

化工

二季度哪些化工品价格继续强势？

1、通胀预期下继续推荐低估值、周期景气向上的弹性标的：我们看好随着疫苗接种率的持续提升，全球经济复苏还将继续，旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。其中我们尤其看好化纤和纯碱两个板块，前者受益于欧美纺服链的需求复苏，以及印度、东南亚等地纺织订单持续回流国内带来的需求拉升，后者受益于供给增长受限以及下游包括光伏等领域的需求持续快速增长。我们建议关注低估值景气持续方向：

标的：粘胶及纯碱（三友化工、山东海化、中泰化学）、涤纶（桐昆股份等）、氨纶（华峰化学、泰和新材）、炭黑（黑猫股份）等、钛白粉（龙蟒佰利）。

2、化工核心资产类已调整至估值合理水平，建议逐步配置，中长期看这个位置只输时间不输空间。化工核心资产近期跟随市场调整 30-40% 左右，相比于二三线公司估值又到了相对合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。核心资产我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源等优质公司。

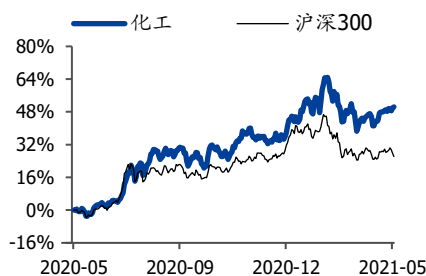
3、继续坚定看好炼化板块：中国民营炼化本质上是芳烃链向上游扩张下的新型化工型炼厂，相比传统老牌炼厂，具备极强的后发优势，无论在单套规模、产品结构、工艺能力以及下游产品消化能力上都显著具备全球顶级的竞争优势，是中国工程能力、工艺能力和运营能力的集中体现。我们看好碳中和背景下指标和资源将进一步向头部企业集中，同时看好新型炼厂基于产业链一体化及现金流的优势向下游精细化工及新材料领域的持续延伸。标的：东方盛虹、卫星石化、荣盛石化、恒力石化、金能科技、巨化股份、恒逸石化等。

4、看好高增长，PEG 合理的成长性标的：成长股重点推荐具备消费属性的细分赛道龙头公司以及新材料龙头，具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、金禾实业（无糖添加剂龙头）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、奥福环保）、可降解塑料（瑞丰高材、金发科技）、农药（中旗股份、利民股份、广信股份）、新材料（雅克科技、昊华科技、东材科技）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 罗雅婷

执业证书编号：S0680518030010

邮箱：luoyating@gszq.com

相关研究

- 《化工：继续看好低估值高景气龙头和优质成长标的》
2021-04-25
- 《化工：化工龙头 Q1 业绩亮眼，继续看好低估值高景气龙头和优质成长股》
2021-04-18
- 《化工：继续推荐低估值高景气龙头和优质成长标的》
2021-04-11

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
600309	万华化学	买入	3.20	6.07	6.70	7.61	33.32	17.57	15.91	14.01
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	27.08	15.64	12.24	11.00
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.32	1.56	2.09	214.43	46.91	9.62	7.18
002648	卫星石化	买入	1.35	2.73	3.45	4.75	30.67	15.17	12.00	8.72
002597	金禾实业	买入	1.45	1.82	2.24	2.68	23.59	18.79	15.27	12.76
600409	三友化工	买入	0.35	1.75	1.94	2.06	36.26	7.25	6.54	6.16

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



内容目录

一、行业核心观点.....	3
二、本周最新子行业信息跟踪.....	5
三、风险提示.....	9

图表目录

图表 1: 二季度以来涨幅较为明显的化工产品.....	3
图表 2: 化工 PPI 及 PPIRM (%).....	4
图表 3: 化工股产成品库存情况 (%).....	4
图表 4: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	5

5月金股【东方盛虹】：大炼化项目开启新征程，公司跨越式成长在即

斯尔邦注入进一步提高公司综合竞争力：公司近期公告拟通过发行股份及支付现金方式购买集团子公司斯尔邦石化。斯尔邦石化下游主要产品包括 EVA、环氧乙烷及衍生物、AN、MMA、SAP 等，尤其 EVA 受益于下游光伏行业高景气价格持续上涨带动盈利大幅提高。斯尔邦近期与鄂尔多斯政府签订签订绿色新材料循环经济产业园项目投资协议，看好斯尔邦注入后公司综合竞争力得到进一步提升。

