化工

2020 年 08 月 23 日

纯碱行业或酝酿涨价，四川企业停产致草甘膦价格上涨

——行业周报

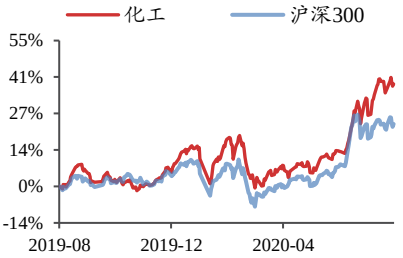
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

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

《新材料行业周报-上半年新建 5G 基站超 25 万个，关注生物法长链二元酸》-2020.8.16

《行业周报-原油基本面持续向好，涤丝下游需求逐步改善》-2020.8.16

《化工行业周报-7 月宏观经济数据向好，继续看好待价值发现的化工龙头》-2020.8.16

● **本周行业观点：纯碱或酝酿涨价，四川暴雨致龙头停产，草甘膦价格上行**

下游房地产和汽车行业景气上行，浮法玻璃价格不断上涨，带动纯碱价格回暖。根据国家统计局数据，2020 年 5 月以来，每月房屋累计竣工面积同比增速有较为明显的上行趋势。根据中国汽车工业协会，自 2020 年 2 月以来，汽车当月产量同比降幅不断缩窄。4 月以来，汽车当月产量已连续实现同比正增长。房地产行业和汽车产业景气上行，玻璃需求持续向好。根据百川盈孚数据，截至 8 月 15 日，玻璃库存量为 69.16 万吨，处于年内低位。玻璃价格亦自 2020 年 5 月底以来不断上涨。而随后玻璃需求不断增长，纯碱库存也开始持续下行。目前纯碱的库存相较于 5 月高点已下降 41.69%。且根据公司公告，近期和邦生物 90 万吨/年联碱生产线、草甘膦生产线受到汛情影响停产，纯碱库存有所损失。我们预计未来纯碱价格有望上涨。**受益标的：三友化工、山东海化、远兴能源。**

四川暴雨致龙头停产，草甘膦价格上行。据卓创资讯，2020 年 7 月草甘膦厂商陆续检修，导致 7 月草甘膦行业平均开工率为 69.18%，环比减少 10.77%，同比增加 9.86%，7 月总产量仅为 4.56 万吨，环比下降 5.59%，同比下滑 10.59%。7 月以来，草甘膦库存量持续下降。根据百川盈孚数据，7 月初草甘膦库存量为 41,250 万吨，而截至 8 月 15 日，草甘膦总库存量为 29,600 万吨，较 7 月初下降了 28.2%。**据百川盈孚，近日四川连续暴雨，应当地防汛部门要求，草甘膦生产商和邦生物及乐山福华化工于 8 月 17 日晚上停产，具体开工时间待通知。**根据公司年报，**和邦生物目前拥有草甘膦原料双甘膦产能 18 万吨，为全球的双甘膦龙头。**此次事件影响草甘膦产能 17 万吨，占行业总产能的 25.3%，而库存亦大幅下降 54.05%。而东南亚及南美市场草甘膦需求旺季一般于每年的 10 月份启动。**鉴于目前草甘膦库存处于低位、汛情影响草甘膦产能占比较大以及传统的出口旺季临近，我们预计未来草甘膦供应将呈现紧张状态，价格有望出现拐点。**

受益标的：兴发集团、新安股份、扬农化工。

● **本周行业要闻点评：**

【化肥行业】河南省欲淘汰 240 万吨固定床工艺尿素产能，并要求落后产能在 2020 年 12 月底前淘汰到位；【轮胎行业】山东省对《山东省轮胎氯碱化肥行业产能置换实施办法》公开征求意见。【DMF 行业】本周（8 月 14 日-8 月 20 日）DMF 价格继续上涨，现货供应紧张。【MDI 行业】本周国内聚合 MDI 市场价格继续稳步上行，短期内仍有上探预期。【化工行业】新《固废法》9 月 1 日起实行，对环境违法行为的“严惩重罚”方面达到了新高度。【石化行业】盛虹炼化连云港 1,600 万吨/年一体化项目，获 415 亿元银团贷款。【氟化工行业】新宙邦全资子公司-海斯福高端氟精细化学品项目氟化工安装工程基本完成。

受益标的：华鲁恒升、鲁西化工、万华化学、新宙邦、东方盛虹。

● **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 53.78%个股周度上涨 5
1.1、 覆盖个股跟踪：本周万华化学、巨化股份发布半年报，万华化学 MDI 装置（60 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）复产，继续看好恒力石化、金石资源等 5
1.2、 本周重要公司公告跟踪：万华化学 MDI 装置（60 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）复产；万华化学、巨化股份、阳谷华泰、苏博特、松井股份、皇马科技等发布半年报；万润股份减持计划实施完毕；和邦生物部分产线停产 7
1.3、 本周新股跟踪：本周格林达、长鸿高科上市 8
1.4、 本周股票涨跌排行：广东榕泰、沧州明珠等领涨 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 0.93% 9
2.2、 本周行业事件点评：纯碱行业或酝酿涨价，四川暴雨致龙头停产，草甘膦价格上行 10
2.2.1、 受益于下游玻璃行业需求向好，纯碱行业景气上行，或酝酿涨价 10
2.2.2、 四川暴雨致龙头停产，草甘膦价格上行 13
2.3、 本周行业新闻点评：河南省欲淘汰 240 万吨固定床工艺尿素产能，并要求落后产能在 2020 年 12 月底前淘汰到位；山东省对《山东省轮胎氯碱化肥行业产能置换实施办法》公开征求意见；新《固废法》9 月 1 日起实行，对环境违法行为的“严惩重罚”方面达到了新高度；盛虹炼化连云港 1,600 万吨/年一体化项目，获 415 亿元银团贷款；新宙邦全资子公司-海斯福高端氟精细化学品项目氟化工安装工程基本完成 15
3、 本周化工价格行情：69 种产品价格周度上涨、59 种下跌 17
3.1、 本周重点产品价格评述：DMF 价格继续上涨 17
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：TDI、丙酮等领涨 21
4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、22 种下跌 22
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 22
4.2、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一 28
5、 风险提示 29

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.93% 10
图 2： 本周五 CCPI 报 3,560 点，较上周五上涨 0.65% 10
图 3： 2020 年以来，房屋累计竣工面积均同比正增长 11
图 4： 2020 年 4 月以来，汽车当月产量均同比正增长 11
图 5： 2020 年 5 月以来，浮法玻璃开工率持续提高 11
图 6： 2020 年 7 月以来，浮法玻璃在产日熔量持续提高 12
图 7： 2020 年 5 月以来，玻璃库存持续下降 12
图 8： 玻璃价格持续上涨带动纯碱价格回暖 12
图 9： 2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行 12
图 10： 产能扩张速度放缓，开工率维持在较高水平 12
图 11： 2017 年以来，纯碱产量/表观消费量接近 100% 12
图 12： 2020 年 7 月以来，草甘膦库存大幅下行 14
图 13： 2020 年 7 月，草甘膦产量为 50,100 吨 15
图 14： 2020 年 8 月以来，草甘膦价格上涨 15
图 15： 本周乙烯-石脑油价差基本稳定 23

图 16: 本周 PX-石脑油价差基本稳定 23
图 17: 本周 PTA-PX 价差基本稳定 23
图 18: 本周 POY-PTA/MEG 价差有所缩窄 23
图 19: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定 23
图 20: 本周丙烯酸价差缩窄 23
图 21: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定 24
图 22: 本周丙烯酸丁酯价差扩大 24
图 23: 本周氢氟酸价差基本稳定 24
图 24: 本周 R22 价差基本稳定 24
图 25: 本周 R32 价差基本稳定 24
图 26: 本周 R134a 价差基本稳定 24
图 27: 本周磷酸一铵价差基本稳定 25
图 28: 本周磷酸二铵价差基本稳定 25
图 29: 本周煤头尿素价差基本稳定 25
图 30: 本周醋酸价差有所扩大 25
图 31: 本周乙二醇-甲醇价差基本稳定 25
图 32: 本周粘胶短纤价差扩大 25
图 33: 本周聚合 MDI 价差有所缩窄 26
图 34: 本周纯 MDI 价差扩大 26
图 35: 本周氨纶价差缩窄 26
图 36: 本周麦草畏价格基本稳定 26
图 37: 本周草甘膦价差有所扩大 26
图 38: 本周草铵膦价格基本稳定 26
图 39: 本周代森锰锌价格基本稳定 27
图 40: 本周菊酯价格基本稳定 27
图 41: 本周顺丁橡胶价差有所扩大 27
图 42: 本周丁苯橡胶价差扩大 27
图 43: 本周有机硅 DMC 价差基本稳定 27
图 44: 本周 PVC（电石法）价差有所缩窄 27
图 45: 本周维生素 A 价格小幅上涨 28
图 46: 本周维生素 E 价格小幅上涨 28
图 47: 本周蛋氨酸价格基本稳定 28
图 48: 本周赖氨酸价格基本稳定 28

表 1: 重点覆盖标的公司跟踪 5
表 2: 本周重要公司公告跟踪 7
表 3: 本周新股跟踪：本周格林达、长鸿高科上市 8
表 4: 化工板块个股 7 日涨幅前十：广东榕泰、沧州明珠等本周领涨 9
表 5: 化工板块个股 7 日跌幅前十：先锋新材、雅克科技等领跌 9
表 6: 2020 年底将仅有 80 万吨纯碱新产能投产 13
表 7: 草甘膦总产能共计 67.2 万吨 13
表 8: 《通知》欲淘汰河南省 240 万吨尿素落后产能 15
表 9: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 18
表 10: 化工产品价格 7 日涨幅前十：TDI、丙酮等领涨 21

表 11: 化工产品价格 7 日跌幅前十：乙烯、2%生物素等领跌.....21
表 12: 化工产品价格 30 日涨幅前十：丁二烯、天然气期货等上涨.....22
表 13: 化工产品价格 30 日跌幅前十：2%生物素、液氯等跌幅明显.....22
表 14: 化工产品价差 7 日涨幅前十：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差增幅明显.....28
表 15: 化工产品价差 7 日跌幅前十：“甲苯-石脑油”价差跌幅明显.....29

1、 本周化工股票行情：化工板块 53.78%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：本周万华化学、巨化股份发布半年报，万华化学 MDI 装置（60 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）复产，继续看好恒力石化、金石资源等

表1：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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

1.2、 本周重要公司公告跟踪：万华化学 MDI 装置（60 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）复产；万华化学、巨化股份、阳谷华泰、苏博特、松井股份、皇马科技等发布半年报；万润股份减持计划实施完毕；和邦生物部分产线停产

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
万华化学	8 月 20 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 309.07 亿元，同比下降 2.00%；实现归母净利润 28.35 亿元，同比下降 49.56 亿元；实现扣非归母净利润 24.90 亿元，同比下降 50.62%。EPS 为 0.90 元/股，同比下降 49.72%。 半年度经营数据：公司 2020 年上半年聚氨酯系列产品产量 122.74 万吨，销量 124.23 万吨，实现营业收入 134.19 亿元；石化系列产品产量 84.54 万吨，销量 280.75 万吨，实现营业收入 104.14 亿元；精细化学品及新材料系列产品产量 24.93 万吨，销量 22.46 万吨，实现营业收入 31.96 亿元。 **装置复产：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。**
巨化股份	8 月 20 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 69.43 亿元，同比下降 8.40%；实现归母净利润 1,575.11 万元，同比下降 97.77%；实现扣非归母净利润-6,625.15 万元，同比下降 112.46%；EPS 为 0.006 元/股，同比下降 97.67%。
万润股份	8 月 20 日	减持实施完毕：公司高级管理人员王焕杰先生已累计减持股份 157.01 万股，占公司总股本的 0.17%，本次减持计划实施完毕。

