化工

2020 年 06 月 26 日

万华化学眉山新项目启动，向新材料行业大步迈进

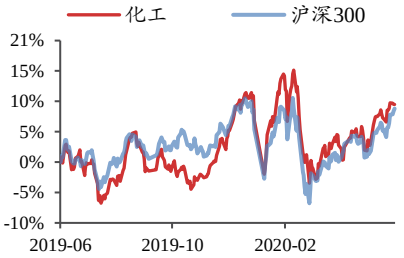
——化工行业周报

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-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

《新材料行业 2020 年中期投资策略-国产替代势在必行，新材料进入战略发展期》-2020.6.17

《行业投资策略-否极泰来，基础化工龙头进入战略配置期》-2020.6.17

● **万华化学眉山新新项目启动，向新材料行业大步迈进**

6 月 22 日，四川省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。其中，年产 1 万吨锂电池三元材料项目计划投资 11.6 亿元，公司计划建设锂电池三元正极材料 10000 吨/年、公用工程设施及辅助设施和副产无水硫酸钠 7700 吨/年；年产 6 万吨生物降解聚酯项目计划投资 3.6 亿元，公司计划建设生物降解聚酯片 60000 吨/年、公共工程设施及辅助设施和副产四氢呋喃 6600 吨/年。据眉山市政府披露的 2020 年省重点项目名单和市重点项目名单，眉山基地二期项目计划总投资 400 亿元，规划建设高性能树脂和水性涂料、生物发酵及可降解塑料、锂电池材料、维生素及营养化学品四大产业链 11 个项目。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。**

● **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**

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。**

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**

【新材料行业】6 月面板价格上涨，关注显示材料产业链回暖。Witsview 发布 6 月下旬面板价格，32、55 寸电视面板分别上涨 1 美金和 2 美金，笔记本电脑面板全面上调 0.1 美金。我们认为面板景气回暖将带动上游显示材料需求增长。

【农化行业】先正达集团中国正式成立，将成国内最大农化品供应商。我们认为先正达集团将成为推动中国农业科技进步和现代化转型升级的重要力量。

【轮胎行业】美国对进口自韩国、泰国、越南和中国台湾地区的 P/LT 轮胎正式发起“双反”立案调查。据中国贸易救济信息网报道，美国国际贸易委员会（ITC）预计最晚于 2020 年 7 月 17 日对本案作出反倾销和反补贴产业损害初裁。

● **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 33.33%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、新和成、彤程新材、阿科力、万润股份等 4
1.2、 重要公司公告跟踪：万润股份持有公司 5%股份的股东减持预披露；万华化学募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金 6
1.3、 本周股票涨跌排行：雅本化学、鼎龙股份等领涨 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：化工行业指数较上周五下跌 0.24% 7
2.1、 本周行业事件点评：万华化学眉山新项目启动，向新材料行业大步迈进 8
2.2、 本周行业新闻点评：6 月面板价格上涨，关注显示材料产业链回暖；先正达集团中国正式成立，将成国内最大农化品供应商；美国对进口自韩国、泰国、越南和中国台湾地区的 P/LT 轮胎正式发起“双反”立案调查 11
3、 本周化工价格行情：78 种产品价格周度上涨、84 种下跌 12
3.1、 本周重点产品价格评述：油价反弹、下游 PTA 高开工为 PX 价格提供一定支撑 12
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：PX、正丁醇等领涨 16
4、 本周化工价差行情：21 种价差周度上涨、36 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：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”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输沪深 300 指数 1.22% 8
图 2： 本周三 CCPI 报 3539 点，较上周五下跌 0.17% 8
图 3： 2020 年 4 月冰箱销量同比下降 1.0% 9
图 4： 2020 年 4 月冰柜销量同比增长 14.0% 9
图 5： 2020 年 3 月~4 月冰箱出口量均实现同比增长 9
图 6： 2020 年 4 月冰柜出口量同比大增 23.0% 9
图 7： 本周乙烯-石脑油价差缩窄 18
图 8： 本周 PX-石脑油价差缩窄 18
图 9： 本周 PTA-PX 价差缩窄 18
图 10： 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 18
图 11： 本周丙烯-丙烷价差基本稳定 18
图 12： 本周丙烯酸价差缩窄 18
图 13： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 19
图 14： 本周丙烯酸丁酯价差缩窄 19
图 15： 本周氢氟酸价差缩窄 19
图 16： 本周 R22 价差缩窄 19
图 17： 本周 R32 价差基本稳定 19
图 18： 本周 R134a 价差基本稳定 19
图 19： 本周磷酸一铵价差扩大 20
图 20： 本周磷酸二铵价差基本稳定 20
图 21： 本周煤头尿素价差缩窄 20
图 22： 本周醋酸价差缩窄 20

图 23：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大 20
图 24：本周粘胶短纤价差基本稳定 20
图 25：本周聚合 MDI 价差扩大 21
图 26：本周纯 MDI 价差扩大 21
图 27：本周氨纶价差基本稳定 21
图 28：本周麦草畏价格基本稳定 21
图 29：本周草甘膦价差基本稳定 21
图 30：本周草铵膦价格上涨 21
图 31：本周代森锰锌价格保持稳定 22
图 32：本周菊酯价格保持稳定 22
图 33：本周顺丁橡胶价差扩大 22
图 34：本周丁苯橡胶价差扩大 22
图 35：本周有机硅 DMC 价差缩窄 22
图 36：本周 PVC（电石法）价差缩窄 22
图 37：本周维生素 A 价格小幅下跌 23
图 38：本周维生素 E 价格保持稳定 23
图 39：本周蛋氨酸价格保持稳定 23
图 40：本周赖氨酸价格保持稳定 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：雅本化学、鼎龙股份等本周领涨 7
表 4：化工板块个股 7 日跌幅前十：广东榕泰、百合花本周跌幅逾 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 13
表 6：化工产品价格 7 日涨幅前十：PX、正丁醇等强势上涨 16
表 7：化工产品价格 7 日跌幅前十：泛酸钙、丙酮等跌幅明显 16
表 8：化工产品价格 30 日涨幅前十：乙烯、炭黑油领涨 17
表 9：化工产品价格 30 日跌幅前十：维生素 D3、2%生物素领跌 17
表 10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差增幅明显 23
表 11：化工产品价差 7 日跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”价差缩窄明显 24

1、 本周化工股票行情：化工板块 33.33%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、新和成、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
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 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。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。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：万润股份持有公司 5%股份的股东减持预披露；万华化学募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金

表2：本周重要公司公告跟踪

公司简称	公告日期	公告内容
万润股份	6 月 23 日	减持预披露：持有公司 5%股份的股东“烟台供销社”计划未来六个月内减持不超过 900 万股，占公司总股本的 0.99%。
万华化学	6 月 24 日	募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金：本此结项的募投项目为 20 万吨/年 PC 项目、万华化学上海综合中心项目、偿还银行贷款和补充流动资金，结项后公司非公开发行股票募集资金投资项目已全部实施完毕；公司拟将节余募集资金 1.36 亿元永久补充流动资金。

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：雅本化学、鼎龙股份等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 119 只周度上涨（占比 33.33%），有 224 只周度下跌（占比 62.75%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：雅本化学、鼎龙股份、先锋新材、天地数码、新日恒力、华特气体、新金路、浙江医药、利安隆、川恒股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：广东榕泰、百合花、澄星股份、苏博特、集泰股份、上海家化、蓝丰生化、赞宇科技、红太阳、龙蟠科技。

表3：化工板块个股 7 日涨幅前十：雅本化学、鼎龙股份等本周领涨

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	300261.SZ	雅本化学	6.15	14.10%	51.48%	15.38%
2	300054.SZ	鼎龙股份	16.13	13.35%	37.28%	28.94%
3	300163.SZ	先锋新材	5.20	13.04%	42.86%	35.06%
4	300743.SZ	天地数码	17.94	11.64%	18.42%	-15.18%
5	600165.SH	新日恒力	5.31	11.55%	28.88%	17.48%
6	688268.SH	华特气体	89.45	11.21%	4.52%	13.39%
7	000510.SZ	新金路	4.58	9.83%	15.95%	0.44%
8	600216.SH	浙江医药	20.67	9.31%	23.40%	38.17%
9	300596.SZ	利安隆	34.87	8.80%	22.31%	-16.92%
10	002895.SZ	川恒股份	12.62	8.61%	18.28%	3.87%

