

化工

Q1 业绩持续向上共振，万华 Q1 业绩创历史新高

2021 年 04 月 11 日

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（联系人）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

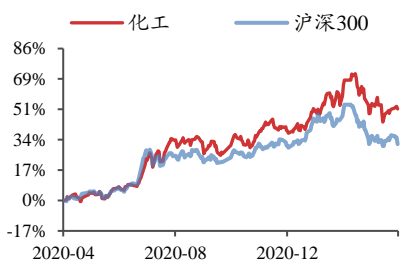
gongdaolin@kysec.cn

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

《新材料行业周报-碳中和系列四：生物基原料实现“负碳”，生物制造低能耗减碳》-2021.4.5

《化工行业周报-Q1 业绩预告验证化工高景气度，把握化工板块配置机会》-2021.4.5

《行业周报-多方利好提振油价，长丝产销局部回暖》-2021.4.5

● 本周行业观点一：化工板块 Q1 业绩持续向上共振，关注化工板块配置机遇

化工板块一季度业绩预计同比、环比大幅改善，化工高景气度得到验证。从目前统计的已披露一季报业绩预告的 73 家化工板块上市公司来看，2021 年一季度整体预计实现净利润 145.45-161.60 亿元，预计同比增长 389.2%-443.5%，预计环比增长 166.9%-196.6%，化工板块整体业绩预计将同比大幅改善、环比继续保持高速增长。化工白马万华化学已经公布 2021 年 Q1 业绩情况，实现归母净利润 66.21 亿元，同比增长 380.82%，环比增长 41.11%。2020 年上半年新冠疫情对行业冲击较大，下半年行业景气度逐渐回暖并持续至今。我们认为，化工行业高景气度将延续，最终会体现在业绩的不断兑现上，进入 2021 年一季报披露期，化工板块业绩有望超预期，化工板块回调企稳带来的配置机会值得高度关注。

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。

● 本周行业观点二：我们始终坚定看好全球纺织服装需求复苏

本周（4 月 5 日-9 日）各化纤品种价格维持坚挺。近期涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存略增，但各化纤品种价格仍居高位。据 Wind 数据，目前江浙织机开机率继续拉升，截至 2021 年 4 月 8 日，江浙织造业开工率达 86.28%，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。目前海外纺织复苏需求未完全复苏。以美国为例，根据 Wind 数据，2021 年 1 月和 2 月，美国服装及服装配饰店销售额分别为 148.84、160.05 亿美元，同比分别大幅减少 10.40%、14.93%，明显低于近五年的同期水平。随着国际宏观形势逐渐企稳，全球疫苗接种计划持续推进，海外出台大量经济刺激计划，海外纺织服装需求将大幅复苏，而中国化纤供应全球，我们预计 2021 年中国化纤有望迎来全新的发展机遇。根据全球纺织网数据，2018 年中国纤维加工量达 5,460 万吨，占全球纤维加工总量的 51.3%；根据 Wind 数据，2020 年中国化学纤维产量 6,126.50 万吨，疫情影响下仍然同比增长 4.13%。我们认为随着海外需求复苏，中国化纤作为纺服产业链的上游，将迎来较大的确定性受益机遇。我们坚定看好 2021 年中国化纤企业将继续稳定供应全球，并充分受益于全球纺织服装需求复苏。此前化纤板块股价已出现较大幅度回调，随着海外需求持续复苏，我们坚定看好板块将迎来配置良机。

受益标的：三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化、荣盛石化。

● 本周新闻点评：内蒙古和山西将分别新建 72 万吨及 50 万吨 BDO 项目

【BDO 行业】内蒙古和山西将分别新建 72 万吨及 50 万吨 BDO 项目。随着 BDO 行业产能不断扩张，下游 PTMEG 成本压力有望减小，价格或将逐渐下行，氨纶作为终端下游有望受益。受益标的：华峰化学。

● 风险提示：油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软；经济下行。

目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 64.44%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：本周三友化工发布 2020 年报，万华化学发布 2021Q1 报告，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	5
1.2、 本周股票涨跌排行：云南能投、澳洋健康等领涨	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 2.58%	11
2.2、 本周行业事件观点：化工板块 Q1 业绩向上共振，继续关注化工板块配置机遇；国内外石化企业开启碳中和布局；各化纤品种价格坚挺，继续看好化纤行业全年景气行情	12
2.2.1、 化工板块 Q1 业绩向上共振，继续关注化工板块配置机遇	12
2.2.2、 国内外石化企业开启碳中和布局	14
2.2.3、 化纤：各化纤品种价格坚挺，继续看好化纤行业全年景气行情	15
2.3、 本周行业新闻点评：内蒙古和山西将分别新建 72 万吨及 50 万吨 BDO 项目	18
3、 本周化工价格行情：76 种产品价格周度上涨、90 种下跌	18
3.1、 本周纯碱价格上涨，行业有望长期向好。	18
3.2、 醋酸：本周醋酸供应端利好支撑，库存下降，价格大幅上涨	20
3.3、 本周化工品价格涨跌排行：碳酸二甲酯、醋酸等领涨	24
4、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、27 种下跌	25
4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异	25
4.2、 本周价差涨跌排行：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅明显；“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显	33
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.58%	12
图 2： 4 月 9 日 CCPI 报 5021 点，较上周五下跌 0.5%	12
图 3： 2021 年 1-2 月，美国服装及服装配饰店销售额明显低于近 5 年同期水平	16
图 4： 全球疫苗接种工作快速推进	16
图 5： 江浙织机开工率继续提升	16
图 6： 本周涤纶长丝价差上涨至 2,066.8 元/吨	17
图 7： 4 月 8 日三大涤纶长丝品种库存天数微增	17
图 8： 本周粘胶短纤价格高位运行	17
图 9： 本周粘胶短纤库存有所上升	17
图 10： 本周氨纶价差扩大	18
图 11： 本周氨纶库存小幅增长	18
图 12： 本周纯碱库存较上周增加 4.00%	19
图 13： 本周平板玻璃库存较上周持平	20
图 14： 本周光伏玻璃库存较上周有所增加	20
图 15： 本周醋酸价差有所扩大	20
图 16： 本周醋酸库存大幅下降	20
图 17： 本周乙烯-石脑油价差略有扩大	26
图 18： 本周 PX-石脑油价差略有扩大	26
图 19： 本周 PTA-PX 价差缩小	26
图 20： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	26

图 21: 本周丙烯-丙烷价差缩窄	26
图 22: 本周丙烯酸价差缩窄	26
图 23: 本周丙烯酸甲酯价差缩窄	27
图 24: 本周丙烯酸丁酯价差扩大	27
图 25: 本周氢氟酸价差稳定	27
图 26: 本周 R22 价差略有缩窄	27
图 27: 本周 R32 价差缩窄	27
图 28: 本周 R125 价差扩大	27
图 29: 本周 R134a 价差缩窄	28
图 30: 本周己二酸价差缩窄	28
图 31: 本周 PTFE 价格上涨	28
图 32: 本周甲醇价差扩大	28
图 33: 本周煤头尿素价差基本稳定	28
图 34: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	28
图 35: 本周乙二醇-甲醇价差扩大	29
图 36: 本周粘胶短纤价差稳定	29
图 37: 本周 DMF 价差小幅缩窄	29
图 38: 本周复合肥价格稳定	29
图 39: 本周磷酸一铵价差略有扩大	29
图 40: 本周磷酸二铵价差略有缩窄	29
图 41: 本周聚合 MDI 价差扩大	30
图 42: 本周纯 MDI 价差扩大	30
图 43: 本周氨纶价差略有扩大	30
图 44: 本周麦草畏价格稳定	30
图 45: 本周草甘膦价差扩大	30
图 46: 本周草铵膦价格稳定	30
图 47: 本周代森锰锌价格稳定	31
图 48: 本周菊酯价格稳定	31
图 49: 本周顺丁橡胶价差缩窄	31
图 50: 本周丁苯橡胶价差缩窄	31
图 51: 本周有机硅 DMC 价差略有缩窄	31
图 52: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	31
图 53: 本周烧碱价差稳定	32
图 54: 本周环氧丙烷价差缩窄	32
图 55: 本周维生素 A 价格下滑	32
图 56: 本周维生素 E 价格下滑	32
图 57: 本周蛋氨酸价格稳定	32
图 58: 本周赖氨酸价格下滑	32
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 万华化学、新洋丰、三友化工发布 2020 年年度报告	9
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 云南能投、澳洋健康等本周领涨	11
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 红太阳、广信材料等领跌	11
表 5: 化工板块部分公司一季度业绩预告同比、环比大幅改善	13
表 6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	21

表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 碳酸二甲酯、醋酸等领涨.....	24
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 丙烯酸、苯胺等领跌.....	24
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: PBT、环氧氯丙烷等领涨	25
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 丙烯酸丁酯、正丁醇等跌幅明显.....	25
表 11: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差增幅明显	33
表 12: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显.....	33

1、本周化工股票行情：化工板块 64.44%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：本周三友化工发布 2020 年报，万华化学发布 2021Q1 报告，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
江苏索普	2021/03/10	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。未来醋酸或仍将处于供需紧平衡状态。新增产能方面：根据卓创资讯数据，华谊集团拟建 50 万吨/年与 70 万吨/年醋酸，预计分别于 2021 年 5 月与 2021 年 12 月底投产。若醋酸新增项目顺利投产，则 2021 年醋酸行业有效总产能将达到 985 万吨。考虑到新增醋酸产能尚需经历产能爬坡期，我们保守测算，2021 年全年醋酸行业总产量为 821.38 万吨。2020 年醋酸的表现观消费量为 720.18 万吨，考虑到 2020 年 9 月，独山能源 220 万吨 PTA 产能投产，2021 年将有 1,930 万吨 PTA 产能投产，保守预计，将带动全年醋酸需求 45.2 万吨。2021 年有 80 万吨 EVA 产能投产，预计将带动醋酸需求 5.19 万吨，根据我们测算，2021 年国内醋酸的表现观消费量保守估计或将达到 770.57 万吨。醋酸行业或仍处于供需紧平衡格局。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。公司有望在未来醋酸价格上涨中充分受益。</p>
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。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>4 月 8 日公司发布 2020 年年度报告，公司全年实现营业收入共计 177.80 亿元，较 2019 年下降 13.33%；实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 5.00%。其中，公司实现史上最佳 Q4 业绩。Q4 单季度共实现营收 52.00 亿元，同比增长 3.23%；实现归母净利润 6.85 亿元，同比大幅增长 341.26%。2020 年 Q4 印度纺织订单内流，带动粘胶短纤价格不断上涨。根据公司年报，公司粘短不含税平均售价由 Q3 的 8,336.43 元/吨上涨至 Q4 的 9,410.37 元/吨，环比大幅增长 12.88%。粘胶行业 2021 年无大规模扩产，海外疫情缓解有望进一步带动粘短价格继续上涨。根据百川盈孚统计数据，未来光伏玻璃在建、拟建日熔量达 68,780 吨，有望带动纯碱需求 502 万吨，看好未来纯碱或将供不应求。未来粘胶短纤、纯碱上行动力充足，公司作为粘胶短纤、纯碱双龙头有望充分受益。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。“十四五”期间，公司拟建 20 万吨/年新溶剂法绿色纤维素纤维和 20 万吨/年有机硅项目，预计分别投资 16.35 和 9.75 亿元，年实现净利润分别为 2.34 亿元和 1.6 亿元；拟建热电联产项目，预计投资 4.52 亿元，年均利润总额达 4,090.23 万元。</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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>~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、全面释放业绩，公司单季度业绩再创新高。Q3 单季度公司实现营业收入 359.76 亿元（同比+5.83%，环比-4.29%），归母净利润 43.79 亿元（同比+56.60%，环比+29.79%），主要得益于公司继续享受低成本原油，Q3 公司营业成本环比下降 12.45%。根据公司公布的经营数据，1-9 月公司原油平均进价为 2,197.81 元/吨，较 1-6 月的平均进价再度下降，低成本原油显著增强了公司盈利能力。Q3 公司毛利率和净利率得以明显提升，Q3 公司毛利率为 24.28%，净利率为 12.13%，较 Q2 分别提升 7.06、3.14 个百分点，未来随低成本原油消耗完毕，预计毛利率水平或将恢复正常。公司持续优化资本结构，截至三季报，公司资产负债率下降至 77.41%，较中报下降 1.51 个百分点。据公司公告，恒力石化（惠州）拟投资约 115 亿元在惠州大亚湾石化园区内建设“2×250 万吨/年 PTA 项目”，预计将于 2021 年底建成投产，项目建成后公司将拥有 1660 万吨 PTA 年产能，稳居行业龙头地位。惠州石化园区是国内八大石化产业基地之一，地理位置优越，项目投产后可全面辐射华南市场需求，我们认为，公司在惠州大亚湾投建 PTA 项目是布局华南地区的关键一环，为向聚酯产业链延伸迈出的坚实一步。公司成长瓶颈或已被打破，未来成长动能值得期待。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>公司 2020 年实现营业收入 98.31 亿元，同比增长 12.98%，实现归母净利润 12.10 亿元，同比增长 3.41%，符合预期。2020 年原药、制剂、贸易业务收入同比变化+12.46%/+15.77%/+10.62%；2020 年子公司优士化学、优嘉植保、中化作物净利润 4.07/4.10/3.14 亿元，同比变化-21.19%/+17.58%/+72.45%，农研公司净利润 2250 万元，扭亏为盈。2020 年公司杀虫剂均价同比下降 9.61%至 19.05 万元/吨，销量同比增长 6.57%至 1.54 万吨，杀虫剂收入同比下降 3.67%至 29.35 亿元；2020 年公司除草剂均价同比上升 6.26%至 4.63 万元/吨，销量同比增长 31.92%至 5.04 万吨，除草剂收入同比增长 40.17%至 23.33 亿元。2020 年优嘉公司三期项目已于三季度建成投产，沈阳科创完成了氟环唑项目建设和调试，宝叶公司完成了代森联等 3 个品种的改造。优嘉公司四期项目完成了备案、安评、环评等行政报批，目前项目已进入土建施工阶段，2022 年投产可期。公司具备国内领先的农药研发能力，产业链完整的生产优势，拥有广泛的制剂销售的渠道和市场，有望充分利用集团内平台进行拓展，中长期成长确定。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>4 月 9 日，万华化学发布 2021 年一季度报告。2021 年 Q1 公司实现营收 313.12 亿元，同比大幅增长 104.08%；实现归母净利润 66.21 亿元，同比大幅增长 380.82%。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。</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

