

化工

2021年08月22日

维生素供给收缩或迎反转，纯碱化纤景气依旧可期

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

龚道琳（联系人）

张晓锋（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

gongdaolin@kysec.cn

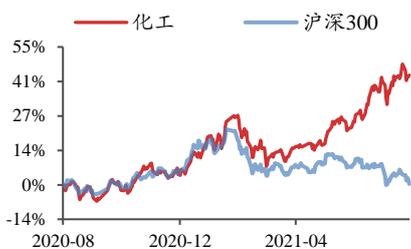
zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790120010015

证书编号：S0790120080059

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-油价延续震荡走势，长丝需求有望回暖》-2021.8.15

《行业周报-电子树脂系列一：新兴产业拉动高端PTFE需求，国内龙头加速布局》-2021.8.15

《化工行业周报-关注化工企业电新布局，龙头有望迎来全面重估》-2021.8.15

● 本周行业观点：VA/VE 供给端收缩，价格有望企稳回升

维生素 A、维生素 E 供应端收缩，价格有望上调。据天天化工网报道，此前 2021 年 8 月 7 日巴斯夫路德维希港工厂火灾导致甲醇钠等产品宣布不可抗力，甲醇钠是维生素 A (VA) 原料，巴斯夫和帝斯曼均受此次火灾影响。(1) VA 方面，帝斯曼近日全球停报 VA；巴斯夫公告 VA 500 Plus 延长检修，检修时长为 7 月至 9 月；国内方面，浙江医药昌海生物维生素产业园自 7 月 25 日起预计检修 45 天，为常规性年度检修，国内 VA 停报；新和成、金达威均已停报。(2) VE 方面，据百川盈孚统计，浙江医药昌海生物维生素产业园自 7 月 25 日起检修 45 天，国内 VE 停报；益曼特 VE 工厂计划 9 月中旬开始停产升级持续 6 周。2021 年以来，随着生猪养殖产能逐步恢复和释放，饲用维生素成本维稳运行，随着工业化饲料增加且饲料中营养浓度提高，维生素需求整体仍将呈现平稳增长态势。供给端受限有望推升维生素价格回暖，预计 VA 价格将有较大上行空间，VE 价格也将企稳回升。**受益标的：新和成、浙江医药。**

● 纯碱景气加速上行，“棉花-粘胶短纤”、氨纶价差持续扩大

纯碱：本周（8月16日-8月20日）纯碱市场价格继续走高。根据百川盈孚与卓创资讯，本周纯碱市场货源延续偏紧格局支撑下价格继续上行，加之企业多以前期订单为主，库存低位，故进一步支撑新单成交价格上行空间；周内轻质纯碱部分企业报盘走高 50-150 元/吨；重质纯碱部分企业报盘走高 50-150 元/吨。

化纤：据 Wind 数据，截至 8 月 20 日，中国纱线价格指数 OEC10S/C325/JS40S 分别报 15,400/27,560/32,600 元/吨，较 8 月 13 日分别上涨 1.32%/0.47%/0.31%。据我们测算，“棉花-粘胶短纤”价差为 5,640 元/吨，较 8 月 13 日增加 640 元/吨，价差持续扩大；氨纶库存较上周持平，仍处于历史低位，盈利能力较强。我们认为随着海外刚需的复苏，以及疫情的不断反复，能够稳定供应全球的中国纺服产业链景气度将会回升，近期化纤板块的回调带来配置良机。

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。

● 本周行业新闻：滨华氢能源氢气净化充装二期工程开工

【氢能源】8 月 20 日，山东滨华氢能源有限公司公众号报道氢气净化充装二期工程正式开工建设。项目投产后，一二期总充装能力将达到 14000Nm³/h。**受益标的：滨化股份。**

【制冷剂】8 月 16 日，生态环境部发布关于征求《中国受控消耗臭氧层物质清单（修订征求意见稿）》意见的函，主要修订内容是增补新的受控物质种类。**受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团。**

● 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 23.95%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：恒力石化、新凤鸣、江苏索普等发布半年报，继续看好万华化学、恒力石化、新和成、三友化工、新凤鸣、滨化股份等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：宇新股份、晨光新材等领涨	13
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	14
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.57%	14
2.2、 本周行业事件观点：维生素 A/E 供给端收缩，市场有望回暖	15
2.2.1、 维生素 A、维生素 E 供应端不可抗力，市场供需关系有望转变	15
2.2.2、 纯碱库存维持低位，供需紧张支撑价格继续上行	18
2.2.3、 化纤：棉纱价格持续上行，涤纶长丝价差扩大	19
2.3、 本周行业新闻点评：滨华氢能氢气净化充装二期工程开工；生态环境部发布《中国受控消耗臭氧层物质清单（修订征求意见稿）》	22
3、 本周化工价格行情：81 种产品价格周度上涨、84 种下跌	23
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、金属硅等领涨	27
4、 本周化工价差行情：32 种价差周度上涨、27 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	31
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：煤化工产品价格价差表现各异	33
4.1.5、 磷化工及农化产业链：磷铵高景气	35
4.1.6、 维生素产业链：维生素 E 价格上涨	36
4.2、 本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”价差显著扩大；“腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显	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 0.57%	15
图 2： 本周五 CCPI 报 5,382 点，较上周五上涨 0.13%	15
图 3： 2019 年 VA/VE/VC 市场份额合计为 64%	16
图 4： 2018 年国内维生素产量同比增长 3.1%	16
图 5： 2020 年以来，生猪养殖产能逐步恢复	17
图 6： 饲用维生素价格维稳运行	17
图 7： VA/VE 受供给端影响较大	17
图 8： 本周纯碱库存处于历史低位	19
图 9： 本周纯碱价差扩大	19
图 10： 本周光伏玻璃价格稳定	19
图 11： 国内棉纱价格继续上行	20
图 12： 2021Q2 以来，棉花-粘胶短纤价差扩大	20
图 13： 2021 年 1-7 月美国服装及服装配饰店销售额同比上升 70.05%	20
图 14： 当前江浙织机开工率维持高位	20
图 15： 本周涤纶长丝价差扩大	21
图 16： 本周涤纶长丝库存有所增加	21

图 17: 本周粘胶短纤价差小幅扩大	21
图 18: 本周粘胶短纤库存微升 0.85%	21
图 19: 本周氨纶价差保持高位	22
图 20: 本周氨纶库存较上周持平	22
图 21: 本周聚合 MDI 价差小幅收窄	29
图 22: 本周纯 MDI 价差小幅收窄	29
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大	29
图 24: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	29
图 25: 本周 PTA-PX 价差收窄	29
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	29
图 27: 本周丙烯-丙烷价差扩大	30
图 28: 本周丙烯酸价差扩大	30
图 29: 本周丙烯酸甲酯价差小幅收窄	30
图 30: 本周丙烯酸丁酯价差小幅收窄	30
图 31: 本周 PE 价格上涨, PP 价格稳定	30
图 32: 本周己二酸价差小幅收窄	30
图 33: 本周顺丁橡胶价差收窄	31
图 34: 本周丁苯橡胶价差收窄	31
图 35: 本周尼龙 66 价差扩大	31
图 36: 本周环氧丙烷价差扩大	31
图 37: 本周氢氟酸价差基本稳定	31
图 38: 本周 R22 价差小幅收窄	31
图 39: 本周 R32 价差基本稳定	32
图 40: 本周 R125 价差收窄	32
图 41: 本周 R134a 价差基本稳定	32
图 42: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格基本稳定	32
图 43: 本周氨纶价差继续扩大	32
图 44: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	32
图 45: 本周粘胶短纤价差扩大	33
图 46: 本周棉花-粘胶价差扩大	33
图 47: 本周甲醇价差扩大	33
图 48: 本周煤头尿素价差小幅收窄	33
图 49: 本周 DMF 价差小幅扩大	33
图 50: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄	33
图 51: 本周乙二醇价差收窄	34
图 52: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	34
图 53: 本周烧碱价差基本稳定	34
图 54: 本周纯碱价格上涨	34
图 55: 本周有机硅 DMC 价差扩大	34
图 56: 本周煤头尿素价格小幅缩窄	35
图 57: 本周氯化钾价格小幅下降	35
图 58: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	35
图 59: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	35
图 60: 本周复合肥价格持平	35
图 61: 本周麦草畏价格下降	35

图 62: 本周草甘膦价差基本稳定	36
图 63: 本周草铵膦价格稳定	36
图 64: 本周代森锰锌价格稳定	36
图 65: 本周菊酯价格稳定	36
图 66: 本周维生素 A 价格稳定	36
图 67: 本周维生素 E 价格上涨	36
图 68: 本周蛋氨酸价格稳定	37
图 69: 本周赖氨酸价格上涨	37
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 云天化、新疆天业等发布半年度报告	10
表 3: 化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十: 宇新股份、晨光新材等本周领涨	13
表 4: 化工板块个股收盘价 7 日跌幅前十: 中泰化学、翔丰华等本周领跌	14
表 5: 维生素种类繁多, 分别承担不同的功能	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: 液氯、金属硅等领涨	27
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 碳酸二甲酯、PTA 等领跌	27
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十: BDO、金属硅等领涨	28
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 三氯甲烷、三氯乙烯等跌幅明显	28
表 11: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “甲苯-石脑油”显著扩大	37
表 12: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显	38

1、本周化工股票行情：化工板块 23.95% 个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：恒力石化、新凤鸣、江苏索普等发布半年报，继续看好万华化学、恒力石化、新和成、三友化工、新凤鸣、滨化股份等

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>8月16日，公司发布2021年半年度报告，公司2021年半年度实现营业收入39.18亿元，同比增长161.01%；实现归母净利润15.04亿元，同比增长17,594.51%。2021年Q2单季度，公司实现营业收入22.39亿元，同比增长237.58%；实现归母净利润9.59亿元，同比增长2,521.40%。2021年醋酸行业持续高景气，公司作为行业龙头充分受益。2021年H1，海外供给开工不稳，海外房地产持续景气，刺激Q2醋酸出口量大幅增加。根据百川盈孚，2021年4-6月，醋酸出口量分别达13.58、9.34、8.70万吨，同比分别达+208.77%、+626.01%、570.62%。2021年PTA、EVA产能同比增长，醋酸需求同比增长，而国内醋酸装置频繁停车。供需错配下，醋酸价格持续高位。根据卓创资讯，2021年Q2醋酸均价达7,604元/吨（同比+228.12%），公司充分受益。根据百川盈孚，未来行业仍有大量检修计划，供应面利好支撑明显。2021-2022年行业新增产能较少，下游PTA、EVA等不断产能不断增长，看好醋酸价格维持高位，公司作为存量优质子行业龙头或持续受益。根据公司公告，公司拟以现金36,158.92万元收购镇江国控持有的江苏东普新材料100%的股权。东普新材料拥有20万吨/年离子膜烧碱、60万吨/年硫酸、3万吨/年氯化苯、2.8万吨/年脂肪醇、1.3万吨/年己二酸酯化产品及系列产品等，且正在建设5万吨/年</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>氯乙酸项目，预计 2022 年投产，每年有望创收 2.4 亿元。公司通过收购新材料标的，纵向延伸产业链，进一步提高产品附加价值，未来盈利中枢有望抬升，看好公司价值全面重估。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>根据公司公告，随着公司一体化产业链的完善和渠道的全面整合，报告期公司复合肥产品销量和毛利率同比增加。2021 年 Q1，公司实现营收 29.50 亿元，同比+37.17%；实现归母净利润 1.81 亿元，同比+210.80%。实现归母扣非净利润 1.96 亿元，同比+320.86%。受 2020 年 Q4 气头尿素开工减少影响，2021Q1 尿素供应紧张，价格延续上涨。同期磷肥供给紧张，磷酸一铵价格亦同比大幅上涨，共同推涨复合肥价格。受益于磷肥、复合肥价格上涨以及复合肥销量增长，公司 2021 年 Q1 业绩大幅增长。2020 年公司拥有一级经销商 5,000 余家、镇村级零售终端网点 10 万余家。随着渠道全面整合，公司复合肥销量有望继续增长，带动业绩加速成长。2021 年初至今，随着公司一体化产业链的完善和渠道的全面整合，公司复合肥产品销量同比增加。同期，联碱产品价格同比上涨，毛利率同比增加。公司拥有纯碱和氯化铵产能各 60 万吨/年。受益于复合肥和联碱业务盈利能力改善，公司初步预计 2021 年 H1 将实现归母净利润 32,585.76-38,336.19 万元，同比增长 70-100%。未来随着下游光伏玻璃产能不断投产，纯碱行业或将供不应求，公司有望充分受益于未来纯碱价格上涨。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>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“买入”评级。随着 Q3 旺季逐步开启，粘胶短纤价格止跌反弹，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醇上涨影响，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>8 月 16 日，公司发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年公司实现营业收入 1045.74 亿元，同比增长 55.25%，实现归母净利润 86.42 亿元，同比增长 56.65%。Q2 以来国际原油价格持续上行，下游需求回暖带动化工品价格拉涨、价差扩大。据公司公布的经营数据测算，Q2 公司炼化产品实现销量 678.76 万吨，单吨价格 4769.87 元/吨；PTA 销量 293.29 万吨，单吨价格 4108.31 元/吨；新材料产品销量 77.86 万吨，单吨价格 8759.91 元/吨，较 Q1 上升 677.55 元/吨，下游新材料产品展现出较强的盈利能力。根据公司中报，2021 年上半年子公司恒力化纤实现净利润 11.01 亿，子公司康辉新材料实现净利润 7.34 亿，下游聚酯新材料展现出来的盈利能力不可小觑。在差异化聚酯纤维领域，公司启动了江苏轩达 150 万吨纺织新材料项目建设；在功能性薄膜与工程塑料领域，目前公司已启动康辉大连 45 万吨 PBS 类生物降解塑料项目，同步启动江苏康辉</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

功能性聚酯薄膜、功能性塑料 80 万吨项目，此外公司已实质性启动锂电隔膜产能建设的各项准备工作，包括隔膜设备采购谈判与核心人才招聘等工作。未来公司将围绕可降解新材料产业链、锂电产业链、光伏产业链、新型工程塑料产业链布局，恒力石化作为炼化龙头，与生俱来就具备新材料的成长基因，我们看好公司价值将迎来重估。

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 29 日，公司发布 2021 年半年度报告，公司在 2021 年上半年实现归母净利润 135.3 亿元，同比+377.21%。我们看好 MDI 行业景气向上；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；报告期内，公司以参股方式进军光伏和风电领域，多元化发展彰显全球化工巨头本色，我们维持 2021-2023 年盈利预测，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 242.52、264.37、290.95 亿元，对应 EPS 分别为 7.72、8.42、9.27 元/股。公司在 Q2 实现归母净利润 69.09 亿元，较 Q1 环比+4.35%；实现扣非归母净利润 68.25 亿元，环比+7.14%。根据公司公布的经营数据，Q2 聚氨酯系列均价为 15,106 元/吨，环比+1.49%，销量环比+5%；石化系列均价为 5,478 元/吨，环比+6.73%，销量环比+16.51%；新材料系列均价为 21,477 元/吨，环比+17.10%，销量环比+1.18%。三大业务板块均呈现量价齐升的态势带动公司业绩持续增长。报告期内，公司参股华能（海阳）光伏新能源有限公司和华能（莱州）新能源科技有限公司；万华化学（日本）株式会社参股华能（海阳）20%，该项目规划装机容量 600 兆瓦，预计建设投资 26.03 亿元，将建设渔光互补光伏发电项目；万华化学（匈牙利）控股有限公司参股华能（莱州）18.57%，该项目规划装机容量 93MW 风力发电机组，总投资 7 亿元。公司积极布局“双碳”战略，致力于为我国化工行业可持续发展与减碳作出示范，彰显全球化工巨头本色与责任担当。

