化工

2021 年 01 月 10 日

# 原油强势反弹提振化纤、煤化工产业链景气度

## ——化工行业周报

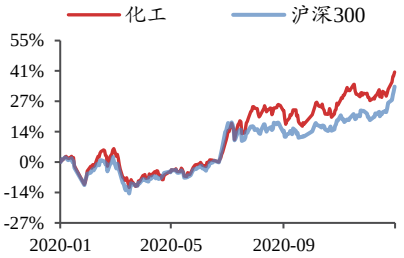
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

张玮航（联系人）
zhangweihang@kysec.cn
证书编号：S0790119120025

吉金（联系人）
jijin@kysec.cn
证书编号：S0790120030003

**投资评级：看好（维持）**

**行业走势图**




数据来源：贝格数据

**相关研究报告**

《化工行业周报-在全球经济复苏预期下，看好化纤品种的向上弹性》-2021.1.3

《行业周报-油价维持 50 美元上方，涤纶长丝持续涨价》-2021.1.3

《新材料行业周报-2021 年中国将新建超 60 万个 5G 基站，杉杉股份收购 LG 偏光片资产获韩国政府批准》-2021.1.3

● **本周行业观点：原油反弹提振化工景气度，继续关注化纤、煤化工、氟化工**

**随着国际油价强势反弹，化工景气指数继续提升。**本周，OPEC+就 2 月和 3 月份产量政策达成一致；同时，美国民主党或推出更多刺激法案以提振经济，欧洲的新一轮预算与刺激计划即将生效等，提升原油需求预期。本周国际油价四日连涨，截止本周五收盘，纽约 2 月原油期货、布伦特 3 月原油分别收涨 1.41、1.61 美元报 52.24、55.99 美元/桶。随着国内经济复苏、化工龙头业绩持续改善、国际油价反弹等提振，本周化工景气指数继提升：截至本周五，化工行业指数报 3854.73 点，较上周五上涨 5.63%；CCPI 报 4168 点，较上周五上涨 0.77%。从原油需求方面来看，中国国有和民营企业炼油厂继续扩张，2020 年中国独立炼油厂的原油和沥青混合物进口量同比增长 42.2%，创下历史新高。近日，我国商务部已将 2021 年民营炼油厂和国有公司小型子公司的原油进口配额上限上调 20%，达到 2.43 亿吨（488 万桶/日）。我们看好 2021 年我国原油进口将保持强势，国内原油开工率和加工量有望继续增加。在当前时点上，我们建议继续关注海内外需求边际继续改善、全球产能向中国集中、行业向龙头集中、现金流量健康、估值较低的化工子行业龙头：聚氨酯、煤化工、大炼化、化纤（涤纶、氨纶、粘胶）、氟化工、农药、维生素行业等，继续“买入复苏”。**受益标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、扬农化工、华峰氨纶、新和成、荣盛石化；【低估值龙头】三友化工、金石资源、黑猫股份、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份；【弹性标的】鲁西化工、新凤鸣、滨化股份。**

**【化纤产业链】**本周各化纤品种库存仍处于历史低位，我们看好海外需求复苏继续带动化纤行业景气上行。临近年关，我们建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工及库存状况。**受益标的：华峰氨纶、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化、三友化工。**

**【煤化工产业链】**国内动力煤、无烟煤市场价格持续强势，叠加国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周尿素、乙二醇等煤化工产品价格大幅上涨后高位震荡。下游聚酯、织机开工率高位，我们预计下周乙二醇将高位震荡。**受益标的：华鲁恒升、鲁西化工等。**

**【氟化工产业链】**目前在需求复苏、成本面支撑作用下，萤石、含氟制冷剂产品已出现提价迹象。2021 年我们看好终端需求将复苏，建议重点关注氟化工产业链上中下游公司。**受益标的：金石资源、三美股份、昊华科技、巨化股份、东岳集团。**

● **本周行业要闻：万华化学（四川）天然气制乙炔项目环境影响评价公示**

个体防护装备配备标准将于 2022 年 1 月 1 日全面实施，泰和新材为标准总则起草单位之一；韩国晓星 36 万吨氨纶及原料配套项目将落户宁夏；恒力石化（惠州）500 万吨 PTA 项目正式开工；多家轮胎企业齐发涨价通知；万华化学（四川）有限公司天然气制乙炔产业链及园区配套公辅工程项目环境影响评价（征求意见稿）公示；新疆探明一超大型萤石矿床，矿物量达 5000 万吨。

● **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 30.53%个股周度上涨 ..... 5
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好金石资源、华峰氨纶、万华化学、恒力石化、三友化工 ..... 5
1.2、 本周股票涨跌排行：奥克股份、雅化集团等领涨 ..... 10
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 ..... 10
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18% ..... 10
2.2、 本周行业事件观点：各化纤品种表现继续改善，我们继续看好海外需求复苏，带动化纤行业景气上行；国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周煤化工各产品保持强势，坚定看好氟化工产业链上中下游，氟化工“黄金十年”的起点或即将开启 ..... 11
2.2.1、 化纤：各化纤品种表现继续改善，我们继续看好海外需求复苏，带动化纤行业景气上行，建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工、库存状况 ..... 13
2.2.2、 煤化工：国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周煤化工各产品保持强势 ..... 15
2.2.3、 氟化工：坚定看好氟化工产业链上中下游，氟化工“黄金十年”的起点或即将开启 ..... 16
2.3、 本周行业新闻点评：个体防护装备配备标准发布，将于 2022 年 1 月 1 日全面实施，泰和新材为标准总则起草单位之一；韩国晓星 36 万吨氨纶及原料配套项目将落户宁夏，总投资 120 亿元将成为宁夏省最大的外商投资项目；恒力石化（惠州）500 万吨 PTA 项目正式开工；多家轮胎企业齐发涨价通知；新疆探明一超大型萤石矿床，矿物量达 5000 万吨 ..... 18
3、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、72 种下跌 ..... 20
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：丙烷、煤油等领涨 ..... 23
4、 本周化工价差行情：24 种价差周度上涨、44 种下跌 ..... 25
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 ..... 25
4.2、 本周价差涨跌排行：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅明显 ..... 32
5、 风险提示 ..... 33

# 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18% ..... 11
图 2： 1 月 8 日 CCPI 报 4,168 点，较上周四上涨 0.77% ..... 11
图 3： 限制出行等措施导致美国出现了数十年来最低石油消耗量 ..... 12
图 4： 2020 年 3 月，美国原油需求急剧下降导致炼油厂削减运营 ..... 12
图 5： 2020 年 1-11 月，中国累计进口 5.04 亿吨原油，同比增加 9.5%，进口规模创下历史新高 ..... 12
图 6： 2020 年 11 月我国原油进口来源：美国占 8% ..... 12
图 7： 本周三大涤纶长丝库存天数仍处低位 ..... 14
图 8： 本周涤纶短纤开工率仍处于高位 ..... 14
图 9： 本周粘胶短纤挺价运行 ..... 14
图 10： 粘胶短纤库存仍处历史低位 ..... 14
图 11： 本周氨纶价差保持稳定 ..... 15
图 12： 氨纶库存正处历史低位 ..... 15
图 13： 本周煤头尿素价差基本稳定 ..... 16
图 14： 本周醋酸价差缩窄 ..... 16
图 15： 本周氢氟酸价差扩大，短期内萤石价格有望小幅提涨 ..... 17
图 16： 本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄 ..... 25
图 17： 本周 PX-石脑油价差扩大 ..... 25
图 18： 本周 PTA-PX 价差小幅缩窄 ..... 26

图 19：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 ..... 26
图 20：本周丙烯-丙烷价差缩窄 ..... 26
图 21：本周丙烯酸价差基本稳定 ..... 26
图 22：本周丙烯酸甲酯价差缩窄 ..... 26
图 23：本周丙烯酸丁酯价差所缩窄 ..... 26
图 24：本周氢氟酸价差扩大 ..... 27
图 25：本周 R22 价差缩窄 ..... 27
图 26：本周 R32 价差缩窄 ..... 27
图 27：本周 R125 价差继续扩大 ..... 27
图 28：本周 R134a 价差缩窄 ..... 27
图 29：本周己二酸价差基本稳定 ..... 27
图 30：本周 PTFE 价格基本稳定 ..... 28
图 31：本周甲醇价差扩大 ..... 28
图 32：本周煤头尿素价差基本稳定 ..... 28
图 33：本周醋酸价差缩窄 ..... 28
图 34：本周乙二醇-甲醇价差基本稳定 ..... 28
图 35：本周粘胶短纤价差基本稳定 ..... 28
图 36：本周磷酸一铵价差缩窄 ..... 29
图 37：本周磷酸二铵价差缩窄 ..... 29
图 38：本周聚合 MDI 价差基本稳定 ..... 29
图 39：本周纯 MDI 价差小幅缩窄 ..... 29
图 40：本周氨纶价差基本稳定 ..... 29
图 41：本周麦草畏价格稳定 ..... 29
图 42：本周草甘膦价差基本稳定 ..... 30
图 43：本周草铵膦价格上涨 ..... 30
图 44：本周代森锰锌价格基本稳定 ..... 30
图 45：本周菊酯价格稳定 ..... 30
图 46：本周顺丁橡胶价差扩大 ..... 30
图 47：本周丁苯橡胶价差扩大 ..... 30
图 48：本周有机硅 DMC 价差缩窄 ..... 31
图 49：本周 PVC（电石法）价差缩窄 ..... 31
图 50：本周烧碱价差小幅缩窄 ..... 31
图 51：本周环氧丙烷价差大幅扩大 ..... 31
图 52：本周维生素 A 价格上涨 ..... 31
图 53：本周维生素 E 价格上涨 ..... 31
图 54：本周蛋氨酸价格稳定 ..... 32
图 55：本周赖氨酸价格上涨 ..... 32

表 1：重点覆盖标的公司跟踪 ..... 5
表 2：本周重要公司公告：彤程新材预计净利润为 3.86 亿元到 4.36 亿元；万华化学材预计净利润为 96 亿元到 101 亿元；赛轮轮胎定向增发后实控人控股比例升至 27.04%；江苏索普非公开发行股票申请获得通过；扬农化工股东减持公司股份合计占比不超过 2%；新凤鸣业绩预计减少 7.05 亿元到 7.75 亿元 ..... 8
表 3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：奥克股份、雅化集团等本周领涨 ..... 10
表 4：化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：新纶科技等领跌 ..... 10
表 5：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 ..... 20

表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十：丙烷、煤油等领涨.....24
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十：正丁醇、辛醇等领跌.....24
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十：R125、丙烷等领涨.....24
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十：丙酮、有机硅 DMC 等跌幅明显.....25
表 10: 化工产品价差 7 日涨幅前十："聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷"价差增幅明显.....32
表 11: 化工产品价差 7 日跌幅前十："甲苯-石脑油"价差跌幅明显.....32

