化工

2020 年 11 月 08 日

投资评级：看好（维持）

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

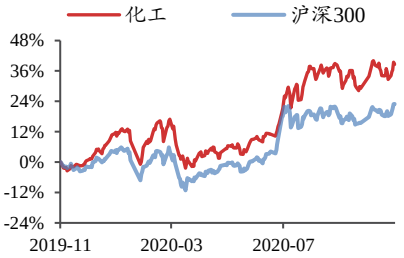
——化工行业周报

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

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

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

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-昊华科技前三季度净利大增 34%，关注科研试剂国产化机遇》-2020.11.1

《行业周报-原油基本面有所承压，天然气需求向好&长丝价差维持高位》-2020.11.1

《化工行业周报-海外疫情反复致油价大幅调整，建议关注业绩确定性强及低估值龙头》-2020.11.1

● **本周行业观点：有机硅、PC、PVC 等产品供需错配，接力“银十”行情价格上涨；粘胶短纤存提价预期，氨纶价差扩大，继续看好三友化工、华峰氨纶**

近期有机硅、PC、代森锰锌等产品供需错配，产品价格不断上涨。1）有机硅：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点燃市场行情。供应端，有机硅企业开工高位，产出正常。根据百川盈孚数据，目前国内总体开工率约 87%。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，点燃市场行情。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。**2）PC：下游需求刚需，原料双酚 A 价格上涨。供应端，根据卓创资讯数据，国内 PC 行业开工窄幅下滑至约 59%。**目前 PC 国内总产能为 226 万吨/年，**本周（2020 年 11 月 2 日-8 日）**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。我们预计短期 PC 价格有望继续上涨。**3）代森锰锌：印度交货迟缓致订单向国内转移，陕西装置检修致供给紧张，价格上涨。**需求端，受到新冠疫情影响，印度供应商交货迟缓，部分海外订单转向中国，国内库存低位。供应端，陕西供应商装置检修。我们预计短期代森锰锌市场或存上调预期。**受益标的：鲁西化工、三友化工、利民股份。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。库存方面，根据百川盈孚数据，截至 11 月 7 日，粘胶短纤库存为 9.78 万吨，较上周（10 月 25 日-10 月 31 日）大幅下降 11.22%，同比下降 14.46%。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 等产品价格上涨，若未来粘胶价格上涨，公司 Q4 业绩有望迎来同比较强增长，继续看好三友化工。**受益标的：三友化工。**

氨纶：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。我们预计短期氨纶价格将偏强上涨。**受益标的：华峰氨纶。**

华鲁恒升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。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”。**我们仍看好未来化工行业作为基础制造业继续复苏，长期看好化工龙头。受益标的：【绝对低估值龙头】金石资源、三友化工、海利得、巨化股份、三美股份；【化工龙头】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、新和成、扬农化工、荣盛石化；【弹性标的】华峰氨纶、鲁西化工、新凤鸣、利民股份。**

● **本周行业要闻：商务部对原产于美国、欧盟和日本的间甲酚决定征收保证金**

【间甲酚/维生素行业】商务部公布对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚反倾销调查的初步裁定，决定征收保证金。受益标的：辉隆股份、新和成、浙江医药等。

● **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 74.23%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：华鲁恒升拟于湖北荆州建设第二基地，未来成长空间打开；看好三友化工、昊华科技、华峰氨纶等 4
1.2、 本周新股跟踪：本周宝丽迪、金富科技上市 8
1.3、 本周股票涨跌排行：东方盛虹、同益股份等领涨 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 0.46% 10
2.2、 本周行业事件观点：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；粘胶短纤存提价预期，氨纶价差扩大，看好三友化工、华峰氨纶 11
2.2.1、 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 11
2.2.2、 粘胶短纤存提价预期，氨纶价差扩大，看好三友化工、华峰氨纶 12
2.3、 本周行业新闻点评：商务部公布对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚反倾销调查的初步裁定，决定征收保证金 14
3、 本周化工价格行情：94 种产品价格周度上涨、73 种下跌 15
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：DMF、国内天然气等领涨 18
4、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、34 种下跌 20
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 20
4.2、 本周价差涨跌排行：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”涨幅第一，“DMF-1.06×甲醇”跌幅明显 26
5、 风险提示 27

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.46% 10
图 2： 11 月 6 日 CCPI 报 3,995 点，较上周五上涨 0.53% 10
图 3： 双酚 A、PC 价格双双上涨 12
图 4： 织造业开工率高位运行 12
图 5： 本周代森锰锌价格基本稳定 12
图 6： 织造业开工率高位运行 13
图 7： 本周粘胶短纤价差基本稳定 13
图 8： 本周粘胶短纤库存大幅下降 13
图 9： 聚合 MDI 价格处于高位 14
图 10： 近期纯 MDI 价差持续扩大 14
图 11： 本周氨纶价差扩大 14
图 12： 氨纶库存持续下降 14
图 13： 本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄 20
图 14： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄 20
图 15： 本周 PTA-PX 价差缩窄 21
图 16： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 21
图 17： 本周丙烯-丙烷价差缩窄 21
图 18： 本周丙烯酸价差缩窄 21
图 19： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 21
图 20： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 21
图 21： 本周氢氟酸价差基本稳定 22

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

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：华鲁恒升拟投资建设煤化工第二基地，未来成长空间打开 7
表 3：本周宝丽迪、金富科技上市 8
表 4：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：东方盛虹、同益股份等本周领涨 9
表 5：化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：久日新材、君正集团等领跌 9
表 6：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 15
表 7：化工产品价格 7 日涨幅前十：DMF、国内天然气等领涨 19
表 8：化工产品价格 7 日跌幅前十：2%生物素、布伦特等领跌 19
表 9：化工产品价格 30 日涨幅前十：DMF、纯 MDI 等领涨 19
表 10：化工产品价格 30 日跌幅前十：碳酸二甲酯、2%生物素等跌幅明显 20
表 11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差增幅明显 26
表 12：化工产品价差 7 日跌幅前十：“DMF-1.06×甲醇”价差跌幅明显 27

1、 本周化工股票行情：化工板块 74.23%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：华鲁恒升拟于湖北荆州建设第二基地，未来成长空间打开；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	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。公司一期乙烯项目预计将于 2020 年内投产，福建产业园已正式开工，10 月 10 日万华（福建）年产 40 万吨 PVC 项目环评已进行第一次公示。此外，眉山基地和烟台新材料等项目持续推进中。**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、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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：华鲁恒升拟投资建设煤化工第二基地，未来成长空间打开

公司	发布日期	公司公告
华鲁恒升	11 月 2 日	对外投资：公司与湖北省江陵县人民政府、荆州市政府签订了投资建设现代煤化工基地协议，计划一期项目总投资不少于人民币 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确定。
荣盛石化	11 月 2 日	项目投产：公司控股子公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的“4,000 万吨/年炼化一体化项目”二期工程已具备投运条件，现根据实际进展情况已于 11 月 1 日将二期工程第一批装置（常减压及相关公用工程装置等）投入运行。
桐昆股份	11 月 2 日	项目投产：公司之参股公司浙石化在舟山绿色石化基地投资建设的“4,000 万吨/年炼化一体化项目”二期工程已具备投运条件，现根据实际进展情况已于 11 月 1 日将二期工程第一批装置（常减压及相关公用工程装置等）投入运行。
强力新材	11 月 2 日	可转债获批：公司近日收到中国证监会批复，同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。
川金诺	11 月 2 日	发行可转债：公司本次发行可转债的募集资金总额 3.68 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于湿法磷酸净化及精细磷酸盐项目和补充流动资金。
亚士创能	11 月 2 日	对外投资：公司拟与广州市花都区人民政府签署协议，计划在广州市花都区投资建设亚士创能华南总部和综合制造基地项目，具体设计产能为功能型环保建筑涂料 60 万吨、砂浆腻子 20 万吨、SBS 防水卷材 6000 万平方米、高分子防水卷材 2000 万平方米、水性沥青防水涂料 5 万吨、JS 防水涂料 5 万吨、聚氨酯防水涂料 5 万吨、水性色浆 5000 吨，包装桶 4000 万个。项目总投资约 18 亿元。

公司	发布日期	公司公告
万润股份	11 月 2 日	股东减持完成：公司持股 5%以上股东烟台供销社于 2020 年 7 月 17 日至 11 月 2 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 900 万股，占公司总股本的 0.99 %，减持计划完成。
联化科技	11 月 2 日	出售厂房：2020 年 10 月公司小微创业园工业厂房未实现合同销售。本年累计实现合同销售面积 6.98 万平方米，累计实现合同销售金额 2.93 亿元（含增值税），预计将累计增加公司本年度营业收入 2.69 亿元，预计将累计增加公司本年度利润总额 0.91 亿元。
上海新阳	11 月 3 日	定向增发：公司拟定向增发不超过 8,719.47 万股，募集资金不超过 14.50 亿元，用于“集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目”、“集成电路关键工艺材料项目”建设以及补充流动资金。
建新股份	11 月 3 日	减持预披露：公司控股股东朱守琛先生的一致行动人朱守稳女士计划以通过集中竞价交易方式减持不超过 6.75 万股公司股份，即不超过公司总股本的 0.01%。
扬农化工	11 月 3 日	继续停牌：公司控股股东正筹划重大事项，鉴于该事项正在进一步磋商，尚未签署相关交易协议，将于 2020 年 11 月 4 日开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过 3 个交易日，累计停牌时间不超过 5 个交易日。
新宙邦	11 月 3 日	资产重组：公司拟以支付现金方式并参考第三方独立机构的评估价格购买延安必康持有的江苏九九久科技有限公司 74.24 % 的股权，标的资产最终交易价格不超过 22.27 亿元。
万盛股份	11 月 3 日	装置复产：截至 2020 年 11 月 3 日，公司杜桥厂区已完成检修及更换故障设备工作，恢复正常生产。
蓝晓科技	11 月 4 日	定增：公司拟向特定对象发行股票不超过 519.44 万股（含本数），募集资金总额不超过 1.28 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金。
新安股份	11 月 4 日	子公司项目达产：公司全资子公司镇江江南投资建设的“30 万吨/年有机硅氯资源综合利用项目”二期，即 15 万吨/年有机硅单体项目主要技术指标达到预期，已全面实现达产达标。
苏博特	11 月 4 日	限售股上市流通：本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，解除限售并申请上市流通股份数量共计 1.75 亿股，将于 2020 年 11 月 10 日起上市流通。
湖南海利	11 月 4 日	限售股上市流通：公司本次股改限售股上市流通数量为 7.66 万股，本次股改限售股上市流通日为 2020 年 11 月 10 日，上市后股改限售流通股剩余数量为 58.44 万股。
皇马科技	11 月 5 日	减持完成：公司持股 5%以上股东王新荣、马夏坤于 2020 年 10 月 30 日、11 月 5 日通过大宗交易的方式分别累计减持公司股份 300 万股，分别约占公司总股本的 0.74%，减持计划完成。
德美化工	11 月 5 日	定增：公司拟非公开发行 A 股股票不超过 6,288.46 万股（含本数），不超过发行前公司总股本的 15%，股票募集资金总额不超过 6.83 亿元（含本数），扣除发行费用后将全部投资于德荣化工乙烯裂解副产品综合利用项目（一期）。
宇新股份	11 月 5 日	对外投资：公司与惠州市环大亚湾新区管理委员会、惠东县人民政府签署了《宇新轻烃综合利用项目投资协议书》，拟在惠州新材料产业园内投资建设轻烃综合利用项目，用于生产碳三、碳四及高端化工新材料产品。
新纶科技	11 月 5 日	出售资产：公司将所持有的新复材 25.23%股权出售给银川产业基金、24.97%股权出售给银川育成投资，出售新复材 50.20%股权交易金额为 1.95 亿元。本次交易所获资金将会用于公司日常经营。
濮阳惠成	11 月 5 日	限售股上市流通：本次解除限售期为公司 2017 年限制性股票激励计划首次授予的限制性股票的第三个解锁期，解除限售 61.70 万股，占公司总股本的 0.24%，将于 2020 年 11 月 10 日起上市流通。本次解除限售后实际可上市流通的股份数量为 38.30 万股，占公司股本总额的 0.15%。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 本周新股跟踪：本周宝丽迪、金富科技上市