公司简称	发布日期	公告内容
和邦生物	8 月 19 日	部分生产线停产：公司因汛情影响部分子公司及生产系统停产。母公司 90 万吨/年联碱生产线、草甘膦生产线受到汛情影响停产；蛋氨酸项目受到汛情影响；30 万吨/年联碱生产线未受汛情影响，生产经营正常；和邦农科双甘膦生产线受到汛情影响停产。
阳谷华泰	8 月 18 日	发布 2020 年半年报(更新后): 公司 2020 年上半年实现营业收入 8.25 亿元，同比下降 18.20%；实现归母净利润 2,638.77 万元，同比下降 71.69%；实现扣非归母经利润 2,547.61 万元，同比下降 71.73%；EPS 为 0.07 元/股，同比下降 70.83%。
苏博特	8 月 17 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 14.32 亿元，同比增长 3.01%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比增长 24.52%；实现归母扣非净利润 1.64 亿元，同比增长 24.88%。EPS 为 0.54 元/股，同比增长 25.58%。 半年度经营数据：公司 2020 上半年高性能减水剂产量 41.62 万吨，销量 40.44 万吨，实现营业收入 9.42 亿元；高效减水剂产量 6.31 万吨，销量 5.61 万吨，实现营业收入 1.01 亿元；功能性材料 9.6 万吨，销量 8.15 万吨，实现营业收入 1.54 亿元。
濮阳惠成	8 月 18 日	非公开发行股票：公司本次向特定对象发行拟募集资金总额不超过 9.10 亿元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。
松井股份	8 月 18 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 2.00 亿元，同比增长 11.70% ‘实现归母净利润 3,928.73 万元，同比增长 17.90%；实现扣非归母净利润 3,605.96 万元，同比增长 10.09%。EPS 为 0.66 元/吨，同比增长 17.86%。
皇马科技	8 月 20 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 8.06 亿元，同比下降 6.89%；实现归母净利润 1.44 亿元，同比增长 21.78%；实现扣非归母净利润 1.09 亿元，同比增长 3.61%；EPS 为 0.52 元/股，同比增长 23.81%。半年度经营数据：公司 2020 年上半年“大品种”板块产品产量 3.68 万吨，销量 3.49 万吨，实现营业收入 2.73 亿元；“小品种”板块产品产量 3.97 万吨，销量 4.06 万吨，实现营业收入 5.22 亿元。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.3、 本周新股跟踪：本周格林达、长鸿高科上市

表3：本周新股跟踪：本周格林达、长鸿高科上市

公司简称	上市日期	公司简介
格林达	8 月 19 日	公司专业从事超净高纯湿电子化学品业务，产品主要有显影液、蚀刻液等。下游应用领域主要为显示面板、半导体、太阳能电池等，主要用于显影、蚀刻、清洗等电子产品制造工艺中。目前，发行人主要产品市场集中于显示面板领域，占比约 95%，其他领域市场占比 5%左右。公司核心产品 TMAH 显影液达到 SEMI G4 等级，系 LCD、OLED 显示面板生产过程中的关键材料之一。
长鸿高科	8 月 21 日	公司自成立以来一直专注于苯乙烯类热塑性弹性体（TPES）的研发、生产和销售。公司在氢化 TPES，即 SEBS 和 SEPS 技术上取得了丰硕成果。TPES 兼具橡胶和热塑性塑料的双重性能和宽广特性，在常温下显示橡胶高弹性，高温下又能塑化成型，是一类可替代传统合成橡胶的新型高分子材料，被称为是继天然橡胶、合成橡胶之后的“第三代橡胶”。公司 TPES 产品的生产技术达到同行业先进水平，依靠稳定、良好的产品品质，与上下游主要优质客户、供应商均建立了长期稳定的合作关系。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.4、 本周股票涨跌排行：广东榕泰、沧州明珠等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 192 只周度上涨（占比 53.78%），有 158 只周度下跌（占比 44.26%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：广东榕泰、沧州明珠、名臣健康、德美化工、万润股份、江山股份、金禾实业、醋化股份、泰和科技、ST 南风；

7 日跌幅前十名的个股分别是：先锋新材、雅克科技、江南化工、德方纳米、ST 大化 B、瑞丰高材、沈阳化工、天奈科技、新洋丰、飞凯材料。

表4：化工板块个股 7 日涨幅前十：广东榕泰、沧州明珠等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（8 月 21 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	600589.SH	广东榕泰	5.92	40.28%	34.24%	-18.46%
2	002108.SZ	沧州明珠	6.73	33.53%	73.45%	95.07%
3	002919.SZ	名臣健康	36.30	21.32%	103.25%	136.33%
4	002054.SZ	德美化工	8.82	20.49%	19.84%	29.33%
5	002643.SZ	万润股份	19.63	17.83%	9.85%	35.57%
6	600389.SH	江山股份	23.88	17.06%	15.14%	21.16%
7	002597.SZ	金禾实业	37.43	15.60%	19.36%	79.69%
8	603968.SH	醋化股份	19.52	15.30%	17.10%	41.76%
9	300801.SZ	泰和科技	27.56	15.12%	21.68%	17.73%
10	000737.SZ	ST 南风	3.84	14.63%	21.52%	35.21%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表5：化工板块个股 7 日跌幅前十：先锋新材、雅克科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五（8 月 21 日）收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300163.SZ	先锋新材	3.96	-20.64%	-21.12%	16.47%
2	002409.SZ	雅克科技	58.11	-12.19%	-6.74%	57.10%
3	002226.SZ	江南化工	6.66	-11.67%	-8.64%	31.10%
4	300769.SZ	德方纳米	83.66	-11.37%	-21.96%	-35.80%
5	900951.SH	ST 大化 B	0.07	-9.21%	60.47%	-66.67%
6	300243.SZ	瑞丰高材	12.88	-8.65%	14.69%	80.14%
7	000698.SZ	沈阳化工	7.00	-8.50%	1.89%	90.22%
8	688116.SH	天奈科技	46.23	-8.35%	-17.70%	19.46%
9	000902.SZ	新洋丰	11.59	-8.16%	0.00%	34.77%
10	300398.SZ	飞凯材料	21.59	-7.50%	-13.81%	20.88%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.93%

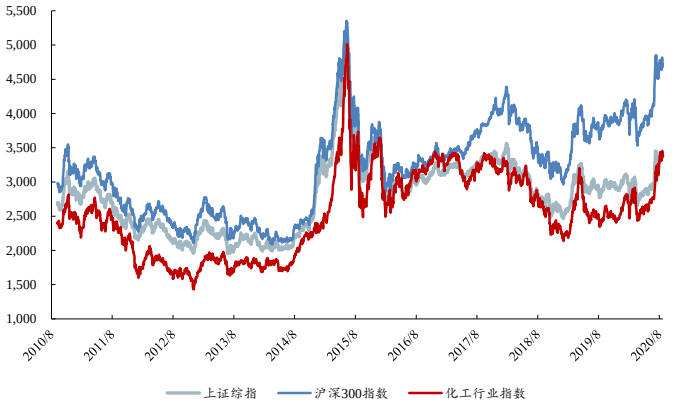
截至本周五（08 月 21 日），上证综指收于 3,380.68 点，较上周五（08 月 14 日）的 3,360.1 点上涨 0.61%；沪深 300 指数报 4,718.84 点，较上周五上涨 0.3%；化工行业指数报 3,387.04 点，较上周五上涨 1.24%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,560 点，较上周五上涨 0.65%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.93%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 192 只周度上涨（占比 53.78%），有 158 只周度下跌（占比 44.26%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：广东榕泰、沧州明珠、名臣健康、德美化工、万润股份、江山股份、金禾实业、醋化股份、泰和科技、ST 南风；7 日跌幅前十名的个股分别是：先锋新材、雅克科技、江南化工、德方纳米、ST 大化 B、瑞丰高材、沈阳化工、天奈科技、新洋丰、飞凯材料。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 69 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：TDI、丙酮、液氯、异丙醇、丁二烯、DMF、天然气期货、维生素 VA、丙烷（CFR 华东）、维生素 VE；7 日跌幅前十名的产品是：乙烯、2%生物素、维生素 VC、涤纶 FDY、涤纶 POY、炭黑油、EPS、吡虫啉、煤沥青、双酚 A。

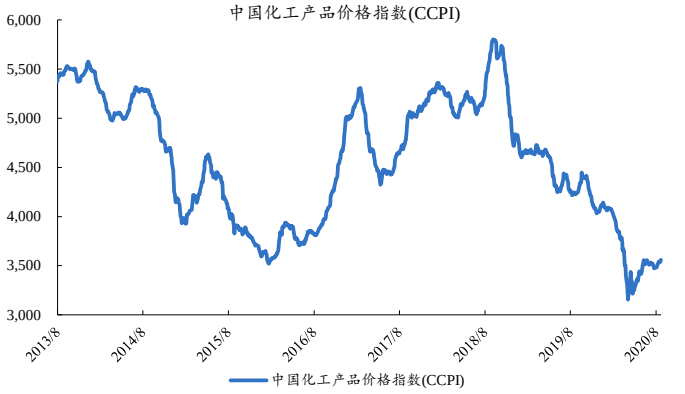
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 22 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇"、"苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸"、"DMF-1.06×甲醇"、"TDI-1.16×甲苯"、"环氧乙烷-0.73×乙烯"；7 日跌幅前五名的价差是："甲苯-石脑油"、"二甲醚-1.41×甲醇"、"聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷"、"纯苯-石脑油"、"丙烯酸-0.74×丙烯"。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.93%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,560 点，较上周五上涨 0.65%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件点评：纯碱行业或酝酿涨价，四川暴雨致龙头停产，草甘膦价格上行

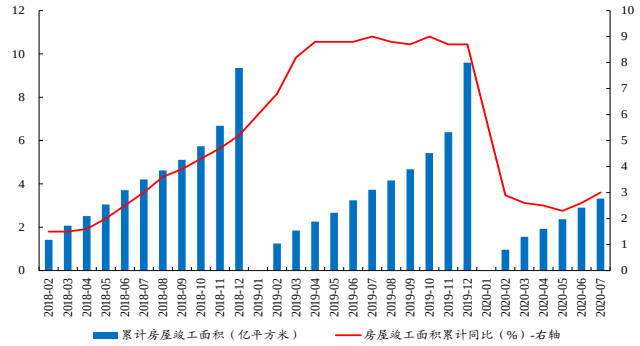
2.2.1、 受益于下游玻璃行业需求向好，纯碱行业景气上行，或酝酿涨价

下游房地产和汽车行业景气上行，浮法玻璃价格不断上涨，带动纯碱价格回暖。根据国家统计局数据，2020 年以来，每月房屋累计竣工面积均实现同比正增长，尤其 2020 年 5 月以来，同比增速有较为明显的上行趋势。根据中国汽车工业协会，自 2020 年 2 月以来，汽车当月产量同比降幅不断缩窄。4 月以来，汽车当月产量已连续实现同比正增长。房地产行业和汽车产业景气上行，玻璃需求持续向好。根据 Wind 数据，2020 年 5 月底，全国浮法玻璃生产线共计 377 条，在产 230 条，日熔量共计 150,691 吨。而截至 8 月 21 日，全国浮法玻璃生产线共计 381 条，在产 239 条，日熔量共计 155,791 吨，较 5 月底增加了 5,100 吨，增幅为 3.38%。此外，2020 年 5 月以来玻璃库存量不断下降，根据百川盈孚数据，截至 8 月 15 日，玻璃库存量为 69.16 万吨，处于年内低位。玻璃价格亦自 2020 年 5 月底以来不断上涨。8 月 14 日-8 月 20 日，玻璃平均价格为 1,920.77 元/吨，环比上涨 5.70%，国内浮法玻璃平均行业利润 572.32 元/吨，环比上周（8 月 7 日-8 日 13 日）平均利润增加 111.15 元/吨，平均利润涨幅在 24.10%。

受益于玻璃行业景气上行，纯碱库存也不断下降。根据百川盈孚数据，2020 年 5 月中旬，纯碱的库存一度达 173.45 万吨。而随后玻璃需求不断增长，玻璃日熔量不断提高，纯碱库存也开始持续下行。目前纯碱的库存为 101.14 万吨，相较于 5 月