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：广东榕泰、百合花本周跌幅逾 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	600589.SH	广东榕泰	5.23	-18.91%	-18.91%	-12.10%
2	603823.SH	百合花	17.51	-13.74%	-31.06%	-31.84%
3	600078.SH	澄星股份	4.26	-9.55%	-7.99%	-16.80%
4	603916.SH	苏博特	27.83	-9.44%	13.13%	67.25%
5	002909.SZ	集泰股份	9.32	-9.25%	-19.17%	-20.68%
6	600315.SH	上海家化	46.80	-9.13%	23.61%	74.04%
7	002513.SZ	蓝丰生化	4.34	-9.01%	24.00%	-30.45%
8	002637.SZ	赞宇科技	10.18	-8.94%	-1.64%	-6.69%
9	000525.SZ	红太阳	7.78	-7.38%	-6.04%	-22.04%
10	603906.SH	龙蟠科技	14.76	-6.29%	62.56%	44.56%

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下跌 0.24%

截至本周三（06 月 24 日），上证综指收于 2979.55 点，较上周五（06 月 19 日）的 2967.63 点上涨 0.4%；沪深 300 指数报 4138.99 点，较上周五上涨 0.98%；化工行业指数报 2767.4 点，较上周五下跌 0.24%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3539 点，较上周五下跌 0.17%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.22%。

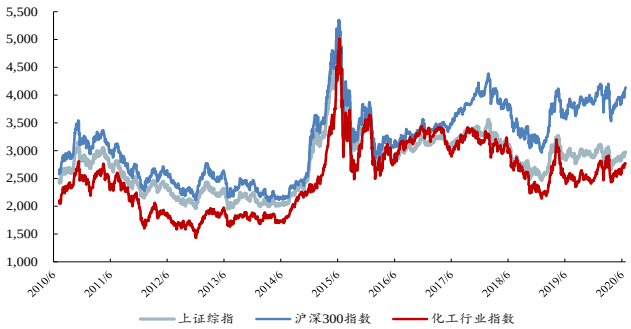
本周化工板块的 357 只个股中，有 119 只周度上涨（占比 33.33%），有 224 只周度下跌（占比 62.75%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：雅本化学、鼎龙股份、先锋新材、天地数码、新日恒力、华特气体、新金路、浙江医药、利安隆、川恒股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：广东榕泰、百合花、澄星股份、苏博特、集泰股份、上海家化、蓝丰生化、赞宇科技、红太阳、龙蟠科技。

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 78 种产品价格较上周上涨，有 84 种

下跌。7 日涨幅前十名的产品是：PX、正丁醇、三氯甲烷、丁基橡胶、炭黑、PX（CFR 中国）、WTI、顺丁橡胶、SC、107 胶；7 日跌幅前十名的产品是：泛酸钙、丙酮、丁酮、对硝基氯化苯、异丙醇、MMA、纯苯、固体烧碱、维生素 K3、双酚 A。

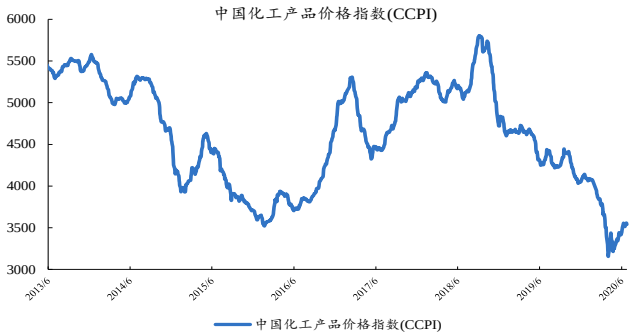
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 21 种价差较上周上涨，有 36 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是："丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨"、"甲醇-2.6×无烟煤"、"丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇"、"顺丁橡胶-丁二烯"、"苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸"；7 日跌幅前五名的价差是："二甲醚-1.41×甲醇"、"丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇"、"丁二烯-石脑油"、"纯苯-石脑油"、"甲苯-石脑油"。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.22%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周三 CCPI 报 3539 点，较上周五下跌 0.17%



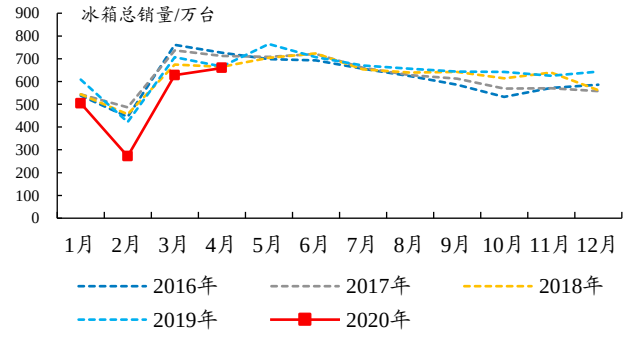
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1、 本周行业事件点评：万华化学眉山新项目启动，向新材料行业大步迈进

万华化学眉山二期项目稳步推进，公司沿新材料方向的发展战略逐步落地。6 月 22 日，四川省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。其中，年产 1 万吨锂电池三元材料项目计划投资 11.6 亿元，公司计划建设锂电池三元正极材料 10000 吨/年、公用工程设施及辅助设施以及副产无水硫酸钠 7700 吨/年；年产 6 万吨生物降解聚酯项目计划投资 3.6 亿元，公司计划建设生物降解聚酯片 60000 吨/年、公共工程设施及辅助设施及副产四氢呋喃 6600 吨/年。据眉山网报道，2019 年 3 月，总投资 13.6 亿元的万华化学眉山基地一期项目正式开工，预计建设工期 24 个月，主要建设年产 25 万吨高性能改性树脂生产线，包括年产 10 万吨改性 PP 装置，年产 10 万吨水性树脂装置，年产 5 万吨改性 PC 装置，以及公用工程及辅助设施等；据眉山市政府披露的 2020 年省重点项目名单和市重点项目名单，万华化学眉山基地二期项目计划总投资 400 亿元，规划建设高性能树脂和水性涂料、生物发酵及可降解塑料、锂电池材料、维生素及营养化学品四大产业链 11 个项目。**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。**新材料行业是我国未来重点发展的战略方向之一，是我国制造业向高端科技类产业链转型升级的重要产业基础，且行业空间广阔，市场需求充足。本次公司启动环评阶段的两个新材料项目，分别对应新能源锂动力电池以及塑料污染治理两个领域，是当前政策强力推动、未来行业发展较快的领域。**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。**

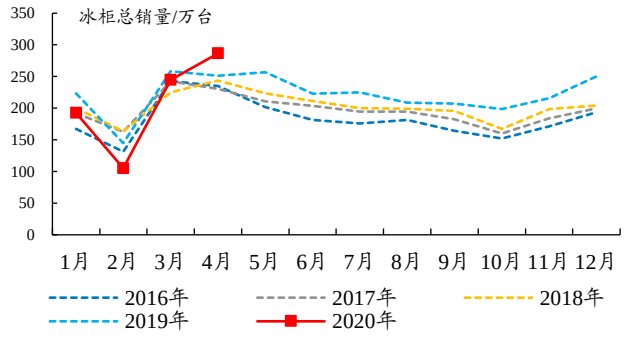
MDI 下游需求复苏，万华化学作为 MDI 行业全球巨头将充分受益。2 月 MDI 开工率触及近一年最低点后有所反弹，据百川盈孚统计，2020 年 2 月 MDI 行业平均开工率跌至 38%左右。3 月随着我国疫情有效控制、复工复产有序推进，MDI 行业平均开工率有所反弹，截至 5 月开工率已反弹至 53%，仍低于 2019 年同期 75%的开工率。据产业信息数据，2020 年 2 月，我国冰箱和冰柜销量分别为 271.9 万台、105.3 万台，分别同比下降 35.6%、27.3%。进入 3 月以来冰箱和冰柜销量呈现强势的 V 形反转，4 月冰箱销量提升至 659.1 万台，基本恢复至 2019 年同期水平；4 月冰柜销量大幅反弹至 286.4 万台，实现了同比增长 14%，并创下了近 5 年以来的单月最高销量。出口方面，1 月~2 月冰箱和冰柜出口量均呈现负增长，2 月单月冰箱和冰柜出口量均触及近五年以来的最低点，分别同比下降 17.6%和 27.1%。3 月起冰箱和冰柜出口量强势反弹，尤其是冰柜出口量在 4 月增长至 171.3 万台，实现同比增长 23%，创下近 5 年以来的单月最高出口量。冰箱和冰柜销量和出口量快速回暖的主要原因有二，首先，进入 4 月后天气逐渐升温，传统的冰箱冰柜销售旺季（4 月~9 月）已然到来，对冰箱冰柜的销售起到一定提振作用；其次，疫情期间各国居民的生活方式发生了一定转变，养成了疫情宅家、储存食材的生活习惯，带动冰箱冰柜需求大幅增长，销售旺季较往年也有所提前。**我们认为进入夏季后冰箱冰柜的销量和出口量或将迎来另一波小高峰，冰箱冰柜行业的强势复苏将继续带动 MDI 需求向上。新材料项目持续加码，主营业务 MDI 需求向好，我们看好万华化学全方位发展，向全球化工巨头迈进。**