表3：本周宝丽迪、金富科技上市

公司简称	上市日期	公司简介
宝丽迪	11 月 5 日	公司是一家专注于化学纤维原液着色和功能改性的核心原材料——纤维母粒的研发、生产与销售，并为客户提供产品应用的技术支持。公司的产品主要包括黑色母粒、彩色母粒、白色母粒。同时，公

公司简称	上市日期	公司简介
		司可以配合下游客户的需求，添加助剂使纤维母粒具备阻燃、防透明、抗老化、抗苏州宝丽迪材料科技股份有限公司静电、透气等功能，作为功能母粒应用。
金富科技	11 月 6 日	公司的主营业务为塑料防盗瓶盖等塑料包装用品的研发、生产和销售。公司主要产品为塑料防盗瓶盖，按照应用领域的不同，主要可分为应用于瓶装纯净水、多种矿泉水的塑料瓶盖及 1.555L 瓶装水提手；应用于桶装饮用水的 PC 桶装水盖、4.5L 桶装水盖及 4.5L 桶装水提手；应用于瓶装功能饮料的 38 盖、1881 盖；应用于酱油系列产品的两片盖和应用于糖浆、果冻、食用油系列的阀门嘴盖、吸嘴盖及应用于空调压缩机的开关盖、接线柱胶盖等产品。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 本周股票涨跌排行：东方盛虹、同益股份等领涨

本周（2020 年 11 月 2 日-8 日）化工板块的 357 只个股中，有 265 只周度上涨（占比 74.23%），有 83 只周度下跌（占比 23.25%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：东方盛虹、同益股份、荣盛石化、新宙邦、宏昌电子、茶花股份、中科电气、天赐材料、上海新阳、合盛硅业；7 日跌幅前十名的个股分别是：久日新材、君正集团、辉丰股份、横河模具、兴化股份、晨化股份、银禧科技、安利股份、东方材料、金正大。

表4：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：东方盛虹、同益股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 6 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	000301.SZ	东方盛虹	8.23	34.04%	34.92%	43.63%
2	300538.SZ	同益股份	25.70	22.32%	13.42%	-16.69%
3	002493.SZ	荣盛石化	22.97	20.51%	22.44%	47.72%
4	300037.SZ	新宙邦	88.69	18.38%	55.32%	44.45%
5	603002.SH	宏昌电子	5.78	17.96%	18.69%	5.86%
6	603615.SH	茶花股份	12.61	17.85%	31.49%	38.57%
7	300035.SZ	中科电气	13.08	17.84%	43.42%	31.46%
8	002709.SZ	天赐材料	72.28	16.30%	39.81%	66.58%
9	300236.SZ	上海新阳	55.40	16.02%	8.84%	-30.85%
10	603260.SH	合盛硅业	34.91	16.02%	23.58%	15.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：久日新材、君正集团等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 6 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	688199.SH	久日新材	45.13	-16.12%	-19.41%	-36.12%
2	601216.SH	君正集团	6.01	-14.51%	-16.76%	93.25%
3	002496.SZ	辉丰股份	3.12	-11.36%	-8.50%	7.96%
4	300539.SZ	横河模具	10.02	-10.70%	18.72%	30.64%
5	002109.SZ	兴化股份	3.50	-10.49%	9.72%	7.36%
6	300610.SZ	晨化股份	19.55	-10.32%	8.37%	42.80%
7	300221.SZ	银禧科技	7.47	-8.23%	25.97%	51.52%
8	300218.SZ	安利股份	12.76	-7.54%	5.63%	60.71%
9	603110.SH	东方材料	19.92	-6.79%	7.10%	22.58%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（11 月 6 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
10	002470.SZ	金正大	1.26	-6.67%	-17.65%	-28.81%

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 0.46%

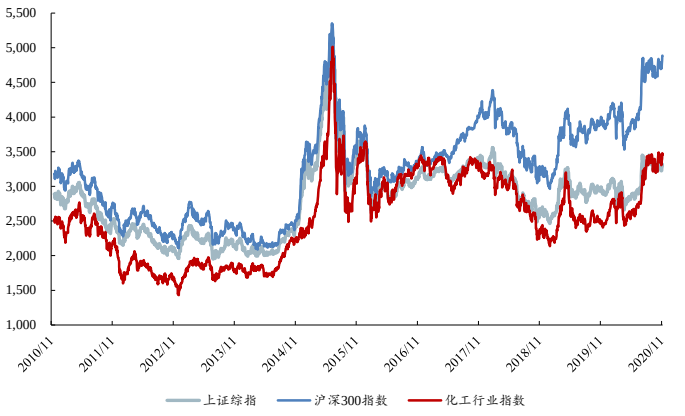
截至本周五（11 月 06 日），上证综指收于 3,312.16 点，较上周五（10 月 30 日）的 3,224.53 点上涨 2.72%；沪深 300 指数报 4,885.72 点，较上周五上涨 4.05%；化工行业指数报 3,453.57 点，较上周五上涨 4.52%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,995 点，较上周五上涨 0.53%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.46%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 265 只周度上涨（占比 74.23%），有 83 只周度下跌（占比 23.25%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：东方盛虹、同益股份、荣盛石化、新宙邦、宏昌电子、茶花股份、中科电气、天赐材料、上海新阳、合盛硅业；7 日跌幅前十名的个股分别是：久日新材、君正集团、辉丰股份、横河模具、兴化股份、晨化股份、银禧科技、安利股份、东方材料、金正大。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 96 种产品价格较上周上涨，有 71 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：DMF、国内天然气、液氯、乙丙橡胶、苯酐、盐酸、EVA、天然气期货、聚合 MDI、PA66；7 日跌幅前十名的产品是：2%生物素、布伦特、WTI、维生素 VA、SC、丙烯酸、环氧丙烷、高含氢硅油、碳酸二甲酯、软泡聚醚。

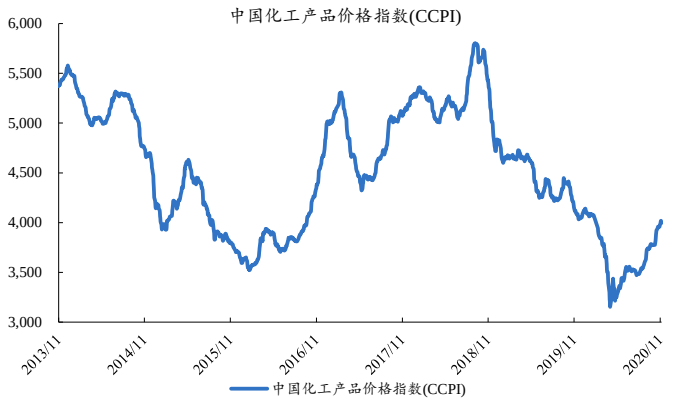
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷"、"聚丙烯-1.01 × 丙烯"、"聚丙烯 PP-丙烯"、"有机硅 DMC-1.16 × 甲醇-0.48 × 金属硅"、"环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯"；7 日跌幅前五名的价差是："R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸"、"丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇"、"PTME-1.33 × BDO"、"丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨"、"DMF-1.06 × 甲醇"。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 6 日 CCPI 报 3,995 点，较上周五上涨 0.53%



数据来源：Wind、开源证券研究所

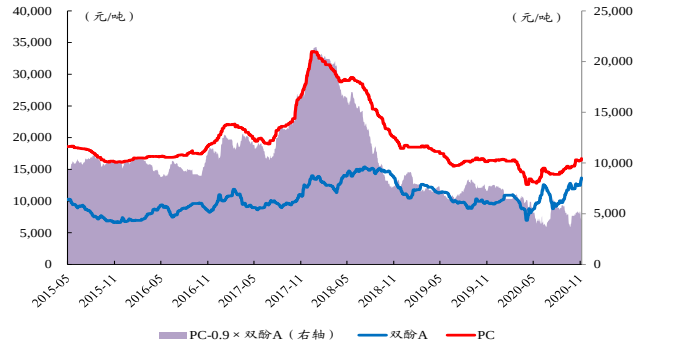
2.2、 本周行业事件观点：有机硅、PC、代森锰锌等产品供需错配，接力“银十”行情价格上涨；粘胶短纤存提价预期，氨纶价差扩大，看好三友化工、华峰氨纶

2.2.1、 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

近期有机硅、PC、代森锰锌等产品供需错配，产品价格不断上涨。1）有机硅：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点燃市场行情。根据百川盈孚数据，截至 2020 年 11 月 5 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，点燃市场行情。市场有机硅订单陆续跟涨，目前已逐步消化涨幅。**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：鲁西化工、三友化工。**

