

化工

2021年04月18日

本周涤纶长丝大幅去库，华鲁恒升 Q1 业绩超预期

——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

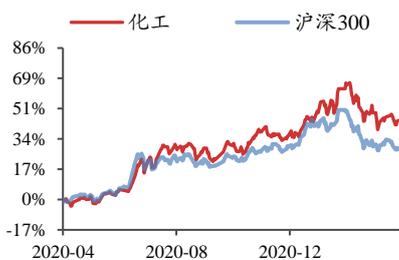
zhangxiaofeng@kysec.cn

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

《行业周报-疫情反复油价震荡，长丝价格持续回暖》-2021.4.11

《化工行业周报-Q1 业绩持续向上共振，万华 Q1 业绩创历史新高》-2021.4.11

《新材料行业周报-碳中和系列五：分子筛在碳捕捉和植物转化大有可为》-2021.4.11

● 本周行业观点一：Q1 国内生产总值同比增长 18.3%，迎来“十四五”开门红

4月16日，国家统计局发布数据，一季度国内生产总值同比增长 18.3%，较 2020Q4 环比增长 0.6%。我国全年经济有望保持稳中加固、稳中向好的态势。2021Q1 规模以上工业增加值增长 24.5%，社会消费品零售总额同比增长 33.9%，固定资产投资（不含农户）增长 25.6%，货物进出口总额增长 29.2%。从季度环比看，规模以上工业增加值较 2020Q4 环比增长 2.01%，社会消费品零售总额环比增长 1.86%，固定资产投资环比增长 2.06%。在固定资产投资方面，Q1 固定资产投资稳步恢复，其中高技术产业和社会领域投资增长较快；相比之下，制造业投资还未恢复到疫情前水平，国家统计局表示目前制造业投资水平相当于疫情前的 96%左右，但是有利于制造业投资恢复的因素在增加，1-2 月份规模以上工业企业的利润同比增长 1.79 倍，两年平均增长 31.2%，说明企业效益正在提升。我们认为随着经济恢复推进、企业效益好转，制造业仍投资有提升空间。受益标的：【化纤组合】三友化工、新凤鸣、华峰化学；【子行业龙头】赛轮轮胎、云图控股、山东海化、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、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、新和成、荣盛石化。

● 本周行业观点二：涤纶长丝大幅去库，我们坚定看好全球纺织服装需求复苏
本周（4月12-16日）涤纶长丝大幅去库，各化纤品种价格仍居高位。据 Wind 数据，截至 4月15日江浙织机开工率达 84.58%，已恢复至较高水平。本周涤纶长丝大幅去库，价格基本稳定。据 Wind 数据，4月15日涤纶长丝 POY 库存天数为 15.5 天，较 4月9日大幅下降 5.8 天。截至 4月16日，据 Wind 数据涤纶长丝 POY 价格为 7,525 元/吨，周内价格呈现先低后高走势，整体基本稳定；据我们测算 POY 价差为 1,816 元/吨，较 4月9日下降 282 元/吨，但仍处于高位，长丝企业盈利能力可观。我们看好随海外复苏化纤品种需求有望持续增长，价格仍具备向上弹性。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：华鲁恒升一季度业绩超预期；轮胎巨头将在 5 月掀起涨价潮
【煤化工行业】华鲁恒升 4月16日发布一季报，公司实现营业收入 50.03 亿元，同比上升 69.09%，环比上升 22.86%；归母净利润 15.76 亿元，同比+266.87%，环比+210.24%，业绩超预期。【轮胎行业】原材料涨价加大成本压力，米其林、普利司通等轮胎巨头掀起五月涨价潮。【碳中和】4月15日，据央视财经报道，中国石化宣布将在 2025 年之前建设 5000 座智能充换电站，同时中国石化与蔚来汽车合作建设的全球首座全智能换电站也正式投运。据中国能源报新闻，4月13日中国石化与隆基股份签署战略合作协议，未来双方将在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域进行深度合作。【涤纶长丝行业】4月15日，新凤鸣发布公告，全资子公司中跃化纤年产 30 万吨涤纶长丝正式投产。

● 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 41.73%个股周度上涨 | 5 |
| 1.1、 覆盖个股跟踪：本周华鲁恒升发布 2021 年一季报，恒力石化发布 2020 年报，华峰化学发布 2020 年业绩快报和 2021 年一季度预告，继续看好万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、三友化工、新凤鸣、华峰化学等 | 5 |
| 1.2、 本周股票涨跌排行：清水源、洁特生物等领涨..... | 11 |
| 2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现..... | 12 |
| 2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数与沪深 300 指数持平..... | 12 |
| 2.2、 本周行业事件观点：2021 年一季度国内生产总值同比增长 18.3%，迎来“十四五”开门红；中国石化与隆基股份、蔚来汽车展开合作进军新能源；涤纶长丝大幅去库，继续看好化纤行业全年景气行情 | 13 |
| 2.2.1、 2021 年一季度国内生产总值同比增长 18.3%，迎来“十四五”开门红 | 13 |
| 2.2.2、 中国石化与蔚来汽车、隆基股份展开合作进军新能源，将全力打造世界领先洁净能源化工公司 | 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：轮胎巨头掀起五月涨价潮；新凤鸣 30 万吨涤纶长丝如期投产；中海壳 30 万吨环氧丙烷装置投产 | 18 |
| 3、 本周化工价格行情：93 种产品价格周度上涨、67 种下跌..... | 19 |
| 3.1、 本周纯碱价格保持坚挺，4 月将有 3 条浮法玻璃线投产 | 19 |
| 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：四氯乙烯、环氧氯丙烷等领涨..... | 24 |
| 4、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、34 种下跌..... | 26 |
| 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..... | 26 |
| 4.2、 本周价差涨跌排行：“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”涨幅明显；“PS-1.01×苯乙烯”跌幅明显 | 33 |
| 5、 风险提示 | 34 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1： 本周化工行业指数与沪深 300 指数持平 | 12 |
| 图 2： 4 月 9 日 CCPI 报 5066 点，较上周五上涨 0.14% | 12 |
| 图 3： 第一季度国内生产总值(GDP)同比增长 18.3% | 13 |
| 图 4： Q1 化学纤维制造业和纺织业产能利用率继续上升..... | 13 |
| 图 5： 3 月当月规模以上工业增加值同比增长 14.1%..... | 14 |
| 图 6： 3 月当月制造业、化学原料和橡胶制品业同比增长..... | 14 |
| 图 7： 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..... | 15 |
| 图 8： 全球疫苗接种工作快速推进 | 16 |
| 图 9： 江浙织机开工率维持高位 | 16 |
| 图 10： 本周涤纶长丝价差略有下降 | 16 |
| 图 11： 本周涤纶长丝迎来大幅去库 | 16 |
| 图 12： 本周粘胶短纤价格高位运行 | 17 |
| 图 13： 本周粘胶短纤库存有所上升 | 17 |
| 图 14： 本周氨纶价差有所收窄 | 17 |
| 图 15： 本周氨纶库存小幅增长 | 17 |
| 图 16： 本周纯碱库存较上周增加 3.16%..... | 20 |
| 图 17： 本周平板玻璃库存较上周下降 3.81%..... | 20 |
| 图 18： 本周光伏玻璃库存较上周有所增加 | 20 |

| | |
|---------------------------------|----|
| 图 19: 本周醋酸价差有所扩大 | 21 |
| 图 20: 本周醋酸库存小幅上升 | 21 |
| 图 21: 本周乙烯-石脑油价差略有缩窄 | 26 |
| 图 22: 本周 PX-石脑油价差略有扩大 | 26 |
| 图 23: 本周 PTA-PX 价差扩大 | 27 |
| 图 24: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 | 27 |
| 图 25: 本周丙烯-丙烷价差扩大 | 27 |
| 图 26: 本周丙烯酸价差扩大 | 27 |
| 图 27: 本周丙烯酸甲酯价差扩大 | 27 |
| 图 28: 本周丙烯酸丁酯价差扩大 | 27 |
| 图 29: 本周氢氟酸价差缩窄 | 28 |
| 图 30: 本周 R22 价差缩窄 | 28 |
| 图 31: 本周 R32 价差缩窄 | 28 |
| 图 32: 本周 R125 价差缩窄 | 28 |
| 图 33: 本周 R134a 价差扩大 | 28 |
| 图 34: 本周己二酸价差小幅缩窄 | 28 |
| 图 35: 本周 PTFE 价格稳定 | 29 |
| 图 36: 本周甲醇价差基本稳定 | 29 |
| 图 37: 本周煤头尿素价差基本稳定 | 29 |
| 图 38: 本周醋酸-甲醇价差扩大 | 29 |
| 图 39: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定 | 29 |
| 图 40: 本周粘胶短纤价差稳定 | 29 |
| 图 41: 本周 DMF 价差扩大 | 30 |
| 图 42: 本周复合肥价格稳定 | 30 |
| 图 43: 本周磷酸一铵价差扩大 | 30 |
| 图 44: 本周磷酸二铵价差缩窄 | 30 |
| 图 45: 本周聚合 MDI 价差缩窄 | 30 |
| 图 46: 本周纯 MDI 价差缩窄 | 30 |
| 图 47: 本周氨纶价差缩窄 | 31 |
| 图 48: 本周麦草畏价格稳定 | 31 |
| 图 49: 本周草甘膦价差基本稳定 | 31 |
| 图 50: 本周草铵膦价格稳定 | 31 |
| 图 51: 本周代森锰锌价格稳定 | 31 |
| 图 52: 本周菊酯价格稳定 | 31 |
| 图 53: 本周顺丁橡胶价差缩窄 | 32 |
| 图 54: 本周丁苯橡胶价差缩窄 | 32 |
| 图 55: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定 | 32 |
| 图 56: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 | 32 |
| 图 57: 本周烧碱价差稳定 | 32 |
| 图 58: 本周环氧丙烷价差缩窄 | 32 |
| 图 59: 本周维生素 A 价格下滑 | 33 |
| 图 60: 本周维生素 E 价格稳定 | 33 |
| 图 61: 本周蛋氨酸价格稳定 | 33 |
| 图 62: 本周赖氨酸价格稳定 | 33 |

| | |
|---|----|
| 表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 | 5 |
| 表 2: 本周重要公司公告: 恒力石化、荣盛石化、滨化股份、玲珑轮胎等发布 2020 年报, 华鲁恒升、滨化股份等发布一季报, 华峰化学、荣盛石化等发布一季度预告 | 8 |
| 表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 清水源、洁特生物等本周领涨 | 11 |
| 表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: *ST 康得、丰元股份等领跌 | 11 |
| 表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现 | 21 |
| 表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 四氯乙烯、环氧氯丙烷等领涨 | 24 |
| 表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: PBT、苯胺等领跌 | 25 |
| 表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 环氧氯丙烷、硫酸等领涨 | 25 |
| 表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 丙烯酸、聚合 MDI 等跌幅明显 | 26 |
| 表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”价差增幅明显 | 33 |
| 表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显 | 34 |

1、本周化工股票行情：化工板块 41.73% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：本周华鲁恒升发布 2021 年一季报，恒力石化发布 2020 年报，华峰化学发布 2020 年业绩快报和 2021 年一季度预告，继续看好万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、三友化工、新凤鸣、华峰化学等

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。醋酸行业或将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，规模经济效应显著。目前公司粘胶短纤、纯碱、PVC、烧碱和有机硅单体年产能分别为 78、340、50.5、53 和 20 万吨，产业链高度循环。“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</p> |

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

| | | | |
|------|------------|----|---|
| | | | <p>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>4 月 12 日，公司发布《2020 年年度报告》，2020 年公司实现营收 1,523.73 亿元，同比+51.19%；实现归母净利润 134.62 亿元，同比+34.28%。我们维持 2021-2022 年盈利预测，新增 2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润为 153.27、163.74、184.16 亿元。2020 全年，公司化工品、PTA、成品油、聚酯的毛利占比分别为 67.39%、11.62%、10.02%、10.13%，少油多化的产品结构符合未来炼厂发展趋势，这也将使得公司在全球炼厂竞争中保持较强的竞争力。报告期内，公司资产负债率进一步下降，2020 年公司资产负债率为 75.38%，较 2019 年的 78.93% 下降了 3.55%。据公司年报，公司在 PBS/PBAT 可降解材料领域规划建设 90 万吨新产能，预计逐步启动建设，将于 2022 年中期释放，届时公司可降解新材料将达到 93.3 万吨。此外，公司正在规划 150 万吨恒科三期、120 万吨德力二期涤纶长丝项目、100 万吨聚酯薄膜、140 万吨工业丝项目，将随审批进度逐步启动建设。同时公司在建 60 万吨涤纶长丝产能，预计将于 2021 年内投产，届时公司涤纶长丝产能将达 235 万吨。我们认为，公司在下游聚酯新材料领域存在较大发展潜力和成长空间，公司将背靠大炼化、充分发挥上下游一体化优势，在新材料领域持续发力。</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> |
| 新和成 | 2020/5/16 | 买入 | <p>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</p> |

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

| | | | |
|------|------------|----|--|
| | | | <p>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。</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>4 月 12 日公司发布业绩快报，2020 年公司实现营收 146.70 亿元，同比增长 6.42%；实现归母净利润 22.78 亿元，同比增长 23.71%。同时公司发布一季度业绩预告，2021Q1 预计实现归母净利润 14.50-16.50 亿元，同比增长 431.94%至 505.32%。结合业绩快报，我们上调公司 2020-2022 年盈利预测，预计 2020-2022 年归母净利润为 22.78（+0.63）、42.80（+14.40）、46.42（+9.87）亿元。根据百川盈孚，2021 年下半年，重庆华峰 4 万吨氨纶产能有望投产，届时公司氨纶产能将达到 22 万吨，龙头地位进一步巩固。远期，公司拟建 30 万吨/年差别化氨纶项目。“十四五”期间，公司将有望实现“4050”目标：国内市占率达 40%+，年产量 50 万吨+，我们坚定看好公司作为全球氨纶巨头不断成长。</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%，</p> |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|------|------------|------|--|
| 海利得 | 2020/03/09 | 买入 | <p>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。</p> <p>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。</p> |
| 华鲁恒升 | 2020/02/10 | 买入 | <p>4 月 16 日晚间，公司发布一季度报告，一季度归母净利润为 15.76 亿元，同比增长 266.87%；营业收入为 50.03 亿元，同比增长 69.09%；基本每股收益 0.969 元，同比增长 267.05%。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 2020 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。</p> |
| 新凤鸣 | 2020/09/09 | 买入 | <p>4 月 14 日，公司发布公告，全资子公司中跃化纤年产 30 万吨差别化、功能性纤维新材料项目于 4 月 13 日正式投产。该项目的建成投产，标志中跃化纤形成年产 90 万吨涤纶长丝产能，同时也实现了公司 530 万吨的涤纶长丝产能，这将进一步优化公司产品结构、提高产品附加值，有效提升企业核心竞争力和市场占有率。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。</p> |
| 三美股份 | 2020/12/30 | 买入 | <p>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。</p> |