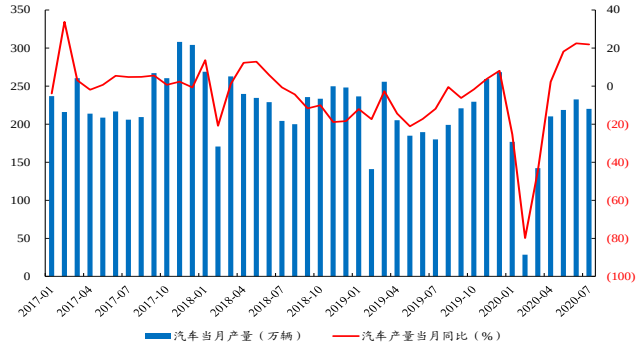
高点已下降 41.69%。且根据公司公告，近期和邦生物 90 万吨/年联碱生产线、草甘膦生产线受到汛情影响停产，纯碱库存有所损失。**综上，我们预计后续纯碱库存有望继续下行趋势。**纯碱价格也于 2020 年 6 月底的低位开始止跌回升，根据 Wind 数据，2020 年 6 月底，重质纯碱市场中间价为 1,267 元/吨，而目前价格已上涨 3.36%，报 1,311 元/吨。

图3：2020 年以来，房屋累计竣工面积均同比正增长



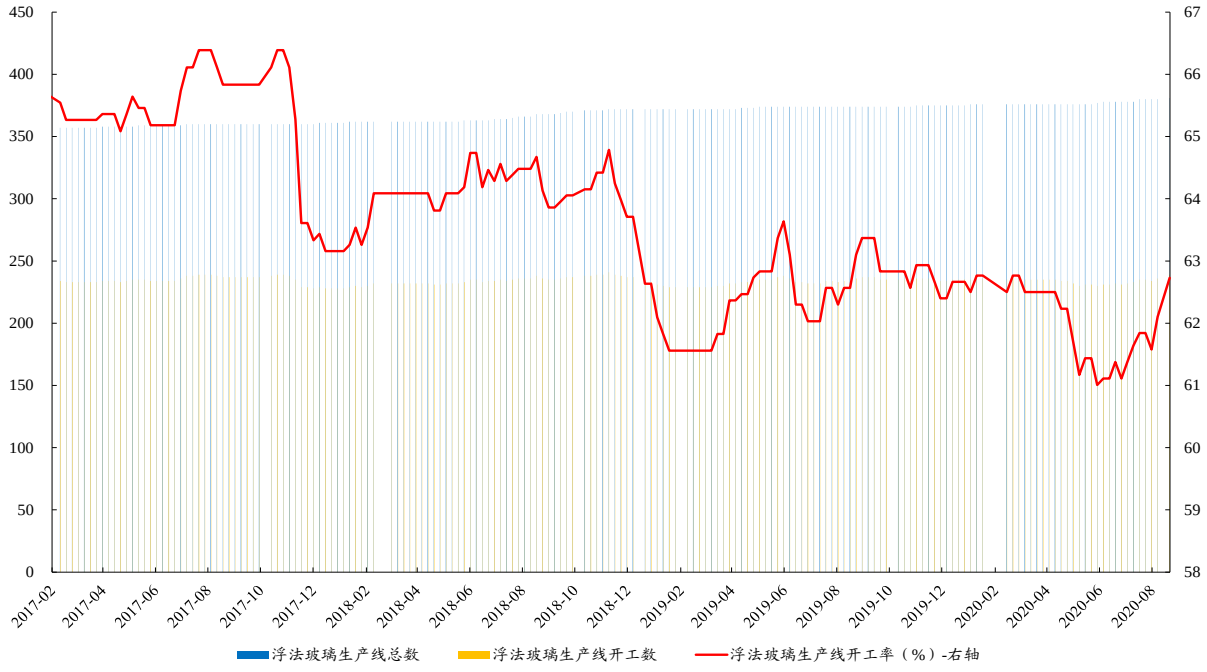
数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：2020 年 4 月以来，汽车当月产量均同比正增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2020 年 5 月以来，浮法玻璃开工率持续提高



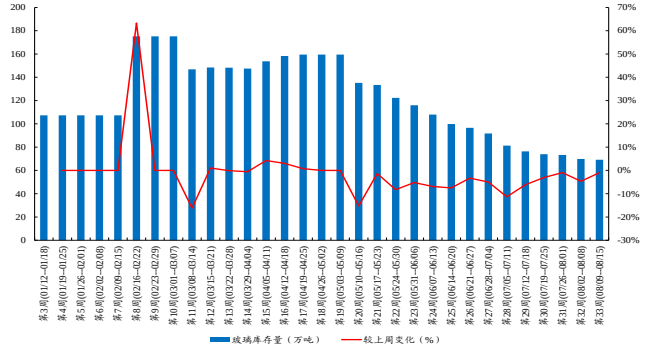
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：2020 年 7 月以来，浮法玻璃在产日熔量持续提高



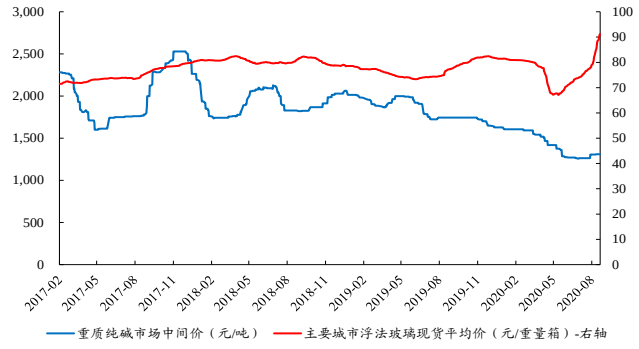
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：2020 年 5 月以来，玻璃库存持续下降



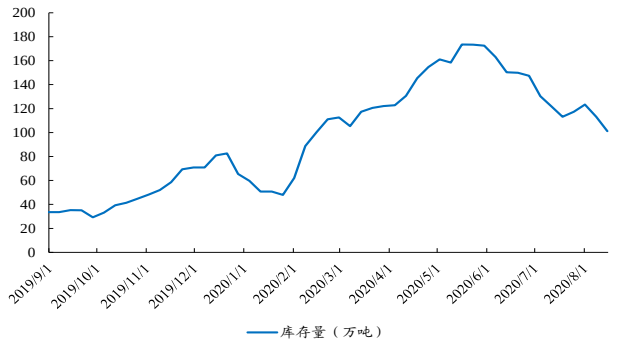
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：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

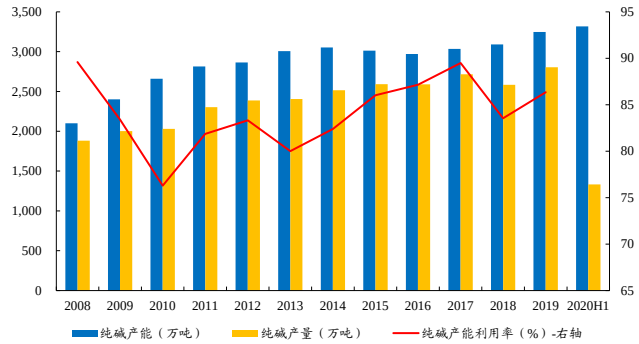
图9：2020 年 5 月以来，纯碱库存持续下行



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

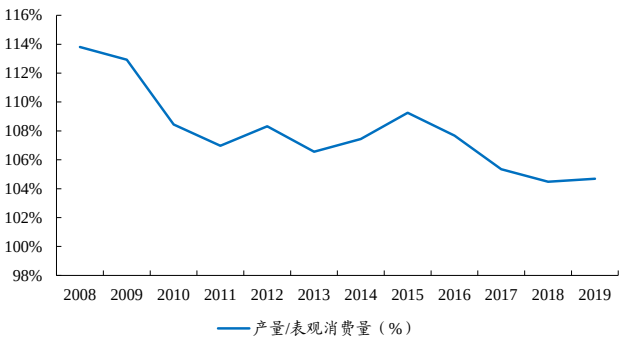
2020 年纯碱行业或仍将处于供需紧平衡状态。根据卓创资讯数据，2020 年纯碱产能为 3,317 万吨，2020 年底将仅新增 80 万吨产能。而 2019 年纯碱的表观消费量为 2,678 万吨，同比增长 8%。**根据我们测算，**若 2020 年纯碱的表观消费量保持 8%的增速，则对应纯碱需求将增长 214 万吨，即 **2020 年表观消费量为 2,892 万吨。**若不考虑 2020 年底 80 万吨的纯碱行业产能增量，2020 年纯碱产能为 3,317 万吨，假设 2020 年纯碱行业开工率为 90%，**则 2020 年纯碱产量为 2,985 万吨，则纯碱行业或仍将处于供需紧平衡状态。**

图10：产能扩张速度放缓，开工率维持在较高水平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：2017 年以来，纯碱产量/表观消费量接近 100%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

表6：2020 年底将仅有 80 万吨纯碱新产能投产

企业	产能（万吨）	工艺路线	预计投产时间
河南骏化	20	联碱法	2020 年 12 月
甘肃金昌	20	联碱法	2020 年 12 月
晶昊盐业	40	氨碱法	2020 年 12 月
远兴能源	400	联碱法	2022 年 12 月
金山化工	60	联碱法	2022 年 12 月
江苏德邦	60	联碱法	2022 年 12 月
合计	**600**		

数据来源：百川盈孚、卓创资讯、开源证券研究所

下游玻璃需求持续向好，纯碱库存不断下降，价格止跌回升，而 2020 年全年纯碱供给仍显紧张。因此我们预计纯碱行业或酝酿涨价，价格有望持续上行。目前纯碱上市龙头包括三友化工（权益 285 万吨）、山东海化（300 万吨）和远兴能源（180 万吨）。受益标的：三友化工、山东海化、远兴能源。

2.2.2、 四川暴雨致龙头停产，草甘膦价格上行

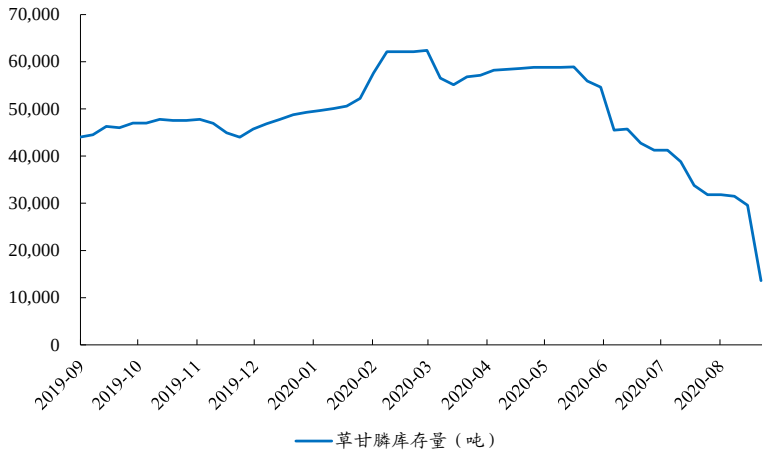
2020 年 7 月草甘膦厂商陆续检修，供应环比缩量，库存持续下行。根据卓创资讯数据，目前草甘膦总产能为 67.2 万吨。2020 年 7 月，新安股份拥有草甘膦产能 8 万吨，公司草甘膦生产装置于 7 月 1 日-7 月 15 日部分检修；乐山福华化工拥有草甘膦产能 12 万吨，7 月份检修一周左右。此外，和邦生物拥有草甘膦产能 5 万吨，7 月装置负荷也仅 60%左右。7 月草甘膦厂商陆续检修，导致草甘膦开工率环比下降，供应缩量。7 月草甘膦行业平均开工率为 69.18%，环比减少 10.77%，同比增加 9.86%。但 7 月总产量仅为 4.56 万吨，环比下降 5.59%，同比下滑 10.59%。7 月以来，草甘膦在产企业多执行前期订单为主，市场流通货源不多，厂家库存量持续下降。根据百川盈孚数据，7 月初草甘膦库存量为 41,250 万吨，而截至 8 月 15 日，草甘膦总库存量为 29,600 万吨，较 7 月初下降了 28.2%。

