

化工

2021年05月05日

印度疫情持续加剧，关注农药和化纤行业

——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

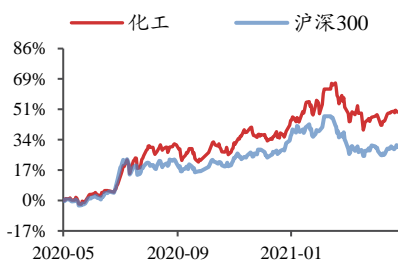
zhangxiaofeng@kysec.cn

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-全球库存下降支撑油价，长丝促销去库持续》-2021.4.25

《新材料行业周报-创新变革系列一：未来已来，VR带动国产高端OCA快速发展》-2021.4.25

《化工行业周报-美国3月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝库存下降》-2021.4.24

● 本周行业观点一：中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，积极发展新能源

中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，倡导积极发展新能源。据新华社消息，中共中央政治局4月30日召开会议，会议强调，要有序推进碳达峰、碳中和工作，积极发展新能源。这是中央政治局会议首提碳达峰、碳中和。此前，“十四五”发展规划纲要也已明确要拿出十年行动计划，各地省市自治区也在研究路线图，可以肯定“双碳目标”是未来十年的重点工作之一。新能源技术作为实现碳达峰碳中和的重要路径，新能源与可再生能源将加快进入能源体系主流，“十四五”期间要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。长期来看，碳达峰和碳中和或将推动新一轮化工行业的供给侧改革，促进行业集中度进一步提升，化工企业应积极推进能源和相关领域改革，处理好发展与减排、短期与长期、减污降碳与企业有序发展的关系。我们看好龙头企业借助低碳发展研究优势，主动作为、乘势而上，强化科技和制度创新，加快形成节约资源和保护环境的产业结构。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：印度疫情持续加剧，菊酯、代森锰锌和草甘膦有望量价齐升印度疫情形势急剧恶化，新增确诊、死亡病例呈现持续高速增长。近期印度的新冠病例激增引起了全球关注，据财联社新闻报道，印度卫生部5月1日公布的数据显示，印度较前一日新增新冠确诊病例401,993例，累计确诊19,164,969例；新增死亡病例3,523例，累计死亡211,853例。印度单日新增确诊病例连续9天超过30万例后，5月1日首次超过40万例，创印度疫情爆发以来单日最高纪录。我们认为，印度疫情持续蔓延或将压低其相关行业开工率，建议关注农药中印度占比的较高的菊酯、代森锰锌等品种以及或将受益于纺织订单回流国内的化纤行业。受益标的：【农化】扬农化工、利民股份、和邦生物；【化纤】三友化工、新凤鸣、华峰化学。

● 本周行业新闻：凯盛集团在盐城投建光伏玻璃生产线；赛轮轮胎助力青马起跑
【纯碱下游光伏玻璃】据化工在线消息，凯盛集团将在盐城投资50亿元新建光伏玻璃生产线，将新建光伏玻璃、离线Low-E玻璃生产线和光伏背板玻璃加工线，全部建成投产后可实现年销售50亿元、税收超2亿元。【轮胎行业】据赛轮轮胎官微新闻报道，4月26日2021青岛马拉松（以下简称“青马”）新闻发布会暨赞助商授牌仪式正式举行，5月4日正式开跑。此次是赛轮轮胎与青马的首度合作，我们认为，这彰显了公司在品牌力上的持续投入，通过赞助大型体育赛事等方式，公司的品牌知名度和品牌价值有望进一步提升。受益标的：赛轮轮胎。

● 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 34.57%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：本周扬农化工、新凤鸣、利民股份、新和成、海利得、利安隆、万润股份、金石资源、三友化工、昊华科技、巨化股份、赛轮轮胎等发布 2021 年第一季度报告	5
1.2、 本周股票涨跌排行：蓝晓科技、金力泰等领涨	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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.15%	12
2.2、 本周行业事件观点：中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，积极发展新能源成大势所趋；美国 3 月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝库存下降，氨纶库存维持低位；印度疫情持续加剧，有望推动部分农药产品订单内流、价格上涨	13
2.2.1、 中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，积极发展新能源成大势所趋	13
2.2.2、 化纤：美国 3 月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝库存下降，氨纶库存维持低位。	13
2.2.3、 农药：印度疫情持续加剧，有望推动部分农药产品订单内流、价格上涨	16
2.3、 本周行业新闻点评：凯盛集团将在盐城投资 50 亿元新建光伏玻璃生产线，赛轮轮胎助力 2021 年青岛马拉松起跑	20
3、 本周化工价格行情：78 种产品价格周度上涨、79 种下跌	21
3.1、 本周纯碱价格保持坚挺，光伏玻璃交投氛围好转，浮法玻璃支撑仍存。	21
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：三聚氰胺、醋酸等领涨	26
4、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、38 种下跌	27
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	27
4.2、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”涨幅明显；“腈纶-0.961×丙烯腈”跌幅明显	34
5、 风险提示	35

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.15%	12
图 2： 本周 CCPI 报 5032 点，较上周五下跌 0.28%	12
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	14
图 5： 江浙织机开工率维持高位	14
图 6： 本周涤纶长丝价差较上周略有下降	15
图 7： 本周涤纶长丝继续去库	15
图 8： 本周粘胶短纤价格重心稍有回调	15
图 9： 本周粘胶短纤库存有所上升	15
图 10： 本周氨纶价差维持高位	16
图 11： 本周氨纶库存较上周持平	16
图 12： 代森锰锌价格自 2020 年 10 月份不断上涨	18
图 13： 代森锰锌开工率高企	18
图 14： 我国草甘膦落后产能退出、行业集中度提升，开工率持续提高	19
图 15： 2021 年以来国内草甘膦价格持续走高	20
图 16： 双甘膦市场价格走势与草甘膦基本一致	20
图 17： 本周纯碱库存较上周增加 3.64%	22
图 18： 本周平板玻璃库存较上周下降 2.78%	22
图 19： 本周光伏玻璃库存较上周下降 5.00%	22

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

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
-----------------------	---

表 2: 本周扬农化工、新凤鸣、利民股份、新和成、海利得、利安隆、万润股份、金石资源、三友化工、昊华科技、巨化股份、赛轮轮胎等发布 2021 年第一季度报告	9
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 蓝晓科技、金力泰等本周领涨	11
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: *ST 康得、达志科技等领跌	11
表 5: 2020 年全球草甘膦产能集中在中国和美国	18
表 6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	22
表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 三聚氰胺、醋酸等领涨	26
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: DEG、环氧氯丙烷等领跌	26
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 三聚氰胺、四氯乙烯等领涨	26
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: PBT、苯胺等跌幅明显	27
表 11: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差增幅明显	35
表 12: 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	35

1、本周化工股票行情：化工板块 34.57% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：本周扬农化工、新凤鸣、利民股份、新和成、海利得、利安隆、万润股份、金石资源、三友化工、昊华科技、巨化股份、赛轮轮胎等发布 2021 年第一季度报告

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>4月23日公司发布2020年度报告，2020年公司实现营收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。同时公司发布2021年一季度报告，2021Q1公司实现营收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%。需求端，根据卓创资讯，2020年至今有1,330万吨PTA投产，根据我们测算，仅考虑这部分PTA预计可带动醋酸需求53.2万吨/年，大幅提振醋酸需求。供给端，醋酸装置大多年限老旧，自2020年9月以来醋酸装置频繁停车。其中2021年Q1，河南顺达45万吨装置停车达一个季度，美国130万吨醋酸装置因严寒天气停车，直接刺激醋酸价格创近年新高。近年来醋酸行业因装置年限较长、环保压力继续增大等因素，产能提高有限。根据卓创资讯，2021年仅广西华谊50万吨新增产能投产。2021年或仍将有1,140万吨PTA产能投产，届时有望大幅提振醋酸45.6万吨/年，醋酸紧平衡格局或将加剧。2021年醋酸价格有望维持相对高位，看好公司作为龙头充分受益。</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29日公司发布2021年一季度报告，公司Q1实现营业收入共计56.35亿元，同比上涨40.09%；实现归母净利润5.94亿元，同比大幅扭亏为盈。自2020年Q3以来，公司归母净利润已持续三个季度同比正增长。2021年以来，国内外经济同比大幅复苏，公司主营产品粘胶短纤、纯碱、有机硅等产品景气高企。根据Wind数据，溶解浆Q1不含税市场均价为6,289.40元/吨，成本支撑市场粘胶短纤价格维持高位。根据公司公告，公司2021年Q1浆粕采购不含税均价4,456.83元/吨，同比下降4.97%，溶解浆采购有明显价格优势。公司Q1粘胶短纤不含税平均售价为11,677.07元/吨，同比上涨28.19%，“粘胶短纤-1.03×溶解浆”不含税价差为7,086.54元/吨，同比大幅增长65.62%。随着纺织服装产业链及市场溶解浆成本高企，公司粘胶短纤盈利能力大幅改善。此外，Q1纯碱不含税平均售价为1,310.11元/吨，同比增长3.01%；PVC不含税平均售价为9,265.18元/吨，同比增长55.68%；有机硅DMC不含税平均售价为18,604.84元/吨，同比增长18.38%。主营产品价格同比上涨，提振公司Q1业绩。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，</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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>4 月 27 日，公司发布 2021 年度一季度报告，2021 年 Q1 公司实现营收 12.78 亿元，同比减少 3.53%；实现净利润 1.74 亿元，同比增长 3.91%；实现归母净利润 1.61 亿元，同比增长 12.96%。根据卓创资讯，2021 年 Q1 百菌清均价为 23,190 元/吨，同比下降 43.53%，拖累公司对联营企业和合营企业的投资收益同比下降 2,285 万元。2021 年初公司控股子公司内蒙古威远 500 吨苯醚甲环唑、500 吨甲维盐以及河北双吉 10,000 吨代森锰锌投产，为公司贡献业绩增量。2020 年以来印度疫情不断加剧，代森锰锌订单持续流入国内。受需求旺盛和原料乙二醇上涨影响，国内代森锰锌价格不断上涨，Q1 代森锰锌均价为 22,142 元/吨，同比上涨 5.16%。根据我们测算，以公司代森锰锌权益产能为 40,902 吨/年计，价格每上涨 1,000 元/吨，将增厚公司归母净利润 2,855 万元。此外公司控股子公司威远生化拥有草铵膦产能 1,500 吨/年，Q1 草铵膦均价大幅上涨至 176,683 元/吨，同比上涨 30.83%。草铵膦、代森锰锌价格上涨以及新建项目投产，充分对冲百菌清价格下跌影响，带动公司业绩增长。</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 2021 年 Q1 实现营业收入 37.08 亿元，同比增长 17.43%，归母净利润 4.44 亿元，同比减少 0.42%，扣非归母净利润 4.61 亿元，同比增长 2.67%。受菊酯价格下跌及原材料成本上涨的影响，公司 2021Q1 毛利率、净利率为 23.48%、12.01%，较 2020Q1 减少 3.96、2.14 个百分点。2021Q1 公司杀虫剂均价同比下降 9.78%至 17.21 万元/吨，销量同比增长 24.93%至 6399.92 吨，杀虫剂收入同比增长 12.71%至 11.01 亿元；2021Q1 公司除草剂 均价同比上升 8.30%至 4.59 万元/吨，销量同比增长 1.05%至 1.46 万吨，除草剂 收入同比增长 9.43%至 6.69 亿元。我们认为，公司杀虫剂均价同比下滑主要系农用菊酯市场价格下滑，据中农立华，2021Q1 功夫菊酯、联苯菊酯均价分别为 19.6 万、22.3 万元/吨，同比分别下降 11.5%、4.6%，优嘉三期 2020Q3 建成投产带动 杀虫剂销量同比高增；公司除草剂均价同比上升主要由草甘膦拉动，据百川盈孚，2021Q1 草甘膦均价 2.95 万元/吨，同比上涨 41%，目前已涨至 3.55 万元/吨。</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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新和成	2020/5/16	买入	<p>迈进。</p> <p>公司发布 2021 年一季报，实现营业收入 37.44 亿元，同比增长 42.64%，归母净利润 11.37 亿元，同比增长 26.34%，业绩符合预期。公司 2021Q1 毛利率、净利率分别为 48.14%、30.48%，较 2020Q1 分别下降 2.86、3.92 个百分点，毛利率降低主要系多元化发展过程中产品结构变化所致。2020 年 10 月 15 日，公司公告 10 万吨蛋氨酸新产线与黑龙江生物发酵项目(一期)正式投产，2020 年三季度末，公司固定资产较季度初大幅增加 66.55%至 138.43 亿元，随着大规模在建工程的转固，公司成长性已开始兑现，2021Q1 营收高增 42.64%。公司 2021Q1 经营活动现金流量净额达到了 10.77 亿元，同比增加 317.01%，主要系销售收入增加相应贷款回笼增加所致。根据公司年报，蛋氨酸二期项目中 15 万吨装置按计划进行，此外，30000 吨纤维级聚苯硫醚(PPS)项目三期、黑龙江生物发酵项目二期等项目也在顺利推进，我们看好“十四五”期间持续的资本开支将助力公司向世界新和成目标迈进。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>4 月 28 日，公司发布 2021 年一季报，公司 Q1 实现营业收入 1.69 亿元，同比增长 39.47%；实现归母净利润 4,231.73 万元，同比增长 24.05%；实现扣非归母净利润 4,277.64 万元，同比增长 35.88%。据百川盈孚数据，2021Q1 萤石湿粉价格 2,629.60 元/吨，同比下降 14.44%、环比上升 5.44%。受产品价格影响，公司 Q1 毛利率同比下降 2.01pcts、环比上升 1.11pcts 至 55.38%。需求端，受氟化工行业景气度回升、高端氟材料密集布局等拉动，萤石需求有望持续上升；供给端，环保督察高压叠加智能矿山等发展趋势，落后、盗采产能或不断出清。供需利好有望支撑萤石价格上行。据公司 2020 年年报披露，公司 2021 年目标生产各类萤石产品约 45 万吨，同比约增长 8.22%。我们认为，公司萤石产品价格触底后将持续回暖，全年或迎量价齐升行情。据公司 4 月 2 日、4 月 6 日公告，公司与包钢等企业合作的白云鄂博萤石矿项目正在稳步推进，并进一步明确合作方式、各方权利义务、排他性合作及合资公司经营目标等细则。两家合资公司之一的“萤石选矿公司”也已于 2021 年 4 月 2 日完成了工商注册登记手续并取得《营业执照》。另外，据公司 3 月 25 日公告，公司实控人王锦华先生拟增持公司股份金额不低于 5,000 万元，不超过 1 亿元，彰显其对公司未来发展前景的信心及对公司价值的认可。</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。2020 年 Q3 以来，在双原料成本支撑及需求复苏的背景下，氨纶价格、价差不断上涨。根据 Wind 数据，2020 年 Q4，氨纶 40D 均价为 36,762.30 元/吨，环比+28.69%；根据我们测算，氨纶平均价差为 20,393.85 元/吨，环比+36.26%。2021 年 Q1，氨纶 40D 均价为 51,551.79 元/吨，环比+40.23%；氨纶平均价差为 27,164.14 元/吨，环比+33.20%，同比+78.66%。受益于公司氨纶产能增长及氨纶持续高景气，公司业绩环比不断增长。2020 年公司己二酸年产能达 73.5 万吨，较 2019 年增长 36.1%。2021 年 Q1 原油高位震荡，己二酸价格不断上涨，价差扩大。根据我们测算，2021 年 Q1 己二酸平均价差为 3,731.70 元/吨，同比增长 39.81%。己二酸产能增长及价差扩大，助力公司 Q1 业绩同比高增长。目前公司仍有 5 万吨氨纶、22.5 万吨己二酸产能正在建，根据百川盈孚，预计分别于 2021 年底及 2023 年投产，看好公司长期成长。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>4 月 29 日，公司发布 2021 年一季度报告：实现营收 35.98 亿元，同比增长 3.19%；归母净利润 1,183.78 万元，同比增长 11.61%，业绩符合预期。公司 2021Q1 毛利率为 11.10%，同比、环比分别提高 4.89、1.70 个百分点。受益于经济复苏，公司经营况明显改善，盈利能力有所增强。同时，公司稳步推进创新发展，持续加强研发，2021Q1 投入研发费用 1.12 亿元，同比增长 122.4%。我们认为公司至暗时刻已过，坚定看好公司未来发展。受益于经济复苏带来的市场需求，公司保持较高产销水平运行，主要产品产销量、营收保持增长。2021Q1 公司氟化工原料、制冷剂、氟聚合物、含氟精细化学品、食品包装材料、石化材料分别实现营收 2.47、9.45、3.94、0.39、1.82、4.50 亿元，分别同比增长 76.13%、9.07%、99.11%、19.41%、33.72%、131.93%。其中，</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

