

化工

2021年04月24日

美国3月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝库存下降

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

吉金（分析师）

张晓锋（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

jijin@kysec.cn

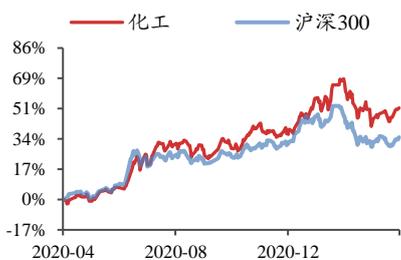
zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790521020002

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-经济复苏驱动油价上行，长丝库存大幅改善》-2021.4.18

《新材料行业周报-碳中和系列六：能源巨头密集布局加氢站和“绿氢”》-2021.4.18

《化工行业周报-本周涤纶长丝大幅去库，华鲁恒升 Q1 业绩超预期》-2021.4.18

● 本周行业观点一：上海正在编织碳达峰行动方案，或将于2021年正式出台

4月22日，据财联社报道，上海市常务副市长陈寅表示，要把碳金融作为上海国际金融中心建设的重要组成部分，以全国碳交易市场为基础，打造国际碳金融中心。一是着力推进碳金融业务创新，积极探索碳金融的现货、远期等产品，支持碳基金、碳债券、碳保险、碳信托等金融创新。二是着力构建碳达峰、碳中和的投融资机制，引导金融资源向绿色发展领域倾斜。三是着力加强金融风险防范，密切跟踪和关注碳中和进程中的新情况新问题，积极探索建立适应碳中和发展的金融风险管理机制，更好地服务企业绿色转型发展。2025年前要努力做到碳达峰，当前上海正在编织碳达峰行动方案，或将于2021年正式出台。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。

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、和邦生物、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。

● 本周行业观点二：美国3月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝、氨纶库存下降

美国3月纺服需求得到显著改善。根据Wind数据，2021年3月美国服装及服装配饰店销售额221.67亿美元，同比增加104.62%，环比增长38.50%。随着海外需求复苏，各化纤品种需求有望持续增长，价格仍具备向上弹性。本周（4月19-23日）涤纶长丝持续去库，各化纤品种价格仍居高位。据Wind数据，截至4月22日江浙织机开工率达84.58%，已恢复至较高水平。本周涤纶长丝价格基本稳定，持续去库。据我们测算，POY价差为1,945.6元/吨，较4月16日上涨了136.90元/吨。4月22日涤纶长丝POY库存天数为15天，较4月15日下降0.5天。氨纶库存较上周有所下降。本周氨纶库存为2.92万吨，较4月16日下降0.32%，但仍位于两年以来的历史低位。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：浙江欲打造万亿级绿色石化产业集群

【石油化工】4月24日，浙江省经济和信息化厅公布了《浙江省石油和化学工业“十四五”发展规划》；【轮胎行业】4月12日，山东省新旧动能转换综合试验区建设领导小组印发关于《全省落实“三个坚决”行动方案（2021-2022年）》的通知。其中重点任务中提及，到2022年，年产120万条以下的全钢子午胎、年产500万条以下的半钢子午胎企业全部整合退出。

● 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 47.16%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：本周恒力石化、华峰化学、云图控股、江苏索普等发布 2021 年一季报，新凤鸣、利民股份等发布 2020 年报，继续看好万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、三友化工、新凤鸣、华峰化学等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：合盛硅业、瑞丰新材等领涨	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：上海正在编制碳达峰行动方案，方案或于 2021 年正式出台；美国 3 月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝、氨纶库存下降。	13
2.2.1、 上海正在编制碳达峰行动方案，方案或于 2021 年正式出台	13
2.2.2、 化纤：美国 3 月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝、氨纶库存下降。	13
2.3、 本周行业新闻点评：华峰集团 60 万吨/年可降解塑料项目于瑞安签约；华峰集团己二酸法制己二腈已通过鉴定；浙江欲打造万亿级绿色石化产业集群；浙江石化二期 2#140 万吨/年乙烯装置一次开车成功；轮胎行业启动落后产能出清，预计 2022 年完成；万华化学柠檬醛和锂离子电池材料项目进展顺利。	17
3、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、60 种下跌	18
3.1、 本周纯碱价格主稳运行，下游玻璃价格持续走高支撑纯碱坚挺运行	18
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：四氯乙烯、丙烯酸丁酯等领涨	24
4、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、36 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：“PTMEG-1.33×BDO”涨幅明显；“腈纶-0.961×丙烯腈”跌幅明显	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数与沪深 300 指数持平	13
图 2： 4 月 23 日 CCPI 报 5046 点，较上周五下跌 0.39%	13
图 3： 2021 年 3 月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长 104.62%。	14
图 4： 全球疫苗接种工作快速推进	15
图 5： 江浙织机开工率维持高位	15
图 6： 本周涤纶长丝价差较上周增加了 136.90 元/吨	15
图 7： 本周涤纶长丝继续去库	15
图 8： 本周粘胶短纤价格高位运行	16
图 9： 本周粘胶短纤库存有所上升	16
图 10： 本周氨纶价差维持高位	16
图 11： 本周氨纶库存较上周下降 0.32%	16
图 12： 本周纯碱库存较上周小幅增加	19
图 13： 本周平板玻璃库存较上周下降 0.55%	19
图 14： 本周光伏玻璃库存较上周持平	19
图 15： 本周己二酸价差有所收窄	20
图 16： 本周乙烯-石脑油价差扩大	25
图 17： 本周 PX-石脑油价差略有扩大	25
图 18： 本周 PTA-PX 价差扩大	26
图 19： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	26
图 20： 本周丙烯-丙烷价差扩大	26

图 21: 本周丙烯酸价差扩大	26
图 22: 本周丙烯酸甲酯价差缩窄	26
图 23: 本周丙烯酸丁酯价差扩大	26
图 24: 本周氢氟酸价差扩大	27
图 25: 本周 R22 价差基本稳定	27
图 26: 本周 R32 价差缩窄	27
图 27: 本周 R125 价差缩窄	27
图 28: 本周 R134a 价差基本稳定	27
图 29: 本周 PTFE 价格稳定	27
图 30: 本周己二酸价差小幅缩窄	28
图 31: 本周甲醇价差基本稳定	28
图 32: 本周煤头尿素价差小幅扩大	28
图 33: 本周醋酸-甲醇价差扩大	28
图 34: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄	28
图 35: 本周粘胶短纤价差缩窄	28
图 36: 本周 DMF 价差缩窄	29
图 37: 本周复合肥价格稳定	29
图 38: 本周磷酸一铵价差扩大	29
图 39: 本周磷酸二铵价差扩大	29
图 40: 本周聚合 MDI 价差扩大	29
图 41: 本周纯 MDI 价差扩大	29
图 42: 本周氨纶价差基本稳定	30
图 43: 本周麦草畏价格稳定	30
图 44: 本周草甘膦价差大幅扩大	30
图 45: 本周草铵膦价格稳定	30
图 46: 本周代森锰锌价格稳定	30
图 47: 本周菊酯价格稳定	30
图 48: 本周顺丁橡胶价差缩窄	31
图 49: 本周丁苯橡胶价差缩窄	31
图 50: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定	31
图 51: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	31
图 52: 本周烧碱价差扩大	31
图 53: 本周环氧丙烷价差扩大	31
图 54: 本周维生素 A 价格稳定	32
图 55: 本周维生素 E 价格稳定	32
图 56: 本周蛋氨酸价格稳定	32
图 57: 本周赖氨酸价格稳定	32
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司新凤鸣、利民股份等发布 2020 年度报告, 云图控股、恒力石化等发布 2021 年一季度报告	8
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 合盛硅业、瑞丰新材等本周领涨	11
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: *ST 康得、奥福环保等领跌	12
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	20
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 四氯乙烯、丙烯酸丁酯等领涨	24
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、BOPET 等领跌	24

表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 四氯乙烯、环氧氯丙烷等领涨.....	24
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 苯胺、电石等跌幅明显.....	25
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “PTMEG-1.33×BDO”价差增幅明显.....	32
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显.....	33

1、本周化工股票行情：化工板块 47.16% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：本周恒力石化、华峰化学、云图控股、江苏索普等发布 2021 年一季报，新凤鸣、利民股份等发布 2020 年报，继续看好万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、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>根据公司公告，随着公司一体化产业链的完善和渠道的全面整合，报告期公司复合肥产品销量和毛利率同比增加。2021 年 Q1，公司实现营收 29.50 亿元，同比+37.17%；实现归母净利润 1.81 亿元，同比+210.80%。实现归母扣非净利润 1.96 亿元，同比+320.86%。受 2020 年 Q4 气头尿素开工减少影响，2021Q1 尿素供应紧张，价格延续上涨。同期磷肥供给紧张，磷酸一铵价格亦同比大幅上涨，共同推涨复合肥价格。受益于磷肥、复合肥价格上涨以及复合肥销量增长，公司 2021 年 Q1 业绩大幅增长。2020 年公司拥有一级经销商 5,000 余家、镇村级零售终端网点 10 万余家。随着渠道全面整合，公司复合肥销量有望继续增长，带动业绩加速成长。2021 年初至今，随着公司一体化产业链的完善和渠道的全面整合，公司复合肥产品销量同比增加。同期，联碱产品价格同比上涨，毛利率同比增加。公司拥有纯碱和氯化铵产能各 60 万吨/年。受益于复合肥和联碱业务盈利能力改善，公司初步预计 2021 年 H1 将实现归母净利润 32,585.76-38,336.19 万元，同比增长 70-100%。未来随着下游光伏玻璃产能不断投产，纯碱行业或将供不应求，公司有望充分受益于未来纯碱价格上涨。</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>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
利民股份	2020/07/30	买入	<p>公司发布 2020 年年度报告，公司全年实现营业收入共计 43.88 亿元，同比+54.91%；实现归母净利润 3.86 亿元，同比+19.92%。2020 年 Q4 实现归母净利润 1,210.81 万元，同比减少 2,330.86 万元。2020 年威远生化利用自身技术优势，完成了草铵膦中间体新工艺的放大试验，实现了成本下降，副产减少 50%。根据金融界网站，公司子公司威远生化规划扩产年产 3,000 吨草铵膦产能，新工艺或将助力草铵膦成本进一步降低。2020 年公司批准新建一系列重大项目，未来成长动能充足，包括新型绿色生物产品制造项目、年产 12,000 吨三乙膦酸铝原药技改项目和年产 10,000 吨水基化环境友好型制剂加工项目等，目前已完成备案和安全环保等前置审批手续，并启动建设。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>4 月 21 日，公司发布一季报，Q1 公司实现营收 532.31 亿元，同比+78.80%，环比+8.55%；实现归母净利润 41.11 亿元，同比+91.81%，环比+15.28%；实现扣非归母净利润 37.58 亿元，同比+74.63%，环比+17.44%。公司一季度业绩表现亮眼，油价回暖和下游需求良好支撑带动产品价格、价差扩大，公司一季度业绩实现环比、同比大幅增长。据公司公布的经营数据，Q1 公司化工品、聚酯产品的平均售价分别为 3,690.96 元/吨、8,080.23 元/吨，较 2020Q4 大幅上涨。相应的一季度公司毛利率为 14.03%，较 2020Q4 的 13.10%提升了 0.93%，净利率为 7.74%，较 2020Q4 的 7.31%提升了 0.43%。一季度公司资产负债率再度下降，截至一季度末，公司资产负债率为 74.56%，较 2020 年的 75.38%下降了 0.82%。据公司 2020 年年报，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。公司还正在规划 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，在新材料领域将大有可为。</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 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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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 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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>4 月 21 日，公司发布 2020 年度报告，2020 年公司实现营收 147.24 亿元，同比增长 6.81%；实现归母净利润 22.79 亿元，同比增长 23.77%。同时，公司发布 2021 年一季度报告，2021 年 Q1 公司实现营收 57.94 亿元，同比增长 120.77%；实现归母净利润 16.40 亿元，同比增长 501.67%，接近预告上限。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%，价格底部企稳，边际改善明显。公司作为第三代氟致冷剂全球龙头，拥有 HFCs 制冷剂设计产能 37.94 万吨，料将充分受益于未来行业高景气度，量价齐升可期。2020 年 9 月，公司拟以发</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
海利得	2020/03/09	买入	<p>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>
新风鸣	2020/09/09	买入	<p>4 月 19 日，公司发布 2020 年度报告，公司实现营收 369.84 亿元，同比+8.30%，实现归母净利润为 6.03 亿元，同比-55.43%，实现扣非归母净利润 3.98 亿元，同比-68.10%。Q4 公司实现扣非归母净利润 3.20 亿元，同比+32.82%，环比大幅扭亏为盈，公司业绩拐点显现。公司产能扩张和行业需求复苏同步进行，公司作为行业龙头或将充分受益。2021 年公司将投放 100 万吨长丝和 60 万吨短纤产能，届时公司长丝产能将达 600 万吨，其中有 30 万吨长丝已于 4 月 13 日投产，在巩固龙头地位的同时，将充分享受行业复苏红利。公司已规划 400 万吨 PTA 产能，预计到 2025 年公司 PTA 产能将达 1000 万吨。公司产业链纵向延伸和产品结构横向发展兼备，助力长丝龙头再度腾飞。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>公司 2020 年实现营收 27.21 亿元，同比减少 30.85%；归母净利润 2.22 亿元，同比减少 65.65%。公司 2021Q1 实现营收 8.41 亿元，同比增长 19.49%，系连续 7 个季度下降后首次转正；归母净利润 6,351.22 万元，同比减少 36.42%；扣非归母净利润 7,927.61 万元，同比减少 12.38%。2020 年受疫情和 HFCs 制冷剂景气下行影响，公司业绩承压。公司业绩触底，静待周期反转，前景可期，维持“买入”评级。公司目前拥有 HFCs 制冷剂产能 16.7 万吨；2021 年公司 R22 生产配额 1.18 万吨，占全国配额的 5.25%。我们认为，制冷剂行业至暗时刻已过，看好公司作为国内制冷剂头部企业将引领第三代制冷剂周期复苏。</p>

