行业研究 行业周报 开源证券 证券研究报告

化工

2020 年 07 月 11 日

万华化学 POE 年内完成中试，萤石价格坚挺运行

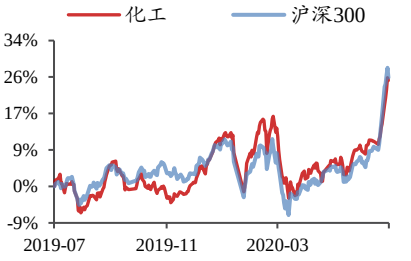
——化工行业周报

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

《化工行业周报-恒力新产线开车成功，宏观数据验证周期复苏趋势》-2020.7.4

《化工行业周报-万华化学眉山新项目启动，向新材料行业大步迈进》-2020.6.26

《化工行业周报-宏观利好继续提振化工板块信心，价值回归时点来临》-2020.6.21

● **万华化学 POE 年内将完成中试，到 2025 年产能有望达 20 万吨**

据公众号“石油和化工园区”7 月 10 日的报道，万华化学 100 万吨/年乙烯项目年内有望投产，届时万华化学将正式切入聚烯烃领域，同时公司二期项目 120 万吨/年乙烯项目也正在进行中。根据公司 2019 年股东大会公布的五代产品路线，第四代产品为基于乙烯原料的下游高技术、高附加值产品，重点放在 POE 项目的建设上。公司即将于年内投产的一期 100 万吨/年和规划的二期 120 万吨/年乙烯项目都将以共聚烯烃生产为主，其中聚烯烃弹性体（POE）产品是最重要的亮点。POE 作为性能优异的第四代 TPE 热塑性弹性体材料，近十年消费复合增速高达 9.8%，市场空间广阔。万华化学五年前开始研发 POE，现在已经开始中试，预计 2020 年三季度完成，到 2025 年万华化学的 POE 产能有望达到 20 万吨/年。

● **萤石价格坚挺运行，继续看好开源证券化工团队 7 月金股金石资源**

供应端，受南方汛期环保大检查、部分片区企业检修等影响，场内供应偏低，萤石精品货源处于紧张状态。需求端，前期下游囤货库存偏低，目前适量补仓，询盘较为积极，成交氛围好。萤石被列入战略性矿产目录，是我国矿产资源宏观调控和管理的重点对象。中长期来看，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产业的新支柱。**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。**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，矿业开发模式等在行业内占据较强的优势，我们看好公司在未来行业整合和规范化进程中的良好前景。

受益标的：【MDI 行业】：万华化学；【煤化工行业】：华鲁恒升、鲁西化工；【氟化工行业】：金石资源、巨化股份；【汽车产业链】彤程新材、阳谷华泰；【氨纶行业】：华峰氨纶；【维生素行业】：新和成；【石化行业】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化等；【新材料】彤程新材、昊华科技、万润股份、阿科力、利安隆等。

● **本周行业要闻**

【石化行业】浙石化成为首家获得成品油出口资质的民营炼厂。

【石化行业】恒逸石化以现金方式购买广西恒逸新材料 100%股权，完善公司“一滴油、两根丝”全产业链布局。

【化工行业】生态环境部刘友宾表示，自 2021 年起，将全面禁止固体废物进口，生态环境部将不再受理和审批固体废物进口相关申请。

【新材料行业】iPhone 新机型全部采用 OLED 屏，OLED 显示持续渗透促进国内产业链发展。

【新材料行业】功能性涂层复合材料行业将迎来快速发展期，国内领先供应商斯迪克拟投资近 17 亿元，新建 5 个项目。

● **风险提示：**油价大幅下跌；经济复苏不及预期；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 96.36%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、金石资源、彤程新材、阿科力、万润股份等 4
1.2、 重要公司公告跟踪：利安隆获四项实用新型专利证书；彤程新材子公司受让科华微电子 33.70%股权 7
1.3、 本周股票涨跌排行：沈阳化工、彤程新材等领涨 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：化工行业指数较上周五上涨 8.95% 8
2.2、 本周行业事件点评：万华化学 POE 年内将完成中试；国内宏观经济指标持续向好 9
2.3、 本周行业新闻点评：浙石化成首家获得成品油出口资质的民营炼厂；恒逸石化以现金方式购买广西恒逸新材料 100%股权；iPhone 新机型全部采用 OLED 屏 10
3、 本周化工价格行情：62 种产品价格周度上涨、97 种下跌 12
3.1、 本周重点产品价格评述：萤石价格坚挺运行，供应偏紧推动醋酸价格上涨 12
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：钛精矿、醋酸等领涨 17
4、 本周化工价差行情：28 种价差周度上涨、31 种下跌 18
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 18
4.2、 本周价差涨跌排行：“聚乙烯-1.02×乙烯”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一 24
5、 风险提示 25

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.4% 8
图 2： 本周三 CCPI 报 3521 点，较上周五上涨 0.26% 8
图 3： 本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄 19
图 4： 本周 PX-石脑油价差缩窄 19
图 5： 本周 PTA-PX 价差缩窄 19
图 6： 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 19
图 7： 本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄 19
图 8： 本周丙烯酸价差缩窄 19
图 9： 本周丙烯酸甲酯价差缩窄 20
图 10： 本周丙烯酸丁酯价差扩大 20
图 11： 本周氢氟酸价差基本稳定 20
图 12： 本周 R22 价差基本稳定 20
图 13： 本周 R32 价差基本稳定 20
图 14： 本周 R134a 价差扩大 20
图 15： 本周磷酸一铵价差扩大 21
图 16： 本周磷酸二铵价差扩大 21
图 17： 本周煤头尿素价差扩大 21
图 18： 本周醋酸价差扩大 21
图 19： 本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大 21
图 20： 本周粘胶短纤价差扩大 21
图 21： 本周聚合 MDI 价差扩大 22
图 22： 本周纯 MDI 价差扩大 22
图 23： 本周氨纶价差扩大 22

图 24: 本周麦草畏价格基本稳定 22
图 25: 本周草甘膦价差基本稳定 22
图 26: 本周草铵膦价格上涨 22
图 27: 本周代森锰锌价格保持稳定 23
图 28: 本周菊酯价格保持稳定 23
图 29: 本周顺丁橡胶价差缩窄 23
图 30: 本周丁苯橡胶价差缩窄 23
图 31: 本周有机硅 DMC 价差缩窄 23
图 32: 本周 PVC（电石法）价差扩大 23
图 33: 本周维生素 A 价格小幅下跌 24
图 34: 本周维生素 E 价格小幅下跌 24
图 35: 本周蛋氨酸价格保持稳定 24
图 36: 本周赖氨酸价格保持稳定 24

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 7
表 3: 化工板块个股 7 日涨幅前十：沈阳化工、彤程新材等本周领涨 7
表 4: 化工板块个股 7 日跌幅前十：金正大、ST 大化 B 本周跌幅逾 10% 7
表 5: 本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 14
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十：钛精矿、醋酸等强势上涨 17
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十：泛酸钙、冰晶石等跌幅明显 17
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十：煤油、液氯领涨 18
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十：泛酸钙、丙酮领跌 18
表 10: 化工产品价差 7 日涨幅前十：“聚乙烯-1.02×乙烯”价差增幅明显 24
表 11: 化工产品价差 7 日跌幅前十：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差缩窄明显 25

1、 本周化工股票行情：化工板块 96.36%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、金石资源、彤程新材、阿科力、万润股份等

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
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。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，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。
万润股份	2020/05/27	买入	公司业务横跨信息材料、环保材料和大健康三大业务板块，目前在建及规划产能充足，新一轮资本开支将助力公司把握行业机遇、扩大规模优势，中长期成长路径清晰。公司 OLED 材料业务具备布局领先、客户优质、重视专利三大优势，有望复制甚至超越液晶材料业务的成功，我们预计 2023 年公司 OLED 前端材料销售额有望达 10 亿元，并有望切入终端材料领域，实现盈利能力的大幅提升。受益柴油车排放升级，沸石分子筛将替代钒基成为高标准尾气催化剂的涂层材料，公司沸石产品主要供应全球领先的催化剂生产商庄信万丰。受疫情影响，众多欧美汽车工厂在 3 月中旬暂停生产，轻型汽车国六 a 标准全面执行日期延迟。我们以欧美柴油车产量、国六执行率为测算变量，乐观/中性/悲观情形下，2020 年三大市场沸石需求量同比+16.7%/+3.28%/-7.7%。长期来看，随着国六标准的推进、公司占大客户采购比例的提升，2023 年公司车用沸石销售额将达 24 亿元。
彤程新材	2020/02/21	买入	**公司 7 月 10 日公告，公司全资子公司彤程电子受让科华微电子 33.70%的股权，本次对外投资金额为 1.84 亿元；公司控股子公司彤程精细化工（江苏）有限公司拟做退出园区处置，该事项预计对公司 2020 年净利润的影响不超过-7,800 万元。**公司依托在酚醛树脂行业的实力，积极向电子行业用酚醛树脂发展，用于光刻胶、EMC、高档覆铜板的电子级酚醛已在客户端开展性能评价。公司 2019 年年报指出，将通过内涵式增长和外延式发展，有步骤、分层次地进入电子化学品相关领域，致力于成为具有国际竞争力的电子化学品企业。公司拟投资 6.23 亿元建设 10