HFCs 制冷剂 2021Q1 产量、外销量分别为 7.52、4.77 万吨，分别同比增长 24.51%、10.16%；均价 1.52 万元/吨，同比降低 5.94%，环比上升 12.61%。HFCs 制冷剂价格底部企稳，边际持续改善。我们认为随未来 HFCs 制冷剂配额管理措施的落地，行业有望实现底部反转，公司作为 HFCs 制冷剂全球龙头或将迎黄金发展期。据公司官网 4 月 20 日公示，子公司巨新氟化工 270kt/a 环保型氟产品项目（一期 30kt/a R32、二期 30kt/a R32 装置）顺利通过环保设施竣工验收。本项目计划分三期施行，全部建成后 R32、R125 产能将分别增至 170kt/a、100kt/a，将进一步巩固公司三代氟制冷剂龙头地位。另一子公司氟化公司 HFC 装置联产 20kt/a R227 技改项目同日通过验收，将丰富氟化公司氟产品品种，增强企业竞争力。

海利得 2020/03/09 买入

4 月 28 日，公司发布 2021 年一季报，一季度公司实现营收 10.91 亿元，同比+33.84%，环比+15.08%；归母净利润 1.22 亿元，同比+166.57%，环比+18.45%；扣非归母净利润 1.11 亿元，同比+101.87%，环比+19.35%。根据全球领先的安全总成厂商 Autoliv 一季报显示，公司于 Q1 实现安全气囊销售额 14.63 亿美元，同比+18.7%；实现安全带销售额 7.79 亿美元，同比+16.5%（以上增速排除汇率影响），同样也延续了 2020Q4 的复苏势头。Q1 公司毛利率为 21.61%，较 2020Q4 的 29.23%下降 7.62pcts，净利率为 11.46%，较 2020Q4 的 10.96%上升 0.5pcts，报告期内运输费用划分至营业成本造成毛利率下降明显。据公司公告，目前越南项目 7.9 万吨气囊丝已投产，剩余 3.1 万吨产能预计将于 2021 年下半年投产，公司成长性确定。据公司 2020 年年报，目前公司拥有帘子布产能 4.5 万吨，2021 年公司将继续建设 3 万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 1,200 万平石塑地板正在建设中，预计 2021 年内将逐步放量，未来增长空间广阔。越南工厂与石塑地板双轮驱动，助力公司迎来新一轮腾飞。

华鲁恒升 2020/02/10 买入

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。

新凤鸣 2020/09/09 买入

4 月 26 日，公司发布 2021 年一季报，公司实现营收 108.17 亿元，同比+113.57%，实现归母净利润为 4.97 亿元，同比+749.93%，环比+44.9%，迎来 2021 年开门红。据经营数据测算，Q1 长丝 POY 均价为 5,863 元/吨（不含税），较 2020Q4 上涨 22%，据我们测算 Q1 的 POY 价差为 1575 元/吨，较 Q4 的 1151 元/吨大幅上升 36.9%，长丝盈利能力可观。据 Wind 数据，Q1 的 PTA 均价为 4,123 元/吨，较 Q4 上涨 23.2%，但是由于上游 PX 涨幅更为明显，Q1 的 PTA 均价差为 358 元/吨，较 Q4 下降 26.9%。截至 4 月 25 日，据 Wind 数据，POY 价格为 7475 元/吨，价差为 1,896 元/吨，保持较强的盈利能力；PTA 价差为 414 元/吨，有所承压，预计后市或存逐步修复可能。库存方面，截至 4 月 22 日 POY 库存天数为 15 天，较 4 月 8 日的 21.3 天大幅下降了 6.3 天，近半个月去库成效显著。公司产能扩张和行业需求复苏同步进行，公司或将充分受益。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。

三美股份 2020/12/30 买入

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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级 公司信息跟踪

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。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

表2：本周扬农化工、新凤鸣、利民股份、新和成、海利得、利安隆、万润股份、金石资源、三友化工、昊华科技、巨化股份、赛轮轮胎等发布 2021 年第一季度报告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	扬农化工	2021/4/26	公司 2021 年第一季度实现营收 37.08 亿元，同比增长 17.43%；实现归母净利润 4.44 亿元，同比减少 0.42%，EPS 为 1.43 元/股，同比减少 0.42%。
	新凤鸣	2021/4/26	公司 2021 年第一季度实现营收 108.17 亿元，同比增长 113.57%；实现归母净利润 4.97 亿元，同比增长 749.93%，EPS 为 0.36 元/股，同比增长 800.00%。
	和邦生物	2021/4/26	公司 2021 年第一季度实现营收 16.55 亿元，同比增长 61.70%；实现归母净利润 2.51 亿元，同比扭亏为盈，EPS 为 0.03 元/股，同比扭亏为盈。
	赛轮轮胎	2021/4/26	公司 2021 年第一季度实现营收 41.49 亿元，同比增长 28.20%；实现归母净利润 4.00 亿元，同比增长 47.10%，EPS 为 0.15 元/股，同比增长 36.36%。
	凯赛生物	2021/4/26	公司 2021 年第一季度实现营收 4.87 亿元，同比增长 20.09%；实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 19.45%，EPS 为 0.34 元/股，同比增长 6.25%。
	恒逸石化	2021/4/26	公司 2021 年第一季度实现营收 308.46 亿元，同比增长 63.44%；实现归母净利润 12.13 亿元，同比增长 48.71%，EPS 为 0.33 元/股，同比增长 13.79%。
	利民股份	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 12.78 亿元，同比减少 3.53%；归母净利润为 1.61 亿元，同比增长 12.96%；EPS 为 0.43 元/股，同比减少 14%。
	鲁西化工	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 62.16 亿元，同比增长 85.34%；归母净利润为 9.99 亿元，同比增长 5,834.61%；EPS 为 0.53 元/股，同比增长 4,672.73%。
	荣盛石化	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 345.81 亿元，同比增长 64.26%；归母净利润为 26.22 亿元，同比增长 113.86%；EPS 为 0.39 元/股，同比增长 105.26%。
季度报告	黑猫股份	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 18.58 亿元，同比增长 69.29%；归母净利润为 2.75 亿元，同比增长 7,035.28%；EPS 为 0.37 元/股，同比增长 6,816.36%。
	联化科技	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 14.29 亿元，同比增长 109.31%；归母净利润为 0.84 亿元，同比增长 328.13%；EPS 为 0.09 元/股，同比增长 325%。
	东华能源	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 72.9 亿元，同比减少 21.92%；归母净利润为 3.73 亿元，同比增长 39.24%；EPS 为 0.24 元/股，同比增长 39.3%。
	玲珑轮胎	2021/4/27	2021 年第一季度公司实现营收 49.87 亿元，同比增长 39.22%；归母净利润为 4.95 亿元，同比增长 33.12%；EPS 为 0.37 元/股，同比增长 19.35%。
	新和成	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 37.44 亿元，同比增长 42.64%；归母净利润为 11.37 亿元，同比增长 26.34%；EPS 为 0.53 元/股，同比增长 26.19%。
	海利得	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 10.91 亿元，同比增长 33.84%；归母净利润为 1.22 亿元，同比增长 166.57%；EPS 为 0.11 元/股，同比增长 175%。
	万润股份	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 7.87 亿元，同比增长 17.69%；归母净利润为 1.32 亿元，同比增长 6.08%；EPS 为 0.14 元/股，同比持平。
	利安隆	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 8.21 亿元，同比增长 45.94%；归母净利润为 9,039.69 万元，同比增长 42.84%；EPS 为 0.44 元/股，同比增长 42.82%。
	金石资源	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 1.69 亿元，同比增长 39.47%；归母净利润为 4,231.73 万元，同比增长 24.05%；EPS 为 0.18 元/股，同比增长 28.57%。
	桐昆股份	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 111.33 亿元，同比增长 44.7%；归母净利润为 17.17 亿

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			元, 同比增长 300.69%; EPS 为 0.76 元/股, 同比增长 230.43%。
	山东海化	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 11.46 亿元, 同比增长 32.69%; 归母净利润为 6,516.08 万元, 同比扭亏; EPS 为 0.07 元/股, 同比扭亏。
	多氟多	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 12.39 亿元, 同比增长 50.79%; 归母净利润为 9,326.49 万元, 同比增长 7,448.21%; EPS 为 0.13 元/股, 同比增长 7,355.56%。
	赛伍技术	2021/4/28	2021 年第一季度公司实现营收 6.04 亿元, 同比增长 27.55%; 归母净利润为 5,024.51 万元, 同比增长 17.4%; EPS 为 0.13 元/股, 同比增长 8.33%。
	三友化工	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 56.35 亿元, 同比增长 40.09%; 归母净利润为 5.94 亿元, 同比扭亏为盈; EPS 为 0.29 元/股。
	昊华科技	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 14.76 亿元, 同比增长 39.99%; 归母净利润为 1.57 亿元, 同比增长 60.63%; EPS 为 0.18 元/股, 同比增长 60.68%。
	巨化股份	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 35.98 亿元, 同比增长 3.19%; 归母净利润为 1,183.78 万元, 同比增长 11.61%; EPS 为 0.004 元/股, 同比持平。
	松井股份	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 1.12 亿元, 同比增长 36.68%; 归母净利润为 2,274.58 万元, 同比增长 62.61%; EPS 为 0.29 元/股, 同比增长 26.09%。
	德联集团	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 10.93 亿元, 同比增长 102.97%; 归母净利润为 5,479.06 万元, 同比增长 189.07%; EPS 为 0.07 元/股, 同比增长 133.33%。
	浙江龙盛	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 41.74 亿元, 同比减少 0.61%; 归母净利润为 10.69 亿元, 同比减少 9.11%; EPS 为 0.33 元/股, 同比减少 10.12%。
	泰和新材	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 9.55 亿元, 同比增长 95.24%; 归母净利润为 1.77 亿元, 同比增长 238.47%; EPS 为 0.26 元/股, 同比增长 188.89%。
	万盛股份	2021/4/29	2021 年第一季度公司实现营收 9.44 亿元, 同比增长 144.45%; 归母净利润为 2.04 亿元, 同比增长 488.8%; EPS 为 0.59 元/股, 同比增长 490%。
	和邦生物	2021/4/26	公司 2020 年实现营收 52.61 亿元, 同比减少 11.87%; 实现归母净利润 4,094.25 万元, 同比减少 92.08%, EPS 为 0.0048 元/股, 同比减少 91.96%。
	赛轮轮胎	2021/4/26	公司 2020 年实现营收 154.05 亿元, 同比增长 1.83%; 实现归母净利润 14.91 亿元, 同比增长 24.79%, EPS 为 0.62 元/股, 同比增长 31.91%。
	华谊集团	2021/4/26	公司 2020 年实现营收 281.27 亿元, 同比减少 25.05%; 实现归母净利润 4.23 亿元, 同比减少 32.25%, EPS 为 0.20 元/股, 同比减少 32.15%。
年度报告	黑猫股份	2021/4/27	2020 年公司实现营收 55.6 亿元, 同比减少 15.04%; 归母净利润为 0.97 亿元, 同比增长 135.1%; EPS 为 0.13 元/股, 同比增长 135.1%。
	松井股份	2021/4/29	2020 年公司实现营收 4.35 亿元, 同比减少 4.44%; 归母净利润为 8,717.99 万元, 同比减少 6.13%; EPS 为 1.26 元/股, 同比减少 19.23%。
	德联集团	2021/4/29	2020 年公司实现营收 44.68 亿元, 同比增长 16.02%; 归母净利润为 2.33 亿元, 同比增长 6.52%; EPS 为 0.31 元/股, 同比增长 6.9%。
	浙江龙盛	2021/4/29	2020 年公司实现营收 156.05 亿元, 同比减少 26.96%; 归母净利润为 41.76 亿元, 同比减少 16.86%; EPS 为 1.31 元/股, 同比减少 17.21%。
投资	新凤鸣	2021/4/27	公司实际控制人庄奎龙拟与新凤鸣控股签署表决权委托协议, 由庄奎龙将其持有的公司 24.08% 股份 (含上市公司未来对庄奎龙转股、送股的股份) 所对应的全部表决权委托给新凤鸣控股行使。
定增	万盛股份	2021/4/29	公司拟定向发行不超过 7,700 万股共募集不超过 15.43 亿元, 募集资金用于“年产 55 万吨功能性新材料一体化生产项目 (一期)”和补充流动资金。
其他	新凤鸣	2021/4/26	表决权收购: 公司拟将庄奎龙持有的新凤鸣 24.08% 股份 (含上市公司未来对庄奎龙转

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			股、送股的股份)所对应的全部表决权委托给新凤鸣控股行使。收购前后,收购人及其一致行动人合计在公司拥有权益股份未发生变化,庄奎龙表决权变更为0%,新凤鸣控股表决权变更为40.90%。
	新凤鸣	2021/4/28	<p>董事长选举:公司董事长庄奎龙先生因个人原因以及基于对公司未来战略发展规划考量,申请辞去公司董事长的职务,仍担任公司董事职务,辞职生效日期为公司董事会选举出新任董事长之日。2021年4月28日召开了公司第五届董事会第十二次会议,全体董事一致同意选举庄耀中先生为公司第五届董事会董事长,任期与本届董事会任期相同。</p>

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: 蓝晓科技、金力泰等领涨

本周化工板块的405只个股中,有140只周度上涨(占比34.57%),有259只周度下跌(占比63.95%)。7日涨幅前十名的个股分别是:蓝晓科技、金力泰、三棵树、南京化纤、百川股份、浙江医药、海利尔、亚士创能、中核钛白、新开源;7日跌幅前十名的个股分别是:*ST康得、达志科技、宏昌电子、两面针、川金诺、聚石化学、双一科技、德威新材、上纬新材、新农股份。

表3: 化工板块个股收盘价7日涨幅前十: 蓝晓科技、金力泰等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月30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	300487.SZ	蓝晓科技	47.88	25.01%	19.70%	7.60%
2	300225.SZ	金力泰	18.09	21.08%	18.08%	10.64%
3	603737.SH	三棵树	236.94	21.05%	18.95%	56.40%
4	600889.SH	南京化纤	5.63	20.82%	23.46%	29.13%
5	002455.SZ	百川股份	7.13	16.89%	34.53%	20.64%
6	600216.SH	浙江医药	16.28	14.65%	16.12%	19.71%
7	603639.SH	海利尔	28.25	14.42%	11.79%	38.55%
8	603378.SH	亚士创能	71.27	14.40%	17.78%	66.87%
9	002145.SZ	中核钛白	11.79	13.69%	28.15%	112.43%
10	300109.SZ	新开源	13.84	13.63%	29.83%	1.02%

