化工

2020 年 09 月 20 日

疫情及汛情扰动消退，经济向好助力化工景气复苏

——化工行业周报

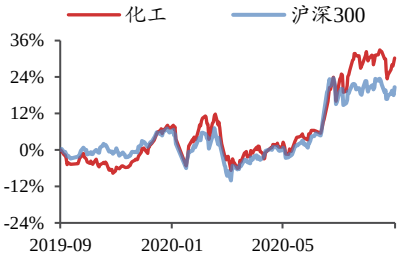
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

《石化行业 2020 年秋季策略报告-中低油价掘金，管网改革寻宝》-2020.9.17

《曲江夜话-会师顺周期-化工周期已起，关注周期子行业及新材料龙头》-2020.9.17

《化工行业周报-经济继续复苏，继续关注纯碱、草甘膦等涨价品种》-2020.9.13

● **本周行业观点：面对疫情和汛情双重压力，8 月份国民经济持续稳定恢复，化学原料和制品制造业增加值同比增长 6.9%**

疫情及汛情扰动逐渐消退，“金九银十”旺季到来，需求复苏带动上游工业生产加快恢复。据国家统计局数据，8 月份规模以上工业增加值年内累计增速由负转正，社会消费品零售总额增速年内首次转正，出口的年内累计增速首次实现正增长：1）8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，环比增长 1.02%，这是连续第五个月实现增长，且增幅为 2019 年 12 月份以来最高，大幅超预期。2）8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%（预期增长 0%，前值下降 1.1%），为 2020 年以来首次正增长；3）另外据国家统计局数据显示，2020 年 8 月以来化工品 PPI 和 PMI 呈现持续上行，市场持续向好，带动化工品价格继续回升。受国际原油价格变动影响，近期石油相关行业价格涨势有所趋缓，其中，石油和天然气开采业价格上涨 3.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 1.2%，涨幅分别回落 8.4 和 2.2 个百分点。面对疫情和汛情双重压力，8 月份国民经济仍实现持续稳定恢复。目前，随着降雨范围减小、强度减弱，长江、汉江水势平稳，中小河流汛情缓慢消退；大部分受灾地区汛情缓解，逐步进入灾后恢复重建。整体来看，8 月份，工业生产持续向好，市场需求继续恢复。进入“金九银十”，原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。**化工进入复苏周期，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。**目前，我国生产增长、综合需求持续好转、产品库存开始增加，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。**在当前时点上，我们继续坚定看好至暗时刻过去，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。同时，我们建议继续关注纯碱、粘胶短纤、草甘膦和 MDI 等涨价品种。**

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：**

【石化行业】恒逸石化拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元；齐翔腾达拟分拆石油、化工催化剂业务谋扩能；【煤化工行业】兖矿鲁南化工拟将醋酸产能从 60 万吨/年扩至 100 万吨/年，该项目计划建设期 20 个月；【氟化工行业】生态环境部召开 2020 年中国国际保护臭氧层日纪念大会，我国将继续逐步淘汰 HFC、HCFC 等氢氟碳化物。**受益标的：恒逸石化、金石资源、三美股份、巨化股份。**

● **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 75.91%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：科隆股份、广信材料等领涨 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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.02% 9
2.2、本周行业事件点评：宏观经济数据表现亮眼，经济复苏趋势继续，建议关注纯碱、草甘膦、粘胶短纤和 MDI/TDI 等涨价品种 9
2.3、 本周行业新闻点评：恒逸石化拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元；齐翔腾达拟分拆石油、化工催化剂业务谋扩能；兖矿鲁南化工拟将醋酸产能从 60 万吨/年扩至 100 万吨/年；生态环境部召开 2020 年中国国际保护臭氧层日纪念大会，我国将继续逐步淘汰 HFC、HCFC 等氢氟碳化物 12
3、 本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、48 种下跌 14
3.1、 本周化工品价格涨跌排行：碳酸二甲酯、软泡聚醚等领涨 17
4、 本周化工价差行情：26 种价差周度上涨、32 种下跌 19
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 19
4.2、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一 25
5、 风险提示 26

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.02% 9
图 2： 本周五 CCPI 报 3,763 点，较上周五上涨 0.72% 9
图 3： 8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6% 10
图 4： 8 月份，社会消费品零售总额同比增长 0.5% 10
图 5： 玻璃价格持续上涨带动纯碱价格回暖 11
图 6： 2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行 11
图 7： 粘胶短纤与溶解浆价差行至历史低点 12
图 8： 本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄 19
图 9： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄 19
图 10： 本周 PTA-PX 价差小幅缩窄 20
图 11： 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定 20
图 12： 本周丙烯-丙烷价差扩大 20
图 13： 本周丙烯酸价差扩大 20
图 14： 本周丙烯酸甲酯价差缩窄 20
图 15： 本周丙烯酸丁酯价差大幅缩窄 20
图 16： 本周氢氟酸价差基本稳定 21
图 17： 本周 R22 价差基本稳定 21
图 18： 本周 R32 价差基本稳定 21
图 19： 本周 R134a 价差基本稳定 21
图 20： 本周磷酸一铵价差基本稳定 21
图 21： 本周磷酸二铵价差小幅扩大 21
图 22： 本周煤头尿素价差基本稳定 22
图 23： 本周醋酸价差基本稳定 22

图 24：本周乙二醇-甲醇价差缩窄 22
图 25：本周粘胶短纤价差扩大 22
图 26：本周聚合 MDI 价差缩窄 22
图 27：本周纯 MDI 价差缩窄 22
图 28：本周氨纶价差小幅缩窄 23
图 29：本周麦草畏价格小幅下跌 23
图 30：本周草甘膦价差扩大 23
图 31：本周草铵膦价格基本稳定 23
图 32：本周代森锰锌价格基本稳定 23
图 33：本周菊酯价格基本稳定 23
图 34：本周顺丁橡胶价差缩窄 24
图 35：本周丁苯橡胶价差小幅缩窄 24
图 36：本周有机硅 DMC 价差基本稳定 24
图 37：本周 PVC（电石法）价差基本稳定 24
图 38：本周原盐价格大幅上涨，烧碱价差基本稳定 24
图 39：本周环氧丙烷价差大幅扩大 24
图 40：本周维生素 A 价格基本稳定 25
图 41：本周维生素 E 价格基本稳定 25
图 42：本周蛋氨酸价格小幅下降 25
图 43：本周赖氨酸价格基本稳定 25

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：恒逸石化公司拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元；巨化股份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%股权等 7
表 3：化工板块个股 7 日涨幅前十：科隆股份、广信材料等本周领涨 8
表 4：化工板块个股 7 日跌幅前十：齐翔腾达、世名科技等领跌 8
表 5：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 14
表 6：化工产品价格 7 日涨幅前十：软泡聚醚、高回弹聚醚等领涨 18
表 7：化工产品价格 7 日跌幅前十：天然气期货、沥青等领跌 18
表 8：化工产品价格 30 日涨幅前十：碳酸二甲酯、软泡聚醚等领涨 18
表 9：化工产品价格 30 日跌幅前十：2%生物素、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：“二甲醚-1.41×甲醇”价差增幅明显 25
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 26

1、 本周化工股票行情：化工板块 75.91%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。

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：恒逸石化公司拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元；巨化股份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%股权等

公司简称	发布日期	公告内容
齐翔腾达	9 月 14 日	子公司分拆上市：公司拟分拆所属子公司山东齐鲁科力化工研究院有限公司至创业板上市。可转债上市：公司发行可转债 2,990 万张，募集金额 29.90 亿元，募集资金用于建设 70 万吨丙烷脱氢制丙烯项目。
恒逸石化	9 月 15 日	投资项目：公司拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元，项目资金来源公司自有资金、银行借款或其他融资方式等。
飞鹿股份	9 月 15 日	对外投资：公司拟在上海市静安区设立飞鹿高新产投，注册资本 1 亿元。 设立完成后，飞鹿高新产投将成为公司全资子公司，亦将成为公司对外投资管理的重要平台。
中泰化学	9 月 15 日	重大资产出售：公司决定出售全资子公司上海多经 60%股权。本次交易对手方中泰集团为公司控股股东，本次交易将构成关联交易。
中核钛白	9 月 15 日	孙公司股权转让：公司全资子公司金星钛白以 1.26 亿元转让其持有全资子公司无锡豪普 100%的股权。股权受让方为：顾海东、李荣新、万聪（均为自然人）。
星源材质	9 月 15 日	设立公司及投资项目：公司拟在瑞典设立全资子公司星源材质瑞典公司，注册资本为 2.5 万瑞典克朗，并开展欧洲工厂一期项目的建设工作。欧洲工厂一期项目投资金额约 1.3 亿元人民币，新建涂覆隔膜生产线四条，年产涂覆隔膜约 0.9 亿平方米。
齐翔腾达	9 月 15 日	可转债转让：公司于 2020 年 8 月 20 日公开发行了 2,990 万张齐翔转 2（债券代码：128128）。其中，公司控股股东齐翔集团配售齐翔转 2 共计 1,700 万张，占本次发行总量的 56.86%，其于 2020 年 9 月 15 日采用大宗交易方式将其持有的齐翔转 2 共计 1,700 万张全部转让，占本次发行总量的 56.86%。
华峰超纤	9 月 16 日	业绩预告：三季度预计归母净利润：1.13 亿元-1.30 亿元，比 2019 年同期上升 100%到 130%。前三季度预计归母净利润：1.60 亿元-1.77 亿元，比 2019 年同期上升 54%到 71%。
国瓷材料	9 月 16 日	调整增发对象：发行对象由张曦、珠海高瓴懿成股权投资合伙企业（有限合伙）2 名特定对象变更为张曦 1 名特定对象，发行对象以现金 8.55 亿元认购本次向特定对象发行的全部股票 4,136.43 万股。子公司引入战略投资者：子公司深圳爱尔创科技有限公司拟引入高瓴资本和松柏投资两个战略投资者。
丰山集团	9 月 16 日	设立公司：公司拟在四川广安设立全资子公司丰山生物，注册资本为 1 亿元。主要经营范围：生物科技研发；化工产品、化工原料、农药研发、生产、销售；化工技术服务及技术转让；货物及技术进出口；再生资源的回收、利用及销售。
中盐化工	9 月 16 日	公司收购：公司拟通过非公开协议转让方式，收购中盐华东的 60%的股权、中盐吉兰泰持有的中盐华东 20%的股权，耗资 4,003.6 万元。标的主要经营范围为危险化学品批发，非药品类易制毒化学品第三类：甲苯、盐酸，化工产品及原料、橡塑制品、煤炭、食品添加剂的销售，物业管理，从事货物进出口及技术进出口业务。
航锦科技	9 月 17 日	业绩预告：三季度预计归母净利润 0.84 亿元–1.23 亿元，比 2019 年同期变动约-2.85%-43.64%。前三季度预计归母净利润 1.70 亿元–2.10 亿元，比 2019 年同期下降约 12.73%-29.35%。
上海天洋	9 月 17 日	子公司增资：保碧基金一号及保碧基金二号以现金方式对江苏德法瑞进行增资，保碧基金一号及保碧基金二号合计出资 0.5 亿元，增资完成后公司注册资本变更为 1.38 亿元，保碧基金一号持有江苏德法瑞 24.15%的股权，保碧基金二号持有江苏德法瑞 12.08%的股权。
亚士创能	9 月 17 日	投资新项目：公司与长寿经济技术开发区管理委员会签署了项目投资补充，计划在长寿经济技术开发区投资建设亚士创能西南综合生产制造基地，项目总投资预计 20 亿元，其中一期项目投资 12 亿元，项目建成完全达产后预计可实现年销售收入 50 亿元。
巨化股份	9 月 18 日	筹划重大资产重组并停牌：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。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。