资料来源：公司公告、开源证券研究所

表2：本周重要公司新风鸣、利民股份等发布 2020 年度报告，云图控股、恒力石化等发布 2021 年一季度报告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
年度报告	新风鸣	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 369.84 亿元，同比增长 8.30%；实现归母净利润 6.03 亿元，同比减少 55.43%；EPS 为 0.43 元/股，同比减少 61.95%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	利民股份	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 43.88 亿元, 同比增长 54.91%; 实现归母净利润 3.86 亿元, 同比增长 19.92%; EPS 为 1.05 元/股, 同比增长 17.98%。
	北元集团	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 98.54 亿元, 同比减少 1.92%; 实现归母净利润 16.84 亿元, 同比增长 1.43%; EPS 为 0.51 元/股, 同比持平。
	阳谷华泰	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 19.43 亿元, 同比减少 3.52%; 实现归母净利润 1.26 亿元, 同比减少 31.77%; EPS 为 0.34 元/股, 同比减少 27.66%。
	吉林化纤	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 25.00 亿元, 同比减少 7.09%; 归母净利润为-2.33 亿元, 同比转亏; EPS 为-0.11 元/股。
	泰和新材	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 24.41 亿元, 同比减少 3.69%; 实现归母净利润 2.61 亿元, 同比增长 10.93%; EPS 为 0.41 元/股, 同比增长 7.89%。
	浙江龙盛	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 156.05 亿元, 同比减少 26.96%; 实现归母净利润 41.76 亿元, 同比减少 16.86%; EPS 为 1.31 元/股, 同比减少 17.21%。
	恒逸石化	2021/4/19	公司 2020 年实现营业收入 864.30 亿元, 同比增长 8.55%; 实现归母净利润 30.72 亿元, 同比减少 3.70%; EPS 为 1.08 元/股, 同比减少 4.42%。
	山东海化	2021/4/20	公司 2020 年实现营业收入 36.88 亿元, 同比减少 20.20%; 实现归母净利润-2.52 亿元, 同比转亏; EPS 为-0.28 元/股, 同比转亏。
	辉隆股份	2021/4/20	公司 2020 年实现营业收入 161.02 亿元, 同比减少 13.55%; 实现归母净利润 2.25 亿元, 同比增长 16.14%; EPS 为 0.26 元/股, 同比增长 13.04%。
	金丹科技	2021/4/20	公司 2020 年实现营业收入 10.27 亿元, 同比增长 16.99%; 实现归母净利润 1.20 亿元, 同比增长 3.84%; EPS 为 1.16 元/股, 同比减少 14.71%。
	三美股份	2021/4/21	公司 2020 年实现营业收入 27.21 亿元, 同比减少 30.85%; 实现归母净利润 2.22 亿元, 同比减少 65.65%; EPS 为 0.36 元/股, 同比减少 67.27%。
	东华能源	2021/4/22	公司 2020 年实现营业收入 290.82 亿元, 同比减少 37.04%; 实现归母净利润 12.10 亿元, 同比增长 9.63%; EPS 为 0.77 元/股, 同比增长 9.92%。
	联化科技	2021/4/22	公司 2020 年实现营业收入 47.82 亿元, 同比增长 11.63%; 实现归母净利润 1.10 亿元, 同比减少 23.72%; EPS 为 0.12 元/股, 同比减少 25.00%。
	江苏索普	2021/4/23	公司 2020 年实现营业收入 37.95 亿元, 同比增长 542.67%; 实现归母净利润 2.31 亿元, 同比扭亏为盈; EPS 为 0.22 元/股, 同比扭亏为盈。
	新疆天业	2021/4/23	公司 2020 年实现营业收入 89.93 亿元, 同比增长 5.21%; 实现归母净利润 8.87 亿元, 同比增长 63.01%; EPS 为 0.66 元/股, 同比增长 57.14%。
季度报告	龙蟠佰利	2021/4/19	公司 2021 年一季度实现营业收入 46.45 亿元, 同比增长 25.89%; 实现归母净利润 10.64 亿元, 同比增长 18.03%; EPS 为 0.52 元/股, 同比增长 18.18%。
	长鸿高科	2021/4/19	公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.89 亿元, 同比增长 33.69%; 实现归母净利润 5,801.75 万元, 同比增长 166.29%; EPS 为 0.13 元/股, 同比增长 160.00%。
	山东赫达	2021/4/19	公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.29 亿元, 同比增长 24.84%; 实现归母净利润 7,983.91 万元, 同比增长 107.50%; EPS 为 0.40 元/股, 同比增长 94.31%。
	北元集团	2021/4/19	公司 2021 年第一季度实现营业收入 26.15 亿元, 同比增长 27.62%; 实现归母净利润 4.85 亿元, 同比增长 55.80%; EPS 为 0.13 元/股, 同比增长 30.00%。
	阳谷华泰	2021/4/19	季度报告: 公司 2021 年第一季度实现营业收入 5.89 亿元, 同比增长 44.30%; 实现归母净利润 8,862.51 万元, 同比增长 1,719.56%; EPS 为 0.24 元/股, 同比增长 2,300.00%。
	云图控股	2021/4/20	公司 2021 年第一季度实现营业收入 29.50 亿元, 同比增长 37.17%; 实现归母净利润 1.81 亿元, 同比增长 210.80%; EPS 为 0.18 元/股, 同比增长 216.11%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	彤程新材	2021/4/20	公司 2021 年第一季度实现营业收入 5.74 亿元, 同比增长 25.72%; 实现归母净利润 1.45 亿元, 同比增长 128.85%; EPS 为 0.25 元/股, 同比增长 127.27%。
	硅宝科技	2021/4/20	公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.59 亿元, 同比增长 130.13%; 实现归母净利润 2,827.56 万元, 同比增长 172.10%; EPS 为 0.08 元/股, 同比增长 156.69%。
	皖维高新	2021/4/20	公司 2021 年第一季度实现营业收入 17.00 亿元, 同比增长 43.67%; 实现归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 163.47%; EPS 为 0.07 元/股, 同比增长 168.00%。
	三美股份	2021/4/21	公司 2021 年第一季度实现营业收入 8.41 亿元, 同比增长 19.49%; 实现归母净利润 6,351.22 万元, 同比减少 36.42%; EPS 为 0.10 元/股, 同比减少 37.50%。
	恒力石化	2021/4/21	公司 2021 年第一季度实现营业收入 532.31 亿元, 同比增长 78.80%; 实现归母净利润 41.11 亿元, 同比增长 91.81%; EPS 为 0.59 元/股, 同比增长 90.32%。
	华峰化学	2021/4/21	公司 2021 年第一季度实现营业收入 57.94 亿元, 同比增长 120.77%; 实现归母净利润 16.40 亿元, 同比增长 501.67%; EPS 为 0.35 元/股, 同比增长 483.33%。
	沈阳化工	2021/4/21	公司 2021 年第一季度实现营业收入 28.09 亿元, 同比增长 118.53%; 实现归母净利润 3.13 亿元, 同比扭亏为盈; EPS 为 0.38 元/股, 同比扭亏为盈。
	金宏气体	2021/4/21	公司 2021 年第一季度实现营业收入 3.52 亿元, 同比增长 40.07%; 实现归母净利润 3,853.92 万元, 同比增长 92.59%; EPS 为 0.08 元/股, 同比增长 33.33%。
	联泓新科	2021/4/21	公司 2021 年第一季度实现营业收入 18.03 亿元, 同比增长 53.70%; 实现归母净利润 2.70 亿元, 同比增长 173.40%; EPS 为 0.26 元/股, 同比增长 136.36%。
	东岳硅材	2021/4/22	公司 2021 年第一季度实现营业收入 7.16 亿元, 同比增长 23.07%; 实现归母净利润 1.24 亿元, 同比增长 124.70%; EPS 为 0.10 元/股, 同比增长 66.67%。
	吉林化纤	2021/4/22	公司 2021 年第一季度实现营业收入 8.93 亿元, 同比增长 49.63%; 实现归母净利润 3,168.12 万元, 同比增长 104.66%; EPS 为 0.01 元/股, 同比增长 84.81%。
	当升科技	2021/4/22	公司 2021 年第一季度实现营业收入 12.64 亿元, 同比增长 203.94%; 实现归母净利润 1.49 亿元, 同比增长 353.48%; EPS 为 0.33 元/股, 同比增长 336.79%。
	赞宇科技	2021/4/22	公司 2021 年第一季度实现营业收入 25.31 亿元, 同比增长 101.72%; 实现归母净利润 1.82 亿元, 同比增长 75.06%; EPS 为 0.40 元/股, 同比增长 60.00%。
	江苏索普	2021/4/23	公司 2021 年第一季度实现营业收入 16.79 亿元, 同比增长 100.40%; 实现归母净利润 5.46 亿元, 同比增长 1,034.38%; EPS 为 0.52 元/股, 同比增长 979.67%。
	阿科力	2021/4/23	公司 2021 年第一季度实现营业收入 1.90 亿元, 同比增长 75.74%; 实现归母净利润 2,124.14 万元, 同比增长 97.44%; EPS 为 0.24 元/股, 同比增长 100.00%。
	濮阳惠成	2021/4/23	公司 2021 年第一季度实现营业收入 2.85 亿元, 同比增长 72.99%; 实现归母净利润 4,702.04 万元, 同比增长 38.76%; EPS 为 0.18 元/股, 同比增长 38.46%。
	新疆天业	2021/4/23	公司 2021 年第一季度实现营业收入 25.10 亿元, 同比增长 62.93%; 实现归母净利润 4.66 亿元, 同比增长 1,553.81%; EPS 为 0.33 元/股, 同比增长 1,400.00%。
	北元集团	2021/4/19	公司拟在陕西省榆林市神木锦界工业园区内投资建设配套产氯装置, 项目内容包括 35.5 万吨/年氯气生产装置, 60 万吨/年固碱装置及相关配套公用工程和辅助设施, 估算总投资金额 22.67 亿元, 项目建成后可创造净利润约 1.91 亿元。
投资	聚石化学	2021/4/20	公司拟投资 12 亿元建设池州化工新材料生产基地, 计划建设期为 6 年, 分两期建设。第一期建设周期为 3 年, 其中拟使用超募资金投资无卤阻燃剂项目和聚苯乙烯项目。
	赞宇科技	2021/4/22	公司拟投资建设“年产 50 万吨日化产品项目”, 由公司全资子公司眉山赞宇科技有限公司作为项目建设、运营主体, 项目建设周期 36 个月, 项目建设总投资 6.00 亿元。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
收购	乐通股份	2021/4/22	公司拟购买浙江启臣科技有限公司 100%的股权, 交易定价 2.75 亿元, 其中以发行股份支付 2.46 亿元, 以现金支付 2,900 万元; 拟购买湖南核三力技术工程有限公司 45.00%的股权, 交易定价 2.34 亿元, 其中以发行股份支付 1.03 亿元, 以现金方式支付 1.31 亿元。公司本次交易构成上市公司重大资产重组。
合同签订	天铁股份	2021/4/22	公司控股子公司浙江潘得路轨道科技有限公司与苏州中车建设工程有限公司签署合同, 合同金额合计 6,499.41 万元。公司为中国铁建股份有限公司深圳地铁 16 号线项目减振垫包件的中标人, 中标金额为 2,400 万元。
	利民股份	2021/4/19	公司拟以借款转增资方式对全资子公司“苏州利民生物”增资 1,200 万元、以自有资金对全资子公司“土壤修复公司”增资 2,000 万元, 增资后两个子公司注册资本将分别为 3,200 万元、3,000 万元
	斯迪克	2021/4/20	公司及全资子公司“太仓斯迪克”近期获得政府补助资金 1.05 亿元。成立子公司: 公司出资 500 万元成立的全资子公司台湾斯迪克股份有限公司已完成注册登记工作。
其他	三美股份	2021/4/21	公司募投项目“江苏三美 1 万吨五氟丙烷项目”、“江苏三美 1 万吨高纯电子级氢氟酸项目”完成期限均延期 1 年至 2022 年 3 月; 公司募投项目“三美股份供热系统改造项目”结项并将项目节余募集资金 7,011.17 万元永久补充流动资金。
	新凤鸣	2021/4/22	公司股东庄奎龙先生将其持有的全部 24.08%公司股份所对应的全部表决权委托给新凤鸣控股行使, 本次权益变动使公司控股股东由庄奎龙变更为新凤鸣控股集团有限公司, 公司实际控制人不发生变化。
	当升科技	2021/4/22	公司拟向特定对象发行募集资金总额不超过 46.45 亿元, 扣除发行费用后将用于“锂电新材料产业基地二期工程项目”、“锂电正极材料生产基地四期工程项目”、“锂电新材料研究院项目”以及补充流动资金使用。
	濮阳惠成	2021/4/23	公司自 2021 年 4 月 30 日起将“20 奥城 EB”换股价格由 22.60 元/股调整为 22.40 元/股。高新认定: 公司全资子公司山东清洋新材料有限公司被认定为山东省高新技术企业, 有效期三年。

