化工

2020 年 10 月 17 日

下游需求爆发，化纤产业链势如破竹

——化工行业周报

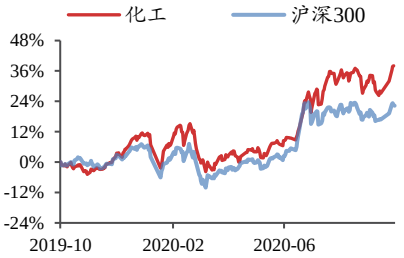
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-原油供给端受限油价反弹，长丝节后内需外贸均放量》-2020.10.11

《化工行业周报-继续看好周期复苏，建议关注恒力石化及三友化工》-2020.10.8

《新材料行业周报-美国半导体制裁再升级，产业链国产化势在必行》-2020.10.7

● **本周行业观点：“银十”行情蒸蒸日上，化纤产业链势如破竹**

产业链终端回暖叠加原料成本支撑，涤纶、氨纶、粘胶等化纤报价全面上涨。在备战“双十一”及秋冬季面料需求增加、印度订单转移、极寒天气预期、2021 年春夏季订单增加的背景下，近期织造端行情显著回暖，纺织服装市场开启一轮涨价潮、抢货潮。产业链终端回暖叠加原料成本支撑，涤纶、氨纶、粘胶等化纤报价全面上涨：国庆后纺织原料市场中，棉纺用短纤类产品先涨、大涨，粘胶短纤上涨 1000 元/吨，涤纶期货开盘首 2 日涨停，棉花价格较国庆节前也有 1000-2000 元/吨的涨幅。近期纱线、坯布、面料等产品供不应求，纺织服装行业也重现处“订单排队”行情。据生意社调研，广东、江浙等地部分服装企业自 9 月中旬以来订单快速增长，排单期延长至 11 月中旬，国庆节期间机器满负荷运转。经历了 2020 年上半年的“寒冬”，我国服装业正处于“消费黄金期”。**在当前时点上，我们继续看好涤纶长丝及短纤、粘胶短纤、氨纶等化纤产品的“银十”行情：**（1）粘胶短纤价格不断上涨，基本面持续改善，“银十”行情可期，按当前 10500 元/吨的价格，三友化工的粘胶毛利已近 1000 元，将扭转近两年的亏损局面，并有望于 Q4 实现盈利。**受益标的：三友化工。**（2）涤纶长丝“银十”在长假后如期而至，看好涤纶长丝将受益于纺服需求拉动持续回暖；涤纶短纤价格大幅拉涨，预计短期内仍将震荡上行。**受益标的：恒逸石化、新凤鸣、三房巷。**（3）氨纶双原料成本支撑，市场交投氛围较好，场内现货供应稍显紧张，企业挺价意愿强烈。**受益标的：华峰氨纶。**

此外，9 月以来多个化工品种价格强势上行，“银十”旺季已至，我们继续坚定看好化工子行业龙头。近期多个化工品种价格强势上行，其中包括六氟磷酸锂、粘胶短纤、苯乙烯、MDI/TDI、环氧丙烷、DMF 等。“十一黄金周”后，钛白粉、氨纶、涤纶等产品价格也迎来了上涨行情，我们建议继续重点关注。

受益标的：【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】金石资源、华峰氨纶、鲁西化工、海利得、三友化工、新凤鸣、利民股份。

● **本周行业要闻：**

【氟化工行业】印度对中国产 HFC 制冷剂产品发起反倾销调查，美国对我国 HFC 制冷剂作出反规避肯定性终裁；巨化集团第四代环境友好型制冷剂 HFOs 系列产品成功投产；**【营养品/涂料树脂行业】**帝斯曼以 18.86 亿美元出售涂料树脂与功能材料业务给科思创；**【石化/DMC 行业】**浙石化年产 20 万吨碳酸二甲酯（DMC）联产 13.2 万吨乙二醇项目开车成功，单套装置产能为国际最大；**【特种工程塑料】**中国宣布对原产于美日等国的进口聚苯硫醚征收反倾销保证金；**【己内酰胺行业】**巴陵石化 60 万吨/年己内酰胺项目计划于 2022 年投产。

● **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。

注：本报告中“本周”时间区间为 2020 年 10 月 12 日-10 月 18 日，“上周”对应的时间区间为 2020 年 10 月 5 日-10 月 11 日。

目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 33.61%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：巨化股份拟收购浙石化 20%股权，已于 10 月 13 日复牌、新和成发布业绩预增报告，蛋氨酸及黑龙江发酵等一期项目已投产；继续看好恒力石化、三友化工、万华化学、金石资源等 4
1.2、 本周新股跟踪：本周泛亚微透上市 15
1.3、 本周股票涨跌排行：南京聚隆、双一科技等领涨 15
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 16
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.83% 16
2.2、 本周行业事件观点：粘胶、涤纶、氨纶等化纤报价全面上涨，坚定看好“银十”行情，建议后续关注化纤产品需求及出口的可持续性 17
2.3、 本周行业新闻点评：印度对中国产 HFC 制冷剂产品发起反倾销调查，美国对我国 HFC 制冷剂作出反规避肯定性终裁；巨化集团第四代环境友好型制冷剂 HFOs 系列产品成功投产；帝斯曼以 18.86 亿美元出售涂料树脂与功能材料业务给科思创；商务部初步裁定，原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚（PPS）存在倾销，中国宣布对原产于美日等国的进口聚苯硫醚征收反倾销保证金；浙石化年产 20 万吨碳酸二甲酯（DMC）联产 13.2 万吨乙二醇项目开车成功等 20
3、 本周化工价格行情：96 种产品价格周度上涨、44 种下跌 24
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：对硝基氯化苯、轻质纯碱等领涨 27
4、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、29 种下跌 29
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 29
4.2、 本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”涨幅第一，“纯苯-石脑油”跌幅第一 35
5、 风险提示 36

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.83% 17
图 2： 10 月 16 日 CCPI 报 3923 点，较上周五上涨 3.89% 17
图 3： 4 月起我国服装鞋帽针纺织品零售额持续复苏棉纺 18
图 4： 三大棉纺原料：棉花、粘胶及涤纶短纤全面上涨 18
图 5： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 19
图 6： 本周粘胶短纤价差扩大 19
图 7： 本周江浙涤纶库存大幅下滑 19
图 8： 本周粘胶短纤去库显著 19
图 9： PTMEG、MDI 双原料上涨，氨纶挺价意愿强烈 20
图 10： 近期氨纶库存处于历史低位 20
图 11： 本周乙烯-石脑油价差小幅上涨 29
图 12： 本周 PX-石脑油价差小幅上涨 29
图 13： 本周 PTA-PX 价差小幅扩大 29
图 14： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 29
图 15： 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄 30
图 16： 本周丙烯酸价差扩大 30
图 17： 本周丙烯酸甲酯价差保持平稳 30
图 18： 本周丙烯酸丁酯价差扩大 30
图 19： 本周氢氟酸价差基本稳定 30
图 20： 本周 R22 价差缩窄 30

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

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： 石大胜华、卫星石化等化工上市公司发布业绩预告； 7
表 3: 本周泛亚微透上市 15
表 4: 化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：南京聚隆、双一科技等本周领涨 16
表 5: 化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：斯迪克、中旗股份等领跌 16
表 6: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 24
表 7: 化工产品价格 7 日涨幅前十：对硝基氯化苯、轻质纯碱等领涨 28
表 8: 化工产品价格 7 日跌幅前十：丁二烯、吡虫啉等领跌 28
表 9: 化工产品价格 30 日涨幅前十：天然气期货、对硝基氯化苯等领涨 28
表 10: 化工产品价格 30 日跌幅前十：2-氯-5-氯甲基吡啶、生物素等跌幅明显 29
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 35
表 12: 化工产品价差 7 日跌幅前十：“纯苯-石脑油”价差跌幅明显 35

1、 本周化工股票行情：化工板块 33.61%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：巨化股份拟收购浙石化 20%股权，已于 10 月 13 日复牌、新和成发布业绩预增报告，蛋氨酸及黑龙江发酵等一期项目已投产；继续看好恒力石化、三友化工、万华化学、金石资源等

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	8 月 27 日，公司发布《2020 年半年度报告》，公司 2020 年上半年实现营业收入 79.82 亿元，同比下降 23.82%；实现归母净利润-2.69 亿元，同比下降 168.99%。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。1）粘胶短纤行业亏损时间已长达 22 个月，据百川盈孚数据，目前约 50 万吨的粘胶短纤行业产能停滞，行业开工率仅 67.51%，行业供给大幅收缩。而公司作为粘胶短纤行业 TOP2 企业，仍接近满产状态。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。随着下游纺织出口逐渐复苏、秋季“金九银十”行情开启以及棉花-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，扭亏为盈。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。2）纯碱行业方面，由于终端房地产景气上行，下游玻璃需求向好，玻璃日熔量有所提高，带动纯碱行业需求增长，价格上行。若以公司纯碱权益 285 万吨计，若纯碱含税价格上涨 100 元/吨，则有望增厚公司归母净利润 2.46 亿元，业绩弹性较大。而 PVC 行业方面，40 万亿新基建有望催生 PVC 需求不断增长，PVC 糊在手套行业带动下价格也自 2020 年 6 月以来不断上涨，PVC 行业景气上行。目前 PVC 与纯碱行业总体处于供需紧平衡状态，未来行业产能扩张均较为有限。若未来 PVC 与纯碱行业景气上行，公司作为纯碱龙头业绩有望迎来边际改善。凛冬过后是花开，我们看好粘胶纯碱双龙头将迎来拐点。
恒力石化	2020/07/16	买入	**9 月 28 日公司发布公告，子公司恒力石化（惠州）拟投资 114.95 亿元建设“2×250 万吨/年 PTA 项目”。项目建设地点位于广东省惠州大亚湾石化园区内，拟新建两套年产 250 万吨 PTA 装置及辅助设施。本项目计划于 2021 年底建成投产。**8 月 12 日，公司发布《2020 年半年度报告》，2020 年 H1 公司实现营收 673.58 亿元（同比+59.11%），归母净利润 55.17 亿元（同比+37.20%），半年度业绩再创历史新高；经营活动产生的现金流量净额高达 181.92 亿元（同比+47.00%），公司在疫情冲击和原油价格大幅波动的情况下，依旧实现业绩高速增长，展现出较强的盈利能力和抗风险能力。根据公司公布的经营数据，2020Q2 公司成品油、化工品、PTA、聚酯的销量分别环比-59.16%、+45.78%、+18.67%、+41.00%，二季度随国内疫情缓和，公司产销情况得以快速修复。二季度公司加紧建设 360 万立方原油新罐区，目前已具备约 600 万吨原油储备能力，同时公司加大原油采购量，保证在二、三季度可享受低成本原油红利。公司 150 万吨乙烯项目于 7 月正式转固；PTA-5 项目于 6 月正式投料，预计将于下半年正式投产；在聚酯领域，报告期内公司已投产 20 万吨 POY 产能，下半年将陆续投放 20 万吨涤纶工业丝，60 万吨 DTY、POY 和 3.3 万吨 PBAT 可降解塑料产能。与此同时，公司不断优化资本结构，截至 2020 年中报，公司资产负债率下降至 78.92%，较 2020 年一季报下降 1.35 个百分点，高质量发展将助力石化航母行稳致远。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司杀虫剂主要包括拟除虫菊酯产品等，除草剂主要有草甘膦和麦草畏等，杀菌剂主要有氟啶胺、吡唑嘧菌酯等。其中菊酯产能处于国内第一，全球第二，卫生菊酯在国内的市占率约为 70%，麦草畏产品产能、工艺均居全球前列。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/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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			/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	8 月 19 日，公司发布《2020 年半年度报告》，2020 年 H1 公司实现营收 309.07 亿元（同比-2.00%），归母净利润 28.35 亿元（同比-49.56%）。2020 年 H1，公司受到新冠疫情和原油价格大幅下跌等因素的影响，公司产品销量下滑、MDI 等主营产品价格下降是影响公司业绩的主因。伴随着疫情缓和、下游需求回暖，公司业绩低点已过，长期趋势向好。另据公司 8 月 21 日公告，**公司烟台工业园 MDI 装置（60 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）于 2020 年 7 月 1 日开始停产检修。截至目前，上述 MDI、TDI 装置检修已经结束，恢复正常生产。**公司作为聚氨酯行业巨头，拥有极高的技术壁垒和突出的产业链一体化优势，石化、精细化学品及新材料板块与聚氨酯板块深度协同，并为公司创造全新的业绩增长点。此外，据化工在线新闻报道，公司大乙烯项目预计将于 2020 年三季度投产，将助力公司进一步完善聚氨酯和石化产业链。精细化学品及新材料业务是聚氨酯和石化产业链的进一步延伸，有助于公司充分挖掘全产业链价值，增强自身抗风险能力，为公司成为全球化工巨头打下坚实的基础。
新和成	2020/5/16	买入	10 月 14 日，公司发布《2020 年前三季度业绩预告》：2020 年前三季度，抓住维生素量价齐升的市场机遇，公司预计实现归母净利 29.24~30.34 亿元（同比+71.72%~+78.18%）；其中 Q3 预计实现归母净利 7.15~8.25 亿元（同比+30%~+50%），Q3 业绩增速略低于我们预期。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	9 月 29 日，公司发布《2019 年股票期权与限制性股票激励计划（修订稿）》：2020 年伊始，公司开始回购股份进行股权激励。在 NCP 疫情冲击终端需求的背景下，公司结合经营现状、未来战略规划及行业发展等综合因素，为业绩考核目标增添了或有条件。我们仍坚定看好公司在未来行业整合和规范化进程中的良好前景。7 月 31 日，公司发布《2020 年半年度报告》：2020 年 H1，公司实现营业收入 3.24 亿元（同比-9.50%）；实现归母净利润 9,030.30 万元（同比-18.44%）。2020H1，公司酸级精粉、高品位块矿的销售量分别为 10.47、2.93 万吨，分别同比+14.93%、-35.32%，其中高品位萤石块矿销量下滑的原因主要是紫晶矿业开工较晚、翔振矿业满足北方市场特定客户要求尚需一定时间和积累等；此外，报告期确认公司股权激励支付费用 498.21 万元，也对业绩造成了一定影响。短期业绩遭受冲击，不改中长期萤石行业格局向好趋势。中长期来看，伴随我国有关部门持续释放促进汽车、家电等重点商品消费的政策利好信号，新旧能效的汽车、空调、冰箱加速升级迭代，制冷剂刚性需求终将复苏；同时，新能源、新材料等战略性新兴

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	7 月 28 日，公司发布《2020 年半年度报告》。受经济放缓、NCP 疫情冲击、产业供需失衡、产品价格下滑的影响，2020 年 H1，公司实现营业收入 60.98 亿元（同比-9.43%）；归母净利 6.65 亿元（同比-22.42%），仍超我们预期。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。未来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。公司股票已于 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。8 月 20 日，公司发布《2020 年半年度报告》。2020 年上半年，受制冷剂终端需求低迷，行业景气下行影响，公司实现营业收入 69.43 亿元（同比-8.40%）；归母净利润 1,575.11 万元（同比-97.77%）；扣非归母净利润-6,625.15 万元（同比-112.46%）。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	8 月 10 日公司发布公告，越南（一期）项目于 8 月 6 日投料开车，后续产能将于 2021 年底前分四批逐步投产。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，同时越南具有较大的税收优势。根据全球领先的汽车安全总成厂商 Autoliv 于 7 月 17 日公布的 2020Q2 财报显示，欧洲地区轻型汽车产量（LVP）自 4 月起逐步改善，4-6 月分别同比下降 93%、61%、29%，下降幅度明显缩窄；北美地区 LVP 呈现相同趋势，4-6 月同比降幅为 99%、85%、26%。由于我国疫情防控卓有成效，汽车行业复苏更为强劲，据中汽协数据，自 5 月起我国乘用车产量已实现同比增长，5-7 月分别同比增长 11.3%、12.5%、13.6%。我们认为全球汽车行业至暗时刻已过、复苏之势已现，我们看好公司整装待发，将充分受益于全球汽车产业链逐步复苏。我们维持公司 2020-2022 年归母净利润分别为 3.37、4.53、5.48 亿元，EPS 分别 0.28、0.37、0.45 元/股，当前股价对应的 PE 分别为 14.9、11.1、9.2 倍。我们认为，公司作为车用丝行业龙头，将充分受益于下游安全总成厂商复工复产，看好公司业绩拐点到来，同时越南项目将开启新一轮成长空间，由“增持”上调至“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	8 月 11 日，公司发布《2020 年半年度报告》，2020 年 H1 公司实现营收 59.93 亿元，（同比-15.30%），归母净利润 9.04 亿元（同比-30.93%）。2020 年 H1，受新冠疫情爆发、国际油价大幅下跌双重因素影响，公司主要化工产品价格同比出现较大幅度下跌，拖累公司 2020 年上半年业绩。据卓创资讯数据，2020 年公司 H1 主要产品平均含税价格分别为：尿素 1,670 元/吨、乙二醇 3,908 元/吨、醋酸 2,419 元/吨和己二酸 6,949 元/吨，同比分别下降 13.9%、12.6%、17.4%和 15.6%，是公司业绩下滑的主因。2020 年 5 月以来经济持续复苏，我们看好未来需求回暖后，公司产品价格

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			回升，带动公司业绩环比持续改善。根据卓创资讯，2020 年 5 月浙江交科关停 18 万吨 DMF 装置，目前公司作为 DMF 龙头拥有 DMF 产能 25 万吨，市占率由 24.8%提升至 30.1%。若公司拟建 10 万吨 DMF 装置投产，DMF 市占率将进一步提升至 37.6%。此外，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	公司作为在涤纶长丝领域精耕细作 20 年的行业龙头，产能扩张计划明确，新项目建设掷地有声。公司独山能源二期 220 万吨 PTA 项目投产后，公司 PTA 生产能力将达 500 万吨，基本实现涤纶长丝重要原材料 PTA 的自给自足。公司 PTA 生产装置采用 BP 公司最新一代 PTA 工艺技术，能耗物耗水平进一步改善，具备较强的后发优势。同时，PTA 装置采取余热发电方案，并规划了 210 万吨涤纶长丝产能，其中 60 万吨预计将于 2021 年投产，届时涤纶长丝生产装置可利用 PTA 装置余热发电产生的电量，进一步优化涤纶长丝生产成本。公司在独山港打造一体化“PTA-涤纶长丝”生产基地，将进一步提升公司涤纶长丝产品的市场竞争力，增强盈利能力。公司横向发展战略雏形已现，未来成长动能充足。2020 年 H2 公司计划新增 30 万吨涤纶长丝产能；2021 年公司计划新增 100 万吨涤纶长丝产能，届时公司涤纶长丝总产能将达 600 万吨；未来公司将继续保持每两年 5 套或者每年 2 套的投放速度。根据公司公告，公司将投资 65.50 亿元建设 200 万吨涤纶短纤产能，其中包括 7 套聚酯短纤装置，38 条短纤纺丝生产线，待公司 200 万吨产能完全投放后，将一举成为涤纶短纤行业龙头。公司横向扩张有助于发挥现有优势，完善产业链结构，进一步提升公司盈利水平，助力公司开启新一轮腾飞。

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：石大胜华、卫星石化等化工上市公司发布业绩预告；

公司简称	发布日期	公告内容
世龙实业	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 479.13 万元-979.13 万元，比上年同期降低 1,691.87 万元，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,900 万元-2,400 万元，比上年同期降低 1,196.48 万元。
兴化股份	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,900 万元-3,300 万元，比上年同期增长 237.41%-283.94%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 0.7 亿元-1.0 亿元，比上年同期下降 8.29%-35.80%。
山东海化	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,100 万元-3,000 万元，比上年同期下降 22.78%-45.94%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润-1.00 亿元-1.20 亿元，比上年同期下降 140.88%-149.06%。
宏昌电子	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 7,858.49 万元，比上年同期增长 74.58%。
同大股份	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 444.37 万元-622.12 万元，比上年同期下降 30%-50%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,175.04 万元-1,566.73 万元，比上年同期下降 40%-55%。
石大胜华	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 5,500 万元-6,500 万元，比上年同期下降 78.53%-81.83%。
国泰集团	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1.44 亿元-1.72 亿元，比上年同期增长 25%至 50%。
国瓷材料	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1.53 亿元-1.63 亿元，比上年同期增长 38.09%-47.13%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 4.11 亿元-4.21 亿元，比上年同期增长 14.59%-17.37%。
卫星石化	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 3.86 亿元-4.96 亿元，比上年同期增长

公司简称	发布日期	公告内容
		5.56%-35.66%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 8.60 亿元-9.70 亿元，比上年同期下降 6.73%-增长 5.20%。
中石科技	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 6,551.02 万元-7,521.55 万元，比上年同期增长 35%-55%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1.26 亿元-1.41 亿元，比上年同期增长 65%-85%。
大东南	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,797.77 万元-3,497.77 万元，比上年同期增长 8.87%-36.11%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 6,800 万元-7,500 万元，比上年同期增长 120.81%-143.54%。
高科石化	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1,734 万元-2,634 万元，比上年同期增长 282.91%-481.65%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 3,200 万元-4,100 万元，比上年同期增长 142.01%-210.08%。
晨化股份	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 4,225 万元-4,678 万元，比上年同期增长 40.00%-55.01%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 0.94 亿元-1.04 亿元，比上年同期增长 40.01%-55.00%。
青岛双星	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 5,130 万元-5,710 万元，比上年同期亏损 68.55 万元，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 580 万元-1,160 万元，比上年同期下降 60%-80%。
诚志股份	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2.34 亿元-2.46 亿元，比上年同期增长 37.58%-44.62%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2,800 万元–4,000 万元，比上年同期下降 91.83%-88.32%。
道恩股份	10 月 12 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1.76 亿元-2.18 亿元，比上年同期增长 267.92%-355.76%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 7.62 亿元-8.04 亿元，比上年同期增长 500.12%-533.29%。
云图控股	10 月 12 日	业绩预告：经过修正，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 3.48 亿元-3.66 亿元，比上年同期增长 90%-100%。
巨化股份	10 月 12 日	复牌：公司股票（股票代码：600160）自 2020 年 10 月 13 日（星期二）开市起复牌。
德方纳米	10 月 12 日	收到补助：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 10 月 12 日，公司及其下属子公司累计收到各类政府补助合计 4,431.77 万元，补助形式为现金补助。
凯龙股份	10 月 12 日	收到补助：2020 年 1 月 1 日至 2020 年 10 月 12 日，公司及其下属子公司累计收到各类政府补助合计 742.86 万元，补助形式为现金补助。
斯迪克	10 月 12 日	收到补助：2020 年 6 月至 2020 年 10 月，公司及其下属子公司累计收到各类政府补助合计 1,527 万元，补助形式为现金补助。
利尔化学	10 月 12 日	控股子公司公开发行股票：公司控股子公司快达农化拟向不特定合格投资者发行不超过 3,000 万（含）股股票，且不少于 100 万股股票，发行底价不低于 5 元/股，且不低于经评估的每股净资产价格。本次发行募集资金扣除相关发行费用后，拟用于快达农化年产 1 万吨农药制剂搬迁改造项目（年产 3,850 吨/年 11 个农药制剂品种）、基于全流程自动化理念的智能化改造项目、环保设施提升改造项目。
建新股份	10 月 12 日	股权收购：公司拟以自有资金人民币 1,170 万元收购绿皓化工持有的九点医药 15.85%的股权。本次股权收购完成后，公司将持有九点医药 100%的股权，九点医药由公司控股子公司成为全资子公司。
珀莱雅	10 月 12 日	拟发行可转换公司债券：公司拟公开发行总额不超过人民币 8.04 亿元 A 股可转换公司债券，本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元，按面值发行。
蓝晓科技	10 月 12 日	可转债转股价格调整：2020 年 7 月 7 日，公司披露《2019 年年度权益分派实施公告》，以实施 2019 年年度权益分配方案时股权登记日的总股本为基数，每 10 股派送现金股利 2.50 元（含税），

公司简称	发布日期	公告内容
		本次转股价格由 29.58 元/股调整为 29.33 元/股。
瑞联新材	10 月 12 日	延长公司股份锁定期：公司第一大股东卓世合伙持有公司股份锁定期延长 6 个月至 2024 年 3 月 1 日。公司实际控制人刘晓春、吕浩平、李佳凝直接/间接的公司股份锁定期延长 6 个月至 2024 年 3 月 1 日。公司董事刘骞峰、王子中和高仁孝持有的公司股份锁定期延长 6 个月至 2022 年 3 月 1 日。公司高级管理人员刘骞峰、王小伟、陈谦、王银彬、袁江波、张波、钱晓波持有的公司股份锁定期延长 6 个月至 2022 年 3 月 1 日。
石化油服	10 月 12 日	工程中标：公司间接全资子公司中石化胜利油建工程有限公司中标浙江石油化工有限公司 4,000 万吨/年炼化一体化项目鱼山-中金产品海底管道施工工程，总工期 12 个月，中标金额约为人民币 14.25 亿元。
山东赫达	10 月 12 日	非公开发行股票审核通过：2020 年 10 月 12 日，中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。
恒逸石化	10 月 12 日	项目投产进展：公司子公司海宁恒逸新材料有限公司建设的“年产 100 万吨差别化环保功能性纤维建设项目”第二套生产线 F 线（产能 12.5 万吨/年）和第三套生产线 C 线（产能 25 万吨/年）及相关配套工程已于近日投产，并正常产出合格品。其中：F 线产品以细旦差别化 POY 产品为主，C 线产品以半消光 FDY 为主。
新宙邦	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1.37 亿元至 1.58 亿元，同比增长 30%至 50%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 3.71 亿元至 3.95 亿元，同比增长 55%至 65%。
黑猫股份	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 6,905.66 万元至 7,905.66 万元，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 0 万元至 1,000 万元。
双箭股份	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 7,816.60 万元至 9,686.02 万元，同比增长 21.35%至 50.37%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2.24 亿元至 2.43 亿元，同比增长 20%至 30%。
斯迪克	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 5,638.27 万元至 6,128.55 万元，同比增长 15%至 25%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1.02 亿元至 1.12 亿元，同比增长 45%至 60%。
科隆股份	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,500 万元至 2,800 万元，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,500 万元至 1,800 万元，同比增长 47.22%至 76.66%。
双一科技	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1.29 亿元至 1.53 亿元，同比增长 151.53%至 198.79%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2.55 亿元至 2.79 亿元，同比增长 110%至 130%。
国风塑业	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,590 万元至 3,390 万元，同比下降 42%至 56%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 5,500 万元至 6,300 万元，同比下降 15%至 25%。
集泰股份	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 4,150.80 万元至 5,250.80 万元，同比增长 65%至 109%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 9,100 万元至 1.02 亿元，同比增长 61%至 81%。
远兴能源	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,200 万元至 2,800 万元，同比下降 83.54%至 87.06%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润-5,500 万元至-4,500 万元，同比下降 107%至 108.55%。
华锦股份	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 4.69 亿元至 5.19 亿元，同比增长 46.26%至 61.85%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润-2.00 亿元至-1.50 亿元，同比下降 116.30%至 121.74%。
鲁西化工	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2.30 亿元至 2.60 亿元，同比增长 114.68%至 142.68%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 4.50 亿元至 4.80 亿元，同比下降 45.48%至 48.89%。

公司简称	发布日期	公告内容
国际实业	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润-400 万元，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 6,300 万元。
佛塑科技	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1,497 万元至 1,997 万元，同比下降 70.42%至 77.83%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 4,500 万元至 5,000 万元，同比下降 49.95%至 54.95%。
上海新阳	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1.45 亿元至 1.55 亿元，同比增长 1,042.51%至 1,121.30%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1.71 亿元至 1.81 亿元，同比下降 37.49%至 40.94%。
茂化实华	10 月 13 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 450 万元至 650 万元，同比下降 15.6%至 41.57%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,500 万元至 2,100 万元，同比下降 76.98%至 83.56%。
名臣健康	10 月 13 日	业绩预告修正：公司修正 2020 年前三季度预计归母净利润为 4,150.84 万元至 4,773.47 万元，同比增长 100%至 130%。
澄星股份	10 月 13 日	为子公司提供担保：公司为全资子公司宣威磷电向重庆农村商业银行曲靖分行申请人民币 1.49 亿元一年期的综合授信提供连带责任保证担保。截止本公告披露日，不含本次担保在内，公司已实际为宣威磷电提供的担保余额累计为人民币 4.47 亿元。
神马股份	10 月 13 日	为子公司提供担保：公司控股子公司帘子布发展公司为满足流动资金正常需求，拟在光大银行郑州营业部申请一年期流动资金贷款 1 亿元。公司拟对上述贷款提供连带责任担保。本次担保发生后，公司累计对外担保金额为 14.93 亿元人民币。
凯龙股份	10 月 13 日	子公司拟定向增资扩股：公司控股子公司东宝矿业拟通过定向增资扩股方式引入新股东长宁创投。长宁创投本次拟增加注册资本人民币 2,994 万元，由长宁创投以现金方式全额认缴人民币 5,000 万元。公司同时向东宝矿业增资金额不超过 5,204.05 万元，增加注册资本人民币 3,116.2 万元。本次增资完成后，东宝矿业的注册资本拟增加到 2.81 亿元，公司继续持有东宝矿业 51%股份，仍为东宝矿业控股股东。
科恒股份	10 月 13 日	子公司出售资产：公司全资子公司浩能科技将其全资子公司深汕浩能 100%股权作价 5,000 万元出售给深圳中交清洁能源投资有限公司，处置深汕浩能对公司整体生产经营无重大影响，本次交易致公司 2020 年上半年确认部分投资收益。
双象股份	10 月 13 日	子公司竞得土地使用权：公司全资子公司重庆双象以人民币 4,643.33 万元获得长寿经开区晏 G04-03-1-2/03 地块使用权，用于建设“年产 3000 万米超纤革及聚氨酯树脂项目（一期）”，项目计划总投资约 8 亿元人民币。
上海天洋	10 月 13 日	股东减持：公司实际控制人李哲龙先生的一致行动人李明健先生以集中竞价的交易方式减持公司股份不超过 152.88 万股，即不超过公司总股本的 1%。
兄弟科技	10 月 13 日	项目投产：公司项目“年产 1,000 吨碘造影剂及其中间体建设项目一期工程”（一期工程为年产 400 吨碘造影剂及其中间体）现已符合投产条件。项目投产后，公司将在现有的单一维生素原料药业务基础上，增加碘造影剂原料药及其中间体产品，实现从精细化工向医药中间体、医药原料药垂直一体化的战略。
永冠新材	10 月 13 日	发行可转债申请获批：2020 年 10 月 13 日公司收到中国证监会批复，核准公司向社会公开发行面值总额 5.20 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
宏达新材	10 月 13 日	非公开发行股票申请获批：2020 年 10 月 13 日公司收到中国证监会批复，核准公司非公开发行不超过 6,500 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
卓越新能	10 月 13 日	收到补助：2020 年 7 月 6 日至 2020 年 10 月 13 日，公司及其下属子公司累计收到资源综合利用产品增值税退税款和其它政府补助合计人民币 2,319.37 万元。
赛轮轮胎	10 月 14 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 111.63 亿元，同比下降 1.45%；归母净利润 11.73 亿元，同比增长 23.40%；扣非归母净利润 11.60 亿元，同比增长 24.11%；EPS 为 0.46 元/股。

公司简称	发布日期	公告内容
皇马科技	10 月 14 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 13.61 亿元，同比下降 1.51%；归母净利润 2.37 亿元，同比增长 28.97%；扣非归母净利润 1.69 亿，同比增长 0.18%；EPS 为 0.59 元/股。
濮阳惠成	10 月 14 日	股东非公开发行可转债：公司控股股东奥城实业以持有的公司部分 A 股股票为标的，申请非公开发行可转债，总面值不超过 2.5 亿元。 股东非公开发行可交换债获深交所无异议函：公司控股股东奥城实业以持有的公司部分 A 股股票为标的，申请非公开发行可交换债，总面值不超过 2.5 亿元，深交所对该等申请无异议。
新和成	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 29.24 亿元-30.34 亿元，同比增长 71.72%-78.18%，EPS 为 1.36-1.41 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润达到 7.15 亿元-8.25 亿元，同比增长 30%-50%，EPS 为 0.33-0.38 元/股。 项目投产：公司年产 25 万吨蛋氨酸项目其中 10 万吨装置与黑龙江生物发酵项目（一期）于近期正式投产。项目的投产有利于进一步提升公司整体竞争力。
昊华科技	10 月 14 日	权益变动：公司控股股东中国昊华、昊华化工拟向国新投资转让所持有的昊华科技共计 4,680.41 万股份，占上市公司总股本比例为 5.10%，转让价 18.75 元/股，合计 8.78 亿元。
滨化股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 2.39 亿元，同比下降 30.98%；扣非归母净利润 2.28 亿元，同比下降 30.25%。
赞宇科技	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 3.6 亿元- 3.7 亿元，同比增长 52.87%-57.11%；2020 年第三季度，公司预计归母净利润实现 1.67 亿元-1.77 亿元，同比增长 241.05%-261.50%。
华西股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 3.30 亿元-3.50 亿元，同比下降 169.30%-173.50%；2020 年第三季度，公司预计净亏损 1.98 亿元-2.18 亿元。
澳洋健康	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 1.8 亿元-2.2 亿元，比上年同期亏损减少 38.48%至 24.81%；其中第三季度亏损 7,158.21 万元-1.12 亿元，比上年同期亏损减少 31.03%至-7.51%。
国光股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1.90 亿元-2.09 亿元，同比增长 5%-15%；其中第三季度，公司预计归净利润实现 4,179.34 万元至 4,577.37 万元，同比增长 5%-15%。
达志科技	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 550 万元-800 万元；其中第三季度，公司预计净亏损 1,300 万元-1,600 万元。
沃特股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 4,275.75 万元-4,681.00 万元，同比增长 90%-108%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 903.42 万元-1,308.67 万元，同比增长 54%-123%。
龙星化工	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1,800 万元至 2,300 万元，同比下降 3.98%-24.86%，EPS 为 0.04 元/股-0.05 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 1,600 万元-2,000 万元，同比增长 5.32% -31.65%，EPS 为 0.03 元/股-0.04 元/股。
沈阳化工	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 2,000 万元-2,600 万元，同比增长 115.86%-120.25%，EPS 为 0.024-0.032 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 1.90 亿元-2.45 亿元，同比增长 200.38%-229.43%，EPS 为 0.232-0.299 元/股。
高盟新材	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1.72 亿元-1.82 亿元，同比增长 23.2%-30.3%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 6,100 万元-7,100 万元，同比增长 21.5% -41.4%。
西陇科学	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 3,500 万元-4,000 万元，同比增长 52.48%-74.27%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 915.97 万元-1,415.97 万元，同比增长 15.41%-78.41%。
顾地科技	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 2,460.37 万元-3,644.99 万元；其中第三季度，公司预计净亏损 712.93 万元-1,047.39 万元。
丰元股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 300 万元-400 万元，同比增长 82.97%-

公司简称	发布日期	公告内容
		77.29%，EPS 为 0.02 元-0.03 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润为-41.43 万元至 58.57 万元，同比下降 79.91%-114.21%，EPS 为-0.003 元/股至 0.004 元/股。
贵州轮胎	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 3.7 亿元-4.2 亿元，同比增长 186.61%-225.34%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 1.72 亿元-2.22 亿元，同比增长 375.22%-513.48%。
国恩股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 6.02 亿元-7.53 亿元，同比增长 140.00%-200.00%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 1.16 亿元-1.50 亿元，同比增长 40%-80%。
光威复材	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 5.11 亿元-5.33 亿元，同比增长 15%-20%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 1.59 亿元-1.81 亿元，同比增长 19%-35%。
英力特	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 3,600 万元，同比下降 43.85%；其中第三季度，公司计归母净利润实现 4,658.48 万元，同比增长 58.17%。
浙江众成	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1.07-1.27 亿元，同比增长 60%-90%，EPS 为 0.12-0.14 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 4,033.63 万元-6,034.19 万元，同比增长 84%-175%，EPS 为 0.04-0.07 元/股。
天原集团	10 月 14 日	业绩预告（修正）：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1,200 万元-1,800 万元，同比下降 84.76%-77.13%。
芭田股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 4,000 万元-5,000 万元，同比增长 109.22%-161.53%，EPS 为 0.05 元/股-0.06 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 2,451.61 万元-3,451.61 万元，同比增长 85.19%-160.73%，EPS 为 0.03 元/股-0.04 元/股。
宝利国际	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 295 万元-315 万元，同比下降 91.87%-92.39%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 3,300 万元-3,400 万元，同比增长 188.21%-196.94%。
东方盛虹	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1.60 亿元-2.40 亿元，同比下降 79.81%-86.54%，EPS 为 0.04-0.06 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 9,696.33 万元-1.77 亿元。随着国内疫情有效控制，原材料价格逐步趋稳，公司第三季度业绩环比有所改善。
雅化集团	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1.88 亿元-2.09 亿元，同比增长 80%-100%，EPS 为 0.20-0.22 元/股；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 5,627.06 万元-7,713.06 万元，EPS 为 0.06-0.08 元/股。
宝莫股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1,194 万元-1,384 万元，同比增长 1825.19%-2131.54%；其中第三季度，公司预计净亏损 10 万元-200 万元。
宇新股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 3,500 万元-4,500 万元，同比下降 76.13%-81.44%，EPS 为 0.31-0.39 元/股；其中第三季度，公司预计净亏损 1,800 万元-2,200 万元，同比下降 118.41%-122.51%，EPS 为-0.16 至-0.19 元/股。
杭州高新	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 3,100 万元- 3,600 万元；其中第三季度，公司预计净亏损 1,500 万元-2,000 万元。
吉林化纤	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 2.00 亿元-2.20 亿元，EPS 为-0.10 至-0.11 元/股；其中第三季度，公司预计净亏损 1.19 亿元-1.39 亿元，EPS 为-0.06 至-0.07 元/股。
延安必康	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1,870 万元-2,430 万元，同比下降 96.16%-98.01%；其中第三季度，公司预计净亏损 9,202 万元-9,762 万元。
再升科技	10 月 14 日	业绩预告：公司预计 2020 年前三季度实现归母净利润 3.02 亿元至 3.29 亿元，同比增加 125%到 145%；扣非归母净利润为 2.91 亿元至 3.19 亿元，同比增加 120%到 140%。
中简科技	10 月 14 日	业绩预报：2020 年前三季度，公司预计归母净利润实现 1.28 亿元–1.32 亿元，同比增长 72%-78%；其中第三季度，公司预计归母净利润实现 3,470 万元–3,860 万元，同比增长 60%-78%。
美达股份	10 月 14 日	业绩预告：2020 年前三季度，公司预计净亏损 3,800 万元-4,300 万元，同比下降 3.5%-17.12%，

公司简称	发布日期	公告内容
		EPS 为-0.07 至-0.08 元；其中第三季度，归母净利润预计实现 100-500 万元。
恒逸石化	10 月 14 日	发行可转债：公司公开发行可转债募集资金 20 亿元，将全部用于年产 100 万吨智能化环保功能性纤维建设项目，初始转股价格 11.50 元/股。项目第一套生产线 G 线（产能 25 万吨/年）及相关配套工程已于 2020 年 2 月 23 日建成投产。
永东股份	10 月 14 日	股东减持：公司股东东方富海通过集中竞价交易减持 146.53 万股，占总股本比例为 0.39%。
华峰超纤	10 月 14 日	向全资子公司增资：公司拟以持有的子公司江苏超纤的债权 5 亿元将江苏超纤的注册资本由 15 亿增加至 20 亿元。 定增：公司拟发行股份不超过 1.65 亿股，募集资金不超过 13.8 亿元，全部投入江苏超纤年产 5,000 万米产业用非织造布超纤材料项目。
川金诺	10 月 14 日	发行可转债：公司拟公开发行总额为 3.68 亿元可转债，其中 2.58 亿用于湿法磷酸净化及精细磷酸盐项目，1.1 亿元用于补充流动资金。
星源材质	10 月 14 日	发行可转债：公司拟公开发行可转债，募集资金不超过 10 亿，其中 3 亿元投入超级涂覆工厂，3 亿元投入年产 20,000 万平方米锂离子电池湿法隔膜项目，剩余 3 亿元用于补充流动资金。
神剑股份	10 月 14 日	定增：公司拟向不超过 35 名投资者定向发行不超过 2.51 亿股（含本数），募集资金不超过 6.5 亿元，其中 3.1 亿元用于复合材料零部件生产基地项目，1.5 亿元用于钣金零部件生产线技改项目，1.9 亿元用于偿还银行借款。
中国石化	10 月 14 日	半年度分红：公司拟分派 A 股每股特殊股息 0.07 元（含税），共计派发特殊股息现金 84.75 亿元（含税及等值外币）。股权登记日为 2020 年 10 月 22 日，除权日和股息发放日为 2020 年 10 月 23 日。
星源材质	10 月 15 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 66.11%；实现归母净利润 3,121.92 万元，同比增长 30.73%；实现归母扣非净利润 2,502.00 万元，同比增长 33.96%；EPS 为 0.07 元/股。
金力泰	10 月 15 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 2.57 亿元，同比增长 28.81%；实现归母净利润 5,025.01 万元，同比增长 432.22%；实现归母扣非净利润 4,942.93 万元，同比增长 454.31%；EPS 为 0.11 元/股。
金发科技	10 月 15 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 262.00 亿元，同比增长 28.58%；实现归母净利润 37.94 亿元，同比增长 301.76%；实现归母扣非净利润 37.61 亿元，同比增长 384.10%；EPS 为 1.47 元/股。第三季度经营数据：公司 2020 年第三季度实现改性塑料产品产量 37.83 万吨，销量 38.13 万吨，营业收入 48.38 亿元；实现完全生物降解塑料产品产量 2.73 万吨，销量 1.37 万吨，营业收入 2.58 亿元；实现特种工程塑料产品产量 3,150.27 吨，销量 2,959.66 吨，营业收入 1.42 亿元；实现碳纤维及复合材料产品产量 2,200.52 吨，销量 919.36 吨，营业收入 2,380.14 万元；实现环保高性能再生塑料产品产量 4.67 万吨，销量 4.26 万吨，营业收入 3.33 亿元。 子公司项目投资：公司控股子公司广东金发拟投资建设年产 400 亿只高性能医用及健康防护手套生产建设项目，项目总投资约为 50 亿元，整个项目从正式启动到试车完工约需 24 个月。
兴发集团	10 月 15 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 152.20 亿元，同比增长 5.35%；实现归母净利润 3.62 亿元，同比增长 20.32%；实现归母扣非净利润 3.55 亿元，同比增长 21.46%；EPS 为 0.35 元/股。前三季度经营数据：公司 2020 年前三季度实现磷矿石产品产量 360.00 万吨，销量 201.08 万吨，营业收入 4.24 亿；实现黄磷产品产量 8.35 万吨，销量 2.08 万吨，营业收入 3.06 亿元；实现精细磷酸盐产品产量 14.89 万吨，销量 13.43 万吨，营业收入 8.98 亿元；实现磷铵产品产量 47.02 万吨，销量 52.02 万吨，营业收入 10.20 亿元；实现有机硅（DMC）和 107 胶产品产量 8.87 万吨，销量 5.66 万吨，营业收入 7.93 亿元；实现 110 胶产品产量 3.18 万吨，销量 2.62 万吨，营业收入 3.80 亿元；实现草甘膦产品产量 11.30 万吨，销量 12.51 万吨，营业收入 25.05 亿元。
新疆天业	10 月 15 日	季报业绩：公司 2020 年前三季度实现营业收入 60.80 亿元，同比下降 1.00%；实现归母净利润 4.66 亿元，同比增长 0.90%；实现归母扣非净利润 4.21 亿元，同比增长 607.03%；EPS 为 0.34 元/股。

公司简称	发布日期	公告内容
		前三季度经营数据：公司 2020 年前三季度实现电产量 58.25，销量 25.88 亿度，营业收入 8.84 亿元；实现汽产量 367.06 亿吉焦，销量 176.44 亿吉焦，营业收入 2,832.72 万元；实现电石产品产量 98.08 万吨，销量 21.35 万吨，营业收入 5.48 亿元；实现特种聚氯乙烯树脂产品产量 7.32 万吨，销量 7.08 万吨，营业收入 3.56 亿元；实现糊树脂产品产量 8.32 万吨，销量 8.06 万吨，营业收入 7.12 亿元；实现聚氯乙烯树脂产品产量 35.88 万吨，销量 34.97 万吨，营业收入 16.73 亿元；实现片碱产品产量 29.17 万吨，销量 26.59 万吨，营业收入 3.30 亿元；实现粒碱产品产量 4.06 万吨，销量 3.71 万吨，营业收入 5,833.10 万元；实现水泥产品产量 51.41 万吨，销量 51.78 万吨，营业收入 1.63 亿元；实现熟料产品产量 98.87 万吨，销量 33.04 万吨，营业收入 6,983.20 万元。
恒大高新	10 月 15 日	业绩预减：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 100 万元-500 万元，同比下降 78.49%-95.70%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 3,200 万元-3,600 万元，同比下降 56.77%-61.58%。
湘潭电化	10 月 15 日	业绩预减：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 200 万元-600 万元，同比下降 73.97%-91.32%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,850 万元-2,250 万元，同比下降 69.94%-75.28%。
蓝焰控股	10 月 15 日	业绩预减：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,100 万元-2,300 万元，同比下降 86.69%-87.85%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2.20 亿元-2.40 亿元，同比下降 52.60%-56.55%。
红太阳	10 月 15 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 4,134.47 万元-8,134.47 万元，同比增长 0.96%-98.64%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1.08 亿元-1.48 亿元，同比下降 49.18%-62.92%。
广州浪奇	10 月 15 日	业绩预亏：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润-8.85 亿元至-6.85 亿元，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润-10.00 亿元至-8.00 亿元。
清水源	10 月 15 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 3,156.64 万元-4,103.63 万元，同比增长 0%-30%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 6,735.72 万元-9,844.52 万元，同比下降 5%-35%。
青松股份	10 月 15 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1.00 亿元-1.20 亿元，同比下降 15.39%-增长 1.53%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 3.20 亿元-3.40 亿元，同比下降 4.60%-增长 1.36%。
安利股份	10 月 15 日	业绩预告：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 3,004.99 万元-3,704.99 万元，同比下降 8.96%-增长 12.25%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 1,400 万元-2,100 万元，同比下降 58.92%-72.61%。
新乡化纤	10 月 15 日	业绩预减：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润-547 万元至-147 万元，同比下降 104%至 117%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2,300 万元至 2,700 万元，同比下降 73%至 77%。
安道麦	10 月 15 日	业绩预减：公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 1,000 万元-3,100 万元，同比下降 85.0%-95.1%，公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 2.15 亿元-2.36 亿元，同比下降 70.3%-73.0%。
荣盛石化	10 月 15 日	信用等级调整：新世纪评级将公司的主体信用等级由 AA+调整为 AAA，评级展望维持稳定。公司发行的 19 荣盛 G1、20 荣盛 G1 与 20 荣盛 G2 债项信用等级上调至 AAA。
国光股份	10 月 15 日	股东减持：公司副总裁吴攀道先生计划自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，以集中竞价方式减持公司股份累计不超过 4.23 万股，占公司总股本比例为 0.0098%。
湖南海利	10 月 15 日	股东减持进展：公司持股 5%以上股东湘江投资于 2020 年 10 月 9 日-2020 年 10 月 14 日通过交易所集中竞价交易系统减持公司股份 328.75 万股，占总公司股本的 0.92548%；减持计划尚未实施完毕。
银禧科技	10 月 15 日	股东减持进展：公司持股 5%以上股东银禧集团于 2016 年 3 月 18 日，2019 年 11 月 18 日-19 日以

公司简称	发布日期	公告内容
		及 2020 年 8 月 26 日-27 日期间通过大宗交易以及二级市场集中竞价交易方式累计减持公司股份达 5%。
正丹股份	10 月 15 日	股东减持进展：截至 2020 年 10 月 12 日，公司持股 5%以上股东深创投及其关联方常州红土通过集中竞价或大宗交易的方式合计减持公司股份 757.07 万股，占公司总股本的 1.56%；上述股东减持计划的减持数量已过半，但减持计划尚未实施完毕。
德方纳米	10 月 15 日	股东权益变动：公司持股 5%以上股东松禾创投于 2020 年 7 月 17 日至 2020 年 10 月 13 日期间通过集中竞价交易方式和大宗交易方式合计减持 79.23 万股，占公司总股本的 1.02%。此次减持后，松禾创投持有公司股份 389.30 万股，占公司现有总股本的 4.9999%，不再是公司持股 5%以上股东。
恩捷股份	10 月 15 日	子公司收到补助：近日，公司下属子公司江西通瑞收到政府补助人民币 934.75 万元，补助形式为现金补助。
回天新材	10 月 15 日	子公司项目投资扩建：公司同意控股子公司常州回天以自筹资金 5,800 万元投资建设年产 3,000 万平方米太阳能电池背膜项目，同意公司全资子公司上海回天以自筹资金 1,200 万元投资建设年产 1.87 万吨光伏有机硅胶项目。新增产线建成投产后，常州回天的太阳能电池背膜产能将增长 60%以上，上海回天的光伏单组分有机硅胶产能将提升 58%以上。
云天化	10 月 15 日	非公开发行方案调整：公司非公开发行股票的数量由不超过 4.29 亿股调整为不超过 4.278 亿股；同时对本次募投项目“6 万吨/年聚甲醛项目”、“偿还银行贷款”使用募集资金额度进行调减。
恒逸石化	10 月 15 日	股份回购：公司拟以集中竞价交易方式回购股份，本次回购股份资金总额不低于人民币 5 亿元、不超过人民币 10 亿元，回购股份的价格不超过 15 元/股，拟将回购的股份全部用于实施员工持股计划或股权激励。
雅运股份	10 月 15 日	股份回购：公司拟回购部分公司股份，用于回购股份的资金总额不低于人民币 1,500 万元（含）、不超过人民币 3,000 万元（含），回购股份的价格不超过人民币 17.00 元/股（含），本次回购的股份拟全部用于股权激励。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 本周新股跟踪：本周泛亚微透上市

表3：本周泛亚微透上市

公司简称	上市日期	公司简介
泛亚微透	10 月 16 日	公司是一家拥有自主研发及创新能力的新材料供应商和解决方案提供商。通过对 ePTFE 膜的改性及与基础吸音棉、高性能干燥剂、SiO2 气凝胶等材料复合，公司不断为客户定制化地开发具有特殊声、电、磁、热、防水透气、气体管理、耐候耐化学等特性的组件产品。公司通过从事挡水膜、密封件等产品生产及销售，在汽车行业逐渐树立起了自己的品牌并且积累了后续研发所需要的资金。在此基础之上，公司通过对 ePTFE 膜制备、改性和复合技术的不断研究，形成了现在的“产品多元、市场利基”的发展战略。

资料来源：Wind、开源证券研究所

1.3、 本周股票涨跌排行：南京聚隆、双一科技等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 235 只周度上涨（占比 65.83%），有 108 只周度下跌（占比 30.25%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：南京聚隆、双一科技、名臣健康、硅宝科技、御家汇、安诺其、国立科技、中科电气、桐昆股份、天奈科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：斯迪克、中旗股份、卓越新能、蓝晓科技、龙蟠科技、青松股份、远兴能源、三棵树、石大胜华、亚士创能。

表4：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：南京聚隆、双一科技等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	10 月 16 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	300644.SZ	南京聚隆	52.20	37.08%	29.95%	63.53%
2	300690.SZ	双一科技	59.03	32.59%	55.34%	140.94%
3	002919.SZ	名臣健康	56.61	26.64%	28.72%	242.88%
4	300019.SZ	硅宝科技	17.21	20.43%	21.28%	54.35%
5	300740.SZ	御家汇	20.70	18.90%	17.02%	38.37%
6	300067.SZ	安诺其	6.15	18.50%	10.02%	74.72%
7	300716.SZ	国立科技	11.43	16.51%	12.06%	34.00%
8	300035.SZ	中科电气	11.51	16.26%	13.74%	27.32%
9	601233.SH	桐昆股份	16.54	16.23%	9.03%	29.83%
10	688116.SH	天奈科技	49.90	15.38%	18.13%	18.81%

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：斯迪克、中旗股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	10 月 16 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	300806.SZ	斯迪克	56.48	-10.35%	-13.92%	25.85%
2	300575.SZ	中旗股份	37.08	-10.22%	-14.13%	-0.70%
3	688196.SH	卓越新能	55.37	-9.97%	-1.20%	41.07%
4	300487.SZ	蓝晓科技	48.77	-9.85%	-11.26%	61.54%
5	603906.SH	龙蟠科技	24.69	-9.73%	-3.67%	58.88%
6	300132.SZ	青松股份	23.09	-8.34%	-2.33%	1.18%
7	000683.SZ	远兴能源	2.25	-8.16%	-14.12%	17.80%
8	603737.SH	三棵树	156.99	-7.84%	3.26%	30.01%
9	603026.SH	石大胜华	43.70	-7.79%	-14.98%	70.70%
10	603378.SH	亚士创能	65.63	-7.47%	-11.73%	52.95%

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 0.83%

截至本周五（10 月 16 日），上证综指收于 3336.36 点，较上周五（10 月 09 日）的 3272.08 点上涨 1.96%；沪深 300 指数报 4791.68 点，较上周五上涨 2.36%；化工行业指数报 3442.93 点，较上周五上涨 3.19%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3923 点，较上周五上涨 3.89%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.83%。

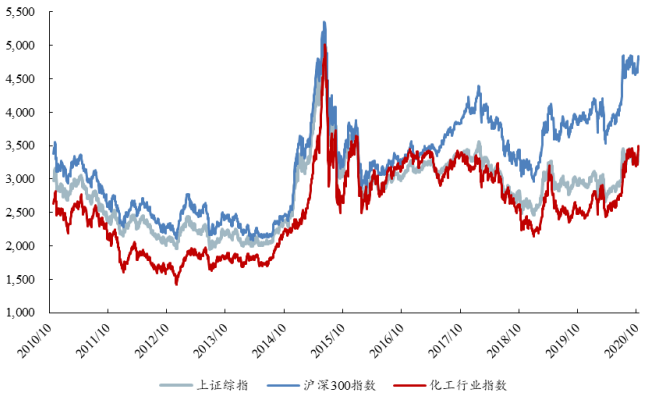
本周化工板块的 357 只个股中，有 235 只周度上涨（占比 65.83%），有 108 只周度下跌（占比 30.25%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：南京聚隆、双一科技、名臣健康、硅宝科技、御家汇、安诺其、国立科技、中科电气、桐昆股份、天奈科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：斯迪克、中旗股份、卓越新能、蓝晓科技、龙蟠科技、青松股份、远兴能源、三棵树、石大胜华、亚士创能。

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 44 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、轻质纯碱、重质纯碱、天然气期货、聚合 MDI、钛精矿、液氯、PTFE 分散乳液、双酚 A、丙烷（CFR 华东）；7 日跌幅前十名的产品是：丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、

辛醇、R134a、无烟煤。

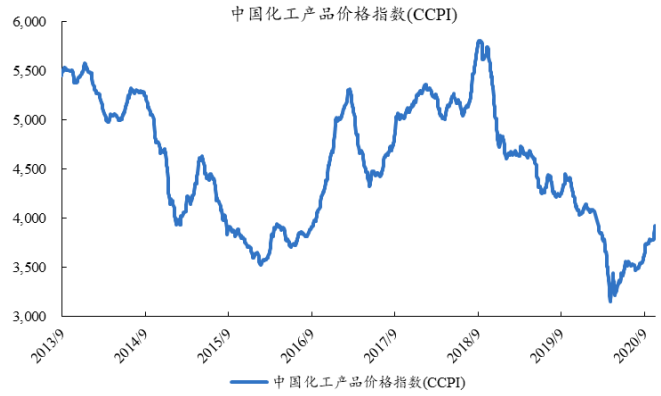
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 37 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“粘胶短纤-1.05 × 棉浆粕”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“腈纶-0.961 × 丙烯腈”；7 日跌幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇”、“尿素-无烟煤”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：10 月 16 日 CCPI 报 3923 点，较上周五上涨 3.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

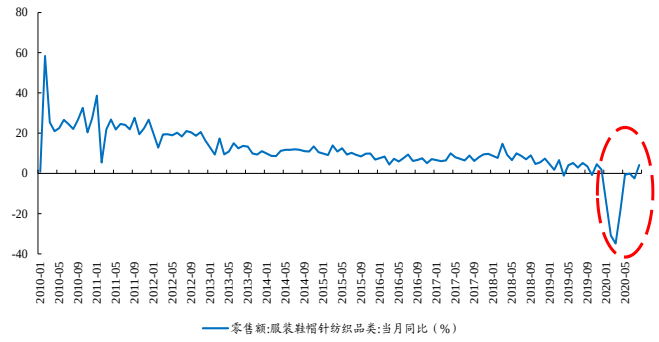
2.2、 本周行业事件观点：粘胶、涤纶、氨纶等化纤报价全面上涨，坚定看好“银十”行情，建议后续关注化纤产品需求及出口的可持续性

4 月起我国服装鞋帽针纺织品零售额持续复苏，国庆中秋双节助力社会消费回暖，纺服需求继续释放。据国家统计局的数据，我国限额以上企业服装鞋帽针纺织品类同比增速已从 3 月的-34.8%逐月恢复至 8 月的 4.2%。据海关总署的数据显示，今年前三季度，全国纺织品服装出口额为 2157.8 亿美元，同比增长 9.4%，出口增速较上半年提高 6.2 个百分点。1-9 月份，我国纺织品出口 1179.5 亿美元，同比增长 33.7%，保持较快增长态势，出口增速较上半年提高 5.9 个百分点。下半年以来，服装出口形势持续好转，9 月份服装出口额为 152.3 亿美元，同比增长 6.5%，连续两个月保持正增长态势。“十一黄金周”中，各地在巩固疫情防控成效、加快恢复生产生活秩序的同时，积极优化服务供给，挖掘消费潜力，我国消费品市场继续稳中快速增长：根据中华全国商业信息中心的统计，2020 年 10 月 1 日到 7 日，全国百家重点大型零售企业零售额同比增长 8.5%，高于 2019 年同期零售额增速 14.3 个百分点。从主要品类市场来看，服装类零售额增长亮眼，同比增速达到了 16.8%，其中男装、女装、童装同比增速分别为 23.9%、13.1%、27.3%。

产业链终端回暖叠加原料成本支撑，粘胶、涤纶、氨纶等化纤报价全面上涨。在备战“双十一”及秋冬季面料需求增加、印度订单转移、极寒天气预期、2021 年春夏季订单增加的背景下，近期织造端行情显著回暖，纺织服装市场开启一轮涨价潮、抢货潮。产业链终端回暖叠加原料成本支撑，涤纶、氨纶、粘胶等化纤报价全面上涨：国庆后纺织原料市场中，棉纺用短纤类产品先涨、大涨，粘胶短纤上涨 1000 元/吨，涤纶期货开盘首 2 日涨停，棉花价格较国庆节前也有 1000-2000 元/吨的涨幅。近期纱线、坯布、面料等产品供不应求，纺织服装行业也重现处“订单排队”行情。据生意社调研，广东、江浙等地部分服装企业自 9 月中旬以来订单快速增长，排单

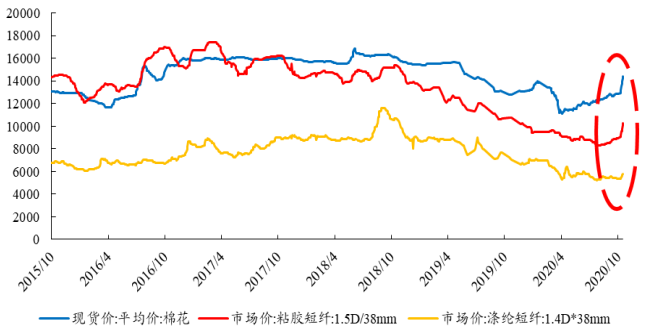
期延长至 11 月中旬，国庆节期间机器满负荷运转。经历了 2020 年上半年的“寒冬”，我国服装业正处于“消费黄金期”。近期江浙织机、加弹机负荷从 80%显著提升至 85%~90%，远高于 2019 年同期水平。

图3：4 月起我国服装鞋帽针纺织品零售额持续复苏棉纺



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：三大棉纺原料：棉花、粘胶及涤纶短纤全面上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

我们认为，出现本轮纺服外贸订单回暖势头、国内外品牌商及零售商下单热情双双超预期的行情，主要是在于：1）经历了多年行业景气低谷，2020 年上半年被压抑、被弱化的服装市场消费热情得到释放；2）寒冬预期，叠加“双 11”、感恩节、圣诞节订单陆续到来，“金九”滞后，“银十”来临；3）部分国外采购商、零售商担心欧美、东南亚各国秋冬季新冠疫情二次爆发，而现阶段我国是为数不多能平稳保持劳动密集型行业生产能力、交货能力的国家。当前，中国服装行业全面进入战略重构和创新变革的全新发展阶段，国内服装行业面临新挑战、新变局。中国率先实现复工复产，将有力保障国际市场供给，支撑国际产业链供应链顺畅运转；同时我国纺织业较为稳定的产业链供应链也正在吸引部分海外订单回流。**在当前时点上，粘胶短纤、涤纶长丝及短纤、氨纶等化纤产品去库成效显著、库存处于历史低位，我们继续看好化纤产品的“银十”行情：**

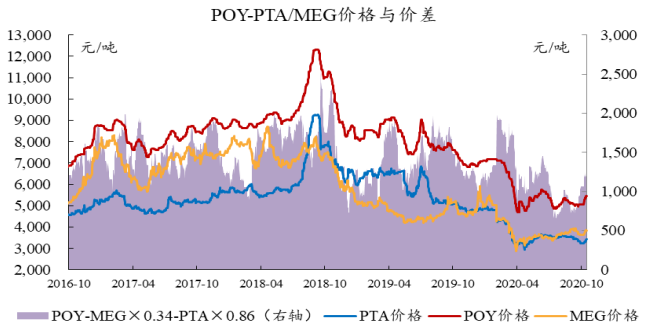
（1）粘胶短纤：价格不断上涨，基本面持续改善，“银十”行情可期。据华瑞信息数据，在国庆回归后的三个工作日内，粘胶短纤已调涨 1000 元/吨。近期，三友化工纺织类纤维出口量价均强，发货吃紧，实单重心提涨。成本端，目前溶解浆货源紧张，近期国产、进口溶解浆价格报涨。需求端，规模型纱企持有订单而现货供应偏紧，实单价坚。库存方面，粘胶短纤市场货源供应月环比波动有限，部分粘胶企业加紧督促订单履行回款。粘胶短纤基本面持续改善，我们认为其“银十”行情仍然可期，粘胶短纤继续将有望继续上行，届时三友化工粘胶短纤业务或将亏损不再，Q4 有望实现盈利。**受益标的：三友化工。**

（2）涤纶长丝：“银十”在长假后如期而至，看好涤纶长丝将受益于纺服需求拉动持续回暖。进入 10 月份，纺织服装市场需求陆续释放，活跃度有所提升，主要受益于冬季服装面料订单和双十一订单陆续下达。据卓创资讯统计，下游织机开工率有所上升，目前吴江喷水织机开机率在 80%附近，长兴喷水开机率在 92%附近，海宁经编开机率在 97%附近；价格方面，十一节后涤纶长丝 POY 价格约上涨 200 元/吨，目前价格已上涨至 5400 元/吨。“银十”在十一长假后如期而至，我们看好涤纶长丝将受益于下游纺服需求拉动持续回暖。**受益标的：恒力石化，新凤鸣。**

（3）涤纶短纤：价格大幅拉涨，预计短期内仍将震荡上行。本周一（10 月 12 日），涤纶短纤期货正式挂牌交易，大幅提升了市场交易活跃度，上市以来，涤纶短纤已现三次涨停。现货市场气氛也持续升温，涤纶短纤工厂报价不断攀升，下游及贸

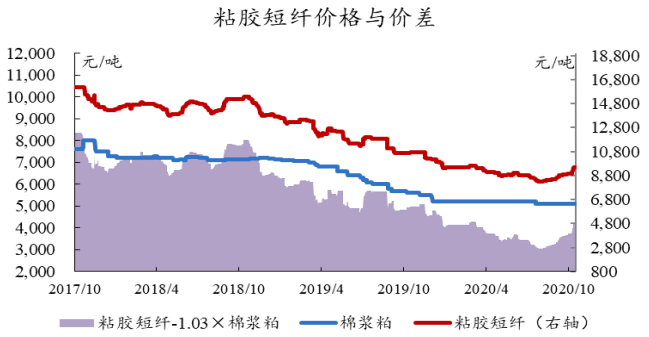
易商拿货积极性提高，据百川盈孚统计，截至 10 月 16 日，涤纶短纤价格已上涨至 5900 元/吨，7 日涨幅为 8.26%。据卓创资讯统计，涤纶短纤本周产销率为 182%左右，工厂去库明显，多数处于负库存状态，主流企业权益库存在-6 天附近；此外，本周涤纶短纤开工负荷也已提升至 89.39%的高位。下游棉纺行业开机负荷位于 57%附近，周度环比上涨 10 个百分点。下游纯涤纱方面，十一假期以来，市场终端销售表现良好，备货积极，叠加外贸订单爆发性回流，大厂维持高负荷生产，纯涤纱行业开机水平稳步抬升，同时行业库存水平下降明显，目前行业平均库存降至 7 天以内，个别纱企出现欠货排单现象。我们认为，终端需求改善叠加短纤投机需求，市场挺价心态较浓，预计涤纶短纤市场价格或仍将震荡上行。**受益标的：恒逸石化、三房巷。**

图5：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



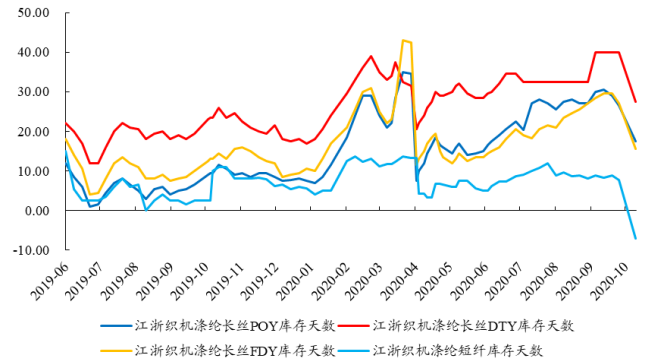
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周粘胶短纤价差扩大



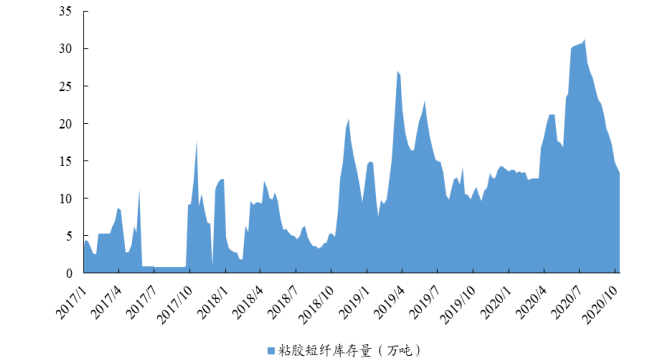
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周江浙涤纶库存大幅下滑



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

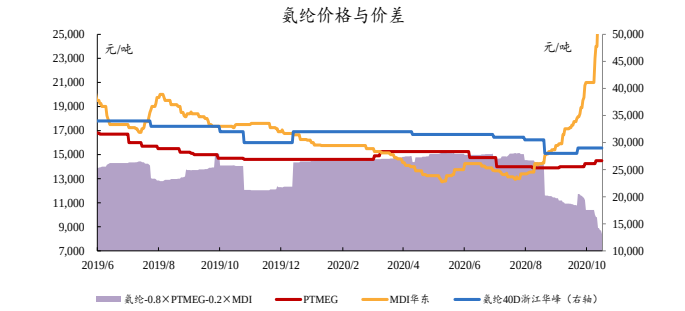
图8：本周粘胶短纤去库显著



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

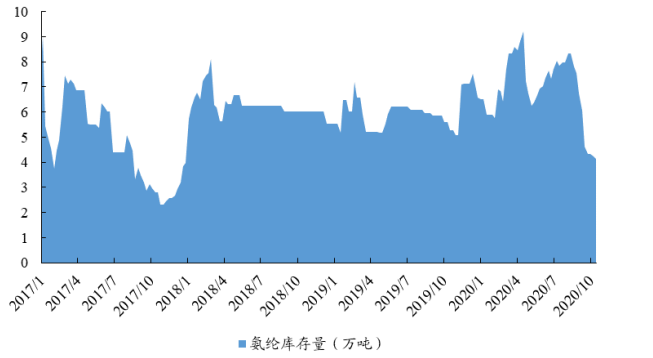
（4）氨纶：双原料成本支撑，市场交投氛围较好，场内现货供应稍显紧张，企业挺价意愿强烈。近期国内氨纶市场偏上坚挺，氨纶厂家出货积极，货源紧俏，双原料市场价格上扬，成本端支撑偏强。据 Wind 数据，截至本周五（10 月 16 日），氨纶 40D 华东平均价已上调至 32750 元/吨，月涨幅达 7.38%，周涨幅达 2.34%。下游经销商、代理小幅采买跟进，以按需采购为主。市场交投氛围较好，库存处于偏低位，我们预计短期氨纶价格将偏强上涨。**受益标的：华峰氨纶。**

图9： PTMEG、MDI 双原料上涨，氨纶挺价意愿强烈



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：近期氨纶库存处于历史低位



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

在出口产品结构难以优化、订单回流行情或较为短暂、人民币继续升值的情况下，我们建议后续关注化纤产品需求及出口的可持续性。据化纤头条报道，近几个月以来，印度多家大型出口型纺织企业因疫情无法保证正常交货，已经有多个本来在印度生产的订单转移到我国生产，其中毛巾、床单等产品订单量较大。**出口结构方面，**我国出口产品结构特点可归纳为“化纤+东盟中东非洲+中低端产品”。我国 9 月份纺织品及服装出口中化纤类、混纺类产品的出口、发运增长幅度要高于棉纺织制品，对东盟、中东及非洲等国家和地区出口形势要明显好于对欧美市场；中高端纺服出口数量、金额增长幅度也落后于低端产品。**长期来看，**印度、东南亚的纺织服装企业在人力成本、能源成本、土地成本、政府税收、关税、环保等方面仍极具优势，短期订单回流的可持续性还待市场进一步验证。**此外，汇率方面，**近期人民币汇率保持上涨趋势，从 6.82 一路上涨至 6.70 附近，助推人民币在今年三季度创下过去 12 年以来单季最大涨幅。部分纺服出口订单的利润被吞噬，“报复性”的出口增长的背后或将伴随着纺服外贸企业利润不高、同比下降的现象。我们认为，短期“银十”行情可期，中长期仍需关注化纤需求、出口的可持续性。

此外，9 月以来多个化工品种价格强势上行，“银十”旺季已至，短期继续坚定看好化工子行业龙头。9 月以来，多个化工品种价格强势上行，其中包括六氟磷酸锂、粘胶短纤、苯乙烯、MDI/TDI、环氧丙烷、DMF 等。钛白粉、氨纶、涤纶等产品价格则在“十一黄金周”后迎来上涨行情，我们建议继续重点关注。**受益标的：【化工龙头】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、新和成等；【弹性标的】金石资源、华峰氨纶、鲁西化工、海利得、三友化工、新凤鸣、利民股份等。**

2.3、 本周行业新闻点评：印度对中国产 HFC 制冷剂产品发起反倾销调查，美国对我国 HFC 制冷剂作出反规避肯定性终裁；巨化集团第四代环境友好型制冷剂 HFOs 系列产品成功投产；帝斯曼以 18.86 亿美元出售涂料树脂与功能材料业务给科思创；商务部初步裁定，原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚（PPS）存在倾销，中国宣布对原产于美日等国的进口聚苯硫醚征收反倾销保证金；浙石化年产 20 万吨碳酸二甲酯（DMC）联产 13.2 万吨乙二醇项目开车成功等

【氟化工】印度对中国产 HFC 制冷剂产品发起反倾销调查，美国对我国 HFC 制冷剂作出反规避肯定性终裁。2020 年 9 月 28 日，印商工部贸易救济总局发布公告，应印度 SRF 有限公司申请，对原产于或进口自中国的（Hydrofluorocarbons component R-32）氢氟碳化物 R32 发起反倾销调查，涉及印度

海关编码 290339 项下产品。2020 年 9 月 30 日，印度商工部发布公告称，应印度企业 SRF Limited 提交的申请，对原产于或进口自中国的 HFC 制冷剂产品[Hydrofluorocarbon (HFC) Blends]启动反倾销立案调查。本案涉及印度海关编码 38247800 项下的产品。此次调查的产品为氢氟烃混合物 407 和 410。本案倾销调查期为 2019 年 4 月 1 日~2020 年 3 月 31 日（12 个月），损害调查期为 2016 年 4 月 1 日~2017 年 3 月 31 日、2017 年 4 月 1 日~2018 年 3 月 31 日、2018 年 4 月 1 日~2019 年 3 月 31 日及倾销调查期。印度 SRF 有限公司成立于 1970 年,年营业额 7541 卢比(10.77 亿美元)是一个业务化工集团从事制造业的工业和专业中间体。SRF 公司的多元化业务组合包括氟化学品、特种化学品、包装薄膜、技术纺织品、涂层和层压织物。据瞭望智库统计，在印度的总进口中，矿产占 30%，机械设备占 20%，化学品、金属、纺织品分别占 8.7%、6.2%、1.6%。2010 年-2015 年的 6 年间，印度对美国发起 13 次反倾销调查，其中 9 次针对化工产品，占比高达 70%；同期对中国发起的 48 次反倾销调查中，22 次针对化工产品，占比接近 50%。我们认为，若未来针对涉案产品的反倾销税令正式实施，将对国内 R32 制冷剂厂商的利润与业绩造成一定冲击，国内 R32 制冷剂产品的国际竞争能力将削弱。

此外，2020 年 9 月 28 日，美国商务部宣布，对进口自中国的氢氟烃制冷剂[hydrofluorocarbon (HFC) blends]作出反规避肯定性终裁，裁定中国含氢氟烃成分 R-404A、R-407A、R-407C、R-410A、R-507A/R-507 的氢氟烃混合物在印度加工，混合印度或其他国家生产的氢氟烃成分制成氢氟烃制冷剂并出口到美国以规避反倾销税。基于上述肯定性终裁，美国海关与边境保护局（CBP）将对进口自中国的含 R-404A、R-407A、R-407C、R-410A、R-507A/R-507 的氢氟烃制冷剂征收反倾销现金保证金。该措施适用于 2019 年 6 月 18 日之日起未清算的进口涉案产品。涉案产品的美国协调关税税号为 3824.78.0000 和 2903.39.2030。

【氟化工行业】巨化集团第四代环境友好型制冷剂 HFOs 系列产品成功投产。为促成阳光四号项目在巨化集团的落地，2019 年 1 月，集团领导胡仲明、雷俊亲自率队前往美国与霍尼韦尔进行商务谈判，成功促成双方战略合作。据中国化工报报道，2020 年 10 月 11 日，经过 12 个月建设的巨化集团氟制冷剂事业部阳光四号项目一次开车成功，顺利生产出合格产品，比原定计划提前 2 个多月。该项目从争取到成功生产出合格产品实属不易，HFOs 产品的顺利产出，标志着巨化集团在第四代制冷剂产品制造方面又迈出了坚实一步，进一步提高和巩固了公司在氟化工领域的领导和龙头地位，同时也提升了氟化工系列产品的市场竞争力。作为全国氟化工龙头企业，巨化集团始终将践行绿色发展理念作为国有企业的担当和使命。以 HFC 为代表的第三代制冷剂，虽然对臭氧层没有破坏作用，但其具有较高的低全球变暖潜能值(GWP)，被列入温室气体。近年来，巨化集团聚焦聚力高质量、竞争力、现代化，依托人才、创新等优势，坚持自主创新，全力研发环境友好型制冷剂产品。阳光四号项目的 HFOs 系列产品是第四代环境友好型制冷剂 HFOs 系列之一，是巨化继阳光三号项目后生产出的第二类第四代制冷剂产品，被认为是 HFC 的最佳替代品，大大降低 GWP 值，可作为制冷剂、灭火剂、推进剂、发泡剂、起泡剂、载体流体等，广泛应用于家用电器、建筑保温、冷链运输和工业保温等领域。我们认为，该产品丰富了巨化集团氟化工产品种类，延伸了产品产业链，为最终实现 HCFCs 消费量淘汰、国家节能减排的目标打下了坚实的基础，我国氟化工产业结构有望进一步优化。**受益标的：巨化股份。**

【营养品/涂料树脂行业】帝斯曼以 18.86 亿美元出售涂料树脂与功能材料业务给科思创，未来将进一步专注于在营养、健康和绿色生活领域的持续发展。9 月 30 日，科思创（Covestro）与帝斯曼（DSM）集团签署协议，同意收购其树脂和功能材料业务（RFM）。科思创同意以 16.1 亿欧元（约合 18.86 亿美元）的价格进行收购，并将结合股权和债权两种方式进行融资。该项交易预计将于 2021 年第一季度完成，并需获得监管部门的批准，包括获得反垄断许可。该项交易将包括了帝斯曼树脂和功能材料事业部的全部业务，包括帝斯曼 Niaga，帝斯曼增材制造和帝斯曼先进太阳能的涂料业务。上述业务 2019 年全年净销售额为 10.12 亿欧元，息税折旧及摊销前利润为 1.33 亿欧元。在第三季度结束之前为其材料集群提供重新编制的数字。帝斯曼预计该交易的账面利润将在交易完成时予以确认，并预计收盘后将获得约 14 亿欧元的现金净额，包括偿还 RFM 的净债务，扣除交易成本和资本利得税。我们认为，对科思创而言，此次收购在战略和财务上均极具吸引力，将为科思创创造出清晰明确的协同效应，此次收购将使科思创进入可持续性涂料树脂领域的领先供应商行列；对帝斯曼而言，积极管理和调整业务，将有利于帝斯曼进一步专注于在营养、健康和绿色生活领域持续发展。

【特种工程塑料行业】商务部初步裁定，原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚（PPS）存在倾销，中国宣布对原产于美日等国的进口聚苯硫醚征收反倾销保证金。2020 年 10 月 16 日，商务部发布 2020 年第 45 号公告，公布对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚反倾销调查的初步裁定。商务部初步裁定，原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚存在倾销，国内聚苯硫醚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，并决定对原产于日本、美国、韩国和马来西亚的进口聚苯硫醚实施保证金形式的临时反倾销措施。自 2020 年 10 月 17 日起，进口经营者在进口上述产品时，应依据裁定所确定的各公司倾销幅度（23.3%-220.9%）向中华人民共和国海关提供相应的保证金。该产品归在《中华人民共和国进出口税则》：39119000。该税则号项下聚苯硫醚以外的其他产品不在本次调查范围之内。其中，日本公司倾销幅度从 25.2%到 69.1%不等，美国公司从 214.1%到 220.9%不等，韩国公司从 26.4%到 46.8%不等，马来西亚公司从 23.3%到 40.5%不等。

聚苯硫醚（PPS）广泛应用于纺织、汽车、电子电器、机械、石油、化工等领域。据立鼎产业研究院统计，截至 2018 年底，全球 PPS 产能合计为 16.18 万吨，厂家主要分布在日本、中国和美国等。其中，日本占据全球 PPS 总产能的 45%以上；新和成是继日本油墨（DIC）、日本东丽（Toray）、比利时索尔维（Solvay）之后的全球第四大 PPS 生产商，是国内最大的生产商，拥有 1.5 万吨纤维、5000 吨复合 PPS（与帝斯曼合资）产能，约占全球产能的 12%。2019 年，公司 PPS 完成技改扩产，通过技改项目实施及产供销研的紧密结合，有效控制生产成本，产销量分别为 1.48、1.42 万吨，实现满产满销且价格上涨。未来，新和成将根据市场需求或再建设 1.5 吨纤维级与 1.5 万吨复合 PPS 产能。目前新和成公司的新材料业务体量占比仍较小，而每年持续保持稳定增幅，未来公司将继续优化相关工艺。**受益标的：新和成。**

【DMC/石化行业】浙石化年产 20 万吨碳酸二甲酯（DMC）联产 13.2 万吨乙二醇项目开车成功，单套装置产能为国际最大。10 月 10 日，浙江石油化工有限公司宣布，该公司年产 20 万吨碳酸二甲酯（DMC）联产 13.2 万吨乙二醇项目开车成功，单套装置产能为国际最大。该项目采用了唐山好誉科技开发有限公司开发的酯交换

法生产工艺，是该工艺技术首次在国内获得成功应用。该工艺以环氧乙烷、二氧化碳、甲醇为原料，生产的碳酸二甲酯是性能优异的汽柴油添加剂，联产的乙二醇产品达到聚酯级标准。该技术采用两项工艺技术，首先用环氧乙烷和二氧化碳生产碳酸乙烯酯，然后用碳酸乙烯酯和甲醇进行酯交换，生产碳酸二甲酯同时联产乙二醇。

其中，第一项工艺技术于 1997 年由唐山市朝阳化工总厂实现产业化。此前该类技术的国内最大单套装置年产能为 1 万吨，总年产能不超过 8 万吨。为此，唐山好誉公司的技术攻关团队创新了 3 项技术，使单套装置年产能达到 20 万吨。一是创新了绿色均相离子液体合成催化剂，使得反应条件更加温和、转化率和收率大幅提高，收率从 90%提高到 95%以上，且副反应少、选择性高，产品主含量从 99.5%提高到 99.9%以上。二是采用喷射流反应器对反应系统进行了创新，解决了大量环氧乙烷进入反应系统的危险性。三是创新了碳酸乙烯酯分离系统，解决了碳酸乙烯酯容易分解导致的分离难题。

第二项工艺技术由唐山好誉公司独创，采用了他们自主研发的 3 项专有技术。一是单套装置放大技术，该装置精馏塔的最大直径已经达到 8 米。二是全连续生产技术，装置中的碳酸二甲酯和乙二醇产品塔可以进行单塔侧采，且生产的碳酸二甲酯产品达到主含量 99.9%以上的国标优级品，乙二醇产品达到主含量 99.9%以上的国标聚酯级。三是能量集成系统技术，可将高等级的热量全部回收，从而降低了工艺过程能耗，使装置符合绿色、环保、节能的可持续发展方向。

我们认为，该装置的成功投产将缓解国内对碳酸乙烯酯产品的需求，为具备环氧乙烷、二氧化碳的大炼油企业提供了投资少、成本低的聚酯级乙二醇生产路线，为大规模酯交换法生产聚碳酸酯配套的企业提供成熟的技术基础。**受益标的：荣盛石化、桐昆股份、巨化股份。**

【己内酰胺/石化行业】巴陵石化 60 万吨/年己内酰胺项目计划于 2022 年投产。据化工在线报道，2020 年 10 月 9 日，巴陵石化己内酰胺产业链搬迁与升级转型发展项目强夯地基处理工程正式开始建设。该项目是巴陵石化历史上投资规模最大的项目，总投资达 139.5 亿元，将一次建设 60 万吨/年己内酰胺产业链。该项目总体设计于 9 月 15 日获总部批复，9 月下旬开展了地基处理工程招标。地基处理工程分为 2 个标段进行，分别由中石化胜利建设工程有限公司和北京燕化天钲建筑工程有限责任公司承建，工期计划 4 个月。目前该项目建设各项工作正在稳步推进，部分基础设计招标工作已经完成，项目计划于 2022 年 12 月建成投产。2020 年己内酰胺行业产能最大的企业为福建申远，福建申远拥有己内酰胺产能 60 万吨/年。目前巴陵石化拥有己内酰胺产能 30 万吨/年，我们认为，未来巴陵石化该搬迁项目若顺利投产，巴陵石化将一举成为己内酰胺行业龙头，企业竞争力进一步增强。

【煤化工行业】国内最大煤基芳烃项目——陕西精益化工有限公司 50 万吨/年煤焦油深加工多联产及 2×40.5 兆瓦硅铁矿热炉综合利用项目建成投产。根据化工 707 报道，陕西精益化工有限公司 50 万吨/年煤焦油深加工多联产及 2×40.5 兆瓦硅铁矿热炉综合利用项目于 2020 年 10 月 10 日全面建成投产，项目位于陕西省神木高新区(锦界工业区)，总投资达 53.6 亿元。该项目集电力、冶金、煤化工和石油化工为一体并深度融合，包括 120 万吨/年新型原煤热解、50 万吨/年煤焦油沸腾床加氢裂化、45 万吨/年煤焦油固定床加氢裂化、40 万吨/年石脑油连续重整、17 万吨/年芳烃抽提装置等，核心工艺以中低温煤焦油为原料，利用煤基油品芳潜含量高的特性，生

产混合芳烃、油品、稳定轻烃等 18 种化工产品。项目上下游高度关联，形成循环产业链。此外，这些生产装置可以联产也可以单独运行生产，做到“宜油则油”、“宜芳则芳”，我们认为这有利于公司有效规避市场风险，最大限度实现装置整体边际效益最大化。

3、 本周化工价格行情：96 种产品价格周度上涨、44 种下跌

【MDI】本周国内纯 MDI 和聚合 MDI 市场价格大幅上扬，短期内仍将维持高位运行。据百川盈孚数据，截至本周五（10 月 16 日），纯 MDI 价格为 27000 元/吨，7 日涨幅为 22.73%；聚合 MDI 价格为 20417 元/吨，7 日涨幅为 11.13%。纯 MDI 方面，据百川盈孚数据，本周（10 月 12 日-10 月 16 日）上海科思创纯 MDI 对经销商指导价 23000 元/吨，货源供应短缺，仅满足合约客户供应，市场挺价态度较为坚决。聚合 MDI 方面，据百川盈孚数据，上海科思创本周暂未报价，东曹瑞安周指导价上涨至 20000 元/吨，万华化学公布 10 月 11-20 日结算价为 19600 元/吨，货源供应紧张；进口货源也较为有限，韩国锦湖对中国最新报盘也上涨至 2500 美元/吨。综上所述，目前 MDI 供方挺价态度明显、限量供应，贸易商多捂盘惜售，导致纯 MDI 和聚合 MDI 市场价格均不断上扬，下游对高价略有抵触，多维持刚需采购。同时，科思创已宣布其美国 MDI 及其相关产品的不可抗力，主要原因来自于原料短缺；此外，10 月 15 日亨斯迈宣布，由于第三方原材料供应商发生机械故障，其位于路易斯安那州的盖斯马 MDI 工厂正经历部分停运，预计将持续约 5 周。据公司预计，这将影响公司第四季度调整后的息税折旧及摊销前利润约 1500 万美元，公司将于 10 月 29 日举行的三季报会议更新进一步情况。国内装置多集中于 10 月下半月检修，目前各大工厂控量供货，进口货源有限，市场货源较为短缺。我们预计，后期随着国外经济的复苏，以及内贸需求的进一步提升，MDI 后续市场价格仍将维持高位运行。**受益标的：万华化学。**

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	10 月 16 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	43.04	美元/桶	1.08%	3.46%	-29.51%
	布伦特	45.09	美元/桶	0.42%	3.87%	-31.68%
	石脑油	3,527	元/吨	-0.24%	0.37%	-38.41%
	天然气期货	2.58	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
	国内天然气	2,548	元/吨	0.39%	-0.23%	-30.93%
	液化气	3,173	元/吨	-0.19%	1.31%	-32.11%
	乙烯	720	美元/吨	4.35%	-10.00%	-4.00%
	丙烯	6,840	元/吨	0.00%	3.32%	4.59%
	纯苯	3,282	元/吨	-0.70%	1.52%	-43.49%
	苯酐	4,963	元/吨	2.65%	-0.42%	-20.62%
	甲苯	3,300	元/吨	-0.24%	-0.69%	-39.68%
	二甲苯	3,527	元/吨	-0.17%	-0.65%	-37.19%
	苯乙烯	5,367	元/吨	2.38%	-1.67%	-28.06%
聚酯/化纤	PX	4,480	元/吨	1.36%	1.36%	-33.68%
	PTA	3,520	元/吨	-0.14%	-0.28%	-27.50%
	MEG	3,765	元/吨	1.56%	2.78%	-24.52%

板块	产品	10 月 16 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	4,600	元/吨	-1.60%	1.93%	-27.13%
	涤纶 POY	5,200	元/吨	-0.48%	6.12%	-26.76%
	涤纶 FDY	5,650	元/吨	-0.88%	1.80%	-24.16%
	涤纶 DTY	6,575	元/吨	0.00%	2.73%	-23.99%
	涤纶短纤	5,450	元/吨	0.00%	1.87%	-21.58%
	己内酰胺	9,400	元/吨	0.53%	-0.53%	-14.93%
	锦纶切片	15,200	元/吨	0.74%	3.49%	-12.20%
	PA6	10,600	元/吨	1.19%	-0.70%	-12.58%
	PA66	19,800	元/吨	0.51%	5.88%	-12.00%
	丙烯腈	8,300	元/吨	3.75%	13.70%	-27.51%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
	氨纶 40D	28,400	元/吨	1.43%	-0.35%	-3.73%
煤化工	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%
	煤油	2,891	元/吨	0.00%	6.17%	-40.70%
	甲醇	1,390	元/吨	1.02%	-1.70%	-25.11%
	甲醛	856	元/吨	-0.23%	0.23%	-20.52%
	醋酸	2,342	元/吨	-0.59%	-8.23%	-3.42%
	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
	正丁醇	5,775	元/吨	-0.86%	-2.53%	-3.35%
	异丁醇	4,850	元/吨	-1.02%	-12.61%	-15.28%
	己二酸	6,067	元/吨	-1.62%	-1.35%	-25.40%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,558	元/吨	-0.97%	-2.25%	-12.04%
	无水氢氟酸	7,933	元/吨	0.00%	-3.26%	-12.34%
	冰晶石	3,800	元/吨	0.00%	0.00%	-38.21%
	氟化铝	7,483	元/吨	0.17%	2.44%	-10.11%
	二氯甲烷	2,330	元/吨	0.17%	3.60%	-13.16%
	三氯乙烯	4,900	元/吨	0.00%	6.92%	3.70%
	R22	14,800	元/吨	0.00%	0.00%	-1.33%
	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%
	R125	14,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	373	元/吨	0.00%	-0.80%	-7.67%
	黄磷	14,712	元/吨	-0.39%	-0.66%	-11.28%
	磷酸	4,723	元/吨	0.00%	0.60%	-12.89%
	磷酸氢钙	1,508	元/吨	0.00%	0.53%	-10.29%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	0.00%	1.77%
	磷酸二铵	2,200	元/吨	1.15%	3.53%	-2.40%
	三聚磷酸钠	5,310	元/吨	0.00%	0.00%	-7.88%
	六偏磷酸钠	6,720	元/吨	0.00%	0.00%	-6.67%
	合成氨	2,583	元/吨	0.90%	2.05%	-3.11%
	尿素	1,634	元/吨	-0.49%	4.21%	-1.68%
	三聚氰胺	5,185	元/吨	0.00%	4.26%	-3.80%
	氯化铵	581	元/吨	0.35%	0.52%	5.83%

板块	产品	10 月 16 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	氯化钾	1,819	元/吨	0.00%	0.50%	-16.29%
	硫酸钾	2,903	元/吨	0.00%	0.21%	-0.27%
	氯基复合肥	1,973	元/吨	0.00%	0.00%	-1.05%
	硫基复合肥	2,191	元/吨	0.00%	-0.09%	-1.70%
氯碱化工	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
	原盐	193	元/吨	2.66%	3.21%	-23.41%
	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
	液体烧碱	520	元/吨	0.28%	-4.61%	-26.93%
	固体烧碱	2,009	元/吨	0.00%	0.45%	-26.76%
	电石	3,056	元/吨	1.70%	9.06%	4.62%
	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
	电石法 PVC	6,390	元/吨	0.98%	1.56%	-4.95%
聚氨酯	苯胺	4,520	元/吨	0.00%	0.56%	-30.67%
	TDI	13,625	元/吨	0.00%	34.24%	25.73%
	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
	纯 MDI	15,000	元/吨	1.69%	11.11%	-3.85%
	BDO	8,458	元/吨	1.60%	2.83%	-14.57%
	DMF	7,233	元/吨	0.70%	20.69%	34.14%
	己二酸	6,067	元/吨	-1.62%	-1.35%	-25.40%
	环己酮	5,950	元/吨	0.00%	0.56%	-22.65%
	环氧丙烷	13,317	元/吨	1.52%	22.17%	37.40%
	软泡聚醚	13,517	元/吨	0.25%	16.20%	31.77%
	硬泡聚醚	11,450	元/吨	1.78%	15.66%	19.90%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.11%
	百草枯	13,250	元/吨	-1.85%	1.92%	-8.62%
	草甘膦	21,588	元/吨	0.40%	2.81%	6.31%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	0.00%	39.53%
	甘氨酸	11,700	元/吨	4.46%	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	66,500	元/吨	0.00%	-24.00%	-30.37%
	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	8,750	元/吨	34.62%	34.62%	4.79%
精细化工	钛精矿	1,190	元/吨	9.17%	29.35%	32.22%
	钛白粉（锐钛型）	12,500	元/吨	0.00%	8.70%	-7.41%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-12.90%
	二甲醚	3,008	元/吨	-1.31%	-3.81%	-16.09%
	甲醛	856	元/吨	-0.23%	0.23%	-20.52%
	煤焦油	2,019	元/吨	-1.66%	-2.37%	-19.24%
	电池级碳酸锂	41,126	元/吨	0.81%	2.70%	-17.75%
	工业级碳酸锂	36,435	元/吨	2.60%	3.27%	-8.91%

板块	产品	10 月 16 日价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	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	2.56%	23.08%	11.11%
合成树脂	丙烯酸	6,500	元/吨	0.00%	-4.41%	-4.41%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	0.00%	-5.38%	5.39%
	丙烯酸丁酯	7,500	元/吨	0.00%	0.67%	-7.98%
	丙烯酸异辛酯	8,500	元/吨	0.00%	-2.30%	-5.56%
	环氧氯丙烷	10,800	元/吨	3.85%	-5.26%	-25.52%
	苯酚	5,556	元/吨	-1.45%	-4.83%	-25.30%
	丙酮	6,400	元/吨	-1.28%	-6.23%	17.80%
	双酚 A	10,400	元/吨	6.12%	13.04%	1.71%
通用树脂	聚乙烯	8,366	元/吨	1.57%	5.48%	8.61%
	聚丙烯粒料	7,970	元/吨	1.92%	1.98%	4.33%
	电石法 PVC	6,390	元/吨	0.98%	1.56%	-4.95%
	乙烯法 PVC	6,762	元/吨	0.00%	1.68%	-5.03%
	ABS	13,664	元/吨	5.05%	12.27%	7.47%
橡胶	丁二烯	5,300	元/吨	-5.36%	12.77%	-36.53%
	天然橡胶	11,583	元/吨	3.81%	8.34%	-6.40%
	丁苯橡胶	8,306	元/吨	0.91%	6.07%	-25.09%
	顺丁橡胶	8,231	元/吨	0.92%	5.61%	-24.75%
	丁腈橡胶	13,200	元/吨	0.96%	7.20%	-14.63%
	乙丙橡胶	14,043	元/吨	0.00%	-0.81%	-4.14%
维生素	维生素 VA	435	元/公斤	3.57%	10.13%	39.87%
	维生素 B1	160	元/公斤	1.27%	-1.23%	1.27%
	维生素 B2	105	元/公斤	-0.94%	-0.94%	6.06%
	维生素 B6	130	元/公斤	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	69	元/公斤	2.99%	7.81%	40.82%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	0.00%	37.10%
	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
	叶酸	205	元/公斤	-1.44%	-10.09%	-8.07%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	0.00%	-4.62%
	98.5%赖氨酸	7.6	元/千克	2.70%	4.11%	2.70%
硅	金属硅	11,113	元/吨	0.62%	5.44%	-3.11%
	有机硅 DMC	16,500	元/吨	0.00%	4.43%	-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：对硝基氯化苯、轻质纯碱等领涨

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 44 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、轻质纯碱、重质纯碱、天然气期货、聚合 MDI、钛精矿、液氯、PTFE 分散乳液、双酚 A、丙烷（CFR 华东）；7 日跌幅前十名的产品是：丁二烯、吡虫啉、油浆、2%生物素、乙烯焦油、盐酸、减线油、辛醇、R134a、无烟煤。

表7：化工产品价格 7 日涨幅前十：对硝基氯化苯、轻质纯碱等领涨

涨幅排名	价格名称	10 月 16 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	对硝基氯化苯	8,750	元/吨	34.62%	34.62%	4.79%
2	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
3	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
4	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
5	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
6	钛精矿	1,190	元/吨	9.17%	29.35%	32.22%
7	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
8	PTFE 分散乳液	32,500	元/吨	6.56%	3.17%	-2.99%
9	双酚 A	10,400	元/吨	6.12%	13.04%	1.71%
10	丙烷（CFR 华东）	456	美元/吨	5.56%	24.25%	-28.30%

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：丁二烯、吡虫啉等领跌

跌幅排名	价格名称	10 月 16 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丁二烯	5,300	元/吨	-5.36%	12.77%	-36.53%
2	吡虫啉	90,000	元/吨	-4.59%	-5.59%	-29.13%
3	油浆	2,154	元/吨	-4.19%	7.48%	-22.42%
4	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
5	乙烯焦油	1,992	元/吨	-3.81%	-4.83%	-23.71%
6	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
7	减线油	3,460	元/吨	-2.84%	-3.77%	-27.89%
8	辛醇	6,975	元/吨	-2.11%	-4.78%	-1.41%
9	R134a	15,000	元/吨	-1.96%	-6.25%	-26.83%
10	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价格 30 日涨幅前十：天然气期货、对硝基氯化苯等领涨

涨幅排名	价格名称	10 月 16 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	天然气期货	3	美元/百万英热单位	9.65%	48.73%	17.82%
2	对硝基氯化苯	8,750	元/吨	34.62%	34.62%	4.79%
3	TDI	13,625	元/吨	0.00%	34.24%	25.73%
4	碳酸二甲酯	7,460	元/吨	5.52%	30.19%	35.88%
5	钛精矿	1,190	元/吨	9.17%	29.35%	32.22%
6	轻质纯碱	1,478	元/吨	13.87%	26.98%	1.58%
7	聚合 MDI	15,283	元/吨	9.47%	25.90%	18.73%
8	重质纯碱	1,556	元/吨	13.25%	24.68%	-1.83%
9	丙烷（CFR 华东）	456	美元/吨	5.56%	24.25%	-28.30%
10	锂电池电解液	40,000	元/吨	2.56%	23.08%	11.11%

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 日跌幅前十：2-氯-5-氯甲基吡啶、生物素等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	10 月 16 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-氯-5-氯甲基吡啶	66,500	元/吨	0.00%	-24.00%	-30.37%
2	2%生物素	120	元/公斤	-4.00%	-22.58%	-30.64%
3	盐酸	242	元/吨	-3.20%	-13.26%	35.96%
4	异丁醇	4,850	元/吨	-1.02%	-12.61%	-15.28%
5	叶酸	205	元/公斤	-1.44%	-10.09%	-8.07%
6	乙烯	720	美元/吨	4.35%	-10.00%	-4.00%
7	醋酸	2,342	元/吨	-0.59%	-8.23%	-3.42%
8	液氯	817	元/吨	7.08%	-7.26%	44.60%
9	无烟煤	792	元/吨	-1.86%	-7.26%	-9.49%
10	炭黑油	2,350	元/吨	0.00%	-6.49%	-13.82%

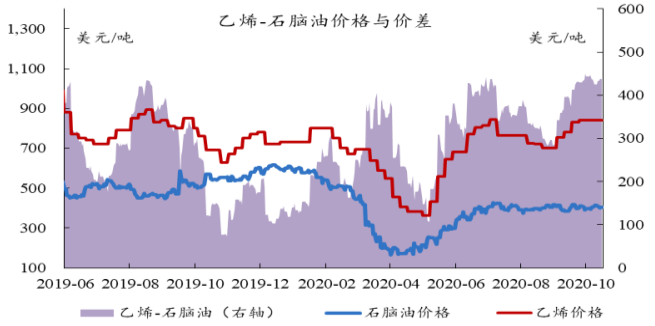
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、29 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

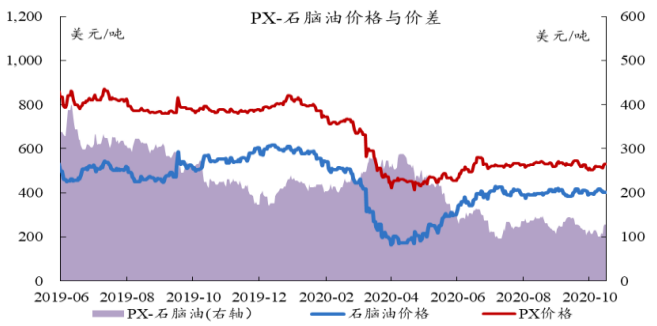
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 37 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“粘胶短纤-1.05 × 棉浆粕”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“腈纶-0.961 × 丙烯腈”；7 日跌幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇”、“尿素-无烟煤”。

图11：本周乙烯-石脑油价差小幅上涨



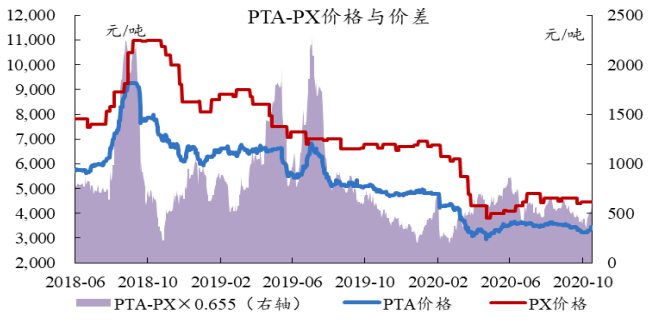
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 PX-石脑油价差小幅上涨



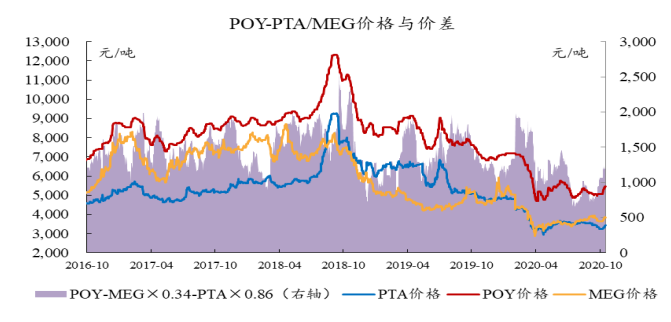
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 PTA-PX 价差小幅扩大



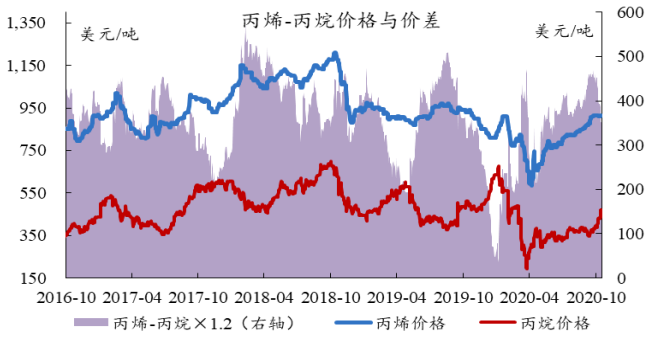
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



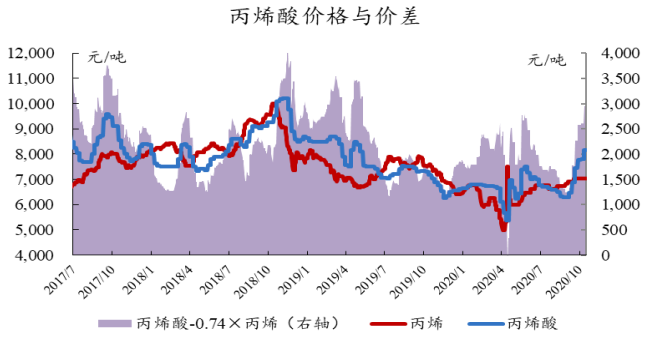
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄



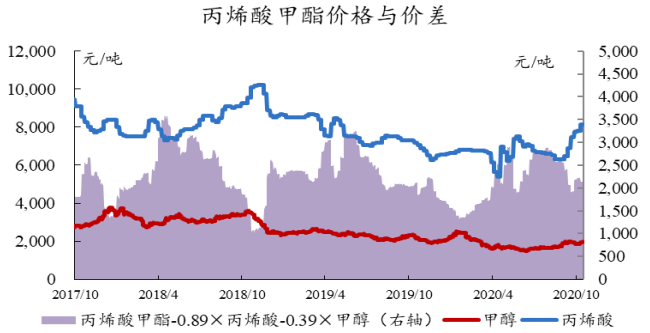
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周丙烯酸价差扩大



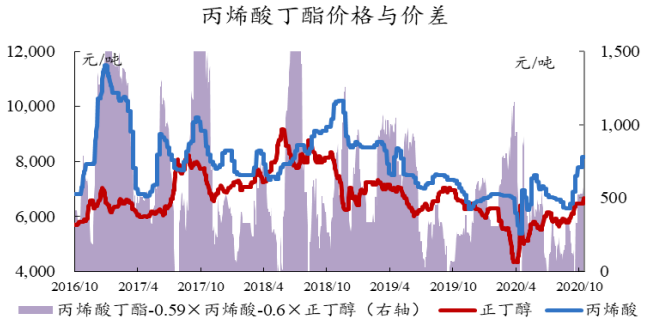
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周丙烯酸甲酯价差保持平稳



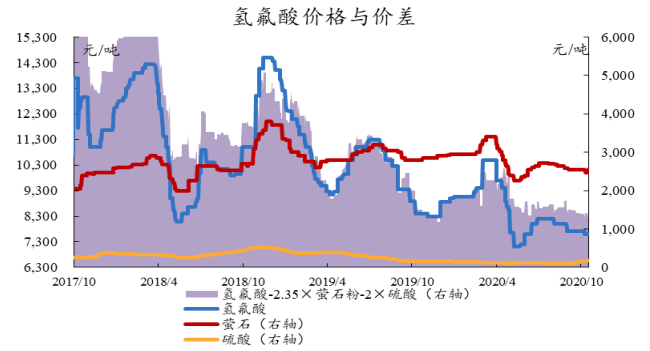
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周丙烯酸丁酯价差扩大



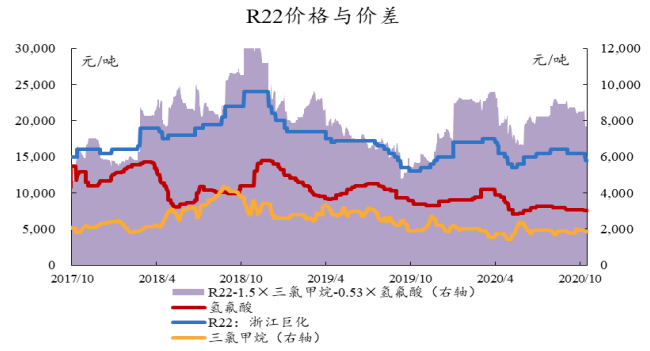
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周氢氟酸价差基本稳定



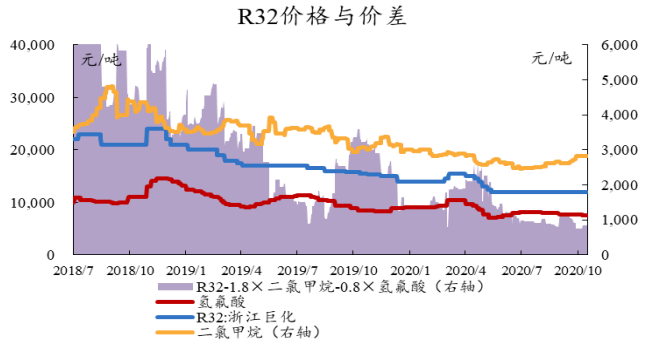
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周 R22 价差缩窄



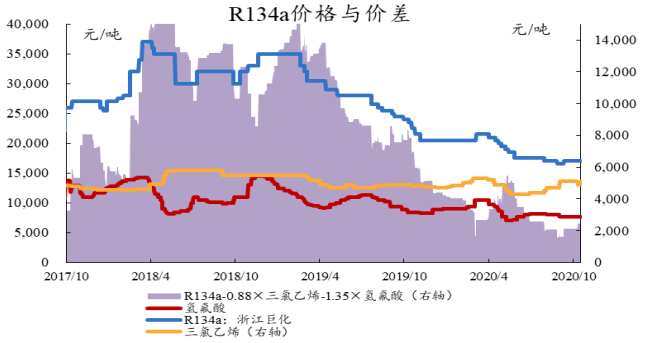
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 R32 价差基本稳定



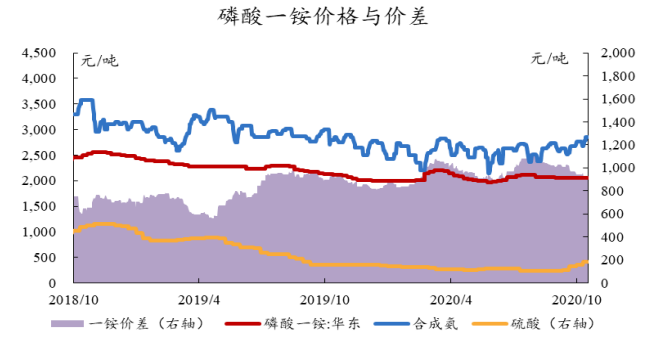
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 R134a 价差基本稳定



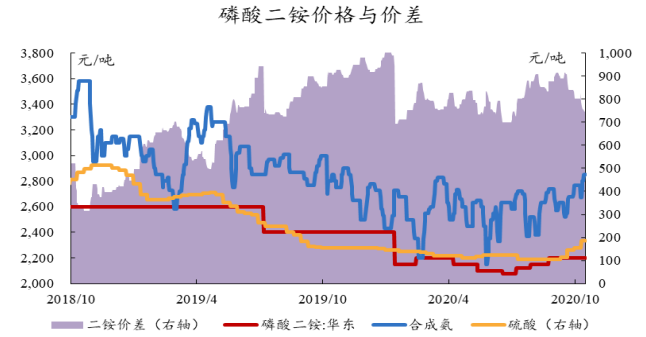
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周磷酸一铵价差基本稳定



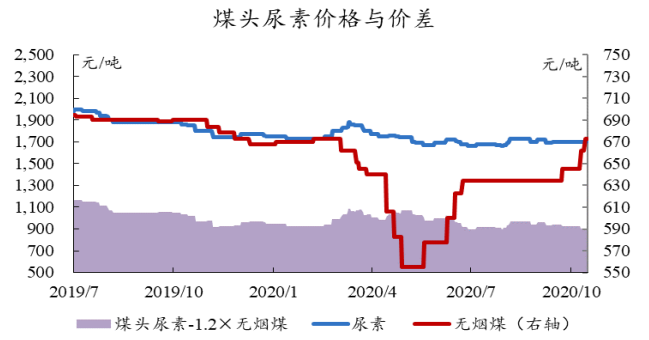
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周磷酸二铵价差基本稳定



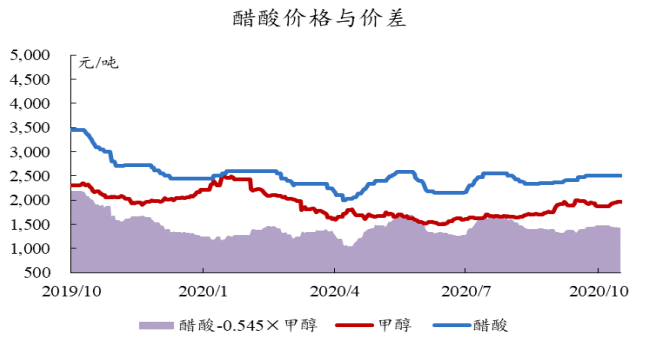
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周煤头尿素价差基本稳定



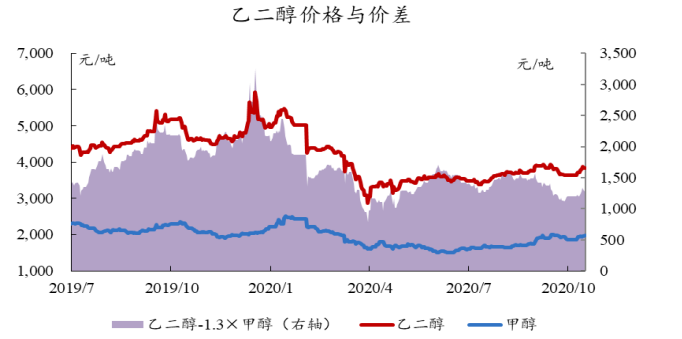
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周醋酸价差保持平稳



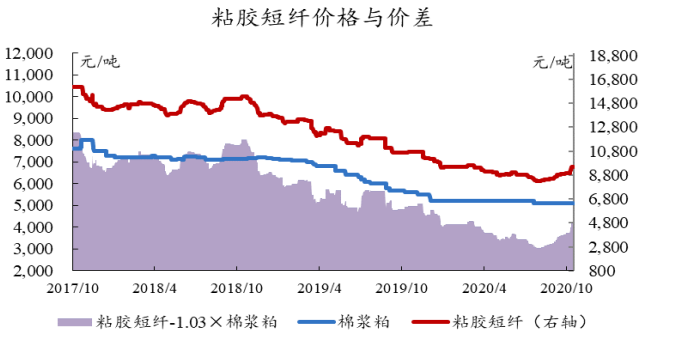
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周乙二醇-甲醇价差小幅扩大



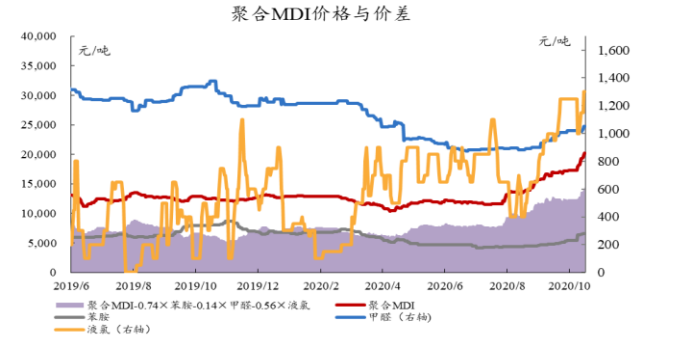
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周粘胶短纤价差扩大



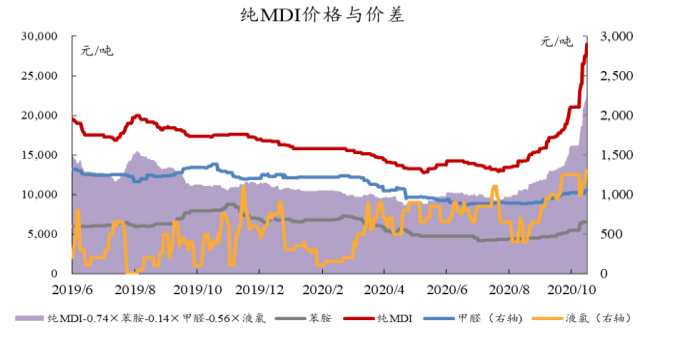
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周聚合 MDI 价差扩大



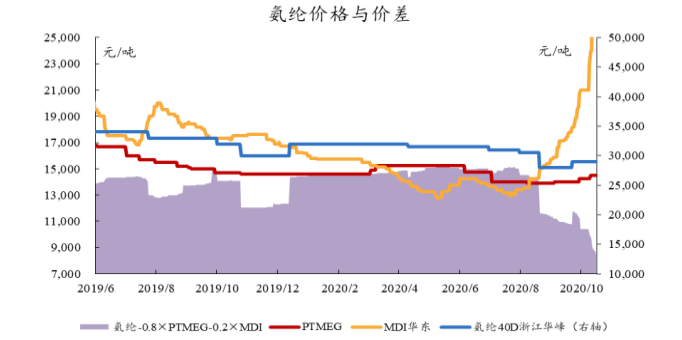
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周纯 MDI 价差扩大



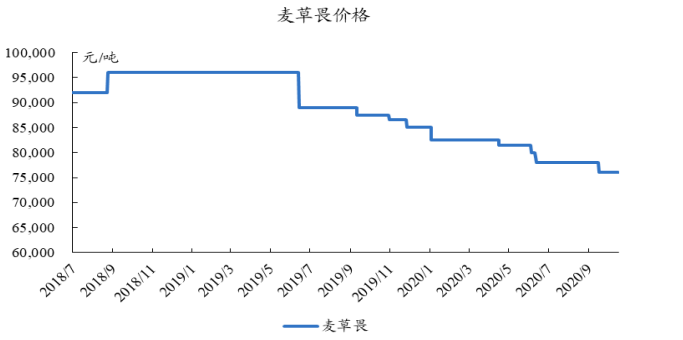
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周氨纶价差缩窄



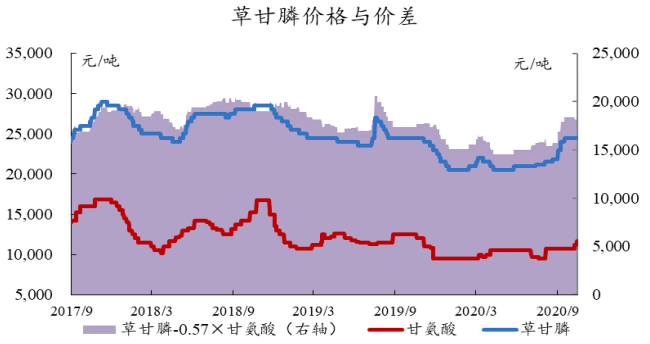
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：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33：本周草甘膦价差基本稳定



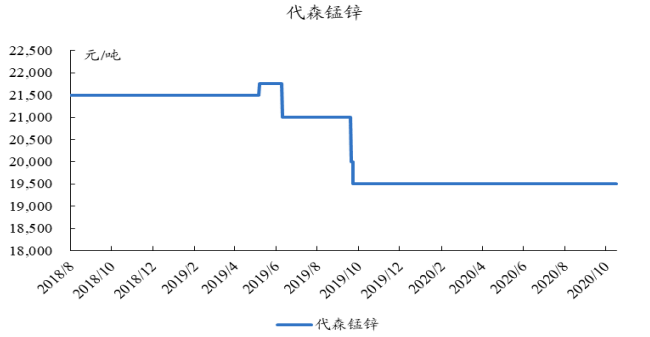
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周草铵膦价格基本稳定



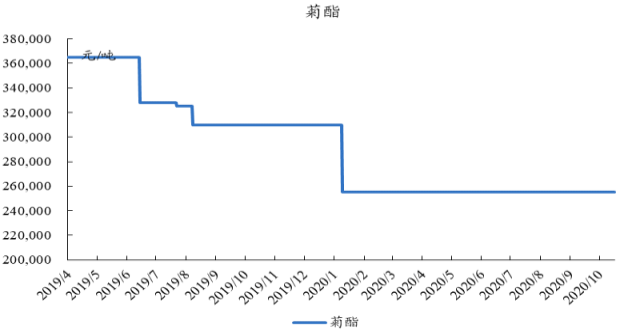
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周代森锰锌价格基本稳定



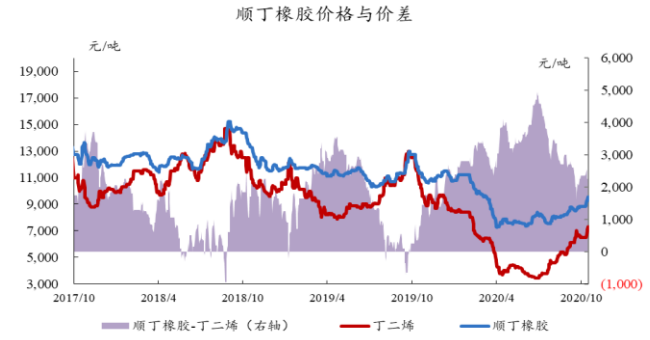
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周菊酯价格基本稳定



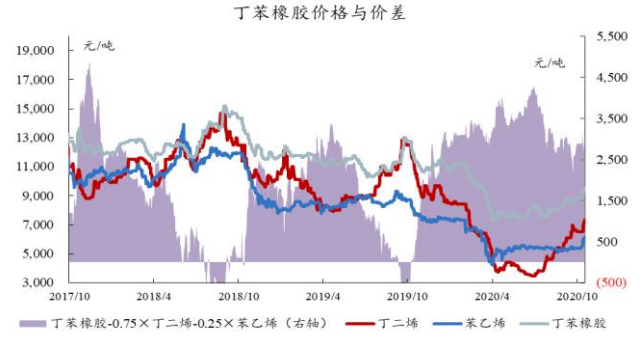
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周顺丁橡胶价差小幅扩大



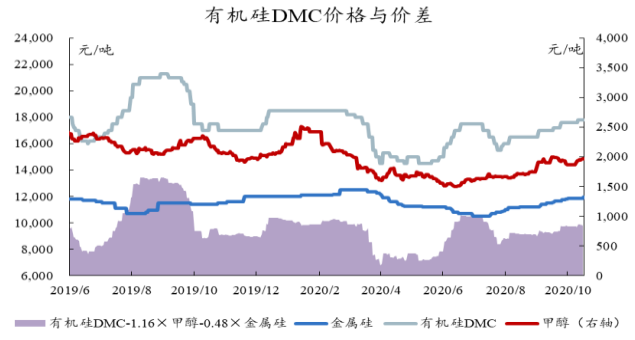
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周丁苯橡胶价差保持平稳



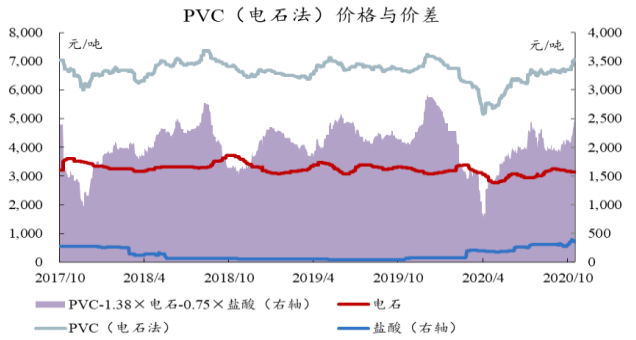
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



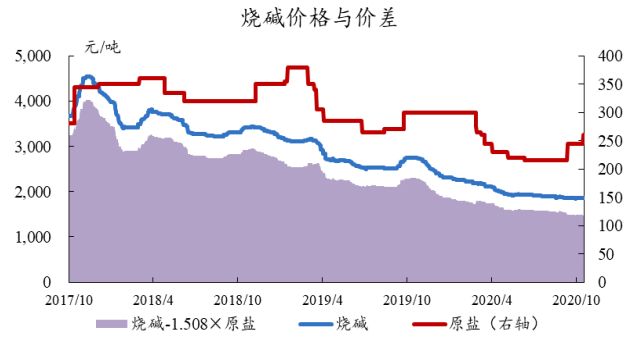
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周 PVC（电石法）价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周烧碱价差基本稳定



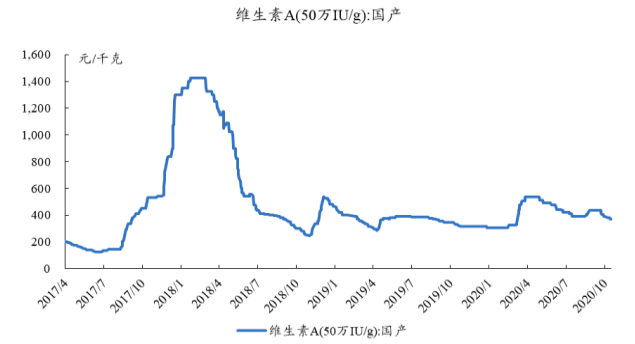
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周环氧丙烷价差大幅扩大



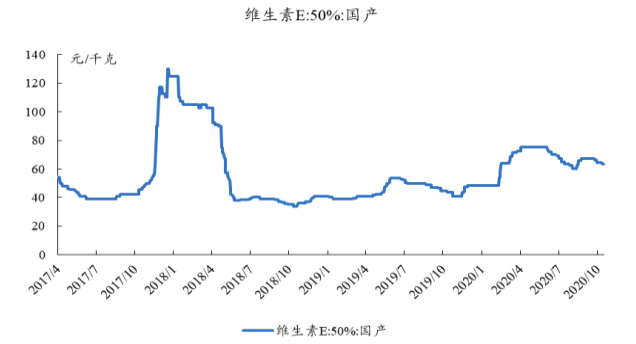
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：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44：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45：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46：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，“纯苯-石脑油”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 37 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。“甲苯-石脑油”涨幅第一，“纯苯-石脑油”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	10 月 16 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	-99	-94	2157.92%	-239.45%	-114.52%
2	二甲醚-1.41 × 甲醇	-178	-55	44.35%	-35.59%	-188.68%
3	粘胶短纤-1.05 × 棉浆粕	4,945	1,200	32.04%	41.49%	25.51%
4	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	-258	-60	30.38%	-121.96%	-116.97%
5	腈纶-0.961 × 丙烯腈	230	50	27.82%	-1231.53%	-89.46%
6	丁二烯-石脑油	3,759	798	26.93%	39.23%	10.43%
7	PX-石脑油	856	174	25.49%	-11.03%	-44.92%
8	PTA-0.655×PX	565	113	25.03%	16.57%	105.44%
9	丁二烯-丁烷	3,383	504	17.53%	16.79%	12.59%
10	MDI-0.775 × 苯胺-0.362 × 甲醛-0.608 × 液氯	14,002	2,001	16.67%	13.95%	100.61%

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：“纯苯-石脑油”价差跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	10 月 16 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	纯苯-石脑油	66	154	-174.28%	-47.43%	-93.74%
2	丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	-675	471	-41.12%	-29.97%	-131.21%
3	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	437	-92	-17.33%	532.61%	-28.03%
4	MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇	941	-184	-16.33%	-22.22%	-41.18%

跌幅排名	价差名称/公式	10 月 16 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
5	尿素-无烟煤	912	-143	-13.52%	-14.41%	-15.67%
6	烧碱-1.584×原盐	189	-23	-10.74%	-10.32%	-31.16%
7	丙烯-1.2×丙烷	2,358	-278	-10.55%	-24.29%	485.57%
8	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	7,697	-850	-9.95%	-11.72%	11.49%
9	纯碱-1.17×原盐-0.345×合成氨	813	-80	-8.93%	-13.92%	-10.77%
10	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	510	-40	-7.21%	-16.35%	-14.79%

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