

分析师: 顾敏豪

登记编码: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50586308

化纤、农化产业链表现较好, 关注制冷剂 和染料板块

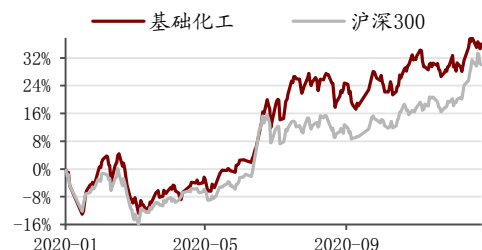
——基础化工行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

基础化工相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2021 年 02 月 08 日



相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 行业维持景气态势, 继续关注制冷剂和化纤板块》 2021-01-19
- 2 《基础化工行业月报: 行业景气提升, 关注制冷剂、农药和染料板块》 2020-12-15
- 3 《基础化工行业年度策略: 周期景气回升, 精选优质成长》 2020-11-24

联系人: 朱宇澍

电话: 021-50586328

地址: 上海浦东新区世纪大道1600号14楼

邮编: 200122

投资要点:

2020 年 1 月份中信基础化工行业指数上涨 5.18%, 在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。子行业中, 氨纶、改性塑料和钛白粉行业表现居前。主要产品中, 一月份化工品整体保持上涨态势, 上涨品种比例有所提升, 下跌品种比例有所下降。上涨品种中, 双酚 A、丙酮、碳酸锂、二甲基甲酰胺、液氯涨幅居前。2 月份的投资策略上, 建议关注制冷剂和染料板块。

- **市场回顾:** 2021 年 1 月份中信基础化工行业指数上涨 5.18%, 跑赢上证综指 4.89 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 2.48 个百分点, 行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。近一年来, 中信基础化工指数上涨 43.19%, 跑赢上证综指 26.18 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 9.53 个百分点, 表现在 30 个中信一级行业中排名第 7 位。
- **子行业及个股行情回顾:** 2021 年 1 月, 在 33 个中信三级子行业中, 21 个子行业上涨, 12 个子行业下跌, 其中氨纶、改性塑料和钛白粉行业表现居前, 分别上涨 46.28%、35.45% 和 26.59%, 涤纶、锂电化学品和其他塑料制品行业表现居后, 分别下跌 11.58%、9.36% 和 7.99%。个股方面, 基础化工板块 327 只个股中, 104 支股票上涨, 221 支下跌。其中金发科技、东方材料、山东赫达、华峰化学、赛轮轮胎位居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 63.65%、50.72%、50.24%、46.28% 和 45.70%; 达志科技、广州浪奇、同益股份、双一科技、清水源跌幅居前, 分别下跌 47.38%、30.64%、28.95%、27.52% 和 26.61%。
- **产品价格跟踪:** 2021 年 1 月, WTI 原油上涨 7.58%, 报收于 52.20 美元/桶, 布伦特原油上涨 7.88%, 报收于 55.88 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 327 个产品中, 195 个品种上涨, 上涨品种较上月略有提升。化纤及农药产业链总体表现较好。涨幅居前的分别为双酚 A、丙酮、碳酸锂、二甲基甲酰胺、液氯, 涨幅分别为 45.88%、41.88%、37.14%、34.84% 和 30.77%。92 个品种下跌, 下跌品种比例有所下降。跌幅居前的分别是三氯甲烷、丁二烯、液化天然气、正丁醛、异丁醛, 分别下跌了 32.05%、23.40%、22%、19.9%、19.08%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2021 年 2 月份的投资策略上, 建议关注制冷剂及染料板块。

风险提示: 原材料价格大幅下跌、宏观经济大幅下行

内容目录

1. 市场回顾	3
1.1. 板块行情回顾	3
1.2. 子行业及个股行情回顾	3
2. 行业要闻回顾	4
3. 产品价格跟踪	8
3.1. 产品涨跌幅排名	8
3.2. 重点产品价格走势	9
4. 行业评级及投资观点	12
5. 风险提示	12
行业投资评级	13

