

化工

2021年07月11日

化纤行业景气全面上扬，迎来最佳布局时机

——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

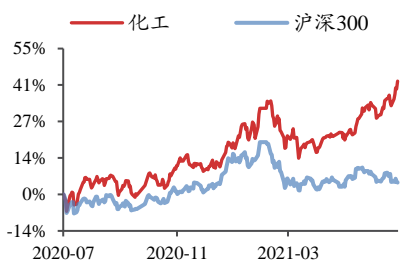
zhangxiaofeng@kysec.cn

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-油价高位运行，长丝市场转暖》-2021.7.4

《新材料行业周报-尼龙新材料系列二：尼龙12性能优秀，万华化学将打破国外垄断》-2021.7.4

《化工行业周报-化纤、纯碱继续向好，旺季化工景气可期》-2021.7.3

● 本周行业观点一：化纤景气快速回升，布局正当时

本周（7月5日-7月9日）氨纶强势依旧，涤纶长丝、粘胶短纤价差迅速扩大，各化纤品种景气全线上扬。据 Wind 数据，截至 7 月 8 日，江浙织机开工率为 76.26%，呈回升趋势，化纤市场即将进入传统旺季，我们预计化纤市场价格将开启上行趋势，现已迎来最佳布局时机。**氨纶**：7 月 9 日氨纶价差为 39,490 元/吨，较 7 月 2 日上升 845 元/吨，延续了 5 月以来的价差扩大趋势。库存方面，7 月 9 日氨纶库存为 2.24 万吨，处于五年以来最低点。氨纶行业平均库存 9 天左右，处于历史低位，部分在一周以内。氨纶市场淡季旺盛，进入旺季恐将“一纶难求”。**涤纶长丝**：本周涤纶长丝市场价格重心上调，POY150D 产品市场主流商谈价格 7,850 元/吨，较上周上调 325 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 8,025 元/吨，较上周上调 250 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 9,200 元/吨，较上周上调 400 元/吨。据我们测算，POY 价差为 1,726 元/吨，较 7 月 2 日增加 354.7 元/吨，价格、价差迅速上升。**粘胶短纤**：当前实单主流成交重心仍稳定在 12,600-12,800 元/吨承兑，高端 12,800-13,000 元/吨承兑附近，截至 7 月 9 日，粘胶短纤库存约 27.54 万吨，较 7 月 2 日下降 0.97%，价差也大幅上升，底部反转迹象明显。随着全球需求复苏、“金九银十”旺季到来，粘胶短纤需求有望进一步提振，价格有望大幅上行，盈利情况有望进一步改善。

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，库存大幅下降，下游需求稳定

纯碱：本周（7月5日-7月9日）纯碱市场价格以涨为主，库存下降明显。根据百川盈孚数据，本周国内轻碱主流出厂价格在 1,850-2,025 元/吨，重碱主流出厂价格在 2,140-2,250 元/吨，故本周轻质纯碱部分企业报盘走高 20-50 元/吨，重质纯碱部分企业封单不报价，个别企业报盘走高 50-100 元/吨。库存方面，截至 7 月 9 日，纯碱库存 37.71 万吨，较 7 月 1 日下降 14.8%，下滑明显，随着光伏玻璃产能投产高峰到来，以及 7-8 月纯碱企业的大量检修计划，后期供应面有利好支撑。我们预计纯碱价格下周保持高位运行，纯碱市场有望长期向好。**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：《“十四五”循环经济发展规划》发布

【碳中和】国家发改委 7 月 1 日发布《“十四五”循环经济发展规划》，《规划》中提到要强化重点行业清洁生产，依法在“双超双有高耗能”行业实施强制性清洁生产审核，推动石化、化工等重点行业制定清洁生产改造提升计划。

【石化行业】古雷炼化一体化一期项目用海获国务院批复。

● **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 76.54%个股周度上涨 | 5 |
| 1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、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：川金诺、川恒股份等领涨 | 13 |
| 2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 | 14 |
| 2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 7.17% | 14 |
| 2.2、 本周行业事件观点：化纤景气快速回升，布局正当时 | 15 |
| 2.2.1、 化工行业依然处于景气上行期，积极配置化工优质龙头 | 15 |
| 2.2.2、 化纤景气全面回升，传统旺季迎布局良机 | 16 |
| 2.3、 本周行业新闻点评：“十四五”循环经济发展规划》发布，中石化将建设国内最大 CCUS 示范基地；国产电子化学材料供应商中巨芯开启上市辅导；古雷炼化一体化一期项目用海获国务院批复 | 20 |
| 3、 本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、58 种下跌 | 21 |
| 3.1、 本周纯碱价格上行，库存大幅下降，下游需求稳定 | 21 |
| 3.2、 本周化工品价格涨跌排行：聚合 MDI、纯 MDI 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 | 28 |
| 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 | 28 |
| 4.2、 本周价差涨跌排行：“己二酸-纯苯”涨幅明显，“腈纶-0.961×丙烯腈”跌幅明显 | 35 |
| 5、 风险提示 | 36 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 7.17% | 15 |
| 图 2： 本周 CCPI 报 5,124 点，较上周五跌 0.25% | 15 |
| 图 3： CCPI 指数重归升势 | 16 |
| 图 4： 化工行业估值向上仍有较大空间 | 16 |
| 图 5： 化学原料及制品 PPI 达 20 年以来高点 | 16 |
| 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% | 17 |
| 图 7： 当前江浙织机开工率持续回升 | 17 |
| 图 8： 本周氨纶价差继续扩大 | 17 |
| 图 9： 本周氨纶库存较上周持平 | 17 |
| 图 10： 中国运动服装/休闲服销售量逐年快速增长 | 18 |
| 图 11： 氨纶出口量逐年增长 | 18 |
| 图 12： 2020 年末以来氨纶行业高负荷运行 | 18 |
| 图 13： 本周涤纶长丝价差迅速扩大 | 19 |
| 图 14： 本周涤纶长丝库存趋势性下降 | 19 |
| 图 15： 本周粘胶短纤价差大幅扩大 | 20 |
| 图 16： 本周粘胶短纤库存下降 0.97% | 20 |
| 图 17： 本周纯碱库存较上周下降 14.8% | 22 |
| 图 18： 本周纯碱价差有所扩大 | 23 |
| 图 19： 本周光伏玻璃价格稳定 | 23 |
| 图 20： 本周乙烯-石脑油价差扩大 | 28 |
| 图 21： 本周 PX-石脑油价差有所扩大 | 28 |
| 图 22： 本周 PTA-PX 价差有所扩大 | 28 |
| 图 23： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 | 28 |

| | |
|--|----|
| 图 24: 本周丙烯-丙烷价差扩大 | 29 |
| 图 25: 本周丙烯酸价差扩大 | 29 |
| 图 26: 本周丙烯酸甲酯价差有所收窄 | 29 |
| 图 27: 本周丙烯酸丁酯价差收窄 | 29 |
| 图 28: 本周氢氟酸价差基本稳定 | 29 |
| 图 29: 本周 R22 价差基本稳定 | 29 |
| 图 30: 本周 R32 价差基本稳定 | 30 |
| 图 31: 本周 R125 价差收窄 | 30 |
| 图 32: 本周 R134a 价差收窄 | 30 |
| 图 33: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格下降 | 30 |
| 图 34: 本周己二酸价差稳定 | 30 |
| 图 35: 本周甲醇价差略有收窄 | 30 |
| 图 36: 本周煤头尿素价差收窄 | 31 |
| 图 37: 本周醋酸-甲醇价差收窄 | 31 |
| 图 38: 本周乙二醇-甲醇价差收窄 | 31 |
| 图 39: 本周粘胶短纤价差扩大 | 31 |
| 图 40: 本周 DMF 价差扩大 | 31 |
| 图 41: 本周复合肥价格上涨 | 31 |
| 图 42: 本周磷酸一铵价差扩大 | 32 |
| 图 43: 本周磷酸二铵价差收窄 | 32 |
| 图 44: 本周聚合 MDI 价差扩大 | 32 |
| 图 45: 本周纯 MDI 价差扩大 | 32 |
| 图 46: 本周氨纶价差继续扩大 | 32 |
| 图 47: 本周麦草畏价格稳定 | 32 |
| 图 48: 本周草甘膦价差稳定 | 33 |
| 图 49: 本周草铵膦价格上涨 | 33 |
| 图 50: 本周代森锰锌价格稳定 | 33 |
| 图 51: 本周菊酯价格稳定 | 33 |
| 图 52: 本周顺丁橡胶价差收窄 | 33 |
| 图 53: 本周丁苯橡胶价差收窄 | 33 |
| 图 54: 本周有机硅 DMC 价差稳定 | 34 |
| 图 55: 本周 PVC (电石法) 价差收窄 | 34 |
| 图 56: 本周烧碱价差小幅扩大 | 34 |
| 图 57: 本周环氧丙烷价差扩大 | 34 |
| 图 58: 本周维生素 A 价格小幅下降 | 34 |
| 图 59: 本周维生素 E 价格不变 | 34 |
| 图 60: 本周蛋氨酸价格稳定 | 35 |
| 图 61: 本周赖氨酸价格稳定 | 35 |
| | |
| 表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 | 5 |
| 表 2: 本周重要公司公告: 万华化学、华鲁恒升、三友化工、华峰化学、江苏索普等发布业绩预告 | 10 |
| 表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 川金诺、川恒股份等本周领涨 | 13 |
| 表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 阿拉丁、新开源等本周领跌 | 14 |
| 表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现 | 23 |
| 表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 聚合 MDI、纯 MDI 等领涨 | 26 |

| | |
|--|----|
| 表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 98.5%赖氨酸、醋酸等领跌 | 27 |
| 表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 氯化铵、聚合 MDI 等领涨 | 27 |
| 表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、糊树脂时候套料等跌幅明显 | 27 |
| 表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “己二酸-纯苯”价差增幅明显 | 35 |
| 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 | 35 |

1、本周化工股票行情：化工板块 76.54%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、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 |
|------|------------|------|---|
| 滨化股份 | 2021/07/04 | 买入 | <p>公司在传统氯碱行业深耕多年，拥有烧碱产能 61 万吨、环氧丙烷产能 28 万吨，是烧碱、环氧丙烷双龙头老牌企业。2016 年，清华工研院间接入股公司，2020 年 4 月，清华工研院副院长朱德权正式出任公司董事长，带领公司开启腾飞之路。目前，公司正在逐步由传统氯碱化工向碳三碳四新材料及新能源领域转型发展，目前碳三碳四项目正在如火如荼建设中，建设完成后有望驱动公司业绩实现 3 倍增长。我们预测公司 2021-2023 年归母净利润分别为 14.53、17.70、23.84 亿元，EPS 分别为 0.82、1.00、1.35 元/股，当前股价对应 2021-2023 年 PE 分别为 9.2、7.5、5.6 倍。首次覆盖给予“买入”评级。2020 年 4 月 16 日，公司前任董事长张忠正、前任总经理王树华辞去职务；与此同时，公司选举清华工研院副院长朱德权为公司董事长，聘任姜森担任公司总经理。新任董事长朱德权不仅拥有专业的技术背景，还曾担任过多家上市公司高管，拥有丰富的产业经验。公司碳三碳四综合利用项目分别包括 60 万吨 PDH、80 万吨丁烷异构化、30 万吨环氧丙烷联产 78 万吨叔丁醇、15 万吨合成氨等装置。目前项目建设进展顺利，PDH 装置预计将于 2021 年底中交，2022Q2 投产，核心装置 PO/TBA 预计将于 2022Q3 投产。碳三碳四综合利用项目是“老滨化”作为传统氯碱企业寻求转型发展至关重要的一步，项目投产后有望使得公司业绩在原本 4-6 亿盈利中枢的基础上实现 3 倍增长。</p> |
| 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>公司发布 2021 上半年业绩预告，预计 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 14.80 亿元到 15.30 亿元，与 2020 年同期相比增加 14.71-15.21 亿元，同比增加 17,307.67%-17,895.77%；预计实现归母扣除非净利润为 14.70 亿元到 15.20 亿元，与 2020 年同期相比增加 14.64 亿元到 15.14 亿元，同比+25,759.79%-26,639.38%。结合公司业绩报告及醋酸价格持续上涨，我们上调公司 2021-2022 年盈利预测以及新增 2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润为 27.50（+7.40）、23.23（+10.19）、22.70（+9.41）亿元，EPS 分别为 2.35（+0.63）、1.99（+0.87）、1.94（+0.80）元，当前股价对应 PE 为 6.2、7.3、7.5 倍，维持公司“买入”评级。根据卓创资讯，2021 年 Q2 醋酸年均价达 7,604 元/吨（同比+228.12%），公司充分受益。根据百川盈孚，广西华谊新增 50 万吨醋酸装置预计于 2021 年 7 月投产，对 2021 年行业冲击有限。且其下游无配套产能，若一旦投产将全部外销。需求端，2021 年全年预计将有 1,140 万吨 PTA 产能投产，有望提振醋酸需求。同时随着金九银十旺季到来，下游 PTA、醋酸酯等行业开工有望提升，拉动醋酸需求，我们坚定看好 2021 年醋酸价格维持相对高位，看好公司作为龙头充分受益。</p> |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|------|------------|------|--|
| 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>公司发布2021上半年业绩预告,公司预计2021年上半年实现归母净利润扭亏为盈,实现归属于上市公司股东的净利润为11.50亿元到12.00亿元;预计2021年Q2单季度实现归母净利润5.56-6.06亿元,同比大幅扭亏为盈。2021年上半年公司主导产品粘胶短纤、纯碱、PVC、有机硅DMC售价同比大幅上涨,下半年粘胶短纤、纯碱等产品景气有望持续。我们维持2021-2023年盈利预测,预计2021-2023年公司归母净利润分别为30.31、30.46、33.34亿元,对应EPS分别为1.47、1.48、1.61元,当前股价对应2021-2023年PE分别为7.2、7.2、6.5倍,维持公司“买入”评级。2020年Q2受疫情影响,公司主导产品价格、价差大幅下跌。2021年以来,经济形势向好,公司产品价格大幅上涨。虽然主要原材料浆粕、电石、硅块、原煤等价格也同比呈现不同程度上涨,但公司抓住市场有利时机,使主导产品售价上涨幅度远大于生产成本增长幅度,实现业绩同比扭亏。Q2为粘胶短纤传统淡季,粘胶短纤价差环比缩窄。根据百川盈孚,截至7月2日,粘胶短纤库存达27.80万吨,行业开工率仅65.73%,均接近疫情水平。随着Q3旺季逐步开启,粘胶短纤价格止跌反弹,目前已自12,600元/吨的底部上涨100元/吨,厂商惜售情绪渐起。复盘2009年化工景气周期,彼时粘胶短纤景气持续时长达22个月。目前海外纺服需求复苏强劲,根据Wind,2021年5月美国服装及服装配饰店销售额262.44亿美元,较2019年同期大幅增长13.71%,我们坚定看好2021年下半年粘胶短纤景气持续程度超预期。</p> |
| 利民股份 | 2020/07/30 | 买入 | <p>4月27日,公司发布2021年度一季度报告,2021年Q1公司实现营收12.78亿元,同比减少3.53%;实现净利润1.74亿元,同比增长3.91%;实现归母净利润1.61亿元,同比增长12.96%。根据卓创资讯,2021年Q1百菌清均价为23,190元/吨,同比下降43.53%,拖累公司对联营企业和合营企业的投资收益同比下降2,285万元。2021年初公司控股子公司内蒙古威远500吨苯醚甲环唑、500吨甲维盐以及河北双吉10,000吨代森锰锌投产,为公司贡献业绩增量。2020年以来印度疫情不断加剧,代森锰锌订单持续流入国内。受需求旺盛和原料乙二胺上涨影响,国内代森锰锌价格不断上涨,Q1代森锰锌均价为22,142元/吨,同比上涨5.16%。根据我们测算,以公司代森锰锌权益产能为40,902吨/年计,价格每上涨1,000元/吨,将增厚公司归母净利润2,855万元。此外公司控股子公司威远生化拥有草铵膦产能1,500吨/年,Q1草铵膦均价大幅上涨至176,683元/吨,同比上涨30.83%。草铵膦、代森锰锌价格上涨以及新建项目投产,充分对冲百菌清价格下跌影响,带动公司业绩增长。</p> |
| 恒力石化 | 2020/07/16 | 买入 | <p>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</p> |

