化工

2020 年 06 月 21 日

宏观利好继续提振化工板块信心，价值回归时点来临

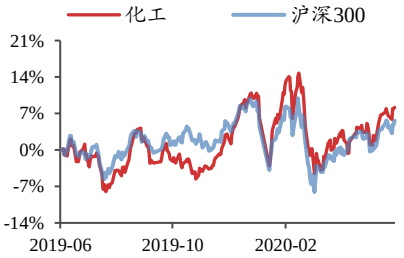
——化工行业周报

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

《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

《石化行业 2020 年中期投资策略-民营大炼化方兴未艾，未来将迎业绩释放期》-2020.6.15

● **内需出口双双改善，中国经济复苏将为世界经济注入信心和动力**

前期，在全球疫情迅猛蔓延导致境外需求放缓、我国对外出口遭受冲击的背景下，为了实现“促消费、保就业、稳外贸”的多重目标，我国积极扩大内需、释放消费潜力、加大基建投资、提振市场活力、出台外贸优惠政策。目前，**内需方面，**全国多地复工复产以及消费等活动陆续恢复，制造业生产快于需求的状况有所缓解；国家层面持续推动减税降费、降低融资成本、调整利率释放流动性，精准扶持企业复工复产以及快速恢复经营活动，叠加社融超预期，实体经济信心逐步恢复。近日，“推动金融系统全年让利 1.5 万亿元”的政策目标将有效缓解疫情之下企业的生产资金压力。后市，在新老基建齐发力、西部大开发战略实施、多地出台促消费/保就业/稳外贸政策、自贸港/自贸区建设方案推出、政策助力资金脱虚入实、金融机构合理让利、“618 大促”活动挖潜内需等作用的推动与提振下，我们看好国内经济运行逐步向常态化复苏，制造业复苏步伐将加快，内需引擎将持续发力。**出口/外贸方面，**我国政府和企业联合发力，积极调整出口策略、把握出口重点，保障了近两个月以来外贸出口形势的改善及稳定增长。**我们认为，至暗时刻已过，终端需求将迎来边际改善，我国主要经济指标改善显著，中国经济复苏也将为世界经济注入信心和动力。**

● **宏观利好继续提振化工板块信心，建议继续关注供需格局向好的化工子行业**

整体来看，自 5 月以来，我国出现多项经济复苏的信号，边际改善的信号正在集中出现，价值回归的时点已经来临。宏观层面利好释放，继续提振化工板块信心，本周（6 月 15 日-6 月 19 日）化工板块 73.11%的股票迎来普涨，化工行业指数报 2774.08 点，较上周五上涨 2.55%；中国化工产品价格指数报 3545 点，较上周五上涨 0.65%。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。随着国内经济数据向好，国内化工品各下游行业的终端需求将迎来边际改善，我们继续看好化工周期复苏。**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**

多地升级“限塑令”、“禁塑令”，国内外各大相关厂商将进一步完善对于生物降解材料的行业布局；恒力集团大力发展煤化一体化，加速形成全产业链发展新格局；鲁西集团加入中化集团，并拟建高端氟材料一体化项目等。

● **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 73.11%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、 本周股票涨跌排行：集泰股份、硅宝科技等领涨 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上涨 2.55% 7
2.1、 本周行业事件点评：至暗时刻已过，宏观利好继续提振化工板块信心 8
2.2、 本周行业新闻点评：多地升级“限塑令”、“禁塑令”，国内外各大相关厂商将进一步完善对于生物降解材料的行业布局；饲料“禁抗令”将于 7 月起施行，酸化剂等饲料替抗功能性添加剂产品关注度提高；恒力集团大力发展煤化一体化，加速形成全产业链发展新格局；鲁西集团加入中化集团 10
3、 本周化工价格行情：79 种产品价格周度上涨、42 种下跌 12
3.1、 本周重点产品价格评述：油价大幅波动，丁酮价格持续走高 12
3.2、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、布伦特等领涨 15
4、 本周化工价差行情：23 种价差周度上涨、42 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：“丁酮-混合 C4”涨幅第一，“丁二烯-石脑油”跌幅第一 23
5、 风险提示 24

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16% 8
图 2： 本周五 CCPI 报 3545 点，较上周五上涨 0.65% 8
图 3： 全球 PMI 增速已从“至暗时刻”后显著反弹 9
图 4： 2020 年 4 月中国实现出口额同比增长+3.5% 9
图 5： 本周乙烯-石脑油价差基本稳定 17
图 6： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大 17
图 7： 本周 PTA-PX 价差缩窄 18
图 8： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 18
图 9： 本周丙烯-丙烷价差扩大 18
图 10： 本周丙烯酸价差缩窄 18
图 11： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 18
图 12： 本周丙烯酸丁酯价差基本稳定 18
图 13： 本周氢氟酸价差扩大 19
图 14： 本周 R22 价差扩大 19
图 15： 本周 R32 价差小幅缩窄 19
图 16： 本周 R134a 价差小幅缩窄 19
图 17： 本周磷酸一铵价差基本稳定 19
图 18： 本周磷酸二价差小幅缩窄 19
图 19： 本周煤头尿素价差基本稳定 20
图 20： 本周醋酸价差基本稳定 20
图 21： 本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大 20
图 22： 本周粘胶短纤价差扩大 20
图 23： 本周聚合 MDI 价差扩大 20

图 24: 本周纯 MDI 价差扩大 20
图 25: 本周氨纶价差基本稳定 21
图 26: 本周麦草畏价格小幅下降 21
图 27: 本周草甘膦价差基本稳定 21
图 28: 本周草铵膦价格上涨 21
图 29: 本周代森锰锌价格保持稳定 21
图 30: 本周菊酯价格保持稳定 21
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大 22
图 32: 本周丁苯橡胶价差扩大 22
图 33: 本周有机硅 DMC 价差扩大 22
图 34: 本周 PVC（电石法）价差扩大 22
图 35: 本周维生素 A 价格小幅下跌 22
图 36: 本周维生素 E 价格小幅下跌 22
图 37: 本周蛋氨酸价格下跌 23
图 38: 本周赖氨酸价格基本稳定 23

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：集泰股份、硅宝科技等本周领涨 6
表 3: 化工板块个股 7 日跌幅前十：ST 亚星本周跌幅逾 10% 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：液氯、布伦特等强势上涨 16
表 6: 化工产品价格 7 日跌幅前十：对硝基氯化苯、丁酮等跌幅明显 16
表 7: 化工产品价格 30 日涨幅前十：乙烯、炭黑油领涨 16
表 8: 化工产品价格 30 日跌幅前十：维生素 D3、2%生物素领跌 17
表 9: 化工产品价差 7 日涨幅前十：“丁酮-混合 C4”价差增幅明显 23
表 10: 化工产品价差 7 日跌幅前十：“丁二烯-石脑油”价差缩窄明显 23

1、 本周化工股票行情：化工板块 73.11%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	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	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	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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：集泰股份、硅宝科技等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 261 只周度上涨（占比 73.11%），有 87 只周度下跌（占比 24.37%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：集泰股份、硅宝科技、上海家化、德联集团、高争民爆、国瓷材料、当升科技、雅化集团、上海天洋、百合花；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 亚星、同益股份、雅克科技、容大感光、奥福环保、广聚能源、亚士创能、金力泰、天铁股份、阿科力。

表2：化工板块个股 7 日涨幅前十：集泰股份、硅宝科技等本周领涨

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	002909.SZ	集泰股份	10.27	28.38%	-6.38%	-9.83%
2	300019.SZ	硅宝科技	12.27	27.02%	18.55%	7.16%
3	600315.SH	上海家化	51.50	24.67%	35.21%	86.32%
4	002666.SZ	德联集团	7.02	21.45%	26.03%	0.72%
5	002827.SZ	高争民爆	12.44	20.19%	18.59%	29.18%
6	300285.SZ	国瓷材料	30.60	19.25%	24.69%	13.42%
7	300073.SZ	当升科技	32.84	17.71%	26.40%	0.27%
8	002497.SZ	雅化集团	9.82	17.32%	17.60%	-6.48%
9	603330.SH	上海天洋	26.15	16.33%	41.66%	63.13%
10	603823.SH	百合花	20.30	15.93%	-35.37%	-20.70%

