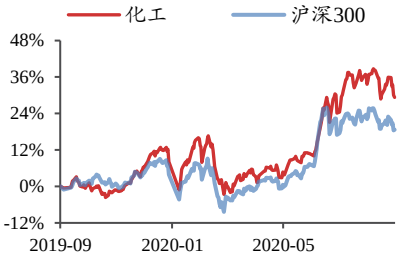
化工

2020 年 09 月 27 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-原油价格大幅反弹，长丝需求有望回暖》-2020.9.20

《新材料行业周报-关注氘代化合物在光电、医药领域的应用》-2020.9.20

《化工行业周报-疫情及汛情扰动消退，经济向好助力化工景气复苏》-2020.9.20

海外疫情二次爆发不改经济复苏趋势，继续看好化工周期复苏

——化工行业周报

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

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

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

● **本周行业观点：海外疫情二次爆发不改经济复苏趋势，继续看好化工周期复苏**

近期，欧洲、北美等地区新冠疫情二次爆发，世界各国已采取相应措施，正在积极应对潜在风险。根据世卫组织公布的数据，目前虽然海外疫情二次爆发导致感染人数有所反弹，但是死亡人数并未有显著增加，同时治愈人数持续上升；与此同时，欧美地区的经济活动并未呈现明显下降趋势。**因此，我们认为海外疫情二次爆发不改经济复苏趋势，当前疫情防控已逐步进入常态化，疫情扰动已持续减弱，我们继续看好化工行业景气复苏。**

“金九银十”旺季已经过半，多个化工品种价格强势上行，其中包括环氧丙烷、MDI/TDI、粘胶短纤等。我们认为化工周期已起，在新基建项目启动等内需拉动、多项政策扶持的背景下，我们看好 2020 年下半年化工行业总体形势将好于上半年。我们继续坚定看好至暗时刻已过，化工行业需求、业绩将迎来整体性复苏，继续坚定看好化工子行业龙头。

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。

● **本周行业要闻：万华化学上调 10 月份中国地区 MDI 挂牌价；商务部决定对原产于美国的进口 PVC 进行反倾销立案调查**

【MDI 行业】万华化学上调 10 月份中国地区 MDI 挂牌价。9 月 24 日，万华化学发布公告，自 2020 年 10 月起，万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价为 19600 元/吨（比 9 月份价格上调 2600 元/吨），直销市场挂牌价为 19600 元/吨（比 9 月份价格上调 2600 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 19800 元/吨（比 9 月份价格上调 1800 元/吨）。当前 MDI 下游持续复苏，尤其冰箱冷柜产量和出口需求旺盛，而 10 月份预计韩国锦湖、上海联恒等装置将进入检修状态，后续 MDI 市场价格或还有上探空间。

【PVC 行业】商务部决定自 2020 年 9 月 25 日起对原产于美国的进口聚氯乙烯进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。本次调查自 2020 年 9 月 25 日开始，通常应在 2021 年 9 月 25 日前结束调查，特殊情况下可延长至 2022 年 3 月 25 日。据卓创资讯数据，2016 年-2019 年，中国 PVC 进口总量分别为 77、91、84 和 75 万吨，而同期国内 PVC 总产量分别为 1669、1790、1967、2011 万吨。虽然近年来 PVC 进口量/产量比例较小，但是在近期国内基建复苏带动 PVC 价格回暖的大背景下，我们预计此次反倾销立案调查对 PVC 行业仍具有较为积极的影响和意义。

【石化行业】恒力石化旗下恒力炼化和恒科新材料双双获评国家级“绿色工厂”；巨化股份拟将浙石化 20%股份注入上市公司，业绩有望显著改善。

● **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 10.92%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、三友化工、万华化学等 4
1.2、 本周股票涨跌排行：金力泰、青松股份等领涨 8
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 9
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.35% 9
2.2、 本周行业事件点评：海外疫情二次爆发不改经济复苏趋势，继续看好化工周期复苏 10
2.3、 本周行业新闻点评：商务部发布关于对原产于美国的进口聚氯乙烯进行反倾销立案调查；恒力石化再添两家国家级“绿色工厂”；巨化股份拟将浙石化 20%股份注入上市公司，业绩有望显著改善；宁波宣布“十四五”期间欲投资 4000 亿元打造世界级绿色石化产业集群 13
3、 本周化工价格行情：81 种产品价格周度上涨、70 种下跌 15
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：碳酸二甲酯、液氯等领涨 18
4、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、27 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，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”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 1.35% 9
图 2： 本周五 CCPI 报 3774 点，较上周五上涨 0.29% 9
图 3： 玻璃价格持续上涨带动纯碱价格回暖 11
图 4： 2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行 11
图 5： 近期粘胶短纤价差持续反弹 11
图 6： 7 月末以来聚合 MDI 价差持续扩大 12
图 7： 7 月末以来环氧丙烷价差持续扩大 12
图 8： 4 月以来环氧丙烷工厂库存量持续下降 12
图 9： 本周乙烯-石脑油价差小幅上涨 20
图 10： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄 20
图 11： 本周 PTA-PX 价差小幅缩窄 21
图 12： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 21
图 13： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 21
图 14： 本周丙烯酸价差扩大 21
图 15： 本周丙烯酸甲酯价差小幅缩窄 21
图 16： 本周丙烯酸丁酯价差小幅缩窄 21
图 17： 本周氢氟酸价差基本稳定 22
图 18： 本周 R22 价差缩窄 22
图 19： 本周 R32 价差基本稳定 22
图 20： 本周 R134a 价差基本稳定 22
图 21： 本周磷酸一铵价差小幅缩窄 22
图 22： 本周磷酸二铵价差小幅缩窄 22
图 23： 本周煤头尿素价差小幅缩窄 23
图 24： 本周醋酸价差小幅扩大 23
图 25： 本周乙二醇-甲醇价差缩窄 23

图 26: 本周粘胶短纤价差扩大 23
图 27: 本周聚合 MDI 价差小幅缩窄 23
图 28: 本周纯 MDI 价差小幅扩大 23
图 29: 本周氨纶价差小幅扩大 24
图 30: 本周麦草畏价格基本稳定 24
图 31: 本周草甘膦价差基本稳定 24
图 32: 本周草铵膦价格基本稳定 24
图 33: 本周代森锰锌价格基本稳定 24
图 34: 本周菊酯价格基本稳定 24
图 35: 本周顺丁橡胶价差小幅扩大 25
图 36: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大 25
图 37: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 25
图 38: 本周 PVC（电石法）价差小幅缩窄 25
图 39: 本周烧碱价差基本稳定 25
图 40: 本周环氧丙烷价差大幅扩大 25
图 41: 本周维生素 A 价格小幅下降 26
图 42: 本周维生素 E 价格基本稳定 26
图 43: 本周蛋氨酸价格基本稳定 26
图 44: 本周赖氨酸价格基本稳定 26

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 4
表 2: 本周重要公司公告跟踪：赛轮轮胎向中国证监会申请中止本次非公开发行股票审核；海利得越南（一期）项目第二批 2.5 万吨工业丝产能将于 2020 年 9 月 21 日至 2020 年 10 月底陆续投产；万华化学上调中国地区 MDI 价格 7
表 3: 化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：金力泰、青松股份等本周领涨 8
表 4: 化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：科隆股份、石大胜华等领跌 8
表 5: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 15
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十：碳酸二甲酯、液氯等领涨 19
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十：丙酮、油浆等领跌 19
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十：碳酸二甲酯、液氯等领涨 19
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十：沥青、天然气期货等跌幅明显 19
表 10: 化工产品价差 7 日涨幅前十："甲苯-石脑油"价差增幅明显 26
表 11: 化工产品价差 7 日跌幅前十："丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇"价差跌幅明显 27

1、 本周化工股票行情：化工板块 10.92%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、三友化工、万华化学等

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。近日公司粘胶纤维短纤 1.5D*38mm 产品已由历史低点的 8,300 元/吨，提高至 9,000 元/吨。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	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/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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	6 月 22 日下午，公司发布《2020 年半年度业绩预告》。2020 年 H1，公司 VA、VE、生物素等产品量价齐升，公司预计实现归母净利润 21.96~23.11 亿元（同比增长 90%~100%）。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	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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	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。目前，原油已重回 40 美元以上，乙二醇价格亦回升至 3,700 元/吨，而根据我们测算，公司乙二醇完全成本为 3,305 元/吨，已恢复盈利。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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：赛轮轮胎向中国证监会申请中止本次非公开发行股票审核；海利得越南（一期）项目第二批 2.5 万吨工业丝产能将于 2020 年 9 月 21 日至 2020 年 10 月底陆续投产；万华化学上调中国地区 MDI 价格

公司简称	发布日期	公告内容
新洋丰	9 月 21 日	业绩预告：公司预计 2020 年前三季度实现归母净利润 7.23 亿元到 8.03 亿元，同比增长 12.63%至 25.08%，EPS 为 0.57 至 0.63 元/股。公司预计 2020 年第三季度实现归母净利润 2.2 亿元到 3 亿元，同比增长 1,757.65%至 2,433.16%，EPS 为 0.17 至 0.24 元/股。
赛轮轮胎	9 月 21 日	中止非公开发行股票审核：公司于 2020 年 9 月 21 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》。中国证监会依法对公司提交的《赛轮集团股份有限公司上市公司非公开发行新股核准》行政许可申请材料进行了审查，需要公司就有关问题做出书面说明和解释，公司积极分析与讨论，最终公司向中国证监会申请中止本次非公开发行股票审核。
新安股份	9 月 22 日	停牌：证监会定于 2020 年 9 月 23 日审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项，公司股票将在 2020 年 9 月 23 日开市起停牌，待公司收到并购重组委审核结果后公告并复牌。
华锦股份	9 月 22 日	资产收购：公司拟收购辽宁北化的部分资产，辽宁北化为公司控股股东华锦集团的全资子公司，本次交易事项构成关联交易。
天铁股份	9 月 22 日	可转债开始转股：公司于 2020 年 3 月 19 日公开发行了 399 万张可转债，面额为 100 元/张，转股期为 2020 年 9 月 25 日至 2026 年 3 月 18 日，转股价格为 10.12 元/股。
海利得	9 月 22 日	项目投产进展：2020 年 9 月 21 日，公司接到越南公司通知，工业长丝越南（一期）项目第二批 2.5 万吨工业丝产能将于 2020 年 9 月 21 日至 2020 年 10 月底陆续投产。
沈阳化工	9 月 23 日	子公司装置复产：公司于 2020 年 7 月 30 日披露：公司全资子公司石蜡化工因催化热裂解制乙烯装置发生设备故障临时停产。截至目前，上述装置已经恢复正常生产。
神马股份	9 月 23 日	发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金：公司拟通过发行股份和可转换公司债券方式购买公司控股股东中国平煤神马集团持有的尼龙化工公司 84,870.00 万股股权，占尼龙化工公司总股本的 37.72%。标的公司 37.72%股权的交易价格确定为 20.86 亿元，其中，以发行股份方式向交易对方支付的交易对价为 16.69 亿元，占交易价格的 80%；以发行可转换公司债券方式向交易对方支付的交易对价为 4.17 亿元，占交易价格的 20%。此外，公司拟同时向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份及可转换公司债券募集配套资金不超过 100,000.00 万元，在扣除中介机构费用及其他相关费用后，主要用于标的公司 3 万吨/年 1,6-己二醇、尼龙化工产业配套氢氨等项目建设和上市公司偿还债务。本次交易构成重大资产重组，并构成关联交易。
万华化学	9 月 24 日	中国地区 MDI 价格公告：自 2020 年 10 月起，万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 1.96 万元/吨（比 9 月份价格上调 2,600 元/吨），直销市场挂牌价 1.96 万元/吨（比 9 月份价格上调 2,600 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 1.98 万元/吨（比 9 月份价格上调 1,800 元/吨）。此价格仅为公司挂牌指导价，实际成交价格与挂牌指导价存在差异。
鲁西化工	9 月 24 日	非公开发行股票获受理：公司于 2020 年 9 月 24 日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：202555）。中国证监会依法对公司提交的《上市公司非公开发行股票核