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、达志科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月30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	0.89	-41.06%	-74.72%	-74.72%
2	300530.SZ	达志科技	11.68	-27.81%	-38.30%	-67.96%
3	603002.SH	宏昌电子	6.23	-19.92%	-6.46%	17.55%
4	600249.SH	两面针	4.78	-17.30%	-9.81%	0.84%
5	300505.SZ	川金诺	14.10	-16.37%	-11.82%	-10.53%
6	688669.SH	聚石化学	32.40	-15.36%	-15.56%	-
7	300690.SZ	双一科技	22.80	-15.18%	-47.38%	-61.05%
8	300325.SZ	德威新材	1.47	-15.03%	2.08%	-33.78%

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月30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	688585.SH	上纬新材	10.14	-14.36%	-22.06%	-22.95%
10	002942.SZ	新农股份	23.99	-14.32%	-13.58%	-15.20%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周化工行情跟踪及事件点评: 化工品价格涨跌互现

2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.15%

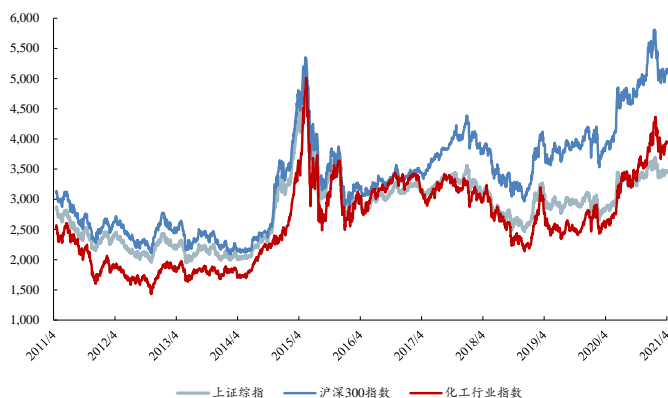
截至本周五(04月30日), 上证综指收于3446.86点, 较上周五(04月23日)的3474.17点下跌0.79%; 沪深300指数报5123.49点, 较上周五下跌0.23%; 化工行业指数报3933.82点, 较上周五下跌0.08%; CCPI(中国化工产品价格指数)报5032点, 较上周五下跌0.28%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.15%。

本周化工板块的405只个股中, 有140只周度上涨(占比34.57%), 有259只周度下跌(占比63.95%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 蓝晓科技、金力泰、三棵树、南京化纤、百川股份、浙江医药、海利尔、亚士创能、中核钛白、新开源; 7日跌幅前十名的个股分别是: *ST康得、达志科技、宏昌电子、两面针、川金诺、聚石化学、双一科技、德威新材、上纬新材、新农股份。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有78种产品价格较上周上涨, 有79种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 三聚氰胺、醋酸、天然气期货、电石、煤焦油、棉短绒、棉短绒、钛白粉(锐钛型)、R134a、WTI; 7日跌幅前十名的产品是: DEG、环氧氯丙烷、双酚A、PBT、有机硅D4、苯乙烯、聚合MDI、丙烯、硝酸、BDO。

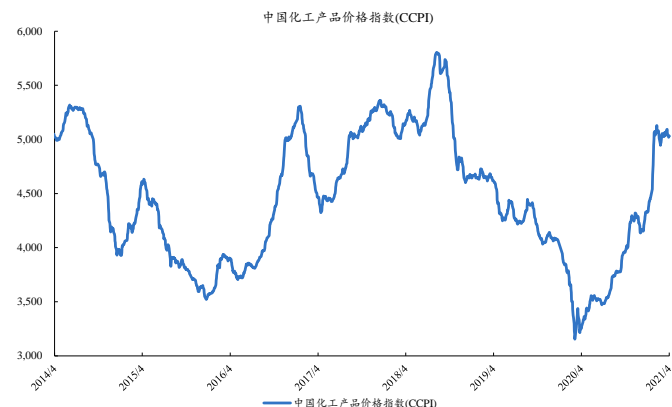
近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有27种价差较上周上涨, 有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸-0.74×丙烯”; 7日跌幅前五名的价差是: “腈纶-0.961×丙烯腈”、“聚酯-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“甲苯-石脑油”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.15%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周 CCPI 报 5032 点, 较上周五下跌 0.28%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点：中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，积极发展新能源成大势所趋；美国3月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝库存下降，氨纶库存维持低位；印度疫情持续加剧，有望推动部分农药产品订单内流、价格上涨

2.2.1、中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，积极发展新能源成大势所趋

中央政治局会议首提碳达峰、碳中和，倡导积极发展新能源。据新华社消息，中共中央政治局4月30日召开会议，会议强调，要有序推进碳达峰、碳中和工作，积极发展新能源。这是中央政治局会议首提碳达峰、碳中和。此前，习近平主席在4月22日的“领导人气候峰会”发表讲话，表示中国将碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，正在制定碳达峰行动计划，广泛深入开展碳达峰行动，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰；“十四五”发展规划纲要也已明确要拿出十年行动计划，各地省市自治区也在研究路线图，可以肯定“双碳目标”是未来十年的重点工作之一。新能源技术作为实现碳达峰碳中和的重要路径，新能源与可再生能源将加快进入能源体系主流，“十四五”期间要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。

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，化工企业应积极推进能源和相关领域改革，处理好发展与减排、短期与长期、减污降碳与企业有序发展的关系。我们看好龙头企业借助低碳发展研究优势，主动作为、乘势而上，强化科技和制度创新，加快形成节约资源和保护环境的产业结构。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。

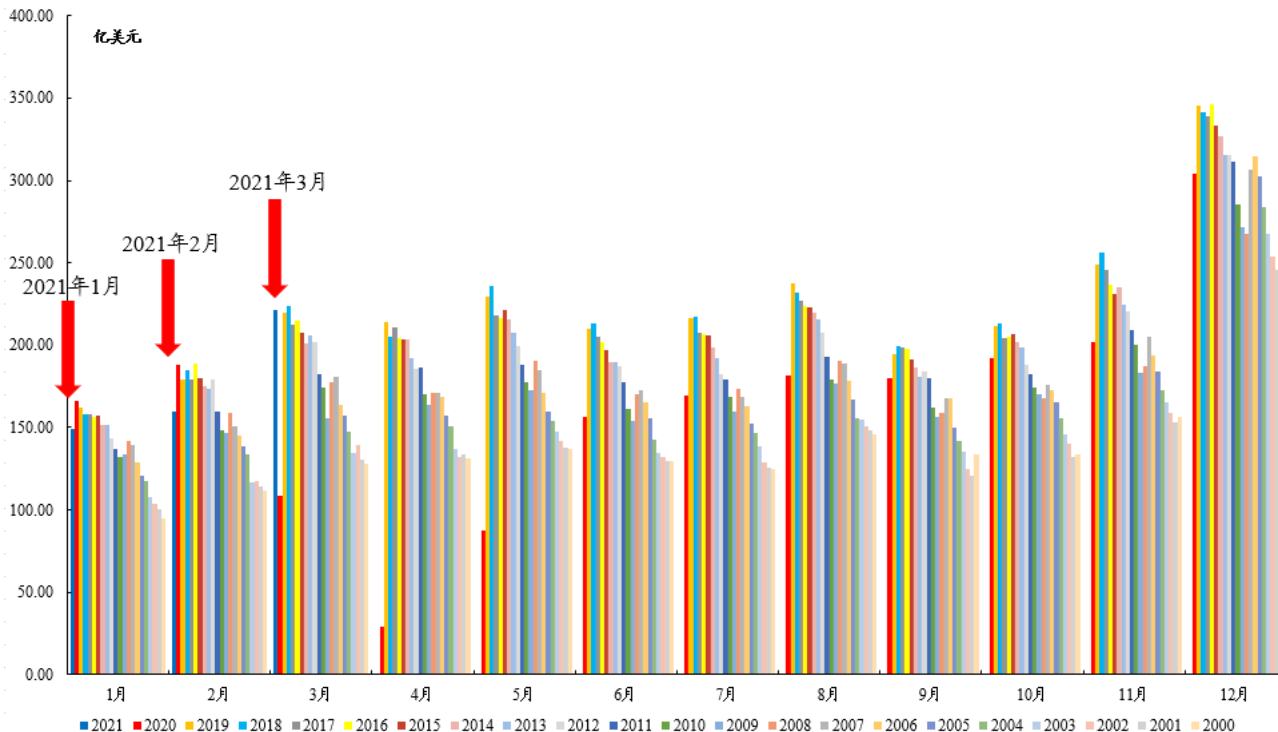
2.2.2、化纤：美国3月纺服消费复苏强劲，涤纶长丝库存下降，氨纶库存维持低位。

本周（4月23日-30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28日，江浙织机开工率达82.40%，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为6,126.50万吨，疫情影响下仍然同比增长4.13%。另外，**印度为全球棉花和棉纱的主要生产国**，2020年全球棉花产量1.13亿包，其中印度产量0.29亿包，占全球产量约25.66%。印度疫情加剧或将影响棉花和棉纱的生产和出口，导致棉花价格抬升，其他化纤产品需求有望同步提升。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**

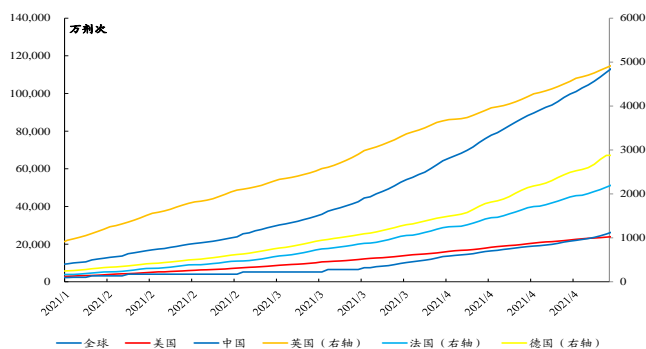
业将继续稳定供应全球，并充分受益于全球纺织服装需求复苏。此前化纤板块股价已出现较大幅度回调，随着海外需求持续复苏，我们坚定看好板块将迎来配置良机。受益标的：三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化、荣盛石化。

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%。



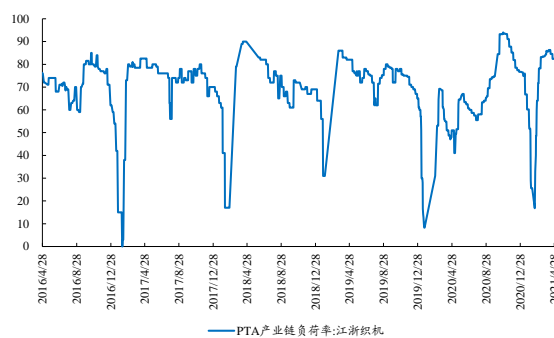
数据来源: Wind、开源证券研究所

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

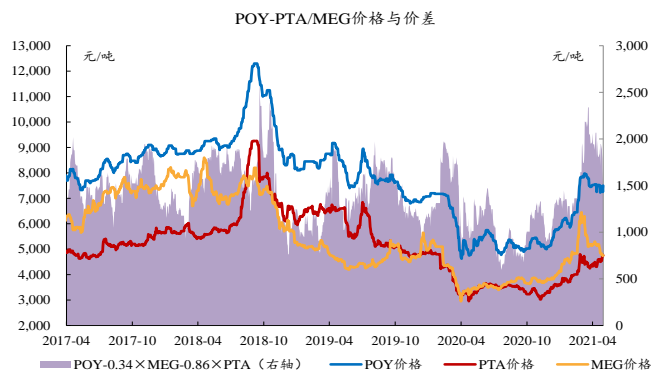


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶: 本周涤纶长丝持续去库，价格基本稳定。据 Wind 数据，4月29日涤纶长丝 POY 库存天数为 14.50 天，较 4月22日下降 0.5 天；DTY 库存天数为 29.50 天，较 4月22日上升 0.2 天；FDY 库存天数为 18.70 天，较 4月22日降低 0.5 天，本周（4月22日-29日）涤纶长丝继续去库。价格方面，截至 4月30日，据 Wind 数据，涤纶长丝 POY 价格为 7,500 元/吨，周内价格整体盘整；据我们测算，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,812 元/吨，较 4月23日下降了 135 元/吨，价差有所缩小。周内乙二醇和 PTA 双原料价格偏暖震荡，对涤纶价格支撑较好。我们认为下

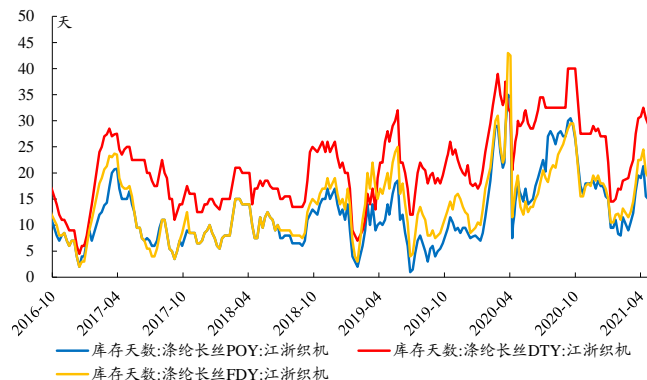
游织机开工率高位，需求良好，我们看好随海外复苏涤纶长丝需求有望持续增长，价格仍具备向上弹性。**受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

图6: 本周涤纶长丝价差较上周略有下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

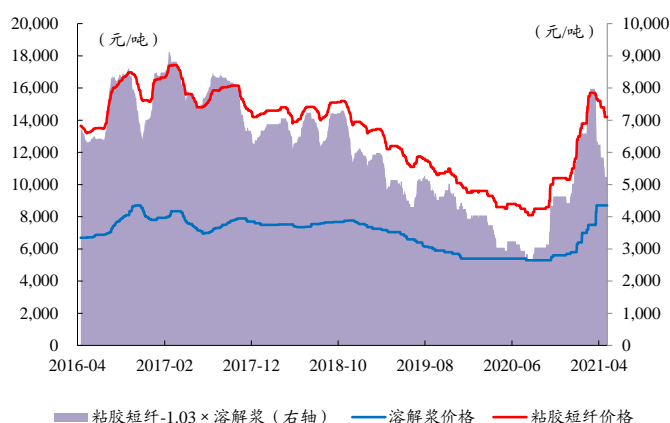
图7: 本周涤纶长丝继续去库



数据来源: Wind、开源证券研究所

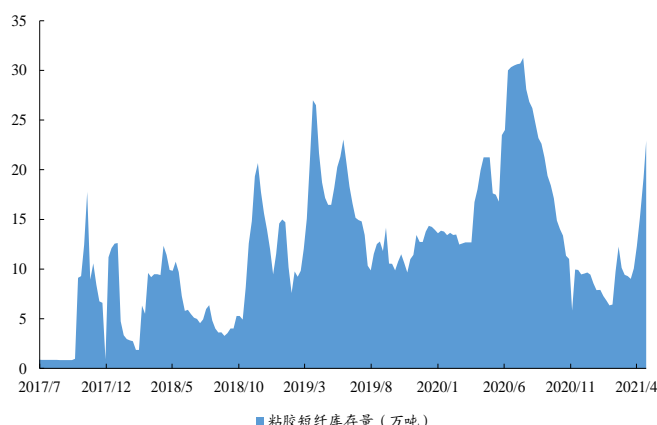
粘胶短纤: 本周(4月26日-30日)粘胶短纤价格重心略微下移。根据百川盈孚数据,粘胶短纤市场供应水平较上周持平,4月行业整体开工负荷率为75.03%,较3月有所下滑。目前中端厂家主流商谈重心14,000-14,300元/吨承兑,高端大厂报价下调至15,300-15,500元/吨承兑。据百川盈孚数据,截至2021年4月30日,粘胶短纤库存约25.37万吨,较4月23日上升10.74%。我们认为,随着海外疫苗快速推进,海外纺服需求或将持续复苏,粘胶短纤需求有望进一步提振,成本需求双利好有望提振粘胶短纤价格。我们继续看好粘胶短纤龙头三友化工。**受益标的:三友化工。**

