化工行业 2021 年 1 月第 2 周周报

本周原油大幅反弹，推荐化工顺周期板块

增持（维持）

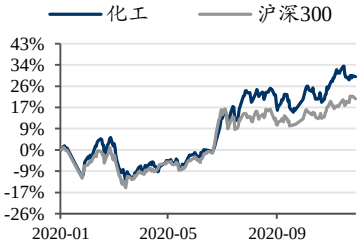
2021 年 01 月 10 日

证券分析师 陈元君
执业证号：S0600520020001
021-60199793
chenyj@dwzq.com.cn
证券分析师 柴沁虎
执业证号：S0600517110006
021-60199793
chaiqh@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周板块表现：**本周上证综指报收 3,570.11，本周累计上涨 2.79 %，深证成指本周上涨 5.86%，化工板块（申万）上涨 5.63%。
- **本周化工个股表现：**本周化工板块涨幅居前的个股有奥克股份、雅化集团、东方盛虹、华峰化学、怡达股份、中简科技、龙蟒佰利、山东赫达、普利特、万华化学。其中，受特斯拉 Model Y 大幅降价的影响，锂电材料标的奥克股份（电解液溶剂）、雅化集团（电池级氢氧化锂）本周强势上涨。此外，在龙头估值溢价行情中，华峰化学、龙蟒佰利、万华化学、赛轮轮胎、宝丰能源、恒力石化等化工行业龙头本周均有超过 15%的涨幅。
- **本周原油市场动态：**欧佩克达成减产协议，叠加美国原油库存连续下降，原油价格全面上涨。本周 ICE 布油报收 55.99 美元/桶（+8.09%）；WTI 原油报收 52.24 美元/桶（+7.67%）。
- **重点化工品跟踪：**本周对于我们监测的化学品，本周涨幅前五的产品天然气现货(+21.3%)、煤油(+18.7%)、丙二醇(+13.8%)、三氯乙烯(+12.6%)、四氯乙烯(+11.1%)。本周第二波寒潮来袭，城燃气需求显著增加，且部分地区疫情防控升级，车辆运输受阻，天然气现货价格飙涨。丁、辛醇及产业链下游的 DBP 由于前期涨势过快，且当前市场缺乏显著利好，价格难以维持高位出现回落。
- **化工行业年度投资主线：**周期主线中，随着新冠疫苗获批上市，全球经济复苏或将成为全年投资主线，顺周期化工品有望迎来主动补库存行情；成长主线中，面对美国制裁和全球贸易的不确定性，高科技产业配套材料的自控可控将持续带来电子化学品国产化率的提升，此外，可降解塑料、尾气催化材料、减隔震等行业扩容也为行业龙头带来成长性。
- **投资建议：**随着疫情对化工行业的影响逐渐减弱，处于周期底部的绩优化工股正在迎来反转，推荐顺周期白马股万华化学、龙蟒佰利、三友化工、赛轮轮胎，另外推荐技术壁垒高、成长确定性强的细分行业龙头昊华科技、新亚强、东材科技和震安科技。
- **风险提示：**油价大幅波动；海外经济复苏不及预期；贸易战形势恶化。

行业走势



相关研究

1、《拥抱顺周期，掘金真成长》2021-01-05

2、《化工行业 2021 年 1 月第一周周报：VA、PTFE 大幅反弹，推荐化工顺周期板块》2021-01-04

3、《化工行业 2020 年 12 月第 4 周周报：能源主题白皮书发布，继续推荐化工顺周期板块》2020-12-27

表 1：重点公司估值（参考 2021.1.8 收盘价）

代码	公司	总市值(亿元)	收盘价（元）	EPS			PE			投资评级
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
600309	万华化学	2,613.53	83.24	3.23	3.11	4.80	25.77	26.77	17.34	买入
600409	三友化工	178.36	8.64	0.33	0.18	0.57	26.18	48.00	15.16	买入
002601	龙蟒佰利	631.55	31.08	1.28	1.49	1.88	24.28	20.86	16.53	买入
601058	赛轮轮胎	150.09	5.56	0.44	0.53	0.66	12.64	10.49	8.42	增持
600378	昊华科技	190.97	20.82	0.57	0.71	0.91	36.53	29.32	22.88	买入
603155	新亚强	62.19	39.98	1.41	0.99	1.97	28.35	40.38	20.29	买入
601208	东材科技	69.68	11.12	0.12	0.32	0.49	92.67	34.75	22.69	买入
300767	震安科技	104.62	72.65	0.63	1.24	1.94	115.32	58.59	37.45	买入

资料来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 周观点 5
1.1. 本周化工板块行情 5
1.2. 本周原油市场动态 6
1.3. 本周化学品涨跌幅 6
1.4. 本周重点化学品动态 7
1.5. 本周重要公司公告 8
2. 投资主线梳理 9
2.1. 年度投资主线 9
2.2. 本月观点 9
2.2.1. 万华化学推荐逻辑 9
2.2.2. 三友化工推荐逻辑 9
2.2.3. 龙蟒佰利推荐逻辑 10
2.2.4. 赛轮轮胎推荐逻辑 10
2.2.5. 昊华科技推荐逻辑 10
2.2.6. 新亚强推荐逻辑 10
2.2.7. 东材科技推荐逻辑 10
2.2.8. 震安科技推荐逻辑 11
3. 风险提示 11
4. 重点产品价格及价差走势 12
4.1. 苯链价格及价差走势 12
4.2. PTA 链价格及价差走势 14
4.3. 煤链价格及价差走势 15
4.4. 农药价格及价差走势 17