公司简称	发布日期	公告内容
		准》行政许可申请予以受理。
裕兴股份	9 月 25 日	业绩预告：公司 2020 年前三季度预计实现归母净利润 8,187.30 万元至 9,675.9 万元，同比增长 10%至 30%。公司 2020 年第三季度预计实现归母净利润 2,650.65 万元至 4,139.25 万元，同比增长 4.76%至 63.60%。
双箭股份	9 月 25 日	发行可转债：公司本次公开发行可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行，拟募集资金总额为不超过人民币 5.5 亿元（含 5.5 亿元），扣除发行费用后，募集资金拟全部用于年产 1500 万平方米高强力节能环保输送带项目。
国瓷材料	9 月 25 日	调整定增方案：因发行相关董事会决议日前六个月内公司存在 1,850 万元新增财务性投资，公司拟对本次向特定对象发行股票方案进行调整。调整前为：向公司实控人张曦发行数量不超过 4136.43 万股（含本数），募集资金总额不超过人民币 8.55 亿元；调整后为：向公司实控人张曦发行数量不超过 4046.93 万股（含本数），募集资金总额不超过人民币 8.37 亿元。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 本周股票涨跌排行：金力泰、青松股份等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 39 只周度上涨（占比 10.92%），有 309 只周度下跌（占比 86.55%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：金力泰、青松股份、新日恒力、雅本化学、百傲化学、沈阳化工、彤程新材、振华股份、高科石化、洪汇新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：科隆股份、石大胜华、嘉化能源、雪峰科技、诚志股份、硅宝科技、建新股份、航锦科技、天奈科技、沧州大化。

表3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：金力泰、青松股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300225.SZ	金力泰	14.43	14.98%	65.29%	135.78%
2	300132.SZ	青松股份	25.86	9.67%	16.80%	52.03%
3	600165.SH	新日恒力	7.34	8.90%	-7.09%	77.29%
4	300261.SZ	雅本化学	8.26	7.13%	14.25%	78.02%
5	603360.SH	百傲化学	18.02	5.88%	-0.72%	-2.91%
6	000698.SZ	沈阳化工	6.10	5.72%	-5.57%	98.70%
7	603650.SH	彤程新材	33.47	5.28%	2.01%	88.78%
8	603067.SH	振华股份	7.14	4.54%	0.14%	22.68%
9	002778.SZ	高科石化	24.54	4.07%	4.43%	-2.00%
10	002802.SZ	洪汇新材	27.38	3.09%	6.33%	36.97%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：化工板块个股收盘价-7 日跌幅前十：科隆股份、石大胜华等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300405.SZ	科隆股份	11.52	-28.80%	59.34%	104.26%
2	603026.SH	石大胜华	44.63	-20.45%	21.31%	90.32%
3	600273.SH	嘉化能源	9.69	-18.64%	3.64%	14.67%
4	603227.SH	雪峰科技	4.23	-15.23%	-1.40%	14.63%
5	000990.SZ	诚志股份	12.94	-14.36%	-14.42%	16.26%
6	300019.SZ	硅宝科技	13.39	-13.33%	-15.68%	35.25%
7	300107.SZ	建新股份	6.51	-13.08%	3.33%	18.58%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
8	000818.SZ	航锦科技	21.52	-12.59%	-9.43%	-5.20%
9	688116.SH	天奈科技	40.56	-12.45%	-5.39%	4.67%
10	600230.SH	沧州大化	10.18	-12.39%	-8.54%	25.99%

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 1.35%

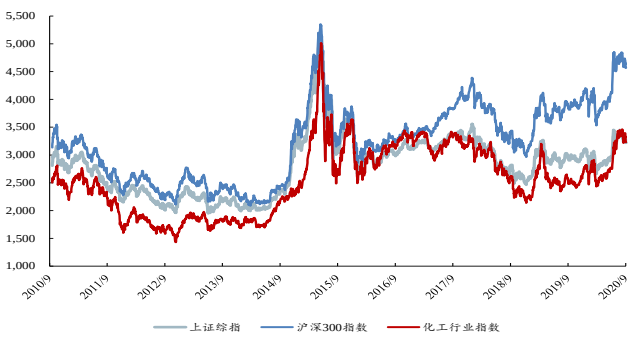
截至本周五（09 月 25 日），上证综指收于 3219.42 点，较上周五（09 月 18 日）的 3338.09 点下跌 3.56%；沪深 300 指数报 4570.02 点，较上周五下跌 3.53%；化工行业指数报 3229.1 点，较上周五下跌 4.87%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3774 点，较上周五上涨 0.29%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.35%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 39 只周度上涨（占比 10.92%），有 309 只周度下跌（占比 86.55%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：金力泰、青松股份、新日恒力、雅本化学、百傲化学、沈阳化工、彤程新材、振华股份、高科石化、洪汇新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：科隆股份、石大胜华、嘉化能源、雪峰科技、诚志股份、硅宝科技、建新股份、航锦科技、天奈科技、沧州大化。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 81 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、液氯、环氧丙烷、天然气期货、锂电池电解液、硫酸、丙烯酸异辛酯、丙烯酸乙酯、丁酮、丙烯酸甲酯；7 日跌幅前十名的产品是：丙酮、油浆、混合芳烃、异丙醇、烷基化油、甲醇、PX（CFR 中国）、环氧氯丙烷、MTBE、MEG。

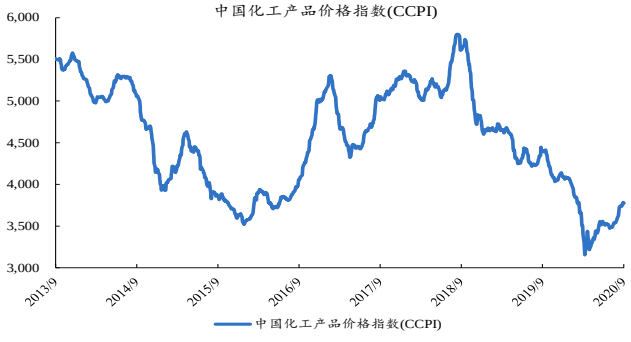
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 33 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸-0.74 × 丙烯”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“尿素-无烟煤”、“PX-石脑油”、“己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.35%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3774 点，较上周五上涨 0.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件点评：海外疫情二次爆发不改经济复苏趋势，继续看好化工周期复苏

近期，欧洲、北美等地区新冠疫情二次爆发，世界各国已采取相应措施，正在积极应对潜在风险。根据世卫组织公布的数据，目前虽然海外疫情二次爆发导致感染人数有所反弹，但是死亡人数并未有显著增加，同时治愈人数持续上升；与此同时，欧美地区的经济活动并未有呈现明显下降趋势。**因此，我们认为海外疫情二次爆发不改经济复苏趋势，当前疫情防控已逐步进入常态化，疫情扰动已持续减弱，我们继续看好化工行业景气复苏。**

“金九银十”旺季已经过半，多个化工品种价格强势上行。随着我国疫情防控卓有成效、复工复产持续推动，自 2020 年 5 月起，国内大宗化工品价格先后出现恢复，中国化工产品价格指数（CCPI）稳步提升。目前，我国生产增长、综合需求持续好转，化工行业库存周期已有初步从“被动去库存”转向“主动加库存”的迹象；世界贸易的至暗时刻（2020 年 Q2）也已过，全球主要经济体的 PMI 新出口订单读数均呈积极趋势。**步入“金九银十”传统旺季以来，多个化工品种价格强势上行，其中包括环氧丙烷、MDI/TDI、粘胶短纤等。我们认为化工周期已起，在新基建项目启动等内需拉动、多项政策扶持的背景下，我们看好 2020 年下半年化工行业总体形势将好于上半年。我们继续坚定看好至暗时刻已过，化工行业需求、业绩将迎来整体性复苏，继续坚定看好化工子行业龙头。**

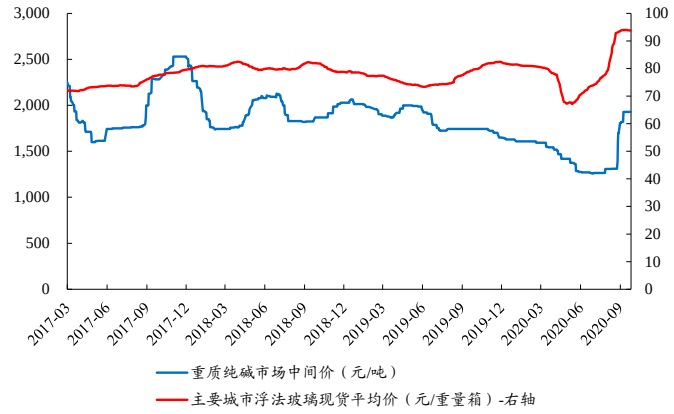
受益标的：【化工龙头】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、新和成等；【弹性标的】金石资源、华峰氨纶、鲁西化工、海利得、三友化工、新凤鸣、利民股份等。

此外，我们建议继续关注粘胶短纤、纯碱、MDI、环氧丙烷等涨价品种。

1）粘胶短纤/纯碱：本周粘胶短纤及纯碱行业景气再度上行，继续看好三友化工。本周（9 月 21 日-9 月 25 日）粘胶短纤价格普遍上涨，现货供应偏紧。根据卓创资讯数据，9 月 25 日三友化工纺织类纤维报价 9500 元/吨，出口量价均强，发货吃紧。三友化工洁净高蛋白纤维价格已上涨至 10,500 元/吨，本周粘短价格再度普遍上涨，中端企业实单报 8,950-9,000 元/吨（承兑），部分高端企业实单报 9,200 元/吨（承兑）。根据百川盈孚数据，本周粘胶短纤库存为 17.13 万吨，较上周下降 6.99%，场内现货供应仍偏紧。粘胶短纤下游人棉纱企报盘及市场价坚挺。**粘胶短纤景气持续上行，我们预计 10 月份粘胶短纤实盘价格有望达到 9,500-10,000 元/吨，届时三友化工作为粘胶短纤业务亏损不再，Q4 有望实现盈利。受益标的：三友化工、中泰化学等。**

