

化工

2021年03月14日

江浙织机开工率提升至83.17%，关注各化纤龙头

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（联系人）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

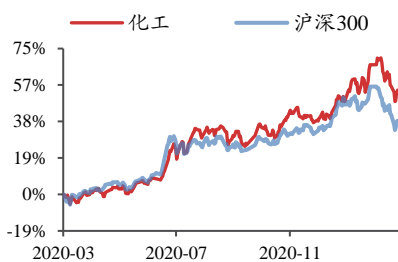
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120080059

证书编号：S0790120010015

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-四大利好助油价大涨创新高，涤纶长丝市场升温》-2021.3.7

《化工行业周报-碳中和或推动供给侧改革，关注高能耗化工子行业龙头》-2021.3.7

《新材料行业周报-助剂系列三：顺酐价格大幅上涨，关注具备成本优势的酸酐固化剂龙头》-2021.3.7

● 本周行业观点：江浙织机开工率提升至83.17%，已恢复至较高水平

本周（3月8日-12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，涤纶长丝库存小幅上升，粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存有所下降，各化纤品种价格维持坚挺。据 Wind 数据，目前江浙织机开机率继续拉升，截至 2021 年 3 月 11 日，江浙织机开工率提升至 83.17%，已恢复至较高水平，我们预计短期内化纤市场以价格坚挺为主。长期来看，随着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“金三银四”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：三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化、荣盛石化。**

山西省设立首个“碳中和”战略创新研究院。根据新华财经报道，近日山西省首个碳中和战略创新研究院在山西转型综合改革示范区发起设立，将深度促进能源、信息、智能制造、金融等多产业融合，进一步加强相关领域的技术攻关和先进科技成果产业化。山西碳中和战略创新研究院以生物质高效清洁利用、清洁能源高端装备制造、太阳能、风能、工业节能、储能、综合能源管理等领域的技术开发、成果产业化以及绿色金融在碳达峰、碳中和产业中的作用为主要研究方向。我们认为，山西作为能源大省设立“碳中和”战略创新研究院，说明政府对“碳中和”目标的高度重视。若未来诸如化纤、纯碱、PVC、烧碱、煤化工等高耗能的中、小企业不能拥有先进的节能减排、碳捕捉等技术，或将在与资金实力雄厚、研发能力强、现金流充裕的行业龙头竞争中被淘汰。**短期建议关注相关高能耗行业龙头企业机会：化纤、纯碱、PVC、烧碱、煤化工等。**

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

● 本周行业要闻：OPEC+维持减产规模不变，国际油价持续上涨

【涤纶行业】新凤鸣新沂产业基地揭牌，向高端纺织行业迈进。据化工在线报道。3月10日上午，新凤鸣集团新沂产业基地揭牌仪式在徐州新沂顺利举行。该园区项目拟采用国际先进的大容量、柔性化聚合工艺技术，建设9套聚合装置、国际领先的熔体直纺（直拉膜）生产线、公用工程等配套设施、500台加弹机、10,000台织机、配套后道染整及公共热能中心，以精对苯二甲酸（PTA）和乙二醇（MEG）为主要原料，以期形成年产270万吨聚酯（长丝、短纤、薄膜、切片等）的生产能力。该项目投资金额180亿元，用地3650亩左右（包括配套商住用地150亩）。我们认为，该项目的落成将进一步提升新凤鸣在纺织行业竞争力，有利于其在业内保持领先优势。**受益标的：新凤鸣。**

● 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 26.42%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：新增覆盖个股江苏索普，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	5
1.2、 本周股票涨跌排行：美达股份、奥福环保等领涨	10
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	11
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.95%	11
2.2、 本周行业事件观点：江浙织机开工率提升至 83.17%，已恢复至较高水平，关注各化纤龙头	11
2.2.1、 山西省设立“碳中和”战略创新研究院	11
2.2.2、 化纤：各化纤品种价格保持强势，继续看好化纤行业全年景气行情	12
2.2.3、 MDI：本周 MDI 价格先抑后扬，市场价格仍存反弹预期	14
2.2.4、 本周纯碱价格上涨，平板玻璃、光伏玻璃库存下降，预计纯碱价格有望继续走强	15
2.2.5、 醋酸高价坚挺运行，本周库存有所下降	16
2.3、 本周行业新闻点评：新凤鸣新沂产业基地揭牌，向高端纺织行业迈进	17
3、 本周化工价格行情：128 种产品价格周度上涨、51 种下跌	17
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：丙烯酸乙酯、液氯等领涨	21
4、 本周化工价差行情：25 种价差周度上涨、34 种下跌	22
4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异	22
4.2、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”涨幅明显；“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”跌幅明显	29
5、 风险提示	30

图表目录

图 1： 化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.95%	11
图 2： 3 月 12 日 CCPI 报 5,067 点，较上周五上涨 0.08%	11
图 3： 本周江浙织机开工率拉升至较高水平	13
图 4： 本周涤纶长丝价差上涨至 2,167 元/吨	13
图 5： 3 月 11 日三大涤纶长丝品种库存天数仍处于低位	13
图 6： 本周粘胶短纤价格保持强势	14
图 7： 本周粘胶短纤库存继续下降	14
图 8： 原料高位下，本周氨纶价差小幅缩窄	14
图 9： 本周氨纶库存基本稳定	14
图 10： 聚合 MDI 价差有所缩窄	15
图 11： 纯 MDI 价差有所缩窄	15
图 12： 本周纯碱价格小幅上行	16
图 13： 本周平板玻璃库存下降	16
图 14： 本周光伏玻璃库存下降	16
图 15： 本周醋酸价差有所缩窄	17
图 16： 本周醋酸库存小幅下降	17
图 17： 本周乙烯-石脑油价差扩大	22
图 18： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄	22
图 19： 本周 PTA-PX 价差小幅缩窄	23
图 20： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	23

图 21: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	23
图 22: 本周丙烯酸价差扩大	23
图 23: 本周丙烯酸甲酯价差扩大	23
图 24: 本周丙烯酸丁酯价差小幅缩窄	23
图 25: 本周氢氟酸价差稳定	24
图 26: 本周 R22 价差缩窄	24
图 27: 本周 R32 价差缩窄	24
图 28: 本周 R125 价差稳定	24
图 29: 本周 R134a 价差扩大	24
图 30: 本周己二酸价差扩大	24
图 31: 本周 PTFE 价格稳定	25
图 32: 本周甲醇价差缩窄	25
图 33: 本周煤头尿素价差扩大	25
图 34: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	25
图 35: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄	25
图 36: 本周粘胶短纤价差稳定	25
图 37: 本周磷酸一铵价差扩大	26
图 38: 本周磷酸二铵价差稳定	26
图 39: 本周聚合 MDI 价差缩窄	26
图 40: 本周纯 MDI 价差缩窄	26
图 41: 本周氨纶价差缩窄	26
图 42: 本周麦草畏价格稳定	26
图 43: 本周草甘膦价差扩大	27
图 44: 本周草铵膦价格稳定	27
图 45: 本周代森锰锌价格上涨	27
图 46: 本周菊酯价格稳定	27
图 47: 本周顺丁橡胶价差缩窄	27
图 48: 本周丁苯橡胶价差缩窄	27
图 49: 本周有机硅 DMC 价差扩大	28
图 50: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	28
图 51: 本周烧碱价差基本稳定	28
图 52: 本周环氧丙烷价差缩窄	28
图 53: 本周维生素 A 价格稳定	28
图 54: 本周维生素 E 价格上涨	28
图 55: 本周蛋氨酸价格大幅上涨	29
图 56: 本周赖氨酸价格基本稳定	29
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 赛轮国际控股(香港)有限公司拟在柬埔寨投资建设年产 500 万条半钢子午线轮胎项目	8
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 兴化股份、御家汇等本周领涨	10
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 美达股份、和顺石油等领跌	10
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	17
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 丙烯酸乙酯、液氯等领涨	21
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 辛醇、DOTP 等领跌	21
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: BDO、丙烯酸乙酯等领涨	21

表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 双氧水、国内天然气等跌幅明显	22
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”价差增幅明显	29
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差跌幅明显	29

1、本周化工股票行情：化工板块 26.42% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：新增覆盖个股江苏索普，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
江苏索普	2021/3/11	买入	<p>根据公司 2019 年报，公司拥有醋酸产能 120 万吨/年、4 万吨/年 ADC 发泡剂生产能力和 30 万吨硫酸产能，其醋酸产能规模并列国内第一。受益于下游 PTA 及 EVA 行业扩产，我们看好醋酸行业 2021 年将持续高景气，届时公司作为醋酸龙头有望充分受益。我们保守测算，2021 年全年醋酸行业总产量为 821.38 万吨，国内醋酸的表现消费量保守估计或将达到 770.57 万吨，醋酸行业或将处于供需紧平衡格局。国内外大部分醋酸装置年限较大故障相对频发，醋酸装置频繁检修，我们预计醋酸装置频繁检修或成为未来常态，有望支撑醋酸价格进一步上涨，公司作为醋酸龙头有望充分受益。根据我们测算，以公司醋酸销量 120 万吨计，醋酸税前价格每上涨 100 元/吨，将增厚公司归母净利润 9,027 万元。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>根据公司公告，随着公司一体化产业链的完善和渠道的全面整合，报告期公司复合肥产品销量和毛利率同比增加，公司预计 2021 年 Q1 归母净利润同比大幅增长。公司预计 2021 年 Q1 实现归母净利润 17,433.79 万元~19,177.16 万元（同比增长 200%~230%），业绩超预期增长。2021 年 1 月以来，尿素、磷酸一铵、磷酸二铵等价格不断上涨，推动复合肥价格上涨。尿素方面，2020 年 12 月以来，受环保因素影响，尿素供应缩量，尿素价格不断上涨。磷肥方面，受原料黄磷价格上涨、外盘价格不断上涨影响，磷酸一铵、二铵价格亦不断上涨。根据卓创资讯数据，截至 2021 年 3 月 1 日，磷酸一铵、磷酸二铵、尿素、复合肥年均价和同比变动幅度分别为 2,171.64 元/吨（同比+18.61%）、2,656.90 元/吨（同比+23.89%）、1,965.82 元/吨（同比+18.07%）、2,220.01 元/吨（同比+1.20%）。根据公司公告，公司目前拥有复合肥年产能 510 万吨，磷酸一铵产能 58 万吨。公司通过产业链一体化以及地理优势降本效果显著，复合肥单吨成本在复合肥行业中属于领先水平，在复合肥涨价中充分受益。</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。</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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

项目、年产 12,000 吨三乙磷酸铝原药技改项目，我们预计两个项目可于 2021 年底落地投产。另外，公司拟建年产 10,000 吨水基化环境友好型制剂加工项目；根据金融界网站，公司子公司威远生化目前拥有草铵膦产能 1,450 吨/年，规划扩产年产 3,000 吨草铵膦产能。随着未来公司新产能项目投产，我们预计公司 2022 年业绩有望延续成长。

恒力石化 2020/07/16 买入

10 月 28 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，前三季度公司实现营收 1,033.34 亿元（同比+35.38%），归母净利润 98.96 亿元（同比+45.16%）。Q3 公司乙烯项目正式转固、全面释放业绩，公司单季度业绩再创新高。Q3 单季度公司实现营业收入 359.76 亿元（同比+5.83%，环比-4.29%），归母净利润 43.79 亿元（同比+56.60%，环比+29.79%），主要得益于公司继续享受低成本原油，Q3 公司营业成本环比下降 12.45%。根据公司公布的经营数据，1-9 月公司原油平均进价为 2,197.81 元/吨，较 1-6 月的平均进价再度下降，低成本原油显著增强了公司盈利能力。Q3 公司毛利率和净利率得以明显提升，Q3 公司毛利率为 24.28%，净利率为 12.13%，较 Q2 分别提升 7.06、3.14 个百分点，未来随低成本原油消耗完毕，预计毛利率水平或将恢复正常。公司持续优化资本结构，截至三季报，公司资产负债率下降至 77.41%，较中报下降 1.51 个百分点。据公司公告，恒力石化（惠州）拟投资约 115 亿元在惠州大亚湾石化园区内建设“2×250 万吨/年 PTA 项目”，预计将于 2021 年底建成投产，项目建成后公司将拥有 1660 万吨 PTA 年产能，稳居行业龙头地位。惠州石化园区是国内八大石化产业基地之一，地理位置优越，项目投产后可全面辐射华南市场需求，我们认为，公司在惠州大亚湾投建 PTA 项目是布局华南地区的关键一环，为向聚酯产业链延伸迈出的坚实一步。公司成长瓶颈或已被打破，未来成长动能值得期待。

