化工

2020 年 07 月 04 日

恒力新产线开车成功，宏观数据验证周期复苏趋势

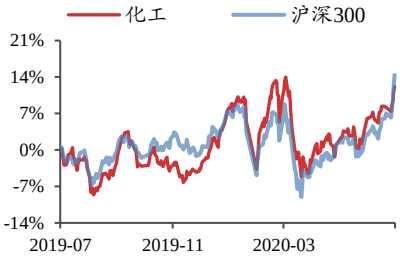
——化工行业周报

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-油价回升至 40 美元，关注后期需求改善》-2020.6.28

《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》-2020.6.20

● **本周行业观点：国内宏观数据继续向好，验证周期复苏趋势**

6 月财新中国制造业 PMI 录得 51.2，为 2020 年以来最高，财新中国制造业 PMI 已连续四个月上升。据财新网报道，7 月 1 日公布的 6 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.2，较 5 月提高 0.5 个百分点，创 2020 年以来的新高，已连续四个月环比回升。**6 月汽车销量或将环比、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 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1,024 万辆，同比下降 17%。**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（环比+13.1%），其中内销 1,027 万台（环比+44.9%）、出口 614.93 万台（环比-15.3%）。空调 5 月份产销下滑幅度已明显收窄，空调内销情况迎来较大幅度改善。**当前我国已出现多项经济复苏的信号，我们建议继续关注处于周期底部、估值较低、现金流量健康的化工龙头：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。**

● **本周行业要闻**

【石化行业】恒力石化 5 号 250 万吨/年 PTA 项目开车成功。据陕西化建官网报道，6 月 28 日，恒力石化 250 万吨/年的 PTA-5 项目投料开车成功，全面达产后，公司 PTA 年产能将达 1,160 万吨。我们认为，PTA 产能的提升将进一步巩固公司 PTA 行业龙头地位。受益标的：恒力石化。**【新材料行业】浙江省发布塑料污染治理实施办法，可降解塑料市场布局加速。**受益标的：彤程新材，万华化学。**【PVC 糊行业】手套料需求向好，本周 PVC 糊延续涨势，后市或有望继续上涨。**根据卓创资讯，当前电石法手套料华北送到价格约 14,000 元/吨。需求端，本周手套制品企业开工率较大幅度提升，对手套料形成强支撑。供应端，本周行业平均开工率有较大幅度提升。7 月吉兰泰计划检修约一周，中长线君正计划检修约 10 天。随着下游手套需求继续向好，PVC 糊有望继续上涨。目前，沈阳化工、新疆天业和三友化工分别拥有 20 万吨、10 万吨和 8 万吨 PVC 糊产能，而行业总产能为 137 万吨。受益标的：新疆天业、沈阳化工和三友化工。

● **受益标的**

【MDI 行业】万华化学；【煤化工行业】华鲁恒升；【氟化工行业】金石资源、巨化股份；【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、昊华科技、阿科力、濮阳惠成等；【有机硅行业】合盛硅业、东岳硅材。【PVC 糊行业】新疆天业、沈阳化工和三友化工。【农药行业】云图控股、云天化。

● **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 79.55%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：本周新增覆盖个股扬农化学，继续看好万华化学、金石资源 4
1.2、 本周股票涨跌排行：七彩化学、新疆天业等领涨 6
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 7
2.1、 本周化工行情跟踪：CCPI 较上周三下跌 0.76% 7
2.2、 本周行业事件点评：国内宏观经济数据继续向好，恒力石化第五条产线开车成功 8
2.2.1、 本周行业观点：国内宏观经济数据继续向好，恒力石化第五条产线开车成功 8
2.2.2、 行业新闻点评： 恒力石化 5 号 250 万吨/年 PTA 项目开车成功；我国磷肥“十四五”转型升级目标明确；浙江省发布塑料污染治理实施办法，可降解塑料市场布局加速；中船重工 718 所三氟化氮泄漏，短期影响不改电子特气国产化趋势；华鲁恒升三聚氰胺专利纠纷一审败诉，不改公司成长属性 10
3、 本周化工价格行情：57 种产品价格周度上涨、90 种下跌 12
3.1、 本周重点产品价格评述：手套料需求向好，国内 PVC 糊树脂市场延续涨势，后市或有望继续上涨 12
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：煤油、天然气期货等领涨 15
4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、32 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：“二甲醚-1.41×甲醇”增幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一 23
5、 风险提示 23

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.12% 8
图 2： 本周五 CCPI 报 3,512 点，较上周三下跌 0.76% 8
图 3： 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大 17
图 4： 本周 PX-石脑油价差小幅缩窄 17
图 5： 本周 PTA-PX 价差缩窄 17
图 6： 本周 POY-PTA/MEG 小幅缩窄 17
图 7： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 18
图 8： 本周丙烯酸价差小幅缩窄 18
图 9： 本周丙烯酸甲酯价差小幅扩大 18
图 10： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 18
图 11： 本周氢氟酸价差基本稳定 18
图 12： 本周 R22 价差扩大 18
图 13： 本周 R32 价差基本稳定 19
图 14： 本周 R134a 价差小幅缩窄 19
图 15： 本周磷酸一铵价差扩大 19
图 16： 本周磷酸二价差小幅扩大 19
图 17： 本周煤头尿素价差基本稳定 19
图 18： 本周醋酸价差扩大 19
图 19： 本周乙二醇/环氧乙烷价差小幅缩窄 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 20
图 22： 本周纯 MDI 价差扩大 20

图 23：本周氨纶价差扩大 20
图 24：本周麦草畏价格基本稳定 20
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：本周顺丁橡胶价差基本稳定 21
图 28：本周丁苯橡胶价差小幅缩窄 21
图 29：本周代森锰锌价格基本稳定 21
图 30：本周菊酯价格基本稳定 21
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 价格基本稳定 22
图 34：本周维生素 E 价格小幅下跌 22
图 35：本周蛋氨酸价格基本稳定 22
图 36：本周赖氨酸价格基本稳定 22

表 1：重点覆盖标的公司跟踪 4
表 2：化工板块个股 7 日涨幅前十：七彩化学、新疆天业等本周领涨 7
表 3：化工板块个股 7 日跌幅前十：广东榕泰、金正大等本周领跌 7
表 4：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 12
表 5：化工产品价格 7 日涨幅前十：煤油、天然气期货等强势上涨 15
表 6：化工产品价格 7 日跌幅前十：泛酸钙、异丙醇等跌幅明显 16
表 7：化工产品价格 30 日涨幅前十：煤油、液氯领涨 16
表 8：化工产品价格 30 日跌幅前十：泛酸钙、2%生物素领跌 16
表 9：化工产品价差 7 日涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”价差增幅明显 23
表 10：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 23

1、 本周化工股票行情：化工板块 79.55%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：本周新增覆盖个股扬农化学，继续看好万华化学、金石资源

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	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。目前我国家庭冰箱保有量已趋近饱和，但是生鲜冷链行业的快速发展有望进一步带动 MDI 的需求。据中研网和中物联冷链委数据，我国冷藏车产量和保有量未来或将保持 20%以上的高速增长，我们认为冷库与冷藏车的需求增长将成为 MDI 在冷藏领域新的发力点。在建筑保温泡沫塑料领域，我们预计 2020 年 70%以上仍为低端的苯乙烯泡沫，聚氨酯硬泡占比仅为 10%左右，我们认为聚氨酯硬泡拥有广阔的替代空间，有望随政策推动迎来快速发展。以 LPG 为起点的石化产业链是公司石化业务布局的首选，目前公司已形成较为完善的 C3/C4 烯烃衍生物产业链，乙烯项目将于 2020 年三季度投产，将为公司创造新的业绩增长点。精细化学品及新材料业务是聚氨酯产业链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	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可堆肥脂肪-芳香族共聚酯（PBAT）。为此，公司将在上海建造一座年产 6 万吨的 PBAT 工厂，该工厂将使用巴斯夫的工艺技术，出产的原材料将部分交由巴斯夫作为 ecoflex 产品销售。公司 2020 年 4 月 28 日公告，拟投资 6.23 亿元建设 10 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			降解材料，并兼产可生物降解材料 PBS，以及 0.1 万吨/年 BPE 小批量生产装置。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，公司携手全球化工巨头布局可降解材料，即将打开未来成长空间。
阿科力	2019/12/08	买入	4 月 24 日，公司发布《2019 年年报》：2019 年公司实现营收 5.05 亿元，同比增长 19.54%，归母净利润 3,920.70 万元，同比增长 17.30%；同时发布 2020 年一季报：2020Q1 实现营收 1.08 亿元，同比减少 22.03%，归母净利润 1,075.82 万元，同比增长 46.23%，符合预期。前期，国内大型页岩气田勘探连获重大突破，中国石化 4 月 14 日宣布，探明储量超千亿方的威荣页岩气田开发建设目前已全面铺开，这是我国首个深层页岩气田，建成后年产能 30 亿立方米，相当于 1,600 万个家庭的年用气量。此前在 4 月 9 日，江汉油田涪页 10HF 井放喷测试求产获得稳定工业油气流，标志着江汉油田复兴地区陆相页岩气勘探取得重要突破。全球能源和金属行业权威咨询机构伍德麦肯兹表示，中国 2020 年的页岩气产量有望达到 170 亿立方米，较 2017 年产量 90 亿立方米几乎翻倍，国内页岩气勘探和开采的快速发展将带动页岩抑制剂聚醚胺的广阔需求。公司聚醚胺产品主要应用于风电叶片和页岩气开采，受益于新一轮风电新政策的出台，风电抢装需求刚性，我们看好公司作为行业内技术领先的龙头在聚醚胺迎来拐点时充分受益，且公司在国内 COC/COP 新材料领域发展处于领跑地位，未来发展可期。
新和成	2020/5/16	买入	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，VA 供需格局稳定、供需均保持平稳增长；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。作为精细化工行业领军者，新和成多年来保持超高的研发投入，公司的成长历程也伴随综合性平台的铺设而推进。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	4 月 12 日，公司发布《2019 年年报》：2019 年公司实现营业收入 40.14 亿元，同比增长 12.44%，实现归母净利润 3.27 亿元，同比下降 6.87%。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；由于中美贸易摩擦，公司全系列产品均被纳入附加关税清单，公司通过与客户协商承担关税比例、开拓其他地区市场以减轻中美贸易摩擦的冲击。塑胶业务，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、 本周股票涨跌排行：七彩化学、新疆天业等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 284 只周度上涨（占比 79.55%），有 66 只周度下跌（占比 18.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：七彩化学、新疆天业、沈阳