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：ST 亚星本周跌幅逾 10%

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	600319.SH	ST 亚星	4.25	-13.62%	-11.46%	-28.09%
2	300538.SZ	同益股份	27.02	-8.34%	-8.16%	39.93%
3	002409.SZ	雅克科技	46.16	-7.77%	-5.85%	4.01%
4	300576.SZ	容大感光	63.71	-6.88%	-11.46%	89.05%
5	688021.SH	奥福环保	72.28	-6.18%	67.47%	50.61%
6	000096.SZ	广聚能源	11.00	-5.90%	2.23%	-1.70%
7	603378.SH	亚士创能	43.37	-5.33%	20.81%	66.23%
8	300225.SZ	金力泰	6.59	-5.18%	10.76%	13.82%
9	300587.SZ	天铁股份	17.98	-5.12%	1.64%	7.15%
10	603722.SH	阿科力	31.06	-4.40%	-0.19%	-18.24%

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 2.55%

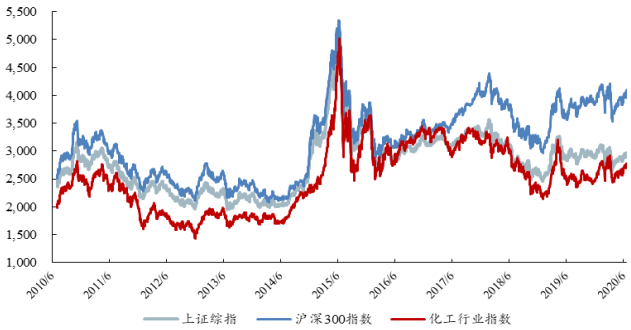
截至本周五（06 月 19 日），上证综指收于 2967.63 点，较上周五（06 月 12 日）的 2919.74 点上涨 1.64%；沪深 300 指数报 4098.71 点，较上周五上涨 2.39%；化工行业指数报 2774.08 点，较上周五上涨 2.55%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3545 点，较上周五上涨 0.65%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%。

本周化工板块的 357 只个股中，有 261 只周度上涨（占比 73.11%），有 87 只周度下跌（占比 24.37%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：集泰股份、硅宝科技、上海家化、德联集团、高争民爆、国瓷材料、当升科技、雅化集团、上海天洋、百合花；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 亚星、同益股份、雅克科技、容大感光、奥福环保、广聚能源、亚士创能、金力泰、天铁股份、阿科力。

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 79 种产品价格较上周上涨，有 91 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、布伦特、WTI、顺丁橡胶、PX（CFR 中国）、正丁醇、无水氢氟酸、乙烯、盐酸、丙烯；7 日跌幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、丁酮、泛酸钙、石脑油、天然气期货、丙酮、环氧氯丙烷、油浆、2%生物素、SC。

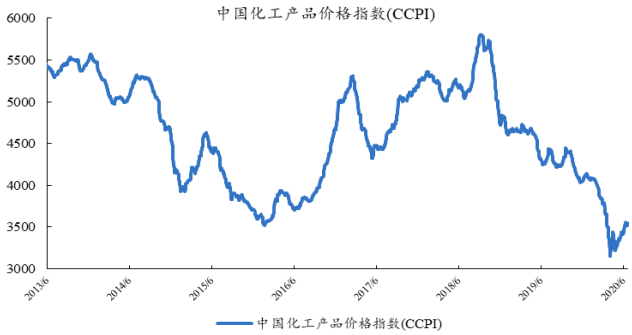
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 23 种价差较上周上涨，有 42 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丁酮-混合 C4”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“合成氨-887 × 0.03726 × 天然气”、“氢氟酸-2.35 × 萤石粉”、“合成氨-1.3 × 无烟煤”；7 日跌幅前五名的价差是：“丁二烯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“纯苯-石脑油”、“R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸”、“甲苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3545 点，较上周五上涨 0.65%



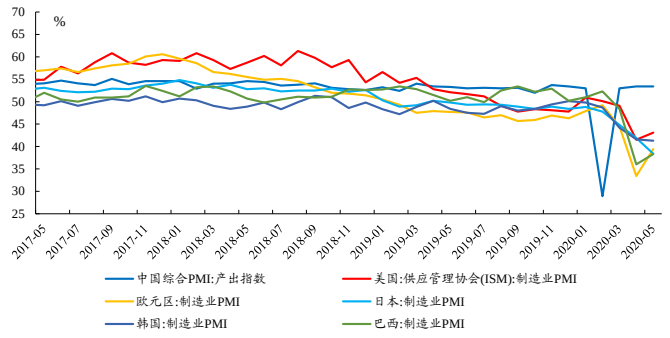
数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1、 本周行业事件点评：至暗时刻已过，宏观利好继续提振化工板块信心

内需方面：目前我国实体经济复苏步伐加快，内需引擎动能充足。前期，在全球疫情迅猛蔓延导致境外需求放缓、我国对外出口遭受冲击的背景下，为了实现“战疫情、稳增长”的双重目标，我国积极扩大内需、释放消费潜力、加大基建投资、提振市场活力。进入 4 月，全国多地复工复产以及消费等活动陆续恢复，我国主要经济指标有所改善，制造业生产快于需求的状况有所缓解；5 月，国家层面持续推动减税降费、降低融资成本、调整利率释放流动性，精准扶持企业复工复产以及快速恢复经营活动，同时社融超预期，实体经济信心逐步恢复。近日，国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，进一步通过引导贷款利率和债券利率下行，并定下推动金融系统全年让利 1.5 万亿元的政策目标，旨在于有效缓解疫情之下企业的生产资金压力。后市，在新老基建齐发力、西部大开发战略实施、多地出台促消费/保就业/稳外贸政策、自贸港/自贸区建设方案推出、政策助力资金脱虚入实、金融机构合理让利资金、“618 大促”活动挖潜内需等作用的推动与提振下，**我们看好国内经济运行逐步向常态化复苏，制造业复苏步伐将加快，内需引擎将持续发力。**

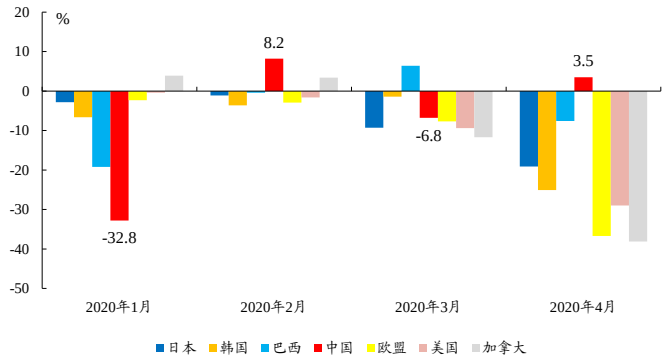
出口方面：积极调整出口策略、把握出口重点，近两个月以来我国外贸出口形势改善。从全球贸易形势来看，据 IHS Markit 数据，2020 年 4 月，全球出口额同比大幅下降，其中日本、韩国、美国、加拿大、欧盟的出口额分别同比-19.1%、-25.1%、-29.0%、-38.1%、-36.7%；2020 年 4 月，日本、韩国、巴西、美国、欧盟进口分别同比-3.5%、-15.8%、-14.8%、-20.9%、-29.7%。**2020 年 4 月，中国是唯一实现出口额同比增长的主要经济体（出口额同比+3.5%），但进口额仍同比-13.8%。**据海关总署数据，5 月份我国外贸进出口总值 2.47 万亿元，同比下降 4.9%。其中，出口 1.46 万亿元，增长 1.4%；进口 1.01 万亿元，下降 12.7%。这也是继 4 月份由负转正后，外贸出口又一次实现正增长。我国政府和企业联合发力，积极调整出口策略、把握出口重点，保障了近两个月以来外贸出口形势的改善及稳定增长，其中民营企业占出口值的比重均超过了 50%。据 IHS Markit 全球 PMI 调查显示，由 NCP 疫情引发的全球 PMI 低点出现在 2020 年 4 月份。我国 3-5 月 PMI 分别录得 52.0、50.8、50.6，继续运行于荣枯线上水平，工业增加值同步反弹回升。**我们认为，至暗时刻已过，中国经济复苏将为世界经济注入信心和动力。**

图3：全球 PMI 增速已从“至暗时刻”后显著反弹



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：2020 年 4 月中国实现出口额同比增长+3.5%



数据来源：IHS Markit Global Trade Atlas、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，自 5 月以来，我国出现多项经济复苏的信号，边际改善的信号正在集中出现，价值回归的时点已经来临。宏观利好继续提振化工板块信心，本周（6 月 15 日-6 月 19 日）化工板块 73.11%的股票迎来普涨，化工行业指数报 2774.08 点，较上周五上涨 2.55%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3545 点，较上周五上涨 0.65%。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：多地升级“限塑令”、“禁塑令”，国内外各大相关厂商将进一步完善对于生物降解材料的行业布局；饲料“禁抗令”将于 7 月起施行，酸化剂等饲料替抗功能性添加剂产品关注度提高；恒力集团大力发展煤化一体化，加速形成全产业链发展新格局；鲁西集团加入中化集团