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

2 月 24 日万华化学发布公告，公司烟台工业园 MDI 装置通过技术改造，于近日完成了从 60 万吨/年至 110 万吨/年的技改扩能。该项目于 2019 年 6 月获得项目备案证明，至 2021 年 2 月累计投资 2.84 亿元。扩能完成后，公司 MDI 总产能达 260 万吨，约占比全球总产能的 26.7%，稳居 MDI 全球第一大巨头。我们上调盈利预测，调整后预计公司 2020-2022 年归母净利润为 100.45、191.71、227.32 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。

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

在供需格局持续改善的背景下,公司将发挥营养品市场联动效应,打造全球综合营养品巨头。香精香料市场需求旺盛,全球、中国香精香料市场将分别保持3.3%、6.4%的增速增长,公司芳樟醇系列、叶醇系列市场份额居世界第一,柠檬醛系列市场份额居世界第二,我们看好公司未来有望在香精香料领域加快转型升级的步伐,打造国内最大、世界前三的香料生产企业。同时,新材料产业迎来加速成长期,公司与帝斯曼和东洋纺合作补足短板,已成为全球PPS重要厂商。2019年外部环境景气不佳,而公司战略项目仍在攻坚克难中落地生根;前期密集建设项目也即将进入落地期。多元化产品结构叠加成长动能,我们看好公司发展动能充足。

金石资源 2019/11/29 买入

2020前三季度,公司实现营收5.59亿元(同比+2.86%)、归母净利润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。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,

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

周期底部不必悲观。目前，氟利昂行业开工整体处于高位，而制冷剂企业订单较少，空调厂商拿货积极性不高、车企汽车生产量也有所下滑，制冷剂装置开工率维持低位。从长期角度看，制冷剂行业格局仍然良好，行业集中度不断提升，目前价格或已见底。在制冷剂需求稳中有升、二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期的背景下，我们看好公司将持续发挥成本、品牌与渠道等优势，充分把握行业洗牌与高端产品广阔的国产替代空间带来的机遇，有望在未来率先享受制冷剂行业景气反转红利，开启公司发展的“黄金十年”。

海利得 2020/03/09 买入

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。

新风鸣 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: 赛轮国际控股(香港)有限公司拟在柬埔寨投资建设年产500万条半钢子午线轮胎项目

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
年度报告	利安隆	2021/3/9	公司2020年度实现营收24.83亿元,同比增加25.50%;实现归母净利润2.93亿元,同比增加11.70%;EPS为1.43元/股,同比增加3.62%。利润分配:公司拟以总股本2.05亿股为基数,向全体股东派发现金股利2.15元/10股,合计派发0.44亿元。
	德美化工	2021/3/9	公司2020年度实现营收16.26亿元,同比增加3.49%;实现归母净利润1.16亿元,同比增加5.68%;EPS为0.28元/股,同比增加7.69%。利润分配:公司拟以总股本4.82亿股为基数,向全体股东派发现金股利0.70元/10股,合计派发0.34亿元。计提资产减值准备:公司2020年度计提各项资产减值准备1.12亿元,共计减少归母净利润0.82亿元,占当年归母净利润的70.65%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	东岳硅材	2021/3/9	公司 2020 年度实现营收 25.03 亿元, 同比减少 8.41%; 实现归母净利润 2.81 亿元, 同比减少 49.27%; EPS 为 0.25 元/股, 同比减少 59.02%。利润分配: 公司拟以总股本 12.00 亿股为基数, 向全体股东派发现金股利 1.25 元/10 股, 合计派发 1.50 亿元。
	宝丰能源	2021/3/10	公司 2020 年度实现营收 159.28 亿元, 同比增加 17.39%; 实现归母净利润 46.23 亿元, 同比增加 21.59%; EPS 为 0.63 元/股, 同比增加 16.67%。利润分配: 公司拟以总股本 73.33 亿股为基础, 向全体股东派发现金红利 2.80 元/10 股, 合计派发 20.53 亿元。
	上纬新材	2021/3/11	公司 2020 年度实现营收 19.46 亿元, 同比增加 44.28%; 实现归母净利润 1.19 亿元, 同比增加 51.98%; EPS 为 0.32 元/股, 同比增加 45.45%。利润分配: 公司拟以总股本 4.03 亿股为基础, 向全体股东派发现金红利 0.80 元/10 股, 合计派发 0.32 亿元。
	杭华股份	2021/3/11	公司 2020 年度实现营收 9.87 亿元, 同比减少 2.04%; 实现归母净利润 1.09 亿元, 同比增加 21.248%; EPS 为 0.46 元/股, 同比增加 21.05%。利润分配: 公司拟以总股本 3.20 亿股为基础, 向全体股东派发现金红利 1.10 元/10 股, 合计派发 0.35 亿元。
项目进展	海利得	2021/3/8	公司越南差别化涤纶工业长丝一期项目第三批 4.2 万吨工业丝产能将于即日起至 2021 年 3 月底前陆续投产, 前期已分别于 2020 年 8 月和 10 月顺利投产 1.2 万吨和 2.5 万吨涤纶工业丝产能。
	赛轮轮胎	2021/3/8	公司全资子公司赛轮国际控股(香港)有限公司拟在柬埔寨投资建设年产 500 万条半钢子午线轮胎项目, 项目投资总额 11.78 亿元。
对外投资	齐翔腾达	2021/3/9	公司拟在原有 20 万吨/年顺酐装置的基础上继续投资扩建 20 万吨/年顺酐项目, 项目投资金额不超过 13.50 亿元, 建成投产后公司顺酐装置整体设计产能达 40 万吨/年。
	广信材料	2021/3/10	公司全资子公司江苏宏泰高分子材料有限公司拟以 1,460 万元购买梁少琼持有的东莞中微兴品科技有限公司 100% 股权。本次交易完成后, 江苏宏泰将持有东莞中微兴品 100% 的股权。
	丰山集团	2021/3/9	公司 2020 年度实现营收 14.94 亿元, 同比增加 72.58%; 实现归母净利润 2.38 亿元, 同比增加 585.52%; EPS 为 2.12 元/股, 同比增加 393.02%。
业绩快报	金丹科技	2021/3/10	公司 2020 年度实现营收 10.34 亿元, 同比增加 17.80%; 实现归母净利润 1.19 亿元, 同比增加 3.07%; EPS 为 1.15 元/股, 同比减少 15.44%。
	正丹股份	2021/3/11	公司 2020 年度实现营收 13.18 亿元, 同比增加 0.77%; 实现归母净利润 0.43 亿元, 同比增加 5.62%; EPS 为 0.09 元/股, 同比增加 5.69%。
融资	震安科技	2021/3/9	公司本次发行可转债计划募集资金总额不超过 2.85 亿元, 募集资金净额拟全部用于“新建智能化减震及隔震制品装备制造基地项目”。
	龙蟒佰利	2021/3/9	公司副董事长谭瑞清、监事冯军计划以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过 5,036.21 万股, 占公司总股本的 2.25%。
减持	彤程新材	2021/3/11	公司控股股东 RED AVENUE INVESTMENT GROUP LIMITED 及其一致行动人 Virgin Holdings Limited 通过大宗交易方式分别减持彤程转债 40.00 万张和 40.02 万张, 占发行总量的 5% 和 5%。本次减持完成后, 分别仍持有彤程转债 58.00 万张和 80.50 万张, 占发行总量的 7.25% 和 10.06%。
	龙蟒佰利	2021/3/9	2021 年度限制性股票激励计划授予激励对象总人数为 4,999 人, 拟授予限制性股票数量为 1.52 亿股, 占公司总股本的 6.79%。
其他	宝丰能源	2021/3/10	公司拟以集中竞价方式回购公司股份用于实施股权激励和员工持股计划, 回购价格不超过 26.03 元/股, 回购资金总额不超过 4 亿元。提供担保: 公司拟对子公司内蒙古宝丰煤基新材料有限公司 4 × 100 万吨/年煤制烯烃示范项目建设提供担保总额不超过 400 亿元, 期限不超过 2 年。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	远兴能源	2021/3/10	公司控股子公司内蒙古博源联合化工有限公司一套 40 万吨/年天然气制甲醇装置于近日正式恢复生产。
	飞鹿股份	2021/3/11	公司拟以集中竞价方式回购公司股份用于实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过 15.00 元/股，回购资金总额不超过 0.20 亿元。
价格调涨	龙鳞佰利	2021/3/10	价格调涨：自 2021 年 3 月 10 日起，公司在现有钛白粉销售价格基础上，对国内客户上调 1,000 元人民币/吨，对国际客户上调 150 美元/吨。

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：美达股份、奥福环保等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 107 只周度上涨（占比 26.42%），有 292 只周度下跌（占比 72.1%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：兴化股份、御家汇、利安隆、沈阳化工、广汇能源、黑猫股份、中广核技、海利得、恩捷股份、巨化股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：美达股份、和顺石油、优彩资源、博汇股份、奥克股份、洁特生物、宏柏新材、瑞丰高材、金瑞矿业、广信材料。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：兴化股份、御家汇等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	3 月 12 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	002109.SZ	兴化股份	6.42	23.94%	92.22%	75.41%
2	300740.SZ	御家汇	26.95	20.31%	36.46%	60.51%
3	300596.SZ	利安隆	40.21	16.31%	14.17%	6.38%
4	000698.SZ	沈阳化工	8.35	16.13%	35.77%	68.01%
5	600256.SH	广汇能源	3.20	14.29%	29.03%	7.38%
6	002068.SZ	黑猫股份	9.20	12.06%	12.47%	56.46%
7	000881.SZ	中广核技	11.77	11.67%	25.88%	34.51%
8	002206.SZ	海利得	6.10	11.52%	36.16%	55.61%
9	002812.SZ	恩捷股份	120.42	11.38%	-16.10%	13.60%
10	600160.SH	巨化股份	9.29	10.99%	2.88%	31.59%

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：美达股份、和顺石油等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	3 月 12 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	000782.SZ	美达股份	3.39	-21.53%	15.70%	0.00%
2	603353.SH	和顺石油	37.41	-20.86%	-8.56%	-23.50%
3	002998.SZ	优彩资源	11.36	-16.04%	16.04%	8.09%
4	300839.SZ	博汇股份	24.17	-15.13%	19.06%	-30.27%
5	300082.SZ	奥克股份	11.20	-14.70%	-4.68%	4.77%
6	688026.SH	洁特生物	70.36	-14.21%	-8.21%	13.83%
7	605366.SH	宏柏新材	11.04	-13.34%	-0.36%	-22.25%
8	300243.SZ	瑞丰高材	13.91	-13.33%	-19.60%	-6.89%
9	600714.SH	金瑞矿业	6.62	-12.66%	36.49%	17.38%
10	300537.SZ	广信材料	12.16	-12.64%	8.47%	-42.70%

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 0.95%

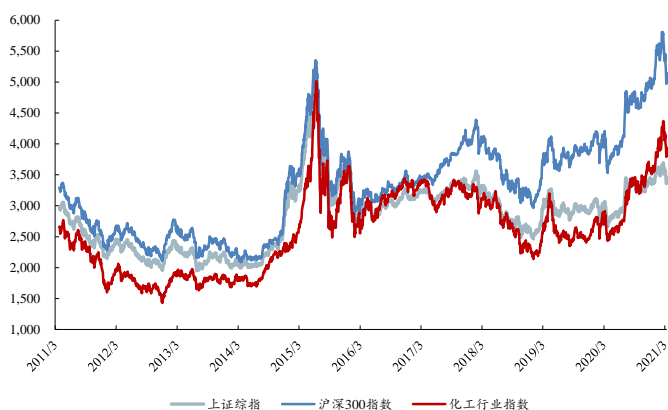
截至本周五（03月12日），上证综指收于3,453.08点，较上周五（03月05日）的3,501.99点下跌1.4%；沪深300指数报5,146.38点，较上周五下跌2.21%；化工行业指数报3,939.55点，较上周五下跌1.26%；CCPI（中国化工产品价格指数）报5,067点，较上周五上涨0.08%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.95%。

本周化工板块的405只个股中，有107只周度上涨（占比26.42%），有292只周度下跌（占比72.1%）。7日涨幅前十名的个股分别是：兴化股份、御家汇、利安隆、沈阳化工、广汇能源、黑猫股份、中广核技、海利得、恩捷股份、巨化股份；7日跌幅前十名的个股分别是：美达股份、和顺石油、优彩资源、博汇股份、奥克股份、洁特生物、宏柏新材、瑞丰高材、金瑞矿业、广信材料。

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有128种产品价格较上周上涨，有51种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烯酸乙酯、液氯、乙烯、丁腈橡胶、丙烯酸甲酯、盐酸、氨纶40D、硫铁矿、叶酸、PA66；7日跌幅前十名的产品是：辛醇、DOTP、四氯乙烯、异丁醇、苯酐、正丁醇、聚合MDI、DINP、天然橡胶、DBP。