公司简称	发布日期	公告内容
万华化学	9 月 18 日	复工复产：本公司子公司匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置（30 万吨/年）、TDI 装置（25 万吨/年）于 2020 年 8 月 8 日开始陆续停产检修。截至目前，上述 MDI、TDI 装置检修已经结束，恢复正常生产。
国立科技	9 月 18 日	对外投资：公司使用自有资金不超过人民币 7,500 万元与澳合聚、自然人梁恒祥先生共同投资设立广州国立云塑，国立云塑注册资本为 1 亿元人民币，公司持股比例为 75.00%。
齐翔腾达	9 月 18 日	设立子公司：公司拟使用自有资金 1 亿元投资设立全资子公司齐翔腾达（淄博）医用材料有限公司，主要经营范围丁腈胶乳、丁苯胶乳、羧基丁苯胶乳、羧基丁腈胶乳的生产、销售；货物进出口。

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：科隆股份、广信材料等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 271 只周度上涨（占比 75.91%），有 76 只周度下跌（占比 21.29%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：科隆股份、广信材料、高盟新材、怡达股份、天赐材料、石大胜华、德方纳米、多氟多、新宙邦、当升科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：齐翔腾达、世名科技、南京化纤、沧州大化、藏格控股、司尔特、永冠新材、远兴能源、山东海化、乐凯新材。

表3：化工板块个股收盘价-7 日涨幅前十：科隆股份、广信材料等本周领涨

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	300405.SZ	科隆股份	16.18	107.44%	141.49%	192.59%
2	300537.SZ	广信材料	21.39	34.02%	32.94%	36.85%
3	300200.SZ	高盟新材	15.20	31.37%	44.49%	12.34%
4	300721.SZ	怡达股份	34.22	26.83%	37.54%	61.34%
5	002709.SZ	天赐材料	49.71	23.60%	24.03%	83.97%
6	603026.SH	石大胜华	56.10	21.53%	50.77%	129.07%
7	300769.SZ	德方纳米	93.00	17.87%	3.08%	-40.34%
8	002407.SZ	多氟多	13.32	17.15%	17.25%	26.14%
9	300037.SZ	新宙邦	60.20	16.85%	11.48%	51.94%
10	300073.SZ	当升科技	42.40	16.80%	9.31%	64.40%

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：齐翔腾达、世名科技等领跌

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	002408.SZ	齐翔腾达	7.95	-16.32%	-4.79%	37.54%
2	300522.SZ	世名科技	30.41	-13.16%	2.22%	102.06%
3	600889.SH	南京化纤	8.18	-10.11%	10.54%	40.55%
4	600230.SH	沧州大化	11.62	-9.22%	-5.61%	38.33%
5	000408.SZ	藏格控股	7.15	-8.10%	-12.59%	48.96%
6	002538.SZ	司尔特	6.26	-7.81%	-3.10%	26.72%
7	603681.SH	永冠新材	17.62	-7.80%	-10.69%	1.38%
8	000683.SZ	远兴能源	2.52	-6.67%	-4.18%	51.81%
9	000822.SZ	山东海化	4.15	-6.11%	-7.37%	21.35%
10	300446.SZ	乐凯新材	8.10	-5.92%	-20.82%	-26.09%

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 2.02%

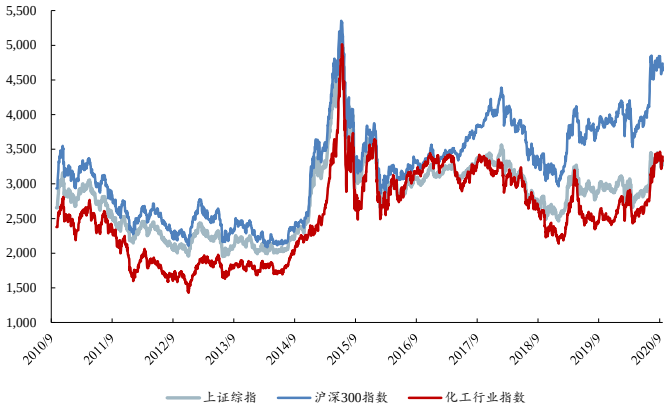
截至本周五（09 月 18 日），上证综指收于 3,338.09 点，较上周五（09 月 11 日）的 3,260.35 点上涨 2.38%；沪深 300 指数报 4,737.09 点，较上周五上涨 2.37%；化工行业指数报 3,394.55 点，较上周五上涨 4.39%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,763 点，较上周五上涨 0.72%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.02%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 271 只周度上涨（占比 75.91%），有 76 只周度下跌（占比 21.29%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：科隆股份、广信材料、高盟新材、怡达股份、天赐材料、石大胜华、德方纳米、多氟多、新宙邦、当升科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：齐翔腾达、世名科技、南京化纤、沧州大化、藏格控股、司尔特、永冠新材、远兴能源、山东海化、乐凯新材。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 107 种产品价格较上周上涨，有 48 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：软泡聚醚、高回弹聚醚、pop 类聚醚、弹性体聚醚、碳酸二甲酯、硬泡聚醚、环氧丙烷、WTI、DMF、丙烯酸；7 日跌幅前十名的产品是：天然气期货、沥青、维生素 B2、TDI、乙烯焦油、2%生物素、维生素 B12、泛酸钙、己内酰胺、异丙醇。

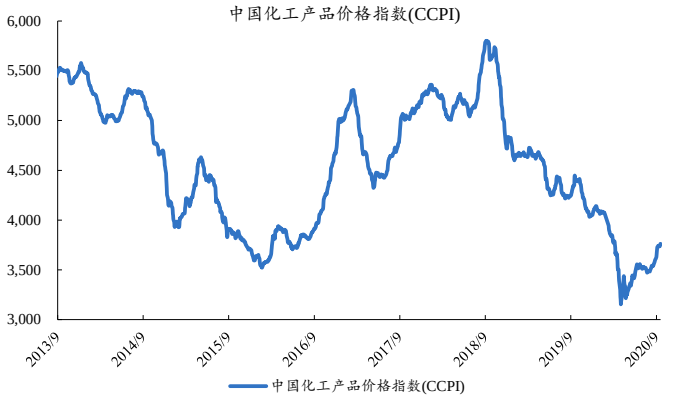
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 26 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："二甲醚-1.41 × 甲醇"、"丙烯酸-0.74 × 丙烯"、"苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸"、"环氧丙烷-0.87 × 丙烯"、"DMF-1.06 × 甲醇"；7 日跌幅前五名的价差是："丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇"、"纯苯-石脑油"、"甲苯-石脑油"、"丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇"、"FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86"。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,763 点，较上周五上涨 0.72%



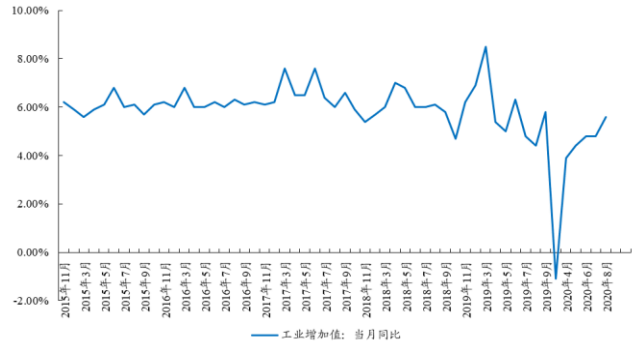
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件点评：宏观经济数据表现亮眼，经济复苏趋势继续，建议关注纯碱、草甘膦、粘胶短纤和 MDI/TDI 等涨价品种

面对疫情和汛情双重压力，8 月份国民经济持续稳定恢复，化学原料和制品制造业增加值同比增长 6.9%。国家统计局 9 月 15 日发布数据显示，社会消费品零售总额增速年内首次转正，规模以上工业增加值年内累计增速由负转正，出口的年内累计增速首次实现正增长：1）8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，环比

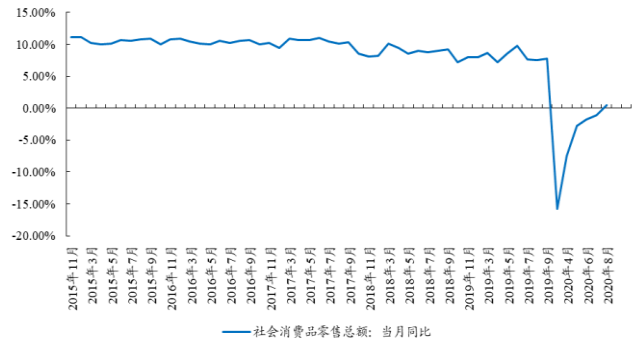
增长 1.02%，这是连续第五个月实现增长，且增幅为 2019 年 12 月份以来最高，大幅超预期。其中，化学原料和化学制品制造业同比增长 6.9%。8 月份，工业企业产品销售率为 98.2%，较 2019 年同月下降 0.4 个百分点；工业企业实现出口交货值 10452 亿元，同比名义增长 1.2%。1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 0.4%；2）8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%（预期增长 0%，前值下降 1.1%），为 2020 年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额 30158 亿元，下降 0.6%。1—8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，除汽车以外的消费品零售额 215139 亿元，同比均下降 8.6%。另外据国家统计局数据显示，2020 年 8 月以来化工品 PPI（工业生产者出厂价格指数）和 PMI（采购经理指数）呈现持续上行，市场持续向好，带动化工品价格继续回升。受国际原油价格变动影响，石油相关行业价格涨势有所趋缓，其中，石油和天然气开采业上涨 3.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 1.2%，涨幅分别回落 8.4 和 2.2 个百分点。其他主要行业中，化学原料和化学制品制造业下降 0.2%，化学纤维制造业下降 1.2%，橡胶和塑料制品业下降 0.2%。**整体来看，面对疫情和汛情双重压力，8 月份国民经济仍实现持续稳定恢复。**