# 1、 本周化工股票行情：化工板块 30.53%个股周度上涨

## 1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好金石资源、华峰氨纶、万华化学、恒力石化、三友化工

**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 |
|---|---|---|---|
| 三友化工 | 2020/08/29 | 买入 | 10 月 28 日晚，公司发布《2020 年第三季度报告》，2020 年前三季度公司实现营收 125.80 亿元（同比-18.72%），归母净利润 0.32 亿元（同比-93.88%）。Q3 单季度公司实现营收 45.98 亿元（同比-8.03%），归母净利润 3.02 亿元（环比扭亏，同比+119.65%）。受益于 Q3 公司多种产品价格上涨，公司 Q3 业绩显著改善。公司拥有化纤、纯碱、氯碱、有机硅四大主业，是粘胶短纤和纯碱双龙头企业，规模经济效应显著。目前公司粘胶短纤、纯碱、PVC、烧碱和有机硅单体年产能分别为 78、340、50.5、53 和 20 万吨，产业链高度循环。粘胶短纤行业亏损时间已长达 2 年，据百川盈孚数据，目前约 60 万吨的粘胶短纤行业产能停滞，行业供给大幅收缩。而公司作为粘胶短纤行业 TOP2 企业，接近满产。目前下游纺织业订单有所增长，纺织业有回暖迹象，公司粘胶短纤产品亦开始提价。目前棉花-粘胶短纤价差处于历史高位，我们预计公司粘胶短纤价格有望上涨。以公司粘胶短纤销量 78 万吨计，若粘短含税价格上涨 1,000 元/吨，将增厚公司归母净利润 5.87 亿元，我们看好粘胶龙头将充分受益于未来粘胶短纤景气上行。 |
| 利民股份 | 2020/07/30 | 买入 | 10 月 29 日晚，公司发布《2020 年第三季度报告》。根据公司公告，2020 年前三季度，公司共实现营业收入 35.95 亿元（同比+78.55%）；实现归母净利润 3.74 亿元（同比+30.52%）。Q3 单季度实现营收 9.39 亿元（同比+1.43%），实现归母净利润 0.69 亿元（同比-21.40%）。根据公司三季度报告，公司大型项目建设持续推进。利民化学有限责任公司年产 500 吨苯醚甲环唑项目、河北双吉化工有限公司年产 10,000 吨代森系列 DF 项目、内蒙古新威远生物化工有限公司年产 500 吨甲氨基阿维菌素苯甲酸盐项目，以及参股公司江苏新河农用化工有限公司第四条百菌清生产线都将于四季度建设完成，具备开车条件，进行试生产。随着 2021 年上半年农药需求旺季到来，以及公司项目开始投产，我们看好公司未来业绩继续增长。 |
| 恒力石化 | 2020/07/16 | 买入 | 10 月 28 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，前三季度公司实现营收 1,033.34 亿元（同比+35.38%），归母净利润 98.96 亿元（同比+45.16%）。Q3 公司乙烯项目正式转固、全面释放业绩，公司单季度业绩再创新高。Q3 单季度公司实现营业收入 359.76 亿元（同比+5.83%，环比-4.29%），归母净利润 43.79 亿元（同比+56.60%，环比+29.79%），主要得益于公司继续享受低成本原油，Q3 公司营业成本环比下降 12.45%。根据公司公布的经营数据，1-9 月公司原油平均进价为 2,197.81 元/吨，较 1-6 月的平均进价再度下降，低成本原油显著增强了公司盈利能力。Q3 公司毛利率和净利率得以明显提升，Q3 公司毛利率为 24.28%，净利率为 12.13%，较 Q2 分别提升 7.06、3.14 个百分点，未来随低成本原油消耗完毕，预计毛利率水平或将恢复正常。公司持续优化资本结构，截至三季报，公司资产负债率下降至 77.41%，较中报下降 1.51 个百分点。据公司公告，恒力石化（惠州）拟投资约 115 亿元在惠州大亚湾石化园区内建设“2×250 万吨/年 PTA 项目”，预计将于 2021 年底建成投产，项目建成后公司将拥有 1660 万吨 PTA 年产能，稳居行业龙头地位。惠州石化园区是国内八大石化产业基地之一，地理位置优越，项目投产后可全面辐射华南市场需求，我们认为，公司在惠州大亚湾投建 PTA 项目是布局华南地区的关键一环，为向聚酯产业链延伸迈出的坚实一步。公司成长瓶颈或已被打破，未来成长动能值得期待。 |
| 扬农化工 | 2020/07/03 | 买入 | 2020 年前三季度，公司实现营业总收入 79.56 亿元（同比+12.67%）；归母净利润 10.23 亿元（同比-4.34%）；2020 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 20.39 亿元（同比+13.28%）；归母净利润 1.96 亿元（同比-10.37%）。公司拥有完整的产业链，在原料、技术、市场方面均占国内龙头地位，竞争优势显著。未来公司将继续积极拓展海外业务，打造国际综合性农化巨头。公司现有 2,600 吨 |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|---|---|---|---|
| | | | /年卫生菊酯、800 吨/年联苯菊酯、2,000 吨/年功夫菊酯等产能；优嘉三期项目有望于 2020 年底投产，届时公司菊酯产能将达到 2,750 吨/年卫生菊酯、800 吨/年联苯菊酯、4,500 吨/年功夫菊酯、800 吨/年氯氰菊酯、4,000 吨/年高效氯氰菊酯等，公司菊酯领军者地位将进一步巩固。海内外虫害冲击波接踵而至，害虫防治工作将直接带动杀虫剂的需求增长。此外，公司收购南通宝叶，建设优嘉三期、四期项目等深入杀菌剂领域。多方位的前瞻性项目布局将发挥协同作用，我们看好公司成长有望充分受益于优质农化资产整合。据公司公告，公司投资 20.22 亿元的优嘉三期在建项目预计将于 2020 年下半年投产，资本投入进入下一阶段释放期，我们看好公司将蓄势待发。 |
| 万华化学 | 2020/06/03 | 买入 | **1 月 6 日，公司发布业绩预告：预计公司 2020 年实现归属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，减少 5.3 亿元到基本持平，同比减少 5%到基本持平。**前期，公司发布公告，自 2020 年 12 月份开始，万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 25000 元/吨、直销市场挂牌价 25000 元/吨；纯 MDI 挂牌价 28000 元/吨，同 11 月份相比无变动；此外，据公司公告，宁波二期 80 万吨装置将于 12 月 15 日开始停产检修，预计检修 25 天左右。11 月 10 日，万华化学发布烟台工业园乙烯项目建成投产公告。根据公告，11 月 9 日 23 时 50 分，公司 100 万吨乙烯装置成功产出合格乙烯产品，标志着公司聚氨酯产业链一体化——乙烯项目全部一次开车成功。公司乙烯一期项目总投资 168 亿元，占地 2400 亩，新建 100 万吨乙烯联合装置、40 万吨聚氯乙烯、15 万吨环氧乙烷、45 万吨 LLDPE、30/65 万吨/年环氧丙烷/苯乙烯、5 万吨丁二烯及配套的辅助和公用工程设施。10 月 22 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，前三季度公司实现营收 492.32 亿元（同比+1.43%），归母净利润 53.49 亿元（同比-32.28%）。Q3 公司聚氨酯、石化、新材料板块产销两旺、量价齐升，各板块销量均已超越 2019 年同期水平，总营收实现同比增长，盈利能力环比改善显著。Q3 聚氨酯板块实现营收 84.02 亿元（同比+10.97%，环比+19.20%）。**我们认为，公司已进入新一轮资本开支期，公司多元化发展的长远布局对于拓展公司成长空间具有重要意义，我们坚定看好公司中长期的成长性，公司未来将开启腾飞新篇章。** |
| 新和成 | 2020/5/16 | 买入 | 2020 年前三季度，抓住维生素量价齐升的市场机遇，公司实现营收 74.73 亿元（同比+28.95%）、归母净利润 29.37 亿元（同比+72.52%）。2020 年 Q3，主营产品价格整体回落，公司业绩增速放缓，单季度实现营收 21.70 亿元（同比+13.84%）、归母净利润 7.28 亿元（同比+32.47%），略低于我们预期。目前，公司一期 10 万吨蛋氨酸（共计 25 万吨）与黑龙江发酵项目（一期）经过前期调试、试运行，生产线于近期正式投产，前期密集建设项目也即将进入落地期。2019 年全球 VA 产能合计约 3.43 万吨，新和成市占率 23.3%，为全球第一大厂商；DSM 整合能特科技，VE 行业从产量过剩向供需平衡的格局过渡，行业定价格局重塑，各厂家在总体供给趋于集中并偏紧的预期下将达成涨价调整。在供需格局持续改善的背景下，公司将发挥营养品市场联动效应，打造全球综合营养品巨头。香精香料市场需求旺盛，全球、中国香精香料市场将分别保持 3.3%、6.4%的增速增长，公司芳樟醇系列、叶醇系列市场份额居世界第一，柠檬醛系列市场份额居世界第二，我们看好公司未来有望在香精香料领域加快转型升级的步伐，打造国内最大、世界前三的香料生产企业。同时，新材料产业迎来加速成长期，公司与帝斯曼和东洋纺合作补足短板，已成为全球 PPS 重要厂商。2019 年外部环境景气不佳，而公司战略项目仍在攻坚克难中落地生根；前期密集建设项目也即将进入落地期。多元化产品结构叠加成长动能，我们看好公司发展动能充足。 |
| 金石资源 | 2019/11/29 | 买入 | 2020 前三季度，公司实现营收 5.59 亿元（同比+2.86%）、归母净利 1.68 亿元（同比+1.11%）；2020 年 Q3 单季度，公司营收 2.35 亿元（同比+26.65%、环比+15.76%）、归母净利 7,726.85 万元（同比+40.46%、环比+37.50%），创下历史单季度新高，并超我们预期。据百川盈孚数据，2020 年 Q3，萤石湿粉价格报 2,589.94 元/吨（同比-14.02%，环比+2.13%），价格环比波动较小。2020 年 Q3 单季度，受益于公司紫晶、翔振、宁国等矿企恢复正常开工，拥有更高毛利率的高品位萤石块矿产销放量、比重提升，公司实现营收同比+26.65%、环比+15.76%；单季度净利率同比、 |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|---|---|---|---|
| | | | 环比分别提升 3.94、4.89pct.至 33.98%。在当前时点上，国内环保形势依旧严峻，我们预计待年底北方部分矿企停工检修后，精粉、高品位块矿等萤石价格将有上行动力，届时公司产品有望迎来量价齐升。中长期来看，伴随我国有关部门持续释放促进汽车、家电等重点商品消费的政策利好信号，新旧能效的汽车、空调、冰箱加速升级迭代，制冷剂刚性需求终将复苏；同时，新能源、新材料等战略性新兴产业异军突起，含氟新材料将有望成为氟化工业的新支柱。未来国家层面将继续重视萤石战略资源利用，萤石的价值潜力将被不断挖掘和认识，其需求前景仍然广阔。 |
| 华峰氨纶 | 2020/5/4 | 买入 | 据公司《2020 年第三季度报告》: 2020 前三季度，公司实现营业总收入 99.42 亿元（同比-1.80%）；归母净利润 12.41 亿元（同比-8.27%）；2020 年 Q3 单季度，公司实现营业总收入 38.44 亿元（同比+13.35%）、归母净利润 5.76 亿元（同比+16.22%），公司 Q3 业绩超我们预期。公司年产氨纶近 15 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目达产后，公司氨纶产能将突破 20 万吨/年，将为全球第一大氨纶龙头；2019 年公司成功整合集团旗下华峰新材（聚氨酯原液、己二酸和聚酯多元醇的市占率均居全球第一），打造全球聚氨酯制品领军企业，并计划加码配套原料己二酸产能。公司凭借成本优势持续享有超额收益，单吨毛利较同行遥遥领先。其中，氨纶方面，公司重庆基地在折旧、原料、能源、人工等方面均具有显著的成本优势，我们测算重庆基地氨纶单吨净利润比瑞安基地高 2,500-3,500 元/吨。随着重庆基地产能占比的提升，公司盈利能力还将进一步提升；己二酸方面，华峰新材自备电厂可生产低成本的电力和蒸汽，同时采用当地的页岩气，成本优势显著，且后续项目均采用环己烯法工艺，相对环己烷法优势显著。 |
| 巨化股份 | 2020/02/11 | 买入 | 9 月 18 日，公司拟以发股及付现的方式收购巨化投资持有的浙石化 20%股权；同时，公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。公司股票于 9 月 21 日起停牌，并已于 10 月 13 日开市起复牌。若巨化股份收购事宜成功实施，则巨化股份将成为仅次于荣盛石化，与桐昆投资并列的第二大股东。收购浙石化 20%股权后带来的投资收益，将显著改善巨化股份业绩。受终端需求低迷，行业景气下行影响，2020 前三季度，公司实现营收 109.11 亿元（同比-6.88%）；归母净利润 3849.61 万元（同比-95.69%）。2020 年 Q3，公司实现营收 37.45 亿元（同比-3.43%）、扣非归母净利-4706.33 万元（同期 1.45 亿元），受益于收到政府补助、发生其他营业外收入等，公司单季度实现归母净利 2569.08 万元（同比-86.31%），Q3 业绩符合我们预期。我们认为短期冲击不改中长期氟化工产业链格局向好趋势，周期底部不必悲观。目前，氢氟酸行业开工整体处于高位，而制冷剂企业订单较少，空调厂商拿货积极性不高、车企汽车生产量也有所下滑，制冷剂装置开工率维持低位。从长期角度看，制冷剂行业格局仍然良好，行业集中度不断提升，目前价格或已见底。在制冷剂需求稳中有升、二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期的背景下，我们看好公司将持续发挥成本、品牌与渠道等优势，充分把握行业洗牌与高端产品广阔的国产替代空间带来的机遇，有望在未来率先享受制冷剂行业景气反转红利，开启公司发展的“黄金十年”。 |
| 海利得 | 2020/03/09 | 买入 | 10 月 30 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，2020 年前三季度公司实现营收 25.65 亿元（同比-14.27%），归母净利润 1.49 亿元（同比-38.95%）。前三季度，公司 PTA 期货套期保值亏损 1,753.9 万元（849.8 万来自于期货交割，904.1 万来自于期货持仓损失）。据公司公告，越南（一期）项目 1.2 万吨气囊丝产能已于 8 月 6 日顺利投料开车，第二批 2.5 万吨工业丝产能于 10 月底前陆续投产，后续 7.3 万吨工业丝产能将于 2021 年底前分三批逐步投放。众多轮胎和安全气囊行业龙头已在越南布局，越南工厂可为就近配套下游市场提供有利条件，同时在出口方面越南具有较大的税收优势。此外，公司年产 1,200 万平石塑地板正在建设中，未来将随欧美市场需求快速增长同步放量。越南工厂与石塑地板双轮驱动，助力公司迎来新一轮腾飞。 |
| 华鲁恒升 | 2020/02/10 | 买入 | **根据公司公告，公司与湖北省江陵县政府、荆州市政府签订投资建设现代煤化工基地。计划一期项目总投资不少于 100 亿元，建设功能化尿素、醋酸、有机胺等产品，二期及后续投资规模另行协商。若未来项目落地，以公司此前良好的成本控制能力，有望再造一个低成本的“煤化工龙** |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|---|---|---|---|
| | | | 头”。公司发布 2020 年三季报，2020 年前三季度公司实现营收 90.43 亿元（同比-14.77%），归母净利润 12.91 亿元（同比-32.52%）。2020 年 Q3 单季度营收 30.50 亿元（同比-13.72%）；单季度归母净利润 3.86 亿元（同比-35.96%）。2020 年主要化工品价格同比下跌，我们下调公司 2020 年盈利预测，调整前我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 25.06、29.54 和 32.08 亿元，调整后我们预计 2020-2022 年归母净利润分别为 19.49、28.69 和 35.16 亿元。公司 Q3 产品价格有所回升。根据 Wind 数据，Q3 主要产品含税均价及环比变动幅度分别为：尿素 1,692 元/吨（-0.70%）、乙二醇 3,670 元/吨（+6.13%）、DMF 6,311 元/吨（+30.00%）、己二酸 6,130 元/吨（+4.10%）、醋酸 2,498 元/吨（+6.75%）。根据公司公告，公司一套煤气化装置及部分产品生产装置于 8 月停车检修 20 天。公司 Q3 产品价格环比回升，费用水平较 2020 年上半年（可比口径）变动不大，但装置检修致产品毛利率较 2020 年上半年（可比口径）下降，公司业绩承压。公司 16 万吨己二酸项目建设超预期，根据公司 2020 年半年报，目前该项目工程进度为 65%，我们预计项目有望于 2020 年底投产，提前为公司贡献业绩增量。 |
| 新凤鸣 | 2020/09/09 | 买入 | **1 月 8 日，公司发布业绩预告：公司业绩预计减少 7.05 亿元到 7.75 亿元，预计 2020 年度实现归属上市公司股东的净利润为 5.8 亿元到 6.5 亿元，同比减少 52.02%到 57.19%。**11 月 18 日，公司发布公告，中益化纤二期年产 30 万吨纤维项目于 2020 年 11 月 17 日正式投产。该项目的建成投产，标志中益化纤形成年产 60 万吨涤纶长丝产能，同时也实现了公司 500 万吨的涤纶长丝产能，这将进一步优化公司产品结构、提高产品附加值，有效提升企业核心竞争力和市场占有率。10 月 28 日，公司发布《2020 年第三季度报告》，前三季度公司实现营收 230.58 亿元（同比-6.16%），归母净利润 2.60 亿元（同比-76.51%）。Q3 涤纶长丝价差缩窄对公司业绩有所拖累，但“银十”行情如期而至，涤纶长丝价差持续修复。分产品来看，涤纶长丝产品实现营收 58.73 亿元（环比-7.39%），主要是由于销量和均价下滑所致；PTA 实现营收 17.77 亿元（环比+67.76%），主要是由于 PTA 外销量环比大幅增长 66.17%所致。据 Wind 数据，Q3 涤纶长丝 POY 平均价差为 844 元/吨，较 Q2 约下降 340 元/吨，涤纶长丝价差缩窄对公司盈利能力造成拖累。但进入 10 月以来，受益于“双十一”订单下达、印度订单转移以及冷冬预期，涤纶长丝产销两旺，价差持续修复，我们看好随行业景气度修复，公司业绩将同步回暖。 |

资料来源：公司公告、开源证券研究所

**表2：本周重要公司公告：彤程新材预计净利润为 3.86 亿元到 4.36 亿元；万华化学材预计净利润为 96 亿元到 101 亿元；赛轮轮胎定向增发后实控人控股比例升至 27.04%；江苏索普非公开发行股票申请获得通过；扬农化工股东减持公司股份合计占比不超过 2%；新凤鸣业绩预计减少 7.05 亿元到 7.75 亿元**

| 公司 | 发布日期 | 公司公告 |
|---|---|---|
| 彤程新材 | 1 月 4 日 | 业绩预告：公司预计 2020 年年度净利润为 3.86 亿元到 4.36 亿元，同比增加 20.55%到 36.16%；预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3.80 亿元到 4.22 亿元，同比增加 14.93%到 27.63%；预计 2020 年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.68 亿元到 4.18 亿元，同比增加 25.08%到 42.07%。 |
| 苏博特 | 1 月 4 日 | 业绩预告：公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 7,086.25 万元到 1.06 亿元，同比增加 20%到 30%；预计 2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加 6,932.59 万元到 1.04 亿元，同比增加 20%到 30%。 |
| 扬农化工 | 1 月 4 日 | 股东减持：公司股东福源化工计划减持公司股份合计不超过 619.80 万股，占公司总股本的比例不超过 2%，减持价格不低于 109.91 元。 |
| 江苏索普 | 1 月 4 日 | 定增获批：中国证监会发行审核委员会于 2021 年 1 月 4 日对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得通过。 |
| 永冠新材 | 1 月 4 日 | 项目投资：2021 年 1 月 4 日，公司与江西省抚州市东乡区人民政府签订《投资兴办环保可降解新 |

| 公司 | 发布日期 | 公司公告 |
|---|---|---|
| | | 材料生产基地建设项目合同书》，拟投资 8.86 亿元在江西省抚州市东乡区兴建“环保可降解新材料生产基地建设项目”。 |
| 长鸿高科 | 1 月 5 日 | 业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润达到 3.05 亿元，与上年同期相比将增加 9,012.76 万元，同比增加 41.88%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比增加 5,949.77 万元，同比增加 28.28%左右。 |
| 金力泰 | 1 月 5 日 | 业绩预告：公司预计 2020 年度归属上市公司股东净利润为 8,422 万元至 9,325 万元，同比增加 179.98%至 210.00%。 |
| 斯迪克 | 1 月 5 日 | 股东减持：公司持股 5%以上股东天津合信、上海峻银计划合计减持公司股份不超过 237.50 万股，占公司总股本的 2%。 |
| 中农立华 | 1 月 5 日 | 转让子公司：中农丰茂将其持有的全资子公司丰顺华达的 100%股权以人民币 9,076.89 万元的价格转让给北京市中诚科技发展有限公司。 |
| 万华化学 | 1 月 6 日 | 业绩预告：预计公司 2020 年实现归属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，减少 5.3 亿元到基本持平，同比减少 5%到基本持平。 |
| 华鲁恒升 | 1 月 6 日 | 计划减持：公司董监高常怀春、董岩、高景宏等人计划通过集中竞价减持合计不超过 86.37 万股，不超过公司总股本 0.05%。 |
| 中化国际 | 1 月 6 日 | 资产重组进展：公司于 2020 年 11 月 19 日发布对上交所问询函回复的公告，于 12 月 7 日披露资产重组的进展情况，于 12 月 9 日披露预案修订稿，截至 1 月 7 日，本次交易相关的审计、评估工作尚未全部完成，公司及有关各方正在有序推进本次重组的相关工作。 |
| 齐翔腾达 | 1 月 6 日 | 建成投产：公司 20 万吨/年丁腈胶乳项目二期 10 万吨/年生产线已建设完工，于 2021 年 1 月 3 日投料试车，目前，二期项目全线贯通并产出合格产品。 |
| 裕兴股份 | 1 月 7 日 | 业绩预告：公司预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润达到 1.51 亿元到 1.70 亿元，同比增加 60%到 80%。 |
| 宇新股份 | 1 月 7 日 | 项目试生产：公司全资子公司建设的 5 万吨/年丙酮加氢制 2-丙醇项目，截止 1 月 8 日已完成工程建设及设备安装、调试工作，装置已于 1 月 6 日进入试生产阶段，将于近日产出产品。 |
| 和远气体 | 1 月 7 日 | 限售股解禁：本次共 12 名首次公开发行前限售股东申请解除限售，解除限售股份数为 6,702.15 万股，占总股本的 41.89%，限售股将于 2021 年 1 月 13 日上市流通。 |
| 森麒麟 | 1 月 7 日 | 利润分配：2020 年前三季度公司以现有总股本 6.50 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.66 元人民币现金（含税），扣税后每 10 股派 1.49 元。 |
| 新凤鸣 | 1 月 8 日 | 业绩预减：公司业绩预计减少 7.05 亿元到 7.75 亿元，预计 2020 年度实现归属上市公司股东的净利润为 5.8 亿元到 6.5 亿元，同比减少 52.02%到 57.19%。 |
| 吉林化纤 | 1 月 8 日 | 业绩预告：预计 2020 年归属于上市公司股东的净利润亏损 2.78 亿至 2.98 亿元，比上年同期下降 405.79%至 427.79%。 |
| 赛轮轮胎 | 1 月 8 日 | 定向增发：本次定增募集配套资金不超过 12.27 亿元，发行股份数不超过 8 亿股，募集资金用于投入年产 300 万套高性能智能化全钢载重子午线轮胎项目，本次发行后，公司实际控制人袁仲雪控股比例将由 19.81%提高至 27.04%，仍为公司的实际控制人；<br>对外投资：公司全资子公司赛轮（越南）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 30.11 亿元。 |
| 龙蟒佰利 | 1 月 8 日 | 价格调整：自 2021 年 1 月 8 日起，公司各型号钛白粉销售价格对国内客户上调 500 元人民币/吨，对国际客户上调 100 美元/吨。 |
| 恩捷股份 | 1 月 8 日 | 资金投向：公司控股子公司上海恩捷拟投资建设 16 条高性能锂离子电池微孔隔膜生产线及 39 条涂布线项目，投资总额为 58 亿元，资金通过自有资金与自筹资金等解决。 |
| 司尔特 | 1 月 8 日 | 收购：公司拟以人民币 7.58 亿元收购贵州路发 60%股权，收购前持有 40%的股权。贵州路发主要资产为明泥湾 4.56 平方公里的磷矿采矿权和永温 8.38 平方公里的磷矿采矿权。 |