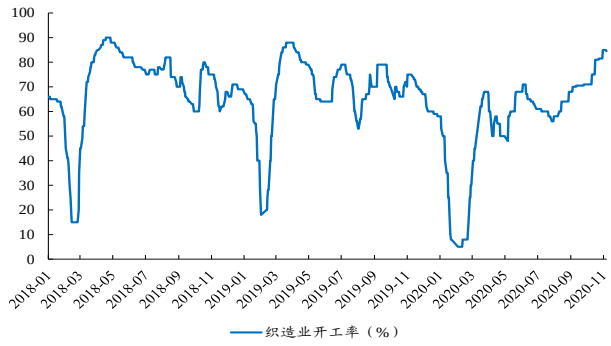
2）PC：下游需求刚需，原料双酚 A 价格上涨，叠加开工率低下致 PC 价格上涨。根据卓创资讯数据，截至 11 月 5 日，华东地区中低端 PC 行情约 17,200-18,000 元/吨,较上周上涨 900-1,000 元/吨,涨幅 5.5%-5.9%;中高端行情参考在 18,000-22,500 元/吨，较上周上涨 1,000-1,700 元/吨,涨幅 5.9%-8.2%。**成本端，双酚 A 价格大幅上行。**本周（11 月 2 日-6 日）双酚 A 均价 13,225 元/吨，较上周上涨 5.55%。目前场内持货商双酚 A 库存不多，现货报盘跟涨低价惜售。根据化工新材料报道，11 月 5 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，11 月 2 日-3 日环氧树脂涨价 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3：双酚 A、PC 价格双双上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

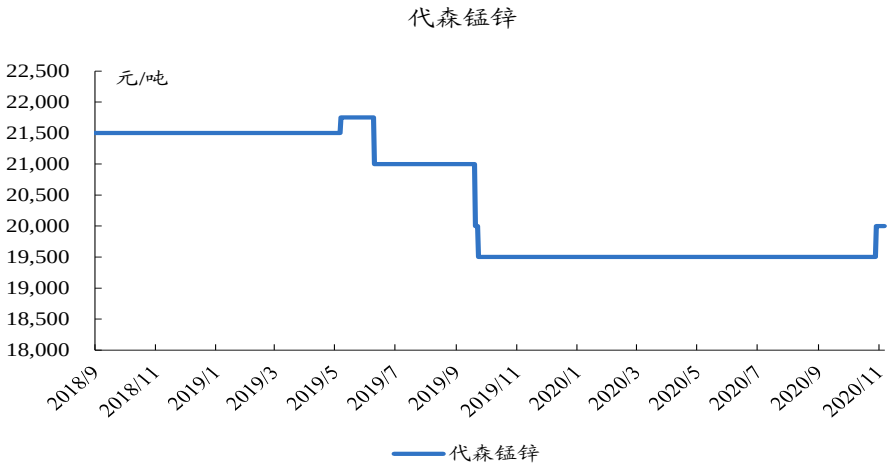
图4：织造业开工率高位运行



数据来源：Wind、开源证券研究所

3）代森锰锌：印度交货迟缓致订单向国内转移，陕西装置检修致供给紧张。根据百川盈孚数据，近期代森锰锌价格小幅上调 500 元/吨，目前代森锰锌 90%原粉主流上海港提货价 19,500-20,500 元/吨，80%可湿粉上海港主流发到价至 18,500-19,000 元/吨。需求端，受到新冠疫情影响，印度供应商交货迟缓，部分海外订单转向中国，国内库存低位。供应端，陕西供应商装置检修，代森锰锌价格小幅上调。我们预计短期代森锰锌市场或存继续上调预期。目前利民股份为代森锰锌龙头，拥有代森锰锌产能 3.5 万吨，子公司 1 万吨代森锰锌 DF 新产能有望于 2020 年 Q4 投产。**受益标的：利民股份。**

图5：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

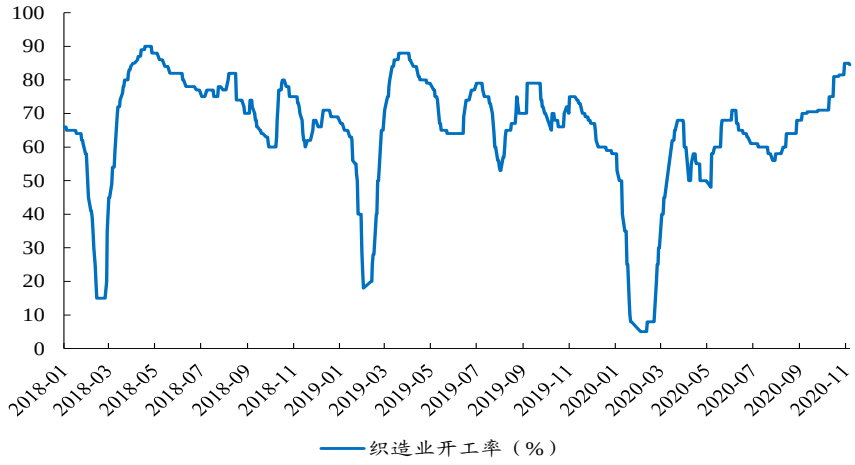
2.2.2、 粘胶短纤存提价预期，氨纶价差扩大，看好三友化工、华峰氨纶

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 7 日，

粘胶短纤库存为 9.78 万吨，较上周（10 月 25 日-10 月 31 日）大幅下降 11.22%，同比下降 14.46%。**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。**

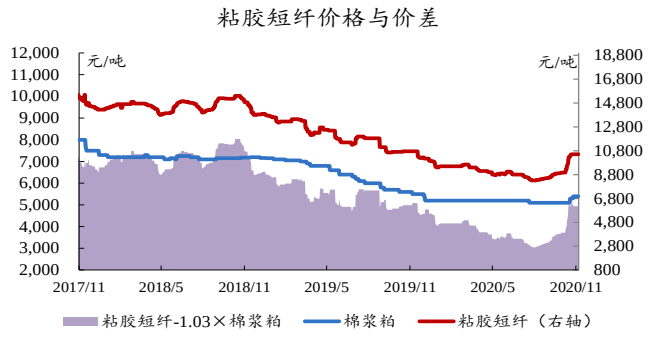
近期三友化工有机硅、PVC 等产品价格持续上涨，若未来粘胶短纤价格上涨，三友化工四季度业绩有望迎来同比较强增长，本周我们继续看好三友化工。受益标的：三友化工。

图6：织造业开工率高位运行



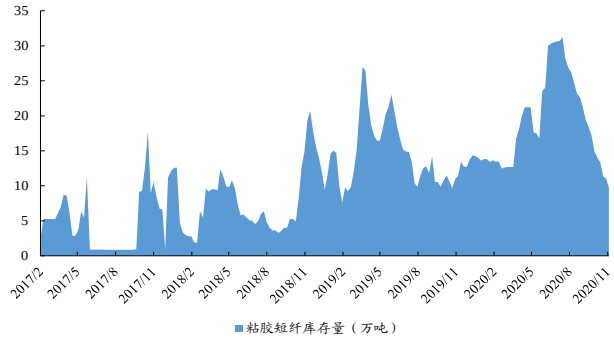
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

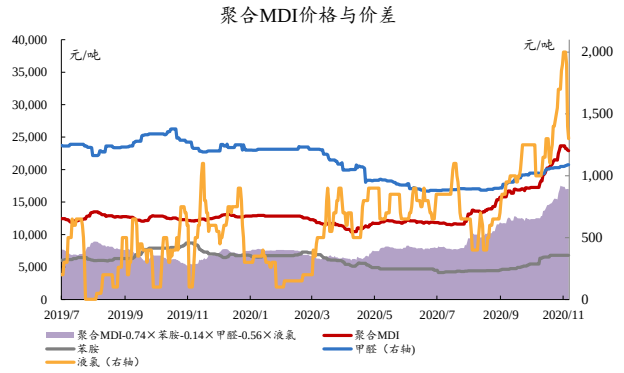


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：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：目前 MDI 价格位于高位，据百川盈孚数据，截至本周五（11 月 6 日），PTMEG 价格为 16,000 元/吨，较 10 月初上涨 12%；纯 MDI 价格为 32,000 元/吨，10 月至今已上涨 58%；聚合 MDI 价格为 23,500 元/吨，10 月至今已上涨约 34%。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。“银十”需求有所好转，内贸“双十一”

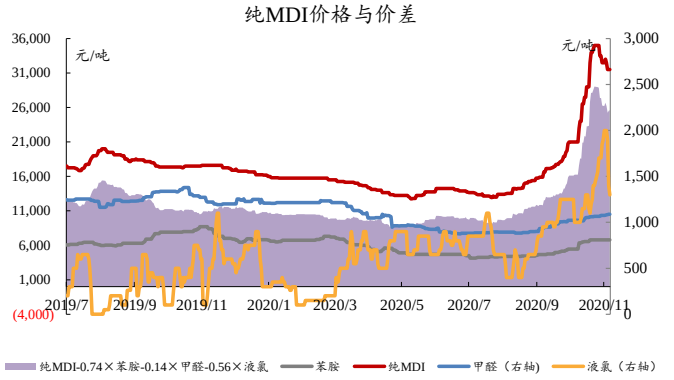
叠加外贸圣诞节、感恩节双重利好下，氨纶走货相对较快，货源紧张，市场成交稍好，氨纶行业去库明显，截至 11 月 7 日，氨纶库存为 30,185 吨，同比下降 40.73%，较上周下降 10.33%。据百川盈孚数据，截至本周五（11 月 6 日），浙江地区氨纶 40D 报价 33,000-37,500 元/吨，山东地区 40D 报价 33,500-37,500 元/吨，我们预计短期氨纶价格将偏强上涨。**受益标的：华峰氨纶。**

图9：聚合 MDI 价格处于高位



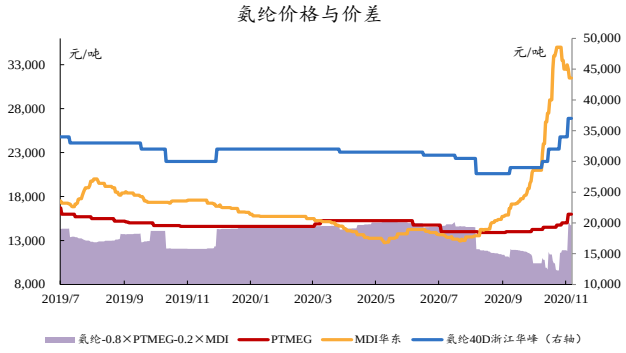
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：近期纯 MDI 价差持续扩大



