化工

2020 年 08 月 16 日

7 月宏观经济数据向好，继续看好待价值发现的化工龙头

——化工行业周报

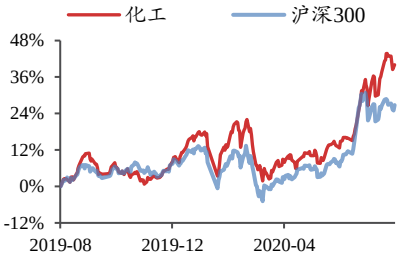
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

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

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-供需库存向好提振油价，PTA 扩能利润或传导聚酯环节》-2020.8.9

《新材料行业周报-中芯国际二季度利润高增，集成电路产业迎扶持新政》-2020.8.8

《化工行业周报-经济数据回暖提振石油需求，万华化学成立船舶运营公司》-2020.8.8

● **本周行业观点：7 月工业增加值同比增速持平于 4.8%，继续看好被低估的化工行业龙头**

8 月 14 日，国家统计局发布 7 月国民经济运行情况系列数据，整体而言，我国工业生产平稳增长，国民经济运行保持稳定恢复态势。7 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速与 6 月份持平；从环比看，7 月规模以上工业增加值比上月增长 0.98%；1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%，降幅比 1-6 月收窄 0.9 个百分点。**分门类来看，制造业同比增长 6.0%**，增速较上月加快 0.9 个百分点；1-7 月增速实现由负转正，同比增长 0.1%。**分行业来看，纺织业同比增长 0.7%，化学原料和化学制品制造业同比增长 4.7%**。从产品产量来看，7 月份乙烯产量为 174 万吨，同比增长 3.0%；烧碱产量为 304 万吨，同比增长 9.4%；化纤产量为 525 万吨，同比增长 2.5%；原油加工量为 5956 万吨，同比增长 12.4%。此外，1-6 月工业企业产成品存货累计同比增速较上月回落 0.7 个百分点至 8.3%，连续三个月下行，而 PPI 降幅持续收窄，我们认为库存周期已有初步从“被动去库存”转向“主动加库存”的迹象。7 月 30 日政治局会议提出“要加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，企业库存有望再度去化，进一步转向补库存。

在当前时点上，全球经济与贸易的至暗时刻 2020Q2 已过，价值发现之旅将开启。化工行业属于盈利复苏斜率有望超预期的制造业之一，我们继续看好价值被低估、现金流量健康、业绩向好的化工子行业龙头。

受益标的：【化工龙头】万华化学、华鲁恒升、恒力石化等；【弹性标的】金石资源、桐昆股份、鲁西化工、海利得、三友化工、新凤鸣等。

● **本周行业要闻点评：**

【涤纶长丝行业】“金九银十”传统旺季即将启动，涤纶长丝价格继续上扬。自 7 月底涤纶长丝市场成交重心震荡上扬，企业挺价意愿强烈；进入 8 月借助原油上涨、秋冬季订单增加等利好提振，企业报价陆续上调。据 Wind 数据，截至 8 月 14 日 POY 价格上涨至 5350 元/吨，7 月 23 日-8 月 14 日价格涨幅约为 9%。据化纤头条调研，在内销市场需求回暖的同时，自 7 月底开始部分贸易企业接单情况有所好转，采购商下单频率增加，下单的订单以秋冬面料为主，涤纶长丝行业将受益于“金九银十”传统旺季到来。**受益标的：桐昆股份、新凤鸣、恒力石化。【新材料行业】新和成拟斥资超 4000 万元收购两关联公司，发挥新材料产业链协同、区域协同。**8 月 11 日晚间，据新和成公司公告称，公司全资子公司拟分别以 1798 万元、2284 万元的价格收购绍兴纳岩 100%股权、绍兴勤进 100%股权，此次交易构成关联交易。公司聚苯硫醚树脂（PPS）已经达到国内领先地位，为发挥新材料产业链协同、区域协同，由特种材料、绍兴裕辰分别收购绍兴纳岩和绍兴勤进，以发展聚苯硫醚造粒、长玻纤增强、聚苯硫醚薄膜和挤出业务，为新材料下游应用加工提供保障，进一步提升产品竞争力。**受益标的：新和成。**

● **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 42.58%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、彤程新材、金石资源等 4
1.2、 本周重要公司公告跟踪：华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、玲珑轮胎、新洋丰等发布半年报；江苏索普拟非公开发行股票 6
1.3、 本周新股跟踪：凯赛生物、宏柏新材 7
1.4、 本周股票涨跌排行：名臣健康、沧州明珠等领涨 7
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 8
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.89% 8
2.2、 本周行业事件点评：7 月工业增加值同比增速持平于 4.8%，继续看好被低估的化工行业龙头 9
2.2.1、 恒力石化：石化航母未来成长瓶颈或将打破，炼化项目迎来业绩释放期 10
2.2.2、 海利得：涤纶工业丝龙头拐点到来，越南项目打开成长空间 11
2.2.3、 金石资源：价值仍未被发现，继续强调萤石资源的稀缺性及公司的成长性 11
2.3、 本周行业新闻点评：由于轮胎上游原材料天然橡胶、炭黑等价格上涨，或将引发轮胎行业涨价潮；新和成拟斥资超 4000 万元收购两关联公司，发挥新材料产业链协同；三美股份全资子公司—东莹化工公示新型环保制冷剂改扩建项目环评；欧盟发布高效氟氯氰菊酯正式禁用公告，该公告于 7 月 20 日正式生效 12
3、 本周化工价格行情：70 种产品价格周度上涨、77 种下跌 14
3.1、 本周重点产品价格评述：DMF 价格继续上涨、环氧丙烷市场涨跌互现 14
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：DMF、丁二烯等领涨 18
4、 本周化工价差行情：29 种价差周度上涨、28 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，“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 1.89% 9
图 2： 本周五 CCPI 报 3,537 点，较上周五上涨 0.8% 9
图 3： 7 月原油加工量同比增速高达 12.4% 10
图 4： “被动去库存”转向“主动加库存”的迹象显现 10
图 5： 本周乙烯-石脑油价差保持平稳 19
图 6： 本周 PX-石脑油价差保持平稳 19
图 7： 本周 PTA-PX 价差有所缩窄 20
图 8： 本周 POY-PTA/MEG 价差有所扩大 20
图 9： 本周丙烯-丙烷价差保持平稳 20
图 10： 本周丙烯酸价差保持平稳 20
图 11： 本周丙烯酸甲酯价差保持平稳 20
图 12： 本周丙烯酸丁酯价差保持平稳 20
图 13： 本周氢氟酸价差保持平稳 21
图 14： 本周 R22 价差有所缩窄 21
图 15： 本周 R32 价差基本稳定 21
图 16： 本周 R134a 价差基本稳定 21
图 17： 本周磷酸一铵价差基本稳定 21

图 18：本周磷酸二铵价差基本稳定 21
图 19：本周煤头尿素价差保持稳定 22
图 20：本周醋酸价差小幅缩窄 22
图 21：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄 22
图 22：本周粘胶短纤价差小幅扩大 22
图 23：本周聚合 MDI 价差有所缩窄 22
图 24：本周纯 MDI 价差保持平稳 22
图 25：本周氨纶价差基本稳定 23
图 26：本周麦草畏价格基本稳定 23
图 27：本周草甘膦价差基本稳定 23
图 28：本周草铵膦价格基本稳定 23
图 29：本周代森锰锌价格保持稳定 23
图 30：本周菊酯价格保持稳定 23
图 31：本周顺丁橡胶价差有所缩窄 24
图 32：本周丁苯橡胶价差有所缩窄 24
图 33：本周有机硅 DMC 价差基本稳定 24
图 34：本周 PVC（电石法）价差有所缩窄 24
图 35：本周维生素 A 价格基本稳定 24
图 36：本周维生素 E 价格小幅上涨 24
图 37：本周蛋氨酸价格基本稳定 25
图 38：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 6
表 3：本周新股跟踪：凯赛生物、宏柏新材 7
表 4：化工板块个股 7 日涨幅前十：名臣健康、沧州明珠等本周领涨 7
表 5：化工板块个股 7 日跌幅前十：安利股份、新日恒力等领跌 7
表 6：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 14
表 7：化工产品价格 7 日涨幅前十：DMF、丁二烯等领涨 18
表 8：化工产品价格 7 日跌幅前十：2%生物素、异丁醇等领跌 18
表 9：化工产品价格 30 日涨幅前十：碳酸二甲酯、丁二烯等强势上涨 18
表 10：化工产品价格 30 日跌幅前十：丙酮、液氯等跌幅明显 19
表 11：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 12：化工产品价差 7 日跌幅前十：“甲苯-石脑油”价差跌幅明显 25

1、 本周化工股票行情：化工板块 42.58%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、彤程新材、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	6 月 22 日，眉山市人民政府网站分别发布了万华化学年产 1 万吨锂电池三元材料项目环境影响评价信息公示和年产 6 万吨生物降解聚酯项目环境影响评价信息公示。年产 1 万吨锂电池三元材料项目计划投资 11.6 亿元，年产 6 万吨生物降解聚酯项目计划投资 3.6 亿元。本次锂电池三元材料项目和生物降解聚酯项目进入环评公示阶段标志着万华化学眉山基地二期项目正式启动，公司沿新材料方向拓展的战略将逐步落地。我们认为，万华化学向新材料行业大步迈进，对于拓展公司长期成长空间具有重要的意义。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**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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**	4 月 22 日，公司发布《2019 年年报》：2019 年，在终端需求不景气的背景下，公司产销量仍分别同比+26.53%、+24.26%。受累于产能过剩竞争加剧，制冷剂行业景气下行，公司主营产品减利降价、量升价跌：2019 年，公司实现营业收入 155.95 亿元（同比-0.39%）；实现归母净利润 8.95 亿元（同比-58.40%）。4 月 28 日，公司发布《2020 年第一季度报告》：2020 年 Q1，制冷剂终端需求低迷，行业景气下行，公司实现营业收入 33.33 亿元（同比-11.58%）；实现归母净利润 1,190.41 万元（同比-96.78%）。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：华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、玲珑轮胎、新洋丰等发布半年报；江苏索普拟非公开发行股票

