化工

2020 年 11 月 15 日

经济复苏预期强化，继续看好顺周期化工子行业龙头

——化工行业周报

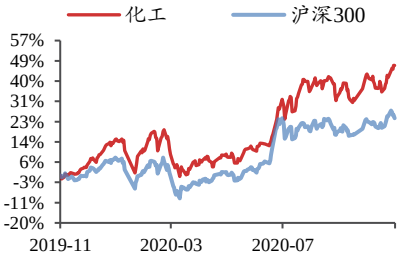
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

《新材料行业周报-集成电路写入《十四五规划》，关注高壁垒光学基膜国产化》-2020.11.8

《行业周报-原油价格震荡整理，看好天然气需求及长丝价差维持高位》-2020.11.8

《化工行业周报-有机硅、PC、代森锰锌等产品供需错配，接力“银十”行情价格上涨》-2020.11.8

● **本周行业观点：疫后经济绿色复苏成全球新共识，布局顺周期化工子行业龙头**

疫后经济绿色复苏成全球新共识，疫苗推升需求复苏助力油价上涨。疫苗研发的新突破提振了市场对于经济复苏的确定性预期，本周初国际油价大涨近 10%。受 EIA 数据和 IEA 月报显示原油需求不足，叠加美国上周初请失业金人数虽然继续下降但仍然处于高位等影响，11 月 12 日-11 月 13 日，国际油价承压走低。截止本周五，WTI 原油期货收跌 2.41%，报 40.13 美元/桶，本周累涨 8.05%；布伦特原油期货收跌 1.72%，报 42.78 美元/桶，本周累涨 8.44%。此外，**碳中和愿景为深度脱碳提速，碳中和目标传递全球应对气候变化重要信号：**拜登能源方面的执政主张将对美国及全球能源市场环境造成深远影响，美国在未来气候问题和清洁能源转型中发挥的作用也日渐清晰，疫后经济绿色复苏成全球新共识。近期，包括欧盟、英国、中国、日本、韩国等在内的 110 多个国家和地区都相继对“零排放”做出承诺，并宣布了相应的时间表。我国将主动顺应全球绿色低碳发展潮流、积极推动构建人类命运共同体，我们建议关注碳中和战略发展与转型路径。**经济复苏边际强化，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，建议关注顺周期、涨价、低库存品种。**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，正随我国经济复苏的深化而逐步推进。2020 年以来，在油价剧烈波动下，龙头化工企业体现出明显的抗风险能力。近期原油反弹，支撑化工品价格上涨，顺周期能源化工、基础化工品种均大幅收涨。本周化工顺周期子行业悄然接过市场接力棒，本周五化工行业指数报 3576.76 点，较上周五上涨 3.57%；CCPI 报 4131 点，较上周五上涨 3.4%；化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.16%。9 月的经济、金融数据再次确认了经济持续复苏的信号，经济复苏持续性边际强化。当下随经济复苏的确定性进一步提升，全球风格切换也将出现。**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、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。**

● **本周行业要闻：**

【石化行业】万华化学一期百万吨乙烯项目正式投产，二期乙烯项目环评公示，石化板块开启全新发展篇章。**【己二腈行业】**英威达中国己二腈项目获得所有施工许可证，齐翔腾达、神马股份拟投建己二腈项目；**【有机硅行业】**衢州有机硅企业爆炸事故引市场恐慌，原材料涨价叠加供需紧张，有机硅 DMC 近期价格跳涨；【萤石行业】兴氟化工高品位萤石精粉技术改造项目环评公示，拟对 6 万吨/年高品位萤石粉综合利用进行技术改造。

● **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 67.79%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：万华化学发布烟台工业园乙烯项目建成投产公告；继续看好三友化工、昊华科技、华峰氨纶等 4
1.2、 本周股票涨跌排行：润禾材料、金浦钛业等领涨 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 4.16% 10
2.2、 本周行业事件观点：疫后经济绿色复苏成为全球新共识，布局顺周期化工子行业龙头 11
2.2.1、 疫后经济绿色复苏成为全球新共识，经济复苏边际强化助力油价上涨，关注碳中和战略发展与转型路径 11
2.2.2、 建议关注顺周期、涨价、低库存品种：有机硅、钛白粉、PC、粘胶、氨纶、PA66 等 13
2.3、 本周行业新闻点评：万华化学一期百万吨乙烯项目正式投产，二期乙烯项目环评公示，石化板块开启全新发展篇章；英威达中国己二腈项目获得所有施工许可证，齐翔腾达、神马股份拟投建己二腈项目；衢州有机硅企业爆炸事故引市场恐慌，原材料涨价叠加供需紧张，有机硅 DMC 近期价格跳涨；2020 中国能源化工产业峰会在苏州召开；兴氟化工高品位萤石精粉技术改造项目环评公示等 16
3、 本周化工价格行情：94 种产品价格周度上涨、44 种下跌 20
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：轻质纯碱、重质纯碱等领涨 23
4、 本周化工价差行情：28 种价差周度上涨、30 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：“腈纶-0.961×丙烯腈”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅明显 31
5、 风险提示 32

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.16% 11
图 2： 11 月 13 日 CCPI 报 4131 点，较上周五上涨 3.4% 11
图 3： 2019 年美国能源中二氧化碳排放量有所下降 12
图 4： 双酚 A、PC 价格双双上涨 14
图 5： 织造业开工率高位运行 14
图 6： 织造业开工率高位运行 14
图 7： 本周粘胶短纤价差基本稳定 15
图 8： 本周粘胶短纤库存大幅下降 15
图 9： 聚合 MDI 价格处于高位 15
图 10： 近期纯 MDI 价差持续扩大 15
图 11： 本周氨纶价差扩大 16
图 12： 氨纶库存持续下降 16
图 13： 本周乙烯-石脑油价差基本稳定 25
图 14： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大 25
图 15： 本周 PTA-PX 价差缩窄 26
图 16： 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定 26
图 17： 本周丙烯-丙烷价差缩窄 26
图 18： 本周丙烯酸价差缩窄 26
图 19： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 26
图 20： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 26

图 21：本周氢氟酸价差基本稳定 27
图 22：本周 R22 价差基本稳定 27
图 23：本周 R32 价差大幅扩大 27
图 24：本周 R134a 价差基本稳定 27
图 25：本周磷酸一铵价差校服扩大 27
图 26：本周磷酸二铵价差缩窄 27
图 27：本周煤头尿素价差小幅扩大 28
图 28：本周醋酸价差小幅扩大 28
图 29：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄 28
图 30：本周粘胶短纤价差基本稳定 28
图 31：本周聚合 MDI 价差缩窄 28
图 32：本周纯 MDI 价差缩窄 28
图 33：本周氨纶价差扩大 29
图 34：本周麦草畏价格基本稳定 29
图 35：本周草甘膦价差基本稳定 29
图 36：本周草铵膦价格上涨 29
图 37：本周代森锰锌价格基本稳定 29
图 38：本周菊酯价格基本稳定 29
图 39：本周顺丁橡胶价差缩窄 30
图 40：本周丁苯橡胶价差缩窄 30
图 41：本周有机硅 DMC 价差大幅扩大 30
图 42：本周 PVC（电石法）价差扩大 30
图 43：本周烧碱价差基本稳定 30
图 44：本周环氧丙烷价差大幅缩窄 30
图 45：本周维生素 A 价格小幅下降 31
图 46：本周维生素 E 价格小幅下降 31
图 47：本周蛋氨酸价格基本稳定 31
图 48：本周赖氨酸价格基本稳定 31

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：神马股份拟建年产 5 万吨己二腈项目，七彩化学拟设立合资子公司 7
表 3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：润禾材料、金浦钛业等本周领涨 9
表 4：化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：名臣健康、大庆华科等领跌 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：轻质纯碱、重质纯碱等领涨 23
表 7：化工产品价格 7 日跌幅前十：丁二烯、吡虫啉等领跌 24
表 8：化工产品价格 30 日涨幅前十：天然气期货、TDI 等领涨 24
表 9：化工产品价格 30 日跌幅前十：2%生物素等跌幅明显 25
表 10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“腈纶-0.961×丙烯腈”价差增幅明显 31
表 11：化工产品价差 7 日跌幅前十：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差跌幅明显 32

1、 本周化工股票行情：化工板块 67.79%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：万华化学发布烟台工业园乙烯项目建成投产公告；继续看好三友化工、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**	**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，截至目前价差已反弹至 1,337 元/吨，我们看好随行业景气度修复，公司业绩将同步回暖。10 月 19 日公司发布公告，子公司独山能源二期 220 万吨 PTA 项目正式投产，至此公司 PTA 总产能达 500 万吨，跃居行业第三位，可满足现阶段 PTA 原料的自给自足。我们预计于 2020 年底前，公司将再释放 30 万吨长丝产能；2021-2022 年公司计划新增 160 万吨长丝产能，届时公司涤纶长丝总产能将达 660 万吨。据公司公告，公司将横向扩张，建设 200 万吨涤纶短纤产能，剑指涤纶短纤龙头地位。公司产业链纵向延伸和产品结构横向发展相结合，将助力长丝龙头再度腾飞。

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：神马股份拟建年产 5 万吨己二腈项目，七彩化学拟设立合资子公司

公司	发布日期	公司公告
华鲁恒升	11 月 9 日	合资设立控股子公司：公司拟与关联法人香港华鲁、华鲁投资共同投资设立“华鲁恒升（荆州）有限公司”，新设公司注册资本为 30.00 亿元，其中本公司出资人民币 21.00 亿元，占新设公司注册资本的 70%，香港华鲁出资 6.00 亿元，占新设公司注册资本的 20%，华鲁投资出资 3.00 亿元，占新设公司注册资本的 10%。
天奈科技	11 月 9 日	股东减持：股东 GRC SinoGreen、中金佳泰、 Asset Focus Limited、蓝茵女士、周艳女士计划合计减持公司股份数量不超过 2105.08 万股，占公司股份总数的比例不超过 9.08%。
昊华科技	11 月 9 日	股东减持：盈投控股拟合计减持其持有公司股份数量不超过 3,324.24 万股，减持比例不超过公司总股本的 3.62%。
建龙微纳	11 月 9 日	募投项目延期：综合考虑当前募集资金投资项目的实施进度等因素，公司决定将募投项目“吸附材料产业园项目（三期）”的建设期延长至 2021 年 12 月。
利安隆	11 月 9 日	定向增发：本次发行股票数量不超过 6,150.31 万股，发行募集资金总额不超过 10.00 亿元，用于年产 12.5 万吨高分子材料抗老化助剂项目一期工程、 5000 吨 HALS（受阻胺类光稳定剂）产品扩建项目和补充流动资金。

