化工

2020 年 09 月 12 日

经济继续复苏，继续关注纯碱、草甘膦等涨价品种

——化工行业周报

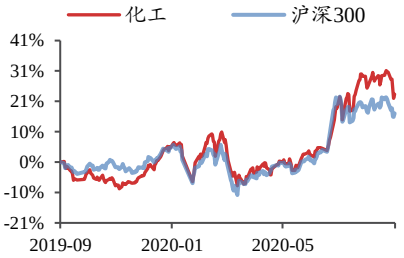
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

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

《新材料行业中报点评及周报-2020H1 新材料板块坚韧增长，军工材料 Q2 表现突出》-2020.9.6

《中报业绩点评暨行业周报-化工中报业绩基本探底，看好后市将迎来整体性复》-2020.9.6

《行业周报-美国原油维持去库存，涤纶长丝需求出现好转》-2020.9.6

● **本周行业观点：宏观经济数据表现亮眼，经济复苏趋势继续，建议继续关注纯碱、草甘膦、粘胶短纤和 MDI/TDI 等涨价品种**

新增社融远超市场预期。新增社融远超市场预期，政府债券、信贷等为主要贡献项。根据中国人民银行数据，2020 年 8 月，新增社融 3.58 万亿元，高于市场平均预期的约 2.7 万亿元，同比多增 1.39 万亿元。**PMI 数据已连续 6 个月处在荣枯线之上。**根据国家统计局数据，2020 年 8 月制造业采购经理指数（PMI）录得 51.0%，比 7 月略降 0.1%，但连续六个月保持在临界点以上。**2020 年 8 月汽车销量创近两年最强正增长。**根据乘联会数据，2020 年 8 月份我国狭义乘用车市场销量 170.3 万辆，环比增长 6.5%，同比增长了 8.9%，实现自 2018 年 5 月以来的最强正增长。**当前宏观数据表现亮眼，叠加“金九银十”旺季到来，我们看好未来化工行业作为基础制造业继续复苏，建议继续关注纯碱、粘胶短纤、草甘膦和 MDI/TDI 等涨价品种。**

1）纯碱：本周（9 月 7 日-9 月 13 日）纯碱库存量大幅下降。根据百川盈孚，本周纯碱库存量为 60.57 万吨，较上周的 78.05 万吨大幅下降 22.4%；**2）草甘膦：**根据百川盈孚，本周草甘膦价格报 24,000 元/吨，较上周上涨 4.35%，较上月上涨 11.63%。库存方面，截至本周六，草甘膦库存仅为 3,800 吨，较上周大幅减少 24%；3）粘胶短纤：中小厂商粘胶短纤价格推涨至 9,200 元/吨。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。本周粘胶短纤库存为 19.39 万吨，较上周下降 8.66%。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。4）MDI/TDI：根据百川盈孚，本周三家企业宣布检修计划，分别为东曹位于日本南阳的 20 万吨/年装置将于 9 月 10 日停车检修，为期 30-40 天，预计 10 月中下旬重启；上海联恒 35 万吨/年 MDI 装置计划于 10 月下旬。韩国锦湖产能为 41 万吨/年的 MDI 装置计划于 10 月 19 日-10 月 25 日的当周开始停车检修，预计持续时间为 4 周左右。我们预计短期 MDI/TDI 市场现货仍将偏紧，价格将延续涨势。**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。

● **本周行业要闻点评：**

【石化行业】齐翔腾达拟投资 122 亿元建设钦州轻烃下游新材料基地项目；【石化行业】新凤鸣集团独山能源新材料一体化项目开工仪式顺利举行；【农药行业】先正达集团在瑞士穆顿兹投资设立世界级生产工厂，标志着该集团对作物保护业务的一项重大战略投资；【氟化工行业】投资 18 亿元的氟化工项目落户福建南平，福建富宝腾达化工有限公司拟新建 31 万吨/年含氟新材料项目；【农药行业】秋玉米草地贪夜蛾灾害发生或较重。

受益标的：齐翔腾达、新凤鸣、扬农化工、利民股份。

● **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 7.84%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：凯龙股份、南京聚隆等领涨 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 1.75% 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：“齐翔腾达拟投资 122 亿元建设钦州轻烃下游新材料基地项目；新凤鸣集团独山能源新材料一体化项目开工仪式顺利举行；先正达集团在瑞士穆顿兹投资设立世界级生产工厂，标志着该集团对作物保护业务的一项重大战略投资；投资 18 亿元的氟化工项目落户福建南平，福建富宝腾达化工有限公司拟新建 31 万吨/年含氟新材料项目；秋玉米草地贪夜蛾灾害发生或较重 13
3、 本周化工价格行情：85 种产品价格周度上涨、59 种下跌 15
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 18
4、 本周化工价差行情：42 种价差周度上涨、21 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：“纯苯-石脑油”涨幅第一，“甲苯-石脑油”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输沪深 300 指数 2.75% 9
图 2： 本周五 CCPI 报 3,733 点，较上周五上涨 0.16% 9
图 3： 8 月新增社融远高于 2019 年同期 10
图 4： 8 月政府债券、信贷等为社融主要贡献项 10
图 5： PMI 数据已连续 6 个月处在荣枯线之上 10
图 6： 2020 年 8 月汽车销量创近两年最强正增长 11
图 7： 玻璃价格持续上涨带动纯碱价格回暖 11
图 8： 2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行 11
图 9： 粘胶短纤与溶解浆价差行至历史低点 12
图 10： 本周乙烯-石脑油价差扩大 20
图 11： 本周 PX-石脑油价差扩大 20
图 12： 本周 PTA-PX 价差小幅缩小 20
图 13： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 20
图 14： 本周丙烯-丙烷价差扩大 20
图 15： 本周丙烯酸价差扩大 20
图 16： 本周丙烯酸甲酯价差小幅缩窄 21
图 17： 本周丙烯酸丁酯价差大幅缩窄 21
图 18： 本周氢氟酸价差基本稳定 21
图 19： 本周 R22 价差基本小幅扩大 21
图 20： 本周 R32 价差基本稳定 21
图 21： 本周 R134a 价差大幅扩大 21
图 22： 本周磷酸一铵价差小幅缩窄 22

图 23：本周磷酸二铵价差小幅缩窄 22
图 24：本周煤头尿素价差小幅缩窄 22
图 25：本周醋酸价差小幅扩大 22
图 26：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄 22
图 27：本周粘胶短纤价差大幅扩大 22
图 28：本周聚合 MDI 价差缩窄 23
图 29：本周纯 MDI 价差小幅缩窄 23
图 30：本周氨纶价差小幅缩窄 23
图 31：本周麦草畏价格基本稳定 23
图 32：本周草甘膦价差扩大 23
图 33：本周草铵膦价格基本稳定 23
图 34：本周代森锰锌价格基本稳定 24
图 35：本周菊酯价格基本稳定 24
图 36：本周顺丁橡胶价差扩大 24
图 37：本周丁苯橡胶价差基本稳定 24
图 38：本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄 24
图 39：本周 PVC（电石法）价差小幅缩窄 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：本周蛋氨酸价格基本稳定 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：上海新阳拟建集成电路制造用高端光刻胶研发、集成电路关键工艺材料项目；龙蟒佰利等企业上调钛白粉价格 6
表 3：化工板块个股 7 日涨幅前十：凯龙股份、南京聚隆等本周领涨 8
表 4：化工板块个股 7 日跌幅前十：乐凯新材、容大感光等领跌 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、软泡聚醚等领涨 18
表 7：化工产品价格 7 日跌幅前十：SC、WTI 等领跌 18
表 8：化工产品价格 30 日涨幅前十：TDI、重质纯碱等领涨 19
表 9：化工产品价格 30 日跌幅前十：2%生物素、盐酸等跌幅明显 19
表 10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“纯苯-石脑油”价差增幅明显 25
表 11：化工产品价差 7 日跌幅前十：“甲苯-石脑油”价差跌幅明显 26

1、 本周化工股票行情：化工板块 7.84%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：上海新阳拟建集成电路制造用高端光刻胶研发、集成电路关键工艺材料项目；龙蟒佰利等企业上调钛白粉价格

公司简称	发布日期	公告内容
三维股份	9 月 7 日	孙公司签订重大合同：公司于 2020 年 9 月 7 日收到全资孙公司广东三维的通知，获悉其已与中铁十九局签订《中铁十九局集团有限公司隔离式减震垫道床板购销合同》，合同总价（含税）为