化工、诚志股份、永东股份、卓越新能、鲁西化工、龙蟠科技、联化科技、高争民爆；7 日跌幅前十名的个股分别是：广东榕泰、金正大、国泰集团、先锋新材、奥福环保、青岛双星、高科石化、利民股份、天地数码、华西股份。

表2：化工板块个股 7 日涨幅前十：七彩化学、新疆天业等本周领涨

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	20.19	28.35%	25.64%	-36.91%
2	600075.SH	新疆天业	5.87	25.16%	25.16%	9.11%
3	000698.SZ	沈阳化工	3.73	20.71%	17.67%	-12.03%
4	000990.SZ	诚志股份	14.77	19.98%	21.66%	-0.74%
5	002753.SZ	永东股份	9.93	18.07%	18.78%	35.10%
6	688196.SH	卓越新能	49.00	16.58%	29.84%	8.31%
7	000830.SZ	鲁西化工	8.65	16.58%	18.66%	-10.73%
8	603906.SH	龙蟠科技	17.12	15.99%	71.54%	68.34%
9	002250.SZ	联化科技	23.28	15.25%	36.94%	44.78%
10	002827.SZ	高争民爆	14.50	14.62%	53.60%	43.28%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：化工板块个股 7 日跌幅前十：广东榕泰、金正大等本周领跌

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	600589.SH	广东榕泰	4.26	-18.55%	-33.95%	-36.89%
2	002470.SZ	金正大	1.95	-13.33%	-18.07%	-30.11%
3	603977.SH	国泰集团	6.97	-9.01%	-14.37%	-17.42%
4	300163.SZ	先锋新材	4.75	-8.65%	25.66%	22.11%
5	688021.SH	奥福环保	69.12	-8.15%	-12.95%	68.67%
6	000599.SZ	青岛双星	4.31	-7.91%	-1.37%	0.94%
7	002778.SZ	高科石化	27.76	-7.77%	2.06%	14.95%
8	002734.SZ	利民股份	14.12	-7.71%	9.54%	-5.99%
9	300743.SZ	天地数码	16.40	-7.46%	5.20%	-14.94%
10	000936.SZ	华西股份	12.07	-7.08%	7.58%	28.82%

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：CCPI 较上周三下跌 0.76%

截至本周五（07 月 03 日），上证综指收于 3,152.81 点，较上周三（06 月 24 日）的 2,979.55 点上涨 5.82%；沪深 300 指数报 4,419.6 点，较上周三上涨 6.78%；化工行业指数报 2,868.6 点，较上周三上涨 3.66%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,512 点，较上周三下跌 0.76%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.12%。

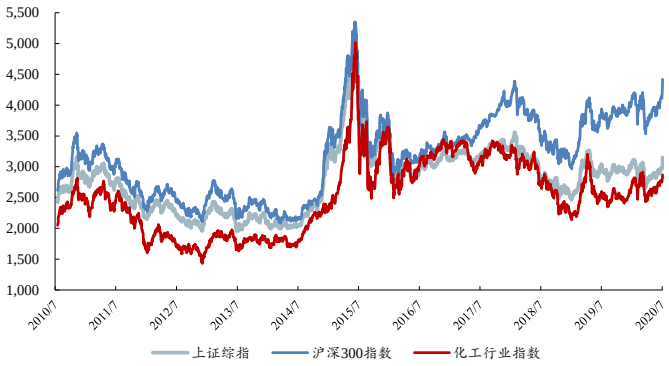
近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 57 种产品价格较上周上涨，有 90 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤油、天然气期货、双氧水、醋酸、WTI、炭黑、布伦特、液氯、石脑油、裂解 C9；7 日跌幅前十名的产品是：泛酸钙、异丙醇、纯苯、MMA、硫酸、不溶性硫磺、苯酚、TDI、己内酰胺、丙烯腈。

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 32 种下跌。

7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“丁二烯-丁烷”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“醋酸-0.545×甲醇”；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”、“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”。

本周化工板块的 357 只个股中，有 284 只周度上涨（占比 79.55%），有 66 只周度下跌（占比 18.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：七彩化学、新疆天业、沈阳化工、诚志股份、永东股份、卓越新能、鲁西化工、龙蟠科技、联化科技、高争民爆；7 日跌幅前十名的个股分别是：广东榕泰、金正大、国泰集团、先锋新材、奥福环保、青岛双星、高科石化、利民股份、天地数码、华西股份。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 3.12%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,512 点，较上周三下跌 0.76%



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，恒力石化第五条产线开车成功

2.2.1、 本周行业观点：国内宏观经济数据继续向好，恒力石化第五条产线开车成功

6 月财新中国制造业 PMI 录得 51.2，为 2020 年以来最高，财新中国制造业 PMI 已连续四个月上升。据财新网报道，7 月 1 日公布的 6 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.2，较 5 月提高 0.5 个百分点，创 2020 年以来的新高。财新制造业 PMI 走势与国家统计局制造业 PMI 一致，国家统计局公布的 6 月制造业 PMI 录得 50.9，高于上月 0.3 个百分点。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，财新制造业 PMI 指数连续四个月环比回升。

6 月汽车销量或将环比、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 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%，汽车行业出现较为明显的转暖迹象；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1,024 万辆，同比下降 17%。

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。

随着国内经济数据向好，国内化工品各下游行业的基本面逐步改善，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】：原油价格反弹带动“PX-PTA-聚酯”产品价格持续回升，价差不断扩大，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。

2.2.2、 行业新闻点评： 恒力石化 5 号 250 万吨/年 PTA 项目开车成功；我国磷肥“十四五”转型升级目标明确；浙江省发布塑料污染治理实施办法，可降解塑料市场布局加速；中船重工 718 所三氟化氮泄漏，短期影响不改电子特气国产化趋势；华鲁恒升三聚氰胺专利纠纷一审败诉，不改公司成长属性

【石化行业】恒力石化 5 号 250 万吨/年 PTA 项目开车成功。据陕西化建官网报道，6 月 28 日，恒力石化 250 万吨/年的 PTA-5 项目投料开车成功，并生产出合格的对苯二甲酸，该项目仍采用世界领先的英威达 P8 技术。待该项目全面达产后，恒力石化 PTA 年产能将达 1,160 万吨。我们认为，PTA 产能的提升将进一步巩固公司 PTA 行业龙头地位，并使得公司在规模效应、市场份额和定价话语权等方面的优势更加凸显。受益标的：恒力石化。