公司	发布日期	公司公告
新宙邦	11 月 9 日	限售股上市流通：本次解除限售的股份数量为 3,275.86 万股，占公司总股本的比例为 7.97%，本次限售股份可上市流通日为 2020 年 11 月 12 日（星期四）。
国立科技	11 月 9 日	限售股上市流通：本次限售股份解禁数量为 6,525 万股，占公司股本总数的 40.78%，本次解除限售股份的上市流通日为 2020 年 11 月 11 日（星期三）。
保利联合	11 月 9 日	下属公司签署重大合同：公司控股子公司保利新联下属控股子公司泸州富泰作为“联合体牵头人”，与发包人四川桃李春风公司签订了《建设项目工程总承包合同》，合同金额为 30.00 亿元，合同工期 36 个月。
龙蟒佰利	11 月 9 日	定增：公司拟定向增发不超过 2.06 亿股，募集资金总额不超过 22.65 亿元，用于年产 20 万吨氯化法钛白粉生产线建设项目和补充流动资金；解除战略合作协议：公司与津联资产、河南资产和玄元投资解除股份认购协议与战略合作协议。
万华化学	11 月 10 日	项目投产：2020 年 11 月 9 日 23 时 50 分，万华化学 100.00 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。
扬农化工	11 月 10 日	收购：先正达集团将以非公开协议方式收购扬农集团持有的扬农化工 36.17%的股份，先正达集团应向扬农集团支付交易价款总金额 102.22 亿元。
雄塑科技	11 月 10 日	减持预披露：公司监事蔡思维女士，持股 5%以上股东、董事长黄淦雄先生的关联人简永藩先生计划减持公司股份合计不超过 8.77 万股（占公司总股本比例为 0.03%）。
金博股份	11 月 10 日	限售股上市流通：本次上市流通的限售股份数量为 86.84 万股，占公司目前股份总数的比例为 1.09%，本次上市流通日期为 2020 年 11 月 18 日。
天铁股份	11 月 10 日	股权收购：天铁股份拟以人民币 2,365.00 万元收购郝龙先生持有的金阳交通 55.00%的股权。本次股权转让之同时，天铁股份、郝龙对金阳交通同比例增资，其中天铁股份增资 977.78 万元，郝龙增资 800.00 万元。
永悦科技	11 月 10 日	股权转让：公司控股股东、实际控制人傅文昌先生、付水法先生及付文英女士和持股 5%以上非第一大股东陈志山先生与江苏华英签署《关于永悦科技股份有限公司之股份转让意向协议》。若本次交易顺利实施完成，受让方江苏华英将成为上市公司控股股东，陈翔先生将成为上市公司实际控制人。
嘉澳环保	11 月 10 日	借款给子公司：为支持公司控股子公司 嘉澳鼎新发展，公司拟以自有资金向嘉澳鼎新合计提供总额不超过 5,000.00 万元的借款。
海越能源	11 月 10 日	子公司设立投资基金：公司全资子公司海越资管拟以自有资金出资人民币 2,000.00 万元，作为有限合伙人参与设立诸暨华睿同道股权投资合伙企业（有限合伙）。本基金募集目标拟为 3,500.00 万元人民币，投资于生物医药领域。
华软科技	11 月 10 日	定向增发：本次募集配套资金不超过 6.40 亿元，募集配套资金发行的股份数量为不超过 1.66 亿股，用于支付购买奥得赛化学 98.94%股权的现金对价、支付中介机构费用和补充流动资金。
奥福环保	11 月 10 日	减持预披露：股东红桥创投、科融创投、刘洪月先生、张旭光先生计划合计减持公司股份数量不超过 411.72 万股，占公司股份总数的比例不超过 5.33%。
道恩股份	11 月 11 日	三季度报更正：更正后公司银行理财产品委托理财发生额为 6.25 亿元，券商理财产品委托理财发生额为 2.00 亿元。
贝斯美	11 月 11 日	限售股上市流通：本次解除限售股份数量为 3,155.28 万股，占公司总股本 26.04%，本次实际可上市流通的股份数量为 2,513.86 万股，占公司总股本的 20.75%，解除限售股份的上市流通日期为 2020 年 11 月 17 日(星期二)。
双象股份	11 月 11 日	项目获批：公司“3000 万米/年超纤材料及聚氨酯合成革、45000 吨/年聚氨酯树脂制造项目”已取得重庆市长寿区生态环境局环评批文。
石大胜华	11 月 11 日	员工持股计划终止：公司拟筹划员工持股计划，但由于公司众多员工的收入水平及风险承受能力等主客观条件各有差别，公司决定终止筹划此次员工持股计划事项，待条件成熟时再行启动。
中泰化学	11 月 11 日	政府补贴：公司控股子公司阿拉尔中泰纺织、巴州金富、中泰纺织、富丽震纶、泰昌浆粕于近期收

公司	发布日期	公司公告
		到相关补贴资金共 2,492.10 万元。
巨化股份	11 月 11 日	重大重组进展：公司于 2020 年 10 月 23 日收到上海证券交易所下发的《问询函》，公司将于 2020 年 11 月 13 日前完成《问询函》的回复工作并披露。
同益股份	11 月 11 日	股东减持：截至本公告披露日，股东吴书勇先生累计减持公司股份 85.16 万股，占公司总股本的 0.56%，其减持计划已实施完成。
飞凯材料	11 月 11 日	限制性股票回购注销：本次回购注销的限制性股票涉及 4 人，回购注销的股票数量为 9.73 万股，占回购注销前公司总股本的 0.0189%，回购总金额为 67.14 万元。
七彩化学	11 月 12 日	设立合资公司：公司全资子公司七彩材料拟和加拿大公民 Wang Zhi Yuan 共同出资 1.00 亿元设立合资公司，七彩材料拟以自有资金、实物出资 6,000.00 万元，占注册资本 60%；王植源拟以自有资金、知识产权出资 4,000.00 万元，占注册资本 40%。股权投资：公司以自有资金出资人民币 1,000.00 万元认缴绍兴上虞易丰一期股权投资合伙企业（有限合伙）基金份额，占基金认缴出资总额比例的 5.81%；定增获批：公司定增计划获证监会批准。
山东赫达	11 月 12 日	共同投资设立子公司：公司与高起在上海共同投资设立米特加（上海）食品科技有限公司，米特加公司拟注册资本为 5,000.00 万元人民币，公司、高起各持股 30%、70%。
诚志股份	11 月 12 日	子公司取得许可证：子公司诚志汉盟本次取得种植种类为“科学研究种植”的《云南省工业大麻种植许可证》。
中曼石油	11 月 12 日	限售股上市流通：公司本次限售股上市流通数量为 2.57 亿股，限售股上市流通日期为 2020 年 11 月 18 日。
丸美股份	11 月 12 日	变更投资项目：为确保募集资金的有效使用，公司拟将原募集资金投资项目“彩妆产品生产建设项目”变更为“化妆品智能制造工厂建设项目”，计划总投资额拟从 2.76 亿元变更为 2.50 亿元。
丰元股份	11 月 12 日	政府补贴：公司于近日收到山东省科学技术厅发放的政府补助经费人民币 156 万元。
诺普信	11 月 12 日	限制性股票回购注销：公司回购注销限制性股票合计 32 万股，回购股份予以注销并减少公司注册资本。注销完成后公司股份总数将由 91,407.64 万股变更为 91,375.64 万股。
怡达股份	11 月 12 日	限售股上市流通：公司首次公开发行前已发行股份的本次解除限售数量为 3,735.60 万股，上市流通日期为 2020 年 11 月 18 日（星期三）。
神马股份	11 月 13 日	设立全资子公司：公司拟在河南省平顶山市尼龙新材料产业集聚区设立全资子公司河南神马祥龙化工有限责任公司，建设年产 5 万吨己二腈项目。子公司注册资本为 3.00 亿元，全部由神马股份以现金方式出资，占注册资本的 100%。

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：润禾材料、金浦钛业等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 242 只周度上涨（占比 67.79%），有 110 只周度下跌（占比 30.81%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：润禾材料、金浦钛业、德方纳米、硅宝科技、新安股份、神马股份、金力泰、南岭民爆、中国巨石、华峰氨纶；7 日跌幅前十名的个股分别是：名臣健康、大庆华科、正丹股份、永利股份、茶花股份、科隆股份、杭州高新、御家汇、辉丰股份、海达股份。

表3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：润禾材料、金浦钛业等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 13 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300727.SZ	润禾材料	35.42	57.42%	98.32%	127.93%
2	000545.SZ	金浦钛业	3.31	33.47%	23.97%	24.91%
3	300769.SZ	德方纳米	142.90	32.31%	32.19%	35.45%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 13 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
4	300019.SZ	硅宝科技	20.30	30.71%	8.50%	54.02%
5	600596.SH	新安股份	12.33	26.07%	40.27%	43.71%
6	600810.SH	神马股份	10.10	25.94%	25.62%	34.13%
7	300225.SZ	金力泰	23.61	19.73%	37.27%	234.89%
8	002096.SZ	南岭民爆	12.62	19.62%	16.85%	102.89%
9	600176.SH	中国巨石	17.23	18.75%	7.75%	69.92%
10	002064.SZ	华峰氨纶	9.85	17.68%	26.77%	72.50%

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：名臣健康、大庆华科等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 13 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002919.SZ	名臣健康	41.90	-28.62%	-25.25%	144.60%
2	000985.SZ	大庆华科	17.63	-14.00%	15.46%	34.99%
3	300641.SZ	正丹股份	6.60	-12.93%	6.80%	34.69%
4	300230.SZ	永利股份	5.95	-12.63%	3.84%	30.20%
5	603615.SH	茶花股份	11.06	-12.29%	-2.73%	28.60%
6	300405.SZ	科隆股份	10.69	-11.29%	-13.79%	70.22%
7	300478.SZ	杭州高新	12.44	-10.50%	-4.31%	6.78%
8	300740.SZ	御家汇	16.49	-10.28%	-18.89%	-3.90%
9	002496.SZ	辉丰股份	2.80	-10.26%	-20.90%	-0.71%
10	300320.SZ	海达股份	6.74	-9.89%	-2.46%	22.32%

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 4.16%

截至本周五（11 月 13 日），上证综指收于 3310.1 点，较上周五（11 月 06 日）的 3312.16 点下跌 0.06%；沪深 300 指数报 4856.85 点，较上周五下跌 0.59%；化工行业指数报 3576.76 点，较上周五上涨 3.57%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4131 点，较上周五上涨 3.4%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.16%。

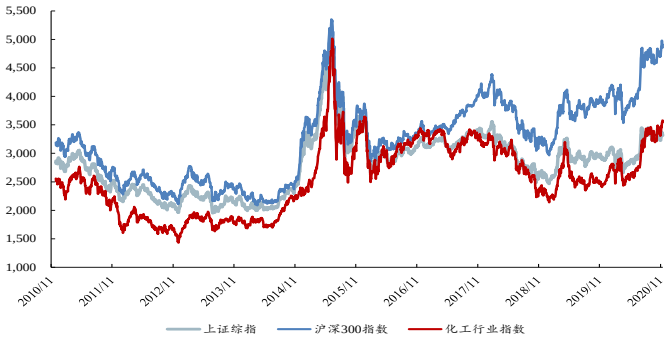
本周化工板块的 357 只个股中，有 242 只周度上涨（占比 67.79%），有 110 只周度下跌（占比 30.81%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：润禾材料、金浦钛业、德方纳米、硅宝科技、新安股份、神马股份、金力泰、南岭民爆、中国巨石、华峰氨纶；7 日跌幅前十名的个股分别是：名臣健康、大庆华科、正丹股份、永利股份、茶花股份、科隆股份、杭州高新、御家汇、辉丰股份、海达股份。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 94 种产品价格较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：轻质纯碱、重质纯碱、环氧氯丙烷、天然气期货、聚合 MDI、液氯、PTFE 分散乳液、双酚 A、碳酸二甲酯、ABS；7 日跌幅前十名的产品是：丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、辛醇、R134a、

无烟煤。

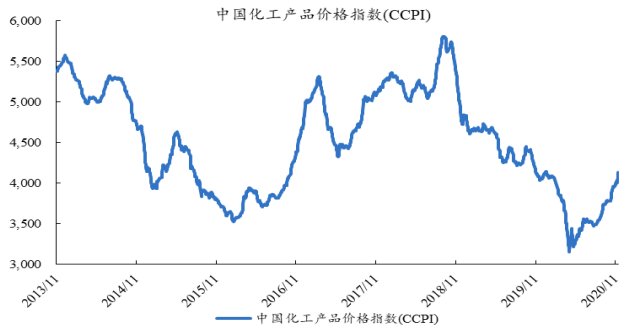
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 28 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“腈纶-0.961 × 丙烯腈”、“纯苯-石脑油”、“己二酸-纯苯”、“环氧丙烷-0.87 × 丙烯”、“甲苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“PTME-1.33 × BDO”、“棉浆粕-1.34 × 棉短绒”、“PS-1.01 × 苯乙烯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.16%



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 3.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件观点：疫后经济绿色复苏成为全球新共识，布局顺周期化工子行业龙头

2.2.1、 疫后经济绿色复苏成为全球新共识，经济复苏边际强化助力油价上涨，关注碳中和战略发展与转型路径

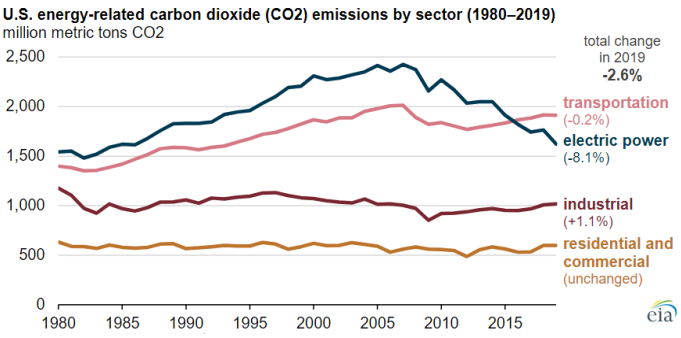
疫苗推升需求复苏，经济复苏边际强化助力油价上涨。北京时间本周一（2020 年 11 月 9 日）晚间，辉瑞制药公布了最新的新冠疫苗研究数据，表明了在大规模试验中疫苗取得了良好的效果。疫苗研发的新突破提振了市场对于经济复苏的确定性预期，本周初（11 月 9 日-11 月 11 日）国际油价大涨近 10%。然而，受 EIA 数据和 IEA 月报显示原油需求不足，叠加美国上周初请失业金人数虽然继续下降但仍然处于高位等影响，11 月 12 日-11 月 13 日，国际油价承压走低。截止本周五（11 月 13 日），WTI 原油期货周五收跌 2.41%，报 40.13 美元/桶，本周累涨 8.05%；布伦特原油期货收跌 1.72%，报 42.78 美元/桶，本周累涨 8.44%。