图8: 本周粘胶短纤价格重心稍有回调



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

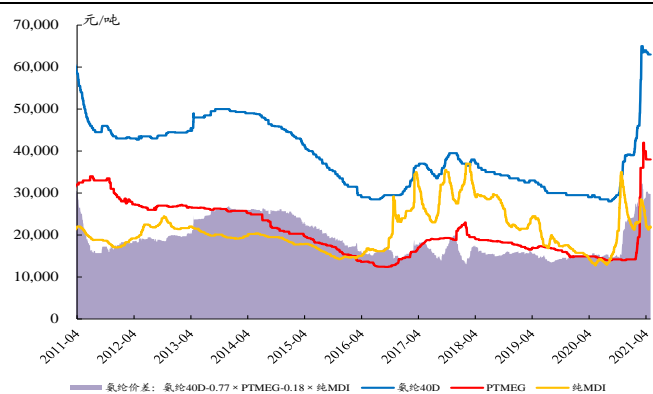


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周国内氨纶库存维持低位,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。

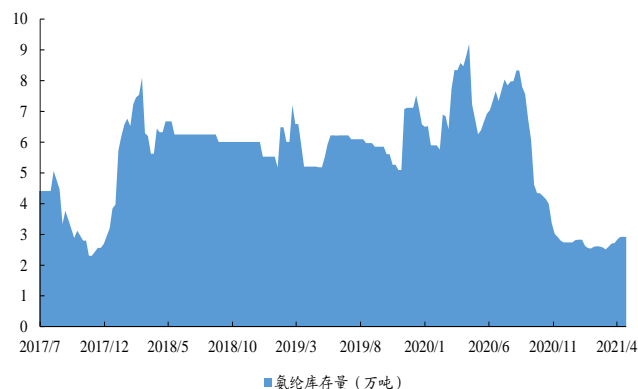
成本方面，本周氨纶主原料市场价格高位坚挺运行，辅原料市场价格弱势下滑，成本面维稳。根据百川盈孚数据，目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 80,000-83,000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 73,000-75,000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 62,000-65,000 元/吨。根据我们测算，当前氨纶价差为 29,825 元/吨，较 4 月 23 日上升 45 元/吨。库存方面，根据百川盈孚数据，本周氨纶库存为 2.92 万吨，较 4 月 23 日持平，但仍位于两年以来的历史低位。我们认为，主原料 PTMEG 部分装置仍处于检修状态或检修即将结束，对 PTMEG 价格仍存支撑，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持平



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2.2.3、农药：印度疫情持续加剧，有望推动部分农药产品订单内流、价格上涨

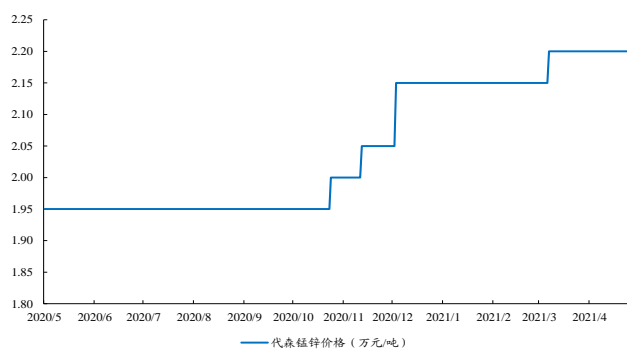
印度疫情形势急剧恶化，新增确诊、死亡病例呈现持续高速增长。近期印度的新冠病例激增引起了全球关注，据财联社新闻报道，印度卫生部 5 月 1 日公布的数据显示，印度较前一日新增新冠确诊病例 401,993 例，累计确诊 19,164,969 例；新增死亡病例 3,523 例，累计死亡 211,853 例。印度单日新增确诊病例连续 9 天超过 30 万例后，5 月 1 日首次超过 40 万例，创印度疫情爆发以来单日最高纪录。

极端情况下，印度出口订单有望转移至我国，国内农药企业有望迎来量价齐升。近几年，受益于环保相对宽松、人力成本较低等优势，印度农化市场快速发展，印度在农药领域的产品主要包括草铵膦、麦草畏、菊酯、代森锰锌等农药原药，以及部分农药的上游中间体。作为全球农药生产和出口大国，在上一轮印度疫情爆发期间，印度政府曾对农业生产经营活动颁布封锁豁免令，使得农药等相关经营活动能相对顺利进行；本轮疫情爆发对于印度当地农药生产的影响程度暂时没有明显显现，暂未传导至我国国内相关农药产品的价格水平上。极端情况下，如果印度疫情持续失控，当地农化企业将面临劳动力缺失、物流不便等困局，影响农药原材料和产品的生产以及运输、农药产能受限，进而导致出口链相关的生产活动陷入停滞，部分原药和中间体的订单将有望由国内农药企业接手，随着相关农药品种的全球供应端趋紧，相关农药价格短期内也有望逐步上涨。相比之下，我国农药企业顺利转型升级，疫情下出口需求旺盛。2017 年以来，随着供给侧结构性改革和企业转型升级，我国农药产业集中度不断提高，企业兼并重组进程加快，如今已具有更好的持续运营能力，农药行业的全产业链优势明显。受全球疫情下开工受限因素影响，我国农药出口需

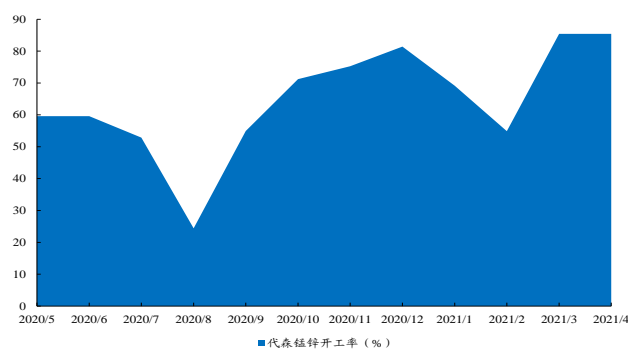
求旺盛，2020年出口量和出口金额均大幅增长。中国农药信息网数据显示，2020年我国农药出口数量(货物量)为239.5万吨，同比增长29.3%；农药出口金额为116.8亿美元，同比增长14.6%，我国农药在国际市场占有率进一步提升。我们认为，印度疫情持续失控，或将导致部分海外订单回流至国内，这将带动我国农药出口市场贸易空间加大，中长期利好国内农化企业，国内的草甘膦、菊酯、代森锰锌等化工品有望实现量价齐升。

【菊酯】印度为菊酯关键中间体主要生产国，疫情加重或推升菊酯价格。拟除虫菊酯类杀虫剂在中印两国农药贸易中担任重要角色。我国主要菊酯类产品为功夫菊酯和联苯菊酯，主要依靠进口的是溴氰菊酯和顺式氯氰菊酯，出口印度的中间体主要包括功夫酸(功夫菊酯的前一步中间体)和联苯醇(联苯菊酯的前一步中间体)；印度有氯氰菊酯、溴氰菊酯、联苯菊酯、功夫菊酯等原药生产能力，出口中国的中间体主要是贲亭酸甲酯和醚醛。贲亭酸甲酯是合成各类菊酯的最重要中间体，包括二氯菊酯(DV菊酸)、灭蚊菊酯、二氯苯醚菊酯、氯氰菊酯等一系列二氯菊酸类杀虫剂，三氟氯氰菊酯、溴氰菊酯、富右旋反式丙烯菊酯等十几个大类品种；间苯氧基苯甲醛又称醚醛或MPA，可以用来生产氯氟氰菊酯、氯菊酯、醚菊酯、氯氟菊酯、溴氰菊酯、氟氰菊酯、氟胺菊酯、氟戊菊酯、氟氰戊菊酯、甲氰菊酯以及手性氰醇、光活性氰醇和2-氟苄基酯等，市场需求很大。长期看来，若印度疫情继续蔓延，将改变全球菊酯类原药供应格局，部分原药采购或将转往中国，可能促使国内相关菊酯类产品价格上涨；作为菊酯关键中间体贲亭酸甲酯和醚醛主要生产国和出口国，印度生产企业的开工率将受到疫情影响，届时全球菊酯供给将出现较大幅度的减少，进一步推升菊酯价格上涨。根据百川盈孚数据，截至4月29日，氯氟菊酯华东主流发到价为8.5-9万元/吨，98%联苯菊酯主流成交价为21万元/吨，随着销售旺季到来，不排除未来价格上调的可能。我们认为，鉴于中印两国在拟除虫菊酯类杀虫剂方面存在诸多中间体及原药的依存关系，印度疫情如长期控制不利将加剧全球菊酯供应链偏紧，扬农化工作为国内菊酯行业领军者，有望受益于中间体-原药-农药一体化产业链优势。受益标的：扬农化工。

【代森锰锌】印度疫情或将造成代森锰锌全球供应收紧，价格有望抬升。全球代森锰锌产能在印度较为集中，根据世界农化网统计，2020年代森锰锌全球产能超过20万吨，印度和中国的产能分别为18和7万吨，国内利民股份拥有4万吨产能，是国内代森锰锌的龙头。自2020年下半年以来，受印度疫情影响，海外代森锰锌订单不断流入国内，代森锰锌价格不断上涨。2020年10月，印度因疫情封城，印度供应商交货迟缓，部分海外订单转向中国，国内库存低位，代森锰锌价格开启上行周期。当前全球农作物价格上升带动农化需求，且印度疫情导致订单内流，代森锰锌国内需求和出口需求旺盛。供给端，国内代森锰锌供应商开工率高企，订单出现排队现象。据百川盈孚，国内代森锰锌生产商4月开工率达85.42%，订单已排至6月。成本端，原料乙二胺价格不断上涨，对代森锰锌价格形成有力支撑。根据百川盈孚数据，截至4月29日，代森锰锌85%原药价格至22,000元/吨，80%可湿粉价格至23,000元/吨。随着印度疫情加剧，代森锰锌全球供给或将继续收紧，价格有望抬升，建议关注国内代森锰锌龙头利民股份。受益标的：利民股份。

图12: 代森锰锌价格自 2020 年 10 月份不断上涨


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图13: 代森锰锌开工率高企


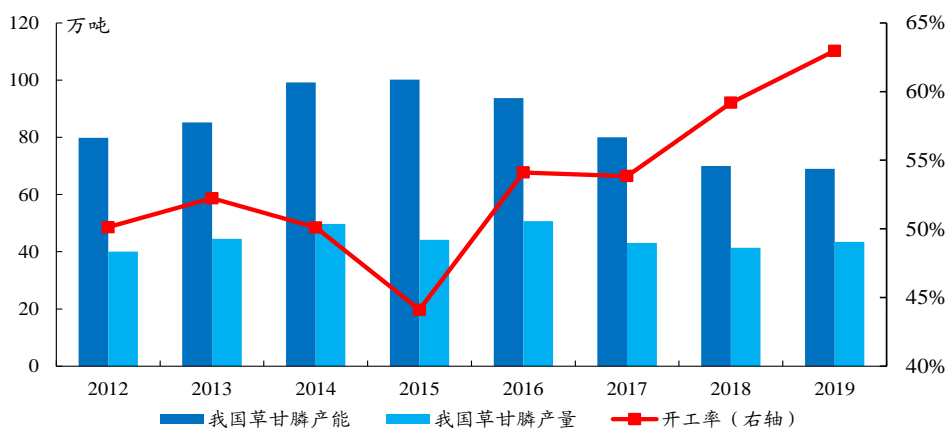
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

【草甘膦】行业集中度提升叠加原料成本坚挺，草甘膦价格持续上涨。国内草甘膦落后产能退出、行业集中度提高，龙头企业议价能力增强。据 Wind 数据，2008 年全球草甘膦供应不足，需求旺盛，价格猛涨至 10 万元/吨。近年来，受供给侧改革和环保监督政策影响，国内草甘膦行业持续整合，2017-2019 年行业供给格局大幅优化，国内草甘膦有效产能继 2017 年大幅下降后几乎无新增产能，多家环保不达标的中小生产企业已关停退出，开工企业数量快速减少，行业集中度大幅度提高。根据我们统计，当前全球草甘膦产能约 115 万吨/年，海外只有孟山都具备约 37 万吨/年产能，其余产能均在中国。同时，近日江山股份对外宣布购买福华通达 100% 股权，交易完成后，江山股份草甘膦原药产能将达到 22.3 万吨/年，由此助推国内草甘膦行业进一步迈向寡头格局。国际上先正达、陶氏益农、孟山都等跨国农化公司都有草甘膦产品的生产销售，随着行业集中度的大幅提高，龙头企业的议价能力进一步加强。

表5: 2020 年全球草甘膦产能集中在中国和美国

国家	公司	产能 (万吨/年)	生产工艺
美国	孟山都	37	IDA
	兴发集团	18	甘氨酸
	福华通达	15.3	甘氨酸
	新安股份	8	甘氨酸
	好收成韦恩	7	IDA
中国	江山股份	7	IDA (4t) / 甘氨酸 (3t)
	广信化工	6	甘氨酸
	内蒙古腾龙	5	甘氨酸
	和邦生物	5	IDA
	许昌东方	3	甘氨酸
	扬农化工	3	IDA
	合计		114.3

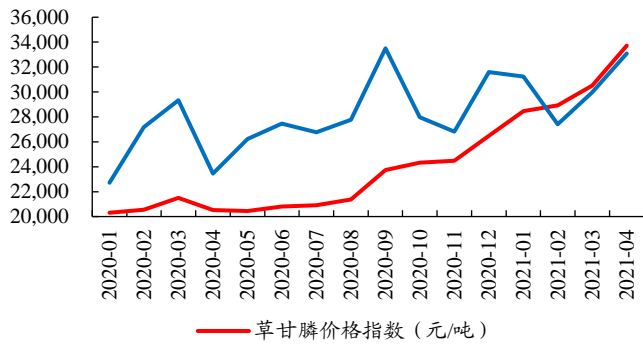
数据来源: 安徽中农纵横、公司公告、开源证券研究所

图14: 我国草甘膦落后产能退出、行业集中度提升, 开工率持续提高


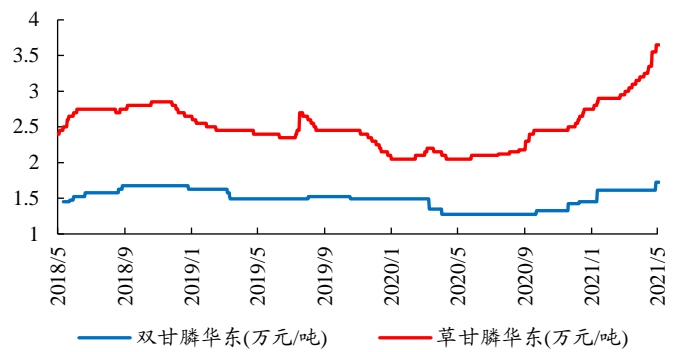
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