表7：草甘膦总产能共计 67.2 万吨

企业	产能（万吨）	所在省份
兴发集团	13	湖北省
乐山福华化工	12	四川省
新安股份	8	浙江省
江山股份	7	江苏省
江苏好收成	6.2	江苏省
内蒙古腾龙	5	内蒙古
和邦生物	5	四川省
许昌东方	3	河南省
广信股份	3	安徽省
扬农化工	3	江苏省
连云港立本	2	江苏省
合计	**67.2**	

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：2020 年 7 月以来，草甘膦库存大幅下行



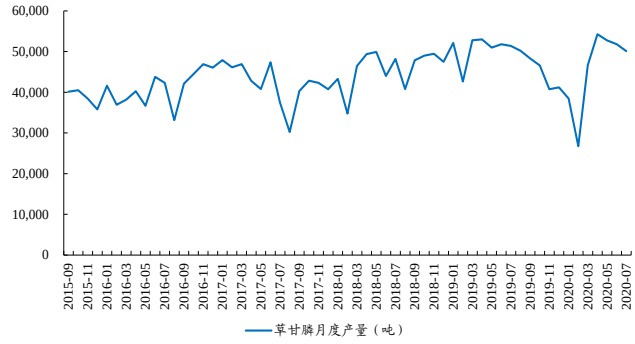
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

受四川暴雨影响，和邦生物以及乐山福华化工草甘膦装置停产，草甘膦供应继续缩量。根据百川盈孚，近日四川连续暴雨，应当地防汛部门要求，草甘膦生产商和邦生物及乐山福华化工于 8 月 17 日晚上停产，具体开工时间待相关通知。8 月 19 日，和邦生物发布公告，母公司草甘膦生产线受到汛情影响停产；蛋氨酸项目受到汛情影响；乐山和邦农业科技有限公司双甘膦生产线受到汛情影响停产，公司预计此次草甘膦装置停产时间不会超过三个月。

根据公司年报，和邦生物目前拥有草甘膦原料——双甘膦产能 18 万吨，为全球的双甘膦龙头，此次公司双甘膦生产线停产，我们预计会对草甘膦全球原料供应造成较大影响。此次事件影响草甘膦产能 17 万吨，占行业总产能的 25.3%。若基于 2020 年 1-7 月的草甘膦平均产量，考虑到和邦生物 3 个月左右的复产时间，我们预计此次将影响草甘膦产量为 4.2 万吨，约占市场供应量 20%-30%。受此次事件影响，草甘膦库存亦大幅下降。8 月 15 日，草甘膦库存尚为 29,600 吨，而 8 月 22 日，草甘膦库存为 13,600 吨，大幅下降了 54.05%。另外，广信股份拥有草甘膦产能 3 万吨，目前装置正在检修，计划 8 月底-9 月初开工。我们预计未来草甘膦供应将呈现紧张状态。

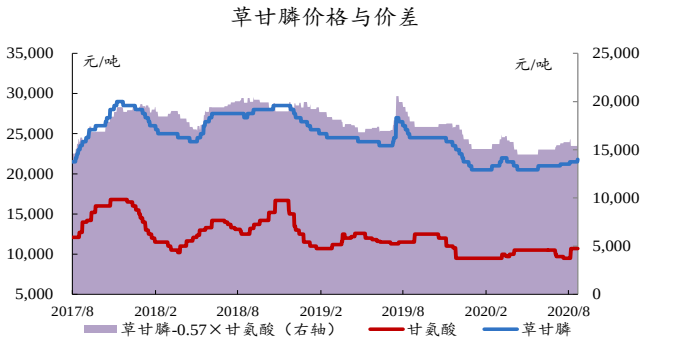
草甘膦需求旺季一般为每年的四季度和一季度，东南亚及南美市场需求旺季一般于每年的 10 月份启动，即每年 10 月左右为草甘膦的出口旺季行情。**鉴于目前草甘膦库存处于近年低位、此次汛情影响草甘膦产能占比较大以及草甘膦传统的出口行情临近，我们预计未来草甘膦价格有望较大幅度上涨。受益标的：新安股份、扬农化工。**

图13：2020 年 7 月，草甘膦产量为 50,100 吨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图14：2020 年 8 月以来，草甘膦价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.3、 本周行业新闻点评：河南省欲淘汰 240 万吨固定床工艺尿素产能，并要求落后产能在 2020 年 12 月底前淘汰到位；山东省对《山东省轮胎氯碱化肥行业产能置换实施办法》公开征求意见；新《固废法》9 月 1 日起实行，对环境违法行为的“严惩重罚”方面达到了新高度；盛虹炼化连云港 1,600 万吨/年一体化项目，获 415 亿元银团贷款；新宙邦全资子公司-海斯福高端氟精细化学品项目氟化工安装工程基本完成

【化肥行业】河南省欲淘汰 240 万吨固定床工艺尿素产能，并要求落后产能在 2020 年 12 月底前淘汰到位。根据中国化工报报道，近日河南省下发了《关于下达 2020 年工业行业淘汰落后产能目标任务的通知》，要求落后产能在 2020 年 12 月底前淘汰到位。根据隆众资讯统计，被列入淘汰落后的尿素产能共计 240 万吨，但其中有 50 万吨尿素产能在去年已被列入无效产能，不在目前开工统计范畴内；另有 50 万吨尿素产能处于停车状态，故此次《通知》实际影响尿素产量的淘汰产能约 140 万吨，而每日产量大约影响 3,500 吨。如考虑装置检修时间，年影响尿素产量约 115 万吨。

目前全国尿素产能为 7,560 万吨，而河南共有 8 家尿素生产企业，合计 694 万吨尿素产能，省份尿素产能排名全国第五位，产能占比全国 9.18%，是尿素行业中较大的生产地之一。而 2019 年河南尿素总产量 566 万吨，当地的需求量约 400 万吨，约有 160 万吨过剩的尿素产量调入周边省份。而此 240 吨落后尿素产能在 2020 年 12 月底前淘汰到位，我们预计 2021 年河南省尿素产能会处于供给紧平衡状态，局部或出现供不应求行情。**受益标的：鲁西化工、华鲁恒升。**

表8：《通知》欲淘汰河南省 240 万吨尿素落后产能

企业名称	地址	尿素产能（万吨）	现状
河南心连心	河南新乡	70	生产
昊华骏化	河南驻马店	50	生产
安骅集团	河南安阳	40	一套正常，另一套列入退出行列
洛阳骏化生物	河南洛阳	30	停车
河南金山化工	河南焦作	20	停车，外采自用
河南晋开集团武陟绿宇化工	河南焦作	15	已列入退出行列

企业名称	地址	尿素产能（万吨）	现状
河南大江化工	河南焦作	15	已列入退出行列
合计		**240**	

数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

【轮胎行业】山东省对《山东省轮胎氯碱化肥行业产能置换实施办法》公开征求意见。8 月 17 日，山东省工业和信息化厅网站就《山东省轮胎氯碱化肥行业产能置换实施办法》，向社会公开征求意见。《征求意见稿》规定，除国家、省重大项目及其配套项目明确不需要置换的外，轮胎、氯碱、氮肥建设项目应进行产能置换；子午线轮胎外胎、氯碱和氮肥产能折算比例按照 1.05:1 置换，其他轮胎产能按照 1.2:1 置换。轮胎按照混炼胶加工能力或硫化能力核算，氯碱按照电解槽、电解单元规格型号及数量核算，氮肥按照合成氨产能折算。《征求意见稿》还要求，用于建设项目置换的产能，在建设项目投产前必须停产，并在建设项目投产之日起半年内拆除生产装置。我们认为，受益于此次山东省“轮胎氯碱化肥行业产能置换”的《征求意见稿》的发布，山东省内轮胎行业将加快高端化发展，产能较小、技术落后的企业将逐步调整产品结构，有序退出轮胎行业，优势骨干企业有望通过兼并重组、做大做强。同时，《征求意见稿》的发布也有望推动化肥、轮胎、氯碱行业布局优化，规范产能置换管理，加快推动新旧动能转换和高质量发展。**受益标的：玲珑轮胎、赛轮轮胎等。**

【化工行业】新《固废法》9 月 1 日起实行，对环境违法行为的“严惩重罚”方面达到了新高度。2020 年 9 月 1 日起，新修订的《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》将实行。新固废法大幅提高了对环境违法行为的处罚力度，多项违法行为的罚款数额是现行固废法的 10 倍，罚款上限由 20 万元提高到了 500 万元；针对特定环境违法行为，除对企业本身进行行政处罚外，同时对企业的相关负责人进行处罚。之前，由于处罚力度较小，不少企业宁愿选择交付罚款来换取暂时的稳定生产，对环境持续破坏。新《固废法》加大惩治力度，对于违反重点条例的企业，罚金上限提高到 500 万元，辅以严格的执法标准，减少污染事件的发生，根源上促进环境保护整体向好。三废减量化、无害化、资源化已成为行业绿色发展目标和环保监管整体要求，我们认为，新《固废法》实施后化工企业将投入更多资金以满足环保要求，环保不达标等落后装置将进一步被淘汰，有利于行业可持续发展，化工行业集中度有望进一步提高。

【石化行业】盛虹炼化连云港 1,600 万吨/年一体化项目，获 415 亿元银团贷款。8 月 12 日上午，苏州盛虹控股集团旗下炼化一体化项目银团贷款签约仪式在南京举行，贷款总规模达到 415 亿元，创下江苏省银团贷款融资总额历史最高纪录；同时，415 亿元资金也为这世界级炼化一体化项目的顺利建成投产提供了稳定的融资渠道。盛虹炼化一体化项目总投资 677 亿元，项目建成后预计年产值将超过 900 亿元，利税超 200 亿元，实现原油加工能力 1,600 万吨/年，芳烃联合装置规模 280 万吨/年（以对二甲苯产量计），乙烯裂解装置规模 110 万吨/年以及其他配套产能。该项目被国务院列入《石化产业规划布局方案》，是国家重点支持的九大项目之一、三大民营炼化项目之一。连云港将坚决贯彻新发展理念，坚定不移做大产业、抓大项目，按照“四个世界一流”标准，全力打造国家级石化产业基地，积极培育一批千亿级龙头企业，尽快形成集聚效应，奋力崛起江苏沿海新的增长极。我们认为，此次盛虹炼化一体化与银团贷款协议的正式签署，标志着连云港石化产业基地建设又迈出了坚定关键的一步。本项目建成投产后，公司将打通原油炼化与高端化工的产业链条，形成“原油炼化-PX/乙二醇-PTA-聚酯-化纤”的完整产业链，实现沿产业链上游的纵向整合，

从而进一步提升上市公司的盈利能力和核心竞争力。**受益标的：东方盛虹。**

【氟化工行业】新宙邦全资子公司-海斯福高端氟精细化学品项目氟化工安装工程基本完成。据“氟化工”公众号报道，8 月 13 日，新宙邦在与投资者互动交流时，新宙邦董事长覃九三介绍了公司主营业务、2020 年半年度业绩说明及重点项目进度。目前，公司重点项目正在有序推进中：海德福项目职设、安设、能评已完成；惠州三期项目处于收尾阶段；荆门项目正进行土建施工；海斯福高端氟精细化学品项目锂电解液生产目前正常、氟化工安装工程基本完成；湖南福邦项目土建施工顺利推进；波兰项目购买了波兰西雷姆市的土地使用权及厂房等附属资产，项目改造工作正在积极推进。公司的主营产品中电池化学品、有机氟化学品、电容化学品前半年营业收入均分别实现同比增长 8.38%、32.68%、12.84%，半导体化学品营业收入同比下降 24.52%。随着海斯福高端福精细化学品项目的安装完成，经过试生产阶段获得正式生产许可之后，公司产能将陆续释放。我们看好公司凭借技术优势和市场口碑将在有机氟化工领域进一步提升公司的影响力。**受益标的：新宙邦。**

3、 本周化工价格行情：69 种产品价格周度上涨、59 种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：DMF 价格继续上涨

