

化工行业 2022年7月第3周周报

原油、PVC反弹上涨，风电材料、锦纶板块景气提升

投资建议： 强于大市(维持评级)

上次建议： 强于大市

本周板块表现：

本周市场综合指数涨跌不一，上证综指报收3269.97，本周上涨1.30%，深证成指本周下跌0.14%，创业板指下跌0.84%，化工板块上涨0.30%。

本周细分化工板块中，化学原料、橡胶、氟化工板块表现较强，板块指数分别增长了3.37%、3.03%与2.77%；而磷化工、有机硅板块表现相对较弱，板块指数分别下跌2.67%、2.00%。

本周化工个股表现：

本周涨幅居前的个股有美达股份、双一科技、保利联合、振华股份、新开源、水羊股份、元琛科技、金发科技、名臣健康、金力泰等。本周尼龙板块表现强势，美达股份股价累计上涨36.36%，领涨化工板块；本周风电上游材料板块走强，双一科技股价涨幅达32.72%；钒离子电池板块热度持续，振华股份铬盐副多钒产品，叠加业绩利好，股价本周大涨26.36%；新开源本周上涨24.73%，其正在布局BDO-GBL-NMP一体化项目，明年2万吨NVP项目竣工后PVP产能将达3万吨。

本周重点化工品价格：

本周我们监测的化工品涨幅居前的为天然气(+13.1%)、毒死蜱(+8.2%)、纯砒啶(+6.1%)、R134a(+5.4%)、PVC(+5.3%)。本周天然气市场受连续高温天气影响，海气价格持续高位，西北地区原料气竞拍结束，成交价上涨进一步支撑天然气市场价格强势上行。毒死蜱上游原料价格偏强运行形成成本支撑，叠加部分工厂进入检修季，本周毒死蜱价格上涨至5.3万元/吨。高温天气来袭致使空调售后市场需求明显升温，因前期行情偏弱，贸易商库存有限，本周下游拿货积极，制冷剂市场窄幅探涨。

投资建议：

随着疫情冲击减退与中美贸易关系逐步回暖，叠加海内外市场需求复苏以及我国工业产业链持续完善升级，我们看好化工行业前景，给予“强于大市”评级。持续推荐买入低估值、高成长标的花园生物、梅花生物、泰和科技、中曼石油；关注宏柏新材、晨光新材、嘉澳环保、岳阳兴长。

风险提示：

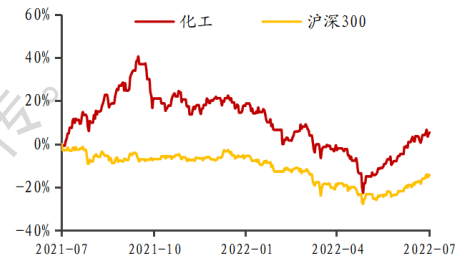
通货膨胀风险；经济紧缩风险；油价大幅波动；国际贸易摩擦风险；疫情防控风险。

重点推荐标的

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
花园生物	0.87	0.93	1.17	18.15	16.98	13.50	18.4%	买入
梅花生物	1.33	1.48	1.64	8.49	7.63	6.88	29.22%	买入
泰和科技	1.29	1.8	2.86	21.52	15.42	9.71	38.9%	买入
云天化	1.98	2.91	3.08	13.84	9.42	8.90	18.1%	买入
万华化学	7.85	7.56	8.45	11.06	11.48	10.27	7.8%	买入
宝丰能源	0.96	1.11	1.47	14.41	12.46	9.41	25.5%	买入
中曼石油	1.57	2.71	2.88	12.07	6.99	6.58	156.80%	买入