【新材料行业】浙江省发布塑料污染治理实施办法，可降解塑料市场布局加速。据中国再生塑料协会行业新闻报道，2020 年 6 月，浙江省发布塑料污染治理实施办法征求意见稿，意见稿规划了分阶段目标：到 2020 年底，率先在杭州、宁波和绍兴市等地禁止、限制部分不可降解塑料制品的销售和使用；到 2022 年底，一次性塑料替代品普遍推广，电商、快递、外卖等新兴重点污染领域得到治理；到 2023 年底，全省重点领域禁止销售和使用不可降解塑料购物袋、一次性不可降解塑料餐具等部分塑料制品，替代产品开发应用水平进一步提升，全域“无废城市”基本建成。意见稿列举了具体的禁限塑名录，对于禁止生产、销售的塑料制品，意见稿指出：禁止生产和销售厚度小于 0.025 毫米的超薄塑料购物袋、厚度小于 0.01 毫米的聚乙烯农用地膜；到 2020 年底，禁止生产和销售不可降解的一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签等；到 2022 年底，禁止销售含塑料微珠的日化产品。对于禁止、限制使用的塑料制品，意见稿对不可降解塑料袋、一次性塑料餐具、快递塑料包装、农用地膜、宾馆和酒店的一次性塑料用品等都提出了具体要求。塑料污染问题越来越受到国家的重视，2020 年 1 月，我国发改委、生态环境部发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》，明确提出分步骤、分领域禁限使用一次性塑料制品，推广、应用可降解包装膜、塑料袋、地膜等替代产品，政策由“限”向“禁”升级。在浙江省之前，吉林省、河南省、海南省等地早已出台相关政策治理塑料污染，其他地方政府预计也将不断陆续跟进。在国家和各地政府的强力推动下，作为替代品的可降解塑料将迎来发展契机，各厂商也在抓住机遇、加速布局。如，彤程新材携手巴斯夫进军国内可降解塑料市场，拟投资 6.23 亿元建设 10 万吨/年可降解塑料项目；万华化学投资 3.6 亿元的年产 6 万吨生物降解聚酯项目已于 2020 年 6 月 22 日环评公示；瑞丰高材 7 月 1 日发布公告称将投资 3.2 亿元建设年产 6 万吨 PBAT 项目。随国内厂商可降解塑料产能的纷纷落地，较大的市场需求将为相关厂商带来广阔的成长空间。受益标的：彤程新材，万华化学。

【农化行业】我国磷肥“十四五”转型升级目标明确。近日，第二十七届全国磷复肥行业年会首场论坛召开。会议中，据中国磷复肥工业协会数据，2019 年全国磷肥产能 2,240 万吨，生产量 1,610 万吨，表观消费量 1,097 万吨，均连续 7 年下降。“十三五”期间，全国磷肥产能下降 5%，产量下降 12%，表观消费量下降 12%。国产磷肥满足率一直维持 140%~144%，产能过剩依然严重。2020 年是“十三五”收官之年，我国磷复肥行业正处于高速增长转向高质量发展过渡阶段，在这个关键时期，找准新定位、培育新优势、采取新举措，对于中国磷复肥工业加快实现高质量发展至关重要。未来“十四五”期间（2021-2025 年），我国将重点关注较大的产业规模和单一的产品结构引发的磷污染及资源可持续性问题，“十四五”磷复肥行业的发展目标为：到 2025 年，磷肥产能控制在 2,000 万吨/年 P_2O_5 以下。其中，磷铵产能不超过

1500 万吨/年 P_2O_5；硫资源对外依存度下降 10 个百分点；磷矿入选品位下降 2 个百分点；新型磷肥占比提升 10 个百分点；磷酸生产磷得率提升 1 个百分点；磷肥生产综合能耗下降 5%～10%；主要污染物排放强度下降 30%；研发投入占营收比例达 3%以上；磷石膏综合利用率提高 20 个百分点。我们认为，逐步淘汰落后产能、进行技术改造和技术创新、强化资源利用率，将助力我国磷肥行业可持续发展，同时相关企业也将加大对技术升级以及优化组织结构的资金投入，继续提高企业现代农业与农业服务的比重。受益标的：云图控股、云天化等。

【新材料行业】中船重工 718 所三氟化氮泄漏，短期影响不改电子特气国产化趋势。据新京报讯报道，6 月 25 日，河北邯郸肥乡区 718 所特气公司发生三氟化氮泄漏，引燃周边保温材料、电缆，未造成人员伤亡。三氟化氮在半导体工业中主要用于化学气相淀积（CVD）装置的清洗，还可以单独或与其它气体组合，用作等离子体工艺的蚀刻气体。三氟化氮也是一种强氧化剂，与易燃物和可燃物接触会发生剧烈反应，甚至会引起燃烧。中船重工 718 所旗下派瑞特气是生产三氟化氮的龙头企业，在全球市场占有率排名第二，国内产能排名第一。2018 年公司三氟化氮一期项目正式投产；二期项目开工建设，预计新增产能 4,500 吨，原计划 2020 年中旬投产。除三氟化氮外，718 所六氟化钨、四氟化硅等若干电子特气产品已实现产业化。国内厂商也在纷纷布局电子特气领域，昊华科技投资 9.14 亿元建设 4,600t/a 含氟电子特气项目；华特气体率先实现半导体领域高纯四氟化碳等 20 多个产品的进口替代；金宏气体、南大光电、巨化股份、雅克科技等国内厂商也均有突破。随全球半导体产业东移、国内晶圆厂产能密集投放和半导体产业链技术的突破，我国电子特气国产替代规模将不断扩大，国内电子特气厂商也将充分受益于本土产业链崛起。受益标的：昊华科技，巨化股份，华特气体。

【煤化工行业】华鲁恒升三聚氰胺专利纠纷一审败诉，不改公司成长属性。7 月 1 日，华鲁恒升披露《关于涉及诉讼的进展公告》，四川金象赛瑞化工股份有限公司（金象赛瑞）、北京烨晶科技有限公司（烨晶科技）以第 ZL201110108644.9 号、第 ZL201010216437.0 号发明专利专用权人的身份，诉讼华鲁恒升、宁波市化工研究设计院有限公司、宁波远东化工集团有限公司、尹明大等四被告。据公告，这四名被告共同合作实施三聚氰胺项目的工程设计、制造、施工，并共同合作使用加压气相淬冷法工艺方法、组合式换热器及流化床反应器设备，侵犯了金象赛瑞发明专利专用权，给金象赛瑞造成了侵权损害。近日，**广东省高院民事一审判决：**（1）四被告于判决生效之日起立即停止制造侵犯原告金象赛瑞、烨晶科技的相关专利；（2）被告华鲁恒升立即停止使用侵犯该产品发明专利权的蜜胺生产系统；（3）华鲁恒升于判决生效之日起立即停止侵犯原告金象赛瑞、烨晶科技的相关专利。**经济赔偿方面**，判决要求华鲁恒升于判决生效之日起十日内赔偿原告金象赛瑞、烨晶科技经济损失及合理维权费用共计 8,000 万元，被告宁波设计院公司、宁波远东公司对其中的 4,000 万元承担连带赔偿责任。2018 年 12 月 28 日，华鲁恒升已经公告项目投产。**根据华鲁恒升 2019 年年报显示**，公司完成了每年 10 万吨三聚氰胺项目（二期）和空分装置节能新工艺改造项目等环保自主验收和环保部门专项验收工作，同时按照要求在国家环保部网站进行申报。因此如果最终败诉，每年 10 万吨三聚氰胺项目（二期）无法继续生产。我们认为，华鲁恒升三聚氰胺产能较小，相对于公司 2019 年 141.90 亿元的营收体量来说，既然项目停产，对公司基本面不会造成较大影响，不改公司未来成长属性。

3、 本周化工价格行情：57 种产品价格周度上涨、90 种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：手套料需求向好，国内 PVC 糊树脂市场延续涨势，后市或有望继续上涨

PVC 糊：手套料需求向好带动国内 PVC 糊树脂市场延续涨势，后市或有望继续上涨。根据卓创资讯，本周（6 月 29 日-7 月 5 日）部分企业报盘价格上调，个别企业将月度定价模式改为周度定价模式，对 PVC 糊进行限量销售，市场成交氛围仍显较好。当前电石法手套料华北送到价格约 14,000 元/吨。**需求端，**本周下游手套制品企业开工率较大幅度提升，对手套料形成强支撑，我们预计下周手套料需求仍较好，而大盘料下游部分制品企业开工情况一般。**供应端，**据卓创资讯统计，本周国内 PVC 糊树脂装置平均开工负荷 71%，较 6 月初明显提高。**检修计划方面，**吉兰泰计划 7 月 5 日停工检修一周左右，中长线君正计划 7 月 20 日装置检修 10 天左右。**目前市场上部分牌号货源供应仍显紧张，预计下周供应面仍难有提升，手套料供应仍显偏弱。**综上来看，下周内蒙古吉兰泰装置检修对市场仍存利好支撑，且目前各企业库存偏低，手套料需求支撑明显，我们预计下周企业报盘手套料价格仍将继续走高，PVC 糊价格有望继续上涨。目前，沈阳化工、新疆天业和三友化工分别拥有 20 万吨、10 万吨和 8 万吨 PVC 糊产能，而行业总产能为 137 万吨。受益标的：新疆天业、沈阳化工和三友化工。