资料来源：公司公告、开源证券研究所

### 1.2、 本周股票涨跌排行：奥克股份、雅化集团等领涨

本周（1 月 4 日-1 月 8 日）本周化工板块的 357 只个股中，有 109 只周度上涨（占比 30.53%），有 241 只周度下跌（占比 67.51%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：奥克股份、雅化集团、东方盛虹、华峰氨纶、怡达股份、中简科技、龙蟒佰利、山东赫达、普利特、万华化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：新纶科技、ST 明科、广州浪奇、阳谷华泰、安利股份、华信新材、海达股份、润禾材料、乐凯新材、宝利国际。

**表3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：奥克股份、雅化集团等本周领涨**

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五收盘价 | 股价周涨跌幅 | 股价 30 日涨跌幅 | 股价 120 日涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 300082.SZ | 奥克股份 | 15.15 | 45.39% | 71.77% | 84.53% |
| 2 | 002497.SZ | 雅化集团 | 28.44 | 29.57% | 68.58% | 220.99% |
| 3 | 000301.SZ | 东方盛虹 | 11.84 | 24.89% | 20.69% | 88.24% |
| 4 | 002064.SZ | 华峰氨纶 | 12.50 | 23.89% | 36.17% | 65.34% |
| 5 | 300721.SZ | 怡达股份 | 36.08 | 23.52% | 7.70% | 39.84% |
| 6 | 300777.SZ | 中简科技 | 62.22 | 22.94% | 26.95% | 39.82% |
| 7 | 002601.SZ | 龙蟒佰利 | 37.77 | 22.75% | 15.33% | 64.22% |
| 8 | 002810.SZ | 山东赫达 | 42.20 | 22.67% | 11.08% | 18.51% |
| 9 | 002324.SZ | 普利特 | 20.70 | 22.20% | 36.36% | 45.88% |
| 10 | 600309.SH | 万华化学 | 109.00 | 19.73% | 31.96% | 51.81% |

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表4：化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：新纶科技等领跌**

| 涨幅排名 | 证券代码 | 股票简称 | 本周五收盘价 | 股价周涨跌幅 | 股价 30 日涨跌幅 | 股价 120 日涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 002341.SZ | 新纶科技 | 2.92 | -16.81% | -27.54% | -41.48% |
| 2 | 600091.SH | ST 明科 | 1.51 | -16.11% | -31.36% | -49.50% |
| 3 | 000523.SZ | 广州浪奇 | 3.43 | -15.93% | -7.05% | -40.14% |
| 4 | 300121.SZ | 阳谷华泰 | 10.10 | -15.55% | -20.28% | 3.59% |
| 5 | 300218.SZ | 安利股份 | 8.67 | -15.17% | -26.40% | -25.83% |
| 6 | 300717.SZ | 华信新材 | 16.18 | -14.80% | -33.17% | -3.29% |
| 7 | 300320.SZ | 海达股份 | 5.93 | -14.68% | -9.60% | -2.15% |
| 8 | 300727.SZ | 润禾材料 | 27.09 | -14.41% | -35.48% | 62.70% |
| 9 | 300446.SZ | 乐凯新材 | 7.55 | -14.01% | -16.67% | -6.79% |
| 10 | 300135.SZ | 宝利国际 | 2.23 | -13.90% | -22.57% | -33.23% |

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 0.18%

截至本周五（01 月 08 日），上证综指收于 3570.11 点，较上周五（12 月 31 日）的 3473.07 点上涨 2.79%；沪深 300 指数报 5495.43 点，较上周四上涨 5.45%；化工行业指数报 3854.73 点，较上周四上涨 5.63%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4168 点，较上周四上涨 0.77%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18%。

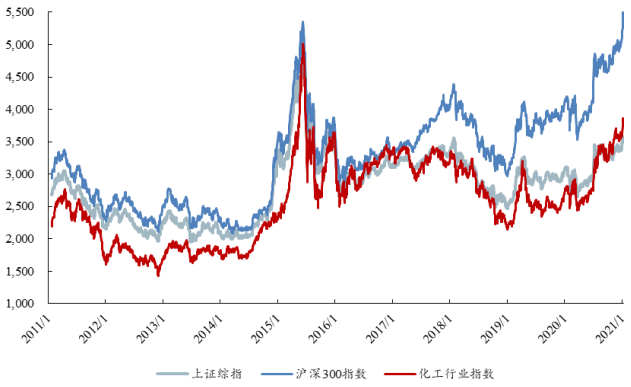
本周化工板块的 357 只个股中，有 109 只周度上涨（占比 30.53%），有 241 只周

度下跌（占比 67.51%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：奥克股份、雅化集团、东方盛虹、华峰氨纶、怡达股份、中简科技、龙蟒佰利、山东赫达、普利特、万华化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：新纶科技、ST 明科、广州浪奇、阳谷华泰、安利股份、华信新材、海达股份、润禾材料、乐凯新材、宝利国际。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 97 种产品价格较上周上涨，有 72 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、煤油、天然气期货、三氯乙烯、四氯乙烯、PX（CFR 中国）、钛白粉（金红石型）、硫磺、液化气、PTA；7 日跌幅前十名的产品是：正丁醇、辛醇、异丙醇、异丁醇、DBP、C9 石油树脂、醋酸、DOP、电石、丁酮。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 24 种价差较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷"、"丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇"、"顺丁橡胶-丁二烯"、"PX-石脑油"、"PTME-1.33 × BDO"；7 日跌幅前五名的价差是："甲苯-石脑油"、"丙烯-1.2 × 丙烷"、"丁二烯-丁烷"、"二甲醚-1.41 × 甲醇"、"R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸"。

**图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18%**




数据来源：Wind、开源证券研究所

**图2：1 月 8 日 CCPI 报 4,168 点，较上周四上涨 0.77%**



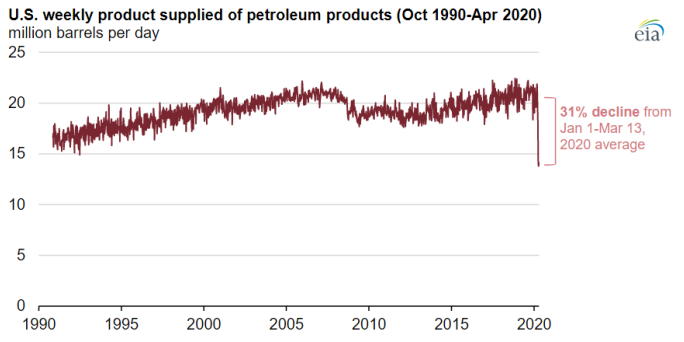

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、 本周行业事件观点：各化纤品种表现继续改善，我们继续看好海外需求复苏，带动化纤行业景气上行；国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周煤化工各产品保持强势，坚定看好氟化工产业链上中下游，氟化工"黄金十年"的起点或即将开启

**中国国有和民营企业炼油厂继续扩张，2020 年中国独立炼油厂的原油和沥青混合物进口量同比增长 42.2%，创下历史新高。全球经济缓慢复苏为 2021 年国际油价主旋律，我国原油进口将保持强势。**回顾 2020 年国际原油市场，受新冠肺炎疫情和疫苗、OPEC+减产协议以及地缘政治等影响，原油需求曾断崖式下跌，叠加 2020 上半年 OPEC+减产协议谈崩，原油价格进一步深跌，NYMEX WTI5 月原油期货合约甚至跌至负值。此后，OPEC+超大规模减产协议的达成，油价稳步上行。2020 下半年随着需求逐步恢复，国际油价相对稳定。2020 年 Q4，二次疫情爆发，油价下跌，疫苗及时推出后，油价再次上行。**从美国市场看，**为应对 NCP 疫情而出台的限制旅行等措施，已导致美国石油产品消费已降至数十年来的最低水平。美国石油产品需求和炼油厂运行量在 2020 年 4 月份达到年度最低水平之后，开始逐步增加，但仍远低于前五年（2015-2019 年）的平均水平。在夏季几场飓风和风暴导致美国炼油厂停工后，美国炼油厂总投入急剧下降。11 月，美国炼油厂的运行量再次有所增加。**从我**

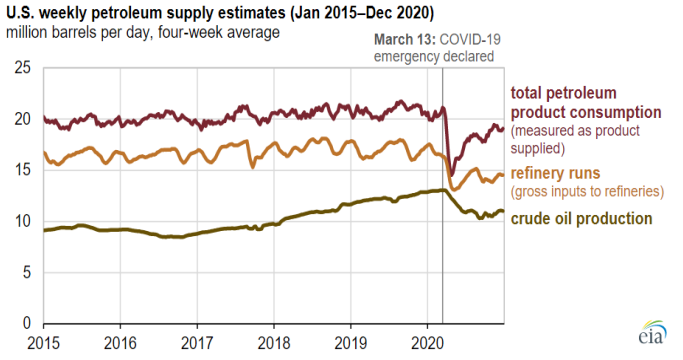
**国市场看**，2020 年全年，在世界宏观经济环境变化剧烈波动下，我国化工企业均已体现出显著、持续的抗风险能力：得益于靠近快速增长的需求中心，塑料和燃料需求给亚洲炼油厂带来了新的增长动能，中国炼油、炼化厂正在加速崛起。我们看好全球炼油、炼厂的结构性调整将加速，中国的大型炼化项目陆续投产中，欧美炼厂中装置年限长、单体小、竞争力差的炼油炼化装置将加速淘汰，国内化工龙头“全球化再布局”开启快进键。作为最先实现疫情有效控制、经济发展快速恢复的国家之一，国内原油库存消耗较快，需求逐步回升，我国成为原油需求增量最大的国家之一。2020 年 1-11 月，中国累计进口 5.04 亿吨原油，同比增加 9.5%，进口规模创下历史新高。其中，2020 年 11 月，俄罗斯以 610.48 万吨的出口量，位居我国第二大原油进口来源，占比达 13%；我国自美国较 2019 年同期的 26 万吨的进口量增加了将近 1300%，达到 361 万吨，占比 8%。据标普全球普氏数据显示，2020 年，中国独立炼油厂的原油和沥青混合物进口量同比增长 42.2%，达到创纪录的 1.881 亿吨；年增长率超过了 2019 年的 25%和 2018 年的 13.9%，成为国家向民营炼油厂发放进口配额后增速最快的一年。其中，恒力石化和浙江石化是 2020 年两个最大的民营炼厂原油进口商。2020 年 12 月下旬，2021 年第一批原油非国营贸易进口配额公布，下放 12259 万吨，较 2020 年第一批的 10383 万吨增加了 1876 万吨，增幅 18%，且在第一批配额中，山东独立炼厂采购的原油订单相对较多。近日，我国商务部已将 2021 年民营炼油厂和国有公司小型子公司的原油进口配额上限上调 20%，达到 2.43 亿吨（488 万桶/日）。**我们看好 2021 年我国原油进口将保持强势，国内原油开工率和加工量有望继续增加。**

**图3：限制出行等措施导致美国出现了数十年来最低石油消耗量**



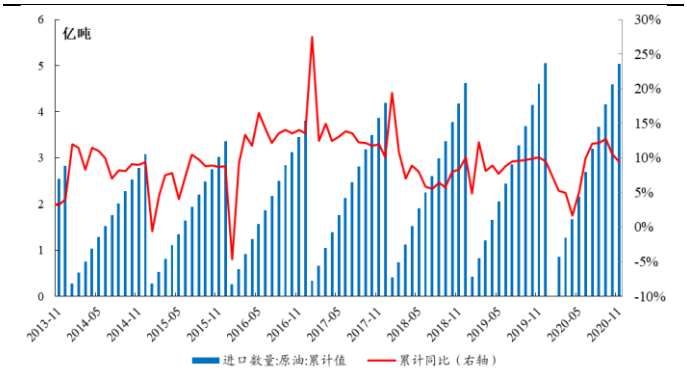

资料来源：EIA

**图4：2020 年 3 月，美国原油需求急剧下降导致炼油厂削减运营**



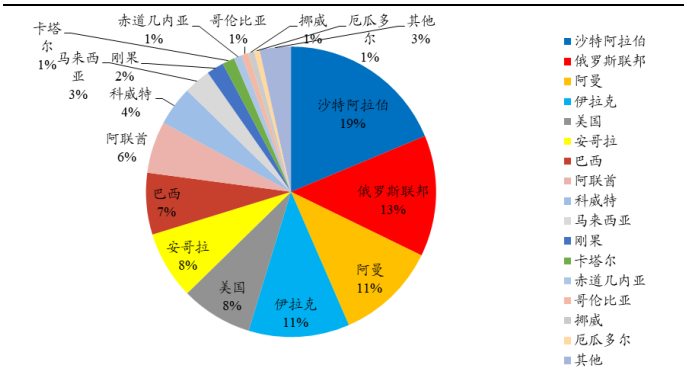

资料来源：EIA

**图5：2020 年 1-11 月，中国累计进口 5.04 亿吨原油，同比增加 9.5%，进口规模创下历史新高**




数据来源：Wind、开源证券研究所

**图6：2020 年 11 月我国原油进口来源：美国占 8%**




数据来源：Wind、开源证券研究所

**随着国际油价强势反弹，化工景气指数继续提升。**本周一（1 月 4 日），OPEC+等待周二继续磋商 2 月份产量，叠加美国 NCP 新增感染病例居高不下，国际油价下跌。本周二（1 月 5 日），OPEC+就 2 月和 3 月份产量政策达成一致，除俄罗斯和哈萨克斯坦每月共计递增日产量 7.5 万桶外，其他参与国原油日产量维持 1 月份数量不变，此外沙特阿拉伯表示额外减少原油日产量 100 万桶；同时，美国民主党或推出更多刺激法案以提振经济，欧洲的新一轮预算与刺激计划即将生效等，提升原油需求预期。本周五（1 月 8 日），国际油价继续涨近 3%，四日连涨，截止收盘，纽约 2 月原油期货收涨 1.41 美元，涨幅 2.77%，报 52.24 美元/桶，创 2020 年 3 月以来新高。布伦特 3 月原油期货收涨 1.61 美元，涨幅 2.96%，报 55.99 美元/桶。后市，世界经济仍步入疫情后的复苏：美国房地产复苏、刺激法案落地和企业补库存正在进入运行轨道。尽管全球范围内局地小型疫情偶发，我们看好在大规模检测、追踪和有效隔离的强有力防疫措施下，利用严格遏制措施扑灭病毒大流行后，全球疫情难以出现第二波大流行。我们预计未来海外需求将大幅复苏，重走中国复苏之路。目前，随着国内经济复苏、化工龙头业绩持续改善。随着国际油价反弹，化工景气指数继提升。本周五（1 月 8 日），化工行业指数报 3854.73 点，较上周五上涨 5.63%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4168 点，较上周五上涨 0.77%。