图表目录

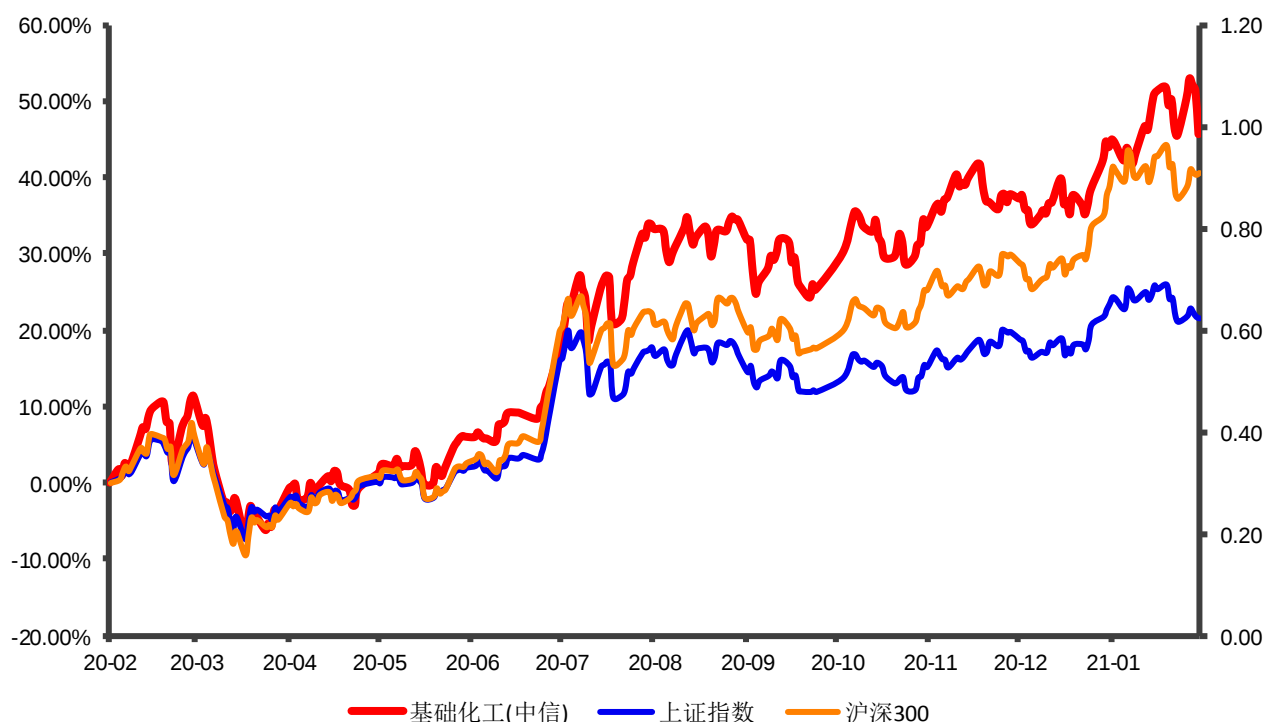
图 1: 过去一年来基础化工指数表现	3
图 2: 2021 年 1 月基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	9
图 4: 乙烯价格走势	9
图 5: 丙烯价格走势	9
图 6: 丁二烯价格走势	9
图 7: 聚乙烯价格走势	9
图 8: 聚丙烯价格走势	9
图 9: PVC 价格走势	10
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	10
图 11: 天然橡胶价格走势	10
图 12: 炭黑走势	10
图 13: 涤纶长丝价格走势	10
图 14: 粘胶短纤走势	10
图 15: 钛白粉价格走势	10
图 16: 磷矿石价格走势	10
图 17: 尿素价格走势	11
图 18: 氯化钾价格走势	11
图 19: 磷酸一铵价格走势	11
图 20: 磷酸二铵走势	11
图 21: 纯碱价格走势	11
图 22: MDI 价格走势	11
图 23: 草甘膦价格走势	11
图 24: 有机硅价格走势	11
图 25: 化工行业历史估值水平	12
图 26: 中信一级行业估值对比	12
表 1: 1 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 1 月份化工产品涨跌情况 (单位: 元/吨)	9

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

2021 年 1 月份中信基础化工行业指数上涨 5.18%，跑赢上证综指 4.89 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.48 个百分点，行业整体表现在 30 个中信一级行业中排名第 3 位。近一年来，中信基础化工指数上涨 43.19%，跑赢上证综指 26.18 个百分点，跑赢沪深 300 指数 9.53 个百分点，表现在 30 个中信一级行业中排名第 7 位。

