

化工

2021年07月18日

化纤-纺服产业链景气长虹，纯碱库存行至历史低位

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（联系人）

龚道琳（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

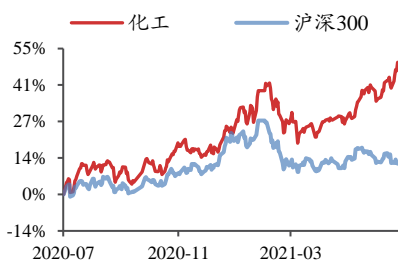
gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120080059

证书编号：S0790120010015

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-OPEC+未达成一致支撑油价，看好长丝后续行情》-2021.7.11

《行业周报-化纤行业景气全面上扬，迎来最佳布局时机》-2021.7.11

《新材料行业周报-尼龙新材料系列三：尼龙11性能优异，国产化进程待加速》-2021.7.11

● 本周行业观点一：化纤-纺织服装产业链景气长虹

海外纺服需求持续复苏，中国纺服出口长虹。根据 Wind 数据，2021 年 6 月，美国服装及服装配饰店销售额为 245.66 亿美元，同比大幅增加 49.41%，较 2019 年同期增长 16.34%，2021 年 3 月以来连续四个月大幅转正。2021 年 1-6 月，随着海外经济持续复苏、纺服补库需求开启，中国服装出口充分受益，纺织服装出口增速较 2019 年、2020 年同期均大幅增长。根据海关总署数据，2021 年 1-6 月，纺织纱线、织物及制品和服装及衣着附件累计出口 9,088.7 亿元，较 2019 年同期增长 7.68%，较 2020 年同期增长 3.27%。其中服装及衣着附件出口 4,640.2 亿元，同比增长 29.25%。2021 年 6 月，服装及衣着附件出口金额达 975.2 亿元，同比增长 6.91%，环比增长 22.96%。我们认为随着海外主要国家经济持续复苏，全球纺织品服装市场将迎来新一轮补库需求，中国纺织服装出口有望持续增长。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：【化纤组合】三友化工、新凤鸣、华峰化学；【子行业龙头】金石资源、巨化股份、三美股份、云图控股、滨化股份、山东海化、鲁西化工、和邦生物、海利得、江苏索普、利民股份；【化工龙头白马】恒力石化、赛轮轮胎、万华化学、扬农化工、华鲁恒升、新和成、荣盛石化。

● 本周行业观点二：纯碱工厂库存处于历史低位

纯碱：本周（7月12日-7月16日）纯碱库存下降至历史低位。根据卓创资讯数据，本周国内轻碱主流出厂价格在 1,900-2,000 元/吨，重碱主流出厂价格在 2,200-2,300 元/吨。根据卓创资讯，近期硅料价格有所回调，组件厂家采购心态稍有恢复。目前光伏玻璃玻璃厂家库存情况稍有差异，部分订单跟进尚可，库存已降至合理水平。2021 年计划投产的新增光伏玻璃产能以龙头为主，投产计划稳步推进。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，整体行业开工率为 67.36%。截至 7 月 15 日，纯碱库存 34.26 万吨，较 7 月 8 日下降 9.15%。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比继续下滑较明显，纯碱价格加速上涨。受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工、远兴能源、中盐化工。

● 本周行业新闻：上海市、浙江省降碳工作安排出台

【碳中和】上海市、浙江省降碳工作安排出台，助力碳达峰、碳中和目标完成。自 2021 年 8 月 8 日起，在浙江省全域范围内重点项目开展碳排放评价试点工作，并进一步深入完善。上海市下发的《上海市 2021 年节能减排和应对气候变化重点工作安排》，2021 年，上海市煤炭消费总量控制在 4200 万吨以内。

● 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 58.02%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：本周新凤鸣发布业绩预告，继续看好三友化工、新凤鸣、恒力石化、华峰化学、赛轮轮胎等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：沧州大化、云天化等领涨	12
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	13
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.72%	13
2.2、 本周行业事件观点：化纤景气快速回升，布局正当时	14
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	14
2.2.2、 2021 年上半年纺服出口景气长虹，化纤全面受益	15
2.3、 纯碱：工厂库存处于历史低位，纯碱价格加速上涨	20
2.4、 本周行业新闻点评：上海市、浙江省降碳工作安排出台，助力碳达峰、碳中和目标完成	21
3、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、66 种下跌	22
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：丁二烯、液氯等领涨	25
4、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、33 种下跌	26
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	26
4.1.1、 石化产业链：本周多数产品价格保持上升趋势	27
4.1.2、 氟化工：景气反转可期	29
4.1.3、 化纤产业链：景气全面上行	30
4.1.4、 煤化工、有机硅产业链：价格普遍上涨	31
4.1.5、 磷化工及农化产业链：化肥价格全面上行	33
4.1.6、 维生素产业链：价格基本稳定	35
4.2、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”涨幅明显，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”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 2.72%	14
图 2： 本周 CCPI 报 5,194 点，较上周五涨 1.62%	14
图 3： CCPI 指数重归升势	15
图 4： 化工行业估值向上仍有较大空间	15
图 5： 2021 年 6 月美国服装及服装配饰店销售额同比上升 49.41%	16
图 6： 当前江浙织机开工率持续回升	16
图 7： 2021 年 1-6 月，纺织、服装出口金额同比增长	16
图 8： 2021 年 1-6 月，服装出口金额同比增长	16
图 9： 本周粘胶短纤价差大幅扩大	17
图 10： 本周粘胶短纤库存下降 1.55%	17
图 11： 本周涤纶长丝价差高位	18
图 12： 本周涤纶长丝库存低位	18
图 13： 本周氨纶价差持续扩大	18
图 14： 本周氨纶库存较上周持平	18
图 15： 中国运动服装/休闲服销售量逐年快速增长	19
图 16： 氨纶出口量逐年增长	19
图 17： 2020 年末以来氨纶行业高负荷运行	19

图 18: 本周纯碱库存较上周下降 9.15%.....	21
图 19: 本周纯碱价差有所扩大.....	21
图 20: 本周光伏玻璃价格稳定.....	21
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大.....	27
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大.....	27
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大.....	27
图 24: 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄.....	27
图 25: 本周 PTA-PX 价差有所扩大.....	27
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄.....	27
图 27: 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄.....	28
图 28: 本周丙烯酸价差扩大.....	28
图 29: 本周丙烯酸甲酯价差有所收窄.....	28
图 30: 本周丙烯酸丁酯价差扩大.....	28
图 31: 本周 PE 价格有所上升, PP 价格小幅下降.....	28
图 32: 本周己二酸价差扩大.....	28
图 33: 本周环氧丙烷价差扩大.....	29
图 34: 本周顺丁橡胶价差收窄.....	29
图 35: 本周丁苯橡胶价差收窄.....	29
图 36: 本周尼龙 66 价差小幅缩窄.....	29
图 37: 本周氢氟酸价差基本稳定.....	29
图 38: 本周 R22 价差扩大.....	29
图 39: 本周 R32 价差基本稳定.....	30
图 40: 本周 R125 价差缩窄.....	30
图 41: 本周 R134a 价差扩大.....	30
图 42: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格稳定.....	30
图 43: 本周粘胶短纤价差扩大.....	30
图 44: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大.....	30
图 45: 本周氨纶价差扩大.....	31
图 46: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄.....	31
图 47: 本周甲醇价差扩大.....	31
图 48: 本周煤头尿素价差扩大.....	31
图 49: 本周 DMF 价差小幅缩窄.....	31
图 50: 本周醋酸-甲醇价差收窄.....	31
图 51: 本周乙二醇-甲醇价差扩大.....	32
图 52: 本周 PVC 价差缩窄.....	32
图 53: 本周烧碱价差小幅扩大.....	32
图 54: 本周纯碱价格大幅上涨.....	32
图 55: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定.....	33
图 56: 本周煤头尿素价差扩大.....	33
图 57: 本周氯化钾价格大幅上行.....	33
图 58: 本周磷酸一铵价差扩大.....	33
图 59: 本周磷酸二铵价差收窄.....	33
图 60: 本周复合肥价格上涨.....	34
图 61: 本周麦草畏价格稳定.....	34
图 62: 本周草甘膦价差缩窄.....	34

图 63: 本周草铵膦价格上涨	34
图 64: 本周代森锰锌价格稳定	34
图 65: 本周菊酯价格稳定	34
图 66: 本周维生素 A 价格小幅下降	35
图 67: 本周维生素 E 价格不变	35
图 68: 本周蛋氨酸价格稳定	35
图 69: 本周赖氨酸价格小幅下降	35
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 新风鸣、宝丰能源等发布业绩预告	10
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 沧州大化、云天化等本周领涨	13
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 星源材质、上海天洋等本周领跌	13
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	22
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 丁二烯、液氯等领涨	25
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 醋酸、R125 等领跌	25
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丁二烯、氯化铵等领涨	26
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 糊树脂时候套料、醋酸等跌幅明显	26
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”价差增幅明显	35
表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “三聚磷酸钠-0.26×黄磷”价差跌幅明显	36

1、本周化工股票行情：化工板块 58.02% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：本周新凤鸣发布业绩预告，继续看好三友化工、新凤鸣、恒力石化、华峰化学、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

7月13日，公司发布2021年半年度业绩预增公告，公司预计实现归母净利润13.0-13.5亿元，同比增长549%-574%，预计实现扣非归母净利润12.75-13.20亿元，同比增长1,408%-1,461%。公司已连续三个季度保持强劲的向上势头，我们认为涤纶长丝景气向上渐入佳境，坚定看好长丝价格在旺季将继续向上，叠加公司扩张计划掷地有声，成长性凸显。单季度来看，Q2公司预计实现归母净利润8.03-8.53亿元，创下历史最佳水平。据Wind数据，Q2的POY价差为1,689元/吨，较Q1的1,573元/吨上涨116元/吨，长丝盈利能力显著增强。截至7月13日，据Wind数据，POY价格为7,750元/吨，价差为1,678元/吨，保持可观的盈利能力。库存方面，截至7月8日，POY库存为10天，较6月10日的17.5天大幅下降了7.5天，6月整体处于去库状态且成效显著。下游需求端，目前秋冬面料订单陆续下达，我们认为这是旺季即将到来的前兆，坚定看好涤纶长丝下游需求保持强劲增长，旺季蓄势待发。公司产能扩张和行业需求向上同步进行，公司将充分受益。根据公司公告，2021年至今，公司已经投放100万吨涤纶长丝产能，目前公司长丝产能已达600万吨；在2021年底公司将继续投放60万吨涤纶短纤产能，首次涉足涤纶短纤领域，剑指行业龙头地位。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，向着实现“两个1000万吨”目标大步迈进，产业链纵向延伸和产品结构横向发展兼备，助力长丝龙头再度腾飞。

三美股份 2020/12/30 买入

公司2020年实现营收27.21亿元，同比减少30.85%；归母净利润2.22亿元，同比减少65.65%。公司2021Q1实现营收8.41亿元，同比增长19.49%，系连续7个季度下降后首次转正；归母净利润6,351.22万元，同比减少36.42%；扣非归母净利润7,927.61万元，同比减少12.38%。2020年受疫情和HFCs制冷剂景气下行影响，公司业绩承压。公司业绩触底，静待周期反转，前景

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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: 新风鸣、宝丰能源等发布业绩预告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	新乡化纤	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7.1 亿元-7.6 亿元, 同比增长 2,394.14%-2,569.79%, 预计实现 EPS0.56 元/股-0.60 元/股。
	泸天化	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 2.7 亿元-3.4 亿元, 同比增长 144.57%-207.97%, 预计实现 EPS0.17 元/股-0.22 元/股。
	四川美丰	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润由 6,500-8,500 万元修正为 1.85-2.15 亿元, 同比增长 355.71%-429.61%。
	华峰超纤	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.06 亿元-1.20 亿元, 同比增长 125%-155%。
	奥克股份	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 0.8 亿元-0.85 亿元, 同比增长 43.44%-39.90%。
	硅宝科技	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 8,970 万元-10,405 万元, 同比增长 25%-45%。
	广信股份	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 6.1 亿元-6.5 亿元, 同比增长 114.81%-128.90%。
	恒天海龙	2021/7/12	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 3,000 万元-3,200 万元, 同比增长 1,357.66%-1,454.83%。
	新风鸣	2021/7/13	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 13 亿元-13.5 亿元, 同比增长 549%-574%。
	金浦钛业	2021/7/13	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润由 8,660.29-9091.15 万元修正为 1.10-1.15 亿元, 同比扭亏为盈。
	湖北宜化	2021/7/13	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7 亿元-7.5 亿元, 同比扭亏为盈。
	国光股份	2021/7/13	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.45 亿元-1.52 亿元, 同比下降 0%-5%。
	中欣氟材	2021/7/13	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 7,900 万元-8,100 万元, 同比增长 103.65%-108.81%。
	荣盛石化	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 65.66 亿元, 同比增长 104.69%。
	石大胜华	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 5.75 亿元-5.95 亿元, 同比扭亏为盈。
	吉林化纤	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 3,900 万元-4,300 万元, 同比增长 147.90%-152.81%。
	中农联合	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 2,000 万元-2,500 万元, 同比下降 67.27%-73.81%。
	联化科技	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.9 亿元-2.3 亿元, 同比增长 75.72%-112.72%。
	永太科技	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 9,498.03 万元-1.16 亿元, 同比下降 45%-55%。
	杭州高新	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 400 万元-600 万元, 同比扭亏为盈。
上海新阳	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 1.05 亿元-1.15 亿元, 同比增长 304.96%-343.53%。	
新纶科技	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计亏损 5,000 万元-7,500 万元。	