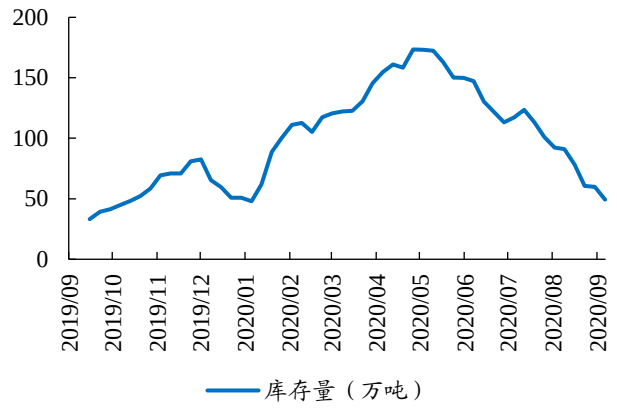
纯碱行业库存下行至 50 万吨以下。供应端，纯碱产量略有提升。根据百川盈孚数据，本周纯碱产量为 46.85 万吨，较上周略提升 2.31%。当前纯碱企业检修少，目前仅金山化工获嘉将于 9 月底关停 40 万吨/年纯碱装置，故我们预计短期纯碱供应端将维持稳定。但纯碱行业库存继续下降，尤其是西北、西南地区下降明显。截至 9 月 26 日，纯碱库存下降至 49.25 万吨，已接近历史低位。目前部分纯碱企业限制接单，实联、双环等企业待发量较多，暂不接单；青海四家工厂持续低产，也有新单限制意向。下游玻璃产线点火，纯碱需求仍有支撑，9 月 19 日上午凯盛君恒中性硼硅药用玻璃管二号窑炉点火仪式在项目车间举行。广东南玻一条 750 吨玻璃生产线计划于 10 月 9 日点火。我们预计 10 月份纯碱价格仍有望继续上行，三友化工作为纯碱上市龙头有望充分受益。**受益标的：三友化工、山东海化、远兴能源等。**

图3：玻璃价格持续上涨带动纯碱价格回暖



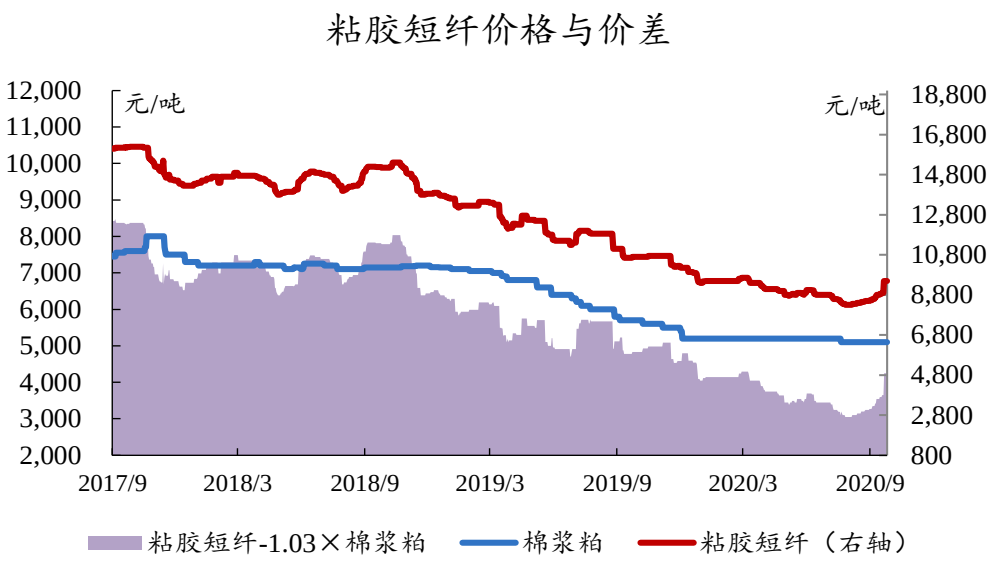
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

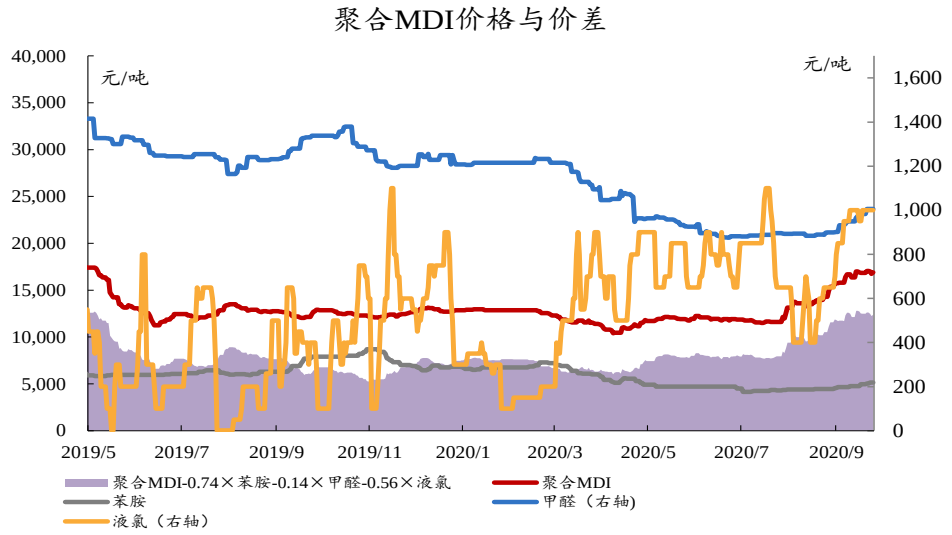
图5：近期粘胶短纤价差持续反弹



数据来源：Wind、开源证券研究所

2）MDI：MDI 自 7 月末以来一路上行，据百川盈孚数据，截至 9 月 25 日万华化学聚合 MDI 价格为 17400 元/吨，较 7 月 26 日已上涨约 48%。9 月 24 日，万华化学发布公告，公布 10 月份中国地区 MDI 挂牌价，自 2020 年 10 月起，万华化学中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价为 19600 元/吨(比 9 月份价格上调 2,600 元/吨)，直销市场挂牌价 19600 元/吨(比 9 月份价格上调 2,600 元/吨); 纯 MDI 挂牌价 19800 元/吨（比 9 月份价格上调 1,800 元/吨）。此外，本周（9 月 21 日-9 月 25 日）浙江瑞安和上海科思创聚合 MDI 指导价继续上调，厂家挺价态度明显，保持控量发货，目前市场整体货源供应紧张。当前 MDI 下游持续复苏，尤其冰箱冷柜产量和出口需求旺盛，“金九银十”的传统旺季已然到来，而 10 月份预计韩国锦湖、上海联恒等装置进入检修状态，后续 MDI 市场价格或还有上探空间。**受益标的：万华化学。**

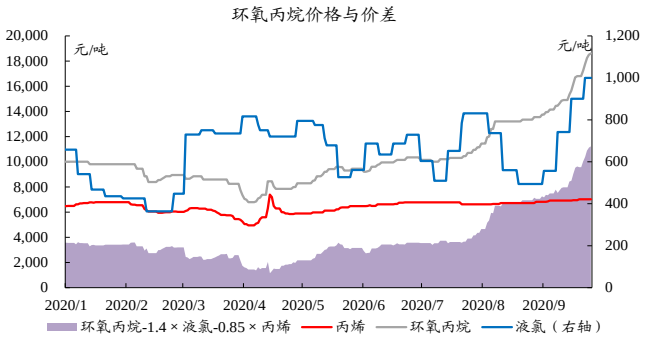
图6：7 月末以来聚合 MDI 价差持续扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

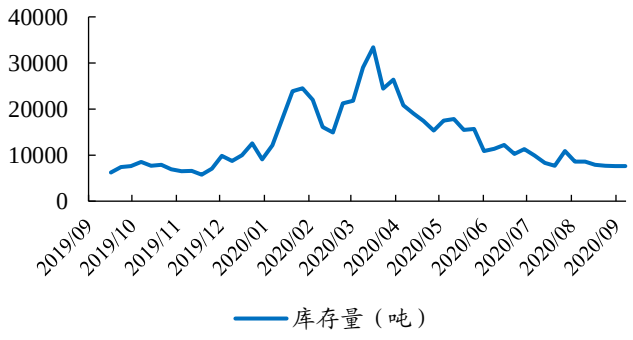
3）环氧丙烷：企业库存低位，下游需求订单支撑，看好环氧丙烷将延续坚挺走势。在供应缩减+进口量减少+海外需求集中放量+“金九银十”传统旺季等多重利好叠加下，环氧丙烷在沉寂了半年之后，价格从 7 月份开始大幅拉涨。据百川盈孚数据，截至本周五（9 月 25 日），环氧丙烷价格为 18250 元/吨，7 日涨幅 10.49%，30 日涨幅为 38.78%，较 2020 年初涨幅达 88.3%。本周（9 月 21 日-9 月 25 日）随着鑫岳装置陆续恢复，环氧丙烷整体供应量略有增加，**但企业库存持续低位，加之进口货源到港不多，以及金陵亨斯迈释放检修计划，供应端持续存在利好支撑，区域现货供应依旧紧张**；虽然前期过高的价格致使下游企业成交受阻，新单销售有所走软；但环氧丙烷主要下游聚醚的前期订单仍待交付，且刚需采购仍在持续，因而对原料的采购积极性仍然较高，市场探涨意愿不减，价格不断突破高位。我们看好环氧丙烷将延续坚挺走势。**受益标的：石大胜华、滨化股份等。**

图7：7 月末以来环氧丙烷价差持续扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：4 月以来环氧丙烷工厂库存量持续下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2.3、 本周行业新闻点评：商务部发布关于对原产于美国的进口聚氯乙烯进行反倾销立案调查；恒力石化再添两家国家级“绿色工厂”；巨化股份拟将浙石化 20%股份注入上市公司，业绩有望显著改善；宁波宣布“十四五”期间欲投资 4000 亿元打造世界级绿色石化产业集群

【PVC 行业】商务部发布关于对原产于美国的进口聚氯乙烯进行反倾销立案调查。根据商务部公告，商务部于 8 月 18 日收到新疆中泰化学股份有限公司、新疆天业（集团）有限公司、陕西北元化工集团股份有限公司、天津大沽化工股份有限公司和宜宾天原集团股份有限公司代表国内聚氯乙烯产业正式提交的反倾销调查申请，申请人请求对原产于美国的进口聚氯乙烯进行反倾销调查。商务部依据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，决定自 2020 年 9 月 25 日起对原产于美国的进口聚氯乙烯进行反倾销立案调查。本次调查确定的倾销调查期为 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，产业损害调查期为 2016 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。本次调查自 2020 年 9 月 25 日起开始，通常应在 2021 年 9 月 25 日前结束调查，特殊情况下可延长至 2022 年 3 月 25 日。根据卓创资讯数据，2016 年-2019 年，中国 PVC 进口总量分别为 77、91、84 和 75 万吨，而同期国内 PVC 总产量分别为 1,669、1,790、1,967、2011 万吨。虽然近年来 PVC 进口量/产量比例较小，但是在近期国内基建复苏带动 PVC 价格回暖的大背景下，我们预计此次反倾销立案调查对 PVC 行业仍具有较为积极的影响和意义。

【石化行业】恒力石化再添两家国家级“绿色工厂”。9 月 21 日，由国家工业和信息化部发布的第五批绿色制造名单结束公示，恒力石化旗下恒力石化（大连）炼化有限公司和江苏恒科新材料有限公司双双获评国家级“绿色工厂”。至此，恒力石化旗下已有三家“绿色工厂”。恒力炼化采用高标准、严要求的基础设施和炼油工艺，在国内首次采用全加氢工艺和沸腾床渣油加氢裂化技术，可以加工劣质的高硫、高酸、重质低成本原油，使原油得到高效加工和充分利用，此外，恒力炼化还配套污水处理场和创新整合烟气排放系统。为优化用能节能，恒科新材料在厂区建设光伏电站，并通过积极开展国家及省市重点科技研发项目、实施技改项目、推动产学研协作及科技成果转化等方式，进一步优化生产工艺与产品设计，有效降低了生产过程中的能源资源消耗，减少了环境污染，保证了最终产品的绿色属性，也有效提升了整个工厂生产过程的绿色化水平。我们认为，绿色工厂对于促进各行业结构优化具有引领作用和重要意义，恒力石化旗下的恒力炼化和恒科新材料不仅仅是具有生态环保概念的“绿色工厂”，更是彰显了公司是具有健康、持续、成长、发展特质的优质企业。**受益标的：恒力石化。**

