化工

2020 年 08 月 02 日

经济继续强势复苏，看好萤石价值与 MDI 后市行情

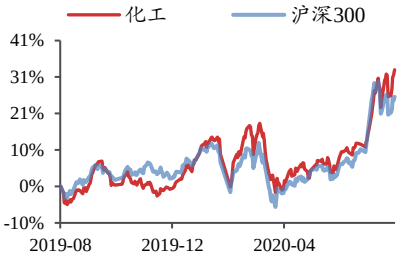
——行业周报

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-管网资产注入开启新机遇，中低油价炼化业绩将兑现》-2020.7.26

《化工行业周报-两大石化基地建设推进中，当前已至周期板块烂漫时》-2020.7.26

《行业周报-LGD 广州 OLED 产线正式量产，关注 OCA 胶国产替代》-2020.7.26

● 经济继续强势复苏，继续坚定看好化工周期复苏

据国家统计局数据，7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，环比上升 0.2%，连续 5 个月位于临界点以上。汽车销量方面，根据中国汽车工业协会数据，6 月汽车行业销量预计完成 230.0 万辆，环比增长 4.8%，同比增长 11.6%，汽车行业出现较为明显的转暖迹象。空调销量方面，据产业在线数据，2020 年 5 月我国家用空调总销售量 1,642 万台（同比-0.76%，环比+13.1%），其中内销 1,027 万台（同比-31.7%，环比+44.9%）、出口 614.93 万台（同比-0.8%，环比-15.3%），5 月空调内销情况环比好转。当前化工行业仍属于当前估值仍较低、未来盈利复苏斜率仍有望超预期的制造业之一：被动补库存+产能释放周期、化工行业在当前 A 股市场 28 个一级行业中估值水平仍偏低。**我们继续看好处于周期底部、估值较低、现金流量健康的化工子行业龙头。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、三友化工、新凤鸣等。**

● 坚定看好萤石价值，萤石龙头金石资源开启价值发现之旅

7 月 31 日金石资源发布半年报告，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%），符合我们预期。**需求端，**NCP 疫情冲击氟化工终端需求，公司经营受到影响；而中长期来看，伴随国家出台汽车、家电等商品的政策利好，新旧能效的汽车、空调等加速升级迭代，制冷剂刚性需求终将复苏；同时，新能源、新材料等产业异军突起，含氟新材料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，**萤石的需求前景仍然广阔。萤石供给或仍将持续处于高压。**东乌旗自然资源局依法拍卖查扣没收萤石矿石，震慑和遏制矿产资源的违法行为。2016 年以来，国内主要产区加大矿区审查整治力度，相继关停“小、散、乱”企业，未来国家层面针对萤石行业的整顿只有趋严而无放松可能，行业有效产能规模将持续收缩并向头部企业集中。**萤石作为战略性资源，**其价值潜力将被不断挖掘和认识。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，**我们看好公司在未来行业整合进程中的良好前景。受益标的：金石资源。**

● 市场供应缩紧，坚定看好 MDI 短期价格继续上涨

近期聚合 MDI 价格大幅上涨主要是因为产品供给缩紧，一方面科思创对欧洲、非洲和中东地区宣布不可抗力，聚合 MDI 国际市场供应缩减；另一方面，其他主流生产厂家如万华、巴斯夫等与经销商捂盘惜售、限量供货，进一步导致市场上聚合 MDI 供应减少，使得产品价格大幅上涨。根据万华化学公告，公司 8 月中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价为 15,500 元/吨（比 7 月份价格上调 1,500 元/吨），8 月直销市场挂牌价为 15,500 元/吨（比 7 月份价格上调 1,000 元/吨）。在此背景下，我们预计聚合 MDI 价格短期内仍将持续走高。**受益标的：万华化学。**

● 风险提示：油价大幅下跌；经济复苏不及预期；下游需求疲软等。

目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 87.11%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：本周金石资源、华峰氨纶发布半年报，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：华峰氨纶、金石资源等发布半年报；万华化学 MDI 挂牌价格上调；利民股份发行可转债用于建设新项目 6
1.3、 本周股票涨跌排行：七彩化学、君正集团等领涨 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 1.85% 8
2.2、 本周行业事件点评：国内宏观经济数据继续向好，建议关注供需格局向好的化工子行业；坚定看好萤石价值，萤石龙头金石资源开启价值发现之旅 9
2.2.1、 国内宏观经济数据继续向好，建议关注供需格局向好的化工子行业 9
2.2.2、 坚定看好萤石价值，萤石龙头金石资源开启价值发现之旅 9
2.3、 本周行业新闻点评：东乌旗自然资源局依法拍卖查扣没收萤石矿石，震慑和遏制矿产资源的违法行为；我国草地贪夜蛾、二点委夜蛾、黄脊竹蝗等虫害等防控形势严峻，2020 年玉米中后期病虫害总体或将偏重发生，害虫防治工作或将直接带动杀虫剂的需求增长；万华化学年产 48 万吨双酚 A 一体化项目正式开工；新凤鸣 PTA 二期项目于 7 月 28 日圆满中交 10
3、 本周化工价格行情：34 种产品价格周度上涨、20 种下跌 12
3.1、 本周重点产品价格评述：丁二烯市场价格走高；软泡聚醚市场货源紧张助推价格上涨 12
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：丁二烯、聚合 MDI 等领涨 16
4、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、20 种下跌 17
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 17
4.2、 本周价差涨跌排行：“纯苯-石脑油”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一 23
5、 风险提示 24

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.85% 8
图 2： 本周五 CCPI 报 3,485 点，较上周五上涨 0.26% 8
图 3： 本周乙烯-石脑油价差扩大 18
图 4： 本周 PX-石脑油价差扩大 18
图 5： 本周 PTA-PX 价差扩大 18
图 6： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 18
图 7： 本周丙烯-丙烷价差小幅缩小 18
图 8： 本周丙烯酸价差小幅缩小 18
图 9： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 19
图 10： 本周丙烯酸丁酯价差扩大 19
图 11： 本周氢氟酸价差基本稳定 19
图 12： 本周 R22 价差扩大 19
图 13： 本周 R32 价差基本稳定 19
图 14： 本周 R134a 价差缩窄 19
图 15： 本周磷酸一铵价差基本稳定 20
图 16： 本周磷酸二铵价差基本稳定 20
图 17： 本周煤头尿素价差保持稳定 20

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

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：化工板块个股 7 日涨幅前十：七彩化学、君正集团等本周领涨 7
表 4：化工板块个股 7 日跌幅前十：乐通股份、华邦健康等领跌 7
表 5：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 12
表 6：化工产品价格 7 日涨幅前十：丁二烯、聚合 MDI 等领涨 16
表 7：化工产品价格 7 日跌幅前十：丙酮、生物素等领跌 16
表 8：化工产品价格 30 日涨幅前十：煤油、糊树脂手套料等强势上涨 17
表 9：化工产品价格 30 日跌幅前十：泛酸钙、丙酮等跌幅明显 17
表 10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“纯苯-石脑油”价差增幅明显 23
表 11：化工产品价差 7 日跌幅前十：“甲苯-石脑油”价差跌幅明显 24

1、 本周化工股票行情：化工板块 87.11%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：本周金石资源、华峰氨纶发布半年报，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**

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**	**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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。

数据来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 本周重要公司公告跟踪：华峰氨纶、金石资源等发布半年报；万华化学 MDI 挂牌价格上调；利民股份发行可转债用于建设新项目

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	发布日期	公告内容
华峰氨纶	7 月 28 日	2020 半年报：公司实现营业收入 60.98 亿元，比 2019 年（调整后）下降 9.43%；归母净利润 6.65 亿元，比 2019 年（调整后）下降 22.42%；扣非归母净利润 6.34 亿元，比 2019 年（调整后）增长 175.16%。
万华化学	7 月 29 日	产品价格变化：自 2020 年 8 月份开始，公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 1.55 万元/吨（比 7 月份价格上调 0.15 万元/吨），直销市场挂牌价 1.55 万元/吨（比 7 月份价格上调 0.1 万元/吨）；纯 MDI 挂牌价 1.7 万元/吨（比 7 月份价格上调 0.05 万元/吨）。
金石资源	7 月 30 日	2020 半年报：公司实现营业收入 3.24 亿元，同比降低 9.50%；归母净利润 0.90 亿元，同比降低 18.44%。
利民股份	7 月 30 日	发行可转债：公司拟发行总额不超过人民币 9.8 亿元的可转债，用于建设“年产 1.2 万吨三乙膦酸铝原药技改项目”、“年产 1 万吨水基化环境友好型制剂加工项目”、“年产 500 吨甲氨基阿维菌素苯甲酸盐新建项目”、“绿色节能项目”以及补充流动资金。股权收购：公司拟以 6,400 万元收购控股子公司少数股东嘉兴金榆新威股权投资合伙企业持有的威远资产组 5%的股权。
辉丰生物	7 月 27 日	2020 半年报：公司实现营业收入 7.70 亿元，同比增长 3.37%；归母净利润-0.48 亿元，同比增长 33.58%。
硅宝科技	7 月 28 日	2020 半年报：公司实现营业收入 5.44 亿元，同比增长 30.38%；归母净利润 0.72 亿元，同比增长 60.58%。
宏达新材	7 月 28 日	2020 半年报：公司实现营业收入 3.50 亿元，同比下降 16.37%；归母净利润 996.65 万元，同