【塑料行业】多地升级“限塑令”、“禁塑令”，国内外各大相关厂商将进一步完善对于生物降解材料的行业布局。前期，国家发改委、生态环境部发布了《关于进一步加强塑料污染治理的意见》：将以 2020 年、2022 年、2025 年为节点，明确控制“白色污染”的时间表及限用、禁用的范围，将按照“禁限一批、替代循环一批、规范一批”的思路，加强塑料污染治理。近日，海南、北京、山东、河南等省(市)纷纷出台升级版“限塑令”，制定了详细的限定范围和限定时间。据“化工新材料”统计，中国现在每年塑料袋消耗量在 70-80 万吨，农用地膜消耗量在 120 万吨以上。生物可降解塑料应具备能够在堆肥条件下完全降解为水和二氧化碳的优良的生物降解性。随着升级“限塑令”的推进，在一次性日用品、包装材料、农用薄膜等领域，传统的塑料将大规模地被生物可降解塑料替代，生物可降解塑料将迎来广阔的市场空间。我们认为，受益于本次“限塑令”的升级，国内外各大相关厂商将进一步完善对于生物降解材料的行业布局，加速塑料产品的更新换代，淘汰传统高污染的塑料制品，提高生物可降解塑料的产能，以迎合高速增长的需求。同时，“限塑令”的升级也有望大幅降低城市塑料的填埋量，有效控制塑料污染，促进城市绿色发展，为可持续发展提供充足的动力。**受益标的：彤程新材、金发科技、金丹科技等。**

【酸化剂行业】饲料“禁抗令”将于 7 月起施行，酸化剂等饲料替抗功能性添加剂产品关注度提高。据农业农村部公告，自 2020 年 7 月 1 日起，饲料生产企业将停止生产含有促生长类药物饲料添加剂的商品饲料，此前已生产的商品饲料可流通使用至 2020 年 12 月 31 日。此举标志着 7 月起畜禽饲料“禁抗令”将全面施行，而除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种将暂退中国养殖业的舞台。此前，2019 年末，农业农村部即发布相关文件确定，自 2020 年 1 月 1 日起，退出除中药外的所有促生长类药物饲料添加剂品种，兽药生产企业停止生产、进口兽药代理商停止进口相应兽药产品，同时注销相应的兽药产品批准文号和进口兽药注册证书，此前已生产、进口的相应兽药产品可流通至 2020 年 6 月 30 日。我国是全球使用抗生素最多的国家之一，近年来抗生素使用向“兽用”倾斜明显，抗生素滥用可能带来耐药菌、致畸、致癌等严重后果。自 1986 年以来，欧盟多个国家已相继禁用所有的促生长性抗生素，而且禁抗之后并没有出现明显的疫病高发、产量下滑问题。推进饲料禁抗，

将减少养殖业抗生素的使用，有利于维护我国动物源性食品安全和公共卫生安全，是行业发展的必然选择。自 2015 年以来，原农业部在 3 年间禁止了 8 种兽用抗生素用于食品动物，禁止了 1 种兽用抗生素用于动物促生长。

目前替代抗生素的产品有中草药提取物、植物精油、乳酸菌，也有以乳酸为主的酸化剂。饲料酸化剂是目前常用的饲料替抗功能性添加剂产品之一，可用于降低动物胃肠道的 pH 值、提高消化酶活性、保护动物肠道健康、提高存活率，主要包括甲酸、乙酸、丙酸、丁酸、乳酸、柠檬酸、富马酸等有机酸。我们看好在饲料企业停止生产含抗生素饲料的背景下，替代产品酸化剂的新增需求将迎来空间。**受益标的：鲁西化工**（甲酸）、**江苏索普**（乙酸）、**金丹科技**（乳酸）等。

【煤化工行业】恒力集团大力发展煤化一体化，加速形成全产业链发展新格局。6 月 12 日，恒力集团与陕西省榆林市、榆神工业园区签署恒力（榆林）煤化一体化产业基地投资合作协议。陕西省委书记胡和平等领导，恒力集团董事长、总裁陈建华一行共同见证协议的签署。恒力（榆林）煤化一体化产业基地是恒力集团打造的第七大生产基地，计划投资 1350 亿元，重点建设煤化工和纺织新材料产业园。恒力充分利用榆林煤炭资源优势，重点建设煤矿、煤气化及甲醇、烯烃及化工、精细化工及新材料等项目，配套建设热电厂等设施，规划甲醇年产能 1200 万吨，并全部在当地转化为下游精细化工、聚酯及纺织产品。恒力集团是以炼油、石化、聚酯新材料和纺织全产业链发展的国际型企业，位列世界 500 强，现拥有全球单体产能最大的 PTA 工厂之一、全球最大的功能性纤维生产基地和织造企业之一。在大连长兴岛建成的 PTA 生产基地年产能将达到 1200 万吨；投产的恒力 2000 万吨/年炼化一体化项目核心装置为 450 万吨/年的芳烃联合装置，得到了国务院和国家发改委重点支持；聚酯板块总产能达 276 万吨，包括 FDY110 万吨、DTY40 万吨、POY5 万吨、聚酯薄膜 20 万吨、工程塑料 16 万吨、聚酯切片 45 万吨、膜级切片 20 万吨。我们认为，恒力（榆林）煤化一体化产业基地在行业内首次将煤炭制烯烃、芳烃，到精细化工、PTA、聚酯、化纤和纺织新材料加工深度一体化融合，助推恒力集团形成“从一块煤到一匹布”全产业链发展新格局，对陕北打造新的产业集群、高端能源化工基地建设具有重要意义，恒力集团在保障国家能源安全方面再显新担当与新作为。

【煤化工行业】鲁西化工加入中化集团，助力新旧发展动能转换。6 月 16 日，鲁西化工发布公告，中化投资及其一致行动人合计持有鲁西集团 55.01%股权，中化投资取得鲁西集团的控制权。公司实际控制人由聊城市国资委变更为国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的国有独资公司中国中化集团有限公司，公司控股股东不发生变更，仍为鲁西集团。目前，鲁西集团拥有基础化工、化工新材料、化肥、设计研发、化工装备与工程、新能源装备、国际贸易等产业板块。我们预计鲁西集团并入中化集团后，有望作为中化集团材料科学板块的重要支柱企业，助力中化集团新旧发展动能转换，实现高质量、跨越式发展。**受益标的：鲁西化工。**

3、 本周化工价格行情：79 种产品价格周度上涨、42 种下跌

3.1、 本周重点产品价格评述：油价大幅波动，丁酮价格持续走高

丁酮：本周丁酮需求端表现弱势，市场价格持续下跌。据卓创资讯数据，自上周（6 月 8 日-6 月 14 日）国内丁酮市场价格大幅上涨后，下游市场采购情绪有所减退，致本周（6 月 15 日-6 月 21 日）国内丁酮市场价格持续下跌。目前，江苏丁酮市场价格参考在 7,800 元/吨现汇出罐，华南丁酮市场参考 7,700-7,800 元/吨现汇出罐。供应端，与上周相比，本周国内丁酮装置开工负荷率保持稳定。本周抚顺石化开工，但中创停车检修，国内总体开工负荷率在 71.47%，本周丁酮产量约在 9,800 吨。下游需求方面，国内丁酮肪行业开工负荷率尚可，新蓝天、仙鄰、锦华、圣安均保持开工状态，但下游终端有机硅胶黏剂销售情况较差，出口订单缩减量明显。此外，国内浆料市场仍延续弱势，工厂开工负荷率较低。我们认为，丁酮供给端无明显变化，但需求端表现弱势，下周丁酮价格或将低位震荡。

