

化工

2021年03月27日

## 化工板块企稳迎配置良机，万华化学布局石化产业链

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

龚道琳（联系人）

张晓锋（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

gongdaolin@kysec.cn

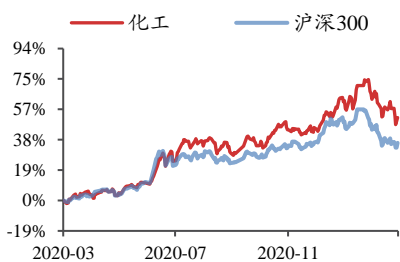
zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120010015

证书编号：S0790120080059

行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《开源“碳中和”化工篇之一-碳中和将推动化工行业供给侧改革，高耗能化工行业龙头或先受益》-2021.3.24

《行业周报-欧洲疫情影响油价，长丝静待需求复苏》-2021.3.21

《新材料行业周报-碳中和系列二：生物柴油替代化石燃料，国内市场方兴未艾》-2021.3.21

### ● 本周行业观点：石油价格高位盘整，行业高景气度延续，化工板块迎配置机遇

石油价格高位震荡，化工板块企稳迎配置良机。据百川盈孚数据，截至2021年3月26日，布伦特原油报61.95美元/桶，较上周五（3月19日）下跌2.10%，较2020年同期上涨126.18%；WTI原油报58.56美元/桶，较上周五下跌2.40%，较2020年同期上涨139.12%。原油价格短期高位震荡整理。2021年3月26日，中国化工产品价格指数（CCPI）为4,969，比上周五（3月19日）略降0.84%，比2020年低点上涨57.55%，化工产品价格依然保持上涨态势。同时，化工行业的高景气度也在不断得到验证。据财联社2021年3月27日报道，国家统计局数据显示，2021年1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润1.11万亿元，同比增长1.79倍。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期亏损转为本期盈利，新增利润577.0亿元；化学原料和化学制品制造业利润同比增长4.98倍。化工行业整体盈利能力保持高速增长态势。近期化工行业出现深度回调，我们认为，疫苗全面推广下，全球需求将稳步复苏，主要化工子行业仍处于景气上行期，短期回调后迎来配置良机，化工板块在目前时点具备很高的中长期配置价值。

受益标的：【化纤组合】三友化工、华峰化学、新凤鸣；【子行业龙头】云图控股、滨化股份、海利得、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工；【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。

### ● 本周产品/新闻点评：万华化学布局石化产业链，世界最大萤石基地即将诞生

【石化行业】万华化学新设合资公司，布局福建产业园石化产业链。2021年3月24日晚，万华化学发布公告，拟与员工持股公司宁波中辐投资股份有限公司以现金出资方式设立合资公司万华化学（福建）新材料有限公司，注册资本30亿元，双方分别持股80%和20%。此前，公司于2020年合资成立万华化学（福建）有限公司，负责新建MDI项目和TDI扩建项目。未来，公司将在福建江阴港城经济区东区规划石化产业链，初步规划PDH丙烷脱氢制丙烯及丙烯下游产业链，本次新设的合资公司将主要负责东区项目的推进。我们认为此次公告项目实施后，万华化学福建产业园东区石化资源可作为西区项目的原料来源，东西区互联互通，共享配套设施，有助于实现园区效益最大化；同时有效调动万华化学员工积极性，保证东区、西区法人主体交易的公允性，最大化保证上市公司利益，此次规划的PDH项目预计为石化板块铸造新的增长点。受益标的：万华化学。

【氟化工行业】内蒙古将诞生世界最大萤石氟化工新基地。据中国化工报消息，2021年3月23日，包钢股份、金石资源、龙大食品和永和制冷举行萤石资源合资合作项目签约仪式。报道称，内蒙古白云鄂博矿拥有萤石资源储量1.3亿吨，项目投资概算19.33亿元，项目全部建成后将形成萤石产量80万吨，居世界第一。其中，参与签约的金石资源一直专注于国家战略资源萤石矿的投资与开发，我们认为，本次合作将是金石资源的重要战略转折，公司将有望进一步扩大市场份额，巩固公司的龙头地位。受益标的：金石资源。

● 风险提示：油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软；经济下行。

## 目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 31.85%个股周度上涨 .....	4
1.1、 覆盖个股跟踪：本周巨化股份和华鲁恒升发布 2020 年报，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、新风鸣等 .....	4
1.2、 本周股票涨跌排行：广信材料、晶瑞股份等领涨 .....	12
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 .....	13
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 4.04% .....	13
2.2、 本周行业事件观点：石油价格高位盘整，行业高景气度延续，化工板块回调迎配置机遇；“碳中和”将巩固化工龙头企业的资金壁垒和技术壁垒优势 .....	13
2.2.1、 石油价格高位盘整，行业高景气度延续，化工板块回调迎配置机遇 .....	13
2.2.2、 我国“碳中和”债规模迅速扩容，高资本需求有望助领先企业巩固优势地位 .....	14
2.2.3、 本周纯碱市场气氛良好，重碱货源偏紧，个别企业惜售，稳中有涨 .....	15
2.3、 本周行业新闻点评：万华化学新设合资公司，布局福建产业园石化产业链；内蒙古将建世界最大萤石氟化工新基地，金石资源迎来重要战略机遇；榆神能化 50 万吨/年煤基乙醇项目环评报告批复通过 .....	16
3、 本周化工价格行情：52 种产品价格周度上涨、110 种下跌 .....	17
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：PBT、PX 等领涨 .....	21
4、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、37 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：“聚丙烯-1.01×丙烯”涨幅明显；“棉浆粕-1.34×棉短绒”跌幅明显 .....	29
5、 风险提示 .....	30

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 4.04% .....	13
图 2： 3 月 26 日 CCPI 报 4969 点，较上周五下跌 0.84% .....	13
图 3： 目前原油在 60 美元/桶附近高位震荡 .....	14
图 4： 2021 年 Q1 中国化工品价格指数呈上涨趋势 .....	14
图 5： 本周纯碱库存较上周下降 1.95% .....	16
图 6： 本周平板玻璃库存较上周增加 4.55% .....	16
图 7： 本周光伏玻璃库存较上周基本持平 .....	16
图 8： 本周乙烯-石脑油价差略有缩窄 .....	22
图 9： 本周 PX-石脑油价差略有扩大 .....	22
图 10： 本周 PTA-PX 价差略有缩窄 .....	23
图 11： 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 .....	23
图 12： 本周丙烯-丙烷价差缩窄 .....	23
图 13： 本周丙烯酸价差扩大 .....	23
图 14： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 .....	23
图 15： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 .....	23
图 16： 本周氢氟酸价差略有缩窄 .....	24
图 17： 本周 R22 价差扩大 .....	24
图 18： 本周 R32 价差稳定 .....	24
图 19： 本周 R125 价差稳定 .....	24
图 20： 本周 R134a 价差转正 .....	24
图 21： 本周己二酸价差缩窄 .....	24

图 22: 本周 PTFE 价格稳定 .....	25
图 23: 本周甲醇价差略有扩大 .....	25
图 24: 本周煤头尿素价差稳定 .....	25
图 25: 本周醋酸-甲醇价差缩窄 .....	25
图 26: 本周乙二醇-甲醇价差略有扩大 .....	25
图 27: 本周粘胶短纤价差缩窄 .....	25
图 28: 本周磷酸一铵价差缩窄 .....	26
图 29: 本周磷酸二铵价差缩窄 .....	26
图 30: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大 .....	26
图 31: 本周纯 MDI 价差缩窄 .....	26
图 32: 本周氨纶价差扩大 .....	26
图 33: 本周麦草畏价格稳定 .....	26
图 34: 本周草甘膦价差扩大 .....	27
图 35: 本周草铵膦价格稳定 .....	27
图 36: 本周代森锰锌价格稳定 .....	27
图 37: 本周菊酯价格稳定 .....	27
图 38: 本周顺丁橡胶价差缩窄 .....	27
图 39: 本周丁苯橡胶价差缩窄 .....	27
图 40: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定 .....	28
图 41: 本周 PVC (电石法) 价差基本稳定 .....	28
图 42: 本周烧碱价差稳定 .....	28
图 43: 本周环氧丙烷价差扩大 .....	28
图 44: 本周维生素 A 价格稳定 .....	28
图 45: 本周维生素 E 价格稳定 .....	28
图 46: 本周蛋氨酸价格稳定 .....	29
图 47: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	29
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	4
表 2: 本周重要公司公告: 巨化股份、华鲁恒升发布 2020 年度报告 .....	7
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 广信材料、晶瑞股份等本周领涨 .....	12
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 沈阳化工、兴化股份等领跌 .....	12
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现 .....	17
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: PBT、PX 等领涨 .....	21
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 碳酸二甲酯、丙烯酸丁酯等领跌 .....	21
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: PBT、盐酸等领涨 .....	21
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 碳酸二甲酯、苯酐等跌幅明显 .....	22
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “聚丙烯-1.01×丙烯”价差增幅明显 .....	29
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”价差跌幅明显 .....	29

## 1、本周化工股票行情：化工板块 31.85% 个股周度上涨

**1.1、覆盖个股跟踪：本周巨化股份和华鲁恒升发布 2020 年报，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	<p>3月19日公司发布2020年年度报告，全年实现营业收入91.54亿元，同比增长6.12%；实现归母净利润4.99亿元，同比增长133.79%。其中，2020年Q4单季实现营收23.50亿元，同比增长21.91%，创单季度营收历史新高；实现归母净利润1.28亿元，同比增长325.87%。公司产业链一体化、产能布局和渠道整合初显成效，2020年主营产品复合肥的销量和毛利同比增长。公司自有磷矿开采项目进度已达75%，未来复合肥毛利率有望继续提高。我们维持2021-2022年盈利预测及新增2023年盈利预测：预计2021-2023年，公司归母净利润分别为7.66、9.75、10.38亿元，EPS分别为0.76、0.97、1.03元/股，当前股价对应PE分别为13.2、10.3、9.7倍，维持“买入”评级。2020年公司复合肥销量达260.28万吨，同比增长13.04%；2020年公司复合肥毛利率达17.80%，同比上升2.31%，公司复合肥营收占比达52.37%，毛利率提升对公司业绩拉动明显。近期原料尿素、磷酸一铵、钾肥价格上涨，复合肥价格高位运行，公司有望明显受益。公司“荆州2*20万吨全喷浆缓释肥项目”已于2020年12月试生产，2021年公司复合肥产销量有望进一步提升；“雷波矿山开采项目”建设进度达75%，未来公司使用自有磷矿，复合肥毛利率有望进一步提升。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>10月28日晚，公司发布《2020年第三季度报告》，2020年前三季度公司实现营收125.80亿元（同比-18.72%），归母净利润0.32亿元（同比-93.88%）。Q3单季度公司实现营收45.98亿元（同比-8.03%），归母净利润3.02亿元（环比扭亏，同比+119.65%）。受益于Q3公司多种产品价格上涨，公司Q3业绩显著改善。公司拥有化纤、纯碱、氯碱、有机硅四大主业，是粘胶短纤和纯碱双龙头企业，规模经济效益显著。目前公司粘胶短纤、纯碱、PVC、烧碱和有机硅单体年产能分别为78、340、50.5、53和20万吨，产业链高度循环。粘胶短纤行业亏损时间已长达2年，据百川盈孚数据，目前约60万吨的粘胶短纤行业产能停滞，行业供给大幅收缩。而公司作为粘胶短纤行业TOP2企业，接近满产。目前下游纺织业订单有所增长，纺织业有回暖迹象，公司粘胶短纤产品亦开始提价。目前棉花-粘胶短纤价差处于历史高位，我们预计公司粘胶短纤价格有望上涨。以公司粘胶短纤销量78万吨计，若粘短含税价格上涨1,000元/吨，将增厚公司归母净利润5.34亿元，我们看好粘胶龙头将充分受益于未来粘胶短纤景气上行。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>1月14日，公司发布《2020年度业绩预告》：2020年威远资产组全年纳入合并范围，公司多种产品市场需求旺盛，经营业绩增长。公司预计2020年全年实现归母净利润37,017.89万元~45,065.25万元（同比增长15%~40%），对应2020年Q4单季度归母净利润区间“亏损373.78万元”~“盈利7,673.58万元”，符合预期。目前利民化学年产500吨苯醚甲环唑项目、子公司内蒙古新威远年产500吨甲维盐项目及河北双吉年产10,000吨代森系列产品项目已进入试生产阶段，叠加农药需求旺季到来，我们预计公司2021Q1业绩将大幅环比改善，2021年全年业绩有望同比增长。根据公司公告，公司多个新增产能项目建设正在持续推进。包括年产500吨多杀霉素项目、年产12,000吨三乙磷酸铝原药技改项目，我们预计两个项目可于2021年底落地投产。另外，公司拟建年产10,000吨水基化环境友好型制剂加工项目；根据金融界网站，公司子公司威远生化目前拥有草铵膦产能1,450吨/年，规划扩产年产3,000吨草铵膦产能。随着未来公司新产能项目投产，我们预计公司2022年业绩有望延续成长。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>10月28日，公司发布《2020年第三季度报告》，前三季度公司实现营收1,033.34亿元（同比+35.38%），归母净利润98.96亿元（同比+45.16%）。Q3公司乙烯项目正式转固、全面释放业</p>



覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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/年氟氰菊酯、4,000 吨/年高效氟氰菊酯等,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

3 月 15 日,公司发布 2020 年度报告,2020 年公司实现营收 734.33 亿元,同比+7.9%,归母净利润为 100.41 亿元,同比-0.87%。其中,2020Q4 归母净利润为 46.92 亿元,环比+87%,同比+110%。我们维持 2021-2022 年盈利预测,预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 191.71、227.31、253.48 亿元,对应 EPS 分别为 6.11、7.24、8.07 元/股,当前股价对应 PE 分别为 18.6、15.6、14.0 倍。我们继续看好 MDI 行业在 2021 年将维持景气,公司作为 MDI 行业龙头预计将充分受益,公司多元发展向综合性全球化工巨头迈进,维持“买入”评级。当前时点,我们继续看好 2021 年 MDI 行业有望维持景气,公司业绩将实现大幅飞跃。一期乙烯项目已于 2020 年 11 月投产,预计将于 2021 年释放业绩;眉山基地一期改性塑料项目已于 2020 年底顺利投产;烟台工业园 MDI 装置已经实现了从 60 万吨至 110 万吨的技改扩能;此外,福建、眉山和烟台三地新材料等项目持续推进中。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世界化工巨头迈进。

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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>3 月 18 日，公司发布 2020 年年度报告，全年实现营业收入 8.79 亿元，同比增长 8.71%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 6.97%。其中，Q4 单季实现营收 3.20 亿元，实现归母净利润 7038.67 万元，同比、环比分别增长 24.08%、降低 8.91%。2020 年因新冠疫情影响下游需求下滑明显，但公司经营发展稳中有进，实现业绩正增长。公司年报披露，为谋取更长远的发展，公司战略布局有所变化，我们相应调整 2021-2022 年盈利预测及新增 2023 年盈利预测：预计 2021-2023 年，公司归母净利润分别为 3.10 (-0.91)、4.02 (-0.5)、4.57 亿元，EPS 分别为 1.29 (-0.38)、1.67 (-0.21)、1.91 元/股，我们看好公司战略调整下的中远期发展前景，维持“买入”评级。据百川盈孚数据，2020 年四季度，萤石湿粉价格报 2493.97 元/吨，环比分别下降 3.7%。受此影响，公司 Q4 毛利率为 54.27%，环比下降 8.72 pcts。产品价格下降系下游需求下滑以及公司布局北方市场销量增加的影响（北方酸级萤石矿粉全年均价比南方低 185 元）。公司与包钢股份等合作开发白云鄂博矿山萤石综合利用项目，成立两个合资公司按“选-化一体化”整体运作。包钢白云鄂博矿伴生约 1.3 亿吨的萤石资源，规划生产萤石粉约 80 万吨/年，利用本项目，公司计划将在五年内逐步达到年产 150 万吨的规模，有助于公司扩大市场份额，提升公司在全球萤石市场的竞争力。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>3 月 22 日，公司发布《2020 年年度报告》：全年实现营收 160.54 亿元，同比-0.09%；归母净利润 9,537.52 万元，同比-89.39%。其中，Q4 单季实现营收 51.43 亿元，同比+18.22%；归母净利润 5,687.91 万元，同比+728.93%；扣非后归母净利润 52.04 万元，同比、环比扭亏，业绩符合预期。2020 年受新冠肺炎、行业周期下行探底、HFCs 预期配额争夺等影响，导致行业产品市场需求疲弱、竞争加剧，公司产品价格大幅下滑。我们认为公司至暗时刻已过，坚定看好公司业绩将实现触底回升。我们维持公司 2021-2022 年盈利预测，并新增 2023 年盈利预测：预计 2021-2023 年归母净利润分别 8.37、12.24、18.47 亿元，EPS 分别 0.31、0.45、0.68 元/股，对应当前股价 PE 分别 28.7、19.6、13.0 倍，维持公司“买入”评级，维持公司“买入”评级。据公司公告，2020 年，HFCs 制冷剂产量、外销量分别为 27.93、20.72 万吨，分别同比+46.19%、+45.67%；全年均价 1.39 万元/吨，同比-31.91%，其中 Q4 单季均价同比-19.10%、环比+3.12%，价格底部企稳，边际改善明显。公司作为第三代氟致冷剂全球龙头，拥有 HFCs 制冷剂设计产能 37.94 万吨，料将充分受益于未来行业高景气度，量价齐升可期。2020 年 9 月，公司拟以发</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			股及付现的方式收购巨化投资持有的浙石化 20% 股权。若收购事宜成功实施，则公司将成为仅次于荣盛石化，与桐昆投资并列的第二大股东。目前，公司及各相关方正积极推进本次交易涉及的审计、评估及尽职调查等各项工作。
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/年混二甲胺和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：巨化股份、华鲁恒升发布2020年度报告**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
年度报告	华鲁恒升	2021/3/26	公司2020年度实现营收131.15亿元，同比减少23.16%；实现归母净利润17.98亿元，同比减少26.69%；EPS为1.11元/股，同比减少26.66%。
	濮阳惠成	2021/3/25	公司2020年度实现营收9.13亿元，同比增加34.21%；实现归母净利润1.80亿元，同比增加23.66%；EPS为0.70元/股，同比增加22.81%。业绩预增：公司2021年一季度预计实现归母净利润4,066.31-4,744.03万元，同比增长20%-40%。
	万润股份	2021/3/25	公司2020年度实现营收29.18亿元，同比增加1.67%；实现归母净利润5.05亿元，同比减少0.39%；EPS为0.56元/股，同比不变。
	巨化股份	2021/3/22	公司2020年度实现营收160.54亿元，同比减少0.09%；实现归母净利润9,537.52万元，同比减少89.39%；EPS为0.04元/股，同比减少87.88%。
	道恩股份	2021/3/25	公司2020年度实现营收44.22亿元，同比增加61.67%；实现归母净利润8.55亿



公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			元, 同比增加 414.51%; EPS 为 2.11 元/股, 同比增加 414.63%。
	晶瑞股份	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 10.22 亿元, 同比增加 35.28%; 实现归母净利润 7,695.01 万元, 同比增加 145.72%; EPS 为 0.44 元/股, 同比增加 110.68%。
	海油工程	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 178.63 亿元, 同比增加 21.43%; 实现归母净利润 3.63 亿元, 同比增加 1,200.90%; EPS 为 0.08 元/股, 同比增加 700%。
	康达新材	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 19.32 亿元, 同比增加 81.24%; 实现归母净利润 2.15 亿元, 同比增加 53.62%; EPS 为 0.85 元/股, 同比增加 51.79%。
	安纳达	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 11.22 亿元, 同比增加 8.09%; 实现归母净利润 6,511.04 万元, 同比增加 101.06%; EPS 为 0.30 元/股, 同比增加 101.06%。
	当升科技	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 31.83 亿元, 同比增加 39.36%; 实现归母净利润 3.85 亿元, 同比增加 284.12%; EPS 为 0.88 元/股, 同比增加 284.10%。
	万盛股份	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 23.30 亿元, 同比增加 20.75%; 实现归母净利润 3.93 亿元, 同比增加 137.21%; EPS 为 1.14 元/股, 同比增加 142.55%。
	江南化工	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 39.19 亿元, 同比增加 7.86%; 实现归母净利润 4.47 亿元, 同比增加 10.43%; EPS 为 0.36 元/股, 同比增加 10.43%。
	湖南海利	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 20.26 亿元, 同比减少 5.7%; 实现归母净利润 2.89 亿元, 同比增加 186.02%; EPS 为 0.81 元/股, 同比增加 185.98%。
	联泓新科	2021/3/23	公司 2020 年度实现营收 59.31 亿元, 同比增加 4.53%; 实现归母净利润 6.41 亿元, 同比增加 20.46%; EPS 为 0.73 元/股, 同比增加 21.67%。
	三祥新材	2021/3/23	公司 2020 年度实现营收 7.33 亿元, 同比减少 3.68%; 实现归母净利润 6,483.95 万元, 同比减少 21.61%; EPS 为 0.34 元/股, 同比减少 22.73%。
	鲁西化工	2021/3/23	公司 2020 年度实现营收 175.92 亿元, 同比减少 3.37%; 实现归母净利润 8.25 亿元, 同比减少 52.22%; EPS 为 0.56 元/股, 同比减少 51.88%。
	石化油服	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 680.73 亿元, 同比减少 2.60%; 实现归母净利润 7,897.80 万元, 同比减少 91.40%; EPS 为 0.01 元/股, 同比减少 91.70%。
	浙江众成	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 14.49 亿元, 同比增加 16.35%; 实现归母净利润 1.70 亿元, 同比增加 164.33%; EPS 为 0.19 元/股, 同比增加 171.43%。
	兴化股份	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 19.40 亿元, 同比减少 1.75%; 实现归母净利润 2.14 亿元, 同比增加 46.36%; EPS 为 0.20 元/股, 同比增加 46.33%。
	中海油服	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 289.59 亿元, 同比减少 7.00%; 实现归母净利润 27.03 亿元, 同比增加 8.00%; EPS 为 0.57 元/股, 同比增加 9.62%。
	上海石化	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 747.05 亿元, 同比减少 25.55%; 实现归母净利润 6.28 亿元, 同比减少 71.63%; EPS 为 0.058 元/股, 同比减少 71.71%。
	泛亚微透	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 2.78 亿元, 同比增加 13.23%; 实现归母净利润 5,527.13 万元, 同比增加 26.37%; EPS 为 1.00 元/股, 同比增加 20.48%。
	天赐材料	2021/3/24	公司 2020 年度实现营收 41.19 亿元, 同比增加 49.53%; 实现归母净利润 5.33 亿元, 同比增加 3,165.21%; EPS 为 0.98 元/股, 同比增加 3,166.67%。
	佛塑科技	2021/3/25	公司 2020 年度实现营收 22.99 亿元, 同比减少 19.27%; 实现归母净利润 7,065.83 万元, 同比增加 62.88%; EPS 为 0.07 元/股, 同比增加 62.88%。
	新宙邦	2021/3/25	公司 2020 年度实现营收 29.61 亿元, 同比增加 27.37%; 实现归母净利润 5.18 亿元, 同比增加 59.29%; EPS 为 1.29 元/股, 同比增加 50.00%。业绩预增: 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.43-1.63 亿元, 同比增长 45%-65%。
	皖维高新	2021/3/25	公司 2020 年度实现营收 70.54 亿元, 同比增加 10.97%; 实现归母净利润 6.11 亿



公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			元, 同比增加 58.77%; EPS 为 0.32 元/股, 同比增加 60.00%。
	苏博特	2021/3/25	公司 2020 年度实现营收 36.52 亿元, 同比增加 10.45%; 实现归母净利润 4.41 亿元, 同比增加 24.40%; EPS 为 1.39 元/股, 同比增加 21.93%。
	润禾材料	2021/3/25	公司 2020 年度实现营收 7.12 亿元, 同比增加 12.76%; 实现归母净利润 5,417.95 元, 同比增加 5.90%; EPS 为 0.43 元/股, 同比增加 7.50%。
	中国石油	2021/3/25	公司 2020 年度实现营收 1.93 万亿元, 同比减少 7.58%; 实现归母净利润 190.02 亿元, 同比减少 58.39%; EPS 为 0.10 元/股, 同比减少 58.40%。
	硅宝科技	2021/3/26	公司 2020 年度实现营收 15.24 亿元, 同比增加 49.66%; 实现归母净利润 2.01 亿元, 同比增加 52.98%; EPS 为 0.61 元/股, 同比增加 52.97%。
	奥福环保	2021/3/26	公司 2020 年度实现营收 3.14 亿元, 同比增加 17.18%; 实现归母净利润 8,002.08 万元, 同比增加 55.01%; EPS 为 1.04 元/股, 同比增加 22.35%。
	龙蟠科技	2021/3/26	公司 2020 年度实现营收 19.15 亿元, 同比增加 11.77%; 实现归母净利润 2.03 亿元, 同比增加 59.20%; EPS 为 0.67 元/股, 同比增加 59.52%。
	中伟股份	2021/3/22	公司 2021 年一季度预计盈利 2.02-2.31 亿元, 同比增加 222.28%-269.28%。
	石化油服	2021/3/22	公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.56 亿元左右。
	万盛股份	2021/3/23	公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.83-2.01 亿元, 同比增长 430%-480%。
	赞宇科技	2021/3/24	公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.72-1.96 亿元, 同比增长 65.84%-88.98%。
业绩预告	泛亚微透	2021/3/25	公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1,300-1,800 万元, 同比增长 115.50%-198.39%。
	金宏气体	2021/3/25	公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 3,600-4,430 万元, 同比增长 79.91%-121.39%。
	硅宝科技	2021/3/26	公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 2,700 万元-3,000 万元, 同比增长 159.82%-188.69%。
业绩快报	中伟股份	2021/3/22	公司 2020 年度实现营收 74.40 亿元, 同比增加 40.07%; 实现归母净利润 4.20 亿元, 同比增加 133.65%。
	广聚能源	2021/3/23	公司 2020 年度实现营收 12.29 亿元, 同比减少 24.29%; 实现归母净利润 1.30 亿元, 同比增加 4.15%; EPS 为 0.25 元/股, 同比增加 4.17%。
	万华化学	2021/3/24	公司拟以自有资金或其它自筹资金出资 24 亿元与宁波中韬投资股份有限公司设立合资子公司万华化学(福建)新材料有限公司, 万华化学持股 80%。根据公司的规划, 未来将在福建江阴港城经济区东区规划石化产业链, 初步规划 PDH 丙烷脱氢制丙烯及丙烯下游产业链。本次成立子公司主要负责东区项目的推进工作。
对外投资	昊华科技	2021/3/22	公司全资子公司西南院拟出资 4.20 亿元投资建设清洁能源催化材料产业化基地项目, 项目产品方案为铜系催化剂(2,100t/a)、镍系催化剂(总规模: 1,800t/a)、氢燃料电池催化剂(50t/a)、挤条型催化剂(1,000t/a)、贵金属催化剂(30t/a)。项目计划建设期 24 个月。该项目预计年均营业收入 4.15 亿元, 年均净利润 5,843 万元。
	同德化工	2021/3/24	公司全资子公司拟出资 8 亿元投资建设年产 12 万吨全生物降解塑料项目。项目分两期进行, 首期投资 4 亿元, 建设 6 万吨/年生产线。首期年产 6 万吨生产线项目达产后, 预计年净利润约 2 亿元。
	金丹科技	2021/3/24	公司拟投资 3 亿元建设年产 6 万吨生物降解聚酯及其制品项目, 预计 2022 年 9 月完工。项目建成后, 预计每年可生产 PBAT6 万吨。
	四川美丰	2021/3/24	公司拟出资 4.06 亿元通过全资子公司四川美丰高分子材料科技有限公司在四川省射洪市投资建设高分子材料产业园项目, 项目拟建设 1 条年产能 0.5 万吨全 PE 结