DMF：本周（8 月 14 日-8 月 20 日）DMF 价格继续上涨，现货供应紧张。根据卓创资讯数据，本周 DMF 市场价格上涨约 700-850 元/吨，江苏市场商谈在 7,100-7,250 元/吨承兑送到，周均价环比涨幅为 12.29%；浙江市场商谈在 7,200-7,350 元/吨承兑送到，周均价环比涨幅为 12.09%。供应端，根据卓创资讯数据，本周 DMF 行业开工率为 39.29%，较上周涨 2.64%。本周骏化装置仍停车中，其他装置相对稳定运行，行业开工偏低，供应面偏紧。装置方面，华鲁恒升两套装置（产能共计 25 万吨）适量排产；而河南安阳 15 万吨 DMF 装置目前低负运行，检修计划或推迟；鲁西化工 10 万吨 DMF 装置已复产。DMF 行业开工率低位运行，我们预计下周 DMF 供应仍将紧张。需求端，DMF 终端需求一般，下游高位成交有限，以刚需放量为主。回收级 DMF 产品放量涨价，海外市场恢复缓慢。库存方面，厂商库存处于低位，现货仍偏紧张。目前 DMF 供应偏紧，厂商库存亦处低位，但下游对 DMF 高价接受有限，我们预计下周 DMF 仍将小幅上涨。**受益标的：华鲁恒升。**

MDI：本周国内聚合 MDI 市场价格继续稳步上行，短期内仍有上探预期。据百川盈孚数据，截至本周五（8 月 21 日）华东地区市场价格为 14,350 元/吨，7 日涨跌幅为 3.24%。本周（8 月 17 日-8 月 21 日）上海科思创、东曹瑞安等周指导价上调，货源偏紧，继续不考核任务量，供应商挺价态度坚决；经销商也积极看涨，适量逢高出货，降低库存。当前国外市场经济复苏，陶氏化学宣布北美地区 MDI 产品价格上涨，该消息对外贸美金价格上涨提供一定支撑，目前上海科思创、万华化学为首的出口型供应商订单状况良好，海外美金盘价格呈上升趋势。下游需求端保持刚需小单采购，大单成交较少，目前中小型下游企业主要以消化前期库存为主，大型企业以合约量为主，对市场持谨慎观望态度。我们预计，在“金九银十”旺季即将到来，国内外双重利好提振下，短期内国内聚合 MDI 市场仍将偏强运行。**受益标的：万华化学。**

表9：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（8 月 21 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	42.58	美元/桶	0.80%	4.34%	-30.27%
	布伦特	44.90	美元/桶	-0.13%	3.74%	-31.97%
	石脑油	3,536	元/吨	0.00%	2.08%	-38.27%
	天然气期货	2.35	美元/百万英热单位	7.79%	43.33%	7.45%
	国内天然气	2,538	元/吨	-0.04%	-0.39%	-31.20%
	液化气	3,179	元/吨	-0.56%	2.55%	-31.99%
	乙烯	690	美元/吨	-8.00%	-13.75%	-8.00%
	丙烯	6,840	元/吨	-0.29%	2.09%	4.59%
	纯苯	3,305	元/吨	-2.16%	6.03%	-43.10%
	苯酐	4,835	元/吨	0.00%	-2.64%	-22.66%
	甲苯	3,308	元/吨	-0.81%	0.00%	-39.54%
	二甲苯	3,533	元/吨	-0.28%	-0.70%	-37.08%
	苯乙烯	5,242	元/吨	-2.26%	-3.23%	-29.73%
聚酯/化纤	PX	4,420	元/吨	0.00%	-0.67%	-34.57%
	PTA	3,525	元/吨	-1.40%	0.71%	-27.39%
	MEG	3,707	元/吨	-0.05%	4.10%	-25.68%
	聚酯切片	4,675	元/吨	-0.53%	3.89%	-25.95%
	涤纶 POY	5,225	元/吨	-3.24%	8.85%	-26.41%
	涤纶 FDY	5,700	元/吨	-3.39%	6.54%	-23.49%
	涤纶 DTY	6,575	元/吨	-0.38%	2.73%	-23.99%
	涤纶短纤	5,450	元/吨	-0.46%	1.87%	-21.58%
	己内酰胺	9,350	元/吨	0.00%	0.00%	-15.38%
	锦纶切片	15,088	元/吨	0.00%	2.99%	-12.85%
	PA6	10,475	元/吨	-0.95%	-1.18%	-13.61%
	PA66	19,700	元/吨	0.51%	5.35%	-12.44%
	丙烯腈	8,000	元/吨	2.56%	11.11%	-30.13%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	0.00%	-15.71%
	氨纶 40D	28,000	元/吨	0.00%	-1.75%	-5.08%
煤化工	无烟煤	807	元/吨	0.00%	-5.50%	-7.77%
	煤油	2,891	元/吨	0.00%	6.17%	-40.70%
	甲醇	1,376	元/吨	-1.01%	-5.17%	-25.86%
	甲醛	858	元/吨	0.82%	0.12%	-20.33%
	醋酸	2,356	元/吨	-0.59%	-7.06%	-2.85%
	DMF	7,183	元/吨	9.11%	31.00%	33.22%
	正丁醇	5,825	元/吨	-1.69%	0.00%	-2.51%
	异丁醇	4,900	元/吨	0.00%	-14.78%	-14.41%
	己二酸	6,167	元/吨	-1.60%	0.82%	-24.17%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,583	元/吨	0.00%	-1.60%	-11.18%
	无水氢氟酸	7,933	元/吨	0.00%	-3.26%	-12.34%
	冰晶石	3,700	元/吨	0.00%	-1.33%	-39.84%

板块	产品	当前（8 月 21 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	氟化铝	7,470	元/吨	0.00%	2.26%	-10.27%
	二氯甲烷	2,326	元/吨	1.75%	3.89%	-13.31%
	三氯乙烯	4,900	元/吨	0.00%	6.92%	3.70%
	R22	14,800	元/吨	-1.33%	-1.33%	-1.33%
	R134a	15,300	元/吨	0.00%	-4.38%	-25.37%
	R125	14,500	元/吨	0.00%	3.57%	-6.45%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	373	元/吨	0.00%	-1.32%	-7.67%
	黄磷	14,770	元/吨	-0.40%	2.36%	-10.93%
	磷酸	4,723	元/吨	0.00%	0.60%	-12.89%
	磷酸氢钙	1,508	元/吨	0.00%	0.53%	-10.29%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	0.00%	1.77%
	磷酸二铵	2,175	元/吨	0.00%	2.35%	-3.50%
	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	2,560	元/吨	0.27%	0.59%	-3.98%
	尿素	1,642	元/吨	-1.74%	4.72%	-1.20%
	三聚氰胺	5,185	元/吨	0.41%	6.71%	-3.80%
	氯化铵	579	元/吨	0.00%	0.17%	5.46%
	氯化钾	1,819	元/吨	0.00%	0.50%	-16.29%
	硫酸钾	2,903	元/吨	0.00%	0.21%	-0.27%
	氯基复合肥	1,973	元/吨	0.00%	0.00%	-1.05%
	硫基复合肥	2,191	元/吨	0.00%	-0.09%	-1.70%
氯碱化工	液氯	763	元/吨	10.42%	-26.42%	35.04%
	原盐	188	元/吨	0.53%	-0.53%	-25.40%
	盐酸	250	元/吨	0.00%	-14.68%	40.45%
	重质纯碱	1,374	元/吨	0.00%	10.10%	-13.31%
	轻质纯碱	1,298	元/吨	0.00%	11.51%	-10.79%
	液体烧碱	518	元/吨	-0.40%	-5.50%	-27.14%
	固体烧碱	2,009	元/吨	0.00%	0.45%	-26.76%
	电石	3,005	元/吨	1.59%	9.83%	2.88%
	盐酸	250	元/吨	0.00%	-14.68%	40.45%
	电石法 PVC	6,327	元/吨	0.37%	0.21%	-5.88%
聚氨酯	苯胺	4,520	元/吨	0.00%	0.56%	-30.67%
	TDI	13,625	元/吨	19.26%	38.32%	25.73%
	聚合 MDI	13,961	元/吨	4.10%	20.13%	8.46%
	纯 MDI	14,750	元/吨	4.37%	14.19%	-5.45%
	BDO	8,325	元/吨	0.60%	0.60%	-15.91%
	DMF	7,183	元/吨	9.11%	31.00%	33.22%
	己二酸	6,167	元/吨	-1.60%	0.82%	-24.17%
	环己酮	5,950	元/吨	-2.46%	0.00%	-22.65%
	环氧丙烷	13,117	元/吨	1.55%	30.09%	35.34%

板块	产品	当前（8 月 21 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	软泡聚醚	13,483	元/吨	2.28%	25.62%	31.44%
	硬泡聚醚	11,250	元/吨	0.00%	18.42%	17.80%
农药	纯吡啶	17,000	元/吨	0.00%	0.00%	-6.85%
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	3.85%	-6.90%
	草甘膦	21,501	元/吨	1.00%	2.40%	5.88%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	0.00%	39.53%
	甘氨酸	10,700	元/吨	0.00%	12.63%	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	15,750	元/吨	0.00%	0.00%	3.28%
	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%	-1.60%	2.22%
	钛白粉（锐钛型）	11,500	元/吨	0.00%	9.52%	-14.81%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-12.90%
	二甲醚	3,048	元/吨	-0.42%	-2.62%	-14.98%
	甲醛	858	元/吨	0.82%	0.12%	-20.33%
	煤焦油	2,053	元/吨	-0.29%	-3.21%	-17.88%
	电池级碳酸锂	39,548	元/吨	0.00%	0.00%	-20.90%
	工业级碳酸锂	34,759	元/吨	0.00%	0.00%	-13.10%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	0.00%	-20.00%
	锂电池电解液	29,500	元/吨	0.00%	-3.28%	-18.06%
合成树脂	丙烯酸	6,500	元/吨	0.00%	-4.41%	-4.41%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	0.00%	-5.38%	5.39%
	丙烯酸丁酯	7,500	元/吨	1.35%	0.67%	-7.98%
	丙烯酸异辛酯	8,500	元/吨	0.00%	-2.30%	-5.56%
	环氧氯丙烷	9,700	元/吨	0.00%	2.65%	-33.10%
	苯酚	5,638	元/吨	1.81%	-0.98%	-24.20%
	丙酮	6,483	元/吨	12.90%	-15.25%	19.33%
	双酚 A	9,800	元/吨	-2.49%	-0.51%	-4.16%
通用树脂	聚乙烯	8,237	元/吨	2.42%	3.05%	6.93%
	聚丙烯粒料	7,820	元/吨	1.03%	-0.38%	2.37%
	电石法 PVC	6,327	元/吨	0.37%	0.21%	-5.88%
	乙烯法 PVC	6,762	元/吨	0.24%	0.81%	-5.03%
	ABS	13,007	元/吨	2.82%	5.88%	2.30%
橡胶	丁二烯	5,600	元/吨	9.80%	43.59%	-32.93%
	天然橡胶	11,158	元/吨	0.22%	6.01%	-9.83%
	丁苯橡胶	8,231	元/吨	1.93%	6.03%	-25.77%
	顺丁橡胶	8,156	元/吨	1.87%	6.43%	-25.43%
	丁腈橡胶	13,075	元/吨	2.55%	4.18%	-15.44%
	乙丙橡胶	14,043	元/吨	0.41%	-0.81%	-4.14%
维生素	维生素 VA	420	元/公斤	5.53%	5.00%	35.05%

板块	产品	当前（8 月 21 日）价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	维生素 B1	158	元/公斤	0.00%	-3.07%	0.00%
	维生素 B2	106	元/公斤	0.00%	0.95%	7.07%
	维生素 B6	130	元/公斤	0.00%	0.00%	-12.16%
	维生素 VE	67	元/公斤	4.69%	3.08%	36.73%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	-1.16%	37.10%
	2%生物素	125	元/公斤	-7.41%	-26.47%	-27.75%
	叶酸	208	元/公斤	0.00%	-9.57%	-6.73%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	-7.32%	-2.56%
	98.5%赖氨酸	7.1	元/千克	0.00%	-1.39%	-4.05%
硅	金属硅	11,045	元/吨	0.98%	5.49%	-3.71%
	有机硅 DMC	16,500	元/吨	0.00%	3.13%	-10.81%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、 本周化工品价格涨跌排行：TDI、丙酮等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 69 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：TDI、丙酮、液氯、异丙醇、丁二烯、DMF、天然气期货、维生素 VA、丙烷（CFR 华东）、维生素 VE；7 日跌幅前十名的产品是：乙烯、2%生物素、维生素 VC、涤纶 FDY、涤纶 POY、炭黑油、EPS、吡虫啉、煤沥青、双酚 A。