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			万吨/年可生物降解材料项目（一期），预计于 2022 年第二季度建成投产，可年产 6 万吨 PBAT 可降解。据公司公众号“彤程新材”，2020 年 5 月 28 日，公司与巴斯夫签署了一项联合协议，授权公司根据巴斯夫高质量标准生产和销售经认证 PBAT。我们认为，此次与巴斯夫合作有利于公司开拓市场，保障未来可降解材料产能的消化。我们认为，公司通过内生外延积极布局电子化学品和可生物降解材料，未来值得期待
阿科力	2019/12/08	买入	公司 COP/ COC 高透光材料开发进展顺利，2019 年公司完成了 5000 吨光学级环烯烃单体生产线的建设工作，并新设立“耐高温光学单体及树脂的研发与产业化”、“光学级聚合物及其关键原材料的研发”两项研究项目，目前已完成了光学级环烯烃单体研发及生产，并完成了环烯烃聚合的催化剂的筛选工作，进入了光学级环烯烃聚合物（COC/COP）的研发测试阶段。2020 年公司将根据研发进度情况进行二期 5000 吨高透光材料（环烯烃聚合物）建设准备工作。我们预计每部手机中 COC/COP 材料的成本大约在 10 元左右，全球未来 3 年在该材料的市场规模将达 190 亿左右。目前 COC/COP 材料主要被日本瑞翁、日本宝理垄断，公司目前在该领域国产替代上处于领跑位置，未来发展空间广阔。
新和成	2020/5/16	买入	6 月 22 日下午，公司发布《2020 年半年度业绩预告》。2020 年 H1，公司 VA、VE、生物素等产品量价齐升，公司预计实现归母净利润 21.96~23.11 亿元（同比增长 90%~100%）。2019 年全球 VA 产能合计约 3.43 万吨，新和成市占率 23.3%，为全球第一大厂商，**此前巴斯夫邮件通知客户德国工厂 VA 产品因质量问题三季度停止接单，DSM 报价提高至 650 元/公斤，国内市场预计 7-8 月有厂家检修，下半年 VA 供应端将持续收紧**；DSM 整合能特科技，VE 行业从产量过剩向供需平衡的格局过渡，行业定价格局重塑，各厂家在总体供给趋于集中并偏紧的预期下将达成涨价调整。在供需格局持续改善的背景下，公司将发挥营养品市场联动效应，打造全球综合营养品巨头。香精香料市场需求旺盛，全球、中国香精香料市场将分别保持 3.3%、6.4%的增速增长，公司芳樟醇系列、叶醇系列市场份额居世界第一，柠檬醛系列市场份额居世界第二，我们看好公司未来有望在香精香料领域加快转型升级的步伐，打造国内最大、世界前三的香料生产企业。同时，新材料产业迎来加速成长期，公司与帝斯曼和东洋纺合作补足短板，已成为全球 PPS 重要厂商。2019 年外部环境景气不佳，而公司战略项目仍在攻坚克难中落地生根；前期密集建设项目也即将进入落地期。多元化产品结构叠加成长动能，我们看好公司发展动能充足。
金石资源	2019/11/29	买入	4 月 22 日，公司发布《2019 年年报》：2019 年公司主营产品量价齐升，实现营业收入 8.09 亿元（同比+37.64%）；实现归母净利润 2.22 亿元（同比+61.63%），业务高质量发展，经营业绩再创新高。4 月 29 日，公司发布《2020 年第一季度报告》：2020 年 Q1，公司实现营业收入 1.21 亿元（同比-8.13%）；实现归母净利润 3,411.33 万元（同比-17.79%）。前期，随气温逐步回暖，企业逐步复工复产，国内主流萤石企业开工平稳，场内萤石货源供应增加。近期，主要受下游需求不足、出口受限、制冷剂行业行情下滑等拖累，“萤石-氢氟酸-制冷剂”产业链整体偏弱运行。长期来看，在行业小、散、乱产能退出的趋势下，萤石供给端持续收缩，我们看好萤石行业在中长期内将保持高景气。我们看好公司在未来行业整合和规范化进程中的良好前景，并再次强调公司的成长性更甚于周期性，继续看好公司未来成长。
华峰氨纶	2020/5/4	买入	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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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。
利安隆	2020/1/3	买入	4 月 14 日，公司发布《2019 年年报》：2019 年公司营收 19.78 亿元，同比增长 32.97%，归母净利润 2.62 亿元，同比增长 35.86%，略低于预期。公司同时发布 2020 年一季报，2020Q1 营收 5.63 亿元，同比增长 37.45%，归母净利润 6,329 万元，同比增长 19.06%，高于预告上限。受疫情影响，二季度海外抗老化剂需求或将承压，公司采取多重举措积极应对疫情影响。产能建设方面，宁夏 724、725、716 装置部分投产，凯亚 HALS 技改项目已顺利达产，常山 7,000 吨项目已完成试生产并投入使用，珠海一期受疫情影响略有推迟。长期来看，随着在建产能的逐步释放，公司市场份额有望进一步提升。

数据来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 重要公司公告跟踪：利安隆获四项实用新型专利证书；彤程新材子公司受让科华微电子 33.70%股权

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	公告日期	公告内容
利安隆	7 月 7 日	公司取得四项实用新型专利证书，分别为“一种固体粉末造粒设备的吸音降噪结构”、“一种耙式干燥机填料函结构”、“一种基于 DCS 控制的液体罐区自动上料系统”和“一种对辊压干成型机及污泥干化处理系统”。
彤程新材	7 月 8 日	公司控股子公司彤程精细化工（江苏）有限公司拟做退出园区处置，该事项预计对公司本年度净利润的影响不超过-7,800 万元；公司全资子公司彤程电子受让科华微电子 33.70%的股权，本次对外投资金额为 1.84 亿元。

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：沈阳化工、彤程新材等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 344 只周度上涨（占比 96.36%），有 10 只周度下跌（占比 2.8%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：沈阳化工、彤程新材、中广核技、石大胜华、道恩股份、御家汇、上海新阳、宏大爆破、高盟新材、金发科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：金正大、ST 大化 B、永东股份、阳谷华泰、高科石化、蓝丰生化、德威新材、利安隆、S 佳通、*ST 尤夫。

表3：化工板块个股 7 日涨幅前十：沈阳化工、彤程新材等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周三收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	000698.SZ	沈阳化工	6.01	61.13%	92.63%	53.71%
2	603650.SH	彤程新材	39.92	61.10%	91.74%	122.52%
3	000881.SZ	中广核技	10.32	38.52%	44.13%	27.56%
4	603026.SH	石大胜华	39.01	37.21%	53.16%	11.46%
5	002838.SZ	道恩股份	39.03	34.12%	46.34%	-15.30%
6	300740.SZ	御家汇	20.25	30.31%	44.75%	156.65%
7	300236.SZ	上海新阳	81.25	30.29%	36.90%	53.07%
8	002683.SZ	宏大爆破	46.79	29.22%	26.63%	67.35%
9	300200.SZ	高盟新材	21.15	28.03%	31.45%	74.79%
10	600143.SH	金发科技	17.65	27.90%	34.94%	87.57%

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：金正大、ST 大化 B 本周跌幅逾 10%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周三收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	002470.SZ	金正大	1.75	-10.26%	-26.16%	-37.50%
2	900951.SH	ST 大化 B	0.07	-9.46%	-9.46%	-74.33%
3	002753.SZ	永东股份	9.34	-5.94%	12.53%	23.22%
4	300121.SZ	阳谷华泰	8.85	-3.38%	23.26%	9.80%
5	002778.SZ	高科石化	27.00	-2.74%	-8.01%	20.97%
6	002513.SZ	蓝丰生化	4.24	-0.93%	0.00%	-26.52%
7	300325.SZ	德威新材	2.89	-0.69%	-2.69%	-20.82%

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周三收盘价	股价周涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
8	300596.SZ	利安隆	34.70	-0.30%	7.76%	9.15%
9	600182.SH	S 佳通	14.83	-0.27%	3.71%	3.92%
10	002427.SZ	*ST 尤夫	6.01	-0.17%	-14.39%	-30.68%

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：化工行业指数较上周五上涨 8.95%

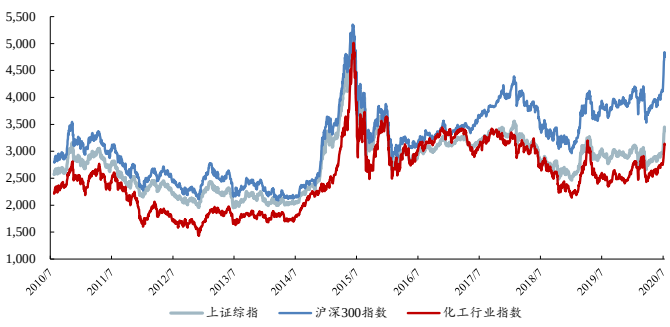
截至本周五（7 月 10 日），上证综指收于 3383.32 点，较上周五（7 月 3 日）的 3152.81 点上涨 7.31%；沪深 300 指数报 4753.13 点，较上周五上涨 7.55%；化工行业指数报 3125.34 点，较上周五上涨 8.95%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3521 点，较上周五上涨 0.26%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.4%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 344 只周度上涨（占比 96.36%），有 10 只周度下跌（占比 2.8%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：沈阳化工、彤程新材、中广核技、石大胜华、道恩股份、御家汇、上海新阳、宏大爆破、高盟新材、金发科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：金正大、ST 大化 B、永东股份、阳谷华泰、高科石化、蓝丰生化、德威新材、利安隆、S 佳通、*ST 尤夫。

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 62 种产品价格较上周上涨，有 97 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：钛精矿、醋酸、SC、油浆、丁二烯、TDI、石油焦、炭黑、聚乙烯、草铵膦；7 日跌幅前十名的产品是：泛酸钙、冰晶石、苯酚、双酚 A、丁酮、乙烯、丙烯腈、丙酮、MMA、涤纶 FDY。

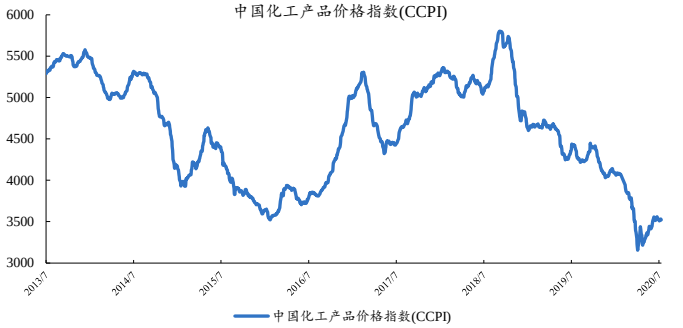
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 28 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："聚乙烯-1.02×乙烯"、"丁二烯-石脑油"、"丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨"、"PVC-1.45×电石-0.76×盐酸"、"聚丙烯-1.01×丙烯"；7 日跌幅前五名的价差是："丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇"、"甲苯-石脑油"、"纯苯-石脑油"、"二甲醚-1.41×甲醇"、"腈纶-0.961×丙烯腈"。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.4%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周三 CCPI 报 3521 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：万华化学 POE 年内将完成中试；国内宏观经济指标持续向好