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

+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 CO₂ 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。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

7 月 8 日，公司发布 2021 年半年度业绩预增公告，公司预计 2021 年上半年实现归母净利润 134 亿元到 136 亿元，同比增加 373%到 380%。我们上调 2021-2023 年盈利预测，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 242.52 (+50.81)、264.37 (+37.06)、290.95 (+37.47) 亿元，对应 EPS 分别为 7.72 (+1.61)、8.42 (+1.18)、9.27 (+1.20) 元/股，当前股价对应 PE 分别为 15.5、14.2、12.9 倍。当前时点，我们看好 MDI 行业景气回升，公司作为 MDI 行业龙头或将充分受益，公司石化和新材料板块共同释放增厚公司利润空间，平抑 MDI 价格周期波动，公司多元化发展彰显全球化工巨头本色，维持“买入”评级。公司预计在二季度实现归母净利润 67.79-69.79 亿元，较一季度环比增长 2.39%-5.41%。据 Wind 数据，Q1 聚合 MDI 均价为 21,360 元/吨，Q2 均价为 17,909 元/吨，较 Q1 降低 16.16%；此外，Q2 由于纯苯价格持续上行，MDI 价差进一步被压缩，Q1 综合 MDI 价差为 18,638 元/吨，Q2 综合 MDI 价差为 13,855 元/吨，环比下滑 25.66%。二季度 MDI 价格承压，但是石化板块所释放的利润空间超乎预期，2020 年底大乙烯项目正式投产，持续释放业绩；二季度原油价格坚挺上行，带动聚乙烯、聚丙烯、正丁醇、丙烯酸及酯、PVC 等下游石化产品价格较 Q1 继续上行，有效平抑 MDI 价格波动并且增厚公司利润空间。

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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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。

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，公司经营况明显改善，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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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

7月5日，公司发布2021年半年度业绩预增报告。2021年H1，公司预计实现归母净利润37.5-38.5亿元，与2020年同期相比将增加28.46亿元到29.46亿元，同比+314.82%到+325.88%；预计2021Q2单季度实现归母净利润21.74-22.74亿元，同比+358.65%到+379.75%，单季度业绩有望再创新高。2021年H1，受能源价格上涨、市场供求关系等因素影响，国内化工行业景气度较高，主导产品价格同比有较大增长，公司作为煤化工龙头充分受益。我们调增2021-2023年盈利预测，预计2021-2023年公司归母净利润分别为60.30(+16.37)、56.79(+15.51)和57.97(+15.41)亿元，对应EPS分别为3.71(+1.01)、3.49(+0.95)和3.56(+0.93)元，当前股价对应PE分别为8.5、9.0、8.8倍，维持“买入”评级。根据Wind数据，2021年Q2WTI、布伦特原油均价分别为66.18、69.06美元/桶。随着原油高位震荡及全球需求复苏，化工品价格同比大幅上涨。根据卓创资讯数据，Q2各产品均价和同比变动幅度分别为：尿素2,302(+40.2%)、乙二醇4,966(+43.3%)、辛醇12,709(+96.3%)、醋酸7,601(+229.3%)、DMF11,040(+126.7%)、己二酸10,173(+66.5%)元/吨。同时2021年Q2受煤炭进口减少、国内煤矿陆续整治等因素影响，煤价较2020年同期有较大幅度上涨。根据Wind数据，2021年Q2动力煤期货结算均价为504.51元/吨（同比+65.8%）。但煤化工产品价格上涨幅度普遍较大，各产品盈利大幅走扩，公司盈利或续创新高。

新凤鸣 2020/09/09 买入

6月3日，公司公告自6月9日至权益分派股权登记日间，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均价为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。

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

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|------|--------|------|--------|
|------|--------|------|--------|

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：万华化学、华鲁恒升、三友化工、华峰化学、江苏索普等发布业绩预告

| 公告类型 | 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|------|----------|---|--|
| 业绩预告 | 华鲁恒升 | 2021/7/5 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 37.5 亿-38.5 亿元，同比增长 314.82%-325.88%。 |
| | 国风塑业 | 2021/7/5 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.65 亿元，同比增长 470%，预计实现 EPS0.18 元/股。 |
| | 赞宇科技 | 2021/7/5 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 3.9 亿元-4.3 亿元，同比增长 101.82%-122.52%，预计实现 EPS0.84 元/股-0.93 元/股。 |
| | 史丹利 | 2021/7/5 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 2.35 亿元-2.76 亿元，同比增长 70%-100%，预计实现 EPS0.20 元/股-0.24 元/股。 |
| | 云天化 | 2021/7/5 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 15-16 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。 |
| | 晶瑞股份 | 2021/7/5 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.13 亿元-1.47 亿元，同比增长 456.58%-623.56%。 |
| | 泰和新材 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4 亿元-4.5 亿元，同比增长 222.45%-262.76%，预计实现 EPS0.58 元/股-0.66 元/股。 |
| | 诚志股份 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7.3 亿元-7.5 亿元，同比增长 453.92%-463.62%，预计实现 EPS0.6 元/股-0.62 元/股。 |
| | 沈阳化工 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润由 4.3 亿元-6 亿元修正为 3.5 亿元-4.3 亿元，预计实现 EPS 由 0.53 元/股-0.73 元/股修正为 0.43 元/股-0.53 元/股。 |
| | 福莱新材 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7,455 万元，同比增长 118%。 |
| | 山东海化 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 2.3 亿元-2.7 亿元，预计实现 EPS0.26 元/股-0.3 元/股。 |
| | 瑞丰高材 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7,100 万元-7,500 万元，同比增长 127.09%-139.88%。 |
| | 联泓新科 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 5.36 亿元-5.42 亿元，同比增长 133.53%-136.14%。 |
| | 辉隆股份 | 2021/7/6 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 3.28 亿元-3.62 亿元，同比增长 90%-110%，预计实现 EPS 0.37 元/股-0.4 元/股。 |
| | 三友化工 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 11.5 亿元-12 亿元，预计将实现扭亏为盈。 |
| | 皖维高新 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4.5 亿元-5 亿元，同比增长 112.66%-136.29%。 |
| 正丹股份 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 5,500 万元-7,000 万元，同比增长 619.07%-815.18%。 | |
| 晨化股份 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 0.86 亿元-1.02 亿元，同比增长 55%- | |

| | | | |
|-------|----------|---|--|
| | | 85%。 | |
| 雅本化学 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1 亿元-1.1 亿元，同比增长 10.38%-21.41%。 | |
| 东方盛虹 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 11 亿元-12 亿元，同比增长 1,645.02%-1,803.65%，预计将实现 EPS0.23 元/股-0.25 元/股。 | |
| 泛亚微透 | 2021/7/7 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 3,000 万元-3,500 万元，同比增长 69.78%-98.08%。 | |
| 万华化学 | 2021/7/8 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 134 亿元-136 亿元，同比增长 373%-380%，预计将实现 EPS4.27 元-4.33 元。 | |
| 江苏索普 | 2021/7/8 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 14.8 亿元-15.3 亿元，同比增长 17,307.67%-17,895.77%。 | |
| 新疆天业 | 2021/7/8 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 9.5 亿元-9.8 亿元，同比增长 530%-550%。 | |
| 阳谷华泰 | 2021/7/8 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.77 亿元-1.87 亿元，同比增长 570.77%-608.66%。 | |
| 北元集团 | 2021/7/8 | 公司 2021 年上半年实现营业收入 60.31 亿元，同比增长 32.54%；归母净利润为 11.68 亿元，同比增长 61.05%；归母扣非净利润为 11.57 亿元，同比增长 62.89%；EPS 为 0.32 元/股。 | |
| 六国化工 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.5 亿元-1.8 亿元，同比增长 128.68%-174.41%；预计实现归母扣非净利润 1.15 亿元-1.45 亿元，同比增长 114.82%-170.86%。 | |
| 兴发集团 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 11 亿元-11.5 亿元，同比增长 692%-728%；预计实现归母扣非净利润 10.85 亿元-11.35 亿元，同比增长 862%-906%。 | |
| 新安股份 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 8.3 亿元-8.5 亿元，同比增长 907%-932%；预计实现归母扣非净利润 8.2 亿元-8.4 亿元，同比增长 2,122%-2,177%。 | |
| 金瑞矿业 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 2,100 万元，扭亏为盈；预计实现归母扣非净利润 2,075 万元，扭亏为盈。 | |
| 英力特 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.72 亿元，扭亏为盈，预计将实现 EPS0.57 元/股。 | |
| 翔丰华 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4,000 万元-4,500 万元，同比增长 44.19%-62.21%；预计实现归母扣非净利润 3,500 万元-4,000 万元，同比增长 35.5%-54.86%。 | |
| 新宙邦 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4.28 亿元-4.52 亿元，同比增长 80%-90%。 | |
| 华峰化学 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 36 亿元-39 亿元，同比增长 441.31%-486.42%，预计将实现 EPS0.78 元/股-0.84 元/股。 | |
| 渝三峡 A | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4,300 万元-4,800 万元，同比增长 104.57%-128.35%，预计将实现 EPS0.1 元/股-0.11 元/股。 | |
| 澳洋健康 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7 亿元-9 亿元，同比增长 545.65%-730.12%，预计将实现 EPS0.90 元/股-1.16 元/股。 | |
| 集泰股份 | 2021/7/9 | 公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1,200 万元-1,800 万元，同比增长 64%-76%，预计将实现 EPS0.051 元/股-0.077 元/股。 | |
| 资金投向 | 川恒股份 | 2021/7/5 | 公司拟对控股子公司福麟矿业增资 5.18 亿元，因公司前期已向福麟矿业提供借款，本次增资将由本公司提供的借款转化为实缴出资。 |

| | | | |
|------------|------|----------|--|
| | 吉林化纤 | 2021/7/5 | 公司牵头拟与长江三峡集团共同出资成立合资公司在园区内建设松原石化园区碳纤维项目，发展碳纤维新材料产业。 |
| | 泛亚微透 | 2021/7/6 | 公司拟以 1.56 亿元收购大音希声 60% 的股权。 |
| | 金奥博 | 2021/7/6 | 公司已以 2.37 亿元和京煤集团共同出资成立合资公司，其中公司持有合资公司 51% 的股权，河北太行成为合资公司全资子公司，公司将新增工业炸药产能 7.6 万吨、工业雷管 3,000 万发及工业导爆索 1,000 万米。 |
| | 保利联合 | 2021/7/6 | 公司中标伯家岛区域废弃矿山治理项目投资和管理主体资格，项目总投资约 4.98 亿元。 |
| | 赞宇科技 | 2021/7/7 | 公司与沧州临港经济技术开发区管理委员会设立全资子公司沧州赞宇，并投资建设日化生态产业园，项目年产 20 万吨表面活性剂和 50 万吨洗涤用品，投资总额为 12.5 亿元。 |
| | 雪天盐业 | 2021/7/8 | 公司以发行股份的方式购买湘渝盐化 100% 股权，获得湖南省国资委同意批复。 |
| | 华峰化学 | 2021/7/9 | 公司全资子公司上海科技拟竞价购买土地使用权投资建设公司研发总部项目，投资金额为 30 亿元。 |
| | 新宙邦 | 2021/7/9 | 公司已完成对控股子公司博氟科技增资 7,500 万元，公司持有博氟科技的股权比例由 59% 变更为 71.3%。 |
| | 新金路 | 2021/7/9 | 公司控股子公司金路智云拟收购智策润诚 100% 股权，本次股权转让对价为 1 元。 |
| | 国光股份 | 2021/7/6 | 公司 2018 年限制性股票激励计划限制性股票 112.94 万股解除限售，占公司总股本的 0.26%。 |
| 解禁 | 中船汉光 | 2021/7/6 | 公司本次解除限售的股份数量为 7,701.64 万股，占公司总股本的 26.02%，上市流通日为 2021 年 7 月 9 日。 |
| | 云天化 | 2021/7/9 | 公司本次限售股上市流通数量为 3.22 亿股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 7 月 15 日。 |
| 经营数据 | 金瑞矿业 | 2021/7/7 | 公司实现碳酸锶产量 5,065.52 吨，销量 3,860.19 吨；金属锶产量 391.2 吨，销量 315.8 吨；铝锶合金产量 578.98 吨，销量 612.36 吨；亚硫酸钠产量 696.53 吨，销量 620.38 吨；硫磺产量 1,111.28 吨，销量 1,111.28 吨。 |
| 融资 | 桐昆股份 | 2021/7/5 | 公司非公开发行不超过 1.23 亿股新股申请获证监会核准通过。 |
| | 森麒麟 | 2021/7/7 | 公司公开发行 21.99 亿元可转换公司债券获证监会审核通过。 |
| | 聚合顺 | 2021/7/5 | 公司董事郑安东、高管陈树峰和监事沈晓伟拟合计减持公司股份不超过 62.63 万股，占公司总股本的 0.2%。 |
| | 光华科技 | 2021/7/5 | 公司股东新余创景因自身资金需求原因，拟减持公司股份不超过 1,129.41 万股，不超过公司总股本的 3%。 |
| | 云天化 | 2021/7/5 | 截至目前，公司股东以化投资已减持 1,837.38 万股，占公司总股本的 1%，减持计划实施期限时间已过半，减持进度达到减持计划的一半，减持计划尚未实施完毕。 |
| | 中盐化工 | 2021/7/6 | 公司控股股东吉盐化集团已减持公司股份 957.66 万股，占公司总股本的 1%，完成减持计划。 |
| 减持/回购/解除质押 | 和邦生物 | 2021/7/6 | 公司股东和邦集团拟减持不超过 1.77 亿股，不超过公司总股本的 2%。 |
| | 德美化工 | 2021/7/6 | 公司累计已回购公司股份 927.92 万股，占公司总股本的 1.92%，最高成交价为 11.42 元/股，最低成交价为 10.15 元/股，支付总金额为 9,999.1 万元。 |
| | 万盛股份 | 2021/7/7 | 公司实控人高献国解除质押股份数量 1,449 万股，占公司总股本的 2.99%。 |
| | 江南化工 | 2021/7/7 | 公司股东盾安化工所持有的 3,824.58 万股公司股票被司法划转，导致被动减持，占公司总股本的 2.19%。 |
| | 美联新材 | 2021/7/7 | 本次向特定对象发行股票完成后，公司总股本扩大，公司股东张盛业持股比例被动稀释至 10.47%，持股比例累计减少 1.57%；公司股东张朝益先生持股比例被动稀释 |