图 1：过去一年来基础化工指数表现



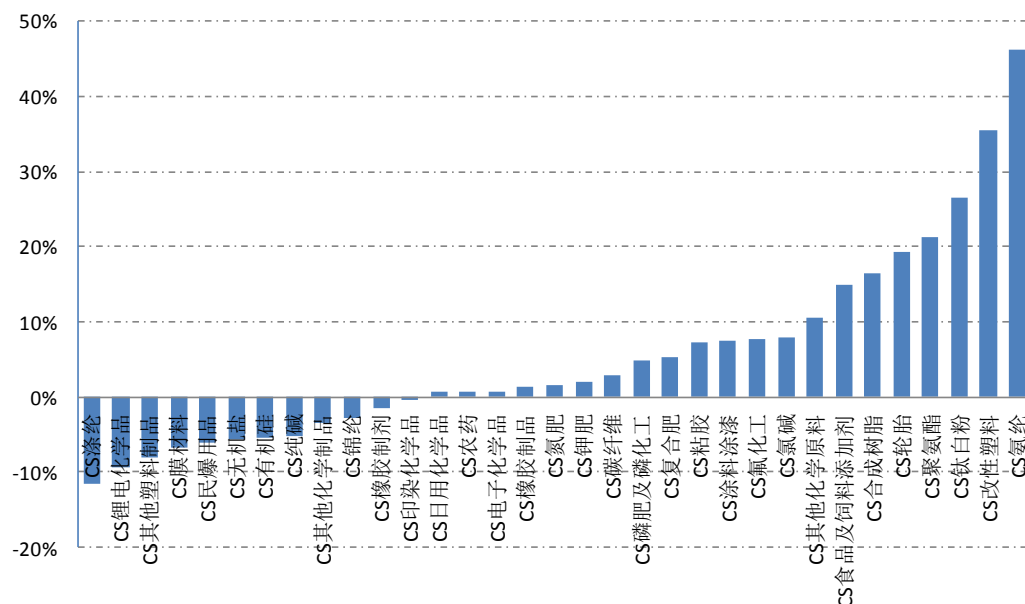
资料来源：中原证券、wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

2021 年 1 月，在 33 个中信三级子行业中，21 个子行业上涨，12 个子行业下跌，其中氨纶、改性塑料和钛白粉行业表现居前，分别上涨 46.28%、35.45%和 26.59%，涤纶、锂电化学品和其他塑料制品行业表现居后，分别下跌 11.58%、9.36%和 7.99%。

个股方面，基础化工板块 327 只个股中，104 支股票上涨，221 支下跌。其中金发科技、东方材料、山东赫达、华峰化学、赛轮轮胎位居涨幅榜前五位，涨幅分别为 63.65%、50.72%、50.24%、46.28%和 45.70%；达志科技、广州浪奇、同益股份、双一科技、清水源跌幅居前，分别下跌 47.38%、30.64%、28.95%、27.52%和 26.61%。

图 2：2021 年 1 月基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券、wind

表 1：1 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
600143. SH	金发科技	63. 65	300530. SZ	达志科技	-47. 38
603110. SH	东方材料	50. 72	000523. SZ	广州浪奇	-30. 64
002810. SZ	山东赫达	50. 23	300538. SZ	同益股份	-28. 95
002064. SZ	华峰化学	46. 28	300690. SZ	双一科技	-27. 52
601058. SH	赛轮轮胎	45. 70	300437. SZ	清水源	-26. 61
002145. SZ	中核钛白	43. 78	300320. SZ	海达股份	-26. 47
600989. SH	宝丰能源	38. 03	002361. SZ	神剑股份	-26. 34
002597. SZ	金禾实业	36. 60	603212. SH	赛伍技术	-26. 05
600746. SH	江苏索普	33. 60	688398. SH	赛特新材	-25. 02
002092. SZ	中泰化学	32. 20	002094. SZ	青岛金王	-24. 60

资料来源：中原证券、wind

2. 行业要闻回顾

EIA: 2020 年全球石油消费量下降 9%。据今日油价 2 月 1 日消息称,美国能源信息署(EIA)周五表示,由于冠状病毒的限制和封锁,到 2020 年,全球石油和其他液体燃料的消耗量下降了 9%,至每天 9220 万桶,这是自 1980 年以来的最大降幅。

今年,全球消费者行为将恢复到更加正常的水平,随着时间的推移,经济的持续复苏将有助于 2021 年石油消费的增长。EIA 在其 1 月短期能源展望中预计,今年全球液体燃料消费量将增加 560 万桶/天,较 2020 年增长 6%,2022 年将再增加 330 万桶/天。

EIA 预测,2021 年,美国的石油消费量将增加 140 万桶/天。

今年的石油消费将会上升，这要归功于经济增长和到年中恢复到更正常的旅行模式，这也将对 2022 年的石油消费增长产生较小的影响。

尽管 2021 年全球石油消费预计将增长，但 EIA 仍预计其平均水平将低于疫情前的水平，为 9780 万桶/天，比 2019 年的水平低 3%。

欧佩克还认为，由于 2020 年的石油危机，今年的石油需求将有所增长。然而，预计 2021 年石油消费量为 9590 万桶/天，从 2019 年起，石油消费量仍将比危机前水平低近 500 万桶/天。

欧佩克表示：“预计石油需求不会从 2020 年的低迷中完全恢复，” 该组织预计，2020 年石油需求将减少 980 万桶，至平均每日 9000 万桶。

国际能源署(IEA)则在 1 月份的报告中，将今年石油日需求增长预估下调 30 万桶，至 550 万桶。

中海油 2021 年计划投资近千亿元，投产 19 个项目。2 月 4 日，中国海洋石油有限公司公布了 2021 年经营策略和发展计划。2020 年的中海油净产量达到约 528 百万桶油当量，创历史新高。