图3：8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：8 月份，社会消费品零售总额同比增长 0.5%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

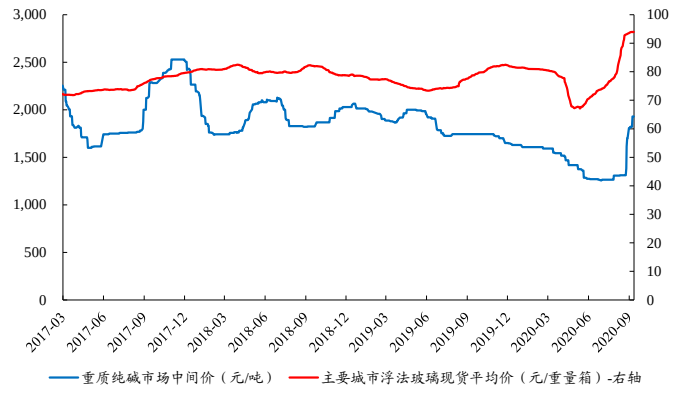
疫情及汛情扰动逐渐消退，“金九银十”旺季到来，需求复苏带动上游工业生产加快恢复。随着国内疫情影响基本消退，自 2020 年 5 月起，国内大宗化工品价格先后出现恢复，中国化工产品价格指数（CCPI）稳步提升。然而入汛以来，全国多个省区市遭受洪灾，部分地方损失严重。在 NCP 疫情和洪涝灾害的双重夹击之下，8 月份国民经济活动仍克服了不利影响，保持了稳定复苏的态势。据中国政府网报道，目前，随着降雨范围减小、强度减弱，长江、汉江水势平稳，中小河流汛情缓慢消退；大部分受灾地区汛情缓解，逐步进入灾后恢复重建。整体来看，8 月份，工业生产持续向好，市场需求继续恢复，原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。目前，我国生产增长、综合需求持续好转、产品库存开始增加，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。**化工进入复苏周期，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过去，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，我们建议继续关注纯碱、粘胶短纤、草甘膦和 MDI 等涨价品种。

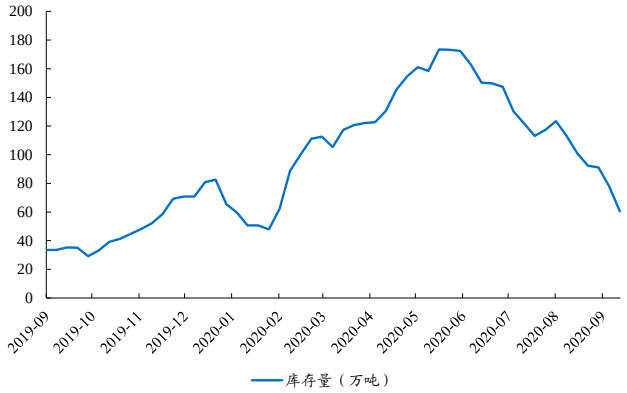
1）纯碱：本周（9 月 14 日-9 月 19 日）华东地区个别厂家装置恢复，供应面增加，但整体库存维持低位，厂家出货顺畅。西南地区纯碱行情变动不大，轻碱主流含税出厂 1650-1700 元/吨，重碱主流含税送到 1900-2050 元/吨。下游来看，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱形成利好支撑，而轻碱下游产品行情一般。整体来看，近期纯碱市场涨幅较大，终端客户及贸易商对高价有所抵触，心态谨慎。但纯碱行业库存不多，部分企业仍有拉涨意向。需求端，平板玻璃企业现货行情迎来“金九银十”生产旺季，玻璃原片库存较低，工厂生产积极性不断提高，玻璃企业对纯碱采购积极性高涨。**随着纯碱库存继续大幅下降，供应低位，下游需求较好，我们预计纯碱价格仍将进一步上涨。受益标的：三友化工。**

图5：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6：2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行



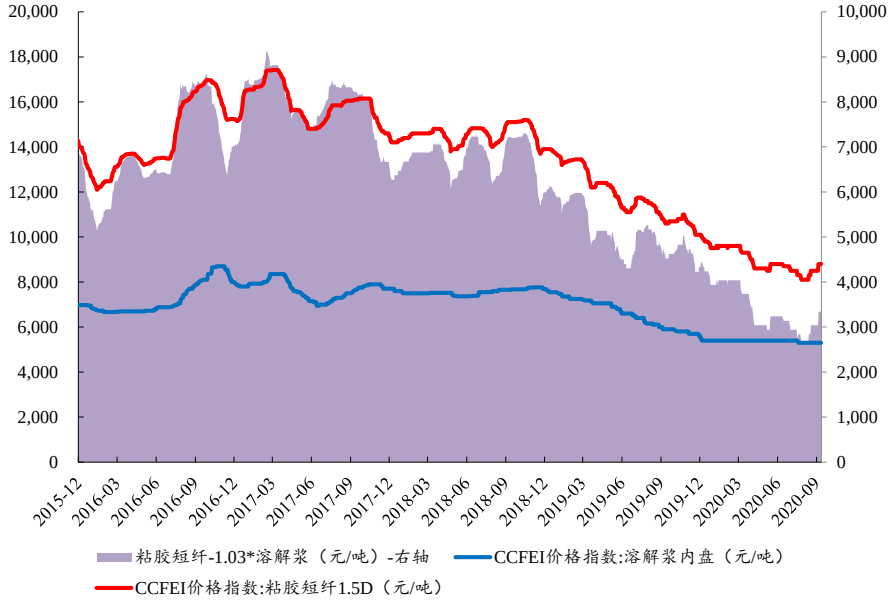
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

2）草甘膦：本周草甘膦库存仅 3,800 吨，供应商再度“封盘停报”。根据百川盈孚，本周（9 月 14 日-9 月 19 日）草甘膦价格 24,316 元/吨，7 日涨幅为 2.10%，30 日涨幅达 14.22%。**库存方面，**截至本周五，草甘膦库存仅为 3,900 吨，继续处于历史低位。**供应端，**本周西南地区草甘膦开工率仅为 4%。而华中供应商大修，开工时间有所延期；华东供应商因原料双甘膦供应紧张，开工负荷较上周下滑 6%；西南地区一供应商检修结束，开工生产。据百川盈孚，四川地区供应预计在十月中旬恢复正常；上周北美供应商因为双飓风停产，本周装置已恢复正常。随着草甘膦出口旺季即将到来，**目前草甘膦库存低位，供应方面短时间内未有明显恢复，我们预计下周草甘膦或仍将继续上涨。受益标的：新安股份、扬农化工。**

3）粘胶短纤：中小厂商粘胶短纤价格推涨至 9,200 元/吨。随着前期三友化工、赛得利等粘胶短纤报价上调，本周中小粘胶短纤厂商报价跟涨。根据百川盈孚数据，本周吉林化学粘胶短纤 1.5D*38mm 由 8,400 元/吨提高至 9,200 元/吨；南京化纤粘胶短纤 1.2D*38mm 由 8,400 元/吨提高至 8,600 元/吨；阜宁澳洋粘胶短纤 1.5D*38mm 由 8,900 元/吨提高至 9,000 元/吨。**供应端，**本周粘胶短纤行业开机率为 68.55%，较上周略微提升 2%。本周阜宁一厂家装置投料，涉及产能 8 万吨/年；博兴一厂家装置出料，涉及产能 5 万吨/年；湖北一厂家装置出料，涉及产能 4 万吨/年。**需求端，**本周下游人棉纱价格窄幅提高，盛泽市场人棉纱 10S 报价 10,600 元/吨，与上周同期价格上调 100 元/吨；人棉纱 13S 报价 10,800 元/吨，与上周同期价格上调 200 元/吨；20S 报价 11,100 元/吨，与上周同期价格上调 100 元/吨；30S 报价 11900 元/吨，与上周同期价格上调 200 元/吨；40S 报价 13,000 元/吨，与上周同期价格上调 200 元/吨。

随着“金九银十”传统纺织旺季到来，下游人棉纱出货转好，周内粘胶短纤厂家补单有所增多，带动粘胶短纤库存下降。**目前下游人棉纱需求好转，价格调涨，粘胶短纤库存持续下降，我们预计后续粘胶短纤有望继续上涨。受益标的：三友化工。**

图7：粘胶短纤与溶解浆价差行至历史低点



数据来源：Wind、开源证券研究所

4）MDI：MDI/TDI 供应或将继续缩量，预计短期内价格将进行区间整理。本周上海巴斯夫更改 9 月份挂牌价，且今日早盘万华化学封盘不接单，供方库存无压情况下频繁释放利好消息，贸易商报盘区间小幅上涨，部分贸易商暂不报价，然场内仍有低价货抛售，东曹、上海联恒和韩国锦湖等企业宣布检修计划，下游采购持观望情绪。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”的传统旺季到来，而飓风因素导致科思创等工厂临时关闭 MDI 生产装置或将加剧国外市场货源紧张局面，我们预计短期 MDI/TDI 市场现货仍将偏紧，短期聚合 MDI 价格将进行区间整理。**受益标的：万华化学。**

2.3、 本周行业新闻点评：恒逸石化拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元；齐翔腾达拟分拆石油、化工催化剂业务谋扩能；兖矿鲁南化工拟将醋酸产能从 60 万吨/年扩至 100 万吨/年；生态环境部召开 2020 年中国国际保护臭氧层日纪念大会，我国将继续逐步淘汰 HFC、HCFC 等氢氟碳化物

【石化行业】恒逸石化拟投资建设文莱炼化二期项目，投资金额预计为 136.54 亿美元。近日，恒逸石化发布公告称，其下属子公司恒逸实业（文莱）有限公司拟投资建设 PMB 石油化工项目二期工程。PMB 石油化工项目二期工程项目建设地点位于文莱达鲁萨兰国大摩拉岛，文莱炼化二期项目主要包括“炼油、芳烃、乙烯、聚酯”四部分，四大关联产业链条高度一体化。包括 1,400 万吨/年炼油、200 万吨/年对二甲苯、下游 250 万吨/年 PTA、100 万吨/年 PET、165 万吨/年乙烯及下游深加工，以及配套储运、公用工程和相应辅助设施。项目总投资估算为 1,365,389 万美元。项目