图3：2020 年 4 月冰箱销量同比下降 1.0%



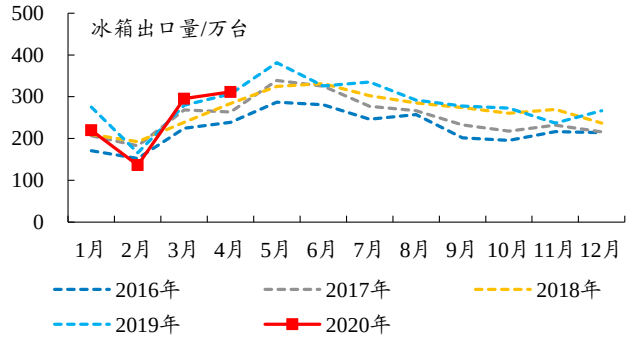
数据来源：产业在线、开源证券研究所

图4：2020 年 4 月冰柜销量同比增长 14.0%



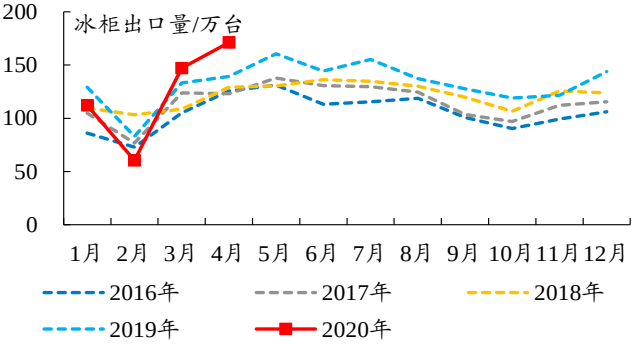
数据来源：产业在线、开源证券研究所

图5：2020 年 3 月~4 月冰箱出口量均实现同比增长



数据来源：产业在线、开源证券研究所

图6：2020 年 4 月冰柜出口量同比大增 23.0%



数据来源：产业在线、开源证券研究所

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】：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、 本周行业新闻点评：6 月面板价格上涨，关注显示材料产业链回暖；先正达集团中国正式成立，将成国内最大农化品供应商；美国对进口自韩国、泰国、越南和中国台湾地区的 P/LT 轮胎正式发起“双反”立案调查

【新材料行业】6 月面板价格上涨，关注显示材料产业链回暖。Witsview 发布 6 月下旬面板价格，32、55 寸电视面板分别上涨 1 美金和 2 美金，43 和 55 寸面板价格较上月持平；笔记本电脑面板全面上调 0.1 美金。6 月下旬面板价格上涨，一方面三季度是传统备货期，经过前期去库存后品牌厂商备货意愿加大，另一方面三星、LGD 加快退出 LCD 面板制造，带来供给收缩。2021 年面板产业链有望迎来需求大年，1）延期赛事，包括东京奥运会、欧洲杯等大型体育赛事的拉动；2）平均尺寸的增长，omdia 预计，2021 年平均尺寸将从 2019 年的 45.4 上升为 49.2 寸，大尺寸面板面积需求较 2019 年增长 11%。我们认为面板景气回暖将带动上游显示材料需求增长，**受益标的：万润股份、八亿时空、长阳科技。**

【农化行业】先正达集团中国正式成立，将成国内最大农化品供应商。瑞士当地时间 6 月 18 日，先正达集团股份有限公司宣布新的全球农业科技与创新领导者—先正达集团正式成立；北京时间 6 月 19 日，先正达集团中国正式宣布成立。单独设立的中国业务是先正达集团的第二大板块,包括安道麦和先正达股份的中国业务,以及扬农化工、中国种子集团、中化化肥等公司业务。

先正达集团的总部设于瑞士，汇集了总部位于瑞士的先正达股份有限公司、总部位于以色列的安道麦以及总部位于中国的中化集团旗下农业业务，还根植于包括美国（先正达全球种子业务与研发总部所在地），巴西和英国在内的许多其他国家和地区，是世界上业务最多元化的公司之一。此前，瑞士先正达公司已于 2017 年 6 月 8 日被中国化工集团公司收购，收购金额达到 430 亿美元；中化集团和中国化工已于 2020 年 1 月 5 日宣布将旗下农业资产注入同一公司，形成“先正达集团”的雏形。先正达集团拥有全球领先的专利和非专利农药研发实力，以及先进的种业生物技术及育种技术，是全球第一大植保公司和第三大种子公司，拥有 15 个主要生产基地，年销售额达 230 亿美元。在新的架构下，先正达集团将包含四大业务单元：（1）先正达植保：运营总部位于瑞士巴塞尔；（2）先正达种子：运营总部位于美国芝加哥；（3）安道麦：运营总部位于以色列特拉维夫空港城；（4）先正达集团中国：运营总部位于中国上海。

新成立的先正达集团中国将包括植保、种子、作物营养和 MAP 及数字农业四大业务单元，是中国最大的农业投入品供应商以及领先的现代农业综合服务平台运营商，在中国市场位居植保行业第一、化肥行业第一、种业第二的地位，2019 年销售额达 56 亿美元。我们认为，作为一家立足中国、全球运营的农业创新科技企业，先正达集团中国能够有机结合全球领先的科技、创新理念和人才资源优势与中国亿万农户的需求和农业农村的发展目标，成为推动中国农业科技进步和现代化转型升级的重要力量。**受益标的：安道麦、扬农化工、荃银高科等。**

【轮胎行业】美国对进口自韩国、泰国、越南和中国台湾地区的 P/LT 轮胎正式发起“双反”立案调查。6 月 24 日，据新华社消息，应美国钢铁工人联合会（USW）于 2020 年 5 月 13 日提交的申请，美国商务部 6 月 23 日宣布对进口自韩国、泰国、越南和中国台湾地区的乘用车和轻型卡车轮胎发起反倾销立案调查，同时对进口自越南的乘用车和轻型卡车轮胎发起反补贴立案调查。据中国贸易救济信息网报道，美国国际贸易委员会（ITC）预计将最晚于 2020 年 7 月 17 日对本案作出反倾销和反补贴产业损害初裁，若美国国际贸易委员会裁定涉案产品的进口对美国国内产业构

成了实质性损害或实质性损害威胁，美国商务部将继续对本案进行调查并预计于2020年8月26日作出反补贴初裁，2020年11月9日作出反倾销初裁。若仲裁确定，中国轮胎企业在泰国、越南的工厂利润将有所缩减，已经投资建厂的企业产能扩张计划以及计划投资建厂的项目风险评估或将重新考量。此外，企业前往欧美地区建厂的倾向或将提升，加速中国轮胎企业的全球化进程。我们认为，此次事件将进一步坚定我国轮胎企业不断提升产品附加值，走品牌之路的决心。

3、 本周化工价格行情：78种产品价格周度上涨、84种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：油价反弹、下游PTA高开工为PX价格提供一定支撑

PX：油价反弹和下游PTA高开工为PX价格提供一定支撑，预计短期内PX价格将稳中偏强运行。据百川盈孚数据，截至6月24日，PX价格为4450元/吨，7日（6月17日~6月24日）价格涨幅为8.27%。随OPEC减产协议持续推进，布伦特原油价格已站上40美元/桶，为PX成本端提供良好支撑。供给方面，据卓创资讯统计，本周（6月19日~6月24日）国内PX开工负荷为78.14%，较上周四（6月18日）下滑2.65%，其中，中石化镇海炼化65万吨PX装置于6月19日例行停车检修；由于目前PX环节利润有所压缩，韩国、印度工厂均有减产预期，后期亚洲PX供应存在缩减预期。需求方面，受益于PTA行业高加工费提供强有力支撑，大部分PTA生产企业维持高开工，对PX需求高位，本周PTA装置利用率进一步提升，其中汉邦石化220万吨装置重启，上海石化40万吨装置重启，扬子石化35万吨装置也结束转产，截至6月25日国内PTA装置利用率攀升至92.79%，较上周四（6月18日）上涨5.65%。我们预计，随原油价格反弹重回“40美元时代”，PX加工区间尚存修复预期，短期内PX价格将稳中偏强运行。**受益标的：恒力石化、荣盛石化。**

