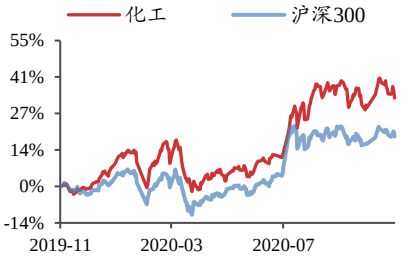
化工

2020 年 11 月 01 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-油价维持震荡&天然气需求向好，长丝价差维持高位》-2020.10.25

《新材料行业周报-昊华气体有限公司揭牌成立，4600 吨电子气体项目奠基开工》-2020.10.25

《化工行业周报-万华化学 Q3 业绩大幅改善，MDI 延续景气上行》-2020.10.25

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

——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

● **本周行业观点：油价大幅调整，建议关注业绩确定性强及低估值子行业龙头**

本周（2020 年 10 月 26 日-30 日）国际油价大幅调整。根据卓创资讯数据，截至本周五（10 月 30 日），WTI 原油报 35.79 美元/桶，较本周一下跌 7.18%；布伦特报 37.46 美元/桶，较本周一下跌 7.14%。海外疫情方面，欧洲新冠疫情形势再次严峻，多国封城、加强防疫措施。根据腾讯网报道，10 月 28 日，因疫情加剧，法国总统宣布全境禁足，并再次封国。德国几乎在同一时间也宣布，11 月 2 日起全国封城一个月。10 月 30 日，比利时也宣布“封国”。10 月 31 日晚，英国首相鲍里斯·约翰逊宣布从 11 月 5 日起英国英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至 12 月 2 日结束。另根据金投网报道，随着利比亚各方签署停火协议，利比亚计划提高原油产量，本周利比亚已经增产至 68 万桶/天。国际油价大幅调整，或令化工板块整体有所承压。

PMI 仍位于临界点之上，经济持续复苏。10 月 31 日，国家统计局发布 10 月份中国采购经理指数（PMI）有关情况。根据国家统计局数据显示，2020 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月微落 0.1%、但 PMI 数据已自 3 月份以来连续位于临界点以上，表明制造业总体持续回暖，经济持续复苏。新出口订单指数，10 月进一步上升 0.2 个百分点至 51%，为 2018 年中以来最高水平。细分行业中，纺织服装 PMI 新出口订单指数从前两个月的高位回落，而化纤、电子电器和机械设备等行业新出口订单指数持续改善。

建议关注绝对低估值的化工子行业龙头。尽管国际油价调整或令化工板块有所承压，但随着中国经济持续复苏，国内疫情得到良好的控制，中国企业已能持续、稳定经营生产。短期我们看好业绩确定性强及绝对低估值的化工子行业龙头。如**萤石行业龙头金石资源、粘胶短纤行业龙头三友化工、涤纶工业丝行业龙头海利得**。我们仍看好未来化工行业作为基础制造业继续复苏，目前我国生产增长、综合需求持续好转，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；**【化工龙头】**万华化学、华鲁恒升、恒力石化、新和成、扬农化工；**【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：新乡化纤参股公司年产 6 万吨 Lyocell 纤维项目开车成功**

【化纤行业】新乡化纤参股子公司年产 6 万吨 Lyocell 纤维项目一次性开车成功，项目为国内单线最大产能。**受益标的：新乡化纤。**【农药行业】巴西批准代森锰锌等三种农药扩展用于小宗作物。**受益标的：利民股份。**【农药行业】EPA 重新批准此前被法庭否定农药的使用，美国麦草畏需求将迎来边际改善。**受益标的：扬农化工、长青股份等。**【MDI 行业】万华化学 BC 公司或将于 2021 年第三季度投产 20 万吨/年苯胺新装置。【石化行业】山东裕龙岛 2,000 万吨炼化一体化项目正式开工。**受益标的：万华化学。**

● **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 26.89%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：本周三友化工、昊华科技、恒力石化等发布三季报；继续看好昊华科技、三友化工等 4
1.2、 本周新股跟踪：本周大洋生物、阿拉丁上市 9
1.3、 本周股票涨跌排行：万盛股份、正丹股份等领涨 10
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 10
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67% 10
2.2、 本周行业事件观点：油价大幅调整，下周化工板块或将承压，看好绝对低估值子行业龙头；粘胶短纤基本面良好，库存继续下降 11
2.2.1、 油价大幅调整，看好业绩确定性强及绝对低估值子行业龙头 11
2.2.2、 粘胶短纤基本面良好，行业库存继续下降；金石资源 Q3 业绩创历史新高，看好金石资源 Q4 萤石产品将迎来量价齐升 12
2.3、 本周行业新闻点评：新乡化纤参股子公司年产 6 万吨 Lyocell 纤维项目一次性开车成功；巴西批准代森锰锌等三种农药扩展用于小宗作物；EPA 重新批准此前被法庭否定农药的使用，美国麦草畏需求将迎来边际改善；万华化学 BC 公司或将于 2021 年第三季度投产 20 万吨/年苯胺新装置；山东裕龙岛 2,000 万吨炼化一体化项目正式开工 13
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、液氯等领涨 19
4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、33 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：“甲苯-石脑油”涨幅第一，“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”跌幅第一 26
5、 风险提示 27

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67% 11
图 2： 10 月 30 日 CCPI 报 3,976 点，较上周五上涨 0.58% 11
图 3： 中国制造业 PMI 数据已连续 8 个月位于荣枯线之上 12
图 4： 本周粘胶短纤价差基本稳定 13
图 5： 本周粘胶短纤继续去库 13
图 6： 本周乙烯-石脑油价差小幅上涨 21
图 7： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄 21
图 8： 本周 PTA-PX 价差小幅缩窄 21
图 9： 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定 21
图 10： 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄 21
图 11： 本周丙烯酸价差小幅扩大 21
图 12： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 22
图 13： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 22
图 14： 本周氢氟酸价差基本稳定 22
图 15： 本周 R22 价差小幅缩窄 22
图 16： 本周 R32 价差小幅缩窄 22
图 17： 本周 R134a 价差基本稳定 22
图 18： 本周磷酸一铵价差基本稳定 23
图 19： 本周磷酸二铵价差小幅缩窄 23

图 20: 本周煤头尿素价差小幅缩窄 23
图 21: 本周醋酸价差小幅扩大 23
图 22: 本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄 23
图 23: 本周粘胶短纤价差基本稳定 23
图 24: 本周聚合 MDI 价差扩大 24
图 25: 本周纯 MDI 价差小幅缩窄 24
图 26: 本周氨纶价差扩大 24
图 27: 本周麦草畏价格基本稳定 24
图 28: 本周草甘膦价差基本稳定 24
图 29: 本周草铵膦价格上涨 24
图 30: 本周代森锰锌价格上涨 25
图 31: 本周菊酯价格基本稳定 25
图 32: 本周顺丁橡胶价差扩大 25
图 33: 本周丁苯橡胶价差扩大 25
图 34: 本周有机硅 DMC 价差扩大 25
图 35: 本周 PVC（电石法）价差基本稳定 25
图 36: 本周烧碱价差基本稳定 26
图 37: 本周环氧丙烷价差缩窄 26
图 38: 本周维生素 A 价格小幅下降 26
图 39: 本周维生素 E 价格小幅下降 26
图 40: 本周蛋氨酸价格基本稳定 26
图 41: 本周赖氨酸价格小幅上涨 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：昊华科技、三友化工、恒力石化等化工上市公司发布第三季度报告 7
表 3: 本周大洋生物、阿拉丁上市 9
表 4: 化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：万盛股份、正丹股份等本周领涨 10
表 5: 化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：润禾材料、永太科技等领跌 10
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、液氯等领涨 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：“甲苯-石脑油”价差增幅明显 27
表 12: 化工产品价差 7 日跌幅前十：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差跌幅明显 27

1、 本周化工股票行情：化工板块 26.89%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：本周三友化工、昊华科技、恒力石化等发布三季报；继续看好昊华科技、三友化工等

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	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%）、

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：昊华科技、三友化工、恒力石化等化工上市公司发布第三季度报告

公司	发布日期	公司公告
苏博特	10 月 26 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 24.51 亿元，同比增加 6.49%；实现归母净利润 3.02 亿元，同比增加 20.58%；实现归母扣非净利润 2.98 亿元，同比增加 20.69%；EPS 为 0.97 元/股。
光威复材	10 月 26 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 16.03 亿元，同比增加 22.49%；实现归母净利润 5.24 亿元，同比增加 18.06%；实现归母扣非净利润 4.65 亿元，同比增加 17.92%；EPS 为 1.01 元/股。
凯赛生物	10 月 26 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 11.52 亿元，同比减少 27.37%；实现归母净利润 3.21 亿元，同比减少 13.77%；实现归母扣非净利润 3.16 亿元，同比减少 14.47%；EPS 为 0.85 元/股。
国瓷材料	10 月 26 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 18.28 亿元，同比增长 18.92%；实现归母净利润 4.16 亿元，同比增长 15.89%；实现扣非归母净利润 3.98 亿元，同比增长 15.18%；EPS 为 0.43 元/股。
山东赫达	10 月 26 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 9.69 亿元，同比增长 16.93%；实现归母净利润 2.00 亿元，同比增长 61.64%；实现扣非归母净利润 1.90 亿元，同比增长 50.49%；EPS 为 1.06 元/股。
扬农化工	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 79.56 亿元，同比增长 12.67%；实现归母净利润 10.23 亿元，同比下降 4.34%；实现扣非归母净利润 9.53 亿元，同比增长 20.11%；EPS 为 3.30 元/股。
华峰氨纶	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 99.42 亿元，同比减少 1.80%；实现归母净利润 12.41 亿元，同比下降 8.27%；实现扣非归母净利润 11.79 亿元，同比增长 237.21%；EPS 为 0.27 元/股。对外投资：公司拟投资 5.1 亿元建设“瑞安经济开发区热电联产项目扩建工程”，本扩建项目规模为 2 炉 2 机，即 2 台 280 t/h 高温超高压（13.73MPa，540℃）循环流化床锅炉配 2 台 CB36MW 高温超高压抽汽背压式汽轮发电机组。
阿科力	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 3.47 亿元，同比减少 9.76%；实现归母净利润 0.30 亿元，同比减少 2.69%；实现归母扣非净利润 0.28 亿元，同比增加 1.46%；EPS 为 0.35 元/股。
瑞联新材	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 7.27 亿元，同比降低 6.31%；实现归母净利润 1.23 亿元，同比增加 1.32%；实现扣非归母净利润 1.13 亿元，同比下降 6.04%；EPS 为 2.26 元/股。设立日本子公司：公