资金来源公司自有资金、银行借款或其他融资方式等，确保项目建设顺利实施。项目建设期 3 年，项目建成后，工厂年均新增营业收入 1,104,485 万美元，平均每年可新增净利润 171,623 万美元。本项目财务内部收益率 18.67%，投资回收期 7.25 年。我们看好，项目投产后，恒逸石化公司将进一步强化公司上游产能基础与发展领先优势，提升公司的经营业务结构和一体化协同运营，优化企业产品结构，提升上市公司的整体盈利能力。**受益标的：恒逸石化。**

【石化行业】齐翔腾达拟分拆石油、化工催化剂业务谋扩能。9 月 14 日晚，齐翔腾达公告称，拟将其控股子公司齐鲁科力分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，上市公司股权结构不会发生变化，且仍将维持对齐鲁科力的控制权。我们认为，通过本次分拆上市，齐鲁科力将明确定位，成为独立于齐翔腾达的上市公司，针对其自身行业特点和业务发展需要建立更适应自身的管理方法和组织架构，齐翔腾达和齐鲁科力聚焦各自主营业务领域，主业结构将更加清晰，有利于公司更好地理顺业务架构，降低多元化经营带来的负面影响，推动上市公司体系不同业务均衡发展。此外，除分拆子公司上市外，近来齐翔腾达在主营业务方面不断发力。9 月 9 日晚，齐翔腾达发布公告称，公司投资建设的 20 万吨/年甲基丙烯酸甲酯（MMA）项目一期生产线建设完工，目前正在投料开车，一期项目规划甲基丙烯酸甲酯（MMA）的产能为 10 万吨/年。公司二期 10 万吨/年的甲基丙烯酸甲酯（MMA）生产线已进入设备安装阶段，正在全力推进建设进度。此项目由齐翔腾达使用自有资金投建，项目预计总投资 37.8 亿元，其中固定资产投资 33.2 亿元，铺底流动资金 0.75 亿元，项目建成投产满负荷状态下，预计新增销售收入 38 亿元，利润 8 亿元。作为碳四行业龙头企业，齐翔腾达已具有相对完整的碳四产业链生产能力，我们看好本次一期项目的建成投产将进一步延伸公司的碳四产业链业务，与公司现有碳四产业链生产线形成一体化协同效应，有利于进一步丰富公司产品线，优化公司整体产能和生产效率，提高公司的经济效益和综合竞争力。

【煤化工行业】兖矿鲁南化工拟将醋酸产能从 60 万吨/年扩至 100 万吨/年，该项目计划建设期 20 个月。据化工在线报道，2020 年 9 月 16 日兖矿鲁南化工有限公司多喷嘴水煤浆水冷壁气化炉及配套系统优化清洁生产示范工程一期改扩建项目公示。该项目是在现有醋酸一和醋酸二装置框架内通过增加或更换设备改造。通过改扩建，公司将现有两套醋酸装置的产能由 60 万吨/年提升至 100 万吨/年，其中醋酸一装置产能由 30 万吨/年提升至 40 万吨/年，醋酸二装置产能由 30 万吨/年提升至 60 万吨/年。该项目醋酸扩产所需甲醇由全厂调配，不足部分外购。拟建项目位于鲁南高科技化工园区兖矿鲁南化工有限公司现有厂区内，在现有醋酸一和醋酸二框架内建设，全部位于西厂区。该项目投资额为 12,979 万元，计划建设期 20 个月。我们认为兖矿鲁南化工通过此次扩建醋酸产能，有助于公司进一步发挥规模效应，降低醋酸单位生产成本，提高公司竞争力。

【氟化工行业】生态环境部召开 2020 年中国国际保护臭氧层日纪念大会，我国将继续逐步淘汰 HFC、HCFC 等氢氟碳化物。9 月 16 日，生态环境部召开 2020 年中国国际保护臭氧层日纪念大会，主题为“加强蒙约履约监督管理，建设履约长效机制”。会议指出，2020 年是《保护臭氧层维也纳公约》（以下简称公约）缔结 35 周年。

三十多年来，中国认真履行公约和《关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书》有关要求，颁布和实施《消耗臭氧层物质管理条例》等 100 多项法规和管理政策，先后实施化工生产、消防、制冷、泡沫、清洗、烟草等 31 个行业削减消耗臭氧层物质计划，为臭氧层保护和温室气体减排做出了积极贡献。特别是 2020 年以来，中国全力克服新冠肺炎疫情影响，全面完成各项履约工作任务。会议强调，议定书及其《基加利修正案》是国际社会凝聚共识、通力合作的历史性成果，要坚持多边主义，维护包括议定书在内的生态环境领域全球合作，切实保护好人类赖以生存的地球家园。会议指出，2020 年是中国履行议定书的重要节点年，要坚持以习近平生态文明思想为指引，秉持绿水青山就是金山银山的重要理念，坚定走生态优先、绿色发展之路，严格落实履约各项任务，确保实现履约目标。要将保护臭氧层工作纳入各地各部门“十四五”规划之中，进一步形成分工明确、协调合作、上下贯通的工作机制和覆盖各领域、全链条的履约治理体系，不断提高治理能力，为国际可持续履约贡献中国力量。近年来，制冷剂的替代转换工作已成为全球制冷空调业所共同面对的重大环保课题，在制冷需求稳中有升、二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期的背景下，我们看好国内二代、三代制冷剂龙头厂商有望受益。**受益标的：金石资源、巨化股份、三美股份、东岳集团等。**

3、 本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、48 种下跌

环氧丙烷：需求订单支撑，短线市场将延续坚挺走势。在供应缩减+进口量减少+海外需求集中放量+金九传统旺季等利好叠加下，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 18 日），环氧丙烷报价 16,517 元/吨，7 日涨幅 11.60%，30 日涨幅为 27.38%，较 2020 年年初涨幅达 70.42%。整体来看，PO 市场区域供应依旧偏紧，跨区域补货仍然存在，企业报盘延续涨势，而下游下游聚醚价涨量随，对环氧丙烷刚需支撑明显，工厂排单紧凑，市场商谈重心继续上推，我们看好环氧丙烷短纤市场将延续坚挺走势。**受益标的：石大胜华、滨化股份等。**

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（9 月 18 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	40.97	美元/桶	9.84%	-4.48%	-32.90%
	布伦特	43.30	美元/桶	8.09%	-4.56%	-34.39%
	石脑油	3,675	元/吨	1.35%	3.93%	-35.82%
	天然气期货	2.04	美元/百万英热单位	-12.10%	-12.70%	-6.72%
	国内天然气	2,550	元/吨	0.24%	0.47%	-30.88%
	液化气	3,103	元/吨	0.26%	-2.51%	-33.61%
	乙烯	850	美元/吨	8.28%	18.06%	13.33%
	丙烯	7,280	元/吨	4.00%	6.59%	11.31%
	纯苯	3,348	元/吨	0.84%	-0.06%	-42.36%
	苯酐	5,221	元/吨	-0.82%	7.98%	-16.49%
	甲苯	3,425	元/吨	-0.15%	2.48%	-37.40%
	二甲苯	3,565	元/吨	-1.30%	0.14%	-36.51%
	苯乙烯	5,525	元/吨	1.99%	4.25%	-25.94%

板块	产品	当前（9 月 18 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
聚酯/化纤	PX	4,480	元/吨	0.00%	1.36%	-33.68%
	PTA	3,455	元/吨	0.73%	-3.49%	-28.84%
	MEG	3,858	元/吨	0.00%	2.77%	-22.65%
	聚酯切片	4,525	元/吨	-0.55%	-3.21%	-28.32%
	涤纶 POY	5,025	元/吨	-0.50%	-4.29%	-29.23%
	涤纶 FDY	5,400	元/吨	-1.37%	-6.90%	-27.52%
	涤纶 DTY	6,400	元/吨	-1.16%	-3.03%	-26.01%
	涤纶短纤	5,430	元/吨	-0.37%	-0.82%	-21.87%
	己内酰胺	9,200	元/吨	-3.66%	-1.60%	-16.74%
	锦纶切片	15,938	元/吨	0.95%	6.25%	-7.94%
	PA6	10,575	元/吨	-1.86%	0.71%	-12.78%
	PA66	21,300	元/吨	2.40%	9.23%	-5.33%
	丙烯腈	8,600	元/吨	0.00%	8.86%	-24.89%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
	氨纶 40D	29,100	元/吨	1.04%	3.93%	-1.36%
煤化工	无烟煤	789	元/吨	0.00%	-2.23%	-9.83%
	煤油	2,884	元/吨	0.00%	-0.24%	-40.84%
	甲醇	1,620	元/吨	3.85%	17.39%	-12.72%
	甲醛	952	元/吨	3.93%	11.35%	-11.61%
	醋酸	2,482	元/吨	1.68%	4.81%	2.35%
	DMF	7,733	元/吨	9.18%	14.85%	43.42%
	正丁醇	6,350	元/吨	4.10%	8.09%	6.28%
	异丁醇	5,100	元/吨	0.99%	4.08%	-10.92%
	己二酸	6,008	元/吨	1.54%	-4.13%	-26.13%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,570	元/吨	0.00%	-0.50%	-11.62%
	无水氢氟酸	7,667	元/吨	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	2,331	元/吨	2.33%	1.44%	-13.12%
	三氯乙烯	5,200	元/吨	0.00%	6.12%	10.05%
	R22	14,000	元/吨	0.00%	-6.67%	-6.67%
	R134a	15,000	元/吨	0.00%	-1.96%	-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	372	元/吨	0.00%	-0.27%	-7.92%
	黄磷	15,002	元/吨	0.67%	1.57%	-9.53%
	磷酸	4,805	元/吨	1.44%	1.74%	-11.38%
	磷酸氢钙	1,507	元/吨	0.47%	-0.07%	-10.35%
	磷酸一铵	1,846	元/吨	0.38%	0.38%	2.16%
	磷酸二铵	2,200	元/吨	0.00%	1.15%	-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	2,602	元/吨	0.08%	1.88%	-2.40%