万华化学 POE 年内将完成中试，到 2025 年有望达到 20 万吨产能。据公众号“石油和化工园区”7 月 10 日的报道，万华化学 100 万吨/年乙烯项目年内有望投产，届时万华化学将正式切入聚烯烃领域，同时公司二期项目 120 万吨/年乙烯项目也正在进行中。根据公司 2019 年股东大会公布的五代产品路线，第四代产品为基于乙烯原料的下游高技术、高附加值产品，重点放在 POE 项目的建设上。公司即将于年内投产的一期 100 万吨/年和规划的二期 120 万吨/年乙烯项目都将以共聚烯烃生产为主，其中聚烯烃弹性体（POE）产品是最重要的亮点。

热塑性弹性体（Thermo Plastic Elastomer，简称 TPE）是一种兼具橡胶和热塑性塑料特性的材料，在常温下具有橡胶的弹性，高温下又具有可塑化成型的一类弹性体，被称为天然橡胶和合成橡胶之后的第三代橡胶。聚烯烃弹性体（Polyolefin Elastomer，简称 POE）是美国 DOW 化学公司以茂金属为催化剂的具有窄相对分子质量分布和均匀的短支链分布的 TPE。相比传统的聚合物材料，POE 具有更好的加工成型性能，成型时不需加任何塑化剂，其在汽车工业、医用、抗冲击改性剂及包装领域有着广泛的应用。目前 TPE 行业增长的驱动力主要来自汽车轻量化中 TPO/TPV 的应用，POE 除直接作为反应型 TPO 应用于消费终端之外，对 PP 等基材具有优异的增韧性能和较高的性价比，正逐渐实现在 TPO/TPV 中对 EPDM 材料的替代，未来仍然极具成长空间。TPE 弹性体全球市场规模 550 万吨，受益全球汽车行业的快速发展，近十年消费复合增速达到 6.4%，而其中 **POE 作为性能优异的第四代 TPE 材料，近十年消费复合增速高达 9.8%。**

目前 POE 技术掌握在美国和日本少数几家公司手中。陶氏化学现在产能 80-90 万吨，占全球产能 50%，计划到 2025 年占到 80%，预计届时陶氏化学的产能将达到 180 万吨。2010 年时中国的 POE 消耗为 0，2018 年需求达到 30 万吨，市场空间广阔。**万华化学五年前开始研发 POE，现在已经开始中试，预计 2020 年三季度完成，到 2025 年万华化学的 POE 产能有望达到 20 万吨/年。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。**

6 月汽车产销量环比、同比增长。根据中国汽车工业协会统计的重点企业销量快报情况，6 月汽车行业产销量分别完成 232.5 万辆和 230.0 万辆，环比分别增长 6.3%和 4.8%，同比分别增长 22.5%和 11.6%，刷新了历史上 6 月份产销量的新高，汽车行业复苏明显；1-6 月汽车行业累计产销量分别完成 1,011.2 万辆和 1,025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅持续收窄，

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。

终端需求将迎来边际改善，建议关注供需格局向好的化工子行业。整体来看，伴随我国复工复产有效推动，促消费扩内需政策持续加码，我国已出现多项经济复苏的信号，价值回归的时点已经来临。化工行业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，目前体现出“低业

绩+低价格+低估值”的特征。在当前时点上，我们建议继续关注处于周期底部、估值较低、现金流量健康、盈利复苏时期更早的化工子行业龙头：聚氨酯、煤化工、磷化工、氟化工、氨纶、粘胶、维生素、农药等；继续看好民营大炼化方兴未艾，未来将迎业绩释放期；并建议继续关注国产替代进程中，新材料领域的广阔成长空间与投资机会。

【MDI 行业】：2 月 MDI 开工率触及近一年最低点后有所反弹。我们预计进入夏季后冰箱冰柜的销量和出口量或将迎来新一波小高峰，冰箱冰柜行业的强势复苏将继续带动 MDI 需求向上。

【煤化工行业】：油价反弹，煤化工龙头更具安全边际和业绩弹性。

【氟化工行业】：萤石中长期将保持高景气，制冷剂产能大幅扩张阶段即将结束；而终端制冷需求有望受益于空调销量暴增、汽车行业复苏、房地产竣工周期等拉动。

【大炼化行业】：受原油价格波动影响，“PX-PTA-聚酯”产品价格短期震荡，我们继续看好终端需求复苏带动产业链回暖。当前民营大炼化已穿越低谷、步入低成本原油红利期，拐点已然显现。

【农药行业】：海外开工率较低、产品面临产能退出的风险，叠加国内外虫害爆发，国内农药企业有望充分收益。

【化肥行业】：国内化肥市场再次进入需求间歇期，静待秋季肥市场启动，我们看好我国农药、化肥行业将继续保持平稳发展态势。

【维生素行业】：生猪加速补栏支撑维生素需求，2020 年下半年 VA 海外装置开工/检修形势不明朗，市场普遍存在观望情绪，我们建议密切关注海外装置开停工情况。

【氨纶/粘胶行业】：氨纶扩产周期接近尾声，全球纺织服装消费前景仍然广阔，氨纶在服装与织造业中的应用继续延伸；粘胶价格已见底，高成本产能逐渐退出，供给过剩格局有望改善。

【新材料行业】：国产半导体材料进入导入期，产业转移带来广阔空间；新型显示材料进入快速成长期，技术升级驱动需求增长；政策引导环保升级，尾气催化、可降解塑料迎来风口。当前阶段，我们重点看好受益产业转移的半导体材料，受益技术升级的 OLED 发光材料、COC/COP 光学材料，受益政策推动的尾气催化材料和可降解塑料。

受益标的：【MDI 行业】：万华化学；【煤化工行业】：华鲁恒升、鲁西化工；【氟化工行业】：金石资源、巨化股份；【汽车产业链上游】彤程新材、阳谷华泰、海利得；【氨纶行业】：华峰氨纶；【维生素行业】：新和成；【石化行业】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化等；【新材料行业】彤程新材、万润股份、阿科力、利安隆等。

2.3、 本周行业新闻点评：浙石化成首家获得成品油出口资质的民营炼厂；恒逸石化以现金方式购买广西恒逸新材料 100%股权；iPhone 新机型全部采用 OLED 屏

【石化行业】浙石化成为首家获得成品油出口资质的民营炼厂。7 月 9 日，据隆众资讯消息，商务部 7 月 7 日下发加急批复，赋予浙江石油化工有限公司成品油

非国营贸易出口资格。浙石化成为 2016 年取消民营企业出口资格后首家获得成品油出口资质的民营炼厂。在此之前，我国拥有成品油出口资质的企业只有中石化、中石油、中海油、中化和中航油，根据商务部下发的 2020 年第二批成品油出口配额，中石化和中石油合计占比达 77%。2016 年，由于宏观经济增速放缓，国内成品油市场需求趋于饱和、供应过剩，我国对地方炼厂放开成品油出口资质，弘润石化和东明石化等 12 家地方炼厂获得过配额，共计发放配额 167.5 万吨，而据金联创统计，实际完成总量近 100 万吨，完成率为 60%左右，此后国家便取消了地方炼厂的出口资质。浙石化为荣盛石化控股子公司，目前在建 2000 万吨/年炼化一体化二期项目，一期 2000 万吨/年炼化一体化项目已于 2019 年 12 月打通全流程，实现全面投产。我们认为，时隔 4 年后，再次打通国内民营炼化企业与海外的连接通道，有利于缓解国内成品油过剩压力，扎实推进供给侧结构性改革，优化国内炼油产业布局，深化成品油市场化改革，同时提升中国民营炼化企业的全球竞争力。**受益标的：荣盛石化。**

【石化行业】恒逸石化以现金方式购买广西恒逸新材料 100%股权，完善公司“一滴油、两根丝”全产业链布局。恒逸石化 7 月 9 日晚间发布公告，公司或其控股子公司拟以自有资金 5.08 亿元收购宁波璟仁持有的广西恒逸新材料 100%股权，宁波璟仁为恒逸集团子公司，且恒逸集团为公司控股股东，本次交易构成关联交易。本次交易将拓展公司在广西地区的战略布局，扩大公司在己内酰胺领域的业务范围，进而逐步完善公司“一滴油、两根丝”的全产业链布局。我们认为，本此收购将有助于增强公司产业一体化协同效应，提升公司的整体竞争力、盈利能力和综合实力，对公司的长远发展产生积极影响。**受益标的：恒逸石化。**

【化工行业】国家出台新规，2021 年全面禁止固体废物进口。据化工 707 报道，生态环境部刘友宾表示：自 2021 年起，将全面禁止固体废物进口，生态环境部将不再受理和审批固体废物进口相关申请。新修订的《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》将自 2020 年 9 月 1 日起施行，明确了对疑似固体废物的进口货物开展属性鉴别、非法入境固体废物的退运和处置等法律要求，并大幅提高了违法处罚力度。早在 2019 年，深圳海关就已开展“攻坚 07”洋垃圾专项稽查行动，并取得了阶段性成果。目前海关总署正持续打击洋垃圾进口，部分海关还将对照单证逐一比对验核船舶、货物等情况，加强对固废商品的查验及验估。实施固体废物分类管理，对不同风险等级固体废弃物采取监卸、一般性查验、重点查验；实施 100%查验管理，对进口固体废物进行全程监卸，做到每票必查。同时，加强多部门信息交流，联合国家环保、外经贸部门综合管理，形成监管合力。Hapag-Lloyd 等集装箱船公司也已发出声明不再运输洋垃圾进口到中国。

