

化工

2021年12月05日

上下游利好频出，看好化工周期继续修复

——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

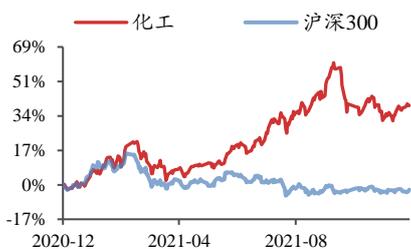
zhangxiaofeng@kysec.cn

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

《新材料行业周报-风电材料系列三：风电叶片拉挤梁技术日趋成熟，酸酐型固化剂大有可为》-2021.11.28

《化工行业周报-化纤行业库存整体稳中有降，新凤鸣60万吨短纤项目已达投产条件》-2021.11.28

《新材料行业周报-风电材料系列二：海上风电蓬勃发展，风电灌浆料迎快速增长》-2021.11.21

● 本周行业观点一：上下游利好频出，看好化工周期继续修复

国家发改委就2022年煤炭长协签订征求意见，5500大卡动力煤调整区间在550-850元之间，其中下水煤长协基准价为700元/吨，较此前的535元上调约31%。这是2017年以来煤炭长协机制落地后首次上调长协基准价。据国家统计局数据，11月份制造业采购经理指数为50.1%，环比+0.9pcts；非制造业商务活动指数为52.3%，环比-0.1pcts；综合PMI产出指数为52.2%，环比+1.4pcts，制造业PMI重返扩张区间，表明制造业生产经营活动景气水平改善；12月3日，央行就恒大问题答记者问，央行表示境内房地产销售、购地融资等行为已逐步回归常态，部分投资人开始买入中资房企美元债券。我们认为，近期国家综合采取一系列措施加强煤炭市场调控，引导煤炭价格逐步回归合理区间，煤、电上下游行业协调发展对保障当前能源安全稳定供应发挥了重要作用。随着上游煤炭、电力供应等外部不确定性因素有所缓解，当前房地产融资环境改善对相关行业具备提振作用，化工行业作为基础材料行业，制造业生产经营活动景气水平的持续改善有望抬升行业盈利中枢，建议继续关注化工估值修复机会。

● 本周行业观点二：企业库存继续增加，纯碱现货价格承压

本周（11月29日-12月03日）国内纯碱市场价格继续下滑。根据百川盈孚数据，截至12月3日，轻质纯碱市场均价为3,139元/吨，环比上周下跌4.88%；重质纯碱市场均价为3,390元/吨，环比上周下跌2.38%。周内纯碱需求面较平稳，供给端行业开工率上升，库存较上周增加16%。综合来看，在纯碱期货价格下跌、现货也有所松动的基础上，产业链库存大幅累积，预计纯碱现货价格将继续承压，向期货盘面靠拢。

● 本周行业新闻：《“十四五”工业绿色发展规划》发布；硅片龙头宣布降价

【绿色发展】12月3日，工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》，明确石化化工等行业的主要碳排放生产工序或子行业，提出降碳和碳达峰实施路径；要求严控尿素、磷铵、电石、烧碱、黄磷等行业新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。

【光伏】隆基股份和中环股份相继宣布硅片降价，随着硅料供应紧张态势有所缓解，光伏产业链各环节开工率有望上行。

● 受益标的：

【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、东岳集团、滨化股份等；【纯碱行业】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物等；【磷化工】云图控股、川发龙蟒、湖北宜化、川恒股份等；【硅】合盛硅业、新安股份、三友化工等；【化纤行业】新凤鸣、华峰化学、三友化工；【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、赛轮轮胎、恒力石化、荣盛石化、扬农化工、新和成等。

● 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 60.99%个股周度上涨	5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好赛轮轮胎、扬农化工、新和成、华鲁恒升等	5
1.2、 本周股票涨跌排行：红星发展等领涨	14
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 0.13%	14
2.2、 本周行业观点：上下游利好频出，看好化工周期继续修复	15
2.2.1、 煤炭长协价首次上调，房地产融资环境改善，继续关注化工估值修复	15
2.2.2、 化纤：织机开工率小幅下滑，涤纶长丝价差扩大	17
2.2.3、 制冷剂：成本端支撑减弱，制冷剂价格继续回落	19
2.2.4、 纯碱：企业库存继续增加，现货价格承压	20
2.3、 本周行业新闻点评：工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》；隆基股份和中环股份宣布硅片降价	22
3、 本周化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、119 种下跌	23
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 K3 等领涨	27
4、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、33 种下跌	29
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	29
4.1.1、 石化产业链：产品价格与价差涨跌互现	29
4.1.2、 氟化工：氟化工产品价差普遍缩窄	32
4.1.3、 化纤产业链：棉花-粘胶短纤价差扩大	33
4.1.4、 煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格价差涨跌互现	34
4.1.5、 磷化工及农化产业链：代森锰锌价格保持高位	36
4.1.6、 维生素产业链：维生素产业链价格稳定	37
4.2、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大；“丁二烯-丁烷”价差跌幅明显	38
5、 风险提示	39

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.13%	15
图 2： 本周 CCPI 报 5,210 点，较前一周下跌 2.21%	15
图 3： 2021 年 11 月动力煤长协价基本稳定	16
图 4： 2021 年 11 月制造业 PMI 指数重返扩张区间	16
图 5： 本周织机开工率小幅下滑	17
图 6： 本周终端织造坯布库存小幅增加	17
图 7： 周内涤纶长丝 POY 价差扩大	18
图 8： 周内涤纶长丝库存小幅增加	18
图 9： 本周粘胶短纤价差缩窄	18
图 10： 本周粘胶短纤库存增加	18
图 11： 本周氨纶价差略有缩窄	19
图 12： 本周氨纶库存略有上升	19
图 13： 周内 R22 价差缩窄	20
图 14： 周内 R32 价差扩大	20
图 15： 周内 R125 价差小幅扩大	20
图 16： 周内 R134a 价差缩窄	20
图 17： 周内纯碱库存较上周增长 16%	21

图 18: 周内重质纯碱价差收窄	22
图 19: 周内高端光伏玻璃价格有所下滑	22
图 20: 本周聚合 MDI 价差扩大	29
图 21: 本周纯 MDI 价差扩大	29
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大	30
图 23: 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄	30
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大	30
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	30
图 26: 本周丙烯-丙烷价差扩大	30
图 27: 本周丙烯酸价差扩大	30
图 28: 本周丙烯酸甲酯价差缩窄	31
图 29: 本周丙烯酸丁酯价差扩大	31
图 30: 本周 PE、PP 价格下跌	31
图 31: 本周己二酸价差缩窄	31
图 32: 本周顺丁橡胶价差缩窄	31
图 33: 本周丁苯橡胶价差缩窄	31
图 34: 本周环氧丙烷价差缩窄	32
图 35: 本周氢氟酸价差缩窄	32
图 36: 本周 R22 价差缩窄	32
图 37: 本周 R32 价差扩大	33
图 38: 本周 R125 价差小幅扩大	33
图 39: 本周 R134a 价差缩窄	33
图 40: 本周聚四氟乙烯价格下滑	33
图 41: 本周氨纶价差缩窄	33
图 42: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	33
图 43: 本周粘胶短纤价差缩窄	34
图 44: 本周棉花-粘胶价差扩大	34
图 45: 本周甲醇价差小幅扩大	34
图 46: 本周煤头尿素价差扩大	34
图 47: 本周 DMF 价差缩窄	34
图 48: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	34
图 49: 本周乙二醇价差缩窄	35
图 50: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	35
图 51: 本周烧碱价差缩窄	35
图 52: 本周纯碱价格有所下滑	35
图 53: 本周有机硅 DMC 价差扩大	35
图 54: 本周煤头尿素价差扩大	36
图 55: 本周氯化钾价格上涨	36
图 56: 本周磷酸一铵价差缩窄	36
图 57: 本周磷酸二铵价差缩窄	36
图 58: 本周复合肥价格小幅下跌	36
图 59: 本周麦草畏价格稳定	36
图 60: 本周草甘膦价差小幅缩窄	37
图 61: 本周草铵膦价格下跌	37
图 62: 本周代森锰锌价格保持高位	37

图 63: 本周菊酯价格稳定	37
图 64: 本周维生素 A 价格稳定	37
图 65: 本周维生素 E 价格稳定	37
图 66: 本周蛋氨酸价格稳定	38
图 67: 本周赖氨酸价格稳定	38
表 1: 重点覆盖标的公司跟踪	5
表 2: 本周重要公司公告: 巨化股份投资 PVDF 技改扩建项目, 川恒股份、龙佰集团、新宙邦投资锂电新能源材料	11
表 3: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 红星发展、ST 红太阳等领涨	14
表 4: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 江山股份、晨化股份等领跌	14
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	23
表 6: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、维生素 K3 等领涨	28
表 7: 化工产品价格跌幅前十: 棉短绒、三氯甲烷等领跌	28
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 K3、泛酸钙等领涨	28
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 固体烧碱、四氯乙烯等跌幅明显	29
表 10: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大	38
表 11: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “丁二烯-丁烷”价差跌幅明显	39

1、本周化工股票行情：化工板块 60.99%个股周度上涨

1.1、覆盖个股跟踪：继续看好赛轮轮胎、扬农化工、新和成、华鲁恒升等

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>10月29日，公司发布2021年第三季度报告，2021年前三季度公司实现营收65.39亿元，同比+49.92%；实现归母净利润14.10亿元，同比+491.46%。其中，Q3实现归母净利润4.32亿元，同比+95.31%，环比-10.74%。我们维持盈利预测，预计2021-2023年归母净利润分别为18.02、20.75、25.91亿元，EPS分别为0.92、1.06、1.32元/股，维持“买入”评级。公司Q3实现营收22.20亿，同比+35.28%，环比基本持平；实现归母净利润4.32亿元，同比+95.31%，环比-10.74%；实现扣非归母净利润4.23亿元，同比96.82%，环比-11.13%。根据经营数据，公司Q3环丙销量为5.61万吨，环比-2,600吨，Q3环丙均价为14,378元/吨，环比-365元/吨，使得环丙营收下滑5,800万元；烧碱销量为18.68万吨，环比+3.19万吨，均价为2,034元/吨，环比+45元/吨。烧碱营收增长7,200万元；其余三氯乙烯、氯丙烯、环氧氯丙烷等营收基本与Q2持平。成本端，原盐、原煤等价格上行明显，从营业成本/总营收上来看，由Q2的63.5%上升至65.2%，四费率为7.4%，环比持平。成本上升压缩公司利润空间，公司Q3毛利率/净利率为34.82%/19.42%，环比下滑1.65pcts/2.61pcts。据百川盈孚数据，截至10月29日，环丙价格为17,120元/吨，99%片碱市场均价为6,169元/吨，价格坚挺。公司碳三碳四综合利用项目正在建设中，PDH装置以及核心装置PO/TBA预计将于2022年下半年投产。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，将助力公司未来打开向下游继续延伸的成长空间。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>10月29日，公司发布2021年第三季度报告，2021年前三季度公司实现营收132.45亿元，同比+18.65%；实现归母净利润10.02亿元，同比-14.58%。海运费居高不下，公司迎难而上，并强势推出“液体黄金胎”。我们维持2021-2023年公司盈利预测，预计2021-2023年归母净利分别为15.63、24.29、31.88亿元，EPS分别为0.51、0.79、1.04元/股，维持“买入”评级。Q3公司实现营收45.93亿元，环比-2.00%；实现归母净利润2.99亿元，环比-1.32%；实现扣非归母净利润2.71亿元，环比-4.58%。据经营数据，Q3公司产量/销量为957.79/1,083.45万条，环比下降20.4%/3.7%，据卓创资讯，Q3国内轮胎企业负荷率不佳，7月初由于下游需求放缓、持续累库，国内半钢和全钢的开工负荷率基本位于42%-45%，随后有所恢复，但进入9月能耗双控开启，开工负荷率下滑至40%附近。因此，在海运费居高不下、负荷率受限的情况下，Q3公司营业成本/总营收为83%，环比+4.4%，营业成本上升明显，毛利率也由Q2的21.74%下滑至17.34%。原料价格在Q3有所缓和，天然橡胶、合成橡胶、炭黑、钢丝帘线总体价格环比-8.37%。Q3单胎均价为382元/条，环比上涨26元/条，延续上涨势头，公司顶住压力，Q3业绩仅环比微降。据卓创资讯，截至10月28日国内轮胎行业开工率已提升至55%-60%，9月库存已下降。原料价格由于能耗双控再度上涨，我们预计轮胎企业在Q4压力仍存，各大轮胎品牌已进行几轮提价。而公司在此时强势推出“液体黄金”轮胎，其节油性能和耐磨性能突出，有助于打开提价空间。我们认为2022-2023年是公司投产大年，成长性突出，叠加海运费仍有下降预期，我们看好公司将迎来业绩拐点。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>公司2021年前三季度实现营业收入58.57亿元，同比+132.33%；实现归母净利润21.51亿元，同比+3,940.24%。对应Q3单季度，公司实现营业收入19.38亿元，同比+90.10%；实现归母净利润为6.46亿元，同比+1,344.87%。Q3醋酸行业延续高景气，公司作为行业龙头充分受益。需求端，Q3醋酸内、外需求环比有所减弱。受大型活动影响，部分醋酸下游出现不同程度的降负运行。海外醋酸装置开工恢复正常，醋酸出口有所减少。根据百川盈孚，2021年Q3醋酸出口量达23.26万吨，环比-26.5%。供给端，Q3为醋酸传统检修季，多套醋酸装置于Q3进行检修。</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>9月,江苏受能耗双控政策影响,多套醋酸装置降负运行,供给端大幅收缩,醋酸价格再创历史新高。Q3公司醋酸不含税售价为5,132-5,683元/吨,煤炭不含税采购价格为766-1,037元/吨。煤炭环比大幅上涨,公司醋酸盈利水平环比下降。2021-2022年醋酸行业新增产能较少,未来PTA、EVA等下游仍有新增产能投放,看好醋酸长周期景气,公司作为存量优质子行业龙头或持续受益。根据公司公告,公司于2021年Q3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/年硫酸等产品产能,且正在建设5万吨/年氯乙酸项目。当前在“两碳”背景下,我们预计氯碱行业将长期高景气。未来东普新材料并表,有望充分贡献业绩。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>2021年前三季度,受益于复合肥销量与毛利率同比增加,以及联碱与磷化工业务毛利率同比增长,公司归母净利润同比大幅增长。根据公司公告,公司2021年前三季度共实现营收100.92亿元,同比+48.33%,实现归母净利润7.81亿元,同比+110.68%。对应Q3单季度,公司实现营业收入40.08亿元,同比+71.66%。归母净利润3.77亿元,同比+110.84%。我们维持公司2021-2023年盈利预测,预计公司归母净利润分别为10.58、12.54、13.59亿元,EPS分别为1.05、1.24、1.35元/股,维持“买入”评级。受能耗双控政策影响,Q3黄磷大幅上涨。根据百川盈孚,2021年Q3黄磷市场均价为31,577元/吨,同比+115%。公司拥有黄磷年产能6万吨,充分受益于黄磷价格大幅上涨。根据Wind与卓创资讯数据,2021年Q3,轻质纯碱与氯化铵均价分别为2,273、1,043元/吨,同比分别+58%、+95%。公司拥有联碱年产能双60万吨,充分受益于联碱产品价格上涨。受“两碳”政策、煤炭价格上涨等因素影响,2021年Q3化肥价格持续上涨。2021年Q3磷酸一铵、尿素、氯化钾、复合肥均价和同比变动幅度分为3,262(+77%)、2,619(+62%)、3,161(+74%)、3,166(+44%)元/吨。公司主营业务景气上行,Q3业绩创单季度新高。公司拟投资建设电池级磷酸铁及配套项目,包括建设35万吨/年磷酸铁及配套30万吨湿法磷酸(折纯)、30万吨精制磷酸、150万吨磷矿选矿、100万吨硫磺制酸等。项目预计于2023年建成投产,届时公司业绩有望迎来大幅成长。另外公司拟实行第三期员工持股计划激励联碱、磷化工、电池级磷酸铁新项目的骨干员工,业绩考核指标分别为2021-2023年的归母净利润达到9、9、11亿元,彰显公司对未来发展的雄心。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>2021年1-9月,公司实现营业收入共计172.65亿元,同比上涨37.24%;实现归母净利润15.22亿元,同比增长4,612.75%。Q3单季度,公司实现营业收入60.69亿元,同比上涨31.98%;实现归母净利润3.55亿元,同比增长17.77%。2021年Q3公司主导产品粘胶短纤价格环比下跌,主要原材料价格环比上涨,拖累公司Q3业绩。我们调降2021-2023年盈利预测,预计公司归母净利润分别为20.95(-9.36)、23.17(-7.29)、24.26(-9.08)亿元,对应EPS分别为1.01(-0.46)、1.12(-0.36)、1.18(-0.43)元。未来光伏玻璃投产下纯碱景气仍然向好,公司作为纯碱龙头或充分受益,维持“买入”评级。2021年7-8月为纺织服装淡季,加之2021年以来海运费持续高企,粘胶与终端纺服出口弱势,拖累粘胶短纤需求。2021Q3粘胶短纤平均不含税售价为12,282.25元/吨,环比下跌7.07%。公司粘胶短纤年产能80万吨,业绩弹性较大,粘胶表现弱势拖累公司业绩。主营产品中,主要以纯碱、烧碱的价格环比上涨幅度较大。2021年Q3,公司原材料不含税采购均价如下:原煤636.85元/吨,环比+24.40%;电石4,768.84元/吨,环比+17.31%;硅块16,505.32元/吨,环比+25.54%。原材料价格上涨较快,成本压力增加,致公司Q3业绩承压。根据卓创资讯数据,2020年纯碱表观需求量为2,657万吨,对应光伏玻璃需求仅为162万吨。截至2021年10月28日,光伏玻璃日熔量为4.31万吨,对应纯碱年化需求为315万吨。即2022年,光伏玻璃对纯碱需求至少较2020年增加153万吨。2022年待投产的光伏玻璃日熔量或高达3.03万吨。看好未来光伏玻璃密集投产,纯碱景气仍然向好,公司作为纯碱龙头有望充分受益。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>8月19日,公司发布2021半年度报告,2021年H1公司实现营业收入为25.40亿元,同比-4.34%;实现归母净利润为2.47亿元,同比-18.91%。2021年Q2,原材料价格上涨及公司提前</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