公司简称	发布日期	公告内容
		比增长 977.99%。
红宝丽	7 月 29 日	2020 半年报：公司实现营业收入 9.69 亿元，同比减少 20.88%；归母净利润 0.52 亿元，同比增长 32.86%。
卫星石化	7 月 29 日	2020 半年报：公司实现营业收入 47.72 亿元，同比减少 7.52%；归母净利润 4.74 亿元，同比减少 14.79%。
安迪苏	7 月 30 日	2020 半年报：公司实现营业收入 58.86 亿元，同比增长 10%；归母净利润 7.19 亿元，同比增长 35%。
普利特	7 月 30 日	2020 半年报：公司实现营业收入 20.03 亿元，同比增长 21.26%；归母净利润 2.83 亿元，同比增长 372.81%。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.3、 本周股票涨跌排行：七彩化学、君正集团等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 311 只周度上涨（占比 87.11%），有 40 只周度下跌（占比 11.2%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：七彩化学、君正集团、高争民爆、天铁股份、沧州大化、天原集团、阿科力、沈阳化工、金力泰、龙蟠科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：乐通股份、华邦健康、ST 大化 B、宏和科技、高科石化、青岛双星、六国化工、金禾实业、金正大、恒逸石化。

表3：化工板块个股 7 日涨幅前十：七彩化学、君正集团等本周领涨

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	300758.SZ	七彩化学	35.15	55.32%	101.43%	27.96%
2	601216.SH	君正集团	7.47	53.70%	190.66%	202.43%
3	002827.SZ	高争民爆	17.33	31.69%	31.29%	95.60%
4	300587.SZ	天铁股份	14.29	30.62%	-20.87%	-13.24%
5	600230.SH	沧州大化	11.78	29.17%	39.90%	41.76%
6	002386.SZ	天原集团	6.75	27.36%	37.76%	30.31%
7	603722.SH	阿科力	51.92	26.73%	63.01%	88.46%
8	000698.SZ	沈阳化工	9.98	25.22%	224.03%	179.55%
9	300225.SZ	金力泰	10.19	22.33%	62.00%	93.36%
10	603906.SH	龙蟠科技	24.82	22.27%	44.64%	171.55%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：化工板块个股 7 日跌幅前十：乐通股份、华邦健康等领跌

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	002319.SZ	乐通股份	7.03	-9.76%	21.84%	8.82%
2	002004.SZ	华邦健康	5.60	-6.82%	5.07%	15.46%
3	900951.SH	ST 大化 B	0.05	-6.00%	-36.49%	-76.62%
4	603256.SH	宏和科技	13.72	-5.38%	19.30%	16.37%
5	002778.SZ	高科石化	23.90	-4.82%	-21.64%	7.71%
6	000599.SZ	青岛双星	5.01	-4.75%	19.57%	24.94%
7	600470.SH	六国化工	3.08	-4.64%	14.93%	-7.23%
8	002597.SZ	金禾实业	29.96	-4.37%	29.70%	49.73%
9	002470.SZ	金正大	1.56	-3.70%	-27.78%	-43.48%

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
10	000703.SZ	恒逸石化	10.15	-3.52%	12.15%	-14.92%

数据来源：Wind、开源证券研究所

2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.85%

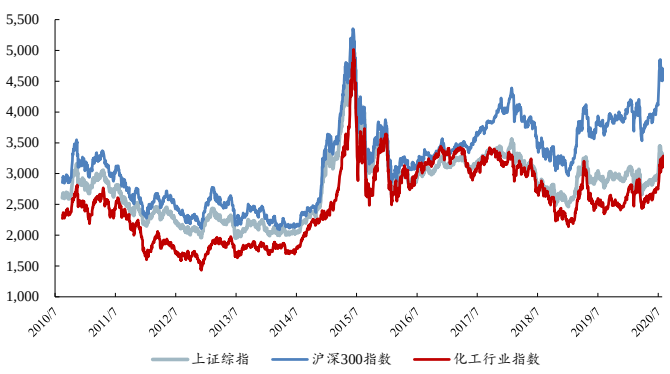
截至本周五（7 月 31 日），上证综指收于 3,310.01 点，较上周五（07 月 24 日）的 3,196.77 点上涨 3.54%；沪深 300 指数报 4,695.05 点，较上周五上涨 4.2%；化工行业指数报 3,287.16 点，较上周五上涨 6.06%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3485 点，较上周五上涨 0.26%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.85%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 311 只周度上涨（占比 87.11%），有 40 只周度下跌（占比 11.2%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：七彩化学、君正集团、高争民爆、天铁股份、沧州大化、天原集团、阿科力、沈阳化工、金力泰、龙蟠科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：乐通股份、华邦健康、ST 大化 B、宏和科技、高科石化、青岛双星、六国化工、金禾实业、金正大、恒逸石化。

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 71 种产品价格较上周上涨，有 74 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丁二烯、聚合 MDI、TDI、糊树脂手套料、环氧丙烷、软泡聚醚、纯 MDI、油浆、丙烯腈、高回弹聚醚；7 日跌幅前十名的产品是：丙酮、2%生物素、叶酸、盐酸、异丙醇、泛酸钙、异丁醇、橡胶油、双氧水、正丁醇。

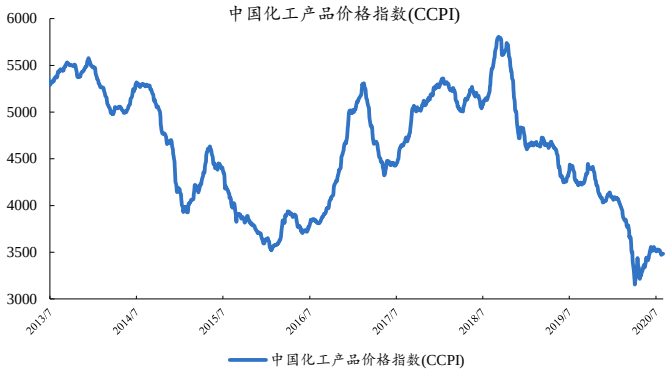
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 20 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："纯苯-石脑油"、"R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸"、"丁二烯-石脑油"、"PTA-0.655 × PX"、"MDI-0.775 × 苯胺-0.362 × 甲醛-0.608 × 液氯"；7 日跌幅前五名的价差是："甲苯-石脑油"、"二甲醚-1.41 × 甲醇"、"聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷"、"R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸"、"苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸"。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.85%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,485 点，较上周五上涨 0.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件点评：国内宏观经济数据继续向好，建议关注供需格局向好的化工子行业；坚定看好萤石价值，萤石龙头金石资源开启价值发现之旅

2.2.1、 国内宏观经济数据继续向好，建议关注供需格局向好的化工子行业

7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，已连续 5 个月位于临界点以上。据国家统计局数据，7 月份中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.1%，环比上升 0.2%，连续 5 个月位于临界点以上。随着国内疫情控制得当，国家防控措施继续放宽，企业生产基本恢复正常，制造业 PMI 指数连续五个月环比回升。

6 月汽车行业出现较为明显的转暖迹象。根据中国汽车工业协会数据，6 月汽车行业销量预计完成 230.0 万辆，环比增长 4.8%，同比增长 11.6%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1,025.7 万辆，同比下降 16.9%。此外，一汽丰田 8 月 1 日发布的数据显示，7 月份，一汽丰田销量突破 7.9 万辆，同比增长 40%。2020 年 1-7 月，一汽丰田累计销量完成约 43 万辆，市场份额占比 4.7%，比去年同期提升 0.8%，汽车行业出现较为明显的转暖迹象。

5 月空调内销情况环比好转。据产业在线数据，2020 年 5 月我国家用空调总销售量 1,642 万台（同比-0.76%，环比+13.1%），其中内销 1,027 万台（同比-31.7%，环比+44.9%）、出口 614.93 万台（同比-0.8%，环比-15.3%）。受 NCP 疫情影响，整体来看我国空调仍呈现产销双降的态势，但 5 月份下滑幅度已明显收窄，空调内销情况迎来较大幅度改善。从生产端来看，与四月份相比，五月份空调产量同比降幅收窄至 3.19%，目前整个供应链体系完整，空调行业也出现了较为明显的转暖迹象。

2020 年上半年，化工行业指数明显滞涨，化工行业环比改善未被充分定价；自 5 月初以来，我国复工复产有效推动、促消费扩内需政策持续加码、多项经济数据出现复苏信号，我们持续坚定看好化工周期复苏。7 月以来，化工等“顺周期”价值板块领涨市场，符合我们预期。但是从估值角度来看，化工行业仍属于当前估值仍较低、环比改善仍未被充分定价、未来盈利复苏斜率仍有望超预期的制造业之一：经济增速放缓叠加疫情冲击，基础化工行业整体业绩处于历史低位；被动补库存+产能释放周期，化工品价格处于底部区间；化工行业估值水平位于底部区间，在 A 股市场 28 个一级行业中，化工行业的 PE 和 PB 均较为适中，而当前化工行业估值水平仍偏低。**我们继续看好处于周期底部、估值较低、现金流量健康、供需格局向好、盈利复苏时期更早的滞涨的业绩的化工子行业龙头。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、三友化工、新凤鸣等。

2.2.2、 坚定看好萤石价值，萤石龙头金石资源开启价值发现之旅

7 月 31 日，金石资源发布《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%），符合我们预期。NCP 疫情冲击氟化工终端需求，公司经营受到影响；而中长期来看，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。