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	顾地科技	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计亏损 3,730.27 万元-5,595.41 万元。
	兄弟科技	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计亏损 750 万元-975 万元，同比转亏。
	藏格控股	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 3.9 亿元-4.3 亿元，同比扭亏为盈。
	黑猫股份	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4.5 亿元-4.9 亿元，同比扭亏为盈。
	亚钾国际	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 4.8 亿元-6.7 亿元，同比增长 4,534%-6,369%。
	湘潭电化	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 5,000-5,800 万元，同比增长 204.25%-252.93%。
	北化股份	2021/7/14	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 5,056.90 万元-5,847.04 万元，同比增长 60%-85%。
	桐昆股份	2021/7/15	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 41 亿元-42.5 亿元，同比增加 305%-320%。
	宝利国际	2021/7/15	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 150 万元-225 元，同比扭亏为盈。
	上海石化	2021/7/15	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 11.1 亿元-13.6 亿元，同比扭亏为盈。
	红星发展	2021/7/16	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 6,400 万元-7,200 万元，同比扭亏为盈。
	宝丰能源	2021/7/16	公司 2021 年上半年预计实现归母净利润 36 亿元-38 亿元，同比增长 72.08%-81.64%。
	金力泰	2021/7/16	公司 2021 年上半年预计亏损 1,500 万元-2,100 万元，同比转亏。
	永冠新材	2021/7/12	公司拟以自有资金出资 1,362.50 万元作为有限合伙人认购嘉善永冠恩舍医疗产业创业投资合伙企业(有限合伙)发起设立的投资基金份额，该合伙企业仅投资于嘉兴鑫稳生物科技有限公司，致力于研发新型透皮给药产品。
	阳谷华泰	2021/7/12	公司以自有资金投资 1,000 万元设立全资子公司阳谷华泰健康科技有限公司，本次对外投资将使公司的业务逐步拓展至生命健康领域。
	东华能源	2021/7/13	公司拟投资建设两套产能 26 万吨/年的丙烯腈及其配套装置项目，总投资额约 65.46 亿元。
	双箭股份	2021/7/15	公司拟在天台县设立全资子公司台升公司作为第二生产基地，注册资本 1 亿元，公司持有 100%的股权，同时该公司以不超过 1.2 亿元参与天台县苍山产业集聚区 TDB01-0403、0404 地块的工业用地使用权的竞拍。
对外投资	东方盛虹	2021/7/16	公司二级子公司国望宿迁拟投资建设年产 50 万吨超仿真功能性纤维项目，生产涤纶长丝 POY、FDY，总投资 39.58 亿元，预计建设期为 2 年。
	多氟多	2021/7/16	(1) 签订合同：公司与比亚迪签订《长期合作协议》，比亚迪向公司采购总数量不低于 6,460 吨的六氟磷酸锂；公司与孚能科技签订了《销售合同》，孚能科技向公司采购总数量不低于 1,700 吨的六氟磷酸锂；子公司河南有色与 Enchem Co.,Ltd. 签订了《采购协议》，Enchem Co.,Ltd. 向河南有色采购 1,800 吨六氟磷酸锂；子公司氟磷科技拟向焦作合鑫采购反应釜设备，交易总金额为 8,575.68 万元。(2) 项目投资：公司拟使用自筹资金投资建设 10 万吨六氟磷酸锂及 4 万吨双氟磺酰亚胺锂和 1 万吨二氟磷酸锂项目，总投资 51.5 亿元，预计 2025 年 12 月 31 日项目整体建成达产。(3) 设立子公司：公司拟投资设立全资子公司海纳新材料，注册资本 1.6 亿元。
	川恒股份	2021/7/13	公司公开发行可转换公司债券申请获得证监会核准。
融资	亚士创能	2021/7/13	公司正在筹划公开发行可转换公司债券事项，本次可转债发行规模不超过公司最近一期末净资产额的 40%，并以中国证监会最终核准的发行规模为准。
	澳洋健康	2021/7/14	公司本次非公开发行募集资金总额为不超过 3 亿元(含本数)，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，发行对象为澳洋集团，澳洋集团为公司控股股东，与公司

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			构成关联关系。
收购	三孚股份	2021/7/13	公司拟收购奥瑟亚中国持有的奥瑟亚唐山 100%的股权, 交易价格为 5,043.77 万元。注销子公司: 公司拟注销全资子公司唐山三孚化学原料有限公司并授权经营管理层办理相关注销事项。
合同签订	东岳硅材	2021/7/13	公司与罗甸县人民政府签订了《罗甸县工业硅矿热炉项目合作框架协议》, 就公司在罗甸县投资建设“工业硅矿热炉项目”达成合作意向, 项目投资约 10 亿元, 项目内容包括 8 台 33,000kVA 矿热炉、配套环保设施及余热发电。
减持	万润股份	2021/7/12	公司股东鲁银投资拟以集中竞价方式减持本公司股份不超过 1,800 万股, 不超过本公司总股本比例 1.98%。
	泰和科技	2021/7/12	公司控股股东、实际控制人、董事长程终发拟增持公司股份, 增持金额合计不低于 1,000 万元, 不高于 2,000 万元。
	扬帆新材	2021/7/13	公司股东芜湖一号和芜湖二号拟合计减持公司股份不超过 331.41 万股, 占公司总股本的 1.41%, 芜湖一号与芜湖二号为一致行动人。
解禁	多氟多	2021/7/12	公司本次解除限售的股份数量为 440 万股, 占公司总股本的 0.57%, 上市流通日期为 2021 年 7 月 16 日。
	国光股份	2021/7/13	公司本次解禁股票数量为 112.94 万股, 占公司总股本的 0.26%, 上市流通日期为 2021 年 7 月 19 日。
	卫星石化	2021/7/13	公司本次解禁股票数量为 71.34 万股, 占公司总股本的 0.042%, 上市流通日期为 2021 年 7 月 16 日。
	荣盛石化	2021/7/15	公司本次解禁股份数量为 8,506.62 万股, 占公司总股本的 0.84%, 上市流通日期为 2021 年 7 月 19 日。
其他	利尔化学	2021/7/12	公司炔草酯生产线一处氯丙炔输送泵及出口管线于 2021 年 6 月 16 日发生闪爆, 事故造成两名员工受伤, 事故直接经济损失约 18 万元, 本次事故为一般生产安全事故, 造成间接经济损失约 800 万元。
	沧州大化	2021/7/12	公司共聚硅 PC 产品投料试车成功, 公司成为国内第一家连续生产法生产共聚硅 PC 的企业。
	中化国际	2021/7/13	公司以支付现金方式购买先正达集团持有的扬农集团 39.88%股权, 交易价格为 75.97 亿元, 同时扬农集团向先正达集团出售其直接持有的扬农化工 36.17%股份, 交易完成后, 公司持有的扬农集团股份由 40.00%增加至 79.88%, 同时扬农集团不再直接持有扬农化工股份, 扬农化工控股股东变更为先正达集团, 实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。
	新疆天业	2021/7/15	公司拟对公司总部管理架构进行优化、调整, 整体优化完毕后, 公司总部设置职能部门及中心机构 16 个 (不含董事会秘书办公室), 其中设置职能部门 6 个, 中心机构 10 个。
	天赐材料	2021/7/15	公司孙公司福鼎凯欣竞得土地使用权, 该土地将用于福鼎凯欣年产 10 万吨锂电池电解液项目建设。
	恒力石化	2021/7/16	公司控股股东恒力集团持有的 8,400 万股公司股份解除质押, 占公司总股本的 1.19%。

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: 沧州大化、云天化等领涨

本周化工板块的 405 只个股中, 有 235 只周度上涨 (占比 58.02%), 有 165 只周度下跌 (占比 40.74%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 沧州大化、云天化、金石资源、嘉澳环保、新化股份、新洋丰、中盐化工、远兴能源、山东海化、江苏索普; 7

日跌幅前十名的个股分别是：星源材质、上海天洋、康达新材、天赐材料、广信材料、天晟新材、容百科技、扬帆新材、华锦股份、瑞丰新材。

表3：化工板块个股收盘价7日涨幅前十：沧州大化、云天化等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月16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	600230.SH	沧州大化	19.25	41.34%	68.86%	48.42%
2	600096.SH	云天化	17.60	28.75%	29.41%	113.85%
3	603505.SH	金石资源	29.50	27.71%	15.87%	1.72%
4	603822.SH	嘉澳环保	35.68	26.70%	28.21%	74.90%
5	603867.SH	新化股份	35.55	25.31%	38.06%	50.00%
6	000902.SZ	新洋丰	21.05	24.85%	46.28%	2.98%
7	600328.SH	中盐化工	19.09	24.12%	56.48%	103.74%
8	000683.SZ	远兴能源	6.90	22.78%	56.46%	145.55%
9	000822.SZ	山东海化	9.13	22.39%	26.10%	57.69%
10	600746.SH	江苏索普	19.52	22.31%	24.17%	46.11%

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：星源材质、上海天洋等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月16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	300568.SZ	星源材质	40.73	-15.59%	-1.38%	52.32%
2	603330.SH	上海天洋	16.55	-15.47%	-41.10%	-45.68%
3	002669.SZ	康达新材	11.17	-14.34%	-7.76%	-20.72%
4	002709.SZ	天赐材料	98.99	-13.05%	12.36%	6.25%
5	300537.SZ	广信材料	17.70	-12.51%	5.11%	45.44%
6	300169.SZ	天晟新材	7.33	-12.22%	-9.06%	-10.94%
7	688005.SH	容百科技	126.81	-10.85%	33.48%	124.92%
8	300637.SZ	扬帆新材	9.06	-10.83%	0.67%	9.42%
9	000059.SZ	华锦股份	7.03	-10.79%	-8.46%	16.39%
10	300910.SZ	瑞丰新材	81.89	-10.50%	-19.67%	21.12%

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2.72%

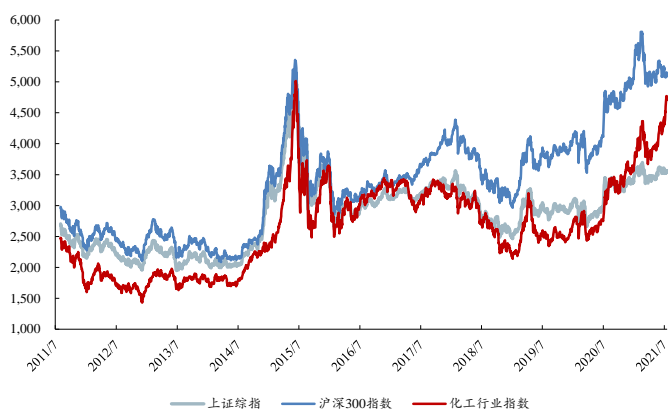
截至本周五（07月16日），上证综指收于3,539.3点，较上周五（07月09日）的3,524.09点上涨0.43%；沪深300指数报5,094.77点，较上周五上涨0.5%；化工行业指数报4,752.84点，较上周五上涨3.22%；CCPI（中国化工产品价格指数）报5,194点，较上周五上涨1.62%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.72%。

本周化工板块的405只个股中，有235只周度上涨（占比58.02%），有165只周度下跌（占比40.74%）。7日涨幅前十名的个股分别是：沧州大化、云天化、金石资源、嘉澳环保、新化股份、新洋丰、中盐化工、远兴能源、山东海化、江苏索普；7日跌幅前十名的个股分别是：星源材质、上海天洋、康达新材、天赐材料、广信材料、天晟新材、容百科技、扬帆新材、华锦股份、瑞丰新材。

近7日我们跟踪的234种化工产品中，有97种产品价格较上周上涨，有66种

下跌。7日涨幅前十名的产品是：丁二烯、液氯、软泡聚醚、甘氨酸、顺丁橡胶、高回弹聚醚、弹性体聚醚、pop类聚醚、双酚A、环氧丙烷；7日跌幅前十名的产品是：醋酸、R125、苯胺、糊树脂手套料、正丁醇、维生素D3、双氧水、焦炭、MTBE、R410a。

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33种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”；7日跌幅前五名的价差是：“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“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2.72%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周CCPI报5,194点，较上周五涨1.62%


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16日，中国化工产品价格指数（CCPI）报5,194点。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、新凤鸣、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。在海外疫情不断反复和我国“碳中和”政策的双重影响下，全球供给收紧和下游需求复苏会加剧供需错配，中国化工将继续稳定供应全球，本轮周期行情的深度和长度或将强于上一轮。从PPI数据来看，化学原料和制品PPI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】三友化工、新凤鸣、华峰化学；【子行业龙头】金石资源、巨化股份、三美股份、云图控股、滨化股份、山东海化、鲁西化工、和邦生物、

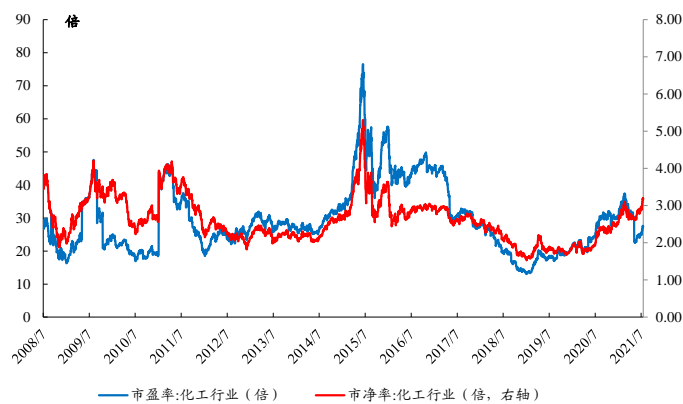
海利得、江苏索普、利民股份；【化工龙头白马】恒力石化、赛轮轮胎、万华化学、扬农化工、华鲁恒升、新和成、荣盛石化。

