

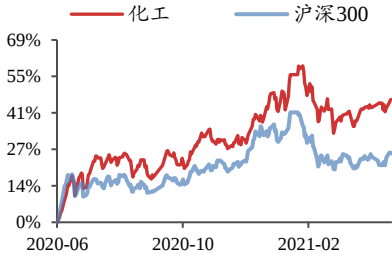
化工
2021 年 06 月 27 日

化工周期新征程系列六：“一纶难求”的氨纶

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-油价上涨动力犹在，长丝需求趋势向好》-2021.6.20

《化工行业周报-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》-2021.6.20

《新材料行业周报-尾气催化系列五：国六排放标准升级，贵金属催化剂需求大幅增加》-2021.6.19

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓峰（联系人）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790120080059

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

● 本周行业观点一：化纤布局正当时

本周（6月21日-6月25日）氨纶价格继续走强，延续去库。据 Wind 数据，截至 2021 年 6 月 24 日，江浙织机开工率为 71.46%，较上周上涨 0.07%。此外，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。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。同时随着海外疫情缓和、经济持续复苏，国内外需求有望环比继续增长。目前处于二季度淡季结束以及三季度“金九银十”的交界点，化工行业迎来绝佳的布局时间窗口，建议积极配置化纤及化工优质龙头。

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。

● 本周行业观点二：氨纶淡季“一纶”难求，堪称“弹性黄金”

根据百川盈孚数据，目前浙江地区氨纶 40D 主流报价在 70,000-72,000 元/吨。场内货源仍旧紧缺。需求方面，中国运动服装销售量逐年快速增长。根据 Wind 数据，2015 年-2020 年，中国运动服/休闲服的年均复合增长率 31.5%。此外，氨纶出口量也呈现稳步上涨势头。根据百川盈孚数据，2021 年以来氨纶出口量达 40,492 吨，同比+58.27%，较 2019 年同期增长 47.54%，足见氨纶海外需求同样旺盛。供给端，目前氨纶厂家已开足“马力”，行业开工率已达到 90%以上，仍不能满足旺盛的需求。2021 年 H2，行业新增产能有限，在旺盛的需求面前，对 2021 年供给缺口改善或将不明显。氨纶目前开工高位，库存水平不高。且氨纶作为面料弹性改善的“添加剂”，尽管氨纶价格持续上涨，对下游成本抬升并不十分明显，我们认为，2021 年氨纶仍具有充分的上行动力。受益标的：华峰化学。

● 本周行业新闻：万华化学新建产能项目环评公示

【碳中和】上海在全国率先启动科技支撑碳达峰碳中和科研布局。【MDI 行业】万华化学 108 万吨苯胺、80 万吨 PVC 和 25 万吨 TDI 项目环评公示。【石化行业】恒力石化投资 252 亿元新建四个化工新材料项目。【己二腈】重庆华峰实现己二腈自主工业化生产。【轮胎行业】美国国际贸易委员（ITC）会对越南、韩国等四地轮胎“双反”做出损害终裁。

● 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 68.15%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、恒力石化、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：安利股份、裕兴股份等领涨	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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.71%	11
2.2、 本周行业事件观点：化纤布局正当时	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、 氨纶淡季“一纶难求”，堪称“弹性黄金”	13
2.3、 本周纯碱库存大幅下滑	17
2.4、 本周行业新闻点评：上海在全国率先启动科技支撑碳达峰碳中和科研布局；万华化学 108 万吨苯胺、80 万吨 PVC 和 25 万吨 TDI 项目环评公示；恒力石化投资 252 亿元新建四个化工新材料项目；重庆华峰实现己二腈自主工业化生产；美国国际贸易委员（ITC）会对越南、韩国等四地轮胎“双反”做出损害终裁	18
3、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、66 种下跌	20
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：吡虫啉、聚合 MDI 等领涨	23
4、 本周化工价差行情：28 种价差周度上涨、35 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：“PTA-0.655×PX”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 1.71%	11
图 2： 本周 CCPI 报 5,089 点，较上周五上涨 2.44%	11
图 3： CCPI 指数高位小幅震荡	12
图 4： 化工行业估值向上仍有较大空间	12
图 5： 化学原料及制品 PPI 创近 20 年以来新高	13
图 6： 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 7： 目前江浙织机开工率较上周上升 0.07%	14
图 8： 本周氨纶价差继续扩大	14
图 9： 中国运动服装/休闲服销售量逐年快速增长	15
图 10： 氨纶出口量逐年增长	15
图 11： 氨纶行业开工超负荷运转	15
图 12： 本周氨纶库存延续去库	15
图 13： 本周涤纶长丝价差小幅缩窄	16
图 14： 本周涤纶长丝库存维持低位	16
图 15： 本周粘胶短纤价格稳定	16
图 16： 本周粘胶短纤库存小幅上升	16
图 17： 本周纯碱库存较上周下降 11.77%	18
图 18： 本周纯碱价差扩大	18
图 19： 本周光伏玻璃价格稳定	18
图 20： 本周乙烯-石脑油价差缩窄	25
图 21： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	25
图 22： 本周 PTA-PX 价差扩大	26

图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄	26
图 24: 本周丙烯-丙烷价差缩窄	26
图 25: 本周丙烯酸价差扩大	26
图 26: 本周丙烯酸甲酯价差大幅扩大	26
图 27: 本周丙烯酸丁酯价差扩大	26
图 28: 本周氢氟酸价差缩窄	27
图 29: 本周 R22 价差扩大	27
图 30: 本周 R32 价差缩窄	27
图 31: 本周 R125 价差基本稳定	27
图 32: 本周 R134a 价差基本稳定	27
图 33: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格基本稳定	27
图 34: 本周己二酸价差基本稳定	28
图 35: 本周甲醇价差小幅缩窄	28
图 36: 本周煤头尿素价差基本稳定	28
图 37: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	28
图 38: 本周乙二醇-甲醇价差扩大	28
图 39: 本周粘胶短纤价差基本稳定	28
图 40: 本周 DMF 价差扩大	29
图 41: 本周复合肥价格上涨	29
图 42: 本周磷酸一铵价差缩窄	29
图 43: 本周磷酸二铵价差缩窄	29
图 44: 本周聚合 MDI 价差扩大	29
图 45: 本周纯 MDI 价差扩大	29
图 46: 本周氨纶价差大幅扩大	30
图 47: 本周麦草畏价格稳定	30
图 48: 本周草甘膦价差扩大	30
图 49: 本周草铵膦价格上涨	30
图 50: 本周代森锰锌价格稳定	30
图 51: 本周菊酯价格稳定	30
图 52: 本周顺丁橡胶价差缩窄	31
图 53: 本周丁苯橡胶价差缩窄	31
图 54: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定	31
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	31
图 56: 本周烧碱价差基本稳定	31
图 57: 本周环氧丙烷价差扩大	31
图 58: 本周维生素 A 价格小幅下降	32
图 59: 本周维生素 E 价格稳定	32
图 60: 本周蛋氨酸价格稳定	32
图 61: 本周赖氨酸价格稳定	32
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 利民股份控股子公司拟投资 4.50 亿元建设年产 5,000 吨草铵膦生产线项目	9
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 安利股份、裕兴股份等本周领涨	10
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 达志科技、中农立华等本周领跌	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: 吡虫啉、聚合 MDI 等领涨.....	24
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 糊树脂手套料、磷酸等领跌.....	24
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	25
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “PTA-0.655×PX”价差增幅明显	32
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显	33

1、本周化工股票行情：化工板块 68.15%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、恒力石化、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	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。
江苏索普	2021/03/10	买入	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。
云图控股	2021/02/04	买入	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。
三友化工	2020/08/29	买入	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，

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，规模经济效应显著。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	6 月 24 日，恒力石化公告共投资 252 亿元建设 4 个化工新材料项目，包括：（1）投资 90 亿元建设 150 万吨/年绿色多功能纺织新材料项目，生产内容包括：15 万吨/年超仿真功能性新型弹性纤维项目（双组份）、15 万吨/年超仿真差别化环保纤维项目（再生纤维）、30 万吨/年改性聚酯纤维项目（阳离子）、30 万吨/年差别化功能性聚酯纤维项目（全消光）和 60 万吨/年差别化超仿真聚酯纤维项目（30 万吨/年 POY，30 万吨/年 FDY），项目建设期 2 年，达产达效后预计可实现年均销售收入约 186.19 亿元，年均利润总额约 13 亿元；（2）投资 17.98 亿元建设年产 45 万吨 PBS 类生物降解塑料项目，项目建设期 1 年，达产达效后预计可实现年均销售收入 100.58 亿元，年均利润总额 20.16 亿元；（3）投资 23.11 亿元建设新材料配套化工项目，项目建设内容包括：35 万吨/年合成氨装置、30 万吨/年硝酸装置、30 万吨/年己二酸装置和 20 万吨/年食品级 CO2 装置，以及配套总图和储运设施，项目建设期 3 年，达产达效后预计可实现年均销售收入约 35.18 亿元，年均利润总额约 12.61 亿元；（4）投资 111.25 亿元建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目，项目建设内容及规模包括：功能性聚酯薄膜 34.6 万吨/年装置、高端功能性聚酯薄膜 12.4 万吨/年装置、功能性薄膜 10 万吨/年装置、改性 PBT15 万吨/年装置和改性 PBAT8 万吨/年装置，项目建设期约 32 个月，达产达效后预计可实现年均销售总收入约 145.05 亿元，年均利润总额约 29.06 亿元。我们认为，公司作为国内民营炼化龙头企业，此前已成功形成“原油-芳烃、乙烯-PTA、乙二醇-聚酯-涤纶长丝、聚酯薄膜、工程塑料”全产业链一体化发展模式，此次投建的民用长丝、功能性薄膜和可降解塑料的 PTA、MEG、己二酸、丁二醇等相关原料公司自给自足，有效压低了生产成本，进一步扩大公司聚酯板块的产能和规模，提高公司化纤产品差别化率及产品附加值；PBS 类生物降解塑料项目符合国家产业政策，具有良好的市场前景，公司凭借成本优势逐浪可降解塑料蓝海市场，项目建成后能有效扩大公司可降解新材

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

料板块的产能和规模，符合公司长远发展规划和发展战略。我们看好公司凭借突出的产业链一体化优势、规模优势和成本优势，向产业链纵深不断迈进，不断丰富产品结构将大幅增强公司的盈利能力和协同效应，航母级民营大炼化企业强者恒强。

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。

万华化学 2020/06/03 买入

近日，福州江阴港城经济区管委会发布了关于万华化学（福建）有限公司年产 108 万吨苯胺项目环境影响评价第一次公示、关于万华化学（福建）有限公司年产 80 万吨 PVC 项目环境影响评价信息第二次公示和关于万华化学（福建）有限公司扩建 25 万吨/年 TDI 项目环境影响评价信息第二次公示。根据公示内容，（1）年产 108 万吨苯胺项目为改扩建项目，建设内容包括 3×36 万吨/年硝酸装置、3×48 万吨/年硝基苯装置及 3×36 万吨/年苯胺装置；（2）80 万吨 PVC 项目为厂内新建项目，总投资 46.32 亿元，将分两期建设，预计总共 6 年；（3）25 万吨/年 TDI 项目为扩建项目，总投资 19.27 亿元，预计建设期 2 年。此次规划的 108 万吨苯胺项目将公司的异氰酸酯产业链向上延伸，实现原料自给自足；25 万吨 TDI 项目将助力公司 TDI 产能持续扩张，规模优势更加明显；80 万吨 PVC 项目可以消化 MDI/TDI 生产过程中副产的大量氯化氢，提高资源的综合利用率，将异氰酸酯产业链向下游延伸。**我们认为，万华化学在福建的布局进一步明确了公司聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群战略定位，而福建园区具有优良的港口条件，周边上下游产业配套完备，此次规划将产业链向上下游进一步延伸，充分体现了公司一体化、园区化、规模化、精细化的发展思路，公司朝全球化工巨头稳步迈进。**

新和成 2020/5/16 买入

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。

金石资源 2019/11/29 买入

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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			公司 4 月 2 日、4 月 6 日公告，公司与包钢等企业合作的白云鄂博萤石矿项目正在稳步推进，并进一步明确合作方式、各方权利义务、排他性合作及合资公司经营目标等细则。两家合资公司之一的“萤石选矿公司”也已于 2021 年 4 月 2 日完成了工商注册登记手续并取得《营业执照》。另外，据公司 3 月 25 日公告，公司实控人王锦华先生拟增持公司股份金额不低于 5,000 万元，不超过 1 亿元，彰显其对公司未来发展前景的信心及对公司价值的认可。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。
华峰化学	2020/5/4	买入	4 月 21 日，公司发布 2020 年度报告，2020 年公司实现营收 147.24 亿元，同比增长 6.81%；实现归母净利润 22.79 亿元，同比增长 23.77%。同时，公司发布 2021 年一季度报告，2021 年 Q1 公司实现营收 57.94 亿元，同比增长 120.77%；实现归母净利润 16.40 亿元，同比增长 501.67%，接近预告上限。2020 年 Q3 以来，在双原料成本支撑及需求复苏的背景下，氨纶价格、价差不断上涨。根据 Wind 数据，2020 年 Q4，氨纶 40D 均价为 36,762.30 元/吨，环比+28.69%；根据我们测算，氨纶平均价差为 20,393.85 元/吨，环比+36.26%。2021 年 Q1，氨纶 40D 均价为 51,551.79 元/吨，环比+40.23%；氨纶平均价差为 27,164.14 元/吨，环比+33.20%，同比+78.66%。受益于公司氨纶产能增长及氨纶持续高景气，公司业绩环比不断增长。2020 年公司己二酸年产能达 73.5 万吨，较 2019 年增长 36.1%。2021 年 Q1 原油高位震荡，己二酸价格不断上涨，价差扩大。根据我们测算，2021 年 Q1 己二酸平均价差为 3,731.70 元/吨，同比增长 39.81%。己二酸产能增长及价差扩大，助力公司 Q1 业绩同比高增长。目前公司仍有 5 万吨氨纶、22.5 万吨己二酸产能正在建，根据百川盈孚，预计分别于 2021 年底及 2023 年投产，看好公司长期成长。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			报，目前公司拥有帘子布产能 4.5 万吨，2021 年公司将建设 3 万吨高性能轮胎帘子布技改项目的最后一条生产线，建设完成后帘子布产能将达 6 万吨；公司年产 1,200 万平石塑地板正在建设中，预计 2021 年内将逐步放量，未来增长空间广阔。越南工厂与石塑地板双轮驱动，助力公司迎来新一轮腾飞。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	4 月 16 日晚间，公司发布一季度报告，一季度归母净利润为 15.76 亿元，同比增长 266.87%；营业收入为 50.03 亿元，同比增长 69.09%；基本每股收益 0.969 元，同比增长 267.05%。公司 16.66 万吨精己二酸项目已于 2021 年 2 月 19 日进入试生产阶段，30 万吨/年尼龙项目预计于 2021 年底投产。根据公司 2020 年报，第二基地落地布局，公司成长属性凸显。我国二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。在碳中和的大背景下，公司作为存量优质煤化工资产的稀缺性将进一步凸显。
新凤鸣	2020/09/09	买入	4 月 26 日，公司发布 2021 年一季报，公司实现营收 108.17 亿元，同比+113.57%，实现归母净利润为 4.97 亿元，同比+749.93%，环比+44.9%，迎来 2021 年开门红。据经营数据测算，Q1 长丝 POY 均价为 5,863 元/吨(不含税)，较 2020Q4 上涨 22%，据我们测算 Q1 的 POY 价差为 1575 元/吨，较 Q4 的 1151 元/吨大幅上升 36.9%，长丝盈利能力可观。据 Wind 数据，Q1 的 PTA 均价为 4,123 元/吨，较 Q4 上涨 23.2%，但是由于上游 PX 涨幅更为明显，Q1 的 PTA 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：利民股份控股子公司拟投资 4.50 亿元建设年产 5,000 吨草铵膦生产线项目

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	天铁股份	2021/6/23	2021 年上半年归母净利润为 1.37 亿元-1.50 亿元，同比增长 151.34%-175.19%
	惠云钛业	2021/6/24	2021 年上半年归母净利润为 9,000 万元—1.14 亿元，同比增长 92.94%—143.32%，预计 EPS 为 0.23 元/股—0.28 元/股
	水羊股份	2021/6/24	2021 年上半年归母净利润为 8,600 万元—9,100 万元，同比增长 155.74%—170.60%
资金投向	恒力石化	2021/6/24	下属公司江苏康辉新材料科技有限公司拟投资 111.25 亿元建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目；公司下属公司江苏轩达高分子材料有限公司拟投资 90 亿元建设 150 万吨/年绿色多功能纺织新材料项目；公司下属公司恒力石化（大连）化工有限公司拟投资 23.11 亿元建设新材料配套化工项目；公司下属公司康辉大连新材料科技有限公司拟

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
其他			投资 17.98 亿元建设年产 45 万吨 PBS 类生物降解塑料项目。
	利民股份	2021/6/24	控股子公司河北威远生物化工有限公司拟投资 4.50 亿元建设年产 5,000 吨草铵膦生产线项目，项目建成后将形成年产草铵膦原药 4,000 吨、草铵膦水剂（以 10%计）10,000 吨的生产能力
	齐翔腾达	2021/6/24	拟使用自筹资金 5.15 亿元扩建“8 万吨/年甲乙酮项目”，项目扩建完成后公司甲乙酮装置的设计产能将达 26 万吨/年
	双箭股份	2021/6/21	公司债券拟募集资金总额不超过 5.14 亿元，拟投资“年产 1500 万平方米高强度节能环保输送带项目”
	康达新材	2021/6/23	公司债券募集资金总额不超过人民币 7.5 亿元，扣除发行费用后将投资于“唐山丰南区康达化工新材料有限公司 3 万吨/年胶黏剂及上下游新材料项目”、“福建康达鑫宇新材料有限公司年产 3 万吨胶黏剂新材料系列产品项目”和补充流动资金

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：安利股份、裕兴股份等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 276 只周度上涨（占比 68.15%），有 120 只周度下跌（占比 29.63%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：安利股份、裕兴股份、东方盛虹、川金诺、道氏技术、中船汉光、阿科力、三孚股份、川恒股份、中材科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：达志科技、中农立华、锦鸡股份、拉芳家化、三维股份、九鼎新材、青岛金王、山东赫达、天晟新材、普利特。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：安利股份、裕兴股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	6 月 25 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	300218.SZ	安利股份	15.13	49.80%	53.14%	45.90%
2	300305.SZ	裕兴股份	14.32	27.40%	37.43%	53.32%
3	000301.SZ	东方盛虹	19.62	25.21%	8.64%	30.11%
4	300505.SZ	川金诺	20.41	23.25%	47.68%	21.13%
5	300409.SZ	道氏技术	19.15	23.23%	40.71%	22.84%
6	300847.SZ	中船汉光	17.09	23.04%	-19.39%	-18.81%
7	603722.SH	阿科力	48.73	22.38%	32.38%	76.62%
8	603938.SH	三孚股份	29.50	21.20%	34.58%	23.74%
9	002895.SZ	川恒股份	13.94	19.35%	34.17%	16.26%
10	002080.SZ	中材科技	24.43	19.29%	17.00%	6.36%

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：达志科技、中农立华等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	6 月 25 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	300530.SZ	达志科技	29.52	-22.34%	40.57%	60.87%
2	603970.SH	中农立华	20.82	-15.37%	-5.96%	9.01%
3	300798.SZ	锦鸡股份	8.94	-10.78%	-2.19%	-8.21%
4	603630.SH	拉芳家化	23.77	-9.76%	-7.47%	59.85%
5	603033.SH	三维股份	18.07	-9.70%	-12.79%	-11.72%
6	002201.SZ	九鼎新材	15.77	-8.84%	6.05%	30.12%
7	002094.SZ	青岛金王	4.03	-7.78%	4.40%	35.69%

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月25日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
8	002810.SZ	山东赫达	46.30	-7.58%	-44.43%	-13.49%
9	300169.SZ	天晟新材	7.42	-7.25%	-14.52%	4.36%
10	002324.SZ	普利特	12.37	-7.20%	-23.78%	-33.49%

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 1.71%

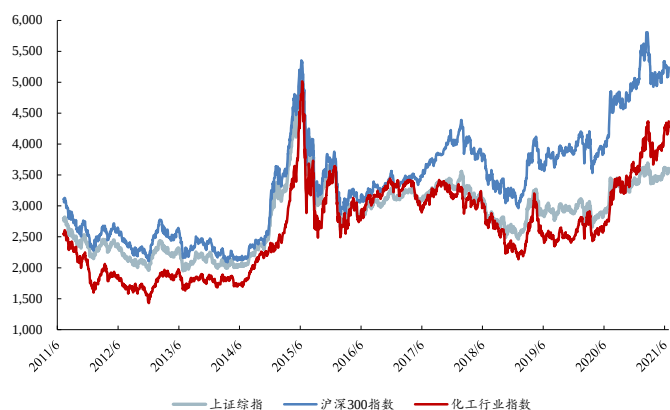
截至本周五(06月25日), 上证综指收于 3607.56 点, 较上周五(06月18日)的 3525.1 点上涨 2.34%; 沪深 300 指数报 5239.97 点, 较上周五上涨 2.69%; 化工行业指数报 4368.15 点, 较上周五上涨 4.4%; CCPI(中国化工产品价格指数)报 5,089 点, 较上周五上涨 2.44%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.71%。

本周化工板块的 405 只个股中, 有 276 只周度上涨(占比 68.15%), 有 120 只周度下跌(占比 29.63%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 安利股份、裕兴股份、东方盛虹、川金诺、道氏技术、中船汉光、阿科力、三孚股份、川恒股份、中材科技; 7 日跌幅前十名的个股分别是: 达志科技、中农立华、锦鸡股份、拉芳家化、三维股份、九鼎新材、青岛金王、山东赫达、天晟新材、普利特。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中, 有 99 种产品价格较上周上涨, 有 62 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是: 吡虫啉、聚合 MDI、氯化铵、苯胺、氯基复合肥、动力煤、磷矿石、丙烯酸、DMF、丙烷(CFR 华东); 7 日跌幅前十名的产品是: 糊树脂手套料、磷酸、DEG、乙烯、双酚 A、辛醇、正丁醇、异丙醇、PTFE 悬浮中粒、PTFE 分散乳液。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 28 种价差较上周上涨, 有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“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”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.71%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周 CCPI 报 5,089 点, 较上周五上涨 2.44%



数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点：化纤布局正当时

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 25 日，中国化工产品价格指数（CCPI）报 5,089 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，或在酝酿下一轮突破上行。短期我们建议重点关注二季报或将再创新高的化工子行业龙头，尤其诸如化纤（氨纶、涤纶长丝、粘胶）、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。

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。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。同时随着海外疫情缓和、经济持续复苏，国内外需求有望环比继续增长。目前处于二季度淡季结束以及三季度“金九银十”的交界点，化工行业迎来绝佳的布局时间窗口，建议积极配置化工优质龙头。

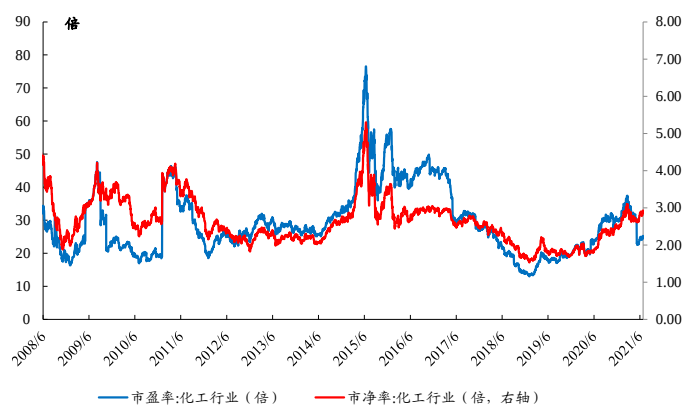
受益标的：【化纤组合】华峰化学、新凤鸣、三友化工；【子行业龙头】江苏索普、山东海化、鲁西化工、云图控股、和邦生物、海利得、滨化股份、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份；【化工龙头白马】赛轮轮胎、万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、新和成、荣盛石化。

图3：CCPI 指数高位小幅震荡

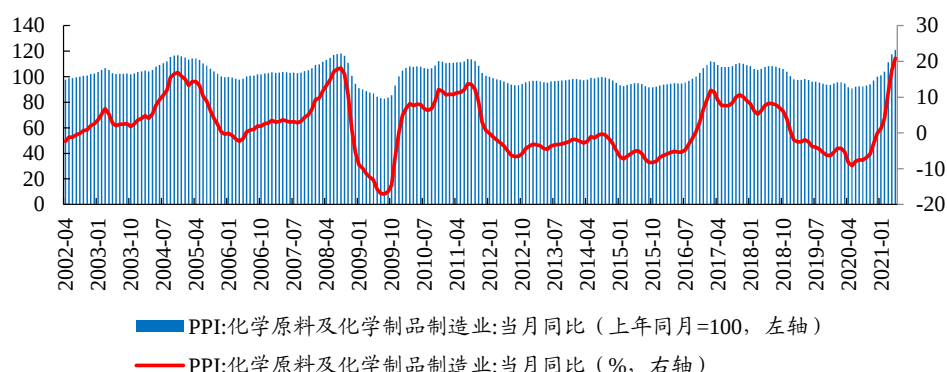


数据来源：Wind、开源证券研究所

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

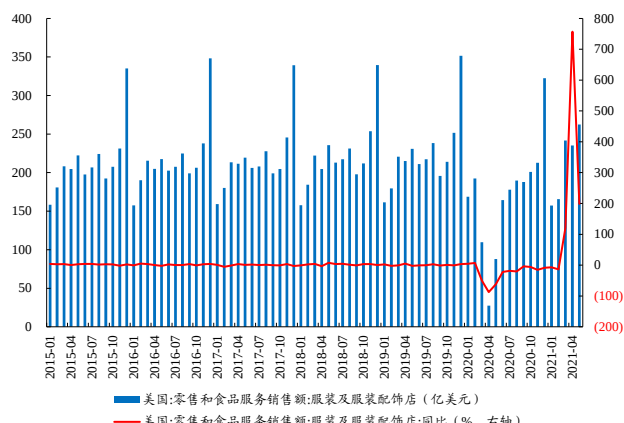
图5：化学原料及制品 PPI 创近 20 年以来新高


数据来源：Wind、开源证券研究所

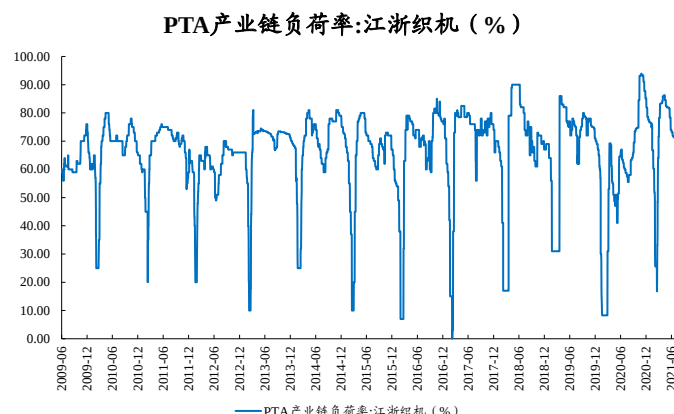
2.2.2、氨纶淡季“一纶难求”，堪称“弹性黄金”

本周（6月21日-6月25日）氨纶价格继续走强。据 Wind 数据，截至 2021 年 6 月 24 日，江浙织机开工率为 71.46%，较上周上涨 0.07%，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。

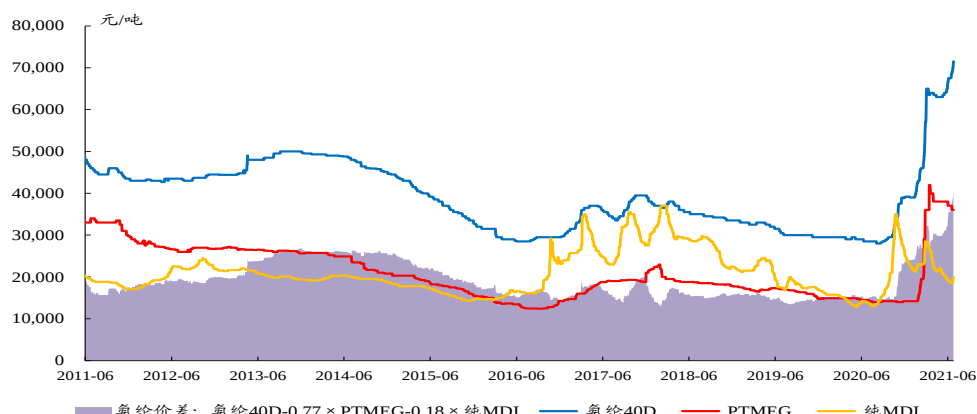
图6: 2021 年 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比上
升 198.67%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7: 目前江浙织机开工率较上周上升 0.07%


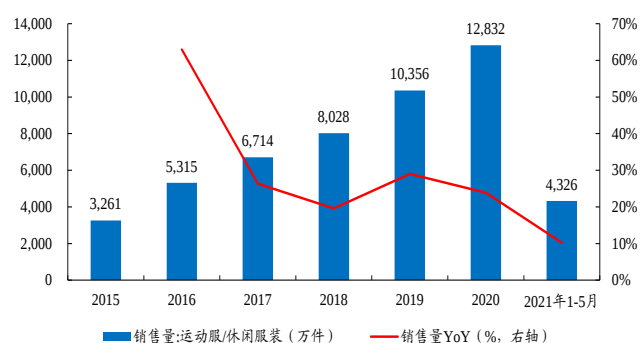
数据来源: Wind、开源证券研究所

氨纶: 淡季“一纶难求”，堪称“弹性黄金”。根据百川盈孚数据，目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 89,000-92,000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 79,000-82,000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 70,000-72,000 元/吨。据我们测算，6 月 25 日氨纶价差为 40,198 元/吨，较 6 月 18 日上升 2,266 元/吨，延续了 5 月以来的价差扩大趋势。

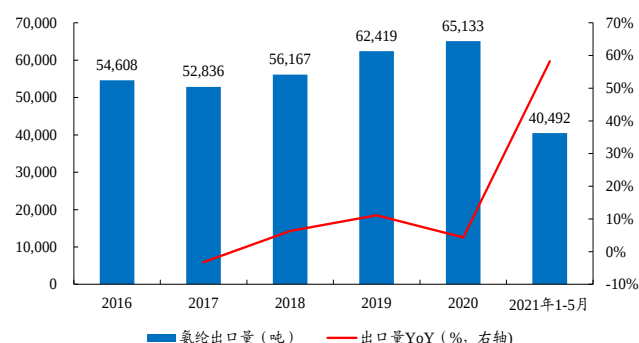
图8: 本周氨纶价差继续扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

需求方面，近几年随着人民收入、消费水平提高以及健康意识逐步提高，刺激中国运动服装销售量逐年快速增长。根据 Wind 数据，2020 年，中国运动服/休闲服装的销售量为 1.28 亿件，2015 年-2020 年，中国运动服/休闲服的年均复合增长率 31.5%。同时，消费者对运动服装穿着的舒适性、弹性等也提出了更高的要求，也进一步推动运动服饰厂家等提高衣服中氨纶的占比，以加强面料的舒适性和弹性，迎合消费者需求，进一步提振了氨纶需求。在常规服装领域，氨纶的渗透率及占比也在不断提升。此外，氨纶出口量也呈现稳步上涨势头。根据百川盈孚数据，2020 年，氨纶出口量达 65,133 吨，同比+4.35%，疫情之下出口仍然呈现增长态势；2021 年以来，出口量达 40,492 吨，同比+58.27%，较 2019 年同期+47.54%，足见氨纶海外需求同样旺盛。

图9: 中国运动服装/休闲服销售量逐年快速增长


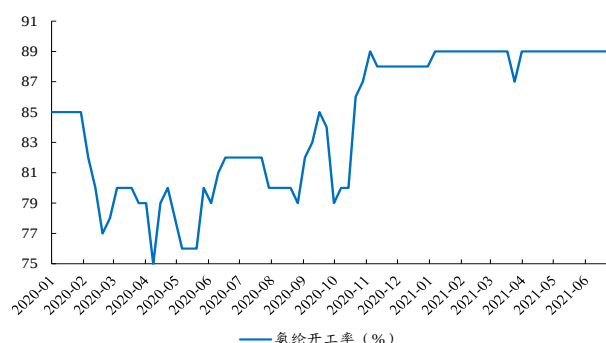
数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 氨纶出口量逐年增长


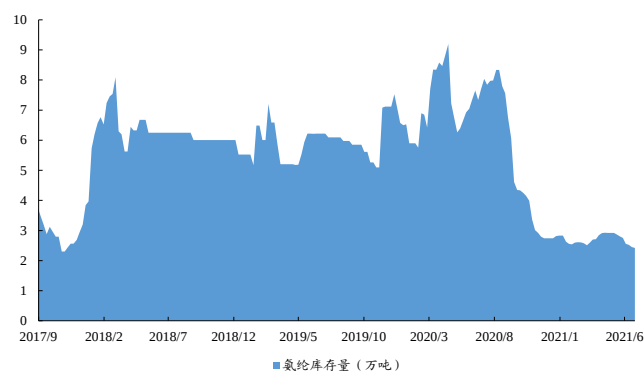
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

供给端，目前氨纶厂家已开足“马力”，行业开工率已达到90%以上，仍不能满足旺盛的需求。2021年H2，公司将新增4万吨/年的氨纶产能，产能成长明显；山东泰和将新增1.5万吨/年的氨纶产能。但由于两家均是下半年投产，对2021年行业供给冲击较为有限，在旺盛的需求面前，对2021年供给缺口改善或将不明显。氨纶目前开工高位，库存水平不高。且氨纶作为面料弹性改善的“添加剂”，尽管氨纶价格持续上涨，对下游成本抬升并不十分明显，我们认为，2021年氨纶仍具有充分的上行动力。

库存方面，根据百川盈孚6月25日数据，氨纶库存为2.42万吨，较6月21日下滑1.42%，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11: 氨纶行业开工超负荷运转


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

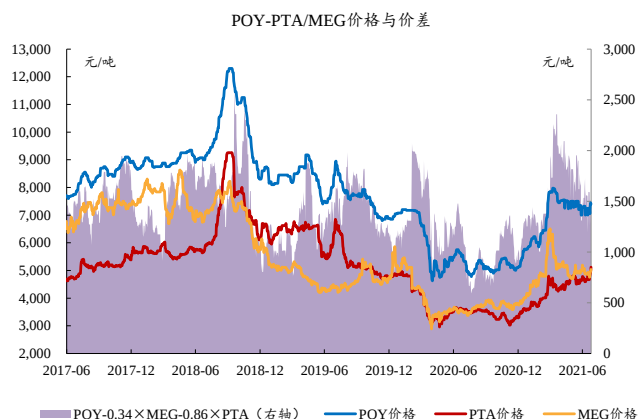
图12: 本周氨纶库存延续去库


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

涤纶：本周（6月21日-6月25日）涤纶长丝价差略有缩小。据百川盈孚和Wind数据，6月25日涤纶长丝POY库存天数为16.2天，较6月21日上升0.4天；FDY库存天数为18.5天，较6月21日下跌1.0天；DTY库存天数为28.2天，较6月21日上升0.2天。涤纶长丝市场在经历优惠促销后，价格震荡回调，本周工厂多报价上调，现其POY150D产品市场主流商谈价格7,400元/吨，较上周（6月14日-18日）同期价格上调了150元/吨；FDY150D产品市场主流价格为7,725元/吨，较上周同期

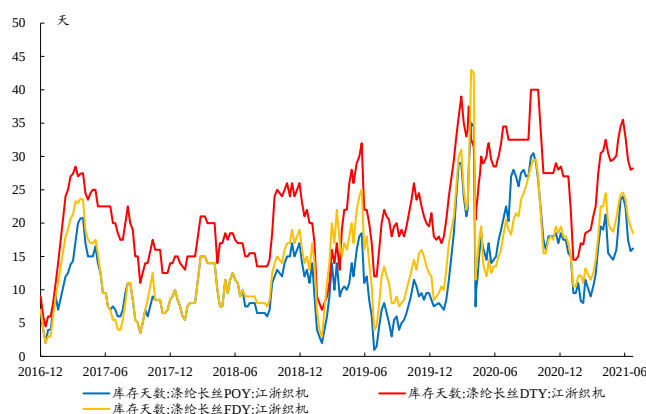
价格上调了 150 元/吨;DTY150D 产品市场主流价格为 8,650 元/吨,较上周同期价格上调了 150 元/吨。据我们测算,截至 6 月 25 日,“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,284.9 元/吨,较 6 月 18 日下降 305.9 元/吨。海外需求强劲复苏叠加国际油价上涨,涤纶长丝价格有望继续上行。原油价格若延续涨势有望提振涤纶长丝产业链涨价信心,而下游织机开工率高位,需求良好,我们看好海外涤纶长丝需求持续增长,涤纶长丝成本支撑尚可,价格具备较强的向上弹性。受益标的:新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图13: 本周涤纶长丝价差小幅收窄



数据来源: Wind、开源证券研究所

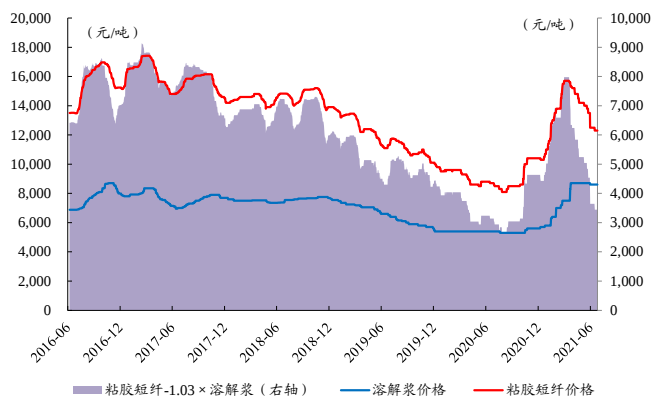
图14: 本周涤纶长丝库存维持低位



数据来源: Wind、开源证券研究所

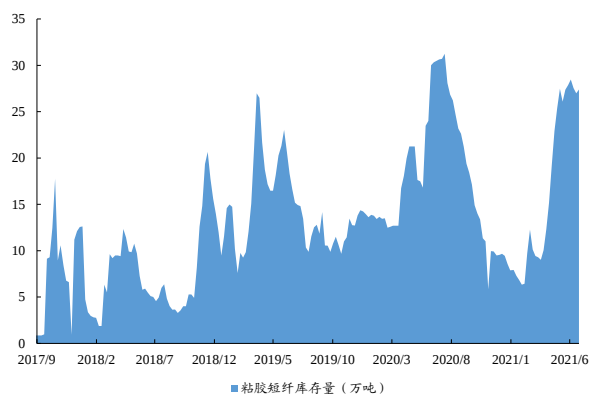
粘胶短纤: 本周(6月21日-6月25日)粘胶短纤库存小幅上升。据百川盈孚数据,目前中端意向价格至13,500-13,800元/吨承兑附近,高端意向价格在13,800元/吨承兑附近,目前厂家以执行订单为主,出货一般,库存压力逐渐显现。本周原辅料价格小幅调整为主,粘胶短纤行业成本端震荡运行,变化幅度有限。粘胶短纤市场供应水平较上周相比有所收紧,江西地区厂家装置轮检,行业开工率下降至68.46%。截至6月25日,粘胶短纤库存约27.38万吨,较6月21日小幅上升1.47%。随着欧美疫情逐渐好转,海外需求将大幅复苏,届时全球纺织业补库行情将迅速开启,粘胶短纤价格有望大幅上行。我们认为,粘胶短纤已处于底部,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: 本周粘胶短纤价格稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周粘胶短纤库存小幅上升



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周纯碱库存大幅下滑

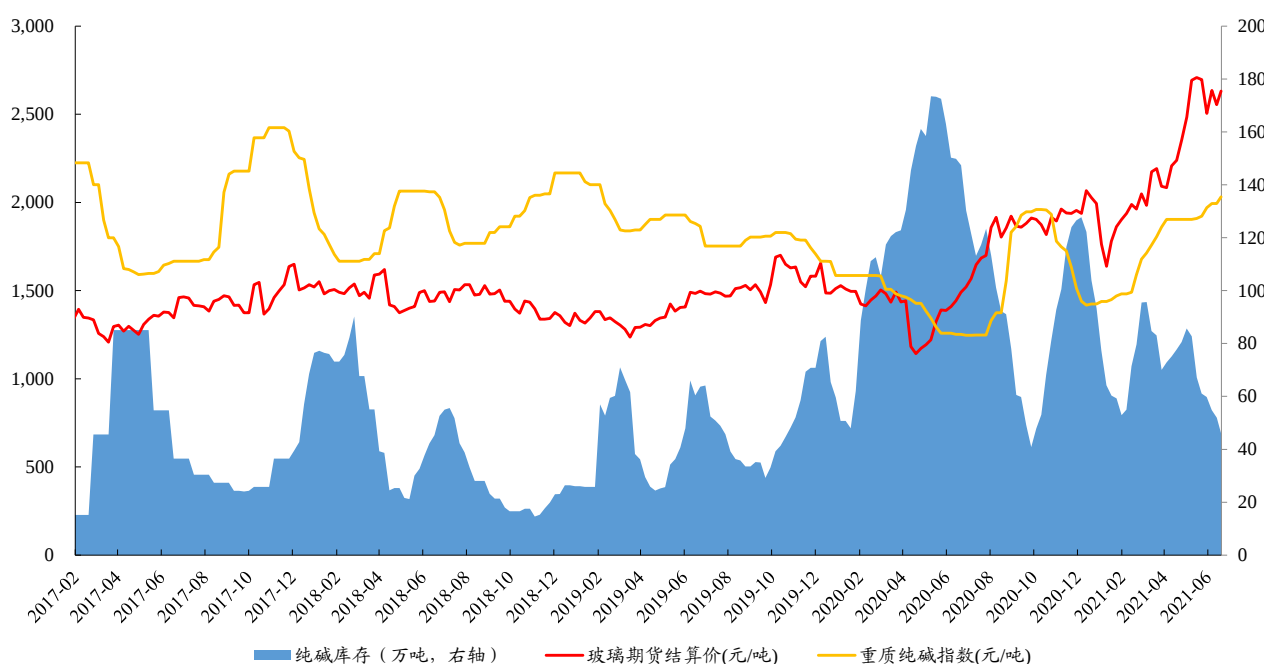
纯碱：本周（6月21日-6月25日）本周国内纯碱市场稳中有涨。根据百川盈孚数据，目前国内轻碱主流出厂价格在1,750-2,000元/吨，重碱主流送到价格在2,000-2,200元/吨，较上周基本持平。本周国内纯碱市场稳中有涨，市场交投气氛温和。轻质纯碱个别企业报盘持续有走高20-100元/吨，轻碱产量下降明显，部分地区货源偏紧，华中地区部分厂家控制接单；重质纯碱市场价格高位坚挺运行，局部地区货源偏紧，交割库库存维持高位，期现商积极出货为主。纯碱库存继续呈下滑趋势。

需求端，本周玻璃企业开工情况正常，出货情况较好，加之玻璃市场价格高位坚挺，故对原料纯碱采购情绪良好。根据Wind和百川盈孚数据，截至6月25日，玻璃期货结算价为2,648元/吨，维持高位震荡。**光伏玻璃方面，**本周国内光伏玻璃市场大势企稳运行，整体交投较前期变动不大。近期部分大型招标项目缓慢启动，同时光伏上网电价政策落地，各地方政策优先考虑存量项目年内并网，保障2021年新建项目收益及需求的确定性。本周光伏玻璃价格基本稳定，局部小幅波动。目前3.2mm镀膜主流大单报价22-23元/平方米；2.0mm镀膜面板主流大单价格18元/平方米左右，近期双玻成交情况略好。根据卓创资讯数据，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计202条，日熔量35,290吨，与上周持平。

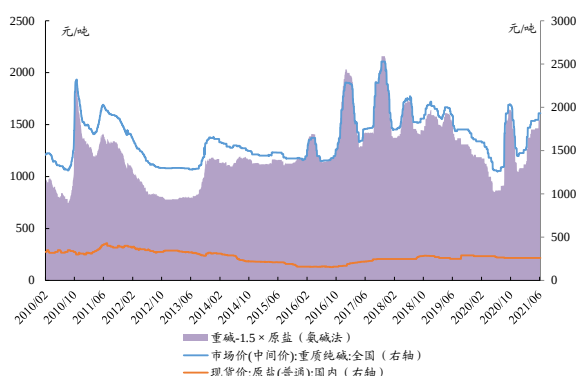
供给端，据百川盈孚数据，截至6月25日，中国国内纯碱总产能为3,406万吨，装置运行产能共计2,583万吨，整体行业开工率为77.62%。本周山东海天、河南金山化工、杭州龙山、重庆湘渝等装置开工负荷走低变化对供应面形成减量影响，故总体供应面小幅减少，行业整体开工水平降至77%附近。另外，6月-7月纯碱企业有大量检修计划，后期供应面有利好支撑。我们预计下周纯碱行业开工率提升有限。

库存方面，据百川盈孚数据，截至6月25日，纯碱库存45.87万吨，较6月21日下降11.77%。本周国内部分纯碱企业开工率偏低，整体供应有所下降，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱需求存有利支撑，近期纯碱厂家重碱接单情况较好，纯碱总体库存下降至45.87万吨。我们预计未来纯碱库存有望进一步下降。我们认为，纯碱库存已处于历史低位，行业处于供需错配的拐点，价格或将加速上涨。

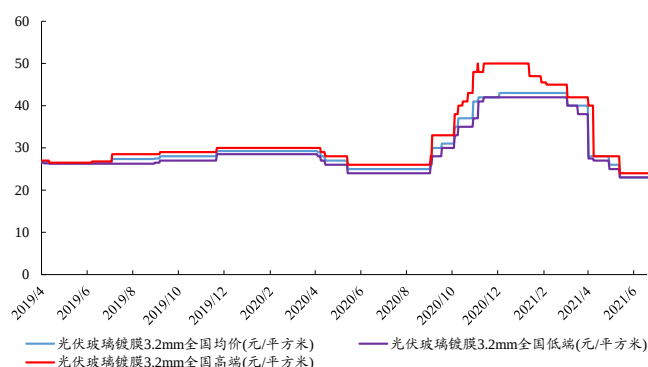
受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工、远兴能源、中盐化工。

图17: 本周纯碱库存较上周下降 11.77%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周纯碱价差扩大


数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 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

2.4、本周行业新闻点评: 上海在全国率先启动科技支撑碳达峰碳中和科研布局; 万华化学 108 万吨苯胺、80 万吨 PVC 和 25 万吨 TDI 项目环评公示; 恒力石化投资 252 亿元新建四个化工新材料项目; 重庆华峰实现己二腈自主工业化生产; 美国国际贸易委员 (ITC) 会对越南、韩国等四地轮胎“双反”做出损害终裁

【碳中和】上海在全国率先启动科技支撑碳达峰碳中和科研布局。根据上海市科委官方网站, 上海市科委于 6 月 23 日发布 2021 年度“科技创新行动计划”科技支撑碳达峰碳中和专项第一批项目申报指南, 在全国范围内率先启动科技支撑引领碳达峰碳中和目标实现的低碳科技攻关布局。此次指南坚持“战略统领、系统谋划、需求导向”原则, 针对上海特点, 围绕前沿/颠覆性技术、二氧化碳捕集利用与封存

(CCUS) 技术、新型能源技术、工业/产业低碳/零碳技术 4 个专题。目前上海市稳步推进科技创新，引领碳达峰碳中和行动方案制订和碳中和技术发展路线图编制，助力上海在碳达峰时间表上领先全国。

【MDI 行业】万华化学 108 万吨苯胺、80 万吨 PVC 和 25 万吨 TDI 项目环评公示。近日，福州江阴港城经济区管委会发布了关于万华化学（福建）有限公司年产 108 万吨苯胺项目环境影响评价第一次公示、关于万华化学（福建）有限公司年产 80 万吨 PVC 项目环境影响评价信息第二次公示和关于万华化学（福建）有限公司扩建 25 万吨/年 TDI 项目环境影响评价信息第二次公示。根据公示内容，（1）年产 108 万吨苯胺项目为改扩建项目，建设内容包括 3×36 万吨/年硝酸装置、3×48 万吨/年硝基苯装置及 3×36 万吨/年苯胺装置；（2）80 万吨 PVC 项目为厂内新建项目，总投资 46.32 亿元，将分两期建设，预计总共 6 年；（3）25 万吨/年 TDI 项目为扩建项目，总投资 19.27 亿元，预计建设期 2 年。此次规划的 108 万吨苯胺项目将公司的异氰酸酯产业链向上延伸，实现原料自给自足；25 万吨 TDI 项目将助力公司 TDI 产能持续扩张，规模优势更加明显；80 万吨 PVC 项目可以消化 MDI/TDI 生产过程中副产的大量氯化氢，提高资源的综合利用率，将异氰酸酯产业链向下游延伸。**我们认为，万华化学在福建的布局进一步明确了公司聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群战略定位，而福建园区具有优良的港口条件，周边上下游产业配套完备，此次规划将产业链向上下游进一步延伸，充分体现了公司一体化、园区化、规模化、精细化的发展思路，公司朝全球化工巨头稳步迈进。受益标的：万华化学。**

【石化行业】恒力石化投资 252 亿元新建四个化工新材料项目。6 月 24 日，恒力石化公告共投资 252 亿元建设 4 个化工新材料项目，包括：（1）投资 90 亿元建设 150 万吨/年绿色多功能纺织新材料项目，生产内容包括：15 万吨/年超仿真功能性新型弹性纤维项目（双组份）、15 万吨/年超仿真差别化环保纤维项目（再生纤维）、30 万吨/年改性聚酯纤维项目（阳离子）、30 万吨/年差别化功能性聚酯纤维项目（全消光）和 60 万吨/年差别化超仿真聚酯纤维项目（30 万吨/年 POY，30 万吨/年 FDY），项目建设期 2 年，达产达效后预计可实现年均销售收入约 186.19 亿元，年均利润总额约 13 亿元；（2）投资 17.98 亿元建设年产 45 万吨 PBS 类生物降解塑料项目，项目建设期 1 年，达产达效后预计可实现年销售收入 100.58 亿元，年均利润总额 20.16 亿元；（3）投资 23.11 亿元建设新材料配套化工项目，项目建设内容包括：35 万吨/年合成氨装置、30 万吨/年硝酸装置、30 万吨/年己二酸装置和 20 万吨/年食品级 CO₂ 装置，以及配套总图和储运设施，项目建设期 3 年，达产达效后预计可实现年均销售收入约 35.18 亿元，年均利润总额约 12.61 亿元；（4）投资 111.25 亿元建设年产 80 万吨功能性聚酯薄膜、功能性塑料项目，项目建设内容及规模包括：功能性聚酯薄膜 34.6 万吨/年装置、高端功能性聚酯薄膜 12.4 万吨/年装置、功能性薄膜 10 万吨/年装置、改性 PBT15 万吨/年装置和改性 PBAT8 万吨/年装置，项目建设期约 32 个月，达产达效后预计可实现年均销售总收入约 145.05 亿元，年均利润总额约 29.06 亿元。**我们认为，公司作为国内民营炼化龙头企业，此前已成功形成“原油-芳烃、乙烯-PTA、乙二醇-聚酯-涤纶长丝、聚酯薄膜、工程塑料”全产业链一体化发展模式，此次投建的民用长丝、功能性薄膜和可降解塑料的 PTA、MEG、己二酸、丁二醇等相关原料公司自给自足，有效压低了生产成本，进一步扩大公司聚酯板块的产能和规模，提高公司化纤产品差别化率及产品附加值；PBS 类生物降解塑料项目符合国家产业政策，具有良好的市场前景，公司凭借成本优势逐浪可降解塑料蓝海市场，项目建成后能有效扩大公司可降解新材料板块的产能和规模，符合公司长远发展规划和发展战略。我们看好公司凭借突出的产业链一体化优势、规模优势和成本优势，向产业链纵深**

不断迈进，不断丰富产品结构将大幅增强公司的盈利能力和协同效应，航母级民营大炼化企业强者恒强。受益标的：恒力石化。

【己二腈】重庆华峰实现己二腈自主工业化生产。根据石油和化工园区，2021年4月，重庆华峰己二腈产品自主工业化生产技术打破国外技术垄断，并通过了中科院等专家鉴定，成为国内唯一一家己二腈自主工业化生产企业。目前重庆华峰一期5万吨/年己二腈、5万吨/年己二胺项目已建成投产。“十四五”期间重庆华峰将重点推进、打造聚氨酯和聚酰胺新材料集群。涪陵区也通过大力实施创新驱动发展战略，推进制造业高质量发展。同时涪陵通过着力打造具有全国影响力的材料产业集群，努力成为成渝地区“材料产业第一区”。我们认为，重庆华峰率先在己二腈自主工业化生产技术进行布局，具备一定先发优势，在碳中和的大背景下，华峰集团高瞻远瞩布局己二腈，未来将在尼龙产业链掌握更大的话语权。

【轮胎行业】美国国际贸易委员（ITC）会对越南、韩国等地轮胎“双反”做出损害终裁。据中国橡胶杂志公众号报道，6月23日，美国国际贸易委员会（ITC）发布了美国对越南、韩国、泰国和中国台湾的乘用车和轻卡车轮胎“双反”调查的损害终裁投票结果，其中，在反倾销方面，ITC就进口自韩国、中国台湾及泰国的乘用车轻卡车轮胎认定存在实质性损害；在反补贴方面，对进口自越南的乘用车轻卡车轮胎认定存在实质性损害。同时，ITC投票终止对于越南乘用车及轻卡车轮胎的反倾销调查，预计ITC将在2021年7月7日对外发布损害终裁结果，美国商务部将在7月10-15日内发布相关的反倾销及反补贴税令。此前，美国商务部于北京时间5月25日公布了对原产自韩国、中国台湾、泰国和越南的乘用车和轻卡轮胎的“双反”终裁结果，赛轮轮胎取得“0%反倾销税率、6.23%反补贴税率”的最低综合税率，竞争优势一马当先。我们认为，此次ITC公布的投票结果基本在预期之内，未来将对原产自越南、韩国、泰国和中国台湾地区的轮胎出口造成一定冲击，赛轮轮胎则将凭借最低综合税率的优势在美国市场竞争中占得先机，加上公司在产能布局、产品质量、品牌推广、研发投入等方面的优势积累，我们看好公司作为国产轮胎行业冉冉兴起的希望之星，实现加速崛起，逐步走上国际舞台角逐万亿赛道。受益标的：赛轮轮胎。

3、本周化工价格行情：97种产品价格周度上涨、66种下跌

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25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	73.06	美元/桶	1.30%	14.91%	50.58%
	布伦特	74.81	美元/桶	1.11%	12.60%	44.42%
	石脑油	5,512	元/吨	1.07%	4.49%	31.84%
	天然气期货	3.26	美元/百万英热单位	0.56%	12.11%	28.32%
	国内天然气	3,778	元/吨	-1.18%	0.67%	-40.34%
	液化气	4,120	元/吨	0.56%	-0.39%	2.69%
	乙烯	860	美元/吨	-6.01%	-20.00%	-13.57%
	丙烯	7,650	元/吨	-2.17%	-4.26%	5.52%
	纯苯	7,958	元/吨	3.46%	2.68%	86.50%
	苯酐	6,058	元/吨	-1.66%	-8.28%	8.94%
	甲苯	5,725	元/吨	-0.57%	-1.16%	54.52%
	二甲苯	5,892	元/吨	1.27%	-0.27%	51.19%

板块	产品	6月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
聚酯/化纤	苯乙烯	9,077	元/吨	1.42%	-9.80%	43.51%
	PX	6,490	元/吨	0.00%	0.00%	39.27%
	PTA	4,880	元/吨	1.88%	7.02%	33.70%
	MEG	4,908	元/吨	0.08%	-1.76%	12.29%
	聚酯切片	6,000	元/吨	0.84%	2.13%	23.71%
	涤纶 POY	7,300	元/吨	2.10%	-0.68%	24.26%
	涤纶 FDY	7,625	元/吨	3.04%	3.04%	29.79%
	涤纶 DTY	8,550	元/吨	2.40%	-1.16%	12.50%
	涤纶短纤	6,580	元/公斤	0.00%	3.01%	15.13%
	己内酰胺	13,700	元/吨	1.86%	-0.36%	21.24%
	锦纶切片	27,442	元/吨	0.09%	-1.39%	27.71%
	PA6	14,550	元/吨	0.34%	-1.85%	19.51%
	PA66	40,333	元/吨	0.00%	-1.22%	30.95%
	丙烯腈	14,500	元/吨	0.00%	4.32%	20.83%
	腈纶短纤	18,000	元/吨	0.00%	4.05%	12.50%
	氨纶 40D	71,000	元/吨	4.41%	10.94%	86.84%
	无烟煤	1,114	元/吨	1.64%	-7.86%	27.17%
煤化工	煤油	4,085	元/吨	0.00%	2.33%	25.23%
	甲醇	2,219	元/吨	-0.80%	-10.85%	1.23%
	甲醛	1,301	元/吨	-1.29%	-7.99%	4.08%
	醋酸	7,858	元/吨	0.26%	6.40%	90.50%
	DMF	11,233	元/吨	4.90%	3.85%	37.69%
	正丁醇	14,669	元/吨	-4.46%	1.01%	66.77%
	异丁醇	13,200	元/吨	0.00%	3.53%	54.84%
	己二酸	9,825	元/吨	1.29%	-3.36%	27.05%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,450	元/吨	0.00%	-4.85%	-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%	1.75%	31.82%
	氟化铝	7,550	元/吨	0.43%	-6.82%	-16.22%
	二氯甲烷	4,230	元/吨	-0.63%	0.69%	21.97%
	三氯乙烯	9,842	元/吨	0.00%	4.03%	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%
化肥	磷矿石	490	元/吨	5.38%	11.62%	31.02%
	黄磷	19,096	元/吨	-2.55%	-7.20%	20.67%
	磷酸	6,101	元/吨	-9.64%	-2.97%	23.65%
	磷酸氢钙	2,533	元/吨	0.00%	26.65%	61.34%
	磷酸一铵	3,020	元/吨	0.60%	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%

板块	产品	6月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	合成氨	4,110	元/吨	1.11%	11.90%	26.15%
	尿素	2,615	元/吨	-1.02%	15.05%	47.99%
	三聚氰胺	10,869	元/吨	2.06%	-3.91%	58.44%
	氯化铵	810	元/吨	7.28%	12.66%	44.39%
	氯化钾	2,432	元/吨	0.00%	2.10%	21.42%
	硫酸钾	3,042	元/吨	1.13%	2.08%	4.54%
	氯基复合肥	2,400	元/吨	7.00%	11.42%	19.34%
	硫基复合肥	2,620	元/吨	4.38%	9.21%	16.39%
氯碱化工	液氯	1,528	元/吨	-0.07%	5.74%	15.15%
	原盐	249	元/吨	1.22%	2.89%	10.67%
	盐酸	422	元/吨	-1.40%	-1.40%	15.93%
	重质纯碱	2,032	元/吨	1.91%	6.44%	41.90%
	轻质纯碱	1,808	元/吨	2.20%	3.67%	39.94%
	液体烧碱	566	元/吨	1.22%	2.82%	15.39%
	固体烧碱	1,979	元/吨	0.00%	0.35%	2.22%
	电石	4,795	元/吨	0.00%	0.69%	27.97%
	盐酸	422	元/吨	-1.40%	-1.40%	15.93%
	电石法 PVC	8,878	元/吨	-0.98%	-1.21%	22.39%
聚氨酯	苯胺	9,935	元/吨	7.00%	-6.36%	24.11%
	TDI	12,913	元/吨	0.58%	-0.96%	10.13%
	聚合 MDI	18,000	元/吨	7.46%	5.06%	-1.46%
	纯 MDI	19,400	元/吨	0.52%	-1.77%	-11.42%
	BDO	16,650	元/吨	-0.89%	-17.98%	32.14%
	DMF	11,233	元/吨	4.90%	3.85%	37.69%
	己二酸	9,825	元/吨	1.29%	-3.36%	27.05%
	环己酮	10,367	元/吨	-1.11%	-7.71%	46.70%
	环氧丙烷	13,450	元/吨	3.46%	-25.00%	-28.90%
	软泡聚醚	14,133	元/吨	4.56%	-22.13%	-27.27%
	硬泡聚醚	12,450	元/吨	2.05%	-18.63%	-19.68%
农药	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	25.71%
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-1.82%
	草甘膦	46,817	元/吨	0.00%	10.65%	71.50%
	草铵膦	195,000	元/吨	0.00%	6.85%	13.04%
	甘氨酸	21,200	元/吨	0.00%	19.77%	42.28%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	-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%	0.00%	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%	2.09%	46.50%
精细化工	钛精矿	1,700	元/吨	0.00%	0.00%	28.79%
	钛白粉（锐钛型）	18,500	元/吨	-1.60%	-1.60%	37.04%
	钛白粉（金红石型）	20,500	元/吨	-2.38%	-2.38%	28.13%
	二甲醚	3,599	元/吨	-2.28%	-11.66%	-5.39%

板块	产品	6月25日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	甲醛	1,301	元/吨	-1.29%	-7.99%	4.08%
	煤焦油	3,738	元/吨	-2.78%	1.38%	42.45%
	电池级碳酸锂	87,510	元/吨	-1.15%	-2.25%	62.55%
	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	82,000	元/吨	1.23%	7.89%	97.59%
合成树脂	丙烯酸	10,050	元/吨	5.24%	2.55%	30.52%
	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%	0.00%	52.63%
	丙烯酸异辛酯	17,900	元/吨	1.13%	-5.29%	38.76%
	环氧氯丙烷	13,200	元/吨	0.00%	-4.35%	10.92%
	苯酚	9,194	元/吨	1.03%	-3.86%	47.98%
	丙酮	5,117	元/吨	-3.14%	-20.26%	-11.27%
	双酚 A	21,425	元/吨	-5.51%	-15.65%	67.38%
通用树脂	聚乙烯	9,200	元/吨	1.79%	-1.10%	1.55%
	聚丙烯粒料	8,530	元/吨	0.64%	-0.89%	3.65%
	电石法 PVC	8,878	元/吨	-0.98%	-1.21%	22.39%
	乙烯法 PVC	9,296	元/吨	-0.98%	-3.71%	13.27%
	ABS	18,171	元/吨	-0.78%	-2.90%	9.75%
橡胶	丁二烯	9,350	元/吨	3.89%	21.43%	18.35%
	天然橡胶	12,591	元/吨	1.13%	-5.74%	-7.13%
	丁苯橡胶	12,631	元/吨	3.00%	-3.58%	11.36%
	顺丁橡胶	12,295	元/吨	3.10%	2.33%	18.94%
	丁腈橡胶	20,587	元/吨	-0.25%	2.17%	19.26%
	乙丙橡胶	25,928	元/吨	-1.89%	-6.40%	33.45%
维生素	维生素 VA	316	元/公斤	-1.25%	-4.24%	-9.71%
	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	0.00%	-2.53%	18.46%
	维生素 K3	72	元/公斤	0.00%	1.41%	22.03%
	2%生物素	68	元/公斤	0.00%	-1.45%	-9.33%
	叶酸	275	元/公斤	2.61%	3.77%	37.50%
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%	-2.00%	4.26%
硅	金属硅	14,028	元/吨	1.67%	3.81%	3.85%
	有机硅 DMC	30,500	元/吨	0.00%	15.09%	38.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所

3.1、本周化工品价格涨跌排行：吡虫啉、聚合 MDI 等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 99 种产品价格较上周上涨，有 62 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：吡虫啉、聚合 MDI、氯化铵、苯胺、氯基复合肥、动力煤、磷矿石、丙烯酸、DMF、丙烷（CFR 华东）；7 日跌幅前十名的产品是：糊

树脂手套料、磷酸、DEG、乙烯、双酚 A、辛醇、正丁醇、异丙醇、PTFE 悬浮中粒、PTFE 分散乳液。

表6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 吡虫啉、聚合 MDI 等领涨

涨幅排名	价格名称	6 月 25 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	吡虫啉	140,000	元/吨	7.69%	12.00%	41.41%
2	聚合 MDI	18,000	元/吨	7.46%	5.06%	-1.46%
3	氯化铵	810	元/吨	7.28%	12.66%	44.39%
4	苯胺	9,935	元/吨	7.00%	-6.36%	24.11%
5	氯基复合肥	2,400	元/吨	7.00%	11.42%	19.34%
6	动力煤	806	元/吨	6.33%	4.81%	35.23%
7	磷矿石	490	元/吨	5.38%	11.62%	31.02%
8	丙烯酸	10,050	元/吨	5.24%	2.55%	30.52%
9	DMF	11,233	元/吨	4.90%	3.85%	37.69%
10	丙烷 (CFR 华东)	656	美元/吨	4.63%	16.73%	13.49%

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: 糊树脂手套料、磷酸等领跌

跌幅排名	价格名称	6 月 25 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	11,072	元/吨	-27.25%	-47.33%	-54.87%
2	磷酸	6,101	元/吨	-9.64%	-2.97%	23.65%
3	DEG	5,861	元/吨	-6.01%	-16.58%	37.91%
4	乙烯	860	美元/吨	-6.01%	-20.00%	-13.57%
5	双酚 A	21,425	元/吨	-5.51%	-15.65%	67.38%
6	辛醇	15,065	元/吨	-4.60%	0.90%	29.32%
7	正丁醇	14,669	元/吨	-4.46%	1.01%	66.77%
8	异丙醇	6,500	元/吨	-4.41%	-7.80%	-18.75%
9	PTFE 悬浮中粒	45,000	元/吨	-4.26%	-20.91%	-15.09%
10	PTFE 分散乳液	47,000	元/吨	-4.08%	-12.96%	-2.08%

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 25 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	0.00%	26.65%	61.34%
2	磷酸一铵	3,020	元/吨	0.60%	25.05%	47.82%
3	丁二烯	9,350	元/吨	3.89%	21.43%	18.35%
4	高含氢硅油	18,000	元/吨	0.00%	20.00%	33.33%
5	甘氨酸	21,200	元/吨	0.00%	19.77%	42.28%
6	丙烯酸甲酯	17,300	元/吨	0.58%	18.49%	71.29%
7	丙烷 (CFR 华东)	656	美元/吨	4.63%	16.73%	13.49%
8	沉淀混炼胶	28,000	元/吨	0.00%	16.67%	40.00%
9	沉淀混炼胶	28,000	元/吨	0.00%	16.67%	40.00%
10	生胶	32,500	元/吨	1.56%	16.07%	41.30%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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

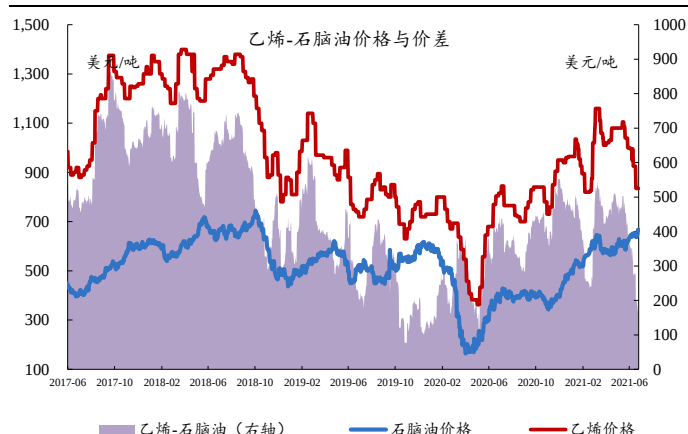
跌幅排名	价格名称	6 月 25 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	糊树脂手套料	11,072	元/吨	-27.25%	-47.33%	-54.87%
2	环氧丙烷	13,450	元/吨	3.46%	-25.00%	-28.90%
3	软泡聚醚	14,133	元/吨	4.56%	-22.13%	-27.27%
4	弹性体聚醚	15,338	元/吨	2.42%	-21.90%	-24.63%
5	PTFE 悬浮中粒	45,000	元/吨	-4.26%	-20.91%	-15.09%
6	高回弹聚醚	14,850	元/吨	2.68%	-20.59%	-25.19%
7	丙酮	5,117	元/吨	-3.14%	-20.26%	-11.27%
8	乙烯	860	美元/吨	-6.01%	-20.00%	-13.57%
9	硬泡聚醚	12,450	元/吨	2.05%	-18.63%	-19.68%
10	BDO	16,650	元/吨	-0.89%	-17.98%	32.14%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

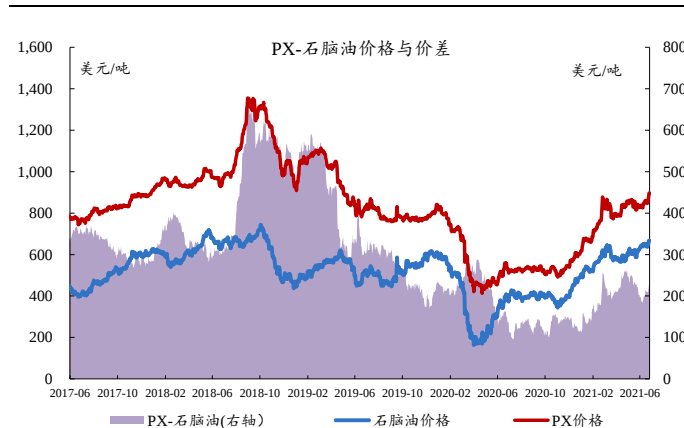
4、本周化工价差行情: 28 种价差周度上涨、35 种下跌

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 28 种价差较上周上涨, 有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “PTA-0.655 × PX”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“硫酸钾-0.84 × 氯化钾-0.6 × 硫酸”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“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”、“环己酮-1.144 × 纯苯”、“甲苯-石脑油”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01 × 苯乙烯”。

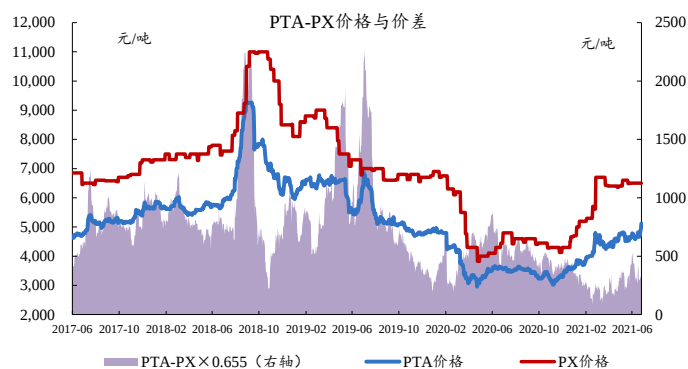
图20: 本周乙烯-石脑油价差缩窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大


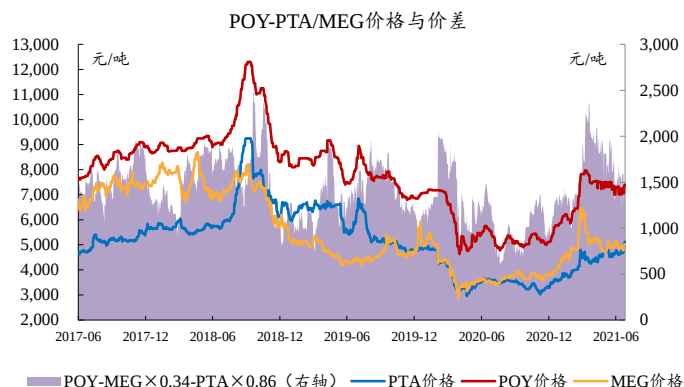
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周 PTA-PX 价差扩大



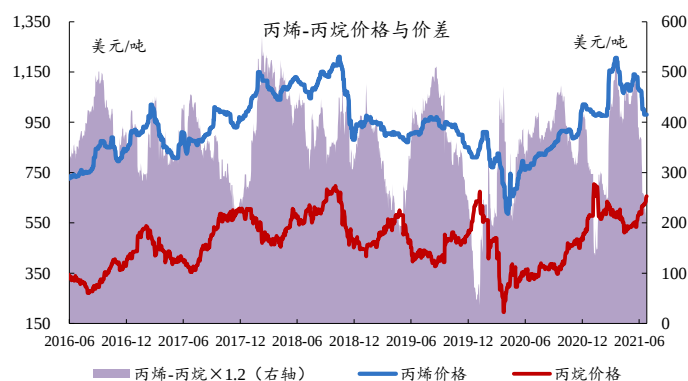
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



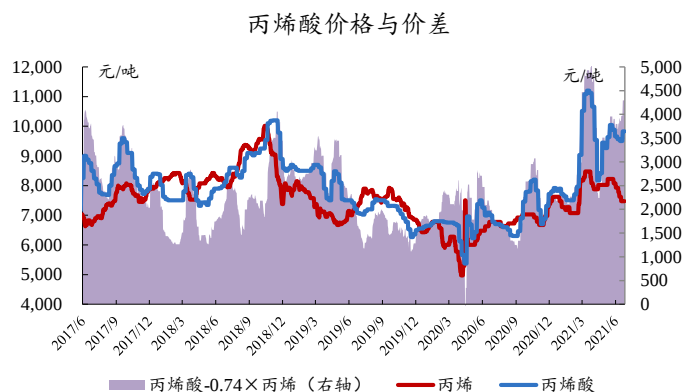
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯-丙烷价差收窄



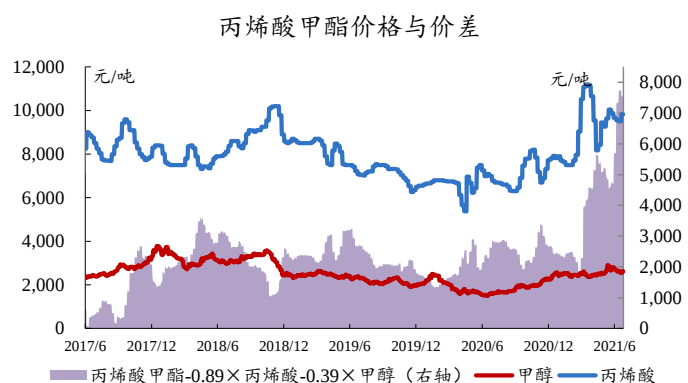
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周丙烯酸价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯酸甲酯价差大幅扩大



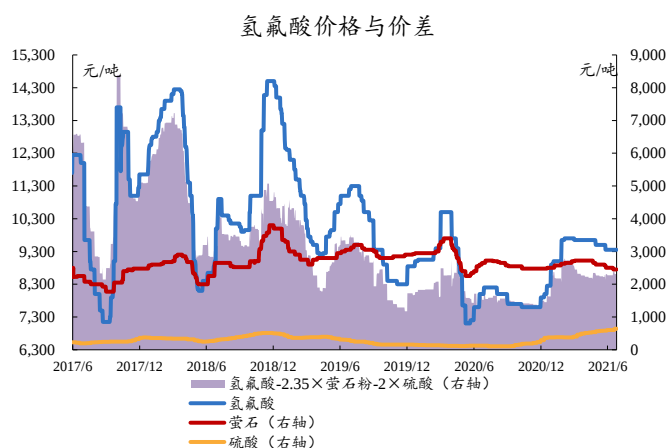
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



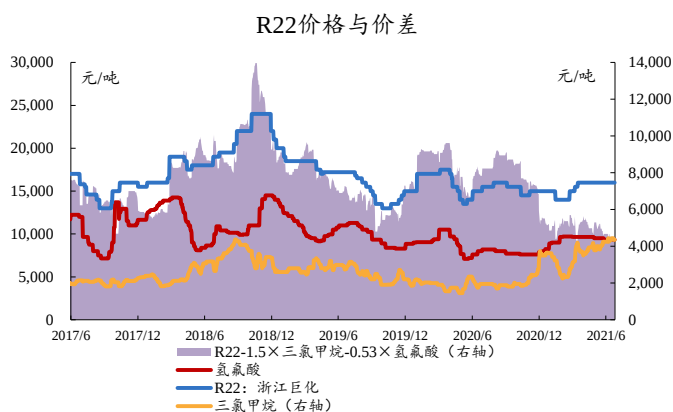
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周氢氟酸价差缩窄



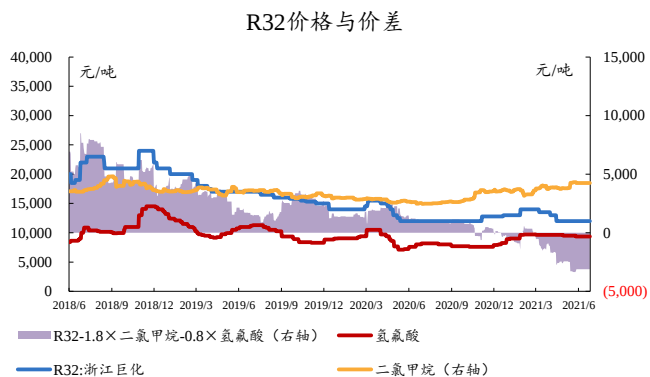
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 R22 价差扩大



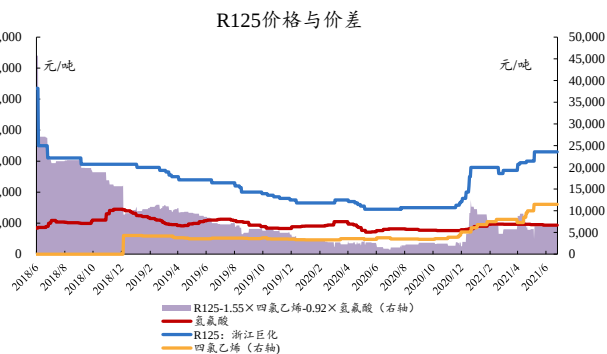
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周 R32 价差缩窄



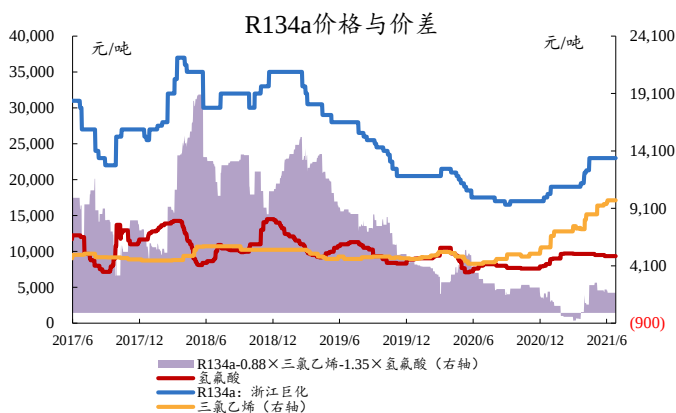
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 R125 价差基本稳定



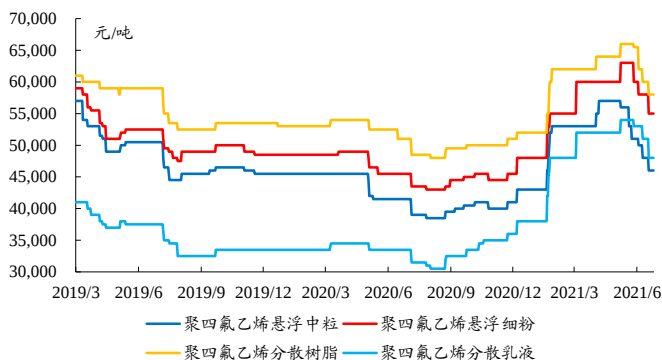
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 R134a 价差基本稳定



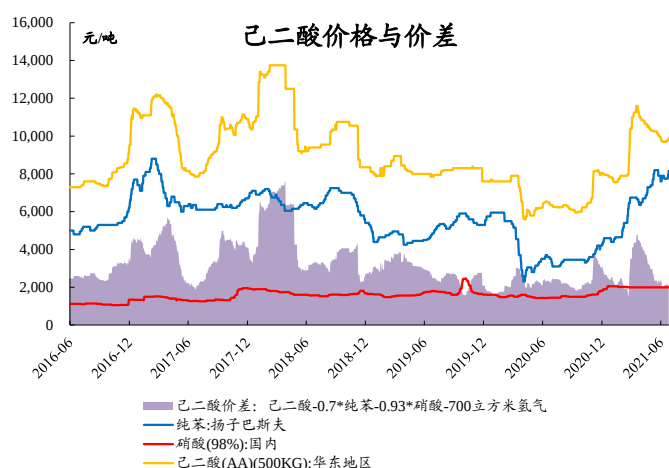
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周己二酸价差基本稳定



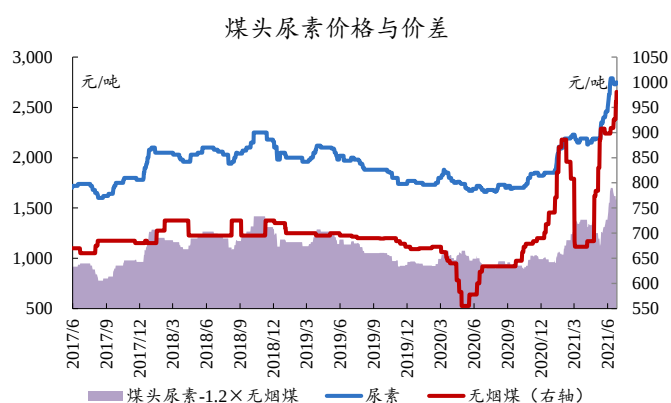
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周甲醇价差小幅缩窄



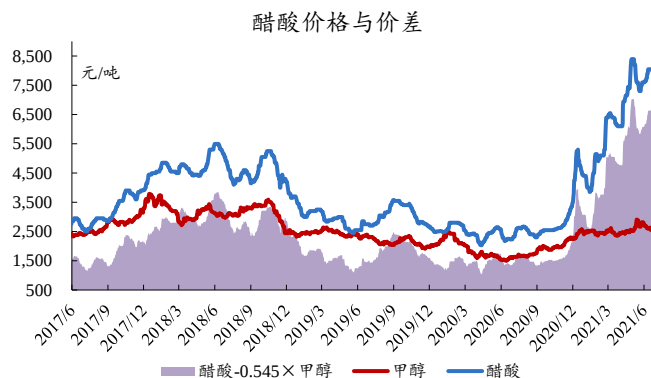
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周煤头尿素价差基本稳定



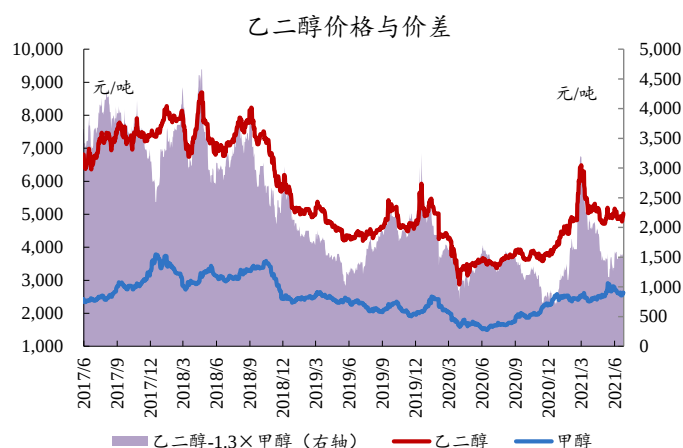
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



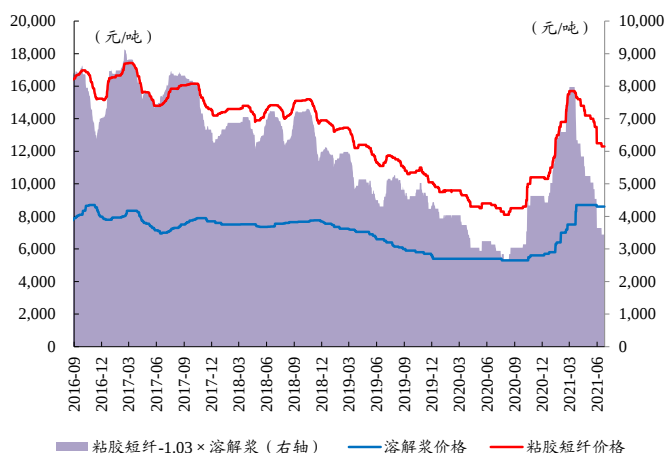
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



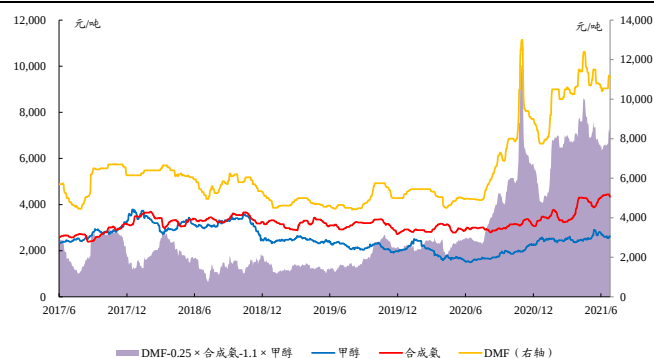
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周粘胶短纤价差基本稳定



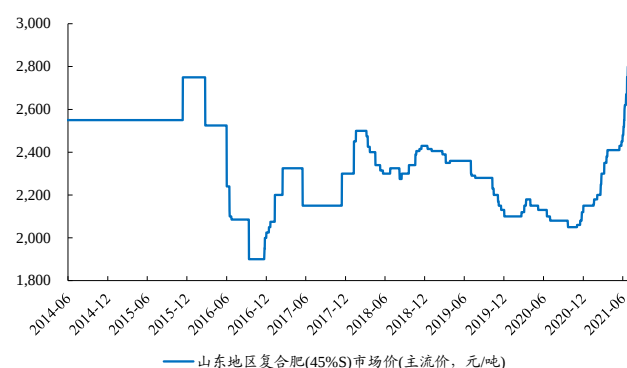
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 DMF 价差扩大



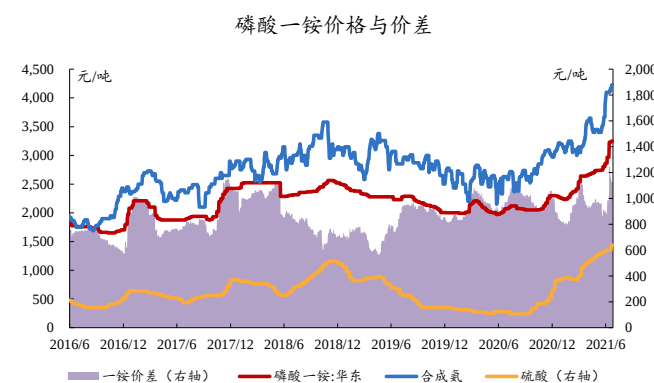
数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周复合肥价格上涨



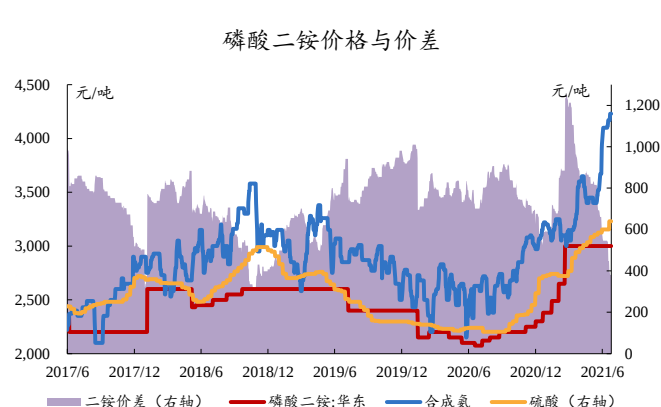
数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 本周磷酸一铵价差缩窄



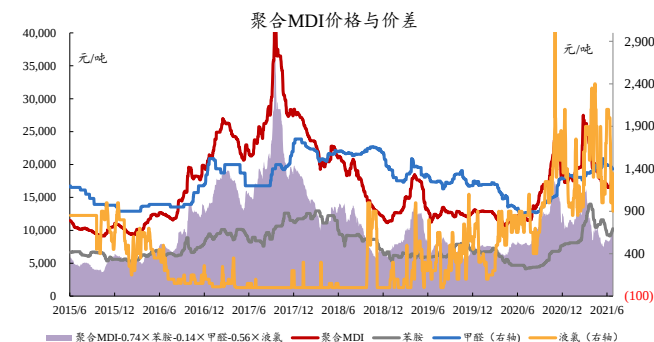
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周磷酸二铵价差缩窄



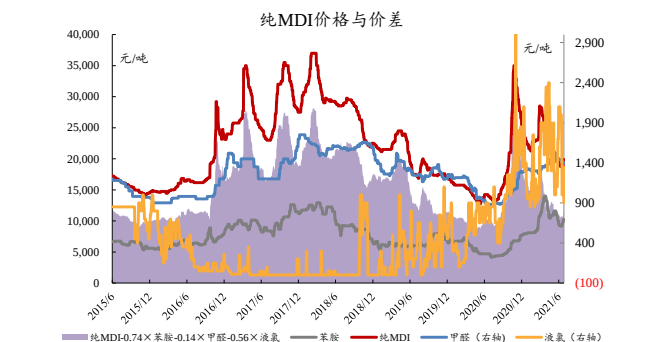
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周聚合 MDI 价差扩大



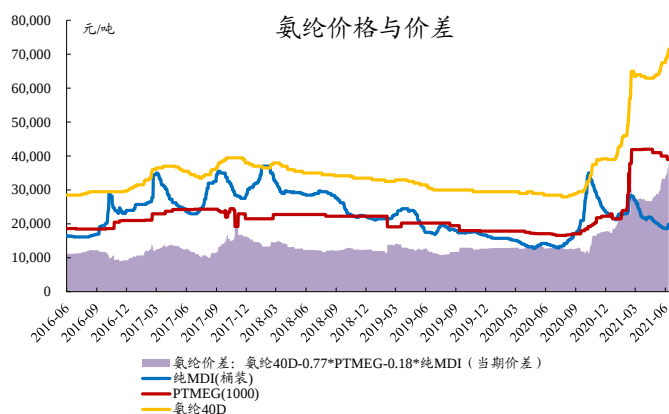
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周纯 MDI 价差扩大



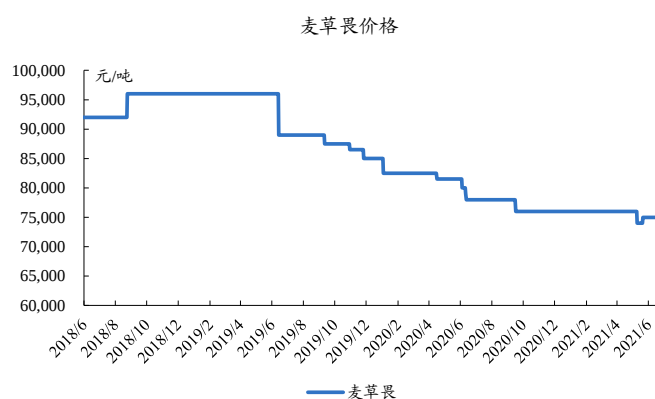
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周氨纶价差大幅扩大



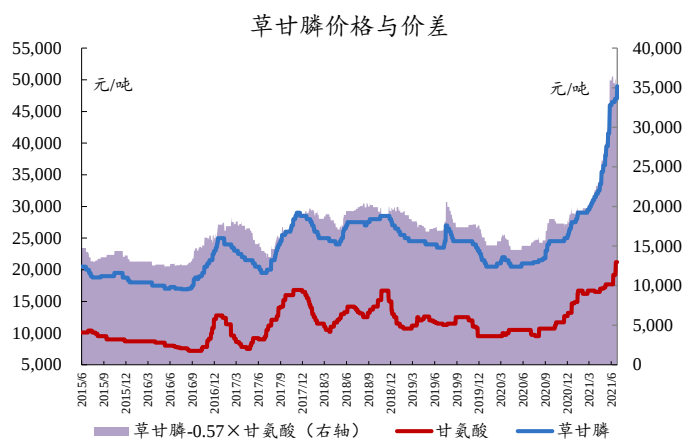
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周麦草畏价格稳定



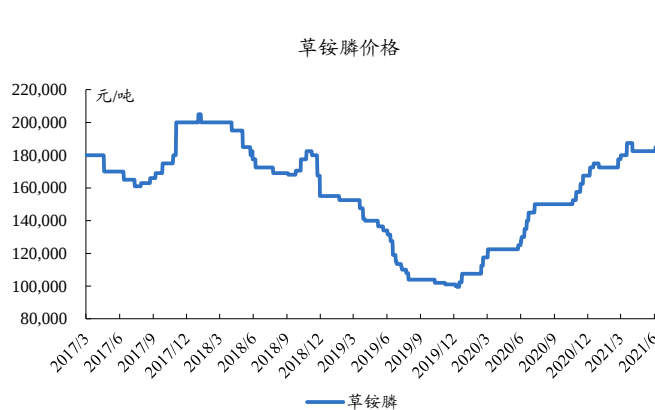
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周草甘膦价差扩大



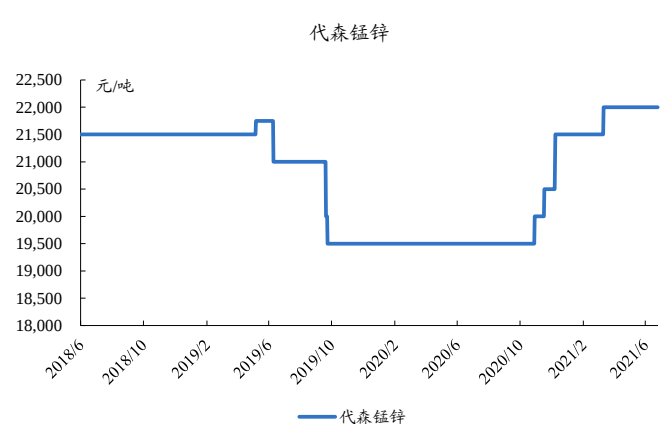
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草铵膦价格上涨



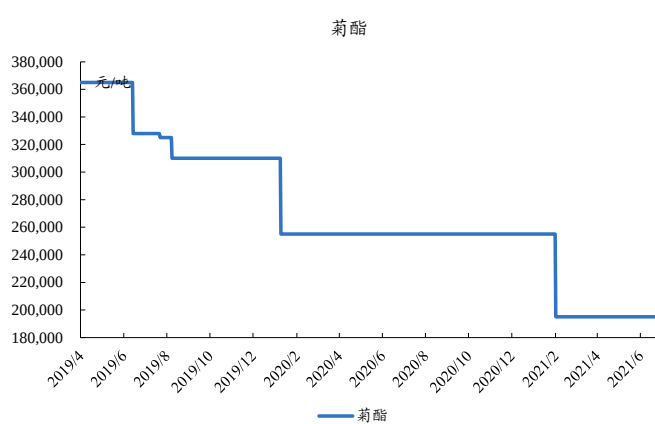
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周代森锰锌价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

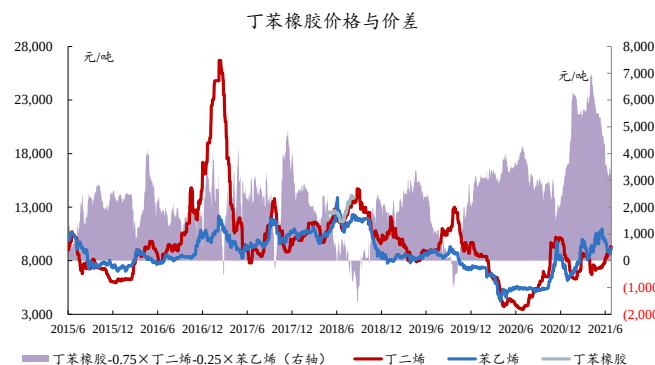
图51: 本周菊酯价格稳定



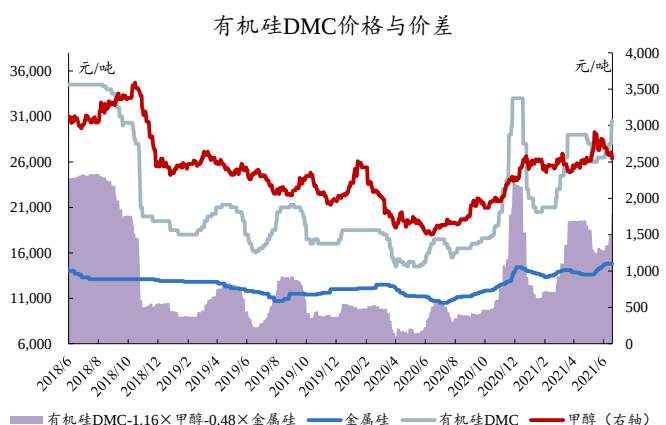
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周顺丁橡胶价差缩窄

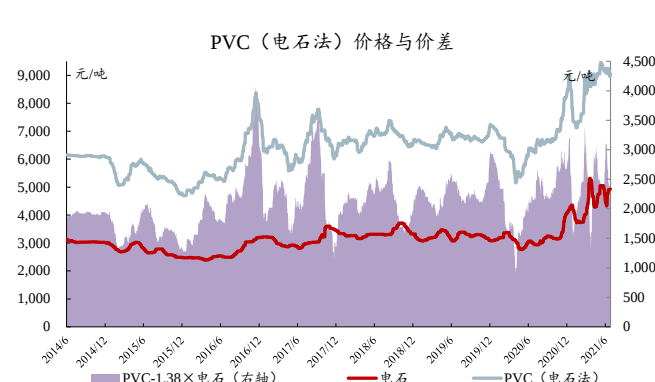

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周丁苯橡胶价差缩窄


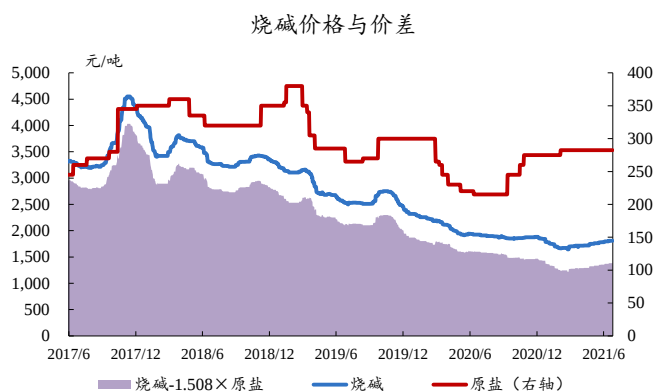
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周有机硅DMC价差基本稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周PVC（电石法）价差缩窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周烧碱价差基本稳定


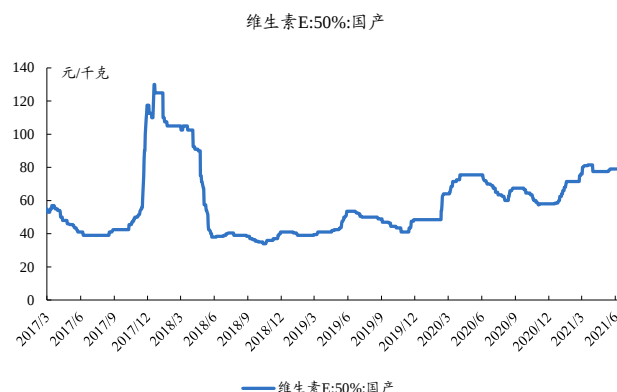
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周环氧丙烷价差扩大

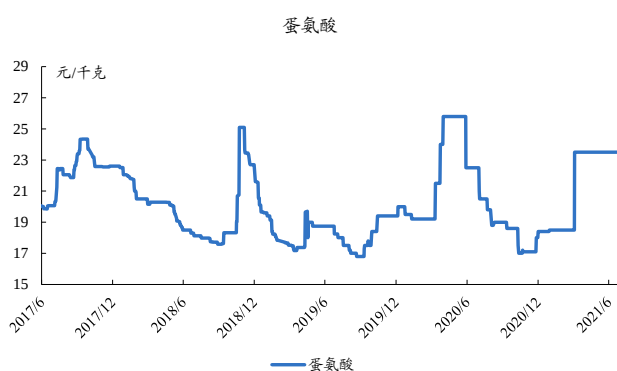

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周维生素 A 价格小幅下降


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周维生素 E 价格稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周蛋氨酸价格稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周赖氨酸价格稳定


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.2、本周价差涨跌排行: “PTA-0.655×PX” 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 28 种价差较上周上涨, 有 35 种下跌。
“PTA-0.655×PX” 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: “PTA-0.655×PX” 价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	6 月 25 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	PTA-0.655 × PX	493	193	64.30%	46.09%	39.41%
2	二甲醚-1.41 × 甲醇	-334	-126	60.33%	184.61%	142.13%
3	硫酸钾-0.84 × 氯化钾-0.6 × 硫酸	1,234	236	23.66%	85.06%	180.16%
4	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	1,558	295	23.36%	85.70%	1192.95%
5	三聚磷酸钠-0.26 × 黄磷	860	130	17.81%	-577.78%	-41.34%
6	聚乙烯-1.02 × 乙烯	4,402	588	15.41%	61.94%	-1.36%
7	聚丙烯-1.01 × 丙烯	1,150	150	15.00%	93.56%	0.00%
8	聚丙烯 PP-丙烯	1,225	150	13.95%	81.48%	0.00%

涨幅排名	价差名称/公式	6月25日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
9	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	2,563	268	11.69%	-11.79%	63.37%
10	环氧丙烷-0.87×丙烯	7,097	700	10.94%	-31.60%	-42.75%

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25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	-17,980	-291.90%	-315.71%	-449.74%
2	环己酮-1.144×纯苯	1,105	-501	-31.18%	-50.23%	-49.83%
3	甲苯-石脑油	441	-159	-26.46%	-49.03%	-653.92%
4	己二酸-纯苯	1,425	-500	-25.97%	-43.11%	-58.64%
5	PS-1.01×苯乙烯	1,743	-479	-21.54%	111.76%	-67.09%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,288	-301	-18.93%	-21.93%	-1.08%
7	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	4,615	-960	-17.21%	-25.28%	-23.07%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,588	-326	-17.02%	-9.25%	21.95%
9	尿素-1.5×无烟煤	437	-83	-15.90%	-22.19%	-45.20%
10	乙烯-石脑油	1,080	-196	-15.35%	-59.71%	-64.19%
11	丙烯-1.2×丙烷	1,251	-221	-15.03%	-57.14%	-35.68%

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