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			构镀氧化物膜材生产线、2条年产能0.5万吨重载膜（FFS膜）生产线、2条年产能2万吨聚丙烯流延功能膜材生产线，同时配套建设科技研发、孵化中心及相关基础设施。
	国光股份	2021/3/24	公司拟与冠顶农业共同投资设立控股子公司芸领农业，注册资本500万元，其中公司出资255万元，占注册资本的51%；冠顶农业出资245万元，占注册资本的49%。
	道森股份	2021/3/26	公司拟使用终止宝业锻造技术改进项目和沙特产能合资建设项目的募集资金1.13亿元以及部分前期闲置募集资金利息收入及现金管理收益变更后募投项目成都道森钻采设备有限公司油气钻采设备研发生产项目，计划投资1.30亿元。
	云图控股	2021/3/26	公司拟使用自有货币资金3,000万元人民币参与投资徐州艾易西股权投资私募基金合伙企业，认缴比例30%。
	龙蟠科技	2021/3/26	公司拟以2,300万人民币出资全资孙公司四川锂源，持有标的公司19.09%的股权。四川锂源经营范围为磷酸铁锂前驱体的研发、生产、销售。
	东华能源	2021/3/23	公司本次拟发行可转债募集资金总额不超过30亿元，用于“东华能源（茂名）烷烃资源综合利用项目一期（I）、（II）和配套库区、码头及管廊项目”建设。
	天铁股份	2021/3/23	公司拟向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过8.1亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于“年产40万平方米橡胶减振垫产品生产线建设项目”、“年产45万根钢轨波导吸振器产品生产线建设项目”和补充流动资金使用。
	贵州轮胎	2021/3/25	公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金总额（含发行费用）为10.00亿元，发行价格为6.30元/股，扣除发行费用后将全部用于越南年产120万条全钢子午线轮胎项目的投资。
融资	华西股份	2021/3/25	公司拟下调于2017年8月4日非公开发行的1,139万张可转债的换股价格，从8.38元/股向下修正至7.10元/股，修正实施日期为2021年3月31日。
	利民股份	2021/3/26	公司向社会公开发行面值总额（含发行费用）为人民币9.8亿元的可转换公司债券，发行数量为980万张，每张面值为人民币100元，债券期限为6年。
	金博股份	2021/3/26	公司拟通过定增募集资金不超过6.00亿元，用于“热场复合材料产能建设项目”及补充流动资金使用。
	硅宝科技	2021/3/26	公司向特定投资者发行股票6,025.82万股，发行价格为13.94元/股，本次发行募集资金总额为8.40亿元，扣除发行费用871.72万元后，实际募集资金净额8.31亿元。
收购	龙蟠佰利	2021/3/24	公司全资子公司佰利新能源拟以2.92亿元收购中州炭素所持有的中炭新材料100%股权，中炭新材料经营范围一般项目为石墨及碳素制品制造、石墨及碳素制品销售等。增资：公司拟以自有资金对全资子公司佰利新能源增资9.00亿元、对全资子公司龙佰四川增资3.70亿元、对控股子公司云南国钛增资5.00亿元。
	泛亚微透	2021/3/24	公司拟以现金方式收购上海大音希声新材料有限公司60%的股权，标的公司100%股权的整体估值初步确定为人民币2.6亿元。
	三棵树	2021/3/26	公司全资子公司三棵树新材料拟以现金方式收购富达新材70%股权和麦格美70%股权，合计人民币2.77亿元。
增资	松井股份	2021/3/24	公司拟以自有资金人民币1,144万元认缴广西贝驰新增注册资本，以取得本次交易完成后目标公司19.30%的股权。本次增资完成后，公司持有武汉菲思特股权58.30%。
	中核钛白	2021/3/23	公司拟以现金出资方式对全资子公司东方钛业增资7.8亿元，增资后东方钛业的注册资本将增至15.8亿元，公司直接持有其100%的股权。调整下属孙公司股权并增资：公司决定将全资子公司金星钛白所持有的金星销售100%股权划转给金星

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			销售,并出资 5.8 亿元对金星销售增资,增资后金星销售将变更为公司全资子公司,注册资本增至 6 亿元,公司直接持有其 100% 股权。
合同签订	广信材料	2021/3/22	公司与龙南开发区签署了项目合同,拟在未来两年内规划投资兴办“年产 2 万吨感光材料”、“2 万吨涂料”及“1 万吨配套材料”项目,预计总投资约为 10 亿元。
回购	宝丰能源	2021/3/22	公司以集中竞价交易方式首次回购 292.98 万股,占公司总股本的 0.04%,成交均价为 17.36 元/股。
	华昌化工	2021/3/24	公司以集中竞价交易方式首次回购 990.49 万股,占公司总股本的 1.04%,成交均价为 6.31 元/股。
	三联虹普	2021/3/26	公司以集中竞价交易方式回购 323.83 万股,占公司总股本的 1.01%,成交均价为 13.99 元/股。
增持	金石资源	2021/3/25	公司董事长、实际控制人王锦华先生以集中竞价交易方式增持公司股份 65.48 万股,占公司总股本的 0.27%,本次增持成交总金额约 1,600 万元。王锦华先生计划自 2021 年 3 月 25 日起 6 个月内,拟增持股份金额不低于 5,000 万元、不超过 1 亿元人民币(含本次已增持股份金额)。
减持	濮阳惠成	2021/3/22	公司控股股东奥城实业已通过大宗交易方式减持公司股份 514 万股,占总股本的 2%,减持均价为 20.00 元。
	富邦股份	2021/3/26	公司控股股东长江创富计划以集中竞价、大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过 815 万股(占公司总股本 2.80%)
	中农立华	2021/3/26	公司股东信达兴已通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 176 万股,占减持计划中股份的 91.67%,占公司总股本的 0.92%。
权益变动	蓝晓科技	2021/3/22	本次变动前,寇晓康先生和高月静女士合计持有 7,890 万股,占公司总股本的 36.77%;本次变动后,寇晓康先生和高月静女士合计持有公司 8,409 万股,占公司总股本的 38.27%,寇晓康先生、高月静女士仍为公司控股股东及实际控制人。
	赛轮轮胎	2021/3/26	本次权益变动前,袁仲雪合计控制公司股份 5.26 亿股,占比为 19.81%,本次权益变动后,袁仲雪将控制上市公司 8.29 亿股,控制比例合计为 27.04%,袁仲雪仍为上市公司的实际控制人。
其他	中泰化学	2021/3/25	公司控股子公司巴州金富等六家子公司近期收到政府补贴共 1,503.82 万元。
	利安隆	2021/3/23	公司全资子公司利安隆凯亚(河北)新材料有限公司于近日收到由国家知识产权局颁发的发明专利证书,专利名称为“一种利用合成三丙酮胺过程副产物制备丙酮的方法”,专利权期限 20 年。
	湘潭电化	2021/3/23	公司全资子公司靖西电化扩建的年产 1 万吨高性能锰酸锂型电解二氧化锰项目主体工程已完工并投入试运行,公司目前电解二氧化锰总产能达到 12.2 万吨。
	德方纳米	2021/3/23	公司与亿纬锂能签署合资经营协议,双方拟合作设立合资公司,专注于生产低成本优质的磷酸铁锂,并优先向亿纬锂能及其关联方供应。合资公司项目计划投资总额为人民币 20 亿元,年产能 10 万吨,预计协议生效后 12 个月内实现量产。
	泰和新材	2021/3/24	公司近日收到第一期补偿款 1.75 亿元,本次收储所获得的补偿款将于土地交付后按资产处置交易进行会计处理。
	永太科技	2021/3/24	公司控股子公司重庆永原盛含氯芳香族系列精细化工产品项目 1,500 吨/年功夫酸项目已通过专家评审正式进入试生产阶段。
	安利股份	2021/3/25	公司于 2021 年 3 月 25 日与科思创(上海)投资有限公司签订战略合作协议,在水性聚氨酯基复合材料的研发、应用和市场推广等方面计划建立合作伙伴关系。
	利安隆	2021/3/26	公司及子公司利安隆(中卫)新材料有限公司、利安隆(珠海)新材料有限公司于近日取得了 1 项发明专利证书,专利名称为“无溶剂法制备抗氧剂 1790 中间体的方法”,专利权期限 20 年。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	星源材质	2021/3/26	公司与 Northvolt 签署战略合作协议，在商务和技术开发方面开展广泛和深度的合作，共同开拓欧洲市场。公司将向 Northvolt 供应锂离子电池隔膜，合同金额不超过约 33.4 亿元人民币。

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：广信材料、晶瑞股份等领涨

本周（3月22日-26日）化工板块的405只个股中，有129只周度上涨（占比31.85%），有271只周度下跌（占比66.91%）。7日涨幅前十名的个股分别是：广信材料、晶瑞股份、三利谱、乐通股份、丰元股份、高盟新材、中伟股份、容百科技、新宙邦、协鑫能科；7日跌幅前十名的个股分别是：沈阳化工、兴化股份、江苏索普、三聚环保、恒力石化、黑猫股份、金牛化工、优彩资源、中国巨石、达志科技。

表3：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：广信材料、晶瑞股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月26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	300537.SZ	广信材料	15.80	30.69%	19.61%	-21.67%
2	300655.SZ	晶瑞股份	34.85	21.09%	14.90%	-10.53%
3	002876.SZ	三利谱	78.86	18.00%	36.15%	70.77%
4	002319.SZ	乐通股份	9.45	15.53%	18.42%	35.00%
5	002805.SZ	丰元股份	19.05	15.45%	30.39%	37.45%
6	300200.SZ	高盟新材	10.59	13.14%	5.37%	-7.43%
7	300919.SZ	中伟股份	81.68	12.06%	13.24%	-
8	688005.SH	容百科技	59.15	11.50%	1.15%	75.05%
9	300037.SZ	新宙邦	75.83	11.04%	-1.65%	-5.54%
10	002015.SZ	协鑫能科	9.19	9.67%	33.00%	52.40%

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：沈阳化工、兴化股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	3月26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	000698.SZ	沈阳化工	6.26	-19.02%	-20.05%	18.11%
2	002109.SZ	兴化股份	5.21	-18.97%	-2.98%	45.94%
3	600746.SH	江苏索普	10.89	-16.36%	-22.10%	60.62%
4	300072.SZ	三聚环保	6.00	-16.20%	-8.40%	-12.79%
5	600346.SH	恒力石化	28.51	-15.85%	-26.08%	10.16%
6	002068.SZ	黑猫股份	6.86	-15.31%	-20.88%	-5.51%
7	600722.SH	金牛化工	6.54	-14.62%	-7.50%	53.88%
8	002998.SZ	优彩资源	10.53	-14.53%	-15.08%	-7.06%
9	600176.SH	中国巨石	19.00	-13.64%	-16.11%	14.87%
10	300530.SZ	达志科技	18.80	-13.16%	1.40%	-48.72%

数据来源：Wind、开源证券研究所



## 2、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

### 2.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 4.04%

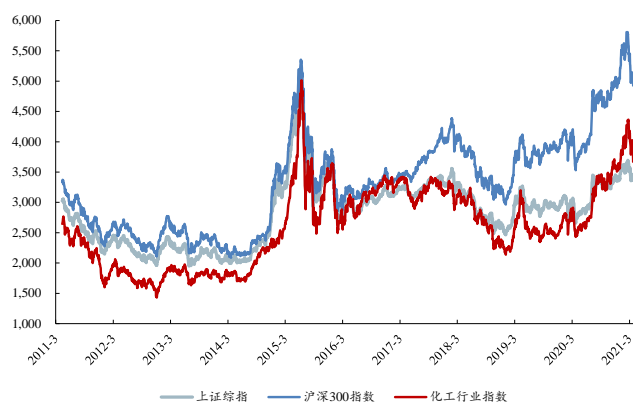
截至本周五（03月26日），上证综指收于3418.33点，较上周五（03月19日）的3404.66点上涨0.4%；沪深300指数报5037.99点，较上周五上涨0.62%；化工行业指数报3779.54点，较上周五下跌3.42%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4969点，较上周五下跌0.84%。本周化工行业指数跑输沪深300指数4.04%。