板块	产品	当前（9 月 18 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	尿素	1,617	元/吨	0.00%	-2.24%	-2.71%
	三聚氰胺	5,047	元/吨	0.94%	-2.66%	-6.36%
	氯化铵	570	元/吨	-0.52%	-1.55%	3.83%
	氯化钾	1,838	元/吨	0.00%	1.04%	-15.42%
	硫酸钾	2,903	元/吨	0.00%	0.00%	-0.27%
	氯基复合肥	1,974	元/吨	0.00%	0.05%	-1.00%
	硫基复合肥	2,192	元/吨	0.00%	0.05%	-1.66%
氯碱化工	液氯	1,022	元/吨	7.02%	47.90%	80.88%
	原盐	211	元/吨	3.94%	12.83%	-16.27%
	盐酸	250	元/吨	7.76%	0.00%	40.45%
	重质纯碱	1,927	元/吨	3.44%	40.25%	21.58%
	轻质纯碱	1,685	元/吨	2.87%	29.82%	15.81%
	液体烧碱	509	元/吨	0.29%	-2.07%	-28.36%
	固体烧碱	2,080	元/吨	0.24%	3.53%	-24.17%
	电石	3,017	元/吨	-1.28%	1.55%	3.29%
	盐酸	250	元/吨	7.76%	0.00%	40.45%
	电石法 PVC	6,383	元/吨	0.06%	1.02%	-5.05%
聚氨酯	苯胺	4,878	元/吨	6.16%	7.92%	-25.18%
	TDI	16,025	元/吨	-6.42%	17.61%	47.87%
	聚合 MDI	17,056	元/吨	0.46%	24.44%	32.50%
	纯 MDI	17,400	元/吨	3.88%	21.53%	11.54%
	BDO	8,825	元/吨	2.62%	6.65%	-10.86%
	DMF	7,733	元/吨	9.18%	14.85%	43.42%
	己二酸	6,008	元/吨	1.54%	-4.13%	-26.13%
	环己酮	6,033	元/吨	0.00%	1.39%	-21.57%
	环氧丙烷	16,517	元/吨	11.60%	27.38%	70.42%
	软泡聚醚	20,000	元/吨	21.15%	49.25%	94.97%
	硬泡聚醚	14,700	元/吨	14.17%	30.67%	53.93%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	2.94%	-4.11%
	百草枯	13,250	元/吨	0.00%	-1.85%	-8.62%
	草甘膦	24,316	元/吨	2.10%	14.22%	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	-2.56%	-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	3,124	元/吨	0.97%	2.86%	-12.86%
	甲醛	952	元/吨	3.93%	11.35%	-11.61%

板块	产品	当前（9 月 18 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	煤焦油	2,204	元/吨	4.95%	7.04%	-11.84%
	电池级碳酸锂	40,044	元/吨	0.00%	1.25%	-19.91%
	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	32,500	元/吨	0.00%	10.17%	-9.72%
合成树脂	丙烯酸	7,500	元/吨	8.70%	15.38%	10.29%
	丙烯酸甲酯	9,400	元/吨	5.62%	6.82%	12.57%
	丙烯酸丁酯	8,500	元/吨	8.28%	14.09%	4.29%
	丙烯酸异辛酯	9,100	元/吨	4.60%	7.06%	1.11%
	环氧氯丙烷	11,400	元/吨	0.00%	17.53%	-21.38%
	苯酚	5,394	元/吨	0.00%	-3.58%	-27.48%
	丙酮	7,417	元/吨	-1.98%	25.35%	36.52%
	双酚 A	12,700	元/吨	7.63%	28.28%	24.21%
通用树脂	聚乙烯	8,771	元/吨	-0.33%	8.47%	13.86%
	聚丙烯粒料	8,140	元/吨	1.38%	3.69%	6.56%
	电石法 PVC	6,383	元/吨	0.06%	1.02%	-5.05%
	乙烯法 PVC	6,792	元/吨	0.49%	0.68%	-4.61%
	ABS	14,028	元/吨	-0.91%	7.85%	10.34%
橡胶	丁二烯	6,300	元/吨	4.13%	15.60%	-24.55%
	天然橡胶	11,783	元/吨	2.39%	5.60%	-4.78%
	丁苯橡胶	8,913	元/吨	-0.41%	9.52%	-19.62%
	顺丁橡胶	8,588	元/吨	-1.29%	6.02%	-21.48%
	丁腈橡胶	14,888	元/吨	3.84%	15.86%	-3.72%
	乙丙橡胶	14,571	元/吨	0.69%	3.76%	-0.54%
维生素	维生素 VA	425	元/公斤	-2.30%	6.25%	36.66%
	维生素 B1	160	元/公斤	0.00%	1.27%	1.27%
	维生素 B2	97	元/公斤	-7.62%	-8.49%	-2.02%
	维生素 B6	130	元/公斤	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	68	元/公斤	-1.45%	1.49%	38.78%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	0.00%	37.10%
	2%生物素	115	元/公斤	-4.17%	-14.81%	-33.53%
	叶酸	205	元/公斤	0.00%	-1.44%	-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	11,263	元/吨	0.31%	2.53%	-1.80%
	有机硅 DMC	17,200	元/吨	1.18%	4.24%	-7.03%

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、软泡聚醚等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 107 种产品价格较上周上涨，有 48 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：软泡聚醚、高回弹聚醚、pop 类聚醚、弹性体聚醚、碳酸二甲酯、硬泡聚醚、环氧丙烷、WTI、DMF、丙烯酸；7 日跌幅前十名的产品是：天然气期货、沥青、维生素 B2、TDI、乙烯焦油、2%生物素、维生素 B12、泛酸钙、

己内酰胺、异丙醇。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：软泡聚醚、高回弹聚醚等领涨

涨幅排名	价格名称	当前（9 月 18 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	软泡聚醚	20,000	元/吨	21.15%	49.25%	94.97%
2	高回弹聚醚	18,900	元/吨	16.49%	36.71%	72.79%
3	pop 类聚醚	16,775	元/吨	16.09%	32.09%	48.78%
4	弹性体聚醚	19,050	元/吨	15.81%	36.68%	75.98%
5	碳酸二甲酯	11,600	元/吨	15.31%	64.07%	111.29%
6	硬泡聚醚	14,700	元/吨	14.17%	30.67%	53.93%
7	环氧丙烷	16,517	元/吨	11.60%	27.38%	70.42%
8	WTI	41	美元/桶	9.84%	-4.48%	-32.90%
9	DMF	7,733	元/吨	9.18%	14.85%	43.42%
10	丙烯酸	7,500	元/吨	8.70%	15.38%	10.29%

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：天然气期货、沥青等领跌

跌幅排名	价格名称	当前（9 月 18 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	2	美元/百万英热单位	-12.10%	-12.70%	-6.72%
2	沥青	2,545	元/吨	-8.06%	-9.07%	-21.30%
3	维生素 B2	97	元/公斤	-7.62%	-8.49%	-2.02%
4	TDI	16,025	元/吨	-6.42%	17.61%	47.87%
5	乙烯焦油	1,868	元/吨	-4.74%	-9.80%	-28.46%
6	2%生物素	115	元/公斤	-4.17%	-14.81%	-33.53%
7	维生素 B12	149	元/公斤	-3.87%	-5.70%	-11.31%
8	泛酸钙	75	元/公斤	-3.85%	-3.85%	-80.21%
9	己内酰胺	9,200	元/吨	-3.66%	-1.60%	-16.74%
10	异丙醇	8,150	元/吨	-3.55%	10.14%	25.38%

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、软泡聚醚等领涨

涨幅排名	价格名称	当前（9 月 18 日）价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	碳酸二甲酯	11,600	元/吨	15.31%	64.07%	111.29%
2	软泡聚醚	20,000	元/吨	21.15%	49.25%	94.97%
3	液氯	1,022	元/吨	7.02%	47.90%	80.88%
4	重质纯碱	1,927	元/吨	3.44%	40.25%	21.58%
5	高回弹聚醚	18,900	元/吨	16.49%	36.71%	72.79%
6	弹性体聚醚	19,050	元/吨	15.81%	36.68%	75.98%
7	pop 类聚醚	16,775	元/吨	16.09%	32.09%	48.78%
8	硬泡聚醚	14,700	元/吨	14.17%	30.67%	53.93%
9	轻质纯碱	1,685	元/吨	2.87%	29.82%	15.81%

涨幅排名	价格名称	当前（9 月 18 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
10	双酚 A	12,700	元/吨	7.63%	28.28%	24.21%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价格 30 日跌幅前十：2%生物素、天然气期货等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	当前（9 月 18 日）价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	2%生物素	115	元/公斤	-4.17%	-14.81%	-33.53%
2	天然气期货	2	美元/百万英热单位	-12.10%	-12.70%	-6.72%
3	乙烯焦油	1,868	元/吨	-4.74%	-9.80%	-28.46%
4	沥青	2,545	元/吨	-8.06%	-9.07%	-21.30%
5	维生素 B2	97	元/公斤	-7.62%	-8.49%	-2.02%
6	涤纶 FDY	5,400	元/吨	-1.37%	-6.90%	-27.52%
7	R22	14,000	元/吨	0.00%	-6.67%	-6.67%
8	SC	272	元/吨	8.56%	-6.41%	-44.38%
9	维生素 VC	30	元/公斤	0.00%	-6.25%	27.66%
10	维生素 B12	149	元/公斤	-3.87%	-5.70%	-11.31%

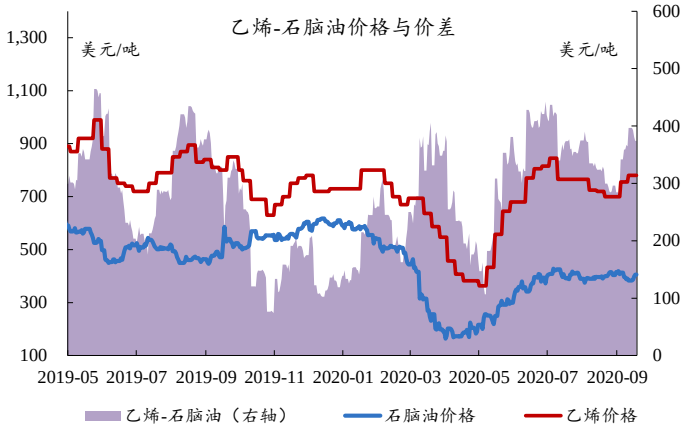
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：26 种价差周度上涨、32 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

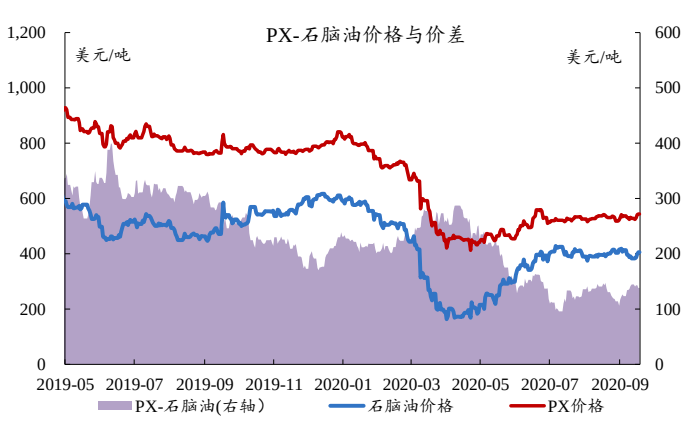
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 26 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“丙烯酸-0.74 × 丙烯”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“环氧丙烷-0.87 × 丙烯”、“DMF-1.06 × 甲醇”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”。