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
华鲁恒升	8 月 11 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 59.93 亿元，同比下降 15.30%，实现归母净利润 9.04 亿元，同比下降 30.93%。
荣盛石化	8 月 11 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 502.82 亿元，同比增长 27.32%，实现归母净利润 32.08 亿元，同比增长 206.55%。
玲珑轮胎	8 月 11 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 82.44 亿元，同比下降 0.80%，实现归母净利润 8.97 亿元，同比增长 23.64%。
恒力石化	8 月 12 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 673.58 亿元，同比增长 59.11%；实现归母净利润 55.17 亿元，同比增长 37.20%。
新洋丰	8 月 12 日	发布 2020 年半年报：公司 2020 年上半年实现营业收入 53.79 亿元，同比下降 6.86%；实现归母净利润为 5.03 亿元，同比下降 20.15%。
江苏索普	8 月 12 日	拟非公开发行股票：本次非公开发行的股票数量不超过 3.15 亿股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，计划募集资金总额不超过 10 亿元，扣除发行费用后将用于醋酸造气工艺技术提升建设项目和补充流动资金及偿还银行贷款项目。
利民股份	8 月 13 日	子公司取得环评批复：公司全资子公司利民化学取得《关于利民化学有限责任公司年产 12000 吨三乙膦酸铝原药技改项目环境影响报告书的批复》，该项目总投资预计 2.3 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：凯赛生物、宏柏新材

表3：本周新股跟踪：凯赛生物、宏柏新材

公司简称	上市日期	公司简介
凯赛生物	8 月 12 日	公司是一家以合成生物学等学科为基础，利用生物制造技术，从事新型生物基材料的研发、生产及销售的高新技术企业。公司目前实现商业化生产的产品主要聚焦聚酰胺产业链，为生物基聚酰胺以及可用于生物基聚酰胺生产的原料，包括 DC12(月桂二酸)、DC13(巴西酸)等生物法长链二元酸系列产品和生物基戊二胺，是全球领先的利用生物制造规模化生产新型材料的企业之一,公司与杜邦、艾曼斯、赢创、诺和诺德等国际知名企业建立了良好的商务合作关系,公司生产的生物法长链二元酸系列产品在全球市场处于主导地位。
宏柏新材	8 月 12 日	公司是国内功能性硅烷行业龙头企业之一。公司主营业务为功能性硅烷、纳米硅材料等硅基新材料及其他化学助剂的研发、生产与销售，是我国功能性硅烷，特别是含硫硅烷细分领域中具备循环经济体系及世界领先产业规模的企业之一。公司与境内外大型知名轮胎制造商普利司通、米其林、固特异、德国马牌、韩泰、住友、中策等建立了紧密的长期业务合作关系。

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：名臣健康、沧州明珠等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 152 只周度上涨（占比 42.58%），有 190 只周度下跌（占比 53.22%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：名臣健康、沧州明珠、ST 大化 B、史丹利、金牛化工、卓越新能、龙星化工、晨化股份、海达股份、赛轮轮胎；7 日跌幅前十名的个股分别是：安利股份、新日恒力、君正集团、沈阳化工、航锦科技、中简科技、至正股份、阿科力、锦鸡股份、嘉化能源。

表4：化工板块个股 7 日涨幅前十：名臣健康、沧州明珠等本周领涨

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	002919.SZ	名臣健康	29.92	45.10%	70.10%	96.84%
2	002108.SZ	沧州明珠	5.04	34.04%	31.25%	43.18%
3	900951.SH	ST 大化 B	0.08	31.03%	55.10%	-62.75%
4	002588.SZ	史丹利	6.28	22.18%	29.48%	35.05%
5	600722.SH	金牛化工	4.86	19.41%	12.76%	24.62%
6	688196.SH	卓越新能	69.20	18.31%	41.37%	83.21%
7	002442.SZ	龙星化工	5.14	15.77%	18.16%	23.86%
8	300610.SZ	晨化股份	19.45	15.23%	44.50%	62.90%
9	300320.SZ	海达股份	6.21	14.58%	7.63%	12.70%
10	601058.SH	赛轮轮胎	4.49	10.86%	2.28%	13.67%

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：安利股份、新日恒力等领跌

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	300218.SZ	安利股份	10.15	-21.68%	28.32%	31.14%
2	600165.SH	新日恒力	7.97	-21.01%	41.56%	84.49%
3	601216.SH	君正集团	8.37	-19.60%	146.90%	224.42%
4	000698.SZ	沈阳化工	7.65	-12.97%	-4.38%	103.46%

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
5	000818.SZ	航锦科技	26.64	-12.60%	11.28%	20.82%
6	300777.SZ	中简科技	47.52	-12.24%	-0.17%	44.39%
7	603991.SH	至正股份	38.00	-12.22%	-3.55%	39.35%
8	603722.SH	阿科力	42.09	-12.18%	20.57%	53.05%
9	300798.SZ	锦鸡股份	14.13	-10.96%	-1.46%	6.72%
10	600273.SH	嘉化能源	10.01	-10.78%	-9.08%	9.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.89%

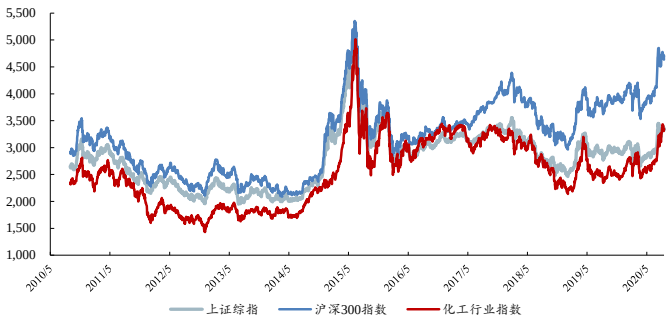
截至本周五（08 月 14 日），上证综指收于 3360.1 点，较上周五（08 月 07 日）的 3354.04 点上涨 0.18%；沪深 300 指数报 4704.63 点，较上周五下跌 0.07%；化工行业指数报 3345.66 点，较上周五下跌 1.96%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3537 点，较上周五上涨 0.8%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.89%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 152 只周度上涨（占比 42.58%），有 190 只周度下跌（占比 53.22%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：名臣健康、沧州明珠、ST 大化 B、史丹利、金牛化工、卓越新能、龙星化工、晨化股份、海达股份、赛轮轮胎；7 日跌幅前十名的个股分别是：安利股份、新日恒力、君正集团、沈阳化工、航锦科技、中简科技、至正股份、阿科力、锦鸡股份、嘉化能源。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 70 种产品价格较上周上涨，有 77 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：DMF、丁二烯、维生素 D3、丙酮、轻质纯碱、硫磺、维生素 VE、油浆、钛白粉（锐钛型）、糊树脂手套料；7 日跌幅前十名的产品是：2%生物素、异丁醇、2-氯-5-氯甲基吡啶、盐酸、丙烯酸甲酯、液氯、软泡聚醚、无烟煤、MMA、乙烯。

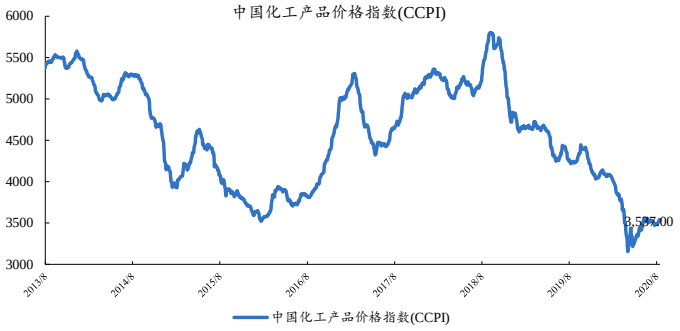
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 29 种价差较上周上涨，有 28 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“丁二烯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”；7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“PTA-0.655 × PX”、“丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,537 点，较上周五上涨 0.8%



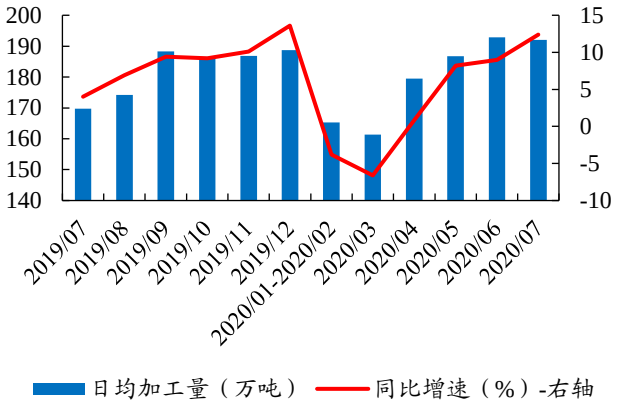
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件点评：7 月工业增加值同比增速持平于 4.8%，继续看好被低估的化工行业龙头