2021 年，中海油净产量目标为 545 百万桶~555 百万桶油当量，其中中国约占 68%、海外约占 32%；计划钻探 217 口勘探井，计划采集三维地震数据约 1.7 万平方公里；预计将有 19 个新项目投产，主要包括中国海域的陵水 17-2 气田群开发、陆丰油田群区域开发、曹妃甸 6-4 油田以及英国的 Buzzard 油田二期、巴西的 Mero 油田一期等。

2021 年，中海油资本支出预算总额为人民币 900 亿元~1000 亿元，其中，勘探、开发和生产资本化支出预计分别占资本支出预算总额的约 17%、61%和 20%。

2022 年和 2023 年，中海油的净产量目标分别为 590 百万桶~600 百万桶油当量和 640 百万桶~650 百万桶油当量。

山东今年再退出地炼产能 780 万吨。2 月 2 日，山东省十三届人大第五次会议召开，省长李干杰在政府工作报告中提出，要加快淘汰落后产能，分行业制定和实施产能淘汰方案，确保整合退出地炼产能 780 万吨，再压减一批焦化产能。

过去两年，山东省坚持“一业一策”，有序有力推进淘汰落后产能工作的开展。其中在炼化行业，关停退出 13 家“小炼油”产能，同时组织 10 家地炼企业签订产能整合转移协议，推动 2790 万吨炼油产能整合转移，为裕龙岛炼化一体化项目提供产能条件，2020 年该省共退出地炼产能 1176 万吨。

另据了解，“十三五”期间，山东省累计淘汰落后焦化产能 2800 多万吨，其中 2019 年以来压减 1356 万吨，是全国首个将炭化室高度小于 5.5 米焦炉及热回收焦炉列入淘汰范围的省份。该省还对保留的焦化产能实施清单管理，下达产量控制计划，实行以煤定产。

外媒：2021 年石油和天然气五大预测。据今日油价 1 月 28 日报道，2020 年疫情对整个能源行业造成了前所未有的冲击。2021 年疫情的演变将是影响能源部门的最大变数，甚至将比政府颁布的任何政策的影响都要大。

随着市场预期能源行业将回归正常水平，能源行业今年在股市中已经快速起步。但是，如果这些预期动摇，并且今年控制疫情所需的时间比预期要长，那么就有可能出现大幅回落。

在此背景下，是能源专家做出的五大预测。

1. 2021 年 WTI 的平均价格将在 50 美元/桶至 55 美元/桶之间

石油仍然是世界上最重要的商品，通常可以通过观察供需趋势以及库存水平来做出预测。

但因为我们不知道需要多长时间才能真正控制住疫情，围绕油价走势有很多不确定性。油价在去年第四季度出现反弹，目前已接近一年前的水平。这预示着经济将强劲复苏。然而，如果需求开始上升，欧佩克可以动用闲置产能，就将给油价带来一些阻力。

2020 年，西德克萨斯中质原油(WTI)的平均价格为每桶 39.16 美元。这比 2019 年低了近 20 美元/桶。今年，WTI 的平均价格水平将高于 2020 年，但能否达到 2019 年的水平仍是值得怀疑的。

目前 WTI 现货价格为 53.00 美元/桶。与一年前相比，需求仍呈下降趋势，这带来了价格进一步下跌的风险。欧佩克可能会在高位设限。因此，预测 2021 年 WTI 的年平均价格将在 50 美元/桶至 55 美元/桶之间。

然而，值得注意的是。如果现有疫苗无法覆盖病毒出现的新变种，或者需要比预期更长的时间才能控制住疫情，油价将跌破每桶 50 美元。但如果疫情迅速得到控制，油价有望强劲反弹，可能突破每桶 55 美元。美国的需求比一年前更弱，但并非所有国家都是如此。欧佩克仍准备增产，但有可能价格会在欧佩克行动前就做出反应。

2. 美国石油总产量将连续第二年下降

根据美国能源信息署(EIA)的数据，美国石油产量在 2020 年下半年大幅下降。目前，年产量比一年前下降了 200 万桶/天。近几周，钻井平台数量有所增加，但仍比去年同期下降了 57%。

美国政府已经暂停在美国陆地和近海新的石油和天然气租赁和钻探许可，为期 60 天。他还取消了 Keystone XL 输油管道的许可，这表明美国政府对石油行业并不友好。

