

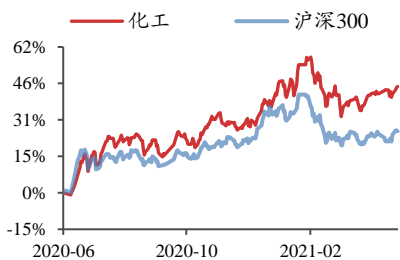
化工
2021年06月20日

化工周期新征程系列五：关注二季度或将再创新高的化工子行业龙头

投资评级：看好（维持）

——化工行业周报

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-油价延续上涨走势，看好长丝需求复苏》-2021.6.13

《新材料行业周报-尾气催化系列四：国六排放标准趋严，车用尿素需求放量》-2021.6.13

《化工行业周报-化工周期新征程系列四：制冷剂，蛰伏已久的周期遗珠》-2021.6.13

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

张晓锋（联系人）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790120080059

● 本周行业观点一：关注 Q2 或将继续环比改善、再创新高的化工子行业龙头
据我们测算，2021Q1 涤纶长丝的平均价差为 1,573 元/吨，2021Q2 截至目前，涤纶长丝的平均价差为 1,733 元/吨，较 Q1 上升 36.8%，我们预计涤纶长丝的盈利能力较一季度将显著增强；2021Q1 氨纶的平均价差为 23,546 元/吨，2021Q2 截至目前，氨纶的平均价差为 28,974 元/吨，较 Q1 上升 23.1%，氨纶价格价差持续扩大；2021Q1 醋酸-甲醇的平均价差为 4,002 元/吨，2021Q2 截至目前，醋酸的价差为 6,106 元/吨，较 Q1 上升 51.6%，而本轮波澜壮阔的醋酸行业周期行情远未结束，我们预计醋酸的盈利能力将再度创下历史新高；2021Q1 纯碱（重碱）的平均价差为 1,177 元/吨，2021Q2 截至目前，纯碱（重碱）的平均价差 1,464 元/吨，较 Q1 上升 24.4%。以上化纤、纯碱、醋酸等弹性品种我们已经在《化工周期新征程系列》周报中持续坚定看好。除此之外，草甘膦、大炼化产业链等多种化工品理论价差在二季度均表现强势，我们建议关注二季报或将继续环比改善、再创新高的化工子行业龙头；同时继续看好海外疫情缓和、经济持续复苏，在三季度“金九银十”到来之际，全球供需共振将带动化工行业龙头盈利能力再上新台阶。受益标的：【化纤组合】华峰化学、新凤鸣、三友化工；【子行业龙头】江苏索普、山东海化、鲁西化工、云图控股、和邦生物、海利得、滨化股份、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份；【化工龙头白马】赛轮轮胎、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：醋酸供需矛盾未缓解，价格有望继续抬升

本周（6月14日-6月18日）醋酸市场价格高位上涨，看好醋酸价格继续上涨。据百川盈孚数据，截至6月18日，国内醋酸价格指数涨至7,960元/吨左右，较上周上涨1.8%；根据我们测算，截至6月18日，醋酸价差达到6,663元/吨，较6月11日上涨27元/吨。目前市场现货持续紧张，据百川盈孚数据，截至6月18日，醋酸库存7.25万吨，较6月11日下降8.23%。随着PTA新增产能陆续投产，我们看好醋酸价格继续上涨。受益标的：华鲁恒升、江苏索普、华谊集团等。

● 本周行业新闻：壳牌考虑出售总价达640亿的在美油田资产

【碳中和】壳牌考虑出售总价达640亿的在美油田资产。6月15日，据央视新闻援引美国CNBC网站的报道，荷兰皇家壳牌公司正考虑出售其在美国最大油田的持股，壳牌希望专注于其利润最高的石油与天然气资产，同时增加低碳投资。

【氢能源】近日，滨州市人民政府正式对外发布《滨州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和远景目标纲要》。其中提及以滨华新材料碳三碳四综合利用项目为重点，在产储运销各环节实现氢能装备、物流装备、智能制造一体化。受益标的：滨化股份。

● 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 32.59%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华峰化学、三友化工、新凤鸣、赛轮轮胎、江苏索普等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：润禾材料、九鼎新材等领涨	10
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	11
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.75%	11
2.2、 本周行业事件观点：化工行业依然处于景气上行期，关注二季报或将再创新高的化工子行业龙头	12
2.2.1、 化工行业依然处于景气上行期，建议积极配置化工优质龙头	12
2.2.2、 关注二季报或将继续环比改善、再创新高的化工子行业龙头	13
2.2.3、 化纤：主要化纤品种库存继续下降，旺季临近迎布局良机	14
2.2.4、 醋酸：醋酸供需矛盾未缓解，价格有望继续抬升	17
2.3、 本周行业新闻点评：壳牌考虑出售总价达 640 亿的在美油田资产；滨州市人民政府正式对外发布《滨州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和远景目标纲要》	17
3、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、66 种下跌	18
3.1、 本周纯碱价格稳中有涨，库存继续下滑，下游需求稳定	18
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：高含氢硅油、沉淀混炼胶等领涨	23
4、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、28 种下跌	24
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	24
4.2、 本周价差涨跌排行：“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”涨幅明显；“腈纶-0.961×丙烯腈”跌幅明显	32
5、 风险提示	32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.75%	12
图 2： 本周 CCPI 报 4981 点，较上周五下跌 0.52%	12
图 3： CCPI 指数高位小幅震荡	13
图 4： 化工行业估值向上仍有较大空间	13
图 5： 大、中、小型企业景气分化	13
图 6： 大型企业订单稳定流入	13
图 7： 化学原料及制品 PPI 创近 20 年以来新高	13
图 8： 2021 年 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比上升 198.67%	14
图 9： 目前江浙织机开工率较上周略下降 0.44%	14
图 10： 本周氨纶价差继续扩大	15
图 11： 氨纶库存大幅下降	15
图 12： 氨纶出口数量高于进口数量	15
图 13： 本周涤纶长丝价差扩大	16
图 14： 本周涤纶长丝库存继续下降	16
图 15： 本周粘胶短纤价格逐步企稳	16
图 16： 本周粘胶短纤库存下降 2.04%	16
图 17： 本周醋酸价差扩大	17
图 18： 醋酸库存大幅下降	17
图 19： 本周纯碱库存较上周下降 5.11%	19
图 20： 本周纯碱价差持平	19
图 21： 本周光伏玻璃价格稳定	19

图 22: 本周乙烯-石脑油价差缩窄	25
图 23: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	25
图 24: 本周 PTA-PX 价差缩窄	25
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差略有扩大	25
图 26: 本周丙烯-丙烷价差缩窄	25
图 27: 本周丙烯酸价差扩大	25
图 28: 本周丙烯酸甲酯价差大幅扩大	26
图 29: 本周丙烯酸丁酯价差明显收窄	26
图 30: 本周氢氟酸价差扩大	26
图 31: 本周 R22 价差缩窄	26
图 32: 本周 R32 价差基本稳定	26
图 33: 本周 R125 价差基本稳定	26
图 34: 本周 R134a 价差基本稳定	27
图 35: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格下降	27
图 36: 本周己二酸价差基本稳定	27
图 37: 本周甲醇价差缩窄	27
图 38: 本周煤头尿素价差缩窄	27
图 39: 本周醋酸-甲醇价差扩大	27
图 40: 本周乙二醇-甲醇价差扩大	28
图 41: 本周粘胶短纤价差缩窄	28
图 42: 本周 DMF 价差扩大	28
图 43: 本周复合肥价格上涨	28
图 44: 本周磷酸一铵价差扩大	28
图 45: 本周磷酸二铵价差缩窄	28
图 46: 本周聚合 MDI 价差扩大	29
图 47: 本周纯 MDI 价差扩大	29
图 48: 本周氨纶价差继续扩大	29
图 49: 本周麦草畏价格稳定	29
图 50: 本周草甘膦价差扩大	29
图 51: 本周草铵膦价格上涨	29
图 52: 本周代森锰锌价格稳定	30
图 53: 本周菊酯价格稳定	30
图 54: 本周顺丁橡胶价差稳定	30
图 55: 本周丁苯橡胶价差扩大	30
图 56: 本周有机硅 DMC 价差扩大	30
图 57: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	30
图 58: 本周烧碱价差扩大	31
图 59: 本周环氧丙烷价差缩窄	31
图 60: 本周维生素 A 价格稳定	31
图 61: 本周维生素 E 价格稳定	31
图 62: 本周蛋氨酸价格稳定	31
图 63: 本周赖氨酸价格稳定	31

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

表 2: 本周重要公司公告: 远兴能源子公司银根矿业的塔木素天然碱矿取得采矿许可证	9
---	---

表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 润禾材料、九鼎新材等本周领涨.....	11
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 永太科技、*ST 河化等本周领跌.....	11
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现.....	20
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 高含氢硅油、沉淀混炼胶等领涨.....	23
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、磷酸等领跌.....	23
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 磷酸氢钙、磷酸一铵等领涨.....	24
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 糊树脂手套料、环氧丙烷等跌幅明显.....	24
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”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 32.59% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好华峰化学、三友化工、新凤鸣、赛轮轮胎、江苏索普等

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
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>5月31日，公司公告拟以自有资金对赛轮（香港）增资8,000万美元，同时赛轮（香港）拟对CART TIRE 增资8,000万美元，用于追加“柬埔寨投资建设年产500万条半钢子午线轮胎项目”投资资金，追加投资后的项目投资总额为22.90亿元人民币（折合3.52亿美元），项目建设完成后，CART TIRE 将具备900万条半钢子午线轮胎的年生产能力；新华联控股持有的3,500万股公司股票被李森林、刘建平、兴证全球基金管理有限公司拍得，成交价共3.61亿元人民币。公司作为国内轮胎行业龙头潜心深耕20年，目前国内外产能建设同时发力，产能扩张再提速。随着公司沈阳、潍坊、柬埔寨、越南项目的陆续投产，我们预计2023年公司将拥有约8,260万条设计产能，较2020年约提升69%。我们认为，公司已经开启新一轮产能扩张期，业绩有望实现高速增长；公司实控人和董事长合一，利好公司长远发展和估值修复。在“双反”初裁中，公司的反补贴税率为6.23%，反倾销税率为0%，大幅低于其他企业税率。我们坚定看好，未来公司在全球竞争中将凭借过硬的研发实力、优异的品牌推广和全球化的销售渠道脱颖而出。</p>
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，</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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,预计投资 4.52 亿元,年均利润总额达 4,090.23 万元。

利民股份 2020/07/30 买入

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。

恒力石化 2020/07/16 买入

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。

扬农化工 2020/07/03 买入

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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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>
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。5月31日，公司公告控股股东金石实业质押公司股份870万股，累计质押公司股份(含本次)1,220万股，占其持有公司股份总数的10.13%，占公司总股本的5.08%，质押融资资金用于金石实业自身生产经营。</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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
巨化股份	2020/02/11	买入	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, 公司经营状况明显好转, 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, 公司发布一季报, 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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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 平均价差为 358 元/吨, 较 Q4 下降 26.9%。据我们测算, 6 月 4 日“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,532.5 元/吨, 较 5 月 28 日增加 222.10 元/吨, 保持较强盈利能力。我们看好海外涤纶长丝需求持续增长, 涤纶长丝成本支撑尚可, 价格具备向上弹性。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 年公司计划投放 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: 本周重要公司公告: 远兴能源子公司银根矿业的塔木素天然碱矿取得采矿许可证

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	远兴能源	2021/6/15	公司子公司银根矿业的塔木素天然碱矿取得由内蒙古自治区阿拉善盟自然资源局颁发的采矿许可证(证号: C1529002021066210152074), 勘查矿种为天然碱, 生产规模为 860 万吨/年。
经营情况	湘潭电化	2021/6/15	公司控股子公司靖西立劲年产 2 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目主体工程已基本完工, 第一条月产 1,000 吨的自动化生产线已完成设备安装调试, 于 2021 年 6 月 14 日正式投料试车。
	延安必康	2021/6/15	公司控股子公司九九久科技之控股子公司天时代化工因主营业务苯甲醛产品受市场环境变化等因素影响, 决定临时停产。
	天铁股份	2021/6/17	公司与中铁二局集团有限公司签署《采购合同》, 合同金额为 4,011 万元; 公司之控股子公司浙江天北与中铁上海工程局集团有限公司签署《买卖合同》, 合同金额为 2,599.39 万元。以上合同金额累计为 6,610.39 万元。
	永太科技	2021/6/15	公司控股子公司永太高新拟以自筹资金 7.94 亿元投资年产 20,000 吨六氟磷酸锂及 1,200 吨相关添加剂和 50,000 吨氢氟酸产业化项目。
投资	天赐材料	2021/6/17	公司拟通过设立合资子公司投资建设“年产 30 万吨磷酸铁项目(一期)”, 项目总投资为人民币 5.04 亿元。项目投资: 公司全资子公司天赐新动力拟使用自筹资金投资建设年产 6.2 万吨电解质基础材料项目, 项目总投资为人民币 5.13 亿元。公司全资孙公司池州天赐拟使用自筹资金投资建设年产 15.2 万吨锂电新材料项目, 项目总投资为人民币 10.49 亿元。项目投资: 公司使用募集资金对子公司进行增资, 增资金额合计为 16.65 亿元, 拟投资项目: “年产 2 万吨电解质基础材料及 5,800 吨新型锂电电解质项目”、“年产 15 万吨锂电材料项目”、“年产 40 万吨硫磺制酸项目”、“年产 10 万吨锂电池电解液项目”、“年产 5 万吨氟化氢、年产 2.5 万吨电子级氢氟酸(折百)新建项目”、“年产 18.5 万吨日用化工新材料项目”。
	多氟多	2021/6/18	公司拟使用部分募集资金对全资子公司昆明科技进行增资, 拟投资金额为 11.5 亿元, 投资项目为“年产 3 万吨超净高纯电子级氢氟酸项目”、“年产 3 万吨高性能