拜登赢得美国大选，中美贸易摩擦有望阶段性缓和，碳中和愿景为深度脱碳提速。当地时间 2020 年 11 月 7 日，美国民主党总统候选人拜登最终在总统大选中拿下宾夕法尼亚州，先于前任美国总统特朗普获得 270 张选举人票，赢得美国大选。**贸易方面，**拜登不支持使用关税武器，倾向联合盟友对他国施压。关注“不正当竞争”和窃取美国知识产权行为。特朗普支持对进行“不公平倾销和补贴”的国家征收惩罚性关税和反倾销调查。我们看好，拜登支持自由贸易，支持 WTO 多边贸易体系，未来有望推动全球和区域贸易关系修复。同时，其更加开放的贸易政策可能总体上缓解美国和全球贸易阻力，提振全球经济。**能源方面，**根据 2020 年 7 月发布的拜登宣言，拜登能源计划要求到 2035 年将天然气从能源结构中剔除。拜登是清洁能源的积极倡导者，他在能源方面的政策立场为：支持清洁能源革命，计划对气候和环境投资 1.7 万亿美元，确保美国实现 100％清洁能源经济、2050 年之前达到“净零排放”，重

新加入《巴黎气候协定》。据腾讯网梳理，拜登多次强调石油行业带来的严重污染，及其被可再生能源取代的必要性，并做出多项促进清洁能源发展的承诺：**短期解决方案包括：**1）使用联邦政府的采购系统（每年花费 5000 亿美元）来实现能源 100%的清洁和车辆零排放；2）制定更加严格的燃油排放新标准，确保 100%新销售的轻型/中型车辆实现电动化；3、将在上任后的第一天，宣布重新加入《巴黎协定》。**中长期解决方案包括：**1）未来十年内对能源、气候的研究与创新，以及对清洁能源的基础设施建设（风电+光伏）进行 4000 亿美元的投资，并专门设立专注于气候的跨机构高级研究机构 ARPA-C；2）加快电动车的推广，在 2030 年底之前部署超过 50 万个新的公共充电网点，同时恢复全额电动汽车税收抵免；3）制定有针对性的计划，目标到 2030 年将海上风能增加一倍。**我们认为，拜登当选或意味着基建、科技、新能源等领域将更好发展，其能源方面的执政主张将对美国及全球能源市场环境造成深远影响，美国在未来气候问题和清洁能源转型中发挥的作用也日渐清晰。**

多国宣布碳中和目标，传递全球应对气候变化重要信号。9 月，联合国秘书长古特雷斯曾向联合国会员国发出呼吁:“希望联合国会员国承诺到 2050 年实现碳中和，并提交国家自主贡献计划。世界各国在应对疫情并着手恢复经济的同时，也逐渐认识到应该利用这次契机来建立绿色、可持续的经济。”近期，包括欧盟、英国、中国、日本、韩国等在内的 110 多个国家和地区都相继对“零排放”做出承诺，并宣布了相应的时间表。11 月 10 日，根据美国能源情报署（EIA）的《2019 年美国能源相关的二氧化碳排放量》报告，2019 年，美国能源行业中 CO_2 排放量同比减少约 1.5 亿公吨（MMmt），归因于用于发电的混合燃料的变化。继 2018 年上升 3%之后，2019 年美国与能源有关的 CO_2 排放量下降了 2.6%，其中电力行业下降幅度最为明显(-8.1%)。据新闻联播报道，11 月 12 日，国家主席习近平在第三届巴黎和平论坛发表题为《共抗疫情，共促复苏，共谋和平》的视频致辞。提出中国将提高国家自主贡献力度，力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值，2060 年前实现碳中和，中方将为此制定实施规划。中方愿同欧方、法方以明年分别举办生物多样性、气候变化、自然保护国际会议为契机，深化相关合作。在当前国际经济社会发展趋势和政治格局背景下，我国郑重提出有力度、有显示度的二氧化碳达峰目标和碳中和愿景，为全球积极应对气候变化、有效落实《巴黎协定》注入了强大动力，充分彰显了我国主动顺应全球绿色低碳发展潮流、积极推动构建人类命运共同体的大国担当。**疫后经济绿色复苏成全球新共识，我们建议关注碳中和战略发展与转型路径。我们看好，“碳中和”目标将助力石油和化工行业转型升级，我国的能源结构将发生根本性变化，利好可降解塑料、生物燃料等诸多化工子行业。**

图3：2019 年美国能源中二氧化碳排放量有所下降



资料来源：EIA

2.2.2、 建议关注顺周期、涨价、低库存品种：有机硅、钛白粉、PC、粘胶、氨纶、PA66 等

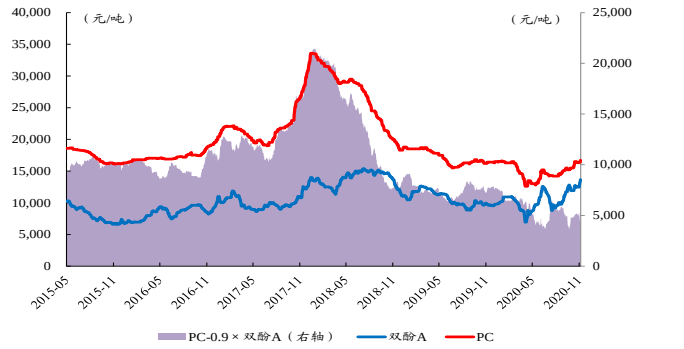
国内终端需求大幅复苏及下游进入补库存周期，化工顺周期子行业悄然接过市场接力棒，建议关注涨价、低库存品种。2019 年中国经济总量占世界的比重达到 16.3%，2020 年国内生产总值将突破 100 万亿元，在世界经济增速大幅下滑、主要经济体普遍低迷的情况下，中国经济成为全球经济增长的主要动力源。而疫情后的全球经济经济复苏的结构性差异体现在不同行业和领域，可持续增长的前景有赖于国际间更有效的对话与合作。经济复苏、流动性边际收紧，且国内疫情的控制比海外更好，因此 A 股的风格切换其实自 7 月以来就已经发生，而且正在随着我国经济复苏的深化而逐步推进。当下随着经济复苏的确定性进一步提升，全球风格切换也将开始出现。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，支撑化工品价格上涨，顺周期能源化工、基础化工品种均大幅收涨。本周五（11 月 13 日）化工顺周期子行业悄然接过市场接力棒，化工行业指数报 3576.76 点，较上周五（11 月 6 日）上涨 3.57%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4131 点，较上周五上涨 3.4%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.16%。**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、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：海外高温胶及纺织助剂行业需求增加，鲁西化工库存低位大幅上调报盘，衢州工厂爆炸等，点燃市场行情。根据百川盈孚数据，截止本周五（11 月 13 日）DMC 散水报盘 22,500-23,000 元/吨，生胶报盘 24,000-24,500 元/吨，107 胶报盘 23,000-23,500 元/吨，D4 对外报盘 23,000-24,000 元/吨，硅油对外报盘 24,000-25,000 元/吨附近。**供应端，**有机硅企业开工高位，产出正常。新安化工 10 月份新增 15 万吨有机硅单体产能，开工逐步正常。目前国内总体开工率约 87%，其中：华东区域开工率在 87%；山东区域开工率在 90%左右；华中开工率 85%；西北地区开工率在 92%左右。**需求端，**海外高温胶需求增加，国内硅胶制品企业生产订单增加。另外，随着海外纺织订单转移国内，纺织业开工率高居不下，纺织助剂行业需求增加。有机硅行业供需错配，鲁西化工库存低位，此次有机硅订单需求增加，公司大幅上涨报盘，叠加衢州工厂爆炸的事件催化，有机硅市场行情被点燃。有机硅 DMC 价格本周（11 月 9 日-11 月 13 日）已环比大涨逾 5%，生意社最新报价为 24000 元/吨，较 8 月上涨近 50%。当前有机硅开工高位，下游担忧海外疫情扩大，订单增加，采购情绪较浓，我们预计短期有机硅有望维持高位，三友化工等有机硅大厂预售订单发货为主，封盘不报。**受益标的：新安股份、东岳硅材、硅宝科技、鲁西化工、三友化工等。**

（2）PC：下游需求刚需，原料双酚 A 价格上涨，叠加开工率低下致 PC 价格上涨。根据百川盈孚数据，华东市场低端料收盘在 20100-22150 元/吨，中高端料收盘在 22000-24000 元/吨。**成本端，双酚 A 价格大幅上行。**本周（11 月 9 日-11 月 13 日）双酚 A 均价 13,225 元/吨，较上周上涨 5.55%。目前场内持货商双酚 A 库存不多，现货报盘跟涨低价惜售。根据化工新材料报道，11 月 5 日韩国 LG 化学丽水工厂的裂解装置发生火灾，累及双酚 A 及其下游 PC 装置。此前由于环氧树脂龙头企业国都化工树脂厂发生爆炸事故，环氧树脂涨价 5,250 元/吨至 26,500 元/吨，市场环

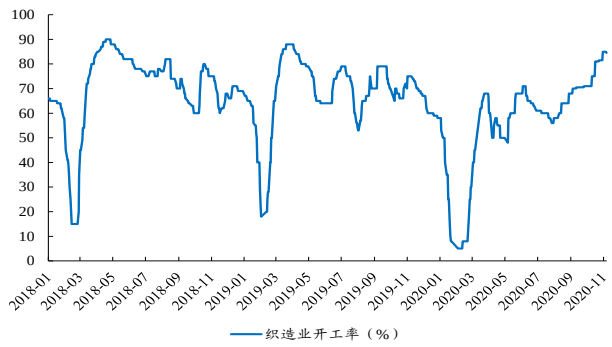
氧树脂供应紧张。上下游联动致双酚 A 价格大幅上涨，我们预计短期内双酚 A 价格有望继续上涨。**供应端，PC 开工低位。**根据卓创资讯数据，目前 PC 国内总产能为 226 万吨/年，本周嘉兴帝人（产能 15 万吨/吨）停车检修，中蓝国塑（产能 10 万吨/年）仍未恢复，国内 PC 行业开工窄幅下滑至约 59%。需求部分终端生产正常，场内 PC 采购低价难寻。开工低位叠加上游原材料价格大幅上行，我们预计短期 PC 价格有望继续上涨。当前鲁西化工拥有 PC 产能 30 万吨/年，本周装置开工率约 70%。根据我们测算，以 PC 年销量 30 万吨计，若 PC 含税价格上涨 1,000 元/吨，有望增厚公司净利润 2.26 亿元/年。**受益标的：鲁西化工。**

图4：双酚 A、PC 价格双双上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

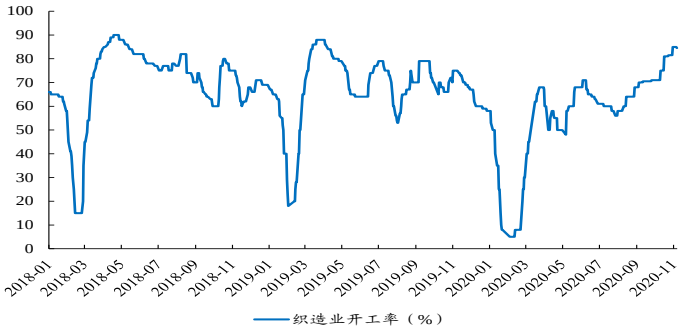
图5：织造业开工率高位运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