公司	发布日期	公司公告
		司拟投资不超过 50 万美元在日本设立全资子公司，经营范围包括商业信息咨询；国内贸易；经营进出口业务；医药产品（原料药、医药中间体和医药试剂）、显示材料及其化学品的研制、开发、生产、销售；产业投资和并购。
鲁西化工	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 120.78 亿元，同比下降 12.12%；实现归母净利润 4.70 亿元，同比下降 46.58%；实现扣非归母净利润 3.85 亿元，同比下降 53.64%；EPS 为 0.32 元/股。
道恩股份	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 33.07 亿元，同比增加 65.88%；实现归母净利润 7.80 亿元，同比增长 514.53%；实现归母扣非净利 7.38 亿元，同比增加 503.19%；EPS 为 1.90 元/股。
和顺石油	10 月 27 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 12.89 亿元，同比减少 13.07%；实现归母净利润 1.21 亿元，同比增加 6.53%；实现归母扣非净利润 1.13 亿元，同比增加 0.03%；EPS 为 0.99 元/股。
华鲁恒升	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 90.43 亿元，同比下降 14.77%；实现归母净利润 12.91 亿元，同比下降 32.52%；实现扣非归母净利润 12.57 亿元，同比下降 33.10%；EPS 为 0.79 元/股。前三季度经营数据：公司 2020 年前三季度肥料产品产量 209.84 万吨，销量 187.47 万吨，营业收入 24.94 亿元；实现有机胺产品产量 29.30 万吨，销量 29.63 万吨，营业收入 15.33 元；实现己二酸及中间品产品产量 23.17 万吨，销量 15.05 万吨，营业收入 8.47 亿元；实现醋酸及衍生品产品产量 44.18 万吨，销量 42.67 万吨，营业收入 9.65 亿元；实现多元醇产品产量 47.93 万吨，销量 47.20 万吨，营业收入 17.57 亿元。
万华化学	10 月 28 日	MDI 价格公告：自 2020 年 11 月份开始，公司聚合 MDI 分销市场挂牌价 25,000 元/吨（比 10 月份价格上调 5,400 元/吨），直销市场挂牌价 25,000 元/吨（比 10 月份价格上调 5,400 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 28,000 元/吨（比 10 月份价格上调 8,200 元/吨）。
云天化	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 399.08 亿元，同比下降 2.86%；实现归母净利润 1.06 亿元，同比下降 21.26%；实现扣非归母净利润-0.85 亿元，同比下降 65.50%；EPS 为 0.07 元/股；向全资子公司增资：公司拟向全资子公司云天化商贸增资 3 亿元，向全资子公司天腾化工增资 0.5 亿元，合计 3.5 亿元。
卫星石化	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 75.52 亿元，同比下降 5.87%；实现归母净利润 9.02 亿元，同比下降 2.17%；实现扣非归母净利润 8.79 亿元，同比下降 4.03%；EPS 为 0.85 元/股。
江苏索普	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 25.21 亿元，同比增长 877.77%；实现归母净利润 5,323.09 万元，扭亏为盈；实现扣非归母净利润 4,381.22 万元，扭亏为盈；EPS 为 0.05 元/股。
格林达	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 4.23 亿元，同比上升 6.59%；实现归母净利润 8142.33 万元，同比上升 1.54%；实现扣非归母净利润 7798.34 万元，同比上升 1.14%；EPS 为 1.03 元/股。
泛亚微透	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 1.85 亿元，同比上升 10.38%；实现归母净利润 3,331.70 万元，同比上升 37.60%；实现扣非归母净利润 3,304.57 万元，同比上升 36.29%；EPS 为 0.63 元/股。
龙蟠科技	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 13.70 亿元，同比上升 12.63%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比上升 52.10%；实现扣非归母净利润 1.33 亿元，同比上升 53.03%；EPS 为 0.47 元/股。
海利尔	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 25.72 亿元，同比上升 30.67%；实现归母净利润 3.33 亿元，同比上升 20.35%；实现扣非归母净利润 3.07 亿元，同比上升 13.41%；EPS 为 1.40 元/股。
东岳硅材	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 17.72 亿元，同比下降 16.93%；实现归母净利润 1.13 亿元，同比下降 75.44%；实现扣非归母净利润 1.07 亿元，同比下降 70.94%；EPS 为 0.10 元/股。
贵州轮胎	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 49.26 亿元，同比增长 1.79%；实现归母净利润 4.06 亿元，同比增长 214.53%；实现扣非归母净利润 4.14 亿元，同比增长 194.61%；EPS 为 0.52 元/股。
金丹科技	10 月 28 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 7.21 亿元，同比增长 12.51%；实现归母净利润 1.03 亿元，同比增长 9.36%；实现扣非归母净利润 9,192.15 万元，同比增长 6.84%；EPS 为 1.03 元/股。
东方盛虹	10 月 28 日	公司拟按其实缴出资额 20.00 亿元人民币为对价，受让盛虹科技持有的苏州赢虹基金 66.64%财产份额。苏州赢虹基金的认缴出资总额为 30.01 亿元人民币，投资目标仅限于对公司二级控股子公司盛虹炼化及其实际运营的盛虹炼化（连云港）有限公司 1,600 万吨盛虹炼化一体化项目进行股权投资。
巨化股份	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 109.11 亿元，同比下降 6.88%；实现归母净利润 3,849.61 万元，同比下降 95.69%；实现扣非归母净利润-1.13 亿元，同比下降 116.73%；EPS 为 0.01 元/股。

公司	发布日期	公司公告
利民股份	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 35.95 亿元，同比增长 78.55%；实现归母净利润 3.74 亿元，同比增加 30.52%；实现扣非归母净利润 3.59 亿元，同比增长 38.11%；EPS 为 1.02 元/股。设立子公司：公司拟以自有资金出资 1 亿元人民币，在上海市设立全资子公司“上海利民有限责任公司”，子公司拟定经营范围：股权投资；化工产品销售（不含许可类化工产品）等。
阿科力	10 月 29 日	减持：公司股东朱萌先生拟自 2020 年 11 月 20 日起至 2021 年 5 月 19 日期间内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持其所持本公司无限售条件流通股不超过 250 万股（含），占公司总股本的 2.84%，占其持有的无限售条件流通股总数的 25%，减持价格按市场价格确定，且不低于发行价格。
松井股份	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 3.17 亿元，同比增长 1.60%；实现归母净利润 6,482.71 万元，同比下降 0.80%；实现扣非归母净利润 5,866.90 万元，同比下降 9.21%；EPS 为 0.98 元/股。
三美股份	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 21.33 亿元，同比下降 31.78%；实现归母净利润 2.13 亿元，同比下降 65.26%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比下降 70.49%；EPS 为 0.35 元/股。
普利特	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 31.27 亿元，同比上升 20.74%；实现归母净利润 3.66 亿元，同比上升 226.30%；实现扣非归母净利润 3.29 亿元，同比上升 269.28%；EPS 为 0.43 元/股。
安道麦 A	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 208.90 亿元，同比增长 3.00%；实现归母净利润 2.25 亿元，同比下降 71.68%；实现扣非归母净利润 2.30 亿元，同比下降 63.11%；EPS 为 0.09 元/股；收购：公司拟在科利农重组完成后收购其 51%的股权，并在迪拜股权购买协议项下交易完成后另行收购上海迪拜 1%的股权，重组完成后科利农在无现金无负债基础上的企业价值为人民币 18 亿元，上海迪拜在无现金无负债基础上的企业价值为人民币 6 亿元。
中简科技	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 2.60 亿元，同比增长 63.41%；实现归母净利润 1.31 亿元，同比增长 76.90%；实现扣非归母净利润 1.25 亿元，同比增长 87.18%；EPS 为 0.33 元/股。
浙江众成	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 10.46 亿元，同比增长 15.97%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比增长 82.30%；实现扣非归母净利润 1.10 亿元，同比增长 106.69%；EPS 为 0.13 元/股。
震安科技	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 4.49 亿元，同比增长 55.37%；实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 108.95%；实现扣非归母净利润 1.18 亿元，同比增长 83.04%；EPS 为 0.98 元/股。
金宏气体	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 8.99 亿元，同比增长 4.66%；实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 4.13%；实现扣非归母净利润 1.24 亿元，同比下降 7.65%；EPS 为 0.36 元/股。
容大感光	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 3.78 亿元，同比增长 15.84%；实现归母净利润 4,118.51 万元，同比增长 56.70%；实现扣非归母净利润 3,963.14 万元，同比增长 58.68%；EPS 为 0.26 元/股。
安迪苏	10 月 29 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 88.81 亿元，同比上升 6.84%；实现归母净利润 10.98 亿元，同比上升 35.25%；实现扣非归母净利润 11.13 亿元，同比上升 64.00%；EPS 为 0.41 元/股。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 本周新股跟踪：本周大洋生物、阿拉丁上市