图8：本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄



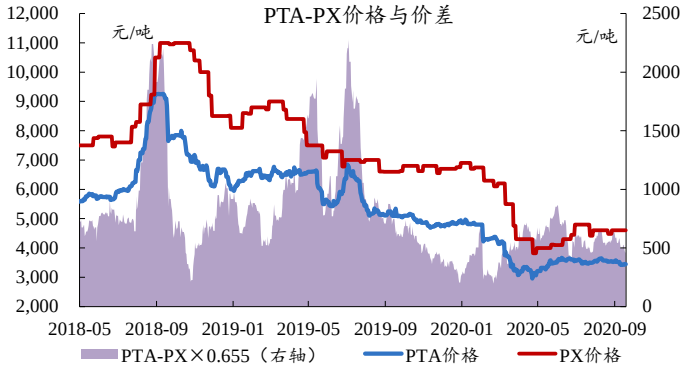
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周 PX-石脑油价差小幅缩窄



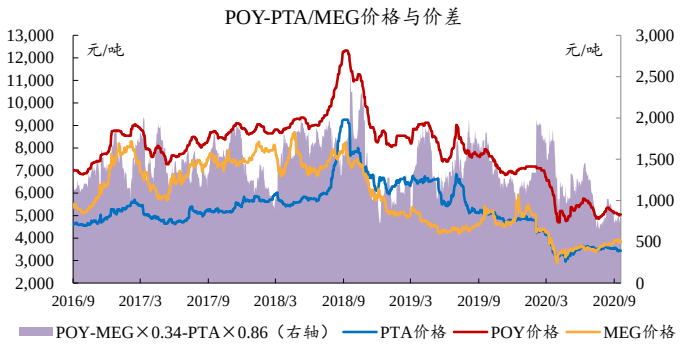
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周 PTA-PX 价差小幅缩窄



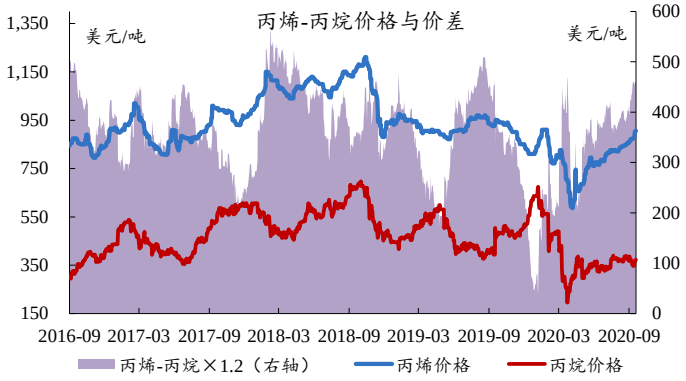
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定



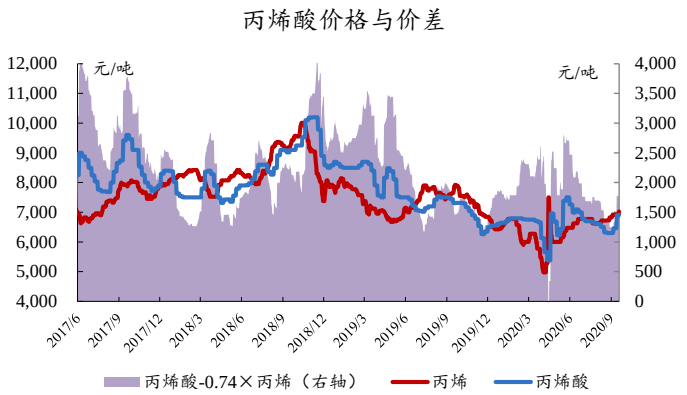
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周丙烯-丙烷价差扩大



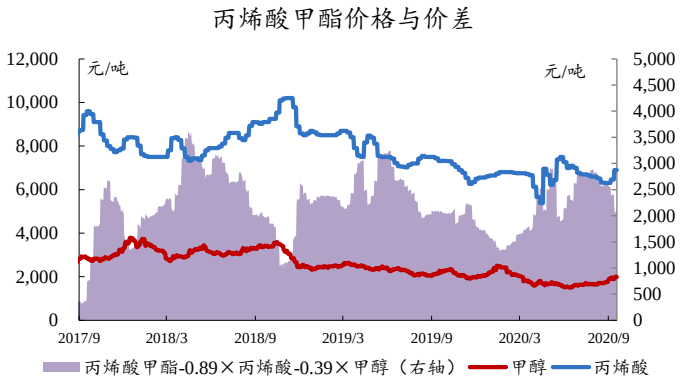
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周丙烯酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周丙烯酸甲酯价差缩窄



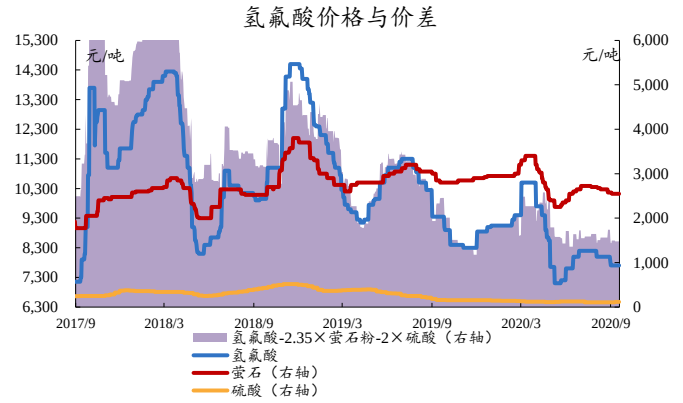
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周丙烯酸丁酯价差大幅缩窄



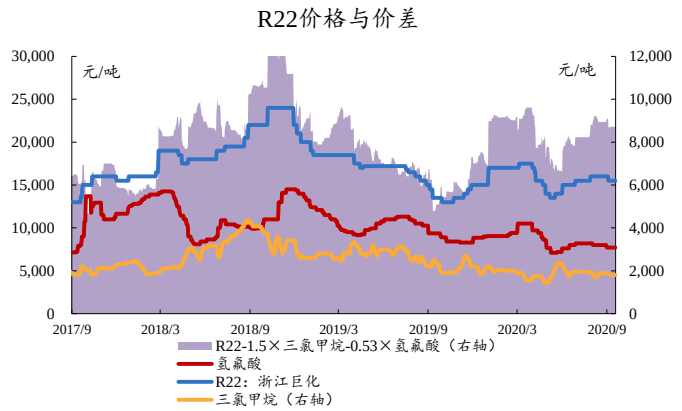
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周氢氟酸价差基本稳定



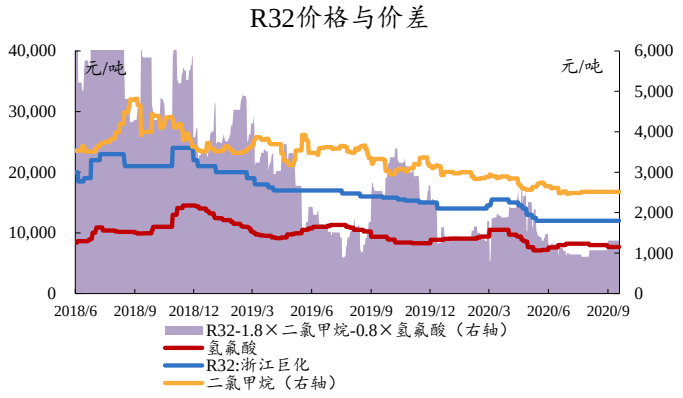
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 R22 价差基本稳定



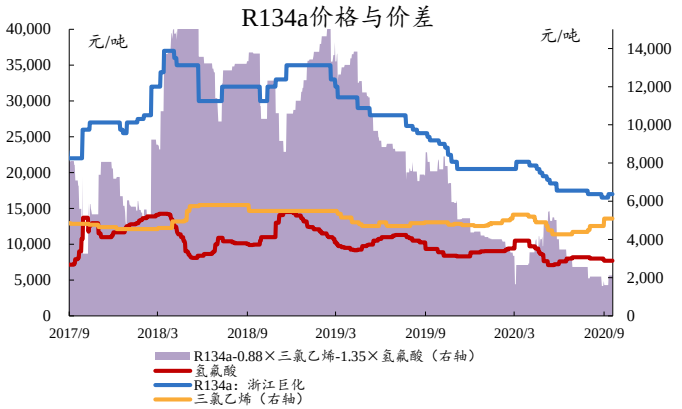
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周 R32 价差基本稳定



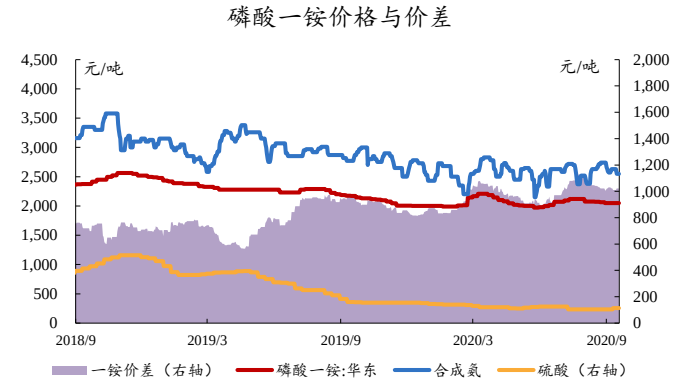
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 R134a 价差基本稳定



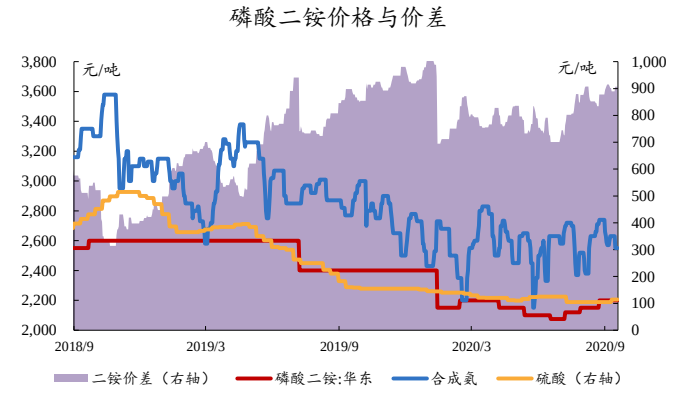
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周磷酸一铵价差基本稳定



