

化工

2021年05月09日

国内纺服出口持续扩张改善，看好化纤需求复苏

——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

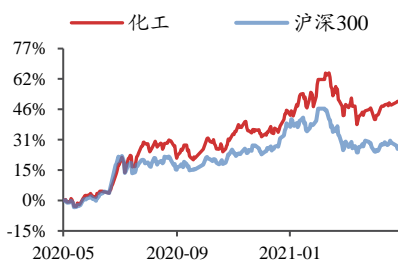
zhangxiaofeng@kysec.cn

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

《化工行业周报-印度疫情持续加剧，关注农药和化纤行业》-2021.5.5

《新材料行业周报-创新变革系列二：Mini LED 背光放量，反射膜价值量提升》-2021.5.5

《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

● 本周行业观点一：2021年以来国内纺服出口大幅反弹，海外消费强势复苏

2021年1-4月国内纺织服装出口大幅反弹。根据海关总署数据，2021年1-4月国内纺纱、织物、制成品及有关产品出口金额达到2,856.5亿元，同比增长9.5%；衣服及衣着附件方面，1-4月出口金额为2,887.00亿元，同比增长41%。在全球部分发展中国家疫情阶段性爆发和欧美主要发达国家经济回暖的情况下，国内纺织服装出口贸易需求端持续扩张改善，充分展现了我国纺织服装产业链优势。同时，海外纺服需求开始强劲复苏。以美国为例，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%，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。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，并将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：【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：印度疫情形势日益严峻，继续关注农药和化纤行业

印度疫情新增确诊、死亡病例呈现持续高速增长。“缺氧”问题出现连锁反应。据财联社5月7日报道，印度新增414,188例新冠肺炎确诊病例，单日增幅创疫情以来最大，累计确诊病例达2,149万例；新增3,915例死亡病例，累计死亡病例达234,083例。印度疫情形势严峻，而医用氧气的短缺是其中的难题之一。由于“缺氧”，特种化学品公司，尤其是生产医药中间体和产品的公司都面临停产危机。我们认为，印度疫情持续蔓延或将压低其相关行业开工率，而印度菊酯、代森锰锌等农药品种全球占比较高，也是全球棉花和棉纱的主要生产国，相关产品订单有望回流国内，建议关注农药和化纤行业。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：万华化学宁波技改项目环评公示，将新增60万吨MDI产能

【MDI行业】万华化学官网进行万华化学（宁波）有限公司MDI/HDI技改扩能一体化项目和180万吨/年MDI技改项目环境影响评价信息公开，将新增60万吨MDI产能，将进一步巩固万华化学MDI行业全球第一大巨头地位。受益标的：万华化学。【化纤行业】澳洋健康公告拟出售公司与差别化粘胶短纤和普通粘胶纤维制造和销售业务相关的全部资产，粘胶短纤行业加速整合，未来CR3或上升至65%。【石化行业】4月30日，中石油长庆乙烷制乙烯项目80万吨/年乙烯装置顺利实现中交，进一步补充石化产品供应短板。

● 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 60.49%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好扬农化工、利民股份、三友化工、新凤鸣、华峰化学等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：拉芳家化、华锦股份等领涨	9
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	10
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.72%	10
2.2、 本周行业事件观点：2021 年 1-4 月国内纺织服装出口大幅反弹，海外消费复苏强劲；印度疫情形势依旧严峻，“缺氧”问题引发部分公司原药及与医药中间体停产，继续关注农药和化纤行业	11
2.2.1、 化纤：2021 年 1-4 月国内纺织服装出口大幅反弹，海外消费复苏强劲	11
2.2.2、 农药：印度疫情形势严峻，继续关注农药行业	14
2.3、 本周行业新闻点评：万华化学宁波技改扩能项目环评公示，将新增 60 万吨 MDI 产能粘胶；澳洋健康出售资产加速短纤行业整合，未来 CR3 或上升至 65%；中国首套乙烷制乙烯示范项目中交，进一步补充石化产品供应短板	17
3、 本周化工价格行情：96 种产品价格周度上涨、59 种下跌	18
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。	18
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：三聚氰胺、辛醇等领涨	23
4、 本周化工价差行情：22 种价差周度上涨、40 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：“纯苯-石脑油”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： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.72%	11
图 2： 本周 CCPI 报 5057 点，较上周五上涨 0.62%	11
图 3： 2021 年以来国内纺织物及制品出口大幅增长	12
图 4： 2021 年 1-4 月衣物出口同比增长 41%	12
图 5： 全球疫苗接种工作快速推进	13
图 6： 江浙织机开工率维持高位	13
图 7： 本周涤纶长丝价差略有缩窄	13
图 8： 截至 4 月末涤纶长丝继续去库	13
图 9： 本周粘胶短纤价格重心稍有回调	14
图 10： 本周粘胶短纤库存继续增加	14
图 11： 本周氨纶价差继续扩大	14
图 12： 本周氨纶库存较上周持平	14
图 13： 代森锰锌价格自 2020 年 10 月份不断上涨	16
图 14： 代森锰锌开工率高企	16
图 15： 本周草甘膦价格继续上涨，价差继续扩大	17
图 16： 本周纯碱库存较上周下降 6.42%	19
图 17： 本周纯碱价差稳定	20
图 18： 本周光伏玻璃价格总体稳定	20
图 19： 本周乙烯-石脑油价差缩小	25
图 20： 本周 PX-石脑油价差缩窄	25
图 21： 本周 PTA-PX 价差扩大	25

图 22: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄	25
图 23: 本周丙烯-丙烷价差扩大	26
图 24: 本周丙烯酸价差缩窄	26
图 25: 本周丙烯酸甲酯价差扩大	26
图 26: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄	26
图 27: 本周氢氟酸价差基本稳定	26
图 28: 本周 R22 价差基本稳定	26
图 29: 本周 R32 价差基本稳定	27
图 30: 本周 R125 价差扩大	27
图 31: 本周 R134a 价差基本稳定	27
图 32: 本周 PTFE 价格稳定	27
图 33: 本周己二酸价差缩窄	27
图 34: 本周甲醇价差扩大	27
图 35: 本周煤头尿素价差缩窄	28
图 36: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	28
图 37: 本周乙二醇-甲醇价差扩大	28
图 38: 本周粘胶短纤价差稳定	28
图 39: 本周 DMF 价差缩窄	28
图 40: 本周复合肥价格稳定	28
图 41: 本周磷酸一铵价差扩大	29
图 42: 本周磷酸二铵价差扩大	29
图 43: 本周聚合 MDI 价差缩窄	29
图 44: 本周纯 MDI 价差缩窄	29
图 45: 本周氨纶价差扩大	29
图 46: 本周麦草畏价格稳定	29
图 47: 本周草甘膦价差继续扩大	30
图 48: 本周草铵膦价格稳定	30
图 49: 本周代森锰锌价格稳定	30
图 50: 本周菊酯价格稳定	30
图 51: 本周顺丁橡胶价差扩大	30
图 52: 本周丁苯橡胶价差稳定	30
图 53: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄	31
图 54: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	31
图 55: 本周烧碱价差基本稳定	31
图 56: 本周环氧丙烷价差扩大	31
图 57: 本周维生素 A 价格稳定	31
图 58: 本周维生素 E 价格稳定	31
图 59: 本周蛋氨酸价格稳定	32
图 60: 本周赖氨酸价格小幅下降	32
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 斯迪克投资功能性 PET 光学膜项目; 君正集团投资建设 BDO 项目	9
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 拉芳家化、华锦股份等本周领涨	10
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: *ST 康得、洪汇新材等本周领跌	10
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: 三聚氰胺、辛醇等领涨.....	23
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 98.5%赖氨酸、PBT 等领跌.....	24
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 三聚氰胺、四氯乙烯等领涨.....	24
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: PBT、BDO 等跌幅明显.....	24
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “纯苯-石脑油”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.....	32

1、本周化工股票行情：化工板块 60.49%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好扬农化工、利民股份、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>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> <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>
云图控股	2021/02/04	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。</p> <p>“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>
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。</p> <p>“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>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胺上涨影响,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迈进。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新和成	2020/5/16	买入	<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，并进一步明确了合作方式、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，公司经营况明显好转，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，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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>4 月 28 日, 公司发布 2021 年一季度报, 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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>4 月 16 日晚间, 公司发布一季度报告, 一季度归母净利润为 15.76 亿元, 同比增长 266.87%; 营业收入为 50.03 亿元, 同比增长 69.09%; 基本每股收益 0.969 元, 同比增长 267.05%。公司 16.66 万吨精己二酸项目已于 2021 年 2 月 19 日进入试生产阶段, 30 万吨/年尼龙项目预计于 2021 年底投产。根据公司 2020 年报, 第二基地落地布局, 公司成长属性凸显。我国二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值, 努力争取 2060 年前实现碳中和。在碳中和的大背景下, 公司作为存量优质煤化工资产的稀缺性将进一步凸显。</p>
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>4 月 26 日, 公司发布 2021 年一季度报, 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。</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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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：本周重要公司公告：斯迪克投资功能性 PET 光学膜项目；君正集团投资建设 BDO 项目

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩/经营情况	中核钛白	2021/5/6	公司决定自 2021 年 5 月 7 日起上调钛白粉销售价格，对国内客户上调 1,000 元/吨，对国际客户上调 150 美元/吨。
	安纳达	2021/5/6	公司决定自 2021 年 5 月 7 日起上调金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉销售价格，对国内客户上调 1,000 元/吨，出口价格上调 150 美元/吨。
	金浦钛业	2021/5/6	公司决定自 2021 年 5 月 7 日起上调金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉销售价格，对国内客户上调 1,000 元/吨，出口价格上调 150 美元/吨。
投资	百川股份	2021/5/6	公司募投项目“年产 5,000 吨石墨负极材料（1 万吨石墨化）项目”进入试生产阶段。
	斯迪克	2021/5/7	公司拟投资“年产 2.5 万吨功能性 PET 光学膜项目”，总投资约 3.8 亿元，建设工期 17 个月，预计将新建 3.2 万平方米厂房，新增 1 条进口双向拉伸 BOPET 膜生产线及其他配套设施等。项目达产后，将形成新型显示用 PET 功能膜 2.5 万吨的生产能力，预计年营收为 3.30 亿元，年均利润总额 7,014.30 万元。
减持	君正集团	2021/5/6	公司拟以全资子公司内蒙古君正化工有限责任公司为投资主体，在内蒙古乌海市乌达工业园区建设年产 2×60 万吨 BDO 及年产 2×100 万吨 PBAT/PBS/PBT/PTMEG 绿色环保循环产业一期项目，项目预计总投资 207 亿元，项目建设周期为 2021 年 5 月至 2023 年 12 月。项目全部达产后，预计年均可实现营收约 164 亿元，利润总额约 35 亿元。
	高科石化	2021/5/6	公司股东苏州市长桥集团有限公司拟通过集中竞价交易或其他合法方式减持公司股份不超过 89.11 万股，占公司总股本的 1%。
	丸美股份	2021/5/6	公司股东 L Capital Guangzhou Beauty Ltd. 未减持公司股份并决定提前终止本次减持计划。
其他	恩捷股份	2021/5/6	公司股东 Paul Xiaoming Lee、合益投资减持时间已届满，未减持公司股份。
	海利得	2021/5/6	公司拟与海宁市人民政府马桥街道办事处签署《政府收储协议书》，对公司名下位于海宁市马桥街道经编园区马桥红旗大道北侧 60 号的房屋建筑物、国有土地使用权及装修价值进行协商收储，涉及搬迁总计补偿资金为 2,683.30 万元。本次交易事项不涉及关联交易，也不构成重大资产重组。
	宏达新材	2021/5/6	公司综合考虑市场环境变化等因素并结合公司实际情况决定终止 2020 年度非公开发行 A 股股票事项。
	澳洋健康	2021/5/6	公司拟出售与差异化粘胶短纤和普通粘胶纤维制造和销售业务相关的全部资产，交易对价为 17.40 亿元，本次交易预计构成重大资产重组。
	大庆华科	2021/5/6	公司拟将中国石油林源炼油有限公司所持有的 20,33.97 万股公司股份全部无偿划转至大庆石化，占公司总股本的 15.69%。本次无偿划转完成后，大庆石化仍为公司第一大股东，持有公司 7,133.97 万股股份，占公司总股本的 55.03%，林源炼油将不再持有公司股份。
晶瑞股份	2021/5/6	公司可转换公司债券晶瑞转债于 2021 年 5 月 7 日恢复转股。	
中化国际	2021/5/6	公司及子公司自 2021 年 1 月 1 日累计获得政府补助 3,518.25 万元。	

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：拉芳家化、华锦股份等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 245 只周度上涨（占比 60.49%），有 153 只周