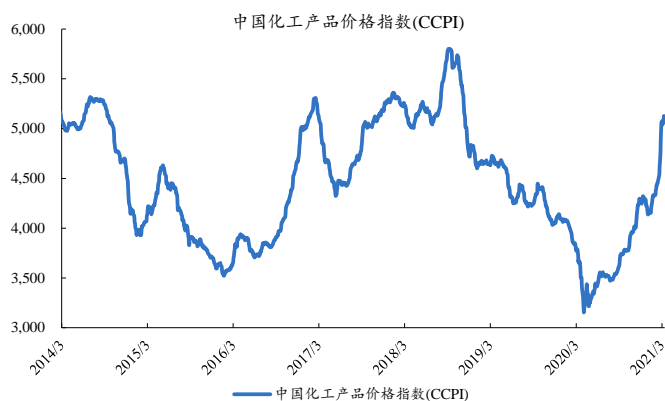
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有25种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”、“己二酸-纯苯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”；7日跌幅前五名的价差是：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“PVA-2.1×电石”。

图1：化工行业指数跑赢沪深300指数0.95%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：3月12日CCPI报5,067点，较上周五上涨0.08%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点：江浙织机开工率提升至83.17%，已恢复至较高水平，关注各化纤龙头

2.2.1、山西省设立“碳中和”战略创新研究院

山西省设立首个“碳中和”战略创新研究院。根据新华财经报道，近日山西省首个碳中和战略创新研究院在山西转型综合改革示范区发起设立，将深度促进能源、

信息、智能制造、金融等多产业融合，进一步加强相关领域的技术攻关和先进科技成果产业化。山西碳中和战略创新研究院以生物质高效清洁利用、清洁能源高端装备制造、太阳能、风能、工业节能、储能、综合能源管理等领域的技术开发、成果产业化以及绿色金融在碳达峰、碳中和产业中的作用为主要研究方向。我们认为，山西作为能源大省设立“碳中和”战略创新研究院，说明政府对“碳中和”目标的高度重视。若未来诸如化纤、纯碱、PVC、烧碱、煤化工等高耗能的中、小企业不能拥有先进的节能减排、碳捕捉等技术，或将在与资金实力雄厚、研发能力强、现金流充裕的行业龙头竞争中被淘汰。

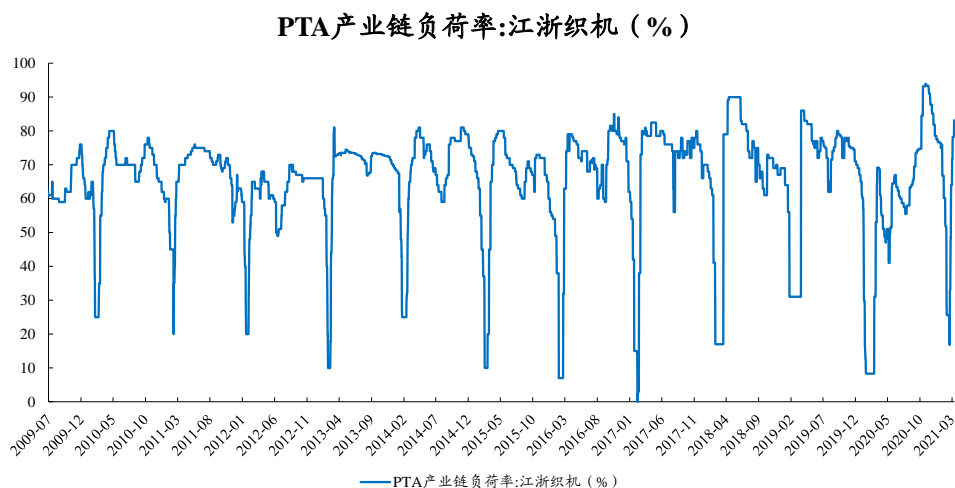
碳中和或推动化工行业供给侧改革，龙头企业凭优质存量资产或将脱颖而出。各省、直辖市颁布的政府工作目标对企业能耗提出更高的要求。在新项目审批难度加大和落后项目陆续退出的大环境下，行业内的众多落后产能或将由于生产设备和单位能耗指标限制而受到发展制约，而化工龙头企业能耗水平、环保规范程度较优，具有较低的成本优势，且有能力通过投资革新生产设备和研发先进的加工技术进一步扩大行业领先地位。从长期角度来看，碳达峰和碳中和或将推动新一轮化工行业的供给侧改革，从而促进行业集中度进一步提升，龙头企业的优质存量资产将充分受益。我们建议把握海内外需求边际继续改善、全球产能向中国集中、行业向龙头集中、现金流量健康的化工子行业：聚氨酯、煤化工、大炼化、化纤（涤纶、氨纶、粘胶）、氟化工、农药、维生素等。

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

2.2.2、化纤：各化纤品种价格保持强势，继续看好化纤行业全年景气行情

本周（3月8日-12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，涤纶长丝库存小幅上升，粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存有所下降，各化纤品种价格维持坚挺。据 Wind 数据，目前江浙织机开机率继续拉升，截至 2021 年 3 月 11 日，江浙织造业开工率达 83.17%，已恢复至较高水平，我们预计短期内化纤市场以价格坚挺为主。长期来看，随着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“金三银四”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：**三友化工、华峰化学、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化。

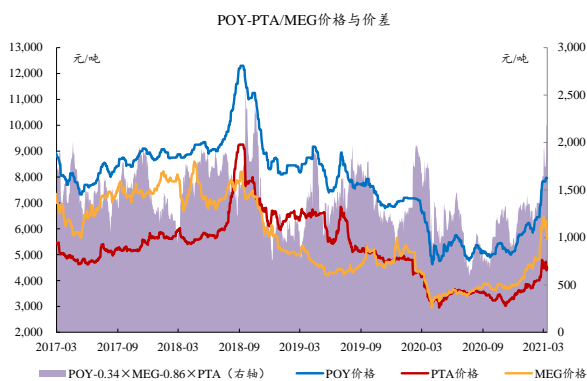
图3: 本周江浙织机开工率提升至较高水平



数据来源: Wind、开源证券研究所

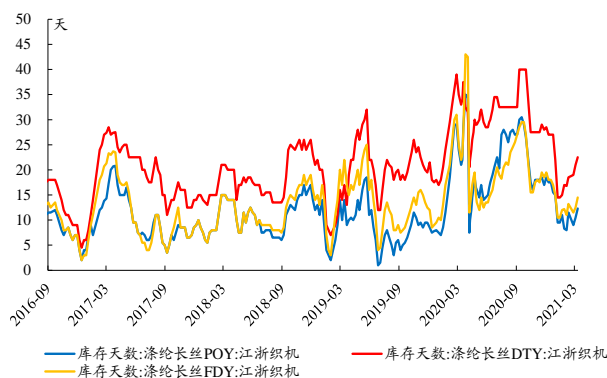
涤纶: 本周涤纶长丝价格保持强势。据 Wind 数据, 3 月 11 日涤纶长丝 POY 库存天数为 12.3 天, 较 3 月 4 日略上升 1.8 天; DTY 库存天数为 22.5 天, 较 3 月 4 日上升 1.5 天; FDY 库存天数为 14.5 天, 较 3 月 4 日上升 2 天, 本周(3 月 8 日-12 日)涤纶长丝库存略微出现累库。价格方面, 截至 3 月 12 日, 据 Wind 数据, 涤纶长丝 POY 价格为 7,950 元/吨, 周内价格基本稳定; 据我们测算, “ $POY-0.34 \times MEG-0.86 \times PTA$ ” 价差为 2,167 元/吨, 较 3 月 4 日继续扩大 312 元/吨, 预计长丝企业盈利能力进一步增强。我们认为下游织机开工率拉升较快, 以及上游原材料仍存在成本支撑, 涤纶长丝价格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4: 本周涤纶长丝价差上涨至 2,167 元/吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 3 月 11 日三大涤纶长丝品种库存天数仍处于低位

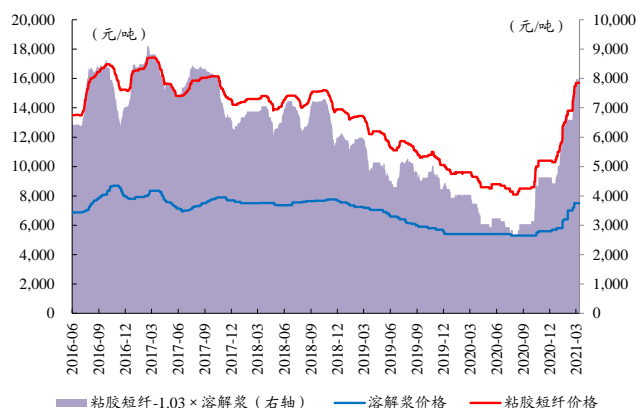


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(3 月 8 日-12 日)粘胶短纤价格继续上涨。根据卓创资讯数据, 粘短市场原料支撑作用偏强, 粘短厂家库存无压力, 报价坚挺。下游及终端客户开始刚需跟进。近日中、高端市场价重心参考 15,500-15,800 元/吨(承兑), 偏高报盘在 16,000 元/吨(承兑)。根据百川盈孚数据, 节后粘胶短纤库存开始下降, 截至 2021 年 3 月 12 日, 粘胶短纤库存约 9.28 万吨, 较 3 月 5 日下降 1.45%。随着全球需求复苏, 粘胶短纤需求有望进一步提振, 价格继续上涨。我们继续看好粘胶短纤龙头三友

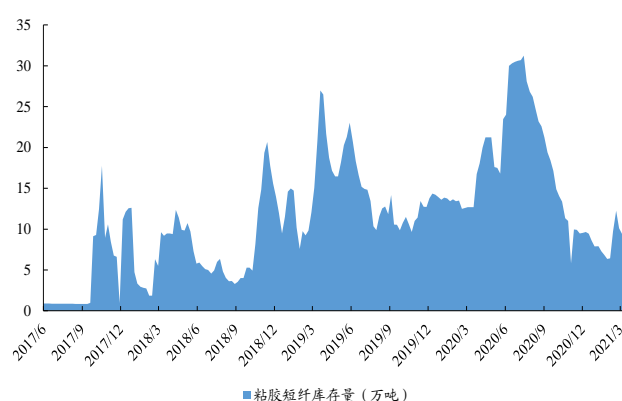
化工。受益标的：三友化工。

图6: 本周粘胶短纤价格保持强势



数据来源: Wind、开源证券研究所

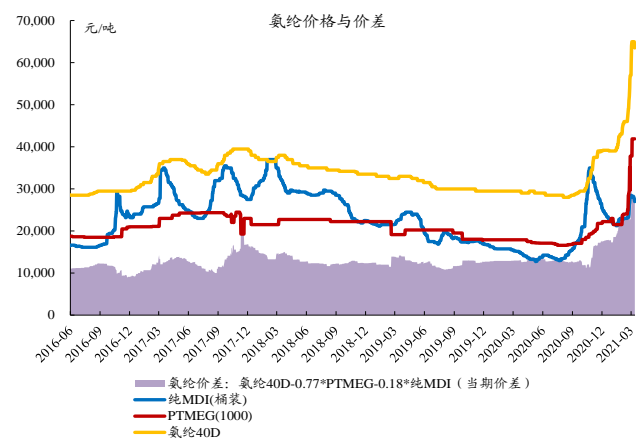
图7: 本周粘胶短纤库存继续下降



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

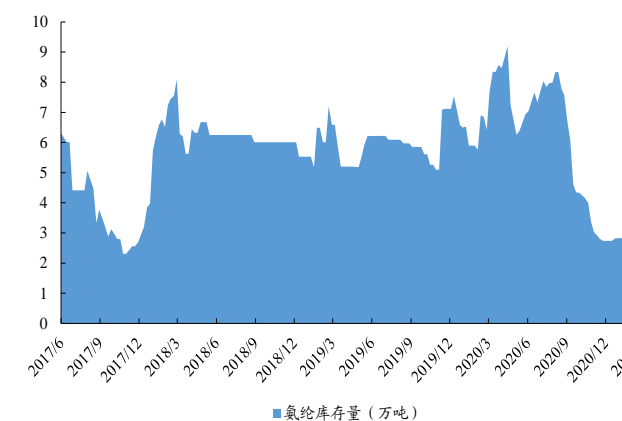
氨纶: 根据百川盈孚数据, 本周国内氨纶价格继续上扬, 主原料市场大幅上涨, 成本端支撑偏强, 目前厂家开工 8-9 成, 氨纶厂家货源紧俏。主原料市场 PTMEG 继续上行, 辅原料纯 MDI 价格处于高位, 成本端支撑良好。根据百川盈孚数据, 氨纶厂家出货积极, 原料高位下厂家报盘上调大幅上调, 目前浙江地区氨纶 40D 主流报价在 62,000-65,000 元/吨。库存方面, 根据百川盈孚数据, 本周氨纶库存为 2.60 万吨, 春节后库存持续下降, 且仍位于两年以来的历史低位。我们认为, 氨纶目前部分货源依旧紧俏, 短期内在供需错配的格局下, 预计短期内预计氨纶市场走势或将偏强运行。受益标的: 华峰化学。