所有这些都表明，美国石油产量可能会继续下降，预计下降速度会放缓，或许会趋于稳定，但要想看到 2021 年美国石油产量的增长，还需要一个强有力的逆转因素。

3. 天然气的平均价格将至少比 2020 年高出 25%

美国亨利枢纽天然气 2020 年的平均现货价格为 2.03 美元/百万英热，这是自 1997 年 EIA 开始跟踪该数据以来的年平均最低价格。但是石油产量的下降意味着与石油生产相关的天然气

供应减少，这将导致供应紧张，这是 2020 年末天然气价格随后回升的一个因素。

预测这种复苏将持续到 2021 年。预计到 2021 年，天然气的平均价格将超过 2.50 美元/百万英热，这将比 2020 年增长 25%以上。

4. 2021 年美国石油进口量将增加

自 2005 年以来，美国原油进口量稳步下降，当时美国原油进口量平均为 1010 万桶/天。2016 年和 2017 年，油价下跌对美国石油产量产生了负面影响，导致了一次短暂的逆转。但到 2020 年底，原油进口量已降至 600 万桶/天。

预计这一趋势将在 2021 年逆转。2020 年的油价暴跌和政府的新规定可能会导致美国今年的石油产量下降，但总体石油需求将会恢复。这意味着需要更多的进口来填补这一空白。

5. 康菲石油的总回报率将至少达到 30%

康菲是全球最大的上市纯石油和天然气生产商，康菲石油近期收盘下跌了近 40%。当前，康菲石油的股价仍比一年前下跌了 32%。WTI 价格为 40 美元/桶，该公司可以支付股息和资本支出。在油价达到每桶 50 美元以上时，该公司可以做得很好。

除非 2021 年油价再次暴跌，预计市场最终会承认这一价值主张——即使油价暴跌，预计康菲石油公司也能挺过这场风暴。该公司有相当长的历史，是地球上管理最好的石油公司之一。该公司还拥有大量天然气业务，因此更高的价格将让其经营成果锦上添花。

2020 年我国农药出口再创新高。根据最新统计，2020 年我国农药出口金额达 116.8 亿美元，同口径相比增长 14.6%，再创历史新高。在当前形势下，我国农药出口实现两位数的增长引发多方高度关注。来自农药行业的专家、企业家认为，受益于国家推出的一系列纾困惠企政策，农药出口实现了高增长，这其中既有农药行业总体水平的提升和竞争力的增强，也有我国化工产业链供应链的稳定特别是产业配套齐全作为根本保证。

2020 年，面对突如其来的严重疫情，国家制定了一系列纾困惠企政策。2 月份，农业农村部农药管理司及时恢复仅境外使用农药的出口管理措施；3 月份，《关于提高部分产品出口退税率的公告》发布，促进农药出口贸易；6 月份，出台农药仅限出口登记政策，有效促进农药出口贸易增长。

在以上纾困惠企政策和措施的保障和促进下，去年我国农药出口实现了两位数大幅增长，成为近 10 年来农药出口最好的年份。2020 年，农药出口数量(货物量)为 239.5 万吨，同比增长 29.3%；出口金额为 116.8 亿美元，同比增长 14.6%，比出口首次突破 100 亿美元大关的 2019 年多出了 14.6 亿美金，在国际市场所占份额进一步提升。

“2020 年初农药出口受疫情冲击极为严重，压船退单现象令人担忧，但最终全年出口量明显好于预期。”中国化工集团某农药子公司负责人表示，农药出口增长得益于中国农药企业并购重组整合和转型升级的加快，使其在国际上的综合竞争力显著增强。“如中国化工集团子公司先

正达、安道麦等的农药产品在国际市场的销量均大幅增长。最为关键的是我国化工产业链供应链安全稳定，对国际农药大公司的引力增强，国际农药巨头纷纷到中国寻求深度合作，为增强我国农药产业的国际竞争力增添了充沛动能。”该负责人说。

中国农药工业协会助理秘书长段又生则强调了技术创新对农药产业发展的重要性。他介绍说，作为农药生产第一大国，近几年我国农药产业坚持内涵式发展，技术创新水平快速提高。如四川利尔化学股份有限公司农药主产品无论出口总量、金额还是销售利润均保持较高的增长态势，这主要得益于其掌握了国际先进的吡啶类化合物催化氯化系统集成技术和草铵膦合成关键技术。拥有核心技术成为农药出口逆势增长的关键因素。

江苏永凯化工有限公司董事长蒋云翔也持同样观点。他认为，在保市场、保利润率的博弈选择中，依靠创新驱动实现内涵式发展，增强企业内在的韧性，方可实现农药出口、企业效益双增长。