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。此外，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。未来，公司将继续稳步推进高质量、高标准工程项目建设。萤石作为战略性资源，其价值潜力将被不断挖掘和认识、需求前景广阔。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，**我们看好金石资源作为行业龙头，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：东乌旗自然资源局依法拍卖查扣没收萤石矿石，震慑和遏制矿产资源的违法行为；我国草地贪夜蛾、二点委夜蛾、黄脊竹蝗等虫害等防控形势严峻，2020 年玉米中后期病虫害总体或将偏重发生，害虫防治工作或将直接带动杀虫剂的需求增长；万华化学年产 48 万吨双酚 A 一体化项目正式开工；新凤鸣 PTA 二期项目于 7 月 28 日圆满中交

【萤石行业】东乌旗自然资源局依法拍卖查扣没收萤石矿石，震慑和遏制矿产资源的违法行为。据内蒙古自治区锡林郭勒盟的东乌珠穆沁旗自然资源局报道，7 月 22 日上午，东乌旗自然资源局在五楼会议室召开拍卖会，委托锡林郭勒盟中云拍卖有限责任公司对查扣没收的 994.78 吨萤石矿石进行了公开拍卖。拍卖会本着公开、公平、竞价高者竞得的原则，经过激烈竞价，最终以 150 万元的高价拍出。本次拍卖由旗公证处工作人员进行了现场公证和全程监督。本次拍卖会的成功举办，开创了东乌旗自然资源领域依法公开处置非法开采矿产品拍卖的先河，切实维护了国有资产增值保值。东乌旗自然资源局将进一步加大执法工作力度，严厉打击非法开采矿产资源行为，维护正常的矿业开发秩序，为全旗经济社会持续健康发展保驾护航。近年来，内蒙古国土资源管理部门不断加大对矿产资源违法案件的查处力度，有力打击矿产资源违法行为，维护了良好的矿产资源市场秩序，进一步巩固了治理整顿成果，震慑和遏制矿产资源的违法行为。

自 2016 年供给侧改革起，国内主要产区持续加大矿区审查整治力度，相继关停“小、散、乱”企业，要求自然保护区内的采矿企业退出，进行生态恢复、环保生产、安全规范、甚至打黑等，抓手强化萤石资源的开采整治，国内萤石产量连年下滑；而后在“小矿关闭而大厂扩张”的背景下，2019 年国内萤石的总供应量有所增长。据卓创资讯统计，2017-2019 年，我国萤石年产量分别为 430 万吨、354 万吨、400 万吨。未来，国家层面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。**受益标的：金石资源。**

【农药行业】我国草地贪夜蛾、二点委夜蛾、黄脊竹蝗等虫害等防控形势严峻，2020 年玉米中后期病虫害总体或将偏重发生，害虫防治工作或将直接带动杀虫剂的需求增长。1）草地贪夜蛾方面，据农资导报报道，近期，草地贪夜蛾已跨过长江入侵黄淮玉米主产区，北方玉米种植区多省份陆续报道发现草地贪夜蛾。随着草地贪夜蛾抵达玉米主产区，各地“虫口夺粮”陆续进入实战阶段，河南、河北、陕西、辽宁等地最近也加强了对草地贪夜蛾的监测防控；2）二点委夜蛾方面，据中国农药工业协会报道，二点委夜蛾已经成为黄淮海夏玉米区的常发性害虫。2020 年小麦因暖冬分蘖多，群体大、小麦产量高、麦秸还田量大，特别是高产田块，有的品种活杆成熟，收获时小麦秸秆难以粉碎，均有利于二点委夜蛾的发生。再加上 2020 年温度回升早，小麦收获期提前且持续时间长，也将导致 2020 年二点委夜蛾发生为害持

续时间拖长，目前，多地已经发现二点委夜蛾为害；3）黄脊竹蝗方面，据中国经济网报道，自 2020 年 6 月底以来，黄脊竹蝗大量持续从边境沿线迁飞至我国云南省部分边境地区，区域涉及普洱、西双版纳、红河 3 个州（市）7 个县区 28 个乡镇，黄脊竹蝗大规模迁飞入境后，对当地林地、农田造成不同程度危害。截至 7 月 28 日，云南全省共发生黄脊竹蝗的面积有 143399 亩。当前，老挝等境外黄脊竹蝗已进入成蝗发生高峰期，蝗群将随着境外食源减少不断迁入我国云南边境地区，迁入期可能持续到 8 月中下旬，防控形势依然严峻。

近日，农业农村部玉米专家组根据目前玉米病虫发生基数、区域布局及种植方式，结合未来天气条件综合分析，预计 2020 年玉米中后期病虫害总体偏重发生，略重于常年，接近上年。草地贪夜蛾、三代粘虫、二代草地螟、棉铃虫等迁飞性害虫对玉米生产威胁大，玉米螟、大斑病、褐斑病发生普遍；危害盛期：北方玉米种植区大部在 7 月下旬至 8 月底，南方玉米种植区可持续到 10 月底。草地贪夜蛾、三代粘虫、二代草地螟、棉铃虫等迁飞性害虫对玉米生产威胁大，玉米螟、大斑病、褐斑病发生普遍；危害盛期：北方玉米种植区大部在 7 月下旬至 8 月底，南方玉米种植区可持续到 10 月底。预计下半年全国玉米病虫害发生 8.2 亿亩次，虫害 5.6 亿亩次，病害 2.6 亿亩次，同比分别减少 4%、3%、7%。迁飞性害虫对玉米中后期生产威胁大。其中，草地贪夜蛾重点危害西南、华南、江南夏秋玉米，云南、广西等边境地区发生较重；黄淮海、西北等地发生区域会继续扩大，总体为点片或零星发生，发生面积为 1,000 万亩。

使用杀虫剂类农药是最常见且最经济有效的虫灾防控手段，蝗灾防控用药主要包括有机磷类和菊酯类杀虫剂，草地贪夜蛾防控用药主要包括抗生素类、酰胺类、菊酯类和有机磷类杀虫剂。害虫防治工作或将直接带动杀虫剂的需求增长，相关杀虫剂的生产和推广提上日程。**受益标的：扬农化工、利民股份、安道麦 A 等。**

【石化行业】万华化学年产 48 万吨双酚 A 一体化项目正式开工。据生意社新闻报道，7 月 23 日万华化学年产 48 万吨双酚 A 一体化项目正式开工。该项目是万华化学烟台工业园继 MDI 一体化、PO/AE 一体化、聚氨酯产业链一体化-乙烯项目之后的又一重要项目，主要为 PC 装置配套和乙烯产业链延伸而建设。项目拟建设一条 53 万吨/年异丙苯生产线、一条 65 万吨/年苯酚丙酮生产线、两条 24 万吨/年双酚 A 生产线以及公用工程及辅助设施等。该项目计划将于 2022 年 5 月 30 日实现中交，并于 2022 年 11 月底投产。我们认为，该项目主装置引进国际先进工艺技术，建成后可进一步优化利用园区丙烯资源，增强万华化学聚碳酸酯产业链的竞争力。**受益标的：万华化学。**

【石化行业】新凤鸣 PTA 二期项目于 7 月 28 日圆满中交。据新凤鸣官方微信报道，7 月 28 日，新凤鸣 PTA 二期顺利中交，集团董事长庄奎龙、总裁庄耀中亲临独山能源验收 PTA 二期项目中交情况，项目所有设备就绪，7 月 28 日起开始调试。新凤鸣 PTA 二期计划于 2020 年三季度投产，届时公司 PTA 产能将达 500 万吨，PTA 将实现全自供，为下游涤纶长丝提供可靠原料保障。我们认为，公司 PTA 二期项目将进一步提升公司 PTA 产能，助力公司完善产业链一体化布局，增强规模优势，提高整体竞争实力，进一步巩固涤纶长丝行业龙头地位。**受益标的：新凤鸣。**

3、 本周化工价格行情：34 种产品价格周度上涨、20 种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：丁二烯市场价格走高；软泡聚醚市场货源紧张助推价格上涨

丁二烯：本周（7 月 24 日-7 月 30 日）国内丁二烯市场价格走高，我们预计下周或稍有回落。据百川盈孚数据，截至本周四（7 月 30 日），中石化华东挂牌价累计上调 600 元/吨至 4700 元/吨。主要是由于货源流通量有所减少，厂家库存压力低位，主流供方上调报价，持货商低位惜售，报盘价格有所跟涨。下游需求端，顺丁橡胶和丁苯橡胶开工负荷基本稳定，据卓创资讯数据，高顺顺丁橡胶装置平均开工负荷 71.56%，较上周（7 月 24 日-7 月 30 日）开工负荷上涨 5.13%，主要由于燕山镍系顺丁橡胶装置陆续投料重启；本周国内乳聚丁苯橡胶装置平均开工负荷为 73.54%，较上周开工负荷持平，因此下游对丁二烯按需采购。库存方面，7 月 23 日-7 月 29 日丁二烯有进口货源到港，下游正常提货，丁二烯库存较上周有所增加。我们预计，短期内丁二烯主流出厂价格或将小幅走弱，建议继续关注外盘市场及下游需求情况。