丁基橡胶：油价反弹为丁基橡胶价格提供成本支撑，但需求端略显乏力，预计短期内丁基橡胶价格将震荡盘整。据百川盈孚数据，截至6月24日，丁基橡胶价格为13288元/吨，7日（6月17日~6月24日）价格涨幅为6.02%。随原油价格回暖，丁基橡胶生产成本增加，国内市场价格与进口货源外盘报价均出现上涨，下游轮胎和制品厂商按需采购，市场交易正常。供给方面，据卓创资讯统计，目前燕山石化丁基橡胶装置处于停产检修状态，京博中聚丁基橡胶装置生产了一周普通丁基橡胶后，本周转产溴化丁基橡胶，浙江信汇丁基橡胶装置正常生产。需求方面，据卓创资讯数据，本周（6月19日~6月24日）国内轮胎企业半钢胎开工负荷为61.62%，较上周（6月12日~6月18日）微降0.41%，较2019年同期下滑11.88%。同时，由于目前医药输液减少较多，导致医药胶塞需求减弱，叠加炎热天气对企业开工也造成一定影响，当前厂家对丁基橡胶采购积极性不高，小单按需采购。我们认为，虽然油价为丁基橡胶提供一定成本支撑，但国内多数轮胎企业开工负荷依然在偏低水平运行，轮胎海外市场暂未完全恢复，需求端略显乏力，预计短期内丁基橡胶价格将震荡盘整。

三氯甲烷（氯仿）：受假期前夕备货情绪提振，本周氯仿价格小幅上探。山东地区省内氯仿装置负荷稳定，临近假期，下游稍有备货情绪，加之区域内原料液氯价格持续高位，厂家挺价意识明显，鲁西22万吨/年装置开车负荷在5成附近。华东地区氯仿市场维持坚挺，区域内下游需求尚可。三氯甲烷是R22的重要原料之一，每生产1吨R22需消耗0.5吨氢氟酸与1.5吨三氯甲烷。据百川盈孚数据，截至本周三（6月24日），液氯报753元/吨（7日涨幅+1.48%，30日跌幅-0.53%），三氯甲烷报

2096 元/吨（7 日涨幅 6.13%，30 日跌幅 8.55%），R22 报 14500 元/吨（7 日涨幅 0%，30 日涨幅 9.85%）。目前氯仿下游 R22 短期内供需面基本平衡，将盘稳运行。我们预计短期内氯仿市场坚挺为主，建议后市仍需关注上下游开工情况。

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	40.37	元/吨	5.18%	21.41%	-33.88%
	布伦特	42.63	元/吨	4.08%	21.35%	-35.41%
	石脑油	3,324	元/吨	-4.71%	-7.92%	-41.96%
	天然气期货	1.64	美元/百万英热单位	1.43%	-5.43%	-25.22%
	国内天然气	2,512	元/吨	-0.32%	-4.92%	-31.91%
	液化气	2,827	元/吨	-2.42%	-3.35%	-39.52%
	乙烯	840	美元/吨	0.00%	36.59%	12.00%
	丙烯	6,630	元/吨	-0.75%	-1.04%	1.38%
	纯苯	3,317	元/吨	-7.03%	-3.63%	-42.89%
	苯酐	5,249	元/吨	-0.38%	4.40%	-16.04%
	甲苯	3,430	元/吨	-1.29%	-2.92%	-37.31%
	二甲苯	3,717	元/吨	0.41%	2.34%	-33.80%
	苯乙烯	5,648	元/吨	0.50%	3.07%	-24.29%
聚酯/化纤	PX	4,450	元/吨	8.27%	8.27%	-34.12%
	PTA	3,620	元/吨	0.56%	3.43%	-25.44%
	MEG	3,588	元/吨	1.73%	-0.06%	-28.07%
	聚酯切片	4,788	元/吨	-0.52%	0.27%	-24.16%
	涤纶 POY	5,550	元/吨	-1.77%	0.91%	-21.83%
	涤纶 FDY	6,050	元/吨	-2.42%	-1.63%	-18.79%
	涤纶 DTY	7,000	元/吨	-1.41%	0.00%	-19.08%
	涤纶短纤	5,750	元/吨	-0.86%	-2.54%	-17.27%
	己内酰胺	10,600	元/吨	-0.47%	8.16%	-4.07%
	锦纶切片	15,188	元/吨	-1.30%	-3.72%	-12.27%
	PA6	11,625	元/吨	-1.27%	5.20%	-4.12%
	PA66	18,750	元/吨	-1.32%	-8.54%	-16.67%
	丙烯腈	8,500	元/吨	0.00%	13.33%	-25.76%
	腈纶短纤	11,650	元/吨	1.30%	2.19%	-16.79%
	氨纶 40D	28,500	元/吨	0.00%	-1.72%	-3.39%
煤化工	无烟煤	842	元/吨	-0.36%	1.32%	-3.77%
	煤油	1,724	元/吨	0.00%	2.62%	-64.64%
	甲醇	1,444	元/吨	2.12%	0.77%	-22.20%
	甲醛	855	元/吨	0.35%	-2.62%	-20.61%
	醋酸	2,135	元/吨	0.19%	-16.11%	-11.96%
	DMF	4,983	元/吨	-0.68%	2.38%	-7.59%
	正丁醇	6,025	元/吨	6.17%	3.88%	0.84%
	异丁醇	5,725	元/吨	1.33%	2.69%	0.00%
	己二酸	6,333	元/吨	-2.31%	2.43%	-22.13%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,550	元/吨	0.67%	9.30%	-12.31%

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
	无水氢氟酸	8,000	元/吨	0.00%	10.09%	-11.60%
	冰晶石	5,750	元/吨	-1.71%	-3.36%	-6.50%
	氟化铝	7,539	元/吨	-0.61%	-8.44%	-9.44%
	二氯甲烷	2,186	元/吨	-0.55%	-6.54%	-18.52%
	三氯乙烯	4,575	元/吨	0.00%	0.00%	-3.17%
	R22	14,500	元/吨	0.00%	9.85%	-3.33%
	R134a	16,500	元/吨	0.00%	-5.71%	-19.51%
	R125	14,000	元/吨	0.00%	2.19%	-9.68%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	-2.34%	-15.54%
化肥	磷矿石	394	元/吨	0.00%	0.00%	-2.48%
	黄磷	13,997	元/吨	0.00%	-14.94%	-15.59%
	磷酸	4,686	元/吨	-1.93%	-8.62%	-13.57%
	磷酸氢钙	1,615	元/吨	0.00%	-2.94%	-3.93%
	磷酸一铵	1,813	元/吨	0.28%	1.12%	0.33%
	磷酸二铵	2,113	元/吨	0.00%	-0.09%	-6.26%
	三聚磷酸钠	5,401	元/吨	0.00%	-4.64%	-6.30%
	六偏磷酸钠	6,900	元/吨	0.00%	-2.82%	-4.17%
	合成氨	2,594	元/吨	-0.61%	5.70%	-2.70%
	尿素	1,601	元/吨	-1.48%	-0.37%	-3.67%
	三聚氰胺	4,650	元/吨	0.00%	0.00%	-13.73%
	氯化铵	577	元/吨	1.41%	2.12%	5.10%
	氯化钾	1,810	元/吨	0.00%	0.00%	-16.71%
	硫酸钾	2,873	元/吨	0.00%	-1.17%	-1.31%
	氯基复合肥	2,003	元/吨	0.00%	-0.15%	0.45%
	硫基复合肥	2,251	元/吨	0.00%	-0.09%	0.99%
氯碱化工	液氯	753	元/吨	1.48%	-0.53%	33.27%
	原盐	189	元/吨	0.00%	-0.53%	-25.00%
	盐酸	293	元/吨	3.53%	8.12%	64.61%
	重质纯碱	1,252	元/吨	0.00%	-3.32%	-21.01%
	轻质纯碱	1,147	元/吨	0.00%	-2.22%	-21.17%
	液体烧碱	566	元/吨	-1.66%	-0.65%	-20.36%
	固体烧碱	1,999	元/吨	-6.63%	-6.28%	-27.12%
	电石	2,783	元/吨	-2.11%	-0.93%	-4.72%
	盐酸	293	元/吨	3.53%	8.12%	64.61%
	电石法 PVC	6,133	元/吨	-1.21%	4.16%	-8.76%
聚氨酯	苯胺	4,650	元/吨	0.00%	1.09%	-28.68%
	TDI	9,900	元/吨	-4.58%	-1.25%	-8.65%
	聚合 MDI	11,806	元/吨	-0.37%	-0.93%	-8.28%
	纯 MDI	13,717	元/吨	-1.79%	-0.12%	-12.07%
	BDO	8,425	元/吨	0.30%	-6.65%	-14.90%
	DMF	4,983	元/吨	-0.68%	2.38%	-7.59%
	己二酸	6,333	元/吨	-2.31%	2.43%	-22.13%
	环己酮	6,733	元/吨	-4.27%	4.92%	-12.47%