“我国农药生产出现减数量、增质量新态势，这将有助于农药行业国际竞争实力的增强。”深圳市易普乐生物科技有限公司董事长朱贤定说。

对于农药产业的下一步发展，业内认为，未来我国农药产业在国际市场竞争中还将面临更为严峻的挑战，企业要坚持构建以国际大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，持续推进农药出口创新发展，以增强国内农药产业的综合竞争能力。

陶氏化学：一季度聚乙烯及聚氨酯增长势头强劲。据 ICIS 网站 1 月 28 日消息 美国陶氏化学预计聚乙烯(PE)和聚氨酯(PU)将继续保持增长势头，推动第一季度和 2021 年盈利进一步增长。此前第四季度表现强劲，超过华尔街普遍预期。

陶氏化学首席执行官 Jim Fitterling 在该公司第四季度财报电话会议上表示：“进入第一季度，需求仍保持良好态势，库存水平仍较低，开工率良好。在美国墨西哥湾沿岸，第四季度的开工率在 90%左右。因此，我们将看到……聚乙烯业务的利润率很高。”

他指出，美国第四季度的聚乙烯的利润约为 7 美分/磅，欧洲为 13 美分/磅，亚洲为 10 美分/磅。

陶氏认为，包装和特种塑料(P&SP)行业继续推动销售增长，预计 2021 年第一季度的收入将比 2020 年第四季度连续增长 2-5%，聚乙烯定价受到供应紧张的支撑。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品涨跌幅排名

2021 年 1 月，WTI 原油上涨 7.58%，报收于 52.20 美元/桶，布伦特原油上涨 7.88%，报收于 55.88 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 327 个产品中，195 个品种上涨，上涨品种较上月略有提升。化纤及农药产业链总体表现较好。涨幅居前的分别为双酚 A、丙酮、碳酸锂、二甲基甲酰胺、液氯，涨幅分别为 45.88%、41.88%、37.14%、34.84%和 30.77%。92 个品种下跌，

下跌品种比例有所下降。跌幅居前的分别是三氯甲烷、丁二烯、液化天然气、正丁醛、异丁醛，分别下跌了 32.05%、23.40%、22%、19.9%、19.08%。

表 2: 1 月份化工产品涨跌情况 (单位: 元/吨)

涨跌幅前 10				涨跌幅后 10			
产品名称	月初价格	月末价格	涨幅	产品名称	月初价格	月末价格	跌幅
双酚 A	12750	18600	45.88	软泡聚醚	19416.67	16933.33	-12.79
丙酮	5850	8300	41.88	BOPET	13310	11410	-14.27
碳酸锂	52500	72000	37.14	乙烯	8200	6900	-15.85
二甲基甲酰胺	7750	10450	34.84	SBS	12000	10000	-16.67
液氯	650	850	30.77	新戊二醇	12650	10400	-17.79
硫酸钴	56500	72500	28.32	异丁醛	8650	7000	-19.08
PBT	9400	11750	25	正丁醛	9800	7850	-19.9
钴酸锂	225000	277000	23.11	液化天然气	6798.2	5302.7	-22
煤沥青	3137.5	3840	22.39	丁二烯	8225	6300	-23.4
环氧树脂	21300	26000	22.07	三氯甲烷	3635	2470	-32.05

资料来源: 中原证券、卓创资讯

3.2. 重点产品价格走势

图 3: 原油价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

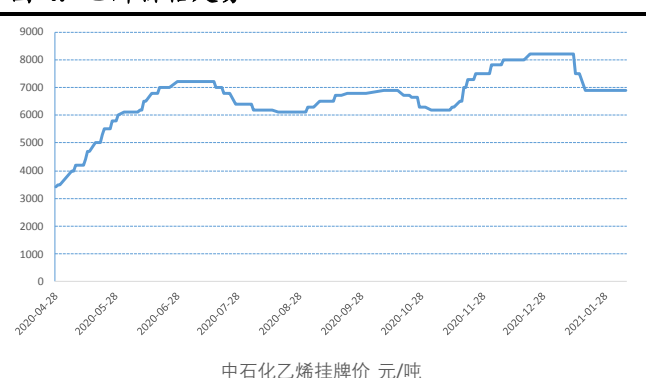
图 5: 丙烯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

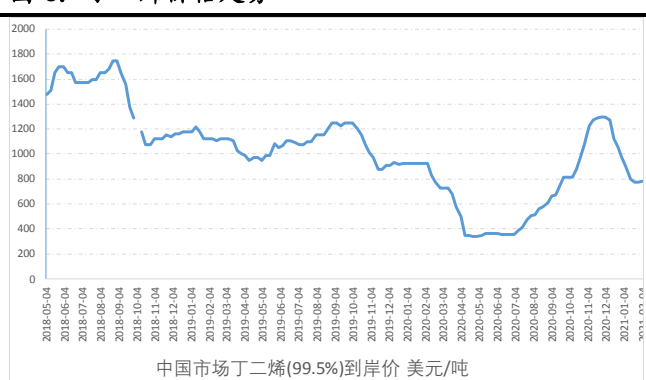
图 7: 聚乙烯价格走势

图 4: 乙烯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 9: PVC 价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 11: 天然橡胶价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