表4：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	40.65	元/吨	5.61%	10.43%	-33.43%
	布伦特	43.14	元/吨	5.17%	9.02%	-34.64%
	石脑油	3,447	元/吨	4.38%	-6.13%	-39.81%
	天然气期货	1.73	美元/百万英热单位	7.70%	-2.42%	-20.79%
	国内天然气	2,513	元/吨	-0.32%	-1.76%	-31.88%
	液化气	2,903	元/吨	2.54%	-1.33%	-37.89%
	乙烯	880	美元/吨	3.53%	23.94%	17.33%
	丙烯	6,650	元/吨	0.00%	0.76%	1.68%
	纯苯	3,068	元/吨	-7.73%	-14.01%	-47.18%
	苯酐	5,057	元/吨	-3.66%	3.37%	-19.11%
	甲苯	3,450	元/吨	1.32%	-3.95%	-36.94%
	二甲苯	3,735	元/吨	0.48%	1.16%	-33.48%
	苯乙烯	5,568	元/吨	-0.45%	-2.79%	-25.36%
聚酯/化纤	PX	4,450	元/吨	0.00%	8.27%	-34.12%
	PTA	3,590	元/吨	1.13%	-1.51%	-26.06%
	MEG	3,540	元/吨	-0.37%	-4.22%	-29.03%
	聚酯切片	4,663	元/吨	-2.61%	-3.62%	-26.14%
	涤纶 POY	5,300	元/吨	-1.85%	-3.64%	-25.35%
	涤纶 FDY	5,650	元/吨	-2.59%	-6.61%	-24.16%
	涤纶 DTY	6,650	元/吨	-2.21%	-4.32%	-23.12%
	涤纶短纤	5,600	元/吨	-1.75%	-3.45%	-19.42%

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
	己内酰胺	10,000	元/吨	-4.76%	1.52%	-9.50%
	锦纶切片	15,044	元/吨	-0.46%	-1.92%	-13.11%
	PA6	11,188	元/吨	-3.76%	0.12%	-7.73%
	PA66	18,900	元/吨	1.61%	-3.08%	-16.00%
	丙烯腈	8,100	元/吨	-4.71%	-2.41%	-29.26%
	腈纶短纤	11,800	元/吨	1.29%	3.51%	-15.71%
	氨纶 40D	28,500	元/吨	0.00%	-1.72%	-3.39%
	无烟煤	842	元/吨	0.00%	1.20%	-3.77%
	煤油	2,723	元/吨	57.95%	57.95%	-44.14%
	甲醇	1,433	元/吨	-0.76%	1.78%	-22.79%
	甲醛	853	元/吨	-0.23%	-2.29%	-20.80%
煤化工	醋酸	2,276	元/吨	6.60%	1.07%	-6.14%
	DMF	5,133	元/吨	3.01%	4.39%	-4.80%
	正丁醇	6,150	元/吨	1.23%	9.82%	2.93%
	异丁醇	5,850	元/吨	2.18%	5.88%	2.18%
	己二酸	6,242	元/吨	-1.44%	-2.21%	-23.25%
	萤石 97 湿粉	2,600	元/吨	1.96%	9.84%	-10.59%
	无水氢氟酸	8,200	元/吨	1.65%	7.43%	-9.39%
	冰晶石	5,500	元/吨	-4.35%	-5.98%	-10.57%
	氟化铝	7,453	元/吨	-1.14%	-6.77%	-10.47%
氟化工	二氯甲烷	2,147	元/吨	-0.51%	-2.81%	-19.98%
	三氯乙烯	4,583	元/吨	0.00%	0.17%	-3.01%
	R22	15,000	元/吨	0.00%	8.70%	0.00%
	R134a	16,300	元/吨	-1.21%	-4.12%	-20.49%
	R125	14,000	元/吨	0.00%	2.19%	-9.68%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	0.00%	-15.54%
	磷矿石	394	元/吨	0.00%	0.00%	-2.48%
	黄磷	13,783	元/吨	-1.53%	-11.66%	-16.88%
	磷酸	4,586	元/吨	-2.13%	-9.62%	-15.42%
	磷酸氢钙	1,588	元/吨	-1.67%	-2.04%	-5.53%
	磷酸一铵	1,839	元/吨	1.32%	1.77%	1.77%
	磷酸二铵	2,112	元/吨	-0.05%	-0.05%	-6.30%
	三聚磷酸钠	5,360	元/吨	0.00%	-1.60%	-7.01%
化肥	六偏磷酸钠	6,830	元/吨	0.00%	-2.43%	-5.14%
	合成氨	2,574	元/吨	0.00%	0.39%	-3.45%
	尿素	1,597	元/吨	-0.25%	-1.90%	-3.91%
	三聚氰胺	4,680	元/吨	0.65%	0.65%	-13.17%
	氯化铵	577	元/吨	0.00%	1.58%	5.10%
	氯化钾	1,810	元/吨	0.00%	0.00%	-16.71%
	硫酸钾	2,873	元/吨	0.00%	-1.00%	-1.31%
	氯基复合肥	1,984	元/吨	0.00%	-1.10%	-0.50%
	硫基复合肥	2,211	元/吨	0.00%	-1.86%	-0.81%

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
氯碱化工	液氯	909	元/吨	5.09%	40.71%	60.88%
	原盐	189	元/吨	0.00%	0.00%	-25.00%
	盐酸	293	元/吨	0.00%	4.27%	64.61%
	重质纯碱	1,247	元/吨	-0.40%	-0.87%	-21.32%
	轻质纯碱	1,153	元/吨	0.52%	-1.28%	-20.76%
	液体烧碱	555	元/吨	-1.99%	-3.81%	-21.94%
	固体烧碱	1,979	元/吨	-1.00%	-7.52%	-27.85%
	电石	2,728	元/吨	-0.80%	-4.98%	-6.61%
	盐酸	293	元/吨	0.00%	4.27%	64.61%
	电石法 PVC	6,053	元/吨	-1.32%	-1.85%	-9.96%
聚氨酯	苯胺	4,445	元/吨	-2.31%	-3.37%	-31.83%
	TDI	9,275	元/吨	-4.87%	-11.03%	-14.41%
	聚合 MDI	11,806	元/吨	0.00%	-3.54%	-8.28%
	纯 MDI	13,683	元/吨	-0.25%	-3.76%	-12.29%
	BDO	8,425	元/吨	0.00%	-3.16%	-14.90%
	DMF	5,133	元/吨	3.01%	4.39%	-4.80%
	己二酸	6,242	元/吨	-1.44%	-2.21%	-23.25%
	环己酮	6,417	元/吨	-3.02%	-5.87%	-16.58%
	环氧丙烷	9,942	元/吨	-1.73%	9.65%	2.58%
	软泡聚醚	10,183	元/吨	-0.32%	9.79%	-0.73%
	硬泡聚醚	9,325	元/吨	-1.84%	4.78%	-2.36%
农药	纯吡啶	16,750	元/吨	0.00%	3.08%	-8.22%
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.90%
	草甘膦	20,797	元/吨	0.00%	0.00%	2.41%
	草铵膦	145,000	元/吨	0.00%	11.54%	34.88%
	甘氨酸	10,500	元/吨	0.00%	0.00%	10.53%
	麦草畏	78,000	元/吨	0.00%	-4.29%	-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	780	元/吨	0.00%	0.00%	-13.33%
	钛白粉（锐钛型）	10,500	元/吨	0.00%	-16.00%	-22.22%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	0.00%	-1.82%	-12.90%
	二甲醚	3,017	元/吨	0.03%	-2.24%	-15.84%
	甲醛	853	元/吨	-0.23%	-2.29%	-20.80%
	煤焦油	2,238	元/吨	0.31%	16.62%	-10.48%
	电池级碳酸锂	40,048	元/吨	-2.44%	-5.77%	-19.90%
	工业级碳酸锂	33,759	元/吨	0.00%	-1.58%	-15.60%
	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%	-1.43%	1.47%