表10：化工产品价格 7 日涨幅前十：TDI、丙酮等领涨

涨幅排名	价格名称	当前（8 月 21 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	TDI	13,625	元/吨	19.26%	38.32%	25.73%
2	丙酮	6,483	元/吨	12.90%	-15.25%	19.33%
3	液氯	763	元/吨	10.42%	-26.42%	35.04%
4	异丙醇	7,700	元/吨	10.00%	-21.43%	18.46%
5	丁二烯	5,600	元/吨	9.80%	43.59%	-32.93%
6	DMF	7,183	元/吨	9.11%	31.00%	33.22%
7	天然气期货	2	美元/百万英热单位	7.79%	43.33%	7.45%
8	维生素 VA	420	元/公斤	5.53%	5.00%	35.05%
9	丙烷（CFR 华东）	384	美元/吨	5.21%	2.13%	-39.62%
10	维生素 VE	67	元/公斤	4.69%	3.08%	36.73%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11：化工产品价格 7 日跌幅前十：乙烯、2%生物素等领跌

跌幅排名	价格名称	当前（8 月 21 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	乙烯	690	美元/吨	-8.00%	-13.75%	-8.00%
2	2%生物素	125	元/公斤	-7.41%	-26.47%	-27.75%
3	维生素 VC	30	元/公斤	-6.25%	-6.25%	27.66%
4	涤纶 FDY	5,700	元/吨	-3.39%	6.54%	-23.49%
5	涤纶 POY	5,225	元/吨	-3.24%	8.85%	-26.41%

跌幅排名	价格名称	当前（8 月 21 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
6	炭黑油	2,350	元/吨	-3.09%	-8.74%	-13.82%
7	EPS	7,770	元/吨	-2.88%	-5.13%	-14.52%
8	吡虫啉	89,000	元/吨	-2.73%	-6.32%	-29.64%
9	煤沥青	2,362	元/吨	-2.56%	-5.29%	-10.50%
10	双酚 A	9,800	元/吨	-2.49%	-0.51%	-4.16%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12：化工产品价格 30 日涨幅前十：丁二烯、天然气期货等上涨

涨幅排名	价格名称	当前（8 月 21 日）价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丁二烯	5,600	元/吨	9.80%	43.59%	-32.93%
2	天然气期货	2	美元/百万英热单位	7.79%	43.33%	7.45%
3	TDI	13,625	元/吨	19.26%	38.32%	25.73%
4	DMF	7,183	元/吨	9.11%	31.00%	33.22%
5	环氧丙烷	13,117	元/吨	1.55%	30.09%	35.34%
6	碳酸二甲酯	7,070	元/吨	-0.84%	29.25%	28.78%
7	软泡聚醚	13,483	元/吨	2.28%	25.62%	31.44%
8	弹性体聚醚	14,013	元/吨	1.63%	24.84%	29.45%
9	高回弹聚醚	13,900	元/吨	1.65%	23.96%	27.08%
10	油浆	2,249	元/吨	0.06%	21.26%	-19.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表13：化工产品价格 30 日跌幅前十：2%生物素、液氯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	当前（8 月 21 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	125	元/公斤	-7.41%	-26.47%	-27.75%
2	液氯	763	元/吨	10.42%	-26.42%	35.04%
3	异丙醇	7,700	元/吨	10.00%	-21.43%	18.46%
4	泛酸钙	78	元/公斤	0.00%	-16.13%	-79.42%
5	丙酮	6,483	元/吨	12.90%	-15.25%	19.33%
6	异丁醇	4,900	元/吨	0.00%	-14.78%	-14.41%
7	盐酸	250	元/吨	0.00%	-14.68%	40.45%
8	乙烯	690	美元/吨	-8.00%	-13.75%	-8.00%
9	叶酸	208	元/公斤	0.00%	-9.57%	-6.73%
10	炭黑油	2,350	元/吨	-3.09%	-8.74%	-13.82%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

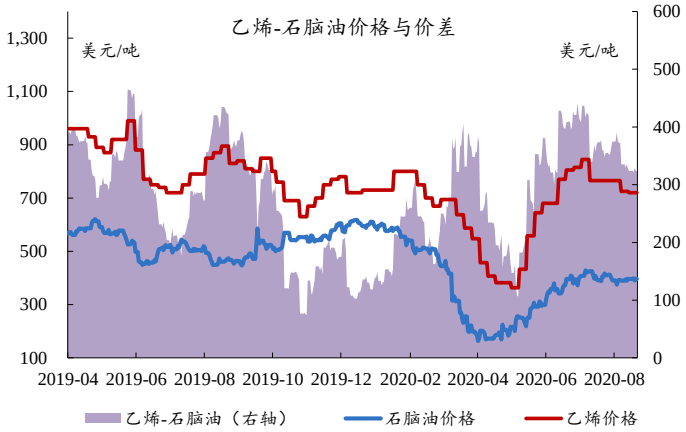
4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、22 种下跌

4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 22 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“DMF-1.06 × 甲醇”、“TDI-1.16 × 甲苯”、“环氧乙烷-0.73 × 乙烯”；

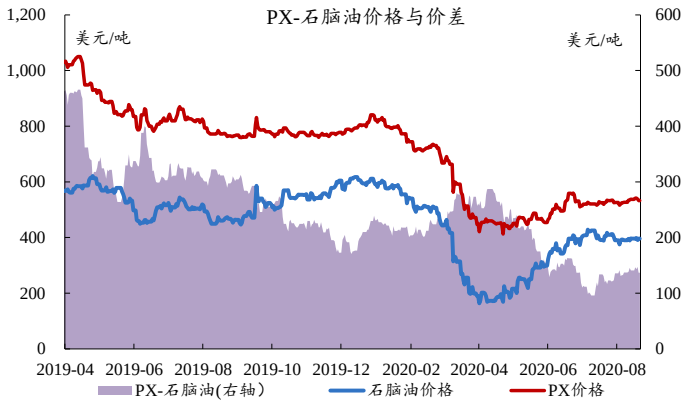
7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“纯苯-石脑油”、“丙烯酸-0.74 × 丙烯”。

图15：本周乙烯-石脑油价差基本稳定



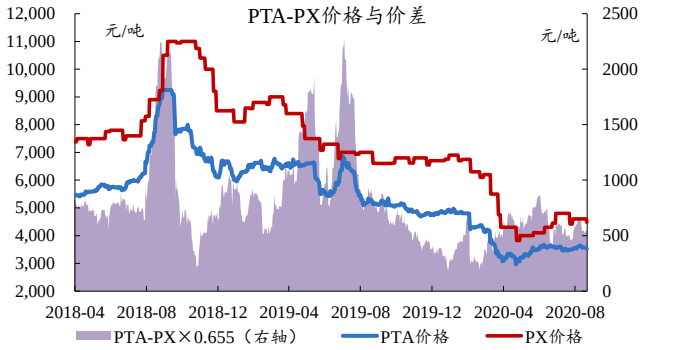
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 PX-石脑油价差基本稳定



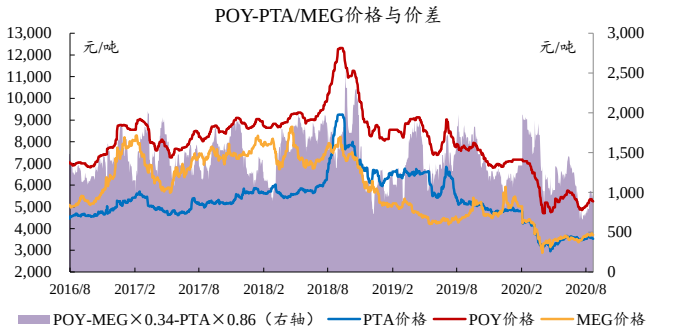
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 PTA-PX 价差基本稳定



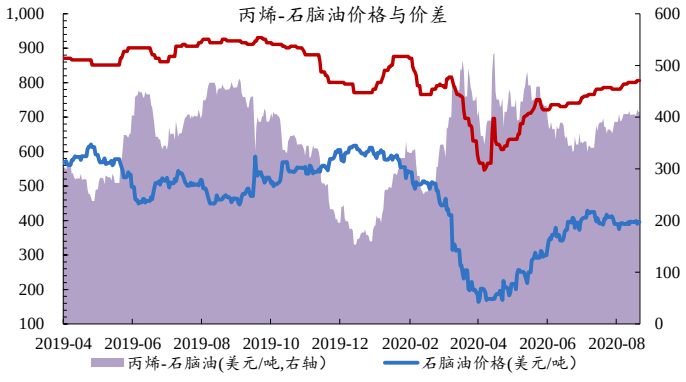
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周 POY-PTA/MEG 价差有所缩窄



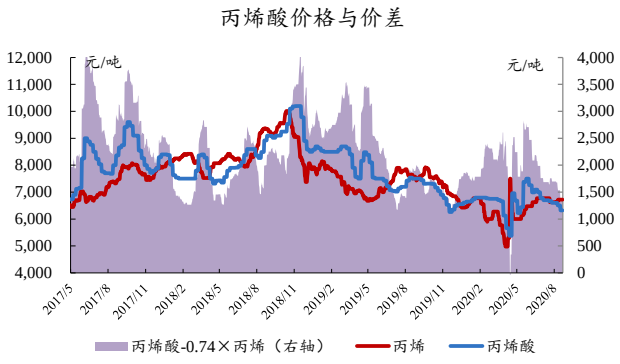
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周丙烯-丙烷价差基本稳定



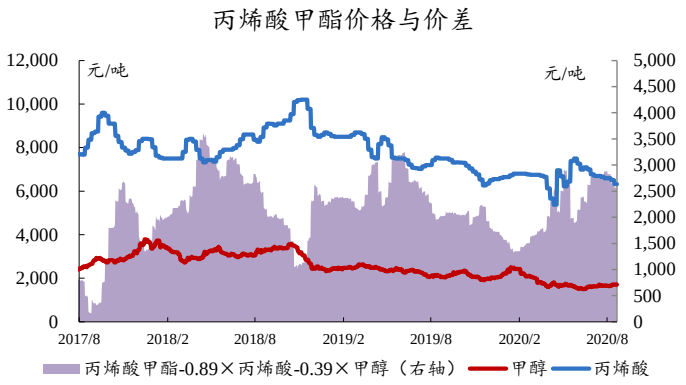
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周丙烯酸价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周丙烯酸甲酯价差基本稳定



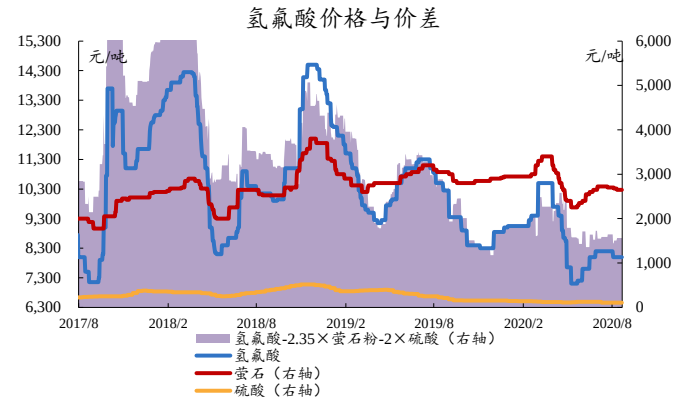
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周丙烯酸丁酯价差扩大