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：恒力石化、荣盛石化、滨化股份、玲珑轮胎等发布 2020 年报，华鲁恒升、滨化股份等发布一季报，华峰化学、荣盛石化等发布一季度预告

| 公告类型 | 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|------|------|-----------|---|
| 年度报告 | 恒力石化 | 2021/4/12 | 公司 2020 年实现营收 1,523.73 亿元，同比增长 51.19%；实现归母净利润 134.62 亿元，同比增长 34.28%；EPS 为 1.92 元/股，同比增长 33.33%。 |

| 公告类型 | 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|------|------|-----------|--|
| | 玲珑轮胎 | 2021/4/12 | 公司 2020 年实现营收 183.83 亿元, 同比增长 7.10%; 实现归母净利润 22.20 亿元, 同比增长 33.13%; EPS 为 1.82 元/股, 同比增长 29.08%。 |
| | 卫星石化 | 2021/4/13 | 公司 2020 年实现营收 107.73 亿元, 同比减少 0.06%; 实现归母净利润 16.61 亿元, 同比增长 30.50%; EPS 为 1.52 元/股, 同比增长 26.67%。 |
| | 荣盛石化 | 2021/4/14 | 公司 2020 年实现营业收入 1,072.65 亿元, 同比增长 30.02%; 实现归母净利润 73.09 亿元, 同比增长 231.17%; EPS 为 1.14 元/股, 同比增长 225.71%。 |
| | 东方盛虹 | 2021/4/14 | 公司 2020 年度实现营业收入 227.77 亿元, 同比减少 8.48%; 实现归母净利润 3.16 亿元, 同比减少 80.40%; EPS 为 0.07 元/股, 同比减少 82.50%。 |
| | 彤程新材 | 2021/4/15 | 公司 2020 年实现营收 20.46 亿元, 同比减少 7.34%; 实现归母净利润 4.10 亿元, 同比增长 24.17%; EPS 为 0.70 元/股, 同比增长 25.00%。 |
| | 昊华科技 | 2021/4/15 | 公司 2020 年实现营业收入 54.22 亿元, 同比增长 10.10%; 实现归母净利润 6.48 亿元, 同比增长 18.92%; EPS 为 0.72 元/股, 同比增长 12.40%。 |
| | 滨化股份 | 2021/4/15 | 公司 2020 年实现营收 64.57 亿元, 同比增长 4.75%; 实现归母净利润 5.07 亿元, 同比增长 15.65%; EPS 为 0.33 元/股, 同比增长 17.86%。 |
| | 龙蟠佰利 | 2021/4/15 | 公司 2020 年实现营业收入 141.08 亿元, 同比增长 24.21%; 实现归母净利润 22.89 亿元, 同比减少 11.77%; EPS 为 1.13 元/股, 同比减少 12.40%。 |
| | 桐昆股份 | 2021/4/15 | 公司 2020 年实现营收 458.33 亿元, 同比减少 9.39%; 实现归母净利润 28.47 亿元, 同比减少 1.31%; EPS 为 1.52 元/股, 同比减少 3.18%。 |
| | 科思股份 | 2021/4/16 | 公司 2020 年实现营收 10.08 亿元, 同比减少 8.35%; 实现归母净利润 1.63 亿元, 同比增长 6.35%; EPS 为 1.70 元/股, 同比减少 6.62%。 |
| | 斯迪克 | 2021/4/16 | 公司 2020 年实现营收 15.39 亿元, 同比增长 7.45%; 实现归母净利润 1.82 亿元, 同比增长 63.34%; EPS 为 1.55 元/股, 同比增长 26.02%。 |
| | 新洋丰 | 2021/4/14 | 公司 2021 年一季度实现营业收入 33.11 亿元, 同比增长 17.80%; 实现归母净利润 3.41 亿元, 同比增长 77.32%; EPS 为 0.27 元/股, 同比增长 80%。 |
| | 滨化股份 | 2021/4/15 | 公司 2021 年第一季度实现营收 21.19 亿元, 同比增长 47.76%; 实现归母净利润 4.94 亿元, 同比增长 1,251.29%; EPS 为 0.30 元/股, 同比增长 1,400.00%。 |
| | 龙蟠佰利 | 2021/4/15 | 公司 2021 年一季度实现营业收入 45.98 亿元, 同比增长 24.18%; 归母净利润 10.61 亿元, 同比增长 17.77%; EPS 为 0.52 元/股, 同比增长 18.18%。 |
| 季度报告 | 云天化 | 2021/4/15 | 公司 2021 年第一季度实现营收 132.08 亿元, 同比增长 18.32%; 实现归母净利润 5.75 亿元, 同比增长 4,997.04%; EPS 为 0.31 元/股, 同比增长 3,860.76%。 |
| | 国瓷材料 | 2021/4/15 | 公司 2021 年第一季度实现营收 6.21 亿元, 同比增长 27.55%; 实现归母净利润 1.86 亿元, 同比增长 61.62%; EPS 为 0.19 元/股, 同比增长 72.73%。 |
| | 华鲁恒升 | 2021/4/16 | 公司 2021 年第一季度实现营业收入 50.03 亿元, 同比增长 69.09%; 实现归母净利润 15.76 亿元, 同比增长 266.87%; EPS 为 0.97 元/股, 同比增长 267.05%。 |
| | 斯迪克 | 2021/4/16 | 公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.96 亿元, 同比增长 45.10%; 实现归母净利润 594.36 万元, 同比增长 134.31%; EPS 为 0.05 元/股, 同比增长 133.33%。 |
| | 华峰化学 | 2021/4/12 | 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 14.5-16.5 亿元, 同比增长 431.94%-505.32%, 预计 EPS 为 0.31-0.36 元/股。 |
| 业绩预告 | 松井股份 | 2021/4/12 | 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 2,098.19 万元-2,308.00 万元, 同比增长 50%-65%。 |
| | 史丹利 | 2021/4/12 | 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 0.94-1.13 亿元, 同比增长 50%-80%, 预计 EPS 为 0.08-0.10 元/股。 |
| | 雅克科技 | 2021/4/13 | 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 1.20-1.35 亿元, 同比增长 3.33%-16.24%; |

| 公告类型 | 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|------|-------|-----------|---|
| | | | EPS 为 0.26-0.29 元/股。 |
| | 卫星石化 | 2021/4/13 | 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 6.50-8.00 亿元, 同比增长 1,515.80%-1,888.68%, 预计 EPS 为 0.53-0.65 元/股。 |
| | 荣盛石化 | 2021/4/14 | 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 26.2 亿元, 同比增长 113.73%。 |
| | 安道麦 A | 2021/4/14 | 公司 2021 年第一季度预计实现归母净利润 1.43-2.07 亿元, 同比增长 953.45%-1,341.38%。 |
| | 东方盛虹 | 2021/4/14 | 公司 2021 年一季度预计实现归母净利润 5.0-6.6 亿元, 同比增长 153.79%-235.00%。 |
| 业绩快报 | 华峰化学 | 2021/4/12 | 公司 2020 年度实现营收 146.70 亿元, 同比增长 6.42%; 实现归母净利润 22.78 亿元, 同比增长 23.71%; EPS 为 0.49 元/股, 同比增长 13.95%。 |
| | 史丹利 | 2021/4/12 | 公司 2020 年实现营收 61.88 亿元, 同比增长 7.03%; 实现归母净利润 2.83 亿元, 同比增长 161.05%; EPS 为 0.24 元/股, 同比增长 166.67%。 |
| | 雅克科技 | 2021/4/13 | 公司 2020 年实现营业收入 22.84 亿元, 同比增长 24.66%; 归母净利润 4.20 亿元, 同比增长 43.56%; EPS 为 0.91 元/股。 |
| | 松井股份 | 2021/4/12 | 公司拟以自有资金人民币 360 万元收购自然人汤华持有的湖南昕逸辰科技有限公司 80% 股权。收购完成后, 昕逸辰成为公司控股子公司, 纳入公司合并报表范围。 |
| 投资 | 和顺石油 | 2021/4/12 | 公司拟以自有资金 5,000 万元人民币, 投资设立全资子公司四川天府和顺石油有限公司。 |
| | 新宙邦 | 2021/4/12 | 公司拟引入株式会社 LG 化学的全资子公司 LG 新能源共同对波兰新宙邦进行增资, 合计增资额 8,027.70 万兹罗提。本次增资完成后, 公司、香港新宙邦和 LG 新能源将分别持有波兰新宙邦 68%、17% 和 15% 的股权。 |
| | 昊华科技 | 2021/4/15 | 公司全资子公司晨光院拟投资 21.54 亿元, 建设“2.6 万吨/年高性能有机氟材料”项目, 包括聚四氟乙烯 (PTFE) 分散树脂 8,000 吨/年、聚四氟乙烯 (PTFE) 分散浓缩液 (60% 含量) 1 万吨/年、聚全氟乙丙烯 (FEP) 6,000 吨/年、可熔性聚四氟乙烯 (PFA) 树脂 500 吨/年、八氟环丁烷 500 吨/年共 5 套产品装置。项目计划建设期 36 个月。 |
| 其他 | 万华化学 | 2021/4/13 | 公司于 2021 年 4 月 12 日在全国银行间市场发行了 2021 年度第四期超短期融资券, 募集资金已于 2021 年 4 月 12 日全额到账。起息日 2021 年 4 月 12 日, 兑付日 2021 年 10 月 9 日, 计划发行总额 10 亿元, 实际发行总额 10 亿元, 发行利率 2.75%, 发行价格 100 元/百元面值。 |
| | 新风鸣 | 2021/4/13 | 可转债发行结果: 本次发行的可转换公司债券合计 250 万手, 认购金额 25 亿元, 其中原股东认购 209.90 万手, 认购金额 20.99 亿元。 |
| | 万润股份 | 2021/4/13 | 公司通过高新技术企业重新认定, 自 2020 年起三年内 (即 2020 年-2022 年) 可享受国家关于高新技术企业相关税收优惠政策, 即按 15% 的税率缴纳企业所得税。 |
| | 新风鸣 | 2021/4/14 | 公司全资子公司湖州市中跃化纤有限公司年产 30 万吨差别化、功能性纤维新材料项目于 2021 年 4 月 13 日正式投产。该项目的建成投产, 标志中跃化纤形成年产 90 万吨涤纶长丝产能, 同时也实现了公司 530 万吨的涤纶长丝产能, 这将进一步优化公司产品结构、提高产品附加值, 有效提升企业核心竞争力和市场占有率。 |
| | 海利得 | 2021/4/14 | 公司董事兼副总经理姚峻先生拟通过集中竞价交易减持其持有的公司股份不超过 57.19 万股, 占公司总股本的 0.05%。 |
| | 和顺石油 | 2021/4/14 | 本次申请解除限售并上市流通的股份数量为 1,416 万股, 占公司总股本的 10.62%, 上市流通日期为 2021 年 4 月 20 日。 |
| | 江苏索普 | 2021/4/14 | 截至 2021 年 3 月 24 日止, 公司实际非公开发行人民币普通股 (A 股) 1.19 亿股, 每股发行价格为人民币 8.31 元, 共计募集资金人民币 9.93 亿元, 拟用于“醋酸造气工艺技术提升建设项目”以及补充流动资金及偿还银行贷款。 |

| 公告类型 | 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|------|------|-----------|---|
| | 彤程新材 | 2021/4/15 | 公司拟使用自有资金向全资子公司彤程电子增资 4 亿元人民币。本次增资完成后，彤程电子注册资本将增加至 6 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：清水源、洁特生物等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 169 只周度上涨（占比 41.73%），有 226 只周度下跌（占比 55.8%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：清水源、洁特生物、贝斯美、苏盐井神、天禾股份、江山股份、德方纳米、永冠新材、华西股份、星源材质；7 日跌幅前十名的个股分别是：*ST 康得、丰元股份、沈阳化工、凯美特气、中广核技、云南能投、金牛化工、华昌化工、澄星股份、中泰化学。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：清水源、洁特生物等本周领涨

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 4 月 16 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 | 300437.SZ | 清水源 | 9.67 | 23.82% | 12.57% | -8.34% |
| 2 | 688026.SH | 洁特生物 | 74.10 | 18.09% | 16.75% | 38.25% |
| 3 | 300796.SZ | 贝斯美 | 22.44 | 14.02% | 21.23% | 5.01% |
| 4 | 603299.SH | 苏盐井神 | 8.25 | 12.86% | 1.10% | 9.13% |
| 5 | 002999.SZ | 天禾股份 | 14.00 | 11.73% | 20.17% | 22.38% |
| 6 | 600389.SH | 江山股份 | 24.40 | 11.67% | 10.86% | 10.91% |
| 7 | 300769.SZ | 德方纳米 | 127.90 | 11.34% | 6.20% | -22.01% |
| 8 | 603681.SH | 永冠新材 | 22.32 | 11.27% | 4.25% | 13.18% |
| 9 | 000936.SZ | 华西股份 | 6.57 | 10.79% | 9.50% | -26.51% |
| 10 | 300568.SZ | 星源材质 | 29.99 | 10.26% | 16.56% | -6.86% |