1600万吨大炼化项目开启新征程：公司实施的1600万吨炼化一体化项目预计将于2021年建成投产，相比较于国内目前已投产其他炼厂而言，盛虹炼化在单线产能、化工品占比、销售渠道等方面都具备较强优势，投产后有望带动公司跻身国内顶级炼厂序列。

盈利预测与投资建议：暂不考虑斯尔邦注入及发行股份，我们预计公司2021~2023年的归母净利润分别为15.69、75.35、101.03亿元，分别对应46.9、9.6及7.2倍PE。

风险提示：国际油价大幅下跌、宏观经济下行、新项目建设进度不及预期。

一、行业核心观点

1) 通胀预期下继续推荐低估值、周期景气向上的弹性标的

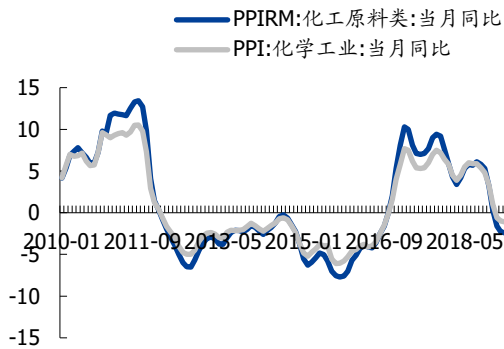
本周油价创下近期新高，经历了一季度以来化工产品价格的大幅拉涨，二季度以来国内化工品价格震荡整理为主，从我们统计163种化工产品价格来看，二季度以来其中44%产品价格环比继续上涨，20%基本持平，36%环比有所下跌，其中三聚氰胺、醋酸、草甘膦、R134a、钛白粉、PVC、己内酰胺、电石等产品价格涨幅较为明显。

图表1：二季度以来涨幅较为明显的化工产品

产品名称	Q2 产品价格涨幅
三聚氰胺	80.0%
醋酸	34.2%
醋酸酐	31.3%
三氯乙烯	30.2%
草甘膦	18.8%
醋酸乙酯	17.0%
丁酮	16.6%
环氧氯丙烷	14.3%
R134a	12.2%
环己酮	12.0%
二甲醚	11.1%
钛白粉	10.4%
PVA	8.4%
盐酸	8.3%
PVC	7.3%
苯酚	7.2%
醋酸丁酯	7.2%
辛醇	6.8%
钛精矿	6.3%
己内酰胺	6.0%
电石	5.2%

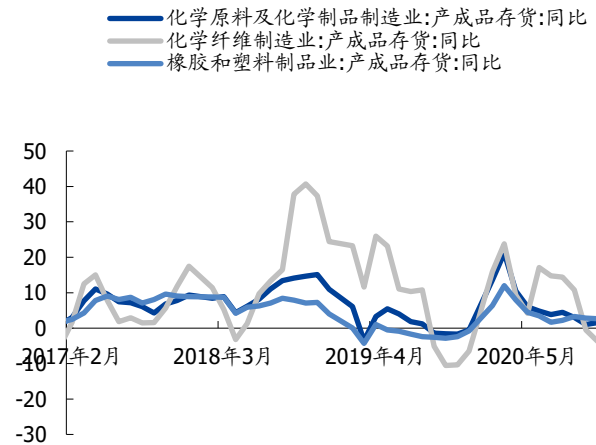
资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

图表2: 化工PPI及PPIRM (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 化工股产成品库存情况 (%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

我们看好随着疫苗接种率的持续提升, 全球经济复苏还将继续, 旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。其中我们尤其看好化纤和纯碱两个板块, 前者受益于欧美纺服链的需求复苏, 以及印度、东南亚等地纺织订单持续回流国内带来的需求拉升, 后者受益于供给增长受限以及下游包括光伏等领域的需求持续快速增长。我们建议关注低估值景气持续方向:

标的: 粘胶及纯碱(三友化工、山东海化、中泰化学)、涤纶(桐昆股份等)、氨纶(华峰化学、泰和新材)、炭黑(黑猫股份)等、钛白粉(龙蟒佰利)。

2) 化工核心资产类已调整至估值合理水平, 建议逐步配置, 中长期看这个位置只输时间不输空间。化工核心资产近期跟随市场调整 30-40%左右, 相比于二三线公司估值又到了相对合理水平, 我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续, 而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。核心资产我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源等优质公司。

3) 继续坚定看好炼化板块:中国民营炼化本质上是芳烃链向上游扩张下的新型化工型炼厂, 相比传统老牌炼厂, 具备极强的后发优势, 无论在单套规模、产品结构、工艺能力以及下游产品消化能力上都显著具备全球顶级的竞争优势, 是中国工程能力、工艺能力和运营能力的集中体现。我们看好碳中和背景下指标和资源将进一步向头部企业集中, 同时看好新型炼厂基于产业链一体化及现金流的优势向下游精细化工及新材料领域的持续延伸。

标的: 东方盛虹、卫星石化、荣盛石化、恒力石化、金能科技、巨化股份、恒逸石化等。

4) 看好高增长, PEG 合理的成长性标的:成长股重点推荐具备消费属性的细分赛道龙头公司以及新材料龙头, 具体看好: 山东赫达(纤维素醚+人造肉)、金禾实业(无糖添加剂龙头)、国六产业链(艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、奥福环保)、可降解塑料(瑞丰高材、金发科技)、农药(中旗股份、利民股份、广信股份)、新材料(雅克科技、昊华科技、东材科技)。

图表4: 本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览 (5月7日)					
最近一周涨幅排行 (前十)			最近一周跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	三聚氰胺	90.5%	1	醋酸	-6.5%
2	三氯乙烯	10.5%	2	环氧氯丙烷	-5.3%
3	国际纯苯	10.1%	3	DMF	-4.2%
4	CBOT小麦	8.7%	4	PTMEG	-3.6%
5	硫酸(98%)	8.6%	5	LLDPE7042	-3.5%
6	CBOT玉米	8.0%	6	硝酸	-2.2%
7	国内纯苯	5.4%	7	二氯甲烷	-1.5%
8	PVC(电石法)	4.1%	8	PVC(CFR东南亚)	-1.3%
9	草甘膦	4.1%	9	黄磷	-1.1%
10	豆粕	3.9%	10	聚合MDI(华东)	-1.1%
最近一月涨幅排行 (前十)			最近一月跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	三聚氰胺	90.5%	1	万华纯MDI(挂牌)	-17.9%
2	醋酸酐	31.3%	2	万华聚合MDI(挂牌)	-13.7%
3	氯化铵	27.5%	3	腈纶毛条	-12.1%
4	硫酸(98%)	21.2%	4	PP	-11.8%
5	国内纯苯	18.1%	5	腈纶短纤	-10.8%
6	醋酸	17.2%	6	乙二醇	-9.8%
7	草甘膦	16.9%	7	粘胶短纤	-9.6%
8	天然气	16.6%	8	国际丁二烯	-9.1%
9	醋酸乙酯	15.9%	9	环氧乙烷	-8.3%
10	CBOT小麦	15.6%	10	顺丁橡胶	-8.3%

资料来源: 百川盈孚、wind, 国盛证券研究所

二、本周最新子行业信息跟踪

1. 原油

本周(4月29日-5月6日), 市场了乐观情绪博弈疫情忧虑, 原油价格震荡小涨。周内前期, 对疫苗缓解疫情以及市场乐观看待中国和美国等国家需求前景, 冲抵了印度新冠疫情肆虐以及 OPEC+供应增多的影响, 原油价格震荡上涨。周内后期, 欧洲需求增长乐观, 美国及欧洲部分地区封锁措施放宽, 提升夏季燃料需求前景并抵消印度及日本新冠肺炎病例增加的忧虑, 以及美国上周原油库存大跌支撑油价, 不过印度及其它地区新冠

肺炎病例增加限制了油价涨幅，国际油价先涨后跌。本周末，WTI原油价格为64.71美元/桶，较上周末上涨1.33%，较上月均价下跌0.46%，较年初价格上涨35.89%；布伦特原油价格为68.09美元/桶，较上周末上涨1.22%，较上月均价下跌0.69%，较年初上涨33.27%。

2. 聚氨酯:

聚合 MDI:

本周末聚合价格跌至17933元/吨，较上周末价格下调，较上月价格跌6.19%，较年初价格涨1.83%。

本周末纯MDI价格跌至21150元/吨，较上周末价格下调，较上月价格跌2.76%，较年初价格跌3.42%。

行情要点：本周国内聚合MDI市场弱势下滑。工厂5月份最新挂牌价均大幅下滑，业者心态开始变得消极，而下游入市采买情绪不佳，整体需求表现并不乐观，场内交投买气清淡，业者对当前高价抵触情绪亦是尚存，利好消息匮乏下，部分贸易商仍有谨慎低价出货现象，市场商谈重心跟随下探。

本周国内纯MDI市场弱势下滑。上海科思创最新指导价有所下滑，业者心态受挫，而下游需求端降负降价意愿仍较明显，加上终端需求依旧低迷，因而对纯MDI采买能力不足，场内新单成交稀少，利空主导下，部分贸易商多积极让利走货。

后市预判：预计下周国内聚合MDI市场震荡运行，虽然海外供应缺口仍存，加上国内部分装置存检修计划，供应面检修尚存部分支撑，贸易商惜售出货情绪尚存，但下游终端入市拿货情绪不佳，以消化库存为主，整体需求面预期亦是不乐观，仅维持刚需小单采购，整体成交难有放量。预计价格波动300-800元/吨。

预计下周纯MDI市场偏弱震荡。虽然海外供应缺口仍存，加上国内部分装置存检修计划，供应面检修尚存部分支撑，但目前市场现货仍较充裕，各厂库存压力犹存，而淡季行情下，下游需求量有所缩减，因而对纯MDI采买能力难有提升，供需面博弈下，市场价格仍难存较强支撑。预计价格波动500-1000元/吨。

3. 化纤:

黏胶：本周国内粘胶短纤均价下滑至14150元/吨承兑，较上周均价下跌1.05%，本周末粘胶短纤价格指数暂稳在14150元/吨承兑，与上周均价持平。

行情要点:

本周国内粘胶短纤市场弱稳运行，粘胶短纤行业开工小幅提升，成本端窄幅整理，市场库存压力继续增加，节后询盘增多，实际需求不佳，下游刚需采购为主。

后市预判:

市场需求面暂无利好消息提振，下游刚需买入，库存压力逐步提升，综合来看，预计下周国内粘胶短纤市场或将延续弱势行情，下跌幅度在300-500元/吨。

腈纶:

价格走势：本周国内丙烯腈华东港口市场价格执行14100元/吨，较上周同期价格下跌了2.76%；山东市场价格执行14300元/吨，较上周同期市场价格下跌了2.05%。本周国内腈纶短纤市场价格为17300元/吨，较上周同期价格持平；腈纶丝束市场价格为17000元/吨，较上周同期价格持平；腈纶毛条市场价格为18100元/吨，较上周同期市场价格持平。

行情要点:

本周国内丙烯腈市场价格偏弱运行。5月初抚顺石化丙烯腈装置恢复，场内供应充足。五一假日期间场内报盘趋稳。节后首日厂家报价稳定，然下游腈纶行业开工维持低位，市场看空情绪加重，中间商报盘试探下调，成交有待跟进。

本周国内腈纶市场价格跌后持稳。经过主力厂商结算价格大幅下调后，下游纱厂接单情况有所好转，但终端需求跟进不足，行业开工率维持低位。原料丙烯腈价格仍有下跌预期，腈纶行业现金流逐步向好，5月厂家报价坚挺。

后市预判：下周丙烯腈市场价格偏弱整理。抚顺石化装置重启，场内供应表现充足。下游腈纶行业开工维持在3成附近，且行业利润受损，仍将释放抵触情绪，需求面偏弱。

加之外盘价格仍有下调，出口或将减少，具体情况仍需关注供需面变化趋势。

下周腈纶市场价格维持稳定。经过4月末腈纶价格大幅下跌，下游用户有跟进采购意向，纱线成交情况也略有好转，加之行业开工仍不高，厂家库存可控。下周原料丙烯腈价格仍有下跌预期，成本压力将逐步缓解，腈纶行业利润也将得到改善，后市仍需关注原料丙烯腈价格走势以及下游纱厂接单情况。预计下周腈纶价格维持稳定，预估市场价格维持在17300元/吨水平。

4.PTA:

价格走势：本周末PX中国到岸价格879.67美元/吨，较上周同期价格上涨0.38%，较上月同期价格上涨8.38%；中石化2021年5月对二甲苯挂牌价格为6600元/吨，4月中石化PX结算价格6360元/吨承兑（6330元/吨现款），较上月下跌60元/吨；2021年5月亚洲PX ACP商谈失败。本周末CFR中国市场价格678美元/吨，较上周同期价格上涨0.30%，较上月同期价格上涨5.94%；华东PTA市场价格为4840元/吨，较上周同期价格上涨1.68%，较上月同期价格上涨7.56%；郑州PTA期货主力合约结算价4920元/吨，较上周同期结算价上涨1.40%，较上月同期结算价上涨5.99%。

行情要点：

本周内PX市场先跌后涨，价格整体小幅上涨。本周CFR中国周均价为872.42元/吨，环比上涨0.58%；FOB韩国周均价为854.42美元/吨，环比上涨0.59%。

本周PTA市场重心上扬运行。本周华东市场周均价4788.33元/吨，环比上涨2.25%；CFR中国周均价为675.75美元/吨，环比上涨0.86%。

后市预判：

预计下周PX市场企稳运行为主，整体小涨，涨跌幅度在10-60美元/吨，关注原油市场变动情况。预计下周PTA市场稳中小涨，调整幅度在20-70元/吨。

5.维生素A:

本周（4.30~5.7）经历了五一假期后，维生素市场整体维稳偏弱运行，由于年前终端用户积极备货，截止今天，终端用户尚有库存；外加非洲猪瘟对养殖行业的影响，终端用户对于主要作为饲料添加剂的这类维生素消耗速度放缓，市场需求低迷，成为了限制本周维生素市场价格上涨的重要原因。但年后化工原料价格的普遍上涨，国内维生素生产厂家持涨价意愿，多数维生素出厂报价均有上调，推动了整个维生素行业市场成交价格短暂上行，但年后3月份、4月份仍是维生素市场淡季，需求较弱，市场供需关系是供大于求，市场实际成交价格有小幅回落的现象，市场价格趋稳，波动不大，进入五月，终端用户春节前备货消耗即将殆尽，市场需求好转，但从目前的市场现状来看，终端用户已经开始采购，但采购量较少，终端备货仅仅维持一周或者半个月的使用需求，市场价格再度维稳发展。

本周（4.30~5.7）VA市场维稳偏弱，受春节假期以及年前疫情不定性的影响，终端用户年前积极备货，目前终端用户尚有库存；外加非洲猪瘟在国内部分地区蔓延，生猪存栏量下降，VA消耗速度减缓，均导致市场需求低迷。尽管年后多项化工原料价格上涨，厂家持挺价意向，又因3月3日巴斯夫德国厂区发生火灾事故，VA全球产量有所影响，推动VA市场成交价格短暂小幅上涨，市场关注增加，但受3月、4月市场淡季，需求低迷的影响，VA的市场成交价格又有小幅下调，目前VA市场维稳偏弱运行。市场实际成交价格在340元/公斤左右。

行情要点：

本周（4.30~5.7）经历了五一假期后，维生素市场整体维稳偏弱运行，由于年前终端用户积极备货，截止本月，终端用户尚有库存；外加非洲猪瘟对养殖行业的影响，终端用户对于主要作为饲料添加剂的这类维生素消耗速度放缓，市场需求低迷，成为了限制本周维生素市场价格上涨的重要原因。但年后化工原料价格的普遍上涨，国内维生素生产厂家持涨价意愿，多数维生素出厂报价均有上调，推动了整个维生素行业市场成交价格短暂上行，但年后3月份、4月份仍是维生素市场淡季，需求较弱，市场供需关系是供大于求，市场实际成交价格有小幅回落的现象。进入5月，终端用户年前备货消耗即将殆尽，但从目前的市场现状来看，终端用户已经开始采购，但采购量较少，终端备货仅仅维持一周或者半个月的使用需求，市场价格再度维稳发展。

后市预判:

由于年前终端用户积极备货,目前终端用户尚有库存;外加非洲猪瘟对养殖行业的影响,终端用户对于主要作为饲料添加剂的这类维生素消耗速度放缓,市场需求低迷,成为了限制本周维生素市场价格上涨的重要原因。但年后化工原料价格的普遍上涨,国内维生素生产厂家持涨价意愿,多数维生素出厂报价均有上调,推动了整个维生素行业市场成交价格短暂上行;年后3月份、4月份仍是维生素市场淡季,需求较弱,市场供需关系是供大于求,市场实际成交价格有小幅回落的现象,市场价格趋稳,波动不大,进入五月,终端用户春节前备货消耗即将殆尽,市场需求好转,但从目前的市场现状来看,终端用户已经开始采购,但采购量较少,终端备货仅仅维持一周或者半个月的使用需求,市场价格再度维稳发展。目前市场依旧供大于求,预计下周维生素市场价格维稳不变。VA市场由于年前终端用户备货充足现尚有库存,外加养殖行业受非洲猪瘟的影响,市场需求低迷,成为限制VA价格上涨的关键因素,年后原料价格上涨以及巴斯夫德国厂区火灾事故,推动VA市场价格短暂上行,后又因市场需求低迷,市场价格又有小幅下调,根据终端用户春节前备货库存消耗所剩不多以及目前VA市场供大于求的现状,预计下周VA市场需求好转,成交单数逐渐增多,但VA的市场实际成交价格将维稳不变。

6.尿素:

价格走势:

截止目前,山东及两河主流报价2110-2170元/吨,成交2100-2130元/吨。

行情要点:

本周国内尿素市场行情窄幅波动,五一节假日期间延续节前维稳,节后涨跌互现。

后市预判:

印标落地,最终仍需依靠内销。当前各地需求不一,南方地区的农业备肥量增加,而高氮肥生产将逐渐转弱,下游复合肥开工略降,但居于目前国内尿素库存低位,叠加部分地区本月中下旬有检修计划,且局部地区目前货源仍显紧俏。综合来看,利多大于利空,预计短时市场高位盘整为主。

7.纯碱:

价格走势:

本周中国纯碱现货价格指数(BSA)轻质纯碱价格指数为1736元/吨,较上周相比下调0.23%;重质纯碱价格指数为1904元/吨,较上周相比稳。

行情要点:

本周国内纯碱市场价格主稳运行。轻碱厂家灵活接单出货为主,下游需求平平,终端用户拿货积极性不高;重碱供需面较平稳,市场价格坚挺运行,下游刚需尚有支撑。

后市预判:

下周河南金山集团孟州厂区金山化工继续增产,青海盐湖装置或将继续停车,部分企业延续低产。轻碱下游需求疲软现象或将延续,重碱下游刚需尚有支撑。预计下周轻质纯碱市场价格明稳暗降,幅度在0-50元/吨;重质纯碱市场价格稳中坚挺为主,价格变化幅度在0-30元/吨。

8.甲醇:

价格走势:

甲醇市场价格上涨,局部出货顺畅。甲醇价格指数由2309元/吨涨至2349元/吨,上调40元/吨,涨幅1.73%。

行情要点:

本周穿插五一小长假,节日期间下游接货一般,但节后受宏观利好影响,各地区甲醇市场价格均有不同程度的上调,市场重心上移明显,以及节后下游厂家补货,接货积极性提高,局部出货顺畅,整体市场氛围良好。

后市预判:

节后受甲醇期货拉涨提振心态,以及部分下游补货,接货积极性较节前有所提高,节后市场氛围良好,目前上游企业整体库存压力不大,以及后期仍有部分装置有检修预期,局部地区心态较坚挺,百川预计近期甲醇市场价格坚挺为主,后续需密切关注甲醇上下

游装置动态，运费水平、甲醇期货走势及市场库存等。

9.醋酸:

价格走势:

本周末国内醋酸价格指数降至 7870 元/吨左右，较上周末价格指数下调 4.41%。

行情要点:

本周国内醋酸市场价格呈区域性回落走势，主要是因为供应端利好支撑减弱。五一放假期间前期停车企业陆续恢复生产，现货紧张局面有所缓解，但下游主流行业存节后补货需求，且厂家库存多处于合理可控范围暂无明显压力，支撑企业维持坚挺报盘，醋酸行情高位观望，局部价格窄幅回调。

后市预判:

下周醋酸市场依旧是空好博弈，本周局部地区厂家报盘下调，部分业者对后市存观望心理，且目前来看醋酸价格仍处历史高位，下游行业生产成本压力较大，供应面若无突发事件发生，醋酸价格再涨可能性不大；但截止稿前厂家库存数量相对有限，短期内对市场仍存一定支撑，预计下周醋酸行情高位观望，局部地区或存理性回调可能。

三、风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com