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
	丙烯酸甲酯	9,300	元/吨	0.00%	3.33%	11.38%
	丙烯酸丁酯	7,750	元/吨	1.31%	0.65%	-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	6,819	元/吨	-4.96%	-2.42%	-8.32%
	丙酮	9,367	元/吨	-4.42%	-9.35%	72.41%
	双酚 A	11,075	元/吨	-4.11%	-3.28%	8.31%
通用树脂	聚乙烯	7,822	元/吨	1.56%	3.58%	1.54%
	聚丙烯粒料	7,825	元/吨	0.00%	-1.07%	2.43%
	电石法 PVC	6,053	元/吨	-1.32%	-1.85%	-9.96%
	乙烯法 PVC	6,625	元/吨	1.27%	6.19%	-6.95%
	ABS	12,442	元/吨	-0.46%	4.43%	-2.14%
橡胶	丁二烯	3,650	元/吨	2.82%	-8.75%	-56.29%
	天然橡胶	10,308	元/吨	0.90%	1.15%	-16.70%
	丁苯橡胶	8,225	元/吨	-0.83%	3.62%	-25.82%
	顺丁橡胶	8,300	元/吨	-0.30%	10.77%	-24.12%
	丁腈橡胶	13,038	元/吨	-0.85%	-2.07%	-15.68%
	乙丙橡胶	13,757	元/吨	2.47%	2.47%	-6.10%
维生素	维生素 VA	425	元/公斤	-2.30%	-7.61%	36.66%
	维生素 B1	169	元/公斤	-0.59%	-15.50%	6.96%
	维生素 B2	105	元/公斤	0.00%	-0.94%	6.06%
	维生素 B6	137	元/公斤	-1.44%	-8.67%	-7.43%
	维生素 VE	70	元/公斤	-1.41%	-4.11%	42.86%
	维生素 K3	90	元/公斤	0.00%	-10.00%	45.16%
	2%生物素	183	元/公斤	-1.08%	-26.80%	5.78%
	叶酸	238	元/公斤	-0.83%	-6.67%	6.73%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	0.00%	15.38%
	98.5%赖氨酸	7.5	元/千克	0.00%	-1.32%	1.35%
硅	金属硅	10,330	元/吨	-0.29%	-3.35%	-9.94%
	有机硅 DMC	17,500	元/吨	0.00%	11.46%	-5.41%

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：煤油、天然气期货等领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 57 种产品价格较上周上涨，有 90 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：煤油、天然气期货、双氧水、醋酸、WTI、炭黑、布伦特、液氯、石脑油、裂解 C9；7 日跌幅前十名的产品是：泛酸钙、异丙醇、纯苯、MMA、硫酸、不溶性硫磺、苯酚、TDI、己内酰胺、丙烯腈。

表5：化工产品价格 7 日涨幅前十：煤油、天然气期货等强势上涨

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	57.95%	57.95%	-44.14%

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
2	天然气期货	2	美元/百万英热单位	7.70%	-2.42%	-20.79%
3	双氧水	930	元/吨	7.14%	18.62%	-15.07%
4	醋酸	2,276	元/吨	6.60%	1.07%	-6.14%
5	WTI	41	元/吨	5.61%	10.43%	-33.43%
6	炭黑	5,182	元/吨	5.41%	24.90%	-0.13%
7	布伦特	43	元/吨	5.17%	9.02%	-34.64%
8	液氯	909	元/吨	5.09%	40.71%	60.88%
9	石脑油	3,447	元/吨	4.38%	-6.13%	-39.81%
10	裂解 C9	2,580	元/吨	3.61%	7.05%	-34.98%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格 7 日跌幅前十：泛酸钙、异丙醇等跌幅明显

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	135	元/公斤	-30.77%	-57.81%	-64.38%
2	异丙醇	10,700	元/吨	-10.08%	-13.01%	64.62%
3	纯苯	3,068	元/吨	-7.73%	-14.01%	-47.18%
4	MMA	11,333	元/吨	-6.72%	-12.26%	6.24%
5	硫酸	113	元/吨	-5.83%	-14.39%	-25.17%
6	不溶性硫磺	8,500	元/吨	-5.56%	-5.56%	-10.99%
7	苯酚	6,819	元/吨	-4.96%	-2.42%	-8.32%
8	TDI	9,275	元/吨	-4.87%	-11.03%	-14.41%
9	己内酰胺	10,000	元/吨	-4.76%	1.52%	-9.50%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：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	2,723	元/吨	57.95%	57.95%	-44.14%
2	液氯	909	元/吨	5.09%	40.71%	60.88%
3	炭黑	5,182	元/吨	5.41%	24.90%	-0.13%
4	乙烯	880	美元/吨	3.53%	23.94%	17.33%
5	双氧水	930	元/吨	7.14%	18.62%	-15.07%
6	炭黑油	2,613	元/吨	1.48%	17.44%	-4.18%
7	煤焦油	2,238	元/吨	0.31%	16.62%	-10.48%
8	DOTP	8,525	元/吨	0.89%	15.20%	8.25%
9	107 胶	18,300	元/吨	0.00%	14.38%	-1.08%
10	生胶	18,700	元/吨	0.00%	13.33%	-1.58%

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 日跌幅前十：泛酸钙、2%生物素领跌

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	135	元/公斤	-30.77%	-57.81%	-64.38%
2	2%生物素	183	元/公斤	-1.08%	-26.80%	5.78%
3	维生素 D3	170	元/公斤	3.03%	-19.05%	73.47%
4	钛白粉（锐钛型）	10,500	元/吨	0.00%	-16.00%	-22.22%

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
5	维生素 B1	169	元/公斤	-0.59%	-15.50%	6.96%
6	硫酸	113	元/吨	-5.83%	-14.39%	-25.17%
7	纯苯	3,068	元/吨	-7.73%	-14.01%	-47.18%
8	异丙醇	10,700	元/吨	-10.08%	-13.01%	64.62%
9	MMA	11,333	元/吨	-6.72%	-12.26%	6.24%
10	环氧氯丙烷	9,500	元/吨	0.00%	-12.04%	-34.48%

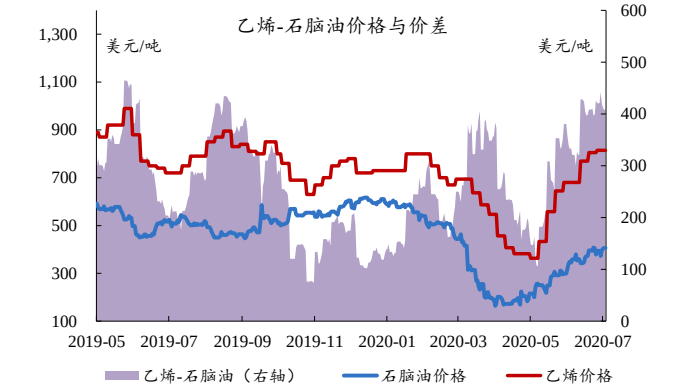
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、32 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

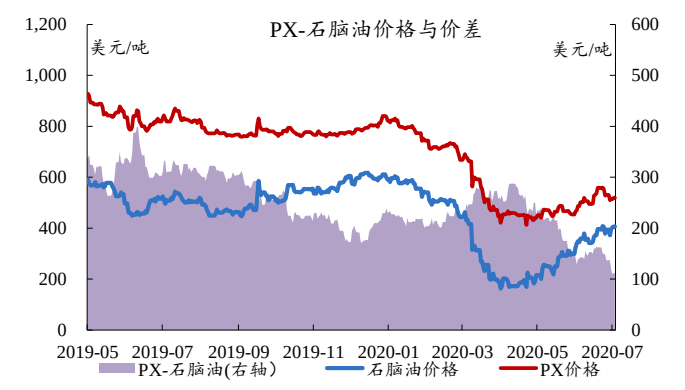
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸”、“丁二烯-丁烷”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“醋酸-0.545 × 甲醇”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”、“腈纶-0.961 × 丙烯腈”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”。

图3：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大



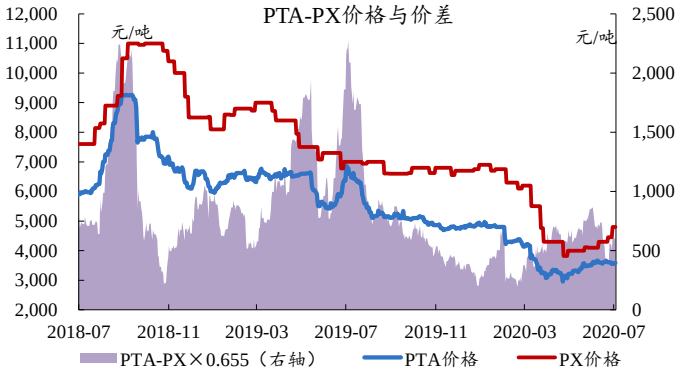
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周 PX-石脑油价差小幅缩窄



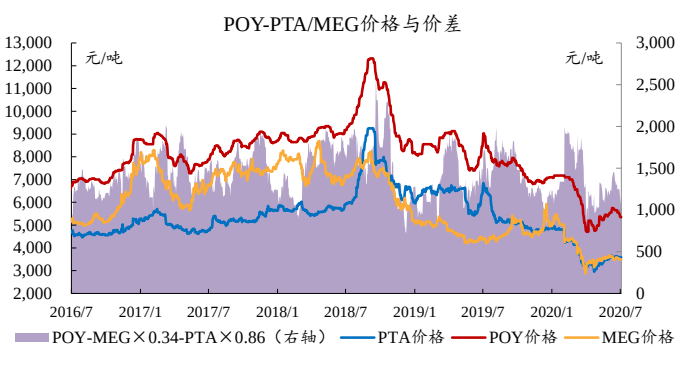
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周 PTA-PX 价差缩窄