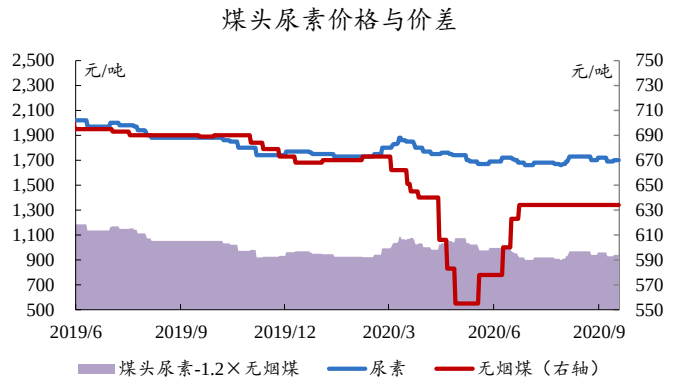
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周磷酸二铵价差小幅扩大



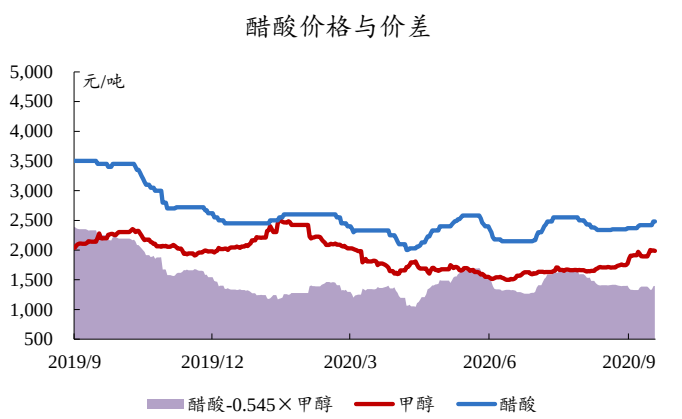
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周煤头尿素价差基本稳定



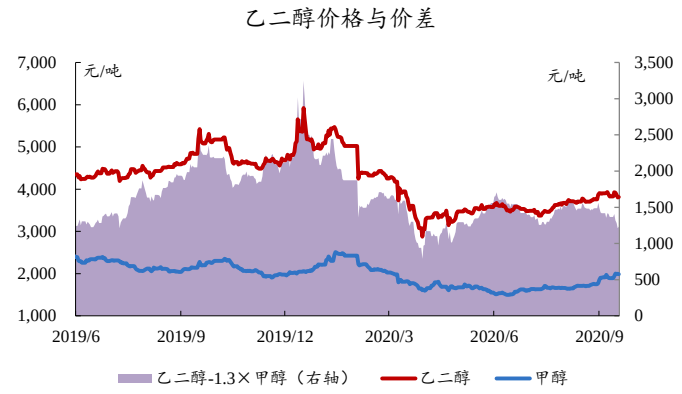
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周醋酸价差基本稳定



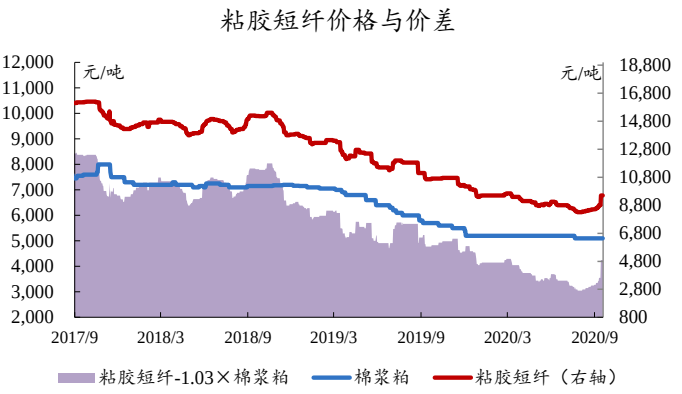
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙二醇-甲醇价差缩窄



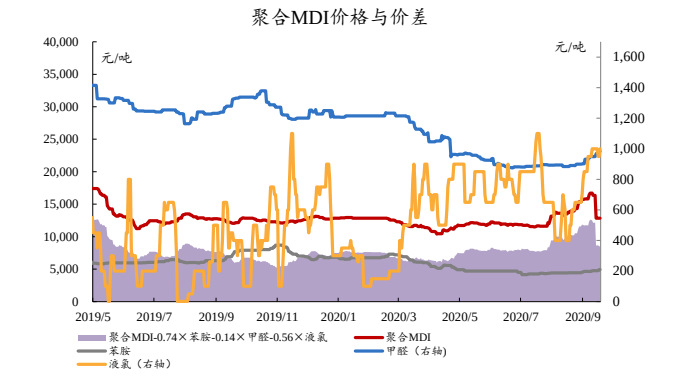
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周粘胶短纤价差扩大



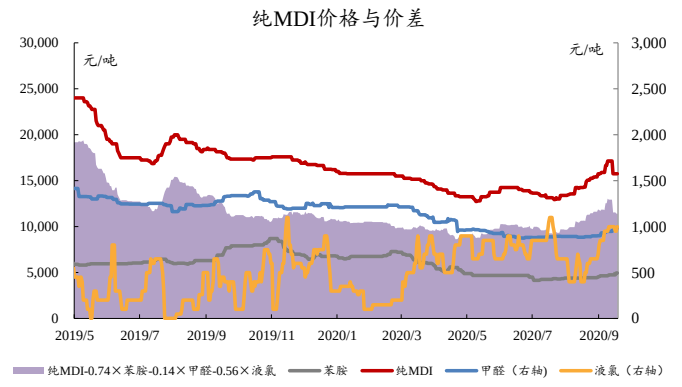
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周聚合 MDI 价差缩窄



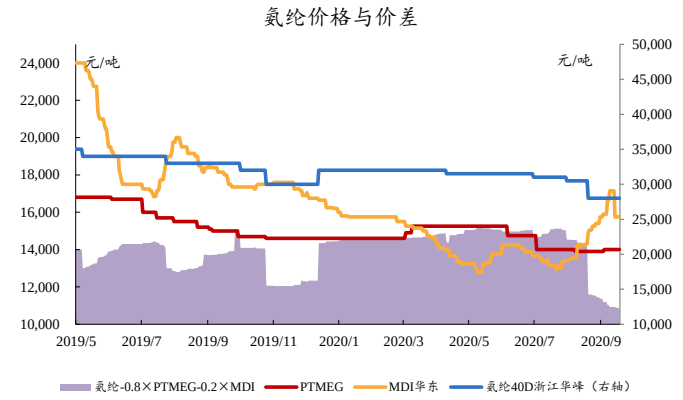
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周纯 MDI 价差缩窄



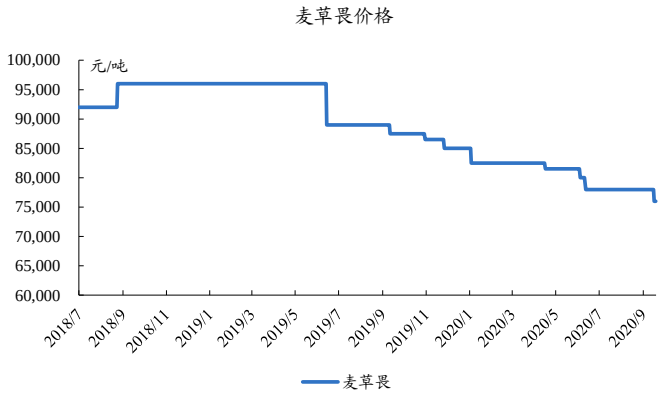
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周氨纶价差小幅缩窄



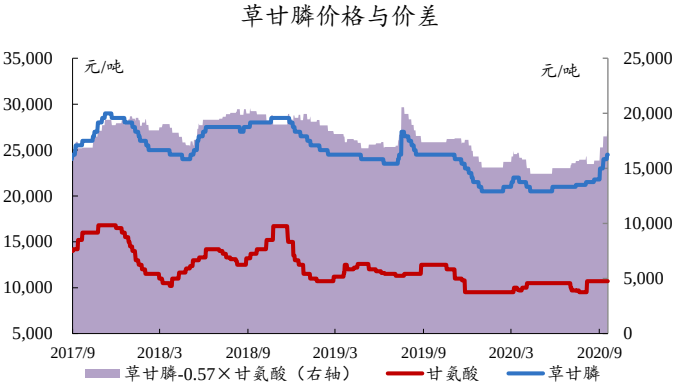
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周麦草畏价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周草甘膦价差扩大



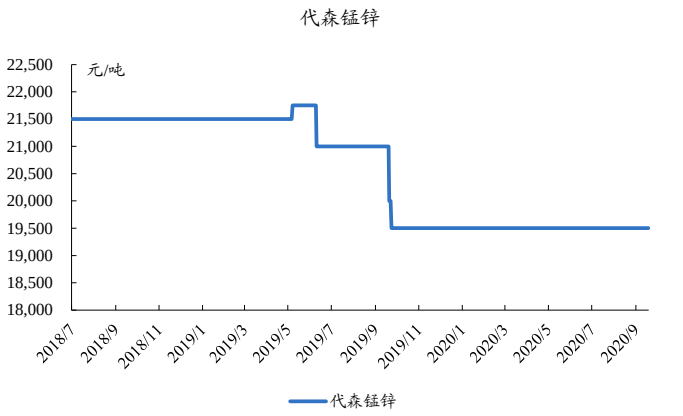
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周草铵膦价格基本稳定



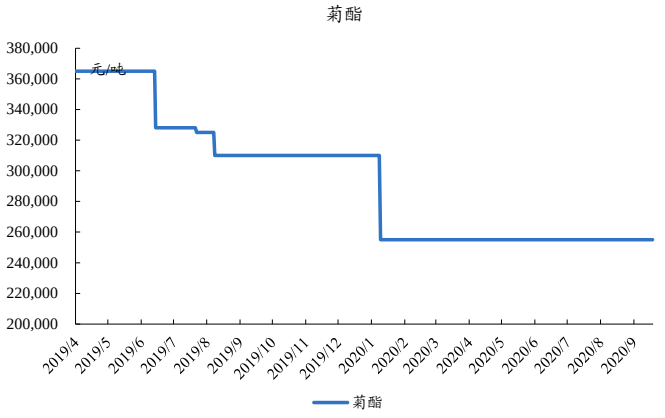
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周代森锰锌价格基本稳定