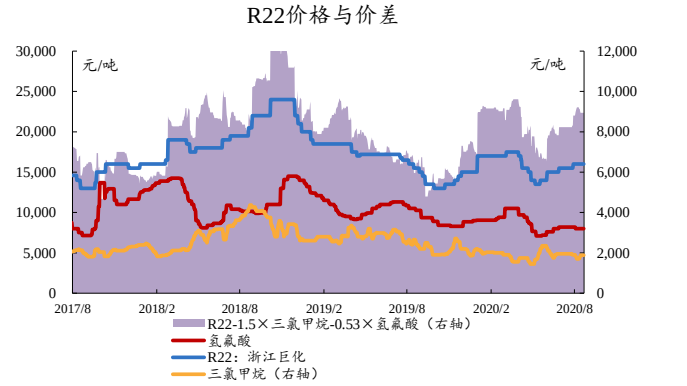
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周氢氟酸价差基本稳定



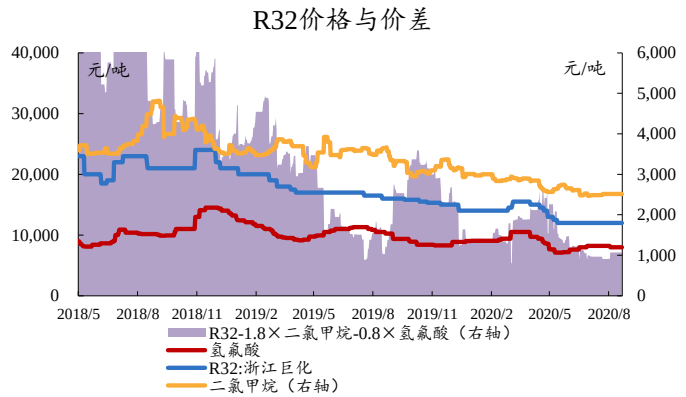
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 R22 价差基本稳定



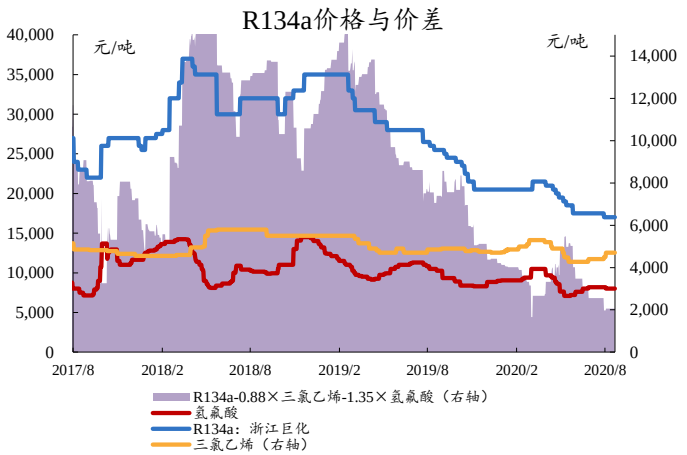
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 R32 价差基本稳定



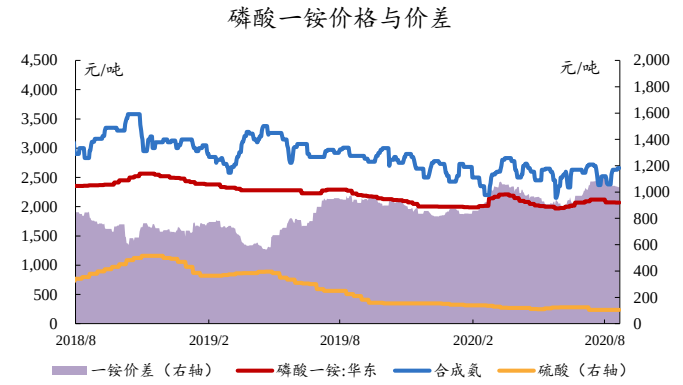
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周 R134a 价差基本稳定



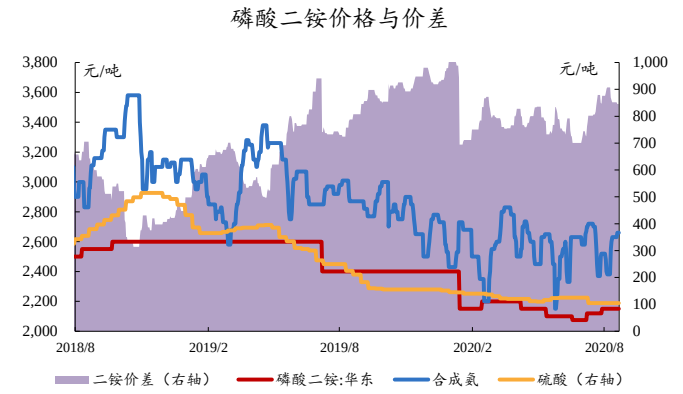
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周磷酸一铵价差基本稳定



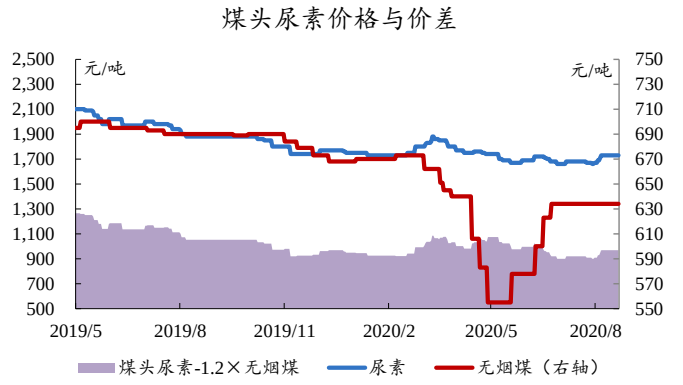
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周磷酸二铵价差基本稳定



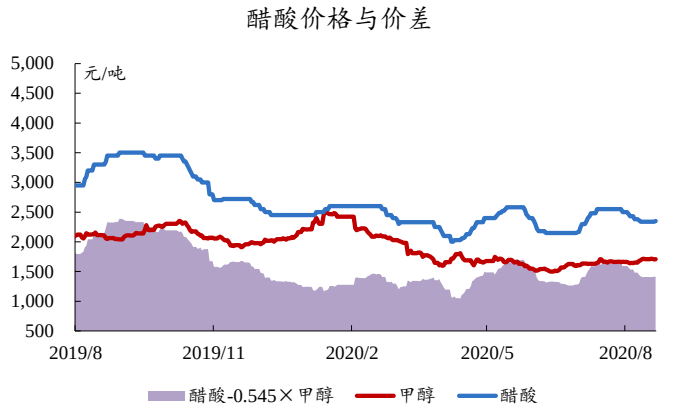
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周煤头尿素价差基本稳定



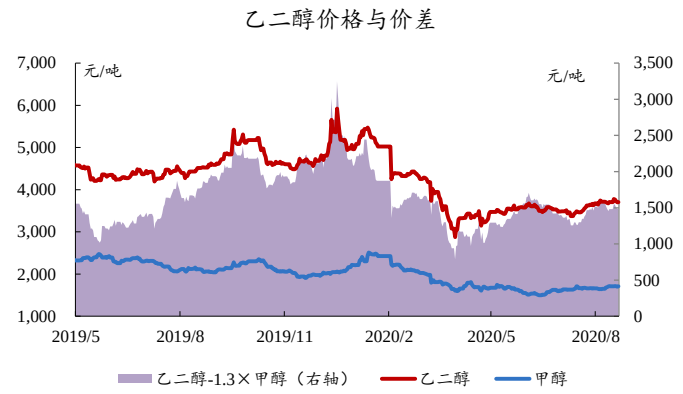
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周醋酸价差有所扩大



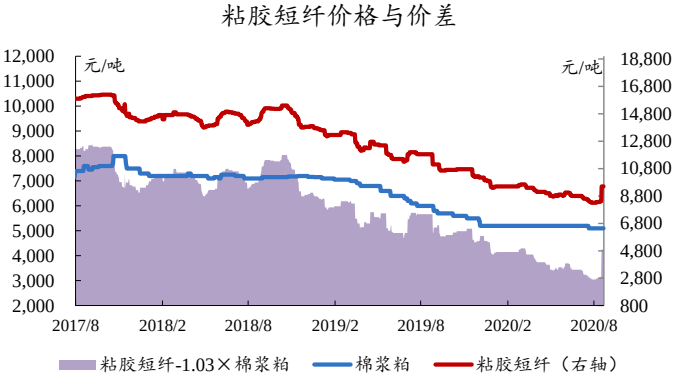
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周乙二醇-甲醇价差基本稳定



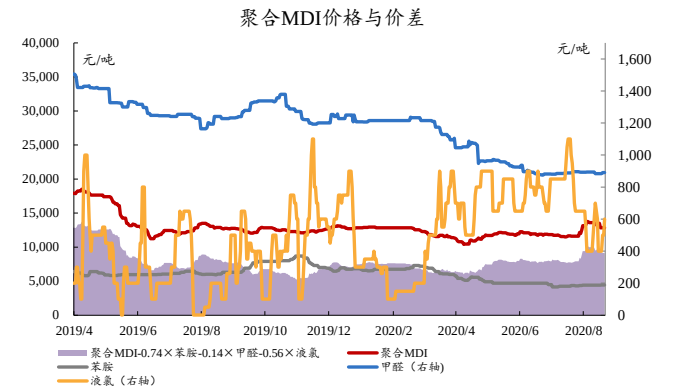
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周粘胶短纤价差扩大



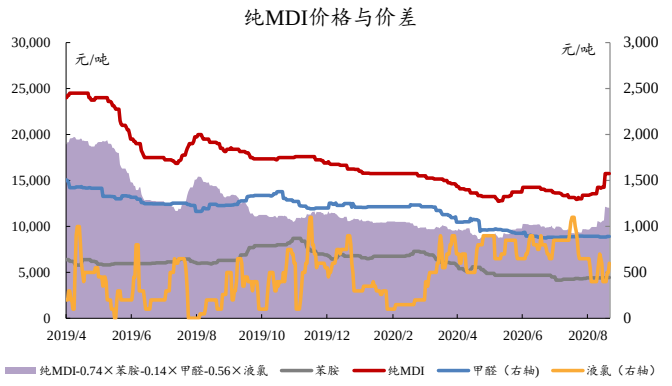
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周聚合 MDI 价差有所缩窄



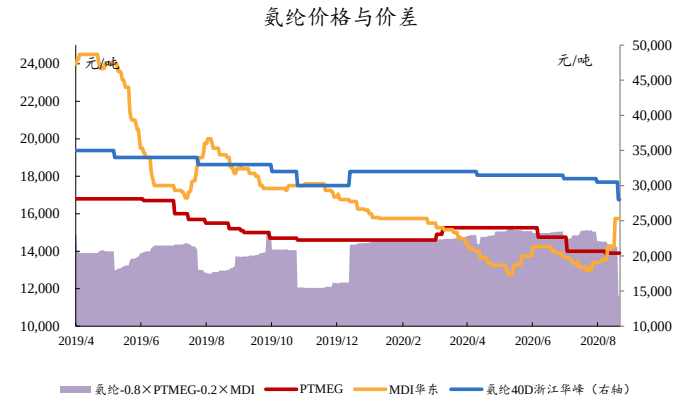
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周纯 MDI 价差扩大



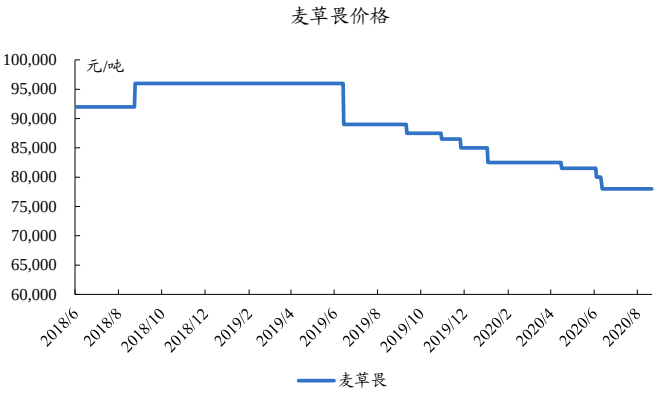
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周氨纶价差缩窄