图表目录

图 1：原油期货价格走势（美元/桶）..... 6
图 2：本周重点化工产品价格涨幅前五（%）..... 7
图 3：本周重点化工产品价格跌幅前五（%）..... 7
图 4：纯苯-石脑油价差（元/吨）..... 12
图 5：苯乙烯-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 6：环己酮-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 7：己二酸-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 8：己内酰胺-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 9：PA6-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 10：酚醛树脂-纯苯价差（元/吨）..... 13
图 11：双酚 A-苯酚价差（元/吨）..... 13
图 12：PC-纯苯价差（元/吨）..... 13
图 13：苯胺-纯苯价差（元/吨）..... 13
图 14：MDI-纯苯价差（元/吨）..... 13
图 15：MMA-丙酮价差（元/吨）..... 13
图 16：苯酚-纯苯价差（元/吨）..... 14
图 17：丙酮-纯苯价差（元/吨）..... 14
图 18：PX-石脑油价差（元/吨）..... 14
图 19：PTA-PX 价差（元/吨）..... 14
图 20：DTY 价差（元/吨）..... 14
图 21：FDY 价差（元/吨）..... 14
图 22：POY 价差（元/吨）..... 15
图 23：短纤价差（元/吨）..... 15
图 24：瓶片价差（元/吨）..... 15
图 25：尿素价差（元/吨）..... 15
图 26：三聚氰胺价差（元/吨）..... 15
图 27：甲醇价差（元/吨）..... 16
图 28：DMF 价差（元/吨）..... 16
图 29：醋酸价差（元/吨）..... 16
图 30：醋酐价差（元/吨）..... 16
图 31：煤制乙二醇价差（元/吨）..... 16
图 32：合成气成本（元/吨）..... 16
图 33：功夫菊酯价差（万元/吨）..... 17
图 34：联苯菊酯价差（万元/吨）..... 17
图 35：氯氰菊酯价格走势（万元/吨）..... 17
图 36：苯醚甲环唑价格走势（万元/吨）..... 17
图 37：丙环唑价格走势（万元/吨）..... 17
图 38：吡唑醚菌酯价格走势（万元/吨）..... 17
图 39：烯草酮价格走势（万元/吨）..... 18
图 40：异噁草松价格走势（万元/吨）..... 18

图 41：氟啶脲价格走势（万元/吨）..... 18
图 42：氟啶胺价格走势（万元/吨）..... 18
图 43：草甘膦价格走势（万元/吨）..... 18
图 44：草铵膦价格走势（万元/吨）..... 18

表 1：重点公司估值（参考 2021.1.8 收盘价）..... 1
表 2：化工板块本周个股涨幅前十 5
表 3：化工板块本周个股跌幅前十 5
表 4：本周重要化学品动态（元/吨，%）..... 7
表 5：本周重要公告汇总 8

1. 周观点

1.1. 本周化工板块行情

本周上证综指报收 3,570.11，本周累计上涨 2.79 %，深证成指本周上涨 5.86%，化工板块（申万）上涨 5.63%。

本周化工板块涨幅居前的个股有奥克股份、雅化集团、东方盛虹、华峰化学、怡达股份、中简科技、龙蟒佰利、山东赫达、普利特、万华化学。其中，受特斯拉 Model Y 大幅降价的影响，锂电材料标的奥克股份（电解液溶剂）、雅化集团（电池级氢氧化锂）本周强势上涨。此外，在龙头估值溢价行情中，华峰化学、龙蟒佰利、万华化学、赛轮轮胎、宝丰能源、恒力石化等化工行业龙头本周均有超过 15%的涨幅。

表 2：化工板块本周个股涨幅前十

wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	半年涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
300082.SZ	奥克股份	15.15	45.39	60.32	123.45	137.39
002497.SZ	雅化集团	28.44	29.57	64.49	165.55	233.76
000301.SZ	东方盛虹	11.84	24.89	17.23	109.19	125.47
002064.SZ	华峰化学	12.50	23.89	34.12	119.30	100.90
300721.SZ	怡达股份	36.08	23.52	3.65	53.27	86.10
300777.SZ	中简科技	62.22	22.94	29.90	59.62	93.80
002601.SZ	龙蟒佰利	37.77	22.75	21.97	70.84	149.78
002810.SZ	山东赫达	42.20	22.67	7.71	24.59	121.26
002324.SZ	普利特	20.70	22.20	32.02	28.97	130.68
600309.SH	万华化学	109.00	19.73	30.95	97.50	104.76

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周化工板块跌幅前十标的有泰坦科技、新纶科技、赛特新材、科恒股份、ST 明科、广州浪奇、阳谷华泰、安利股份、华信新材、海达股份。

表 3：化工板块本周个股跌幅前十

wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	半年涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
688133.SH	泰坦科技	109.01	-18.49	-7.62	65.02	65.02
002341.SZ	新纶科技	2.92	-16.81	-29.13	-43.30	-50.68
688398.SH	赛特新材	45.98	-16.70	-30.29	-26.41	-45.63
300340.SZ	科恒股份	11.35	-16.61	-5.26	-5.13	-12.02
600091.SH	ST 明科	1.51	-16.11	-32.29	-58.17	-60.47
000523.SZ	广州浪奇	3.43	-15.93	-10.68	-41.48	-53.63
300121.SZ	阳谷华泰	10.10	-15.55	-24.23	12.60	42.17
300218.SZ	安利股份	8.67	-15.17	-31.14	11.30	9.34
300717.SZ	华信新材	16.18	-14.80	-35.43	3.72	-2.13

300320.SZ	海达股份	5.93	-14.68	-12.02	6.08	12.79

数据来源：wind，东吴证券研究所

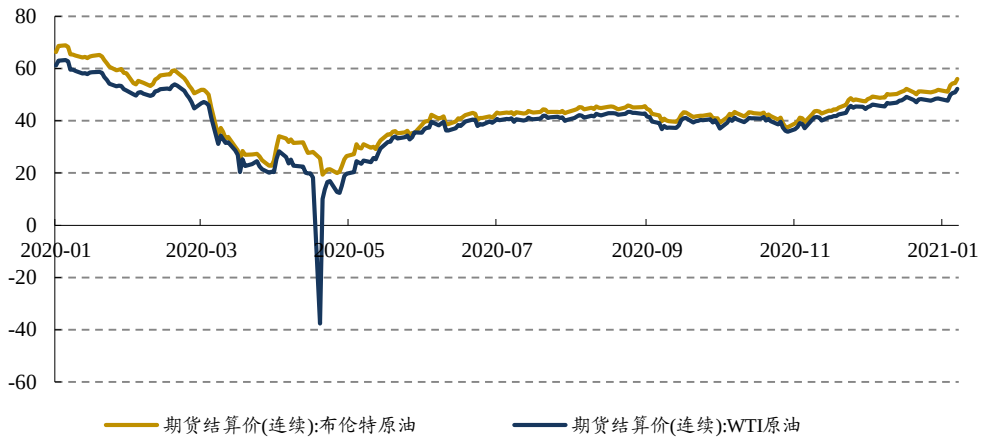
1.2. 本周原油市场动态

欧佩克达成减产协议，叠加美国原油库存连续下降，原油价格全面上涨。本周 ICE 布油报收 55.99 美元/桶（+8.09%）；WTI 原油报收 52.24 美元/桶（+7.67%）。