【石化行业、氟化工行业】巨化股份拟将浙石化 20%股份注入上市公司，业绩有望显著改善。9 月 18 日晚间，巨化股份发布公告称，公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式，收购巨化投资持有的浙石化 20%股权，同时定增募集配套资金。此次交易预计构成重大资产重组，但不会导致实际控制人变更。根据上海证券交易所相关规定，经公司申请，公司股票自 2020 年 9 月 21 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

据浙石化官网数据，其 4000 万吨/年炼化一体化项目规划总面积 41 平方公里，总投资 1730 亿元，生产国 VI 汽柴油、航煤、对二甲苯(PX)、高端聚烯烃、聚碳酸酯等 20 多种石化产品。项目一次性规划、分两期实施：一期年加工原油 2000 万吨，年产芳烃 520 万吨、乙烯 140 万吨，已于 2019 年 12 月底建成投产；二期年加工原油 2000 万吨，年产芳烃 660 万吨、乙烯 280 万吨。

据荣盛石化《2020 年半年度报告》显示，浙石化是其 4000 万吨/年炼化一体化项目的实施主体，截至 2020 年 6 月末，浙石化总资产 1510.91 亿元，净资产 449.03 亿元。2020H1，浙石化实现营业收入 275.41 亿元，净利润 44.88 亿元。受益于 4000 万吨/年炼化一体化项目，荣盛石化 2020 年上半年业绩亮丽：荣盛石化实现营收 502.82 亿元，同比增长 27.32%；实现归母净利润 32.08 亿元，同比增长 206.55%。前期，浙石化 4 名股东分别为荣盛石化、巨化投资、桐昆投资及舟山海综，持股比例分别为 51%、20%、20%及 9%。其中，巨化投资为巨化股份控股股东巨化集团的全资子公司。近日，巨化股份拟收购巨化投资 20%股权。

巨化股份深耕氟化工 20 余年，目前已成为氟化工、氯碱化工一体的先进制造业基地，形成了“以液氯、氯仿、三氯乙烯、四氯乙烯、无水氢氟酸（AHF）为配套原料支撑的氟致冷剂、有机氟单体、氟聚合物”完整的产业链。氟化工产业链周期性较为鲜明，目前三代制冷剂行业正处于行业景气低谷。2020 年上半年，巨化股份营收、归母净利润分别为 69.43 亿元、0.16 亿元（分别同比-8.4%、-97.77%）。随着浙石化 20%股权的收购，我们看好巨化股份的业绩表现有望得到显著改善。**受益标的：巨化股份。**

【石化行业】民营石化龙头荣盛石化或将联手两大央企建立自有船队。近日，据国际船舶网消息，荣盛石化意欲建立 VLCC 船队，将原油从中东运往公司位于宁波的舟山绿色石化基地。荣盛石化母公司浙江荣盛控股集团与中国船舶集团将组建合资公司订造 30 艘 VLCC。日前，荣盛控股与中国船舶集团正在进行相关谈判，首批将订 2 至 10 艘 VLCC，其余船舶将相继订造。据悉，此次荣盛控股订造的 VLCC 采用常规动力，价格最低有望达到约 8300 万美元。同时，荣盛石化或将与招商局集团开展合作运营该船队。据荣盛石化官网报道，此前考虑到舟山绿色石化基地项目的运输需求，荣盛石化已于 2019 年 5 月与招商局集团航筹办签署战略合作协议，在油品、散货和集装箱等物流运输领域开展深度合作。2020 年初，招商南油已圆满完成浙石化首船 MR 国内成品油转运航次，为荣盛石化与招商局集团的全面合作提供可靠经验。“国船国造，国油国运”，我们认为，此次荣盛石化建立自有船队彰显了公司对未来发展的良好预期与坚定信心，有助于减弱油船运价波动带来的影响，助力公司创新发展产业链，为公司进一步发展保驾护航。**受益标的：荣盛石化。**

【石化行业】宁波宣布“十四五”期间欲投资 4000 亿元打造世界级绿色石化产业集群。9 月 22 日，据中国工业报报道，中国国际石油化工大会新闻发布会上，宁波宣布“十四五”期间将投资近 4000 亿元建设一批化工新材料大项目，打造世界级绿色石化产业集群。预计到 2025 年，宁波绿色石化产业基地将形成 6000 万吨/年炼油、1000 万吨/年烯烃的产能，绿色石化产业产值超过 1 万亿元，达到现有石化产业产值的 3 倍。**目前宁波最大的炼化企业是中石化镇海炼化公司，拥有 2300 万吨/年原油综合加工能力。**2018 年年底，宁波市发改委核准了镇海炼化扩建 1500 万吨/年炼油、120 万吨/年乙烯项目。**此外，宁波市还拥有大榭石化、宁波万华、金发科技、中金石化、逸盛石化等一大批本土石化项目。**未来宁波将进一步延伸石化产业向高端化工新材料转型，加大对创新平台和创新实体企业的扶持力度。在可持续发展方面，政府将推进园区整合提升，形成循环化发展。我们认为，宁波市的该项规划将加速本土石化项目成长，随着未来园区循环化发展，将有望实现资源效益最大化，大大降低企业生产成本、提高产品竞争力。

3、 本周化工价格行情：81 种产品价格周度上涨、70 种下跌

环氧丙烷：企业库存低位，下游需求订单支撑，看好环氧丙烷将延续坚挺走势。在供应缩减+进口量减少+海外需求集中放量+“金九银十”传统旺季等多重利好叠加下，环氧丙烷在沉寂了半年之后，价格从 7 月份开始大幅拉涨。据百川盈孚数据，截至本周五（9 月 25 日），环氧丙烷价格为 18250 元/吨，7 日涨幅 10.49%，30 日涨幅为 38.78%，较 2020 年初涨幅达 88.3%。本周（9 月 21 日-9 月 25 日）随着鑫岳装置陆续恢复，环氧丙烷整体供应量略有增加，但企业库存持续低位，加之进口货源到港不多，以及金陵亨斯迈释放检修计划，供应端持续存在利好支撑，区域现货供应依旧紧张；虽然前期过高的价格致使下游企业成交受阻，新单销售有所走软；但环氧丙烷主要下游聚醚的前期订单仍待交付，且刚需采购仍在持续，因而对原料的采购积极性仍然较高，市场探涨意愿不减，价格不断突破高位。我们看好环氧丙烷将延续坚挺走势。**受益标的：万华化学、红宝丽、滨化股份等。**

碳酸二甲酯（DMC）：本周（9 月 21 日-9 月 25 日）碳酸二甲酯市场价格延续涨势，预期短期内将维持高位震荡。截止 9 月 25 日，据百川盈孚数据，碳酸二甲酯价格为 13790 元/吨，7 日涨幅为 18.88%，30 日涨幅为 91.53%，较 2020 年初涨幅更是高达 151.18%。上游原料环氧丙烷价格延续涨势，对碳酸二甲酯成本面提供强有力支撑。供应端，海科新源装置重启，但产品仍有部分自用，整体对市场影响偏小；同时中盐红四方装置重启，且本月订单已排满；中科惠安及重庆东能装置重启，但供应偏少。虽然整体供应较上周有所增加，但从库存情况和销售订单上来看，货源供应紧张局面仍有延续。下游需求端，对高价货源仍有抵触，目前以刚需少量采购为主，碳酸二甲酯价高量少。我们预计，在上游环氧丙烷丙烷延续涨势的情况下，碳酸二甲酯或将维持在高位震荡。**受益标的：石大胜华。**