检修,拖累公司 Q2 业绩。根据公司公告,公司目前正在建设 12,000 吨三乙膦酸铝原药技改项目、新型绿色生物产品制造项目等。根据公司半年报显示,公司拟投资 4.85 亿元建设“年产 5000 吨草铵膦项目”。根据卓创资讯数据,目前草铵膦价格为 25.50 万元/吨,同比上涨 36.13%。子公司威远生化拥有草铵膦产能 1,500 吨,草铵膦景气持续上行,叠加未来草铵膦项目建成投产后公司草铵膦市占率大幅提升,公司未来成长仍然可期。根据 Wind 数据,2021 年 H1,代森锰锌主要原料乙二胺平均价格报 30,995 元/吨,同比上涨 141.76%;而代森锰锌价格相对稳定,公司代森锰锌业务有所承压。另外,2021 年子公司利民化学所在园区蒸汽供应商设备发生故障,利民化学相应调整年度检修计划,由每年 8 月提前到 5 月,影响开工率,导致收入下降。我们认为,利民化学提前检修虽拖累 Q2 业绩,但 Q3 无须再检修业绩有望修复。此外,公司拟使用自有资金回购股份,本次回购股份价格不超过人民币 16.98 元/股,回购资金金额不低于人民币 3,000 万元(含)且不超过人民币 5,000 万元(含),进一步彰显公司对未来发展雄心。我们维持 2021-2023 年盈利预测,预计 2021-2023 年归母净利润分别为 4.41、6.16、6.74 亿元, EPS 分别为 1.18、1.65、1.81 元。

恒力石化 2020/07/16 买入

10 月 27 日,公司发布 2021 年第三季度报告,2021 年前三季度公司实现营业收入 1514.89 亿元,同比增长 46.60%,实现归母净利润 127.12 亿元,同比增长 28.46%。其中三季度实现归母净利润 40.70 亿元,同比下滑 7.06%,环比下滑 10.17%。根据经营数据,Q3 炼化产品均价为 4616 元/吨,较 Q2 下滑 154 元/吨,销量亦下滑 202 万吨,导致炼化板块营收下滑 32%;Q3 PTA 均价较 Q2 上涨 371 元/吨,据我们测算,Q3 PTA 均价价差为 424 元/吨,依旧承压,但是较 Q2 环比上升,预计亏损幅度有所缓解。新材料板块 Q3 均价为 8761 元/吨,与 Q2 持平,且销量环比增长 6.6 万吨,营收环比+9%,预计新材料板块盈利能力良好。原材料方面,煤炭价格涨幅较大,1-9 月公司煤炭(含原料煤和动力煤)平均进价为 748.56 元/吨,同比大幅增长 52.27%,对公司成本端带来一定压力,此外 Q3 公司的税金及附加较 Q2 增长 7.7 亿元。目前,公司已启动建设江苏轩达 150 万吨纺织新材料项目,康辉大连 45 万吨 PBS 类生物降解塑料项目,江苏康辉功能性聚酯薄膜、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。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,我们看好公司作为炼化龙头,具备新材料的成长基因,公司价值终将迎来重估。我们维持 2021-2023 年盈利预测,预计 2021-2023 年归母净利润为 174.16、189.84、249.35 亿元, EPS 分别为 2.47、2.70、3.54 元/股。

扬农化工 2020/07/03 买入

10 月 25 日,公司发布 2021 年三季报,实现营业收入 92.42 亿元,同比增长 16.15%,归母净利润 10.16 亿元,同比减少 0.75%;2021Q3 单季度营收 25.59 亿元,同比增长 25.49%,归母净利润 2.24 亿元,同比增长 14.11%,业绩符合预期。2021 年前三季度,公司除草甘膦以外其他主要产品价格持续低位运行,据中农立华,功夫菊酯、联苯菊酯均价分别为 18.7、23.1 万元/吨,分别同比-8.23%、+5.57%;据百川盈孚,华东麦草畏均价 7.4 万元/吨,同比-5.3%,华东草甘膦均价 5.3 万吨/吨,同比+137.4%。根据公司经营数据公告,2021 年前三季度杀虫剂、除草剂均价分别为 17.93、4.41 万元/吨,分别同比降低 7.44%、1.70%;杀虫剂、除草剂销量分别为 14294.74、44207 吨,分别同比增长 15.93%、12.77%,优嘉三期 2020 年下半年投产后实现以量补价。自 9 月底,“能耗双控”导致上游原材料、中间体紧缺,菊酯、草甘膦市场报价高涨,公司拥有贵亭酸甲酯等关键中间体自给能力,有望在原材料价格中枢上移的过程中展现成本控制优势。优嘉四期项目已在快速推进中,2022 年有望陆续释放产能,截止 2021 年三季度末,公司在建工程较 2020 年底增长 123.01%;据葫芦岛政府网站 6 月 30 日新闻,市常务会议通过《葫芦岛市人民政府与江苏扬农化工股份有限公司大型精细化工项目投资协议》,计划 2022 年 3 月开工建设,年底试生产。公司新项目积极推进,同时有望借助先正达集团的品牌及销售渠道不断提升全球市场份额。我们维持盈利预测不变,预计公司 2021-2023 年归母净利润为 15.83、17.41、21.66 亿元, EPS 分别为 5.11、5.62、6.99 元/股。我们看好公司凭借研产销一体化优势,利用集团内

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
万华化学	2020/06/03	买入	<p>平台进行拓展，中长期成长确定，维持“买入”评级。</p> <p>10月18日，公司发布2021年三季度报告，公司在前三季度实现归母净利润195.42亿元，同比+265.32%。Q3公司实现归母净利润60.11亿元，环比-12.99%，有所下滑，但依然展现出稳定的盈利能力。当前时点，我们看好MDI行业稳中向好，公司石化和新材料板块继续增厚公司利润空间。随Q3公司实现归母净利润60.11亿元，较Q2环比-12.99%。根据经营数据测算，Q3聚氨酯系列均价为15,504元/吨，环比+2.63%，销量环比+4.18%；石化系列均价为5,984元/吨，环比+9.24%，销量环比-4.59%；新材料系列均价为20,874元/吨，环比-2.81%，销量环比+21.24%。聚氨酯板块继续呈现量价齐升的态势，石化板块由于PDH和PO于9月初进行为期一个月左右的检修，产销量均有下降，新材料板块销量环比大幅增长，价格略有下滑。从成本上来看，公司主要原材料纯苯、煤炭、丙烷等价格均大幅上涨，2021年三季度5000大卡动力煤均价为1,055元/吨，同比+104%，原材料和能源成本上升对公司营业成本带来一定压力，通过对比营业成本/营业收入的比例，Q3为73%，较Q2的70%上升3pcts。2021上半年，公司参股华能（海阳）和华能（莱州）布局渔光互补光伏发电和风力发电项目，未来将引入绿电，有望早日实现“双碳”目标。根据环评公示，公司拟于眉山基地建设5万吨/年磷酸铁、5万吨/年磷酸铁锂生产项目及相关配套装置，再次在正极材料领域迈出坚实的一步。8月21日，福建基地举行MDI一体化项目大型设备安装开工仪式，项目建设稳步推进，未来成长性依旧可期。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>10月28日，公司发布2021年三季报，实现营业收入105.16亿元，同比增长40.72%，归母净利润33.66亿元，同比增长14.67%，扣非归母净利润32.01亿元，同比增长14.29%；2021Q3单季度营收32.62亿元，同比增长50.31%，归母净利润9.58亿元，同比增长31.79%，扣非归母净利润9.22亿元，同比增长34.36%。据Wind数据，2021Q3国产VA、VE、蛋氨酸均价分别为283、79、18元/公斤，分别同比-31%、+21%、+1%，自2019年帝斯曼和能特科技整合，VE行业集中度进一步提升，价格中枢稳步上行，10月29日国产VE市场报价91.5元/公斤；公司同时公告，受疫情影响，15万吨蛋氨酸在建生产线延期至2023年6月投产，我们预计2022年行业新增产能仅安迪苏南京工厂18万吨液体蛋氨酸项目，蛋氨酸价格有望逐步走出底部。公司2021Q3单季度毛利率为43.65%，同比降低12.04pct，主要系蛋氨酸二期10万吨装置2020年10月投产后产能释放带来收入结构的变化，以及原材料价格上涨、执行新收入准则等因素所致。目前公司主要在建项目包括黑龙江生物发酵项目二期、年产4万吨香精香料系列产品项目、上虞工业园PPS项目，截至2021年三季度末，公司在建工程较2020年末增加91.98%至25.45亿元，奠定公司未来成长基础。2021年前三季度公司研发费用同比增长48.96%至5.20亿元，共取得国内授权专利59项、国外授权专利14项，研发强度及创新效率同步提升。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，对应EPS分别为1.64、1.94、2.14元/股。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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>公司2021前三季度实现营收6.44亿元，同比增长15.2%；实现扣非归母净利润1.71亿元，同比增长11.3%。其中，Q3实现营收2.3亿元，同比减少3.4%；实现扣非归母净利润0.70亿元，同比减少7.4%，环比增长19.7%，公司业绩符合预期。据百川盈孚数据，2021Q3萤石97湿粉市场均价为2,472.6元/吨（含税价，下同），同比下降116.9元/吨。目前（10月28日）萤石97湿粉市场均价为2,650元/吨，月内上涨约140元/吨，同比上涨5.7%，价格有所回暖。库存方面，当前萤石库存同比大幅下滑19.2%，市场整体库存处于低位。供给方面，受限电政策、冬季到来和疫情等影响，供应收紧趋势短期难以改善，库存或将进一步减少，萤石货紧局面料将延续。需求方面，自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。据公司10月12日公告，计划投资15.5亿元人民币建设“年产2.5万吨新能源含氟锂电材料及配套8万吨/年萤石项目”，项目将分三期建设：一期</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

为年产 6,000 吨六氟磷酸锂项目和年产 8 万吨萤石精矿产品采选项目；二期为年产 9,000 吨六氟磷酸锂项目；三期计划为年产 10,000 吨六氟磷酸锂和双氟磺酰亚胺锂、研发中心项目。公司作为国内萤石行业龙头，依托优质萤石资源，布局高增长赛道向产业链下游延伸，将有望丰富公司业务类别，驱动公司不断向前发展。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 2.53、4.27、6.37 亿元，EPS 分别为 0.81、1.37、2.05 元/股。公司发展战略立足长远，将向下游不断延伸，开辟新的业务增长点。我们看好公司宏大愿景下的长期成长性，维持“买入”评级。

华峰化学 2020/5/4 买入

公司 2021 年 1-9 月，公司实现营业收入 210.16 亿元，同比+111.38%；实现归母净利润 61.27 亿元，同比+393.61%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 81.21 亿元，同比+111.26%；实现归母净利润 22.76 亿元，同比+295.02%，归母净利润再创单季度新高。2021 年 Q3，氨纶景气持续处于高位，公司作为氨纶龙头持续受益。受能耗双控、限电政策影响，Q3 电石价格高位，支撑 BDO、PTMEG 价格高位。同时受益于氨纶需求景气与新增产能较少，Q3 氨纶行业库存始终维持低位。高成本及低库存支撑下，Q3 氨纶价格维持坚挺态势，价差环比扩大。根据我们测算，2021 年 Q3 氨纶平均价格为 77,614 元/吨，环比+18.94%；Q3 氨纶平均价差为 40,375 元/吨，环比+33.87%。2021 年以来氨纶供应紧张，掩盖了部分需求。未来氨纶新增产能投放，需求增速或将进一步提速。“十四五”期间氨纶虽有较多产能投放，但受卷绕头制约，每年新增氨纶产能有限，看好氨纶长周期景气。随着“限塑令”不断趋严，PBAT 需求增长，新增 PBAT 产能规划逐渐增多。另外国内己二腈技术正在不断突破，未来尼龙 66 行业产能也将增长。未来随着 PBAT、尼龙 66 产能投产，己二酸行业需求有望边际改善，盈利水平有望修复。根据我们测算，Q3 己二酸均价为 10,777 元/吨，环比+5.77%；平均价差为 4,360 元/吨，环比+4.29%。根据卓创资讯数据，目前公司己二酸产能 73.5 万吨，为己二酸行业龙头，未来有望受益于己二酸盈利改善。我们调增 2021-2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 80.15 (+16.38)、81.76 (+19.90)、82.77 (+24.05) 亿元，EPS 分别为 1.73 (+0.35)、1.76 (+0.43)、1.79 (+0.52) 元，维持公司“买入”评级。

巨化股份 2020/02/11 买入

2021 前三季度，公司实现营收 126.23 亿元，同比增长 15.7%；实现归母净利润 2.58 亿元，同比增长 571.5%；实现扣非归母净利润 2.08 亿元，同比扭亏。其中，Q3 单季实现营收 44.38 亿元，同比增长 18.50%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比、环比分别增长 501.10%、67.45%；实现扣非归母净利润 1.50 亿元，同比扭亏，环比增长 131.8%。据公司公告，2021 年前三季度公司制冷剂、含氟聚合物材料、氟化工原料均价分别为 17,729、51,945、4,297 元/吨（不含税，下同），分别同比+23.3%、+37.6%、+83.4%；外销量分别为 20.00、2.65、20.39 万吨，分别同比+9.97%、-5.53%、-8.59%。其中，HFCs 制冷剂前三季度产量、外销量分别为 22.07、15.18 万吨，分别同比+13.8%、+12.1%；Q3 单季均价 2.02 万元/吨，同比+37.1%，环比+7.8%。公司 2021Q3 毛利率为 14.3%，同比、环比分别提升 2.97、2.08 pcts，达近 9 个季度以来最大值，公司盈利能力明显修复。我们认为随着 HFCs 制冷剂配额基准期已过半，近期受供、需、原料端催化行业景气明显提升，周期反转或在当下。我们维持公司盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 8.37、12.24、18.47 亿元，EPS 分别为 0.31、0.45、0.68 元/股，维持公司“买入”评级。

海利得 2020/03/09 买入

10 月 26 日，公司发布 2021 年第三季度报告，2021 年前三季度公司实现营收 36.79 亿元，同比+43.46%；归母净利润 4.46 亿元，同比+199.87%；扣非归母净利润 4.22 亿元，同比+180.90%。2021Q3，原材料价格上行，而涤纶工业丝价格下滑，帘子布涨势亦有放缓，叠加出口端运力持续紧张等因素，公司三季度业绩略有下滑，业绩符合预期。2021Q3 单季度公司实现归母净利润 1.54 亿元，同比+226.27%，环比-9.41%。公司主营产品车用工业丝产品采取原材料加成定价，预计盈利能力相对稳定。据百川盈孚数据，Q3 普通工业丝市场均价为 8,344 元/吨，较 Q2 均价下降约 818 元/吨，而同时 PTA 和 MEG 均价在 Q3 分别上涨了 431 元/吨、351 元/吨，这导致涤纶工业丝价差缩窄。帘子布方面，据卓创资讯数据，我们以涤纶帘子布的同类产品锦纶帘子布

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

作为参考，其山东市场价格在 Q3 呈现涨势放缓且震荡下滑趋势，从 7 月初的 30,750 元/吨下滑至 9 月末的 30,250 元/吨。Q3 公司毛利率有所下滑，由 Q2 的 24.17% 下降至 20.53%，净利率由 Q2 的 13.16% 下滑至 11.89%。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 年底至 2022 年投产，成长性较为确定。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，此外年产 1200 万平石塑地板正在建设中。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，产销量同比均有较大幅度增长。我们看好未来公司成长性充足，新能源材料布局值得期待。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 6.02、7.04、8.11 亿元，对应 EPS 分别为 0.49、0.58、0.66 元/股。我们认为公司越南项目和新能源材料将成为未来增长点，公司成长性充足，维持“买入”评级。