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
	环氧丙烷	10,142	元/吨	2.10%	11.45%	4.64%
	软泡聚醚	10,216	元/吨	1.23%	10.74%	-0.41%
	硬泡聚醚	9,500	元/吨	1.06%	4.97%	-0.52%
农药	纯吡啶	16,750	元/吨	3.08%	3.08%	-8.22%
	百草枯	13,500	元/吨	0.00%	-5.26%	-6.90%
	草甘膦	20,796	元/吨	0.00%	2.12%	2.41%
	草铵膦	145,000	元/吨	3.57%	18.37%	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	-11.64%	-12.84%	-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%	-25.00%	-22.22%
	钛白粉（金红石型）	13,500	元/吨	-1.82%	-8.47%	-12.90%
	二甲醚	3,027	元/吨	0.00%	-3.04%	-15.56%
	甲醛	855	元/吨	0.35%	-2.62%	-20.61%
	煤焦油	2,231	元/吨	-4.25%	28.89%	-10.76%
	电池级碳酸锂	41,048	元/吨	-2.38%	-4.65%	-17.90%
	工业级碳酸锂	33,759	元/吨	-1.46%	-4.37%	-15.60%
	锂电池隔膜	1.2	元/平方米	0.00%	-7.69%	-20.00%
	锂电池电解液	30,500	元/吨	0.00%	-1.61%	-15.28%
合成树脂	丙烯酸	6,900	元/吨	-2.82%	-6.76%	1.47%
	丙烯酸甲酯	9,300	元/吨	3.33%	3.33%	11.38%
	丙烯酸丁酯	7,650	元/吨	-1.92%	-3.16%	-6.13%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	-1.14%	0.00%	-3.33%
	环氧氯丙烷	9,800	元/吨	-2.00%	-4.85%	-32.41%
	苯酚	7,269	元/吨	-3.57%	6.69%	-2.27%
	丙酮	10,033	元/吨	-14.37%	23.86%	84.67%
	双酚 A	11,575	元/吨	-5.89%	14.60%	13.20%
通用树脂	聚乙烯	7,672	元/吨	1.35%	5.72%	-0.40%
	聚丙烯粒料	7,820	元/吨	0.13%	2.05%	2.37%
	电石法 PVC	6,133	元/吨	-1.21%	4.16%	-8.76%
	乙烯法 PVC	6,542	元/吨	-0.12%	7.40%	-8.12%
	ABS	12,500	元/吨	0.81%	9.38%	-1.68%
橡胶	丁二烯	3,600	元/吨	-1.37%	-17.24%	-56.89%
	天然橡胶	10,216	元/吨	0.57%	1.49%	-17.45%
	丁苯橡胶	8,238	元/吨	1.78%	1.54%	-25.70%
	顺丁橡胶	8,175	元/吨	5.14%	6.78%	-25.26%
	丁腈橡胶	13,150	元/吨	-1.04%	-1.41%	-14.96%
	乙丙橡胶	13,425	元/吨	0.00%	0.00%	-8.36%
维生素	维生素 VA	435	元/公斤	-4.40%	-9.38%	39.87%

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 B1	170	元/公斤	-1.73%	-22.73%	7.59%
	维生素 B2	105	元/公斤	0.00%	-4.55%	6.06%
	维生素 B6	139	元/公斤	0.00%	-11.46%	-6.08%
	维生素 VE	71	元/公斤	-1.39%	-5.33%	44.90%
	维生素 K3	90	元/公斤	-6.25%	-14.29%	45.16%
	2%生物素	185	元/公斤	0.00%	-35.09%	6.94%
	叶酸	240	元/公斤	-4.00%	-5.88%	7.62%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	0.00%	-12.79%	15.38%
	98.5%赖氨酸	7.5	元/千克	0.00%	-1.32%	1.35%
硅	金属硅	10,360	元/吨	-0.67%	-4.10%	-9.68%
	有机硅 DMC	17,500	元/吨	2.94%	19.05%	-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：PX、正丁醇等领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 78 种产品价格较上周上涨，有 84 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：PX、正丁醇、三氯甲烷、丁基橡胶、炭黑、PX（CFR 中国）、WTI、顺丁橡胶、SC、107 胶；7 日跌幅前十名的产品是：泛酸钙、丙酮、丁酮、对硝基氯化苯、异丙醇、MMA、纯苯、固体烧碱、维生素 K3、双酚 A。

表6：化工产品价格 7 日涨幅前十：PX、正丁醇等强势上涨

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	PX	4450	元/吨	8.27%	8.27%	-34.12%
2	正丁醇	6025	元/吨	6.17%	3.88%	0.84%
3	三氯甲烷	2096	元/吨	6.13%	-8.55%	-4.73%
4	丁基橡胶	13288	元/吨	6.02%	-10.82%	-26.99%
5	炭黑	4916	元/吨	5.98%	18.49%	-5.26%
6	PX（CFR 中国）	579	美元/吨	5.79%	19.09%	-31.16%
7	WTI	40	元/吨	5.18%	21.41%	-33.88%
8	顺丁橡胶	8175	元/吨	5.14%	6.78%	-25.26%
9	SC	299	元/吨	4.81%	10.27%	-38.84%
10	107 胶	18300	元/吨	4.57%	22.00%	-1.08%

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：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	215	元/公斤	-24.56%	-34.85%	-43.27%
2	丙酮	10033	元/吨	-14.37%	23.86%	84.67%
3	丁酮	7017	元/吨	-13.55%	13.03%	-21.09%
4	对硝基氯化苯	6450	元/吨	-11.64%	-12.84%	-22.75%
5	异丙醇	11900	元/吨	-8.46%	4.39%	83.08%
6	MMA	12183	元/吨	-7.47%	-1.88%	14.21%
7	纯苯	3317	元/吨	-7.03%	-3.63%	-42.89%
8	固体烧碱	1999	元/吨	-6.63%	-6.28%	-27.12%

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
9	维生素 K3	90	元/公斤	-6.25%	-14.29%	45.16%
10	双酚 A	11575	元/吨	-5.89%	14.60%	13.20%

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：乙烯、炭黑油领涨

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	乙烯	840	美元/吨	0.00%	36.59%	12.00%
2	炭黑油	2575	元/吨	-2.83%	32.05%	-5.57%
3	煤焦油	2231	元/吨	-4.25%	28.89%	-10.76%
4	丙酮	10033	元/吨	-14.37%	23.86%	84.67%
5	107 胶	18300	元/吨	4.57%	22.00%	-1.08%
6	WTI	40	元/吨	5.18%	21.41%	-33.88%
7	布伦特	43	元/吨	4.08%	21.35%	-35.41%
8	生胶	18700	元/吨	3.89%	20.65%	-1.58%
9	有机硅 D4	18500	元/吨	2.78%	19.35%	-2.63%
10	PX（CFR 中国）	579	美元/吨	5.79%	19.09%	-31.16%

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：维生素 D3、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	维生素 D3	165	元/公斤	-5.71%	-36.54%	68.37%
2	2%生物素	185	元/公斤	0.00%	-35.09%	6.94%
3	泛酸钙	215	元/公斤	-24.56%	-34.85%	-43.27%
4	钛白粉（锐钛型）	10500	元/吨	0.00%	-25.00%	-22.22%
5	维生素 B1	170	元/公斤	-1.73%	-22.73%	7.59%
6	碳酸二甲酯	5330	元/吨	0.00%	-20.33%	-2.91%
7	丁二烯	3600	元/吨	-1.37%	-17.24%	-56.89%
8	醋酸	2135	元/吨	0.19%	-16.11%	-11.96%
9	黄磷	13997	元/吨	0.00%	-14.94%	-15.59%
10	维生素 K3	90	元/公斤	-6.25%	-14.29%	45.16%

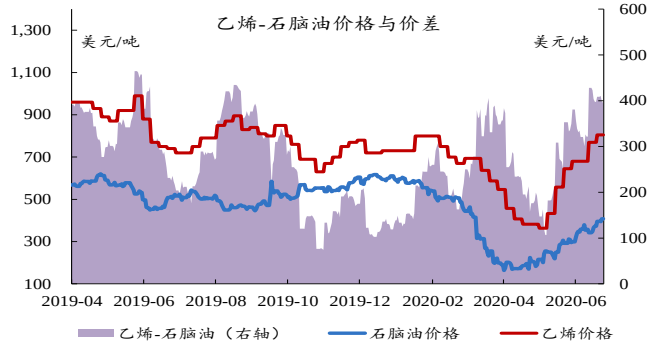
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：21 种价差周度上涨、36 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

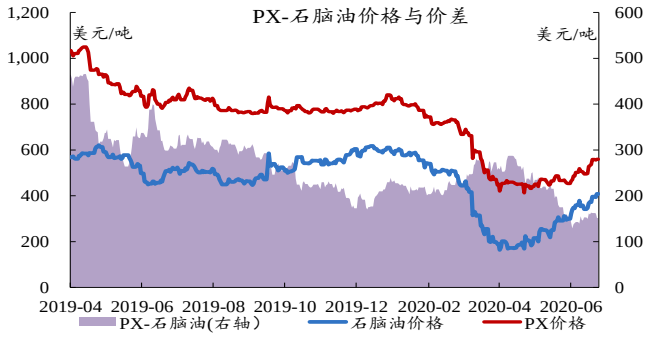
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 21 种价差较上周上涨，有 36 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“丁二烯-石脑油”、“纯苯-石脑油”、“甲苯-石脑油”。