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			无水氟化铝技术改造项目”、“年产3万吨超净高纯湿电子化学品项目”。
	恩捷股份	2021/6/18	公司控股子公司上海恩捷与江苏金坛经济开发区管理委员会签订《“恩捷铝塑膜项目”投资合作协议》、《“恩捷隔膜项目”投资合作协议》，约定设立项目公司投资建设铝塑膜项目，计划投资固定资产约16亿元人民币，约定设立项目公司投资建设锂电池隔离膜项目，计划投资固定资产约52亿元人民币。
定增	天奈科技	2021/6/17	公司可转债预计募集资金量为不超过8.30亿元，募集资金投资项目生产产品主要包括年产50,000吨导电浆料、5,000吨导电塑料母粒以及新增3,000吨/年碳管纯化加工能力。
	元力股份	2021/6/17	公司可转债预计募集资金量为不超过9.00亿元，本次募投项目实施地位于南平工业园区，是南平工业园区管委会2021年重大招商引资项目，也是2021年福建省重点项目。
	三力士	2021/6/15	公司可转债“三力转债”（债券代码：128039）转股价格由人民币5.81元/股调整为人民币5.79元/股，价格调整生效日期为6月22日。
	嘉澳环保	2021/6/15	嘉澳可转债（债券代码：113502）转股价格由人民币44.79元/股调整为人民币44.64元/股。调整后的转股价格自2021年6月24日起生效。
	国泰集团	2021/6/16	公司可转换债券“国泰定01”的转股价格由原来的7.31元/股调整为7.21元/股，“国泰定02”的转股价格由原来的8.62元/股调整为8.52元/股。“国泰定02”可转债已进入转股期，“国泰定01”尚未进入转股期。提供担保：公司为控股子公司融思科技提供连带责任担保，担保金额不超过人民币600万元。
其他	江南化工	2021/6/18	公司向特能集团和北方公司发行股份购买其合计持有的北方爆破100%股权；拟向奥信香港发行股份购买其持有的北方矿服49%股权和北方矿投49%股权；拟向庆华民爆、陕西产投和特能集团发行股份购买其合计持有的庆华汽车65%股权；拟向建华机械、储安烟花、冯大农牧和南星铝业发行股份购买其合计持有的广西金建华90%股权。
	齐翔腾达	2021/6/18	公司可转债“齐翔转2”（债券代码：128128）转股价格由8.22元/股调整为7.97元/股，转股价格调整起始日为2021年6月25日。
	新疆天业	2021/6/18	公司全资子公司天伟化工拟将位于石河子北工业园区27.48万平米宗地一（西侧）的土地使用权以6,480.60万元在新疆产权交易所公开挂牌转让。
	久日新材	2021/6/18	公司拟为全资子公司湖南久日在2021年度提供担保的总额度为人民币1.9亿元，该担保额度为最高担保额度，在2021年度内可滚动使用。
	三力士	2021/6/18	公司可转债三力转债（债券代码：128039）于2021年6月11日起暂停转股，恢复转股时间为2021年6月22日。

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：润禾材料、九鼎新材等领涨

本周化工板块的405只个股中，有132只周度上涨（占比32.59%），有265只周度下跌（占比65.43%）。7日涨幅前十名的个股分别是：润禾材料、九鼎新材、达志科技、三维股份、东岳硅材、华特气体、兰太实业、上海新阳、彤程新材、科创新源；7日跌幅前十名的个股分别是：永太科技、*ST河化、瑞丰新材、六国化工、利尔化学、嘉澳环保、亚士创能、桐昆股份、三聚环保、川恒股份。

表3: 化工板块个股收盘价7日涨幅前十: 润禾材料、九鼎新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月18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	300727.SZ	润禾材料	34.43	30.02%	51.41%	35.82%
2	002201.SZ	九鼎新材	17.30	25.37%	32.67%	47.11%
3	300530.SZ	达志科技	38.01	22.53%	108.16%	104.68%
4	603033.SH	三维股份	20.01	20.54%	-3.33%	-6.76%
5	300821.SZ	东岳硅材	12.77	17.37%	24.71%	32.33%
6	688268.SH	华特气体	75.15	15.70%	29.32%	22.63%
7	600328.SH	兰太实业	13.23	15.34%	34.86%	95.71%
8	300236.SZ	上海新阳	48.31	15.16%	34.16%	12.53%
9	603650.SH	彤程新材	46.00	13.38%	46.54%	22.02%
10	300731.SZ	科创新源	30.70	13.20%	27.92%	18.26%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表4: 化工板块个股收盘价7日跌幅前十: 永太科技、*ST河化等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月18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	002326.SZ	永太科技	16.02	-11.69%	48.06%	82.25%
2	000953.SZ	*ST河化	4.98	-11.23%	-4.96%	15.28%
3	300910.SZ	瑞丰新材	102.27	-11.22%	-0.40%	51.04%
4	600470.SH	六国化工	4.66	-10.90%	12.02%	13.66%
5	002258.SZ	利尔化学	22.81	-10.58%	-3.55%	-20.80%
6	603822.SH	嘉澳环保	27.11	-10.38%	20.49%	51.11%
7	603378.SH	亚士创能	54.29	-10.26%	-11.19%	-7.86%
8	601233.SH	桐昆股份	21.17	-10.26%	-3.82%	-27.00%
9	300072.SZ	三聚环保	5.53	-10.08%	0.91%	-15.31%
10	002895.SZ	川恒股份	11.68	-9.88%	17.86%	2.64%

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: 化工行业指数跑输沪深300指数0.75%

截至本周五(06月18日), 上证综指收于3525.1点, 较上周五(06月11日)的3589.75点下跌1.8%; 沪深300指数报5102.47点, 较上周五下跌2.34%; 化工行业指数报4183.88点, 较上周五下跌3.09%; CCPI(中国化工产品价格指数)报4981点, 较上周五下跌0.52%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.75%。

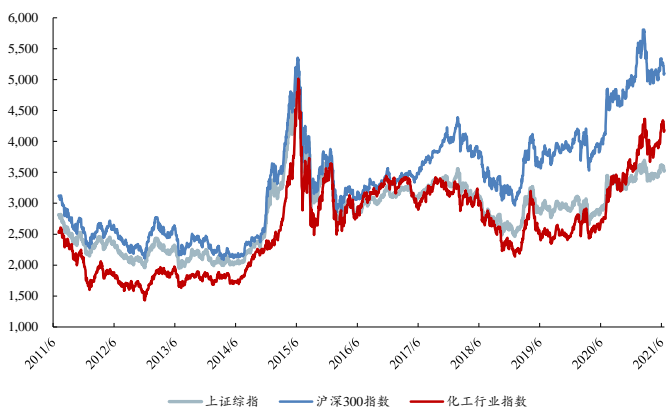
本周化工板块的405只个股中, 有132只周度上涨(占比32.59%), 有265只周度下跌(占比65.43%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 润禾材料、九鼎新材、达志科技、三维股份、东岳硅材、华特气体、兰太实业、上海新阳、彤程新材、科创新源; 7日跌幅前十名的个股分别是: 永太科技、*ST河化、瑞丰新材、六国化工、利尔化学、嘉澳环保、亚士创能、桐昆股份、三聚环保、川恒股份。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有97种产品价格较上周上涨, 有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 高含氢硅油、沉淀混炼胶、三聚氰胺、有机硅DMC、107胶、107胶、甘氨酸、二甲基硅油、生胶、电石; 7日跌幅前十名的产品是: 液氯、磷酸、DEG、四氯乙烯、PTFE悬浮中粒、PTFE分散乳液、黄磷、DOP、乙烯、

辛醇。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 37 种价差较上周上涨，有 28 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“一铵价差”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”；7 日跌幅前五名的价差是：“腈纶-0.961×丙烯腈”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“乙烯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周 CCPI 报 4981 点，较上周五下跌 0.52%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点：化工行业依然处于景气上行期，关注二季报或将再创新高的化工子行业龙头

2.2.1、化工行业依然处于景气上行期，建议积极配置化工优质龙头

化工行业景气不减，向上空间充足。根据 Wind 数据，截至 6 月 17 日，中国化工产品价格指数 (CCPI) 报 4981 点，自 2 月末以来至今，部分主要化工子行业处于传统淡季，但 CCPI 依然在 4,900-5100 点之间强势小幅震荡，化工行业景气度犹存，或在酝酿新一轮突破上行。自 2012 年 5 月至今，CCPI 的高点为 2012 年 9 月的 6,081 点，其次为上一轮化工行业供给侧改革催生的景气高点，在 2018 年 9 月 CCPI 一度触及 5,802 点。若从 2015 年开始计算，目前的 CCPI 位于 70%分位左右，距上一轮景气高点尚有空间；化工行业 PE 仅位于 33%分位左右、PB 仅位于 55%分位左右。在海外疫情不断反复和我国“碳中和”政策的双重影响下，全球供给收紧和下游需求复苏会加剧供需错配，中国化工将继续稳定供应全球，本轮周期行情的深度和长度或将强于上一轮。另据 Wind 数据，大型企业 PMI 持续位于 50%以上，订单流入稳定；中型企业景气波动较大；小型企业处境相对艰难。这验证了我们对化工各子行业龙头的持续看好并推荐的正确性。从 PPI 数据来看，化学原料和制品 PPI 创近 20 年以来新高。我们认为目前化工行业景气行情远未结束，坚定看好周期继续上行，在阶段性震荡带来的绝佳窗口期，建议积极配置化工优质龙头。

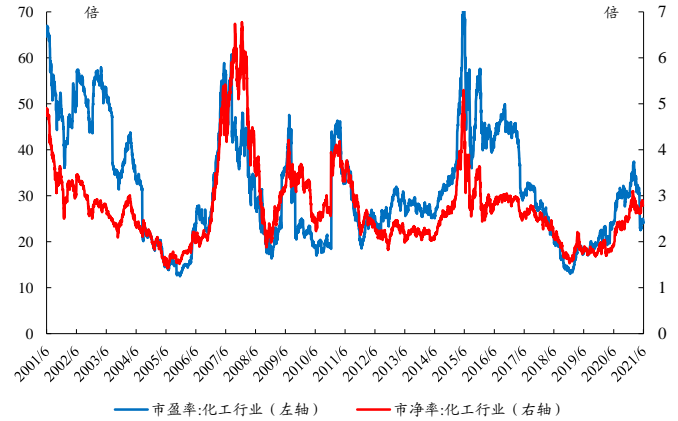
受益标的：【化纤组合】华峰化学、新凤鸣、三友化工；【子行业龙头】江苏索普、山东海化、鲁西化工、云图控股、和邦生物、海利得、滨化股份、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份；【化工龙头白马】赛轮轮胎、万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、新和成、荣盛石化。

图3: CCPI 指数高位小幅震荡



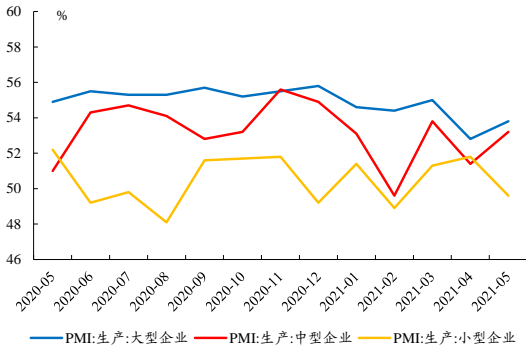
数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 化工行业估值向上仍有较大空间



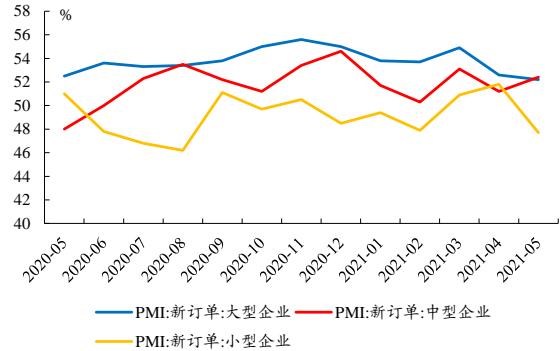
数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 大、中、小型企业景气分化



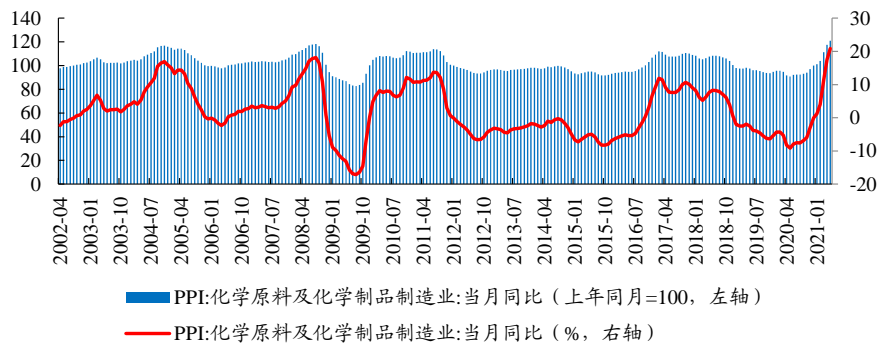
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 大型企业订单稳定流入



数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 化学原料及制品 PPI 创近 20 年以来新高



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2.2、关注二季报或将继续环比改善、再创新高的化工子行业龙头

据我们测算, 2021Q1 涤纶长丝的平均价差为 1,573 元/吨, 2021Q2 截至目前, 涤纶长丝的平均价差为 1,733 元/吨, 较 Q1 平均价差上升 36.8%, 我们预计涤纶长丝的盈利能力较一季度将显著增强; 2021Q1 氨纶的平均价差为 23,546 元/吨, 2021Q2 截至目前, 氨纶的平均价差为 28,974 元/吨, 较 Q1 平均价差上升 23.1%, 氨纶价格价差持续扩大; 2021Q1 醋酸-甲醇的平均价差为 4,002 元/吨, 2021Q2 截至目前, 醋

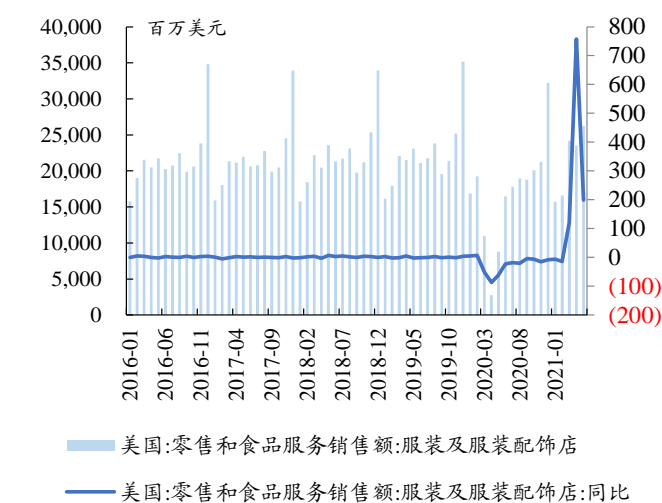
酸的平均价差为 6,106 元/吨, 较 Q1 上升 51.6%, 而本轮波澜壮阔的醋酸行业周期行情远未结束, 我们预计醋酸的盈利能力将再度创下历史新高; 2021Q1 纯碱(重碱)的平均价差为 1,177 元/吨, 2021Q2 截至目前, 纯碱(重碱)的平均价差 1,464 元/吨, 较 Q1 上升 24.4%。以上的化纤、纯碱、醋酸等弹性品种我们已经在《化工周期新征程系列》周报中持续坚定看好。除此之外, 草甘膦、大炼化产业链等多种化工品理论价差在二季度均表现强势, 我们建议关注二季报或将继续环比改善、再创新高的化工子行业龙头; 同时继续看好海外疫情缓和、经济持续复苏, 在三季度“金九银十”到来之际, 全球供需共振将带动化工行业龙头盈利能力再上新台阶。

2.2.3、化纤：主要化纤品种库存继续下降，旺季临近迎布局良机

本周(6月14日-6月18日)氨纶价格高位盘整, 涤纶长丝、粘胶短纤库存下降。据 Wind 数据, 截至 2021 年 6 月 17 日, 江浙织机开工率为 71.39%, 较上周略下降 0.44%, 我们预计短期内化纤市场价格以坚挺为主。

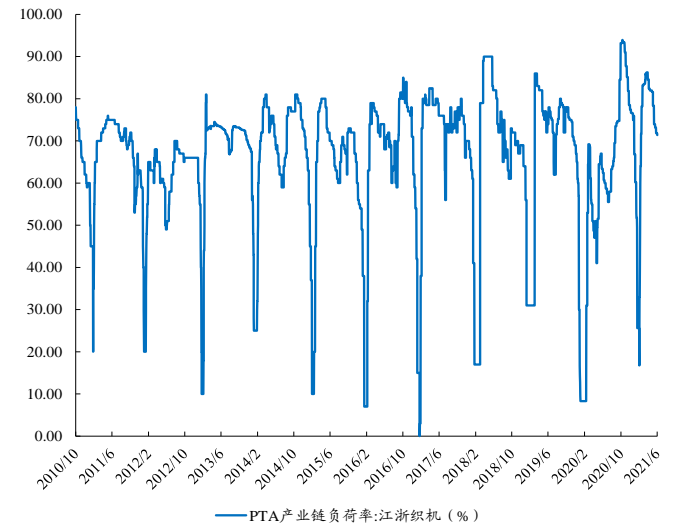
海外纺服需求持续复苏。根据 Wind 数据, 2021 年 1 月和 2 月, 美国服装及服装配饰店销售额分别为 157.40、165.68 亿美元, 同比分别减少 6.71%、13.85%, 分别较 2019 年同期减少 2.6%、7.8%, 处于近年来低位; 2021 年 3 月-5 月, 美国服装及服装配饰店销售额分别为 240.71、235.19、262.44 亿美元, 同比大幅增加 120.36%、757.11%、198.67%, 分别较 2019 年同期增长 9.57%、9.39%、13.71%, 自疫情以来连续三个月大幅转正。另外, 由于作为世界第二大纺织制造国和出口国的印度疫情持续恶化, 柬埔寨、孟加拉国、越南、菲律宾、泰国、缅甸等多个纺织服装出口大国也由于严格的封锁措施、物流延迟、原材料供应和国内政局动荡等问题, 纺织服装行业陷入不同程度的困境, 部分订单或会流入供应保障更加可靠的中国。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。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8: 2021 年 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比上升 198.67%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 目前江浙织机开工率较上周略下降 0.44%

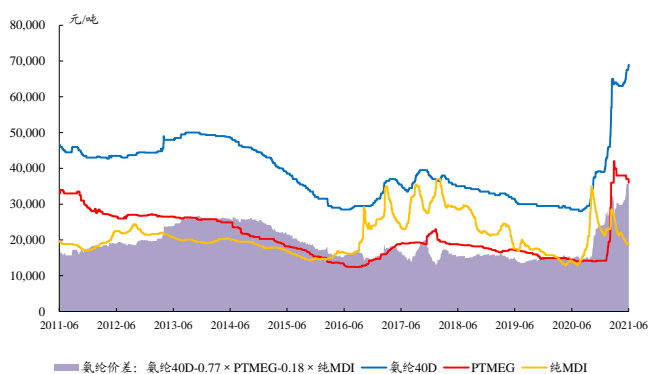


数据来源: Wind、开源证券研究所

氨纶: 本周(6月14日-6月18日)国内氨纶市场价格继续走强。根据百川盈

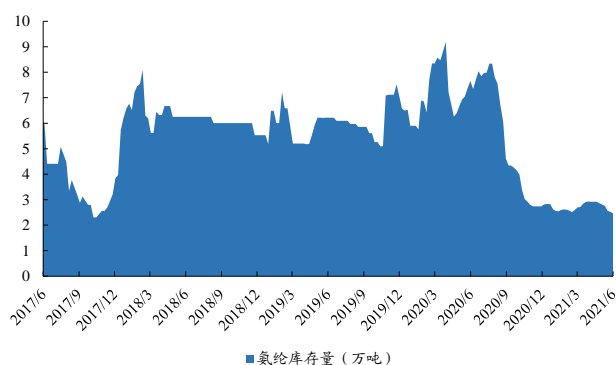
孚数据，目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 88000-90000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 78000-80000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 67000-70000 元/吨。据我们测算，6 月 18 日氨纶价差为 37,932 元/吨，较 6 月 11 日上升 2,297 元/吨，延续了 5 月以来的价差扩大趋势。成本方面，PTMEG 市场价格窄幅下滑，纯 MDI 市场价格弱势整理，成本面窄幅滑落，氨纶利润空间上行。库存方面，根据百川盈孚 6 月 18 日数据，氨纶库存为 2.45 万吨，较 6 月 11 日下滑 2.76%，处于两年以来的历史低位，较低的库存水平为氨纶市场提供强有力支撑。我们预计，短期内氨纶市场价格或将延续上涨，同时由于原料市场弱势运行，氨纶利润空间加大，企业盈利能力将同步上升。受益标的：华峰化学。

图10: 本周氨纶价差继续扩大



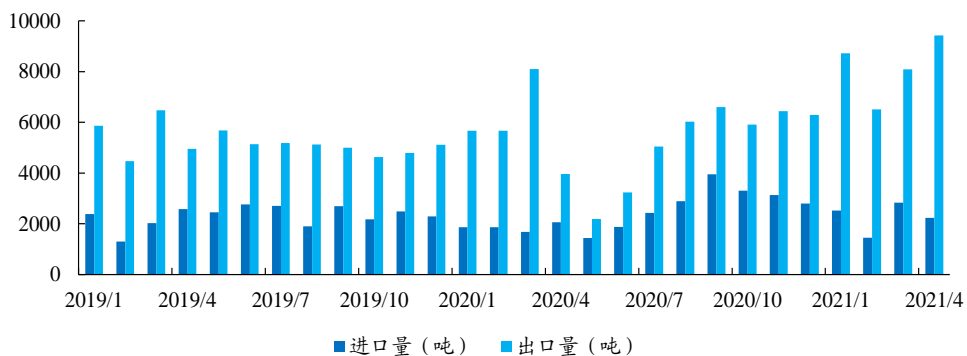
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11: 氨纶库存大幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图12: 氨纶出口数量高于进口数量

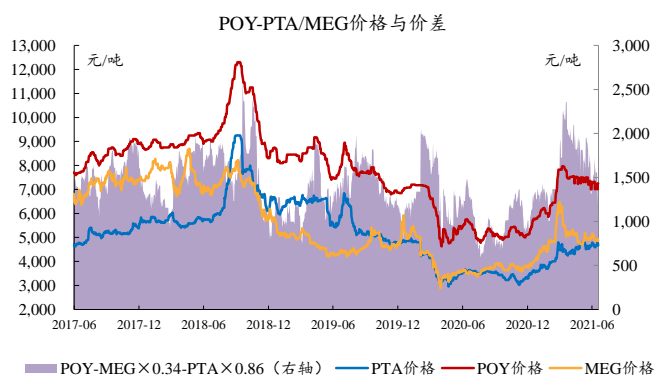


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

涤纶：本周（6月14日-6月18日）涤纶长丝价差略有扩大，库存明显下降。据 Wind 数据，6 月 17 日涤纶长丝 POY 库存天数为 15.8 天，较 6 月 10 日下降 1.7 天；DTY 库存天数为 28 天，较 6 月 10 日下降 1.5 天；FDY 库存天数为 19.5 天，较 6 月 10 日再度下降 1.3 天，涤纶长丝库存连续两周出现下降。本周涤纶长丝市场优惠促销，原料震荡上涨，提振了市场气氛，在经历优惠促销后，价格震荡回调，本周工厂多报价上调，POY150D 产品市场主流商谈价格 7250 元/吨，较上周同期价格上调了 25 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 7575 元/吨，较上周同期价格上调了 125 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 8500 元/吨，较上周同期价格上调了 100 元/吨。

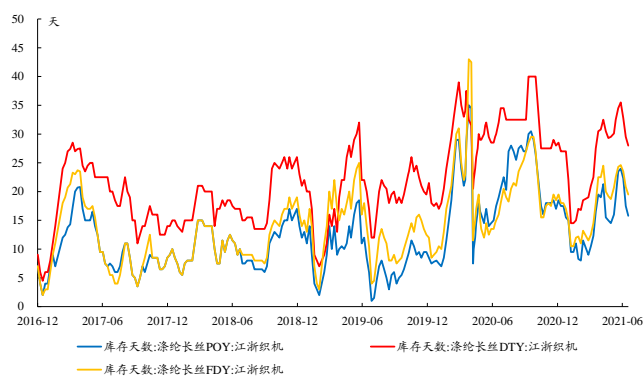
据我们测算，截至6月18日，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为1,591元/吨，较6月11日增加33.5元/吨，保持较强盈利能力。海外需求强劲复苏叠加国际油价上涨，涤纶长丝价格有望继续上行。原油价格若延续涨势有望提振涤纶长丝产业链涨价信心，而下游织机开工率高位，需求良好，我们看好海外涤纶长丝需求持续增长，涤纶长丝成本支撑尚可，价格具备较强的向上弹性。受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图13: 本周涤纶长丝价差扩大



数据来源: Wind、开源证券研究所

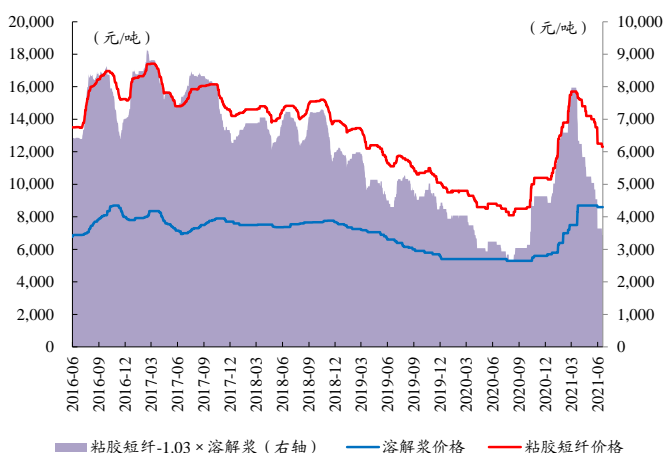
图14: 本周涤纶长丝库存继续下降



数据来源: Wind、开源证券研究所

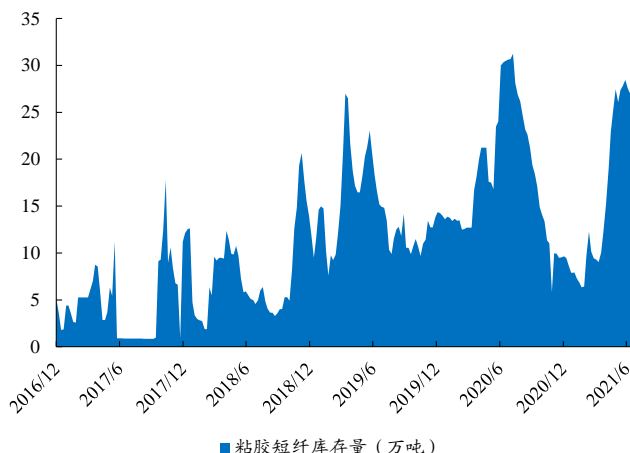
粘胶短纤: 本周(6月14日-6月18日)粘胶短纤库存下降。据百川盈孚数据，目前中端意向价格集中在13500-13800元/吨承兑附近，实单主流成交重心仍稳定在12800-13000元/吨承兑，高端13000-13200元/吨承兑附近，目前厂家以执行订单为主，库存压力有所减缓。本周原辅料价格小幅调整为主，粘胶短纤行业成本端震荡运行。粘胶短纤市场供应水平较上周相比有小幅提升，江苏地区有厂家装置轮检结束，本周山东地区新增产能装置进入试运行阶段，行业开工率为70.95%。截至6月18日，粘胶短纤库存约26.97万吨，较6月11日减少2.04%，粘胶短纤库存连续两周下降有所缓解。随着欧美疫情逐渐好转，海外需求将大幅复苏，届时全球纺织业补库行情将迅速开启，粘胶短纤价格有望大幅上行。我们认为，粘胶短纤已处于底部，建议积极配置，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15: 本周粘胶短纤价格逐步企稳



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周粘胶短纤库存下降2.04%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.2.4、醋酸：醋酸供需矛盾未缓解，价格有望继续抬升

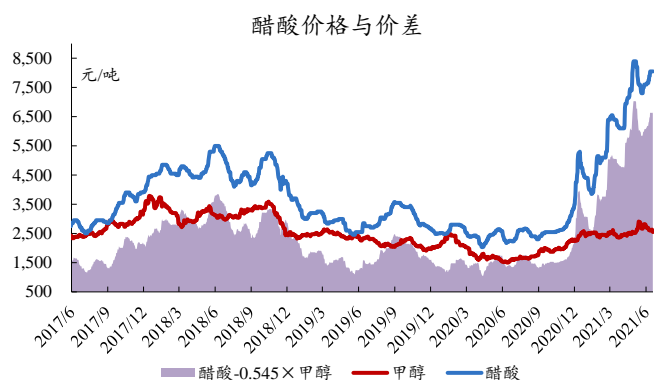
醋酸：本周（6月14日-6月18日）醋酸市场价格高位上涨，看好醋酸价格继续上涨。根据百川盈孚数据，截至6月18日，国内醋酸价格指数涨至7,960元/吨左右，较上周上涨1.8%；根据我们测算，截至6月18日，醋酸价差达到6,663元/吨，较6月11日上涨27元/吨。目前市场现货持续缩紧，各厂家库存不高。2021年6月，国内有约180万吨醋酸装置陆续检修，市场的购销气氛在检修计划影响下有所提振。随着PTA新增产能陆续投产，我们看好醋酸价格继续上涨。

需求端，下游PTA检修陆续结束，PTA开工率从4月底的75.43%抬升至目前83.74%的水平。另外，根据我们统计，2021年预计将投产1310万吨PTA产能，预计将带动52.4万吨/年的醋酸需求。出口方面，2021年1月-3月，醋酸出口量分别为3.05、4.52、5.71万吨。4月醋酸出口量环比、同比高增，达13.58万吨，同比增长209%，环比增长138%。

供给端，受2021年上半年醋酸盈利情况大幅提升，大部分厂家检修计划推迟至5-6月份。国内装置方面，宁夏长城（36万吨/年）仍未提满负荷；河南龙宇（50万吨/年）于6月10日开始检修，预计持续一个月。江苏索普已于2020年进行了大修，预计2021年装置能够顺畅运行。新增产能方面，根据卓创资讯数据，某醋酸企业50万吨新装置将于2021年6月底投产，新装置投产需要经历一定时间的爬坡，预计仅能为2021年贡献10余万吨的供应增量。

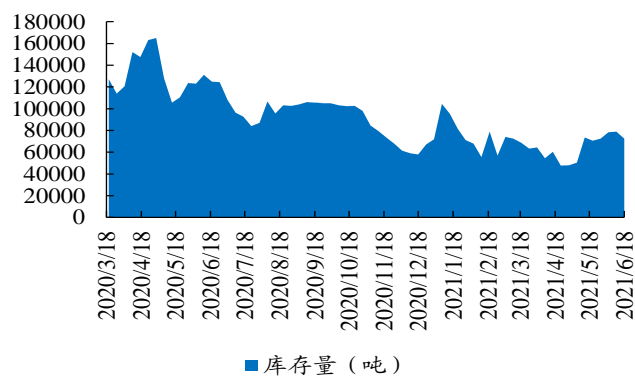
库存方面，据百川盈孚数据，截至6月18日，醋酸库存7.25万吨，较6月11日下降8.23%。目前，各厂家库存数量不高，华东、华中地区库存较上周有所下降，整体库存短期仍旧低位为主。**受益标的：华鲁恒升、江苏索普、华谊集团等。**

图17：本周醋酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：醋酸库存大幅下降



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：壳牌考虑出售总价达640亿的在美油田资产；滨州市人民政府正式对外发布《滨州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和远景目标纲要》

【碳中和】壳牌考虑出售总价达640亿的在美油田资产。6月15日，据央视新闻援引美国CNBC网站的报道，荷兰皇家壳牌公司正考虑出售其在美国最大油田的持股，壳牌希望专注于其利润最高的石油与天然气资产，同时增加低碳投资。此次出售的可能是壳牌在美国得克萨斯州二叠纪盆地的部分或全部业务，价值高达100亿

美元，约合人民币 640 亿元。该盆地日产量约为 450 万桶，约占美国总产量的 40%，2020 年占英荷公司油气总产量的 6% 左右。目前，壳牌正与多个买家进行谈判，不过壳牌拒绝对此消息置评。2021 年早些时候，壳牌公司制定了雄心勃勃的气候战略计划，目标是到 2023 年碳排放量比 2016 年降低至少 6%，到 2030 年降低 20%，并最终到 2050 年实现减排 100%。但荷兰海牙地区 5 月发布裁决，要求壳牌以 2019 年的碳排放量为标准，在 2030 年之前降低至 45%，这给壳牌带来了不少的压力。除壳牌外，埃克森美孚、雪佛龙等油气公司也有计划出售资产以筹集现金，我们认为，全球石油巨头争相布局碳中和和碳达峰，未来能源巨头或将深入新能源领域以寻求传统石油行业的转型发展。

【氢能源】近日，滨州市人民政府正式对外发布《滨州市国民经济和社会发展第十四个五年规划和远景目标纲要》。其中提及滨州市电、气、风、光、生物质等新能源资源丰富，工业副产氢存量充足，“十四五”期间将以惠民县、北海经济开发区为重点，建设风电装备制造产业园，打造国内最大的大功率风电装备产业基地；将以滨华新材料碳三碳四综合利用项目为重点，在产储运销各环节实现氢能装备、物流装备、智能制造一体化，并挖掘工业副产氢优势，深化与清华工研院合作规划建设氢能产业园发展氢能与燃料电池产业。在战略性新兴产业重点项目里将重点推动滨华风光发电制氢、氢气液化一体化新能源示范项目，以及鲁北氢能全产业链示范基地项目（一期）；在能源基础设施建设重点项目里，重点推动沾化滨华滨海 2.1 万 Nm³/h 电解水制氢项目、沾化滨华滨海 50t/d 绿氢液化项目。我们认为，滨化股份率先在氢能上游领域进行布局，具备一定先发优势，在碳中和的大背景下，公司高瞻远瞩布局氢能源，将在未来迎来收获期，获得丰厚的超额收益。**受益标的：滨化股份。**

3、本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、66 种下跌

3.1、本周纯碱价格稳中有涨，库存继续下滑，下游需求稳定

纯碱：本周（6 月 14 日-6 月 18 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 1,750-2,000 元/吨，重碱主流送到价格在 2,000-2,200 元/吨，较上周基本持平。轻质纯碱个别企业报盘走高 20-40 元/吨，整体市场货源仍显充裕，局部地区部分企业产销相对平衡，出货情况良好；重质纯碱市场价格高位坚挺运行，局部地区货源偏紧，个别企业暂不接单或控制接单，新单成交仍有拉涨表现。

需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量刚需尚存。根据 Wind 和百川盈孚数据，6 月 16 日浮法玻璃的价格为 120.11 元/重量箱，较上周五持平；平板玻璃库存量为 70.04 万吨，周度环比增加 8.69%。**光伏玻璃方面，**国内各区域市场价格总体稳定，少数企业略有浮动，整体产销数据依旧较好。本周光伏玻璃市场走势总体低位维稳，整体市场投交情况变化不大，成交多以履行现有订单为主。市场价格基本与上周五持平，3.2mm 市场普遍成交价格 23 元/平方米，2.0mm 厚度的价格 19 元/平方米

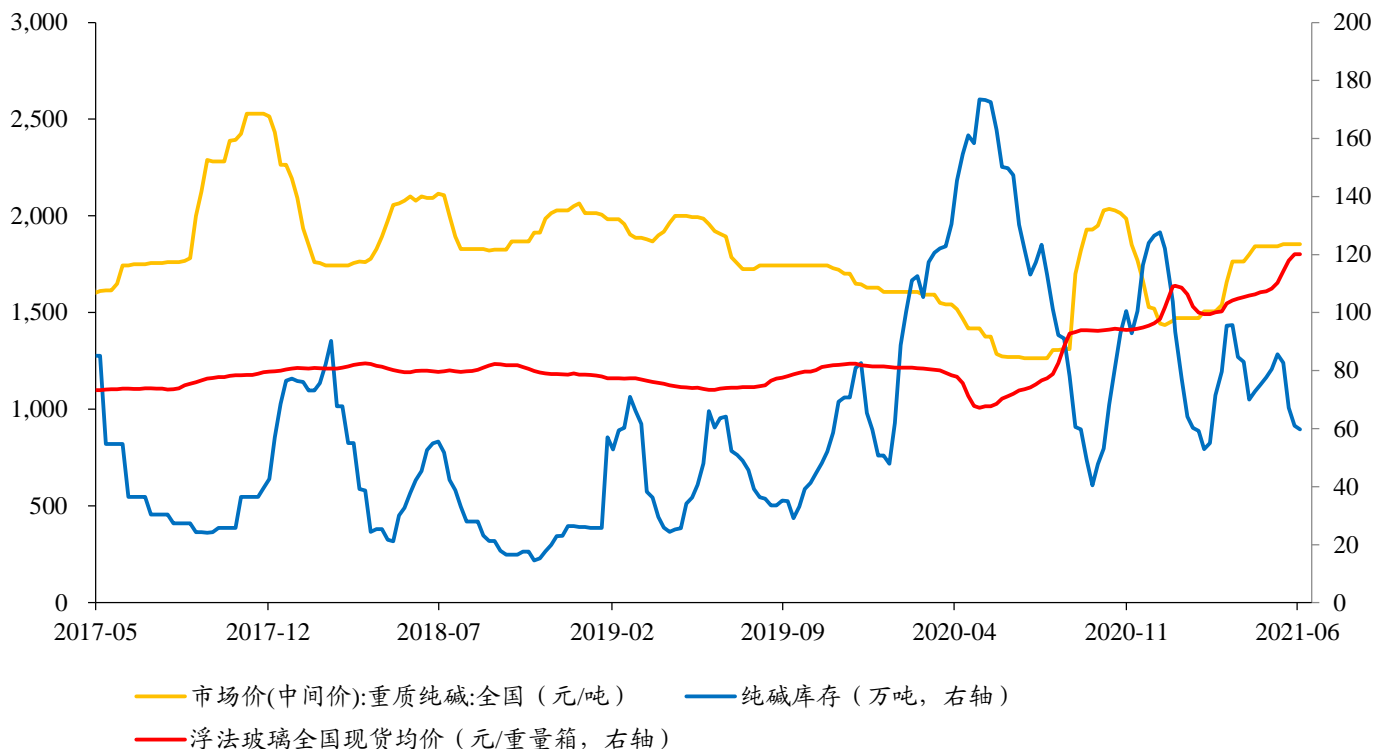
供给端，据百川盈孚数据，截至 6 月 17 日，国内纯碱总产能为 3406 万吨，装置运行产能共计 2654 万吨，整体行业开工率在 78% 左右。重庆湘渝、中盐内蒙古、中盐昆山即将检修，江苏实联继续提负荷，故预计下周纯碱行业产量减少，行业开工预计维持在 80% 左右。

库存方面，据百川盈孚数据，截至 6 月 18 日，纯碱库存 51.99 万吨，较 6 月 11 日下降 5.11%。本周国内纯碱整体走势稳中有涨，气氛继续向好。预计下周国内纯碱

市场延续向好趋势。

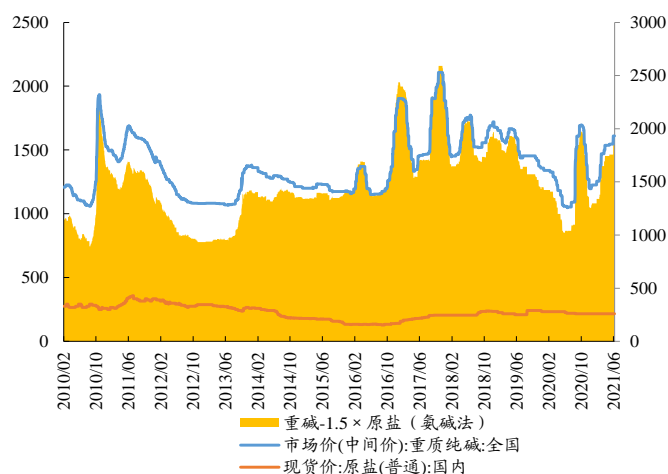
受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工、远兴能源、中盐化工。

图19：本周纯碱库存较上周下降 5.11%



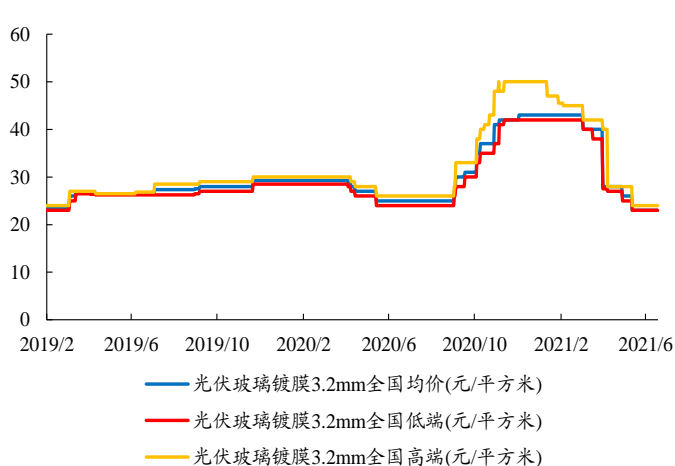
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周纯碱价差持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

图21：本周光伏玻璃价格稳定



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	6月18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	71.04	美元/桶	1.54%	7.20%	46.41%
	布伦特	73.08	美元/桶	1.19%	5.21%	41.08%
	石脑油	5,479	元/吨	1.69%	4.13%	31.05%
	天然气期货	3.25	美元/百万英热单位	3.96%	4.63%	28.12%
	国内天然气	3,832	元/吨	0.50%	-0.03%	-39.49%
	液化气	4,117	元/吨	0.61%	-3.58%	2.62%
	乙烯	915	美元/吨	-4.69%	-17.57%	-8.04%
	丙烯	7,800	元/吨	0.26%	-4.88%	7.59%
	纯苯	7,722	元/吨	0.57%	-5.75%	80.97%
	苯酚	6,128	元/吨	-1.42%	-9.03%	10.20%
	甲苯	5,758	元/吨	-0.16%	-4.03%	55.41%
	二甲苯	5,883	元/吨	1.00%	-3.68%	50.96%
	苯乙烯	8,875	元/吨	-1.39%	-18.01%	40.32%
聚酯/化纤	PX	6,490	元/吨	0.00%	2.04%	39.27%
	PTA	4,690	元/吨	1.96%	1.08%	28.49%
	MEG	4,868	元/吨	-0.08%	-2.21%	11.37%
	聚酯切片	5,950	元/吨	0.85%	0.42%	22.68%
	涤纶 POY	7,250	元/吨	0.35%	-3.01%	23.40%
	涤纶 FDY	7,575	元/吨	1.68%	0.66%	28.94%
	涤纶 DTY	8,500	元/吨	1.19%	-3.95%	11.84%
	涤纶短纤	6,800	元/吨	1.49%	0.74%	14.29%
	己内酰胺	13,600	元/吨	2.26%	-4.23%	20.35%
	锦纶切片	27,442	元/吨	0.05%	-1.98%	27.71%
	PA6	14,550	元/吨	0.17%	-2.35%	19.51%
	PA66	40,333	元/吨	0.00%	-1.85%	30.95%
	丙烯腈	14,500	元/吨	-2.03%	4.32%	20.83%
腈纶短纤	18,000	元/吨	1.12%	4.05%	12.50%	
氨纶 40D	69,000	元/吨	2.99%	7.81%	81.58%	
煤化工	无烟煤	1,097	元/吨	0.09%	-2.75%	25.23%
	煤油	4,085	元/吨	0.00%	2.33%	25.23%
	甲醇	2,212	元/吨	1.65%	-11.66%	0.91%
	甲醛	1,325	元/吨	0.45%	-8.87%	6.00%
	醋酸	7,960	元/吨	1.56%	7.68%	92.97%
	DMF	10,708	元/吨	0.00%	-1.01%	31.26%
	正丁醇	14,804	元/吨	-1.72%	-0.68%	68.30%
	异丁醇	13,200	元/吨	1.93%	3.53%	54.84%
己二酸	9,783	元/吨	0.68%	-4.56%	26.51%	
氟化工	萤石 97 湿粉	2,450	元/吨	-2.00%	-5.77%	-1.69%
	无水氢氟酸	9,230	元/吨	0.00%	-2.84%	3.32%
	冰晶石	5,800	元/吨	0.00%	3.57%	31.82%
	氟化铝	7,550	元/吨	2.00%	-6.82%	-16.22%
	二氯甲烷	4,266	元/吨	-0.16%	0.45%	23.01%

板块	产品	6月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅	
化肥	三氯乙烯	9,842	元/吨	0.00%	4.51%	54.58%	
	R22	16,000	元/吨	0.00%	3.23%	14.29%	
	R134a	21,750	元/吨	-1.14%	-1.14%	20.83%	
	R125	29,000	元/吨	0.00%	0.00%	7.41%	
	R410a	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%	
	磷矿石	490	元/吨	6.06%	15.02%	31.02%	
	黄磷	19,505	元/吨	-5.30%	12.41%	23.25%	
	磷酸	6,335	元/吨	-7.53%	19.80%	28.39%	
	磷酸氢钙	2,533	元/吨	3.39%	33.32%	61.34%	
	磷酸一铵	3,020	元/吨	3.53%	25.05%	47.82%	
	磷酸二铵	3,050	元/吨	0.00%	1.67%	29.79%	
	三聚磷酸钠	5,299	元/吨	0.00%	0.17%	-1.38%	
	六偏磷酸钠	6,680	元/吨	0.00%	0.91%	0.91%	
	合成氨	4,095	元/吨	2.09%	15.45%	25.69%	
	尿素	2,619	元/吨	-1.36%	18.61%	48.22%	
	三聚氰胺	10,766	元/吨	11.68%	-24.71%	56.94%	
	氯化铵	770	元/吨	5.19%	7.09%	37.25%	
	氯碱化工	氯化钾	2,432	元/吨	0.00%	2.10%	21.42%
		硫酸钾	3,035	元/吨	0.90%	1.85%	4.30%
氯基复合肥		2,252	元/吨	0.81%	4.55%	11.98%	
硫基复合肥		2,520	元/吨	0.80%	5.13%	11.95%	
液氯		1,337	元/吨	-26.38%	-8.67%	0.75%	
原盐		246	元/吨	0.00%	3.36%	9.33%	
盐酸		421	元/吨	-1.64%	-3.00%	15.66%	
重质纯碱		1,994	元/吨	0.00%	4.51%	39.25%	
轻质纯碱		1,769	元/吨	0.00%	1.43%	36.92%	
液体烧碱		560	元/吨	0.93%	3.26%	14.10%	
固体烧碱		1,979	元/吨	0.00%	0.35%	2.22%	
电石		4,795	元/吨	7.70%	-1.15%	27.97%	
电石法 PVC		8,939	元/吨	-0.31%	-2.12%	23.23%	
聚氨酯	苯胺	9,585	元/吨	3.23%	-14.91%	19.74%	
	TDI	12,838	元/吨	-1.25%	-2.65%	9.49%	
	聚合 MDI	17,333	元/吨	5.05%	4.00%	-5.11%	
	纯 MDI	19,300	元/吨	0.00%	-2.28%	-11.87%	
	BDO	16,450	元/吨	-3.24%	-21.85%	30.56%	
	DMF	10,708	元/吨	0.00%	-1.01%	31.26%	
	己二酸	9,783	元/吨	0.68%	-4.56%	26.51%	
	环己酮	10,383	元/吨	-3.57%	-9.71%	46.92%	
	环氧丙烷	13,000	元/吨	-2.99%	-27.51%	-31.28%	
	软泡聚醚	13,467	元/吨	-2.88%	-25.80%	-30.70%	
	硬泡聚醚	12,100	元/吨	-2.22%	-20.92%	-21.94%	
农药	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	12.82%	25.71%	

板块	产品	6月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-1.82%
	草甘膦	46,817	元/吨	1.08%	13.33%	71.50%
	草铵膦	195,000	元/吨	2.63%	6.85%	13.04%
	甘氨酸	21,200	元/吨	10.42%	19.77%	42.28%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	1.35%	-1.32%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	90,000	元/吨	0.00%	-2.17%	9.09%
	2.4D	22,000	元/吨	0.00%	8.64%	29.41%
	阿特拉津	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	5.26%
	对硝基氯化苯	14,650	元/吨	0.00%	2.81%	46.50%
	钛精矿	1,700	元/吨	0.00%	0.00%	28.79%
	钛白粉(锐钛型)	18,800	元/吨	0.00%	0.00%	39.26%
	钛白粉(金红石型)	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	31.25%
精细化工	二甲醚	3,667	元/吨	-3.50%	-11.21%	-3.60%
	甲醛	1,325	元/吨	0.45%	-8.87%	6.00%
	煤焦油	3,741	元/吨	-2.91%	5.08%	42.57%
	电池级碳酸锂	88,526	元/吨	0.00%	-1.12%	64.44%
	工业级碳酸锂	82,000	元/吨	0.00%	-1.20%	59.30%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	81,000	元/吨	1.89%	8.00%	95.18%
	丙烯酸	9,800	元/吨	2.62%	-2.97%	27.27%
	丙烯酸甲酯	17,300	元/吨	0.58%	18.49%	71.29%
	丙烯酸丁酯	17,400	元/吨	3.57%	-2.79%	52.63%
合成树脂	丙烯酸异辛酯	17,900	元/吨	1.13%	-9.14%	38.76%
	环氧氯丙烷	13,200	元/吨	0.00%	-7.04%	10.92%
	苯酚	9,113	元/吨	-1.75%	-7.72%	46.68%
	丙酮	5,458	元/吨	-0.16%	-20.61%	-5.36%
	双酚 A	22,250	元/吨	-1.55%	-14.91%	73.83%
	聚乙烯	9,021	元/吨	0.16%	-5.74%	-0.43%
通用树脂	聚丙烯粒料	8,407	元/吨	-0.07%	-5.02%	2.15%
	电石法 PVC	8,939	元/吨	-0.31%	-2.12%	23.23%
	乙烯法 PVC	9,388	元/吨	0.00%	-2.21%	14.39%
	ABS	18,242	元/吨	-0.47%	-2.52%	10.18%
	丁二烯	9,100	元/吨	7.06%	21.33%	15.19%
橡胶	天然橡胶	12,341	元/吨	-1.67%	-4.70%	-8.98%
	丁苯橡胶	12,501	元/吨	3.37%	-6.23%	10.21%
	顺丁橡胶	12,200	元/吨	3.83%	0.62%	18.02%
	丁腈橡胶	20,638	元/吨	0.55%	1.54%	19.55%
	乙丙橡胶	26,428	元/吨	0.00%	-4.59%	36.02%
	维生素 VA	320	元/公斤	0.00%	-3.03%	-8.57%
维生素	维生素 B1	165	元/公斤	0.00%	3.13%	6.45%
	维生素 B2	93	元/公斤	0.00%	1.09%	3.33%
	维生素 B6	128	元/公斤	0.00%	0.00%	2.40%
	维生素 VE	77	元/公斤	-1.28%	0.00%	18.46%

板块	产品	6月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	维生素 K3	72	元/公斤	0.00%	0.00%	22.03%
	2%生物素	68	元/公斤	0.00%	-8.11%	-9.33%
	叶酸	268	元/公斤	0.00%	1.13%	34.00%
氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	27.03%
	98.5%赖氨酸	9.8	元/千克	0.00%	-6.67%	4.26%
硅	金属硅	13,915	元/吨	1.16%	4.88%	3.01%
	有机硅 DMC	30,500	元/吨	10.91%	15.09%	38.64%

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: 高含氢硅油、沉淀混炼胶等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有97种产品价格较上周上涨,有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是:高含氢硅油、沉淀混炼胶、三聚氰胺、有机硅 DMC、107胶、107胶、甘氨酸、二甲基硅油、生胶、电石;7日跌幅前十名的产品是:液氯、磷酸、DEG、四氯乙烯、PTFE 悬浮中粒、PTFE 分散乳液、黄磷、DOP、乙烯、辛醇。

表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 高含氢硅油、沉淀混炼胶等领涨

涨幅排名	价格名称	6月18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	高含氢硅油	18,000	元/吨	20.00%	20.00%	33.33%
2	沉淀混炼胶	28,000	元/吨	16.67%	16.67%	40.00%
3	三聚氰胺	10,766	元/吨	11.68%	-24.71%	56.94%
4	有机硅 DMC	30,500	元/吨	10.91%	15.09%	38.64%
5	107胶	31,000	元/吨	10.71%	14.81%	34.78%
6	107胶	31,000	元/吨	10.71%	14.81%	34.78%
7	甘氨酸	21,200	元/吨	10.42%	19.77%	42.28%
8	二甲基硅油	32,000	元/吨	10.34%	14.29%	28.00%
9	生胶	32,000	元/吨	8.47%	14.29%	39.13%
10	电石	4,795	元/吨	7.70%	-1.15%	27.97%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7: 化工产品价格7日跌幅前十: 液氯、磷酸等领跌

跌幅排名	价格名称	6月18日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	1,337	元/吨	-26.38%	-8.67%	0
2	磷酸	6,335	元/吨	-7.53%	19.80%	2
3	DEG	5,986	元/吨	-6.88%	-17.14%	4
4	四氯乙烯	9,812	元/吨	-6.77%	-12.41%	4
5	PTFE 悬浮中粒	45,000	元/吨	-6.25%	-23.02%	-1
6	PTFE 分散乳液	47,000	元/吨	-6.00%	-13.76%	-2
7	黄磷	19,505	元/吨	-5.30%	12.41%	2
8	DOP	12,800	元/吨	-4.95%	-4.36%	2
9	乙烯	915	美元/吨	-4.69%	-17.57%	-8
10	辛醇	15,365	元/吨	-4.08%	-0.05%	3

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: 磷酸氢钙、磷酸一铵等领涨

涨幅排名	价格名称	6月18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	磷酸氢钙	2,533	元/吨	3.39%	33.32%	61.34%
2	磷酸一铵	3,020	元/吨	3.53%	25.05%	47.82%
3	丁二烯	9,100	元/吨	7.06%	21.33%	15.19%
4	高含氢硅油	18,000	元/吨	20.00%	20.00%	33.33%
5	磷酸	6,335	元/吨	-7.53%	19.80%	28.39%
6	甘氨酸	21,200	元/吨	10.42%	19.77%	42.28%
7	煤沥青	5,469	元/吨	-1.17%	19.41%	67.71%
8	尿素	2,619	元/吨	-1.36%	18.61%	48.22%
9	丙烯酸甲酯	17,300	元/吨	0.58%	18.49%	71.29%
10	沉淀混炼胶	28,000	元/吨	16.67%	16.67%	40.00%

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: 糊树脂手套料、环氧丙烷等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	6月18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	糊树脂手套料	15,219	元/吨	0.00%	-30.26%	-37.97%
2	环氧丙烷	13,000	元/吨	-2.99%	-27.51%	-31.28%
3	软泡聚醚	13,467	元/吨	-2.88%	-25.80%	-30.70%
4	三聚氰胺	10,766	元/吨	11.68%	-24.71%	56.94%
5	弹性体聚醚	14,925	元/吨	-1.24%	-24.00%	-26.66%
6	PTFE 悬浮中粒	45,000	元/吨	-6.25%	-23.02%	-15.09%
7	高回弹聚醚	14,463	元/吨	-1.20%	-22.66%	-27.14%
8	BDO	16,450	元/吨	-3.24%	-21.85%	30.56%
9	硬泡聚醚	12,100	元/吨	-2.22%	-20.92%	-21.94%
10	丙酮	5,458	元/吨	-0.16%	-20.61%	-5.36%

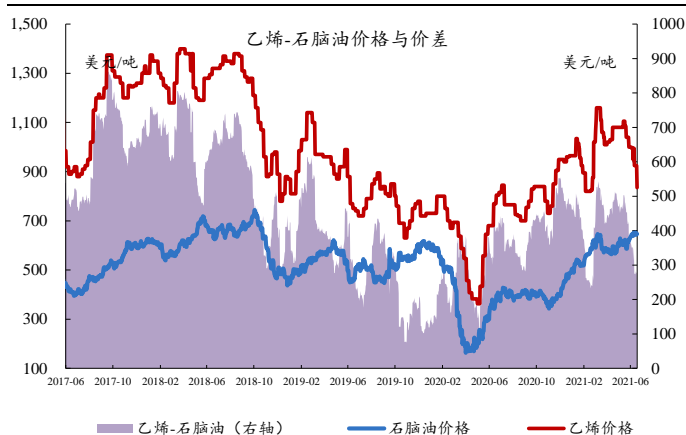
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工价差行情: 37 种价差周度上涨、28 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

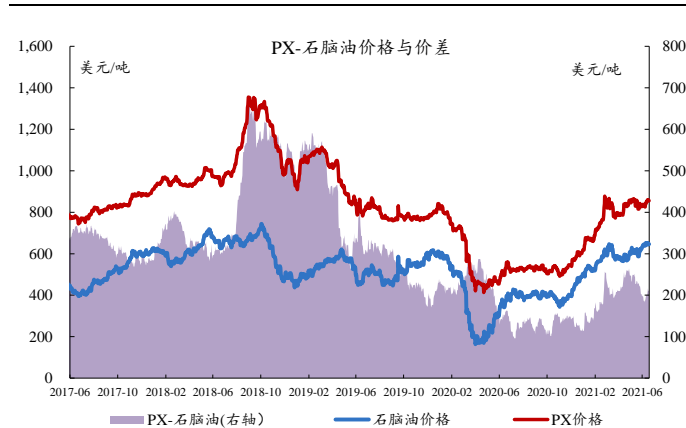
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 37 种价差较上周上涨, 有 28 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”、“环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“一铵价差”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”; 7 日跌幅前五名的价差是: “腈纶-0.961×丙烯腈”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“乙烯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”、“磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸”。

图22: 本周乙烯-石脑油价差缩窄



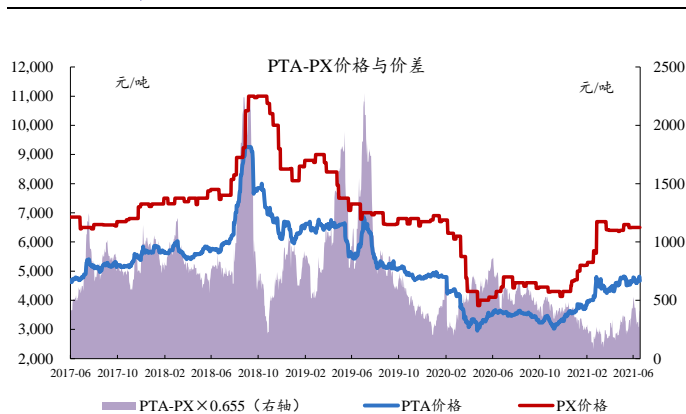
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周PX-石脑油价差小幅扩大



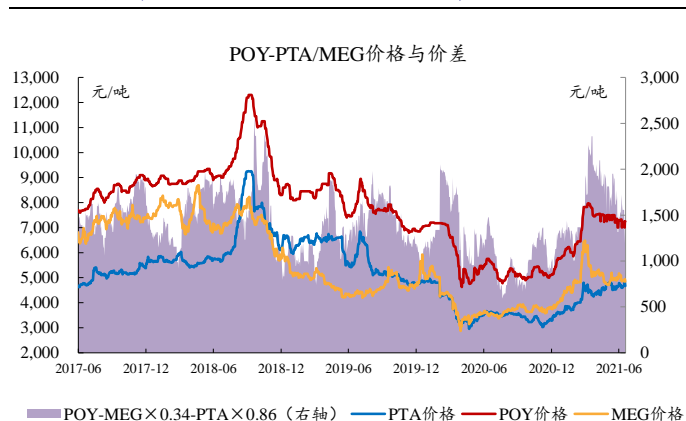
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周PTA-PX 价差缩窄



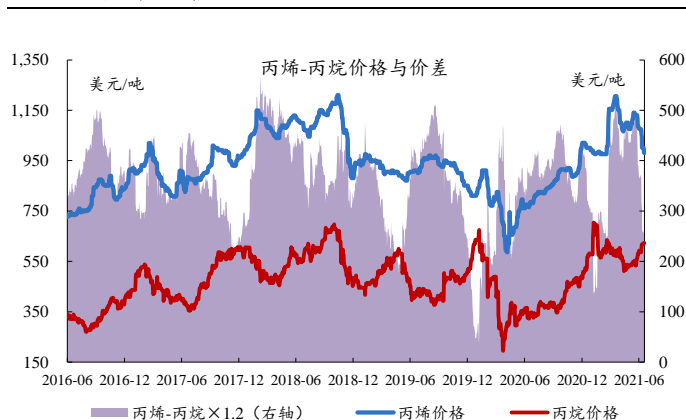
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周POY-PTA/MEG 价差略有扩大



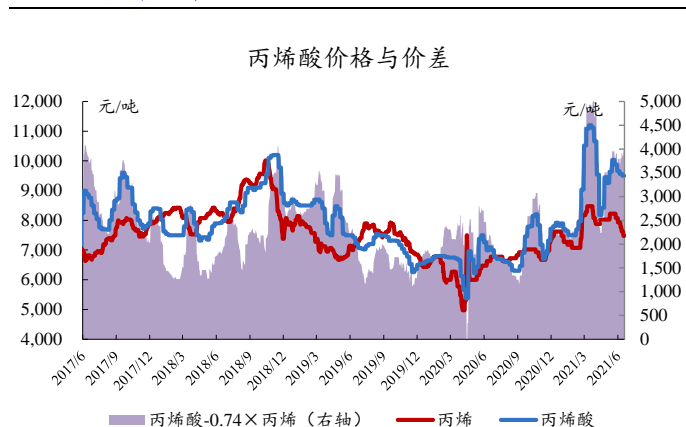
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-丙烷价差缩窄



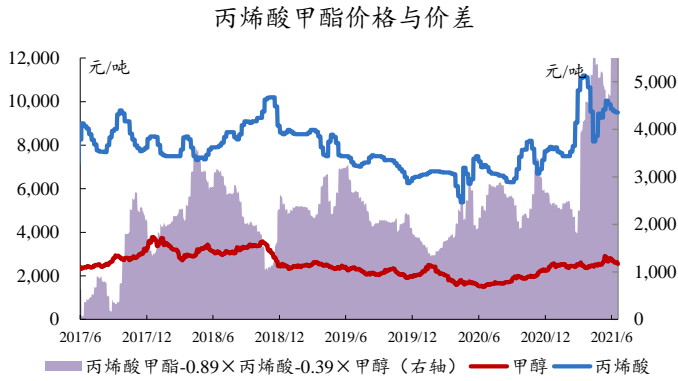
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯酸价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯酸甲酯价差大幅扩大



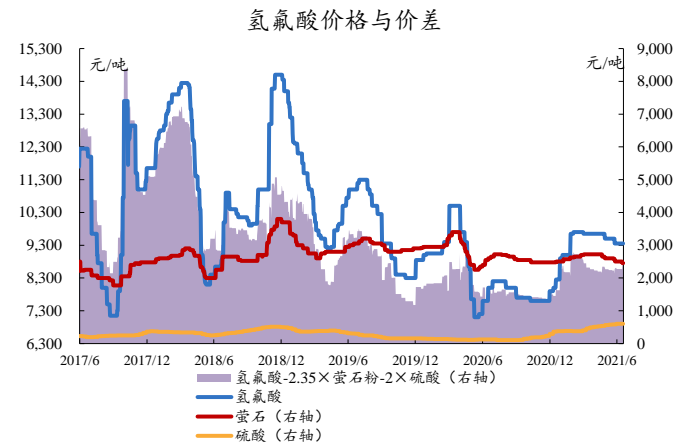
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯酸丁酯价差明显收窄



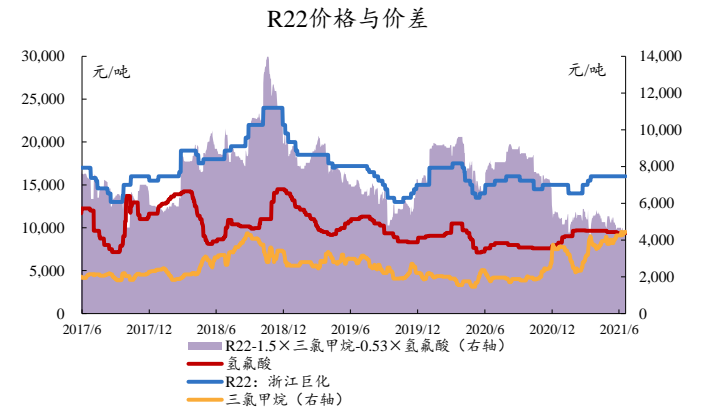
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周氢氟酸价差扩大



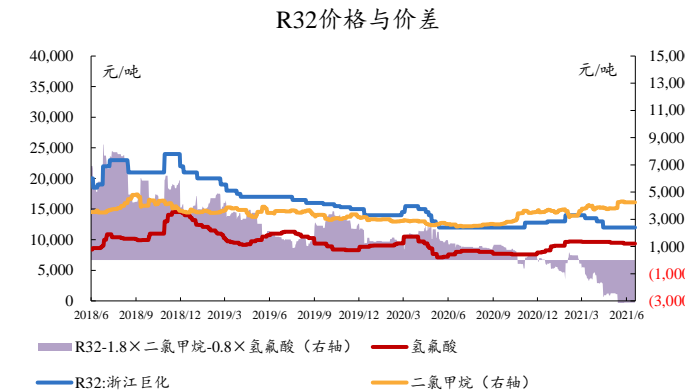
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 R22 价差收窄



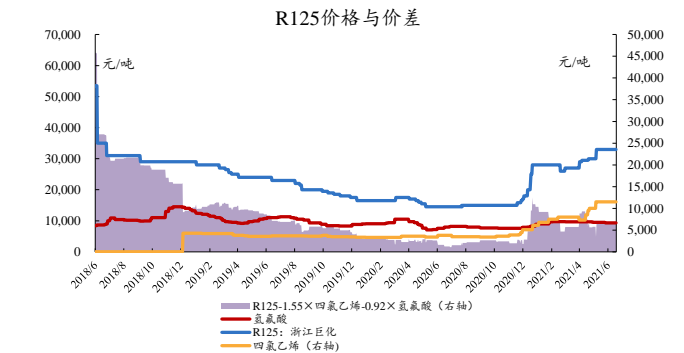
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 R32 价差基本稳定



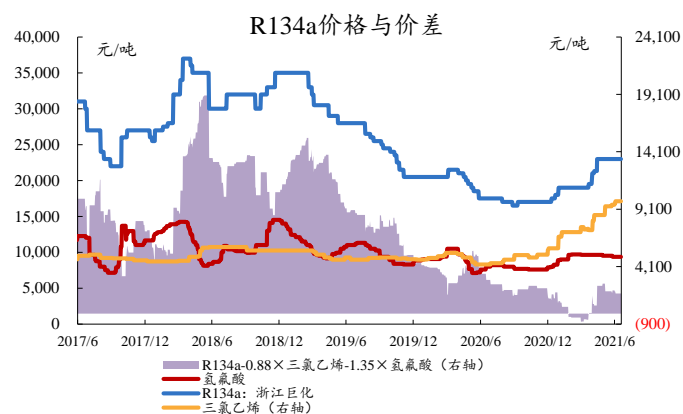
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 R125 价差基本稳定



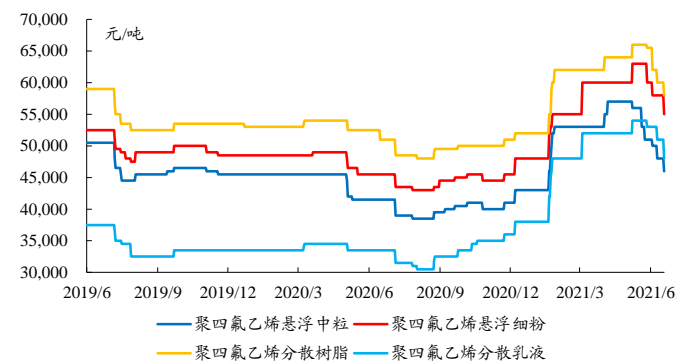
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周 R134a 价差基本稳定



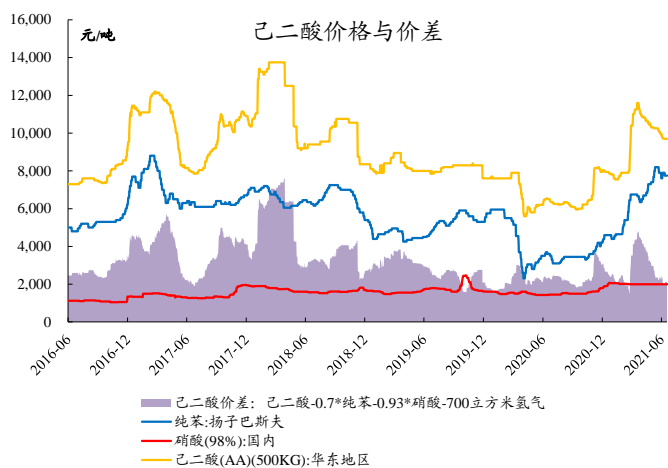
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周己二酸价差基本稳定



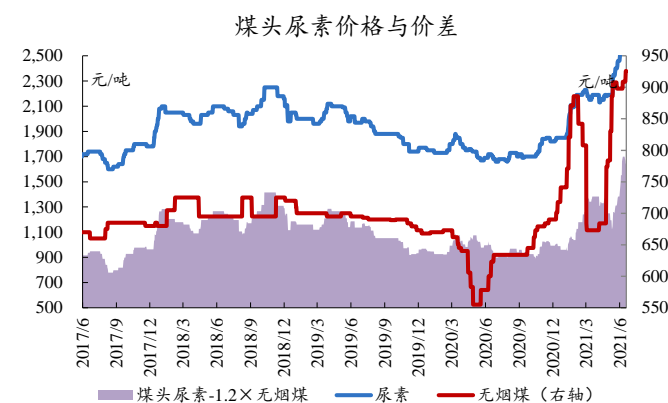
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周甲醇价差缩窄



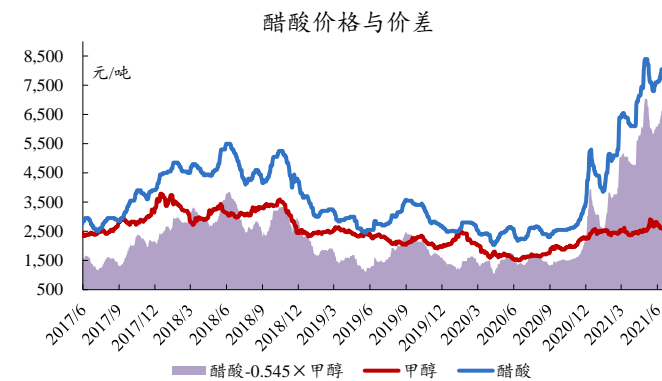
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周煤头尿素价差缩窄



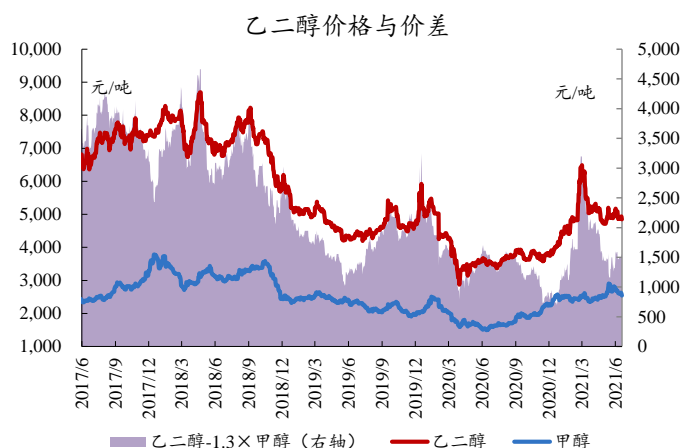
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周醋酸-甲醇价差扩大



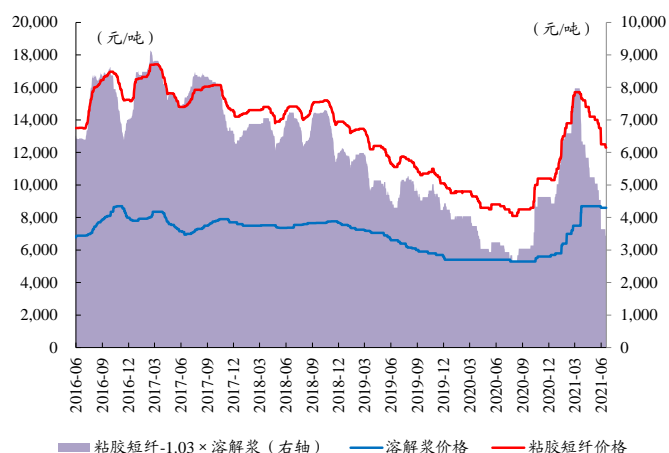
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



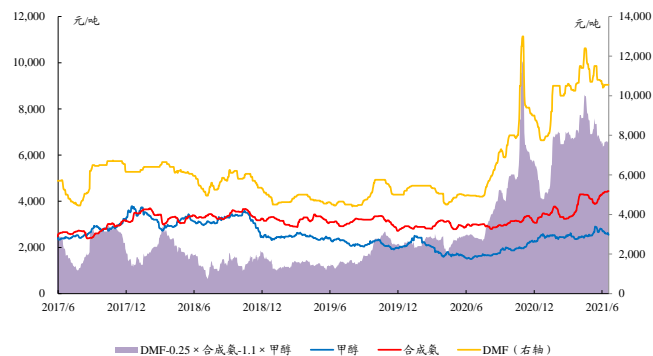
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周粘胶短纤价差缩窄



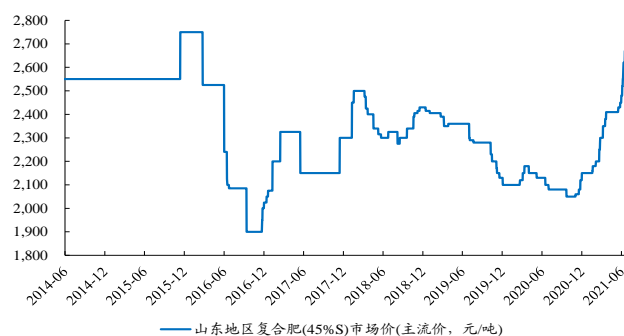
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周DMF价差扩大



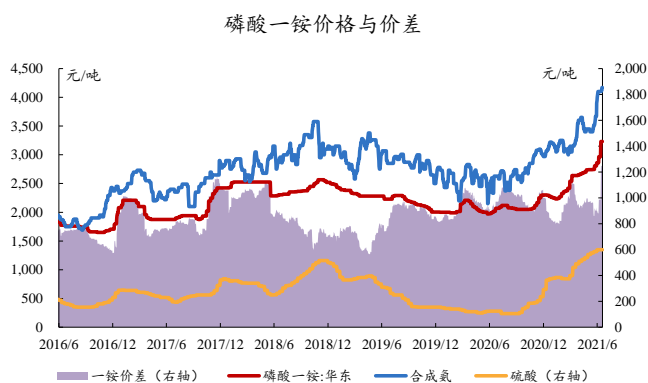
数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周复合肥价格上涨



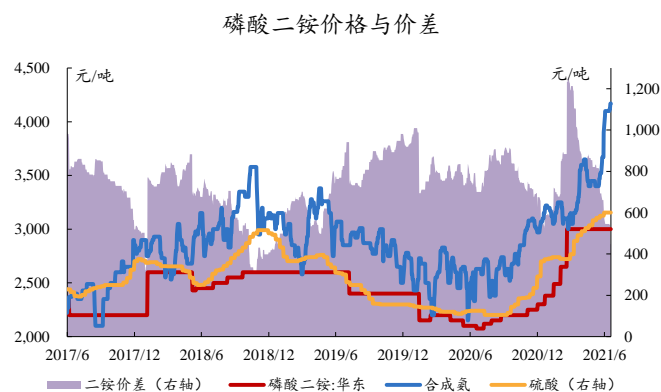
数据来源: Wind、开源证券研究所

图44: 本周磷酸一铵价差扩大



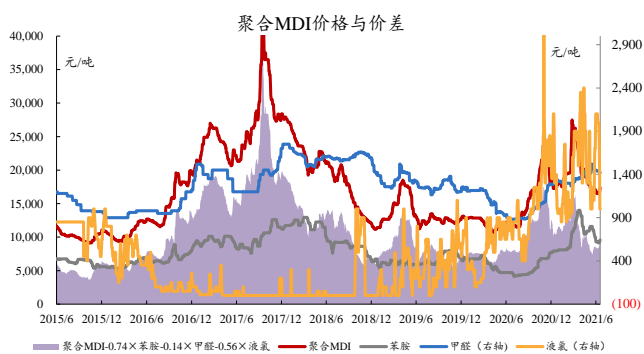
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周磷酸二铵价差缩窄



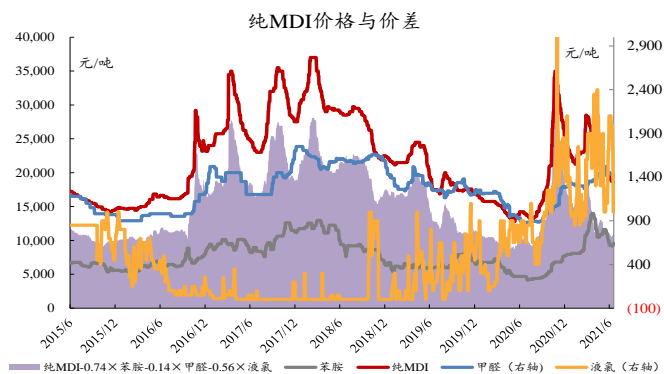
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周聚合MDI 价差扩大



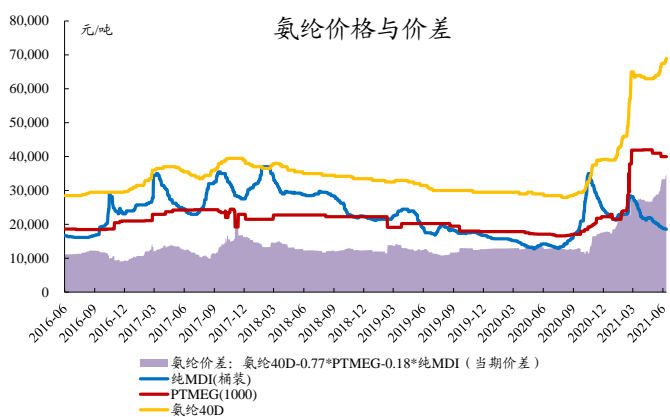
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周纯MDI 价差扩大



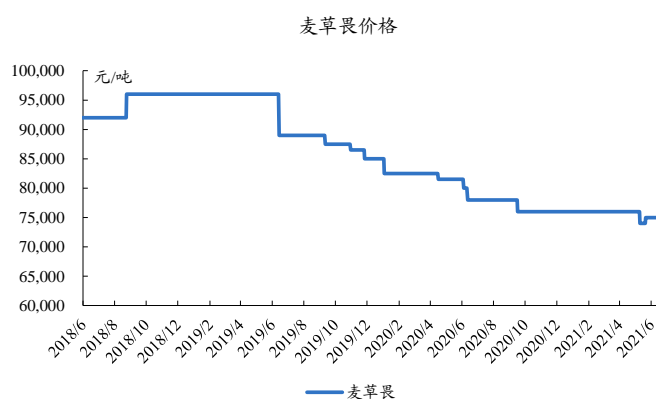
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周氨纶价差继续扩大



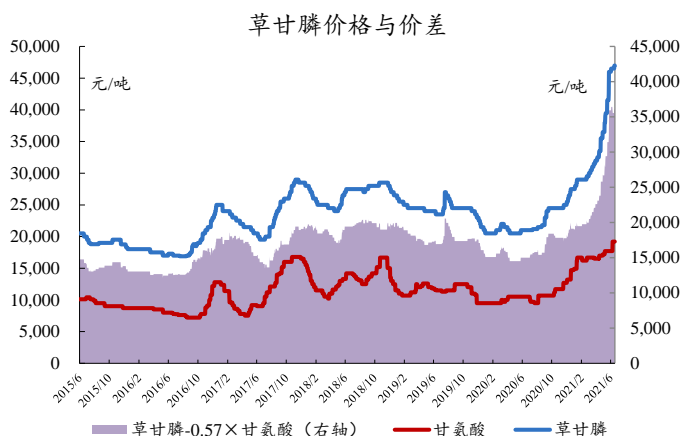
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 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50: 本周草甘膦价差扩大



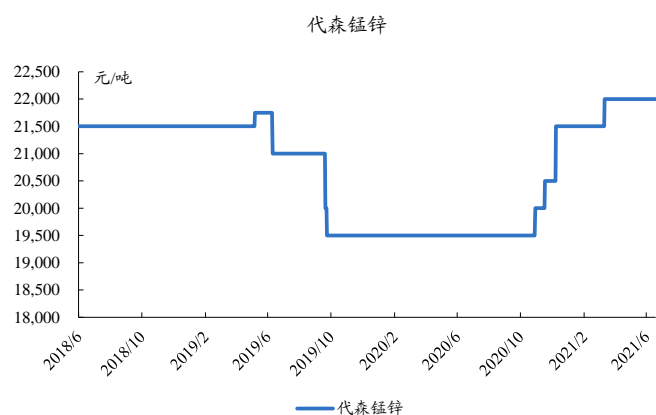
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周草铵膦价格上涨



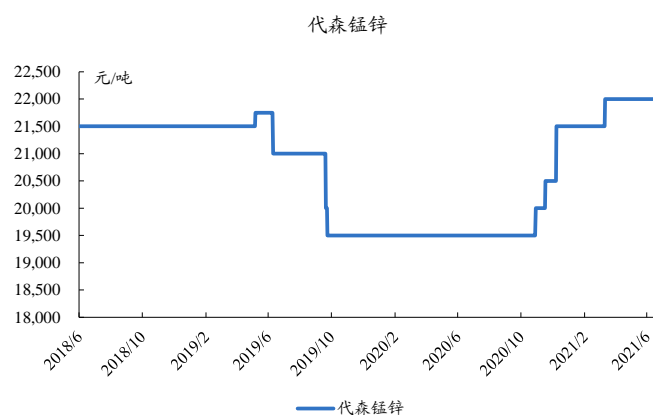
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周代森锰锌价格稳定



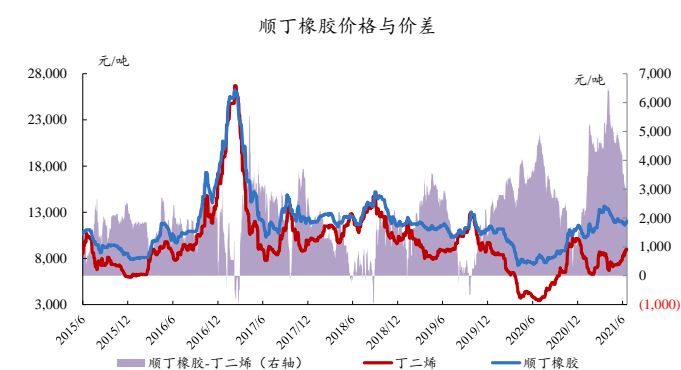
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周菊酯价格稳定



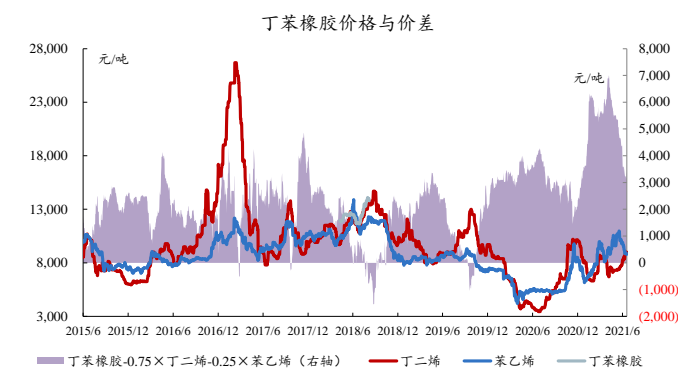
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周顺丁橡胶价差稳定



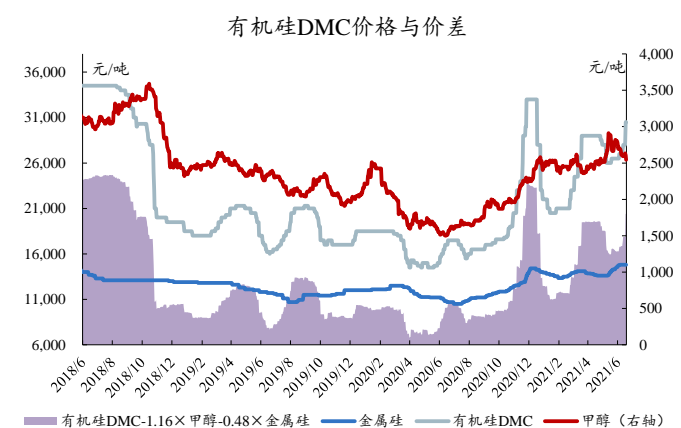
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周丁苯橡胶价差扩大



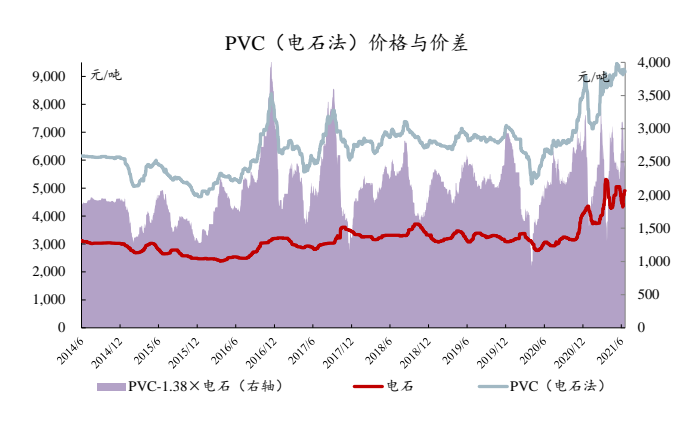
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周有机硅DMC价差扩大



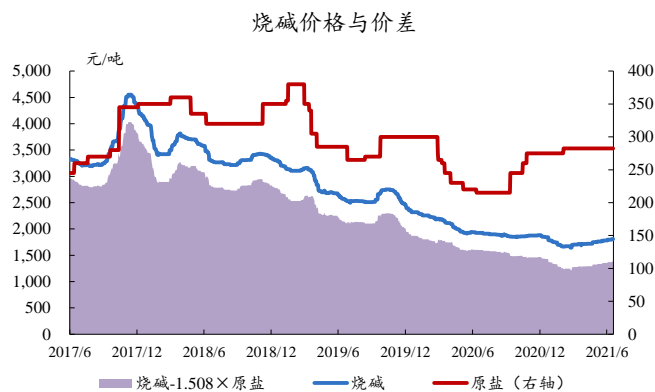
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 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58: 本周烧碱价差扩大



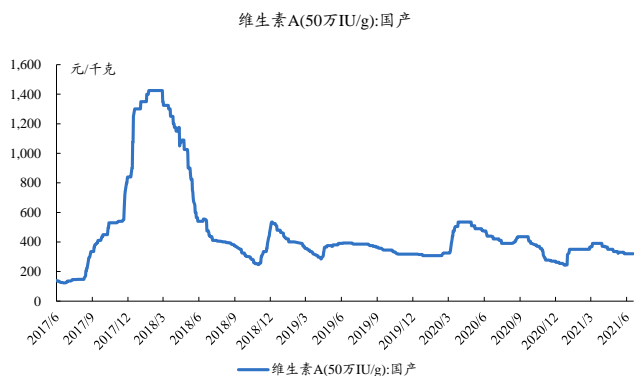
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周环氧丙烷价差缩窄



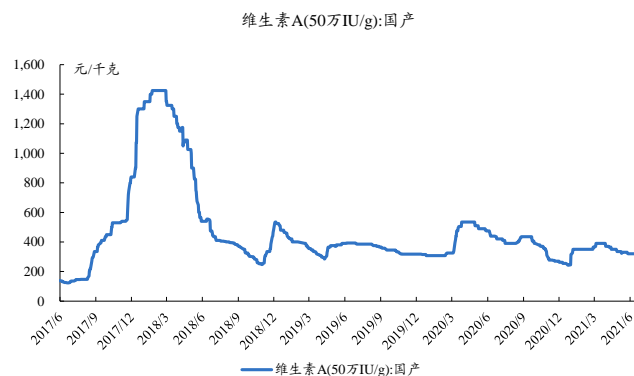
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周维生素 A 价格稳定



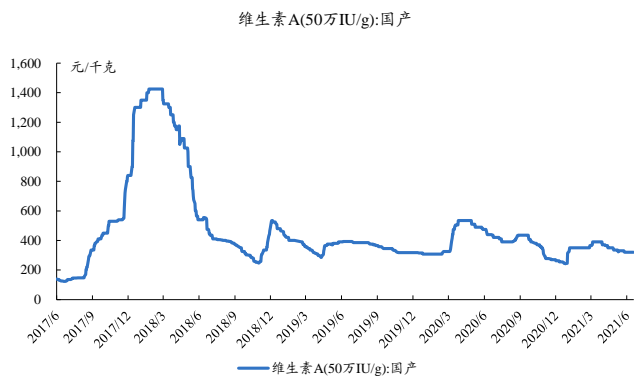
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 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62: 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63: 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：“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”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37种价差较上周上涨，有28种下跌。“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”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：“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	6月18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	硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸	998	210	26.66%	48.32%	126.56%
2	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	11,042	2,070	23.06%	-6.71%	12.14%
3	二甲醚-1.41×甲醇	-158	-30	22.88%	-457.67%	14.80%
4	一铵价差	943	175	22.71%	49.31%	47.45%
5	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	730	130	21.67%	-32.16%	-50.20%
6	环氧乙烷-0.73×乙烯	2,803	464	19.86%	99.86%	48.43%
7	聚丙烯-1.01×丙烯	1,000	152	17.85%	68.75%	-13.04%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	3,814	545	16.66%	28.22%	-14.53%
9	聚丙烯 PP-丙烯	1,075	150	16.22%	59.26%	-12.24%
10	甲苯-石脑油	625	84	15.63%	-41.82%	-884.90%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11：化工产品价差7日跌幅前十：“腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显

价差名称/公式	6月18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	-17,800	-297.67%	-315.71%	-449.74%
2 磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	205	-98	-32.36%	-53.62%	-46.58%
3 乙烯-石脑油	1,218	-537	-30.61%	-60.51%	-59.64%
4 PTA-0.655×PX	255	-59	-18.76%	-0.92%	-27.97%
5 磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	3,430	-675	-16.44%	33.33%	10.57%
6 环己酮-1.144×纯苯	1,605	-293	-15.43%	-26.72%	-27.10%
7 尿素-无烟煤	1,639	-242	-12.88%	11.33%	47.77%
8 PVC-1.45×电石-0.76×盐酸	1,990	-287	-12.61%	1.43%	56.81%
9 己二酸-纯苯	1,925	-220	-10.26%	-9.62%	-44.12%
10 聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,263	-140	-9.98%	70.91%	948.13%
11 丙烯-1.2×丙烷	1,496	-162	-9.79%	-51.20%	-23.11%

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