公司简称	发布日期	公告内容
		6,937.20 万元；与中铁十一局集团第三工程有限公司广州市轨道交通十八和二十二号线项目部签订《中铁十一局集团第三工程有限公司广州市轨道交通十八和二十二号线项目部隔振垫道床板购销合同》，合同总价（含税）为 1.19 亿元。
上海新阳	9 月 7 日	定向增发：公司拟向特定对象发行股份不超过 8,719.47 万股，募集资金不超过 15.00 亿元（含 15.00 亿元），扣除发行费用后拟将 7.32 亿元用于集成电路制造用高端光刻胶研发、产业化项目，3.48 亿元用于集成电路关键工艺材料项目，4.20 亿元用于补充公司流动资金。
宏柏新材	9 月 7 日	投资建设项目：公司投资建设年产 3.0 万吨特种有机硅新材料项目与年产 4.0 万吨硅基新材料绿色循环产业链项目，项目计划总投资分别不超过人民币 1.5 亿元、3.2 亿元，资金来源均为公司自筹。
新安股份	9 月 7 日	增发及支付现金购买资产并募集配套资金：公司拟向传化化学以发行股份及支付现金的方式，购买其持有华洋化工 100.00%的股权，交易价格为 7.73 亿元。同时，公司拟向特定投资者非公开发行股份募集配套资金 3.20 亿元，拟用于支付本次交易的现金对价、相关交易税费以及中介机构费用、补充上市公司和标的公司流动资金、偿还债务等。
龙蟒佰利	9 月 7 日	调整主营产品价格：自即日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 500 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨。
中核钛白	9 月 7 日	调整主营产品价格：自即日起，公司在现有钛白粉销售价格基础上，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨，国际客户出口价格上调 100 美元/吨。
安纳达	9 月 7 日	调整主营产品价格：鉴于钛白粉生产主要原材料价格上涨，导致产品成本上升。公司决定从 2020 年 9 月 7 日起上调主营产品销售价格，金红石型钛白粉和锐钛型钛白粉国内销售价格均上调 500 元/吨，出口价格上调 80 美元/吨。
彤程新材	9 月 8 日	调整可转债发行方案：公司将公开发行的可转换公司债券发行规模由 9.95 亿元调整为 9.64 亿元，并在募集资金的用途中剔除“扩建存储设施项目”。调整授信额度：为满足公司日常经营业务的开展和项目建设、股权收购并购的需要，有利于公司的发展，公司及集团内部公司拟向银行申请的综合授信额度由不超过 22 亿元调整为不超过人民币 40 亿元。
齐翔腾达	9 月 8 日	签订投资合作框架协议：公司与钦州市人民政府签署《投资合作框架协议》，双方就在钦州石化产业园投资建设轻烃下游新材料基地项目的有关事宜达成合作意向，该项目总投资约 122 亿元，计划分两期实施。
齐翔腾达	9 月 9 日	生产线建成投产：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（10 万吨/年）建设完工，目前正在投料开车，同时二期 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。
钱江生化	9 月 9 日	子公司收购：公司控股子公司光耀热电以 8,619.50 万元收购公司控股子公司东山热电 100%股权，资金来源为自有资金及银行贷款。
同益股份	9 月 9 日	定向增发：公司向特定对象发行 A 股股票共计募集资金 6.82 亿元，用于特种工程塑料挤出成型项目、特种工程塑料改性及精密注塑项目、中高端工程塑料研发中心建设项目与补充流动资金项目。
万盛股份	9 月 9 日	参与并购股权投资基金：公司与海通并购资本管理（上海）有限公司、上海益流实业总公司、上海上实（集团）有限公司、上海自贸区联合发展有限公司、江苏联峰投资发展有限公司、海通开元投资有限公司签署了《上海并购股权投资基金二期合伙企业（有限合伙）之合伙协议》，作为有限合伙人参与投资基金，基金募集目标规模为人民币 10 亿元，公司以自有资金投资人民币 5,000 万元。
金浦钛业	9 月 9 日	调整主营产品价格：自即日起，公司锐钛型和金红石型钛白粉销售价格在原价基础上，对国内各类客户上调 500 元人民币/吨，对国际各类客户上调 80 美元/吨。
赞宇科技	9 月 10 日	竞拍取得股权：公司已竞拍取得天女化工在天津产权交易中心挂牌转让其持有的天智化工 20 %

公司简称	发布日期	公告内容
		股权，最终成交价格为 5,147.17 万元。
斯迪克	9 月 10 日	获得政府补助：公司于 2020 年 9 月 10 日获得政府补助资金人民币 550 万元，获得的补助所属项目为“产业发展引导资金补助研发投入”。
中泰化学	9 月 11 日	获得补助：公司控股子公司阿拉尔中泰纺织、巴州金富、中泰纺织于近期收到补贴资金共 2,966.07 万元。

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：凯龙股份、南京聚隆等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 28 只周度上涨（占比 7.84%），有 321 只周度下跌（占比 89.92%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：凯龙股份、南京聚隆、石大胜华、齐翔腾达、安纳达、贵州轮胎、南京化纤、名臣健康、鸿达兴业、嘉化能源；7 日跌幅前十名的个股分别是：乐凯新材、容大感光、君正集团、飞凯材料、瑞丰高材、德威新材、上海新阳、御家汇、雅本化学、晶瑞股份。

表3：化工板块个股 7 日涨幅前十：凯龙股份、南京聚隆等本周领涨

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	002783.SZ	凯龙股份	13.66	9.02%	12.43%	41.85%
2	300644.SZ	南京聚隆	41.69	8.71%	35.01%	37.86%
3	603026.SH	石大胜华	46.16	8.61%	28.54%	79.61%
4	002408.SZ	齐翔腾达	9.50	7.34%	21.33%	66.37%
5	002136.SZ	安纳达	10.07	6.79%	-0.10%	16.69%
6	000589.SZ	贵州轮胎	5.70	5.95%	0.88%	46.91%
7	600889.SH	南京化纤	9.10	5.57%	22.97%	64.56%
8	002919.SZ	名臣健康	43.76	5.50%	76.95%	166.99%
9	002002.SZ	鸿达兴业	4.01	5.25%	2.82%	9.26%
10	600273.SH	嘉化能源	11.80	4.61%	16.26%	36.89%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：化工板块个股 7 日跌幅前十：乐凯新材、容大感光等领跌

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	300446.SZ	乐凯新材	8.61	-37.38%	-8.60%	-24.27%
2	300576.SZ	容大感光	55.62	-19.06%	-3.64%	-10.12%
3	601216.SH	君正集团	7.32	-18.85%	-26.80%	158.66%
4	300398.SZ	飞凯材料	19.88	-16.89%	-13.83%	0.91%
5	300243.SZ	瑞丰高材	11.83	-16.51%	-11.32%	71.95%
6	300325.SZ	德威新材	3.34	-16.50%	27.00%	9.51%
7	300236.SZ	上海新阳	50.14	-16.27%	-18.52%	-6.65%
8	300740.SZ	御家汇	16.95	-16.09%	-23.65%	26.30%
9	300261.SZ	雅本化学	7.13	-15.92%	16.89%	73.06%
10	300655.SZ	晶瑞股份	33.65	-15.56%	-10.58%	-10.86%

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 1.75%

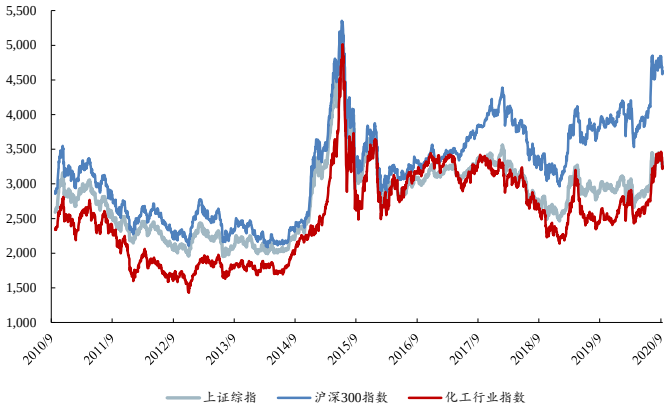
截至本周五（09 月 11 日），上证综指收于 3,260.35 点，较上周五（09 月 04 日）的 3,355.37 点下跌 2.83%；沪深 300 指数报 4,627.28 点，较上周五下跌 3%；化工行业指数报 3,251.81 点，较上周五下跌 5.74%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,733 点，较上周五上涨 0.16%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.75%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 28 只周度上涨（占比 7.84%），有 321 只周度下跌（占比 89.92%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：凯龙股份、南京聚隆、石大胜华、齐翔腾达、安纳达、贵州轮胎、南京化纤、名臣健康、鸿达兴业、嘉化能源；7 日跌幅前十名的个股分别是：乐凯新材、容大感光、君正集团、飞凯材料、瑞丰高材、德威新材、上海新阳、御家汇、雅本化学、晶瑞股份。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 85 种产品价格较上周上涨，有 59 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、软泡聚醚、EVA、双氧水、MMA、弹性体聚醚、TDI、锂电池电解液、高回弹聚醚、丙酮；7 日跌幅前十名的产品是：SC、WTI、布伦特、页岩油、天然气期货、丙烷（CFR 华东）、丁酮、R22、PTA、聚丙烯粒料。

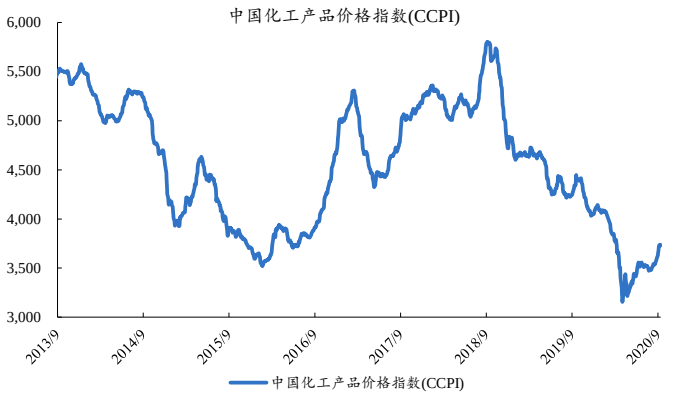
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 42 种价差较上周上涨，有 21 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“PX-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“聚丙烯-1.01 × 丙烯”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“烧碱-1.584 × 原盐”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.75%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,733 点，较上周五上涨 0.16%



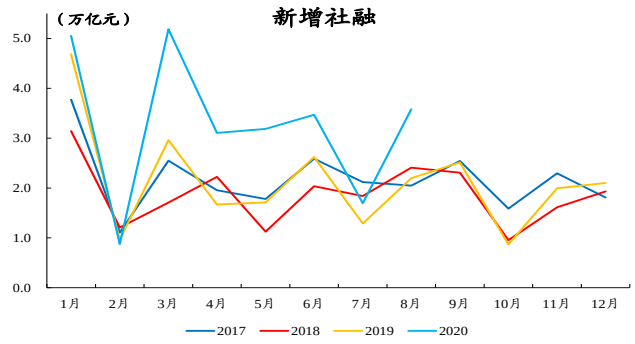
数据来源：Wind、开源证券研究所

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

新增社融远超市场预期，政府债券、信贷等为主要贡献项。根据中国人民银行数据，2020 年 8 月，我国新增社融 3.58 万亿元，高于市场平均预期的约 2.7 万亿元，同比多增 1.39 万亿元；社融存量增速 13.3%，较上月提高 0.4 个百分点。所有分项均高于 2019 年同期，其中，政府债券同比多增 8,741 亿元、占新增社融同比增幅的比