数据来源：公司公告，iFinD，国联证券研究所预测，股价取2022年7月22日收盘价

相对大盘走势



分析师：柴沁虎

执业证书编号：S0590522020004

邮箱：chaiqh@glsc.com.cn

相关报告

1、《化工：原油市场空好消息博弈，半年报业绩行情持续化工》2022.07.17

2、《化工行业 2022年7月第1周周报：橡胶、氟化工板块强势，磷矿石价格持续高位 化工行业 2022年7月第1周周报》2022.07.09

3、《化工 2022年6月第5周周报：光伏需求致供给稀缺，三氯氢硅步入景气周期化工 2022年6月第5周周报》2022.07.03

正文目录

1.	本周化工板块行情.....	3
1.1.	化工细分板块行情.....	3
1.2.	化工板块个股行情.....	3
2.	本周重点化工品价格.....	5
2.1.	本周化工品涨跌排行.....	5
2.2.	重点化工品价格变动.....	5
3.	本周重点公司公告、行业新闻.....	7
3.1.	本周重点公司公告.....	7
3.2.	本周行业新闻.....	9
4.	投资主线.....	10
5.	风险提示.....	11

图表目录

图表 1:	本周大盘指数行情.....	3
图表 2:	本周化工板块行情.....	3
图表 3:	本周化工板块涨幅前十标的.....	4
图表 4:	本周化工板块跌幅前十标的.....	4
图表 5:	本周化工品涨幅前五.....	5
图表 6:	本周化工品跌幅前五.....	5
图表 7:	重点化工品价格变动情况.....	6
图表 8:	重点公司公告.....	7

1. 本周化工板块行情

本周市场综合指数涨跌不一，上证综指报收 3269.97，本周上涨 1.30%，深证成指本周下跌 0.14%，创业板指下跌 0.84%，化工板块上涨 0.30%。

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3269.97	41.91	1.30%	-10.16%
深证成指	12394.02	-16.99	-0.14%	-16.58%
创业板指	2737.31	-23.18	-0.84%	-17.62%
化工	8471.82	25.30	0.30%	-8.62%

资料来源:wind, 国联证券研究所

1.1. 化工细分板块行情

本周细分化工板块中，化学原料、橡胶、氟化工板块表现较强，板块指数分别增长了 3.37%、3.03%与 2.77%；而磷化工、有机硅板块表现相对较弱，板块指数分别下跌 2.67%、2.00%。

化工板块行情	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
石油化工	13845.88	-82.70	-0.59%	-17.10%
化肥农药	7502.67	-59.05	-0.78%	-3.62%
化学原料	22984.29	748.65	3.37%	-2.69%
化学纤维	9915.09	28.89	0.29%	-18.94%
橡胶	11618.42	342.04	3.03%	-9.49%
有机硅	4349.43	-88.73	-2.00%	4.65%
磷化工	1790.93	-49.18	-2.67%	1.90%
氟化工	2019.42	54.51	2.77%	2.44%
精细化工	47774.00	-707.36	-1.46%	-6.87%
盐湖提锂	3919.97	-71.90	-1.80%	-9.19%

资料来源:wind, 国联证券研究所

1.2. 化工板块个股行情

本周涨幅居前的个股有美达股份、双一科技、保利联合、振华股份、新开源、水羊股份、元琛科技、金发科技、名臣健康、金力泰等。本周尼龙板块表现强势，美达股份股价累计上涨 36.36%，领涨化工板块；本周风电上游材料板块走强，双一科技股价涨幅达 32.72%；钒离子电池板块热度持续，振华股份铬盐副多钒产品，叠加业绩利好，股价本周大涨 26.36%；新开源本周上涨 24.73%，其正在布局 BDO-GBL-NMP 一体化项目，明年 2 万吨 NVP 项目竣工后 PVP 产能将达 3 万吨。