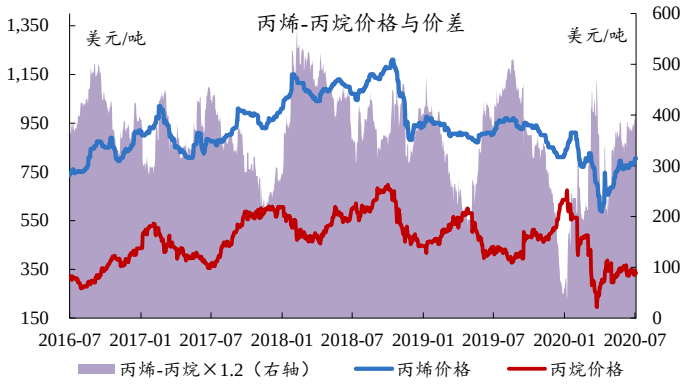
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周 POY-PTA/MEG 小幅缩窄



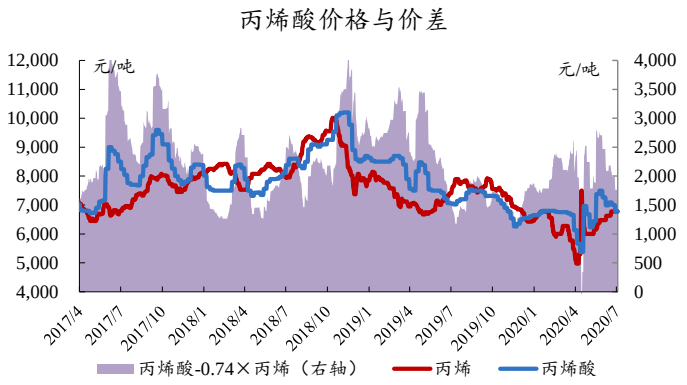
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



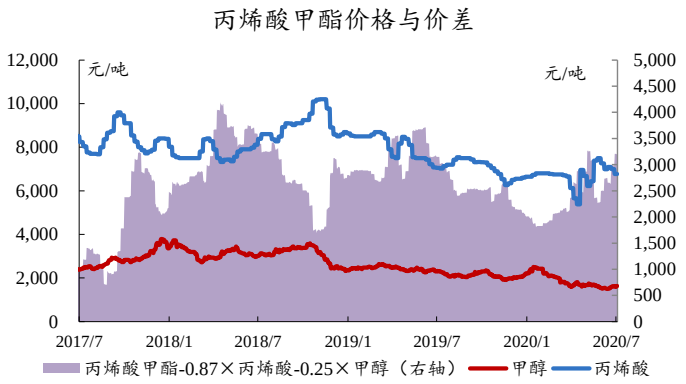
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



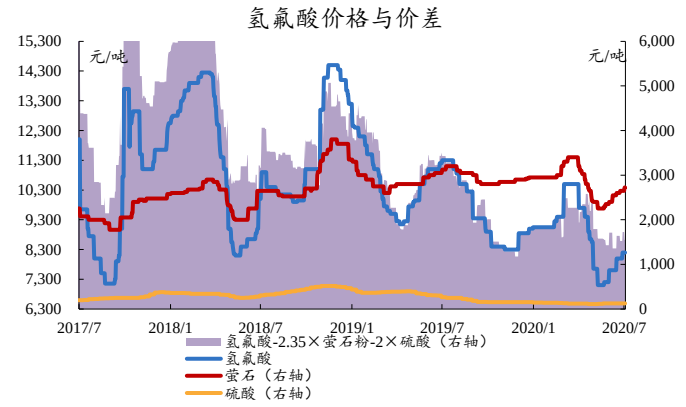
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周丙烯酸丁酯价差缩窄



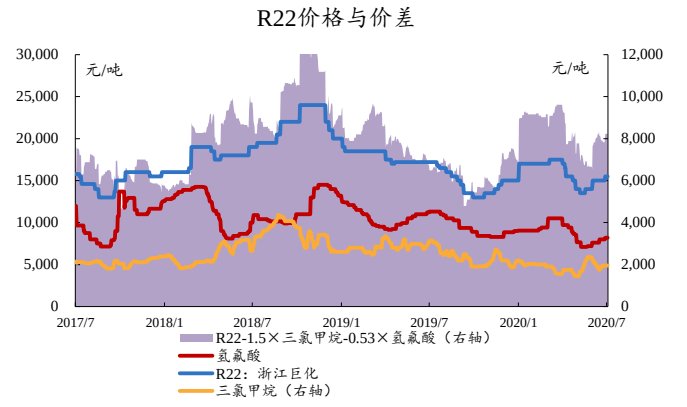
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周氢氟酸价差基本稳定



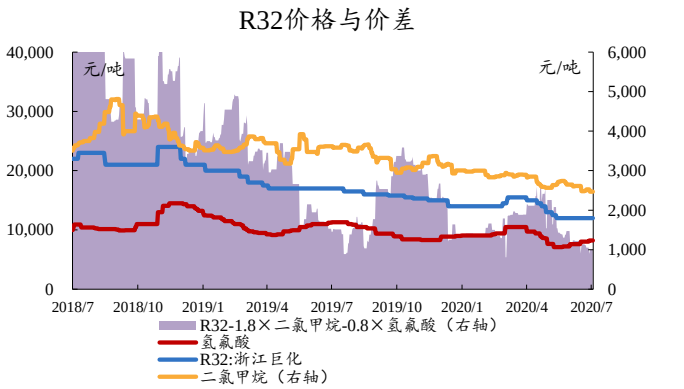
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 R22 价差扩大



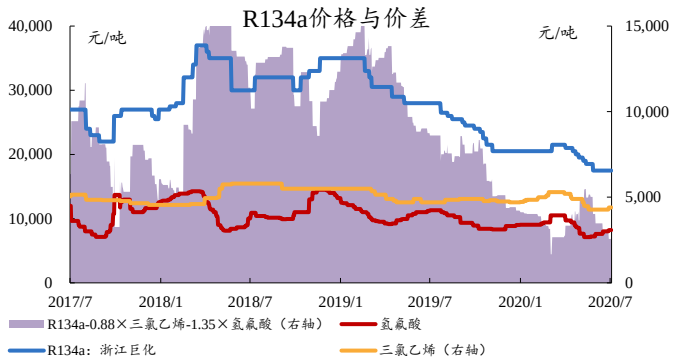
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 R32 价差基本稳定



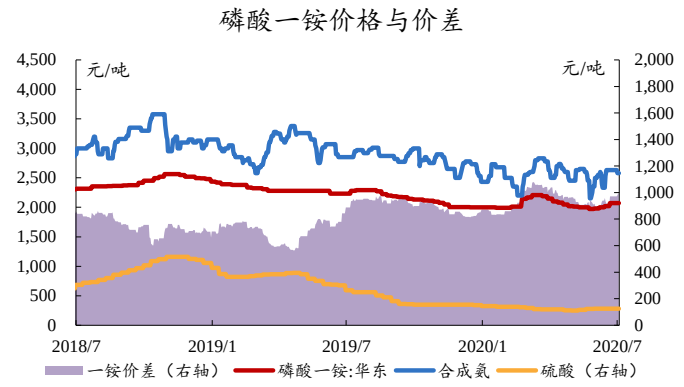
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 R134a 价差小幅缩窄



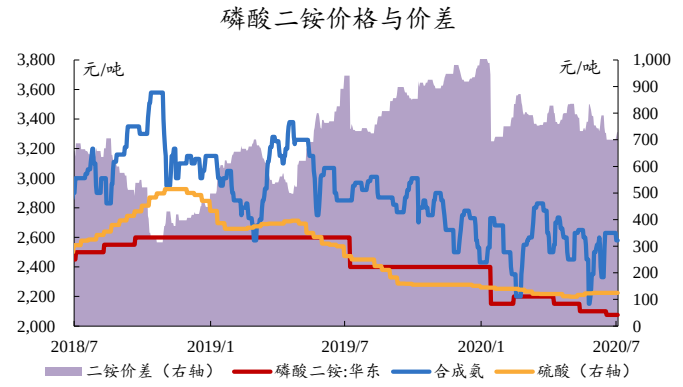
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周磷酸一铵价差扩大



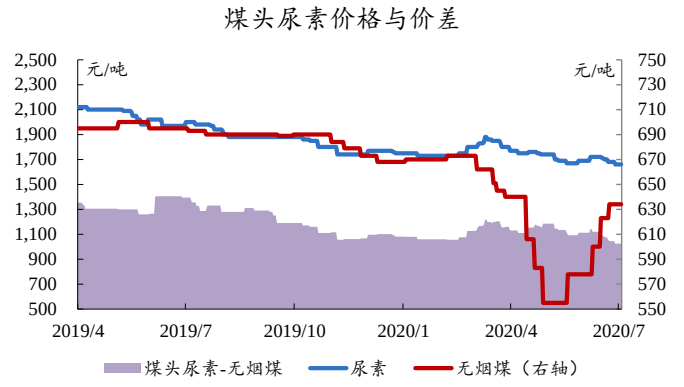
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周磷酸二价差小幅扩大