OPEC+周二达成减产协议，沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产，其他欧佩克+成员国则保持产量稳定或小幅增产。沙特能源大臣表示，将在未来两个月自愿减产 100 万桶/日。这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。沙特之举反映出其担心欧洲疫情卷土重来对全球石油需求可能造成的冲击，同时也凸显沙特决心避免与俄罗斯打新的价格战。

美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 1 月 1 日当周，EIA 原油库存减少 801 万桶至 4.855 亿桶，减少 1.6%，预期减少 270 万桶，前值减少 606.5 万桶，美国原油库存连续第四周下降令油价得到支撑

图 1：原油期货价格走势（美元/桶）



数据来源：IPE，NYMEX，东吴证券研究所

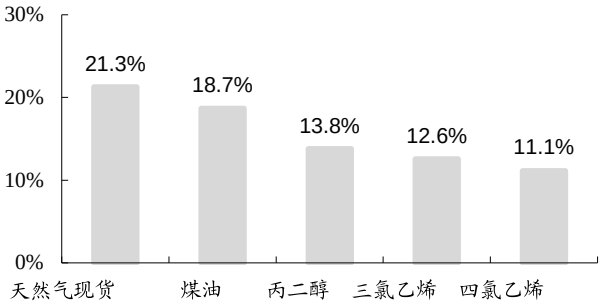
1.3. 本周化学品涨跌幅

本周对于我们监测的化学品，本周涨幅前五的产品天然气现货(+21.3%)、煤油(+18.7%)、丙二醇(+13.8%)、三氯乙烯(+12.6%)、四氯乙烯(+11.1%)。本周第二波寒潮来袭，城燃气需求显著增加，且部分地区疫情防控升级，车辆运输受阻，天然气现货价格飙涨。

跌幅居前的重点化工品包括正丁醇(-19.4%)、辛醇 A(-12.6%)、异丙醇(-11.9%)、DBP(-11.3%)、醋酸(-10.0%)。丁、辛醇及产业链下游的 DBP 由于前期涨势过快，且当前市场缺乏显著利好，价格难以维持高位出现回落。

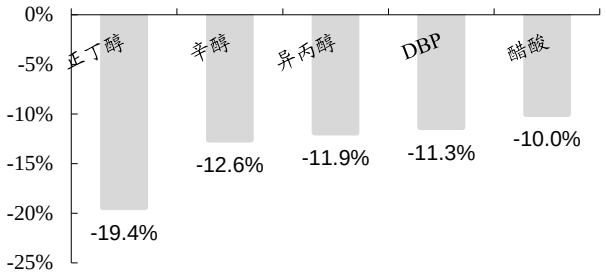
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 2：本周重点化工产品价格涨幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：本周重点化工产品价格跌幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

1.4. 本周重点化学品动态

表 4：本周重要化学品动态（元/吨，%）

产品	最新报价	周涨跌幅	市场动态
聚合 MDI	17927	-1.86	下游年前入市补仓意愿不高，维持少量刚需采购，本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。
钛白粉	16333	+0.82	目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 16300-17300 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13500-14000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 19000-20000 元/吨。冬季历来是钛白粉终端消耗淡季，加之临近春节，需求弱势，多家锐钛型钛白粉企业开始停产检修，也有部分企业选择减产。
环氧丙烷	19075	+1.19	华东当地主流现汇送到价 19100-19300 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 18950-19100 元/吨；华南主流商谈价格在 18800-19200 元/吨左右。下游聚醚市场延续涨势，对原料刚需，环丙价格有支撑。
重质纯碱	1438	+0.42	1、本周江苏实联、广东南方碱业恢复开工、山东海化提产、山东海天装置未按计划停机、青海区域短暂提负荷后仍回落至较低负荷生产，另外西南、华中等地区受限电、限气的影响有低产限产，整体纯碱行业装置开工负荷延续低位运行；2、青海、山东等地区企业受订单充足的影响下库存下滑明显，出货顺畅；3、河南、湖北、江苏、安徽等地区部分企业仍处于控制接单模式，多以交还前期订单为主，新单成交有限；4、目前部分企业及贸易商以清库为主，加之下游玻璃厂家拿货积极性稍有放缓，部分用户原料库存天数较多的厂家可达到 2-3 个月；5、河北、东北等区域纯碱货源受疫情、大雪等因素的影响运输受限制。
氨纶 40D	38500	1.32	本周国内氨纶市场稳中偏暖运行，主原料市场重心上探，辅原料市场价格弱势下滑，成本端坚挺支撑，目前厂家开工 8-9 成。目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 46000-50000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 44000-48000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 37000-40000 元/吨。。
粘胶短纤	11750	+2.62	周内随着江苏及江西装置恢复正常状态后，行业开机率提升至 81.29%。本周粘胶短纤市场价格继续上涨，周内中端厂家主流成交价格集中在 11700-11800 元/吨承兑，与上周同期价格上涨 300 元/吨，目前意向商谈价格提升至 11800-12000 元/吨承兑附近；高端厂家主流成交价格在 11800 元/吨承兑，与上周同期价格上涨 300 元/吨，控制签单量。