新和成 2020/5/16 买入

8 月 19 日，公司发布 2021 年半年度报告，实现营业收入 72.54 亿元，同比增长 36.79%，归母净利润 24.08 亿元，同比增长 9.03%；2021Q2 单季度营收 35.10 亿元，同比增长 31.06%，归母净利润 12.72 亿元，同比减少 2.86%。2021H1 公司营养品、香精香料、新材料收入分别为 54.52 亿元、11.27 亿元、4.18 亿元，同比分别增长 46.53%、7.06%、29.12%，营养品收入高增主要系 VE、蛋氨酸销量增长；营养品、香精香料毛利率分别为 52.07%、44.51%，同比分别减少 11.34pct、12.25pct，我们认为主要系 VA 价格下跌、原材料成本上升，及执行新收入准则运费计入营业成本所致。据 Wind 数据，2021H1 国产 VA、VE、蛋氨酸均价分别为 348、77、21 元/公斤，同比分别-19.4%、+13.5%、-3.4%。2021H1 上虞生物、山东药业、山东氨基酸、山东维生素四个子公司净利润分别为 5.15 亿元、4.26 亿元、3.04 亿元、5.32 亿元，蛋氨酸二期项目 10 万吨装置 2020 年 10 月投产后利润贡献显著。公司同时公告，基于对未来发展前景的信心以及对公司价值的认可，拟以自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于实施股权激励计划或员工持股计划，本次回购金额区间为 3 亿元-6 亿元，回购价格不超过 41 元/股，预计回购股份数量占总股本的 0.28%-0.57%，回购股份期限为自董事会审议通过起 12 个月。我们维持盈利预测不变，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 42.36、50.04、55.16 亿元，2020 年度利润分配方案实施后总股本由 21.49 亿股增至 25.78 亿股，对应 EPS 分别为 1.64、1.94、2.14 元/股，我们

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线、扩大规模，成长属性逐渐显现，维持“买入”评级。

金石资源 2019/11/29 买入

8月18日，公司发布2021年半年度报告，实现营收4.17亿元，同比增长28.69%；实现扣非归母净利润1.01亿元，同比增长29.32%。其中，Q2实现营收2.48亿元，同比增长22.26%；实现扣非归母净利润0.58亿元，同比增长24.89%。2021H1公司酸级萤石精粉均价2,307元/吨（不含税，下同），同比下降113元/吨；高品位萤石块矿均价1,881元/吨，同比下降386元/吨，主要系翔振矿业高品位萤石块矿销售占比提高，而北方区域销售单价较低所致。受产品平均售价下降以及将运输费用调整至营业成本影响，公司H1毛利率下降4.34pcts至49.96%。2021年初以来，含氟新材料终端需求利好不断，新能源车产销大超预期、储能政策力度不断加强、可再生能源应用目标远大。新需求、新市场，我们看好新兴产业高速发展为氟化工全产业链带来广阔的增量空间。公司包钢金石项目中试生产已取得阶段性成果，中试产品品位及回收率等指标较为稳定，基本达到合作协议目标。接下来公司将接收包钢股份原萤石生产线，并投入厂房车间及正式生产线的建设。另外，金鄂博氟化工公司筹备小组也将成立，进行选址、可行性研究、搭建氟化工公司框架等工作。由于下游应用占比最大的制冷剂需求不振，萤石价格暂时承压，我们下调公司2021年、上调2022和2023年盈利预测，预计2021-2023年归母净利润分别为2.53（-0.57）、4.27（+0.22）、6.37（+1.80）亿元，EPS分别为0.81（-0.19）、1.37（+0.08）、2.05（+0.58）元/股，公司业绩增长稳健，发展战略立足长远，我们看好公司宏大愿景下的长期成长性。

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，公司经营况明显好转，盈利能力有所增强。同时，公司稳步推进创新发展，持续加强研发，2021Q1投入研发费用1.12亿元，同比增长122.4%。我们认为公司至暗时刻已过，坚定看好公司未来发展。受益于经济复苏带来的市场需求，公司保持较高产销水平运行，主要产品产销量、营收保持增长。2021Q1公司氟化工原料、制冷剂、氟聚合物、含氟精细化学品、食品包装材料、石化材料分别实现营收2.47、9.45、3.94、0.39、1.82、4.50亿元，分别同比增长76.13%、9.07%、99.11%、19.41%、33.72%、131.93%。其中，HFCs制冷剂2021Q1产量、外销量分别为7.52、4.77万吨，分别同比增长24.51%、10.16%；均价1.52万元/吨，同比降低5.94%，环比上升12.61%。HFCs制冷剂价格底部企稳，边际持续改善。我们认为随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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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

8月9日，公司发布2021年中报，2021上半年公司实现营收23.77亿元，同比+48.04%；归母净利润2.92亿元，同比+187.59%；扣非归母净利润2.72亿元，同比+165.74%。2020Q4至今，公司车用丝和帘子布产品盈利能力增强，带动公司业绩持续环比增长。2021Q2单季度公司实现归母净利润1.70亿元，同比+204.84，环比+39.34%，至此已实现连续三个季度环比增长。公司主营产品车用工业丝和帘子布产品均采取原材料加成定价，在汽车行业复苏、原材料价格上行的共同带动下，二者量价齐升、价差扩大，盈利能力持续向好。截至2021年中报，公司涤纶工业丝业务实现毛利2.47亿元，毛利率为25.68%；帘子布业务实现毛利1.94亿元，毛利率高达35.55%，创下历史新高，公司帘子布产品盈利能力十分强劲。2021Q2公司毛利率为24.17%，较2021Q1的21.61%上升2.56pcts，净利率为13.16%，较2021Q1的11.46%上升1.7pcts，进一步印证公司盈利能力持续增强。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，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，正在建设一条帘子布产线，建设完成后帘子布产能将达6万吨；年产1200万平石塑地板正在建设中，预计2021年内将逐步放量。公司持续进行研发投入，如新开发了柔性材料、环境材料和新能源材料，目前盈利状况良好，产销量同比均有大幅增长。我们看好未来公司成长性充足，将迎来新一轮腾飞。

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

8月17日，公司发布2021年半年度报告，报告期内，公司实现营业收入236.81亿元，同比增长74.57%；归母净利润13.24亿元，同比增长561.20%。至此，公司已连续三个季度保持强劲的向上势头，我们继续坚定看好涤纶长丝景气向上。Q2公司实现归母净利润8.26亿元，同比增长483.24%，环比增长66.20%。据公司公布的经营数据测算，Q2公司实现长丝销量148.60万吨，环比+44.20%；Q2长丝平均售价(不含税)为6904元/吨，较Q1上升769元/吨。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，量价齐升带动长丝盈利能力显著增强。据Wind数据，截至8月17日，POY价格为7,625元/吨，价差为1,410元/吨，保持可观盈利能力。截至8月12日，POY库存为17.2天，7月有所累库但是仍整体维持在合理水平。我们继续看好在秋季旺季到来之际，涤纶长丝下游需求将保持强劲增长，仍具备较强的向上弹性。根据公司公告，2021年至今，公司已投放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30万吨长丝产能和60万吨涤纶短纤产能，这是公司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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

计到 2024 年 PTA 产能将达 1000 万吨，向着实现“两个 1000 万吨”目标迈进。公司产业链纵向延伸和产品结构横向发展兼备，未来公司利润中枢将逐步抬升，成长性凸显。

三美股份 2020/12/30 买入

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

资料来源：公司公告、开源证券研究所

表2：本周重要公司公告：云天化、新疆天业等发布半年度报告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	北元集团	2021/8/18	公司实现营业收入为 60.32 亿元，同比增长 32.54%；归母净利润为 11.68 亿元，同比增长 61.05%；扣非归母净利润为 11.55 亿元，同比增长 62.53%；EPS 为 0.32 元/股，同比增长 45.45%。
	江山股份	2021/8/16	公司实现营业收入为 31.53 亿元，同比增长 16.33%；归母净利润为 3.07 亿元，同比增长 45.15%；归母扣非净利润为 2.98 亿元，同比增长 40.22%；EPS 为 1.03 元/股，同比增长 45.15%。
	云天化	2021/8/16	公司实现营业收入为 309.30 亿元，同比增长 20.56%；归母净利润为 15.72 亿元，同比由负转正；归母扣非净利润为 15.11 亿元，同比由负转正；EPS 为 0.86 元/股，同比由负转正。
	华生科技	2021/8/16	公司实现营业收入为 3.34 亿元，同比增长 153.19%；归母净利润为 1.02 亿元，同比增长 164.71%；归母扣非净利润为 1.02 亿元，同比增长 171.42%；EPS 为 1.23 元/股，同比增长 136.54%。
	万盛股份	2021/8/16	公司实现营业收入为 19.91 亿元，同比增长 125.15%；归母净利润为 4.29 亿元，同比增长 302.55%；归母扣非净利润为 4.25 亿元，同比增长 317.50%；EPS 为 0.89 元/股，同比增长 304.55%。
半年度报告	新洋丰	2021/8/17	公司实现营业收入为 67.04 亿元，同比增长 24.64%；归母净利润为 7.01 亿元，同比增长 39.29%；扣非归母净利润为 6.93 亿元，同比增长 41.83%；EPS 为 0.56 元/股，同比增长 43.59%。
	硅宝科技	2021/8/17	公司实现营业收入为 10.08 亿元，同比增长 85.26%；归母净利润为 9,334.12 万元，同比增长 30.08%；扣非归母净利润为 8,669 万元，同比增长 28.01%；EPS 为 0.25 元/股，同比增长 15.95%。
	亚士创能	2021/8/17	公司实现营业收入为 23.04 亿元，同比增长 81.22%；归母净利润为 0.60 亿元，同比减少 45.99%；扣非归母净利润为 0.25 亿元，同比减少 73.75%；EPS 为 0.20 元/股，同比减少 50%。
	桐昆股份	2021/8/17	公司实现营业收入为 301.86 亿元，同比增长 41.43%；归母净利润为 41.34 亿元，同比增长 309.57%；扣非归母净利润为 41.36 亿元，同比增长 310.74%；EPS 为 1.82 元/股，同比增长 230.91%。
	合盛硅业	2021/8/17	公司实现营业收入为 77.01 亿元，同比增长 84.11%；归母净利润为 23.72 亿元，同比增加 428.26%；归母扣非净利润为 23.65 亿元，同比增长 466.57%；EPS 约为 2.53 元/股，同比增加 427.08%。
	华康股份	2021/8/18	公司实现营业收入为 7.31 亿元，同比增长 3.40%；归母净利润为 1.16 亿元，同比减