8 月 14 日，国家统计局发布 7 月国民经济运行情况系列数据，7 月工业增加值同比增速持平于 4.8%，1-7 月固定资产投资同比增速由-3.1%继续回升至-1.6%，房地产开发投资增速由 1.9%回升至 3.4%；6 月社会消费品零售总额同比增速由-1.8%回升至-1.1%；城镇调查失业率持平于 5.7%。整体而言，我国工业生产平稳增长，服务业生产加快恢复，市场销售继续回暖，固定资产投资降幅持续收窄，就业和物价形势总体稳定，国民经济运行保持稳定恢复态势。**复工复产总体继续提升，工业生产保持平稳增长。7 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速与 6 月份持平**；从环比看，7 月规模以上工业增加值比上月增长 0.98%；1-7 月规模以上工业增加值同比下降 0.4%，降幅比 1-6 月收窄 0.9 个百分点。据国家统计局数据，通过对规模以上工业企业的抽样调查，截至 7 月 27 日，69.3%的企业达到正常生产水平八成以上，较 6 月中旬提高 0.9 个百分点。分门类来看，制造业同比增长 6.0%，增速较上月加快 0.9 个百分点；1-7 月增速实现由负转正，同比增长 0.1%。**分行业来看，纺织业同比增长 0.7%，化学原料和化学制品制造业同比增长 4.7%，汽车制造业同比增长 21.6%。**从产品产量来看，7 月份乙烯产量为 174 万吨，同比增长 3.0%；烧碱产量为 304 万吨，同比增长 9.4%；化纤产量为 525 万吨，同比增长 2.5%；汽车产量为 225.8 万辆，同比增长 26.8%；原油加工量为 5956 万吨，同比增长 12.4%。

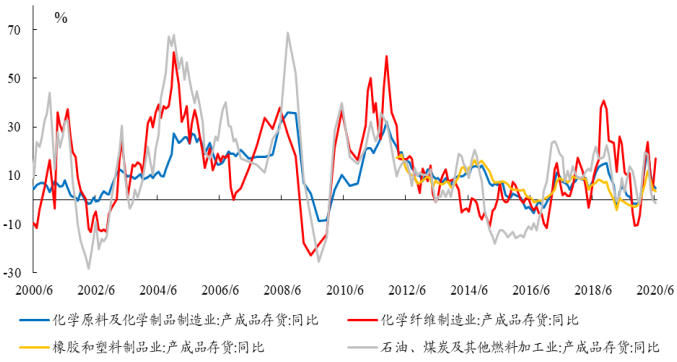
此外，从我国生产增长、综合需求持续好转、产品库存开始增加的情况上看，1-6 月工业企业产成品存货累计同比增速较上月回落 0.7 个百分点至 8.3%，连续三个月下行，而 PPI 降幅持续收窄；据国家统计局数据，截至 2020 年 6 月，化学原料及化学制品制造业、化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业、石油、煤炭及其他燃料加工业的产成品存货分别同比 4.80%、17.10%、3.50%、-1.40%。我们认为库存周期已有初步从“被动去库存”转向“主动加库存”的迹象。**7 月 30 日政治局会议提出“要加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，企业库存有望再度去化，进一步转向补库存。**

图3：7 月原油加工量同比增速高达 12.4%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图4：“被动去库存”转向“主动加库存”的迹象显现



数据来源：Wind、开源证券研究所

站在当前时点上，全球经济与贸易的至暗时刻 Q2 已过，价值发现之旅将开启。化工行业属于盈利复苏斜率有望超预期的制造业之一，我们继续看好价值被低估、现金流量健康、业绩向好的化工子行业龙头。**受益标的：【化工龙头】万华化学、华鲁恒升、恒力石化等；【弹性标的】金石资源、桐昆股份、鲁西化工、海利得、三友化工、新凤鸣等。**

2.2.1、 恒力石化：石化航母未来成长瓶颈或将打破，炼化项目迎来业绩释放期

8 月 12 日，公司发布半年度报告，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。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。

灵活调整的产品结构和预售模式使得 Q2 化工品均价逆流而上。根据公司公布的经营数据，Q1 化工品均价为 3977.28 元/吨，Q2 化工品均价上升至 4471.74 元/吨，价格环比增长 12.4%。主要是由于公司可根据各类化工产品的价格及盈利情况调整产品结构，尽可能生产利润较高的产品；其次，公司存在预售制度，公司可通过预售模式提前锁定销售价格。因此，在二季度，公司在受到原油价格大幅波动和下游需求欠佳的影响下，化工品销售均价实现逆势增长，增厚公司利润。

进入二季度公司产销两旺，始终保持高负荷、低库存、产销顺畅的运行态势。从经营数据上来看，公司的 PTA 和化工品产销比有所下降，这主要是由于 Q2 与 Q1 相比公司的统计口径发生变更，Q1 公司将产品内部用量从产销双方同时剔除；Q2 公司仅在销量中剔除自用量，而产量中并未剔除，例如，Q2 公司的化工品产量中还包含了自用的 PX、醋酸、以及乙烯用料等化工产品。统计口径的变动使得产销比有所降低，但是，如果在产量不考虑自用部分的情况下，公司的化工品和 PTA 均产销两旺，始终保持着低库存、产销顺畅的运行态势。我们预计，伴随着三、四季度下游需求进一步回暖，公司的盈利能力将进一步复苏。

乘风破浪的石化航母仍被低估。我们认为，站在当前时点上，恒力石化作为石化级航母的价值仍被低估，公司未来成长空间的瓶颈或将打破。恒力石化作为八大石化产业基地中率先投产的民营大炼化行业龙头，当前已全面进入业绩释放期和低成本原油红利期，具有较强的业绩确定性，且拥有突出的产业链一体化优势、规模优势和成本优势，我们看好恒力石化的价值将被继续发掘。

值得一提的是，“金九银十”传统旺季即将启动，涤纶长丝价格继续上扬。在持续亏损近一个月后，涤纶长丝企业挺价的意愿强烈，7 月底市场成交重心震荡上扬，而 8 月份借助原油上涨、秋冬季订单增加等利好提振，企业报价陆续上调，据 Wind 数据，截至 8 月 14 日 POY 价格上涨至 5350 元/吨，本周（8 月 10 日-8 月 14 日）POY 价格继续上探 50 元/吨，7 月 23 日-8 月 14 日价格涨幅约为 9%。据化纤头条调研，下游市场从 7 月底开始部分贸易企业接单情况有所好转，采购商下单频率增加。下单的订单也都是以秋冬面料为主，内销市场的需求在回暖；此外，外贸方面也有一定好转，部分地区的出口订单增加。

2.2.2、 海利得：涤纶工业丝龙头拐点到来，越南项目打开成长空间

8 月 10 日公司发布公告，越南（一期）项目 1.2 万吨气囊丝已于 8 月 6 日顺利投料开车，后续 9.8 万吨工业丝产能将于 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，据我们测算，在仅考虑企业所得税的情况下，相较于同等产能的国内工厂，越南工厂净利率将提升 2.2%-3.7%。**越南工厂是未来公司业绩的重要增长点，放量后将成为公司新一轮的成长动能。**

据环球网报道，5 月起德国、西班牙、法国等汽车制造大国汽车工厂已开始恢复生产；美国汽车制造商在 5 月底重启了大部分组装工厂，全球汽车产业链正在逐步复苏。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。**

2.2.3、 金石资源：价值仍未被发现，继续强调萤石资源的稀缺性及公司的成长性

“第二稀土”—萤石更稀缺，强调萤石资源的战略性，看好萤石行业中长期高景气。作为 24 种战略性矿产、重要的基础原材料之一，萤石被广泛应用于新能源、新材料等战略性新兴产业及国防、军事、核工业、化工、冶金、建材等领域，其“不可再生”的稀缺性、”关系国计民生”的重要性价值凸显，具有不可替代的战略地位。目前国内萤石储采比仅 10.5，远低于世界平均水平 45.0，并远低于国内稀土储采比。未来，国家层面将在资源安全和资源保障高度做好顶层设计，保护和合理利用好萤石等稀缺的战略资源，针对萤石行业的整顿与治理只有趋严而无放松可能，违规开采生产、安全隐患突出的萤石矿企将加速退出，行业有效产能规模将持续收缩并向头部企业集中，我们看好萤石行业将保持中长期高景气。

强调金石资源的规模及技术优势。金石资源是我国萤石行业拥有资源储量、开

采及加工规模最大的企业，也是唯一萤石行业上市公司。据公司公告，截至目前，公司拥有大型矿山 6 座，采矿权 8 个，探矿权 3 个，采矿规模达 107 万吨/年；萤石保有储量 2700 万吨矿石量（矿物量 1300 万吨）。在萤石行业“小、散、乱”并以民企为主导的背景下，公司持续推进高质量、高标准工程项目建设，矿业开发模式等在行业内占据较强的优势。据公司公告，公司应用其预处理技术可使地质资源储量扩大，使用选厂预处理技术可令采矿工业品位由 30%降到 20%，边界品位由 20%降到 10%；金昌矿业目前采用的“胶结充填采矿”方法，使得采矿回采率提升到 90%；此外，公司拥有“提精抛废预处理工艺”，是目前全球萤石行业第一家应用该技术的企业。近期，公司选择兰溪金昌矿业主要采场作为地下无人开采试点矿区，紫晶矿业作为电机车无人驾驶智能运输系统试点矿区，智慧矿山项目现已初步展开。

强调金石资源的成长性。目前公司萤石储量占全国的 20%，而年销量市占率则不及 10%。近年来，公司在逆势中持续进行行业整合、充实资源储备、完善区域布局。目前，兰溪金昌设备安装调试基本完成，逐步进入试生产；庄村矿山生产基本正常，选矿项目正在筹备过程中。未来，公司将从并购整合较大型、新矿山，及从挖掘自身现有储量、释放产能的两个角度规划，继续保持高速成长。我们再次强调金石资源的“成长性”而非“周期性”，继续坚定看好公司在未来行业整合和规范化进程中的良好前景。

2.3、 本周行业新闻点评：由于轮胎上游原材料天然橡胶、炭黑等价格上涨，或将引发轮胎行业涨价潮；新和成拟斥资超 4000 万元收购两关联公司，发挥新材料产业链协同；三美股份全资子公司—东莹化工公示新型环保制冷剂改扩建项目环评；欧盟发布高效氟氯氰菊酯正式禁用公告，该公告于 7 月 20 日正式生效