目前草甘膦全球供需处于一个紧平衡状态。草甘膦主要用于抗草甘膦转基因作物田间除草(大豆、玉米、棉花等),少量用于非转基因作物除草。2020年,国内草甘膦需求总体受疫情影响有限,上半年春耕采购订单基本在疫情爆发前已大部分安排到位,一季度,受春节长假、疫情限制复工等因素影响,国内主要草甘膦生产厂家开工不足,3月份开始,复工情况逐步好转,并趋于正常化,由于国内疫情爆发导致海外恐慌性采购,带动上半年原药出口同比增长。二季度,随着国内疫情的控制,草甘膦企业保持高开工率,总体供应情况好于一季度。三季度,受竞品禁用及粮食价格上涨等因素影响,草甘膦需求端好于预期,产品价格逐步上涨;8月份四川水灾导致同行业多家厂家停产,供给端出现较大缺口,市场库存清空,产品供不应求,价格快速上涨。四季度,虽然停产厂家逐步复产,但是随着冬储和春耕传统旺季的来临,各厂家订单量持续饱和,全行业库存持续低位;基于中国的疫情管控能力强、效果显著,中国草甘膦供应链保障安全系数高,全球需求持续提升,草甘膦产品价格稳步上行,据百川盈孚数据,截至2020年12月,草甘膦市场价普遍达到2.7万元/吨以上,较2020年初大幅上涨。2021年以来,草甘膦原药供应偏紧。据百川盈孚数据显示,截至4月30日,国内华东草甘膦市场价为3.65万元/吨,较年初上涨32.73%;95%草甘膦原粉供应商谨慎报价,实际成交参考至3.6-3.65万元/吨,个别高端价格至3.65-3.7万元/吨;生产商订单多安排至2021年8月份,以完成订单为主,销售压力不大;供应商开工稳定,待产订单较多,开工维持高负荷。

草甘膦产品实现工业化主要有甘氨酸(GLY)法和亚氨基二乙酸(IDA)法,目前我国草甘膦的生产采用甘氨酸工艺为主,其主要原料有甘氨酸和黄磷。原材料甘氨酸、黄磷等维持高位运行,对草甘膦价格提供有力支撑。据百川盈孚数据,截至4月30日,甘氨酸供应商主流报价至17,500-18,000元/吨,市场成交至17,200-17,500元/吨;黄磷(主产区云南)市场价为17,400元/吨,较年初上涨9.43%。我们认为,近期草甘膦行业库存仍处在相对低位,原材料成本强势上涨,加上未来几年行业基本没有新增产能供给,而印度疫情的严峻形势进一步引发了全球对粮食安全问题以及转基因作物进展的关注,草甘膦国际需求或将恢复增长,上述因素有望支撑草甘膦价格走高。双甘膦作为草甘膦中间体,其市场价格走势与草甘膦基本一致,草甘膦价格超预期直接刺激了双甘膦价格上涨。据百川盈孚数据,截至4月30日,双甘膦(华东)市场价达到17,250元/吨,较2021年初上涨近19%。受益标的:扬农化工、和邦生物、江山股份、兴发集团。

图15: 2021年以来国内草甘膦价格持续走高


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图16: 双甘膦市场价格走势与草甘膦基本一致


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: 凯盛集团将在盐城投资 50 亿元新建光伏玻璃生产线; 赛轮轮胎助力 2021 年青岛马拉松起跑

【纯碱下游光伏玻璃】凯盛集团将在盐城投资 50 亿元新建光伏玻璃生产线。据化工在线消息, 4 月 23 日下午, 中国建材凯盛集团总投资 50 亿元的新玻璃、新材料、新能源“三新”产业基地项目签约落户盐城东台经济开发区。凯盛集团公司隶属于世界 500 强企业中国建材集团有限公司, 是国内新玻璃、新材料、新能源领域的龙头企业, 业务覆盖全球上百个国家和地区。“三新”基地项目计划总投资 50 亿元, 将新建光伏玻璃、离线 Low-E 玻璃生产线和光伏背板玻璃加工线, 全部建成投产后可实现年销售 50 亿元、税收超 2 亿元。“十四五”时期, 盐城坚持把新能源产业作为主导产业, 确立了新能源装机规模力争达到 2000 万千瓦, 光伏产业规模将达到 2000 亿元目标, 到目前为止, 新能源装机容量已突破 1000 万千瓦, 新能源装机规模、发电量在长三角地区处于领先地位。

【轮胎行业】赛轮轮胎助力 2021 年青岛马拉松起跑。据赛轮轮胎官微新闻报道, 4 月 26 日, 2021 青岛马拉松 (以下简称“青马”) 新闻发布会暨赞助商授牌仪式正式举行。2021 年青马于 5 月 4 日鸣枪开跑, 作为本次活动的顶级合作伙伴, 赛轮轮胎将在汇泉广场、奥帆中心设置展位, 弘扬体育精神、展现赛轮轮胎的风采; 赛轮跑团选手也已集结完毕, 同时沿途将设置赛轮音乐加油站。公司作为本次青马的顶级合作伙伴, 多年来积极践行社会责任, 在提升产品竞争力和品牌影响力的同时, 多次赞助传统体育赛事、汽车赛事、文化体验赛事, 通过携手西甲瓦伦西亚、英超西汉姆联足球俱乐部, 参加 FIA IDC、D1GP、CDC、DCGP 等全球著名汽车赛事, 持续扩大品牌知名度, 以拼搏的精神和卓越的品质向世界展示中国轮胎的实力。此次是赛轮轮胎与青马的首度合作, 我们认为, 这彰显了公司在品牌力上的持续投入, 通过赞助大型体育赛事等方式, 公司的品牌知名度和品牌价值有望进一步提升。受益标的: 赛轮轮胎。

3、本周化工价格行情：78种产品价格周度上涨、79种下跌

3.1、本周纯碱价格保持坚挺，光伏玻璃交投氛围好转，浮法玻璃支撑仍存。

纯碱：本周（4月26日-4月30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1,630-1,750元/吨，轻碱出厂均价在1,722.8元/吨，较上周均价降0.8%，目前国内重碱主流终端价格在1,880-1,980元/吨，较上周略有上升。近期轻碱市场谨慎观望气氛浓厚，下游用户拿货积极性不高，价格弱勢整理；重碱市场受益于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。

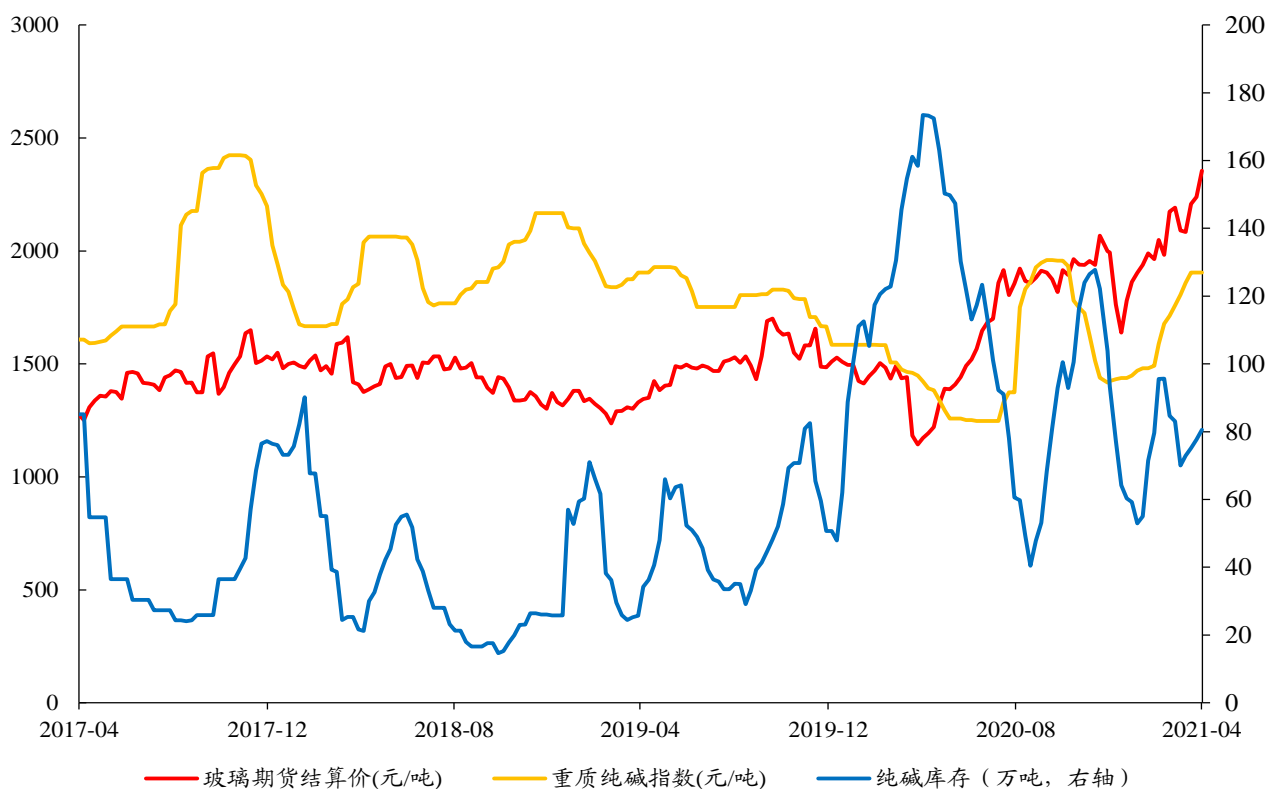
需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量维持增加态势。**浮法玻璃方面，**根据卓创资讯数据，本周国内浮法玻璃均价为2,375.86元/吨，较上周上涨20.68元/吨，涨幅0.88%。本周国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，企业库存存总体延续下降趋势。根据Wind和百川盈孚数据，4月30日的浮法玻璃的价格为108.28元/重量箱，较上周五上涨0.86%；平板玻璃库存量为61.10万吨，周度环比下降了2.78%。进入4月，房地产对于玻璃用量有所提升，支撑重碱需求增加。**光伏玻璃方面，**4月30日光伏玻璃库存量为7.63万吨，较上周五下降了约5.00%。本周国内光伏玻璃市场交投较前期好转，部分企业库存小幅下降。虽近期多数玻璃厂家订单暂未见明显增加，但组件厂家采购意向升温，后期来看，市场有向好预期。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2,847万吨，本周整体行业开工率为84.08%，较上周（4月17日-4月23日）上涨了0.35pcts。本周天津渤化降负荷至7成、江西晶昊开工恢复8成、云南大为制氨装置恢复至7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，据百川盈孚数据，截至4月30日，本周纯碱库存80.52万吨，较上周增加3.64%。目前纯碱供给端较为平稳，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱的需求持续增加。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保持坚挺。

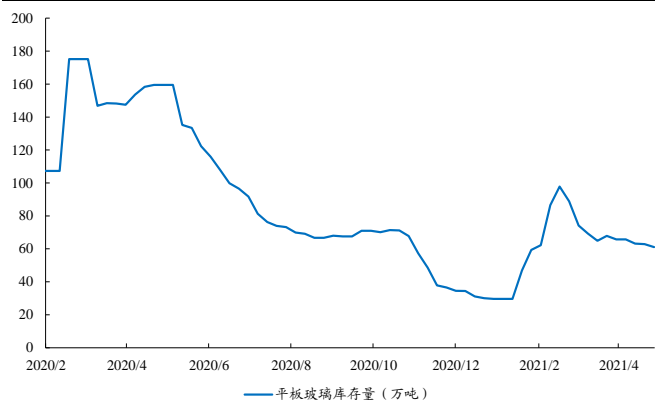
受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工等。

图17: 本周纯碱库存较上周增加 3.64%



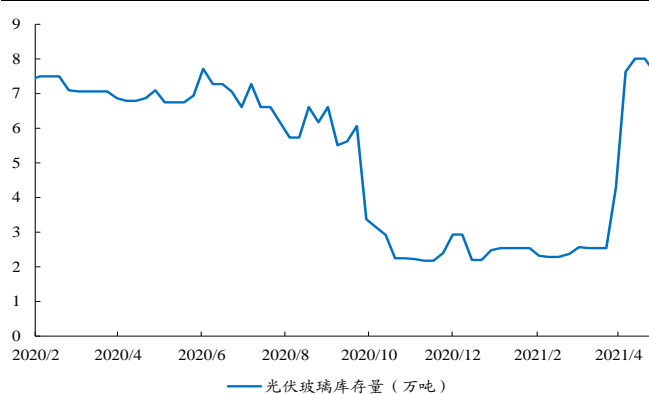
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周平板玻璃库存较上周下降 2.78%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周光伏玻璃库存较上周下降 5.00%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

表6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	4月30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	65.01	美元/桶	4.62%	5.60%	33.99%
	布伦特	68.56	美元/桶	3.71%	5.51%	32.36%
	石脑油	5,135	元/吨	0.53%	4.97%	22.80%
	天然气期货	2.96	美元/百万英热单位	8.46%	11.61%	16.62%
	国内天然气	3,337	元/吨	-1.21%	-11.67%	-47.31%

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	液化气	4,275	元/吨	-2.24%	2.57%	6.56%
	乙烯	1,105	美元/吨	0.00%	4.25%	11.06%
	丙烯	8,046	元/吨	-4.21%	2.11%	10.98%
	纯苯	7,360	元/吨	2.01%	17.44%	72.49%
	苯酚	6,403	元/吨	-1.97%	10.95%	15.14%
	甲苯	5,625	元/吨	1.31%	2.12%	51.82%
	二甲苯	5,867	元/吨	0.86%	6.52%	50.55%
	苯乙烯	9,888	元/吨	-4.93%	14.84%	56.32%
	PX	6,360	元/吨	0.00%	-0.93%	36.48%
	PTA	4,760	元/吨	4.16%	7.94%	30.41%
	MEG	4,771	元/吨	-2.47%	-8.00%	9.15%
	聚酯切片	5,900	元/吨	0.85%	-1.67%	21.65%
	涤纶 POY	7,450	元/吨	0.00%	-0.67%	26.81%
	涤纶 FDY	7,500	元/吨	-2.28%	-3.23%	27.66%
	涤纶 DTY	8,900	元/吨	-0.56%	-2.73%	17.11%
聚酯/化纤	涤纶短纤	6,900	元/吨	1.47%	0.73%	15.97%
	己内酰胺	13,350	元/吨	-0.37%	2.69%	18.14%
	锦纶切片	28,129	元/吨	-0.39%	-3.34%	30.91%
	PA6	14,425	元/吨	-0.35%	0.87%	18.48%
	PA66	41,833	元/吨	-0.40%	-4.71%	35.82%
	丙烯腈	14,500	元/吨	0.00%	-8.23%	20.83%
	腈纶短纤	17,300	元/吨	0.00%	-11.28%	8.13%
	氨纶 40D	64,000	元/吨	0.00%	-1.54%	68.42%
	无烟煤	869	元/吨	0.35%	0.58%	-0.80%
	煤油	4,085	元/吨	0.00%	7.27%	25.23%
	甲醇	2,306	元/吨	1.32%	10.97%	5.20%
	甲醛	1,378	元/吨	-0.72%	3.92%	10.24%
煤化工	醋酸	8,233	元/吨	9.15%	40.04%	99.59%
	DMF	11,250	元/吨	-0.59%	1.81%	37.90%
	正丁醇	13,092	元/吨	0.19%	13.02%	48.84%
	异丁醇	10,650	元/吨	0.95%	8.67%	24.93%
	己二酸	10,225	元/吨	-2.31%	-7.05%	32.23%
	萤石 97 湿粉	2,600	元/吨	-1.89%	-3.70%	4.33%
	无水氢氟酸	9,500	元/吨	-1.55%	-1.55%	6.35%
	冰晶石	5,050	元/吨	0.00%	1.00%	14.77%
	氟化铝	8,275	元/吨	0.00%	-1.18%	-8.18%
氟化工	二氯甲烷	3,780	元/吨	2.19%	-1.07%	9.00%
	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	22,000	元/吨	4.76%	14.29%	22.22%
	R125	29,000	元/吨	3.57%	8.41%	7.41%
	R410a	20,000	元/吨	3.90%	5.26%	14.29%
化肥	磷矿石	423	元/吨	0.00%	2.17%	13.10%