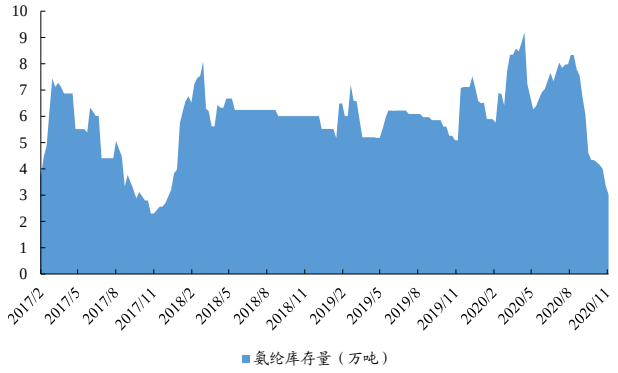
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：商务部公布对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚反倾销调查的初步裁定，决定征收保证金

【间甲酚/维生素行业】商务部公布对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚反倾销调查的初步裁定，决定征收保证金。应国内间甲酚产业申请，商务部于 2019 年 7 月 29 日发布公告，决定对产自美国、欧盟和日本的进口间甲酚发起反倾销调查。立案后，商务部严格按照中国相关法律法规和世贸组织相关规则进行调查，在初步调查基础上作出上述肯定性初裁裁定。2020 年 11 月 3 日，商务部发布 2020 年第 50 号公告，公布对原产于美国、欧盟和日本的进口间甲酚反倾销调查的初步裁定，裁定产自上述国家（地区）的进口间甲酚存在倾销，国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定自 2020 年 11 月 6 日起，对产自上述国家（地区）的进口间甲酚征收保证金，保证金比率为 27.9%—131.7%。间甲酚又称间甲基苯酚，是重要的精细化工产品，可用于生产维生素 E、杀螟松、倍硫磷、二氯苯醚菊脂、抗

氧剂 CA、染料 DPA、树脂增塑剂、压敏燃料等显影剂、百里香酚、薄荷醇等，广泛运用于医药、农药、抗氧剂、染料、香料、杀菌剂、防霉剂等领域。

间甲酚法是合成 VE 关键中间体—三甲基氢醌的传统工艺，工艺流程较短、产品收率高、污染小，是国外普遍采用的合成技术。该法是以间甲酚为原料，将其与甲醇发生烷基化反应得到三甲基苯酚(2,3,6-三甲基苯酚)，最终合成三甲基氢醌。近年来，伴随着国内间甲酚技术的持续突破，我国间甲酚的自给度有所提升。间甲酚产品技术壁垒高，在国内实行间甲酚反倾销立案调查，环保趋严的背景下，间甲酚行业有望步入景气周期。同时，VE 中间体供应格局将发生变化。

受益标的：辉隆股份、新和成、浙江医药等。

【石化行业】浙江石化 4,000 万吨/年炼化一体化项目（二期）投产，打开未来业绩增长空间。11 月 2 日，根据荣盛石化和桐昆股份公告，浙江石化已于 11 月 1 日将“4,000 万吨/年炼化一体化项目”二期工程（即 2,000 万吨/年）第一批装置（常减压及相关公用工程装置等）投入运行。浙江石化 4,000 万吨/年炼化一体化二期项目总投 829 亿元，位于舟山市岱山县鱼山岛，总用地面积 9825 亩，总建筑面积 50 万平方米。新建主体工程主要包括 2,000 万吨/年炼油、400 万吨/年对二甲苯、140 万吨/年乙烯及下游装置，配套工程包括储运工程、公辅工程和环保工程。浙江石化位于舟山绿色石化基地内，是浙江自贸试验区建设的重大项目之一。2019 年底，浙石化 4000 万吨/年炼化一体化项目（一期）正式投产，根据一期全面投产共历经 6 个月的时间进行估算，我们预计 2021Q2 二期项目将全面投产。我们认为浙石化产能持续扩张，有助于进一步增强全产业链优势，凸显公司未来的成长属性，打开未来业绩增长空间。**受益标的：荣盛石化、巨化股份。**

3、 本周化工价格行情：94 种产品价格周度上涨、73 种下跌

表6：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 6 日）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	36.17	美元/桶	-11.00%	-7.94%	-40.76%
	布伦特	37.65	美元/桶	-11.33%	-8.24%	-42.95%
	石脑油	3,545	元/吨	-1.39%	-2.72%	-38.11%
	天然气期货	3.30	美元/百万英热单位	9.78%	28.89%	50.80%
	国内天然气	3,788	元/吨	16.20%	42.35%	2.68%
	液化气	3,394	元/吨	0.71%	12.31%	-27.39%
	乙烯	775	美元/吨	-4.32%	-9.88%	3.33%
	丙烯	6,700	元/吨	-5.63%	-7.84%	2.45%
	纯苯	3,515	元/吨	-2.28%	7.95%	-39.48%
	苯酐	6,224	元/吨	13.68%	19.07%	-0.45%
	甲苯	3,287	元/吨	-0.78%	-3.10%	-39.92%
	二甲苯	3,343	元/吨	-1.91%	-1.47%	-40.46%
	苯乙烯	7,153	元/吨	6.40%	29.89%	-4.12%
聚酯/化纤	PX	4,280	元/吨	-2.95%	-2.95%	-36.64%
	PTA	3,220	元/吨	-5.43%	-0.77%	-33.68%
	MEG	3,754	元/吨	-2.44%	3.16%	-24.74%

板块	产品	本周五（11 月 6 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	聚酯切片	4,500	元/吨	-3.74%	1.40%	-28.72%
	涤纶 POY	5,250	元/吨	-3.67%	4.48%	-26.06%
	涤纶 FDY	5,450	元/吨	-4.39%	1.40%	-26.85%
	涤纶 DTY	6,900	元/吨	-1.08%	7.39%	-20.23%
	涤纶短纤	5,700	元/吨	-3.39%	7.55%	-17.99%
	己内酰胺	9,650	元/吨	-1.03%	6.63%	-12.67%
	锦纶切片	17,700	元/吨	5.28%	11.81%	2.24%
	PA6	10,900	元/吨	-2.02%	4.18%	-10.10%
	PA66	24,500	元/吨	8.89%	15.57%	8.89%
	丙烯腈	9,300	元/吨	1.09%	5.68%	-18.78%
	腈纶短纤	12,300	元/吨	0.82%	2.50%	-12.14%
	氨纶 40D	34,500	元/吨	6.15%	16.95%	16.95%
煤化工	无烟煤	816	元/吨	0.00%	2.13%	-6.74%
	煤油	2,725	元/吨	0.00%	-5.51%	-44.10%
	甲醇	1,654	元/吨	-0.06%	8.25%	-10.88%
	甲醛	1,033	元/吨	0.29%	6.60%	-4.09%
	醋酸	2,653	元/吨	4.99%	6.89%	9.40%
	DMF	13,150	元/吨	23.86%	61.35%	143.88%
	正丁醇	6,675	元/吨	-1.84%	3.49%	11.72%
	异丁醇	5,500	元/吨	2.33%	7.32%	-3.93%
	己二酸	6,517	元/吨	0.77%	6.26%	-19.87%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,508	元/吨	0.00%	-2.41%	-13.76%
	无水氢氟酸	7,533	元/吨	0.00%	-1.75%	-16.76%
	冰晶石	3,800	元/吨	0.00%	0.00%	-38.21%
	氟化铝	7,811	元/吨	0.61%	2.02%	-6.17%
	二氯甲烷	3,102	元/吨	5.08%	25.28%	15.62%
	三氯乙烯	4,967	元/吨	0.00%	-4.48%	5.12%
	R22	12,500	元/吨	-3.85%	-7.41%	-16.67%
	R134a	14,800	元/吨	0.00%	0.00%	-27.80%
	R125	14,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	370	元/吨	0.00%	-0.27%	-8.42%
	黄磷	15,772	元/吨	1.53%	4.17%	-4.88%
	磷酸	4,891	元/吨	1.79%	1.79%	-9.79%
	磷酸氢钙	1,538	元/吨	0.98%	2.06%	-8.51%
	磷酸一铵	1,893	元/吨	1.50%	2.55%	4.76%
	磷酸二铵	2,250	元/吨	0.00%	1.12%	-0.18%
	三聚磷酸钠	5,373	元/吨	1.19%	1.19%	-6.78%
	六偏磷酸钠	6,720	元/吨	0.00%	0.00%	-6.67%
	合成氨	2,863	元/吨	4.49%	5.72%	7.39%
	尿素	1,683	元/吨	1.88%	5.12%	1.26%
	三聚氰胺	5,440	元/吨	2.01%	4.17%	0.93%

板块	产品	本周五（11 月 6 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	氯化铵	541	元/吨	0.00%	-3.05%	-1.46%
	氯化钾	1,859	元/吨	0.00%	1.14%	-14.45%
	硫酸钾	2,908	元/吨	0.00%	0.21%	-0.10%
	氯基复合肥	1,972	元/吨	0.00%	-0.05%	-1.10%
	硫基复合肥	2,182	元/吨	-0.14%	-0.46%	-2.11%
氯碱化工	液氯	1,555	元/吨	15.87%	32.45%	175.22%
	原盐	219	元/吨	1.39%	2.82%	-13.10%
	盐酸	316	元/吨	12.86%	19.25%	77.53%
	重质纯碱	1,932	元/吨	-1.28%	-1.43%	21.89%
	轻质纯碱	1,724	元/吨	-1.71%	-2.54%	18.49%
	液体烧碱	540	元/吨	0.51%	6.01%	-23.99%
	固体烧碱	2,075	元/吨	-1.10%	-0.62%	-24.35%
	电石	3,045	元/吨	2.25%	2.80%	4.25%
	盐酸	316	元/吨	12.86%	19.25%	77.53%
	电石法 PVC	6,990	元/吨	1.16%	8.47%	3.98%
聚氨酯	苯胺	6,705	元/吨	0.00%	24.40%	2.84%
	TDI	15,150	元/吨	-4.27%	-4.57%	39.80%
	聚合 MDI	23,744	元/吨	9.51%	37.78%	84.46%
	纯 MDI	32,500	元/吨	-5.34%	60.49%	108.33%
	BDO	10,575	元/吨	6.82%	16.75%	6.82%
	DMF	13,150	元/吨	23.86%	61.35%	143.88%
	己二酸	6,517	元/吨	0.77%	6.26%	-19.87%
	环己酮	6,150	元/吨	-1.60%	2.79%	-20.05%
	环氧丙烷	17,417	元/吨	-7.19%	-6.78%	79.70%
	软泡聚醚	17,500	元/吨	-6.50%	-9.79%	70.60%
	硬泡聚醚	14,700	元/吨	-2.33%	-2.33%	53.93%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.11%
	百草枯	13,750	元/吨	0.00%	3.77%	-5.17%
	草甘膦	24,328	元/吨	0.00%	0.05%	19.80%
	草铵膦	157,500	元/吨	3.28%	5.00%	46.51%
	甘氨酸	11,700	元/吨	0.00%	9.35%	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%
	对硝基氯化苯	9,100	元/吨	1.11%	40.00%	8.98%
精细化工	钛精矿	1,350	元/吨	3.85%	37.76%	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）	14,500	元/吨	0.00%	7.41%	-6.45%
	二甲醚	3,097	元/吨	-0.96%	-0.10%	-13.61%
	甲醛	1,033	元/吨	0.29%	6.60%	-4.09%