【新材料行业】iPhone 新机型全部采用 OLED 屏，OLED 显示持续渗透促进国内产业链发展。据日经报道，苹果将首次在即新推出的 4 款 5G iPhone 手机中全部采用 OLED 屏。据 DSCC 数据显示，iPhone 新机型如果全部换装 OLED，将使苹果跃升 2020 年全球 OLED 面板的最大买家。苹果 2020 年采购 OLED 面板预计达 98 亿美元，占全球 OLED 面板出货金额的 30%，将对产业链产生带动作用。从供给端看，目前 OLED 仍由韩国厂商主导，但业内预计，随着 2020 年京东方等国内大厂 OLED 产能陆续完成爬坡，并且保持一个较高的良率，未来五年，国内 OLED 厂商的市占率将大幅提升。据 21 世纪经济报道称，维信诺 2020 年全年预计产生的华为订单金额或将达到 25 亿元左右，而到 2021 年该公司仅来自华为的订单金额有望超过 60 亿元，这意味着华为 2020 年和 2021 年两年给维信诺的订单有可能高达 85 亿元。维信诺 2019 年底才正式宣布进入成为华为供应链并拿到供应商代码，2020 年 3 月份正式

开始为荣耀和 Nova 系列的手机屏进行供货。此前维信诺宣布了全球首个达到量产应用级别的屏下摄像解决方案 InVsee，通过开发应用新透明 OLED 器件、新型驱动电路和像素结构、导入高透明新材料，达到了显示效果和屏幕透明度最佳平衡，呈现出更为优质的显示和拍照效果，实现真全面屏。我们认为，苹果推出 iPhone 新机型采用 OLED 屏，以及维信诺进入华为供应商体系，OLED 面板在下游渗透率的提升将进一步带动 OLED 产业链发展，提高国内 OLED 供应链全球竞争力。**受益标的：万润股份、濮阳惠成。**

【新材料行业】功能性涂层复合材料行业将迎来快速发展期，国内领先供应商斯迪克拟投资近 17 亿元，新建 5 个项目。据化工新材料报道，近日，国内领先功能性涂层复合材料供应商斯迪克公司公告显示，公司全资子公司斯迪克新型材料(江苏)有限公司拟投资近 17 亿元于 OCA 涂布线技术改造项目、供胶系统技术改造项目、偏光片保护膜建设项目、精密离型膜项目、功能性胶带项目。上述五个项目全面达产后预计年销售收入合计达到 57.02 亿元，净利润 6.94 亿元。功能性涂层复合材料行业属于国家重点扶持和发展的战略性新兴产业中的新材料产业，目前正处于稳步发展阶段。当前国际知名企业基本垄断中高端市场，国内厂商多数规模小、产品种类单一且中低端产品占比大。高端产品对其进口的依赖度较高，国内对其需求也在不断扩大。斯迪克已经在部分功能性薄膜材料、电子级胶粘材料高端产品上取得技术突破，正不断实现国产化，打破国外的技术垄断。斯迪克此举有望打破国外公司在国内的垄断，抢占市场份额。**受益标的：斯迪克。**

【新材料行业】万华化学、谢亿民科技与酷鹰机器人达成战略合作，就 3D 打印 TPU 材质建筑模具产品开展合作。7 月 9 日，据中化新网报道，万华化学与酷鹰机器人、谢亿民科技在 2020 年 TCT 亚洲 3D 打印、增材制造展览会（TCT ASIA 2020）现场签订战略合作协议，三方就 3D 打印 TPU 材质建筑模具产品及其周边项目进行紧密合作。谢亿民科技专注于建筑、桥梁的创新结构研发、、设计咨询及建造，拥有世界领先的 ESO/BESO 拓扑优化技术，自主研发拓扑优化软件 Ameba，同时掌握 3D 打印，机器人建造，预制装配等先进建造技术，为客户提供创新的“从设计到建造”的一体化解决方案。酷鹰机器人则专注于从事超大型 3D 打印解决方案研发。本次合作模式主要是由万华化学通过提供 3D 打印所需的材料解决方案及渠道资源整合，酷鹰机器人提供专用 3D 打印设备研发、生产工艺开发技术，结合谢亿民科技进行产品原型概念设计开发及行业推广，来共同推动高端建筑行业定制化生产，助力企业降本增效。**受益标的：万华化学。**

3、 本周化工价格行情：62 种产品价格周度上涨、97 种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：萤石价格坚挺运行，供应偏紧推动醋酸价格上涨

萤石：萤石价格坚挺运行，继续看好开源证券化工团队 7 月金股金石资源。供应端，受南方汛期环保大检查、部分片区企业检修等影响，场内供应偏低，萤石精品货源处于紧张状态，部分厂商随产随销，另一部分厂家则以囤货为主，低价出货意愿较低。7 月份国内萤石企业整体开工在 36%左右，较前期略有上调。**需求端，**前期下游囤货库存偏低，目前适量补仓，询盘较为积极，成交氛围好。据百川盈孚数据，截至本周五（7 月 10 日），97%萤石湿粉报 2,625 元/吨（周涨幅+0.96%），下游无水氢氟酸报 8,200 元/吨（周涨幅+0.00%），利润被原料端侵蚀，依旧微薄，开工率窄幅上扬，库存整体不高；氟化铝报 7305 元/吨（周跌幅-1.99%），开工保持在 5-6

成。终端制冷剂需求以平稳为主，据百川盈孚调研，目前大多氢氟酸企业处于正常出货中，采购量有所上调。我们看好萤石企业挺价囤货信心较足，短期萤石价格将持续偏强运行。

萤石被列入战略性矿产目录，是我国矿产资源宏观调控和管理的重点对象。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。**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，矿业开发模式等在行业内占据较强的优势。**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 2,700 万吨矿石量（矿物量 1,300 万吨）。未来，公司将稳步实施并购整合计划、扎实推进高质量绿色矿山、高标准工程项目建设，持续规模化、规范化经营，高竞争力叠加高成长动能，我们看好公司在未来行业整合和规范化进程中的良好前景。**受益标的：金石资源。**

下游制冷剂方面：夏季正是全国大部分地区进入高温的季节点，在各种政策拉动和促销活动的刺激之下，前期空调、冰箱等家电销量大幅增长，美的、格力等各大厂商，京东、苏宁等各经销商的空调全品类的销售战况亮眼，提振上游原料市场。根据国家统计局数据显示，2020 年 5 月全国家用电冰箱产量为 776.7 万台，同比增长 7.4%；2020 年 1-5 月全国家用电冰箱产量为 2845.3 万台，同比下降 12.7%。1）二代制冷剂方面，自 5 月初以来，随着空调售后市场启动，贸易商对制冷剂拿货意愿上涨，有配额的 R22 厂家抱团挺价，致使前期市场上 R22 供应紧张、价格上涨。当前，国内外 R22 市场暂时稳定，国内制冷剂 R22 的参考价格为 14000~16000 元/吨，平稳整理。2）三代制冷剂方面，R32、R125、R134a 等市场行情维稳，场内交投延续低迷状态，生产企业前期出货较多，库存压力小幅缓解。据百川盈孚数据，截至本周五（7 月 10 日），R32、R125、R134a 分别报 11500、14000、16000 元/吨，我们预计短期内三代制冷剂以低位稳定为主。

醋酸：供应偏紧推动醋酸价格上涨。本周（7 月 6 日-7 月 10 日）醋酸价格再度上涨。根据百川盈孚，截至本周五（7 月 10 日）醋酸价格报 2,481 元/吨，相比上周上涨 9.01%。供给端，尽管前期江苏索普检修装置刚刚恢复生产，但本周延长装置出现故障短停情况，目前已经恢复正常运行。与上周相比，本周醋酸整体开工率大幅走低 17.86%，仅为 67.48%。需求方面，下游持续刚需。库存方面，醋酸此前并未累库。多种因素结合造成醋酸现货紧张的局面，目前供应厂商挺价意愿明显，下游被动承压。我们预计下周醋酸价格有望继续小幅上涨。**受益标的：江苏索普、华鲁恒升、华谊集团。**

钛矿：下游复苏带动钛矿价格上涨。据百川盈孚，截至本周五（7 月 10 日）钛精矿价格报 875 元/吨，相比上周上涨 12.18%。钛矿企业生产压力较大，且中矿供应出现紧张，随着下游需求的逐步恢复，攀枝花地区 10 矿、中矿价格持续上涨，海南地区钛矿价格有所上涨，国内钛系产品市场整体逐步复苏，交投氛围持续改善。部分型号进口钛精矿资源时有紧缺，进口钛矿价格维持高位。我们预计近期钛矿价格或将保持高位，交投氛围将继续改善。受原材料成本大幅上涨的影响，7 月国内已有 12 家钛白粉中小企业先后宣布涨价，国内无原料资源企业处于盈亏平衡，甚至出现倒挂亏损的情况，我们预计短期钛产品价格有望上涨。**受益标的：龙蟒佰利。**