资料来源: 公司公告、开源证券研究所

1.2、本周股票涨跌排行: 合盛硅业、瑞丰新材等领涨

本周化工板块的 405 只个股中, 有 191 只周度上涨 (占比 47.16%), 有 211 只周度下跌 (占比 52.1%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 合盛硅业、瑞丰新材、上海家化、中伟股份、天赐材料、德威新材、多氟多、中核钛白、华谊集团、御家汇; 7 日跌幅前十名的个股分别是: *ST 康得、奥福环保、晶华新材、雪峰科技、天禾股份、红宝丽、红星发展、广州浪奇、优彩资源、达志科技。

表3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 合盛硅业、瑞丰新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4 月 23 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	603260.SH	合盛硅业	54.60	27.51%	28.90%	36.74%
2	300910.SZ	瑞丰新材	94.72	24.96%	36.27%	43.08%
3	600315.SH	上海家化	53.60	23.02%	13.20%	43.89%
4	300919.SZ	中伟股份	100.00	21.89%	26.79%	20.66%
5	002709.SZ	天赐材料	105.43	19.54%	49.23%	8.47%
6	300325.SZ	德威新材	1.73	19.31%	13.07%	-34.96%
7	002407.SZ	多氟多	22.59	18.71%	19.33%	22.37%
8	002145.SZ	中核钛白	10.37	15.74%	11.15%	92.75%

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月23日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
9	600623.SH	华谊集团	8.81	15.47%	25.68%	54.83%
10	300740.SZ	御家汇	26.19	14.82%	9.22%	56.26%

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、奥福环保等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月23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	1.51	-41.25%	-57.10%	-57.10%
2	688021.SH	奥福环保	42.02	-22.93%	-26.77%	-31.14%
3	603683.SH	晶华新材	16.03	-16.94%	2.36%	31.07%
4	603227.SH	雪峰科技	4.96	-12.37%	7.59%	5.98%
5	002999.SZ	天禾股份	12.35	-11.79%	11.36%	13.51%
6	002165.SZ	红宝丽	5.07	-11.52%	-7.65%	-6.46%
7	600367.SH	红星发展	7.41	-8.86%	-3.77%	2.63%
8	000523.SZ	广州浪奇	2.61	-8.74%	-5.43%	-23.91%
9	002998.SZ	优彩资源	10.88	-8.49%	4.62%	22.38%
10	300530.SZ	达志科技	16.18	-8.17%	-16.90%	-53.22%

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

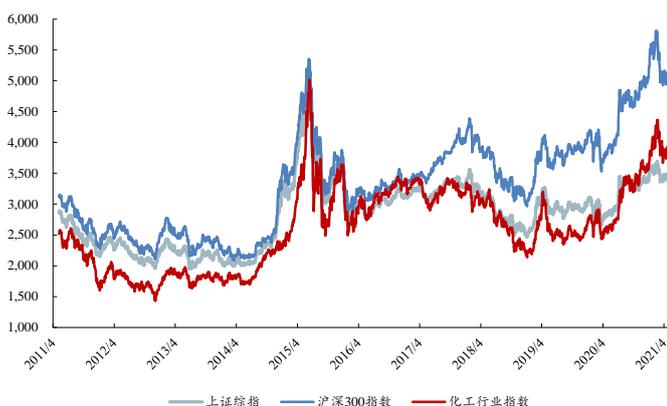
2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数与沪深300指数持平

截至本周五(04月23日), 上证综指收于3474.17点, 较上周五(04月16日)的3426.62点上涨1.39%; 沪深300指数报5135.45点, 较上周五上涨3.41%; 化工行业指数报3936.99点, 较上周五上涨3.4%; CCPI(中国化工产品价格指数)报5046点, 较上周五下跌0.39%。本周化工行业指数与沪深300指数持平。

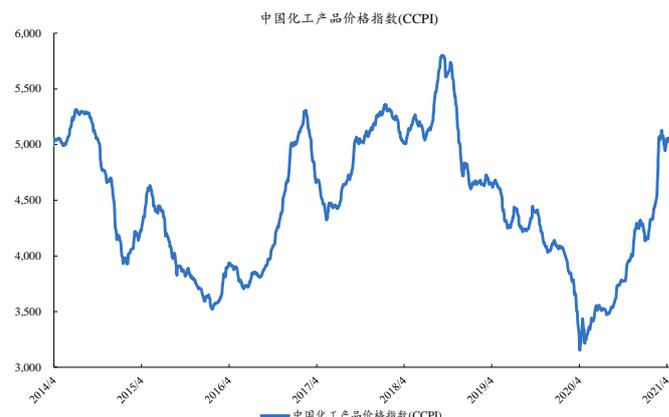
本周化工板块的405只个股中, 有191只周度上涨(占比47.16%), 有211只周度下跌(占比52.1%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 合盛硅业、瑞丰新材、上海家化、中伟股份、天赐材料、德威新材、多氟多、中核钛白、华谊集团、御家汇; 7日跌幅前十名的个股分别是: *ST康得、奥福环保、晶华新材、雪峰科技、天禾股份、红宝丽、红星发展、广州浪奇、优彩资源、达志科技。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有97种产品价格较上周上涨, 有60种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 四氯乙烯、丙烯酸丁酯、丙烯酸、丙烯酸异辛酯、高含氢硅油、辛醇、DBP、DOP、DINP、纯苯; 7日跌幅前十名的产品是: 液氯、BOPET、BDO、DMF、固体烧碱、粘胶短纤、涤纶FDY、MEG、二氯甲烷、国内天然气。

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36种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “PTMEG-1.33×BDO”、“丁酮-混合C4”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“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: “腈纶-0.961×丙烯腈”、“TDI-1.16×甲苯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

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23日CCPI报5046点, 较上周五下跌0.39%


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点: 上海正在编制碳达峰行动方案, 方案或于2021年正式出台; 美国3月纺服消费复苏强劲, 涤纶长丝、氨纶库存下降。

2.2.1、上海正在编制碳达峰行动方案, 方案或于2021年正式出台

上海正在编制碳达峰行动方案, 方案或于2021年正式出台。4月22日, 据财联社报道, 上海市常务副市长陈寅表示, 要把碳金融作为上海国际金融中心建设的重要组成部分, 以全国碳交易市场为基础, 打造国际碳金融中心。一是着力推进碳金融业务创新, 积极探索碳金融的现货、远期等产品, 支持碳基金、碳债券、碳保险、碳信托等金融创新。二是着力构建碳达峰、碳中和的投融资机制, 引导金融资源向绿色发展领域倾斜。三是着力加强金融风险防范, 密切跟踪和关注碳中和进程中的新情况新问题, 积极探索建立适应碳中和发展的金融风险管理机制, 更好地服务企业绿色转型发展。2025年前要努力做到碳达峰, 当前上海正在编制碳达峰行动方案, 或将于2021年正式出台。

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、和邦生物、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。

2.2.2、化纤: 美国3月纺服消费复苏强劲, 涤纶长丝、氨纶库存下降。

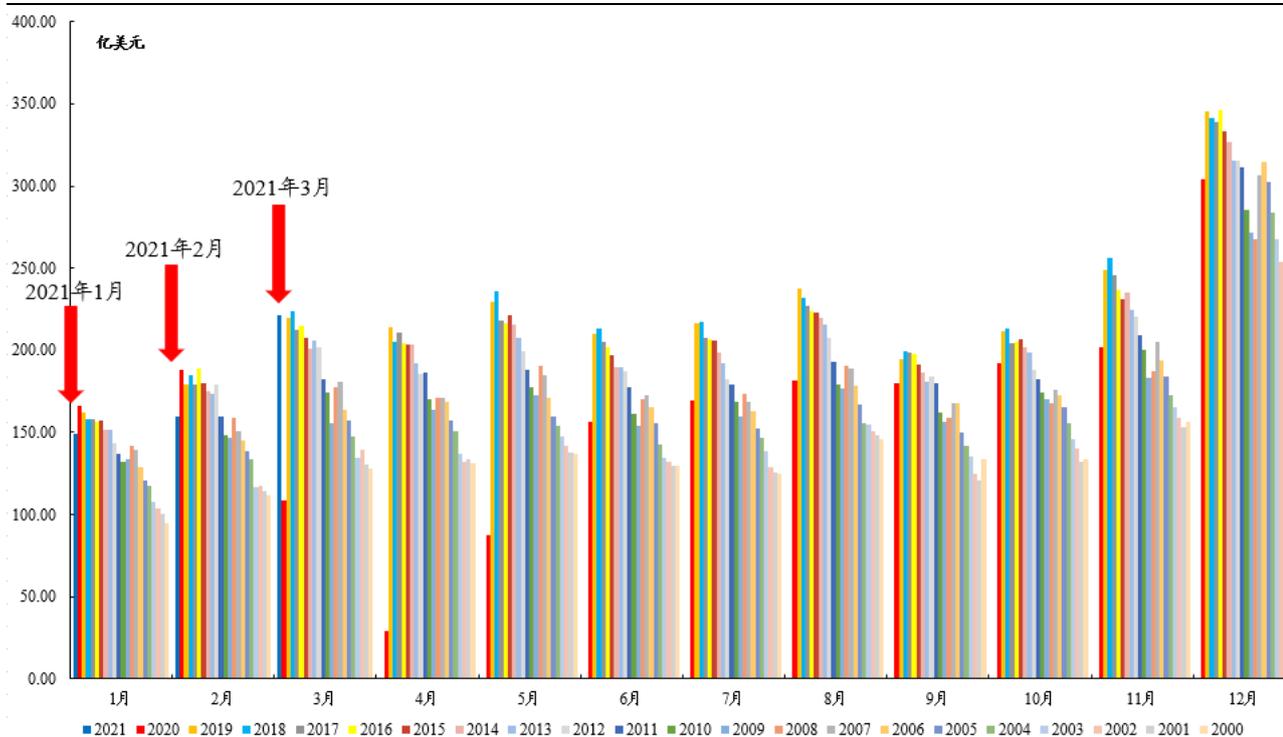
本周(4月19日-23日)各化纤品种价格高位整理。本周涤纶长丝继续去库存, 各化纤品种价格仍居高位。据Wind数据, 截至2021年4月21日, 江浙织造业开工率达84.58%, 已恢复至较高水平, 我们预计短期内化纤市场以价格坚挺为主。

海外纺服需求开始强劲复苏。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; 2021年3月美国服装及服装配饰店

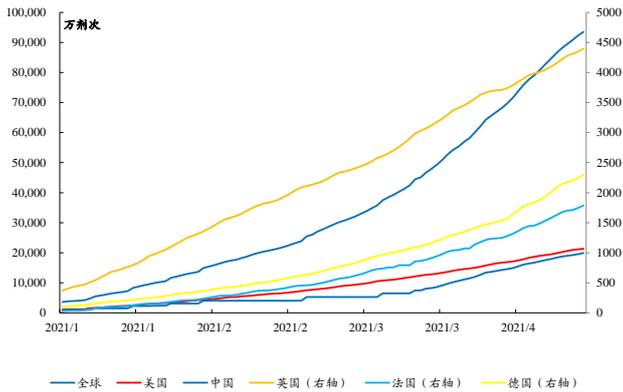
销售额 221.67 亿美元，同比增加 104.62%，环比增长 38.50%，海外纺服需求强劲复苏。随着国际宏观形势逐渐企稳，全球疫苗接种计划持续推进，海外出台大量经济刺激计划，海外纺织服装需求将大幅复苏，而中国化纤供应全球，我们预计 2021 年中国化纤有望迎来全新的发展机遇。根据全球纺织网数据，2018 年中国纤维加工量达 5,460 万吨，占全球纤维加工总量的 51.3%；根据 Wind 数据，2020 年中国化学纤维产量 6,126.50 万吨，疫情影响下仍然同比增长 4.13%。我们认为随着海外需求复苏，中国化纤作为纺服产业链的上游，将迎来较大的确定性受益机遇。我们坚定看好 2021 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。