有机硅 DMC	21000	-4.55	本周有机硅主流报盘维稳，DMC 散水报盘 20500-22000 元/吨，生胶报盘 22500-23000 元/吨，107 胶报盘 21000-22000 元/吨，D4 对外报盘 22000-23000 元/吨，硅油对外报盘 23000-25000 元/吨附近。
草甘膦	27799	+1.84	95%草甘膦原粉供应商报价至 2.9 万元/吨，实际成交参考至 2.75-2.8 万元/吨，港口 FOB 参考至 4300 美元/吨。市场开工维持相对高位，华中开工维持至 67.5%；华东稳定 66%；西南稳定 78%。
尿素	1776	+0.4	山东及两河报价在 1780-1840 元/吨，成交价 1780-1810 元/吨。由于环保管控缓解，下游胶板厂、复合肥企业开工回暖，叠加近日农需备肥增量，促使企业挺价意愿增强。
PTFE 分散树脂	60000	0	普通型悬浮中粒 5.3-5.5 万元/吨，普通悬浮细粉 5.5-6.0 万元/吨，普通分散树脂（生料带）6.0-6.5 万元/吨，普通分散乳液 4.8-5.0 万元/吨左右，其中，普通悬浮中粒主流成交价在 5.4 万元/吨左右。

数据来源：wind，百川盈孚，东吴证券研究所

1.5. 本周重要公司公告

表 5：本周重要公告汇总

公司	公告要点
昊华科技	**政府补助：**自 2020 年 8 月 13 日至 2020 年 12 月 31 日，昊华化工科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）及下属子公司累计收到各类政府补助资金 8,151.45 万元。上述补助金额中与收益相关的政府补助共计 4,004.45 万元，与资产相关的政府补助共计 4,147.00 万元，合计 8,151.45 万元。
万华化学	**业绩预告：**预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 96 亿元到 101 亿元，与上年同期相比，将减少 5.3 亿元到基本持平，同比减少 5%到基本持平。四季度归属于上市公司股东的净利润预计同比增长 91%到 113%。
龙蟒佰利	**兼并收购：**近日甘肃国钛已完成标的资产产权过户手续。 **价格调整：**自 1 月 8 日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 500 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨。
赛轮轮胎	**项目投资：**拟投资建设三期项目，具体为年产 300 万条半钢子午线轮胎、100 万条全钢子午线轮胎及 5 万吨非公路轮胎项目。项目投资总额 301,053 万元，其中：建设投资 249,513 万元，流动资金 47,774 万元，建设期利息 3,766 万元。项目建设期 36 个月。预计年均实现营业收入 284,706 万元，实现年平均净利润约 60,395 万元。根据财务分析评价结果，项目所得税后投资财务内部收益率为 28.17%，项目税后投资回收期为 5.55 年，项目总投资收益率为 24.98%，项目资本金净利润率 40.13%。
赛轮轮胎	**非公开发行：**本次发行不超过 809,844,202 股，其中实控人袁仲雪认购 2 千万股，瑞元鼎实（袁仲雪持有 97%权益）认购 3.84 亿股，发行价为 3.10 元/股，募集资金投向年产 300 万套高性能智能化全钢载重子午线轮胎项目。

数据来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 投资主线梳理

2.1. 年度投资主线

2020 年全球经历新冠肺炎疫情的洗礼，经济活动遭受严重影响，需求不景气导致原油价格大幅下跌，通过向下游传导，大宗化工品的价格持续低迷。我国在党和政府正确领导下，国内疫情防控取得良好成绩，企业已经适应疫情下的常态化生产经营，需求端的持续恢复促进化工品的被动去库存，同时海外需求的逐步恢复与供给不足之间的矛盾为我国商品的出口提供有利条件，八、九月份以来多个化工子行业迎来主动补库存周期，中国化工品价格指数（CCPI）由 2020.8.1 的 3482 点，提升至 2020.12.31 的 4132 点，涨幅达到 18.7%。

周期主线：经济复苏带动顺周期化工品盈利能力的改善。2020.12.31，国务院联防联控机制发布，国药集团中国生物的新冠病毒灭活疫苗已获国家药监局批准附条件上市，我国将分批次实现新冠疫苗的全民免费接种。与此同时，日本、美国、沙特和俄罗斯均表示其本国民众将免费接受新冠疫苗注射。随着世界范围内新冠疫苗的获批上市，疫情对经济的影响将大大减弱，经济复苏或成 2021 年的主基调，顺周期化工品盈利能力有望迎来持续修复。

成长主线：自主可控&市场扩容，细分成长赛道。无论是特朗普政府还是即将上台的拜登政府，中美贸易关系难回从前，在中国不断高速发展的背景下，美国对中国高科技产业的打压将是持续的。因此，我国高科技产业链的自主可控也将是我国产业发展的长期路径，从化工行业角度来看，配套芯片等产业的电子化学品国产化率提升值得期待。自主可控之外，部分细分市场受政策等影响，市场空间有望在短时间内大幅增加，如“禁塑令”下的可降解塑料市场、国六排放标准下的汽车尾气处理市场，以及即将出炉的《建设工程抗震管理条例》下的减隔震市场，短期内的市场扩容为早期进入市场的行业龙头带来快速发展的机会。

2.2. 本月观点

2.2.1. 万华化学推荐逻辑

MDI+石化+新材料，多元化布局逐步完备。万华化学是全球最大的 MDI 供应商，MDI 需求大、对手少、赛道优。此外，万华进一步布局石化及新材料两大板块，目前在建的 100 万吨/年乙烯项目有望年底建成，公司将汇集碳二、碳三及碳四产业链，大石化产业链基本齐备；新材料板块开辟眉山基地，一期 25 万吨/年高性能改性树脂项目年内已经开工，二期项目中的年产 1 万吨的锂电池三元材料项目和年产 6 万吨的生物降解聚酯项目也进入环评阶段，多元化布局逐步完备。

2.2.2. 三友化工推荐逻辑

国内粘胶短纤和纯碱双龙头，产品涨价对业绩弹性大。公司现有 340 万吨/年纯碱

和 78 万吨/年粘胶短纤产能，当前粘胶短纤和纯碱价格均位于历史低位阶段，疫情下无纺布产线增加带动高白粘胶短纤需求结构性增加，纯碱随房地产复苏作为后周期产品 2021 年有望进入到新一轮景气周期中，粘胶短纤价格每吨上涨 1000 元对公司增量业绩贡献超过 5 亿元，纯碱价格每吨上涨 100 元对公司增量业绩贡献接近 2 亿元，涨价对公司业绩弹性大。