在当前时点上，市场流动性和风险偏好已经有所变化，我们更看重个股绝对估值的安全性和业绩改善的确定性，坚定看好顺周期、涨价、低库存品种及子行业龙头。我们建议加紧布局粘胶短纤、氨纶、聚酯等化纤产业链、醋酸、MDI 等子行业，买入复苏。我们建议继续关注海内外需求边际继续改善、全球产能向中国集中、行业向龙头集中且集中度提升、现金流量健康、估值较低的化工子行业龙头：聚氨酯、煤化工、大炼化、化纤（涤纶、氨纶、粘胶等）、氟化工、农药、维生素行业等。

**受益标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、扬农化工、华峰氨纶、新和成、荣盛石化；【低估值龙头】三友化工、金石资源、海利得、巨化股份、三美股份、利民股份；【弹性标的】鲁西化工、新凤鸣、滨化股份。**

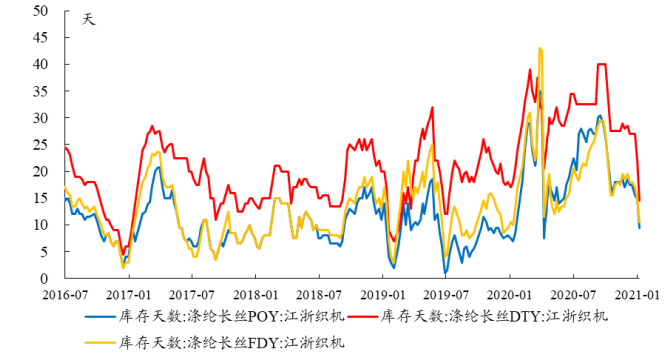
### 2.2.1、 化纤：各化纤品种表现继续改善，我们继续看好海外需求复苏，带动化纤行业景气上行，建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工、库存状况

**本周（1 月 4 日-1 月 8 日）涤纶、粘胶、氨纶等化纤品种继续高景气，短期建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工、库存状况。**元旦假期归来，涤纶、粘胶、氨纶等化纤市场迎来了喜气洋洋的“开门红”行情。据化纤头条数据，近日涤纶长丝主流工厂平均产销多在 150%-200%之间，沿江沿海地区及中小织造类纺织企业坯布市场需求量增多，国内中低档纱线、坯布等需求量有所增加。在下游利润持续好转格局下，纺企原料补库意愿提升，成品购销活跃。产业层面近期下游买家补库热度尚未消退，消费需求增加带动内外纱市场同步回暖，下游纱线利润恢复。临近年关，我们建议紧密跟踪春节前化纤品种的开工及库存状况。**受益标的：华峰氨纶、恒力石化、新凤鸣、荣盛石化、三友化工。**

**涤纶：**本周（1 月 4 日-1 月 8 日）涤纶长丝库存天数仍处低位。前期成本端推动下涤纶长丝持续拉涨，下游适量备货，涤纶长丝局部产销放量。涤纶短纤市场上涨，短纤期货高开低走，短纤工厂报价多稳，少数工厂补涨。目前华东地区 POY150D 主流商谈价在 6150 元/吨左右，我们预计短期内涤丝 POY 市场将呈现窄幅震荡的走势为主；涤纶短纤方面，目前江浙地区 1.4D 商谈价 6300 元/吨左右，现款出厂；福建

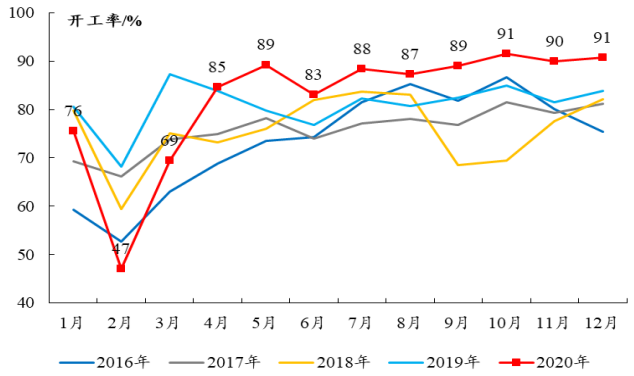
地区 1.4D 商谈价格在 6500 元/吨左右，山东、河北地区 1.4D 商谈价 6375 元/吨左右，**我们继续看好海外需求复苏、美国房地产保持强劲，将带动涤纶长丝下游纺织服装回暖，涤纶长丝具备较强的向上弹性。受益标的：恒力石化、新凤鸣、荣盛石化。**

**图7：本周三大涤纶长丝库存天数仍处低位**




数据来源：Wind、开源证券研究所

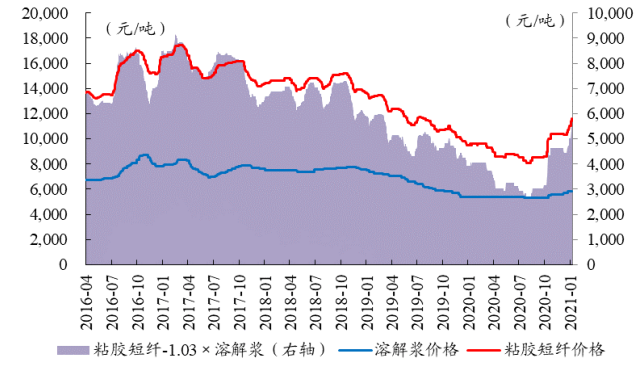
**图8：本周涤纶短纤开工率仍处于高位**




数据来源：Wind、开源证券研究所

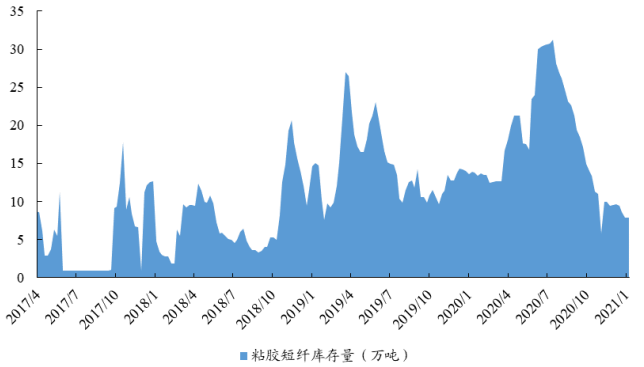
**粘胶：下游纱线提价，粘胶短纤市场交投好转，挺价运行。**需求端，根据卓创资讯，目前华南地区人棉纱企提价，赛络纱价连涨，北方纱价亦跌后回调。根据百川盈孚数据，粘胶短纤市场价格窄幅上调，下游针对高端粘胶短纤已开始陆续按需补货，中端厂家执行订单为主。目前中端新单商谈价格倾向 12000 元/吨承兑，高端商谈价格在 11800-12000 元/吨承兑控制签单量，部分品种货源供应仍较为紧俏。随着海外需求复苏以及中国粘胶短纤企业未受疫情影响持续稳定生产，我们预计粘胶短纤出口量有望继续同比大幅增长。供应端，目前粘胶短纤行业开工率为 80%左右，部分高成本产线并未开启，我们预计未来粘胶短纤行业开工率提升空间已然不大。近日粘短企业挺价，**人棉纱价多有跟涨，有粘胶短纤企业进步提价，下周粘胶短纤企业或将进一步提价。**目前粘胶短纤需求持续改善，行业开工率提升不大，我们预计粘胶短纤即将迎来新一轮景气行情。**受益标的：三友化工。**

**图9：本周粘胶短纤挺价运行**




数据来源：Wind、开源证券研究所

**图10：粘胶短纤库存仍处历史低位**

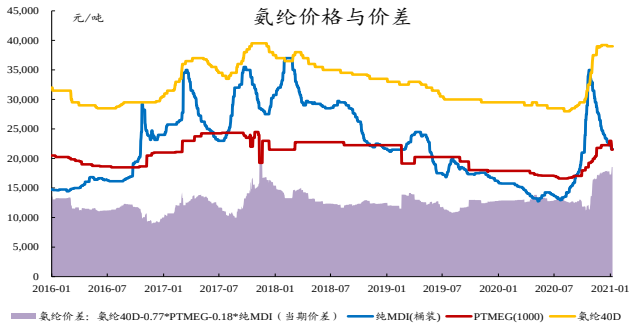



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：供需错配，氨纶走货相对较快、库存处于低位，氨纶价格仍存上行动力。**进入 2020 年 Q4，传统旺季叠加海内外需求回暖，供给端压力较小，氨纶厂家开工率 80%-90%，去库态势显著，部分货源逐步紧俏。在成本压力和货源紧俏的双重利好下，氨纶厂家报盘根据各型号不同上调 1,000-5,000 元/吨不等，下游纺企开工平稳，

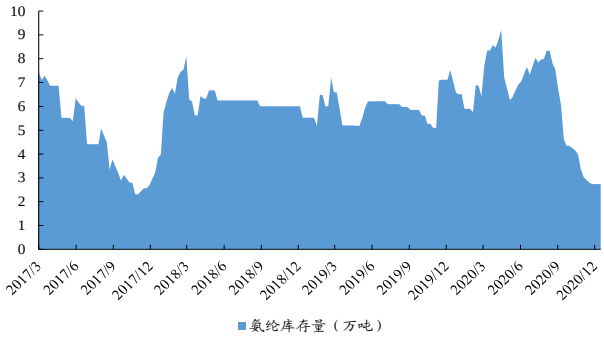
刚需采购为主。本周氨纶市场成交价格维持坚挺，根据百川盈孚数据，截至 1 月 8 日，浙江地区氨纶 40D 报价 37000-40000 元/吨。库存方面，氨纶库存位于两年以来的历史低位，根据百川盈孚数据，截至 1 月 8 日，氨纶库存量为 2.8 万吨，处于近两年来的低位。我们认为，氨纶目前部分货源依旧紧俏，短期内预计氨纶整体市场走势或将稳中上行，价格仍存上行空间。**受益标的：华峰氨纶。**

**图11：本周氨纶价差保持稳定**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图12：氨纶库存正处历史低位**




数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 2.2.2、 煤化工：国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周煤化工各产品保持强势

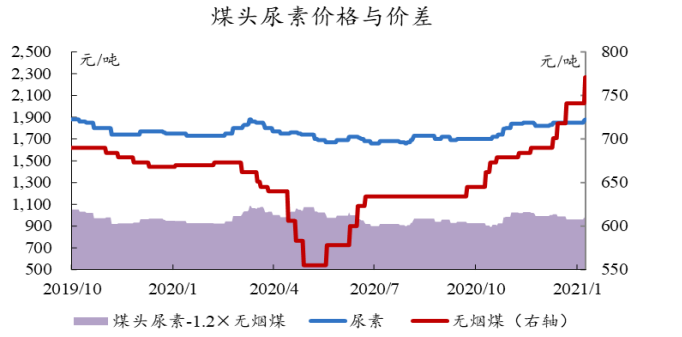
**国内动力煤、无烟煤市场价格持续强势，叠加国际油价上涨影响煤化工比较优势，本周（2021 年 1 月 4 日-9 日）尿素、乙二醇等煤化工产品价格大幅上涨后高位震荡。**十四五期间，保障能源安全，推动煤炭清洁高效利用，发展可再生能源，完善石油、天然气、电力产供销体系，有助于提升我国能源储备能力。近期重庆、陕西、山西、河北、河南、江苏开展煤矿安全隐患集中排查整治行动；叠加安全事故频发，煤炭开采量受到一定程度的影响；同时，自 9 月以来，进口外贸交易量下滑，加剧供给紧张，多方因素叠加使得国内煤炭供应量大幅下降。近期，国际油价上涨，影响煤化工与石油化工之间的比较优势。

**尿素：**目前正值动力煤消费旺季，全国气温骤降，北方港口动力煤市场在明显上涨的环境下，贸易商“囤积待涨”的心态较为明显。无烟煤方面，12 月份多数煤矿保电煤、保安全，无烟煤供应量将继续收紧，但下游钢厂整体开工维持高位，补货需求仍有支撑。尿素方面，华东及华中主流地区厂家报价稳中伴涨，主靠前期预收订单支撑，暂无销售压力；西南及西北地区市场成交继续升温，气头仍在停车，场内开工低位，货源紧缺，主供工业用肥及少量农业备肥；另一方面受益于下游板材厂、复合肥企业负荷提升，叠加农需备肥增量，有力提振市场信心。本周尿素市场行情继续向好整理。华东、华中及华北局部地区价格上扬 30-50 元/吨，截至本周五（1 月 8 日）山东小颗粒主流出厂报价 1800-1840 元/吨，主流工业成交 1790-1810 元/吨。大颗粒报价 1970 元/吨。临沂接货价 1850 元/吨，菏泽 1830 元/吨。河南主流出厂报价 1780-1830 元/吨，主流工业成交 1780-1800 元/吨左右，商丘主流接货价 1850 元/吨。**我们预计后期随着开工的陆续恢复，尿素行情将逐渐明朗化。**

**乙二醇：**近期受低温、大风等恶劣天气影响，华东港口封港时间继续延长，乙二醇港口到货量维持低位水平。且部分船货污染，导致乙二醇现货供应紧张局面加剧。同时，本周原油价格上涨，支撑乙二醇价格进一步上涨。根据卓创资讯数据，截至 2021 年 1 月 8 日，WTI 原油价格报 52.24 美元/桶，布伦特原油报 55.99 美元/桶。供应端，根据卓创资讯数据，本周国内乙二醇行业平均开工负荷率 59.70%，较上周提

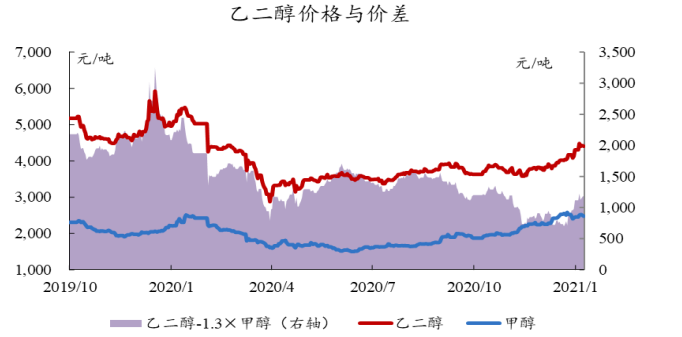
升 3.30 %。本周乙二醇装置主要集中于新杭、中科装置临时停车检修，包括新杭 1 月 3 日停车检修，1 月 5 日重启，目前负荷 80%左右；中科 12 月底停车检修，目前恢复正常，负荷在 80%以上。本周油制乙二醇(含 MTO)平均开工负荷率 69.95%，较上周提升 1.58%；本周煤制乙二醇平均开工负荷率 42.30%，较上周提升 3.40%。需求端，本周聚酯平均开工负荷 85.32%，织造行业整体开机率 75.95%。乙二醇下游开工高位，且近期涤纶短纤、涤纶长丝表现强势，支撑乙二醇需求向好。根据 Wind 和百川盈孚数据，2021 年 1 月 8 日涤纶长丝价格上涨至 6150 元/吨。截至 2021 年 1 月 7 日，涤纶短纤库存天数为-14.90 天，较 2020 年 12 月 31 日大幅下降 5.2 天；截至 2021 年 1 月 7 日，涤纶长丝库存天数仅 9.5 天，较 2020 年 12 月 31 日大幅下降 5.5 天。目前封港时间延长，港口实际乙二醇到货量仍维持低位状态，乙二醇现货供应收紧。**下游聚酯、织机开工率高位，我们预计下周乙二醇将高位强势震荡。受益标的：华鲁恒升、鲁西化工等。**

**图 13：本周煤头尿素价差基本稳定**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图 14：本周醋酸价差缩窄**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 2.2.3、 氟化工：坚定看好氟化工产业链上中下游，氟化工“黄金十年”的起点或即将开启

