化工

2020 年 08 月 08 日

# 经济数据回暖提振石油需求，万华化学成立船舶运营公司

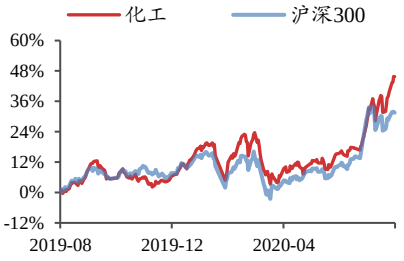
## ——化工行业周报

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

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-原油需求有望向好，C3 产业链二季度业绩亮眼》-2020.8.2

《行业周报-经济继续强势复苏，看好萤石价值与 MDI 后市行情》-2020.8.2

《新材料行业周报-成都出台政策支持 IC 产业发展，关注混晶材料国产化提速》-2020.8.2

● **本周行业观点：多国制造业 PMI 数据回暖提振石油需求，继续看好待价值发现的化工龙头**

本周（8 月 3 日-8 月 7 日），在全球主要经济体数据向好、美国原油产量录得减少、EIA 及 API 原油库存降幅超预期、沙特和俄罗斯积极履行减产协议等利好因素的提振下，本周国际油价曾触及新高：8 月 5 日，9 月 WTI、10 月布伦特分别报 42.19、45.17 美元/桶。**原油供需方面，**截至 7 月 31 日当周，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1100 万桶/日；美国商业原油库存减少 737.3 万桶至 5.186 亿桶，降幅超预期；同时，炼厂设备利用率上升至 79.6%。**宏观数据方面，**由于欧元区、美国和中国 7 月制造业表现强劲，摩根大通 7 月全球制造业 PMI 从 6 月的 47.9 跃升至 50.3。整体来看，经济数据显示全球经济正在持续复苏，包括出口和新订单指数在内的分项数据已经回到疫情前水平，但经济的全面复苏尚需时日。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，库存周期已有初步从被动去库存转向主动加库存的迹象。**进出口方面，**据海关总署数据：7 月份，我国外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%，超预期。由于 7 月欧美 PMI 均已升至荣枯线上，国内 PMI 新出口订单指数大幅改善。近期，随着海外各国经济活动的逐步恢复，我国前期出口低迷的产品等出口都同步改善，接力防疫物资继续支撑疫情时期外需。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：万华化学携手阿布扎比国家石油公司成立船舶运营合资公司，保障 LPG 供应**

8 月 5 日，据万华化学公司官网报道，万华化学下属子公司万华石化与阿布扎比国家石油公司（ADNOC）旗下船运物流公司 ADNOC L&S 正式宣布成立船舶运营合资公司 AW Shipping。在此之前，万华化学和 ADNOC 于 2018 年 11 月签署了为期 10 年的液化石油气（LPG）供应合同，万华化学每年将采购多达 100 万吨的 LPG。此次成立的合资公司主要服务于万华化学和 ADNOC 签订的 LPG 货物合约，致力于运输 LPG 及其他石油产品、投资并运营 VLGC 及其他船舶。此外，7 月 31 日，据中国船舶集团有限公司官网报道，AW Shipping 与中国船舶集团旗下江南造船签订了 3 艘 86000 立方米超大型液化气船（VLGC）建造合同。按计划，这 3 艘 VLGC 将于 2022 年三、四季度交付。我们认为，该合资公司的成立及 VLGC 建造合同的签订将有利于保证船舶的稳定运营并增强船舶的运输能力，从而保障万华化学 C3/C4 产业链以及乙烯与下游一体化项目原料 LPG 的稳定供应。**受益标的：万华化学。**

● **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。

# 目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 56.58%个股周度上涨 ..... 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、万华化学、金石资源等 ..... 4
1.2、 本周重要公司公告跟踪：和顺石油、利尔化学等发布半年报；万盛股份设立全资子公司万盛新材料 ..... 6
1.3、 本周新股跟踪：国内功能性硅烷生产商—晨光新材 ..... 7
1.4、 本周股票涨跌排行：安利股份、新日恒力等领涨 ..... 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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.54% ..... 8
2.2、 本周行业事件点评：多国制造业 PMI 数据回暖提振石油需求；恒力石化、海利得、金石资源开启价值发现之旅 ..... 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：静待全球汽车产业链复苏，短期承压不改涤纶工业丝龙头成长本色 ..... 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 ..... 12
2.3、 本周行业新闻点评：万华化学携手阿布扎比国家石油公司成立船舶运营合资公司；海南逸盛石化 50 万吨 PET 项目建成投产；鼓励外商投资产业目录（2020 年版）（征求意见稿）》公布，涉及 34 类化工产业；多氟多子公司 2 万吨/年电子级氢氟酸即将投产；国际环保组织发布《制冷产业排放和政策综合报告》 ..... 12
3、 本周化工价格行情：99 种产品价格周度上涨、62 种下跌 ..... 15
3.1、 本周重点产品价格评述：DMC 价格继续上涨 ..... 15
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：碳酸二甲酯、天然气期货等领涨 ..... 18
4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、30 种下跌 ..... 20
4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异 ..... 20
4.2、 本周价差涨跌排行：“环氧丙烷-0.87×丙烯”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅第一 ..... 26
5、 风险提示 ..... 27

# 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.54% ..... 9
图 2： 本周五 CCPI 报 3,509 点，较上周五上涨 0.69% ..... 9
图 3： 全球采购经理人指数进一步上升 ..... 9
图 4： “被动去库存”转向“主动加库存”的迹象显现 ..... 9
图 5： 本周乙烯-石脑油价差保持平稳 ..... 20
图 6： 本周 PX-石脑油价差保持平稳 ..... 20
图 7： 本周 PTA-PX 价差小幅扩大 ..... 21
图 8： 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 ..... 21
图 9： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 ..... 21
图 10： 本周丙烯酸价差保持平稳 ..... 21
图 11： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 ..... 21
图 12： 本周丙烯酸丁酯价差扩大 ..... 21
图 13： 本周氢氟酸价差基本稳定 ..... 22
图 14： 本周 R22 价差扩大 ..... 22
图 15： 本周 R32 价差基本稳定 ..... 22
图 16： 本周 R134a 价差缩窄 ..... 22
图 17： 本周磷酸一铵价差小幅扩大 ..... 22

图 18：本周磷酸二铵价差扩大 ..... 22
图 19：本周煤头尿素价差保持稳定 ..... 23
图 20：本周醋酸价差保持稳定 ..... 23
图 21：本周乙二醇/环氧乙烷价差缩小 ..... 23
图 22：本周粘胶短纤价差缩小 ..... 23
图 23：本周聚合 MDI 价差保持平稳 ..... 23
图 24：本周纯 MDI 价差保持平稳 ..... 23
图 25：本周氨纶价差基本稳定 ..... 24
图 26：本周麦草畏价格基本稳定 ..... 24
图 27：本周草甘膦价差基本稳定 ..... 24
图 28：本周草铵膦价格上涨 ..... 24
图 29：本周代森锰锌价格保持稳定 ..... 24
图 30：本周菊酯价格保持稳定 ..... 24
图 31：本周顺丁橡胶价差小幅扩大 ..... 25
图 32：本周丁苯橡胶价差小幅扩大 ..... 25
图 33：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 ..... 25
图 34：本周 PVC（电石法）价差扩大 ..... 25
图 35：本周维生素 A 价格小幅下跌 ..... 25
图 36：本周维生素 E 价格小幅下跌 ..... 25
图 37：本周蛋氨酸价格下跌 ..... 26
图 38：本周赖氨酸价格小幅下跌 ..... 26

表 1：重点覆盖标的公司跟踪 ..... 4
表 2：本周重要公司公告跟踪 ..... 6
表 3：本周新股跟踪：晨光新材 ..... 7
表 4：化工板块个股 7 日涨幅前十：安利股份、新日恒力等本周领涨 ..... 7
表 5：化工板块个股 7 日跌幅前十：嘉化能源、沈阳化工等领跌 ..... 7
表 6：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 ..... 15
表 7：化工产品价格 7 日涨幅前十：碳酸二甲酯、天然气期货等领涨 ..... 19
表 8：化工产品价格 7 日跌幅前十：异丙醇、液氯等领跌 ..... 19
表 9：化工产品价格 30 日涨幅前十：碳酸二甲酯、软泡聚醚等强势上涨 ..... 19
表 10：化工产品价格 30 日跌幅前十：丙酮、泛酸钙等跌幅明显 ..... 20
表 11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“环氧丙烷-0.87×丙烯”价差增幅明显 ..... 26
表 12：化工产品价差 7 日跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显 ..... 26

# 1、 本周化工股票行情：化工板块 56.58%个股周度上涨

## 1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好恒力石化、万华化学、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 | 公司全产业链布局促进产品结构均衡发展，大幅增强盈利能力和协同效应，现已成功形成了“原油-芳烃、乙烯-PTA、乙二醇-聚酯-涤纶长丝、聚酯薄膜、工程塑料”全产业链一体化发展模式，推动完善了从“一滴油”到“一匹布”的全链条战略布局与全覆盖业务经营。石化航母迎来业绩释放期和低成本原油红利期：目前，公司 150 万吨乙烯项目已投入商业化运行，250 万吨 PTA-4 于 1 月正式投产，250 万吨 PTA-5 于 6 月底投料，以上新增产能将为公司持续贡献业绩；公司成功打通“一滴油”到“一匹布”全产业链布局，实现产品结构均衡发展：在建涤纶长丝产能共计 155 万吨，预计将于 2020~2021 年投放。公司 150 万吨乙烯项目与 2000 万吨炼化一体化项目紧紧相邻，可大幅降低原料运输成本。且乙烯项目的原料由炼化一体化项目的各类炼厂干气、正丁烷和石脑油提供，可充分利用炼化一体化装置的副产品，最大限度发挥炼化一体化优势，提升深加工能力和产品附加值。乙烯项目全面达产后，公司将实现乙二醇的自给自足，同时 SM、HDPE、PP 等产能全面释放，将进一步增厚公司利润空间。 |
| 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** |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|---|---|---|---|
| | | | **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** | **增持** | 6 月 11 日下午，公司发布公告，拟投资建设年产 47000 吨高端压延膜项目，项目总投资为 3.96 亿元，其中固定资产投资 3.76 亿元，新增铺底流动资金 2,000 万元。项目建成达产后预计可实现营业收入 7.43 亿元，净利润 1.58 亿元，税后内部收益率 30.87%，投资回收期 5.91 年。本项 |

| 覆盖个股 | 首次覆盖时间 | 覆盖评级 | 公司信息跟踪 |
|---|---|---|---|
| | | | 目立足于企业自研技术，新建压延产线，生产适用于建筑、汽车、投影显示等领域的各类高端薄膜新材料，我们认为，改项目将有助于优化公司产品结构，增强市场竞争力。4 月 30 日，公司发布 2020 年一季报，2020Q1 受新冠肺炎疫情影响，全球汽车产业链景气度下行，公司作为车用丝龙头受到一定冲击，公司实现营业收入 8.15 亿元( 同比-14.05% ); 实现归母净利润 4,571.99 万元（同比-47.15%）。聚酯切片毛利率下降和中美贸易摩擦导致业绩下滑，据卓创资讯数据，2019 年聚酯切片均价同比下滑 18.4%，其毛利率也因此由正下降至-5.05%，对公司盈利带来一定影响。公司对塑胶业务部门管理架构和产品结构进行优化，使塑胶产品盈利能力大幅提升，在其他业务板块毛利率均下滑的情况下，塑胶产品毛利率逆势提升 2.5%。2020Q1 受新冠疫情全球蔓延的影响，公司作为出口型企业有所承压，越南工厂投产时间也将推迟至 2020Q3。我们认为公司作为涤纶工业丝龙头不改成长本色，未来业绩拐点终将到来。 |
| 华鲁恒升 | 2020/02/10 | 买入 | 3 月 27 日，公司披露《2019 年年报》: 2019 年公司实现营业收入 141.90 亿元，同比下降 1.16%; 归母净利润 24.53 亿元，同比下降 18.76%; 归母扣非净利润 20.04 亿元，同比下降 20.16%。4 月 30 日，公司发布《2020 年一季报》，2020 年 Q1 实现营收 29.59 亿元，同比下降 16.47%，归母净利润 4.30 亿元，同比下降 33.11%。公司主营产品醋酸、甲醇、尿素、乙二醇等目前都接近历史周期底部，我们预计 2020 下半年产品价格将有所反弹，公司业绩弹性较大。另外，公司拟建 10 万吨 DMF 技改项目有望于 2020 年落地。长期来看，公司作为煤化工龙头，经过多年积淀成本优势显著，我们看好公司将继续维持较强的成本优势，在行业处于周期底部的时候仍能维持超乎行业平均水平的盈利水平。 |