新和成	2020/5/16	买入	公司 2020 年实现营业收入 103.14 亿元，同比增长 34.64%，归母净利润 35.64 亿元，同比增长 64.59%，在此前预告范围（+60%~80%）内。2020Q4 单季度营收 28.41 亿元，归母净利润 6.28 亿元。公司拟每 10 股分红 5 元，转增 2 股。2020 年公司营养品收入同比增长 51.93%，毛利率上升 8.65 个百分点，主要系疫情导致国内外维生素供给受限，据 Wind 数据，国产 VA、VE 全年均分别为 393、65 元/公斤，分别同比+9.9%、+42.4%；同时，蛋氨酸一期 5 万吨生产线满负荷生产，全年成本显著下降，二期 10 万吨装置如期投产，市场份额明显提升。2021Q1 国产 VA、VE、蛋氨酸均价分别为 364、75、21 元/公斤，分别同比-0.8%、+23.9%、+5.5%，分别环比+23.9%、+25.9%、+24.8%，生猪存栏量增加、出口需求提升推动维生素景气上行，蛋氨酸价格回暖、公司新增产能释放，同时生物发酵项目（一期）顺利已完成达产验收，实现满负荷生产，VC 市场开拓顺利，将助力公司营养品板块持续增长。2020 年公司香精香料收入同比增长 9.06%，毛利率减少 0.94 个百分点，叶醇系列产品产销规模进一步释放；新材料收入同比增长 1.98%。公司第三期员工持股计划完成股票购买，成交金额为 3.04 亿元，成交均价约为 35.97 元/股。第三期员工持股进一步激发员工积极性，增强公司凝聚力，也彰显出公司对未来发展的信心。
金石资源	2019/11/29	买入	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 pct。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。
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	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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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

3 月 30 日，公司发布 2020 年年度报告，2020 年公司实现营收 35.13 亿元，同比-12.48%；实现归母净利润 2.52 亿元，同比-23.08%。同时，公司发布 2021 年第一季度业绩预告，2021Q1 公司预计实现归母净利润 1.05 亿元-1.23 亿元，同比+130%-170%。2020 年下半年至今，全球汽车行业持续复苏，轮胎市场需求强劲，带动公司高模低收缩丝和轮胎帘子布订单明显增长，公司盈利能力持续增强，公司各产品毛利率水平持续修复。2020 年全年公司涤纶工业丝毛利率为 27.25%，帘子布毛利率为 21.33%，分别较 2020H1 明显提升 3.91 和 4.20pcts；2020 全年聚酯切片实现毛利-77.08 万元，较 2019 年的-1,559.79 万元同样实现大幅改善。报告期内公司研发费用率有所上升，2020 年研发费用率为 4.2%，较 2019 年的 3.0% 上升 1.2%。据公司公告，目前越南项目 3.7 万吨气囊丝已投产，后续 7.3 万吨产能将于 2021 年底分两批逐步投放，公司成长性凸显。据公司年报，目前公司拥有帘子布产能 4.5 万吨，2021 年公司将继续建设 30,000 吨高性能轮胎帘子布技改项目的最后一条生产线，建设完成后帘子布产能将达 6 万吨；公司年产 1200 万平石塑地板正在建设中，预计 2021 年上半年开始逐步投产，未来增长空间广阔。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

3 月 26 日公司发布 2020 年年度报告，公司全年实现营业收入共计 131.15 亿元，较 2019 年下降 7.58%；实现归母净利润 17.98 亿元，同比下降 26.69%。目前原油价格高位震荡，公司盈利有望大幅改善。未来荆州基地落地，公司将加速成长。在“碳中和”的大背景下，公司作为存量煤化工优质资产，稀缺性将进一步凸显。根据公司 2020 年报，2020 年 Q4 公司实现营业收入 40.72 亿元，同比增长 13.74%；实现归母净利润 5.08 亿元，同比减少 6.07%。进入 Q4，原油价格逐步复苏，主要煤化工产品价格不断上涨。根据 Wind 数据，2020 年 Q4 乙二醇、辛醇、尿素、醋酸、己二酸均价及同比变动幅度分别为 3,836(-20.74%)、9,378(+31.58%)、1,799(+3.81%)、3,462(+23.03%)、7,484(-5.54%)元/吨。2020 年 Q4 动力煤均价为 640 元/吨，环比、同比分别上涨 69、88 元/吨；公司 Q4 研发费用为 1.05 亿元，环比增加 0.61 亿元，煤价上涨及研发费用提高综合拖累公司 Q4 业绩。公司 16.66 万吨精己二酸项目已于 2021 年 2 月 19 日进入试生产阶段，30 万吨/年尼龙项目预计于 2021 年底投产。根据公司年报，第二基地落地布局，公司成长属性凸显。我国二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。在碳中和的大背景下，公司作为存量优质煤化工资产的稀缺性将进一步凸显。

新凤鸣 2020/09/09 买入

2021 年 1 月 20 日，公司公告，公司与江苏新沂经济开发区管理委员会签订项目投资协议，将投资 180 亿元建设 270 万吨聚酯产能（长丝、短纤、薄膜、切片等），同时配套下游织机、后道染整及公共热能中心等，建设周期预计为 5-6 年，分步实施，逐步形成高端纺织产业园，预计一期 60 万吨将于 2022 年底投产。我们认为，公司作为涤纶长丝行业龙头精耕细作、稳步扩张，向着“双千万（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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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：万华化学、新洋丰、三友化工发布 2020 年年度报告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩报告	新洋丰	4月6日	公司 2020 年度实现营收 24.99 亿元，同比减少 7.09%；实现归母净利润 9.55 亿元，同比增加 46.65%；EPS 为 0.75 元/股，同比增加 50.00%。
	新乡化纤	4月7日	公司 2020 年度实现营收 44.77 亿元，同比减少 6.82%；实现归母净利润 8,358.54 万元，同比减少 35.48%，EPS 为 0.07 元/股，同比减少 35.44%。
	三友化工	4月8日	公司 2020 年实现营收 177.80 亿元，同比减少 13.33%；实现归母净利润 7.17 亿元，同比增长 5.00%；EPS 为 0.35 元/股，同比增长 5.02%。
	金禾实业	4月8日	公司 2020 年实现营收 36.66 亿元，同比减少 7.69%；实现归母净利润 7.19 亿元，同比减少 11.16%；EPS 为 1.29 元/股，同比减少 11.03%。
	万华化学	4月9日	公司 2021 年 Q1 实现营收 313.12 亿元，同比大幅增长 104.08%；实现归母净利润 66.21 亿元，同比大幅增长 380.82%。
业绩预告	山东海化	4月6日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 6,000-7,000 万元，同比增长 391.23%-439.77%。
	兴化股份	4月6日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 1.00-1.30 亿元，同比增长 1,681.36%-2,215.76%；EPS 为 0.10-0.12 元/股。
	和邦生物	4月6日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 2.4-2.8 亿元，较 2019 年同期预计增长 112.22%-147.59%。
	多氟多	4月6日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 9,000-9,500 万元，同比增长 7,183.91%-7,588.57%；EPS 为 0.13-0.14 元/股。
	新安股份	4月6日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 2.70-3.00 亿元，与上年同期（追溯调整后）1,955 万元相比，同比增长 1,281%-1,434%。
	滨化股份	4月7日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 4.94 亿元，同比增长 1,251.29%。
	宏大爆破	4月7日	公司预计 2021 年一季度实现归母净利润 6,600-7,600 万元，同比增长 85.27%-113.34%。实现扣非归母净利润 5,500-6,500 万元，同比增长 56.98%-85.52%；EPS 为 0.09-0.10 元/股。
	金禾实业	4月8日	公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 1.7 亿元-2.2 亿元，同比增长 11.88%-44.79%，预计 EPS 为 0.30 元-0.39 元/股。
业绩快报	和邦生物	4月6日	公司 2020 年度实现营收 52.61 亿元，同比减少 11.87%；实现归母净利润 4,094.25 万元，同比减少 92.08%；EPS 为 0.0048 元/股，同比减少 91.96%。
	多氟多	4月6日	公司 2020 年度实现营收 42.45 亿元，同比增加 6.19%；实现归母净利润 4,862.23 万元，同比增加 111.84%；EPS 为 0.07 元/股，同比增加 111.67%。
	中核钛白	4月6日	公司 2020 年度实现营收 37.16 亿元，同比增加 10.03%；实现归母净利润 4.75 亿元，同比增加 10.27%；EPS 为 0.27 元/股，同比减少 1.09%。
	新安股份	4月6日	公司 2020 年度实现营收 125.16 亿元，同比增加 4.25%；实现归母净利润 5.85 亿元，同比增加 26.91%；EPS 为 0.83 元/股，同比增加 40.68%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	吉林化纤	4月7日	公司2020年度实现营收25.00亿元,同比减少7.09%;实现归母净利润-2.33亿元,同比减少356.61%;EPS为-0.11元/股,同比减少333.41%。
投资	和顺石油	4月6日	公司出资1,000万元设立全资子公司和顺石油(广东)有限公司。全资子公司已于近日完成工商注册登记并取得营业执照。
	三友化工	4月8日	公司拟投资16.35亿元建设20万吨/年新溶剂法绿色纤维素纤维项目(一期),即6万吨/年新溶剂法绿色纤维素纤维项目,项目建设期为36个月,项目投产后预计可实现净利润2.34亿元。该项目分三期建设,一期产能6万吨/年莱赛尔纤维,即建设一条6万吨/年的新溶剂法绿色纤维素纤维生产线;公司拟投资9.75亿元建设年产20万吨有机硅扩建工程项目,使有机硅单体总产能达到40万吨/年,项目建设期为2年,项目投产后预计可实现净利润1.6亿元;公司拟投资4.52亿元新建热电联产项目,即新建1台30MW抽背式汽轮发电机组,配1台480t/h高温高压煤粉锅炉,项目建设期为24个月。
其他	利尔化学	4月6日	公司于2018年10月17日发行的“利尔转债”转股价格由18.62元/股调整为18.42元/股,转股价格调整生效日期为2021年4月13日。
	金石资源	4月6日	公司与内蒙古包钢钢联股份有限公司、浙江永和制冷股份有限公司、龙大食品集团有限公司合资成立的萤石选矿公司于2021年4月2日完成了工商注册登记手续并取得了包头市白云鄂博矿区市场监督管理局颁发的营业执照。
	中核钛白	4月6日	公司预计2021年一季度实现归母净利润2.75-3.32亿元,同比增长70%-105%。价格调涨
	海利得	4月6日	公司控股子公司海利得美国公司拟以自有资金400万美元回购HAMILTON公司持有的海利得美国公司45%股权。本次交易完成后,海利得美国公司注册资本将从原来的100万美元变更为55万美元,公司将持有标的公司100%股权。
	金石资源	4月7日	公司控股子公司紫晶矿业2021年3月21日因工程承包方在矿区作业时发生一起安全事故停产。目前相关整改已经完成,于2021年4月7日恢复生产。
	渤海化学	4月7日	公司全资子公司天津渤海石化有限公司的60万吨/年PDH装置于2021年3月18日开始停产检修。4月7日,本次PDH装置检修已经完成,目前装置运行稳定。
	恒逸石化	4月8日	公司子公司福建逸锦建设的“年产56.6万吨新型功能性纤维项目”部分装置已于近日建成并正式投产运行。投产后增加25万吨/年新型功能性FDY纤维和6.6万吨/年涤纶短纤维。
	三友化工	4月8日	公司拟将适时启动共约80万吨/年石化、氯下游精细化工系列产品项目;利用浓海水配套发展30万吨/年离子膜烧碱项目、30万吨/年乙烯氧氯化法特种PVC树脂项目,对接大炼化项目;同时谋划自建或参与园区热电联产项目,融入石化-盐化-煤化“三化一体”区域循环经济产业链。
	泛亚微透	4月8日	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行网下配售限售股,数量为62.69万股,占公司股本总数的0.90%,上市流通日期为2021年4月16日。

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: 云南能投、澳洋健康等领涨

本周化工板块的405只个股中,有261只周度上涨(占比64.44%),有135只周

度下跌（占比 33.33%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：云南能投、澳洋健康、江苏索普、阿拉丁、鸿达兴业、宝丽迪、泰坦科技、雪峰科技、石大胜华、海翔药业；7 日跌幅前十名的个股分别是：红太阳、广信材料、金禾实业、鼎龙股份、六国化工、容百科技、扬农化工、贝斯美、上海天洋、硅宝科技。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：云南能投、澳洋健康等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 9 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	002053.SZ	云南能投	9.42	35.15%	36.92%	26.61%
2	002172.SZ	澳洋健康	4.90	27.27%	48.04%	44.97%
3	600746.SH	江苏索普	13.08	18.80%	21.00%	47.80%
4	688179.SH	阿拉丁	96.75	18.00%	15.97%	59.73%
5	002002.SZ	鸿达兴业	4.13	18.00%	21.11%	8.68%
6	300905.SZ	宝丽迪	69.36	17.66%	23.77%	-1.84%
7	688133.SH	泰坦科技	169.11	17.51%	25.08%	50.57%
8	603227.SH	雪峰科技	5.89	17.10%	31.47%	24.00%
9	603026.SH	石大胜华	75.93	16.87%	24.23%	61.69%
10	002099.SZ	海翔药业	11.30	16.62%	39.85%	30.79%

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：红太阳、广信材料等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 9 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	000525.SZ	红太阳	5.42	-16.74%	-9.06%	-17.25%
2	300537.SZ	广信材料	13.97	-11.53%	17.10%	-30.77%
3	002597.SZ	金禾实业	35.35	-10.28%	-11.40%	9.88%
4	300054.SZ	鼎龙股份	16.18	-9.71%	-7.06%	0.31%
5	600470.SH	六国化工	4.59	-9.11%	1.55%	9.55%
6	688005.SH	容百科技	53.76	-9.04%	-3.14%	36.27%
7	600486.SH	扬农化工	118.88	-8.48%	0.45%	-0.76%
8	300796.SZ	贝斯美	19.68	-8.42%	18.63%	-18.17%
9	603330.SH	上海天洋	25.66	-7.93%	-15.76%	-19.08%
10	300019.SZ	硅宝科技	16.57	-7.89%	1.72%	-18.93%