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

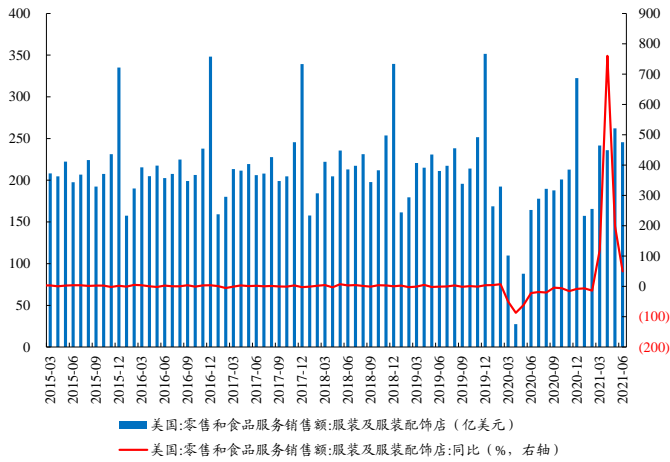


数据来源: Wind、开源证券研究所

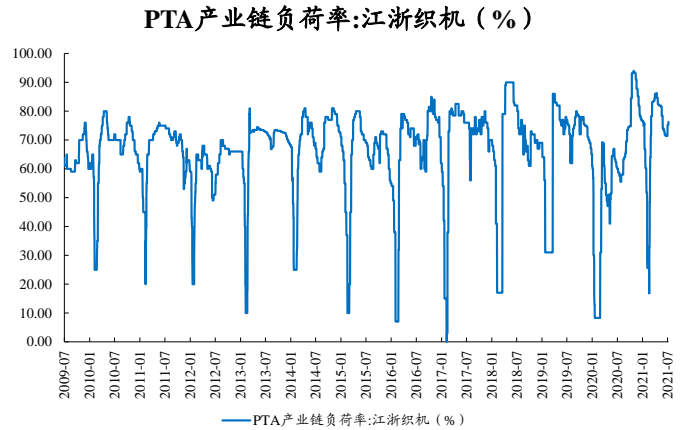
2.2.2、2021 年上半年纺服出口景气长虹，化纤全面受益

本周(7月12日-7月16日)氨纶货源紧缺依旧，涤纶长丝、粘胶短纤价差景气持续上行。据 Wind 数据，截至 7 月 14 日，江浙织机开工率为 76.26%，呈回升趋势，纺服产业链即将进入传统旺季，我们预计化纤市场价格将开启上行趋势。

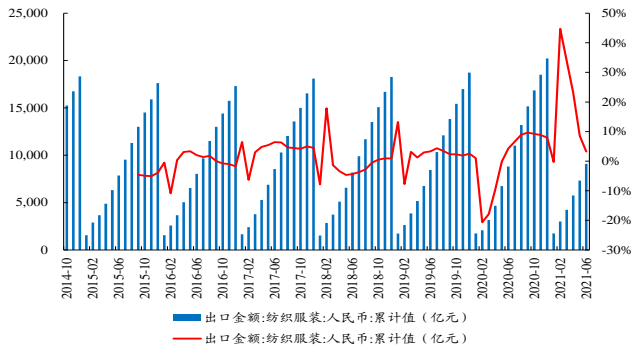
海外纺服需求持续复苏，中国纺服出口长虹。根据 Wind 数据，2021 年 3-6 月，美国服装及服装配饰店销售额分别为 241.71/235.99/262.17/245.66 亿美元，同比大幅增加 120.4%/757.1%/198.7%/49.41%，分别较 2019 年同期增长 9.6%/9.8%/13.6%/16.34%，2021 年 3 月以来连续四个月大幅转正。其相较于 2019 年的销售增速也持续四个月回升，且其增速不断扩大。2021 年 1-6 月，随着海外经济持续复苏、纺服补库需求开启，中国服装出口充分受益，纺织服装出口增速较 2019 年、2020 年同期均大幅增长。根据海关总署数据，2021 年 1-6 月，纺织纱线、织物及制品和服装及衣着附件累计出口 9,088.7 亿元，较 2019 年同期增长 7.68%，较 2020 年同期增长 3.27%。其中服装及衣着附件出口 4,640.2 亿元，同比增长 29.25%；纺织纱线、织物及制品出口额达 4,448.5 亿元，同比下降 14.63%。纺织纱线、织物及制品出口增速同比下降，我们认为主要系海外疫情较 2020 年同期有所好转，中国防疫物资出口减少；另一方面，东南亚疫情仍然反复，部分纺织订单流向国内，致国内纱线、坯布出口有所减少。2021 年 6 月，纺织服装出口金额达 1781.4 亿元，同比下降 13.38%，环比增长 12.65%。其中服装及衣着附件出口金额达 975.2 亿元，同比增长 6.91%，环比增长 22.96%；纺织纱线、织物及制品出口金额达 806.2 亿元，同比下降 29.55%，环比增长 2.27%。我们认为随着海外主要国家经济持续复苏，全球纺织服装市场将迎来新一轮补库需求，中国纺织服装出口有望持续增长。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：三友化工、新凤鸣、恒力石化、荣盛石化、华峰化学。

图5: 2021年6月美国服装及服装配饰店销售额同比上升49.41%


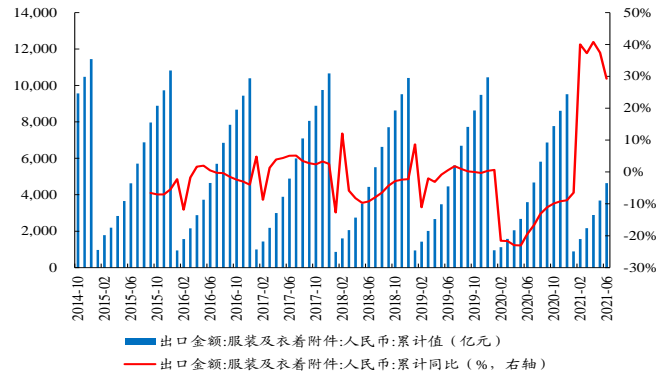
数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 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

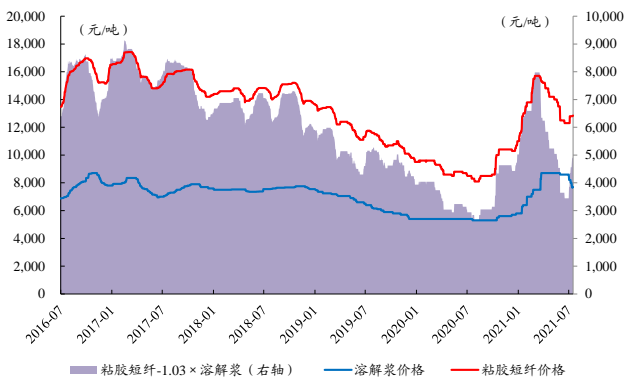
图7: 2021年1-6月, 纺织、服装出口金额同比增长


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

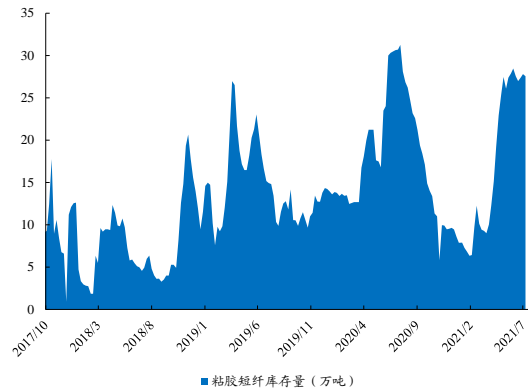
图8: 2021年1-6月, 服装出口金额同比增长


数据来源: 海关总署、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(7月12日-7月16日)粘胶短纤持续去库, 价差扩大。据百川盈孚数据, 当前中端实单主流成交重心仍稳定在12,800-13,000元/吨承兑, 高端13200-13300元/吨承兑附近, 中高端货源差异较小。上游溶解浆价格小幅下探, 辅料价格窄幅上调。供给端, 本周粘胶短纤行业开工率为66.36%, 依然处于低位。截至7月16日, 粘胶短纤库存约27.11万吨, 较7月9日下降1.55%, 开启景气上行通道。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9: 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

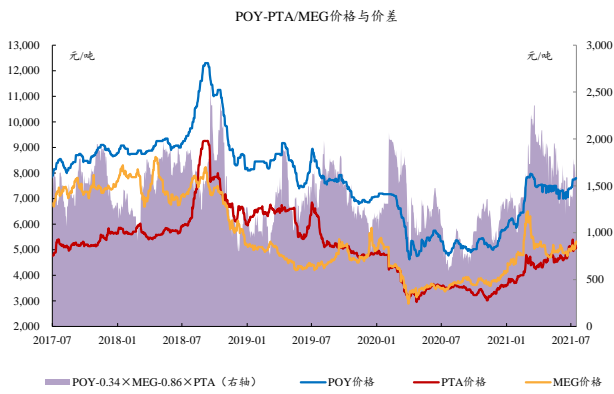
图10: 本周粘胶短纤库存下降 1.55%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(7月12日-7月16日)涤纶长丝价差继续扩大,但速度减缓。据 Wind 数据,7月15日涤纶长丝 POY 库存天数为 11.80 天,较 7 月 8 日上升 1.8 天; DTY 库存天数为 25.5 天,较 7 月 8 日上升 2.0 天; FDY 库存天数为 18.60 天,较 7 月 8 日上升 1.6 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,根据百川盈孚数据,本周涤纶长丝市场价格窄幅上行,本周工厂多报价上调,POY 150D 产品市场主流商谈价格 7,875 元/吨,较上周上调了 25 元/吨; FDY 150D 产品市场主流价格为 8,050 元/吨,较上周上调了 25 元/吨; DTY 150D 产品市场主流价格为 9,200 元/吨,较上周同期价格持平。据我们测算,目前“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,612 元/吨,维持高位。

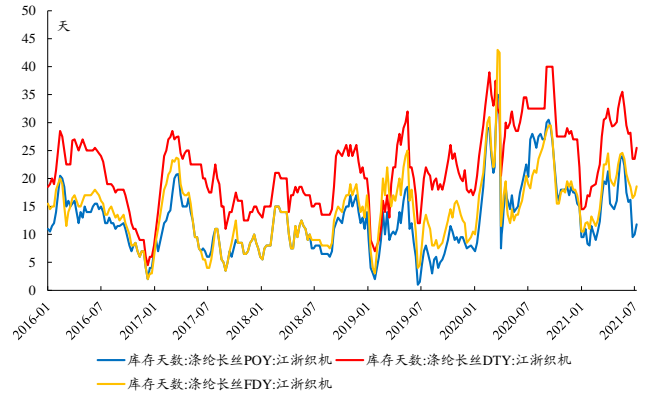
海外需求强劲复苏叠加国际油价上涨,涤纶长丝价格上涨有望持续。据海关总署统计,2021 年 5 月,国内涤纶长丝 POY 出口总量为 5.65 万吨,同比上涨 68.52%,环比下降 40.31%; 涤纶长丝 FDY 出口总量为 5.05 万吨,同比上涨 107.70%,环比下跌 25.50%; 涤纶长丝 DTY 出口总量为 10.18 万吨,同比上涨 103.04%,环比下跌 28.12%。出口数据同比大幅增长表明随着国际宏观形势逐渐企稳,海外纺织服装需求展现强劲复苏态势。另一方面,2021 年二季度以来,国际原油需求持续恢复推升油价上涨,进入三季度,这一趋势依然持续。根据卓创资讯数据,截至 7 月 16 日,布伦特原油期货报收于 73.59 美元/桶,WTI 原油期货报收于 71.81 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11: 本周涤纶长丝价差高位



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

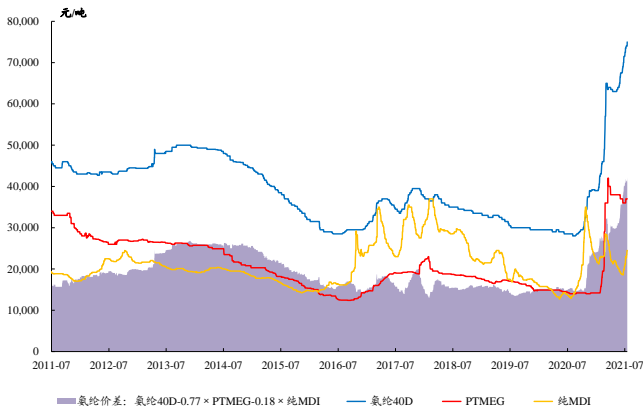
图12: 本周涤纶长丝库存低位



数据来源: Wind、开源证券研究所

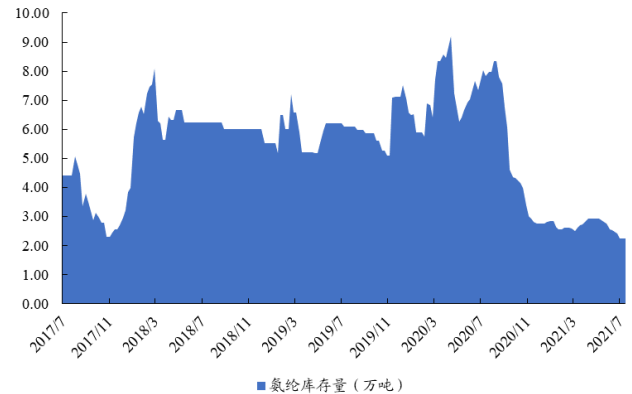
氨纶: 本周(7月12日-7月16日)国内氨纶市场延续上涨。根据百川盈孚数据,目前浙江地区氨纶20D主流报价在92,000-98,000元/吨,氨纶30D主流报价在83,000-85,000元/吨,氨纶40D主流报价在72,000-76,000元/吨。据我们测算,7月16日氨纶价差为42,100元/吨,较7月10日上升685元/吨,延续了5月以来的价差扩大趋势。库存方面,根据百川盈孚数据,7月16日氨纶库存为2.23万吨,较7月10日下降0.64%,仍处于五年以来最低点。下游纺织服装产业链即将进入旺季,“一纶难求”情况或将维持。