本周化工板块的405只个股中，有129只周度上涨（占比31.85%），有271只周度下跌（占比66.91%）。7日涨幅前十名的个股分别是：广信材料、晶瑞股份、三利谱、乐通股份、丰元股份、高盟新材、中伟股份、容百科技、新宙邦、协鑫能科；7日跌幅前十名的个股分别是：沈阳化工、兴化股份、江苏索普、三聚环保、恒力石化、黑猫股份、金牛化工、优彩资源、中国巨石、达志科技。

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有52种产品价格较上周上涨，有110种下跌。7日涨幅前十名的产品是：PBT、PX、木浆、棉浆、合成氨、硫酸、R410a、DMF、液氯、双酚A；7日跌幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、丙烯酸丁酯、棉短绒、棉短绒、页岩油、邻二甲苯、再生油、焦炭、MMA、丙烯。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有37种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”、“PTMEG-1.33×BDO”；7日跌幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 4.04%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：3月26日 CCPI 报 4969 点，较上周五下跌 0.84%



数据来源：Wind、开源证券研究所

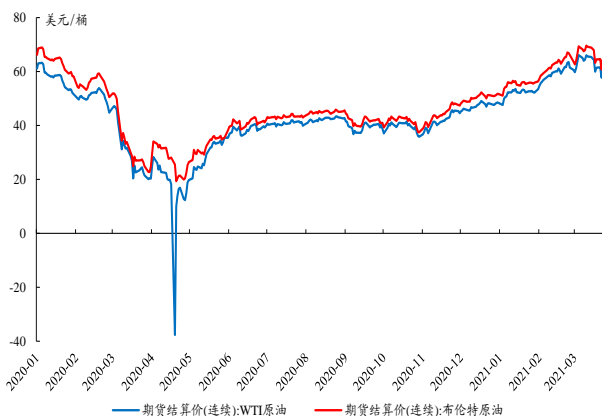
### 2.2、本周行业事件观点：石油价格高位盘整，行业高景气度延续，化工板块企稳迎配置机遇；“碳中和”将巩固化工龙头企业的资金壁垒和技术壁垒优势

#### 2.2.1、石油价格高位盘整，行业高景气度延续，化工板块回调迎配置机遇

石油价格高位震荡，化工企业股价短期回调迎配置良机。据百川盈孚数据，截

至 2021 年 3 月 26 日，布伦特原油报 61.95 美元/桶，较上周五（3 月 19 日）下跌 2.10%，较 2020 年同期上涨 126.18%；WTI 原油报 58.56 美元/桶，较上周五下跌 2.40%，较 2020 年同期上涨 139.12%。原油价格短期围绕 60 美元/桶高位震荡整理，石油化工产品价格支撑坚挺。2021 年 3 月 26 日，中国化工产品价格指数（CCPI）为 4,969，比上周五（3 月 19 日）略降 0.84%，比 2020 年低点上涨 57.55%，化工产品价格依然保持上涨态势，预计 2021 年 Q1，主要化工企业业绩将有望呈现同比业绩高增长。随着新冠疫苗的普及推广，全球经济持续复苏的趋势或将持续拉动对原油以及其他化工产品的需求。另外据华尔街见闻报道，沙特在 3 月的 OPEC+会议上表示将维持 100 万桶/日的自愿减产力度。同时，化工行业的高景气度也在不断得到验证。据财联社 2021 年 3 月 27 日报道，国家统计局数据显示，2021 年 1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润 1.11 万亿元，同比增长 1.79 倍。其中，原材料制造业利润增势良好，受产品价格上涨、成本为低价库存原材料等因素推动，石油、煤炭及其他燃料加工业由同期亏损转为本期盈利，新增利润 577.0 亿元；化学原料和化学制品制造业利润同比增长 4.98 倍。化工行业整体盈利能力保持高速增长态势。近期行业板块出现深度回调，我们认为行业及公司基本面依然处于景气上行期，短期回调后迎来配置良机，化工板块在目前时点具备很高的中长期配置价值。我们继续推荐【化纤组合】三友化工、华峰化学、新凤鸣；【子行业龙头】云图控股、滨化股份、海利得、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工；【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。

图3：目前原油在 60 美元/桶附近高位震荡



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2021 年 Q1 中国化工品价格指数呈上涨趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 2.2.2、我国“碳中和”债规模迅速扩容，高资本需求有望助领先企业巩固优势地位

我国“碳中和”债募集规模已超 450 亿元，高资本支出的特点有望令行业龙头巩固优势地位。据中国经济网报道，2021 年 2 月 7 日，全国首批 6 只“碳中和”债券成功发行，合计发行规模 64 亿元，这是全球范围内首次以“碳中和”命名的贴标绿色债券产品。近两个月以来，全市场共发行了 24 只“碳中和”债券，规模合计超过 450 亿元。“碳中和”债券是绿色债券的子品种。与一般绿色债券相比，募集资金用途须专项用于低碳减排领域，并具有周期长、利率低、专属性强、信誉度高等特点。我国“碳中和”债券一经面世便迅速扩容，不仅体现出投资者对“碳中和”理念的认可和支持，也印证了要顺利实现“碳中和”的战略目标，相关企业有着高额的资金需求，这一趋势在未来或将不断强化。尤其是在典型的高耗能的化工子行业，因其涉

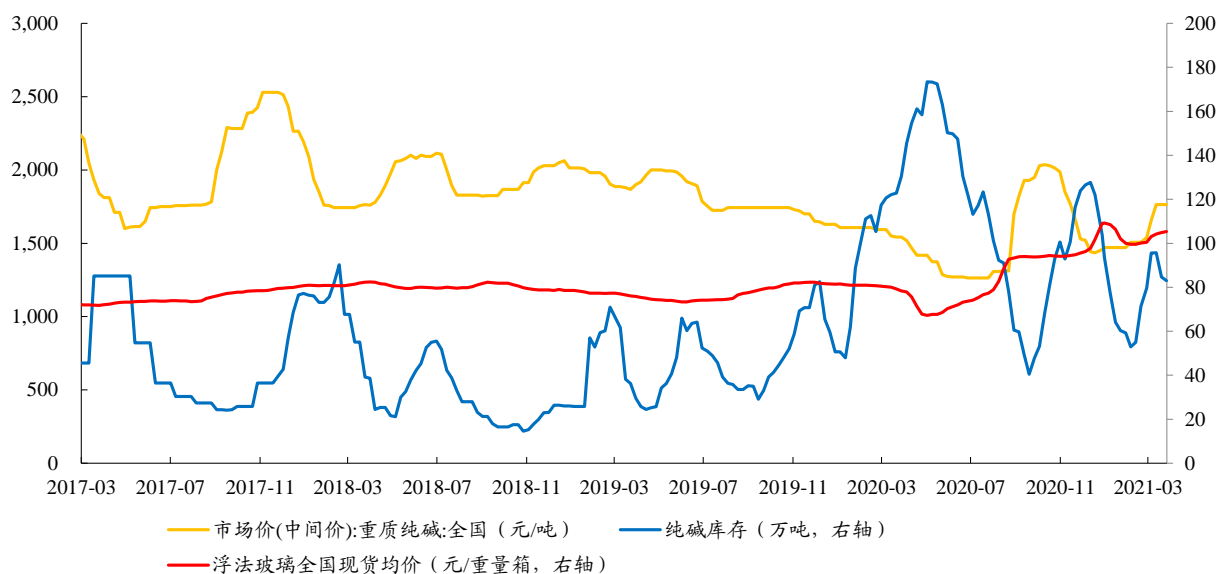
及国计民生的重要地位，几乎无法实现行业替代，只有具有现金流优越、技术领先的龙头企业，才有能力不断的对生产技术进行改造升级，实现节能减排优化。我们认为，化工行业各领域的龙头或领先企业将凭借雄厚的资本实力、多元的融资渠道、以及成本和技术优势，扩大市场份额，提升行业集中度，带领行业实现绿色高质量发展。我们看好如万华化学、华鲁恒升、恒力石化等化工龙头有望在这一轮“碳中和”产业升级中充分受益。

**受益标的：**【化纤组合】三友化工、华峰化学、新凤鸣；【子行业龙头】云图控股、滨化股份、海利得、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工；【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

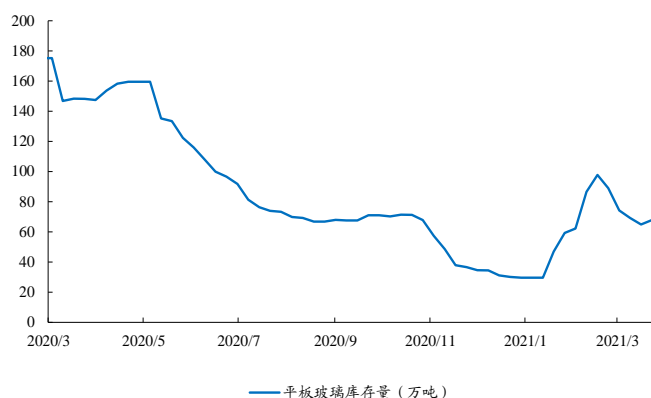
### 2.2.3、本周纯碱市场气氛良好，重碱货源偏紧，个别企业惜售，稳中有涨

**纯碱：**本周（3月22日-26日）重质纯碱货源偏紧，成交重心小涨。根据卓创资讯数据，本周国内轻碱出厂均价在1,705.2元/吨，较上周（3月15日-19日）均价上涨3.1%。目前整体纯碱市场气氛良好，重碱货源偏紧，个别企业惜售，成交重心小涨。目前国内重碱主流送到终端价格在1,900-2,000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，装置运行产能共计2,843万吨（共24家联碱工厂，产能共计1,276万吨；12家氨碱工厂，产能共计1,407万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计160万吨），整体行业开工率为83.95%，较上周下降了0.89%。本周湖北新都停工检修，但广东南碱、福州耀隆提负荷生产，纯碱周度产量变化不大。

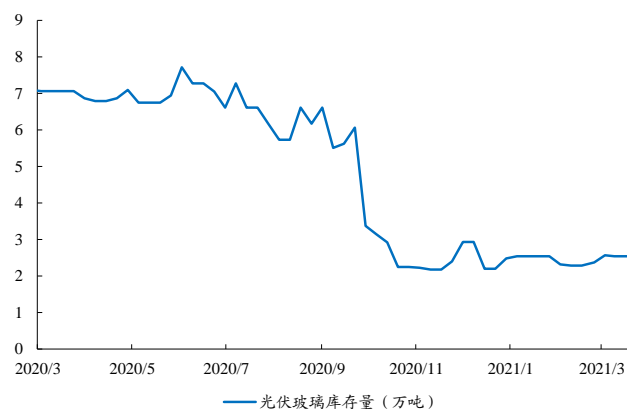
**重碱需求方面，**本周国内纯碱需求偏强表现。光伏玻璃行业大幅新建计划料将增强后期的纯碱需求，下游行业对纯碱储备保持长期充裕态度。近期浮法玻璃厂家原料库存有所下滑，加之玻璃价格持续走高的影响下，信心大增，对原料的补库意向加强。根据Wind和百川盈孚数据，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为105.32元/吨，较上周上涨1.27%；平板玻璃库存为67.85万吨，较上周上涨4.55%；光伏玻璃库存为2.54万吨，较上周持平。据百川盈孚数据，目前浮法玻璃厂家原料纯碱库存在1-2个月左右。**轻碱需求方面，**日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业应用需求刚需尚存，采购灵活为主。**库存方面，**本周纯碱库存水平较上周相比下降明显，出货速度加快。截至3月26日，纯碱企业库存总量为83.03万吨，较上周下降1.95%。目前重质纯碱下游刚需支撑，低价货源采购情绪良好。我们综合预计纯碱整体走势或将稳中有涨。**受益标的：**三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工等。

**图5: 本周纯碱库存较上周下降 1.95%**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图6: 本周平板玻璃库存较上周增加 4.55%**


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

**图7: 本周光伏玻璃库存较上周基本持平**


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: 万华化学新设合资公司, 布局福建产业园石化产业链; 内蒙古将建世界最大萤石氟化工新基地, 金石资源迎来重要战略机遇; 榆神能化 50 万吨/年煤基乙醇项目环评报告批复通过

**【石化行业】万华化学新设合资公司, 布局福建产业园石化产业链。**3月24日晚, 万华化学发布对外投资公告, 拟与员工持股公司宁波中辐投资股份有限公司以现金出资方式设立合资公司万华化学(福建)新材料有限公司, 注册资本30亿元, 双方分别持股80%和20%。此前, 公司于2020年合资成立万华化学(福建)有限公司, 负责新建MDI项目和TDI扩建项目。未来, 公司将在福建江阴港城经济区东区规划石化产业链, 初步规划PDH丙烷脱氢制丙烯及丙烯下游产业链, 本次新设的合资公司将主要负责东区项目的推进工作。我们认为此次公告项目实施后, 万华化学福建产业园东区石化资源可作为西区项目的原料来源, 东西区互联互通, 共享配套设施, 有助于实现园区效益最大化; 同时有效调动万华化学员工积极性, 保证东区、



