

化工

2021年07月03日

## 化纤、纯碱继续向好，旺季化工景气可期

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

龚道琳（联系人）

张晓锋（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

gongdaolin@kysec.cn

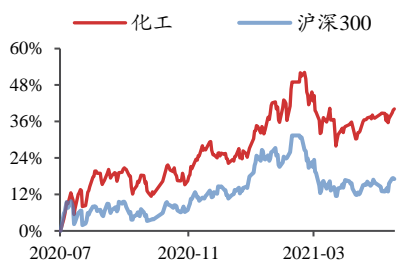
zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120010015

证书编号：S0790120080059

行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-油价上涨至新高，长丝国内外需求增加》-2021.6.27

《化工行业周报-化工周期新征程系列六：“一纶难求”的氨纶》-2021.6.27

《新材料行业周报-尼龙新材料系列一：国产己二腈产业化在即，国内尼龙66行业将迎加速发展》-2021.6.27

### ● 本周行业观点一：氨纶持续去库市场坚挺，草甘膦价格延续涨势

本周（6月28日-7月2日）聚合MDI市场推涨运行。据天天化工网公众号报道，科思创德国MDI装置意外停车，预计将会导致较大程度的PMDI和MMDI的供货延迟。万华化学7月聚合MDI挂牌价环比持平，有望提振业者心态，预计7月聚合MDI市场推涨上行。周内国内氨纶市场延续上涨，据我们测算，7月2日氨纶价差为38,735元/吨，较6月25日上升847元/吨，延续了5月以来的价差扩大趋势；7月2日氨纶库存为2.24万吨，较6月25日下降7.31%，处于两年以来的历史低位，氨纶行业平均库存9天左右，部分在一周以内，库存水平坚挺氨纶市场。周内草甘膦价格走高，价差扩大。据百川盈孚数据，95%草甘膦原粉供应商报价至5-5.5万元/吨，据我们测算，7月2日甘氨酸法草甘膦价差继续扩大至3.79万元/吨，较上周增加1,000元/吨。同时，7月19日，海外供应商将执行新的价格，较之前上调20%，市场形成了全球草甘膦价格上调的局面。鉴于环保高压下未来难以通过扩产扭转供应短缺格局，随着草甘膦行业集中度的大幅提高，龙头企业的议价能力进一步加强。

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：本周纯碱价格上行，库存下降，下游需求稳定

本周（6月28日-7月2日）纯碱市场价格以涨为主，企业新价格陆续出台调涨，我们预计下周纯碱市场价格高位整理运行，局部地区新单成交价格仍有拉涨表现。根据百川盈孚数据，本周国内轻碱主流出厂价格在1,750-1,950元/吨，重碱主流出厂价格在2,000-2,050元/吨，轻质纯碱企业报盘走高50-100元/吨，重质纯碱企业报盘走高50-150元/吨；截至7月2日，纯碱库存44.26万吨，较6月25日下降3.51%。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比继续下滑，月底纯碱企业集中出货，出货量较大。预计下周国内纯碱市场价格高位整理运行，局部地区新单成交价格仍有拉涨表现。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。

### ● 本周行业新闻：盛虹炼化一体化项目首批核心装置顺利中交

【碳中和】中国石油和化学工业联合会开展石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作。

【石化行业】恒力石化发布业绩预告，单季度业绩再创新高。

【石化行业】盛虹炼化一体化项目首批核心装置顺利中交。项目总投资约677亿元，原油加工能力达1,600万吨/年，建成投产后，将刷新我国炼化项目单流程规模纪录。项目采用国际领先的工艺技术和设备，核心装置创下国内多个第一。

● 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 30.37%个股周度上涨 .....	5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、华峰化学、三友化工、新凤鸣、赛轮轮胎等 .....	5
1.2、 本周股票涨跌排行：三孚股份、德威新材等领涨 .....	11
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 .....	12
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.6% .....	12
2.2、 本周行业事件观点：氨纶持续去库市场坚挺，草甘膦价格延续涨势 .....	13
2.2.1、 MDI：科思创德国 MDI 装置意外停车，万华化学 7 月挂牌价环比持平 .....	13
2.2.2、 化纤：氨纶库存下降，价格延续涨势 .....	14
2.2.3、 草甘膦：价差持续扩大，全球草甘膦价格有望上调 .....	17
2.3、 本周行业新闻点评：中国石油和化学工业联合会开展石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作；恒力石化发布业绩预告，单季度业绩再创新高；盛虹炼化一体化项目首批核心装置顺利中交 .....	20
3、 本周化工价格行情：110 种产品价格周度上涨、46 种下跌 .....	21
3.1、 本周纯碱价格上行，库存略有下滑，下游需求稳定 .....	21
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：氯化钾、天然气期货等领涨 .....	26
4、 本周化工价差行情：25 种价差周度上涨、30 种下跌 .....	27
4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异 .....	27
4.2、 本周价差涨跌排行：“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 .....	34
5、 风险提示 .....	35

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.6% .....	13
图 2： 本周 CCPI 报 5,124 点，较上周五上涨 0.69% .....	13
图 3： 本周聚合 MDI 价差收窄 .....	13
图 4： 本周纯 MDI 价差扩大 .....	13
图 5： 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 6： 当前江浙织机开工率企稳 .....	14
图 7： 本周氨纶价差继续扩大 .....	15
图 8： 本周氨纶库存较上周下降 7.31% .....	15
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： 2020 年末以来氨纶行业高负荷运行 .....	16
图 12： 本周涤纶长丝价差扩大 .....	17
图 13： 本周涤纶长丝库存下降 .....	17
图 14： 本周粘胶短纤价格扩大 .....	17
图 15： 本周粘胶短纤库存上涨 1.54% .....	17
图 16： 7 月 2 日甘氨酸法草甘膦价差扩大至 3.79 万元/吨 .....	18
图 17： 7 月 2 日醋酸价差为 5,733 元/吨 .....	18
图 18： 2020H2 以来，甘氨酸价格延续涨势 .....	19
图 19： 2021H1，黄磷价格整体趋势以上涨为主 .....	19
图 20： 本周纯碱库存较上周下降 3.51% .....	22
图 21： 本周纯碱价差稳定 .....	23
图 22： 本周光伏玻璃价格稳定 .....	23

图 23: 本周乙烯-石脑油价差收窄 .....	28
图 24: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	28
图 25: 本周 PTA-PX 价差收窄 .....	28
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	28
图 27: 本周丙烯-丙烷价差收窄 .....	28
图 28: 本周丙烯酸价差扩大 .....	28
图 29: 本周丙烯酸甲酯价差收窄 .....	29
图 30: 本周丙烯酸丁酯价差扩大 .....	29
图 31: 本周氢氟酸价差基本稳定 .....	29
图 32: 本周 R22 价差基本稳定 .....	29
图 33: 本周 R32 价差基本稳定 .....	29
图 34: 本周 R125 价差基本稳定 .....	29
图 35: 本周 R134a 价差基本稳定 .....	30
图 36: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格下降 .....	30
图 37: 本周己二酸价差扩大 .....	30
图 38: 本周甲醇价差小幅收窄 .....	30
图 39: 本周煤头尿素价差扩大 .....	30
图 40: 本周醋酸-甲醇价差收窄 .....	30
图 41: 本周乙二醇-甲醇价差扩大 .....	31
图 42: 本周粘胶短纤价差扩大 .....	31
图 43: 本周 DMF 价差收窄 .....	31
图 44: 本周复合肥价格上涨 .....	31
图 45: 本周磷酸一铵价差扩大 .....	31
图 46: 本周磷酸二铵价差稳定 .....	31
图 47: 本周聚合 MDI 价差收窄 .....	32
图 48: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	32
图 49: 本周氨纶价差继续扩大 .....	32
图 50: 本周麦草畏价格稳定 .....	32
图 51: 本周草甘膦价差继续扩大 .....	32
图 52: 本周草铵膦价格上涨 .....	32
图 53: 本周代森锰锌价格稳定 .....	33
图 54: 本周菊酯价格稳定 .....	33
图 55: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	33
图 56: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	33
图 57: 本周有机硅 DMC 价差扩大 .....	33
图 58: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	33
图 59: 本周烧碱价差小幅扩大 .....	34
图 60: 本周环氧丙烷价差继续收窄 .....	34
图 61: 本周维生素 A 价格小幅下降 .....	34
图 62: 本周维生素 E 价格小幅下降 .....	34
图 63: 本周蛋氨酸价格稳定 .....	34
图 64: 本周赖氨酸价格稳定 .....	34

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	5
表 2: 本周重要公司公告: 鲁西化工、恒力石化等发布业绩预告 .....	9

表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 三孚股份、德威新材等本周领涨.....	11
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 龙蟒佰利、中简科技等本周领跌.....	12
表 5: 当前全球草甘膦产能为 114.3 万吨.....	19
表 6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现.....	23
表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 氯化钾、天然气期货等领涨.....	26
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、醋酸等领跌.....	26
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 天然气期货、三聚氰胺等领涨.....	27
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 糊树脂手套料、液氯等跌幅明显.....	27
表 11: 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.....	35
表 12: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显.....	35

## 1、本周化工股票行情：化工板块 30.37% 个股周度上涨

### 1.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、华峰化学、三友化工、新凤鸣、赛轮轮胎等

**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 30 日,公司发布 2021 年半年度业绩预增公告,2021 年半年度,公司预计实现归母净利润约 85.00 亿元,同比+54.07%左右;预计实现扣非归母净利润约 80.66 亿元,同比+46.79%左右。单季度来看,Q2 预计公司实现归母净利润约 43.89 亿元,实现扣非归母净利润约 43.08 亿元,再度创下历史最佳。Q2 以来,国际原油价格持续上行,截至 6 月 29 日,布伦特原油期货报收于 74.76 美元/桶,WTI 原油期货报收于 72.98 美元/桶。原油价格上行、下游需求回暖带动下游化工品价格拉涨、价差改善,公司炼化、大乙烯以及配套的煤化工装置满负荷稳定运行,炼化+煤化工协同效应显著。Q2 下游产品涤纶长丝、涤纶工业丝、聚酯薄膜和可降解塑料同样保持较强的盈利能力。截至二季度末,由于 PTA 产能过剩价差仍然较为承压,据我们测算,二季度 PTA 平均价差为 403 元/吨,全行业或面临亏损。6 月 24 日,公司集中披露 4 个项目投资公告,合计投资 242.34 亿,用于建设 80 万吨功能性聚酯薄膜和功能性塑料、150 万吨聚酯纤维、35 万吨合成氨-30 万吨硝酸-30 万吨己二酸、20 万吨食品级 CO<sub>2</sub> 等配套项目、45 万吨 PBS 类生物降解塑料等项目。公司新材料延伸方向明确,主要为 PTA、纯苯的下游延伸,公司现有的炼厂产品可保障原料供应;同时打通 PBAT、PBS 可降解塑料全产业链。公司作为炼化航母天生就具备向下游不断延伸的成长基因,以上项目全部建成后预计可实现年均利润总额 74.84 亿元,下游新材料为公司开启成长空间。

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。

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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。

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。

万华化学 2020/06/03 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。

新和成 2020/5/16 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。

金石资源 2019/11/29 买入

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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

现归母净利润 22.79 亿元，同比增长 23.77%。同时，公司发布 2021 年一季度报告，2021 年 Q1 公司实现营收 57.94 亿元，同比增长 120.77%；实现归母净利润 16.40 亿元，同比增长 501.67%，接近预告上限。2020 年 Q3 以来，在双原料成本支撑及需求复苏的背景下，氨纶价格、价差不断上涨。根据 Wind 数据，2020 年 Q4，氨纶 40D 均价为 36,762.30 元/吨，环比+28.69%；根据我们测算，氨纶平均价差为 20,393.85 元/吨，环比+36.26%。2021 年 Q1，氨纶 40D 均价为 51,551.79 元/吨，环比+40.23%；氨纶平均价差为 27,164.14 元/吨，环比+33.20%，同比+78.66%。受益于公司氨纶产能增长及氨纶持续高景气，公司业绩环比不断增长。2020 年公司己二酸年产能达 73.5 万吨，较 2019 年增长 36.1%。2021 年 Q1 原油高位震荡，己二酸价格不断上涨，价差扩大。根据我们测算，2021 年 Q1 己二酸平均价差为 3,731.70 元/吨，同比增长 39.81%。己二酸产能增长及价差扩大，助力公司 Q1 业绩同比高增长。目前公司仍有 5 万吨氨纶、22.5 万吨己二酸产能在建，根据百川盈孚，预计分别于 2021 年底及 2023 年投产，看好公司长期成长。

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



覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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	<p>6月3日,公司公告自6月9日至权益分派股权登记日期间,公司可转债“新风转债”将停止转股,于股权登记日后的第一个交易日起恢复;权益分派实施后,“新风转债”的转股价格将由15.78元/股调整为15.65元/股,“凤21转债”的转股价格将由16.60元/股调整为16.47元/股。6月4日,公司公告拟向控股股东新凤鸣控股出售公司全资子公司新疆科技100%的股权,交易价格1,030.02万元。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年公司将投放100万吨长丝和60万吨短纤产能,届时公司长丝产能将达600万吨,其中有30万吨长丝已于4月13日投产,在巩固龙头地位的同时,将充分享受行业复苏红利。公司已规划400万吨PTA产能,预计到2025年公司PTA产能将达1000万吨。公司产业链纵向延伸和产品结构横向发展兼备,助力长丝龙头再度腾飞。</p>
-----	------------	----	--

三美股份	2020/12/30	买入	<p>公司2020年实现营收27.21亿元,同比减少30.85%;归母净利润2.22亿元,同比减少65.65%。公司2021Q1实现营收8.41亿元,同比增长19.49%,系连续7个季度下降后首次转正;归母净利润6,351.22万元,同比减少36.42%;扣非归母净利润7,927.61万元,同比减少12.38%。2020年受疫情和HFCs制冷剂景气下行影响,公司业绩承压。公司业绩触底,静待周期反转,前景可期,维持“买入”评级。公司目前拥有HFCs制冷剂产能16.7万吨;2021年公司R22生产配额1.18万吨,占全国配额的5.25%。我们认为,制冷剂行业至暗时刻已过,看好公司作为国内制冷剂头部企业将引领第三代制冷剂周期复苏。</p>
------	------------	----	--