聚合 MDI：市场供应缩紧，导致聚合 MDI 价格大幅上行。由于科思创宣布不可抗力叠加其他主流厂家、经销商联合挺价，本周（7 月 27 日-7 月 31 日）聚合 MDI 市场供给缩紧，产品价格大幅上涨。据百川盈孚数据，截至 7 月 31 日，聚合 MDI 价格为 13089 元/吨，本周聚合 MDI 价格上涨 13.22%。聚合 MDI 价格大幅上涨主要是由产品供给缩紧所导致，一方面科思创对欧洲、非洲和中东地区宣布不可抗力，使得聚合 MDI 国际市场供应缩减；另一方面，其他主流生产厂家如万华、巴斯夫等与经销商捂盘惜售、限量供货，进一步导致市场上聚合 MDI 供应减少，使得产品价格大幅上涨。根据万华化学公告，公司 8 月中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价为 15,500 元/吨（比 7 月份价格上调 1,500 元/吨），8 月直销市场挂牌价为 15,500 元/吨（比 7 月份价格上调 1,000 元/吨）。因此，我们预计，在此背景下聚合 MDI 价格短期内仍将持续走高。**受益标的：万华化学。**

TDI：出口订单数量增加叠加主流厂商、经销商联合挺价，TDI 价格上涨。据百川盈孚数据，截至 7 月 31 日，TDI 价格为 10,625 元/吨，本周（7 月 27 日至 7 月 31 日）TDI 价格上涨 8.97%。需求端，7、8 月份虽然是多数海绵生产厂商的传统淡季，但随着海外复工复产持续推动，近期 TDI 国外订单数量有所上升，国内科思创、万华化学及沧州大化等主流 TDI 厂家报涨积极性提升，直接推动 TDI 价格上行。供给端，由于国内主流厂家及经销商对后市看涨，并开始有意留仓惜售、联合挺价，进而导致 TDI 供给缩减，为产品价格上涨提供有力支撑。我们预计，短期内 TDI 主流厂商或将进一步报涨，TDI 产品价格将持续走高。**受益标的：万华化学、沧州大化。**

表5：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	39.92	美元/桶	-2.80%	0.55%	-34.62%
	布伦特	42.94	美元/桶	-0.85%	2.95%	-34.94%
	石脑油	3,441	元/吨	-1.84%	3.87%	-39.91%
	天然气期货	1.83	美元/百万英热单位	2.46%	7.02%	-16.45%

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
	国内天然气	2,548	元/吨	-0.16%	1.23%	-30.93%
	液化气	3,135	元/吨	-1.48%	9.69%	-32.93%
	乙烯	800	美元/吨	0.00%	-6.43%	6.67%
	丙烯	6,720	元/吨	0.00%	-0.30%	2.75%
	纯苯	3,330	元/吨	5.55%	5.71%	-42.67%
	苯酐	4,960	元/吨	-0.74%	-3.76%	-20.67%
	甲苯	3,358	元/吨	0.48%	-1.52%	-38.62%
	二甲苯	3,547	元/吨	-1.25%	-2.82%	-36.83%
	苯乙烯	5,425	元/吨	-0.60%	-2.31%	-27.28%
聚酯/化纤	PX	4,420	元/吨	0.00%	-0.67%	-34.57%
	PTA	3,570	元/吨	1.42%	0.00%	-26.47%
	MEG	3,667	元/吨	1.27%	3.59%	-26.48%
	聚酯切片	4,513	元/吨	0.29%	-3.98%	-28.51%
	涤纶 POY	5,050	元/吨	3.06%	-4.72%	-28.87%
	涤纶 FDY	5,650	元/吨	2.73%	-0.88%	-24.16%
	涤纶 DTY	6,400	元/吨	0.00%	-5.19%	-26.01%
	涤纶短纤	5,350	元/吨	0.00%	-6.14%	-23.02%
	己内酰胺	9,450	元/吨	1.07%	-7.35%	-14.48%
	锦纶切片	14,588	元/吨	-0.85%	-4.11%	-15.74%
	PA6	10,475	元/吨	-2.33%	-9.11%	-13.61%
	PA66	18,700	元/吨	0.00%	-1.06%	-16.89%
	丙烯腈	7,650	元/吨	6.25%	-7.83%	-33.19%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	1.29%	-15.71%
	氨纶 40D	28,500	元/吨	0.00%	0.00%	-3.39%
煤化工	无烟煤	854	元/吨	0.00%	1.43%	-2.40%
	煤油	2,723	元/吨	0.00%	57.95%	-44.14%
	甲醇	1,389	元/吨	-1.84%	-3.27%	-25.16%
	甲醛	853	元/吨	-1.39%	-0.23%	-20.80%
	醋酸	2,521	元/吨	-1.21%	17.09%	3.96%
	DMF	6,050	元/吨	5.82%	21.41%	12.20%
	正丁醇	5,700	元/吨	-3.80%	-6.94%	-4.60%
	异丁醇	5,275	元/吨	-4.95%	-9.44%	-7.86%
	己二酸	6,217	元/吨	1.63%	-0.80%	-23.56%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,617	元/吨	0.00%	2.63%	-10.01%
	无水氢氟酸	8,200	元/吨	0.00%	1.65%	-9.39%
	冰晶石	3,750	元/吨	0.00%	-31.82%	-39.02%
	氟化铝	7,339	元/吨	0.47%	-2.22%	-11.84%
	二氯甲烷	2,276	元/吨	1.20%	7.77%	-15.17%
	三氯乙烯	4,700	元/吨	2.55%	2.55%	-0.53%
	R22	14,800	元/吨	0.00%	-1.33%	-1.33%
	R134a	15,500	元/吨	-3.13%	-4.91%	-24.39%
	R125	14,500	元/吨	0.00%	3.57%	-6.45%

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
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	375	元/吨	-0.27%	-4.82%	-7.18%
	黄磷	14,831	元/吨	0.14%	5.96%	-10.56%
	磷酸	4,723	元/吨	0.60%	2.99%	-12.89%
	磷酸氢钙	1,500	元/吨	0.00%	-6.13%	-10.77%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	1.32%	1.77%
	磷酸二铵	2,175	元/吨	2.35%	2.93%	-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%
	合成氨	2,519	元/吨	0.96%	-1.98%	-5.51%
	尿素	1,579	元/吨	0.64%	-1.07%	-4.99%
	三聚氰胺	5,010	元/吨	1.77%	7.05%	-7.05%
	氯化铵	578	元/吨	0.00%	0.17%	5.28%
	氯化钾	1,810	元/吨	0.00%	0.00%	-16.71%
	硫酸钾	2,897	元/吨	0.00%	0.84%	-0.48%
	氯基复合肥	1,969	元/吨	-0.20%	-0.76%	-1.25%
	硫基复合肥	2,189	元/吨	-0.18%	-1.00%	-1.79%
氯碱化工	液氯	880	元/吨	-0.11%	-2.33%	55.75%
	原盐	187	元/吨	0.00%	-1.06%	-25.79%
	盐酸	272	元/吨	-7.17%	-7.17%	52.81%
	重质纯碱	1,248	元/吨	0.00%	-0.32%	-21.26%
	轻质纯碱	1,164	元/吨	0.00%	1.48%	-20.00%
	液体烧碱	537	元/吨	-1.19%	-4.48%	-24.46%
	固体烧碱	2,036	元/吨	1.80%	1.85%	-25.77%
	电石	2,837	元/吨	2.68%	3.28%	-2.88%
	盐酸	272	元/吨	-7.17%	-7.17%	52.81%
	电石法 PVC	6,268	元/吨	-0.48%	3.63%	-6.76%
聚氨酯	苯胺	4,520	元/吨	0.56%	-0.66%	-30.67%
	TDI	10,625	元/吨	8.97%	10.68%	-1.96%
	聚合 MDI	13,089	元/吨	13.22%	10.46%	1.69%
	纯 MDI	13,667	元/吨	6.63%	-0.36%	-12.39%
	BDO	8,242	元/吨	0.21%	-2.17%	-16.75%
	DMF	6,050	元/吨	5.82%	21.41%	12.20%
	己二酸	6,217	元/吨	1.63%	-0.80%	-23.56%
	环己酮	5,917	元/吨	1.15%	-9.43%	-23.08%
	环氧丙烷	11,167	元/吨	6.94%	12.32%	15.22%
	软泡聚醚	11,867	元/吨	6.75%	16.54%	15.69%
	硬泡聚醚	10,000	元/吨	2.04%	7.24%	4.71%
农药	纯吡啶	17,000	元/吨	0.00%	1.49%	-6.85%
	百草枯	13,500	元/吨	3.85%	0.00%	-6.90%
	草甘膦	20,997	元/吨	0.00%	0.97%	3.40%
	草铵膦	150,000	元/吨	0.00%	3.45%	39.53%