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			少 37.63%; 扣非归母净利润为 1.02 亿元, 同比减少 40.96%; EPS 为 1.01 元/股, 同比减少 52.36%。
	赛特新材	2021/8/18	公司实现营业收入为 3.43 亿元, 同比增长 66.79%; 归母净利润为 0.64 亿元, 同比增长 21.58%; 扣非归母净利润为 0.52 亿元, 同比增长 40.71%; EPS 为 0.80 元/股, 同比增长 12.68%。
	利民股份	2021/8/19	公司实现营业收入为 25.40 亿元, 同比减少 4.34%; 归母净利润为 2.47 亿元, 同比减少 18.91%; 扣非归母净利润为 2.40 亿元, 同比减少 20.60%; EPS 为 0.66 元/股, 同比减少 21.43%。
	新安股份	2021/8/19	公司实现营业收入为 84.65 亿元, 同比增长 34.39%; 归母净利润为 8.42 亿元, 同比增长 922.25%; 扣非归母净利润为 8.25 亿元, 同比增长 2,136.12%; EPS 为 1.04 元/股, 同比增长 915.29%。
	道恩股份	2021/8/19	公司实现营业收入为 19.37 亿元, 同比减少 14.85%; 归母净利润为 1.10 亿元, 同比减少 81.17%; 扣非归母净利润为 0.93 亿元, 同比减少 83.85%; EPS 为 0.27 元/股, 同比减少 81.38%。
	雅运股份	2021/8/19	公司实现营业收入为 4.71 亿元, 同比增长 26.51%; 归母净利润为 0.52 亿元, 同比增长 47.11%; 扣非归母净利润为 0.49 亿元, 同比增长 69.30%; EPS 约为 0.27 元/股, 同比增长 50%。
	永悦科技	2021/8/19	公司实现营业收入为 2.09 亿元, 同比增长 49.08%; 归母净利润为 684.13 万元, 同比增长 360.44%; 扣非归母净利润为 435.04 万元, 同比由负转正; EPS 为 0.02 元/股, 同比增长 89%。
	东岳硅材	2021/8/19	公司实现营业收入为 16.54 亿元, 同比增长 43.14%; 归母净利润为 3.70 亿元, 同比增长 343.42%; 扣非归母净利润为 3.75 亿元, 同比增长 400.77%; EPS 为 0.31 元/股, 同比增长 287.50%。
	石大胜华	2021/8/19	公司实现营业收入为 36.46 亿元, 同比增长 61.40%; 归母净利润为 5.91 亿元, 同比由负转正; 扣非归母净利润为 5.89 亿元, 同比由负转正; EPS 为 2.92 元/股, 同比由负转正。
	集泰股份	2021/8/19	公司实现营业收入为 8.06 亿元, 同比增长 68.98%; 归母净利润为 0.16 亿元, 同比减少 67.57%; 扣非归母净利润为 0.13 亿元, 同比减少 73.30%; EPS 约为 0.069 元/股, 同比减少 67.41%。
	星源材质	2021/8/19	公司实现营业收入为 8.31 亿元, 同比增长 143.65%; 归母净利润为 1.12 亿元, 同比增长 56.39%; 扣非归母净利润为 1.08 亿元, 同比增长 100.10%; EPS 约为 0.016 元/股, 同比减少 5.88%。
	晨化股份	2021/8/19	公司实现营业收入为 6.30 亿元, 同比增长 63.94%; 归母净利润为 0.87 亿元, 同比增长 57.17%; 扣非归母净利润为 0.78 亿元, 同比增长 59.99%; EPS 约为 0.54 元/股, 同比增长 45.95%。
	新疆天业	2021/8/20	公司实现营业收入为 52.11 亿元, 同比增长 35.35%; 归母净利润为 9.67 亿元, 同比增长 544%; 扣非归母净利润为 9.41 亿元, 同比增长 937.96%; EPS 为 0.69 元/股, 同比增长 527.27%。
	联化科技	2021/8/20	公司实现营业收入为 30.14 亿元, 同比增长 42.21%; 归母净利润为 1.89 亿元, 同比增长 74.79%; 扣非归母净利润为 1.64 亿元, 同比增长 48.62%; EPS 为 0.20 元/股, 同比增长 66.67%。
	贵州轮胎	2021/8/20	公司实现营业收入为 34.90 亿元, 同比增长 11.92%; 归母净利润为 1.97 亿元, 同比减少 0.46%; 扣非归母净利润为 1.89 亿元, 同比减少 8.83%; EPS 为 0.23 元/股, 同比减少 7.72%。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	泰和新材	2021/8/16	公司高性能间位芳纶项目一期工程已于近期正式投料生产，产品性能指标达到预定目标。
	江苏索普	2021/8/16	公司拟以 3.62 亿元现金购买的方式收购镇江国控持有的东普新材料 100% 的股权。本次交易完成后，公司将东普新材料纳入合并报表范围。
	江山股份	2021/8/16	公司拟派发现金红利 1 元/股，合计拟派发现金红利 2.97 亿元。
	航锦科技	2021/8/17	公司完成对 3,000Nm ³ /h 高纯氢气充装站项目的验收并开始正式量产。
	恩捷股份	2021/8/18	公司拟在上海浦东金桥开发区设立新能源上海管理总部、恩捷研究院和海外运营总部，预计项目总投资额不超过人民币 17.20 亿元。
资金投向	利民股份	2021/8/19	公司全资子公司利民化学拟向股东分配利润 6,000 万元，占可供分配利润的 50.35%。
	龙蟠科技	2021/8/17	公司控股子公司常州锂源拟出资 8,000 万人民币成立合资公司湖北丰锂新能源科技有限公司，常州锂源持有湖北丰锂新能源科技有限公司 40% 的股权。
	新洋丰	2021/8/17	公司拟使用自有资金投资建设年产 20 万吨磷酸铁及上游配套项目，包括 30 万吨/年硫铁矿制酸、40 万吨/年硫磺制酸、20 万吨/年磷酸等上游原材料项目，计划投资总额为人民币 25-30 亿元，根据项目实施进度安排，首期 5 万吨/年磷酸铁项目，公司拟与常州锂源共同投资设立合资公司，由合资公司负责具体实施；公司拟出资 10,000 万元，在甘肃省金昌市设立“甘肃新洋丰”，投资建设年产 60 万吨新型作物专用肥项目，本项目计划投资总额约人民币 6 亿元，项目资金来源为公司自有资金。
	华恒生物	2021/8/17	公司拟使用自筹资金投资不超过 2 亿元建设生产 beta 丙氨酸衍生物项目，预计建设期为 18 个月。
	苏博特	2021/8/16	公司本次解除限售的股权激励股份合计 186.48 万股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 8 月 20 日。
增持/减持/解禁/回购	恩捷股份	2021/8/16	本次解除限售股份数量为 2.46 亿股，占公司截至 2021 年 8 月 5 日总股本的 27.61%
	吉林化纤	2021/8/16	公司股东上海方大投资管理有限责任公司拟通过集中竞价方式减持公司股份不超过 4,336.62 万股，即不超过公司总股本的 2%。
	硅宝科技	2021/8/17	公司本次解除限售的股权激励股份合计 151.48 万股，约占公司总股本的 0.39%。
	兴发集团	2021/8/17	公司本次解除限售的股份合计 3,806.09 万股，本次限售股上市流通日期为 2021 年 8 月 23 日。
	新乡化纤	2021/8/17	公司股东中原股权投资管理有限公司拟通过集中竞价方式减持公司股份 2,338.20 万股，占公司总股本的 1.59%。股东牛先荣、王文新、余伟林、李雪玲拟通过集中竞价方式减持公司股份 22.88 万股，占公司总股本 0.02%。
	三孚股份	2021/8/17	公司董事、高级管理人员万柏峰先生、董立强先生分别累计减持公司股份 23.2 万股、3.1 万股，占公司总股本的 0.12%、0.02%；高级管理人员陈治宏先生、周连会先生分别累计减持公司股份 3.1 万股、3.1 万股，占公司总股本的 0.02%、0.02%；监事王化利先生、张文博先生、魏跃刚先生分别累计减持公司股份 0.91 万股、0.54 万股、0.54 万股，占公司总股本的 0.0047%、0.0028%、0.0028%。本次减持计划实施完毕。
	金石资源	2021/8/18	公司首次授予限制性股票的回购价格由 10.33 元/股调整为 7.95 元/股，首次授予的尚未解禁的股票数量由 153.47 万股调整为 199.51 万股，本次注销完成后，公司股份总数将由 3.12 亿股减少至 3.12 亿股。
	新和成	2021/8/19	公司拟回购 3-6 亿元，回购价格不超过人民币 41 元/股。
	利民股份	2021/8/19	公司拟使用自有资金回购股份不超过 294.46 万股，约占公司总股本的 0.79%，不低于 176.68 万股，约占公司当前总股本的 0.47%，本次回购的公司股份拟用于员工持股计划或者股权激励计划。
	融资	广汇能源	2021/8/16

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			司债券。本期债券简称为“21 广 01EB”，发行规模为 5.2 亿元。
	中欣氟材	2021/8/19	公司拟发行 2,591.50 万股，发行价格 17.05 元/股，募集资金总额 4.42 亿元。
	昊华科技	2021/8/16	自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 16 日，公司及下属子公司累计收到各类政府补助资金 4,099.74 万元。
	万华化学	2021/8/17	公司本次公开发行超短期融资券总规模为 10 亿元，发行价为 100 元/张，期限为 270 天。
其他	利安隆	2021/8/17	公司获得“一种分相物料分离反应设备”专利证书。
	东岳硅材	2021/8/18	公司股东淄博晓希所持有的 8,500 万股公司股份已全部解除质押，占公司总股本的 7.08%。
	新疆天业	2021/8/20	公司全资子公司天伟化工向中化学东华天业新材料有限公司转让位于石河子北工业园区一宗土地使用权，成交价为 6,480.60 万元。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、本周股票涨跌排行：宇新股份、晨光新材等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 97 只周度上涨（占比 23.95%），有 303 只周度下跌（占比 74.81%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：宇新股份、晨光新材、东岳硅材、*ST 达志、晨化股份、宝丽迪、*ST 金正、合盛硅业、阳煤化工、新安股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：中泰化学、翔丰华、龙蟠科技、川金诺、裕兴股份、新纶科技、碳元科技、新乡化纤、世龙实业、瑞联新材。

表3：化工板块个股收盘价 7 日涨幅前十：宇新股份、晨光新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8 月 20 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	002986.SZ	宇新股份	47.00	42.86%	61.40%	37.31%
2	605399.SH	晨光新材	37.68	37.57%	55.83%	95.94%
3	300821.SZ	东岳硅材	23.40	36.84%	89.01%	124.57%
4	300530.SZ	*ST 达志	41.15	20.11%	9.59%	152.45%
5	300610.SZ	晨化股份	18.93	19.96%	38.18%	7.80%
6	300905.SZ	宝丽迪	31.70	18.82%	12.73%	-51.87%
7	002470.SZ	*ST 金正	2.33	17.68%	26.63%	51.30%
8	603260.SH	合盛硅业	148.03	16.01%	61.15%	193.48%
9	600691.SH	阳煤化工	4.69	14.67%	28.85%	50.80%
10	600596.SH	新安股份	31.85	13.79%	45.10%	158.31%

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: 中泰化学、翔丰华等本周领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月20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	002092.SZ	中泰化学	10.61	-19.25%	-6.35%	17.11%
2	300890.SZ	翔丰华	51.13	-18.84%	-16.39%	19.77%
3	603906.SH	龙蟠科技	38.48	-18.13%	-13.31%	12.15%
4	300505.SZ	川金诺	27.04	-17.81%	-22.14%	60.38%
5	300305.SZ	裕兴股份	15.84	-17.50%	-4.64%	46.67%
6	002341.SZ	新纶科技	5.08	-17.13%	-20.87%	47.25%
7	603133.SH	碳元科技	11.02	-16.07%	-3.42%	0.73%
8	000949.SZ	新乡化纤	6.82	-15.49%	-11.31%	52.23%
9	002748.SZ	世龙实业	7.76	-15.47%	12.46%	12.30%
10	688550.SH	瑞联新材	86.45	-15.09%	-5.04%	6.07%

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

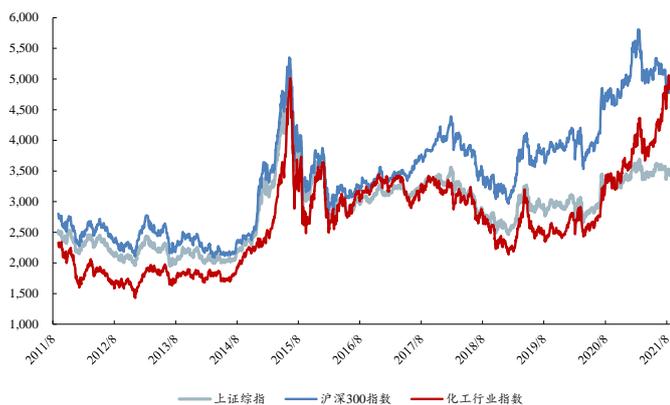
2.1、本周化工行情跟踪: 化工行业指数跑赢沪深300指数0.57%

截至本周五(08月20日), 上证综指收于3,427.33点, 较上周五(08月13日)的3,516.3点下跌2.53%; 沪深300指数报4,769.27点, 较上周五下跌3.57%; 化工行业指数报4,909.56点, 较上周五下跌3%; CCPI(中国化工产品价格指数)报5,382点, 较上周五上涨0.13%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.57%。

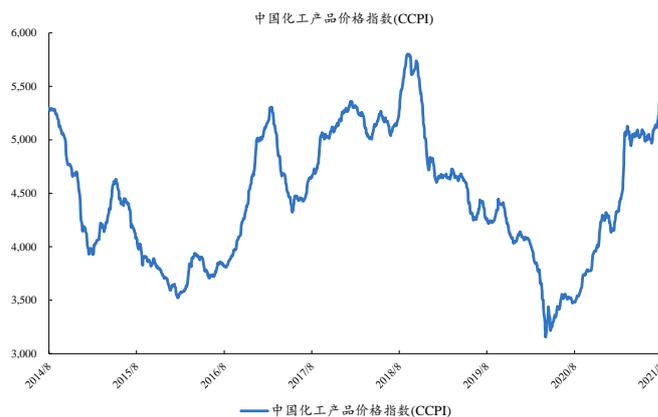
本周化工板块的405只个股中, 有97只周度上涨(占比23.95%), 有303只周度下跌(占比74.81%)。7日涨幅前十名的个股分别是: 宇新股份、晨光新材、东岳硅材、*ST达志、晨化股份、宝丽迪、*ST金正、合盛硅业、阳煤化工、新安股份; 7日跌幅前十名的个股分别是: 中泰化学、翔丰华、龙蟠科技、川金诺、裕兴股份、新纶科技、碳元科技、新乡化纤、世龙实业、瑞联新材。

近7日我们跟踪的233种化工产品中, 有81种产品价格较上周上涨, 有84种下跌。7日涨幅前十名的产品是: 液氯、金属硅、四氯乙烯、丙酮、炼焦煤、二甲基硅油、异丙醇、R125、有机硅D4、有机硅DMC; 7日跌幅前十名的产品是: 碳酸二甲酯、PTA、天然气期货、WTI、MEG、布伦特、MMA、PX(CFR中国)、麦草畏、尿素。

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27种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“乙烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”; 7日跌幅前五名的价差是: “腈纶-0.961×丙烯腈”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“PTA-0.655×PX”、“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.57%


数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周五 CCPI 报 5,382 点, 较上周五上涨 0.13%


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业事件观点: 维生素 A/E 供给端收缩, 市场有望回暖

2.2.1、维生素 A、维生素 E 供应端不可抗力, 市场供需关系有望转变

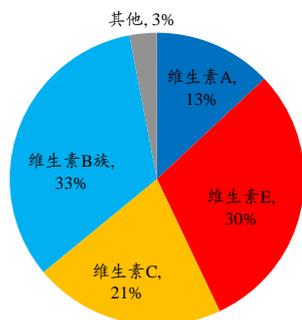
本周(8月16日-8月20日)维生素 A、维生素 E 供应端减少, 价格有望上调。据天天化工网报道, 此前 2021 年 8 月 7 日巴斯夫路德维希港工厂火灾导致甲醇钠等产品宣布不可抗力, 甲醇钠是维生素 A (VA) 原料, 巴斯夫和帝斯曼均受此次火灾影响。(1) VA 方面, 帝斯曼近日全球停报 VA; 巴斯夫公告 VA 500 Plus 延长检修, 检修时长为 7 至 9 月; 国内方面, 据百川盈孚统计, 浙江医药昌海生物维生素产业园自 7 月 25 日起预计检修 45 天, 为常规性年度检修, 国内 VA 停报; 新和成、金达威均已停报。(2) VE 方面, 据百川盈孚统计, 浙江医药昌海生物维生素产业园自 7 月 25 日起检修 45 天, 国内 VE 停报; 益曼特 VE 工厂计划 9 月中旬开始停产升级持续 6 周。工厂现提价意愿, 市场购销好转, 稳中偏强。

维生素是维持人和动物正常生理机能所必需的一类微量有机化合物, 中国维生素产业逐步发展。维生素不是构成身体组织的原料, 也不是能量的来源, 而是一类调节物质, 在物质代谢中起重要作用, 一般由食物供给。维生素种类众多, 每种维生素分别承担各自特殊的功能, 互不替代, 但具有协同作用。从各品种市场份额占比来看, VA、VE 和 VC 是三大主要品种。根据 IDC 统计, 2019 年三者合计占据维生素市场的 64%, 其中 VA/VE/VC 市场份额分别为 13%/30%/21%, 此外, 维生素 B 族合计占 33% 的市场规模。经过 20 多年的发展, 我国维生素产业布局向东南沿海、向沿江内陆逐步扩展, 在国际市场话语权逐步提高; 据博亚和讯数据, 2018 年国内维生素产量 32.8 万吨, 同比增长 3.1%, 占全球产量的 77.0%, 预计 2019 年国内维生素产量为 32.9 万吨。

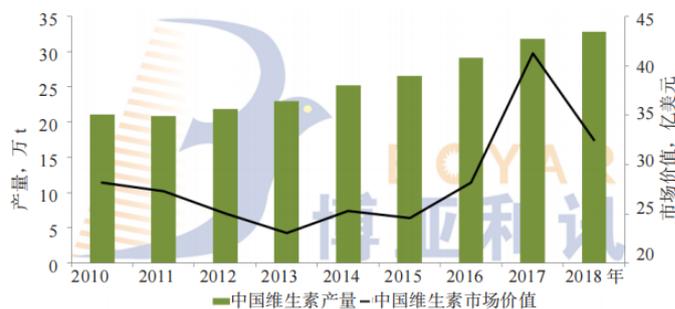
表5: 维生素种类繁多, 分别承担不同的功能

重要种类	别名	关键中间体/技术	作用	主要生产商
维生素 A	视黄醇、类胡萝卜素	柠檬醛	防止夜盲症和视力减退; 抗呼吸系统感染	帝斯曼、巴斯夫、浙江医药、金达威、安迪苏、新和成
维生素 E	生育酚	异植物醇和三甲基氢醌	维持生殖机能; 抗氧化、抗衰老	帝斯曼、巴斯夫、浙江医药、北沙制药、能特科技、新和成
维生素 C	抗坏血酸	两步发酵法	促进胶原蛋白的生物合成, 利于伤口愈合; 促进酪氨酸、色氨酸代谢; 增强免疫力	石家庄制药、东北制药、帝斯曼江山、华北制药、鲁维制药、天力药业、拓洋实业
维生素 B 族	-	-	B1 促进生长; 维持心脏、神经及消化系统正常功能; B2 促进发育和细胞再生; B3 参与脂肪酸代谢; 协助抗体合成等	帝斯曼、巴斯夫、兄弟科技、广济药业、天新药业、华中药业
维生素 D ₃	钙化醇、骨化醇	光转化技术	提高肌体对钙、磷的吸收, 促进生长和骨骼钙化	帝斯曼、巴斯夫、金达威、花园生物、新和成
维生素 K ₃	凝血维生素	红矾钠	促进血液正常凝固	陆良和平、兄弟科技、威尼达