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: 鲁西化工、恒力石化等发布业绩预告**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	安纳达	2021/6/28	公司2021上半年预计实现归母净利润7,387.56-9,234.45万元,同比增长100%-150%。
	凯美特气	2021/6/28	公司2021上半年预计实现归母净利润5,584.57-7,135.84万元,同比增长80%-130%。
	鲁西化工	2021/6/29	公司2021上半年预计实现归母净利润25.5-26.5亿元,同比增长1,027.88%-1,072.11%。
	恒力石化	2021/6/30	公司2021年上半年预计实现归母净利润85.00亿元,同比增长54.07%。
	恩捷股份	2021/6/30	公司2021年上半年预计实现归母净利润10.00-10.90亿元,同比增长211.15%-239.15%。
	纳微科技	2021/6/30	公司2021年上半年预计实现营业收入1.59-1.71亿元,同比增长103.18%-118.52%。
	航锦科技	2021/6/30	公司2021年上半年预计实现归母净利润3.8-4.5亿元,同比增长339.76%-420.77%。
业绩预告	中国石油	2021/7/1	公司预计2021年上半年归母净利润同比增加750-900亿元,实现扭亏为盈。
	卫星石化	2021/7/1	公司2021年上半年预计实现归母净利润18.6-22.6亿元,同比增长292.11%-376.43%。
	中国石化	2021/7/1	公司2021年上半年预计实现归母净利润365-386亿元,同比扭亏为盈。
	华特气体	2021/7/1	公司2021年上半年预计实现归母净利润1,499-2,356万元,同比增长35%-55%。
	华昌化工	2021/7/1	公司2021年上半年预计实现归母净利润8.5-9.0亿元,同比增长6,078.2%-6,441.6%。
	天奈科技	2021/7/1	公司2021年上半年预计实现归母净利润1.1-1.5亿元,同比增加235.41%-357.37%。
	苏博特	2021/7/2	公司2021年上半年预计增加归母净利润3,330-5,000万元,同比增加20%-30%。
	兴化股份	2021/7/2	公司2021年上半年预计实现归母净利润2.7-3.2亿元,同比增长378.19%-466.75%。
资金投向	呈和科技	2021/6/29	公司拟使用部分募集资金不超过4.1亿元用于实施“广州科呈新建高分子材料助剂建设项目

			一期”，其中以增资方式向全资子公司广州科呈提供不超过1亿元募集资金，以无息借款方式向广州科呈提供不超过人民币3.1亿元募集资金。
	聚石化学	2021/6/29	公司拟使用项目募集资金1.6亿元向全资子公司池州聚石进行增资，用于推进“池州无卤阻燃剂扩产建设项目”和“池州聚苯乙烯生产建设项目”建设，其中，3,765.78万元用于缴足原注册资本，新增5,000万元作为池州聚石的注册资本，剩下7,234.22万元作为池州聚石的资本公积。本次增资后，池州聚石注册资本将由5,000万元增加至10,000万元，公司仍持有其100%股权。
	博汇股份	2021/7/1	公司40万吨环保芳烃装置及配套工程已建成部分的相关调试工作已全部完成，已达到预定可使用状态并转入固定资产，正式投入生产运行。
	通用股份	2021/6/30	公司拟投资30.62亿元建设1,020万条高性能子午线轮胎项目，项目建成后，预计新增年均营业收入27.57亿元，年均净利润2.90亿元；拟对原有载重子午胎部分产能进行调整，投资1.73亿元建设10万条工程胎技改项目，建成满产后，预计可实现年均销售收入5.21亿元，年均净利润4,438万元。
	多氟多	2021/6/30	公司拟向焦作市合鑫机械有限公司采购反应釜等设备，交易总金额为1.62亿元（含税）。增资：公司拟以涂布机、切叠一体机，电芯DEAS设备等资产向全资子公司新能源科技增资，账面价值7.32亿元，本次增资完成后，新能源科技注册资本由9.3亿元增加至16.62亿元，公司持有其100%股权。
	天原股份	2021/7/2	公司全资子公司海丰和泰的控股子公司屏山天金拟新增投资2.04亿元建设废渣资源综合利用项目，项目满产后，还原钛总产量为7.5万吨/年，还原料(钛渣铁块)产量为4.125万吨/年。
	丰元股份	2021/7/2	设立合资公司：公司全资子公司丰元锂能拟与安徽金通共同投资设立安庆丰元锂能科技有限公司，规划建设年产能不超过2.5万吨的磷酸铁锂正极材料生产基地项目。合资公司注册资本4亿元，其中，丰元锂能认缴出资2.5亿元，持股比例为62.5%；安徽金通认缴出资1.5亿元，持股比例为37.5%。增资：公司拟向全资子公司丰元锂能增资3.1亿元，用于实施年产10,000吨锂离子电池高镍三元材料建设项目。终止投资：公司拟终止对外投资南京莱华草酸有限公司相关事项。
项目获批	云南能投	2021/6/28	公司全资子公司马龙云能投新能源开发有限公司规划建设总投资为22.5亿元的350MW风电项目获云南省发改委批复同意。
项目试生产	新安股份	2021/6/28	公司与赢创德固赛共同投资设立赢创新安建设气相二氧化硅项目，目前该项目9000吨/年气相二氧化硅项目已进入试生产阶段。
解禁	飞鹿股份	2021/6/29	公司2019年限制性股票激励计划第二个解除限售期解除限售条件已经成就，符合解除限售条件的激励对象共计33人，可解除限售的限制性股票数量合计为80.08万股，约占公司股本的0.46%。
经营数据	万华化学	2021/6/30	自2021年7月份开始，公司中国地区聚合MDI分销市场挂牌价19,600元/吨，直销市场挂牌价19,600元/吨，纯MDI挂牌价21,800元/吨，同6月份相比均未发生变动。
	山东海化	2021/6/29	公司与奎文区人民政府签订《潍坊市人才科创小镇片区非住宅建筑物货币补偿协议》，征迁补偿款共计4,600.19万元。
签订合同	同德化工	2021/7/1	公司全资子公司同德科创材料有限公司与华陆工程科技有限责任公司签订“同德科创材料有限公司PBAT新材料产业链一体化项目工程总承包合同”，合同定价25亿元，将生产2x12万吨/年1,4-丁二醇(BDO)和6万吨/年聚己二酸/对苯二甲酸丁二酯(PBAT)。
	金力泰	2021/7/1	公司控股子公司上海金杜与国内某飞机制造商签署了《微弧氧化技术合作框架协议》。
	中油工程	2021/7/1	公司下属全资子公司CPECC与Eni Iraq B.V.签署祖拜尔Mishrif脱气站扩建EPC总承包及运行维护项目合同，合同总金额约6.9亿美元(约44.6亿元人民币)，CPECC作为联合体领导方占比72%，意大利PEG占比28%。
其他	赛轮轮胎	2021/7/1	公司收到中证登出具的《股权司法冻结及司法划转通知》，获悉公司新华联控股持有的公司股份及红利被司法轮候冻结，涉及股份327.43万股，占公司总股本的10.69%。

鲁西化工	2021/7/2	公司股东鲁西集团解除质押股份数量 1.96 亿股，占公司总股本的 10.31%。
利尔化学	2021/7/1	公司股价已有十五个交易日的收盘价不低于“利尔转债”当期转股价格的 130%。若在未来五个交易日的收盘价均不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“利尔转债”的有条件赎回条款。
桐昆股份	2021/7/1	公司完成 2021 年度第二期超短期融资券发行，发行总额为 3 亿元，募集资金已于全额到账。
中船汉光	2021/7/1	国务院国资委将中船重工集团的全部股权无偿划转至中国船舶集团，导致中国船舶集团间接控制公司 48.97% 的股份。收购完成后，中国船舶集团成为公司的间接控股股东。
恒逸石化	2021/6/28	公司拟以 2.1 亿元向海南嘉水贸易有限责任公司转让浙江恒逸国际贸易有限公司持有的恒逸实业 100% 股权。
神马股份	2021/6/28	可转债转股价调整：公司可转债“神马定 01”转股价从 6.36 元/股调整为 6.16 元/股、“神马定 02”转股价从 7.31 元/股调整为 7.11 元/股，本次转股价调整实施日期为 2021 年 6 月 28 日。
斯迪克	2021/6/30	公司以及全资子公司斯迪克江苏、太仓斯迪克获得政府补助 7,386.46 万元。
川恒股份	2021/6/28	公司向不特定对象发行可转债申请获证监会发审委审核通过。
利民股份	2021/6/28	公司控股子公司工资公司河北威远生物化工有限公司拟投资 4.5 亿元建设年产 5,000 吨草铵膦建设项目，建设周期预计为 2 年
南京聚隆	2021/6/29	公司作为有限合伙人与普通合伙人西藏天玑基石创业投资有限公司等共同参与投资南京建邺领益基石创业投资合伙企业（有限合伙），南京建邺领益认缴出资总额为 2.3 亿元，其中公司以自有资金认缴出资人民币 2,000 万元，占比 8.7%。
史丹利	2021/6/29	公司全资子公司隆化公司拟通过股权转让和增资的方式合计出资 2.44 亿元取得黎河肥业 51% 股权。
华信新材	2021/6/29	公司股东苏州国发拟减持公司股份不超过 21.06 万股，占公司总股本 0.21%。

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：三孚股份、德威新材等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 123 只周度上涨（占比 30.37%），有 277 只周度下跌（占比 68.4%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：三孚股份、德威新材、石大胜华、星源材质、晶瑞股份、天奈科技、合盛硅业、道氏技术、多氟多、蓝晓科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：龙蟠佰利、中简科技、飞凯材料、中船汉光、云天化、黑猫股份、宏大爆破、金牛化工、广州浪奇、江苏索普。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：三孚股份、德威新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月2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	603938.SH	三孚股份	39.60	34.24%	78.38%	56.34%
2	300325.SZ	德威新材	2.63	32.16%	58.43%	63.35%
3	603026.SH	石大胜华	173.05	25.45%	71.15%	161.29%
4	300568.SZ	星源材质	41.33	22.90%	-4.70%	59.15%
5	300655.SZ	晶瑞股份	35.52	22.48%	34.04%	16.50%
6	688116.SH	天奈科技	126.60	22.37%	44.75%	129.81%
7	603260.SH	合盛硅业	78.25	21.00%	27.71%	71.11%
8	300409.SZ	道氏技术	22.67	18.38%	60.10%	51.84%
9	002407.SZ	多氟多	37.50	18.07%	27.99%	61.29%
10	300487.SZ	蓝晓科技	86.02	16.45%	34.60%	93.22%

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: 龙蟒佰利、中简科技等本周领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月2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	002601.SZ	龙蟒佰利	30.61	-14.40%	-14.64%	-18.53%
2	300777.SZ	中简科技	41.03	-13.13%	-10.71%	-11.23%
3	300398.SZ	飞凯材料	17.29	-12.05%	5.23%	11.55%
4	300847.SZ	中船汉光	15.12	-11.53%	4.42%	-27.13%
5	600096.SH	云天化	13.00	-11.44%	18.29%	59.12%
6	002068.SZ	黑猫股份	7.10	-11.25%	-6.21%	-13.20%
7	002683.SZ	宏大爆破	26.40	-11.02%	-9.09%	-18.69%
8	600722.SH	金牛化工	5.93	-10.83%	-14.06%	-27.42%
9	000523.SZ	广州浪奇	3.27	-10.66%	7.92%	26.25%
10	600746.SH	江苏索普	14.59	-10.10%	9.95%	13.19%

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1.6%

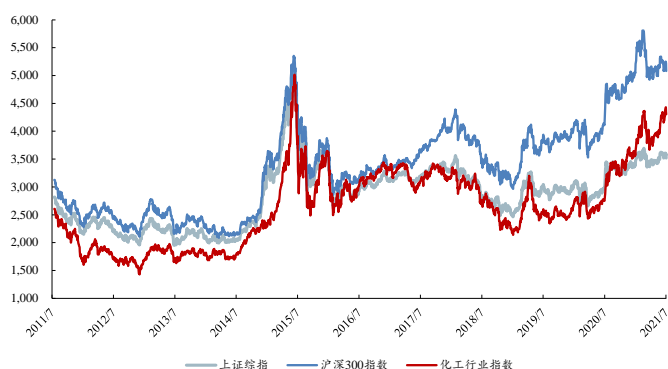
截至本周五(07月02日), 上证综指收于3,518.76点, 较上周五(06月25日)的3,607.56点下跌2.46%; 沪深300指数报5,081.12点, 较上周五下跌3.03%; 化工行业指数报4,305.78点, 较上周五下跌1.43%; CCPI(中国化工产品价格指数)报5,124点, 较上周五上涨0.69%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.6%。

本周化工板块的405只个股中, 有123只周度上涨(占比30.37%), 有277只周度下跌(占比68.4%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 三孚股份、德威新材、石大胜华、星源材质、晶瑞股份、天奈科技、合盛硅业、道氏技术、多氟多、蓝晓科技; 7日跌幅前十名的个股分别是: 龙蟒佰利、中简科技、飞凯材料、中船汉光、云天化、黑猫股份、宏大爆破、金牛化工、广州浪奇、江苏索普。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有110种产品价格较上周上涨, 有46种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 氯化钾、天然气期货、己二酸、2.4D、纯苯、草甘膦、BDO、丙烯酸、棉短绒、棉短绒; 7日跌幅前十名的产品是: 液氯、醋酸、双氧水、PTFE 悬浮中粒、二氯甲烷、丁基橡胶、EVA、碳酸二甲酯、裂解C5、R134a。