表3：本周大洋生物、阿拉丁上市

公司简称	上市日期	公司简介
大洋生物	10 月 26 日	公司作为专业的化学原料制造企业，主要从事无机盐、兽用原料药等化学原料产品的生产和销售。公司立足现有优势产品，加强新产品开发，形成钾盐为主、兽药及氟化工共同发展的产业格局。目前公司主要产品包括碳酸钾、碳酸氢钾、盐酸氨丙啉、2-氯-6-氟苯甲醛等，广泛运用于食品、农药、化肥、医药、玻璃等领域。
阿拉丁	10 月 26 日	公司是集研发、生产及销售为一体的科研试剂制造商，业务涵盖高端化学、生命科学、分析色谱及材料科学四大领域，同时配套少量实验耗材。公司自主打造“阿拉丁”品牌科研试剂和“芯硅谷”品牌实验耗材，主要依托自身电子商务平台实现线上销售。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 本周股票涨跌排行：万盛股份、正丹股份等领涨

本周（2020 年 10 月 26 日-30 日）化工板块的 357 只个股中，有 96 只周度上涨（占比 26.89%），有 256 只周度下跌（占比 71.71%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：万盛股份、正丹股份、金力泰、银禧科技、乐凯新材、大庆华科、天赐材料、新宙邦、雅化集团、珀莱雅；7 日跌幅前十名的个股分别是：润禾材料、永太科技、乐通股份、扬帆新材、沈阳化工、华信新材、兰太实业、怡达股份、华西股份、湖南盐业。

表4：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：万盛股份、正丹股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（10 月 30 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	603010.SH	万盛股份	24.40	22.31%	17.87%	74.29%
2	300641.SZ	正丹股份	7.56	20.96%	34.52%	59.16%
3	300225.SZ	金力泰	19.11	17.53%	38.08%	200.94%
4	300221.SZ	银禧科技	8.14	17.46%	37.27%	81.70%
5	300446.SZ	乐凯新材	9.18	16.94%	28.03%	-1.50%
6	000985.SZ	大庆华科	19.91	15.29%	44.80%	60.82%
7	002709.SZ	天赐材料	62.15	15.16%	20.21%	86.47%
8	300037.SZ	新宙邦	74.92	14.21%	31.21%	37.24%
9	002497.SZ	雅化集团	12.90	13.26%	36.22%	33.26%
10	603605.SH	珀莱雅	173.11	13.23%	20.18%	-1.40%

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：润禾材料、永太科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（10 月 30 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	22.70	-18.20%	37.58%	51.64%
2	002326.SZ	永太科技	8.94	-18.13%	-15.02%	-30.32%
3	002319.SZ	乐通股份	7.23	-16.61%	-11.72%	24.66%
4	300637.SZ	扬帆新材	10.08	-15.01%	-14.79%	6.78%
5	000698.SZ	沈阳化工	5.40	-14.83%	2.66%	59.29%
6	300717.SZ	华信新材	19.85	-13.32%	18.15%	32.86%
7	600328.SH	兰太实业	6.27	-12.67%	-13.64%	-13.40%
8	300721.SZ	怡达股份	30.57	-12.21%	-8.34%	33.79%
9	000936.SZ	华西股份	7.11	-12.00%	-11.79%	-40.00%
10	600929.SH	湖南盐业	5.98	-11.80%	-13.33%	-4.93%

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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%

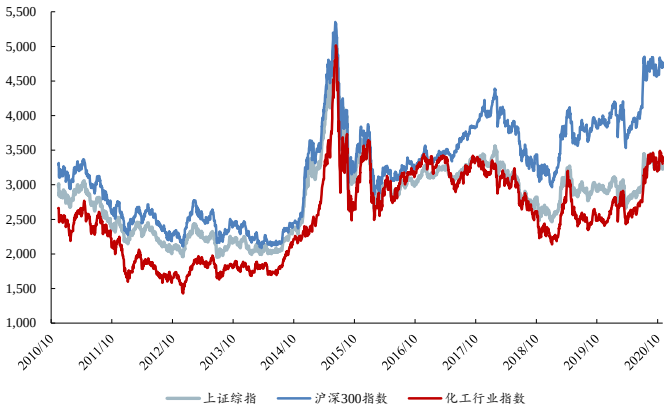
截至本周五（10 月 30 日），上证综指收于 3,224.53 点，较上周五（10 月 23 日）的 3,278 点下跌 1.63%；沪深 300 指数报 4,695.33 点，较上周五下跌 0.49%；化工行业指数报 3,304.31 点，较上周五下跌 1.16%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,976 点，较上周五上涨 0.58%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 96 只周度上涨（占比 26.89%），有 256 只周度下跌（占比 71.71%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：万盛股份、正丹股份、金力泰、银禧科技、乐凯新材、大庆华科、天赐材料、新宙邦、雅化集团、珀莱雅；7 日跌幅前十名的个股分别是：润禾材料、永太科技、乐通股份、扬帆新材、沈阳化工、华信新材、兰太实业、怡达股份、华西股份、湖南盐业。

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 73 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。

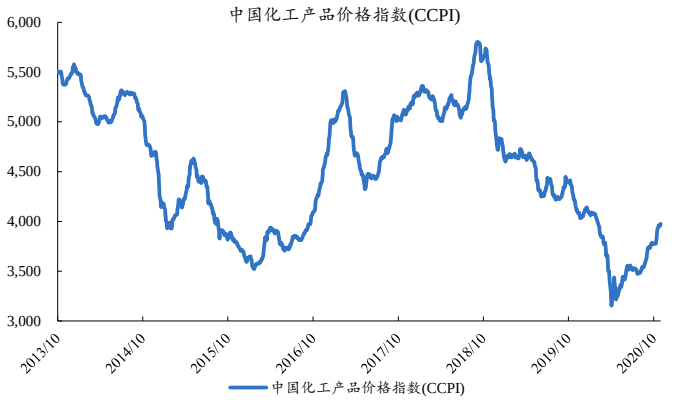
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："甲苯-石脑油"、"顺丁橡胶-丁二烯"、"棉浆粕-1.34 × 棉短绒"、"纯苯-石脑油"、"DMF-1.06 × 甲醇"；7 日跌幅前五名的价差是："聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷"、"PTME-1.33 × BDO"、"丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇"、"丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨"、"PTA-0.655 × PX"。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.67%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：10 月 30 日 CCPI 报 3,976 点，较上周五上涨 0.58%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件观点：油价大幅调整，下周化工板块或将承压，看好绝对低估值子行业龙头；粘胶短纤基本面良好，库存继续下降

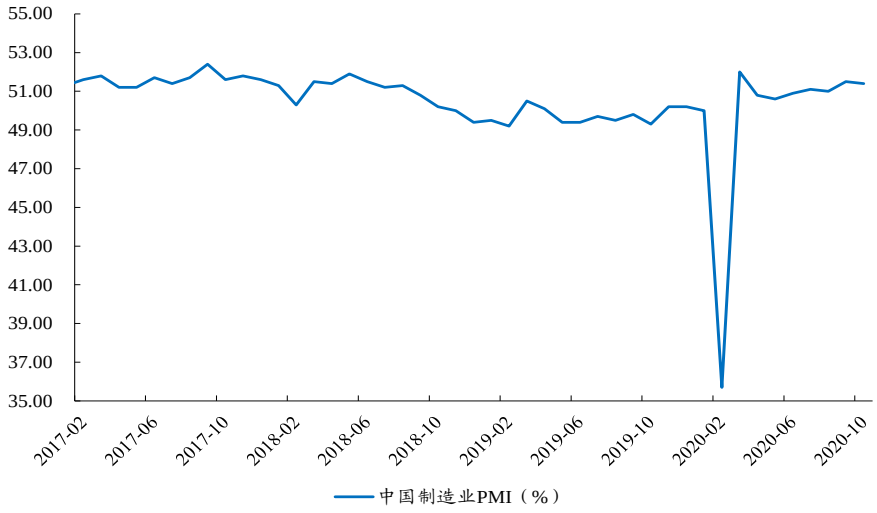
2.2.1、 油价大幅调整，看好业绩确定性强及绝对低估值子行业龙头

本周国际油价大幅调整。根据卓创资讯数据，截至本周五（10 月 30 日），WTI 原油报 35.79 美元/桶，较本周一下跌 7.18%；布伦特报 37.46 美元/桶，较本周一下跌 7.14%。**海外疫情方面，欧洲新冠疫情形势再次严峻，多国封城、加强防疫措施。**根据腾讯网报道，10 月 28 日，因疫情加剧，法国总统宣布全境禁足，并再次封国。德国几乎在同一时间也宣布，11 月 2 日起全国封城一个月。10 月 30 日，比利时也宣布"封国"。比利时总理德克鲁(Alexander De Croo)宣布，从 11 月 2 日开始至 12 月 13 日止，实施全国性的加强封锁措施，理发店、度假中心、营地、动物园等非必要商店关闭，旅馆和超市则维持开放，同时维持宵禁。10 月 31 日晚，英国首相鲍里斯·约翰逊宣布从 11 月 5 日起英国英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至 12 月 2 日结束。届时除售卖生活必需品的超市外，餐饮、娱乐等非生活必须设施、机构一律暂停营业。和 2020 年春天的第一次全面封锁不同，此次封锁期间英国的小学、大

学等校园将继续保持开放。另根据金投网报道，随着利比亚各方签署停火协议，利比亚国家石油公司计划提高原油产量，本周利比亚已经增产至 68 万桶/天。**国际油价大幅调整，或令化工板块整体有所承压。**

PMI 仍位于临界点之上，经济持续复苏。10 月 31 日，国家统计局发布 10 月份中国采购经理指数（PMI）有关情况。根据国家统计局数据显示，2020 年 10 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.4%，比上月微落 0.1%、但 PMI 数据已自 3 月份以来连续位于临界点以上，表明制造业总体持续回暖，经济持续复苏。新出口订单指数，10 月进一步上升 0.2 个百分点至 51%，为 2018 年中以来最高水平。细分行业中，纺织服装 PMI 新出口订单指数从前两个月的高位回落，而化纤、电子电器和机械设备等行业新出口订单指数持续改善。

