

化工

2021年02月07日

## 磷肥价格强势运行，节前各化纤品种库存涨跌互现

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（联系人）

张玮航（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

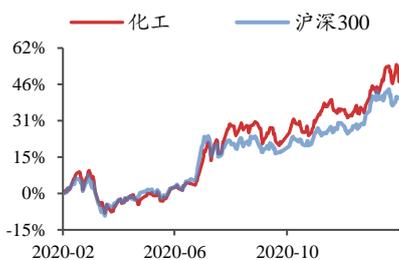
zhangwei@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120080059

证书编号：S0790119120025

行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-油价维持 55 美元上方，涤纶长丝去库持续》-2021.1.31

《新材料行业周报-彤程新材可转债获批，斯迪克 2020 年业绩预增 55%-70%》-2021.1.31

《化工行业周报-把握化肥、氟化工、化纤、MDI 等细分行业复苏机遇》-2021.1.30

### ● 本周行业观点：磷肥价格强势运行，化纤、氮肥、MDI 等子行业景气高位

**节前备货行情高涨及成本支撑下，磷肥行业景气上行。**磷酸一铵方面，多数复合肥企业春节期间仍维持生产，故将节后原材料采购时间节点提前，加剧一铵市场的供应紧张格局。截至 2 月 5 日，一铵行业库存仅为 11.73 万吨，处于历史绝对低位。受一铵行情高涨影响，本周（2021 年 2 月 1 日-5 日）国内一铵价格报价混乱。华中、西南等部分企业实施封盘、控制接单等措施，小企业报价大幅提高。目前根据百川盈孚数据，华中地区参考价为 2,100-2,200 元/吨，成交在 2,100-2,150 元/吨。我们坚定看好节后一铵市场将延续高景气行情，价格将继续上行。

**节前织造业开机率下降至 15%，各化纤品种涨跌互现。****涤纶：**本周各涤纶品种库存天数下降，价格小幅上涨。根据 Wind 数据，2 月 4 日涤纶长丝 POY 库存天数为 8.0 天，较 1 月 28 日下降 0.3 天；**粘胶短纤：**本周粘短企业报盘坚挺，节前下游成交清淡。根据百川盈孚数据，截至 2021 年 2 月 5 日，粘胶短纤库存约 6.43 万吨，较 1 月 29 日大幅小幅上涨 1.44%，库存处于历史低位；**氨纶：**本周氨纶库存为 2.60 万吨，较 1 月 29 日小幅上涨 2.35%，但库存仍位于两年以来的历史低位。随着全球流动性宽松，国际宏观形势逐渐企稳，2020 年承压的纺服需求将继续释放，海外供需错配有延续，我们看好 2021 年上半年化纤产业链有望维持高景气。我们建议密切关注春节前后各化纤品种价格、库存以及订单情况的变化情况。**受益标的：华峰化学、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化、三友化工。**

根据国家统计局数据，2021 年 1 月中国制造业 PMI 为 51.3%，尽管较 12 月份回落 0.6%，但是仍是连续 11 个月位于临界点之上，表明制造业仍保持扩张趋势。我们建议继续关注聚氨酯、煤化工、大炼化、化纤（涤纶、氨纶、粘胶）、氟化工、农药、维生素行业等的化工子龙头。

**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。**

**巴斯夫自 2 月 15 日将上调 MDI 价格。**据天天化工网消息，自 2 月 15 日或合同允许时间起，巴斯夫将对所有 Lupranate 牌号的聚合 MDI 及其混合物产品涨价，涨幅为 0.20 美元/磅，并将对所有 Lupranate 牌号的纯 MDI 及其混合物产品涨价，涨幅为 0.10 美元/磅。春节后，MDI 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。**

### ● 本周行业要闻：

**【氟制冷剂行业】**美国颁布《新冠纾困法案》下的氢氟碳化物（HFCs）削减法案；**【聚氨酯行业】**万华化学顺利通过 IATF16949:2016 质量管理体系认证，有利于公司开拓汽车相关领域市场。**受益标的：万华化学。**

**● 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 31.85% 个股周度上涨 .....	5
1.1、 覆盖个股跟踪：本周新增覆盖个股云图控股，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：同德化工、上海家化等领涨 .....	10
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 .....	10
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.97% .....	10
2.2、 本周行业事件观点：磷肥景气大幅上行，化纤、氮肥、MDI 等子行业景气高位 .....	11
2.2.1、 化肥：下游仍有节前备货行情，磷肥、氮肥价格表现强势 .....	12
2.2.2、 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 .....	15
2.2.3、 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 .....	17
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 .....	19
2.3、 本周行业新闻点评：美国颁布《新冠纾困法案》下的氢氟碳化物（HFCs）削减法案；中国农业生产资料流通协会出台六大措施保障春耕农资供应，农资农化行业有望充分受益；万华化学顺利通过 IATF16949:2016 质量管理体系认证，有利于公司开拓汽车相关领域市场 .....	20
3、 本周化工价格行情：108 种产品价格周度上涨、36 种下跌 .....	20
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：纯苯、BDO 等领涨 .....	24
4、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、29 种下跌 .....	25
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 .....	25
4.2、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”涨幅第一，“环氧乙烷-0.73×乙烯”跌幅明显 .....	32
5、 风险提示 .....	33

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.97% .....	11
图 2： 2 月 5 日 CCPI 报 4,423 点，较上周五上涨 2.22% .....	11
图 3： 中国 PMI 数据已连续 11 个月位于临界点以上 .....	12
图 4： 近期磷酸一铵周度产量小幅上行 .....	13
图 5： 本周磷酸一铵库存大幅下降 .....	13
图 6： 近期磷酸二铵周度产量维持稳定 .....	13
图 7： 截至 1 月底，磷酸二铵行业库存处于历史低位 .....	13
图 8： 本周磷酸一铵价差缩窄 .....	14
图 9： 本周磷酸二铵价差缩窄 .....	14
图 10： 本周煤头尿素价差基本稳定 .....	14
图 11： 本周织造业开机率下降至 15% .....	15
图 12： 本周涤纶长丝价差保持强势 .....	16
图 13： 本周三大涤纶库存天数有所下降 .....	16
图 14： 本周粘胶短纤价格坚挺 .....	16
图 15： 本周粘胶短纤库存小幅上涨 .....	16
图 16： 本周氨纶价差继续扩大 .....	17
图 17： 本周氨纶库存小幅上涨 .....	17
图 18： 本周氢氟酸价差基本稳定 .....	18
图 19： 本周 R22 价差缩窄 .....	18

图 20: 本周 R32 价差缩窄 .....	19
图 21: 本周 R125 价差基本稳定 .....	19
图 22: 本周聚合 MDI 价差基本稳定 .....	19
图 23: 本周纯 MDI 价差缩窄 .....	19
图 24: 本周乙烯-石脑油价差缩小 .....	26
图 25: 本周 PX-石脑油价差基本稳定 .....	26
图 26: 本周 PTA-PX 价差缩窄 .....	26
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定 .....	26
图 28: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定 .....	26
图 29: 本周丙烯酸价差基本稳定 .....	26
图 30: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定 .....	27
图 31: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 .....	27
图 32: 本周氢氟酸价差基本稳定 .....	27
图 33: 本周 R22 价差缩窄 .....	27
图 34: 本周 R32 价差缩窄 .....	27
图 35: 本周 R125 价差基本稳定 .....	27
图 36: 本周 R134a 价差缩窄 .....	28
图 37: 本周己二酸价差缩窄 .....	28
图 38: 本周 PTFE 价格稳定 .....	28
图 39: 本周甲醇价差基本稳定 .....	28
图 40: 本周煤头尿素价差基本稳定 .....	28
图 41: 本周醋酸-甲醇价差缩窄 .....	28
图 42: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定 .....	29
图 43: 本周粘胶短纤价差缩窄 .....	29
图 44: 本周磷酸一铵价差缩窄 .....	29
图 45: 本周磷酸二铵价差缩窄 .....	29
图 46: 本周聚合 MDI 价差基本稳定 .....	29
图 47: 本周纯 MDI 价差缩窄 .....	29
图 48: 本周氨纶价差扩大 .....	30
图 49: 本周麦草畏价格稳定 .....	30
图 50: 本周草甘膦价差基本稳定 .....	30
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定 .....	30
图 52: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	30
图 53: 本周菊酯价格下降 .....	30
图 54: 本周顺丁橡胶价差缩窄 .....	31
图 55: 本周丁苯橡胶价差缩窄 .....	31
图 56: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	31
图 57: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	31
图 58: 本周烧碱价差基本稳定 .....	31
图 59: 本周环氧丙烷价差扩大 .....	31
图 60: 本周维生素 A 价格基本稳定 .....	32
图 61: 本周维生素 E 价格基本稳定 .....	32
图 62: 本周蛋氨酸价格稳定 .....	32
图 63: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	32

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	5
表 2: 本周重要公司公告: 赛轮轮胎子公司拟投资 7.19 亿元用于赛轮(潍坊)高性能子午线轮胎技术升级改造项目	8
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 同德化工、上海家化等本周领涨 .....	10
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 富淼科技、德威新材等领跌 .....	10
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现 .....	21
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 纯苯、BDO 等领涨 .....	24
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 国内天然气、二氯甲烷等领跌 .....	24
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 双酚 A、丙酮等领涨 .....	25
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 国内天然气、三氯甲烷等跌幅明显 .....	25
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差增幅明显 .....	32
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “环氧乙烷-0.73×乙烯”价差跌幅明显 .....	33

## 1、本周化工股票行情：化工板块 31.85% 个股周度上涨

### 1.1、覆盖个股跟踪：本周新增覆盖个股云图控股，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
云图控股	2021/02/04	买入	<p>公司以复合肥为核心，构建“矿业、化工、化肥”上下游完整的产业链体系。通过实施“资源+营销+科技+服务”四轮驱动营销模式，持续推进成本领先发展战略，品牌与渠道优势显著。近年来公司经营业绩穿越周期、保持高速增长，表现出较强的韧性及高成长性。化肥供给侧结构性改革持续推进，产能过剩问题得到初步缓解。得益于粮食种植面积和粮食种植肥料用量增加，2020年化肥市场整体走势较好，价格较为坚挺；2021年，“保障粮食生产安全”基调将为我国化肥的稳定需求奠定基础。公司拥有复合肥年产能 510 万吨，其中普通复合肥、新型复合肥分别为 70 万吨、440 万吨（占 86%）。高效、质优、低污染、低残留的新型复合肥顺应了我国化肥供给侧改革、环保要求提高、化肥施用减量增效的潮流，有望迎来广阔市场空间。我们看好公司将力争从复合肥制造企业向高效种植综合解决方案提供者转型。公司持续加码磷化工业务：2015-2019年，磷化工业务营收分别由 2.17 亿元提升至 10.82 亿元；销量分别从 1.91 万吨提升至 8.01 万吨。目前，公司拥有黄磷产能 6 万吨、磷酸 5 万吨、磷酸二氢钾 1.5 万吨、三聚磷酸钠 3.5 万吨及石灰 30 万吨产能。磷矿石、黄磷产品有望在环保督察常态化下维持高景气。在“三磷”监管趋严、磷矿资源稀缺性凸显的行业背景下，公司全资子公司雷波凯瑞东段磷矿正在办理 1.81 亿吨的采矿证手续，待取得采矿权后，有望贡献 200 万吨级磷矿石供给。</p>
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>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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>
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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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>
<b>金石资源</b>	<b>2019/11/29</b>	<b>买入</b>	<p><b>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。</b>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>
<b>华峰化学</b>	<b>2020/5/4</b>	<b>买入</b>	<p><b>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。</b>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。</p>
<b>巨化股份</b>	<b>2020/02/11</b>	<b>买入</b>	<p><b>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。</b>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润 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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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1,200万平方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%,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(PTA1000万吨+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: 赛轮轮胎子公司拟投资7.19亿元用于赛轮(潍坊)高性能子午线轮胎技术升级改造项目**