液氯：需求回暖、供应收紧推动液氯价格大幅上涨。据卓创资讯数据，截至本周五（6 月 19 日），液氯价位为 821 元/吨，7 日（6 月 12 日-6 月 19 日）涨幅为 24.58%。供紧需增格局促液氯价格持续攀升。需求端，河南地区四氯化钛以及氯化石蜡企业开工较好，液氯供不应求；山东市场下游需求强劲，接货量较大，液氯出货价格上调 100 元/吨；西北地区下游需求也略有恢复。供给端，苏北、苏南有企业外销降量，供应收紧，同时出货顺畅，价格就势上调；山东东明万海氯碱装置停车检修 5 日，鲁南一带液氯供应收紧；辽宁、黑龙江有碱厂停车检修，辽宁地区出现需求缺口；山东重点整治危险化学品运输，现仍在整改中，液氯外供受到影响。总体来看，本周推动液氯价格上涨的最主要因素是下游需求的恢复，且市场需求不乏持续提升的可能。同时，供给端的相对收紧也助推了液氯价格的上涨，但大多是短期影响。我们预计短期内液氯市场或整理运行，后续需密切关注氯碱企业开工情况和下游需求情况变动。

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	38.84	元/吨	6.88%	22.06%	-36.39%
	布伦特	41.51	元/吨	7.68%	19.25%	-37.11%
	石脑油	3,358	元/吨	-10.04%	-4.97%	-41.36%
	天然气期货	1.64	美元/百万英热单位	-9.65%	-8.13%	-25.17%
	国内天然气	2,523	元/吨	-0.86%	-7.24%	-31.61%
	液化气	2,901	元/吨	-0.62%	-0.89%	-37.93%
	乙烯	840	美元/吨	4.35%	40.00%	12.00%
	丙烯	6,750	元/吨	3.85%	2.27%	3.21%
	纯苯	3,475	元/吨	-5.16%	3.48%	-40.17%
	苯酐	5,269	元/吨	0.00%	7.49%	-15.72%
	甲苯	3,477	元/吨	-2.88%	-0.60%	-36.45%
	二甲苯	3,692	元/吨	-1.99%	2.33%	-34.25%
	苯乙烯	5,725	元/吨	2.84%	1.87%	-23.26%
聚酯/化纤	PX	4,110	元/吨	0.00%	7.59%	-39.16%

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
	PTA	3,655	元/吨	1.81%	5.94%	-24.72%
	MEG	3,611	元/吨	2.35%	1.43%	-27.61%
	聚酯切片	4,813	元/吨	-1.78%	0.80%	-23.76%
	涤纶 POY	5,600	元/吨	-2.61%	3.70%	-21.13%
	涤纶 FDY	6,100	元/吨	-3.17%	2.52%	-18.12%
	涤纶 DTY	7,000	元/吨	-2.10%	2.19%	-19.08%
	涤纶短纤	5,800	元/吨	-0.85%	0.00%	-16.55%
	己内酰胺	10,650	元/吨	0.47%	9.79%	-3.62%
	锦纶切片	15,338	元/吨	-1.99%	-1.60%	-11.41%
	PA6	11,675	元/吨	-1.06%	9.37%	-3.71%
	PA66	19,000	元/吨	-2.56%	-7.32%	-15.56%
	丙烯腈	8,500	元/吨	0.00%	16.44%	-25.76%
	腈纶短纤	11,500	元/吨	0.00%	2.68%	-17.86%
	氨纶 40D	28,500	元/吨	0.00%	-1.72%	-3.39%
煤化工	无烟煤	845	元/吨	0.72%	1.68%	-3.43%
	煤油	1,724	元/吨	0.00%	2.62%	-64.64%
	甲醇	1,416	元/吨	-0.70%	-2.34%	-23.71%
	甲醛	846	元/吨	-1.74%	-4.84%	-21.45%
	醋酸	2,133	元/吨	0.28%	-16.58%	-12.04%
	DMF	5,017	元/吨	0.00%	1.35%	-6.95%
	正丁醇	5,825	元/吨	5.43%	1.75%	-2.51%
	异丁醇	5,675	元/吨	2.71%	1.79%	-0.87%
	己二酸	6,417	元/吨	-1.78%	6.36%	-21.10%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,533	元/吨	2.01%	10.95%	-12.90%
	无水氢氟酸	8,000	元/吨	4.81%	12.15%	-11.60%
	冰晶石	5,850	元/吨	0.00%	-1.68%	-4.88%
	氟化铝	7,539	元/吨	-2.33%	-11.15%	-9.44%
	二氯甲烷	2,171	元/吨	-2.69%	-7.46%	-19.08%
	三氯乙烯	4,575	元/吨	0.00%	-0.37%	-3.17%
	R22	14,500	元/吨	0.00%	9.85%	-3.33%
	R134a	16,500	元/吨	0.00%	-8.33%	-19.51%
	R125	14,000	元/吨	2.19%	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	-3.34%	-16.27%	-15.59%
	磷酸	4,778	元/吨	-4.02%	-6.83%	-11.88%
	磷酸氢钙	1,615	元/吨	0.00%	-3.06%	-3.93%
	磷酸一铵	1,811	元/吨	0.17%	0.44%	0.22%
	磷酸二铵	2,113	元/吨	0.00%	-0.09%	-6.26%
	三聚磷酸钠	5,401	元/吨	-0.84%	-4.64%	-6.30%
	六偏磷酸钠	6,900	元/吨	-1.43%	-2.82%	-4.17%
	合成氨	2,611	元/吨	2.67%	1.71%	-2.06%

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
	尿素	1,612	元/吨	-1.35%	0.19%	-3.01%
	三聚氰胺	4,650	元/吨	0.00%	0.00%	-13.73%
	氯化铵	577	元/吨	1.41%	1.76%	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	-0.05%	-0.20%	0.45%
	硫基复合肥	2,251	元/吨	-0.09%	-0.13%	0.99%
氯碱化工	液氯	821	元/吨	24.58%	8.45%	45.31%
	原盐	187	元/吨	-1.06%	-1.58%	-25.79%
	盐酸	293	元/吨	3.90%	6.55%	64.61%
	重质纯碱	1,252	元/吨	-0.48%	-4.57%	-21.01%
	轻质纯碱	1,147	元/吨	-1.80%	-4.02%	-21.17%
	液体烧碱	571	元/吨	-0.62%	0.96%	-19.63%
	固体烧碱	2,094	元/吨	-2.24%	-1.83%	-23.66%
	电石	2,819	元/吨	-1.88%	3.00%	-3.49%
	盐酸	293	元/吨	3.90%	6.55%	64.61%
	电石法 PVC	6,205	元/吨	0.00%	9.04%	-7.70%
聚氨酯	苯胺	4,650	元/吨	0.00%	-1.06%	-28.68%
	TDI	10,125	元/吨	-3.11%	0.00%	-6.57%
	聚合 MDI	11,806	元/吨	-0.84%	-1.06%	-8.28%
	纯 MDI	13,967	元/吨	-0.94%	1.70%	-10.47%
	BDO	8,425	元/吨	0.30%	-7.92%	-14.90%
	DMF	5,017	元/吨	0.00%	1.35%	-6.95%
	己二酸	6,417	元/吨	-1.78%	6.36%	-21.10%
	环己酮	6,733	元/吨	-4.27%	6.03%	-12.47%
	环氧丙烷	10,000	元/吨	2.12%	6.58%	3.18%
	软泡聚醚	10,200	元/吨	2.26%	8.51%	-0.57%
	硬泡聚醚	9,500	元/吨	3.26%	2.70%	-0.52%
农药	纯吡啶	16,250	元/吨	0.00%	0.00%	-10.96%
	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	140,000	元/吨	3.70%	14.29%	30.23%
	甘氨酸	10,200	元/吨	0.00%	0.00%	10.87%
	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%	-4.88%	-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）	13,750	元/吨	0.00%	-6.78%	-11.29%
	二甲醚	3,028	元/吨	0.07%	-3.17%	-15.54%