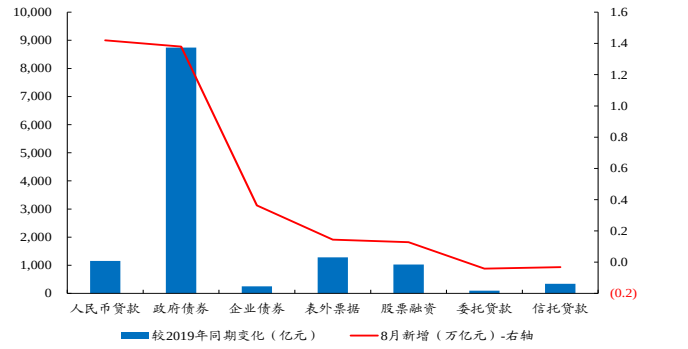
重达 63%，人民币贷款、表外票据和股票融资分别较 2019 年同期多增 1,155 亿元、1,284 亿元和 1,026 亿元。

图3：8 月新增社融远高于 2019 年同期



数据来源：Wind、开源证券研究所

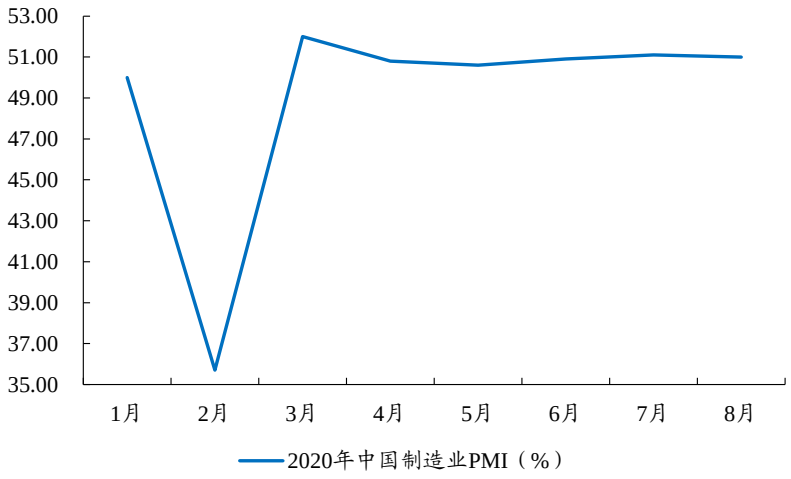
图4：8 月政府债券、信贷等为社融主要贡献项



数据来源：Wind、开源证券研究所

PMI 数据已连续 6 个月处在荣枯线之上。根据国家统计局数据，2020 年 8 月制造业采购经理指数（PMI）录得 51.0%，比 7 月略降 0.1%，但连续六个月保持在临界点以上。尽管 8 月制造业 PMI 微幅回落，但仍连续第六个月处在荣枯线上方，且高于 2019 年全年平均水平，表明经济形势继续改善的动能依然比较强。

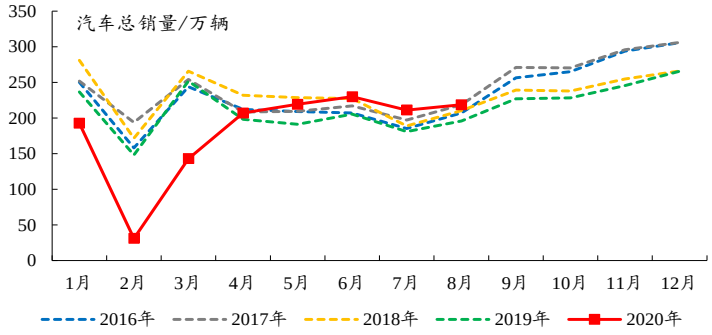
图5：PMI 数据已连续 6 个月处在荣枯线之上



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

2020 年 8 月汽车销量创近两年最强正增长。根据乘联会数据，2020 年 8 月份我国狭义乘用车市场销量 170.3 万辆，环比增长 6.5%，同比增长了 8.9%，实现自 2018 年 5 月以来的最强正增长。2020 年 1-8 月的乘用车市场累计销量 1,101.4 万辆，同比累计下滑 15.2%，但较 1-7 月累计增速提升了 3.3%，体现行业的快速回暖态势。

图6：2020 年 8 月汽车销量创近两年最强正增长



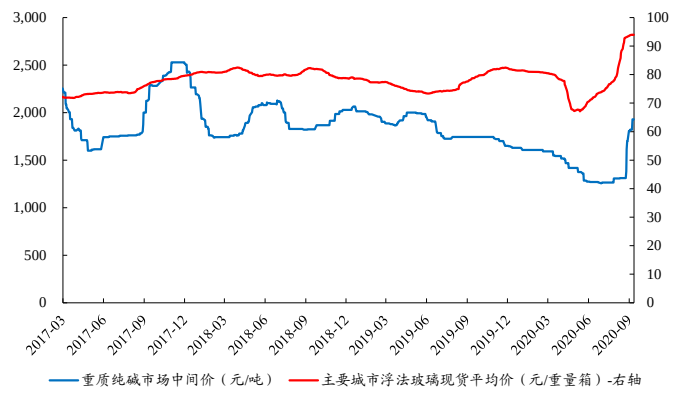
数据来源：中国汽车工业协会、开源证券研究所

宏观数据表现亮眼，叠加“金九银十”旺季到来，我们看好未来化工行业作为基础制造业继续复苏。目前，我国生产增长、综合需求持续好转、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。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。**

我们建议继续关注纯碱、粘胶短纤、草甘膦和 MDI 等涨价品种。

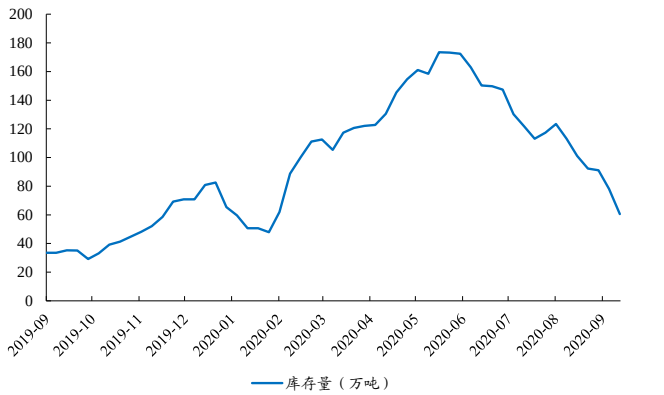
1）纯碱：本周（9 月 7 日-9 月 13 日）纯碱库存量大幅下降。根据百川盈孚，截至 9 月 13 日，重质纯碱华东市场价格报 1,975 元/吨，较上周上涨 5.33%，较上月上涨 38.60%。**供应端，**截至 9 月 10 日，纯碱运行产能共计 228 万吨，开工率 69%，较 9 月 3 日的行业开工率 67.1%，上涨 1.9%。但受纯碱部分企业检修以及多数厂家低产的影响，纯碱行业库存持续走低。截至 9 月 12 日，纯碱库存量为 60.57 万吨，较上周的 78.05 万吨大幅下降 22.4%。需求端，平板玻璃企业现货行情迎来“金九银十”生产旺季，玻璃原片库存较低，工厂生产积极性不断提高，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7：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8：2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行

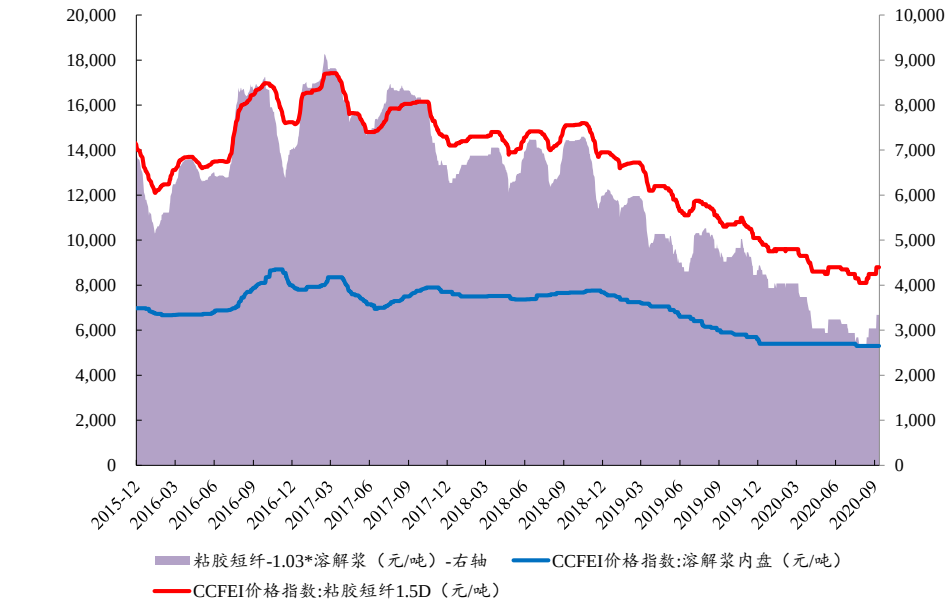


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

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，本周草甘膦价格报 24,000 元/吨，较上周上涨 4.35%，较上月上涨 11.63%。**库存方面，**截至本周六，草甘膦库存仅为 3,800 吨，较上周大幅减少 24%。**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，开工时间延期至 9 月 12 日前后；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。本周粘胶短纤库存为 19.39 万吨，较上周下降 8.66%。**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9：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，价格有望继续上涨。供应端，本周万华化学 BC 公司 30 万吨装置处于检修状态；重庆巴斯夫 40 万吨装置恢复开工，但开工负荷仅 40%；东曹位于日本南阳的 20 万吨/年装置将于 9 月 10 日停车检修，为期 30-40 天，预计 10 月中下旬重启；上海联恒 35 万吨/年 MDI 装置计划于 10 月下旬开始停车检修，计划持续时间 10 天左右；韩国锦湖产能为 41 万吨/年的 MDI 装置计划于 10 月 19 日-10 月 25 日的当周开始停车检修，预计持续时间为 4 周左右。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”的传统旺季即将到来，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，东曹、上海联恒和韩国锦湖等企业宣布检修计划，我们预计短期 MDI/TDI 市场现货仍将偏紧，价格将延续涨势。**受益标的：万华化学。**

2.3、 本周行业新闻点评：“齐翔腾达拟投资 122 亿元建设钦州轻烃下游新材料基地项目；新凤鸣集团独山能源新材料一体化项目开工仪式顺利举行；先正达集团在瑞士穆顿兹投资设立世界级生产工厂，标志着该集团对作物保护业务的一项重大战略投资；投资 18 亿元的氟化工项目落户福建南平，福建富宝腾达化工有限公司拟新建 31 万吨/年含氟新材料项目；秋玉米草地贪夜蛾灾害发生或较重