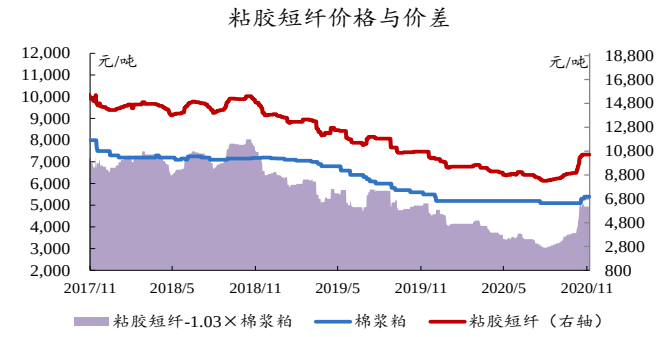
（3）粘胶短纤存提价预期。成本端，当前溶解浆货紧，进口货源进步报涨，支撑当前粘胶短纤价格高位运行。根据卓创资讯，目前进口针叶浆报 735 美元/吨，阔叶浆报 710 美元/吨，国产阔叶浆含税到厂报价 5,600 元/吨。目前粘胶短纤企业多以履行订单为主，场内实单交投有限。已有粘胶短纤企业报涨至 10,500 元/吨（承兑），有中、高端企业实单指导价报 10,600-10,800 元/吨（承兑），某高端企业中、高端产品实单指导价 10,600、10,700 元/吨（承兑）返利前，提涨百元。高白纤维市场方面，有企业指导价 11,500 元/吨（现金），需求良好，货紧价坚。**库存方面，**粘胶短纤自 2020 年 5 月以来，库存首次出现同比负增长。根据百川盈孚数据，截至 11 月 13 日，粘胶短纤库存为 9.96 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同比较强增长。**受益标的：三友化工。**

图6：织造业开工率高位运行



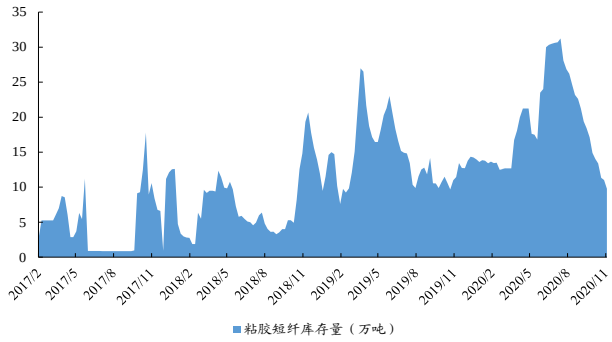
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：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

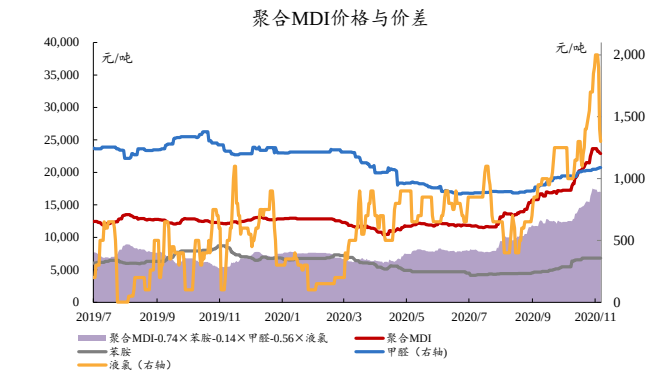
图8：本周粘胶短纤库存大幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

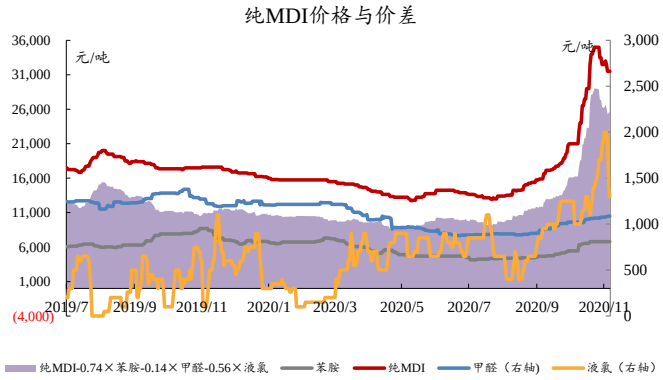
（4）氨纶：供需错配，氨纶走货相对较快，双原料支撑，库存大幅下降，氨纶开工及价格双双上调。近期国内氨纶市场偏上坚挺，氨纶厂家出货积极，货源紧俏，双原料市场价格成本端支撑：据百川盈孚数据，PTMEG 国产 1800 分子量主流报价在 16000-16500 元/吨，实际商谈在 15800-16200 元/吨，供方惜售、报盘高端向上；纯 MDI 市场现货报盘参考 29000-30000 元/吨附近。我们预计后市，氨纶双原料中，主原料市场区间整理，辅原料市场向下回调。在成本高位压力影响下，近期厂家报盘纷纷上调，多数上调 3,000 元/吨以上。目前厂家开工 80-90%，氨纶厂家货紧价高，出货顺畅，新单价格较高，多以维护老客户为主。下游经销商、代理小幅采买跟进，以按需采购为主。需求有所好转，内贸“双十一”叠加外贸圣诞节、感恩节双重利好下，氨纶走货相对较快，货源紧张，市场成交稍好，氨纶行业去库明显，截至 11 月 13 日，氨纶库存为 2.92 万吨，同比下降 58.79%，较上周下降 3.33%。据百川盈孚数据，截至本周五（11 月 13 日），浙江地区氨纶 40D 报价 33,000-37,500 元/吨，山东地区 40D 报价 33,500-37,500 元/吨，我们预计短期氨纶价格将延续上涨趋势。**受益标的：华峰氨纶。**

图9：聚合 MDI 价格处于高位



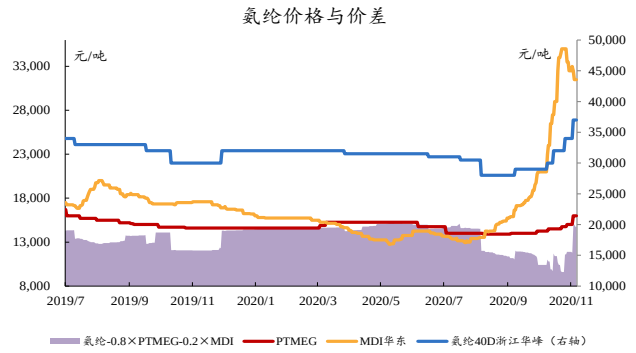
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近期纯 MDI 价差持续扩大



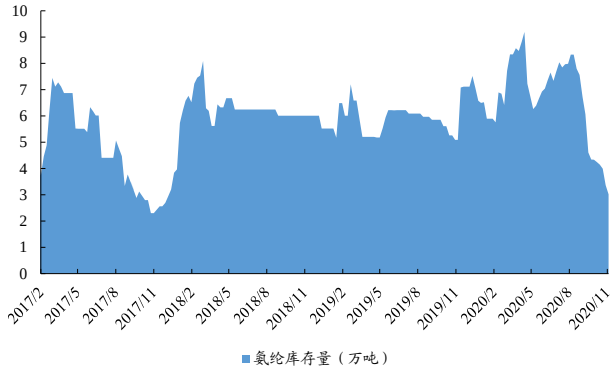
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：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12：氨纶库存持续下降



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：万华化学一期百万吨乙烯项目正式投产，二期乙烯项目环评公示，石化板块开启全新发展篇章；英威达中国己二腈项目获得所有施工许可证，齐翔腾达、神马股份拟投建己二腈项目；衢州有机硅企业爆炸事故引市场恐慌，原材料涨价叠加供需紧张，有机硅 DMC 近期价格跳涨；2020 中国能源化工产业峰会在苏州召开；兴氟化工高品位萤石精粉技术改造项目环评公示等

【石化行业】万华化学一期百万吨乙烯项目正式投产，二期乙烯项目环评公示，石化板块开启全新发展篇章。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。

万华化学一期乙烯项目具有以下优势：

（1）以 LPG 为起点的石化业务布局是公司发展石化产业链的首选，石化板块将助推全产业链高效发展。LPG 供应渠道多元化，公司可通过多渠道进行 LPG 采购并拥有一定话语权，保证了 LPG 的稳定供应和成本控制；其次，以 LPG 为起点的石化产业链，也避免了以原油为起点的炼化项目的大量资金投入和其他副产品的产出，减少了在传统石油化工领域的竞争。

（2）通过多年深耕，公司的 LPG 已建立起由采购、运输、储存构成的全流程优势。在 LPG 采购层面，为保障原料供应，公司在国际市场积极寻源，与中东、北美等地供应商建立了良好的合作关系，并于 2016 年获得沙特阿美 CP 价格建议权，2017 年进入亚洲 LPG CFR 委员会，成为中国开展 LPG 进口 30 多年来唯一一家中国企业。此外，公司先后与沙特阿美、阿布扎比石油、卡塔尔石油、菲利普 66 公司签订了长期 LPG 供应合约，确保 LPG 稳定供应。在 LPG 运输方面，据率捷咨询报道，万华化学与阿布扎比国家石油公司联合成立的 AW Shipping Limited 与江南造船厂再次签订 2 艘 8.6 万立方米 LPG 双燃料超大型液化气船（VLGC） 的订单，加上 7 月签订的 3 艘建造合同，共累计有 5 艘订单生效，计划于 2022 年下半年至 2023 年初陆续交付。在 LPG 存储方面，LPG 主要成分为丙烷，丙烷具有一定燃料属性，因此

LPG 价格具有较为明显的季节波动性，根据 Wind 数据，冬夏两季存在 1000-2000 元/吨的差价，公司便依托地理优势建造了一期 100 万立方米的地下洞库，于 2015 年 8 月全面投入使用，二期 120（60×2）万立方米洞库正在建设中，地下洞库为 LPG 提供了低成本的储存空间。此外，公司还可通过调节采购周期，在保障自身原料供应的情况下，利用存储优势开展 LPG 贸易，进一步增厚公司利润。

（3）公司采用自主知识产权的 PO/SM 共氧化法联产环氧丙烷和苯乙烯。该技术填补了国内技术空白，再次打破国外技术垄断。

（4）乙烯项目的建设有利于完善万华烟台工业园聚氨酯产业链一体化，有利于解决工业园聚醚多元醇生产过程中需要的原料环氧乙烷、环氧丙烷，并可以消耗异氰酸酯产业链的副产品 HCL，推动产业链平衡发展。

11 月 9 日，公司官网发布聚氨酯产业链一体化-乙烯二期项目环境影响报告书（征求意见稿），乙烯二期项目即将扬帆起航，进军高端聚烯烃（POE）市场。根据环评报告，公司二期乙烯项目建设内容包含 120 万吨乙烯、70 万吨裂解汽油加氢（含 3 万吨苯乙烯抽提）、42 万吨芳烃抽提、19 万吨丁二烯、35 万吨高密度聚乙烯（HDPE）、25 万吨低密度聚乙烯（LDPE）、20 万吨聚烯烃弹性体（POE）和 50 万吨聚丙烯（PP），以及配套的储运工程、公用工程和辅助设施、环保工程等，项目部分储运、公辅设施和环保工程依托公司现有或在建工程。未来几年国内聚烯烃产能将快速扩张，同质化竞争日益加剧，通用料和中低端产品或将面临产能过剩，但是高端聚烯烃产品还严重依赖进口，例如 POE 依然被陶氏化学、埃克森美孚、LG 化学等国际巨头垄断，万华化学进军高端聚烯烃领域，将再次打破国外垄断，公司将跟随着我国高端聚烯烃国产化替代的脚步，再次迎来腾飞。

在当前时点，我们继续看好万华化学作为化工行业巨头，拥有先进的技术壁垒和护城河，石化板块和精细化工新材料板块仍具备较大的成长空间。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。**受益标的：万华化学。**

【己二腈行业】英威达中国己二腈项目获得所有施工许可证，齐翔腾达、神马股份拟投建己二腈项目。近日，据英威达公司官方公众号报道，英威达尼龙化工（中国）有限公司位于上海化学工业区的己二腈项目已于近日取得了项目所有的施工许可证，进入全面施工阶段。项目部分的建设已于数月前开始并且进展顺利，其他部分的建设也即将进行。该项目进展迅速，将如期于 2020 年底开始安装初始钢结构，并于 2021 年 1 月开始安装工艺设备，正在按计划有序推进，将于 2022 年在上海化工区投产。据英威达公司官方公众号介绍，这一年产 40 万吨的基地会将英威达最先进、最节能的己二腈生产技术带来中国，以满足本地对己二腈的强劲需求，己二腈是一种可以用于生产尼龙 6,6 和其他高价值产品的化学中间体。竣工后，新的己二腈工厂将与英威达现有的己二胺和聚合物生产基地整合，直接为中国及亚太地区客户提供关键基础材料，用以生产尼龙 6,6 和其他特种材料，例如高性能聚酰胺和聚氨酯涂料等。这些产品可用于汽车行业、电子电气工业，以及许多其他消费者和工业产品，能使下游兼顾轻质、耐热又持久耐用等优点，从而促进人们生活质量的提高。