图7：本周乙烯-石脑油价差缩窄



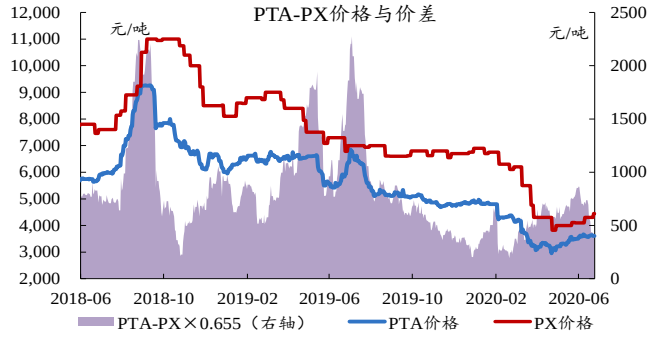
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周 PX-石脑油价差缩窄



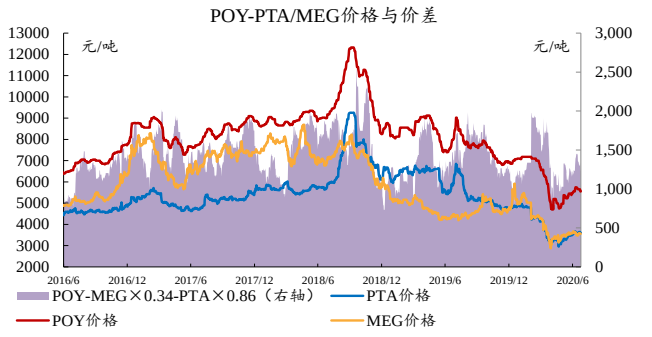
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周 PTA-PX 价差缩窄



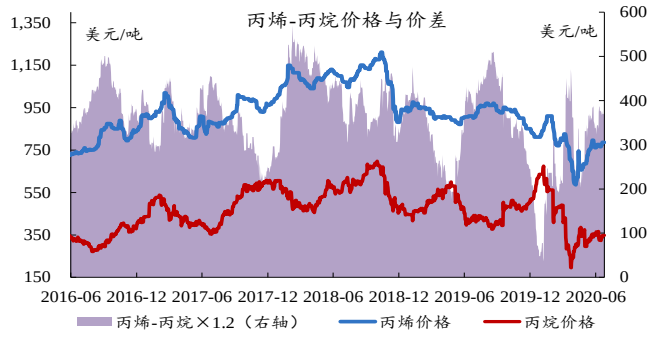
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



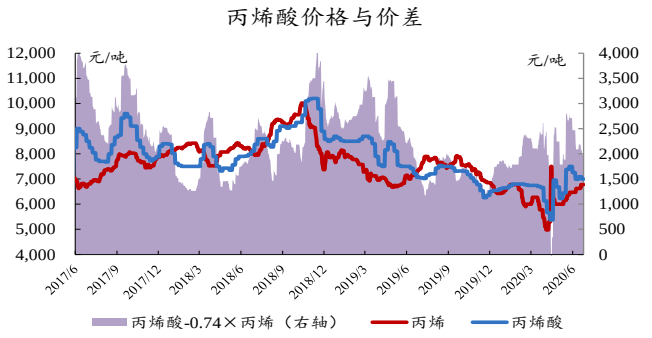
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周丙烯-丙烷价差基本稳定



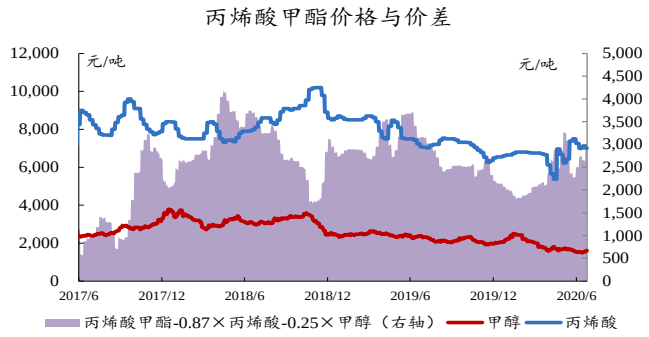
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周丙烯酸价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周丙烯酸甲酯价差扩大



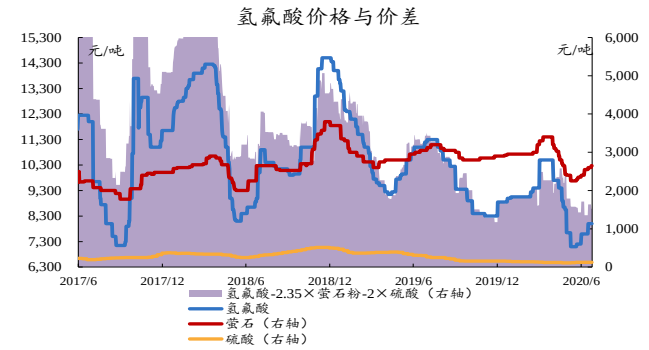
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周丙烯酸丁酯价差缩窄



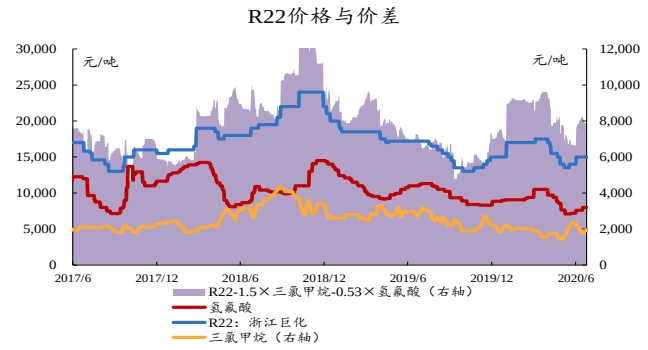
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周氢氟酸价差缩窄



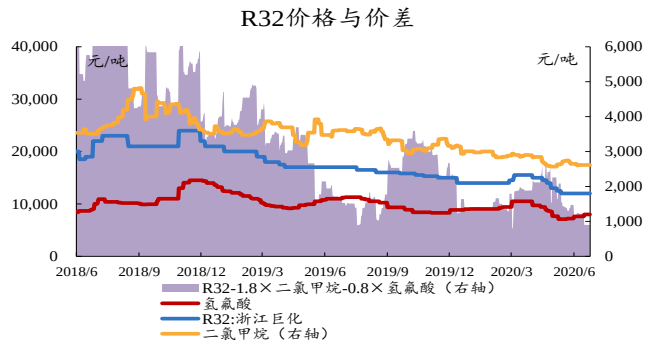
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 R22 价差缩窄



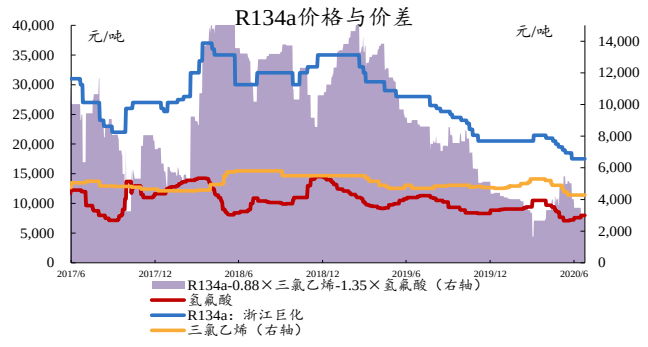
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 R32 价差基本稳定



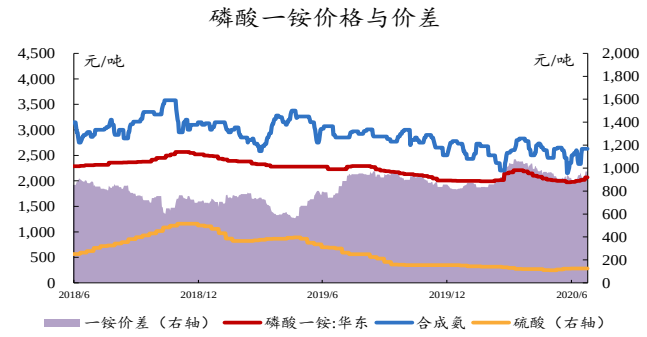
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周 R134a 价差基本稳定