【石化行业】齐翔腾达拟投资 122 亿元建设钦州轻烃下游新材料基地项目。齐翔腾达 9 月 8 日晚间发布公告称，公司与钦州市人民政府签署《投资合作框架协议》，双方就在钦州石化产业园投资建设轻烃下游新材料基地项目的有关事宜达成合作意向。该项目总投资约 122 亿元，一期项目投资约 32 亿元，二期项目投资约 90 亿元。项目建设内容包括：一期 10 万吨/年顺酐项目、8 万吨/年甲乙酮项目、20 万吨/年丁腈胶乳项目以及项目相关配套罐区、污水回用等装置；二期 45 万吨/年丙烷脱氢项目、30 万吨/年双氧水法环氧丙烷项目、20 万吨/年异壬醇项目等。同时，将根据当地具体情况，考虑择机配套建设可降解塑料和不饱和聚酯树脂等新材料项目，初步规划建设 5 万吨/年聚乳酸项目、6 万吨/年 PBAT 项目、20 万吨/年不饱和聚酯树脂项目。该项目计划 3 年全部完工，一期项目建成后将实现年均销售收入约 40 亿元，二期项目将实现年均销售收入约 110 亿元。本次投资建设项目位于钦州石化产业园，广西钦州是海上丝绸之路的重要节点城市，也是辐射东盟市场的桥头堡，区位优势明显，产业园配套条件优良。随着东盟国家经济迅速发展，石化产品需求量逐步增加，具有广阔的市场发展空间。我们认为，该项目可使公司享受产业集群带来的成本及销售优势，扩大产业规模，对布局南方及东南亚市场具有长远战略意义；同时，该项目将深化上下游产业的协同发展，并助力面向东盟市场的合作开放。**受益标的：齐翔腾达。**

【石化行业】新凤鸣集团独山能源新材料一体化项目开工仪式顺利举行。9 月 8 日，据新凤鸣官微新闻报道，新凤鸣集团独山能源新材料一体化项目开工仪式顺利举行。本次开工的三期“独山能源新材料一体化项目”总投资 130 亿元，计划新建 PTA 装置、聚酯化纤一体化装置、产品仓库、综合楼等建（构）筑物，将建成 PTA 生产装置、聚酯生产装置、配置纺丝生产线。目前，项目第一阶段两套装置的聚酯、纺丝楼已完成设计总量的 60%，核心设备完成预订，预计 2021 年上半年投产。我们认为，该项目是公司优化资源配置，向上游延伸产业链的一项有力举措。2019 年 10 月，独山能源一期 PTA 项目顺利投产，预计 2020 年 10 月初二期 PTA 项目将顺利投产，届时公司 PTA 总产能将达 500 万吨。待三期项目投产后将进一步减少公司对外部 PTA 原料的依赖，提高公司整体利润水平；同时配套的涤纶长丝装置将助力公司在独山港生产基地实现“PTA-涤纶长丝”一体化，有助于优化涤纶长丝生产成本、

提升市场竞争力。**受益标的：新凤鸣。**

【农药行业】先正达集团在瑞士穆顿兹投资设立世界级生产工厂，标志着该集团对作物保护业务的一项重大战略投资。9 月 2 日，先正达集团宣布在瑞士设立一家新的生产工厂，这是先正达集团自 2020 年 6 月组建以来开设的第一家主要制造工厂。先正达集团认为，作为一家创新型公司，瑞士将继续是先正达集团进行多种活动的可靠基地：从总部到研发和制造，均能为员工提供良好而灵活的工作环境，并且也为进口原料提供了开放的边界，此次收购进一步巩固了瑞士作为全球新技术引进中心的地位。该工厂先前由诺华制药公司（Novartis）运营，先正达集团收购该工厂后将保留 70 名高技能员工。穆顿兹工厂将为先正达集团实现较高的可持续标准贡献重要力量，集团的总体目标为：到 2030 年减少至少 50％的碳足迹、减少 20％的耗水强度及减少 20％的垃圾产生强度。我们认为，此举标志着该集团对作物保护业务的一项重大战略投资，同时也是集团整体发展战略的重要组成部分，旨在驱动业务增长，提升交付水平并继续保持其在作物保护领域的市场领先地位。

【氟化工行业】投资 18 亿元的氟化工项目落户福建南平，福建富宝腾达化工有限公司拟新建 31 万吨/年含氟新材料项目。据中新网报道，近日，投资 18 亿元的氟化工项目近日在福建南平签约。该项目位于福建省顺昌金山新材料产业园，由福建富宝腾达化工有限公司投资建设。项目预计于 2021 年下半年开工建设，计划用 2 年时间建成投产，达产后将实现年营业收入约 31.8 亿元年上缴税费 2.4 亿元。该项目建成后，将生产 12 万吨/年高纯超净电子级氟化氢、6 万吨/年电子 UPS 级氢氟酸、2 万吨/年电子级氟化氢铵、6 万吨/年 F-22(二氟一氯甲烷)、3 万吨/年 TFE(四氟乙烯)、1 万吨/年 PTFE(聚四氟乙烯树脂)、0.5 万吨/年 HFP(六氟丙烯)、1 万吨/年 FEP(聚全氟乙丙烯树脂)等。我国的氟硅新材料产业发展潜力巨大，我们看好我国氟新材料产业将迎来加速发展的良机。

【农药行业】秋玉米草地贪夜蛾灾害发生或较重。据世界农化网报道，目前春玉米和秋玉米进入成熟期，草地贪夜蛾对其危害进入尾声。但随着黄淮及黄淮以南地区秋玉米的种植生长，以及 2020 年 9 月份大部地区天气条件和玉米种植方式对草地贪夜蛾种群繁衍有利，草地贪夜蛾灾害开始在秋玉米田发生，且部分区域虫量较高。目前草地贪夜蛾虫源分布广，长江以南地区基数大，截至 8 月 31 日，草地贪夜蛾在全国 27 个省的 1,338 个县见虫，其中宁夏、辽宁、内蒙古、北京、天津 5 省的 21 个县仅见成虫。8 月下旬，22 个省 865 个县查见幼虫，在田幼虫发生面积为 368 万亩。由此外，秋玉米种植方式有利于草地贪夜蛾集中为害。目前全国秋玉米种植面积约 1,000 万亩，主要分布在华南、西南、江南、江淮和黄淮地区。2020 年 7 月来，各地陆续播种，生育期参差不齐，且地块分散，鲜食玉米较多，有利于草地贪夜蛾辗转发生和集中危害。目前农业农村部发布的草地贪夜蛾应急防治用药推荐名单中，一共推荐了 17 个单剂、8 个复配试剂，其中单剂中包含 4 个聚酯品种，而复配试剂中 7 个包含了甲氨基阿维菌素苯甲酸盐，3 个包含高效氟氯氰菊酯。目前利民股份拥有甲维盐产能 500 吨，我们预计 2020 年底另外 500 吨甲维盐新产能有望投产，而扬农化工为国内菊酯龙头，随着草地贪夜蛾灾害的发生，我们预计扬农化工及利民股份有望充分受益。**受益标的：扬农化工、利民股份。**

3、 本周化工价格行情：85 种产品价格周度上涨、59 种下跌

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	37.30	美元/桶	-9.84%	-11.06%	-38.91%
	布伦特	40.06	美元/桶	-9.10%	-10.96%	-39.30%
	石脑油	3,627	元/吨	-0.39%	2.72%	-36.68%
	天然气期货	2.32	美元/百万英热单位	-6.59%	7.90%	6.12%
	国内天然气	2,544	元/吨	0.04%	-0.39%	-31.04%
	液化气	3,095	元/吨	-2.12%	-3.58%	-33.78%
	乙烯	785	美元/吨	1.29%	4.67%	4.67%
	丙烯	7,000	元/吨	-0.71%	2.04%	7.03%
	纯苯	3,320	元/吨	-2.06%	-2.35%	-42.84%
	苯酐	5,264	元/吨	3.20%	8.09%	-15.80%
	甲苯	3,430	元/吨	2.39%	2.39%	-37.31%
	二甲苯	3,612	元/吨	0.70%	1.60%	-35.67%
	苯乙烯	5,417	元/吨	-0.39%	0.69%	-27.39%
聚酯/化纤	PX	4,480	元/吨	0.00%	1.36%	-33.68%
	PTA	3,430	元/吨	-2.83%	-5.90%	-29.35%
	MEG	3,858	元/吨	-1.28%	4.72%	-22.65%
	聚酯切片	4,550	元/吨	-1.90%	-3.19%	-27.93%
	涤纶 POY	5,050	元/吨	-1.94%	-6.48%	-28.87%
	涤纶 FDY	5,475	元/吨	-1.35%	-7.20%	-26.51%
	涤纶 DTY	6,475	元/吨	-0.38%	-1.89%	-25.14%
	涤纶短纤	5,450	元/吨	-1.80%	-0.46%	-21.58%
	己内酰胺	9,550	元/吨	-1.04%	3.80%	-13.57%
	锦纶切片	15,788	元/吨	-0.63%	5.51%	-8.81%
	PA6	10,775	元/吨	-0.92%	3.36%	-11.13%
	PA66	20,800	元/吨	-0.48%	6.67%	-7.56%
	丙烯腈	8,600	元/吨	0.00%	10.26%	-24.89%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
	氨纶 40D	28,800	元/吨	1.05%	2.86%	-2.37%
煤化工	无烟煤	789	元/吨	-0.38%	-4.94%	-9.83%
	煤油	2,884	元/吨	0.00%	-0.24%	-40.84%
	甲醇	1,560	元/吨	7.73%	11.59%	-15.95%
	甲醛	916	元/吨	4.33%	7.51%	-14.95%
	醋酸	2,441	元/吨	2.48%	3.00%	0.66%
	DMF	7,083	元/吨	0.94%	13.64%	31.36%
	正丁醇	6,100	元/吨	2.95%	4.27%	2.09%
	异丁醇	5,050	元/吨	5.21%	-4.27%	-11.79%
	己二酸	5,917	元/吨	-2.47%	-6.82%	-27.25%
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%