华鲁恒升 2020/02/10 买入

2021 年 1-9 月，公司实现营业收入 182.35 亿元，同比+101.64%；实现归母净利润 56.12 亿元，同比+334.84%。对应 Q3 单季度，公司实现营业收入 66.22 亿元，同比+117.13%；实现归母净利润 18.11 亿元，同比+368.49%，环比-18.63%，公司 Q3 检修及原料价格上涨，业绩环比回落。未来公司将继续加码建设高端溶剂项目，荆州第二基地已开工建设，未来有望再造一个德州基地，成长可期。2021 年 Q3，产品价格持续高位，公司单季盈利依旧高位。根据百川盈孚数据，Q3 各产品均价和环比变动幅度分别为：尿素 2,619(+4.9%)、乙二醇 5,337(+7.1%)、辛醇 16,865(+14.6%)、醋酸 6,415(-14.4%)、DMF 14,307(+28.1%)、己二酸 10,745(+5.4%) 元/吨。2021 年 Q3 煤炭供需关系紧张，煤价同比大幅上涨。但公司主要的主营产品价格环比上涨，产品盈利水平仍然较高。公司于 2021 年 8 月对一套煤气化装置及部分产品生产装置进行停车检修，检修及停开车时间近 20 天，预计影响公司营业收入约 4 亿元，致公司业绩环比下滑。根据德州市发改委，公司计划在德州化工园区投资 10.31 亿元建设高端溶剂项目，以草酸二甲酯为原料建设 60 万吨/年碳酸二甲酯装置，预计于 2023 年底前建设完成。未来随着新能源市场快速发展，电解液溶剂需求将大幅增长，我们坚定看好公司将充分受益并成长为高端溶剂龙头。在“两碳”背景下，我们坚定看好未来煤化工将实现长期高盈利，公司作为存量煤化工龙头价值有望重估。公司将依托荆州基地及高端溶剂等新材料项目建设，实现穿越周期的利润水平增长。我们维持 2021-2023 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 70.08、66.91 和 69.53 亿元，对应 EPS 分别为 3.31、3.16 和 3.29 元，维持“买入”评级。

新凤鸣 2020/09/09 买入

10 月 28 日，公司发布 2021 年第三季度报告，公司 2021 年前三季度实现归母净利润 19.34 亿元，同比+644.84%。其中，Q3 实现归母净利润 6.11 亿元，同比+926.26%，环比-26.03%。Q3 公司实现归母净利润 6.11 亿元，环比-26.03%，实现扣非归母净利润 5.58 亿元，环比-30.42%。据公司公布的经营数据测算，公司 Q3 实现长丝销量 142 万吨，环比-4.5%，长丝均价 7121 元/吨（不含税），环比+217 元/吨，营收基本与 Q2 持平；三季度 PTA 均价为 4464 元/吨（不含税），环比+380 元/吨。据 Wind 数据测算，Q3 的 POY 均价差为 1,330 元/吨，环比-359 元/吨，PTA 的平均价差为 424 元/吨，环比+114 元/吨。因此长丝盈利能力较 Q2 下滑明显，PTA 盈利能力有所修复。目前长丝价格价差保持可观，库存低位，基本面向上修复，截至 10 月 28 日，POY 价差为 2,316 元/吨，PTA 价差为 424 元/吨，涤纶长丝盈利能力修复明显，十一后产销也同步回暖。根据公司公告，目前公司长丝产能已达 600 万吨；在 2021 年底公司还将投放 30 万吨长丝和 60 万吨涤纶短纤，这是公司首次涉足短纤领域，剑指行业龙头地位。公司已规划 400 万吨 PTA 产能，预计到 2024 年 PTA 产能将达 1000 万吨，向着“两个 1000 万吨”目标迈进。未来公司利润中枢将逐步抬升，成长性值得期待。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 26.91、35.76、41.01 亿元，对应 EPS 分别为 1.76、2.34、2.68 元/股。当前长丝全产业链去库成效良好，价格和价差修复，公司扩张计划明确，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表2: 本周重要公司公告: 巨化股份投资 PVDF 技改扩建项目, 川恒股份、龙佰集团、新宙邦投资锂电新能源材料

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	双星新材	2021/12/3	公司预计 2021 年实现归母净利润 13.55 亿元-14.05 亿元, 同比增长 88%-95%。
	巨化股份	2021/12/3	公司电化厂新增 48kt/a VDF 技改扩建项目, 新增 30kt/a PVDF 技改扩建项目(一期)新增 23.5kt/aPVDF 项目, 项目总投资分别为 9.79 亿元、6.93 亿元, 为自有资金及自筹资金, 预计 2023 年四季度建成投产。
	川恒股份	2021/12/3	公司与欣旺达约定新设合资公司, 注册资本 3.00 亿元, 公司持股 51%, 欣旺达持股 49%, 合资公司在贵州省瓮安县拟与天一矿业组建项目子公司, 合作投资建设瓮安县“矿化一体”新能源材料循环产业项目, 总投资 70 亿元。一期项目投资约 35 亿元, 建设 30 万吨/年电池用磷酸铁生产线、20 万吨/年食品级净化磷酸生产线、3 万吨/年无水氟化氢生产线及配套装置项目; 二期项目投资约 35 亿元, 建设 30 万吨/年电池用磷酸铁生产线、20 万吨/年食品级净化磷酸生产线、3 万吨/年无水氟化氢生产线及配套装置项目。一期项目 2021 年 12 月启动, 2024 年初建成投产; 二期项目 2024 年启动, 2025 年底建成投产。
		2021/11/29	公司拟投资建设年产 20 万吨锂离子电池负极材料一体化项目, 总投资额 35 亿元, 分三期建设, 一期、二期分别建设年产 5 万吨锂离子电池石墨负极材料生产线, 三期建设年产 10 万吨锂离子电池石墨负极材料生产线。
	龙佰集团	2021/12/1	公司与南漳县政府于近日签署了投资合同, 其中年产 15 万吨电池级磷酸铁锂项目由公司控股子公司湖北佰利万润新能源有限公司(暂定)投资, 总投资 20.00 亿元, 分两期建成年产 15 万吨电池级磷酸铁锂生产线。第一期新建 15 万吨/年磷酸铁工程; 第二期延伸建设 15 万吨/年磷酸铁锂工程。钛白粉后处理扩能项目(20 万吨/年)由公司全资子公司龙佰襄阳投资, 总投资 10.00 亿元。
对外投资	中核钛白	2021/11/29	公司与锦泰钾肥就锂产品及卤水原料购销达成战略合作, 锦泰钾肥长期持续向公司供应锂产品数量为产量的 20%, 且自 2023 年起供应锂产品折算成碳酸锂当量不低于 2,000 吨/年; 以及供应拟直接对外销售的卤水原料的 20%。价格按同类产品同期市场价格的 97 折。
	新农股份	2021/11/29	公司与 PT BASF INDONESIA 签订产品供应协议, 约定 2021-2026 年 PT BASF INDONESIA 向公司采购农业用药 Besun Elite (300g/l 噻唑锌悬浮剂), 采购数量(非约束性预测量) 298.00 千升(折合约 357.60 吨)。
	远兴能源	2021/11/29	公司决定终止锡林郭勒苏尼特碱业有限公司乙二醇项目, 终止后预计将影响公司 2021 年度利润总额约-1.76 亿元。
	新宙邦	2021/11/30	公司拟投资建设珠海新宙邦电子化学品项目, 包括年产 10.5 万吨锂电池材料、年产 13 万吨半导体化学品、年产 1.1 万吨电容化学品, 电子化学品材料研究中试基地及配套的公用工程和辅助设施, 项目总投资约 12 亿元。一期建设周期 28 个月, 预计 2024 年上半年逐步投产; 拟投资建设重庆新宙邦锂电池材料及半导体化学品项目, 包括年产 20 万吨锂离子电池电解液及材料、年产 8 万吨半导体化学品, 及配套的公用工程和辅助设施项目, 总投资约 7.84 亿元。项目分两期进行, 一期建设年产 10 万吨锂离子电池电解液及材料, 建设周期 26 个月, 预计 2024 年上半年逐步投产。
	石大胜华	2021/12/2	(1) 公司全资子公司胜华新能源科技(东营)有限公司拟投资建设 5 万吨/年湿电子化学品项目, 预计总投资 2.64 亿元。本项目分二期实施, 第一期建设高纯双氧水 5,000 吨/年, 高纯氨水 5,000 吨/年, 高纯氟化氨 5,000 吨/年, 4 条 5,000 吨/年光刻胶辅材产线, 计划 2022 年 12 月投产; 第二期建设高纯氢氟酸 5,000 吨/年, 2 条 5,000 吨/年高纯有机试剂(包括 5,000 吨/年乙醇胺和 5,000 吨/年二乙二醇丁醚)产线, 计划 2024 年 8 月投产, 合计产能 5 万吨/年。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			(2) 公司全资子公司拟投资建设 22 万吨/年锂电材料生产研发一体化项目(12 万吨/年碳酸乙烯酯、5 万吨/年碳酸二甲酯、4.5 万吨/年碳酸甲乙酯、0.5 万吨/年碳酸二乙酯), 预计总投资 12.83 亿元, 建设期 18 个月。
	国瓷材料	2021/12/3	公司以自有资金投资 1,000 万元在海南设立全资子公司海南国瓷新材料有限公司, 经营范围为软件开发; 以自有资金从事投资活动; 新材料技术研发; 电子专用材料制造; 特种陶瓷制品制造; 特种陶瓷制品销售; 新型陶瓷材料销售; 电子专用材料销售。
	湖北宜化	2021/11/30	公司子公司新疆天运因冬季天然气供应受限, 年产 30 万吨合成氨 52 万吨尿素装置于 2021 年 12 月 1 日起全部停产, 本次临时停产预计减少公司 2021 年营收 6,749 万元, 归母净利润约 550 万元。
融资	光华科技	2021/12/1	公司本次拟非公开发行股票募集资金总额不超过 12.50 亿元, 数量不超过 7,867.21 万股, 扣除发行费用后的募集资金净额 11.70 亿元投入高性能锂电池材料项目, 8,000.00 万元补充流动资金。
	天奈科技	2021/11/30	公司向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会同意注册批复, 本次可转债预计募集资金为不超过 8.3 亿元, 将用于碳基导电材料复合产品生产项目。
	三维股份	2021/11/29	公司拟向控股股东、实际控制人之一的叶继跃非公开发行股票不超过 4,616.81 万股, 不超过发行前公司总股本的 30%, 股票价格 21.66 元/股, 数量不超过 4,616.81 万股, 预计募集资金总额不超过 10 亿元, 扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。公司拟提请股东大会批准公司控股股东、实际控制人免于以要约收购方式增持上述公司股份。
收购	三聚环保	2021/11/30	公司拟以 12.80 亿元收购亿泽阳光所持的美方煤焦化 70% 股权, 其中 12.10 亿元以公司对亿泽阳光控股子公司家景镁业及聚实能源享有的应收账款债权支付, 6,943.04 万元以公司自有资金或自筹资金支付。
	神马股份	2021/12/3	公司拟以 9,328.07 万元现金方式收购中国平煤神马集团所持上海神马工程塑料有限公司 49% 的股权, 交易完成后, 公司对其持股比例将由 51% 变为 100% 持股。
	康达新材	2021/11/30	公司全资子公司新材料科技拟与唐控担保签署《股权转让协议》, 拟以 1,300 万元的价格, 收购唐控担保持有的丰南康达 20.63% 的股权, 本次股权转让完成后, 新材料科技将持有丰南康达 100% 的股权。
	宏大爆破	2021/12/3	公司全资子公司宏大民爆集团拟以现金 3,639.42 万元收购广东环保集团持有的省民爆公司 100% 股权。
增资	利安隆	2021/11/30	公司拟以自有资金对利安隆珠海增资 6,000 万元。本次增资完成后, 利安隆珠海注册资本由 3.00 亿元增加至 3.60 亿元, 公司仍持有其 100% 股权。
	中核钛白	2021/11/29	公司拟以自有资金向锦泰钾肥增资 2.00 亿元, 889 万元为锦泰钾肥新增注册资本, 其余计入资本公积。交易完成后公司持有锦泰钾肥 4.39% 的股权。
	联化科技	2021/12/1	公司拟通过多元化的员工持股方式向公司的医药板块子公司台州联化增资, 增资金额合计不超过 2.03 亿元, 其中由台州联化员工持股平台共计认缴金额不超过 1.62 亿元, 由联化科技员工持股平台共计认缴金额不超过 4,062.40 万元。增资完成后, 台州联化的注册资本由 8.12 亿元增加至不超过 10.16 亿元。
	鲁西化工	2021/11/30	公司拟对聚碳公司、鲁化环保分别增资 85,000 万元、1,400 万元, 增资完成后, 聚碳公司注册资本由 5,000 万元增加至 90,000 万元, 鲁化环保注册资本由 100 万元增加至 1,500 万元; 公司下属子公司鲁西氯甲烷对氟尔新材料增资 40,000 万元, 增资完成后, 氟尔新材料注册资本由 5,000 万元增加至 45,000 万元; 公司及鲁西氯甲烷、鲁西氯苯化工同比例对硝基复肥公司合计增资 15,000 万元, 增资完成后, 硝基复肥公司注册资本由 5,000 万元增加至 20,000 万元; 公司及鲁西氯甲烷同比

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			例对聚酰胺新材料、甲酸化工、双氧水新材料分别合计增资 80,000 万元、26,000 万元、54,900 万元,增资完成后,聚酰胺新材料注册资本由 5,000 万元增加至 85,000 万元;甲酸化工注册资本由 4,000 万元增加至 30,000 万元;双氧水新材料注册资本由 100 万元增加至 55,000 万元。本次合计增资 30.23 亿元。
	沧州明珠	2021/12/1	公司拟将所持锂电隔膜 90%股权和德州东鸿制膜 100%股权以增资方式注入子公司隔膜科技,并在隔膜科技实施多元化员工持股计划,交易完成后,隔膜科技注册资本由 1.00 亿元增加至 5.50 亿元,其中公司认缴出资 5.31 亿元,占比 96.57%,多元化员工持股计划参与对象合计认缴出资不超过 1,889.00 万元,占比 3.43%。
合同签订	龙佰集团	2021/12/1	
回购	大洋生物	2021/12/3	公司拟使用自有资金通过集中竞价回购公司部分社会公众股份,作为后期实施员工持股计划或者股权激励计划的股份来源。回购资金总额范围为 6,300 万元至 12,600 万元,价格不超过 45 元/股。
	集泰股份	2021/11/30	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份,回购股份资金总额不低于 2,000 万元,且不超过 4,000 万元,回购价格不超过 9.7 元/股。
	松井股份	2021/11/30	公司董事伍松通过集中竞价方式减持公司股份 70.75 万股,占公司总股本的 0.89%;董事杨波通过集中竞价方式减持公司股份 56.60 万股,占公司总股本的 0.71%。
减持	嘉澳环保	2021/12/2	公司股东中祥化纤拟以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 440.17 万股,即不超过公司总股本的 6%。
	恩捷股份	2021/11/30	公司实际控制人家族成员之李晓华、Jerry Yang Li 和 Sherry Lee 计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 2,200 万股,占公司总股本的 2.47%;公司副董事长兼总经理李晓华、董事冯浩和马伟华、监事陈涛和张涛、财务总监李见计划以集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 254.22 万股,占公司总股本的 0.28%。
	利民股份	2021/11/29	公司全资子公司利民化学被认定为“高新技术企业”,有效期三年。
	赛轮轮胎	2021/12/3	公司 2018 年限制性股票激励计划第三期和 2019 年限制性股票激励计划第二期的解除限售条件已成就。2018 年限制性股票激励计划第三期符合解除限售条件的激励对象为 286 人,数量共计 2,991.90 万股,占目前公司股本总额的 0.98%;2019 年限制性股票激励计划第二期符合解除限售条件的激励对象为 42 人,解除限售数量共计 3,285.00 万股,占目前公司股本总额的 1.07%。
	万润股份	2021/11/29	公司同意提名杨耀武先生为公司第五届董事会非独立董事候选人,同意提名郭颖女士为公司第五届董事会独立董事候选人。
其他	中盐化工	2021/12/3	公司董事长李德禄辞去公司第七届董事会董事长、董事会战略委员会主任委员职务。本次辞职后,李德禄继续担任公司董事职务。
	三美股份	2021/11/30	2021 年 4 月 1 日至 11 月 29 日,公司及控股子公司累计收到与收益相关的政府补助 3,559.38 万元,未收到与资产相关的政府补助。
	彤程新材	2021/12/3	公司日常信息披露文件中存在多处表述错误,涉及股东大会通知、股东大会及董事会决议等信息披露不准确、不完整,上交所对公司及有关责任人李敏予以监管警示。
	恒力石化	2021/12/1	截至 2021 年 11 月 30 日止,公司已累计回购股份 0 股,占公司总股本的比例为 0%,支付的金额为 0 元,公司尚未开始实施回购。
	雄塑科技	2021/11/30	公司全资子公司广西雄塑通过高新技术企业认定。
	中泰化学	2021/11/29	公司拟通过公开挂牌方式转让持有的天泰纤维 35.07%股权,在产权交易所的挂牌底价为 3.05 亿元,具体交易价格将按公开挂牌竞价结果确定。

资料来源:各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

1.2、本周股票涨跌排行：红星发展等领涨

本周（11月29日-12月03日）化工板块的405只个股中，有247只周度上涨（占比60.99%），有155只周度下跌（占比38.27%）。7日涨幅前十名的个股分别是：红星发展、ST红太阳、汇得科技、西陇科学、*ST澄星、沃特股份、中农立华、凯美特气、华业香料、丰元股份；7日跌幅前十名的个股分别是：江山股份、晨化股份、晨光新材、兴业股份、清水源、阿拉丁、润禾材料、回天新材、康达新材、上海天洋。