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 2.58%

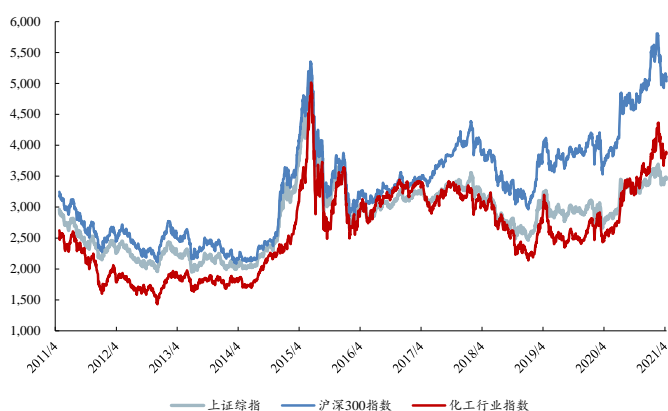
截至本周五（04 月 09 日），上证综指收于 3450.68 点，较上周五（04 月 02 日）的 3484.39 点下跌 0.97%；沪深 300 指数报 5035.34 点，较上周五下跌 2.45%；化工行业指数报 3860.32 点，较上周五上涨 0.13%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5021 点，较上周五下跌 0.5%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.58%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 261 只周度上涨（占比 64.44%），有 135 只周度下跌（占比 33.33%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：云南能投、澳洋健康、江苏索普、阿拉丁、鸿达兴业、宝丽迪、泰坦科技、雪峰科技、石大胜华、海翔药业；7 日跌幅前十名的个股分别是：红太阳、广信材料、金禾实业、鼎龙股份、六国化工、容百科技、扬农化工、贝斯美、上海天洋、硅宝科技。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 76 种产品价格较上周上涨，有 90 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、醋酸、环氧氯丙烷、硝酸、三氯乙烯、双酚 A、2.4D、煤油、环己酮、硫酸；7 日跌幅前十名的产品是：丙烯酸、苯胺、丙烯酸丁酯、丙烯腈、页岩油、PBT、液氯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸乙酯、SBS。

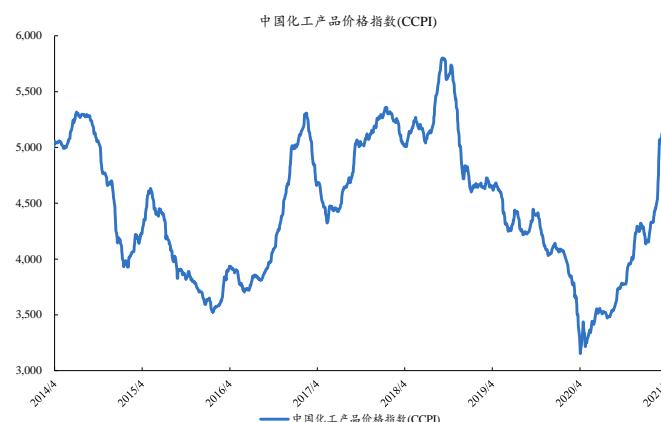
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“PTMEG-1.33×BDO”、“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”、“PS-1.01×苯乙烯”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸-0.74×丙烯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.58%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 4月9日 CCPI 报 5021 点, 较上周五下跌 0.5%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点：化工板块 Q1 业绩向上共振，继续关注化工板块配置机遇；国内外石化企业开启碳中和布局；各化纤品种价格坚挺，继续看好化纤行业全年景气行情

2.2.1、化工板块 Q1 业绩向上共振，继续关注化工板块配置机遇

化工板块一季度业绩预计同比、环比大幅改善，化工高景气度得到验证。进入 2021 年第一季度以来，部分化工板块上市公司陆续披露一季度业绩预告，从目前统计的已披露一季报业绩预告的 73 家化工板块上市公司来看，2021 年一季度整体预计实现净利润 145.45-161.60 亿元，预计同比增长 389.2%-443.5%，预计环比增长 166.9%-196.6%，化工板块整体业绩预计将同比大幅改善、环比继续保持高增长。其中鲁西化工、云天化、华昌化工、阳谷华泰、多氟多、黑猫股份业绩同比及环比表现最为突出，如：多氟多一季度净利润不仅预计同比增长 7,184% -7,589%，同时环比预计也将保持 157.1%-171.4% 的快速增长，行业高景气度持续得到验证。东华能源、泰和新材、中核钛白、万盛股份、云图控股、星源材质、四川美丰等公司表现稳健，同比、环比增速均表现亮眼。山东海化、新纶科技等业绩实现扭亏。另外，化工白马万华化学已经公布 2021 年一季度业绩，实现归母净利润 66.21 亿元，同比增长 380.82%，环比增长 41.11%。2020 年上半年新冠疫情对行业冲击较大，下半年行业景气度逐渐回暖并持续至今。我们认为，化工行业高景气度将延续，最终会体现在业绩的不断兑现上，进入 2021 年一季报披露期，化工板块业绩有望超预期，化工板块回调企稳带来的配置机会值得高度关注。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】山东海化、云图控股、滨化股份、江苏索普、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。

表5: 化工板块部分公司一季度业绩预告同比、环比大幅改善

序号	公司名称	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润同 比增长上限	预告净利润同 比增长下限	预告净利润 环比增长上限	预告净利润 环比增长下限
1	恒力石化	4137.1	4137.1	93%	93%	16.0%	16.0%
2	上海石化	1290.0	1060.0	扭亏	扭亏	1.5%	-16.6%
3	齐翔腾达	682.6	593.6	245%	200%	177.4%	141.2%
4	东华能源	374.6	347.8	40%	30%	113.7%	98.4%
5	泰和新材	190.0	130.0	263%	149%	117.8%	49.0%
6	海利得	123.4	105.2	170%	130%	19.8%	2.1%
7	鲁西化工	1000.0	900.0	5839%	5246%	182.1%	153.9%
8	中泰化学	750.0	700.0	5698%	5311%	26.6%	18.2%
9	云天化	580.0	520.0	5042%	4510%	249.0%	212.9%
10	恩捷股份	450.0	390.0	226%	182%	-4.7%	-17.4%
11	诚志股份	360.0	320.0	扭亏	扭亏	13.8%	1.2%
12	中核钛白	332.2	275.4	105%	70%	178.7%	131.1%
13	华昌化工	320.0	300.0	2827%	2644%	112.6%	99.3%
14	天赐材料	300.0	250.0	623%	502%	1969.0%	1624.1%
15	新安股份	300.0	270.0	1434%	1281%	-30.6%	-37.5%
16	黑猫股份	280.0	230.0	扭亏	扭亏	201.1%	147.3%
17	和邦生物	280.0	240.0	扭亏	扭亏	16.8%	0.1%
18	联泓新科	270.0	255.0	174%	159%	24.0%	17.1%
19	双星新材	263.0	246.0	200%	180%	-2.6%	-8.9%
20	航锦科技	250.0	170.0	156%	74%	196.8%	101.8%
21	中伟股份	231.4	201.9	269%	222%	-44.9%	-51.9%
22	金禾实业	220.0	170.0	45%	12%	18.6%	-8.3%
23	万盛股份	200.7	183.4	480%	430%	23.1%	12.5%
24	利尔化学	200.0	160.0	140%	92%	2.3%	-18.1%
25	赞宇科技	196.0	172.0	89%	66%	扭亏	扭亏
26	云图控股	191.8	174.3	230%	200%	49.8%	36.2%
27	新宙邦	162.9	143.2	65%	45%	13.2%	-0.5%
28	当升科技	150.0	120.0	351%	261%	24.7%	-0.2%
29	兴化股份	130.0	100.0	2216%	1681%	3.2%	-20.6%
30	天原股份	120.0	100.0	扭亏	扭亏	13.3%	-5.6%
31	阳谷华泰	100.0	90.0	1953%	1748%	109.7%	88.7%
32	多氟多	95.0	90.0	7589%	7184%	171.4%	157.1%
33	龙星化工	85.0	75.0	6685%	5887%	50.8%	33.0%
34	回天新材	83.5	72.4	50%	30%	287.0%	235.4%
35	苏博特	82.3	72.1	67%	46%	-40.6%	-47.9%
36	山东赫达	80.8	73.1	110%	90%	53.7%	39.0%
37	宏大爆破	76.0	66.0	113%	85%	-42.4%	-50.0%

序号	公司名称	预告净利润上限 (百万元)	预告净利润下限 (百万元)	预告净利润同 比增长上限	预告净利润同 比增长下限	预告净利润 环比增长上限	预告净利润 环比增长下限
38	天铁股份	75.0	68.0	7292%	6602%	-2.3%	-11.4%
39	贝泰妮	72.0	64.0	34%	19%	-86.8%	-88.2%
40	山东海化	70.0	60.0	扭亏	扭亏	扭亏	扭亏
41	裕兴股份	69.8	61.4	150%	120%	3.6%	-8.8%
42	星源材质	65.0	60.0	308%	276%	300.7%	269.9%
43	高盟新材	63.0	54.0	41%	21%	12.1%	-3.9%
44	奥克股份	60.0	50.0	348%	273%	-42.9%	-52.4%
45	四川美丰	55.0	48.0	681%	582%	65.2%	44.2%
46	雅本化学	55.0	45.0	-3%	-21%	29.1%	5.6%
47	晨化股份	52.4	49.4	165%	150%	23.7%	16.7%
48	海达股份	49.0	41.1	85%	55%	37.0%	14.7%
49	濮阳惠成	47.4	40.7	40%	20%	20.3%	3.1%
50	金宏气体	44.3	36.0	121%	80%	-18.9%	-34.1%
51	鼎龙股份	38.0	32.0	164%	122%	扭亏	扭亏
52	国泰集团	36.7	32.4	240%	200%	-25.0%	-33.9%
53	世名科技	35.0	32.9	240%	220%	75.1%	64.7%
54	吉林化纤	33.0	31.0	113%	100%	扭亏	扭亏
55	中石科技	32.0	28.0	60%	40%	-39.1%	-46.8%
56	银禧科技	32.0	27.0	扭亏	扭亏	20.6%	1.7%
57	硅宝科技	30.0	27.0	189%	160%	-55.0%	-59.5%
58	渝三峡A	27.0	23.0	1517%	277%	86.2%	58.6%
59	沃特股份	25.0	20.0	577%	442%	42.9%	14.3%
60	和远气体	23.6	20.4	120%	90%	-9.2%	-21.6%
61	湘潭电化	23.0	18.0	354%	255%	243.8%	169.1%
62	金力泰	23.0	20.0	5779%	5012%	-10.9%	-22.5%
63	凯美特气	21.0	15.0	384%	245%	28.4%	-8.3%
64	屹通新材	18.1	14.1	172%	112%	-6.9%	-27.5%
65	泛亚微透	18.0	13.0	198%	116%	-18.0%	-40.8%
66	丰元股份	10.0	8.0	862%	670%	扭亏	扭亏
67	有研粉材	9.6	9.6	29%	29%	-89.2%	-89.2%
68	新纶科技	9.0	6.0	扭亏	扭亏	扭亏	扭亏
69	斯迪克	6.0	0.0	扭亏	扭亏	—	—
70	上海新阳	3.0	2.0	-70%	-80%	-96.9%	-97.9%
71	科隆股份	-0.9	-1.7	93%	86%	-98.8%	-97.5%
72	宏达新材	-4.0	-5.8	-31%	-90%	-121.7%	-131.5%
73	杭州高新	-4.5	-8.5	64%	32%	-96.5%	-93.4%
合计		16,159.89	14,544.52	443.5%	389.2%	196.6%	166.9%

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：（1）上述数据统计截止到2021年4月9日。（2）因中国石化权重占比太大，去除中国石化一季报数据。（3）去除st股。

2.2.2、国内外石化企业开启碳中和布局

为响应碳中和号召，国内外石油石化纷纷开启绿色能源布局。据兴园化工园区

研究院，2020年9月，习近平总书记在第75届联合国大会一般性辩论上提出我国力争2030年碳达峰，2060年前实现碳中和的目标。目前，国内外石化企业纷纷采取措施来实现二氧化碳净零排放目标。**国外方面**，**巴斯夫**正在研发电加热蒸汽裂解炉与甲烷热解技术，同时计划投资北海海底最大的碳捕集与封存项目来降低碳排放，每年有望减少100多万吨的二氧化碳排放量；**道达尔**计划到2025年将太阳能和风电装机容量增加到35吉瓦，扩大清洁能源的使用。

国内方面，**中国石油**在新能源领域技术创新取得了多项新成果：开发形成中低温地热评价与配套技术，创新高温地热钻井技术，研发高温地热钻井设备和工艺，同时国石油控股的天津排放权交易所引进蚂蚁金服资本和管理优势，实现石油和蚂蚁金服共同持股来加强碳资产管理能力；**中石化**石油勘探开发研究院研发陆相储层二氧化碳驱油利用与埋存技术，目前项目成果已应用于26个项目，累计埋存二氧化碳130万吨；**华北油气分公司**在大牛地气田和东胜气田气井井场应用风光互补发电装置，为井场自动化装置提供清洁电力，高桥石化通过调整产业结构，强化精细化管理，降低二氧化碳的排放量；**中国海油**将积极主动参与碳排放权交易市场建设，着力提升公司碳资产管理能力，并已尝试开展“碳中和”LNG交易，近期，又分别从壳牌、道达尔共采购5船“碳中和”LNG，碳信用额约为112万吨二氧化碳当量，用于中和LNG碳排放的碳信用额主要来自新疆、青海的林业碳汇项目。

碳中和目标将促使我国能源结构发生重大变革，目前我国民营大炼化“降油增化”趋势已十分明朗，我们看好少油重化的民营大炼化有望脱颖而出。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，龙头企业作为优质存量资产有望充分受益。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**。

【化纤组合】三友化工、华峰化学、新凤鸣；**【子行业龙头】**山东海化、云图控股、滨化股份、江苏索普、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。