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
	氟化铝	7,656	元/吨	2.31%	2.49%	-8.04%
	二氯甲烷	2,278	元/吨	0.89%	-0.35%	-15.10%
	三氯乙烯	5,200	元/吨	1.31%	6.12%	10.05%
	R22	14,000	元/吨	-3.45%	-6.67%	-6.67%
	R134a	15,000	元/吨	0.00%	-3.23%	-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%	-0.53%	-7.92%
	黄磷	14,902	元/吨	0.88%	0.49%	-10.13%
	磷酸	4,737	元/吨	0.30%	0.30%	-12.63%
	磷酸氢钙	1,500	元/吨	-0.53%	-0.53%	-10.77%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	0.00%	1.77%
	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	2,600	元/吨	1.29%	2.08%	-2.48%
	尿素	1,617	元/吨	-0.74%	-2.65%	-2.71%
	三聚氰胺	5,000	元/吨	-2.25%	-3.18%	-7.24%
	氯化铵	573	元/吨	-1.72%	-1.38%	4.37%
	氯化钾	1,838	元/吨	1.04%	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%	0.10%	-1.00%
	硫基复合肥	2,192	元/吨	0.00%	0.09%	-1.66%
氯碱化工	液氯	955	元/吨	4.14%	31.36%	69.03%
	原盐	203	元/吨	0.00%	8.56%	-19.44%
	盐酸	232	元/吨	0.00%	-13.11%	30.34%
	重质纯碱	1,863	元/吨	1.75%	40.08%	17.54%
	轻质纯碱	1,638	元/吨	0.00%	33.28%	12.58%
	液体烧碱	508	元/吨	-1.07%	-2.41%	-28.56%
	固体烧碱	2,075	元/吨	1.07%	1.92%	-24.35%
	电石	3,056	元/吨	-0.03%	5.02%	4.62%
	盐酸	232	元/吨	0.00%	-13.11%	30.34%
	电石法 PVC	6,379	元/吨	0.58%	1.03%	-5.11%
聚氨酯	苯胺	4,595	元/吨	0.00%	1.66%	-29.52%
	TDI	17,125	元/吨	10.31%	51.21%	58.02%
	聚合 MDI	16,978	元/吨	6.33%	25.56%	31.90%
	纯 MDI	16,750	元/吨	6.35%	19.36%	7.37%
	BDO	8,600	元/吨	1.08%	4.24%	-13.13%
	DMF	7,083	元/吨	0.94%	13.64%	31.36%
	己二酸	5,917	元/吨	-2.47%	-6.82%	-27.25%
	环己酮	6,033	元/吨	-0.28%	-1.10%	-21.57%
	环氧丙烷	14,800	元/吨	6.34%	14.36%	52.70%
	软泡聚醚	16,508	元/吨	15.58%	23.66%	60.93%

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
	硬泡聚醚	12,875	元/吨	7.74%	14.19%	34.82%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	2.94%	2.94%	-4.11%
	百草枯	13,250	元/吨	0.00%	-1.85%	-8.62%
	草甘膦	23,816	元/吨	4.38%	11.88%	17.28%
	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	78,000	元/吨	0.00%	0.00%	-8.24%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	87,500	元/吨	0.00%	-6.42%	-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	3,094	元/吨	2.45%	0.75%	-13.70%
	甲醛	916	元/吨	4.33%	7.51%	-14.95%
	煤焦油	2,100	元/吨	1.99%	0.53%	-16.00%
	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	1.50%	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	10.17%	10.17%	-9.72%
合成树脂	丙烯酸	6,900	元/吨	4.55%	5.34%	1.47%
	丙烯酸甲酯	8,900	元/吨	0.00%	-4.30%	6.59%
	丙烯酸丁酯	7,850	元/吨	3.29%	6.08%	-3.68%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	1.16%	2.35%	-3.33%
	环氧氯丙烷	11,400	元/吨	3.64%	23.91%	-21.38%
	苯酚	5,394	元/吨	-0.57%	-3.35%	-27.48%
	丙酮	7,567	元/吨	8.88%	36.54%	39.28%
	双酚 A	11,800	元/吨	3.51%	18.89%	15.40%
通用树脂	聚乙烯	8,800	元/吨	-0.45%	9.38%	14.24%
	聚丙烯粒料	8,029	元/吨	-2.50%	2.02%	5.11%
	电石法 PVC	6,379	元/吨	0.58%	1.03%	-5.11%
	乙烯法 PVC	6,759	元/吨	-0.04%	1.20%	-5.07%
	ABS	14,157	元/吨	1.23%	11.91%	11.35%
橡胶	丁二烯	6,050	元/吨	4.31%	21.00%	-27.54%
	天然橡胶	11,508	元/吨	-1.57%	3.29%	-7.01%
	丁苯橡胶	8,950	元/吨	2.36%	10.41%	-19.28%
	顺丁橡胶	8,700	元/吨	1.16%	8.67%	-20.46%
	丁腈橡胶	14,338	元/吨	5.52%	12.68%	-7.28%
	乙丙橡胶	14,471	元/吨	2.42%	2.22%	-1.22%
维生素	维生素 VA	435	元/公斤	0.00%	10.13%	39.87%
	维生素 B1	160	元/公斤	0.00%	1.27%	1.27%
	维生素 B2	105	元/公斤	0.00%	-0.94%	6.06%

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
	维生素 B6	130	元/公斤	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	69	元/公斤	0.00%	13.11%	40.82%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	0.00%	37.10%
	2%生物素	120	元/公斤	0.00%	-14.29%	-30.64%
	叶酸	205	元/公斤	0.00%	0.00%	-8.07%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	0.00%	-2.56%
	98.5%赖氨酸	7.1	元/千克	0.00%	0.00%	-4.05%
硅	金属硅	11,228	元/吨	0.76%	3.08%	-2.11%
	有机硅 DMC	17,000	元/吨	0.00%	3.03%	-8.11%

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 85 种产品价格较上周上涨，有 59 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、软泡聚醚、EVA、双氧水、MMA、弹性体聚醚、TDI、锂电池电解液、高回弹聚醚、丙酮；7 日跌幅前十名的产品是：SC、WTI、布伦特、页岩油、天然气期货、丙烷（CFR 华东）、丁酮、R22、PTA、聚丙烯粒料。

表6：化工产品价格 7 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	当前价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	碳酸二甲酯	10,060	元/吨	19.05%	39.92%	83.24%
2	软泡聚醚	16,508	元/吨	15.58%	23.66%	60.93%
3	EVA	12,890	元/吨	13.77%	22.88%	-2.64%
4	双氧水	995	元/吨	12.68%	18.45%	-9.13%
5	MMA	12,050	元/吨	12.62%	21.51%	12.97%
6	弹性体聚醚	16,450	元/吨	10.40%	18.66%	51.96%
7	TDI	17,125	元/吨	10.31%	51.21%	58.02%
8	锂电池电解液	32,500	元/吨	10.17%	10.17%	-9.72%
9	高回弹聚醚	16,225	元/吨	8.89%	17.36%	48.34%
10	丙酮	7,567	元/吨	8.88%	36.54%	39.28%

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：SC、WTI 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	SC	250	元/吨	-13.22%	-11.44%	-48.76%
2	WTI	37	美元/桶	-9.84%	-11.06%	-38.91%
3	布伦特	40	美元/桶	-9.10%	-10.96%	-39.30%
4	页岩油	2,350	元/吨	-6.60%	-4.86%	-41.10%
5	天然气期货	2	美元/百万英热单位	-6.59%	7.90%	6.12%
6	丙烷（CFR 华东）	350	美元/吨	-5.91%	-4.89%	-44.97%
7	丁酮	5,866	元/吨	-3.84%	-2.64%	-34.03%
8	R22	14,000	元/吨	-3.45%	-6.67%	-6.67%
9	PTA	3,430	元/吨	-2.83%	-5.90%	-29.35%

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
10	聚丙烯粒料	8,029	元/吨	-2.50%	2.02%	5.11%

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：TDI、重质纯碱等领涨

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	TDI	17,125	元/吨	10.31%	51.21%	58.02%
2	重质纯碱	1,863	元/吨	1.75%	40.08%	17.54%
3	碳酸二甲酯	10,060	元/吨	19.05%	39.92%	83.24%
4	丙酮	7,567	元/吨	8.88%	36.54%	39.28%
5	轻质纯碱	1,638	元/吨	0.00%	33.28%	12.58%
6	液氯	955	元/吨	4.14%	31.36%	69.03%
7	聚合 MDI	16,978	元/吨	6.33%	25.56%	31.90%
8	环氧氯丙烷	11,400	元/吨	3.64%	23.91%	-21.38%
9	软泡聚醚	16,508	元/吨	15.58%	23.66%	60.93%
10	EVA	12,890	元/吨	13.77%	22.88%	-2.64%

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、盐酸等跌幅明显

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	2%生物素	120	元/公斤	0.00%	-14.29%	-30.64%
2	盐酸	232	元/吨	0.00%	-13.11%	30.34%
3	SC	250	元/吨	-13.22%	-11.44%	-48.76%
4	WTI	37	美元/桶	-9.84%	-11.06%	-38.91%
5	布伦特	40	美元/桶	-9.10%	-10.96%	-39.30%
6	涤纶 FDY	5,475	元/吨	-1.35%	-7.20%	-26.51%
7	己二酸	5,917	元/吨	-2.47%	-6.82%	-27.25%
8	R22	14,000	元/吨	-3.45%	-6.67%	-6.67%
9	涤纶 POY	5,050	元/吨	-1.94%	-6.48%	-28.87%
10	2-氯-5-氯甲基吡啶	87,500	元/吨	0.00%	-6.42%	-8.38%

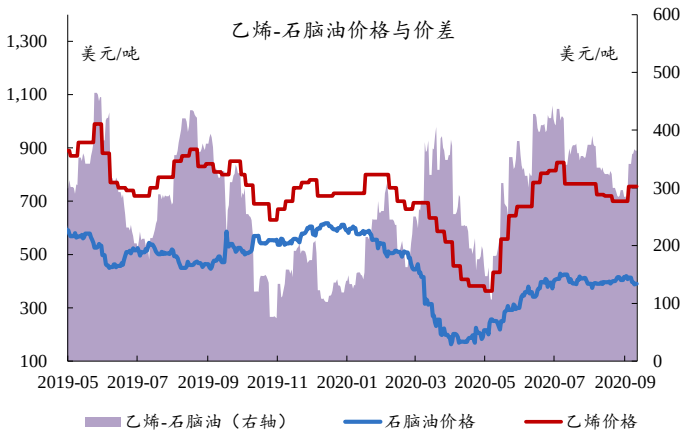
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：42 种价差周度上涨、21 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