度下跌（占比 37.78%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：拉芳家化、华锦股份、南京化纤、华昌化工、山东海化、新乡化纤、三友化工、江山股份、四川美丰、龙星化工；7 日跌幅前十名的个股分别是：*ST 康得、洪汇新材、御家汇、瑞丰高材、广东榕泰、澄星股份、海越能源、红太阳、当升科技、美瑞新材。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：拉芳家化、华锦股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	5 月 7 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	603630.SH	拉芳家化	19.36	21.00%	22.15%	26.70%
2	000059.SZ	华锦股份	7.21	15.36%	18.78%	27.84%
3	600889.SH	南京化纤	6.49	15.28%	33.54%	62.25%
4	002274.SZ	华昌化工	8.03	14.71%	6.22%	65.57%
5	000822.SZ	山东海化	6.85	13.79%	25.23%	67.07%
6	000949.SZ	新乡化纤	5.55	11.45%	18.84%	75.08%
7	600409.SH	三友化工	12.69	11.32%	13.61%	14.53%
8	600389.SH	江山股份	28.70	11.15%	31.35%	31.35%
9	000731.SZ	四川美丰	5.73	10.83%	18.88%	18.14%
10	002442.SZ	龙星化工	5.99	10.31%	23.00%	47.90%

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、洪汇新材等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	5 月 7 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	0.72	-19.10%	-79.55%	-79.55%
2	002802.SZ	洪汇新材	22.97	-13.74%	-5.36%	6.29%
3	300740.SZ	御家汇	23.07	-11.13%	-0.35%	27.32%
4	300243.SZ	瑞丰高材	11.52	-10.00%	-17.00%	-26.53%
5	600589.SH	广东榕泰	2.38	-9.85%	-16.49%	-20.67%
6	600078.SH	澄星股份	2.57	-9.82%	-29.20%	-28.01%
7	600387.SH	海越能源	5.09	-9.75%	-18.30%	-16.69%
8	000525.SZ	红太阳	4.37	-9.71%	-30.74%	-24.78%
9	300073.SZ	当升科技	45.73	-9.62%	-5.73%	-29.41%
10	300848.SZ	美瑞新材	29.78	-8.40%	-61.35%	-36.12%

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 3.72%

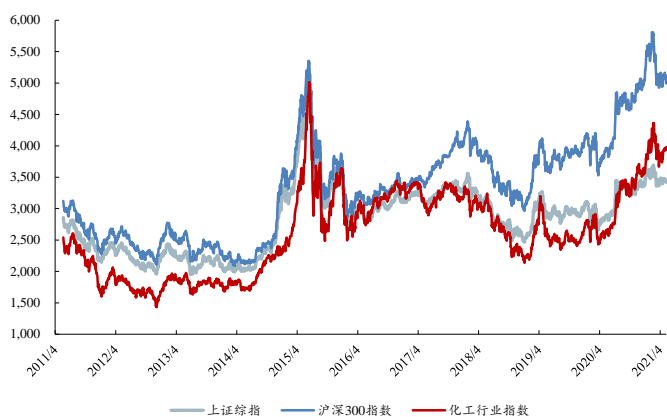
截至本周五（05 月 07 日），上证综指收于 3418.87 点，较上周五（04 月 30 日）的 3446.86 点下跌 0.81%；沪深 300 指数报 4996.05 点，较上周五下跌 2.49%；化工行业指数报 3982.18 点，较上周五上涨 1.23%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5057 点，较上周五上涨 0.62%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.72%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 245 只周度上涨（占比 60.49%），有 153 只周度下跌（占比 37.78%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：拉芳家化、华锦股份、南京

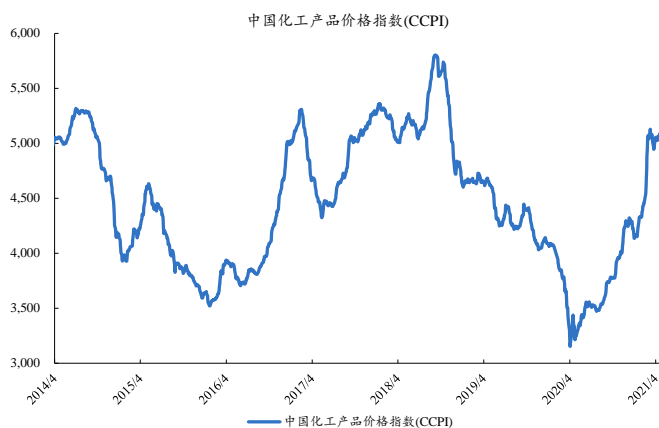
化纤、华昌化工、山东海化、新乡化纤、三友化工、江山股份、四川美丰、龙星化工；7日跌幅前十名的个股分别是：*ST康得、洪汇新材、御家汇、瑞丰高材、广东榕泰、澄星股份、海越能源、红太阳、当升科技、美瑞新材。

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有96种产品价格较上周上涨，有59种下跌。7日涨幅前十名的产品是：三聚氰胺、辛醇、DOTP、正丁醇、DINP、DOP、三氯乙烯、异丁醇、液氯、焦炭；7日跌幅前十名的产品是：98.5%赖氨酸、PBT、有机硅DMC、107胶、107胶、生胶、双酚A、环氧氯丙烷、涤纶FDY、硝酸。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有22种价差较上周上涨，有40种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”；7日跌幅前五名的价差是：“腈纶-0.961×丙烯腈”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数3.72%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周CCPI报5057点，较上周五上涨0.62%


数据来源：Wind、开源证券研究所

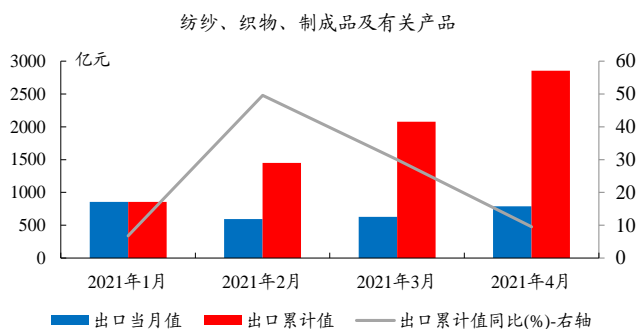
2.2、本周行业事件观点：2021年1-4月国内纺织服装出口大幅反弹，海外消费复苏强劲；印度疫情形势依旧严峻，“缺氧”问题引发部分公司原药及与医药中间体停产，继续关注农药和化纤行业

2.2.1、化纤：2021年1-4月国内纺织服装出口大幅反弹，海外消费复苏强劲

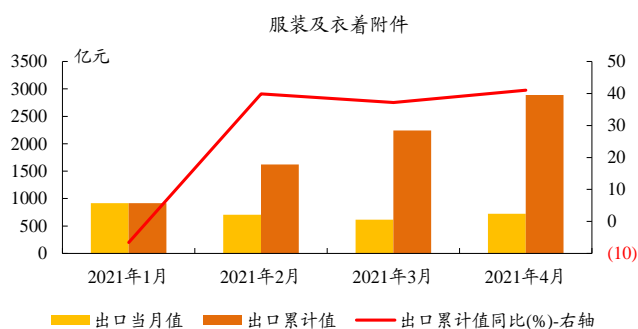
本周（5月3日-7日）各化纤品种价格高位整理。本周涤纶长丝继续去库存，各化纤品种价格仍居高位。据Wind数据，截至2021年5月7日，江浙织机开工率达81.97%，已恢复至较高水平，我们预计短期内化纤市场以价格坚挺为主。

2021年1-4月国内纺织服装出口大幅反弹。2020年，我国纺织服饰出口在疫情之下发生很大起伏，整体展现先抑后扬趋势。三季度大量服饰外贸加工厂订单逐渐修复并呈现饱和状态。**2021年以来**，纺服出口呈现逐月增长趋势，根据海关总署数据，2021年1-4月国内纺纱、织物、制成品及有关产品出口金额达到2,856.5亿元，同比增长9.5%；衣服及衣着附件方面，前4个月出口金额为2,887.00亿元，同比增

长 41%。在全球部分发展中国家疫情阶段性爆发和欧美主要发达国家经济回暖的情况下，国内纺服出口贸易需求端持续扩张改善，充分展现了我国纺织服装产业链优势，而随着国内市场需求的的增长和全球经济的整体恢复，尤其是中国主要贸易国家的经济恢复则对进口产生利好。根据海关总署数据，2021 年 1-4 月国内纺纱、织物、制成品及有关产品进口金额达到 327.3 亿元，同比降低 7.3%；衣服及衣着附件方面，一季度进口金额为 205.27 亿元，同比增长 42.60%。

图3：2021 年以来国内纺织物及制品出口大幅增长


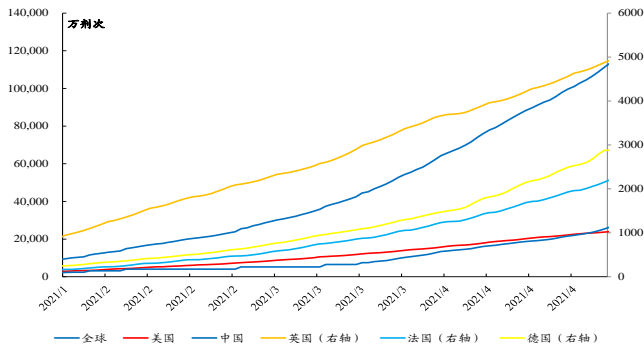
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图4：2021 年 1-4 月衣物出口同比增长 41%


数据来源：海关总署、开源证券研究所

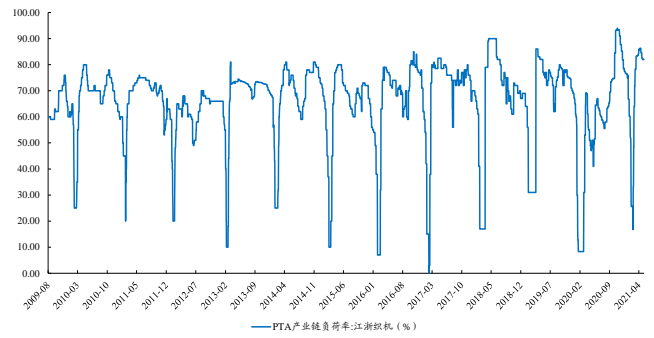
海外纺服需求开始强劲复苏。以美国为例，2021 年 3 月美国服装及服装配饰店销售额 221.67 亿美元，同比增加 104.62%，环比增长 38.50%，海外纺服需求强劲复苏。随着国际宏观形势逐渐企稳，全球疫苗接种计划持续推进，海外出台大量经济刺激计划，海外纺织服装需求将大幅复苏。**中国化纤供应全球，我们预计 2021 年中国化纤有望迎来全新的发展机遇。**根据全球纺织网数据，2018 年中国纤维加工量达 5,460 万吨，占全球纤维加工总量的 51.3%；根据 Wind 数据，2020 年中国化学纤维产量为 6,126.50 万吨，疫情影响下仍然同比增长 4.13%。另外，**印度为全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。当前，国内纺服生产及贸易企业尚需发掘后疫情时期出口发展潜力，提早合理布局。出口商品层面，防疫物资供应仍将是带动出口提高的关键能量，而纺织品贸易跨境电子商务服务平台有望获得进一步发展趋势。**我们认为随着海外需求复苏，全球纺织品服装市场或将呈现继续向好趋势，中国纺织服装出口也将继续好转。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5: 全球疫苗接种工作快速推进



数据来源: Wind、开源证券研究所

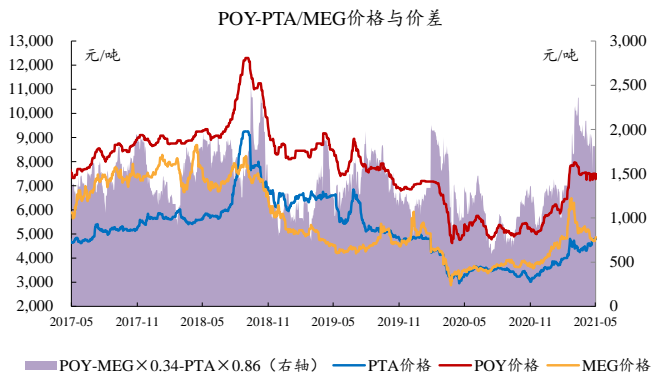
图6: 江浙织机开工率维持高位



数据来源: Wind、开源证券研究所

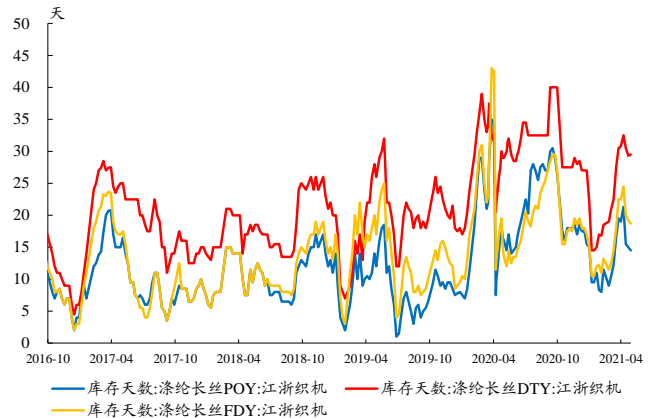
涤纶: 本周涤纶长丝价格略有下降, 价差继续收窄。据 Wind 数据, 4 月 29 日涤纶长丝 POY 库存天数为 14.50 天, 较 4 月 22 日下降 0.5 天; DTY 库存天数为 29.50 天, 较 4 月 22 日上升 0.2 天; FDY 库存天数为 18.70 天, 较 4 月 22 日降低 0.5 天, 涤纶长丝继续去库。价格方面, 截至 5 月 7 日, 据 Wind 数据, 涤纶长丝 POY 价格为 7,275 元/吨, 较 4 月 30 日下降 225 元/吨; 据我们测算, “POY-0.34×MEG-0.86×PTA” 价差为 1,485.1 元/吨, 较 4 月 30 日下降了 314.9 元/吨, 价差略有缩窄, 但仍然保持较强盈利能力。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, 价格具备向上弹性。**受益标的: 新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