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	39.62	元/吨	-2.53%	1.75%	-35.11%
	布伦特	42.35	元/吨	-1.83%	2.84%	-35.83%
	石脑油	3,445	元/吨	-0.06%	-7.71%	-39.84%
	天然气期货	1.78	美元/百万英热单位	2.60%	0.68%	-18.73%
	国内天然气	2,548	元/吨	1.39%	-0.12%	-30.93%
	液化气	2,967	元/吨	2.20%	0.30%	-36.52%
	乙烯	800	美元/吨	-9.09%	6.67%	6.67%
	丙烯	6,760	元/吨	1.65%	2.42%	3.36%
	纯苯	3,110	元/吨	1.37%	-15.19%	-46.45%
	苯酐	5,008	元/吨	-0.97%	-3.80%	-19.90%
	甲苯	3,392	元/吨	-1.68%	-7.32%	-38.00%
	二甲苯	3,673	元/吨	-1.66%	-4.17%	-34.59%
	苯乙烯	5,488	元/吨	-1.44%	-3.38%	-26.43%
聚酯/化纤	PX	4,450	元/吨	0.00%	8.27%	-34.12%
	PTA	3,485	元/吨	-2.92%	-4.26%	-28.22%
	MEG	3,437	元/吨	-2.91%	-5.63%	-31.09%
	聚酯切片	4,538	元/吨	-2.68%	-9.24%	-28.12%
	涤纶 POY	4,950	元/吨	-6.60%	-13.91%	-30.28%
	涤纶 FDY	5,250	元/吨	-7.08%	-17.32%	-29.53%
	涤纶 DTY	6,500	元/吨	-2.26%	-9.72%	-24.86%
	涤纶短纤	5,450	元/吨	-2.68%	-6.84%	-21.58%
	己内酰胺	9,600	元/吨	-4.00%	-8.57%	-13.12%
	锦纶切片	14,863	元/吨	-1.20%	-5.48%	-14.15%
	PA6	11,025	元/吨	-1.46%	-7.74%	-9.07%
	PA66	18,700	元/吨	-1.06%	-4.10%	-16.89%
	丙烯腈	7,400	元/吨	-8.64%	-12.94%	-35.37%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	0.00%	2.61%	-15.71%
	氨纶 40D	28,500	元/吨	0.00%	0.00%	-3.39%
煤化工	无烟煤	854	元/吨	1.43%	1.79%	-2.40%
	煤油	2,723	元/吨	0.00%	57.95%	-44.14%
	甲醇	1,465	元/吨	2.23%	2.30%	-21.07%
	甲醛	858	元/吨	0.59%	-0.46%	-20.33%
	醋酸	2,481	元/吨	9.01%	16.64%	2.31%
	DMF	5,133	元/吨	0.00%	4.39%	-4.80%
	正丁醇	6,125	元/吨	-0.41%	10.86%	2.51%
	异丁醇	5,850	元/吨	0.00%	6.36%	2.18%
	己二酸	6,167	元/吨	-1.20%	-4.64%	-24.17%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,625	元/吨	0.96%	5.72%	-9.73%
	无水氢氟酸	8,200	元/吨	0.00%	7.43%	-9.39%
	冰晶石	4,300	元/吨	-20.37%	-26.50%	-30.08%
	氟化铝	7,305	元/吨	-1.99%	-5.36%	-12.25%
	二氯甲烷	2,176	元/吨	1.35%	-3.93%	-18.90%

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
	三氯乙烯	4,583	元/吨	0.00%	0.17%	-3.01%
	R22	15,000	元/吨	0.00%	3.45%	0.00%
	R134a	16,000	元/吨	-1.84%	-3.03%	-21.95%
	R125	14,000	元/吨	0.00%	2.19%	-9.68%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
化肥	磷矿石	385	元/吨	-2.28%	-2.28%	-4.70%
	黄磷	13,981	元/吨	1.44%	-5.16%	-15.69%
	磷酸	4,586	元/吨	0.00%	-7.87%	-15.42%
	磷酸氢钙	1,576	元/吨	-0.76%	-2.41%	-6.25%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	0.00%	1.71%	1.77%
	磷酸二铵	2,118	元/吨	0.28%	0.24%	-6.03%
	三聚磷酸钠	5,310	元/吨	-0.93%	-2.52%	-7.88%
	六偏磷酸钠	6,720	元/吨	-1.61%	-4.00%	-6.67%
	合成氨	2,605	元/吨	1.20%	1.76%	-2.29%
	尿素	1,580	元/吨	-1.06%	-3.13%	-4.93%
	三聚氰胺	4,680	元/吨	0.00%	0.65%	-13.17%
	氯化铵	578	元/吨	0.17%	1.58%	5.28%
	氯化钾	1,810	元/吨	0.00%	0.00%	-16.71%
	硫酸钾	2,873	元/吨	0.00%	0.00%	-1.31%
	氯基复合肥	1,979	元/吨	-0.25%	-1.25%	-0.75%
	硫基复合肥	2,207	元/吨	-0.18%	-2.04%	-0.99%
氯碱化工	液氯	908	元/吨	-0.11%	37.78%	60.71%
	原盐	189	元/吨	0.00%	0.00%	-25.00%
	盐酸	293	元/吨	0.00%	3.90%	64.61%
	重质纯碱	1,247	元/吨	0.00%	-0.87%	-21.32%
	轻质纯碱	1,157	元/吨	0.35%	-0.94%	-20.48%
	液体烧碱	555	元/吨	0.00%	-3.81%	-21.94%
	固体烧碱	2,013	元/吨	1.72%	-6.15%	-26.61%
	电石	2,710	元/吨	-0.66%	-5.77%	-7.22%
	盐酸	293	元/吨	0.00%	3.90%	64.61%
	电石法 PVC	6,156	元/吨	1.71%	-1.02%	-8.43%
聚氨酯	苯胺	4,495	元/吨	1.12%	-3.33%	-31.06%
	TDI	9,725	元/吨	4.85%	-6.94%	-10.26%
	聚合 MDI	11,572	元/吨	-1.98%	-4.23%	-10.10%
	纯 MDI	13,233	元/吨	-3.29%	-6.92%	-15.17%
	BDO	8,425	元/吨	0.00%	0.30%	-14.90%
	DMF	5,133	元/吨	0.00%	4.39%	-4.80%
	己二酸	6,167	元/吨	-1.20%	-4.64%	-24.17%
	环己酮	6,017	元/吨	-6.23%	-14.45%	-21.78%
	环氧丙烷	9,950	元/吨	0.08%	2.05%	2.66%
	软泡聚醚	10,250	元/吨	0.66%	3.62%	-0.08%
	硬泡聚醚	9,350	元/吨	0.27%	1.63%	-2.09%
农药	纯吡啶	16,750	元/吨	0.00%	3.08%	-8.22%

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
	百草枯	13,000	元/吨	-3.70%	-3.70%	-10.34%
	草甘膦	20,797	元/吨	0.00%	0.00%	2.41%
	草铵膦	150,000	元/吨	3.45%	15.38%	39.53%
	甘氨酸	10,000	元/吨	0.00%	-4.76%	5.26%
	麦草畏	78,000	元/吨	0.00%	-2.50%	-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	6,450	元/吨	0.00%	-11.64%	-22.75%
精细化工	钛精矿	875	元/吨	12.18%	12.18%	-2.78%
	钛白粉（锐钛型）	10,500	元/吨	0.00%	-9.48%	-22.22%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	0.00%	-1.82%	-12.90%
	二甲醚	3,069	元/吨	1.72%	0.72%	-14.39%
	甲醛	858	元/吨	0.59%	-0.46%	-20.33%
	煤焦油	2,234	元/吨	-0.18%	2.48%	-10.64%
	电池级碳酸锂	39,548	元/吨	-1.25%	-5.95%	-20.90%
	工业级碳酸锂	34,759	元/吨	2.96%	1.46%	-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	30,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.28%
合成树脂	丙烯酸	6,900	元/吨	0.00%	-2.82%	1.47%
	丙烯酸甲酯	9,300	元/吨	0.00%	3.33%	11.38%
	丙烯酸丁酯	7,750	元/吨	0.00%	-3.13%	-4.91%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	0.00%	0.00%	-3.33%
	环氧氯丙烷	9,500	元/吨	0.00%	-12.04%	-34.48%
	苯酚	6,013	元/吨	-11.82%	-24.49%	-19.16%
	丙酮	8,650	元/吨	-7.65%	-29.96%	59.21%
	双酚 A	9,875	元/吨	-10.84%	-22.55%	-3.42%
通用树脂	聚乙烯	8,102	元/吨	3.58%	7.58%	5.18%
	聚丙烯粒料	7,940	元/吨	1.47%	2.06%	3.94%
	电石法 PVC	6,156	元/吨	1.71%	-1.02%	-8.43%
	乙烯法 PVC	6,683	元/吨	0.88%	2.03%	-6.14%
	ABS	12,385	元/吨	-0.46%	1.28%	-2.59%
橡胶	丁二烯	3,850	元/吨	5.48%	0.00%	-53.89%
	天然橡胶	10,475	元/吨	1.62%	0.89%	-15.35%
	丁苯橡胶	8,044	元/吨	-2.20%	0.55%	-27.45%
	顺丁橡胶	8,100	元/吨	-2.41%	6.68%	-25.95%
	丁腈橡胶	12,900	元/吨	-1.06%	-3.01%	-16.58%
	乙丙橡胶	14,157	元/吨	2.91%	5.45%	-3.37%
维生素	维生素 VA	410	元/公斤	-3.53%	-9.89%	31.83%
	维生素 B1	164	元/公斤	-2.96%	-10.38%	3.80%
	维生素 B2	105	元/公斤	0.00%	0.00%	6.06%
	维生素 B6	133	元/公斤	-2.92%	-6.99%	-10.14%
	维生素 VE	66	元/公斤	-5.71%	-9.59%	34.69%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	维生素 K3	86	元/公斤	-4.44%	-12.24%	38.71%
	2%生物素	175	元/公斤	-4.37%	-22.22%	1.16%
	叶酸	235	元/公斤	-1.26%	-6.00%	5.38%
氨基酸	蛋氨酸	21	元/千克	0.00%	-8.89%	5.13%
	98.5%赖氨酸	7.4	元/千克	0.00%	-1.33%	0.00%
硅	金属硅	10,335	元/吨	0.05%	-1.48%	-9.90%
	有机硅 DMC	17,000	元/吨	-2.86%	3.03%	-8.11%

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：钛精矿、醋酸等领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 62 种产品价格较上周上涨，有 97 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：钛精矿、醋酸、SC、油浆、丁二烯、TDI、石油焦、炭黑、聚乙烯、草铵膦；7 日跌幅前十名的产品是：泛酸钙、冰晶石、苯酚、双酚 A、丁酮、乙烯、丙烯腈、丙酮、MMA、涤纶 FDY。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：钛精矿、醋酸等强势上涨