表3：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：红星发展、ST红太阳等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月3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	600367.SH	红星发展	20.15	23.77%	33.36%	59.92%
2	000525.SZ	ST红太阳	8.23	19.62%	43.63%	116.01%
3	603192.SH	汇得科技	49.00	18.50%	77.02%	102.31%
4	002584.SZ	西陇科学	8.39	18.17%	42.44%	25.79%
5	600078.SH	*ST澄星	11.84	18.16%	61.75%	239.26%
6	002886.SZ	沃特股份	28.41	17.98%	24.33%	71.25%
7	603970.SH	中农立华	24.94	17.75%	20.19%	23.47%
8	002549.SZ	凯美特气	16.60	16.00%	33.87%	41.28%
9	300886.SZ	华业香料	32.92	14.07%	38.49%	21.93%
10	002805.SZ	丰元股份	48.13	13.94%	22.75%	105.60%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：江山股份、晨化股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	12月3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	600389.SH	江山股份	36.84	-23.81%	-13.58%	0.60%
2	300610.SZ	晨化股份	17.88	-18.62%	24.08%	34.13%
3	605399.SH	晨光新材	43.81	-18.19%	-10.77%	70.87%
4	603928.SH	兴业股份	13.24	-13.46%	28.92%	24.20%
5	300437.SZ	清水源	32.50	-12.92%	9.43%	242.83%
6	688179.SH	阿拉丁	75.71	-10.86%	29.31%	-40.86%
7	300727.SZ	润禾材料	29.64	-10.72%	2.56%	-25.11%
8	300041.SZ	回天新材	16.44	-9.92%	-4.97%	-10.51%
9	002669.SZ	康达新材	16.54	-9.86%	14.78%	58.73%
10	603330.SH	上海天洋	18.88	-9.75%	5.01%	16.83%

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0.13%

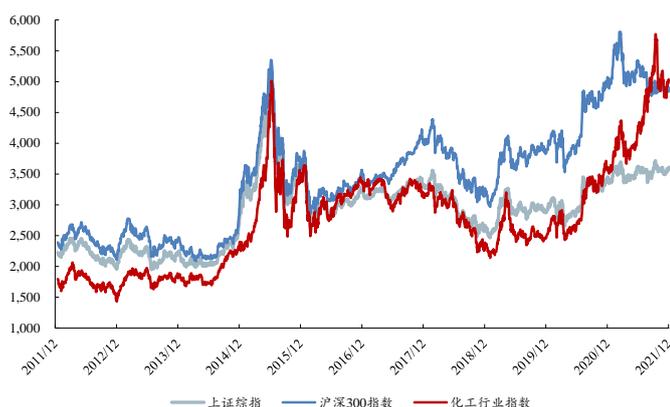
截至本周五（12月03日），上证综指收于3607.43点，较上周五（11月26日）的3564.09点上涨1.22%；沪深300指数报4901.02点，较上周五上涨0.84%；化工行业指数报5011.65点，较上周五上涨0.97%；CCPI（中国化工产品价格指数）报5210点，较上周五下跌2.21%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.13%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 247 只周度上涨（占比 60.99%），有 155 只周度下跌（占比 38.27%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：红星发展、ST 红太阳、汇得科技、西陇科学、*ST 澄星、沃特股份、中农立华、凯美特气、华业香料、丰元股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：江山股份、晨化股份、晨光新材、兴业股份、清水源、阿拉丁、润禾材料、回天新材、康达新材、上海天洋。

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 53 种产品价格较上周上涨，有 119 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 K3、碳酸二甲酯、磷矿石、软泡聚醚、丙烯酸、工业级碳酸锂、甲醇、pop 类聚醚、黄磷；7 日跌幅前十名的产品是：棉短绒、三氯甲烷、丙烷（CFR 华东）、R125、苯胺、四氯乙烯、页岩油、盐酸、液体烧碱、无烟煤。

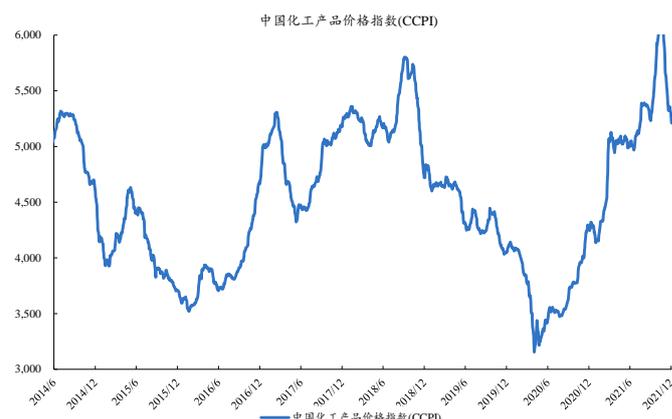
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”；7 日跌幅前五名的价差是：“丁二烯-丁烷”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.13%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周 CCPI 报 5,210 点，较前一周下跌 2.21%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、本周行业观点：上下游利好频出，看好化工周期继续修复

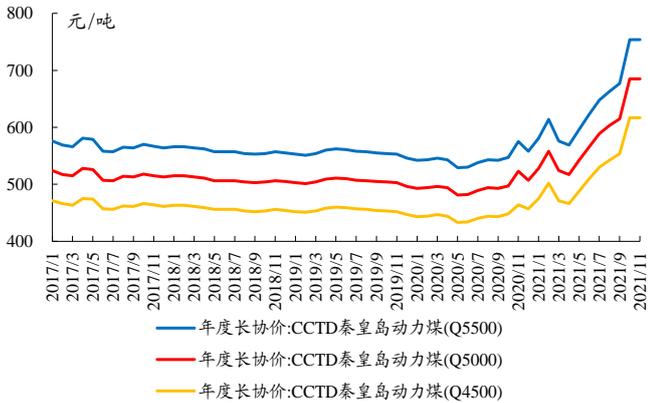
2.2.1、煤炭长协价首次上调，房地产融资环境改善，继续关注化工估值修复

国家发改委就 2022 年煤炭长协签订征求意见，煤炭长协价首次上调。根据中国经济网报道，12 月 3 日举行的全国煤炭交易会公布了 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。该意见稿由国家发改委制定，其中明确 2022 年的煤炭长协签订范围进一步扩大，核定能力在 30 万吨及以上的煤炭生产企业原则上均被纳入签订范围；需求一侧，要求发电供热企业除进口煤以外的用煤 100% 签订长协；价格方面，“基准价+浮动价”的定价机制不变，但意见提出，新一年的动力煤长协将每月一调。5500 大卡动力煤调整区间在 550-850 元之间，其中下水煤长协基准价为 700 元/吨，较此前的 535 元上调约 31%。此外，征求意见稿鼓励按照价格机制签订 3 年及以上长期合同，3 年及以上长期合同量不少于各企业签订合同量的 50%。这是 2017 年以来煤炭长协机制落地后首次上调长协基准价，长协煤被视为煤炭市场的“压舱石”，更是发电、供热等重点民生领域保障用煤需求的“主力军”。近期国家综合采取一系

列措施加强煤炭市场调控，引导煤炭价格逐步回归合理区间，煤、电上下游行业协调发展对保障当前能源安全稳定供应发挥了重要作用。

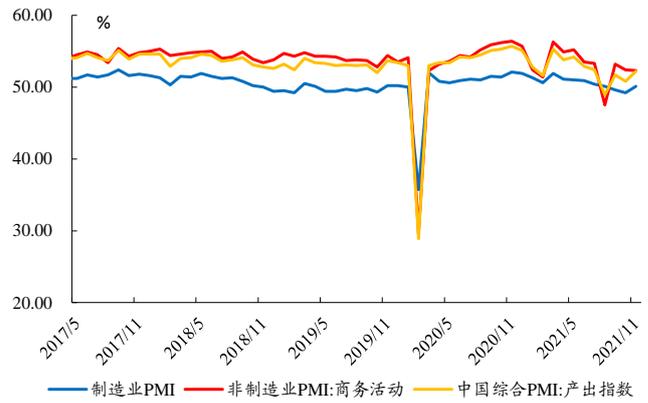
11月制造业PMI指数重返扩张区间。11月30日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布中国采购经理指数。11月份，制造业采购经理指数为50.1%，环比+0.9pcts；非制造业商务活动指数为52.3%，环比-0.1pcts；综合PMI产出指数为52.2%，环比+1.4pcts。根据国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读，近期出台的一系列加强能源供应保障、稳定市场价格等政策措施成效显著，11月份电力供应紧张情况有所缓解，部分原材料价格明显回落，制造业PMI重返扩张区间，表明制造业生产经营活动有所加快，景气水平改善；从行业情况看，在调查的21个行业中，12个高于临界点，比10月增加3个，制造业景气面有所扩大。同时，非制造业保持稳定恢复。11月份，非制造业商务活动指数为52.3%，新订单指数连续3个月稳定在49%左右，表明当前非制造业运行相对平稳。中国物流与采购联合会副会长蔡进认为，投资释放加快、融资环境稳定和新动能持续活跃是非制造业保持平稳运行的重要保障。

图3：2021年11月动力煤长协价基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2021年11月制造业PMI指数重返扩张区间



数据来源：iFinD、开源证券研究所

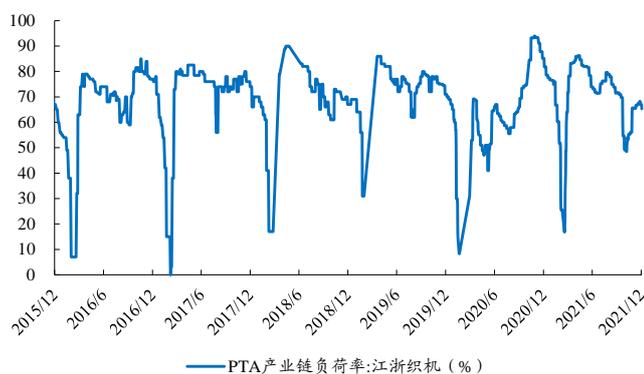
央行表示境内房地产销售、购地融资等行为已逐步回归常态，部分投资人开始买入中资房企美元债券。根据财联社报道，12月3日，央行就恒大问题答记者问称，恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张。境外美元债市场是高度市场化的，投资人较为成熟、甄别能力较强，对于相关问题的处理也有清晰的法律规定和程序；短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能。近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，一些中资房企开始回购境外债券，部分投资人也开始买入中资房企美元债券。中国始终坚持营造公平的市场环境，稳妥有序推进中国金融市场的双向开放。有关部门将继续保持与境外市场相关监管部门的沟通，敦促境外发债企业及其股东，严格遵守市场纪律和规则，按照市场化、法治化原则，妥善处理好自身的债务问题，积极履行法定偿债义务。对于企业汇出资金偿付及回购境外债券的，有关部门将在现行政策框架下提供支持和便利。

我们认为，随着上游煤炭、电力供应等外部不确定性因素有所缓解，当前房地产融资环境改善对相关行业具备提振作用，化工行业作为基础材料行业涉及建设到竣工的各个环节，制造业生产经营活动景气水平的持续改善有望抬升行业盈利中枢，建议继续关注化工估值修复机会。

2.2.2、化纤：织机开工率小幅下滑，涤纶长丝价差扩大

江浙限电有所缓解，行业开工率小幅下滑。根据 Wind 数据，截至 12 月 2 日，聚酯产业链织造业开工率为 65.31%，相比上周开工率-2.98pcts。据 iFinD 数据，截至 12 月 3 日，终端织造坯布库存为 32.62 天，较上周增加 0.84 天。根据 Wind 数据，2021 年 10 月，美国服装及服装配饰店销售额为 246.51 亿美元，同比增加 22.72%，较 2019 年同期增长 15.19%，自疫情以来连续 8 个月大幅转正。我们认为随着海运费松动、海外刚需的复苏、春节需求临近，以及近期寒潮降临，冬季保暖面料市场货气氛有所升温。在近期疫情反复情况之下，能够稳定供应全球的中国纺服产业链景气度将会回升。受益标的：【化纤组合】三友化工、新凤鸣、华峰化学、恒力石化。

图5：本周织机开工率小幅下滑



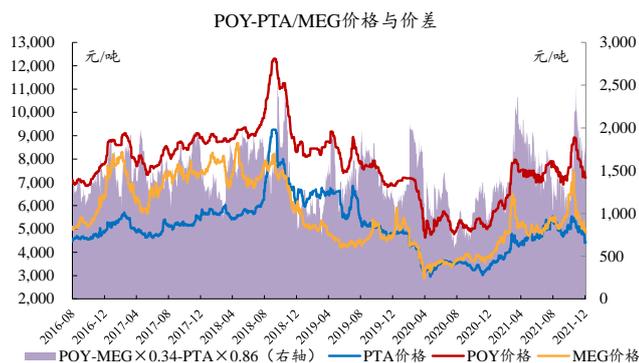
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周终端织造坯布库存小幅增加

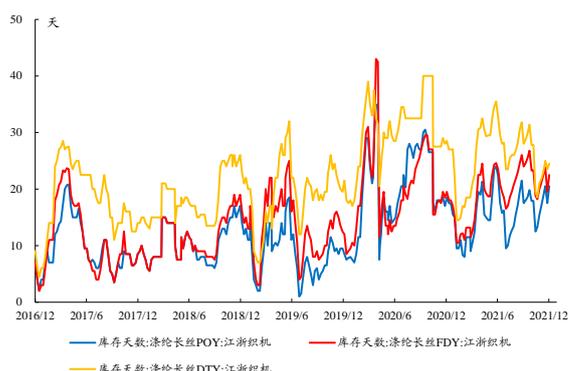


数据来源：IFind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（11月29日-12月3日）涤纶长丝价差扩大，行业景气有望回升。根据 Wind 数据，12月3日涤纶长丝 POY 价格报 7,200 元/吨；我们测算价差为 1,733.5 元/吨，价差较 11月26日+109.4 元/吨；截至 12月2日，涤纶长丝 POY 库存天数为 20.5 天，较 11月25日增加 3 天；DTY 库存天数为 24.5 天，较 11月25日减少 1.0 天；FDY 库存天数为 22.5 天，较 11月25日增加 3.0 天。成本方面，目前油价继续下跌，华东市场 PTA 周均价 4,538 元/吨，环比下跌 5.71%；CFR 中国周均价为 651.67 美元/吨，环比下跌 5.83%，MEG 市场价格趋稳，成本端支撑力度不强。长丝利润进一步压缩空间不大，价差较为稳定，下游低位拿货较为积极。受冷冬预期影响以及春节日趋临近，冬季保暖面料市场货气氛有所升温，产业链景气程度得以提升，受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

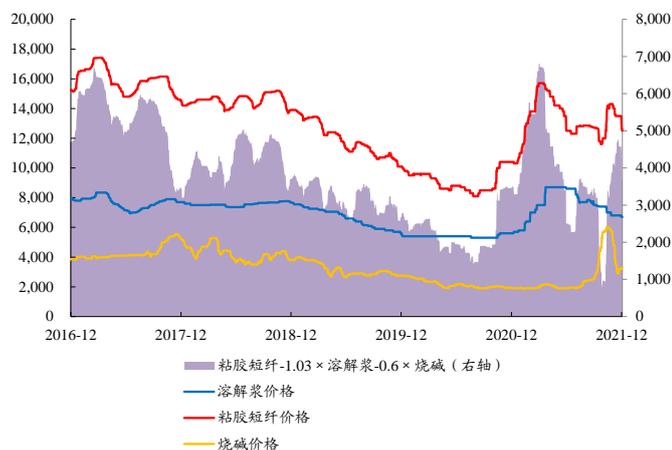
图7: 周内涤纶长丝 POY 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

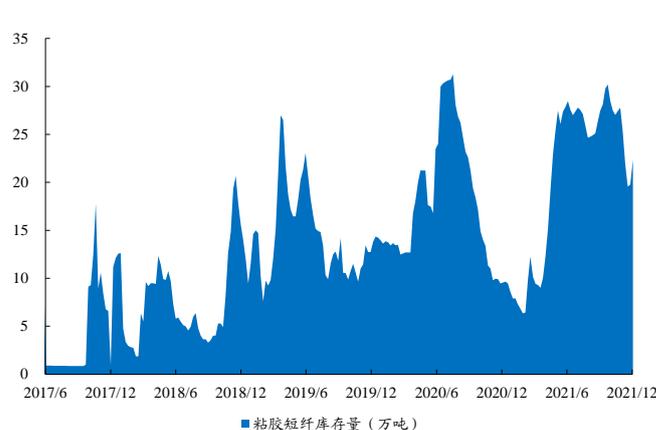
图8: 周内涤纶长丝库存小幅增加


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周（11月29日-12月3日）粘胶短纤价格下跌，库存增加。本周粘胶短纤市场震荡下行，根据百川盈孚数据，目前主流成交价格 $12,700-12,900$ 元/吨承兑附近，厂家报价亦大幅下调，集中在承兑报价 $12,700-13,100$ 元/吨，市场出货承压。**供应端**，本周山东地区行业开工率小幅提升，宜宾装置停产后又恢复生产，行业整体负荷小幅提升，截至12月3日，行业开工率为72.12%。**需求端**，下游人棉纱市场本周整体成交氛围不理想，厂家出货一般，且纱厂仍以消库存原料为主，采购积极性虽有小幅提升，但需求仍旧有限。**库存方面**，本周行业库存增加，但下游采购以刚需拿货为主，粘胶短纤厂家进入累库阶段，仍需继续关注下游拿货情况。**受益标的:** 三友化工。

