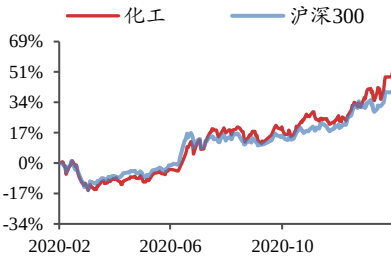


化工

2021 年 02 月 21 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

《行业深度报告-光伏玻璃产能密集待投，纯碱需求将超预期增长》-2021.2.10

《行业周报-油价创近一年新高，原料走强支撑长丝价格上涨》-2021.2.7

《新材料行业周报-Q1 诚美材偏光片涨价 5-10%，新增覆盖斯迪克》-2021.2.7

美国暴风雪引发油价上涨，看好龙头和化纤产业链

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

张晓峰（联系人）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790120080059

● 本周行业观点：美国寒潮引发原油和能化品价格上涨，看好龙头和化纤产业链

2月13日起，美国遭遇强烈寒潮袭击，美国能源重地得州受其影响，油气及电力生产均陷入停滞，国际油价应声大涨，多个能化品种价格波动加剧。据英为财经数据，截至2月19日，WTI 03合约报收于59.24美元/桶；布伦特04合约报收于62.91美元/桶。据新华社新闻，在得州预计有590万桶/日的炼油产能受到了极寒天气的影响，尤其是位于墨西哥湾沿岸的510万桶/日炼油能力受到较大冲击。据新华社2月20日消息，标准普尔全球普氏公司2月18日表示，近日极寒天气逐步好转，美国得州等地油气行业受到的影响正在消退。我们认为虽然受天气影响的炼化装置将逐步重启，但是仍需一定恢复时间，造成的下游化工品供应紧张的局面仍有待缓解。原油价格拉涨对产业链产品起到成本支撑作用，化工品市场在春节后迎来了“开门红”，多个产品报价上调。“PX-PTA-涤纶长丝”全产业链价格拉涨，涤纶长丝价差再度扩大；MDI、TDI、粘胶短纤、氨纶、PVC等产品价格均呈上涨态势。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。

● **本周行业要闻：海外MDI装置不可抗力加剧；华鲁恒升精己二酸开车成功**
【MDI行业】海外装置由于严寒天气遭受的不可抗力情况进一步加剧，预计MDI价格持续上行。据天天化工网消息，2月17日巴斯夫发布通知，从2月14日至16日，其美国盖斯马基地经历了长时间的恶劣天气和冰冻温度，关键原材料严重中断以及生产设施冻结损坏，公司宣布MDI、TDI、MDI/TDI共混物和多元素醇产品的不可抗力立即生效。据百川盈孚数据，截至2月20日，万华化学华东聚合MDI报价为23000元/吨，较春节前2月10日的19700上涨16.75%；华东纯MDI报价为23250元/吨，较2月10日上涨100元/吨。我们预计下周国内聚合MDI市场延续强势，看好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。**

【己二酸行业】华鲁恒升精己二酸项目一次开车成功。据公司于2月18日晚公告，其精己二酸品质提升项目一次开车成功并产出合格产品。目前项目已进入试生产阶段，预计于2月底可实现达标达产。己二酸项目成功投产，标志着公司150万吨绿色化工新材料项目又取得新的重大进展，一举进入精己二酸行业第一梯队，公司市场话语权进一步提升。我们认为公司苯产业链布局得到了进一步完善，公司盈利能力有望进一步提升。**受益标的：华鲁恒升。**

● **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 87.65%个股周度上涨	4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、华峰化学、三友化工、新凤鸣、金石资源等	4
1.2、 本周股票涨跌排行：博汇股份、德威新材等领涨	8
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	9
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.84%	9
2.2、 本周行业事件观点：美国墨西哥湾遭遇严寒天气，引发原油和能化品种价格上涨，继续看好化工白马龙头和化纤产业链	10
2.2.1、 化纤：春节后各化纤品种价格强势上涨，下游织造业开工恢复中，看好化纤全年景气行情	11
2.2.2、 MDI：严寒天气使得海外装置不确定性进一步加大，价格强势上涨	14
2.3、 本周行业新闻点评：内外棉价差逼近“临界点”，新疆棉轮入工作或启动；华鲁集团精己二酸项目一次开车成功	15
3、 本周化工价格行情：132 种产品价格周度上涨、11 种下跌	15
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：DBP、正丁醇等领涨	19
4、 本周化工价差行情：23 种价差周度上涨、29 种下跌	20
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	20
4.2、 本周价差涨跌排行：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅明显	27
5、 风险提示	28

图表目录

图 1： 化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.84%	10
图 2： 2 月 19 日 CCPI 报 4616 点，较上周五上涨 3.71%	10
图 3： 中国 PMI 数据已连续 11 个月位于临界点以上	11
图 4： 本周聚酯产业链织造业开机率处于低位待恢复	12
图 5： 本周涤纶长丝价差上涨至 1,487 元/吨	12
图 6： 2 月 10 日三大涤纶长丝品种库存天数处于低位	12
图 7： 本周粘胶短纤价格大幅上调	13
图 8： 本周粘胶短纤库存小幅上涨	13
图 9： 本周氨纶价差继续扩大	13
图 10： 本周氨纶库存基本稳定	13
图 11： 聚合 MDI 价差扩大	14
图 12： 纯 MDI 价差有所缩窄	14
图 13： 本周乙烯-石脑油价差缩小	20
图 14： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄	20
图 15： 本周 PTA-PX 价差扩大	21
图 16： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 17： 本周丙烯-丙烷价差基本稳定	21
图 18： 本周丙烯酸价差缩小	21
图 19： 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定	21
图 20： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄	21
图 21： 本周氢氟酸价差基本稳定	22

图 22: 本周 R22 价差缩窄	22
图 23: 本周 R32 价差稳定	22
图 24: 本周 R125 价差缩窄	22
图 25: 本周 R134a 价差稳定	22
图 26: 本周己二酸价差缩窄	22
图 27: 本周 PTFE 价格稳定	23
图 28: 本周甲醇价差缩窄	23
图 29: 本周煤头尿素价差基本稳定	23
图 30: 本周醋酸-甲醇价差扩大	23
图 31: 本周乙二醇-甲醇价差扩大	23
图 32: 本周粘胶短纤价差扩大	23
图 33: 本周磷酸一铵价差稳定	24
图 34: 本周磷酸二铵价差扩大	24
图 35: 本周聚合 MDI 价差扩大	24
图 36: 本周纯 MDI 价差缩窄	24
图 37: 本周氨纶价差扩大	24
图 38: 本周麦草畏价格稳定	24
图 39: 本周草甘膦价差基本稳定	25
图 40: 本周草铵膦价格基本稳定	25
图 41: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 42: 本周菊酯价格稳定	25
图 43: 本周顺丁橡胶价差扩大	25
图 44: 本周丁苯橡胶价差扩大	25
图 45: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定	26
图 46: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	26
图 47: 本周烧碱价差基本稳定	26
图 48: 本周环氧丙烷价差基本稳定	26
图 49: 本周维生素 A 价格基本稳定	26
图 50: 本周维生素 E 价格基本稳定	26
图 51: 本周蛋氨酸价格稳定	27
图 52: 本周赖氨酸价格基本稳定	27

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	4
表 2: 本周重要公司公告: 海利得发布 2020 年业绩快报; 华鲁恒升精己二酸品质提升项目生产装置打通全部流程 ..	7
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 博汇股份、德威新材等本周领涨	8
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 泰坦科技、恩捷股份等领跌	9
表 5: 当前时点预计有 259 万吨左右 MDI 产能受到不可抗力因素和故障因素影响	14
表 6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	15
表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十: DBP、正丁醇等领涨	19
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 合成氨、DMF 等领跌	19
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: DBP、正丁醇等领涨	19
表 10: 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	20
表 11: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差增幅明显	27
表 12: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差跌幅明显	27

1、本周化工股票行情：化工板块 87.65%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、华峰化学、三友化工、新凤鸣、金石资源等

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	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。
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，规模经济效应显著。目前公司粘胶短纤、纯碱、PVC、烧碱和有机硅单体年产能分别为 78、340、50.5、53 和 20 万吨，产业链高度循环。粘胶短纤行业亏损时间已长达 2 年，据百川盈孚数据，目前约 60 万吨的粘胶短纤行业产能停滞，行业供给大幅收缩。而公司作为粘胶短纤行业 TOP2 企业，接近满产。目前下游纺织业订单有所增长，纺织业有回暖迹象，公司粘胶短纤产品亦开始提价。目前棉花-粘胶短纤价差处于历史高位，我们预计公司粘胶短纤价格有望上涨。以公司粘胶短纤销量 78 万吨计，若粘短含税价格上涨 1,000 元/吨，将增厚公司归母净利润 5.34 亿元，我们看好粘胶龙头将充分受益于未来粘胶短纤景气上行。
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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

+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。

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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
金石资源	2019/11/29	买入	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。 2020 前三季度，公司实现营收 5.59 亿元（同比+2.86%）、归母净利润 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%）、归母净利润 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。
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%）、扣非归母净利润-4706.33 万元（同期 1.45 亿元），受益于收到政府补助、发生其他营业外收入等，公司单季度实现归母净利润 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	2月17日，公司发布2020年度业绩快报，2020年公司实现总营收35.38亿元，同比-11.86%；实现归母净利润2.53亿元，同比-22.79%。 2020Q4公司实现归母净利润1.04亿元，同比+23.8%，环比+121.3% 。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年底分前两批逐步投放。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%，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：海利得发布2020年业绩快报；华鲁恒升精己二酸品质提升项目生产装置打通全部流程

公告类型	公司	发布日期	公司公告
业绩快报	海利得	2月17日	业绩快报：公司2020年度公司实现营业收入35.38亿元，同比减少11.86%；实现归母净利润2.53亿元，同比减少22.79%；EPS为0.21元/股，同比减少25.00%。
对外投资	森麒麟	2月17日	收购资产：公司与青岛众城签署《关于青岛科捷机器人有限公司之股权转让协议》，协议签署后，公司以3.75元/股，合计2,100万元人民币的股权转让价款收购青岛众城所持有的科捷机器人5.27%的股权。
股份变动	闰土股份	2月17日	减持预披露：公司董事、副总经理赵国生先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过50.00万股，占本公司总股本比例0.04%；减持结果：截止到2021年2月10日，股东阮加春先生合计减持公司股份749.99万股，减持比例为0.65%
	阿科力	2月18日	减持进展：公司股东朱萌先生因个人资金需求拟自2020年11月20日起至2021年5月19日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条