西区法人主体交易的公允性，最大化保证上市公司利益，此次规划的 PDH 项目预计为石化板块铸造新的增长点。受益标的：万华化学。

**【氟化工行业】内蒙古将诞生世界最大萤石氟化工新基地。**据中国化工报消息，3月23日，包钢股份、金石资源、龙大食品集团有限公司和浙江永和制冷股份有限公司在举行萤石资源合资合作项目签约仪式，意味着内蒙古白云鄂博萤石资源正式开启大规模产业化利用。内蒙古白云鄂博矿拥有的萤石资源储量1.3亿吨，居世界第一，萤石作为现代工业的重要矿物原料，广泛应用于新能源、新材料等战略性新兴产业及国防、军事、核工业、化工、光学等领域，具有不可替代的战略地位，未来具有广阔的发展空间。报道称，该项目投资概算19.33亿元，项目全部建成后将形成萤石产量80万吨，居世界第一，将形成世界最大的萤石氟化工生产基地。其中，参与签约的金石资源集团股份有限公司一直专注于国家战略资源萤石矿的投资与开发，是中国萤石行业以及非金属矿采选行业唯一的一家上市公司。我们认为，本次合作将是金石资源的重要战略转折，公司将有望进一步扩大市场份额，巩固公司的龙头地位，未来将具有更强的资源整合能力和议价能力。受益标的：金石资源。

**【煤化工行业】榆神能化 50 万吨/年煤基乙醇项目环评报告批复通过。**据煤化工114论坛报道，继2021年2月18日陕西延长石油榆神能化公司50万吨/年煤基乙醇项目取得安全专篇批复后，近日，该项目环评报告获批复通过。延长石油榆神50万吨/年煤基乙醇项目采用延长石油与中国科学院大连化物所共同研发的二甲醚羰基化制乙醇技术，年产50万吨乙醇。项目投资69.8亿元，建设内容包括甲醇联合中心（卸储煤、煤气化装置、变换装置、净化装置、气体分离装置、甲醇装置、硫磺装置等装置）、乙醇装置（二甲醚、羰基化、加氢、分离、压缩、加热炉、冷冻站等单元），以及公用工程及辅助设施的新建部分，设计转化煤炭122万吨/年。该项目于2018年11月6日正式开工建设，计划2021年12月中交，2022年达产、达标。

### 3、本周化工价格行情：52种产品价格周度上涨、110种下跌

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有52种产品价格较上周上涨，有110种下跌。7日涨幅前十名的产品是：PBT、PX、木浆、棉浆、合成氨、硫酸、R410a、DMF、液氯、双酚A；7日跌幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、丙烯酸丁酯、棉短绒、棉短绒、页岩油、邻二甲苯、再生油、焦炭、MMA、丙烯。

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26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	58.56	美元/桶	-2.40%	-7.82%	20.69%
	布伦特	61.95	美元/桶	-2.10%	-7.37%	19.59%
	石脑油	4,940	元/吨	-1.17%	1.00%	18.15%
	天然气期货	2.57	美元/百万英热单位	1.66%	-7.45%	1.22%
	国内天然气	3,726	元/吨	2.90%	8.53%	-41.17%
	液化气	4,113	元/吨	-0.19%	3.06%	2.52%
	乙烯	1,070	美元/吨	-5.31%	7.00%	7.54%
	丙烯	7,825	元/吨	-6.85%	-6.18%	7.93%
	纯苯	6,180	元/吨	-1.44%	-6.87%	44.83%
	苯酚	5,810	元/吨	-6.26%	-24.15%	4.48%
	甲苯	5,493	元/吨	-1.91%	-6.90%	48.26%
	二甲苯	5,473	元/吨	-1.69%	-4.82%	40.44%

板块	产品	3月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
聚酯/化纤	苯乙烯	8,507	元/吨	2.49%	-12.75%	34.50%
	PX	6,420	元/吨	14.44%	14.44%	37.77%
	PTA	4,290	元/吨	-1.83%	-9.68%	17.53%
	MEG	5,082	元/吨	-1.97%	-20.23%	16.27%
	聚酯切片	6,088	元/吨	-2.98%	-8.45%	25.53%
	涤纶 POY	7,400	元/吨	-4.82%	-5.43%	25.96%
	涤纶 FDY	7,750	元/吨	-4.32%	-3.13%	31.91%
	涤纶 DTY	9,150	元/吨	-2.66%	-2.40%	20.39%
	涤纶短纤	6,850	元/吨	-4.20%	-14.38%	15.13%
	己内酰胺	13,000	元/吨	-2.99%	-6.47%	15.04%
	锦纶切片	29,063	元/吨	2.14%	16.60%	35.25%
	PA6	14,225	元/吨	-1.73%	-4.85%	16.84%
	PA66	43,900	元/吨	3.46%	25.79%	42.53%
	丙烯腈	16,000	元/吨	-1.23%	11.89%	33.33%
	腈纶短纤	19,500	元/吨	0.00%	12.72%	21.88%
	氨纶 40D	65,000	元/吨	0.00%	14.04%	71.05%
	煤化工	无烟煤	869	元/吨	0.00%	-5.23%
煤油		3,808	元/吨	0.00%	8.92%	16.74%
甲醇		2,054	元/吨	-0.19%	4.74%	-6.30%
甲醛		1,289	元/吨	-0.15%	4.63%	3.12%
醋酸		5,953	元/吨	-0.80%	-2.20%	44.32%
DMF		10,783	元/吨	4.86%	1.09%	32.18%
正丁醇		12,799	元/吨	-1.79%	-15.89%	45.51%
异丁醇		10,150	元/吨	-1.46%	-9.78%	19.06%
己二酸		11,133	元/吨	-4.44%	9.42%	43.97%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,700	元/吨	0.00%	0.00%	8.35%
	无水氢氟酸	9,650	元/吨	0.00%	-0.52%	8.03%
	冰晶石	5,000	元/吨	0.00%	0.00%	13.64%
	氟化铝	8,552	元/吨	0.00%	-2.53%	-5.10%
	二氯甲烷	3,741	元/吨	-5.63%	6.43%	7.87%
	三氯乙烯	7,361	元/吨	-0.23%	2.71%	15.61%
	R22	14,750	元/吨	0.00%	7.27%	5.36%
	R134a	19,250	元/吨	1.32%	1.32%	6.94%
	R125	26,750	元/吨	0.00%	-0.93%	-0.93%
	R410a	19,000	元/吨	5.56%	5.56%	8.57%
化肥	磷矿石	409	元/吨	1.24%	9.36%	9.36%
	黄磷	16,575	元/吨	-2.36%	-1.71%	4.74%
	磷酸	5,280	元/吨	0.00%	3.49%	7.01%
	磷酸氢钙	1,757	元/吨	0.00%	3.96%	11.91%
	磷酸一铵	2,371	元/吨	0.00%	2.69%	16.05%
	磷酸二铵	3,000	元/吨	0.00%	0.00%	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%

板块	产品	3月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅	
	合成氨	3,513	元/吨	6.65%	14.36%	7.83%	
	尿素	2,054	元/吨	1.13%	-1.86%	16.24%	
	三聚氰胺	8,316	元/吨	1.56%	10.80%	21.23%	
	氯化铵	727	元/吨	0.14%	9.82%	29.59%	
	氯化钾	2,189	元/吨	0.00%	7.57%	9.29%	
	硫酸钾	2,932	元/吨	0.00%	0.03%	0.76%	
	氯基复合肥	2,093	元/吨	0.67%	0.82%	4.08%	
	硫基复合肥	2,345	元/吨	0.64%	1.16%	4.18%	
	氯碱化工	液氯	1,919	元/吨	4.63%	31.53%	44.61%
		原盐	231	元/吨	0.87%	1.32%	2.67%
盐酸		437	元/吨	0.00%	33.23%	20.05%	
重质纯碱		1,806	元/吨	2.67%	13.66%	26.12%	
轻质纯碱		1,699	元/吨	1.07%	13.19%	31.50%	
液体烧碱		527	元/吨	1.35%	6.77%	7.41%	
固体烧碱		2,209	元/吨	2.89%	17.56%	14.10%	
电石		4,883	元/吨	-5.59%	29.66%	30.32%	
盐酸		437	元/吨	0.00%	33.23%	20.05%	
电石法 PVC		8,637	元/吨	-1.60%	-0.91%	19.07%	
聚氨酯	苯胺	13,950	元/吨	0.90%	30.22%	74.27%	
	TDI	15,125	元/吨	-3.20%	-12.00%	29.00%	
	聚合 MDI	22,689	元/吨	-1.78%	-18.24%	24.21%	
	纯 MDI	24,750	元/吨	-3.88%	-13.91%	13.01%	
	BDO	29,800	元/吨	-0.44%	-3.87%	136.51%	
	DMF	10,783	元/吨	4.86%	1.09%	32.18%	
	己二酸	11,133	元/吨	-4.44%	9.42%	43.97%	
	环己酮	9,417	元/吨	-3.42%	-8.86%	33.25%	
	环氧丙烷	19,617	元/吨	-0.51%	5.75%	3.70%	
	软泡聚醚	18,683	元/吨	-3.70%	-4.35%	-3.86%	
硬泡聚醚	15,500	元/吨	-2.67%	-0.80%	0.00%		
农药	纯吡啶	19,500	元/吨	0.00%	5.41%	11.43%	
	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	1.82%	
	草甘膦	31,312	元/吨	1.62%	6.87%	14.70%	
	草铵膦	187,500	元/吨	0.00%	5.63%	8.70%	
	甘氨酸	16,500	元/吨	-1.20%	-1.20%	10.74%	
	麦草畏	76,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	2-氯-5-氯甲基吡啶	92,000	元/吨	0.00%	5.14%	11.52%	
	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	13,900	元/吨	0.36%	10.76%	39.00%	
精细化工	钛精矿	1,500	元/吨	0.00%	13.64%	13.64%	
	钛白粉(锐钛型)	16,800	元/吨	3.70%	13.51%	24.44%	
	钛白粉(金红石型)	19,300	元/吨	0.00%	5.46%	20.63%	
	二甲醚	3,560	元/吨	-0.78%	2.01%	-6.41%	

板块	产品	3月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅	
	甲醛	1,289	元/吨	-0.15%	4.63%	3.12%	
	煤焦油	3,073	元/吨	-0.71%	3.36%	17.11%	
	电池级碳酸锂	87,463	元/吨	1.16%	11.08%	62.46%	
	工业级碳酸锂	83,500	元/吨	1.21%	11.32%	62.21%	
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%	
	锂电池电解液	63,000	元/吨	0.00%	29.90%	51.81%	
	合成树脂	丙烯酸	10,500	元/吨	-4.55%	-3.67%	36.36%
		丙烯酸甲酯	14,900	元/吨	-3.25%	12.88%	47.52%
		丙烯酸丁酯	15,900	元/吨	-11.91%	-16.75%	39.47%
		丙烯酸异辛酯	18,000	元/吨	-5.76%	-7.69%	39.53%
环氧氯丙烷		12,000	元/吨	0.84%	11.11%	0.84%	
苯酚		8,556	元/吨	1.18%	-1.66%	37.71%	
丙酮		8,883	元/吨	3.09%	-4.05%	54.03%	
通用树脂	双酚 A	26,000	元/吨	4.00%	4.00%	103.13%	
	聚乙烯	10,200	元/吨	-3.56%	1.99%	12.58%	
	聚丙烯粒料	9,128	元/吨	-2.17%	-2.06%	10.91%	
	电石法 PVC	8,637	元/吨	-1.60%	-0.91%	19.07%	
	乙烯法 PVC	9,685	元/吨	-0.43%	1.68%	18.01%	
橡胶	ABS	17,728	元/吨	-0.88%	-1.28%	7.07%	
	丁二烯	8,500	元/吨	-0.58%	1.19%	7.59%	
	天然橡胶	13,625	元/吨	-4.44%	-12.80%	0.49%	
	丁苯橡胶	14,488	元/吨	-0.60%	-0.52%	27.73%	
	顺丁橡胶	13,469	元/吨	-1.33%	0.42%	30.30%	
	丁腈橡胶	22,288	元/吨	0.28%	23.14%	29.11%	
维生素	乙丙橡胶	25,000	元/吨	1.21%	14.01%	28.67%	
	维生素 VA	365	元/公斤	-2.14%	0.00%	4.29%	
	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	78	元/公斤	0.00%	5.41%	20.00%	
	维生素 K3	72	元/公斤	0.00%	10.77%	22.03%	
	2%生物素	74	元/公斤	0.00%	0.00%	-1.33%	
氨基酸	叶酸	260	元/公斤	0.00%	13.04%	30.00%	
	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	27.03%	27.03%	
硅	98.5%赖氨酸	12.3	元/千克	-1.60%	-1.60%	30.85%	
	金属硅	13,458	元/吨	-0.61%	1.15%	-0.37%	
	有机硅 DMC	29,000	元/吨	0.00%	26.09%	31.82%	

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：PBT、PX 等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 52 种产品价格较上周上涨，有 110 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：PBT、PX、木浆、棉浆、合成氨、硫酸、R410a、DMF、液氯、双酚 A；7 日跌幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、丙烯酸丁酯、棉短绒、棉短绒、页岩油、邻二甲苯、再生油、焦炭、MMA、丙烯。