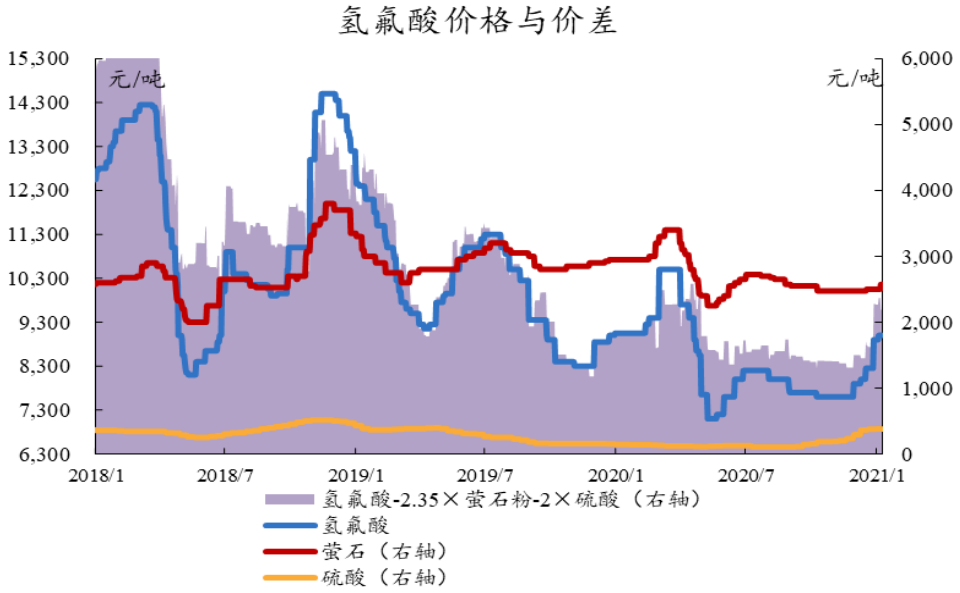
2020 年 1-10 月，全国空调产量为 17,046.6 万台，同比下降 10.7%，终端需求不景气，氟化工产业链供应链循环阶段性受阻，氢氟酸价格震荡走低，氟制冷剂产品全线震荡走弱。而从 2020 年全年维度来看，上游萤石产业仍然坚挺。目前，在需求复苏、成本面支撑的双重作用下，制冷剂产品已出现提价迹象。2021 年，我们看好终端需求将复苏，建议重点关注氟化工产业链上中下游相关公司。在二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期，而下游需求稳定增长的背景下，**我们看好三代制冷剂有望在反转后开启未来高景气的“黄金十年”，龙头即将引领周期景气反转。**

**受益标的：【金石资源】、【三美股份】、【巨化股份】、【东岳集团】、【昊华科技】。**

**萤石：坚定看好萤石稀缺性及金石资源公司成长价值潜力将被不断挖掘和认识。**在环保趋严、北方冬季萤石矿开工即将下滑、制冷剂传统生产旺季（12 月到次年 5 月）来临及制冷剂产品调涨的背景下，目前萤石企业存涨价意愿，目前 97%萤石精粉场内主流成交价在 2500-2700 元/吨左右，部分报价已至 2800 元/吨，下游氢氟酸企业因硫酸价格高位成本压力明显，且部分企业停车检修导致货源供应紧俏，企业推涨情绪仍在发酵。我们继续坚定看好资源储量达 20%而当前销售市占率仅 10%的【金石资源】公司，公司作为行业龙头，将充分受益于行业景气上行及自身产品不断

放量，并通过收购扩大资源储量，持续保持业绩高速增长，我们坚定看好萤石稀缺性及公司成长价值潜力将被不断挖掘和认识。**受益标的：金石资源。**

**图15：本周氢氟酸价差扩大，短期内萤石价格有望小幅提涨**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**二代制冷剂 R22：2020 年用作制冷剂的 R22 将出现供需缺口，随空调市场逐步启动，当前厂家持惜售态度。**R22 曾主要作为定频空调的冷媒使用，出于环保节能考虑，近年来空调的逐步转型升级，国内大部分空调生产厂家多用新型空调制冷剂、少用 R22，目前 R22 的需求主要集中在维修市场及对外出口，需求较为刚性。近几年来每逢年底，萤石供应有所减少，企业 R22 配额余量基本用尽，厂家接单较少，主要按生产前期低价订单为主，市场上存在断货现象，R22 价格将高位维稳。2017-2018 年间，我国氟化工行业维持高景气，制冷剂产品价格全线上涨，根据百川盈孚数据，R22 价格最高达 24,000 元/吨。进入 2020 年，在大环境不景气、制冷剂终端需求疲软等利空因素影响下，萤石盘整、氢氟酸价格震荡走低，制冷剂产品全线震荡走弱。在当前时点上，场内供应略显紧张，主供前期订单（已至 12 月）为主，新单较少。R22 剩余配额有限，市场价格坚挺维稳。根据百川盈孚数据，R22 华东市场主流成交价格在 14,000-14,300 元/吨，30 日涨幅为 3.70%。**受益标的：巨化股份、东岳集团等。**

**三代制冷剂：前期供应过剩、价格进入底部区间，在当前时点上，至暗时刻已过，开工不畅叠加需求回暖，三代制冷剂小幅提价。**（1）在前期“抢占市场份额、抢占配额”三代剂扩张潮中，企业大幅加码产能而下游终端需求疲软，三代剂产能过剩问题日益凸显。2019 年以来，R125 和 R32 产品价格逐渐回落至底部区间，毛利润处于盈亏平衡位置，在 NCP 疫情催化作用下，目前各厂商微利或亏损运行，成本不具优势的小企业将面临停产淘汰危机；（2）新增装置从建设到投产的周期为 1-2 年，前期新建产能实际落地有限。同时，在政策限制和高额投资成本的双重压力下，目前国内市场上暂无尚未动工的新建产能，未来三代剂总产能难有显著增长；（3）当前我国制冷剂市场正处于三代对二代制冷剂产品的更替期，第二代制冷剂已走向淘汰末期，三代制冷剂将逐渐迭代成为制冷剂市场主流。在当前时点上，三代制冷剂的产能扩张即将结束，在消耗现有产能结束后，供给端有望迎来显著的边际改善。前期 R32、R134a、R125 三种品种价格及价差均已进入底部区间，目前已有小幅回暖态势。**其中，**受印度关停产能、原料四氯乙烯紧缺、需求边际回暖、前期 R125 扩张产能较少

等影响，R125 涨幅最为显著。三代制冷剂配额管理即将在立法层面落地，我们看好三者长期盈利仍将向上，未来有望复制 R22 的长周期景气行情。在二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期，而下游需求稳定增长的背景下，我们看好三代制冷剂有望在反转后开启未来高景气的“黄金十年”，龙头巨化股份及三美股份将有望引领周期景气反转。**受益标的：巨化股份、三美股份等。**

## 2.3、 本周行业新闻点评：个体防护装备配备标准发布，将于 2022 年 1 月 1 日全面实施，泰和新材为标准总则起草单位之一；韩国晓星 36 万吨氨纶及原料配套项目将落户宁夏，总投资 120 亿元将成为宁夏省最大的外商投资项目；恒力石化（惠州）500 万吨 PTA 项目正式开工；多家轮胎企业齐发涨价通知；新疆探明一超大型萤石矿床，矿物量达 5000 万吨

**【个体防护装备配备/芳纶行业】个体防护装备配备标准发布，将于 2022 年 1 月 1 日全面实施，泰和新材为标准总则起草单位之一。**近日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会发布了《关于批准发布<摩托车轮胎>等 26 项强制性国家标准和 2 项强制性国家标准修改单的公告》（2020 年第 31 号）。作为强制性国家标准，《个体防护装备配备规范第 1 部分：总则（GB 39800.1-2020）》、《个体防护装备配备规范第 2 部分：石油、化工、天然气（GB 39800.2-2020）》、《个体防护装备配备规范第 3 部分：冶金、有色（GB 39800.3-2020）》、《个体防护装备配备规范第 4 部分：非煤矿山（GB 39800.4-2020）》4 项标准赫然在列，烟台泰和新材料股份有限公司系该标准总则的起草单位。个体防护装备是安全生产工作中的一个重要组成部分。当技术措施还不能完全消除生产中的危险和有害因素时，佩戴个体防护装备就成为劳动者防御外来伤害，保证个人安全和健康最后、也是唯一的手段。近几年我国安全生产事故频发，造成人员伤亡和财产损失，除了管理和技术层面的问题，也暴露出我国个体防护装备在企业的配备上存在很大问题。我国在个体防护装备行业配备标准和个体防护装备配备监督目前还处于空白，这样就致使企业缺少个体防护装备配备依据，安监部门也没有执法依据和执法规范，这实际上是目前个体防护装备配备管理较为混乱或长期处于真空的根源所在。《个体防护装备配备规范》的制定，将为石油、化工、天然气、冶金、有色、非煤矿山等特种行业从业人员的个体防护装备配备管理提供配备、执法和监管的依据，并为我国生产企业提供个体防护装备配备指导和配备约束，从而保障我国广大从业人员的生命健康安全。新标准为强制性国家标准，将于 2022 年 1 月 1 日起全面实施。标准主要针对特种行业产业工人个体穿戴防护装备制定，对防护工装的标准的阻燃性能、物理性能等提出了更为明确、严格的要求。我们看好，本次标准的落地及实施，在全面实践“以人为本”和“体面劳动”精神的同时，也将为阻燃材料及相关行业带来新的市场空间。**受益标的：泰和新材。**

**【氨纶行业】韩国晓星 36 万吨氨纶及原料配套项目将落户宁夏，总投资 120 亿元将成为宁夏省最大的外商投资项目。**据中国工业报报道，12 月 29 日，宁东能源化工基地管委会与韩国晓星集团签订氨纶及其原料配套项目合作协议，规划建设年产 36 万吨氨纶、30 万吨聚四氢呋喃(PTMG)氨纶原料。项目总投资 120 亿元人民币(18.4 亿美元)，建成投产后预计实现年销售收入 102 亿元，届时宁东基地将成为全球最大的氨纶生产基地。宁夏回族自治区党委书记、人大常委会主任陈润儿，自治区党委副书记、自治区主席咸辉，自治区党委常委、常务副主席张超超出席签约仪式。晓星集团经过多年发展，在全球建立了多个生产基地，形成了完整的国际化产业网络，创造

了诸多辉煌成就，在业界久负盛名。尤其是进入中国以来，在化工领域处于领军地位，发展势头强劲。宁东基地有丰富的原料资源、充足的生产要素、配套的基础设施，发展氨纶产业空间广阔、前景美好。晓星集团到宁夏投资建厂，为宁夏氨纶产业进一步打通上下游，拉长链条、做大规模，扩大国际影响力、提升市场竞争力提供重要支撑，助推双方实现共同发展、互利共赢。下一步，晓星集团将发挥全球氨纶产业领军企业的优势，以先进的工艺、技术和设备，开发生产更高性能的高科技、功能化、智能化产品，推动宁夏煤化工与化纤产业融合发展。该项目是宁夏有史以来最大的外商投资项目，是宁东基地外商独资项目“零”的突破。我们认为，项目的实施对宁东基地主动融入“双循环”发展格局、“一带一路”战略，实现更高水平对外开放、推进产业向高端化、绿色化、智能化、融合化方向发展，实现经济发展量的合理增长和质的稳步提升具有积极意义。

**【石化行业】恒力石化（惠州）500 万吨 PTA 项目正式开工。**据中国化工报新闻报道，2021 年 1 月 7 日上午，总投资 115 亿元的恒力石化（惠州）PTA 项目在广东惠州大亚湾石化区开工。作为广东省重点项目，恒力（惠州）PTA 项目于 2020 年 8 月正式签署投资合作协议，将采用行业领先的绿色化、智能化 PTA 生产工艺技术，建设两条 250 万吨/年 PTA 生产线和辅助设施，项目计划 1 年半时间建成投产，实现年产值约 212 亿元。目前，恒力石化 PTA 年产能为 1160 万吨，权益产能为生产规模全球之首，恒力石化（惠州）PTA 项目全部投产后，恒力石化 PTA 总产能将达 1660 万吨。我们认为，本项目有利于恒力石化进一步推行创新技术，夯实产能领先优势，巩固在 PTA 行业的龙头地位。另外，恒力石化在粤港澳大湾区的布局也对惠州建设世界级绿色石化产业基地、打造万亿级石化能源新材料产业集群有重要意义。**受益标的：恒力石化。**

**【轮胎行业】多家轮胎企业齐发涨价通知。**据橡胶技术网，八亿橡胶 2021 年 1 月 5 日发布涨价通知，自 1 月 16 日起，对八亿橡胶各产品系列价格上调 2%-3%。赛轮轮胎也发布通知，自 2021 年 1 月 26 日起，将 PCR 中国区各品牌价格上调 4%-6%。在此前，10 月 1 日，赛轮集团已对各乘用车轮胎的价格上调 3%-7%，12 月 1 日，将 PCR 价格上调 6%。除此以外，中策、正新、佳通等轮胎企业自 9 月以来纷纷宣布涨价。我们认为此轮涨价系轮胎生产所需的相关原材料不断涨价，特别是天然橡胶、炭黑和钢帘线等价格上涨幅度较大，轮胎制造成本持续上升；同时也反映轮胎需求旺盛，受下游行业复苏及海外疫情持续蔓延影响，海外轮胎企业开工率或受到影响，国内轮胎企业有望进一步扩大市场份额，未来中国轮胎市场将继续维持高景气。**受益标的：赛轮轮胎。**

**【可降解塑料行业】万华化学（四川）有限公司天然气制乙炔产业链及园区配套公辅工程项目环境影响评价（征求意见稿）公示。**1 月 7 日，据眉山市人民政府信息公开，万华化学（四川）有限公司天然气制乙炔产业链及园区配套公辅工程项目环境影响评价（征求意见稿）公示。拟建项目选址于四川省眉山高新技术产业园区，项目总投资约 28.75 亿元，总占地面积约 57.6 公顷。项目以外购天然气、氧气为原料，采用国际和国内先进的天然气乙炔技术、天然气乙炔尾气合成甲醇技术、甲醇生产甲醛技术、1,4-丁二醇技术，依托四川省眉山高新技术产业园区优势条件，建设天然

气制乙炔产业链项目。项目包括四个生产装置及配套公辅设施，四个生产装置分别是：天然气乙炔装置，5 万吨/年；乙炔副产合成气制甲醇装置，20 万吨/年；甲醛装置，24 万吨/年；BDO 装置，10 万吨/年。项目装置年操作时间为 8,000 小时。生物可降解塑料 PBAT 为对苯二甲酸（PTA），己二酸、丁二醇（BDO）等单体的共聚物。我们认为，眉山天然气制乙炔产业链项目建成后将大大提升 BDO 原材料供应的稳定性，并且显著降低原材料成本。**受益标的：万华化学。**

**【萤石行业】新疆探明一超大型萤石矿床，矿物量达 5000 万吨。**据中国自然资源报报道，经过多年不懈努力，地质勘查工作者在巴音郭楞蒙古自治州若羌县卡尔恰尔发现并探明一处超大型萤石矿床。卡尔恰尔萤石矿储量规模为超大型。矿带长 5.3 千米以上、宽 0.74 千米～1.05 千米，已圈出大小 31 个萤石矿体，其中 4 个主矿体达到大型规模，占矿床总矿物量的 79.85%。该矿评审备案萤石矿石量 6631.23 万吨、矿物量（CaF2）2248.91 万吨，平均品位 33.91%；深部和外围仍具较大资源潜力，初步估算整个矿区矿物量（CaF2）可达 5000 万吨；经可选性试验，精矿回收率达 80.17%，精矿 CaF2 品位达 99.2%。新疆厅矿产资源保护监督处表示，卡尔恰尔萤石矿的发现，使新疆萤石矿储量全国排名由第 24 位上升至第 4 位。该矿查明储量占全国已查明萤石矿储量的 10%左右，单矿床规模居全国前列。萤石作为重要的基础原材料，广泛应用于新能源、新材料等战略性新兴产业和国防、化工、冶金、建材等领域。我们认为，卡尔恰尔萤石矿的发现、探明和开发，将带动当地乃至新疆氟化工和下游产业链发展，巩固南疆地区脱贫成果，助力新疆高质量发展。

## 3、 本周化工价格行情：97 种产品价格周度上涨、72 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 | 1 月 8 日价格 | 单位 | 7 日涨跌幅 | 30 日涨跌幅 | 较 2021 年初涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 石油/天然气化工 | WTI | 50.83 | 美元/桶 | 5.02% | 11.08% | 4.76% |
| | 布伦特 | 54.38 | 美元/桶 | 5.92% | 11.46% | 4.98% |
| | 石脑油 | 4,237 | 元/吨 | 1.38% | 5.11% | 1.34% |
| | 天然气期货 | 2.73 | 美元/百万英热单位 | 12.68% | 13.42% | 7.48% |
| | 国内天然气 | 6,784 | 元/吨 | 3.84% | 30.04% | 7.12% |
| | 液化气 | 4,236 | 元/吨 | 8.53% | 18.49% | 5.58% |
| | 乙烯 | 1,065 | 美元/吨 | 7.04% | 9.23% | 7.04% |
| | 丙烯 | 7,250 | 元/吨 | 0.69% | -8.58% | 0.00% |
| | 纯苯 | 4,438 | 元/吨 | 5.79% | -2.46% | 4.01% |
| | 苯酐 | 5,435 | 元/吨 | -2.27% | -19.81% | -2.27% |
| | 甲苯 | 3,835 | 元/吨 | 4.13% | -1.72% | 3.51% |
| | 二甲苯 | 4,067 | 元/吨 | 5.42% | 1.68% | 4.36% |
| | 苯乙烯 | 6,708 | 元/吨 | 7.64% | -18.36% | 6.06% |
| 聚酯/化纤 | PX | 4,660 | 元/吨 | 0.00% | 12.83% | 0.00% |
| | PTA | 3,890 | 元/吨 | 7.76% | 11.14% | 6.58% |
| | MEG | 4,430 | 元/吨 | 4.68% | 14.09% | 1.35% |
| | 聚酯切片 | 5,150 | 元/吨 | 6.74% | 10.75% | 6.19% |
| | 涤纶 POY | 6,150 | 元/吨 | 4.68% | 15.49% | 4.68% |

| 板块 | 产品 | 1 月 8 日价格 | 单位 | 7 日涨跌幅 | 30 日涨跌幅 | 较 2021 年初涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 涤纶 FDY | 6,150 | 元/吨 | 4.24% | 11.31% | 4.68% |
| | 涤纶 DTY | 7,875 | 元/吨 | 3.28% | 12.90% | 3.62% |
| | 涤纶短纤 | 6,300 | 元/吨 | 7.69% | 11.50% | 5.88% |
| | 己内酰胺 | 10,850 | 元/吨 | -4.82% | -5.24% | -3.98% |
| | 锦纶切片 | 21,313 | 元/吨 | -0.93% | 1.73% | -0.81% |
| | PA6 | 11,825 | 元/吨 | -3.27% | -4.64% | -2.87% |
| | PA66 | 30,800 | 元/吨 | 0.00% | 4.41% | 0.00% |
| | 丙烯腈 | 11,500 | 元/吨 | -5.74% | -12.21% | -4.17% |
| | 腈纶短纤 | 16,000 | 元/吨 | 5.26% | 5.26% | 0.00% |
| | 氨纶 40D | 38,500 | 元/吨 | 1.32% | 1.32% | 1.32% |
| 煤化工 | 无烟煤 | 888 | 元/吨 | 1.37% | 5.84% | 1.37% |
| | 煤油 | 3,262 | 元/吨 | 18.66% | 18.66% | 0.00% |
| | 甲醇 | 2,175 | 元/吨 | -0.64% | 13.34% | -0.78% |
| | 甲醛 | 1,243 | 元/吨 | -0.08% | 5.43% | -0.56% |
| | 醋酸 | 3,819 | 元/吨 | -10.01% | -18.45% | -7.42% |
| | DMF | 8,358 | 元/吨 | 2.45% | -5.38% | 2.45% |
| | 正丁醇 | 7,351 | 元/吨 | -19.41% | -17.39% | -16.43% |
| | 异丁醇 | 7,550 | 元/吨 | -11.70% | 0.00% | -11.44% |
| | 己二酸 | 7,575 | 元/吨 | -2.04% | -5.51% | -2.04% |
| 氟化工 | 萤石 97 湿粉 | 2,550 | 元/吨 | 2.33% | 3.36% | 2.33% |
| | 无水氢氟酸 | 8,933 | 元/吨 | 0.37% | 13.08% | 0.00% |
| | 冰晶石 | 4,400 | 元/吨 | 0.00% | 2.33% | 0.00% |
| | 氟化铝 | 9,012 | 元/吨 | 0.00% | 1.60% | 0.00% |
| | 二氯甲烷 | 3,384 | 元/吨 | -4.60% | 2.73% | -2.42% |
| | 三氯乙烯 | 7,167 | 元/吨 | 12.56% | 27.23% | 12.56% |
| | R22 | 13,750 | 元/吨 | -1.79% | -1.79% | -1.79% |
| | R134a | 18,000 | 元/吨 | 0.00% | 18.42% | 0.00% |
| | R125 | 27,000 | 元/吨 | 0.00% | 63.64% | 0.00% |
| | R410a | 17,500 | 元/吨 | 0.00% | 29.63% | 0.00% |
| 化肥 | 磷矿石 | 374 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 黄磷 | 16,235 | 元/吨 | 2.61% | 7.75% | 2.59% |
| | 磷酸 | 4,934 | 元/吨 | 1.17% | 1.61% | 0.00% |
| | 磷酸氢钙 | 1,533 | 元/吨 | -5.02% | -5.55% | -2.36% |
| | 磷酸一铵 | 2,043 | 元/吨 | 0.00% | -0.92% | 0.00% |
| | 磷酸二铵 | 2,350 | 元/吨 | 0.00% | 2.17% | 0.00% |
| | 三聚磷酸钠 | 5,373 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 六偏磷酸钠 | 6,620 | 元/吨 | 0.00% | -0.60% | 0.00% |
| | 合成氨 | 3,237 | 元/吨 | -0.71% | 7.76% | -0.64% |
| | 尿素 | 1,776 | 元/吨 | 0.40% | 1.78% | 0.51% |
| | 三聚氰胺 | 6,860 | 元/吨 | 0.00% | -1.24% | 0.00% |
| | 氯化铵 | 559 | 元/吨 | -0.36% | 0.18% | -0.36% |
| | 氯化钾 | 2,034 | 元/吨 | 1.55% | 1.55% | 1.55% |
| | 硫酸钾 | 2,911 | 元/吨 | 0.03% | 0.03% | 0.03% |

| 板块 | 产品 | 1 月 8 日价格 | 单位 | 7 日涨跌幅 | 30 日涨跌幅 | 较 2021 年初涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 氯基复合肥 | 2,011 | 元/吨 | 0.00% | 0.55% | 0.00% |
| | 硫基复合肥 | 2,251 | 元/吨 | 0.00% | 0.49% | 0.00% |
| 氯碱化工 | 液氯 | 1,210 | 元/吨 | -6.56% | -27.54% | -8.82% |
| | 原盐 | 225 | 元/吨 | -1.32% | -0.44% | 0.00% |
| | 盐酸 | 354 | 元/吨 | -4.58% | -7.33% | -2.75% |
| | 重质纯碱 | 1,438 | 元/吨 | 0.42% | -3.62% | 0.42% |
| | 轻质纯碱 | 1,314 | 元/吨 | 1.70% | 1.78% | 1.70% |
| | 液体烧碱 | 489 | 元/吨 | -0.32% | -5.90% | -0.32% |
| | 固体烧碱 | 1,928 | 元/吨 | -0.41% | -0.16% | -0.41% |
| | 电石 | 3,552 | 元/吨 | -9.34% | -8.57% | -5.20% |
| | 盐酸 | 354 | 元/吨 | -4.58% | -7.33% | -2.75% |
| | 电石法 PVC | 6,997 | 元/吨 | -3.57% | -15.27% | -3.54% |
| 聚氨酯 | 苯胺 | 8,005 | 元/吨 | 0.00% | 4.06% | 0.00% |
| | TDI | 11,850 | 元/吨 | 1.07% | -0.11% | 1.07% |
| | 聚合 MDI | 17,927 | 元/吨 | -1.86% | -0.03% | -1.86% |
| | 纯 MDI | 21,600 | 元/吨 | -1.82% | -11.84% | -1.37% |
| | BDO | 12,600 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | DMF | 8,358 | 元/吨 | 2.45% | -5.38% | 2.45% |
| | 己二酸 | 7,575 | 元/吨 | -2.04% | -5.51% | -2.04% |
| | 环己酮 | 7,083 | 元/吨 | 0.23% | -5.35% | 0.23% |
| | 环氧丙烷 | 19,075 | 元/吨 | 1.19% | 13.54% | 0.84% |
| | 软泡聚醚 | 19,583 | 元/吨 | 0.94% | 11.90% | 0.77% |
| | 硬泡聚醚 | 15,700 | 元/吨 | 1.29% | 9.79% | 1.29% |
| 农药 | 纯吡啶 | 18,250 | 元/吨 | 4.29% | 4.29% | 4.29% |
| | 百草枯 | 13,750 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 草甘膦 | 27,799 | 元/吨 | 1.84% | 7.76% | 1.84% |
| | 草铵膦 | 172,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 甘氨酸 | 14,900 | 元/吨 | 0.00% | 12.88% | 0.00% |
| | 麦草畏 | 76,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 2-氯-5-氯甲基吡啶 | 82,500 | 元/吨 | 0.00% | 15.38% | 0.00% |
| | 2.4D | 17,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 阿特拉津 | 19,000 | 元/吨 | 0.00% | 10.14% | 0.00% |
| | 对硝基氯化苯 | 10,150 | 元/吨 | 1.50% | 7.41% | 1.50% |
| 精细化工 | 钛精矿 | 1,320 | 元/吨 | 0.00% | -2.22% | 0.00% |
| | 钛白粉（锐钛型） | 13,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 钛白粉（金红石型） | 17,500 | 元/吨 | 9.38% | 9.38% | 9.38% |
| | 二甲醚 | 3,834 | 元/吨 | 1.56% | 12.40% | 0.79% |
| | 甲醛 | 1,243 | 元/吨 | -0.08% | 5.43% | -0.56% |
| | 煤焦油 | 2,661 | 元/吨 | 1.41% | 1.99% | 1.41% |
| | 电池级碳酸锂 | 57,925 | 元/吨 | 7.60% | 26.30% | 7.60% |
| | 工业级碳酸锂 | 53,765 | 元/吨 | 4.45% | 24.59% | 4.45% |
| | 锂电池隔膜 | 1.2 | 元/平方米 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 锂电池电解液 | 41,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |

| 板块 | 产品 | 1 月 8 日价格 | 单位 | 7 日涨跌幅 | 30 日涨跌幅 | 较 2021 年初涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 合成树脂 | 丙烯酸 | 7,600 | 元/吨 | -1.30% | -5.00% | -1.30% |
| | 丙烯酸甲酯 | 10,100 | 元/吨 | 0.00% | -3.81% | 0.00% |
| | 丙烯酸丁酯 | 11,200 | 元/吨 | -1.75% | -2.61% | -1.75% |
| | 丙烯酸异辛酯 | 12,900 | 元/吨 | 0.00% | 6.61% | 0.00% |
| | 环氧氯丙烷 | 11,400 | 元/吨 | -4.20% | -0.87% | -4.20% |
| | 苯酚 | 5,963 | 元/吨 | -5.81% | -13.82% | -4.02% |
| | 丙酮 | 5,708 | 元/吨 | -8.42% | -36.70% | -1.02% |
| | 双酚 A | 12,975 | 元/吨 | 1.37% | -34.22% | 1.37% |
| 通用树脂 | 聚乙烯 | 9,119 | 元/吨 | 0.93% | -2.99% | 0.65% |
| | 聚丙烯粒料 | 8,140 | 元/吨 | -0.25% | -6.76% | -1.09% |
| | 电石法 PVC | 6,997 | 元/吨 | -3.57% | -15.27% | -3.54% |
| | 乙烯法 PVC | 8,174 | 元/吨 | -0.40% | -6.74% | -0.40% |
| | ABS | 16,071 | 元/吨 | -2.94% | -11.14% | -2.94% |
| 橡胶 | 丁二烯 | 7,400 | 元/吨 | -6.33% | -24.10% | -6.33% |
| | 天然橡胶 | 14,100 | 元/吨 | 6.55% | 0.00% | 4.00% |
| | 丁苯橡胶 | 11,437 | 元/吨 | 1.11% | -5.53% | 0.83% |
| | 顺丁橡胶 | 10,469 | 元/吨 | 1.77% | -8.37% | 1.28% |
| | 丁腈橡胶 | 17,000 | 元/吨 | -2.16% | -4.23% | -1.52% |
| | 乙丙橡胶 | 20,142 | 元/吨 | 7.02% | 7.63% | 3.67% |
| 维生素 | 维生素 VA | 345 | 元/公斤 | -1.43% | 32.69% | -1.43% |
| | 维生素 B1 | 155 | 元/公斤 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 维生素 B2 | 90 | 元/公斤 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| | 维生素 B6 | 128 | 元/公斤 | 2.40% | 4.07% | 2.40% |
| | 维生素 VE | 66 | 元/公斤 | 1.54% | 13.79% | 1.54% |
| | 维生素 K3 | 59 | 元/公斤 | 0.00% | -3.28% | 0.00% |
| | 2%生物素 | 70 | 元/公斤 | -6.67% | -12.50% | -6.67% |
| | 叶酸 | 215 | 元/公斤 | 7.50% | 7.50% | 7.50% |
| 氨基酸 | 蛋氨酸 | 19 | 元/千克 | 0.00% | 0.54% | 0.00% |
| | 98.5%赖氨酸 | 9.4 | 元/千克 | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 硅 | 金属硅 | 13,250 | 元/吨 | -1.91% | -5.26% | -1.91% |
| | 有机硅 DMC | 21,000 | 元/吨 | -4.55% | -36.36% | -4.55% |

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：丙烷、煤油等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 97 种产品价格较上周上涨，有 72 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、煤油、天然气期货、三氯乙烯、四氯乙烯、PX（CFR 中国）、钛白粉（金红石型）、硫磺、液化气、PTA；7 日跌幅前十名的产品是：正丁醇、辛醇、异丙醇、异丁醇、DBP、C9 石油树脂、醋酸、DOP、电石、丁酮。

**表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：丙烷、煤油等领涨**

| 涨幅排名 | 价格名称 | 1 月 8 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 | 丙烷（CFR 华东） | 705 | 美元/吨 | 21.97% | 37.70% | 21.97% |
| 2 | 煤油 | 3,262 | 元/吨 | 18.66% | 18.66% | 0.00% |
| 3 | 天然气期货 | 3 | 美元/百万英热单位 | 12.68% | 13.42% | 7.48% |
| 4 | 三氯乙烯 | 7,167 | 元/吨 | 12.56% | 27.23% | 12.56% |
| 5 | 四氯乙烯 | 6,871 | 元/吨 | 11.13% | 36.90% | 5.01% |
| 6 | PX（CFR 中国） | 694 | 美元/吨 | 10.56% | 17.17% | 9.34% |
| 7 | 钛白粉（金红石型） | 17,500 | 元/吨 | 9.38% | 9.38% | 9.38% |
| 8 | 硫磺 | 950 | 元/吨 | 9.32% | 10.47% | 0.32% |
| 9 | 液化气 | 4,236 | 元/吨 | 8.53% | 18.49% | 5.58% |
| 10 | PTA | 3,890 | 元/吨 | 7.76% | 11.14% | 6.58% |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价格 7 日跌幅前十：正丁醇、辛醇等领跌**

| 跌幅排名 | 价格名称 | 1 月 8 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 | 正丁醇 | 7,351 | 元/吨 | -19.41% | -17.39% | -16.43% |
| 2 | 辛醇 | 10,344 | 元/吨 | -12.61% | 7.66% | -11.20% |
| 3 | 异丙醇 | 7,050 | 元/吨 | -11.88% | -25.00% | -11.88% |
| 4 | 异丁醇 | 7,550 | 元/吨 | -11.70% | 0.00% | -11.44% |
| 5 | DBP | 7,425 | 元/吨 | -11.34% | -13.16% | -8.90% |
| 6 | C9 石油树脂 | 4,892 | 元/吨 | -10.32% | -8.25% | -7.70% |
| 7 | 醋酸 | 3,819 | 元/吨 | -10.01% | -18.45% | -7.42% |
| 8 | DOP | 9,460 | 元/吨 | -9.40% | -2.42% | -8.52% |
| 9 | 电石 | 3,552 | 元/吨 | -9.34% | -8.57% | -5.20% |
| 10 | 丁酮 | 6,900 | 元/吨 | -8.61% | -18.51% | -7.79% |

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：R125、丙烷等领涨**

| 涨幅排名 | 价格名称 | 1 月 8 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 | R125 | 27,000 | 元/吨 | 0.00% | 63.64% | 0.00% |
| 2 | 丙烷（CFR 华东） | 705 | 美元/吨 | 21.97% | 37.70% | 21.97% |
| 3 | 四氯乙烯 | 6,871 | 元/吨 | 11.13% | 36.90% | 5.01% |
| 4 | 维生素 VA | 345 | 元/公斤 | -1.43% | 32.69% | -1.43% |
| 5 | 国内天然气 | 6,784 | 元/吨 | 3.84% | 30.04% | 7.12% |
| 6 | R410a | 17,500 | 元/吨 | 0.00% | 29.63% | 0.00% |
| 7 | 三氯乙烯 | 7,167 | 元/吨 | 12.56% | 27.23% | 12.56% |
| 8 | PTFE 分散乳液 | 48,000 | 元/吨 | 0.00% | 26.32% | 0.00% |
| 9 | 电池级碳酸锂 | 57,925 | 元/吨 | 7.60% | 26.30% | 7.60% |

| 涨幅排名 | 价格名称 | 1 月 8 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 | 工业级碳酸锂 | 53,765 | 元/吨 | 4.45% | 24.59% | 4.45% |

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：丙酮、有机硅 DMC 等跌幅明显**

| 跌幅排名 | 价格名称 | 1 月 8 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 | 丙酮 | 5,708 | 元/吨 | -8.42% | -36.70% | -1.02% |
| 2 | 有机硅 DMC | 21,000 | 元/吨 | -4.55% | -36.36% | -4.55% |
| 3 | 有机硅 D4 | 22,000 | 元/吨 | -4.35% | -35.29% | -4.35% |
| 4 | 双酚 A | 12,975 | 元/吨 | 1.37% | -34.22% | 1.37% |
| 5 | 沉淀混炼胶 | 20,000 | 元/吨 | 0.00% | -33.33% | 0.00% |
| 6 | 生胶 | 23,000 | 元/吨 | 0.00% | -32.35% | 0.00% |
| 7 | 107 胶 | 22,500 | 元/吨 | -2.17% | -31.82% | -2.17% |
| 8 | 液氯 | 1,210 | 元/吨 | -6.56% | -27.54% | -8.82% |
| 9 | 异丙醇 | 7,050 | 元/吨 | -11.88% | -25.00% | -11.88% |
| 10 | 丁二烯 | 7,400 | 元/吨 | -6.33% | -24.10% | -6.33% |

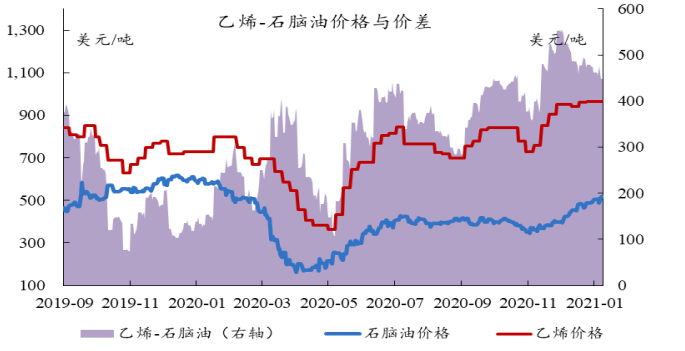
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

# 4、本周化工价差行情：24 种价差周度上涨、44 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

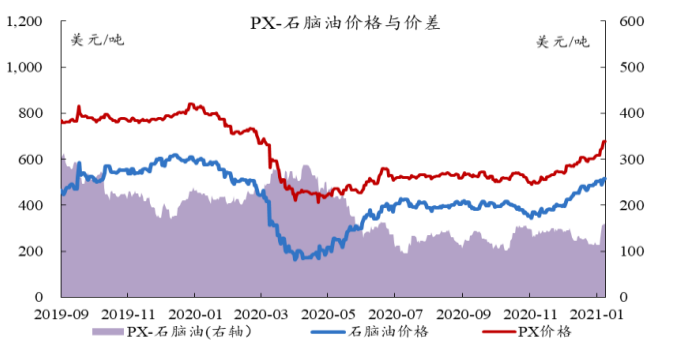
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 24 种价差较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PX-石脑油”、“PTME-1.33 × BDO”；7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“丙烯-1.2 × 丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸”。

**图16：本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄**



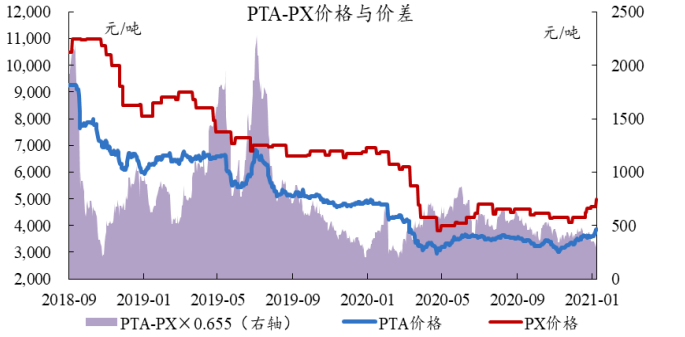

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图17：本周 PX-石脑油价差扩大**



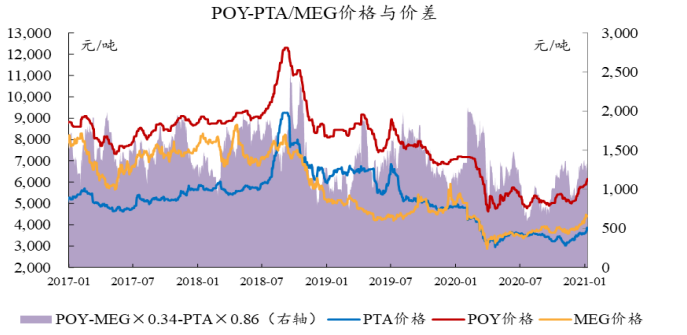

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图18：本周 PTA-PX 价差小幅缩窄**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图19：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20：本周丙烯-丙烷价差缩窄**