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：和顺石油、利尔化学等发布半年报；万盛股份设立全资子公司万盛新材料

**表2：本周重要公司公告跟踪**

| 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|---|---|---|
| 宏大爆破 | 8 月 3 日 | 子公司签订重大合同：公司全资子公司宏大工程集团与产业环境签署《合作开发写亦》，参与海沙项目的运营以及开发工作，并共担该项目的开发成本。宏大工程集团享有该项目 30%收益权，并按照 30%比例承担该项目前期开发成本，预计支付金额将不超过 20 亿元。 |
| 万盛股份 | 8 月 3 日 | 设立全资子公司：公司拟出资 2 亿元，在山东潍坊投资设立全资子公司山东万盛新材料有限公司，目的在于投资新建功能性新材料一体化项目，巩固并提升公司在全球磷系阻燃剂龙头优势。 |
| 神马股份 | 8 月 3 日 | 调整发行方案与可转债方案：鉴于公司 2019 年度利润分配实施完毕，公司发行股份、可转换公司债券购买资产的股份发行价格由 6.58 元/股调整为 6.36 元/股，发行股份数量由 2.54 亿股调整为 2.62 亿股；可转换公司债券初始转股价格由 6.58 元/股调整为 6.36 元/股，初始转股数量由 6340.95 万股调整为 6560.29 万股。 |
| 和顺石油 | 8 月 5 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 7.61 亿元，同比下降 23.31%；归母净利润 6571.95 万元，同比下降 13.32%。 |
| 利尔化学 | 8 月 5 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 23.49 亿元，同比增长 14.44%；归母净利润 2.55 亿元，同比增长 60.11%。 |
| 贵州轮胎 | 8 月 5 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 31.19 亿元，同比降低 3.16%；归母净利润 1.98 亿元，同比增长 113.21%。 |
| 梅花生物 | 8 月 5 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 81.37 亿元，同比增加 16.58%；归母净利润 6.36 亿元，同比降低 4.26%。 |
| 密尔克卫 | 8 月 6 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 14.85 亿元，同比增长 33.52 %，实现归母净利润 1.41 亿元，同比增长 49.27 %。 |

| 公司简称 | 发布日期 | 公告内容 |
|---|---|---|
| 嘉化能源 | 8 月 6 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 25.12 亿元，同比下降 8.40%，实现归母净利润 5.55 亿元，同比下降 14.80%。 |
| 龙蟠科技 | 8 月 6 日 | 发布 2020 年半年报：公司实现营业收入 8.20 亿元，同比下降 0.69%，实现归母净利润 9,088.07 万元，同比增长 50.73%。 |

资料来源：公司公告、开源证券研究所

### 1.3、 本周新股跟踪：国内功能性硅烷生产商—晨光新材

**表3：本周新股跟踪：晨光新材**

| 公司简称 | 上市日期 | 公司简介 |
|---|---|---|
| 晨光新材 | 8 月 4 日 | 公司主要从事功能性硅烷基础原料、中间体及成品的研发、生产和销售。通过十余年的创新与发展，公司已成为国内功能性硅烷行业产品最为丰富、产业链最长的生产厂商之一。公司主营产品按照不同的官能团分为氨基硅烷、环氧基硅烷、氯丙基硅烷、含硫硅烷、原硅酸酯、甲基丙烯酰氧基硅烷、乙烯基硅烷、烷基硅烷、含氢硅烷等，其中有 20 余个产品实现销售收入，产品涵盖功能性硅烷基础原料、中间体及成品。 |

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：安利股份、新日恒力等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 202 只周度上涨（占比 56.58%），有 146 只周度下跌（占比 40.9%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：安利股份、新日恒力、君正集团、南岭民爆、远兴能源、航锦科技、卓越新能、当升科技、东凌国际、ST 大化 B；7 日跌幅前十名的个股分别是：嘉化能源、沈阳化工、雅本化学、康达新材、华特气体、青松股份、普利特、阿科力、三聚环保、乐通股份。

**表4：化工板块个股 7 日涨幅前十：安利股份、新日恒力等本周领涨**

| 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 | 300218.SZ | 安利股份 | 12.96 | 53.92% | 64.68% | 44.16% |
| 2 | 600165.SH | 新日恒力 | 10.09 | 49.70% | 86.85% | 140.81% |
| 3 | 601216.SH | 君正集团 | 10.41 | 39.36% | 240.20% | 289.89% |
| 4 | 002096.SZ | 南岭民爆 | 9.44 | 33.15% | 46.36% | 56.03% |
| 5 | 000683.SZ | 远兴能源 | 2.54 | 31.61% | 25.74% | 26.37% |
| 6 | 000818.SZ | 航锦科技 | 30.48 | 29.26% | 16.56% | 26.63% |
| 7 | 688196.SH | 卓越新能 | 58.49 | 25.78% | 12.37% | 53.44% |
| 8 | 300073.SZ | 当升科技 | 43.50 | 24.89% | 23.33% | 82.70% |
| 9 | 000893.SZ | 东凌国际 | 10.44 | 23.55% | 77.55% | 56.05% |
| 10 | 900951.SH | ST 大化 B | 0.06 | 23.40% | -21.62% | -71.84% |

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：嘉化能源、沈阳化工等领跌**

| 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 | 600273.SH | 嘉化能源 | 11.22 | -13.89% | 14.26% | 23.43% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 000698.SZ | 沈阳化工 | 8.79 | -11.92% | 77.22% | 141.48% |
| 3 | 300261.SZ | 雅本化学 | 6.32 | -11.73% | 2.43% | 54.52% |
| 4 | 002669.SZ | 康达新材 | 17.38 | -11.33% | -1.70% | 23.09% |
| 5 | 688268.SH | 华特气体 | 86.05 | -9.91% | -16.05% | 59.06% |
| 6 | 300132.SZ | 青松股份 | 22.20 | -8.42% | -4.06% | 60.17% |
| 7 | 002324.SZ | 普利特 | 15.10 | -8.04% | -12.67% | -24.01% |
| 8 | 603722.SH | 阿科力 | 47.93 | -7.68% | 43.42% | 69.78% |
| 9 | 300072.SZ | 三聚环保 | 5.58 | -7.46% | 6.08% | 14.81% |
| 10 | 002319.SZ | 乐通股份 | 6.52 | -7.25% | 0.46% | -5.37% |

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 3.54%

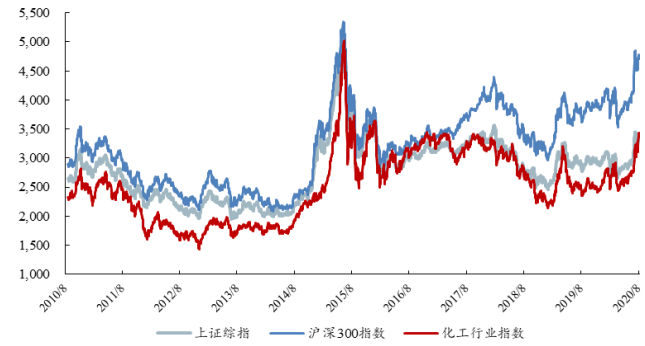
截至本周五（08 月 07 日），上证综指收于 3354.04 点，较上周五（07 月 31 日）的 3310.01 点上涨 1.33%；沪深 300 指数报 4707.93 点，较上周五上涨 0.27%；化工行业指数报 3412.61 点，较上周五上涨 3.82%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3509 点，较上周五上涨 0.69%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.54%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 202 只周度上涨（占比 56.58%），有 146 只周度下跌（占比 40.9%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：安利股份、新日恒力、君正集团、南岭民爆、远兴能源、航锦科技、卓越新能、当升科技、东凌国际、ST 大化 B；7 日跌幅前十名的个股分别是：嘉化能源、沈阳化工、雅本化学、康达新材、华特气体、青松股份、普利特、阿科力、三聚环保、乐通股份。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 99 种产品价格较上周上涨，有 62 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、天然气期货、弹性体聚醚、环氧丙烷、高回弹聚醚、软泡聚醚、硬泡聚醚、甘氨酸、pop 类聚醚、TDI；7 日跌幅前十名的产品是：异丙醇、液氯、丙酮、页岩油、蛋氨酸、醋酸、三氯甲烷、乙烯、2%生物素、SC。

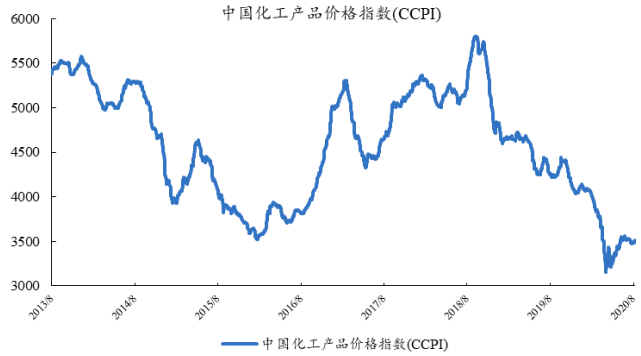
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“环氧丙烷-0.87 × 丙烯”、“R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸”、“TDI-1.16 × 甲苯”、“PTA-0.655 × PX”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“甲苯-石脑油”、“锦纶-0.91 × 纯苯-1.35 × 硝酸”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 3.54%