齐翔腾达己二腈项目：2019 年 8 月，齐翔腾达参股公司天辰齐翔新材料有限公司率先动工国内首个己二腈生产项目，该项目采用自主研发的丁二烯法合成己二腈

技术，建成后实现年产 50 万吨己二腈，首期项目预计 2023 年投产。己二酸催化氨化法、丙烯腈电解二聚法、丁二烯法是工业生产己二腈的三种方法。我们看好，齐翔腾达参股公司如有突破，有利于国内尼龙 66 行业的原料供应安全。

神马股份己二腈项目：11 月 13 日，神马股份发布公告，公司拟在河南省平顶山市尼龙新材料产业集聚区设立全资子公司河南神马祥龙化工有限责任公司，建设年产 5 万吨己二腈项目。子公司注册资本为 30000 万元，全部由神马股份以现金方式出资，占注册资本的 100%。项目的建设符合公司主导产业，可降低对进口产品依赖程度，替代部分进口，对公司构建完整的尼龙 66 产业链，进一步巩固公司在尼龙行业的优势地位，具有十分重要的意义。投资以神马股份自有资金投入，从长远看对公司财务状况、经营成果及未来发展具有积极意义。

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，国内企业己二腈项目建设可打破全部依赖国外进口现状，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。**受益标的：神马股份、齐翔腾达等。**

【有机硅行业】衢州有机硅企业爆炸事故引市场恐慌，原材料涨价叠加供需紧张，有机硅 DMC 近期价格跳涨。据新浪财经报道，本周一（11 月 9 日）中午 11 时 30 分左右，浙江中天东方氟硅材料有限公司露天桶装高沸物发生火灾事故。截至昨日 21 时 30 分，现场明火仅剩第六车间一处，处于受控燃烧状态，环境影响逐步减小，应急处置仍在进行中。事故发生后，市消防、应急、公安、环保和智造新城等部门单位迅速赶往现场进行应急救援和环境监测工作。目前无人员伤亡及被困情况。发生事故的浙江中天东方氟硅材料有限公司，于 2006 年 1 月 25 日在衢州工商局注册成立，在 2008 年年初建成国内水平的年产有机硅单体 6 万吨/年生产装置（占全国总产能的约 3.5%）。发展至今，中天东方氟硅材料有限公司是已从原来单一的有机硅上游单体生产型企业，转型升级到集有机硅上游原料到下游终端产品生产、销售、研发于一体化的多元化企业，是浙江省氟硅新材料产业技术创新首批试点单位， 主要产品有 D4（八甲基环四硅氧烷）、DMC（混合甲基环硅氧烷）、M1（一甲基三氯硅烷）、M3（三甲基一氯硅烷）、MH（一甲基二氯含氢硅烷）等，年产单体量近 6 万吨。近期，海外受到疫情影响，美国道康宁、法国埃肯等有机硅中间体厂家降负运行，海外需求部分转入国内。据卓创资讯数据，9 月、10 月国内有机硅开工率分别为 98.5%、94.1%，处于高负荷运行中。有机硅价格近期跳涨，本周（11 月 9 日-11 月 13 日）已环比大涨逾 5%，生意社最新报价为 24000 元/吨，较 8 月上涨近 50%。**受益标的：新安股份、东岳硅材等、硅宝科技等。**

【石化行业】2020 中国能源化工产业峰会在苏州召开，石化行业已走出低谷，炼油板块在三季度末实现了由负转正。据期货日报报道，2020 年 11 月 11—13 日，作为 2021(第三届)上海大宗商品周核心活动之一的“2020 中国能源化工产业峰会”在苏州香格里拉大酒店隆重召开。会议上，中国石油和化学工业联合会副会长、党委副书记傅向升表示，2020 年的国内国际形势异常严峻，尤其是新冠疫情的爆发和持续扩散，世界经济遇到的不确定性和不稳定性因素持续增加。国际货币基金组织对 2020 年的世界经济做了最新的预测，2020 年全球经济将萎缩 4.4%，发达经济体将会萎缩 5.8%，新兴经济体是萎缩 3.3%。2020 年中国的防疫抗疫取得重要战略性成果，中国前三季度的经济总量 72.28 万亿，其中一季度 GDP 下降 6.8%，二季度同比增长了 3.2%，三季度同比增长了 4.9%，虽然受到新冠疫情影响，中国的经济状况还是率先呈现 V 型反弹态势。国际货币基金组织也预测 2020 年中国是唯一正增长的主要经济体，现在的中国正在拉升世界经济的增长。2020 年受疫情、石油和石化产品价格低位以及全球市场不振等因素的影响，石化行业所遭遇的困境比国民经济其他行业要更加严重。据统计，上半年全行业主营收入同比下降 11.9%，利润总额同比下降 58.8%；前三季度主营收入 7.82 万亿，同比下降 10.5%，前三季度利润总额 3017 亿，同比下降 40.5%。从上半年到三季度末的数据来分析，石化行业恢复的情况虽不及预期，但从石化全行业来看生产较稳定，市场在向好，效益在改善，外贸降幅在收窄。我们认为年内石化行业会继续向好，挑战依然比较严峻。炼油板块在三季度末实现了由负转正，虽然只有 38 个亿的利润总额，但是首次转正十分具有积极正面的意义。

【石化行业】依托现有的化工园区培育现代产业集群，“十四五”期高质量发展已经成为国家、石油化工行业、石化企业发展的主题。“十四五”石化和化工行业发展的总思路：(1)推进石化高质量发展，以“去产能、补短板”为核心，以“调结构、促升级”为主线，推进供给侧结构性改革进入新阶段；(2)大力实施创新驱动和绿色可持续发展战略，培育战略性新兴产业，推动产业结构、产品结构、组织结构、布局结构不断优化；(3)按照“重质轻量”的原则，着力提升产业的国际竞争力和可持续发展能力，推动我国向石化化工产业强国迈进。各细分行业“十四五”发展要点：(1)石油化工行业：整合炼油产能、优化烯烃产业、提高 PX 竞争力：拓展原料多元化渠道，提升价值链空间。(2)现代煤化工行业：升级完善新型煤化工。推进煤基清洁能源产业升级，实现技术储备和产能储备一体化，助力国家能源体系高效发展；科学把握煤制化学品进程，升级和优化建设方案。(3)化工新材料行业：增加化工新材料产品的丰富度和高端化水平，打通“补短板”和“补空白”路径；加大产品应用定制化服务力度。(4)传统化工行业：传统产能加大力度实施产能整合、技术进步、节能降耗、绿色发展等新旧动能转化和升级。据期货日报报道，2020 年 11 月 11—13 日，作为 2021(第三届)上海大宗商品周核心活动之一的“2020 中国能源化工产业峰会”在苏州香格里拉大酒店隆重召开。会议中，中国石油和化学工业联合会副会长、党委副书记傅向升表示，站在当期时点，石化行业面临着日益严峻的挑战，同时也共同处于重要战略机遇期，能否准确把握五中全会提出的发展是解决我国一切问题的基础和关键，能否善于在危机中遇先机，于变局中开新局，把握世界科技改革和产业变革的机遇，把握住疫情过后全球石化产业变革和重构的机遇，我们应该强化创新，加快补短板，再创石化行业高质量发展的新成就。

【萤石行业】兴氟化工高品位萤石精粉技术改造项目环评公示，拟对 6 万吨/年

高品位萤石粉综合利用进行技术改造。11 月 13 日，兴国生态环境局发布了“兴国兴氟化工有限公司年产 6 万吨高品位萤石粉综合利用技术改造项目环境影响评价第二次公示”。该项目位于兴国县洪门工业园 E 区，拟投资 5000 万元，利用厂区现有预留空地和空置厂房，对 6 万吨/年高品位萤石粉综合利用进行技术改造。项目建成后将实现日处理 200 吨萤石粉，根据原料萤石粉的品位不同，萤石粉品位主要分为低品位（CaF_2 品位 28%）和中品位（CaF_2 品位 80%），年处理 12 万吨萤石粉，年产高品位萤石精粉 6 万吨（品位 98%，含水 10%），其中 2 万吨高品位萤石粉进一步加工为萤石球。兴氟化工于 2006 年 10 月 27 日成立，现已有无水氟化氢 5 万吨/年，试剂级有水氢氟酸 20 万吨/年， 二氟一氯甲烷（R22）3 万吨/年并副产 31%盐酸 7.8 万吨/年的生产规模。

3、 本周化工价格行情：94 种产品价格周度上涨、44 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	本周五（11 月 13 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	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	43.04	美元/桶	1.08%	3.46%	-29.51%
	布伦特	45.09	美元/桶	0.42%	3.87%	-31.68%
	石脑油	3,527	元/吨	-0.24%	0.37%	-38.41%
	天然气期货	2.58	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
	国内天然气	2,548	元/吨	0.39%	-0.23%	-30.93%
	液化气	3,173	元/吨	-0.19%	1.31%	-32.11%
	乙烯	720	美元/吨	4.35%	-10.00%	-4.00%
	丙烯	6,840	元/吨	0.00%	3.32%	4.59%
	纯苯	3,282	元/吨	-0.70%	1.52%	-43.49%
	苯酐	4,963	元/吨	2.65%	-0.42%	-20.62%
	甲苯	3,300	元/吨	-0.24%	-0.69%	-39.68%
	二甲苯	3,527	元/吨	-0.17%	-0.65%	-37.19%
聚酯/化纤	苯乙烯	5,367	元/吨	2.38%	-1.67%	-28.06%
	PX	4,480	元/吨	1.36%	1.36%	-33.68%
	PTA	3,520	元/吨	-0.14%	-0.28%	-27.50%
	MEG	3,765	元/吨	1.56%	2.78%	-24.52%
	聚酯切片	4,600	元/吨	-1.60%	1.93%	-27.13%
	涤纶 POY	5,200	元/吨	-0.48%	6.12%	-26.76%
	涤纶 FDY	5,650	元/吨	-0.88%	1.80%	-24.16%
	涤纶 DTY	6,575	元/吨	0.00%	2.73%	-23.99%
	涤纶短纤	5,450	元/吨	0.00%	1.87%	-21.58%
	己内酰胺	9,400	元/吨	0.53%	-0.53%	-14.93%
	锦纶切片	15,200	元/吨	0.74%	3.49%	-12.20%
	PA6	10,600	元/吨	1.19%	-0.70%	-12.58%

板块	产品	本周五（11 月 13 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	PA66	19,800	元/吨	0.51%	5.88%	-12.00%
	丙烯腈	8,300	元/吨	3.75%	13.70%	-27.51%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
煤化工	氨纶 40D	28,400	元/吨	1.43%	-0.35%	-3.73%
	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%
	煤油	2,891	元/吨	0.00%	6.17%	-40.70%
	甲醇	1,390	元/吨	1.02%	-1.70%	-25.11%
	甲醛	856	元/吨	-0.23%	0.23%	-20.52%
	醋酸	2,342	元/吨	-0.59%	-8.23%	-3.42%
	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
	正丁醇	5,775	元/吨	-0.86%	-2.53%	-3.35%
	异丁醇	4,850	元/吨	-1.02%	-12.61%	-15.28%
氟化工	己二酸	6,067	元/吨	-1.62%	-1.35%	-25.40%
	萤石 97 湿粉	2,558	元/吨	-0.97%	-2.25%	-12.04%
	无水氢氟酸	7,933	元/吨	0.00%	-3.26%	-12.34%
	冰晶石	3,800	元/吨	0.00%	0.00%	-38.21%
	氟化铝	7,483	元/吨	0.17%	2.44%	-10.11%
	二氯甲烷	2,330	元/吨	0.17%	3.60%	-13.16%
	三氯乙烯	4,900	元/吨	0.00%	6.92%	3.70%
	R22	14,800	元/吨	0.00%	0.00%	-1.33%
	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%
	R125	14,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%
化肥	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
	磷矿石	373	元/吨	0.00%	-0.80%	-7.67%
	黄磷	14,712	元/吨	-0.39%	-0.66%	-11.28%
	磷酸	4,723	元/吨	0.00%	0.60%	-12.89%
	磷酸氢钙	1,508	元/吨	0.00%	0.53%	-10.29%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	0.00%	1.77%
	磷酸二铵	2,200	元/吨	1.15%	3.53%	-2.40%
	三聚磷酸钠	5,310	元/吨	0.00%	0.00%	-7.88%
	六偏磷酸钠	6,720	元/吨	0.00%	0.00%	-6.67%
	合成氨	2,583	元/吨	0.90%	2.05%	-3.11%
	尿素	1,634	元/吨	-0.49%	4.21%	-1.68%
	三聚氰胺	5,185	元/吨	0.00%	4.26%	-3.80%
	氯化铵	581	元/吨	0.35%	0.52%	5.83%
	氯化钾	1,819	元/吨	0.00%	0.50%	-16.29%
	硫酸钾	2,903	元/吨	0.00%	0.21%	-0.27%
	氯基复合肥	1,973	元/吨	0.00%	0.00%	-1.05%
氯碱化工	硫基复合肥	2,191	元/吨	0.00%	-0.09%	-1.70%
	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
	原盐	193	元/吨	2.66%	3.21%	-23.41%
	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%