| | | | |
|------|----------|---|--|
| | | 至 7.97%，持股比例累计减少 1.2%；公司股东张朝凯持有公司股份比例变更为 6.17%，持股比例累计减少 1.83%；公司实控人黄伟汕持股比例由 39.04%降低至 33.94%，仍为公司实控人。 | |
| 华鲁恒升 | 2021/7/7 | 公司将限制性股票回购价格由 8.64 元/股调整为 5.99 元/股；公司本次回购注销限制性股票 274.3 万股。 | |
| 恒逸石化 | 2021/7/8 | 公司控股股东恒逸集团解除质押 7,092.58 万股，占公司总股本的 4.71%。 | |
| 云图控股 | 2021/7/9 | 公司已回购公司股份 2,310.62 万股，占公司总股本的 2.29%，最高成交价为 9.86 元/股，最低成交价为 7.08 元/股，成交总金额为 1.82 亿元。 | |
| 世名科技 | 2021/7/9 | 公司实控人吕仕铭本次解除质押 750 万股公司股份，占公司总股本的 2.78%。 | |
| 万华化学 | 2021/7/5 | 为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，公司烟台工业园 MDI 装置（110 万吨/年）将于 2021 年 7 月 10 日开始停产检修，预计检修 25 天左右。 | |
| 天铁股份 | 2021/7/6 | 公司“天铁转债”将于 2021 年 7 月 7 日起恢复转股。 | |
| 川金诺 | 2021/7/6 | 公司将“金诺转债”转股价格调整为 19.09 元/股，转股价格调整生效日期为 2021 年 7 月 14 日。 | |
| 三孚新科 | 2021/7/7 | 公司及其控股子公司皓悦新科累计收到政府补助 665.21 万元。 | |
| 其他 | 南京聚隆 | 2021/7/7 | 公司注册资本由 0.64 亿元变更为 1.09 亿元，公司股份由 0.64 亿股变更为 1.09 亿股。 |
| | 美联新材 | 2021/7/7 | 公司将“美联转债”转股价格由 9.91 元/股调整为 9.50 元/股，调整生效日期为 2021 年 7 月 12 日。 |
| | 中泰化学 | 2021/7/7 | 公司控股子公司巴州金富、富丽震纶、阿拉尔中泰纺织、泰昌浆粕、中泰纺织集团近期分别收到补贴资金 142.57、138.09、1,015.08、13.14、324.68 万元。 |
| | 山东海化 | 2021/7/9 | 公司已收到征迁补偿款的 80%，共计 3,680.15 万元。 |

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、本周股票涨跌排行：川金诺、川恒股份等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 310 只周度上涨（占比 76.54%），有 89 只周度下跌（占比 21.98%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：川金诺、川恒股份、沧州明珠、云图控股、安利股份、安纳达、新纶科技、当升科技、石大胜华、六国化工；7 日跌幅前十名的个股分别是：阿拉丁、新开源、拉芳家化、珀莱雅、达志科技、丸美股份、御家汇、科创新源、瑞丰新材、松井股份。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：川金诺、川恒股份等本周领涨

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 7月9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 | 300505.SZ | 川金诺 | 28.13 | 45.90% | 89.43% | 73.75% |
| 2 | 002895.SZ | 川恒股份 | 22.33 | 44.34% | 69.04% | 100.99% |
| 3 | 002108.SZ | 沧州明珠 | 7.10 | 38.13% | 28.86% | 63.97% |
| 4 | 002539.SZ | 云图控股 | 11.44 | 36.03% | 20.68% | 17.45% |
| 5 | 300218.SZ | 安利股份 | 20.88 | 30.83% | 117.73% | 80.00% |
| 6 | 002136.SZ | 安纳达 | 17.90 | 30.09% | 12.93% | 74.80% |
| 7 | 002341.SZ | 新纶科技 | 6.06 | 27.31% | 40.28% | 80.36% |
| 8 | 300073.SZ | 当升科技 | 70.24 | 26.24% | 22.09% | 52.36% |
| 9 | 603026.SH | 石大胜华 | 218.03 | 25.99% | 108.06% | 256.26% |

| | | | | | | |
|----|-----------|------|------|--------|--------|--------|
| 10 | 600470.SH | 六国化工 | 5.65 | 25.00% | 10.35% | 22.29% |
|----|-----------|------|------|--------|--------|--------|

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: 阿拉丁、新开源等本周领跌

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 7月9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 | 688179.SH | 阿拉丁 | 118.00 | -20.54% | 0.00% | 41.61% |
| 2 | 300109.SZ | 新开源 | 13.86 | -17.11% | -3.21% | 22.65% |
| 3 | 603630.SH | 拉芳家化 | 21.40 | -13.29% | -14.91% | 40.05% |
| 4 | 603605.SH | 珀莱雅 | 174.11 | -10.91% | 1.23% | 0.55% |
| 5 | 300530.SZ | 达志科技 | 29.57 | -10.39% | -14.54% | 50.87% |
| 6 | 603983.SH | 丸美股份 | 45.93 | -9.58% | -17.48% | -7.38% |
| 7 | 300740.SZ | 御家汇 | 19.00 | -9.18% | -11.21% | -30.56% |
| 8 | 300731.SZ | 科创新源 | 27.48 | -8.89% | 1.74% | 2.12% |
| 9 | 300910.SZ | 瑞丰新材 | 91.50 | -7.97% | -22.33% | 39.59% |
| 10 | 688157.SH | 松井股份 | 115.90 | -7.72% | 3.49% | 42.73% |

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

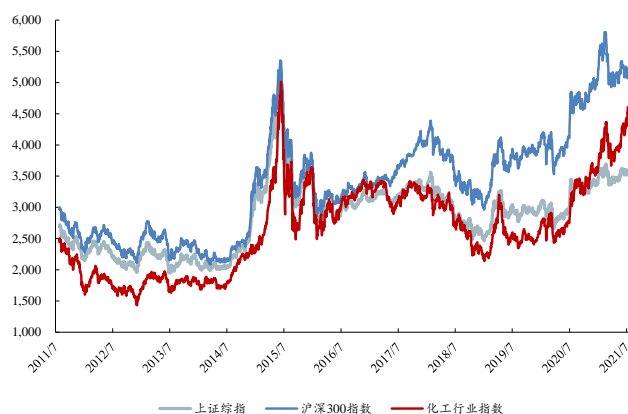
2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数跑赢沪深300指数7.17%

截至本周五(07月09日), 上证综指收于3524.09点, 较上周五(07月02日)的3518.76点上涨0.15%; 沪深300指数报5069.44点, 较上周五下跌0.23%; 化工行业指数报4604.6点, 较上周五上涨6.94%; CCPI(中国化工产品价格指数)报5111点, 较上周五下跌0.25%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数7.17%。

本周化工板块的405只个股中, 有310只周度上涨(占比76.54%), 有89只周度下跌(占比21.98%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 川金诺、川恒股份、沧州明珠、云图控股、安利股份、安纳达、新纶科技、当升科技、石大胜华、六国化工; 7日跌幅前十名的个股分别是: 阿拉丁、新开源、拉芳家化、珀莱雅、达志科技、丸美股份、御家汇、科创新源、瑞丰新材、松井股份。

近7日我们跟踪的234种化工产品中, 有107种产品价格较上周上涨, 有58种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 聚合MDI、纯MDI、草铵膦、丁酮、棉短绒、棉短绒、DMF、乙烯、碳酸二甲酯、BDO; 7日跌幅前十名的产品是: 98.5%赖氨酸、醋酸、PTFE分散乳液、糊树脂手套料、双氧水、PTFE悬浮中粒、PTFE分散树脂、四氯乙烯、丙烷(CFR华东)、裂解C5。

近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有33种价差较上周上涨, 有25种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “己二酸-纯苯”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”; 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”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深300指数7.17%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周 CCPI 报 5,124 点, 较上周五跌 0.25%


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点: 化纤景气快速回升, 布局正当时

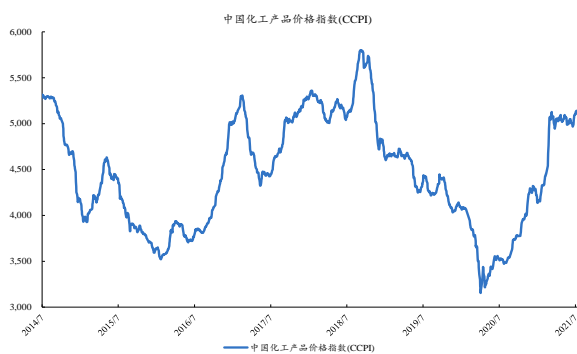
2.2.1、化工行业依然处于景气上行期, 积极配置化工优质龙头

化工行业景气重回升势, 向上仍有较大空间。自 2 月末至 6 月末, 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。进入 7 月, 随着如化纤等化工行业传统旺季来临, 化工行业景气度或将结束短期震荡, 重回升势。根据 Wind 数据, 截至 7 月 9 日, 中国化工产品价格指数 (CCPI) 报 5,111 点, 相比 6 月低点涨幅 2.88%, 月内涨幅 0.22%。我们建议重点关注的二季报或将再创新高的化工子行业龙头, 随着业绩预告的陆续发布, 我们的观点也在不断得到验证。万华化学、华峰化学、江苏索普、华鲁恒升等业绩正如所料般大幅, 甚至超预期增长。

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 84% 分位左右。化工行业 PE 位于历史上 38% 分位左右、PB 位于历史上 70% 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, 全球供给缩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 达近 20 年以来高点。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。目前已进入三季度“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。

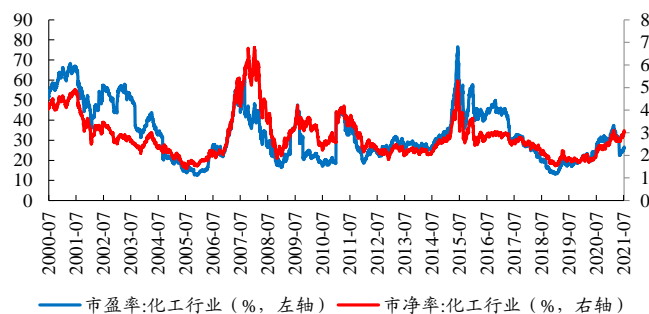
受益标的: 【化纤组合】华峰化学、新凤鸣、三友化工; 【子行业龙头】江苏索普、山东海化、鲁西化工、云图控股、和邦生物、海利得、滨化股份、金石资源、巨化股份、三美股份、利民股份; 【化工龙头白马】赛轮轮胎、万华化学、扬农化工、华鲁恒升、恒力石化、新和成、荣盛石化。

图3: CCPI 指数重归升势



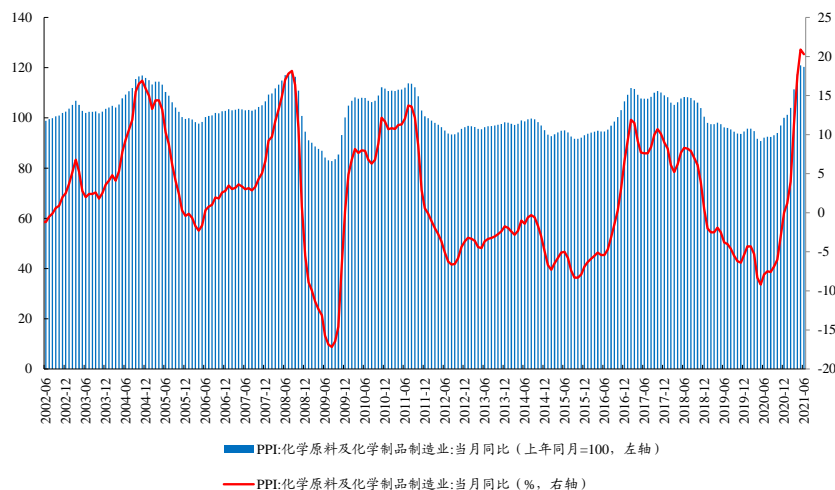
数据来源: Wind、开源证券研究所

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 达 20 年以来高点



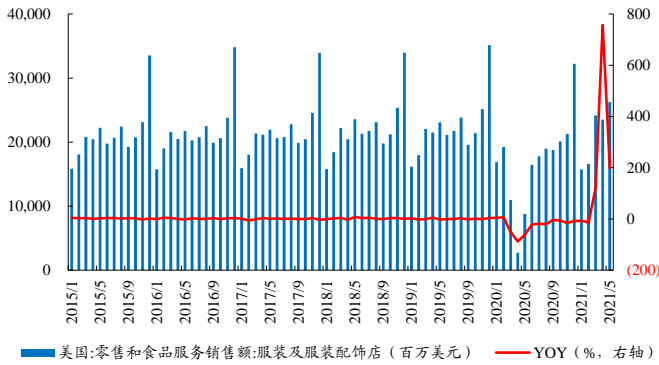
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2.2、化纤景气全面回升，传统旺季迎布局良机

本周(7月5日-7月9日)氨纶强势依旧，涤纶长丝、粘胶短纤价差迅速扩大，各化纤品种景气全线上扬。据 Wind 数据，截至 7 月 8 日，江浙织机开工率为 76.26%，呈回升趋势，化纤市场即将进入传统旺季，我们预计化纤市场价格将开启上行趋势。

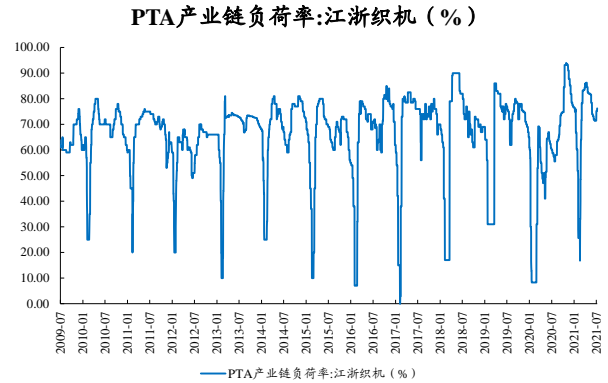
海外纺服需求持续复苏。根据 Wind 数据，2021 年 3-5 月，美国服装及服装配饰店销售额分别为 241.71/235.19/262.44 亿美元，同比大幅增加 120.4%/75.1%/198.7%，分别较 2019 年同期增长 9.6%/9.4%/13.7%，自疫情以来连续三个月大幅转正。同时，海外多个纺织服装出口大国依然受疫情反复影响，难以保障正常开工，部分转移到中国的订单短期或难以回流。我们认为随着海外需求复苏，全球纺织品服装市场或将呈现继续向好趋势，中国纺织服装出口也将继续好转。我们坚定看好 2021 年中国化纤企业将继续稳定供应全球，并充分受益于全球纺织服装需求复苏。另外，随着三季度我国化纤行业传统旺季的来临，各化纤产品价格或将快速上扬，我们坚定认为现在就是化纤板块最佳配置良机。受益标的：新凤鸣、三友化工、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