资料来源: 博亚和讯、各公司官网、开源证券研究所

图3: 2019 年 VA/VE/VC 市场份额合计为 64%


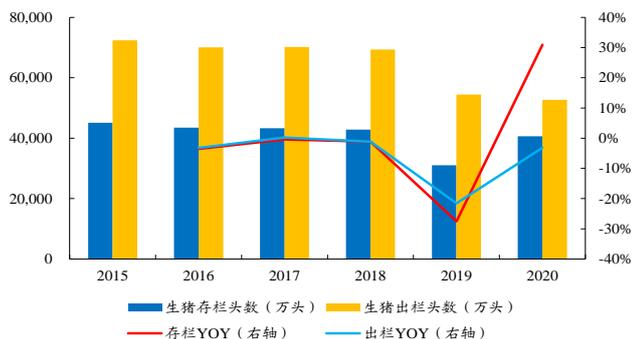
数据来源: IDC、开源证券研究所

图4: 2018 年国内维生素产量同比增长 3.1%


资料来源: 博亚和讯

维生素占饲料成本较低, 需求受畜禽养殖行业影响。 维生素行业上游原料主要是石油化工品及玉米、大豆等农作物, 对其加工形成重要中间体, 进而再加工成维生素, 对于这些大宗生产原料供应商, 维生素行业对其议价能力弱。维生素的下游需求主要来自饲料畜牧、医药化妆品及食品饮料等领域, 据中国产业信息网数据, 饲料约占维生素需求的 70%, 而维生素只占到饲料成本的 2%-3%, 因此维生素对下游的议价能力强, 饲料用量对维生素用量的影响较大, 而饲料用量则受到下游畜禽养殖环节的影响。2018 年 8 月以来, 非洲猪瘟疫情导致生猪产能加速去化, 生猪及能繁母猪存栏量大幅下降, 饲料行业需求不振导致维生素需求持续低迷, 价格低位震荡。2020 年以来, 随着养殖户补栏增加, 国内生猪和能繁母猪存栏量逐步回升, 根据国家统计局数据, 截至 2020 年末, 存栏量分别为 4.07 亿头和 4,161 万头, 分别同比增长 30.96%/103.47%。2021 年以来, 随着生猪养殖产能逐步恢复和释放, 饲用维生素成本维稳运行, 随着工业化饲料增加且饲料中营养浓度提高, 维生素需求整体仍将呈现平稳增长态势。

图5: 2020年以来, 生猪养殖产能逐步恢复



数据来源: 国家统计局、开源证券研究所

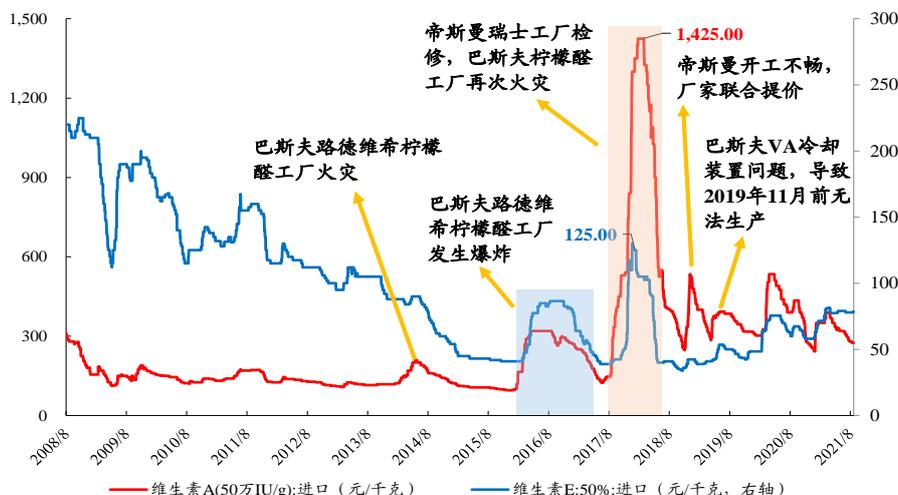
图6: 饲用维生素价格维稳运行



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

维生素受供给端影响较大, 全球及国内中间体、维生素厂商运行动态值得关注。以维生素 A 为例, 柠檬醛是生产维生素 A 的主要原料之一, 其供应主要来自德国和日本, 而自 2014 年以来, 国外巴斯夫的柠檬醛工厂意外不断, 导致原料供应间断, 维生素 A 生产不连续, 供应端紧缺导致维生素价格高位震荡。例如, 2017 年下半年, 巴斯夫柠檬醛工厂发生火灾加上帝斯曼瑞士工厂检修, 导致 VA/VE 价格一度攀升至 1,425 元/千克、125 元/千克。本次巴斯夫路德维希港南部的工厂发生火灾导致 VA 原料甲醇钠等产品宣布不可抗力, 公司公告预计影响将长达数月, 根据 Wind 数据, 截至 8 月 20 日, 维生素 A (50 万 IU/g) 进口报价 275 元/千克, 较 8 月 13 日持平; 维生素 E (50%) 进口报价 78.5 元/千克, 较 8 月 13 日增加 0.5 元/千克。在供给端受限情况下, 预计 VA 价格将有较大上行空间, VE 价格也将企稳回升。新和成主要维生素产品包括维生素 E、维生素 A、维生素 C、维生素 D3、生物素、辅酶 Q10、虾青素等, 主要用于饲料添加剂和食品添加剂, 我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线、扩大规模, 成长属性逐渐显现。受益标的: 新和成、浙江医药。

图7: VA/VE 受供给端影响较大



数据来源: 博亚和讯、开源证券研究所

2.2.2、纯碱库存维持低位，供需紧张支撑价格继续上行

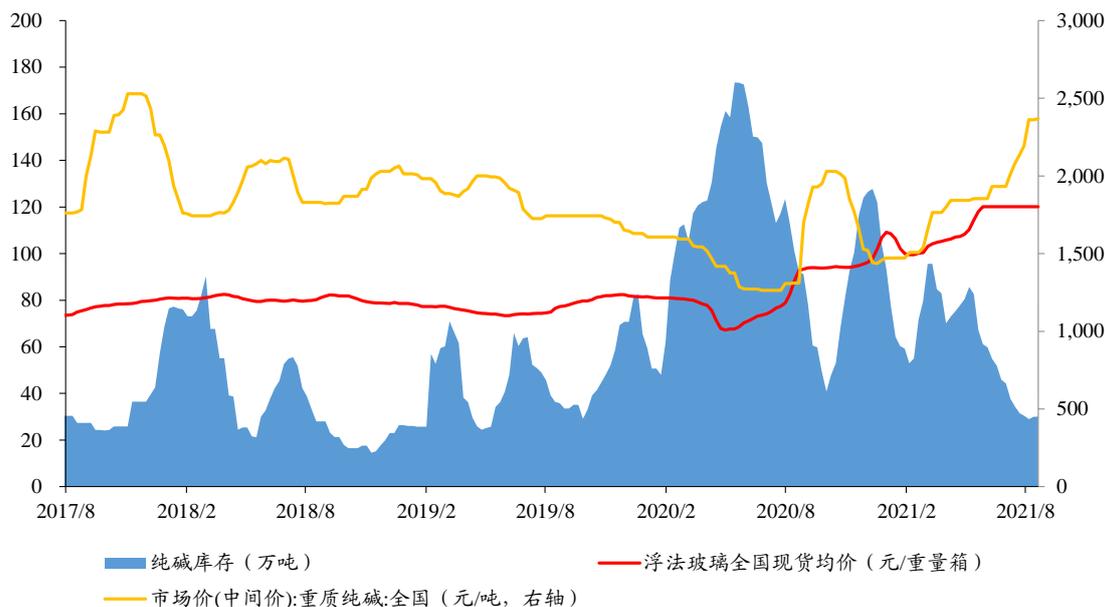
纯碱：本周（8月16日-8月20日）纯碱市场价格继续走高。根据百川盈孚与卓创资讯，本周个别企业停机检修，河南地区限电影响结束，企业基本恢复正常开工；加之前期停车的企业开工恢复，故整体市场供应面有所增加。但整体市场货源延续偏紧格局支撑下价格继续上行，加之企业多以前期订单为主，库存低位，故进一步支撑新单成交价格上行空间；总体来看，周内轻质纯碱部分企业报盘走高50-150元/吨；重质纯碱部分企业报盘走高50-150元/吨。

需求端，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量保持稳定。**浮法玻璃方面，**重碱下游平板玻璃部分企业原料库存有3个月左右的库存，产销情况整体8成左右，行业库存总量略涨。根据百川盈孚数据，本周国内平板玻璃5mm市场均价为2,930元/吨，较上周上涨0.21%。本周国内浮法玻璃市场以稳为主，大部分区域价格基本持稳。受公共卫生事件影响，少数区域原片外发受阻，下游维持按需采购。**光伏玻璃方面，**随着下游组件厂商开工率回升，国内光伏玻璃市场交投稳中向好，部分光伏玻璃小单价格上调。近期多数玻璃厂家订单跟进尚可，库存缓慢下降。根据百川盈孚数据，截至本周四，3.2mm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，散单成交价格略有上涨。本周多晶硅价格整体持稳，个别散单和补单成交价小幅上涨，成交均价涨幅都在0.3%以内，整体看光伏产品上下游产业链价格均有较小上涨，后期可能会随其有部分变动。

供给端，本周天津渤化15号开始停工检修1个月左右、南方碱业17日开始一台煅烧炉开始检修10天左右，河南地区限电影响结束企业开工恢复正常，加之福州耀隆、青海发投、湖北双环、中盐内蒙古装置都恢复正常开工，整体上本周纯碱市场供应面有所增加。据百川盈孚数据，截至8月19日，中国国内纯碱总产能为3,416万吨，装置运行产能共计2,670万吨，整体行业开工率为78.17%，整体市场延续货源偏紧。**库存方面，**据百川盈孚数据，截至8月20日，国内纯碱企业库存总量为**30.03万吨，较上周小幅上涨0.37%**。国内纯碱工厂库存仍处于低位，纯碱行业供应水平不高，市场货源仍旧紧张。预计短期纯碱市场需求，局部地区延续偏紧局面，对价格有一定支撑作用。

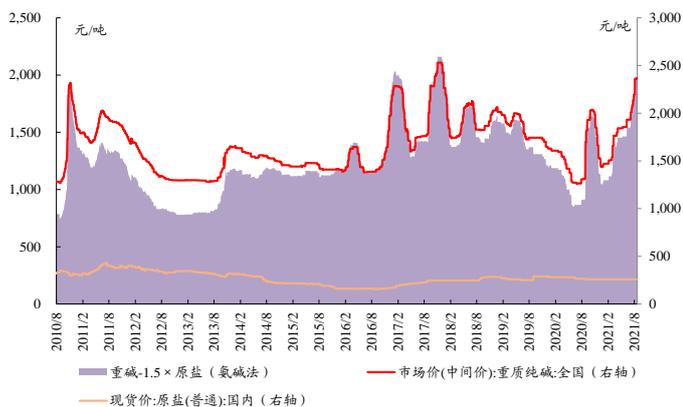
随着光伏玻璃不断投产，纯碱供需矛盾日益突出，纯碱价格有望持续上行。**受益标的：**三友化工、远兴能源、山东海化、云图控股、中盐化工、和邦生物、华昌化工、金晶科技等。

图8: 本周纯碱库存处于历史低位



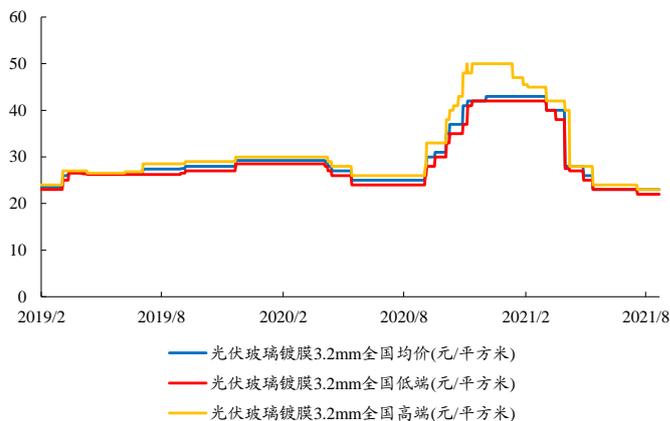
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9: 本周纯碱价差扩大



数据来源: Wind、开源证券研究所

图10: 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

2.2.3、化纤: 棉纱价格持续上行, 涤纶长丝价差扩大

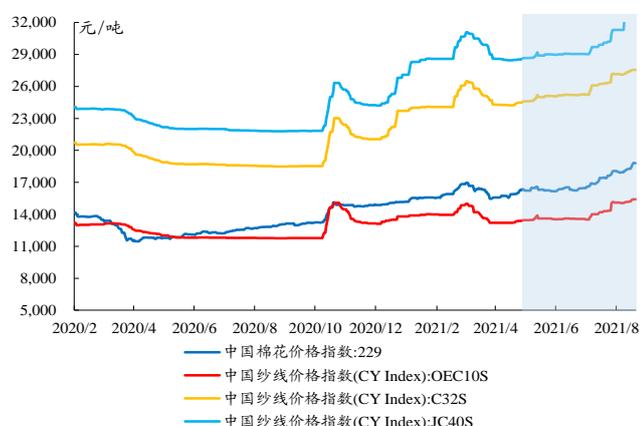
本周(8月16日-8月20日)“棉花-粘胶短纤”、氨纶价差扩大。据Wind数据,截至8月18日,江浙织机开工率为74.92%,当前织布厂在机生产多为秋冬季保暖防寒面料为主,我们预计短期内化纤市场价格以坚挺为主。

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8月20日,中国纱线价格指数OEC10S/C325/JS40S分别报15,400/27,560/32,600元/吨,较8月13日分别上涨1.32%/0.47%/0.31%。据我们测算,8月20日“棉花-粘胶短纤”价差为5,640元/吨,较8月13日增加640元/吨,价差持续扩大。海外纺织订单回流,化纤板块迎来配置良机。根据Wind数据,2021年

1-7月，美国服装及服装配饰店销售额为1,578.49亿美元，同比增加70.05%，较2019年同期增长9.91%，自疫情以来连续5个月大幅转正，海外需求持续复苏。另外，近期因德尔塔病毒国际防疫形势再趋严峻，据中国纺织品进出口商会报道，受疫情影响越南大量纺企停产，其中南越地区97%的纺织企业暂停生产；印度、孟加拉也深受疫情影响，据印媒报道，一些跨国服装零售商已将15-20%的订单转移至其他国家。印度、越南、孟加拉等东南亚纺织大国在疫情的打击下纺织产业几近停摆，这些订单或将回流至疫情控制出色、拥有完备纺织产业链的中国。我们认为随着海外刚需的复苏，以及疫情的不断反复，能够稳定供应全球的中国纺服产业链景气度将会回升。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，近期化纤板块的回调带来配置良机。