【轮胎行业】由于轮胎上游原材料天然橡胶、炭黑等价格上涨，或将引发轮胎行业涨价潮。2020 年上半年由于疫情因素叠加原油价格大幅下跌，轮胎原材料合成橡胶和天然橡胶价格随之下滑，目前随着疫情有效控制和汽车工业的持续回暖，轮胎制造原材料价格持续回升。据百川盈孚数据，4 月初天然橡胶（轮胎专用胶）的市场价格一度跌至 9050 元/吨，截至 8 月 14 日价格已经回升至 10550 元/吨，期间涨幅为 16.6%；6 月初山东地区炭黑价格跌至 4550 元/吨，截至 8 月 14 日价格已经回升至 5600 元/吨，期间涨幅为 23.1%。据轮胎商业消息，和达（山东）橡胶科技有限公司发布价格调整通知，9 月 1 日起，对“盾轮”、“KING BOSS”部分产品价格上调 1%-3%，涨价原因为三大原材料天然橡胶、炭黑、钢丝价格的上涨；建新轮胎自 2020 年 8 月 1 日起，针对 12.00R20-578 型号的轮胎进行价格调整，即标载在原价格的基础上上浮 50 元/条。我们认为，原材料价格触底反弹、汽车行业持续复苏，或将引发轮胎行业的涨价潮。**受益标的：玲珑轮胎、赛轮轮胎。**

【新材料行业】新和成拟斥资超 4000 万元收购两关联公司，发挥新材料产业链协同、区域协同。8 月 11 日晚间，据新和成公司公告称，公司全资子公司拟分别以 1798 万元、2284 万元的价格收购绍兴纳岩 100%股权、绍兴勤进 100%股权，合计斥资 4082 万元。此次的交易对方上海纳岩、新昌勤进与新和成受同一实际控制人控制，此次交易构成关联交易。财务数据显示，绍兴纳岩 2019 年以及 2020 年上半年实现营业收入分别约为 3942.96 万元、1289.13 万元；当期对应实现净利润分别约为-203.79 万元、-270.04 万元。绍兴勤进 2019 年以及 2020 年上半年实现营业收入则均为 0 元，当期对应实现净利润分别约为-121.87 万元、5.21 万元。目前新和成在新材料板块的

布局主要是 PPS、PPA 等，公司秉持差异化竞争理念，持续在新材料板块加强研发、优化工艺流程、拓展海外市场。公司现已积累丰富的生产技术，规划未来将继续发展壮大新材料板块。新和成公司聚苯硫醚树脂（PPS）已经达到国内领先地位，为发挥新材料产业链协同、区域协同，由特种材料、绍兴裕辰分别收购绍兴纳岩和绍兴勤进，以发展聚苯硫醚造粒业务、长玻纤增强业务、聚苯硫醚薄膜和挤出业务，为新材料下游应用加工提供保障，进一步提升产品竞争力。**受益标的：新和成。**

【制冷剂行业】三美股份全资子公司—东莹化工公示新型环保制冷剂改扩建项目环评。8 月 11 日，三明市生态环境局发布了福建省清流县东莹化工有限公司新型环保型制冷剂改扩建项目的环评公示。该项目位于清流县氟新材料产业园大路口片区，拟将新厂区已批待建的 5 万吨/年 R125 生产装置变更为 5 万吨/年 R134a+R125 联合生产装置，调整新厂区已批待建无水氟化氢装置及 R32 罐区布局，调整 R116 装置布局并取消原设计萃取工艺；同时淘汰老厂区现有已建 4 万吨/年无水氟化氢装置，并在新厂区新增 6 万吨/年无水氟化氢生产装置。该项目总投资约 15000 万元，其中环保投资约 117 万元。福建省清流县东莹化工有限公司是浙江三美化工股份有限公司的全资子公司。截至 2020 年 8 月，三美股份拥有 AHF、R134a、R125、R32 产能分别 13.6、6.5、5.2、4.0 万吨。三美股份依托浙江省金华市武义县当地的莹石资源优势进军氟化工生产领域，利用近年来氟化工行业大幅波动的周期变化带来的产业调整和洗牌的机会，持续提升竞争优势及行业地位。三代制冷剂行业现已处于景气周期底部，我们看好三美股份公司在积极布局产能的背景下，未来有望率先享受行业景气反转红利，并将引领整个行业景气周期反转。在二代制冷剂陆续退出、四代制冷剂普及遥遥无期，而下游需求稳定增长的背景下，我们看好三代制冷剂有望在反转后开启未来高景气的“黄金十年”。**受益标的：三美股份。**

【农药行业】欧盟发布高效氟氯氰菊酯正式禁用公告，该公告于 7 月 20 日正式生效。据世界农化网中文网报道，近日，欧盟发布公告 Commission Implementing Regulation (EU) 2020/892，不再批准高效氟氯氰菊酯（Beta-Cyfluthrin）的再评审申请，同时修订活性物质批准清单(EU) No 540/2011。该公告于 7 月 20 日正式生效。根据该公告规定，相关的制剂产品应在该公告生效之日的 6 个月内退出市场。各个成员国可以给予 6 个月的宽限期，最迟应在 2021 年 7 月 20 日前撤销所有含高效氟氯氰菊酯的产品授权。高效氟氯氰菊酯（功夫菊酯）是常见的拟除虫菊酯类广谱杀虫剂，具有触杀和胃毒作用，用于防治果树、蔬菜上的多种害虫，也用于防治地下害虫。此外，在国内，也用作蚊香和喷雾剂中的有效成分。这一类农药是由天然除虫菊素改变结构后发展而来，并在 20 世纪 70 年代迅速发展成为一种新型农药，凭借其良好的杀虫活性和较快的代谢降解导致较低的农药残留，很快取代了不易降解的高残留有机氯农药而被广泛使用。根据欧洲食品安全局 EFSA 的评估报告结论，正式禁用高效氟氯氰菊酯的主要原因如下：1）工人在装载和播种经过高效氟氯氰菊酯处理的甜菜种子时，存在不可接受的暴露风险；2）在马铃薯和麦田上施用高效氟氯氰菊酯会对居民、非靶标节肢动物和水生生物产生高风险；3）确定高效氟氯氰菊酯施用于非永久性温室中的番茄上，会对施药者、工人以及非靶标节肢动物产生不可接受的风险；4）基于已有数据，消费者风险评估无法完成。根据欧盟农药法规活性物质批准的要求，含该物质的植物保护产品的使用，不应给人类健康和环境造成不良影响。EC 综合考虑评估国和欧洲食品安全局（EFSA）的评估草案以及同行评议的结果，认为该物质批准的条件不再满足，最终提议不再批准该物质。

3、 本周化工价格行情：70 种产品价格周度上涨、77 种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：DMF 价格继续上涨、环氧丙烷市场涨跌互现

DMF：本周（8 月 7 日-8 月 13 日）DMF 价格继续上涨，下周鲁西化工计划停车，供应缩量，但下游对高价接受有限，我们预计下周 DMF 将小幅上涨。根据卓创资讯数据，本周 DMF 市场价格上涨约 500 元/吨，江苏市场商谈在 6,400-6,550 元/吨承兑送到，周均价环比涨幅为 4.18%；浙江市场商谈在 6,500-6,650 元/吨承兑送到，周均价环比涨幅为 4.12%。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；下周鲁西化工 10 万吨 DMF 装置计划检修。我们预计，下周 DMF 供应量将继续减少。需求端，周初在 DMF 涨价刺激，下游刚需追涨。但终端需求一般，DMF 下游出货不畅，下游对 DMF 高价接受较为有限，交投偏淡。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，下周鲁西装置计划停车，行业供应或继续缩量，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。**

环氧丙烷：本周（8 月 7 日-8 月 13 日）国内环氧丙烷市场涨跌互现。据百川盈孚数据，截至 8 月 14 日，华东市场环氧丙烷价格为 13200 元/吨，本周高位盘整，价格基本持平。7 月 23 日-8 月 14 日，华东市场环氧丙烷价格涨幅高达 26.3%。本周部分进口货源陆续到港，但对供应面冲击相对有限，环氧丙烷厂商报盘延续涨势。后半周，下游聚醚工厂新订单有所减少，聚醚厂商报盘普遍下滑，加之避险压价情绪加深，终端消化速度缓慢，从而导致对原料环氧丙烷采购速度放缓，环氧丙烷高位出货承压，库存也出现小幅上升，市场低价报盘开始出现。目前，市场呈现谨慎观望态度，建议后续仍需关注下游需求情况，我们预计短期内环氧丙烷市场或将偏弱震荡。

表6：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	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	42.24	美元/桶	0.69%	5.34%	-30.82%
	布伦特	44.96	美元/桶	-0.29%	5.24%	-31.88%
	石脑油	3,536	元/吨	0.76%	1.58%	-38.27%
	天然气期货	2.18	美元/百万英热单位	0.79%	25.47%	-0.32%
	国内天然气	2,539	元/吨	-0.51%	-0.04%	-31.17%
	液化气	3,197	元/吨	0.41%	6.64%	-31.60%
	乙烯	750	美元/吨	-2.60%	-6.25%	0.00%
	丙烯	6,860	元/吨	1.18%	2.85%	4.89%
	纯苯	3,378	元/吨	-0.65%	10.57%	-41.84%
	苯酐	4,835	元/吨	-0.19%	-3.32%	-22.66%
	甲苯	3,335	元/吨	-0.98%	-1.19%	-39.04%
	二甲苯	3,543	元/吨	-0.56%	-3.20%	-36.90%