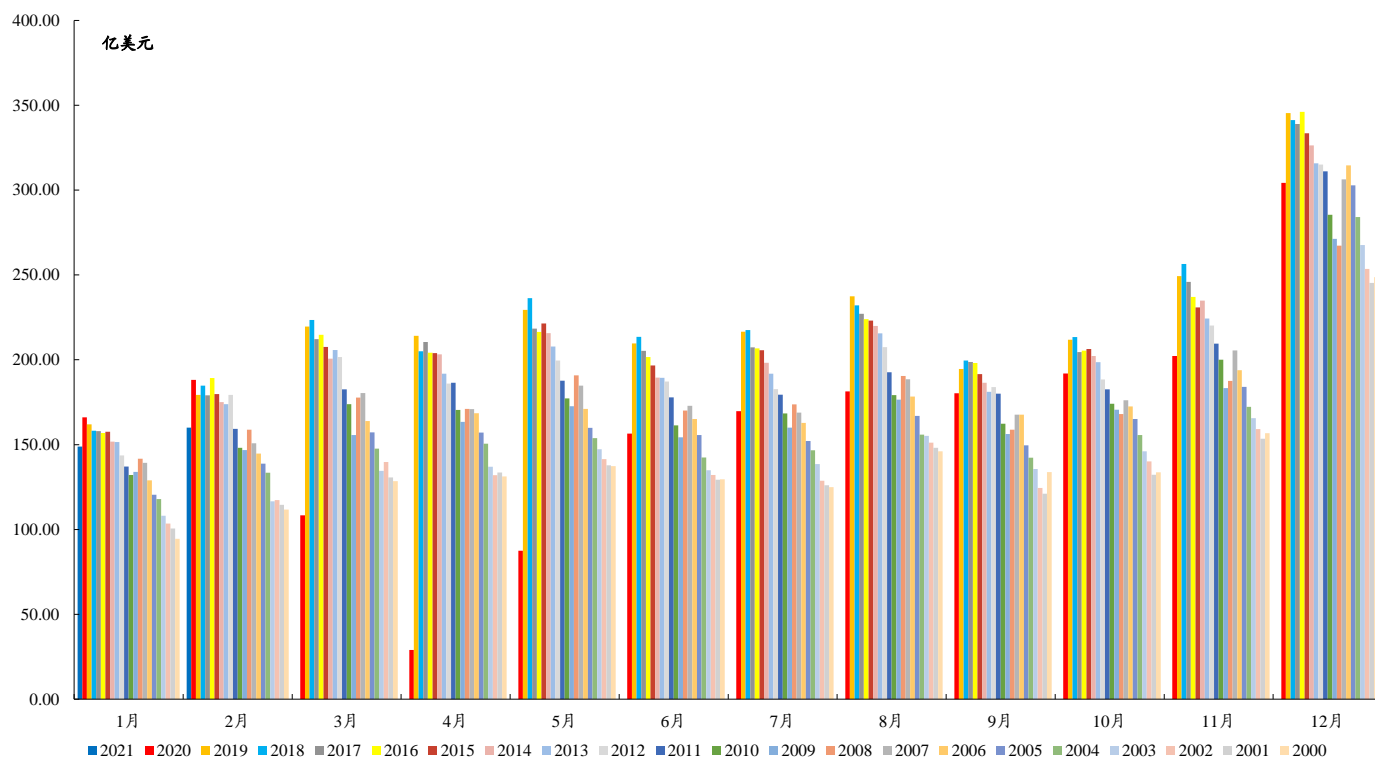
2.2.3、化纤：各化纤品种价格坚挺，继续看好化纤行业全年景气行情

本周（4月5日-9日）各化纤品种价格维持坚挺。近期涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶等化纤品种库存略增，但各化纤品种价格仍居高位。据Wind数据，目前江浙织机开机率继续拉升，截至2021年4月8日，江浙织造业开工率达86.28%，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。目前海外纺织复苏需求未完全复苏。以美国为例，根据Wind数据，2021年1月和2月，美国服装及服装配饰店销售额分别为148.84、160.05亿美元，同比大幅减少10.40%、14.93%，明显低于近五年的同期水平。随着国际宏观形势逐渐企稳，全球疫苗接种计划持续推进，海外出台大量经济刺激计划，海外纺织服装需求将大幅复苏，而**中国化纤供应全球**，我们预计**2021年中国化纤有望迎来全新的发展机遇**。根据全球纺织网数据，2018年中国纤维加工量达5,460万吨，占全球纤维加工总量的51.3%；根据Wind数据，2020年中国化学纤维产量6,126.50万吨，疫情影响下仍然同比增长4.13%。我们认为随着海外需求复苏，中国化纤作为纺服产业链的上游，将迎来较大的确定性受益机遇。我们坚定看好**2021年中国化纤企业将继续稳定供应全球，并充分受益于全球纺织服装需求复苏**。此前化纤板块股价已出现较大幅度回调，随着海外需求持续复苏，我们坚

定看好板块将迎来配置良机。

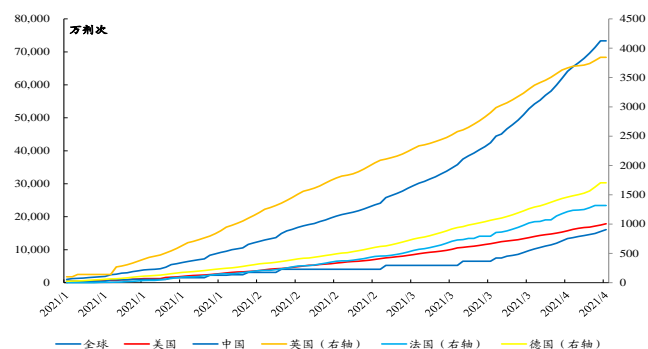
受益标的：三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化、荣盛石化。

图3：2021年1-2月，美国服装及服装配饰店销售额明显低于近5年同期水平



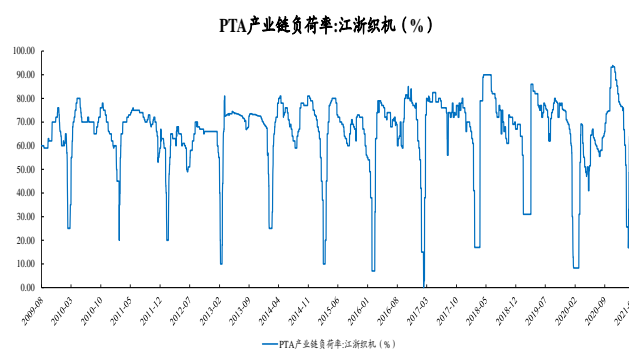
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：全球疫苗接种工作快速推进



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：江浙织机开工率继续提升

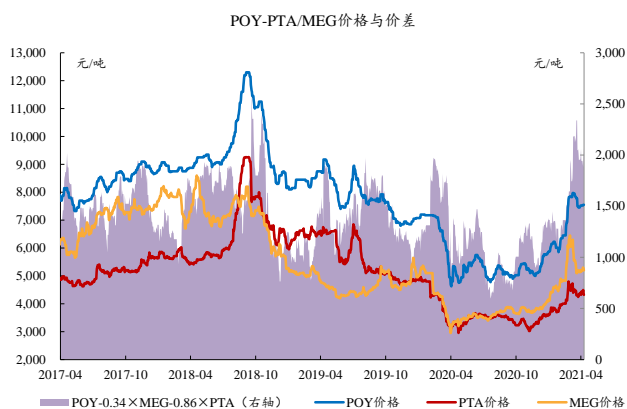


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶：本周涤纶长丝价格小幅上涨。据Wind数据，4月9日涤纶长丝POY库存天数为21.3天，较4月1日略上升2.3天；DTY库存天数为32.5天，较4月1日上升1.7天；FDY库存天数为24.5天，较4月1日上升2.0天。本周（4月5日-9日）涤纶长丝库存略微上升。价格方面，截至4月9日，据Wind数据，涤纶长丝POY价格为7,550元/吨，周内价格基本稳定；据我们测算，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为2,066.8元/吨，较4月2日继续扩大123.90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

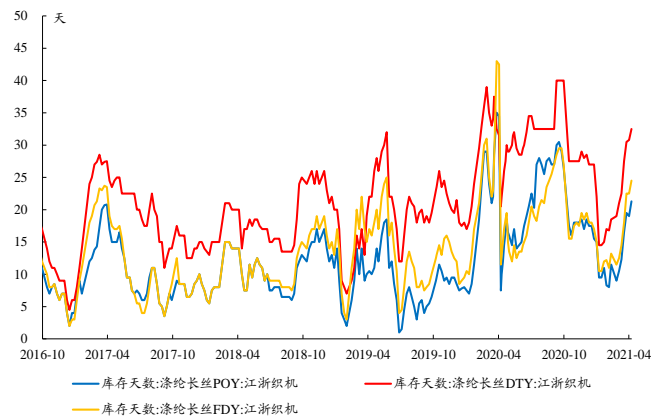
纶长丝价格当前仍然具备较强的向上弹性。受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图6: 本周涤纶长丝价差上涨至 2,066.8 元/吨



数据来源: Wind、开源证券研究所

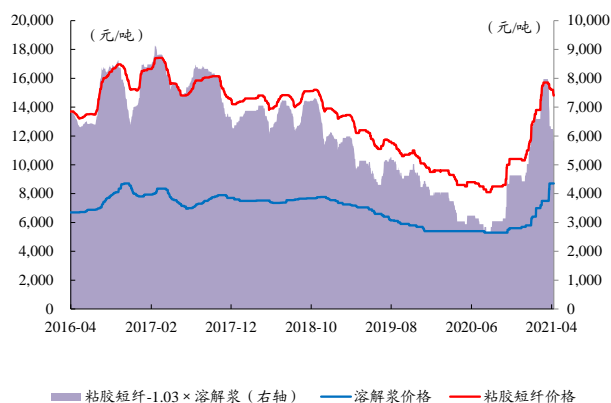
图7: 4月8日三大涤纶长丝品种库存天数微增



数据来源: Wind、开源证券研究所

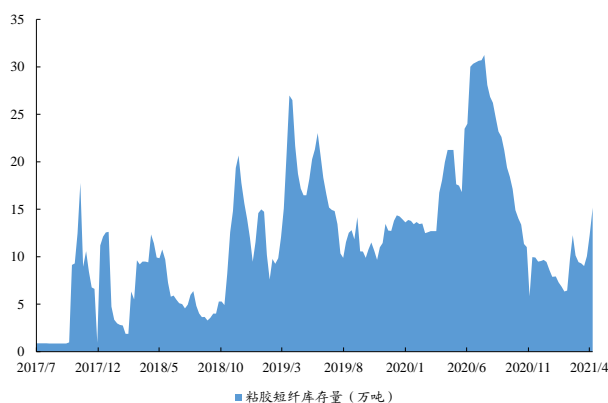
粘胶短纤: 本周(4月5日-9日)粘胶短纤价格高位运行。根据百川盈孚数据,粘短市场成本面支撑相对利好,近期河北某厂家装置在月初检修一条生产线,计划月底重启,粘胶市场整体供应继续下降,行业开工率下降至 80.88%,对市场供应面将有一定利好支撑。近日中、高端市场价重心参考 15,500-15,800 元/吨(承兑)。根据百川盈孚数据,截至 2021 年 4 月 9 日,粘胶短纤库存约 15.16 万吨,较 4 月 2 日上升 23.15%。随着海外纺服需求复苏,粘胶短纤需求有望进一步提振,成本需求双利好有望提振粘胶短纤价格。我们继续看好粘胶短纤龙头三友化工。**受益标的: 三友化工。**

图8: 本周粘胶短纤价格高位运行



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周粘胶短纤库存有所上升

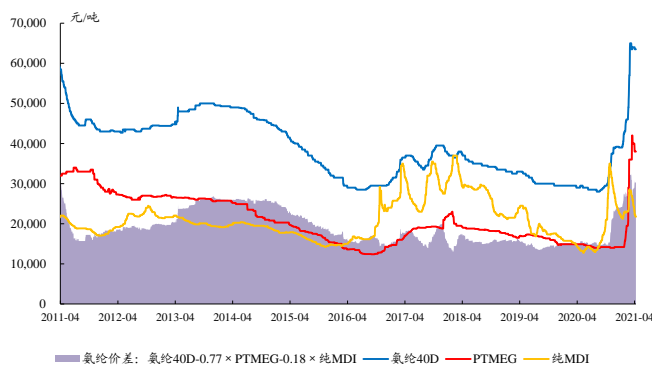


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 根据百川盈孚数据,本周国内氨纶价格高位整理,成本端支撑仍存,目前厂家开工 8-9 成,氨纶厂家货源紧俏。主原料市场 PTMEG 高位盘整,辅原料纯 MDI 价格连续阴跌,氨纶成本下滑进而利润有所增加。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

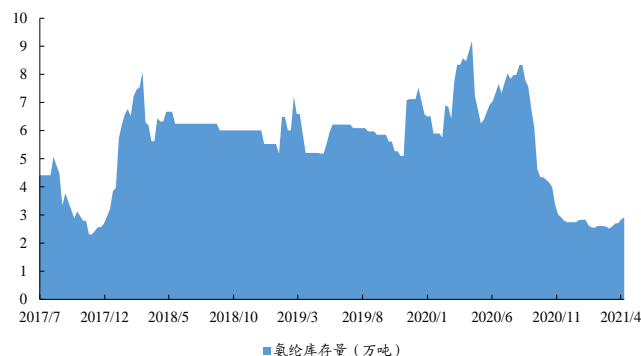
在 62,000-65,000 元/吨，根据我们测算，当前氨纶价差为 30,325 元/吨，较 4 月 2 日小幅增加 90 元/吨。库存方面，根据百川盈孚数据，本周氨纶库存为 2.91 万吨，春节后库存持续下降，且仍位于两年以来的历史低位。我们认为，氨纶目前部分货源依旧紧俏，短期内在供需错配的格局下，预计短期内氨纶市场走势或将偏强运行。受益标的：华峰化学。

图10: 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11: 本周氨纶库存小幅增长



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：内蒙古和山西将分别新建 72 万吨及 50 万吨 BDO 项目

【BDO 行业】内蒙古和山西将分别新建 72 万吨及 50 万吨 BDO 项目。据化工在线，4 月 7 日，内蒙古华恒能源科技有限公司将建设 PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目。该项目建设 80 万吨/年乙炔原料装置、72 万吨/年 BDO 装置、24 万吨/年乙炔装置、14 万吨/年甲醛装置、18 万吨/年 PTMEG 装置、6 万吨/年 PBAT 装置以及 69,000 标立方米/小时天然气制氢装置。4 月 7 日，山西省忻州原平市经济技术开发区与山西同德化工股份有限公司签订了全生物降解塑料生产项目合作协议。该项目总投资 36 亿元，占地 800 亩，项目建设 50 万吨/年 BDO 装置、12 万吨年 PBAT 装置。该项目将于近期开工建设，预计 2022 年 12 月投产，建成后可实现产值 180 亿元。随着 BDO 行业产能不断扩张，下游 PTMEG 成本压力有望减小，价格或将逐渐下行，氨纶作为终端下游有望受益。受益标的：华峰化学。

3、本周化工价格行情：76 种产品价格周度上涨、90 种下跌

3.1、本周纯碱价格上涨，行业有望长期向好。

纯碱：本周（4 月 5 日-4 月 9 日）纯碱市场价格继续上涨。根据卓创资讯数据，本周国内轻碱出厂均价在 1,749 元/吨，较上周变化不大。本周国内重碱市场稳中有涨，厂家出货情况尚可。近期国内浮法玻璃市场持续上涨，厂家盈利情况较好，后期仍有部分产线有投产计划。目前多数浮法玻璃厂家原料重碱库存天数在 20-60 天，部分玻璃厂家适当入市接货，重碱市场成交重心有所上移，目前国内重碱新单主流送到终端价格在 1,900-2,000 元/吨。

需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量维持增加态势。根据卓创资讯数据，本周国内纯碱需求面仍有偏强表现，下游玻璃企业产销率已经有所回升，房地产对于