图9: 本周粘胶短纤价差缩窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

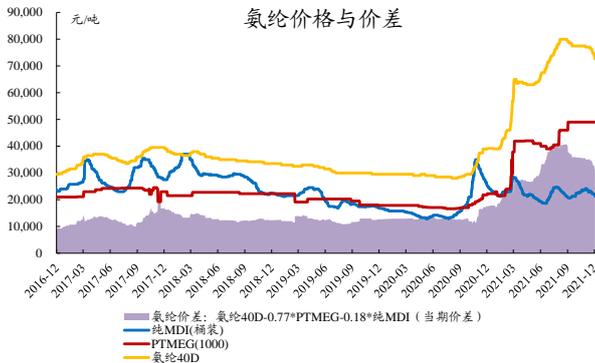
图10: 本周粘胶短纤库存增加


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周（11月29日-12月3日）氨纶价格小幅下滑，库存略有增加。本周国内氨纶市场价格弱势下滑，主原料市场价格高位维稳，辅原料市场价格重心下探，成本端支撑偏弱，目前开工8-9成左右，氨纶场内货源相对充足，市场交投氛围较为清淡。根据百川盈孚数据，截至12月2日，浙江地区氨纶20D主流报价在 $96,000-100,000$ 元/吨，氨纶30D主流报价在 $85,000-88,000$ 元/吨，氨纶40D主流报价在 $71,000-75,000$ 元/吨。本周氨纶的库存水平仍处历史低位，库存水平支撑氨纶市场，

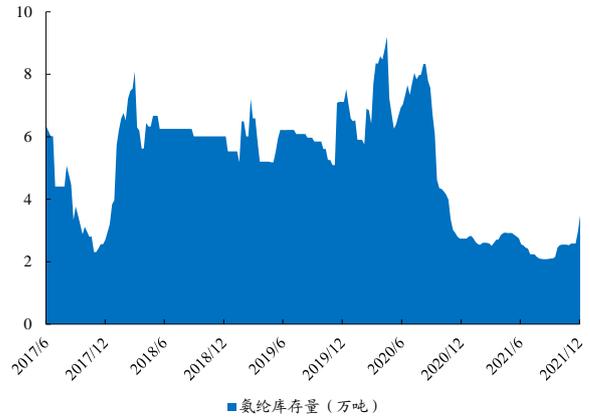
目前平均库存 17 天左右。受益标的：华峰化学、新乡化纤。

图11: 本周氨纶价差略有缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周氨纶库存略有上升



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

2.2.3、制冷剂：成本端支撑减弱，制冷剂价格继续回落

本周（11月29日-12月03日）制冷剂价格继续回落。原料端二氯甲烷、三氯甲烷、四氯乙烯等价格连续回调，制冷剂成本面支撑松动，内贸需求疲弱，外贸因执行许可证制度表现不佳，制冷剂价格持续回落。

成本端，萤石、氢氟酸高位运行，含氟原料价格继续下滑。（1）**萤石、氢氟酸方面**，本周（11月29日-12月03日）萤石市场保持平稳运行，据百川盈孚数据，当前97%萤石湿粉的主流价格在2,700-2,900元/吨，局部地区的龙头企业在3,000元/吨以上的价位有成交。近期无水氟化氢开工率有所回升，价格在高位维稳，企业开工积极，新单成交价有小幅回落，对萤石的需求未见明显缩减。萤石供应面没有明显改观，双控限电政策外加北方降温以及疫情影响，萤石供应有按需生产趋势，出货顺利，在下游氢氟酸高位的支撑下萤石企业挺价情绪仍存。（2）**三氯乙烯方面**，本周（11月29日-12月03日）三氯乙烯价格大幅下跌，据百川盈孚数据，累计调整幅度在3,000-4,000元/吨。本周整体行业开工保持稳定，市场供应面较充裕，部分厂家库存压力较大，加之下游制冷剂个别企业停车或降负荷，且受进出口许可证的影响，外贸出口不畅，整体需求疲软难改。当前山东地区三氯乙烯企业暂不报价；西南地区三氯乙烯散单散水送到报价12,000-15,000元/吨；西北地区三氯乙烯散单散水送到报价15,000元/吨。（3）**四氯乙烯方面**，本周（11月29日-12月03日）四氯乙烯市场价格持续下跌，累计调整幅度在1,200-1,500元/吨。目前山东地区四氯乙烯企业散水出厂价格维持在5,800-6,000元/吨左右；江浙地区个别四氯乙烯散水出厂价格维持在8,000元/吨；西南地区四氯乙烯企业散水出厂价格维持在5,800元/吨左右。据百川盈孚数据，四氯乙烯样本企业整体有效运行产能约为21.2万吨，开工率维持在73.30%，预计下周四氯乙烯供应量变化不大。（4）**二氯甲烷方面**，本周（11月29日-12月03日）二氯甲烷需求回暖，近期原料端液氯价格上涨，成本端支撑增大。根据百川盈孚数据，本周二氯甲烷山东市场均价4,375.8元/吨，江浙均价4,720元/吨，华南均价4,500元/吨，较上周均价分别下跌192.34、77.23、21.43元/吨。

三代制冷剂价格继续回落。二代制冷剂：本周R22市场稳中回落，三氯甲烷、氢氟酸等成本面支撑走弱，原料级下游需求存在提振预期，但ODS外贸需求较前期

走弱，部分厂家由于前期开工较低，目前仍有一定配额余量，内贸需求或因价格下滑出现增长。根据百川盈孚数据，截至12月2日，华东市场主流成交价格18,000-20,000元/吨。**三代制冷剂：**据百川盈孚数据，12月3日R32、R125、R134a制冷剂价格分别为16,500、38,000、33,500元/吨，分别较11月29日下跌0.59%、下跌12.58%、下跌11.62%。我们认为，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，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机逐渐临近。

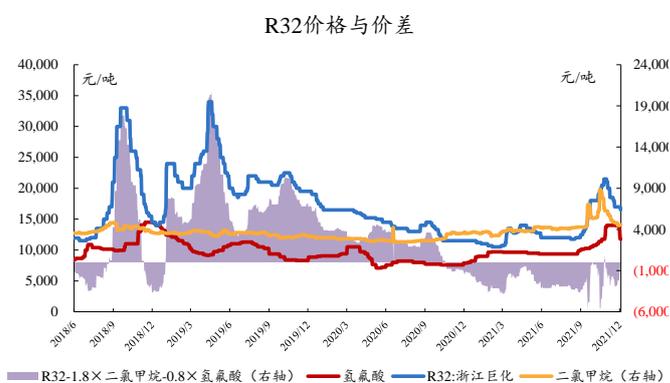
根据公司公告，巨化股份R32、R125、R134a产能分别为13、5、7万吨，并配套原料；三美股份拥有R32、R125、R134a产能4、5.2、6.5万吨，系国内R125产能最大的厂商。受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

图13: 周内 R22 价差缩窄



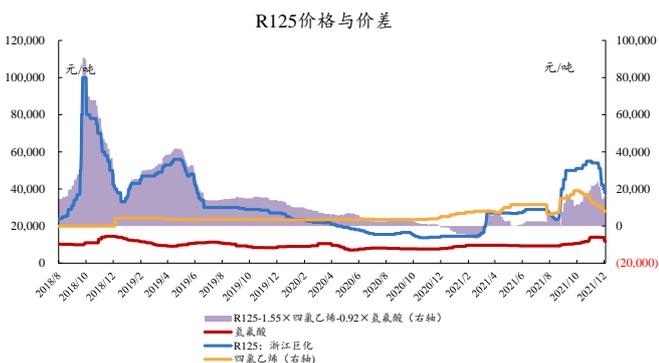
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 周内 R32 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 周内 R125 价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 周内 R134a 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.2.4、纯碱：企业库存继续增加，现货价格承压

纯碱：本周（11月29日-12月03日）国内纯碱市场价格继续下滑。根据百川盈孚数据，周内国内轻质纯碱多数企业报盘走低100-550元/吨，重质纯碱多数企业暂不报价，个别企业报盘价格下调100-350元/吨。本周国内纯碱市场上下游延续博弈，低价货源继续增多；一方面部分纯碱企业库存继续增加，出货压力较强；另一方面下游需求低迷，新单成交稀少，部分贸易商以消耗库存为主。据百川盈孚数据，截至12月3日，轻质纯碱市场均价为3,139元/吨，环比上周下跌4.88%；重质纯碱市场均价

为 3,390 元/吨，环比上周下跌 2.38%。

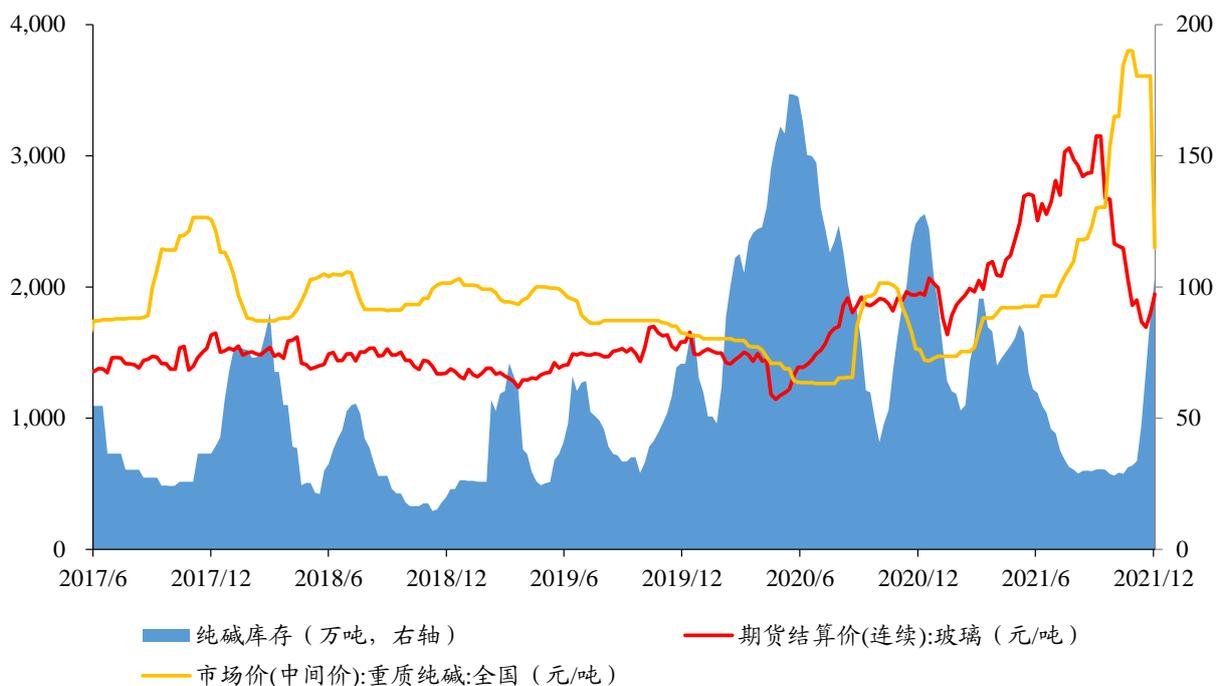
需求方面，本周国内纯碱需求面较平稳，平板玻璃近期除个别企业冷修外基本开工正常，且光伏玻璃企业开工基本正常，对原料需求较平稳。河北润安迁安一线 700 吨 11 月 30 日点火。加之日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等部分行业开工不高，对原料轻碱的需求多随用随采。根据百川盈孚数据，本周国内平板玻璃 5mm 市场均价在 2,260-2,280 元/吨，较上一周价格下跌 0.88%。玻璃现货市场整体表现略好于上周，企业产销略显好转，成交重心小幅上行，库存水位出现一定下滑，或一定程度上与终端行业年底赶工有关。

光伏玻璃方面，市场整体表现一般，成交重心较低，企业去库速度略慢，库存压力有所上涨。根据百川盈孚数据，市场报价 3.2mm 均价 26 元/平方米，2.0mm 价格 20 元/平方米，平均每平方米下降 2 元左右，企业以促进出库为主。

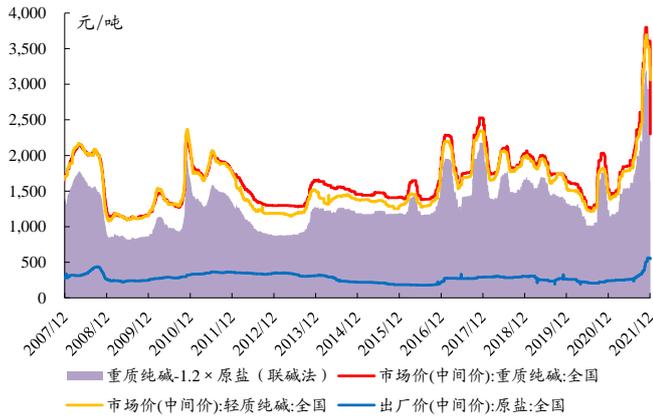
供给端，本周行业开工率上升，库存继续增加。目前国内纯碱总产能为 3,416 万吨，装置运行产能共计 2,553 万吨，整体行业开工率为 74.73%。据百川盈孚统计，本周河南骏化 11 月 30 日开始装置逐渐复产，其他企业开工延续前期装置，故本周纯碱市场供应面稍有增加；信义、旗滨、福莱特等玻璃厂家年末进口陆续到港，港口价格在 2,600-2,700 元/吨，进口总量各有 3 万吨左右，对现货市场有一定的打压。当前部分企业前期待发订单已经基本交付完成，新单成交稀少，市场库存继续增加；截至 12 月 2 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 104.03 万吨，较上周增加 16%。

综合来看，在纯碱期货价格下跌、现货也有所松动的基础上，产业链库存大幅累积，预计纯碱现货价格将继续承压，向期货盘面靠拢。**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。

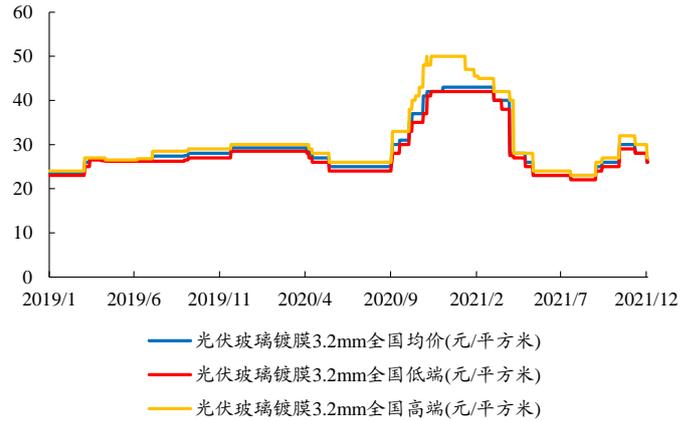
图17：周内纯碱库存较上周增长 16%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 周内重质纯碱价差收窄


数据来源: Wind、开源证券研究所

图19: 周内高端光伏玻璃价格有所下滑


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: 工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》; 隆基股份和中环股份宣布硅片降价

【绿色发展】 工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》。12月3日, 工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》, 提出到2025年碳排放强度持续下降, 单位工业增加值二氧化碳排放降18%; 污染物排放强度显著下降, 重点行业主要污染物排放强度降低10%, 规模以上工业单位增加值能耗降低13.5%, 乙烯等重点工业产品单耗达到世界先进水平; 大宗工业固废综合利用率达到57%, 主要再生资源回收利用量达到4.8亿吨。将实施8大工程, 包括工业碳达峰推进工程、重点区域绿色转型升级工程、工业节能与能效提升工程、工业节水增效工程、重点行业清洁生产改造工程、绿色低碳技术推广应用工程、资源高效利用促进工程、绿色产品和节能环保装备供给工程。具体分析来看:

(1) **实施工业领域碳达峰行动方面**, 《规划》提出: 基于流程型、离散型制造的不同特点, 明确石化化工等行业的主要碳排放生产工序或子行业, 提出降碳和碳达峰实施路径; **工业碳达峰推进工程包括: 开展二氧化碳耦合制化学品、可再生能源电解制氢、百万吨级二氧化碳捕集利用与封存等重大降碳工程示范。发展聚乳酸、聚丁二酸丁二醇酯、聚羟基烷酸、聚有机酸复合材料、椰油酰氨基酸等生物基材料。**

(2) **推进产业结构高端化转型方面**, 《规划》提出: 落实能耗“双控”目标和碳排放强度控制要求, 推动重化工业减量化、集约化、绿色化发展。对于市场已饱和的“两高”项目, 主要产品设计能效水平要对标行业能耗限额先进值或国际先进水平。严控尿素、磷铵、电石、烧碱、黄磷等行业新增产能, 新建项目应实施产能等量或减量置换。强化环保、能耗、水耗等要素约束, 依法依规推动落后产能退出。长江经济带加强化工园区整治提升和污染治理, 长江干支流1公里范围内严禁新建扩建化工项目, 开展沿江工业节水减污。中上游地区加强磷石膏、粉煤灰、废塑料、废轮胎等资源综合利用。黄河流域按照以水定产原则, 严控煤化工等行业盲目扩张。引导新型煤化工产业与石化化工、钢铁、建材等产业耦合发展。推动煤化工等行业水资源循环利用等。