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
	甲醛	846	元/吨	-1.74%	-4.84%	-21.45%
	煤焦油	2,268	元/吨	-3.28%	33.65%	-9.28%
	电池级碳酸锂	41,548	元/吨	-1.19%	-3.49%	-16.90%
	工业级碳酸锂	34,259	元/吨	0.00%	-6.91%	-14.35%
	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	7,000	元/吨	-1.41%	-5.41%	2.94%
	丙烯酸甲酯	9,000	元/吨	0.00%	0.00%	7.78%
	丙烯酸丁酯	7,700	元/吨	-3.75%	-3.75%	-5.52%
	丙烯酸异辛酯	8,800	元/吨	1.15%	1.15%	-2.22%
	环氧氯丙烷	9,800	元/吨	-9.26%	-9.26%	-32.41%
	苯酚	7,475	元/吨	-2.45%	8.04%	0.50%
	丙酮	11,083	元/吨	-9.53%	35.44%	103.99%
	双酚 A	12,050	元/吨	-3.98%	23.91%	17.85%
通用树脂	聚乙烯	7,367	元/吨	-2.20%	2.26%	-4.36%
	聚丙烯粒料	7,860	元/吨	1.42%	4.00%	2.89%
	电石法 PVC	6,205	元/吨	0.00%	9.04%	-7.70%
	乙烯法 PVC	6,567	元/吨	0.26%	10.69%	-7.77%
	ABS	12,500	元/吨	1.75%	12.04%	-1.68%
橡胶	丁二烯	3,600	元/吨	-4.00%	-18.18%	-56.89%
	天然橡胶	10,258	元/吨	0.57%	0.32%	-17.11%
	丁苯橡胶	8,181	元/吨	2.58%	0.84%	-26.22%
	顺丁橡胶	8,075	元/吨	6.52%	4.45%	-26.17%
	丁腈橡胶	13,263	元/吨	-0.47%	-0.75%	-14.23%
	乙丙橡胶	13,425	元/吨	0.00%	0.00%	-8.36%
维生素	维生素 VA	455	元/公斤	0.00%	-5.21%	46.30%
	维生素 B1	173	元/公斤	-3.89%	-23.11%	9.49%
	维生素 B2	106	元/公斤	0.95%	-6.19%	7.07%
	维生素 B6	139	元/公斤	-1.42%	-13.13%	-6.08%
	维生素 VE	72	元/公斤	-1.37%	-4.00%	46.94%
	维生素 K3	96	元/公斤	-2.04%	-8.57%	54.84%
	2%生物素	188	元/公斤	-6.00%	-34.04%	8.67%
	叶酸	245	元/公斤	-2.00%	-3.92%	9.87%
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	10,373	元/吨	-0.81%	-3.98%	-9.56%
	有机硅 DMC	17,500	元/吨	2.94%	20.69%	-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：液氯、布伦特等领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 79 种产品价格较上周上涨，有 91 种

下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、布伦特、WTI、顺丁橡胶、PX（CFR 中国）、正丁醇、无水氢氟酸、乙烯、盐酸、丙烯；7 日跌幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、丁酮、泛酸钙、石脑油、天然气期货、丙酮、环氧氯丙烷、油浆、2%生物素、SC。

表5：化工产品价格 7 日涨幅前十：液氯、布伦特等强势上涨

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	液氯	821	元/吨	24.58%	8.45%	45.31%
2	布伦特	42	元/吨	7.68%	19.25%	-37.11%
3	WTI	39	元/吨	6.88%	22.06%	-36.39%
4	顺丁橡胶	8075	元/吨	6.52%	4.45%	-26.17%
5	PX（CFR 中国）	556	美元/吨	5.98%	11.15%	-33.93%
6	正丁醇	5825	元/吨	5.43%	1.75%	-2.51%
7	无水氢氟酸	8000	元/吨	4.81%	12.15%	-11.60%
8	乙烯	840	美元/吨	4.35%	40.00%	12.00%
9	盐酸	293	元/吨	3.90%	6.55%	64.61%
10	丙烯	6750	元/吨	3.85%	2.27%	3.21%

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：对硝基氯化苯、丁酮等跌幅明显

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	对硝基氯化苯	6450	元/吨	-11.64%	-12.84%	-22.75%
2	丁酮	7733	元/吨	-11.11%	26.94%	-13.03%
3	泛酸钙	265	元/公斤	-10.17%	-24.29%	-30.08%
4	石脑油	3358	元/吨	-10.04%	-4.97%	-41.36%
5	天然气期货	2	美元/百万英热单位	-9.65%	-8.13%	-25.17%
6	丙酮	11083	元/吨	-9.53%	35.44%	103.99%
7	环氧氯丙烷	9800	元/吨	-9.26%	-9.26%	-32.41%
8	油浆	1707	元/吨	-7.29%	2.53%	-38.53%
9	2%生物素	188	元/公斤	-6.00%	-34.04%	8.67%
10	SC	294	元/吨	-5.40%	11.94%	-39.68%

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：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	4.35%	40.00%	12.00%
2	炭黑油	2625	元/吨	-0.94%	36.36%	-3.74%
3	丙酮	11083	元/吨	-9.53%	35.44%	103.99%
4	煤焦油	2268	元/吨	-3.28%	33.65%	-9.28%
5	丁酮	7733	元/吨	-11.11%	26.94%	-13.03%
6	双酚 A	12050	元/吨	-3.98%	23.91%	17.85%
7	WTI	39	元/吨	6.88%	22.06%	-36.39%
8	有机硅 DMC	17500	元/吨	2.94%	20.69%	-5.41%
9	布伦特	42	元/吨	7.68%	19.25%	-37.11%
10	107 胶	18000	元/吨	2.86%	17.65%	-2.70%

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：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	170	元/公斤	-2.86%	-39.29%	73.47%
2	2%生物素	188	元/公斤	-6.00%	-34.04%	8.67%
3	碳酸二甲酯	5330	元/吨	1.91%	-25.77%	-2.91%
4	钛白粉（锐钛型）	10500	元/吨	0.00%	-25.00%	-22.22%
5	泛酸钙	265	元/公斤	-10.17%	-24.29%	-30.08%
6	维生素 B1	173	元/公斤	-3.89%	-23.11%	9.49%
7	丁二烯	3600	元/吨	-4.00%	-18.18%	-56.89%
8	醋酸	2133	元/吨	0.28%	-16.58%	-12.04%
9	黄磷	13997	元/吨	-3.34%	-16.27%	-15.59%
10	丁基橡胶	12533	元/吨	1.26%	-15.89%	-31.14%

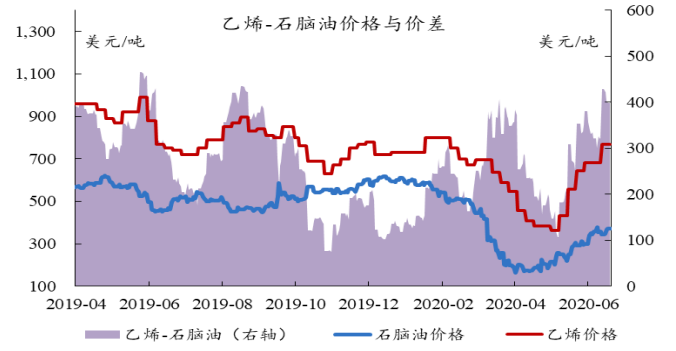
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：23 种价差周度上涨、42 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

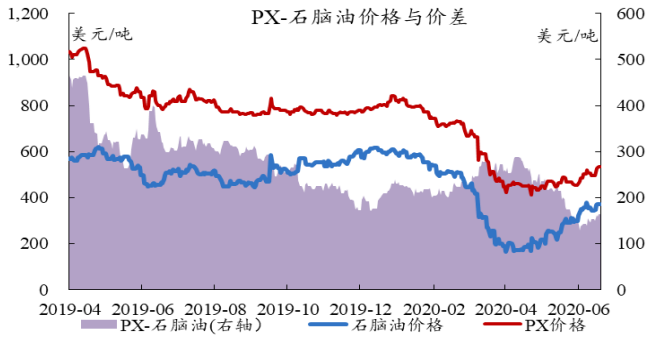
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 23 种价差较上周上涨，有 42 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丁酮-混合 C4”、“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“合成氨-887 × 0.03726 × 天然气”、“氢氟酸-2.35 × 萤石粉”、“合成氨-1.3 × 无烟煤”；7 日跌幅前五名的价差是：“丁二烯-石脑油”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“纯苯-石脑油”、“R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸”、“甲苯-石脑油”。

图5：本周乙烯-石脑油价差基本稳定



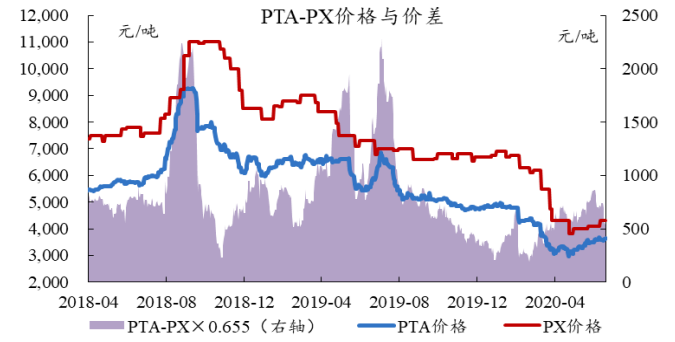
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周 PX-石脑油价差小幅扩大