图8: 原料高位下, 本周氨纶价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9: 本周氨纶库存基本稳定



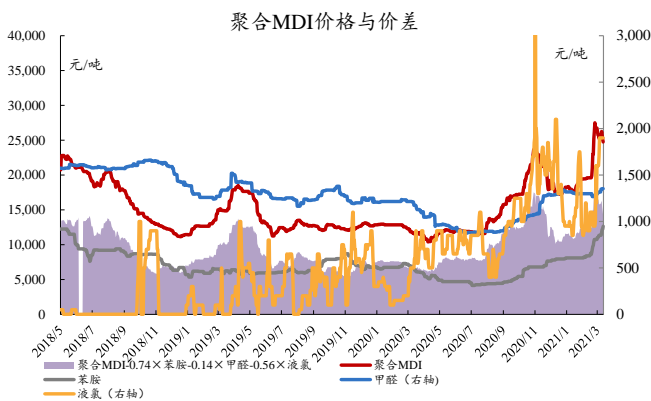
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.2.3、MDI: 本周 MDI 价格先抑后扬, 市场价格仍存反弹预期

MDI: 美国巴斯夫不可抗力解除, 本周 MDI 价格先抑后扬。3 月 3 日, 据天天化工网消息, 巴斯夫位于盖斯马的异氰酸酯工厂已恢复正常运行, 此前由于极端天气, 盖斯马生产基地经历了长时间的冰冻温度, 关键原材料严重中断, 生产设施冻结损坏, 因此巴斯夫宣布 MDI、TDI、MDI/TDI 共混物和所有多元醇产品的不可抗力

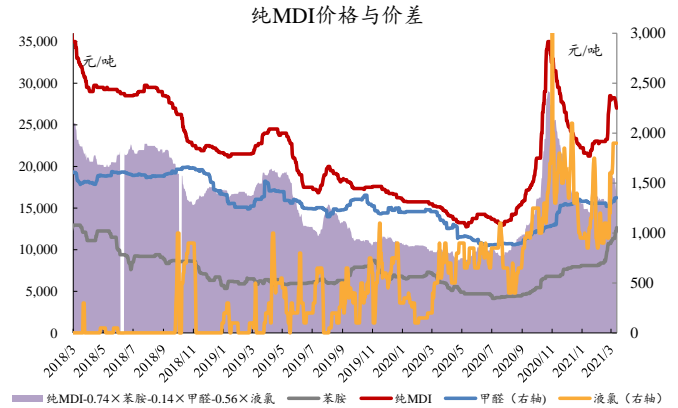
立即生效。由于前期 MDI 价格涨势过快，下游消化不及时，对高价入市询盘卖货情绪不高，中间商库存压力下积极甩货，前期获利盘较多，致使本周 MDI 市场价格小幅下降。据百川盈孚数据，截至 3 月 13 日，华东纯 MDI 报价为 27,050 元/吨。较 3 月 5 日小幅下降 1,700 元/吨；万华化学华东聚合 MDI 报价为 28,000 元/吨。目前家电需求表现尚可，而其他下游陆续复工复产，叠加传统小旺季即将来临，以及海外经济复苏，将在一定程度上带动终端需求。目前，重庆巴斯夫处于停车检修状态，瑞安装置低负荷运行。我们认为随着下游及终端企业逐步启动，加上场内获利盘货源明显减少，以及欧美市场需求表现尚可，出口订单继续尚好，MDI 市场价格仍存反弹预期，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。

图10: 聚合 MDI 价差有所缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

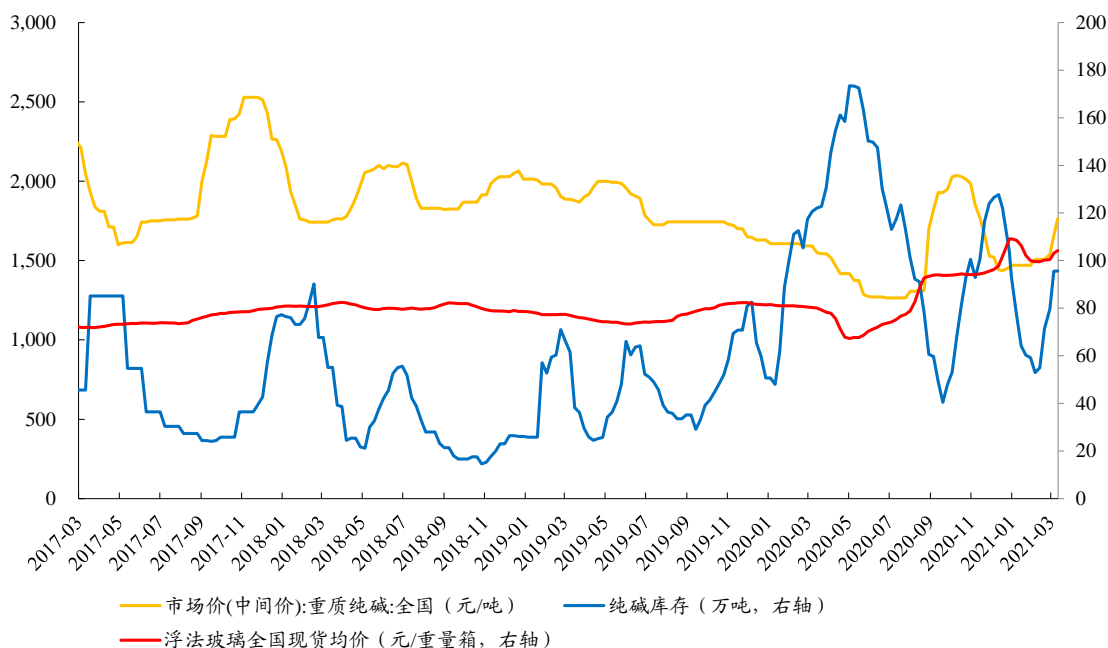
图11: 纯 MDI 价差有所缩窄



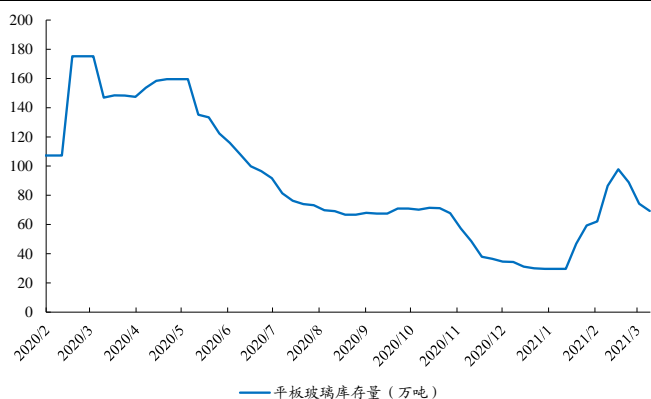
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.2.4、本周纯碱价格上涨，平板玻璃、光伏玻璃库存下降，预计纯碱价格有望继续走强

纯碱：本周（3月8日-12日）纯碱市场价格上涨为主。根据 Wind 数据，3月12日全国重质纯碱市场价（中间价）为 1,764 元/吨，较 3月5日上涨 107 元/吨。供应端，据百川盈孚数据，中国国内纯碱总产能为 3,386 万吨，运行产能共计 2,829 万吨，整体行业开工率为 83.5%，较上周（3月5日-9日）下降 1.2%。本周湖南冷水江停工检修，加之天津渤化、徐州丰成等企业降负荷生产，总体供应面略有走低。需求端，光伏玻璃行业大幅新建计划恐对后期纯碱需求增量强，下游对纯碱维持长期宽裕储备。根据 Wind 和百川盈孚数据，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 104.23 元/吨，处于历史高位；平板玻璃库存为 69.25 万吨，较上周下降 6.67%；光伏玻璃库存为 2.54 万吨，较上周上涨 1.11%。另外日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业应用需求刚需尚存，采购灵活为主。库存方面，本周纯碱价格上涨后，新单成交放缓，库存小幅上升。截至 3月12日，纯碱企业库存总量为 95.66 万吨，较上周上涨 0.13%。目前平板玻璃、光伏玻璃等主要纯碱下游库存下降，我们预计随着纯碱价格逐步走强，下游买涨不买跌心态加持下，纯碱库存有望下降，纯碱价格将继续偏强运行。受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、华昌化工。

图12: 本周纯碱价格小幅上行


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周平板玻璃库存下降


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周光伏玻璃库存下降

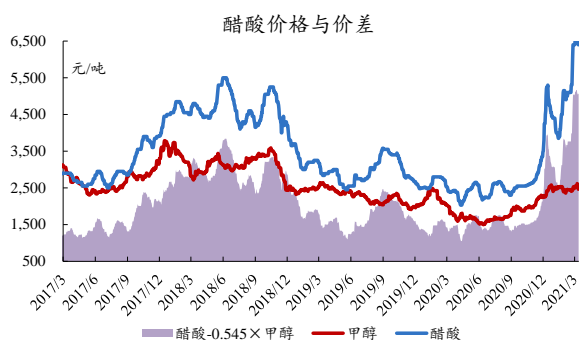

数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.2.5、醋酸高价坚挺运行，本周库存有所下降

醋酸: 本周(3月8日-12日)醋酸市场高位整理。本周国内醋酸市场价格高位盘整运行,目前醋酸价格已涨至近几年高位,下游厂家成本压力较大,对醋酸理性采购为主。但行业开工持续偏低,供应端存利好支撑坚挺,维持醋酸行情高位坚挺运行。根据百川盈孚数据,3月12日醋酸价格指数为6,121元/吨,较3月5日下降1.96%。供应端,据百川盈孚数据,本周(3月8日-12日)国内醋酸总产能预计为15.23万吨,较上周产量有所减少,开工率同步下调。3月6日天碱装置重启但负荷提升缓慢,目前低负荷运行,河南顺达、安徽华谊依旧处于停车状态,整体行业开工水平持续偏低,供应端存利好支撑。**需求端,**目前国内外需求较为坚挺。美国塞拉尼

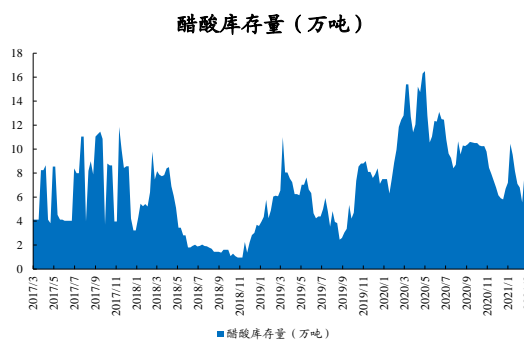
斯醋酸装置 2 月初意外故障目前依旧处于停车状态，国际醋酸缺口从中国补货，本周下游恒力石化、华彬石化等 PTA 装置集中检修，但醋酸酯类开工略有提升。**库存方面**，下游对高价醋酸存一定抵触情绪，追高意向不强，采买回到理性，本周库存情况与上周相比变化不大，目前来看厂家库存多中低位运行，整体行业库存中低位运行。截至 3 月 13 日，醋酸厂家库存总量为 7.25 万吨，较上周下降 2.03%。**受益标的**：华鲁恒升、江苏索普、华谊集团。

图15: 本周醋酸价差有所缩窄



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周醋酸库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周行业新闻点评：新风鸣新沂产业基地揭牌，向高端纺织行业迈进

【涤纶行业】新风鸣新沂产业基地揭牌，向高端纺织行业迈进。据化工在线报道。3月10日上午，新风鸣集团新沂产业基地揭牌仪式在徐州新沂顺利举行。该园区项目拟采用国际先进的大容量、柔性化聚合工艺技术，建设9套聚合装置、国际领先的熔体直纺(直拉膜)生产线、公用工程等配套设施、500台加弹机、10,000台织机、配套后道染整及公共热能中心，以精对苯二甲酸(PTA)和乙二醇(MEG)为主要原料，以期形成年产270万吨聚酯(长丝、短纤、薄膜、切片等)的生产能力。该项目投资金额180亿元，用地3650亩左右(包括配套商住用地150亩)。我们认为，该项目的落成将进一步提升新风鸣在纺织行业竞争力，有利于其在业内保持领先优势。**受益标的**：新风鸣。

3、本周化工价格行情：128种产品价格周度上涨、51种下跌

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有128种产品价格较上周上涨，有51种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丙烯酸乙酯、液氯、乙烯、丁腈橡胶、丙烯酸甲酯、盐酸、氨纶40D、硫铁矿、叶酸、PA66；7日跌幅前十名的产品是：辛醇、DOTP、四氯乙烯、异丁醇、苯酐、正丁醇、聚合MDI、DINP、天然橡胶、DBP。