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
	甘氨酸	9,500	元/吨	0.00%	-9.52%	0.00%
	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%	19.87%	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%
	二甲醚	3,103	元/吨	-1.34%	3.02%	-13.44%
	甲醛	853	元/吨	-1.39%	-0.23%	-20.80%
	煤焦油	2,073	元/吨	0.24%	-7.08%	-17.08%
	电池级碳酸锂	39,548	元/吨	0.00%	-1.25%	-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	6,800	元/吨	0.00%	-1.45%	0.00%
	丙烯酸甲酯	9,300	元/吨	0.00%	0.00%	11.38%
	丙烯酸丁酯	7,450	元/吨	0.00%	-2.61%	-8.59%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	0.00%	0.00%	-3.33%
	环氧氯丙烷	9,400	元/吨	0.00%	-1.05%	-35.17%
	苯酚	5,781	元/吨	1.42%	-18.93%	-22.28%
	丙酮	6,008	元/吨	-16.36%	-38.49%	10.58%
	双酚 A	9,650	元/吨	2.12%	-14.79%	-5.62%
通用树脂	聚乙烯	7,976	元/吨	0.61%	3.32%	3.54%
	聚丙烯粒料	7,840	元/吨	1.55%	0.71%	2.63%
	电石法 PVC	6,268	元/吨	-0.48%	3.63%	-6.76%
	乙烯法 PVC	6,650	元/吨	-0.86%	1.92%	-6.60%
	ABS	12,171	元/吨	-0.47%	-2.18%	-4.27%
橡胶	丁二烯	4,850	元/吨	15.48%	36.62%	-41.92%
	天然橡胶	10,900	元/吨	1.72%	8.10%	-11.92%
	丁苯橡胶	8,094	元/吨	4.78%	-2.26%	-27.00%
	顺丁橡胶	8,063	元/吨	5.14%	-3.01%	-26.28%
	丁腈橡胶	12,350	元/吨	-0.11%	-5.73%	-20.13%
	乙丙橡胶	14,157	元/吨	0.00%	5.45%	-3.37%
维生素	维生素 VA	395	元/公斤	-1.25%	-7.06%	27.01%
	维生素 B1	160	元/公斤	-1.84%	-4.76%	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%	-6.47%	-12.16%
	维生素 VE	63	元/公斤	-3.08%	-11.27%	28.57%
	维生素 K3	85	元/公斤	0.00%	-5.56%	37.10%
	2%生物素	150	元/公斤	-11.76%	-18.92%	-13.29%

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
	叶酸	210	元/公斤	-7.89%	-11.76%	-5.83%
氨基酸	蛋氨酸	20	元/千克	0.00%	-12.00%	1.54%
	98.5%赖氨酸	7.1	元/千克	-1.39%	-5.33%	-4.05%
硅	金属硅	10,785	元/吨	2.64%	4.40%	-5.97%
	有机硅 DMC	16,000	元/吨	3.23%	-8.57%	-13.51%

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：丁二烯、聚合 MDI 等领涨

近 7 日我们跟踪的 234 种化工产品中，有 71 种产品价格较上周上涨，有 74 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丁二烯、聚合 MDI、TDI、糊树脂手套料、环氧丙烷、软泡聚醚、纯 MDI、油浆、丙烯腈、高回弹聚醚；7 日跌幅前十名的产品是：丙酮、2%生物素、叶酸、盐酸、异丙醇、泛酸钙、异丁醇、橡胶油、双氧水、正丁醇。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：丁二烯、聚合 MDI 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	丁二烯	4,850	元/吨	15.48%	36.62%	-41.92%
2	聚合 MDI	13,089	元/吨	13.22%	10.46%	1.69%
3	TDI	10,625	元/吨	8.97%	10.68%	-1.96%
4	糊树脂手套料	19,941	元/吨	7.25%	49.91%	118.46%
5	环氧丙烷	11,167	元/吨	6.94%	12.32%	15.22%
6	软泡聚醚	11,867	元/吨	6.75%	16.54%	15.69%
7	纯 MDI	13,667	元/吨	6.63%	-0.36%	-12.39%
8	油浆	2,014	元/吨	6.49%	15.00%	-27.47%
9	丙烯腈	7,650	元/吨	6.25%	-7.83%	-33.19%
10	高回弹聚醚	12,150	元/吨	6.22%	10.58%	11.08%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格 7 日跌幅前十：丙酮、生物素等领跌

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	丙酮	6,008	元/吨	-16.36%	-38.49%	10.58%
2	2%生物素	150	元/公斤	-11.76%	-18.92%	-13.29%
3	叶酸	210	元/公斤	-7.89%	-11.76%	-5.83%
4	盐酸	272	元/吨	-7.17%	-7.17%	52.81%
5	异丙醇	9,100	元/吨	-6.19%	-19.47%	40.00%
6	泛酸钙	80	元/公斤	-5.88%	-44.83%	-78.89%
7	异丁醇	5,275	元/吨	-4.95%	-9.44%	-7.86%
8	橡胶油	4,210	元/吨	-4.32%	-9.80%	-22.27%
9	双氧水	856	元/吨	-3.82%	-6.55%	-21.83%
10	正丁醇	5,700	元/吨	-3.80%	-6.94%	-4.60%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价格 30 日涨幅前十：煤油、糊树脂手套料等强势上涨

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	煤油	2,723	元/吨	0.00%	57.95%	-44.14%
2	糊树脂手套料	19,941	元/吨	7.25%	49.91%	118.46%
3	丁二烯	4,850	元/吨	15.48%	36.62%	-41.92%
4	DMF	6,050	元/吨	5.82%	21.41%	12.20%
5	钛精矿	935	元/吨	0.00%	19.87%	3.89%
6	醋酸	2,521	元/吨	-1.21%	17.09%	3.96%
7	软泡聚醚	11,867	元/吨	6.75%	16.54%	15.69%
8	油浆	2,014	元/吨	6.49%	15.00%	-27.47%
9	环氧丙烷	11,167	元/吨	6.94%	12.32%	15.22%
10	弹性体聚醚	12,225	元/吨	5.16%	11.64%	12.93%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9：化工产品价格 30 日跌幅前十：泛酸钙、丙酮等跌幅明显

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	泛酸钙	80	元/公斤	-5.88%	-44.83%	-78.89%
2	丙酮	6,008	元/吨	-16.36%	-38.49%	10.58%
3	冰晶石	3,750	元/吨	0.00%	-31.82%	-39.02%
4	异丙醇	9,100	元/吨	-6.19%	-19.47%	40.00%
5	苯酚	5,781	元/吨	1.42%	-18.93%	-22.28%
6	2%生物素	150	元/公斤	-11.76%	-18.92%	-13.29%
7	MMA	9,867	元/吨	1.20%	-15.79%	-7.50%
8	双酚 A	9,650	元/吨	2.12%	-14.79%	-5.62%
9	丁酮	6,092	元/吨	-2.01%	-14.59%	-31.49%
10	蛋氨酸	20	元/千克	0.00%	-12.00%	1.54%

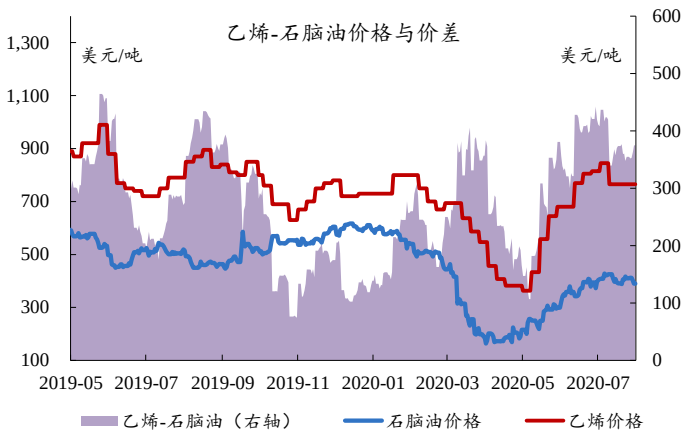
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、20 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

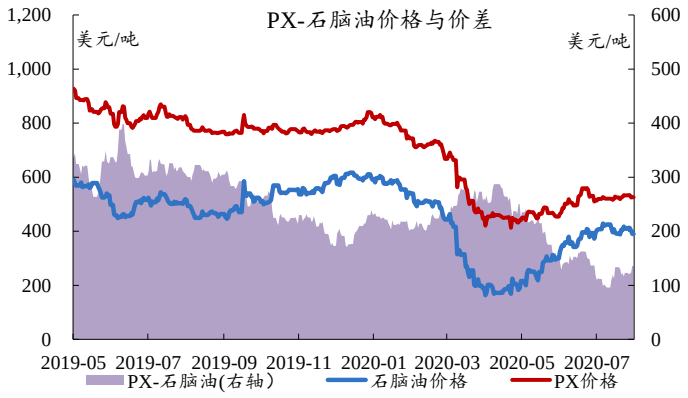
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 20 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“纯苯-石脑油”、“R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸”、“丁二烯-石脑油”、“PTA-0.655 × PX”、“MDI-0.775 × 苯胺-0.362 × 甲醛-0.608 × 液氯”；7 日跌幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷”、“R134a-0.88 × 三氯乙烯-1.35 × 氢氟酸”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”。

图3：本周乙烯-石脑油价差扩大



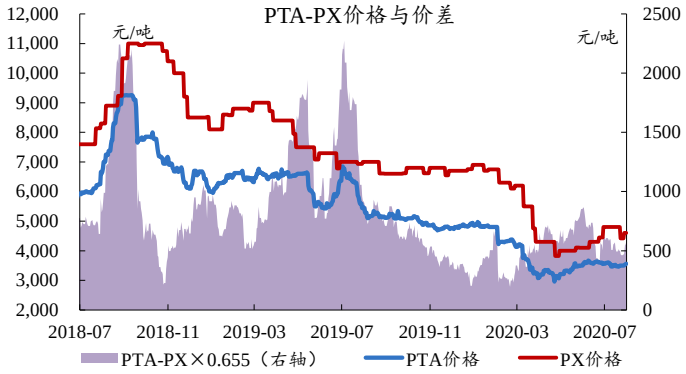
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周 PX-石脑油价差扩大