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	钛精矿	875	元/吨	12.18%	12.18%	-2.78%
2	醋酸	2481	元/吨	9.01%	16.64%	2.31%
3	SC	312	元/吨	5.84%	-1.70%	-36.10%
4	油浆	1859	元/吨	5.51%	-0.15%	-33.07%
5	丁二烯	3850	元/吨	5.48%	0.00%	-53.89%
6	TDI	9725	元/吨	4.85%	-6.94%	-10.26%
7	石油焦	1260	元/吨	3.79%	6.69%	13.82%
8	炭黑	5372	元/吨	3.67%	19.22%	3.53%
9	聚乙烯	8102	元/吨	3.58%	7.58%	5.18%
10	草铵膦	150000	元/吨	3.45%	15.38%	39.53%

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：泛酸钙、冰晶石等跌幅明显

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	105	元/公斤	-22.22%	-64.41%	-72.30%
2	冰晶石	4300	元/吨	-20.37%	-26.50%	-30.08%
3	苯酚	6013	元/吨	-11.82%	-24.49%	-19.16%
4	双酚 A	9875	元/吨	-10.84%	-22.55%	-3.42%
5	丁酮	6400	元/吨	-9.22%	-27.82%	-28.03%
6	乙烯	800	美元/吨	-9.09%	6.67%	6.67%
7	丙烯腈	7400	元/吨	-8.64%	-12.94%	-35.37%
8	丙酮	8650	元/吨	-7.65%	-29.96%	59.21%
9	MMA	10517	元/吨	-7.20%	-21.71%	-1.41%
10	涤纶 FDY	5250	元/吨	-7.08%	-17.32%	-29.53%

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、液氯领涨

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	煤油	2723	元/吨	0.00%	57.95%	-44.14%
2	液氯	908	元/吨	-0.11%	37.78%	60.71%
3	炭黑	5372	元/吨	3.67%	19.22%	3.53%
4	醋酸	2481	元/吨	9.01%	16.64%	2.31%
5	草铵膦	150000	元/吨	3.45%	15.38%	39.53%
6	双氧水	930	元/吨	0.00%	14.25%	-15.07%
7	炭黑油	2613	元/吨	0.00%	12.39%	-4.18%
8	钛精矿	875	元/吨	12.18%	12.18%	-2.78%
9	煤沥青	2519	元/吨	0.56%	12.15%	-4.55%
10	正丁醇	6125	元/吨	-0.41%	10.86%	2.51%

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	泛酸钙	105	元/公斤	-22.22%	-64.41%	-72.30%
2	丙酮	8650	元/吨	-7.65%	-29.96%	59.21%
3	丁酮	6400	元/吨	-9.22%	-27.82%	-28.03%
4	冰晶石	4300	元/吨	-20.37%	-26.50%	-30.08%
5	异丙醇	10200	元/吨	-4.67%	-26.09%	56.92%
6	苯酚	6013	元/吨	-11.82%	-24.49%	-19.16%
7	双酚 A	9875	元/吨	-10.84%	-22.55%	-3.42%
8	2%生物素	175	元/公斤	-4.37%	-22.22%	1.16%
9	MMA	10517	元/吨	-7.20%	-21.71%	-1.41%
10	涤纶 FDY	5250	元/吨	-7.08%	-17.32%	-29.53%

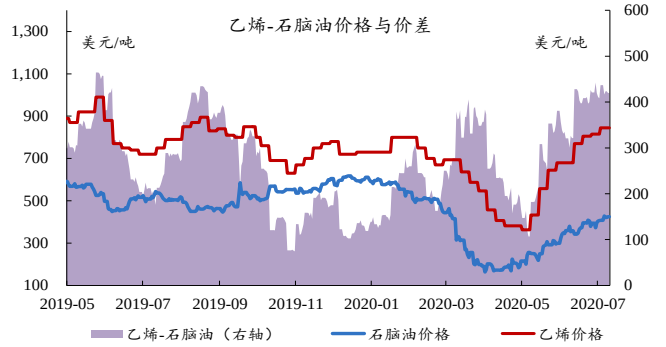
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：28 种价差周度上涨、31 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

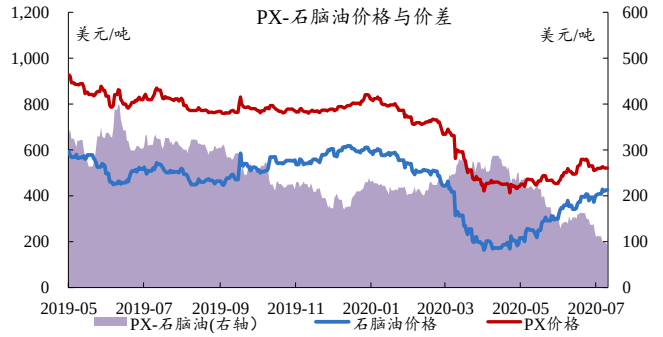
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 28 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“聚乙烯-1.02 × 乙烯”、“丁二烯-石脑油”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸”、“聚丙烯-1.01 × 丙烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“甲苯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“腈纶-0.961 × 丙烯腈”。

图3：本周乙烯-石脑油价差小幅缩窄



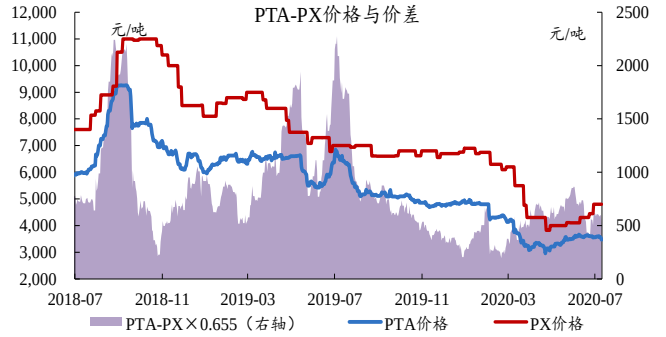
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周 PX-石脑油价差缩窄



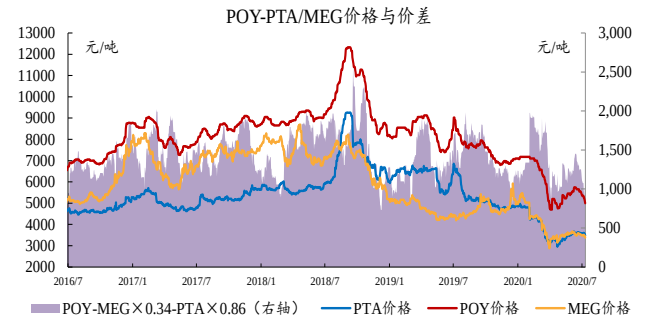
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周 PTA-PX 价差缩窄



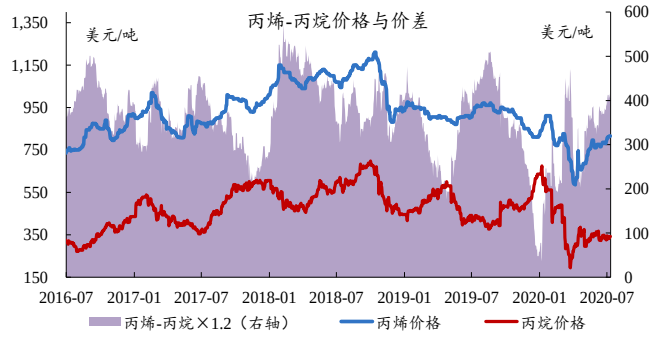
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



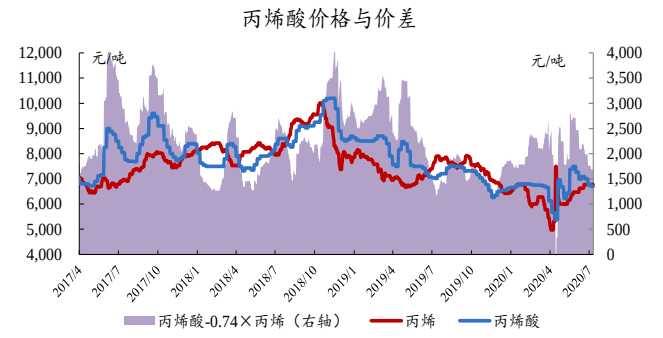
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周丙烯-丙烷价差小幅缩窄



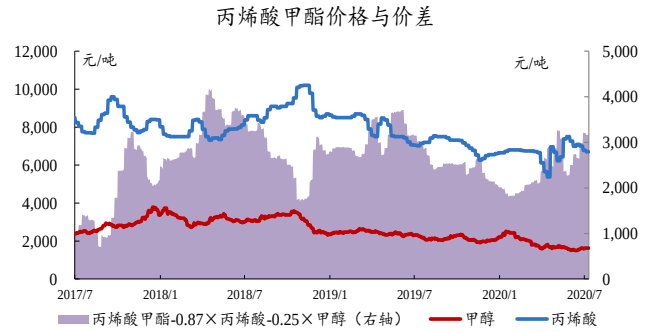
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周丙烯酸价差缩窄



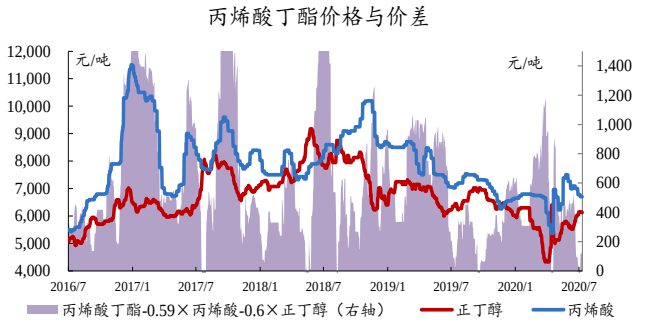
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周丙烯酸甲酯价差缩窄



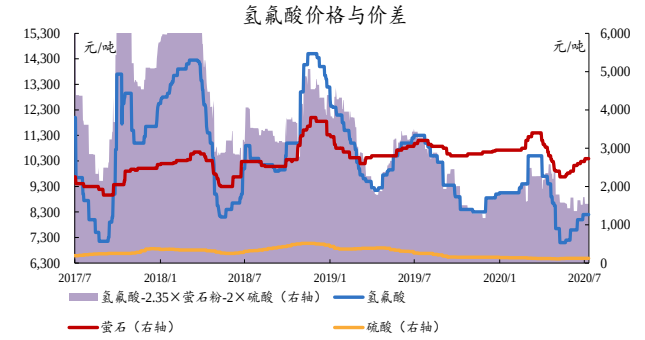
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周丙烯酸丁酯价差扩大