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
	苯乙烯	5,363	元/吨	-1.20%	-1.09%	-28.11%
聚酯/化纤	PX	4,420	元/吨	0.00%	-0.67%	-34.57%
	PTA	3,575	元/吨	-1.24%	2.14%	-26.36%
	MEG	3,709	元/吨	0.27%	7.76%	-25.64%
	聚酯切片	4,700	元/吨	1.62%	3.87%	-25.55%
	涤纶 POY	5,400	元/吨	2.86%	10.20%	-23.94%
	涤纶 FDY	5,900	元/吨	2.61%	11.32%	-20.81%
	涤纶 DTY	6,600	元/吨	0.76%	2.33%	-23.70%
	涤纶短纤	5,475	元/吨	0.00%	1.39%	-21.22%
	己内酰胺	9,350	元/吨	1.63%	-2.60%	-15.38%
	锦纶切片	15,088	元/吨	1.77%	2.03%	-12.85%
	PA6	10,575	元/吨	1.20%	-2.76%	-12.78%
	PA66	19,600	元/吨	2.08%	4.81%	-12.89%
	丙烯腈	7,800	元/吨	0.00%	6.12%	-31.88%
	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	-2.77%	-5.50%	-7.77%
	煤油	2,891	元/吨	0.00%	6.17%	-40.70%
	甲醇	1,390	元/吨	-0.64%	-5.76%	-25.11%
	甲醛	851	元/吨	-0.12%	-0.70%	-20.98%
	醋酸	2,370	元/吨	-1.41%	-7.31%	-2.27%
	DMF	6,583	元/吨	8.81%	27.83%	22.09%
	正丁醇	5,925	元/吨	1.72%	0.00%	-0.84%
	异丁醇	4,900	元/吨	-6.67%	-15.52%	-14.41%
	己二酸	6,267	元/吨	-1.31%	1.62%	-22.94%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,583	元/吨	-0.31%	-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%
	氟化铝	7,470	元/吨	0.00%	2.26%	-10.27%
	二氯甲烷	2,286	元/吨	0.13%	3.72%	-14.80%
	三氯乙烯	4,900	元/吨	0.00%	6.92%	3.70%
	R22	15,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R134a	15,300	元/吨	-1.29%	-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	-0.27%	-1.84%	-7.67%
	黄磷	14,829	元/吨	0.00%	5.19%	-10.57%
	磷酸	4,723	元/吨	0.00%	2.99%	-12.89%
	磷酸氢钙	1,508	元/吨	0.00%	-3.08%	-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%	2.89%	-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%

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
	合成氨	2,553	元/吨	3.65%	-1.39%	-4.24%
	尿素	1,671	元/吨	1.21%	5.56%	0.54%
	三聚氰胺	5,164	元/吨	0.23%	10.34%	-4.19%
	氯化铵	579	元/吨	-0.34%	0.17%	5.46%
	氯化钾	1,819	元/吨	0.00%	0.50%	-16.29%
	硫酸钾	2,903	元/吨	0.21%	1.04%	-0.27%
	氯基复合肥	1,973	元/吨	0.20%	-0.30%	-1.05%
	硫基复合肥	2,191	元/吨	0.09%	-0.72%	-1.70%
氯碱化工	液氯	691	元/吨	-3.89%	-30.27%	22.30%
	原盐	187	元/吨	0.00%	-1.06%	-25.79%
	盐酸	250	元/吨	-6.37%	-14.68%	40.45%
	重质纯碱	1,374	元/吨	3.31%	10.18%	-13.31%
	轻质纯碱	1,298	元/吨	5.61%	11.99%	-10.79%
	液体烧碱	520	元/吨	-0.45%	-5.17%	-26.84%
	固体烧碱	2,009	元/吨	-1.33%	-0.20%	-26.76%
	电石	2,958	元/吨	2.74%	9.27%	1.27%
	盐酸	250	元/吨	-6.37%	-14.68%	40.45%
	电石法 PVC	6,304	元/吨	-0.62%	-0.79%	-6.23%
聚氨酯	苯胺	4,520	元/吨	0.00%	0.56%	-30.67%
	TDI	11,425	元/吨	-1.30%	15.99%	5.43%
	聚合 MDI	13,411	元/吨	-1.39%	16.28%	4.19%
	纯 MDI	14,133	元/吨	3.03%	6.80%	-9.40%
	BDO	8,275	元/吨	0.30%	-1.78%	-16.41%
	DMF	6,583	元/吨	8.81%	27.83%	22.09%
	己二酸	6,267	元/吨	-1.31%	1.62%	-22.94%
	环己酮	6,100	元/吨	0.00%	1.38%	-20.70%
	环氧丙烷	12,917	元/吨	0.13%	28.95%	33.27%
	软泡聚醚	13,183	元/吨	-3.42%	25.55%	28.51%
	硬泡聚醚	11,250	元/吨	-1.10%	19.05%	17.80%
农药	纯吡啶	17,000	元/吨	0.00%	1.49%	-6.85%
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	3.85%	-6.90%
	草甘膦	21,288	元/吨	0.00%	1.39%	4.83%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	0.00%	39.53%
	甘氨酸	10,700	元/吨	0.00%	10.31%	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	-6.42%	-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	-1.60%	5.14%	2.22%
	钛白粉（锐钛型）	11,500	元/吨	4.55%	9.52%	-14.81%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-12.90%
	二甲醚	3,061	元/吨	0.03%	-1.13%	-14.62%

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
	甲醛	851	元/吨	-0.12%	-0.70%	-20.98%
	煤焦油	2,059	元/吨	-1.44%	-7.59%	-17.64%
	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	-1.52%	-5.80%	-4.41%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	-5.38%	-5.38%	5.39%
	丙烯酸丁酯	7,400	元/吨	0.00%	-3.90%	-9.20%
	丙烯酸异辛酯	8,500	元/吨	0.00%	-2.30%	-5.56%
	环氧氯丙烷	9,400	元/吨	0.00%	2.17%	-35.17%
	苯酚	5,538	元/吨	-1.00%	-5.64%	-25.54%
	丙酮	5,742	元/吨	6.00%	-31.78%	5.69%
	双酚 A	10,050	元/吨	4.15%	10.14%	-1.71%
通用树脂	聚乙烯	8,042	元/吨	-0.30%	-0.84%	4.40%
	聚丙烯粒料	7,740	元/吨	-1.65%	-2.89%	1.32%
	电石法 PVC	6,304	元/吨	-0.62%	-0.79%	-6.23%
	乙烯法 PVC	6,746	元/吨	1.18%	0.43%	-5.25%
	ABS	12,650	元/吨	1.38%	2.97%	-0.50%
橡胶	丁二烯	5,100	元/吨	8.51%	32.47%	-38.92%
	天然橡胶	11,133	元/吨	-0.82%	6.12%	-10.04%
	丁苯橡胶	8,075	元/吨	-0.16%	1.33%	-27.17%
	顺丁橡胶	8,006	元/吨	-0.85%	0.70%	-26.81%
	丁腈橡胶	12,750	元/吨	0.20%	-0.78%	-17.55%
	乙丙橡胶	13,986	元/吨	-1.21%	-1.21%	-4.53%
维生素	维生素 VA	398	元/公斤	0.76%	-2.93%	27.97%
	维生素 B1	158	元/公斤	-1.25%	-3.66%	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%	-2.26%	-12.16%
	维生素 VE	64	元/公斤	4.92%	-3.03%	30.61%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	-1.16%	37.10%
	2%生物素	135	元/公斤	-6.90%	-22.86%	-21.97%
	叶酸	208	元/公斤	0.00%	-11.49%	-6.73%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	0.00%	-8.29%	-3.59%
	98.5%赖氨酸	7.1	元/千克	0.00%	-4.05%	-4.05%
硅	金属硅	10,938	元/吨	0.41%	5.68%	-4.64%
	有机硅 DMC	16,500	元/吨	0.00%	-2.94%	-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：DMF、丁二烯等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 70 种产品价格较上周上涨，有 77 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：DMF、丁二烯、维生素 D3、丙酮、轻质纯碱、硫磺、维生素 VE、油浆、钛白粉（锐钛型）、糊树脂手套料；7 日跌幅前十名的产品是：2%生物素、异丁醇、2-氯-5-氯甲基吡啶、盐酸、丙烯酸甲酯、液氯、软泡聚醚、无烟煤、MMA、乙烯。

表7：化工产品价格 7 日涨幅前十：DMF、丁二烯等领涨

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	DMF	6583	元/吨	8.81%	27.83%	22.09%
2	丁二烯	5100	元/吨	8.51%	32.47%	-38.92%
3	维生素 D3	175	元/公斤	6.06%	6.06%	78.57%
4	丙酮	5742	元/吨	6.00%	-31.78%	5.69%
5	轻质纯碱	1298	元/吨	5.61%	11.99%	-10.79%
6	硫磺	616	元/吨	4.94%	12.41%	23.20%
7	维生素 VE	64	元/公斤	4.92%	-3.03%	30.61%
8	油浆	2247	元/吨	4.57%	18.81%	-19.08%
9	钛白粉（锐钛型）	11500	元/吨	4.55%	9.52%	-14.81%
10	糊树脂手套料	21293	元/吨	4.23%	22.74%	133.27%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价格 7 日跌幅前十：2%生物素、异丁醇等领跌

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	2%生物素	135	元/公斤	-6.90%	-22.86%	-21.97%
2	异丁醇	4900	元/吨	-6.67%	-15.52%	-14.41%
3	2-氯-5-氯甲基吡啶	87500	元/吨	-6.42%	-6.42%	-8.38%
4	盐酸	250	元/吨	-6.37%	-14.68%	40.45%
5	丙烯酸甲酯	8800	元/吨	-5.38%	-5.38%	5.39%
6	液氯	691	元/吨	-3.89%	-30.27%	22.30%
7	软泡聚醚	13183	元/吨	-3.42%	25.55%	28.51%
8	无烟煤	807	元/吨	-2.77%	-5.50%	-7.77%
9	MMA	9700	元/吨	-2.68%	-5.37%	-9.07%
10	乙烯	750	美元/吨	-2.60%	-6.25%	0.00%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价格 30 日涨幅前十：碳酸二甲酯、丁二烯等强势上涨