板块	产品	本周五（11 月 13 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
	液体烧碱	520	元/吨	0.28%	-4.61%	-26.93%
	固体烧碱	2,009	元/吨	0.00%	0.45%	-26.76%
	电石	3,056	元/吨	1.70%	9.06%	4.62%
	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
聚氨酯	电石法 PVC	6,390	元/吨	0.98%	1.56%	-4.95%
	苯胺	4,520	元/吨	0.00%	0.56%	-30.67%
	TDI	13,625	元/吨	0.00%	34.24%	25.73%
	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
	纯 MDI	15,000	元/吨	1.69%	11.11%	-3.85%
	BDO	8,458	元/吨	1.60%	2.83%	-14.57%
	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
	己二酸	6,067	元/吨	-1.62%	-1.35%	-25.40%
	环己酮	5,950	元/吨	0.00%	0.56%	-22.65%
	环氧丙烷	13,317	元/吨	1.52%	22.17%	37.40%
	软泡聚醚	13,517	元/吨	0.25%	16.20%	31.77%
	硬泡聚醚	11,450	元/吨	1.78%	15.66%	19.90%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.11%
	百草枯	13,250	元/吨	-1.85%	1.92%	-8.62%
	草甘膦	21,588	元/吨	0.40%	2.81%	6.31%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	0.00%	39.53%
	甘氨酸	11,700	元/吨	0.00%	0.00%	23.16%
	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	15,500	元/吨	0.00%	0.00%	1.64%
	阿特拉津	17,250	元/吨	0.00%	0.00%	-8.00%
精细化工	对硝基氯化苯	9,100	元/吨	0.00%	4.00%	8.98%
	钛精矿	1,350	元/吨	0.00%	13.45%	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	4.83%	4.83%	-1.94%
	二甲醚	3,008	元/吨	-1.31%	-3.81%	-16.09%
	甲醛	856	元/吨	-0.23%	0.23%	-20.52%
	煤焦油	2,019	元/吨	-1.66%	-2.37%	-19.24%
	电池级碳酸锂	42,213	元/吨	0.81%	3.48%	-15.57%
	工业级碳酸锂	38,268	元/吨	0.66%	7.76%	-4.33%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	-20.00%
合成树脂	锂电池电解液	40,500	元/吨	0.00%	3.85%	12.50%
	丙烯酸	6,500	元/吨	0.00%	-4.41%	-4.41%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	0.00%	-5.38%	5.39%
	丙烯酸丁酯	7,500	元/吨	0.00%	0.67%	-7.98%

板块	产品	本周五（11 月 13 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	丙烯酸异辛酯	8,500	元/吨	0.00%	-2.30%	-5.56%
	环氧氯丙烷	12,400	元/吨	11.21%	15.89%	-14.48%
	苯酚	5,556	元/吨	-1.45%	-4.83%	-25.30%
	丙酮	6,400	元/吨	-1.28%	-6.23%	17.80%
通用树脂	双酚 A	10,400	元/吨	6.12%	13.04%	1.71%
	聚乙烯	8,366	元/吨	1.57%	5.48%	8.61%
	聚丙烯粒料	7,970	元/吨	1.92%	1.98%	4.33%
	电石法 PVC	6,390	元/吨	0.98%	1.56%	-4.95%
	乙烯法 PVC	6,762	元/吨	0.00%	1.68%	-5.03%
橡胶	ABS	13,664	元/吨	5.05%	12.27%	7.47%
	丁二烯	5,300	元/吨	-5.36%	12.77%	-36.53%
	天然橡胶	11,583	元/吨	3.81%	8.34%	-6.40%
	丁苯橡胶	8,306	元/吨	0.91%	6.07%	-25.09%
	顺丁橡胶	8,231	元/吨	0.92%	5.61%	-24.75%
	丁腈橡胶	13,200	元/吨	0.96%	7.20%	-14.63%
维生素	乙丙橡胶	14,043	元/吨	0.00%	-0.81%	-4.14%
	维生素 VA	435	元/公斤	3.57%	10.13%	39.87%
	维生素 B1	160	元/公斤	1.27%	-1.23%	1.27%
	维生素 B2	105	元/公斤	-0.94%	-0.94%	6.06%
	维生素 B6	130	元/公斤	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	69	元/公斤	2.99%	7.81%	40.82%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	0.00%	37.10%
	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
氨基酸	叶酸	205	元/公斤	-1.44%	-10.09%	-8.07%
	蛋氨酸	17	元/千克	0.00%	0.59%	-12.31%
硅	98.5%赖氨酸	8.0	元/千克	0.00%	8.11%	8.11%
	金属硅	11,113	元/吨	0.62%	5.44%	-3.11%

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：轻质纯碱、重质纯碱等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 94 种产品价格较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：轻质纯碱、重质纯碱、环氧氯丙烷、天然气期货、聚合 MDI、液氯、PTFE 分散乳液、双酚 A、碳酸二甲酯、ABS；7 日跌幅前十名的产品是：丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、辛醇、R134a、无烟煤。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：轻质纯碱、重质纯碱等领涨

涨幅排名	价格名称	本周五（11 月 13 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	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
2	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%

涨幅排名	价格名称	本周五（11 月 13 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
3	环氧氯丙烷	12,400	元/吨	11.21%	15.89%	-14.48%
4	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
5	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
6	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
7	PTFE 分散乳液	32,500	元/吨	6.56%	3.17%	-2.99%
8	双酚 A	10,400	元/吨	6.12%	13.04%	1.71%
9	碳酸二甲酯	7,460	元/吨	5.52%	30.19%	35.88%
10	ABS	13,664	元/吨	5.05%	12.27%	7.47%

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：丁二烯、吡虫啉等领跌

跌幅排名	价格名称	本周五（11 月 13 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	丁二烯	5,300	元/吨	-5.36%	12.77%	-36.53%
2	吡虫啉	90,000	元/吨	-4.59%	-5.59%	-29.13%
3	油浆	2,154	元/吨	-4.19%	7.48%	-22.42%
4	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
5	乙烯焦油	1,992	元/吨	-3.81%	-4.83%	-23.71%
6	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
7	减线油	3,460	元/吨	-2.84%	-3.77%	-27.89%
8	辛醇	6,975	元/吨	-2.11%	-4.78%	-1.41%
9	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%
10	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%

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：天然气期货、TDI 等领涨

涨幅排名	价格名称	本周五（11 月 13 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	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
2	TDI	13,625	元/吨	0.00%	34.24%	25.73%
3	碳酸二甲酯	7,460	元/吨	5.52%	30.19%	35.88%
4	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
5	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
6	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
7	环氧丙烷	13,317	元/吨	1.52%	22.17%	37.40%
8	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
9	糊树脂手套料	21,993	元/吨	0.00%	18.29%	140.94%
10	弹性体聚醚	14,187	元/吨	1.24%	18.23%	31.06%

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 日跌幅前十：2%生物素等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	本周五（11 月 13 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	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
2	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
3	异丁醇	4,850	元/吨	-1.02%	-12.61%	-15.28%
4	叶酸	205	元/公斤	-1.44%	-10.09%	-8.07%
5	乙烯	720	美元/吨	4.35%	-10.00%	-4.00%
6	醋酸	2,342	元/吨	-0.59%	-8.23%	-3.42%
7	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
8	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%
9	炭黑油	2,350	元/吨	0.00%	-6.49%	-13.82%
10	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%

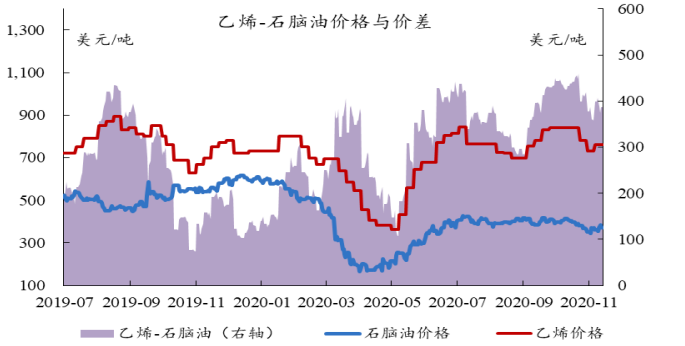
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：28 种价差周度上涨、30 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

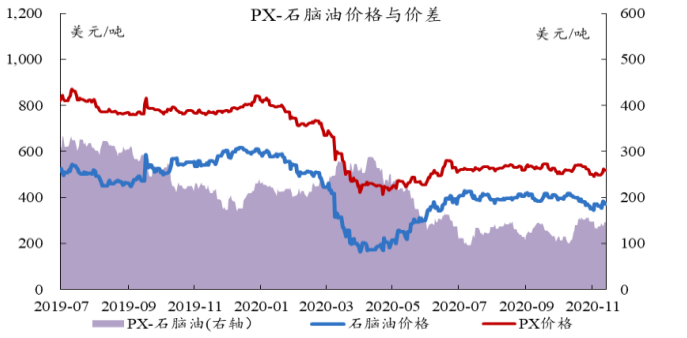
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 28 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“腈纶-0.961 × 丙烯腈”、“纯苯-石脑油”、“己二酸-纯苯”、“环氧丙烷-0.87 × 丙烯”、“甲苯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“PTME-1.33 × BDO”、“棉浆粕-1.34 × 棉短绒”、“PS-1.01 × 苯乙烯”。

图13：本周乙烯-石脑油价差基本稳定



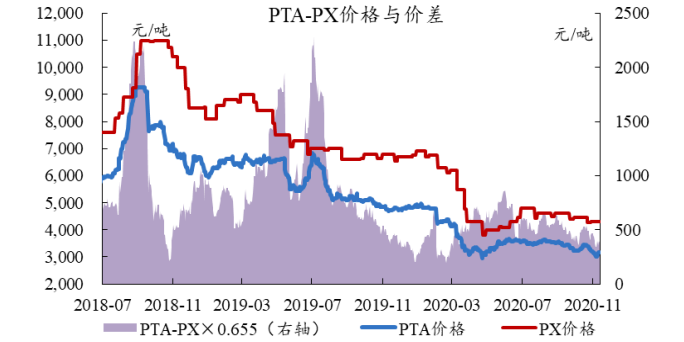
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 PX-石脑油价差小幅扩大



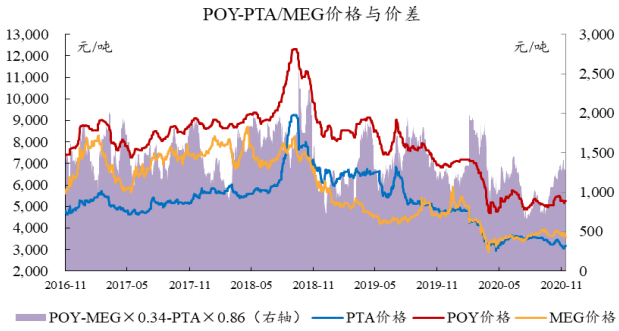
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 PTA-PX 价差缩窄



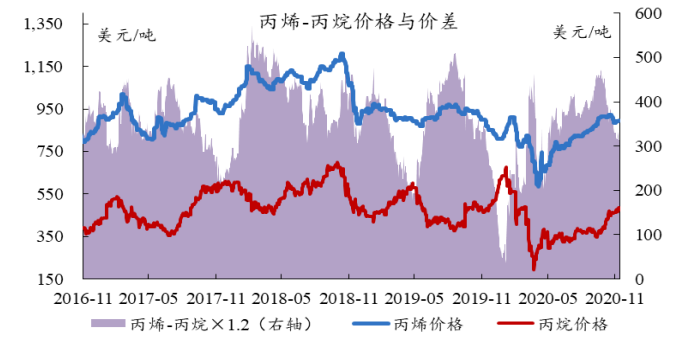
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定