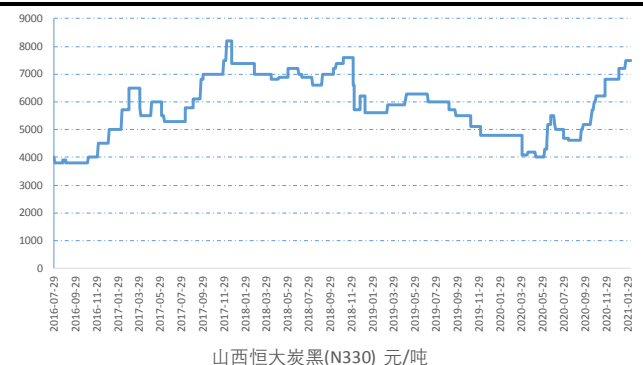
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



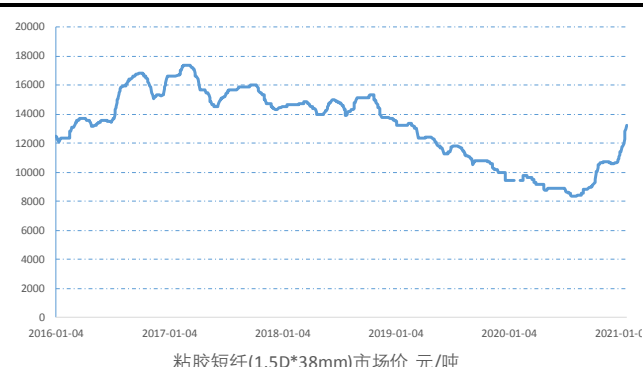
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 12: 炭黑走势



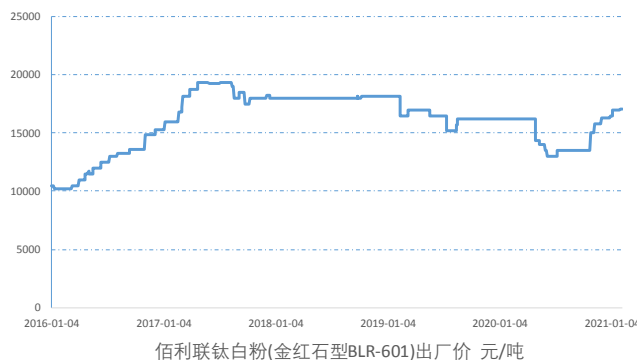
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 14: 粘胶短纤走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



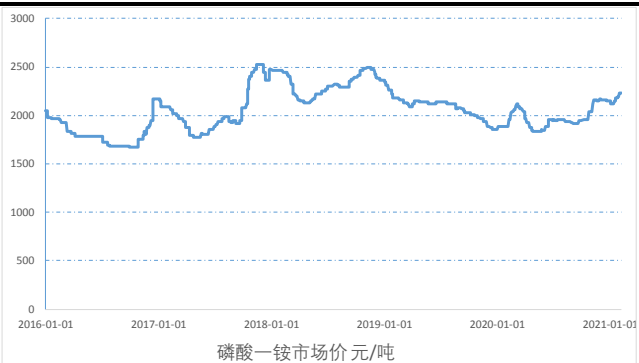
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



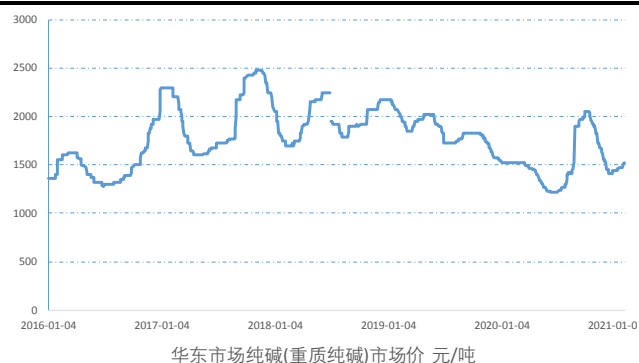
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



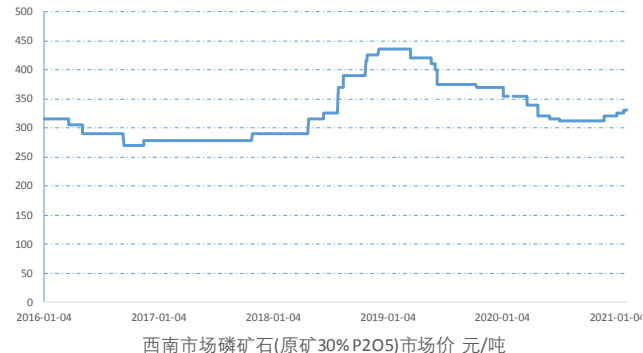
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