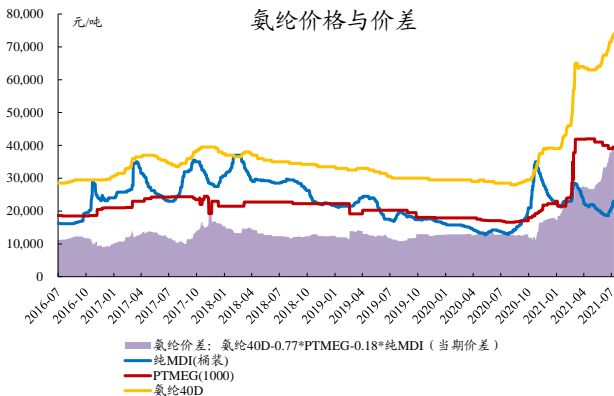
图7: 当前江浙织机开工率持续回升



数据来源: Wind、开源证券研究所

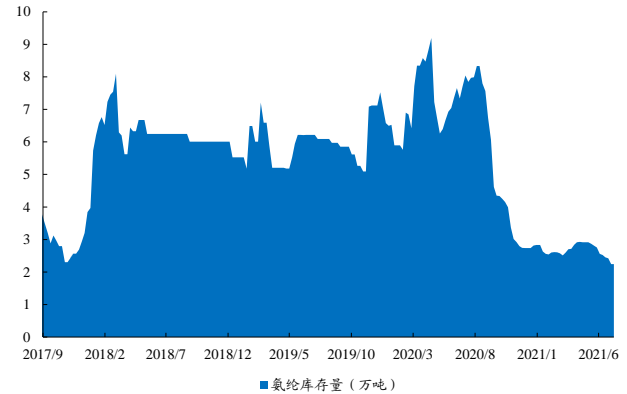
氨纶: 本周(7月5日-7月9日)国内氨纶市场延续上涨。根据百川盈孚数据,目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 95,000-103,000 元/吨,氨纶 30D 主流报价在 81,000-93,000 元/吨,氨纶 40D 主流报价在 72,000-80,000 元/吨。据我们测算,7月9日氨纶价差为 39,490 元/吨,较7月2日上升 845 元/吨,延续了5月以来的价差扩大趋势。库存方面,根据百川盈孚数据,7月9日氨纶库存为 2.24 万吨,与上周持平,处于五年以来最低点。氨纶行业平均库存 9 天左右,处于历史低位,部分在一周以内。氨纶市场淡季旺盛,进入旺季恐将“一纶难求”。

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

图9: 本周氨纶库存较上周持平



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

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

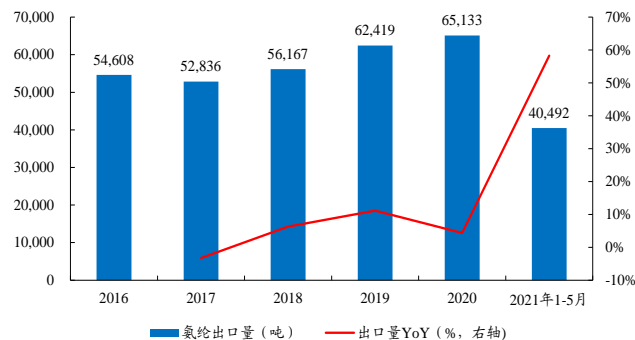
口量达 40,492 吨，同比+58.27%，较 2019 年同期+47.54%，足见氨纶海外需求同样旺盛。

图10: 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

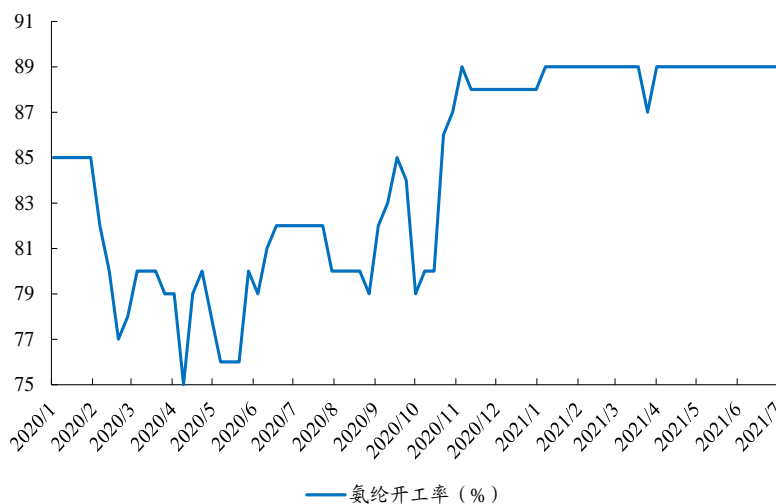
图11: 氨纶出口量逐年增长



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，库存水平历史低位，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。

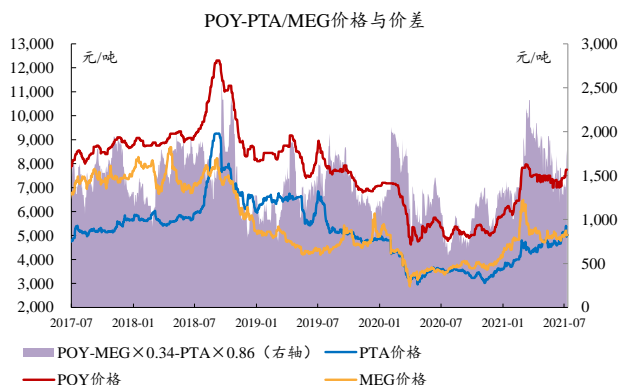
图12: 2020 年末以来氨纶行业高负荷运行



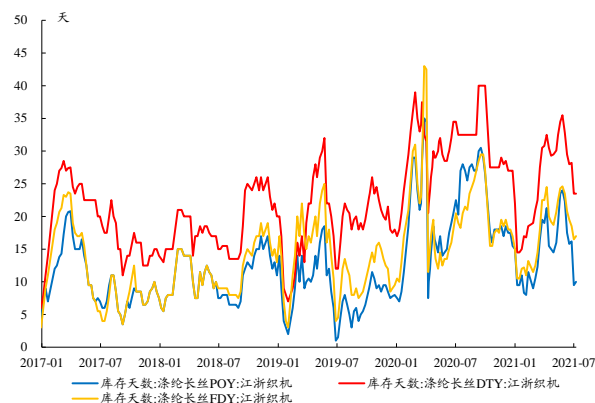
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（7月5日-7月9日）涤纶长丝价差迅速扩大。据Wind数据，7月8日涤纶长丝POY库存天数为10天，较7月1日上升0.5天；DTY库存天数为23.5天，较7月1日持平；FDY库存天数为17天，较7月1日上升0.5天，涤纶长丝库存略有上升，但较6月依然大幅下降。价格方面，本周涤纶长丝市场价格重心上调，本周工厂多报价上调，POY150D产品市场主流商谈价格7,850元/吨，较上周上调了325元/吨；FDY150D产品市场主流价格为8,025元/吨，较上周上调了250元/吨；DTY150D产品市场主流价格为9,200元/吨，较上周上调了400元/吨。据我们测算，目前“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为1,726元/吨，较7月2日增加354.7元/吨，价格、价差迅速上升。

海外需求强劲复苏叠加国际油价上涨，涤纶长丝价格上涨有望持续。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，进入三季度，这一趋势依然持续。根据Wind数据，截至7月9日，布伦特原油期货报收于75.55美元/桶，WTI原油期货报收于74.56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，国内旺季来临带动的需求上升，价格具备持续的向上弹性。受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

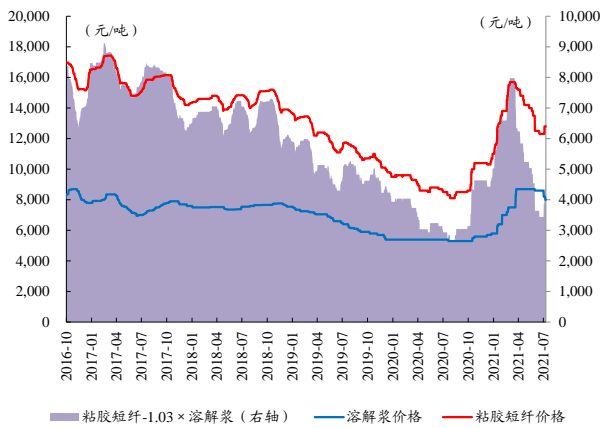
图13：本周涤纶长丝价差迅速扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

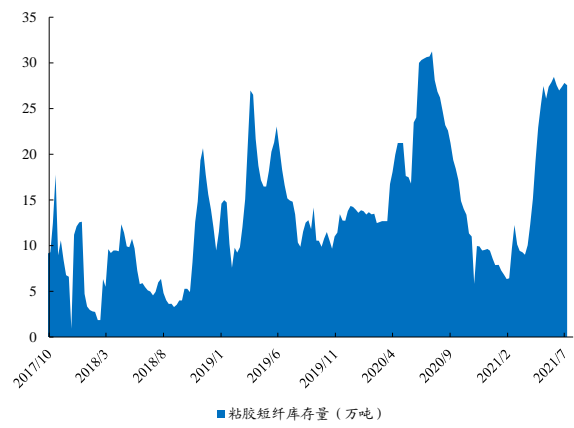
图14：本周涤纶长丝库存趋势性下降


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月5日-7月9日）粘胶短纤迎来底部反转。据百川盈孚数据，当前实单主流成交重心仍稳定在12,600-12,800元/吨承兑，高端12,800-13,000元/吨承兑附近，中高端货源差异较小。上游溶解浆价格维稳，辅料价格稍有上涨，行业成本小幅调整。供应水平较上周相比变化不大，四川地区厂家装置轮检，行业开工率稍有上升至65.86%。截至7月9日，粘胶短纤库存约27.54万吨，较7月2日下降0.97%，底部反转迹象明显。随着全球需求复苏、“金九银十”旺季到来，粘胶短纤需求有望进一步提振，价格有望大幅上行，盈利情况有望进一步改善。我们认为，粘胶短纤已开启底部反转趋势，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: 本周粘胶短纤价差大幅扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周粘胶短纤库存下降 0.97%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周行业新闻点评:《“十四五”循环经济发展规划》发布,中石化将建设国内最大 CCUS 示范基地; 国产电子化学材料供应商中巨芯开启上市辅导; 古雷炼化一体化一期项目用海获国务院批复

【碳中和】《“十四五”循环经济发展规划》发布,中石化将建设国内最大 CCUS 示范基地。国家发改委7月1日发布《“十四五”循环经济发展规划》,《规划》中提到要强化重点行业清洁生产,依法在“双超双有高耗能”行业实施强制性清洁生产审核,推动石化、化工等重点行业制定清洁生产改造提升计划,加快清洁生产技术创新、成果转化与标准体系建设等工作。《规划》强调了要推进园区循环化发展,这也是石化、化工园区这些年一直努力的方向。园区在引入新项目时,可以结合自身现状,通过延链、补链和强链提高循环链的效益,构建企业之间副产物循环利用网络。《规划》明确,到2025年,主要资源产出率比2020年提高约20%,单位GDP能源消耗、用水量比2020年分别降低13.5%、16%左右,农作物秸秆综合利用率保持在86%以上,大宗固废综合利用率达60%等。另外,7月5日,中国石化宣布:将开启我国首个百万吨级CCUS项目——齐鲁石化-胜利油田CCUS项目建设,该项目涵盖碳捕集、利用和封存3个环节,建成后将成为国内最大CCUS全产业链示范基地,按齐鲁石化-胜利油田百万吨级CCUS计算,可每年减排二氧化碳100万吨。我们认为,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,其又将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。

【氟化工】国产电子化学材料供应商中巨芯开启上市辅导。据集微网消息,7月4日,海通证券发布关于中巨芯科技股份有限公司(简称“中巨芯”)首次公开发行股票并上市辅导工作计划及实施方案。中巨芯专注于电子化学材料领域,主要从事

电子湿化学品、电子特种气体和半导体前驱体的研发、生产和销售。其中，电子湿化学品主要产品包括电子级氢氟酸、电子级硫酸、电子级硝酸、电子级盐酸、电子级氨水、缓冲氧化物刻蚀液、poly 蚀刻液等；电子特种气体主要产品包括高纯氯气、高纯氯化氢、高纯六氟化钨、高纯氟碳类气体等；半导体前驱体主要产品包括 HCDS、BDEAS、TDMAT 等。发行人的产品广泛应用于集成电路、平板显示以及光伏太阳能等领域的清洗、蚀刻、成膜等制造工艺环节，是上述产业发展不可或缺的关键性材料。截至目前，巨化股份、国家大基金分别持有中巨芯 35.2% 的股份。**受益标的：巨化股份。**

【石化行业】古雷炼化一体化一期项目用海获国务院批复。据福建自然资源报道，总投资 345.7 亿元的漳州古雷炼化一体化一期百万吨级乙烯及下游深加工装置项目用海获国务院批复，用海总面积 117.5934 公顷。古雷炼化一体化是目前两岸合作的最大的石化项目，被列入国务院支持福建加快经济社会发展的重大建设项目，总投资约 1266.7 亿元，其中一期百万吨级乙烯及下游深加工装置项目批复总投资 345.7 亿元。项目建设对福建推动石化产业基地化、大型化、一体化发展，完善产业布局，提升石化产业链、供应链稳定性和竞争力，进一步促进整体产业优化升级，健全现代产业体系，全方位推动高质量发展超越具有重要意义。

3、本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、58 种下跌

3.1、本周纯碱价格上行，库存大幅下降，下游需求稳定

纯碱：本周（7 月 5 日-7 月 9 日）纯碱市场价格以涨为主。根据百川盈孚数据，本周国内轻碱主流出厂价格在 1,850-2,025 元/吨，重碱主流出厂价格在 2,140-2,250 元/吨。因纯碱企业装置生产波动变化增多，供量减少以及库存偏低等供应影响，加之用户刚需采购尚有支撑，进一步推动上游企业订单充裕以及限制接单等表现，故本周轻质纯碱部分企业报盘走高 20-50 元/吨，重质纯碱部分企业封单不报价，个别企业报盘走高 50-100 元/吨。