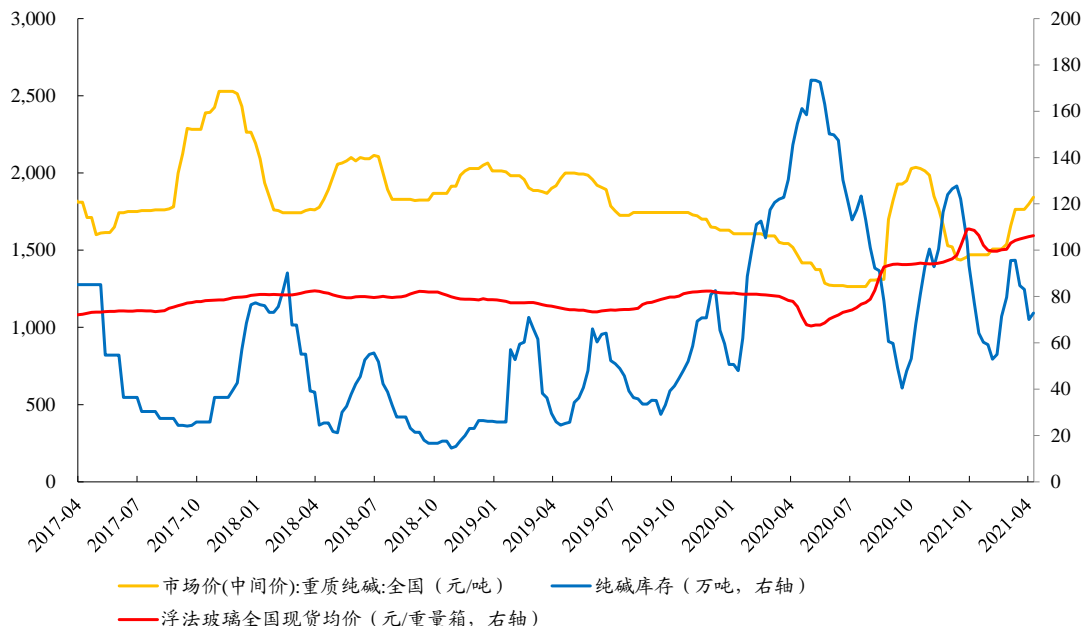
玻璃用量有所提升，玻璃企业价格维持高位。据悉临沂蓝星一条 600 吨浮法线有复产计划，预计 4 月 15 日复产。2021 年 2 月国内纯碱表现消费量环比增加 26.56%，2 月份纯碱产量增加，且出口量明显减少，故表观消费量增加明显。根据 Wind 和百川盈孚数据，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 106.24 元/吨，较上周上涨 0.38%；平板玻璃库存为 65.70 万吨，较上周持平；光伏玻璃库存为 7.63 万吨。此前下游组件厂商开工率有所下降，导致光伏玻璃库存有所增加。受此影响，近期光伏玻璃价格有所下降，光伏组件厂商开始入市询单。进入四月份，房地产对于玻璃用量有所提升，因此需求端支撑较为稳定。

供给端，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 2,830 万吨整体行业开工率为 83.58%，较上周(3 月 29 日-4 月 2 日)下降 1.12%。本周天津渤化临时停车、湖北双环煤气化装置检修，总体供应面有偏弱表现。下周云南大为制氨或将继续提负荷生产，湖北双环装置存在双系统全停可能，另外金昌氨碱源有望开产供量，整体开工负荷或与本周变化较小。长期来看，个别纯碱企业 5 月-7 月有大量检修计划，后期纯碱供应或将持续偏紧。

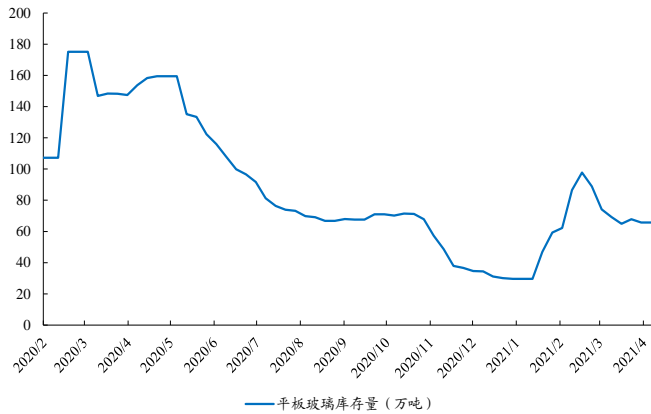
库存方面，截至 4 月 8 日，本周纯碱库存 72.87 万吨，较上周增加了 4.00%，本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比略有上升。目前多数纯碱厂家订单充足，价格重心有望继续上移。综合来看，纯碱行业供给呈现偏紧状态，我们预计纯碱价格下周将继续坚挺，纯碱市场有望长期向好。

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。

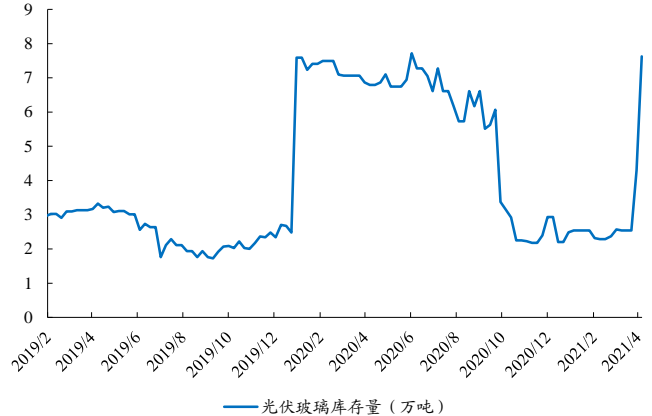
图12: 本周纯碱库存较上周增加 4.00%



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周平板玻璃库存较上周持平


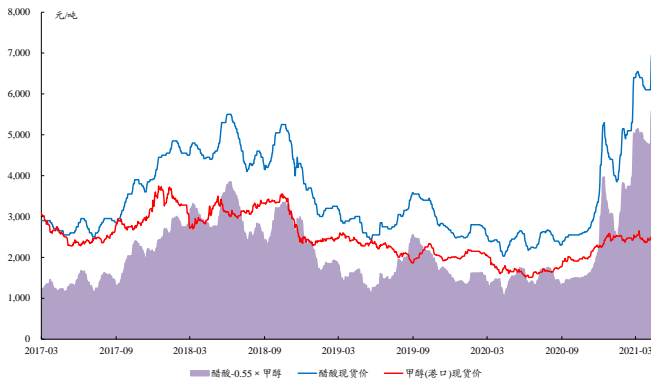
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周光伏玻璃库存较上周有所增加


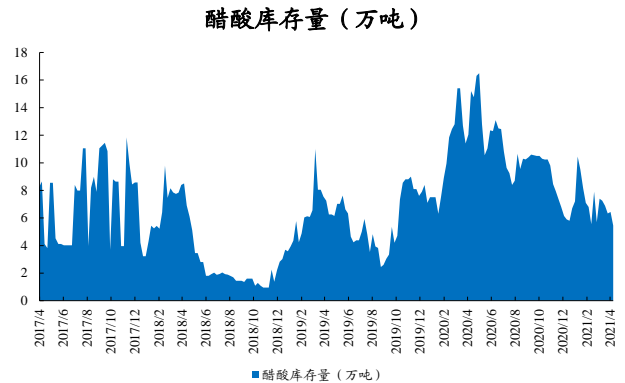
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

3.2、醋酸: 本周醋酸供应端利好支撑, 库存下降, 价格大幅上涨

醋酸: 供应端利好支撑, 库存较低, 本周(4月5日-9日)醋酸市场价格大幅上涨。根据百川盈孚数据, 4月9日江苏地区主流厂家成交价格上调至6,950-7,050元/吨左右, 较4月5日上涨约700元/吨。供应端, 据百川盈孚数据, 本周醋酸供应紧张, 多地生产装置故障短停, 货源进一步收紧。本周醋酸产量约15.36万吨, 较上周下降8.58%。目前河南顺达(45万吨/年)装置重启不顺利, 暂无货源供应。南京BP(50万吨/年)于4月5日停车, 预计于4月15日重启。而目前行业有效总产能为915万吨, 即目前有10.38%产能处于停车状态, 市场货源紧张。**需求端,**2021年年初, 福建百宏250万吨、虹港石化240万吨PTA装置投产, 持续拉动醋酸需求。周内下游醋酸酯类及醋酐厂家开工情况尚可, 装置运行相对稳定。**库存方面,**本周醋酸供应紧张, 叠加需求较稳健, 醋酸市场持续去库。据百川盈孚数据, 截至4月9日, 醋酸厂家库存总量约为5.45万吨, 较4月2日大幅减少15.24%。华鲁恒升、江苏索普和华谊集团分别拥有醋酸年产能50、120和120万吨, 业绩弹性较大, 有望充分受益于醋酸价格的大幅上涨。**受益标的: 华鲁恒升、江苏索普、华谊集团。**

图15: 本周醋酸价差有所扩大


数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周醋酸库存大幅下降


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

表6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	4月9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	59.60	美元/桶	0.74%	-8.38%	22.84%
	布伦特	63.20	美元/桶	-0.54%	-7.39%	22.01%
	石脑油	4,870	元/吨	0.42%	-4.11%	16.47%
	天然气期货	2.52	美元/百万英热单位	-5.44%	-5.33%	-0.67%
	国内天然气	3,593	元/吨	-4.64%	1.76%	-43.27%
	液化气	4,319	元/吨	3.28%	1.94%	7.65%
	乙烯	1,070	美元/吨	0.94%	-10.83%	7.54%
	丙烯	8,100	元/吨	2.53%	-2.99%	11.72%
	纯苯	6,618	元/吨	2.92%	-0.56%	55.10%
	苯酚	6,110	元/吨	4.82%	-12.07%	9.87%
	甲苯	5,398	元/吨	-1.64%	-9.16%	45.70%
	二甲苯	5,477	元/吨	-0.45%	-5.03%	40.54%
	苯乙烯	8,977	元/吨	-0.55%	-6.49%	41.93%
聚酯/化纤	PX	6,420	元/吨	0.00%	14.44%	37.77%
	PTA	4,350	元/吨	0.46%	-5.64%	19.18%
	MEG	5,187	元/吨	1.17%	-14.94%	18.67%
	聚酯切片	6,138	元/吨	2.30%	-8.04%	26.56%
	涤纶 POY	7,550	元/吨	0.67%	-5.03%	28.51%
	涤纶 FDY	7,800	元/吨	0.65%	-4.29%	32.77%
	涤纶 DTY	9,150	元/吨	0.00%	-3.68%	20.39%
	涤纶短纤	6,850	元/吨	0.74%	-10.46%	15.13%
	己内酰胺	13,000	元/吨	-0.76%	-11.26%	15.04%
	锦纶切片	28,900	元/吨	-0.90%	4.62%	34.49%
	PA6	14,300	元/吨	-0.87%	-5.61%	17.45%
	PA66	43,500	元/吨	-0.91%	8.48%	41.23%
	丙烯腈	14,200	元/吨	-8.97%	-12.35%	18.33%
腈纶短纤	19,500	元/吨	0.00%	2.63%	21.88%	
氨纶 40D	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	71.05%	
煤化工	无烟煤	856	元/吨	-0.93%	-2.62%	-2.28%
	煤油	4,085	元/吨	7.27%	7.27%	25.23%
	甲醇	2,170	元/吨	2.36%	1.40%	-1.00%
	甲醛	1,381	元/吨	1.25%	4.38%	10.48%
	醋酸	6,926	元/吨	16.66%	13.15%	67.90%
	DMF	11,392	元/吨	-0.44%	9.45%	39.64%
	正丁醇	10,809	元/吨	-1.27%	-29.66%	22.89%
	异丁醇	9,650	元/吨	-1.53%	-8.53%	13.20%
	己二酸	10,683	元/吨	-1.99%	-5.88%	38.15%
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%	0.00%	8.03%
	冰晶石	5,050	元/吨	1.00%	1.00%	14.77%
	氟化铝	8,275	元/吨	-1.18%	-5.69%	-8.18%
	二氯甲烷	3,847	元/吨	0.50%	3.86%	10.93%

板块	产品	4月9日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
化肥	三氯乙烯	8,494	元/吨	9.91%	13.92%	33.41%
	R22	15,000	元/吨	1.69%	5.26%	7.14%
	R134a	19,750	元/吨	0.00%	5.33%	9.72%
	R125	27,250	元/吨	0.00%	0.93%	0.93%
	R410a	19,250	元/吨	0.00%	6.94%	10.00%
	磷矿石	415	元/吨	0.24%	10.96%	10.96%
	黄磷	16,367	元/吨	0.00%	-4.47%	3.42%
	磷酸	5,202	元/吨	-0.63%	-0.63%	5.43%
	磷酸氢钙	1,750	元/吨	-0.40%	1.57%	11.46%
	磷酸一铵	2,369	元/吨	0.00%	2.60%	15.96%
	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%
	合成氨	3,694	元/吨	1.43%	18.70%	13.38%
	尿素	2,032	元/吨	-1.41%	0.89%	15.00%
	三聚氰胺	9,366	元/吨	3.72%	12.30%	36.53%
	氯化铵	734	元/吨	0.27%	8.90%	30.84%
	氯化钾	2,321	元/吨	0.00%	11.43%	15.88%
	硫酸钾	2,932	元/吨	0.00%	0.00%	0.76%
氯基复合肥	2,141	元/吨	0.61%	3.03%	6.46%	
硫基复合肥	2,368	元/吨	0.30%	2.11%	5.20%	
氯碱化工	液氯	1,804	元/吨	-7.72%	-1.26%	35.95%
	原盐	231	元/吨	0.04%	0.92%	2.71%
	盐酸	436	元/吨	-1.58%	14.14%	19.78%
	重质纯碱	1,904	元/吨	3.59%	12.13%	32.96%
	轻质纯碱	1,749	元/吨	1.75%	7.43%	35.37%
	液体烧碱	547	元/吨	0.28%	7.92%	11.62%
	固体烧碱	2,223	元/吨	-1.33%	6.52%	14.82%
	电石	4,089	元/吨	-5.91%	-3.13%	9.13%
	盐酸	436	元/吨	-1.58%	14.14%	19.78%
	电石法 PVC	8,646	元/吨	-0.52%	1.41%	19.19%
	聚氨酯	苯胺	11,465	元/吨	-14.28%	0.00%
TDI		14,788	元/吨	-1.90%	-14.77%	26.12%
聚合 MDI		19,967	元/吨	-1.48%	-22.71%	9.31%
纯 MDI		21,750	元/吨	-3.33%	-21.62%	-0.68%
BDO		28,467	元/吨	-2.57%	-5.11%	125.93%
DMF		11,392	元/吨	-0.44%	9.45%	39.64%
己二酸		10,683	元/吨	-1.99%	-5.88%	38.15%
环己酮		10,367	元/吨	6.69%	-0.79%	46.70%
环氧丙烷		17,967	元/吨	-1.10%	-6.66%	-5.02%
软泡聚醚		17,833	元/吨	0.19%	-8.70%	-8.23%
硬泡聚醚		15,250	元/吨	0.99%	-3.79%	-1.61%
农药	纯吡啶	19,500	元/吨	0.00%	2.63%	11.43%