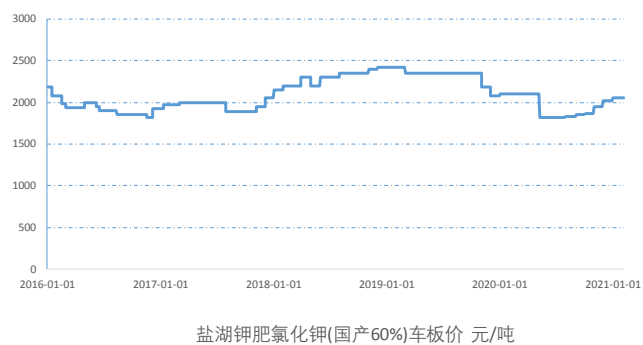
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



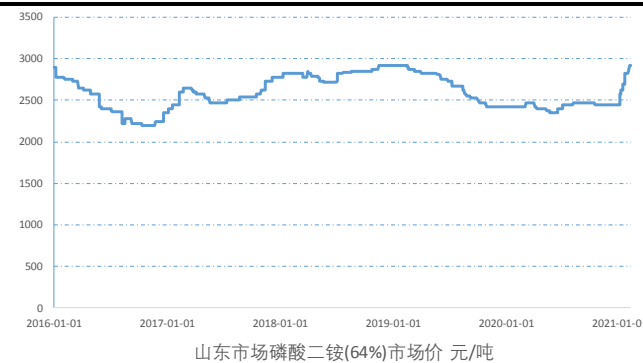
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 18: 氯化钾价格走势



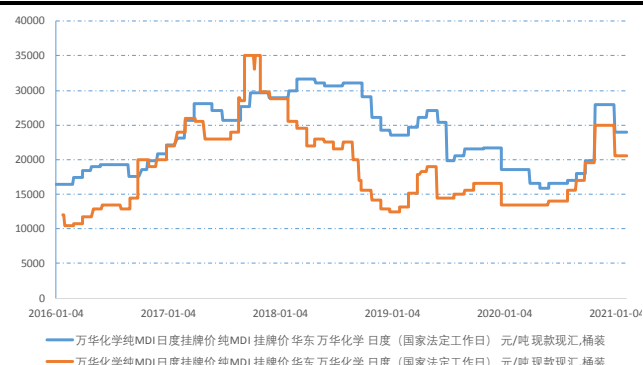
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 20: 磷酸二铵走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 24: 有机硅价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯



资料来源：中原证券、卓创资讯

4. 行业评级及投资观点

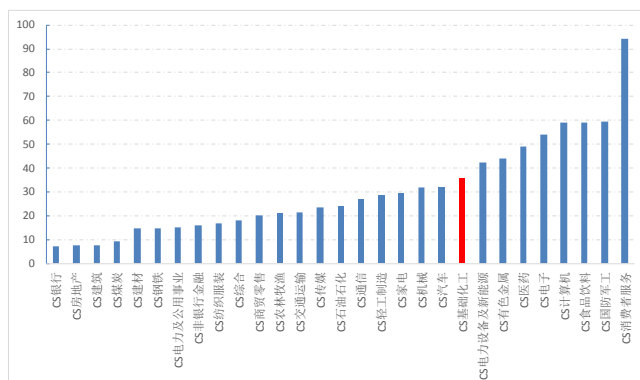
从行业估值情况来看，截止 2021 年 2 月 5 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 35.48 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 31.97 倍，目前估值水平略高于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 30 个行业中位居 20 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

图 25: 化工行业历史估值水平



资料来源：中原证券、wind

图 26: 中信一级行业估值对比



资料来源：中原证券、wind

2020 年下半年以来，随着国内各行业有序复工复产，化工行业整体景气度持续回升，行业营收和盈利能力均出现明显提升。未来化工行业的投资思路上，一方面建议关注近期产品价格持续上涨，行业景气有望上行的染料、制冷剂行业，另一方面随着美国大选逐步落地，出口产业链的化纤有望受益。此外随着化工行业安全、环保监管进入新常态，未来环保、安全等门槛将不断提升，具有产业链一体化、低成本优势、高产品质量的龙头企业有望持续提升市场份额，强者恒强的行业格局将继续持续。2021 年 2 月份的投资策略上，建议关注制冷剂与染料板块。

5. 风险提示

原材料价格大幅下跌；宏观经济大幅下行。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。