板块	产品	本周五（11 月 6 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	煤焦油	2,462	元/吨	4.10%	11.00%	-1.52%
	电池级碳酸锂	41,873	元/吨	1.82%	2.64%	-16.25%
	工业级碳酸锂	38,018	元/吨	3.59%	7.06%	-4.96%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	-20.00%
	锂电池电解液	40,500	元/吨	1.25%	8.00%	12.50%
合成树脂	丙烯酸	7,100	元/吨	-7.79%	-8.97%	4.41%
	丙烯酸甲酯	10,300	元/吨	-0.96%	4.04%	23.35%
	丙烯酸丁酯	8,400	元/吨	-5.62%	-4.55%	3.07%
	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	-4.00%	0.00%	6.67%
	环氧氯丙烷	11,150	元/吨	1.83%	7.21%	-23.10%
	苯酚	5,600	元/吨	-1.43%	0.67%	-24.71%
	丙酮	7,167	元/吨	4.89%	3.75%	31.92%
	双酚 A	12,650	元/吨	-0.20%	7.66%	23.72%
通用树脂	聚乙烯	8,842	元/吨	-0.41%	1.41%	14.79%
	聚丙烯粒料	8,120	元/吨	-0.73%	-0.18%	6.30%
	电石法 PVC	6,990	元/吨	1.16%	8.47%	3.98%
	乙烯法 PVC	7,400	元/吨	0.00%	8.95%	3.93%
	ABS	15,928	元/吨	1.83%	12.74%	25.28%
橡胶	丁二烯	9,350	元/吨	-3.61%	44.96%	11.98%
	天然橡胶	15,041	元/吨	5.99%	25.44%	21.54%
	丁苯橡胶	11,850	元/吨	5.57%	28.72%	6.87%
	顺丁橡胶	11,100	元/吨	4.72%	25.07%	1.48%
	丁腈橡胶	17,950	元/吨	4.66%	18.09%	16.08%
	乙丙橡胶	16,843	元/吨	14.45%	15.87%	14.97%
维生素	维生素 VA	325	元/公斤	-10.47%	-19.35%	4.50%
	维生素 B1	154	元/公斤	-0.65%	-3.75%	-2.53%
	维生素 B2	90	元/公斤	0.00%	-7.22%	-9.09%
	维生素 B6	125	元/公斤	0.00%	-3.85%	-15.54%
	维生素 VE	60	元/公斤	-1.64%	-10.45%	22.45%
	维生素 K3	78	元/公斤	0.00%	-8.24%	25.81%
	2%生物素	88	元/公斤	-14.56%	-23.48%	-49.13%
	叶酸	198	元/公斤	0.00%	-3.41%	-11.21%
氨基酸	蛋氨酸	17	元/千克	0.00%	-8.06%	-12.31%
	98.5%赖氨酸	8.0	元/千克	0.00%	8.11%	8.11%
硅	金属硅	12,038	元/吨	2.03%	5.09%	4.95%
	有机硅 DMC	20,500	元/吨	7.89%	16.48%	10.81%

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：DMF、国内天然气等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 96 种产品价格较上周上涨，有 71 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：DMF、国内天然气、液氯、乙丙橡胶、苯酐、盐酸、EVA、天然气期货、聚合 MDI、PA66；7 日跌幅前十名的产品是：2%生物素、布伦

特、WTI、维生素 VA、SC、丙烯酸、环氧丙烷、高含氢硅油、碳酸二甲酯、软泡聚醚。

表7：化工产品价格 7 日涨幅前十：DMF、国内天然气等领涨

涨幅排名	价格名称	本周五（11 月 6 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	DMF	13,150	元/吨	23.86%	61.35%	143.88%
2	国内天然气	3,788	元/吨	16.20%	42.35%	2.68%
3	液氯	1,555	元/吨	15.87%	32.45%	175.22%
4	乙丙橡胶	16,843	元/吨	14.45%	15.87%	14.97%
5	苯酐	6,224	元/吨	13.68%	19.07%	-0.45%
6	盐酸	316	元/吨	12.86%	19.25%	77.53%
7	EVA	15,680	元/吨	12.00%	17.28%	18.43%
8	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.78%	28.89%	50.80%
9	聚合 MDI	23,744	元/吨	9.51%	37.78%	84.46%
10	PA66	24,500	元/吨	8.89%	15.57%	8.89%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价格 7 日跌幅前十：2%生物素、布伦特等领跌

跌幅排名	价格名称	本周五（11 月 6 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	88	元/公斤	-14.56%	-23.48%	-49.13%
2	布伦特	38	美元/桶	-11.33%	-8.24%	-42.95%
3	WTI	36	美元/桶	-11.00%	-7.94%	-40.76%
4	维生素 VA	325	元/公斤	-10.47%	-19.35%	4.50%
5	SC	241	元/吨	-9.63%	-8.91%	-50.56%
6	丙烯酸	7,100	元/吨	-7.79%	-8.97%	4.41%
7	环氧丙烷	17,417	元/吨	-7.19%	-6.78%	79.70%
8	高含氢硅油	13,000	元/吨	-7.14%	-13.33%	-21.21%
9	碳酸二甲酯	10,410	元/吨	-6.72%	-25.59%	89.62%
10	软泡聚醚	17,500	元/吨	-6.50%	-9.79%	70.60%

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 日涨幅前十：DMF、纯 MDI 等领涨

涨幅排名	价格名称	本周五（11 月 6 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	DMF	13,150	元/吨	23.86%	61.35%	143.88%
2	纯 MDI	32,500	元/吨	-5.34%	60.49%	108.33%
3	丁二烯	9,350	元/吨	-3.61%	44.96%	11.98%
4	国内天然气	3,788	元/吨	16.20%	42.35%	2.68%
5	对硝基氯化苯	9,100	元/吨	1.11%	40.00%	8.98%
6	聚合 MDI	23,744	元/吨	9.51%	37.78%	84.46%
7	钛精矿	1,350	元/吨	3.85%	37.76%	50.00%
8	液氯	1,555	元/吨	15.87%	32.45%	175.22%

涨幅排名	价格名称	本周五（11 月 6 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
9	苯乙烯	7,153	元/吨	6.40%	29.89%	-4.12%
10	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.78%	28.89%	50.80%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10：化工产品价格 30 日跌幅前十：碳酸二甲酯、2%生物素等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	本周五（11 月 6 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	碳酸二甲酯	10,410	元/吨	-6.72%	-25.59%	89.62%
2	2%生物素	88	元/公斤	-14.56%	-23.48%	-49.13%
3	维生素 VA	325	元/公斤	-10.47%	-19.35%	4.50%
4	维生素 D3	148	元/公斤	-4.52%	-15.43%	51.02%
5	高含氢硅油	13,000	元/吨	-7.14%	-13.33%	-21.21%
6	维生素 VE	60	元/公斤	-1.64%	-10.45%	22.45%
7	乙烯	775	美元/吨	-4.32%	-9.88%	3.33%
8	软泡聚醚	17,500	元/吨	-6.50%	-9.79%	70.60%
9	丙烯酸	7,100	元/吨	-7.79%	-8.97%	4.41%
10	SC	241	元/吨	-9.63%	-8.91%	-50.56%

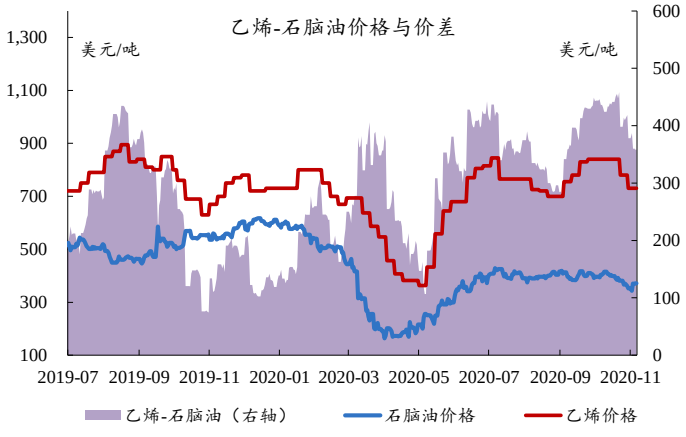
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、34 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

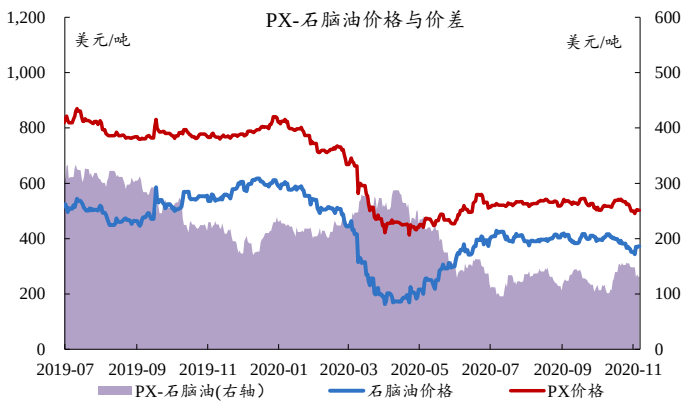
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 34 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“聚丙烯-1.01 × 丙烯”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“有机硅 DMC-1.16 × 甲醇-0.48 × 金属硅”、“环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯”；7 日跌幅前五名的价差是：“R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“PTME-1.33 × BDO”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“DMF-1.06 × 甲醇”。

图13：本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄



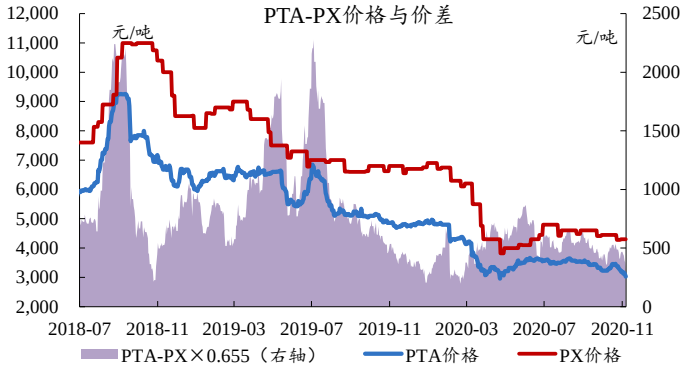
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 PX-石脑油价差小幅缩窄