板块	产品	4月9日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	百草枯	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	1.82%
	草甘膦	32,312	元/吨	1.57%	8.39%	18.37%
	草铵膦	182,500	元/吨	-2.67%	1.39%	5.80%
	甘氨酸	16,500	元/吨	0.00%	-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	20,250	元/吨	8.00%	8.00%	19.12%
	阿特拉津	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	5.26%
	对硝基氯化苯	13,900	元/吨	0.00%	0.36%	39.00%
	精细化工	钛精矿	1,600	元/吨	0.00%	10.34%
钛白粉(锐钛型)		17,800	元/吨	0.00%	12.66%	31.85%
钛白粉(金红石型)		20,300	元/吨	5.18%	5.18%	26.88%
二甲醚		3,701	元/吨	1.96%	3.29%	-2.71%
甲醛		1,381	元/吨	1.25%	4.38%	10.48%
煤焦油		3,032	元/吨	-0.33%	-1.94%	15.55%
电池级碳酸锂		89,529	元/吨	1.13%	6.00%	66.30%
工业级碳酸锂		84,500	元/吨	0.00%	3.68%	64.16%
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%	12.50%	51.81%
合成树脂	丙烯酸	7,900	元/吨	-17.71%	-29.46%	2.60%
	丙烯酸甲酯	13,900	元/吨	-5.44%	-7.95%	37.62%
	丙烯酸丁酯	13,400	元/吨	-11.26%	-29.84%	17.54%
	丙烯酸异辛酯	16,300	元/吨	-7.39%	-18.50%	26.36%
	环氧氯丙烷	14,500	元/吨	12.40%	22.88%	21.85%
	苯酚	8,781	元/吨	0.78%	-2.30%	41.33%
	丙酮	8,283	元/吨	-4.43%	-10.13%	43.63%
	双酚A	29,400	元/吨	8.49%	17.95%	129.69%
通用树脂	聚乙烯	10,410	元/吨	1.88%	-0.57%	14.90%
	聚丙烯粒料	9,062	元/吨	-0.25%	-5.46%	10.11%
	电石法PVC	8,646	元/吨	-0.52%	1.41%	19.19%
	乙烯法PVC	9,496	元/吨	-0.39%	-1.05%	15.71%
	ABS	18,000	元/吨	0.76%	-0.86%	8.72%
橡胶	丁二烯	7,200	元/吨	-5.26%	-18.18%	-8.86%
	天然橡胶	13,383	元/吨	-0.50%	-8.02%	-1.29%
	丁苯橡胶	14,444	元/吨	-0.30%	-0.34%	27.34%
	顺丁橡胶	13,233	元/吨	-1.94%	0.44%	28.02%
	丁腈橡胶	21,925	元/吨	-0.63%	2.69%	27.01%
	乙丙橡胶	26,714	元/吨	5.06%	12.31%	37.50%
维生素	维生素VA	355	元/公斤	-1.39%	-4.83%	1.43%
	维生素B1	160	元/公斤	0.00%	3.23%	3.23%
	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	76	元/公斤	0.00%	-2.56%	16.92%

板块	产品	4月9日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	维生素 K3	72	元/公斤	0.00%	10.77%	22.03%
	2%生物素	74	元/公斤	0.00%	0.00%	-1.33%
	叶酸	260	元/公斤	0.00%	0.00%	30.00%
氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	27.03%
	98.5%赖氨酸	12.3	元/千克	0.00%	-1.60%	30.85%
硅	金属硅	13,153	元/吨	-1.46%	-2.63%	-2.63%
	有机硅 DMC	29,000	元/吨	0.00%	18.37%	31.82%

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3、本周化工品价格涨跌排行: 碳酸二甲酯、醋酸等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有76种产品价格较上周上涨,有90种下跌。7日涨幅前十名的产品是:碳酸二甲酯、醋酸、环氧氯丙烷、硝酸、三氯乙烯、双酚A、2.4D、煤油、环己酮、硫酸;7日跌幅前十名的产品是:丙烯酸、苯胺、丙烯酸丁酯、丙烯腈、页岩油、PBT、液氯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸乙酯、SBS。

表7: 化工产品价格7日涨幅前十: 碳酸二甲酯、醋酸等领涨

涨幅排名	价格名称	4月9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	6,680	元/吨	17.81%	-23.48%	-9.49%
2	醋酸	6,926	元/吨	16.66%	13.15%	67.90%
3	环氧氯丙烷	14,500	元/吨	12.40%	22.88%	21.85%
4	硝酸	2,132	元/吨	10.98%	10.47%	-1.98%
5	三氯乙烯	8,494	元/吨	9.91%	13.92%	33.41%
6	双酚A	29,400	元/吨	8.49%	17.95%	129.69%
7	2.4D	20,250	元/吨	8.00%	8.00%	19.12%
8	煤油	4,085	元/吨	7.27%	7.27%	25.23%
9	环己酮	10,367	元/吨	6.69%	-0.79%	46.70%
10	硫酸	418	元/吨	5.82%	22.58%	38.41%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格7日跌幅前十: 丙烯酸、苯胺等领跌

跌幅排名	价格名称	4月9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	7,900	元/吨	-17.71%	-29.46%	2.60%
2	苯胺	11,465	元/吨	-14.28%	0.00%	43.22%
3	丙烯酸丁酯	13,400	元/吨	-11.26%	-29.84%	17.54%
4	丙烯腈	14,200	元/吨	-8.97%	-12.35%	18.33%
5	页岩油	2,839	元/吨	-8.92%	-20.39%	0.18%
6	PBT	21,000	元/吨	-8.70%	84.92%	110.00%
7	液氯	1,804	元/吨	-7.72%	-1.26%	35.95%
8	丙烯酸异辛酯	16,300	元/吨	-7.39%	-18.50%	26.36%
9	丙烯酸乙酯	15,900	元/吨	-6.74%	-11.67%	52.88%
10	SBS	11,286	元/吨	-5.95%	-5.69%	9.57%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: PBT、环氧氯丙烷等领涨

涨幅排名	价格名称	4月9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	21,000	元/吨	-8.70%	84.92%	110.00%
2	环氧氯丙烷	14,500	元/吨	12.40%	22.88%	21.85%
3	硫酸	418	元/吨	5.82%	22.58%	38.41%
4	有机硅 D4	30,000	元/吨	0.00%	20.00%	30.43%
5	生胶	30,500	元/吨	0.00%	19.61%	32.61%
6	合成氨	3,694	元/吨	1.43%	18.70%	13.38%
7	有机硅 DMC	29,000	元/吨	0.00%	18.37%	31.82%
8	107 胶	29,500	元/吨	0.00%	18.00%	28.26%
9	双酚 A	29,400	元/吨	8.49%	17.95%	129.69%
10	三氯甲烷	4,020	元/吨	1.01%	16.86%	12.32%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 丙烯酸丁酯、正丁醇等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	4月9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	丙烯酸丁酯	13,400	元/吨	-11.26%	-29.84%	17.54%
2	正丁醇	10,809	元/吨	-1.27%	-29.66%	22.89%
3	丙烯酸	7,900	元/吨	-17.71%	-29.46%	2.60%
4	碳酸二甲酯	6,680	元/吨	17.81%	-23.48%	-9.49%
5	DBP	9,650	元/吨	-2.03%	-23.11%	18.40%
6	聚合 MDI	19,967	元/吨	-1.48%	-22.71%	9.31%
7	纯 MDI	21,750	元/吨	-3.33%	-21.62%	-0.68%
8	MMA	12,900	元/吨	-1.40%	-21.34%	17.09%
9	辛醇	12,707	元/吨	1.82%	-20.45%	9.08%
10	页岩油	2,839	元/吨	-8.92%	-20.39%	0.18%

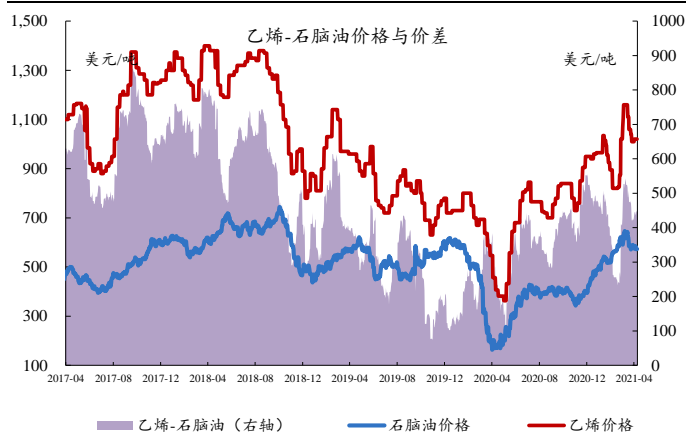
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情: 36 种价差周度上涨、27 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 36 种价差较上周上涨, 有 27 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”、“PTMEG-1.33 × BDO”、“PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸”、“PS-1.01 × 苯乙烯”、“环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯”; 7 日跌幅前五名的价差是: “二甲醚-1.41 × 甲醇”、“PTA-0.655 × PX”、“丙烯酸-0.74 × 丙烯”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”。

图17: 本周乙烯-石脑油价差略有扩大



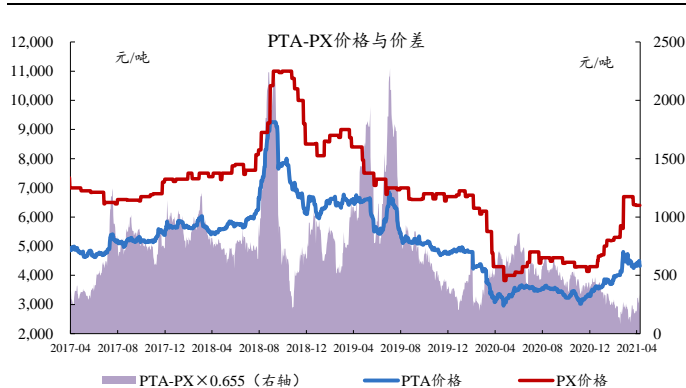
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周PX-石脑油价差略有扩大



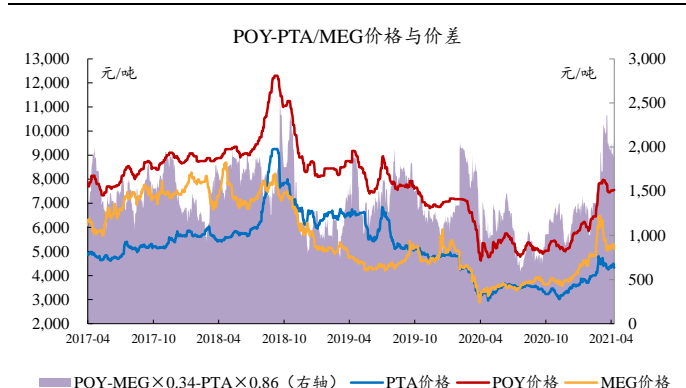
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周PTA-PX 价差缩小



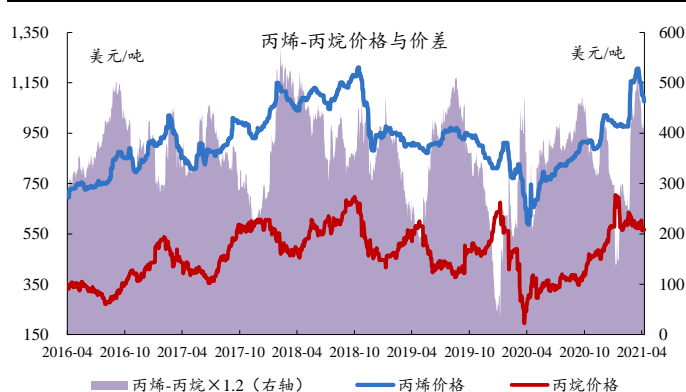
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周POY-PTA/MEG 价差扩大



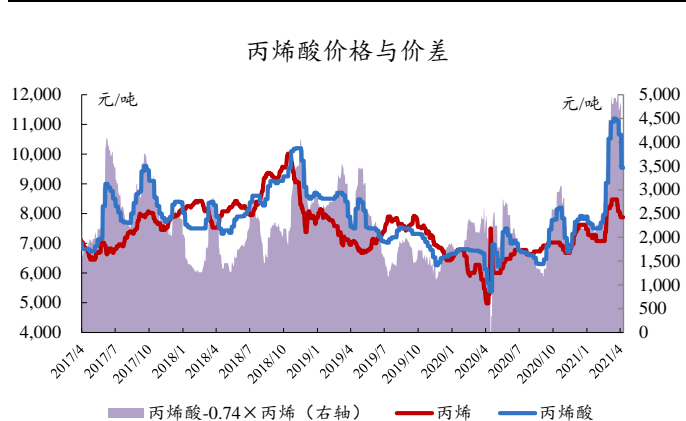
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周丙烯-丙烷价差缩窄



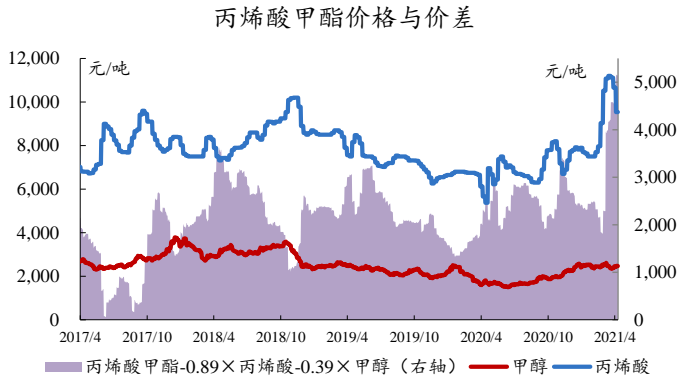
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周丙烯酸价差缩窄