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅	
磷化工	黄磷	17,481	元/吨	0.58%	6.75%	10.46%	
	磷酸	5,288	元/吨	0.00%	1.01%	7.17%	
	磷酸氢钙	1,800	元/吨	0.95%	2.45%	14.65%	
	磷酸一铵	2,415	元/吨	0.00%	1.86%	18.21%	
	磷酸二铵	3,000	元/吨	0.00%	0.00%	27.66%	
	三聚磷酸钠	5,290	元/吨	0.00%	-1.54%	-1.54%	
	六偏磷酸钠	6,620	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	合成氨	3,525	元/吨	-2.70%	-1.97%	8.20%	
	尿素	2,062	元/吨	0.19%	-0.10%	16.69%	
	三聚氰胺	13,380	元/吨	24.69%	53.79%	95.04%	
	氯化铵	721	元/吨	0.00%	-0.83%	28.52%	
	氯化钾	2,321	元/吨	0.00%	0.00%	15.88%	
	硫酸钾	2,950	元/吨	0.00%	0.61%	1.37%	
	氯基复合肥	2,145	元/吨	0.00%	0.80%	6.66%	
	硫基复合肥	2,380	元/吨	0.00%	0.80%	5.73%	
	液氯	1,574	元/吨	-0.94%	-20.06%	18.61%	
	原盐	236	元/吨	0.85%	2.16%	4.89%	
	氯碱化工	盐酸	445	元/吨	-1.55%	1.83%	22.25%
		重质纯碱	1,904	元/吨	0.00%	4.67%	32.96%
轻质纯碱		1,740	元/吨	0.00%	1.22%	34.67%	
液体烧碱		558	元/吨	-1.02%	5.09%	13.84%	
固体烧碱		1,974	元/吨	-3.42%	-10.64%	1.96%	
电石		4,817	元/吨	7.24%	6.69%	28.56%	
盐酸		445	元/吨	-1.55%	1.83%	22.25%	
电石法 PVC		8,575	元/吨	1.44%	-1.18%	18.21%	
聚氨酯		苯胺	10,850	元/吨	0.00%	-20.37%	35.54%
		TDI	13,988	元/吨	-1.32%	-7.21%	19.30%
	聚合 MDI	18,167	元/吨	-4.22%	-15.04%	-0.55%	
	纯 MDI	21,400	元/吨	-1.61%	-8.94%	-2.28%	
	BDO	24,500	元/吨	-3.99%	-17.09%	94.44%	
	DMF	11,250	元/吨	-0.59%	1.81%	37.90%	
	己二酸	10,225	元/吨	-2.31%	-7.05%	32.23%	
	环己酮	10,617	元/吨	0.00%	11.37%	50.23%	
	环氧丙烷	18,683	元/吨	1.36%	0.27%	-1.24%	
	软泡聚醚	18,567	元/吨	1.92%	1.92%	-4.46%	
硬泡聚醚	15,450	元/吨	0.98%	0.98%	-0.32%		
农药	纯吡啶	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	11.43%	
	百草枯	13,500	元/吨	-3.57%	-3.57%	-1.82%	
	草甘膦	36,312	元/吨	2.83%	14.15%	33.02%	
	草铵膦	182,500	元/吨	0.00%	-2.67%	5.80%	
	甘氨酸	17,200	元/吨	1.18%	4.24%	15.44%	
	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%	

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅	
	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	1,680	元/吨	1.82%	5.00%	27.27%	
	钛白粉(锐钛型)	18,800	元/吨	5.62%	11.90%	39.26%	
	钛白粉(金红石型)	20,300	元/吨	0.00%	5.18%	26.88%	
	二甲醚	3,786	元/吨	0.77%	5.78%	-0.47%	
	甲醛	1,378	元/吨	-0.72%	3.92%	10.24%	
	煤焦油	3,408	元/吨	5.94%	11.19%	29.88%	
	电池级碳酸锂	89,529	元/吨	0.00%	2.36%	66.30%	
	工业级碳酸锂	83,000	元/吨	-1.78%	-0.60%	61.24%	
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%	
	锂电池电解液	70,000	元/吨	4.48%	11.11%	68.67%	
	合成树脂	丙烯酸	9,200	元/吨	-2.13%	-8.00%	19.48%
		丙烯酸甲酯	14,300	元/吨	-2.05%	-4.03%	41.58%
丙烯酸丁酯		16,000	元/吨	-2.44%	2.56%	40.35%	
丙烯酸异辛酯		18,500	元/吨	-0.54%	4.52%	43.41%	
环氧氯丙烷		15,200	元/吨	-7.32%	20.63%	27.73%	
苯酚		9,031	元/吨	-0.28%	4.55%	45.36%	
丙酮		8,217	元/吨	-1.30%	-6.27%	42.48%	
双酚 A		27,000	元/吨	-6.66%	1.60%	110.94%	
通用树脂	聚乙烯	9,901	元/吨	-1.63%	-4.17%	9.28%	
	聚丙烯粒料	8,737	元/吨	-0.11%	-4.75%	6.16%	
	电石法 PVC	8,575	元/吨	1.44%	-1.18%	18.21%	
	乙烯法 PVC	9,429	元/吨	-0.31%	-1.44%	14.89%	
	ABS	18,014	元/吨	0.00%	1.12%	8.80%	
橡胶	丁二烯	7,400	元/吨	1.37%	-7.50%	-6.33%	
	天然橡胶	13,458	元/吨	0.37%	-2.24%	-0.74%	
	丁苯橡胶	13,581	元/吨	-1.45%	-6.42%	19.73%	
	顺丁橡胶	11,933	元/吨	-2.40%	-11.86%	15.44%	
	丁腈橡胶	20,700	元/吨	-2.30%	-6.65%	19.91%	
	乙丙橡胶	27,217	元/吨	0.00%	8.87%	40.08%	
维生素	维生素 VA	340	元/公斤	0.00%	-5.56%	-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	74	元/公斤	1.37%	-2.63%	13.85%	
	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%	
氨基酸	叶酸	245	元/公斤	0.00%	-5.77%	22.50%	
	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%	-4.88%	24.47%	
硅	金属硅	12,730	元/吨	0.04%	-5.20%	-5.76%	

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	有机硅 DMC	28,000	元/吨	-3.45%	-3.45%	27.27%

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: 三聚氰胺、醋酸等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有78种产品价格较上周上涨,有79种下跌。7日涨幅前十名的产品是:三聚氰胺、醋酸、天然气期货、电石、煤焦油、棉短绒、钛白粉(锐钛型)、R134a、WTI;7日跌幅前十名的产品是:DEG、环氧氯丙烷、双酚A、PBT、有机硅D4、苯乙烯、聚合MDI、丙烯、硝酸、BDO。

表7: 化工产品价格7日涨幅前十: 三聚氰胺、醋酸等领涨

涨幅排名	价格名称	4月30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	三聚氰胺	13,380	元/吨	24.69%	53.79%	95.04%
2	醋酸	8,233	元/吨	9.15%	40.04%	99.59%
3	天然气期货	3	美元/百万英热单位	8.46%	11.61%	16.62%
4	电石	4,817	元/吨	7.24%	6.69%	28.56%
5	煤焦油	3,408	元/吨	5.94%	11.19%	29.88%
6	棉短绒	5,050	元/吨	5.76%	3.06%	31.17%
7	棉短绒	5,050	元/吨	5.76%	3.06%	31.17%
8	钛白粉(锐钛型)	18,800	元/吨	5.62%	11.90%	39.26%
9	R134a	22,000	元/吨	4.76%	14.29%	22.22%
10	WTI	65	美元/桶	4.62%	5.60%	33.99%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格7日跌幅前十: DEG、环氧氯丙烷等领涨

跌幅排名	价格名称	4月30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	DEG	6,604	元/吨	-8.51%	-2.78%	55.39%
2	环氧氯丙烷	15,200	元/吨	-7.32%	20.63%	27.73%
3	双酚A	27,000	元/吨	-6.66%	1.60%	110.94%
4	PBT	17,300	元/吨	-6.49%	-24.78%	73.00%
5	有机硅D4	28,500	元/吨	-5.00%	-5.00%	23.91%
6	苯乙烯	9,888	元/吨	-4.93%	14.84%	56.32%
7	聚合MDI	18,167	元/吨	-4.22%	-15.04%	-0.55%
8	丙烯	8,046	元/吨	-4.21%	2.11%	10.98%
9	硝酸	2,197	元/吨	-4.02%	14.37%	1.01%
10	BDO	24,500	元/吨	-3.99%	-17.09%	94.44%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格30日涨幅前十: 三聚氰胺、四氯乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	4月30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	三聚氰胺	13,380	元/吨	24.69%	53.79%	95.04%
2	四氯乙烯	10,373	元/吨	-0.74%	42.31%	58.54%
3	醋酸	8,233	元/吨	9.15%	40.04%	99.59%

涨幅排名	价格名称	4月30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
4	碳酸二甲酯	7,080	元/吨	2.76%	27.34%	-4.07%
5	环氧氯丙烷	15,200	元/吨	-7.32%	20.63%	27.73%
6	硫酸	462	元/吨	1.54%	18.77%	52.98%
7	动力煤	644	元/吨	0.63%	17.95%	8.05%
8	纯苯	7,360	元/吨	2.01%	17.44%	72.49%
9	硫铁矿	433	元/吨	3.59%	16.09%	62.17%
10	三氯乙烯	8,494	元/吨	0.00%	15.39%	33.41%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10：化工产品价格30日跌幅前十：PBT、苯胺等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	4月30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	17,300	元/吨	-6.49%	-24.78%	73.00%
2	苯胺	10,850	元/吨	0.00%	-20.37%	35.54%
3	液氯	1,574	元/吨	-0.94%	-20.06%	18.61%
4	BDO	24,500	元/吨	-3.99%	-17.09%	94.44%
5	聚合MDI	18,167	元/吨	-4.22%	-15.04%	-0.55%
6	顺丁橡胶	11,933	元/吨	-2.40%	-11.86%	15.44%
7	丙烷(CFR华东)	533	美元/吨	-0.74%	-11.75%	-7.79%
8	国内天然气	3,337	元/吨	-1.21%	-11.67%	-47.31%
9	腈纶短纤	17,300	元/吨	0.00%	-11.28%	8.13%
10	固体烧碱	1,974	元/吨	-3.42%	-10.64%	1.96%

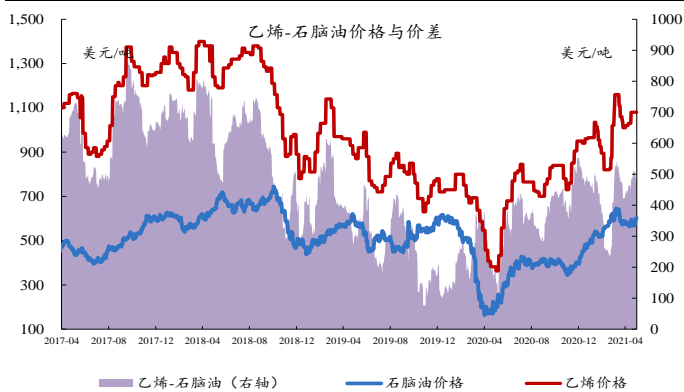
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情：27种价差周度上涨、38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

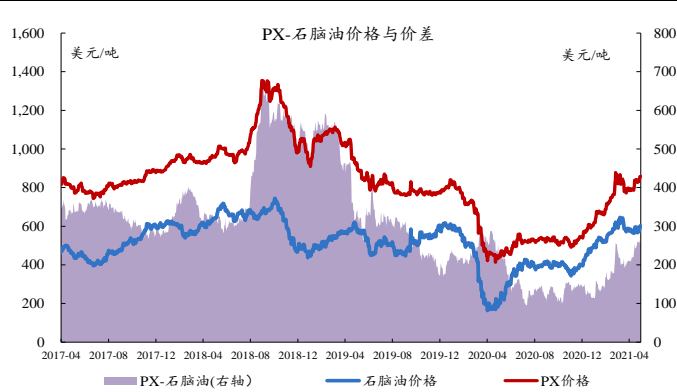
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有27种价差较上周上涨，有38种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸-0.74×丙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“腈纶-0.961×丙烯腈”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“甲苯-石脑油”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”。

图20: 本周乙烯-石脑油价差缩小



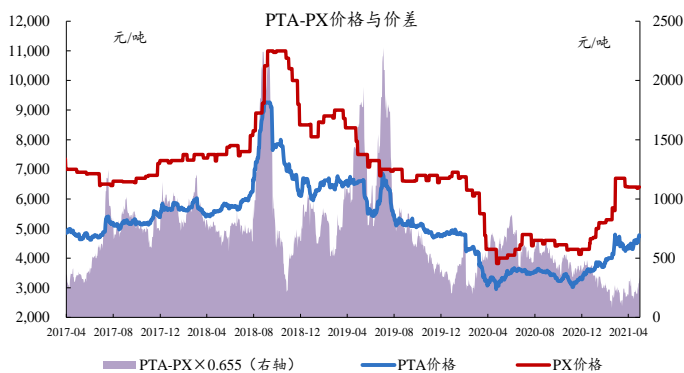
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周PX-石脑油价差基本稳定



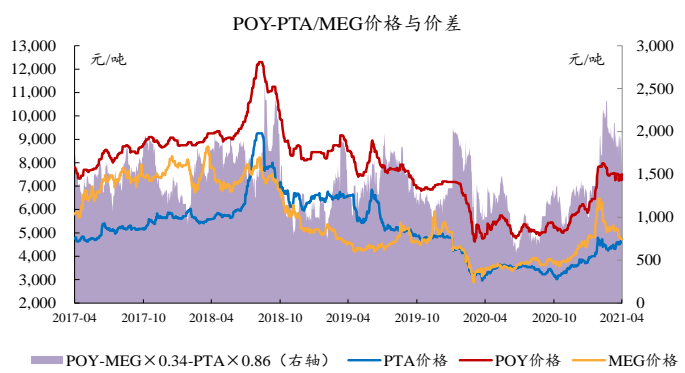
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周PTA-PX价差扩大



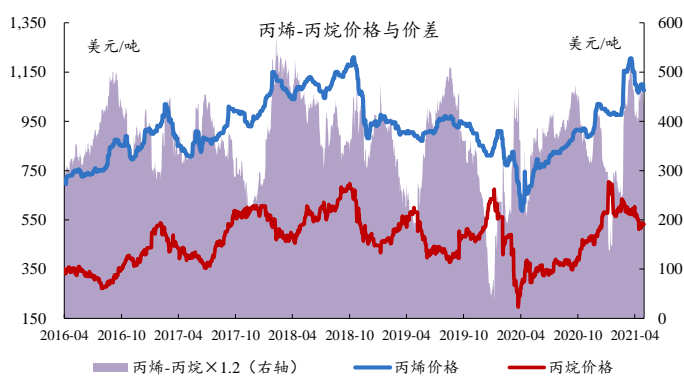
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周POY-PTA/MEG价差缩窄



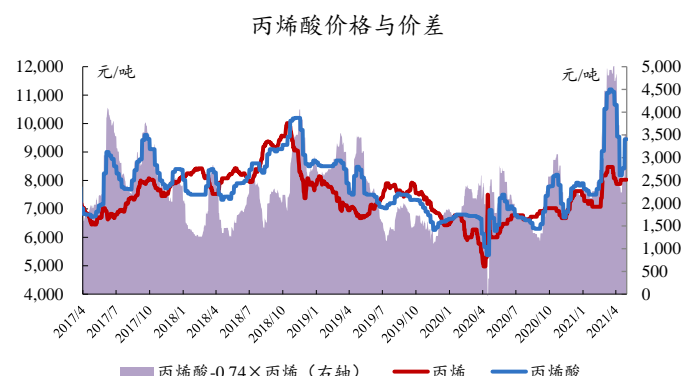
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄



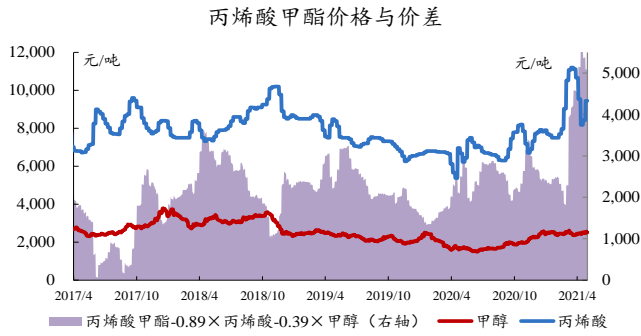
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丙烯酸价差扩大



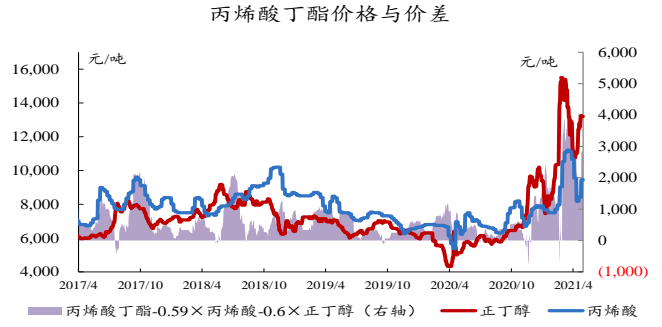
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯酸甲酯价差缩窄



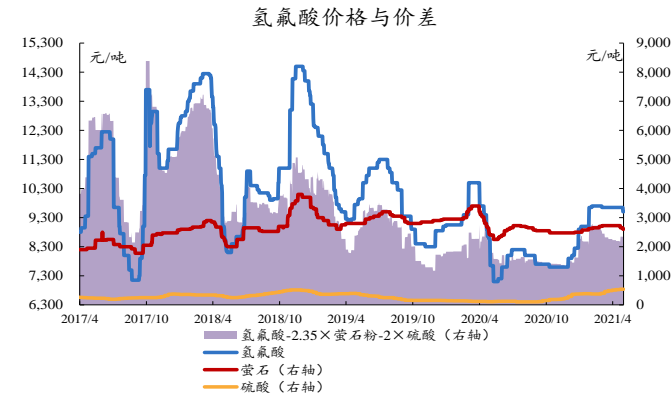
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



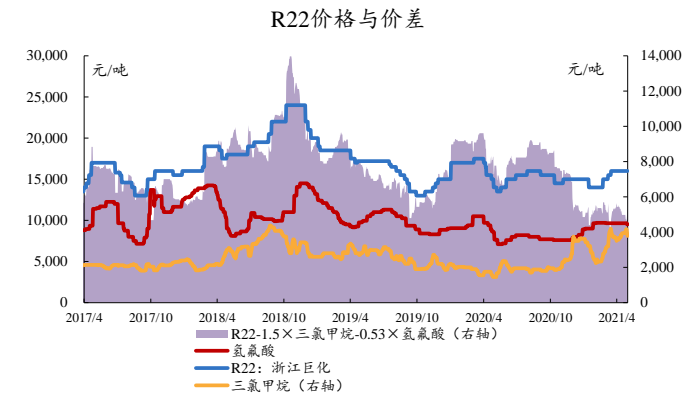
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周氢氟酸价差基本稳定



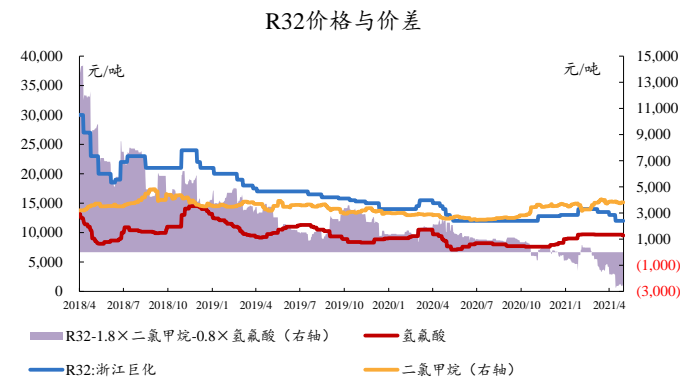
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 R22 价差扩大



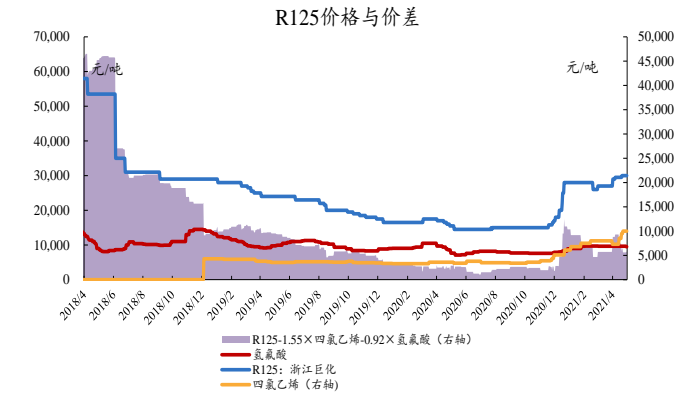
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周 R32 价差基本稳定



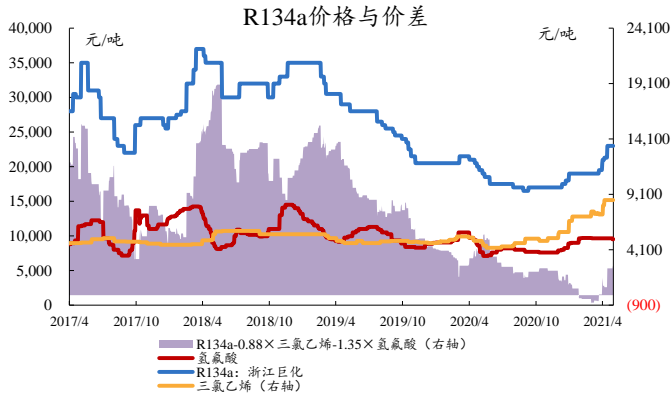
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 R125 价差扩大



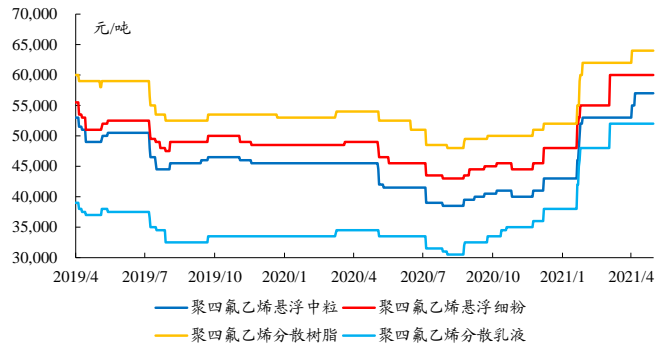
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 R134a 价差扩大



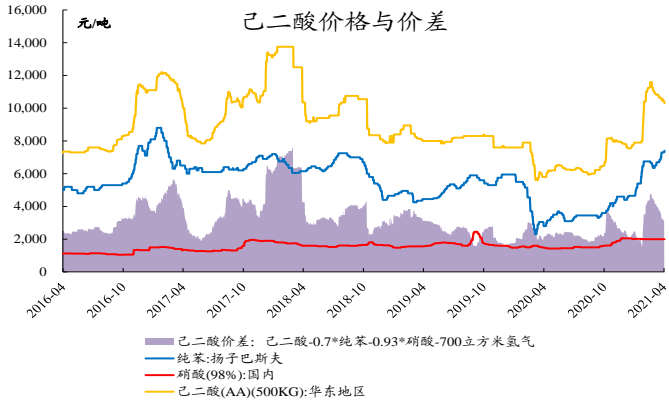
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 PTFE 价格稳定



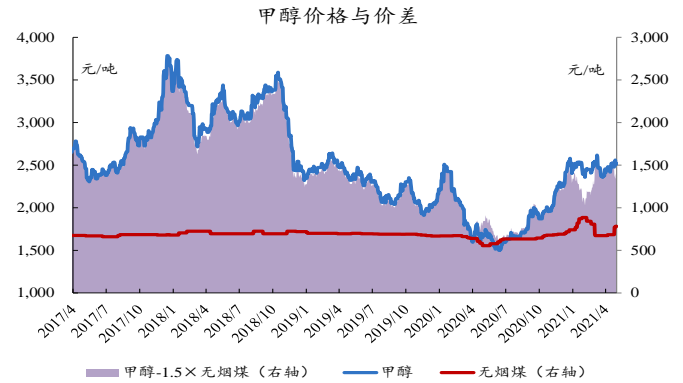
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周己二酸价差缩窄



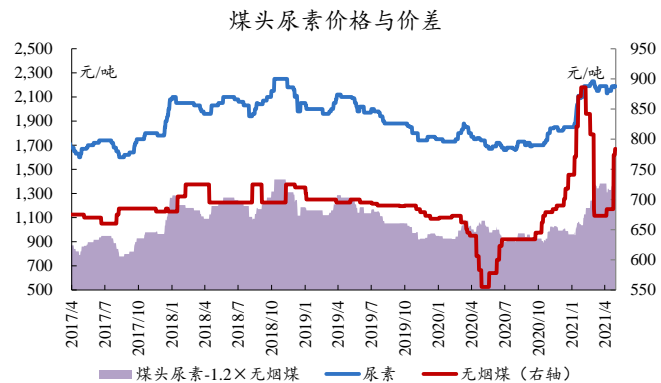
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周甲醇价差缩窄



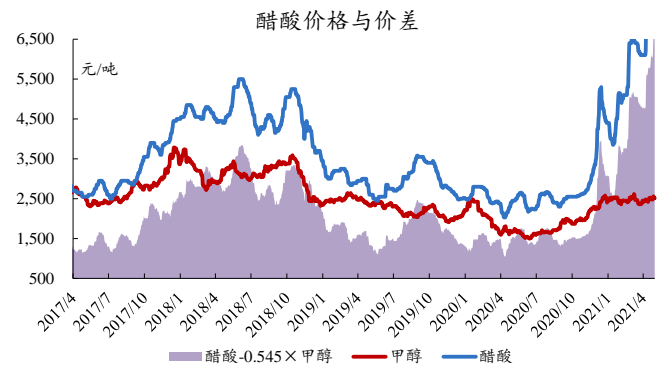
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周煤头尿素价差缩窄



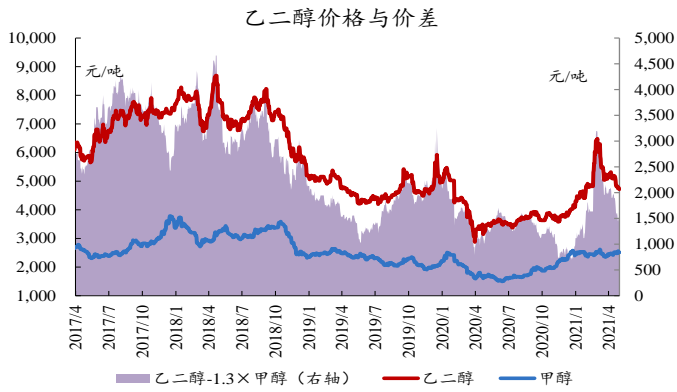
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周醋酸-甲醇价差扩大



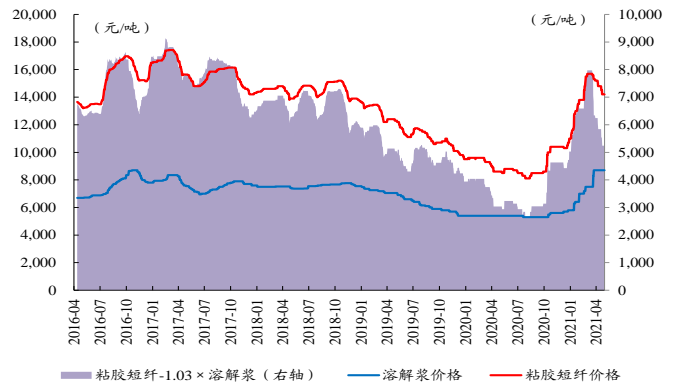
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周乙二醇-甲醇价差缩窄



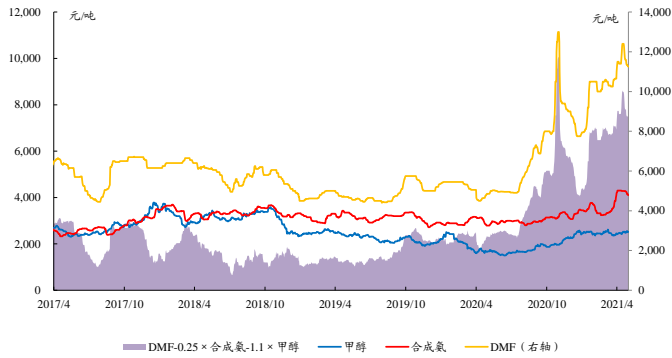
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周粘胶短纤价差稳定



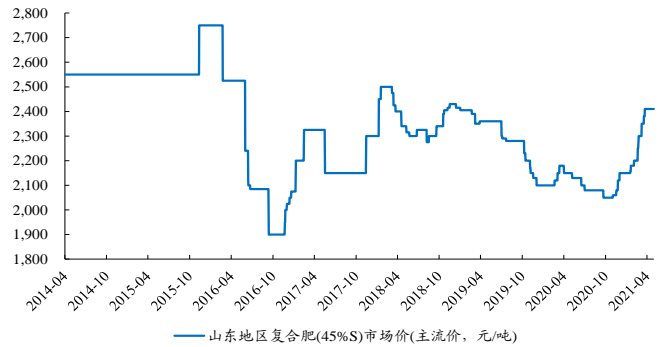
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周DMF价差缩窄



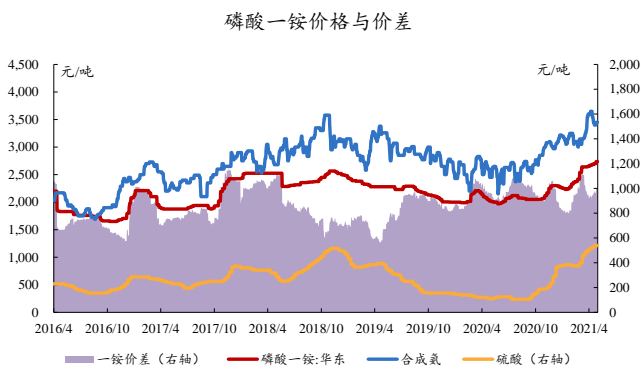
数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周复合肥价格稳定



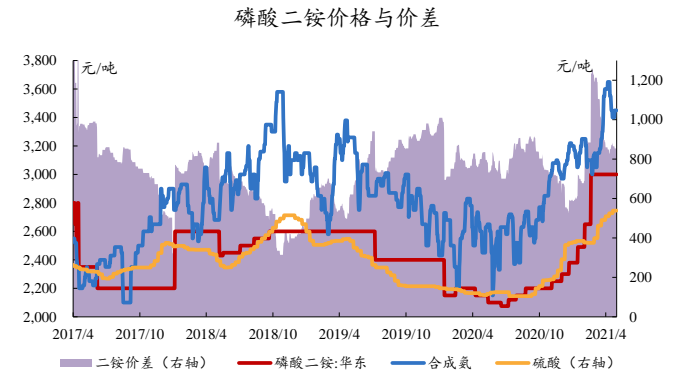
数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 本周磷酸一铵价差扩大



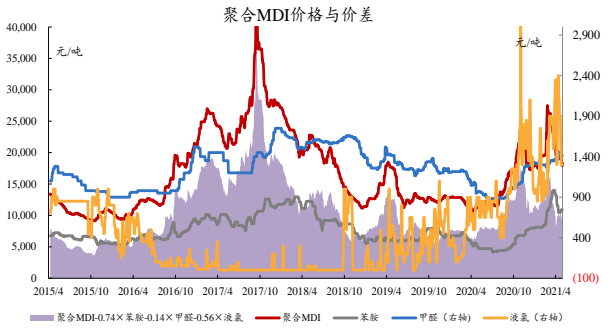
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周磷酸二铵价差小幅缩窄