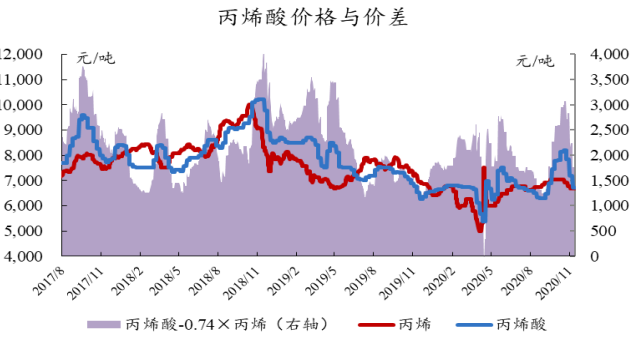
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周丙烯-丙烷价差缩窄



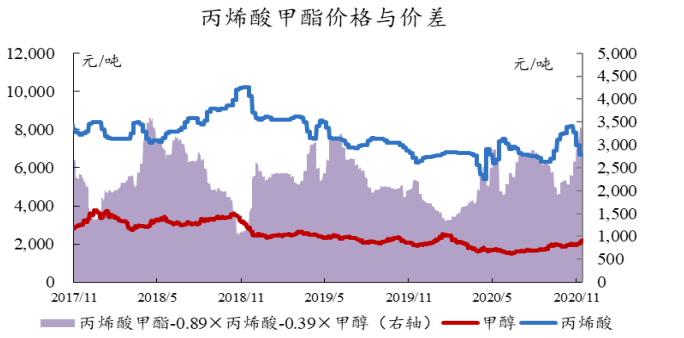
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周丙烯酸价差缩窄



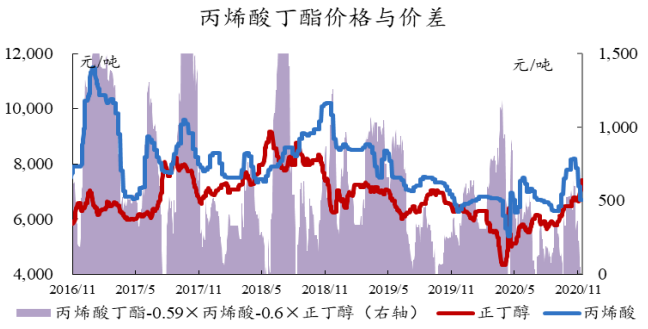
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周丙烯酸甲酯价差扩大



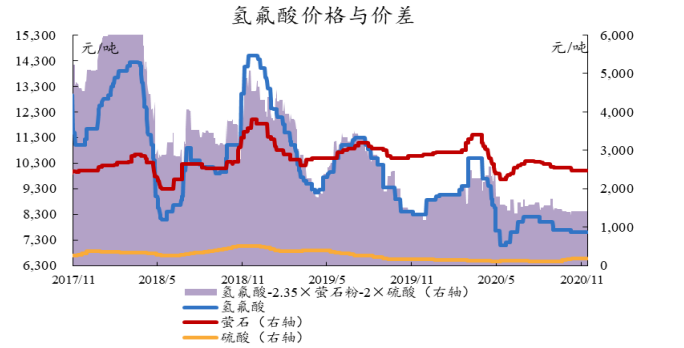
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丙烯酸丁酯价差缩窄



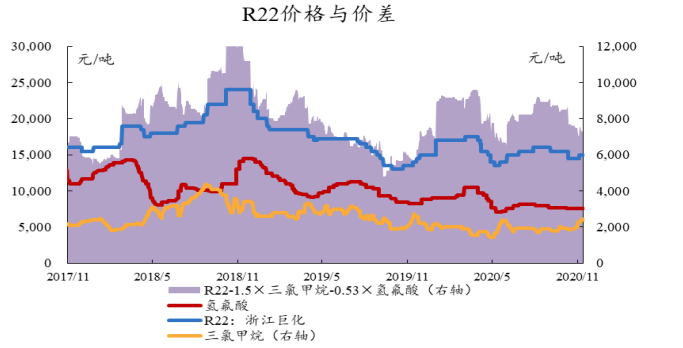
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周氢氟酸价差基本稳定



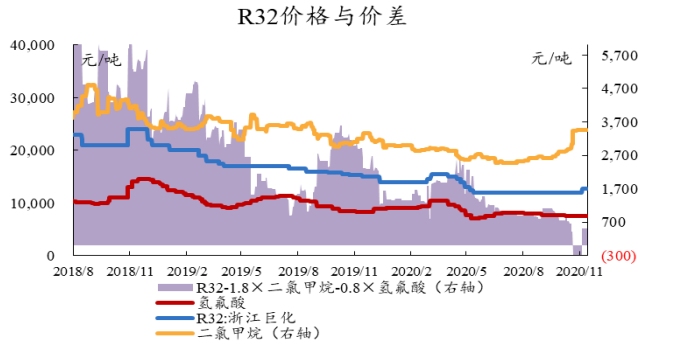
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 R22 价差基本稳定



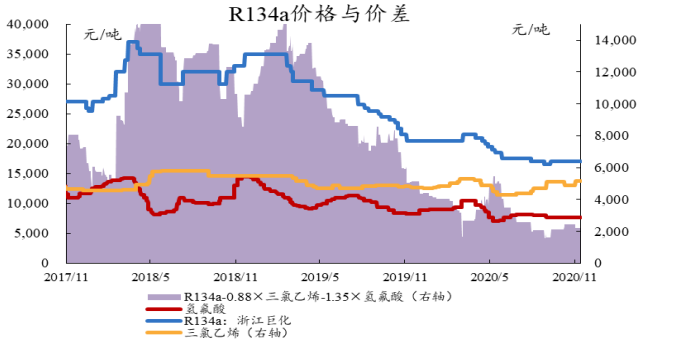
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 R32 价差大幅扩大



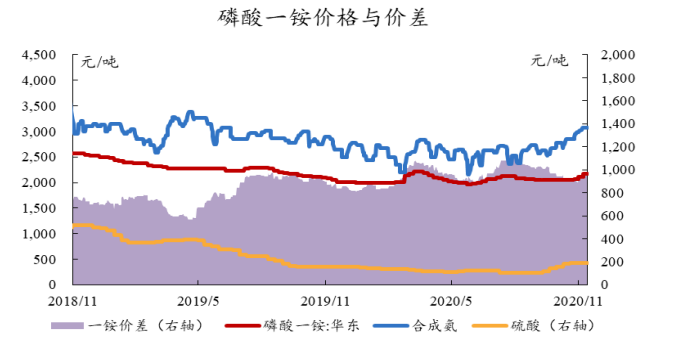
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 R134a 价差基本稳定



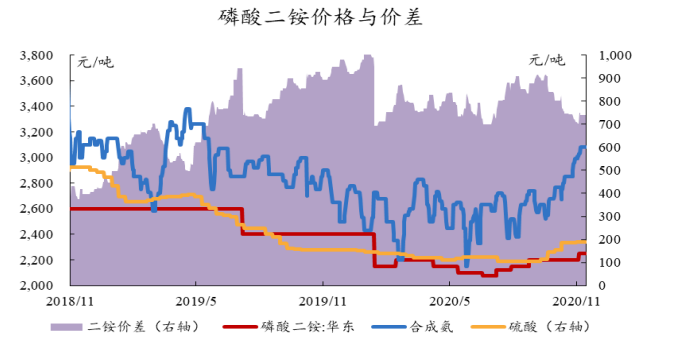
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周磷酸一铵价差校服扩大



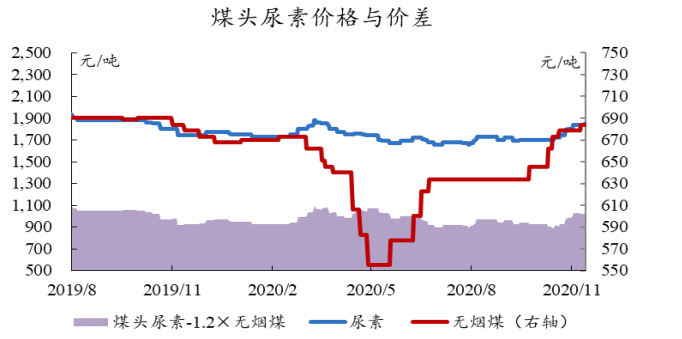
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周磷酸二铵价差缩窄



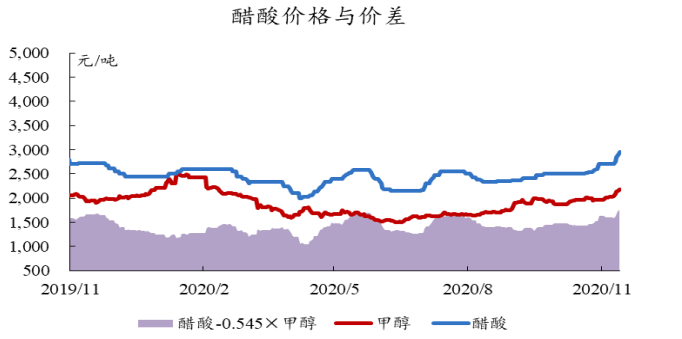
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周煤头尿素价差小幅扩大



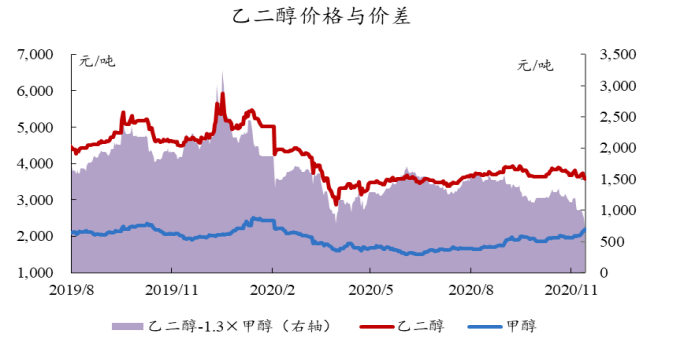
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周醋酸价差小幅扩大



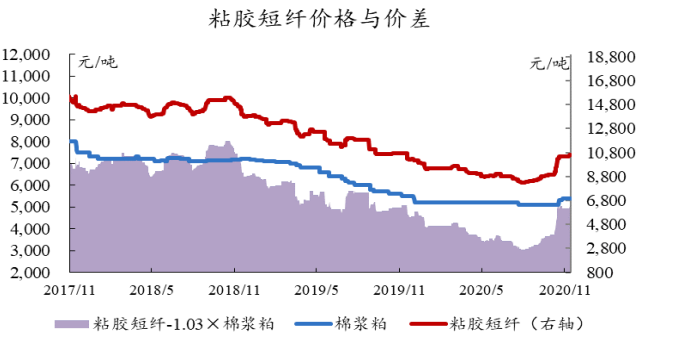
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄



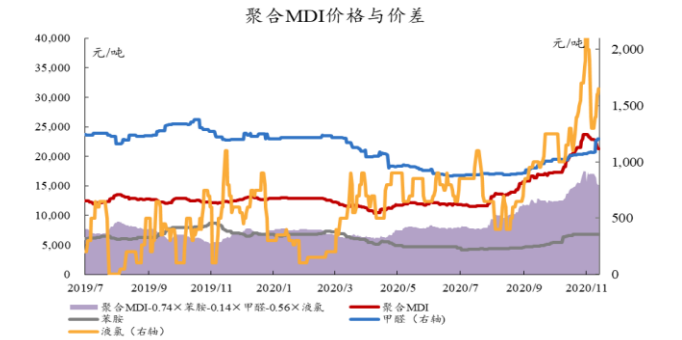
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周粘胶短纤价差基本稳定



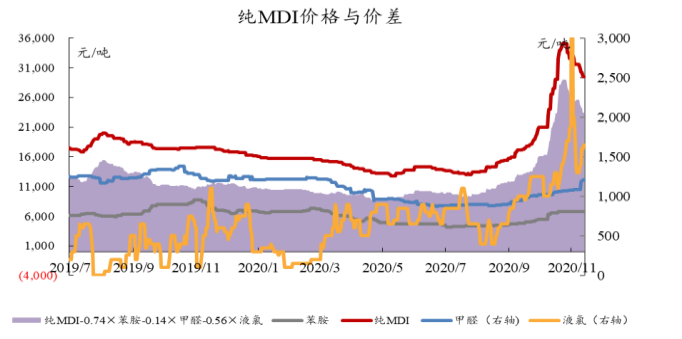
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周聚合 MDI 价差缩窄



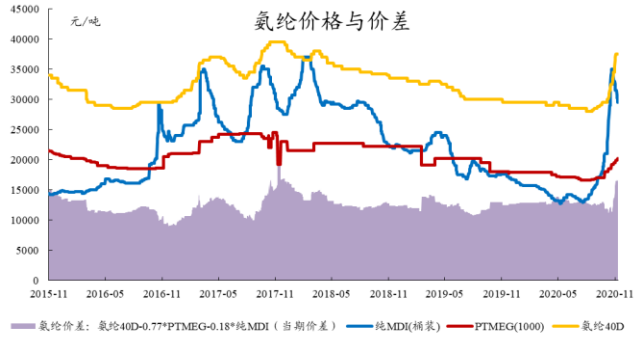
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：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33：本周氨纶价差扩大



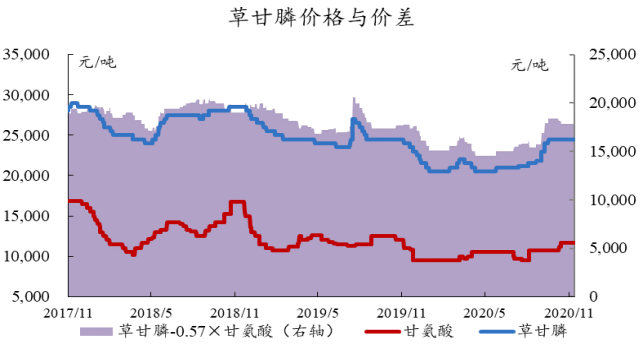
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周麦草畏价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周草甘膦价差基本稳定



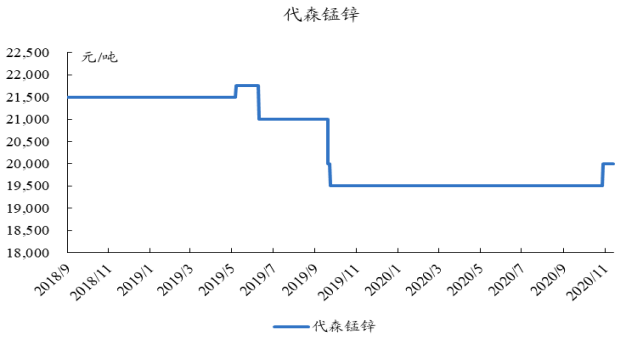
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周草铵膦价格上涨



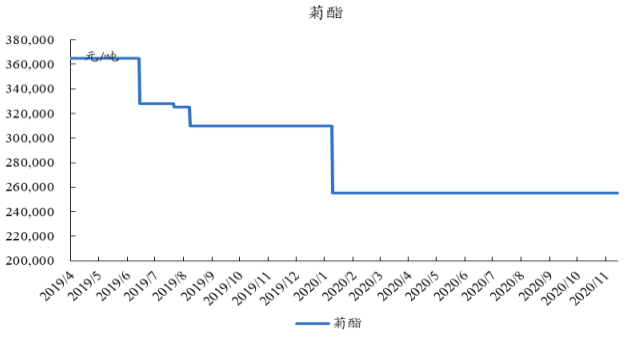
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周代森锰锌价格基本稳定



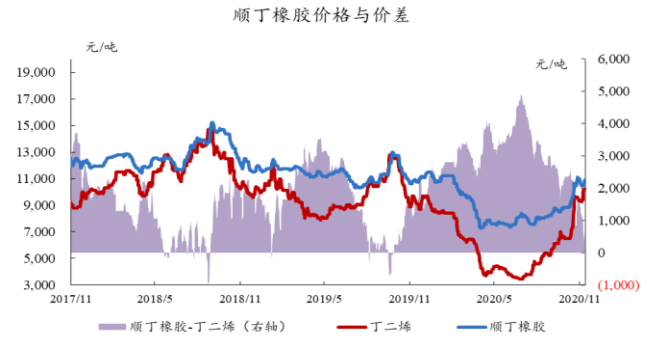
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周菊酯价格基本稳定



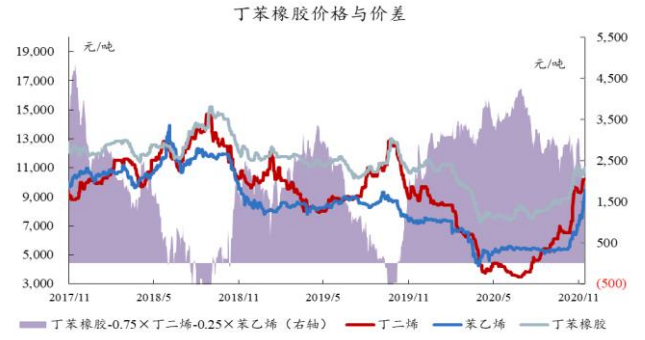
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周顺丁橡胶价差缩窄



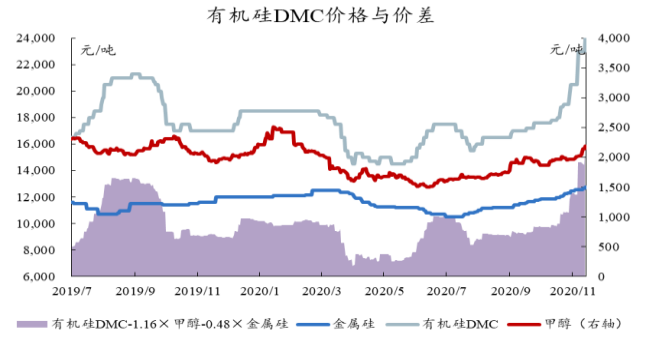
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周丁苯橡胶价差缩窄



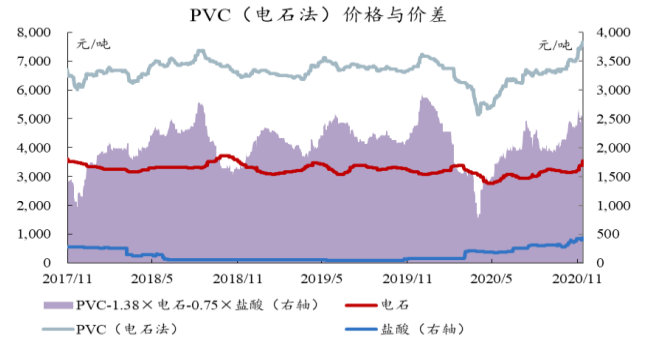
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周有机硅 DMC 价差大幅扩大



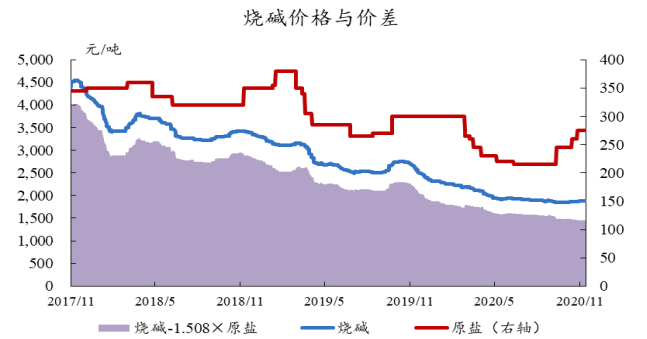
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差扩大



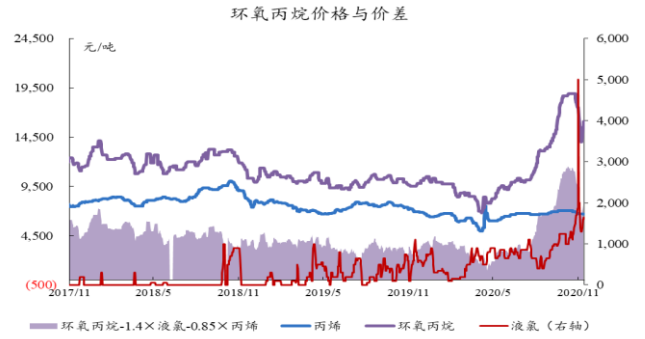
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周烧碱价差基本稳定



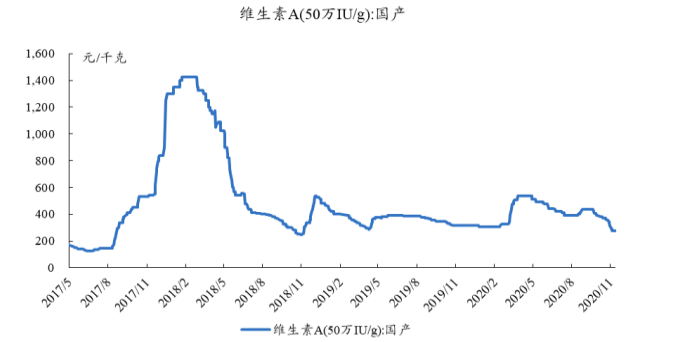
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周环氧丙烷价差大幅缩窄



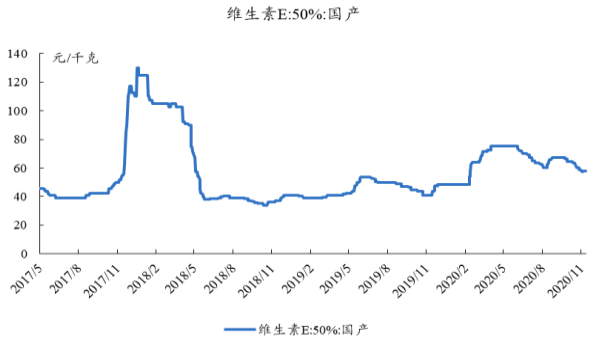
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：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46：本周维生素 E 价格小幅下降



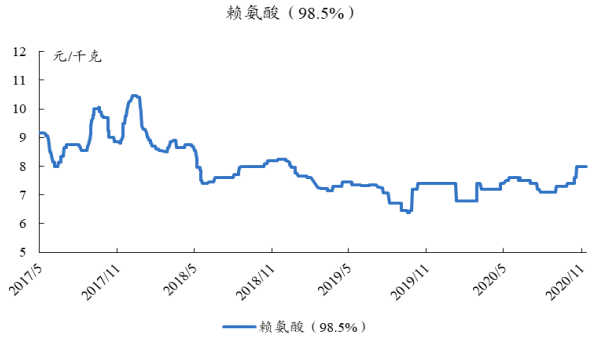
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周蛋氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周赖氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.2、 本周价差涨跌排行：“腈纶-0.961 × 丙烯腈”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。“腈纶-0.961 × 丙烯腈”涨幅第一；“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”跌幅明显。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“腈纶-0.961 × 丙烯腈”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	腈纶-0.961 × 丙烯腈	1,020	640	168.55%	343.93%	-53.22%
2	纯苯-石脑油	1,074	289	36.87%	1209.66%	2.48%
3	己二酸-纯苯	3,720	885	31.22%	35.27%	70.64%
4	环氧丙烷-0.87 × 丙烯	10,293	2,100	25.63%	-19.51%	141.23%
5	甲苯-石脑油	373	72	23.75%	-6764.42%	-45.08%
6	甲醇-2.6 × 无烟煤	1,162	155	15.40%	22.52%	-4.05%
7	丁二烯-丁烷	6,214	757	13.87%	96.33%	106.79%
8	丁二烯-石脑油	6,562	637	10.75%	87.78%	92.74%

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
9	己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨	4,192	388	10.20%	9.08%	14.58%
10	醋酸-0.545 × 甲醇	1,758	161	10.11%	22.65%	41.28%

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：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”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	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	-213	-262	-536.48%	-148.80%	-135.12%
2	丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	-65	186	-74.00%	-90.34%	-103.02%
3	PTME-1.33×BDO	208	-165	-44.30%	-91.10%	-92.67%
4	棉浆粕-1.34 × 棉短绒	174	-134	-43.51%	-36.96%	-53.72%
5	PS-1.01 × 苯乙烯	2,481	-1,694	-40.57%	-44.00%	-6.11%
6	二甲醚-1.41 × 甲醇	-134	81	-37.57%	-16.05%	-167.06%
7	丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯	1,569	-735	-31.90%	-40.72%	-44.59%
8	顺丁橡胶-丁二烯	750	-350	-31.82%	-66.67%	-67.39%
9	丙烯酸-0.74 × 丙烯	1,761	-480	-21.42%	-40.35%	-5.27%
10	锦纶-0.91 × 纯苯-1.35 × 硝酸	3,337	-792	-19.19%	-17.17%	-27.95%
11	苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸	2,260	-347	-13.32%	-12.04%	18.11%

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