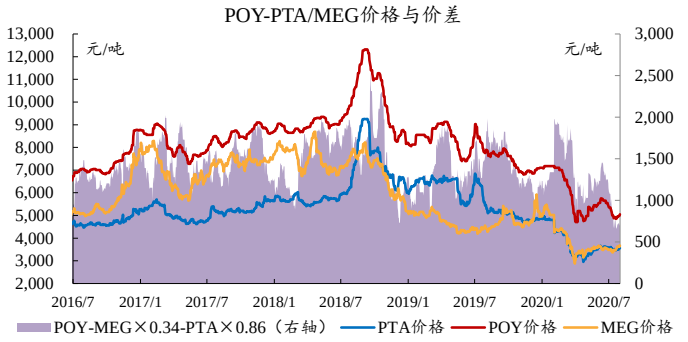
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周 PTA-PX 价差扩大



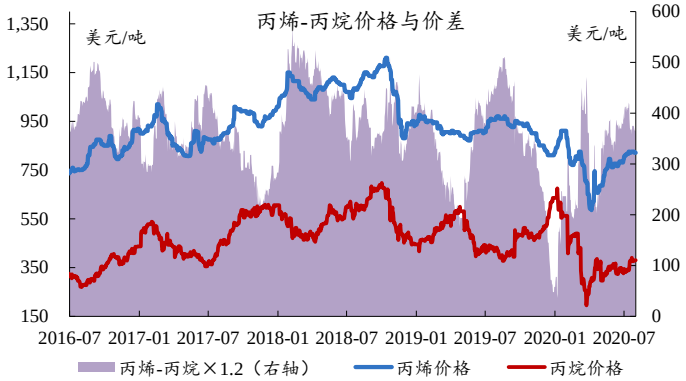
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



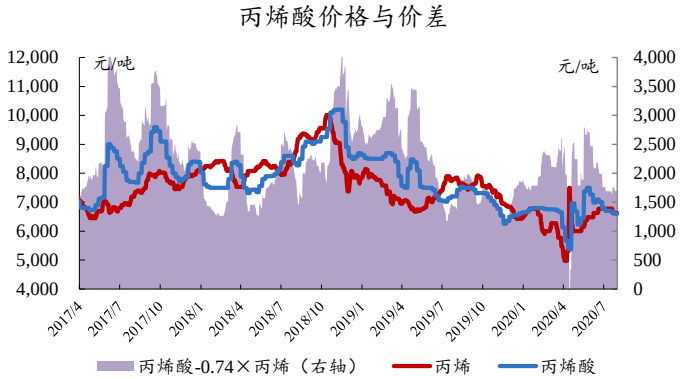
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周丙烯-丙烷价差小幅缩小



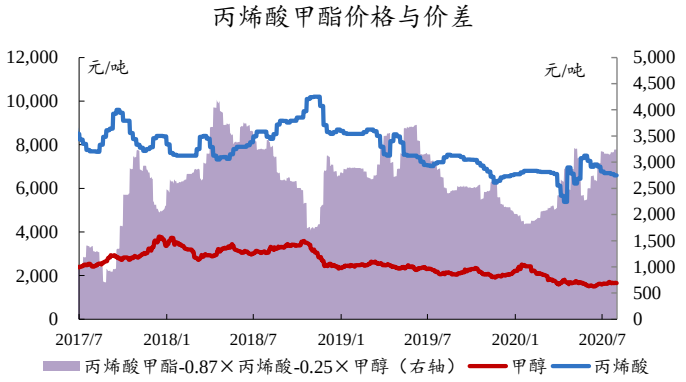
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周丙烯酸价差小幅缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周丙烯酸甲酯价差扩大



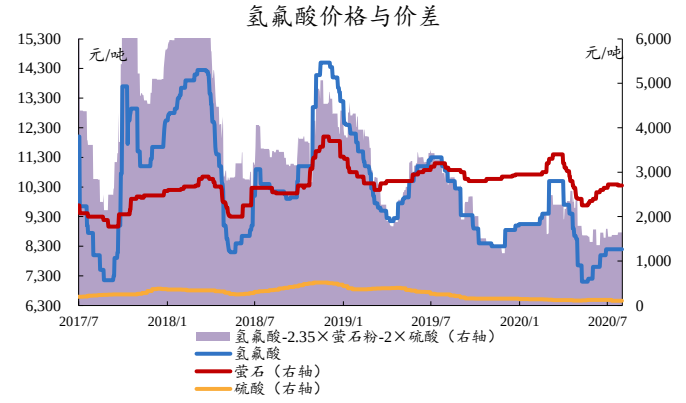
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周丙烯酸丁酯价差扩大



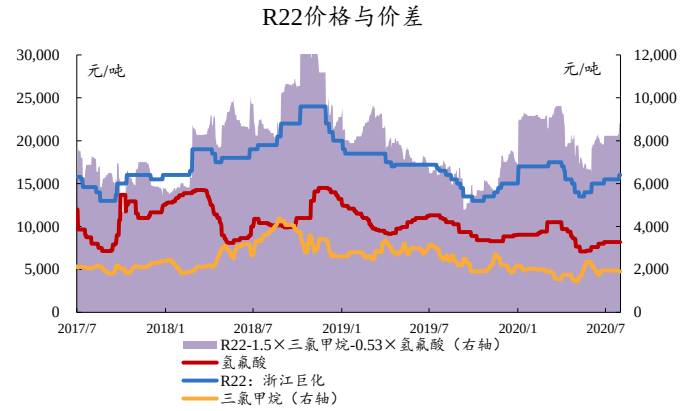
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周氢氟酸价差基本稳定



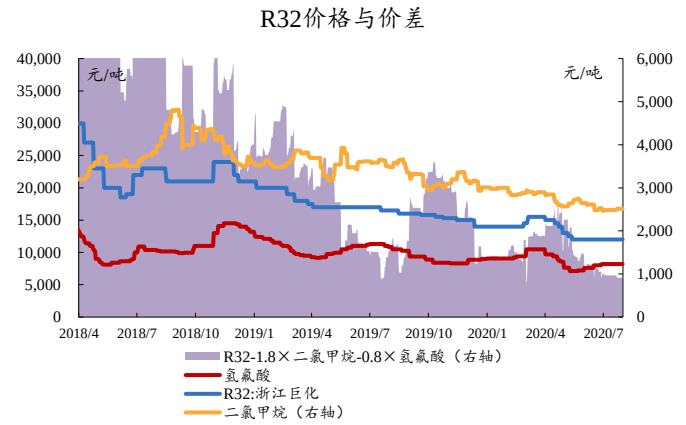
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 R22 价差扩大



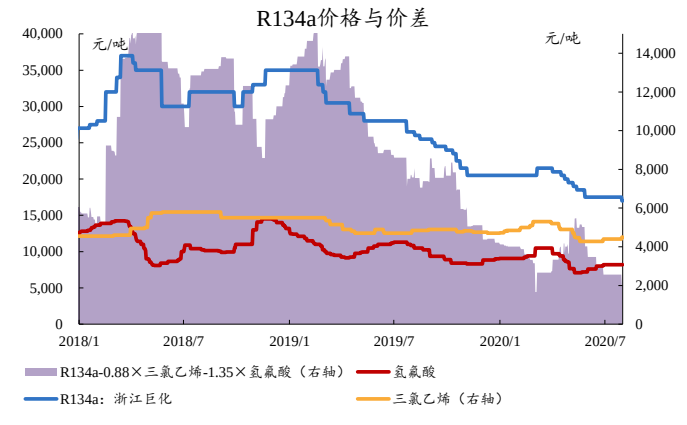
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 R32 价差基本稳定



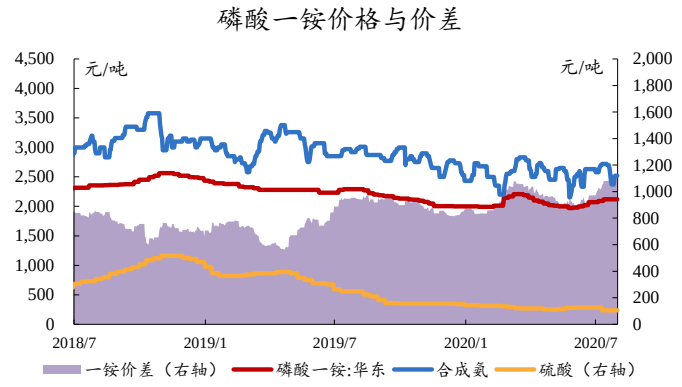
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 R134a 价差缩窄



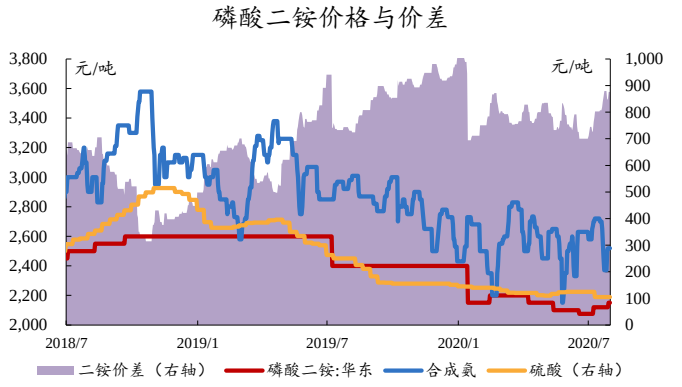
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周磷酸一铵价差基本稳定