数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,509 点，较上周五上涨 0.69%

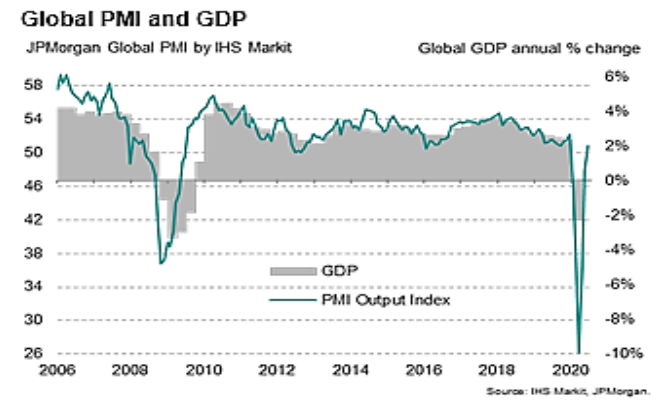



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 2.2、 本周行业事件点评：多国制造业 PMI 数据回暖提振石油需求；恒力石化、海利得、金石资源开启价值发现之旅

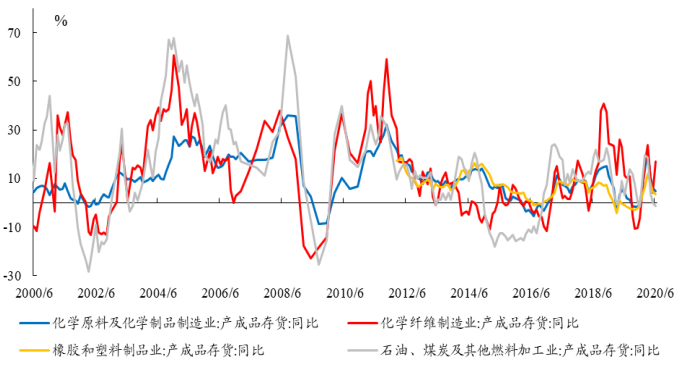
**多国制造业 PMI 数据回暖提振石油需求，我国综合需求持续好转。**本周（8 月 3 日-8 月 7 日），在全球主要经济体数据向好、美国原油产量录得减少、EIA 及 API 原油库存降幅超预期、沙特和俄罗斯积极履行减产协议等利好因素的提振下，本周国际油价曾触及新高：8 月 5 日，9 月 WTI、10 月布伦特分别报 42.19、45.17 美元/桶。**原油库存方面，**据 EIA 数据，截至 7 月 31 日当周美国商业原油库存减少 737.3 万桶至 5.186 亿桶，预期减少 310 万桶；库欣原油库存增加 53.2 万桶至 5195.3 万桶；汽油库存增加 41.9 万桶，精炼油库存增加 159.2 万桶，炼厂设备利用率上升至 79.6%，美国国内原油产量减少 10 万桶/日至 1100 万桶/日。**宏观数据方面，**由于欧元区、美国和中国 7 月制造业表现强劲，摩根大通 7 月全球制造业采购经理人指数（PMI）从 6 月的 47.9 跃升至 50.3，是自 1 月以来首次回到扩张区间。分项数据来看，出口和新订单指数分别从 6 月的 47.3 和 46.8 上升至 7 月的 51.5 和 50.7，商业景气度升至近 5 个月新高。整体来看，经济数据显示全球经济正在持续复苏，包括出口和新订单指数在内的分项数据已经回到疫情前水平，但经济的全面复苏尚需时日。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，库存周期已有初步从“被动去库存”转向“主动加库存”的迹象。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%。

图3：全球采购经理人指数进一步上升




数据来源：IHS Markit、JP Morgan

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

**2020 年 Q2 全球贸易最糟糕的时刻已过，我国 7 月出口大幅好于预期。**本周五（7 月 8 日），我国海关总署公布数据称：7 月份，我国外贸进出口 2.93 万亿元，增长 6.5%。其中，出口 1.69 万亿元，增长 10.4%；进口 1.24 万亿元，增长 1.6%；贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。2020 年前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 17.16 万亿元人民币，同比下降 1.7%，降幅较上半年收窄 1.5 个百分点。其中，出口 9.4 万亿元，下降 0.9%；进口 7.76 万亿元，下降 2.6%；贸易顺差 1.64 万亿元，增加 8.1%。前 7 个月，民营企业进出口 7.83 万亿元，增长 7.2%，占我外贸总值的 45.6%，同比提升 3.8 个百分点。

由于 7 月欧美 PMI 均已升至荣枯线上，国内 PMI 新出口订单指数大幅改善，韩国、越南 7 月出口增速降幅收窄，且国内防疫物资出口仍带来一定支撑。近期，我国成为世界防疫物资和电脑等居家办公用品生产的主要基地。随着海外各国经济活动的逐步恢复，前期出口低迷的服装、鞋类、手机、家具等出口都同步改善，接力防疫物资继续支撑疫情时期外需。整体来看，我国对东盟、欧盟和日本进出口增长，对美国进出口下降；我国一般贸易进出口比重提升，保税物流进出口增长。据 IHS Markit 最新研报显示，截至 8 月 5 日，世界十大经济体中有四个已经报告了 2020 年 6 月的数据，其中巴西的出口额同比下降了 2.7%，而韩国（-10.9%）和日本（-26.1%）的情况要更为糟糕。据 IHS Markit 称，中国大陆是 2020 年第二季度出口和进口均显示出复苏迹象的“唯一顶级经济体”（Only Top Economy），在当前时点上，全球贸易的至暗时刻 2020 年 Q2 已过，主要经济体的 PMI 新出口订单读数均呈积极趋势。

在当前时点上，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

**恒力石化在装置规模、配套设施和技术先进性上拥有领先地位。**恒力石化公司 2000 万吨/年炼化一体化项目已于 2019 年 5 月实现全面投产，标志着公司作为航母级民营大炼化正式扬帆起航，成为我国八大石化产业基地中最先投产的行业领军者。在装置规模上，公司选用的主要设备包括 2000 万吨常减压和 1150 万吨重油加氢装置、3 套 320 万吨重整装置、2 套 225 万吨芳烃装置、130 万吨混合脱氢装置等，单体与合计规模均达到国内领先水平，可从能耗方面保证规模化的综合运行成本优势。项目在辅助装置方面同样拥有较大优势，辅助配套设施主要包括自备发电厂，实现热电联供；自有成品油、原油码头，铁路、公路装车设施等，可进一步起到降本增效的作用。在工艺包方面，公司选取了阿克森斯、杜邦、利安德巴塞尔、埃克森美孚、JPP 等世界领先且成熟应用的工艺包，在技术先进性上世界领先。

**公司成功打通“一滴油”到“一匹布”全产业链布局。**目前，公司拥有 450 万吨 PX 生产能力，实现部分 PX 的进口替代；公司 PTA 产能已达 1160 万吨，PTA 行业龙头地位稳固；150 万吨乙烯项目已于 2020 年 7 月投入商业化运行，三季度起将正式为公司贡献业绩，乙烯项目的原料由炼化一体化项目的各类炼厂干气、正丁烷和石脑油提供，可最大限度发挥炼化一体化优势，提升深加工能力和产品附加值。在下游生产领域，公司已布局约 280 万吨聚酯产品产能，在建聚酯产能包括 155 万

吨涤纶长丝，8 万吨 PBT，2×3.3 万吨高阻隔、多功能聚酯薄膜，以及 3.3 万吨 PBAT 可降解塑料，预计将于 2020-2022 年陆续投放。公司全产业链布局促进产品结构均衡发展，大幅增强盈利能力和协同效应。

**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，涤纶长丝小幅挺价。**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，然多数企业后市预期依然谨慎，因此单日涨幅多在 50-100 元/吨。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。7 月底，涤纶长丝价格及产销已开始出现改善迹象，但不明显。

### 2.2.2、 海利得：静待全球汽车产业链复苏，短期承压不改涤纶工业丝龙头成长本色

**车用丝和轮胎帘子布业务保持增长，下游需求中长期前景广阔。**汽车销量转暖和安全气囊渗透率的提升将促进车用丝需求稳步增长。以未来汽车产量增速为 2%的温和增长，安全气囊配置率每年上升 2%计，我国预计涤纶气囊丝未来增速将保持在 14%左右，子午化率和汽车保有量增长带动帘子布需求向上。2018 年底我国轮胎子午化率约为 85%，与欧美国家近 100%的子午化率相比，还有较大上升空间，涤纶帘子布将进一步取代锦纶帘子布的市场份额。据我们测算，我国轮胎子午化率以每年增长 3%计，涤纶帘子布需求增速为 4%左右。公司的车用丝和帘子布产品已分别绑定全球领先的汽车安全总成厂商和轮胎制造商，未来将受益于下游需求增长和绑定效应保持强劲的发展势头。

**短期承压不改龙头成长本色，越南工厂和石塑地板助力公司腾飞。**据 IHS 数据，2020Q1 全球轻型汽车产量同比下滑 24%。据全球领先的汽车安全总成厂商 Autoliv 2020 年一季报数据，其安全气囊和安全带销售收入分别同比下降 15.1%和 8.8%。此外，普利司通、米其林、固特异等轮胎巨头也在 3 月选择关闭欧美地区的部分工厂。由于下游需求疲弱，公司的车用丝和轮胎帘子布等业务有所承压。4 月 29 日据新华网报道，目前欧美多家汽车制造商和轮胎企业正陆续复工，下游需求面向好。公司王牌产品气囊丝的市场占有率约为 60%，越南项目第一批气囊丝产能有望顺利投产，同时公司作为涤纶帘子布后起之秀发展也较为强劲。我们看好公司行业龙头地位稳固，待汽车产业链复苏之时有望充分受益。短期内，终端需求低迷和越南工厂投产进度延后将对公司业绩带来一定影响，公司业绩短期承压。但是中长期来看，公司的车用丝和轮胎帘子布产品已绑定下游龙头企业，未来随下游需求复苏反弹，公司将充分利用绑定效应抢占市场份额；同时石塑地板产品和越南工厂是公司未来的重要增长点，二者放量后将成为公司新一轮的成长动能，助力公司腾飞。我们看好未来汽车产业链逐步回暖，在越南工厂和石塑地板的双轮驱动下，公司业绩拐点终将到来！

### 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：万华化学携手阿布扎比国家石油公司成立船舶运营合资公司；海南逸盛石化 50 万吨 PET 项目建成投产；鼓励外商投资产业目录（2020 年版）（征求意见稿）》公布，涉及 34 类化工产业；多氟多子公司 2 万吨/年电子级氢氟酸即将投产；国际环保组织发布《制冷产业排放和政策综合报告》

**【石化行业】万华化学携手阿布扎比国家石油公司成立船舶运营合资公司。**8 月 5 日，据万华化学公司官网报道，万华化学集团股份有限公司（万华化学）下属子公司万华石化与阿布扎比国家石油公司（ADNOC）旗下船运物流公司 ADNOC L&S 正式宣布成立船舶运营合资公司 AW Shipping。在此之前，万华化学和 ADNOC 于 2018 年 11 月签署了为期 10 年的液化石油气（LPG）供应合同，万华化学每年将采购多达 100 万吨的 LPG。此次成立的合资公司主要服务于万华化学和 ADNOC 签订的 LPG 货物合约，致力于运输 LPG 及其他石油产品、投资并运营 VLGC 及其他船舶。此外，7 月 31 日，据中国船舶集团有限公司官网报道，AW Shipping 与中国

船舶集团旗下江南造船签订了 3 艘 86000 立方米超大型液化气船( VLGC )建造合同。按计划，这 3 艘 VLGC 将于 2022 年三、四季度交付。我们认为，该合资公司的成立及 VLGC 建造合同的签订将有利于保证船舶的稳定运营并增强船舶的运输能力，从而保障万华化学 C3/C4 产业链以及乙烯与下游一体化项目原料 LPG 的稳定供应。**受益标的：万华化学。**

**【石化行业】海南逸盛石化 50 万吨 PET 项目建成投产。**8 月 4 日，据中国证券网报道，由恒逸石化和荣盛石化合资组建的现代化大型民营石化企业海南逸盛石化于 8 月 3 日将其第 7 条 PET（聚酯瓶片）生产装置投料生产，这标志着海南逸盛石化年产 50 万吨 PET 项目（三期）全部完工并正式投产。该项目总投资 8.36 亿元，每条生产装置年产 25 万吨瓶级聚酯基础切片生产线，配套 2 条年产 25 万吨固相增粘切片生产线。至此，海南逸盛 PET 总年产量达 200 万吨。近年来，洋浦依托区位优势和产业规划大力发展石化主导产业，通过招商引资推进一批石化产业项目落地建设，着力延伸烯烃和芳烃石化产业链，形成“油头化尾”的产业布局，石化产业形成蓬勃发展的良好局面。与此同时，国内再生聚酯瓶片产业正处于发展的换挡期，再生聚酯瓶片也处在绿色发展的新起点。我们认为，此次海南逸盛 PET 项目的投产将进一步完善洋浦石化产业链，加快园区石化产业差别化生产步伐；同时也有助于公司提升石化产品附加值，成为洋浦打造千亿级石化产业集群的生力军。**受益标的：荣盛石化、恒逸石化。**

**【化工行业】鼓励外商投资产业目录（2020 年版）（征求意见稿）》公布，涉及 34 类化工产业。**7 月 31 日，国家发展改革委、商务部就《鼓励外商投资产业目录(2020 年版）(征求意见稿)》，向社会公开征求意见。根据《征求意见稿》，石油加工、炼焦和核燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业、橡胶和塑料制品业等化工产业有 34 大类鼓励外商投资，例如：高碳α烯烃共聚茂金属聚乙烯等高端聚烯烃的开发、生产；合成橡胶生产：聚氨酯橡胶、丙烯酸酯橡胶、氯醇橡胶，以及氟橡胶、硅橡胶等特种橡胶；工程塑料及塑料合金生产：6 万吨/年及以上非光气法聚碳酸酯（PC）、聚甲醛、聚苯硫醚、聚醚醚酮、聚酰亚胺、聚砜、聚醚砜、聚芳酯（PAR）、聚苯醚、聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）、聚酰胺（PA）及其改性材料、液晶聚合物等产品；高纯电子级氢氟酸（9N 以上）、氟化氢生产；从磷化工、铝冶炼中回收氟资源生产；有机高分子材料生产：飞机蒙皮涂料、稀土硫化铈红色染料、无铅化电子封装材料、彩色等离子体显示屏专用系列光刻浆料、小直径大比表面积超细纤维、高精度燃油滤纸、锂离子电池隔膜、表面处理自我修复材料、超疏水纳米涂层材料；差别化、功能性聚酯（PET）的连续共聚改性[阳离子染料可染聚酯（CDP、ECDP）、碱溶性聚酯（COPET）、高收缩聚酯（HSPET）、阻燃聚酯、低熔点聚酯、非结晶聚酯、生物可降解聚酯、采用绿色催化剂生产的聚酯等]；高性能纤维及制品的开发、生产：碳纤维（CF）、芳纶（AF）、芳砜纶（PSA）、超高分子量聚乙烯纤维（UHMWPE）、聚苯硫醚纤维（PPS）、聚酰亚胺纤维（PI）、聚四氟乙烯纤维（PTFE）、聚苯并双噁唑纤维（PBO）、聚芳噁二唑纤维（POD）、玄武岩纤维（BF）、碳化硅纤维（SiCF）、聚醚醚酮纤维（PEEK）、高强型玻璃纤维（HT-AR）、聚（2,5-二羟基-1,4-苯撑吡啶并二咪唑）（PIPD）纤维；有机硅制品的开发、生产、应用；生物可降解塑料及其制品的开发、生产、应用等。我们看好，引进国外先进的技术装备、生产技术、管理知识和经验，弥补国内建设资金的短缺、促进外资投

资增长等，将促进新兴工业部门的建立与发展和产业结构的改善，加快我国实现现代化的步伐。

**【氟化工行业】多氟多子公司 2 万吨/年电子级氢氟酸即将投产，纯度达 99.999999999%。**据石嘴山市新闻传媒中心报道，宁夏盈氟金和科技有限公司年产 2 万吨电子级氢氟酸项目正在加速建设中，超纯水调制、提纯、除杂后的无水氢氟酸达到 99.999999999%的纯度。宁夏盈氟金和科技有限公司是多氟多控股、金和化工国资参股的混合所有制企业。公司年产 2 万吨电子级氢氟酸项目计划总投资 1.29 亿元，共分三期建设。一期项目已于 2019 年投产。正在建设中的二期项目即年产 2 万吨电子级氢氟酸项目计划于 2020 年 10 月 1 日建成投产。二期项目建成投产后，光伏级氢氟酸产品纯度得到极大提升，可广泛用于光伏、集成电路、微电子行业的蚀刻与清洗，将达到世界先进水平。三期项目计划于今年 8 月底进入设计阶段。项目全部建成后，预计年产值 10 亿元，利税 1.12 亿元，亩均产值 267.38 万元。我们认为，项目建设将进一步调整宁夏盈氟金和科技有限公司的产业结构，提高公司的整体经济效益，增强公司化工板块的发展后劲；可以优化石嘴山市投资环境，完善市工业体系，带动周边物流、运输、建筑、服务等相关产业的快速发展；还可有效缓解目前国内西部地区电子级氢氟酸供应紧张、价格昂贵的局面。**受益标的：多氟多。**

**【氟化工行业】国际环保组织发布《制冷产业排放和政策综合报告》，加速推动高效、气候友好型制冷系统的发展。**7 月 17 日，联合国环境规划署（UNEP）和国际能源署（IEA）共同发布《制冷产业排放和政策综合报告》。报告指出，如果全球采取协调一致的行动推动实现节能和气候友好型制冷转型，未来 40 年将避免多达 4600 亿吨温室气体的排放——如果以 2018 年全球排放水平为参考值，相当于 8 年的全球排放量。报告倡导各国可以将相关行动制度化，并纳入《蒙特利尔议定书基加利修正案》的执行中：《基加利修正案》的签署国就逐步减少强效温室气体氢氟碳化物(HFCs)的生产和使用达成一致，仅这一项举措，全球就有望避免在 2100 年前升温 0.4℃。此外，该报告还指出，提高制冷行业的能源效率以及向气候友好型制冷剂转型，可以减少 2100-4600 亿吨二氧化碳当量排放。在全球范围内，目前估计有 36 亿台制冷设备处于使用状态。报告指出，如果要满足所有人的制冷需求（不仅仅是有能力承担的人），到 2050 年，全球还将需要 140 亿台制冷设备。国际能源署(IEA)估计，如果在 2050 年前将空调的能效提高一倍，满足峰值需求所需的发电装机量将减少 1300 吉瓦(GW)——相当于 2018 年中国和印度的燃煤发电量总和。全球范围内，截至 2050 年，如果空调的能效提高一倍，仅发电、输电和配电成本就可以节省高达 2.9 万亿美元。制冷系统对于食物保鲜、疫苗维持效力都有重大作用，且鉴于疫苗对温度敏感，在当前时点上，为应对 COVID-19 疫情大肆流行，全球急需快速部署冷链和相关制冷技术。目前，我国已顺利实现 HCFCs 生产行业的第一阶段淘汰目标，现进入氢氯氟烃（HCFCs）的淘汰管理计划的第二阶段。推动高效、气候友好型制冷系统的发展，政府遵守更严格的能效标准以实现能源和环境目标，将为国家节能减排的目标打下坚实基础。

## 3、 本周化工价格行情：99 种产品价格周度上涨、62 种下跌

### 3.1、 本周重点产品价格评述：DMC 价格继续上涨

**碳酸二甲酯 DMC：供应减少库存低位，本周 DMC 延续强势。**近日，原料环氧丙烷延续涨势，成本压力下持货方多挺价运行，叠加山东德普及中盐红四方装置延续停车，场内供应减少，库存低位，碳酸二甲酯价格偏强整理。据百川盈孚数据，目前市场主流成交价集中在 7100-7400 元/吨之间。但下游以刚需跟进为主。我们预计短期碳酸二甲酯市场价格将窄幅整理，建议密切关注碳酸二甲酯新产能投放进度。**受益标的：石大胜华、奥克股份等。**

**尿素：预计下周国内尿素市场供应面或偏紧。**本周（8 月 3 日-8 月 7 日）受印度继续招标以及国内装置短停、检修等因素影响，国内尿素市场全线上扬。根据卓创数据，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1639 元/吨，环比上涨 3.80%，周同比下滑 12.96%；中国小颗粒尿素出厂均价为 1649 元/吨，环比上涨 2.87%，周同比下滑 11.34%。供应端，根据卓创资讯数据，本周中国尿素开工负荷率 77.23%，环比下滑 1.31%，周同比上涨 7.79%。装置方面，山西和顺、山东瑞星、河南晋开、山东华鲁恒升等装置减产或检修，总涉及年度产能为 690 万吨，周度减产损失量为 1.8 万吨。山东瑞星、海南富岛、安徽泉盛、河北东光等装置增产或复产。需求端，受尿素价格上涨影响，山东、河北等地尿素报价大幅上涨，新单交投向好，部分现货集港进行中。而黑龙江、河南等农业需求无明显好转或基本结束，但下游复合肥、胶板厂等有所跟进，市场成交活跃。库存方面，8 月 6 日企业库存总量 25.6 万吨，环比减少 30.43%，同比减少 39.91%。展望下周，从检修计划及新增装置上看，下周国内尿素整体开工率仍将维持 77%左右。港口库存方面，出口流向继续增加，下周天津港、日照港到货将续增。下游需求方面，尿素价格上涨为复合肥企业带来成本支撑，或将加快秋季备肥出货速度，但胶板厂短期开机提升预期有限；农业需求方面，部分地区水稻及经济作物适量用肥为主，但对支撑暂无强力支撑。综上，我们预计下周国内尿素市场供应面或偏紧，需求端将平缓跟进，尿素价格有望进一步小幅上涨。