2.2.3. 龙蟒佰利推荐逻辑

国内氯化法钛白粉龙头，产业链一体化完备。公司现有氯化法钛白粉产能 36 万吨/年，硫酸法钛白粉产能 54 万吨/年，合计产能居全球第三，国内第一，其中氯化法钛白粉产能国内占比达 74%。随着国内需求复苏，钛白粉顺周期迎来涨价潮，价格每涨 1000 元/吨，公司利润增加 6 亿元，业绩弹性大。

2.2.4. 赛轮轮胎推荐逻辑

美国新一轮“双反”为越南基地提供超车机遇，持续资本开支推动公司由大变强。根据美国对越南反倾销初裁结果，未对赛轮越南施加反倾销税率，此前 6.23%的反补贴税率也将通过下游经销商消化，相对其他被施加较高双反税率的厂商，赛轮海外市场迎来超车机遇。2019 年 11 月赛轮固铂合资项目投产、2020 年 11 月沈阳 330 万套/年全钢胎项目相继投产，本周公司公告越南三期建设计划，虽然产能提升、集中度提高、生产效率提升，公司正在由大变强。

2.2.5. 昊华科技推荐逻辑

化工领域中难得的科技股：长期来看，公司核心产品 PTFE 受益于 5G 建设带动覆铜板需求增加、电子特气受益于半导体和面板产能向大陆转移，市场空间较大；另外公司的军工配套业务包括航空轮胎、航空航天配套密封件、航空有机玻璃、化学推进剂、整船配套涂料等，技术壁垒高、客户依赖度高；短期来看，公司下属的曙光院、沈阳院具备隔离服的生产能力，对于缓解疫情防控期的防护物资短缺有实质性作用。

2.2.6. 新亚强推荐逻辑

苯基硅细分市场的小龙头：公司是国内率先实现二苯基二氯硅烷规模化生产的企业，募投项目将公司产业链向下游延伸，作为细分市场的绝对龙头，未来随着苯基硅衍生品的投建、放量，公司业绩有望上升到新台阶。此外，传统产品功能性助剂价格止跌，短期内产销量有望大幅增长支撑业绩。

2.2.7. 东材科技推荐逻辑

光学膜和电子材料进入放量期，业绩确定性高增长。公司前瞻性布局的光学基膜通过内生（江苏东材）和外延（胜通光科）即将迎来 5 条线合计 10 万吨/年的产能，奠定未来两年业绩高增长；2020 年 8 月公告定增预案，拟建光学功能膜和电子材料将于 2022 年释放业绩，2022~2022 年 CAGR 约 54%。

2.2.8. 震安科技推荐逻辑

立法有望落地带动市场空间大幅扩容，行业龙头充分受益：《建设工程抗震管理条例》的立法进度已经进入到最后阶段，一旦《条例》落地，建筑减隔震行业的市场空间将得到大幅提升。公司是建筑减隔震行业龙头，行业市占率 30%以上，并承担了以大兴国际机场为代表的国内主要减隔震建筑项目。公司目前从产能规模和市场开拓两方面着手，迎接即将到来的广阔市场。

3. 风险提示

原油供给大幅波动：受中东局势不确定性影响，中东各产油国的原油供给可能出现大幅波动；

贸易战形势继续恶化：中美双方互加关税增加贸易壁垒提升出口贸易压力，涉及出口业务的企业受此影响；

汇率大幅波动的风险：受贸易战影响，人民币兑美元汇率出现大幅波动，对相关标的的外汇管理带来一定考验；

下游需求回落的风险：全球避险情绪上升，下游需求有疲软态势，周期性行业首当其冲。

4. 重点产品价格及价差走势

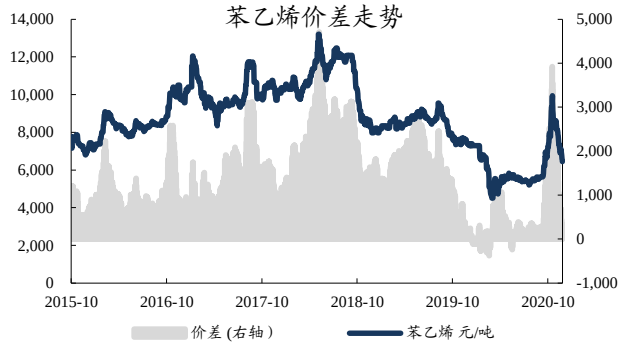
4.1. 苯链价格及价差走势

图 4：纯苯-石脑油价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

图 5：苯乙烯-纯苯价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

图 6：环己酮-纯苯价差（元/吨）



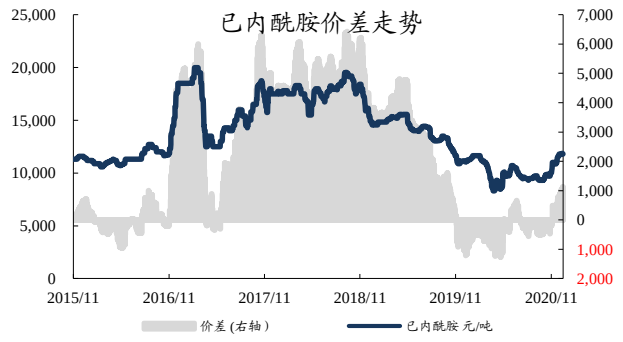
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 7：己二酸-纯苯价差（元/吨）



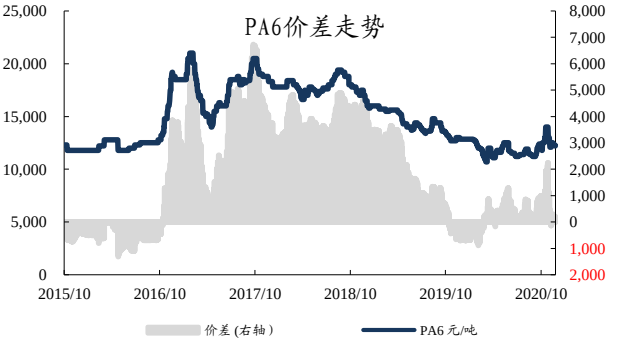
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 8：己内酰胺-纯苯价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