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	3月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2021年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	63.83	美元/桶	0.47%	13.52%	31.55%
	布伦特	66.74	美元/桶	-0.21%	13.43%	28.84%
	石脑油	4,937	元/吨	0.94%	12.52%	18.08%
	天然气期货	2.75	美元/百万英热单位	-1.12%	-6.44%	8.15%
	国内天然气	3,341	元/吨	-2.68%	-15.46%	-47.24%

板块	产品	3月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2021年初涨跌幅
	液化气	4,119	元/吨	3.21%	6.96%	2.67%
	乙烯	1,180	美元/吨	18.00%	38.82%	18.59%
	丙烯	8,230	元/吨	-1.32%	19.28%	13.52%
	纯苯	6,580	元/吨	-0.84%	29.32%	54.21%
	苯酚	7,037	元/吨	-8.13%	19.70%	26.54%
	甲苯	5,842	元/吨	-0.98%	25.96%	57.68%
	二甲苯	5,592	元/吨	-2.75%	17.92%	43.49%
	苯乙烯	9,588	元/吨	-1.66%	26.79%	51.59%
	PX	5,610	元/吨	0.00%	8.09%	20.39%
	PTA	4,590	元/吨	-3.37%	15.91%	25.75%
	MEG	6,162	元/吨	-3.28%	28.54%	40.97%
	聚酯切片	6,450	元/吨	-3.01%	19.71%	32.99%
	涤纶 POY	7,825	元/吨	0.00%	23.72%	33.19%
	涤纶 FDY	8,050	元/吨	0.63%	23.85%	37.02%
	涤纶 DTY	9,400	元/吨	0.27%	16.77%	23.68%
聚酯/化纤	涤纶短纤	7,550	元/吨	-5.63%	16.15%	26.89%
	己内酰胺	14,600	元/吨	5.04%	24.79%	29.20%
	锦纶切片	27,204	元/吨	9.14%	21.67%	26.60%
	PA6	15,175	元/吨	1.51%	16.28%	24.64%
	PA66	39,233	元/吨	12.42%	23.90%	27.38%
	丙烯腈	16,000	元/吨	11.89%	33.33%	33.33%
	腈纶短纤	19,000	元/吨	9.83%	15.15%	18.75%
	氨纶 40D	65,000	元/吨	14.04%	41.30%	71.05%
	无烟煤	898	元/吨	-2.07%	-3.44%	2.51%
	煤油	3,808	元/吨	8.92%	8.92%	16.74%
	甲醇	2,017	元/吨	2.86%	7.06%	-7.98%
	甲醛	1,271	元/吨	3.17%	3.50%	1.68%
煤化工	醋酸	6,244	元/吨	2.58%	27.09%	51.37%
	DMF	10,492	元/吨	-1.64%	0.09%	28.61%
	正丁醇	13,992	元/吨	-8.05%	53.32%	59.07%
	异丁醇	10,300	元/吨	-8.44%	24.10%	20.82%
	己二酸	11,217	元/吨	10.24%	36.93%	45.05%
	萤石 97 湿粉	2,700	元/吨	0.00%	3.85%	8.35%
	无水氢氟酸	9,650	元/吨	-0.52%	-0.52%	8.03%
	冰晶石	5,000	元/吨	0.00%	5.26%	13.64%
	氟化铝	8,774	元/吨	0.00%	-0.69%	-2.64%
氟化工	二氯甲烷	3,662	元/吨	4.18%	17.90%	5.59%
	三氯乙烯	7,317	元/吨	2.09%	2.09%	14.92%
	R22	14,250	元/吨	3.64%	7.55%	1.79%
	R134a	18,750	元/吨	-1.32%	-1.32%	4.17%
	R125	27,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R410a	18,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.86%
化肥	磷矿石	374	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%

板块	产品	3月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2021年初涨跌幅
	黄磷	17,133	元/吨	1.60%	3.88%	8.27%
	磷酸	5,235	元/吨	2.61%	2.61%	6.10%
	磷酸氢钙	1,723	元/吨	1.95%	12.39%	9.75%
	磷酸一铵	2,309	元/吨	0.00%	10.90%	13.02%
	磷酸二铵	3,000	元/吨	0.00%	22.45%	27.66%
	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	3,057	元/吨	-0.49%	-7.48%	-6.17%
	尿素	2,056	元/吨	-1.77%	-1.58%	16.36%
	三聚氰胺	8,340	元/吨	11.11%	22.77%	21.57%
	氯化铵	674	元/吨	1.81%	20.36%	20.14%
	氯化钾	2,083	元/吨	2.36%	2.41%	3.99%
	硫酸钾	2,932	元/吨	0.03%	0.72%	0.76%
	氯基复合肥	2,078	元/吨	0.10%	2.26%	3.33%
	硫基复合肥	2,319	元/吨	0.04%	1.44%	3.02%
	液氯	1,765	元/吨	20.97%	35.98%	33.01%
	原盐	229	元/吨	0.44%	0.44%	1.78%
	盐酸	375	元/吨	14.33%	10.95%	3.02%
氯碱化工	重质纯碱	1,678	元/吨	5.60%	13.30%	17.18%
	轻质纯碱	1,584	元/吨	5.53%	13.96%	22.60%
	液体烧碱	503	元/吨	2.05%	5.41%	2.66%
	固体烧碱	2,087	元/吨	11.07%	13.12%	7.80%
	电石	4,020	元/吨	6.74%	15.45%	7.29%
	盐酸	375	元/吨	14.33%	10.95%	3.02%
	电石法 PVC	8,495	元/吨	-2.54%	20.38%	17.11%
	苯胺	11,188	元/吨	4.43%	36.44%	39.76%
	TDI	17,863	元/吨	3.93%	40.24%	52.35%
	聚合 MDI	25,650	元/吨	-7.57%	31.09%	40.42%
	纯 MDI	28,750	元/吨	0.00%	24.19%	31.28%
聚氨酯	BDO	30,000	元/吨	-3.23%	86.72%	138.10%
	DMF	10,492	元/吨	-1.64%	0.09%	28.61%
	己二酸	11,217	元/吨	10.24%	36.93%	45.05%
	环己酮	10,533	元/吨	1.94%	35.04%	49.04%
	环氧丙烷	18,750	元/吨	1.08%	12.73%	-0.88%
	软泡聚醚	19,350	元/吨	-0.94%	12.72%	-0.43%
	硬泡聚醚	15,625	元/吨	0.00%	12.21%	0.81%
	纯吡啶	19,500	元/吨	2.63%	5.41%	11.43%
	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	1.82%
农药	草甘膦	29,812	元/吨	1.75%	3.51%	9.21%
	草铵膦	180,000	元/吨	1.41%	4.35%	4.35%
	甘氨酸	16,700	元/吨	0.00%	3.09%	12.08%
	麦草畏	76,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	87,500	元/吨	0.00%	0.00%	6.06%

板块	产品	3月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2021年初涨跌幅	
	2.4D	18,750	元/吨	0.00%	2.74%	10.29%	
	阿特拉津	20,000	元/吨	0.00%	5.26%	5.26%	
	对硝基氯化苯	13,850	元/吨	2.59%	10.36%	38.50%	
精细化工	钛精矿	1,450	元/吨	0.00%	9.85%	9.85%	
	钛白粉(锐钛型)	15,800	元/吨	0.00%	10.49%	17.04%	
	钛白粉(金红石型)	19,300	元/吨	5.46%	10.29%	20.63%	
	二甲醚	3,487	元/吨	-0.09%	-5.71%	-8.33%	
	甲醛	1,271	元/吨	3.17%	3.50%	1.68%	
	煤焦油	3,092	元/吨	4.00%	10.39%	17.84%	
	电池级碳酸锂	85,463	元/吨	2.37%	16.70%	58.75%	
	工业级碳酸锂	82,000	元/吨	2.92%	16.56%	59.30%	
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%	
	锂电池电解液	56,000	元/吨	12.00%	33.33%	34.94%	
	合成树脂	丙烯酸	11,200	元/吨	2.75%	47.37%	45.45%
		丙烯酸甲酯	15,100	元/吨	14.39%	49.50%	49.50%
丙烯酸丁酯		19,100	元/吨	0.00%	63.25%	67.54%	
丙烯酸异辛酯		20,000	元/吨	2.56%	50.38%	55.04%	
环氧氯丙烷		11,800	元/吨	0.00%	10.28%	-0.84%	
苯酚		8,838	元/吨	1.59%	31.79%	42.25%	
丙酮		9,100	元/吨	-1.71%	16.41%	57.79%	
双酚 A		23,800	元/吨	-4.80%	21.43%	85.94%	
通用树脂	聚乙烯	10,200	元/吨	1.99%	10.07%	12.58%	
	聚丙烯粒料	9,345	元/吨	0.27%	11.05%	13.55%	
	电石法 PVC	8,495	元/吨	-2.54%	20.38%	17.11%	
	乙烯法 PVC	9,517	元/吨	-0.08%	24.36%	15.96%	
	ABS	18,142	元/吨	1.03%	7.90%	9.57%	
橡胶	丁二烯	8,500	元/吨	1.19%	30.77%	7.59%	
	天然橡胶	14,583	元/吨	-6.67%	3.49%	7.56%	
	丁苯橡胶	14,450	元/吨	-0.78%	13.44%	27.39%	
	顺丁橡胶	13,112	元/吨	-2.24%	17.60%	26.85%	
	丁腈橡胶	21,225	元/吨	17.27%	26.44%	22.95%	
	乙丙橡胶	23,286	元/吨	6.19%	10.51%	19.85%	
维生素	维生素 VA	370	元/公斤	1.37%	2.78%	5.71%	
	维生素 B1	155	元/公斤	0.00%	0.00%	0.00%	
	维生素 B2	92	元/公斤	0.00%	0.00%	2.22%	
	维生素 B6	128	元/公斤	0.00%	0.00%	2.40%	
	维生素 VE	75	元/公斤	1.35%	7.14%	15.38%	
	维生素 K3	65	元/公斤	0.00%	0.00%	10.17%	
	2%生物素	74	元/公斤	0.00%	5.71%	-1.33%	
氨基酸	叶酸	260	元/公斤	13.04%	13.04%	30.00%	
	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	27.03%	27.03%	
	98.5%赖氨酸	12.5	元/千克	0.00%	5.93%	32.98%	
硅	金属硅	13,428	元/吨	0.92%	2.74%	-0.59%	

板块	产品	3月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2021年初涨跌幅
	有机硅 DMC	24,500	元/吨	6.52%	16.67%	11.36%

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: 丙烯酸乙酯、液氯等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有128种产品价格较上周上涨,有51种下跌。7日涨幅前十名的产品是:丙烯酸乙酯、液氯、乙烯、丁腈橡胶、丙烯酸甲酯、盐酸、氨纶40D、硫铁矿、叶酸、PA66;7日跌幅前十名的产品是:辛醇、DOTP、四氯乙烯、异丁醇、苯酐、正丁醇、聚合MDI、DINP、天然橡胶、DBP。

表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 丙烯酸乙酯、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	3月12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	丙烯酸乙酯	18,000	元/吨	33.33%	71.43%	73.08%
2	液氯	1,765	元/吨	20.97%	35.98%	33.01%
3	乙烯	1,180	美元/吨	18.00%	38.82%	18.59%
4	丁腈橡胶	21,225	元/吨	17.27%	26.44%	22.95%
5	丙烯酸甲酯	15,100	元/吨	14.39%	49.50%	49.50%
6	盐酸	375	元/吨	14.33%	10.95%	3.02%
7	氨纶40D	65,000	元/吨	14.04%	41.30%	71.05%
8	硫铁矿	356	元/吨	13.38%	14.10%	33.33%
9	叶酸	260	元/公斤	13.04%	13.04%	30.00%
10	PA66	39,233	元/吨	12.42%	23.90%	27.38%

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: 辛醇、DOTP等领跌

跌幅排名	价格名称	3月12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	辛醇	14,562	元/吨	-10.27%	30.89%	25.01%
2	DOTP	13,150	元/吨	-10.24%	20.09%	20.64%
3	四氯乙烯	7,107	元/吨	-9.91%	-11.02%	8.62%
4	异丁醇	10,300	元/吨	-8.44%	24.10%	20.82%
5	苯酐	7,037	元/吨	-8.13%	19.70%	26.54%
6	正丁醇	13,992	元/吨	-8.05%	53.32%	59.07%
7	聚合MDI	25,650	元/吨	-7.57%	31.09%	40.42%
8	DINP	13,950	元/吨	-7.00%	33.49%	29.17%
9	天然橡胶	14,583	元/吨	-6.67%	3.49%	7.56%
10	DBP	11,850	元/吨	-6.32%	33.90%	45.40%

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: BDO、丙烯酸乙酯等领涨

涨幅排名	价格名称	3月12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	BDO	30,000	元/吨	-3.23%	86.72%	138.10%
2	丙烯酸乙酯	18,000	元/吨	33.33%	71.43%	73.08%
3	丙烯酸丁酯	19,100	元/吨	0.00%	63.25%	67.54%
4	正丁醇	13,992	元/吨	-8.05%	53.32%	59.07%
5	丙烯酸异辛酯	20,000	元/吨	2.56%	50.38%	55.04%
6	丙烯酸甲酯	15,100	元/吨	14.39%	49.50%	49.50%

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	3月12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
7	丙烯酸	11,200	元/吨	2.75%	47.37%	45.45%
8	氨纶40D	65,000	元/吨	14.04%	41.30%	71.05%
9	TDI	17,863	元/吨	3.93%	40.24%	52.35%
10	加氢尾油	4,783	元/吨	3.42%	39.91%	41.15%

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: 双氧水、国内天然气等跌幅明显

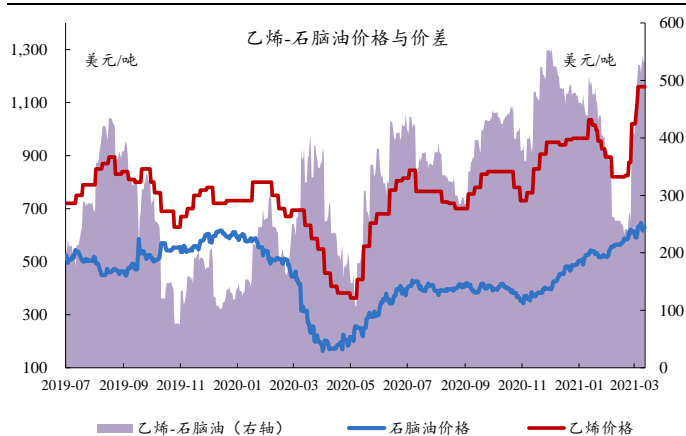
跌幅排名	价格名称	3月12日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	双氧水	1,001	元/吨	-3.00%	-18.29%	-27.93%
2	国内天然气	3,341	元/吨	-2.68%	-15.46%	-47.24%
3	动力煤	527	元/吨	-2.77%	-14.17%	-11.58%
4	四氯乙烯	7,107	元/吨	-9.91%	-11.02%	8.62%
5	合成氨	3,057	元/吨	-0.49%	-7.48%	-6.17%
6	焦炭	2,494	元/吨	-3.37%	-6.45%	9.92%
7	天然气期货	3	美元/百万英热单位	-1.12%	-6.44%	8.15%
8	二甲醚	3,487	元/吨	-0.09%	-5.71%	-8.33%
9	丙烷(CFR华东)	575	美元/吨	-4.17%	-4.17%	-0.52%
10	R32	13,500	元/吨	0.00%	-3.57%	3.85%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

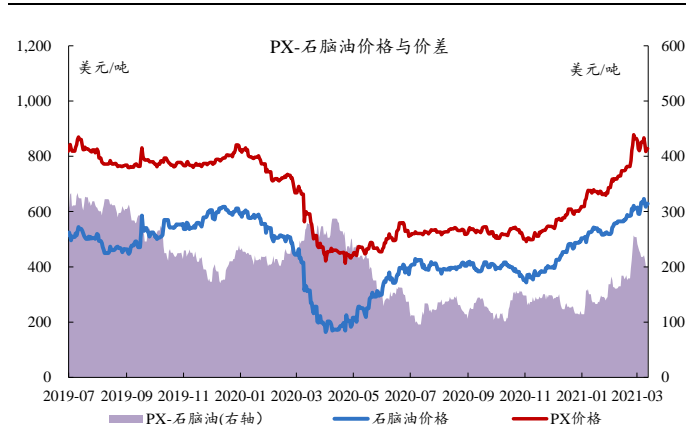
4、本周化工价差行情: 25种价差周度上涨、34种下跌

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25种价差较上周上涨,有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”、“己二酸-纯苯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”;7日跌幅前五名的价差是:“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“PVA-2.1×电石”。

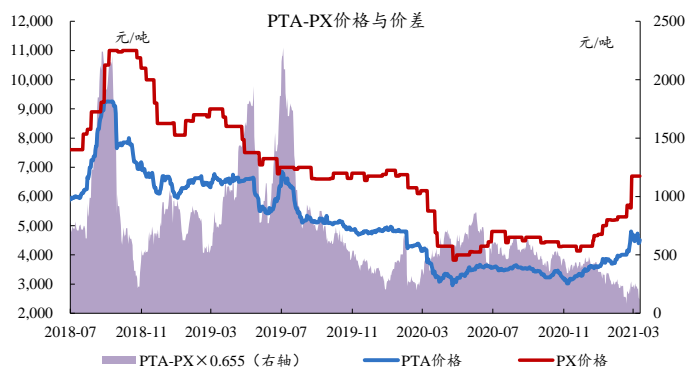
图17: 本周乙烯-石脑油价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周PX-石脑油价差小幅缩窄


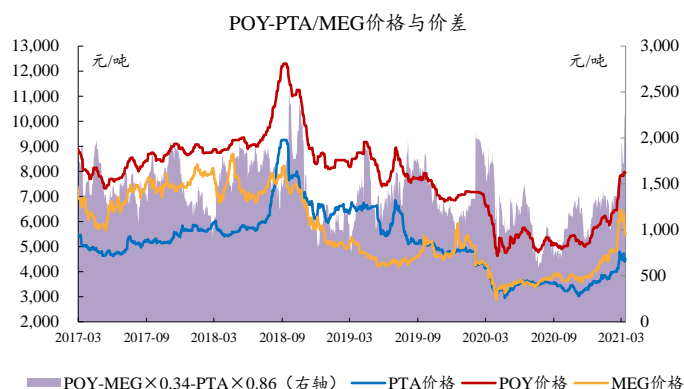
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周 PTA-PX 价差小幅缩窄



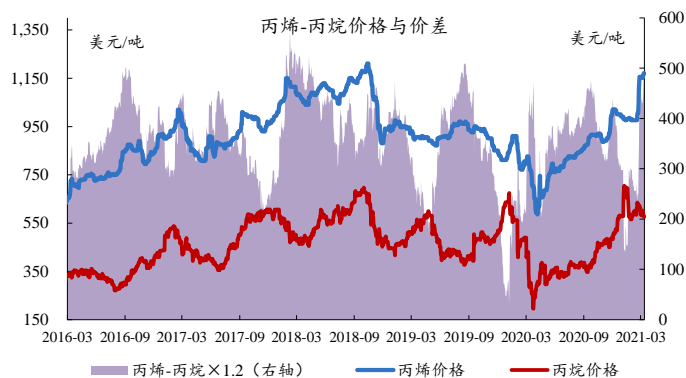
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



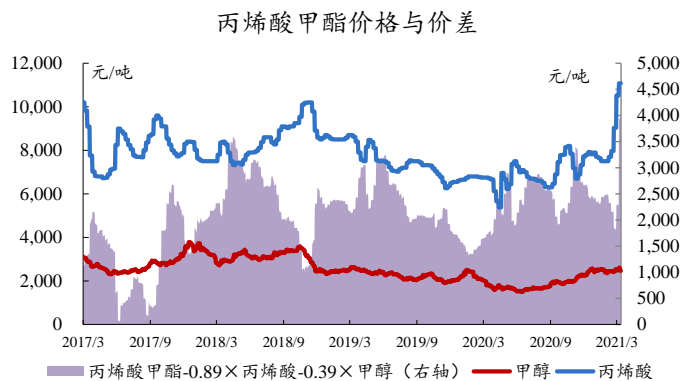
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周丙烯酸价差扩大



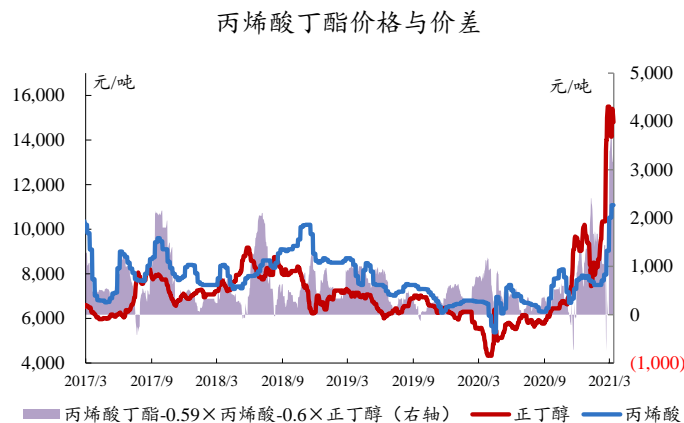
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周丙烯酸甲酯价差扩大



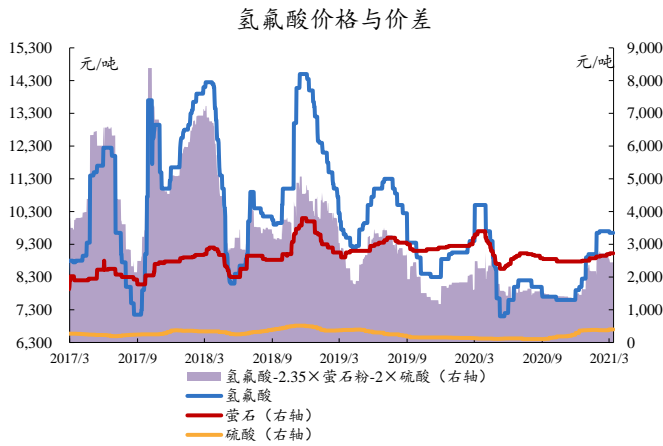
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯酸丁酯价差小幅缩窄



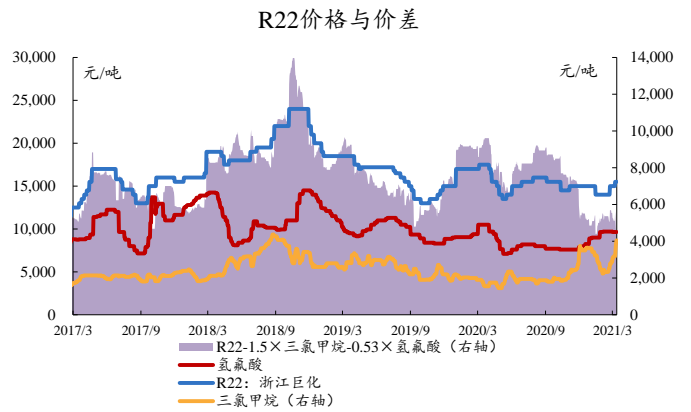
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周氢氟酸价差稳定



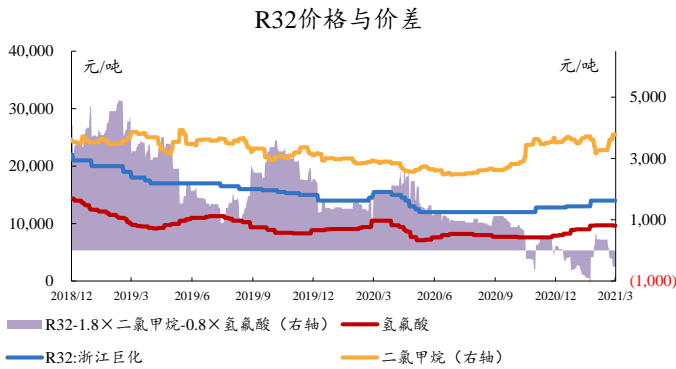
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周 R22 价差缩窄



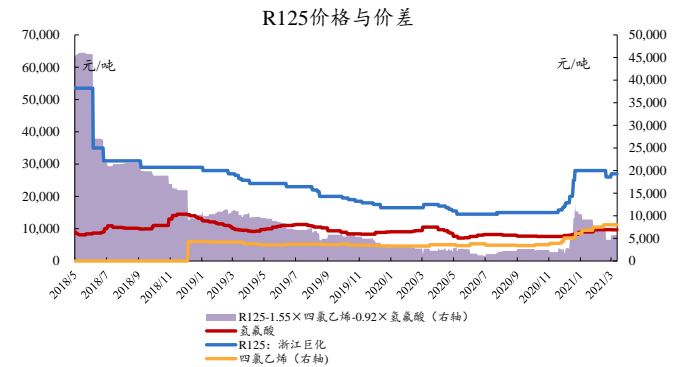
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周 R32 价差缩窄



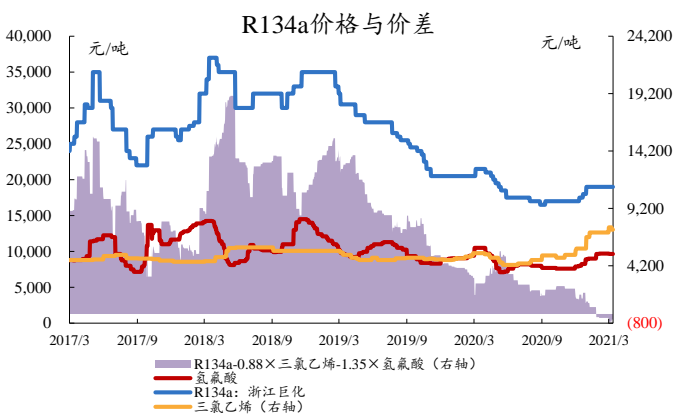
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 R125 价差稳定



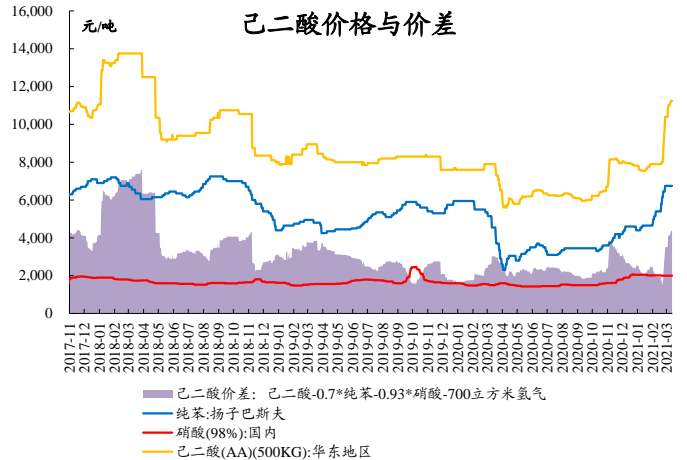
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 R134a 价差扩大



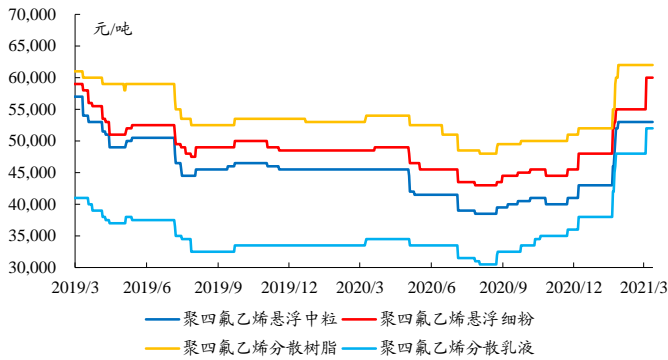
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周己二酸价差扩大



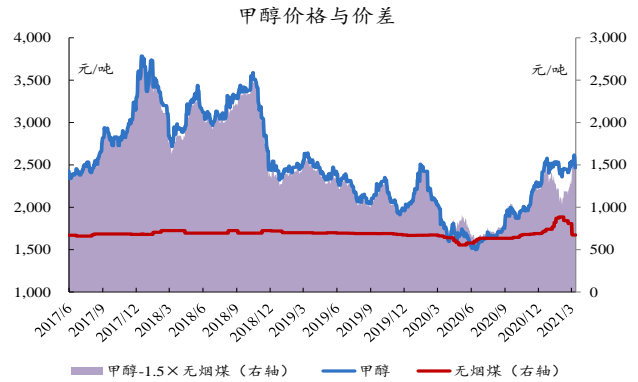
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 PTFE 价格稳定



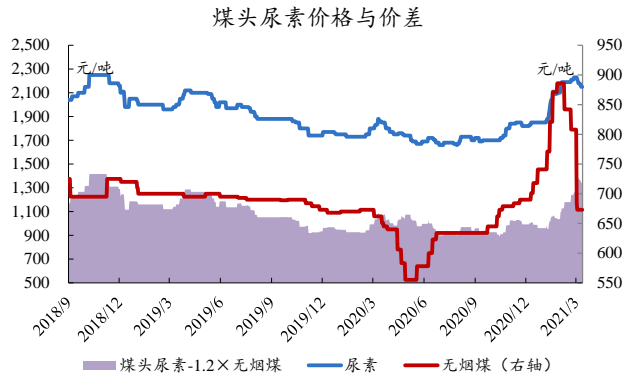
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周甲醇价差缩小



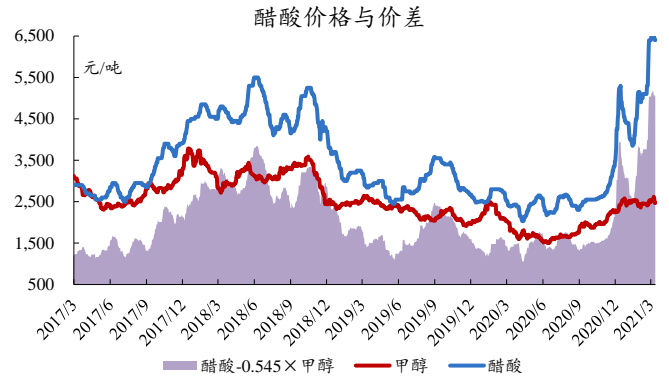
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周煤头尿素价差扩大



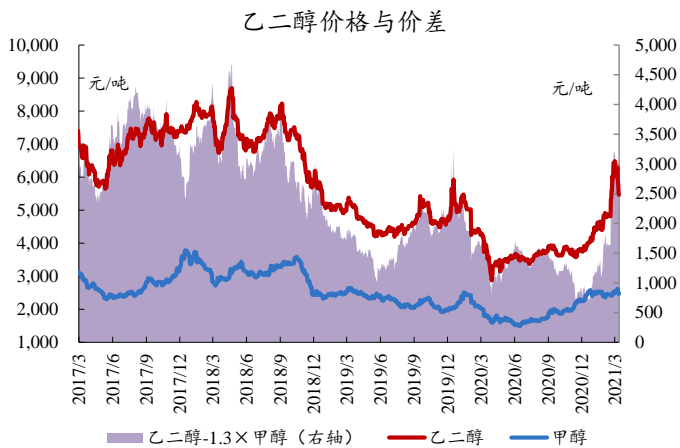
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



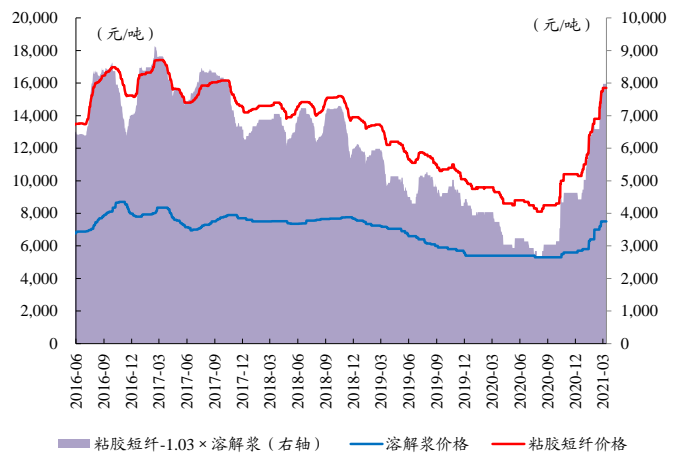
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄



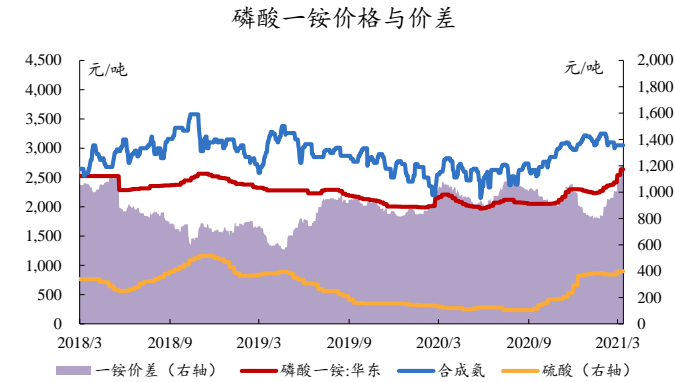
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周粘胶短纤价差稳定



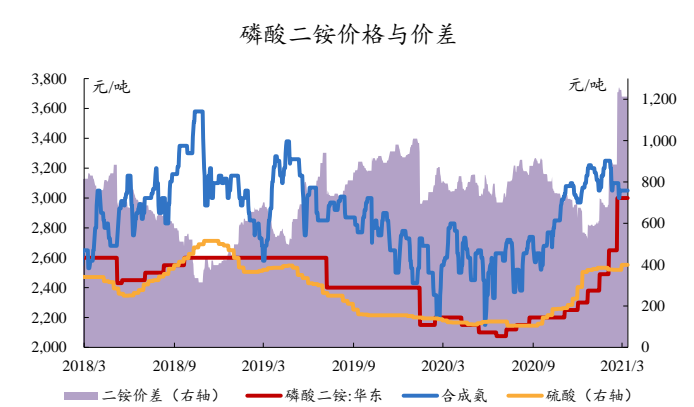
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周磷酸一铵价差扩大



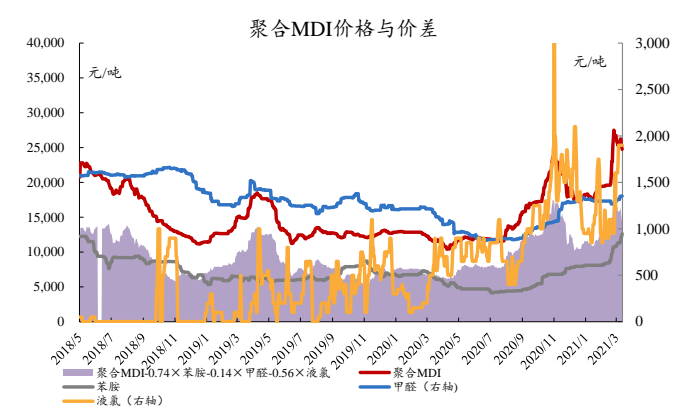
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周磷酸二铵价差稳定



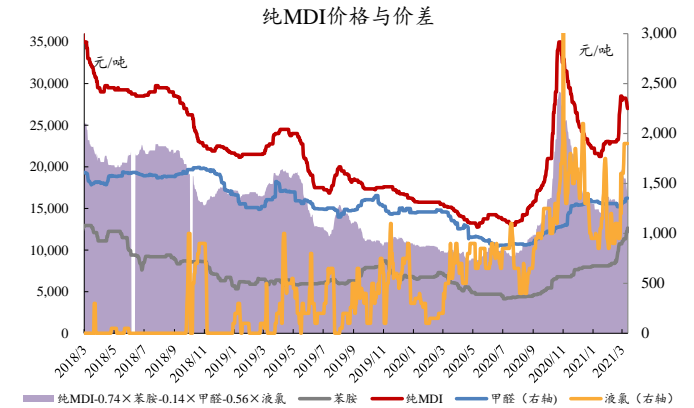
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周聚合MDI价差缩窄



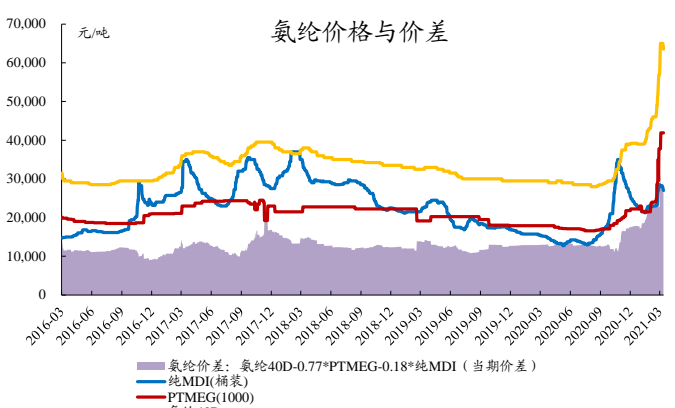
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周纯MDI价差缩窄



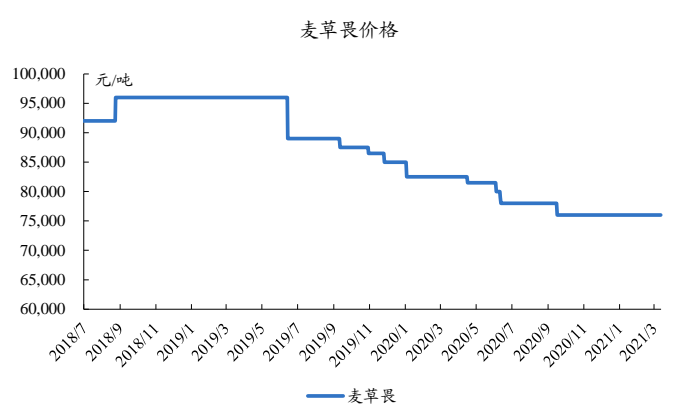
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周氨纶价差缩窄