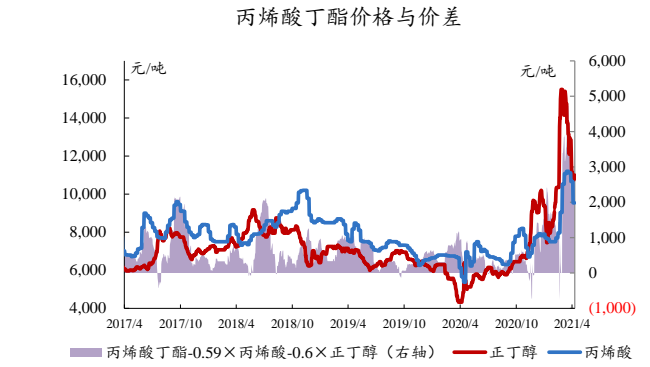
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周丙烯酸甲酯价差缩窄



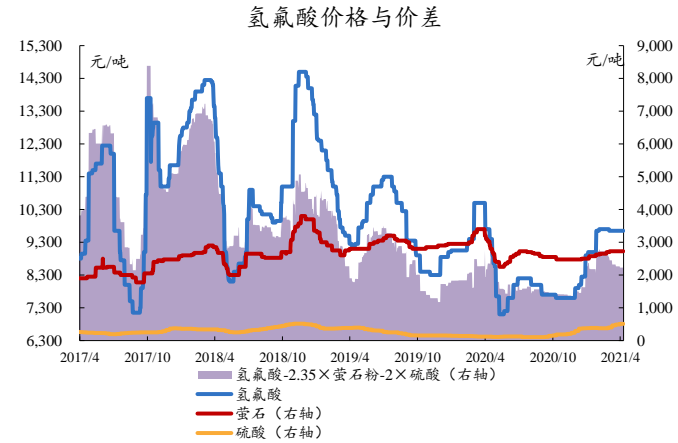
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



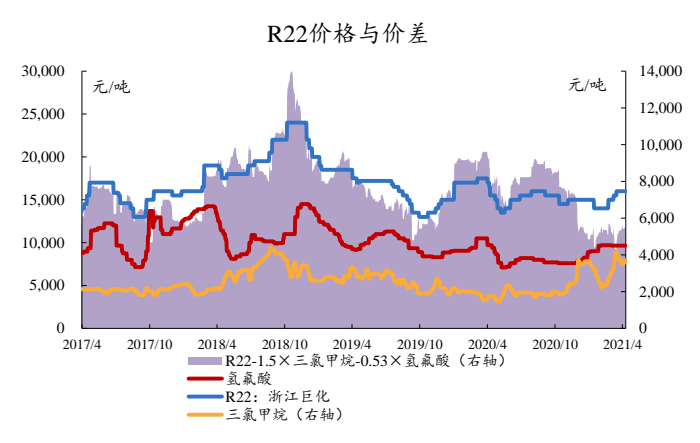
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周氢氟酸价差稳定



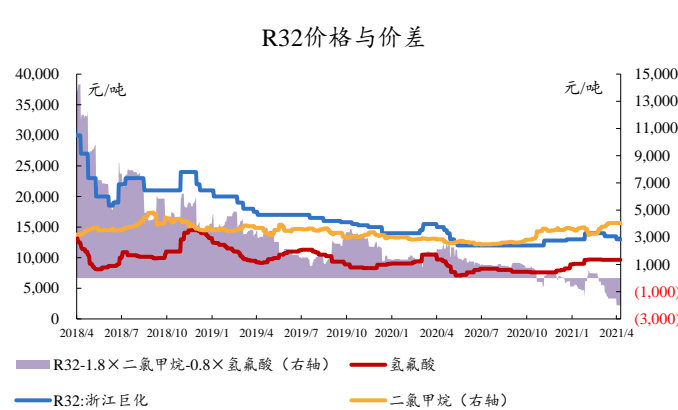
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周 R22 价差略有缩窄



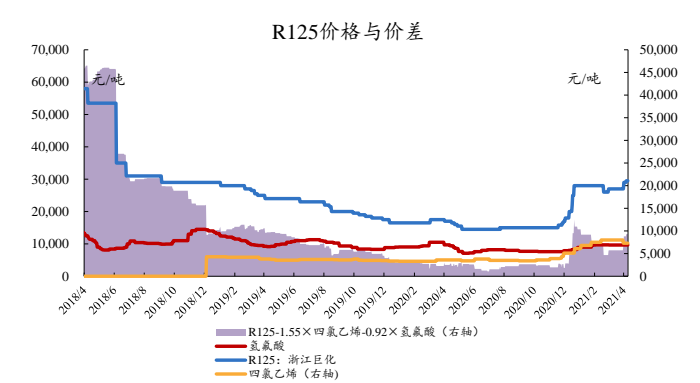
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周 R32 价差缩窄



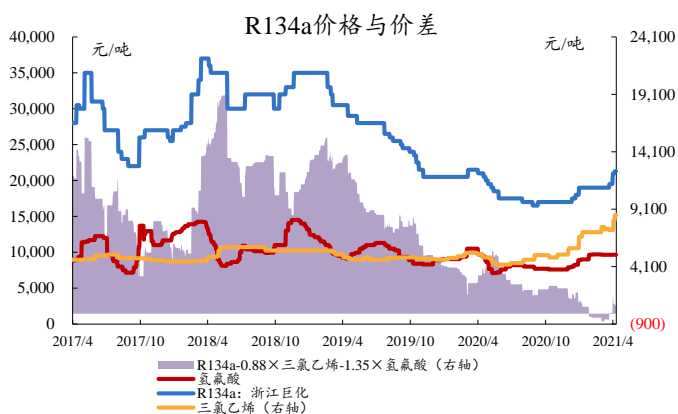
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 R125 价差扩大



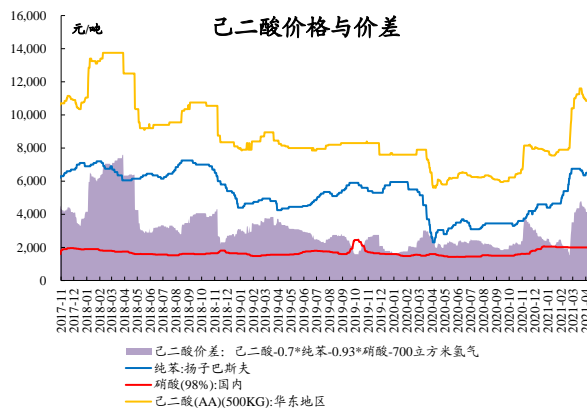
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 R134a 价差缩窄



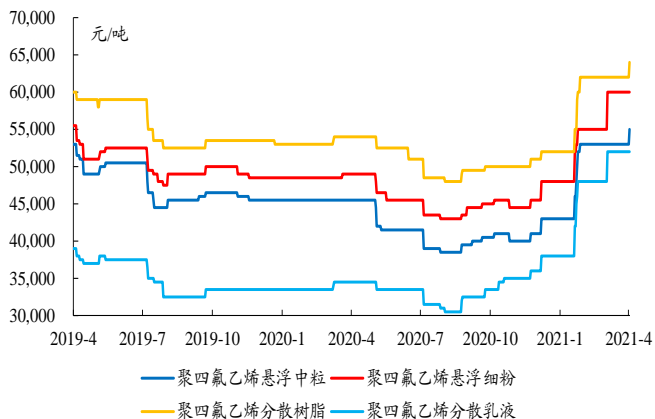
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周己二酸价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 PTFE 价格上涨



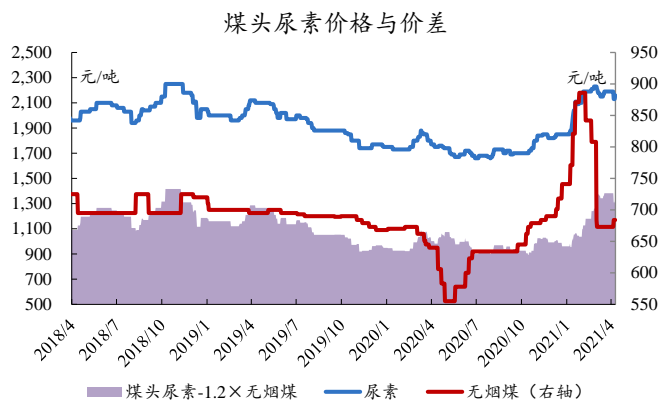
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周甲醇价差扩大



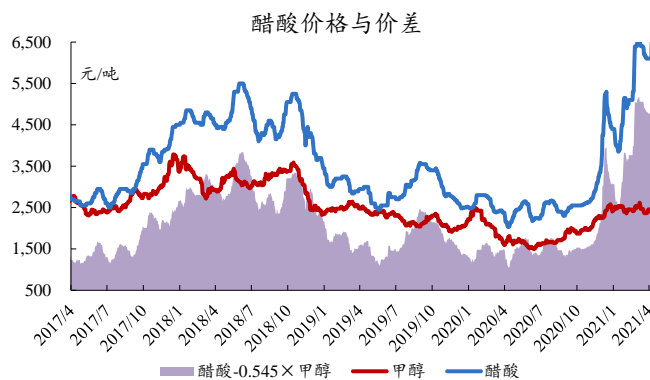
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周煤头尿素价差基本稳定



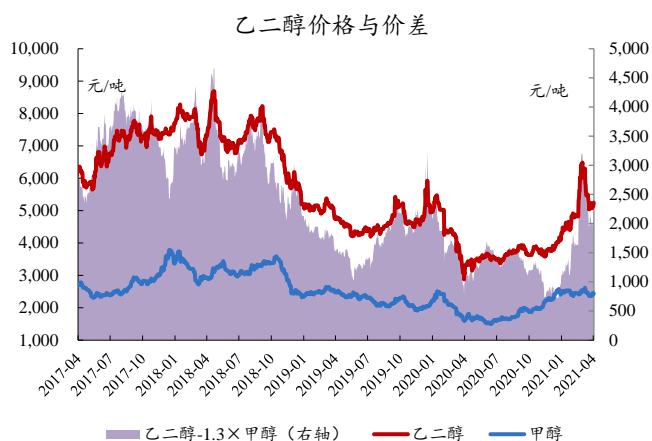
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



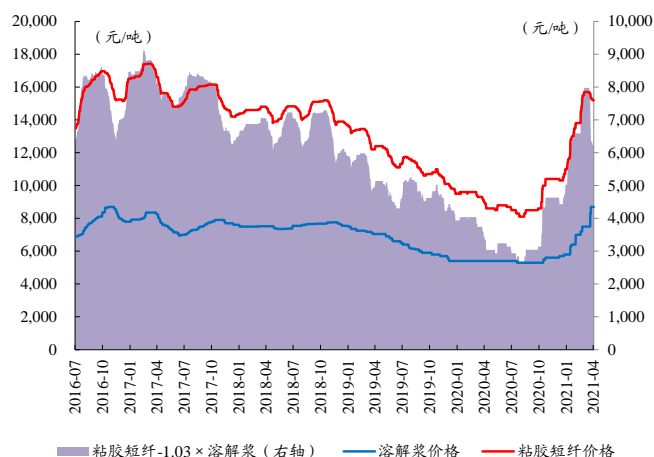
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



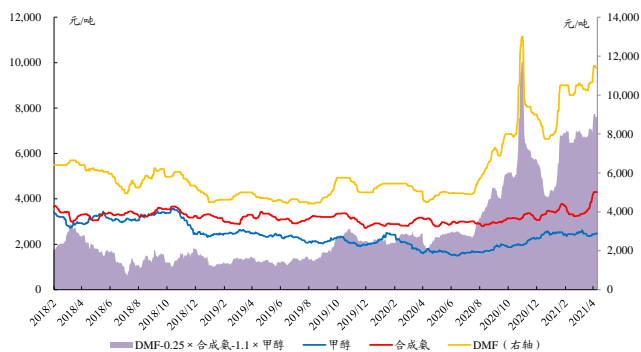
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周粘胶短纤价差稳定



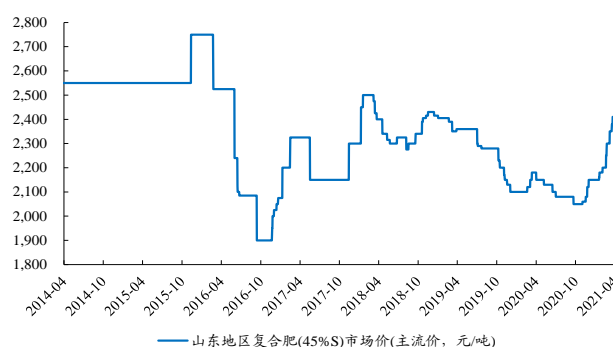
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周DMF价差小幅缩窄



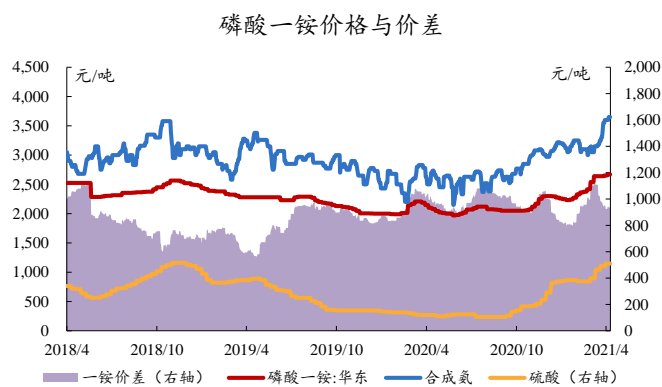
数据来源: Wind、开源证券研究所

图38: 本周复合肥价格稳定



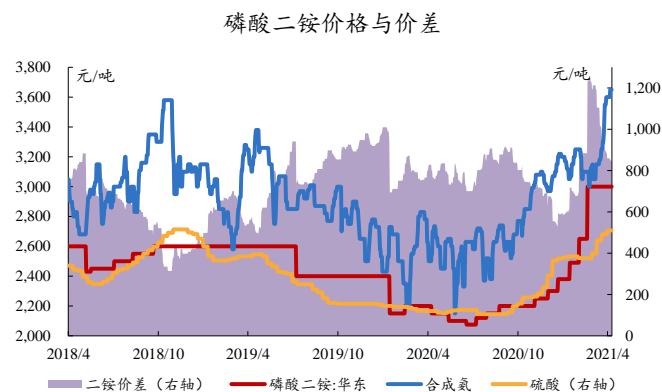
数据来源: Wind、开源证券研究所

图39: 本周磷酸一铵价差略有扩大



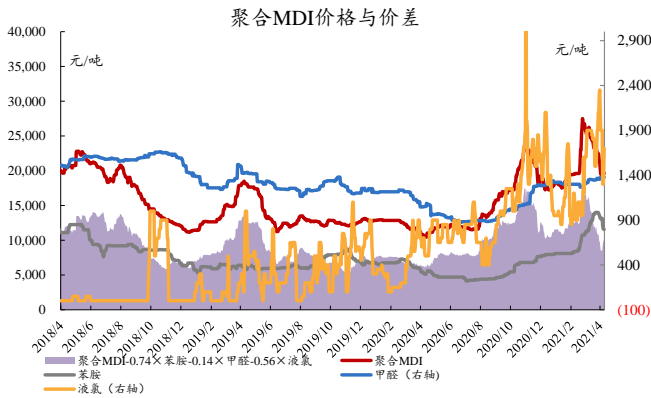
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周磷酸二铵价差略有缩窄