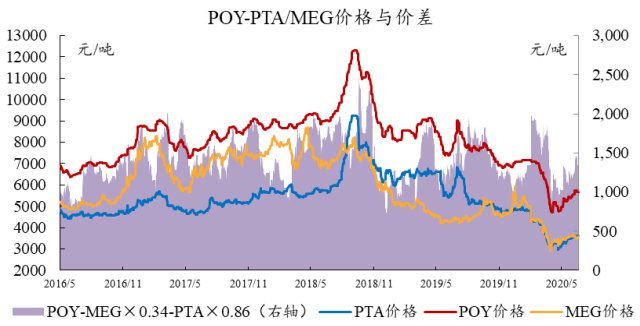
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周 PTA-PX 价差缩窄



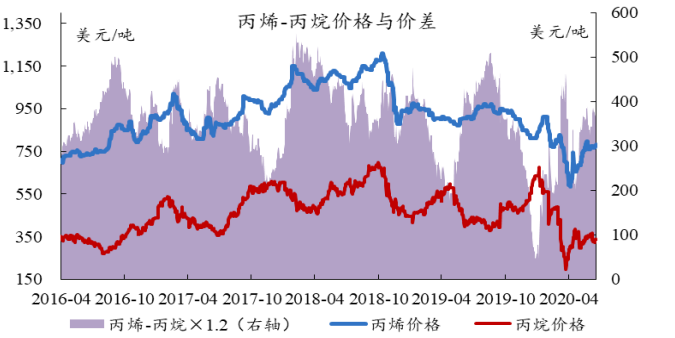
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周丙烯-丙烷价差扩大



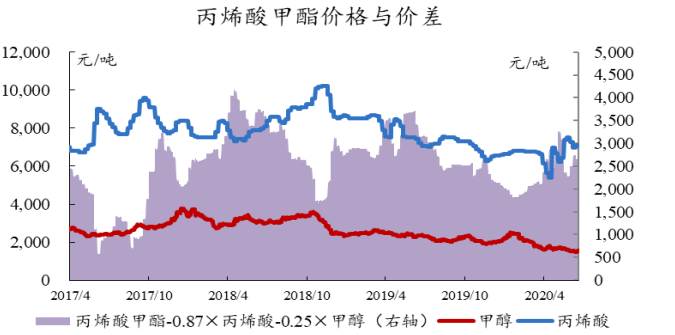
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周丙烯酸价差缩窄



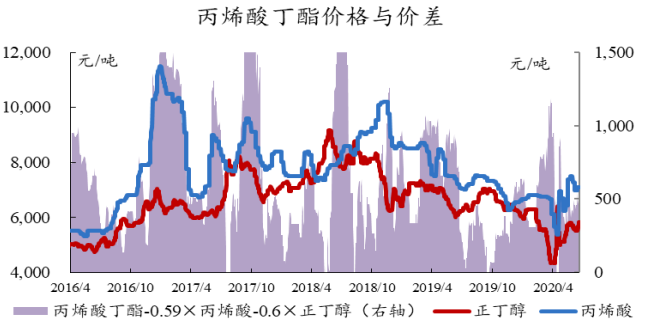
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周丙烯酸甲酯价差扩大



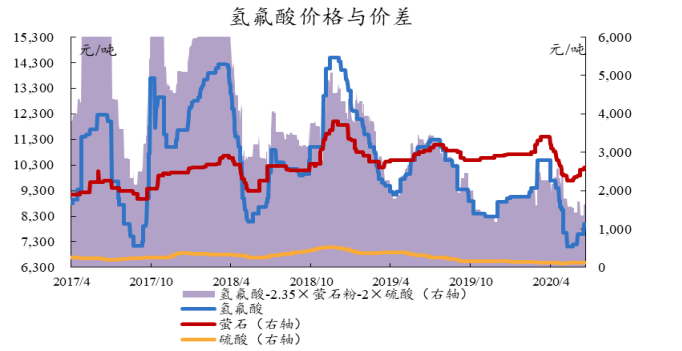
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周丙烯酸丁酯价差基本稳定



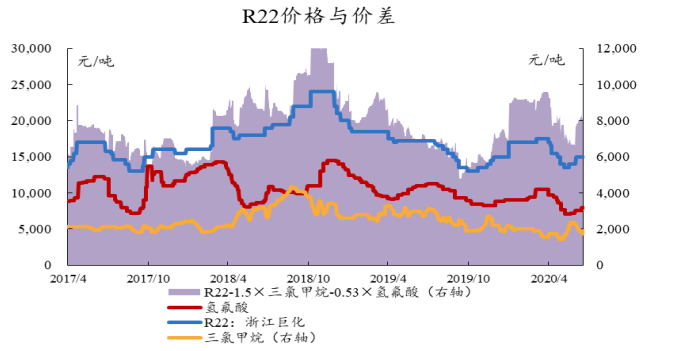
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周氢氟酸价差扩大



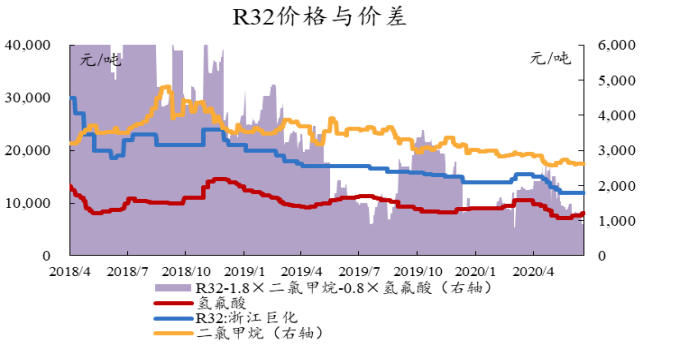
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周 R22 价差扩大



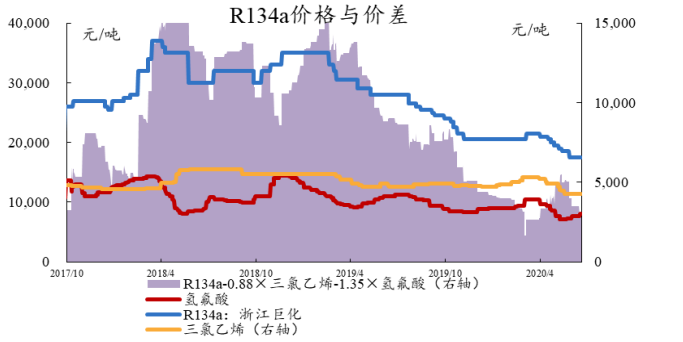
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周 R32 价差小幅缩窄



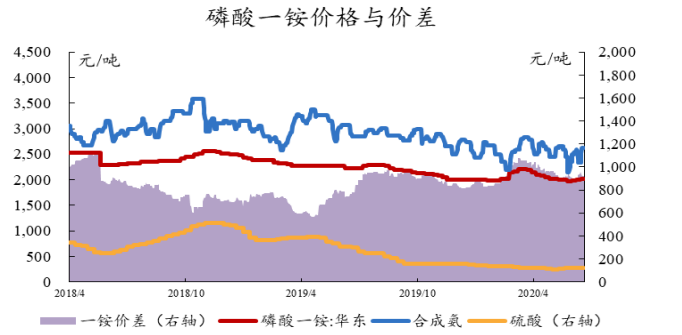
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周 R134a 价差小幅缩窄



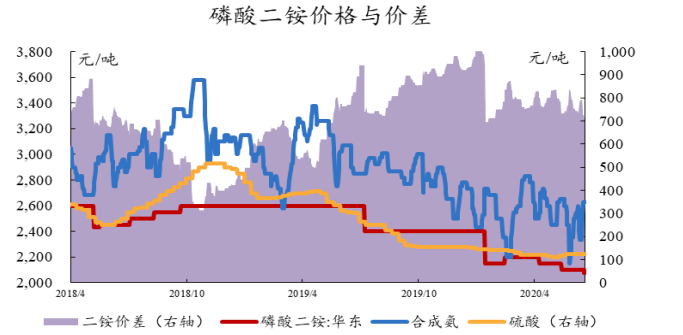
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周磷酸一铵价差基本稳定



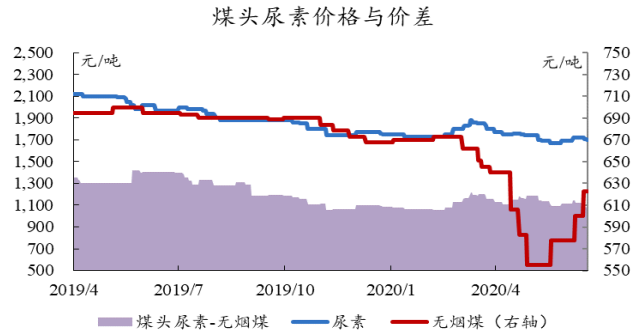
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周磷酸二价差小幅缩窄