**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 | 41.95 | 美元/桶 | 5.09% | 3.25% | -31.30% |
| | 布伦特 | 45.09 | 美元/桶 | 5.01% | 4.62% | -31.68% |
| | 石脑油 | 3,509 | 元/吨 | 1.97% | 1.63% | -38.73% |
| | 天然气期货 | 2.17 | 美元/百万英热单位 | 18.37% | 18.31% | -1.10% |
| | 国内天然气 | 2,552 | 元/吨 | 0.16% | 1.11% | -30.82% |
| | 液化气 | 3,184 | 元/吨 | 1.56% | 9.68% | -31.88% |
| | 乙烯 | 770 | 美元/吨 | -3.75% | -9.41% | 2.67% |
| | 丙烯 | 6,780 | 元/吨 | 0.89% | 1.65% | 3.67% |
| | 纯苯 | 3,400 | 元/吨 | 2.10% | 8.52% | -41.46% |
| | 苯酐 | 4,844 | 元/吨 | -2.34% | -4.21% | -22.52% |
| | 甲苯 | 3,368 | 元/吨 | 0.30% | -1.86% | -38.44% |
| | 二甲苯 | 3,563 | 元/吨 | 0.45% | -3.70% | -36.54% |
| | 苯乙烯 | 5,428 | 元/吨 | 0.06% | -3.07% | -27.24% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 聚酯/化纤 | PX | 4,420 | 元/吨 | 0.00% | -0.67% | -34.57% |
| | PTA | 3,620 | 元/吨 | 1.40% | 1.26% | -25.44% |
| | MEG | 3,699 | 元/吨 | 0.87% | 5.63% | -25.84% |
| | 聚酯切片 | 4,625 | 元/吨 | 2.48% | -0.28% | -26.74% |
| | 涤纶 POY | 5,250 | 元/吨 | 3.96% | 0.96% | -26.06% |
| | 涤纶 FDY | 5,750 | 元/吨 | 1.77% | 6.48% | -22.82% |
| | 涤纶 DTY | 6,550 | 元/吨 | 2.34% | -0.76% | -24.28% |
| | 涤纶短纤 | 5,475 | 元/吨 | 2.34% | -0.45% | -21.22% |
| | 己内酰胺 | 9,200 | 元/吨 | -2.65% | -6.60% | -16.74% |
| | 锦纶切片 | 14,825 | 元/吨 | 1.62% | -0.54% | -14.37% |
| | PA6 | 10,450 | 元/吨 | -0.24% | -5.97% | -13.81% |
| | PA66 | 19,200 | 元/吨 | 2.67% | 2.67% | -14.67% |
| | 丙烯腈 | 7,800 | 元/吨 | 1.96% | -1.27% | -31.88% |
| | 腈纶短纤 | 11,800 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -15.71% |
| | 氨纶 40D | 28,000 | 元/吨 | -1.75% | -1.75% | -5.08% |
| 煤化工 | 无烟煤 | 830 | 元/吨 | -2.81% | -2.81% | -5.14% |
| | 煤油 | 2,891 | 元/吨 | 6.17% | 6.17% | -40.70% |
| | 甲醇 | 1,399 | 元/吨 | 0.72% | -3.98% | -24.62% |
| | 甲醛 | 852 | 元/吨 | -0.12% | -0.47% | -20.89% |
| | 醋酸 | 2,404 | 元/吨 | -4.64% | 1.56% | -0.87% |
| | DMF | 6,050 | 元/吨 | 0.00% | 17.86% | 12.20% |
| | 正丁醇 | 5,825 | 元/吨 | 2.19% | -5.28% | -2.51% |
| | 异丁醇 | 5,250 | 元/吨 | -0.47% | -10.26% | -8.30% |
| | 己二酸 | 6,350 | 元/吨 | 2.14% | 2.14% | -21.92% |
| 氟化工 | 萤石 97 湿粉 | 2,591 | 元/吨 | -0.99% | -0.99% | -10.90% |
| | 无水氢氟酸 | 7,933 | 元/吨 | -3.26% | -3.26% | -12.34% |
| | 冰晶石 | 3,700 | 元/吨 | -1.33% | -31.48% | -39.84% |
| | 氟化铝 | 7,470 | 元/吨 | 1.78% | 2.26% | -10.27% |
| | 二氯甲烷 | 2,283 | 元/吨 | 0.31% | 5.01% | -14.91% |
| | 三氯乙烯 | 4,900 | 元/吨 | 4.26% | 6.92% | 3.70% |
| | R22 | 15,000 | 元/吨 | 1.35% | 0.00% | 0.00% |
| | R134a | 15,500 | 元/吨 | 0.00% | -3.13% | -24.39% |
| | 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 | 374 | 元/吨 | -0.27% | -5.08% | -7.43% |
| | 黄磷 | 14,829 | 元/吨 | -0.01% | 7.59% | -10.57% |
| | 磷酸 | 4,723 | 元/吨 | 0.00% | 2.99% | -12.89% |
| | 磷酸氢钙 | 1,508 | 元/吨 | 0.53% | -4.31% | -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% | 2.98% | -3.50% |
| | 三聚磷酸钠 | 5,310 | 元/吨 | 0.00% | -0.93% | -7.88% |
| | 六偏磷酸钠 | 6,720 | 元/吨 | 0.00% | -1.61% | -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 | 2,463 | 元/吨 | -2.22% | -5.23% | -7.61% |
| | 尿素 | 1,651 | 元/吨 | 4.56% | 3.84% | -0.66% |
| | 三聚氰胺 | 5,152 | 元/吨 | 2.83% | 10.09% | -4.42% |
| | 氯化铵 | 581 | 元/吨 | 0.52% | 0.69% | 5.83% |
| | 氯化钾 | 1,819 | 元/吨 | 0.50% | 0.50% | -16.29% |
| | 硫酸钾 | 2,897 | 元/吨 | 0.00% | 0.84% | -0.48% |
| | 氯基复合肥 | 1,969 | 元/吨 | 0.00% | -0.76% | -1.25% |
| | 硫基复合肥 | 2,189 | 元/吨 | 0.00% | -1.00% | -1.79% |
| 氯碱化工 | 液氯 | 719 | 元/吨 | -18.30% | -20.81% | 27.26% |
| | 原盐 | 187 | 元/吨 | 0.00% | -1.06% | -25.79% |
| | 盐酸 | 267 | 元/吨 | -1.84% | -8.87% | 50.00% |
| | 重质纯碱 | 1,330 | 元/吨 | 6.57% | 6.66% | -16.09% |
| | 轻质纯碱 | 1,229 | 元/吨 | 5.58% | 6.22% | -15.53% |
| | 液体烧碱 | 523 | 元/吨 | -2.72% | -5.86% | -26.51% |
| | 固体烧碱 | 2,036 | 元/吨 | 0.00% | 2.78% | -25.77% |
| | 电石 | 2,879 | 元/吨 | 1.48% | 6.16% | -1.44% |
| | 盐酸 | 267 | 元/吨 | -1.84% | -8.87% | 50.00% |
| | 电石法 PVC | 6,343 | 元/吨 | 1.20% | 4.32% | -5.64% |
| 聚氨酯 | 苯胺 | 4,520 | 元/吨 | 0.00% | 1.69% | -30.67% |
| | TDI | 11,575 | 元/吨 | 8.94% | 24.80% | 6.81% |
| | 聚合 MDI | 13,600 | 元/吨 | 3.90% | 16.02% | 5.66% |
| | 纯 MDI | 13,717 | 元/吨 | 0.37% | 2.75% | -12.07% |
| | BDO | 8,250 | 元/吨 | 0.10% | -2.08% | -16.67% |
| | DMF | 6,050 | 元/吨 | 0.00% | 17.86% | 12.20% |
| | 己二酸 | 6,350 | 元/吨 | 2.14% | 2.14% | -21.92% |
| | 环己酮 | 6,100 | 元/吨 | 3.09% | -1.88% | -20.70% |
| | 环氧丙烷 | 12,900 | 元/吨 | 15.52% | 32.20% | 33.10% |
| | 软泡聚醚 | 13,650 | 元/吨 | 15.02% | 36.50% | 33.07% |
| | 硬泡聚醚 | 11,375 | 元/吨 | 13.75% | 23.64% | 19.11% |
| 农药 | 纯吡啶 | 17,000 | 元/吨 | 0.00% | 1.49% | -6.85% |
| | 百草枯 | 13,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -6.90% |
| | 草甘膦 | 21,288 | 元/吨 | 1.39% | 2.36% | 4.83% |
| | 草铵膦 | 150,000 | 元/吨 | 0.00% | 3.45% | 39.53% |
| | 甘氨酸 | 11,000 | 元/吨 | 12.24% | 10.00% | 15.79% |
| | 麦草畏 | 78,000 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -8.24% |
| | 2-氯-5-氯甲基吡啶 | 93,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -2.09% |
| | 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% | 0.78% | -22.16% |
| 精细化工 | 钛精矿 | 935 | 元/吨 | 0.00% | 10.00% | 3.89% |
| | 钛白粉（锐钛型） | 10,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -22.22% |
| | 钛白粉（金红石型） | 13,500 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | -12.90% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 二甲醚 | 3,060 | 元/吨 | -1.39% | 0.82% | -14.64% |
| | 甲醛 | 852 | 元/吨 | -0.12% | -0.47% | -20.89% |
| | 煤焦油 | 2,089 | 元/吨 | 0.77% | -6.66% | -16.44% |
| | 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% | 2.96% | -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 | 6,600 | 元/吨 | -2.94% | -4.35% | -2.94% |
| | 丙烯酸甲酯 | 9,300 | 元/吨 | 0.00% | 0.00% | 11.38% |
| | 丙烯酸丁酯 | 7,400 | 元/吨 | -0.67% | -4.52% | -9.20% |
| | 丙烯酸异辛酯 | 8,500 | 元/吨 | -2.30% | -2.30% | -5.56% |
| | 环氧氯丙烷 | 9,200 | 元/吨 | 0.00% | -3.16% | -36.55% |
| | 苯酚 | 5,594 | 元/吨 | -3.23% | -8.11% | -24.79% |
| | 丙酮 | 5,417 | 元/吨 | -9.84% | -40.58% | -0.29% |
| | 双酚 A | 9,650 | 元/吨 | 0.00% | -7.66% | -5.62% |
| 通用树脂 | 聚乙烯 | 8,066 | 元/吨 | 1.13% | 0.47% | 4.71% |
| | 聚丙烯粒料 | 7,870 | 元/吨 | 0.38% | -1.99% | 3.02% |
| | 电石法 PVC | 6,343 | 元/吨 | 1.20% | 4.32% | -5.64% |
| | 乙烯法 PVC | 6,667 | 元/吨 | 0.26% | 0.63% | -6.36% |
| | ABS | 12,478 | 元/吨 | 2.52% | 0.75% | -1.86% |
| 橡胶 | 丁二烯 | 4,700 | 元/吨 | -3.09% | 27.03% | -43.71% |
| | 天然橡胶 | 11,225 | 元/吨 | 2.98% | 6.65% | -9.29% |
| | 丁苯橡胶 | 8,088 | 元/吨 | -0.07% | -0.76% | -27.06% |
| | 顺丁橡胶 | 8,075 | 元/吨 | 0.15% | -2.57% | -26.17% |
| | 丁腈橡胶 | 12,725 | 元/吨 | 3.04% | -2.02% | -17.71% |
| | 乙丙橡胶 | 14,157 | 元/吨 | 0.00% | -0.20% | -3.37% |
| 维生素 | 维生素 VA | 395 | 元/公斤 | 0.00% | -6.62% | 27.01% |
| | 维生素 B1 | 160 | 元/公斤 | 0.00% | -3.61% | 1.27% |
| | 维生素 B2 | 106 | 元/公斤 | 0.00% | 0.95% | 7.07% |
| | 维生素 B6 | 130 | 元/公斤 | 0.00% | -2.99% | -12.16% |
| | 维生素 VE | 61 | 元/公斤 | -3.17% | -11.59% | 24.49% |
| | 维生素 K3 | 85 | 元/公斤 | 0.00% | -1.16% | 37.10% |
| | 2%生物素 | 145 | 元/公斤 | -3.33% | -20.77% | -16.18% |
| | 叶酸 | 208 | 元/公斤 | -0.95% | -12.61% | -6.73% |
| 氨基酸 | 蛋氨酸 | 19 | 元/千克 | -5.05% | -8.29% | -3.59% |
| | 98.5%赖氨酸 | 7.1 | 元/千克 | 0.00% | -4.05% | -4.05% |
| 硅 | 金属硅 | 10,893 | 元/吨 | 1.00% | 5.65% | -5.03% |
| | 有机硅 DMC | 16,500 | 元/吨 | 3.13% | -5.71% | -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：碳酸二甲酯、天然气期货等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 99 种产品价格较上周上涨，有 62 种