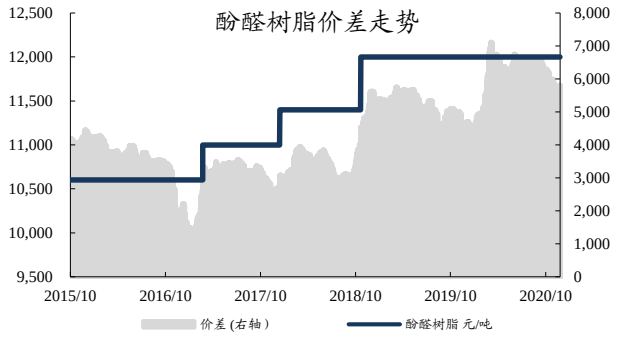
图 9：PA6-纯苯价差（元/吨）



数据来源：wind，中塑在线，东吴证券研究所

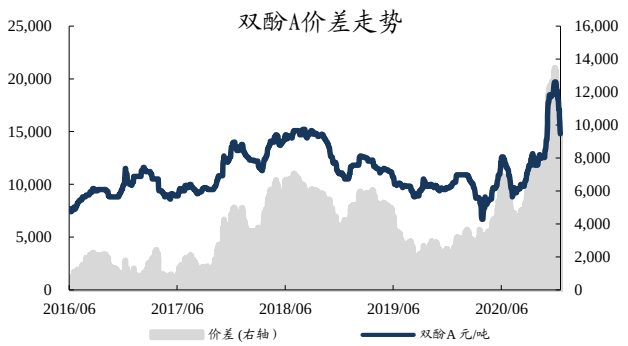
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 10：酚醛树脂-纯苯价差（元/吨）



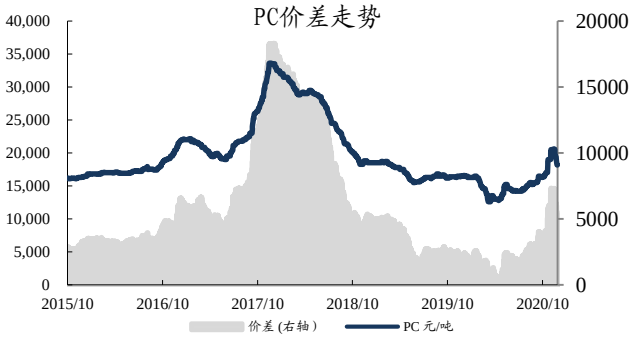
数据来源：金银岛，中塑在线，东吴证券研究所

图 11：双酚 A-苯酚价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 12：PC-纯苯价差（元/吨）



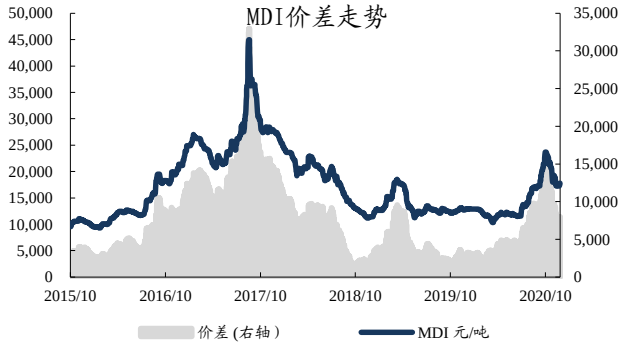
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 13：苯胺-纯苯价差（元/吨）



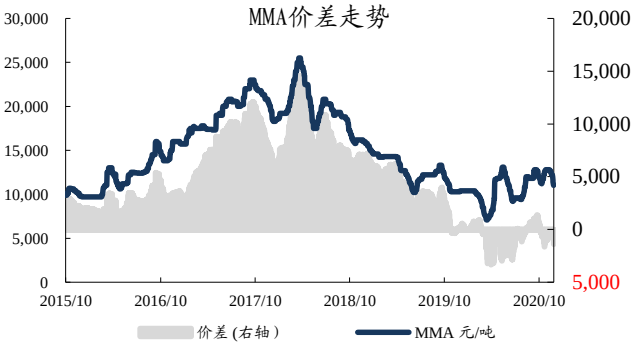
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 14：MDI-纯苯价差（元/吨）



数据来源：钢之家，金银岛，隆众化工，天天化工网，东吴证券研究所

图 15：MMA-丙酮价差（元/吨）



数据来源：隆众化工，钢之家，东吴证券研究所

图 16：苯酚-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

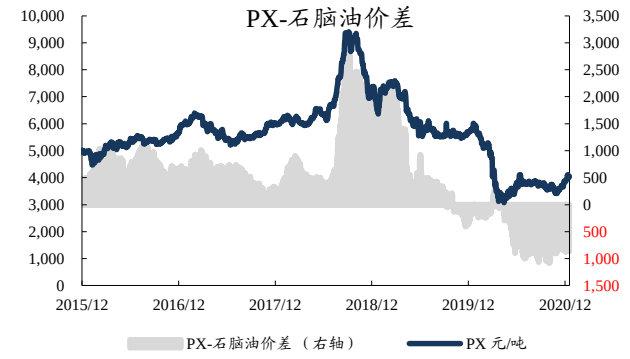
图 17：丙酮-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

4.2. PTA 链价格及价差走势

图 18：PX-石脑油价差（元/吨）



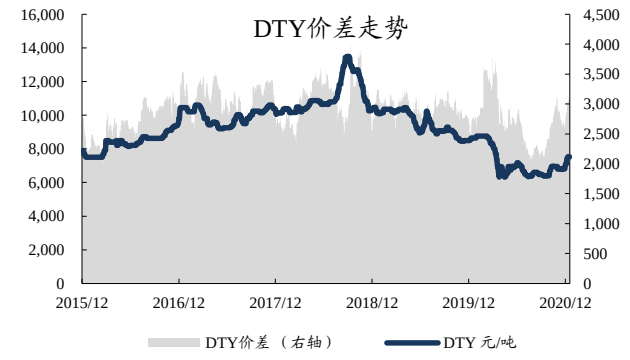
数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