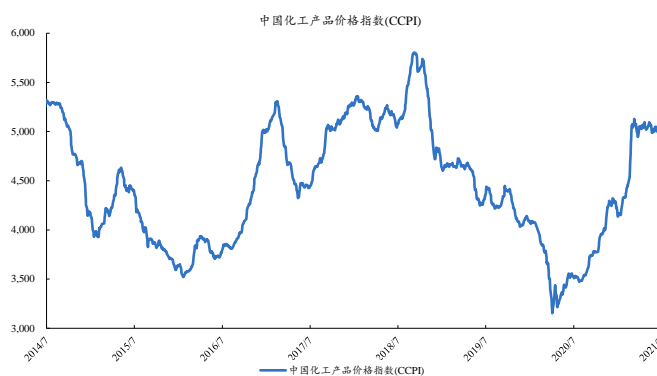
近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有25种价差较上周上涨, 有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸-0.74×丙烯”、“DTY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”; 7日跌幅前五名的价差是: “腈纶-0.961×丙烯腈”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.6%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周 CCPI 报 5,124 点, 较上周五上涨 0.69%



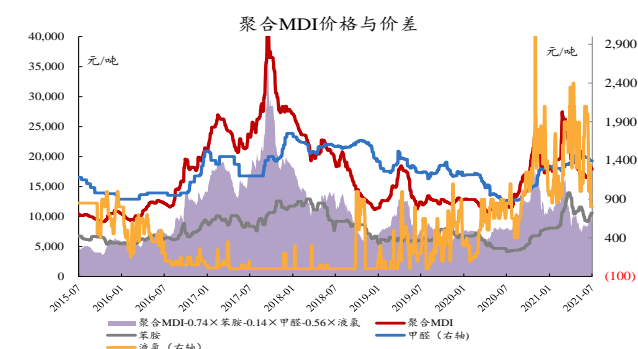
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.2、本周行业事件观点: 氨纶持续去库市场坚挺, 草甘膦价格延续涨势

### 2.2.1、MDI: 科思创德国 MDI 装置意外停车, 万华化学 7 月挂牌价环比持平

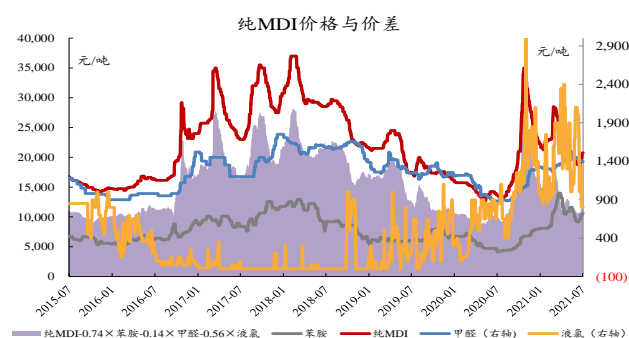
本周(6月28日-7月2日)国内聚合 MDI 市场推涨运行, 主力 7 月挂牌价格有望提振业者心态。根据百川盈孚数据, 截至 7 月 2 日, 华东地区聚合 MDI 市场震荡运行主, 万华 PM200 商谈价 18,500 元/吨左右, 上海货商谈价 18,000 元/吨(含税桶装自提价); 聚合 MDI 亨斯迈市场价报 20500 元/吨, 较上周上涨 10.81%; 聚合 MDI 上海巴斯夫市场价报 20,000 元/吨, 较上周上涨 8.11%; 聚合 MDI 科思创(中国)市场价报 20,000 元/吨, 较上周上涨 5.26%。据天天化工网公众号报道, 科思创宣布其位于德国布伦斯比特的所有 MDI 产品, 自当地时间 2021 年 7 月 2 日起不可抗力生效。该 MDI 装置是在为了 8-9 月的装置例行检修备货时发生了停车, 停车原因系生产系统的意外故障所致, 目前尚无法确定此情况会延续多久, 预计将会导致较大程度的 PMDI 和 MMPI 的供货延迟。此外, 科思创位于美国得克萨斯州的年产 33 万吨的 MDI 及其它产品, 如液碱、Makroblend 聚碳酸酯和盐酸, 仍然处于不可抗力中。同时, 主力 7 月月度挂牌价格陆续公布, 有望提振业者心态, 巴斯夫分销市场 7 月聚合 MDI 挂牌价 20,000 元/吨, 环比上涨 500 元/吨; 万华化学中国地区 7 月聚合 MDI 分销市场挂牌价 19,600 元/吨, 直销市场挂牌价 19,600 元/吨; 纯 MDI 挂牌价 21,800 元/吨, 环比均未发生变化。目前市场价格上行决心明显, 低价货源陆续难有, 预计 7 月聚合 MDI 市场推涨上行。受益标的: 万华化学。

图3: 本周聚合 MDI 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4: 本周纯 MDI 价差扩大



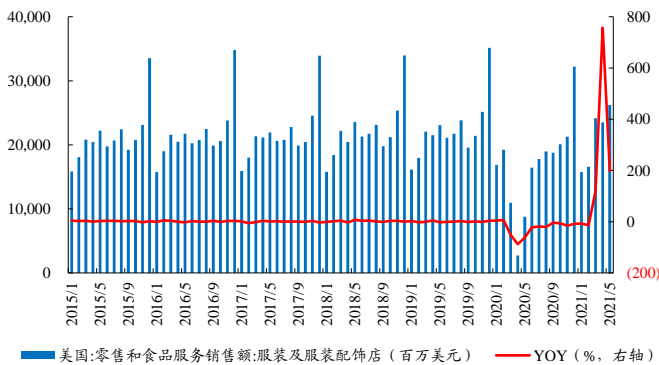
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 2.2.2、化纤：氨纶库存下降，价格延续涨势

本周（6月28日-7月2日）氨纶价格延续涨势，涤纶长丝价差扩大，粘胶短纤库存略有上升，各化纤品种价格仍居高位。据 Wind 数据，截至6月28日，江浙织机开工率为73.15%，目前淡季略有下滑，我们预计短期内化纤市场价格以坚挺为主。

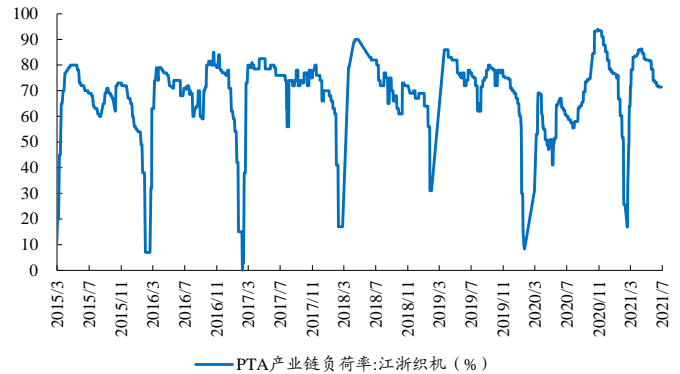
**海外纺服需求持续复苏。**根据 Wind 数据，2021年1月和2月，美国服装及服装配饰店销售额分别为157.40、165.68亿美元，同比分别减少6.71%、13.85%，分别较2019年同期减少2.6%、7.8%，处于近年来低位；**2021年3-5月，美国服装及服装配饰店销售额分别为241.71/235.19/262.44亿美元，同比大幅增加120.4%/75.1%/198.7%，分别较2019年同期增长9.6%/9.4%/13.7%，自疫情以来连续三个月大幅转正。**另外，由于作为世界第二大纺织制造国和出口国的印度疫情持续恶化，根据央视财经报道，在新一轮疫情冲击下，由于工人无法到岗，印度服装企业丢掉了大量的服装出口合同；位于印度旁遮普邦北部城市卢迪亚纳市的袜业中心出口量减少了35%，在服装重镇德里和班加罗尔，服装业劳工缺勤率高达50%。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5：2021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6：当前江浙织机开工率企稳

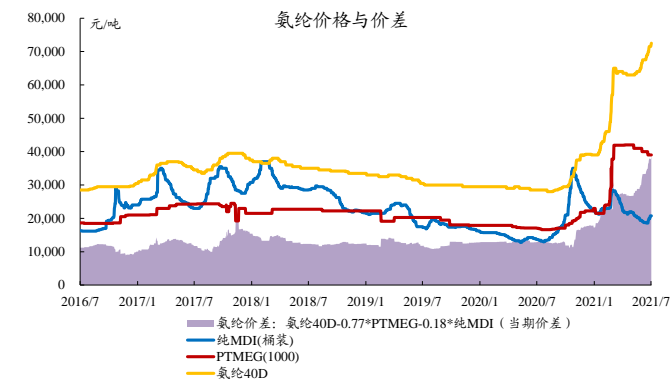


数据来源：Wind、开源证券研究所

**氨纶：**本周（6月28日-7月2日）国内氨纶市场延续上涨。根据百川盈孚数据，目前浙江地区氨纶20D主流报价在90,000-98,000元/吨，氨纶30D主流报价在80,000-85,000元/吨，氨纶40D主流报价在70,000-75,000元/吨。据我们测算，7月2日氨纶价差为38,735元/吨，较6月25日上升847元/吨，延续了5月以来的价差扩大趋势。库存方面，根据百川盈孚数据，7月2日氨纶库存为2.24万吨，较6月25日下滑7.31%，处于两年以来的历史低位，氨纶行业平均库存9天左右，部分在一周以内，

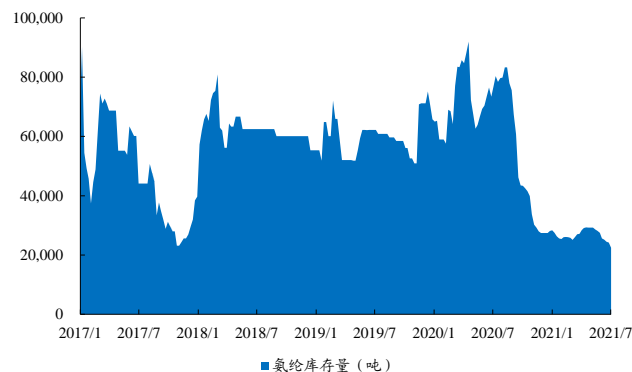
库存水平坚挺氨纶市场。

图7: 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

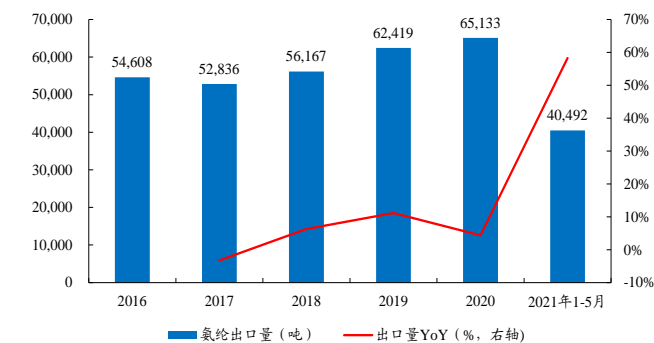
图8: 本周氨纶库存较上周下降 7.31%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

需求端, 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

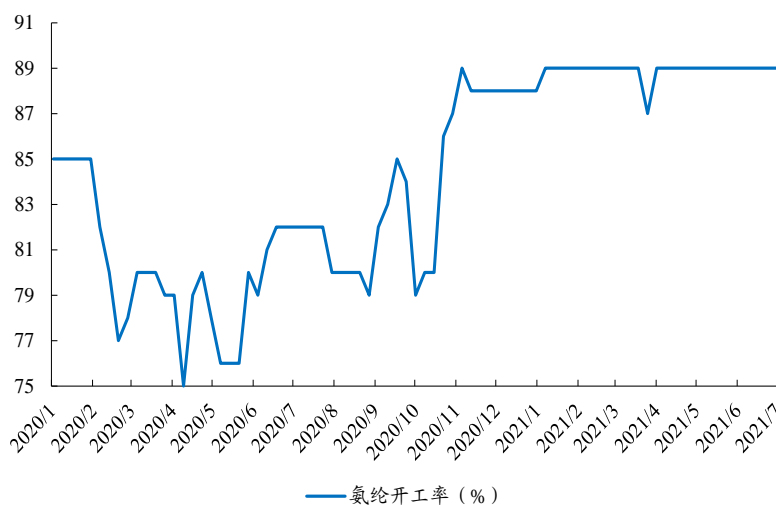


数据来源: Wind、开源证券研究所

供给端, 目前行业开工率近 90%, 仍不能满足旺盛的需求。根据百川盈孚数据, 2021 年 H2, 华峰化学将新增 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。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11：2020年末以来氨纶行业高负荷运行

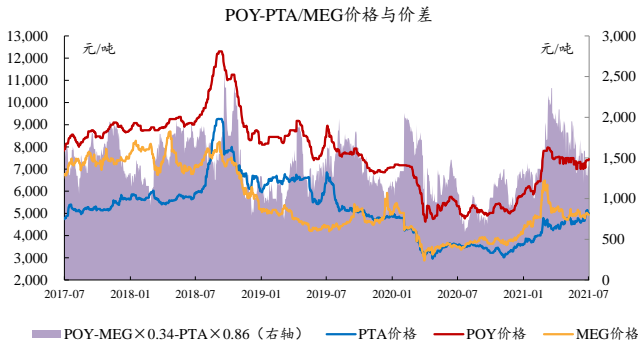


数据来源：Wind、开源证券研究所

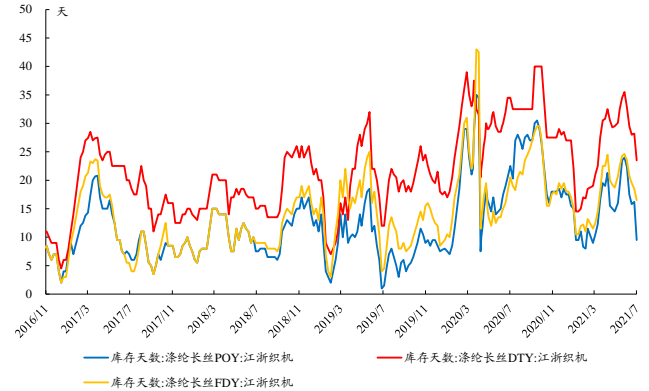
**涤纶长丝：**本周（6月28日-7月2日）涤纶长丝库存下降，价差扩大。据 Wind 数据，7月1日涤纶长丝 POY 库存天数为 9.5 天，较 6月24日下降 6.7 天；DTY 库存天数为 23.5 天，较 6月24日下降 4.7 天；FDY 库存天数为 16.5 天，较 6月24日下降 2 天，涤纶长丝库存出现下降。价格方面，本周涤纶长丝市场价格上调，原料偏强运行，提振了市场气氛，价格震荡回调，本周工厂多报价上调，POY150D 产品市场主流商谈价格 7,525 元/吨，较上周上调了 125 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 7,775 元/吨，较上周上调了 50 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 8,800 元/吨，较上周上调了 150 元/吨。据我们测算，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,460.1 元/吨，较 6月25日增加 171.8 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，涤纶长丝价格有望上弹。**据海关总署统计，2021 年 5 月，国内涤纶长丝 POY 出口总量为 5.65 万吨，同比上涨 68.52%，环比下降 40.31%；涤纶长丝 FDY 出口总量为 5.05 万吨，同比上涨 107.70%，环比下跌 25.50%；涤纶长丝 DTY 出口总量为 10.18 万吨，同比上涨 103.04%，环比下跌 28.12%。出口数据同比大幅增长表明随着国际宏观形势逐渐企稳，海外纺织服装需求展现强劲复苏态势。另一方面，2021 年二季度以来，国际原油需求持续恢复推升油价上涨。根据英为财经数据，截至 7 月 1 日，布伦特原油期货报收于 75.84 美元/桶，WTI 原油期货报收于 75.23 美元/桶。我们认为，一系列利好因素下，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。