图表 3：本周化工板块涨幅前十标的

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
000782.SZ	美达股份	6.3	36.36	35.48	5.70
300690.SZ	双一科技	25.88	32.72	42.04	-5.77
002037.SZ	保利联合	11.12	32.38	16.56	37.97
603067.SH	振华股份	20.9	26.36	68.83	91.61
300109.SZ	新开源	21.49	24.72	31.68	2.06
300740.SZ	水羊股份	15.28	24.63	11.21	-3.84
688659.SH	元琛科技	10.74	18.67	13.41	-17.70
600143.SH	金发科技	10.19	17.80	7.04	-17.13
002919.SZ	名臣健康	19.91	17.26	0.50	-28.44
300225.SZ	金力泰	7.21	16.48	-1.50	-50.55

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有苏州龙杰、华业香料、星源材质、雪龙集团、三棵树、恩捷股份、奥克股份、云天化、双环科技、云图控股。本周苏州龙杰累计下跌 40.35%，领跌化工板块，公司上周发布了业绩预告，预计上半年实现归母净亏损 0.225 亿元到 0.27 亿元；同样受业绩利空消息影响，本周雪龙集团股价下跌了 9.13%，上半年扣非净利同比减少 69.65%至 79.68%；本周磷化工板块持续走低，云天化、双环科技、云图控股股价跌幅明显，累计分别下跌 7.34%、6.78%、6.71%。

图表 4：本周化工板块跌幅前十标的

证券代码	证券简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603332.SH	苏州龙杰	14.09	-40.35	-38.44	18.28
300886.SZ	华业香料	25.87	-16.52	-16.76	-14.59
300568.SZ	星源材质	28.8	-10.86	-0.83	17.70
603949.SH	雪龙集团	28.78	-9.13	4.96	27.03
603737.SH	三棵树	99.6	-8.77	-23.05	-28.42
002812.SZ	恩捷股份	216.68	-8.57	-13.48	-13.35
300082.SZ	奥克股份	10.92	-7.61	-6.83	-26.95
600096.SH	云天化	27.4	-7.34	-12.96	39.65
000707.SZ	双环科技	12.23	-6.78	-28.02	66.62
002539.SZ	云图控股	14.87	-6.71	-7.00	14.79

资料来源:wind, 国联证券研究所

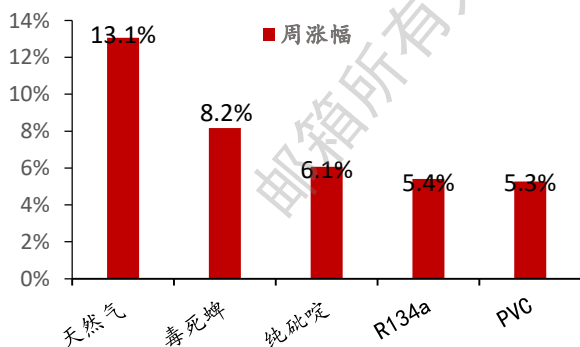
2. 本周重点化工品价格

2.1. 本周化工品涨跌排行

本周我们监测的化工品涨幅居前的为天然气(+13.1%)、毒死蜱(+8.2%)、纯砒啉(+6.1%)、R134a(+5.4%)、PVC(+5.3%)。本周天然气市场受连续高温天气影响，海气价格持续高位，西北地区原料气竞拍结束，成交价上涨进一步支撑天然气市场价格强势上行。毒死蜱上游原料价格偏强运行形成成本支撑，叠加部分工厂进入检修季，本周毒死蜱价格上涨至5.3万元/吨。高温天气来袭致使空调售后市场需求明显升温，因前期行情偏弱，贸易商库存有限，本周下游拿货积极，制冷剂市场窄幅探涨。