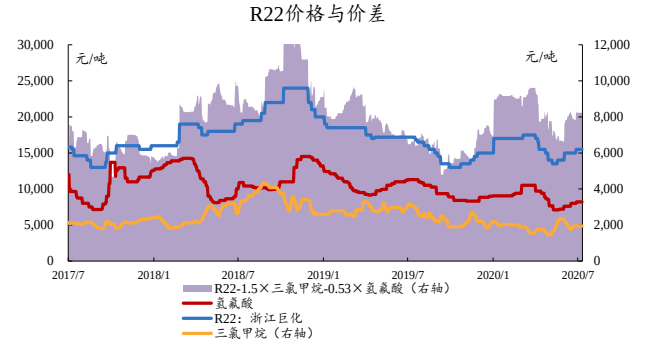
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周氢氟酸价差基本稳定



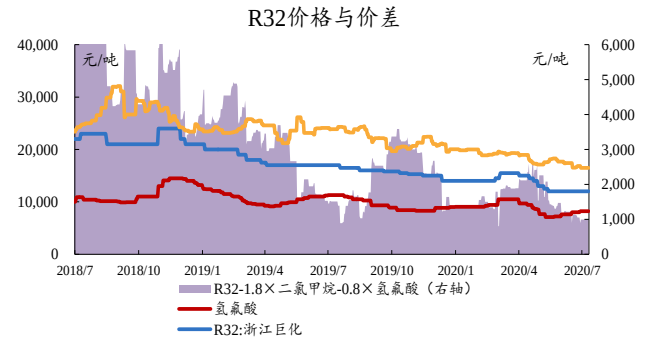
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 R22 价差基本稳定



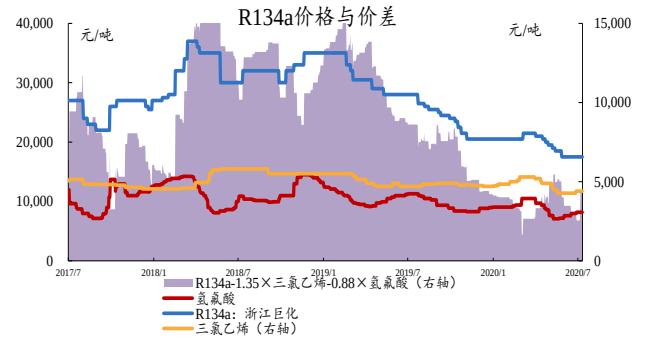
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 R32 价差基本稳定



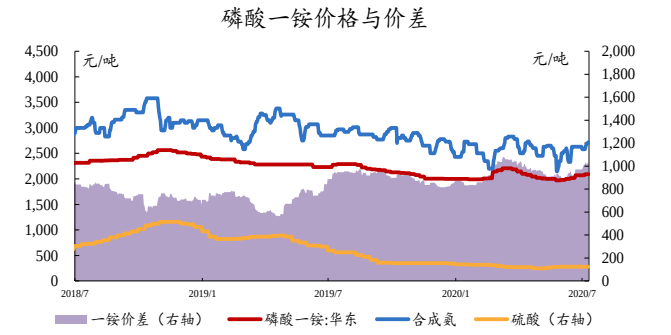
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 R134a 价差扩大



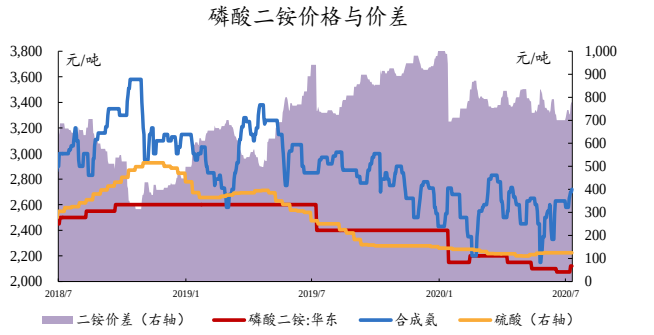
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周磷酸一铵价差扩大



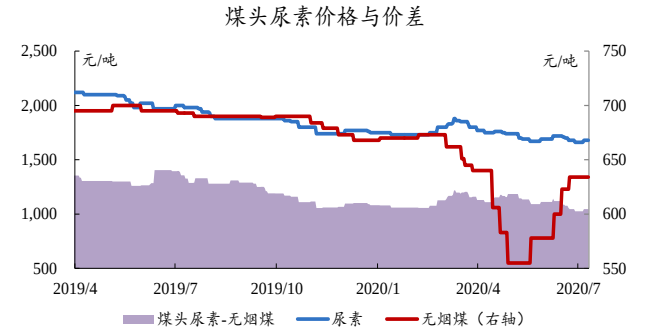
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周磷酸二铵价差扩大



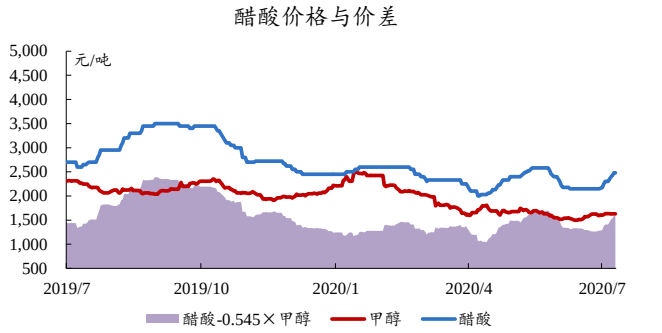
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周煤头尿素价差扩大



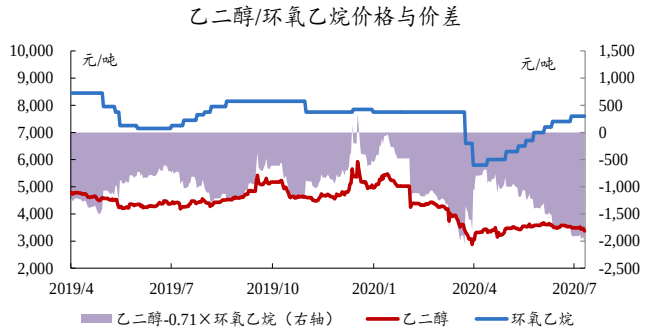
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周醋酸价差扩大



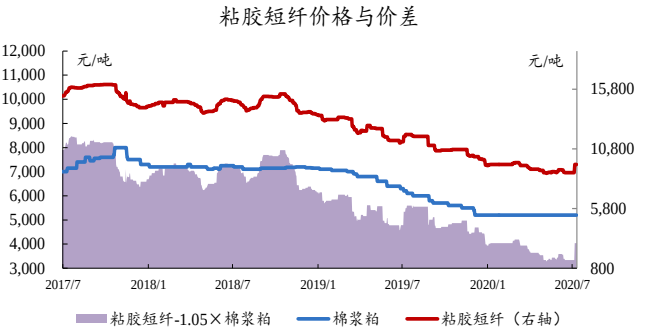
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大



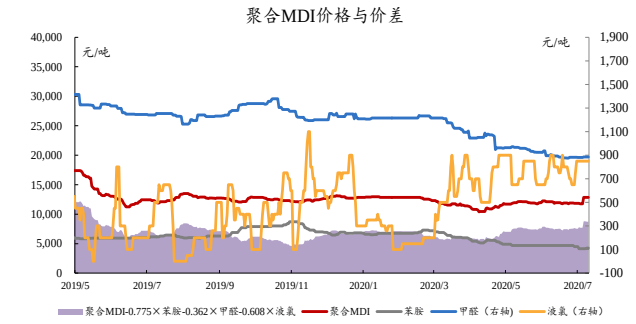
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周粘胶短纤价差扩大



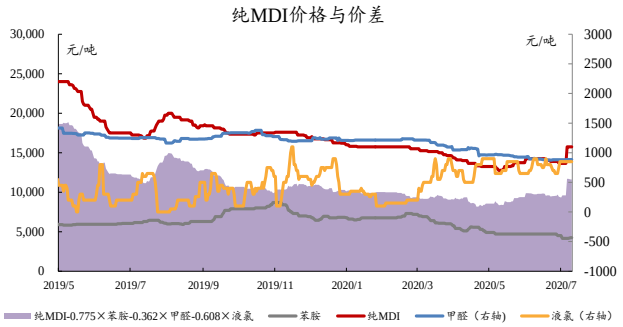
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差扩大



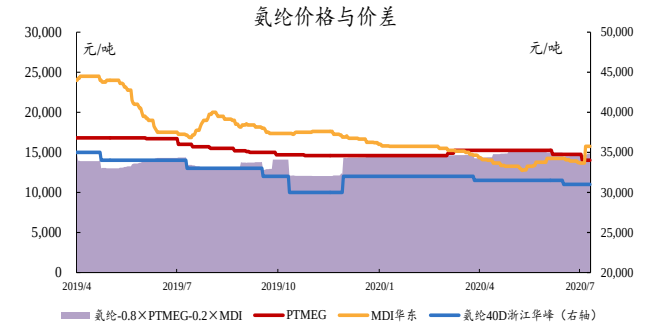
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯 MDI 价差扩大



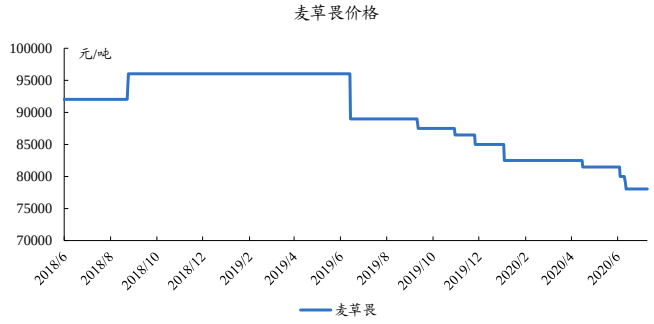
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周氨纶价差扩大