**表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：PBT、PX 等领涨**

涨幅排名	价格名称	3 月 26 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	PBT	21,688	元/吨	22.45%	91.52%	116.88%
2	PX	6,420	元/吨	14.44%	14.44%	37.77%
3	木浆	1,140	元/吨	14.00%	23.91%	52.00%
4	棉浆	8,300	元/吨	13.70%	16.90%	50.91%
5	合成氨	3,513	元/吨	6.65%	14.36%	7.83%
6	硫酸	386	元/吨	6.34%	26.97%	27.81%
7	R410a	19,000	元/吨	5.56%	5.56%	8.57%
8	DMF	10,783	元/吨	4.86%	1.09%	32.18%
9	液氯	1,919	元/吨	4.63%	31.53%	44.61%
10	双酚 A	26,000	元/吨	4.00%	4.00%	103.13%

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：碳酸二甲酯、丙烯酸丁酯等领跌**

跌幅排名	价格名称	3 月 26 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	碳酸二甲酯	5,560	元/吨	-25.07%	-35.50%	-24.66%
2	丙烯酸丁酯	15,900	元/吨	-11.91%	-16.75%	39.47%
3	棉短绒	4,900	元/吨	-10.91%	8.89%	27.27%
4	棉短绒	4,900	元/吨	-10.91%	8.89%	27.27%
5	页岩油	3,138	元/吨	-8.67%	-1.32%	10.73%
6	邻二甲苯	5,700	元/吨	-8.06%	-12.31%	14.00%
7	再生油	4,158	元/吨	-7.76%	-4.85%	13.92%
8	焦炭	2,033	元/吨	-7.76%	-21.23%	-10.40%
9	MMA	12,933	元/吨	-6.96%	-18.32%	17.39%
10	丙烯	7,825	元/吨	-6.85%	-6.18%	7.93%

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：PBT、盐酸等领涨**

涨幅排名	价格名称	3 月 26 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	PBT	21,688	元/吨	22.45%	91.52%	116.88%
2	盐酸	437	元/吨	0.00%	33.23%	20.05%
3	三氯甲烷	4,117	元/吨	-5.23%	31.79%	15.03%
4	液氯	1,919	元/吨	4.63%	31.53%	44.61%
5	苯胺	13,950	元/吨	0.90%	30.22%	74.27%
6	锂电池电解液	63,000	元/吨	0.00%	29.90%	51.81%
7	电石	4,883	元/吨	-5.59%	29.66%	30.32%
8	有机硅 D4	30,000	元/吨	0.00%	27.66%	30.43%

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26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	丙烯酸乙酯	17,200	元/吨	-5.49%	27.41%	65.38%
10	生胶	30,500	元/吨	0.00%	27.08%	32.61%

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: 碳酸二甲酯、苯酐等跌幅明显**

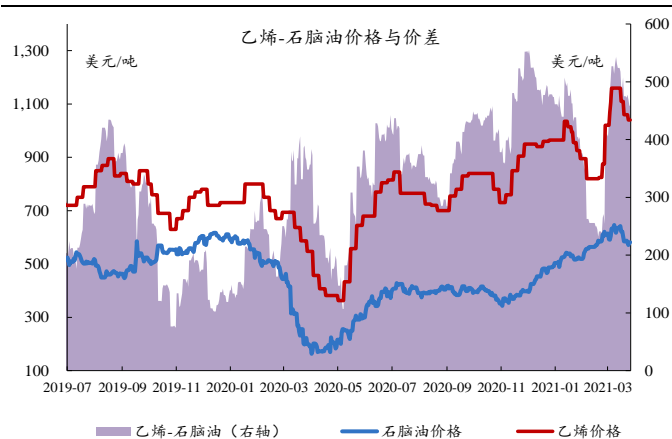
跌幅排名	价格名称	3月26日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	碳酸二甲酯	5,560	元/吨	-25.07%	-35.50%	-24.66%
2	苯酐	5,810	元/吨	-6.26%	-24.15%	4.48%
3	焦炭	2,033	元/吨	-7.76%	-21.23%	-10.40%
4	MEG	5,082	元/吨	-1.97%	-20.23%	16.27%
5	MMA	12,933	元/吨	-6.96%	-18.32%	17.39%
6	聚合MDI	22,689	元/吨	-1.78%	-18.24%	24.21%
7	DINP	12,300	元/吨	-6.11%	-18.00%	13.89%
8	辛醇	13,443	元/吨	-0.69%	-17.16%	15.40%
9	丙烯酸丁酯	15,900	元/吨	-11.91%	-16.75%	39.47%
10	正丁醇	12,799	元/吨	-1.79%	-15.89%	45.51%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

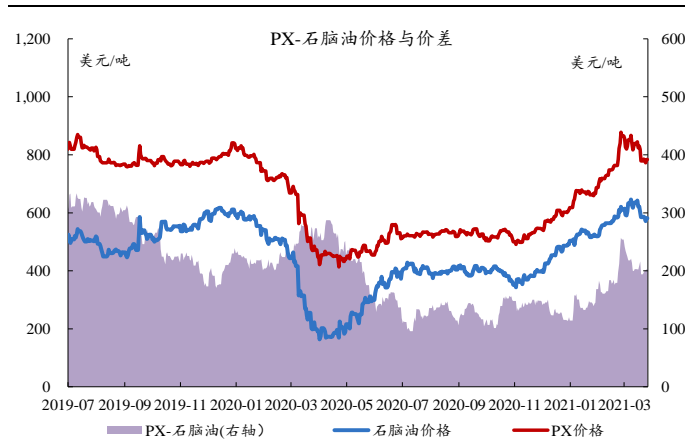
## 4、本周化工价差行情: 30种价差周度上涨、37种下跌

### 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30种价差较上周上涨,有37种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”、“PTMEG-1.33×BDO”;7日跌幅前五名的价差是:“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

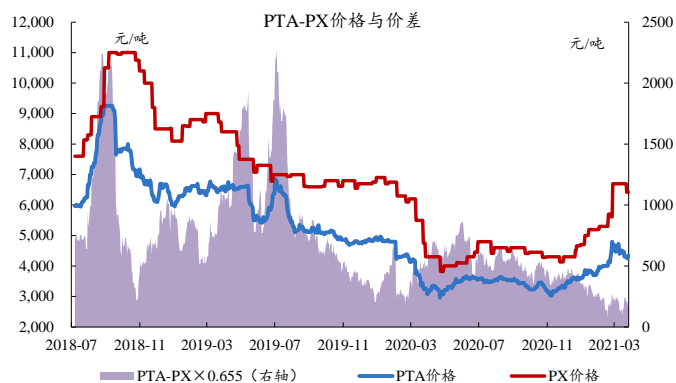
**图8: 本周乙烯-石脑油价差略有缩窄**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图9: 本周PX-石脑油价差略有扩大**


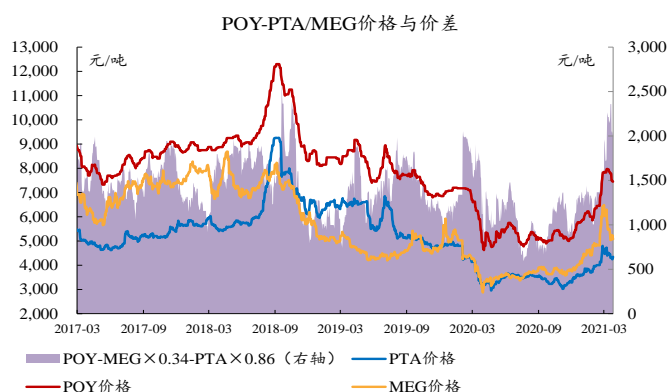
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10: 本周 PTA-PX 价差略有缩窄



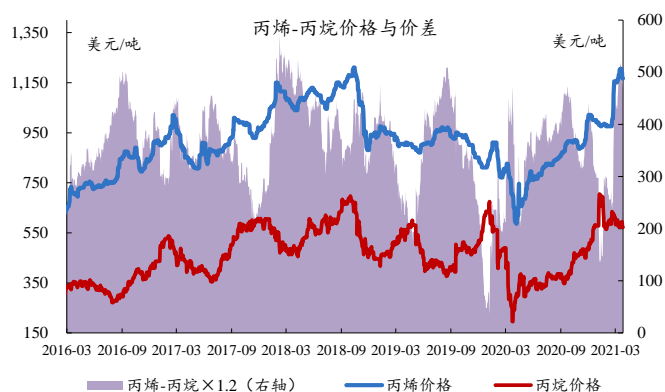
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



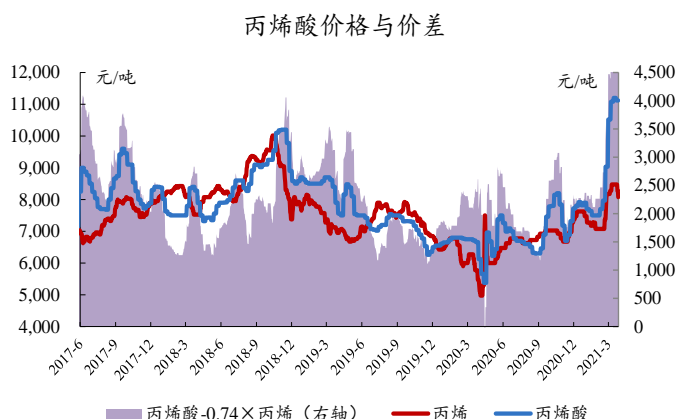
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周丙烯-丙烷价差缩窄



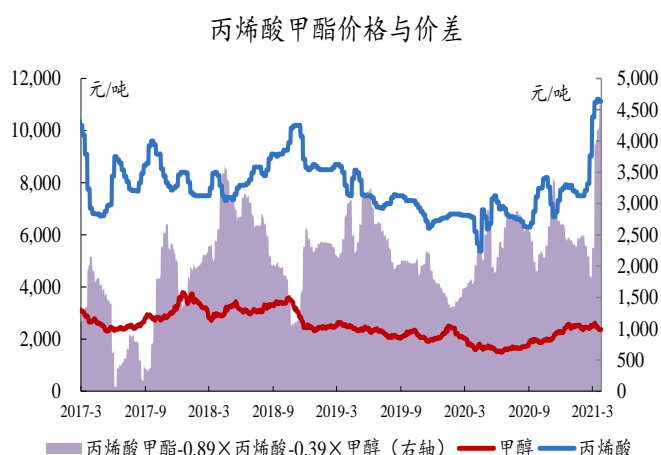
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 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14: 本周丙烯酸甲酯价差扩大



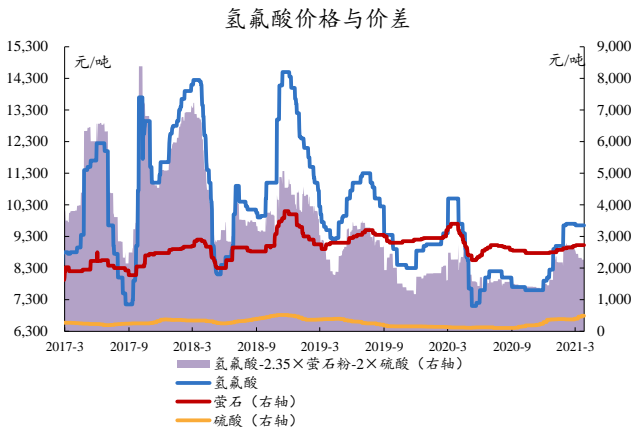
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄



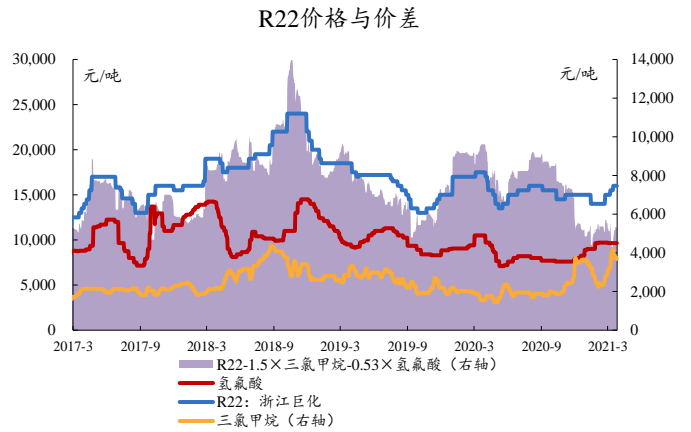
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周氢氟酸价差略有缩窄



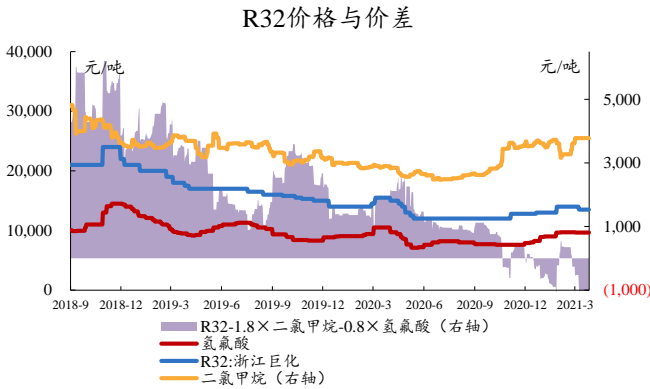
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 本周R22价差扩大