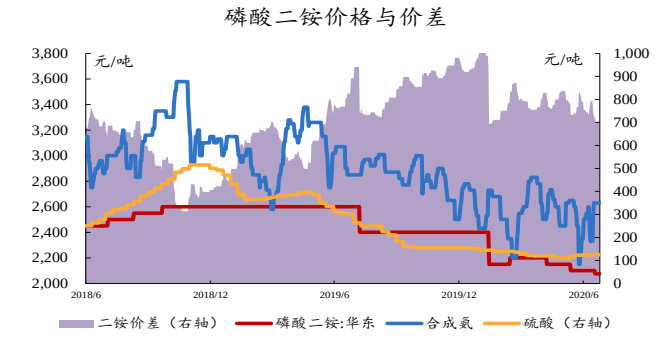
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周磷酸一铵价差扩大



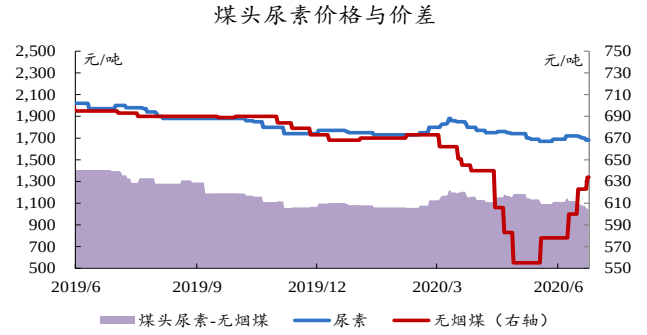
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周磷酸二铵价差基本稳定



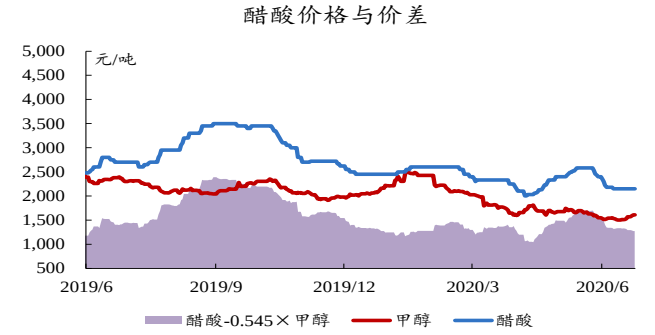
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周煤头尿素价差缩窄



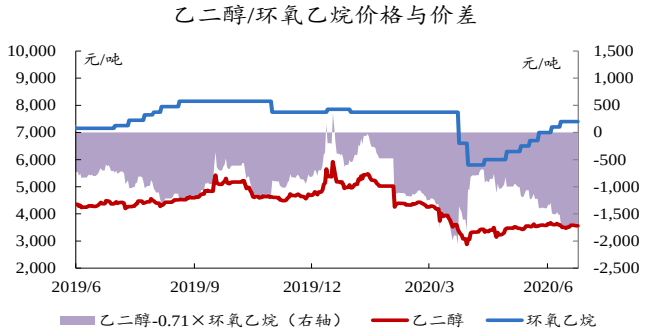
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周醋酸价差缩窄



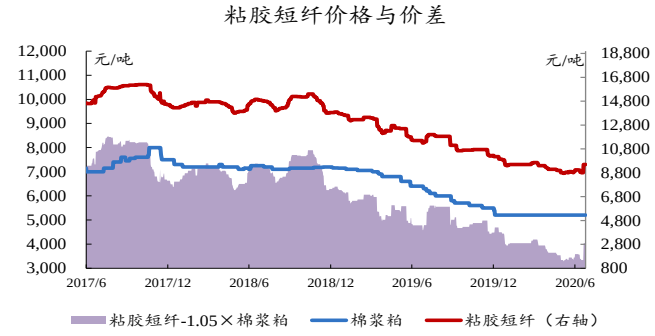
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大



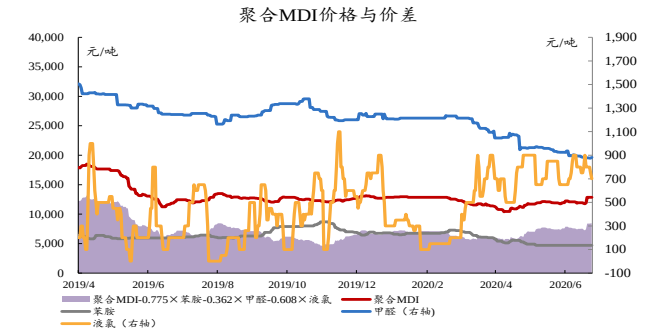
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周粘胶短纤价差基本稳定



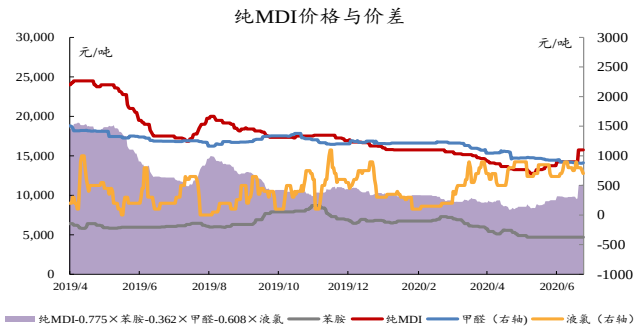
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周聚合 MDI 价差扩大



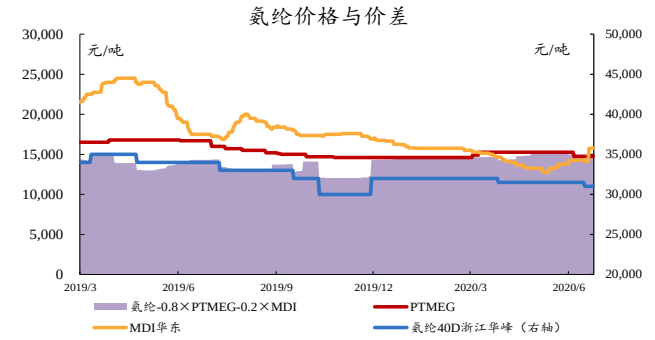
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周纯 MDI 价差扩大



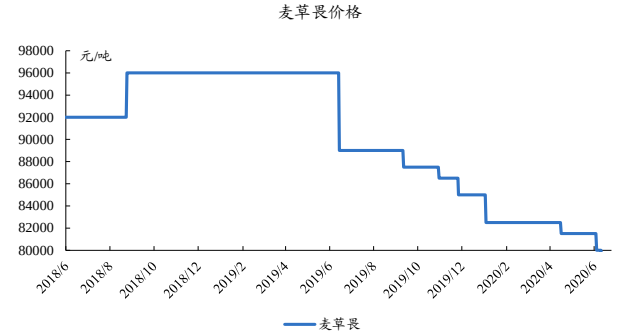
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周氨纶价差基本稳定



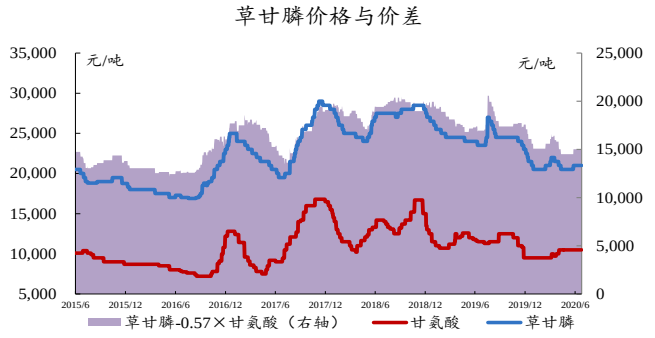
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周麦草畏价格基本稳定



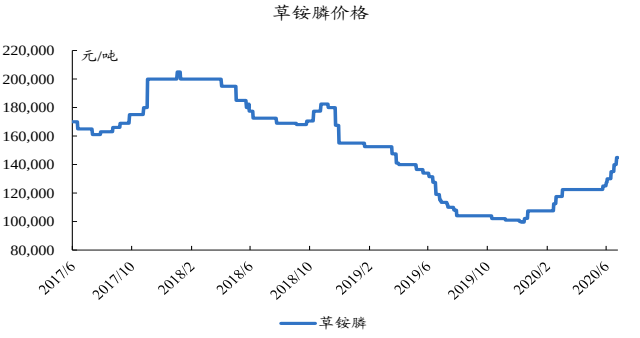
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周草甘膦价差基本稳定



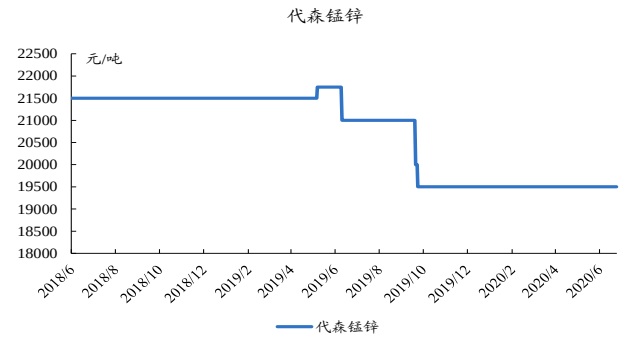
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周草铵膦价格上涨



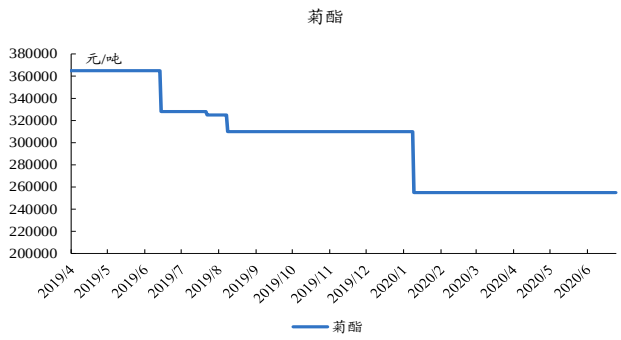
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周代森锰锌价格保持稳定



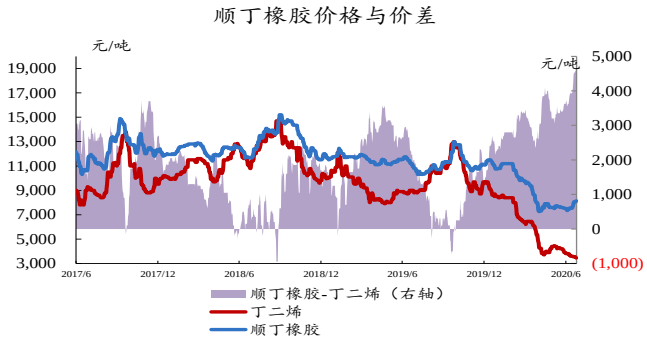
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周菊酯价格保持稳定



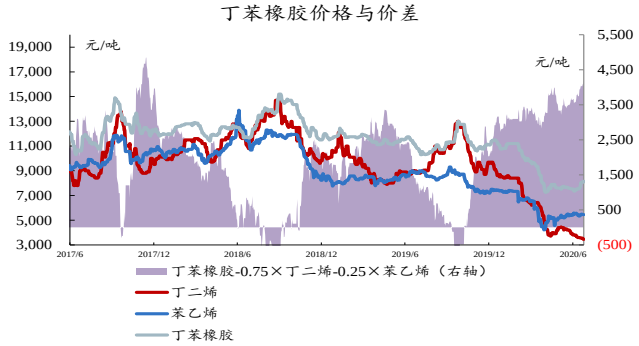
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周顺丁橡胶价差扩大



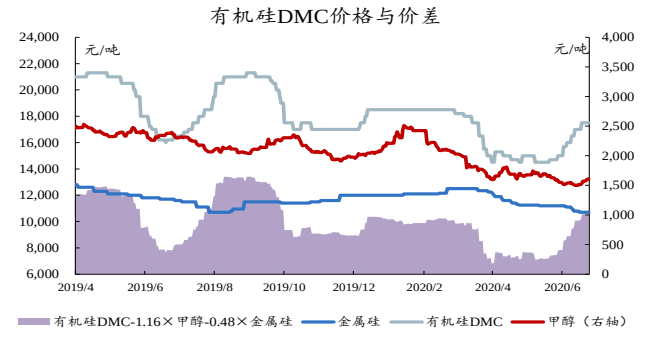
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周丁苯橡胶价差扩大



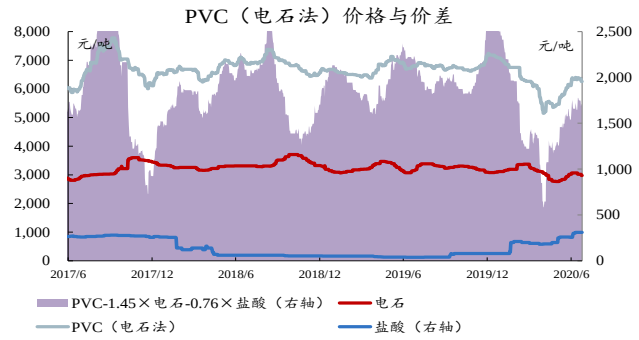
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周有机硅 DMC 价差缩窄



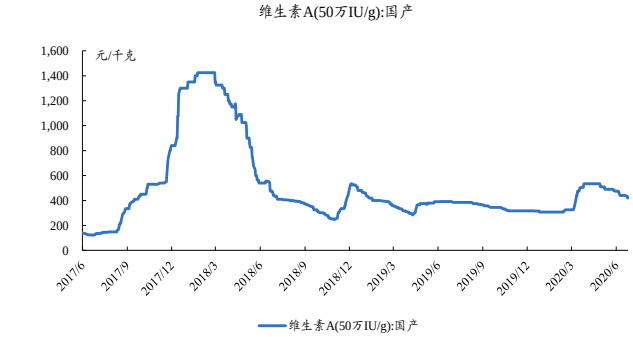
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PVC（电石法）价差缩窄



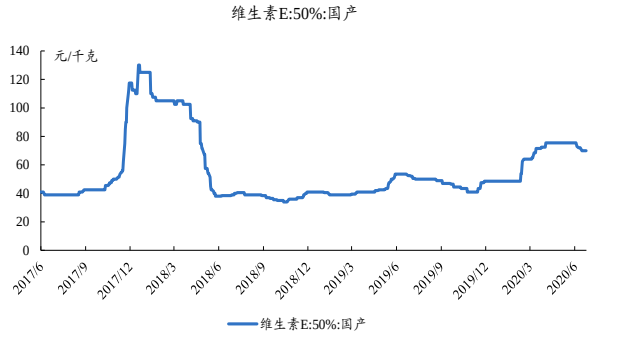
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周维生素 A 价格小幅下跌



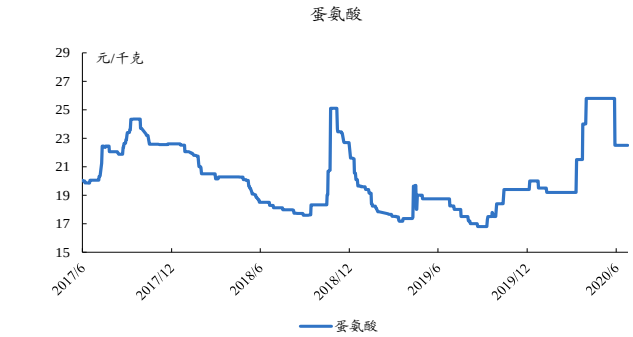
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周维生素 E 价格保持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：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40：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：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 21 种价差较上周上涨，有 36 种下跌。“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”涨幅第一，“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅第一。

表10：化工产品价差 7 日涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-774.80	-180.00	30.26%	-60.02%	-135.84%
2	甲醇-2.6×无烟煤	674.00	93.50	16.11%	-10.49%	-44.32%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	2983.75	330.80	12.47%	31.44%	48.34%
4	顺丁橡胶-丁二烯	4700.00	500.00	11.90%	37.23%	104.35%
5	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	1329.73	114.28	9.40%	8.92%	-30.50%
6	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	6956.67	504.99	7.83%	14.09%	50.19%
7	一铵价差	747.05	52.00	7.48%	4.94%	48.39%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	2291.21	156.48	7.33%	-8.48%	-12.31%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	4405.75	269.50	6.52%	21.82%	3.26%

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
10	丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯	4193.29	218.51	5.50%	19.32%	48.13%

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："二甲醚-1.41 × 甲醇"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	二甲醚-1.41 × 甲醇	-41.25	-155.10	-136.23%	-154.42%	-120.59%
2	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	94.00	-367.90	-79.65%	-74.93%	-84.50%
3	丁二烯-石脑油	163.56	-337.05	-67.33%	-89.71%	-95.20%
4	纯苯-石脑油	152.45	-253.50	-62.45%	-81.61%	-85.45%
5	甲苯-石脑油	191.36	-193.33	-50.26%	-67.35%	-71.80%
6	PTA-0.655 × PX	425.84	-131.70	-23.62%	-44.15%	54.83%
7	丁二烯-丁烷	638.62	-196.91	-23.57%	-53.76%	-78.75%
8	硫酸钾-0.84 × 氯化钾-0.6 × 硫酸	502.60	-120.00	-19.27%	-19.42%	-20.30%
9	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	1048.00	-140.00	-11.78%	-27.72%	-30.94%
10	聚丙烯-1.01 × 丙烯	1157.25	-151.50	-11.58%	4.23%	-37.79%
11	聚丙烯 PP-丙烯	1225.00	-150.00	-10.91%	4.26%	-36.36%

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	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