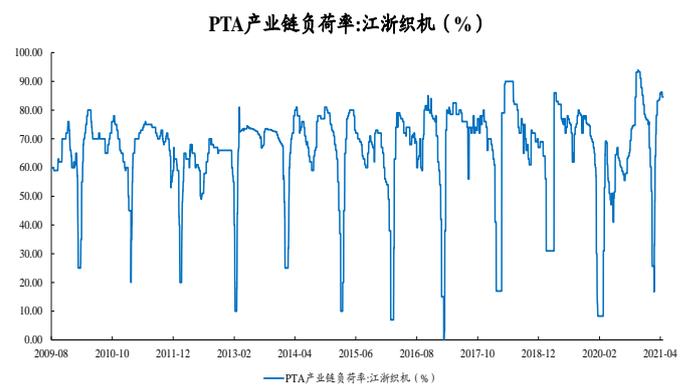
图3：2021年3月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长104.62%。



数据来源：Wind、开源证券研究所

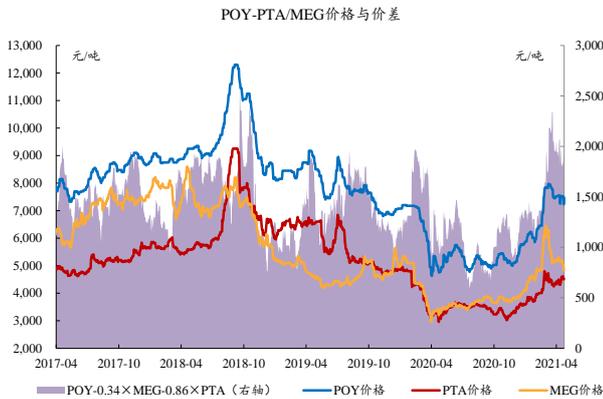
图4: 全球疫苗接种工作快速推进


数据来源: Wind、开源证券研究所

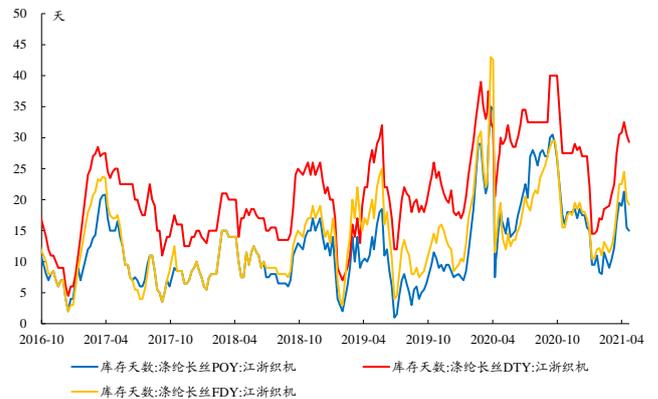
图5: 江浙织机开工率维持高位


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶: 本周涤纶长丝持续去库, 价格基本稳定。据 Wind 数据, 4 月 22 日涤纶长丝 POY 库存天数为 15 天, 较 4 月 15 日下降 0.5 天; DTY 库存天数为 29.30 天, 较 4 月 15 日降低 0.8 天; FDY 库存天数为 19.20 天, 较 4 月 15 日降低 0.8 天。本周 (4 月 19 日-23 日) 涤纶长丝继续去库。价格方面, 截至 4 月 23 日, 据 Wind 数据, 涤纶长丝 POY 价格为 7,475 元/吨, 周内价格呈现先涨后跌, 整体基本稳定; 据我们测算, “POY-0.34×MEG-0.86×PTA” 价差为 1,945.6 元/吨, 较 4 月 16 日上涨了 136.90 元/吨, 价差有所扩大, 长丝企业成本有利好支撑盈利能力可观。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。**

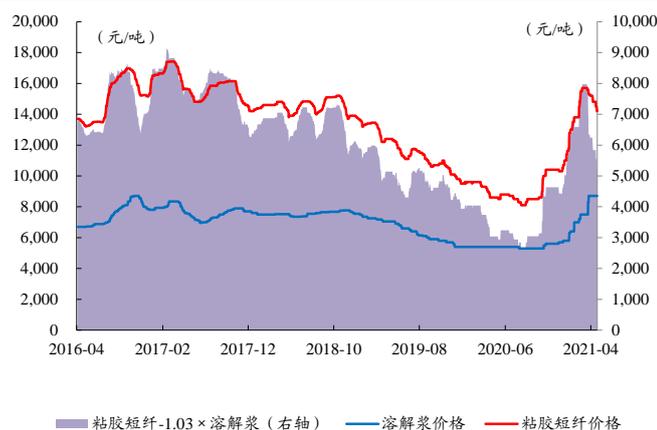
图6: 本周涤纶长丝价差较上周增加了 136.90 元/吨


数据来源: Wind、开源证券研究所

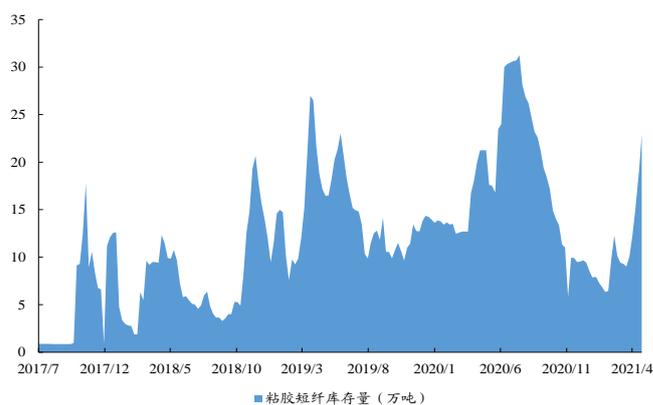
图7: 本周涤纶长丝继续去库


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周 (4 月 19 日-23 日) 粘胶短纤价格高位运行。根据百川盈孚数据, 粘胶短纤市场供应水平较上周有一定减少, 行业整体开工负荷率较低, 下滑至 71.45%。目前中端厂家主流商谈重心 15,200-15,500 元/吨承兑, 高端大厂报价维持在 15,800-16,000 元/吨承兑。据百川盈孚数据, 截至 2021 年 4 月 23 日, 粘胶短纤库存约 22.91 万吨, 较 4 月 17 日上升 19.48%。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。**

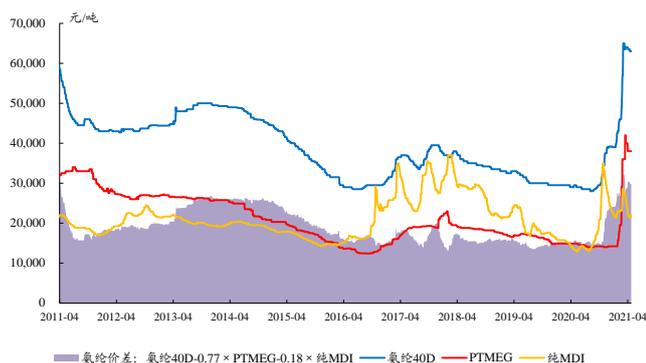
图8: 本周粘胶短纤价格高位运行


数据来源: Wind、开源证券研究所

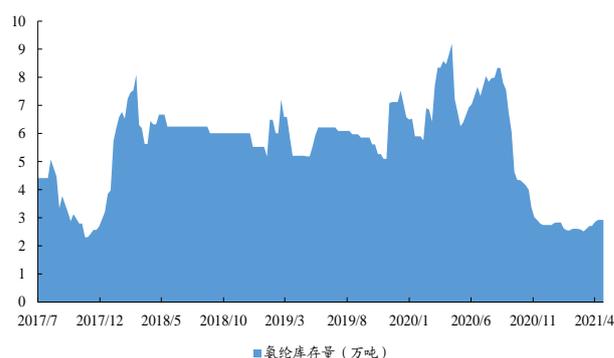
图9: 本周粘胶短纤库存有所上升


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周国内氨纶库存下降, 价格高位整理。目前氨纶成本端支撑仍存, 目前厂家开工率为 8-9 成。近期细旦丝出货稍好, 部分氨纶货源稍显紧俏, 报盘有所上调。其余型号厂家报盘多维持挺价心态, 中下游经销商、代理逢低跟进, 按需采购。成本方面, 本周氨纶主原料市场价格高位盘整, 辅原料市场价格跌后回调, 成本面维稳。根据百川盈孚数据, 目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 80,000-83,000 元/吨, 氨纶 30D 主流报价在 73,000-75,000 元/吨, 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 29,780 元/吨, 较 4 月 16 日下降 135 元/吨。库存方面, 根据百川盈孚数据, 本周氨纶库存为 2.92 万吨, 较 4 月 16 日下降 0.32%, 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, 对 PTMEG 价格形成支撑, 预计短期氨纶市场走势或将维持高价运行。受益标的: 华峰化学。

图10: 本周氨纶价差维持高位


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11: 本周氨纶库存较上周下降 0.32%


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：华峰集团 60 万吨/年可降解塑料项目于瑞安签约；华峰集团己二酸法制己二腈已通过鉴定；浙江欲打造万亿级绿色石化产业集群；浙江石化二期 2#140 万吨/年乙烯装置一次开车成功；轮胎行业启动落后产能出清，预计 2022 年完成；万华化学柠檬醛和锂离子电池材料项目进展顺利。

【PBAT 行业】华峰集团 60 万吨/年可降解塑料项目于瑞安签约。据化工新材料报道，4 月 22 日，华峰集团与浙江省瑞安市人民政府签约总投资 118 亿元的高性能可降解新材料项目。该项目拟新建年产 60 万吨可降解塑料产品，包括 PBAT 及改性二氧化碳基高分子量可生物降解塑料，总投资达 118 亿元。项目计划总用地面积 742.51 亩，项目建成后预计年销售产值 152 亿元、税收 5.2 亿元。若新项目成功落地投产，华峰集团将进一步助力我国“限塑令”、“禁塑令”实施与推广，积极响应“碳中和”，践行碳消减，探索绿色循环经济发展路径。

【己二腈行业】华峰集团己二酸法制己二腈已通过鉴定。据化工新材料和化工孵化报道，近期，中国石油和化学工业联合会在北京组织专家对华峰集团完成的“尼龙 66 用腈/胺关键技术研发与产业化”项目进行科技成果鉴定。鉴定委员会专家认为，该成果填补了国内己二腈产业化技术空白，处于己二酸法生产己二腈、己二胺技术的国际领先水平。委员会同意通过鉴定，并建议加大成果的推广应用。公司建成了 5 万吨/年己二腈、己二胺生产装置，为构建“苯—己二酸—己二腈—己二胺—尼龙·66”全产业链提供了支撑，取得了显著的经济和社会效益。**2020 年华峰集团在重庆启动了年产 30 万吨己二腈项目，预计总投资 30 亿元，力争五年内建成项目，预计 2021 年年底前将达到年产 10 万吨产能。**

【石油化工】浙江十四五规划公布，欲打造万亿级绿色石化产业集群。4 月 24 日，据氟化工消息，浙江省经济和信息化厅公布了《浙江省石油和化学工业“十四五”发展规划》，浙江欲打造万亿级绿色石化产业集群。做强宁波绿色石化产业基地，推动宁波大榭开发区围绕炼化一体化、异氰酸酯、轻烃化工三大产业链。推进舟山绿色石化基地建设，建设大型炼油、芳烃、乙烯联合生产装置，着力构建超大型有机化工基础原料产业集群，为下游产业链延伸发展提供原料供应；至“十四五”期末，舟山石化一期、二期工程全面建成且达产达标，三期项目积极推进，形成 4,000 万吨/年炼油、280 万吨/年乙烯、1,000 万吨/年芳烃生产能力的国内最大的基础化工原料产业基地。推动嘉兴、衢州、绍兴上虞联动发展，依托衢州绿色产业集聚区、衢州氟硅钴新材料产业创新服务综合体，推进衢州氟硅新材料、电子化学品、新能源电池材料产业基地建设，力争成为国际知名的新材料产业基地。

【乙烯行业】浙江石化二期 2#140 万吨/年乙烯装置一次开车成功。4 月 16 日，根据中国化工网消息，北京寰球公司设计的浙江石化二期工程 2#140 万吨/年乙烯装置产出合格乙烯产品，装置平稳运行，项目一次开车成功。此前，2019 年 5 月浙江石化 2,000 万吨/年炼化一体化项目正式投入运行，在 2019 年底全面投产打通全流程。参照浙江石化一期推进速度预计到 2021 年中，二期项目将打通全流程。我们认为，未来随着浙江石化项目二期工程的顺利推进，国内炼油能力将持续攀升，同时带动中下游化工产品的生产、加工和销售，实现相关公司的经济效益和社会效益。参与项目建设的荣盛石化长期的潜在成长动力充足，此外成品油、涤纶长丝和聚酯瓶片等行业景气度 2021 年以来有了较大幅度的修复，景气度上行和项目顺利进展带来的公司业绩提升将逐渐兑现。**受益标的：荣盛石化。**