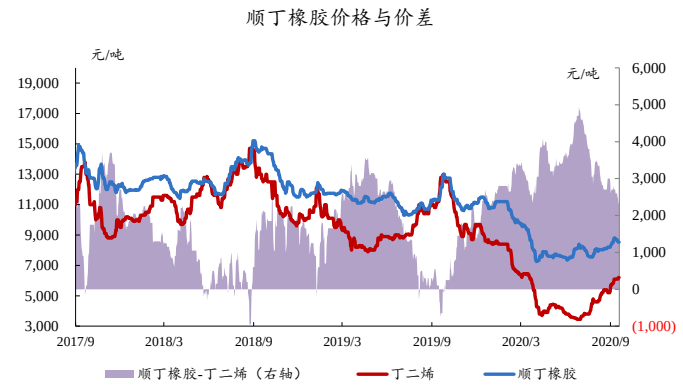
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周菊酯价格基本稳定



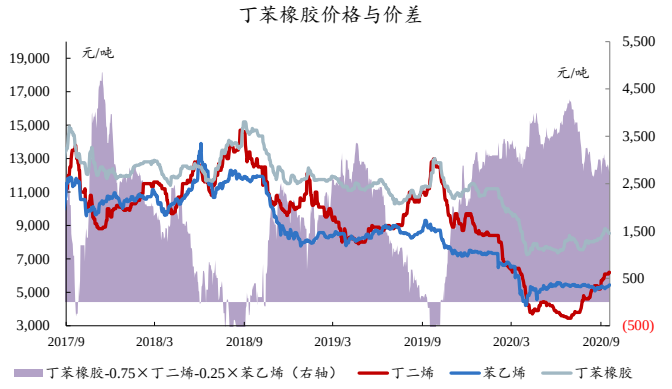
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周顺丁橡胶价差缩窄



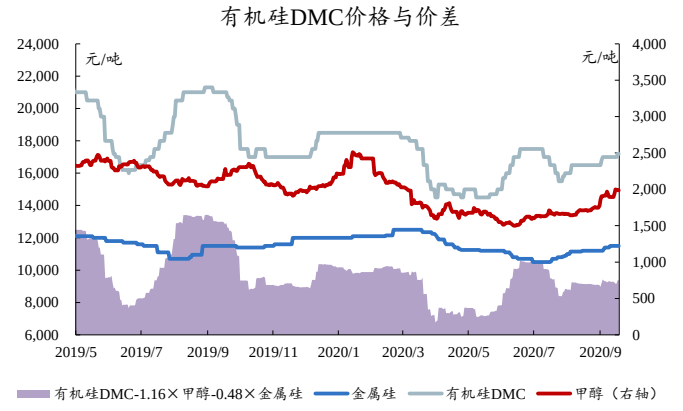
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丁苯橡胶价差小幅缩窄



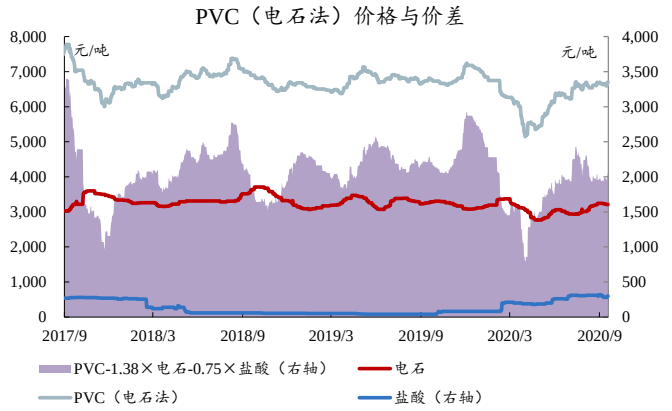
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周有机硅 DMC 价差基本稳定



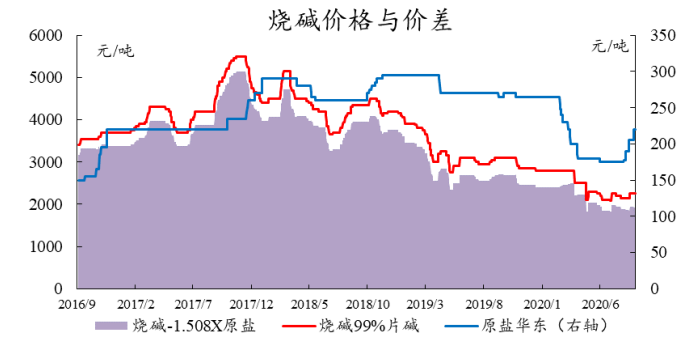
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PVC（电石法）价差基本稳定



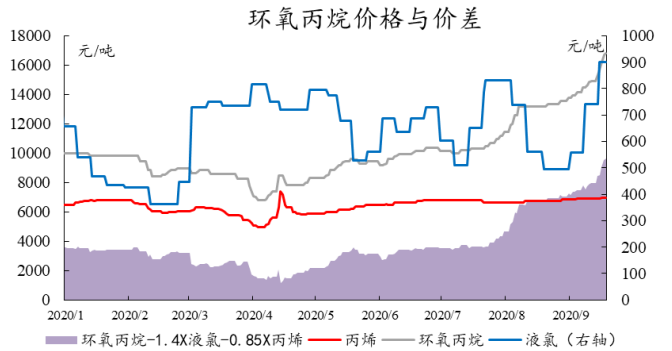
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周原盐价格大幅上涨，烧碱价差基本稳定



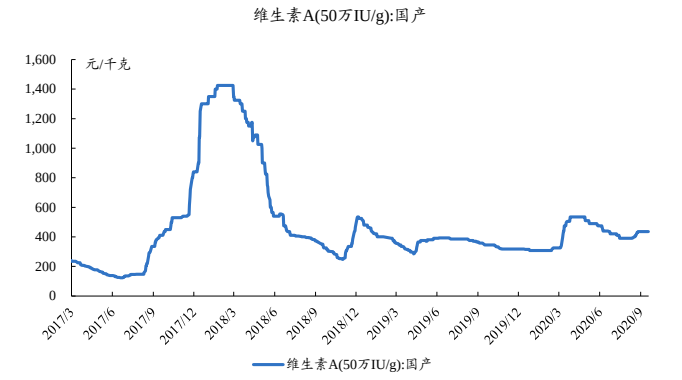
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周环氧丙烷价差大幅扩大



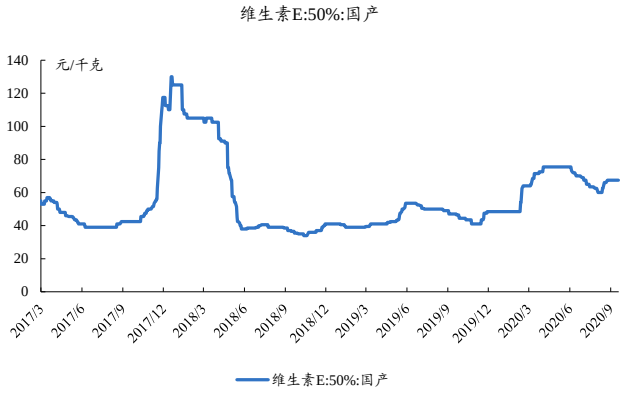
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周维生素 A 价格基本稳定



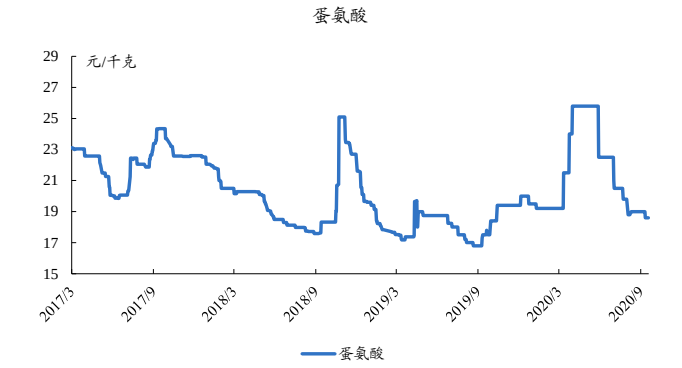
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周维生素 E 价格基本稳定



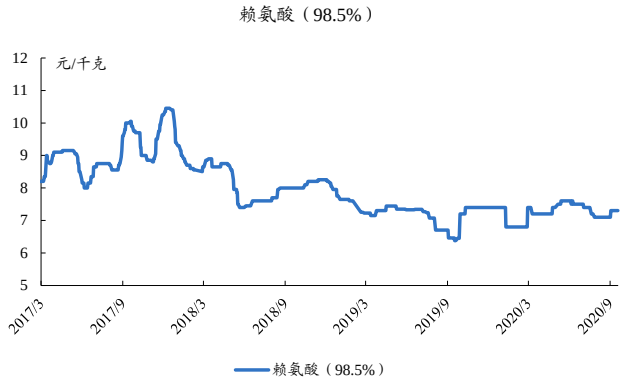
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周蛋氨酸价格小幅下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：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：“二甲醚-1.41 × 甲醇”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 26 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。“二甲醚-1.41 × 甲醇”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：“二甲醚-1.41 × 甲醇”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前（9 月 18 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	二甲醚-1.41 × 甲醇	-269	-117	76.93%	85.89%	-234.17%
2	丙烯酸-0.74 × 丙烯	1,702	364	27.17%	26.65%	-8.45%
3	苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸	996	200	25.12%	66.27%	-47.93%
4	环氧丙烷-0.87 × 丙烯	10,488	1,713	19.52%	44.68%	145.81%
5	DMF-1.06 × 甲醇	5,596	655	13.25%	8.98%	87.80%

涨幅排名	价差名称/公式	当前（9 月 18 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
6	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	893	80	9.85%	66.98%	-41.19%
7	甲醇-2.6 × 无烟煤	1,034	90	9.53%	35.78%	-14.58%
8	MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇	1,183	86	7.80%	0.16%	-26.01%
9	BDO-1.2 × 电石-2.02 × 甲醛	2,664	108	4.21%	21.04%	-0.27%
10	PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸	1,819	62	3.51%	1.86%	-25.94%

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（9 月 18 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	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	-21	-146	-116.85%	-114.36%	-103.46%
2	纯苯-石脑油	79	-136	-63.32%	-74.22%	-92.47%
3	甲苯-石脑油	52	-68	-56.57%	223.78%	-92.35%
4	丙烯酸甲酯-0.87 × 丙烯酸-0.25 × 甲醇	2,481	-323	-11.52%	-15.43%	23.34%
5	FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86	1,090	-137	-11.17%	-25.93%	-32.24%
6	尿素-无烟煤	939	-117	-11.06%	-14.31%	-13.20%
7	顺丁橡胶-丁二烯	2,325	-275	-10.58%	-13.89%	1.09%
8	聚丙烯-1.01 × 丙烯	955	-101	-9.57%	-24.09%	-48.68%
9	丁酮-混合 C4	2,890	-290	-9.12%	-7.07%	-34.17%
10	聚丙烯 PP-丙烯	1,025	-100	-8.89%	-22.64%	-46.75%

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