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：*ST 康得、丰元股份等领跌

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 4 月 16 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 | 002450.SZ | *ST 康得 | 2.57 | -26.99% | -26.99% | -26.99% |
| 2 | 002805.SZ | 丰元股份 | 16.45 | -23.06% | -5.24% | 13.53% |
| 3 | 000698.SZ | 沈阳化工 | 6.43 | -17.35% | -19.22% | 35.65% |
| 4 | 002549.SZ | 凯美特气 | 8.76 | -15.93% | 6.31% | 8.55% |
| 5 | 000881.SZ | 中广核技 | 12.01 | -14.09% | 2.21% | 38.05% |
| 6 | 002053.SZ | 云南能投 | 8.15 | -13.48% | 7.24% | 9.25% |
| 7 | 600722.SH | 金牛化工 | 6.07 | -12.03% | -28.84% | 43.84% |
| 8 | 002274.SZ | 华昌化工 | 6.69 | -11.62% | -4.70% | 36.81% |
| 9 | 600078.SH | 澄星股份 | 3.21 | -11.57% | -13.48% | -23.75% |
| 10 | 002092.SZ | 中泰化学 | 9.14 | -11.26% | -13.85% | 53.10% |

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：化工行业指数与沪深 300 指数持平

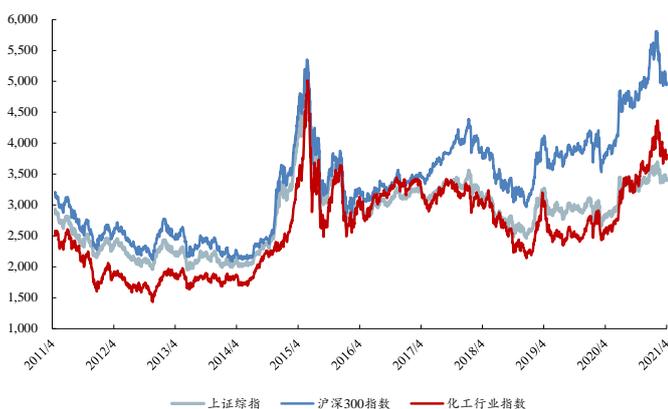
截至本周五（04月16日），上证综指收于3426.62点，较上周五（04月09日）的3450.68点下跌0.7%；沪深300指数报4966.18点，较上周五下跌1.37%；化工行业指数报3807.36点，较上周五下跌1.37%；CCPI（中国化工产品价格指数）报5066点，较上周五上涨0.14%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0%。

本周化工板块的405只个股中，有169只周度上涨（占比41.73%），有226只周度下跌（占比55.8%）。7日涨幅前十名的个股分别是：清水源、洁特生物、贝斯美、苏盐井神、天禾股份、江山股份、德方纳米、永冠新材、华西股份、星源材质；7日跌幅前十名的个股分别是：*ST康得、丰元股份、沈阳化工、凯美特气、中广核技、云南能投、金牛化工、华昌化工、澄星股份、中泰化学。

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有93种产品价格较上周上涨，有67种下跌。7日涨幅前十名的产品是：四氯乙烯、环氧氯丙烷、正丁醇、高含氢硅油、丙烯酸丁酯、DEG、DMF、丁酮、丙烯酸、MTBE；7日跌幅前十名的产品是：PBT、苯胺、R32、叶酸、丙烷（CFR华东）、泛酸钙、聚合MDI、维生素VA、裂解C9、MMA。

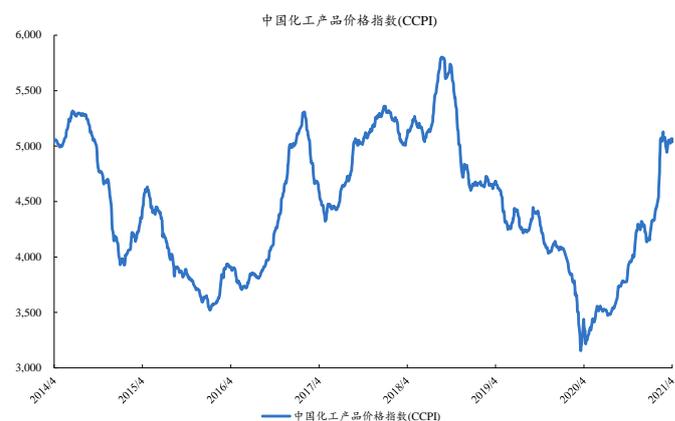
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有33种价差较上周上涨，有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“己二酸-纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”；7日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”。

图1：本周化工行业指数与沪深300指数持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4月9日CCPI报5066点，较上周五上涨0.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

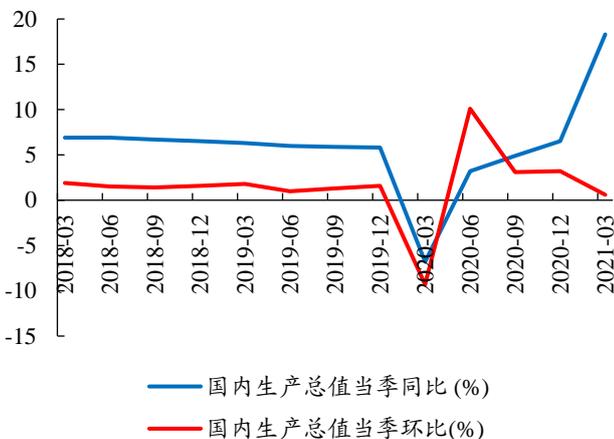
2.2、本周行业事件观点：2021 年一季度国内生产总值同比增长 18.3%，迎来“十四五”开门红；中国石化与隆基股份、蔚来汽车展开合作进军新能源；涤纶长丝大幅去库，继续看好化纤行业全年景气行情

2.2.1、2021 年一季度国内生产总值同比增长 18.3%，迎来“十四五”开门红

“十四五”开局之年，2021 年我国经济表现“开门红”。4 月 16 日，国家统计局发布的第一季度国民经济运行数据显示，一季度国内生产总值 249310 亿元，按可比价格计算，同比增长 18.3%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%。目前，我国具有内生动力持续增强、供给质量持续提升和市场活力持续释放等三方面的支撑，我国全年经济有望保持稳中加固、稳中向好的态势。

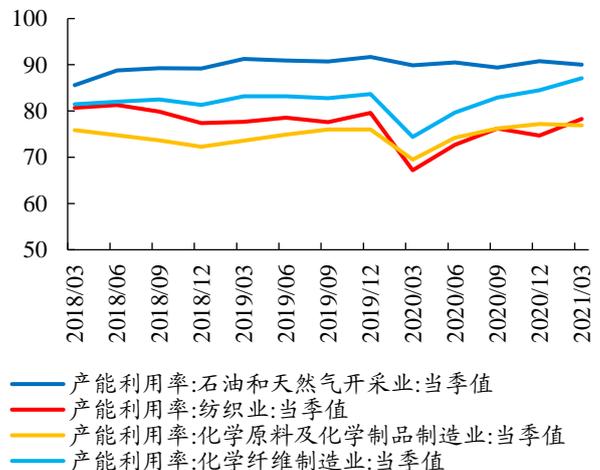
2021 年一季度，国内生产总值同比增长 18.3%，规模以上工业增加值增长 24.5%，社会消费品零售总额同比增长 33.9%，固定资产投资（不含农户）增长 25.6%，货物进出口总额增长 29.2%。而从季度环比看，主要指标继续保持增长，一季度规模以上工业增加值比 2020 年四季度环比增长 2.01%，社会消费品零售总额环比增长 1.86%，固定资产投资环比增长 2.06%。在消费领域，一季度，社会消费品零售总额 105221 亿元，同比增长 33.9%，环比增长 1.86%，其中，3 月份社会消费品零售总额 35484 亿元，同比增长 34.2%，环比增长 1.75%。我国一季度商品零售继续保持较快增长，网上销售增势良好，同时，餐饮、线下消费等前期受到制约的一些消费领域快速恢复。出口方面，一季度，货物进出口总额 84687 亿元，同比增长 29.2%。出口 46140 亿元，同比增长 38.7%；进口 38547 亿元，同比增长 19.3%。而在投资方面，一季度固定资产投资稳步恢复，全国固定资产投资（不含农户）95994 亿元，同比增长 25.6%，环比增长 2.06%，其中，高技术产业和社会领域投资增长较快：数据显示，一季度，高技术产业投资同比增长 37.3%；社会领域投资同比增长 31.7%；相比之下，制造业投资还未恢复到疫情前水平，一季度制造业投资同比增长 29.8%，两年平均下降 2.0%。国家统计局新闻发言人表示目前制造业投资的水平相当于疫情前的 96% 左右，但是有利于制造业投资恢复的因素在累积和增加，1-2 月份规模以上工业企业的利润同比增长 1.79 倍，两年平均增长 31.2%，说明企业效益正在提升。我们认为，随着经济整体恢复的推进、企业效益的好转，制造业投资仍有提升空间。

图3：第一季度国内生产总值(GDP)同比增长 18.3%



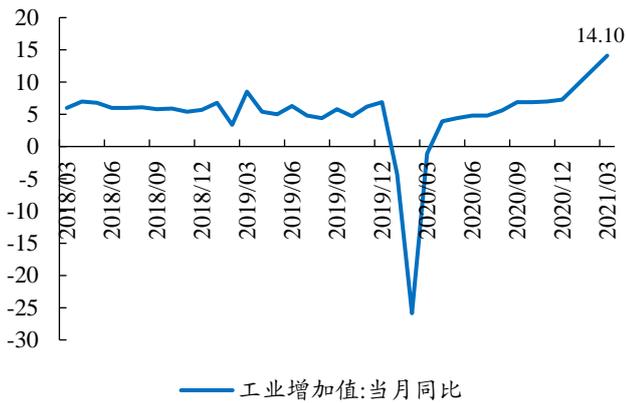
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：Q1 化学纤维制造业和纺织业产能利用率继续上升



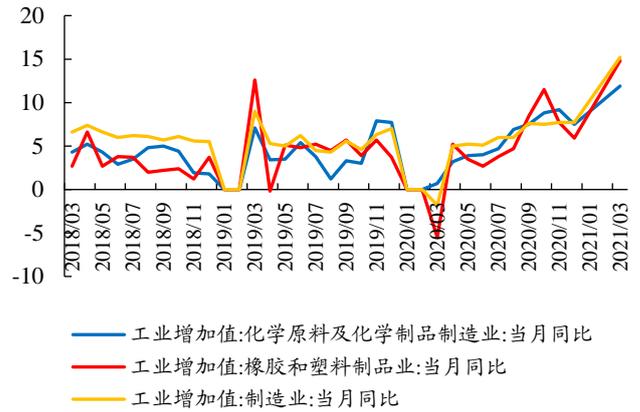
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图5: 3月当月规模以上工业增加值同比增长 14.1%



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

图6: 3月当月制造业、化学原料和橡塑制品业同比增长



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所 (注: 2021年1月-2月数据未公布)

2.2.2、中国石化与蔚来汽车、隆基股份展开合作进军新能源，将全力打造世界领先洁净能源化工公司

4月15日，据央视财经报道，国内最大的油品销售企业中国石化在北京宣布，将在2025年之前建设5000座智能充换电站，同时，中国石化与蔚来汽车合作建设的全球首座全智能换电站也正式投运。这座最新投运的全智能换电站位于北京东南四环，占地面积60平方米，用户无需下车，在车内一键即可完成泊车换电业务。换电站13块电池储量可单日为312辆车提供换电服务。目前中国石化在国内有3万多座加油站，在其中的一些站点将和新能源汽车企业统筹布局充换电网络。此外，中国石化和蔚来将在充换电布局、新材料及智能载具等领域展开全方位合作。2021年以来，工信部、国家能源局等多部委多次明确指出要积极支持充换电商业模式创新，助力实现碳达峰、碳中和。而这次中国石化进军充换电市场彰显了石化国企为实现碳中和、碳达峰正在进行积极布局和转型发展。此外，据中国能源报新闻，4月13日，中国石油化工集团有限公司（以下简称中国石化）与隆基绿能科技股份有限公司（以下简称隆基股份）在中国石化总部签署了战略合作协议，未来双方将以国家“2030年前碳达峰、2060年前碳中和”目标为指引，发挥各自优势，通过全方位协同，在分布式光伏、光伏+绿氢、化工材料等多领域形成深度的合作关系，共同开拓清洁能源应用市场。在碳达峰碳中和的大背景下，中国石化将推动形成以能源资源为基础，以洁净油品、现代化工为两翼，以新能源、新材料、新经济为重要增长极的“一基两翼三新”产业格局，全力打造世界领先洁净能源化工公司。未来，中国石化也将把氢能作为公司新能源业务的主要方向，打造“中国第一大氢能公司”。过去这些年光伏度电成本快速下降，使得低成本的光伏制氢成为现实。隆基股份作为光伏领域最专业的企业，在新能源领域有深厚积累，与隆基股份的合作将能充分发挥双方优势，在新能源产业各个环节深度协同和发展。

碳中和目标将促使我国能源结构发生重大变革，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、轮胎、农药、维生素等。