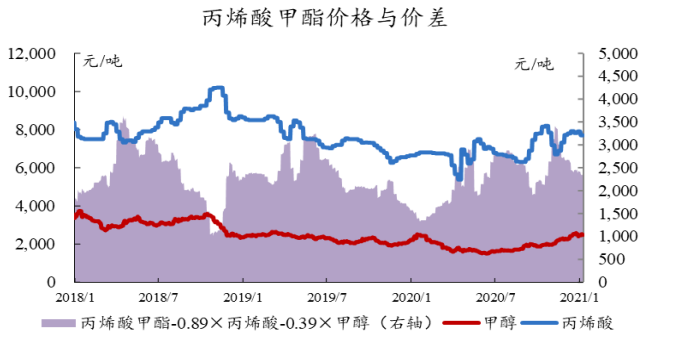

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本周丙烯酸价差基本稳定**



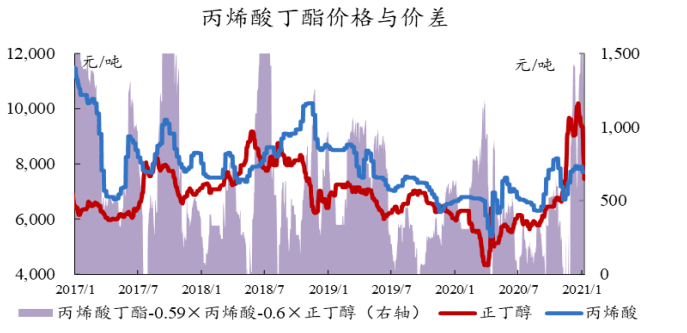

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图22：本周丙烯酸甲酯价差缩窄**



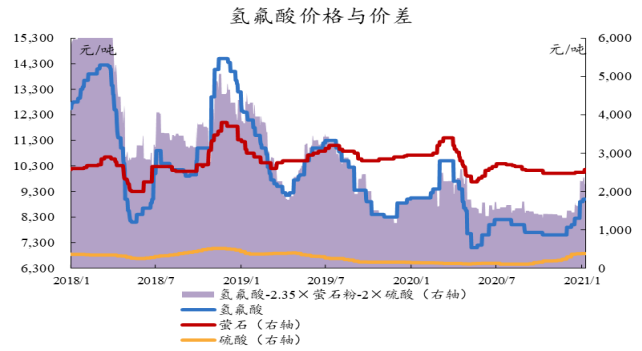

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周丙烯酸丁酯价差所缩窄**



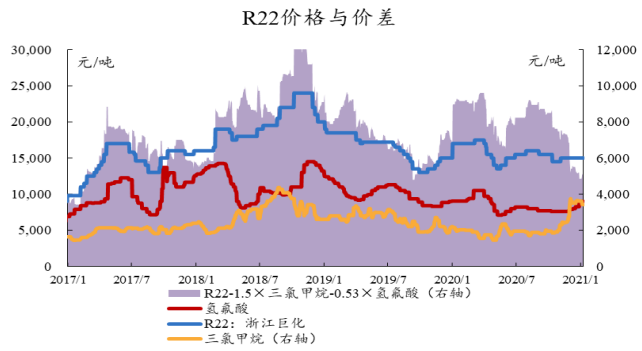

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图24：本周氢氟酸价差扩大**



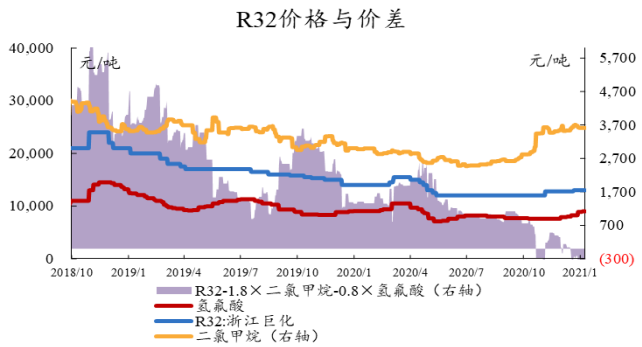

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图25：本周 R22 价差缩窄**



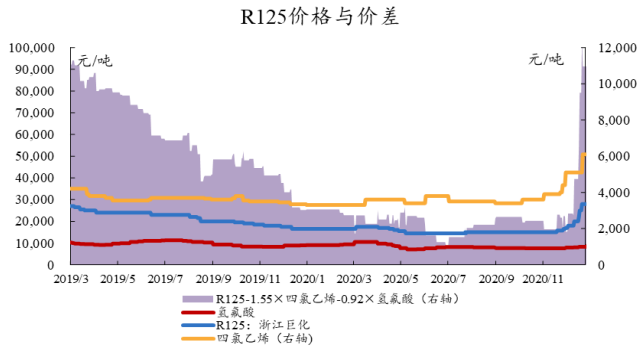

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图26：本周 R32 价差缩窄**



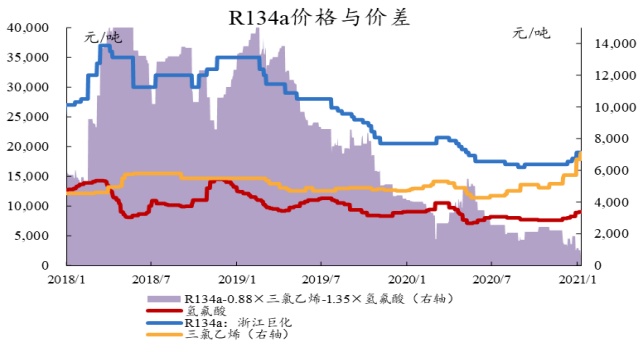

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图27：本周 R125 价差继续扩大**



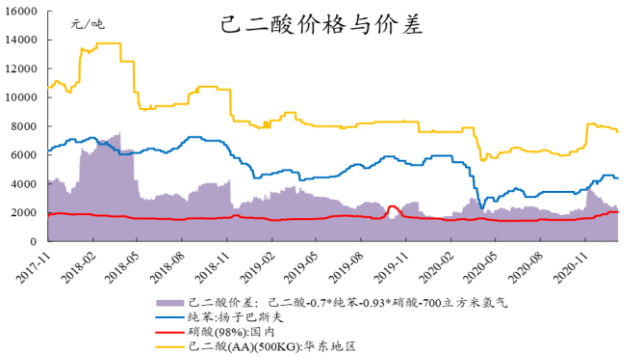

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图28：本周 R134a 价差缩窄**



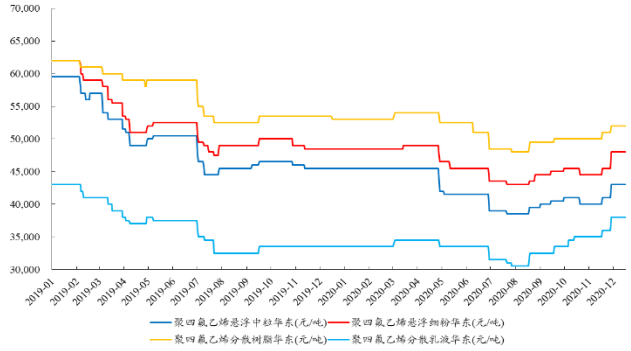

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图29：本周己二酸价差基本稳定**



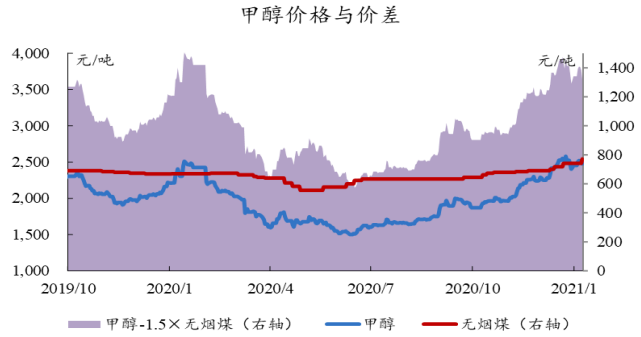

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图30：本周 PTFE 价格基本稳定**



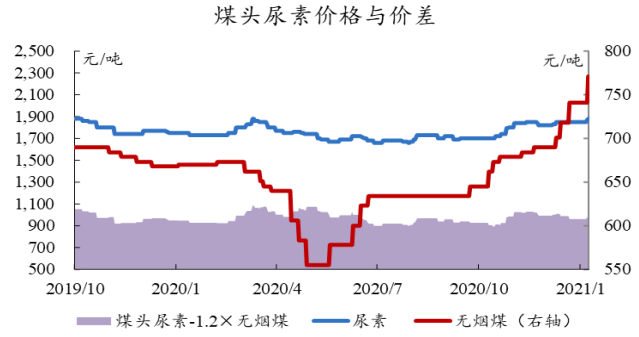

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**图31：本周甲醇价差扩大**



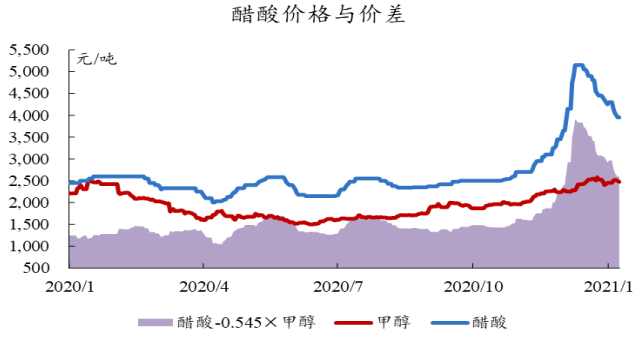

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图32：本周煤头尿素价差基本稳定**



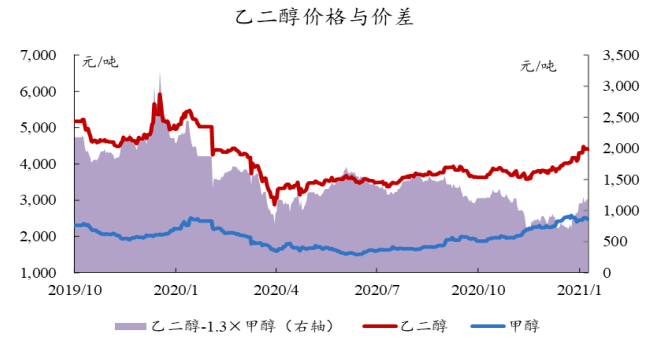

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图33：本周醋酸价差缩窄**



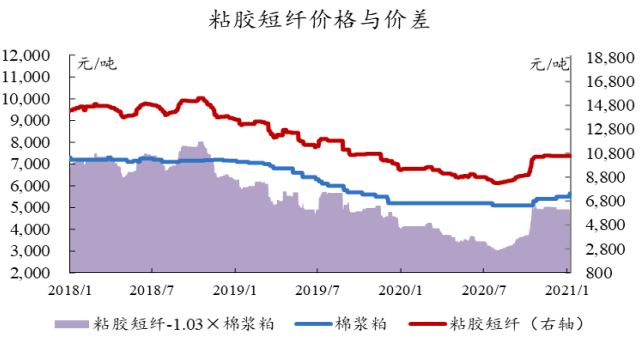

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图34：本周乙二醇-甲醇价差基本稳定**



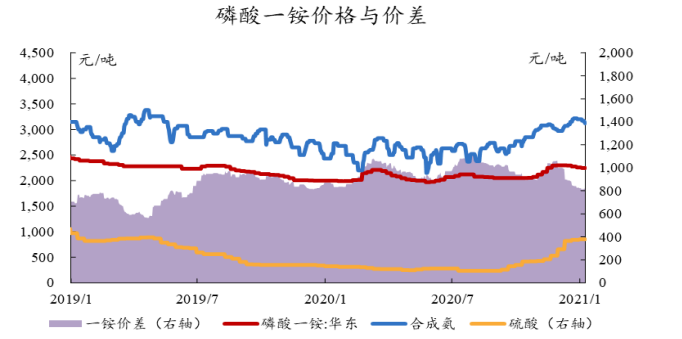

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图35：本周粘胶短纤价差基本稳定**



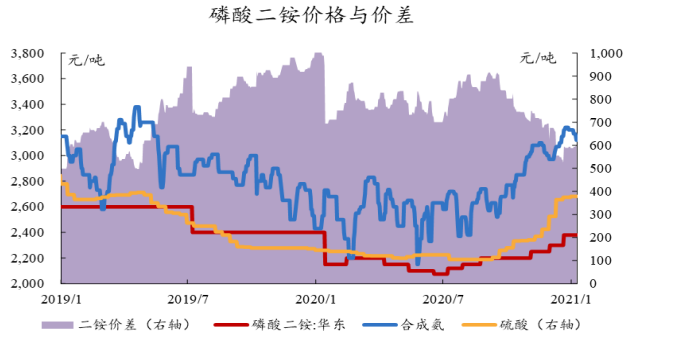

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图36：本周磷酸一铵价差缩窄**



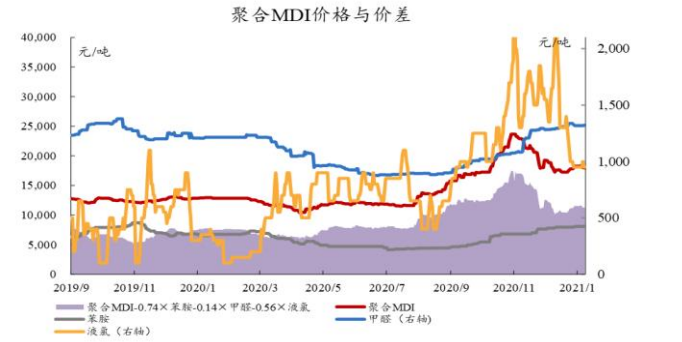

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图37：本周磷酸二铵价差缩窄**



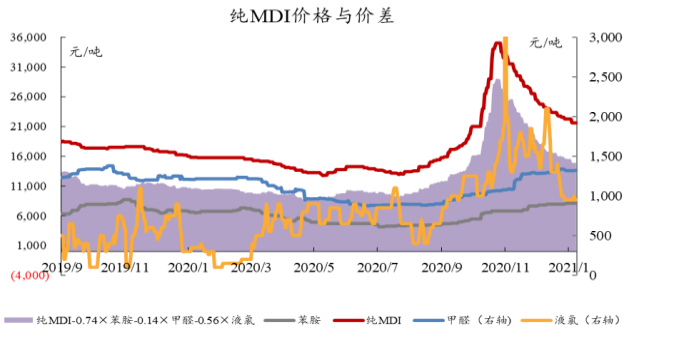

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图38：本周聚合 MDI 价差基本稳定**



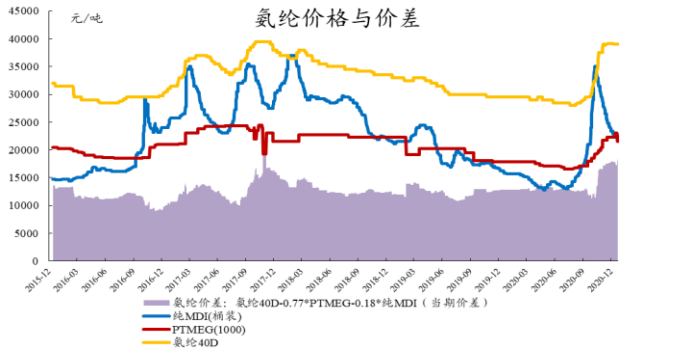

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图39：本周纯 MDI 价差小幅缩窄**



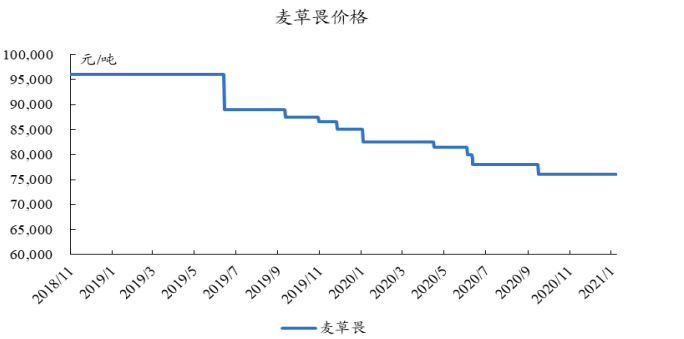

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图40：本周氨纶价差基本稳定**



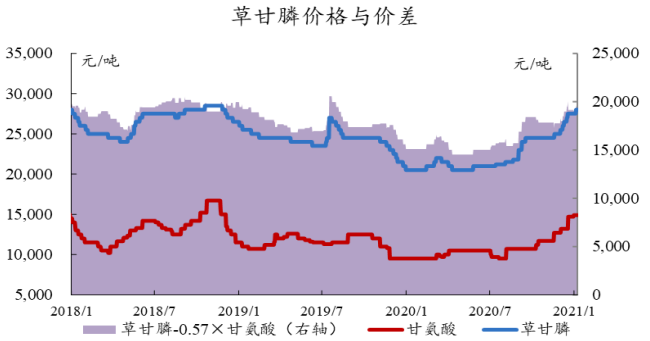

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图41：本周麦草畏价格稳定**



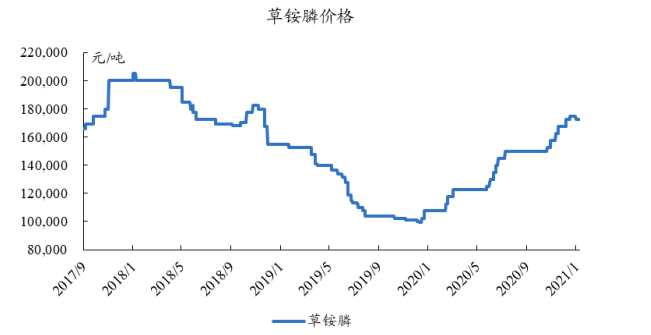

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图42：本周草甘膦价差基本稳定**



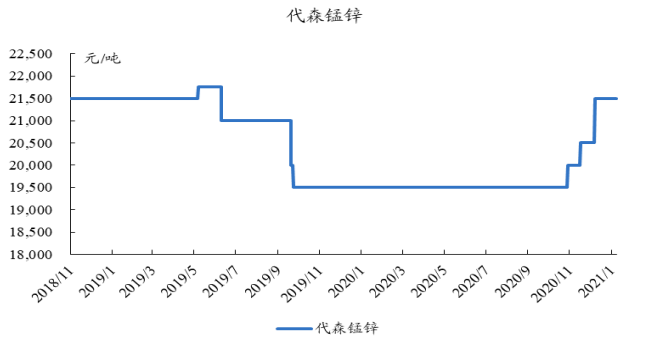

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图43：本周草铵膦价格上涨**



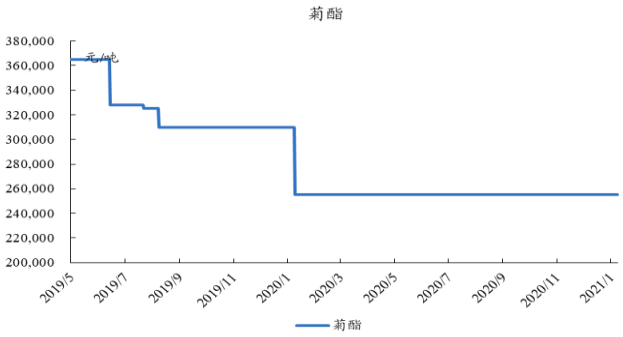

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图44：本周代森锰锌价格基本稳定**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图45：本周菊酯价格稳定**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图46：本周顺丁橡胶价差扩大**



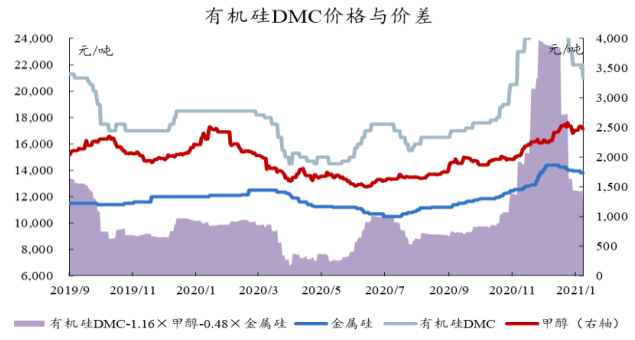

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图47：本周丁苯橡胶价差扩大**



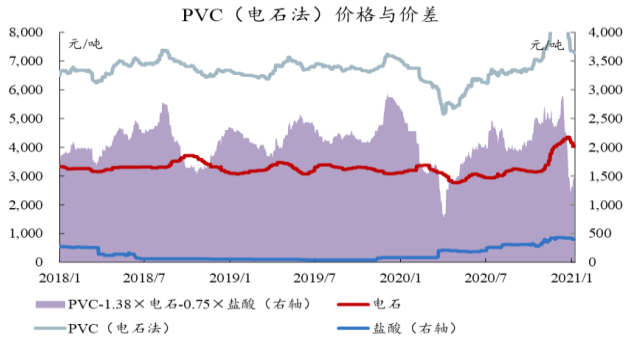

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图48：本周有机硅 DMC 价差缩窄**



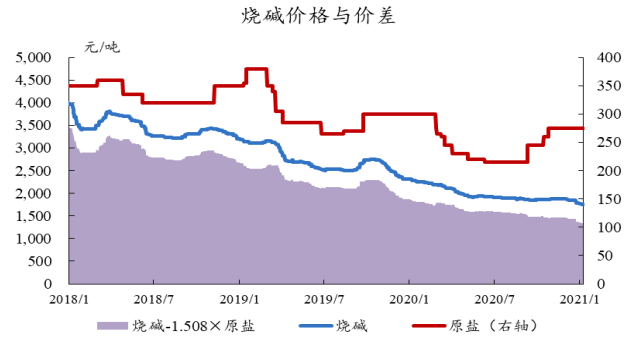

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图49：本周 PVC（电石法）价差缩窄**



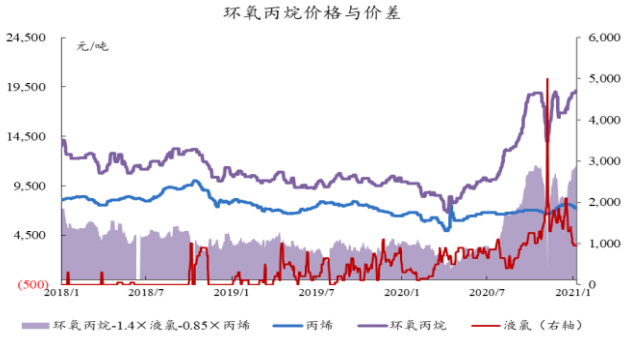

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图50：本周烧碱价差小幅缩窄**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周环氧丙烷价差大幅扩大**



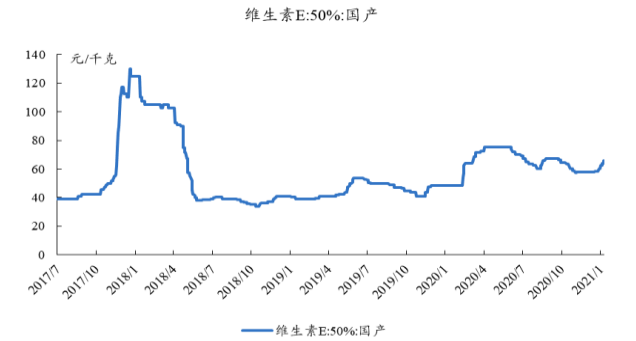

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图52：本周维生素 A 价格上涨**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图53：本周维生素 E 价格上涨**



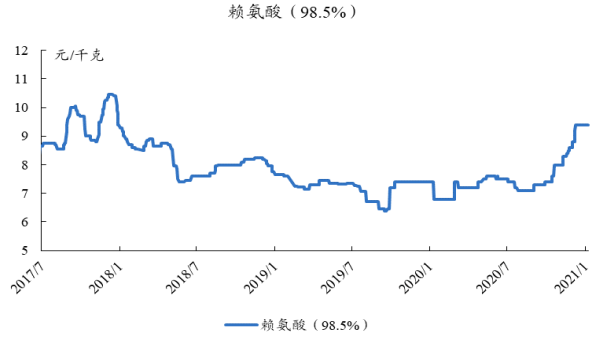

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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55：本周赖氨酸价格上涨




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 4.2、本周价差涨跌排行：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 24 种价差较上周上涨，有 44 种下跌。“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅明显。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差增幅明显

| 涨幅排名 | 价差名称/公式 | 1 月 8 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 | 聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷 | 215 | 95 | 78.42% | -58.69% | 78.42% |
| 2 | 丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇 | 2,412 | 843 | 53.73% | 69.50% | 53.73% |
| 3 | 顺丁橡胶-丁二烯 | 3,450 | 1,200 | 53.33% | 122.58% | 53.33% |
| 4 | PX-石脑油 | 1,034 | 296 | 40.04% | 22.94% | 40.04% |
| 5 | PTME-1.33×BDO | 2,492 | 700 | 39.02% | 39.02% | 39.02% |
| 6 | 纯苯-石脑油 | 988 | 211 | 27.20% | -22.16% | 27.20% |
| 7 | 丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯 | 4,434 | 808 | 22.27% | 68.21% | 22.27% |
| 8 | MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇 | 1,145 | 182 | 18.89% | 3.87% | 18.89% |
| 9 | 腈纶-0.961×丙烯腈 | 3,980 | 600 | 17.75% | 54.27% | 17.75% |
| 10 | R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸 | -702 | -80 | 12.87% | -718.69% | 12.87% |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11：化工产品价差 7 日跌幅前十：“甲苯-石脑油”价差跌幅明显

| 跌幅排名 | 价差名称/公式 | 1 月 8 日价差（元/吨） | 价差 7 日涨跌（元/吨） | 价差 7 日涨跌幅 | 价差 30 日涨跌幅 | 价差较年初涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 甲苯-石脑油 | -34 | 45 | -57.10% | -117.30% | -57.10% |
| 2 | 丙烯-1.2×丙烷 | 874 | -1,071 | -55.08% | -67.13% | -55.08% |
| 3 | 丁二烯-丁烷 | 1,709 | -1,936 | -53.10% | -71.06% | -53.10% |

| 跌幅排名 | 价差名称/公式 | 1月8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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 4 | 二甲醚-1.41×甲醇 | -70 | 68 | -49.47% | -68.05% | -49.47% |
| 5 | R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸 | 602 | -487 | -44.72% | -54.36% | -44.72% |
| 6 | 丁二烯-石脑油 | 2,847 | -939 | -24.80% | -50.84% | -24.80% |
| 7 | POY-0.34×MEG-0.86×PTA | 791 | -236 | -22.98% | -25.37% | -22.98% |
| 8 | FDY-MEG×0.34-PTA×0.86 | 941 | -236 | -20.05% | -25.31% | -20.05% |
| 9 | PS-1.01×苯乙烯 | 4,384 | -913 | -17.24% | -3.08% | -17.24% |
| 10 | 聚丙烯-1.01×丙烯 | 952 | -198 | -17.21% | -42.24% | -17.21% |
| 11 | 聚丙烯 PP-丙烯 | 1,025 | -200 | -16.33% | -40.58% | -16.33% |

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 5、 风险提示

油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软；经济下行等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

| | 评级 | 说明 |
|---|---|---|
| 证券评级 | 买入（Buy） | 预计相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持（outperform） | 预计相对强于市场表现 5%～20%； |
| | 中性（Neutral） | 预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动； |
| | 减持 | 预计相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业评级 | 看好（overweight） | 预计行业超越整体市场表现； |
| | 中性（Neutral） | 预计行业与整体市场表现基本持平； |
| | 看淡 | 预计行业弱于整体市场表现。 |
| 备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。 | | |

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

**上海**
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

**深圳**
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

**北京**
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

**西安**
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn