

化工

2021年07月25日

双碱联动持续去库需求旺盛，行业景气强势上行

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）
金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

龚道琳（联系人）

gongdaolin@kysec.cn

证书编号：S0790120010015

张晓锋（联系人）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790120080059

行业走势图

单击或点击此处输入文字。

数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-油价高位震荡，长丝需求盈利向好》-2021.7.18

《化工行业周报-化纤-纺服产业链景气长虹，纯碱库存行至历史低位》-2021.7.18

《新材料行业周报-尼龙新材料系列四：高温尼龙市场前景广阔，国产PA10T国际领先》-2021.7.18

● 本周行业观点一：烧碱持续去库需求旺盛，价格强势上行

本周（7月19日-7月23日）液碱和片碱市场持续上涨，多地价格有上调表现。根据百川盈孚数据，7月22日国内99%片碱市场价格指数为2,156元/吨，较7月15日增长4.57%。自2021年5月以来，片碱和液碱库存持续下降，已经位于2021年以来的低位状态。近年来国内烧碱行业退出产能增多，产能净增长呈现持续走低趋势。2020年国内烧碱表观消费量为3561.19万吨，2010-2020年表观消费量复合增速高达7.92%。烧碱下游消费分布中，氧化铝占比高达30%左右。我国是世界最大的氧化铝生产国，2020年我国氧化铝产量达6,831.14万吨，氧化铝产量2012-2020年CAGR达到5.35%，目前氧化铝行业开工率高达84.6%。出口端同样表现强劲，2021H1国内液碱出口量为42.33万吨，同比大幅增长129.21%，较2019H1增长61.82%。据百川盈孚预计，2021年国内氧化铝产能将达到8,924万吨，我们认为烧碱持续去库情况下，氧化铝产能和产量的稳步增长叠加海外需求旺盛有望大幅提升烧碱需求，烧碱行业已开启景气上行通道。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：棉纱市场景气上行，氨纶、粘胶短纤持续去库

本周（7月19日-7月23日）氨纶价格延续涨势，涤纶长丝价格上调，粘胶短纤库存下降，各化纤品种价格仍居高位。自2021年4月初以来，国内棉花、纱线价格开启上行通道，根据Wind数据，截至7月23日，中国棉花价格指数报17,626元/吨，较2021年初上涨16.12%；中国纱线价格指数OEC10S/C325/JS40S分别报14,330/26,350/30,200元/吨，较2021年初分别上涨3.84%/11.18%/11.44%。据我们测算，7月23日“棉花-粘胶短纤”价差为4,399.23元/吨，较7月16日大幅拉涨266.92元/吨，较2021年初拉涨649.23元/吨。库存方面，根据百川盈孚数据，7月23日氨纶、粘胶短纤库存分别为2.15/25.89万吨，较7月16日分别下降3.26%/4.49%；周内涤纶长丝价格震荡上行，江浙织机开工率为79.63%。随着海外需求持续复苏，我们坚定看好板块将迎来配置良机。受益标的：三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化、荣盛石化。

● 本周行业新闻：滨化股份中报业绩超预期

【滨化股份】中报业绩超预期，公司正在崛起之路上扬帆远航。2021年半年度，公司实现归母净利润9.75亿元，同比+5,492.42%；实现扣非归母净利润9.60亿元，同比+7,160.53%。公司中报业绩创下上市以来的历史新高，大超预期。

【碳中和】据中化新网报道，7月21日，中国石化顺利完成全国碳市场首笔大宗协议交易，从华润集团买入10万吨全国碳市场碳配额。

● 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 52.35%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、华峰化学、三友化工、新凤鸣、赛轮轮胎等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：斯迪克、华软科技等领涨	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 1.65%	13
2.2、 本周行业事件观点：烧碱持续去库需求旺盛，价格强势上行	14
2.2.1、 烧碱：供给收缩+需求向好，烧碱价格强势上行	14
2.2.2、 化纤：棉纱市场景气上行，氨纶、粘胶短纤持续去库	16
2.3、 本周行业新闻点评：滨化股份中报业绩超预期；中国石化完成全国碳市场首笔大宗协议交易	20
3、 本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、48 种下跌	21
3.1、 本周纯碱价格上行，库存继续下降，下游需求稳定	21
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：氯化钾、天然气期货等领涨	26
4、 本周化工价差行情：33 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
4.1.1、 石化产业链：产品价格与价差涨跌互现	28
4.1.2、 氟化工：景气反转可期	30
4.1.3、 化纤产业链：景气持续上行	32
4.1.4、 煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格普遍收窄	33
4.1.5、 磷化工及农化产业链：磷铵高景气	34
4.1.6、 维生素产业链：价格基本稳定	36
4.2、 本周价差涨跌排行：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”领涨，涨幅明显，“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”跌幅明显	37
5、 风险提示	38

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.65%	14
图 2： 本周四 CCPI 报 5,387 点，较上周四上涨 3.82%	14
图 5： 国内烧碱表观消费量逐年增加	15
图 6： 烧碱消费结构中氧化铝占比一直维持在 30%左右	15
图 7： 国内氧化铝产量稳步增长	15
图 8： 2021H1 液碱出口量大幅增长	15
图 9： 烧碱产能扩张速度明显放缓	16
图 10： 2021 年 5 月以来，片碱和液碱持续去库	16
图 11： 国内棉纱价格上行	17
图 12： 2021Q2 以来，棉花-粘胶短纤价差震荡扩大	17
图 13： 2021H1 美国服装及服装配饰店销售额同比上升 74.37%	17
图 14： 当前江浙织机开工率企稳	17
图 15： 本周氨纶价差继续扩大	18
图 16： 本周氨纶库存较上周下降 3.26%	18
图 17： 中国运动服装/休闲服销售量逐年快速增长	18
图 18： 氨纶出口量逐年增长	18
图 19： 目前氨纶行业开工率高达 90%	19

图 20: 本周涤纶长丝价差小幅收窄	19
图 21: 本周涤纶长丝库存小幅上升	19
图 22: 本周粘胶短纤价差稳定	20
图 23: 本周粘胶短纤库存下降 4.49%	20
图 24: 本周纯碱库存较上周下降 8.23%	22
图 25: 本周纯碱价差扩大	23
图 26: 本周光伏玻璃价格稳定	23
图 27: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄	28
图 28: 本周纯 MDI 价差小幅收窄	28
图 29: 本周乙烯-石脑油价差扩大	28
图 30: 本周 PX-石脑油价差扩大	28
图 31: 本周 PTA-PX 价差扩大	29
图 32: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	29
图 33: 本周丙烯-丙烷价差扩大	29
图 34: 本周丙烯酸价差扩大	29
图 35: 本周丙烯酸甲酯价差收窄	29
图 36: 本周丙烯酸丁酯价差收窄	29
图 37: 本周 PE 价格小幅上升, PP 价格稳定	30
图 38: 本周己二酸价差小幅扩大	30
图 39: 本周顺丁橡胶价差扩大	30
图 40: 本周丁苯橡胶价差扩大	30
图 41: 本周尼龙 66 价差小幅扩大	30
图 42: 本周环氧丙烷价差扩大	30
图 43: 本周氢氟酸价差基本稳定	31
图 44: 本周 R22 价差扩大	31
图 45: 本周 R32 价差基本稳定	31
图 46: 本周 R125 价差收窄	31
图 47: 本周 R134a 价差收窄	31
图 48: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格稳定	31
图 49: 本周氨纶价差继续扩大	32
图 50: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	32
图 51: 本周粘胶短纤价差基本稳定	32
图 52: 本周棉花-粘胶价差扩大	32
图 53: 本周甲醇价差小幅收窄	33
图 54: 本周煤头尿素价差小幅收窄	33
图 55: 本周 DMF 价差收窄	33
图 56: 本周醋酸-甲醇价差收窄	33
图 57: 本周乙二醇价差扩大	33
图 58: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	33
图 59: 本周烧碱价差扩大	34
图 60: 本周纯碱价格上涨	34
图 61: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄	34
图 62: 本周煤头尿素价格小幅收窄	35
图 63: 本周氯化钾价格稳定	35
图 64: 本周磷酸一铵价差继续扩大	35

图 65: 本周磷酸二铵价差扩大	35
图 66: 本周复合肥价格继续上涨	35
图 67: 本周麦草畏价格稳定	35
图 68: 本周草甘膦价差基本稳定	36
图 69: 本周草铵膦价格上涨	36
图 70: 本周代森锰锌价格稳定	36
图 71: 本周菊酯价格稳定	36
图 72: 本周维生素 A 价格小幅下降	36
图 73: 本周维生素 E 价格小幅下降	36
图 74: 本周蛋氨酸价格稳定	37
图 75: 本周赖氨酸价格稳定	37
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 赛轮轮胎发生人事变动、斯迪克减持完成	10
公告类型	10
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 斯迪克、华软科技等本周领涨	12
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 中科电气、新化股份等本周领跌	13
表 5: 国内烧碱产能净增长呈现持续走低趋势	16
表 6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	23
表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 氯化钾、天然气期货等领涨	26
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、醋酸等领跌	27
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 天然气期货、三聚氰胺等领涨	27
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 糊树脂手套料、液氯等跌幅明显	27
表 11: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差增幅明显	37
表 12: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”价差跌幅明显	37

1、本周化工股票行情：化工板块 52.35% 个股周度上涨

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

表1：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>7月22日，公司发布2021年半年度业绩快报，2021年半年度，公司实现归母净利润9.75亿元，同比+5,492.42%；实现扣非归母净利润9.60亿元，同比+7,160.53%。公司中报业绩创下上市以来的历史新高，大超预期。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，公司碳三碳四综合利用项目建设进展顺利，PDH装置预计将于2021年8月末中交，2022Q2投产，核心装置PO/TBA预计将于2022Q3中交投产。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，公司即将冲破桎梏，在崛起之路上扬帆远航。我们维持盈利预测，预计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10.2、8.4、6.2倍，维持“买入”评级。</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>
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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

和毛利率同比增加。2021年Q1,公司实现营收29.50亿元,同比+37.17%;实现归母净利润1.81亿元,同比+210.80%。实现归母扣非净利润1.96亿元,同比+320.86%。受2020年Q4气头尿素开工减少影响,2021Q1尿素供应紧张,价格延续上涨。同期磷肥供给紧张,磷酸一铵价格亦同比大幅上涨,共同推涨复合肥价格。受益于磷肥、复合肥价格上涨以及复合肥销量增长,公司2021年Q1业绩大幅增长。2020年公司拥有一级经销商5,000余家、镇村级零售终端网点10万余家。随着渠道全面整合,公司复合肥销量有望继续增长,带动业绩加速成长。2021年初至今,随着公司一体化产业链的完善和渠道的全面整合,公司复合肥产品销量同比增加。同期,联碱产品价格同比上涨,毛利率同比增加。公司拥有纯碱和氯化铵产能各60万吨/年。受益于复合肥和联碱业务盈利能力改善,公司初步预计2021年H1将实现归母净利润32,585.76-38,336.19万元,同比增长70-100%。未来随着下游光伏玻璃产能不断投产,纯碱行业或将供不应求,公司有望充分受益于未来纯碱价格上涨。

三友化工 2020/08/29 买入

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。

利民股份 2020/07/30 买入

4月27日,公司发布2021年度一季度报告,2021年Q1公司实现营收12.78亿元,同比减少3.53%;实现净利润1.74亿元,同比增长3.91%;实现归母净利润1.61亿元,同比增长12.96%。根据卓创资讯,2021年Q1百菌清均价为23,190元/吨,同比下降43.53%,拖累公司对联营企业和合营企业的投资收益同比下降2,285万元。2021年初公司控股子公司内蒙古威远500吨苯醚甲环唑、500吨甲维盐以及河北双吉10,000吨代森锰锌投产,为公司贡献业绩增量。2020年以来印度疫情不断加剧,代森锰锌订单持续流入国内。受需求旺盛和原料乙二胺上涨影响,国内代森锰锌价格不断上涨,Q1代森锰锌均价为22,142元/吨,同比上涨5.16%。根据我们测算,以公司代森锰锌权益产能为40,902吨/年计,价格每上涨1,000元/吨,将增厚公司归母净利润2,855万元。此外公司控股子公司威远生化拥有草铵膦产能1,500吨/年,Q1草铵膦均价大幅上涨至176,683元/吨,同比上涨30.83%。草铵膦、代森锰锌价格上涨以及新建项目投产,充分对冲百菌清价格下跌影响,带动公司业绩增长。

恒力石化 2020/07/16 买入

6月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。原油价格上涨、下游需求回暖带动下游化工品价格拉涨、价差改善,公司炼化、大乙烯以及配套的煤化工装置满负荷稳定运行,炼化+煤化工协同效应显著。Q2下游产品涤纶长丝、涤纶工业丝、聚酯薄膜和可降解塑料同样保持

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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 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 2020 年年报，蛋氨酸二期项目中 15 万吨装置按计划进行，此外，30000 吨纤维级聚苯硫醚(PPS)项目三期、黑龙江生物发酵项目二期等项目也在顺利推进，我们看好“十四五”期间持续的资本开支将助力公司向世界新和成目标迈进。

金石资源 2019/11/29 买入

4 月 28 日，公司发布 2021 年一季报，公司 Q1 实现营业收入 1.69 亿元，同比增长 39.47%；实现归母净利润 4,231.73 万元，同比增长 24.05%；实现扣非归母净利润 4,277.64 万元，同比增长 35.88%。据百川盈孚数据，2021Q1 萤石湿粉价格 2,629.60 元/吨，同比下降 14.44%、环比上升

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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 HFCs 制冷剂配额管理措施的落地，行业有望实现底部反转，公司作为 HFCs 制冷剂全球龙头或将迎黄金发展期。据公司官网 4 月 20 日公示，子公司巨新氟化工 270kt/a 环保型氟产品项目（一期 30kt/a R32、二期 30kt/a R32 装置）顺利通过环保设施竣工验收。本项目计划分三期施行，全部建成后 R32、R125 产能将分别增至 170kt/a、100kt/a，将进一步巩固公司三代氟制冷剂龙头地位。另一子公司氟化公司 HFC 装置联产 20kt/a R227 技改项目同日通过验收，将丰富氟化公司氟产品品种，增强企业竞争力。

海利得 2020/03/09 买入

4 月 28 日，公司发布 2021 年一季报，一季度公司实现营收 10.91 亿元，同比+33.84%，环比+15.08%；归母净利润 1.22 亿元，同比+166.57%，环比+18.45%；扣非归母净利润 1.11 亿元，同比+101.87%，环比+19.35%。根据全球领先的安全总成厂商 Autoliv 一季报显示，公司于 Q1 实

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>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。</p>
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>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，公司产业链纵向延伸和产品结构横向发展兼备，助力长丝龙头再度腾飞。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>公司2020年实现营收27.21亿元，同比减少30.85%；归母净利润2.22亿元，同比减少65.65%。公司2021Q1实现营收8.41亿元，同比增长19.49%，系连续7个季度下降后首次转正；归母净利润6,351.22万元，同比减少36.42%；扣非归母净利润7,927.61万元，同比减少12.38%。2020年受疫情和HFCs制冷剂景气下行影响，公司业绩承压。公司业绩触底，静待周期反转，前景可期，维持“买入”评级。公司目前拥有HFCs制冷剂产能16.7万吨；2021年公司R22生产配</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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：赛轮轮胎发生人事变动、斯迪克减持完成