图13: 本周氨纶价差持续扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周氨纶库存较上周持平

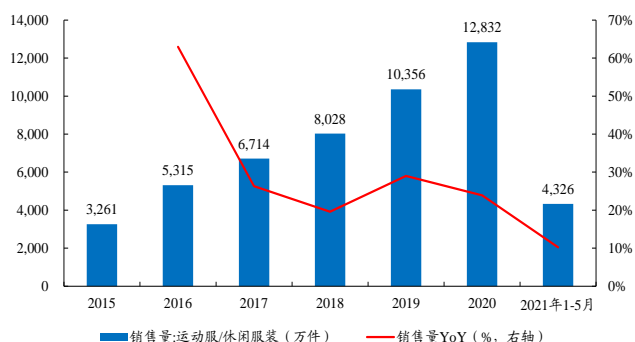


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

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。根据百川盈孚数据,2021年5月国内氨纶表现消费量6.37万吨,同比上涨23.88%,环比上涨4.44%。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

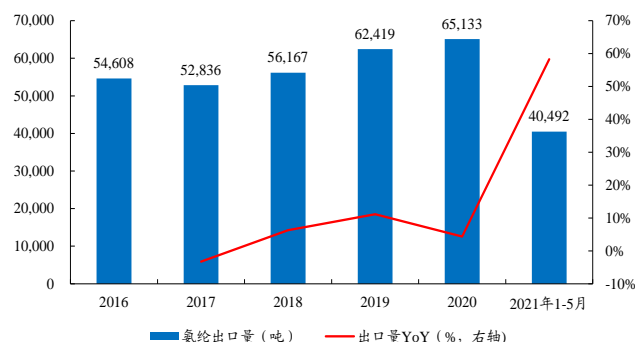
年以来，出口量达 40,492 吨，同比+58.27%，较 2019 年同期+47.54%，足见氨纶海外需求同样旺盛。

图15: 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

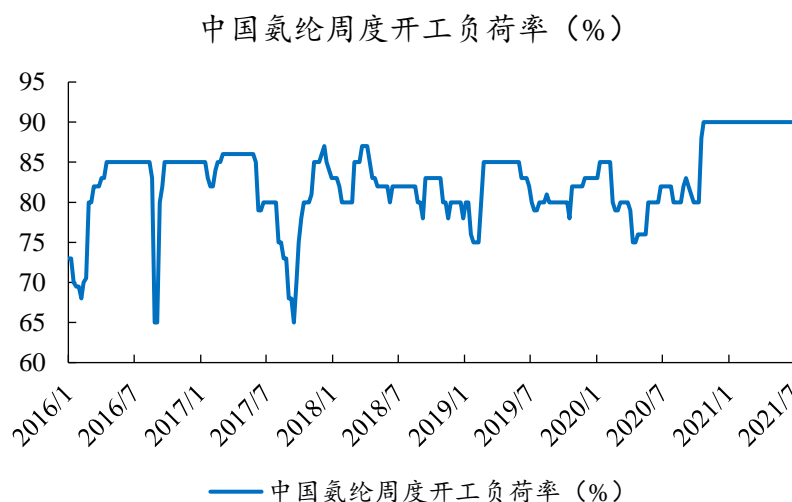
图16: 氨纶出口量逐年增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

供给端，目前氨纶行业开工率高企。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。但主要新增产能均是2021年下半年投产，对全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17: 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

2.3、纯碱：工厂库存处于历史低位，纯碱价格加速上涨

纯碱：本周（7月12日-7月16日）纯碱市场价格继续上涨。根据卓创资讯数据，本周国内轻碱主流出厂价格在1,900-2,000元/吨，重碱主流出厂价格在2,200-2,300元/吨。

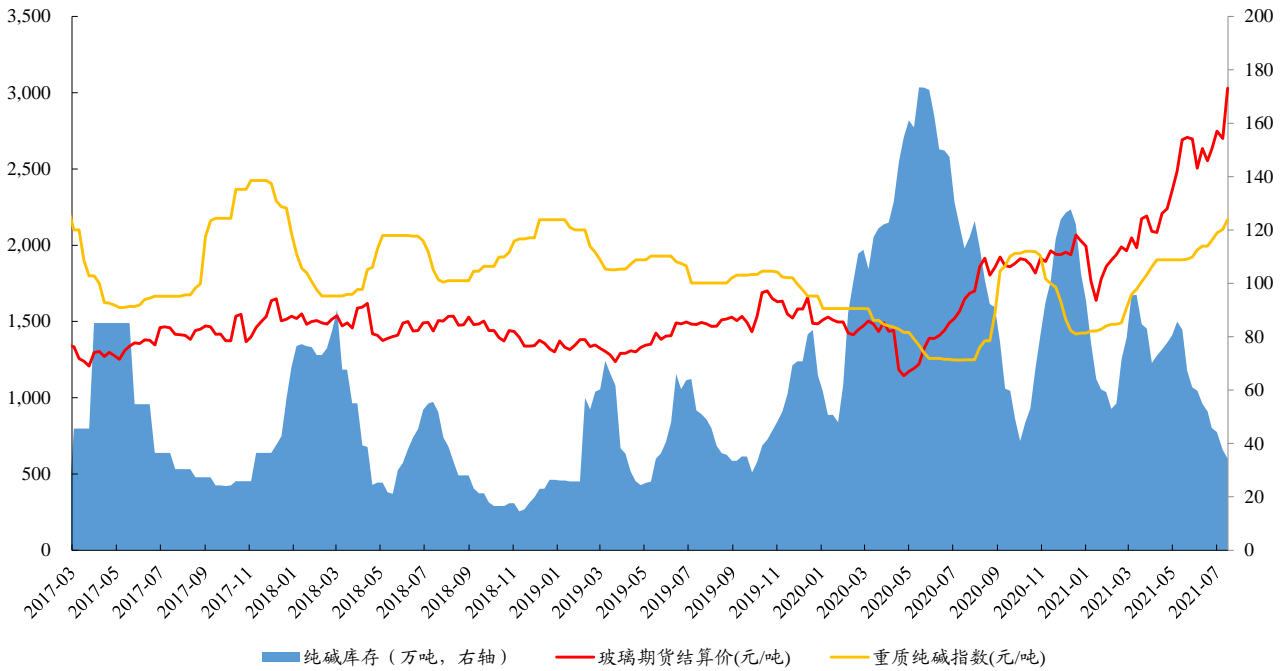
需求端，本周纯碱需求变化不大，7月份仍有部分光伏玻璃、浮法玻璃生产线复产、点火，对重质纯碱用量继续增加。根据百川盈孚，沙河长城1,200吨计划7月8号点火、宁夏金晶科技600吨、江西赣悦600吨计划7月份点火。日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业逐步进入旺季，对纯碱的需求或将增加，目前下游灵活采购为主。根据卓创资讯数据，7月16日浮法玻璃价格为2,926.51元/吨，周环比上涨1.31%。根据百川盈孚数据，平板玻璃库存量为81.24万吨，周度环比下降3.45%。本周国内浮法玻璃市场延续小涨趋势，社会库存低位，下游订单相对饱满，企业库存扭增为降，价格上涨。

光伏玻璃方面，近期硅料价格有所回调，组件厂家采购心态稍有恢复。目前玻璃厂家库存情况稍有差异，部分订单跟进尚可，库存已降至合理水平。同时整体生产利润偏低情况下，多数厂家稳价心理明显。市场价格基本与上周五持平，2.0mm镀膜面板主流大单价格17-18元/平方米，环比继续持平；3.2mm原片主流订单价格15元/平方米，环比、同比均持平；3.2mm镀膜主流大单报价22元/平方米，环比持平，同比跌幅8.33%。2021年计划投产的新增光伏玻璃产能以龙头为主，投产计划稳步推进。光伏玻璃陆续投产，有望大幅提振纯碱需求。

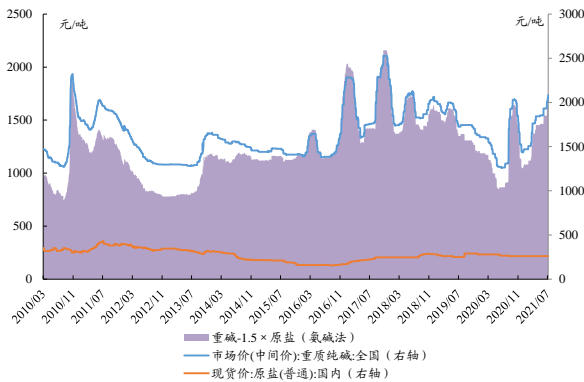
供给端，据百川盈孚数据，截至7月16日，中国国内纯碱总产能为3,406万吨，装置运行产能共计2,294万吨，整体行业开工率为67.36%。本周杭州龙山、山东海化、中盐昆山停机检修。后期企业检修仍较为集中对行业供应形成减量影响，我们预期下周纯碱行业产量或继续减少。

库存方面，据百川盈孚数据，截至7月15日，纯碱库存34.26万吨，较7月8日下降9.15%。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，加之个别企业因故障降负荷生产；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。

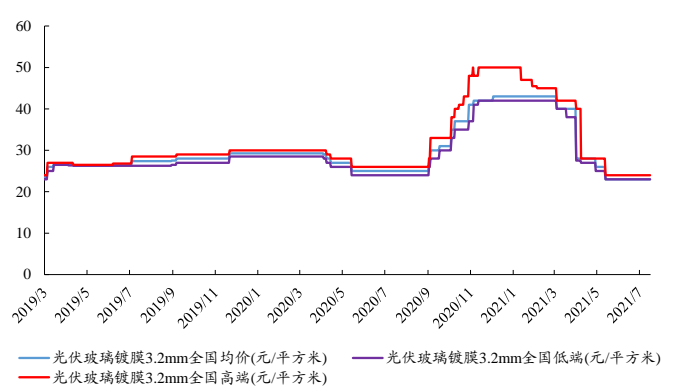
受益标的：三友化工、山东海化、云图控股、和邦生物、华昌化工、远兴能源、中盐化工。

图18: 本周纯碱库存较上周下降 9.15%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周纯碱价差有所扩大


数据来源: Wind、开源证券研究所

图20: 本周光伏玻璃价格稳定


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.4、本周行业新闻点评: 上海市、浙江省降碳工作安排出台, 助力碳达峰、碳中和目标完成

【碳中和】上海市、浙江省降碳工作安排出台, 助力碳达峰、碳中和目标完成。根据浙江省生态环境厅印发的《浙江省建设项目碳排放评价编制指南(试行)》, 自2021年8月8日起, 在浙江省全域范围内重点项目开展碳排放评价试点工作, 并进一步深入完善。各行业单位工业增加值碳排放参考值分别为: 火电 18.75 吨二氧化碳/万元、钢铁 6.06 吨二氧化碳/万元、化工 3.44 吨二氧化碳/万元、化纤 3.43 吨二氧化碳/万元等。根据上海市下发的《上海市 2021 年节能减碳和应对气候变化重点工作安排》, 2021 年, 上海市单位生产总值 (GDP) 综合能耗、单位 GDP 二氧化碳排放量分别比 2020 年下降 1.5% 左右; 全市能源消费增量控制在 450 万吨标准煤左右; 二氧

碳排放增量控制在 900 万吨左右；煤炭消费总量控制在 4,200 万吨以内；主要污染物氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量和氨氮排放总量分别下降 2%、1%、3%和 2%；不同重点用煤单位的煤炭消费控制量均设立目标。我们认为，浙江、上海政府出台降碳工作安排，对城市碳排放量提出明确限制，对减排降碳工作具体分工，助力其更好完成 2030 碳达峰、2060 年碳中和目标，且在全国起到了良好的带头作用。

3、本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、66 种下跌

表5: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	7月16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	73.13	美元/桶	1.29%	3.17%	50.72%
	布伦特	74.76	美元/桶	1.81%	2.61%	44.32%
	石脑油	5,454	元/吨	-0.70%	1.01%	30.43%
	天然气期货	3.66	美元/百万英热单位	1.78%	9.19%	44.15%
	国内天然气	4,242	元/吨	7.12%	11.02%	-33.02%
	液化气	4,274	元/吨	0.31%	4.47%	6.53%
	乙烯	985	美元/吨	1.03%	7.65%	-1.01%
	丙烯	7,550	元/吨	-1.18%	-3.21%	4.14%
	纯苯	8,491	元/吨	-1.07%	10.85%	98.99%
	苯酚	6,256	元/吨	-0.49%	1.26%	12.50%
	甲苯	5,788	元/吨	-0.72%	1.10%	56.22%
	二甲苯	5,958	元/吨	-0.70%	3.04%	52.89%
聚酯/化纤	苯乙烯	9,407	元/吨	0.56%	5.11%	48.73%
	PX	6,500	元/吨	0.00%	0.15%	39.48%
	PTA	5,060	元/吨	2.64%	8.58%	38.63%
	MEG	5,232	元/吨	3.95%	7.39%	19.70%
	聚酯切片	6,250	元/吨	0.00%	5.93%	28.87%
	涤纶 POY	7,875	元/吨	0.32%	9.00%	34.04%
	涤纶 FDY	8,050	元/吨	0.31%	8.05%	37.02%
	涤纶 DTY	9,200	元/吨	0.00%	9.52%	21.05%
	涤纶短纤	7,000	元/吨	-0.71%	3.32%	17.65%
	己内酰胺	14,700	元/吨	-2.33%	10.11%	30.09%
	锦纶切片	27,038	元/吨	-0.87%	-1.25%	25.83%
	PA6	15,325	元/吨	-1.45%	6.24%	25.87%
PA66	38,750	元/吨	-0.64%	-3.92%	25.81%	
煤化工	丙烯腈	14,700	元/吨	2.08%	0.68%	22.50%
	腈纶短纤	18,400	元/吨	0.55%	2.22%	15.00%
	氨纶 40D	74,000	元/吨	0.68%	10.45%	94.74%
	无烟煤	1,166	元/吨	0.26%	6.39%	33.11%
	煤油	4,310	元/吨	3.98%	5.51%	32.13%
	甲醇	2,222	元/吨	-0.09%	1.23%	1.37%
	甲醛	1,297	元/吨	-1.82%	-1.52%	3.76%
	醋酸	5,820	元/吨	-11.39%	-25.75%	41.09%
	DMF	12,983	元/吨	8.26%	21.25%	59.14%
	正丁醇	14,818	元/吨	-5.42%	-3.29%	68.46%