图7: 本周涤纶长丝价差略有缩窄



数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 截至 4 月末涤纶长丝继续去库

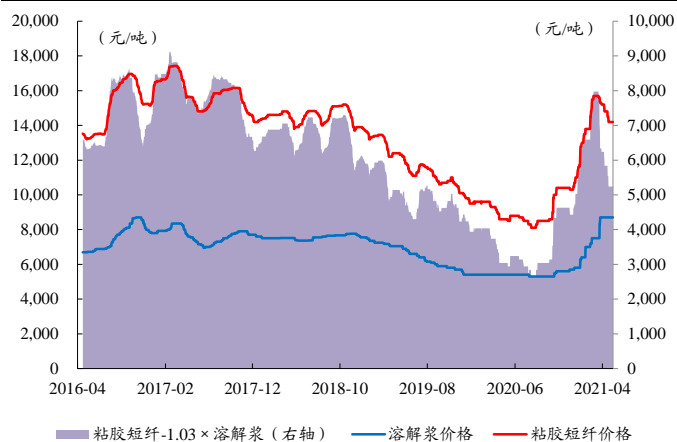


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(5月3日-7日)粘胶短纤市场价格弱稳运行。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。目前中端主流商谈重心集中在 14,000-14,300 元/吨承兑附近, 高端主流大厂报价在 15,500 元/吨承兑; 据百川盈孚数据, 截至 2021 年 5 月 7 日, 粘胶短纤库存约 27.47 万吨, 较 4 月 30 日上升 8.26%。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, 国内纺服出口将持续改善, 粘胶短纤需求有望进一步提

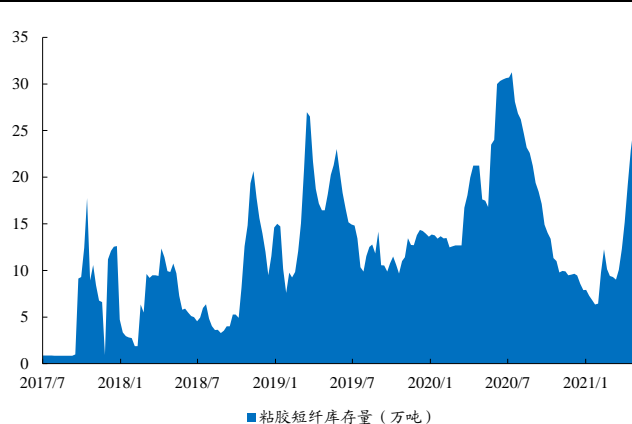
振，成本需求双利好有望提振粘胶短纤价格。我们继续看好粘胶短纤龙头三友化工。
受益标的：三友化工。

图9：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

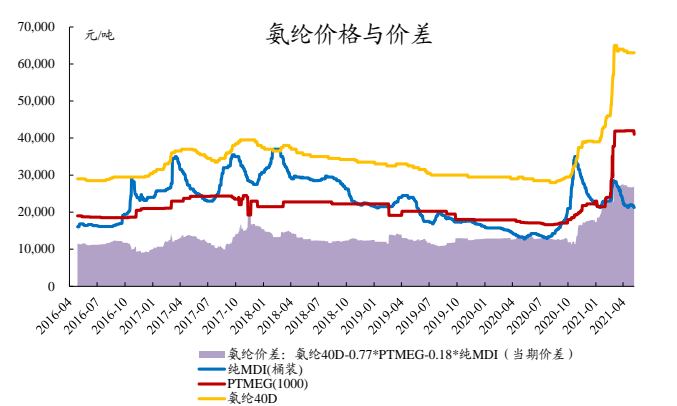
图10：本周粘胶短纤库存继续增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

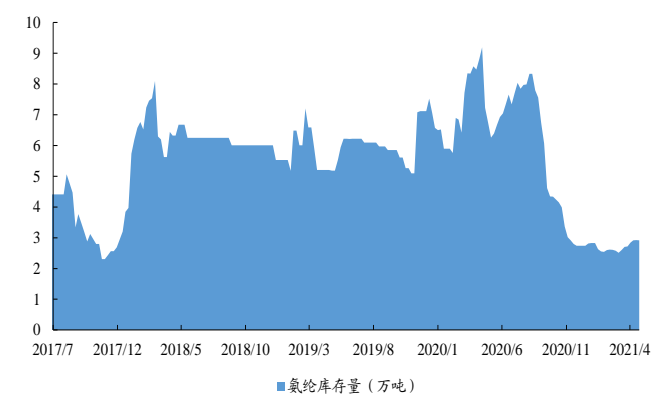
氨纶：本周国内氨纶库存维持低位，价格高位整理。目前氨纶成本端支撑仍存，目前厂家开工率为8-9成，开工维持高开。近期细旦丝货源稍显紧俏，厂家报盘多坚挺心态，中下游经销商、代理逢低一般跟进，按需采购。成本方面，本周氨纶主原料市场价格重心下探，辅原料市场价格弱势下滑，双原料利好支撑略有减弱。根据百川盈孚数据，目前浙江地区氨纶20D主流报价在80,000-83,000元/吨，氨纶30D主流报价在73,000-75,000元/吨，氨纶40D主流报价在62,000-65,000元/吨。根据我们测算，当前氨纶价差为29,960元/吨，较4月30日上升135元/吨。库存方面，根据百川盈孚数据，本周氨纶库存为2.92万吨，较4月30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维持高位运行。受益标的：华峰化学。

图11：本周氨纶价差继续扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：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

2.2.2、农药：印度疫情形势严峻，继续关注农药行业

印度新增确诊、死亡病例呈现持续高速增长，“缺氧”问题引发连锁反应。据财
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

联社5月7日报道,印度新增414,188例新冠肺炎确诊病例,单日增幅创疫情以来最大,累计确诊病例达2,149万例;新增3,915例死亡病例,累计死亡病例达234,083例。**印度疫情形势依旧严峻,而当地医用氧气的短缺也引发世界各国的持续关注。**为了应对医用氧气短缺危机,印度政府此前已采取一系列措施,包括建立新的制氧厂、开通运送氧气的专列、动用军用飞机运送氧气设备、进口医用氧气等。为了满足日益增长的医疗需求,印度政府从4月22日起禁止工业用氧供应,一些依赖工业氧气的石化工厂在内的工厂正面临放缓生产,或者正在关闭设施。据中国青年网报道,印度石油公司(IOC)、巴拉特石油公司(BPCL)、印度斯坦石油公司(HPCL)等国有炼油厂已将其生产的工业氧气转用于医疗用途。由于“缺氧”,特种化学品公司,尤其是生产医药中间体和产品的公司也面临着生产问题。印度药品制造商协会(IDMA)已经就许多医药原料和中间体产量的减少向政府发出了警告,其中一个原因就是“缺氧”。4月28日,特种化学品生产商Paushak宣布,由于工业氧气供应不足,该公司暂停生产特种化学品和中间体,工业氧气是该公司生产过程中的关键原材料。

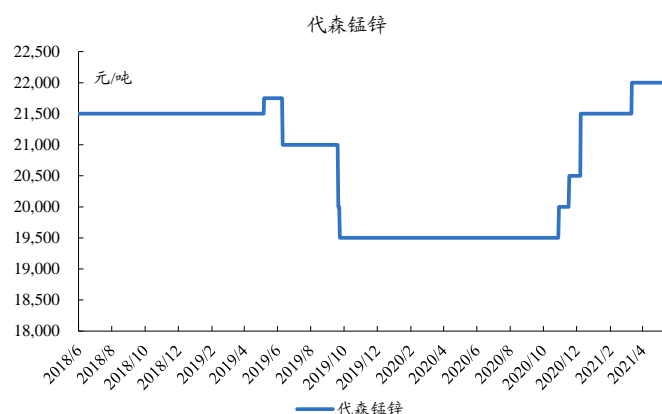
印度主要生产及出口品种供需或趋紧,订单有望回流中国。印度目前是第四大农药生产国,菊酯类、代森锰锌等产品在全球的产能占比较高,本轮疫情爆发对于印度当地农药生产的影响程度暂时没有明显显现,暂未传导至我国国内相关农药产品的价格水平上。极端情况下,如果印度疫情持续失控,当地农化企业将面临劳动力缺失、物流不便等困局,影响农药原材料和产品的生产以及运输、农药产能受限,进而导致出口链相关的生产活动陷入停滞,部分原药和中间体的订单将有望由国内农药企业接手,随着相关农药品种的全球供应端趋紧,相关农药价格短期内也有望逐步上涨。相较之下,我国农药企业顺利转型升级,疫情下出口需求旺盛。中国农药信息网数据显示,2020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。

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。印度是菊酯类农药关键中间体贲亭酸甲酯和间苯氧基苯甲醛(醚醛)的主要出口国,我国对其进口依赖度较高。长期看来,若印度疫情继续蔓延,当地农药生产企业的开工率将受到影响,将改变全球菊酯类原药和中间体的供应格局,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,而中间体供应不足将进一步推升菊酯价格上涨。根据百川盈孚数据,截至5月7日,氯氰菊酯华东主流发到价为8.75万元/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。

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,

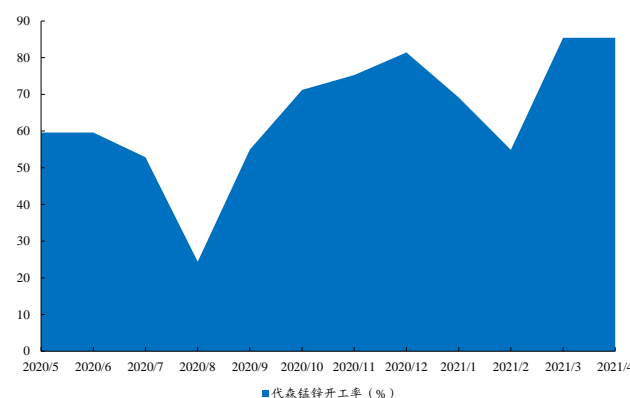
国内代森锰锌生产商4月开工率达85.42%，订单已排至6月。成本端，原料乙二醇价格不断上涨，对代森锰锌价格形成有力支撑。根据百川盈孚数据，截至5月7日，代森锰锌85%原药价格至22,000元/吨，80%可湿粉价格至23,000元/吨，年均价上涨近13%。随着印度疫情加剧，代森锰锌全球供给或将继续收紧，价格有望抬升，建议关注国内代森锰锌龙头利民股份。**受益标的：利民股份。**