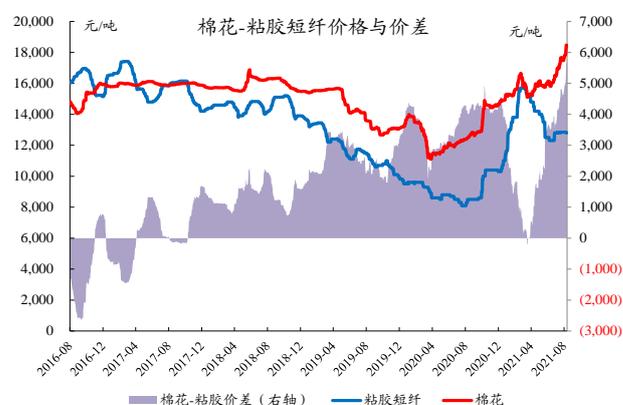
受益标的：【化纤组合】三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化。

图11：国内棉纱价格继续上行



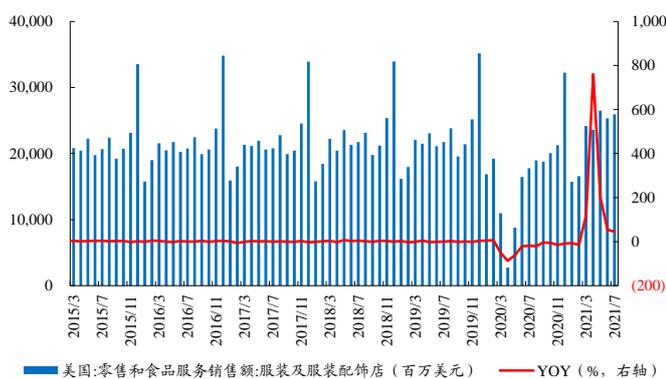
数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：2021Q2以来，棉花-粘胶短纤价差扩大



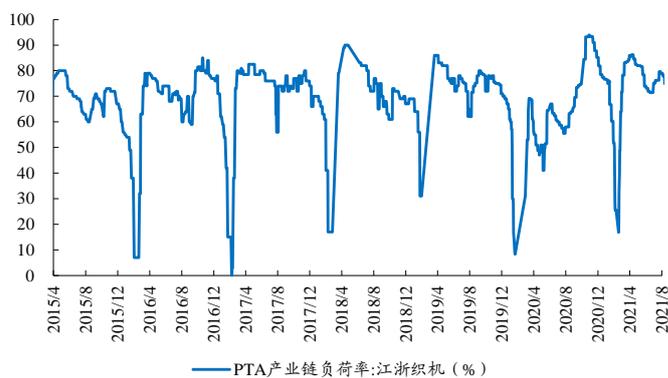
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：2021年1-7月美国服装及服装配饰店销售额同比上升70.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：当前江浙织机开工率维持高位

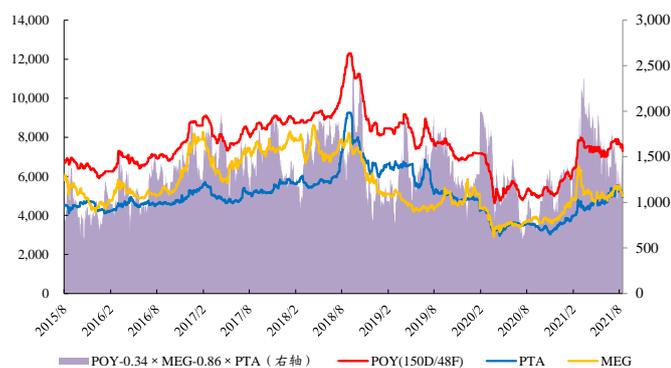


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（8月16日-8月20日）涤纶长丝价差扩大。根据Wind数据，8月20日涤纶长丝POY价格报7,300元/吨，较8月13日下降175元/吨；我们测算价差为1,352.50元/吨，较8月13日增加190.6元/吨；截至8月19日，涤纶长丝

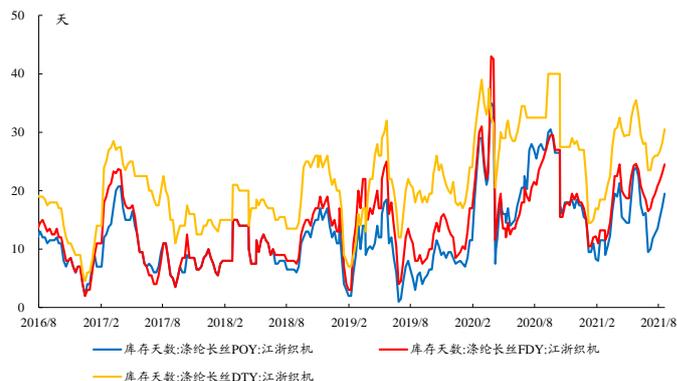
POY 库存天数为 19.5 天，较 8 月 12 日上升 2.3 天；DTY 库存天数为 30.5 天，较 8 月 12 日上升 2.3 天；FDY 库存天数为 24.5 天，较 8 月 12 日上升 1.5 天。近日，由于新冠疫情偶发和传统淡季的因素，涤纶长丝持续累库，但是我们仍然坚定看好涤纶长丝在旺季到来之际将迎来全面复苏，目前涤纶长丝成本端支撑尚可，价格仍然具备较强的向上弹性，近日股价回调迎来布局良机。受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图15: 本周涤纶长丝价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

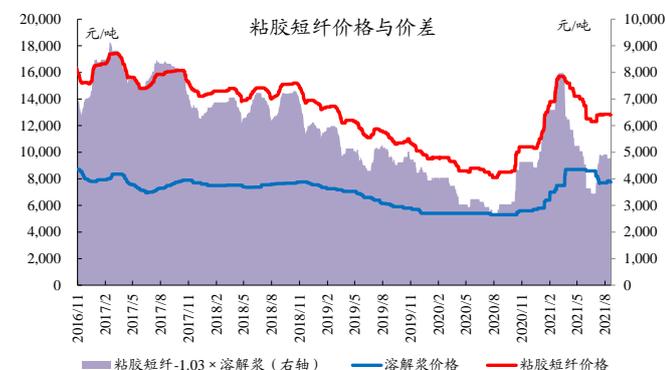
图16: 本周涤纶长丝库存有所增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

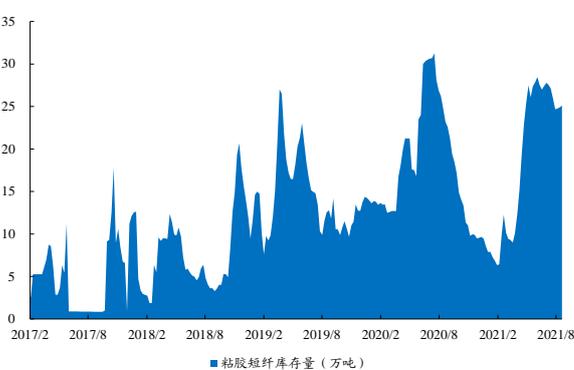
粘胶短纤：本周（8月16日-8月20日）粘胶短纤价格维稳运行，价差扩大。据百川盈孚数据，本周厂家报盘价格集中在13,200-13,500元/吨承兑，实际成交价格集中在13,000-13,200元/吨附近承兑。根据我们测算，截至8月20日，粘胶短纤价差为4,817.5元/吨，较8月13日增加53元/吨。成本端，受原料价格上涨影响，溶解浆价格偏暖运行，酸碱辅料价格高位企稳，粘胶短纤行业成本端高位震荡整理。需求端，下游人棉纱市场运行稍有走弱，目前下游以刚需采购为主，采购情绪一般，大部分粘胶短纤生产商订单可维持到8月下旬附近。供应端，供应水平较上周相比有所增加，新疆地区装置开工有所上升，江苏地区部分厂家装置检修降速，行业开工率提升至78.17%。截至2021年8月20日，粘胶短纤库存约25.11万吨，较8月13日小幅上升0.85%。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17: 本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周粘胶短纤库存微升0.85%



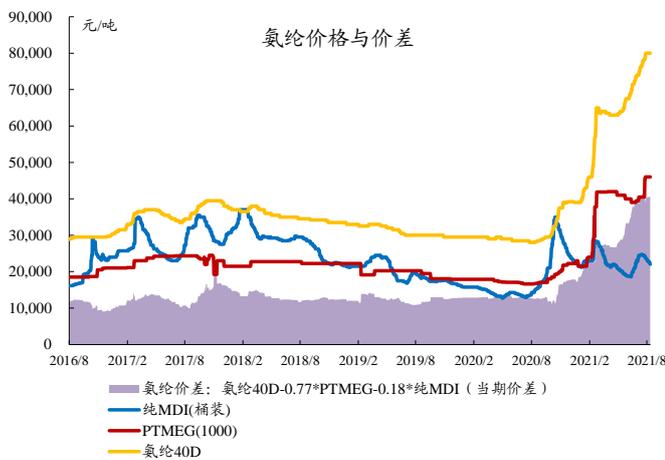
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（8月16日-8月20日）氨纶库存持平，价差继续扩大。根据百川盈孚和Wind数据，截至8月20日，浙江地区氨纶20D主流报价在103,000-106,000元

/吨，氨纶 30D 主流报价在 89,000-92,000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 78,000-82,000 元/吨；据我们测算，氨纶价差约为 40,611 元/吨，较 8 月 13 日上涨 126 元/吨，企业盈利水平较高。库存方面，根据百川盈孚数据，8 月 20 日氨纶库存为 2.08 万吨，与 8 月 13 日持平，库存水平仍处于历史低位，整体市场供需失衡格局仍难改变。

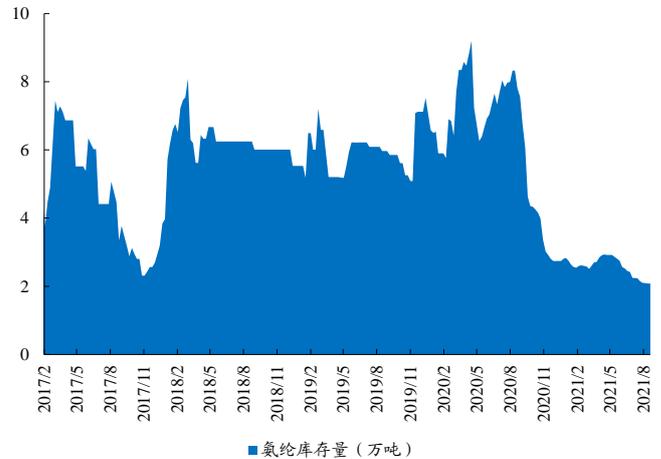
需求端，近几年随着人民收入、消费水平提高以及健康意识逐步提高，刺激中国运动服装销售量逐年快速增长。根据 Wind 数据，2020 年，中国运动服/休闲服装的销售量为 1.28 亿件，2015 年-2020 年，中国运动服/休闲服的年均复合增长率 31.5%。同时，消费者对运动服装穿着的舒适性、弹性等也提出了更高的要求，也进一步推动运动服饰厂家等提高衣服中氨纶的占比，以加强面料的舒适性和弹性，迎合消费者需求，进一步提振了氨纶需求。在常规服装领域，氨纶的渗透率及占比也在不断提升。此外，氨纶出口量也呈现稳步上涨势头。**供给端**，目前行业开工率高达 90%，仍不能满足旺盛的需求。根据百川盈孚与公司公告数据，2021 年下半年，华峰化学将新增 4 万吨/年的氨纶产能，产能成长明显；泰和新材将新增 1.5 万吨/年的氨纶产能；新乡化纤将新增 3 万吨/年产能。但由于三家均是下半年投产，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偏强运行。受益标的：华峰化学。

图19：本周氨纶价差保持高位



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：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

2.3、本周行业新闻点评：滨华氢能源氢气净化充装二期工程开工；生态环境部发布《中国受控消耗臭氧层物质清单（修订征求意见稿）》

【氢能源】滨华氢能源氢气净化充装二期工程开工建设。8月20日，山东滨华氢能源有限公司公众号报道滨华氢能源氢气净化充装二期工程正式开工建设。根据滨化股份公司官网公告，该工程建设地点为山东滨化东瑞有限责任公司厂区内，项目总投资建设投资 8075 万元，项目工期为 11 个月。装置规模为产品气充装量 13000Nm³/h，拟分期建设（第一阶段充装量 8000Nm³/h，第二阶段充装量 5000Nm³/h）。新建氢压机厂房、充装平台、PSA 净化装置，及配套自控、电气、消防、给排水、暖通等设

施,抗爆控制室、化验室、配电室、消防水站、公用工程站托现有设施。新增设备为3台活压机(2台5000Nm³/h;1台2500Nm³/h),8台隔膜机(1000Nm³/h),预留第二阶段压缩机位置(活压机5000Nm³/h、2500Nm³/h各一台)。二期工程投产后,充装能力达到13000Nm³/h,一二期总充装量14000Nm³/h,氢能源基地将打造燃料电池氢气供应生产基地。我们看好公司凭借在氢能制、储、运、加相关领域积累的产业经验和坚实的技术储备打通氢燃料电池产业链,成为氢能设备制造商与整体方案运营商。受益标的:滨化股份。

【制冷剂】生态环境部发布《中国受控消耗臭氧层物质清单(修订征求意见稿)》。8月16日,生态环境部发布关于征求《中国受控消耗臭氧层物质清单(修订征求意见稿)》意见的函,主要修订内容是增补新的受控物质种类。根据《基加利修正案》履约要求,《意见稿》纳入新的一大类即第九类氢氟碳化物,包括HFC-134、HFC-134a、HFC-143等共18种HFCs,主要用途为制冷剂、发泡剂、灭火剂、气雾剂等,按照《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》及相关修正案规定,2024年生产和使用应冻结在基线水平,2029年在冻结水平上削减10%,2035年削减30%,2040年削减50%,2045年削减80%。基线水平为2020-2022年HFCs平均值加上HCFCs基线水平的65%,以二氧化碳当量为单位计算。

此前,习近平主席在2021年4月16日的中法德领导人视频峰会上宣布,中国已决定接受《〈蒙特利尔议定书〉基加利修正案》,加强氢氟碳化物等非二氧化碳温室气体管控。随后的中美领导人气候峰会又再次强调,我国将执行蒙特利尔议定书基加利修正案中所体现的逐步削减氢氟碳化物生产和消费的措施。《〈蒙特利尔议定书〉基加利修正案》是2016年10月在卢旺达首都基加利召开的《蒙特利尔议定书》第28次缔约方大会正式达成的旨在对氢氟碳化物(HFCs)温室气体实行控制的修正法案。根据《基加利修正案》的要求,包括中国在内的第一组发展中国家,应在2024年对氢氟碳化物(HFCs)的生产和消费进行冻结,2029年开始执行第一步削减10%的计划,直到2045年削减80%,淘汰周期长达二十余年。《基加利修正案》将于2021年9月15日对我国正式生效。我们认为,为做好国内履约工作,我国HFCs配额制定及相关政策正逐步制定和完善,在为实现“碳中和”战略而将进行的各类非二氧化碳温室气体的管控中,HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰。随第三代制冷剂配额管理措施即将落地、新旧能效的汽车、空调加速升级迭代,行业至暗时刻已过,周期反转之机或已临近,建议关注几无下行空间而向上空间广阔的制冷剂底部布局机会。受益标的:巨化股份、三美股份、东岳集团。