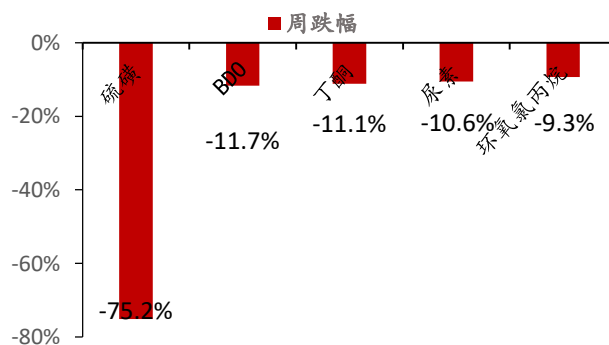
本周化工品跌幅居前的为硫磺(-75.2%)、BDO(-11.7%)、丁酮(-11.1%)、尿素(-10.6%)、环氧氯丙烷(-9.3%)。本周国内外硫磺价格持续下挫，多数硫磺生产厂家库容压力大，下游采购量少、提货节奏缓慢，买卖氛围较差。本周BDO成本端电石价格继续下行，需求清单，BDO市场弱势下行，多装置计划降负或检修。本周国内农业领域尿素需求逐渐开始转弱并逐渐进入需求空档期，且上游煤炭市场弱势运行，成本支撑不力，尿素价格持续走弱。

图表 5：本周化工品涨幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

图表 6：本周化工品跌幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

2.2. 重点化工品价格变动

原油：本周原油价格上涨 2.6%。

本周美国总统拜登中东之行收效甚微，沙特立即提高产能预期落空。同时美国能

源信息署(EIA)周三表示,上周美国战略石油储备(SPR)中的原油减少 500 万桶,至 4.801 亿桶,为 1985 年 7 月以来最低,本周俄罗斯方面确认扩大在乌战争目标,支撑油价上行。

然而,各国央行加息对抗通胀,持续引发经济放缓的担忧,从而导致能源需求减少。7月15日当周EIA汽油库存实际公布增加349.80万桶,预期增加7.1万桶。当前美国夏季驾驶高峰期的汽油需求下降,需求低于20年的同期数据。未来原油市场仍具有较多不确定性,需持续关注OPEC+会议和美联储决策。

图表 7: 重点化工品价格变动情况

	单位	现价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅 (TTM)	季度涨跌幅 (TTM)	年初至今涨 跌幅
原油期货	美元/桶	103.86	2.7	2.6%	-9.4%	-4.1%	11.4%
动力煤期货	元/吨	806	7.4	0.9%	-5.3%	-2.2%	7.2%
原盐	元/吨	440	0	0.0%	0.0%	-16.2%	-20.0%
维生素 D3	元/Kg	67.5	-0.5	-0.7%	-6.9%	-20.6%	-28.9%
味精	元/Kg	10.4	0	0.0%	0.5%	-1.4%	-0.5%
98.5%赖氨酸	元/Kg	9.2	-0.35	-3.8%	-17.1%	-26.7%	-23.7%
70%赖氨酸	元/Kg	6.35	0	0.0%	0.8%	-12.4%	7.6%
苏氨酸	元/Kg	10.3	-0.3	-2.9%	-9.3%	-16.6%	-15.9%
玉米	元/Kg	2.83	-0.028	-1.0%	-2.0%	-0.5%	3.8%
磷矿石	元/吨	1035	0	0.0%	15.0%	41.8%	52.2%
磷酸一铵	元/吨	4050	-200	-4.9%	-10.0%	12.5%	39.7%
磷酸二铵	元/吨	4550	-200	-4.4%	-6.2%	14.3%	22.3%
磷酸铁锂	万元/吨	15.5	0	0.0%	0.0%	-4.3%	13.4%
聚合 MDI	元/吨	16000	-300	-1.9%	-12.1%	-13.5%	-25.8%
纯 MDI	元/吨	21200	-500	-2.4%	-4.5%	-1.9%	-3.6%
重质纯碱	元/吨	2846	-58	-2.0%	-3.5%	7.7%	19.6%
轻质纯碱	元/吨	2782	-57	-2.0%	-3.6%	9.4%	27.7%
PVC 期货	元/吨	6384	288	4.5%	-17.2%	-30.1%	-29.8%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 国联证券研究所