图3：中国制造业 PMI 数据已连续 8 个月位于荣枯线之上



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

建议关注绝对低估值的化工子行业龙头。尽管国际油价调整或令化工板块有所承压，但随着中国经济持续复苏，国内疫情得到良好的控制，中国企业已能持续、稳定经营生产。短期我们看好绝对低估值的化工子行业龙头。如**萤石行业龙头“金石资源”**、粘胶短纤行业龙头“**三友化工**”、涤纶工业丝行业龙头**“海利得”**。我们仍看好未来化工行业作为基础制造业继续复苏，目前我国生产增长、综合需求持续好转，长期看好化工龙头。

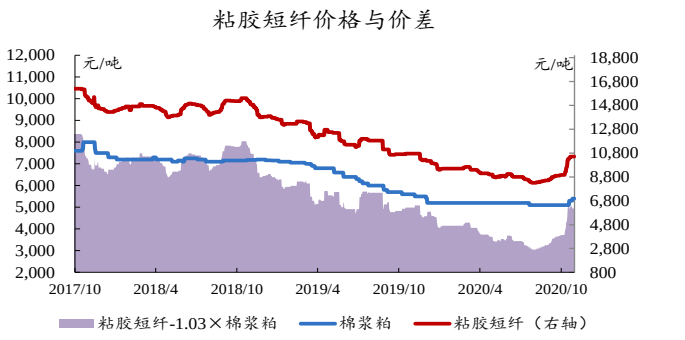
受益标的：【绝对低估值龙头】金石资源、三友化工、海利得；【化工龙头】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、新和成、扬农化工；【弹性标的】华峰氨纶、鲁西化工、新凤鸣、利民股份。

2.2.2、 粘胶短纤基本面良好，行业库存继续下降；金石资源 Q3 业绩创历史新高，看好金石资源 Q4 萤石产品将迎来量价齐升

粘胶短纤：价格持续高位，供需基本面良好。根据卓创资讯数据，本周粘短纺织类纤维中端市场均价为 10,585 元/吨（承兑），较上周上涨 2.95%。成本端，溶解浆价格平稳运行，进口针叶浆 695 美元/吨，阔叶浆 650 美元/吨，国产阔叶浆含税到厂报价 5,800 元/吨，实单成交 5,500 元/吨左右。需求端，本周粘胶短纤继续平稳出货，目前下游原料备货充裕，周内新单交易有所放缓，但价格部分企业有补库需求。库存方面，根据百川盈孚数据，本周（10 月 25 日-10 月 31 日）粘胶短纤行业库存为 11.01

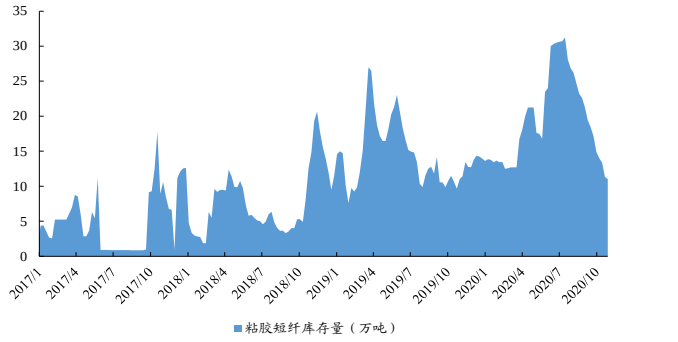
万吨，较上周下降 2.89%。供给端，随着粘胶短纤价格不断上涨，本周粘胶短纤行业开机率提升至 80.95%，成都丽雅 10 万吨装置重启，该装置本周满负荷运行。但目前仍有 39 万吨行业产能停滞，部分装置仍低负荷运行，我们预计当前价格前粘胶短纤开工率提升空间不大。本周粘胶短纤市场保持坚挺，粘胶短纤此前超签订单较多，目前厂家所持订单可执行到 11 月末。下游人棉纱继续消化前期订单，多数人棉纱所持订单可执行到 11 月中旬。受制于粘胶短纤和人棉纱都有前期订单尚未交付，当前货源紧缺，支撑当前粘胶短纤和人棉纱售价，因此我们预计 11 月粘胶短纤或无明显销售压力和累库预期。当前三友化工粘胶短纤含税价格 11,000 元/吨，而我们测算其含税完全成本约为 9,700 元/吨，我们预计公司四季度粘胶短纤业务盈利情况有望环比大幅改善。**受益标的：三友化工。**

图4：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5：本周粘胶短纤继续去库



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

金石资源 Q3 业绩创历史新高，看好金石资源 Q4 萤石产品将迎来量价齐升。公司 2020 年 Q3 业绩创历史新高。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 7726.85 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。

Q3 萤石销量、净利率同比环比双增，看好 Q4 公司萤石产品将迎来量价齐升。据百川盈孚数据，2020 年 Q3，萤石湿粉价格报 2589.94 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%。近年来，公司充分发挥并加强资源储量、开采及加工规模、矿业开发技术等多方位优势，总体经营稳中有进、呈现高质量增长。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。**

2.3、 本周行业新闻点评：新乡化纤参股子公司年产 6 万吨 Lyocell 纤维项目一次性开车成功；巴西批准代森锰锌等三种农药扩展用于小宗作物；EPA 重新批准此前被法庭否定农药的使用，美国麦草畏需求将迎来边际改善；万华化学 BC 公司或将于 2021 年第三季度投产 20 万吨/年苯胺新装置；山东裕龙岛 2,000 万吨炼化一体化项目正式开工

【化纤行业】新乡化纤参股子公司年产 6 万吨 Lyocell 纤维项目一次性开车成

功，项目为国内单线最大产能。根据新乡化纤 2020 年半年度报告，**中纺院绿色纤维股份公司是为新乡化纤的参股子公司，新乡化纤持有中纺绿纤 33%的股权。**根据纺织科学研究报道，该项目于 2019 年 2 月 21 日开工建设，是中纺绿纤在一、二期 3 万吨 Lyocell 纤维项目的基础上增加建设的三期项目。10 月 29 日，中纺院绿色纤维股份公司“年产 6 万吨新溶剂法纤维素纤维产业化项目”一次性开车成功。中纺院拥有自主知识产权的新溶剂法纤维素纤维技术，此次该项目开车成功，标志着国内单线 Lyocell 纤维最大产能项目正式建成。根据卓创资讯数据，目前莱赛尔纤维报价在 17,500-18,000 元/吨。**该项目达产后，中纺绿纤将具备 9 万吨 Lyocell 纤维生产能力**，成为国内产能第一、全球第二的 Lyocell 纤维生产企业，进一步提高规模化生产能力，生产成本有望进一步降低。**受益标的：新乡化纤。**

【农药行业】巴西批准代森锰锌等三种农药扩展用于小宗作物。根据世界农化网报道，近期巴西监管部门批准了三种农化品的用途可扩展用于缺乏植物检疫支持（CSFI）的作物，即小宗作物。三种产品中的两种是杀菌剂。其中一种为代森锰锌 Nortox 800 可湿性粉剂（登记号 11619），用于木瓜和梨。另一种为基于茶树油的天然杀菌剂，用于芒果、百香果、胡萝卜、鳄梨和洋葱。第三种获用途扩展的农药是用于高粱种植的杀虫剂甲基嘧啶磷 500 EC。小宗作物也是重要作物，往往是水果、蔬菜、豆类等高附加值作物。与大豆和玉米等大宗作物相比，巴西小宗作物的种植面积太小，难以吸引企业专门研发相关农药，导致小宗作物病虫害防治产品稀少，巴西种植者经常使用未经允许和剂量未经测试的产品，并成为此类作物种植者面临问题之一。**受益标的：利民股份。**

【农药行业】EPA 重新批准此前被法庭否定农药的使用，美国麦草畏需求将迎来边际改善。据美国环境保护署(EPA)资讯，10 月 27 日，EPA 通过了两款新麦草畏制剂：孟山都的 XtendiMax with VaporGrip Technology 和拜耳的 Engenia，并延长了先正达在北美麦草畏制剂 Tavium 的有效期。以上三款麦草畏制剂产品的注册仅限于耐麦草畏大豆和棉花的使用，注册有效期至 2025 年。这是 2020 年 6 月美国联邦法庭宣布撤销 Engenia（巴斯夫），FeXapan（科迪华）和 XtendiMax（拜耳）三款麦草畏制剂产品的注册后，麦草畏制剂在美国重获批准。美国国家癌症研究所的研究人员早前的一项研究表明，麦草畏的使用与肝癌和胆管癌有关。然而，EPA 继续发现麦草畏不太可能致癌，并表示在研究中发现了“几个缺陷”。各州将被允许在做好进一步使用限制的基础上扩大麦草畏的使用。麦草畏的扩大使用不会是“自动授权的”，各州必须向该机构提出“适当的申请”。受美国撤销三款麦草畏制剂注册的影响，麦草畏需求受压制，据百川盈孚数据，截至 10 月 30 日，麦草畏华东价格下滑至 76,000 元/吨，较 5 月底的 81,500 元/吨下降了 6.7%，价格处于历史低位。我们认为，随美国麦草畏需求的边际改善，麦草畏价格有望反弹，相关生产企业盈利能力将大幅回升。**受益标的：扬农化工、长青股份等。**

【MDI 行业】万华化学 BC 公司或将于 2021 年第三季度投产 20 万吨/年苯胺新装置。据《化工周刊》（Chemweek）报道，万华化学位于匈牙利考津茨包尔齐考的子公司 BC 公司（BorsodChem）计划于 2021 年第三季度投产其位于考津茨包尔齐考的苯胺新装置，产能为 20 万吨/年。该套苯胺装置已从匈牙利政府获得约 4,500 万欧元（约合人民币 3.52 亿元）的国家补贴，这些补贴于 2018 年获得欧盟委员会的批准。根据 Everchem 网站报道，公司原本计划在 2020 年第二季度投产这套新装置，但由于新冠肺炎疫情和其它不可抗力，投产被推迟。苯胺是 MDI 的生产原料之一，万华化学 BC 公司在考津茨包尔齐考的一体化工厂拥有一套年产 30 万吨的 MDI 装置，该一体化工厂还生产 TDI、氯碱和聚氯乙烯(PVC)。BC 公司目前从母公司万华化学