【轮胎行业】轮胎行业启动落后产能出清，预计 2022 年完成。4 月 12 日，山东

省新旧动能转换综合试验区建设领导小组印发关于《全省落实“三个坚决”行动方案（2021-2022年）》的通知。其中重点任务中提及，到2022年，年产120万条以下的全钢子午胎、年产500万条以下的半钢子午胎企业全部整合退出，退出产能可以进行减量置换、逾期未完成的直接关停退出。本轮出清预计将在2022年完成，有望快速推动行业产能的总体平衡和结构优化。我们看好，国内轮胎行业竞争格局有望得以改善，行业集中度有望提升，轮胎行业龙头将脱颖而出，市占率进一步提高。**受益标的：赛轮轮胎、玲珑轮胎、森麒麟。**

【柠檬醛行业】万华化学柠檬醛和锂离子电池材料项目进展顺利。4月24日，万华化学官网公布了柠檬醛及其衍生物一体化项目报批前公示，以及锂离子电池材料研发中试项目报批前公示。锂电池材料环评报告书显示，万华化学与2020年4月收购了烟台卓能锂电池有限公司，拟投资7,365万元建设锂离子电池材料研发中试项目。柠檬醛环评报告书显示，本项目将采用万华化学自主研发技术，均已经通过小试、中试和工业化实验并连续稳定运转3个月，产品质量达到客户要求。我们认为以上两个项目的报批前公示预示着项目进展顺利，公司未来将围绕柠檬醛，致力于打造香精香料产品网络；此外在碳中和背景下，公司同样瞄准了锂电池材料赛道，公司将通过打造新材料板块进一步增强自身盈利能力，向着全球化工巨头迈进。**受益标的：万华化学。**

3、本周化工价格行情：97种产品价格周度上涨、60种下跌

3.1、本周纯碱价格主稳运行，下游玻璃价格持续走高支撑纯碱坚挺运行

纯碱：本周（4月19日-4月23日）纯碱市场价格主稳运行。根据卓创资讯数据，本周国内轻碱主流出厂价格在1,650-1,780元/吨，轻碱出厂均价在1,737.4元/吨，较上周均价下降0.50%，目前国内重碱主流终端价格在1,900-1,980元/吨。较上周变化不大。轻碱企业以执行前期订单为主，部分企业库存稍有增加，整体市场供需博弈加剧，价格弱势整理；重碱供应面随略有增加，但下游玻璃价格持续走高对原料市场有所支撑，重碱市场价格继续保持坚挺运行。

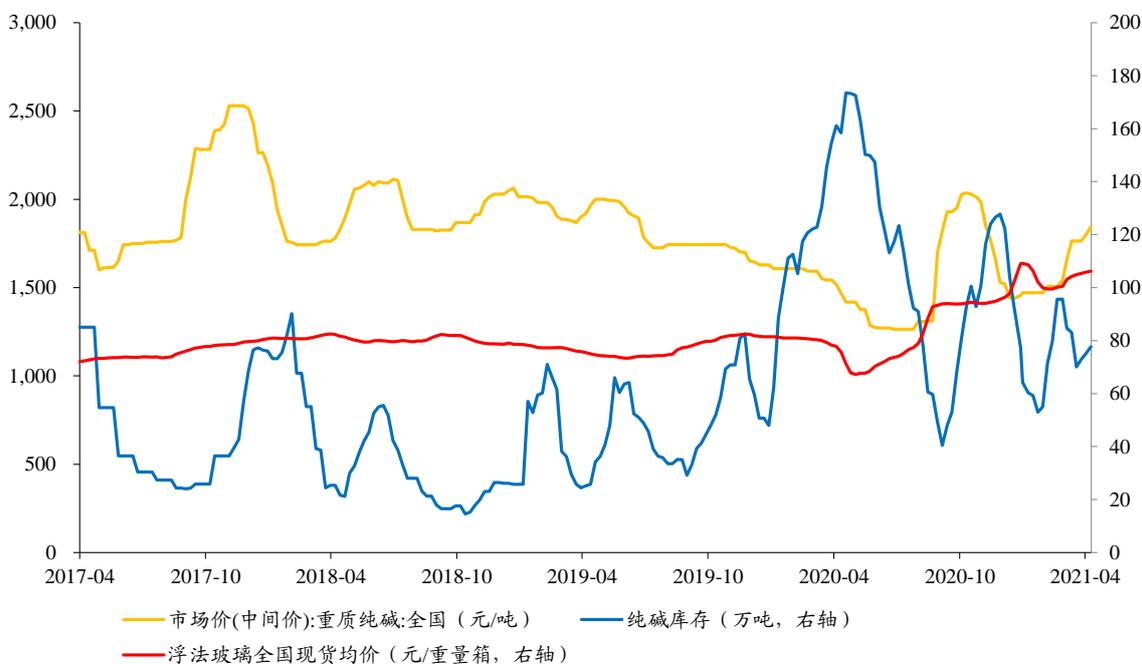
需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量维持增加态势。**浮法玻璃方面，**根据卓创资讯数据，本周国内浮法玻璃均价为2,355.18元/吨，较上周上涨1.15%。本周国内浮法玻璃市场延续主流上行趋势，整体产销维持尚可。根据百川盈孚数据，预计4月有三条玻璃产线点火，分别为临沂中玻二线600吨，东海台玻一线800吨，沙河长城七线1,200吨。根据Wind和百川盈孚数据，目前浮法玻璃现货平均价为107.36，较上周五上涨0.28%；平板玻璃库存为62.85万吨，较上周下降0.55%。进入4月，房地产对于玻璃用量有所提升，支撑重碱需求增加。**光伏玻璃方面，**光伏玻璃库存为8.00万吨，较上周持平。本周国内光伏玻璃市场整体活跃度一般，场内观望情绪较浓，但库存上涨幅度放缓。2021年计划投产的新增光伏玻璃产能以龙头为主，我们预计主要的光伏玻璃厂家不会因为跌价而明显推迟新增产能投产计划。随着光伏玻璃陆续投产，纯碱需求有望得到大幅提振。

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2,835万吨整体行业开工率为83.73%，较上周（4月12日-4月16日）上升2.14%。本周湖北三环恢复满产、江西晶昊开工降负荷至6成、杭州龙山降负荷至8成，总体供应面略有增加。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23日，本周纯碱库存75.17万吨，较上周小幅增加了3.35%。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。

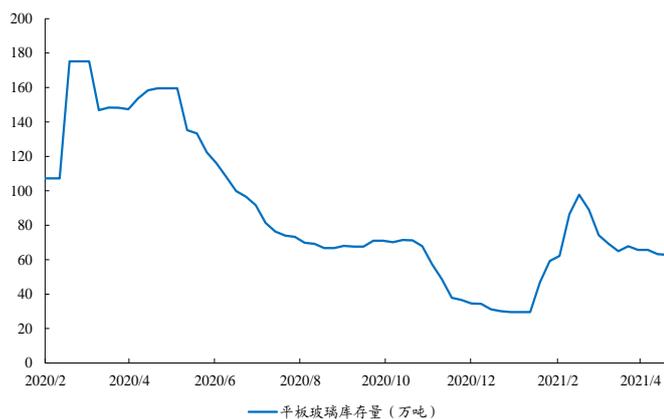
受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工等。

图12: 本周纯碱库存较上周小幅增加



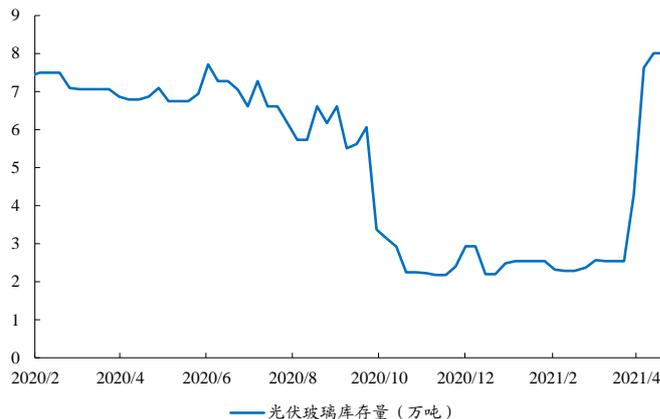
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周平板玻璃库存较上周下降0.55%



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持平

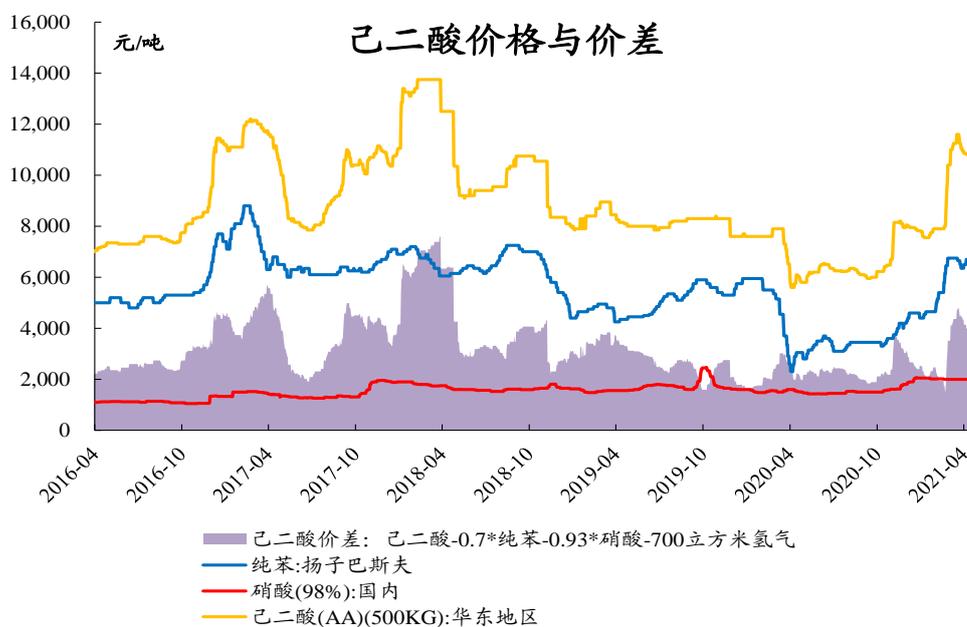


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

己二酸：本周国内己二酸市场高位整理，成本面支撑增强。价格方面，截至4月22日，华东地区己二酸商谈重心为10,300-10,600元/吨，环比持平，本周（4月19-23日）华东地区均价在为10,450元/吨，较上周下跌0.9%；华南地区均价10,500元/吨，较上周下跌0.8%。根据我们测算，当前己二酸价差为3,565元/吨，较4月16日下降261元/吨。成本面，纯苯价格走强，为己二酸成本形成强力支撑。本周中石

化纯苯挂牌两次上调，累计 450 元/吨。刺激己二酸下游刚需补仓，场内交投气氛有所好转，贸易商出货转好。**供给端**，截至 4 月 22 日，根据卓创资讯数据，截至本周四，国内己二酸行业开工负荷约为 70.6%，环比提升了 3.1%，同比高约 20.2%。神马小线上周清疤已重启，下周天利及中浩一条装置清疤，预计下周己二酸开工或回落至 65%，供给端利好支撑。**需求端**，节前预计仍有部分客户补仓己二酸。**浆料方面**，近期国内浆料市场窄幅整理，随行商谈为主，江苏及浙江地区湿法浆料市场报盘参考 14,700-15,100 元/吨，干法浆料市场报盘参考 15,400-15,700 元/吨。**鞋底原液方面**，本周国内鞋底原液市场交投尚可，终端需求略有回升，工厂开工尚可。截至目前，华东及山东市场普通大底料报价在 17,200-18,200 元/吨。**PA66 方面**，本周国内 PA66 市场走势小幅偏弱。场内 PA66 切片现货供应仍不多，厂家库存维持低位水平。下游客户按需跟进，实单商谈。截至周四收盘，本周华东神马 EPR27 均价参考 41780 元/吨，较上周均价跌 1.92%。目前己二酸需求跟进一般，但成本仍存一定支撑，下周供给或有回落，我们预计己二酸短期将挺价运行。**受益标的：华峰化学、华鲁恒升。**

图15: 本周己二酸价差有所收窄



数据来源: Wind、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23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	61.43	美元/桶	-3.20%	0.02%	26.61%
	布伦特	65.40	美元/桶	-2.30%	1.35%	26.25%
	石脑油	5,108	元/吨	0.23%	2.99%	22.15%
	天然气期货	2.75	美元/百万英热单位	3.42%	8.44%	8.27%
	国内天然气	3,379	元/吨	-4.20%	-12.05%	-46.64%
	液化气	4,378	元/吨	-2.58%	6.60%	9.12%
	乙烯	1,105	美元/吨	1.38%	0.45%	11.06%
	丙烯	8,400	元/吨	2.56%	0.96%	15.86%
	纯苯	7,178	元/吨	7.46%	14.70%	68.22%

板块	产品	4月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
聚酯/化纤	苯酐	6,525	元/吨	5.69%	7.00%	17.34%
	甲苯	5,542	元/吨	0.76%	0.73%	49.58%
	二甲苯	5,778	元/吨	1.23%	5.21%	48.27%
	苯乙烯	9,825	元/吨	5.31%	19.92%	55.34%
	PX	6,420	元/吨	0.00%	14.44%	37.77%
	PTA	4,520	元/吨	0.33%	5.36%	23.84%
	MEG	4,908	元/吨	-5.03%	-5.62%	12.29%
	聚酯切片	5,850	元/吨	-3.31%	-6.02%	20.62%
	涤纶 POY	7,225	元/吨	-3.99%	-3.99%	22.98%
	涤纶 FDY	7,350	元/吨	-5.16%	-5.16%	25.11%
	涤纶 DTY	8,775	元/吨	-2.23%	-4.10%	15.46%
	涤纶短纤	6,750	元/吨	0.00%	-3.57%	13.45%
	己内酰胺	13,400	元/吨	4.28%	0.00%	18.58%
	锦纶切片	28,250	元/吨	-0.15%	-1.73%	31.47%
	PA6	14,500	元/吨	1.75%	0.52%	19.10%
	PA66	42,000	元/吨	-0.79%	-2.48%	36.36%
	丙烯腈	14,500	元/吨	2.84%	-10.49%	20.83%
	腈纶短纤	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	21.88%
	氨纶 40D	64,000	元/吨	0.00%	-1.54%	68.42%
煤化工	无烟煤	859	元/吨	0.35%	-1.15%	-1.94%
	煤油	4,085	元/吨	0.00%	7.27%	25.23%
	甲醇	2,282	元/吨	4.68%	11.48%	4.11%
	甲醛	1,373	元/吨	0.29%	6.35%	9.84%
	醋酸	7,328	元/吨	2.99%	23.12%	77.65%
	DMF	11,575	元/吨	-6.28%	7.84%	41.89%
	正丁醇	12,947	元/吨	5.79%	7.29%	47.19%
	异丁醇	10,200	元/吨	4.08%	2.51%	19.65%
	己二酸	10,467	元/吨	-0.63%	-8.32%	35.35%
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	0.00%	1.00%	14.77%
	氟化铝	8,275	元/吨	0.00%	-3.24%	-8.18%
	二氯甲烷	3,697	元/吨	-4.45%	-0.80%	6.60%
	三氯乙烯	8,494	元/吨	0.00%	15.39%	33.41%
	R22	15,500	元/吨	0.00%	5.08%	10.71%
	R134a	21,000	元/吨	3.70%	9.09%	16.67%
	R125	28,000	元/吨	2.75%	4.67%	3.70%
	R410a	19,250	元/吨	0.00%	4.05%	10.00%
化肥	磷矿石	415	元/吨	0.00%	1.47%	10.96%
	黄磷	17,381	元/吨	2.96%	3.10%	9.83%
	磷酸	5,288	元/吨	1.65%	0.15%	7.17%
	磷酸氢钙	1,783	元/吨	3.48%	1.48%	13.57%
	磷酸一铵	2,369	元/吨	0.00%	-0.08%	15.96%

板块	产品	4月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	磷酸二铵	3,000	元/吨	0.00%	0.00%	27.66%
	三聚磷酸钠	5,290	元/吨	-1.54%	-1.54%	-1.54%
	六偏磷酸钠	6,620	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	3,640	元/吨	-0.11%	9.44%	11.72%
	尿素	2,055	元/吨	1.28%	1.13%	16.30%
	三聚氰胺	10,731	元/吨	7.18%	30.99%	56.43%
	氯化铵	721	元/吨	-1.23%	-0.69%	28.52%
	氯化钾	2,321	元/吨	0.00%	6.03%	15.88%
	硫酸钾	2,950	元/吨	0.61%	0.61%	1.37%
	氯基复合肥	2,145	元/吨	0.19%	2.73%	6.66%
	硫基复合肥	2,380	元/吨	0.38%	1.71%	5.73%
氯碱化工	液氯	1,634	元/吨	-8.15%	-2.39%	23.13%
	原盐	234	元/吨	0.00%	1.30%	4.00%
	盐酸	452	元/吨	3.43%	3.43%	24.18%
	重质纯碱	1,904	元/吨	0.00%	8.24%	32.96%
	轻质纯碱	1,740	元/吨	-0.51%	3.51%	34.67%
	液体烧碱	563	元/吨	0.65%	8.26%	14.89%
	固体烧碱	2,044	元/吨	-5.68%	-4.93%	5.58%
	电石	4,367	元/吨	5.92%	-15.65%	16.55%
	盐酸	452	元/吨	3.43%	3.43%	24.18%
	电石法 PVC	8,734	元/吨	1.10%	-0.34%	20.40%
聚氨酯	苯胺	10,650	元/吨	2.16%	-23.66%	33.04%
	TDI	14,438	元/吨	-3.02%	-6.25%	23.14%
	聚合 MDI	19,283	元/吨	0.34%	-15.24%	5.56%
	纯 MDI	21,750	元/吨	0.00%	-14.71%	-0.68%
	BDO	25,800	元/吨	-6.69%	-13.62%	104.76%
	DMF	11,575	元/吨	-6.28%	7.84%	41.89%
	己二酸	10,467	元/吨	-0.63%	-8.32%	35.35%
	环己酮	10,483	元/吨	3.79%	7.52%	48.34%
	环氧丙烷	18,200	元/吨	1.11%	-7.69%	-3.79%
	软泡聚醚	18,150	元/吨	1.58%	-5.63%	-6.60%
	硬泡聚醚	15,300	元/吨	0.33%	-3.77%	-1.29%
农药	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	35,312	元/吨	6.00%	14.60%	29.36%
	草铵膦	182,500	元/吨	0.00%	-2.67%	5.80%
	甘氨酸	17,000	元/吨	0.00%	3.03%	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%
	对硝基氯化苯	13,900	元/吨	0.00%	0.00%	39.00%
精细化工	钛精矿	1,650	元/吨	0.00%	10.00%	25.00%

板块	产品	4月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅	
	钛白粉(锐钛型)	17,800	元/吨	0.00%	5.95%	31.85%	
	钛白粉(金红石型)	20,300	元/吨	0.00%	5.18%	26.88%	
	二甲醚	3,771	元/吨	0.69%	6.44%	-0.87%	
	甲醛	1,373	元/吨	0.29%	6.35%	9.84%	
	煤焦油	3,217	元/吨	3.77%	3.94%	22.60%	
	电池级碳酸锂	89,529	元/吨	0.00%	2.36%	66.30%	
	工业级碳酸锂	84,500	元/吨	0.00%	1.20%	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	67,000	元/吨	0.00%	6.35%	61.45%	
	合成树脂	丙烯酸	9,600	元/吨	12.94%	-12.73%	24.68%
丙烯酸甲酯		14,600	元/吨	5.04%	-5.19%	44.55%	
丙烯酸丁酯		16,600	元/吨	13.70%	-6.74%	45.61%	
丙烯酸异辛酯		18,800	元/吨	12.57%	-1.57%	45.74%	
环氧氯丙烷		16,400	元/吨	-2.38%	36.67%	37.82%	
苯酚		9,056	元/吨	2.84%	7.89%	45.76%	
丙酮		8,392	元/吨	-1.56%	-2.04%	45.52%	
双酚A		29,250	元/吨	-2.17%	17.00%	128.52%	
通用树脂		聚乙烯	10,111	元/吨	-1.98%	-3.01%	11.60%
		聚丙烯粒料	8,735	元/吨	-1.24%	-6.55%	6.14%
	电石法PVC	8,734	元/吨	1.10%	-0.34%	20.40%	
	乙烯法PVC	9,458	元/吨	-0.14%	-2.77%	15.24%	
	ABS	17,957	元/吨	0.16%	0.40%	8.46%	
橡胶	丁二烯	7,350	元/吨	-3.92%	-13.53%	-6.96%	
	天然橡胶	13,408	元/吨	1.07%	-3.82%	-1.11%	
	丁苯橡胶	13,894	元/吨	-1.73%	-4.27%	22.49%	
	顺丁橡胶	12,325	元/吨	-4.00%	-9.21%	19.23%	
	丁腈橡胶	21,400	元/吨	-1.10%	-3.71%	23.96%	
	乙丙橡胶	27,217	元/吨	0.75%	10.19%	40.08%	
维生素	维生素VA	340	元/公斤	0.00%	-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	0.00%	-6.41%	12.31%	
	维生素K3	72	元/公斤	0.00%	0.00%	22.03%	
	2%生物素	74	元/公斤	0.00%	0.00%	-1.33%	
	叶酸	245	元/公斤	0.00%	-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	11.7	元/千克	0.00%	-6.40%	24.47%	
硅	金属硅	12,725	元/吨	-1.42%	-6.01%	-5.80%	
	有机硅DMC	29,000	元/吨	0.00%	0.00%	31.82%	

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.2、本周化工品价格涨跌排行：四氯乙烯、丙烯酸丁酯等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有97种产品价格较上周上涨，有60种下跌。7日涨幅前十名的产品是：四氯乙烯、丙烯酸丁酯、丙烯酸、丙烯酸异辛酯、高含氢硅油、辛醇、DBP、DOP、DINP、纯苯；7日跌幅前十名的产品是：液氯、BOPET、BDO、DMF、固体烧碱、粘胶短纤、涤纶FDY、MEG、二氯甲烷、国内天然气。

表6：化工产品价格7日涨幅前十：四氯乙烯、丙烯酸丁酯等领涨

涨幅排名	价格名称	4月23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	10,115	元/吨	19.56%	39.81%	54.59%
2	丙烯酸丁酯	16,600	元/吨	13.70%	-6.74%	45.61%
3	丙烯酸	9,600	元/吨	12.94%	-12.73%	24.68%
4	丙烯酸异辛酯	18,800	元/吨	12.57%	-1.57%	45.74%
5	高含氢硅油	15,000	元/吨	11.11%	11.11%	11.11%
6	辛醇	13,952	元/吨	8.73%	10.01%	19.77%
7	DBP	10,950	元/吨	8.42%	2.34%	34.36%
8	DOP	12,472	元/吨	8.03%	4.92%	20.61%
9	DINP	12,550	元/吨	7.73%	-3.46%	16.20%
10	纯苯	7,178	元/吨	7.46%	14.70%	68.22%

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：液氯、BOPET等领跌

跌幅排名	价格名称	4月23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	液氯	1,634	元/吨	-8.15%	-2.39%	23.13%
2	BOPET	10,710	元/吨	-7.35%	-12.93%	-16.00%
3	BDO	25,800	元/吨	-6.69%	-13.62%	104.76%
4	DMF	11,575	元/吨	-6.28%	7.84%	41.89%
5	固体烧碱	2,044	元/吨	-5.68%	-4.93%	5.58%
6	粘胶短纤	14,500	元/吨	-5.54%	-7.35%	23.93%
7	涤纶FDY	7,350	元/吨	-5.16%	-5.16%	25.11%
8	MEG	4,908	元/吨	-5.03%	-5.62%	12.29%
9	二氯甲烷	3,697	元/吨	-4.45%	-0.80%	6.60%
10	国内天然气	3,379	元/吨	-4.20%	-12.05%	-46.64%

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日涨幅前十：四氯乙烯、环氧氯丙烷等领涨

涨幅排名	价格名称	4月23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	10,115	元/吨	19.56%	39.81%	54.59%
2	环氧氯丙烷	16,400	元/吨	-2.38%	36.67%	37.82%
3	三聚氰胺	10,731	元/吨	7.18%	30.99%	56.43%
4	硫酸	453	元/吨	4.38%	24.79%	50.00%
5	硝酸	2,289	元/吨	5.00%	24.27%	5.24%
6	醋酸	7,328	元/吨	2.99%	23.12%	77.65%
7	苯乙烯	9,825	元/吨	5.31%	19.92%	55.34%
8	双酚A	29,250	元/吨	-2.17%	17.00%	128.52%

涨幅排名	价格名称	4月23日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
9	三氯乙烯	8,494	元/吨	0.00%	15.39%	33.41%
10	纯苯	7,178	元/吨	7.46%	14.70%	68.22%

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: 苯胺、电石等跌幅明显

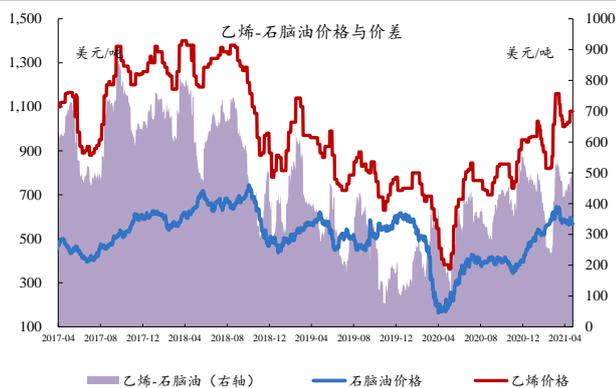
跌幅排名	价格名称	4月23日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	苯胺	10,650	元/吨	2.16%	-23.66%	33.04%
2	电石	4,367	元/吨	5.92%	-15.65%	16.55%
3	聚合MDI	19,283	元/吨	0.34%	-15.24%	5.56%
4	纯MDI	21,750	元/吨	0.00%	-14.71%	-0.68%
5	页岩油	2,933	元/吨	3.13%	-14.64%	3.49%
6	BDO	25,800	元/吨	-6.69%	-13.62%	104.76%
7	丁二烯	7,350	元/吨	-3.92%	-13.53%	-6.96%
8	维生素B12	165	元/公斤	0.00%	-13.16%	13.79%
9	BOPET	10,710	元/吨	-7.35%	-12.93%	-16.00%
10	丙烯酸	9,600	元/吨	12.94%	-12.73%	24.68%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情: 30种价差周度上涨、36种下跌