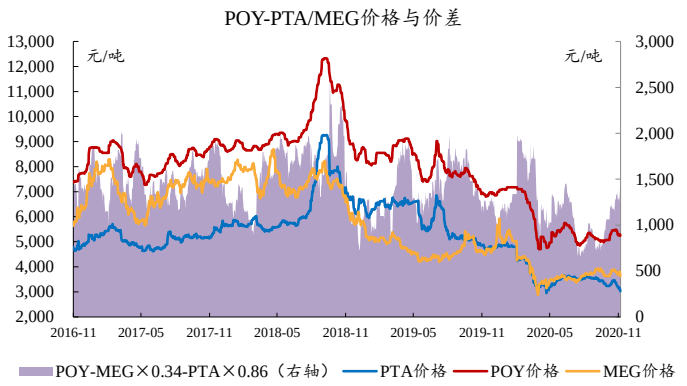
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 PTA-PX 价差缩窄



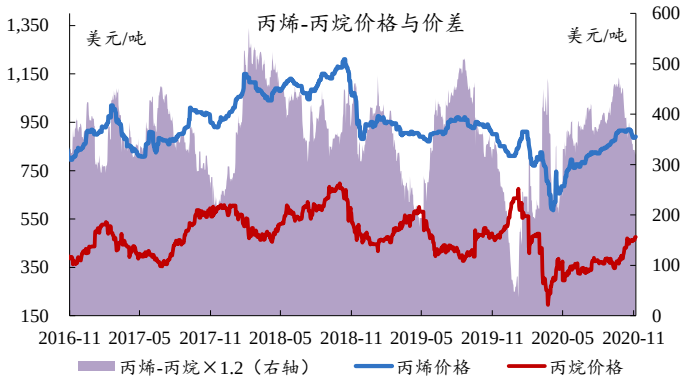
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



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



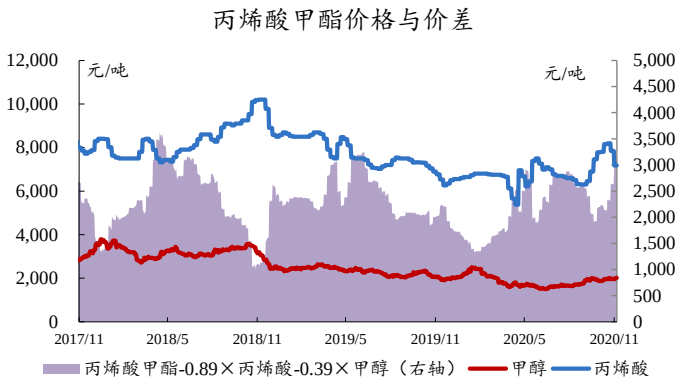
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周丙烯酸价差缩窄



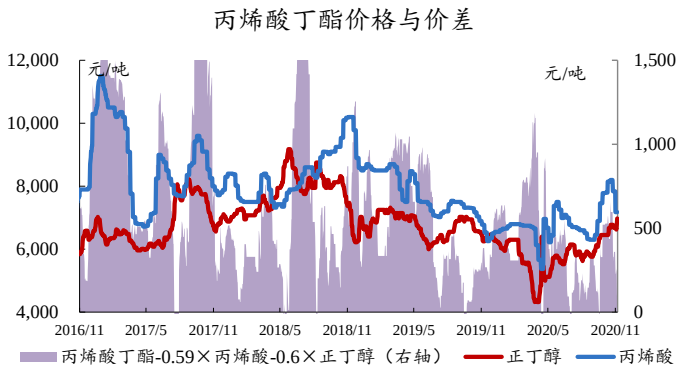
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周丙烯酸甲酯价差扩大



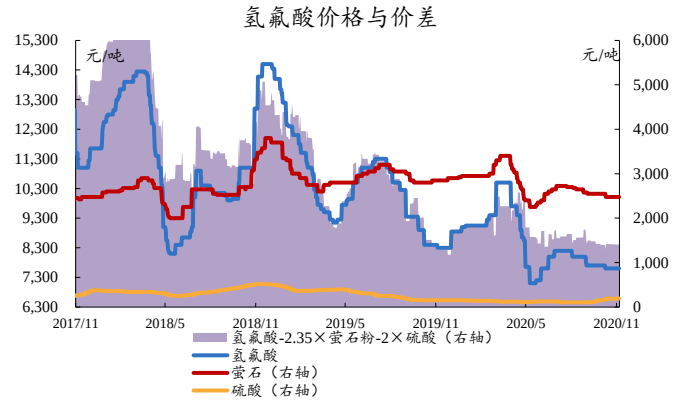
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丙烯酸丁酯价差缩窄



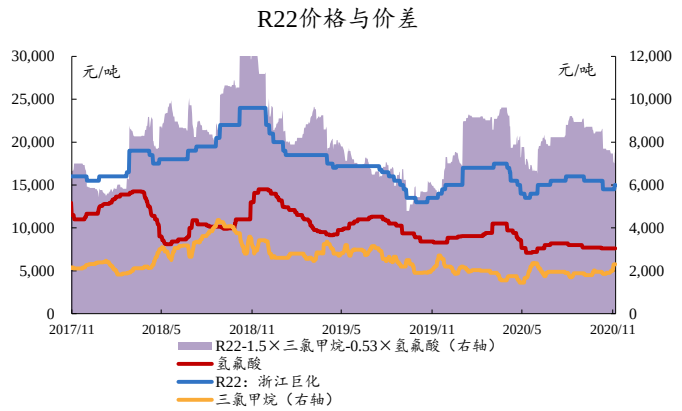
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周氢氟酸价差基本稳定



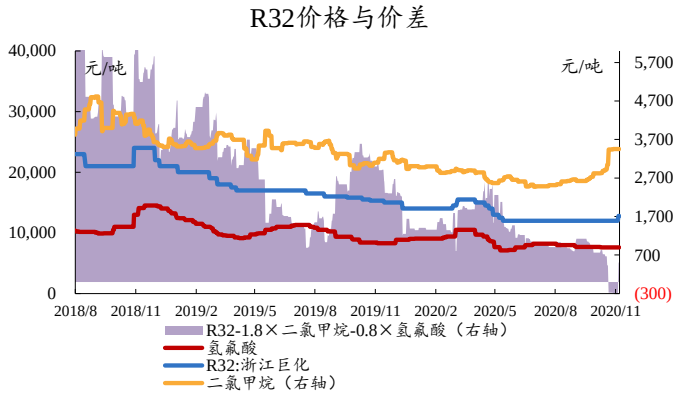
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 R22 价差小幅扩大



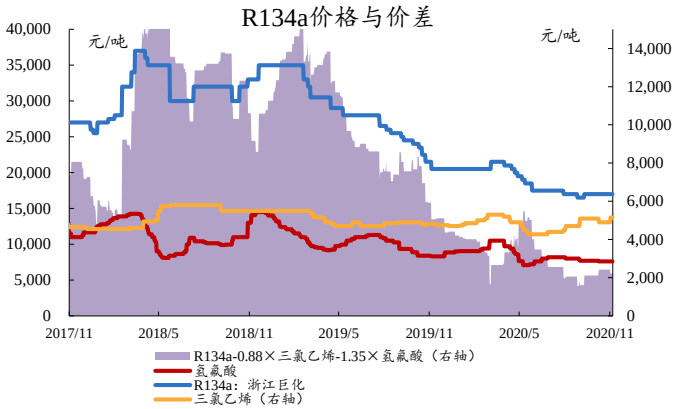
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 R32 价差大幅扩大



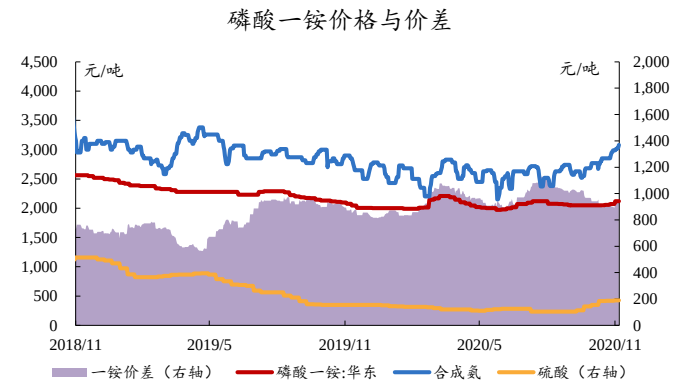
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 R134a 价差小幅缩窄



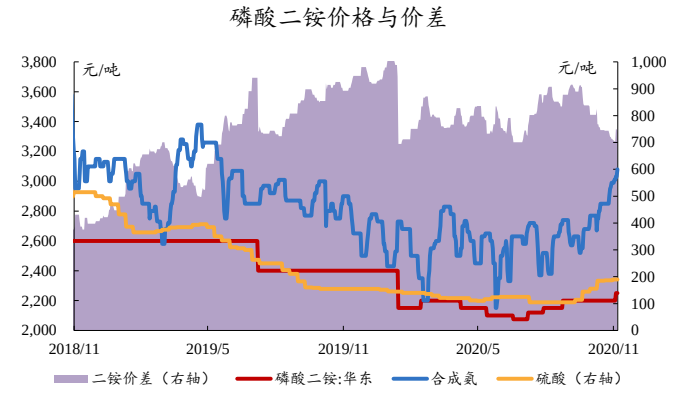
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周磷酸一铵价差扩大



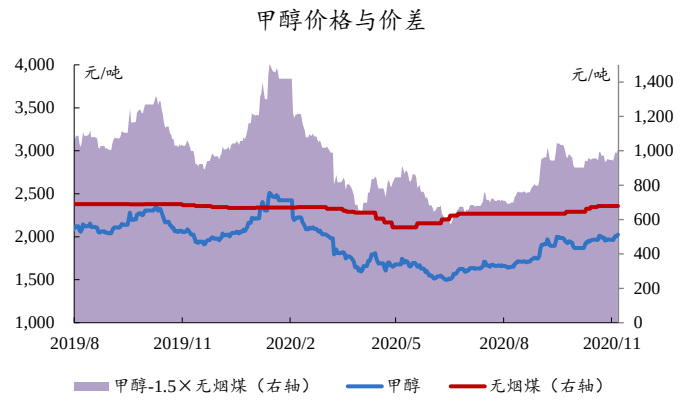
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周磷酸二铵价差小幅扩大



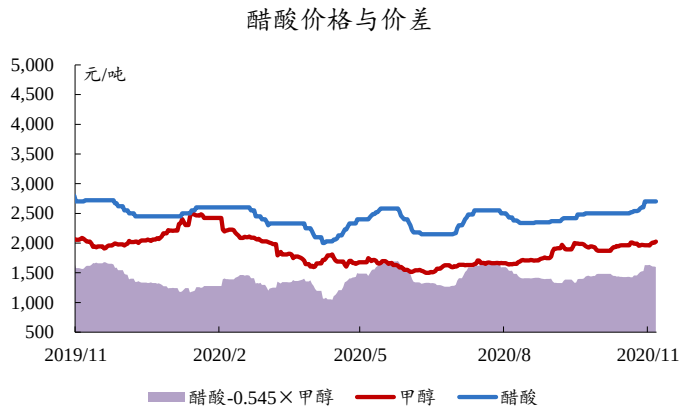
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周煤头尿素价差小幅扩大



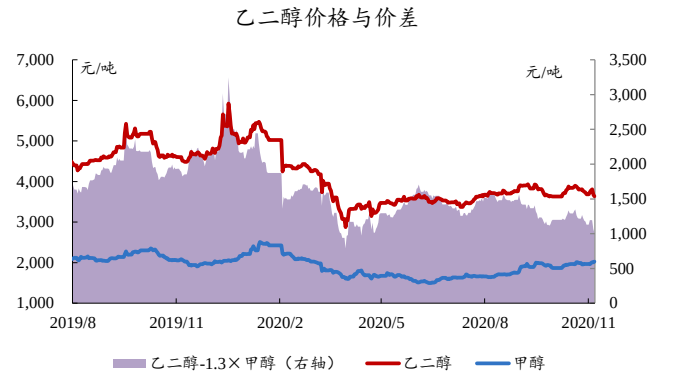
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周醋酸价差小幅缩窄



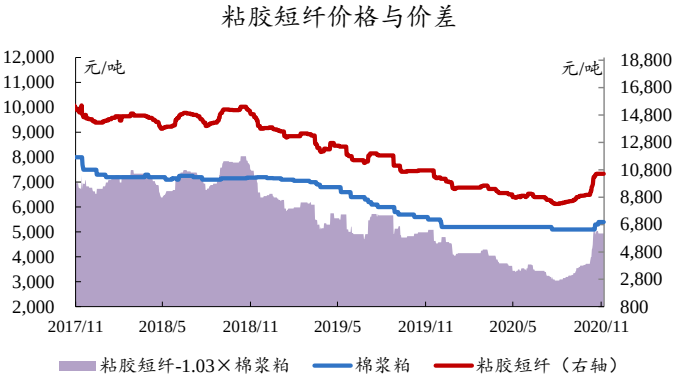
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄



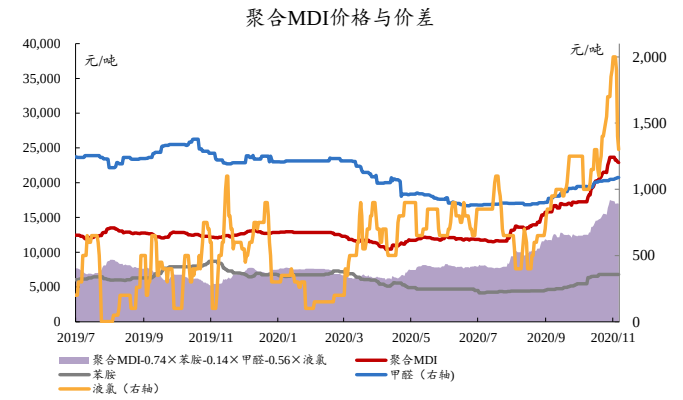
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周粘胶短纤价差基本稳定



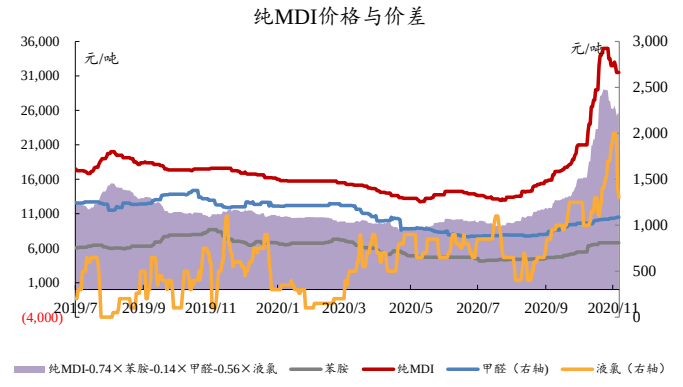
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周聚合 MDI 价差小幅缩窄



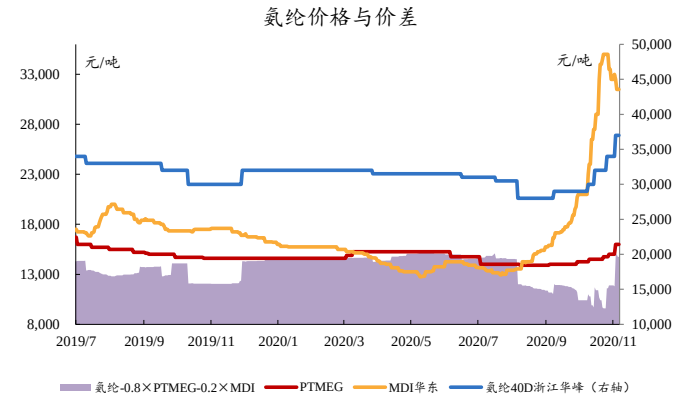
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周纯 MDI 价差小幅缩窄



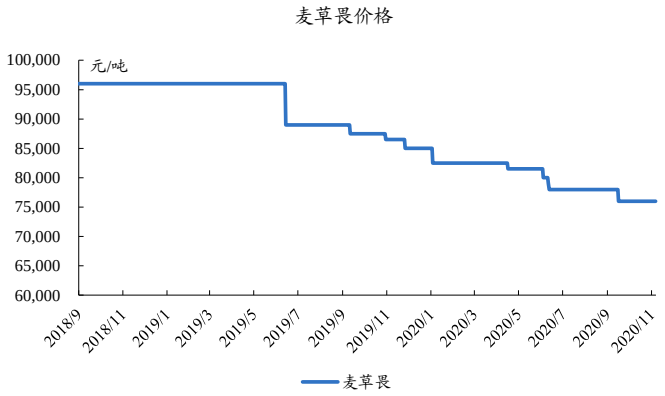
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周氨纶价差扩大



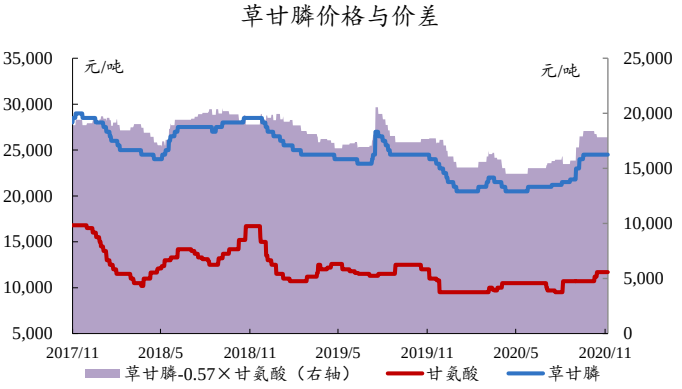
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



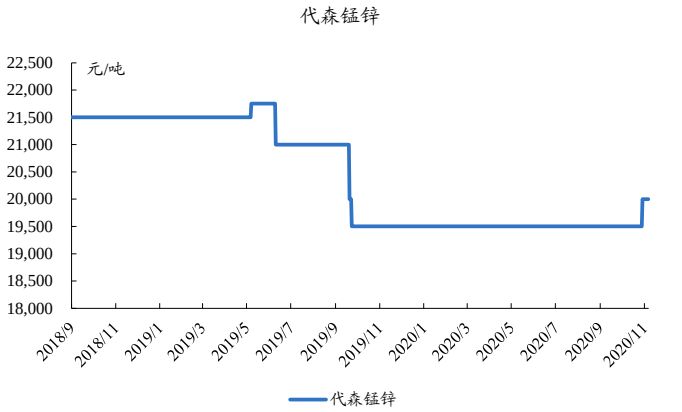
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周草铵膦价格上涨



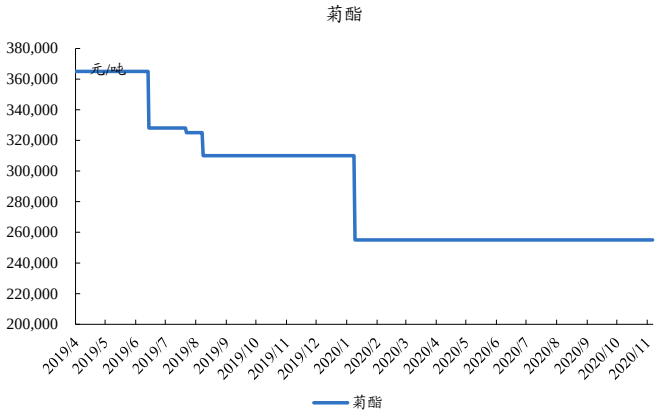
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周代森锰锌价格基本稳定



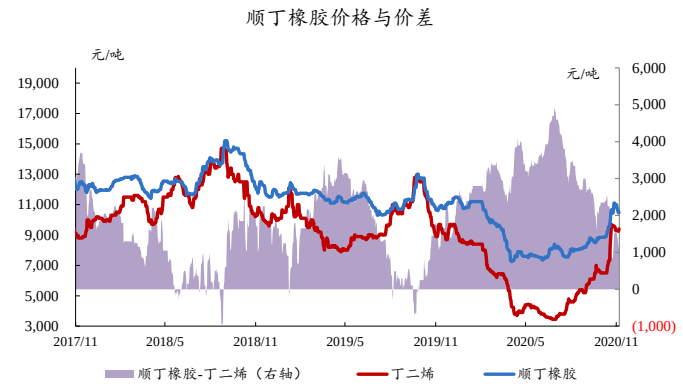
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周菊酯价格基本稳定



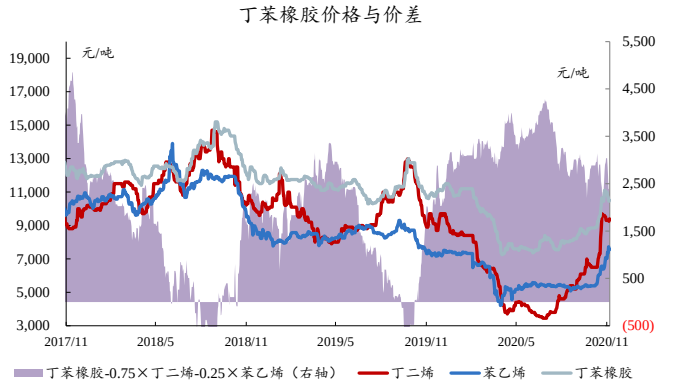
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周顺丁橡胶价差大幅缩窄



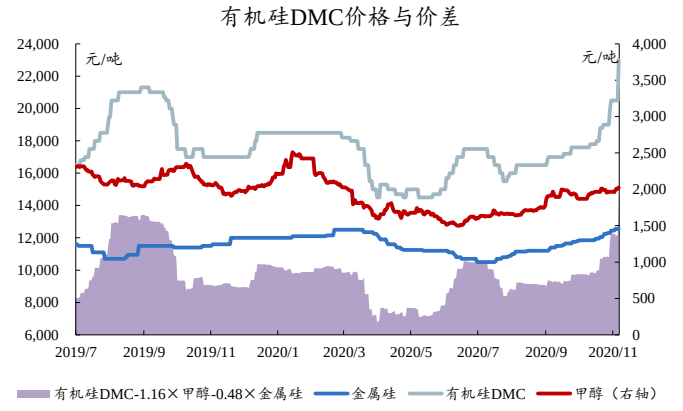
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周丁苯橡胶价差大幅缩窄



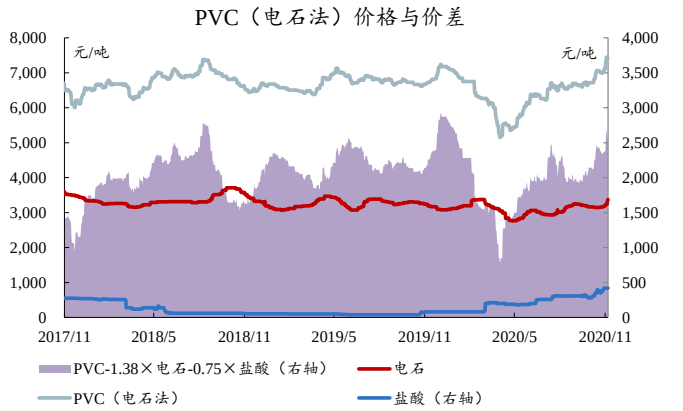
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周有机硅 DMC 价差扩大



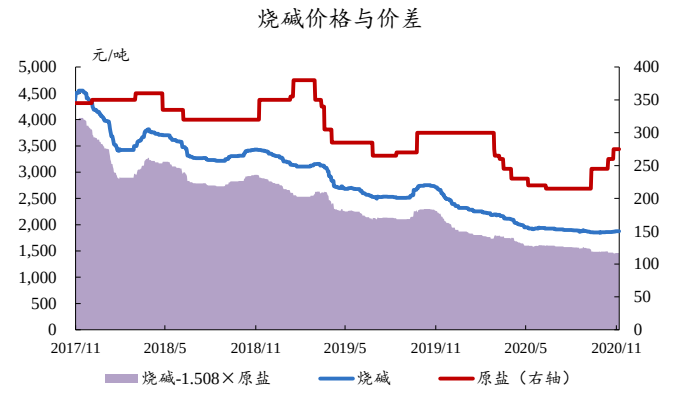
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周 PVC（电石法）价差扩大



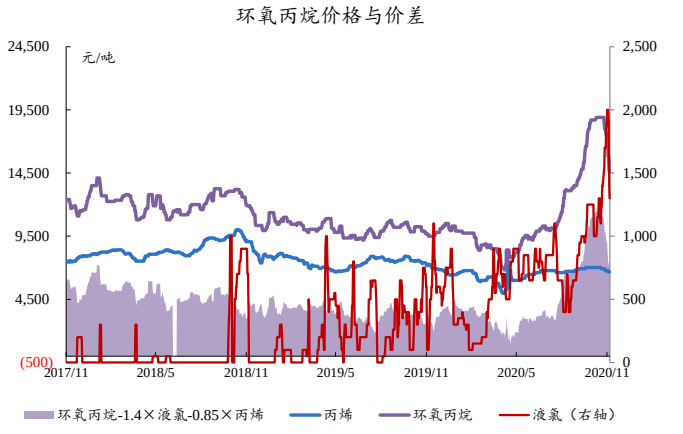
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周烧碱价差基本稳定



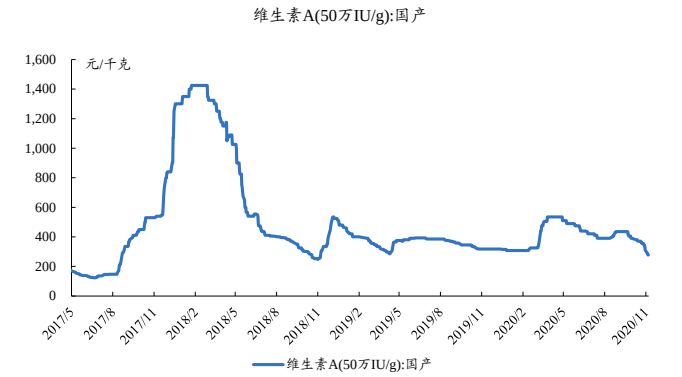
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周环氧丙烷价差大幅缩窄



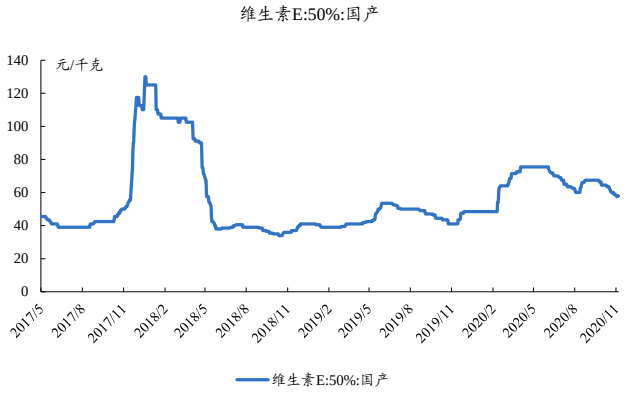
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周维生素 A 价格小幅下降



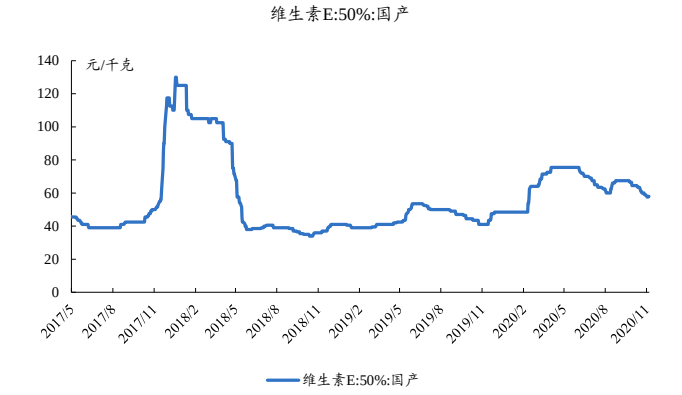
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周维生素 E 价格小幅下降



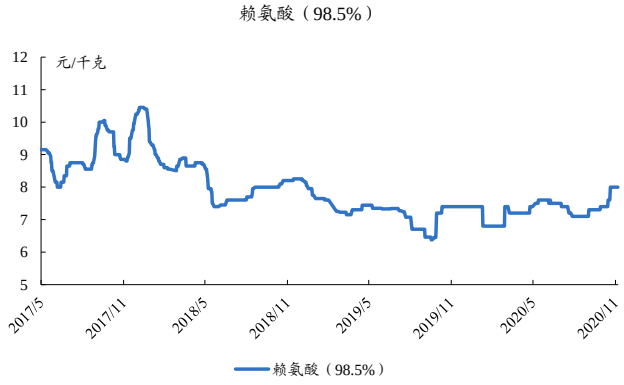
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周蛋氨酸价格小幅下降



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：“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”涨幅第一，“DMF-1.06 × 甲醇”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。“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”涨幅第一；“DMF-1.06 × 甲醇”跌幅明显。

表11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	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	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	1,221	769	169.83%	-718.23%	-19.54%
2	聚丙烯-1.01 × 丙烯	1,708	301	21.39%	78.92%	-8.17%
3	聚丙烯 PP-丙烯	1,775	300	20.34%	73.17%	-7.79%
4	有机硅 DMC-1.16 × 甲醇-0.48 × 金属硅	14,627	2,382	19.46%	50.13%	43.78%
5	环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯	8,368	1,339	19.04%	1.55%	-39.21%
6	BDO-1.2 × 电石-2.02 × 甲醛	5,500	867	18.70%	93.59%	105.95%
7	纯苯-石脑油	782	109	16.13%	2815.72%	-25.33%
8	丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇	3,547	479	15.62%	34.03%	76.35%

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	PVC-0.5 × 乙烯-0.5 × 液氯	4,633	554	13.57%	23.90%	2.79%
10	ABS-0.19 × 丁二烯-0.54 × 苯乙烯-0.26 × 丙烯腈	9,119	922	11.24%	18.93%	137.59%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12：化工产品价差 7 日跌幅前十："DMF-1.06 × 甲醇"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	R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸	505	800	-270.82%	-33.64%	-62.50%
2	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	49	-311	-86.42%	-90.76%	-91.95%
3	PTME-1.33 × BDO	373	-463	-55.42%	-86.10%	-86.84%
4	丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	-251	167	-40.00%	-78.12%	-111.60%
5	DMF-1.06 × 甲醇	7,104	-3,914	-35.52%	17.07%	138.39%
6	顺丁橡胶-丁二烯	1,100	-600	-35.29%	-53.19%	-52.17%
7	PTA-0.655 × PX	318	-149	-31.84%	-10.47%	15.63%
8	甲苯-石脑油	233	-76	-24.55%	359.46%	-65.69%
9	环氧丙烷-0.87 × 丙烯	8,793	-2,813	-24.24%	-30.15%	106.08%
10	丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯	2,303	-734	-24.17%	-20.13%	-18.63%
11	丙烯酸-0.74 × 丙烯	2,241	-586	-20.73%	-13.88%	20.55%

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