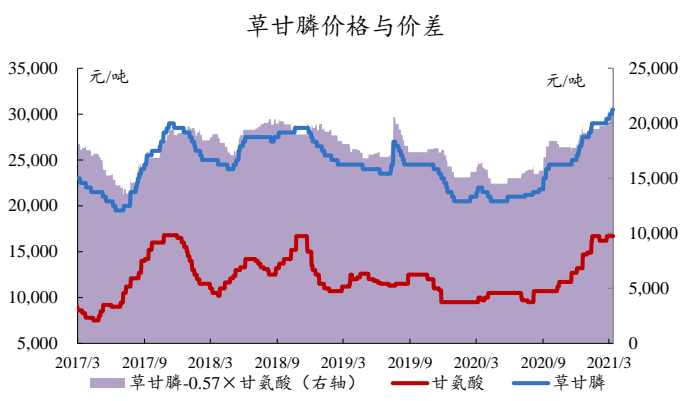
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周麦草畏价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周草甘膦价差扩大



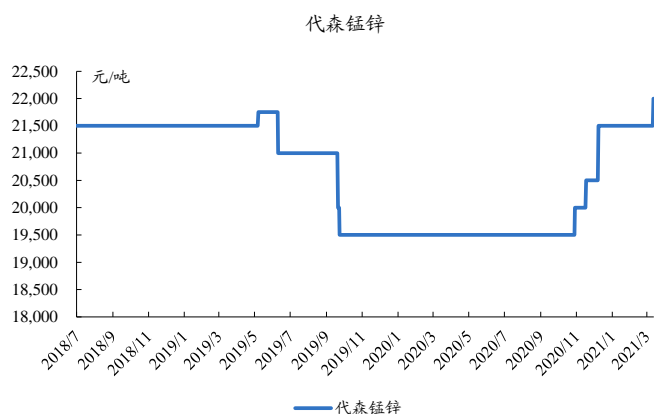
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周草铵膦价格稳定



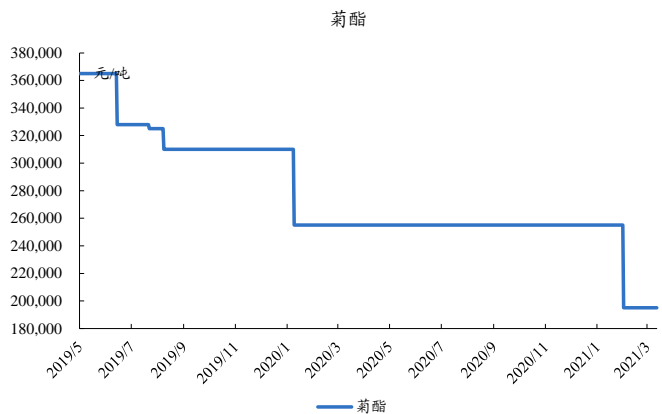
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周代森锰锌价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周菊酯价格稳定



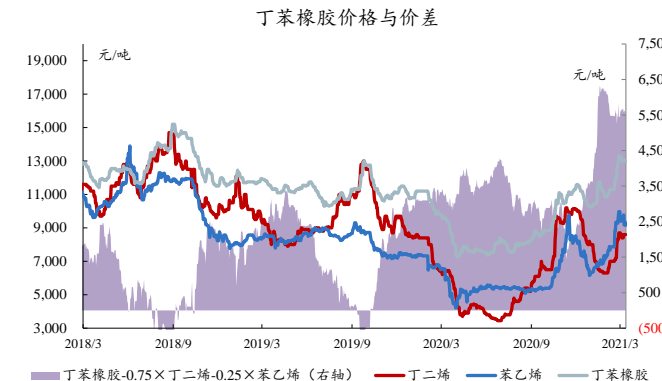
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周顺丁橡胶价差缩窄



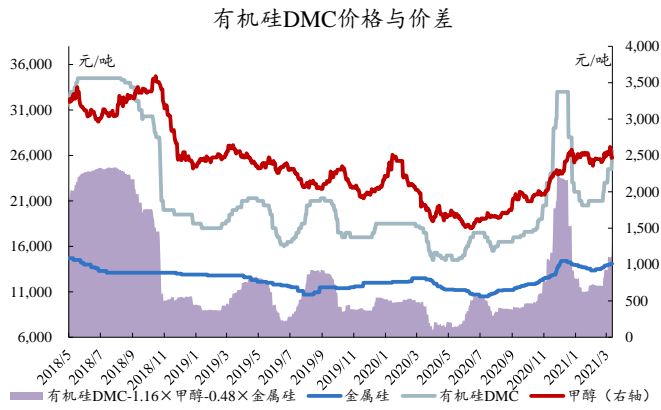
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周丁苯橡胶价差缩窄



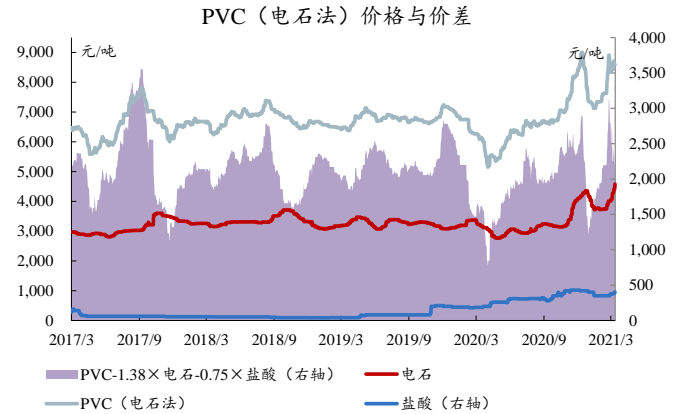
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周有机硅 DMC 价差扩大



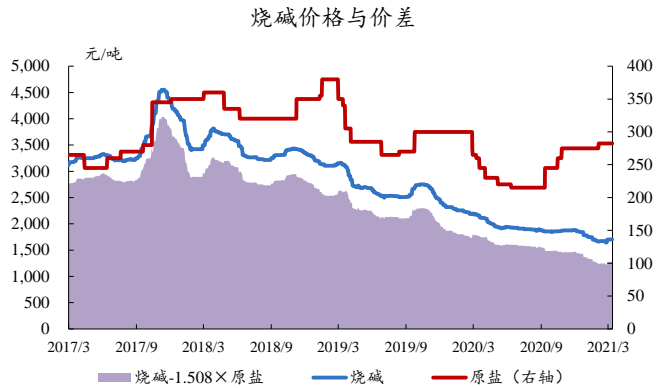
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄



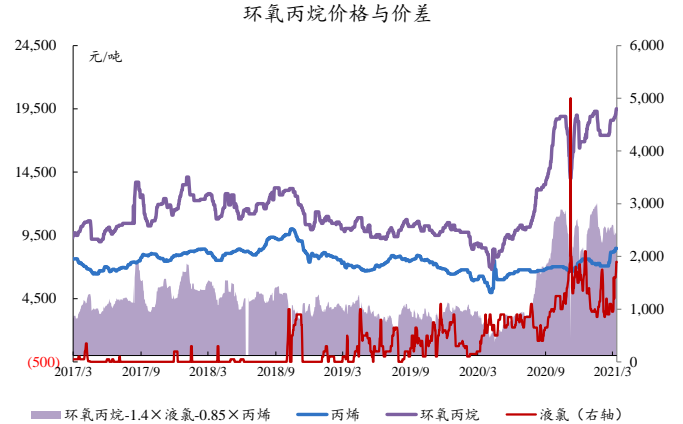
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周烧碱价差基本稳定



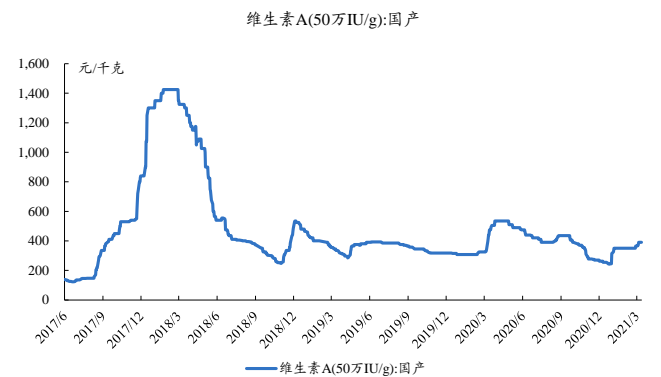
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周环氧丙烷价差缩窄



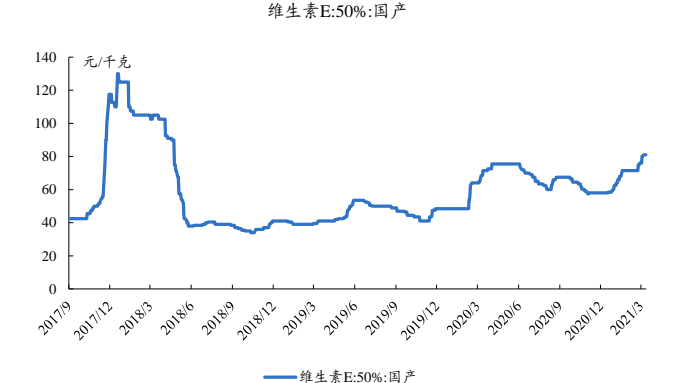
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周维生素 A 价格稳定

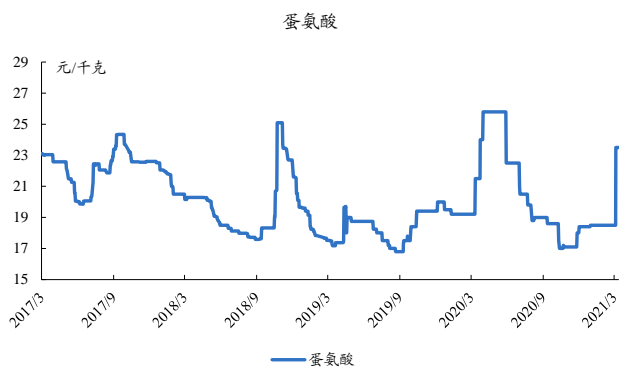


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

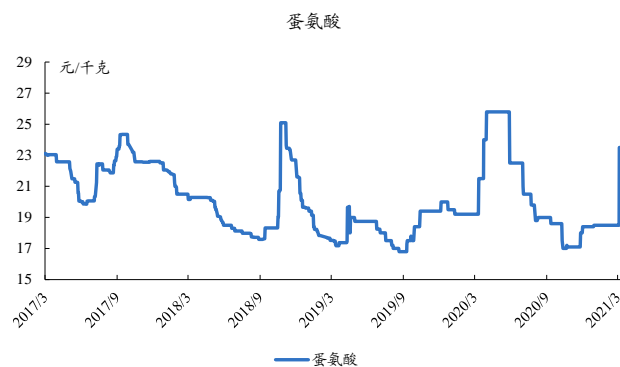
图54: 本周维生素 E 价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周蛋氨酸价格大幅上涨


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周赖氨酸价格基本稳定


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: “丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”涨幅明显; “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有44种价差较上周上涨,有24种下跌。“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”涨幅明显;“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”跌幅明显。

表10: 化工产品价差7日涨幅前十: “丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	3月12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	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	-1,024	-500	95.42%	-392.24%	64.74%
2	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	4,553	1,700	59.57%	61.35%	56.25%
3	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	7,544	2,418	47.18%	63.96%	25.75%
4	己二酸-纯苯	4,530	1,260	38.53%	63.73%	31.49%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	7,374	1,732	30.70%	115.20%	91.79%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	2,213	492	28.57%	61.92%	69.94%
7	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	3,904	860	28.26%	100.68%	95.30%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,463	517	26.55%	70.84%	89.14%
9	腈纶-0.961×丙烯腈	6,780	1,300	23.72%	44.87%	100.60%
10	DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	3,863	567	17.19%	30.21%	27.61%

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: “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差跌幅明显

价差名称/公式	3月12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 聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	62	-266	-81.10%	-82.58%	-48.55%
2 棉浆粕-1.34×棉短绒	130	-402	-75.56%	-80.65%	-61.88%
3 二甲醚-1.41×甲醇	-233	385	-62.34%	33.35%	68.59%
4 聚丙烯-1.01×丙烯	740	-402	-35.19%	-49.10%	-35.64%

	价差名称/公式	3月12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
5	PVA-2.1 × 电石	1,280	-657	-33.93%	-57.89%	-41.20%
6	聚丙烯 PP-丙烯	825	-400	-32.65%	-45.90%	-32.65%
7	硝酸价差	1,745	-800	-31.43%	-31.43%	-31.43%
8	R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸	-496	176	-26.21%	44.46%	-145.50%
9	TDI-1.16 × 甲苯	10,902	-2,818	-20.54%	26.99%	31.01%
10	R22-1.5 × 三氯甲烷-0.53 × 氢氟酸	4,311	-805	-15.74%	-19.64%	-11.18%
11	PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸	1,890	-299	-13.65%	-11.69%	48.91%

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