3、本周化工价格行情:81种产品价格周度上涨、84种下跌

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	8月20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	65.46	美元/桶	-5.47%	-8.84%	34.91%
	布伦特	68.23	美元/桶	-4.49%	-7.28%	31.72%
	石脑油	5,923	元/吨	0.04%	7.66%	41.67%
	天然气期货	3.85	美元/百万英热单位	-6.14%	4.82%	51.67%
	国内天然气	5,385	元/吨	1.36%	22.28%	-14.97%
	液化气	4,613	元/吨	-2.70%	7.10%	14.98%
	乙烯	930	美元/吨	-2.11%	-7.46%	-6.53%
	丙烯	7,700	元/吨	0.65%	2.67%	6.21%

	纯苯	7,470	元/吨	-0.76%	-10.88%	75.06%
	苯酐	6,449	元/吨	-1.35%	2.37%	15.97%
	甲苯	5,703	元/吨	-1.37%	-1.02%	53.93%
	二甲苯	5,772	元/吨	-0.53%	-1.89%	48.11%
	苯乙烯	8,720	元/吨	-3.56%	-6.99%	37.87%
	PX	7,100	元/吨	0.00%	9.23%	52.36%
	PTA	4,965	元/吨	-7.37%	-3.22%	36.03%
	MEG	5,080	元/吨	-4.65%	-5.08%	16.22%
	聚酯切片	6,400	元/吨	-1.92%	2.40%	31.96%
	涤纶 POY	7,650	元/吨	0.00%	-3.16%	30.21%
	涤纶 FDY	7,800	元/吨	0.00%	-3.11%	32.77%
	涤纶 DTY	9,250	元/吨	1.09%	0.27%	21.71%
聚酯/化纤	涤纶短纤	6,950	元/吨	-2.59%	-1.42%	16.81%
	己内酰胺	14,300	元/吨	-0.69%	-2.72%	26.55%
	锦纶切片	27,506	元/吨	1.71%	1.97%	28.01%
	PA6	15,263	元/吨	-0.16%	-0.24%	25.36%
	PA66	39,750	元/吨	2.45%	2.85%	29.06%
	丙烯腈	14,800	元/吨	0.00%	0.68%	23.33%
	腈纶短纤	18,500	元/吨	0.00%	0.54%	15.63%
	氨纶 40D	80,000	元/吨	0.00%	5.26%	110.53%
	无烟煤	1,269	元/吨	1.20%	8.83%	44.86%
	煤油	4,618	元/吨	0.00%	5.68%	41.57%
	甲醇	2,347	元/吨	1.95%	4.40%	7.07%
	甲醛	1,305	元/吨	1.08%	1.95%	4.40%
煤化工	醋酸	5,911	元/吨	-0.44%	1.56%	43.30%
	DMF	15,983	元/吨	6.38%	23.11%	95.92%
	正丁醇	15,772	元/吨	7.24%	0.66%	79.31%
	异丁醇	14,050	元/吨	0.00%	0.00%	64.81%
	己二酸	10,520	元/吨	-1.29%	-4.08%	36.04%
	萤石 97 湿粉	2,450	元/吨	0.00%	0.00%	-1.69%
	无水氢氟酸	9,250	元/吨	0.00%	0.00%	3.55%
	冰晶石	5,850	元/吨	0.00%	0.00%	32.95%
	氟化铝	8,061	元/吨	3.61%	5.22%	-10.55%
	二氯甲烷	4,277	元/吨	1.16%	6.50%	23.33%
氟化工	三氯乙烯	8,251	元/吨	0.00%	-15.52%	29.59%
	R22	16,000	元/吨	0.00%	4.92%	14.29%
	R134a	19,250	元/吨	1.32%	-3.75%	6.94%
	R125	26,500	元/吨	8.16%	1.92%	-1.85%
	R410a	18,500	元/吨	0.00%	-1.33%	5.71%
化肥	磷矿石	537	元/吨	0.00%	8.92%	43.58%

	黄磷	23,382	元/吨	-0.85%	-6.85%	47.75%
	磷酸	7,249	元/吨	-1.00%	5.98%	46.92%
	磷酸氢钙	2,850	元/吨	0.60%	11.02%	81.53%
	磷酸一铵	3,357	元/吨	0.00%	8.68%	64.32%
	磷酸二铵	3,260	元/吨	0.56%	3.03%	38.72%
	三聚磷酸钠	5,677	元/吨	1.79%	7.13%	5.66%
	六偏磷酸钠	7,060	元/吨	1.44%	5.69%	6.65%
	合成氨	4,403	元/吨	-1.17%	1.64%	35.14%
	尿素	2,578	元/吨	-3.63%	-4.45%	45.90%
	三聚氰胺	14,348	元/吨	5.79%	15.43%	109.15%
	氯化铵	1,118	元/吨	0.00%	10.15%	99.29%
	氯化钾	3,256	元/吨	0.00%	0.96%	62.56%
	硫酸钾	3,451	元/吨	-0.12%	4.17%	18.59%
	氯基复合肥	3,110	元/吨	0.00%	14.97%	54.65%
	硫基复合肥	3,330	元/吨	0.00%	13.57%	47.93%
氯碱化工	液氯	1,400	元/吨	29.87%	-1.20%	5.50%
	原盐	279	元/吨	2.95%	9.84%	24.00%
	盐酸	417	元/吨	-3.47%	0.48%	14.56%
	重质纯碱	2,462	元/吨	2.54%	13.51%	71.93%
	轻质纯碱	2,260	元/吨	3.48%	14.66%	74.92%
	液体烧碱	698	元/吨	-0.18%	7.78%	42.26%
	固体烧碱	2,434	元/吨	0.00%	17.53%	25.72%
	电石	5,488	元/吨	3.12%	4.73%	46.46%
	盐酸	417	元/吨	-3.47%	0.48%	14.56%
	电石法 PVC	9,087	元/吨	0.51%	0.89%	25.27%
	聚氨酯	苯胺	10,975	元/吨	3.29%	7.33%
TDI		14,400	元/吨	6.08%	4.35%	22.81%
聚合 MDI		18,117	元/吨	-1.00%	-12.48%	-0.82%
纯 MDI		22,350	元/吨	-2.83%	-6.88%	2.05%
BDO		29,550	元/吨	-2.15%	36.49%	134.52%
DMF		15,983	元/吨	6.38%	23.11%	95.92%
己二酸		10,520	元/吨	-1.29%	-4.08%	36.04%
环己酮		10,700	元/吨	2.23%	-1.54%	51.41%
环氧丙烷		16,670	元/吨	-1.19%	-7.29%	-11.88%
软泡聚醚		16,733	元/吨	-1.96%	-10.28%	-13.89%
农药	硬泡聚醚	14,300	元/吨	-0.69%	-4.35%	-7.74%
	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	0.00%	25.71%
	百草枯	14,500	元/吨	0.00%	5.45%	5.45%
	草甘膦	50,320	元/吨	0.00%	1.02%	84.34%
	草铵膦	252,500	元/吨	0.00%	7.45%	46.38%

	甘氨酸	24,200	元/吨	0.00%	0.00%	62.42%
	麦草畏	72,000	元/吨	-4.00%	-4.00%	-5.26%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	94,000	元/吨	0.00%	0.00%	13.94%
	2.4D	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	38.24%
	阿特拉津	20,000	元/吨	0.00%	0.00%	5.26%
	对硝基氯化苯	14,700	元/吨	0.34%	0.34%	47.00%
精细化工	钛精矿	1,380	元/吨	6.15%	-8.00%	4.55%
	钛白粉(锐钛型)	16,900	元/吨	0.00%	-3.98%	25.19%
	钛白粉(金红石型)	19,500	元/吨	0.00%	0.00%	21.88%
	二甲醚	3,782	元/吨	-0.71%	2.08%	-0.58%
	甲醛	1,305	元/吨	1.08%	1.95%	4.40%
	煤焦油	3,867	元/吨	0.42%	1.52%	47.37%
	电池级碳酸锂	104,430	元/吨	6.14%	17.99%	93.98%
	工业级碳酸锂	101,000	元/吨	6.32%	20.24%	96.21%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	95,000	元/吨	0.00%	4.40%	128.92%
合成树脂	丙烯酸	14,700	元/吨	-1.34%	24.58%	90.91%
	丙烯酸甲酯	17,400	元/吨	0.00%	-1.69%	72.28%
	丙烯酸丁酯	18,800	元/吨	-2.08%	5.03%	64.91%
	丙烯酸异辛酯	20,300	元/吨	0.00%	12.15%	57.36%
	环氧氯丙烷	14,200	元/吨	-1.39%	-4.70%	19.33%
	苯酚	9,225	元/吨	3.65%	-4.34%	48.48%
	丙酮	6,350	元/吨	9.96%	21.72%	10.11%
	双酚 A	27,300	元/吨	0.74%	13.40%	113.28%
通用树脂	聚乙烯	9,700	元/吨	1.20%	1.00%	7.06%
	聚丙烯粒料	8,527	元/吨	-0.56%	-0.22%	3.61%
	电石法 PVC	9,087	元/吨	0.51%	0.89%	25.27%
	乙烯法 PVC	9,750	元/吨	1.56%	3.68%	18.80%
	ABS	18,164	元/吨	0.96%	0.31%	9.71%
橡胶	丁二烯	11,850	元/吨	3.95%	-14.13%	50.00%
	天然橡胶	13,341	元/吨	0.12%	0.88%	-1.60%
	丁苯橡胶	13,456	元/吨	-0.42%	-6.27%	18.63%
	顺丁橡胶	14,200	元/吨	-0.49%	-2.79%	37.37%
	丁腈橡胶	22,375	元/吨	1.07%	7.50%	29.61%
	乙丙橡胶	24,436	元/吨	0.00%	-1.41%	25.77%
维生素	维生素 VA	280	元/千克	-1.75%	-8.20%	-20.00%
	维生素 B1	155	元/千克	-3.13%	-6.06%	0.00%
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	0.00%	3.33%
	维生素 B6	127	元/千克	0.00%	-0.78%	1.60%
	维生素 VE	77	元/千克	0.00%	0.00%	18.46%

	维生素 K3	72	元/千克	0.00%	0.00%	22.03%
	2%生物素	62	元/千克	-3.13%	-8.82%	-17.33%
	叶酸	285	元/千克	0.71%	1.79%	42.50%
氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	27.03%
	98.5%赖氨酸	9.0	元/千克	3.45%	9.76%	-4.26%
硅	金属硅	19,113	元/吨	12.31%	35.94%	41.49%
	有机硅 DMC	33,000	元/吨	7.49%	8.20%	50.00%

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: 液氯、金属硅等领涨

近7日我们跟踪的233种化工产品中,有81种产品价格较上周上涨,有84种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、金属硅、四氯乙烯、丙酮、炼焦煤、二甲基硅油、异丙醇、R125、有机硅D4、有机硅DMC;7日跌幅前十名的产品是:碳酸二甲酯、PTA、天然气期货、WTI、MEG、布伦特、MMA、PX(CFR中国)、麦草畏、尿素。

表7: 化工产品价格7日涨幅前十: 液氯、金属硅等领涨

涨幅排名	价格名称	8月20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	1,400	元/吨	29.87%	-1.20%	5.50%
2	金属硅	19,113	元/吨	12.31%	35.94%	41.49%
3	四氯乙烯	7,498	元/吨	10.41%	-14.06%	14.60%
4	丙酮	6,350	元/吨	9.96%	21.72%	10.11%
5	炼焦煤	1,854	元/吨	9.57%	24.18%	63.49%
6	二甲基硅油	35,000	元/吨	9.38%	9.38%	40.00%
7	异丙醇	7,500	元/吨	8.70%	19.05%	-6.25%
8	R125	26,500	元/吨	8.16%	1.92%	-1.85%
9	有机硅D4	33,500	元/吨	8.06%	8.06%	45.65%
10	有机硅DMC	33,000	元/吨	7.49%	8.20%	50.00%

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: 碳酸二甲酯、PTA等领跌

跌幅排名	价格名称	8月20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	碳酸二甲酯	9,460	元/吨	-15.99%	18.25%	28.18%
2	PTA	4,965	元/吨	-7.37%	-3.22%	36.03%
3	天然气期货	4	美元/百万英热单位	-6.14%	4.82%	51.67%
4	WTI	65	美元/桶	-5.47%	-8.84%	34.91%
5	MEG	5,080	元/吨	-4.65%	-5.08%	16.22%
6	布伦特	68	美元/桶	-4.49%	-7.28%	31.72%
7	MMA	13,816	元/吨	-4.16%	-4.93%	25.41%
8	PX(CFR中国)	911	美元/吨	-4.04%	-1.96%	43.41%
9	麦草畏	72,000	元/吨	-4.00%	-4.00%	-5.26%
10	尿素	2,578	元/吨	-3.63%	-4.45%	45.90%

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: BDO、金属硅等领涨

涨幅排名	价格名称	8 月 20 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	BDO	29,550	元/吨	-2.15%	36.49%	134.52%
2	金属硅	19,113	元/吨	12.31%	35.94%	41.49%
3	丙烯酸	14,700	元/吨	-1.34%	24.58%	90.91%
4	炼焦煤	1,854	元/吨	9.57%	24.18%	63.49%
5	硫酸	792	元/吨	1.02%	24.14%	162.25%
6	DMF	15,983	元/吨	6.38%	23.11%	95.92%
7	国内天然气	5,385	元/吨	1.36%	22.28%	-14.97%
8	丙酮	6,350	元/吨	9.96%	21.72%	10.11%
9	工业级碳酸锂	101,000	元/吨	6.32%	20.24%	96.21%
10	硝酸	2,948	元/吨	3.55%	19.16%	35.54%

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: 三氯甲烷、三氯乙烯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	8 月 20 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	三氯甲烷	3,260	元/吨	1.56%	-27.12%	-8.91%
2	三氯乙烯	8,251	元/吨	0.00%	-15.52%	29.59%
3	丁二烯	11,850	元/吨	3.95%	-14.13%	50.00%
4	四氯乙烯	7,498	元/吨	10.41%	-14.06%	14.60%
5	聚合 MDI	18,117	元/吨	-1.00%	-12.48%	-0.82%
6	页岩油	3,124	元/吨	2.97%	-12.39%	10.23%
7	PTFE 分散乳液	37,000	元/吨	0.00%	-11.90%	-22.92%
8	维生素 D3	93	元/千克	-3.13%	-11.43%	-16.96%
9	纯苯	7,470	元/吨	-0.76%	-10.88%	75.06%
10	软泡聚醚	16,733	元/吨	-1.96%	-10.28%	-13.89%

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: 32 种价差周度上涨、27 种下跌

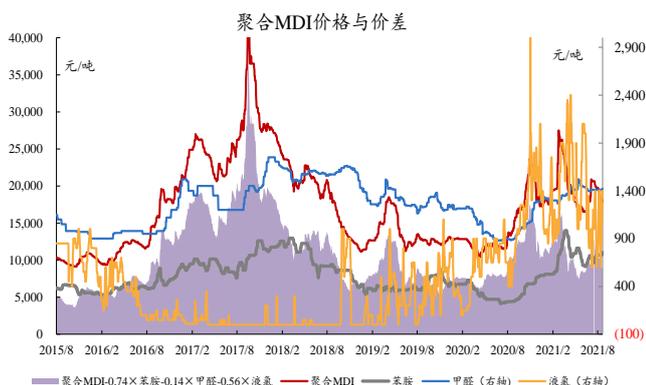
4.1、本周重点价格与价差跟踪: 各产业链价差表现有所差异

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 32 种价差较上周上涨, 有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“乙烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26 × 黄磷”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”; 7 日跌幅前五名的价差是: “腈纶-0.961 × 丙烯腈”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸”、“PTA-0.655 × PX”、“PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸”。

4.1.1、石化产业链: 产品价格与价差涨跌互现

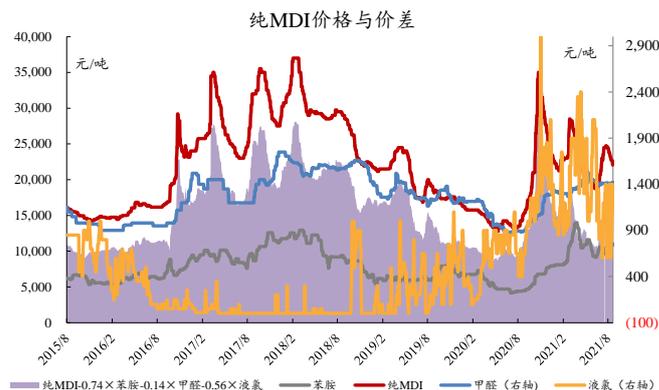
本周 (8 月 16 日-8 月 20 日) 受原油价格波动影响, 部分石化产品价差小幅缩窄。

图21: 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22: 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-石脑油价差小幅收窄



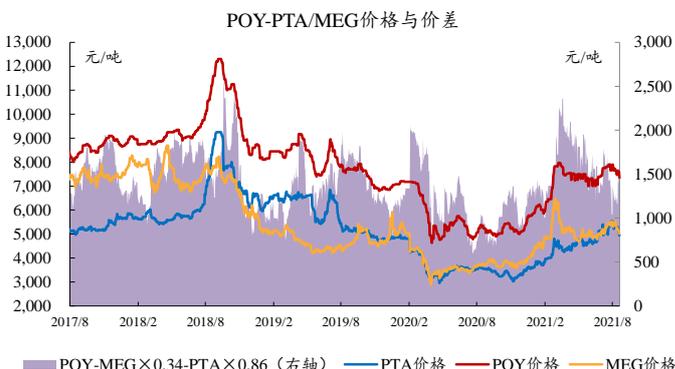
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 本周PTA-PX 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周POY-PTA/MEG 价差扩大



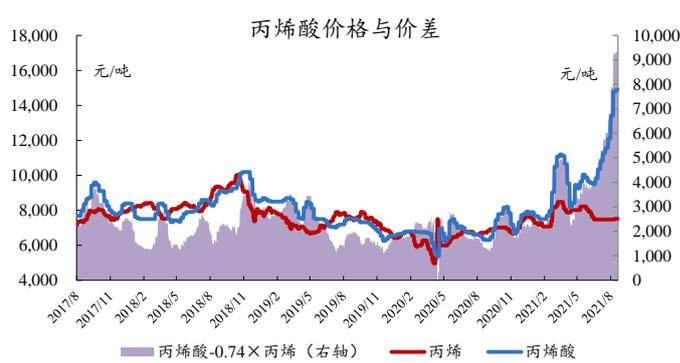
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-丙烷价差扩大



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



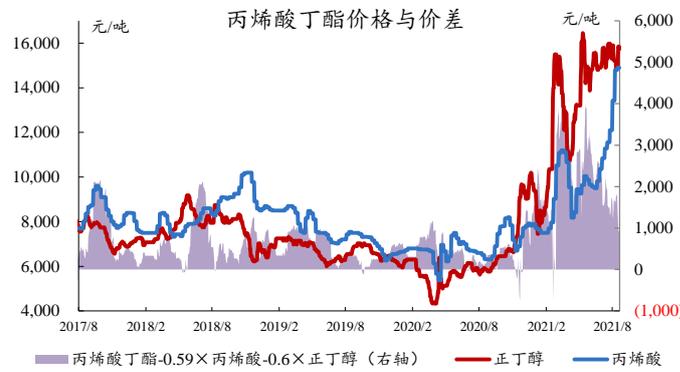
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯酸甲酯价差小幅收窄



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小幅收窄



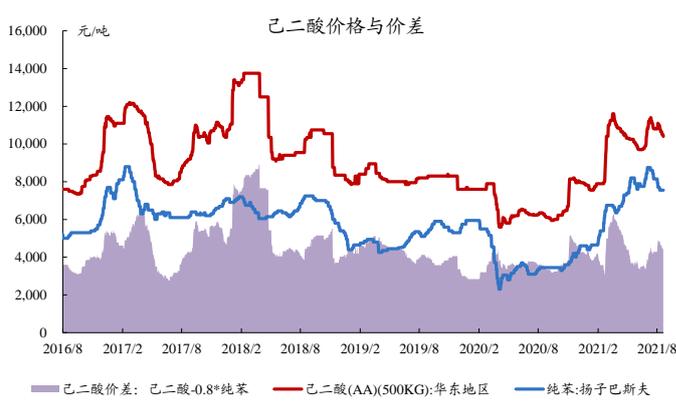
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周PE价格上涨, PP价格稳定



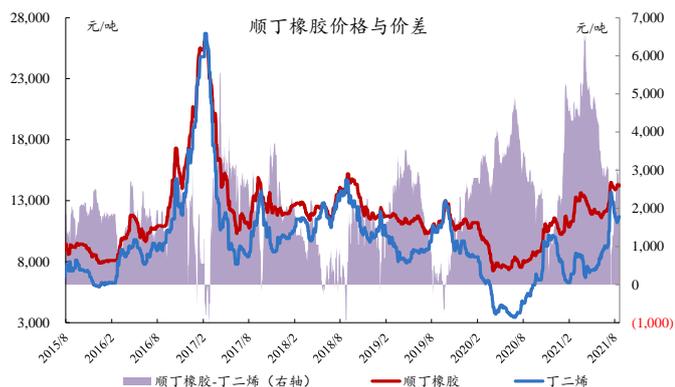
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周己二酸价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周顺丁橡胶价差收窄



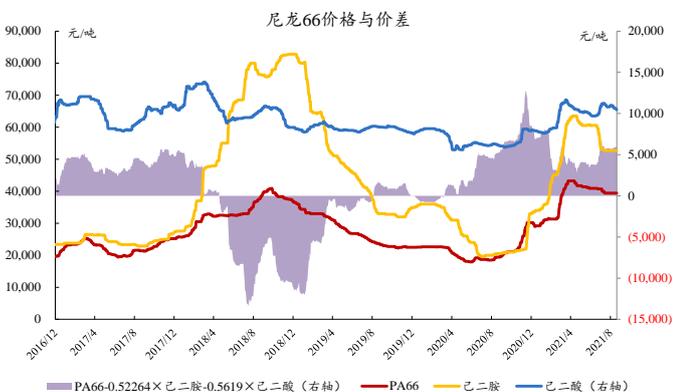
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 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35: 本周尼龙66价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 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

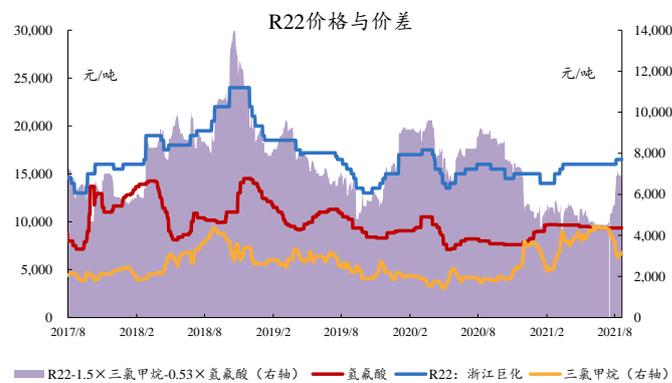
本周（8月16日-8月20日）氟化工产品价格与价差基本稳定。

图37: 本周氢氟酸价差基本稳定



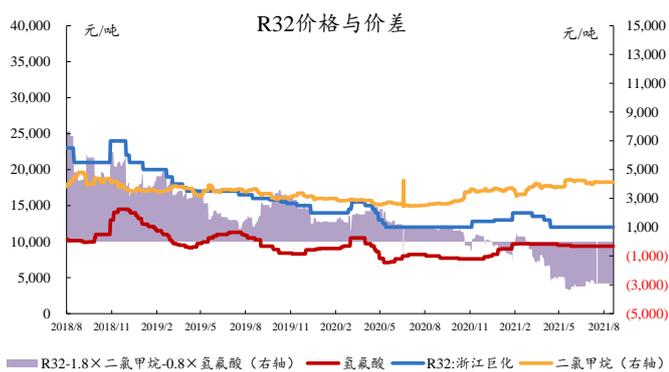
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周R22价差小幅收窄



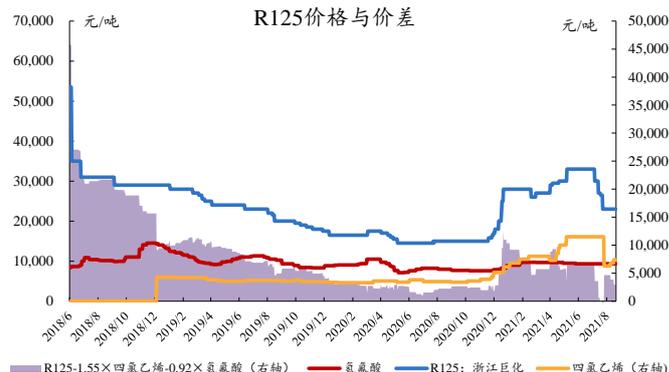
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周 R32 价差基本稳定



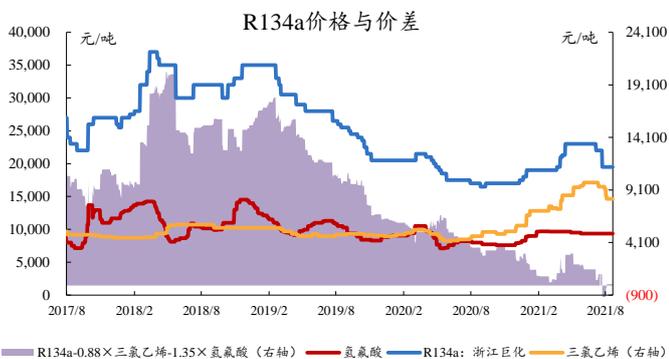
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 R125 价差收窄



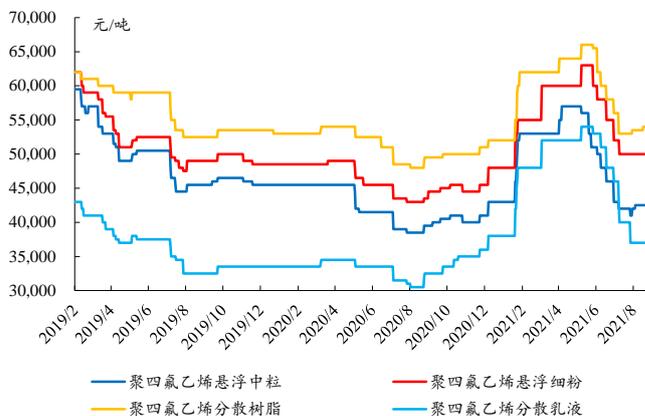
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周 R134a 价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周聚四氟乙烯悬浮中粒价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.3、化纤产业链：景气持续上行

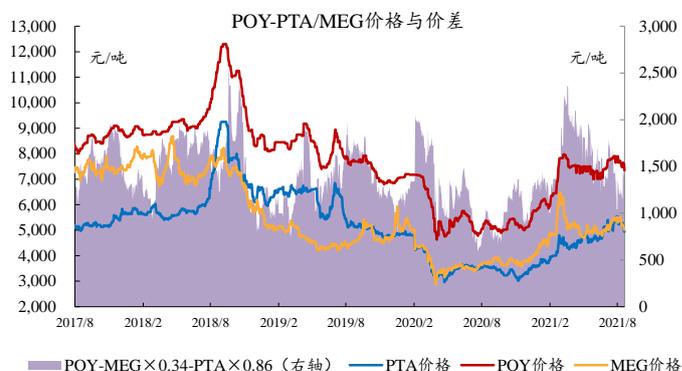
本周（8月16日-8月20日）氨纶、棉花-粘胶短纤价差继续扩大。

图43: 本周氨纶价差继续扩大



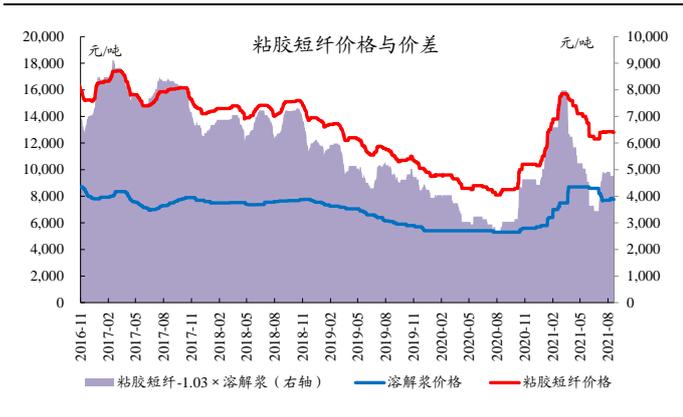
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周棉花-粘胶价差扩大

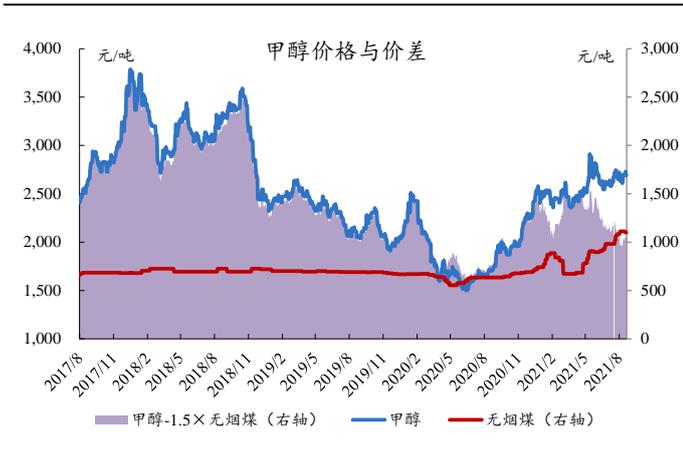


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.4、煤化工、有机硅产业链: 煤化工产品价格价差表现各异

本周（8月16日-8月20日）有机硅DMC价差扩大，纯碱价格继续上涨。

图47: 本周甲醇价差扩大



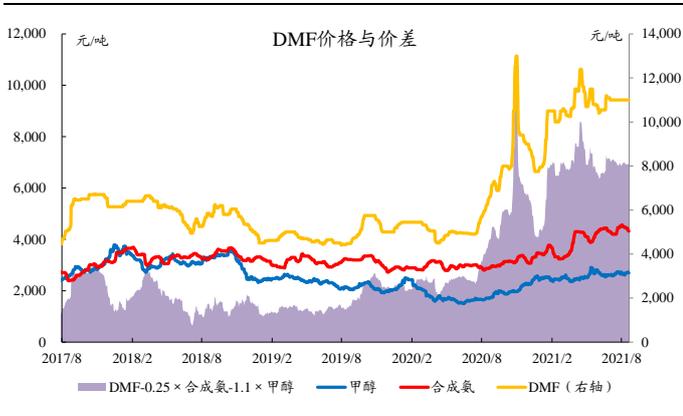
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周煤头尿素价差小幅收窄



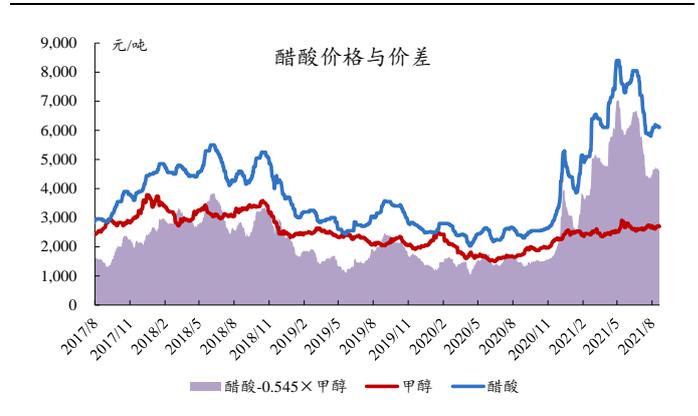
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周DMF价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄



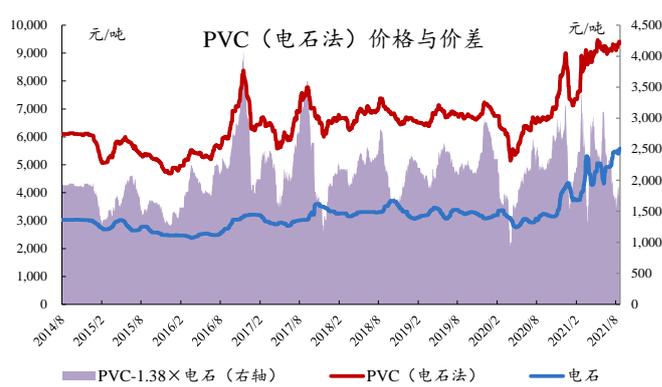
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周乙二醇价差收窄



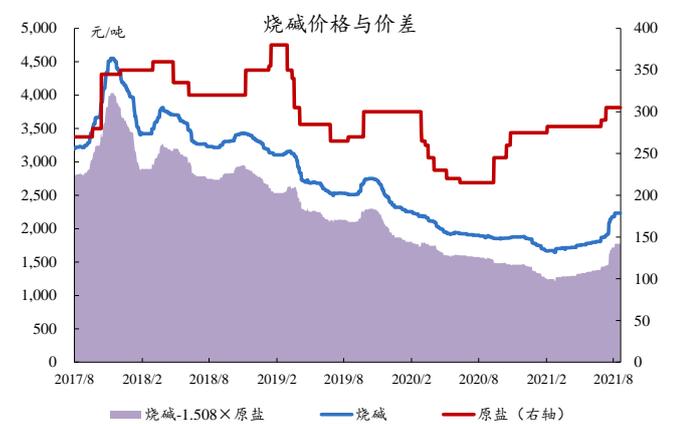
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 PVC (电石法) 价差收窄



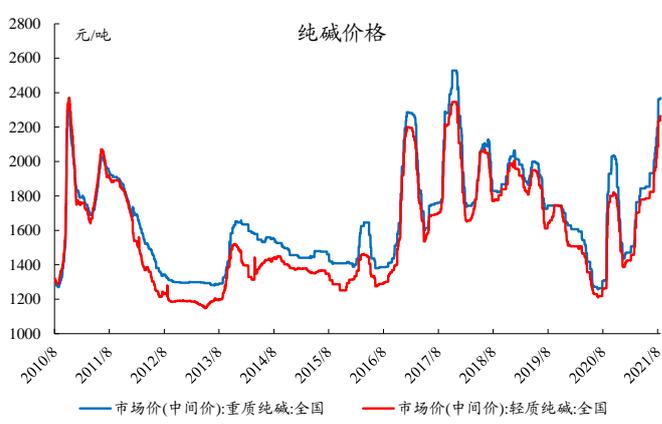
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周烧碱价差基本稳定



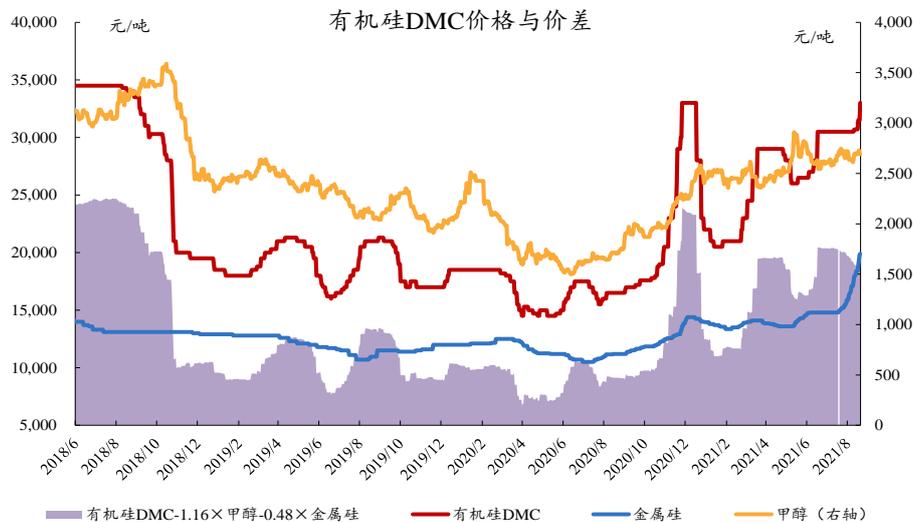
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 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55: 本周有机硅 DMC 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.5、磷化工及农化产业链：磷铵高景气

本周（8月16日-8月20日）磷酸一铵、磷酸二胺价差扩大。

图56：本周煤头尿素价格小幅缩窄



数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周氯化钾价格小幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图58：本周磷酸一铵价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周磷酸二铵价差小幅扩大



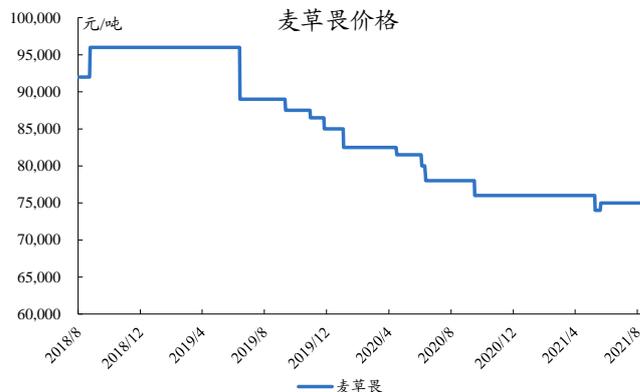
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周复合肥价格持平



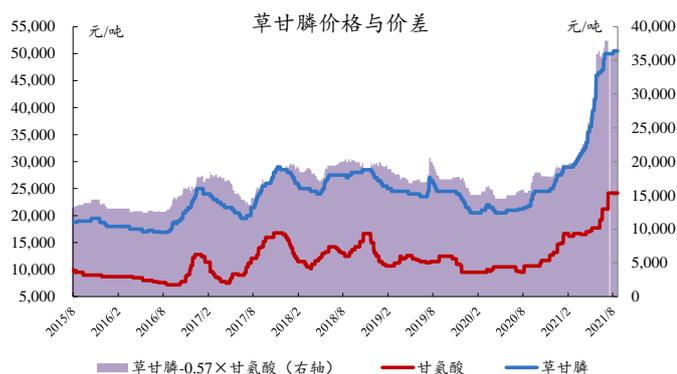
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周麦草畏价格下降



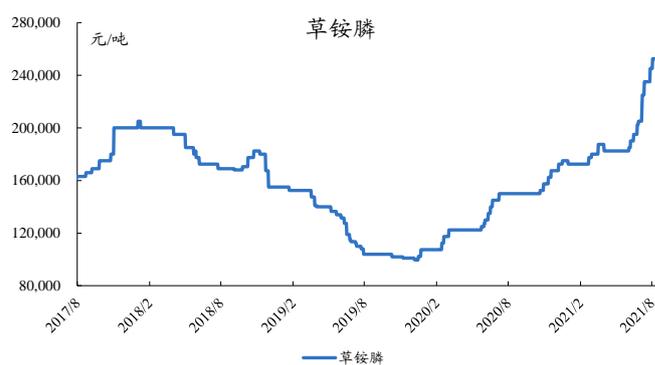
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周草甘膦价差基本稳定



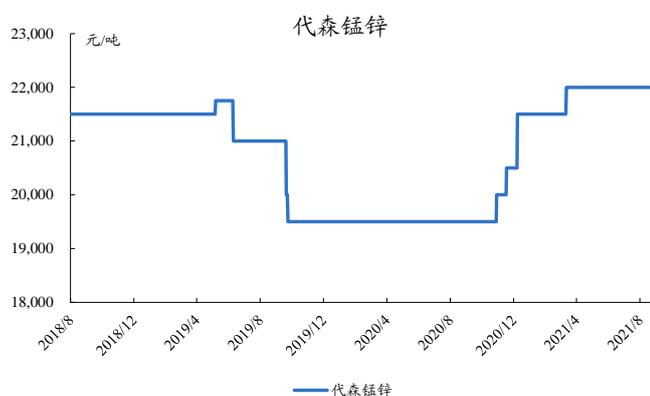
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周草铵膦价格稳定



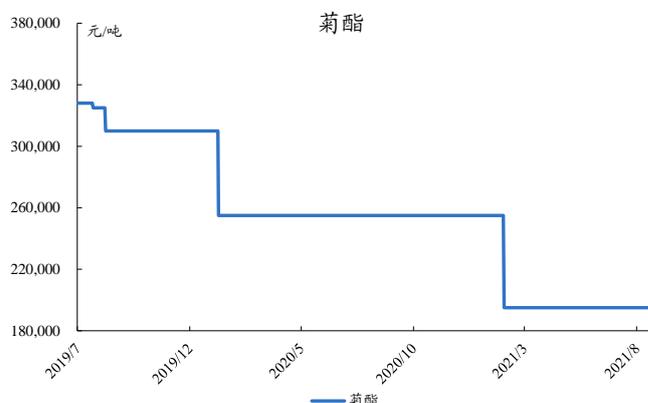
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

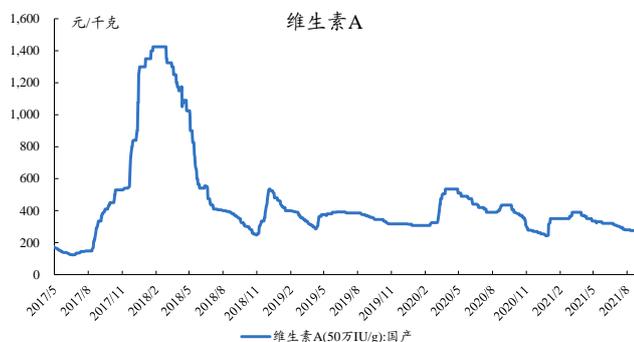


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.6、维生素产业链: 维生素E价格上涨

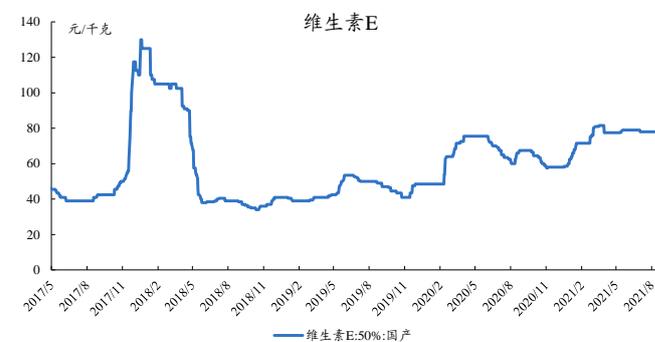
本周（8月16日-8月20日）维生素E、赖氨酸价格上涨。

图66: 本周维生素A价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

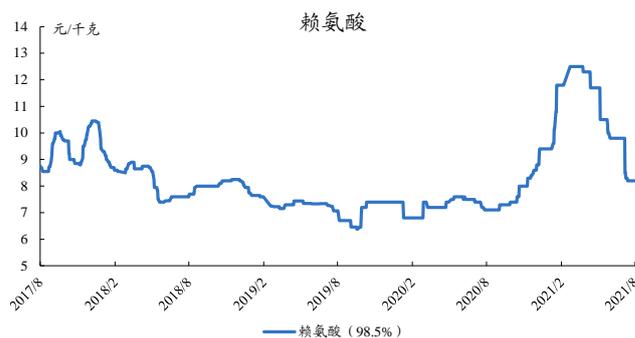
图67: 本周维生素E价格上涨



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: 本周赖氨酸价格上涨


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: “甲苯-石脑油”价差显著扩大; “腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,“甲苯-石脑油”价差显著扩大;“腈纶-0.961×丙烯腈”价差跌幅明显。

表11: 化工产品价差7日涨幅前十: “甲苯-石脑油”显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	8月20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	甲苯-石脑油	1,019	385	60.81%	96.05%	-1378.95%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-176	-54	43.55%	-23.28%	27.82%
3	乙烯-石脑油	1,948	375	23.81%	-7.20%	-35.42%
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	-440	-80	22.22%	-48.84%	-130.01%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,401	242	20.91%	-5.64%	7.56%
6	丙烯-石脑油	2,377	408	20.73%	14.65%	-19.64%
7	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,601	267	20.04%	1.03%	22.91%
8	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	347	55	18.84%	-34.25%	-9.43%
9	PS-1.01×苯乙烯	2,549	298	13.23%	30.17%	-51.87%
10	丁二烯-石脑油	6,387	625	10.84%	-14.75%	68.72%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

跌幅排名	价差名称/公式	8月20日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	腈纶-0.961×丙烯腈	-11,820	-18,500	-276.96%	-280.20%	-449.74%
2	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	984	-794	-44.66%	-34.16%	-37.28%
3	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	2,928	-930	-24.11%	3910.96%	-71.73%
4	PTA-0.655×PX	433	-103	-19.25%	-25.84%	22.57%
5	PVC-1.45×电石-0.76×盐酸	1,196	-259	-17.80%	-8.89%	-5.74%
6	尿素-无烟煤	1,430	-309	-17.77%	-20.95%	28.94%
7	顺丁橡胶-丁二烯	2,500	-400	-13.79%	163.16%	11.11%
8	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	11,194	-1,442	-11.41%	-7.55%	13.67%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,370	-204	-7.91%	47.80%	-34.64%
10	合成氨-1.3×无烟煤	2,800	-236	-7.76%	-12.30%	25.18%

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