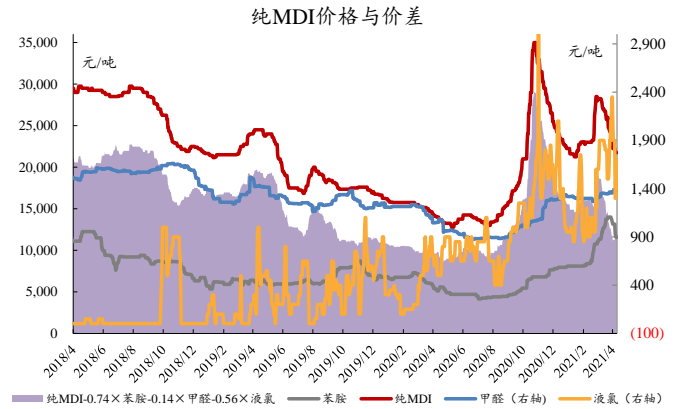
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周聚合MDI价差扩大



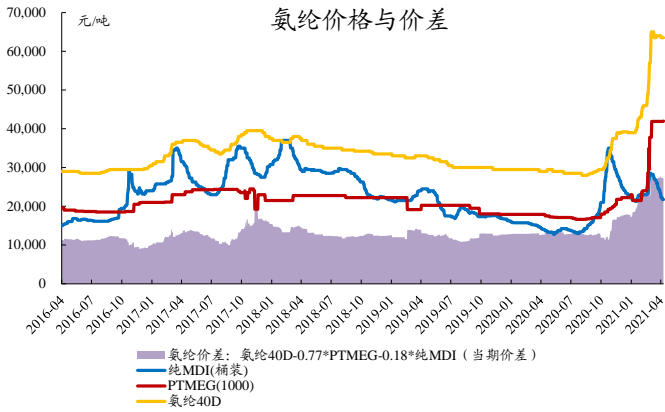
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周纯MDI价差扩大



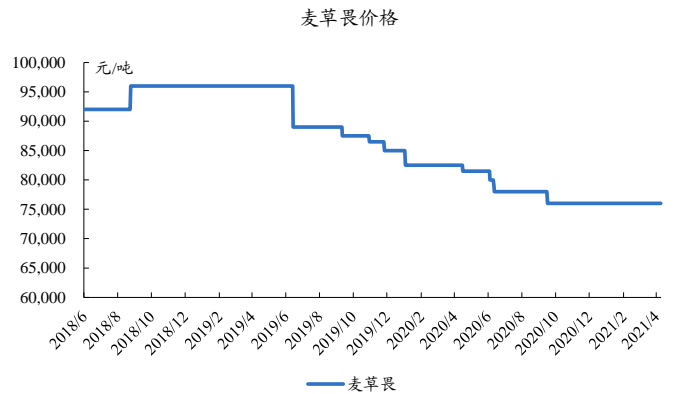
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周氨纶价差略有扩大



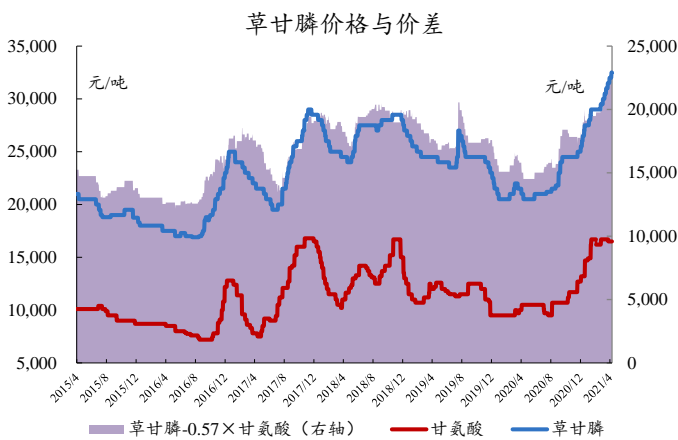
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 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45: 本周草甘膦价差扩大



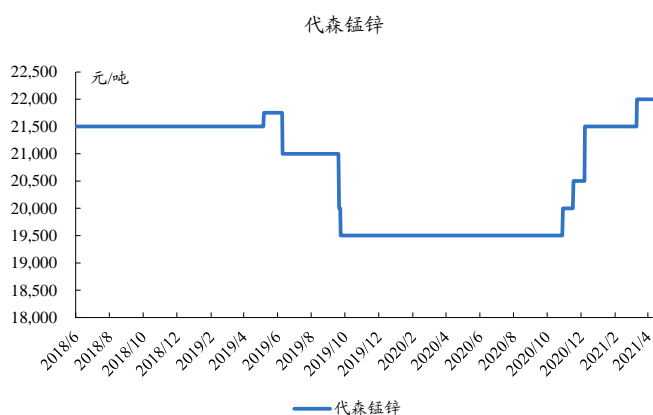
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周草铵膦价格稳定



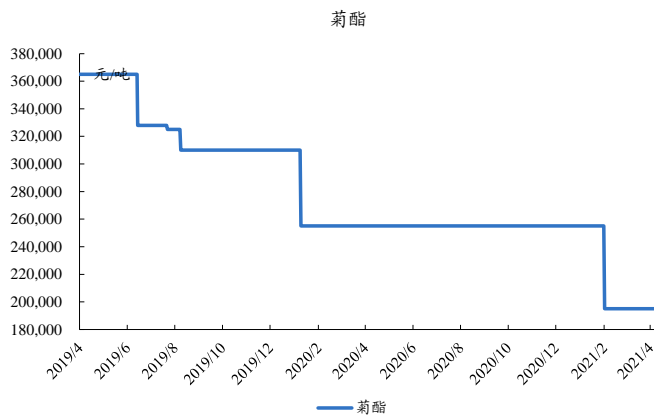
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 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48: 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49: 本周顺丁橡胶价差缩窄



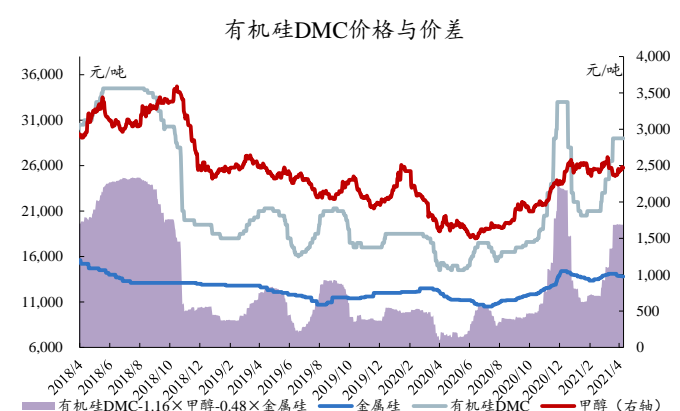
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周丁苯橡胶价差缩窄



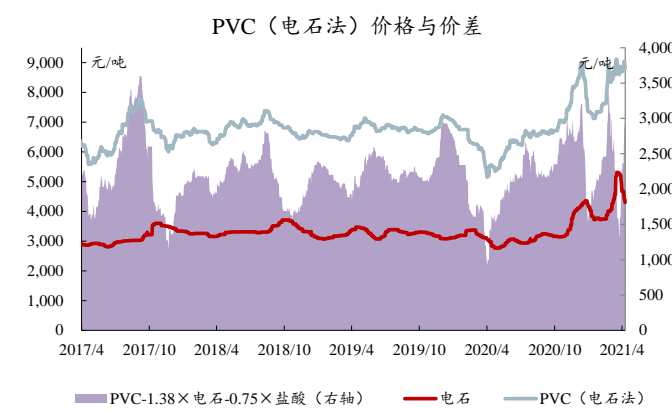
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周有机硅DMC价差略有缩窄



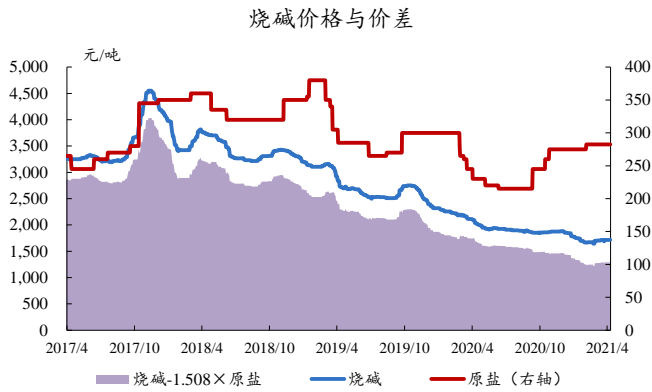
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周PVC(电石法)价差扩大



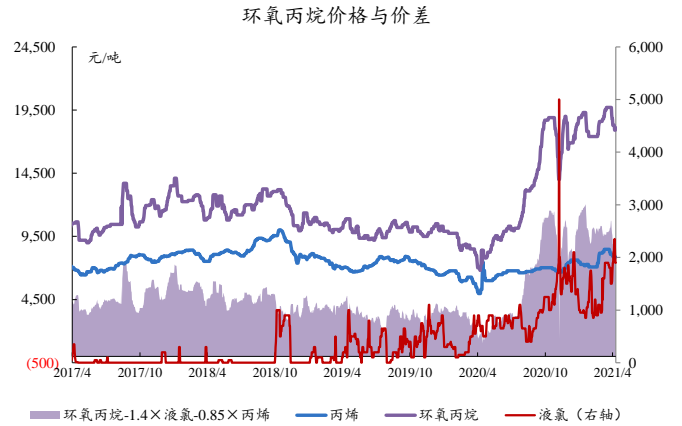
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周烧碱价差稳定



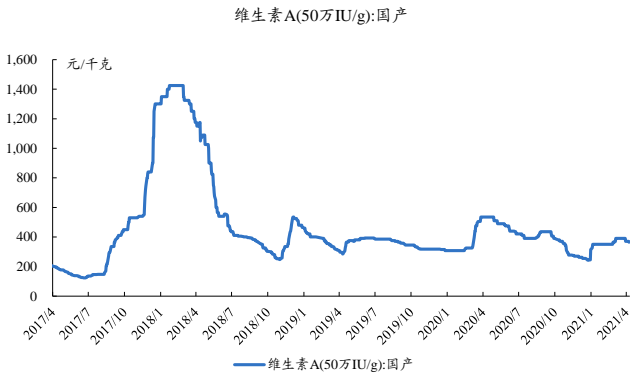
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周环氧丙烷价差缩窄



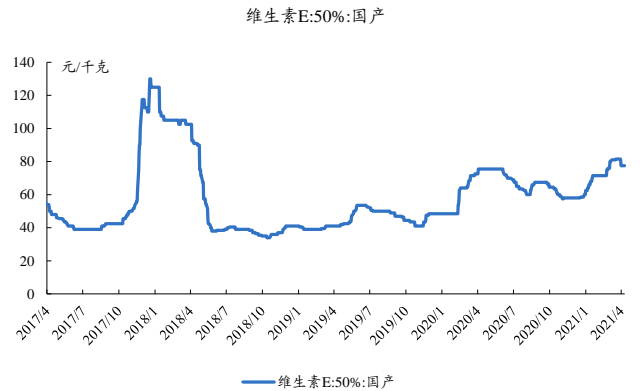
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周维生素 A 价格下滑



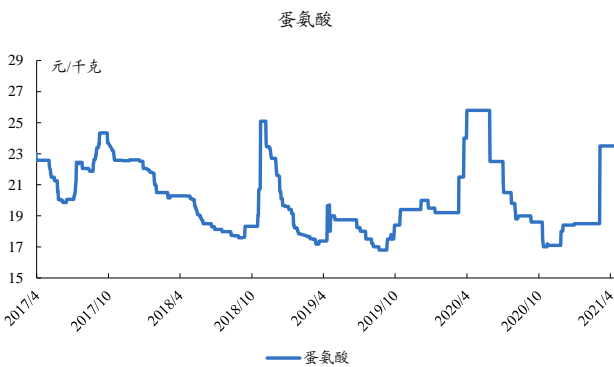
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周维生素 E 价格下滑



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 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58: 本周赖氨酸价格下滑



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：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅明显；“二甲醚-1.41×甲醇”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35种下跌。“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅明显；“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显。

表11：化工产品价差7日涨幅前十：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	4月9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	482	410	569.44%	276.56%	300.00%
2	PTMEG-1.33×BDO	1,829	865	89.63%	684.98%	2.04%
3	PVC-1.45×电石-0.76×盐酸	2,505	525	26.51%	15.56%	97.33%
4	PS-1.01×苯乙烯	1,872	354	23.29%	11.22%	-64.66%
5	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	10,898	2,014	22.67%	39.99%	10.66%
6	醋酸-0.545×甲醇	5,604	985	21.33%	17.19%	89.10%
7	丁二烯-丁烷	3,283	572	21.10%	-24.66%	-9.94%
8	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	9,159	1,504	19.65%	-37.27%	-16.11%
9	丁二烯-石脑油	2,790	457	19.58%	-22.34%	-26.29%
10	甲苯-石脑油	793	111	16.29%	-0.94%	-1096.17%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12：化工产品价差7日跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

价差名称/公式	4月9日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1 二甲醚-1.41×甲醇	-83	81	-49.55%	-74.08%	-40.08%
2 PTA-0.655×PX	177	-129	-42.08%	31.73%	-49.81%
3 丙烯酸-0.74×丙烯	3,713	-1,120	-23.18%	-22.79%	56.74%
4 苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	6,197	-1,574	-20.25%	-11.12%	61.18%
5 丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	2,871	-574	-16.66%	-11.73%	83.01%
6 R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	719	-125	-14.81%	-247.82%	-33.93%
7 顺丁橡胶-丁二烯	5,580	-820	-12.81%	25.39%	148.00%
8 尿素-无烟煤	1,339	-178	-11.72%	-9.33%	20.76%
9 己二酸-纯苯	4,350	-235	-5.13%	-5.54%	26.27%
10 丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	6,549	-342	-4.96%	16.68%	80.59%
11 棉浆粕-1.34×棉短绒	1,935	-100	-4.91%	1388.46%	467.45%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软；经济下行等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn