行业研究

行业周报

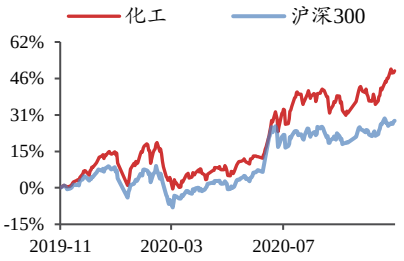
开源证券 证券研究报告

化工

2020 年 11 月 22 日

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

《行业周报-疫苗进展大幅提振油价，天然气政策利好&长丝价差维持高位》-2020.11.15

《新材料行业周报-北京发布“限塑十条”，国产三氟化氮迎来产能释放》-2020.11.15

《化工行业周报-经济复苏预期强化，继续看好顺周期化工子行业龙头》-2020.11.15

继续关注涨价、低库存品种，布局顺周期化工龙头

——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

张晓锋（联系人）
zhangxiaofeng@kysec.cn
证书编号：S0790120080059

● **本周行业观点：继续关注顺周期涨价品种，布局顺周期化工子行业龙头**

国内终端需求大幅复苏及下游进入补库存周期，建议关注涨价、低库存品种。近期原油反弹，截至本周五（11 月 20 日），WTI 原油报收于 42.44 美元/桶，较上周五（11 月 13 日）上涨 5.76%；布伦特原油报收于 45.11 美元/桶，较上周五上涨 5.45%，原油价格上行支撑化工品价格上涨，截至本周五化工行业指数报 3652.63 点，较上周五上涨 2.12%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4233 点，较上周五上涨 2.44%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%。目前，有机硅、PC、PVC、PA66、粘胶短纤、氨纶等品种市场价格处于高位，且部分品种仍具有继续上行的空间，同时以上品种库存下游需求较为强劲，库存均处于低位。**在当前时点，我们仍看好未来化工行业作为基础制造业继续复苏，继续建议布局化工顺周期子行业龙头，关注有机硅、粘胶、氨纶、PA66、PC、PVC、环氧丙烷、钛白粉等品种。**

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；【绝对低估值龙头】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、新安股份、神马股份、滨化股份。

● **本周行业要闻：新凤鸣中益化纤二期项目投产；华峰集团己二腈项目开建**

【石化行业】新凤鸣中益化纤二期年产 30 万吨纤维项目正式投产。11 月 18 日，新凤鸣发布公告，子公司中益化纤二期年产 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的阶段性目标，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。

【己二腈/PA66 行业】自主技术打破国外垄断，华峰集团 30 万吨/年产己二腈项目开建。日前，华峰集团尼龙 66 一体化项目暨年产 30 万吨己二腈项目在渝举行开工仪式。这是我国首个自主研发的己二腈产业化生产技术，并应用于 30 万吨级的项目。己二腈项目是华峰集团“十四五”发展的战略重点项目，华峰集团将在突破己二腈“卡脖子”技术、提升生产工艺技术的基础上，力争 2025 年建成 30 万吨/年产己二腈项目。该项目不仅能改变国内己二腈“卡脖子”的现状，也有利于华峰提升产业的高端化水平及补强完整我国尼龙 66 一体化产业链。

【氟化工行业】东岳集团 150 万㎡全氟质子交换膜生产线一期工程顺利投产。11 月 18 日，氢能关键材料高峰论坛暨东岳集团 2021 产业链合作年会在新落成启用的东岳国际酒店举行，期间举行了东岳 150 万平米质子交换膜生产线一期工程投产仪式。这标志着东岳集团历经 16 年艰苦卓绝地科研攻关，与奔驰、福特进行实用性技术合作，成为全球两家能够为量产氢燃料电池汽车提供质子交换膜的企业之一，该项目投产也使东岳集团形成了氟、硅、膜、氢四大产业板块，有利于公司长远发展。

● **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 66.39%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：新凤鸣中益化纤 30 万吨涤纶长丝项目投产；继续看好三友化工、恒力石化、昊华科技、华峰氨纶等 4
1.2、 本周股票涨跌排行：金浦钛业、新安股份等领涨 9
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 0.34% 10
2.2、 本周行业事件观点：建议继续关注顺周期、涨价、低库存品种：有机硅、钛白粉、PC、PVC、环氧丙烷、粘胶、氨纶、PA66 等，布局顺周期化工子行业龙头 11
2.3、 本周行业新闻点评：新凤鸣中益化纤二期年产 30 万吨纤维项目于 2020 年 11 月 17 日正式投产；自主技术打破国外垄断，华峰集团 30 万吨/年产己二腈项目开建；东岳集团 150 万㎡全氟质子交换膜生产线一期工程顺利投产：英威达上海 PA66 产能从 15 万吨扩大至 19 万吨 16
3、 本周化工价格行情：141 种产品价格周度上涨、35 种下跌 17
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：异丙醇、107 胶等领涨 21
4、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、25 种下跌 22
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 22
4.2、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”涨幅第一，“PTME-1.33×BDO”跌幅明显 28
5、 风险提示 29

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34% 11
图 2： 11 月 13 日 CCPI 报 4131 点，较上周五上涨 2.44% 11
图 3： 双酚 A、PC 价格延续强势 13
图 4： 织造业开工率维持高位运行 13
图 5： 近期 PVC 库存已位于低位 14
图 6： 本周粘胶短纤价差基本稳定 14
图 7： 本周粘胶短纤库存维持低位 14
图 8： 聚合 MDI 价格处于高位 15
图 9： 近期纯 MDI 价差缩窄 15
图 10： 本周氨纶价差继续扩大 15
图 11： 氨纶库存持续下降 15
图 12： 近期环氧丙烷价差再度扩大 16
图 13： 近期环氧丙烷库存再度下降 16
图 14： 本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄 23
图 15： 本周 PX-石脑油价差基本稳定 23
图 16： 本周 PTA-PX 价差小幅扩大 23
图 17： 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 23
图 18： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 23
图 19： 本周丙烯酸价差缩窄 23
图 20： 本周丙烯酸甲酯价差缩窄 24
图 21： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 24
图 22： 本周氢氟酸价差基本稳定 24
图 23： 本周 R22 价差基本稳定 24

图 24: 本周 R32 价差基本稳定 24
图 25: 本周 R134a 价差基本稳定 24
图 26: 本周磷酸一铵价差基本稳定 25
图 27: 本周磷酸二铵价差基本稳定 25
图 28: 本周煤头尿素价差基本稳定 25
图 29: 本周醋酸价差小幅扩大 25
图 30: 本周乙二醇-甲醇价差小幅扩大 25
图 31: 本周粘胶短纤价差稳定 25
图 32: 本周聚合 MDI 价差缩窄 26
图 33: 本周纯 MDI 价差缩窄 26
图 34: 本周氨纶价差扩大 26
图 35: 本周麦草畏价格稳定 26
图 36: 本周草甘膦价差基本稳定 26
图 37: 本周草铵膦价格上涨 26
图 38: 本周代森锰锌价格扩大 27
图 39: 本周菊酯价格稳定 27
图 40: 本周顺丁橡胶价差基本稳定 27
图 41: 本周丁苯橡胶价差扩大 27
图 42: 本周有机硅 DMC 价差大幅扩大 27
图 43: 本周 PVC（电石法）价差基本稳定 27
图 44: 本周烧碱价差稳定 28
图 45: 本周环氧丙烷价差大幅扩大 28
图 46: 本周维生素 A 价格小幅下降 28
图 47: 本周维生素 E 价格稳定 28
图 48: 本周蛋氨酸价格稳定 28
图 49: 本周赖氨酸价格上涨 28

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 4
表 2: 本周重要公司公告跟踪：“华峰氨纶”证券简称拟变更为“华峰化学”，新凤鸣子公司中益化纤二期项目投产 7
表 3: 化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：金浦钛业、新安股份等本周领涨 9
表 4: 化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：大庆华科、锦鸡股份等领跌 10
表 5: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 17
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十：异丙醇、107 胶等领涨 21
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十：天然气期货、维生素 D3 等领跌 21
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十：107 较、生胶等领涨 21
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十：维生素 VA、维生素 D3 等跌幅明显 22
表 10: 化工产品价差 7 日涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差增幅明显 29
表 11: 化工产品价差 7 日跌幅前十：“PTME-1.33×BDO”价差跌幅明显 29

1、 本周化工股票行情：化工板块 66.39%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：新凤鸣中益化纤 30 万吨涤纶长丝项目投产；继续看好三友化工、恒力石化、昊华科技、华峰氨纶等

表1：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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	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%），受益于海外 MDI 和 TDI 生产装置不可抗力频发，以及下游需求强势复苏，据百川盈孚统计，7 月末至今，聚合 MDI 价格已上涨 82%，纯 MDI 上涨 159%，TDI 上涨 59%，带动公司盈利能力显著增强。Q3 石化和新材料板块也全面开花，营收分别同比增长 7.39%、23.56%，均价分别达到 3,475 元/吨（环比+7.18%）、14,131 元/吨（环比+3.54%），进一步增厚公司利润。**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，**此前巴斯夫邮件通知客户德国工厂 VA 产品因质量问题三季度停止接单，DSM 报价提高至 650 元/公斤，国内市场预计 7-8 月有厂家检修，下半年 VA 供应端将持续收紧**；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**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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**	**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：本周重要公司公告跟踪：“华峰氨纶”证券简称拟变更为“华峰化学”，新凤鸣子公司中益化纤二期项目投产

公司	发布日期	公司公告
华峰化学	11 月 16 日	公司证券简称拟由“华峰氨纶”变更为“华峰化学”，经营范围拟变更为：氨纶、聚氨酯树脂等精细化学品的生产、研发、销售；己二酸等化工产品（不含危险化学品）的生产、研发、销售；货物进出口、技术进出口(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)，较原来增加了己二酸等产品。
浙江众成	11 月 16 日	股东减持进展：公司控股股东、实际控制人陈大魁先生生于 2020 年 11 月 13 日通过大宗交易方式减持公司股份 1,800.00 万股，占公司总股本比例为 1.99%，本次持股变动比例已超过公司总股本的 1.00%。本次减持后陈大魁持有股份占公司总股本 32.95%。
森麒麟	11 月 16 日	发行可转债：公司本次拟发行可转债为公司 A 股股票的可转债。本次募集资金总额不超过人民币 21.96 亿元（含 21.96 亿元），发行数量为不超过 2,195.50 万张（含 2,195.50 万张），扣除发行费用后将用于“森麒麟轮胎（泰国）有限公司年产 600 万条高性能半钢子午线轮胎及 200 万条高性能全钢子午线轮胎扩建项目”。
桐昆股份	11 月 16 日	可转债减持：桐昆控股出售其所持有的桐 20 转债 101.07 万张，占发行总量的 4.39%；盛隆投资出售其所持有的桐 20 转债 54.20 万张，占发行总量的 2.36%；陈士良先生出售其所持有的桐 20 转债 74.73 万张，占发行总量的 3.25%；桐昆控股及其一致行动人合计出售桐 20 转债 230 万张，占发行总量的 10%。桐昆控股及其一致行动人现仍合计持有桐 20 转债 531.74 万张，占发行总量的 23.10%。

公司	发布日期	公司公告
东华能源	11 月 16 日	为子公司提供担保：公司为子公司宁波新材料向相关合作银行申请的总共不超过 10.6 亿元人民币的综合授信额度提供担保；为子公司新加坡东华向相关合作银行申请的总共不超过 1.5 亿美元（合 10.2 亿元人民币）银团循环贷款授信额度提供担保。
利民股份	11 月 16 日	发行可转债获批：公司本次公开发行可转换公司债券的申请获证监会审核通过。
赛轮轮胎	11 月 16 日	解除限售：限售股份解除限售，本次限售股上市流通日期为 2020 年 11 月 23 日，数量为 4.08 亿股。
龙蟒佰利	11 月 17 日	调整子公司股权结构：公司拟将控股子公司禄丰新立持有的禄丰国钛 100%股权作价 6.06 亿元转让给公司控股子公司云南国钛。
扬农化工	11 月 17 日	控股股东变动：先正达集团以非公开协议方式收购扬农集团持有的扬农化工 1.12 亿股股份。本次收购前，先正达集团未直接持有上市公司股份；本次收购后，先正达集团将直接持有上市公司 1.12 亿股股份，占上市公司总股本的 36.17%，收购人将成为上市公司的控股股东。
卫星石化	11 月 17 日	定增股票上市：公司本次非公开发行股份 1.60 亿股，募集资金 30.00 亿元，发行价格为 18.77 元/股。本次发行募集资金扣除发行费用后将全部用于以下项目的投资：连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目。本次发行确定的发行对象已足额缴纳认股款项，新增股份预计于 2020 年 11 月 20 日在深圳证券交易所上市。
国瓷材料	11 月 17 日	定增获批：公司于 2020 年 11 月 17 日收到证监会出具的《关于同意山东国瓷功能材料股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，证监会同意公司向特定对象发行股票的注册申请。
万盛股份	11 月 17 日	定增：公司本次非公开发行的股票数量不超过 1.04 亿股（含本数），即不超过本次发行前上市公司总股本的 30%（含本数），募集资金总额不超过人民币 7.70 亿元（含本数）。本次非公开发行股票募集资金总额扣除发行费用后拟用于以下项目：年产 19 万吨新材料阻燃剂及原材料一体化生产项目。
石大胜华	11 月 17 日	高管减持进展：公司于 2020 年 7 月 16 日披露，公司高级管理人员丁伟涛、宋会宝计划减持不超过各自持有公司股份的 25%，合计减持将不超过 26.75 万股的公司股份（占公司总股本的比例为 0.13%）。丁伟涛于 2020 年 8 月 31 日通过集中竞价交易方式减持 11.79 万股公司股份（占公司总股本的 0.06%）；宋会宝 2020 年 11 月 16 日通过集中竞价交易方式减持 5.25 万股公司股份（占公司总股本的 0.03%）。本次减持计划减持数量过半，但减持计划尚未实施完毕。
新凤鸣	11 月 18 日	子公司项目投产：公司全资附属公司中益化纤二期年产 30 万吨智能化、低碳差别化纤维项目于 2020 年 11 月 17 日全面投产。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。
巨化股份	11 月 18 日	重大资产重组，定增：公司拟以发行股份及支付现金的方式购买巨化投资持有的浙石化 20%股权。本次购买资产交易对价采取发行股份及支付现金相结合的方式。本次交易采取非公开发行方式发行股份，发行对象为巨化投资，发行对象以其持有的浙石化 20%股权认购本次发行的股份，本次交易的股份发行价格为 6.57 元/股。本次交易预计构成上市公司重大资产重组。
桐昆股份	11 月 18 日	减持预披露：董事金祥先生、沈培兴先生、陈士南先生、周军先生计划自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式共减持公司股份 29.83 万股（占公司总股本的 0.015%）。
龙蟒佰利	11 月 18 日	减持结束：公司于 2020 年 4 月 22 日披露，公司股东豫鑫木糖计划减持公司股份合计不超过 2,000 万股（占公司总股本的 0.98%）。豫鑫木糖于 2020 年 5 月 18 日至 2020 年 11 月 18 日累计减持公司股份 1300.01 万股（占公司总股本的 0.64%），本次减持计划期限届满。
皇马科技	11 月 18 日	减持结束：公司于 2020 年 10 月 25 日披露，公司持股 5%以上股东多银多计划减持公司股份不超过 1,000 万股。多银多于 2020 年 10 月 30 日至 11 月 17 日合计累计减持公司股份 1,000 万股（占公司总股本的 2.46%），本次减持计划已实施完毕。
玲珑轮胎	11 月 18 日	公开增发，停牌：公司拟公开增发 A 股股票 6,379.80 万股，本次增发发行价格为 31.21 元/股，拟募集资金总额不超过 19.91 亿元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：荆门年产 800 万套半钢和 120 万套全钢高性能轮胎生产项目、补充流动资金。因实施公开增发 A 股股票,公司股票将自 2020

公司	发布日期	公司公告
		年 11 月 20 日至 2020 年 11 月 25 日连续停牌，并将于 2020 年 11 月 26 日复牌交易。股权激励：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 817.20 万股，占公司股本总额的 0.62%，本激励计划涉及的激励对象为公司中层管理人员及核心技术、业务骨干共计 557 人。增资：公司拟以自有资金向全资子公司香港天成增资 1.31 亿美元。前述增资资金到位后，由香港天成对其子公司玲珑荷兰公司进行增资，增资金额为 1.31 亿美元。同时，玲珑荷兰公司另一方股东玲珑国际轮胎（泰国）有限公司将以自有资金对玲珑荷兰公司增资 4,359.28 万美元。玲珑荷兰公司收到前述股东增资款后，将由玲珑荷兰公司再向玲珑国际（欧洲）有限公司进行增资，增资金额为 1.74 亿美元。前述增资款将用于玲珑塞尔维亚项目建设。
奥克股份	11 月 18 日	收购：公司拟自筹资金分别以 8,818.44 万元收公司控股股东购奥克集团持有的奥克药辅 34.18%股权、8,467.56 万元收购大连吉兴持有的奥克药辅 32.82%股权，即公司合计以 1.73 亿元现金收购奥克药辅 67%股权。
苏博特	11 月 18 日	赎回可转债，股本变动：公司股价已满足博特转债的赎回条件，公司本次赎回可转债数量为 2.60 万张,赎回兑付的总金额为 261.19 万元，2020 年 11 月 18 日起，“博特转债”将停止交易和转股，尚未转股的 260.30 万元“博特转债”将全部冻结。本次“博特转债”转股完成后，公司总股本增加至 3.50 亿股。
龙蟠科技	11 月 18 日	可转债换股：公司可转债于 2020 年 10 月 29 日开始转股，截至 2020 年 11 月 17 日，公司总股本为 3.36 亿股，转股价格为 9.48 元/股。
七彩化学	11 月 18 日	减持结束：公司于 2020 年 10 月 9 日披露，公司监事李东波先生计划以集中竞价方式减持本公司股份不超过 4,500 股（不超过公司总股本比例 0.002%）。李东波先生于 2020 年 11 月 18 日通过集中竞价减持公司股份 4,500 股，本次份减持计划已实施完毕。
云天化	11 月 19 日	增发获批：公司于近日收到中国证监会出具的同意公司非公开发行股票的申请批复。公司拟非公开发行不超过 4.28 亿股新股；新增担保额度：公司拟由全资子公司联合商务为公司全资子公司水富云天化的融资业务新增 3.68 亿元的担保额度，担保有效期一年。
赞宇科技	11 月 11 日	股东减持完成：公司持股 1.67%的股东许荣年于 2020 年 10 月 28 日至 11 月 18 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 175 万股，占公司总股本的 0.41%，减持计划完成。
桐昆股份	11 月 11 日	可转债赎回：公司将于 2020 年 11 月 26 日以 100.02 元/张的价格实施“桐昆转债”赎回。
恒逸石化	11 月 12 日	股份回购：公司于 2020 年 11 月 19 日通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 645.58 万股，占公司总股本的 0.18%，成交的最低价格 13.50 元/股，成交的最高价格 13.97 元/股，支付的总金额 8,888.67 万元（不含佣金、过户费等交易费用）。

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：金浦钛业、新安股份等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 237 只周度上涨（占比 66.39%），有 111 只周度下跌（占比 31.09%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：金浦钛业、新安股份、广信股份、新凤鸣、硅宝科技、红宝丽、桐昆股份、青松股份、宝丰能源、阳谷华泰；7 日跌幅前十名的个股分别是：大庆华科、锦鸡股份、多氟多、容百科技、中科电气、新宙邦、美联新材、斯迪克、星源材质、名臣健康。

表3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：金浦钛业、新安股份等本周领涨

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	000545.SZ	金浦钛业	4.45	34.44%	72.48%	66.04%
2	600596.SH	新安股份	15.00	21.65%	69.30%	67.04%

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
3	603599.SH	广信股份	25.32	17.93%	21.56%	37.16%
4	603225.SH	新凤鸣	13.10	17.38%	18.34%	21.52%
5	300019.SZ	硅宝科技	23.65	16.50%	42.04%	48.46%
6	002165.SZ	红宝丽	6.26	15.93%	1.79%	22.03%
7	601233.SH	桐昆股份	21.70	15.67%	30.88%	43.23%
8	300132.SZ	青松股份	25.00	15.05%	11.11%	8.13%
9	600989.SH	宝丰能源	12.53	14.64%	16.88%	35.31%
10	300121.SZ	阳谷华泰	12.15	14.62%	22.36%	26.56%

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：大庆华科、锦鸡股份等领跌

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	000985.SZ	大庆华科	14.84	-15.83%	-11.56%	2.63%
2	300798.SZ	锦鸡股份	15.99	-15.75%	-8.21%	10.12%
3	002407.SZ	多氟多	14.59	-11.95%	-8.53%	27.31%
4	688005.SH	容百科技	32.22	-11.19%	-12.87%	3.90%
5	300035.SZ	中科电气	11.18	-10.77%	-3.04%	33.57%
6	300037.SZ	新宙邦	80.22	-9.86%	20.87%	36.04%
7	300586.SZ	美联新材	10.40	-8.37%	0.39%	14.04%
8	300806.SZ	斯迪克	47.70	-8.18%	-13.32%	-13.98%
9	300568.SZ	星源材质	23.55	-8.08%	2.39%	16.58%
10	002919.SZ	名臣健康	38.62	-7.83%	-32.95%	109.66%

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 0.34%

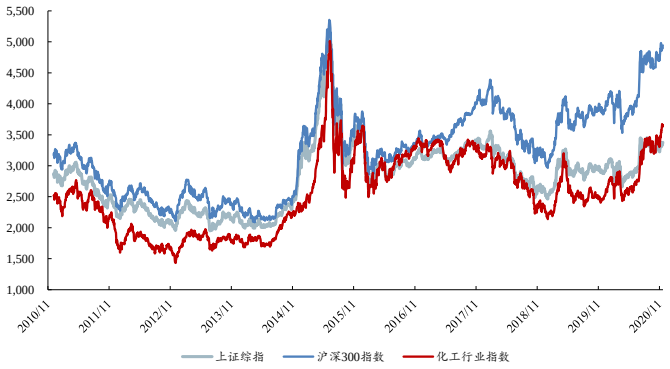
截至本周五（11 月 20 日），上证综指收于 3377.73 点，较上周五（11 月 13 日）的 3310.1 点上涨 2.04%；沪深 300 指数报 4943.29 点，较上周五上涨 1.78%；化工行业指数报 3652.63 点，较上周五上涨 2.12%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4233 点，较上周五上涨 2.44%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 237 只周度上涨（占比 66.39%），有 111 只周度下跌（占比 31.09%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：金浦钛业、新安股份、广信股份、新凤鸣、硅宝科技、红宝丽、桐昆股份、青松股份、宝丰能源、阳谷华泰；7 日跌幅前十名的个股分别是：大庆华科、锦鸡股份、多氟多、容百科技、中科电气、新宙邦、美联新材、斯迪克、星源材质、名臣健康。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 141 种产品价格较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：异丙醇、107 胶、生胶、碳酸二甲酯、辛醇、异丁醇、丙酮、有机硅 DMC、DINP、正丁醇；7 日跌幅前十名的产品是：天然气期货、维生素 D3、丙烷（CFR 华东）、国内天然气、维生素 VC、丁二烯、液氯、纯 MDI、聚合 MDI、苯乙烯。

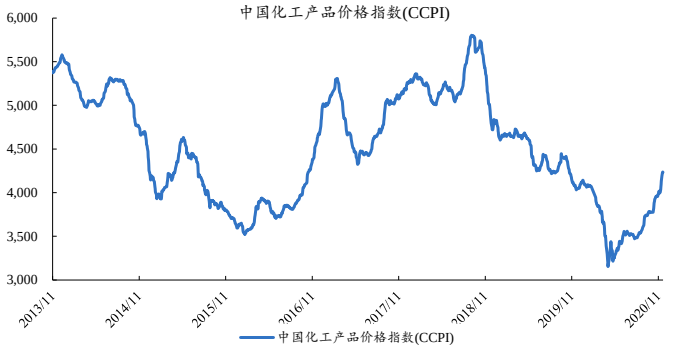
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 25 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“PS-1.01 × 苯乙烯”、“R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTME-1.33 × BDO”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“PVA-2.1 × 电石”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 13 日 CCPI 报 4131 点，较上周五上涨 2.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件观点：建议继续关注顺周期、涨价、低库存品种：有机硅、钛白粉、PC、PVC、环氧丙烷、粘胶、氨纶、PA66 等，布局顺周期化工子行业龙头

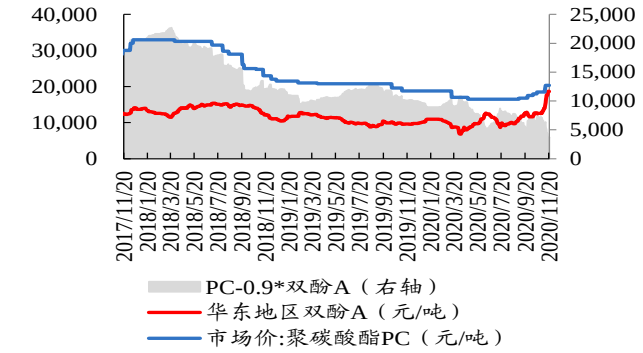
国内终端需求大幅复苏及下游进入补库存周期，化工顺周期子行业悄然接过市场接力棒，建议关注涨价、低库存品种。2019 年中国经济总量占世界的比重达到 16.3%，2020 年国内生产总值将突破 100 万亿元，在世界经济增速大幅下滑、主要经济体普遍低迷的情况下，中国经济成为全球经济增长的主要动力源。而疫情后的全球经济经济复苏的结构性差异体现在不同行业和领域，可持续增长的前景有赖于国际间更有效的对话与合作。经济复苏、流动性边际收紧，且国内疫情的控制比海外更好，因此 A 股的风格切换其实自 7 月以来就已经发生，而且正在随着我国经济复苏的深化而逐步推进。当下随着经济复苏的确定性进一步提升，全球风格切换也将开始出现。我国正在推动形成的以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局对未来经济的推动作用。2020 年以来，在油价剧烈波动下，龙头化工企业均体现出明显的抗风险能力。近期原油反弹，截至本周五（11 月 20 日），WTI 原油报收于 42.44 美元/桶，较上周五（11 月 13 日）上涨 5.76%；布伦特原油报收于 45.11 美元/桶，较上周五上涨 5.45%，原油价格上行支撑化工品价格上涨，截至本周五（11 月 20 日）化工行业指数报 3652.63 点，较上周五上涨 2.12%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4233 点，较上周五上涨 2.44%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.34%。**我们继续建议布局化工顺周期子行业龙头，关注有机硅、粘胶、氨纶、PA66、PC、PVC、环氧丙烷、钛白粉等品种。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；【绝对低估值龙头】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、新安股份、神马股份。

（1）有机硅 DMC：市场行情延续上涨，本周（2020 年 11 月 16 日-11 月 22 日）国内有机硅市场报价上涨至 30,000 元/吨以上。根据百川盈孚收据，本周 DMC 企业对合约客户订单报盘 30,000 元/吨，生胶报盘 31,000 元/吨，有机硅市场价格创近两年新高。**供应端，**根据百川盈孚数据，本周国内有机硅总体开工率在 80%左右，其中：华东区域开工率 80%；山东区域开工率约 80%；华中开工率 75%；西北地区开工率在 90%左右。相较于上周开工小幅下滑。目前中天化工预计停车时间较长，其余企业装置开工负荷相对正常，主要以常规例行检修为主。**需求端，**下游高温胶市场需求依旧火热，近期有机硅单体厂家主要以合约订单发货为主，因订单较多，对于高价订单控量为主。**库存方面，有机硅单体厂家以及下游胶厂目前库存均处于相对较低水平，**而有机硅代理商企业目前存在部分库存。根据百川盈孚数据，目前有机硅 DMC 工厂库存仅 9,900 吨，处于历史低位。尽管目前 12 月份核心订单已经签订完毕，但目前有机硅供应紧张，下游需求较好，库存较低，供需错配下，我们预计有机硅价格有望进一步上涨。**受益标的：三友化工、新安股份、东岳硅材、鲁西化工等。**

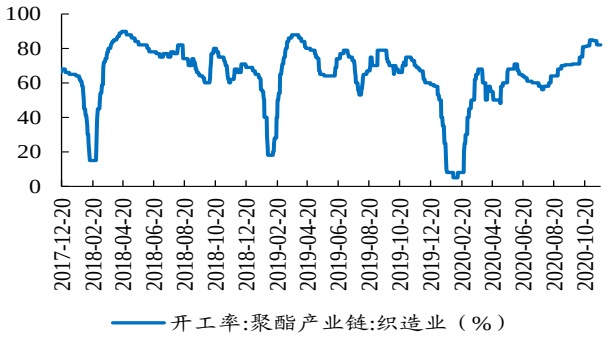
（2）PC：下游需求刚需，原料双酚 A 价格上涨，叠加开工率低位导致 PC 价格上涨。根据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，华东市场低端料收盘在 22250-24750 元/吨，中高端料收盘在 23250-25700 元/吨。**成本端，**双酚 A 国内市场延续涨势，市场价格重心继续推高，临近周末窄幅回调。截至 11 月 20 日，双酚 A 市场均价为 18575 元/吨，较上周末（11 月 13 日）市场均价上涨 9.26%。本周（11 月 16 日-11 月 20 日）双酚 A 市场现货偏紧，叠加下游环氧树脂和 PC 走势强势，贸易商以惜售推涨报盘为主，市场价格继续走高，下游对高价抵触，临近周末市场窄幅回调。**供给端，**本周国内 PC 生产厂商开工率较上周相比基本持平，整体供货情况无明显变化。中石化三菱 PC 装置及上游双酚 A 装置于 11 月 18 日进入既定停车检修期，为期 1 个月；鲁西化工 PC 装置目前 2 条线开工一般，厂商现货供应偏少，主供合约客户；万华化学一期 7 万吨/年装置 8 月中旬恢复重启后运行平稳，二期 14 万吨/年 2 条装置线目前运行趋稳，厂商货源供应仍暂保持偏紧态势。**需求端，下游行业开工整体呈现下滑态势。**目前 PC 价格相对高位状态，对下游行业形成较大成本压力，改性及板材工厂采购生产意向一般，以消化前期低价库存为主；注塑行业开工相对稳定；伴随进入深秋季节，终端消费淡季，水桶行业开工明显下降。目前，原料双酚 A 维持高位运行态势，对 PC 成本支撑坚挺，且近期国内 PC 行业开工仍偏低位，厂商无明显库存压力，挺价理由充分，但伴随市场涨至近两年高位水平，贸易商获利空间较大，下游对高价抵触的态势下，PC 价格继续向上空间有限，我们预计下周市场涨幅或将有所收窄。当前鲁西化工拥有 PC 产能 30 万吨/年，本周装置开工率约 70%。根据我们测算，以 PC 年销量 30 万吨计，若 PC 含税价格上涨 1,000 元/吨，有望增厚公司净利润 2.26 亿元/年。**受益标的：鲁西化工、万华化学。**

图3：双酚 A、PC 价格延续强势



数据来源：Wind、开源证券研究所

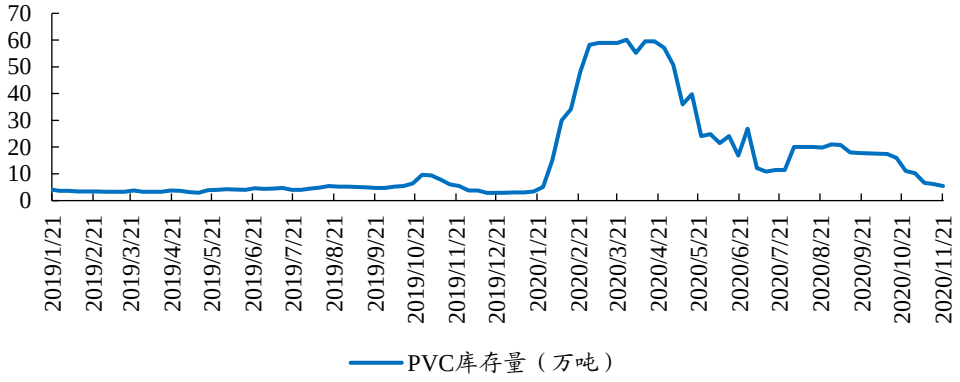
图4：织造业开工率维持高位运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

（3）PVC：本周（2020 年 11 月 16 日-11 月 22 日）国内 PVC 市场价格重心继续走高，下游刚需补货。根据卓创资讯数据，截至 11 月 19 日，电石料 SG-5 主流 8,155 元/吨，较 11 月 12 日涨 761 元/吨，涨幅 10.29%。一方面，近期 PVC 社会库存继续大幅降低，已经低于去年同期，市场现货缺乏，贸易商惜售情绪增加；另一方面，近期 PVC 期货震荡走高，对业者心态亦有一定支撑，现货商不断调涨报价。两者刺激 PVC 市场主流成交价格大幅上行。**库存方面，PVC 社会库存大幅降低。**根据百川盈孚数据，截至 11 月 21 日，PVC 工厂库存总量 5.47 万吨，较 11 月 14 日下降 11.58%，同比微增 0.06%，接近 2019 年同期水平。需求端，本周 PVC 下游维持刚需。目前下游大型 PVC 制品企业开工尚可，大型管材及地板企业开工率在 80%以上，但近期原料 PVC 价格涨幅过快，制品企业成本压力较大，亏损加重。部分中小 PVC 制品企业部分因 PVC 价格不断上涨，成本负担较大，出现降负荷及停车现象。亦有部分 PVC 制品大企业也开始计划调降负荷，开工略有下行。当前 PVC 终端维持谨慎刚需，对上游 PVC 高价抵触较为明显，整体以小单补货为主。**供应端，本周国内 PVC 企业开工负荷较上周（2020 年 11 月 9 日-11 月 15 日）提升。**据卓创资讯数据，本周 PVC 整体开工负荷 83.08%，较上周提升 1.26%。其中电石法 PVC 开工负荷 84.73%，较上周提升 1.48%；乙烯法 PVC 开工负荷 75.31%，较上周提升 0.22%。根据百川盈孚数据，截至 11 月 21 日，PVC 周度产量为 29.03 万吨，较 11 月 14 日上升 3.02%。根据卓创资讯，本周新增检修及停产企业只有新疆天业（天辰厂区）及成都华融上周部分降负荷，开工逐步恢复。本周检修损失量（含长期停车企业）在 3.55 万吨，较上周减少 0.46 万吨。另外，**宁波韩华 12 月计划检修 2 周。**我们预计，受益于原料成本支撑、下游需求复苏、库存低位，PVC 市场价格将维持高位震荡。**受益标的：三友化工、中泰化学。**