表5：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	40.31	元/吨	-1.61%	-5.42%	-33.98%
	布伦特	41.94	元/吨	-3.14%	-7.07%	-36.45%
	石脑油	3,633	元/吨	-1.16%	3.23%	-36.57%
	天然气期货	2.25	元/吨	10.09%	-10.55%	2.70%
	国内天然气	2,561	元/吨	0.43%	0.55%	-30.58%
	液化气	3,083	元/吨	-0.64%	-2.71%	-34.04%
	乙烯	850	元/吨	0.00%	18.88%	13.33%
	丙烯	7,280	元/吨	0.00%	6.43%	11.31%
	纯苯	3,297	元/吨	-1.52%	-0.18%	-43.23%
	苯酐	5,241	元/吨	0.38%	8.51%	-16.17%
	甲苯	3,427	元/吨	0.06%	3.60%	-37.36%
	二甲苯	3,498	元/吨	-1.88%	-0.99%	-37.70%
	苯乙烯	5,455	元/吨	-1.27%	0.87%	-26.88%
聚酯/化纤	PX	4,410	元/吨	-1.56%	-1.56%	-34.72%
	PTA	3,350	元/公斤	-3.04%	-5.90%	-31.00%
	MEG	3,709	元/吨	-3.86%	-0.40%	-25.64%
	聚酯切片	4,475	万元/吨	-1.10%	-2.72%	-29.11%
	涤纶 POY	4,975	元/公斤	-1.00%	-3.86%	-29.93%
	涤纶 FDY	5,350	元/吨	-0.93%	-4.89%	-28.19%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	涤纶 DTY	6,400	元/吨	0.00%	-2.66%	-26.01%
	涤纶短纤	5,350	万元/吨	-1.47%	-1.83%	-23.02%
	己内酰胺	9,100	元/吨	-1.09%	-2.67%	-17.65%
	锦纶切片	15,775	元/吨	-1.02%	4.21%	-8.88%
	PA6	10,450	元/吨	-1.18%	-0.24%	-13.81%
	PA66	21,100	元/吨	-0.94%	6.57%	-6.22%
	丙烯腈	8,700	元/吨	1.16%	7.41%	-24.02%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
	氨纶 40D	29,500	元/吨	1.37%	4.61%	0.00%
煤化工	无烟煤	795	元/吨	0.76%	-1.49%	-9.14%
	煤油	2,884	元/吨	0.00%	-0.24%	-40.84%
	甲醇	1,543	元/吨	-4.75%	11.41%	-16.86%
	甲醛	960	元/吨	0.84%	12.15%	-10.86%
	醋酸	2,482	元/吨	0.00%	5.75%	2.35%
	DMF	8,067	元/公斤	4.32%	11.53%	49.61%
	正丁醇	6,450	元/吨	1.57%	11.21%	7.95%
	异丁醇	5,100	元/吨	0.00%	4.08%	-10.92%
	己二酸	6,050	元/吨	0.70%	-1.10%	-25.61%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,570	元/公斤	0.00%	-0.50%	-11.62%
	无水氢氟酸	7,667	元/公斤	0.00%	-3.35%	-15.28%
	冰晶石	3,800	元/吨	0.00%	2.70%	-38.21%
	氟化铝	7,656	元/吨	0.00%	2.49%	-8.04%
	二氯甲烷	2,434	元/吨	4.42%	3.71%	-9.28%
	三氯乙烯	5,200	万元/吨	0.00%	6.12%	10.05%
	R22	13,500	万元/吨	-3.57%	-8.78%	-10.00%
	R134a	14,800	万元/吨	-1.33%	-3.27%	-27.80%
	R125	14,500	万元/吨	0.00%	0.00%	-6.45%
	R410a	12,500	万元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	371	元/吨	-0.27%	-0.54%	-8.17%
	黄磷	15,141	元/吨	0.93%	2.92%	-8.69%
	磷酸	4,805	元/吨	0.00%	1.74%	-11.38%
	磷酸氢钙	1,507	元/吨	0.00%	-0.07%	-10.35%
	磷酸一铵	1,846	元/吨	0.00%	0.38%	2.16%
	磷酸二铵	2,200	元/吨	0.00%	0.00%	-2.40%
	三聚磷酸钠	5,310	元/吨	0.00%	0.00%	-7.88%
	六偏磷酸钠	6,720	万元/吨	0.00%	0.00%	-6.67%
	合成氨	2,660	元/吨	2.23%	3.34%	-0.23%
	尿素	1,607	元/吨	-0.62%	-1.71%	-3.31%
	三聚氰胺	5,240	元/吨	3.82%	1.06%	-2.78%
	氯化铵	558	元/吨	-2.11%	-3.96%	1.64%
	氯化钾	1,838	元/吨	0.00%	1.04%	-15.42%
	硫酸钾	2,902	元/吨	-0.03%	-0.03%	-0.31%
	氯基复合肥	1,973	元/吨	-0.05%	0.00%	-1.05%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	硫基复合肥	2,192	元/吨	0.00%	0.05%	-1.66%
氯碱化工	液氯	1,162	元/吨	13.70%	44.17%	105.66%
	原盐	211	元/吨	0.00%	12.23%	-16.27%
	盐酸	263	元/吨	5.20%	9.58%	47.75%
	重质纯碱	1,947	元/吨	1.04%	41.70%	22.84%
	轻质纯碱	1,743	元/吨	3.44%	34.28%	19.79%
	液体烧碱	509	元/吨	-0.08%	-1.74%	-28.41%
	固体烧碱	2,080	元/吨	0.00%	3.53%	-24.17%
	电石	2,965	元/吨	-1.72%	-2.08%	1.51%
	盐酸	263	元/吨	5.20%	9.58%	47.75%
	电石法 PVC	6,395	元/吨	0.19%	0.32%	-4.87%
聚氨酯	苯胺	5,065	元/公斤	3.83%	12.06%	-22.32%
	TDI	15,825	元/公斤	-1.25%	16.15%	46.03%
	聚合 MDI	17,067	元/吨	0.06%	19.26%	32.59%
	纯 MDI	18,100	美元/吨	4.02%	20.67%	16.03%
	BDO	8,983	元/吨	1.79%	6.94%	-9.26%
	DMF	8,067	元/公斤	4.32%	11.53%	49.61%
	己二酸	6,050	元/吨	0.70%	-1.10%	-25.61%
	环己酮	6,133	元/吨	1.66%	4.25%	-20.27%
	环氧丙烷	18,250	元/吨	10.49%	38.78%	88.30%
	软泡聚醚	19,400	元/吨	-3.00%	43.70%	89.12%
	硬泡聚醚	15,050	元/吨	2.38%	32.60%	57.59%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	2.94%	-4.11%
	百草枯	13,250	元/吨	0.00%	0.00%	-8.62%
	草甘膦	24,316	元/吨	0.00%	12.64%	19.74%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	0.00%	39.53%
	甘氨酸	10,700	元/吨	0.00%	0.00%	12.63%
	麦草畏	76,000	元/吨	0.00%	-2.56%	-10.59%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	87,500	元/吨	0.00%	0.00%	-8.38%
	2.4D	15,500	元/吨	0.00%	-1.59%	1.64%
	阿特拉津	17,250	元/吨	0.00%	0.00%	-8.00%
	对硝基氯化苯	6,500	元/吨	0.00%	0.00%	-22.16%
精细化工	钛精矿	920	元/吨	0.00%	0.00%	2.22%
	钛白粉（锐钛型）	11,500	元/吨	0.00%	0.00%	-14.81%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-12.90%
	二甲醚	3,081	元/吨	-1.38%	1.78%	-14.06%
	甲醛	960	元/吨	0.84%	12.15%	-10.86%
	煤焦油	2,240	元/吨	1.63%	9.11%	-10.40%
	电池级碳酸锂	40,794	元/吨	1.87%	1.87%	-18.41%
	工业级碳酸锂	35,280	元/吨	0.00%	1.50%	-11.80%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	-20.00%
	锂电池电解液	35,500	元/吨	9.23%	20.34%	-1.39%
合成树脂	丙烯酸	7,800	元/吨	4.00%	20.00%	14.71%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	丙烯酸甲酯	9,900	万元/吨	5.32%	12.50%	18.56%
	丙烯酸丁酯	8,800	元/吨	3.53%	17.33%	7.98%
	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	5.49%	12.94%	6.67%
	环氧氯丙烷	10,700	元/吨	-4.46%	4.39%	-26.21%
	苯酚	5,544	元/吨	2.78%	-1.23%	-25.46%
	丙酮	6,858	元/吨	-7.54%	8.00%	26.23%
	双酚 A	12,450	元/吨	-1.97%	24.81%	21.76%
通用树脂	聚乙烯	8,720	元/吨	-0.58%	5.48%	13.20%
	聚丙烯粒料	8,075	元/吨	-0.80%	2.74%	5.71%
	电石法 PVC	6,395	元/吨	0.19%	0.32%	-4.87%
	乙烯法 PVC	6,792	元/吨	0.00%	0.44%	-4.61%
	ABS	14,028	元/吨	0.00%	3.75%	10.34%
橡胶	丁二烯	6,600	元/吨	4.76%	20.00%	-20.96%
	天然橡胶	11,983	元/吨	1.70%	4.28%	-3.17%
	丁苯橡胶	9,125	元/吨	2.38%	9.94%	-17.70%
	顺丁橡胶	8,825	元/吨	2.76%	7.45%	-19.32%
	丁腈橡胶	15,138	元/平方米	1.68%	15.22%	-2.10%
	乙丙橡胶	14,536	元/平方米	-0.24%	3.51%	-0.78%
维生素	维生素 VA	410	元/吨	-3.53%	-4.65%	31.83%
	维生素 B1	160	元/吨	0.00%	0.00%	1.27%
	维生素 B2	97	元/吨	0.00%	-7.62%	-2.02%
	维生素 B6	130	元/吨	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	68	元/吨	0.00%	0.00%	38.78%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	0.00%	37.10%
	2%生物素	115	元/吨	0.00%	-4.17%	-33.53%
	叶酸	205	元/吨	0.00%	0.00%	-8.07%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	-2.11%	-4.62%
	98.5%赖氨酸	7.3	元/千克	0.00%	2.82%	-1.35%
硅	金属硅	11,340	万元/吨	0.68%	2.67%	-1.13%
	有机硅 DMC	17,600	元/公斤	2.33%	6.67%	-4.86%

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：碳酸二甲酯、液氯等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 81 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、液氯、环氧丙烷、天然气期货、锂电池电解液、硫酸、丙烯酸异辛酯、丙烯酸乙酯、丁酮、丙烯酸甲酯；7 日跌幅前十名的产品是：丙酮、油浆、混合芳烃、异丙醇、烷基化油、甲醇、PX（CFR 中国）、环氧氯丙烷、MTBE、MEG。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：碳酸二甲酯、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	碳酸二甲酯	13,790	万元/吨	18.88%	91.53%	151.18%
2	液氯	1,162	元/吨	13.70%	44.17%	105.66%
3	环氧丙烷	18,250	元/吨	10.49%	38.78%	88.30%
4	天然气期货	2	元/吨	10.09%	-10.55%	2.70%
5	锂电池电解液	35,500	元/吨	9.23%	20.34%	-1.39%
6	硫酸	151	元/吨	5.59%	23.77%	0.00%
7	丙烯酸异辛酯	9,600	元/吨	5.49%	12.94%	6.67%
8	丙烯酸乙酯	9,700	元/吨	5.43%	12.79%	6.59%
9	丁酮	6,267	元/吨	5.33%	1.08%	-29.52%
10	丙烯酸甲酯	9,900	万元/吨	5.32%	12.50%	18.56%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格 7 日跌幅前十：丙酮、油浆等领跌

跌幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丙酮	6,858	元/吨	-7.54%	8.00%	26.23%
2	油浆	1,991	元/吨	-7.31%	-8.05%	-28.29%
3	混合芳烃	3,382	元/吨	-5.90%	-3.92%	-36.19%
4	异丙醇	7,700	元/吨	-5.52%	-1.28%	18.46%
5	烷基化油	3,668	元/吨	-4.85%	-4.22%	-30.96%
6	甲醇	1,543	元/吨	-4.75%	11.41%	-16.86%
7	PX（CFR 中国）	536	元/吨	-4.49%	-2.25%	-36.29%
8	环氧氯丙烷	10,700	元/吨	-4.46%	4.39%	-26.21%
9	MTBE	3,685	元/吨	-4.08%	-2.86%	-32.53%
10	MEG	3,709	元/吨	-3.86%	-0.40%	-25.64%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价格 30 日涨幅前十：碳酸二甲酯、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	碳酸二甲酯	13,790	万元/吨	18.88%	91.53%	151.18%
2	液氯	1,162	元/吨	13.70%	44.17%	105.66%
3	软泡聚醚	19,400	元/吨	-3.00%	43.70%	89.12%
4	重质纯碱	1,947	元/吨	1.04%	41.70%	22.84%
5	弹性体聚醚	19,975	万元/吨	4.86%	40.80%	84.53%
6	环氧丙烷	18,250	元/吨	10.49%	38.78%	88.30%
7	高回弹聚醚	19,100	万元/吨	1.06%	36.43%	74.62%
8	轻质纯碱	1,743	元/吨	3.44%	34.28%	19.79%
9	pop 类聚醚	17,100	元/吨	1.94%	33.86%	51.66%
10	硬泡聚醚	15,050	元/吨	2.38%	32.60%	57.59%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价格 30 日跌幅前十：沥青、天然气期货等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	沥青	2,454	元/吨	-3.58%	-11.82%	-24.12%
2	天然气期货	2	元/吨	10.09%	-10.55%	2.70%

跌幅排名	价格名称	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
3	R22	13,500	万元/吨	-3.57%	-8.78%	-10.00%
4	维生素 B12	145	元/吨	-2.68%	-8.23%	-13.69%
5	油浆	1,991	元/吨	-7.31%	-8.05%	-28.29%
6	SC	265	元/吨	-2.39%	-7.79%	-45.71%
7	维生素 B2	97	元/吨	0.00%	-7.62%	-2.02%
8	布伦特	42	元/吨	-3.14%	-7.07%	-36.45%
9	乙烯焦油	1,861	元/吨	-0.37%	-6.58%	-28.72%
10	DEG	3,285	元/吨	-1.20%	-6.04%	-46.31%

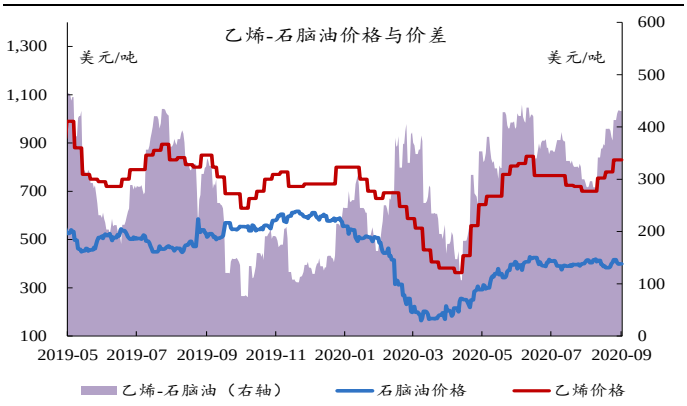
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、27 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

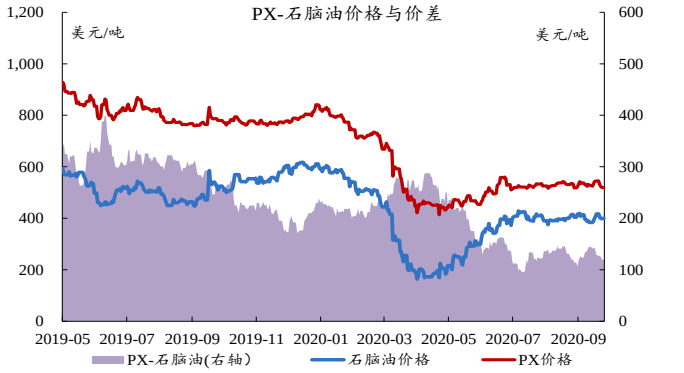
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 33 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸-0.74 × 丙烯”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“尿素-无烟煤”、“PX-石脑油”、“己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨”。

图9：本周乙烯-石脑油价差小幅上涨



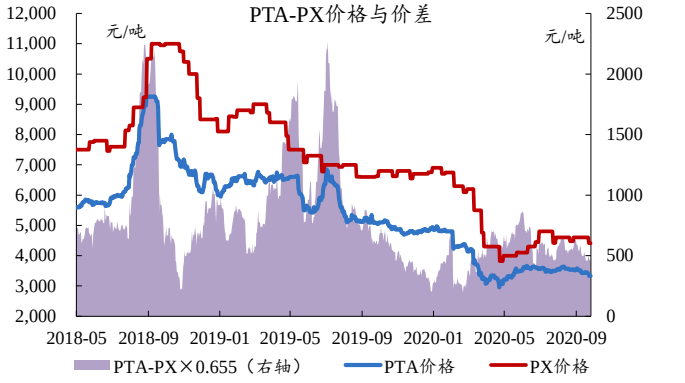
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周 PX-石脑油价差小幅缩窄



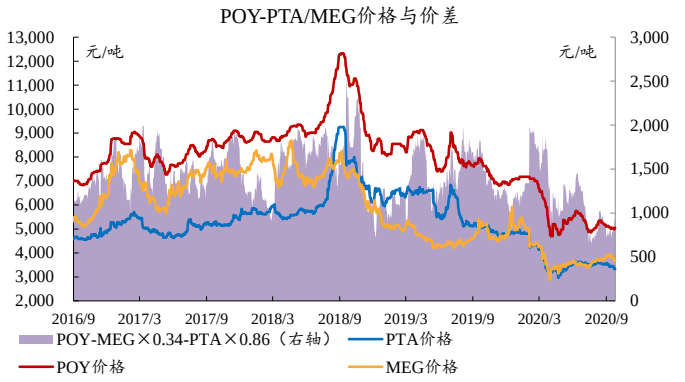
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周 PTA-PX 价差小幅缩窄



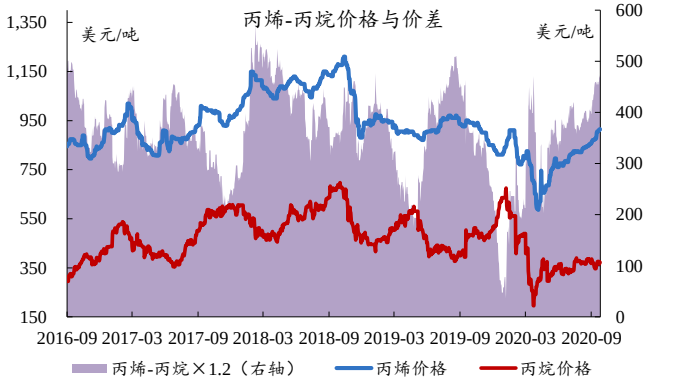
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



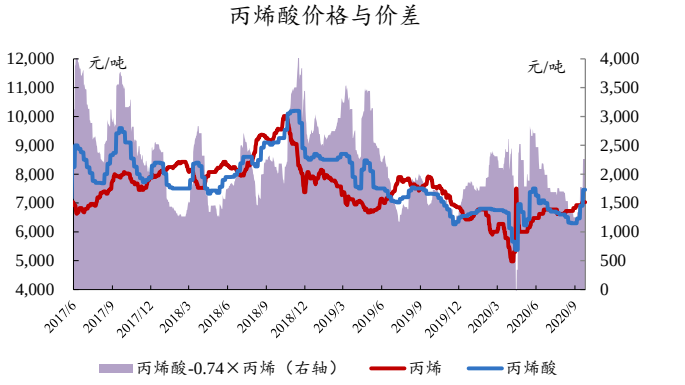
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



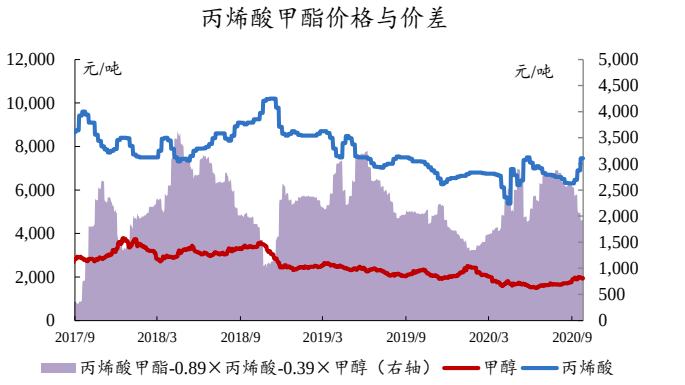
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周丙烯酸价差扩大



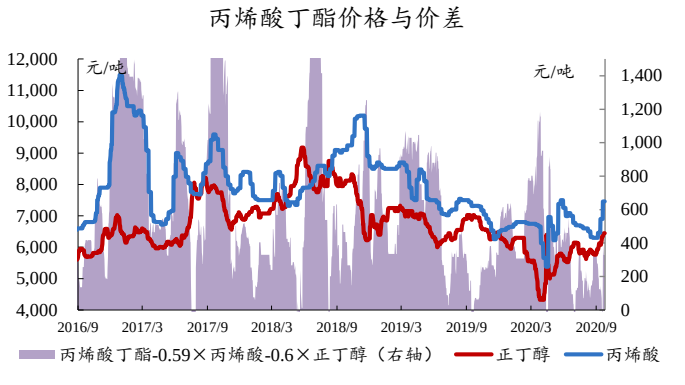
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周丙烯酸甲酯价差小幅缩窄



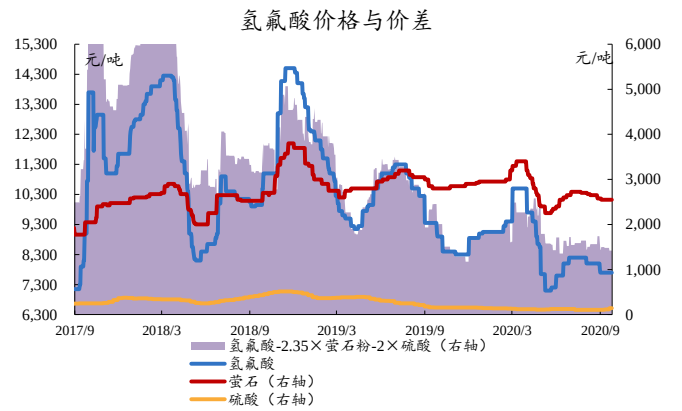
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周丙烯酸丁酯价差小幅缩窄



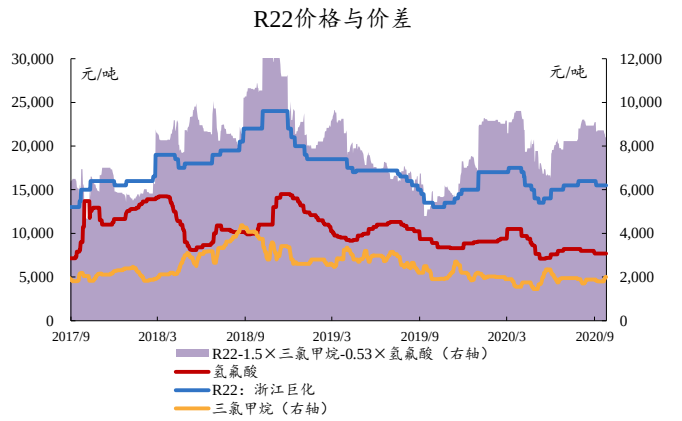
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周氢氟酸价差基本稳定



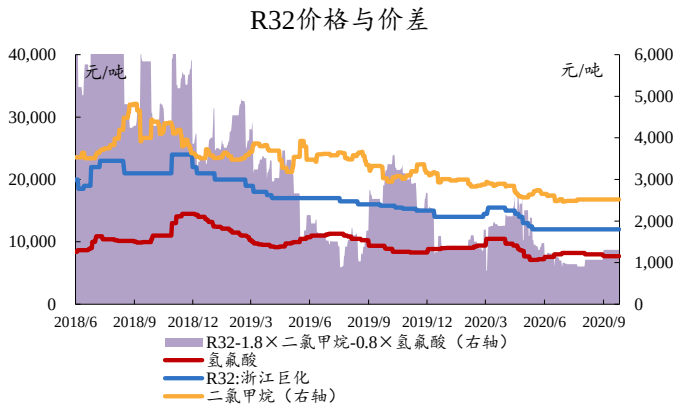
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周 R22 价差缩窄



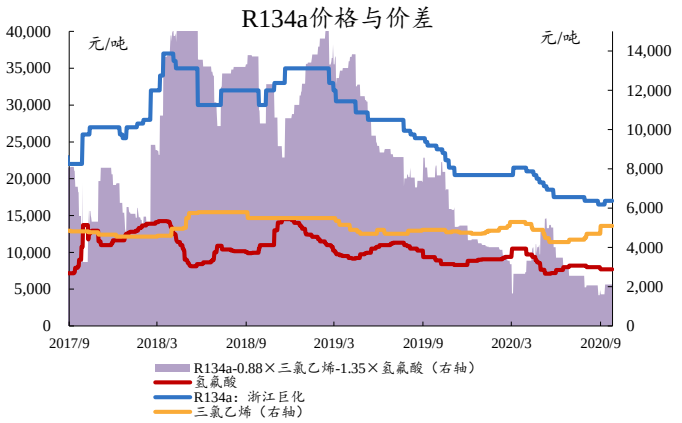
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 R32 价差基本稳定



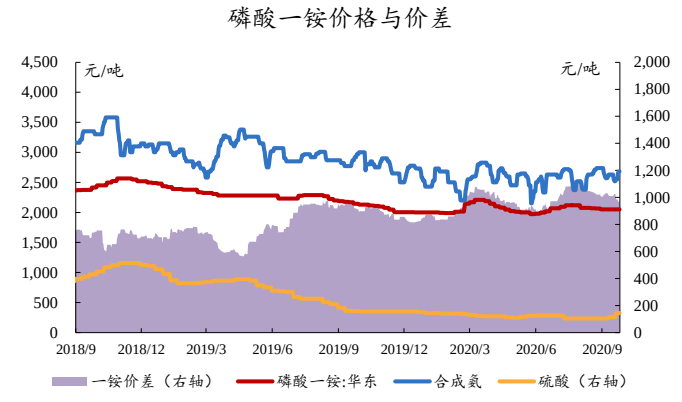
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周 R134a 价差基本稳定



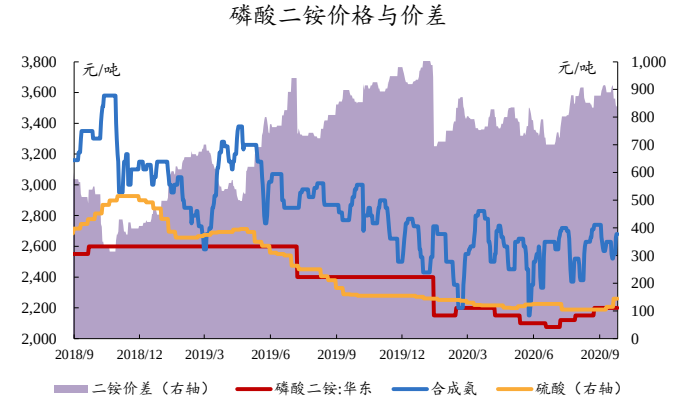
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周磷酸一铵价差小幅缩窄



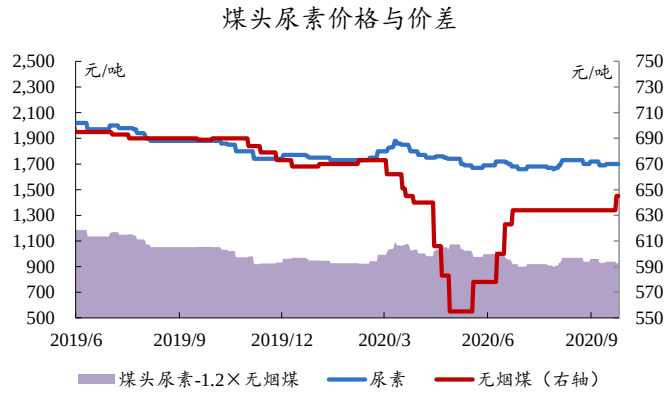
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周磷酸二铵价差小幅缩窄



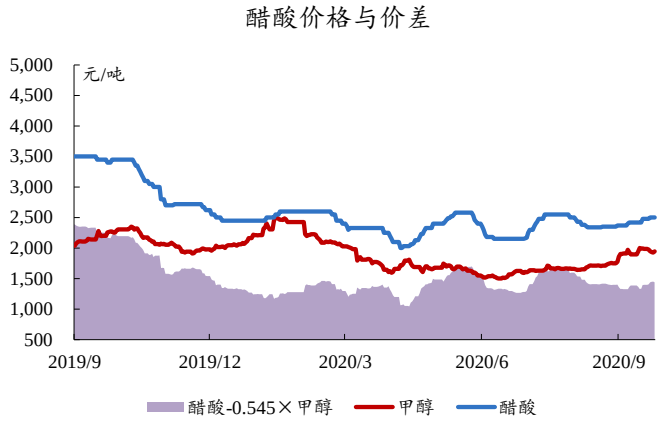
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周煤头尿素价差小幅缩窄



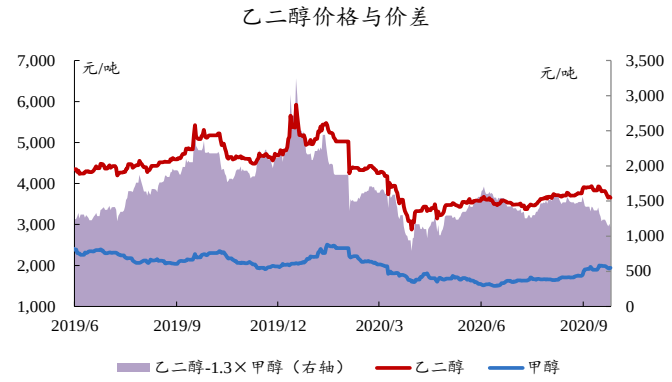
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周醋酸价差小幅扩大



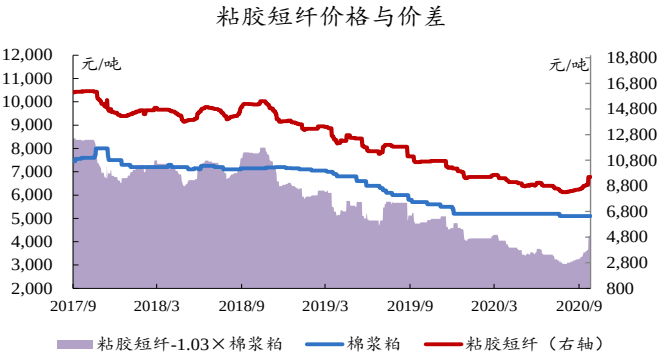
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周乙二醇-甲醇价差缩窄



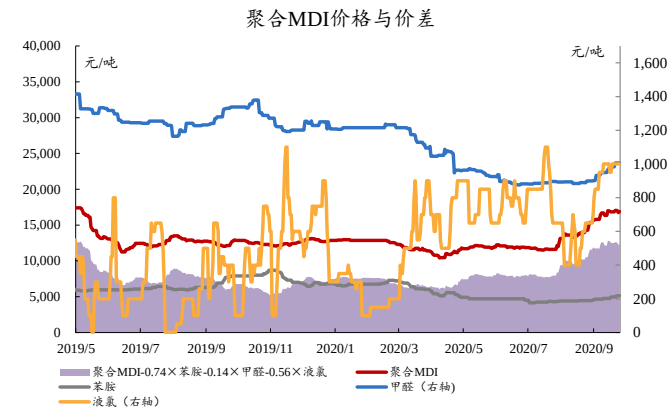
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周粘胶短纤价差扩大



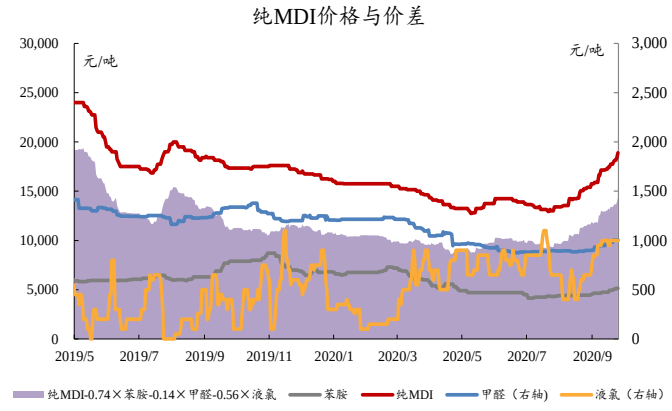
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周聚合 MDI 价差小幅缩窄



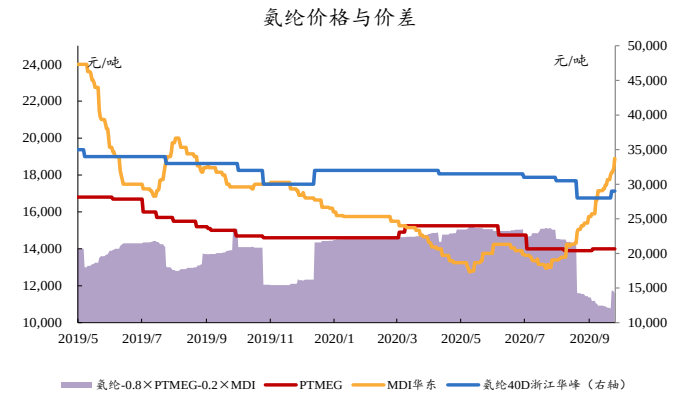
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周纯 MDI 价差小幅扩大



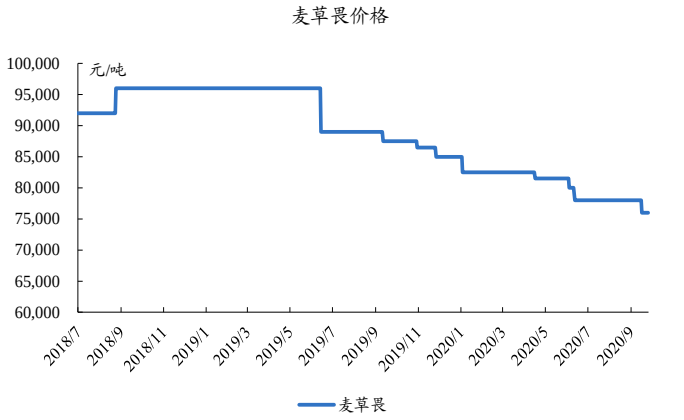
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周氨纶价差小幅扩大



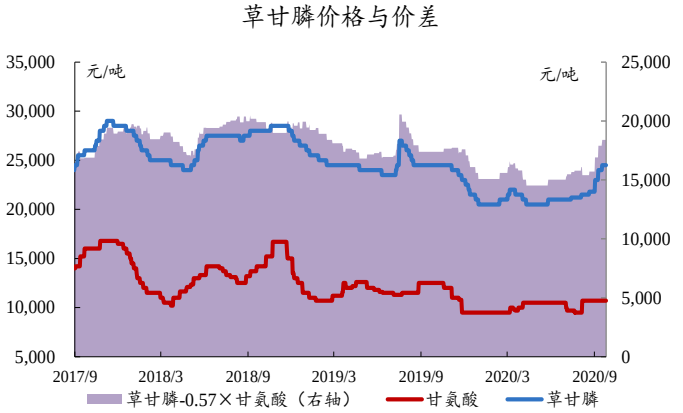
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周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31：本周草甘膦价差基本稳定



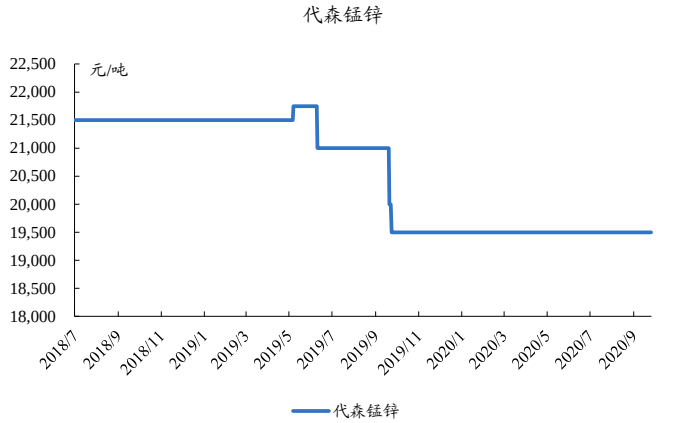
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周草铵膦价格基本稳定



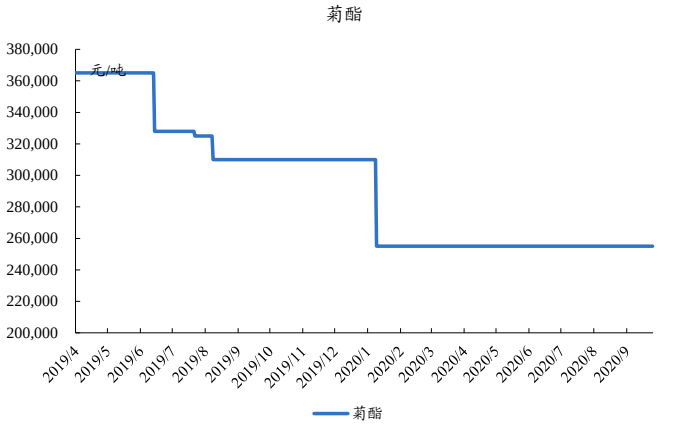
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周代森锰锌价格基本稳定



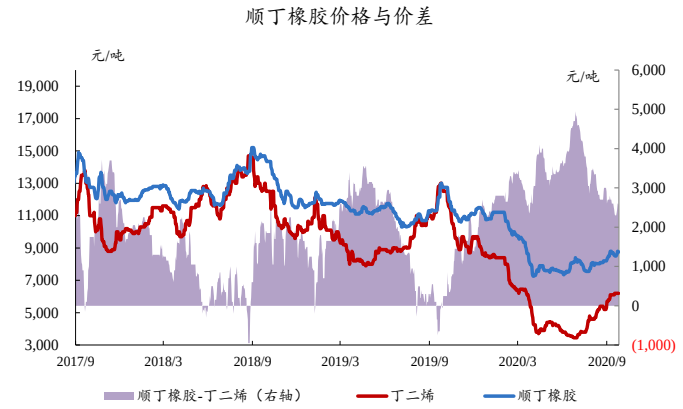
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周菊酯价格基本稳定



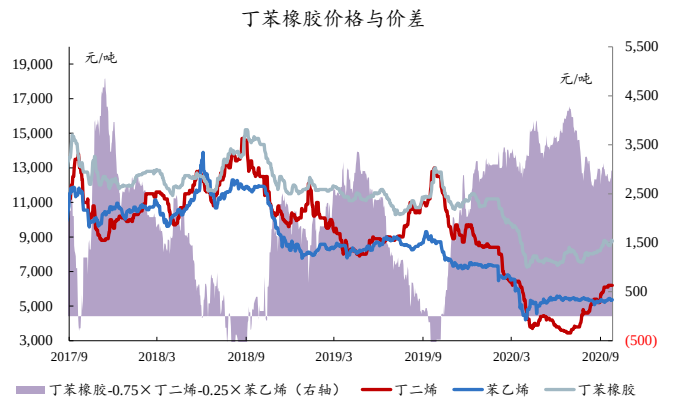
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周顺丁橡胶价差小幅扩大



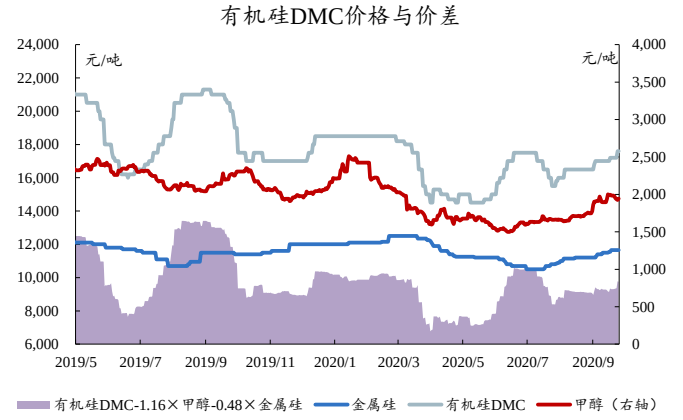
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周丁苯橡胶价差小幅扩大



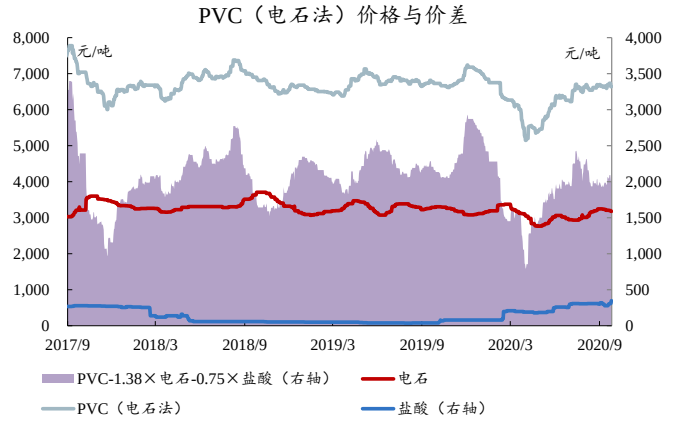
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



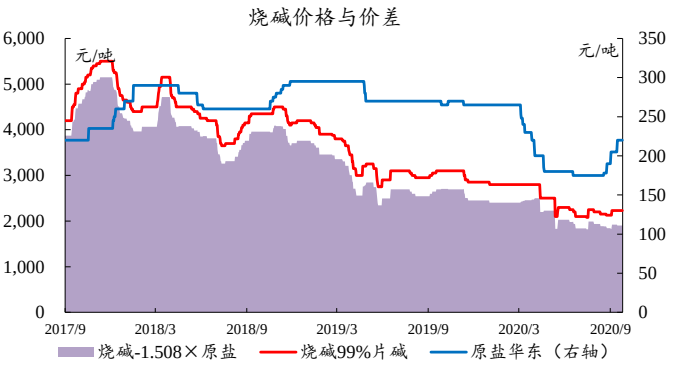
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 PVC（电石法）价差小幅缩窄



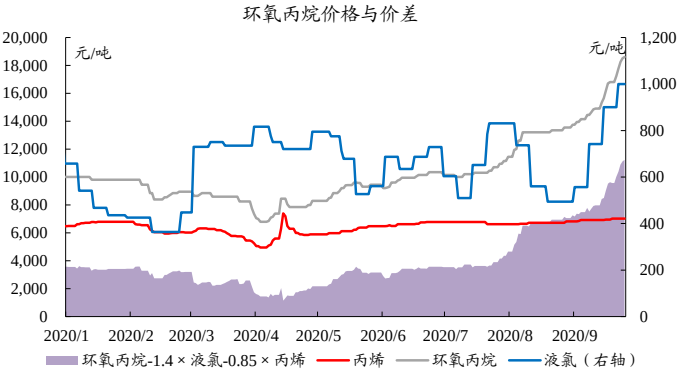
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周烧碱价差基本稳定



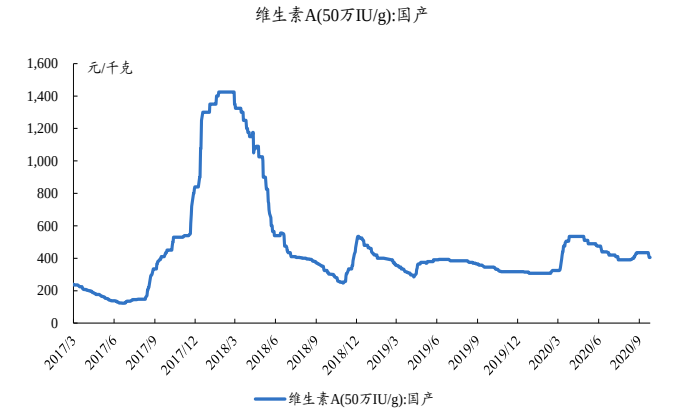
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周环氧丙烷价差大幅扩大



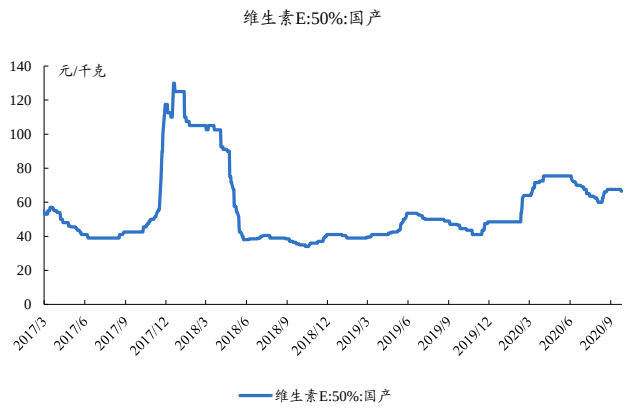
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周维生素 A 价格小幅下降



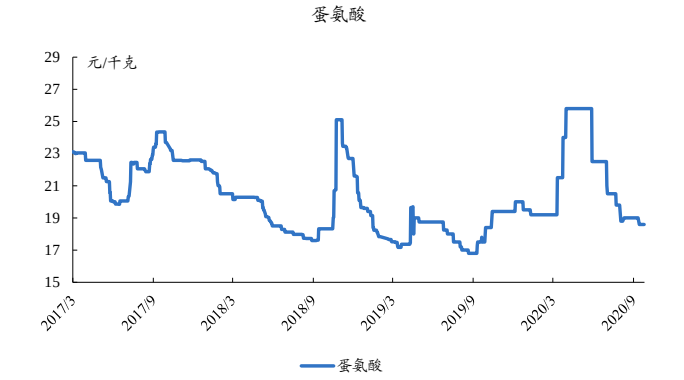
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周维生素 E 价格基本稳定



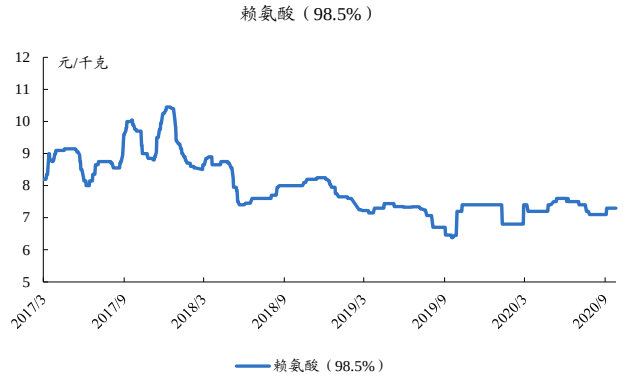
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：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44：本周赖氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.2、 本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 33 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。“甲苯-石脑油”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一。

表10：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	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲苯-石脑油	95	84	740.90%	-170.87%	-85.93%
2	纯苯-石脑油	157	118	308.61%	-33.93%	-85.03%
3	丙烯酸-0.74×丙烯	2,262	560	32.91%	70.87%	21.68%
4	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	944	153	19.40%	7.78%	-23.54%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	1,185	189	19.01%	97.87%	-38.04%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,294	203	18.65%	-2.41%	-19.61%
7	环氧丙烷-0.87×丙烯	11,888	1,400	13.35%	55.42%	178.63%

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
8	二甲醚-1.41 × 甲醇	-302	-34	12.50%	35.04%	-250.94%
9	顺丁橡胶-丁二烯	2,550	250	10.87%	-15.00%	10.87%
10	MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇	1,294	110	9.33%	17.10%	-19.11%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11：化工产品价差 7 日跌幅前十："丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇"价差跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	329	350	-1664.76%	-7.18%	-45.82%
2	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	3	-890	-99.72%	-99.50%	-99.84%
3	尿素-无烟煤	926	-140	-13.13%	-13.13%	-14.42%
4	PX-石脑油	815	-60	-6.82%	-0.01%	-48.28%
5	己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨	3,698	-249	-6.31%	-7.54%	1.08%
6	纯碱-1.17 × 原盐-0.345 × 合成氨	889	-55	-5.85%	-1.59%	-2.40%
7	磷酸二铵-1.35 × 硫酸-1.65 × 磷矿石-0.22 × 合成氨	574	-35	-5.78%	-4.54%	-4.01%
8	环氧氯丙烷-0.64 × 丙烯-0.15 × 烧碱-2.07 × 液氯	8,540	-500	-5.53%	-3.09%	-37.96%
9	丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇	2,344	-137	-5.53%	-20.88%	16.51%
10	甲醇-2.6 × 无烟煤	978	-57	-5.46%	22.72%	-19.25%
11	PTME-1.33 × BDO	2,562	-133	-4.94%	-22.98%	-9.45%

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