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
资金投向	百傲化学	2021/7/19	公司拟以支付现金方式购买和升集团持有的大连汇宇鑫 100%股权，本次交易完成后，大连汇宇鑫将成为上市公司的全资子公司。
	赛特新材	2021/7/19	福建赛特新材股份有限公司与肥西县花岗镇人民政府于 2021 年 7 月 19 日签订投资合作协议，公司拟在当地建设赛特真空产业制造基地项目。项目计划分二期建设，其中一期建设真空绝热板、冷链保温箱等真空绝热材料制造基地，投资总额不低于 5 亿元；二期占建设真空产业制造及产业链配套基地，其投资总额待议。
	雄塑科技	2021/7/19	公司拟投资不低于 4 亿元人民币用于建设“环保高分子新材料及新型市政管道”项目。
	中伟股份	2021/7/19	公司拟投资约 13 亿元，建设“中伟新能源全球研发基地暨年产 3.5 万吨锂电前驱体材料及配套镍钴资源、电池循环回收项目”，建设周期为 18 个月。
	雪峰科技	2021/7/23	公司对控股子公司雪峰电子接受雪峰科技、合信智远、本特利三方股东以知识产权加货币资金形式增资 571.48 万元，增资后，雪峰电子注册资本由 50 万元变更为 621.48 万元。雪峰科技持有雪峰电子股权比例仍为 51%，雪峰电子仍为公司控股子公司
	雪峰科技	2021/7/23	公司拟对紫腾投资及其他自然人股东共合计持有的雪峰爆破 8.14% 股权进行收购，交易完成后，雪峰爆破将成为公司的全资子公司。
	新丰洋	2021/7/23	公司拟现使用自有资金 9,794.92 万元收购雷波矿业 100% 股权，交易完成后，雷波矿业将成为公司全资子公司。
	江南化工	2021/7/23	公司向特能集团和北方公司发行股份购买其合计持有的北方爆破 100% 股权；向奥信香港发行股份购买其持有的北方矿服 49% 股权和北方矿投 49% 股权；向庆华民爆、陕西产投和特能集团发行股份购买其合计持有的庆华汽车 65% 股权；向建华机械、储安烟花、冯大农牧和南星铝业发行股份购买其合计持有的广西金建华 90% 股权，本次发行股份购买资产的股份发行价格由 4.98 元/股调整为 3.52 元/股，本次发行股份购买资产的股份发行数量由 6.36 亿股调整为 9 亿股，本次交易完成后，北方爆破、北方矿服和北方矿投将成为公司的全资子公司；庆华汽车和广西金建华将成为公司控股子公司。
	江南化工	2021/7/23	公司于 2021 年 7 月 22 日收到中国证监会批复，批准增发。
	同益股份	2021/7/23	公司拟在江西信丰投资建设新材料项目，项目计划总投资金额 13 亿元，资金来源为公司自有资金、自筹资金及信丰县政策支持（政府补贴及税费返还等）。
增持/减持/解禁/回购	海利得	2021/7/19	公司副总经理马鹏程拟通过集中竞价交易减持其持有的不超过 21 万股的公司股份，占公司总股本的 0.017%。
	双象股份	2021/7/19	公司控股股东江苏双象集团有限公司持有的 2,550 万股公司股份解除质押，占公司总股本的 9.51%；公司控股股东江苏双象集团有限公司将所持有的 3,850 万股公司股份进行质押以融资，占公司总股本的 14.35%。
	诺普信	2021/7/19	公司实际控制人卢柏强先生与诺普信控股将其所持有的部分股份办理了质押延期购回至 2021 年 8 月 9 日、2021 年 8 月 13 日，共计 8,844 万股。卢柏强先生补充质押 2,893 万股，占公司总股本的 3.17%。
	同益股份	2021/7/19	公司股东，高级管理人员陈佐兴先生以集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份不超过 103.75 万股，占公司总股本的 0.68%。
	东材科技	2021/7/20	公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个限售期将于 2021 年 7 月 21 日

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			届满,本次可解除限售的限制性股票数量合计 856.05 万股,占公司总股本的 0.95%。
	科思股份	2021/7/20	公司本次解除限售股份为首次公开发行前已发行的股份,本次解除限售股份数量为 1,060 万股,占公司总股本的 9.39%,上市流通日期为 2021 年 7 月 22 日。
	斯迪克	2021/7/21	合计持股 5%以上股东天津合信、上海峻银于 2021 年 5 月 7 日至 2021 年 7 月 19 日累计减持公司股份 249.50 万股,占公司总股本的 1.35%,减持时间届满结束。
	恒力石化	2021/7/21	公司控股股东恒力集团解除质押 1.05 亿股,占公司总股本 1.49%。
	亚钾国际	2021/7/21	截止 2021 年 7 月 20 日,公司股东东凌实业减持公司股份 1,894.86 万股,占公司股份 2.50%,减持股份数量已超过减持计划总额的一半。
	松井股份	2021/7/21	截止 2021 年 7 月 21 日,公司董事伍松先生累计减持公司股份 51.74 万股,减持股份数量占公司总股本的 0.65%;董事杨波先生累计减持公司股份 41.39 万股,减持股份数量占公司总股本的 0.52%。本次减持数量已过半,减持计划尚未实施完毕。
	华信新材	2021/7/22	公司股东苏州国发已通过集中竞价交易减持其持有的 10.53 万股的公司股份,占公司总股本的 0.10%。
	科思股份	2021/7/22	公司股东丹阳盛宇、盛宇瑞和、黑科投资、恒毓投资拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持公司股份合计不超过 677 万股,不超过公司总股本的 6%。
	雪天盐业	2021/7/22	公司控股股东轻盐集团已累计减持湖盐转债 72 万张,占发行总量的 10%。
	辉隆股份	2021/7/22	公司控股股东辉隆投资解除质押 3105 万股,占公司总股本 3.29%。
	赛伍技术	2021/7/22	公司股东上海汇至解除质押 500 万股,占公司总股本 1.25%。
	金浦钛业	2021/7/22	本次解除限售股份数量为 2,600 万股,占公司总股本的 2.63%,上市流通日期为 2021 年 7 月 26 日。
	广信材料	2021/7/23	截止 2021 年 7 月 22 日,公司控股股东李有明先生累计减持公司股份 222.91 万股,减持股份数量占公司总股本的 1.15%。
	延安必康	2021/7/23	公司股东阳光融汇已累计减持公司股份 1532.28 万股,约占公司总股本的 1%。
	山东赫达	2021/7/23	公司控股股东毕心德解除质押 1305.6 万股,占公司总股本 3.82%。
	泸天化	2021/7/23	公司股东农银租赁公司截至 2021 年 7 月 23 日合计减持公司股份 225.29 万股,占总股本 0.144%,截止公告日,农银租赁公司持有本公司股份为 0 股,减持计划实施完毕。
	贝肯能源	2021/7/23	公司财务总监蒋莉女士、董事戴美琼女士、监事张志强先生拟减持其所持有的公司股份不超过 48.54 万股、133.87 万股、77.38 万股,约占公司总股本的 0.24%、2.66%、0.67%。
	富淼科技	2021/7/19	本次上市流通的限售股份数量为 109.12 万股,占总股本的 0.89%,限售期为公司股票上市之日起 6 个月。
融资	金博股份	2021/7/20	本次发行的可转债募集资金总额为 6.00 亿元,用于“热场复合材料产能建设项目”和补充流动资金。
	中伟股份	2021/7/21	公司向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 50 亿元,用于“广西中伟新能源科技有限公司北部湾产业基地三元项目一期”及补充流动资金。
	科恒股份	2021/7/22	公司拟向特定对象发行股票数量不超过 6,340.58 万股,预计募集资金总额不超过 7 亿元,用于新能源装备制造中心项目、补充流动资金及偿还银行贷款。
其他	利安隆	2021/7/19	公司获得一种 pH 计配套装置以及一种可调节的耙式干燥机耙齿两项实用新型专利证书。
	赛轮轮胎	2021/7/19	袁仲雪先生申请辞去公司总裁职务(但仍担任公司董事长职务);宋军先生申请辞去公司第五届董事会董事、提名委员会委员、副总裁及董事会秘书职务;李吉庆先生申请辞去公司证券事务代表职务。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	南风化工	2021/7/19	公司将其持有的全部资产和负债作为置出资产，与中条山集团持有的北方铜业 80.18% 股权中的等值部分进行资产置换，置入资产作价 43.83 亿元，置出资产作价 9.57 亿元。定增：公司拟定向发行股份募集配套资金，募资总额不超过 5 亿元，发行股份数量不超过公司总股本的 30%，用于支付交易的现金对价、支付中介机构费用及相关税费、偿还标的公司银行借款。
	金石资源	2021/7/21	公司现以控股子公司翔振矿业持有的萤石矿采矿权作为抵押物向兴业银行杭州分行申请综合授信额度，担保的债权最高额度为人民币 3 亿元，抵押期限为自 2021 年 7 月 15 日起至 2024 年 1 月 4 日止。
	建龙微纳	2021/7/21	上游公司所在地河南省洛阳市特大暴雨中，公司主要厂房、设备及基础设施未受到损坏。特大暴雨导致公司上游蒸汽供应商热力管道积水，造成原粉产线生产受到影响，因公司有一定原粉库存，目前部分成型分子筛产线处于正常生产状态，当前热力公司正在积极抢修。
	巨化股份	2021/7/22	公司董事会同意全资子公司氟化公司吸收合并公司全资子公司巨新公司。
	三友化工	2021/7/22	公司副董事长于得友、董事王兵与 2021 年 7 月 22 日提交书面辞职报告。
	国际实业	2021/7/22	公司将持有的万家基金 40% 的股权转让给新动能基金公司，由新动能基金公司支付现金对价，本次交易完成后，公司不再持有万家基金的股权，拟出售标的资产的交易作价为 9.5 亿元。
	新乡化纤	2021/7/22	公司凤泉区粘胶长丝生产基地部分生产车间进水造成相关生产线暂时停产，预计将影响公司粘胶长丝产量约 90 吨/天，粘胶长丝部分成品仓库进水，产品受到不同程度的影响，公司正在进行清点勘察。

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：斯迪克、华软科技等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 212 只周度上涨（占比 52.35%），有 187 只周度下跌（占比 46.17%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：斯迪克、华软科技、天铁股份、*ST 澄星、彤程新材、赛特新材、三力士、江山股份、多氟多、鼎龙股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：中科电气、新化股份、华峰化学、长鸿高科、ST 辉丰、科思股份、天龙股份、新乡化纤、润阳科技、中材科技。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：斯迪克、华软科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7 月 23 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	300806.SZ	斯迪克	69.80	36.86%	43.33%	30.52%
2	002453.SZ	华软科技	8.59	33.59%	34.22%	65.51%
3	300587.SZ	天铁股份	17.59	29.82%	-25.37%	8.31%
4	600078.SH	*ST 澄星	4.28	27.76%	62.74%	21.59%
5	603650.SH	彤程新材	62.21	25.02%	25.55%	86.03%
6	688398.SH	赛特新材	46.70	23.77%	11.59%	14.85%
7	002224.SZ	三力士	5.76	23.61%	19.75%	4.92%
8	600389.SH	江山股份	41.80	22.91%	33.04%	93.25%
9	002407.SZ	多氟多	51.79	22.12%	56.47%	169.74%
10	300054.SZ	鼎龙股份	22.50	21.62%	22.15%	38.38%

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: 中科电气、新化股份等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月23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	300035.SZ	中科电气	22.80	-18.13%	-2.73%	122.01%
2	603867.SH	新化股份	31.35	-11.81%	21.18%	33.12%
3	002064.SZ	华峰化学	13.70	-11.78%	12.48%	20.18%
4	605008.SH	长鸿高科	18.94	-10.66%	1.61%	-28.80%
5	002496.SZ	ST辉丰	2.69	-10.03%	-13.78%	6.32%
6	300856.SZ	科思股份	41.90	-9.48%	-17.60%	-22.00%
7	603266.SH	天龙股份	11.48	-9.46%	-2.30%	13.33%
8	000949.SZ	新乡化纤	7.21	-8.96%	5.41%	86.30%
9	300920.SZ	润阳科技	31.10	-8.90%	-11.35%	-30.49%
10	002080.SZ	中材科技	26.70	-7.90%	11.90%	12.14%

数据来源: Wind、开源证券研究所

2、本周化工行情跟踪及事件点评: 化工品价格涨跌互现

2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数跑赢沪深300指数1.65%

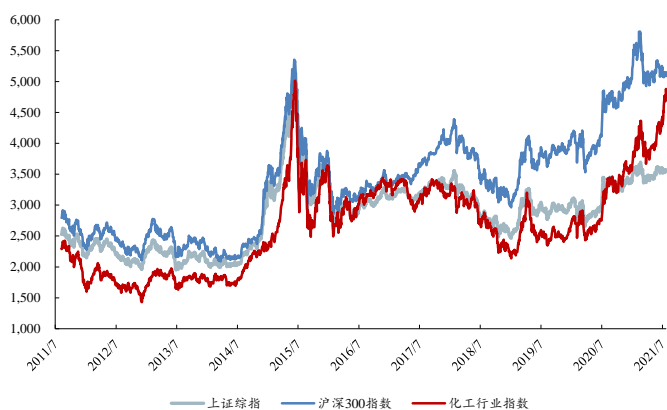
截至本周五(07月23日), 上证综指收于3,550.4点, 较上周五(07月16日)的3,539.3点上涨0.31%; 沪深300指数报5,089.23点, 较上周五下跌0.11%; 化工行业指数报4,825.96点, 较上周五上涨1.54%; 本周四(07月22日)CCPI(中国化工产品价格指数)报5,387点, 较上周四(07月16日)上涨3.82%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.65%。

本周化工板块的405只个股中, 有212只周度上涨(占比52.35%), 有187只周度下跌(占比46.17%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 斯迪克、华软科技、天铁股份、*ST澄星、彤程新材、赛特新材、三力士、江山股份、多氟多、鼎龙股份; 7日跌幅前十名的个股分别是: 中科电气、新化股份、华峰化学、长鸿高科、ST辉丰、科思股份、天龙股份、新乡化纤、润阳科技、中材科技。

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48种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 氯化钾、天然气期货、己二酸、纯苯、草甘膦、BDO、丙烯酸、氯化铵、环氧丙烷、草铵膦; 7日跌幅前十名的产品是: 液氯、醋酸、双氧水、钛白粉(金红石型)、钛白粉(锐钛型)、PTFE悬浮中粒、二氯甲烷、丁基橡胶、EVA、碳酸二甲酯。

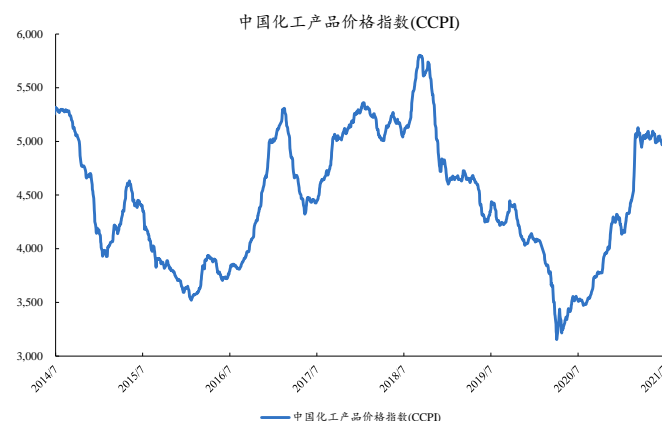
近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有33种价差较上周上涨, 有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“烧碱-1.584×原盐”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PTA-0.655×PX”、“磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸”; 7日跌幅前五名的价差是: “R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“尿素-1.5×无烟煤”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.65%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周四 CCPI 报 5,387 点, 较上周四上涨 3.82%



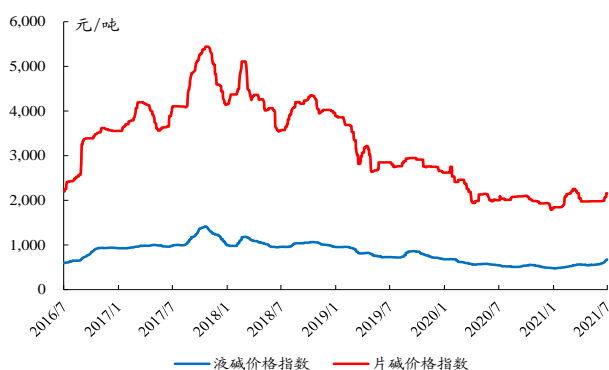
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点: 烧碱持续去库需求旺盛, 价格强势上行

2.2.1、烧碱: 供给收缩+需求向好, 烧碱价格强势上行

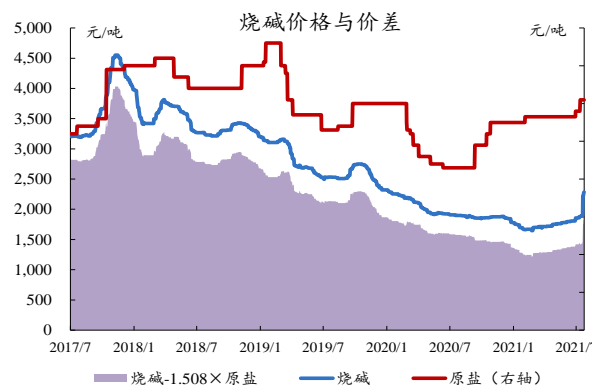
本周(7月19日-7月23日)液碱和片碱市场持续上涨, 多地价格有上调表现。**液碱方面**, 根据百川盈孚数据, 山东地区本周主流氧化铝企业用 32%离子膜液碱价格上调 40 元/吨; 河北地区灵活跟涨; 天津地区低浓碱价格上调 350-400 元/吨(折百), 高浓碱价格上调 300-450 元/吨(折百); 内蒙古地区液碱价格上调 200-300 元/吨(折百); 河南地区液碱价格上调 100 元/吨(折百); 安徽地区上涨 20-30 元/吨; 江西地区上涨 50 元/吨。**片碱方面**, 根据百川盈孚数据, 本周片碱市场成交重心持续上行, 新疆地区主流片碱企业市场报价上调至 1,550-1,600 元/吨; 内蒙古地区片碱出厂报价上调至 1,850-1,900 元/吨; 7月22日国内 99%片碱市场价格指数为 2,156 元/吨, 较7月15日增长 4.57%。

图3: 本周液碱、片碱价格指数上涨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图4: 本周烧碱价差扩大

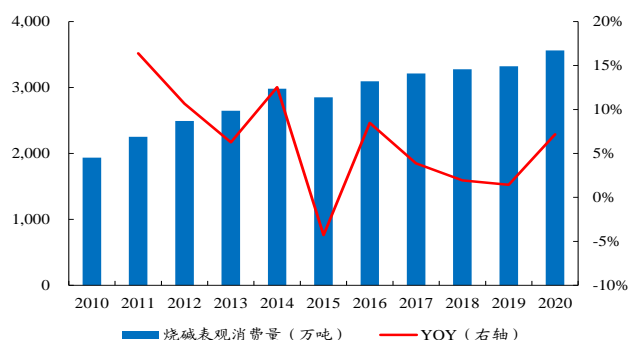


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

需求端, 根据卓创资讯数据, 2020 年国内烧碱表观消费量为 3561.19 万吨, 2010-2020 年表观消费量复合增速高达 7.92%。烧碱产品主要适用于氧化铝、造纸、制皂、纺织、印染、化纤、水处理、轻工化工等领域。其中, 50%浓度烧碱主要用于氧化铝、造纸、制皂、纺织、印染、化纤等领域; 32%烧碱主要用于水处理、轻工化工等领域。

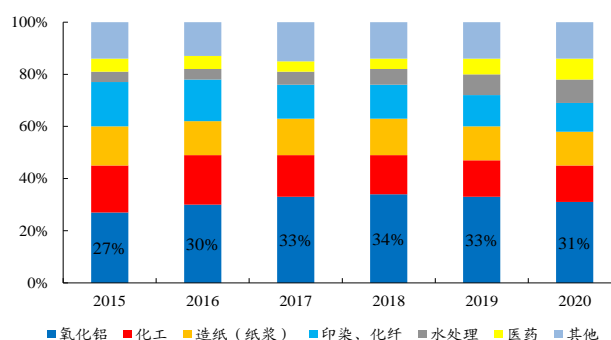
目前国内烧碱的下游消费分布中，氧化铝是需求最大的行业领域，根据卓创资讯数据，烧碱消费结构中氧化铝占比一直维持在30%左右。我国是世界最大的氧化铝生产国，国内氧化铝产量已由2012年的3,772万吨增长至2020年的6,831.14万吨，复合增长率达到5.35%。目前氧化铝行业开工情况向好，据百川盈孚数据，截至7月23日，氧化铝行业开工率为84.6%，位于高位，当前对片碱采购积极性高，看涨情绪较浓，提货积极性持续增强。烧碱出口需求强劲，进一步带动烧碱需求提升。根据海关总署统计，2021H1国内液碱出口量为42.33万吨，同比大幅增长129.21%，较2019H1增长61.82%；其中6月份出口量为13.63万吨，同比增幅高达455.87%，环比增长131.15%。据百川盈孚数据，预计2021年国内氧化铝产能将达到8,924万吨，我们认为氧化铝产能和产量的稳步增长叠加海外需求旺盛有望大幅提升烧碱需求。

图5: 国内烧碱表观消费量逐年增加



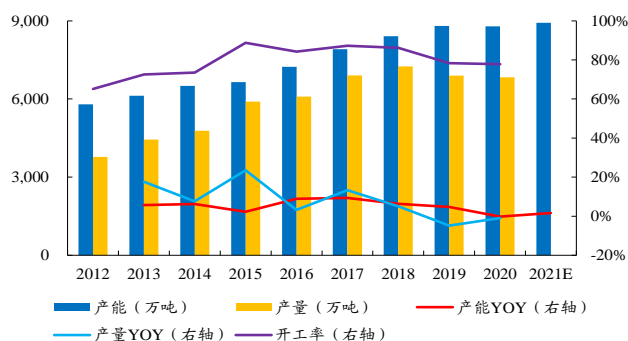
数据来源: 中国氯碱工业协会、《2020版中国烧碱产业深度研究报告》、卓创资讯、开源证券研究所

图6: 烧碱消费结构中氧化铝占比一直维持在30%左右



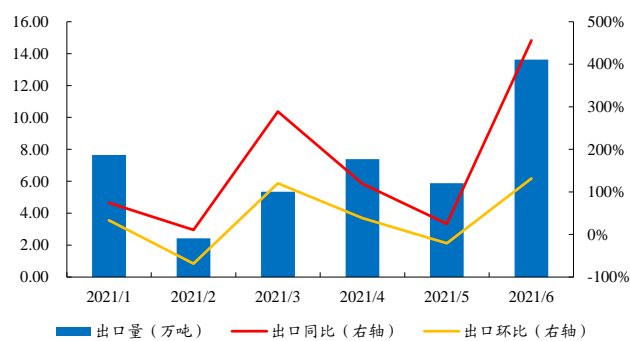
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图7: 国内氧化铝产量稳步增长



数据来源: 中国氯碱工业协会、《2020版中国烧碱产业深度研究报告》、百川盈孚、开源证券研究所

图8: 2021H1液碱出口量大幅增长



数据来源: 海关总署、开源证券研究所

供应端, 国内烧碱产能净增长呈现持续走低趋势。根据中国氯碱工业协会统计, 近年来由于部分老旧装置以及单耗较高的隔膜碱装置陆续淘汰, 国内烧碱行业退出产能增多, 产能净增长呈现持续走低趋势。根据卓创资讯数据, 2020年国内烧碱产能4,248.5万吨, 同比略增1.93%, 行业扩张速度明显放缓。**片碱方面,**根据百川盈孚统计, 本周新疆中泰阜康厂区、内蒙古宜化及中谷矿业检修, 片碱市场货源收紧; 山东地区受西北地区部分氯碱装置检修降量影响, 当地片碱到货量收紧, 且后期山东滨化有检修计划, 供应方面有持续减量预期。截至7月22日, 熔盐法厂家共16家

在产片碱，产量为 11,800 吨/天，对比上周片碱日产量下降。**液碱方面**，广西地区省内有限电政策，部分厂家开工偏低，液碱供应偏紧；西南地区厂家开工不高，7 月底有环保检查，预计省内整体装置开工将有下降表现，目前省内整体供应略显偏紧，液碱出货较为顺畅，预计液碱价格以局部地区供应紧张促使的上调为主。

库存方面，自 2021 年 5 月以来，片碱和液碱库存持续下降，已经位于 2021 年以来的低位状态。根据百川盈孚数据，截至 7 月 23 日，片碱库存为 3.52 万吨，较 7 月 16 日下降 8.09%；液碱库存为 15.97 万吨，较 7 月 16 日下降 1.23%，基本已经处于 2021 年以来的最低位。我们看好烧碱价格在供给端收缩、需求向好、库存低位状态下继续强势上行。

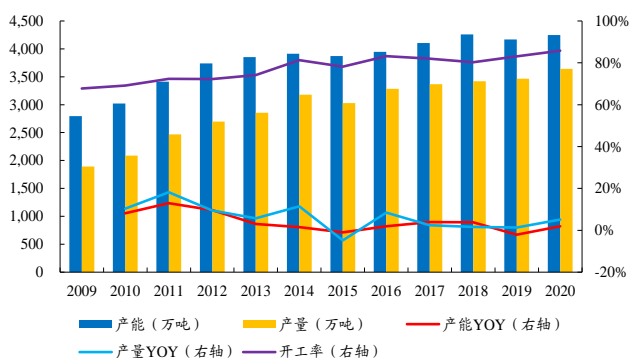
受益标的：三友化工、滨化股份、中泰化学、新疆天业、鲁西化工、万华化学。

表5: 国内烧碱产能净增长呈现持续走低趋势

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
新增产能	499.2	444.5	361	213	169	202.5	183.5	167	165.5
退出产能	108.2	121	247	153.5	205.5	131	26.5	10	44
净增加产能	391	323.5	114	59.5	-36.5	71.5	157	157	121.5

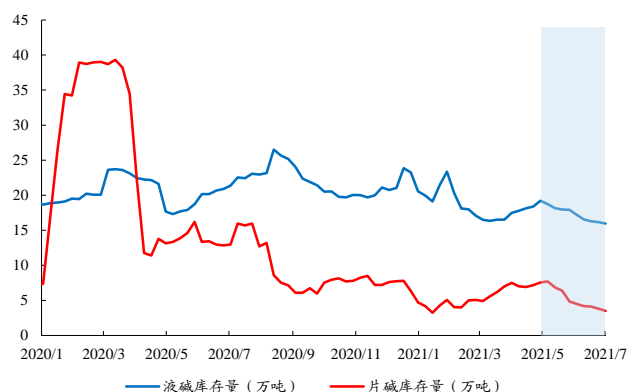
数据来源：中国氯碱工业协会、《2020 版中国烧碱产业深度研究报告》、百川盈孚、开源证券研究所

图9: 烧碱产能扩张速度明显放缓



数据来源：中国氯碱工业协会、《2020 版中国烧碱产业深度研究报告》、百川盈孚、开源证券研究所

图10: 2021 年 5 月以来，片碱和液碱持续去库



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

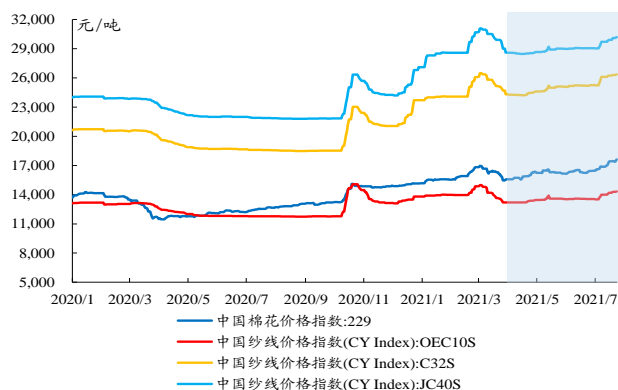
2.2.2、化纤：棉纱市场景气上行，氨纶、粘胶短纤持续去库

本周（7月19日-7月23日）氨纶价格延续涨势，涤纶长丝价格上调，粘胶短纤库存下降。据 Wind 数据，截至 7 月 22 日，江浙织机开工率为 79.63%，当前织布厂在机生产多为秋冬季保暖防寒面料为主，我们预计短期内化纤市场价格以坚挺为主。

国内棉纱价格持续上行，行业景气度提升明显。自 2021 年 4 月初以来，国内棉花、纱线价格开启上行通道，4 月底新疆雨雪天气影响新棉种植，同时市场预期印度疫情高危将导致订单回流，下游提前补货带动纺企产销放量，带动棉纱价格上行。根据 Wind 数据，截至 7 月 23 日，中国棉花价格指数报 17,626 元/吨，较 2021 年初上涨 16.12%；中国纱线价格指数 OEC10S/C32S/JS40S 分别报 14,330/26,350/30,200 元/吨，较 2021 年初分别上涨 3.84%/11.18%/11.44%。据我们测算，7 月 23 日“棉花-粘胶短纤”价差为 4,399.23 元/吨，较 7 月 16 日大幅拉涨 266.92 元/吨，较 2021 年初拉

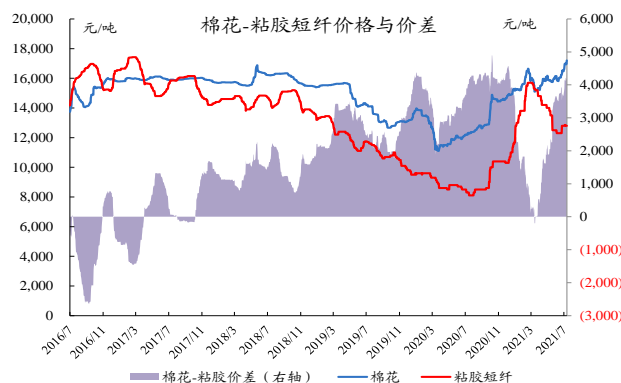
涨 649.23 元/吨。海外纺服需求持续复苏，化纤板块迎来配置良机。根据 Wind 数据，2021 年 1 月和 2 月，美国服装及服装配饰店销售额分别为 157.40、165.68 亿美元，同比分别减少 6.71%、13.85%，分别较 2019 年同期减少 2.6%、7.8%，处于近年来低位；2021 上半年，美国服装及服装配饰店销售额为 1,308.61 亿美元，同比增加 74.37%，较 2019 年同期增长 7.38%，自疫情以来连续 4 个月大幅转正。据海关总署统计，2021 年 1-6 月国内服装及衣着附件出口金额为 4,640.2 亿元，比 2020 年同期增长 29.55%。我们认为随着海外需求复苏，全球纺织品服装市场或将呈现继续向好趋势，中国纺织服装出口也将继续好转。我们坚定看好 2021 年中国化纤企业将继续稳定供应全球，并充分受益于全球纺织服装需求复苏。化纤板块股价已出现较大幅度回调，随着海外需求持续复苏，我们坚定看好板块将迎来配置良机。受益标的：三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化、荣盛石化。

图11: 国内棉纱价格上行



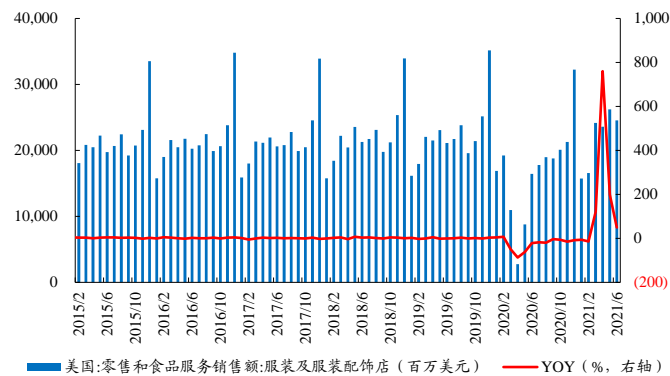
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 2021Q2 以来，棉花-粘胶短纤价差震荡扩大



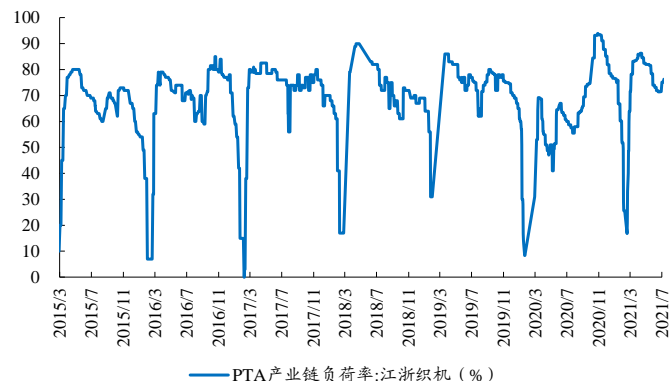
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 2021H1 美国服装及服装配饰店销售额同比上升 74.37%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 当前江浙织机开工率企稳

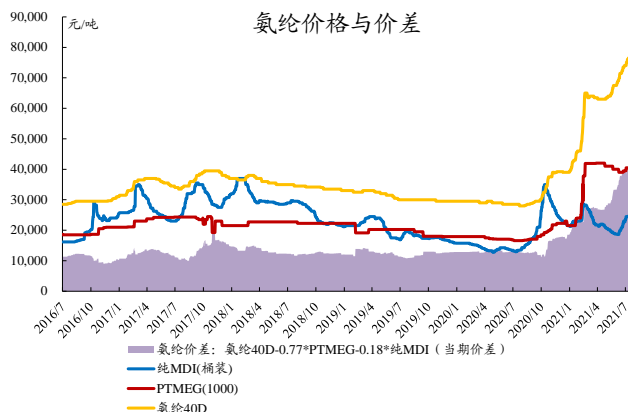


数据来源: Wind、开源证券研究所

氨纶: 本周(7月19日-7月23日)国内氨纶市场价格偏暖运行,库存下降。根据百川盈孚数据,目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 98,000-10,1000 元/吨,氨纶 30D 主流报价在 85,000-89,000 元/吨,氨纶 40D 主流报价在 75,000-79,000 元/吨。据我们测算,7月23日氨纶价差为 40,860 元/吨,较 6月25日上升 1,455 元/吨,行业利润丰厚。库存方面,根据百川盈孚数据,7月23日氨纶库存为 2.15 万吨,较 7月16日下滑 3.26%,库存水平仍处于历史低位,库存水平坚挺氨纶市场,氨纶行业平均库存

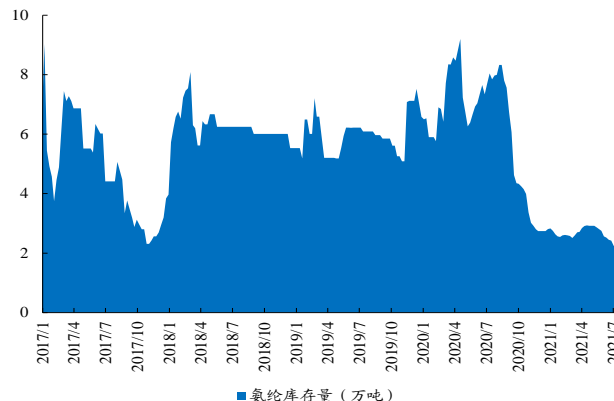
9天左右，部分在一周以内。

图15: 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

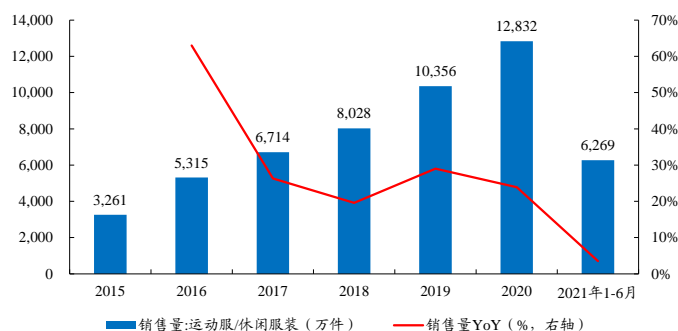
图16: 本周氨纶库存较上周下降 3.26%



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

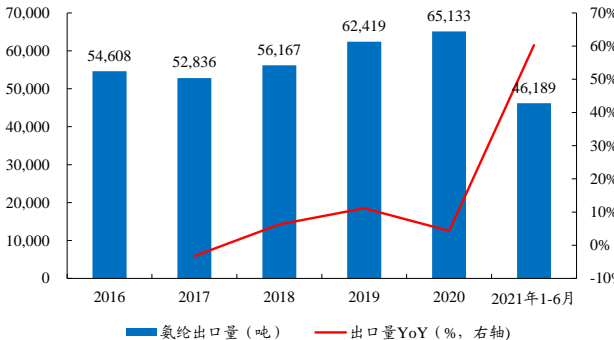
需求端，近几年随着人民收入、消费水平提高以及健康意识逐步提高，刺激中国运动服装销售量逐年快速增长。根据 Wind 数据，2020 年，中国运动服/休闲服装的销售量为 1.28 亿件，2015 年-2020 年，中国运动服/休闲服的年均复合增长率 31.5%。同时，消费者对运动服装穿着的舒适性、弹性等也提出了更高的要求，也进一步推动运动服饰厂家等提高衣服中氨纶的占比，以加强面料的舒适性和弹性，迎合消费者需求，进一步提振了氨纶需求。在常规服装领域，氨纶的渗透率及占比也在不断提升。此外，氨纶出口量也呈现稳步上涨势头。根据百川盈孚数据，2020 年，氨纶出口量达 65,133 吨，同比+4.35%，疫情之下出口仍然呈现增长态势；2021 年 1-6 月，氨纶出口量达 46,189.15 吨，同比+60.27%，较 2019 年同期+41.77%，足见氨纶海外需求同样旺盛。

图17: 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

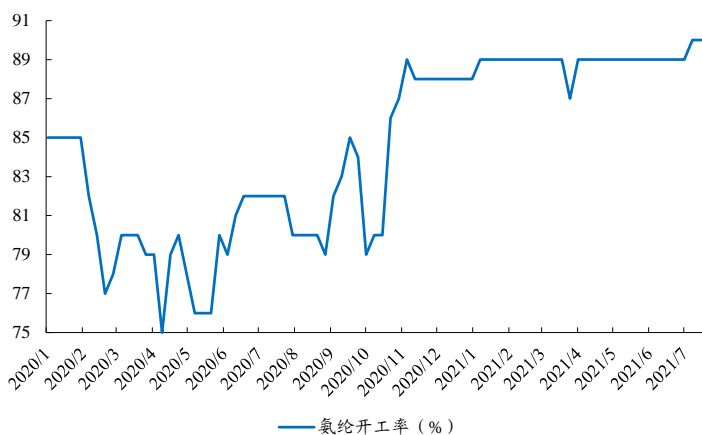
图18: 氨纶出口量逐年增长



数据来源: Wind、开源证券研究所

供给端，目前行业开工率高达 90%，仍不能满足旺盛的需求。根据百川盈孚数据，2021 年 H2，华峰化学将新增 4 万吨/年的氨纶产能，产能成长明显；山东泰和将新增 1.5 万吨/年的氨纶产能。但由于两家均是下半年投产，对 2021 年行业供给冲击较为有限，在旺盛的需求面前，对 2021 年供给缺口改善或将不明显。氨纶目前开工高位，库存水平不高，且氨纶作为面料弹性改善的“添加剂”，尽管氨纶价格持续上涨，对下游成本抬升并不十分明显，我们认为，2021 年氨纶仍具有充分的上行动力。我们预计，短期内氨纶市场价格或将延续上涨，同时由于原料市场弱势运行，氨纶利润空间加大，企业盈利能力将同步上升。受益标的：华峰化学。

图19: 目前氨纶行业开工率高达 90%

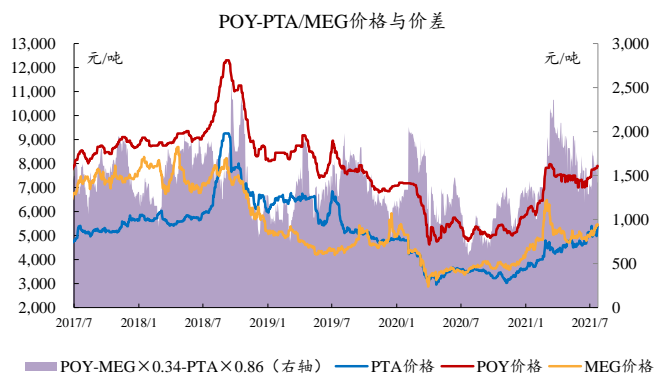


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(7月19日-7月23日)涤纶长丝市场价格震荡上行。据 Wind 数据, 7月22日涤纶长丝 POY 库存天数为 12.7 天, 较 7月15日略升 0.9 天; DTY 库存天数为 26 天, 较 7月15日略升 0.5 天; FDY 库存天数为 19.5 天, 较 7月15日略升 0.9 天。价格方面, 本周涤纶长丝市场价格震荡上行, POY150D 产品市场主流商谈价格 7,950 元/吨, 较上周同期价格上调了 75 元/吨; FDY150D 产品市场主流价格为 8,150 元/吨, 较上周同期价格上调了 100 元/吨; DTY150D 产品市场主流价格为 9,350 元/吨, 较上周同期价格上调了 125 元/吨。据我们测算, 7月23日“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差为 1,428.7 元/吨, 仍保持较强盈利能力。

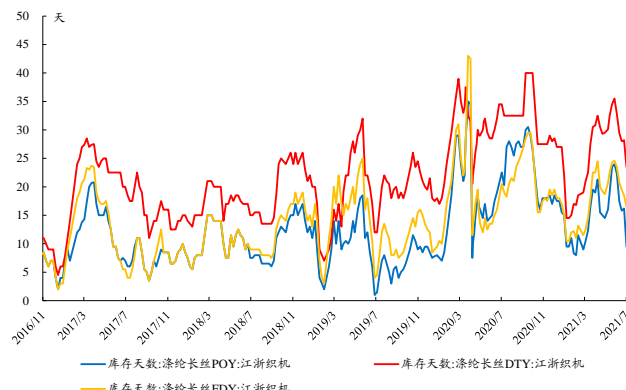
海外需求强劲复苏叠加国际油价上涨, 涤纶长丝价格有望上弹。 据海关总署统计, 2021 年 6 月, 国内涤纶长丝 POY 出口总量为 3.4 万吨, 同比上涨了 11.8%, 环比下降了 11.38%; 涤纶长丝 FDY 出口总量为 5.3 万吨, 同比上涨了 77.83%, 环比上涨了 128.62%; 涤纶长丝 DTY 出口总量为 10.8 万吨, 同比上涨了 42.52%, 环比下跌了 17.59%。出口数据同比大幅增长表明随着国际宏观形势逐渐企稳, 海外纺织服装需求展现强劲复苏态势。我们认为, 一系列利好因素有望提振涤纶长丝产业链涨价信心, 而下游织机开工率高位, 需求良好, 我们看好海外涤纶长丝需求持续增长, 涤纶长丝成本支撑尚可, 价格具备较强的向上弹性。受益标的: 新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图20: 本周涤纶长丝价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

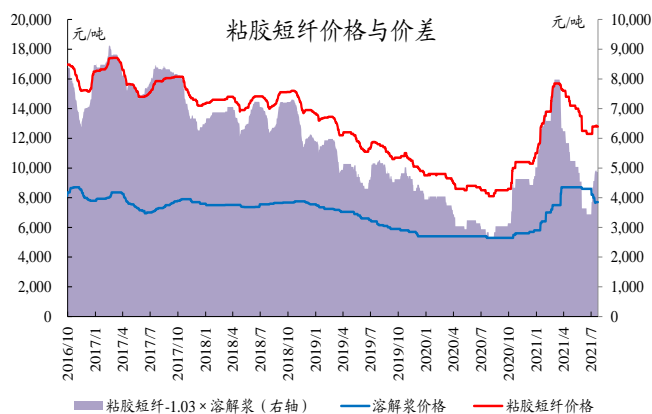
图21: 本周涤纶长丝库存小幅上升



数据来源: Wind、开源证券研究所

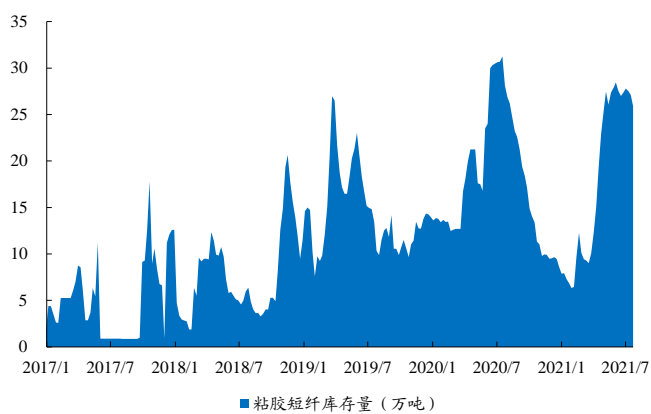
粘胶短纤：本周（7月19日-7月23日）粘胶短纤市场稳中有升，库存下降。据百川盈孚数据，目前中端主流商谈价格在12,900-13,100元/吨承兑，高端报价在13,200-13,300元/吨承兑附近。下游人棉纱市场走势尚可，对粘胶短纤厂商心态起到一定支撑作用。上游溶解浆价格暂稳运行，辅料价格延续涨势，行业成本震荡整理，本周粘胶短纤市场供应增多，整体行业开工率提升至7成附近，目前厂家主要以执行订单为主。截至7月23日，粘胶短纤库存约25.89万吨，较7月16日下降4.49%。随着欧美疫情逐渐好转，海外需求将大幅复苏，届时全球纺织业补库行情将迅速开启，粘胶短纤价格有望大幅上行。我们认为，粘胶短纤已处于底部，建议积极配置，我们继续看好粘胶短纤龙头三友化工。受益标的：三友化工。

图22：本周粘胶短纤价差稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周粘胶短纤库存下降4.49%



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：滨化股份中报业绩超预期；中国石化完成全国碳市场首笔大宗协议交易

【滨化股份】中报业绩超预期，公司正在崛起之路上扬帆远航。7月22日，滨化股份发布2021年半年度业绩快报，2021年半年度，公司实现归母净利润9.75亿元，同比+5,492.42%；实现扣非归母净利润9.60亿元，同比+7,160.53%。公司中报业绩创下上市以来的历史新高，大超预期。单季度来看，Q2公司实现归母净利润4.81亿元，环比-2.76%；实现归母扣非净利润4.72亿元，环比-3.16%。据百川盈孚数据，Q1山东地区环氧丙烷均价为18,226元/吨，Q2均价为16,598元/吨，较Q1下滑9.8%。Q2 99%片碱平均价格指数为2,027元/吨，较Q1上涨3.4%；Q2 32%液碱平均价格指数为555元/吨，较Q1上升11.8%。公司主营产品环氧丙烷价格下降并没有使得公司业绩明显下滑，一方面得益于烧碱价格的回暖；另一方面，公司六氟磷酸锂、电子级氢氟酸、三氯乙烯、四氯乙烯、环氧氯丙烷等产品自2020年起就在持续推动达产攻坚战，同时以上产品价格上涨明显，产品毛利增加，助力公司在逆风中振翅高飞，业绩基本实现环比持平，展现出优秀的经营能力和强大的内生动能。目前，公司碳三碳四综合利用项目建设进展顺利，PDH装置预计将于2021年8月末中交，2022Q2投产，核心装置PO/TBA预计将于2022Q3中交投产。我们认为，公司新任管理层带来的内在改善正在持续兑现，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，公司即将冲破桎梏，在崛起之路上扬帆远航。
受益标的：滨化股份。

【碳中和】中国石化完成全国碳市场首笔大宗协议交易。据中化新网报道，7月21日，中国石化顺利完成全国碳市场首笔大宗协议交易，从华润集团买入10万吨全国碳市场碳配额，根据上海环境能源交易所官方披露的成交数据，该笔交易为全国碳市场正式上线以来的首笔大宗协议交易，也是全天唯一一笔大宗协议交易。此前，全国碳排放权交易于7月16日开市，中国石化下属17家企业自备电厂纳入全国碳市场，其中胜利油田、茂名石化、上海石化和中天合创等4家企业参与首日碳交易。碳排放权协议转让将包括挂牌协议交易和大宗协议交易两种方式，其中10万吨以下以挂牌协议交易方式成交，10万吨以上（含10万吨）以大宗协议交易方式成交。目前，全国碳排放权交易市场采用“双城”模式，交易中心设在上海，碳配额登记系统设在湖北武汉，自7月16日启动以来，交易量总体稳定，成交价逐步攀升。根据“全国碳交易”公众号数据显示，7月23日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量11.2万吨，成交额638万元，开盘价56.52元/吨，收盘价56.97元/吨，收盘价较7月22日上涨2.61%，无大宗协议交易。截至7月23日，CEA累计成交量483.30万吨，累计成交额2.50亿元。我们认为，碳中和背景下，短期来看，碳排放权交易体系通过为碳排放设定价格，增加了低效率企业的成本，为高效清洁企业提供了激励机制；长期来看，碳排放权交易体系会促进未来投资更倾向于清洁低碳，化工龙头企业将充分受益于碳排放交易的市场化，并通过投资革新生产设备和研发先进的加工技术进一步扩大行业领先地位。

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

3、本周化工价格行情：107种产品价格周度上涨、48种下跌

3.1、本周纯碱价格上行，库存继续下降，下游需求稳定

纯碱：本周（7月19日-7月23日）纯碱市场价格小幅走高，库存继续下滑。根据百川盈孚数据，本周国内轻碱主流出厂价格在1,850-2,100元/吨，重碱主流出厂价格在1,900-2,400元/吨，本周纯碱企业检修较集中，部分企业受天气、限电以及装置故障等因素的影响降负荷生产，轻质纯碱部分企业报盘走高40-50元/吨；重质纯碱多数企业订单已接至8月中旬，部分企业待发量充足，暂不接新单，重质纯碱部分企业新单价格走高0-50元/吨。

需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量刚需尚存。**浮法玻璃方面，**下游玻璃企业刚需采购维持正常库存，且7月份仍有个别光伏玻璃、浮法玻璃生产线复产点火，对重质纯碱用量继续增加。据悉沙河长城1,200吨7月8日计划点火、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、水处理等部分行业库存不高，对原料轻碱的需求稍有增加。根据Wind和百川盈孚数据，7月23日浮法玻璃的价格为120.11元/重量箱，周内价格持平；平板玻璃库存量为78.14万吨，周度环比下降3.82%。区域库存依旧在较低水平，市场有效需求尚可，现货价格方面由于传统销售旺季即将到来，国内各区域基本以挺价运行为主，部分前期价格较低的企业略有补涨。**光伏玻璃方面，**本周光伏玻璃市场走势总体维稳，成交多以履行现有订单为主，新单成交较少。市场价格基本与上周五持平，3.2mm市场普遍成交价格23元/平方米，2.0mm厚度的价格19元/平方米，市场交投情绪一般，生产企业出库速度一般，出库量一般，库存量略大，在硅片、电池片

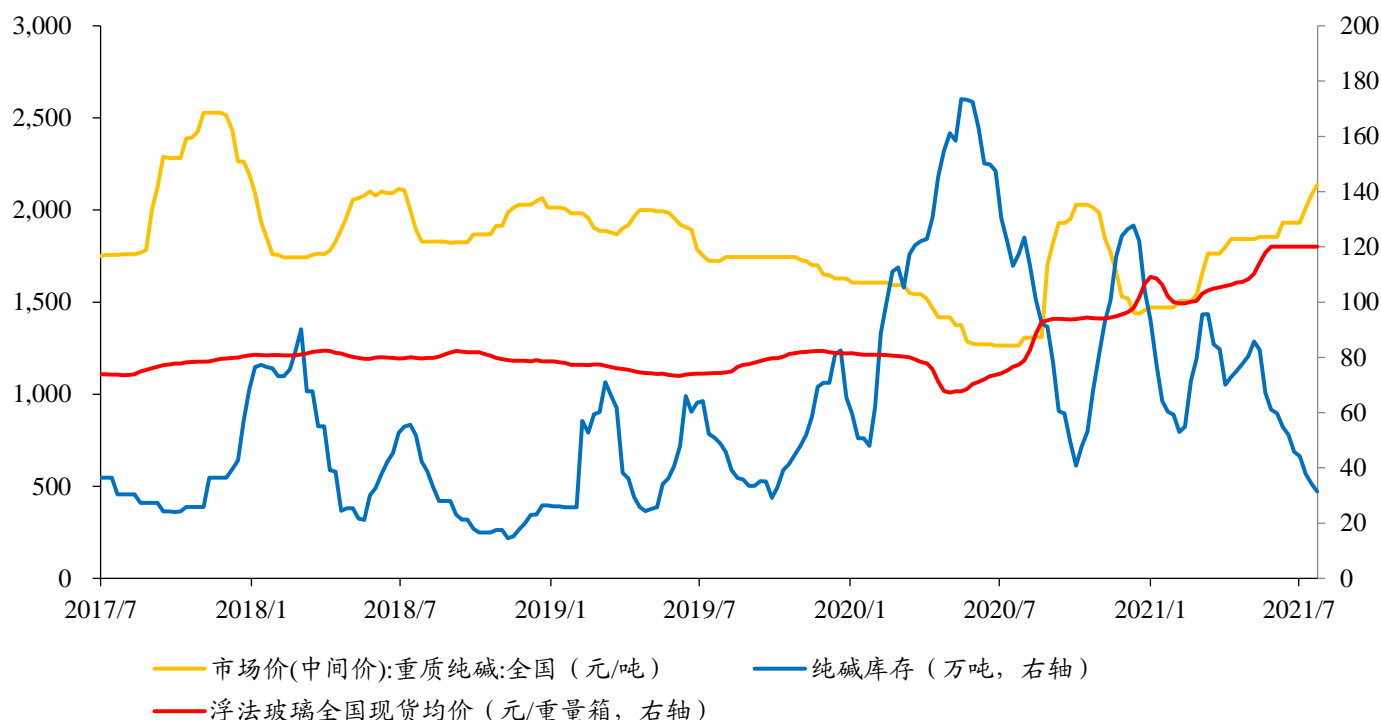
价格进入下行趋势后，国内也出现少部分先前价格较高的订单略为松动，以反映近期硅片、电池片的跌价。2021年计划投产的新增光伏玻璃产能以龙头为主，预计大厂不会因为光伏玻璃跌价而推迟全部新增产能投产计划。随着光伏玻璃陆续投产，有望大幅提振纯碱需求。

供给端，据百川盈孚数据，截至7月23日，中国国内纯碱总产能为3,406万吨，装置运行产能共计2,280万吨，整体行业开工率为66.95%。本周中盐昆山、金昌氨碱源、江苏井神逐渐恢复开工，江西晶昊、河南中源化学部分装置停车，个别企业受天气、限电以及装置故障的影响低负荷生产，本周供应面稍有下滑，局部地区货源偏紧格局进一步加剧。

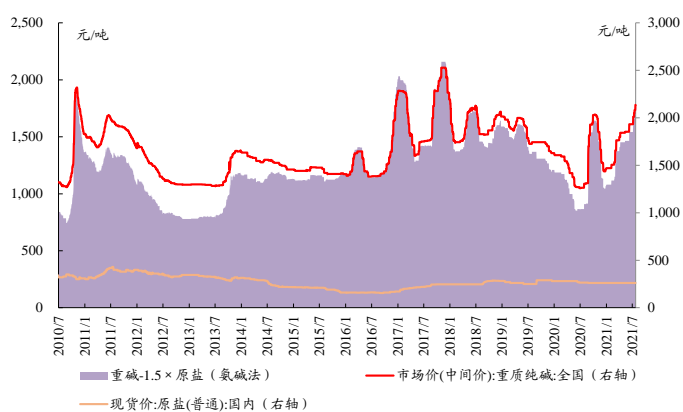
库存方面，据百川盈孚数据，截至7月23日，纯碱库存31.44万吨，较7月16日下降8.23%。本周国内纯碱工厂库存水平继续下滑，主要因本周个别纯碱企业检修与部分企业装置因故停车的影响，整体行业资源减少。综合来看，下周个别企业提负荷生产，产量增加幅度较小，对纯碱行业供应偏紧格局的市场影响不大，预计下周国内纯碱市场价格高位坚挺运行。

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。

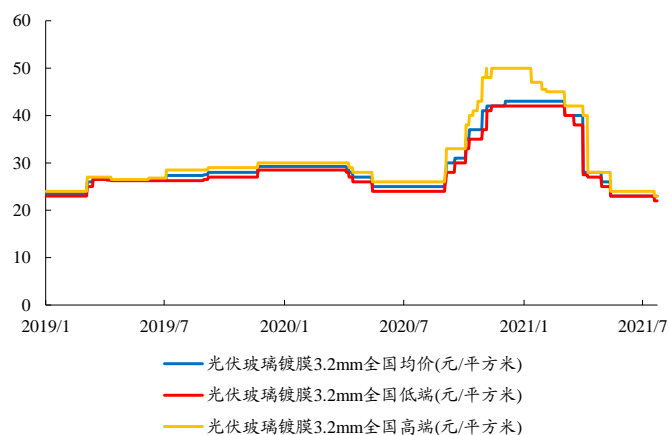
图24：本周纯碱库存较上周下降8.23%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周纯碱价差扩大


数据来源: Wind、开源证券研究所

图26: 本周光伏玻璃价格稳定


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

表6: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	7月23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	WTI	73.47	美元/桶	0.53%	10.78%	51.42%	
	布伦特	75.13	美元/桶	-0.08%	8.38%	45.04%	
	石脑油	5,474	元/吨	-0.84%	2.64%	30.93%	
	天然气期货	3.65	美元/百万英热单位	8.89%	22.24%	43.76%	
	国内天然气	3,841	元/吨	1.67%	2.21%	-39.35%	
	液化气	4,124	元/吨	0.00%	0.27%	2.79%	
	化工	乙烯	910	美元/吨	4.60%	-11.22%	-8.54%
		丙烯	7,650	元/吨	0.00%	-0.65%	5.52%
		纯苯	8,508	元/吨	6.46%	11.83%	99.39%
		苯酚	6,182	元/吨	0.52%	-1.36%	11.17%
甲苯		5,758	元/吨	0.70%	-1.15%	55.41%	
二甲苯		5,927	元/吨	0.77%	0.59%	52.09%	
苯乙烯		9,500	元/吨	2.43%	-3.67%	50.20%	
PX		6,500	元/吨	0.00%	0.15%	39.48%	
PTA		5,050	元/吨	2.43%	6.09%	38.36%	
MEG		4,969	元/吨	0.91%	-3.76%	13.68%	
聚酯/化纤	聚酯切片	6,150	元/吨	1.65%	4.68%	26.80%	
	涤纶POY	7,525	元/吨	1.69%	3.44%	28.09%	
	涤纶FDY	7,775	元/吨	0.65%	5.78%	32.34%	
	涤纶DTY	8,800	元/吨	1.73%	3.53%	15.79%	
	涤纶短纤	7,050	元/吨	2.17%	3.68%	18.49%	
	己内酰胺	14,500	元/吨	5.07%	10.27%	28.32%	
	锦纶切片	27,450	元/吨	0.88%	-0.48%	27.75%	
	PA6	15,100	元/吨	3.60%	4.14%	24.02%	
	PA66	39,800	元/吨	-0.17%	-2.13%	29.22%	
	丙烯腈	14,600	元/吨	0.00%	2.10%	21.67%	
腈纶短纤	18,100	元/吨	0.56%	3.43%	13.13%		
氨纶40D	72,500	元/吨	2.11%	9.85%	90.79%		

板块	产品	7月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
煤化工	无烟煤	1,147	元/吨	2.96%	1.68%	30.94%
	煤油	4,085	元/吨	0.00%	2.33%	25.23%
	甲醇	2,247	元/吨	0.76%	-5.07%	2.51%
	甲醛	1,319	元/吨	0.84%	-4.97%	5.52%
	醋酸	7,286	元/吨	-6.33%	-2.52%	76.63%
	DMF	11,150	元/吨	0.60%	4.21%	36.68%
	正丁醇	14,701	元/吨	0.00%	5.63%	67.13%
	异丁醇	13,200	元/吨	0.00%	3.53%	54.84%
	己二酸	10,700	元/吨	8.54%	8.27%	38.37%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,450	元/吨	0.00%	-2.00%	-1.69%
	无水氢氟酸	9,230	元/吨	0.00%	0.00%	3.32%
	冰晶石	5,850	元/吨	0.00%	0.86%	32.95%
	氟化铝	7,600	元/吨	0.66%	2.67%	-15.67%
	二氯甲烷	4,003	元/吨	-4.26%	-1.43%	15.43%
	三氯乙烯	9,842	元/吨	0.00%	1.81%	54.58%
	R22	15,750	元/吨	-1.56%	1.61%	12.50%
	R134a	21,000	元/吨	-3.45%	-4.55%	16.67%
	R125	28,500	元/吨	-1.72%	-1.72%	5.56%
化肥	R410a	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%
	磷矿石	493	元/吨	0.61%	6.71%	31.82%
	黄磷	19,101	元/吨	0.03%	-20.73%	20.70%
	磷酸	6,101	元/吨	0.00%	-13.83%	23.65%
	磷酸氢钙	2,533	元/吨	0.00%	14.25%	61.34%
	磷酸一铵	3,020	元/吨	0.00%	17.19%	47.82%
	磷酸二铵	3,124	元/吨	2.43%	4.13%	32.94%
	三聚磷酸钠	5,299	元/吨	0.00%	0.17%	-1.38%
	六偏磷酸钠	6,680	元/吨	0.00%	0.91%	0.91%
氯碱化工	合成氨	4,155	元/吨	1.00%	8.43%	27.53%
	尿素	2,705	元/吨	2.89%	14.91%	53.08%
	三聚氰胺	10,923	元/吨	0.97%	22.14%	59.23%
	氯化铵	866	元/吨	5.22%	19.78%	54.37%
	氯化钾	2,751	元/吨	13.12%	15.49%	37.34%
	硫酸钾	3,109	元/吨	2.20%	4.33%	6.84%
	氯基复合肥	2,500	元/吨	3.31%	14.16%	24.32%
	硫基复合肥	2,740	元/吨	3.59%	12.02%	21.72%
	液氯	1,191	元/吨	-21.13%	-34.81%	-10.25%
氯碱化工	原盐	251	元/吨	0.80%	2.45%	11.56%
	盐酸	411	元/吨	-2.61%	-3.07%	12.91%
	重质纯碱	2,080	元/吨	2.36%	5.91%	45.25%
	轻质纯碱	1,848	元/吨	2.21%	5.48%	43.03%
	液体烧碱	575	元/吨	1.66%	4.88%	17.31%
	固体烧碱	1,978	元/吨	-0.05%	0.00%	2.17%
	电石	4,762	元/吨	-0.69%	11.99%	27.09%

板块	产品	7月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
聚氨酯	盐酸	411	元/吨	-2.61%	-3.07%	12.91%
	电石法 PVC	8,859	元/吨	0.69%	-1.56%	22.13%
	苯胺	10,525	元/吨	2.93%	13.35%	31.48%
	TDI	13,000	元/吨	0.67%	-1.14%	10.87%
	聚合 MDI	18,200	元/吨	1.11%	5.40%	-0.37%
	纯 MDI	19,750	元/吨	1.80%	0.00%	-9.82%
	BDO	17,900	元/吨	6.23%	-5.79%	42.06%
	DMF	11,150	元/吨	0.60%	4.21%	36.68%
	己二酸	10,700	元/吨	8.54%	8.27%	38.37%
	环己酮	10,783	元/吨	3.60%	0.62%	52.58%
	环氧丙烷	14,250	元/吨	5.17%	-4.32%	-24.67%
	软泡聚醚	14,917	元/吨	3.59%	-3.76%	-23.24%
	硬泡聚醚	12,775	元/吨	1.49%	-7.59%	-17.58%
	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	25.71%
农药	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-1.82%
	草甘膦	49,812	元/吨	6.40%	8.72%	82.47%
	草铵膦	205,000	元/吨	5.13%	12.33%	18.84%
	甘氨酸	24,200	元/吨	0.00%	14.15%	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	0.00%	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	0.00%	-11.76%	13.64%
精细化工	钛白粉(锐钛型)	17,600	元/吨	-4.86%	-4.86%	30.37%
	钛白粉(金红石型)	19,500	元/吨	-4.88%	-4.88%	21.88%
	二甲醚	3,668	元/吨	2.09%	-6.83%	-3.58%
	甲醛	1,319	元/吨	0.84%	-4.97%	5.52%
	煤焦油	3,749	元/吨	0.73%	-1.70%	42.87%
	电池级碳酸锂	88,511	元/吨	0.00%	1.14%	64.41%
	工业级碳酸锂	84,000	元/吨	1.20%	2.44%	63.19%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	91,000	元/吨	1.11%	10.98%	119.28%
	丙烯酸	10,800	元/吨	5.88%	12.50%	40.26%
	丙烯酸甲酯	17,700	元/吨	2.31%	12.03%	75.25%
	丙烯酸丁酯	17,400	元/吨	0.00%	0.00%	52.63%
	丙烯酸异辛酯	17,700	元/吨	-1.12%	-5.35%	37.21%
	环氧氯丙烷	14,900	元/吨	2.05%	12.88%	25.21%
合成树脂	苯酚	9,625	元/吨	4.62%	1.38%	54.92%
	丙酮	5,083	元/吨	0.16%	-13.11%	-11.86%
	双酚 A	20,800	元/吨	-1.19%	1.96%	62.50%
	聚乙烯	9,383	元/吨	1.77%	1.49%	3.57%
	聚丙烯粒料	8,614	元/吨	0.90%	0.42%	4.67%

板块	产品	7月23日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2020年初涨跌幅
橡胶	电石法 PVC	8,859	元/吨	0.69%	-1.56%	22.13%
	乙烯法 PVC	9,296	元/吨	0.00%	-1.71%	13.27%
	ABS	18,171	元/吨	0.00%	-1.59%	9.75%
	丁二烯	9,300	元/吨	-1.06%	12.05%	17.72%
	天然橡胶	12,500	元/吨	-1.05%	-3.22%	-7.80%
	丁苯橡胶	12,631	元/吨	-0.10%	0.85%	11.36%
	顺丁橡胶	12,338	元/吨	0.35%	3.42%	19.36%
	丁腈橡胶	20,413	元/吨	-0.61%	1.11%	18.25%
	乙丙橡胶	25,928	元/吨	0.00%	-4.73%	33.45%
维生素	维生素 VA	310	元/公斤	-1.27%	-3.13%	-11.43%
	维生素 B1	165	元/公斤	0.00%	0.00%	6.45%
	维生素 B2	93	元/公斤	0.00%	-2.11%	3.33%
	维生素 B6	128	元/公斤	0.00%	0.00%	2.40%
	维生素 VE	77	元/公斤	0.00%	-2.53%	18.46%
	维生素 K3	72	元/公斤	0.00%	1.41%	22.03%
	2%生物素	68	元/公斤	0.00%	0.00%	-9.33%
	叶酸	280	元/公斤	1.08%	5.66%	40.00%
氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	27.03%
	98.5%赖氨酸	8.2	元/千克	0.00%	-16.33%	-12.77%
硅	金属硅	14,113	元/吨	0.61%	2.71%	4.48%
	有机硅 DMC	30,500	元/吨	0.00%	15.09%	38.64%

数据来源: Wind、开源证券研究所

3.2、本周化工品价格涨跌排行: 氯化钾、天然气期货等领涨

近7日我们跟踪的234种化工产品中,有107种产品价格较上周上涨,有48种下跌。7日涨幅前十名的产品是:氯化钾、天然气期货、己二酸、纯苯、草甘膦、BDO、丙烯酸、氯化铵、环氧丙烷、草铵膦;7日跌幅前十名的产品是:液氯、醋酸、双氧水、钛白粉(金红石型)、钛白粉(锐钛型)、PTFE悬浮中粒、二氯甲烷、丁基橡胶、EVA、碳酸二甲酯。

表7: 化工产品价格7日涨幅前十: 氯化钾、天然气期货等领涨

涨幅排名	价格名称	7月23日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	氯化钾	2,751	元/吨	13.12%	15.49%	37.34%
2	天然气期货	4	美元/百万英热单位	8.89%	22.24%	43.76%
3	己二酸	10,700	元/吨	8.54%	8.27%	38.37%
4	纯苯	8,508	元/吨	6.46%	11.83%	99.39%
5	草甘膦	49,812	元/吨	6.40%	8.72%	82.47%
6	BDO	17,900	元/吨	6.23%	-5.79%	42.06%
7	丙烯酸	10,800	元/吨	5.88%	12.50%	40.26%
8	氯化铵	866	元/吨	5.22%	19.78%	54.37%
9	环氧丙烷	14,250	元/吨	5.17%	-4.32%	-24.67%
10	草铵膦	205,000	元/吨	5.13%	12.33%	18.84%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 液氯、醋酸等领跌

跌幅排名	价格名称	7 月 23 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	1,191	元/吨	-21.13%	-34.81%	-10.25%
2	醋酸	7,286	元/吨	-6.33%	-2.52%	76.63%
3	双氧水	1,002	元/吨	-6.18%	-11.80%	-27.86%
4	钛白粉 (金红石型)	19,500	元/吨	-4.88%	-4.88%	21.88%
5	钛白粉 (锐钛型)	17,600	元/吨	-4.86%	-4.86%	30.37%
6	PTFE 悬浮中粒	43,000	元/吨	-4.44%	-17.31%	-18.87%
7	二氯甲烷	4,003	元/吨	-4.26%	-1.43%	15.43%
8	丁基橡胶	15,000	元/吨	-4.25%	-10.27%	2.92%
9	EVA	18,300	元/吨	-3.92%	-9.32%	9.32%
10	碳酸二甲酯	6,610	元/吨	-3.78%	18.67%	-10.43%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 天然气期货、三聚氰胺等领涨

涨幅排名	价格名称	7 月 23 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	天然气期货	4	美元/百万英热单位	8.89%	22.24%	43.76%
2	三聚氰胺	10,923	元/吨	0.97%	22.14%	59.23%
3	高含氢硅油	18,000	元/吨	0.00%	20.00%	33.33%
4	氯化铵	866	元/吨	5.22%	19.78%	54.37%
5	碳酸二甲酯	6,610	元/吨	-3.78%	18.67%	-10.43%
6	棉短绒	6,500	元/吨	0.00%	18.18%	68.83%
7	磷酸一铵	3,020	元/吨	0.00%	17.19%	47.82%
8	沉淀混炼胶	28,000	元/吨	0.00%	16.67%	40.00%
9	硫酸	579	元/吨	4.51%	16.03%	91.72%
10	氯化钾	2,751	元/吨	13.12%	15.49%	37.34%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 糊树脂手套料、液氯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	7 月 23 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	糊树脂手套料	11,072	元/吨	0.00%	-37.13%	-54.87%
2	液氯	1,191	元/吨	-21.13%	-34.81%	-10.25%
3	黄磷	19,101	元/吨	0.03%	-20.73%	20.70%
4	PTFE 悬浮中粒	43,000	元/吨	-4.44%	-17.31%	-18.87%
5	98.5% 赖氨酸	8	元/千克	0.00%	-16.33%	-12.77%
6	PTFE 分散树脂	56,000	元/吨	-3.45%	-14.50%	-6.67%
7	PTFE 分散乳液	46,000	元/吨	-2.13%	-14.02%	-4.17%
8	磷酸	6,101	元/吨	0.00%	-13.83%	23.65%
9	丙酮	5,083	元/吨	0.16%	-13.11%	-11.86%
10	裂解 C5	4,236	元/吨	-3.57%	-12.91%	10.23%

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、30种下跌

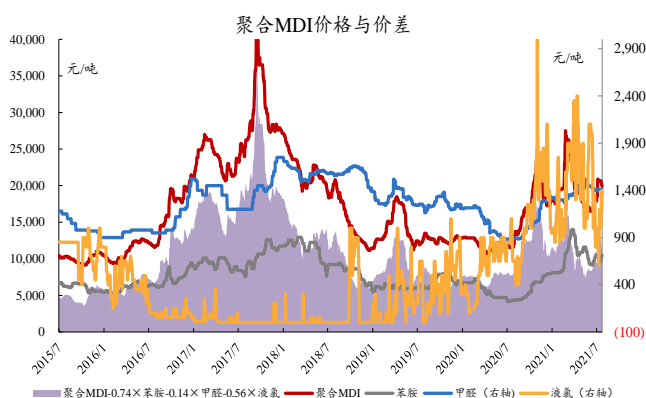
4.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

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30种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“烧碱-1.584×原盐”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PTA-0.655×PX”、“磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸”；7日跌幅前五名的价差是：“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”、“尿素-1.5×无烟煤”。

4.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

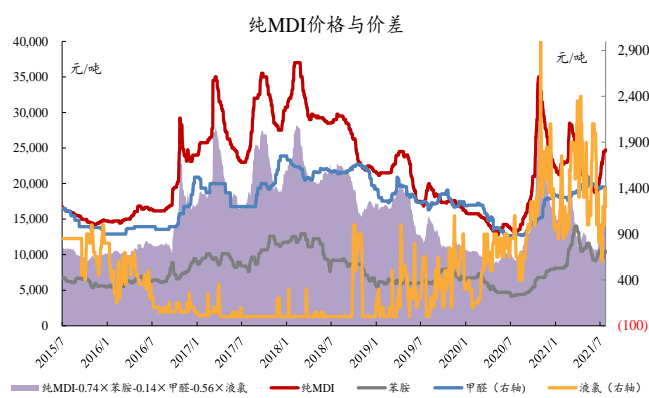
本周（7月19日-7月23日）乙烯-石脑油、PX-石脑油、PTA-PX等价差大幅拉涨。

图27：本周聚合MDI价差小幅收窄



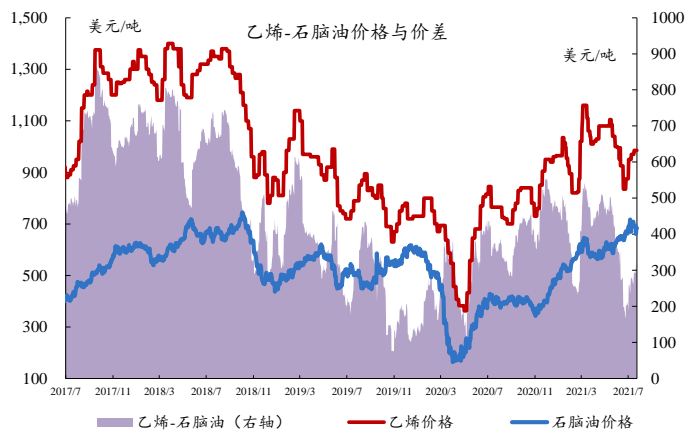
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周纯MDI价差小幅收窄



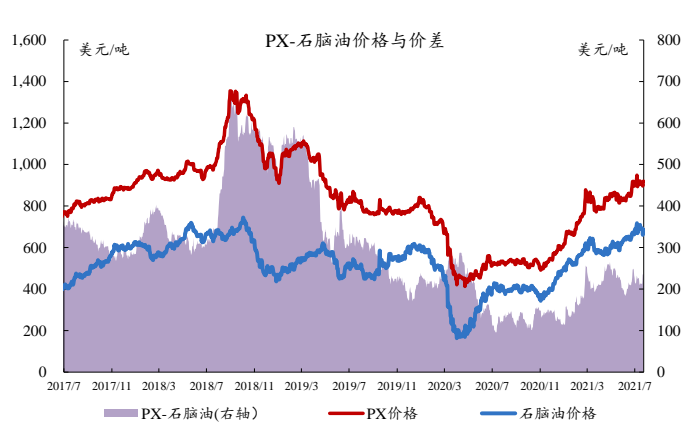
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周乙烯-石脑油价差扩大



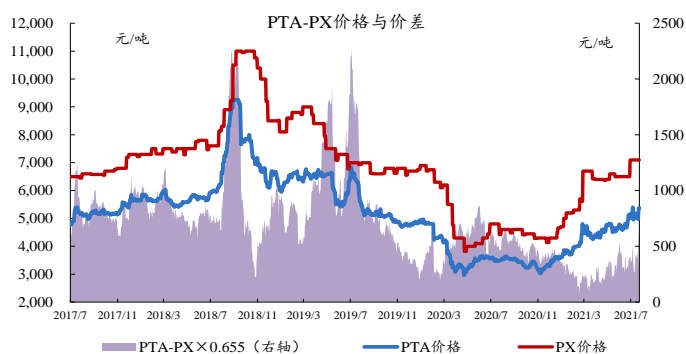
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周PX-石脑油价差扩大



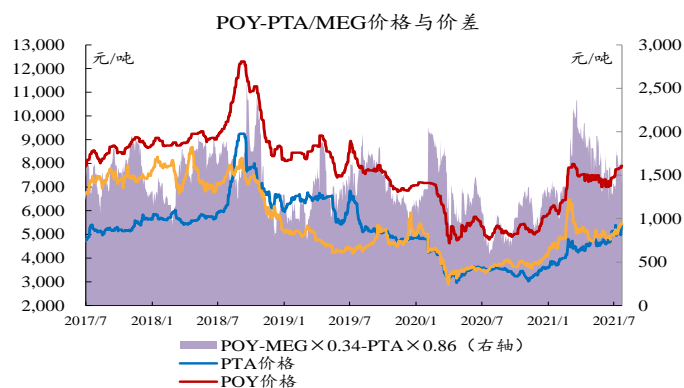
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



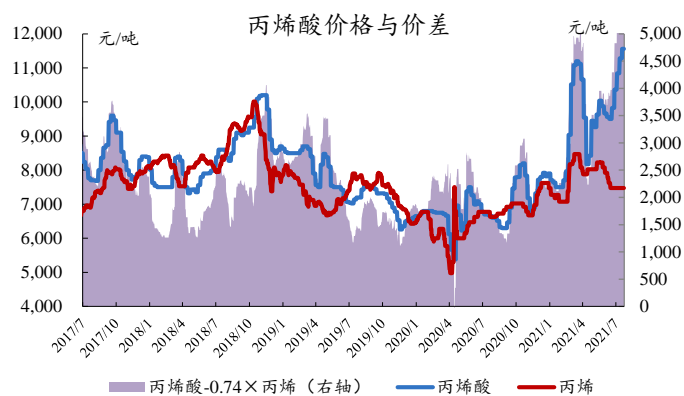
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丙烯-丙烷价差扩大



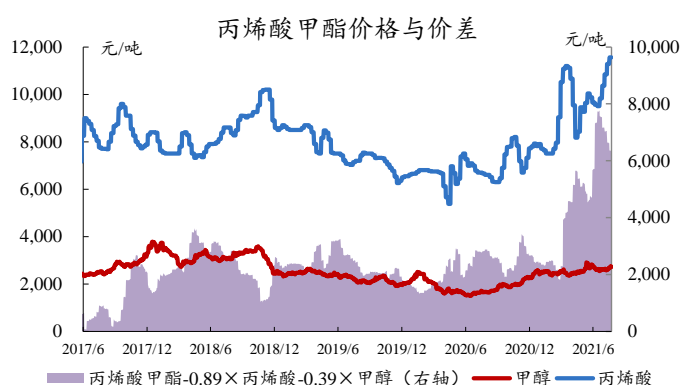
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周丙烯酸价差扩大



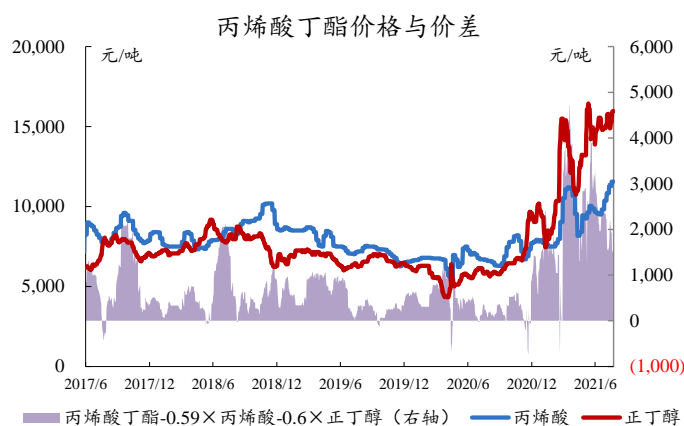
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周丙烯酸甲酯价差收窄



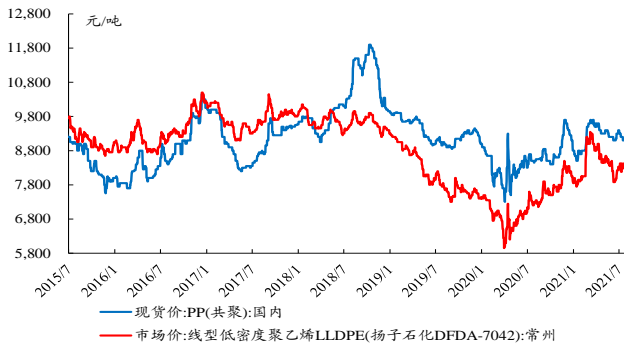
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周丙烯酸丁酯价差收窄



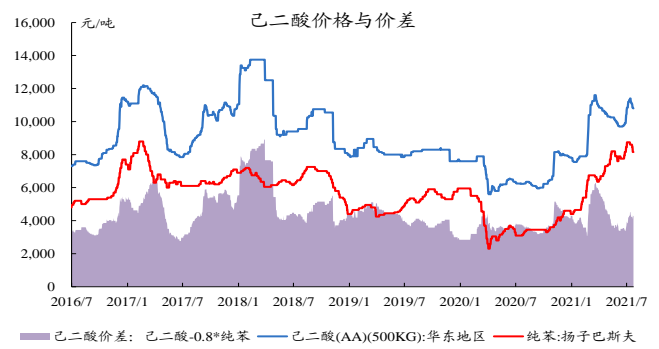
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周 PE 价格小幅上升, PP 价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周己二酸价差小幅扩大



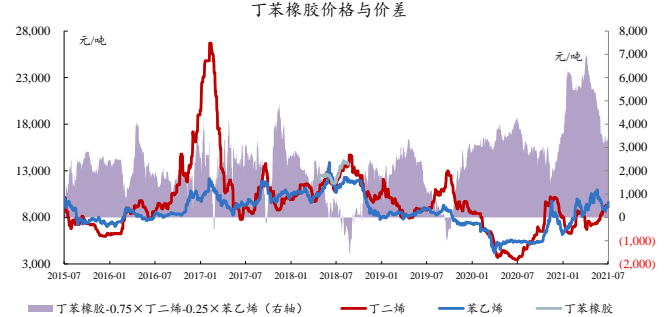
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周顺丁橡胶价差扩大



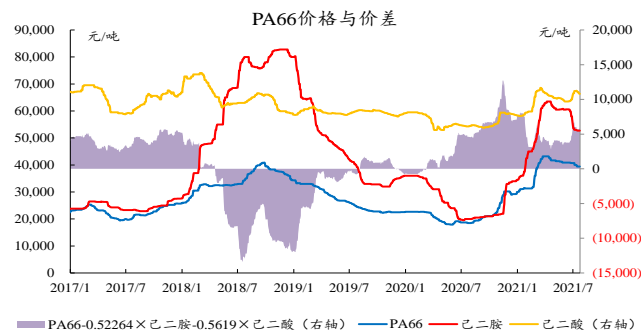
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周丁苯橡胶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周尼龙 66 价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周环氧丙烷价差扩大

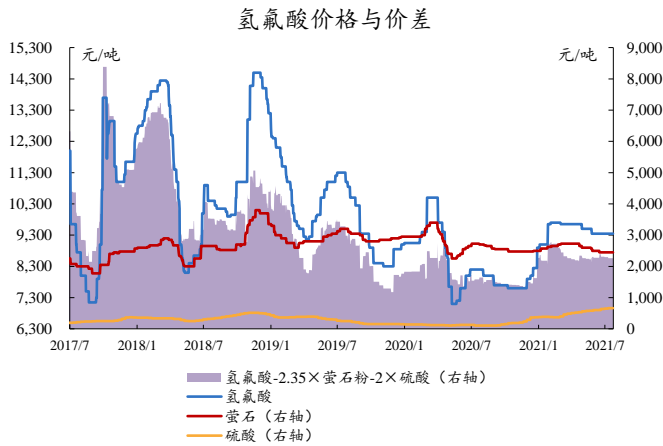


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.2、氟化工: 景气反转可期

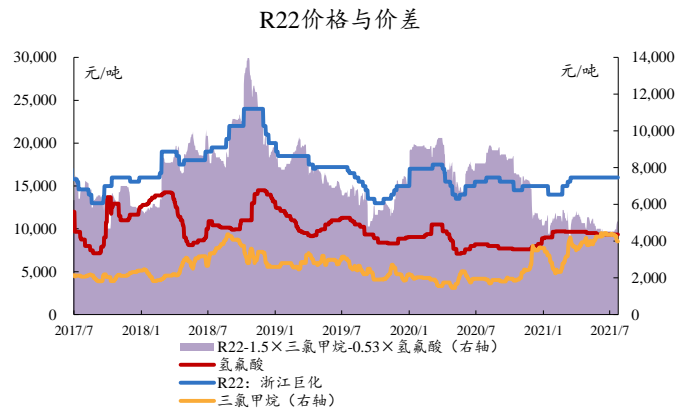
本周(7月19日-7月23日)氟化工产品价格与价差基本稳定。

图43: 本周氢氟酸价差基本稳定



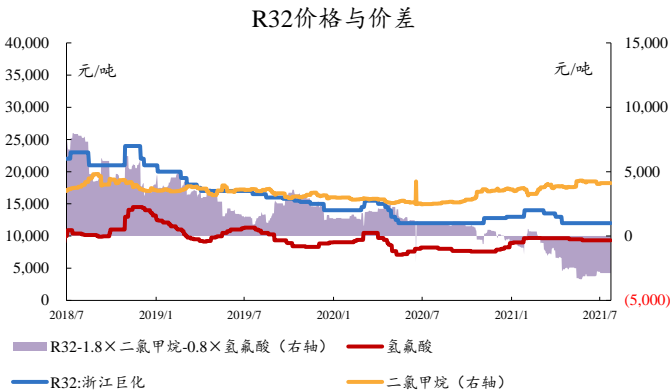
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周R22价差扩大



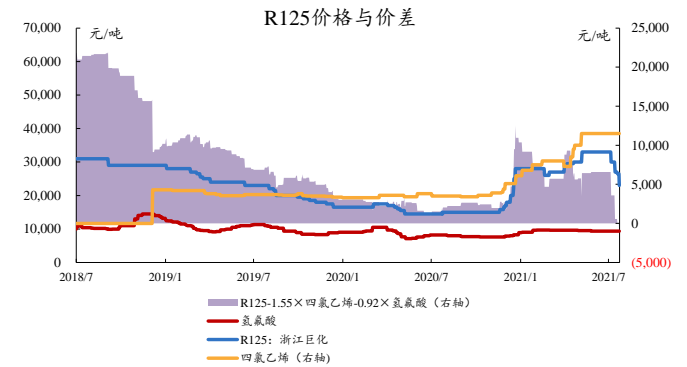
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周R32价差基本稳定



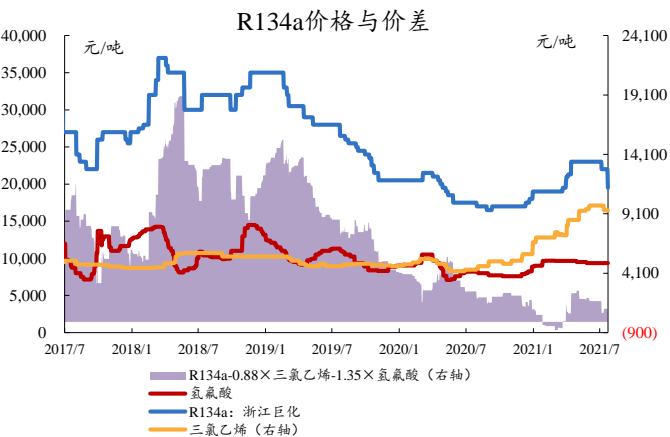
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周R125价差收窄



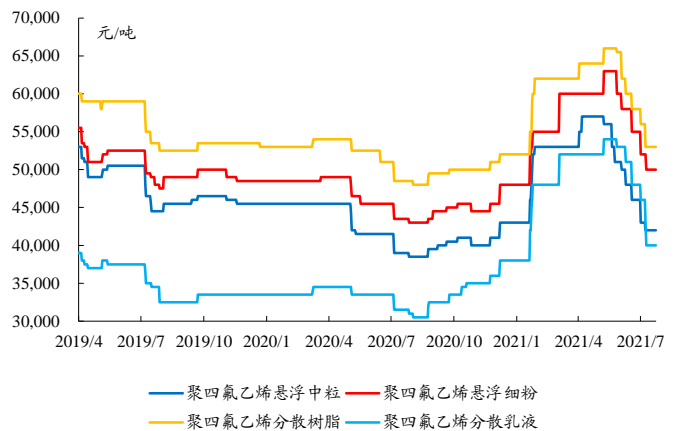
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周R134a价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格稳定

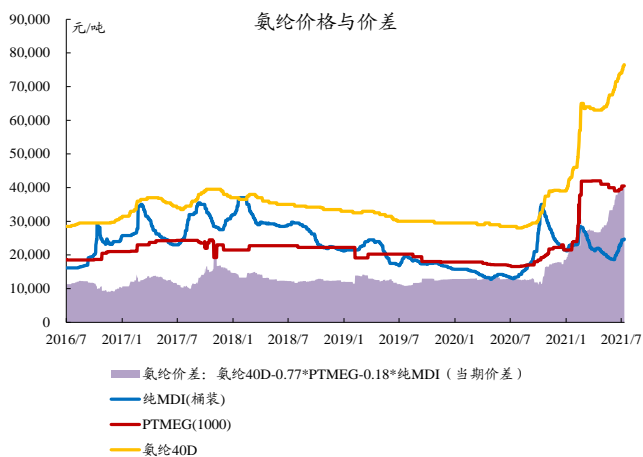


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.3、化纤产业链：景气持续上行

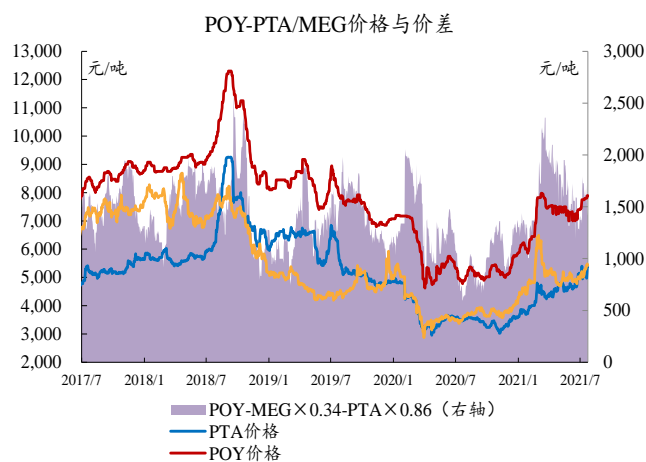
本周（7月19日-7月23日）氨纶、棉花-粘胶短纤价差继续扩大。

图49：本周氨纶价差继续扩大



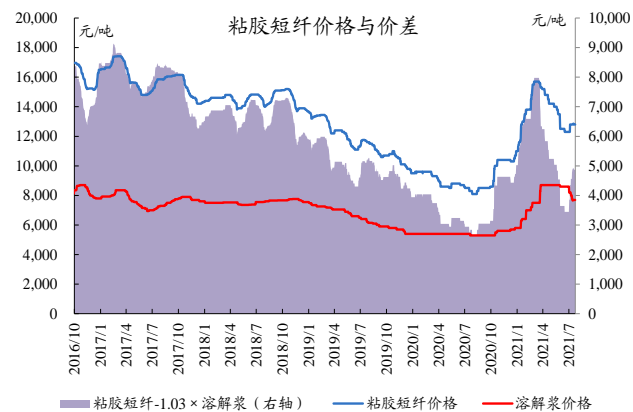
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



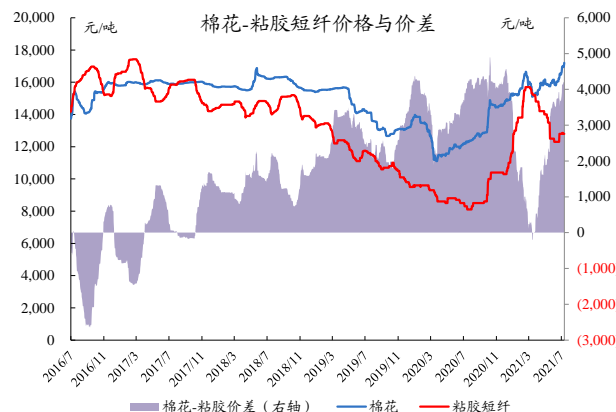
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周棉花-粘胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.4、煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格价差普遍收窄

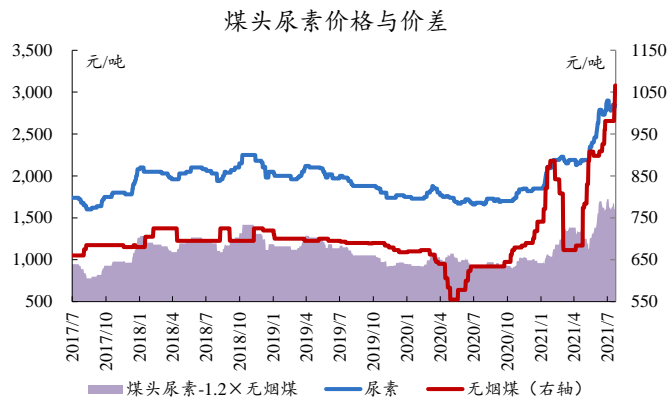
本周（7月19日-7月23日）烧碱价差大幅扩大，纯碱价格继续上涨。

图53：本周甲醇价差小幅收窄



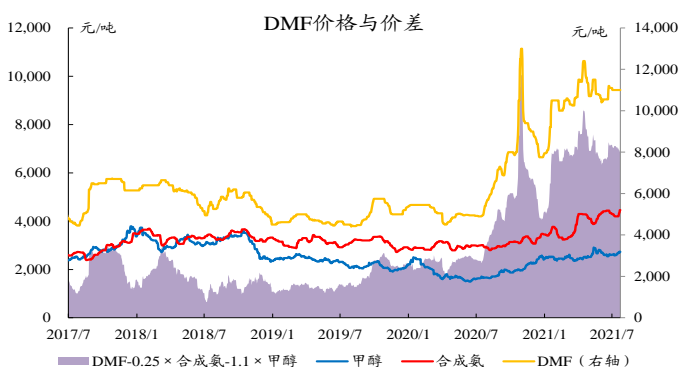
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周煤头尿素价差小幅收窄



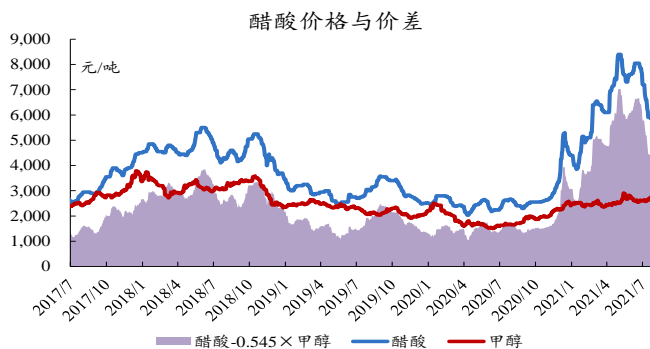
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周DMF价差收窄



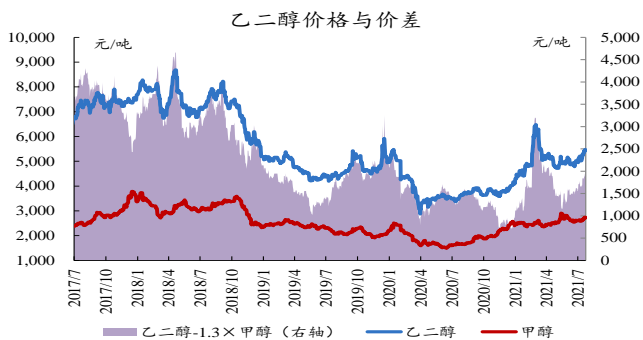
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周醋酸-甲醇价差收窄



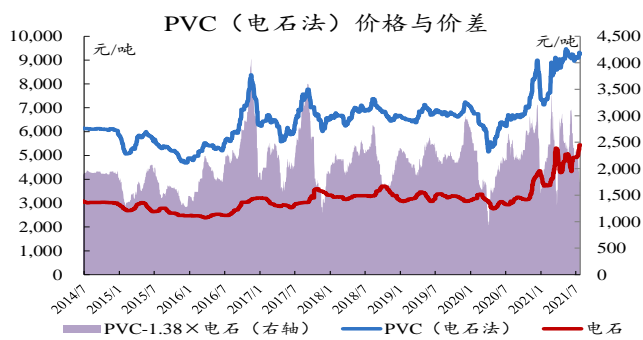
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周乙二醇价差扩大



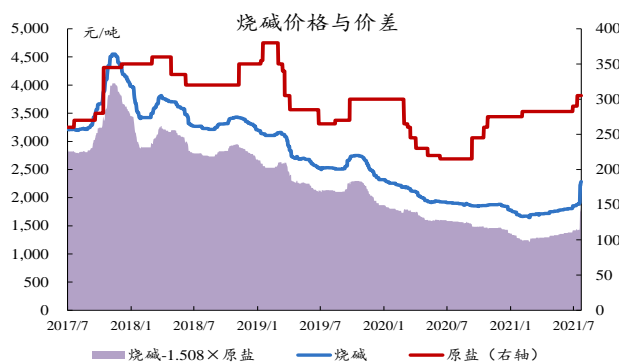
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周PVC（电石法）价差收窄



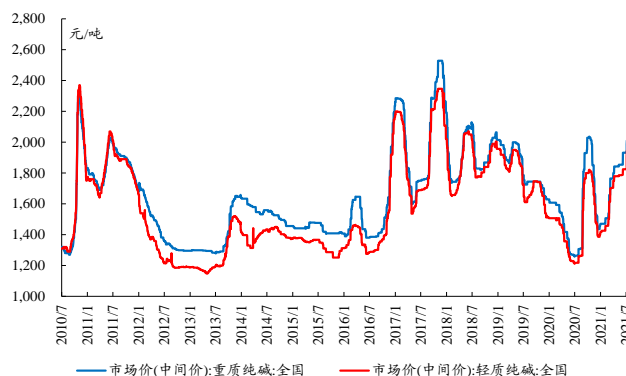
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周烧碱价差扩大



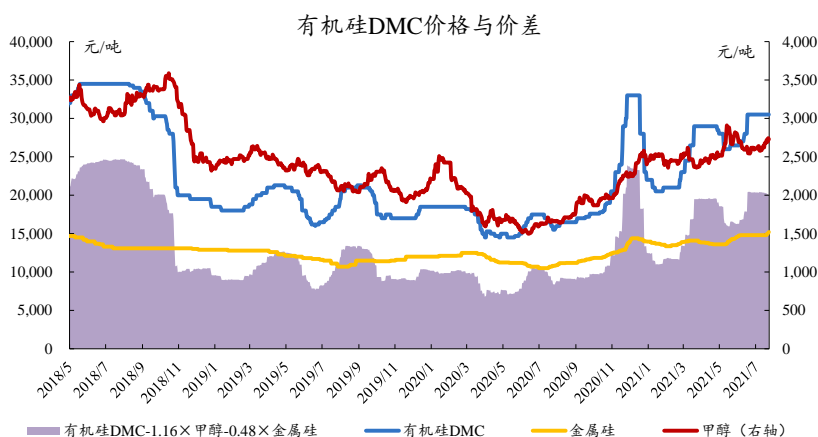
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周纯碱价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周有机硅DMC价差小幅收窄

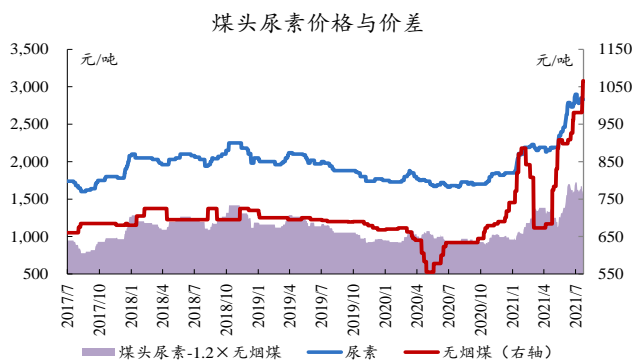


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.5、磷化工及农化产业链: 磷铵高景气

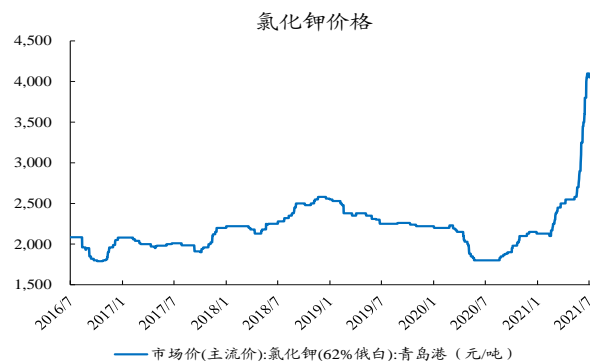
本周(7月19日-7月23日)磷酸一铵价差继续扩大,磷酸二铵价差较上周大幅拉涨。

图62: 本周煤头尿素价格小幅收窄



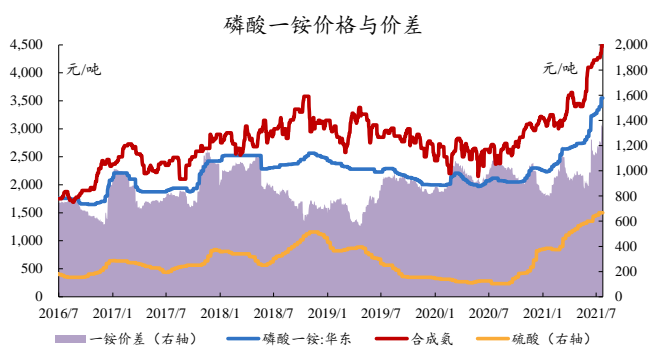
数据来源: Wind、开源证券研究所

图63: 本周氯化钾价格稳定



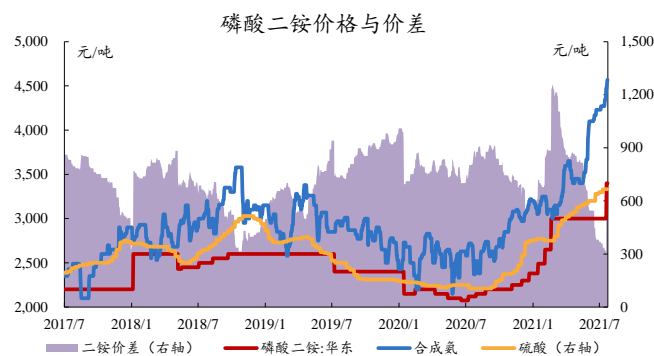
数据来源: Wind、开源证券研究所

图64: 本周磷酸一铵价差继续扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65: 本周磷酸二铵价差扩大



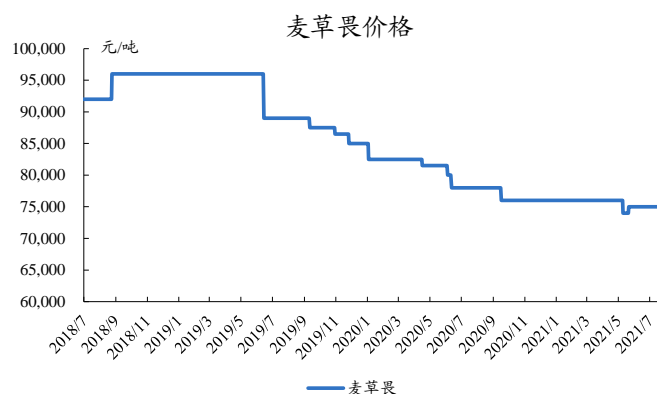
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66: 本周复合肥价格继续上涨



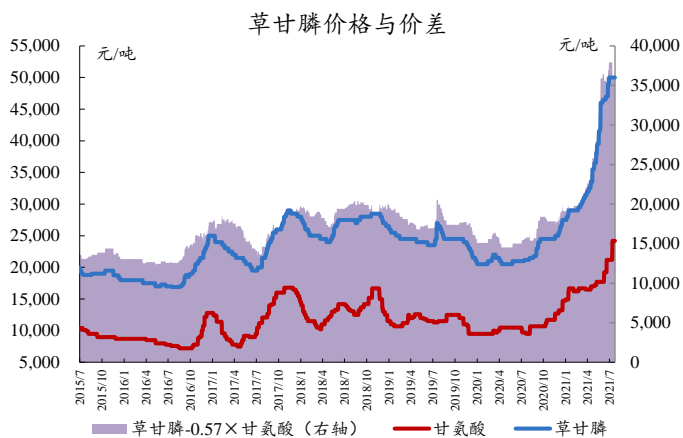
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67: 本周麦草畏价格稳定



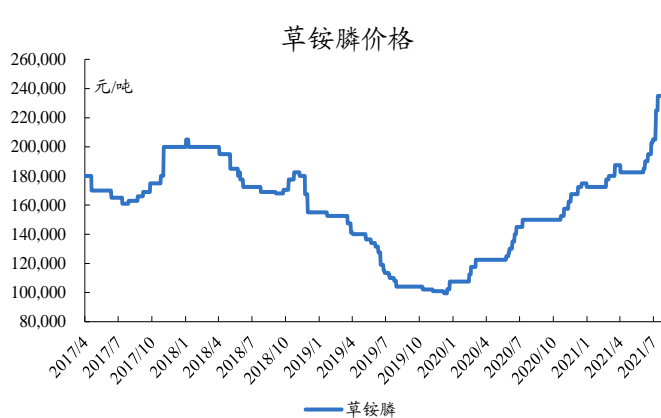
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68: 本周草甘膦价差基本稳定



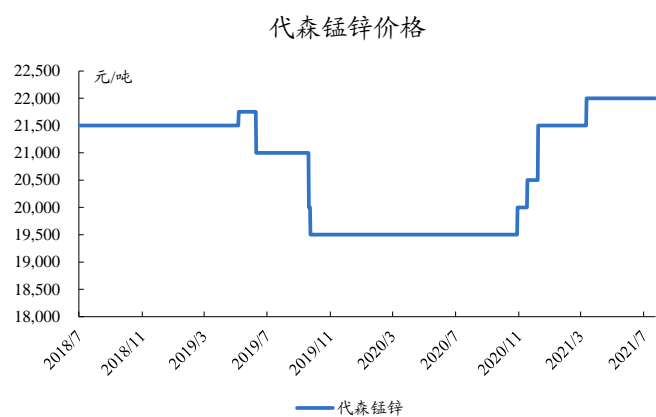
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69: 本周草铵膦价格上涨



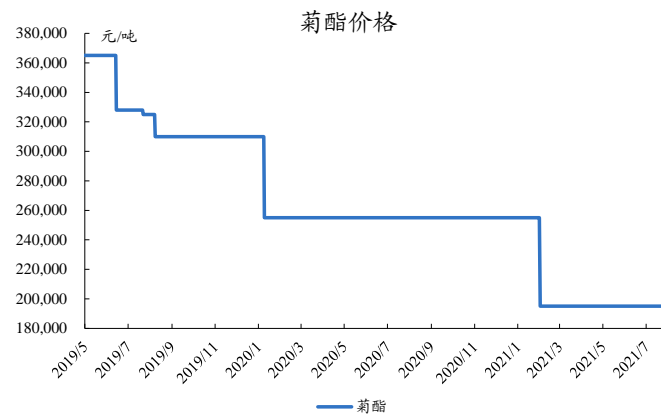
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图70: 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71: 本周菊酯价格稳定

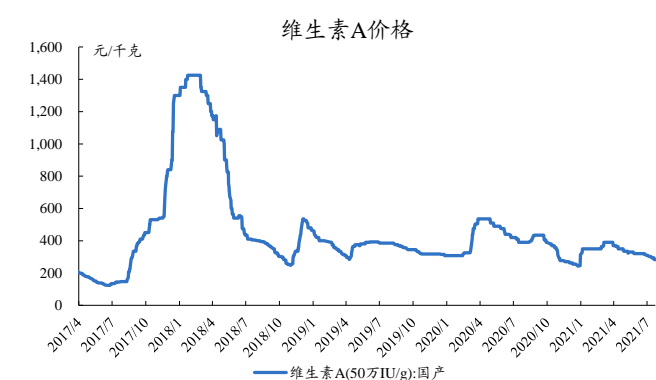


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.6. 维生素产业链: 价格基本稳定

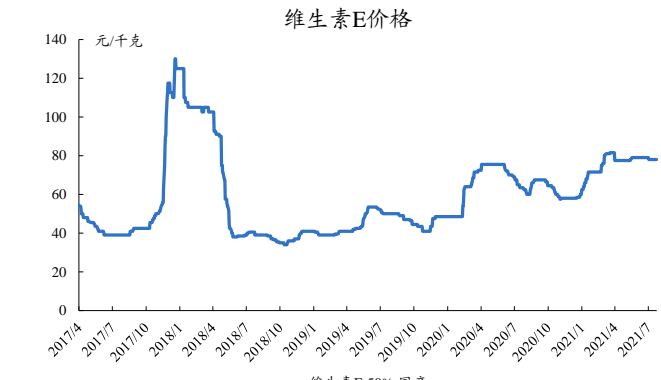
本周(7月19日-7月23日)维生素E、蛋氨酸、赖氨酸价格稳定。

图72: 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73: 本周维生素E价格小幅下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图74: 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75: 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: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”领涨, 涨幅明显, “R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中, “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”领涨, “R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”领跌。

表11: 化工产品价差7日涨幅前十: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	7月23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	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	517	352	213.09%	169.91%	34.88%
2	烧碱-1.584×原盐	256	128	100.09%	87.43%	84.88%
3	顺丁橡胶-丁二烯	1,300	500	62.50%	-54.06%	-42.22%
4	PTA-0.655×PX	622	203	48.54%	93.93%	75.84%
5	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	4,051	1,100	37.28%	34.04%	30.57%
6	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	-600	-160	36.36%	-165.79%	-140.93%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	3,849	915	31.20%	8.58%	0.10%
8	甲苯-石脑油	480	56	13.10%	5.95%	-702.27%
9	一铵价差	1,207	122	11.27%	26.39%	88.72%
10	PX-石脑油	1,522	148	10.75%	8.06%	105.94%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12: 化工产品价差7日跌幅前十: “R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”价差跌幅明显

跌幅排行	价差名称/公式	7月23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	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	-3,427	-4,000	-698.08%	-152.14%	-133.09%
2	腈纶-0.961×丙烯腈	-11,820	-18,300	-282.42%	-291.28%	-449.74%
3	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	-1,392	-2,500	-225.60%	-179.38%	-227.81%
4	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	154	-499	-76.42%	-89.10%	27.80%

跌幅排行	价差名称/公式	7月23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
5	尿素-1.5×无烟煤	309	-128	-29.21%	-33.76%	-61.21%
6	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	1,495	-450	-23.15%	-43.02%	-4.74%
7	PTMEG-1.33×BDO	7,743	-1,995	-20.49%	-49.80%	331.94%
8	环己酮-1.144×纯苯	976	-236	-19.44%	-6.83%	-55.67%
9	二甲醚-1.41×甲醇	-226	50	-17.98%	-32.44%	63.58%
10	尿素-无烟煤	1,551	-318	-17.03%	-12.33%	39.84%

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