图 19：PTA-PX 价差（元/吨）



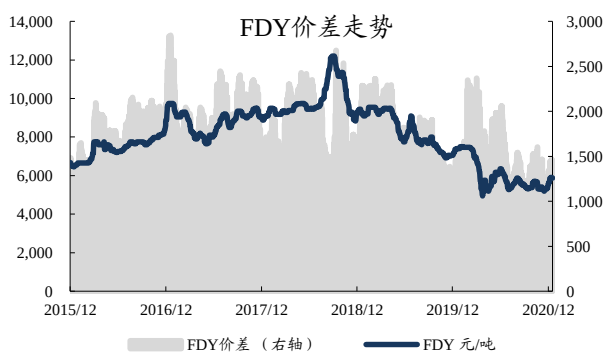
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20：DTY 价差（元/吨）



数据来源：wind，隆众化工，东吴证券研究所

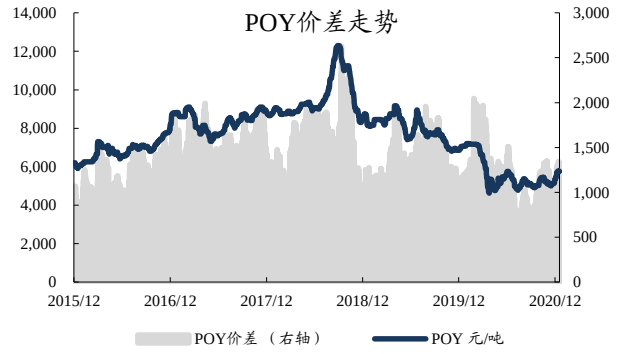
图 21：FDY 价差（元/吨）



数据来源：wind，隆众化工，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 22：POY 价差（元/吨）



数据来源：wind，隆众化工，东吴证券研究所

图 23：短纤价差（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

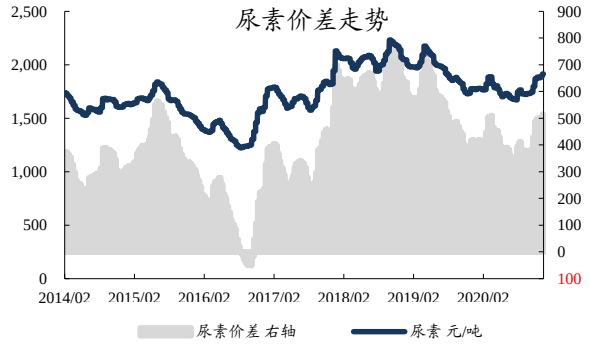
图 24：瓶片价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

4.3. 煤链价格及价差走势

图 25：尿素价差（元/吨）



数据来源：wind，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 26：三聚氰胺价差（元/吨）



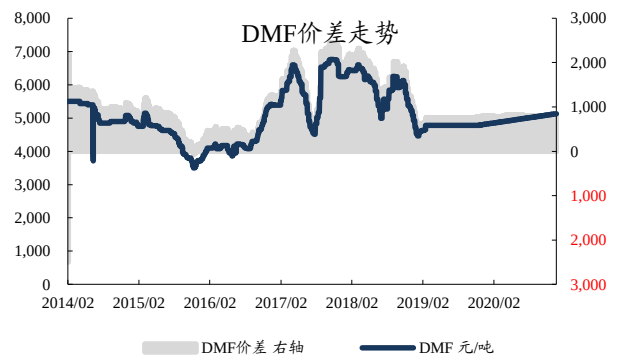
数据来源：wind，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 27：甲醇价差（元/吨）



数据来源：金银岛，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 28：DMF 价差（元/吨）



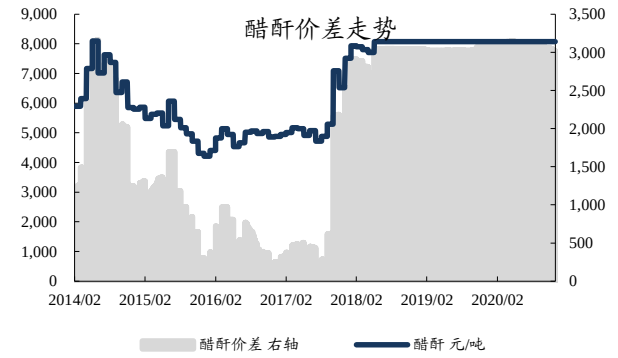
数据来源：隆众化工，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 29：醋酸价差（元/吨）



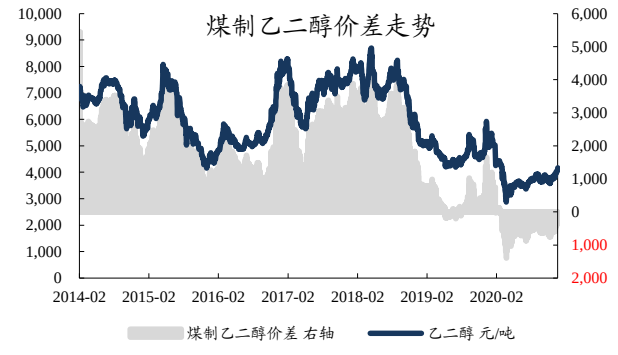
数据来源：金联创，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 30：醋酐价差（元/吨）



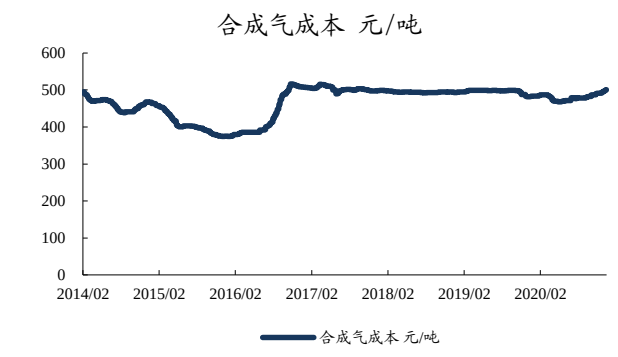
数据来源：wind，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 31：煤制乙二醇价差（元/吨）