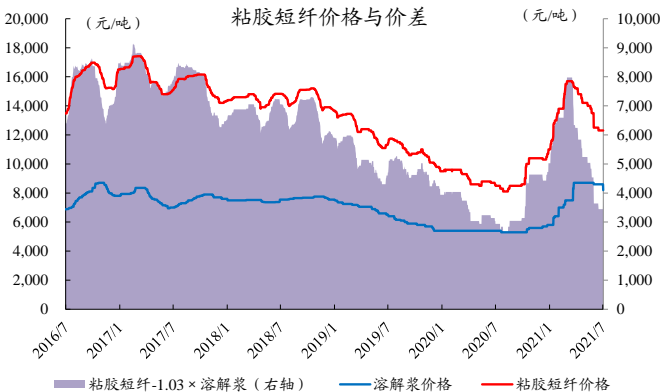
**图12: 本周涤纶长丝价差扩大**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

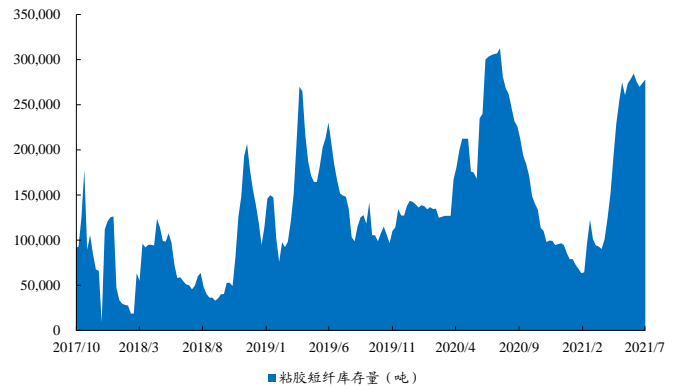
**图13: 本周涤纶长丝库存下降**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**粘胶短纤:** 本周（6月28日-7月2日）粘胶短纤市场维稳运行。据百川盈孚数据，当前实单主流成交重心仍稳定在12,800-13,000元/吨承兑，高端13,000-13,200元/吨承兑附近，中高端货源差异较小。上游溶解浆价格维稳，辅料价格震荡整理，行业成本小幅调整。供应水平较上周相比进一步收紧，四川地区厂家装置轮检，行业开工率下降至65.73%。截至7月2日，粘胶短纤库存约27.8万吨，较6月25日上升1.54%，周内厂家以执行订单为主，新单成交情况较差，粘胶短纤厂家库存压力逐渐加大。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14: 本周粘胶短纤价格扩大**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图15: 本周粘胶短纤库存上涨1.54%**


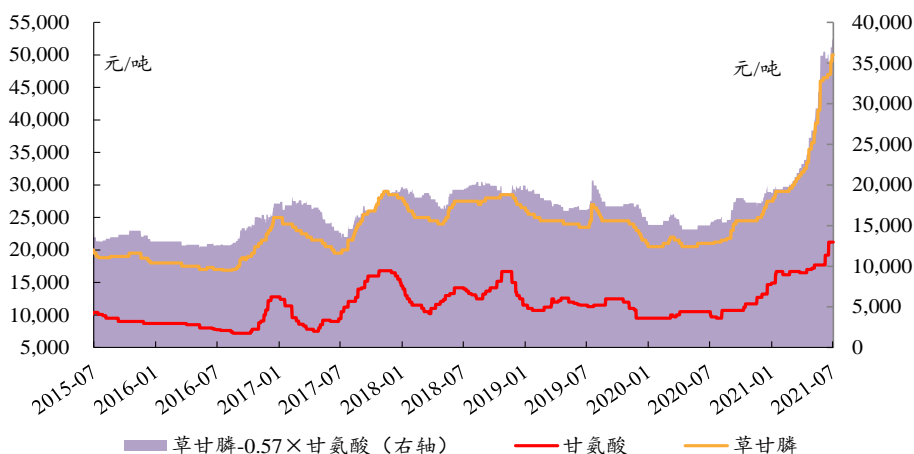
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

### 2.2.3、草甘膦: 价差持续扩大, 全球草甘膦价格有望上调

本周（6月28日-7月2日）草甘膦价格走高，价差扩大。据百川盈孚数据，95%草甘膦原粉供应商报价至5-5.5万元/吨，港口FOB 8,000美元/吨；实际成交参考至4.95-5万元/吨，港口FOB 7,900-7,950美元/吨。据我们测算，截至7月2日，甘氨酸法草甘膦价差继续扩大至3.79万元/吨，较上周增加1,000元/吨。同时，据百川盈孚消息，7月19日，海外供应商将执行新的价格，较原本价格上调20%，全球草甘

磷市场价格上行。

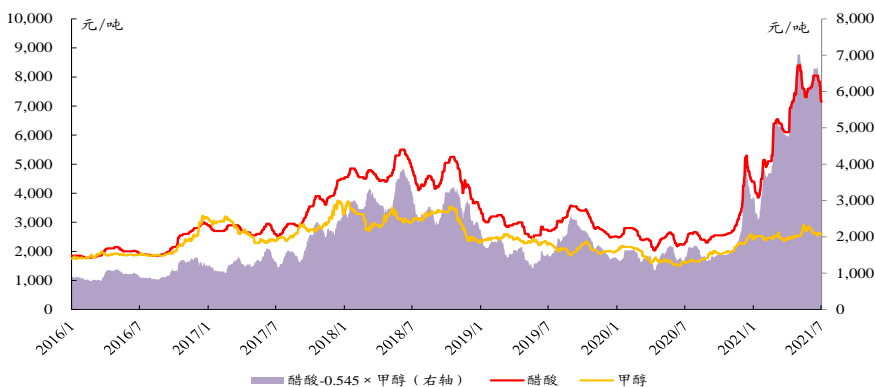
图16: 7月2日甘氨酸法草甘膦价差扩大至3.79万元/吨



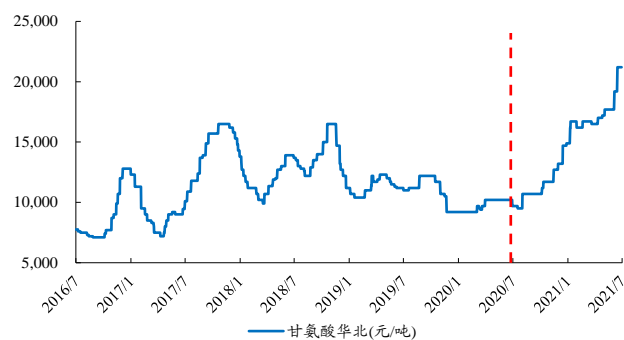
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**成本端，冰醋酸、甘氨酸、黄磷等主要原材料成本高位震荡，导致草甘膦市场行情强势运行。**  
**冰醋酸:** 根据百川盈孚数据，2021Q2 国内醋酸市场价格大幅上探，醋酸市场季度平均价格在 7,490 元/吨，环比上涨 42.5%。截至 7 月 2 日，醋酸现货价报 7,150 元/吨，价差为 5,733 元/吨，行业利润较丰厚。  
**甘氨酸:** 根据百川盈孚数据，6 月甘氨酸价格延续涨势，供应商主流报价至 23,000-25,000 元/吨，市场成交至 21,200-21,500 元/吨。鉴于河北在 6 月底发布交通管制措施，部分甘氨酸生产商开工或将受到影响，供应商月末惜售，提涨态度明确。从供应商看，前期低价订单结束，下游草甘膦市场开工维持高位，对甘氨酸的需求强劲，加上甘氨酸的生产原料醋酸、液氯、合成氨等均高位震荡，成本端高位运行有望支撑甘氨酸价格上涨。截至 7 月 2 日，甘氨酸（华北）市场价格 21,200 元/吨，与 6 月 25 日持平。  
**黄磷:** 2021 年上半年，黄磷价格走势呈现倒“V”，整体趋势以上涨为主。根据百川盈孚数据，2021 年上半年黄磷均价 17,634 元/吨，同 2020 年上半年相比上涨了 8.68%；截至 7 月 2 日，黄磷云南市场价格 19,000 元/吨，较年初上涨 19.50%。

图17: 7月2日醋酸价差为5,733元/吨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图18: 2020H2 以来, 甘氨酸价格延续涨势**


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

**图19: 2021H1, 黄磷价格整体趋势以上涨为主**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**需求端**, 根据百川盈孚统计, 从生产商订单情况看, 生产商订单多安排至 2021 年 9 月份, 销售压力不大; 市场需求良好, 以完成订单为主, 可少量接新单。当前农作物价格持续走高, 农民种植意愿强烈, 正处于除草剂需求旺季, 截至 7 月 2 日, 国内草甘膦库存 0.83 万吨, 较 6 月 25 日略涨 3.09%, 草甘膦生产企业库存处于低位。

**供给端**, 目前全球疫情反复, 美国、巴西等地工厂开工出现不可抗力, 纷纷加大海外采购。长期来看, 2014-2020 年, 由于草甘膦价格长期低迷, 基本无新增投资, 行业持续收缩。当前, 全球草甘膦产能约 115 万吨/年, 海外只有孟山都具备 37 万吨/年产能, 其余产能均在中国, 我国草甘膦两种工艺合计产能约 78 万吨。同时, 近日江山股份宣布购买福华通达 100% 股权, 完成后其草甘膦原药产能将达到 22.3 万吨/年, 由此助推国内草甘膦行业进一步迈向寡头格局。我们认为, 鉴于草甘膦扩产受到环保政策制约, 未来难以通过扩产扭转供应短缺格局, 随着草甘膦行业集中度的大幅提高, 龙头企业的议价能力进一步加强。受益标的: 扬农化工、和邦生物、江山股份、兴发集团。

**表5: 当前全球草甘膦产能为 114.3 万吨**

国家	公司	产能 (万吨/年)	生产工艺
美国	孟山都	37	IDA
	和邦生物	5	IDA
	扬农化工	3	IDA
	江山股份	7	IDA (4wt) / 甘氨酸 (3wt)
中国	兴发集团	18	甘氨酸
	新安股份	8	甘氨酸
	四川福华通达	15.3	甘氨酸
	安徽广信	6	甘氨酸
	内蒙古兴发	5	甘氨酸
	河南红东方	3	甘氨酸
	江苏好收成韦恩	7	IDA
	<b>合计</b>	<b>114.3</b>	

数据来源: 安徽中农纵横、各公司公告、开源证券研究所

### 2.3、本周行业新闻点评：中国石油和化学工业联合会开展石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作；恒力石化发布业绩预告，单季度业绩再创新高；盛虹炼化一体化项目首批核心装置顺利中交

**【碳中和】** 中国石油和化学工业联合会开展石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作。据中化新网报道，为充分发挥行业协会在全国碳市场建设发展中的作用，近日生态环境部应对气候变化司向中国石油和化学工业联合会（以下称“石化联合会”）发出《关于委托中国石油和化学工业联合会开展石化和化工行业碳排放权交易相关工作的函》，委托石化联合会开展石化和化工行业纳入全国碳市场相关工作。此前，以发电行业为突破口，2,225家发电行业重点排放单位已率先被纳入全国碳交易市场。据生态环境部统一部署，“十四五”期间石化、化工、建材、钢铁、有色金属、造纸、航空等其他行业也将被逐步纳入。为此，生态环境部委托石化联合会开展行业纳入全国碳市场相关工作。在碳排放权交易试点过程中，石化行业一直是参与的主力军。以广东省碳交易试点为例，广州石化、茂名石化、中海惠州炼化、建滔石化、湛江东兴石化、珠海宝塔石化等骨干炼化和化工企业几乎全部参与试点，积累了一定的碳交易经验。此外，以三大石油公司为代表的企业也成立了碳资产管理机构和团队，在碳交易、碳资产管理、碳减排方面开展了大量工作。接下来，石化联合会将围绕行业碳配额分配方案制定和更新、行业全国碳市场运行测试、全国碳市场监测、报告和核查体系建设以及全国碳市场基础能力建设等领域深入开展组织及研究工作，为行业纳入全国碳市场做好各项准备。我们认为，全国碳排放交易系统的正式上线运行是“碳中和”战略执行过程中的标志性事件，石化和化工行业作为高排放行业，能源改革是行业实现“碳中和”的重要途径之一，能源供应方式的改变进而会影响到所有高耗能化工行业的发展格局，能源使用成本和能效要求的提高将进一步出清没有技术和成本优势的化工企业，同时碳指标的硬性要求又使高耗能化工子行业扩产困难，由此将利好已经占据先发优势的化工行业存量优质资产，化工龙头企业将充分受益于碳排放交易的市场化，并通过投资革新生产设备和研发先进的加工技术进一步扩大行业领先地位。