下跌。7 日涨幅前十名的产品是：碳酸二甲酯、天然气期货、弹性体聚醚、环氧丙烷、高回弹聚醚、软泡聚醚、硬泡聚醚、甘氨酸、pop 类聚醚、TDI；7 日跌幅前十名的产品是：异丙醇、液氯、丙酮、页岩油、蛋氨酸、醋酸、三氯甲烷、乙烯、2%生物素、SC。

**表7：化工产品价格 7 日涨幅前十：碳酸二甲酯、天然气期货等领涨**

| 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 | 7190 | 元/吨 | 25.48% | 41.81% | 30.97% |
| 2 | 天然气期货 | 2 | 美元/百万英热单位 | 18.37% | 18.31% | -1.10% |
| 3 | 弹性体聚醚 | 14138 | 元/吨 | 15.65% | 31.21% | 30.61% |
| 4 | 环氧丙烷 | 12900 | 元/吨 | 15.52% | 32.20% | 33.10% |
| 5 | 高回弹聚醚 | 14025 | 元/吨 | 15.43% | 29.41% | 28.22% |
| 6 | 软泡聚醚 | 13650 | 元/吨 | 15.02% | 36.50% | 33.07% |
| 7 | 硬泡聚醚 | 11375 | 元/吨 | 13.75% | 23.64% | 19.11% |
| 8 | 甘氨酸 | 11000 | 元/吨 | 12.24% | 10.00% | 15.79% |
| 9 | pop 类聚醚 | 12863 | 元/吨 | 11.73% | 21.77% | 14.08% |
| 10 | TDI | 11575 | 元/吨 | 8.94% | 24.80% | 6.81% |

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：异丙醇、液氯等领跌**

| 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 | 异丙醇 | 7400 | 元/吨 | -18.68% | -29.52% | 13.85% |
| 2 | 液氯 | 719 | 元/吨 | -18.30% | -20.81% | 27.26% |
| 3 | 丙酮 | 5417 | 元/吨 | -9.84% | -40.58% | -0.29% |
| 4 | 页岩油 | 2470 | 元/吨 | -6.08% | -7.21% | -38.10% |
| 5 | 蛋氨酸 | 19 | 元/千克 | -5.05% | -8.29% | -3.59% |
| 6 | 醋酸 | 2404 | 元/吨 | -4.64% | 1.56% | -0.87% |
| 7 | 三氯甲烷 | 1967 | 元/吨 | -4.05% | -6.15% | -10.59% |
| 8 | 乙烯 | 770 | 美元/吨 | -3.75% | -9.41% | 2.67% |
| 9 | 2%生物素 | 145 | 元/公斤 | -3.33% | -20.77% | -16.18% |
| 10 | SC | 283 | 元/吨 | -3.31% | -4.58% | -41.98% |

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、软泡聚醚等强势上涨**

| 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 | 7190 | 元/吨 | 25.48% | 41.81% | 30.97% |
| 2 | 软泡聚醚 | 13650 | 元/吨 | 15.02% | 36.50% | 33.07% |
| 3 | 环氧丙烷 | 12900 | 元/吨 | 15.52% | 32.20% | 33.10% |
| 4 | 弹性体聚醚 | 14138 | 元/吨 | 15.65% | 31.21% | 30.61% |
| 5 | 糊树脂手套料 | 20428 | 元/吨 | 2.44% | 30.28% | 123.80% |
| 6 | 高回弹聚醚 | 14025 | 元/吨 | 15.43% | 29.41% | 28.22% |
| 7 | 丁二烯 | 4700 | 元/吨 | -3.09% | 27.03% | -43.71% |
| 8 | TDI | 11575 | 元/吨 | 8.94% | 24.80% | 6.81% |
| 9 | 硬泡聚醚 | 11375 | 元/吨 | 13.75% | 23.64% | 19.11% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 | pop 类聚醚 | 12863 | 元/吨 | 11.73% | 21.77% | 14.08% |

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、泛酸钙等跌幅明显**

| 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 | 5417 | 元/吨 | -9.84% | -40.58% | -0.29% |
| 2 | 泛酸钙 | 78 | 元/公斤 | -2.50% | -35.00% | -79.42% |
| 3 | 冰晶石 | 3700 | 元/吨 | -1.33% | -31.48% | -39.84% |
| 4 | 异丙醇 | 7400 | 元/吨 | -18.68% | -29.52% | 13.85% |
| 5 | 液氯 | 719 | 元/吨 | -18.30% | -20.81% | 27.26% |
| 6 | 2%生物素 | 145 | 元/公斤 | -3.33% | -20.77% | -16.18% |
| 7 | 叶酸 | 208 | 元/公斤 | -0.95% | -12.61% | -6.73% |
| 8 | 维生素 VE | 61 | 元/公斤 | -3.17% | -11.59% | 24.49% |
| 9 | 维生素 VC | 32 | 元/公斤 | 0.00% | -11.11% | 36.17% |
| 10 | 丁酮 | 6092 | 元/吨 | 0.00% | -11.07% | -31.49% |

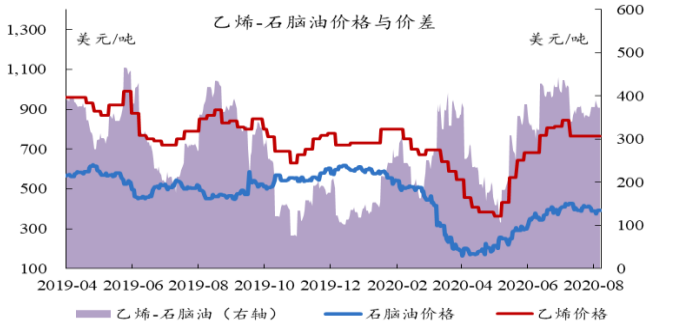
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

# 4、本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、30 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

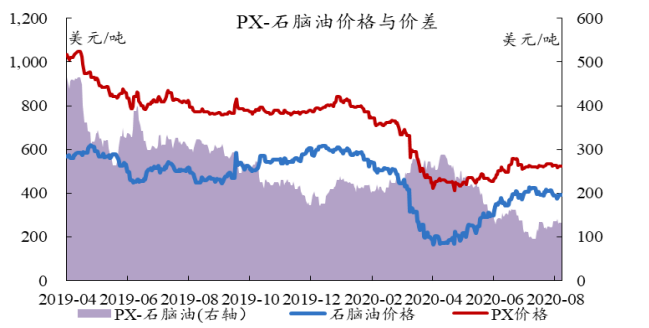
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 30 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“环氧丙烷-0.87×丙烯”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“TDI-1.16×甲苯”、“PTA-0.655×PX”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲苯-石脑油”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”。

**图5：本周乙烯-石脑油价差保持平稳**



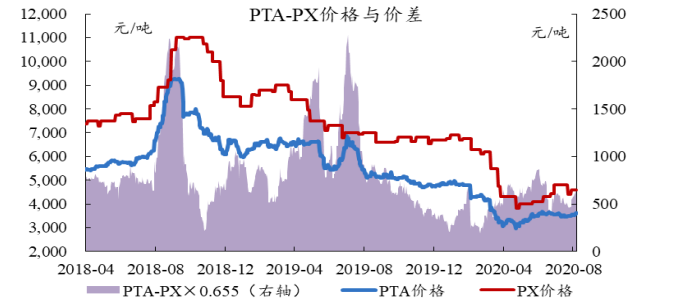

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图6：本周 PX-石脑油价差保持平稳**



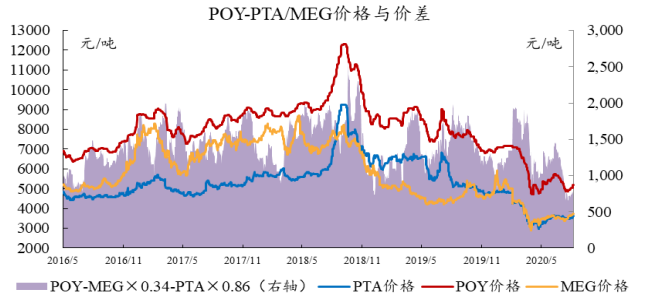

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图7：本周 PTA-PX 价差小幅扩大**



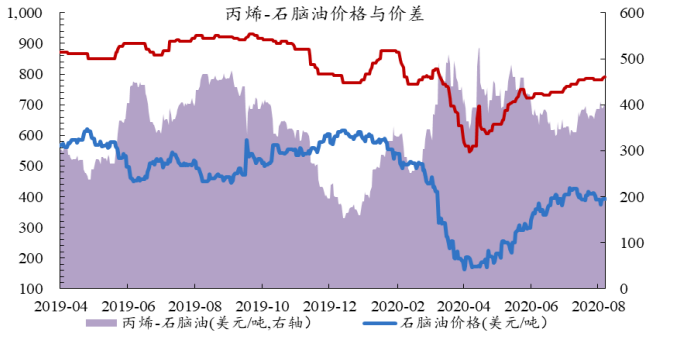

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图8：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄**



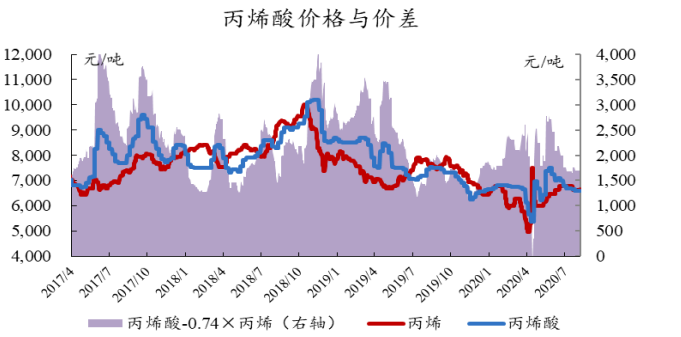

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图9：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大**



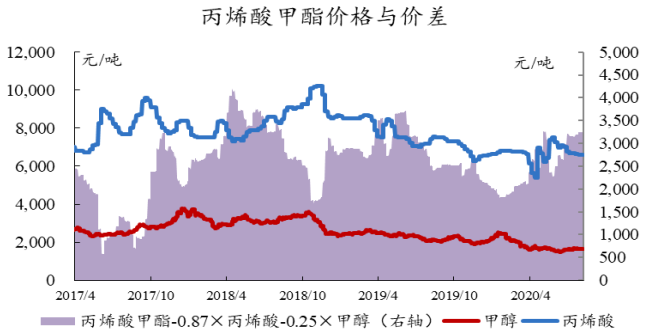

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**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扩大**



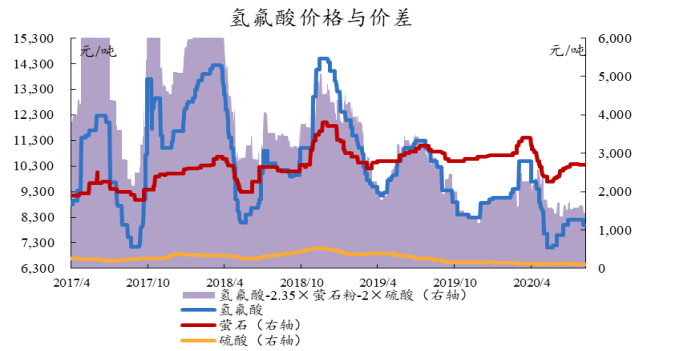

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图12：本周丙烯酸丁酯价差扩大**



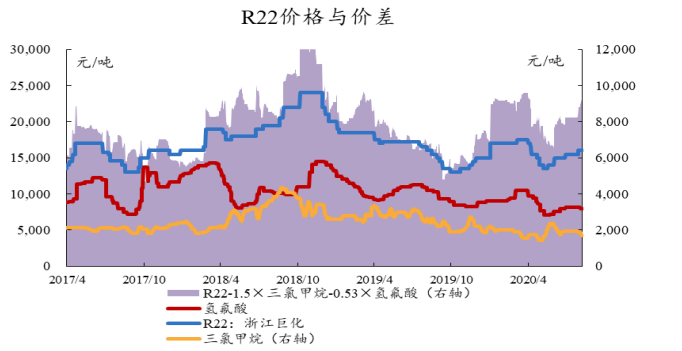

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图13：本周氢氟酸价差基本稳定**



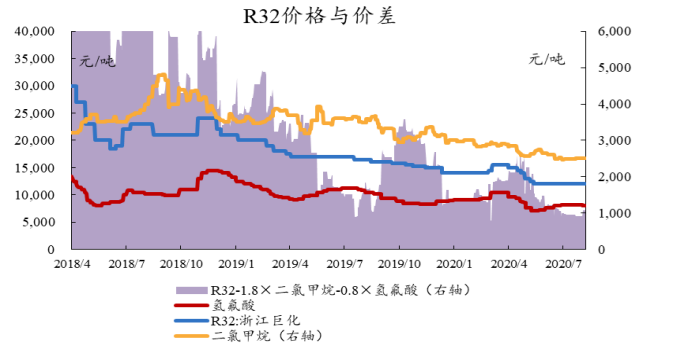

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图14：本周 R22 价差扩大**



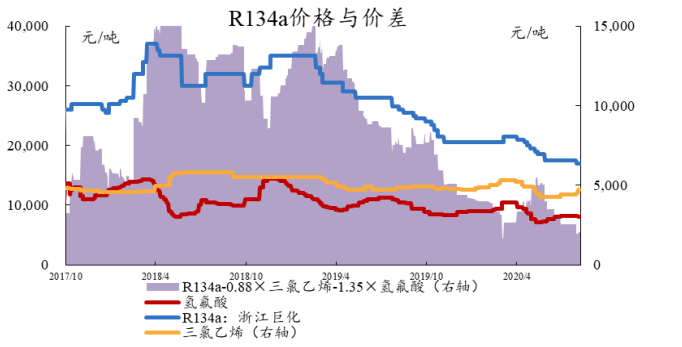

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图15：本周 R32 价差基本稳定**



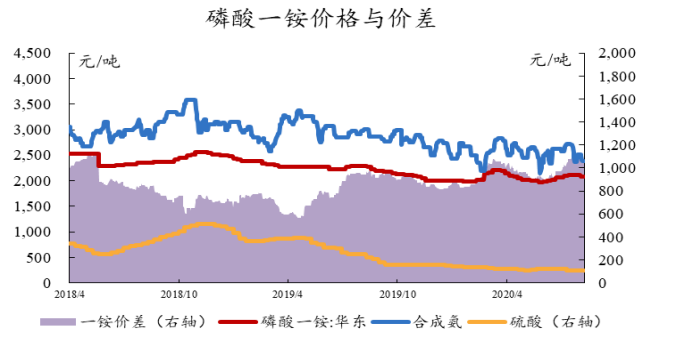

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图16：本周 R134a 价差缩窄**



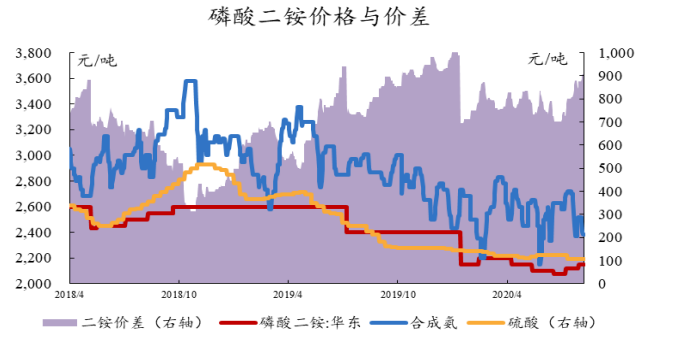

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图17：本周磷酸一铵价差小幅扩大**



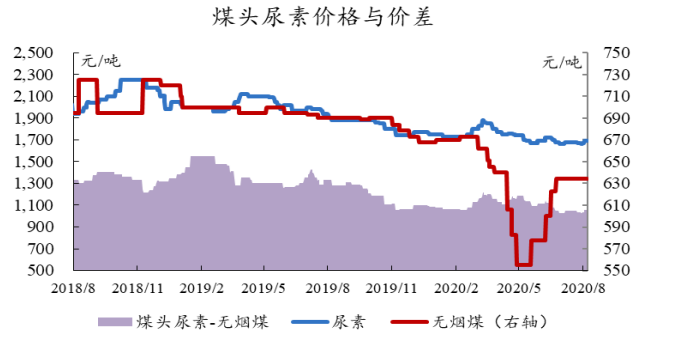

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图18：本周磷酸二铵价差扩大**



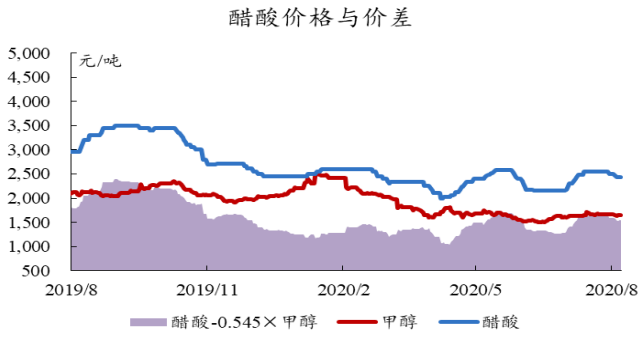

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图19：本周煤头尿素价差保持稳定**



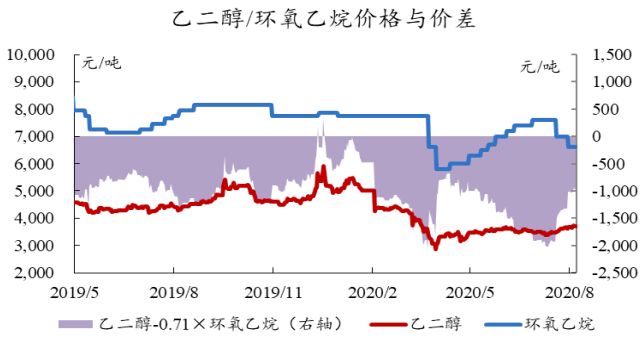

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图20：本周醋酸价差保持稳定**



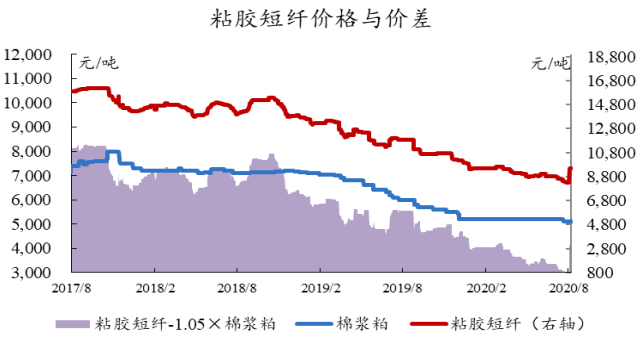

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本周乙二醇/环氧乙烷价差缩小**



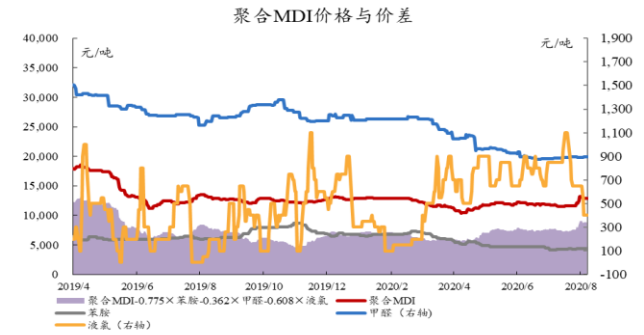

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图22：本周粘胶短纤价差缩小**



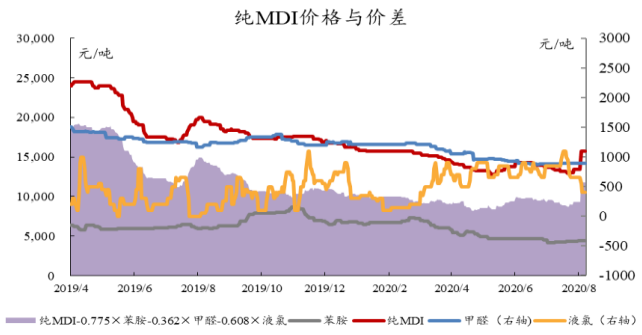

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周聚合 MDI 价差保持平稳**



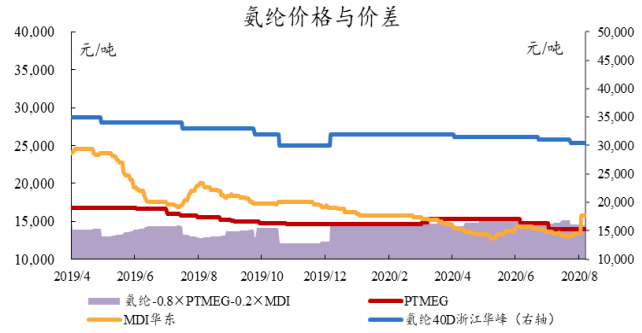

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图24：本周纯 MDI 价差保持平稳**



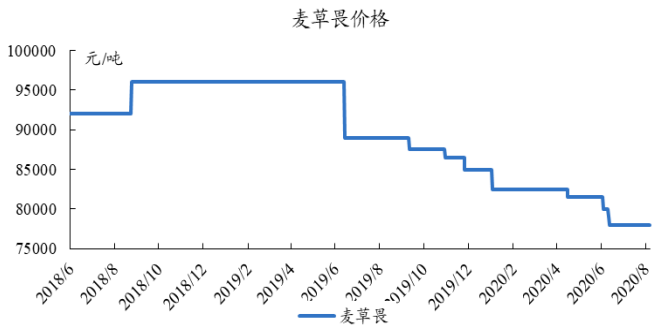

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图25：本周氨纶价差基本稳定**



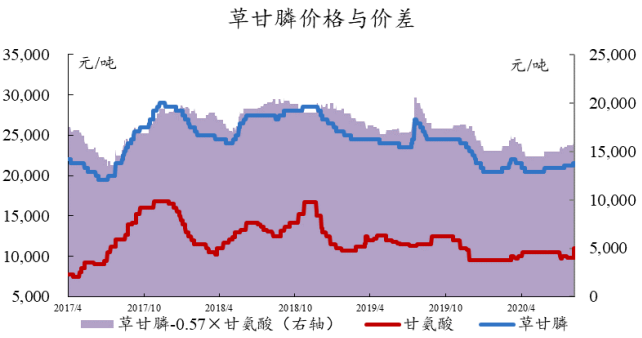

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**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**



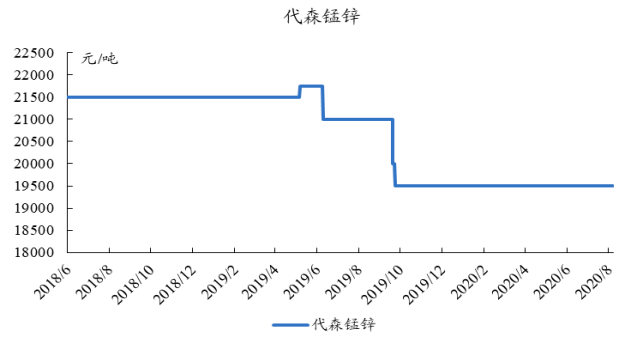

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图28：本周草铵膦价格上涨**



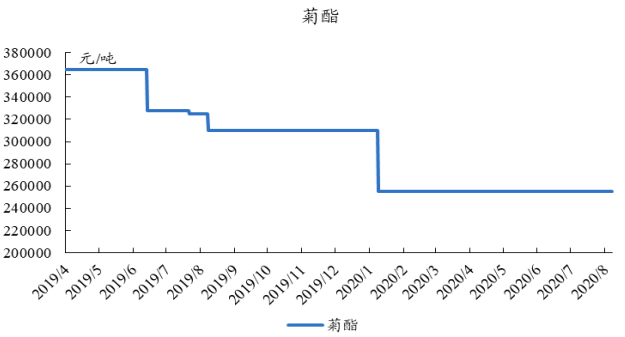

所数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图29：本周代森锰锌价格保持稳定**



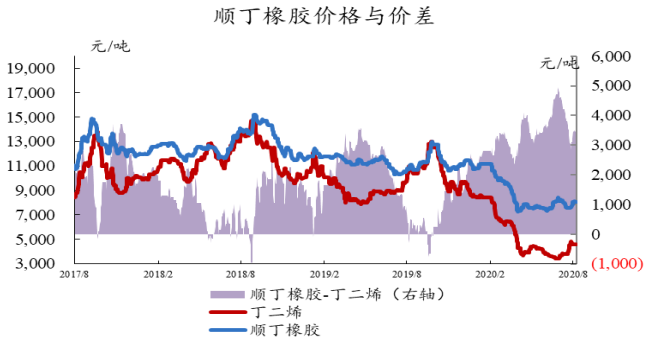

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图30：本周菊酯价格保持稳定**



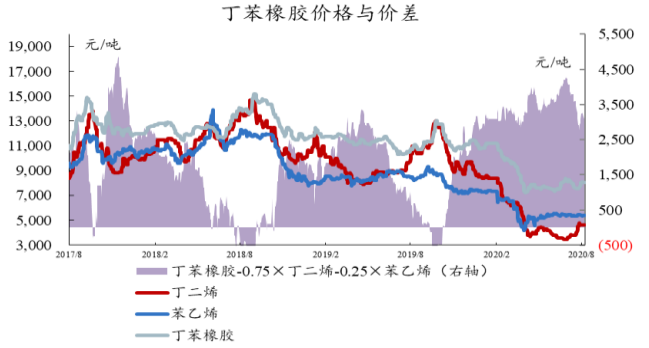

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图31：本周顺丁橡胶价差小幅扩大**



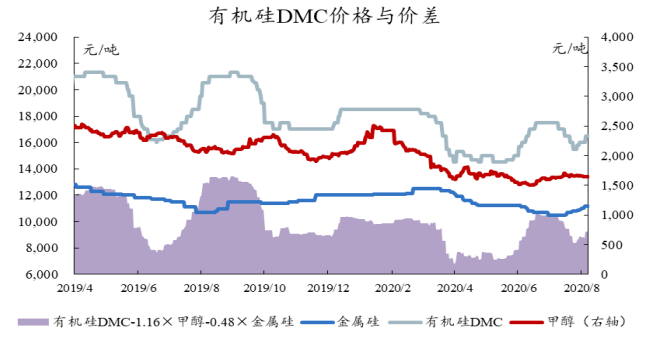

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图32：本周丁苯橡胶价差小幅扩大**



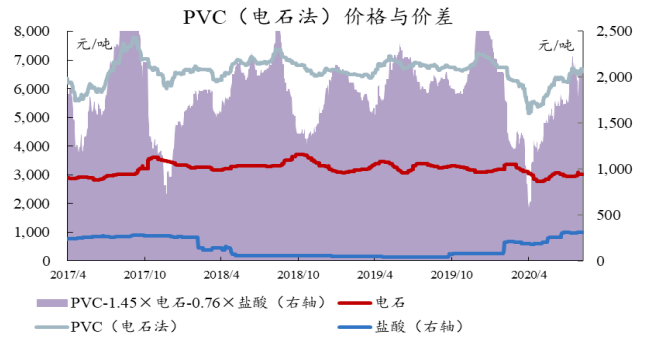

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图33：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大**



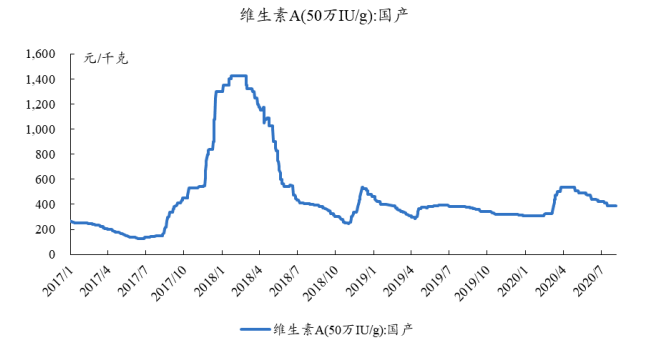

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图34：本周 PVC（电石法）价差扩大**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图35：本周维生素 A 价格小幅下跌**




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图36：本周维生素 E 价格小幅下跌**



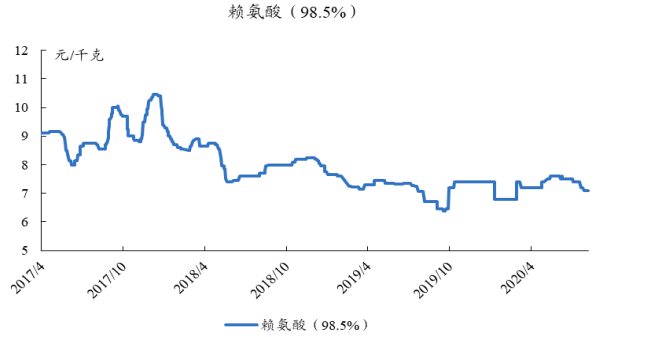

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周蛋氨酸价格下跌




数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周赖氨酸价格小幅下跌




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：“环氧丙烷-0.87×丙烯”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”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 30 种下跌。“环氧丙烷-0.87×丙烯”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅第一。

表11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“环氧丙烷-0.87×丙烯”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 | 环氧丙烷-0.87×丙烯 | 7314.50 | 1678.25 | 29.78% | 80.35% | 71.43% |
| 2 | R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸 | 1069.40 | 160.00 | 17.59% | 11.00% | -20.53% |
| 3 | TDI-1.16×甲苯 | 8621.55 | 1012.62 | 13.31% | 35.14% | 55.73% |
| 4 | PTA-0.655×PX | 646.72 | 65.49 | 11.27% | 8.26% | 135.13% |
| 5 | POY-0.34×MEG-0.86×PTA | 811.60 | 72.70 | 9.84% | -12.98% | -34.23% |
| 6 | R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸 | 2215.00 | 184.00 | 9.06% | 44.68% | -27.59% |
| 7 | 硝酸价差 | 2795.00 | 200.00 | 7.71% | 40.31% | 44.82% |
| 8 | 聚乙烯-1.02×乙烯 | 3481.52 | 227.54 | 6.99% | 26.53% | 33.24% |
| 9 | 环氧氯丙烷-0.64×丙烯-0.15×烧碱-2.07×液氯 | 8280.20 | 517.80 | 6.67% | 8.27% | -39.85% |
| 10 | MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯 | 9623.17 | 601.64 | 6.67% | 25.66% | 37.87% |

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：“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

| 跌幅排名 | 价差名称/公式 | 当前价差（元/吨） | 价差 7 日涨跌（元/吨） | 价差 7 日涨跌幅 | 价差 30 日涨跌幅 | 价差较年初涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 二甲醚-1.41×甲醇 | -15.92 | -55.32 | -140.42% | -67.03% | -107.95% |
| 2 | 苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸 | 515.85 | -156.98 | -23.33% | -47.17% | -73.04% |
| 3 | 丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨 | -1628.00 | 333.20 | -16.99% | 51.47% | -175.30% |
| 4 | 甲苯-石脑油 | 100.55 | -13.35 | -11.72% | -291.81% | -85.18% |
| 5 | 锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸 | 4837.85 | -596.69 | -10.98% | -33.42% | 4.44% |
| 6 | 氢氟酸-2.35×萤石粉 | 1655.00 | -200.00 | -10.78% | -7.86% | -21.84% |

| 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 | 丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇 | 171.00 | -20.00 | -10.47% | 46.15% | -71.81% |
| 8 | 合成氨-1.3 × 无烟煤 | 1555.80 | -140.00 | -8.26% | -17.06% | -0.37% |
| 9 | 合成氨-887 × 0.03726 × 天然气 | 1693.80 | -136.51 | -7.46% | -15.59% | -2.75% |
| 10 | 聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷 | 642.00 | -50.00 | -7.23% | -37.18% | -57.69% |
| 11 | 丁酮-混合 C4 | 3090.00 | -240.00 | -7.21% | -30.25% | -29.61% |

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