数据来源：金银岛，海运煤炭网，东吴证券研究所

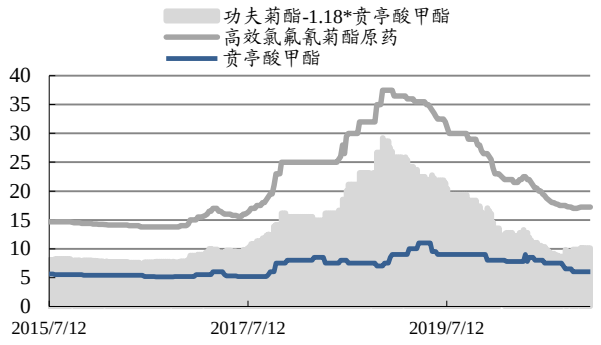
图 32：合成气成本（元/吨）



数据来源：海运煤炭网，东吴证券研究所

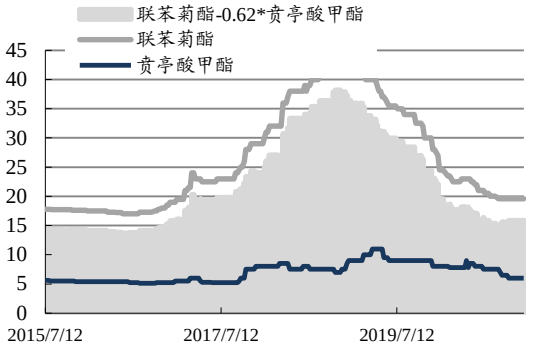
4.4. 农药价格及价差走势

图 33：功夫菊酯价差（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 34：联苯菊酯价差（万元/吨）



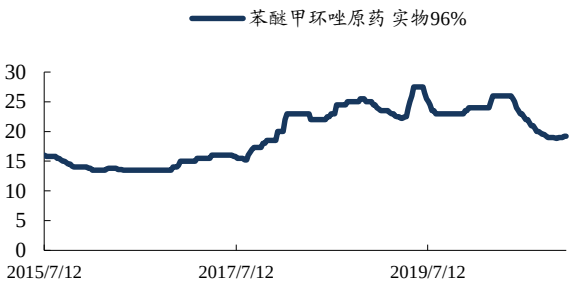
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 35：氯氟菊酯价格走势（万元/吨）



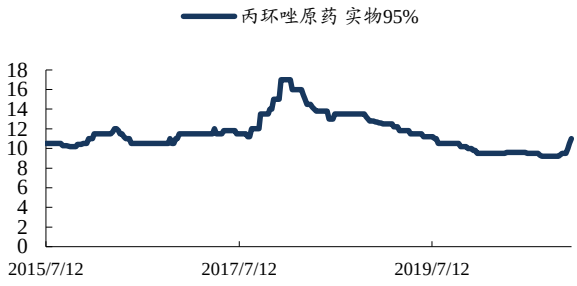
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 36：苯醚甲环唑价格走势（万元/吨）



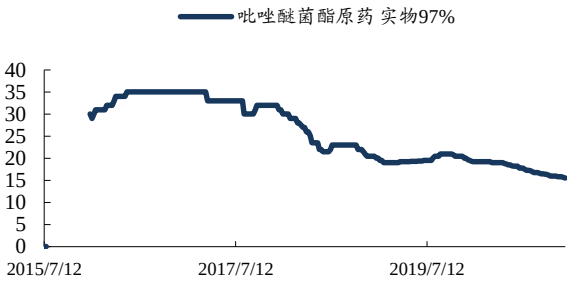
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 37：丙环唑价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 38：吡唑醚菌酯价格走势（万元/吨）



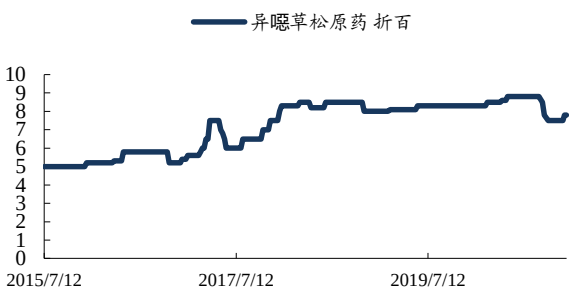
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 39：烯草酮价格走势（万元/吨）



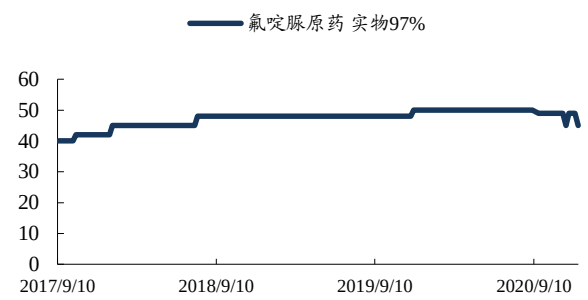
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 40：异噁草松价格走势（万元/吨）



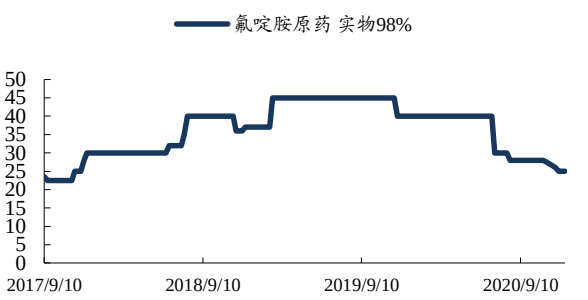
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 41：氟啶脲价格走势（万元/吨）



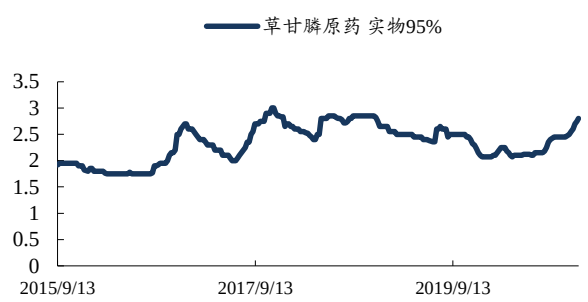
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 42：氟啶胺价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 43：草甘膦价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 44：草铵膦价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