图13：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

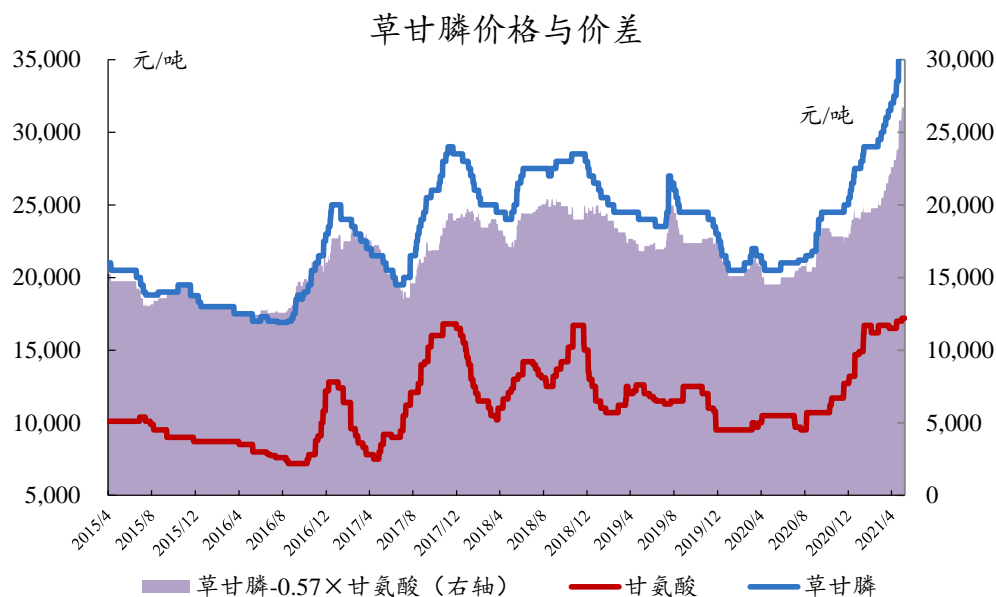
图14：代森锰锌开工率高企



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

印度疫情加剧引发全球粮食安全问题被高度关切，成本坚挺支撑草甘膦价格上涨超预期。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年以来，全球极端天气的持续和新冠疫情的爆发加剧了全球粮食供给体系的不稳定性和不确定性，刺激了巴西等粮食生产大国的农资需求。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。进入2021年，江山股份收购福华通达助推国内草甘膦行业迈向寡头格局，龙头企业的议价能力进一步加强；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5月7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17,200元/吨，较年初上涨8.18%；草甘膦（华东）市场价为3.8万元/吨，较上周上涨4.11%，甘氨酸法价差继续扩大，较上周增加1,500元/吨。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5月7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: 本周草甘膦价格继续上涨, 价差继续扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周行业新闻点评: 万华化学宁波技改扩能项目环评公示, 将新增 60 万吨 MDI 产能粘胶; 澳洋健康出售资产加速短纤行业整合, 未来 CR3 或上升至 65%; 中国首套乙烷制乙烯示范项目中交, 进一步补充石化产品供应短板

【MDI 行业】万华化学宁波技改扩能项目环评公示, 将新增 60 万吨 MDI 产能。近日, 万华化学官网进行万华化学(宁波)有限公司 MDI/HDI 技改扩能一体化项目和 180 万吨/年 MDI 技改项目环境影响评价信息公开, 其中: (1) **MDI/HDI 技改扩能一体化项目:** 投资金额为 32.21 亿元, 项目内容包括新建 28 万吨/年改性 MDI 装置、5 万吨/年 HDI 单体装置、6 万吨/年 HDI 加合物装置、12+24 万吨/年氯化氢氧化装置、24 万吨/年甲醛装置以及对造气装置配套改造以及相关辅助配套工程。项目全部投产后, 宁波万华将具备 30 万吨/年改性 MDI、10 万吨/年 HDI 单体、58 万吨/年氯化氢氧化的生产能力, 冷箱能力也将由 12,000Nm³/h 提升至 18,000Nm³/h。(2) **180 万吨/年 MDI 技改项目:** 投资金额为 9.41 亿元, 主要对现有 MDI 装置进行扩能改造, 最终形成一期 MDI 装置产能由现有 40 万吨/年扩建至 60 万吨/年, 二期 MDI 装置产能由现有 80 万吨/年扩建至 120 万吨/年, 合计全厂具备 180 万吨/年的 MDI 生产能力; 两项目环保投资金额约为 2.5 亿元, 占总投资金额的 6%。我们认为, 公司在 MDI 原有装置上通过技术创新放大产能, 体现了公司作为聚氨酯行业巨头, 对 MDI 生产工艺、工程、催化剂、装置等方面的深刻理解和重大创新; 同时, 公司借助聚氨酯产业链一体化配套优势, 持续提升高附加值的 HDI 产品的产能, 这充分体现了公司一体化、多元化、规模化、精细化的协同发展思想。随着公司积极践行全球化战略而竞争对手新增 MDI 产能意愿较弱, 同时冷链、冰箱冷柜、建筑保温材料等需求保持旺盛, 未来万华化学宁波产能顺利扩张将进一步提升公司经济效益, 将会促使万华化学强者愈强。受益标的: 万华化学。

【化纤行业】澳洋健康出售资产加速粘胶短纤行业整合, 未来 CR3 或上升至

65%。5月6日，澳洋健康公告拟出售公司与差别化粘胶短纤和普通粘胶纤维制造和销售业务相关的全部资产，交易对价为17.4亿元。根据百川盈孚数据和公司公告，目前粘胶短纤行业总产能为502.5万吨，其中赛得利粘胶短纤总产能为140.5万吨，三友化工80万吨，中泰化学74万吨，目前粘胶短纤CR3为58.61%。我们认为，若此次澳洋健康与赛得利的交易顺利完成，未来赛得利的总产能将达到172.5万吨，粘胶短纤行业CR3将达到64.98%，**行业整合加速，集中度进一步提升，粘胶短纤行业价格波动有望进一步降低**。近期粘胶短纤虽略有跌价，但根据Wind数据，目前溶解浆价格维持在8,700元/吨，对粘短成本形成强劲支撑。需求端，纺织业逐渐过渡至淡季，但江浙织造业开工率仍达到82.40%，下游开工仍然较高。近期印度疫情再次发酵，部分纺服订单或回流国内，粘胶短纤有望充分受益。**受益标的：三友化工。**

【石化行业】中国首套乙烷制乙烯示范项目中交，进一步补充石化产品供应短板。据中化新网报道，4月30日，中石油长庆乙烷制乙烯项目80万吨/年乙烯装置顺利实现中交，标志着项目建设取得重大突破，正式从建设阶段进入开车准备阶段。长庆乙烷制乙烯项目总投资近百亿元，为兰州石化和集团公司炼化转型升级重点项目，是国家发改委、工信部联合批准的国家乙烷裂解制乙烯示范工程，也是使用中国石油自有原料、采用寰球乙烷裂解制乙烯自有技术的国内首批乙烷制乙烯项目。项目以长庆油田天然气中分离的乙烷为原料，通过蒸汽热裂解生产乙烯、氢气、碳三及重组分、燃料油等化工产品，并通过聚合反应生产聚乙烯产品，是在炼化一体化、煤化工液相原料的基础上探索、实践并完善乙烷裂解制乙烯。**我们认为，长庆乙烷制乙烯项目顺利中交，有利于实现乙烯原料多元化、轻质化，推动石化产业供给侧结构性改革，进一步补充石化产品供应短板、提高乙烯产品竞争力。**

3、本周化工价格行情：96种产品价格周度上涨、59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（5月3日-5月7日）纯碱市场价格主稳运行。根据百川盈孚数据，目前国内轻碱主流出厂价格在1,700-1,850元/吨，重碱主流终端价格在1,900-1,950元/吨，较上周略有上升。近期轻碱市场供需博弈延续，下游用户拿货积极性不高，部分企业多执行前期订单，新单成交有限；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，**周内浮法玻璃市场延续上涨趋势，企业库存总体延续下降趋势。根据Wind和百川盈孚数据，5月7日的浮法玻璃的价格为110.24元/重量箱，较上周五上涨1.81%；平板玻璃库存量为57.9万吨，周度环比下降了5.24%。进入5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，**本周光伏玻璃市场走势总体较稳，五一期间整体市场交投情况变化不大，生产企业出货情况较好，库存量较少，成交多以履行现有订单为主，新单成交较少。市场价格与上周相比总体稳定，据百川盈孚数据，3.2mm市场普遍成交价格26元/平方米，2.0mm厚度的价格22元/平方米，部分价格低点小幅变动。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

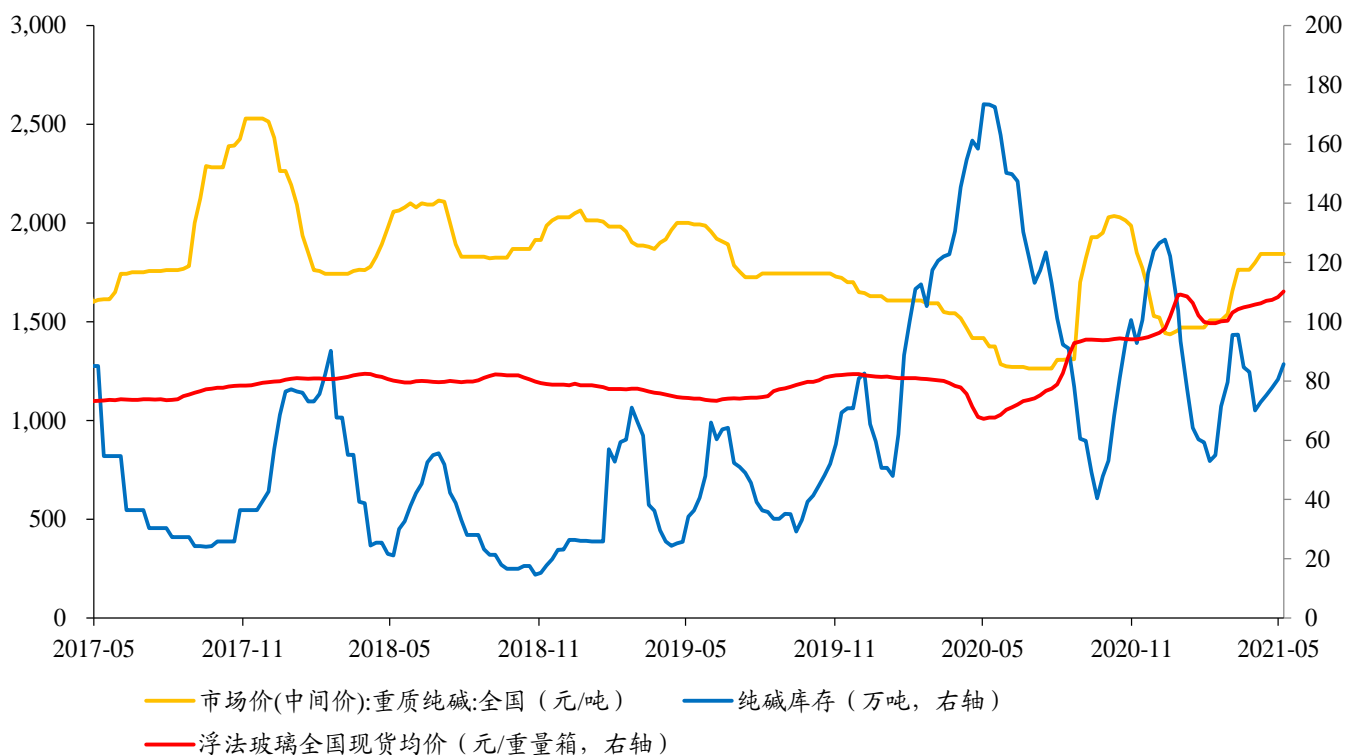
大幅提振纯碱需求。

供给端，据百川盈孚数据，截至4月30日，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，整体行业开工率为84.08%。天津渤化26日开始降负荷至7成、江西晶昊装置开工恢复至8成、云南大为制氨开工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。

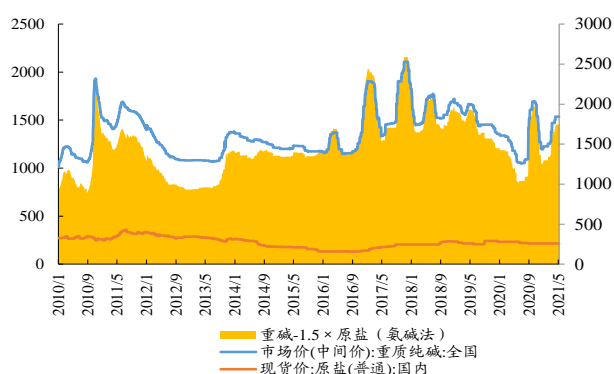
库存方面，据百川盈孚数据，截至5月7日，纯碱库存80.52万吨，较4月30日下降6.42%。目前纯碱供给端较为平稳，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱的需求持续增加。综合来看，纯碱行业下游刚需支撑尚存，我们预计纯碱价格下周将保持坚挺。

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。

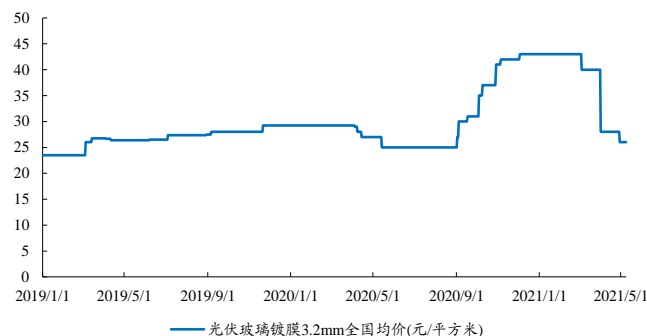
图16: 本周纯碱库存较上周下降6.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17: 本周纯碱价差稳定