需求端，下游部分玻璃企业下游备货维持前期正常库存，且 7 月份仍有部分光伏玻璃、浮法玻璃生产线复产点火，对重质纯碱用量继续增加。沙河长城 1200 吨本月 8 号计划点火、宁夏金晶科技 600 吨、江西赣悦 600 吨计划 7 月份点火。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 9 日浮法玻璃价格为 2,888.74 元/吨，周环比上涨 0.62%；平板玻璃库存量为 84.14 万吨，周度环比增加 1.51%。本周国内浮法玻璃市场延续小涨趋势。社会库存低位，下游订单相对饱满，企业库存扭增为降，试探涨价。**光伏玻璃方面，**本周光伏玻璃市场交投情况变化不大，需求变化幅度不大，新单成交较少，大多以履行现有订单为主。市场价格基本与上周五持平，3.2mm 市场普遍成交价格 23 元/平方米，2.0mm 厚度的价格 19 元/平方米，市场交投情绪一般，组件小幅松动，市场价格出现分化。目前终端市场仍存在一定需求，组件订单仍存在一定热度。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。

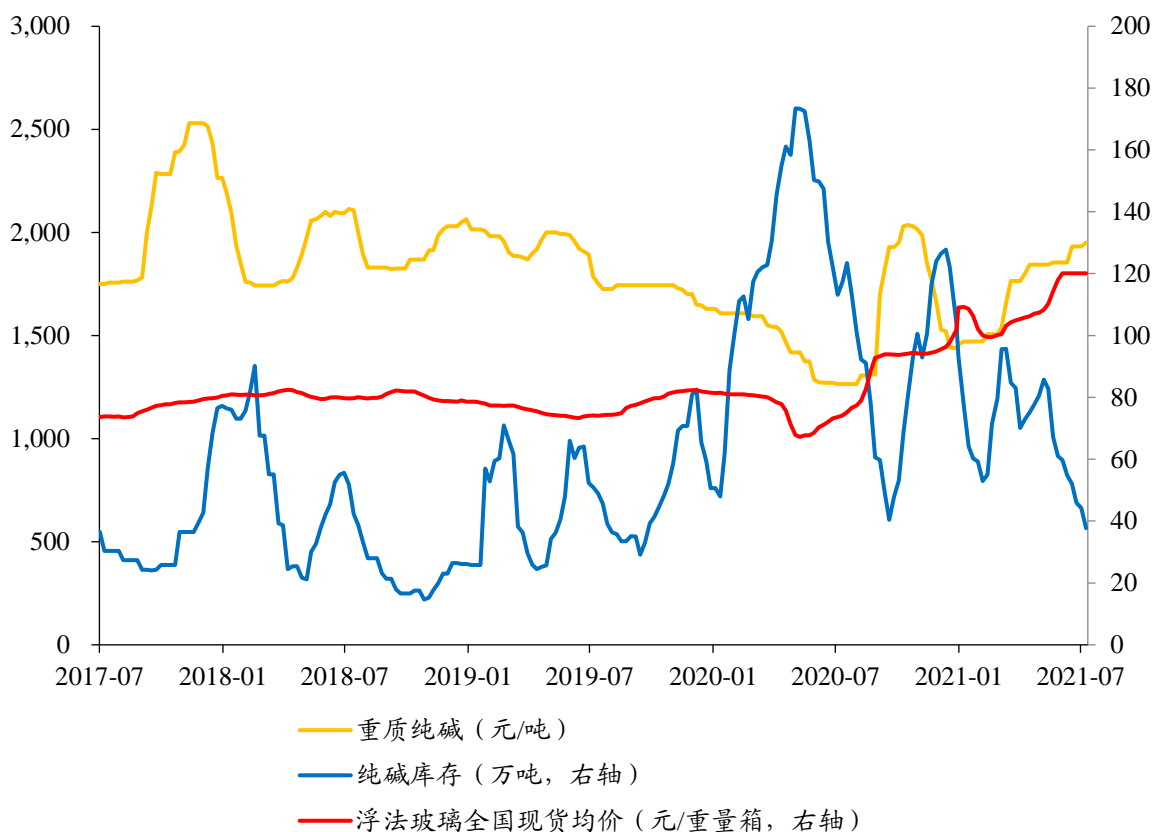
供给端，据百川盈孚数据，截至 7 月 8 日，中国国内纯碱总产能为 3,406 万吨，装置运行产能共计 2,547 万吨，整体行业开工率为 74.78%。本周杭州龙山、重庆湘

渝、中盐昆山停机检修，云南大为继续停车，陕西兴化、河南骏化降负荷生产。后期企业检修仍较为集中对行业供应形成减量影响，我们预期下周纯碱行业产量或继续减少。

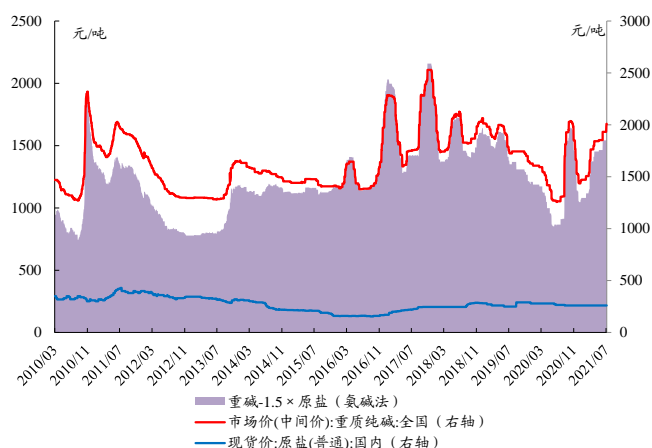
库存方面，据百川盈孚数据，截至7月9日，纯碱库存37.71万吨，较7月1日下降14.8%。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比继续下滑较明显，一方面纯碱企业检修较集中，加之个别企业因故降负荷生产；另一方面部分企业订单充裕，企业出货较好，库存继续下滑。光伏玻璃产能将陆续迎来投产高峰期，或带来潜在的需求增量，后市将大幅提振纯碱需求。另外，7-8月纯碱企业有大量检修计划，后期供应面有利好支撑。我们预计纯碱价格下周保持高位运行，纯碱市场有望长期向好。

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。

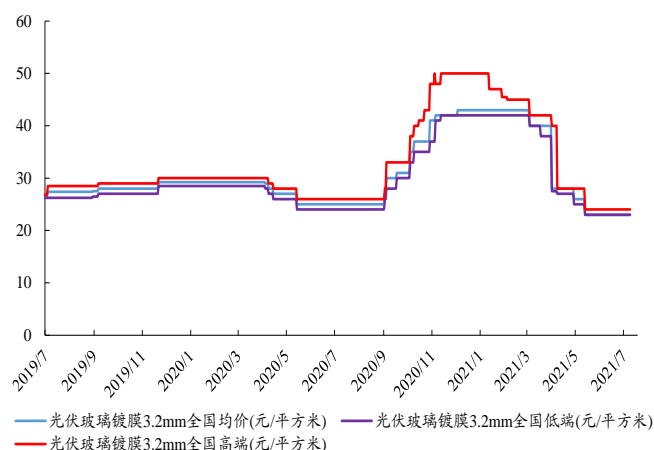
图17: 本周纯碱库存较上周下降14.8%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周纯碱价差有所扩大


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

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 | 7月9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 | 72.20 | 美元/桶 | -1.73% | 3.71% | 48.80% |
| | 布伦特 | 73.43 | 美元/桶 | -2.26% | 2.14% | 41.76% |
| | 石脑油 | 5,492 | 元/吨 | 0.33% | 2.01% | 31.35% |
| | 天然气期货 | 3.60 | 美元/百万英热单位 | -1.48% | 16.11% | 41.63% |
| | 国内天然气 | 3,960 | 元/吨 | 3.10% | 2.78% | -37.47% |
| | 液化气 | 4,261 | 元/吨 | 3.32% | 3.47% | 6.21% |
| | 乙烯 | 975 | 美元/吨 | 7.14% | -4.41% | -2.01% |
| | 丙烯 | 7,640 | 元/吨 | -0.13% | -4.02% | 5.38% |
| | 纯苯 | 8,583 | 元/吨 | 0.88% | 9.57% | 101.15% |
| | 苯酚 | 6,287 | 元/吨 | 1.70% | -0.57% | 13.06% |
| 聚酯/化纤 | 甲苯 | 5,830 | 元/吨 | 1.25% | 0.09% | 57.35% |
| | 二甲苯 | 6,000 | 元/吨 | 1.23% | 0.98% | 53.96% |
| | 苯乙烯 | 9,355 | 元/吨 | -1.53% | -1.27% | 47.91% |
| | PX | 6,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.15% | 39.48% |
| | PTA | 4,930 | 元/吨 | -2.38% | 5.45% | 35.07% |
| | MEG | 5,033 | 元/吨 | 1.29% | 0.64% | 15.15% |
| | 聚酯切片 | 6,250 | 元/吨 | 1.63% | 5.49% | 28.87% |
| | 涤纶 POY | 7,850 | 元/吨 | 4.32% | 7.17% | 33.62% |
| | 涤纶 FDY | 8,025 | 元/吨 | 3.22% | 8.08% | 36.60% |
| | 涤纶 DTY | 9,200 | 元/吨 | 4.55% | 7.60% | 21.05% |
| | 涤纶短纤 | 7,050 | 元/吨 | 0.00% | 3.68% | 18.49% |
| | 己内酰胺 | 15,050 | 元/吨 | 3.79% | 13.58% | 33.19% |
| | 锦纶切片 | 27,275 | 元/吨 | -0.64% | -0.68% | 26.93% |
| | PA6 | 15,550 | 元/吨 | 2.98% | 6.32% | 27.72% |
| PA66 | 39,000 | 元/吨 | -2.01% | -3.23% | 26.62% | |
| 丙烯腈 | 14,400 | 元/吨 | -1.37% | -2.04% | 20.00% | |
| 腈纶短纤 | 18,300 | 元/吨 | 1.10% | 4.57% | 14.38% | |
| 氨纶 40D | 73,500 | 元/吨 | 1.38% | 9.70% | 93.42% | |

| | | | | | | |
|------|----------|--------|-----|--------|---------|---------|
| 煤化工 | 无烟煤 | 1,163 | 元/吨 | 1.39% | 6.11% | 32.76% |
| | 煤油 | 4,145 | 元/吨 | 1.47% | 1.47% | 27.07% |
| | 甲醇 | 2,224 | 元/吨 | -1.02% | -1.90% | 1.46% |
| | 甲醛 | 1,321 | 元/吨 | 0.15% | -2.29% | 5.68% |
| | 醋酸 | 6,568 | 元/吨 | -9.85% | -13.56% | 59.22% |
| | DMF | 11,992 | 元/吨 | 7.55% | 11.99% | 47.00% |
| | 正丁醇 | 15,667 | 元/吨 | 6.57% | 7.16% | 78.12% |
| | 异丁醇 | 13,800 | 元/吨 | 4.55% | 8.24% | 61.88% |
| | 己二酸 | 11,267 | 元/吨 | 5.30% | 14.97% | 45.70% |
| 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 | 0.00% | 0.86% | 32.95% |
| | 氟化铝 | 7,600 | 元/吨 | 0.00% | 2.67% | -15.67% |
| | 二氯甲烷 | 3,995 | 元/吨 | -0.20% | -5.44% | 15.20% |
| | 三氯乙烯 | 9,842 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 54.58% |
| | R22 | 15,500 | 元/吨 | -1.59% | -3.13% | 10.71% |
| | R134a | 20,500 | 元/吨 | -2.38% | -6.82% | 13.89% |
| | R125 | 28,000 | 元/吨 | -1.75% | -3.45% | 3.70% |
| | R410a | 19,750 | 元/吨 | -1.25% | -1.25% | 12.86% |
| 化肥 | 磷矿石 | 493 | 元/吨 | 0.00% | 6.71% | 31.82% |
| | 黄磷 | 19,045 | 元/吨 | -0.29% | -19.29% | 20.35% |
| | 磷酸 | 6,073 | 元/吨 | -0.46% | -14.22% | 23.08% |
| | 磷酸氢钙 | 2,567 | 元/吨 | 1.34% | 10.03% | 63.50% |
| | 磷酸一铵 | 3,020 | 元/吨 | 0.00% | 8.63% | 47.82% |
| | 磷酸二铵 | 3,124 | 元/吨 | 0.00% | 4.13% | 32.94% |
| | 三聚磷酸钠 | 5,299 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -1.38% |
| | 六偏磷酸钠 | 6,680 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.91% |
| | 合成氨 | 4,150 | 元/吨 | -0.12% | 5.28% | 27.38% |
| | 尿素 | 2,648 | 元/吨 | -2.11% | 3.60% | 49.86% |
| | 三聚氰胺 | 10,977 | 元/吨 | 0.49% | 17.68% | 60.01% |
| | 氯化铵 | 924 | 元/吨 | 6.70% | 26.23% | 64.71% |
| | 氯化钾 | 2,751 | 元/吨 | 0.00% | 13.12% | 37.34% |
| | 硫酸钾 | 3,148 | 元/吨 | 1.25% | 4.65% | 8.18% |
| | 氯基复合肥 | 2,580 | 元/吨 | 3.20% | 16.27% | 28.29% |
| | 硫基复合肥 | 2,800 | 元/吨 | 2.19% | 12.99% | 24.39% |
| 氯碱化工 | 液氯 | 1,207 | 元/吨 | 1.34% | -34.12% | -9.04% |
| | 原盐 | 253 | 元/吨 | 0.80% | 2.85% | 12.44% |
| | 盐酸 | 418 | 元/吨 | 1.70% | -3.02% | 14.84% |
| | 重质纯碱 | 2,103 | 元/吨 | 1.11% | 6.21% | 46.86% |
| | 轻质纯碱 | 1,851 | 元/吨 | 0.16% | 4.64% | 43.27% |
| | 液体烧碱 | 595 | 元/吨 | 3.41% | 7.76% | 21.31% |
| | 固体烧碱 | 1,986 | 元/吨 | 0.40% | 0.40% | 2.58% |
| | 电石 | 4,797 | 元/吨 | 0.73% | 14.93% | 28.02% |
| | 盐酸 | 418 | 元/吨 | 1.70% | -3.02% | 14.84% |