(3) **加快能源消费低碳化转型方面**, 《规划》提出: 鼓励氢能、生物燃料、垃圾衍生燃料等替代能源在化工等行业的应用。严格控制煤化工等主要用煤行业煤炭消

费，鼓励有条件地区新建、改扩建项目实行用煤减量替代。加快重点用能行业的节能技术装备创新和应用，持续推进典型流程工业能量系统优化。重点推广石化化工行业原油直接生产化学品、先进煤气化等先进节能工艺流程。

(4) 促进资源利用循环化转型方面，《规划》提出：全面合理开发磷矿石等矿产资源，加强钒钛磁铁矿中钒钛资源、磷矿石中氟资源等共伴生矿产资源的开发。加强钢铁、有色金属、建材、化工企业间原材料供需结构匹配，促进有效、协同供给，强化企业、园区、产业集群之间的循环链接，提高资源利用水平。推进尾矿、粉煤灰、工业副产石膏、化工渣等大宗工业固废规模化综合利用。推动钢铁窑炉、水泥窑、化工装置等协同处置固废。

我们认为，《规划》将加强工业领域碳达峰顶层设计，后续工业整体和重点行业碳达峰路线图、时间表有望陆续出台，进而推进各行业落实碳达峰目标、实行梯次达峰，能源资源利用效率将大幅提高，绿色制造水平有望全面提升，为 2030 年工业领域碳达峰奠定坚实基础。

【光伏】隆基股份和中环股份宣布硅片降价，光伏各产业链开工率有望上行。根据中国经营报报道，11 月 30 日，隆基股份公开硅片报价，158.75 尺寸硅片由 5.53 元/片调整至 5.12 元/片，降幅 7.4%；166 尺寸硅片由 5.73 元/片调整至 5.32 元/片，降幅 7.2%；182 尺寸硅片由 6.87 元/片调整至 6.2 元/片，降幅 9.8%。相比先前 170 μm 的硅片厚度，此次隆基股份也调整为 165 μm。12 月 2 日，中环股份(002129.SZ)也宣布调整硅片价格，在 158.75 尺寸、166 尺寸、210 尺寸基础上，中环股份增加了 182 尺寸和 218.2 尺寸硅片的报价，同时呈现出 170 μm、165 μm、160 μm 和 150 μm 不同尺寸规格的厚度，价格范围从 4.95 元/片到 9.22 元/片不等，开启降价模式。中国有色金属工业协会硅业分会从光伏行业供需角度分析，硅片价格延续下跌趋势主要原因是累计库存待消化，终端需求不及预期，单晶硅片延续下跌。根据百川盈孚数据，截至 12 月 2 日，中国多晶硅参考价格 25.8 万元/吨，原料金属硅市场价格下行明显，新增多晶硅产能纷纷投产试车，永祥股份 2 期已经稳定生产；下游电池片市场价格 166mm 尺寸单晶 perc 电池及 210 大尺寸硅片市场价格均有回落现象，市场利润低位。长期以来，国内硅片环节呈现出隆基股份和中环股份的双寡头格局，2021 年以来，光伏产业链上下游价格失衡，多晶硅(硅料)等原材料价格快速上涨，传导至组件端导致组件价格上涨，压制了下游电站的需求。我们认为，当前硅料供不应求局面已有所缓解，随着 2022 年硅料产能释放，预计供应紧张态势有所缓解，加上美国国际贸易法院(CIT)正式宣布恢复 201 关税豁免权，中国多光伏产品国际市场需求呈现回暖状态，光伏产业链各环节开工率有望上行。

3、本周化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、119 种下跌

表5: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	12月3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	78.39	美元/桶	-0.78%	-6.41%	61.56%
	布伦特	82.22	美元/桶	1.21%	-4.38%	58.73%
	石脑油	7,095	元/吨	1.71%	-2.54%	69.69%
	天然气期货	5.12	美元/百万英热单位	4.47%	-16.43%	101.77%

	国内天然气	6,679	元/吨	1.37%	4.56%	5.46%
	液化气	5,303	元/吨	-0.26%	-16.93%	32.18%
	乙烯	1,130	美元/吨	-1.74%	-5.83%	13.57%
	丙烯	7,700	元/吨	1.99%	-7.23%	6.21%
	纯苯	6,585	元/吨	-4.05%	-18.38%	54.32%
	苯酐	7,100	元/吨	-2.58%	-14.66%	27.67%
	甲苯	6,200	元/吨	0.78%	-8.60%	67.34%
	二甲苯	6,050	元/吨	-0.17%	-13.94%	55.25%
	苯乙烯	8,188	元/吨	-4.71%	-14.80%	29.45%
	PX	6,780	元/吨	-2.87%	-2.87%	45.49%
	PTA	4,820	元/吨	-0.21%	-10.07%	32.05%
	MEG	5,193	元/吨	1.86%	-15.27%	18.81%
	聚酯切片	6,350	元/吨	0.00%	-11.50%	30.93%
	涤纶 POY	7,450	元/吨	-1.32%	-16.53%	26.81%
	涤纶 FDY	7,550	元/吨	-3.21%	-16.11%	28.51%
	涤纶 DTY	9,125	元/吨	-2.41%	-16.28%	20.07%
聚酯/化纤	涤纶短纤	7,155	元/吨	1.37%	-8.61%	20.25%
	己内酰胺	13,550	元/吨	-2.87%	-15.05%	19.91%
	锦纶切片	27,263	元/吨	-1.22%	-6.75%	26.88%
	PA6	15,450	元/吨	-0.80%	-10.04%	26.90%
	PA66	39,075	元/吨	-1.39%	-5.39%	26.87%
	丙烯腈	15,200	元/吨	-0.65%	1.33%	26.67%
	腈纶短纤	20,500	元/吨	0.00%	0.00%	28.13%
	氨纶 40D	76,000	元/吨	-1.30%	-2.56%	100.00%
	无烟煤	1,661	元/吨	-9.97%	-19.33%	89.61%
	煤油	7,225	元/吨	0.07%	-12.95%	78.29%
	甲醇	2,511	元/吨	5.19%	-23.54%	14.55%
	甲醛	1,416	元/吨	-0.98%	-20.98%	13.28%
煤化工	醋酸	6,833	元/吨	-3.86%	-1.87%	65.65%
	DMF	15,733	元/吨	2.61%	-13.71%	92.85%
	正丁醇	9,274	元/吨	-6.63%	-7.87%	5.43%
	异丁醇	9,550	元/吨	-1.55%	-4.50%	12.02%
	己二酸	13,017	元/吨	-2.13%	1.70%	68.33%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,758	元/吨	0.29%	4.08%	10.67%

	无水氢氟酸	13,400	元/吨	-0.74%	19.64%	50.01%
	冰晶石	6,900	元/吨	0.00%	0.00%	56.82%
	氟化铝	12,009	元/吨	0.39%	17.72%	33.26%
	二氯甲烷	4,542	元/吨	-2.91%	-29.36%	30.97%
	三氯乙烯	18,245	元/吨	0.00%	-9.92%	186.56%
	R22	20,000	元/吨	-4.76%	-23.08%	42.86%
	R134a	41,000	元/吨	-3.53%	-18.00%	127.78%
	R125	42,000	元/吨	-17.65%	-23.64%	55.56%
	R410a	31,000	元/吨	-4.62%	-18.42%	77.14%
	磷矿石	645	元/吨	6.97%	7.14%	72.46%
	黄磷	34,587	元/吨	4.53%	-17.84%	118.56%
	磷酸	11,306	元/吨	0.00%	-27.66%	129.14%
	磷酸氢钙	3,367	元/吨	0.00%	6.89%	114.46%
	磷酸一铵	3,176	元/吨	-2.49%	-5.05%	55.46%
	磷酸二铵	3,444	元/吨	0.00%	5.51%	46.55%
	三聚磷酸钠	7,650	元/吨	0.00%	-10.81%	42.38%
	六偏磷酸钠	9,460	元/吨	0.00%	0.00%	42.90%
化肥	合成氨	4,063	元/吨	-2.71%	-19.66%	24.71%
	尿素	2,447	元/吨	-0.93%	-20.35%	38.48%
	三聚氰胺	15,552	元/吨	-4.72%	-25.45%	126.71%
	氯化铵	1,216	元/吨	0.00%	3.93%	116.76%
	氯化钾	3,178	元/吨	0.00%	0.00%	58.66%
	硫酸钾	4,004	元/吨	0.05%	0.63%	37.59%
	氯基复合肥	3,058	元/吨	0.00%	-0.39%	52.06%
	硫基复合肥	3,226	元/吨	0.00%	-0.59%	43.31%
	液氯	1,735	元/吨	67.15%	-24.70%	30.75%
	原盐	480	元/吨	0.00%	9.09%	113.33%
	盐酸	514	元/吨	-11.99%	-19.18%	41.21%
	重质纯碱	3,491	元/吨	-2.29%	-3.51%	143.78%
氯碱化工	轻质纯碱	3,323	元/吨	-4.54%	-9.26%	157.20%
	液体烧碱	1,041	元/吨	-10.52%	-45.27%	112.29%
	固体烧碱	3,141	元/吨	4.14%	-49.12%	62.24%
	电石	5,768	元/吨	1.76%	-27.22%	53.94%
	盐酸	514	元/吨	-11.99%	-19.18%	41.21%

	电石法 PVC	9,263	元/吨	1.20%	-11.02%	27.70%
聚氨酯	苯胺	11,245	元/吨	-16.58%	-21.80%	40.47%
	TDI	13,800	元/吨	-1.43%	-6.12%	17.70%
	聚合 MDI	18,825	元/吨	-1.57%	-10.99%	3.05%
	纯 MDI	22,150	元/吨	-2.21%	-6.74%	1.14%
	BDO	30,950	元/吨	0.00%	0.16%	145.63%
	DMF	15,733	元/吨	2.61%	-13.71%	92.85%
	己二酸	13,017	元/吨	-2.13%	1.70%	68.33%
	环己酮	10,000	元/吨	-4.76%	-15.61%	41.50%
	环氧丙烷	14,000	元/吨	0.72%	-20.99%	-25.99%
	软泡聚醚	15,000	元/吨	6.38%	-20.21%	-22.81%
	硬泡聚醚	13,100	元/吨	-0.76%	-12.08%	-15.48%
	农药	纯吡啶	28,000	元/吨	0.00%	0.00%
百草枯		25,000	元/吨	0.00%	11.11%	81.82%
草甘膦		80,284	元/吨	0.00%	-0.02%	194.10%
草铵膦		370,000	元/吨	0.00%	0.00%	114.49%
甘氨酸		34,200	元/吨	0.00%	19.16%	129.53%
麦草畏		78,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.63%
2-氯-5-氯甲基吡啶		170,000	元/吨	0.00%	-5.56%	106.06%
2.4D		30,000	元/吨	0.00%	0.00%	76.47%
阿特拉津		42,500	元/吨	0.00%	1.19%	123.68%
对硝基氯化苯		17,800	元/吨	-1.11%	-2.47%	78.00%
精细化工	钛精矿	1,430	元/吨	0.00%	-10.63%	8.33%
	钛白粉(锐钛型)	17,500	元/吨	-3.85%	-5.91%	29.63%
	钛白粉(金红石型)	19,500	元/吨	-1.52%	-3.94%	21.88%
	二甲醚	4,396	元/吨	1.88%	-20.00%	15.56%
	甲醛	1,416	元/吨	-0.98%	-20.98%	13.28%
	煤焦油	4,645	元/吨	-0.43%	6.39%	77.02%
	电池级碳酸锂	210,862	元/吨	4.20%	7.93%	291.68%
	工业级碳酸锂	200,500	元/吨	5.53%	7.51%	289.51%
	锂电池隔膜	1.3	元/平方米	0.00%	0.00%	4.17%
	锂电池电解液	99,000	元/吨	0.00%	0.00%	138.55%
合成树脂	丙烯酸	13,200	元/吨	5.60%	-30.16%	71.43%
	丙烯酸甲酯	17,500	元/吨	-0.57%	-4.37%	73.27%

	丙烯酸丁酯	15,000	元/吨	2.74%	-18.92%	31.58%
	丙烯酸异辛酯	16,750	元/吨	-0.89%	-15.83%	29.84%
	环氧氯丙烷	15,400	元/吨	0.00%	-24.51%	29.41%
	苯酚	9,400	元/吨	-0.06%	-4.63%	51.30%
	丙酮	5,775	元/吨	-0.57%	-17.30%	0.14%
	双酚 A	16,750	元/吨	-4.83%	-18.49%	30.86%
通用树脂	聚乙烯	8,870	元/吨	0.62%	-3.06%	-2.10%
	聚丙烯粒料	8,440	元/吨	-0.24%	-6.32%	2.55%
	电石法 PVC	9,263	元/吨	1.20%	-11.02%	27.70%
	乙烯法 PVC	10,133	元/吨	0.16%	-21.04%	23.47%
	ABS	16,814	元/吨	0.26%	-6.90%	1.55%
橡胶	丁二烯	5,850	元/吨	-0.85%	-31.18%	-25.95%
	天然橡胶	14,183	元/吨	1.37%	4.29%	4.61%
	丁苯橡胶	13,431	元/吨	-0.42%	-6.49%	18.41%
	顺丁橡胶	15,950	元/吨	0.87%	4.59%	54.30%
	丁腈橡胶	24,575	元/吨	-1.70%	-0.10%	42.36%
	乙丙橡胶	28,186	元/吨	-1.59%	1.13%	45.07%
维生素	维生素 VA	290	元/千克	-4.92%	0.69%	-17.14%
	维生素 B1	182	元/千克	0.00%	2.25%	17.42%
	维生素 B2	99	元/千克	0.00%	0.00%	10.00%
	维生素 B6	184	元/千克	0.00%	9.52%	47.20%
	维生素 VE	90	元/千克	-2.17%	0.00%	38.46%
	维生素 K3	170	元/千克	33.86%	82.80%	188.14%
	2%生物素	86	元/千克	0.00%	10.26%	14.67%
氨基酸	叶酸	375	元/千克	0.00%	14.33%	87.50%
	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	27.03%
	98.5%赖氨酸	13.4	元/千克	0.00%	0.00%	42.02%
硅	金属硅	27,920	元/吨	-5.99%	-35.22%	106.69%
	有机硅 DMC	31,500	元/吨	0.00%	-44.74%	43.18%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1、本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 K3 等领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 53 种产品价格较上周上涨，有 119 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 K3、碳酸二甲酯、磷矿石、软泡聚醚、丙烯酸、工业级碳酸锂、甲醇、pop 类聚醚、黄磷；7 日跌幅前十名的产品是：

棉短绒、三氯甲烷、丙烷（CFR 华东）、R125、苯胺、四氯乙烯、页岩油、盐酸、液体烧碱、无烟煤。

表6: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、维生素 K3 等领涨

涨幅排名	价格名称	12月3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	1,735	元/吨	67.15%	-24.70%	30.75%
2	维生素 K3	170	元/千克	33.86%	82.80%	188.14%
3	碳酸二甲酯	10,730	元/吨	15.87%	-20.04%	45.39%
4	磷矿石	645	元/吨	6.97%	7.14%	72.46%
5	软泡聚醚	15,000	元/吨	6.38%	-20.21%	-22.81%
6	丙烯酸	13,200	元/吨	5.60%	-30.16%	71.43%
7	工业级碳酸锂	200,500	元/吨	5.53%	7.51%	289.51%
8	甲醇	2,511	元/吨	5.19%	-23.54%	14.55%
9	pop 类聚醚	15,300	元/吨	4.79%	-14.53%	-16.51%
10	黄磷	34,587	元/吨	4.53%	-17.84%	118.56%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7: 化工产品价格跌幅前十: 棉短绒、三氯甲烷等领跌

跌幅排名	价格名称	12月3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	棉短绒	6,500	元/吨	-23.53%	-23.53%	68.83%
2	三氯甲烷	3,458	元/吨	-20.51%	-44.23%	-3.38%
3	丙烷（CFR 华东）	637	美元/吨	-18.33%	-27.03%	10.21%
4	R125	42,000	元/吨	-17.65%	-23.64%	55.56%
5	苯胺	11,245	元/吨	-16.58%	-21.80%	40.47%
6	四氯乙烯	8,346	元/吨	-14.40%	-48.82%	27.56%
7	页岩油	4,176	元/吨	-13.47%	-21.94%	47.35%
8	盐酸	514	元/吨	-11.99%	-19.18%	41.21%
9	液体烧碱	1,041	元/吨	-10.52%	-45.27%	112.29%
10	无烟煤	1,661	元/吨	-9.97%	-19.33%	89.61%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8: 化工产品价格30日涨幅前十: 维生素 K3、泛酸钙等领涨