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	7130	元/吨	-0.83%	35.29%	29.87%
2	丁二烯	5100	元/吨	8.51%	32.47%	-38.92%
3	环氧丙烷	12917	元/吨	0.13%	28.95%	33.27%
4	DMF	6583	元/吨	8.81%	27.83%	22.09%

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
5	软泡聚醚	13183	元/吨	-3.42%	25.55%	28.51%
6	天然气期货	2	美元/百万英热单位	0.79%	25.47%	-0.32%
7	弹性体聚醚	13788	元/吨	-2.48%	24.50%	27.37%
8	高回弹聚醚	13675	元/吨	-2.50%	22.78%	25.02%
9	糊树脂手套料	21293	元/吨	4.23%	22.74%	133.27%
10	硬泡聚醚	11250	元/吨	-1.10%	19.05%	17.80%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10：化工产品价格 30 日跌幅前十：丙酮、液氯等跌幅明显

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	丙酮	5742	元/吨	6.00%	-31.78%	5.69%
2	液氯	691	元/吨	-3.89%	-30.27%	22.30%
3	异丙醇	7400	元/吨	0.00%	-26.00%	13.85%
4	泛酸钙	78	元/公斤	0.00%	-25.71%	-79.42%
5	2%生物素	135	元/公斤	-6.90%	-22.86%	-21.97%
6	异丁醇	4900	元/吨	-6.67%	-15.52%	-14.41%
7	盐酸	250	元/吨	-6.37%	-14.68%	40.45%
8	叶酸	208	元/公斤	0.00%	-11.49%	-6.73%
9	维生素 VC	32	元/公斤	0.00%	-11.11%	36.17%
10	橡胶油	4133	元/吨	0.00%	-10.02%	-23.69%

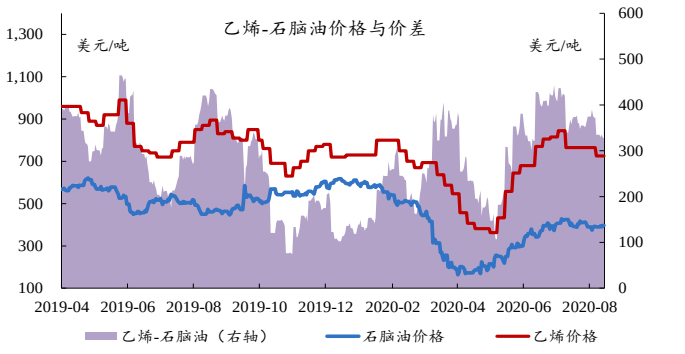
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：29 种价差周度上涨、28 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

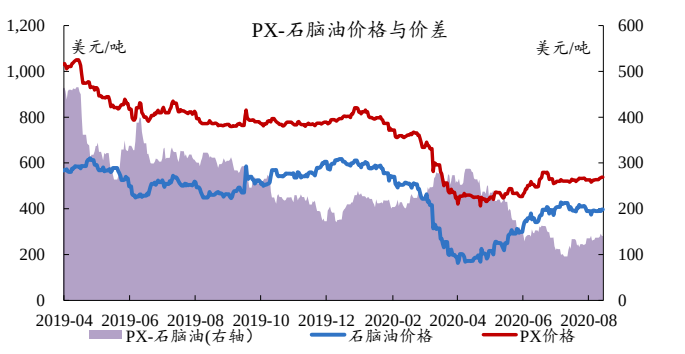
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 29 种价差较上周上涨，有 28 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“丁二烯-石脑油”、“丁二烯-丁烷”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”；7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“PTA-0.655 × PX”、“丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯”、“顺丁橡胶-丁二烯”。

图5：本周乙烯-石脑油价差保持平稳



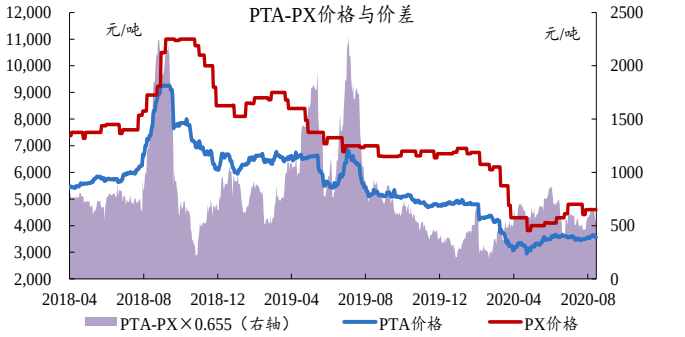
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周 PX-石脑油价差保持平稳



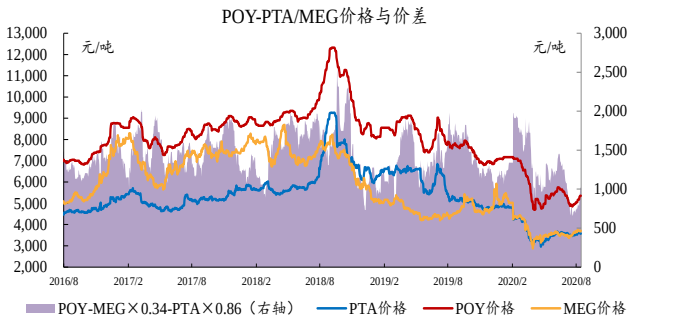
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周 PTA-PX 价差有所缩窄



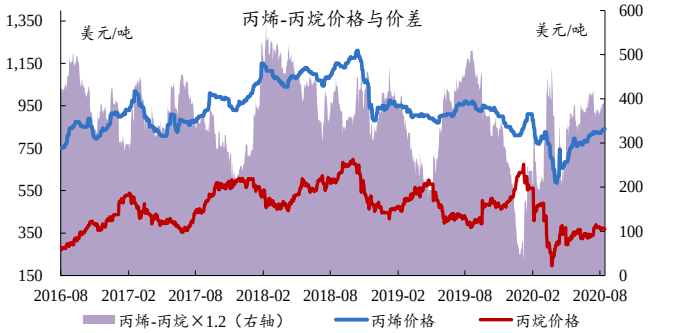
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周 POY-PTA/MEG 价差有所扩大



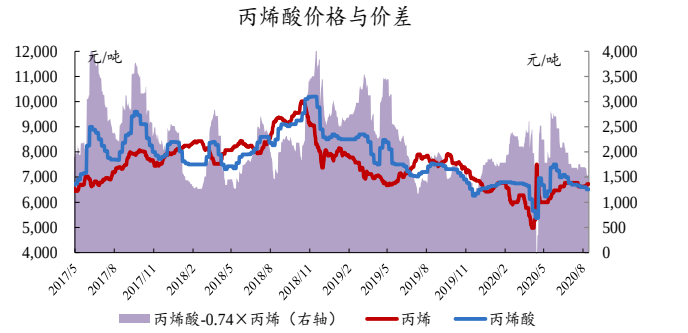
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周丙烯-丙烷价差保持平稳



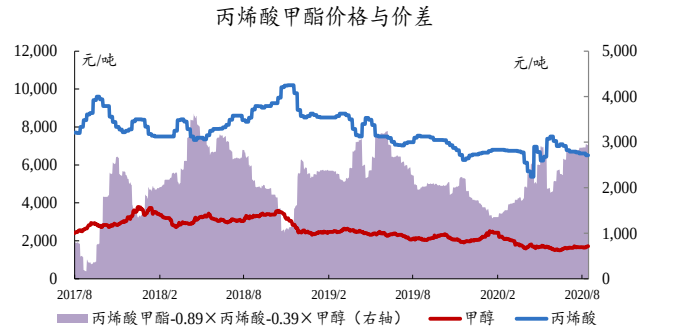
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周丙烯酸价差保持平稳



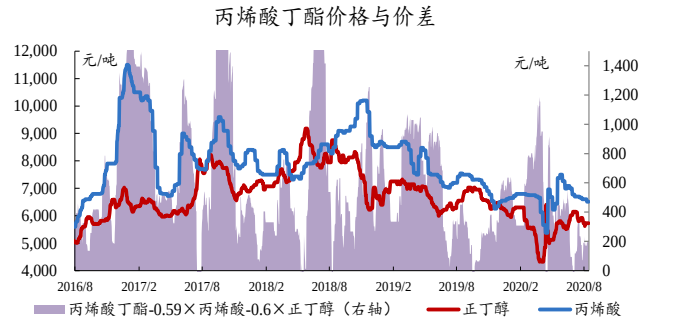
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周丙烯酸甲酯价差保持平稳



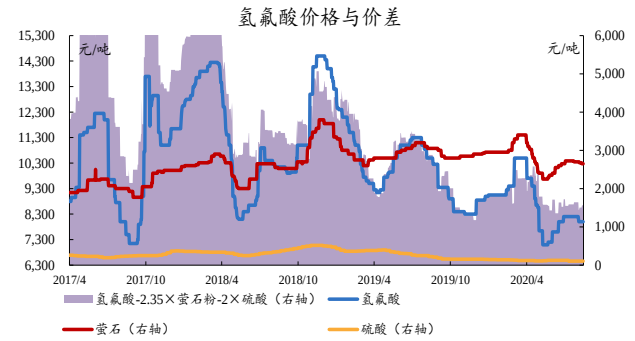
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周丙烯酸丁酯价差保持平稳



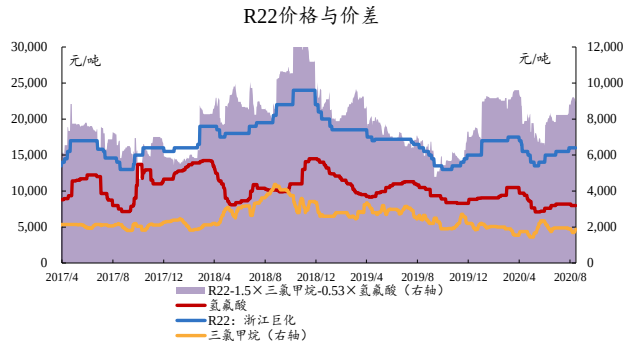
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周氢氟酸价差保持平稳