数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 本周光伏玻璃价格总体稳定


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

表5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	5月7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	64.71	美元/桶	4.52%	9.07%	33.37%
	布伦特	68.09	美元/桶	3.72%	8.53%	31.45%
	石脑油	5,199	元/吨	2.33%	8.43%	24.35%
	天然气期货	2.93	美元/百万英热单位	1.88%	19.22%	15.32%
	国内天然气	3,343	元/吨	-0.36%	-7.01%	-47.21%
	液化气	4,354	元/吨	0.18%	2.21%	8.52%
	乙烯	1,105	美元/吨	0.00%	4.25%	11.06%
	丙烯	8,170	元/吨	-1.92%	1.49%	12.69%
	纯苯	7,722	元/吨	6.88%	15.89%	80.97%
	苯酐	6,463	元/吨	-0.19%	5.99%	16.22%
	甲苯	5,742	元/吨	2.96%	6.37%	54.98%
	二甲苯	5,967	元/吨	2.74%	9.83%	53.12%
	苯乙烯	10,212	元/吨	0.86%	8.96%	61.45%
	聚酯/化纤	PX	6,360	元/吨	0.00%	-0.93%
PTA		4,840	元/吨	5.22%	7.56%	32.60%
MEG		4,814	元/吨	-0.15%	-9.43%	10.13%
聚酯切片		5,950	元/吨	1.71%	-3.06%	22.68%
涤纶 POY		7,300	元/吨	-2.01%	-3.31%	24.26%
涤纶 FDY		7,300	元/吨	-4.89%	-6.41%	24.26%
涤纶 DTY		8,750	元/吨	-2.23%	-4.37%	15.13%
涤纶短纤		7,000	元/吨	3.70%	0.72%	17.65%
己内酰胺		13,650	元/吨	1.87%	4.20%	20.80%
锦纶切片		28,146	元/吨	0.10%	-3.11%	30.98%
PA6		14,625	元/吨	1.56%	2.99%	20.12%
PA66		41,666	元/吨	-0.40%	-5.09%	35.28%
丙烯腈		14,100	元/吨	-2.76%	-3.42%	17.50%
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%	
煤化工	无烟煤	893	元/吨	3.12%	4.32%	1.94%

	煤油	4,085	元/吨	0.00%	7.27%	25.23%
	甲醇	2,349	元/吨	1.34%	8.15%	7.16%
	甲醛	1,369	元/吨	-0.94%	-0.94%	9.52%
	醋酸	7,870	元/吨	-2.61%	18.20%	90.79%
	DMF	10,867	元/吨	-3.98%	-4.47%	33.21%
	正丁醇	14,746	元/吨	11.99%	39.92%	67.64%
	异丁醇	11,750	元/吨	11.37%	21.76%	37.83%
	己二酸	10,167	元/吨	-1.93%	-6.72%	31.48%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,600	元/吨	-1.89%	-3.70%	4.33%
	无水氢氟酸	9,500	元/吨	0.00%	-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%	-0.41%	-8.18%
	二氯甲烷	3,728	元/吨	-1.30%	-2.89%	7.50%
	三氯乙烯	9,461	元/吨	11.38%	11.38%	48.59%
	R22	15,500	元/吨	0.00%	3.33%	10.71%
	R134a	22,000	元/吨	0.00%	11.39%	22.22%
	R125	29,000	元/吨	0.00%	6.42%	7.41%
	R410a	20,000	元/吨	0.00%	3.90%	14.29%
化肥	磷矿石	423	元/吨	0.00%	2.17%	13.10%
	黄磷	17,320	元/吨	-0.92%	5.82%	9.45%
	磷酸	5,288	元/吨	0.00%	1.65%	7.17%
	磷酸氢钙	1,810	元/吨	1.51%	3.43%	15.29%
	磷酸一铵	2,415	元/吨	0.00%	1.94%	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	3,495	元/吨	-2.40%	-5.26%	7.27%
	尿素	2,070	元/吨	0.44%	2.02%	17.15%
	三聚氰胺	15,066	元/吨	25.06%	60.86%	119.62%
	氯化铵	721	元/吨	0.00%	-1.77%	28.52%
	氯化钾	2,382	元/吨	2.63%	2.63%	18.92%
	硫酸钾	2,980	元/吨	1.02%	1.64%	2.41%
	氨基复合肥	2,145	元/吨	0.00%	0.80%	6.66%
硫基复合肥	2,388	元/吨	0.34%	1.06%	6.09%	
氯碱化工	液氯	1,747	元/吨	10.99%	16.54%	31.65%
	原盐	236	元/吨	0.85%	2.12%	4.89%
	盐酸	445	元/吨	0.00%	2.06%	22.25%
	重质纯碱	1,904	元/吨	0.00%	0.00%	32.96%
	轻质纯碱	1,736	元/吨	-0.23%	-0.74%	34.37%
	液体烧碱	559	元/吨	0.07%	2.92%	13.91%
	固体烧碱	1,972	元/吨	-0.10%	-11.65%	1.86%
	电石	4,842	元/吨	5.03%	17.44%	29.22%
	盐酸	445	元/吨	0.00%	2.06%	22.25%
	电石法 PVC	8,996	元/吨	5.80%	3.26%	24.01%

聚氨酯	苯胺	11,250	元/吨	3.69%	-2.68%	40.54%
	TDI	13,988	元/吨	-0.79%	-5.09%	19.30%
	聚合 MDI	17,933	元/吨	-2.98%	-6.19%	-1.83%
	纯 MDI	21,150	元/吨	-3.86%	-2.76%	-3.42%
	BDO	23,950	元/吨	-4.58%	-17.18%	90.08%
	DMF	10,867	元/吨	-3.98%	-4.47%	33.21%
	己二酸	10,167	元/吨	-1.93%	-6.72%	31.48%
	环己酮	10,783	元/吨	1.56%	4.01%	52.58%
	环氧丙烷	19,050	元/吨	2.05%	7.22%	0.70%
	软泡聚醚	18,900	元/吨	2.90%	6.48%	-2.74%
	硬泡聚醚	15,775	元/吨	2.44%	4.13%	1.77%
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	37,811	元/吨	7.08%	17.02%	38.51%
	草铵膦	182,500	元/吨	0.00%	0.00%	5.80%
	甘氨酸	17,200	元/吨	0.00%	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%
	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	1,700	元/吨	1.19%	6.25%	28.79%
	钛白粉（锐钛型）	18,800	元/吨	0.00%	5.62%	39.26%
	钛白粉（金红石型）	20,300	元/吨	0.00%	0.00%	26.88%
	二甲醚	3,829	元/吨	1.46%	4.56%	0.66%
	甲醛	1,369	元/吨	-0.94%	-0.94%	9.52%
	煤焦油	3,409	元/吨	5.94%	12.29%	29.92%
	电池级碳酸锂	89,529	元/吨	0.00%	1.13%	66.30%
	工业级碳酸锂	83,000	元/吨	0.00%	-1.78%	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	0.00%	11.11%	68.67%
合成树脂	丙烯酸	9,300	元/吨	-1.06%	8.14%	20.78%
	丙烯酸甲酯	14,300	元/吨	-2.05%	1.42%	41.58%
	丙烯酸丁酯	17,000	元/吨	4.94%	20.57%	49.12%
	丙烯酸异辛酯	18,700	元/吨	0.54%	13.33%	44.96%
	环氧氯丙烷	14,400	元/吨	-5.26%	3.60%	21.01%
	苯酚	9,350	元/吨	3.45%	6.32%	50.49%
	丙酮	8,200	元/吨	-0.30%	1.23%	42.19%
	双酚 A	26,325	元/吨	-6.48%	-7.63%	105.66%
通用树脂	聚乙烯	9,842	元/吨	-1.45%	-5.93%	8.63%
	聚丙烯粒料	8,897	元/吨	1.39%	-3.23%	8.10%
	电石法 PVC	8,996	元/吨	5.80%	3.26%	24.01%
	乙烯法 PVC	9,442	元/吨	-0.13%	-0.57%	15.05%
	ABS	18,014	元/吨	0.00%	0.24%	8.80%

橡胶	丁二烯	7,450	元/吨	1.36%	7.97%	-5.70%
	天然橡胶	13,941	元/吨	5.75%	1.95%	2.82%
	丁苯橡胶	13,575	元/吨	-0.73%	-6.22%	19.68%
	顺丁橡胶	12,108	元/吨	0.79%	-9.39%	17.13%
	丁腈橡胶	20,500	元/吨	-2.03%	-7.08%	18.75%
	乙丙橡胶	27,217	元/吨	0.00%	4.68%	40.08%
维生素	维生素 VA	340	元/公斤	0.00%	-4.23%	-2.86%
	维生素 B1	160	元/公斤	0.00%	0.00%	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%
	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	10.5	元/千克	-10.26%	-14.63%	11.70%
硅	金属硅	12,740	元/吨	0.12%	-3.65%	-5.69%
	有机硅 DMC	26,500	元/吨	-7.02%	-8.62%	20.45%

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、辛醇等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中, 有 96 种产品价格较上周上涨, 有 59 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是: 三聚氰胺、辛醇、DOTP、正丁醇、DINP、DOP、三氯乙烯、异丁醇、液氯、焦炭; 7 日跌幅前十名的产品是: 98.5%赖氨酸、PBT、有机硅 DMC、107 胶、107 胶、生胶、双酚 A、环氧氯丙烷、涤纶 FDY、硝酸。

表6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 三聚氰胺、辛醇等领涨

涨幅排名	价格名称	5月7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	15,066	元/吨	25.06%	60.86%	119.62%
2	辛醇	16,173	元/吨	14.88%	33.02%	38.84%
3	DOTP	13,950	元/吨	12.05%	24.00%	27.98%
4	正丁醇	14,746	元/吨	11.99%	39.92%	67.64%
5	DINP	13,950	元/吨	11.60%	23.45%	29.17%
6	DOP	13,853	元/吨	11.58%	23.70%	33.96%
7	三氯乙烯	9,461	元/吨	11.38%	11.38%	48.59%
8	异丁醇	11,750	元/吨	11.37%	21.76%	37.83%
9	液氯	1,747	元/吨	10.99%	16.54%	31.65%
10	焦炭	2,295	元/吨	9.29%	17.87%	1.15%

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: 98.5%赖氨酸、PBT 等领跌

跌幅排名	价格名称	5月7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	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-10.26%	-14.63%	11.70%
2	PBT	16,800	元/吨	-8.70%	-20.00%	68.00%
3	有机硅 DMC	26,500	元/吨	-7.02%	-8.62%	20.45%
4	107 胶	27,000	元/吨	-6.90%	-8.47%	17.39%
5	107 胶	27,000	元/吨	-6.90%	-8.47%	17.39%
6	生胶	28,000	元/吨	-6.67%	-8.20%	21.74%
7	双酚 A	26,325	元/吨	-6.48%	-7.63%	105.66%
8	环氧氯丙烷	14,400	元/吨	-5.26%	3.60%	21.01%
9	涤纶 FDY	7,300	元/吨	-4.89%	-6.41%	24.26%
10	硝酸	2,181	元/吨	-4.72%	6.34%	0.28%

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: 三聚氰胺、四氯乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	5月7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	15,066	元/吨	25.06%	60.86%	119.62%
2	四氯乙烯	10,950	元/吨	4.78%	51.12%	67.35%
3	正丁醇	14,746	元/吨	11.99%	39.92%	67.64%
4	辛醇	16,173	元/吨	14.88%	33.02%	38.84%
5	DBP	12,050	元/吨	9.05%	26.18%	47.85%
6	DOTP	13,950	元/吨	12.05%	24.00%	27.98%
7	DOP	13,853	元/吨	11.58%	23.70%	33.96%
8	DINP	13,950	元/吨	11.60%	23.45%	29.17%
9	异丁醇	11,750	元/吨	11.37%	21.76%	37.83%
10	丙烯酸丁酯	17,000	元/吨	4.94%	20.57%	49.12%

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: PBT、BDO 等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	5月7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	16,800	元/吨	-8.70%	-20.00%	68.00%
2	BDO	23,950	元/吨	-4.58%	-17.18%	90.08%
3	98.5%赖氨酸	11	元/千克	-10.26%	-14.63%	11.70%
4	固体烧碱	1,972	元/吨	-0.10%	-11.65%	1.86%
5	腈纶短纤	17,300	元/吨	0.00%	-11.28%	8.13%
6	有机硅 D4	27,000	元/吨	-6.90%	-10.00%	17.39%
7	粘胶短纤	14,150	元/吨	0.00%	-9.58%	20.94%
8	MEG	4,814	元/吨	-0.15%	-9.43%	10.13%
9	顺丁橡胶	12,108	元/吨	0.79%	-9.39%	17.13%
10	BOPET	10,850	元/吨	-0.64%	-8.90%	-14.90%