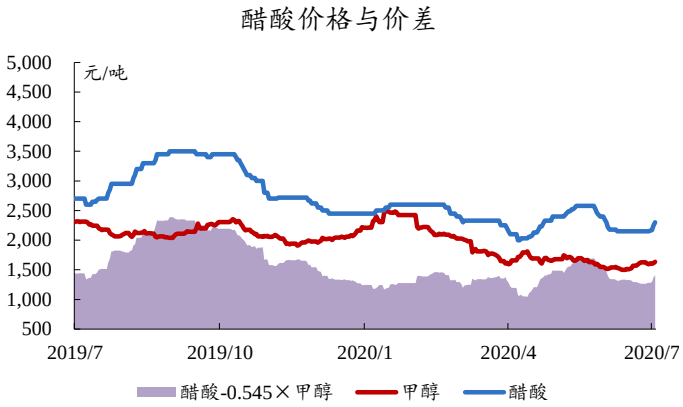
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周煤头尿素价差基本稳定



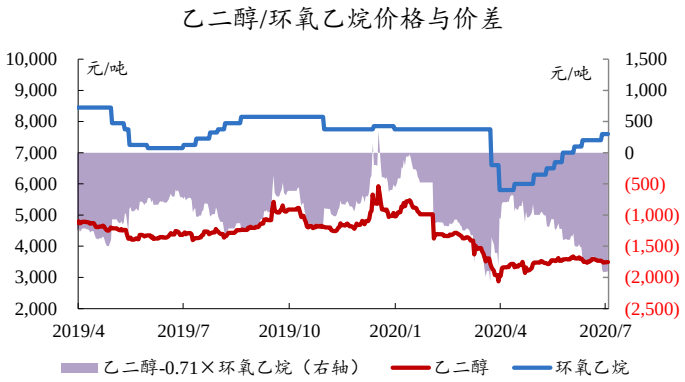
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周醋酸价差扩大



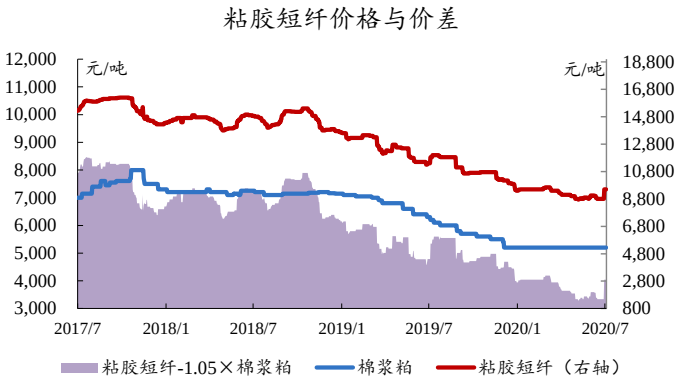
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周乙二醇/环氧乙烷价差小幅缩窄



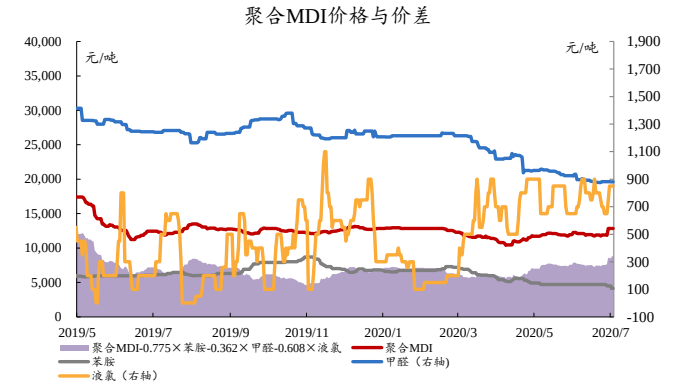
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周粘胶短纤价差扩大



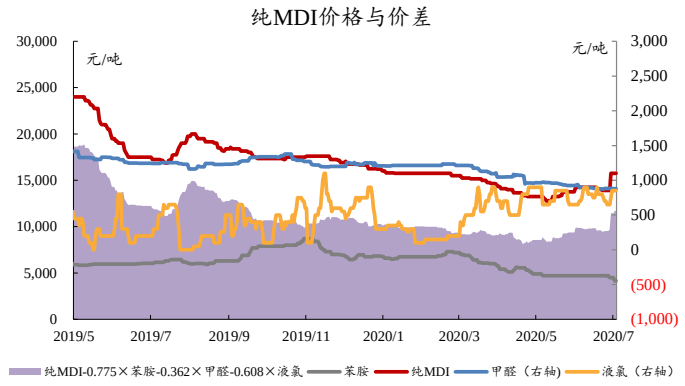
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差扩大



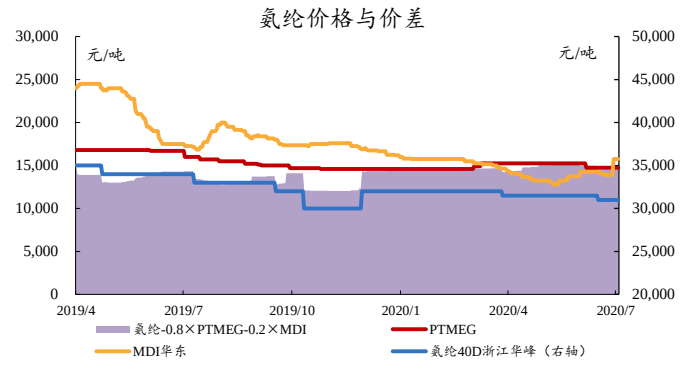
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周纯 MDI 价差扩大



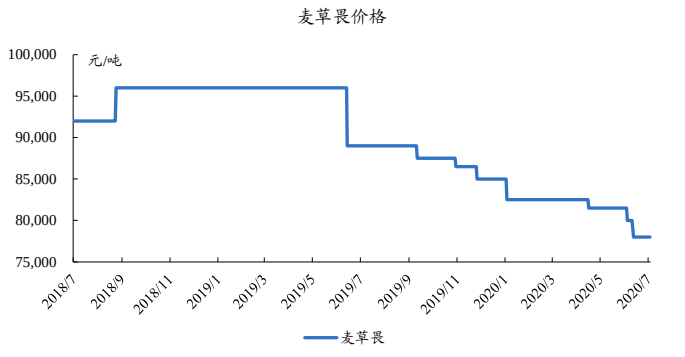
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周氨纶价差扩大



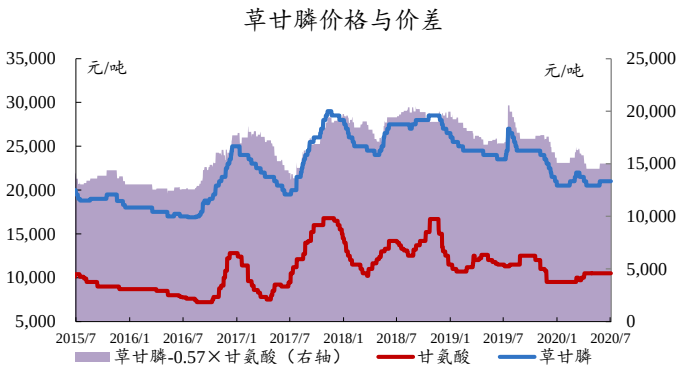
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周麦草畏价格基本稳定



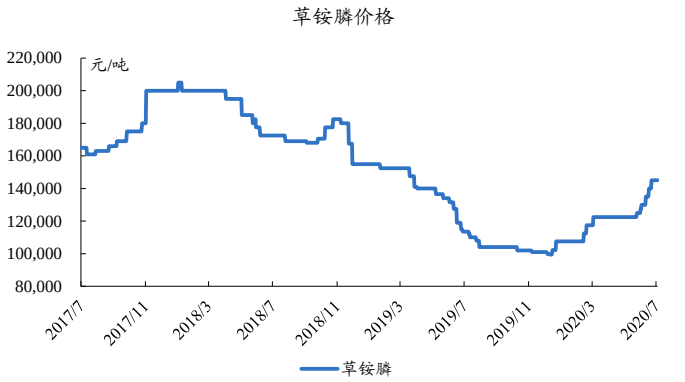
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周草甘膦价差基本稳定



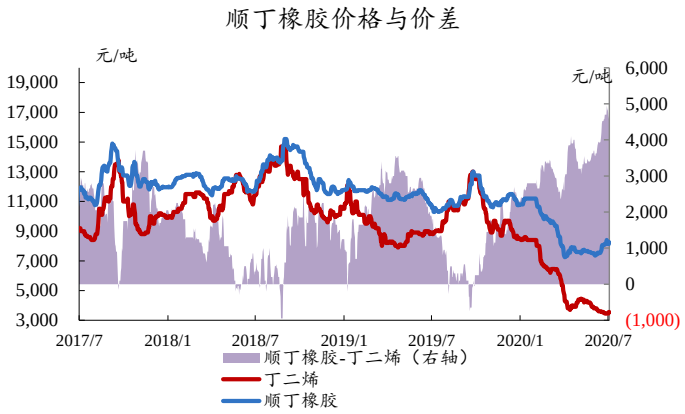
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周草铵膦价格基本稳定