公告类型	公司	发布日期	公司公告
公司公告	恩捷股份	2月18日	件流通股不超过 250.00 万股，占公司总股本的 2.84%。截止目前，朱萌先生已通过集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份 87.41 万股，约占公司总股本的 0.99%。
			减持进展：公司于 2020 年 10 月 28 披露控股股东、董事长 Paul Xiaoming Lee 先生和合益投资计划 2020 年 11 月 19 日至 2021 年 5 月 18 日以集中竞价方式或 2020 年 11 月 3 日至 2021 年 5 月 2 日以大宗交易方式合计减持公司股份不超过 878.88 万股。截至目前，Paul Xiaoming Lee 先生通过集中竞价交易方式共减持公司股份 302.77 万股，合益投资未减持公司股份。
	联泓新科	2月18日	股权转让：公司因战略布局及生产经营需要于 2021 年 2 月 18 日与新奥股份和廊坊华源签订《关于新能凤凰(滕州)能源有限公司之股权转让框架协议》，公司拟收购上述两家公司合计持有的新能凤凰 82.50% 股权。
	新奥股份	2月18日	股权转让：公司为进一步聚焦天然气主业于 2021 年 2 月 18 日与滕州公司其他股东共同签署《股权转让框架协议》，拟向联泓新科出售所持有的滕州公司 40.00% 股权。
其他	龙蟒佰利	2月18日	向子公司提供借款：公司拟使用部分募集资金向控股子公司禄丰新立在不超 15 亿元的额度范围内提供借款，借款期限为三年，本次借款仅用于年产 20 万吨氯化法钛白粉生产线建设项目的实施。
	华鲁恒升	2月18日	项目投产：公司精己二酸品质提升项目生产装置近日打通全部流程，生产出合格产品，进入试生产阶段。项目预计总投资 15.72 亿元，项目达产后可年产 16.66 万吨己二酸，提高市场占有率，增强企业盈利能力。
	石化油服	2月18日	重大合同：公司的全资子公司中国石化集团国际石油工程有限公司与科威特石油公司（KOC）签署了 10 部修井机合同，合同额为 3.60 亿美元（折合人民币 23.23 亿元），约占本公司中国会计准则下 2019 年营业收入的 3.32%，合同期为 5 年+1 年。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、本周股票涨跌排行：博汇股份、德威新材等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 355 只周度上涨（占比 87.65%），有 45 只周度下跌（占比 11.11%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：博汇股份、德威新材、金牛化工、山东玻纤、广东榕泰、新乡化纤、海利得、兴化股份、中泰化学、华峰超纤；7 日跌幅前十名的个股分别是：泰坦科技、恩捷股份、当升科技、光威复材、珀莱雅、天赐材料、中国巨石、中伟股份、玲珑轮胎、容百科技。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：博汇股份、德威新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月19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	300839.SZ	博汇股份	24.88	22.56%	11.62%	-27.80%
2	300325.SZ	德威新材	1.48	21.31%	-31.80%	-59.45%
3	600722.SH	金牛化工	6.25	21.12%	56.64%	58.23%
4	605006.SH	山东玻纤	13.15	21.09%	53.62%	52.38%
5	600589.SH	广东榕泰	3.17	20.99%	4.28%	-19.75%
6	000949.SZ	新乡化纤	4.15	20.99%	30.91%	29.69%
7	002206.SZ	海利得	5.42	20.98%	24.60%	39.69%
8	002109.SZ	兴化股份	4.04	20.96%	10.38%	20.60%
9	002092.SZ	中泰化学	11.26	20.95%	42.89%	112.05%
10	300180.SZ	华峰超纤	6.24	19.54%	1.79%	-16.91%

数据来源：Wind、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

表4: 化工板块个股收盘价7日跌幅前十: 泰坦科技、恩捷股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月19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	688133.SH	泰坦科技	129.00	-15.13%	4.62%	-
2	002812.SZ	恩捷股份	123.16	-14.19%	-10.15%	27.15%
3	300073.SZ	当升科技	50.42	-12.90%	-18.48%	1.49%
4	300699.SZ	光威复材	79.73	-11.91%	-13.34%	13.66%
5	603605.SH	珀莱雅	186.01	-11.09%	-1.47%	14.43%
6	002709.SZ	天赐材料	92.73	-7.27%	-11.78%	68.26%
7	600176.SH	中国巨石	25.62	-7.11%	9.63%	75.96%
8	300919.SZ	中伟股份	75.26	-5.17%	-16.90%	-
9	601966.SH	玲珑轮胎	51.18	-4.87%	20.71%	72.32%
10	688005.SH	容百科技	64.80	-4.59%	-4.75%	72.66%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周化工行情跟踪及事件点评: 化工品价格涨跌互现

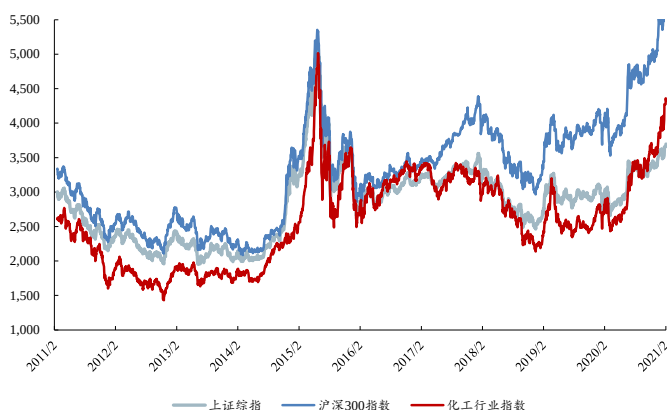
2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数跑赢沪深300指数1.84%

截至本周五(02月19日), 上证综指收于3696.17点, 较上周五(02月10日)的3655.09点上涨1.12%; 沪深300指数报5778.84点, 较上周五下跌0.5%; 化工行业指数报4332.56点, 较上周五上涨1.35%; CCPI(中国化工产品价格指数)报4616点, 较上周五上涨3.71%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.84%。

本周化工板块的405只个股中, 有355只周度上涨(占比87.65%), 有45只周度下跌(占比11.11%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 博汇股份、德威新材、金牛化工、山东玻纤、广东榕泰、新乡化纤、海利得、兴化股份、中泰化学、华峰超纤; 7日跌幅前十名的个股分别是: 泰坦科技、恩捷股份、当升科技、光威复材、珀莱雅、天赐材料、中国巨石、中伟股份、玲珑轮胎、容百科技。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有132种产品价格较上周上涨, 有11种下跌。7日涨幅前十名的产品是: DBP、正丁醇、辛醇、DOP、DOTP、BDO、苯酐、混合芳烃、邻二甲苯、纯苯; 7日跌幅前十名的产品是: 合成氨、DMF、双氧水、液氯、国内天然气、动力煤、盐酸、甲醛、无烟煤、四氯乙烯。

近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有23种价差较上周上涨, 有29种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“纯苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“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: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“PTME-1.33×BDO”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“己二酸-纯苯”。

图1: 化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.84%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 2月19日 CCPI 报 4616 点, 较上周五上涨 3.71%


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点: 美国墨西哥湾遭遇严寒天气, 引发原油和能化品种价格上涨, 继续看好化工白马龙头和化纤产业链

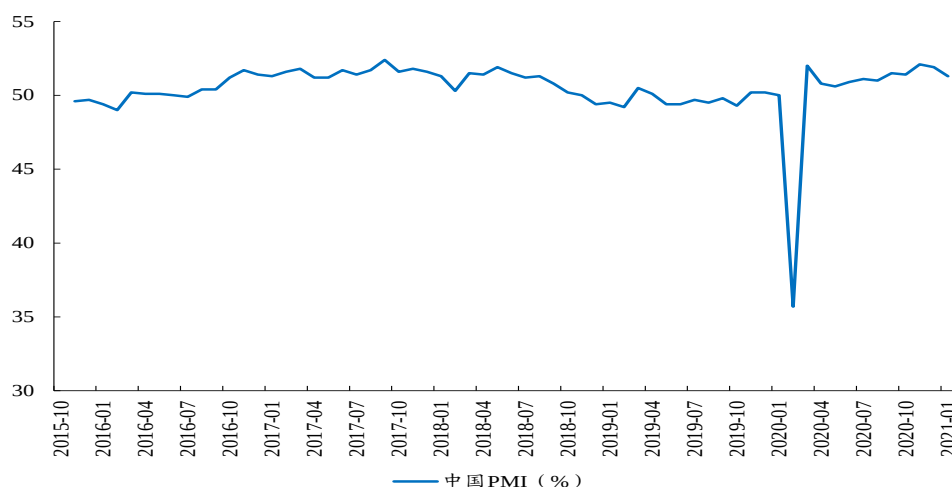
据腾讯网新闻报道, 2月13日起, 美国本土遭遇强烈寒潮袭击, 强大的冷空气从加拿大中部出发, 从苏必利尔湖以西南下, 横扫美国中西部。美国能源重地得州受其影响, 油气及电力生产均陷入停滞。得州是美国主要的原油和天然气生产州, 暴风雪天气封冻了一些石油和天然气输送管道, 迫使部分工厂停工。美国的极端天气引发了能化市场“多米诺效应”, 国际油价应声大涨, 不少能化品种价格波动加剧。近日, 国际原油市场价格上行, 据英为财经数据, 截至2月19日, WTI03合约报收于59.24美元/桶; 布伦特04合约报收于62.91美元/桶。另据央视新闻报道, 受低温天气和电力短缺影响, 埃克森美孚公司、瓦莱罗能源公司、道达尔石油公司等能源巨头在得州的部分炼油厂暂时关闭, 原油产量骤降。据新华社新闻, 在得州预计有590万桶/日的炼油产能受到了极寒天气的影响, 尤其是位于墨西哥湾沿岸的510万桶/日炼油能力受到冲击, 处于内陆的75万桶/日炼油能力也出现一些操作上的问题。同时, 下游能化产品装置, 如聚烯烃、PVC等生产装置同样遭受较大影响, 据天天化工网统计, 利安德巴赛尔、OxyChem、埃克森美孚、台塑美国、陶氏化学、壳牌等化工企业的烯烃裂解、聚烯烃装置均遭受不同程度的不可抗力。据新华社2月20日消息, 标准普尔全球普氏公司2月18日表示, 近日极寒天气对美国得克萨斯州等地油气行业影响正在开始消退。据标普全球普氏公司提供的数据显示, 截至2月18日, 美国有大约330万桶/日的原油产能仍然处于停摆状态, 低于此前两日380万桶/日的峰值。该公司预计, 美国停摆原油产能大部分将在本周末(2月20-2月21日)恢复。预计到2月22日, 预计仅有20万桶/日的原油产能处于停摆之中。我们认为虽然受天气影响的炼化装置将逐步重启, 但是仍需一定恢复时间, 造成的下游化工品供应紧张的局面仍有待缓解。