4.1、本周重点价格与价差跟踪: 各产业链价差表现有所差异

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PTMEG-1.33×BDO”、“丁酮-混合C4”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“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:“腈纶-0.961×丙烯腈”、“TDI-1.16×甲苯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

图16: 本周乙烯-石脑油价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 本周PX-石脑油价差略有扩大

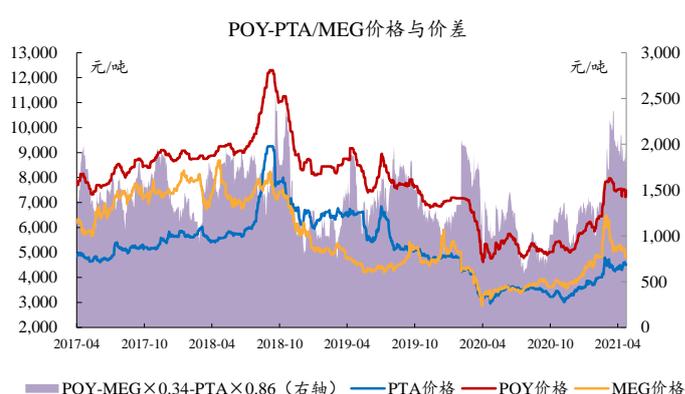

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 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19: 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20: 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21: 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22: 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23: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



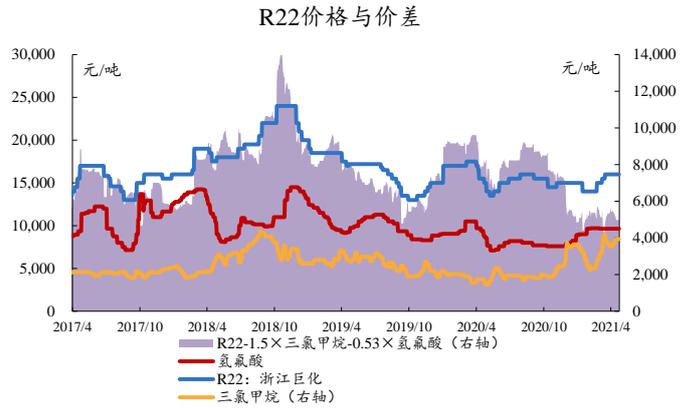
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周氢氟酸价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周 R22 价差基本稳定



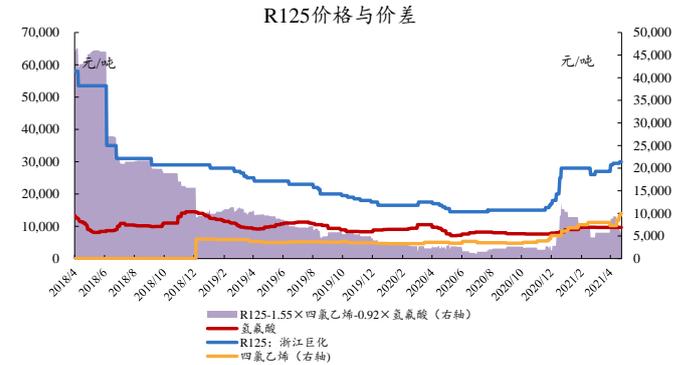
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周 R32 价差缩窄



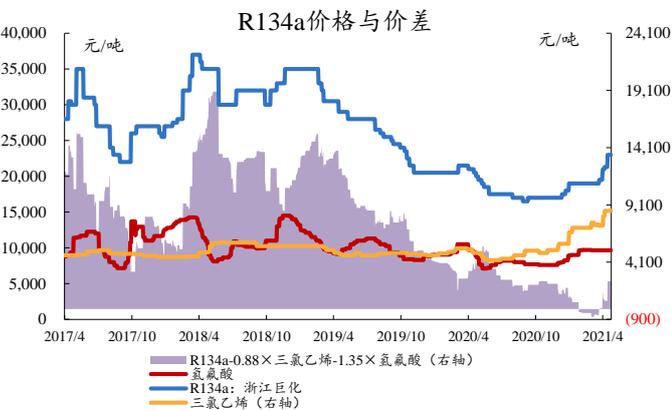
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周 R125 价差缩窄



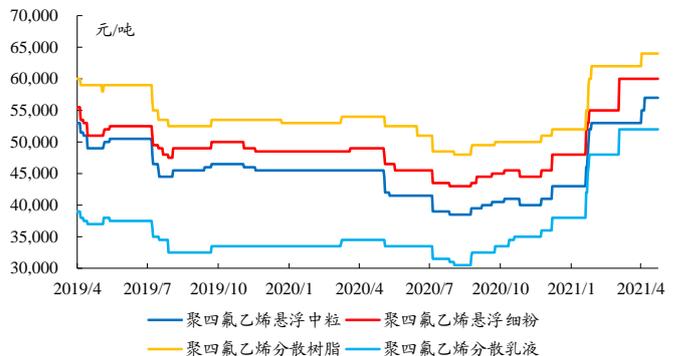
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 R134a 价差基本稳定



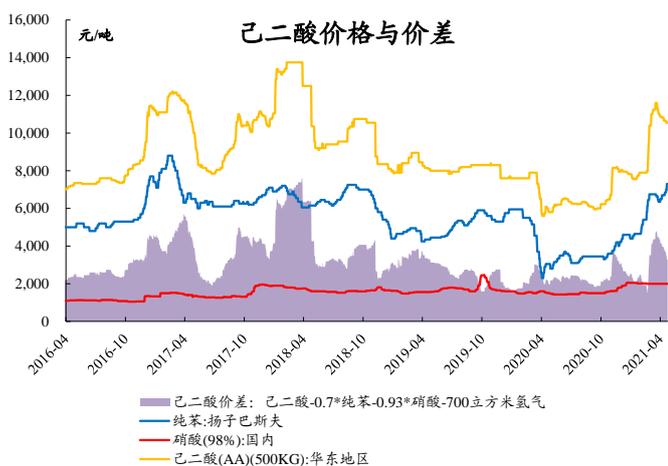
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 PTFE 价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周己二酸价差小幅缩窄



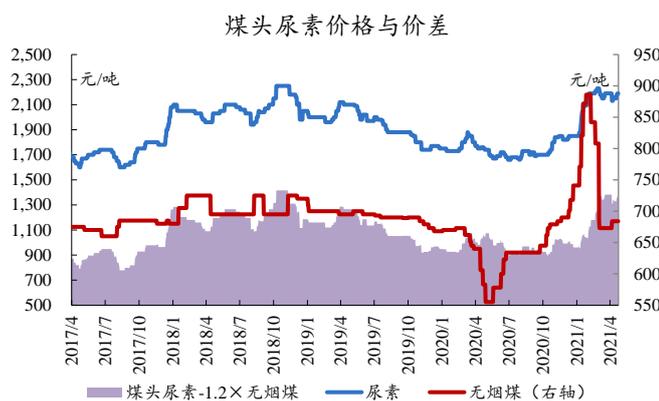
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 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32: 本周煤头尿素价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周醋酸-甲醇价差扩大



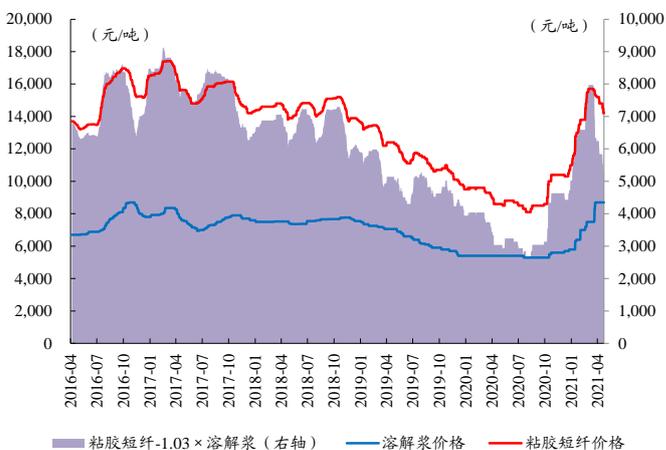
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄



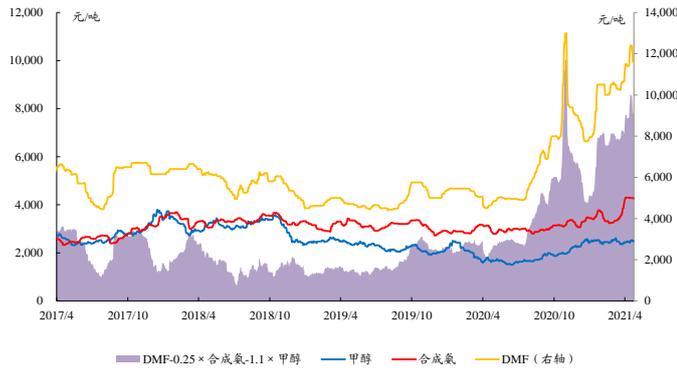
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周粘胶短纤价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 DMF 价差缩窄



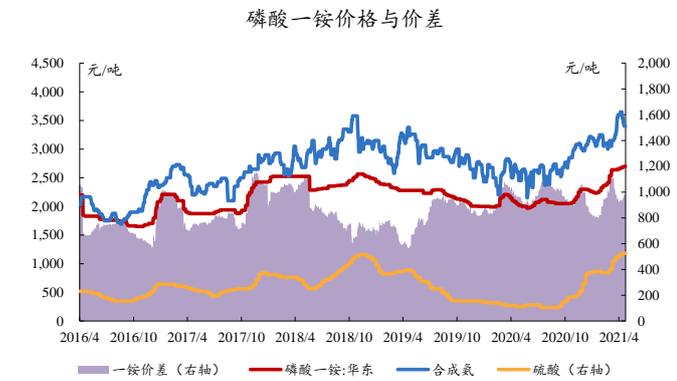
数据来源: Wind、开源证券研究所

图37: 本周复合肥价格稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图38: 本周磷酸一铵价差扩大



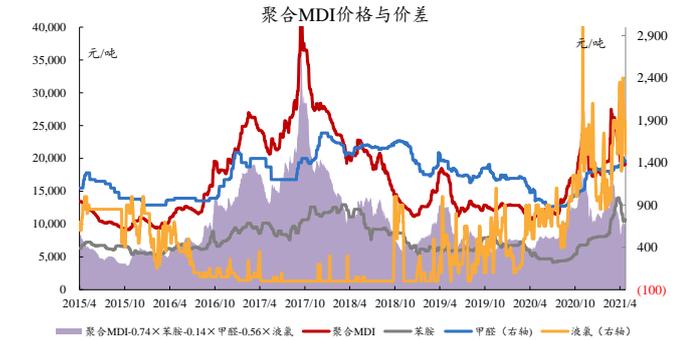
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周磷酸二铵价差扩大



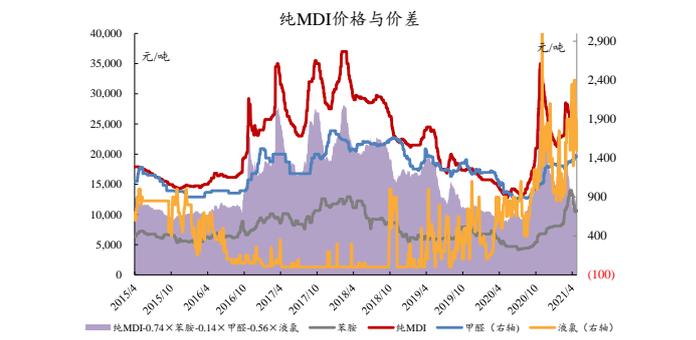
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周聚合 MDI 价差扩大



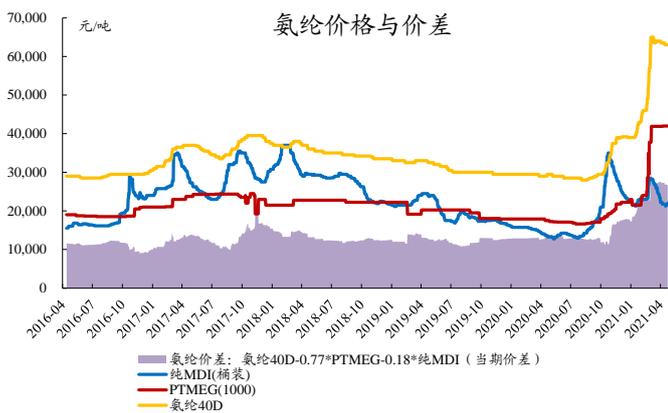
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周纯 MDI 价差扩大