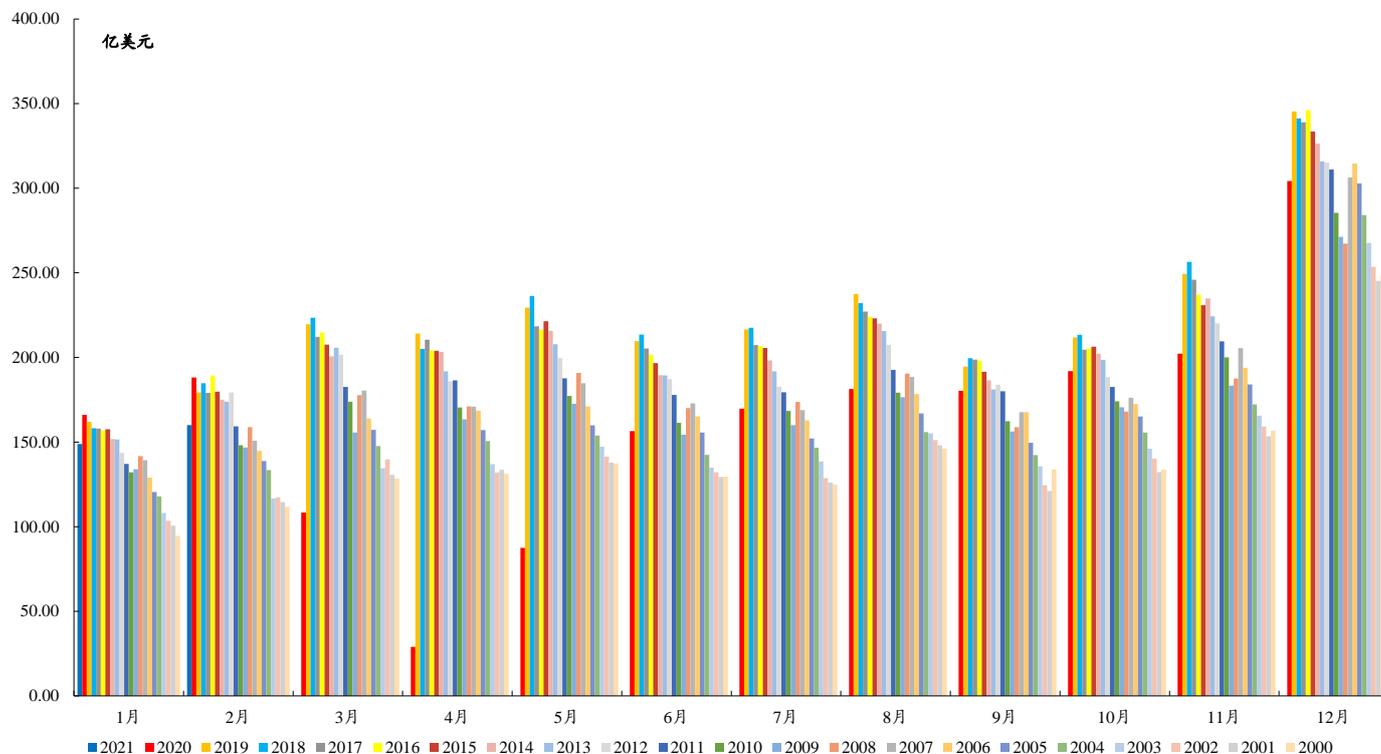
【化纤组合】三友化工、新凤鸣、华峰化学；【子行业龙头】赛轮轮胎、云图控股、山东海化、滨化股份、江苏索普、海利得、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份、鲁西化工；【化工龙头白马】万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、新和成、荣盛石化。

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

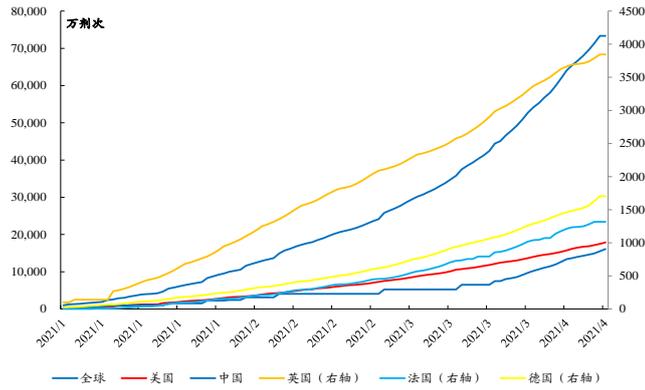
本周（4月12日-16日）各化纤品种价格维持坚挺。本周涤纶长丝大幅库存，各化纤品种价格仍居高位。据 Wind 数据，截至 2021 年 4 月 15 日，江浙织造业开工率达 84.58%，已恢复至较高水平，我们预计短期内化纤市场以价格坚挺为主。目前海外纺织复苏需求未完全复苏。以美国为例，根据 Wind 数据，2021 年 1 月和 2 月，美国服装及服装配饰店销售额分别为 148.84、160.05 亿美元，同比大幅减少 10.40%、14.93%，明显低于近五年的同期水平。随着国际宏观形势逐渐企稳，全球疫苗接种计划持续推进，海外出台大量经济刺激计划，海外纺织服装需求将大幅复苏，而中国化纤供应全球，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7：2021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

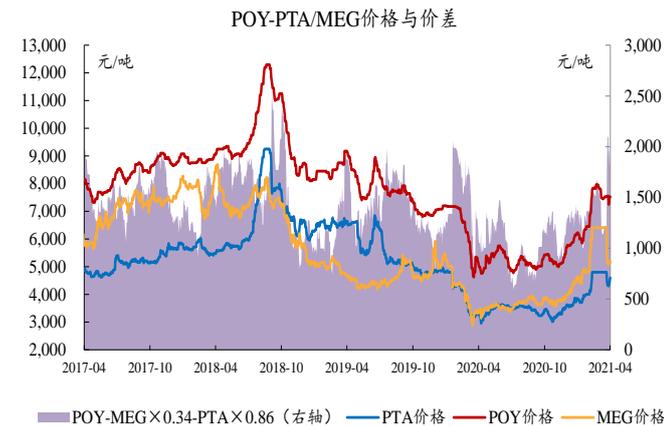
图8: 全球疫苗接种工作快速推进


数据来源: Wind、开源证券研究所

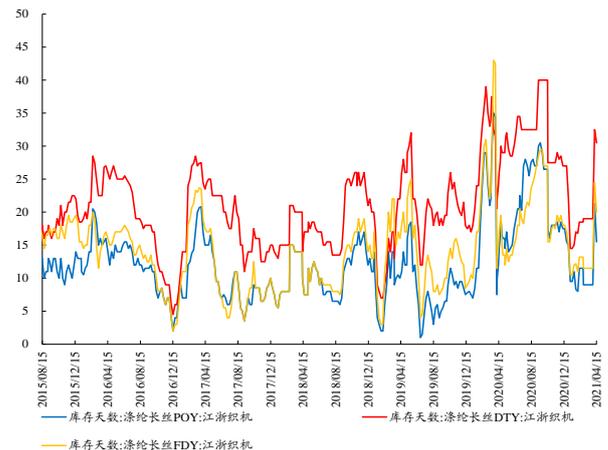
图9: 江浙织机开工率维持高位


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶: 本周涤纶长丝大幅去库, 价格基本稳定。据 Wind 数据, 4 月 15 日涤纶长丝 POY 库存天数为 15.5 天, 较 4 月 9 日大幅下降 5.8 天; DTY 库存天数为 30.5 天, 较 4 月 9 日降低 2 天; FDY 库存天数为 20 天, 较 4 月 9 日降低 4.5 天。本周 (4 月 12 日-16 日) 涤纶长丝大幅去库。价格方面, 截至 4 月 16 日, 据 Wind 数据, 涤纶长丝 POY 价格为 7,525 元/吨, 周内价格呈现先低后高走势, 整体基本稳定; 据我们测算, “POY-0.34×MEG-0.86×PTA” 价差为 1,816 元/吨, 较 4 月 9 日下降 282 元/吨, 但仍然处于高位, 长丝企业盈利能力可观。我们认为下游织机开工率高位, 需求良好, 我们看好随海外复苏涤纶长丝需求有望持续增长, 价格仍具备向上弹性。**受益标的: 新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

图10: 本周涤纶长丝价差略有下降


数据来源: Wind、开源证券研究所

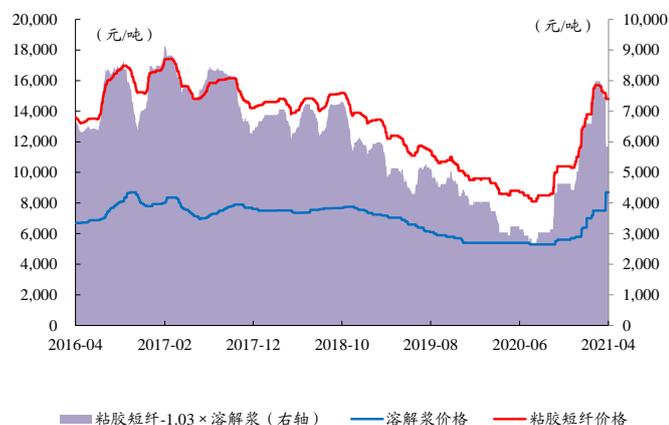
图11: 本周涤纶长丝迎来大幅去库


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周 (4 月 12 日-16 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, 粘胶短纤市场供应水平较上周有一定减少, 华东某厂家装置检修, 粘胶短纤市场整体供应继续下降, 行业开工率下滑至 77.09%。目前中端厂家主流商谈重心 15200-15500 元/吨承兑, 高端大厂报价维持在 15800-16000

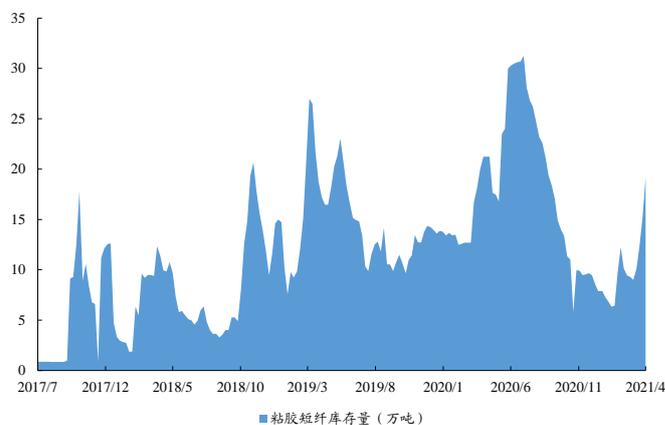
元/吨承兑。据百川盈孚数据，截至2021年4月16日，粘胶短纤库存约19.18万吨，较4月9日上升26.5%。随着海外纺服需求复苏，粘胶短纤需求有望进一步提振，成本需求双利好有望提振粘胶短纤价格。我们继续看好粘胶短纤龙头三友化工。受益标的：**三友化工**。

图12: 本周粘胶短纤价格高位运行



数据来源: Wind、开源证券研究所

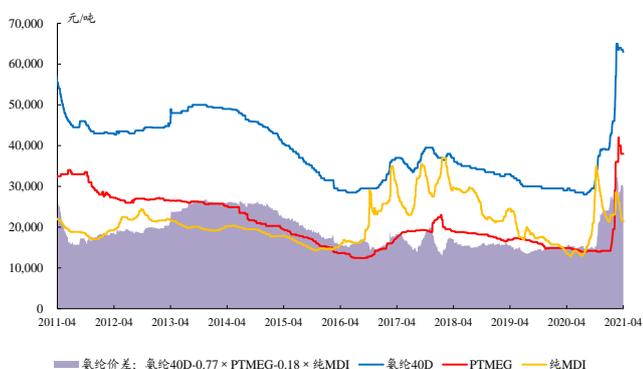
图13: 本周粘胶短纤库存有所上升



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，细旦丝报盘上调，其余型号厂家报盘多坚挺心态，中下游经销商、代理逢低一般跟进，按需采购。本周氨纶成本增加，主要是受到主原料PTMEG市场价格上涨影响，辅原料纯MDI价格有所下降。根据百川盈孚数据，截止目前浙江地区氨纶20D主流报价在80000-82000元/吨，氨纶30D主流报价在73000-75000元/吨，氨纶40D主流报价在62000-65000元/吨。根据我们测算，当前氨纶价差为29,915元/吨，较4月9日下降410元/吨。库存方面，根据百川盈孚数据，本周氨纶库存为2.93万吨，较4月9日略上升0.44%，但仍位于两年以来的历史低位。我们认为，主原料PTMEG市场中下旬部分装置仍存检修计划，在成本端仍有支撑，预计短期内预计氨纶市场走势或将维稳运行。受益标的：**华峰化学**。

图14: 本周氨纶价差有所收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 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：轮胎巨头掀起五月涨价潮；新凤鸣 30 万吨涤纶长丝如期投产；中海壳 30 万吨环氧丙烷装置投产

【轮胎行业】原材料涨价加大成本压力，轮胎巨头掀起五月涨价潮。自 2020 年下半年起，轮胎重要原材料天然橡胶、合成橡胶、炭黑价格持续拉高，给轮胎企业带来较大成本压力，轮胎企业有意将成本压力通过涨价向下游传导。据轮胎商业新闻报道，轮胎巨头将于五月开启新一轮涨价热潮，此次涨价主要集中于北美市场的乘用车轮胎，轻型卡车轮胎和中型卡车轮胎。其中，住友橡胶将于 5 月 1 日起在美国和加拿大地区对旗下 Falken 和 Ohtsu 品牌的乘用车、轻型和中型卡车轮胎价格提涨 8%，这已经是半年内，住友橡胶北美公司第二次价格调整，早在 2020 年 12 月 1 日住友橡胶在美国和加拿大地区将 Falken 和 Ohtsu 品牌的中型卡车轮胎的价格提高了 6%；优科豪马同样将于 5 月 1 日起对在美国市场销售的乘用车轮胎、轻型卡车轮胎和中型卡车轮胎进行涨价；普利司通将在北美地区于 5 月 1 日针对普利司通品牌和凡士通品牌的轿车轮胎、轻卡轮胎价格上调 8%；米其林将于 4 月 1 日起在美国和加拿大将部分米其林、BFGoodrich 和 Uniroyal 乘用车和轻型卡车轮胎的价格提高 8%，另外还将自 4 月 1 日起将部分市区送货产品的价格提高 8%。我们认为，随着天然橡胶主要产地陆续进入开割季，天然橡胶供需将有所改善，价格或回落；炭黑价格处于历史高位，上行空间有限，不乏下降可能，轮胎原材料成本压力或将缓和。轮胎巨头率先涨价或将带动二三线品牌加入涨价行列，涨价+成本压力缓和，轮胎企业利润有望修复。受益标的：赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。

【涤纶长丝行业】4 月 15 日，新凤鸣发布公告，公司全资子公司湖州市中跃化纤有限公司年产 30 万吨差别化、功能性纤维新材料项目正式投产。这标志中跃化纤形成年产 90 万吨涤纶长丝产能，同时公司涤纶长丝产能实现年产 530 万吨。本项目作为公司可转债募投项目之一，采用国内先进的聚酯熔体直纺在线添加吸光剂、亲水剂等连续化工艺技术，三釜流程，进口世界先进的新型牵伸卷绕设备，设置 12 条差别化、功能性纤维新材料生产线，配套的辅助生产装置及公用工程装置。我们认为，该项目的建成投产，将进一步优化公司产品结构、提高产品附加值，有效提升企业核心竞争力和市场占有率。未来，公司将顺应行业集中化发展的趋势，有序增加长丝产能，稳步推进 PTA 项目建设，提高公司盈利能力和综合竞争力，进一步夯实化纤龙头企业的地位。受益标的：新凤鸣。

【环氧丙烷行业】4 月 14 日，据壳牌官网消息，中国海洋石油集团有限公司旗下全资子公司中海石油炼化有限责任公司与壳牌南海私有有限公司宣布其增资新建的苯乙烯/环氧丙烷和聚醚多元醇项目(SMPO/POD 项目)正式成功投产。SMPO/POD 项目由中海壳牌石油化工有限公司投资和运营，中海油惠州石化有限公司负责建设。共有六套新建生产装置，分别是一套 75 万吨/年乙苯装置、63 万吨/年苯乙烯和 30 万吨/年环氧丙烷装置各一套、两套 25 万吨/年聚醚多元醇装置和一套 10 万吨/年的聚合物聚醚装置。SMPO/POD 项目采用壳牌专有技术，其中，SMPO 装置采用了壳牌升级版的苯乙烯和环氧丙烷联产工艺，有助于降低设备投资成本、提高装置的生产可靠性、减少用水量和废水排放。POD 装置采用了业界领先的壳牌多元醇技术，这是该技术在中国的首次应用。与传统工艺相比，壳牌专有技术将进一步提升装置总体能源利用率和工艺安全水平，并减少碳足迹，为打造环保、安全、高效的中海壳牌工厂做出贡献。作为中海壳牌二期项目的重要组成部分，SMPO/POD 项目的正式投产标志着二期项目的全面成功完成。在此之前，二期项目其余装置已于 2018 年全部投产。目前，中海壳牌每年可向客户提供多达 600 万吨的各种中间和高性能化学品，包括多元醇、乙二醇、聚乙烯和聚丙烯。

3、本周化工价格行情：93 种产品价格周度上涨、67 种下跌

3.1、本周纯碱价格保持坚挺，4 月将有 3 条浮法玻璃线投产

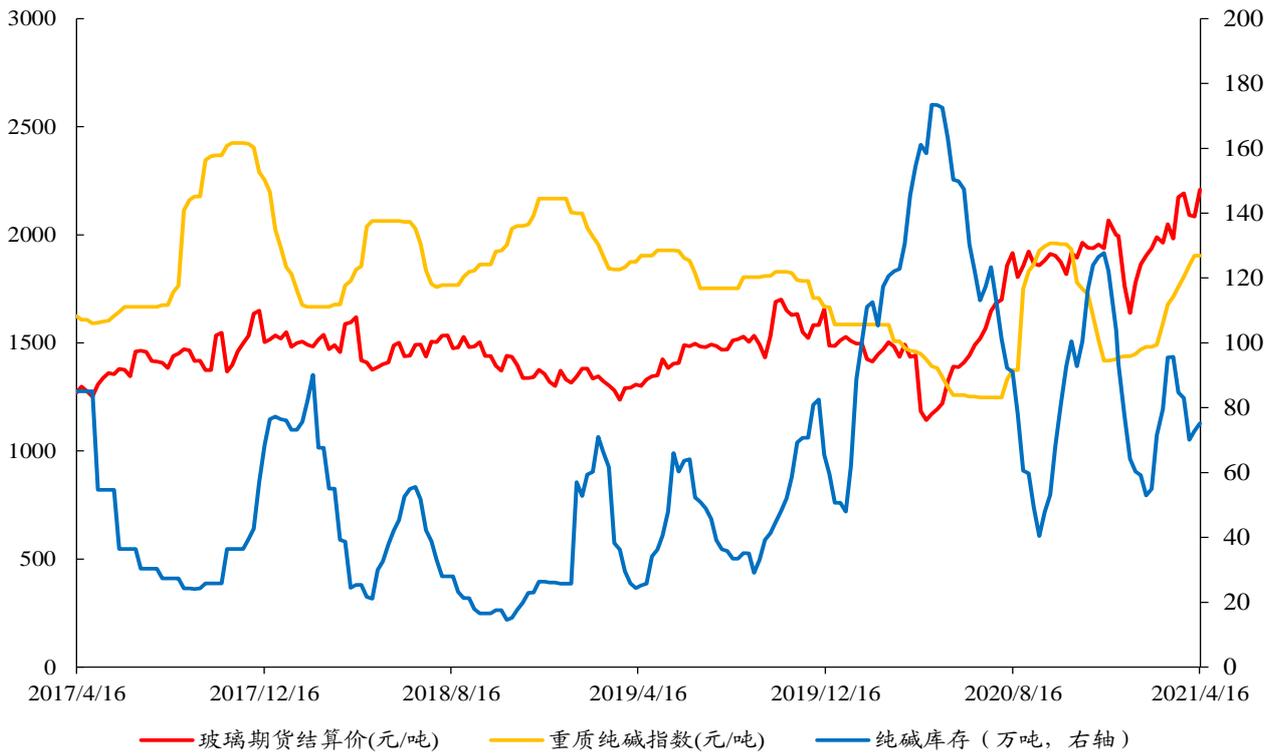
纯碱：本周（4 月 12 日-4 月 16 日）纯碱市场价格保持坚挺。根据卓创资讯数据本周国内轻碱主流出厂价格在 1,650-1,800 元/吨，轻碱出厂均价在 1,745.6 元/吨，较上周均价微降，目前国内重碱主流终端价格在 1,900-2,000 元/吨，较上周持平。近期检修、减量厂家不多，纯碱厂家货源供应量充足。轻碱下游需求有所减少，终端用户多坚持随用随采。目前浮法玻璃多数厂家原料重碱库存天数在 45 天左右。近期国内浮法玻璃市场持续上涨，厂家盈利情况较好，后期仍有部分产线有投产计划，重碱市场成交重心有望继续上移。

需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量维持增加态势。**浮法玻璃方面，**根据百川盈孚数据，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，房地产行业成交量将会出现较为明显的上升，故对于玻璃用量有所提升，玻璃企业价格或将走高。根据百川盈孚数据，预计 4 月有三条玻璃产线点火，分别为临沂中玻二线 600 吨，东海台玻一线 800 吨，沙河长城七线 1,200 吨。根据 Wind 和百川盈孚数据，目前全国玻璃期货结算价为 2,208 元/吨，较上周五上涨 5.95%；平板玻璃库存为 63.20 万吨，较上周下降 3.81%。进入 4 月，房地产对于玻璃用量有所提升，支撑重碱需求增加。**光伏玻璃方面，**光伏玻璃库存为 8.00 万吨。目前下游组件厂商开工率有所下降，导致光伏玻璃价格下降，库存有所增加。但目前光伏玻璃价格已接近行业成本，继续跌价可能性较大。2021 年计划投产的新增光伏玻璃产能以龙头为主，预计大厂不会因为光伏玻璃跌价而推迟新增产能投产计划。随之光伏玻璃陆续投产，有望大幅提振纯碱需求。

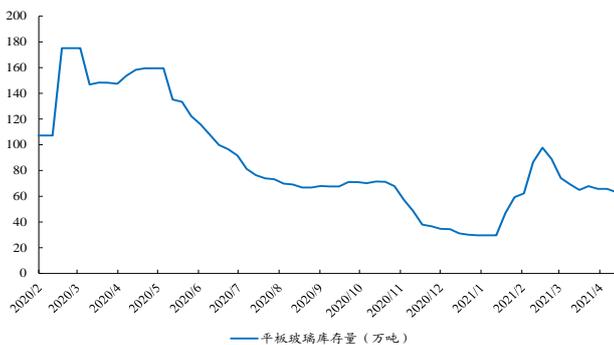
供给端，据百川盈孚数据，中国国内纯碱总产能为 3,386 万吨，装置运行产能共计 2,763 万吨整体行业开工率为 81.59%，较上周(4 月 5 日-4 月 9 日)下降 1.99%。本周湖北双环全厂停车、云南大为制氨开工恢复 6 成、江西晶昊开工 8-9 成，总体供应面继续下滑。长期来看，个别纯碱企业 5 月-7 月有大量检修计划，后期纯碱供应或将持续偏紧。

库存方面，截至 4 月 16 日，本周纯碱库存 75.17 万吨，较上周增加了 3.16%。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，纯碱行业下游刚需支撑尚存，我们预计纯碱价格下周将继续坚挺。

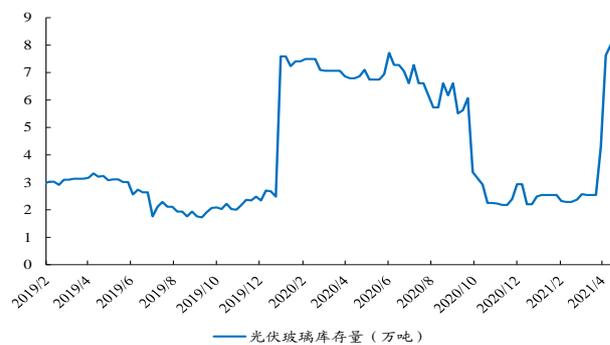
受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工等。

图16: 本周纯碱库存较上周增加 3.16%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 本周平板玻璃库存较上周下降 3.81%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图18: 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: 本周(4月12日-16日)醋酸价格小幅上调, 高位运行。本周国内醋酸市场价格小幅调涨, 目前醋酸价格已涨至近几年高位, 下游厂家成本压力较大, 对醋酸理性采买为主。但行业开工持续偏低, 市场货源偏紧, 供应端存利好支撑坚挺, 醋酸价格维持高位坚挺运行。根据百川盈孚数据, 4月16日江苏地区主流厂家成交价格上调至7,150-7,200元/吨左右, 较4月9日上涨约150元/吨。供应端, 据百川盈孚数据, 本周(4月12日-16日)醋酸产量小幅上涨, 但市场货源依旧紧张, 周内产量

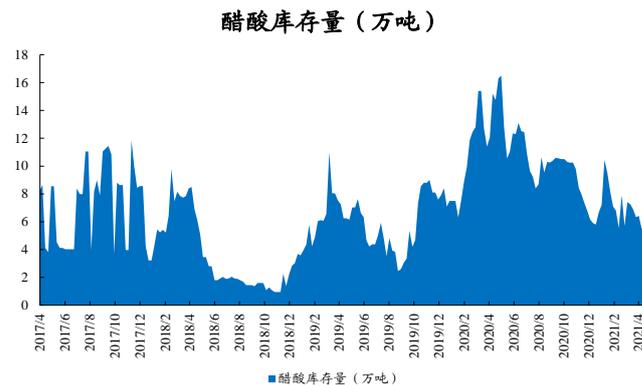
约 15.79 万吨，较上周增加 2.78%。目前天碱（35 万吨/年）装置重启，周内装置负荷恢复正常水平。河南顺达（45 万吨/年）装置重启不顺利，暂无货源供应。南京 BP（50 万吨）于 4 月 5 日停车，重启时间推迟，目前仍未运行。需求端，本周下游 PTA 装置检修、降负与重启并行，市场整体 PTA 供应小幅上涨；醋酸酯类开工良好，惠州利而安装置周内恢复，国内下游需求面支撑尚可。库存方面，周内库存稍有累加，主要是因为华东地区船货待交。据百川盈孚数据，截至 4 月 17 日，醋酸厂家库存总量约为 6.24 万吨，较 4 月 10 日增加 14.5%。**受益标的：华鲁恒升、江苏索普、华谊集团。**

图19: 本周醋酸价差有所扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20: 本周醋酸库存小幅上升



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

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 | 4月16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 | 63.46 | 美元/桶 | 6.48% | -2.95% | 30.79% |
| | 布伦特 | 66.94 | 美元/桶 | 5.92% | -2.82% | 29.23% |
| | 石脑油 | 5,096 | 元/吨 | 4.64% | 1.05% | 21.87% |
| | 天然气期货 | 2.66 | 美元/百万英热单位 | 5.39% | 2.23% | 4.69% |
| | 国内天然气 | 3,527 | 元/吨 | -1.84% | -1.15% | -44.31% |
| | 液化气 | 4,494 | 元/吨 | 4.05% | 6.80% | 12.01% |
| | 乙烯 | 1,105 | 美元/吨 | 3.27% | -7.92% | 11.06% |
| | 丙烯 | 8,190 | 元/吨 | 1.11% | -3.08% | 12.97% |
| | 纯苯 | 6,820 | 元/吨 | 3.05% | 4.12% | 59.83% |
| | 苯酚 | 6,223 | 元/吨 | 1.85% | -2.35% | 11.90% |
| 聚酯/化纤 | 甲苯 | 5,517 | 元/吨 | 2.20% | -5.04% | 48.91% |
| | 二甲苯 | 5,748 | 元/吨 | 4.95% | 0.37% | 47.50% |
| | 苯乙烯 | 9,317 | 元/吨 | 3.79% | 1.85% | 47.30% |
| | PX | 6,420 | 元/吨 | 0.00% | 14.44% | 37.77% |
| | PTA | 4,580 | 元/吨 | 5.29% | 2.35% | 25.48% |
| | MEG | 5,228 | 元/吨 | 0.79% | -5.53% | 19.61% |
| | 聚酯切片 | 6,100 | 元/吨 | -0.62% | -4.69% | 25.77% |
| | 涤纶 POY | 7,525 | 元/吨 | -0.33% | -3.53% | 28.09% |
| | 涤纶 FDY | 7,750 | 元/吨 | -0.64% | -4.91% | 31.91% |
| | 涤纶 DTY | 8,975 | 元/吨 | -1.91% | -5.53% | 18.09% |

| 板块 | 产品 | 4月16日价格 | 单位 | 7日涨跌幅 | 30日涨跌幅 | 较2020年初涨跌幅 |
|-------|----------|---------|-------|--------|---------|------------|
| | 涤纶短纤 | 6,850 | 元/吨 | 0.00% | -6.80% | 15.13% |
| | 己内酰胺 | 12,850 | 元/吨 | -1.15% | -8.54% | 13.72% |
| | 锦纶切片 | 28,292 | 元/吨 | -2.10% | 2.89% | 31.66% |
| | PA6 | 14,250 | 元/吨 | -0.35% | -3.23% | 17.04% |
| | PA66 | 42,333 | 元/吨 | -2.68% | 5.13% | 37.44% |
| | 丙烯腈 | 14,100 | 元/吨 | -0.70% | -12.96% | 17.50% |
| | 腈纶短纤 | 19,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 21.88% |
| | 氨纶 40D | 64,000 | 元/吨 | -1.54% | -0.78% | 68.42% |
| 煤化工 | 无烟煤 | 856 | 元/吨 | 0.00% | -1.50% | -2.28% |
| | 煤油 | 4,085 | 元/吨 | 0.00% | 7.27% | 25.23% |
| | 甲醇 | 2,180 | 元/吨 | 0.46% | 2.88% | -0.55% |
| | 甲醛 | 1,369 | 元/吨 | -0.87% | 3.56% | 9.52% |
| | 醋酸 | 7,156 | 元/吨 | 3.32% | 18.89% | 73.48% |
| | DMF | 12,350 | 元/吨 | 8.41% | 20.49% | 51.39% |
| | 正丁醇 | 12,238 | 元/吨 | 13.22% | -9.97% | 39.13% |
| | 异丁醇 | 10,300 | 元/吨 | 6.74% | 0.00% | 20.82% |
| 氟化工 | 己二酸 | 10,533 | 元/吨 | -1.40% | -9.33% | 36.21% |
| | 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 | 0.00% | 1.00% | 14.77% |
| | 氟化铝 | 8,275 | 元/吨 | 0.00% | -4.07% | -8.18% |
| | 二氯甲烷 | 3,783 | 元/吨 | -1.66% | -5.14% | 9.08% |
| | 三氯乙烯 | 8,494 | 元/吨 | 0.00% | 15.53% | 33.41% |
| | R22 | 15,500 | 元/吨 | 3.33% | 5.08% | 10.71% |
| | R134a | 20,250 | 元/吨 | 2.53% | 6.58% | 12.50% |
| | R125 | 27,250 | 元/吨 | 0.00% | 1.87% | 0.93% |
| 化肥 | R410a | 19,250 | 元/吨 | 0.00% | 6.94% | 10.00% |
| | 磷矿石 | 415 | 元/吨 | 0.00% | 2.72% | 10.96% |
| | 黄磷 | 16,881 | 元/吨 | 3.14% | -0.80% | 6.67% |
| | 磷酸 | 5,202 | 元/吨 | 0.00% | -1.48% | 5.43% |
| | 磷酸氢钙 | 1,723 | 元/吨 | -1.54% | -1.94% | 9.75% |
| | 磷酸一铵 | 2,369 | 元/吨 | 0.00% | 0.51% | 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 | 3,636 | 元/吨 | -1.57% | 13.66% | 11.60% |
| | 尿素 | 2,029 | 元/吨 | -0.15% | 0.69% | 14.83% |
| | 三聚氰胺 | 10,013 | 元/吨 | 6.90% | 22.13% | 45.96% |
| | 氯化铵 | 730 | 元/吨 | -0.54% | 0.55% | 30.12% |
| | 氯化钾 | 2,321 | 元/吨 | 0.00% | 11.43% | 15.88% |
| | 硫酸钾 | 2,950 | 元/吨 | 0.61% | 0.61% | 1.37% |
| | 氨基复合肥 | 2,141 | 元/吨 | 0.00% | 2.98% | 6.46% |
| 硫基复合肥 | 2,371 | 元/吨 | 0.13% | 1.76% | 5.33% | |

| 板块 | 产品 | 4月16日价格 | 单位 | 7日涨跌幅 | 30日涨跌幅 | 较2020年初涨跌幅 |
|------|-------------|---------|-------|--------|---------|------------|
| 氯碱化工 | 液氯 | 1,779 | 元/吨 | -1.39% | -4.87% | 34.06% |
| | 原盐 | 234 | 元/吨 | 1.25% | 2.18% | 4.00% |
| | 盐酸 | 441 | 元/吨 | 1.15% | 1.85% | 21.15% |
| | 重质纯碱 | 1,904 | 元/吨 | 0.00% | 10.06% | 32.96% |
| | 轻质纯碱 | 1,749 | 元/吨 | 0.00% | 5.49% | 35.37% |
| | 液体烧碱 | 560 | 元/吨 | 2.27% | 8.27% | 14.15% |
| | 固体烧碱 | 2,167 | 元/吨 | -2.52% | 0.98% | 11.93% |
| | 电石 | 4,123 | 元/吨 | 0.83% | -16.11% | 10.03% |
| | 盐酸 | 441 | 元/吨 | 1.15% | 1.85% | 21.15% |
| | 电石法 PVC | 8,639 | 元/吨 | -0.08% | -2.30% | 19.09% |
| 聚氨酯 | 苯胺 | 10,425 | 元/吨 | -9.07% | -19.81% | 30.23% |
| | TDI | 14,888 | 元/吨 | 0.68% | -8.38% | 26.98% |
| | 聚合 MDI | 19,033 | 元/吨 | -4.68% | -21.51% | 4.19% |
| | 纯 MDI | 21,750 | 元/吨 | 0.00% | -19.44% | -0.68% |
| | BDO | 27,400 | 元/吨 | -3.75% | -8.46% | 117.46% |
| | DMF | 12,350 | 元/吨 | 8.41% | 20.49% | 51.39% |
| | 己二酸 | 10,533 | 元/吨 | -1.40% | -9.33% | 36.21% |
| | 环己酮 | 10,217 | 元/吨 | -1.45% | -2.23% | 44.57% |
| | 环氧丙烷 | 18,000 | 元/吨 | 0.18% | -8.71% | -4.85% |
| | 软泡聚醚 | 17,867 | 元/吨 | 0.19% | -9.53% | -8.06% |
| 农药 | 硬泡聚醚 | 15,250 | 元/吨 | 0.00% | -4.24% | -1.61% |
| | 纯吡啶 | 19,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 11.43% |
| | 百草枯 | 14,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 1.82% |
| | 草甘膦 | 33,312 | 元/吨 | 3.09% | 8.11% | 22.03% |
| | 草铵膦 | 182,500 | 元/吨 | 0.00% | 1.39% | 5.80% |
| | 甘氨酸 | 17,000 | 元/吨 | 3.03% | 1.80% | 14.09% |
| | 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% | 0.00% | 11.52% |
| | 2.4D | 20,250 | 元/吨 | 0.00% | 8.00% | 19.12% |
| | 阿特拉津 | 20,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 5.26% |
| 精细化工 | 对硝基氯化苯 | 13,900 | 元/吨 | 0.00% | 0.36% | 39.00% |
| | 钛精矿 | 1,650 | 元/吨 | 3.13% | 10.00% | 25.00% |
| | 钛白粉(锐钛型) | 17,800 | 元/吨 | 0.00% | 9.88% | 31.85% |
| | 钛白粉(金红石型) | 20,300 | 元/吨 | 0.00% | 5.18% | 26.88% |
| | 二甲醚 | 3,744 | 元/吨 | 1.16% | 3.11% | -1.58% |
| | 甲醛 | 1,369 | 元/吨 | -0.87% | 3.56% | 9.52% |
| | 煤焦油 | 3,100 | 元/吨 | 2.24% | -0.86% | 18.14% |
| | 电池级碳酸锂 | 89,529 | 元/吨 | 0.00% | 4.76% | 66.30% |
| | 工业级碳酸锂 | 84,500 | 元/吨 | 0.00% | 3.05% | 64.16% |
| | 锂电池隔膜 | 1.2 | 元/平方米 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 合成树脂 | 锂电池电解液 | 67,000 | 元/吨 | 6.35% | 6.35% | 61.45% |
| | 丙烯酸 | 8,500 | 元/吨 | 7.59% | -24.11% | 10.39% |
| | 丙烯酸甲酯 | 13,900 | 元/吨 | 0.00% | -9.74% | 37.62% |

| 板块 | 产品 | 4月16日价格 | 单位 | 7日涨跌幅 | 30日涨跌幅 | 较2020年初涨跌幅 |
|------|----------|---------|------|--------|---------|------------|
| | 丙烯酸丁酯 | 14,600 | 元/吨 | 8.96% | -21.51% | 28.07% |
| | 丙烯酸异辛酯 | 16,700 | 元/吨 | 2.45% | -13.92% | 29.46% |
| | 环氧氯丙烷 | 16,800 | 元/吨 | 15.86% | 41.18% | 41.18% |
| | 苯酚 | 8,806 | 元/吨 | 0.28% | -0.22% | 41.74% |
| | 丙酮 | 8,525 | 元/吨 | 2.92% | -4.30% | 47.82% |
| | 双酚 A | 29,900 | 元/吨 | 1.70% | 21.05% | 133.59% |
| 通用树脂 | 聚乙烯 | 10,315 | 元/吨 | -0.91% | -2.70% | 13.85% |
| | 聚丙烯粒料 | 8,886 | 元/吨 | -1.94% | -6.86% | 7.97% |
| | 电石法 PVC | 8,639 | 元/吨 | -0.08% | -2.30% | 19.09% |
| | 乙烯法 PVC | 9,471 | 元/吨 | -0.26% | -2.33% | 15.40% |
| | ABS | 17,928 | 元/吨 | -0.40% | -0.08% | 8.28% |
| 橡胶 | 丁二烯 | 7,600 | 元/吨 | 5.56% | -14.61% | -3.80% |
| | 天然橡胶 | 13,266 | 元/吨 | -0.87% | -8.98% | -2.15% |
| | 丁苯橡胶 | 14,113 | 元/吨 | -2.29% | -2.88% | 24.42% |
| | 顺丁橡胶 | 12,785 | 元/吨 | -3.39% | -3.65% | 23.68% |
| | 丁腈橡胶 | 21,612 | 元/吨 | -1.43% | -0.81% | 25.19% |
| | 乙丙橡胶 | 27,217 | 元/吨 | 1.88% | 11.09% | 40.08% |
| 维生素 | 维生素 VA | 340 | 元/公斤 | -4.23% | -8.85% | -2.86% |
| | 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 | 73 | 元/公斤 | -3.95% | -6.41% | 12.31% |
| | 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 | 245 | 元/公斤 | -5.77% | -5.77% | 22.50% |
| 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 | 12,908 | 元/吨 | -1.86% | -4.63% | -4.44% |
| | 有机硅 DMC | 29,000 | 元/吨 | 0.00% | 9.43% | 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: 四氯乙烯、环氧氯丙烷等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有93种产品价格较上周上涨,有67种下跌。7日涨幅前十名的产品是:四氯乙烯、环氧氯丙烷、正丁醇、高含氢硅油、丙烯酸丁酯、DEG、DMF、丁酮、丙烯酸、MTBE;7日跌幅前十名的产品是:PBT、苯胺、R32、叶酸、丙烷(CFR华东)、泛酸钙、聚合MDI、维生素VA、裂解C9、MMA。

表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 四氯乙烯、环氧氯丙烷等领涨

| 涨幅排名 | 价格名称 | 4月16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 | 四氯乙烯 | 8,460 | 元/吨 | 16.75% | 18.21% | 29.30% |

| 涨幅排名 | 价格名称 | 4月16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 |
|------|-------|---------|-----|---------|----------|----------|
| 2 | 环氧氯丙烷 | 16,800 | 元/吨 | 15.86% | 41.18% | 41.18% |
| 3 | 正丁醇 | 12,238 | 元/吨 | 13.22% | -9.97% | 39.13% |
| 4 | 高含氢硅油 | 15,000 | 元/吨 | 11.11% | 11.11% | 11.11% |
| 5 | 丙烯酸丁酯 | 14,600 | 元/吨 | 8.96% | -21.51% | 28.07% |
| 6 | DEG | 7,486 | 元/吨 | 8.56% | 18.02% | 76.14% |
| 7 | DMF | 12,350 | 元/吨 | 8.41% | 20.49% | 51.39% |
| 8 | 丁酮 | 8,850 | 元/吨 | 7.70% | 5.77% | 18.27% |
| 9 | 丙烯酸 | 8,500 | 元/吨 | 7.59% | -24.11% | 10.39% |
| 10 | MTBE | 6,196 | 元/吨 | 6.94% | 7.16% | 49.40% |

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: PBT、苯胺等领跌

| 跌幅排名 | 价格名称 | 4月16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 | 18,500 | 元/吨 | -11.90% | 20.97% | 85.00% |
| 2 | 苯胺 | 10,425 | 元/吨 | -9.07% | -19.81% | 30.23% |
| 3 | R32 | 12,000 | 元/吨 | -5.88% | -7.69% | -7.69% |
| 4 | 叶酸 | 245 | 元/公斤 | -5.77% | -5.77% | 22.50% |
| 5 | 丙烷(CFR 华东) | 523 | 美元/吨 | -5.42% | -13.55% | -9.52% |
| 6 | 泛酸钙 | 76 | 元/公斤 | -5.00% | -5.00% | 4.11% |
| 7 | 聚合 MDI | 19,033 | 元/吨 | -4.68% | -21.51% | 4.19% |
| 8 | 维生素 VA | 340 | 元/公斤 | -4.23% | -8.85% | -2.86% |
| 9 | 裂解 C9 | 3,283 | 元/吨 | -4.20% | -7.96% | 19.56% |
| 10 | MMA | 12,367 | 元/吨 | -4.13% | -19.95% | 12.25% |

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: 环氧氯丙烷、硫酸等领涨

| 涨幅排名 | 价格名称 | 4月16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 | 环氧氯丙烷 | 16,800 | 元/吨 | 15.86% | 41.18% | 41.18% |
| 2 | 硫酸 | 434 | 元/吨 | 3.83% | 22.25% | 43.71% |
| 3 | 三聚氰胺 | 10,013 | 元/吨 | 6.90% | 22.13% | 45.96% |
| 4 | 双酚 A | 29,900 | 元/吨 | 1.70% | 21.05% | 133.59% |
| 5 | PBT | 18,500 | 元/吨 | -11.90% | 20.97% | 85.00% |
| 6 | DMF | 12,350 | 元/吨 | 8.41% | 20.49% | 51.39% |
| 7 | 醋酸 | 7,156 | 元/吨 | 3.32% | 18.89% | 73.48% |
| 8 | 四氯乙烯 | 8,460 | 元/吨 | 16.75% | 18.21% | 29.30% |
| 9 | DEG | 7,486 | 元/吨 | 8.56% | 18.02% | 76.14% |
| 10 | 硝酸 | 2,180 | 元/吨 | 2.25% | 17.71% | 0.23% |

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: 丙烯酸、聚合 MDI 等跌幅明显

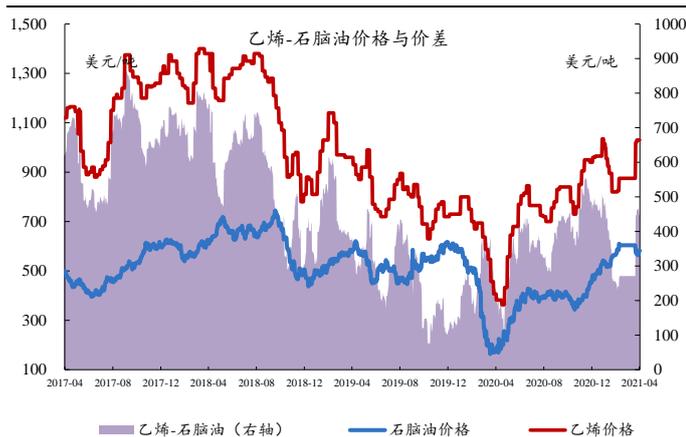
| 跌幅排名 | 价格名称 | 4 月 16 日价格 | 单位 | 价格 7 日涨跌幅 | 价格 30 日涨跌幅 | 价格较年初涨跌幅 |
|------|--------|------------|-----|-----------|------------|----------|
| 1 | 丙烯酸 | 8,500 | 元/吨 | 7.59% | -24.11% | 10.39% |
| 2 | 聚合 MDI | 19,033 | 元/吨 | -4.68% | -21.51% | 4.19% |
| 3 | 丙烯酸丁酯 | 14,600 | 元/吨 | 8.96% | -21.51% | 28.07% |
| 4 | MMA | 12,367 | 元/吨 | -4.13% | -19.95% | 12.25% |
| 5 | 苯胺 | 10,425 | 元/吨 | -9.07% | -19.81% | 30.23% |
| 6 | 纯 MDI | 21,750 | 元/吨 | 0.00% | -19.44% | -0.68% |
| 7 | 页岩油 | 2,844 | 元/吨 | 0.18% | -17.23% | 0.35% |
| 8 | 电石 | 4,123 | 元/吨 | 0.83% | -16.11% | 10.03% |
| 9 | DINP | 11,650 | 元/吨 | 1.30% | -15.27% | 7.87% |
| 10 | 丁二烯 | 7,600 | 元/吨 | 5.56% | -14.61% | -3.80% |

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: 33 种价差周度上涨、34 种下跌

4.1、本周重点价格与价差跟踪: 各产业链价差表现有所差异

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 33 种价差较上周上涨, 有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸”、“R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸”、“己二酸-纯苯”、“丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”; 7 日跌幅前五名的价差是: “PS-1.01 × 苯乙烯”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“聚丙烯-1.01 × 丙烯”、“R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸”。

图21: 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22: 本周PX-石脑油价差略有扩大

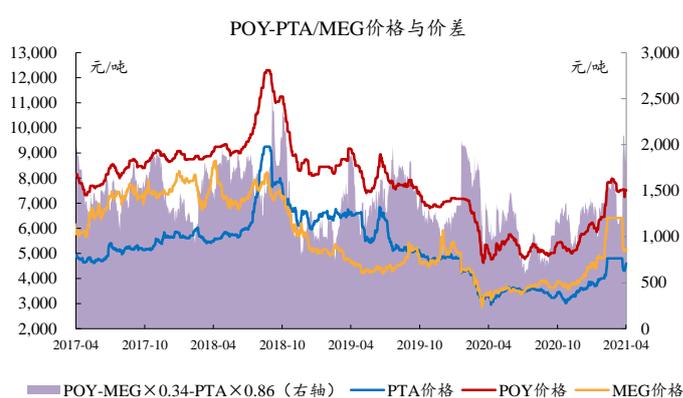

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 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25: 本周丙烯-丙烷价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 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27: 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28: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



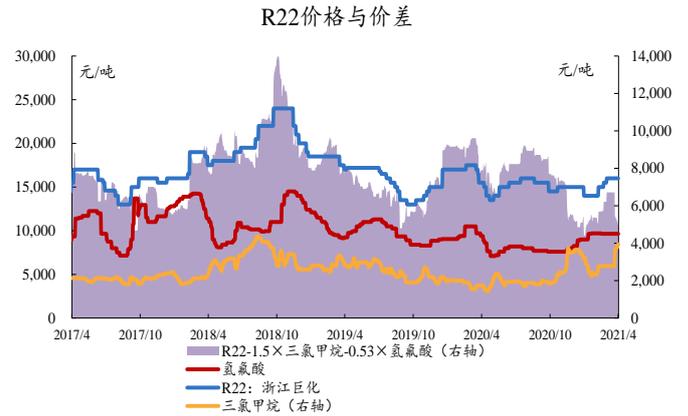
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周氢氟酸价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周 R22 价差缩窄



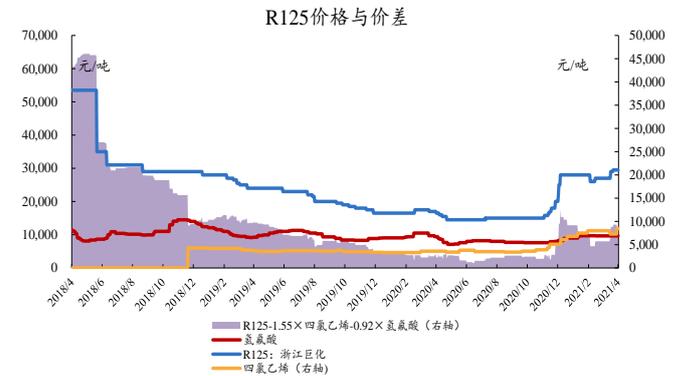
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 R32 价差缩窄



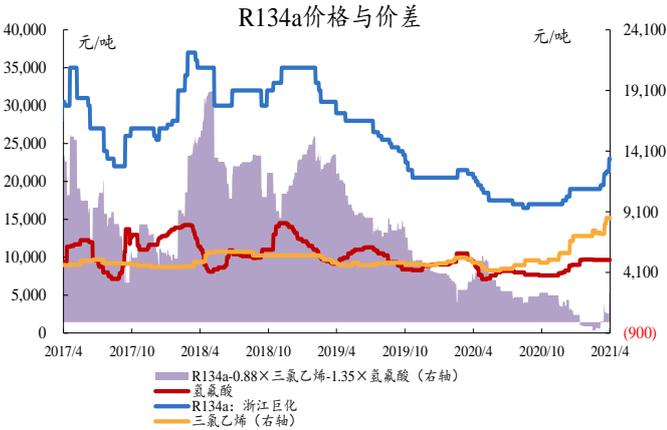
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 R125 价差缩窄



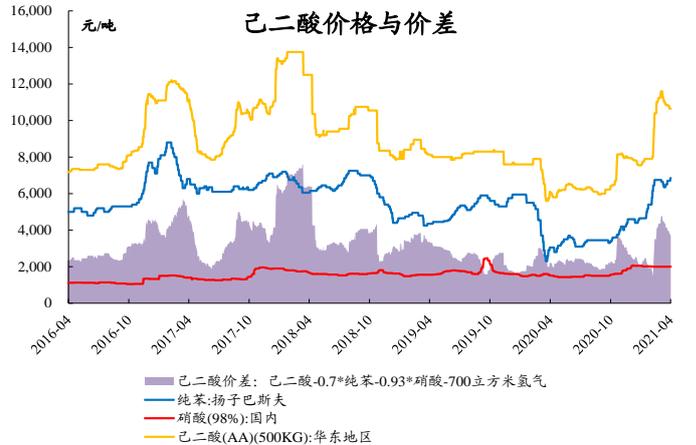
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 R134a 价差扩大



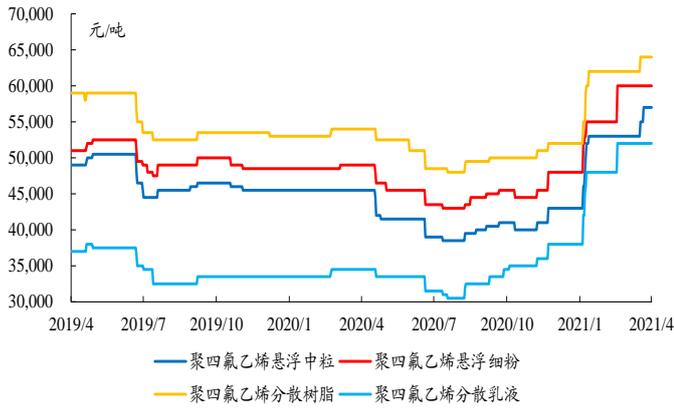
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周己二酸价差小幅缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周 PTFE 价格稳定



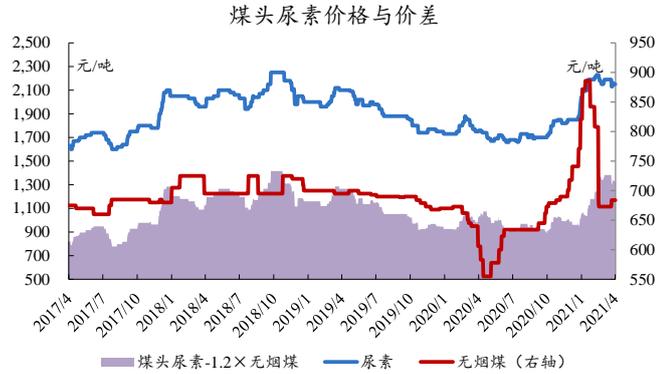
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周甲醇价差基本稳定



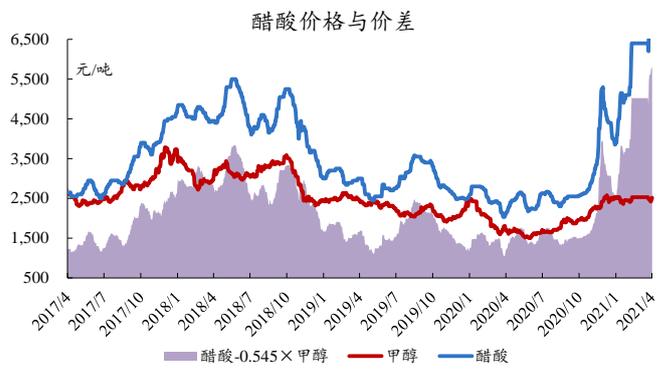
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 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38: 本周醋酸-甲醇价差扩大



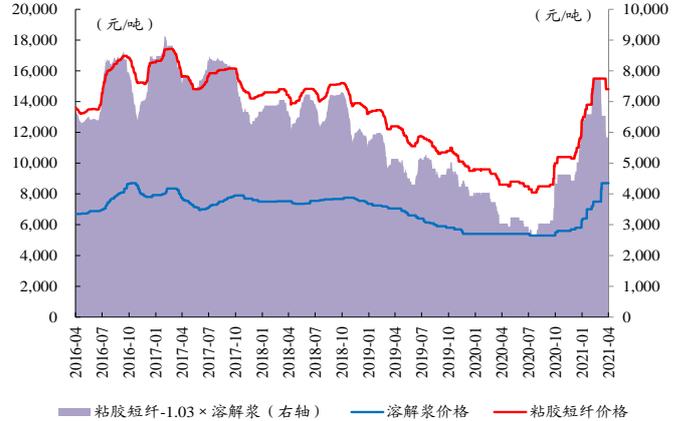
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定



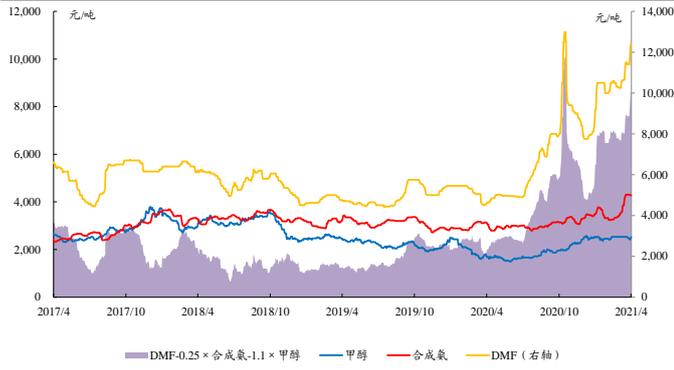
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周粘胶短纤价差稳定



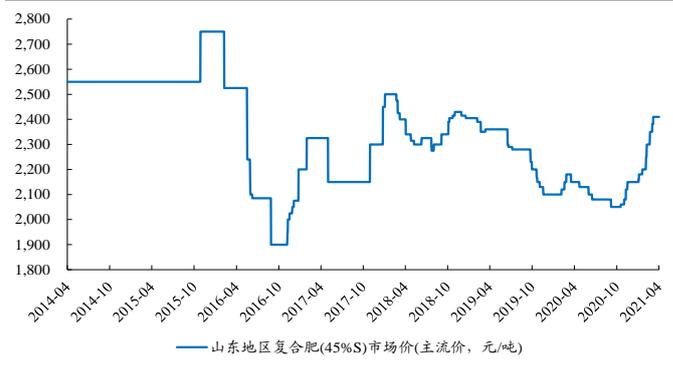
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周 DMF 价差扩大



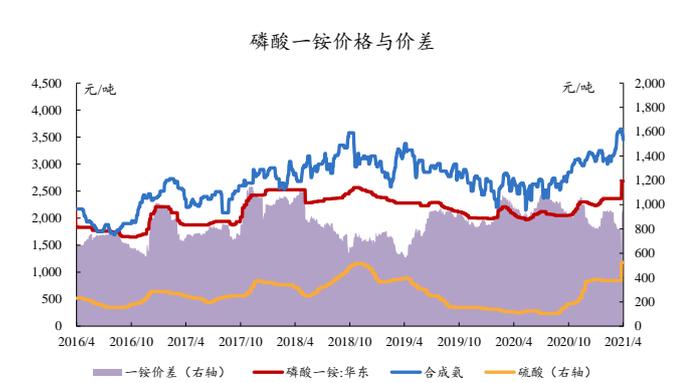
数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 本周复合肥价格稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周磷酸一铵价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周磷酸二铵价差缩窄



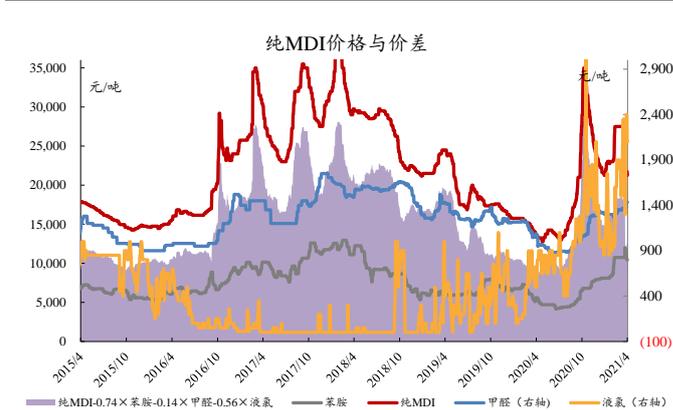
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周聚合 MDI 价差缩窄



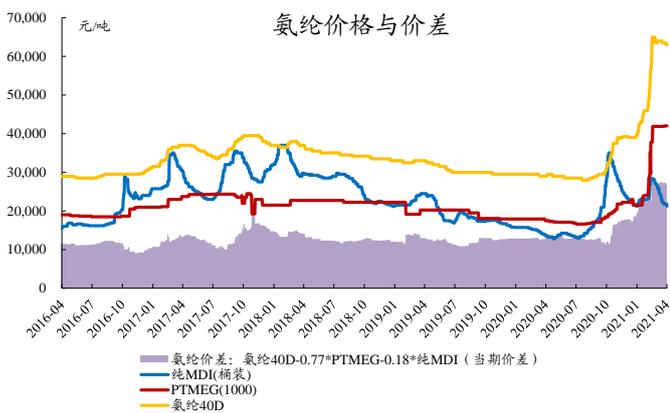
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周纯 MDI 价差缩窄



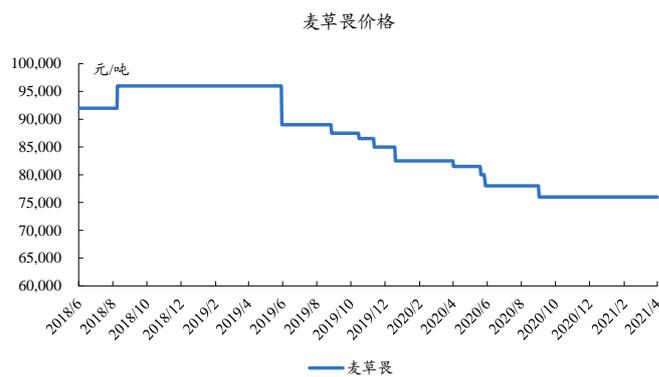
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周氨纶价差缩窄



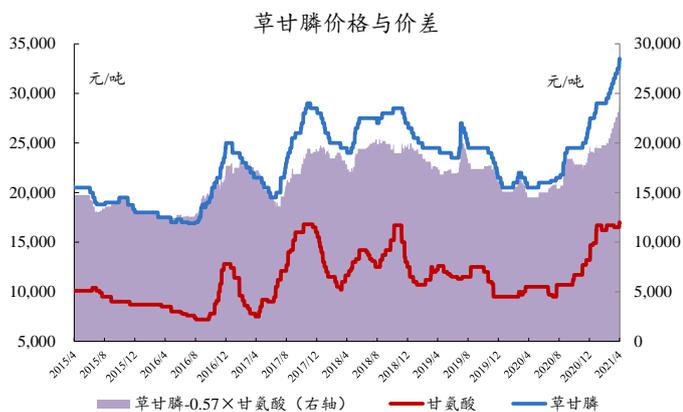
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周麦草畏价格稳定



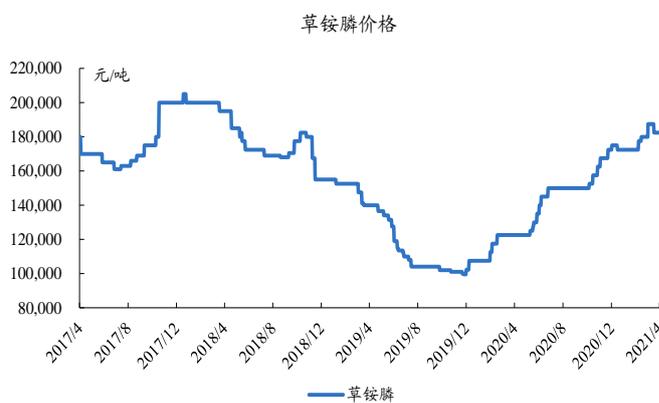
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草甘膦价差基本稳定



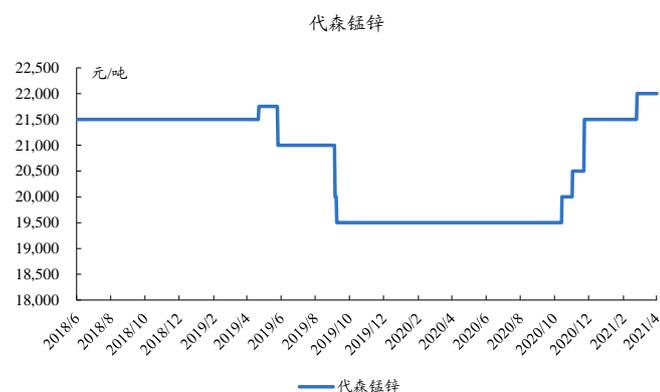
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周草铵膦价格稳定



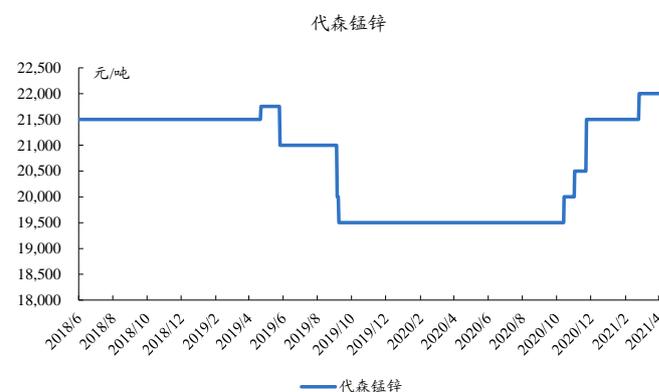
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 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52: 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53: 本周顺丁橡胶价差缩窄



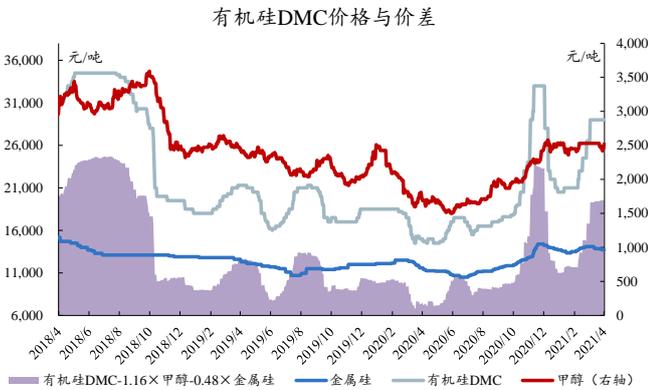
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周丁苯橡胶价差缩窄



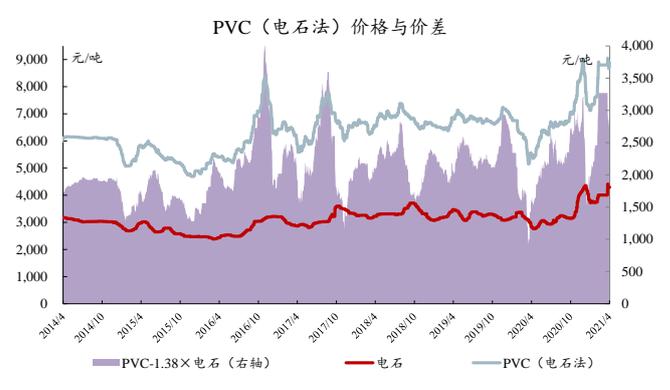
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 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56: 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57: 本周烧碱价差稳定

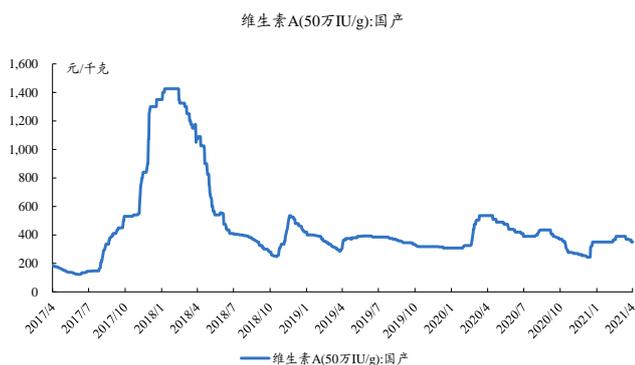


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

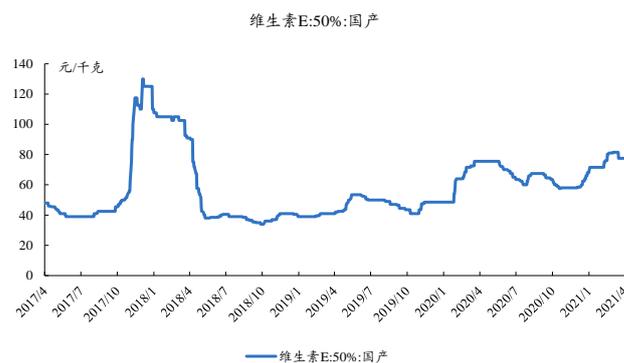
图58: 本周环氧丙烷价差缩窄



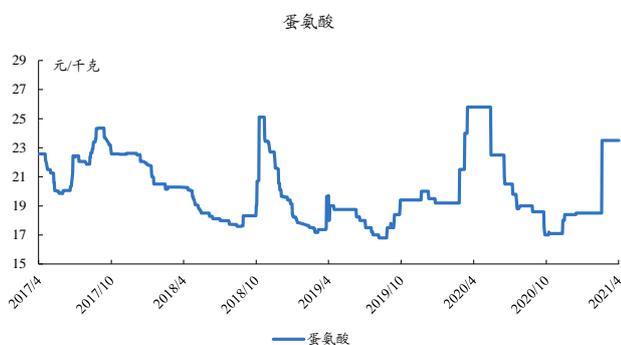
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周维生素 A 价格下滑


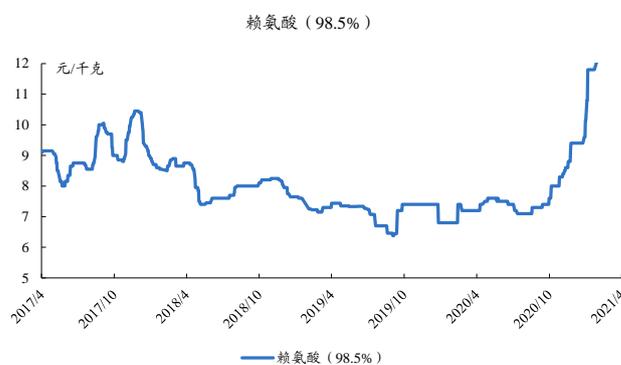
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 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61: 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62: 本周赖氨酸价格稳定


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: “R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸” 涨幅明显; “PS-1.01 × 苯乙烯” 跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 33 种价差较上周上涨, 有 34 种下跌。
“R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸” 涨幅明显; “PS-1.01 × 苯乙烯” 跌幅明显。

表10: 化工产品价差 7 日涨幅前十: “R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸” 价差增幅明显

| 涨幅排名 | 价差名称/公式 | 4月16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 | R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸 | 2,419 | 1,700 | 236.29% | -597.12% | 122.17% |
| 2 | R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸 | -1,597 | -1,000 | 167.50% | 1546.39% | 156.92% |
| 3 | 己二酸-纯苯 | 3,825 | 2,233 | 140.31% | 156.42% | 11.03% |
| 4 | 丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇 | 6,133 | 3,316 | 117.72% | 118.88% | 110.47% |
| 5 | 丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇 | 1,307 | 650 | 98.90% | -163.96% | -16.71% |
| 6 | 一铵价差 | 809 | 350 | 76.10% | 44.68% | 26.43% |
| 7 | 腈纶-0.961 × 丙烯腈 | 7,680 | 3,000 | 64.11% | 64.11% | 127.23% |

| 涨幅排名 | 价差名称/公式 | 4月16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 |
|------|-------------------------|------------------|-----------------|-------------|--------------|----------|
| 8 | 锦纶-0.91 × 纯苯-1.35 × 硝酸 | 6,326 | 2,067 | 48.55% | 47.36% | 5.45% |
| 9 | 硫酸钾-0.84 × 氯化钾-0.6 × 硫酸 | 678 | 185 | 37.56% | 37.56% | 53.89% |
| 10 | 丙烯酸-0.74 × 丙烯 | 2,237 | 364 | 19.44% | 35.50% | -5.57% |

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: “PS-1.01 × 苯乙烯” 价差跌幅明显

| | 价差名称/公式 | 4月16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 | PS-1.01 × 苯乙烯 | 1,397 | -475 | -25.36% | -13.40% | -73.63% |
| 2 | 丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨 | 3,536 | -1,156 | -24.64% | -16.11% | 76.93% |
| 3 | 苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸 | 4,875 | -1,322 | -21.34% | -9.32% | 26.79% |
| 4 | 聚丙烯-1.01 × 丙烯 | 945 | -252 | -21.02% | -24.01% | -17.87% |
| 5 | R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸 | 7,447 | -1,860 | -19.98% | 30.15% | -28.10% |
| 6 | 聚丙烯 PP-丙烯 | 1,025 | -250 | -19.61% | -22.64% | -16.33% |
| 7 | 环己酮-1.144 × 纯苯 | 2,428 | -422 | -14.80% | -12.83% | 10.24% |
| 8 | FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86 | 2,016 | -332 | -14.14% | 10.99% | 54.75% |
| 9 | POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA | 1,816 | -282 | -13.44% | 19.76% | 39.40% |
| 10 | 磷酸-3.5 × 磷矿石-2.7 × 硫酸 | 2,883 | -405 | -12.32% | -12.32% | -7.08% |
| 11 | 二甲醚-1.41 × 甲醇 | -73 | 10 | -11.49% | -76.93% | -46.97% |

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