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。

**【石化行业】** 恒力石化发布业绩预告，单季度业绩再创新高。6月30日，恒力石化发布2021年半年度业绩预增公告，2021年半年度，公司预计实现归母净利润约85.00亿元，同比增长54.07%左右；预计实现扣非归母净利润约80.66亿元，同比增长46.79%左右。单季度来看，二季度预计公司实现归母净利润约43.89亿元，实现扣非归母净利润约43.08亿元，再度创下历史最佳。二季度以来，国际原油价格持续上行，根据英为财经数据，根据英为财经数据，截至7月1日，布伦特原油期货报收于75.84美元/桶，WTI原油期货报收于75.23美元/桶。原油价格上行、下游需求回暖带动下游化工品价格拉涨、价差改善，公司炼化、大乙烯以及配套的煤化工装置满负荷稳定运行，炼化+煤化工协同效应显著。二季度下游产品涤纶长丝、涤纶工业丝、聚酯薄膜和可降解塑料同样保持较强的盈利能力。此前，公司于6月24日集中披露4个项目投资公告，合计投资242.34亿，用于建设80万吨功能性聚酯薄膜和功能性塑料、150万吨聚酯纤维、35万吨合成氨-30万吨硝酸-30万吨己二酸、20万吨食品级CO<sub>2</sub>等配套项目、45万吨PBS类生物降解塑料等项目。公司新材料延伸方向明确，主要为PTA、纯苯的下游延伸，公司现有的炼厂产品可保障原料供应；同时打

通 PBAT、PBS 可降解塑料全产业链。我们认为，公司作为民营大炼化领军者盈利能力稳定，抗风险能力强，未来将凭借一体化优势在聚酯新材料领域持续发力，公司未来成长空间已经开启。受益标的：恒力石化。

**【石化行业】盛虹炼化一体化项目首批核心装置顺利中交。**据中化新网报道，6月30日，国内单流程规模最大的盛虹炼化一体化项目建设顺利完成常减压蒸馏等首批生产主装置中交，正式转入投产准备阶段，为项目2021年底投料试车打下坚实基础。本次首批中交的装置包括项目核心主装置常减压蒸馏装置、硫黄回收装置、石脑油加氢装置、IGCC 联合装置（PSA 单元），以及配套的原油罐区、公用工程系统、储运系统、环保装置和系统管线等工程。盛虹炼化一体化项目是国家《石化产业规划布局方案》重点推进项目，总投资约677亿元，原油加工能力达1,600万吨/年，建成投产后，将刷新我国炼化项目单流程规模纪录。项目采用国际领先的工艺技术和设备，核心装置创下国内多个第一，其中，1,600万吨/年常减压蒸馏装置、蜡油加氢裂化装置国内单套规模最大，煤油加氢装置按照航空煤油和柴油两种工况设计，可根据成品油市场需求动态调整生产安排，市场竞争力进一步增强；对二甲苯装置为国内首次引进两段式重浆化回收工艺，也是目前全球规模最大的单系列对二甲苯装置；项目还拥有目前国内规模最大的国产工艺技术连续重整装置—2套350万吨/年连续重整装置，实现了关键技术完全自主化。我们认为，作为连云港国家石化产业基地的龙头项目，盛虹炼化一体化项目通过炼化和化工一体化发展模式，构建高端石化产业链，项目投产后，将有效降低基础原料进口依赖度，极大提升我国大宗基础化工原料自给率，为后续“延链”发展新能源、新材料、电子化学品、生物技术等战略性新兴产业提供原料保障；同时，原料和产品在基地内互供，形成完整的高端石化产业链闭环，有利于扩大内需、降低石化行业国际市场依赖度，加速形成我国石化产业国际国内“双循环”大格局。

### 3、本周化工价格行情：110种产品价格周度上涨、46种下跌

#### 3.1、本周纯碱价格上行，库存略有下滑，下游需求稳定

**纯碱：**本周（6月28日-7月2日）纯碱市场价格以涨为主，企业新价格陆续出台调涨。根据百川盈孚数据，本周国内轻碱主流出厂价格在1,750-1,950元/吨，重碱主流出厂价格在2,000-2,050元/吨，在纯碱企业订单充足，且部分企业预售订单较多，个别企业库存低位暂缓接单以及控制接单等多种利好因素下，轻质纯碱企业报盘走高50-100元/吨，重质纯碱企业报盘走高50-150元/吨。

**需求端，**浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量刚需尚存。**浮法玻璃方面，**下游个别玻璃点火对重碱需求量增加，中国玻璃宿迁二线600吨、凯盛中联新建的搬迁二线600吨、宁夏金晶在建1条600吨/天一窑三线光伏轻质面板生产线于6月28日点火。加之日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业应用需求刚需尚存，采购灵活。根据Wind和百川盈孚数据，7月1日浮法玻璃的价格为120.11元/重量箱，周内价格持平；平板玻璃库存量为82.89万吨，周度环比增加3.82%。区域库存依旧在较低水平，市场有效需求尚可，现货价格方面由于传统销售旺季即将到来，国内各区域基本以挺价运行为主，部分前期价格较低的企业略有补涨。**光伏玻璃方面，**本周光伏玻璃市场走势总体维稳，成交多以履行现有订单为主，新单成交较少。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

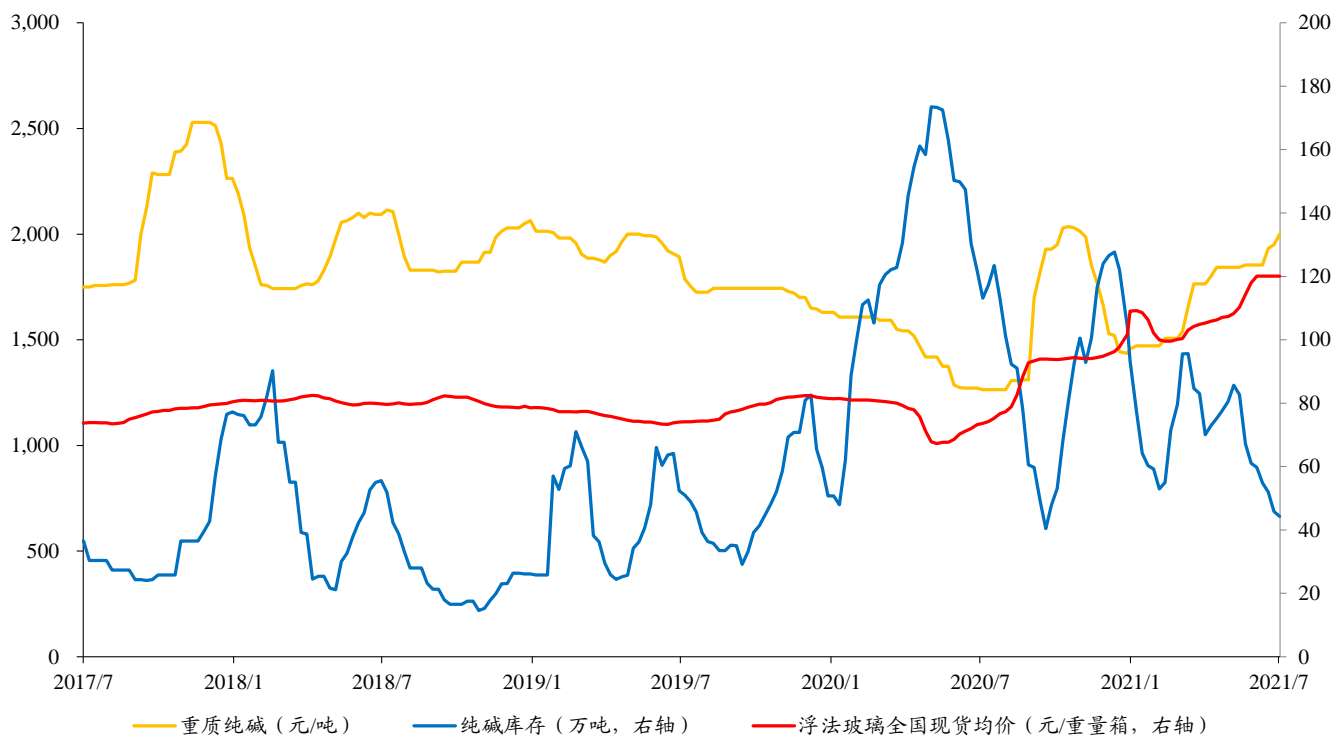
度的价格 19 元/平方米，市场交投情绪一般，生产企业出库速度一般，出库量一般，库存量略大，在硅片、电池片价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。2021 年计划投产的新增光伏玻璃产能以龙头为主，预计大厂不会因为光伏玻璃跌价而推迟全部新增产能投产计划。随着光伏玻璃陆续投产，有望大幅提振纯碱需求。

**供给端**，据百川盈孚数据，截至 7 月 2 日，中国国内纯碱总产能为 3,406 万吨，装置运行产能共计 2,665 万吨，整体行业开工率为 78.24%。本周江苏实联装置恢复正常、江西晶昊 29 日开始降负荷生产 2 天，杭州龙山、云南大为继续停车，山东海化、山东海天、河南金山等企业装置开工延续低产，故整体供应面略有增加。

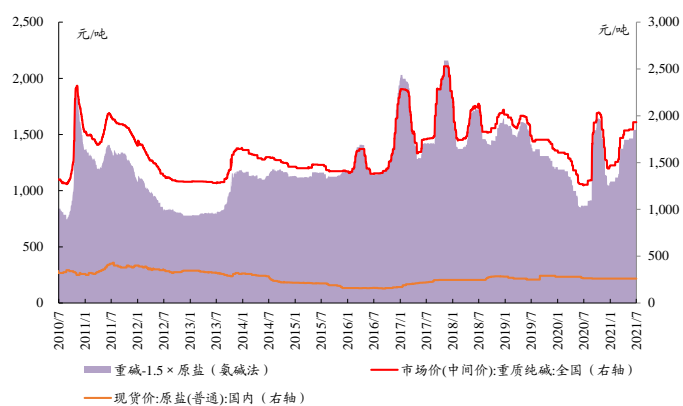
**库存方面**，据百川盈孚数据，截至 7 月 2 日，纯碱库存 44.26 万吨，较 6 月 25 日下降 3.51%。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比继续下滑，月底纯碱企业集中出货，出货量较大，但因个别企业货源偏紧的影响暂缓接单，故本周整体纯碱库存下滑幅度有限。预计下周国内纯碱市场价格高位整理运行，局部地区新单成交价格仍有拉涨表现。

**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。

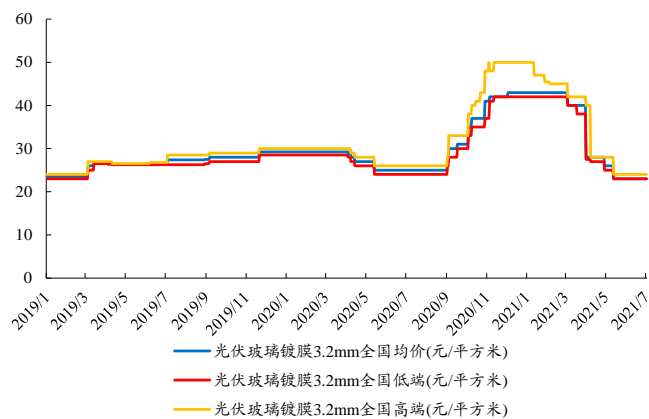
图20: 本周纯碱库存较上周下降 3.51%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21: 本周纯碱价差稳定**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图22: 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6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现**

板块	产品	7月2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	73.47	美元/桶	0.53%	10.78%	51.42%
	布伦特	75.13	美元/桶	-0.08%	8.38%	45.04%
	石脑油	5,474	元/吨	-0.84%	2.64%	30.93%
	天然气期货	3.65	美元/百万英热单位	8.89%	22.24%	43.76%
	国内天然气	3,841	元/吨	1.67%	2.21%	-39.35%
	液化气	4,124	元/吨	0.00%	0.27%	2.79%
	乙烯	910	美元/吨	4.60%	-11.22%	-8.54%
	丙烯	7,650	元/吨	0.00%	-0.65%	5.52%
	纯苯	8,508	元/吨	6.46%	11.83%	99.39%
	苯酚	6,182	元/吨	0.52%	-1.36%	11.17%
聚酯/化纤	甲苯	5,758	元/吨	0.70%	-1.15%	55.41%
	二甲苯	5,927	元/吨	0.77%	0.59%	52.09%
	苯乙烯	9,500	元/吨	2.43%	-3.67%	50.20%
	PX	6,500	元/吨	0.00%	0.15%	39.48%
	PTA	5,050	元/吨	2.43%	6.09%	38.36%
	MEG	4,969	元/吨	0.91%	-3.76%	13.68%
	聚酯切片	6,150	元/吨	1.65%	4.68%	26.80%
	涤纶POY	7,525	元/吨	1.69%	3.44%	28.09%
	涤纶FDY	7,775	元/吨	0.65%	5.78%	32.34%
	涤纶DTY	8,800	元/吨	1.73%	3.53%	15.79%
	涤纶短纤	7,050	元/吨	2.17%	3.68%	18.49%
	己内酰胺	14,500	元/吨	5.07%	10.27%	28.32%
	锦纶切片	27,450	元/吨	0.88%	-0.48%	27.75%
	PA6	15,100	元/吨	3.60%	4.14%	24.02%
PA66	39,800	元/吨	-0.17%	-2.13%	29.22%	
丙烯腈	14,600	元/吨	0.00%	2.10%	21.67%	
腈纶短纤	18,100	元/吨	0.56%	3.43%	13.13%	
氨纶40D	72,500	元/吨	2.11%	9.85%	90.79%	

煤化工	无烟煤	1,147	元/吨	2.96%	1.68%	30.94%
	煤油	4,085	元/吨	0.00%	2.33%	25.23%
	甲醇	2,247	元/吨	0.76%	-5.07%	2.51%
	甲醛	1,319	元/吨	0.84%	-4.97%	5.52%
	醋酸	7,286	元/吨	-6.33%	-2.52%	76.63%
	DMF	11,150	元/吨	0.60%	4.21%	36.68%
	正丁醇	14,701	元/吨	0.00%	5.63%	67.13%
	异丁醇	13,200	元/吨	0.00%	3.53%	54.84%
	己二酸	10,700	元/吨	8.54%	8.27%	38.37%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,450	元/吨	0.00%	-2.00%	-1.69%
	无水氢氟酸	9,230	元/吨	0.00%	0.00%	3.32%
	冰晶石	5,850	元/吨	0.86%	0.86%	32.95%
	氟化铝	7,600	元/吨	0.66%	2.67%	-15.67%
	二氯甲烷	4,003	元/吨	-4.26%	-1.43%	15.43%
	三氯乙烯	9,842	元/吨	0.00%	1.81%	54.58%
	R22	15,750	元/吨	-1.56%	1.61%	12.50%
	R134a	21,000	元/吨	-3.45%	-4.55%	16.67%
	R125	28,500	元/吨	-1.72%	-1.72%	5.56%
化肥	R410a	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%
	磷矿石	493	元/吨	0.61%	6.71%	31.82%
	黄磷	19,101	元/吨	0.03%	-20.73%	20.70%
	磷酸	6,101	元/吨	0.00%	-13.83%	23.65%
	磷酸氢钙	2,533	元/吨	0.00%	14.25%	61.34%
	磷酸一铵	3,020	元/吨	0.00%	17.19%	47.82%
	磷酸二铵	3,124	元/吨	2.43%	4.13%	32.94%
	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	4,155	元/吨	1.00%	8.43%	27.53%
	尿素	2,705	元/吨	2.89%	14.91%	53.08%
	三聚氰胺	10,923	元/吨	0.97%	22.14%	59.23%
	氯化铵	866	元/吨	5.22%	19.78%	54.37%
	氯化钾	2,751	元/吨	13.12%	15.49%	37.34%
	硫酸钾	3,109	元/吨	2.20%	4.33%	6.84%
	氯基复合肥	2,500	元/吨	3.31%	14.16%	24.32%
硫基复合肥	2,740	元/吨	3.59%	12.02%	21.72%	
氯碱化工	液氯	1,191	元/吨	-21.13%	-34.81%	-10.25%
	原盐	251	元/吨	0.80%	2.45%	11.56%
	盐酸	411	元/吨	-2.61%	-3.07%	12.91%
	重质纯碱	2,080	元/吨	2.36%	5.91%	45.25%
	轻质纯碱	1,848	元/吨	2.21%	5.48%	43.03%
	液体烧碱	575	元/吨	1.66%	4.88%	17.31%
	固体烧碱	1,978	元/吨	-0.05%	0.00%	2.17%
	电石	4,762	元/吨	-0.69%	11.99%	27.09%
	盐酸	411	元/吨	-2.61%	-3.07%	12.91%



	电石法 PVC	8,859	元/吨	0.69%	-1.56%	22.13%
	苯胺	10,525	元/吨	2.93%	13.35%	31.48%
	TDI	13,000	元/吨	0.67%	-1.14%	10.87%
	聚合 MDI	18,200	元/吨	1.11%	5.40%	-0.37%
	纯 MDI	19,750	元/吨	1.80%	0.00%	-9.82%
	BDO	17,900	元/吨	6.23%	-5.79%	42.06%
聚氨酯	DMF	11,150	元/吨	0.60%	4.21%	36.68%
	己二酸	10,700	元/吨	8.54%	8.27%	38.37%
	环己酮	10,783	元/吨	3.60%	0.62%	52.58%
	环氧丙烷	14,250	元/吨	5.17%	-4.32%	-24.67%
	软泡聚醚	14,917	元/吨	3.59%	-3.76%	-23.24%
	硬泡聚醚	12,775	元/吨	1.49%	-7.59%	-17.58%
	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	49,812	元/吨	6.40%	8.72%	82.47%
	草铵膦	205,000	元/吨	5.13%	12.33%	18.84%
	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%	0.00%	9.09%
	2.4D	23,500	元/吨	6.82%	6.82%	38.24%
	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%
	钛精矿	1,600	元/吨	0.00%	-5.88%	21.21%
	钛白粉(锐钛型)	18,500	元/吨	0.00%	-1.60%	37.04%
	钛白粉(金红石型)	20,500	元/吨	0.00%	-2.38%	28.13%
	二甲醚	3,668	元/吨	2.09%	-6.83%	-3.58%
	甲醛	1,319	元/吨	0.84%	-4.97%	5.52%
精细化工	煤焦油	3,749	元/吨	0.73%	-1.70%	42.87%
	电池级碳酸锂	87,510	元/吨	0.00%	-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	84,000	元/吨	2.44%	10.53%	102.41%
	丙烯酸	10,800	元/吨	5.88%	12.50%	40.26%
	丙烯酸甲酯	17,700	元/吨	2.31%	12.03%	75.25%
	丙烯酸丁酯	17,400	元/吨	0.00%	0.00%	52.63%
	丙烯酸异辛酯	17,700	元/吨	-1.12%	-5.35%	37.21%
	环氧氯丙烷	13,200	元/吨	0.00%	-2.22%	10.92%
	苯酚	9,625	元/吨	4.62%	1.38%	54.92%
	丙酮	5,083	元/吨	0.16%	-13.11%	-11.86%
	双酚 A	20,800	元/吨	-1.19%	1.96%	62.50%
	聚乙烯	9,383	元/吨	1.77%	1.49%	3.57%
	聚丙烯粒料	8,614	元/吨	0.90%	0.42%	4.67%
	电石法 PVC	8,859	元/吨	0.69%	-1.56%	22.13%
	乙烯法 PVC	9,296	元/吨	0.00%	-1.71%	13.27%

	ABS	18,171	元/吨	0.00%	-1.59%	9.75%
	丁二烯	9,300	元/吨	-1.06%	12.05%	17.72%
橡胶	天然橡胶	12,500	元/吨	-1.05%	-3.22%	-7.80%
	丁苯橡胶	12,631	元/吨	-0.10%	0.85%	11.36%
	顺丁橡胶	12,338	元/吨	0.35%	3.42%	19.36%
	丁腈橡胶	20,413	元/吨	-0.61%	1.11%	18.25%
	乙丙橡胶	25,928	元/吨	0.00%	-4.73%	33.45%
	维生素 VA	310	元/公斤	-1.27%	-3.13%	-11.43%
维生素	维生素 B1	165	元/公斤	0.00%	0.00%	6.45%
	维生素 B2	93	元/公斤	0.00%	-2.11%	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%	0.00%	-9.33%
	叶酸	280	元/公斤	1.08%	5.66%	40.00%
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%	0.00%	4.26%
硅	金属硅	14,113	元/吨	0.61%	2.71%	4.48%
	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

### 3.2、本周化工品价格涨跌排行: 氯化钾、天然气期货等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有110种产品价格较上周上涨,有46种下跌。7日涨幅前十名的产品是:氯化钾、天然气期货、己二酸、2.4D、纯苯、草甘膦、BDO、丙烯酸、棉短绒、棉短绒;7日跌幅前十名的产品是:液氯、醋酸、双氧水、PTFE 悬浮中粒、二氯甲烷、丁基橡胶、EVA、碳酸二甲酯、裂解 C5、R134a。

表7: 化工产品价格7日涨幅前十: 氯化钾、天然气期货等领涨

涨幅排名	价格名称	7月2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	氯化钾	2,751	元/吨	13.12%	15.49%	37.34%
2	天然气期货	4	美元/百万英热单位	8.89%	22.24%	43.76%
3	己二酸	10,700	元/吨	8.54%	8.27%	38.37%
4	2.4D	23,500	元/吨	6.82%	6.82%	38.24%
5	纯苯	8,508	元/吨	6.46%	11.83%	99.39%
6	草甘膦	49,812	元/吨	6.40%	8.72%	82.47%
7	BDO	17,900	元/吨	6.23%	-5.79%	42.06%
8	丙烯酸	10,800	元/吨	5.88%	12.50%	40.26%
9	棉短绒	5,800	元/吨	5.45%	5.45%	50.65%
10	棉短绒	5,800	元/吨	5.45%	5.45%	50.65%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格7日跌幅前十: 液氯、醋酸等领跌

跌幅排名	价格名称	7月2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	1,191	元/吨	-21.13%	-34.81%	-10.25%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

2	醋酸	7,286	元/吨	-6.33%	-2.52%	76.63%
3	双氧水	1,002	元/吨	-6.18%	-11.80%	-27.86%
4	PTFE 悬浮中粒	43,000	元/吨	-4.44%	-17.31%	-18.87%
5	二氯甲烷	4,003	元/吨	-4.26%	-1.43%	15.43%
6	丁基橡胶	15,000	元/吨	-4.25%	-10.27%	2.92%
7	EVA	18,300	元/吨	-3.92%	-9.32%	9.32%
8	碳酸二甲酯	6,610	元/吨	-3.78%	18.67%	-10.43%
9	裂解 C5	4,236	元/吨	-3.57%	-12.91%	10.23%
10	R134a	21,000	元/吨	-3.45%	-4.55%	16.67%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 天然气期货、三聚氰胺等领涨**

涨幅排名	价格名称	7月2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	天然气期货	4	美元/百万英热单位	8.89%	22.24%	43.76%
2	三聚氰胺	10,923	元/吨	0.97%	22.14%	59.23%
3	高含氢硅油	18,000	元/吨	0.00%	20.00%	33.33%
4	氯化铵	866	元/吨	5.22%	19.78%	54.37%
5	甘氨酸	21,200	元/吨	0.00%	19.77%	42.28%
6	碳酸二甲酯	6,610	元/吨	-3.78%	18.67%	-10.43%
7	磷酸一铵	3,020	元/吨	0.00%	17.19%	47.82%
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	丙烷 (CFR 华东)	690	美元/吨	4.86%	16.55%	19.38%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 糊树脂手套料、液氯等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	7月2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	0.00%	-37.13%	-54.87%
2	液氯	1,191	元/吨	-21.13%	-34.81%	-10.25%
3	黄磷	19,101	元/吨	0.03%	-20.73%	20.70%
4	PTFE 悬浮中粒	43,000	元/吨	-4.44%	-17.31%	-18.87%
5	PTFE 分散树脂	56,000	元/吨	-3.45%	-14.50%	-6.67%
6	PTFE 分散乳液	46,000	元/吨	-2.13%	-14.02%	-4.17%
7	磷酸	6,101	元/吨	0.00%	-13.83%	23.65%
8	丙酮	5,083	元/吨	0.16%	-13.11%	-11.86%
9	裂解 C5	4,236	元/吨	-3.57%	-12.91%	10.23%
10	维生素 D3	110	元/公斤	0.00%	-12.00%	-1.79%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

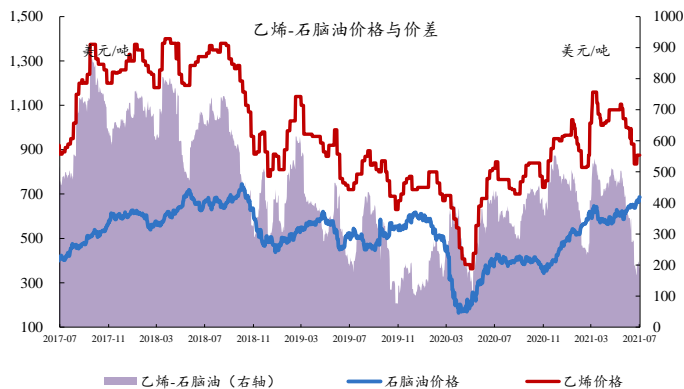
## 4、本周化工价差行情: 25 种价差周度上涨、30 种下跌

### 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 25 种价差较上周上涨, 有 30 种下跌。

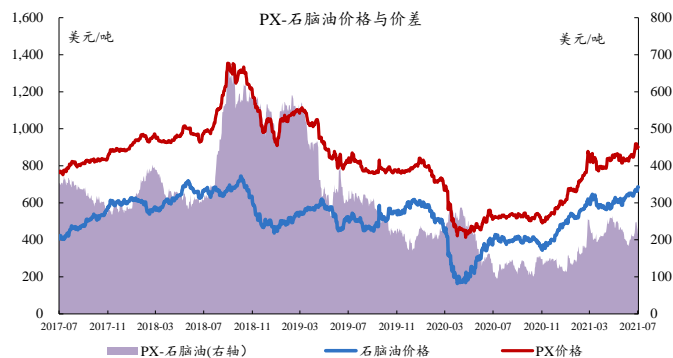
7日涨幅前五名的价差是：“硫酸钾-0.84×氯化钾-0.6×硫酸”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸-0.74×丙烯”、“DTY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”；7日跌幅前五名的价差是：“腈纶-0.961×丙烯腈”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

图23: 本周乙烯-石脑油价差收窄



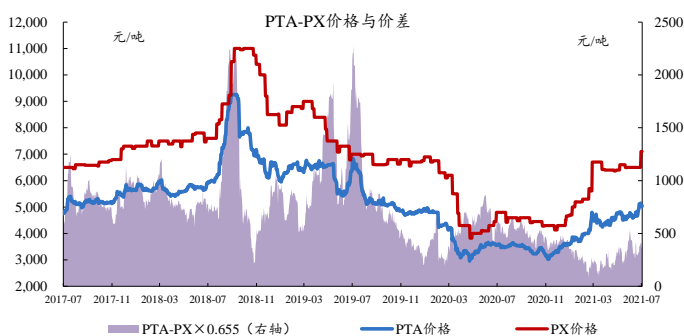
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周PX-石脑油价差收窄



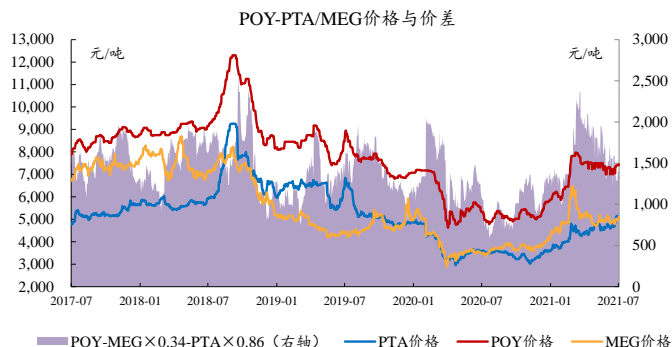
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周PTA-PX 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周POY-PTA/MEG 价差扩大