板块	产品	7月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	异丁醇	13,800	元/吨	0.00%	6.56%	61.88%
	己二酸	11,133	元/吨	-1.19%	14.77%	43.97%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,450	元/吨	0.00%	-2.00%	-1.69%
	无水氢氟酸	9,250	元/吨	0.22%	0.22%	3.55%
	冰晶石	5,850	元/吨	0.00%	0.86%	32.95%
	氟化铝	7,622	元/吨	0.29%	2.20%	-15.42%
	二氯甲烷	4,016	元/吨	0.53%	-5.66%	15.80%
	三氯乙烯	9,767	元/吨	-0.76%	-0.76%	53.40%
	R22	15,250	元/吨	-1.61%	-4.69%	8.93%
	R134a	20,500	元/吨	0.00%	-6.82%	13.89%
	R125	26,000	元/吨	-7.14%	-10.34%	-3.70%
	R410a	19,000	元/吨	-3.80%	-5.00%	8.57%
	化肥	磷矿石	493	元/吨	0.00%	6.02%
黄磷		20,101	元/吨	5.54%	2.58%	27.02%
磷酸		6,040	元/吨	-0.54%	-10.55%	22.42%
磷酸氢钙		2,567	元/吨	0.00%	1.99%	63.50%
磷酸一铵		3,089	元/吨	2.28%	2.90%	51.20%
磷酸二铵		3,164	元/吨	1.28%	3.74%	34.64%
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		4,210	元/吨	1.45%	4.26%	29.22%
尿素		2,697	元/吨	1.85%	1.97%	52.63%
三聚氰胺		11,948	元/吨	8.85%	17.16%	74.17%
氯化铵		1,010	元/吨	9.31%	35.57%	80.04%
氯化钾		2,751	元/吨	0.00%	13.12%	37.34%
硫酸钾		3,234	元/吨	2.73%	7.51%	11.13%
氯基复合肥		2,650	元/吨	2.71%	18.46%	31.78%
硫基复合肥		2,872	元/吨	2.57%	14.70%	27.59%
氯碱化工		液氯	1,417	元/吨	17.40%	-13.96%
	原盐	254	元/吨	0.40%	3.25%	12.89%
	盐酸	415	元/吨	-0.72%	-3.04%	14.01%
	重质纯碱	2,158	元/吨	2.62%	8.22%	50.70%
	轻质纯碱	1,926	元/吨	4.05%	8.88%	49.07%
	液体烧碱	619	元/吨	4.12%	11.51%	26.31%
	固体烧碱	2,062	元/吨	3.83%	4.19%	6.51%
	电石	5,040	元/吨	5.07%	5.11%	34.51%
	盐酸	415	元/吨	-0.72%	-3.04%	14.01%
	电石法 PVC	8,893	元/吨	1.07%	-0.97%	22.59%
聚氨酯	苯胺	9,650	元/吨	-6.31%	4.44%	20.55%
	TDI	13,800	元/吨	6.05%	6.98%	17.70%
	聚合 MDI	20,700	元/吨	0.98%	25.45%	13.32%
	纯 MDI	24,000	元/吨	9.09%	24.35%	9.59%
	BDO	20,850	元/吨	9.16%	23.37%	65.48%

板块	产品	7月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	DMF	12,983	元/吨	8.26%	21.25%	59.14%
	己二酸	11,133	元/吨	-1.19%	14.77%	43.97%
	环己酮	10,867	元/吨	-0.91%	3.00%	53.77%
	环氧丙烷	16,580	元/吨	10.68%	27.54%	-12.35%
	软泡聚醚	17,800	元/吨	15.21%	30.24%	-8.40%
	硬泡聚醚	14,475	元/吨	9.45%	18.16%	-6.61%
	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	25.71%
	百草枯	13,750	元/吨	0.00%	1.85%	0.00%
	草甘膦	49,812	元/吨	0.00%	7.55%	82.47%
	草铵膦	235,000	元/吨	4.44%	23.68%	36.23%
农药	甘氨酸	24,200	元/吨	14.15%	26.04%	62.42%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	-1.32%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	94,000	元/吨	4.44%	4.44%	13.94%
	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	1,500	元/吨	-3.23%	-11.76%	13.64%
	钛白粉(锐钛型)	18,500	元/吨	0.00%	-1.60%	37.04%
精细化工	钛白粉(金红石型)	20,500	元/吨	0.00%	-2.38%	28.13%
	二甲醚	3,707	元/吨	0.84%	0.62%	-2.55%
	甲醛	1,297	元/吨	-1.82%	-1.52%	3.76%
	煤焦油	3,801	元/吨	0.56%	-1.27%	44.86%
	电池级碳酸锂	88,511	元/吨	1.14%	-0.02%	64.41%
	工业级碳酸锂	83,000	元/吨	1.22%	1.22%	61.24%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	90,000	元/吨	1.69%	11.11%	116.87%
	丙烯酸	11,500	元/吨	2.68%	20.42%	49.35%
	丙烯酸甲酯	17,700	元/吨	0.00%	2.91%	75.25%
合成树脂	丙烯酸丁酯	17,900	元/吨	1.13%	6.55%	57.02%
	丙烯酸异辛酯	18,100	元/吨	1.12%	2.26%	40.31%
	环氧氯丙烷	14,600	元/吨	6.57%	10.61%	22.69%
	苯酚	9,706	元/吨	-1.46%	6.37%	56.22%
	丙酮	5,242	元/吨	-0.63%	-0.63%	-9.10%
	双酚A	23,800	元/吨	10.83%	4.96%	85.94%
	聚乙烯	9,600	元/吨	2.51%	6.42%	5.96%
	聚丙烯粒料	8,498	元/吨	-0.43%	0.91%	3.26%
通用树脂	电石法PVC	8,893	元/吨	1.07%	-0.97%	22.59%
	乙烯法PVC	9,317	元/吨	0.23%	-0.76%	13.53%
	ABS	18,107	元/吨	-0.55%	-1.13%	9.36%
	丁二烯	12,700	元/吨	32.98%	42.70%	60.76%
橡胶	天然橡胶	12,975	元/吨	0.00%	6.13%	-4.30%
	丁苯橡胶	14,231	元/吨	9.05%	16.52%	25.46%
	顺丁橡胶	14,388	元/吨	12.79%	21.28%	39.19%

板块	产品	7月16日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
	丁腈橡胶	20,575	元/吨	1.79%	0.00%	19.19%
	乙丙橡胶	24,786	元/吨	-1.97%	-6.21%	27.57%
维生素	维生素 VA	305	元/公斤	-3.17%	-4.69%	-12.86%
	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%	-1.28%	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%
	叶酸	280	元/公斤	0.00%	4.48%	40.00%
	氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%
98.5%赖氨酸		8.2	元/千克	-1.20%	-16.33%	-12.77%
硅	金属硅	14,030	元/吨	-0.52%	1.89%	3.86%
	有机硅 DMC	30,500	元/吨	0.00%	8.93%	38.64%

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.1、本周化工品价格涨跌排行: 丁二烯、液氯等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有97种产品价格较上周上涨,有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是:丁二烯、液氯、软泡聚醚、甘氨酸、顺丁橡胶、高回弹聚醚、弹性体聚醚、pop类聚醚、双酚A、环氧丙烷;7日跌幅前十名的产品是:醋酸、R125、苯胺、糊树脂手套料、正丁醇、维生素D3、双氧水、焦炭、MTBE、R410a。

表6: 化工产品价格7日涨幅前十: 丁二烯、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	7月16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	丁二烯	12,700	元/吨	32.98%	42.70%	60.76%
2	液氯	1,417	元/吨	17.40%	-13.96%	6.78%
3	软泡聚醚	17,800	元/吨	15.21%	30.24%	-8.40%
4	甘氨酸	24,200	元/吨	14.15%	26.04%	62.42%
5	顺丁橡胶	14,388	元/吨	12.79%	21.28%	39.19%
6	高回弹聚醚	18,175	元/吨	12.62%	25.23%	-8.44%
7	弹性体聚醚	18,625	元/吨	12.28%	23.34%	-8.48%
8	pop类聚醚	17,825	元/吨	12.19%	21.47%	-2.73%
9	双酚A	23,800	元/吨	10.83%	4.96%	85.94%
10	环氧丙烷	16,580	元/吨	10.68%	27.54%	-12.35%

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: 醋酸、R125等领跌

跌幅排名	价格名称	7月16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	醋酸	5,820	元/吨	-11.39%	-25.75%	41.09%
2	R125	26,000	元/吨	-7.14%	-10.34%	-3.70%
3	苯胺	9,650	元/吨	-6.31%	4.44%	20.55%
4	糊树脂手套料	9,845	元/吨	-6.07%	-35.31%	-59.88%
5	正丁醇	14,818	元/吨	-5.42%	-3.29%	68.46%

跌幅排名	价格名称	7月16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
6	维生素 D3	105	元/公斤	-4.55%	-7.08%	-6.25%
7	双氧水	906	元/吨	-4.53%	-17.79%	-34.77%
8	焦炭	2,515	元/吨	-4.37%	-4.70%	10.84%
9	MTBE	5,868	元/吨	-3.89%	-4.14%	41.49%
10	R410a	19,000	元/吨	-3.80%	-5.00%	8.57%

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: 丁二烯、氯化铵等领涨

涨幅排名	价格名称	7月16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	丁二烯	12,700	元/吨	32.98%	42.70%	60.76%
2	氯化铵	1,010	元/吨	9.31%	35.57%	80.04%
3	软泡聚醚	17,800	元/吨	15.21%	30.24%	-8.40%
4	环氧丙烷	16,580	元/吨	10.68%	27.54%	-12.35%
5	甘氨酸	24,200	元/吨	14.15%	26.04%	62.42%
6	聚合 MDI	20,700	元/吨	0.98%	25.45%	13.32%
7	高回弹聚醚	18,175	元/吨	12.62%	25.23%	-8.44%
8	纯 MDI	24,000	元/吨	9.09%	24.35%	9.59%
9	草铵膦	235,000	元/吨	4.44%	23.68%	36.23%
10	BDO	20,850	元/吨	9.16%	23.37%	65.48%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格30日跌幅前十: 糊树脂时候套料、醋酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	7月16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	9,845	元/吨	-6.07%	-35.31%	-59.88%
2	醋酸	5,820	元/吨	-11.39%	-25.75%	41.09%
3	双氧水	906	元/吨	-4.53%	-17.79%	-34.77%
4	98.5%赖氨酸	8	元/千克	-1.20%	-16.33%	-12.77%
5	PTFE 分散乳液	42,000	元/吨	-1.18%	-16.00%	-12.50%
6	PTFE 悬浮中粒	41,000	元/吨	0.00%	-14.58%	-22.64%
7	液氯	1,417	元/吨	17.40%	-13.96%	6.78%
8	钛精矿	1,500	元/吨	-3.23%	-11.76%	13.64%
9	PTFE 分散树脂	53,000	元/吨	-0.93%	-11.67%	-11.67%
10	四氯乙烯	8,746	元/吨	-2.78%	-10.86%	33.67%

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: 33种价差周度上涨、33种下跌

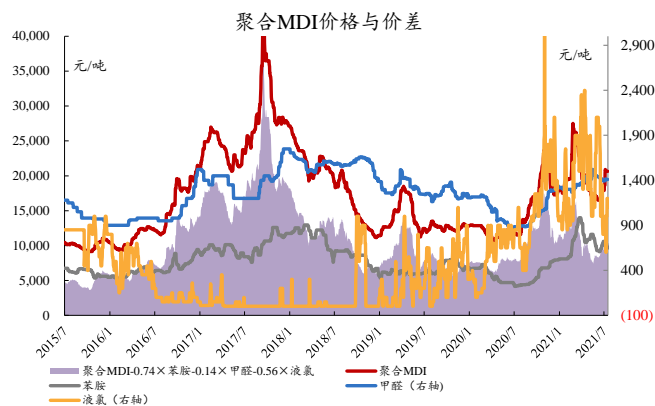
4.1、本周重点价格与价差跟踪: 各产业链价差表现有所差异

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33种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”、“PTA-0.655×PX”;7日跌幅前五名的价差是:“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

4.1.1、石化产业链：本周多数产品价格保持上升趋势

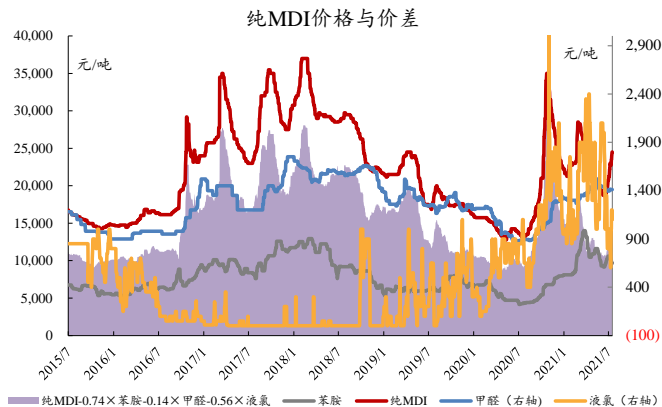
本周（7月12-16日）石化产品链价格总体保持上升趋势，价差表现各异。

图21：本周聚合MDI价差扩大



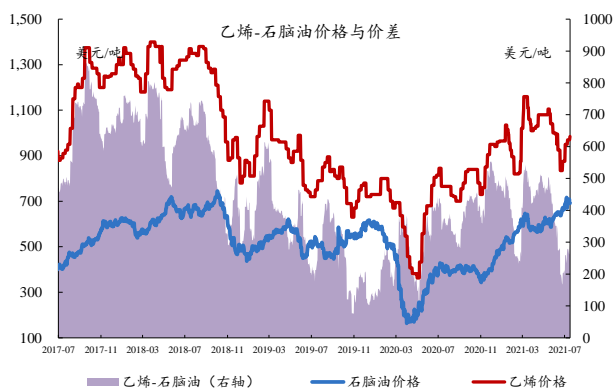
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯MDI价差扩大



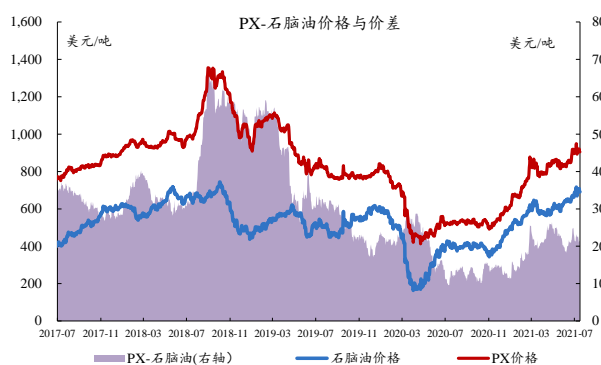
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差扩大



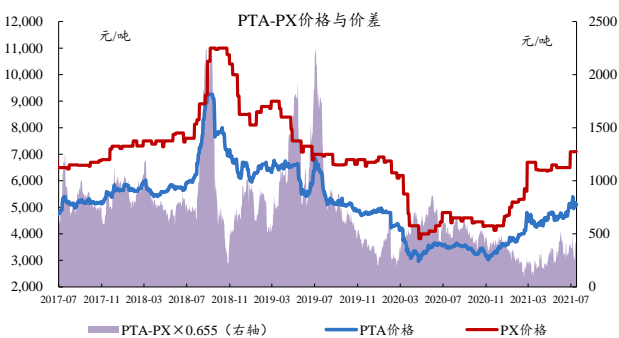
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差小幅缩窄



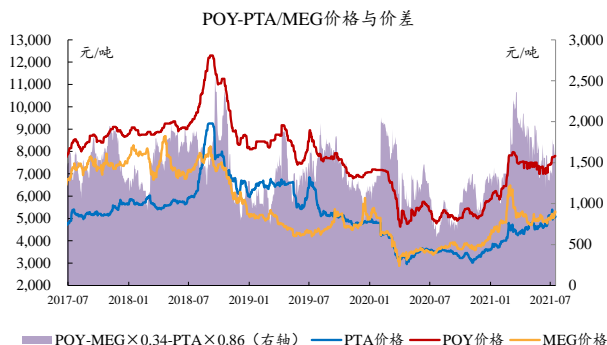
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PTA-PX价差有所扩大



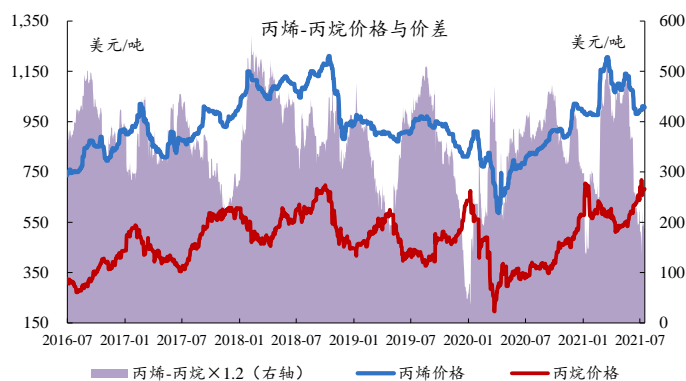
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周POY-PTA/MEG价差小幅缩窄



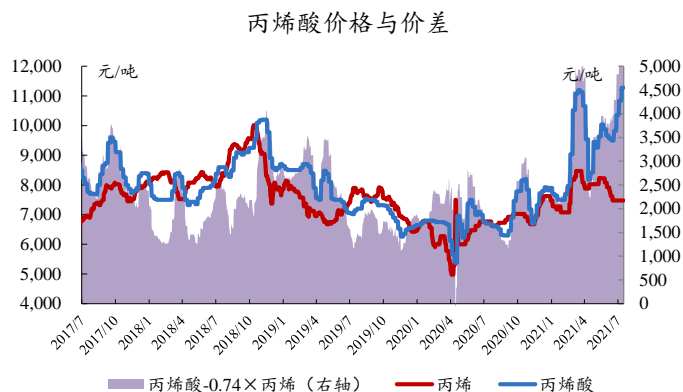
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄



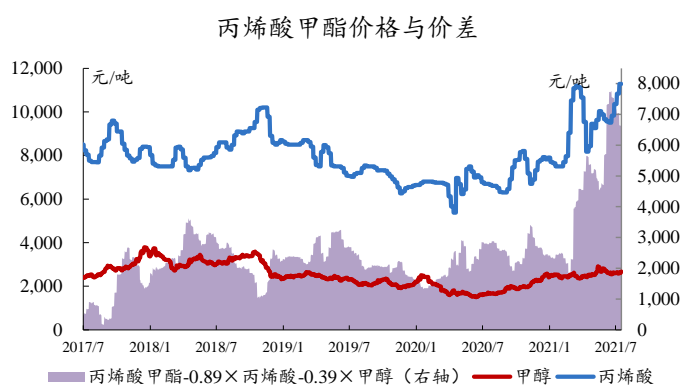
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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有所收窄



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



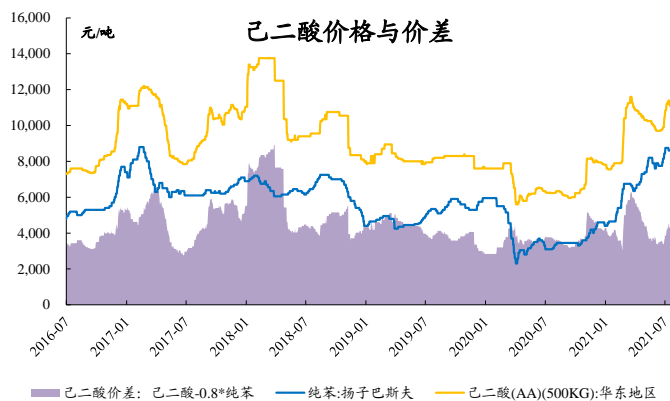
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周PE价格有所上升, PP价格小幅下降



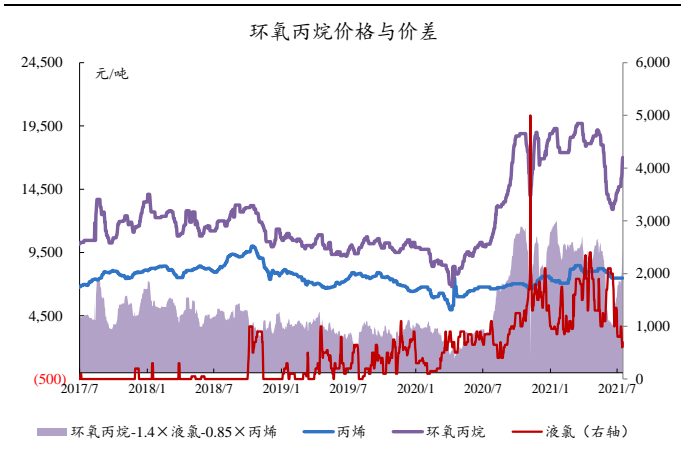
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周己二酸价差扩大



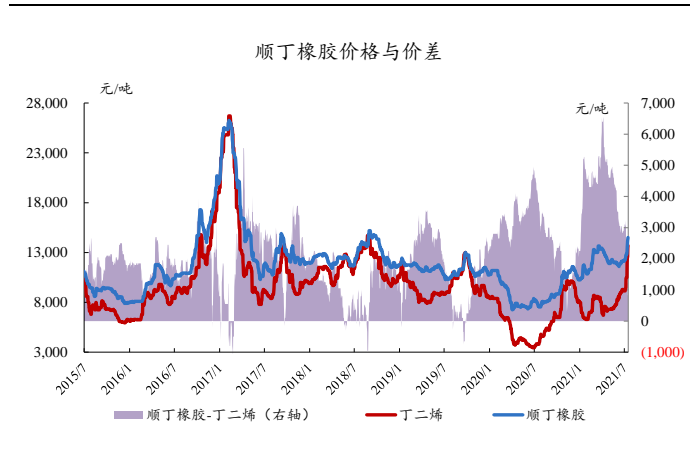
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周环氧丙烷价差扩大



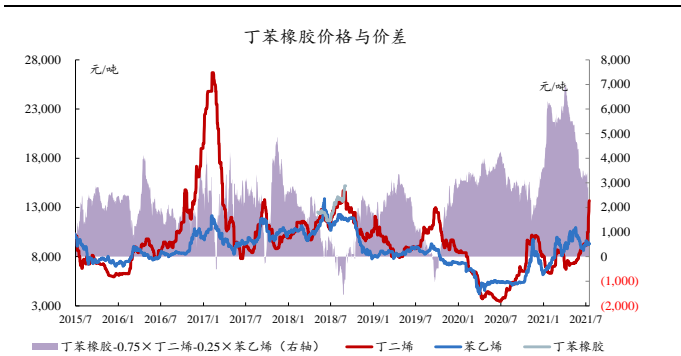
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周顺丁橡胶价差收窄



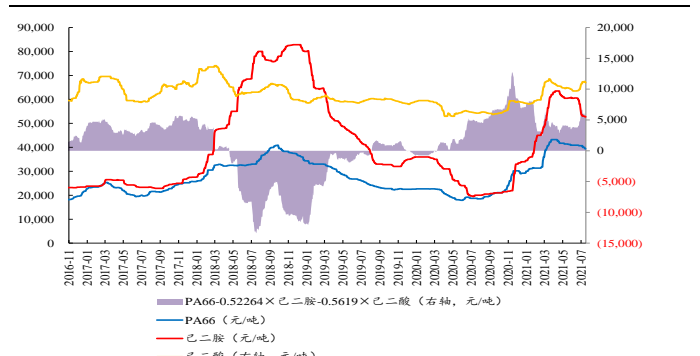
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 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36: 本周尼龙66价差小幅缩窄

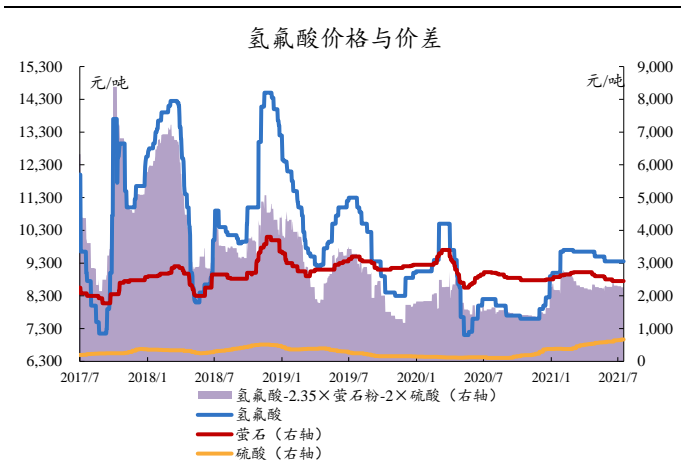


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.2、氟化工：景气反转可期

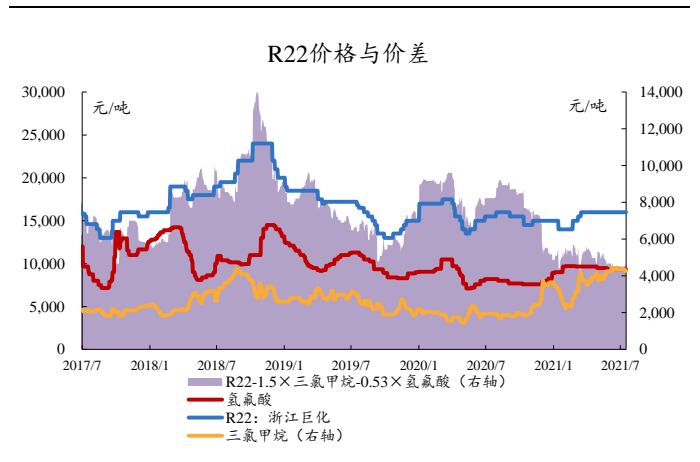
本周（7月12-16日）氟化工价格、价差表现基本稳定。

图37: 本周氢氟酸价差基本稳定



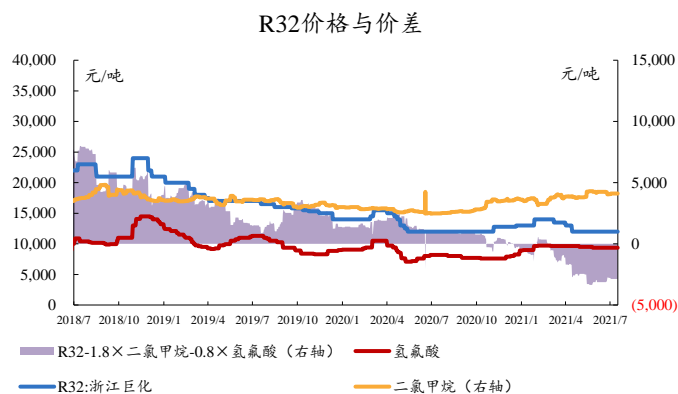
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周R22价差扩大



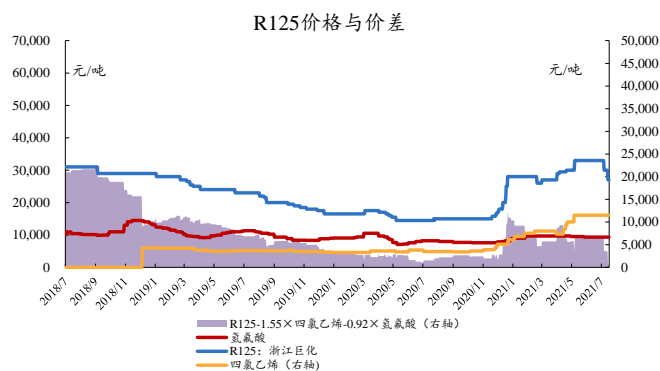
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周 R32 价差基本稳定



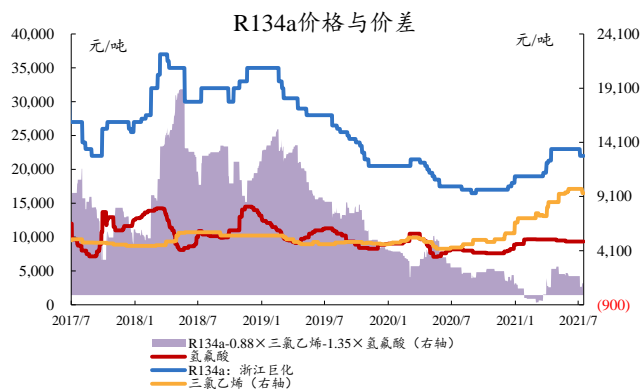
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 R125 价差缩窄



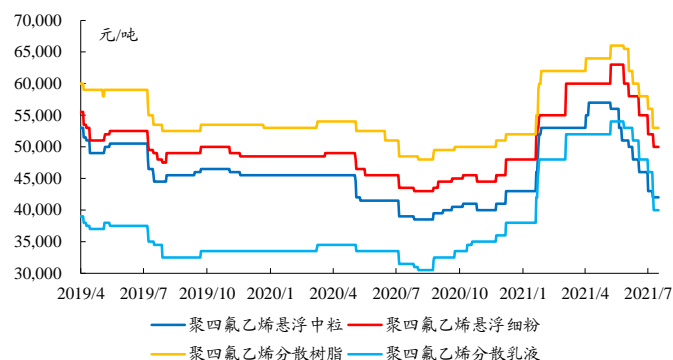
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周 R134a 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格稳定

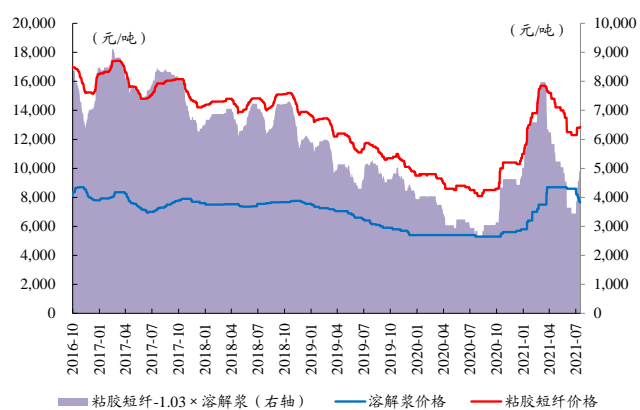


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.3、化纤产业链: 景气全面上行

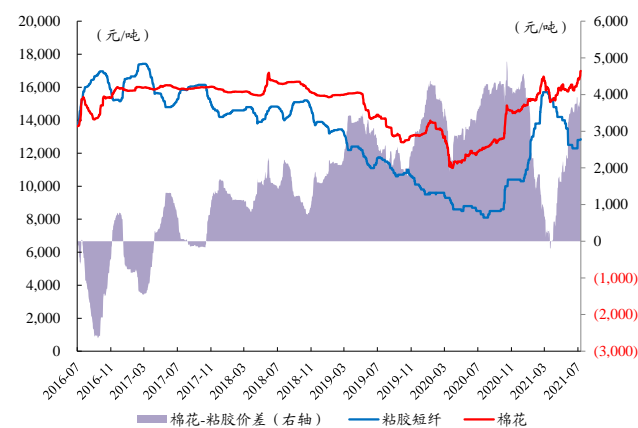
本周（7月12-16日）粘胶短纤价差扩大。

图43: 本周粘胶短纤价差扩大



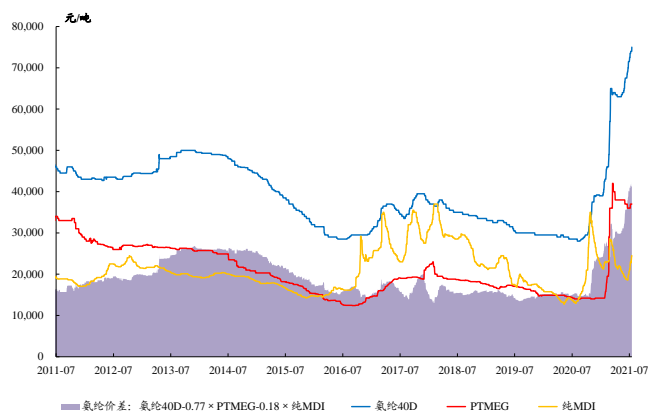
数据来源: Wind、开源证券研究所

图44: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大



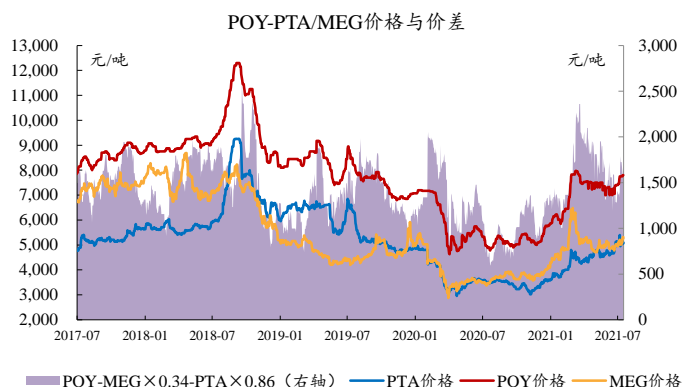
数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 本周氨纶价差扩大



数据来源: Wind、开源证券研究所

图46: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄

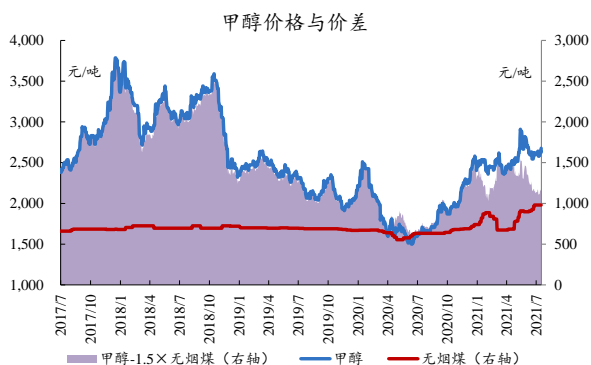


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.1.4、煤化工、有机硅产业链: 价格普遍上涨

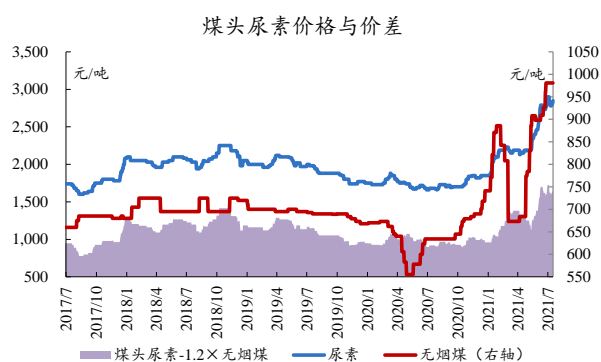
本周(7月12-16日)尿素、烧碱等价差扩大。

图47: 本周甲醇价差扩大



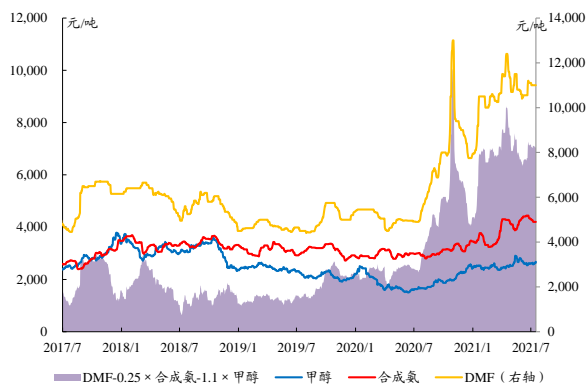
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周煤头尿素价差扩大



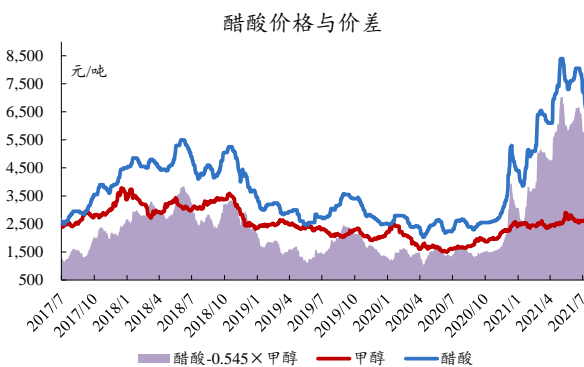
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周 DMF 价差小幅缩窄



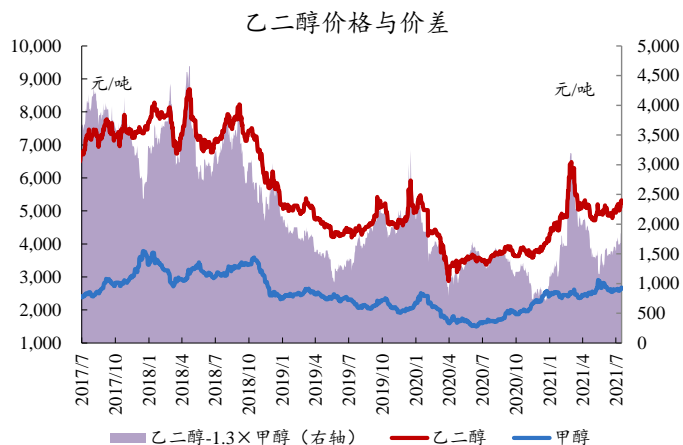
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周醋酸-甲醇价差收窄



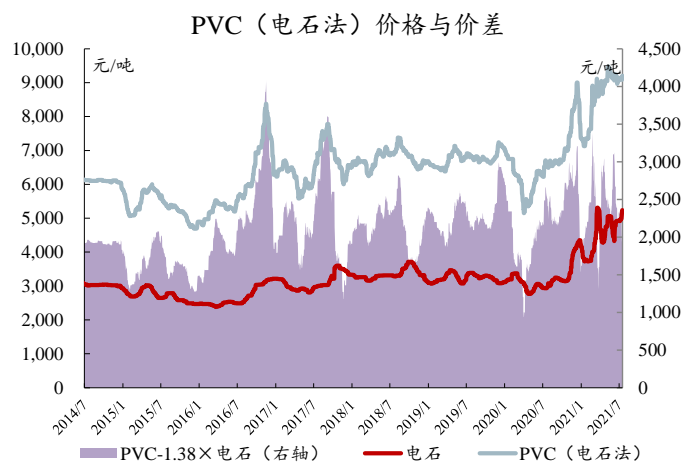
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周乙二醇-甲醇价差扩大



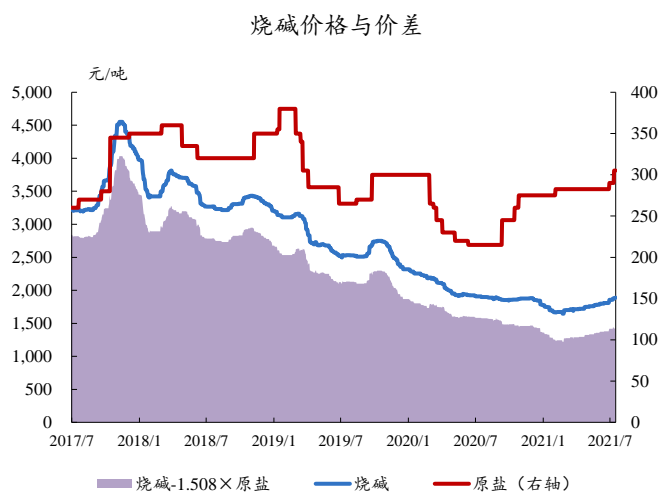
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周PVC价差缩窄



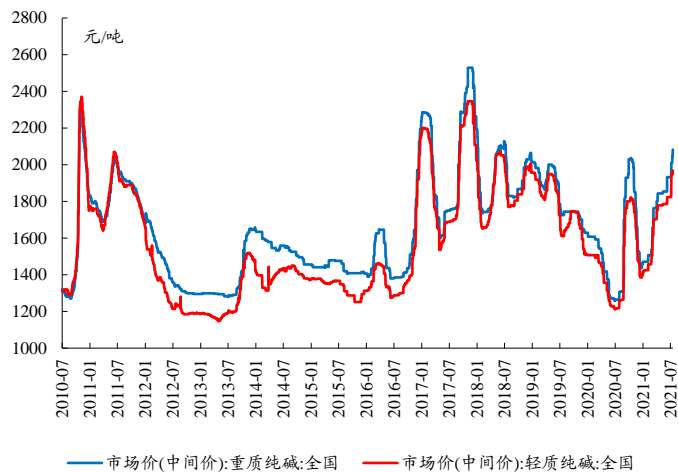
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周烧碱价差小幅扩大