进口苯胺，公司的目标是进一步整合生产，从而减少对进口的依赖。我们认为，随着新装置的建设投产，BC 公司可节省进口苯胺过程中的运输成本和税费，有助于降低原料成本。此外，实现苯胺生产本土化有助于消除 BC 公司对原料进口的依赖，保证公司原料稳定供应，进一步提高公司综合竞争力。**受益标的：万华化学。**

【石化行业】山东裕龙岛 2,000 万吨炼化一体化项目正式开工。据国家石油化工网消息，10 月 24 日，山东省举行重大项目集中开工活动，同时裕龙岛炼化一体化项目正式宣布开工，并进行了配套项目连线签约。该项目一期总投资 1,274 亿元，建设周期为 24 个月，落成后将成为国内乃至国际前列的大型石化项目。项目拟建设 2,000 万吨/年原油加工能力，主体工程包括炼油区 1,000 万吨/年常压蒸馏装置、1,000 万吨/年常减压蒸馏装置、轻烃回收装置、脱硫脱硫醇装置、渣油加氢装置等 30 套炼油工艺装置，化工部分包括 2×150 万吨/年乙烯、裂解汽油加氢、芳烃抽提、丁二烯抽提、EVA/LDPE 等 26 套化工工艺装置，以及配套公用工程、辅助设施和海水淡化、海水取水及排水等设施。该项目位于山东省烟台市辖龙口市裕龙石化产业园，将按照“少油、宜芳、多烯”的原则设计总工艺流程，进口和加工沙特轻质和沙特重质常规含硫原油，大力发展下游精深加工，以提供高附加值的化工原料并兼顾油品质量为目标，打造世界级高端石化产业基地。我们认为，该项目作为山东省新旧动能转换、产业结构调整的典范，其建设将加速山东省 1.3 亿吨地炼产业整合，对于推动山东炼化产业转型与升级、行业结构调整、提高炼化一体化水平具有重要意义。

3、 本周化工价格行情：94 种产品价格周度上涨、73 种下跌

DMF：本周（10 月 26 日-10 月 30 日）DMF 价格继续上涨，多数装置稳定运行。根据百川盈孚数据，本周 DMF 市场价格上涨约 2,500 元/吨，较上周五上涨约 23%，近 30 日涨幅为 61.35%。供应端，周内装置多运行正常，华鲁恒升 10 万吨扩产装置目前正常产出，DMF 行业整体供应量增加，开工负荷亦有所提升，根据卓创资讯数据，本周 DMF 行业开工率为 75.17%，较上周增加 6.6%。下周装置多无检修计划，行业开工率有望继续维持相对高位。需求端，目前 DMF 回收货源较少，PU 革浆料行业开工同比 2019 年开工有所提升，采购刚需为主。工厂主供核心用户，排单发货。DMF 行业库存整体偏低位。目前 DMF 价格已上行至历史高位，下游谨慎按需跟进，贸易商现货紧张，供方主导下，我们预计下周 DMF 市场继续高位运行。**受益标的：华鲁恒升。**

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（10 月 30 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%

板块	产品	本周五（10 月 30 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	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%
	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%

板块	产品	本周五（10 月 30 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	磷酸一铵	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%
	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	7.52%	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%

板块	产品	本周五（10 月 30 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	对硝基氯化苯	9,000	元/吨	0.00%	38.46%	7.78%
精细化工	钛精矿	1,300	元/吨	5.69%	32.65%	44.44%
	钛白粉（锐钛型）	13,000	元/吨	4.00%	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%
	煤焦油	2,462	元/吨	4.10%	11.00%	-1.52%
	电池级碳酸锂	41,126	元/吨	0.00%	0.81%	-17.75%
	工业级碳酸锂	36,701	元/吨	0.00%	3.35%	-8.25%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	-20.00%
	锂电池电解液	40,000	元/吨	0.00%	6.67%	11.11%
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	10,950	元/吨	-1.79%	5.29%	-24.48%
	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%

板块	产品	本周五（10 月 30 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	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、液氯等领涨

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 73 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、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	本周五（10 月 30 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（10 月 30 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（10 月 30 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%

涨幅排名	价格名称	本周五（10 月 30 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
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	9,000	元/吨	0.00%	38.46%	7.78%
6	聚合 MDI	23,744	元/吨	9.51%	37.78%	84.46%
7	钛精矿	1,300	元/吨	5.69%	32.65%	44.44%
8	液氯	1,555	元/吨	15.87%	32.45%	175.22%
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（10 月 30 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%

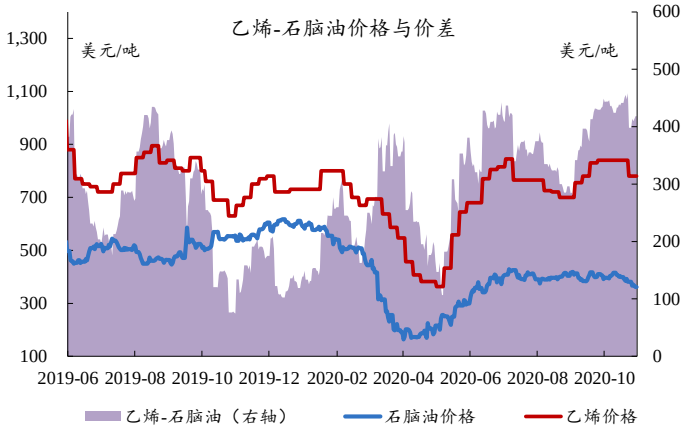
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、33 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

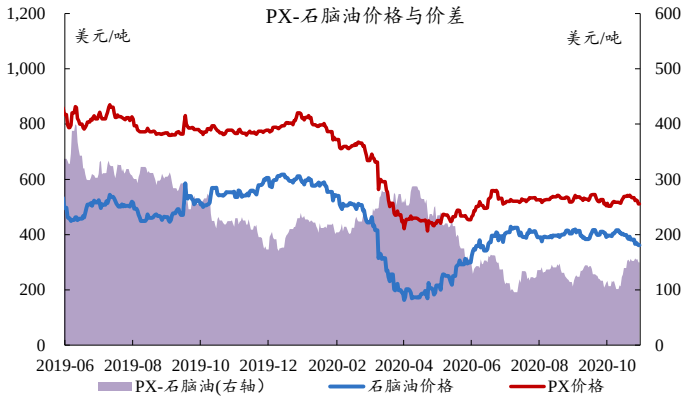
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 33 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“棉浆粕-1.34 × 棉短绒”、“纯苯-石脑油”、“DMF-1.06 × 甲醇”；7 日跌幅前五名的价差是：“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“PTME-1.33 × BDO”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“PTA-0.655 × PX”。

图6：本周乙烯-石脑油价差小幅上涨



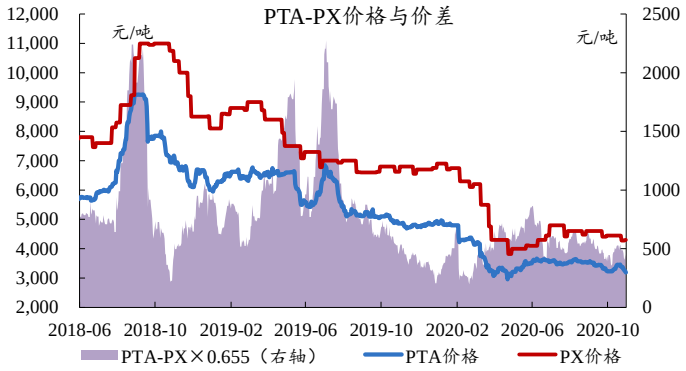
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周 PX-石脑油价差小幅缩窄



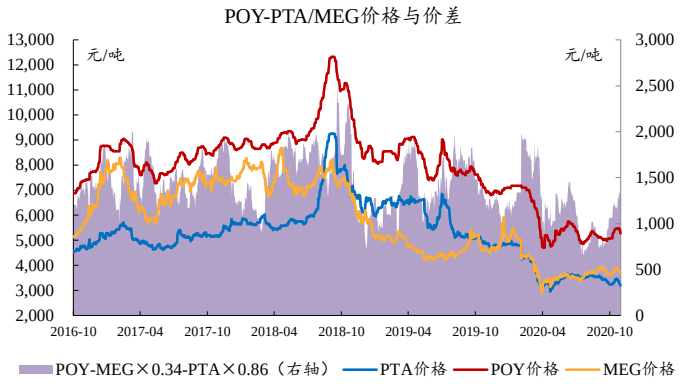
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周 PTA-PX 价差小幅缩窄



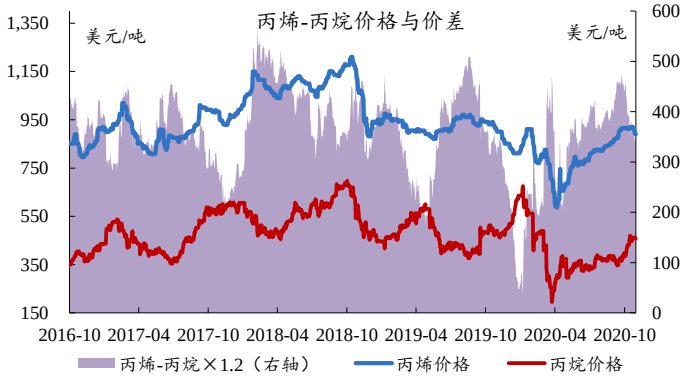
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定



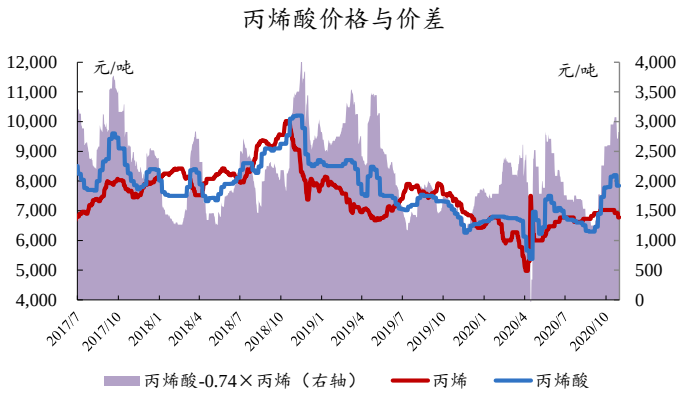
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄



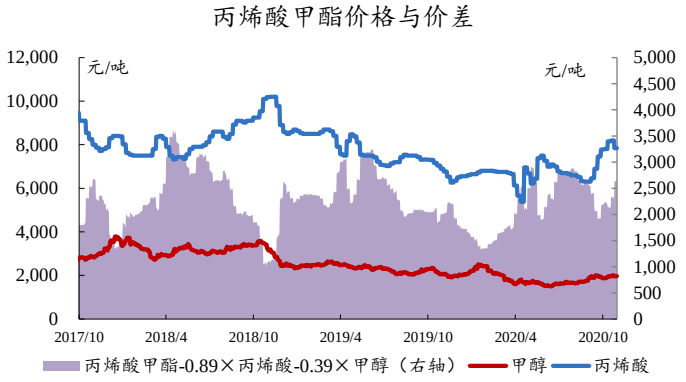
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周丙烯酸价差小幅扩大



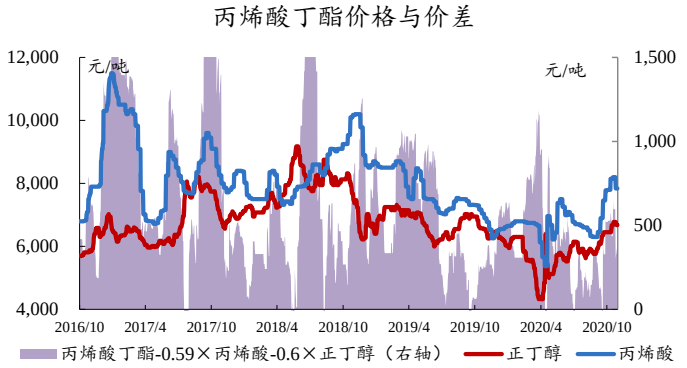
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周丙烯酸甲酯价差扩大



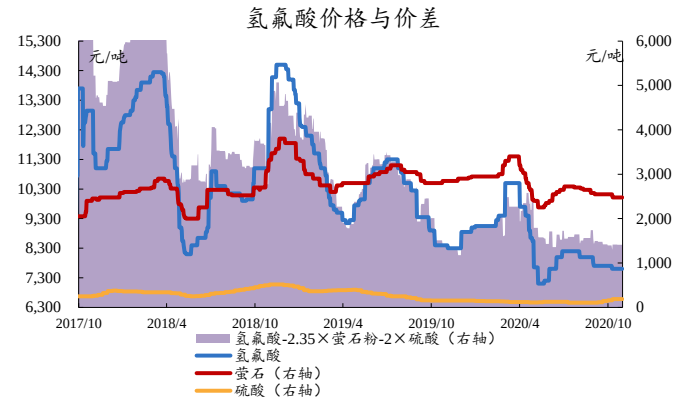
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周丙烯酸丁酯价差缩窄



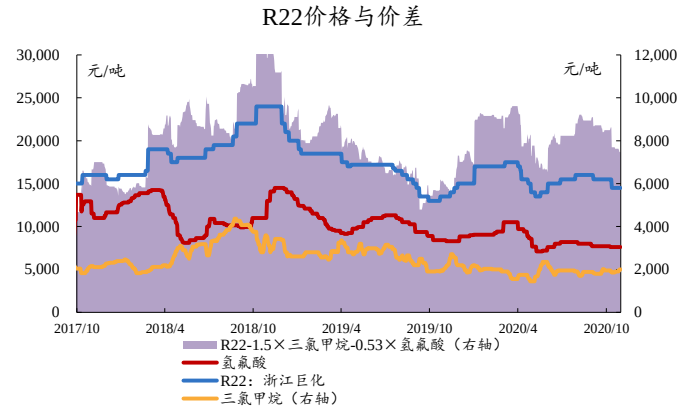
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周氢氟酸价差基本稳定



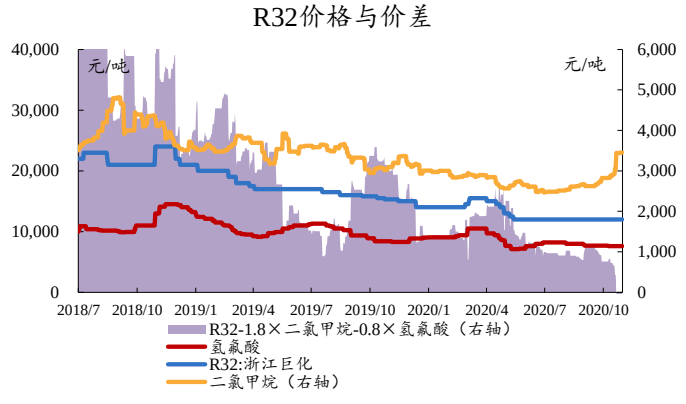
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 R22 价差小幅缩窄



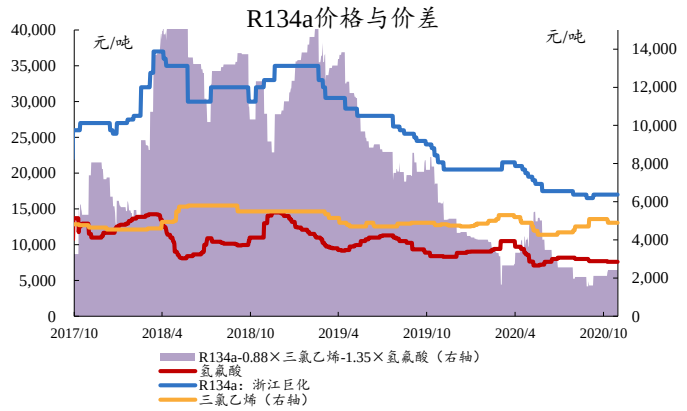
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 R32 价差小幅缩窄



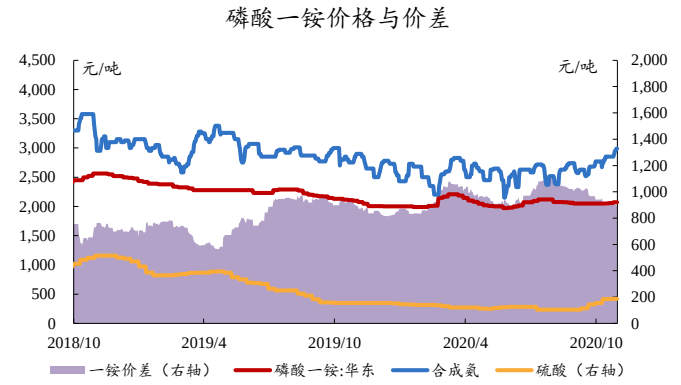
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 R134a 价差基本稳定



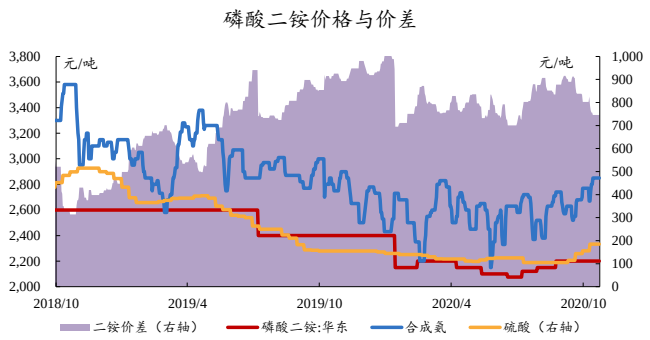
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周磷酸一铵价差基本稳定



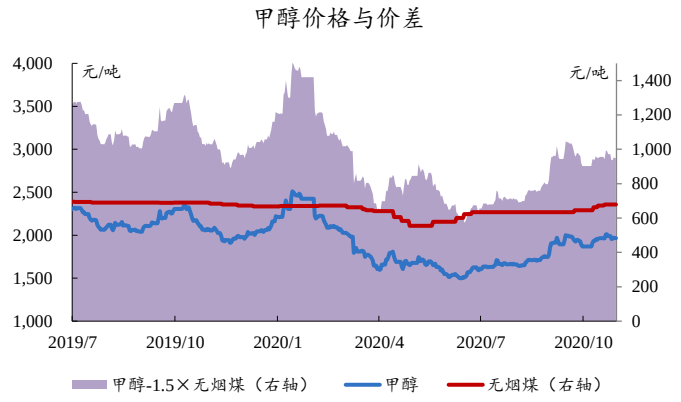
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周磷酸二铵价差小幅缩窄



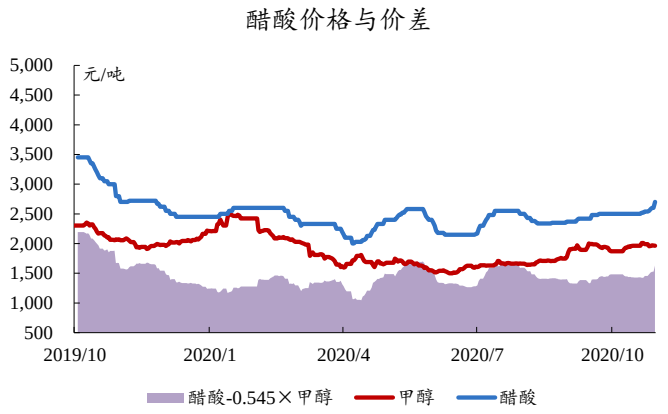
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周煤头尿素价差小幅缩窄