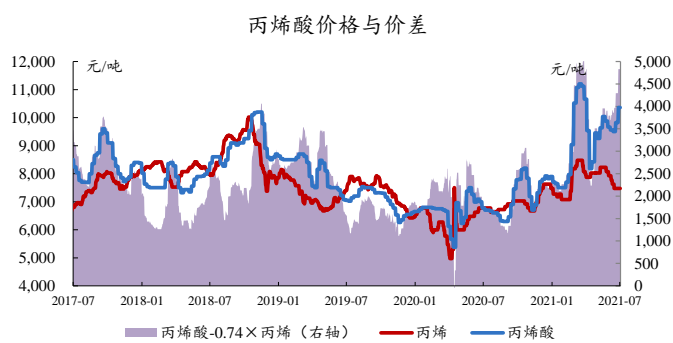
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-丙烷价差收窄



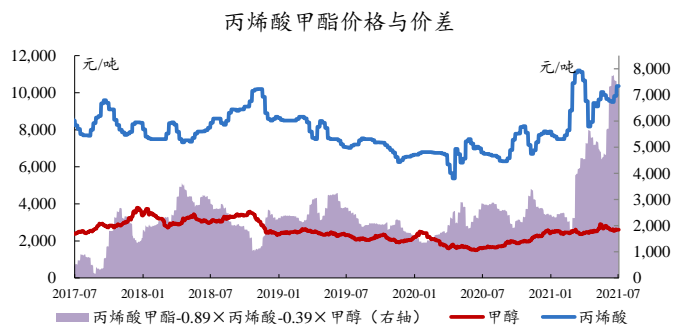
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 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29: 本周丙烯酸甲酯价差收窄



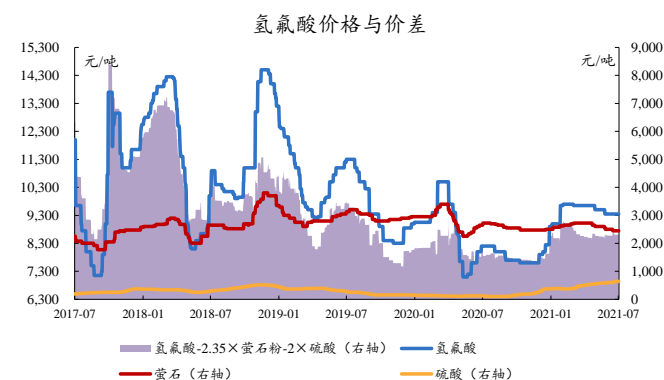
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



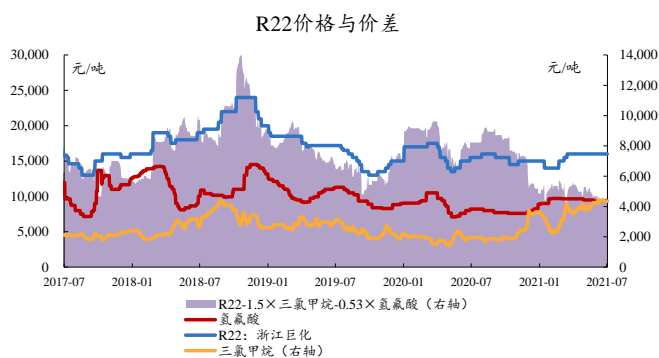
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周氢氟酸价差基本稳定



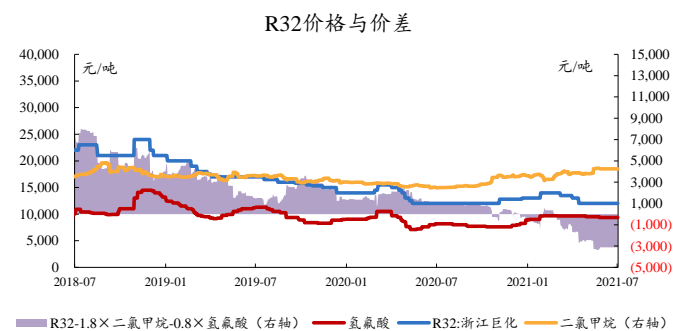
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 R22 价差基本稳定



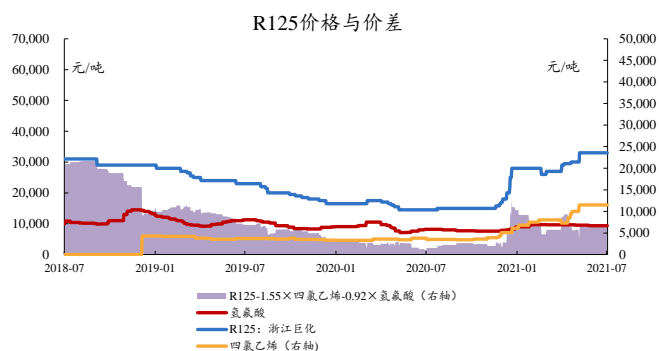
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 R32 价差基本稳定



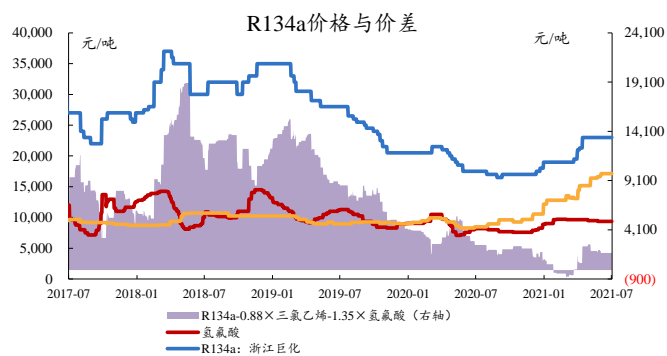
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周 R125 价差基本稳定



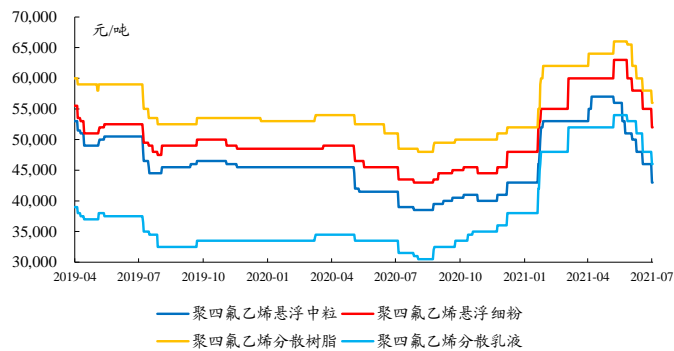
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周 R134a 价差基本稳定



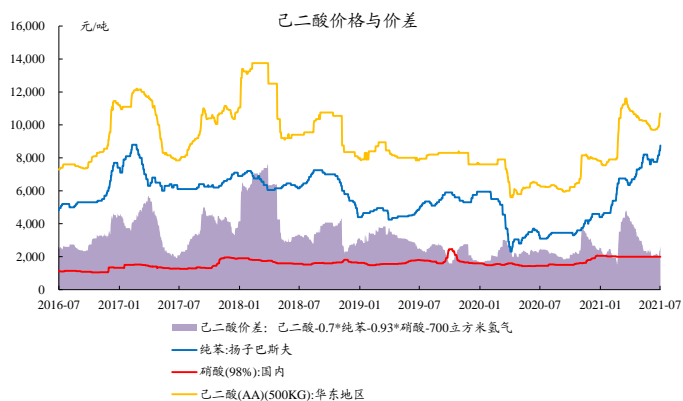
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格下降



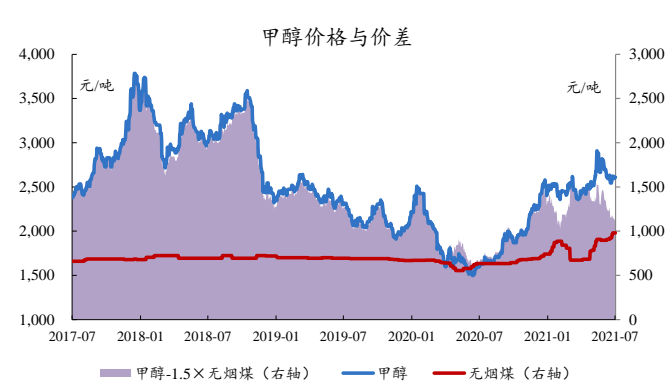
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周己二酸价差扩大



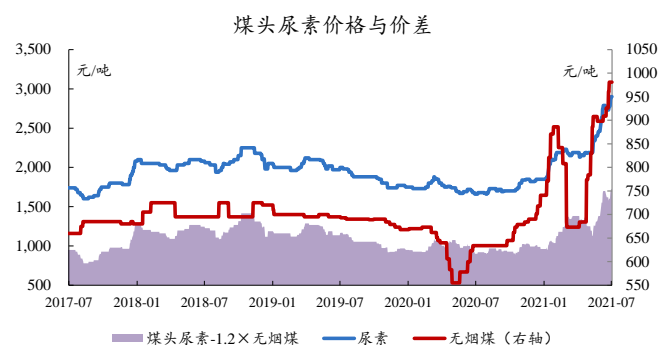
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周甲醇价差小幅收窄



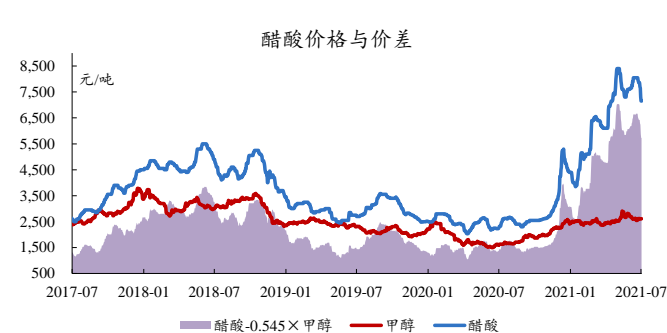
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周煤头尿素价差扩大



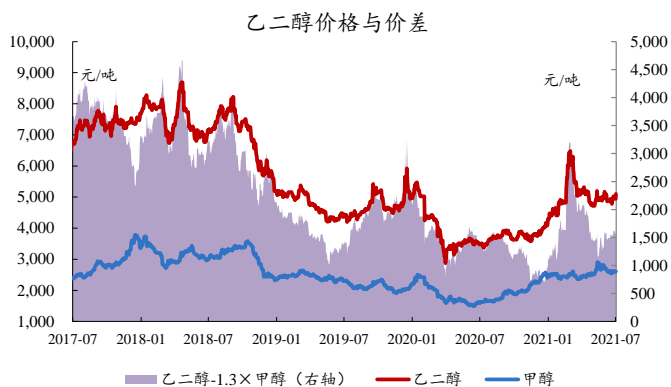
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周醋酸-甲醇价差收窄



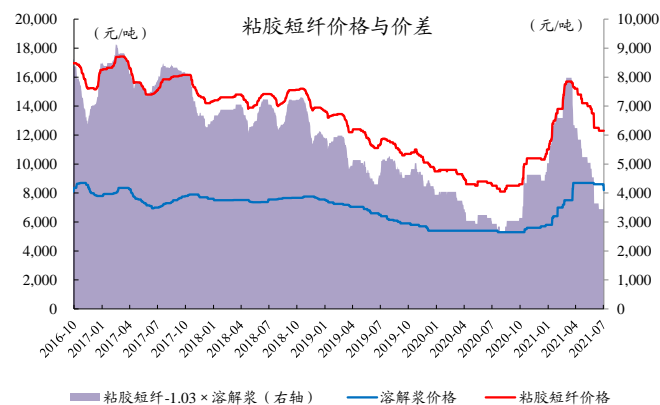
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图41: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



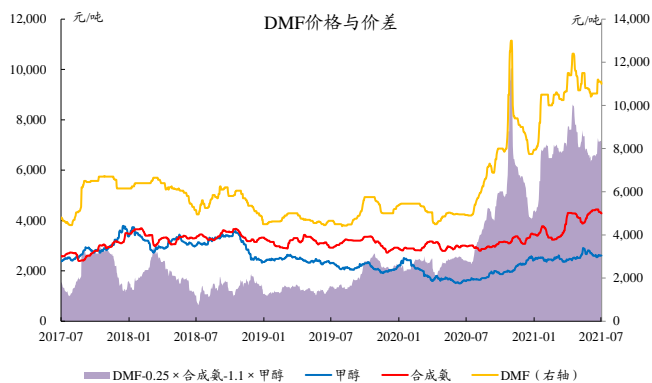
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图42: 本周粘胶短纤价差扩大



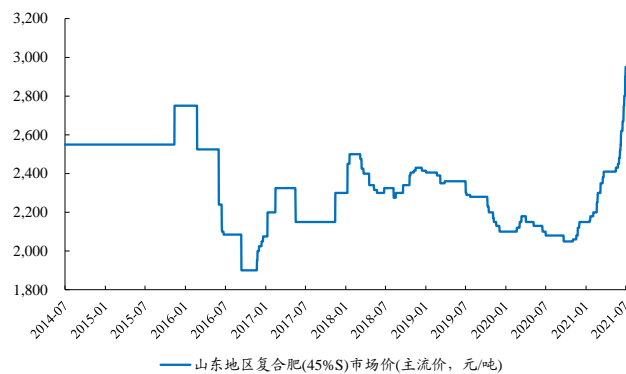
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图43: 本周DMF价差收窄



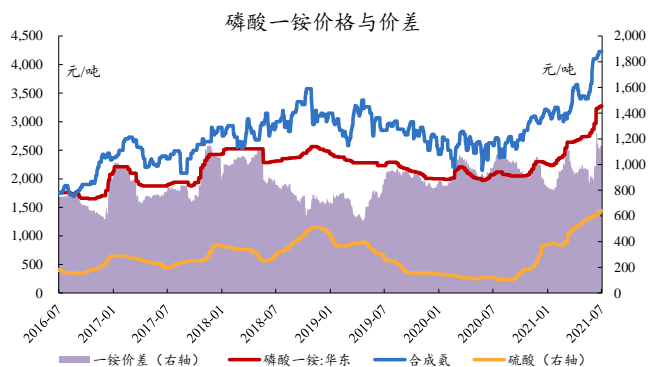
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 图44: 本周复合肥价格上涨