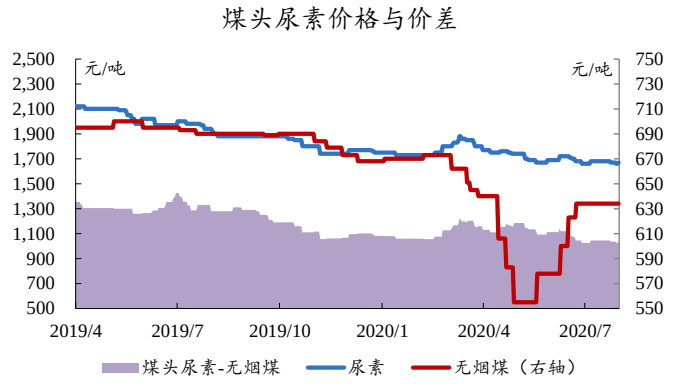
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周磷酸二铵价差基本稳定



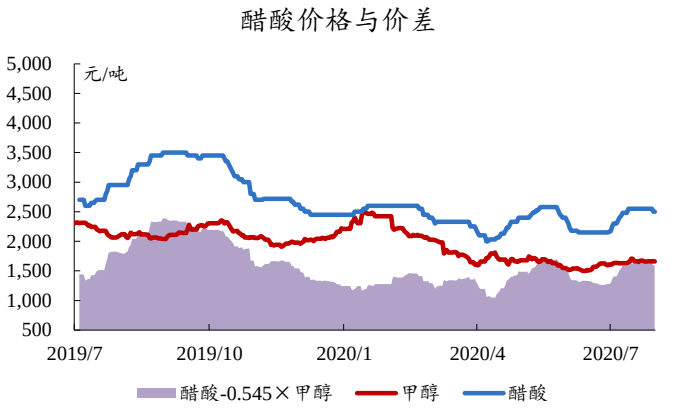
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周煤头尿素价差保持稳定



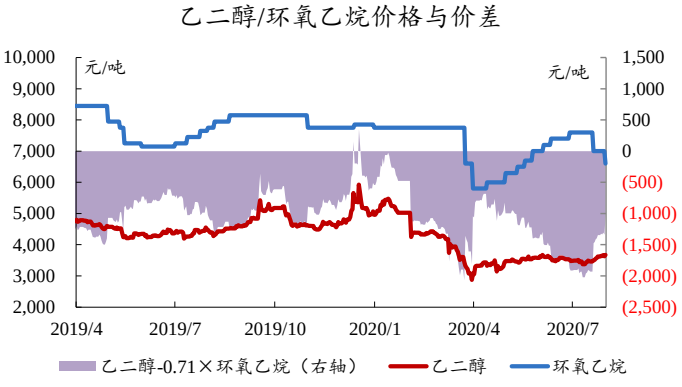
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周醋酸价差小幅缩窄



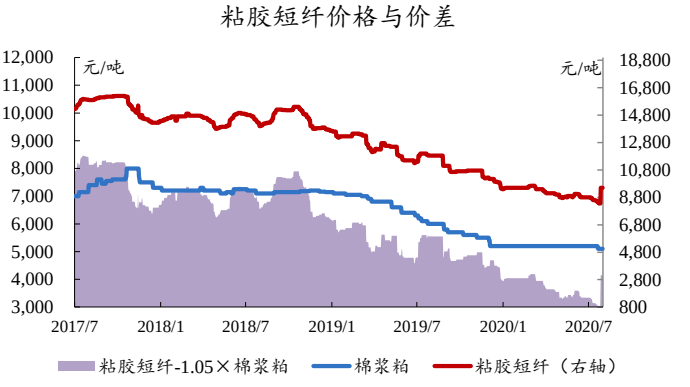
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大



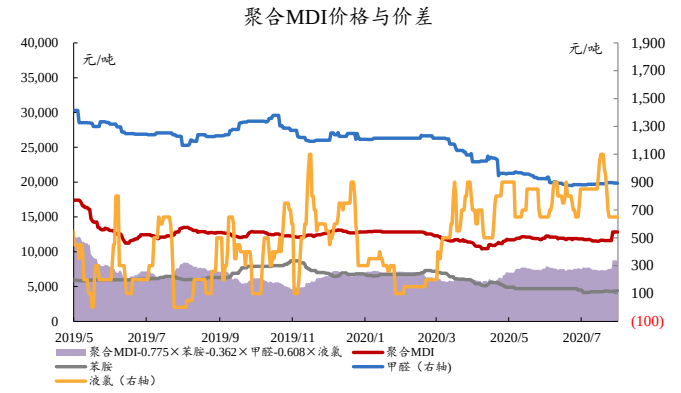
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周粘胶短纤价差扩大



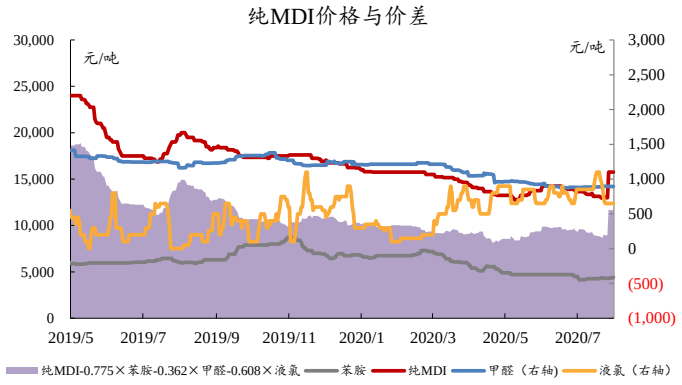
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差扩大



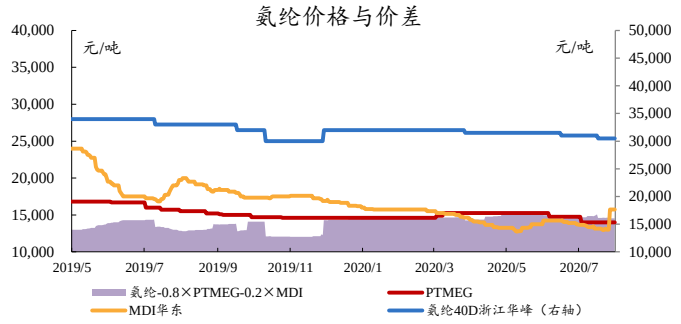
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯 MDI 价差扩大



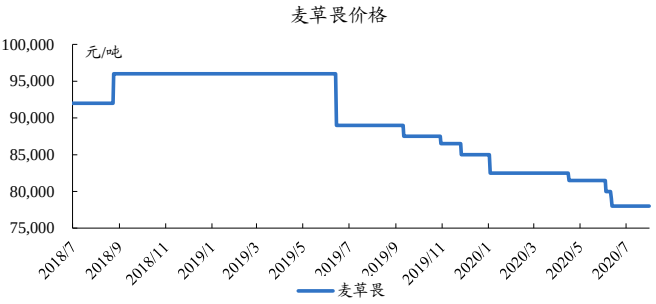
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周氨纶价差基本稳定



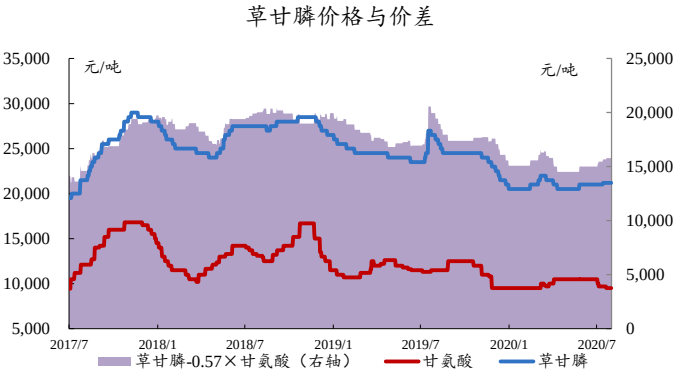
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周麦草畏价格基本稳定



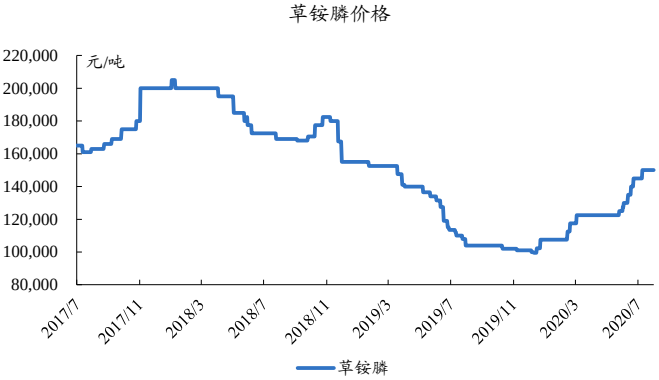
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周草甘膦价差基本稳定



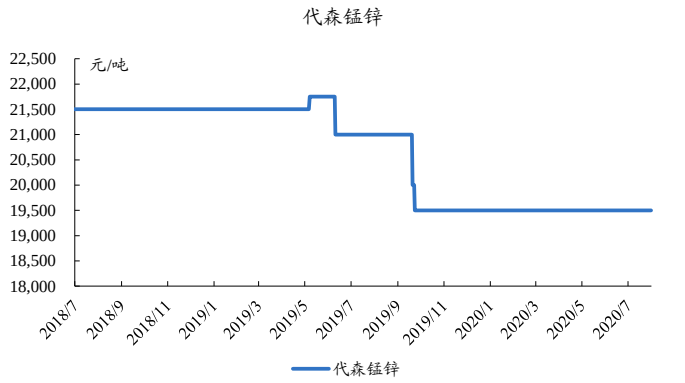
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周草铵膦价格基本稳定