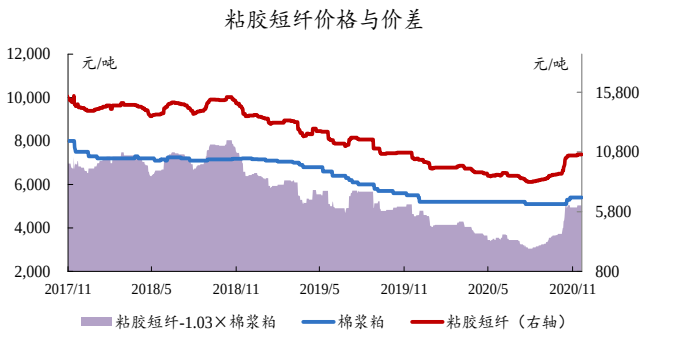
图5：近期 PVC 库存已位于低位



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

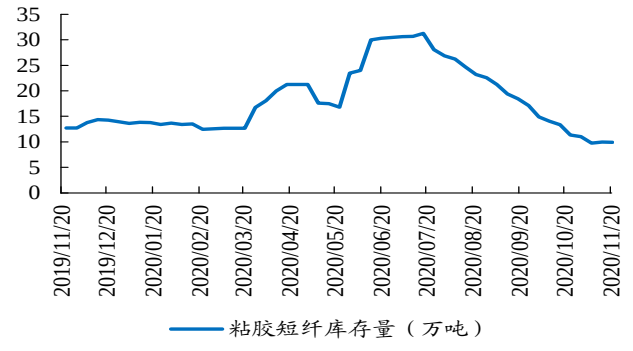
（4）粘胶短纤维持高位运行。成本端，国产溶解浆价格平稳运行。据百川盈孚数据，阔叶浆实单商谈重心向 5400 元/吨靠拢，针叶浆商谈价格向 5600 元/吨靠拢；外盘溶解浆市场平稳运行，阔叶浆价格在 670 美元/吨附近，针叶浆 695 美元/吨附近。目前粘胶短纤所持订单可执行到 11 月末或 12 月下旬，周内厂家执行前期订单为主，部分刚需成交，目前粘胶短纤厂家库存依旧紧张，对当前售价起到有力支撑。目前中端厂家意向商谈向 10500-10700 元/吨，贸易商略低 100 元/吨；高端厂家实单商谈 10700-10800 元/吨，略高 10900 元/吨。**库存方面，本周粘胶短纤行业库存较上周继续窄幅下滑，多数企业实物库存仍处低位，目前货源紧缺。**根据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，粘胶短纤库存为 9.91 万吨，处于近 1 年来的历史低位。我们认为，粘胶短纤企业亏损已久，持有挺价、缓解亏损压力诉求，叠加近期纺织业开工率高位运行，粘胶短纤基本面良好，我们预计粘胶短纤企业短期持有提价预期。近期三友化工有机硅、PVC 等产品价格持续上涨，若未来粘胶短纤价格上涨，三友化工四季度业绩有望迎来强势同比增长。**受益标的：三友化工。**

图6：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7：本周粘胶短纤库存维持低位

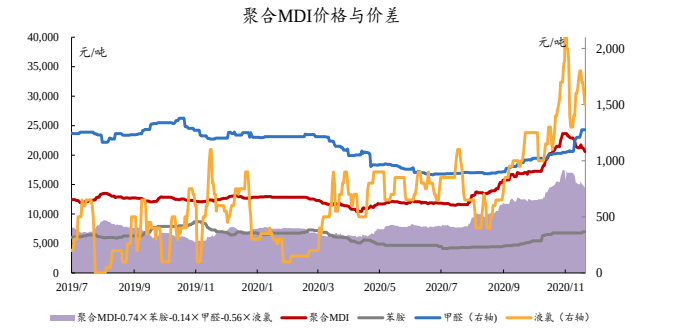


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

（5）氨纶：供需错配，氨纶走货相对较快，双原料成本支撑，库存低位，氨纶价格仍存上行动力。本周（11 月 16 日-11 月 20 日），国内氨纶市场高位运行，本周国内氨纶领域 PTMEG 市场横盘整理，纯 MDI 市场价格下行，成本端支撑较强，氨纶市场价格继续上扬。目前氨纶厂家开工率 80%-90%，部分货源依旧紧俏，受成本

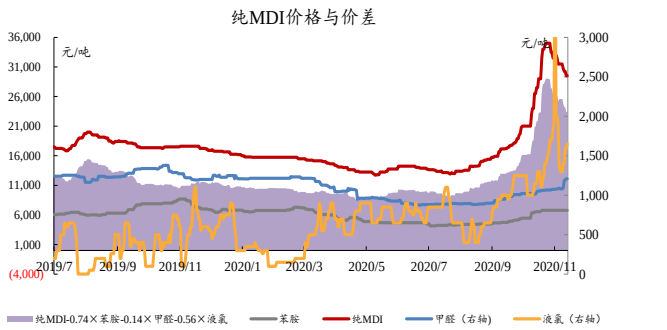
压力和货源紧俏的双重利好下，氨纶厂家报盘根据各型号不同上调 1000-5000 元/吨不等，下游纺企开工平稳，刚需采购为主，截至本周五（11 月 20 日）浙江地区氨纶 20D 主流报价在 41000-47500 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 42000-44500 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 35000-38000 元/吨。库存方面，氨纶库存位于两年以来的历史低位。我们认为，氨纶目前部分货源依旧紧俏，短期内预计氨纶整体市场走势或将稳中上行，价格仍存上行空间。**受益标的：华峰氨纶。**

图8：聚合 MDI 价格处于高位



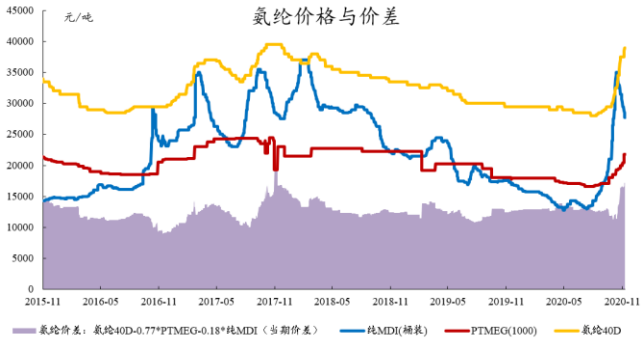
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：近期纯 MDI 价差缩窄



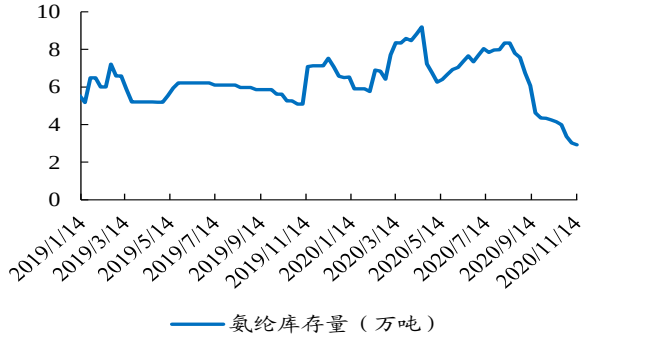
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周氨纶价差继续扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

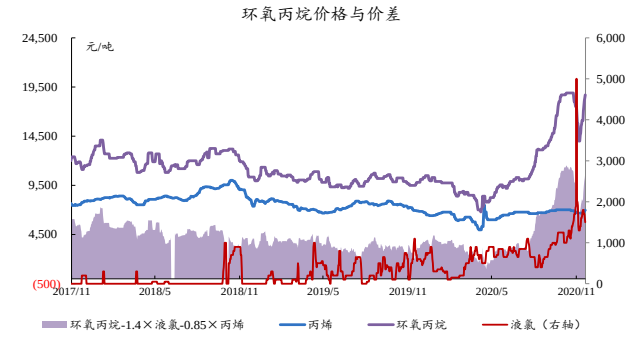
图11：氨纶库存持续下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

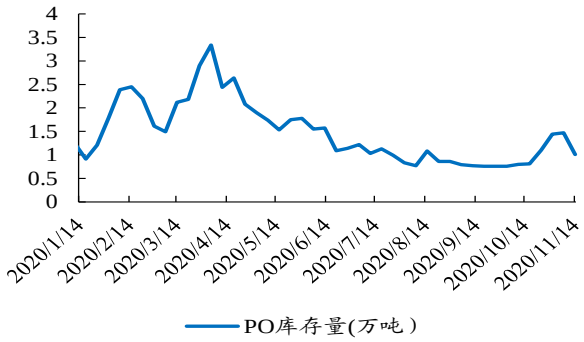
（6）环氧丙烷:：本周（11 月 16 日-11 月 20 日）国内环氧丙烷市场持续拉涨。据百川盈孚数据，截至 11 月 20 日，华东地区环氧丙烷价格为 18900 元/吨，较上周五（11 月 13 日）上涨 2700 元/吨。受雾霾天气影响，山东个别主力工厂降负生产，叠加金陵亨斯迈检修中停止供货，中旬进口量到货相对较少，导致目前市场现货偏紧，环丙工厂报盘接连推涨。**需求端，国内聚醚市场保持强势。**在原料环丙库存无压下，对外报盘持续上涨的成本支撑下，聚醚工厂报价延续涨势；不过随着价格冲高，下游心态有所分歧，对高价抵触情绪有所升温，市场涨势或有所放缓。截至 11 月 20 日，山东地区散水软泡主流商谈 18500-19800 元/吨，华东地区散水软泡主流商谈 19500-20000 元/吨。我们认为，目前工厂库存压力低位，市场挺价心态不减，下游需求对环丙存在有力支撑，市场价格仍存上调预期，但是在观望情绪下市场涨势或将有所放缓。**我们预计，短期内环氧丙烷市场将保持坚挺走势。受益标的：万华化学、滨化股份、红宝丽。**

图12：近期环氧丙烷价差再度扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：近期环氧丙烷库存再度下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2.3、本周行业新闻点评：新凤鸣中益化纤二期年产 30 万吨纤维项目于 2020 年 11 月 17 日正式投产；自主技术打破国外垄断，华峰集团 30 万吨/年产己二腈项目开建；东岳集团 150 万㎡全氟质子交换膜生产线一期工程顺利投产：英威达上海 PA66 产能从 15 万吨扩大至 19 万吨

【石化行业】新凤鸣中益化纤二期年产 30 万吨纤维项目于 2020 年 11 月 17 日正式投产。11 月 18 日，新凤鸣发布公告，中益化纤年产 60 万吨智能化、低碳差别化纤维项目分两期建成投产，一期年产 30 万吨纤维项目已于今年 4 月建成投产，**二期年产 30 万吨纤维项目于 2020 年 11 月 17 日正式投产。**中益化纤年产 60 万吨智能化、低碳差别化纤维项目采用低温、精细化、柔性化五釜熔体直纺流程工艺技术，引进世界先进水平的巴马格高速 POY 卷绕机，配备国际一流的自动落筒、自动包装、立体库等智能制造设备，代表着行业的先进生产力。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的现阶段规划，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。另外，全资子公司独山能源二期年产 220 万吨绿色智能化 PTA 项目于 2020 年 10 月 19 日投产，公司 PTA 年产能最大可达 500 万吨。本此中益化纤的投产标志着公司圆满达成“两个 500 万吨”（PTA 500 万吨+涤纶长丝 500 万吨）的阶段性目标。**受益标的：新凤鸣。**

【己二腈/PA66 行业】自主技术打破国外垄断，华峰集团 30 万吨/年产己二腈项目开建。日前，华峰集团尼龙 66 一体化项目暨年产 30 万吨己二腈项目在渝举行开工仪式。这是我国首个自主研发的己二腈产业化生产技术，首次应用于 30 万吨级的项目。作为生产尼龙 66 的中间体化学品，己二腈在国内的大规模生产，能够满足国内市场对尼龙 66 不断增长的需求。早在 2018 年，华峰集团已在重庆涪陵基地采用自主研发的苯法工艺生产己二腈技术，开始设计建设 10 万吨己二腈项目，其中 5 万吨/年装置于 2019 年 10 月实现达产并稳定运行。在产品质量指标达到设计要求后，华峰集团启动了年产 30 万吨己二腈项目。该项目预计总投资 30 亿元，最快 2021 年初可达到年产 10 万吨产能。己二腈项目是华峰集团“十四五”发展的战略重点项目，依托全球最大己二酸生产企业的技术、规模和成本优势，华峰集团将在突破己二腈“卡脖子”技术及持续提升生产工艺技术的基础上，高标准、高质量、高效率推进项目建设，力争五年内建成 30 万吨/年产己二腈项目。该项目技术含量高、工艺绿色环保，不仅能改变国内己二腈依靠进口和受控少数跨国公司的现状，而且也有利于华峰提升产业的高端化水平及补强完整我国尼龙 66 一体化产业链。

己二腈是生产尼龙 66 的关键原材料，由于技术壁垒及投资门槛较高，属于高度寡头垄断的产品，全球己二腈主要生产商有：美国英威达公司、德国巴斯夫公司、美国奥升德公司、日本旭化成公司 4 家公司合计产能达到 172 万吨。世界各国己二腈生产厂商均建有配套的己二胺生产装置，大部分产能用于本公司己二胺及尼龙 66 的生产，仅有美国英威达公司、德国巴斯夫公司、美国奥升德公司 3 家公司具有部分剩余己二腈商品外售，全球己二腈市场已经趋于紧张状态。己二腈作为尼龙 66 的原料，重要性不言而喻，但由于技术要求高，国外企业对中国的技术封锁，虽然国内企业在己二腈生产方面做了诸多研究，到目前为止均未实现产业化。由于国内没有实现己二腈的产业化，目前所有己二腈全部需要进口，进口量为 29.3 万吨，长期受制于人。我们认为，近期国内企业己二腈项目陆续建设，未来将打破全部依赖国外进口的现状，替代部分进口，对国内尼龙 66 行业的健康发展具有重要意义。

【氟化工行业】东岳集团 150 万㎡全氟质子交换膜生产线一期工程顺利投产。11 月 18 日，氢能关键材料高峰论坛暨东岳集团 2021 产业链合作年会在新落成启用的东岳国际酒店举行，期间举行了东岳 150 万平米质子交换膜生产线一期工程投产仪式。这标志着东岳集团历经 16 年艰苦卓绝地科研攻关，与奔驰、福特进行实用性技术合作，成为全球两家能够为量产氢燃料电池汽车提供质子交换膜的企业之一。目前，东岳集团拥有全球最完整的燃料电池全氟质子膜产业链，拥有含氟功能膜材料国家重点实验室，形成涵盖原材料、关键中间体、树脂及质子交换膜全方位的完整的知识产权体系，其中，燃料电池质子膜成膜聚合物，荣获 2019 年中国专利金奖。东岳 150 万平米质子交换膜生产线一期工程投产，使东岳集团形成了氟、硅、膜、氢四大产业板块，为淄博市创建全国首批燃料电池汽车示范城市增添新动能。**受益标的：东岳集团。**

【PA66 行业】英威达上海 PA66 产能从 15 万吨扩大至 19 万吨。根据化工在线报道，11 月 20 日英威达位于上海化学工业区（SCIP）的聚合物生产基地完成了 4 万吨/年尼龙 66（PA66）的产能扩张目标。此次产能扩张完成后，该生产基地的 PA66 年产将从 15 万吨增加到 19 万吨。此次扩建的生产线是英威达在上海化学工业区的第四条连续聚合生产线，该生产基地目前拥有年产 3 万吨的批次聚合生产线和年产 16 万吨的连续聚合尼龙 6,6 生产线，同时还配套了年产 21.5 万吨的己二胺（HMD）生产基地。英威达还正在建设的年产 40 万吨的己二腈（ADN）生产基地。我们认为英威达 PA66 产能增加有助于扩大其规模优势，降低其 PA66 生产成本。未来随着年产 40 万吨己二腈生产基地投产，公司 PA66 成本有望进一步降低。

3、 本周化工价格行情：141 种产品价格周度上涨、35 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	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	41.74	美元/桶	1.51%	1.66%	-31.64%
	布伦特	44.20	美元/桶	1.54%	3.71%	-33.03%
	石脑油	3,658	元/吨	1.02%	1.85%	-36.13%
	天然气期货	2.59	美元/百万英热单位	-12.90%	-12.87%	18.41%
	国内天然气	3,510	元/吨	-5.95%	14.04%	-4.85%
	液化气	3,343	元/吨	-1.44%	0.84%	-28.48%
	乙烯	860	美元/吨	2.38%	2.38%	14.67%
	丙烯	6,850	元/吨	1.63%	-3.52%	4.74%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	纯苯	4,158	元/吨	3.56%	18.23%	-28.41%
	苯酐	7,395	元/吨	9.59%	35.07%	18.28%
	甲苯	3,525	元/吨	1.94%	5.76%	-35.57%
	二甲苯	3,552	元/吨	0.34%	3.47%	-36.74%
	苯乙烯	8,822	元/吨	-3.85%	32.60%	18.26%
聚酯/化纤	PX	4,280	元/吨	0.00%	-2.95%	-36.64%
	PTA	3,280	元/吨	3.80%	-4.51%	-32.44%
	MEG	3,769	元/吨	1.62%	-3.19%	-24.44%
	聚酯切片	4,388	元/吨	-0.27%	-6.14%	-30.49%
	涤纶 POY	5,075	元/吨	-1.93%	-6.02%	-28.52%
	涤纶 FDY	5,250	元/吨	-2.78%	-7.89%	-29.53%
	涤纶 DTY	6,825	元/吨	0.00%	-1.09%	-21.10%
	涤纶短纤	5,500	元/吨	-2.31%	-9.84%	-20.86%
	己内酰胺	10,850	元/吨	3.33%	11.86%	-1.81%
	锦纶切片	21,100	元/吨	4.07%	28.95%	21.87%
	PA6	12,200	元/吨	5.63%	9.66%	0.62%
	PA66	30,000	元/吨	3.45%	38.25%	33.33%
	丙烯腈	10,300	元/吨	6.74%	11.96%	-10.04%
	腈纶短纤	13,200	元/吨	0.76%	8.20%	-5.71%
	氨纶 40D	38,000	元/吨	1.33%	16.92%	28.81%
煤化工	无烟煤	835	元/吨	2.33%	2.33%	-4.57%
	煤油	2,684	元/吨	0.00%	-1.50%	-44.94%
	甲醇	1,953	元/吨	2.68%	18.65%	5.23%
	甲醛	1,208	元/吨	3.07%	18.90%	12.16%
	醋酸	3,080	元/吨	4.83%	23.45%	27.01%
	DMF	9,242	元/吨	-0.98%	6.84%	71.40%
	正丁醇	8,857	元/吨	20.54%	30.73%	48.23%
	异丁醇	7,800	元/吨	23.32%	45.12%	36.24%
	己二酸	8,083	元/吨	-0.21%	26.30%	-0.61%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,467	元/吨	-1.63%	-1.63%	-15.17%
	无水氢氟酸	7,533	元/吨	0.00%	0.00%	-16.76%
	冰晶石	3,900	元/吨	2.63%	2.63%	-36.59%
	氟化铝	8,135	元/吨	0.44%	5.77%	-2.28%
	二氯甲烷	3,034	元/吨	1.13%	3.73%	13.08%
	三氯乙烯	5,100	元/吨	0.00%	2.68%	7.94%
	R22	13,500	元/吨	3.85%	3.85%	-10.00%
	R134a	14,800	元/吨	0.00%	0.00%	-27.80%
	R125	14,800	元/吨	2.07%	2.07%	-4.52%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	370	元/吨	0.00%	0.00%	-8.42%
	黄磷	15,718	元/吨	-0.34%	1.18%	-5.21%
	磷酸	4,891	元/吨	0.00%	1.79%	-9.79%
	磷酸氢钙	1,587	元/吨	1.99%	5.31%	-5.59%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	磷酸一铵	2,001	元/吨	1.57%	8.40%	10.74%
	磷酸二铵	2,275	元/吨	0.00%	1.11%	0.93%
	三聚磷酸钠	5,373	元/吨	0.00%	1.19%	-6.78%
	六偏磷酸钠	6,720	元/吨	0.00%	0.00%	-6.67%
	合成氨	3,011	元/吨	-0.10%	9.77%	12.94%
	尿素	1,749	元/吨	0.81%	7.23%	5.23%
	三聚氰胺	7,291	元/吨	11.91%	38.66%	35.27%
	氯化铵	544	元/吨	0.00%	-0.73%	-0.91%
	氯化钾	1,936	元/吨	0.00%	4.14%	-10.91%
	硫酸钾	2,908	元/吨	0.00%	0.00%	-0.10%
	氯基复合肥	1,987	元/吨	0.35%	0.71%	-0.35%
	硫基复合肥	2,223	元/吨	1.28%	1.55%	-0.27%
氯碱化工	液氯	1,560	元/吨	-4.47%	25.20%	176.11%
	原盐	223	元/吨	0.45%	3.24%	-11.51%
	盐酸	347	元/吨	-0.86%	30.45%	94.94%
	重质纯碱	1,725	元/吨	-1.37%	-11.85%	8.83%
	轻质纯碱	1,553	元/吨	-2.51%	-11.91%	6.74%
	液体烧碱	546	元/吨	-0.22%	1.77%	-23.17%
	固体烧碱	1,983	元/吨	-1.39%	-5.39%	-27.71%
	电石	3,698	元/吨	10.09%	24.68%	26.60%
	盐酸	347	元/吨	-0.86%	30.45%	94.94%
	电石法 PVC	7,889	元/吨	6.62%	14.05%	17.35%
聚氨酯	苯胺	6,905	元/吨	2.98%	2.98%	5.90%
	TDI	12,538	元/吨	2.14%	-20.77%	15.70%
	聚合 MDI	20,606	元/吨	-4.16%	-1.25%	60.08%
	纯 MDI	27,750	元/吨	-4.31%	-7.50%	77.88%
	BDO	12,400	元/吨	0.81%	29.73%	25.25%
	DMF	9,242	元/吨	-0.98%	6.84%	71.40%
	己二酸	8,083	元/吨	-0.21%	26.30%	-0.61%
	环己酮	7,067	元/吨	8.17%	14.13%	-8.13%
	环氧丙烷	18,767	元/吨	17.17%	-0.44%	93.63%
	软泡聚醚	19,617	元/吨	7.89%	3.79%	91.24%
	硬泡聚醚	15,200	元/吨	8.96%	0.33%	59.16%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.11%
	百草枯	13,750	元/吨	0.00%	0.00%	-5.17%
	草甘膦	24,797	元/吨	2.06%	1.93%	22.11%
	草铵膦	167,500	元/吨	3.08%	11.67%	55.81%
	甘氨酸	12,700	元/吨	8.55%	8.55%	33.68%
	麦草畏	76,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.59%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	71,500	元/吨	0.00%	7.52%	-25.13%
	2.4D	16,000	元/吨	3.23%	3.23%	4.92%
	阿特拉津	17,250	元/吨	0.00%	0.00%	-8.00%
	对硝基氯化苯	9,250	元/吨	1.65%	2.78%	10.78%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
精细化工	钛精矿	1,350	元/吨	0.00%	9.76%	50.00%
	钛白粉（锐钛型）	13,000	元/吨	0.00%	4.00%	-3.70%
	钛白粉（金红石型）	15,200	元/吨	0.00%	4.83%	-1.94%
	二甲醚	3,356	元/吨	0.72%	7.43%	-6.39%
	甲醛	1,208	元/吨	3.07%	18.90%	12.16%
	煤焦油	2,613	元/吨	0.77%	15.88%	4.52%
	电池级碳酸锂	43,857	元/吨	3.89%	6.64%	-12.29%
	工业级碳酸锂	39,037	元/吨	2.01%	6.36%	-2.41%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	-20.00%
	锂电池电解液	41,500	元/吨	2.47%	3.75%	15.28%
合成树脂	丙烯酸	7,400	元/吨	8.82%	-5.13%	8.82%
	丙烯酸甲酯	10,300	元/吨	1.98%	-0.96%	23.35%
	丙烯酸丁酯	10,300	元/吨	17.05%	14.44%	26.38%
	丙烯酸异辛酯	10,600	元/吨	17.78%	4.95%	17.78%
	环氧氯丙烷	12,300	元/吨	-0.81%	10.31%	-15.17%
	苯酚	6,519	元/吨	2.26%	11.66%	-12.36%
	丙酮	9,617	元/吨	21.47%	33.25%	77.01%
	双酚 A	18,400	元/吨	3.95%	47.20%	79.95%
通用树脂	聚乙烯	9,361	元/吨	4.29%	4.86%	21.52%
	聚丙烯粒料	8,720	元/吨	4.18%	6.99%	14.15%
	电石法 PVC	7,889	元/吨	6.62%	14.05%	17.35%
	乙烯法 PVC	8,369	元/吨	13.09%	13.09%	17.54%
	ABS	18,372	元/吨	4.30%	17.45%	44.50%
橡胶	丁二烯	9,700	元/吨	-4.90%	16.87%	16.17%
	天然橡胶	13,675	元/吨	0.80%	1.11%	10.51%
	丁苯橡胶	11,694	元/吨	0.05%	8.90%	5.47%
	顺丁橡胶	11,013	元/吨	0.81%	7.44%	0.69%
	丁腈橡胶	18,500	元/吨	-0.61%	11.61%	19.64%
	乙丙橡胶	18,357	元/吨	0.00%	24.73%	25.30%
维生素	维生素 VA	275	元/公斤	-2.83%	-26.27%	-11.58%
	维生素 B1	154	元/公斤	0.00%	-1.91%	-2.53%
	维生素 B2	90	元/公斤	0.00%	-2.17%	-9.09%
	维生素 B6	125	元/公斤	0.00%	0.00%	-15.54%
	维生素 VE	58	元/公斤	0.00%	-7.94%	18.37%
	维生素 K3	73	元/公斤	0.00%	-8.75%	17.74%
	2%生物素	85	元/公斤	0.00%	-21.30%	-50.87%
	叶酸	195	元/公斤	0.00%	-2.50%	-12.56%
氨基酸	蛋氨酸	17	元/千克	0.00%	0.59%	-12.31%
	98.5%赖氨酸	8.4	元/千克	5.00%	5.00%	13.51%
硅	金属硅	12,665	元/吨	1.74%	8.48%	10.42%
	有机硅 DMC	29,000	元/吨	20.83%	54.26%	56.76%

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：异丙醇、107 胶等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 141 种产品价格较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：异丙醇、107 胶、生胶、碳酸二甲酯、辛醇、异丁醇、丙酮、有机硅 DMC、DINP、正丁醇；7 日跌幅前十名的产品是：天然气期货、维生素 D3、丙烷（CFR 华东）、国内天然气、维生素 VC、丁二烯、液氯、纯 MDI、聚合 MDI、苯乙烯。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：异丙醇、107 胶等领涨

涨幅排名	价格名称	当前价格	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	异丙醇	11,200	元/吨	34.94%	41.77%	72.31%
2	107 胶	30,000	元/吨	25.00%	57.89%	62.16%
3	生胶	31,000	元/吨	24.00%	55.00%	63.16%
4	碳酸二甲酯	13,100	元/吨	23.58%	14.81%	138.62%
5	辛醇	10,213	元/吨	23.48%	33.94%	44.35%
6	异丁醇	7,800	元/吨	23.32%	45.12%	36.24%
7	丙酮	9,617	元/吨	21.47%	33.25%	77.01%
8	有机硅 DMC	29,000	元/吨	20.83%	54.26%	56.76%
9	DINP	10,450	元/吨	20.81%	34.84%	41.22%
10	正丁醇	8,857	元/吨	20.54%	30.73%	48.23%

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：天然气期货、维生素 D3 等领跌

跌幅排名	价格名称	当前价格	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	天然气期货	3	美元/百万英热单位	-12.90%	-12.87%	18.41%
2	维生素 D3	130	元/公斤	-9.09%	-23.53%	32.65%
3	丙烷（CFR 华东）	456	美元/吨	-5.98%	-0.44%	-28.30%
4	国内天然气	3,510	元/吨	-5.95%	14.04%	-4.85%
5	维生素 VC	36	元/公斤	-5.26%	20.00%	53.19%
6	丁二烯	9,700	元/吨	-4.90%	16.87%	16.17%
7	液氯	1,560	元/吨	-4.47%	25.20%	176.11%
8	纯 MDI	27,750	元/吨	-4.31%	-7.50%	77.88%
9	聚合 MDI	20,606	元/吨	-4.16%	-1.25%	60.08%
10	苯乙烯	8,822	元/吨	-3.85%	32.60%	18.26%

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 日涨幅前十：107 较、生胶等领涨

涨幅排名	价格名称	当前价格	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	107 胶	30,000	元/吨	25.00%	57.89%	62.16%
2	生胶	31,000	元/吨	24.00%	55.00%	63.16%
3	有机硅 DMC	29,000	元/吨	20.83%	54.26%	56.76%
4	有机硅 D4	30,000	元/吨	20.00%	53.85%	57.89%
5	沉淀混炼胶	27,000	元/吨	17.39%	50.00%	58.82%

涨幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
6	双酚 A	18,400	元/吨	3.95%	47.20%	79.95%
7	二甲基硅油	30,000	元/吨	20.00%	46.34%	53.85%
8	异丁醇	7,800	元/吨	23.32%	45.12%	36.24%
9	异丙醇	11,200	元/吨	34.94%	41.77%	72.31%
10	三聚氰胺	7,291	元/吨	11.91%	38.66%	35.27%

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：维生素 VA、维生素 D3 等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素 VA	275	元/公斤	-2.83%	-26.27%	-11.58%
2	维生素 D3	130	元/公斤	-9.09%	-23.53%	32.65%
3	2%生物素	85	元/公斤	0.00%	-21.30%	-50.87%
4	TDI	12,538	元/吨	2.14%	-20.77%	15.70%
5	天然气期货	3	美元/百万英热单位	-12.90%	-12.87%	18.41%
6	轻质纯碱	1,553	元/吨	-2.51%	-11.91%	6.74%
7	重质纯碱	1,725	元/吨	-1.37%	-11.85%	8.83%
8	涤纶短纤	5,500	元/吨	-2.31%	-9.84%	-20.86%
9	维生素 K3	73	元/公斤	0.00%	-8.75%	17.74%
10	维生素 VE	58	元/公斤	0.00%	-7.94%	18.37%

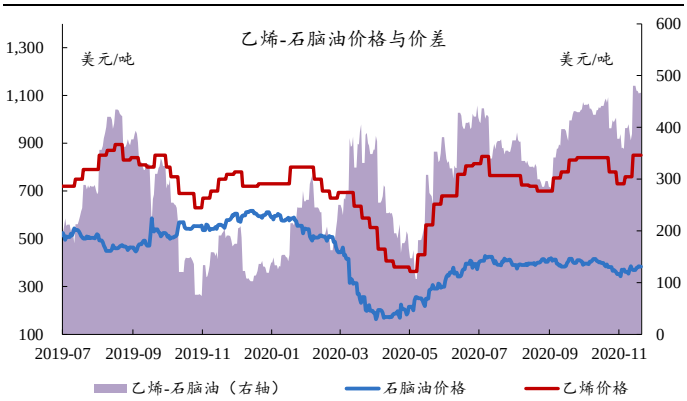
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、25 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

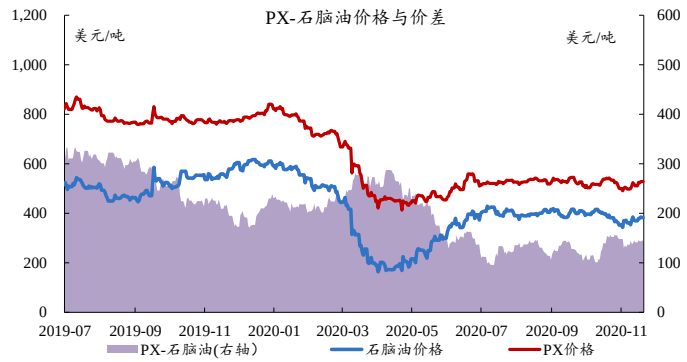
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 25 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“PS-1.01 × 苯乙烯”、“R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTME-1.33 × BDO”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“PVA-2.1 × 电石”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”。

图14：本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄



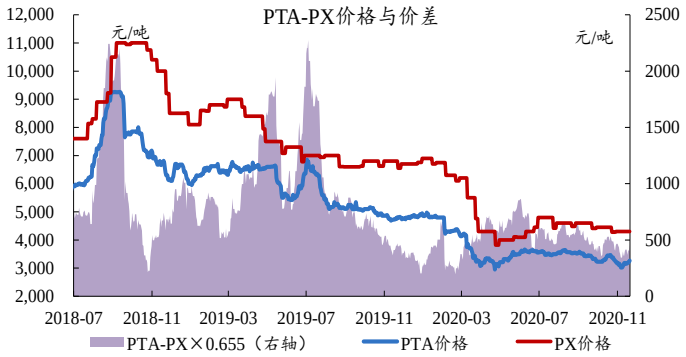
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 PX-石脑油价差基本稳定



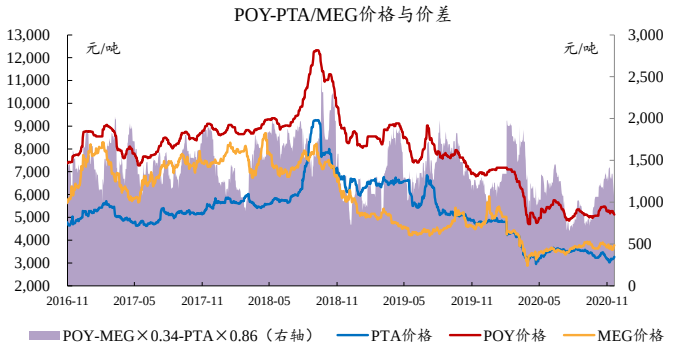
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 PTA-PX 价差小幅扩大



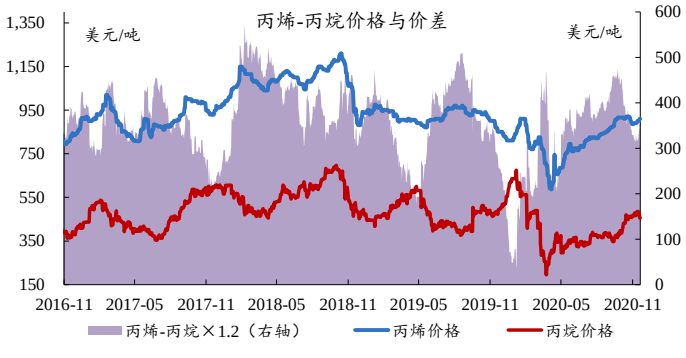
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



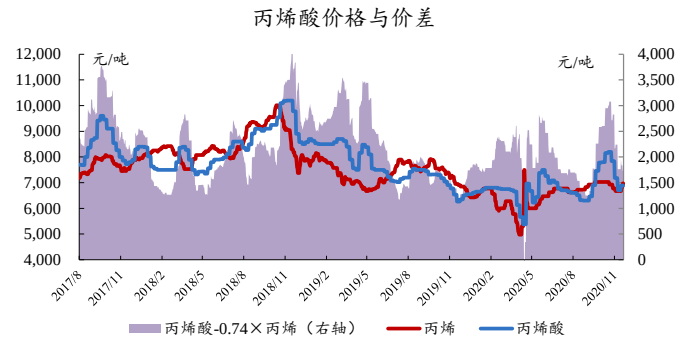
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



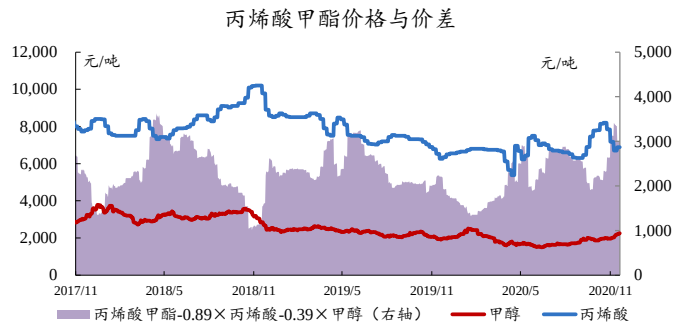
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周丙烯酸价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丙烯酸甲酯价差缩窄



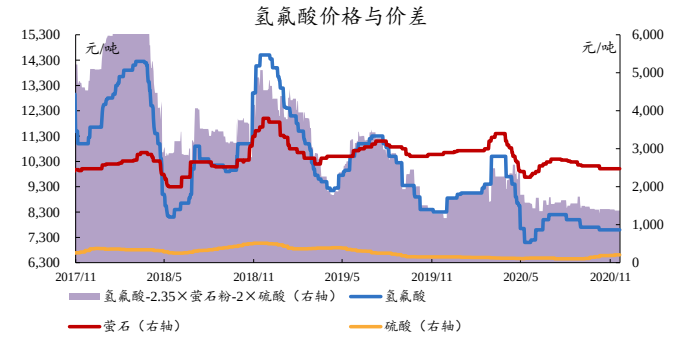
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周丙烯酸丁酯价差缩窄



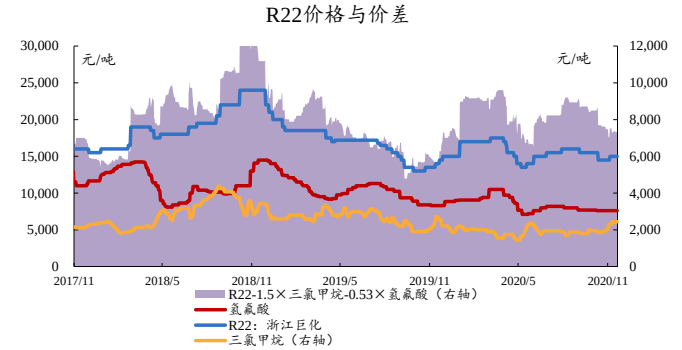
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周氢氟酸价差基本稳定



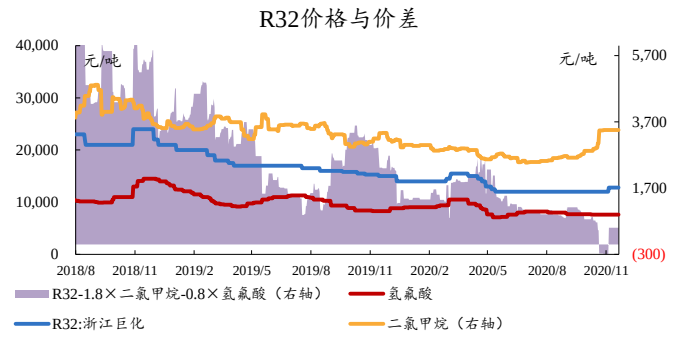
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 R22 价差基本稳定



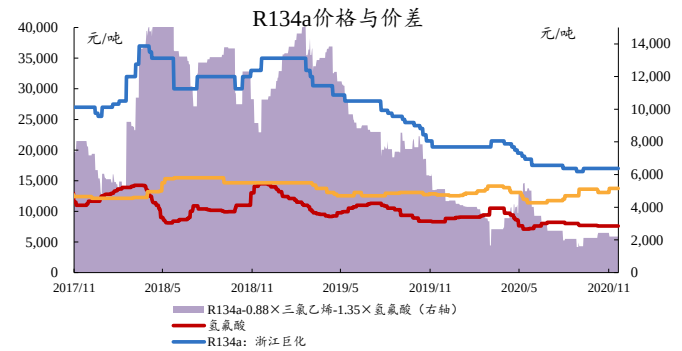
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 R32 价差基本稳定



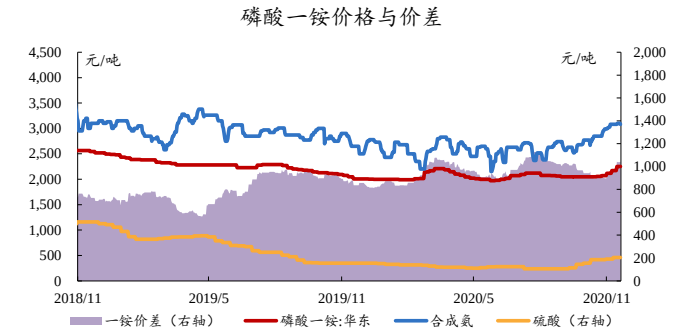
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 R134a 价差基本稳定



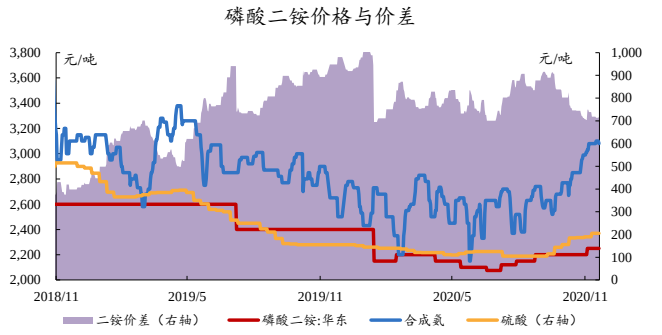
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周磷酸一铵价差基本稳定



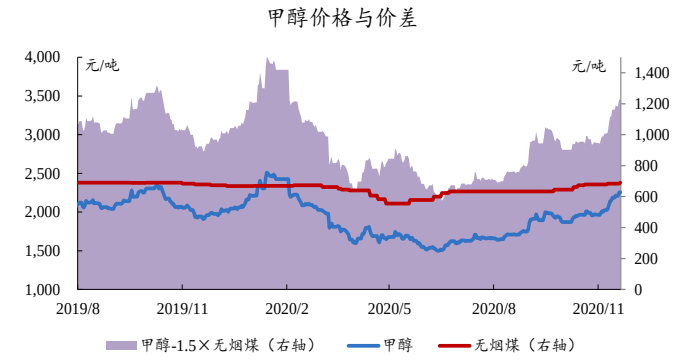
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周磷酸二铵价差基本稳定



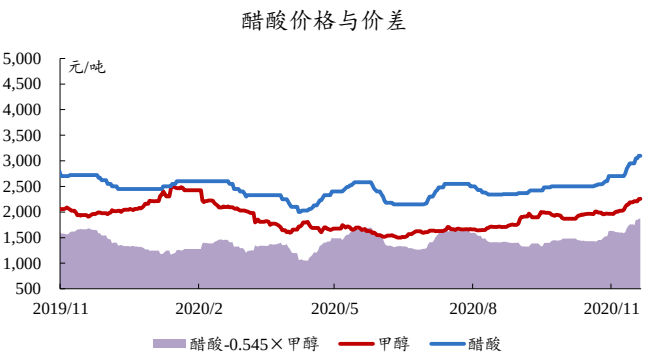
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周煤头尿素价差基本稳定



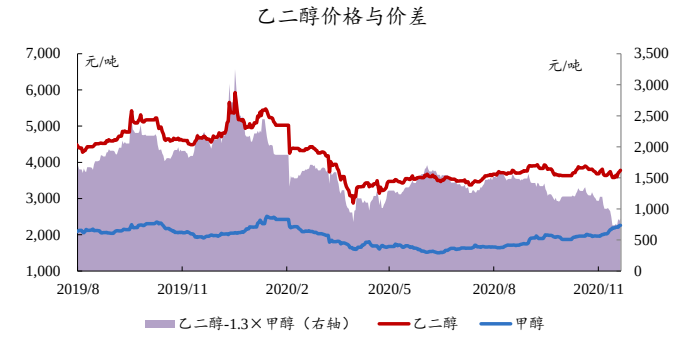
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周醋酸价差小幅扩大



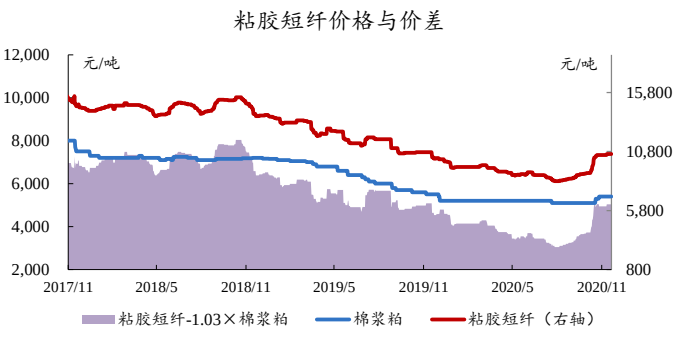
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周乙二醇-甲醇价差小幅扩大



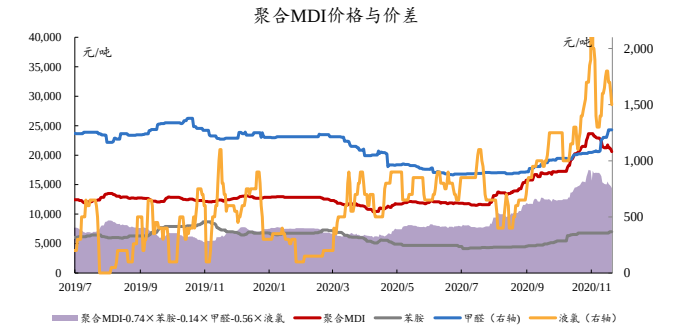
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周粘胶短纤价差稳定



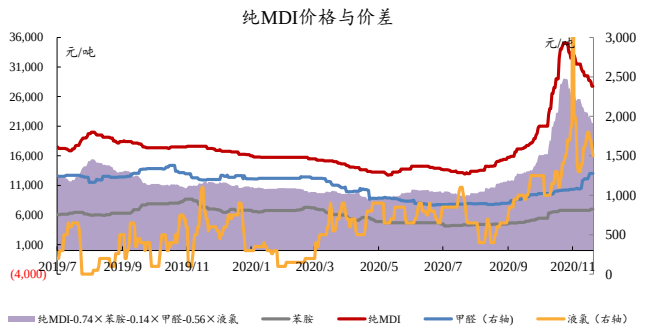
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周聚合 MDI 价差缩窄



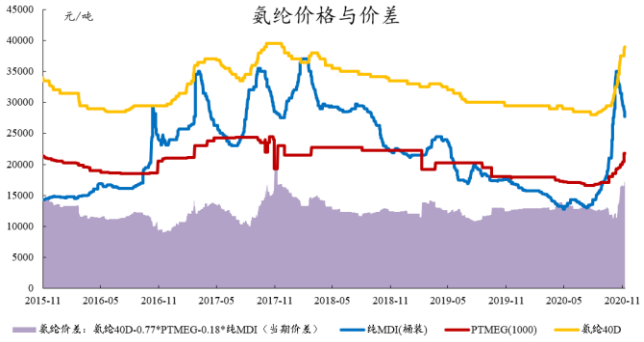
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周纯 MDI 价差缩窄



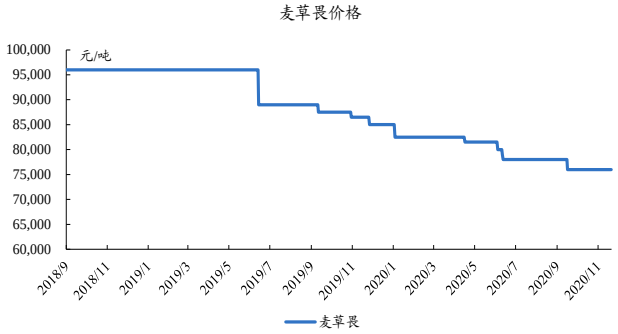
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周氨纶价差扩大



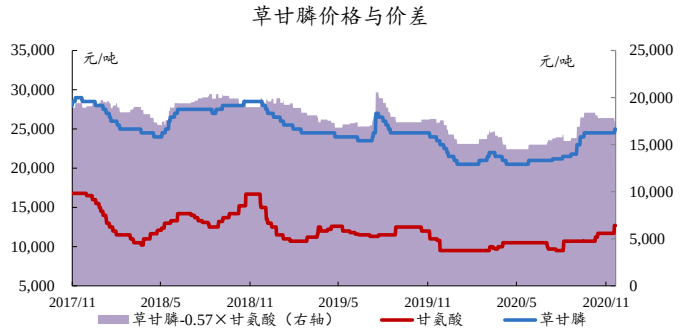
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：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36：本周草甘膦价差基本稳定



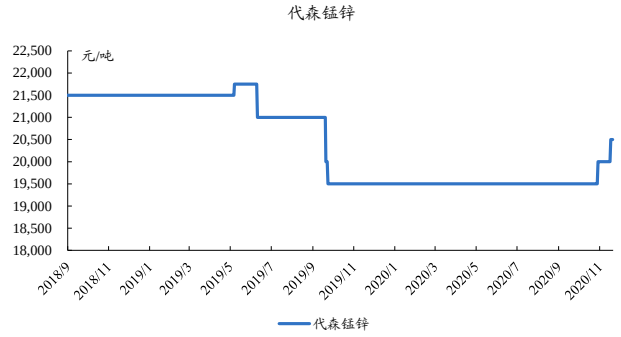
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周草铵膦价格上涨



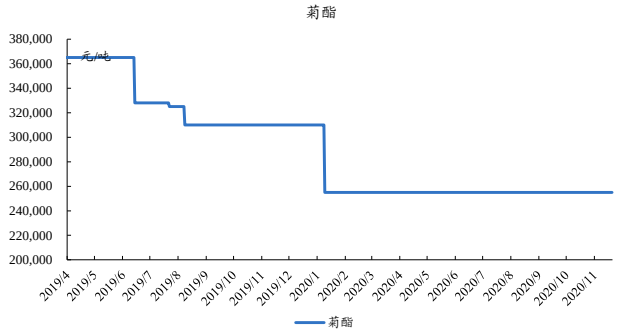
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周代森锰锌价格扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周菊酯价格稳定



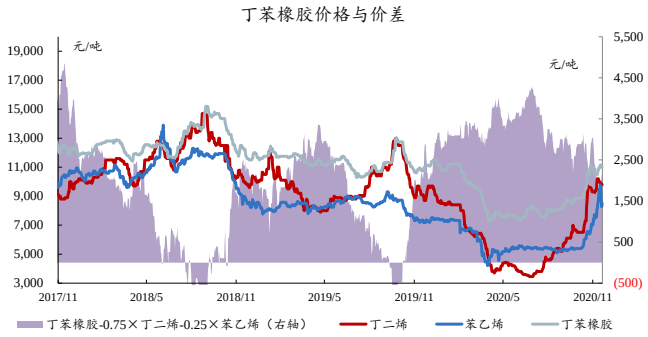
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周顺丁橡胶价差基本稳定



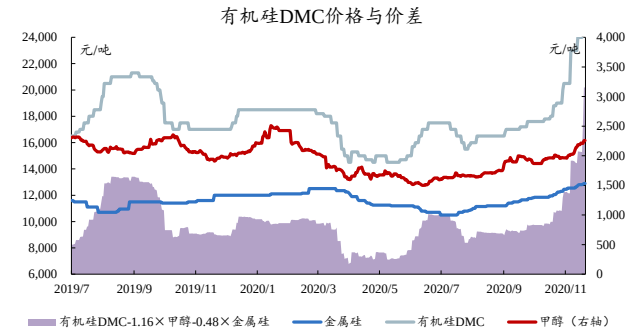
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周丁苯橡胶价差扩大



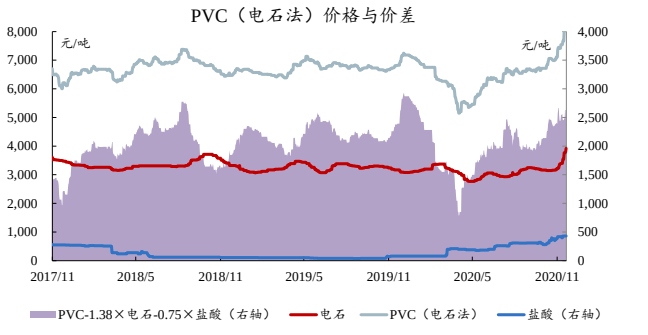
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周有机硅 DMC 价差大幅扩大



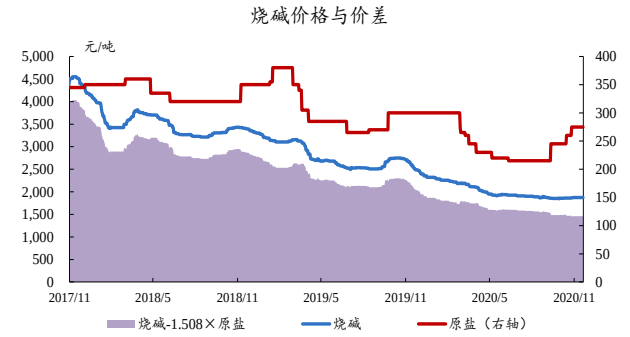
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差基本稳定



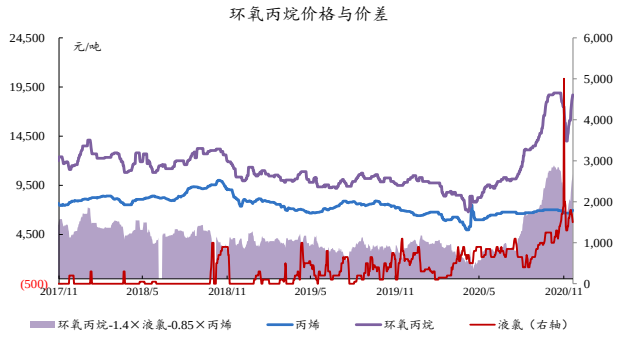
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周烧碱价差稳定



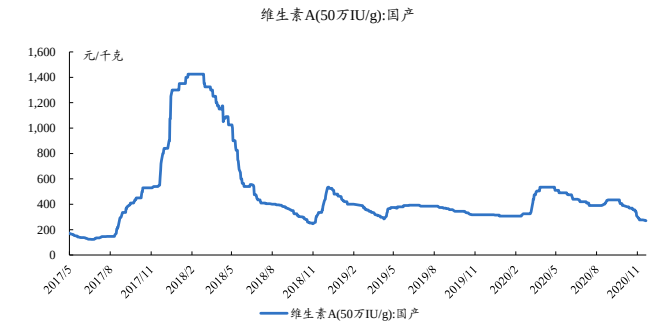
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：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46：本周维生素 A 价格小幅下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周维生素 E 价格稳定



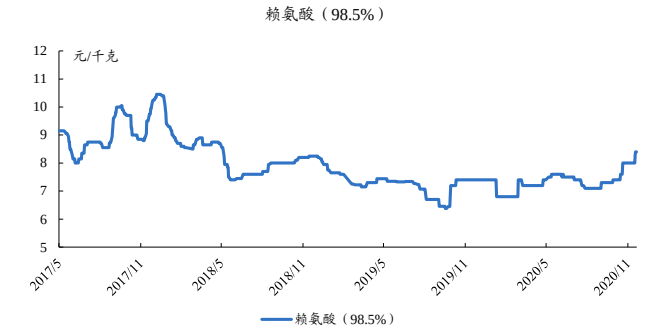
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：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49：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：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”涨幅第一，“PTME-1.33×BDO”跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 25 种下跌。“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”涨幅第一，“PTME-1.33×BDO”跌幅明显。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差(元/吨)	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-153	-88	134.97%	-72.39%	-107.09%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-233	-99	73.45%	33.87%	-216.32%
3	PS-1.01×苯乙烯	4,225	1,744	70.32%	-3.08%	59.91%
4	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	2,763	800	40.75%	13.80%	-9.68%
5	环己酮-1.144×纯苯	2,617	707	37.03%	17.26%	105.72%
6	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	20,189	4,871	31.80%	88.96%	98.45%
7	顺丁橡胶-丁二烯	1,200	250	26.32%	-11.11%	-47.83%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	5,403	1,037	23.76%	18.85%	106.76%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	12,632	2,339	22.72%	-1.89%	196.05%
10	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2085.41	364.51	21.18%	-466.56	18.28%

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：“PTME-1.33×BDO”价差跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	当前价差（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	PTME-1.33×BDO	-208	-415	-200.00%	-111.54%	-107.33%
2	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	-94	-912	-111.43%	-63.69%	-106.16%
3	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,028	-313	-23.32%	-10.71%	-16.73%
4	PVA-2.1×电石	2,666	-794	-22.94%	-37.57%	-38.80%
5	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,153	-313	-21.33%	-19.17%	-28.37%
6	甲苯-石脑油	308	-72	-18.94%	269.01%	-54.60%
7	尿素-无烟煤	1,022	-144	-12.35%	-3.68%	-5.55%
8	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	3,441	-343	-9.06%	24.53%	71.09%
9	纯苯-石脑油	1,097	-97	-8.13%	127.08%	4.66%
10	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	428	-27	-5.94%	-16.02%	-28.43%
11	DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,753	-163	-5.58%	1.91%	-2.87%

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（underperform）	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（underperform）	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