公告类型	公司	发布日期	公司公告
	森麒麟	2月1日	公司于2020年实现营收47.05亿元,同比增长2.76%;实现归母净利润9.81亿元,同比增长32.38%;EPS为1.64元/股,同比增长28.13%。
	光威复材	2月1日	公司预计2020年度实现归母净利润6.41亿元,同比增长22.95%。EPS预计为1.24元/股。
业绩预告/快报	新纶科技	2月1日	公司预计2020年度实现归母净利润-12.60亿元,同比转亏, EPS预计为-1.09元/股。公司预计2021年一季度实现归母净利润为600万元—900万元,同比增长114.90%—122.35%。EPS为0.0052-0.0078元/股。
	新农股份	2月3日	公司2020年度实现营收11.94亿元,同比增加9.91%;实现归母净利润1.75亿元,同比增加13.40%;EPS为1.46元/股,同比增加13.18%。

公告类型	公司	发布日期	公司公告
对外投资	美联新材	2月1日	公司使用自有资金5,000万元设立全资子公司广东美联隔膜有限公司,并以该子公司为项目实施主体投资5.03亿元建设动力电池湿法隔膜产业化建设项目。
	红墙股份	2月1日	公司与天长市铜城镇人民政府签订了《投资协议书》,公司拟在天长市铜城镇投资建设混凝土减水剂项目,项目总投资3.5亿元,资金来源为公司自有资金或自筹资金。
	赛轮轮胎	2月1日	公司全资子公司赛轮(潍坊)轮胎有限公司拟投资7.19亿元用于赛轮(潍坊)高性能子午线轮胎技术升级改造项目,项目完成后,赛轮(潍坊)将具备年产120万套高性能全钢载重子午线轮胎和600万套高性能半钢子午线轮胎的生产能力。
	瑞峰新材	2月2日	公司拟投资约2.3亿元建设“年产6万吨PBAT二期项目”,预计2022年3月31日前竣工投产。拟投资6,000万元建设“年产3万吨ACR抗冲加工改性剂项目”,预计2021年12月31日前竣工投产。
	中核钛白	2月3日	公司拟投资9.79亿元,建设“年产30万吨钛白粉成品生产线及配套附属工程”,预计2022年6月投产。拟投资9.23亿元,建设“一条年产20万吨钛白粉粗品生产线及配套附属工程”,预计2023年4月前投产。拟投资9.93亿元,建设“50万吨/年水溶性磷酸一铵(水溶肥)装置;45万吨/年氮磷肥装置;1.5万吨/年氟硅酸钠装置;50万吨/年磷石膏产品装置,并配套超高压循环流化床锅炉及抽汽背压式汽轮机组”。拟投资121.08亿元,建设“年产50万吨磷酸铁锂项目”。
融资	中海油服	2月4日	公司预计2021年资本性开支为人民币43亿元左右,主要用于生产基地建设、装备及技术设备更新改造等。
	贝斯美	2月4日	公司全资子公司铜陵贝斯美拟与安徽省铜陵市经济技术开发区管理委员会签署“年产2.6万吨戊酮系列绿色新材料项目”投资协议书。项目占地约160亩,项目总投资金额约为10亿人民币。
	丰山集团	2月1日	公司拟通过发行可转债募集不超过5亿元人民币,用于“年产10,000吨3,5-二硝基-4-氯三氟甲苯等精细化工产品建设项目”建设,项目总投资额为6.42亿元。
	东方盛虹	2月1日	公司本次公开发行可转换公司债券申请获得通过。
	森麒麟	2月1日	公司拟通过发行可转债方式募集资金不超过22.20亿元,用于“森麒麟轮胎(泰国)有限公司年产600万条高性能半钢子午线轮胎及200万条高性能全钢子午线轮胎扩建项目”,项目总投资额约31.84亿元。
股份变动	美联新材	2月2日	公司通过定增募集资金不超过4.66亿元,用于“功能母粒及生物基可降解母粒产业化项目”建设和补充流动资金使用。
	同益股份	2月2日	公司通过定增募集资金不超过6.52亿元,用于建设“功特种工程塑料挤出成型项目”、“特种工程塑料改性及精密注塑项目”、“中高端工程塑料研发中心建设项目”和补充流动资金使用。
	川环科技	2月4日	公司控股股东、实际控制人文琦超先生和公司控股股东、实际控制人文建树先生分别以集中竞价的方式增持公司股票12万股、10万股,增持均价分别为8.15元/股、8.24元/股,分别占总股本比0.06%、0.05%。
项目投产	丰山集团	2月1日	公司“年产700吨氟氟草酯、300吨炔草酯原药生产线技改项目”正式进入投料试车环节。
	华峰化学	2月2日	公司本次解除限售股份的总数为3.35亿股(占公司总股本的7.24%),可上市流通的日期为2021年2月8日(星期一)。
其他	飞鹿股份	2月2日	公司中标“华润置地2021-2022年度防水材料战略采购”项目,中标金额为4.13亿元。
	三维股份	2月3日	公司合营企业四川三维签订日常经营合同,合同金额为4.29亿元。
	中泰化学	2月4日	公司控股子公司巴州金富、富丽震纶、阿拉尔纺织、泰昌浆粕、中泰纺织于近期收到相关补贴资金共9,406.23万元。

资料来源:公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

## 1.2、本周股票涨跌排行：同德化工、上海家化等领涨

本周(2021年2月1日-5日)化工板块的405只个股中,有129只周度上涨(占比31.85%),有269只周度下跌(占比66.42%)。7日涨幅前十名的个股分别是:同德化工、上海家化、森麒麟、阿拉丁、宏和科技、阳谷华泰、金正大、卫星石化、洁特生物、华鲁恒升;7日跌幅前十名的个股分别是:富淼科技、德威新材、广州浪奇、齐翔腾达、银禧科技、达志科技、乐凯新材、蒙泰高新、天晟新材、上海新阳。

表3: 化工板块个股收盘价7日涨幅前十: 同德化工、上海家化等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月5日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002360.SZ	同德化工	9.89	22.10%	31.17%	67.63%
2	600315.SH	上海家化	47.51	19.91%	25.13%	26.02%
3	002984.SZ	森麒麟	36.20	17.80%	41.63%	55.23%
4	688179.SH	阿拉丁	97.97	14.81%	35.36%	-
5	603256.SH	宏和科技	10.09	14.79%	14.92%	-5.88%
6	300121.SZ	阳谷华泰	12.50	14.68%	9.94%	38.73%
7	002470.SZ	金正大	1.26	14.55%	2.44%	-17.65%
8	002648.SZ	卫星石化	39.68	12.79%	38.40%	95.76%
9	688026.SH	洁特生物	69.80	12.45%	47.88%	4.48%
10	600426.SH	华鲁恒升	43.69	11.97%	6.77%	78.33%

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: 富淼科技、德威新材等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月5日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	688350.SH	富淼科技	22.17	-30.28%	-	-
2	300325.SZ	德威新材	1.30	-29.73%	-32.64%	-59.88%
3	000523.SZ	广州浪奇	2.00	-29.33%	-43.02%	-52.04%
4	002408.SZ	齐翔腾达	7.38	-21.90%	-12.77%	5.73%
5	300221.SZ	银禧科技	7.19	-20.11%	-21.68%	21.25%
6	300530.SZ	达志科技	15.58	-18.77%	-52.69%	-58.99%
7	300446.SZ	乐凯新材	6.37	-17.17%	-21.26%	-11.16%
8	300876.SZ	蒙泰高新	33.28	-16.61%	-14.88%	-24.02%
9	300169.SZ	天晟新材	6.56	-16.11%	5.98%	-5.48%
10	300236.SZ	上海新阳	40.05	-16.04%	-22.10%	-21.32%

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1.97%

截至本周五(02月05日),上证综指收于3,496.33点,较上周五(01月29日)的3,483.07点上涨0.38%;沪深300指数报5,483.41点,较上周五上涨2.46%;化工行业指数报3,910.67点,较上周五上涨0.48%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,423点,较上周五上涨2.22%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.97%。

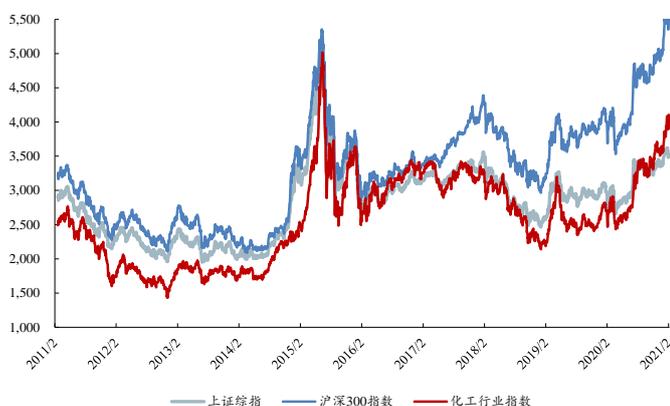
本周化工板块的405只个股中,有129只周度上涨(占比31.85%),有269只周度下跌(占比66.42%)。7日涨幅前十名的个股分别是:同德化工、上海家化、森麒麟

麟、阿拉丁、宏和科技、阳谷华泰、金正大、卫星石化、洁特生物、华鲁恒升；7日跌幅前十名的个股分别是：富淼科技、德威新材、广州浪奇、齐翔腾达、银禧科技、达志科技、乐凯新材、蒙泰高新、天晟新材、上海新阳。

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有108种产品价格较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前十名的产品是：纯苯、BDO、MMA、天然气期货、正丁醇、DBP、涤纶FDY、PA6、二甲苯、甲苯；7日跌幅前十名的产品是：国内天然气、二氯甲烷、双氧水、乙烯、三氯甲烷、动力煤、碳酸二甲酯、甲醇、合成氨、异丙醇。

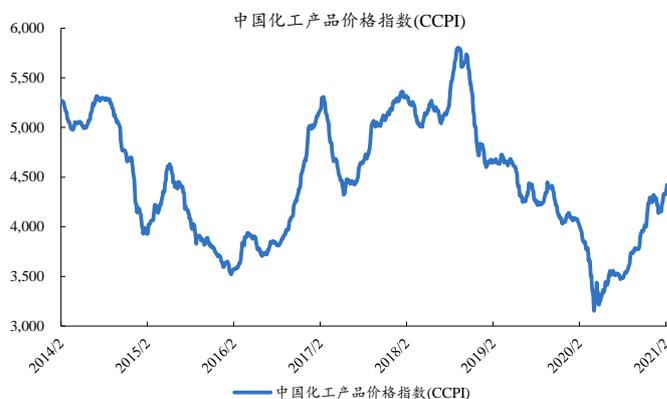
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有33种价差较上周上涨，有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“PTME-1.33×BDO”；7日跌幅前五名的价差是：“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“烧碱-1.584×原盐”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深300指数1.97%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 2月5日CCPI报4,423点,较上周五上涨2.22%

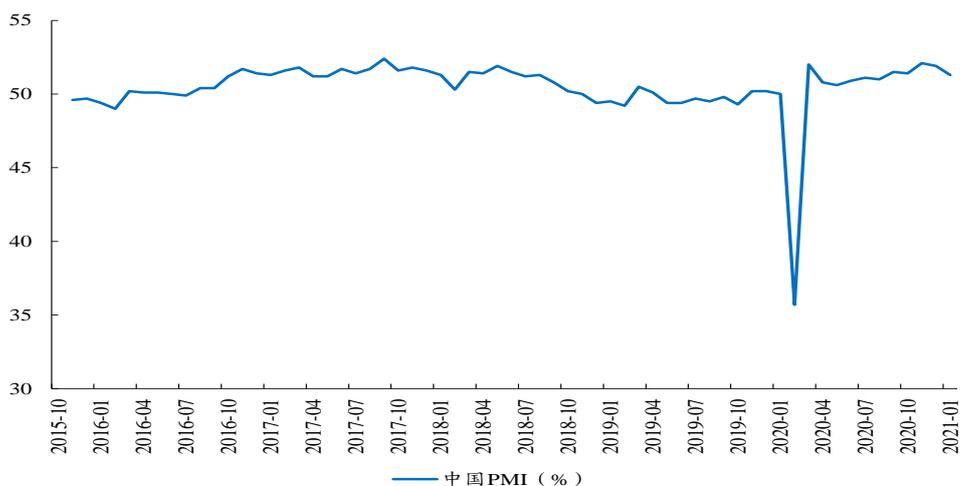


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.2、本周行业事件观点: 磷肥景气大幅上行, 化纤、氮肥、MDI等子行业景气高位

中国仍处于经济快速增长的关键时期。根据国家统计局数据, 2021年1月中国制造业PMI为51.3%, 尽管较12月份回落0.6%, 但是仍是连续11个月位于临界点之上, 表明制造业仍保持扩张趋势。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。

**图3：中国 PMI 数据已连续 11 个月位于临界点以上**


数据来源：国家统计局、开源证券研究所

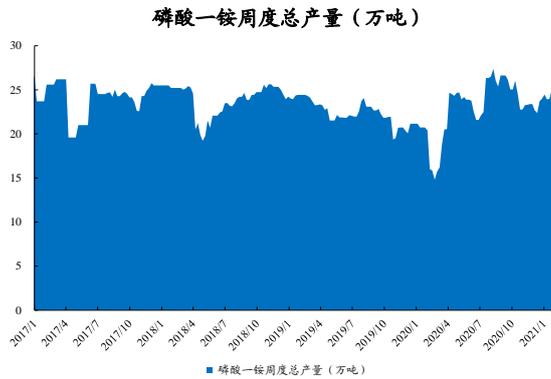
### 2.2.1、化肥：下游仍有节前备货行情，磷肥、氮肥价格表现强势

中国农业生产资料流通协会出台六大措施保障春耕农资供应，农资农化行业有望充分受益。当前，我国疫情防控形势严峻复杂，同时春耕农业生产即将自南向北陆续展开，全力保障春耕农资供应等，中国农业生产资料流通协会发布了有关事项通知：(1) 提高政治站位，深刻认识农资保供工作的重要性；(2) 加强组织协调，认真抓好春耕农资调度工作；(3) 认真履职尽责，落实好各类农资储备任务；(4) 积极推进转型升级，加快经营服务一体化发展；(5) 严抓疫情防控，有序保障农资供应工作；(6) 畅通信息渠道，及时反映春耕保供存在的问题。近年来国家对农业的扶植和重视促进我国农业迅速发展，也带动了农资、农化行业的发展。在农资农化产品供大于求、国家减肥增效政策、环保环评常规化等的背景下，农资及农化企业正经历转型升级、节能减排、优化产品结构的过程。在疫情防控与保障春耕的双重关键时节，党中央、国务院对粮食和农业生产的高度重视，我们看好农药、化肥行业有望充分受益。**受益标的：新洋丰、云图控股、云天化、三泰控股、扬农化工、利民股份、广信股份等。**

**磷酸一铵/磷酸二铵：节前备货行情高涨及成本支撑下，磷肥行业景气上行。磷酸一铵供应紧张，行业库存处于历史绝对低位。成本端**，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。**运输方面**，本周(2月1日-5日)运输车辆偏少，运费有所上涨，本周小范围出货速度有所放缓。**下游需求端**，目前复合肥企业综合开工率为44.26%，处于较高水平。多数复合肥企业春节期间仍维持生产，故将节后原材料采购时间节点提前，部分下游用户要求节前发货，进一步加剧一铵市场的供应紧张格局。根据百川盈孚数据，截至2月6日，磷酸一铵行业库存仅11.73万吨，处于历史绝对地位。**供应端**，根据百川盈孚数据，本周行业开工共计1,846万吨产能，周度开工率为63%，日产3.57万吨。本周湖北科海开始检修，预计2021年2月底复产。受一铵行情高涨影响，本周国内一铵价格报价混乱。华中、西南等部分企业实施封盘、控制接单等措施，小企业报价大幅提高。目前根据百川盈孚数据，华中地区参考价为2,100-2,200元/吨，成交在2,100-2,150元/吨。目前一铵企业春节前待发订单充足，供应一度出现

紧张局面，我们坚定看好节后一铵市场将延续高景气行情，价格将继续上行。

图4: 近期磷酸一铵周度产量小幅上行



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

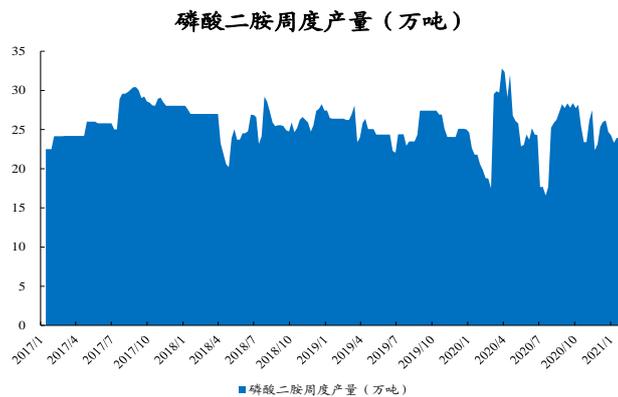
图5: 本周磷酸一铵库存大幅下降



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

**磷酸二铵方面**，本周前期受限产影响的西南地区开工逐步提升，但二铵价格依旧高位运行。供应端，2020年12月份部分二铵企业进入年度检修，主产区西南地区此前受天然气影响一度限产，市场供应偏紧张态势延续至今。需求端，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；磷酸二铵出口报价一路走高，带动国内二铵行情随着攀升。目前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2月4日，64%二铵黑龙江到站价为2,900-3,000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，俄罗斯磷酸二铵的报价水平已上升至527美元/吨FCA德国。后市，我们看好成本端继续支撑二铵价格高位维持，国际市场不断上涨的二铵价格也将继续推动国内二铵价格上行。且目前国内磷酸二铵供应趋紧，库存低位，我们看好二铵仍将延续稳中待涨趋势。**受益标的：云图控股、三泰控股、兴发集团、云天化等。**

图6: 近期磷酸二铵周度产量维持稳定



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图7: 截至1月底，磷酸二铵行业库存处于历史低位



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图8: 本周磷酸一铵价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

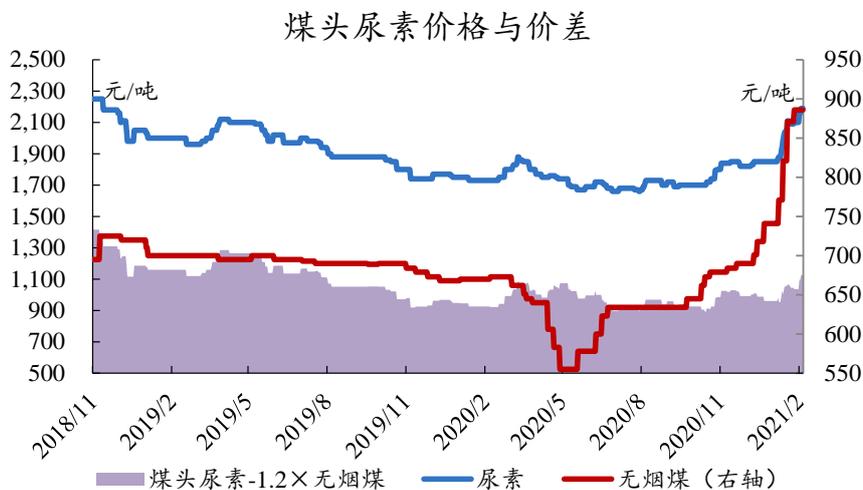
图9: 本周磷酸二铵价差缩窄



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(2月1日-2月5日)尿素局部上涨, 下游采购意愿偏强。根据卓创资讯数据, 中国大颗粒尿素出厂均价为 2,058 元/吨, 较上周上涨 2.95%, 周同比上涨 21.63%; 中国小颗粒尿素出厂均价为 2,053 元/吨, 较上周上涨 2.14%, 周同比上涨 20.27%。供给端, 本周气头企业限产情况有所缓解, 本周气头尿素开工负荷率为 36.63%, 较上周(1月25日-29日)上涨 17.87%, 带动全国尿素开工负荷率小幅回升。本周全国尿素开工负荷率为 61.22%, 较上周上涨 5.60%, 周同比下滑 3.0%, 基本恢复到 2020 年同期水平。节前局部区域物流运输运力略有受阻, 部分企业洽谈部分出口订单, 场内尿素现货一度偏紧。需求端, 山东厂家尿素预收单充裕; 安徽复合肥、胶板厂需求略有跟进, 随采随用为主; 大部分省市复合肥厂家、胶板厂陆续进入停产放假阶段, 实际需求有限。本周全国 45% (15-15) 出厂均价约 2,218 元/吨, 较上周上涨 0.50%, 较 2020 年同期上涨 1.19%。临近春节, 运输紧张, 多数肥企调整开工率, 减缓现货库存增速。我们预计成本支撑下, 下周复合肥市场或将继续高位运行。库存方面, 厂家预收订单充裕, 暂无库存压力。根据百川盈孚数据, 截至 2 月 5 日, 尿素库存为 30.5 万吨, 较上周下降 2.24%, 同比大幅下降 69.71%。节前下游开工率有所下降, 货运逐渐停滞, 但目前尿素、复合肥出货压力不大, 我们综合预计下周尿素或高位整理。**受益标的: 华鲁恒升等。**

图10: 本周煤头尿素价差基本稳定

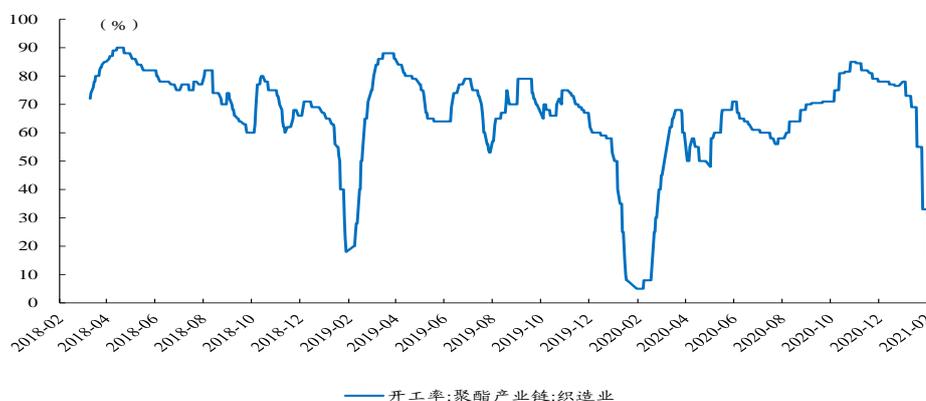


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 2.2.2、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

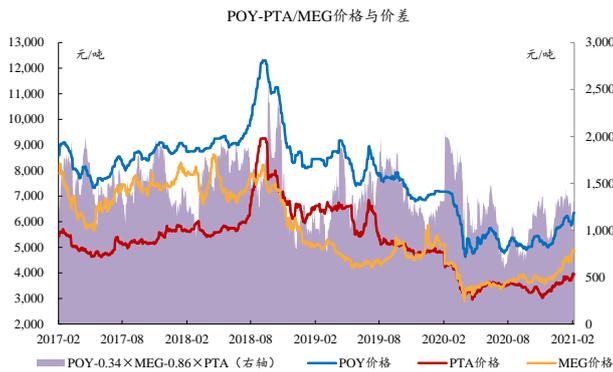
本周（2月1日-5日）各化纤品种库存涨跌互现，价格维持坚挺。近期化纤景气度仍然不减，涤纶长丝与涤纶短纤库存继续下降，粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存小幅上涨，但各化纤品种价格仍维持坚挺。据 Wind 数据，目前织造业开机率下降到了 15% 左右，我们预计短期内化纤市场以价格坚挺，成交清淡为主。长期来看，随着全球流动性宽松，国际宏观形势逐渐企稳，2020 年承压的纺服需求将继续释放，海外供需错配有望延续，我们看好 2021 年上半年化纤产业链有望维持高景气。我们建议密切关注春节前后各化纤品种价格、库存以及订单情况的变化情况。**受益标的：华峰化学、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化、三友化工。**

图 11：本周织造业开机率下降至 15%

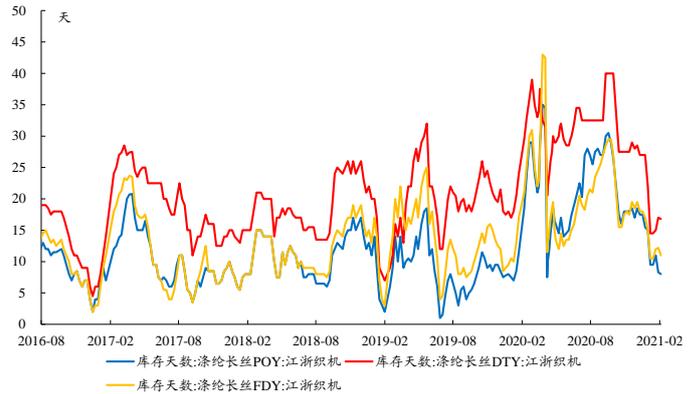


数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶：**本周各涤纶品种库存天数下降，价格小幅上涨。根据 Wind 数据，2月4日涤纶长丝 POY 库存天数为 8.0 天，较 1月28日下降 0.3 天；DTY 库存天数为 16.8 天，较 1月28日下降 0.2 天；FDY 库存天数为 11.0 天，较 1月28日下降 1.2 天。价格方面，截至 2月5日，涤纶长丝 POY 价格为 6,350 元/吨，较 1月29日上涨 400 元/吨；根据我们测算，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,302 元/吨，较 1月29日扩大 300 元/吨。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。**

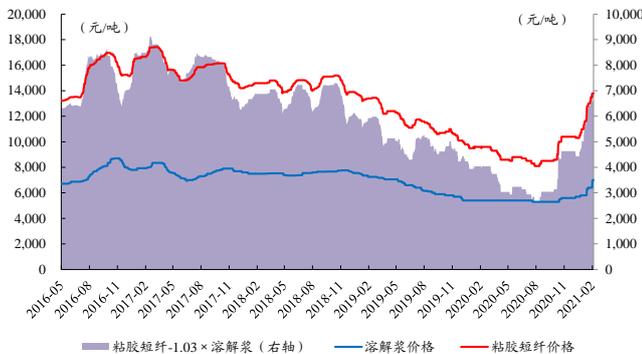
**图12: 本周涤纶长丝价差保持强势**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13: 本周三大涤纶库存天数有所下降**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**粘胶短纤:** 本周(2月1日-5日)粘短企业报盘坚挺,节前下游成交清淡。根据卓创资讯数据,本周粘胶短纤中、高端市场价围绕13,700-13,800元/吨(承兑);场内较高14,000元/吨(承兑),个别企业实单成交不低于14,500元/吨(承兑)。节前粘胶短纤市场成交有限。根据百川盈孚数据,截至2021年2月5日,粘胶短纤库存约6.43万吨,较1月29日大幅小幅上涨1.44%,库存处于历史低位。另外,据悉有企业高白纤维实单指导价报14,630元/吨(现金),货紧。另外,根据国家粮食和物资储备局、财政部公告,2月7日-2月10日,新疆棉轮入竞买最高限价为15,567元/吨,较上周上涨43元/吨。当前随着全球需求复苏,美国等发达国家仍与货币宽松状态,我们看好棉花价格开启上行通道,粘胶短纤作为棉花替代品,需求有望进一步上涨,继续看好粘胶短纤龙头三友化工将充分受益。**受益标的:三友化工。**

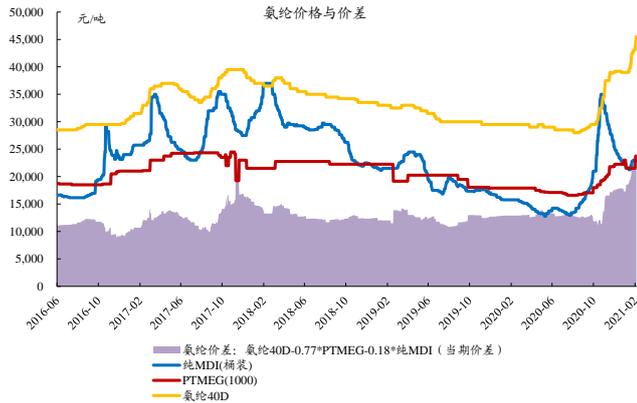
**图14: 本周粘胶短纤价格坚挺**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图15: 本周粘胶短纤库存小幅上涨**


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,本周国内氨纶价格上行,氨纶厂家出货积极,行业开工依然为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2,000-4,000元/吨。中下游经销商、代理小幅跟进,按需采购为主。库存方面,根据百川盈孚数据,本周氨纶库存为2.60万吨,较1月29日小幅上涨2.35%,但库存仍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,春节前后氨纶整体市场走势维稳运行为主。**受益标的:华峰化学。**

**图16: 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17: 本周氨纶库存小幅上涨**


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

### 2.2.3、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, 根据卓创资讯数据, 目前97%萤石精粉场内主流成交价在2650-2700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俏, 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, 根据卓创资讯数据, 目前华东片区主流成交价在10,000-10,300元/吨附近, 相较于12月份上涨1,000-1,500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 4,900 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 2 月 5 日，R32、R125、R134a 分别报价 14,000、27,000、19,000 元/吨，较上季度分别上涨 24.80%、54.58%、22.95%。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18：本周氢氟酸价差基本稳定



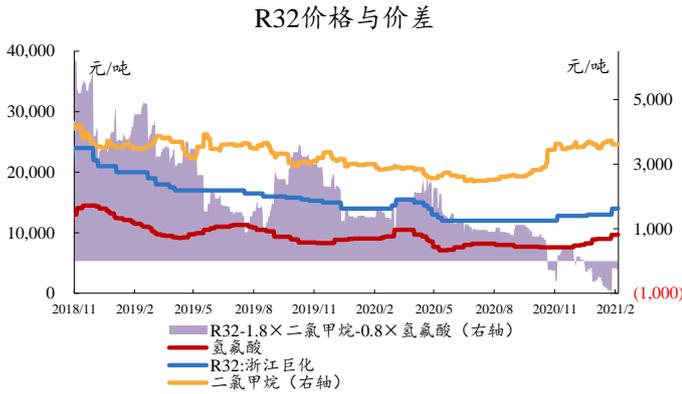
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 R22 价差收窄



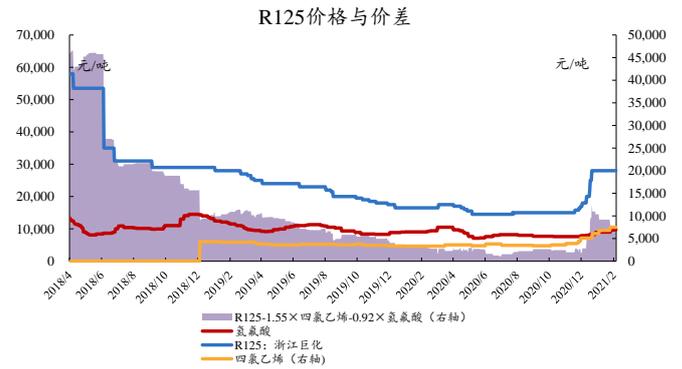
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周 R32 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周 R125 价差基本稳定

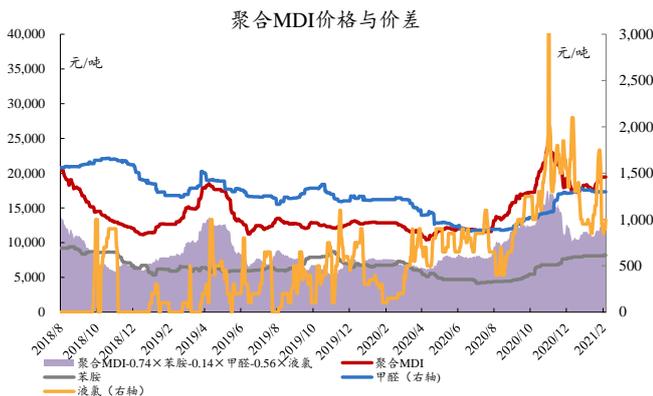


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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

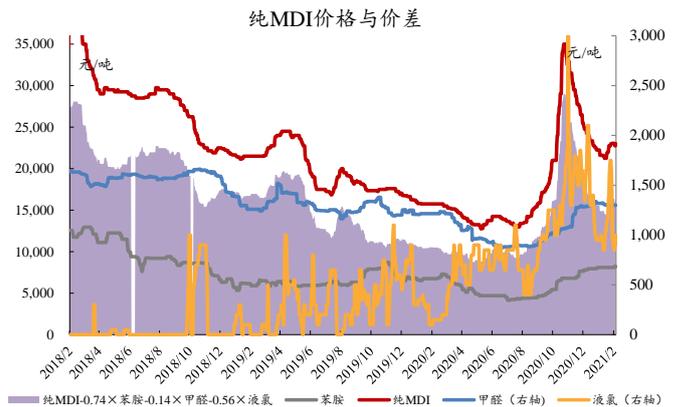
**MDI: 巴斯夫自 2 月 15 日将上调 MDI 价格, 看好节后 MDI 或将迎来“金三银四”行情。**据天天化工网消息, 自 2 月 15 日或合同允许时间起, 巴斯夫将对所有 Lupranate 牌号的聚合 MDI 及其混合物产品涨价, 涨幅为 0.20 美元/磅, 并将对所有 Lupranate 牌号的纯 MDI 及其混合物产品涨价, 涨幅为 0.10 美元/磅。据百川盈孚数据, 自 1 月 18 日起, 聚合 MDI 和纯 MDI 价格已开启上涨, 截至 2 月 5 日, 万华化学华东聚合 MDI 报价为 19700 元/吨, 较 1 月 17 日上涨 10%; 万华化学华东纯 MDI 报价为 23150 元/吨, 较 1 月 17 日上涨 8.9%。价格上涨主要是由于供给端控量发货, 进口货源填充缓慢, 致使场内现货供应紧张, 同时下游大型冰箱生产企业预期出口订单依旧强劲。春节后, MDI 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22: 本周聚合 MDI 价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周纯 MDI 价差缩窄



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：美国颁布《新冠纾困法案》下的氢氟碳化物（HFCs）削减法案；中国农业生产资料流通协会出台六大措施保障春耕农资供应，农资农化行业有望充分受益；万华化学顺利通过 IATF16949:2016 质量管理体系认证，有利于公司开拓汽车相关领域市场**

**【氟制冷剂行业】美国颁布《新冠纾困法案》下的氢氟碳化物（HFCs）削减法案。**据 Ammonia 报道，近日，美国政府通过了一项两党合作法案，授权与《蒙特利尔议定书》的《基加利修正案》保持一致，在 15 年内逐步削减 HFCs。《2020 年振兴美国制造业和创新法案》（AIM）最初由众议院于 2020 年 1 月提出，随后参议院也提出了类似法案。法案要求 EPA 逐步削减 HFCs 的生产和消费，2036 年以后其生产和消费水平不超过 2011-2013 年平均水平的约 15%。

AIM 被纳入全面的两党立法方案——《2021 财年综合拨款法案》中，后者包括一项 1.4 万亿美元的政府支出法案和 9000 亿美元的新冠纾困法案。美国前总统特朗普（Trump）于 2020 年 12 月 27 日签署了这项法案，他于 2021 年 1 月 20 日被当选总统乔·拜登（Joe Biden）取代。AIM 将：（1）通过实施限额计划逐步削减 HFCs 的生产和消费；（2）授权 EPA 通过回收、再生以及改善的维修、修理和处置实践，制定针对 HFCs 制冷剂的管理标准。这可能会推翻 EPA 于 2020 年颁布的一项规定，该规定废除了将制冷剂泄漏维修要求拓展至 HFCs 和氢氟烯烃（HFOs）的规定，主要针对制冷剂含量超过 50 磅（23 公斤）的制冷设备，包括多数超市和工业应用设备；（3）为小型企业创建为期三年的赠款项目，每年拨款 500 万美元用于在使用周期结束时提高制冷剂的回收和再生利用；（4）授权 EPA 建立基于行业的使用限制规则，促进下一代技术转型。AIM 法案包括了一份旨在逐步削减纯 HFCs 的清单，其内容与《基加利修正案》中采用清单基本相同。**我们看好，全球氟制冷剂将加速向绿色、环保方向发展。**

**【聚氨酯行业】万华化学顺利通过 IATF16949:2016 质量管理体系认证，有利于公司开拓汽车相关领域市场。**据万华微视界公众号新闻，经过 BSI（英国标准协会）的严格审核，万华化学集团顺利通过了 IATF16949:2016 质量管理体系认证取得证书。认证范围覆盖：热塑性聚氨酯弹性体、改性热塑性聚氨酯弹性体、聚甲基丙烯酸甲酯、聚碳酸酯、改性聚碳酸酯、改性聚丙烯、改性异氰酸酯、聚醚、组合聚醚、聚合物多元醇的设计和制造。IATF16949:2016 质量管理体系是由国际汽车工作组（IATF）于 2016 年制定的用于规范汽车行业质量管理的全球通用标准，有效期一般为 3 年。该标准的目标是规范汽车行业各组织质量管理体系的各项要求，以实现持续改进、强调缺陷预防并减少供应链中的变异和浪费。作为 ISO9001:2015 的补充，该标准涵盖了有效运行质量管理体系（QMS）的相关要求，被誉为进入汽车市场的“绿色通行证”，是许多知名车企选择供应商时采用的重要标准之一。我们认为，万华化学通过全球互认的质量管理体系认证将为公司进入全球汽车市场提供便利，同时通过认证本身也反映了公司优异的产品质控能力，有助于公司在国际市场进一步提升产品声誉和竞争力。**受益标的：万华化学。**

### 3、本周化工价格行情：108 种产品价格周度上涨、36 种下跌

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 108 种产品价格较上周上涨，有 36 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：纯苯、BDO、MMA、天然气期货、正丁醇、DBP、涤纶 FDY、PA6、二甲苯、甲苯；7 日跌幅前十名的产品是：国内天然气、二氯甲烷、双氧水、乙烯、三氯甲烷、动力煤、碳酸二甲酯、甲醇、合成氨、异丙醇。

**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	2月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	56.23	美元/桶	7.43%	18.08%	15.89%
	布伦特	58.84	美元/桶	5.96%	15.17%	13.59%
	石脑油	4,388	元/吨	0.77%	4.87%	4.94%
	天然气期货	2.94	美元/百万英热单位	9.72%	13.72%	15.60%
	国内天然气	3,952	元/吨	-18.40%	-39.76%	-37.60%
	液化气	3,851	元/吨	-0.88%	-7.00%	-4.01%
	乙烯	850	美元/吨	-8.11%	-14.57%	-14.57%
	丙烯	6,900	元/吨	-0.43%	-4.83%	-4.83%
	纯苯	5,088	元/吨	12.99%	18.24%	19.24%
	苯酐	5,879	元/吨	4.07%	7.67%	5.72%
	甲苯	4,638	元/吨	8.24%	24.61%	25.18%
	二甲苯	4,742	元/吨	8.34%	20.66%	21.68%
	苯乙烯	7,562	元/吨	7.72%	17.15%	19.56%
聚酯/化纤	PX	5,190	元/吨	0.00%	11.37%	11.37%
	PTA	3,960	元/吨	3.94%	6.74%	8.49%
	MEG	4,794	元/吨	1.78%	8.95%	9.68%
	聚酯切片	5,388	元/吨	4.62%	9.40%	11.09%
	涤纶 POY	6,325	元/吨	6.30%	6.30%	7.66%
	涤纶 FDY	6,500	元/吨	8.79%	8.33%	10.64%
	涤纶 DTY	8,050	元/吨	2.55%	5.23%	5.92%
	涤纶短纤	6,500	元/吨	4.84%	6.56%	9.24%
	己内酰胺	11,700	元/吨	5.41%	4.46%	3.54%
	锦纶切片	22,358	元/吨	3.48%	4.90%	4.05%
	PA6	13,050	元/吨	8.52%	8.52%	7.19%
	PA66	31,666	元/吨	1.54%	3.48%	2.81%
	丙烯腈	12,000	元/吨	2.56%	0.84%	0.00%
	腈纶短纤	16,500	元/吨	0.00%	3.13%	3.13%
氨纶 40D	46,000	元/吨	8.24%	19.48%	21.05%	
煤化工	无烟煤	930	元/吨	-0.32%	6.16%	6.16%
	煤油	3,496	元/吨	7.17%	7.17%	7.17%
	甲醇	1,884	元/吨	-4.22%	-14.44%	-14.05%
	甲醛	1,228	元/吨	-0.16%	-1.44%	-1.76%
	醋酸	4,913	元/吨	1.61%	21.01%	19.10%
	DMF	10,483	元/吨	-0.24%	28.50%	28.50%
	正丁醇	9,126	元/吨	9.12%	9.25%	3.75%
	异丁醇	8,300	元/吨	0.61%	-2.64%	-2.64%
	己二酸	8,192	元/吨	1.14%	6.74%	5.94%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,600	元/吨	0.00%	4.33%	4.33%
	无水氢氟酸	9,700	元/吨	0.52%	8.59%	8.59%
	冰晶石	4,500	元/吨	0.00%	2.27%	2.27%
	氟化铝	8,835	元/吨	-0.66%	-1.96%	-1.96%
	二氟甲烷	3,106	元/吨	-10.08%	-7.64%	-10.44%

板块	产品	2月5日价格	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%	12.56%	12.56%
	R22	13,250	元/吨	0.00%	-5.36%	-5.36%
	R134a	19,000	元/吨	2.70%	5.56%	5.56%
	R125	27,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R410a	18,000	元/吨	0.00%	2.86%	2.86%
	磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	16,493	元/吨	1.50%	1.59%	4.22%
	磷酸	5,102	元/吨	1.31%	3.40%	3.40%
	磷酸氢钙	1,533	元/吨	0.00%	-2.36%	-2.36%
	磷酸一铵	2,082	元/吨	1.17%	1.91%	1.91%
	磷酸二铵	2,450	元/吨	0.00%	4.26%	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	3,304	元/吨	-3.81%	1.54%	1.41%
	尿素	2,089	元/吨	7.57%	18.02%	18.22%
	三聚氰胺	6,793	元/吨	-0.00%	-0.98%	-0.98%
	氯化铵	560	元/吨	0.00%	-0.18%	-0.18%
	氯化钾	2,034	元/吨	0.00%	0.00%	1.55%
	硫酸钾	2,911	元/吨	0.00%	0.00%	0.03%
氯基复合肥	2,032	元/吨	0.10%	1.04%	1.04%	
硫基复合肥	2,286	元/吨	0.44%	1.55%	1.55%	
氯碱化工	液氯	1,298	元/吨	-2.84%	-1.82%	-2.19%
	原盐	228	元/吨	2.70%	1.33%	1.33%
	盐酸	338	元/吨	0.00%	-6.37%	-7.14%
	重质纯碱	1,481	元/吨	0.75%	3.42%	3.42%
	轻质纯碱	1,390	元/吨	2.36%	7.59%	7.59%
	液体烧碱	478	元/吨	0.10%	-2.35%	-2.61%
	固体烧碱	1,845	元/吨	0.05%	-4.70%	-4.70%
	电石	3,482	元/吨	1.34%	-5.82%	-7.07%
	盐酸	338	元/吨	0.00%	-6.37%	-7.14%
	电石法 PVC	7,057	元/吨	0.97%	-2.49%	-2.72%
	聚氨酯	苯胺	8,200	元/吨	2.44%	2.44%
TDI		12,738	元/吨	4.51%	8.64%	8.64%
聚合 MDI		19,567	元/吨	0.86%	7.81%	7.12%
纯 MDI		23,150	元/吨	0.00%	6.19%	5.71%
BDO		16,067	元/吨	12.10%	27.52%	27.52%
DMF		10,483	元/吨	-0.24%	28.50%	28.50%
己二酸		8,192	元/吨	1.14%	6.74%	5.94%
环己酮		7,800	元/吨	2.86%	10.91%	10.37%
环氧丙烷		16,633	元/吨	-2.16%	-12.07%	-12.07%
软泡聚醚		17,167	元/吨	-0.38%	-11.66%	-11.66%
硬泡聚醚		13,925	元/吨	-1.94%	-10.16%	-10.16%
农药	纯吡啶	18,500	元/吨	0.00%	1.37%	5.71%

板块	产品	2月5日价格	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	28,800	元/吨	0.00%	3.60%	5.50%
	草铵膦	172,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	甘氨酸	16,200	元/吨	-2.99%	8.72%	8.72%
	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	18,250	元/吨	2.82%	7.35%	7.35%
	阿特拉津	19,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	12,450	元/吨	2.47%	22.66%	24.50%
	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%	2.94%	9.38%
二甲醚		3,698	元/吨	-1.47%	-3.09%	-2.79%
甲醛		1,228	元/吨	-0.16%	-1.44%	-1.76%
煤焦油		2,801	元/吨	-2.30%	6.66%	6.75%
电池级碳酸锂		73,212	元/吨	4.11%	28.80%	35.99%
工业级碳酸锂		70,295	元/吨	4.19%	32.59%	36.56%
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	0.00%	1.20%	1.20%
合成树脂	丙烯酸	7,600	元/吨	1.33%	-1.30%	-1.30%
	丙烯酸甲酯	10,100	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	丙烯酸丁酯	11,700	元/吨	1.74%	2.63%	2.63%
	丙烯酸异辛酯	13,300	元/吨	0.00%	3.10%	3.10%
	环氧氯丙烷	10,700	元/吨	1.90%	-8.55%	-10.08%
	苯酚	6,706	元/吨	-1.38%	10.50%	7.93%
	丙酮	7,817	元/吨	-3.29%	37.14%	35.55%
	双酚A	19,600	元/吨	6.09%	51.06%	53.13%
通用树脂	聚乙烯	9,267	元/吨	-0.57%	1.39%	2.28%
	聚丙烯粒料	8,415	元/吨	0.06%	2.62%	2.25%
	电石法PVC	7,057	元/吨	0.97%	-2.49%	-2.72%
	乙烯法PVC	7,653	元/吨	-0.07%	-6.37%	-6.75%
	ABS	16,814	元/吨	1.64%	3.88%	1.55%
橡胶	丁二烯	6,500	元/吨	1.56%	-17.72%	-17.72%
	天然橡胶	14,091	元/吨	1.56%	3.11%	3.93%
	丁苯橡胶	12,738	元/吨	0.30%	12.11%	12.30%
	顺丁橡胶	11,150	元/吨	0.68%	7.79%	7.86%
	丁腈橡胶	16,787	元/吨	0.52%	-2.47%	-2.76%
	乙丙橡胶	21,071	元/吨	1.37%	8.45%	8.45%
维生素	维生素VA	360	元/公斤	0.00%	7.46%	2.86%
	维生素B1	155	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素B2	92	元/公斤	0.00%	2.22%	2.22%
	维生素B6	128	元/公斤	0.00%	0.00%	2.40%
	维生素VE	70	元/公斤	0.00%	7.69%	7.69%

板块	产品	2月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	维生素 K3	65	元/公斤	0.00%	10.17%	10.17%
	2%生物素	70	元/公斤	0.00%	-6.67%	-6.67%
	叶酸	230	元/公斤	0.00%	9.52%	15.00%
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	13,070	元/吨	-0.29%	-2.81%	-3.24%
	有机硅 DMC	21,000	元/吨	0.00%	-4.55%	-4.55%

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: 纯苯、BDO 等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有108种产品价格较上周上涨,有36种下跌。7日涨幅前十名的产品是:纯苯、BDO、MMA、天然气期货、正丁醇、DBP、涤纶FDY、PA6、二甲苯、甲苯;7日跌幅前十名的产品是:国内天然气、二氯甲烷、双氧水、乙烯、三氯甲烷、动力煤、碳酸二甲酯、甲醇、合成氨、异丙醇。

**表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 纯苯、BDO 等领涨**

涨幅排名	价格名称	2月5日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	纯苯	5,088	元/吨	12.99%	18.24%	19.24%
2	BDO	16,067	元/吨	12.10%	27.52%	27.52%
3	MMA	12,067	元/吨	10.71%	9.53%	9.53%
4	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.72%	13.72%	15.60%
5	正丁醇	9,126	元/吨	9.12%	9.25%	3.75%
6	DBP	8,850	元/吨	8.92%	9.94%	8.59%
7	涤纶FDY	6,500	元/吨	8.79%	8.33%	10.64%
8	PA6	13,050	元/吨	8.52%	8.52%	7.19%
9	二甲苯	4,742	元/吨	8.34%	20.66%	21.68%
10	甲苯	4,638	元/吨	8.24%	24.61%	25.18%

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: 国内天然气、二氯甲烷等领跌**

跌幅排名	价格名称	2月5日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	国内天然气	3,952	元/吨	-18.40%	-39.76%	-37.60%
2	二氯甲烷	3,106	元/吨	-10.08%	-7.64%	-10.44%
3	双氧水	1,225	元/吨	-8.79%	-11.62%	-11.81%
4	乙烯	850	美元/吨	-8.11%	-14.57%	-14.57%
5	三氯甲烷	2,775	元/吨	-6.88%	-21.37%	-22.46%
6	动力煤	614	元/吨	-4.36%	3.02%	3.02%
7	碳酸二甲酯	6,580	元/吨	-4.22%	-10.84%	-10.84%
8	甲醇	1,884	元/吨	-4.22%	-14.44%	-14.05%
9	合成氨	3,304	元/吨	-3.81%	1.54%	1.41%
10	异丙醇	8,100	元/吨	-3.57%	15.71%	1.25%

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: 双酚 A、丙酮等领涨**

涨幅排名	价格名称	2月5日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	双酚 A	19,600	元/吨	6.09%	51.06%	53.13%
2	丙酮	7,817	元/吨	-3.29%	37.14%	35.55%
3	工业级碳酸锂	70,295	元/吨	4.19%	32.59%	36.56%
4	电池级碳酸锂	73,212	元/吨	4.11%	28.80%	35.99%
5	DMF	10,483	元/吨	-0.24%	28.50%	28.50%
6	BDO	16,067	元/吨	12.10%	27.52%	27.52%
7	98.5%赖氨酸	12	元/千克	0.00%	25.53%	25.53%
8	甲苯	4,638	元/吨	8.24%	24.61%	25.18%
9	维生素 B12	180	元/公斤	0.00%	24.14%	24.14%
10	木浆	920	元/吨	4.55%	22.67%	22.67%

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: 国内天然气、三氯甲烷等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	2月5日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	国内天然气	3,952	元/吨	-18.40%	-39.76%	-37.60%
2	三氯甲烷	2,775	元/吨	-6.88%	-21.37%	-22.46%
3	丁二烯	6,500	元/吨	1.56%	-17.72%	-17.72%
4	丙烷 (CFR 华东)	580	美元/吨	2.65%	-14.83%	0.35%
5	乙烯	850	美元/吨	-8.11%	-14.57%	-14.57%
6	甲醇	1,884	元/吨	-4.22%	-14.44%	-14.05%
7	高回弹聚醚	17,338	元/吨	-2.80%	-12.65%	-12.65%
8	弹性体聚醚	17,863	元/吨	-2.59%	-12.22%	-12.22%
9	环氧丙烷	16,633	元/吨	-2.16%	-12.07%	-12.07%
10	二甲基硅油	22,000	元/吨	0.00%	-12.00%	-12.00%

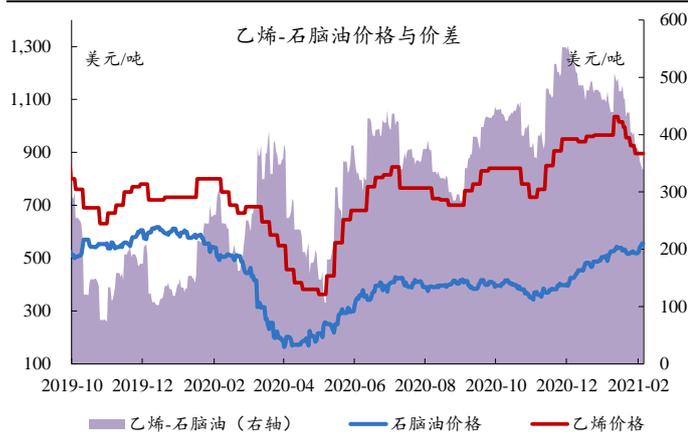
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 4、本周化工价差行情: 33 种价差周度上涨、29 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

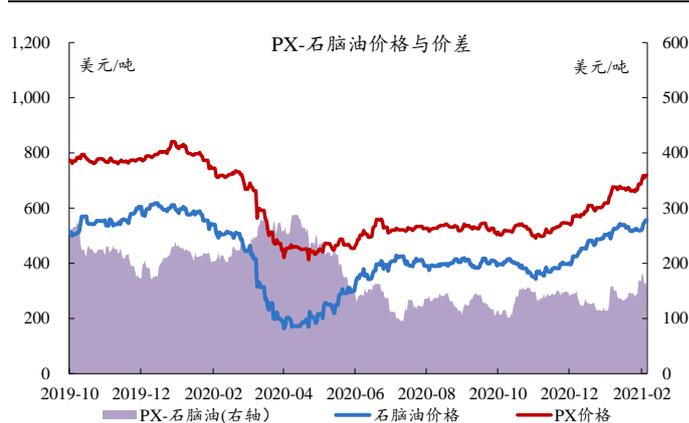
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 33 种价差较上周上涨, 有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “二甲醚-1.41 × 甲醇”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸”、“PTME-1.33 × BDO”; 7 日跌幅前五名的价差是: “环氧乙烷-0.73 × 乙烯”、“PTA-0.655 × PX”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“环己酮-1.144 × 纯苯”、“烧碱-1.584 × 原盐”。

### 图24: 本周乙烯-石脑油价差缩小



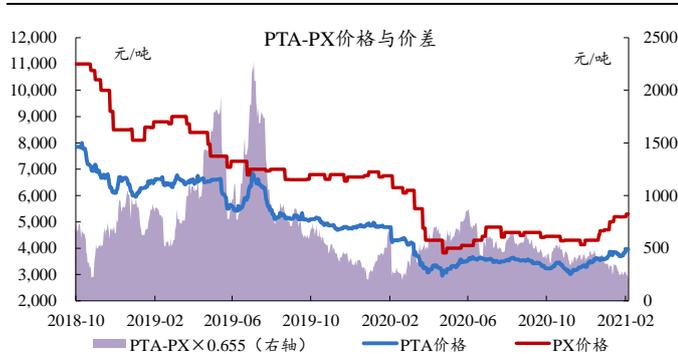
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25: 本周PX-石脑油价差基本稳定



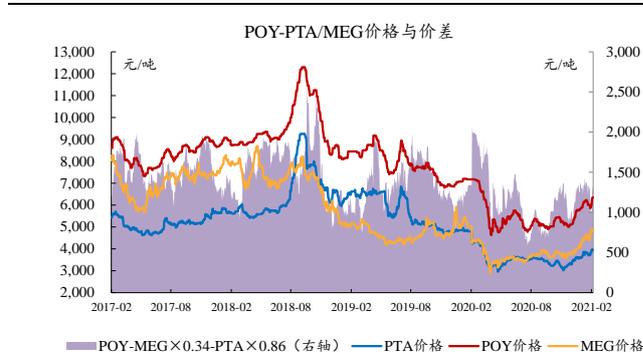
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 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27: 本周POY-PTA/MEG 价差基本稳定



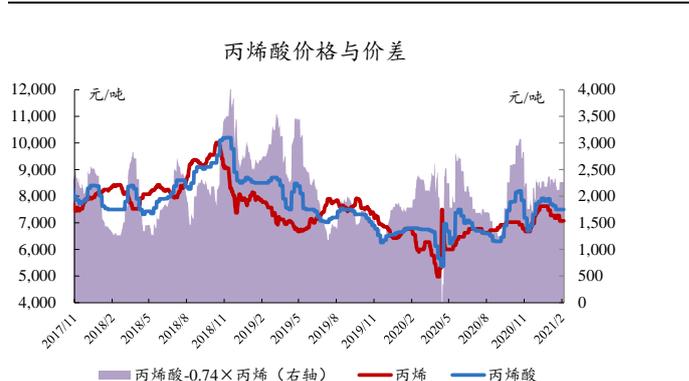
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28: 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29: 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30: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定



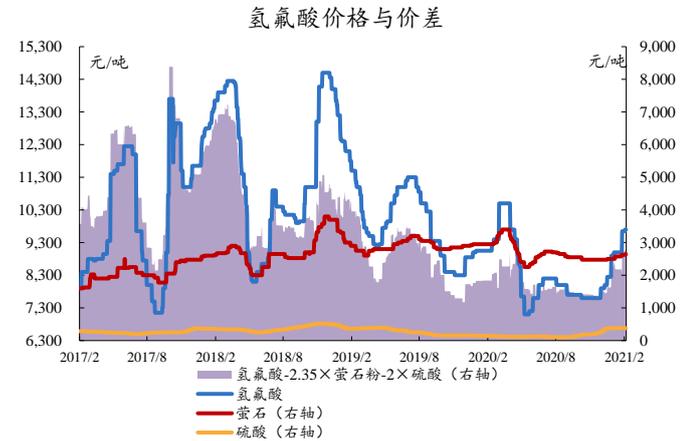
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄



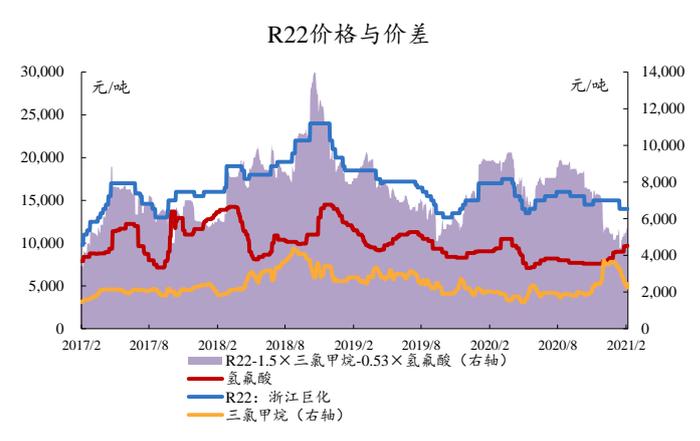
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周氢氟酸价差基本稳定



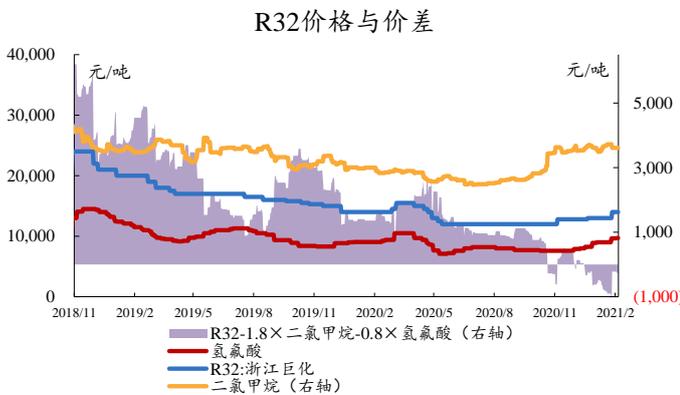
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 R22 价差缩窄



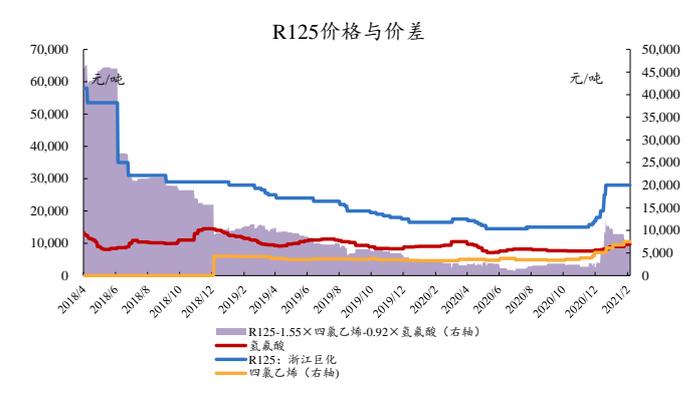
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周 R32 价差缩窄



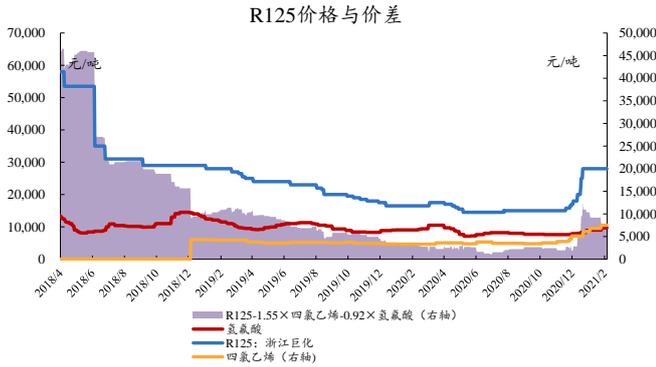
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周 R125 价差基本稳定



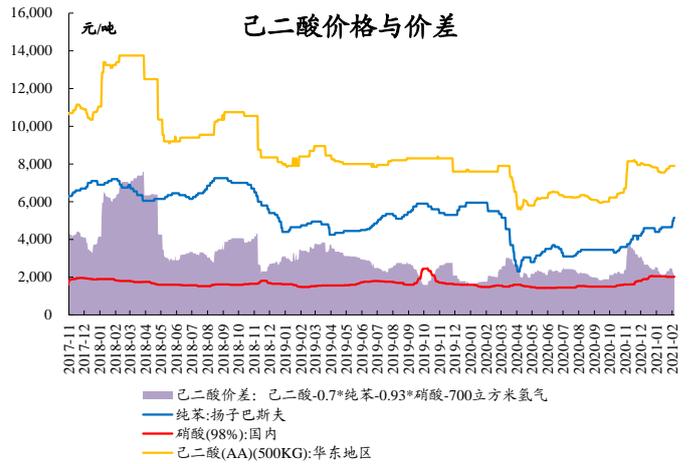
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 R134a 价差缩窄



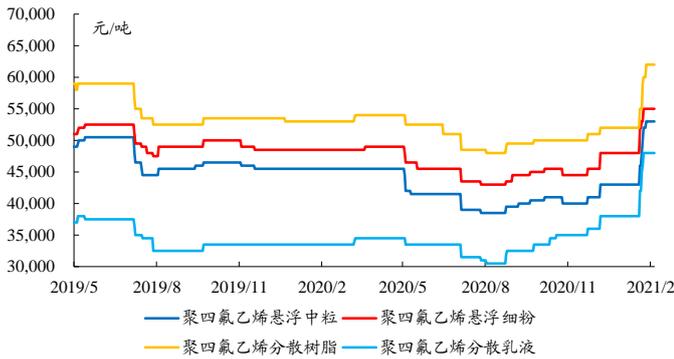
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周己二酸价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周 PTFE 价格稳定



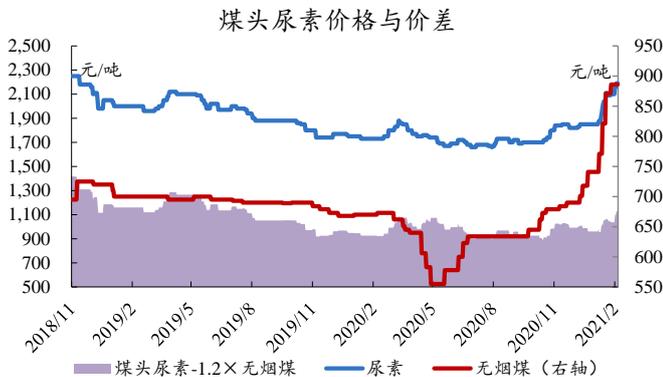
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周甲醇价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 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41: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



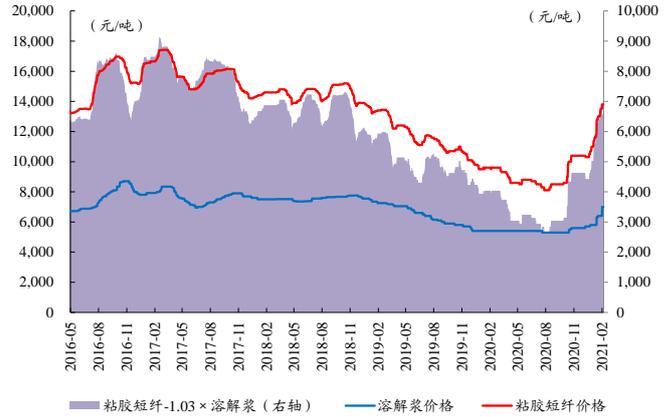
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周粘胶短纤价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周磷酸一铵价差缩窄



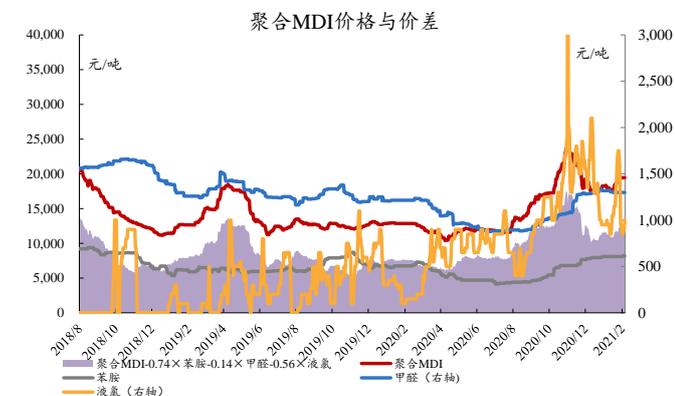
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周磷酸二铵价差缩窄