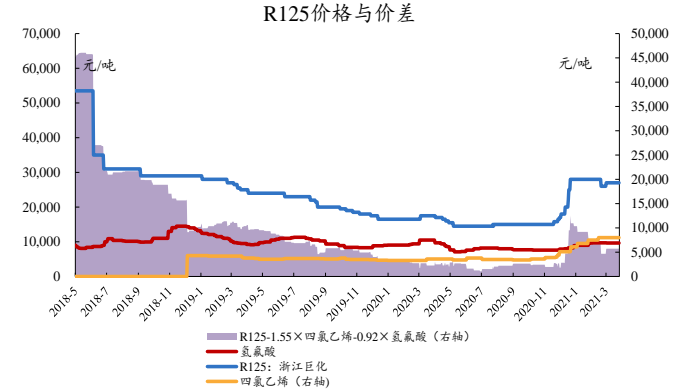
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周R32价差稳定



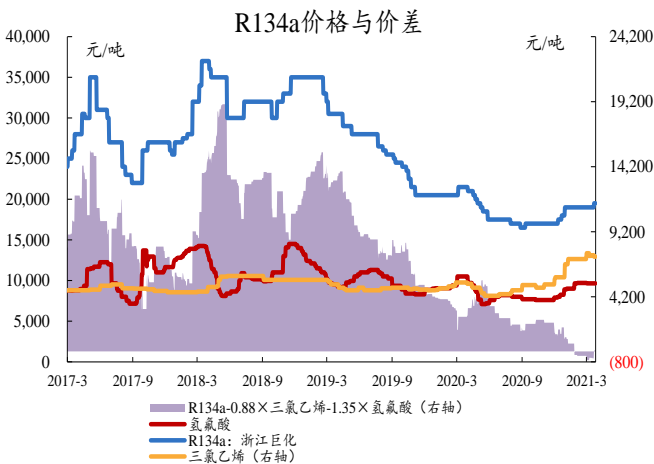
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周R125价差稳定



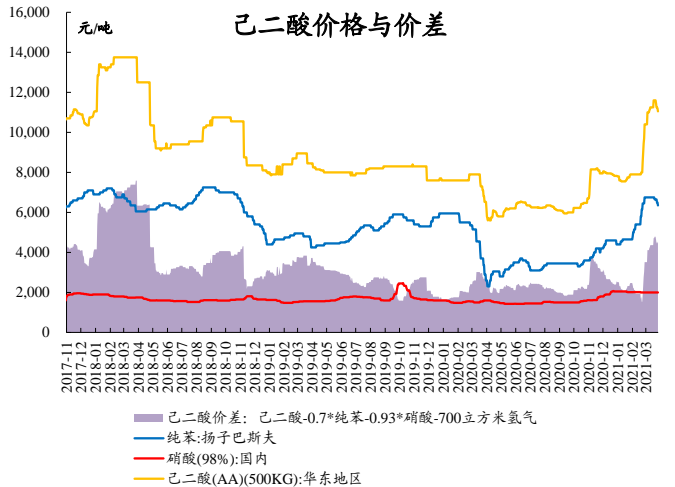
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周R134a价差转正



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

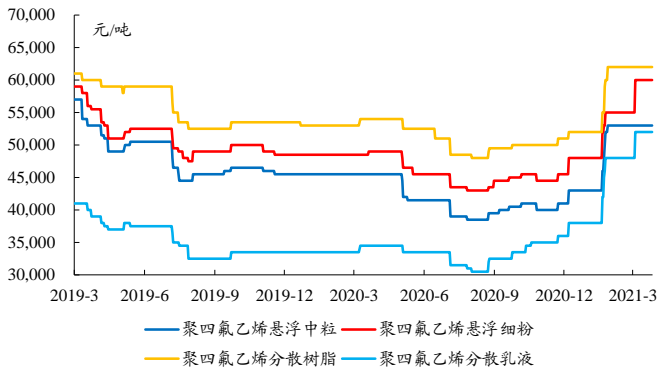
图21: 本周己二酸价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

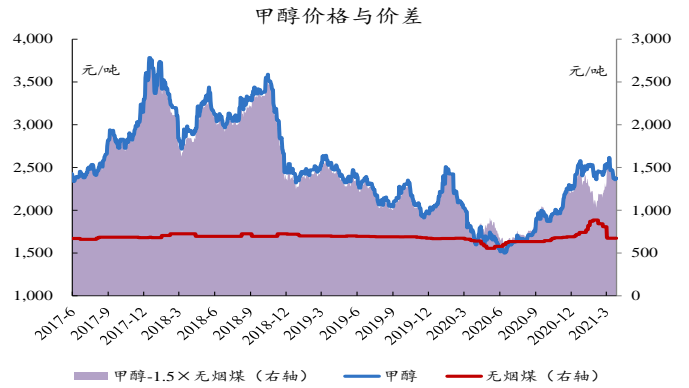


图22: 本周 PTFE 价格稳定



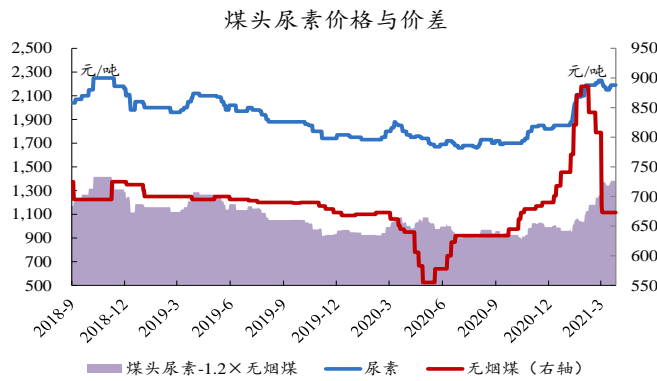
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周甲醇价差略有扩大



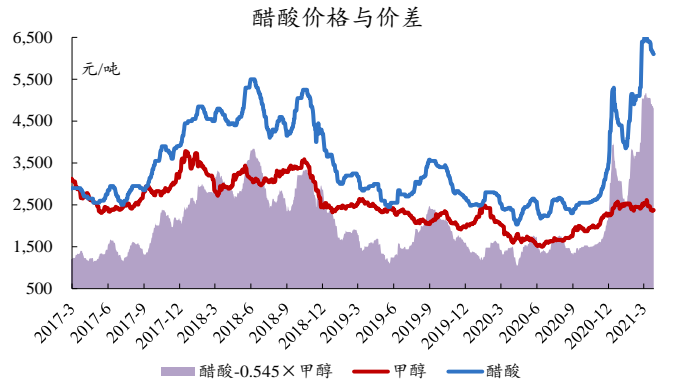
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周煤头尿素价差稳定



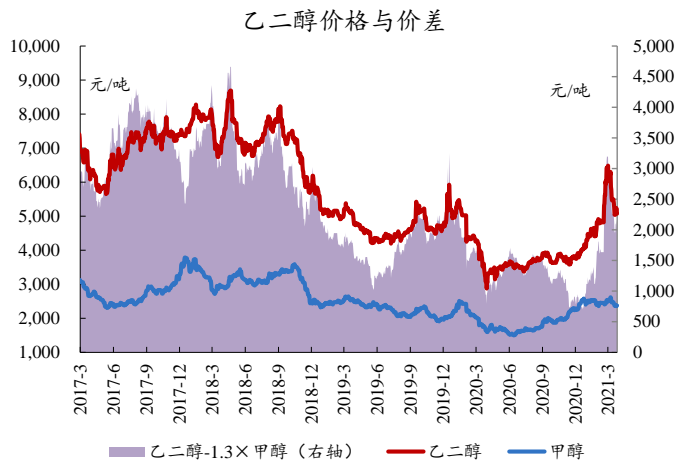
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



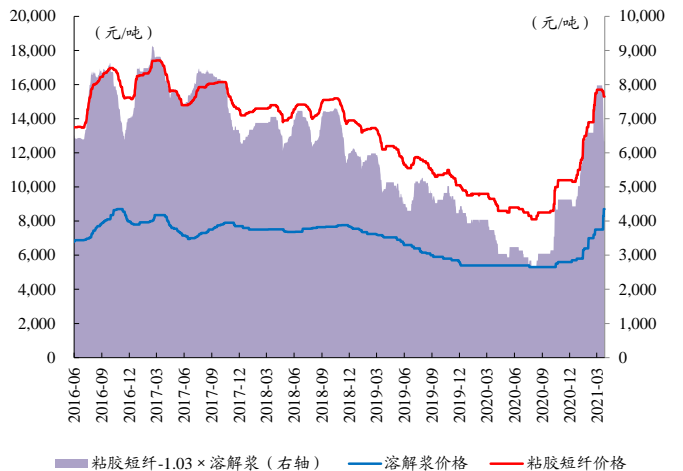
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周乙二醇-甲醇价差略有扩大



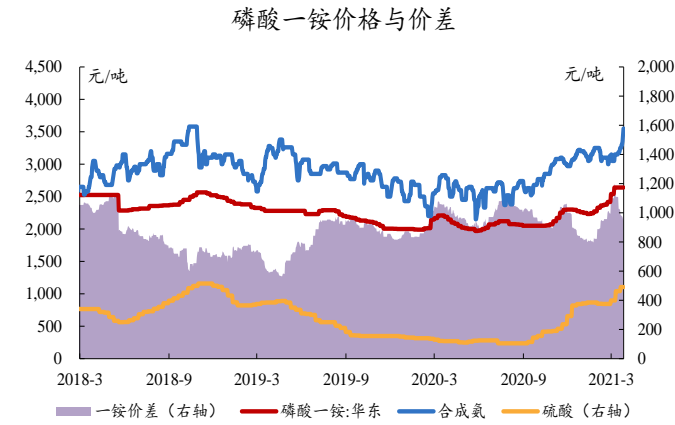
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周粘胶短纤价差缩窄



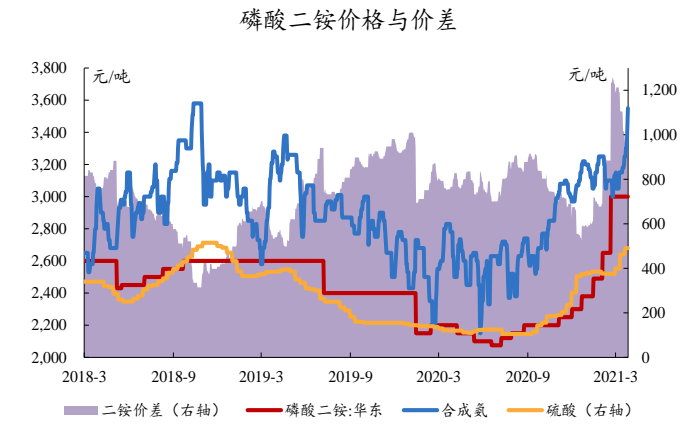
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周磷酸一铵价差缩窄



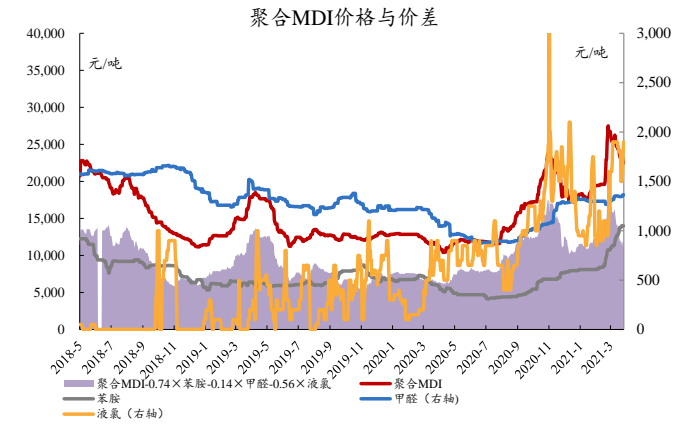
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周磷酸二铵价差缩窄



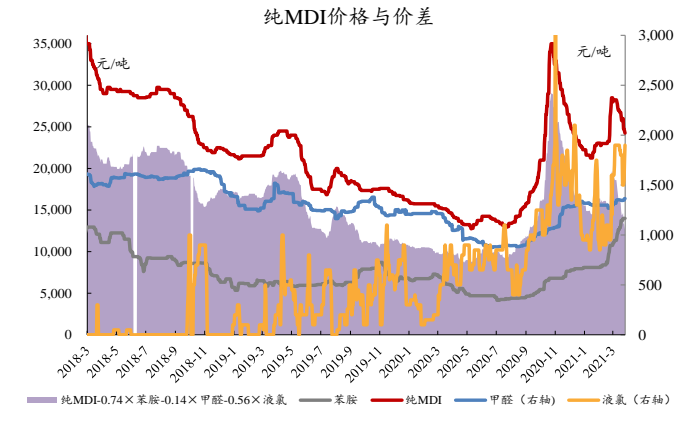
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周聚合MDI价差小幅扩大