原油价格拉涨对产业链产品起到成本支撑作用。春节后首日, 即2月18日, 国内商品期货大面积上涨, 能化品如原油、乙二醇、燃油、塑料等期货表现强势。化工品市场也在春节后迎来了“开门红”, 多个产品报价上调。“PX-PTA-涤纶长丝”全产业链价格拉涨, 涤纶长丝价差再度扩大; MDI、TDI、粘胶短纤、氨纶、PVC等产品价格均呈上涨态势。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, 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。

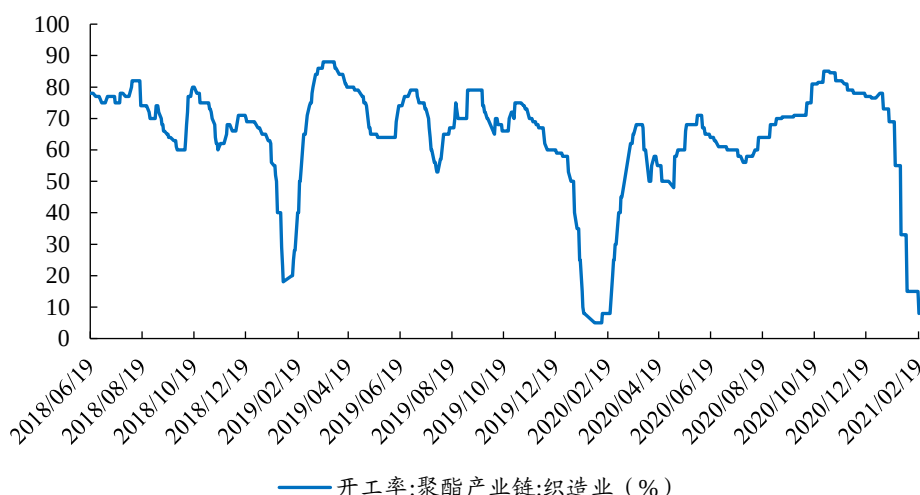
图3：中国 PMI 数据已连续 11 个月位于临界点以上



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

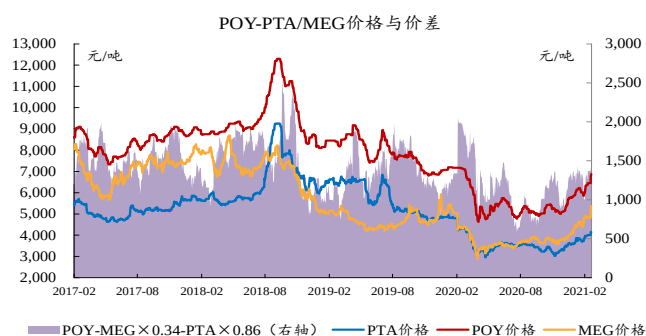
2.2.1、化纤：春节后各化纤品种价格强势上涨，下游织造业开工恢复中，看好化纤全年景气行情

本周（2月15日-19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。

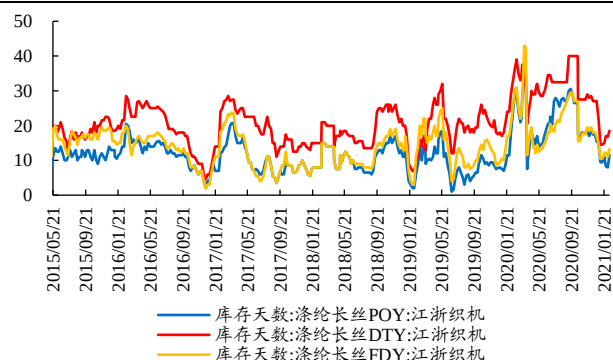
图4: 本周聚酯产业链织造业开机率处于低位待恢复


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶: 春节后涤纶长丝价格持续上涨。根据 Wind 数据, 2 月 10 日涤纶长丝 POY 库存天数为 11.5 天, 较 2 月 4 日上升 3.5 天; DTY 库存天数为 18.5 天, 较 2 月 4 日上升 1.7 天; FDY 库存天数为 13.2 天, 较 2 月 4 日上升 2.2 天, 春节前涤纶长丝库存出现季节性累库现象。价格方面, 截至 2 月 19 日, 据 Wind 数据, 涤纶长丝 POY 价格为 6,875 元/吨, 较春节前上涨 425 元/吨; 根据我们测算, “ $POY-0.34 \times MEG-0.86 \times PTA$ ” 价差为 1,487 元/吨, 较 2 月 10 日扩大 120 元/吨。据卓创资讯统计, 春节后复工首日, 即 2 月 18 日, 产销率为 186%, 2 月 19 日产销率为 86.81%, 市场成交状况良好。我们继续看好下游织机开工率逐步拉升, 以及上游原材料的成本支撑, 或将带动涤纶长丝价格进一步上行, 当前仍然具备较强的向上弹性。**受益标的: 恒力石化、新凤鸣、荣盛石化。**

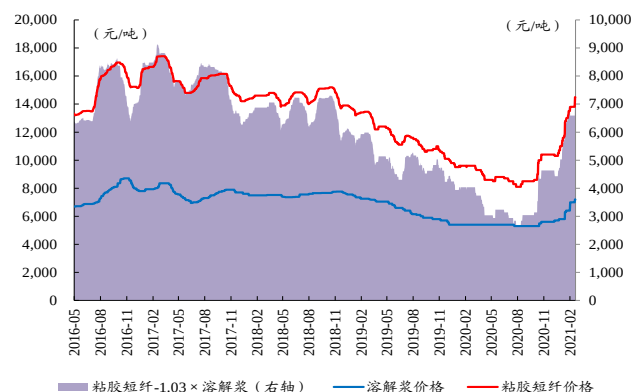
图5: 本周涤纶长丝价差上涨至 1,487 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

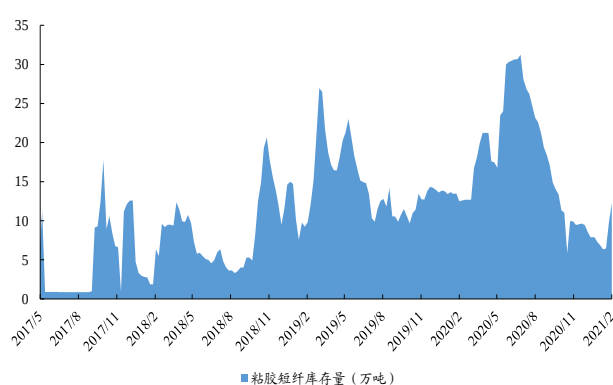
图6: 2 月 10 日三大涤纶长丝品种库存天数处于低位


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：春节后粘短企业报盘大幅上调。根据百川盈孚数据，上游溶解浆市场价格坚挺，春节期间下游看涨情绪依旧，节前仍出现部分补仓现象，厂家报价随之上涨；粘胶短纤货源供应持续紧张，库存水平虽在春节期间出现小幅增长，然受订单支撑并无销售压力；春节后粘胶短纤厂家报价集中上调 500-1000 元/吨，价格提涨至 15000 元/吨承兑，个别高端主流大厂暂不对外报价接单。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。

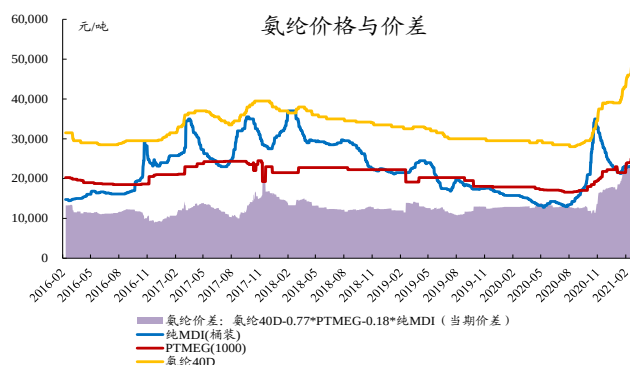
图7：本周粘胶短纤价格大幅上调


数据来源：Wind、开源证券研究所

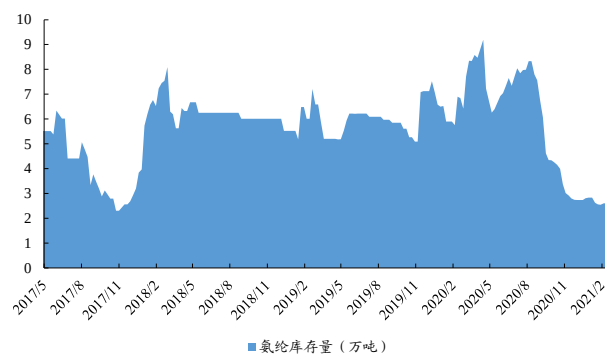
图8：本周粘胶短纤库存小幅上涨


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，节后国内氨纶价格继续上行，氨纶厂家出货积极，目前厂家开工 8-9 成。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大幅上调，目前浙江地区氨纶 40D 报价 46000-49000 元/吨，据量实单可商谈。库存方面，根据百川盈孚数据，本周氨纶库存为 2.60 万吨，春节前后整体较为平稳，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，预计短期内预计氨纶市场走势或将偏强运行。**受益标的：华峰化学。**

图9：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10：本周氨纶库存基本稳定


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2.2.2、MDI：严寒天气使得海外装置不确定性进一步加大，价格强势上涨

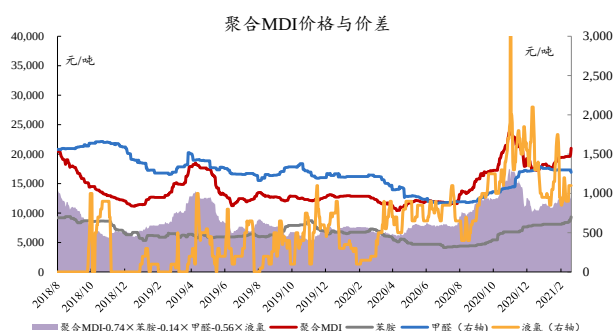
MDI：海外装置由于严寒天气遭受的不可抗力情况进一步加剧，预计 MDI 价格持续上行。据天天化工网消息，2 月 17 日巴斯夫发布通知，从 2021 年 2 月 14 日至 16 日，盖斯马生产基地经历了长时间的恶劣天气和冰冻温度，关键原材料严重中断，生产设施冻结损坏，因此公司宣布 MDI、TDI、MDI/TDI 共混物和所有多元醇产品的不可抗力立即生效。据百川盈孚数据，自 1 月 18 日起，聚合 MDI 和纯 MDI 价格早已开启上涨，截至 2 月 20 日，万华化学华东聚合 MDI 报价为 23000 元/吨，较春节前 2 月 10 日的 19700 上涨 16.75%；华东纯 MDI 报价为 23250 元/吨，较 2 月 10 日上涨 100 元/吨。目前供方库存压力不大，加上海外装置不可抗力支撑，国内货源仍将维持紧张；不过中间商及下游相比往年备货量较少，随着物流运行恢复，以及下游及终端企业陆续复工复产，场内询盘买气将有所提升，供需面利好支撑下，市场价格不乏推涨预期。预计下周国内聚合 MDI 市场延续强势，我们看好 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。**