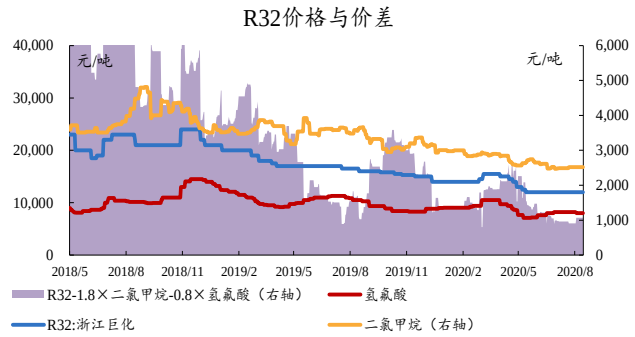
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 R22 价差有所缩窄



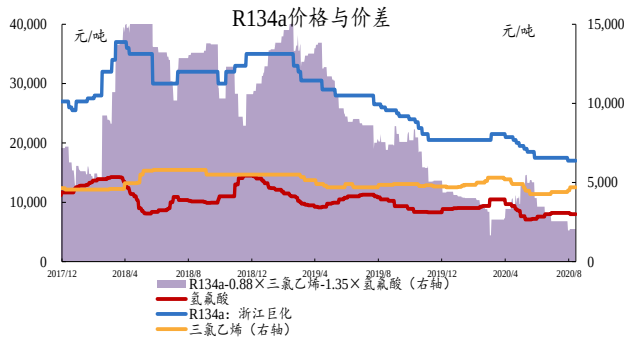
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 R32 价差基本稳定



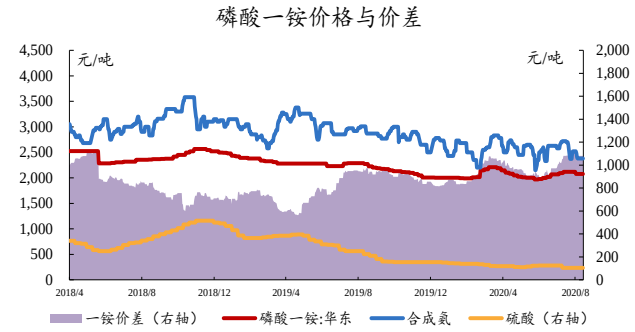
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 R134a 价差基本稳定



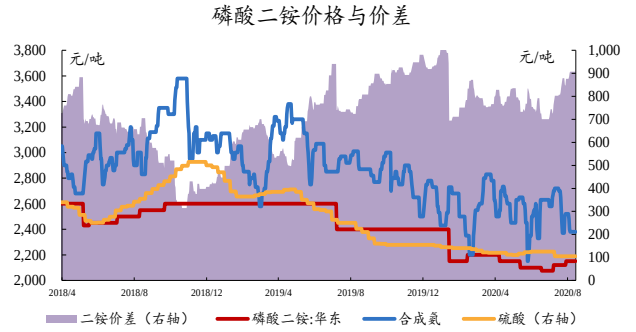
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周磷酸一铵价差基本稳定



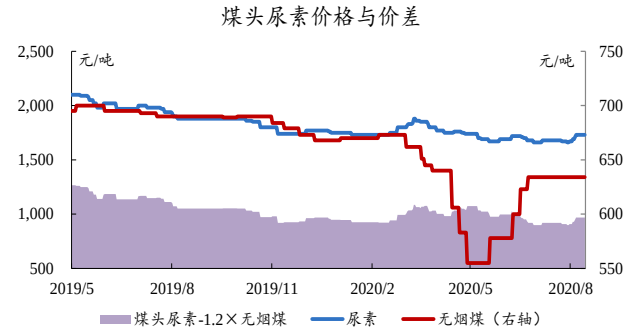
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周磷酸二铵价差基本稳定



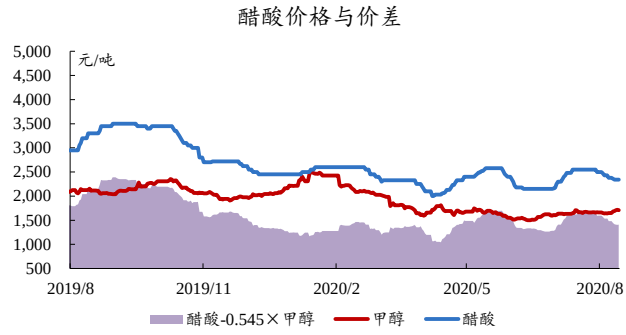
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周煤头尿素价差保持稳定



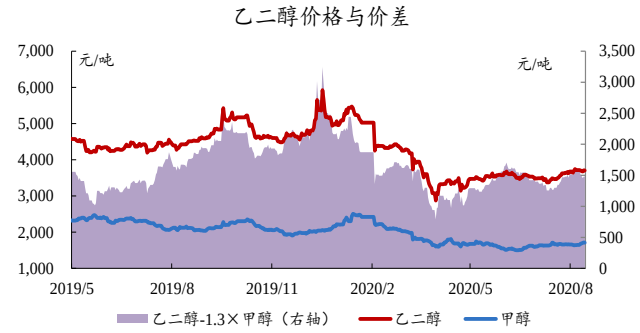
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周醋酸价差小幅缩窄



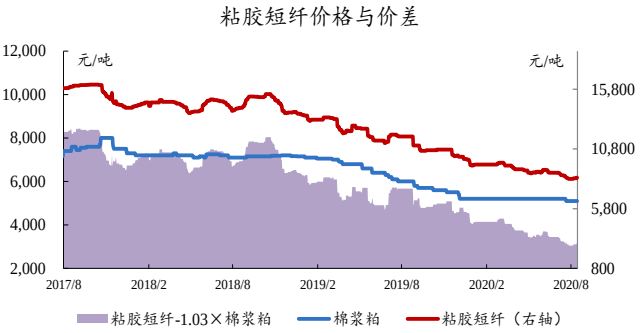
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙二醇-甲醇价差小幅缩窄



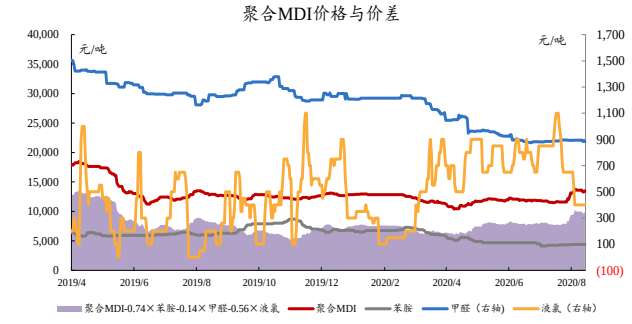
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周粘胶短纤价差小幅扩大



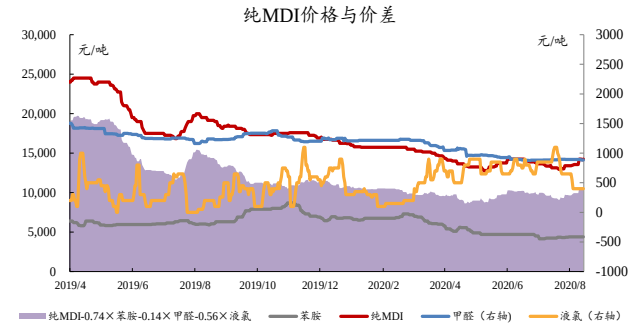
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周聚合 MDI 价差有所缩窄



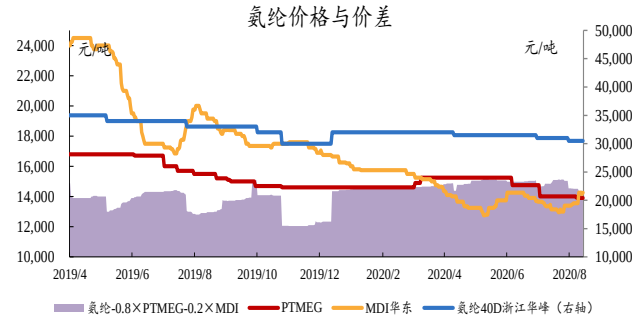
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周纯 MDI 价差保持平稳



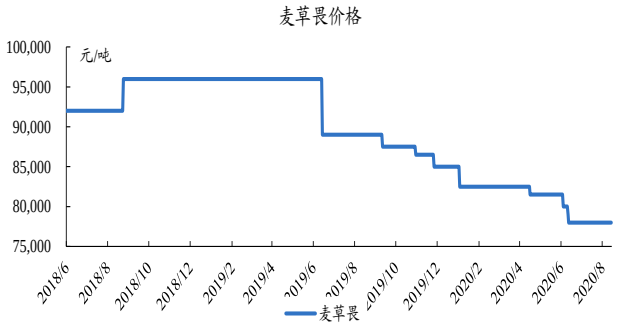
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周氨纶价差基本稳定



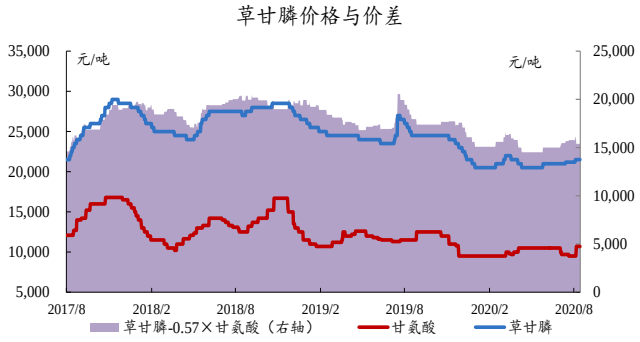
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周麦草畏价格基本稳定