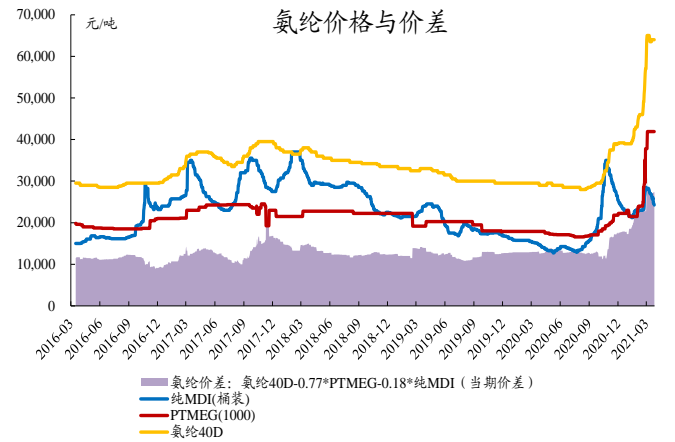
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周纯MDI价差缩窄



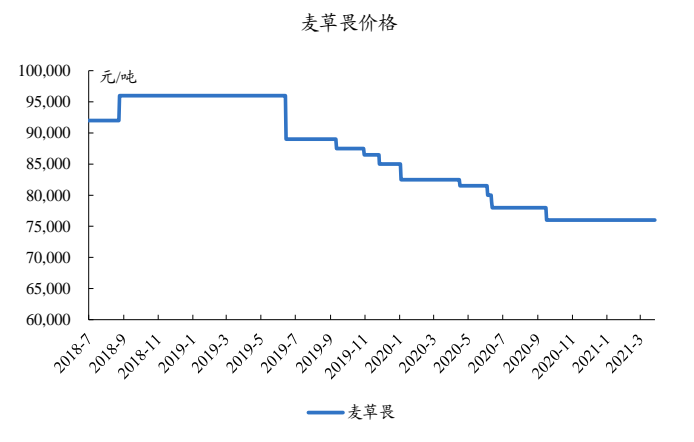
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周氨纶价差扩大



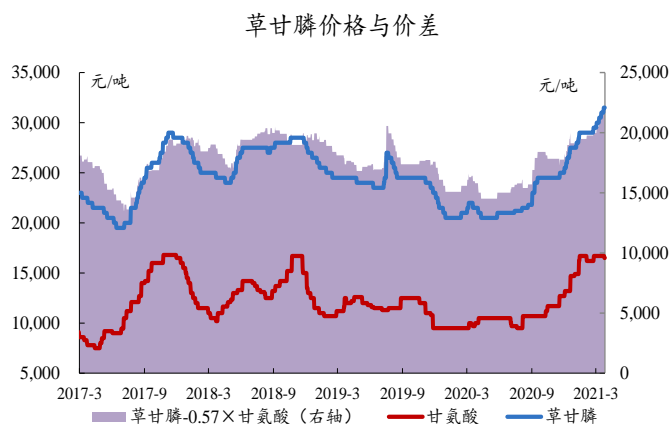
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 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34: 本周草甘膦价差扩大



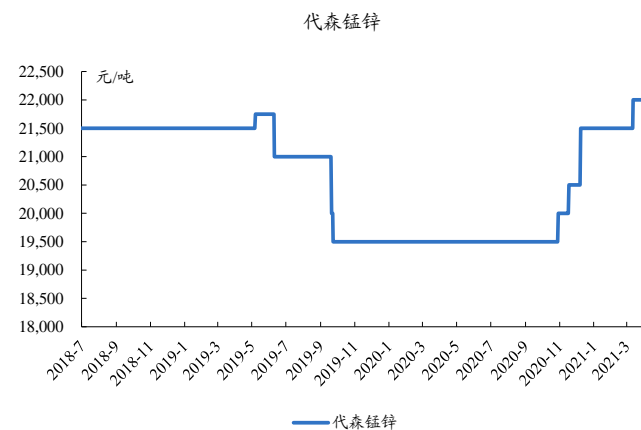
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周草铵膦价格稳定



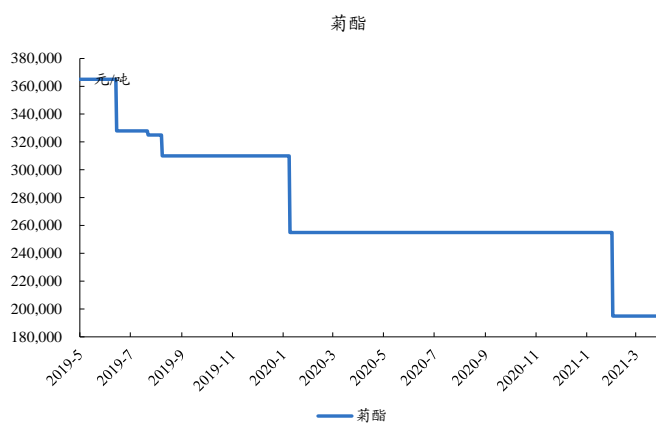
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周代森锰锌价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周菊酯价格稳定



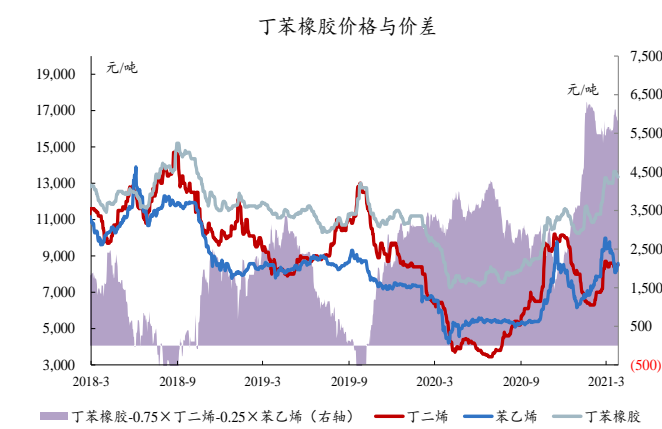
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周顺丁橡胶价差缩窄



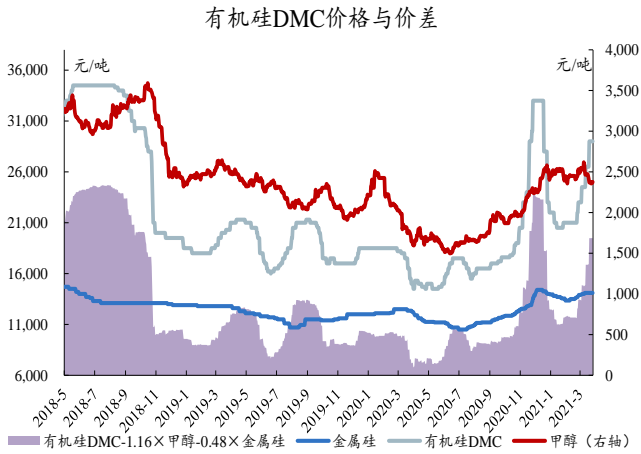
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周丁苯橡胶价差缩窄



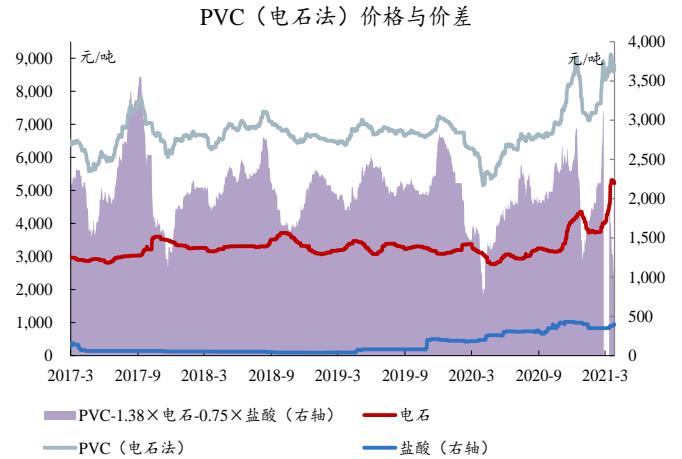
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定



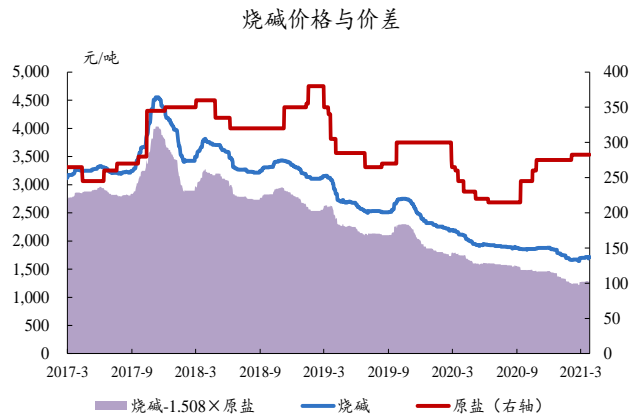
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周PVC（电石法）价差基本稳定



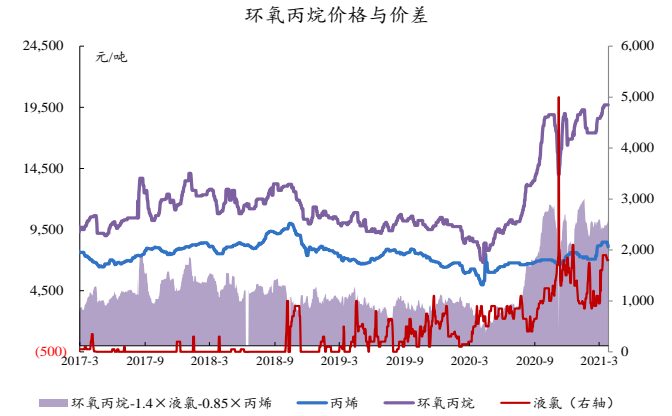
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周烧碱价差稳定



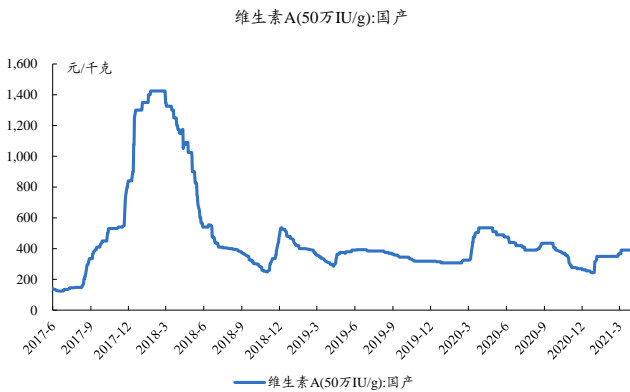
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周环氧丙烷价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周维生素 A 价格稳定



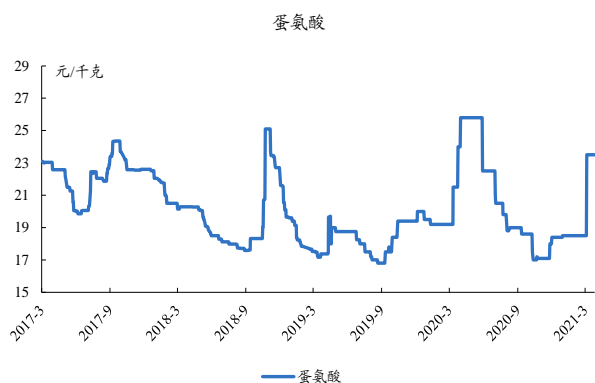
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周维生素 E 价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所



**图46: 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47: 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: “聚丙烯-1.01×丙烯”涨幅明显; “棉浆粕-1.34×棉短绒”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有37种下跌。“聚丙烯-1.01×丙烯”涨幅明显;“棉浆粕-1.34×棉短绒”跌幅明显。

**表10: 化工产品价差7日涨幅前十: “聚丙烯-1.01×丙烯”价差增幅明显**

涨幅排名	价差名称/公式	3月26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	-448	-350	357.14%	-185.01%	-471.78%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-199	-87	77.93%	-55.70%	44.00%
3	聚丙烯-1.01×丙烯	944	304	47.48%	-24.05%	-17.91%
4	聚丙烯 PP-丙烯	1,025	300	41.38%	-22.64%	-16.33%
5	PTMEG-1.33×BDO	499	133	36.34%	-104.35%	-72.16%
6	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	4,505	698	18.32%	178.86%	125.40%
7	纯苯-石脑油	1,397	178	14.56%	-9.18%	79.83%
8	合成氨-1.3×无烟煤	2,675	300	12.63%	33.78%	19.60%
9	合成氨-887×0.03726×天然气	2,904	296	11.37%	20.37%	13.70%
10	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,284	104	8.81%	4.22%	-12.41%

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: “棉浆粕-1.34×棉短绒”价差跌幅明显**

价差名称/公式	3月26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 棉浆粕-1.34×棉短绒	1,734	1,804	-2577.14%	62.06%	408.50%
2 R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	63	597	-111.90%	-118.50%	-94.17%
3 环己酮-1.144×纯苯	2,371	-586	-19.81%	-20.48%	7.68%
4 PS-1.01×苯乙烯	2,124	-505	-19.21%	-8.33%	-59.90%
5 丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁	3,869	-853	-18.06%	105462.98%	146.60%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

价差名称/公式	3月26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
醇					
6 粘胶短纤-1.05×棉浆粕	6,685	-1,350	-16.80%	-16.90%	24.37%
7 己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	4,293	-821	-16.06%	-14.69%	-10.27%
8 纯碱-1.17×原盐-0.345×合成氨	545	-104	-15.97%	-24.05%	-19.21%
9 POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,984	-376	-15.92%	26.31%	52.30%
10 FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,284	-401	-14.92%	36.71%	75.33%
11 磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	682	-107	-13.52%	-30.60%	77.94%

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