涨幅排名	价格名称	12月3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	维生素 K3	170	元/千克	33.86%	82.80%	188.14%
2	泛酸钙	120	元/千克	1.69%	33.33%	64.38%
3	无水氢氟酸	13,400	元/吨	-0.74%	19.64%	50.01%
4	甘氨酸	34,200	元/吨	0.00%	19.16%	129.53%
5	氟化铝	12,009	元/吨	0.39%	17.72%	33.26%
6	敌草隆	56,500	元/吨	-0.88%	15.31%	63.77%
7	叶酸	375	元/千克	0.00%	14.33%	87.50%
8	代森锰锌	28,000	元/吨	0.00%	12.00%	30.23%
9	百草枯	25,000	元/吨	0.00%	11.11%	81.82%
10	2%生物素	86	元/千克	0.00%	10.26%	14.67%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 固体烧碱、四氯乙烯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	12月3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	固体烧碱	3,141	元/吨	4.14%	-49.12%	62.24%
2	四氯乙烯	8,346	元/吨	-14.40%	-48.82%	27.56%
3	液体烧碱	1,041	元/吨	-10.52%	-45.27%	112.29%
4	有机硅 DMC	31,500	元/吨	0.00%	-44.74%	43.18%
5	三氯甲烷	3,458	元/吨	-20.51%	-44.23%	-3.38%
6	有机硅 D4	32,500	元/吨	0.00%	-43.48%	41.30%
7	沉淀混炼胶	28,000	元/吨	0.00%	-42.86%	40.00%
8	107 胶	33,000	元/吨	0.00%	-42.61%	43.48%
9	生胶	34,500	元/吨	0.00%	-41.53%	50.00%
10	二甲基硅油	35,000	元/吨	0.00%	-39.66%	40.00%

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: 34 种价差周度上涨、33 种下跌

4.1、本周重点价格与价差跟踪: 各产业链价差表现有所差异

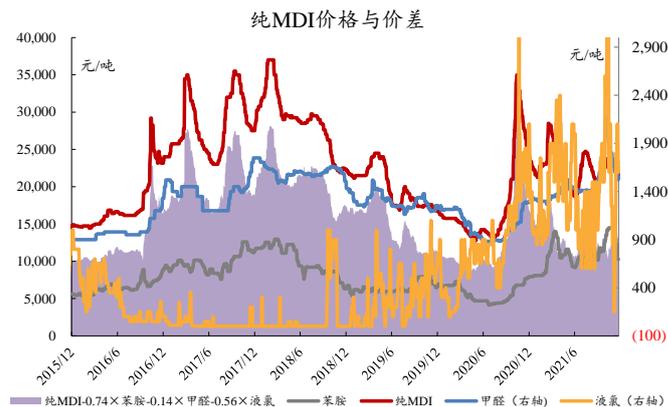
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 34 种价差较上周上涨, 有 33 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”; 7 日跌幅前五名的价差是: “丁二烯-丁烷”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”。

4.1.1、石化产业链: 产品价格与价差涨跌互现

本周 (11 月 29 日-12 月 03 日) MDI 价差扩大。

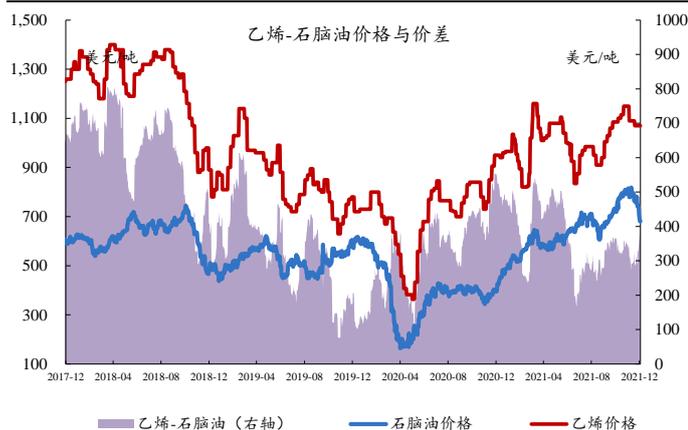
图20: 本周聚合 MDI 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周纯 MDI 价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 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23: 本周PX-石脑油价差小幅缩窄



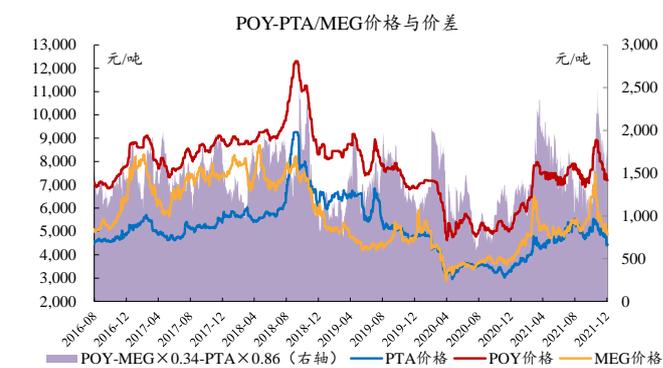
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 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25: 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26: 本周丙烯-丙烷价差扩大



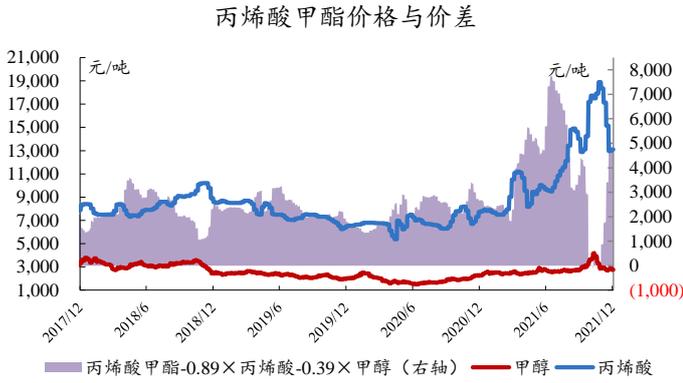
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 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28: 本周丙烯酸甲酯价差缩窄



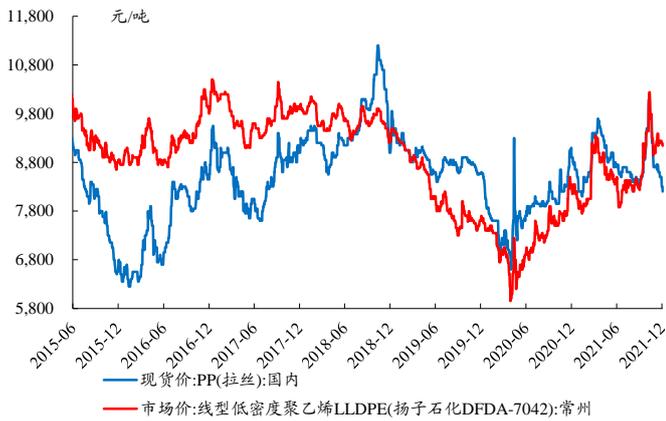
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周PE、PP价格下跌



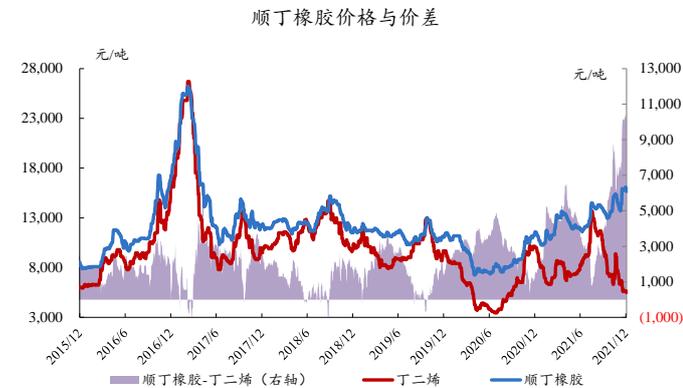
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周己二酸价差缩窄



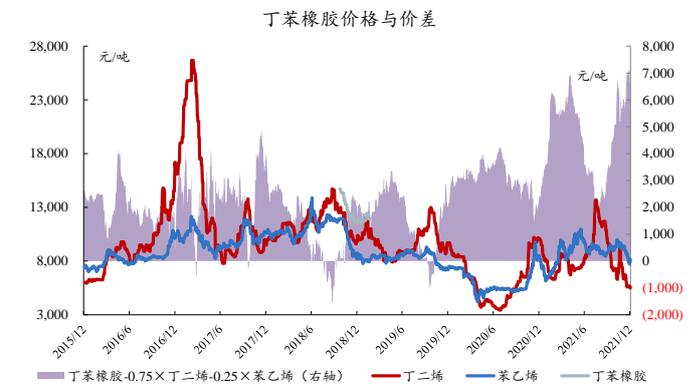
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周顺丁橡胶价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丁苯橡胶价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周环氧丙烷价差缩窄

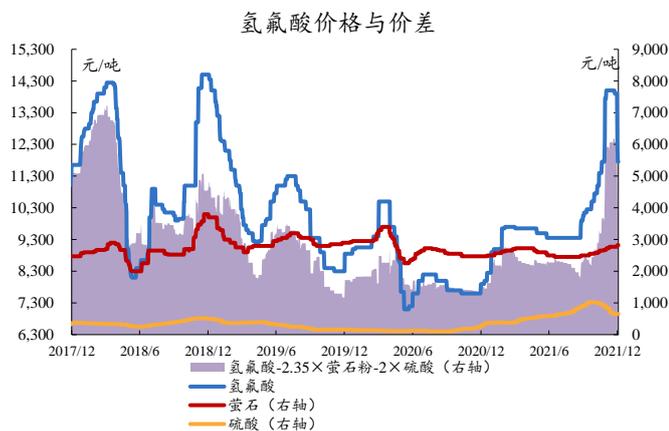


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.2、氟化工: 氟化工产品价差普遍缩窄

本周(11月29日-12月03日)氟化工行业大多价差缩窄。

图35: 本周氢氟酸价差缩窄



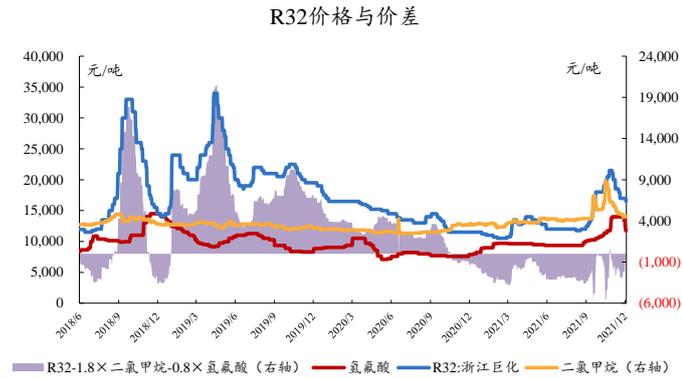
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 R22 价差缩窄



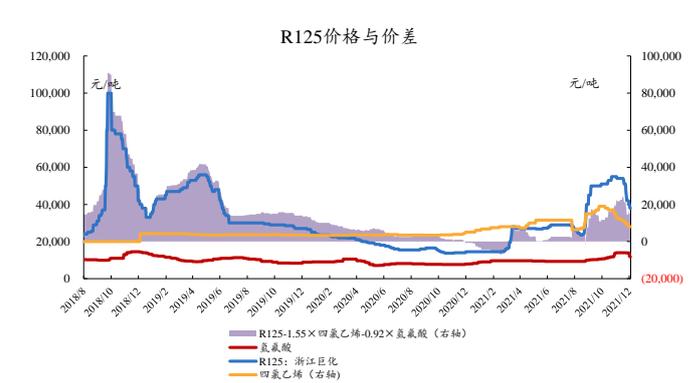
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周 R32 价差扩大



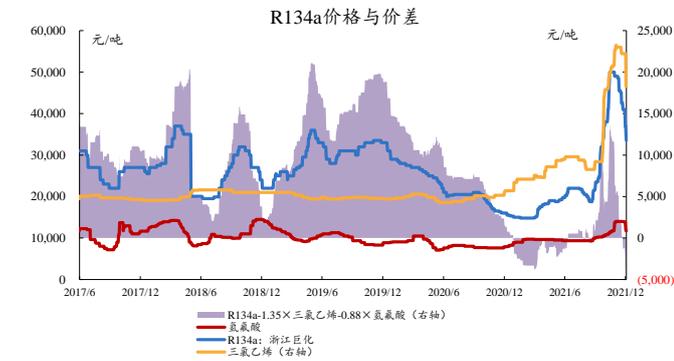
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周 R125 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 R134a 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周聚四氟乙烯价格下滑

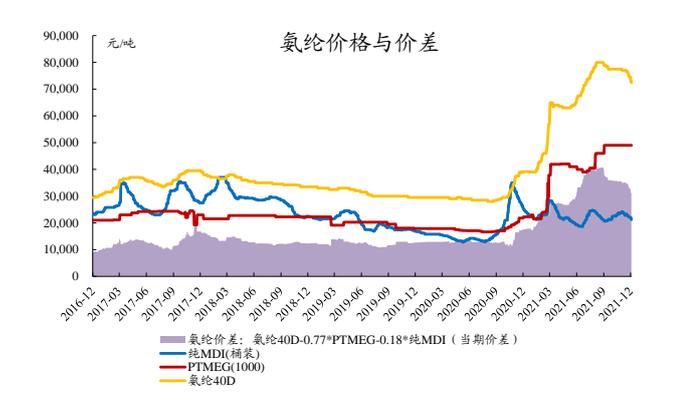


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.3、化纤产业链: 棉花-粘胶短纤价差扩大

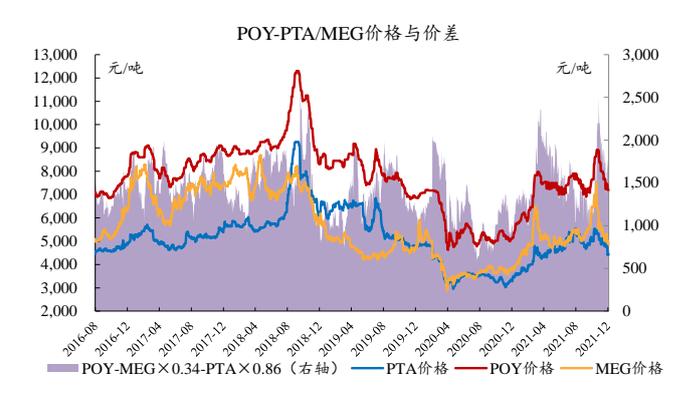
本周(11月29日-12月03日)棉花-粘胶短纤价差扩大。

图41: 本周氨纶价差缩窄



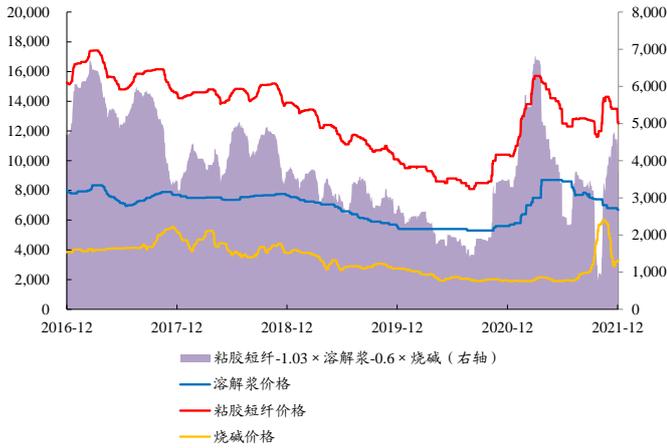
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



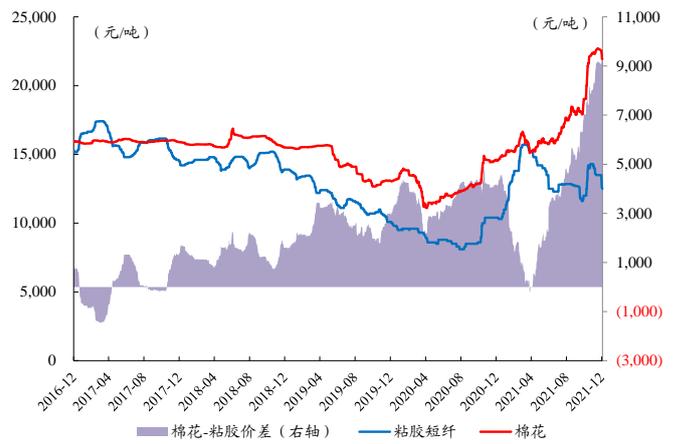
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周粘胶短纤价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周棉花-粘胶价差扩大

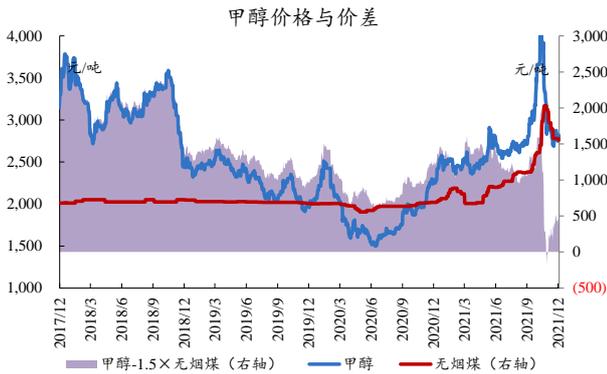


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.4. 煤化工、有机硅产业链: 煤化工产品价格涨跌互现

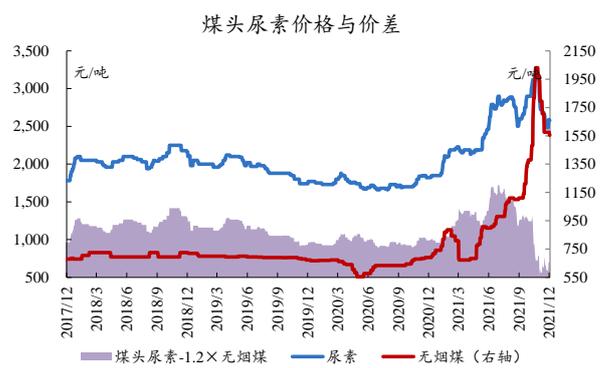
本周(11月29日-12月03日)尿素价差扩大。

图45: 本周甲醇价差小幅扩大



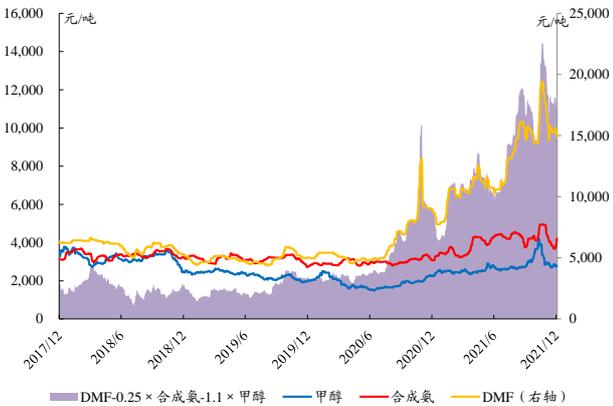
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周煤头尿素价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周DMF价差缩窄