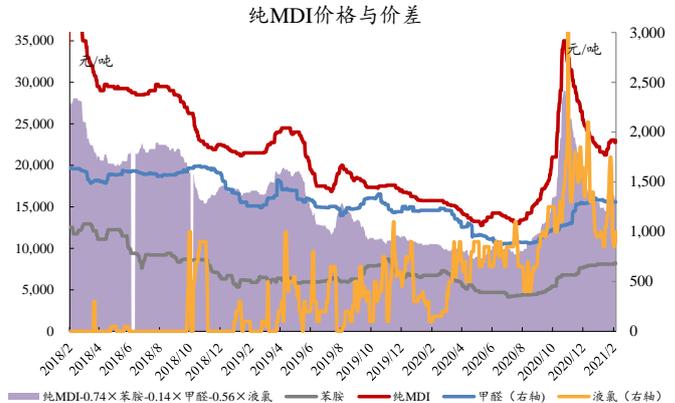
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周聚合MDI价差基本稳定



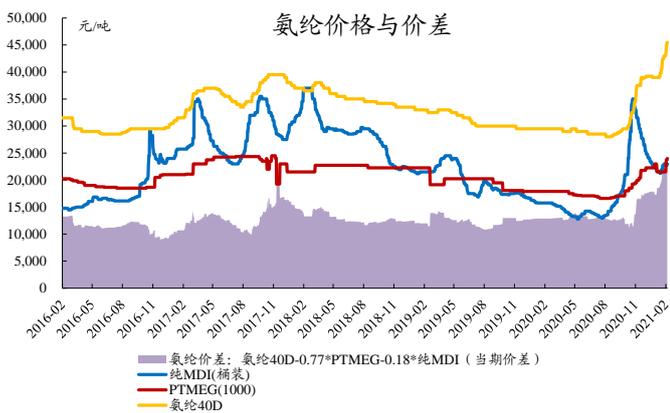
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周纯MDI价差缩窄



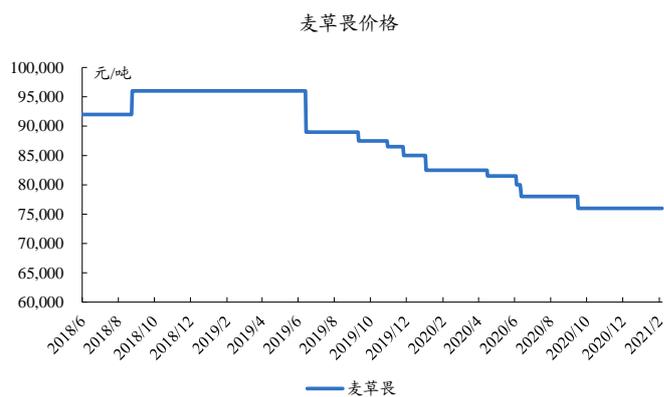
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 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49: 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50: 本周草甘膦价差基本稳定



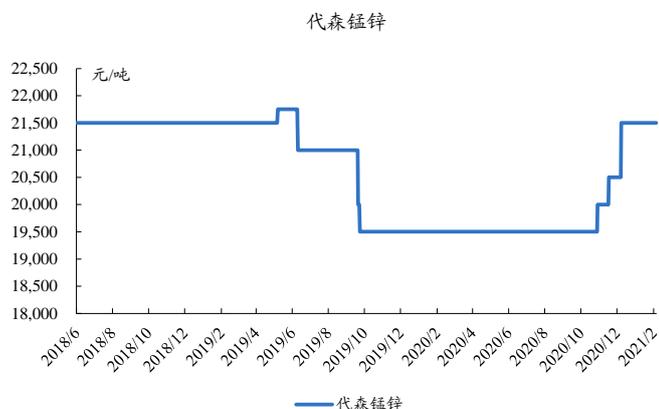
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周草铵膦价格基本稳定



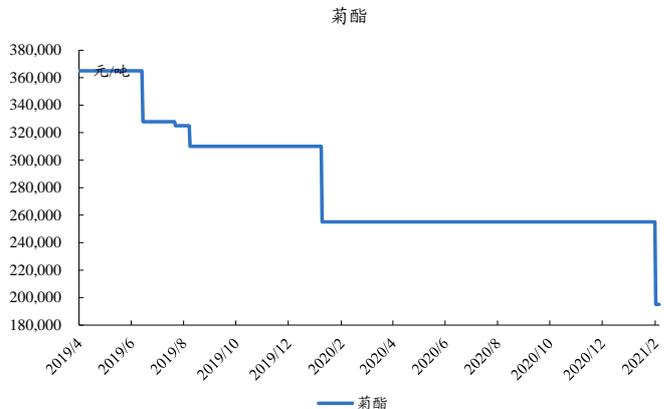
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 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53: 本周菊酯价格下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周顺丁橡胶价差缩窄



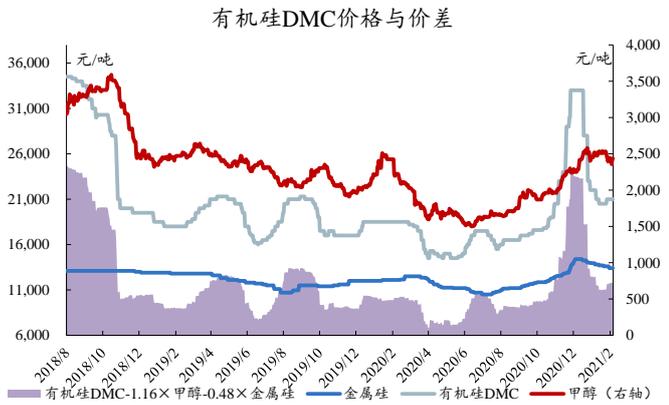
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周丁苯橡胶价差缩窄



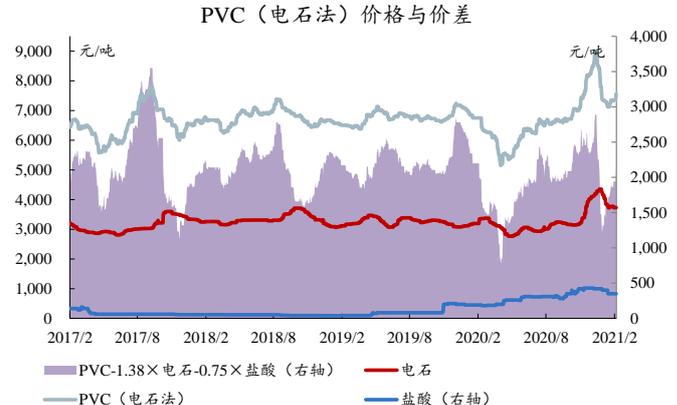
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周有机硅DMC价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周PVC（电石法）价差扩大



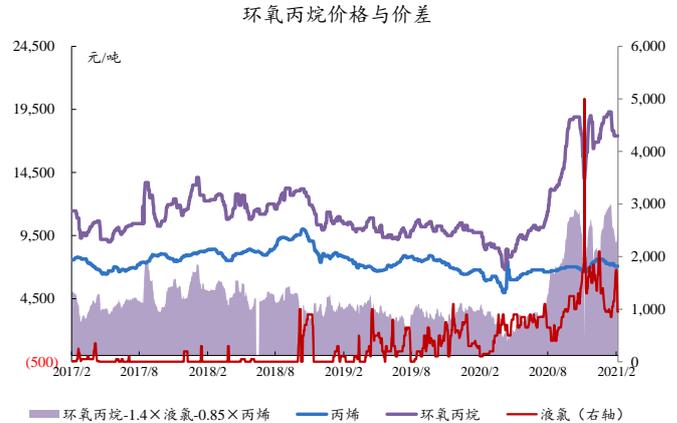
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 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59: 本周环氧丙烷价差扩大



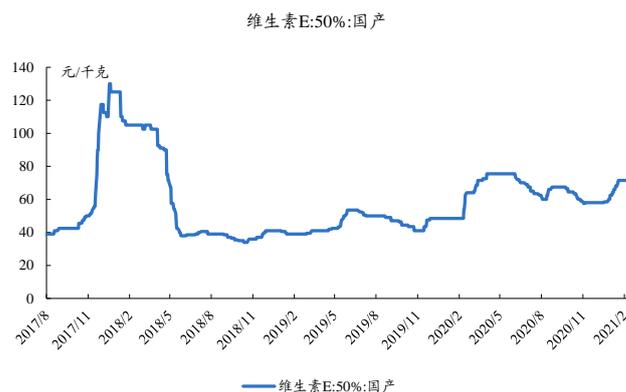
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周维生素 A 价格基本稳定



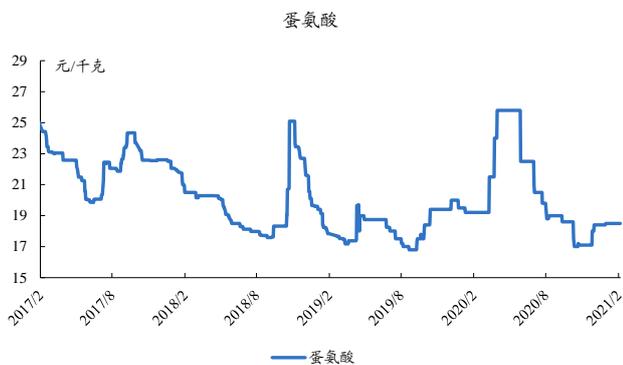
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周维生素 E 价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 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63: 本周赖氨酸价格基本稳定



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: “二甲醚-1.41×甲醇”涨幅第一,“环氧乙烷-0.73×乙烯”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有29种下跌。“二甲醚-1.41×甲醇”涨幅第一,“环氧乙烷-0.73×乙烯”跌幅明显。

表10: 化工产品价差7日涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	2月5日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	-197	-179	1028.22%	51.82%	42.64%
2	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,470	440	42.67%	10.97%	12.88%
3	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,320	315	31.30%	-0.35%	1.36%
4	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	-343	-68	24.50%	-135.95%	-131.50%
5	PTME-1.33×BDO	2,816	471	20.06%	13.00%	57.10%
6	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	-262	-40	18.05%	-45.11%	-57.92%

涨幅排名	价差名称/公式	2月5日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
7	BDO-1.2 × 电石-2.02 × 甲醛	7,701	1,150	17.55%	51.13%	50.92%
8	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	356	41	13.02%	2273.33%	195.44%
9	MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇	1,459	157	12.04%	29.11%	51.44%
10	PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸	2,101	215	11.40%	49.31%	65.49%

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: “环氧乙烷-0.73 × 乙烯”价差跌幅明显**

价差名称/公式	2月5日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1 环氧乙烷-0.73 × 乙烯	1,634	-716	-30.46%	-16.44%	-13.47%
2 PTA-0.655 × PX	211	-58	-21.56%	-28.48%	-40.26%
3 丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	1,475	-364	-19.81%	-23.34%	-26.20%
4 环己酮-1.144 × 纯苯	1,901	-365	-16.10%	-3.66%	-13.67%
5 烧碱-1.584 × 原盐	91	-13	-12.46%	-30.58%	-34.60%
6 PS-1.01 × 苯乙烯	2,648	-339	-11.36%	-43.41%	-50.00%
7 甲苯-石脑油	205	-24	-10.55%	-809.98%	-356.86%
8 锦纶-0.91 × 纯苯-1.35 × 硝酸	4,844	-553	-10.24%	-16.10%	-19.25%
9 乙烯-石脑油	2,201	-231	-9.51%	-25.72%	-27.05%
10 丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	1,345	-120	-8.19%	-31.97%	-14.28%
11 尿素-无烟煤	1,127	-87	-7.18%	1.61%	1.61%

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