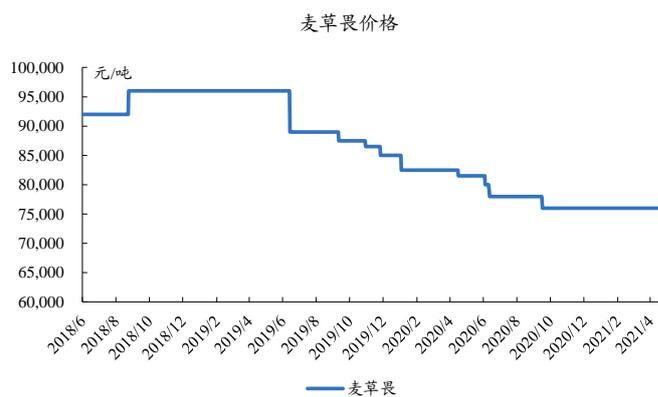
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周氨纶价差基本稳定



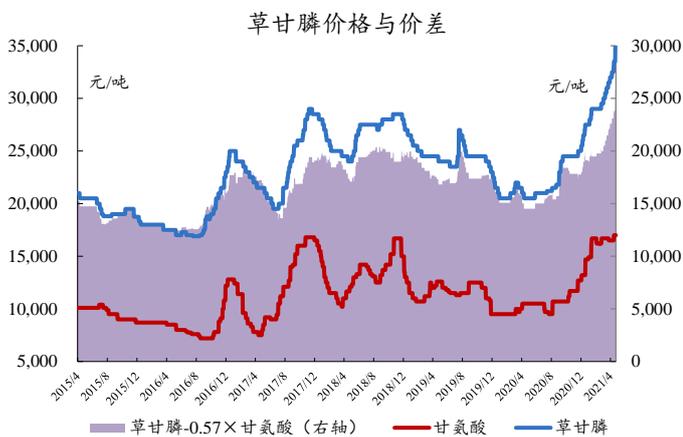
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周麦草畏价格稳定



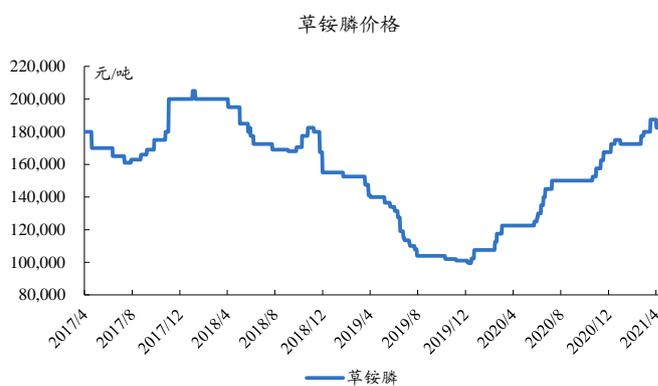
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周草甘膦价差大幅扩大



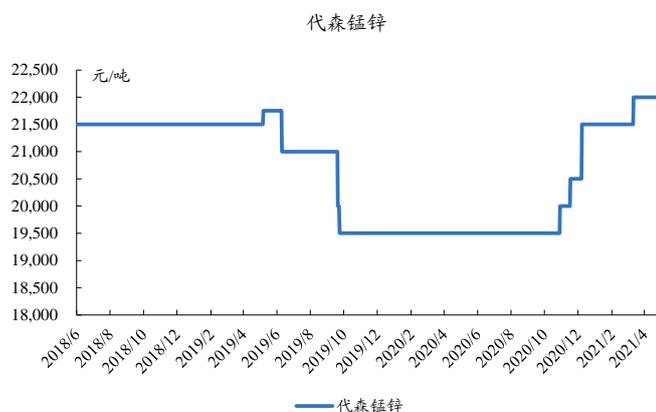
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周草铵膦价格稳定



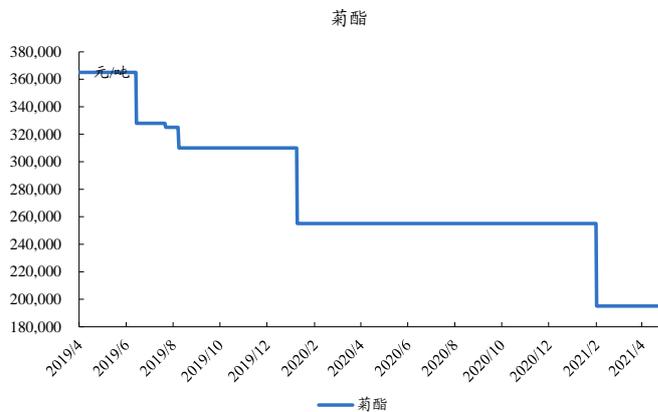
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周代森锰锌价格稳定



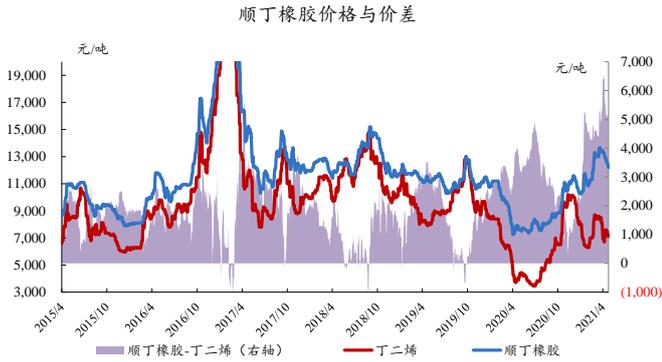
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周菊酯价格稳定



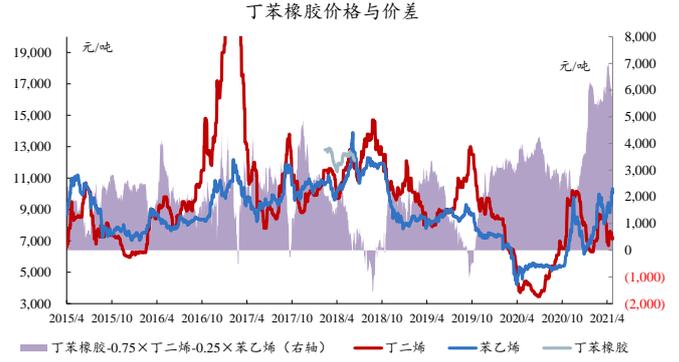
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周顺丁橡胶价差缩窄



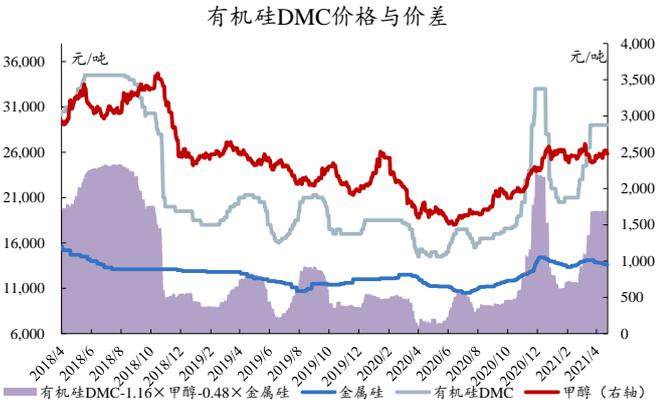
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周丁苯橡胶价差缩窄



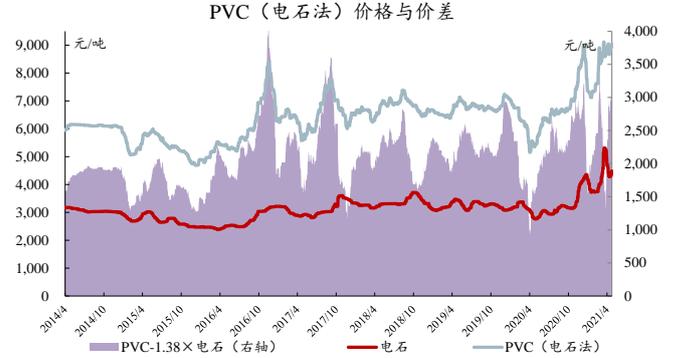
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 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51: 本周PVC（电石法）价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周烧碱价差扩大

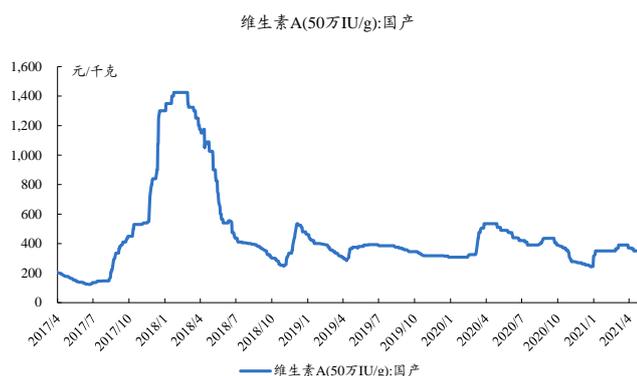


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

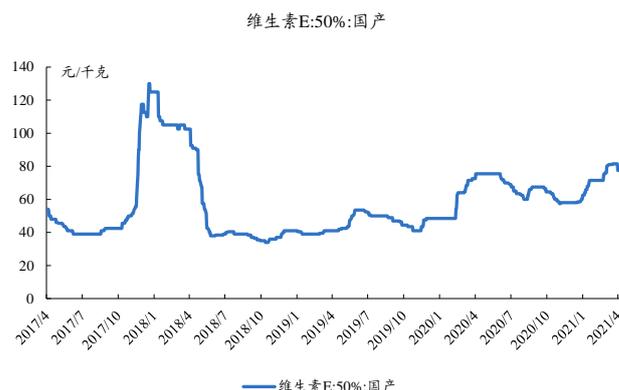
图53: 本周环氧丙烷价差扩大



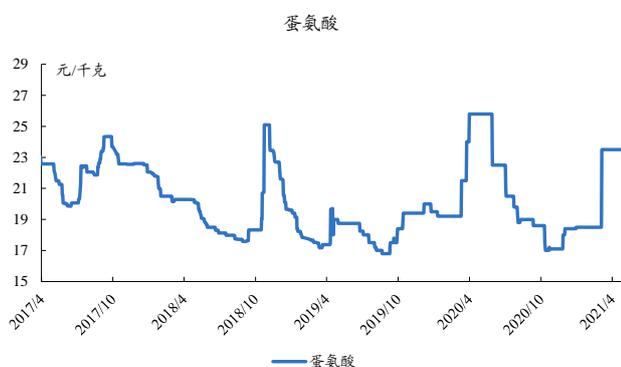
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周维生素 A 价格稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 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56: 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57: 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: “PTMEG-1.33×BDO” 涨幅明显; “腈纶-0.961×丙烯腈” 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。
“PTMEG-1.33×BDO” 涨幅明显; “腈纶-0.961×丙烯腈” 跌幅明显。

表10: 化工产品价差 7 日涨幅前十: “PTMEG-1.33×BDO” 价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	4月23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	PTMEG-1.33×BDO	5,824	1,796	44.57%	1067.13%	224.91%
2	丁酮-混合 C4	4,130	1,093	35.97%	2.74%	-3.05%
3	甲苯-石脑油	970	239	32.76%	41.89%	-1317.69%
4	纯苯-石脑油	2,619	490	22.99%	83.52%	237.08%
5	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	1,552	245	18.78%	-59.88%	-1.07%
6	硝酸价差	2,080	250	13.66%	13.66%	-18.27%
7	丙烯酸-0.74×丙烯	2,482	245	10.95%	-50.34%	4.77%
8	草甘膦-0.57×甘氨酸	25,810	2,000	8.40%	16.81%	35.79%

涨幅排名	价差名称/公式	4月23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
9	烧碱-1.584×原盐	118	9	8.29%	10.33%	-15.09%
10	丙烯-石脑油	3,308	242	7.89%	-12.55%	11.82%

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: “腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显

价差名称/公式	4月23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 腈纶-0.961×丙烯腈	-11,820	-19,500	-253.92%	-253.92%	-449.74%
2 TDI-1.16×甲苯	-5,393	-15,436	-153.70%	-150.72%	-164.81%
3 二甲醚-1.41×甲醇	-13	60	-81.86%	-94.20%	-90.38%
4 PS-1.01×苯乙烯	472	-925	-66.23%	-79.72%	-91.09%
5 聚丙烯-1.01×丙烯	595	-350	-37.05%	-19.87%	-48.29%
6 聚丙烯 PP-丙烯	675	-350	-34.15%	-18.18%	-44.90%
7 R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	5,622	-1,825	-24.51%	-1.75%	-45.72%
8 己二酸-纯苯	3,270	-555	-14.51%	-39.22%	-5.08%
9 丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	3,036	-500	-14.14%	-30.61%	51.91%
10 聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	328	-54	-14.14%	-182.41%	172.20%
11 锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	5,533	-792	-12.53%	-32.16%	-7.76%

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