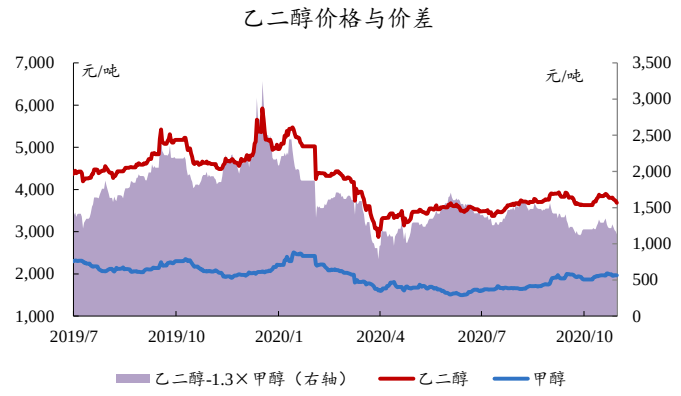
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周醋酸价差小幅扩大



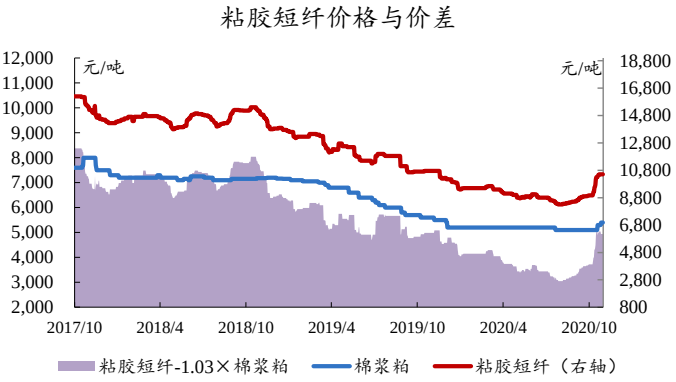
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄



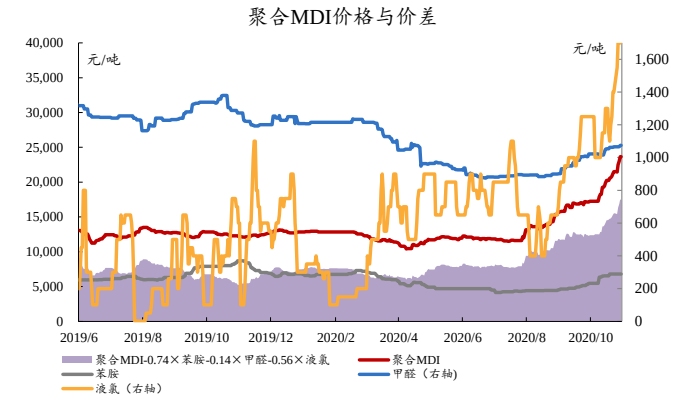
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周粘胶短纤价差基本稳定



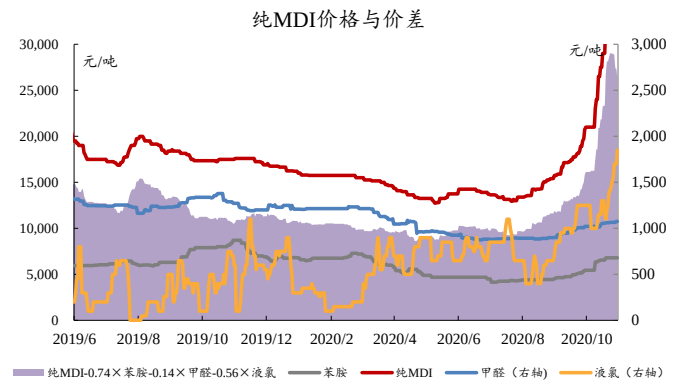
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周聚合 MDI 价差扩大



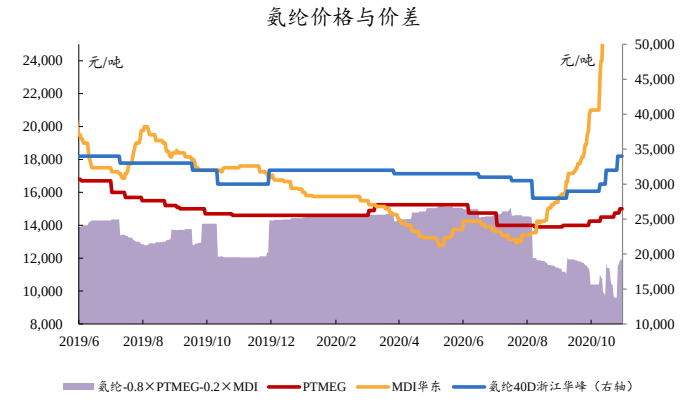
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周纯 MDI 价差小幅缩窄



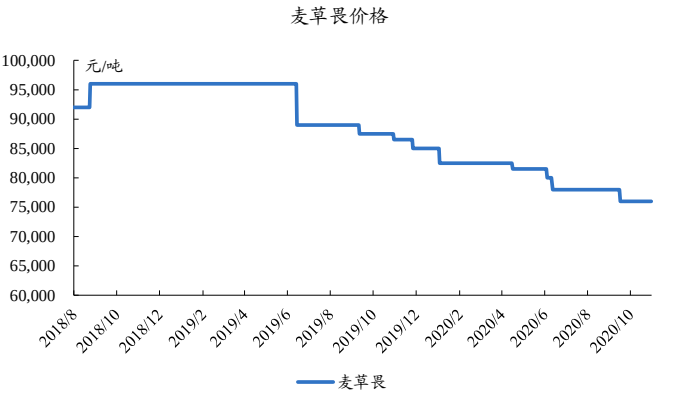
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周氨纶价差扩大



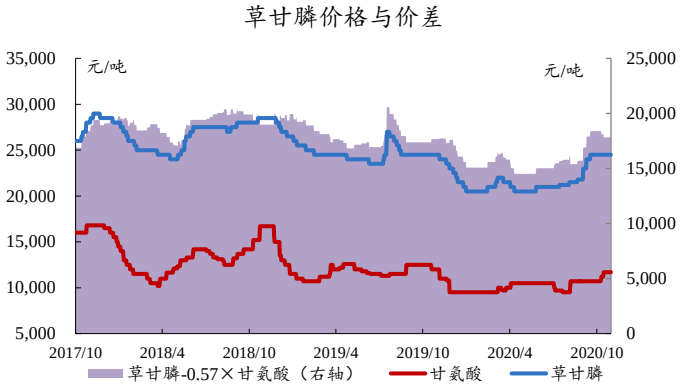
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周麦草畏价格基本稳定



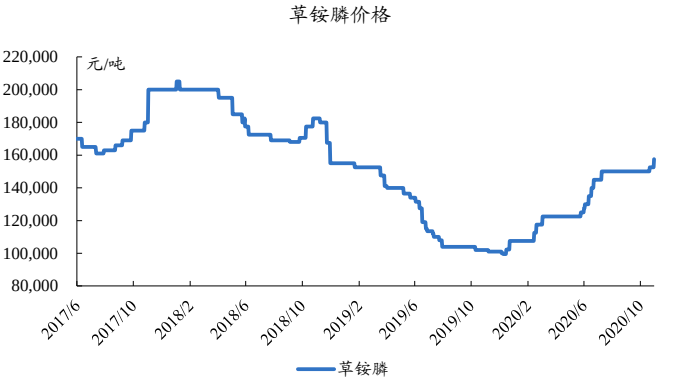
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周草甘膦价差基本稳定



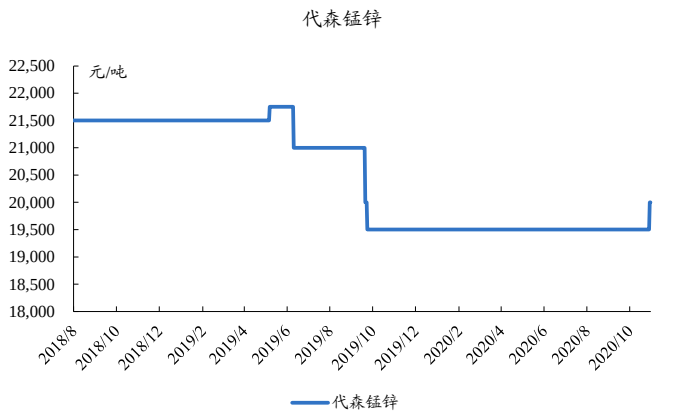
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周草铵膦价格上涨



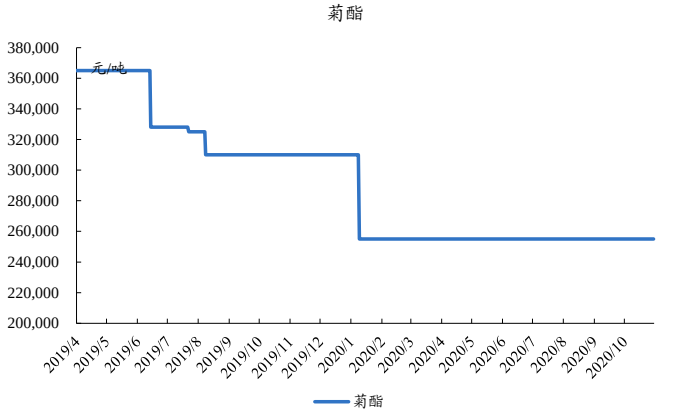
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周代森锰锌价格上涨



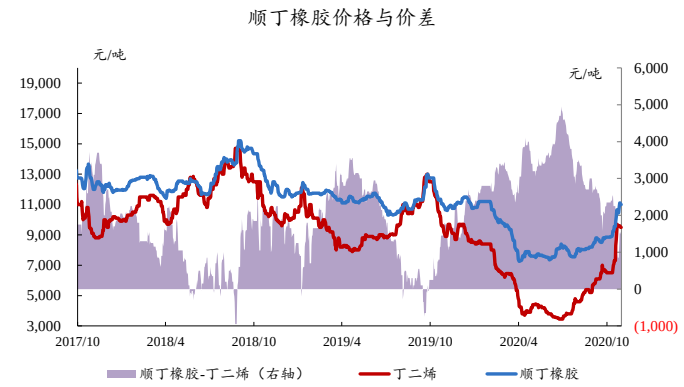
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周菊酯价格基本稳定



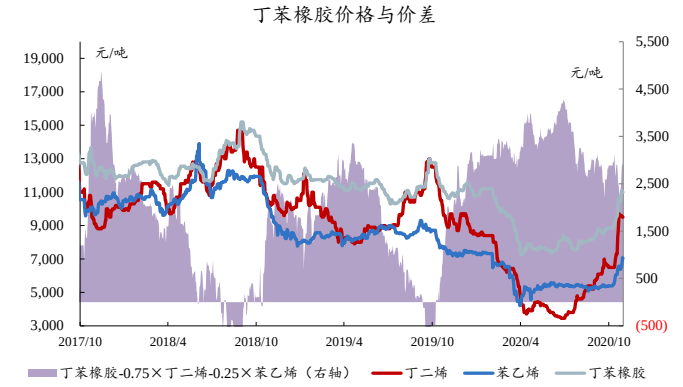
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周顺丁橡胶价格扩大



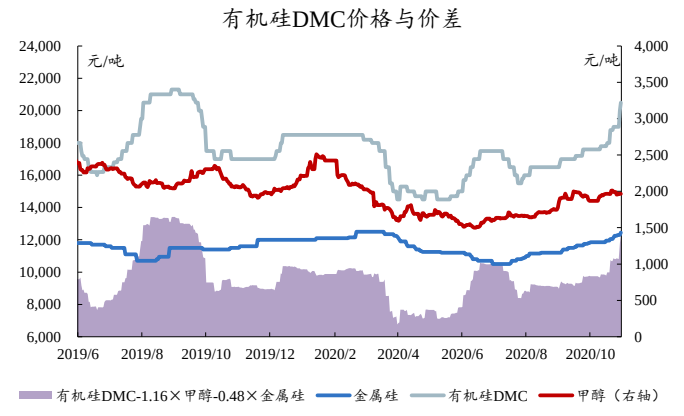
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丁苯橡胶价差扩大



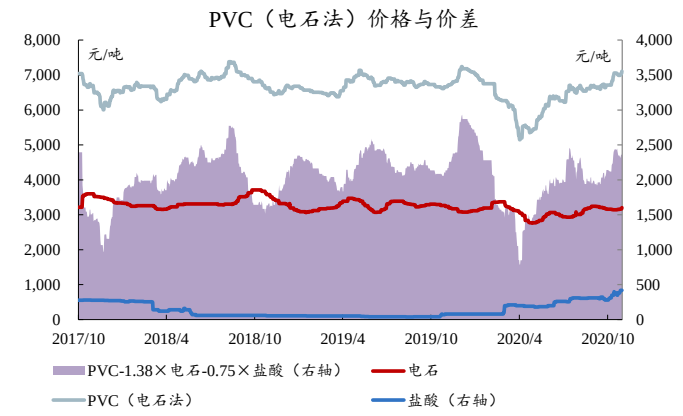
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周有机硅 DMC 价差扩大



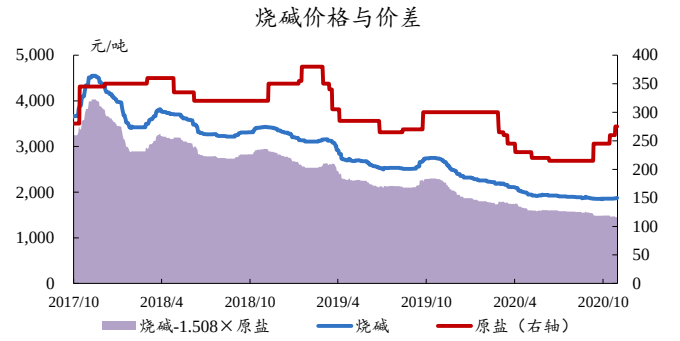
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 PVC（电石法）价差基本稳定



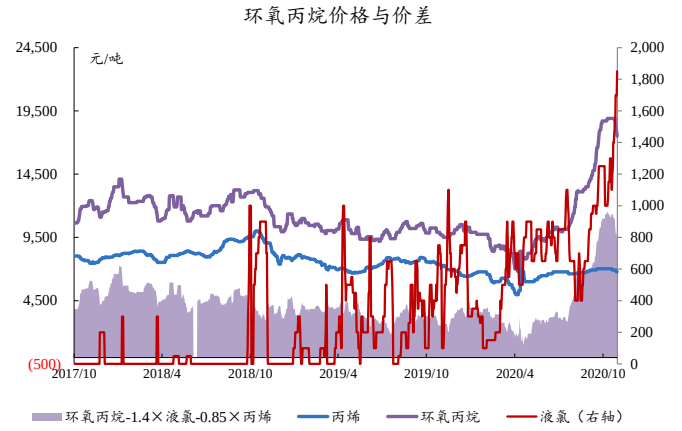
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周烧碱价差基本稳定



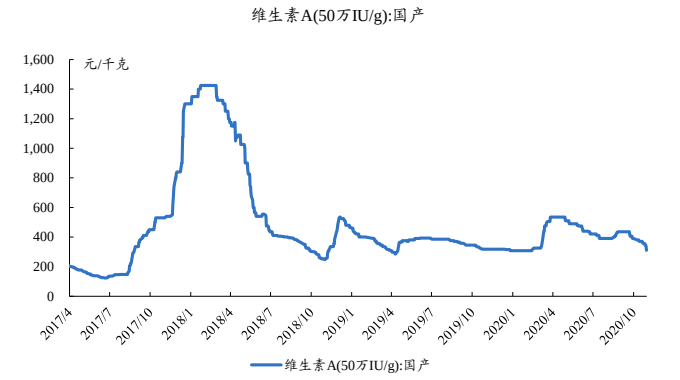
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周环氧丙烷价差缩窄



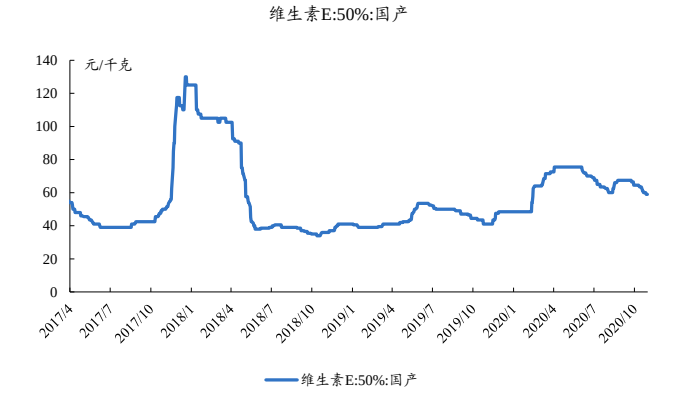
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：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39：本周维生素 E 价格小幅下降



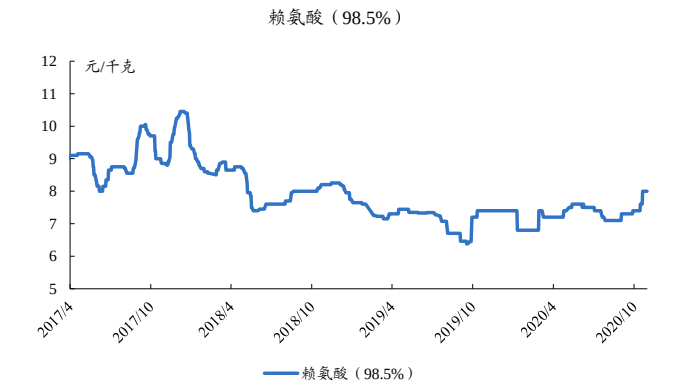
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：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41：本周赖氨酸价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 38 种价差较上周上涨，有 23 种下跌。

“甲苯-石脑油”涨幅第一；“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”跌幅第一。

表11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“甲苯-石脑油”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	本周五（10 月 30 日）价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲苯-石脑油	272	163	150.27%	376.95%	-59.98%
2	顺丁橡胶-丁二烯	1,500	650	76.47%	-36.17%	-34.78%
3	棉浆粕-1.34×棉短绒	308	100	48.08%	11.59%	-18.09%
4	纯苯-石脑油	627	198	46.21%	462.43%	-40.19%
5	DMF-1.06×甲醇	11,017	2,477	29.00%	81.57%	269.73%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,886	565	24.35%	0.05%	1.93%
7	聚丙烯-1.01×丙烯	1,407	252	21.76%	47.39%	-24.35%
8	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	4,634	825	21.67%	63.09%	73.51%
9	聚丙烯 PP-丙烯	1,475	250	20.41%	43.90%	-23.38%
10	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	12,245	1,433	13.25%	25.68%	20.36%

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：“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”价差跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	本周五（10 月 30 日）价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	453	760	-247.15%	-329.11%	-70.18%
2	PTME-1.33×BDO	836	-947	-53.13%	-68.81%	-70.47%
3	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	359	-238	-39.80%	-31.04%	-40.74%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-418	137	-24.66%	-63.53%	-119.33%
5	PTA-0.655×PX	409	-78	-16.03%	-7.14%	48.68%
6	二甲醚-1.41×甲醇	-201	35	-14.94%	88.05%	-200.14%
7	环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯	7,030	-1,132	-13.87%	-8.97%	-48.94%
8	PS-1.01×苯乙烯	4,105	-641	-13.51%	-7.88%	55.36%
9	烧碱-1.584×原盐	170	-20	-10.39%	-19.59%	-37.99%
10	环氧丙烷-0.87×丙烯	11,606	-1,270	-9.86%	-7.80%	172.00%

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