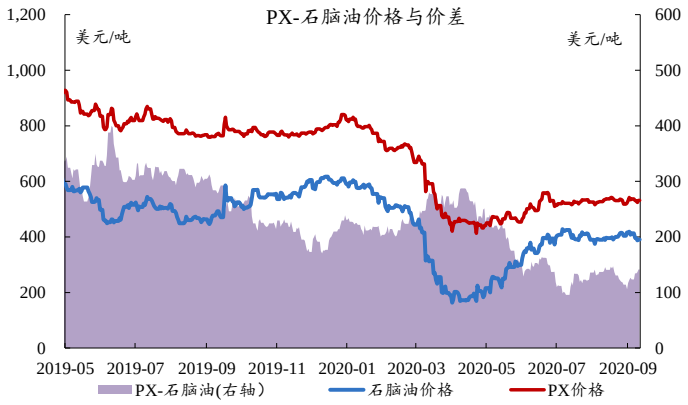
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 42 种价差较上周上涨，有 21 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“PX-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“聚丙烯-1.01 × 丙烯”、“聚丙烯 PP-丙烯”、“烧碱-1.584 × 原盐”。

图10：本周乙烯-石脑油价差扩大



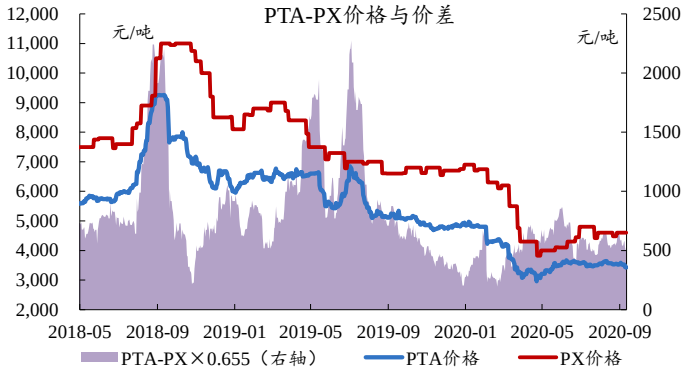
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周 PX-石脑油价差扩大



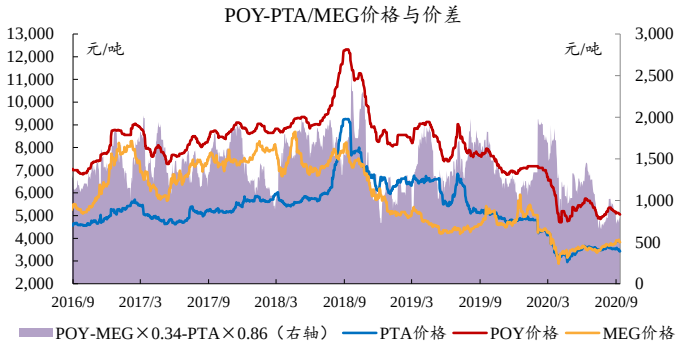
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 PTA-PX 价差小幅缩小



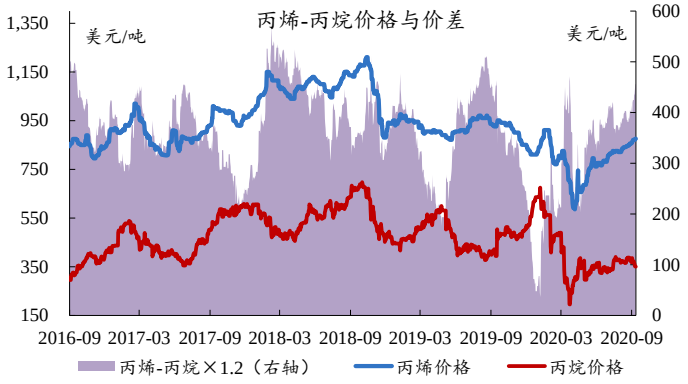
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



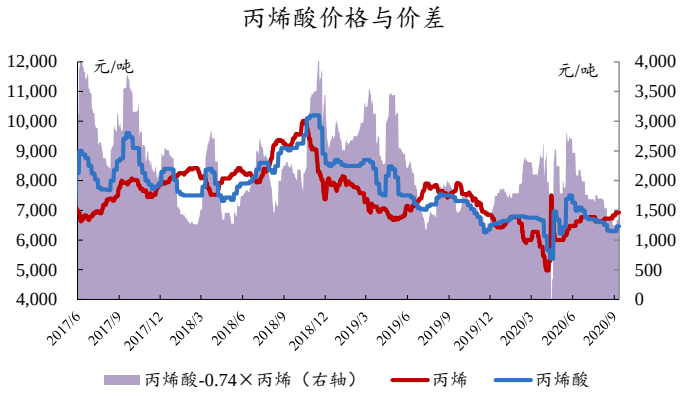
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周丙烯-丙烷价差扩大



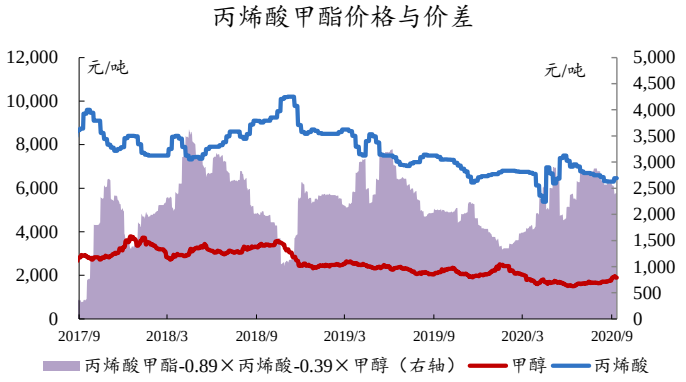
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：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16：本周丙烯酸甲酯价差小幅缩窄



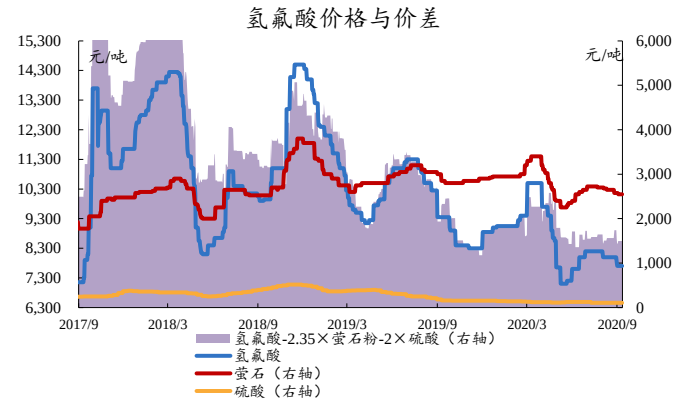
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周丙烯酸丁酯价差大幅缩窄



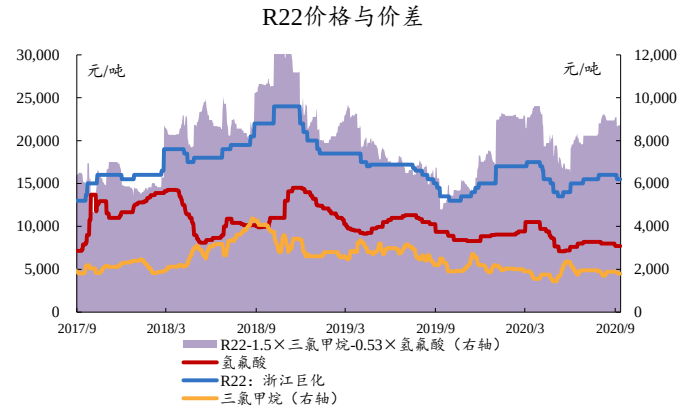
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周氢氟酸价差基本稳定



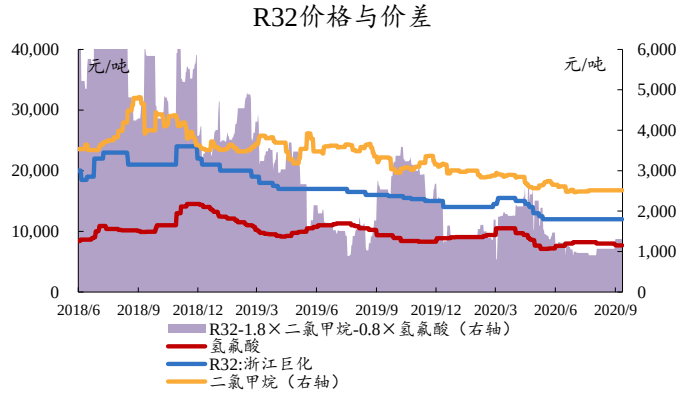
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 R22 价差基本小幅扩大



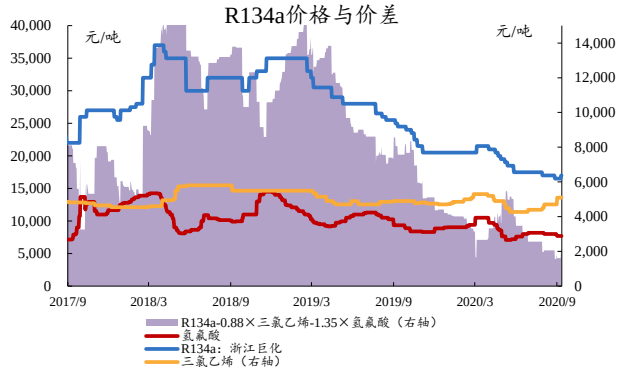
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周 R32 价差基本稳定