| | | | | | | |
|------|-------------|---------|-------|--------|--------|---------|
| | 电石法 PVC | 8,799 | 元/吨 | -0.68% | -1.70% | 21.30% |
| | 苯胺 | 10,300 | 元/吨 | -2.14% | 10.93% | 28.67% |
| | TDI | 13,013 | 元/吨 | 0.10% | 0.10% | 10.99% |
| | 聚合 MDI | 20,500 | 元/吨 | 12.64% | 22.02% | 12.22% |
| | 纯 MDI | 22,000 | 元/吨 | 11.39% | 13.99% | 0.46% |
| | BDO | 19,100 | 元/吨 | 6.70% | 7.30% | 51.59% |
| 聚氨酯 | DMF | 11,992 | 元/吨 | 7.55% | 11.99% | 47.00% |
| | 己二酸 | 11,267 | 元/吨 | 5.30% | 14.97% | 45.70% |
| | 环己酮 | 10,967 | 元/吨 | 1.71% | -0.30% | 55.19% |
| | 环氧丙烷 | 14,980 | 元/吨 | 5.12% | 9.74% | -20.81% |
| | 软泡聚醚 | 15,450 | 元/吨 | 3.57% | 8.80% | -20.50% |
| | 硬泡聚醚 | 13,225 | 元/吨 | 3.52% | 3.93% | -14.68% |
| | 纯吡啶 | 22,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 25.71% |
| | 百草枯 | 13,750 | 元/吨 | 1.85% | 1.85% | 0.00% |
| | 草甘膦 | 49,812 | 元/吨 | 0.00% | 7.55% | 82.47% |
| | 草铵膦 | 225,000 | 元/吨 | 9.76% | 21.62% | 30.43% |
| 农药 | 甘氨酸 | 21,200 | 元/吨 | 0.00% | 10.42% | 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 | 0.00% | 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% | 0.00% | 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 | 3,676 | 元/吨 | 0.22% | -4.74% | -3.36% |
| | 甲醛 | 1,321 | 元/吨 | 0.15% | -2.29% | 5.68% |
| 精细化工 | 煤焦油 | 3,780 | 元/吨 | 0.83% | -5.19% | 44.05% |
| | 电池级碳酸锂 | 87,510 | 元/吨 | 0.00% | -1.15% | 62.55% |
| | 工业级碳酸锂 | 82,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 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 | 88,500 | 元/吨 | 5.36% | 14.19% | 113.25% |
| | 丙烯酸 | 11,200 | 元/吨 | 3.70% | 17.28% | 45.45% |
| | 丙烯酸甲酯 | 17,700 | 元/吨 | 0.00% | 5.36% | 75.25% |
| | 丙烯酸丁酯 | 17,700 | 元/吨 | 1.72% | 5.36% | 55.26% |
| | 丙烯酸异辛酯 | 17,900 | 元/吨 | 1.13% | 1.13% | 38.76% |
| 合成树脂 | 环氧氯丙烷 | 13,700 | 元/吨 | 3.79% | 5.38% | 15.13% |
| | 苯酚 | 9,850 | 元/吨 | 2.34% | 3.82% | 58.54% |
| | 丙酮 | 5,275 | 元/吨 | 3.78% | -8.39% | -8.53% |
| | 双酚 A | 21,475 | 元/吨 | 3.25% | -1.38% | 67.77% |
| | 聚乙烯 | 9,365 | 元/吨 | -0.19% | 2.35% | 3.37% |
| 通用树脂 | 聚丙烯粒料 | 8,535 | 元/吨 | -0.92% | 0.74% | 3.71% |
| | 电石法 PVC | 8,799 | 元/吨 | -0.68% | -1.70% | 21.30% |
| | 乙烯法 PVC | 9,296 | 元/吨 | 0.00% | -1.71% | 13.27% |

| | | | | | | |
|-----|----------|--------|------|---------|---------|---------|
| | ABS | 18,207 | 元/吨 | 0.20% | -1.24% | 9.97% |
| 橡胶 | 丁二烯 | 9,550 | 元/吨 | 2.69% | 12.35% | 20.89% |
| | 天然橡胶 | 12,975 | 元/吨 | 3.80% | 1.30% | -4.30% |
| | 丁苯橡胶 | 13,050 | 元/吨 | 3.32% | 6.64% | 15.05% |
| | 顺丁橡胶 | 12,756 | 元/吨 | 3.39% | 8.33% | 23.40% |
| | 丁腈橡胶 | 20,213 | 元/吨 | -0.98% | -1.04% | 17.09% |
| | 乙丙橡胶 | 25,285 | 元/吨 | -2.48% | -5.60% | 30.14% |
| 维生素 | 维生素 VA | 315 | 元/公斤 | 1.61% | -1.56% | -10.00% |
| | 维生素 B1 | 165 | 元/公斤 | 0.00% | 0.00% | 6.45% |
| | 维生素 B2 | 93 | 元/公斤 | 0.00% | 0.00% | 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% | 0.00% | 22.03% |
| | 2%生物素 | 68 | 元/公斤 | 0.00% | 0.00% | -9.33% |
| 氨基酸 | 叶酸 | 280 | 元/公斤 | 0.00% | 4.48% | 40.00% |
| | 蛋氨酸 | 24 | 元/千克 | 0.00% | 0.00% | 27.03% |
| | 98.5%赖氨酸 | 8.3 | 元/千克 | -15.31% | -15.31% | -11.70% |
| 硅 | 金属硅 | 14,103 | 元/吨 | -0.07% | 2.81% | 4.40% |
| | 有机硅 DMC | 30,500 | 元/吨 | 0.00% | 12.96% | 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: 聚合 MDI、纯 MDI 等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中, 有 107 种产品价格较上周上涨, 有 58 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是: 聚合 MDI、纯 MDI、草铵膦、丁酮、棉短绒、棉短绒、DMF、乙烯、碳酸二甲酯、BDO; 7 日跌幅前十名的产品是: 98.5%赖氨酸、醋酸、PTFE 分散乳液、糊树脂手套料、双氧水、PTFE 悬浮中粒、PTFE 分散树脂、四氯乙烯、丙烷 (CFR 华东)、裂解 C5。

表6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 聚合 MDI、纯 MDI 等领涨

| 涨幅排名 | 价格名称 | 7 月 9 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 | 聚合 MDI | 20,500 | 元/吨 | 12.64% | 22.02% | 12.22% |
| 2 | 纯 MDI | 22,000 | 元/吨 | 11.39% | 13.99% | 0.46% |
| 3 | 草铵膦 | 225,000 | 元/吨 | 9.76% | 21.62% | 30.43% |
| 4 | 丁酮 | 9,183 | 元/吨 | 8.67% | 16.98% | 22.72% |
| 5 | 棉短绒 | 6,300 | 元/吨 | 8.62% | 14.55% | 63.64% |
| 6 | 棉短绒 | 6,300 | 元/吨 | 8.62% | 14.55% | 63.64% |
| 7 | DMF | 11,992 | 元/吨 | 7.55% | 11.99% | 47.00% |
| 8 | 乙烯 | 975 | 美元/吨 | 7.14% | -4.41% | -2.01% |
| 9 | 碳酸二甲酯 | 7,070 | 元/吨 | 6.96% | 12.22% | -4.20% |
| 10 | BDO | 19,100 | 元/吨 | 6.70% | 7.30% | 51.59% |

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 98.5%赖氨酸、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 | 98.5%赖氨酸 | 8 | 元/千克 | -15.31% | -15.31% | -11.70% |
| 2 | 醋酸 | 6,568 | 元/吨 | -9.85% | -13.56% | 59.22% |
| 3 | PTFE 分散乳液 | 42,500 | 元/吨 | -7.61% | -18.27% | -11.46% |
| 4 | 糊树脂手套料 | 10,481 | 元/吨 | -5.34% | -33.11% | -57.28% |
| 5 | 双氧水 | 949 | 元/吨 | -5.29% | -15.64% | -31.68% |
| 6 | PTFE 悬浮中粒 | 41,000 | 元/吨 | -4.65% | -18.00% | -22.64% |
| 7 | PTFE 分散树脂 | 53,500 | 元/吨 | -4.46% | -13.71% | -10.83% |
| 8 | 四氯乙烯 | 8,996 | 元/吨 | -3.31% | -16.85% | 37.49% |
| 9 | 丙烷 (CFR 华东) | 657 | 美元/吨 | -3.24% | 7.53% | 13.67% |
| 10 | 裂解 C5 | 4,107 | 元/吨 | -3.05% | -11.81% | 6.87% |

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: 氯化铵、聚合 MDI 等领涨

| 涨幅排名 | 价格名称 | 7月9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 | 氯化铵 | 924 | 元/吨 | 6.70% | 26.23% | 64.71% |
| 2 | 聚合 MDI | 20,500 | 元/吨 | 12.64% | 22.02% | 12.22% |
| 3 | 草铵膦 | 225,000 | 元/吨 | 9.76% | 21.62% | 30.43% |
| 4 | 高含氢硅油 | 18,000 | 元/吨 | 0.00% | 20.00% | 33.33% |
| 5 | 硫酸 | 604 | 元/吨 | 4.32% | 18.90% | 100.00% |
| 6 | 三聚氰胺 | 10,977 | 元/吨 | 0.49% | 17.68% | 60.01% |
| 7 | 丙烯酸 | 11,200 | 元/吨 | 3.70% | 17.28% | 45.45% |
| 8 | 丁酮 | 9,183 | 元/吨 | 8.67% | 16.98% | 22.72% |
| 9 | 沉淀混炼胶 | 28,000 | 元/吨 | 0.00% | 16.67% | 40.00% |
| 10 | 沉淀混炼胶 | 28,000 | 元/吨 | 0.00% | 16.67% | 40.00% |

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、糊树脂时候套料等跌幅明显

| 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 | 液氯 | 1,207 | 元/吨 | 1.34% | -34.12% | -9.04% |
| 2 | 糊树脂手套料 | 10,481 | 元/吨 | -5.34% | -33.11% | -57.28% |
| 3 | 黄磷 | 19,045 | 元/吨 | -0.29% | -19.29% | 20.35% |
| 4 | PTFE 分散乳液 | 42,500 | 元/吨 | -7.61% | -18.27% | -11.46% |
| 5 | PTFE 悬浮中粒 | 41,000 | 元/吨 | -4.65% | -18.00% | -22.64% |
| 6 | 四氯乙烯 | 8,996 | 元/吨 | -3.31% | -16.85% | 37.49% |
| 7 | 双氧水 | 949 | 元/吨 | -5.29% | -15.64% | -31.68% |
| 8 | 98.5%赖氨酸 | 8 | 元/千克 | -15.31% | -15.31% | -11.70% |
| 9 | 磷酸 | 6,073 | 元/吨 | -0.46% | -14.22% | 23.08% |
| 10 | PTFE 分散树脂 | 53,500 | 元/吨 | -4.46% | -13.71% | -10.83% |

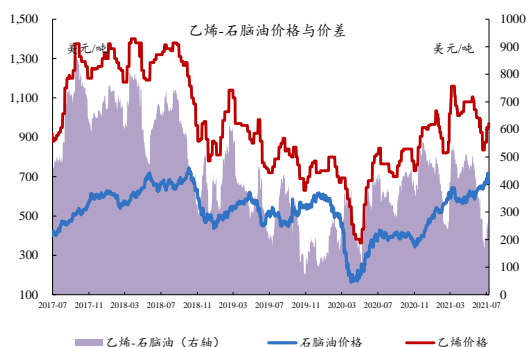
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

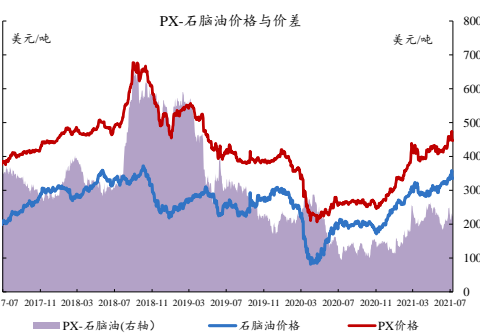
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有33种价差较上周上涨，有25种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“己二酸-纯苯”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“环己酮-1.144×纯苯”、“甲苯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“腈纶-0.961×丙烯腈”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”。

图20：本周乙烯-石脑油价差扩大



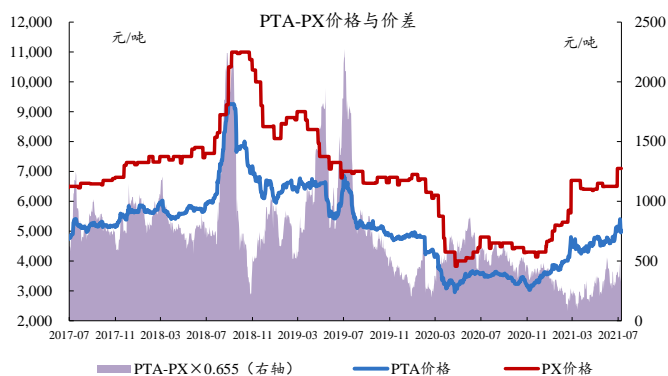
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周PX-石脑油价差有所扩大



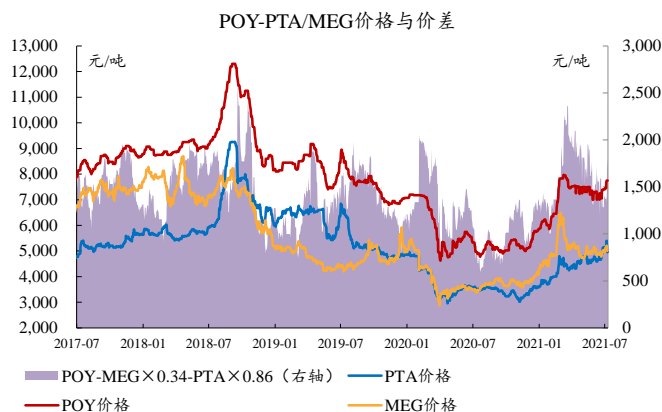
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周PTA-PX价差有所扩大



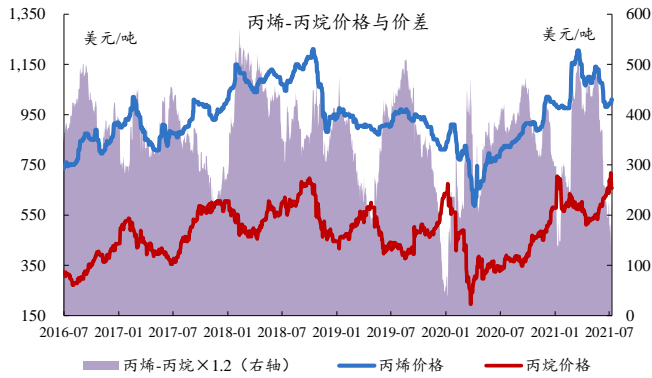
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周POY-PTA/MEG价差扩大



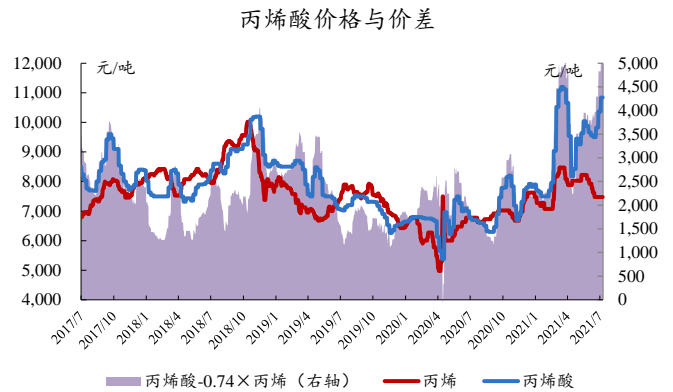
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周丙烯-丙烷价差扩大



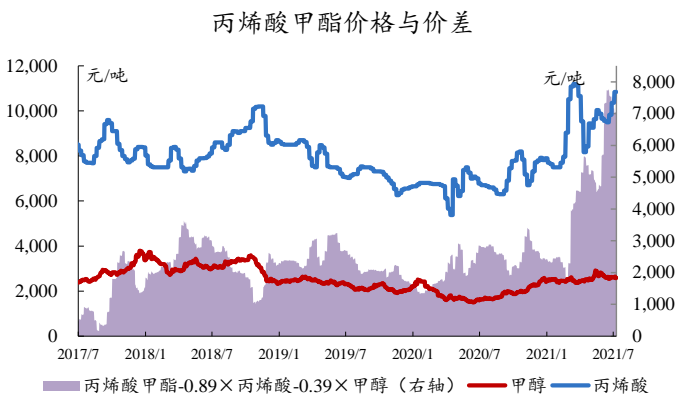
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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有所收窄