表5：当前时点预计有 259 万吨左右 MDI 产能受到不可抗力因素和故障因素影响

公司简称	生产基地	产能（万吨/年）	影响因素
陶氏	沙特 Sadara	40	1 月 29 日消息，因故障停车检修，现未恢复正常
	美国 Freeport	34	受极寒天气影响，装置发生不可抗力
科思创	美国贝敦	33	2020 年 10 月飓风导致不可抗力，不可抗力现象或持续到 2021 年中
亨斯迈	荷兰 Rozenburg	47	目前正常，但计划 3 月份开始检修，预计检修完成在 4 月份
	美国 Geismar	50	受极寒天气影响，装置发生不可抗力
巴斯夫	重庆	40	目前正常，计划于 2.25 日停车，预计检修 1 个月
	美国 Geismar	30	受极寒天气影响，装置发生不可抗力
日本东曹	韩国丽水	25	2 月初，受技术因素影响，装置短暂停车一周
	日本南阳	40	受苯胺装置故障影响，母液降负荷运行
	瑞安 NPU	7	装置低负荷运行
总计（包含即将检修）		346	将有 37%左右全球产能受影响
剔除亨斯迈和巴斯夫即将检修，当前时点所影响的 MDI 装置产能		259	当前 28%左右全球产能受到影响

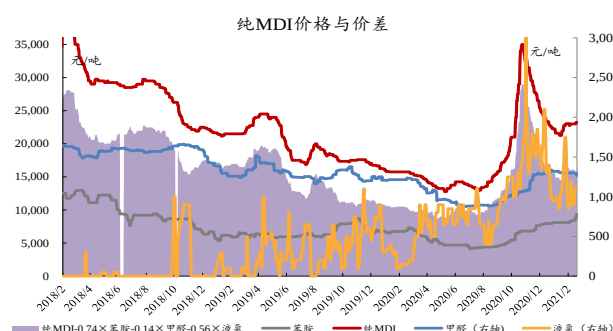
资料来源：百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

图11：聚合 MDI 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：纯 MDI 价差有所缩窄



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：内外棉价差逼近“临界点”，新疆棉轮入工作或将启动；华鲁集团精己二酸项目一次开车成功

【棉花行业】内外棉价差逼近“临界点”，新疆棉轮入工作或将启动。根据美国农业部发布的 2021 年 2 月全球供需预测，美国 2020/21 年度出口量环比小幅增加，期末库存小幅下降。根据中国棉花信息网，国内春节期间棉花美盘主力 5 月合约盘中一度突破 90.00 美分。而国内 2 月 18 日开盘首日郑棉整体涨势不及外棉，内外棉价差因此较节前再度收窄至 700 元/吨左右。根据储备棉轮入内外棉价差计算公式，目前内外棉价差已从 2020 年 12 月初的 2000 元/吨降至 881 元/吨。根据《2020 年新疆棉轮入实施细则》第二章第十一条规定，轮入期间，当国内棉花价格连续 3 个工作日高于国际棉花价格（按 1% 关税）800 元/吨时，于第 4 个工作日起暂停轮入交易；当国内棉价与国际棉价价差回落到 800 元/吨以内时，于回落后第一个工作日重新启动轮入交易。当前内外棉价差已接近“临界点”，我们认为新疆棉轮入工作或将启动。2021 年，受 2020/2021 年度美棉供需偏紧、粮棉比价挤压植棉意向以及不利天气预测等基本面因素支撑，近期棉花美盘强势运行，叠加外围市场价格持续走高，我们看好内外棉价将继续走高。

【己二酸行业】华鲁集团精己二酸项目一次开车成功。根据华鲁恒升于 2 月 18 日晚公告称，华鲁集团旗下华鲁恒升精己二酸品质提升项目一次开车成功并产出合格产品。目前项目已进入试生产阶段，预计 2021 年 2 月底可实现达标达产。该项目主要建设内容包括 20 万吨/年环己醇装置、16.66 万吨/年精己二酸装置、3.8 万吨/年尾气回收装置以及配套的循环水站、公用工程站等。此次己二酸项目成功投产，标志着华鲁恒升 150 万吨绿色化工新材料项目又取得新的重大进展，一举进入精己二酸行业第一梯队。精己二酸主要用于尼龙纤维、尼龙树脂等高端新材料领域，达产后华鲁恒升己二酸产能规模将达到 34 万吨，占国内总产能比例升至 12.5%，公司市场话语权进一步提升。华鲁恒升投资的省重点酰胺及尼龙新材料项目建成投产后，将与精己二酸项目优势互补，形成苯-环己醇-己二酸-尼龙 66 和苯-环己酮-己内酰胺-尼龙 6 等两条新材料产业链条，将进一步提升市场竞争力。随着精己二酸品质提升项目进入试生产阶段，我们认为公司苯产业链布局得到了进一步完善，公司盈利能力有望进一步提升。受益标的：华鲁恒升。

3、本周化工价格行情：132 种产品价格周度上涨、11 种下跌

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 132 种产品价格较上周上涨，有 11 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：DBP、正丁醇、辛醇、DOP、DOTP、BDO、苯酐、混合芳烃、邻二甲苯、纯苯；7 日跌幅前十名的产品是：合成氨、DMF、双氧水、液氯、国内天然气、动力煤、盐酸、甲醛、无烟煤、四氯乙烯。

表6：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 19 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	60.52	美元/桶	6.46%	15.58%	24.73%
	布伦特	63.93	美元/桶	7.74%	16.77%	23.42%
	石脑油	4,771	元/吨	8.75%	10.66%	14.12%
	天然气期货	2.97	美元/百万英热单位	1.19%	8.51%	16.98%
	国内天然气	3,661	元/吨	-3.12%	-40.80%	-42.19%
	液化气	4,006	元/吨	4.65%	-7.10%	-0.15%
	乙烯	855	美元/吨	0.59%	-17.39%	-14.07%

板块	产品	2月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	丙烯	7,220	元/吨	4.64%	-1.77%	-0.41%
	纯苯	5,885	元/吨	14.45%	31.89%	37.92%
	苯酐	7,012	元/吨	19.27%	32.05%	26.09%
	甲苯	5,208	元/吨	10.64%	30.69%	40.57%
	二甲苯	5,258	元/吨	10.88%	25.10%	34.92%
	苯乙烯	8,690	元/吨	12.10%	22.74%	37.39%
聚酯/化纤	PX	5,190	元/吨	0.00%	11.37%	11.37%
	PTA	4,140	元/吨	4.55%	8.52%	13.42%
	MEG	5,262	元/吨	8.85%	14.47%	20.38%
	聚酯切片	5,850	元/吨	8.57%	11.96%	20.62%
	涤纶 POY	6,850	元/吨	8.30%	11.38%	16.60%
	涤纶 FDY	7,050	元/吨	8.46%	14.63%	20.00%
	涤纶 DTY	8,500	元/吨	5.59%	6.58%	11.84%
	涤纶短纤	7,200	元/吨	9.09%	14.29%	21.01%
	己内酰胺	12,450	元/吨	6.41%	14.22%	10.18%
	锦纶切片	22,854	元/吨	2.10%	6.61%	6.36%
	PA6	13,875	元/吨	5.92%	16.84%	13.96%
	PA66	31,833	元/吨	0.53%	2.69%	3.35%
	丙烯腈	12,600	元/吨	5.00%	8.62%	5.00%
	腈纶短纤	17,000	元/吨	3.03%	3.03%	6.25%
	氨纶 40D	48,000	元/吨	4.35%	18.52%	26.32%
煤化工	无烟煤	922	元/吨	-0.86%	2.22%	5.25%
	煤油	3,496	元/吨	0.00%	7.17%	7.17%
	甲醇	1,942	元/吨	3.02%	-8.57%	-11.41%
	甲醛	1,212	元/吨	-1.30%	-2.57%	-3.04%
	醋酸	5,211	元/吨	5.06%	22.81%	26.33%
	DMF	9,917	元/吨	-5.40%	-4.41%	21.56%
	正丁醇	12,254	元/吨	34.28%	56.88%	39.31%
	异丁醇	9,300	元/吨	12.05%	16.25%	9.09%
	己二酸	8,683	元/吨	5.79%	14.00%	12.29%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,600	元/吨	0.00%	1.96%	4.33%
	无水氢氟酸	9,700	元/吨	0.00%	8.59%	8.59%
	冰晶石	4,850	元/吨	2.11%	7.78%	10.23%
	氟化铝	8,835	元/吨	0.00%	-1.75%	-1.96%
	二氯甲烷	3,233	元/吨	2.93%	-9.44%	-6.78%
	三氯乙烯	7,167	元/吨	0.00%	0.00%	12.56%
	R22	13,250	元/吨	0.00%	0.00%	-5.36%
	R134a	19,000	元/吨	0.00%	4.11%	5.56%
	R125	27,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R410a	18,000	元/吨	0.00%	2.86%	2.86%
化肥	磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	16,493	元/吨	0.00%	1.17%	4.22%
	磷酸	5,102	元/吨	0.00%	1.31%	3.40%