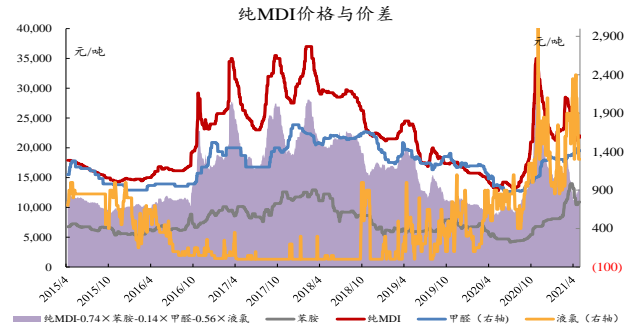
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周聚合MDI价差缩窄



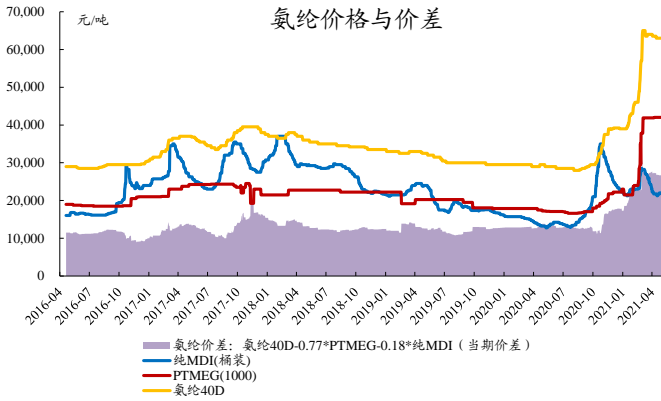
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周纯MDI价差缩窄



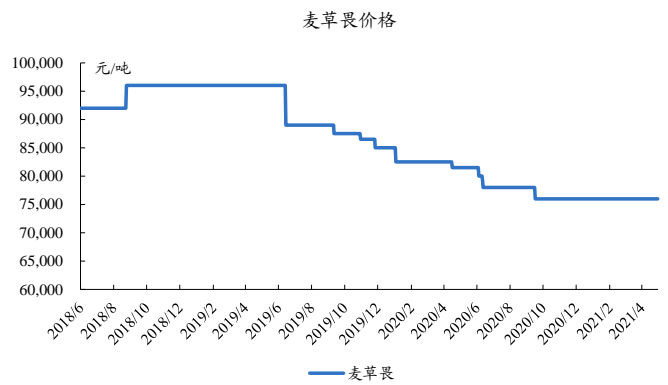
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周氨纶价差扩大



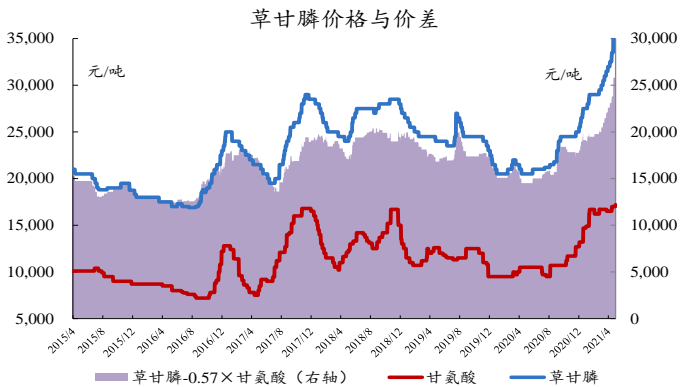
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 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48: 本周草甘膦价差继续扩大



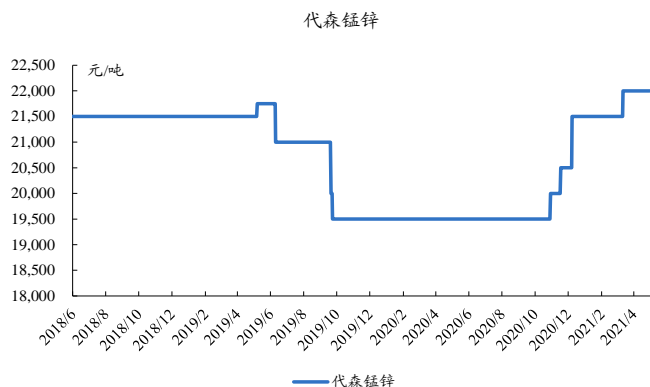
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草铵膦价格稳定



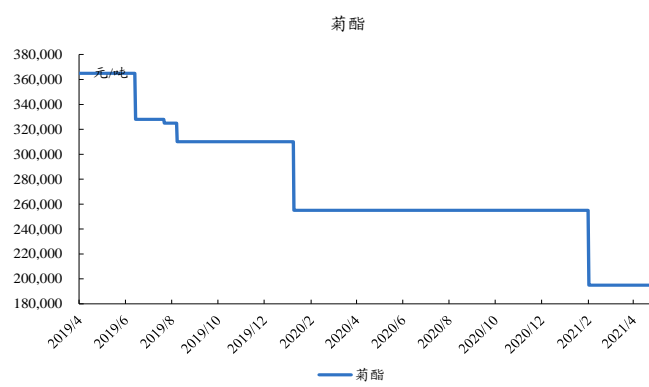
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周代森锰锌价格稳定



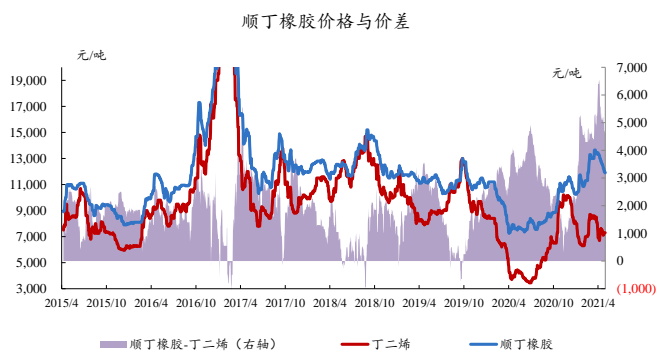
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周菊酯价格稳定



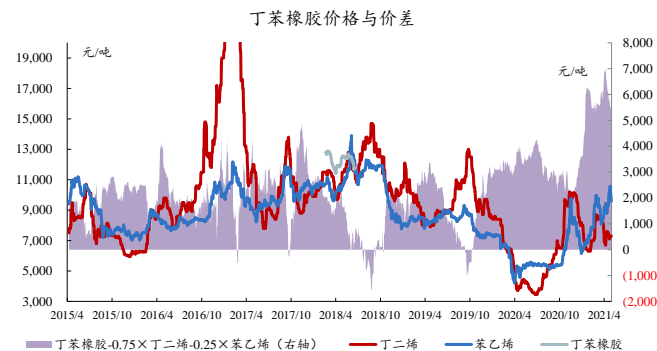
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周顺丁橡胶价差缩窄



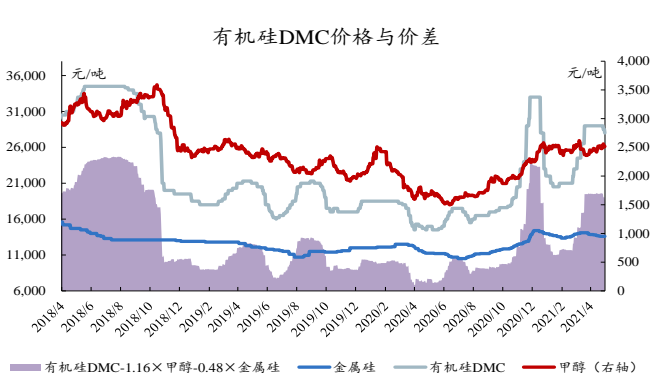
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周丁苯橡胶价差缩窄



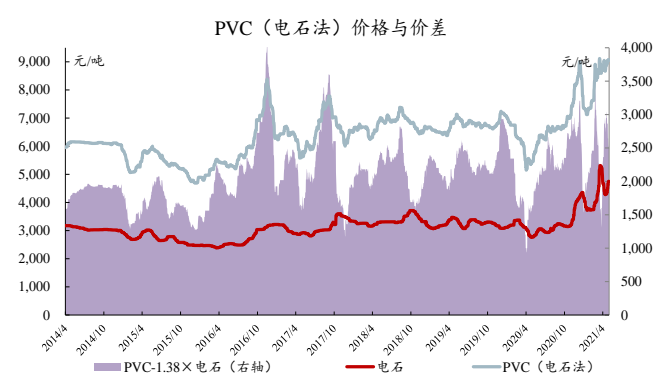
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周有机硅DMC价差缩窄



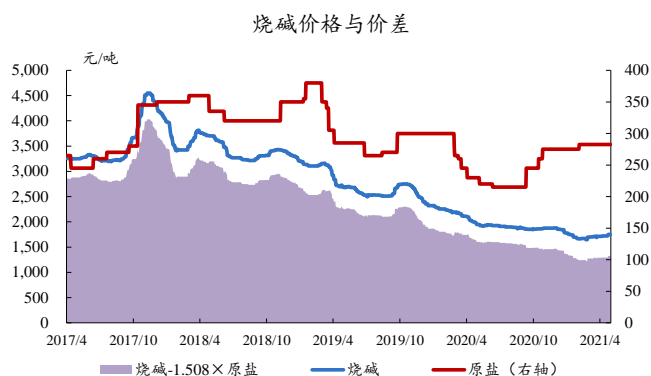
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周PVC (电石法) 价差缩窄



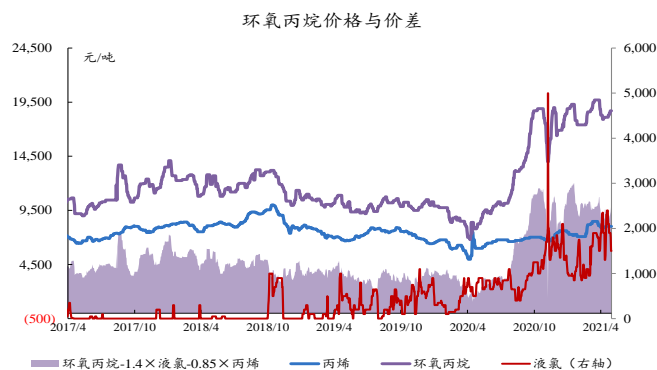
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周烧碱价差基本稳定



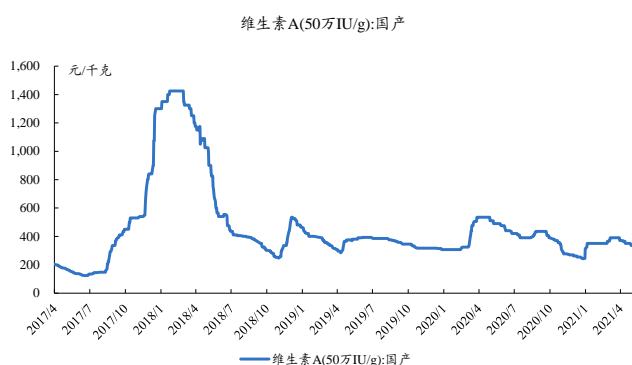
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周环氧丙烷价差扩大



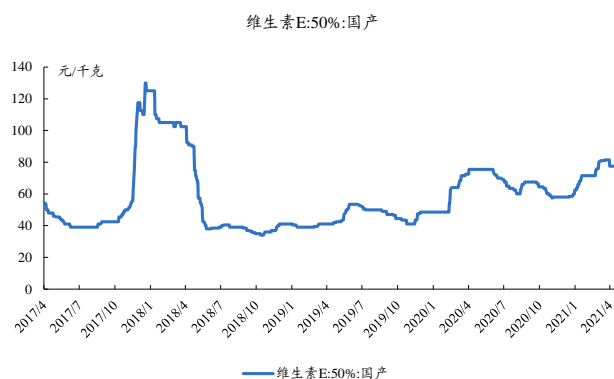
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周维生素A价格下降



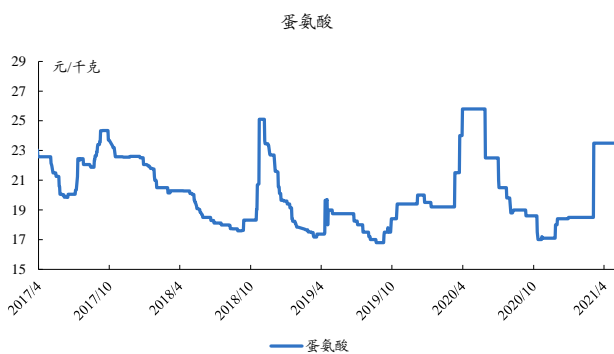
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周维生素E价格稳定



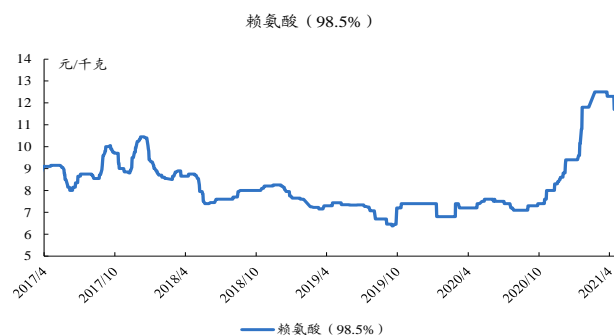
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 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61: 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：“二甲醚-1.41×甲醇”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27种价差较上周上涨，有38种下跌。“二甲醚-1.41×甲醇”涨幅明显；“腈纶-0.961×丙烯腈”跌幅明显。

表11: 化工产品价差 7 日涨幅前十: “二甲醚-1.41 × 甲醇” 价差增幅明显

	价差名称/公式	4月30日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	二甲醚-1.41 × 甲醇	-66	-53	398.31%	-47.62%	-52.07%
2	PS-1.01 × 苯乙烯	1,214	742	157.36%	-36.33%	-77.08%
3	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	2,838	1,286	82.83%	-15.05%	80.87%
4	PTA-0.655 × PX	303	103	51.39%	53.32%	-14.18%
5	丙烯酸-0.74 × 丙烯	3,512	1,030	41.51%	-26.21%	48.26%
6	PTMEG-1.33 × BDO	8,950	1,330	17.46%	1181.25%	399.27%
7	醋酸-0.545 × 甲醇	7,029	1,030	17.16%	55.32%	137.21%
8	丁酮-混合 C4	4,483	353	8.56%	31.09%	5.24%
9	R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸	2,622	203	8.37%	146.55%	140.77%
10	钛白粉(锐钛型)-4.16 × 硫酸-2.54 × 钛精矿	11,496	799	7.47%	14.59%	44.74%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12: 化工产品价差 7 日跌幅前十: “腈纶-0.961 × 丙烯腈” 价差跌幅明显

	价差名称/公式	4月30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	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	229	-99	-30.18%	-393.59%	90.04%
3	甲苯-石脑油	715	-221	-23.57%	12.25%	-998.01%
4	FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1,787	-385	-17.74%	-21.01%	37.20%
5	棉浆粕-1.34 × 棉短绒	1,733	-369	-17.54%	-10.39%	408.21%
6	尿素-无烟煤	1,249	-257	-17.05%	-17.65%	12.64%
7	尿素-1.5 × 无烟煤	732	-150	-17.01%	-18.53%	-8.10%
8	PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸	2,097	-389	-15.65%	8.89%	65.22%
9	MDI-0.775 × 苯胺-0.362 × 甲醛-0.608 × 液氯	8,150	-1,283	-13.60%	-8.90%	-25.35%
10	环己酮-1.144 × 纯苯	2,056	-300	-12.74%	-5.32%	-6.65%
11	丙烯-石脑油	2,935	-339	-10.34%	-17.13%	-0.78%

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