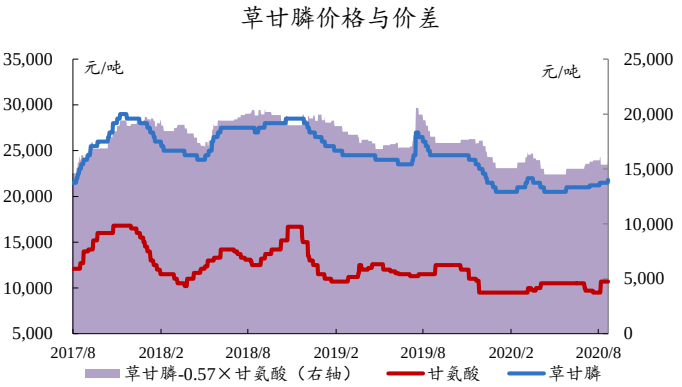
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周麦草畏价格基本稳定



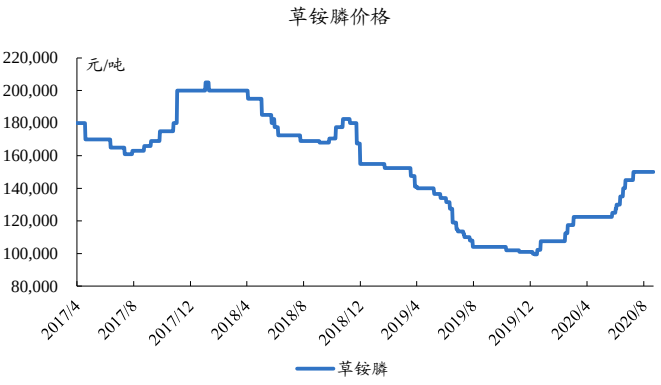
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周草甘膦价差有所扩大



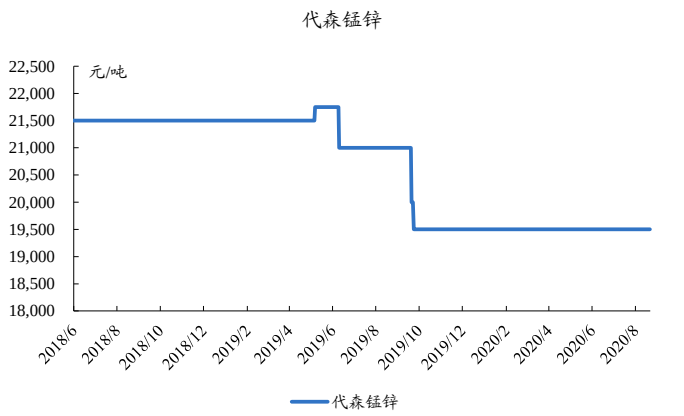
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周草铵膦价格基本稳定



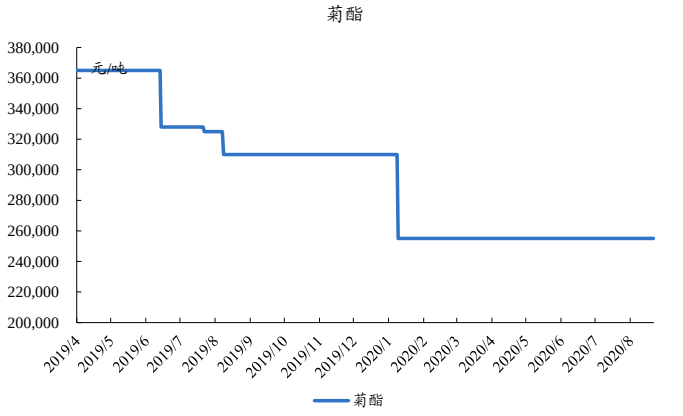
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周代森锰锌价格基本稳定



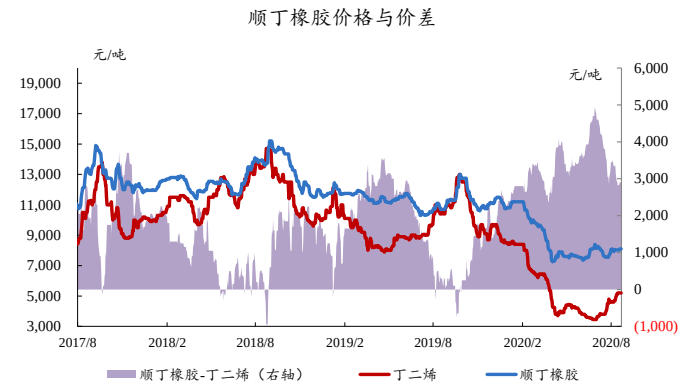
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周菊酯价格基本稳定



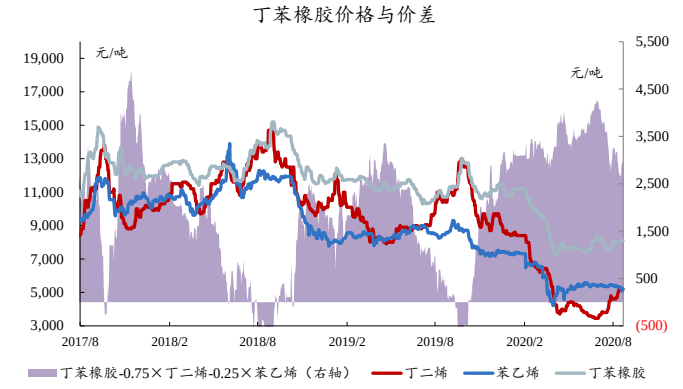
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周顺丁橡胶价差有所扩大



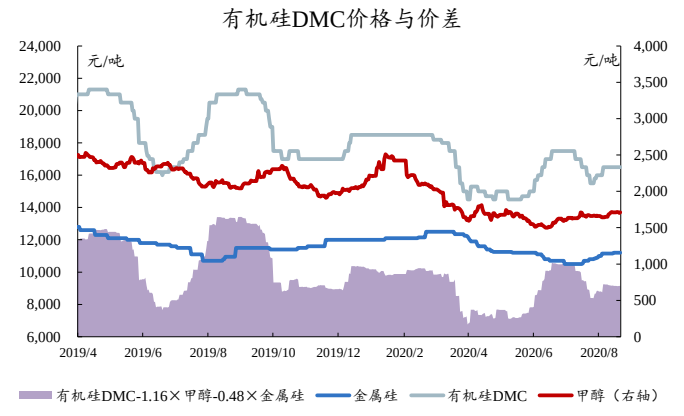
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周丁苯橡胶价差扩大



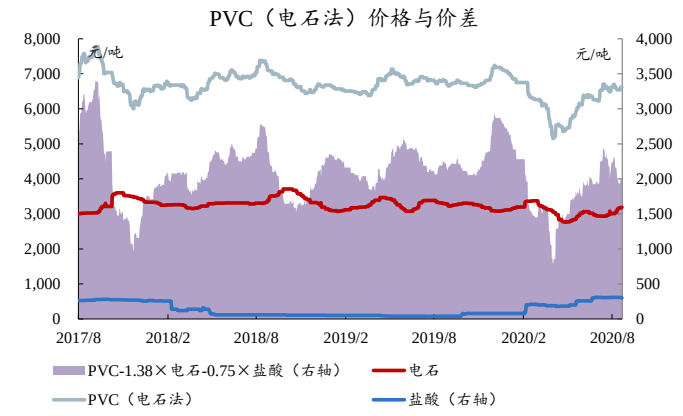
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周有机硅 DMC 价差基本稳定



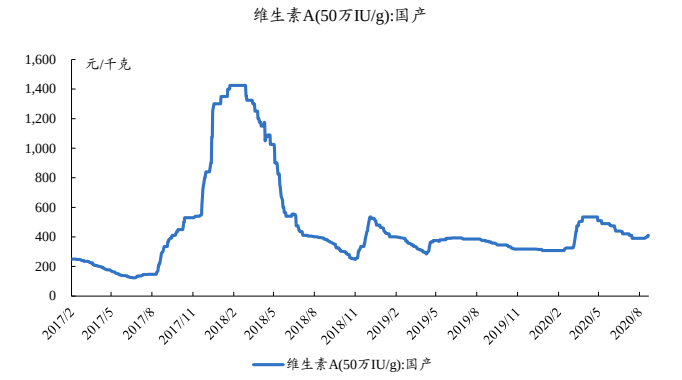
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周 PVC（电石法）价差有所缩窄



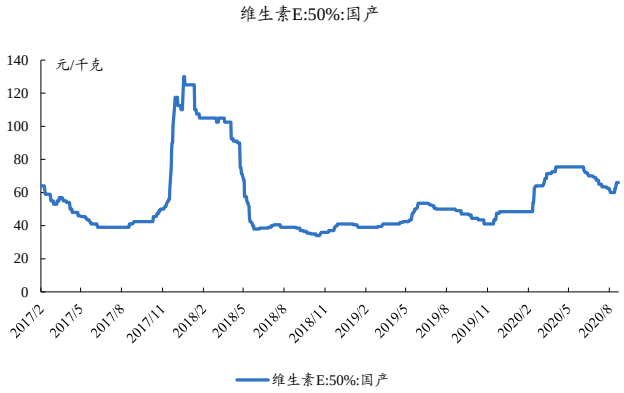
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周维生素 A 价格小幅上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周维生素 E 价格小幅上涨



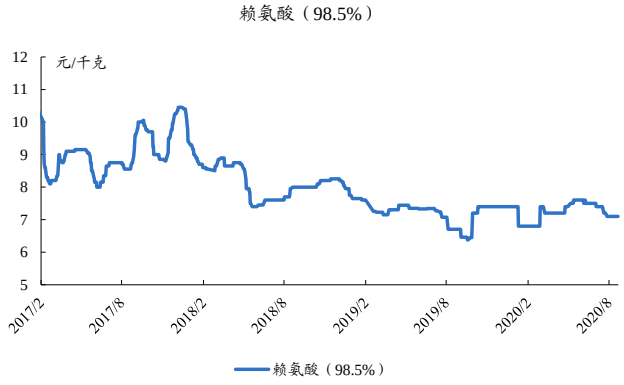
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：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48：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：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”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 31 种价差较上周上涨，有 22 种下跌。“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一。

表14：化工产品价差 7 日涨幅前十：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前（8 月 21 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	176	102	137.79%	-20.13%	-70.95%
2	苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸	610	83	15.68%	-30.53%	-68.13%
3	DMF-1.06 × 甲醇	5,337	600	12.67%	39.56%	79.12%
4	TDI-1.16 × 甲苯	10,448	1,052	11.20%	48.16%	88.72%
5	环氧乙烷-0.73 × 乙烯	2,343	223	10.54%	6.07%	-23.14%
6	丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯	2,944	275	10.32%	-9.59%	4.01%

涨幅排名	价差名称/公式	当前（8 月 21 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
7	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	7,369	477	6.92%	14.47%	91.99%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	4,023	177	4.59%	37.14%	53.95%
9	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	9,814	409	4.35%	32.85%	40.61%
10	环己酮-1.144×纯苯	2,160	82	3.96%	-7.36%	69.84%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表15：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（8 月 21 日）价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲苯-石脑油	-22	56	-71.73%	-71.26%	-103.24%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-121	50	-29.22%	-307.90%	-160.44%
3	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	415	-128	-23.52%	-61.62%	-72.69%
4	纯苯-石脑油	234	-36	-13.31%	84.59%	-77.68%
5	丙烯酸-0.74×丙烯	1,344	-190	-12.39%	-23.56%	-27.71%
6	尿素-无烟煤	969	-127	-11.57%	-7.34%	-10.43%
7	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1,414	176	-11.07%	-27.55%	-165.40%
8	丁二烯-丁烷	2,032	-182	-8.24%	105.24%	-32.38%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	955	-66	-6.43%	45.44%	-22.65%
10	丙烯-1.2×丙烷	2,663	-138	-4.91%	1.42%	561.40%
11	PX-石脑油	946	-29	-2.95%	11.49%	-40.82%

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（underperform）	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（underperform）	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。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835