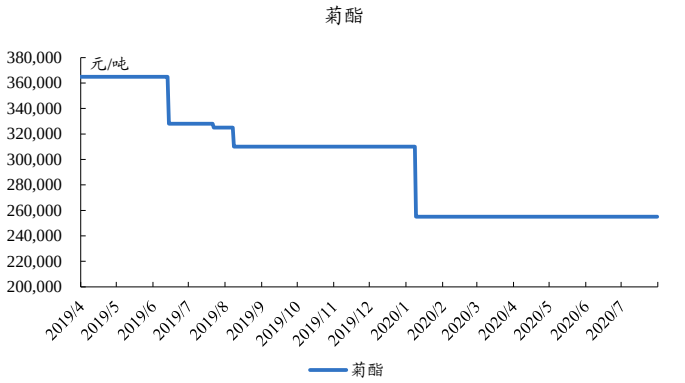
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周代森锰锌价格保持稳定



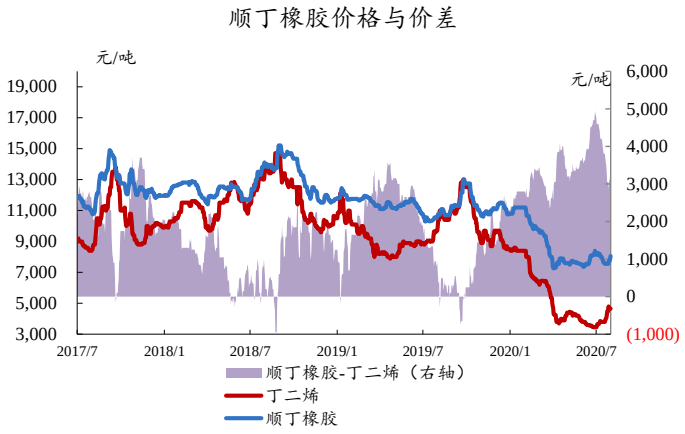
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周菊酯价格保持稳定



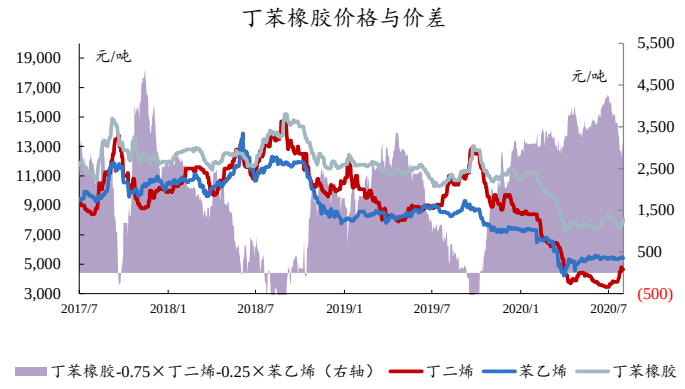
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周顺丁橡胶价差扩大



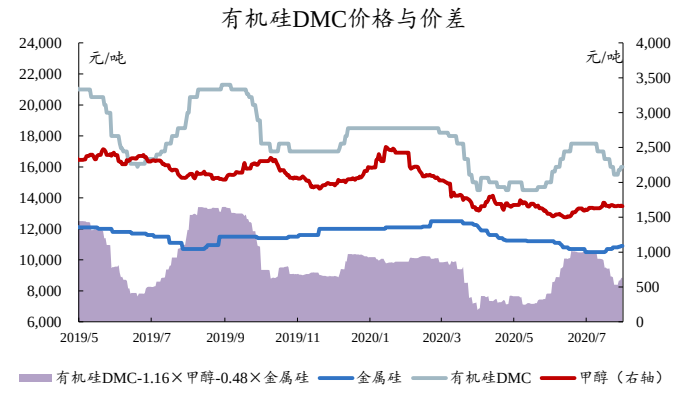
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丁苯橡胶价差扩大



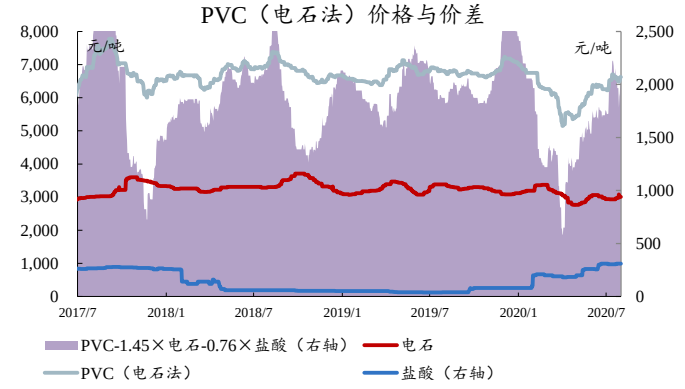
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周有机硅 DMC 价差扩大



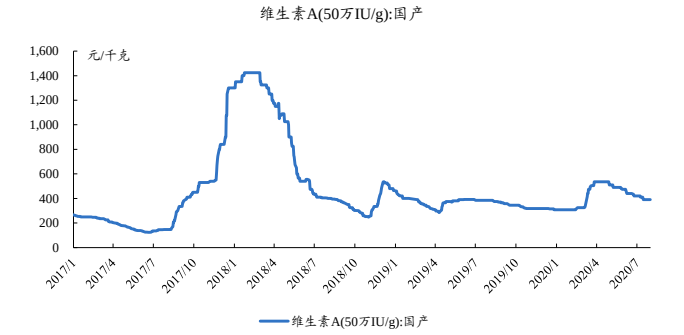
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：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33：本周维生素 A 价格小幅下跌



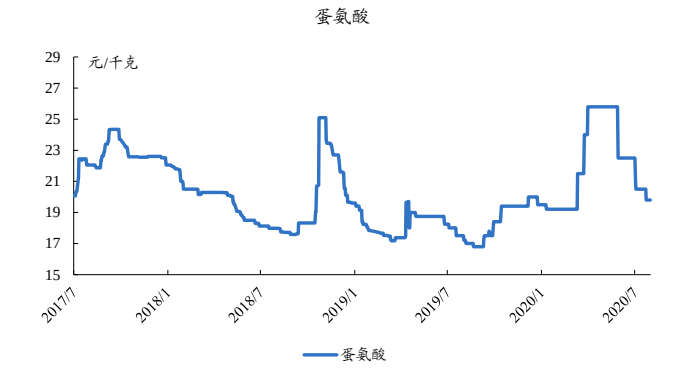
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周维生素 E 价格基本稳定



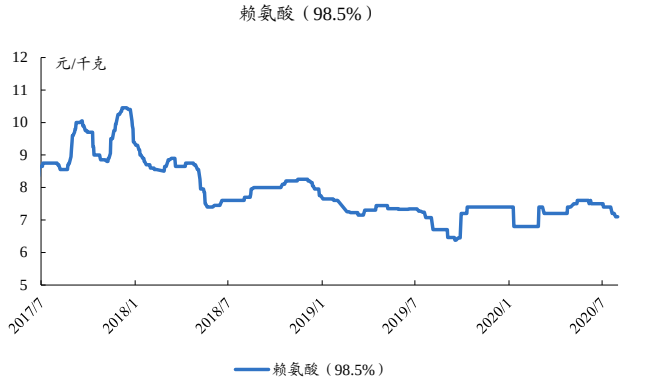
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：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36：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：“纯苯-石脑油”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 20 种下跌。“纯苯-石脑油”涨幅第一，“甲苯-石脑油”跌幅第一。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“纯苯-石脑油”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	纯苯-石脑油	400.06	242.05	153.19%	5195.03%	-61.82%
2	R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸	2031.00	500.00	32.66%	90.53%	-33.61%
3	丁二烯-石脑油	1391.82	286.02	25.87%	592.77%	-59.12%
4	PTA-0.655 × PX	581.22	119.10	25.77%	-5.12%	111.32%
5	MDI-0.775 × 苯胺-0.362 × 甲醛-0.608 × 液氯	9021.53	1473.59	19.52%	19.86%	29.25%
6	丁二烯-丁烷	1651.48	216.05	15.05%	132.17%	-45.04%
7	顺丁橡胶-丁二烯	3400.00	350.00	11.48%	-28.42%	47.83%
8	聚乙烯-1.02 × 乙烯	3253.97	328.72	11.24%	33.90%	24.53%

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
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3213.67	293.43	10.05%	-24.11%	13.52%
10	PX-石脑油	947.94	86.01	9.98%	22.92%	-41.41%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11：化工产品价差 7 日跌幅前十：“甲苯-石脑油”价差跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲苯-石脑油	113.90	131.30	-754.61%	128.16%	-83.21%
2	二甲醚-1.41×甲醇	39.40	-80.00	-67.00%	-144.01%	-80.34%
3	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	692.00	-288.00	-29.39%	-34.22%	-54.40%
4	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	1970.00	-588.00	-22.99%	-22.99%	-52.24%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	672.83	-105.95	-13.60%	-49.85%	-64.83%
6	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	5434.54	-738.83	-11.97%	-26.45%	17.33%
7	己二酸-纯苯	2625.00	-190.00	-6.75%	-18.60%	20.41%
8	纯碱-1.17×原盐-0.345×合成氨	979.05	-51.75	-5.02%	2.16%	7.51%
9	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	4123.60	-209.50	-4.83%	-20.51%	12.70%
10	丙烯酸-0.74×丙烯	1697.50	-60.00	-3.41%	-3.63%	-8.66%
11	丙烯-1.2×丙烷	2547.48	-82.19	-3.13%	-7.97%	532.68%

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