3. 本周重点公司公告、行业新闻

3.1. 本周重点公司公告

图表 8：重点公司公告

公司	时间	公告要点
百龙创园	22/7/22	业绩预增： 公司预计 2022 年上半年实现归属于上市公司股东的净利 7,836.04 万元，与上年同期相比增长 51.33%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,118.30 万元，与上年同期相比增长 47.7%。
吉林化纤	22/7/22	发股募资： 公司非公开发行 A 股股票 290,556,900 股，募集资金总额 11.99 亿元，股票上市时间 2022 年 7 月 27 日，本次发行完成后，公司股权符合上市条件。募集资金用于 1.2 万吨碳纤维复材项目和偿还银行借款。
盐湖股份	22/7/22	减持： 公司持股 5% 以上股东中国中化集团有限公司以告知函形式告知公司，中化集团 2022 年 6 月 29 日至 2022 年 7 月 20 日期间，通过大宗交易的方式合计减持公司股份 56,000,000 股，占公司总股本的 1.03%。
川发龙蟒	22/7/21	交易进展： 公司拟通过公开摘牌的方式获取重庆渝富控股集团有限公司持有的重庆钢铁集团矿业有限公司 49% 股权，间接获得其控股子公司重钢西昌矿业有限公司旗下太和铁矿钒钛磁铁矿资源权益。
亚钾国际	22/7/21	增资： 公司拟对控股子公司农钾资源增资 152,000 万元，资金来源为募集资金或自筹资金。中国农业生产资料集团公司持有农钾资源 41% 股权，持有公司总股本比例为 19.15%，本次增资交易构成关联交易。
阳谷华泰	22/7/21	对外投资： 公司拟以自有资金投资 10,000 万元在莘县化工产业园设立全资子公司山东特硅新材料有限公司，主要从事精细化学品与有机硅中间体生产与销售。
东材科技	22/7/21	回购注销： 公司 2020 年年度权益分派、2021 年年度权益分派分别已实施完毕，根据公司相关规定，本次限制性股票的回购数量调整为 43.55 万股，回购价格调整为 1.54 元/股，支付的回购价款为 67.07 万元，全部为公司自有资金。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 916,951,112 股变更为 916,515,612 股。
中核钛白	22/7/20	增资： 公司与四川伟力得、甘肃伟力得绿色能源有限公司签署了《增资扩股协议》，公司拟以自有资金向甘肃伟力得增资人民币 5,204.0816 万元，用于认缴甘肃伟力得相同金额股本。本次交易完成后，公司持有甘肃伟力得 51% 的股权。
松井股份	22/7/20	减持： 公司近日收到董事兼总经理王卫国先生、副总经理兼财务总监张瑛强先生分别出具的《关于股份减持进展的告知函》，通过集中竞价方式分别减持股份数量占公司总股本 0.18% 和 0.06%，上述股东本次减持计划减持数量已过半，其本次减持计划尚未实施完毕。
玲珑轮胎	22/7/20	增持进展： 2022 年 3 月 18 日至 2022 年 7 月 19 日，玲珑集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份 6,723,036 股，占目前公司总股本的 0.46%，累计增持金额为 15,001.93 万元。本次增持计划已实施完毕。
龙佰集团	22/7/19	项目进展： 公司下属子公司湖南东方钽业股份有限公司与禄丰市人民政府签署了《氯化钛白废液/废渣综合回收钽、钒、锰等稀有金属生产项目投资合作协议》。项目计划用地 100 亩，滚动总投资 3 亿元，分两期建成，项目达产后，预计实现年产值约 6 亿元，带动就业约 200 人。
新奥股份	22/7/19	交易进展： 公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买新奥科技、新奥集团和新奥控股持有的新奥舟山 90% 股权。本次交易完成后，公司将通过全资子公司新奥天津间接持有新奥舟山上述 90% 股权。本次交易构成关联交易和重大资产重组。

润禾材料	22/7/19	发债募资: 公司以向原股东优先配售和网上发行的方式,按照面值发行可转债,拟募集资金总额不超过 29,235.00 万元,期限为发行之日起六年。资金用于 35kt/a 有机硅新材料项目(一期)、8kt/a 有机硅胶黏剂及配套项目和补充流动资金。
龙佰集团	22/7/18	业绩预增: 公司 2022 年上半年实现营业总收入约 124.63 亿元,同比增长约 26.36%;归属于上市公司股东的净利润扣除 2022 年半年度分摊的股权激励费用后,较去年同期仍保持正增长,资产负债指标保持稳定。
川恒股份	22/7/18	项目进展: 公司参股子公司金恒旺已确定拟收购阿根廷 Goldinka Energy S.A. 持有的 Laguna Caro 矿权项目。由金圆股份监事会主席张道女士与李廷伟先生在阿根廷共同设立的辉煌锂业,已与 Goldinka Energy S.A. 签署《资产购买协议》,约定辉煌锂业以 2,700 万美元的价格购买该矿权项目,并约定价款支付时间及未及时付款的相应责任。
川发龙蟒	22/7/18	减持: 公司向特定对象发行人民币普通股股票 124,608,852 股,公司持股 5%以上股东李家权先生在持股数量不变的情况下,持有股份比例因股本总额增加而导致被动稀释超过 1%。
道恩股份	22/7/18	发股募资: 公司非公开发行新增股份 37,415,128 股,将于 2022 年 7 月 20 日在深圳证券交易所上市。募集资金总额 7.71 亿元,资金用于 12 万吨/年全生物降解塑料 PBAT 项目(一期)、山东道恩高分子材料西南总部基地项目(一期)和补充流动资金。
资料来源:各上市公司公告,国联证券研究所		

3.2. 本周行业新闻

1) 巴斯夫欧洲公司于德国当地时间 2022 年 7 月 19 日做出最终投资决策, 全面推进其位于中国广东省湛江市的一体化基地项目。项目为核心: 一套蒸汽裂解装置及多个生产包括石油化学品、中间体等在内的下游装置。至 2030 年, 巴斯夫将投资上达 100 亿欧元建设湛江一体化基地。完全建成后, 湛江一体化基地将成为巴斯夫在全球的第三大一体化生产基地, 仅次于德国路德维希港和比利时安特卫普基地。

2) 近日, 中国能建湖南院承接的山西清大长兴生物科技有限公司年产 2 万吨 1, 3-丙二醇 (PDO) 项目上游生产装置一次开车成功, 成功实现新一代糖法 1, 3-丙二醇生产技术的工业化应用, 标志着生物基 1, 3-丙二醇规模化生产实现工程化技术重大突破, 中国能建在 1, 3-丙二醇工程化技术继续领跑, 成为国内外唯一掌握“甘油+糖法多原料 PDO 发酵技术”的 1, 3-丙二醇技术支撑单位。

3) 近日, 由卓尔宇航自主研发、拥有完全知识产权的全碳纤维复合材料国产轻型飞机 ZA800 在荆门漳河机场正式首飞, 在空中飞行各项指标均正常, 圆满完成空中首秀, 实现整机结构件国产化率 100%。恒神股份作为该款飞机碳纤维材料的唯一供应商为 ZA800 提供满足要求的碳纤维及其复合材料产品。

4) 德国天然气运营商称, 为期 10 天的“北溪-1”号管道例行维护工作将于当地时间 21 日 6 时结束, 估计输气量将与例行维护前水平一致。“北溪-1”目前是俄罗斯对欧洲主要输气管道, 该管道关闭维护加剧欧洲天然气供应紧张局面。

5) 近日, 浙江省经信厅发布了《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划(2022~2024 年)》。《计划》提出, 经过 3 年努力, 组织实施节能降碳技术改造项目 6000 项以上, 其中省级重点项目 300 项以上; 推动全省规上工业万元增加值能耗、碳排放、水耗分别下降 10%、12.5%、10%以上; 2023 年石化、化工等行业重点领域达到能效基准水平产能比例达到 100%, 为有效推动 2025 年能效标杆水平产能比例达到 50%打下坚实基础。

6) 近日, 杭州、绍兴、海宁等地部分聚酯企业和下游纺织企业表示收到了限电通知。目前浙江限电主要针对部分聚酯、织造、印染等高耗能企业, 对其有一定的降负要求。限电对下游企业生产负荷产生较大影响, 而且聚酯企业近期也有计划继续减产 10%~15%, 即在原来已经减产 30%的基础上再扩大减产规模。

4. 投资主线

1) 俄乌冲突是化工强势股的逻辑主线

俄乌冲突可能会诱发全球钾肥定价模式出现变化，重点推荐东方铁塔，建议关注亚钾国际；俄乌冲突诱发国际二铵供求偏紧，重点推荐云天化；俄乌冲突诱发海外高载能产业供给受限，国内国际价差拉大，重点建议关注纯碱、有机硅板块；

2) 钾肥基本面显著缺口，景气持续度超预期

通胀高企、大宗上行，叠加极端天气的影响，全球粮食价格大幅上涨，带动钾肥需求和价格接受度提升；与此同时，全球贸易摩擦和疫情的冲击使全球主要经济体更加重视粮食安全。而全球钾肥供给主要由加拿大、俄罗斯、白俄罗斯的寡头垄断，美国制裁导致白俄钾肥经立陶宛出口通道受阻，俄乌冲突进一步加大俄罗斯和白俄约1700万吨钾肥出口难度，考虑到两地边贸出口量和全球钾矿产能利用率的不确定性，我们判断2022年全球钾肥迎来供不应求的格局逆转，景气周期有望持续至2024年。推荐东方铁塔，关注亚钾国际。

3) 关键材料设备实现国产化，民用碳纤维下游市场持续打开

我国民用碳纤维装备制造、材料生产基本实现国产化，设备、原丝和碳化及复材技术在风电等工业用途上均已成熟；在“双碳”目标下，短期风电叶片、光伏需求拉动碳纤高增长，远期氢能接力，国产碳纤厂商借助国内新能源产业在全球的领先优势，先占有一席之地。关注吉林化纤、精功科技、吉林碳谷。

4) 关注专精特新企业成长性

专精特新企业推荐奥福环保、花园生物。奥福环保是重柴蜂窝陶瓷唯一的本土化企业，其尾气催化蜂窝陶瓷在主流重卡发动机客户中均取得认证，在我国机动车排污国六标准新一轮换代过程中，公司有望提升国产化率；花园生物深耕VD₃产业，拥有“羊毛脂-胆固醇-VD₃/25-羟基VD₃”全产业链，并进一步向下游布局活性VD₃药物，进一步打开成长空间。

5. 风险提示

1) 通货膨胀风险

全球通货高企，大宗上行，使得相关企业的原材料成本大幅上涨。

2) 经济紧缩风险

美联储为应对美国高通胀，或将出台一系列加息政策，削弱全球需求。

3) 原油价格大幅波动

原油价格受俄乌战争及通胀影响大幅上涨，但由于战争的不可预测性及其他多重因素影响，油价仍存在较大不确定性。油价的大幅波动将带动油类相关产品价格大幅波动。

4) 国际贸易摩擦风险

国际政治直接关系到国际贸易政策，中美贸易关系的缓和有助于国内出口类和国内高端制造业的发展，而在中国的国力、国际地位和政治影响力逐渐上升的过程中，中美贸易关系仍有较大的不确定性。

5) 疫情防控风险

尽管当前国内疫情冲击有所缓和减退，但风险仍存，疫情防控对众多化工企业的正常生产、运输和销售都有较大的影响。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695