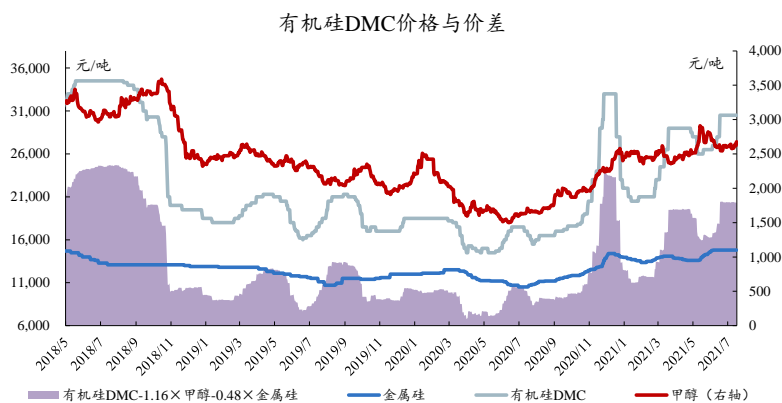
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周纯碱价格大幅上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周有机硅DMC价差基本稳定

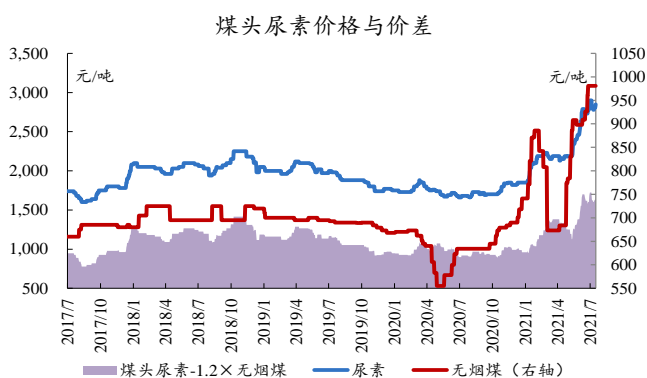


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.5、磷化工及农化产业链: 化肥价格全面上行

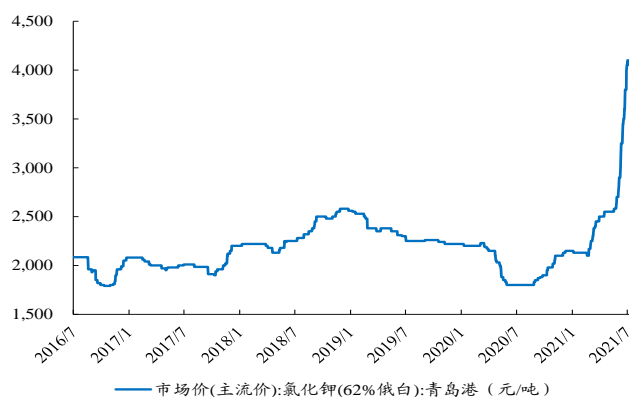
本周(7月12-16日)钾肥、磷肥、复合肥等品种价格全面上行。

图56: 本周煤头尿素价差扩大



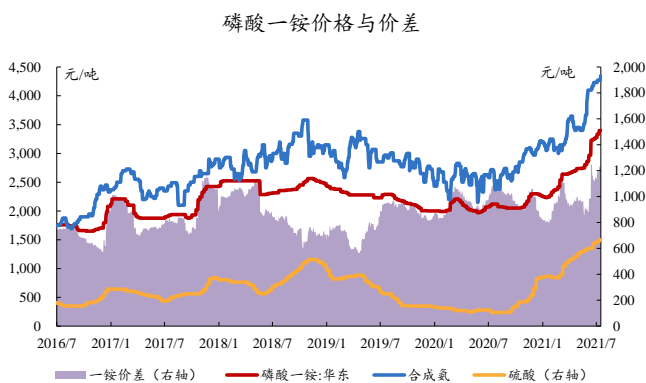
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周氯化钾价格大幅上行



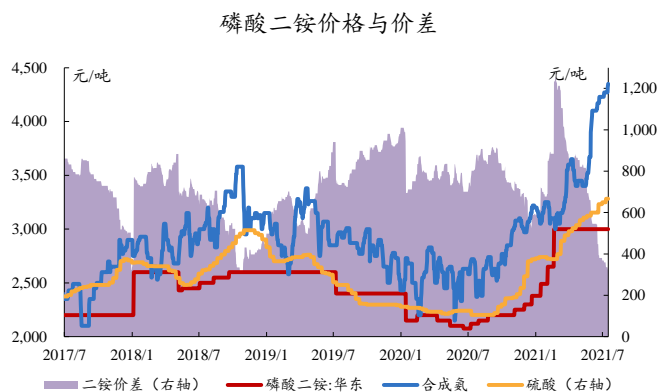
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周磷酸一铵价差扩大



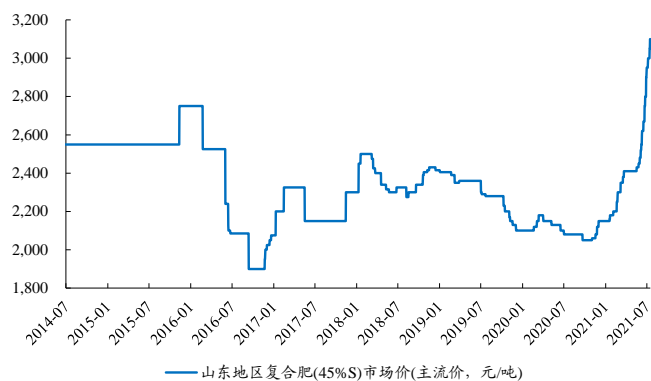
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周磷酸二铵价差收窄



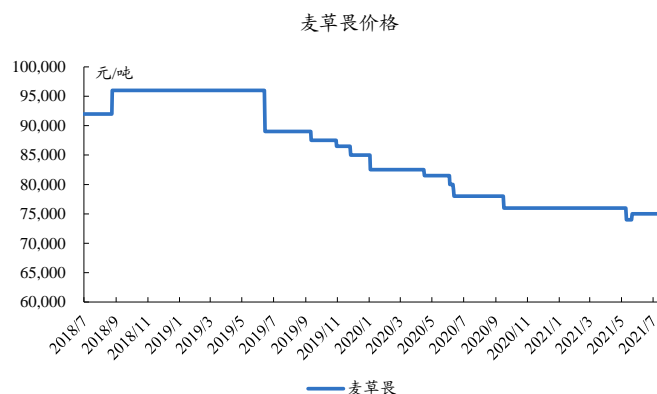
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周复合肥价格上涨



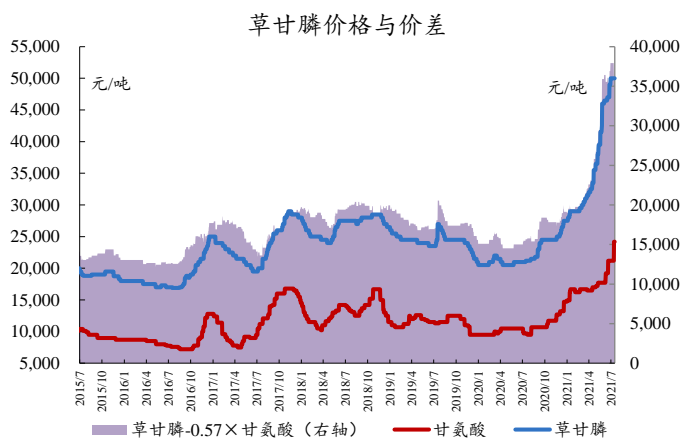
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 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62: 本周草甘膦价差缩窄



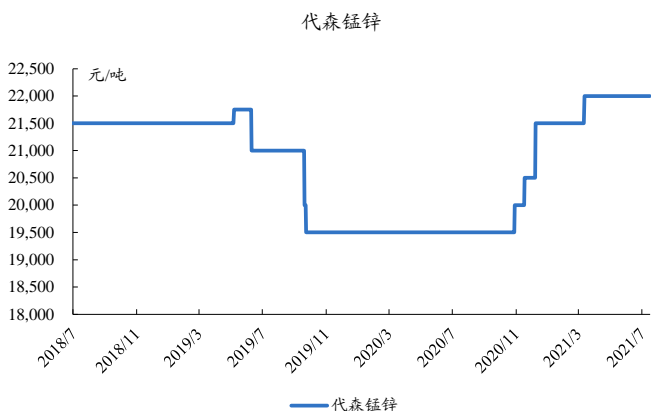
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周草铵膦价格上涨



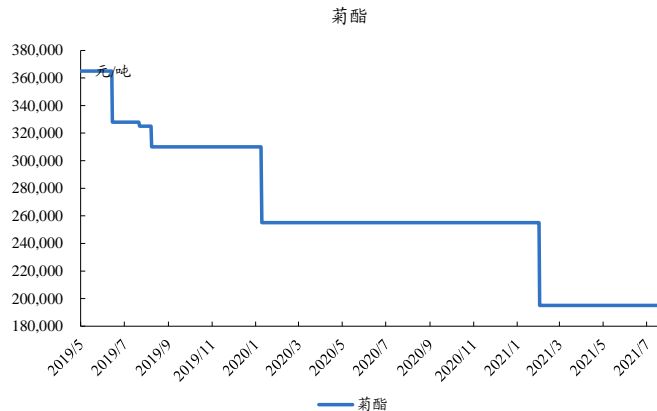
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64: 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65: 本周菊酯价格稳定

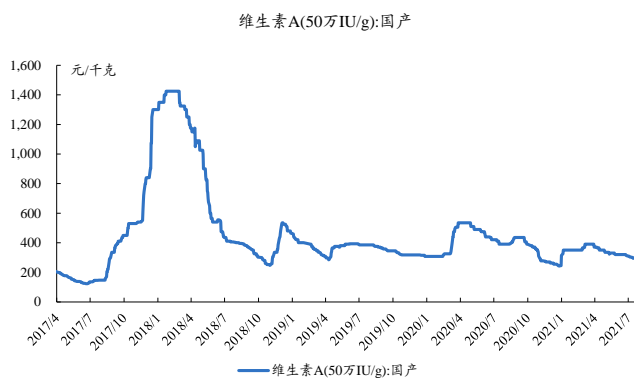


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.6、维生素产业链：价格基本稳定

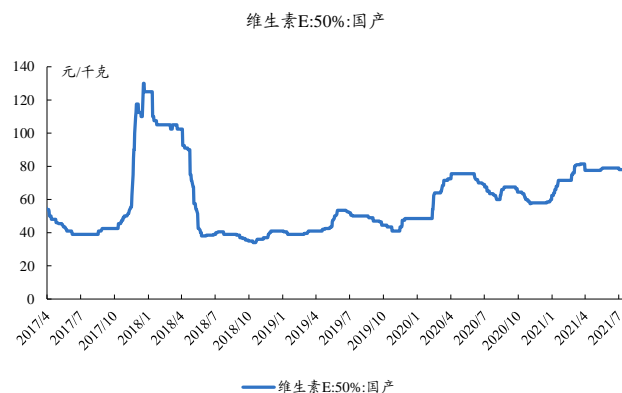
本周（7月12-16日）维生素E、蛋氨酸价格稳定。

图66：本周维生素A价格小幅下降



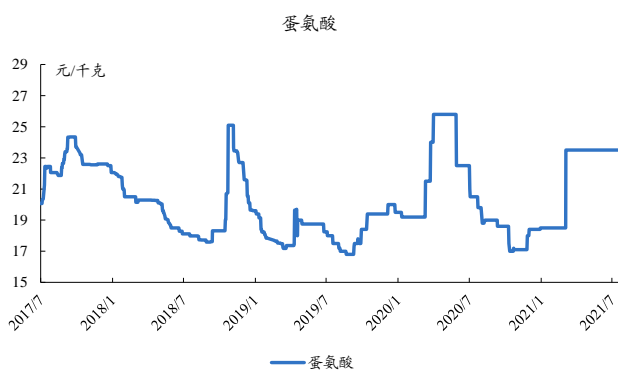
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：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68：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69：本周赖氨酸价格小幅下降



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：“棉浆粕-1.34×棉短绒”涨幅明显，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有34种下跌。“棉浆粕-1.34×棉短绒”涨幅明显，“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”跌幅明显。

表10：化工产品价差7日涨幅前十：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	7月16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	棉浆粕-1.34×棉短绒	-360	-268	291.30%	-136.73%	-205.57%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-275	-110	66.99%	-2.32%	99.44%
3	丁二烯-丁烷	8,397	3,214	62.00%	102.62%	130.38%
4	丁二烯-石脑油	7,655	2,850	59.32%	100.95%	102.21%
5	PTA-0.655×PX	413	148	55.82%	2.24%	16.95%
6	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×	1,108	355	47.07%	-36.80%	1.76%

涨幅排名	价差名称/公式	7月16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
氢氟酸						
7	黄磷-9.5×磷矿石	19,250	5,000	35.09%	26.44%	53.08%
8	己二酸-纯苯	2,775	685	32.78%	44.16%	-19.45%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	10,497	2,300	28.06%	59.12%	-15.33%
10	甲苯-石脑油	434	84	23.85%	-28.23%	-644.68%

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: “三聚磷酸钠-0.26×黄磷”价差跌幅明显

	价差名称/公式	7月16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	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	-440	-1,300	-151.16%	-160.27%	-130.01%
2	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	573	-3,000	-83.96%	-91.28%	-94.47%
3	顺丁橡胶-丁二烯	800	-1,550	-65.96%	-71.93%	-64.44%
4	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	1,589	-1,231	-43.66%	-50.05%	-56.19%
5	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	653	-275	-29.63%	-52.09%	441.91%
6	PVA-2.1×电石	6,807	-1,846	-21.33%	-22.65%	212.71%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	2,933	-601	-17.00%	-5.55%	-23.70%
8	PTMEG-1.33×BDO	9,738	-1,995	-17.00%	-39.73%	443.24%
9	PVC-1.45×电石-0.76×盐酸	1,552	-317	-16.96%	-24.13%	22.26%
10	醋酸-0.545×甲醇	4,341	-650	-13.03%	-33.38%	46.48%

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