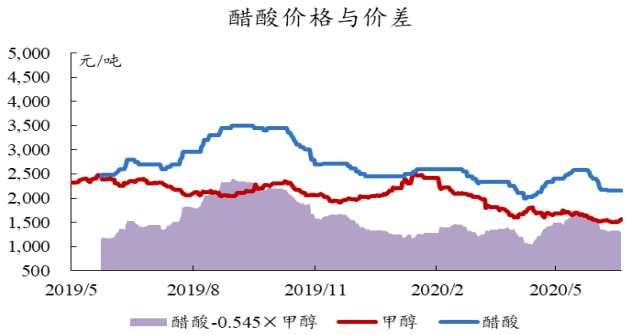
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周煤头尿素价差基本稳定



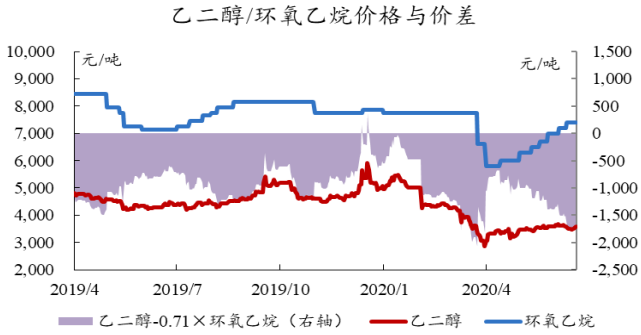
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周醋酸价差基本稳定



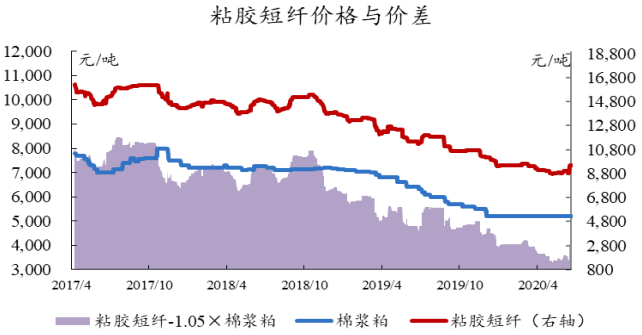
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大



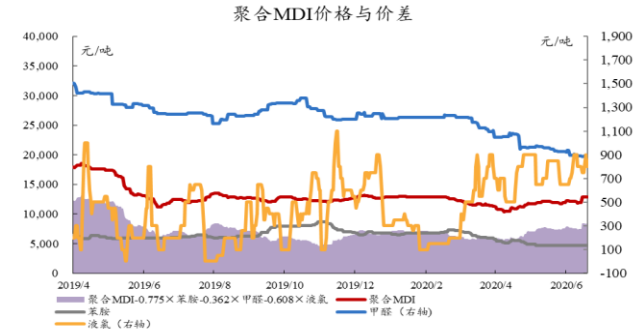
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周粘胶短纤价差扩大



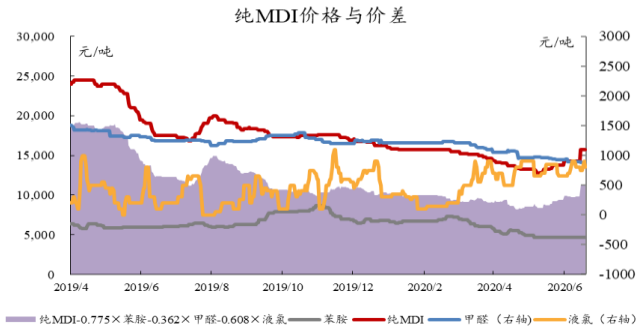
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周聚合 MDI 价差扩大



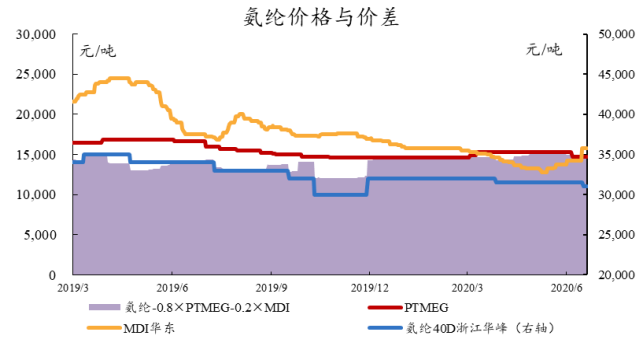
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周纯 MDI 价差扩大



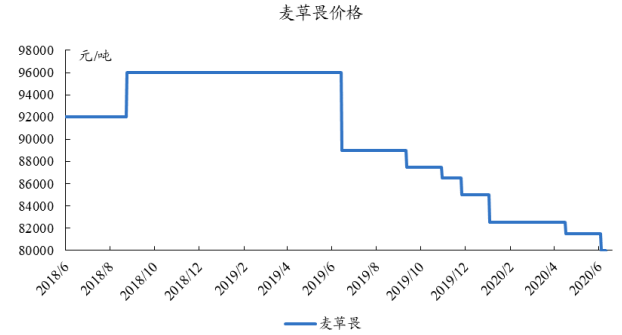
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周氨纶价差基本稳定



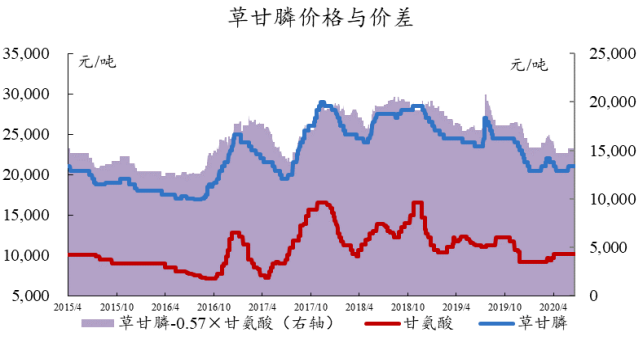
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周麦草畏价格小幅下降



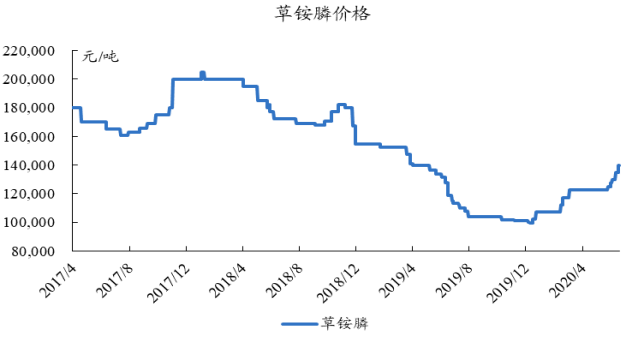
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周草甘膦价差基本稳定



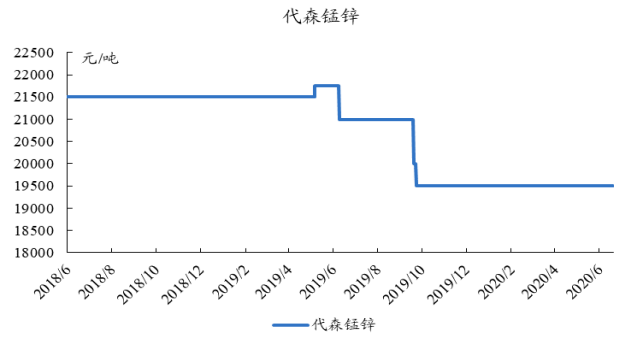
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周草铵膦价格上涨



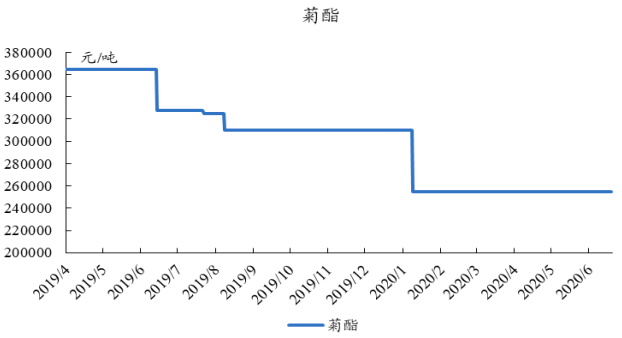
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周代森锰锌价格保持稳定