板块	产品	2月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	磷酸氢钙	1,533	元/吨	0.00%	0.39%	-2.36%
	磷酸一铵	2,109	元/吨	1.30%	3.23%	3.23%
	磷酸二铵	2,650	元/吨	8.16%	10.42%	12.77%
	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	3,065	元/吨	-5.87%	-9.96%	-5.92%
	尿素	2,094	元/吨	0.10%	8.27%	18.51%
	三聚氰胺	6,895	元/吨	1.50%	1.40%	0.51%
	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	2,043	元/吨	0.54%	1.49%	1.59%
	硫基复合肥	2,294	元/吨	0.35%	1.82%	1.91%
	液氯	1,237	元/吨	-5.07%	-8.51%	-6.78%
氯碱化工	原盐	228	元/吨	0.00%	4.11%	1.33%
	盐酸	333	元/吨	-1.48%	1.52%	-8.52%
	重质纯碱	1,491	元/吨	0.68%	2.90%	4.12%
	轻质纯碱	1,397	元/吨	0.50%	5.35%	8.13%
	液体烧碱	489	元/吨	0.39%	1.63%	-0.31%
	固体烧碱	1,845	元/吨	0.00%	3.13%	-4.70%
	电石	3,565	元/吨	2.09%	4.03%	-4.86%
	盐酸	333	元/吨	-1.48%	1.52%	-8.52%
	电石法 PVC	7,773	元/吨	9.46%	12.21%	7.15%
	苯胺	9,320	元/吨	11.55%	16.43%	16.43%
聚氨酯	TDI	13,675	元/吨	7.36%	15.64%	16.63%
	聚合 MDI	21,667	元/吨	10.73%	17.76%	18.61%
	纯 MDI	23,150	元/吨	0.00%	7.67%	5.71%
	BDO	20,500	元/吨	24.24%	56.49%	62.70%
	DMF	9,917	元/吨	-5.40%	-4.41%	21.56%
	己二酸	8,683	元/吨	5.79%	14.00%	12.29%
	环己酮	8,850	元/吨	13.46%	16.71%	25.23%
	环氧丙烷	17,233	元/吨	3.61%	-7.51%	-8.90%
	软泡聚醚	18,617	元/吨	8.45%	-0.71%	-4.20%
	硬泡聚醚	14,600	元/吨	4.85%	-3.95%	-5.81%
	纯吡啶	18,500	元/吨	0.00%	0.00%	5.71%
农药	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	1.82%
	草甘膦	28,800	元/吨	0.00%	0.00%	5.50%
	草铵膦	172,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	甘氨酸	16,200	元/吨	0.00%	-2.99%	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%	0.00%	6.06%
	2.4D	18,250	元/吨	0.00%	2.82%	7.35%
	阿特拉津	19,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%

板块	产品	2月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
精细化工	对硝基氯化苯	12,550	元/吨	0.00%	10.57%	25.50%
	钛精矿	1,320	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（锐钛型）	14,300	元/吨	0.00%	5.93%	5.93%
	钛白粉（金红石型）	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	9.38%
	二甲醚	3,689	元/吨	-0.40%	-4.60%	-3.02%
	甲醛	1,212	元/吨	-1.30%	-2.57%	-3.04%
	煤焦油	2,800	元/吨	0.00%	1.78%	6.71%
	电池级碳酸锂	75,236	元/吨	2.73%	15.00%	39.75%
	工业级碳酸锂	70,350	元/吨	0.00%	12.93%	36.67%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	42,500	元/吨	1.19%	2.41%	2.41%
合成树脂	丙烯酸	8,400	元/吨	7.69%	12.00%	9.09%
	丙烯酸甲酯	10,500	元/吨	2.94%	3.96%	3.96%
	丙烯酸丁酯	13,500	元/吨	13.45%	23.85%	18.42%
	丙烯酸异辛酯	14,200	元/吨	4.41%	10.94%	10.08%
	环氧氯丙烷	10,700	元/吨	0.00%	0.94%	-10.08%
	苯酚	7,413	元/吨	10.54%	17.74%	19.31%
	丙酮	7,925	元/吨	1.38%	15.14%	37.42%
	双酚 A	19,975	元/吨	1.91%	29.92%	56.05%
通用树脂	聚乙烯	9,652	元/吨	4.03%	5.95%	6.53%
	聚丙烯粒料	8,865	元/吨	4.60%	5.35%	7.72%
	电石法 PVC	7,773	元/吨	9.46%	12.21%	7.15%
	乙烯法 PVC	8,471	元/吨	4.88%	10.39%	3.22%
	ABS	17,071	元/吨	1.53%	5.57%	3.10%
橡胶	丁二烯	7,200	元/吨	10.77%	5.88%	-8.86%
	天然橡胶	14,700	元/吨	4.32%	3.34%	8.42%
	丁苯橡胶	13,181	元/吨	3.48%	2.28%	16.20%
	顺丁橡胶	11,862	元/吨	5.56%	1.33%	14.75%
	丁腈橡胶	16,787	元/吨	0.00%	-0.15%	-2.76%
	乙丙橡胶	21,071	元/吨	0.00%	4.61%	8.45%
维生素	维生素 VA	360	元/公斤	0.00%	0.00%	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%	4.48%	7.69%
	维生素 K3	65	元/公斤	0.00%	8.33%	10.17%
	2%生物素	70	元/公斤	0.00%	0.00%	-6.67%
	叶酸	230	元/公斤	0.00%	5.99%	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%	0.00%	25.53%
硅	金属硅	13,103	元/吨	0.25%	-0.46%	-3.00%
	有机硅 DMC	21,000	元/吨	0.00%	2.44%	-4.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、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

18 / 30

3.1、本周化工品价格涨跌排行：DBP、正丁醇等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有132种产品价格较上周上涨，有11种下跌。7日涨幅前十名的产品是：DBP、正丁醇、辛醇、DOP、DOTP、BDO、苯酐、混合芳烃、邻二甲苯、纯苯；7日跌幅前十名的产品是：合成氨、DMF、双氧水、液氯、国内天然气、动力煤、盐酸、甲醛、无烟煤、四氯乙烯。

表7：化工产品价格7日涨幅前十：DBP、正丁醇等领涨

涨幅排名	价格名称	2月19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	DBP	12,500	元/吨	41.24%	57.23%	53.37%
2	正丁醇	12,254	元/吨	34.28%	56.88%	39.31%
3	辛醇	14,950	元/吨	34.26%	48.92%	28.34%
4	DOP	13,541	元/吨	31.39%	44.42%	30.94%
5	DOTP	14,000	元/吨	27.85%	37.93%	28.44%
6	BDO	20,500	元/吨	24.24%	56.49%	62.70%
7	苯酐	7,012	元/吨	19.27%	32.05%	26.09%
8	混合芳烃	4,700	元/吨	17.50%	19.90%	18.99%
9	邻二甲苯	5,500	元/吨	17.02%	17.02%	10.00%
10	纯苯	5,885	元/吨	14.45%	31.89%	37.92%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价格7日跌幅前十：合成氨、DMF等领跌

跌幅排名	价格名称	2月19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	合成氨	3,065	元/吨	-5.87%	-9.96%	-5.92%
2	DMF	9,917	元/吨	-5.40%	-4.41%	21.56%
3	双氧水	1,138	元/吨	-5.17%	-16.51%	-18.07%
4	液氯	1,237	元/吨	-5.07%	-8.51%	-6.78%
5	国内天然气	3,661	元/吨	-3.12%	-40.80%	-42.19%
6	动力煤	598	元/吨	-2.61%	-9.26%	0.34%
7	盐酸	333	元/吨	-1.48%	1.52%	-8.52%
8	甲醛	1,212	元/吨	-1.30%	-2.57%	-3.04%
9	无烟煤	922	元/吨	-0.86%	2.22%	5.25%
10	四氯乙烯	7,929	元/吨	-0.73%	15.65%	21.18%

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日涨幅前十：DBP、正丁醇等领涨

涨幅排名	价格名称	2月19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	DBP	12,500	元/吨	41.24%	57.23%	53.37%
2	正丁醇	12,254	元/吨	34.28%	56.88%	39.31%
3	BDO	20,500	元/吨	24.24%	56.49%	62.70%
4	辛醇	14,950	元/吨	34.26%	48.92%	28.34%
5	DOP	13,541	元/吨	31.39%	44.42%	30.94%
6	DOTP	14,000	元/吨	27.85%	37.93%	28.44%
7	苯酐	7,012	元/吨	19.27%	32.05%	26.09%
8	纯苯	5,885	元/吨	14.45%	31.89%	37.92%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

涨幅排名	价格名称	2月19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
9	甲苯	5,208	元/吨	10.64%	30.69%	40.57%
10	双酚 A	19,975	元/吨	1.91%	29.92%	56.05%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10: 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

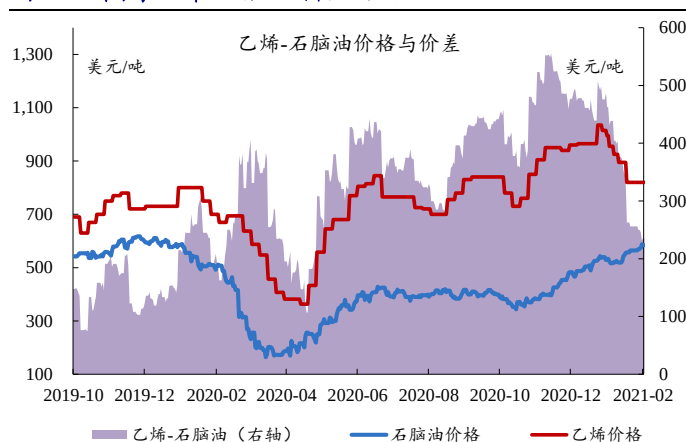
跌幅排名	价格名称	2月19日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	国内天然气	3,661	元/吨	-3.12%	-40.80%	-42.19%
2	三氯甲烷	2,817	元/吨	2.07%	-17.44%	-21.29%
3	乙烯	855	美元/吨	0.59%	-17.39%	-14.07%
4	双氧水	1,138	元/吨	-5.17%	-16.51%	-18.07%
5	合成氨	3,065	元/吨	-5.87%	-9.96%	-5.92%
6	二氯甲烷	3,233	元/吨	2.93%	-9.44%	-6.78%
7	动力煤	598	元/吨	-2.61%	-9.26%	0.34%
8	甲醇	1,942	元/吨	3.02%	-8.57%	-11.41%
9	液氯	1,237	元/吨	-5.07%	-8.51%	-6.78%
10	环氧丙烷	17,233	元/吨	3.61%	-7.51%	-8.90%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

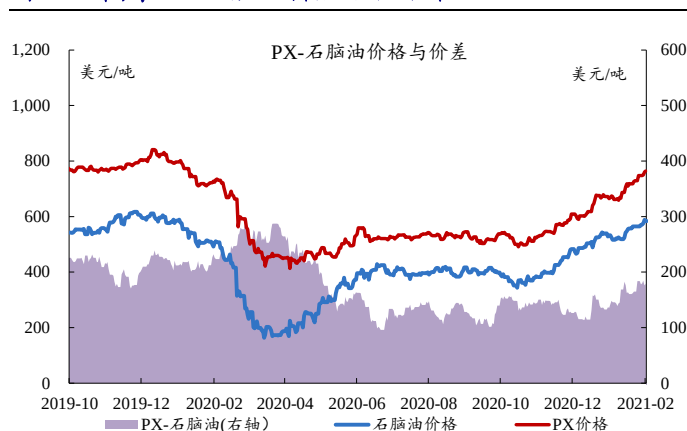
4、本周化工价差行情: 23 种价差周度上涨、29 种下跌

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

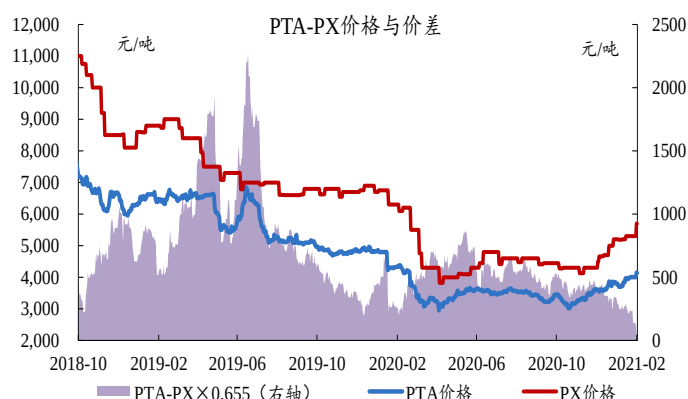
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 23 种价差较上周上涨, 有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “磷酸二铵-1.35 × 硫酸-1.65 × 磷矿石-0.22 × 合成氨”、“纯苯-石脑油”、“PTA-0.655 × PX”、“环己酮-1.144 × 纯苯”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”; 7 日跌幅前五名的价差是: “丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“PTME-1.33 × BDO”、“PS-1.01 × 苯乙烯”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“己二酸-纯苯”。

图13: 本周乙烯-石脑油价差缩小


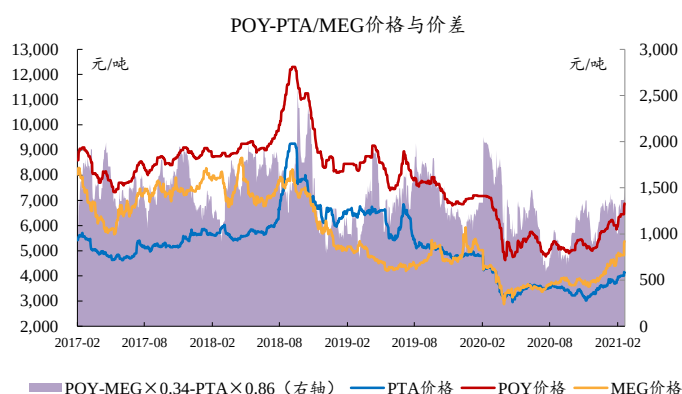
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周 PX-石脑油价差小幅缩小


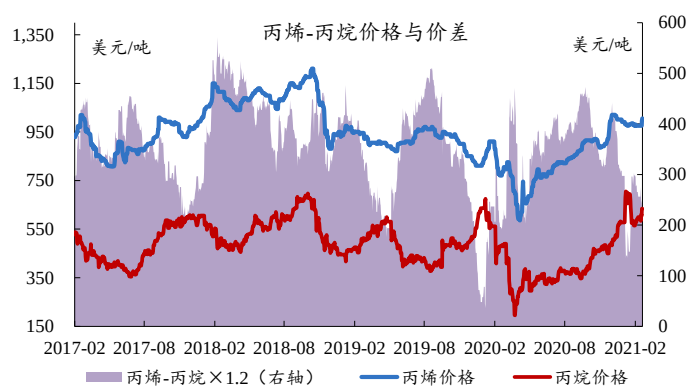
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周 PTA-PX 价差扩大


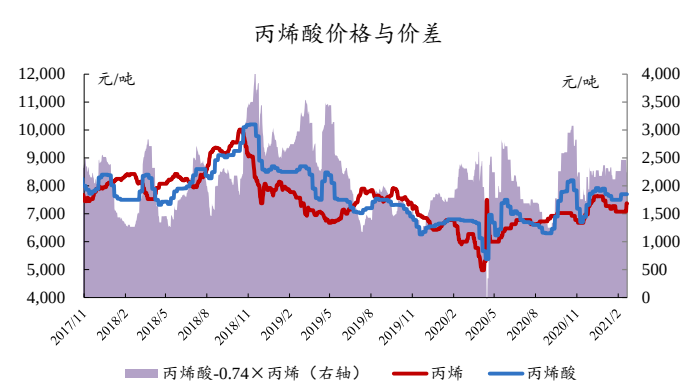
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 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18: 本周丙烯酸价差缩小


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

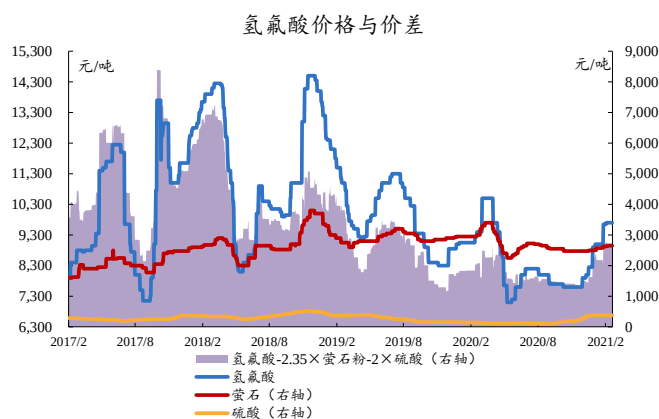
图19: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄

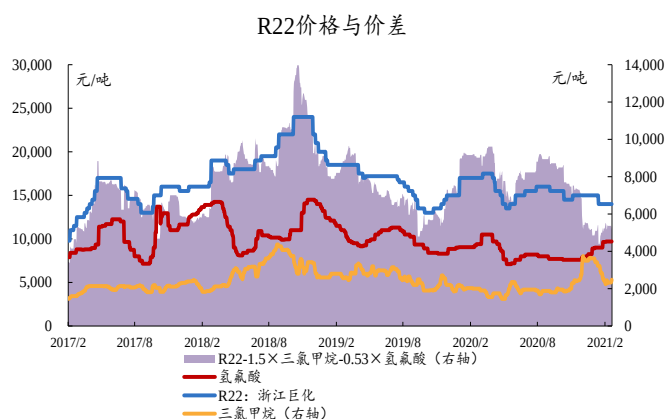

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周氢氟酸价差基本稳定



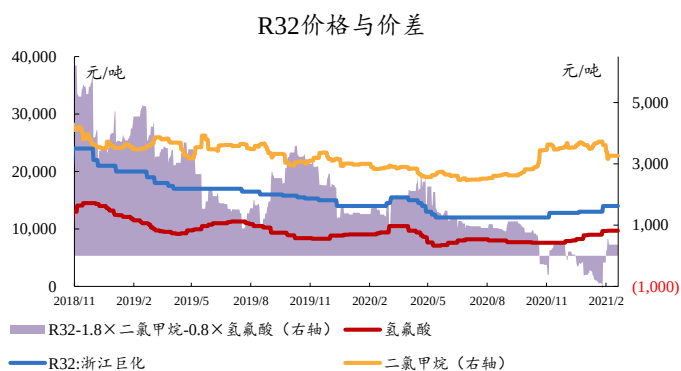
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周 R22 价差缩窄



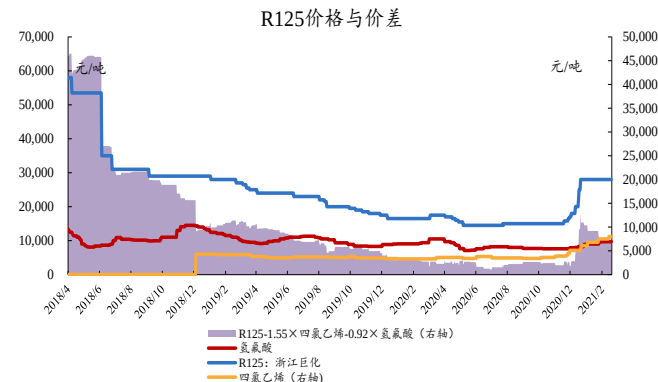
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周 R32 价差稳定



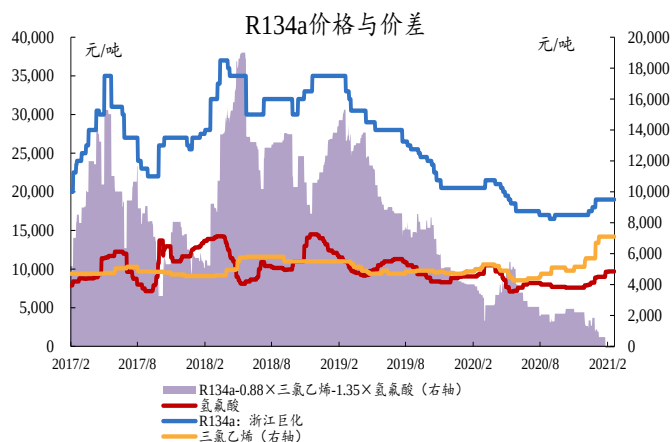
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周 R125 价差缩窄



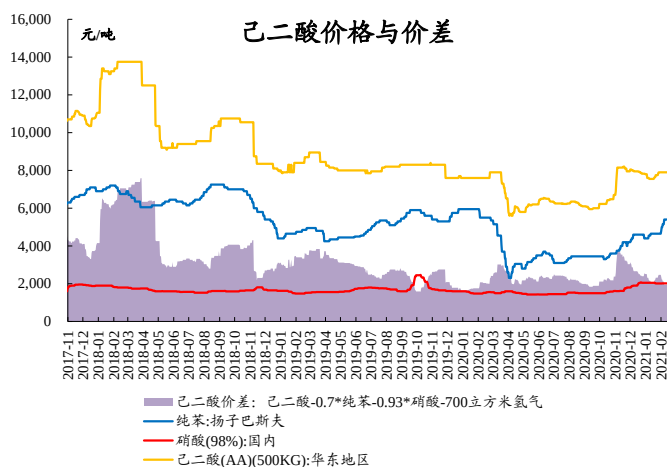
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周 R134a 价差稳定



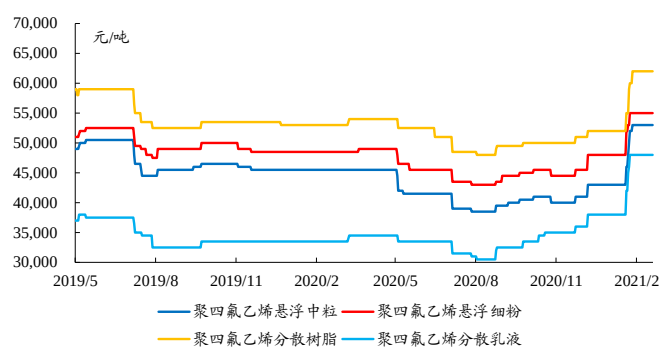
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 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27: 本周 PTFE 价格稳定



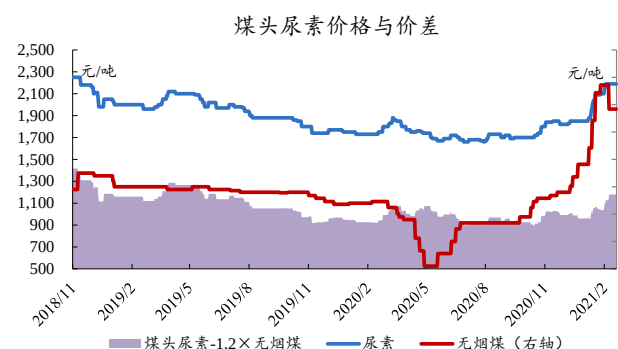
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周甲醇价差缩窄



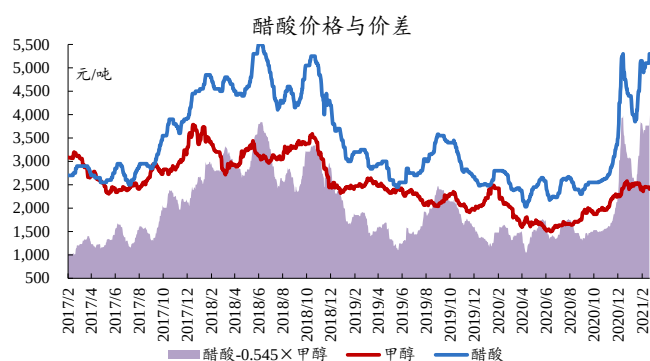
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周煤头尿素价差基本稳定



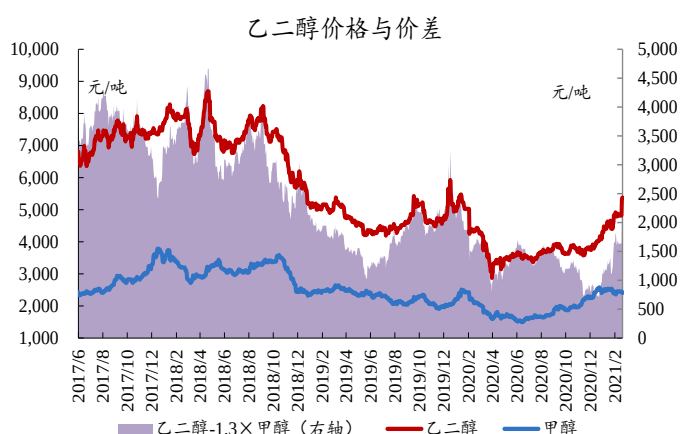
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周醋酸-甲醇价差扩大



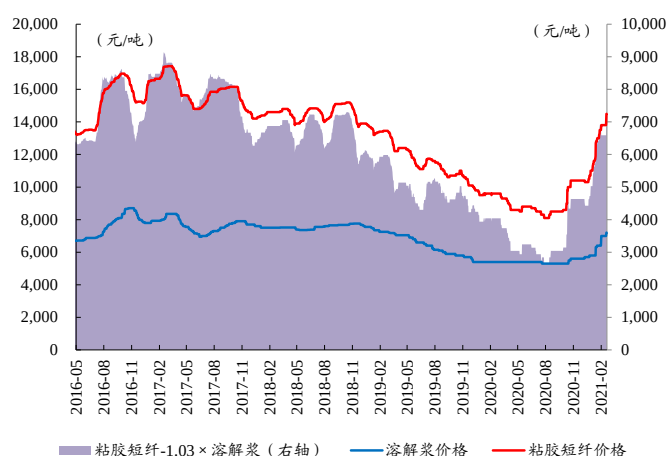
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周乙二醇-甲醇价差扩大

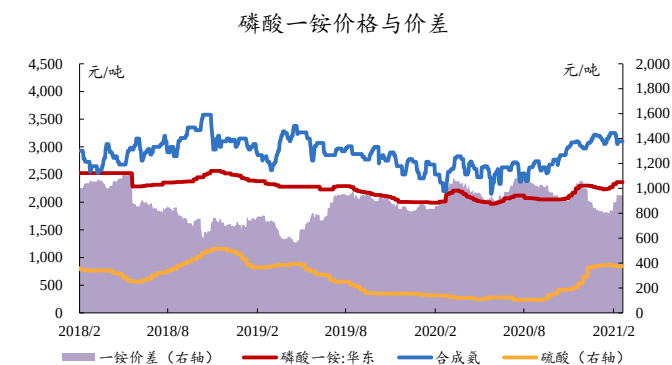


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

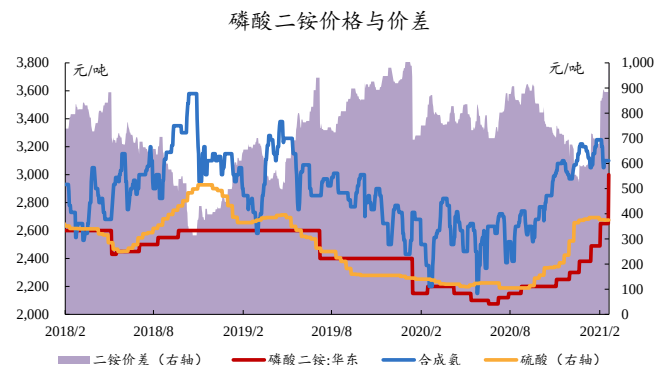
图32: 本周粘胶短纤价差扩大



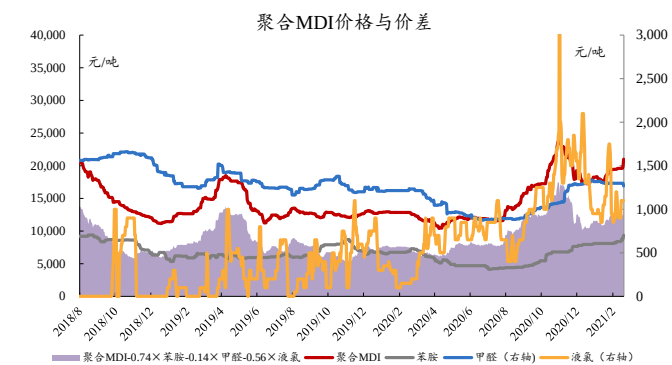
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周磷酸一铵价差稳定


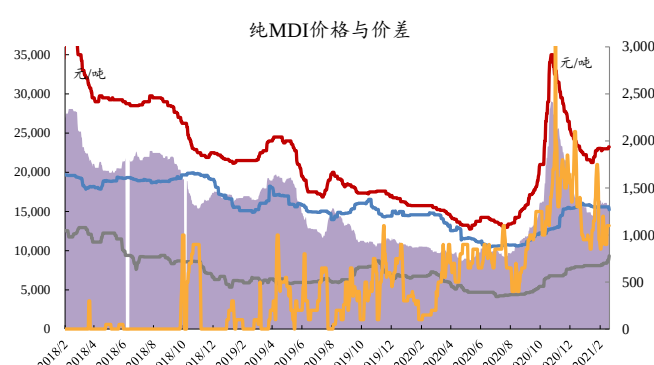
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周磷酸二铵价差扩大


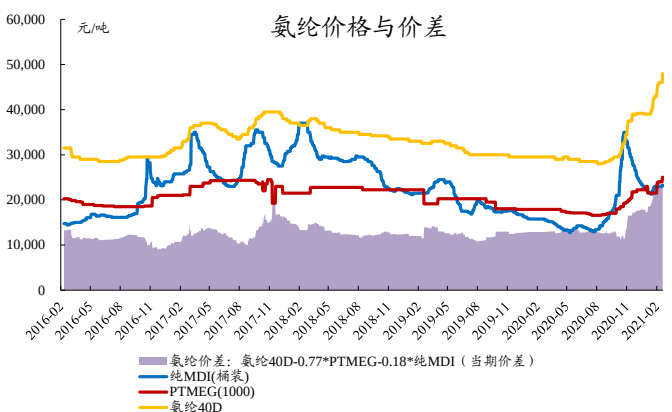
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周聚合MDI价差扩大


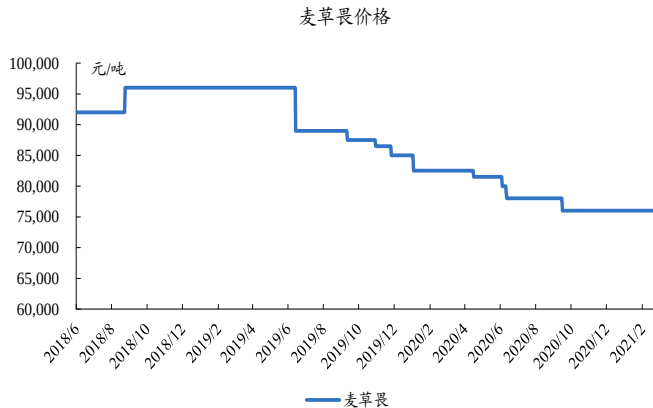
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周纯MDI价差缩小


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

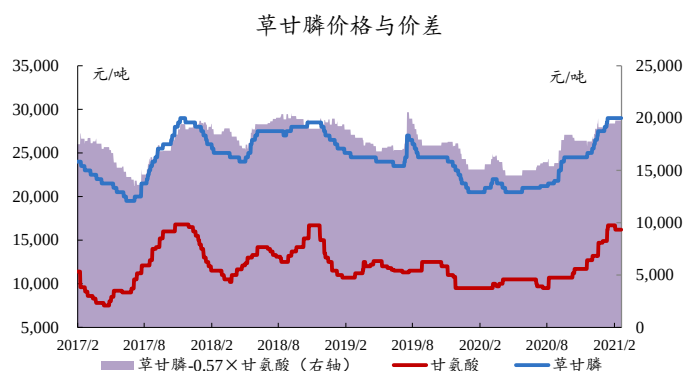
图37: 本周氨纶价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周麦草畏价格稳定


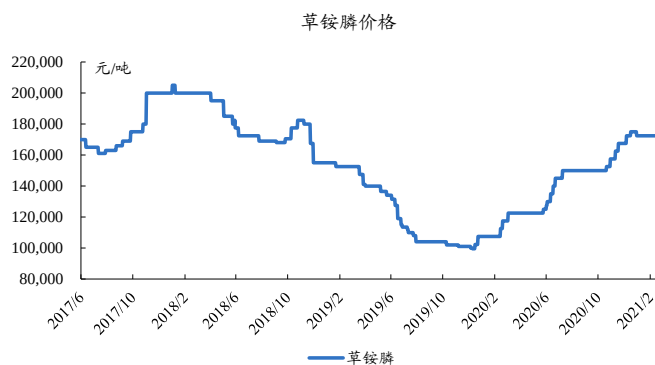
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周草甘膦价差基本稳定



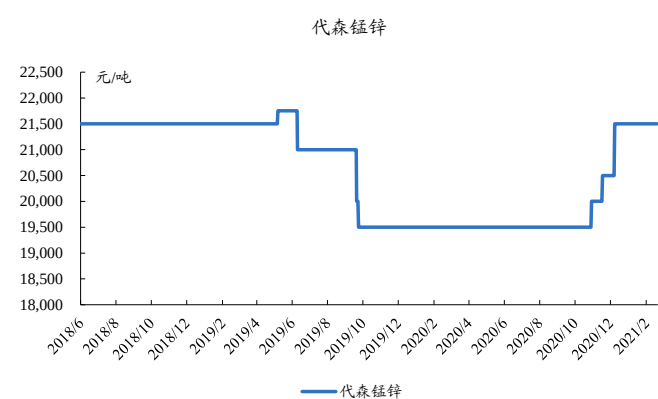
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周草铵膦价格基本稳定



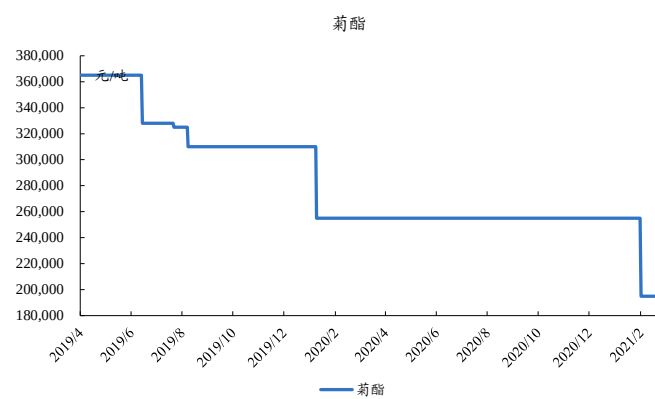
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 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42: 本周菊酯价格稳定



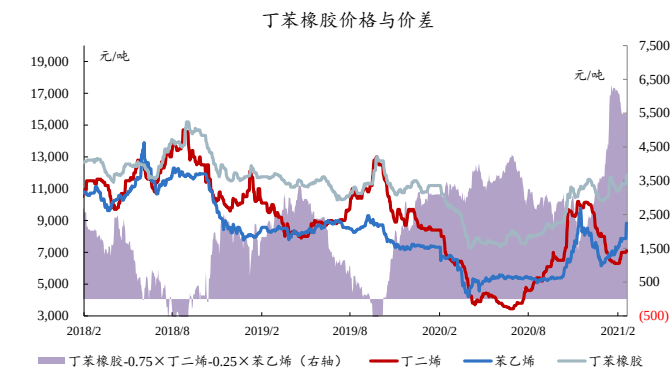
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周顺丁橡胶价差扩大



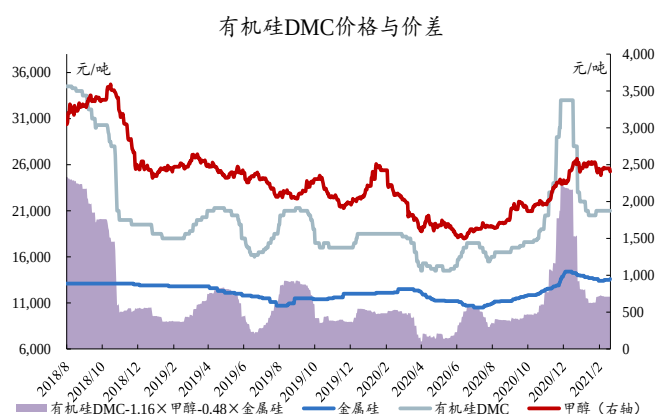
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周丁苯橡胶价差扩大



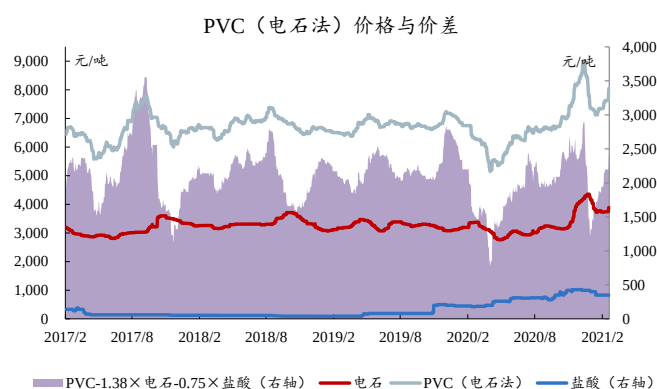
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定



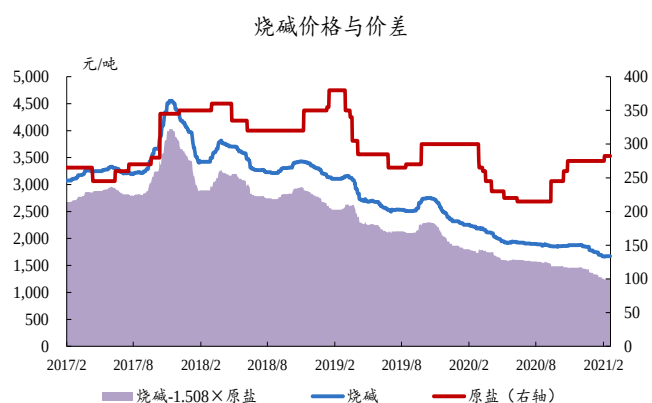
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周PVC（电石法）价差扩大



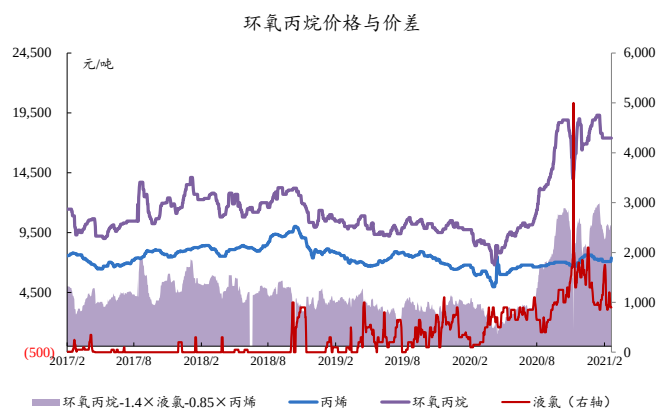
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周烧碱价差基本稳定



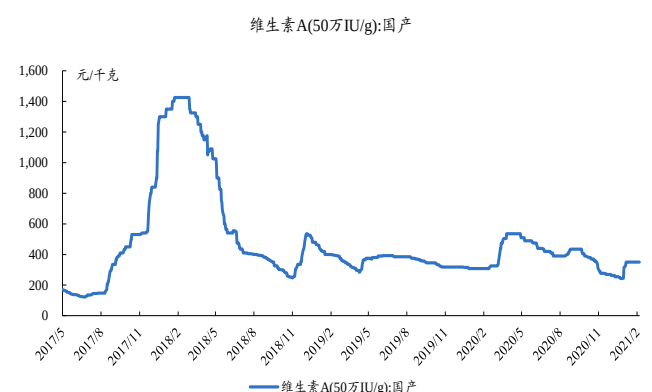
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周环氧丙烷价差基本稳定



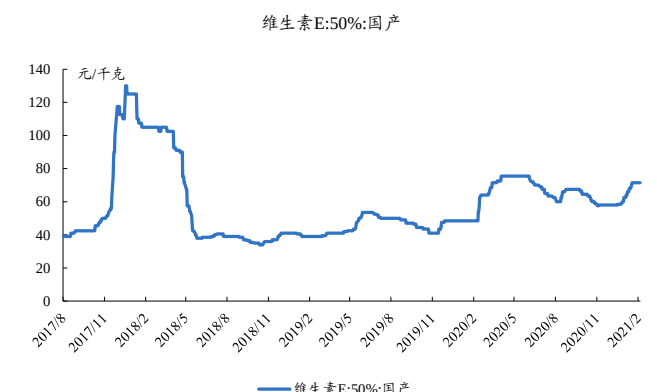
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周维生素 A 价格基本稳定



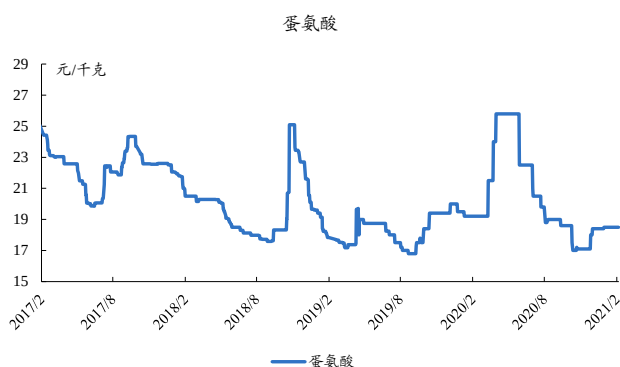
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 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51: 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52: 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: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”涨幅第一, “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有23种价差较上周上涨, 有29种下跌。
“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”涨幅第一, “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅明显。

表11: 化工产品价差7日涨幅前十: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	2月19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	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	971	350	56.36%	115.78%	153.52%
2	纯苯-石脑油	1,396	360	34.82%	56.77%	79.61%
3	PTA-0.655×PX	188	48	33.96%	-33.32%	-46.92%
4	环己酮-1.144×纯苯	2,186	542	32.98%	-9.53%	-0.74%
5	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	446	90	25.28%	710.91%	270.12%
6	甲苯-石脑油	537	81	17.79%	556.13%	-773.92%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,001	575	16.77%	8.68%	4.06%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,662	220	15.27%	32.13%	27.62%
9	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	5,702	642	12.69%	40.54%	18.32%
10	TDI-1.16×甲苯	9,554	946	10.99%	17.78%	14.81%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12: 化工产品价差7日跌幅前十: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差跌幅明显

价差名称/公式	2月19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 丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-873	-1,920	-183.38%	-151.50%	-155.64%
2 PTME-1.33×BDO	-41	202	-83.13%	-101.80%	-102.29%

	价差名称/公式	2月19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
3	PS-1.01 × 苯乙烯	1,487	-970	-39.47%	-52.64%	-71.93%
4	二甲醚-1.41 × 甲醇	-115	60	-34.34%	293.73%	-16.99%
5	己二酸-纯苯	2,192	-575	-20.78%	-28.49%	-36.38%
6	锦纶-0.91 × 纯苯-1.35 × 硝酸	3,895	-706	-15.35%	-30.85%	-35.08%
7	丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	1,686	-259	-13.33%	5.72%	-15.65%
8	丁酮-混合 C4	3,400	-400	-10.53%	22.74%	-20.19%
9	R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸	6,676	-775	-10.40%	-27.28%	-35.54%
10	PVA-2.1 × 电石	2,739	-300	-9.88%	-9.69%	25.86%
11	丙烯酸-0.74 × 丙烯	2,243	-222	-9.01%	5.95%	-5.32%

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