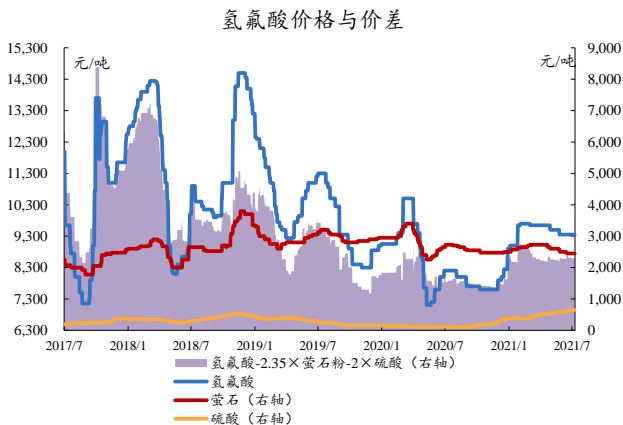
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯酸丁酯价差收窄



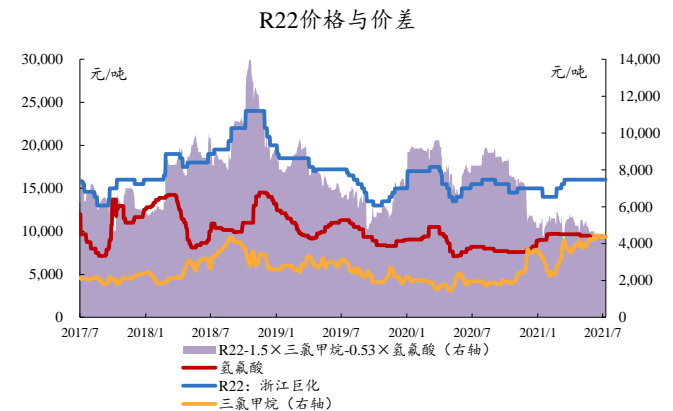
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周氢氟酸价差基本稳定



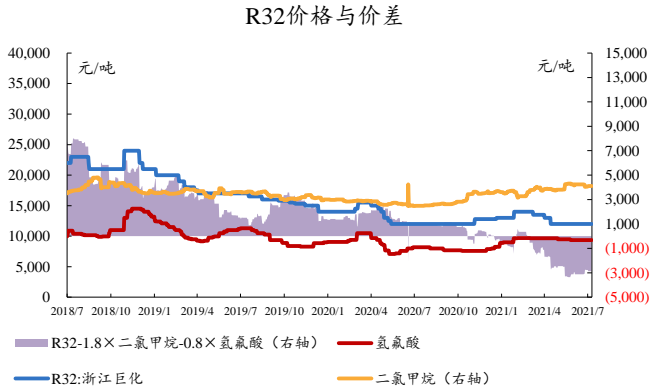
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周R22价差基本稳定



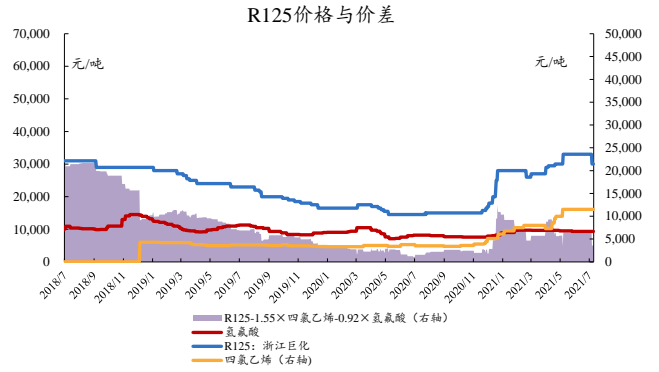
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周 R32 价差基本稳定



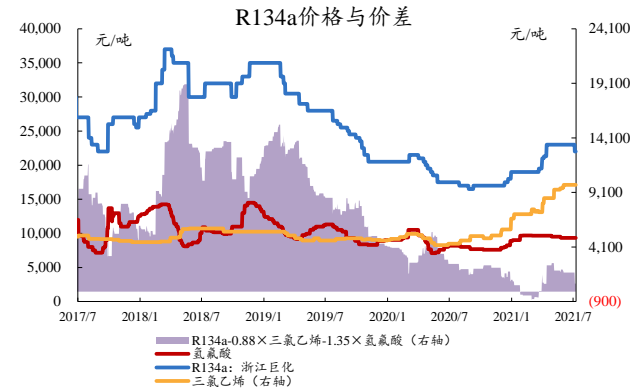
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 R125 价差收窄



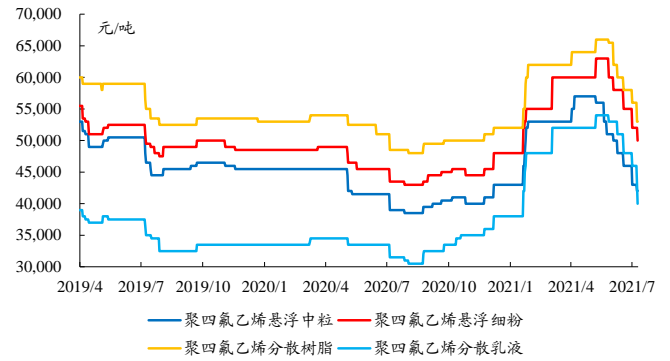
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 R134a 价差收窄



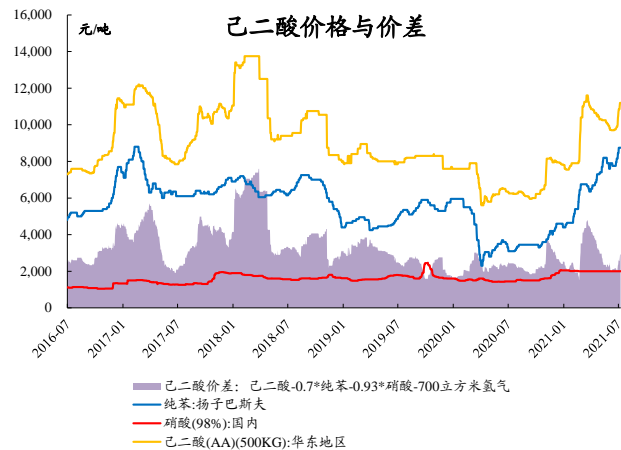
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格下降



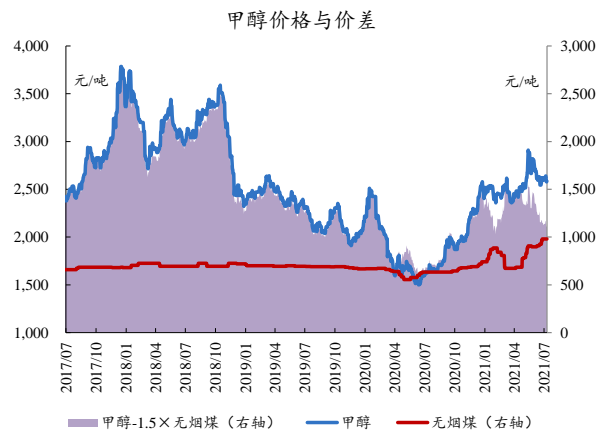
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周己二酸价差稳定



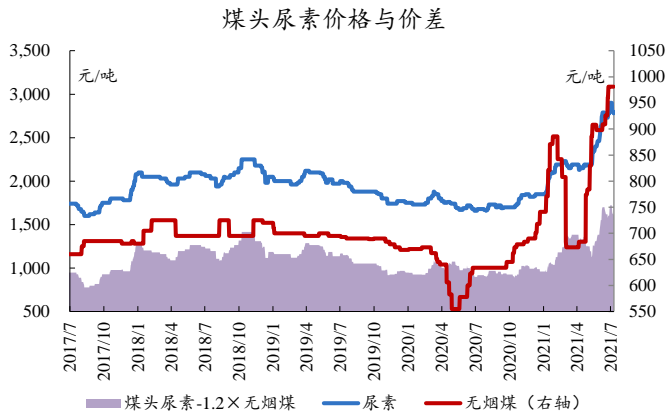
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周甲醇价差略有收窄



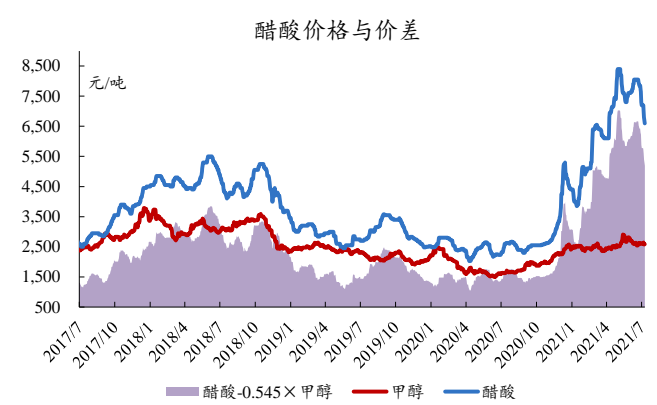
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周煤头尿素价差收窄



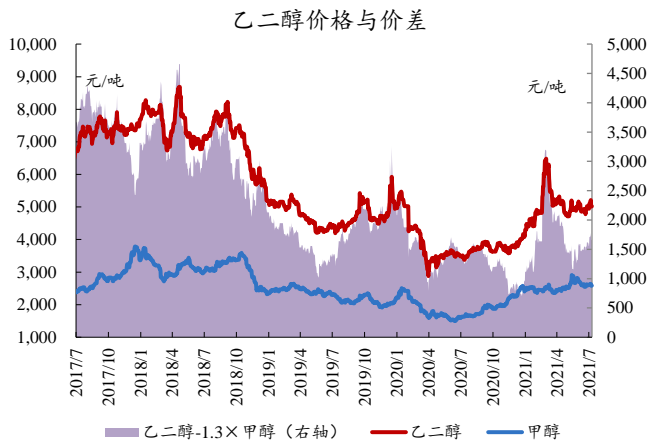
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周醋酸-甲醇价差收窄



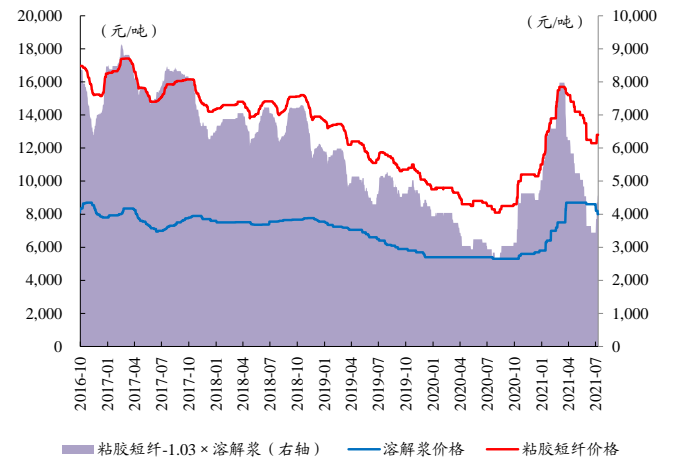
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周乙二醇-甲醇价差收窄



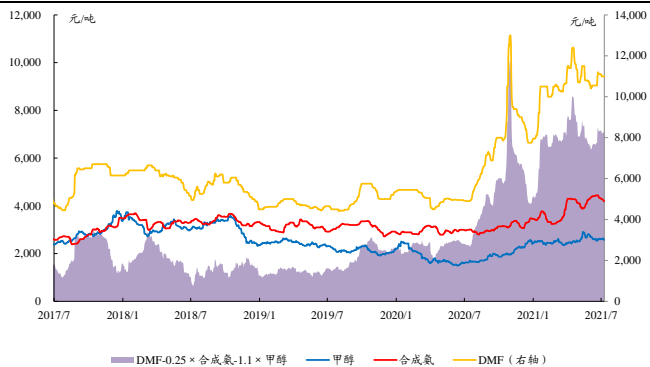
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周粘胶短纤价差扩大



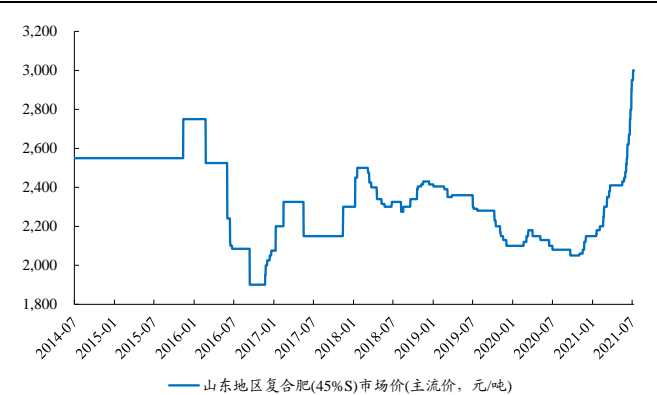
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周DMF价差扩大



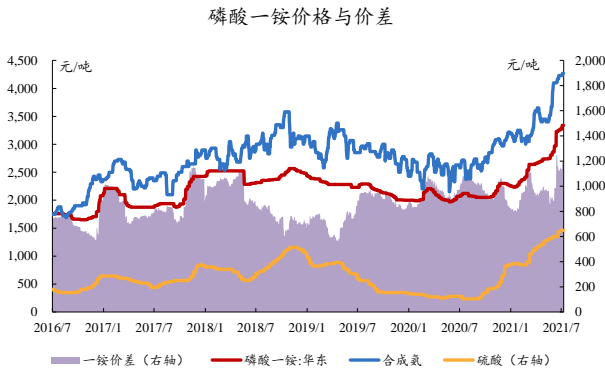
数据来源: Wind、开源证券研究所

图41: 本周复合肥价格上涨



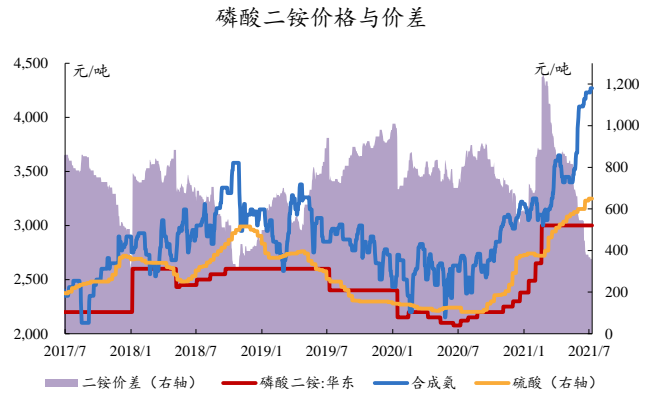
数据来源: Wind、开源证券研究所

图42: 本周磷酸一铵价差扩大



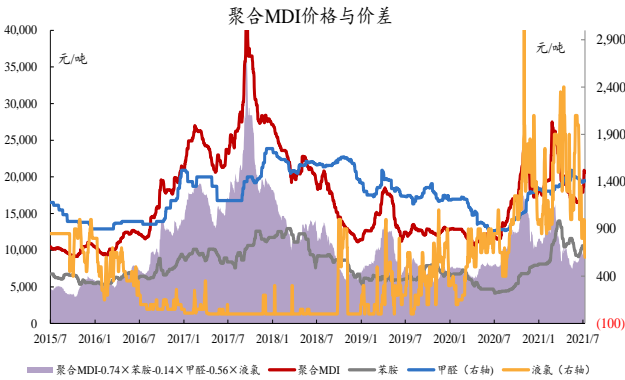
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周磷酸二铵价差收窄