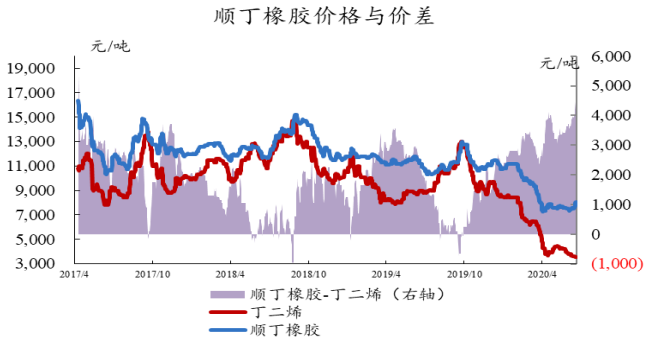
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周菊酯价格保持稳定



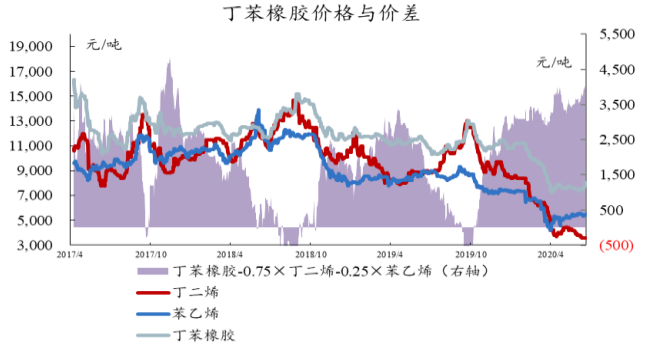
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周顺丁橡胶价差扩大



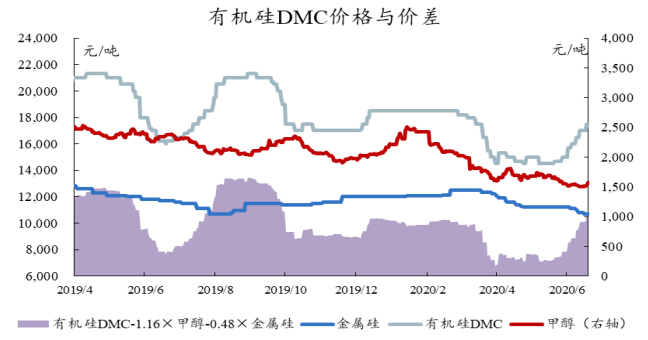
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丁苯橡胶价差扩大



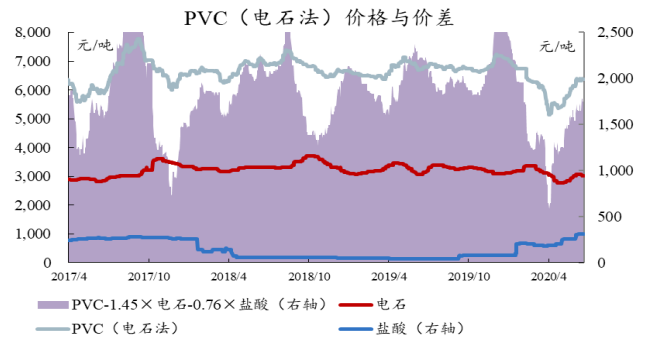
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周有机硅 DMC 价差扩大



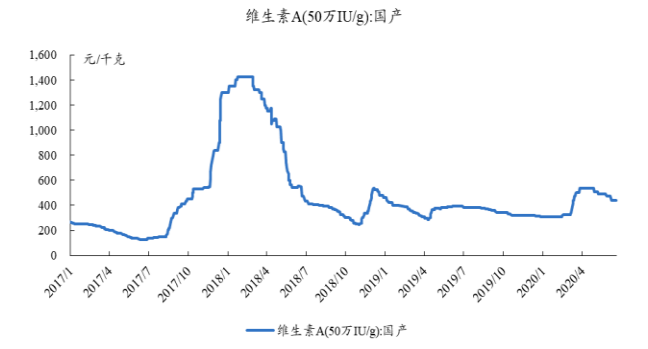
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 PVC（电石法）价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周维生素 A 价格小幅下跌



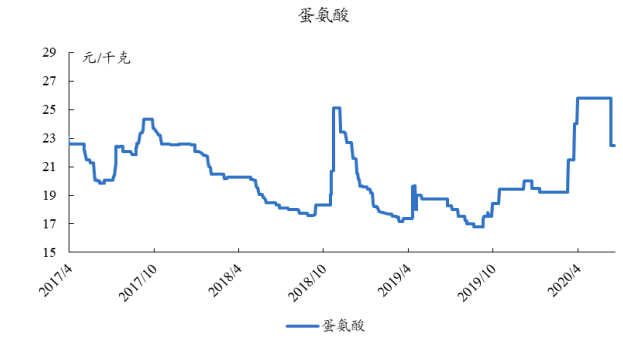
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周维生素 E 价格小幅下跌



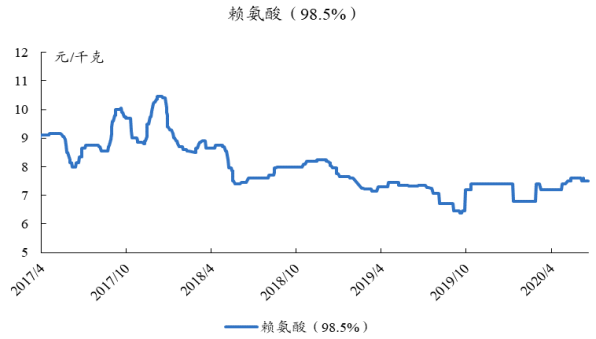
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周蛋氨酸价格下跌



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周赖氨酸价格基本稳定



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：“丁酮-混合 C4”涨幅第一，“丁二烯-石脑油”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 23 种价差较上周上涨，有 42 种下跌。“丁酮-混合 C4”涨幅第一，“丁二烯-石脑油”跌幅第一。

表9：化工产品价差 7 日涨幅前十：“丁酮-混合 C4”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	丁酮-混合 C4	5790.00	2020.00	53.58%	80.94%	31.89%
2	丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨	-774.80	-252.00	48.20%	-48.96%	-135.84%
3	合成氨-887 × 0.03726 × 天然气	1930.56	299.65	18.37%	1.73%	10.85%
4	氢氟酸-2.35 × 萤石粉	1890.00	282.50	17.57%	4.28%	-10.74%
5	合成氨-1.3 × 无烟煤	1820.10	270.10	17.43%	-1.54%	16.55%
6	顺丁橡胶-丁二烯	4525.00	600.00	15.29%	32.12%	96.74%
7	聚醚-0.8 × 环氧丙烷-0.03 × 环氧乙烷	1208.00	140.00	13.11%	-16.05%	-20.40%
8	聚乙烯-1.02 × 乙烯	2240.94	197.25	9.65%	-28.98%	-14.24%
9	丁苯橡胶-0.75 × 丁二烯-0.25 × 苯乙烯	4029.48	283.88	7.58%	16.47%	42.34%
10	PX-石脑油	1157.25	73.19	6.75%	-16.94%	-29.23%

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：“丁二烯-石脑油”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	丁二烯-石脑油	505.04	-261.96	-34.15%	-69.34%	-85.17%
2	二甲醚-1.41 × 甲醇	36.30	-18.70	-34.00%	-38.89%	-81.88%
3	纯苯-石脑油	406.99	-198.52	-32.79%	-44.81%	-61.16%
4	R32-1.8 × 二氯甲烷-0.8 × 氢氟酸	896.60	-320.00	-26.30%	-35.24%	-33.37%
5	甲苯-石脑油	368.06	-113.65	-23.59%	-35.87%	-45.76%

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
6	PTA-0.655×PX	563.81	-173.25	-23.51%	-24.12%	104.99%
7	R125-1.55 × 四氯乙烯-0.92 × 氢氟酸	1250.00	-368.00	-22.74%	-53.67%	-59.14%
8	腈纶-0.961 × 丙烯腈	-320.30	80.00	-19.99%	-48.36%	-114.69%
9	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	371.90	-89.00	-19.31%	-19.29%	-38.68%
10	磷酸二铵-1.35 × 硫酸-1.65 × 磷矿石-0.22 × 合成氨	450.90	-91.00	-16.79%	8.65%	-24.59%
11	丁二烯-丁烷	830.10	-152.66	-15.53%	-40.03%	-72.37%

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