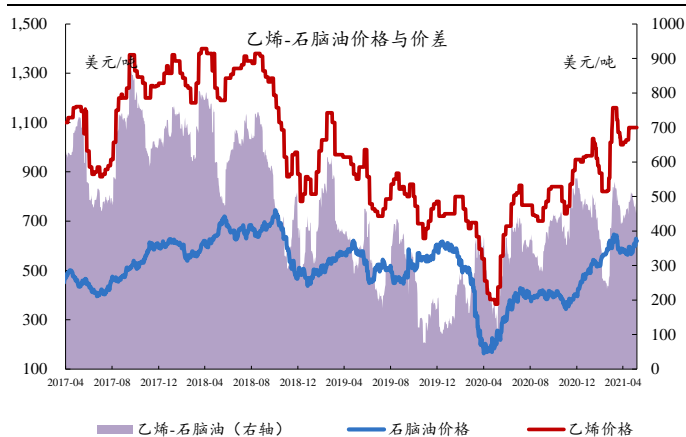
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情：22种价差周度上涨、40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

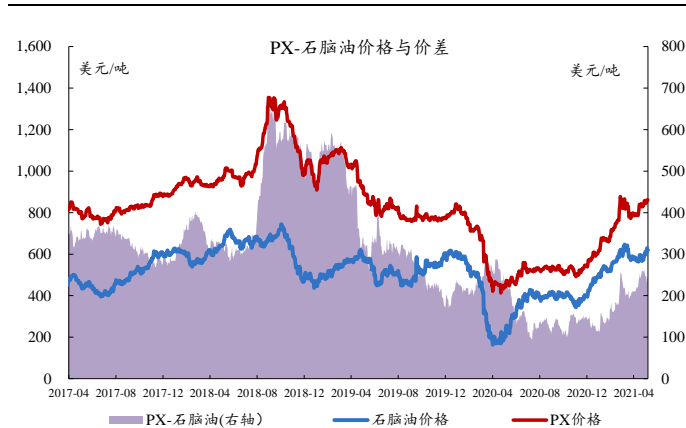
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有22种价差较上周上涨，有40种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”；7日跌幅前五名的价差是：“腈纶-0.961×丙烯腈”、“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”。

图19：本周乙烯-石脑油价差缩小



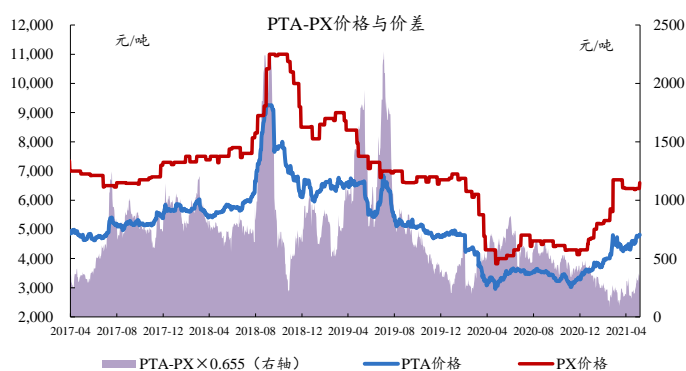
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周PX-石脑油价差缩小



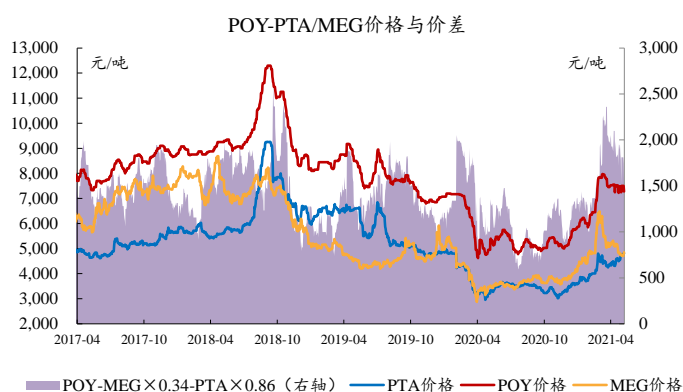
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周PTA-PX 价差扩大



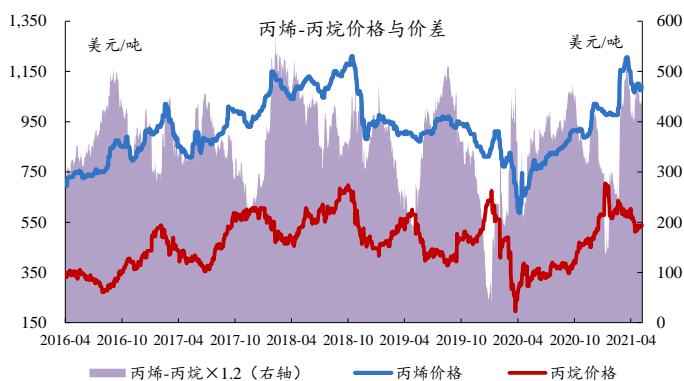
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周POY-PTA/MEG 价差缩小



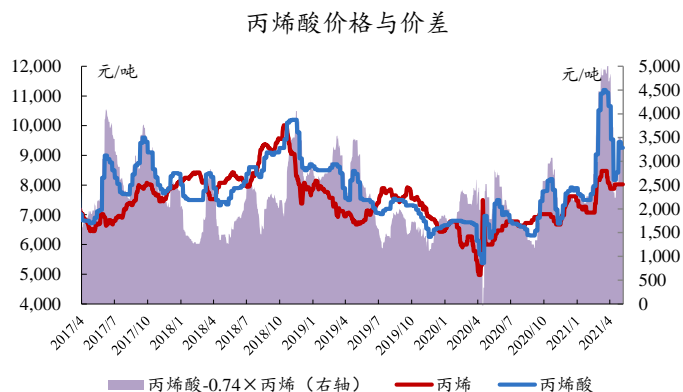
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周丙烯-丙烷价差扩大



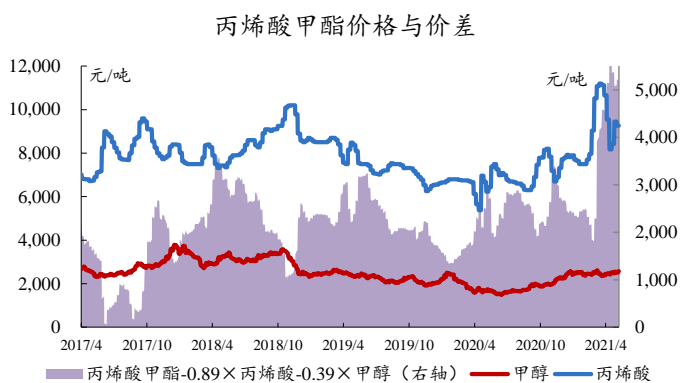
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯酸价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丙烯酸甲酯价差扩大



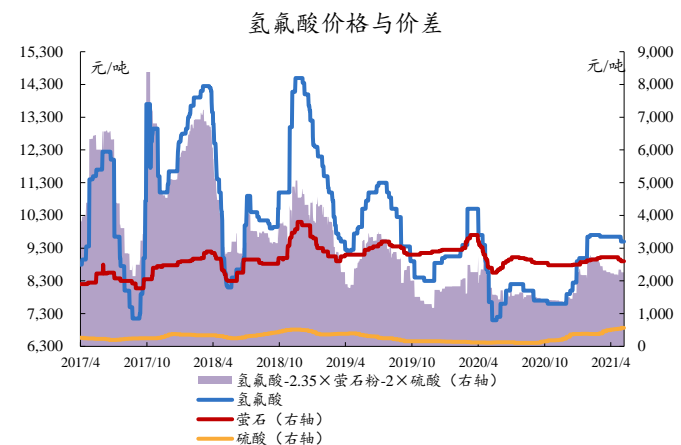
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯酸丁酯价差缩窄



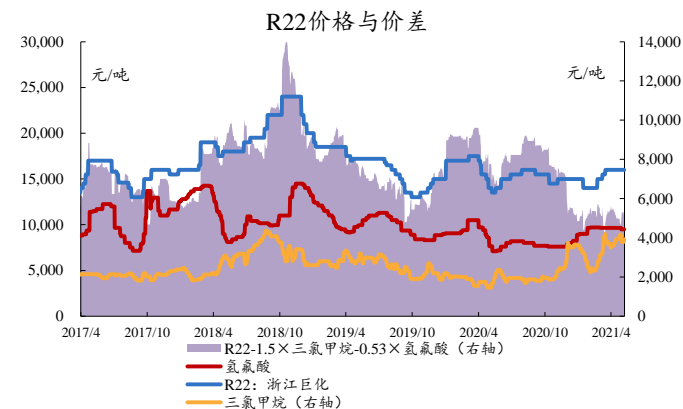
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周氢氟酸价差基本稳定



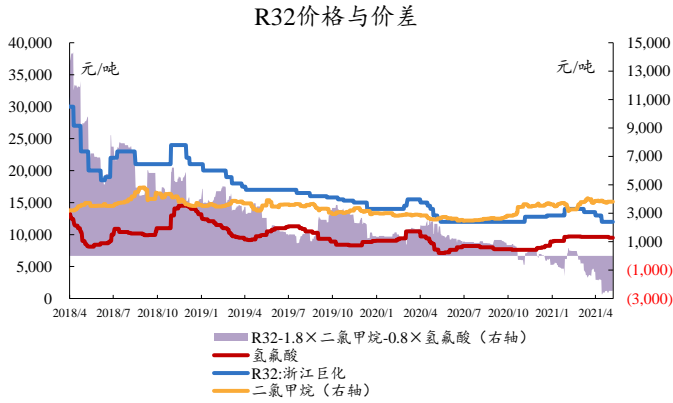
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 R22 价差基本稳定



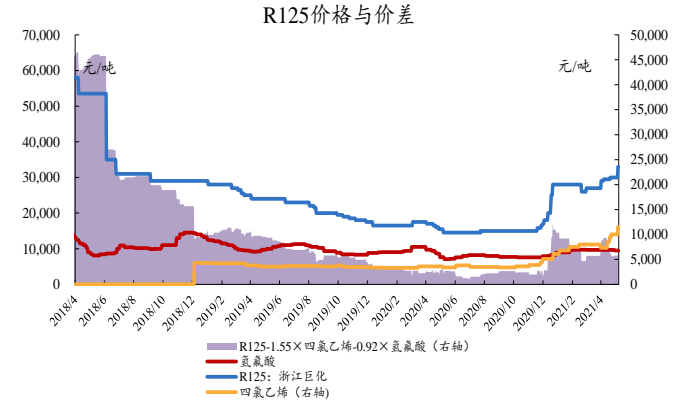
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 R32 价差基本稳定



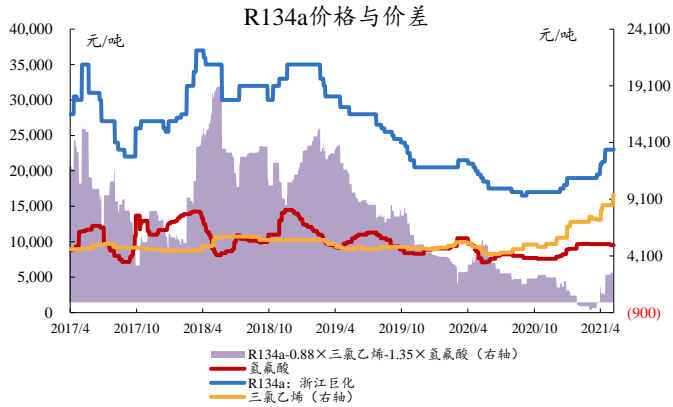
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周 R125 价差扩大



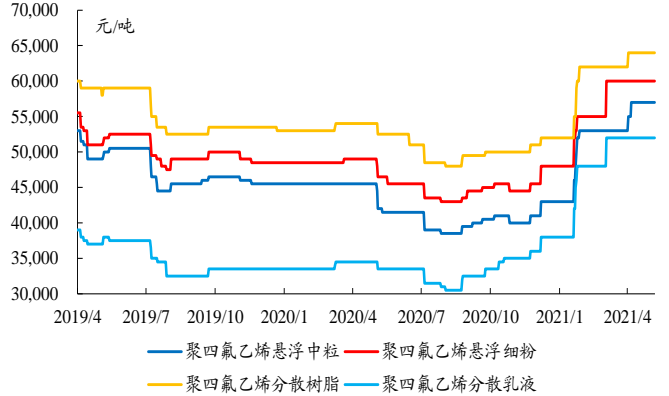
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 R134a 价差基本稳定



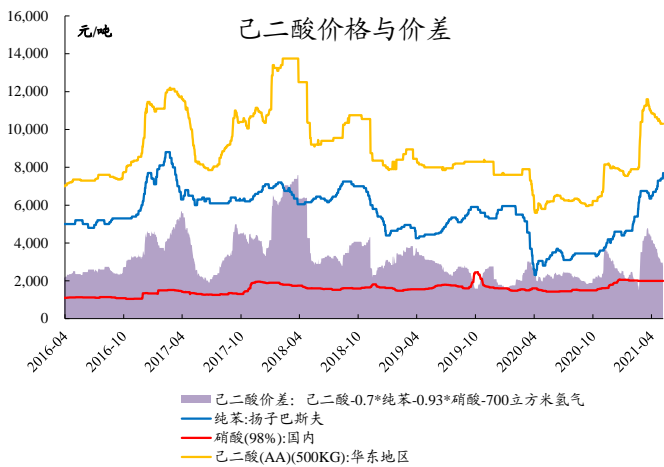
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 PTFE 价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周己二酸价差缩窄



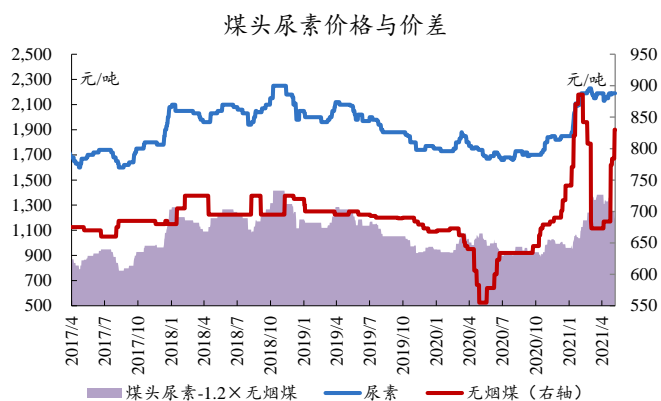
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周甲醇价差扩大



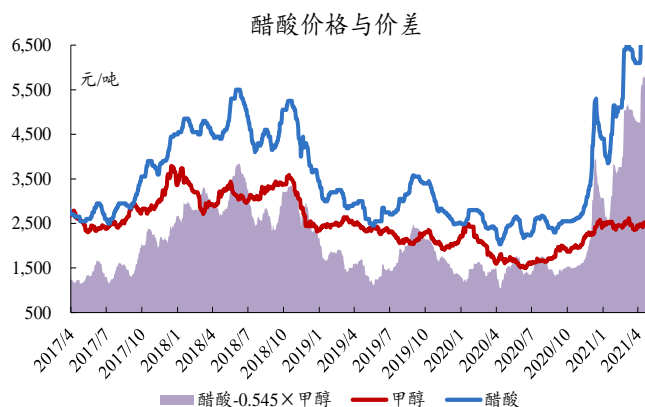
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 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36: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



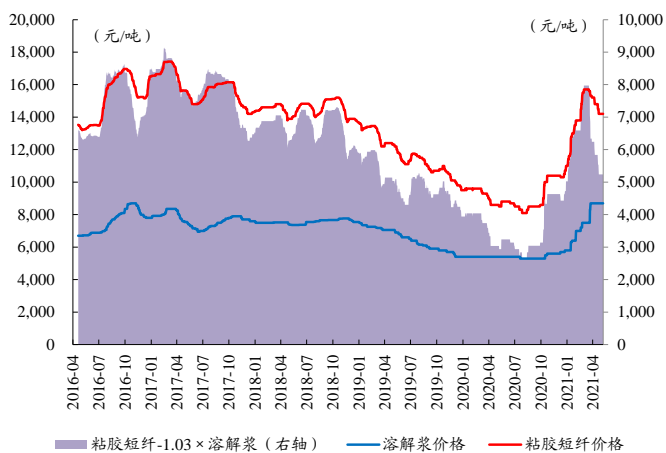
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



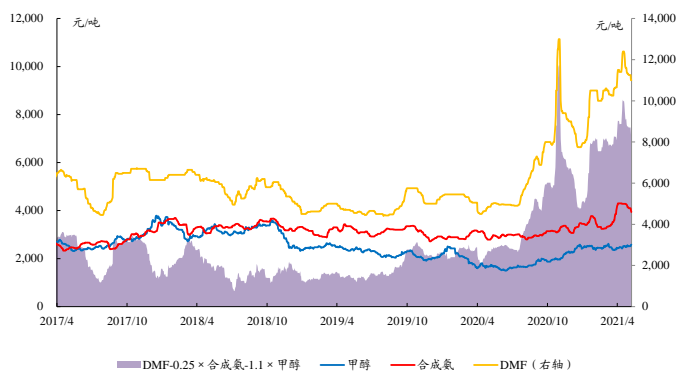
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周粘胶短纤价差稳定



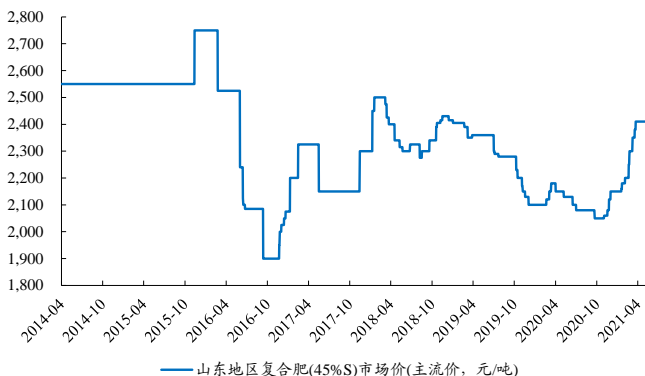
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周DMF价差缩窄



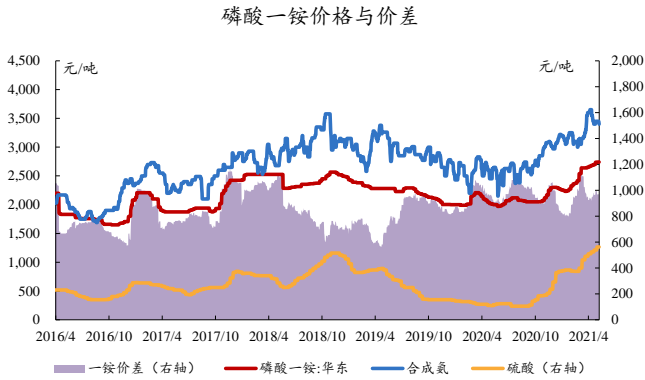
数据来源: Wind、开源证券研究所

图40: 本周复合肥价格稳定



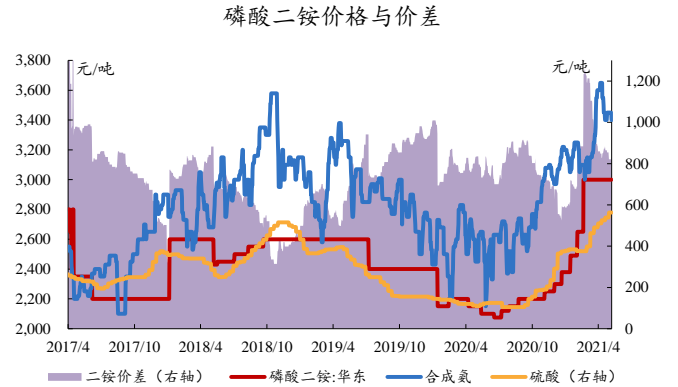
数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周磷酸一铵价差扩大



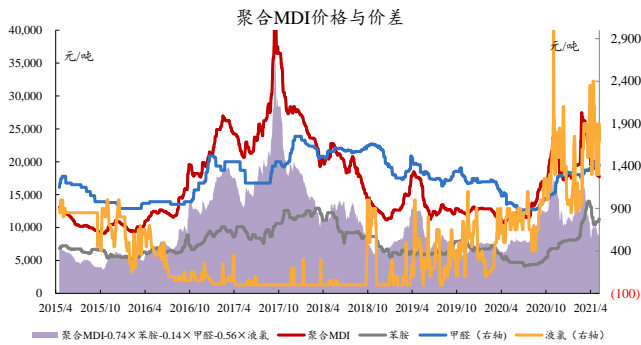
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周磷酸二铵价差扩大



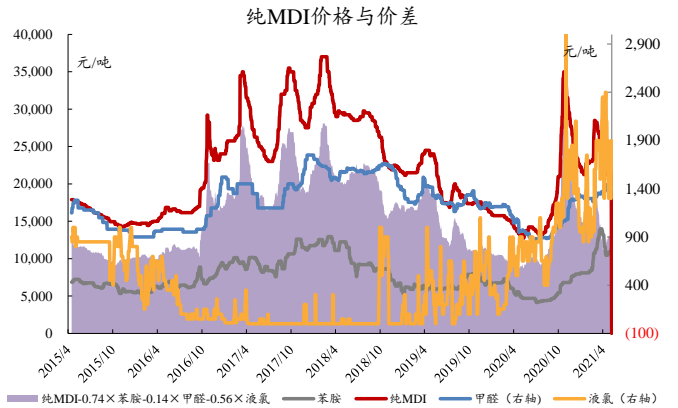
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周聚合MDI价差缩窄



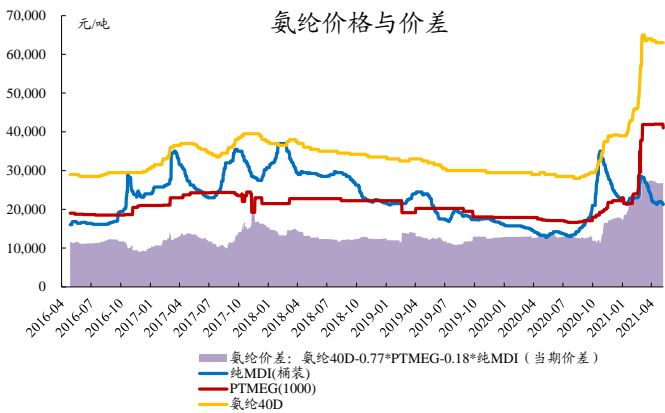
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周纯MDI价差缩窄



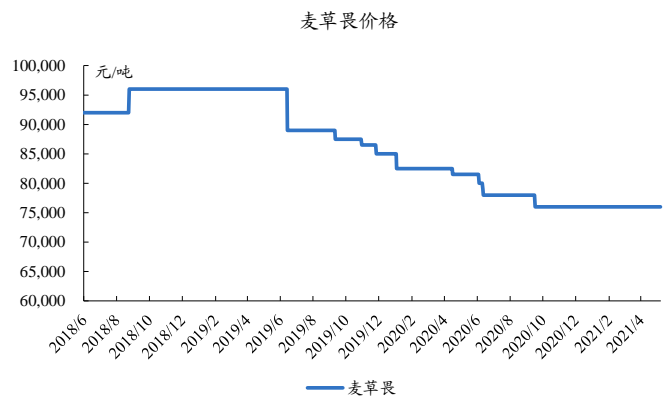
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周氨纶价差扩大



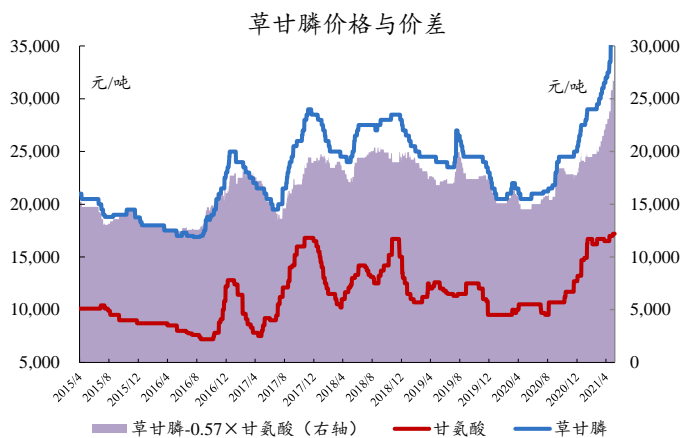
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周麦草畏价格稳定



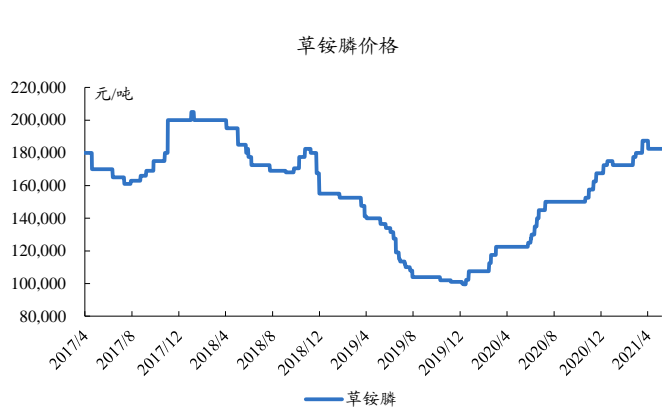
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周草甘膦价差继续扩大



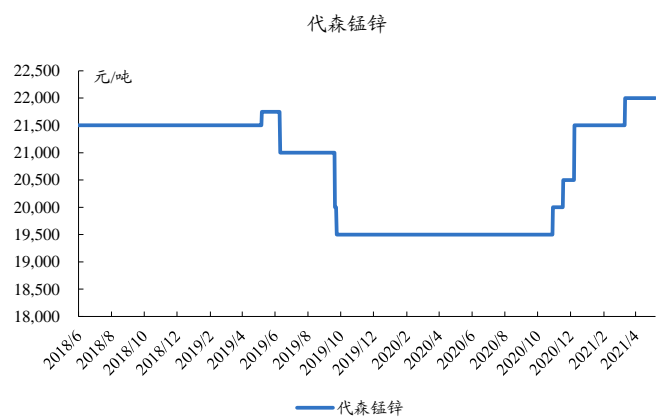
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周草铵膦价格稳定



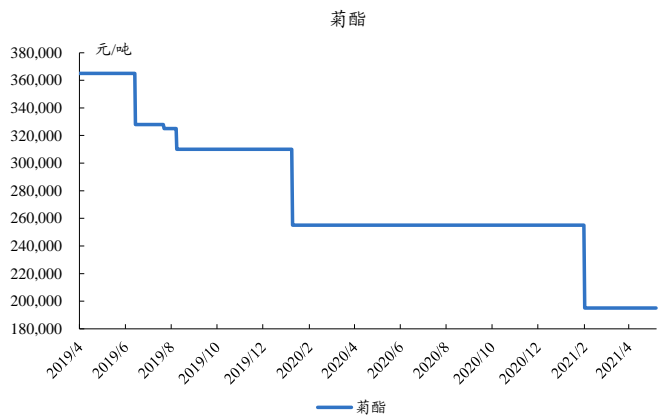
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周代森锰锌价格稳定



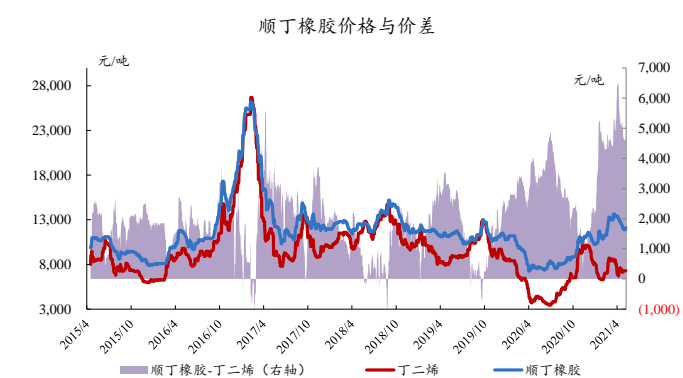
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周菊酯价格稳定



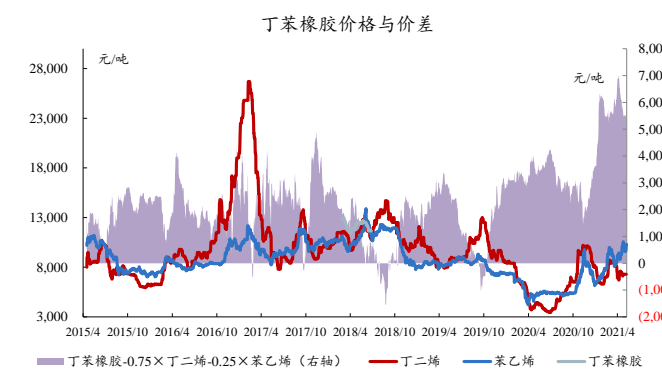
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周顺丁橡胶价差扩大



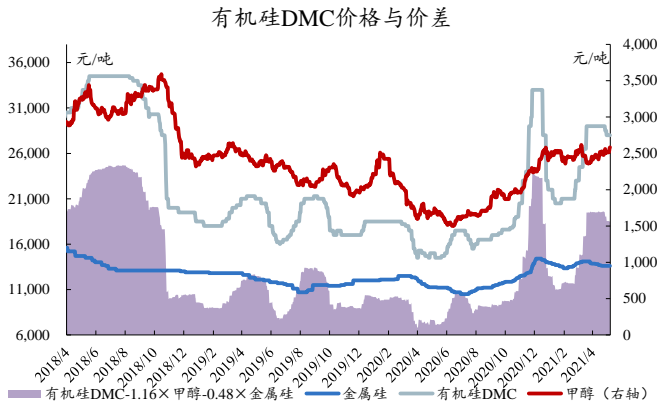
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周丁苯橡胶价差稳定



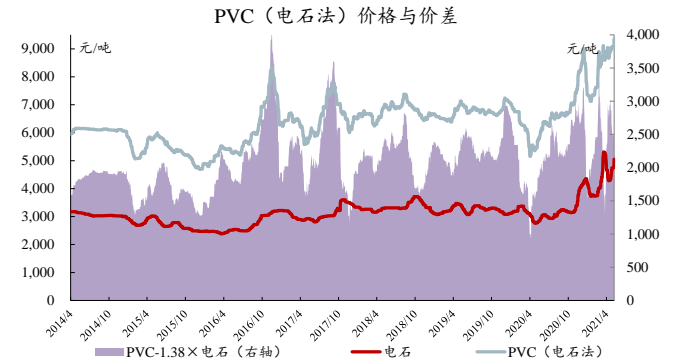
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄



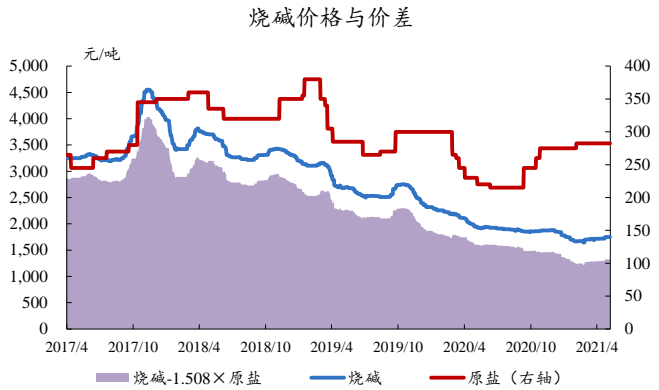
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周PVC(电石法)价差缩窄



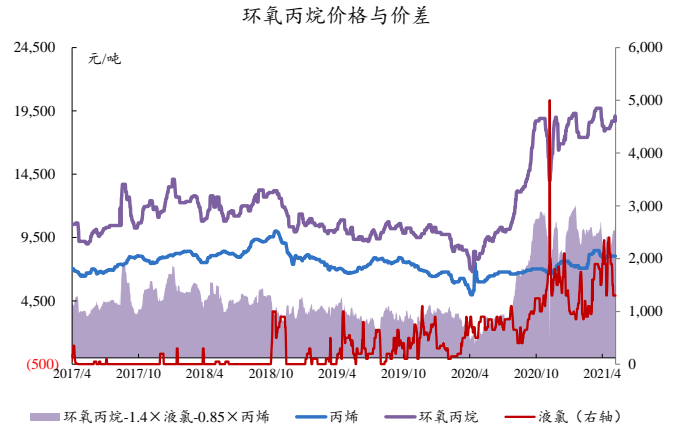
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周烧碱价差基本稳定



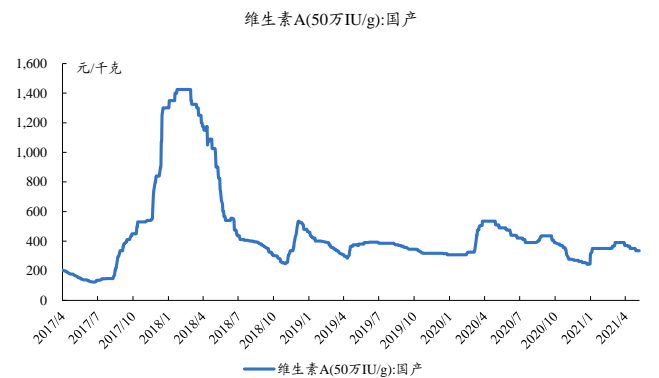
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周环氧丙烷价差扩大



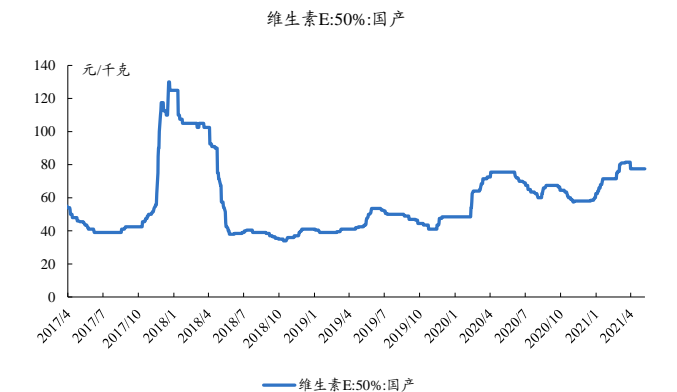
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周维生素A价格稳定

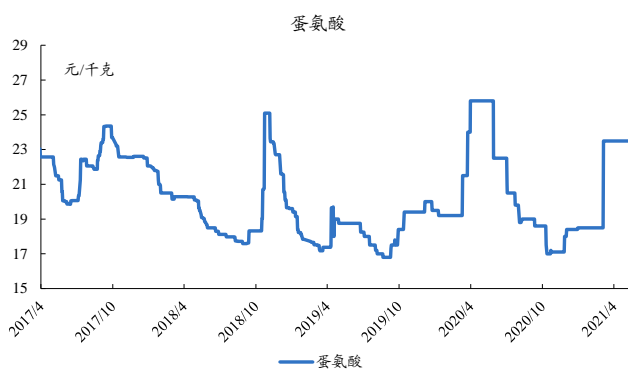


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

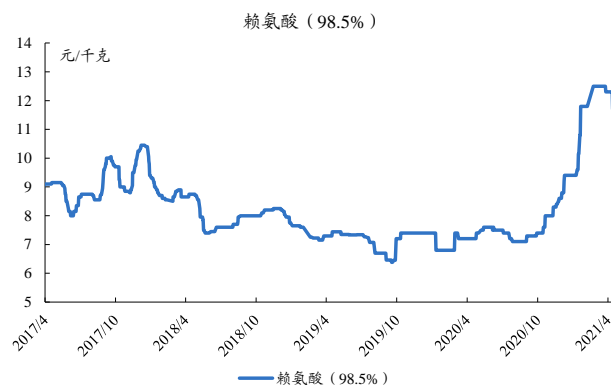
图58: 本周维生素E价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 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60: 本周赖氨酸价格小幅下降


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: “纯苯-石脑油” 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22种价差较上周上涨,有40种下跌。“纯苯-石脑油”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: “纯苯-石脑油” 价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	5月7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	纯苯-石脑油	2,914	679	30.36%	27.89%	275.06%
2	甲苯-石脑油	919	165	21.88%	14.91%	-1253.29%
3	PTA-0.655×PX	362	48	15.46%	8.06%	2.39%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	259	30	13.10%	-52.21%	114.94%
5	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	6,435	675	11.72%	-30.86%	-37.87%
6	聚丙烯-1.01×丙烯	645	50	8.41%	-46.10%	-43.95%
7	聚丙烯 PP-丙烯	725	50	7.41%	-43.14%	-40.82%
8	草甘膦-0.57×甘氨酸	28,196	1,500	5.62%	22.09%	48.35%
9	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,128	52	4.83%	-15.57%	-23.06%
10	TDI-1.16×甲苯	-5,702	-252	4.62%	-156.56%	-168.52%

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

跌幅排名	价差名称/公式	5月7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	-19,133	-261.63%	-253.92%	-449.74%
2	PS-1.01×苯乙烯	472	-742	-61.14%	-67.29%	-91.09%
3	二甲醚-1.41×甲醇	-31	35	-52.65%	-79.16%	-77.30%

跌幅排名	价差名称/公式	5月7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
4	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	1,847	-991	-34.93%	-38.88%	17.69%
5	R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸	1,830	-792	-30.21%	154.35%	68.04%
6	己二酸-纯苯	2,445	-597	-19.62%	-42.81%	-29.03%
7	POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA	1,485	-327	-18.04%	-20.82%	14.03%
8	FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1,510	-277	-15.49%	-28.95%	15.95%
9	尿素-无烟煤	1,194	-212	-15.08%	-17.43%	7.66%
10	环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯	10,796	-1,628	-13.10%	-2.96%	9.63%
11	粘胶短纤-1.05 × 棉浆粕	5,275	-750	-12.45%	-17.32%	-1.86%

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

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

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

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