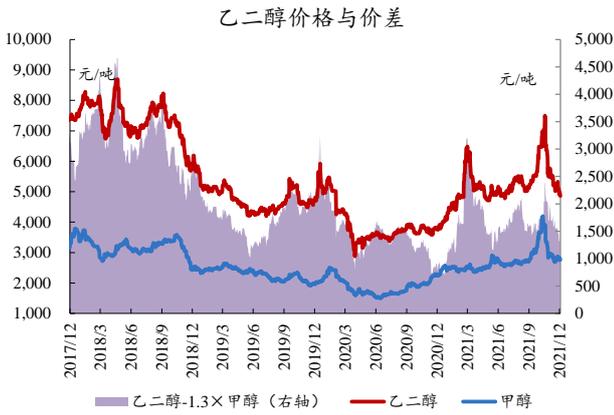
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周醋酸-甲醇价差缩窄



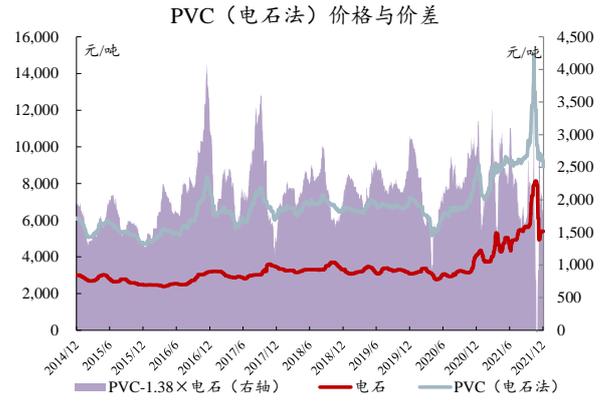
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周乙二醇价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄



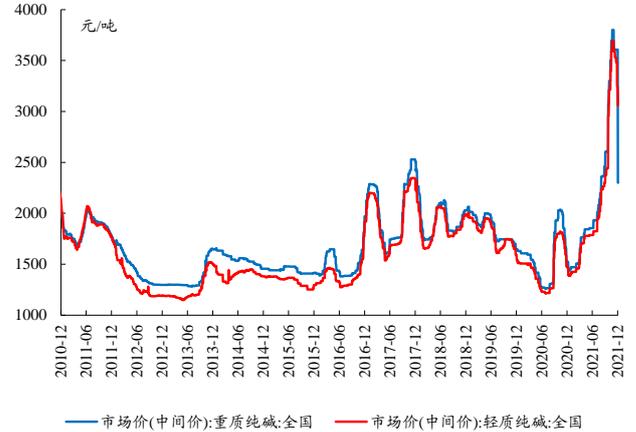
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周烧碱价差缩窄



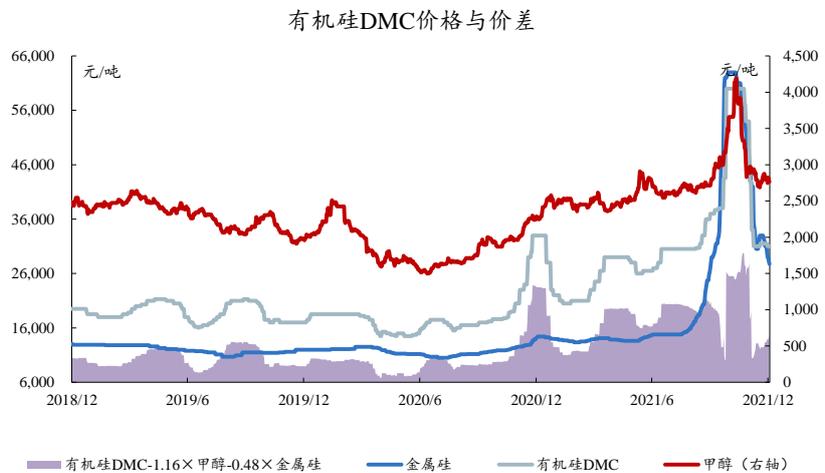
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周纯碱价格有所下滑



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 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：代森锰锌价格保持高位

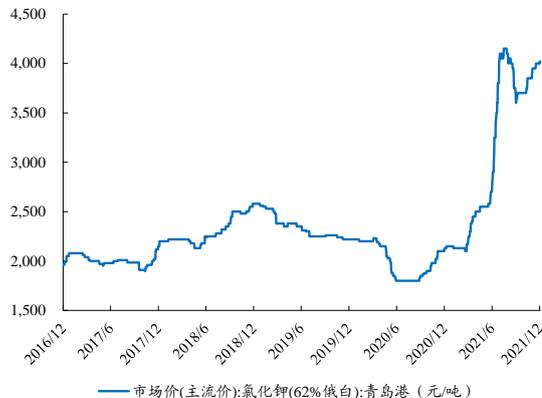
本周（11月29日-12月03日）代森锰锌价格保持高位。

图54：本周煤头尿素价差扩大



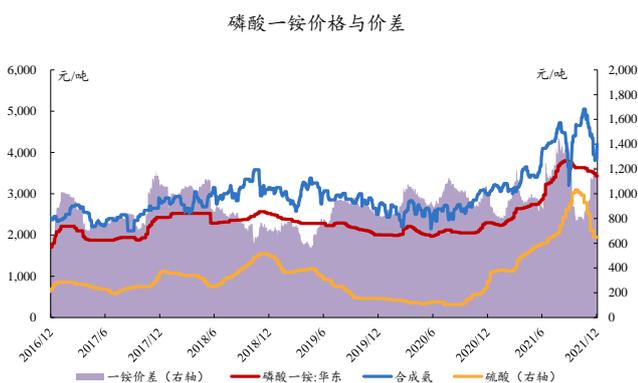
数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：本周氯化钾价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周磷酸一铵价差缩窄



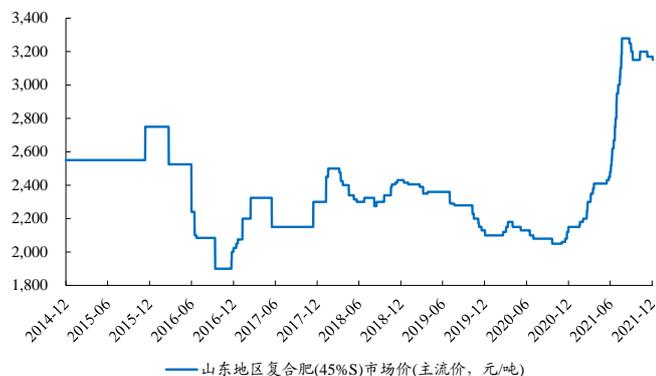
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周磷酸二铵价差缩窄



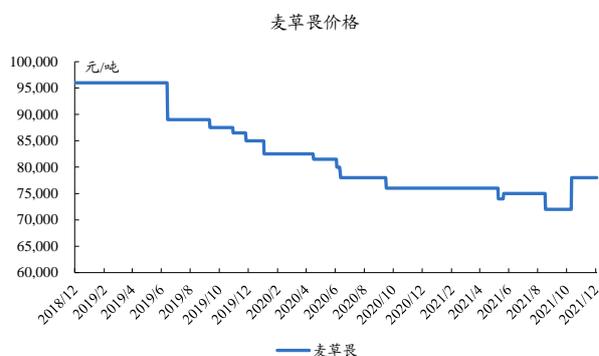
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周复合肥价格小幅下跌



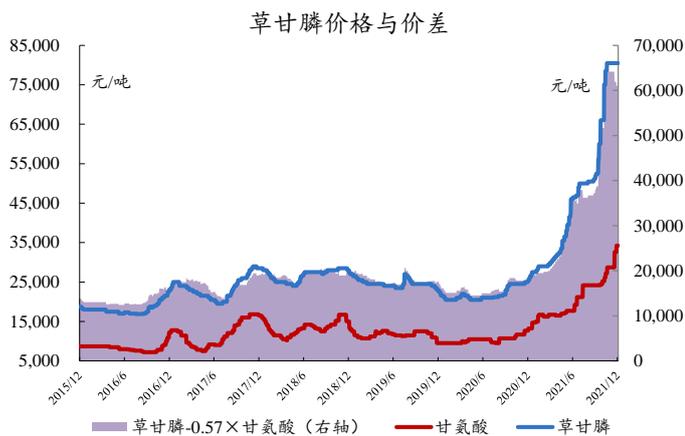
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周麦草畏价格稳定



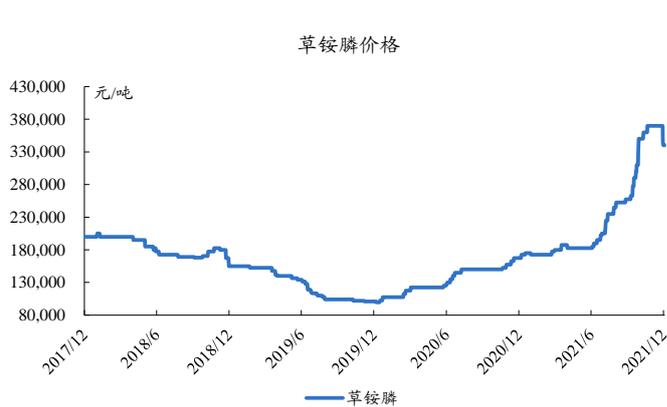
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周草甘膦价差小幅缩窄



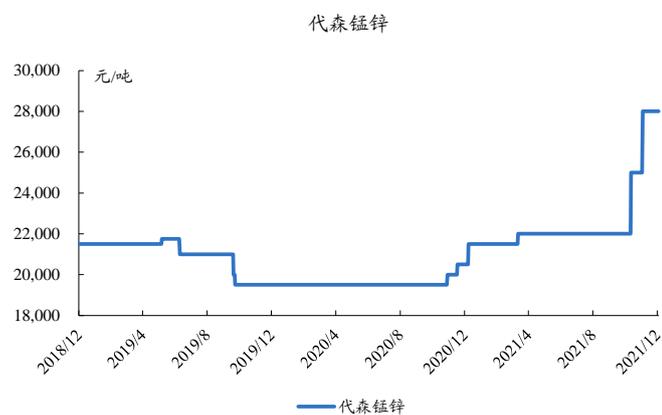
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周草铵膦价格下跌



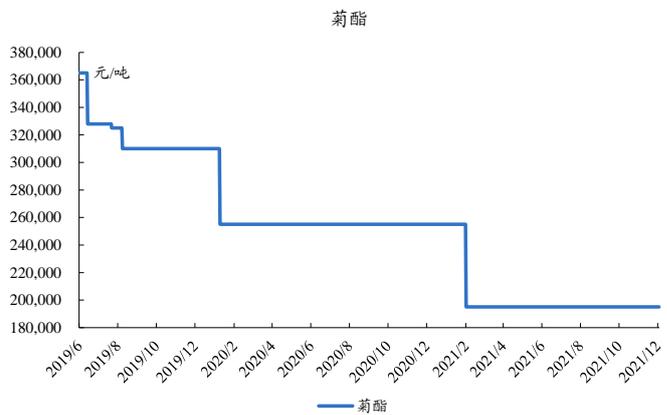
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周代森锰锌价格保持高位



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周菊酯价格稳定

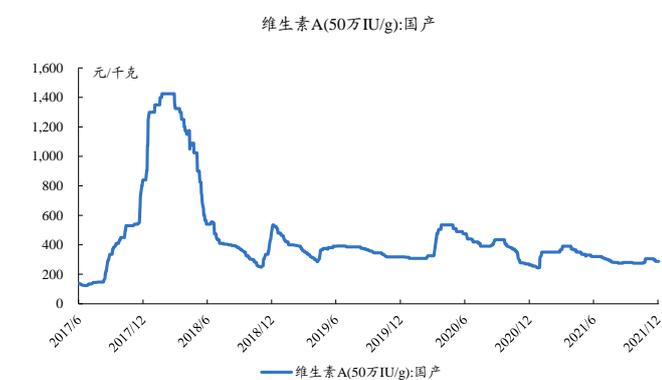


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.1.6. 维生素产业链: 维生素产业链价格稳定

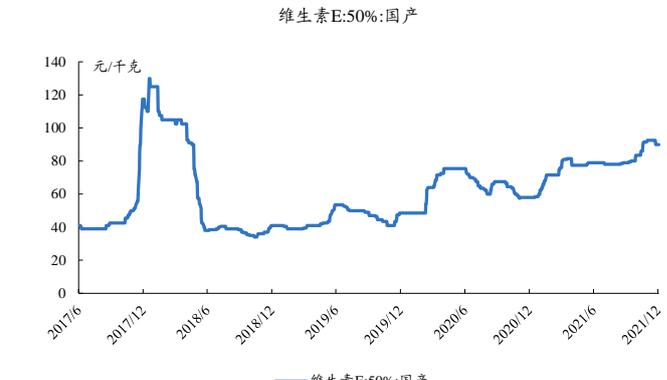
本周(11月29日-12月03日)维生素产业链价格稳定。

图64: 本周维生素 A 价格稳定

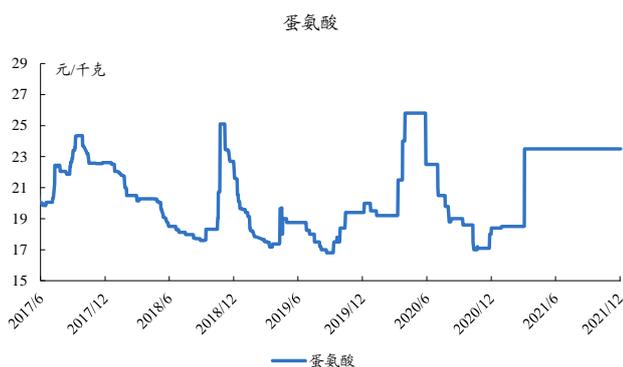


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65: 本周维生素 E 价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66: 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67: 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: “丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大; “丁二烯-丁烷”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,“丁二烯-丁烷”价差显著扩大;“丁二烯-石油脑”价差跌幅明显。近7日我们跟踪的72种产品价差中,有34种价差较上周上涨,有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-石油脑”、“纯苯-石油脑”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“合成氨-1.3×无烟煤”;7日跌幅前五名的价差是:“丁二烯-丁烷”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石油脑”。

表10: 化工产品价差周内涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	12月3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	丙烯-1.2×丙烷	1,507	964	177.38%	906.69%	-22.52%
2	丁二烯-石油脑	530	274	107.08%	-43.68%	-86.00%
3	纯苯-石油脑	1,108	260	30.64%	4.95%	42.62%
4	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6× 正丁醇	2,251	517	29.85%	89.54%	43.47%
5	合成氨-1.3×无烟煤	2,180	379	21.02%	-6.14%	-2.54%
6	乙烯-石油脑	2,478	383	18.28%	13.06%	-17.88%
7	丙烯-石油脑	1,879	289	18.19%	25.75%	-36.48%
8	尿素-无烟煤	625	66	11.88%	37.35%	-35.60%
9	合成氨-887×0.03726×天然气	3,571	352	10.94%	-12.22%	39.82%
10	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛- 0.608×液氯	8,725	838	10.62%	25.04%	-20.09%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11: 化工产品价差周内跌幅前十: “丁二烯-丁烷”价差跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	12月3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	丁二烯-丁烷	1,000	1,033	-3187.86%	185.92%	-72.56%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	-360	-390	-1300.00%	-118.56%	-124.56%
3	棉浆粕-1.34×棉短绒	-1,160	2,680	-69.79%	-69.79%	-440.18%
4	二甲醚-1.41×甲醇	148	-251	-62.96%	-72.89%	-207.10%
5	甲苯-石脑油	89	-126	-58.64%	-81.05%	-211.94%
6	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	-1,063	1,130	-51.53%	-42.56%	-56.10%
7	烧碱-1.584×原盐	163	-163	-50.06%	-81.06%	17.49%
8	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	1,539	-1,129	-42.33%	-84.06%	-152.86%
9	氢氟酸-2.35×萤石粉	5,111	-2,268	-30.73%	-32.71%	68.97%
10	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,780	-1,795	-27.30%	-39.30%	24.32%

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