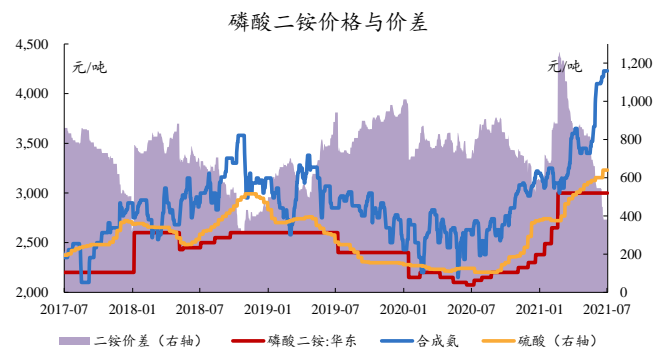
数据来源: Wind、开源证券研究所

### 图45: 本周磷酸一铵价差扩大



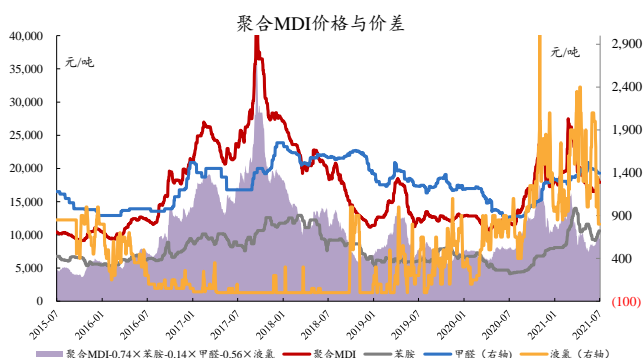
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图46: 本周磷酸二铵价差稳定



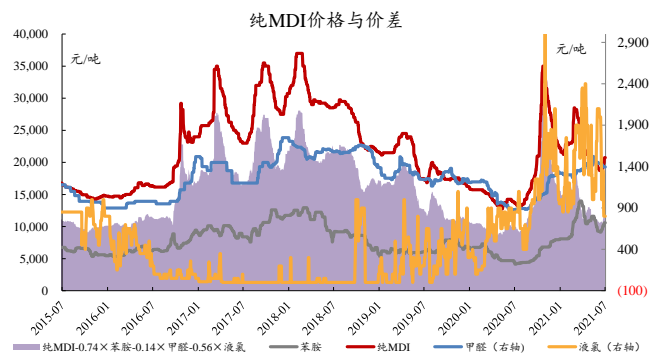
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周聚合MDI价差收窄



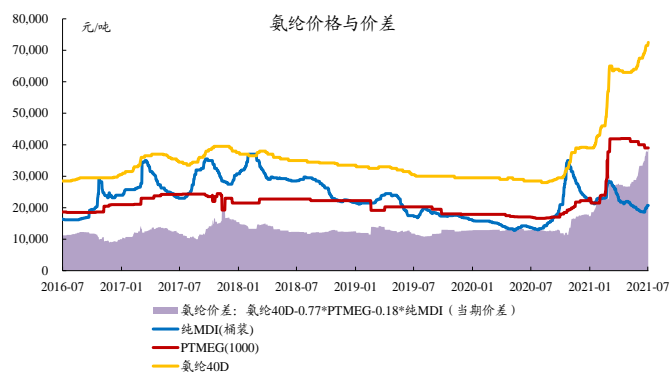
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周纯MDI价差扩大



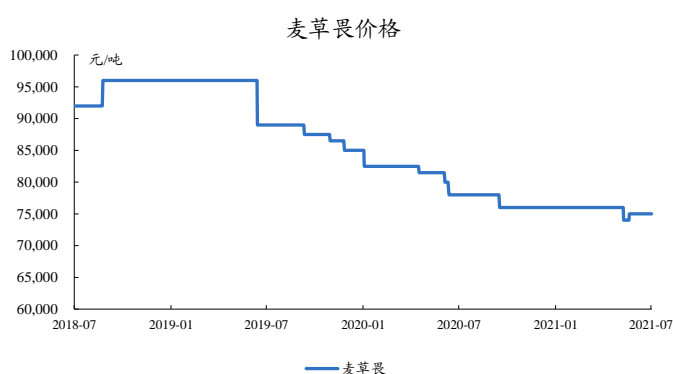
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周氨纶价差继续扩大



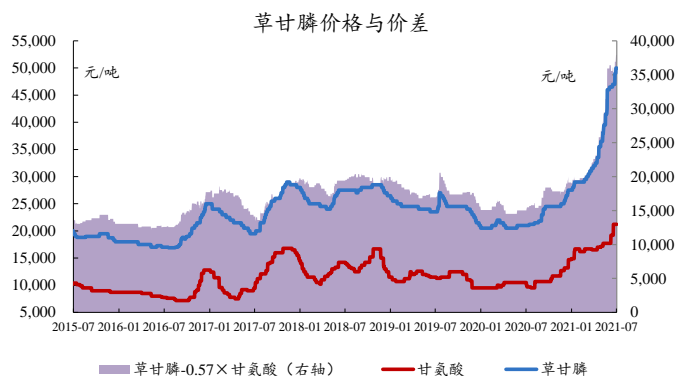
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周麦草畏价格稳定



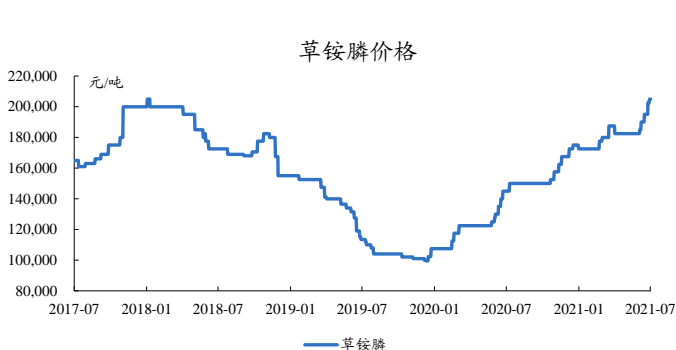
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周草甘膦价差继续扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

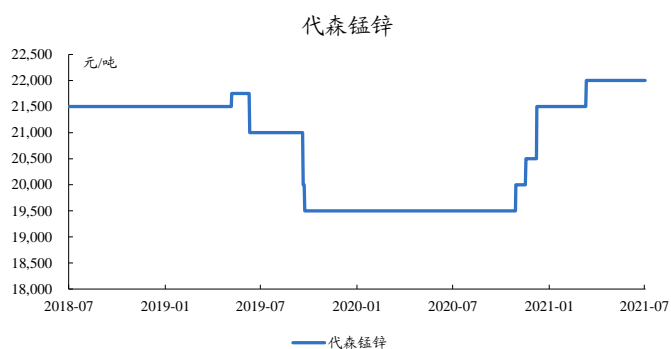
图52: 本周草铵膦价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

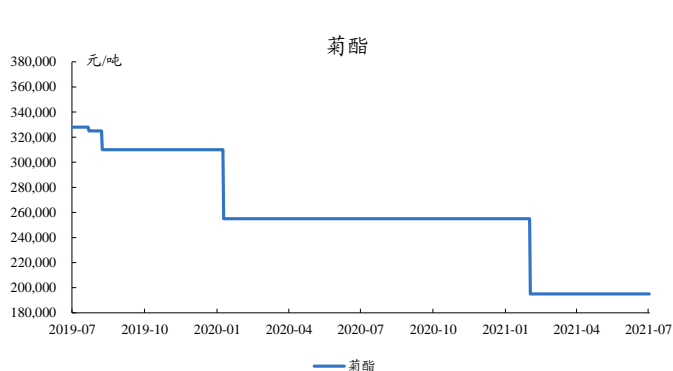


图53: 本周代森锰锌价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周菊酯价格稳定



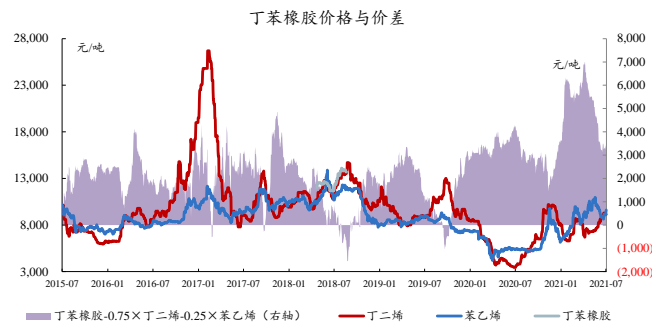
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周顺丁橡胶价差扩大



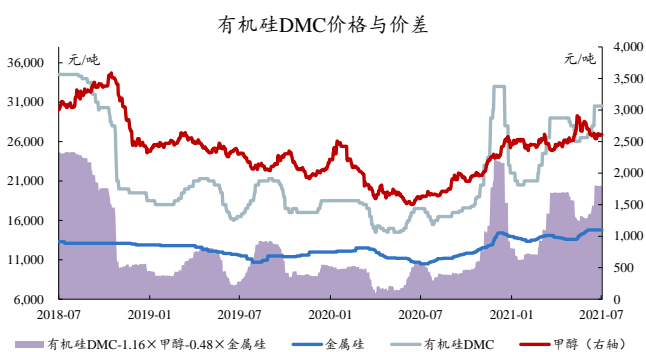
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周丁苯橡胶价差扩大



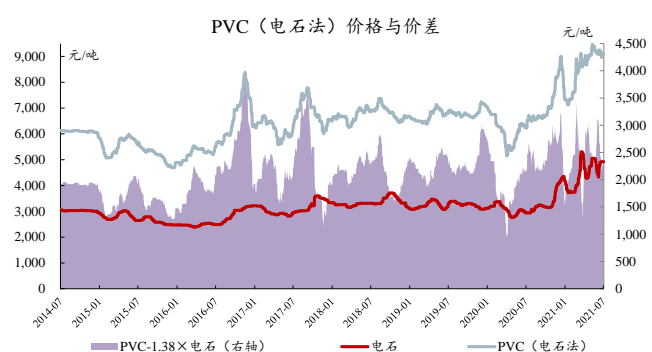
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周有机硅DMC价差扩大



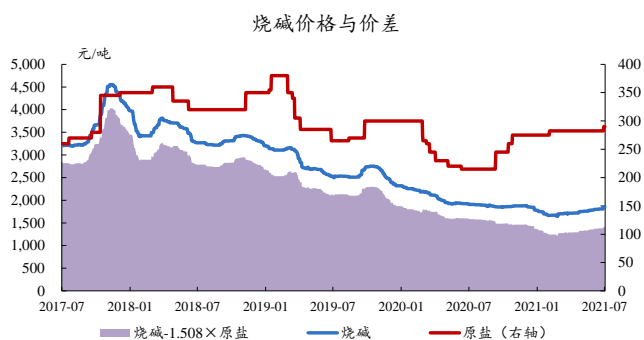
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周PVC(电石法)价差扩大



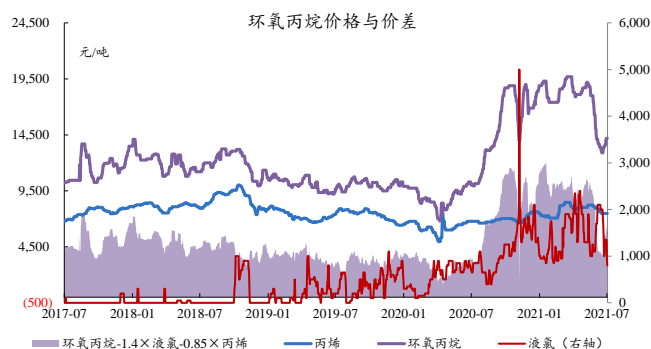
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周烧碱价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周环氧丙烷价差继续收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周维生素 A 价格小幅下降



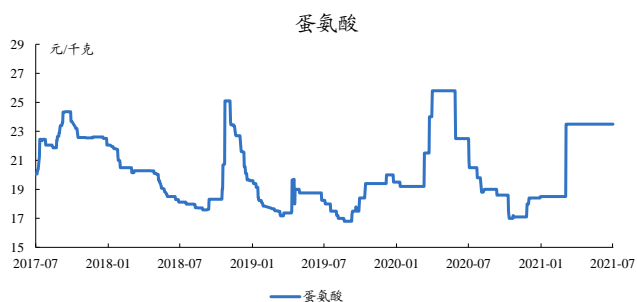
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周维生素 E 价格小幅下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 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64: 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25种价差较上周上涨,有30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11: 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	7月2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	1,634	400	32.43%	144.70%	271.00%
2	纯苯-石脑油	2,457	274	12.54%	18.96%	216.24%
3	丙烯酸-0.74×丙烯	4,829	535	12.46%	27.22%	103.86%
4	DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,771	283	11.37%	1.58%	-8.46%
5	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	9,179	861	10.35%	-12.95%	79.89%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,991	266	9.76%	16.49%	-37.48%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	7,697	600	8.45%	1.20%	-37.91%
8	丁酮-混合C4	3,400	250	7.94%	-25.93%	-20.19%
9	顺丁橡胶-丁二烯	3,100	220	7.64%	-11.43%	37.78%
10	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,371	83	6.44%	-7.24%	5.29%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

跌幅排名	价差名称/公式	7月2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	-18,000	-291.28%	-307.38%	-449.74%
2	棉浆粕-1.34×棉短绒	578	-402	-41.02%	-41.02%	69.50%
3	二甲醚-1.41×甲醇	-200	134	-40.13%	33.44%	44.97%
4	甲苯-石脑油	299	-129	-30.16%	-62.41%	-475.01%
5	聚酯-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,093	-305	-21.82%	-36.19%	807.05%
6	己二酸-纯苯	1,145	-280	-19.65%	-49.45%	-66.76%
7	环己酮-1.144×纯苯	897	-208	-18.79%	-48.89%	-59.26%
8	PS-1.01×苯乙烯	1,494	-249	-14.31%	32.53%	-71.80%
9	丙烯-1.2×丙烷	1,089	-179	-14.10%	-53.36%	-44.01%
10	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	2,228	-336	-13.09%	-23.99%	41.98%
11	PX-石脑油	1,401	-198	-12.36%	10.33%	89.55%

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