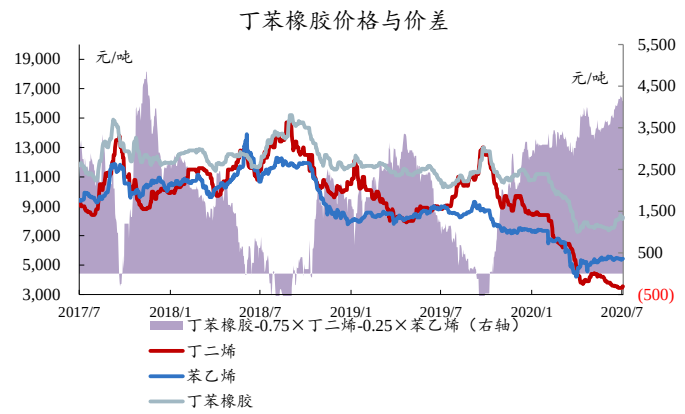
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周顺丁橡胶价差基本稳定



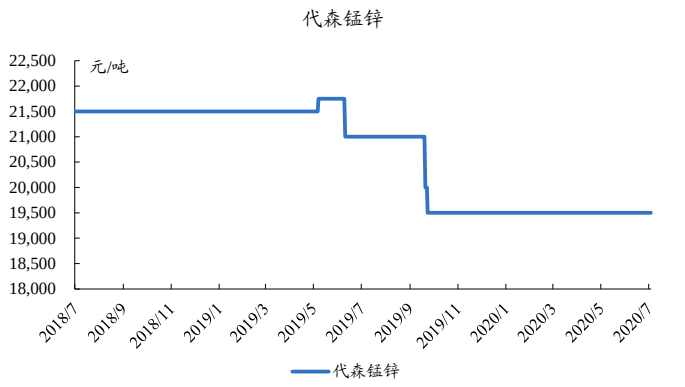
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丁苯橡胶价差小幅缩窄



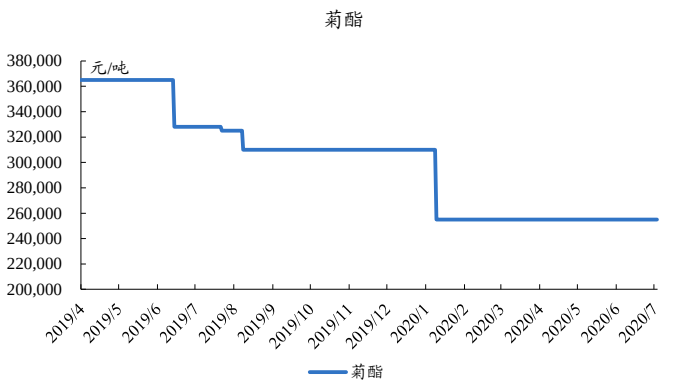
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周代森锰锌价格基本稳定



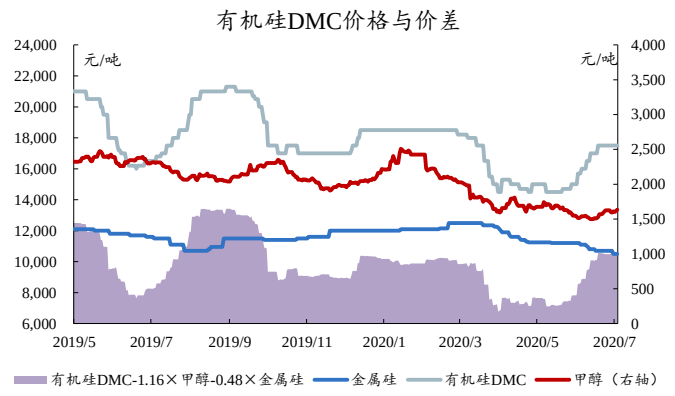
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周菊酯价格基本稳定



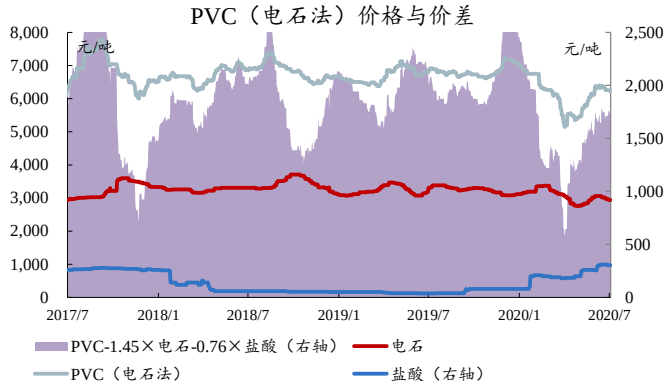
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周有机硅 DMC 价差扩大



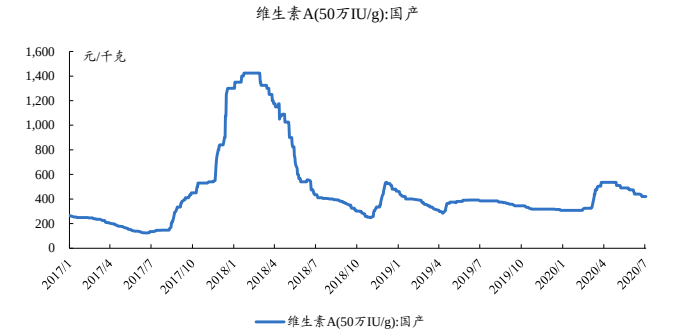
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价格基本稳定



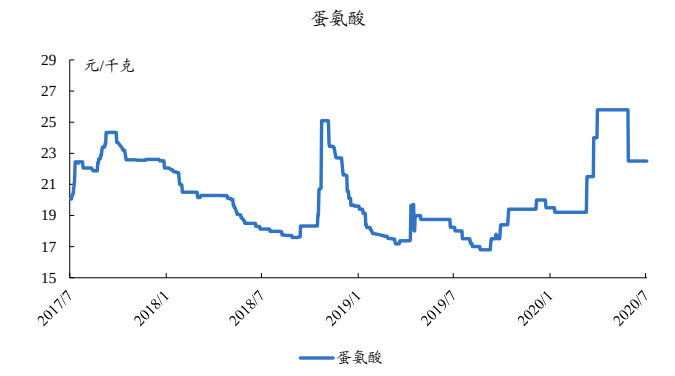
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周赖氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4.2、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”增幅第一，“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 31 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。“二甲醚-1.41×甲醇”增幅第一，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”跌幅第一。

表9：化工产品价差 7 日涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	-135.35	-94.10	228.12%	-182.61%	-167.55%
2	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	1531.00	281.00	22.48%	-5.38%	-49.95%
3	丁二烯-丁烷	909.86	119.28	15.09%	-1.49%	-69.72%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-874.80	-100.00	12.91%	-11.28%	-140.46%
5	醋酸-0.545×甲醇	1408.93	144.55	11.43%	1.05%	13.24%
6	PTA-0.655×PX	612.08	59.06	10.68%	-24.18%	122.54%
7	聚乙烯-1.02×乙烯	2424.37	205.32	9.25%	-9.15%	-7.22%
8	环氧乙烷-0.73×乙烯	2458.48	204.66	9.08%	-7.72%	-19.35%
9	聚丙烯-1.01×丙烯	1257.25	100.00	8.64%	-13.90%	-32.41%
10	聚丙烯 PP-丙烯	1325.00	100.00	8.16%	-13.11%	-31.17%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10：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	-24.75	-118.75	-126.33%	-105.03%	-104.08%
2	纯苯-石脑油	-12.72	-284.52	-104.68%	-102.43%	-101.21%
3	甲苯-石脑油	100.37	-93.61	-48.26%	-71.85%	-85.21%
4	腈纶-0.961×丙烯腈	-207.80	112.50	-35.12%	-50.56%	-109.53%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	975.38	-354.35	-26.65%	-15.20%	-49.02%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1401.00	-376.10	-21.16%	-21.42%	-12.93%
7	PX-石脑油	793.03	-174.49	-18.03%	-18.76%	-51.40%
8	丁酮-混合 C4	4425.00	-945.00	-17.60%	33.69%	0.80%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1076.00	-176.10	-14.06%	-9.04%	-12.80%
10	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	2558.00	-380.00	-12.93%	-26.45%	-37.98%
11	丙烯酸-0.74×丙烯	1761.50	-225.00	-11.33%	-28.64%	-5.22%

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	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	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