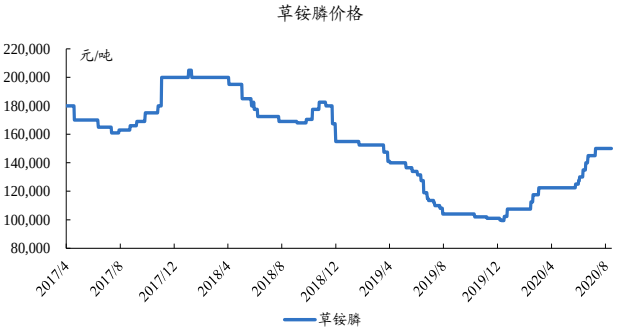
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周草甘膦价差基本稳定



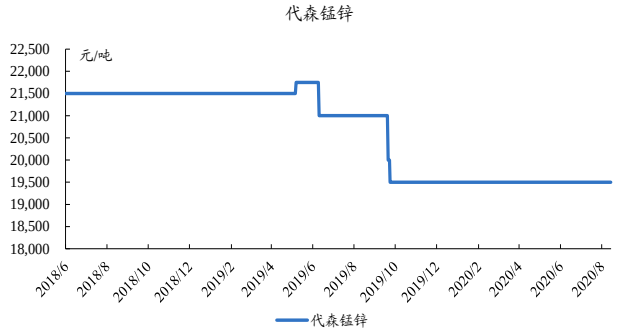
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周草铵膦价格基本稳定



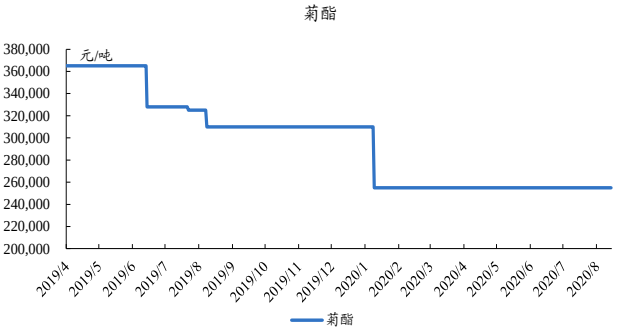
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周代森锰锌价格保持稳定



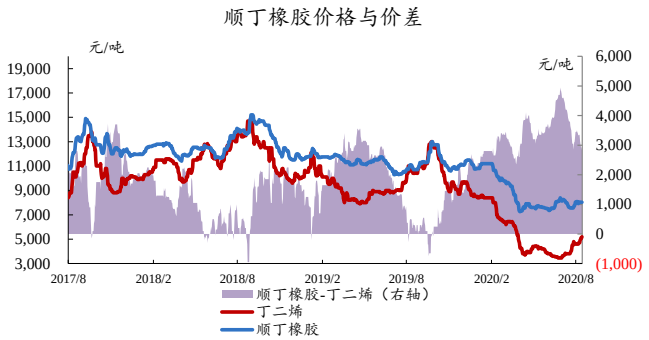
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周菊酯价格保持稳定



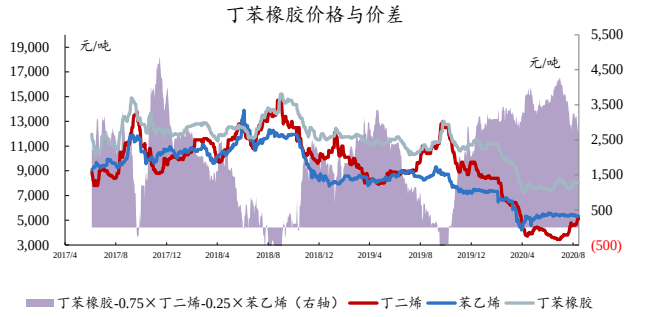
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差有所缩窄



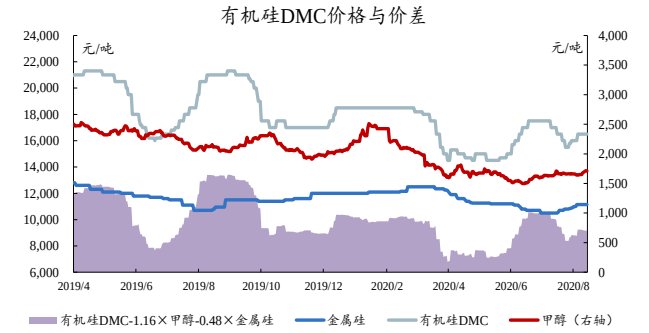
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差有所缩窄



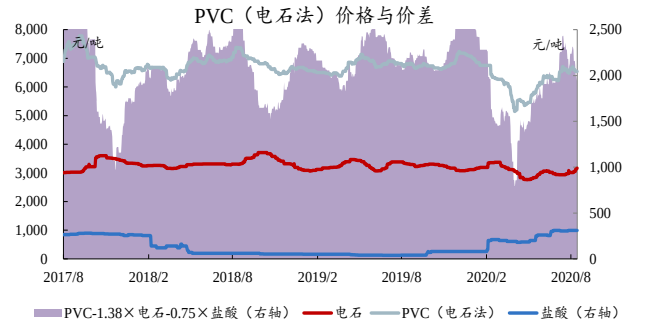
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周有机硅 DMC 价差基本稳定



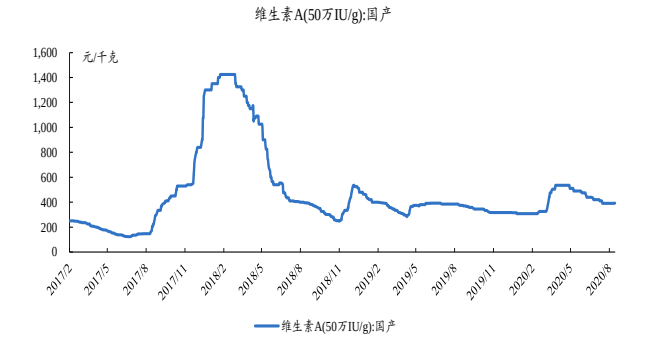
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 PVC（电石法）价差有所缩窄



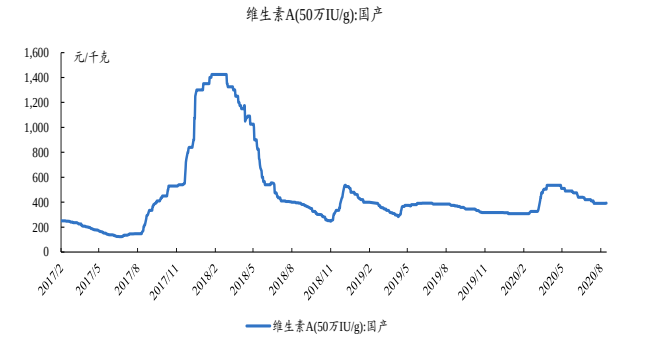
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周维生素 A 价格基本稳定



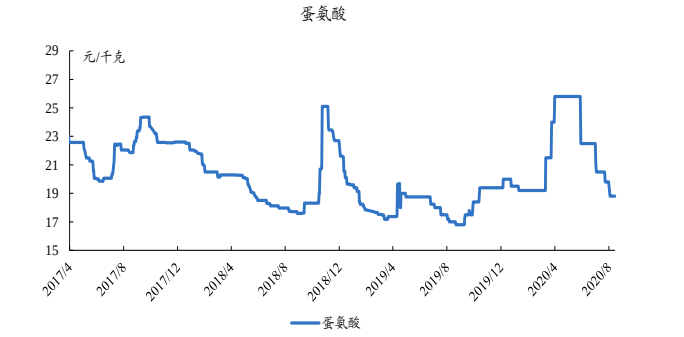
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：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37：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38：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，“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 29 种价差较上周上涨，有 28 种下跌。“二甲醚-1.41×甲醇”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一。

表11：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	-111.10	-84.60	319.25%	900.90%	-155.45%
2	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1020.10	230.00	29.11%	54.28%	-17.33%
3	丁二烯-石脑油	1841.17	396.06	27.41%	257.23%	-45.92%
4	丁二烯-丁烷	2230.79	462.74	26.17%	160.63%	-25.76%
5	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1520.10	205.00	15.59%	33.79%	-5.53%
6	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	194.10	23.10	13.51%	-44.86%	-68.00%
7	DMF-1.06×甲醇	4737.40	486.40	11.44%	44.11%	58.99%
8	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1790.00	-162.00	9.95%	-18.23%	-182.79%
9	甲醇-2.6×无烟煤	759.00	60.00	8.58%	0.00%	-37.30%
10	TDI-1.16×甲苯	9283.35	653.07	7.57%	29.36%	67.68%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12：化工产品价差 7 日跌幅前十：“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	12.37	-92.17	-88.17%	-30.85%	-98.18%
2	纯苯-石脑油	262.56	-85.57	-24.58%	273.46%	-74.94%
3	PTA-0.655×PX	538.67	-115.48	-17.65%	-5.51%	95.85%
4	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2669.09	-501.82	-15.83%	-25.54%	-5.71%
5	顺丁橡胶-丁二烯	2825.00	-525.00	-15.67%	-28.03%	22.83%
6	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	542.00	-100.00	-15.58%	-47.48%	-64.28%

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
7	PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸	1710.80	-232.55	-11.97%	-23.07%	-30.34%
8	尿素-无烟煤	969.20	-126.80	-11.57%	-7.34%	-10.43%
9	丙烯酸-0.74 × 丙烯	1533.50	-145.50	-8.67%	-9.07%	-17.49%
10	PTME-1.33 × BDO	3592.50	-233.00	-6.09%	-7.70%	26.97%
11	锦纶-0.91 × 纯苯-1.35 × 硝酸	4603.43	-295.85	-6.04%	-36.39%	-0.62%

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