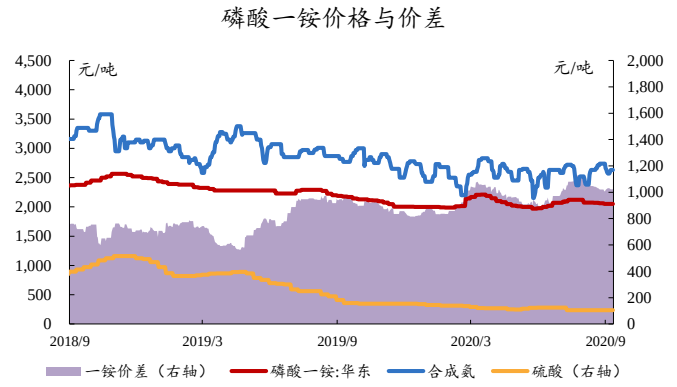
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 R134a 价差大幅扩大



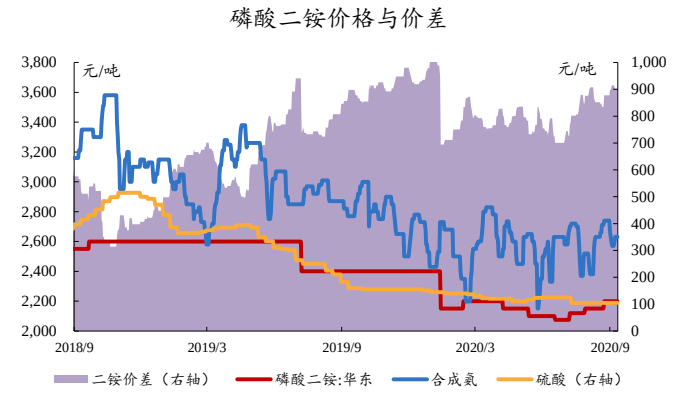
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周磷酸一铵价差小幅缩窄



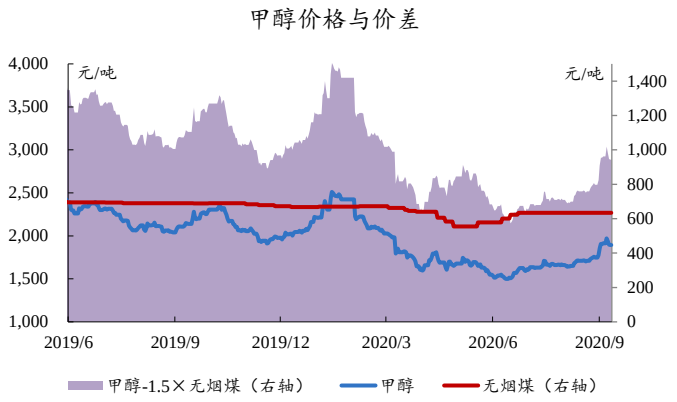
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周磷酸二铵价差小幅缩窄



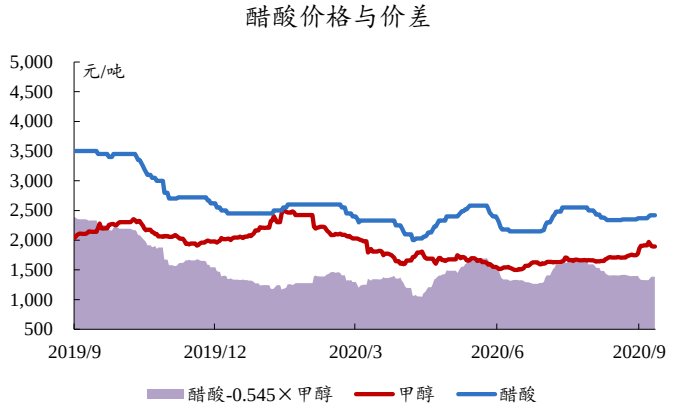
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周煤头尿素价差小幅缩窄



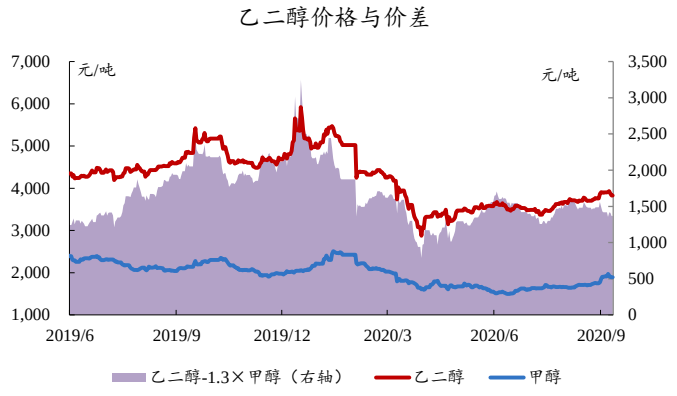
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周醋酸价差小幅扩大



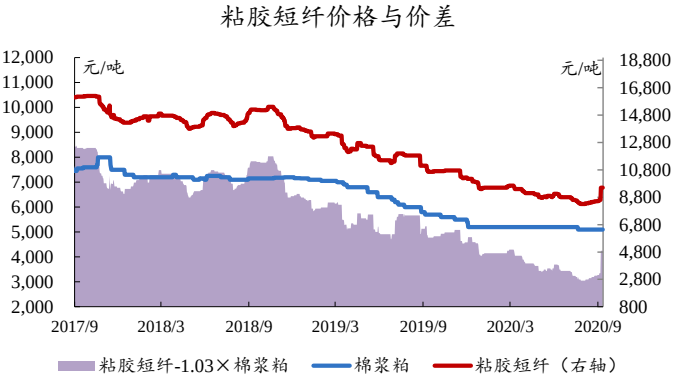
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄



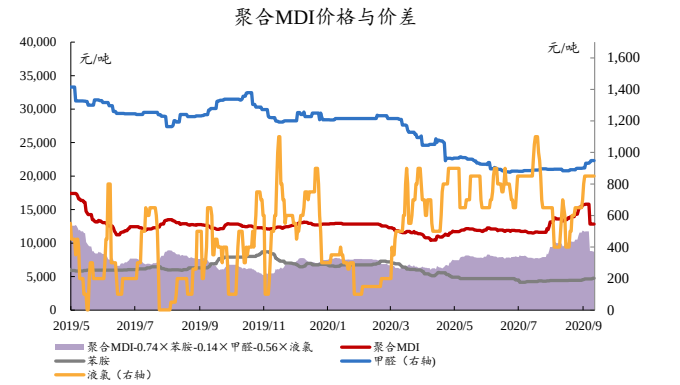
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周粘胶短纤价差大幅扩大



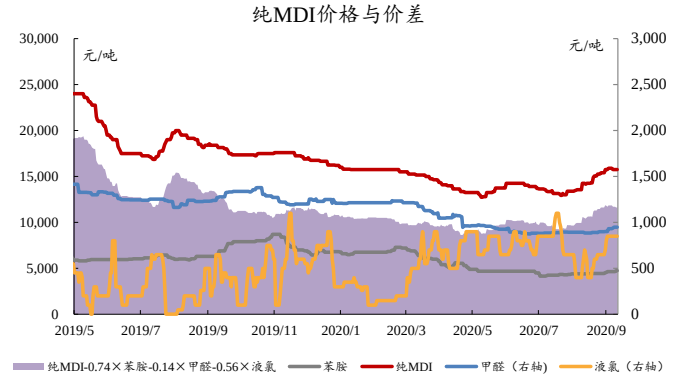
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周聚合 MDI 价差缩窄



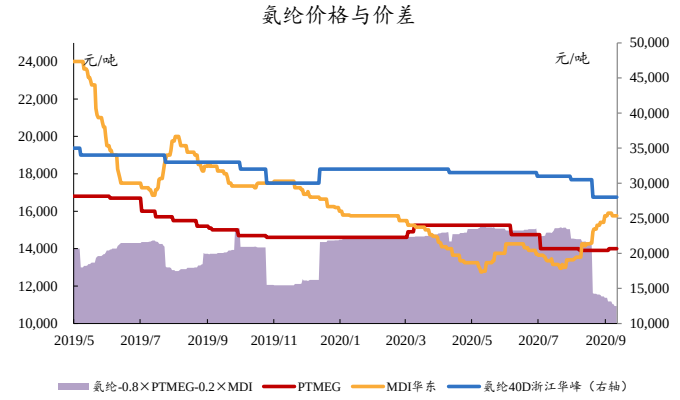
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周纯 MDI 价差小幅缩窄



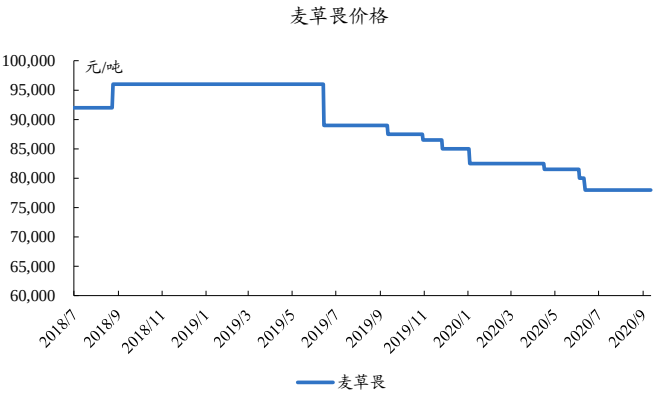
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周氨纶价差小幅缩窄



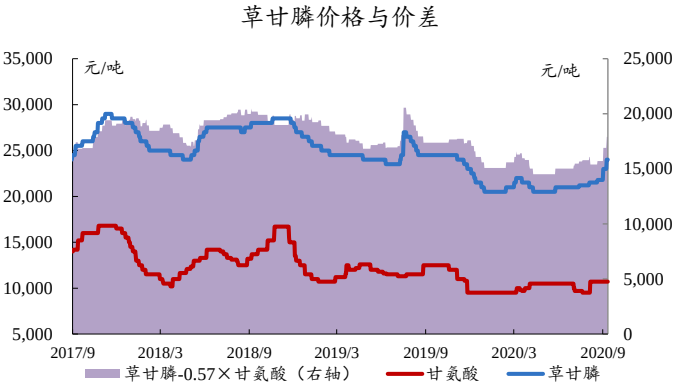
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：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32：本周草甘膦价差扩大