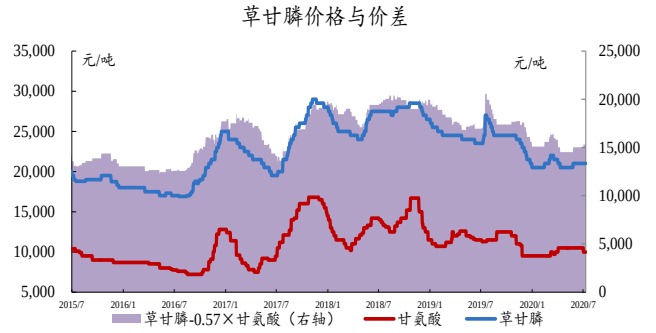
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周麦草畏价格基本稳定



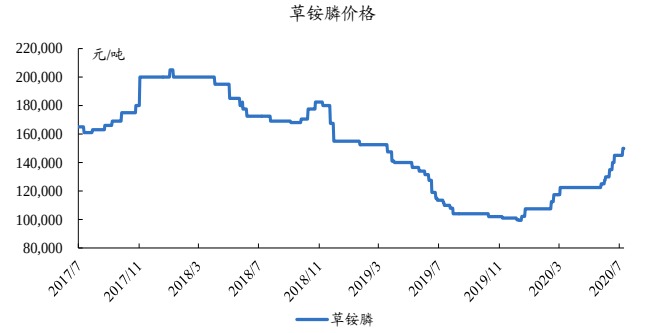
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周草甘膦价差基本稳定



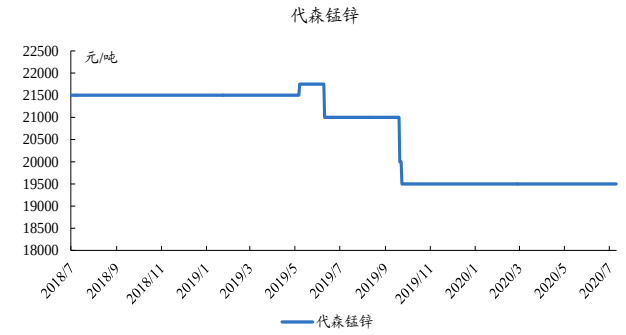
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周草铵膦价格上涨



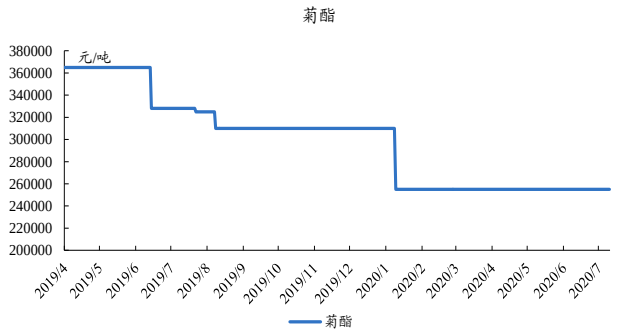
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周代森锰锌价格保持稳定



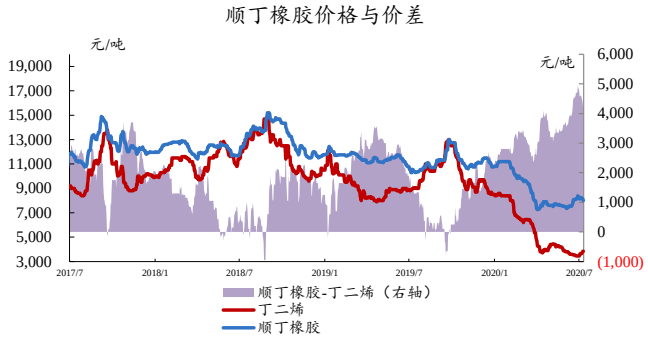
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周菊酯价格保持稳定



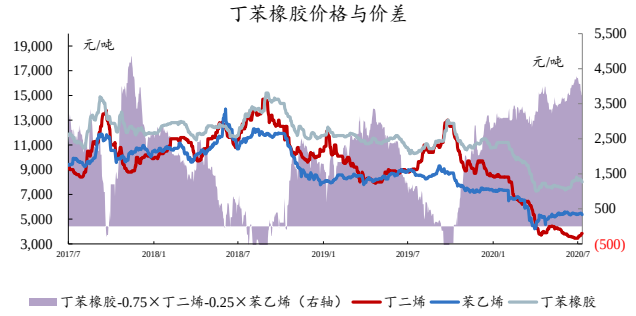
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周顺丁橡胶价差缩窄



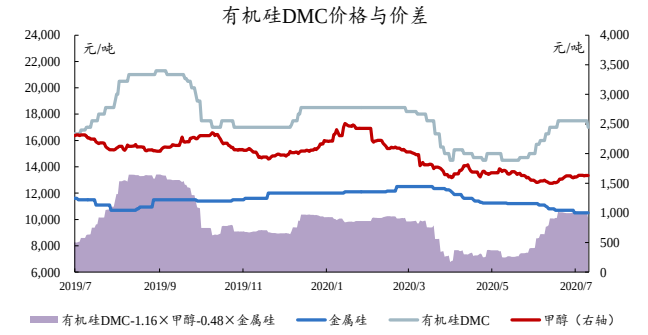
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丁苯橡胶价差缩窄



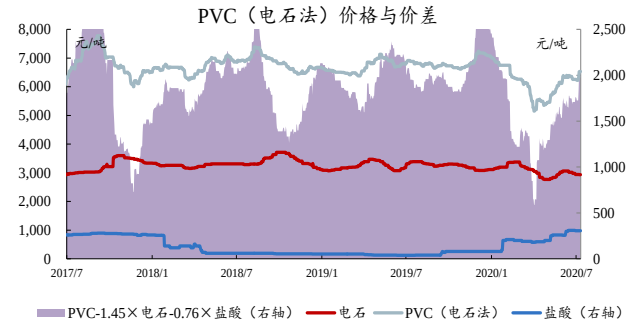
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周有机硅 DMC 价差缩窄



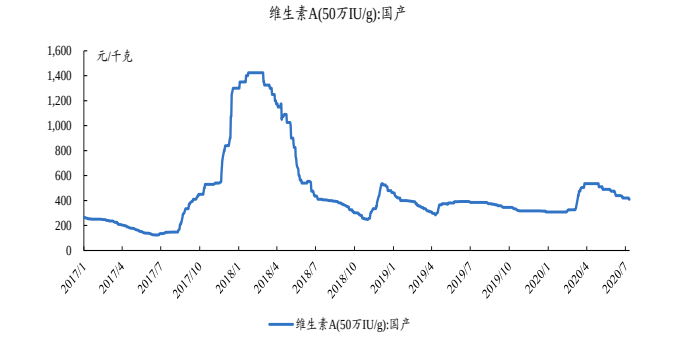
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周 PVC（电石法）价差扩大



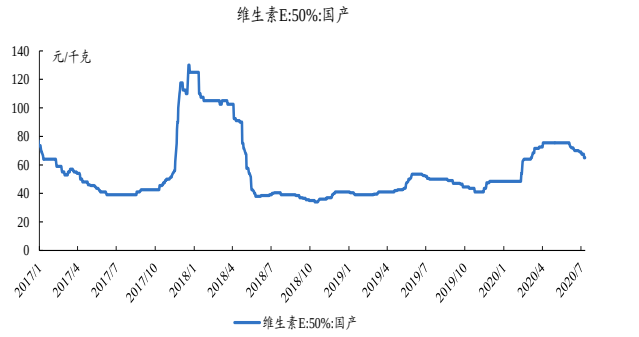
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价格小幅下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周蛋氨酸价格保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周赖氨酸价格保持稳定



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：“聚乙烯-1.02×乙烯”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 28 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。“聚乙烯-1.02×乙烯”涨幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“聚乙烯-1.02×乙烯”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	聚乙烯-1.02×乙烯	2760.58	552.49	25.02%	2.31%	5.65%
2	丁二烯-石脑油	427.80	82.52	23.90%	-38.54%	-87.43%
3	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-1074.80	-200.00	22.86%	96.56%	-149.71%
4	PVC-1.45×电石-0.76×盐酸	2048.90	323.05	18.72%	18.49%	-16.58%
5	聚丙烯-1.01×丙烯	1457.25	200.00	15.91%	11.35%	-21.66%
6	聚丙烯 PP-丙烯	1525.00	200.00	15.09%	10.91%	-20.78%
7	醋酸-0.545×甲醇	1591.65	182.73	12.97%	20.68%	27.93%
8	TDI-1.16×甲苯	6984.91	586.64	9.17%	-6.56%	26.16%

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	苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸	1059.05	83.67	8.58%	-9.21%	-44.65%
10	合成氨-1.3 × 无烟煤	1895.80	140.00	7.97%	17.02%	21.40%

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："丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇"价差缩窄明显

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	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	132.00	156.75	-633.33%	-71.36%	-78.24%
2	甲苯-石脑油	-78.34	-169.16	-186.25%	-115.52%	-111.54%
3	纯苯-石脑油	-53.81	-137.57	-164.25%	-109.07%	-105.14%
4	二甲醚-1.41 × 甲醇	1.70	137.05	-101.26%	-98.30%	-99.15%
5	腈纶-0.961 × 丙烯腈	-110.30	97.50	-46.92%	-72.45%	-105.06%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	868.30	-207.70	-19.30%	-38.35%	-29.64%
7	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1168.30	-232.70	-16.61%	-43.25%	-27.39%
8	PTA-0.655×PX	506.79	-99.77	-16.45%	-29.55%	84.26%
9	PX-石脑油	671.42	-109.99	-14.08%	-34.81%	-58.38%
10	己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨	4481.60	-531.80	-10.61%	-12.50%	22.48%
11	顺丁橡胶-丁二烯	4150.00	-450.00	-9.78%	6.41%	80.43%

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