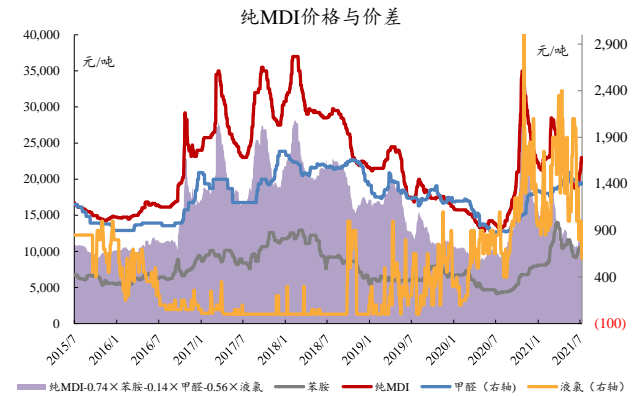
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周聚合MDI价差扩大



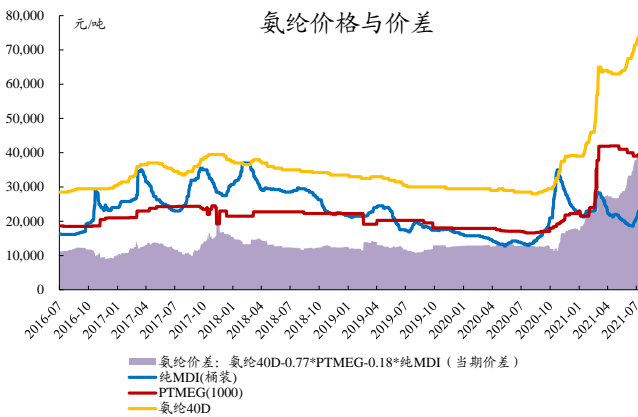
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周纯MDI价差扩大



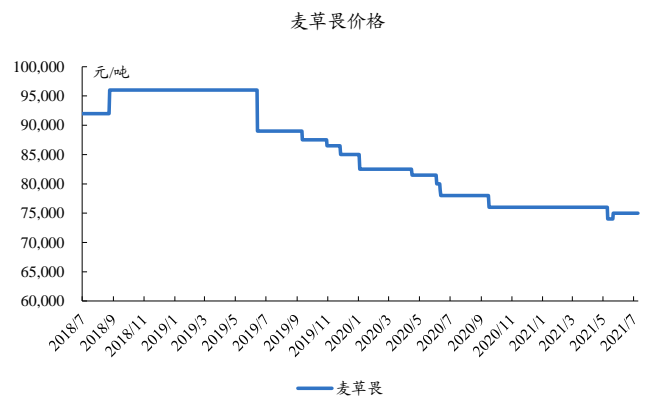
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周氨纶价差继续扩大



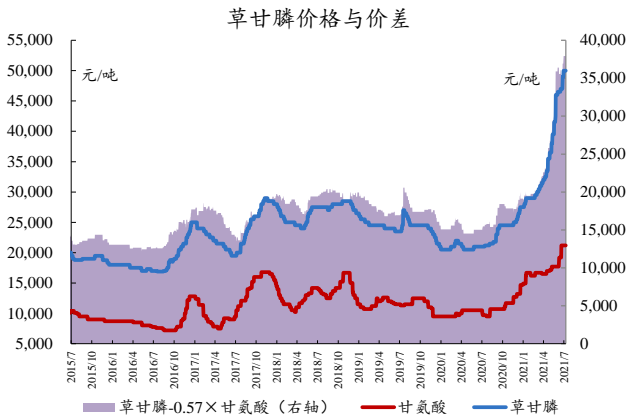
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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: 本周草甘膦价差稳定



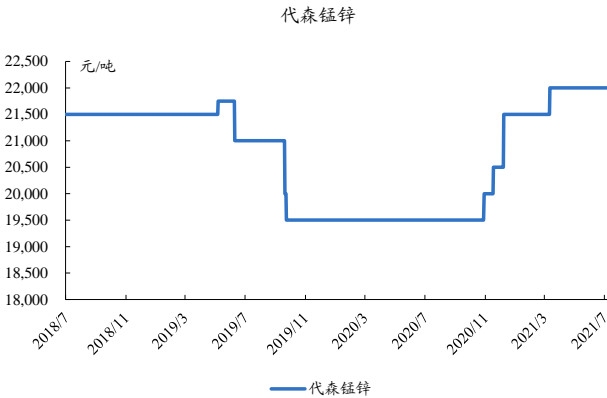
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周草铵膦价格上涨



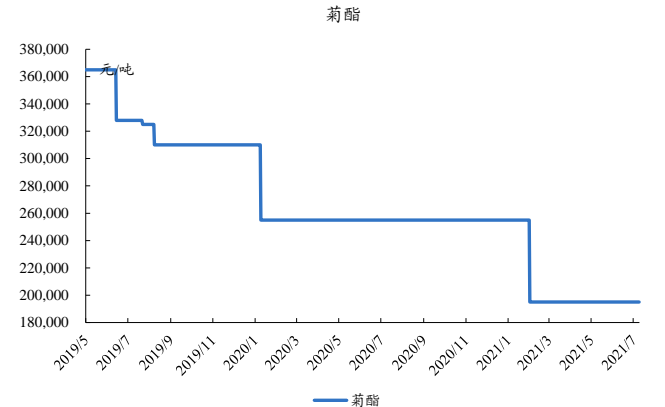
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



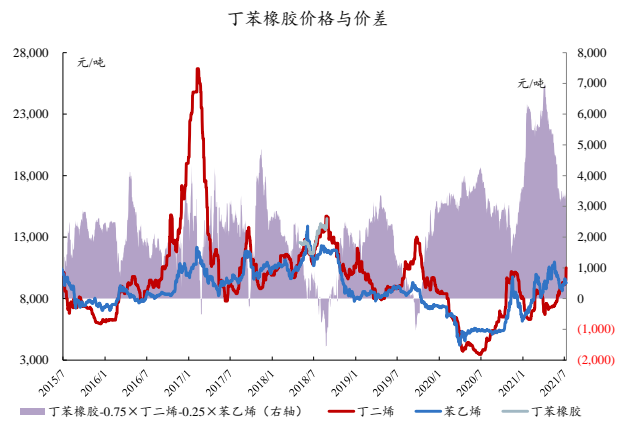
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周顺丁橡胶价差收窄



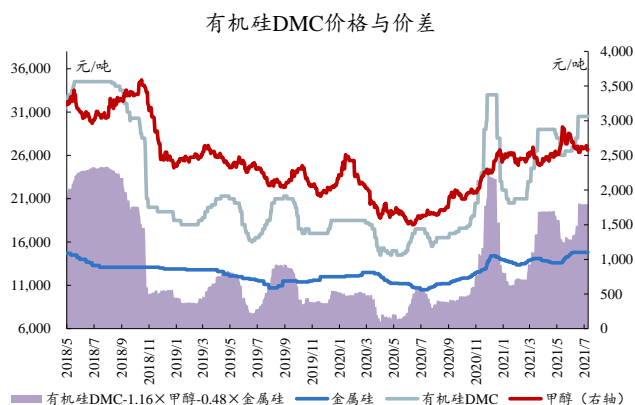
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周丁苯橡胶价差收窄



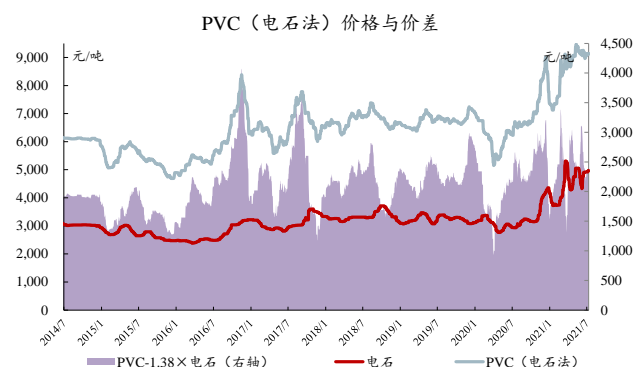
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周有机硅DMC价差稳定



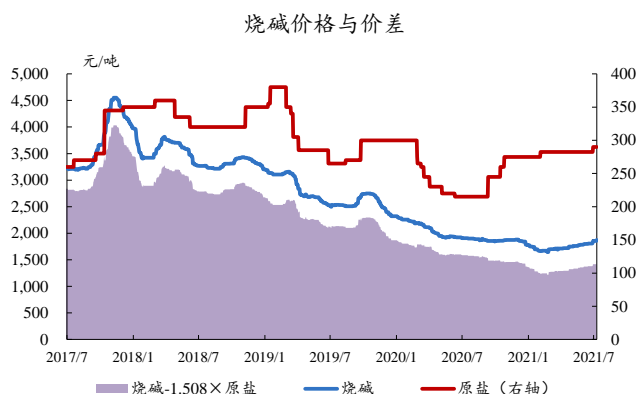
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周PVC(电石法)价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周烧碱价差小幅扩大



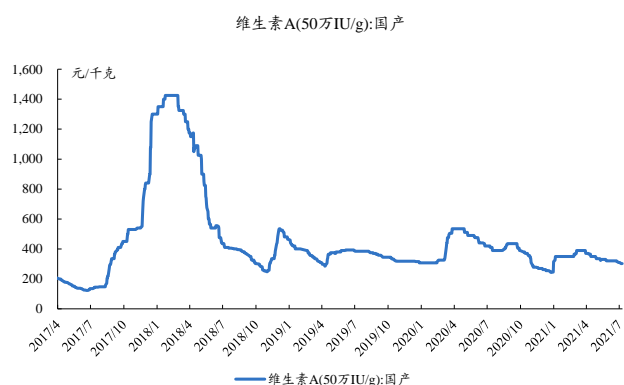
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周环氧丙烷价差扩大



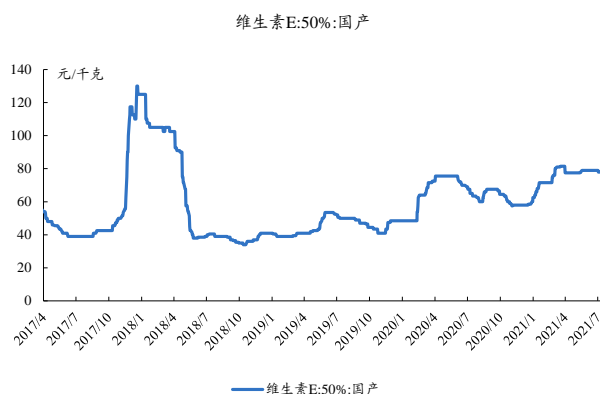
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

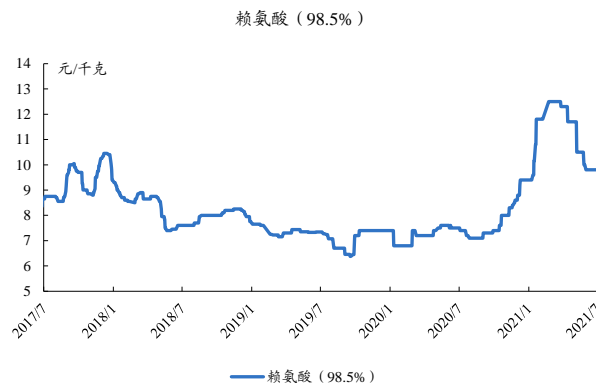
图59: 本周维生素E价格不变



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: “己二酸-纯苯” 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33种价差较上周上涨,有25种下跌。“己二酸-纯苯”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: “己二酸-纯苯” 价差增幅明显

| 涨幅排名 | 价差名称/公式 | 7月9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 | 己二酸-纯苯 | 2,090 | 945 | 82.53% | -0.24% | -39.33% |
| 2 | 丁二烯-丁烷 | 5,381 | 1,484 | 38.08% | 42.41% | 47.63% |
| 3 | 丁二烯-石脑油 | 4,954 | 1,334 | 36.85% | 51.44% | 30.87% |
| 4 | 环己酮-1.144×纯苯 | 1,226 | 329 | 36.65% | -39.94% | -44.33% |
| 5 | 甲苯-石脑油 | 489 | 124 | 33.93% | -25.40% | -714.28% |
| 6 | POY-0.34×MEG-0.86×PTA | 1,726 | 355 | 25.87% | 26.85% | 32.52% |
| 7 | MDI-0.775×苯胺-0.362×甲 醛-0.608×液氯 | 11,793 | 2,349 | 24.88% | 54.90% | 8.02% |
| 8 | DMF-1.06×甲醇 | 10,285 | 1,952 | 23.42% | 31.47% | 93.13% |
| 9 | 丙烯-1.2×丙烷 | 1,442 | 268 | 22.78% | -28.98% | -25.85% |
| 10 | PS-1.01×苯乙烯 | 1,797 | 303 | 20.28% | -6.37% | -66.07% |

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11: 化工产品价差7日跌幅前十: “腈纶-0.961×丙烯腈” 价差跌幅明显

| 跌幅排名 | 价差名称/公式 | 7月9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 | -18,020 | -290.66% | -297.67% | -449.74% |
| 2 | 棉浆粕-1.34×棉短绒 | -92 | -670 | -115.92% | -109.39% | -126.98% |
| 3 | R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸 | 754 | -1,000 | -57.03% | -57.03% | -30.81% |
| 4 | R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸 | 3,573 | -3,000 | -45.64% | -45.64% | -65.50% |
| 5 | 环氧乙烷-0.73×乙烯 | 1,312 | -810 | -38.17% | -32.71% | -30.51% |

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

| | | | | | | |
|----|----------------------------|-------|------|---------|---------|---------|
| 6 | 丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇 | 1,584 | -643 | -28.87% | -33.42% | 0.98% |
| 7 | 顺丁橡胶-丁二烯 | 2,350 | -750 | -24.19% | -26.56% | 4.44% |
| 8 | 二甲醚-1.41 × 甲醇 | -165 | 35 | -17.62% | 44.35% | 19.43% |
| 9 | 尿素-无烟煤 | 1,603 | -316 | -16.48% | -14.79% | 44.53% |
| 10 | 丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯 | 2,819 | -527 | -15.74% | -16.43% | -22.25% |
| 11 | 聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷 | 928 | -165 | -15.10% | -33.86% | 670.12% |

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