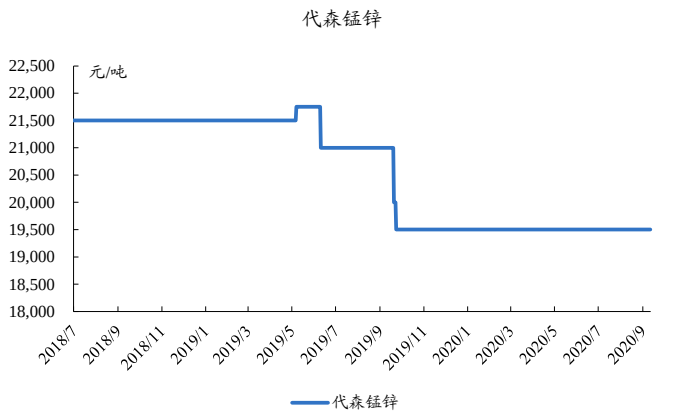
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周草铵膦价格基本稳定



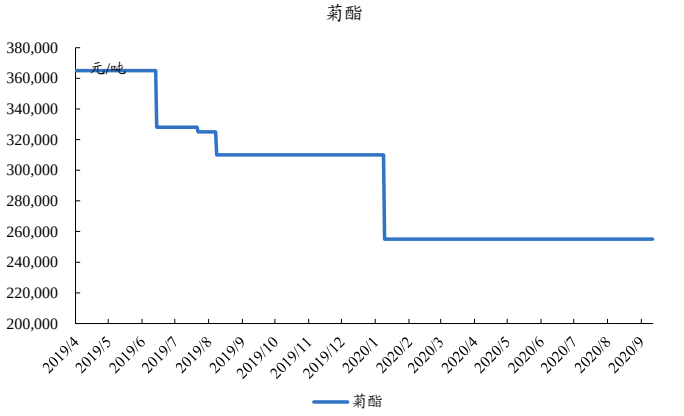
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周代森锰锌价格基本稳定



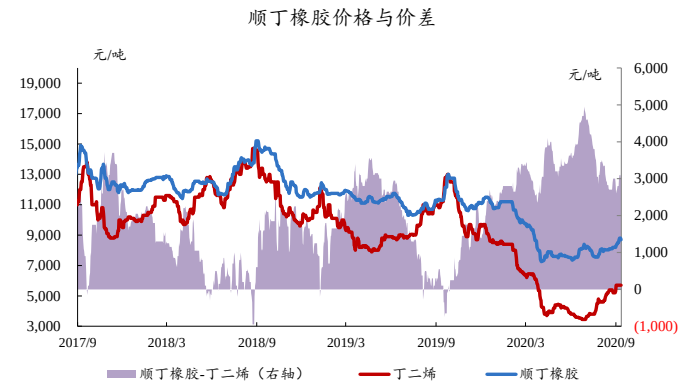
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周菊酯价格基本稳定



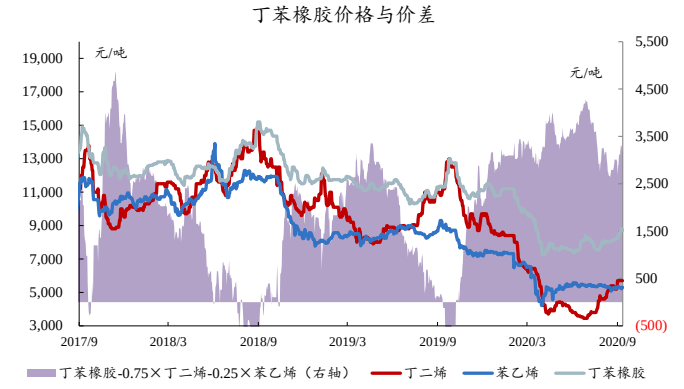
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周顺丁橡胶价差扩大



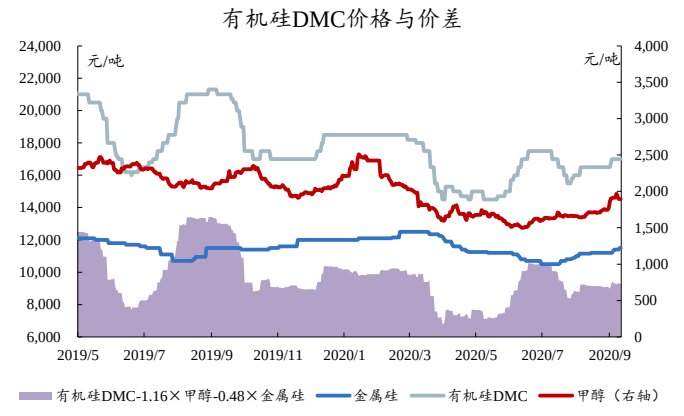
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周丁苯橡胶价差基本稳定



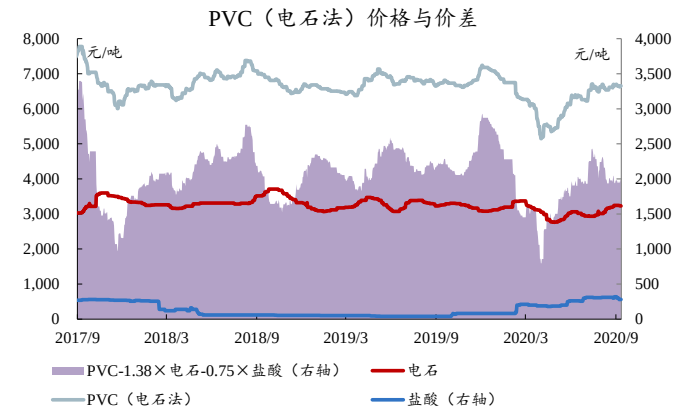
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周有机硅 DMC 价差小幅缩窄



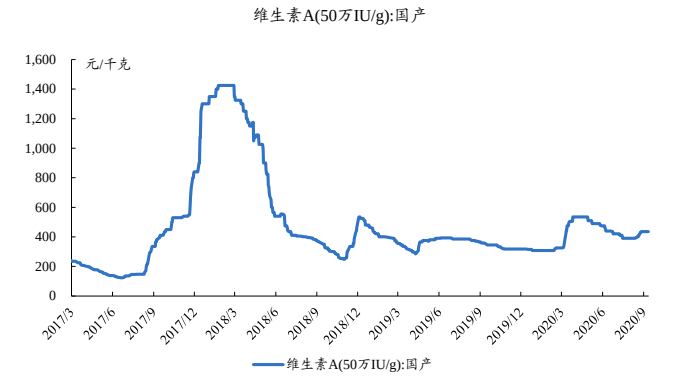
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 PVC（电石法）价差小幅缩窄



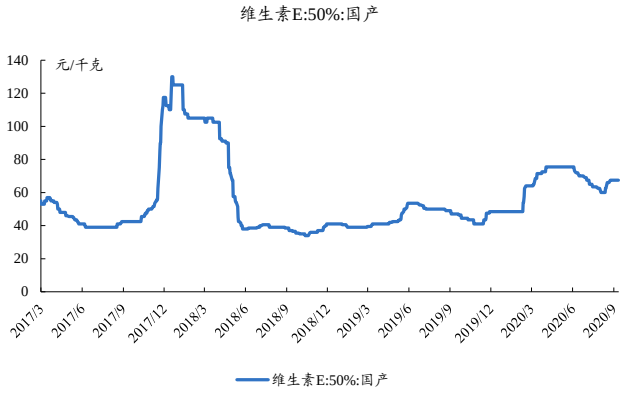
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



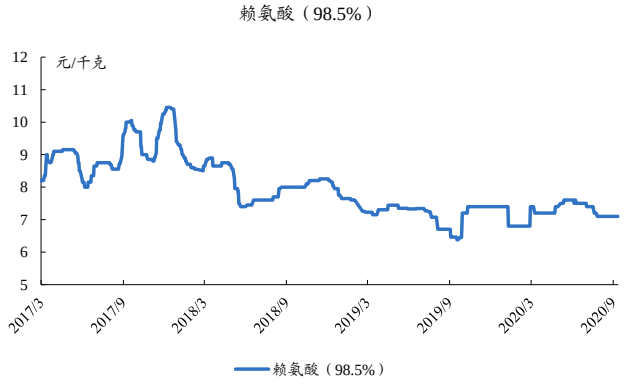
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周蛋氨酸价格基本稳定



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：“纯苯-石脑油”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 42 种价差较上周上涨，有 21 种下跌。“纯苯-石脑油”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“纯苯-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	纯苯-石脑油	236	105	80.43%	-25.41%	-77.48%
2	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	813	250	44.44%	49.91%	-46.46%
3	R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸	2,117	500	30.92%	2.57%	-48.67%
4	苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸	796	111	16.25%	45.15%	-58.39%
5	PX-石脑油	967	122	14.42%	-2.81%	-38.74%
6	丙烯酸-0.74 × 丙烯	1,338	163	13.82%	-12.75%	-28.01%
7	MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲	1,198	134	12.63%	-0.29%	-25.11%

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
	醇					
8	环氧丙烷-0.87 × 丙烯	8,775	700	8.67%	21.05%	105.67%
9	丙烯-1.2 × 丙烷	3,118	214	7.36%	12.38%	674.28%
10	顺丁橡胶-丁二烯	3,000	200	7.14%	2.56%	30.43%

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："甲苯-石脑油"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	甲苯-石脑油	65	157	-171.05%	9.61%	-90.42%
2	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	125	-153	-55.17%	4.64%	-79.45%
3	聚丙烯-1.01 × 丙烯	1,056	-300	-22.13%	-16.06%	-43.25%
4	聚丙烯 PP-丙烯	1,125	-300	-21.05%	-15.09%	-41.56%
5	烧碱-1.584 × 原盐	212	-52	-19.56%	-21.64%	-22.88%
6	尿素-无烟煤	929	-157	-14.44%	-15.22%	-14.12%
7	PTA-0.655 × PX	475	-67	-12.40%	-16.92%	72.69%
8	二甲醚-1.41 × 甲醇	-322	25	-7.12%	459.18%	-260.67%
9	PTME-1.33 × BDO	2,895	-200	-6.45%	-19.43%	2.30%
10	纯碱-1.17 × 原盐-0.345 × 合成氨	906	-56	-5.80%	-3.73%	-0.51%

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