化工

2020 年 06 月 13 日

油价大幅波动，不改周期复苏趋势

——化工行业周报

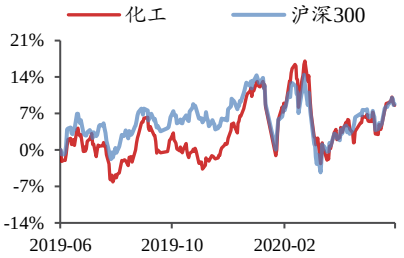
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

吉金（联系人）
jijin@kysec.cn
证书编号：S0790120030003

龚道琳（联系人）
gongdaolin@kysec.cn
证书编号：S0790120010015

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-原油站上 40 美元/桶，继续坚定看好周期复苏》-2020.6.7

《化工行业周报-万华化学上调 6 月 MDI 挂牌价，继续看好周期复苏》-2020.5.30

《化工行业周报-原油格局改善提振化工板块，涤纶长丝需求出现转暖迹象》-2020.5.23

● **本周行业观点：国内宏观经济数据向好，关注周期底部、低估值化工子行业**

2020 年 5 月社融超预期，当月值同比 86.29%，比 4 月增加 1.12%；累计值同比为 44.80%，比 4 月增加 6.91%；社融存量同比 12.53%，比 4 月增加 0.53%，**实体经济的融资需求延续了 4 月以来的强势复苏**。同时 M2 同比增速为 11.10%，与 4 月持平；M1 同比增速为 6.80%，比 4 月增加 1.3%。从人民币贷款的结构上看，5 月居民部门和企业部门的人民币中长期贷款当月同比增速均相较于短期贷款而言有所抬升，**体现实体经济部门信用扩张的意愿在逐步增强，侧面也反映了其对于经济的信心在逐步恢复**。

站在当前时点，国内复工复产进展顺利，经济复苏预期升温，而化工行业仍然处于估值极低的状态。Wind 数据显示，截止 2020 年 6 月 12 日，化工行业的市盈率 PE、市净率 PB 分别为 23.87 倍、1.89 倍，基本达到了近 10 年底部。**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，我们建议继续关注处于周期底部、估值较低、盈利复苏时期更早的化工子行业：炼化、聚氨酯、煤化工、磷化工、氟化工、氨纶、农药行业等。**

● **本周行业要闻**

本周原油价格大幅波动。根据卓创资讯数据，本周五（6 月 12 日），WTI 原油报收于 36.26 美元/桶，7 日跌幅 8.32%，布伦特原油报收于 38.73 美元/桶，7 日跌幅 8.44%。本周美国新冠肺炎感染病例激增，引发了市场对第二波新冠疫情的担忧，同时美联储对经济前景作出黯淡展望削弱油价触底反弹势头，油价周四大幅下跌，欧美原油期货创六周以来最大单日跌幅。

欧盟五国建议禁用 PFAS，绿色氟产品发展进程加快；农业农村部对《一类农作物病虫害名录》公开征求意见，害虫防治工作直接催生农药需求；5 月份化肥进出口继续下滑，6 月处于国内夏季备肥扫尾阶段；淘汰落后产能、推动产业升级，化工行业向创新、安全、环保、质效联动方向发展；新凤鸣全资子公司拟投资约 110 亿元建设年产 200 万吨功能柔性定制化短纤、100 万吨功能性差别化纤维及 30 万吨聚酯薄膜新材料项目。

● **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；【汽车产业链上游】彤程新材、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 35.29%个股周度上涨 4
1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好新和成、彤程新材、阿科力、万润股份等 4
1.2、 本周股票涨跌排行：龙蟠科技、普利特等领涨 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 较上周五上涨 0.14% 7
2.1、 本周行业事件点评：国内宏观经济数据向好，建议关注周期底部、低估值化工子行业 8
2.1.1、 本周行业观点：国内宏观经济数据向好，建议关注周期底部、低估值化工子行业 8
2.1.1、 行业新闻点评：欧盟五国建议禁用 PFAS，绿色氟产品发展进程加快；农业农村部对《一类农作物病虫害名录》公开征求意见；5 月份化肥进出口继续下滑，6 月处于国内夏季备肥扫尾阶段；新凤鸣全资子公司拟投资约 110 亿元建设年产功能柔性定制化短纤、功能性差别化纤维及聚酯薄膜新材料项目 10
3、 本周化工价格行情：101 种产品价格周度上涨、69 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：丁酮、炭黑油等领涨 16
4、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、27 种下跌 18
4.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异 18
4.2、 本周价差涨跌排行：“甲苯-石脑油”增幅第一，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅第一 24
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 0.41% 8
图 2： 本周五 CCPI 报 3,517 点，较上周五上涨 0.14% 8
图 3： 我国空调销量出现复苏信号 9
图 4： 我国汽车消费呈明显回暖态势 9
图 5： 涤纶长丝库存自 4 月初以来持续下降 10
图 6： 化工行业 PE 基本达到近 10 年底部 10
图 7： 化工行业 PB 基本达到近 10 年底部 10
图 8： 本周乙烯-石脑油价差基本稳定 18
图 9： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大 18
图 10： 本周 PTA-PX 价差缩窄 18
图 11： 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 18
图 12： 本周丙烯-丙烷价差扩大 19
图 13： 本周丙烯酸价差缩窄 19
图 14： 本周丙烯酸甲酯价差扩大 19
图 15： 本周丙烯酸丁酯价差基本稳定 19
图 16： 本周氢氟酸价差缩窄 19
图 17： 本周 R22 价差小幅扩大 19
图 18： 本周 R32 价差基本稳定 20
图 19： 本周 R134a 价差基本稳定 20
图 20： 本周磷酸一铵价差扩大 20
图 21： 本周磷酸二价差扩大 20
图 22： 本周煤头尿素价差小幅扩大 20

图 23：本周醋酸价差小幅缩窄 20
图 24：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大 21
图 25：本周粘胶短纤价差扩大 21
图 26：本周聚合 MDI 价差扩大 21
图 27：本周纯 MDI 价差扩大 21
图 28：本周氨纶价差基本稳定 21
图 29：本周麦草畏价格小幅下降 21
图 30：本周草甘膦价差基本稳定 22
图 31：本周草铵膦价格上涨 22
图 32：本周代森锰锌价格基本稳定 22
图 33：本周菊酯价格基本稳定 22
图 34：本周顺丁橡胶价差扩大 22
图 35：本周丁苯橡胶价差扩大 22
图 36：本周有机硅 DMC 价差扩大 23
图 37：本周 PVC（电石法）价差基本稳定 23
图 38：本周维生素 A 价格小幅下跌 23
图 39：本周维生素 E 价格小幅下跌 23
图 40：本周蛋氨酸价格下跌 23
图 41：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：龙蟠科技、普利特等本周领涨 6
表 3：化工板块个股 7 日跌幅前十：永悦科技、乐凯新材等本周领跌 7
表 4：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现 13
表 5：化工产品价格 7 日涨幅前十：丁酮、炭黑油等强势上涨 16
表 6：化工产品价格 7 日跌幅前十：2%生物素、蛋氨酸等跌幅明显 17
表 7：化工产品价格 30 日涨幅前十：乙烯、WTI 领涨 17
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：“甲苯-石脑油”价差增幅明显 24
表 10：化工产品价差 7 日跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差缩窄明显 24

1、 本周化工股票行情：化工板块 35.29%个股周度上涨

1.1、 覆盖个股跟踪：继续看好新和成、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，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：龙蟠科技、普利特等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 126 只周度上涨（占比 35.29%），有 221 只周度下跌（占比 61.9%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：龙蟠科技、普利特、青松股份、三维股份、华西股份、高争民爆、阿科力、S 佳通、苏博特、云图控股；7 日跌幅前十名的个股分别是：永悦科技、乐凯新材、*ST 东南、藏格控股、广信材料、晶瑞股份、美联新材、昊华科技、三聚环保、奥福环保。

表2：化工板块个股 7 日涨幅前十：龙蟠科技、普利特等本周领涨

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	603906.SH	龙蟠科技	15.38	29.03%	58.72%	61.55%
2	002324.SZ	普利特	14.47	21.60%	8.88%	3.36%
3	300132.SZ	青松股份	22.79	20.71%	19.07%	88.19%
4	603033.SH	三维股份	23.42	15.77%	-18.62%	35.77%
5	000936.SZ	华西股份	12.01	13.73%	5.63%	66.57%
6	002827.SZ	高争民爆	10.35	12.26%	8.83%	14.49%
7	603722.SH	阿科力	32.49	11.08%	14.56%	-6.53%
8	600182.SH	S 佳通	14.87	10.80%	14.38%	0.88%
9	603916.SH	苏博特	30.12	9.85%	9.57%	83.10%
10	002539.SZ	云图控股	6.81	9.66%	9.66%	50.00%

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：永悦科技、乐凯新材等本周领跌

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	603879.SH	永悦科技	12.95	-23.69%	-31.12%	48.85%
2	300446.SZ	乐凯新材	9.22	-20.31%	-19.12%	-34.75%
3	002263.SZ	*ST 东南	2.36	-10.94%	3.06%	27.57%
4	000408.SZ	藏格控股	5.67	-9.86%	55.34%	-16.25%
5	300537.SZ	广信材料	18.83	-9.69%	20.78%	9.29%
6	300655.SZ	晶瑞股份	42.40	-8.84%	13.95%	8.50%
7	300586.SZ	美联新材	8.89	-8.35%	-54.43%	-52.00%
8	600378.SH	昊华科技	17.80	-7.77%	-4.35%	8.14%
9	300072.SZ	三聚环保	3.93	-7.53%	-4.38%	-30.81%
10	688021.SH	奥福环保	77.04	-7.31%	85.28%	79.16%

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 较上周五上涨 0.14%

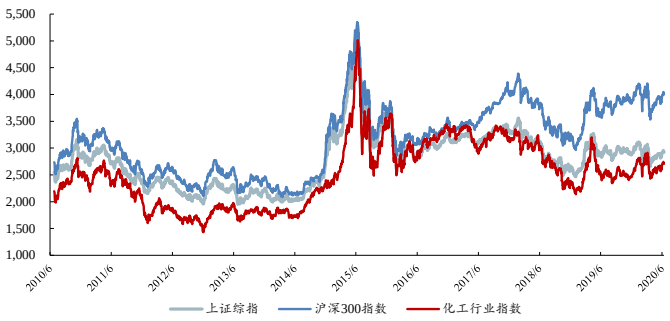
截至本周五（06 月 12 日），上证综指收于 2919.74 点，较上周五（06 月 05 日）的 2930.8 点下跌 0.38%；沪深 300 指数报 4003.08 点，较上周五上涨 0.05%；化工行业指数报 2705.23 点，较上周五下跌 0.37%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3517 点，较上周五上涨 0.14%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.41%。

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 101 种产品价格较上周上涨，有 69 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丁酮、炭黑油、乙烯、煤焦油、煤沥青、SC、有机硅 D4、炭黑、页岩油、高含氢硅油；7 日跌幅前十名的产品是：2%生物素、蛋氨酸、丙烷（CFR 华东）、钛白粉（锐钛型）、碳酸二甲酯、维生素 D3、丁二烯、维生素 B6、黄磷、三氯甲烷。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁二烯-石脑油”、“氢氟酸-2.35×萤石粉”、“丙烯酸-0.74×丙烯”。

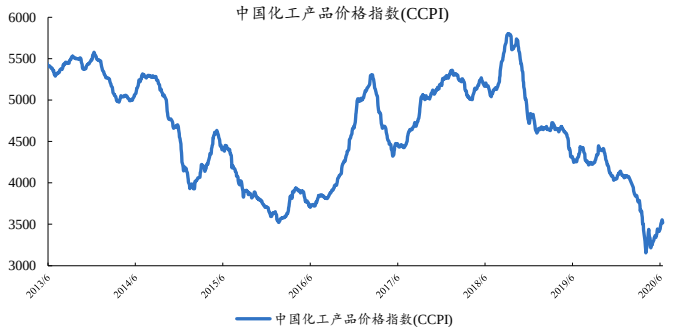
本周化工板块的 357 只个股中，有 126 只周度上涨（占比 35.29%），有 221 只周度下跌（占比 61.9%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：龙蟠科技、普利特、青松股份、三维股份、华西股份、高争民爆、阿科力、S 佳通、苏博特、云图控股；7 日跌幅前十名的个股分别是：永悦科技、乐凯新材、*ST 东南、藏格控股、广信材料、晶瑞股份、美联新材、昊华科技、三聚环保、奥福环保。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.41%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 3,517 点，较上周五上涨 0.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1、 本周行业事件点评：国内宏观经济数据向好，建议关注周期底部、低估值化工子行业

2.1.1、 本周行业观点：国内宏观经济数据向好，建议关注周期底部、低估值化工子行业

2020 年 5 月社融超预期，实体经济信心逐步恢复。2020 年 5 月社融超预期，当月值同比 86.29%，比 4 月增加 1.12%；累计值同比为 44.80%，比 4 月增加 6.91%；社融存量同比 12.53%，比 4 月增加 0.53%，**实体经济的融资需求延续了 4 月以来的强势复苏**。同时 M2 同比增速为 11.10%，与 4 月持平；M1 同比增速为 6.80%，比 4 月增加 1.3%。从人民币贷款的结构上看，5 月居民部门和企业部门的人民币中长期贷款当月同比增速均相较于短期贷款而言有所抬升，**体现实体经济部门信用扩张的意愿在逐步增强，侧面也反映了其对于经济的信心在逐步恢复。**

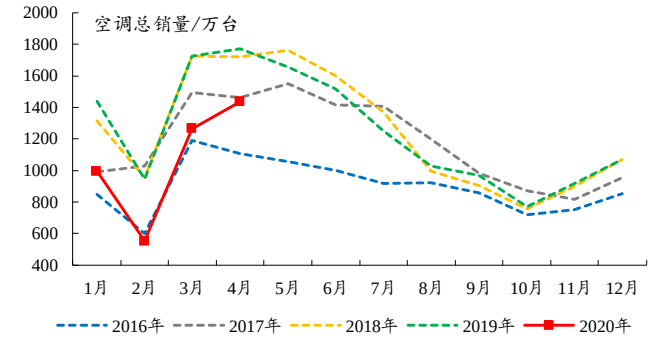
空调行业，夏季正是全国大部分地区进入高温的季节点，在各种政策拉动和促销活动的刺激之下，空调、冰箱等家电市场回暖迹象明显。据产业在线数据，2020 年 4 月我国空调总出货量 1,452 万台(同比-18.9%,环比+13.5%),其中内销 709 万台(同比-31.7%)、出口 726 万台（同比-0.8%）。受 NCP 疫情影响，整体来看我国空调仍呈现产销双降的态势，但 4 月份下滑幅度已明显收窄。4 月空调线上市场率先好转，线上零售量同比转正；进入 5 月空调线下市场显著回暖，降幅大幅缩窄。据奥维云网数据，5 月空调线上、线下零售额分别为 104.5 亿元、52.1 亿元，同比-1.4%、-14.4%。多地提前“入夏”，5 月北方地区持续高温，南方地区高温范围扩大，美的、格力等各大厂商，京东、苏宁等各经销商的空调全品类的销售战况亮眼，提振上游原料市场。空调售后市场逐步启动，贸易商对制冷剂拿货意愿上涨，有配额的 R22 厂家抱团挺价，市场上 R22 供应紧张，价格上涨至当前的 13,000~15,000 元/吨左右。**受益标的：金石资源、巨化股份、三美股份、东岳集团**等。

汽车行业，据新京报报道，3 月底，上汽集团旗下所有国内企业均已实现全面复工复产；4 月起，上汽集团各下属企业将新能源汽车和旧车置换作为重点，在全国范围内推出了购车补助措施。6 月 10 日，北京市人民政府新闻办公室举行《关于加快培育壮大新业态新模式促进北京经济高质量发展的若干意见》新闻发布会，意见提出促进汽车等大众商品消费，包括实施促进高排放老旧机动车淘汰更新方案；研究推出摇号新政，面向北京无车家庭优先配置购车指标，促进刚需家庭购车消费；采取电商平台集中办理、

京外购车客户网签等形式，简化二手车外迁交易流程。中国汽车工业协会 6 月 11 日发布了 5 月汽车产销数据，汽车总销量 219.4 万辆，同比+14.5%，增速较 4 月持续扩大（4 月同比+4.4%），其中乘用车销量 167.4 万辆，同比+7.0%，增速今年首次转正；商用车销量 52.0 万辆，同比+48.0%。**宏观经济活动的复苏带动汽车需求的持续改善，受益标的：彤程新材、海利得等。**

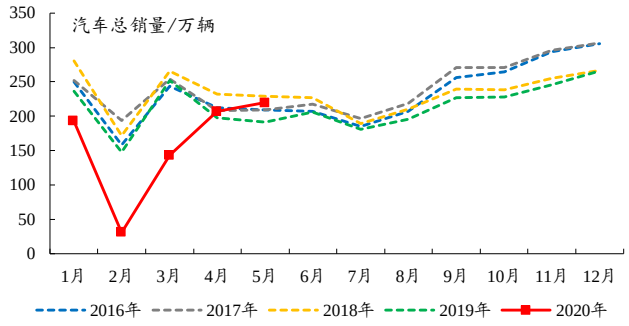
基建方面，西部大开发提速，川藏铁路、沿江高铁等重大工程规划建设进度加快，其对钢铁、水泥等建材类产业链上下游均有提振作用。此外，2020 年地产竣工周期到来，地产竣工数据提振传统化工行业需求端景气度。我们看好基建、地产产业链相关的 PVC 与纯碱、涂料钛白粉、MDI 与聚氨酯硬泡保温材料、建筑胶粘剂等行业在经济触底后，将充分受益下游需求的强力反弹，周期底部化工品阶段性机会可期。**受益标的：三友化工、龙蟒佰利、万华化学等。新基建方面，**5G 产业链相关化工品种如电子特气、电子级湿化学品、高频高速覆铜板 PTFE 树脂、光刻胶、射频前端 LCP 材料、光纤涂覆材料、光纤级高纯四氯化硅、电磁屏蔽陶瓷背板、PC/PMMA 复合板等化学品与新材料将迎来国产替代发展良机；新能源光伏及储能系统和电动汽车充电桩等产业链的发展期待化工发力。**受益标的：巨化股份、昊华科技、彤程新材等。**

图3：我国空调销量出现复苏信号



数据来源：产业在线、开源证券研究所

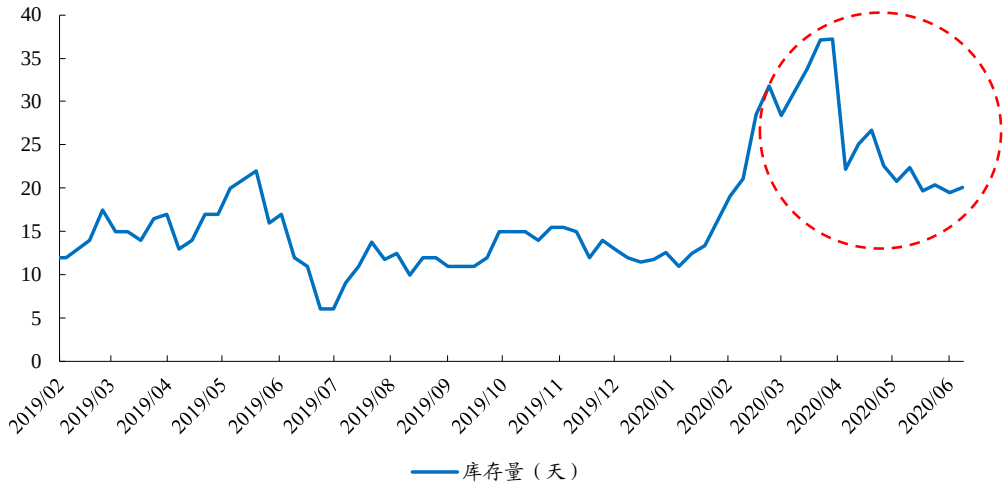
图4：我国汽车消费呈明显回暖态势



数据来源：中国汽车工业协会、开源证券研究所

涤纶长丝近日产销两旺，库存持续下降，出现转暖迹象。近期，中国炼化复工情况良好，4-5 月开工率持续攀升，民营地炼利润丰厚。随疫情形势缓解，终端需求复苏，下游涤纶长丝库存持续下降。据卓创资讯统计，涤纶长丝库存量自 4 月初开始下降，截至 6 月 11 日，涤纶长丝库存量已由高位的 37.2 天大幅下降至 20.03 天，去库成效显著。据化纤头条公众号报道，欧盟计划恢复缅甸服装订单，预计 6 月开启贸易；同时国外向国内涤纶长丝行业和下游纺服行业的订单询价也在逐渐增多。我们认为，欧美等国家逐步解封，经济活动逐渐复苏，将利好我国纺织服装品订单恢复，同时对涤纶产品价格和利润起到支撑作用。虽然 5 月下旬我国纺织行业出口订单尚未有实质性的明显改善，但是转暖迹象已然出现，我们看好石油化纤产业链未来持续向好的趋势。**受益标的：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、恒逸石化**等。

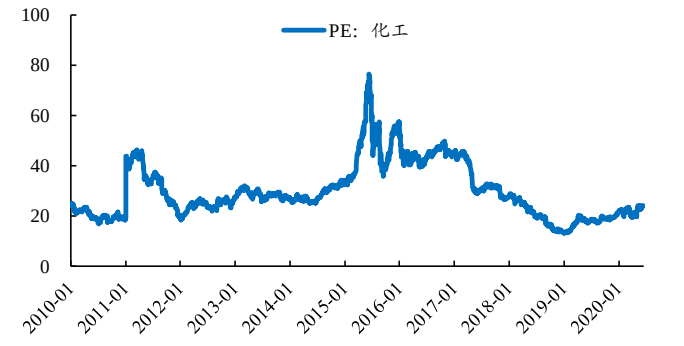
图5：涤纶长丝库存自 4 月初以来持续下降



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

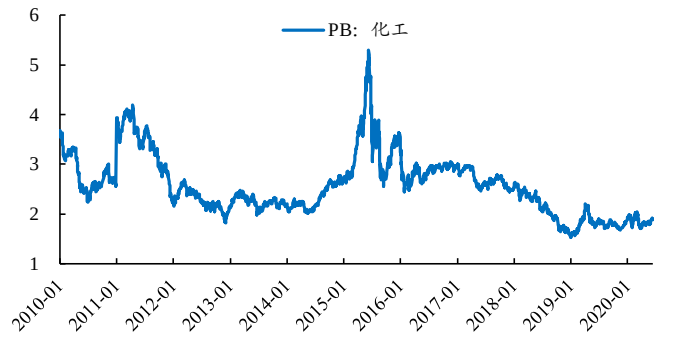
站在当前时点，国内复工复产进展顺利，海外疫情相对缓解，全球经济复苏预期升温，而化工行业仍然处于估值极低的状态。Wind 数据显示，截止 2020 年 6 月 12 日，化工行业的市盈率 PE、市净率 PB 分别为 23.87 倍、1.89 倍，基本达到了近 10 年底部。**随着国内经济数据向好，国内化工品各下游行业的基本面逐步改善，我们建议继续关注处于周期底部、估值较低、盈利复苏时期更早的化工子行业：炼化、聚氨酯、煤化工、磷化工、氟化工、氨纶、农药行业等。受益标的：【MDI 行业】：万华化学；【煤化工行业】：华鲁恒升；【氟化工行业】：金石资源、巨化股份；【氨纶行业】：华峰氨纶；【维生素行业】：新和成。**

图6：化工行业 PE 基本达到近 10 年底部



数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：化工行业 PB 基本达到近 10 年底部



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.1.1、 行业新闻点评： 欧盟五国建议禁用 PFAS，绿色氟产品发展进程加快；农业农村部对《一类农作物病虫害名录》公开征求意见；5 月份化肥进出口继续下滑，6 月处于国内夏季备肥扫尾阶段；新凤鸣全资子公司拟投资约 110 亿元建设年产功能柔性定制化短纤、功能性差别化纤维及聚酯薄膜新材料项目

【氟化工行业】欧盟五国建议禁用 PFAS，绿色氟产品发展进程加快。全氟辛基

磺酰氟/全氟辛烷磺酸/全氟辛烷磺酸盐及其衍生物（PFOs）和全氟辛酸/全氟辛酸盐及其衍生物（PFOA）在全球及生物圈内的广泛分布引起了环境学家和毒理学家的批判，国际社会已出台相应法案和行动措施对其衍生物进行淘汰和限制，而如今国际上一些学者、组织又将目标扩大到了整个全氟或多氟烷基物质 PFAS 领域。据氟化工报道，近日，德国、丹麦、荷兰、挪威和瑞典 5 国化学品政府主管机构正起草一项提案，拟全面禁用全氟烷基化合物（PFAS）。该提案是在欧盟《关于化学品注册、评估、许可与限制的法规》（REACH）的框架内实施的。提案指出："PFAS 等对整个社会来说并不是必要的物质今后将被禁止使用"，使用 PFAS 的企业可在 2020 年 7 月 31 日之前，将意见告知当地政府主管部门。PFAS 主要包括全氟辛酸（PFOA）以及全氟辛烷磺酸（PFOS）等，除了用于平底锅（特氟隆）、运动纺织品、滑雪蜡等日用品外，还常用于灭火剂、电子仪器、防护服以及医疗器械等。然而，PFAS 在环境中具有显著的耐久性，有可能导致土壤和地下水永久污染。欧洲食品安全局（EFSA）正在制定 4 种 PFAS 化合物的每周容许摄入量标准，将在欧盟级别范围内就食品中的 PFAS 上限进行调研。国际环境公约一向被全球各国政府所重视，各氟化工企业将以技术为导向，开展绿色氟产品的研究生产。

【农药行业】农业农村部对《一类农作物病虫害名录》公开征求意见，害虫防治工作直接催生农药需求。草地贪夜蛾潜在威胁大，相关杀虫剂的生产和推广提上日程；海外蝗灾冲击波接踵而至，印度疫情严重地区蝗虫铺天盖地，蝗虫防治工作将直接带动杀虫剂的需求增长。2020 年 5 月 1 日起，《农作物病虫害防治条例》正式实行，其根据农作物病虫害的特点及对农业生产的危害程度，将农作物病虫害分一类、二类和三类农作物病虫害。其中，一类农作物病虫害是指常年发生面积特大或者可能给农业生产造成特别重大损失的农作物病虫害。据中国农药工业协会报道，2020 年 6 月 4 日农业农村部种植业管理司发布《一类农作物病虫害名录》公开征求意见通知，公众可通过电子邮箱、邮寄及电话等方式进行意见反馈，截止时间为 2020 年 7 月 4 日。本次征求意见稿根据发生的广泛性、危害的严重性、社会的关注性及防控的艰巨性等四项依据将包括草地贪夜蛾、飞蝗、稻飞虱在内的 16 种农作物病虫害列入一类病虫害。本次公开征求意见通知，有助于相关部门广泛听取社会意见，科学规范确立一类农作物病虫害的具体物种，加强农作物病虫害分类管理，精准防控各类病虫害。针对农药品种，此前在草地贪夜蛾应急防治用药名单中，有单剂 8 种、生物制剂 6 种、复配制剂 14 种；防治蝗虫效果较好的主要有菊酯类农药（如溴氰菊酯、氯氰菊酯）、有机磷类农药（如除虫脲、马拉硫磷、敌敌畏）、害虫生长调节剂（如卡死克）以及混配的农药（如快杀灵）等。**受益标的：扬农化工、利民股份等。**

【化肥行业】5 月份化肥进出口继续下滑，6 月处于国内夏季备肥扫尾阶段。受疫情导致的物流受阻和国际原油暴跌的影响，国产尿素出口受海外需求下滑和生产成本劣势的双重压力；国内农业用肥、工业需求整体疲软叠加国内特种肥料替代进口高档肥料，化肥进口同样出现下降的情况。据中国海关数据显示，2020 年 5 月中国出口肥料（含氯化铵、硝酸钾和动植物有机肥料等）共计 221.8 万吨，同比减少 10%；进口肥料 62.3 万吨，同比减少 45%，5 月进出口继续下降。2020 年 1-5 月份仅三月出口略有增长，其他月份均出现不同程度的下滑，累计出口同比减少 8.7%；进口方面则连续五个月呈现下滑态势（1-2 月份累计出现下滑），累计进口同比减少 28.1%。目前进入夏季，玉米肥需求进入尾声，小麦收割由南向北推进，用肥时间或集中在 6 月中旬，国内化肥市场再次进入需求间歇期。秋季肥市场启动在即，我们预计随着全球生产经营活动逐渐复苏、农业备肥需求增加，后市国内优质化肥销售

情况将有望好转。

【化工行业】淘汰落后产能、推动产业升级，化工行业向创新、安全、环保、质效联动方向发展。6 月 3 日，工信部专题召开推进湖北省城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造暨沿江化工企业搬改关转工作视频会。会议要求于年底前，湖北省将完成 47 家危化品生产企业搬迁改造和 119 家沿江化工企业关改搬转。今年是沿江化工企业关改搬转和危化品搬迁改造三年攻坚战的收官之年，湖北省经信厅负责人表示，将确保完成今年年度目标任务。湖北一直积极采取措施支持攻坚战，严控化工过剩行业新增产能，严格验收标准，支持搬迁改造。自 2018 年迄今，共完成沿江化工关改搬转企业 261 家、危化品搬迁改造 99 家。

江苏南通也将于今年关闭 103 家化工企业。南通市生态环境局局长孙立新介绍，在强化结构减排方面，将会同工信等部门，依法依规推动淘汰类产能关停退出，年内淘汰 8625 吨纺织印染低端产能，关闭 103 家化工企业，同时防止这些企业“散乱污”企业反弹回潮。

除了淘汰落后低效中小化工企业，山东省还采取各种措施大力支持新旧产能置换，推动传统产业转型升级，鼓励创新企业持续做优。其中一项重大举措就是建立山东省新旧动能转换综合试验区。试验区统筹区域协调、陆海联动，是中国第一个以新旧动能转换为主题的区域发展战略综合试验区。近日试验区建设办公室印发《关于公布省新旧动能转换重大项目库前三批优选项目调整情况的通知》，宣布因市场环境变化、产业政策调整、新冠肺炎疫情影响等原因难以推进实施的 29 个化工项目调出重大项目库，同时宣布已有 32 个新旧动能转换优选化工项目实施完毕，涉及企业有华勤橡胶、山东华驰等。

长期以来，化工生产对环境的污染及安全性风险问题让市场发展备受制约。我们认为，化工企业应当积极响应中央号召，全面提高产品技术、工艺装备、能效标准，实现价值链向高水平跃升，坚持创新、安全、环保、质效联动发展，提升全行业创新水平，加快优化产业布局和产品结构，走向绿色发展、智能创新之路。

【石油化纤行业】新凤鸣全资子公司拟投资约 110 亿元建设年产 200 万吨功能柔性定制化短纤、100 万吨功能性差别化纤维及 30 万吨聚酯薄膜新材料项目。6 月 8 日，公司发布公告，公司全资子公司桐乡市中友化纤有限公司拟建设年产 200 万吨功能柔性定制化短纤、100 万吨功能性差别化纤维及 30 万吨聚酯薄膜新材料项目。该项目位于桐乡市洲泉镇工业区，建筑面积约 1,400 亩，建设工期预计 60 个月。项目总投资约 110 亿元，均来源于自有资金或自筹资金，其中年产 200 万吨差异化直纺涤纶短纤总投资 65.50 亿元，100 万吨功能性差别化纤维总投资 30 亿元，30 万吨聚酯薄膜等配套新材料总投资 14.50 亿元。我们认为，该项目建成后的产品将与公司主营的涤纶长丝将在市场中产生协同效应，横向完善公司产业链结构，有助于强化公司竞争优势和拓展盈利增长空间，巩固公司在化纤行业中的领先地位。**受益标的：新凤鸣。**

3、 本周化工价格行情：101 种产品价格周度上涨、69 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

原油：根据卓创资讯数据，本周五（6 月 12 日），WTI 原油报收于 36.26 美元/桶，7 日跌幅 8.32%，布伦特原油报收于 38.73 美元/桶，7 日跌幅 8.44%。本周美国

新冠肺炎感染病例激增，引发了市场对第二波新冠疫情的担忧，同时美联储对经济前景作出黯淡展望削弱油价触底反弹势头，油价周四大幅下跌，欧美原油期货创六周以来最大单日跌幅。

丁酮：根据卓创资讯，本周（6 月 8 日-6 月 12 日）国内丁酮市场价格大幅上涨，周一创 2010 年以来单日最大涨幅，单日涨幅达 14.46%。但随后市场对高价丁酮接受程度较差，加之前期厂商陆续备货，市场观望情绪浓厚，询盘采购有所减少。截至本周五，丁酮价格为 8,720 元/吨，同比上涨 19.38%。供应端，本周国内丁酮装置开工负荷率较上周保持稳定，国内总体开工负荷率在 71.47%，周产量约为 9,800 吨。本周海越停车换剂检修，但抚顺石化装置恢复运行，另外中创原计划检修时间推迟。下游需求方面，国内丁酮肪行业开工负荷率正常，新蓝天、仙鄴、锦华、圣安均保持开工状态，工厂对原料丁酮采购积极性较高。但其他下游行业需求较为一般，交投气氛略低迷。我们认为，丁酮基本面无明显变化，高价之下市场整体询盘气氛清淡，下周丁酮价格或将震荡下行。

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	36.34	元/吨	-2.86%	50.54%	-40.48%
	布伦特	38.55	元/吨	-3.60%	30.10%	-41.59%
	石脑油	3,733	元/吨	1.30%	2.65%	-34.82%
	天然气期货	1.81	美元/百万英热单位	-0.49%	-0.71%	-17.18%
	国内天然气	2,545	元/吨	0.00%	-10.98%	-31.01%
	液化气	2,919	元/吨	-0.21%	-3.63%	-37.55%
	乙烯	805	美元/吨	13.38%	76.92%	7.33%
	丙烯	6,500	元/吨	-2.69%	4.84%	-0.61%
	纯苯	3,664	元/吨	3.44%	9.37%	-36.91%
	苯酐	5,269	元/吨	6.55%	6.04%	-15.72%
	甲苯	3,580	元/吨	-0.89%	7.41%	-34.56%
	二甲苯	3,767	元/吨	0.64%	7.38%	-32.91%
	苯乙烯	5,567	元/吨	-2.04%	5.78%	-25.38%
聚酯/化纤	PX	4,110	元/吨	0.00%	7.59%	-39.16%
	PTA	3,590	元/吨	-0.55%	8.95%	-26.06%
	MEG	3,528	元/吨	-3.69%	1.85%	-29.27%
	聚酯切片	4,900	元/吨	-0.26%	6.80%	-22.38%
	涤纶 POY	5,750	元/吨	3.60%	9.52%	-19.01%
	涤纶 FDY	6,300	元/吨	3.28%	7.69%	-15.44%
	涤纶 DTY	7,150	元/吨	2.14%	4.38%	-17.34%
	涤纶短纤	5,850	元/吨	0.86%	4.46%	-15.83%
	己内酰胺	10,600	元/吨	5.47%	3.92%	-4.07%
	锦纶切片	15,650	元/吨	0.97%	-0.08%	-9.61%
	PA6	11,800	元/吨	2.61%	8.01%	-2.68%
	PA66	19,500	元/吨	0.00%	-4.41%	-13.33%

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
	丙烯腈	8,500	元/吨	2.41%	23.19%	-25.76%
	腈纶短纤	11,500	元/吨	0.88%	2.68%	-17.86%
	氨纶 40D	28,500	元/吨	-1.72%	-1.72%	-3.39%
煤化工	无烟煤	839	元/吨	0.84%	1.08%	-4.11%
	煤油	1,724	元/吨	0.00%	2.62%	-64.64%
	甲醇	1,426	元/吨	1.28%	-7.34%	-23.17%
	甲醛	861	元/吨	-0.58%	-5.38%	-20.06%
	醋酸	2,127	元/吨	-1.48%	-15.19%	-12.29%
	DMF	5,017	元/吨	2.03%	-0.99%	-6.95%
	正丁醇	5,525	元/吨	-2.64%	0.91%	-7.53%
	异丁醇	5,525	元/吨	0.45%	2.79%	-3.49%
	己二酸	6,533	元/吨	2.35%	6.52%	-19.67%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,483	元/吨	4.90%	7.96%	-14.61%
	无水氢氟酸	7,633	元/吨	0.00%	7.01%	-15.66%
	冰晶石	5,850	元/吨	0.00%	-1.68%	-4.88%
	氟化铝	7,719	元/吨	-3.04%	-10.28%	-7.28%
	二氯甲烷	2,231	元/吨	-1.28%	1.64%	-16.85%
	三氯乙烯	4,575	元/吨	0.00%	-3.17%	-3.17%
	R22	14,500	元/吨	5.07%	16.00%	-3.33%
	R134a	16,500	元/吨	-2.94%	-10.81%	-19.51%
	R125	13,700	元/吨	0.00%	-4.20%	-11.61%
	R410a	12,500	元/吨	0.00%	-7.41%	-15.54%
化肥	磷矿石	394	元/吨	0.00%	0.00%	-2.48%
	黄磷	14,480	元/吨	-5.99%	-15.92%	-12.68%
	磷酸	4,978	元/吨	-1.89%	-2.93%	-8.19%
	磷酸氢钙	1,615	元/吨	0.00%	-3.41%	-3.93%
	磷酸一铵	1,808	元/吨	0.06%	0.28%	0.06%
	磷酸二铵	2,113	元/吨	0.00%	-2.27%	-6.26%
	三聚磷酸钠	5,447	元/吨	0.00%	-3.83%	-5.50%
	六偏磷酸钠	7,000	元/吨	0.00%	-1.41%	-2.78%
	合成氨	2,543	元/吨	-1.81%	-2.90%	-4.61%
	尿素	1,634	元/吨	0.12%	1.18%	-1.68%
	三聚氰胺	4,650	元/吨	0.00%	0.00%	-13.73%
	氯化铵	569	元/吨	0.00%	-0.35%	3.64%
	氯化钾	1,810	元/吨	0.00%	0.00%	-16.71%
	硫酸钾	2,873	元/吨	0.00%	-1.20%	-1.31%
	氯基复合肥	2,004	元/吨	0.00%	-0.94%	0.50%
	硫基复合肥	2,253	元/吨	0.00%	-0.44%	1.08%
氯碱化工	液氯	659	元/吨	-0.75%	-12.13%	16.64%
	原盐	189	元/吨	0.00%	-0.53%	-25.00%
	盐酸	282	元/吨	0.00%	8.05%	58.43%
	重质纯碱	1,258	元/吨	0.00%	-9.10%	-20.63%

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
	轻质纯碱	1,168	元/吨	0.00%	-5.73%	-19.73%
	液体烧碱	575	元/吨	-0.35%	1.71%	-19.13%
	固体烧碱	2,142	元/吨	-0.14%	8.02%	-21.91%
	电石	2,873	元/吨	-0.29%	8.58%	-1.64%
	盐酸	282	元/吨	0.00%	8.05%	58.43%
	电石法 PVC	6,205	元/吨	0.51%	13.30%	-7.70%
聚氨酯	苯胺	4,650	元/吨	1.09%	-1.06%	-28.68%
	TDI	10,450	元/吨	-0.24%	6.36%	-3.57%
	聚合 MDI	11,906	元/吨	-2.94%	-2.67%	-7.50%
	纯 MDI	14,100	元/吨	-0.82%	11.46%	-9.62%
	BDO	8,400	元/吨	-1.47%	-9.43%	-15.15%
	DMF	5,017	元/吨	2.03%	-0.99%	-6.95%
	己二酸	6,533	元/吨	2.35%	6.52%	-19.67%
	环己酮	7,033	元/吨	5.24%	12.83%	-8.57%
	环氧丙烷	9,792	元/吨	4.54%	9.41%	1.03%
	软泡聚醚	9,975	元/吨	2.92%	9.82%	-2.76%
	硬泡聚醚	9,200	元/吨	2.22%	2.79%	-3.66%
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	135,000	元/吨	3.85%	10.20%	25.58%
	甘氨酸	10,200	元/吨	0.00%	0.00%	10.87%
	麦草畏	79,000	元/吨	-1.25%	-3.07%	-7.06%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	93,500	元/吨	0.00%	-2.09%	-2.09%
	2.4D	15,750	元/吨	0.00%	3.28%	3.28%
	阿特拉津	17,250	元/吨	0.00%	0.00%	-8.00%
	对硝基氯化苯	7,300	元/吨	0.00%	-3.95%	-12.57%
精细化工	钛精矿	780	元/吨	0.00%	-9.30%	-13.33%
	钛白粉（锐钛型）	10,500	元/吨	-9.48%	-25.00%	-22.22%
	钛白粉（金红石型）	13,750	元/吨	0.00%	-6.78%	-11.29%
	二甲醚	3,026	元/吨	-0.95%	-4.51%	-15.59%
	甲醛	861	元/吨	-0.58%	-5.38%	-20.06%
	煤焦油	2,345	元/吨	13.18%	38.02%	-6.20%
	电池级碳酸锂	42,048	元/吨	-0.00%	-4.00%	-15.90%
	工业级碳酸锂	34,259	元/吨	-0.12%	-8.16%	-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%	-3.17%	-15.28%
合成树脂	丙烯酸	7,100	元/吨	1.43%	5.97%	4.41%
	丙烯酸甲酯	9,000	元/吨	0.00%	0.00%	7.78%
	丙烯酸丁酯	8,000	元/吨	2.56%	9.59%	-1.84%
	丙烯酸异辛酯	8,700	元/吨	0.00%	0.00%	-3.33%
	环氧氯丙烷	10,800	元/吨	0.00%	8.00%	-25.52%

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
	苯酚	7,663	元/吨	2.68%	9.47%	3.03%
	丙酮	12,250	元/吨	2.66%	49.08%	125.47%
	双酚 A	12,550	元/吨	4.58%	28.39%	22.74%
通用树脂	聚乙烯	7,533	元/吨	-0.04%	5.82%	-2.21%
	聚丙烯粒料	7,750	元/吨	-0.50%	3.54%	1.45%
	电石法 PVC	6,205	元/吨	0.51%	13.30%	-7.70%
	乙烯法 PVC	6,550	元/吨	2.47%	14.99%	-8.01%
	ABS	12,285	元/吨	2.87%	14.36%	-3.37%
橡胶	丁二烯	3,750	元/吨	-6.25%	-18.48%	-55.09%
	天然橡胶	10,200	元/吨	-1.69%	0.66%	-17.58%
	丁苯橡胶	7,975	元/吨	0.71%	-2.82%	-28.08%
	顺丁橡胶	7,581	元/吨	1.51%	-3.43%	-30.69%
	丁腈橡胶	13,325	元/吨	0.38%	0.95%	-13.83%
	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	1.11%	-7.14%	46.30%
	维生素 B1	180	元/公斤	-5.26%	-20.00%	13.92%
	维生素 B2	105	元/公斤	-0.94%	-7.08%	6.06%
	维生素 B6	141	元/公斤	-6.00%	-11.88%	-4.73%
	维生素 VE	73	元/公斤	0.00%	-2.67%	48.98%
	维生素 K3	98	元/公斤	-2.00%	-6.67%	58.06%
	2%生物素	200	元/公斤	-20.00%	-32.20%	15.61%
	叶酸	250	元/公斤	-1.96%	-1.96%	12.11%
氨基酸	蛋氨酸	23	元/千克	-12.79%	-12.79%	15.38%
	98.5%赖氨酸	7.5	元/千克	-1.32%	-1.32%	1.35%
硅	金属硅	10,458	元/吨	-2.15%	-3.15%	-8.82%
	有机硅 DMC	17,000	元/吨	6.25%	17.24%	-8.11%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、 本周化工品价格涨跌排行：丁酮、炭黑油等领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 101 种产品价格较上周上涨，有 69 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：丁酮、炭黑油、乙烯、煤焦油、煤沥青、SC、有机硅 D4、炭黑、页岩油、高含氢硅油；7 日跌幅前十名的产品是：2%生物素、蛋氨酸、丙烷（CFR 华东）、钛白粉（锐钛型）、碳酸二甲酯、维生素 D3、丁二烯、维生素 B6、黄磷、三氯甲烷。

表5：化工产品价格 7 日涨幅前十：丁酮、炭黑油等强势上涨

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	丁酮	8700	元/吨	25.32%	42.23%	-2.16%
2	炭黑油	2650	元/吨	13.98%	40.36%	-2.82%
3	乙烯	805	美元/吨	13.38%	76.92%	7.33%
4	煤焦油	2345	元/吨	13.18%	38.02%	-6.20%

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
5	煤沥青	2449	元/吨	10.46%	4.57%	-7.20%
6	SC	311	元/吨	9.65%	20.15%	-36.24%
7	有机硅 D4	18000	元/吨	9.09%	16.13%	-5.26%
8	炭黑	4639	元/吨	7.47%	11.80%	-10.61%
9	页岩油	2666	元/吨	7.24%	12.77%	-33.18%
10	高含氢硅油	15000	元/吨	7.14%	7.14%	-9.09%

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 日跌幅前十：2%生物素、蛋氨酸等跌幅明显

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	2%生物素	200	元/公斤	-20.00%	-32.20%	15.61%
2	蛋氨酸	23	元/千克	-12.79%	-12.79%	15.38%
3	丙烷（CFR 华东）	325	美元/吨	-9.72%	2.20%	-48.90%
4	钛白粉（锐钛型）	10500	元/吨	-9.48%	-25.00%	-22.22%
5	碳酸二甲酯	5230	元/吨	-8.89%	-28.06%	-4.74%
6	维生素 D3	175	元/公斤	-7.89%	-41.67%	78.57%
7	丁二烯	3750	元/吨	-6.25%	-18.48%	-55.09%
8	维生素 B6	141	元/公斤	-6.00%	-11.88%	-4.73%
9	黄磷	14480	元/吨	-5.99%	-15.92%	-12.68%
10	三氯甲烷	2025	元/吨	-5.81%	13.76%	-7.95%

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、WTI 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	805	美元/吨	13.38%	76.92%	7.33%
2	WTI	36	元/吨	-2.86%	50.54%	-40.48%
3	丙酮	12250	元/吨	2.66%	49.08%	125.47%
4	丁酮	8700	元/吨	25.32%	42.23%	-2.16%
5	炭黑油	2650	元/吨	13.98%	40.36%	-2.82%
6	煤焦油	2345	元/吨	13.18%	38.02%	-6.20%
7	布伦特	39	元/吨	-3.60%	30.10%	-41.59%
8	双酚 A	12550	元/吨	4.58%	28.39%	22.74%
9	丙烯腈	8500	元/吨	2.41%	23.19%	-25.76%
10	MMA	13450	元/吨	4.13%	22.83%	26.09%

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	175	元/公斤	-7.89%	-41.67%	78.57%
2	2%生物素	200	元/公斤	-20.00%	-32.20%	15.61%
3	碳酸二甲酯	5230	元/吨	-8.89%	-28.06%	-4.74%
4	钛白粉（锐钛型）	10500	元/吨	-9.48%	-25.00%	-22.22%
5	丁基橡胶	12377	元/吨	0.32%	-24.07%	-31.99%
6	维生素 B1	180	元/公斤	-5.26%	-20.00%	13.92%

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
7	丁二烯	3750	元/吨	-6.25%	-18.48%	-55.09%
8	黄磷	14480	元/吨	-5.99%	-15.92%	-12.68%
9	泛酸钙	295	元/公斤	-3.28%	-15.71%	-22.16%
10	醋酸	2127	元/吨	-1.48%	-15.19%	-12.29%

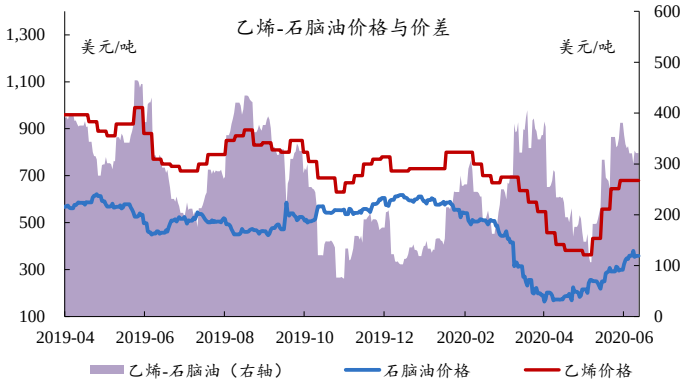
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、27 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

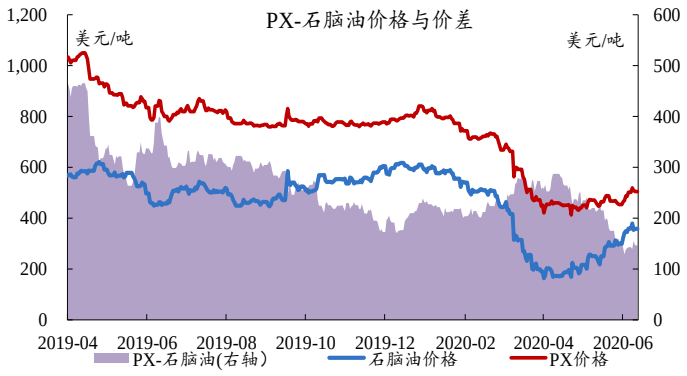
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“甲苯-石脑油”、“MTBE-0.64 × 混合丁烷-0.36 × 甲醇”、“POY-0.34 × MEG-0.86 × PTA”、“环己酮-1.144 × 纯苯”、“己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“丁二烯-石脑油”、“氢氟酸-2.35 × 萤石粉”、“丙烯酸-0.74 × 丙烯”。

图8：本周乙烯-石脑油价差基本稳定



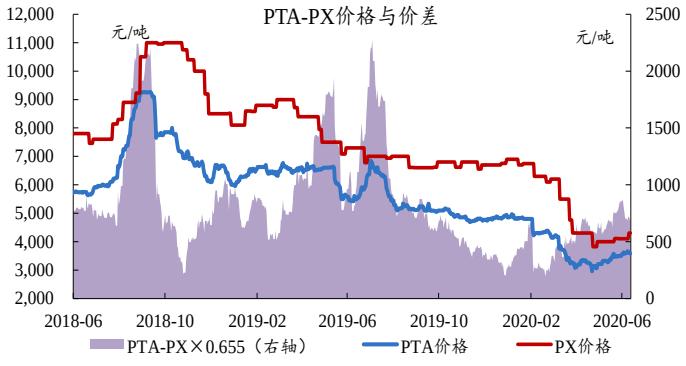
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周 PX-石脑油价差小幅扩大



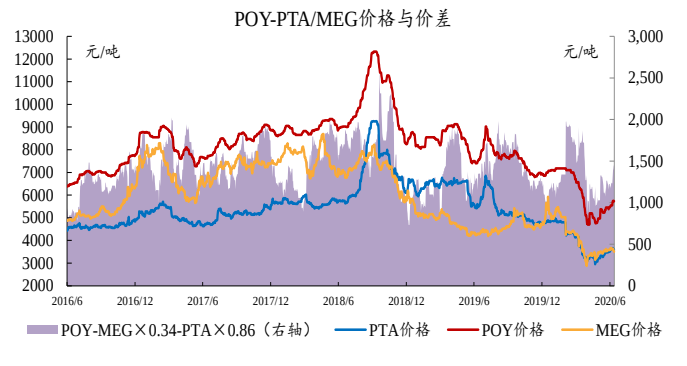
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周 PTA-PX 价差缩窄



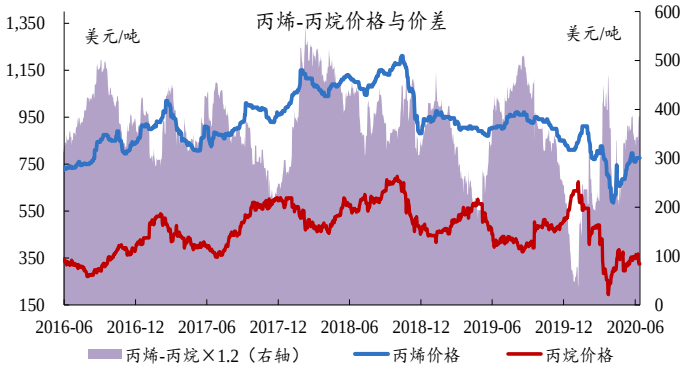
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



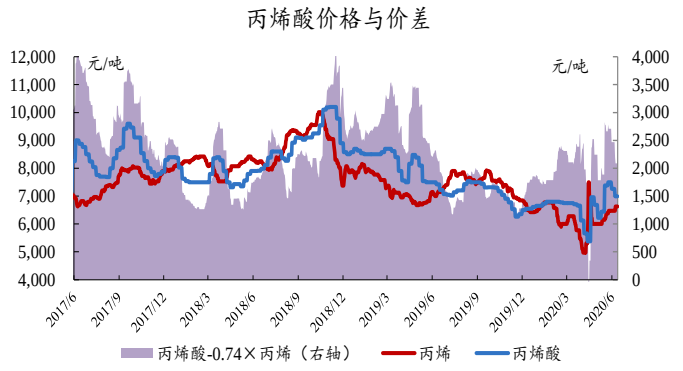
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周丙烯-丙烷价差扩大



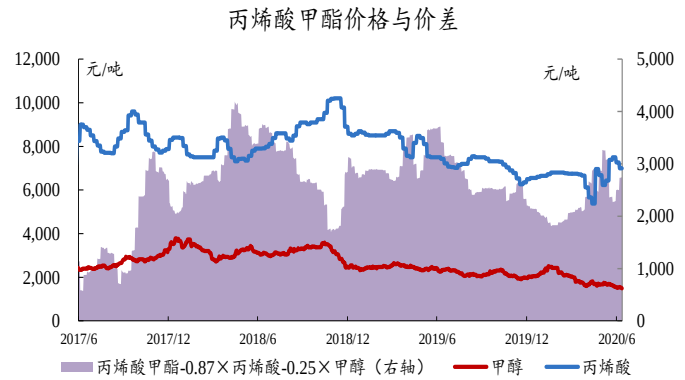
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：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14：本周丙烯酸甲酯价差扩大



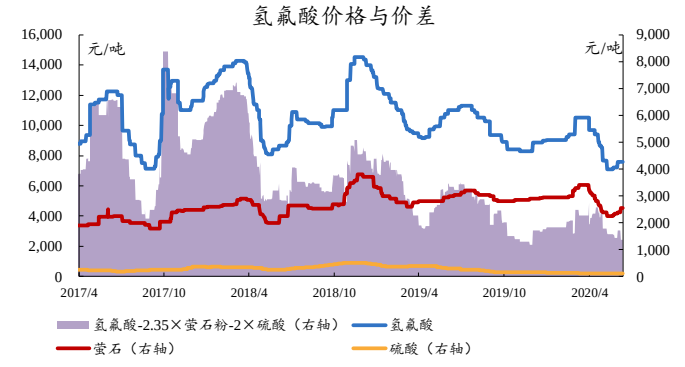
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周丙烯酸丁酯价差基本稳定



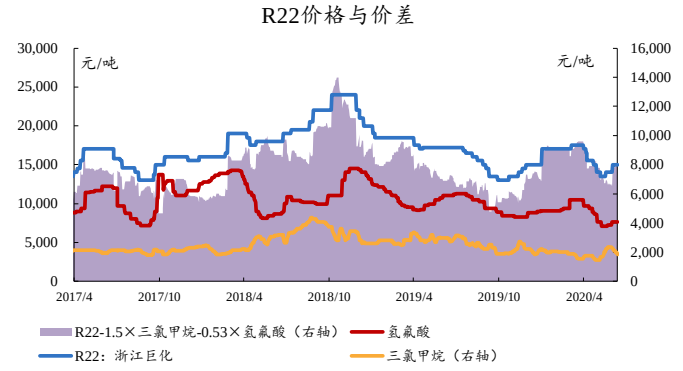
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周氢氟酸价差缩窄



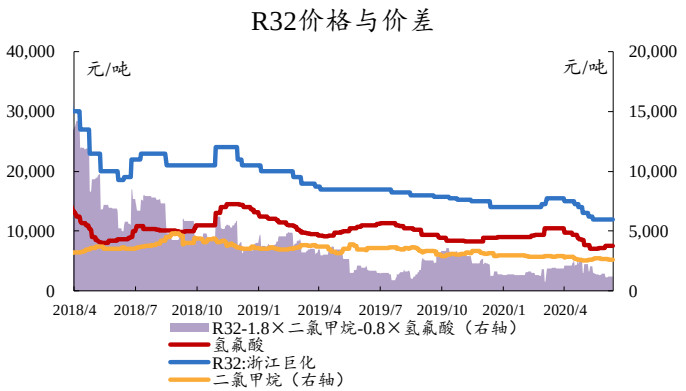
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周 R22 价差小幅扩大



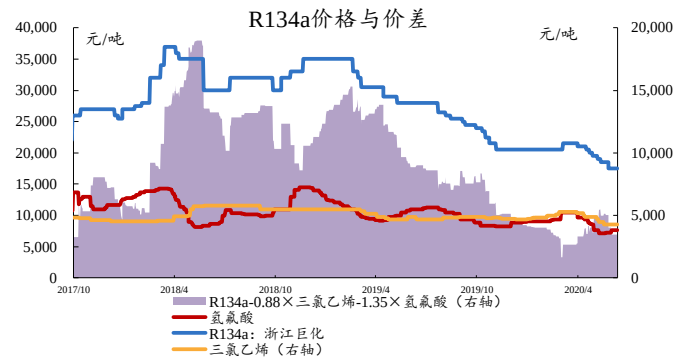
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周 R32 价差基本稳定



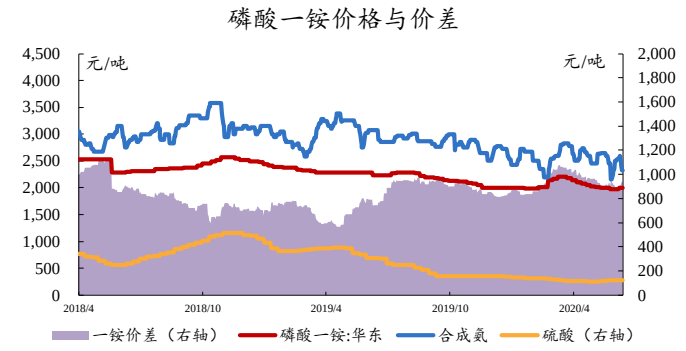
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 R134a 价差基本稳定



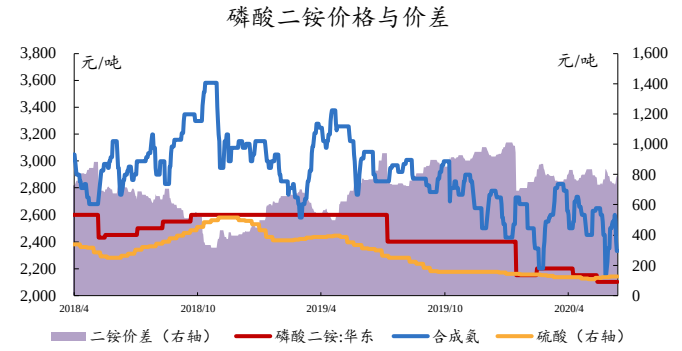
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周磷酸一铵价差扩大



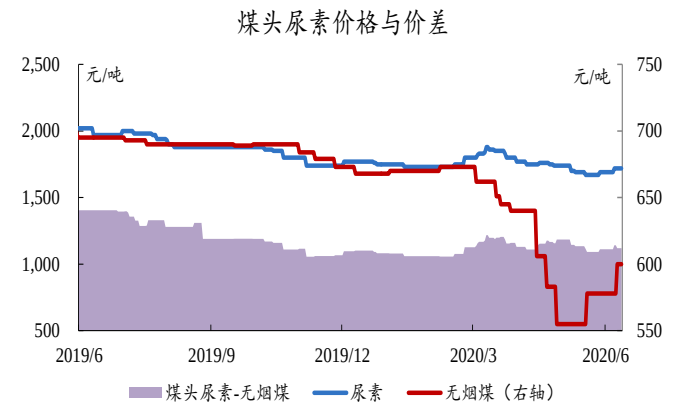
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周磷酸二价差扩大



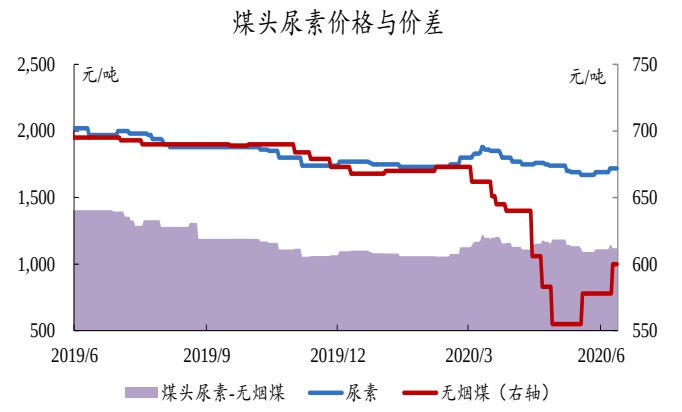
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周煤头尿素价差小幅扩大



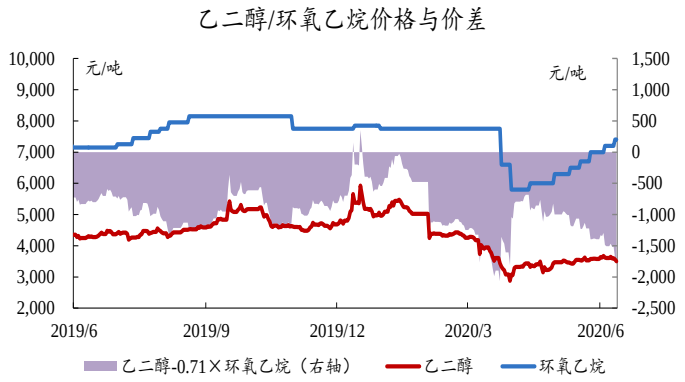
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周醋酸价差小幅缩窄



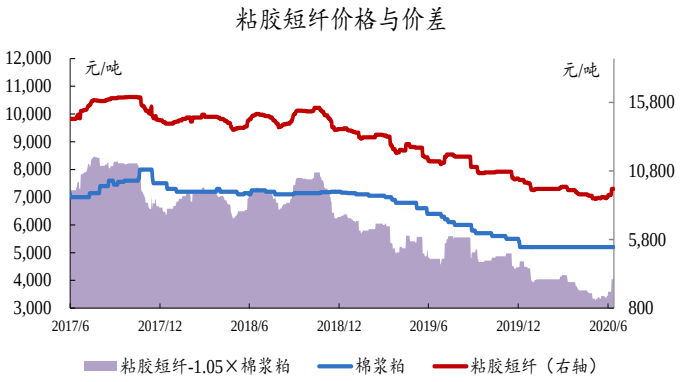
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙二醇/环氧乙烷价差扩大



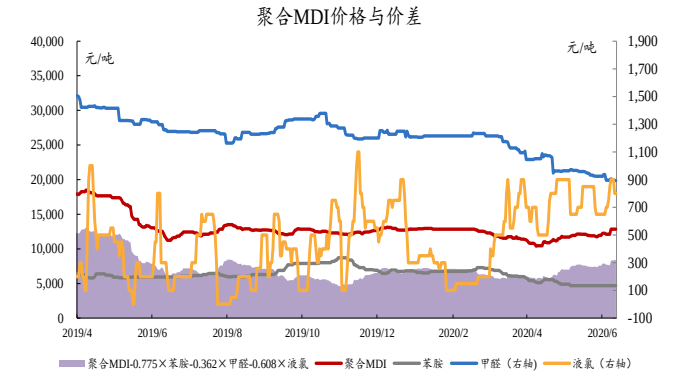
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周粘胶短纤价差扩大



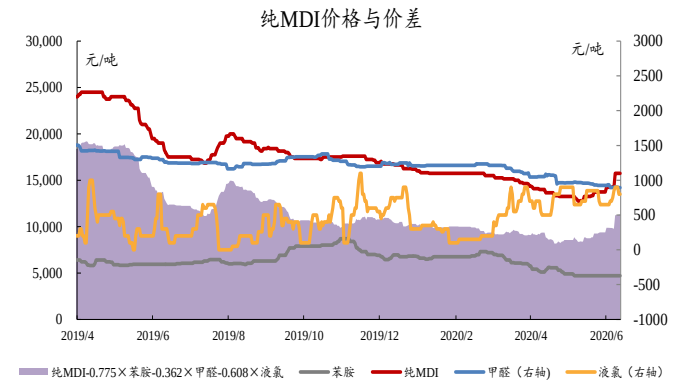
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周聚合 MDI 价差扩大



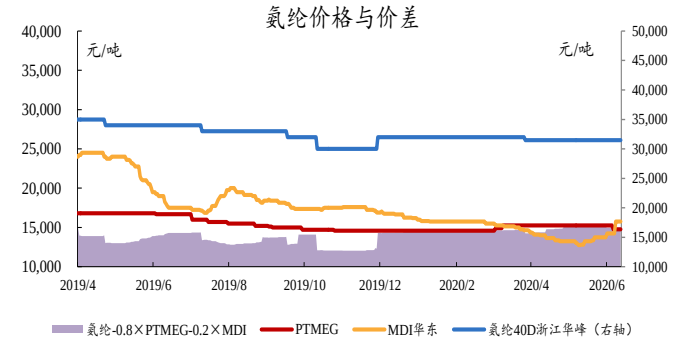
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周纯 MDI 价差扩大



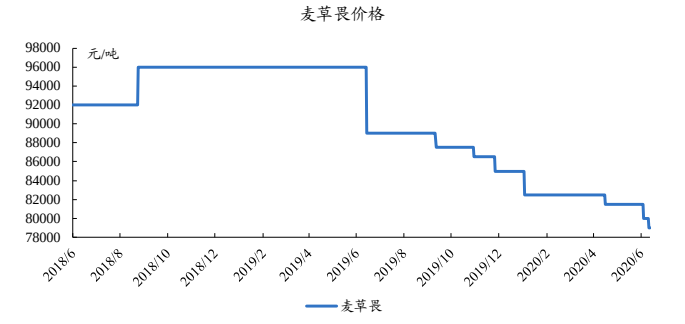
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周氨纶价差基本稳定



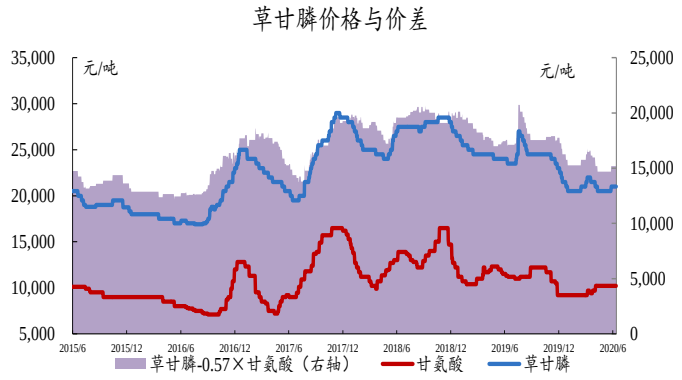
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：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30：本周草甘膦价差基本稳定



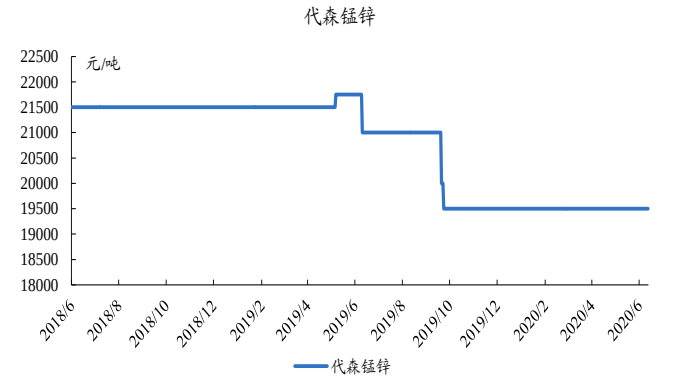
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周草铵膦价格上涨



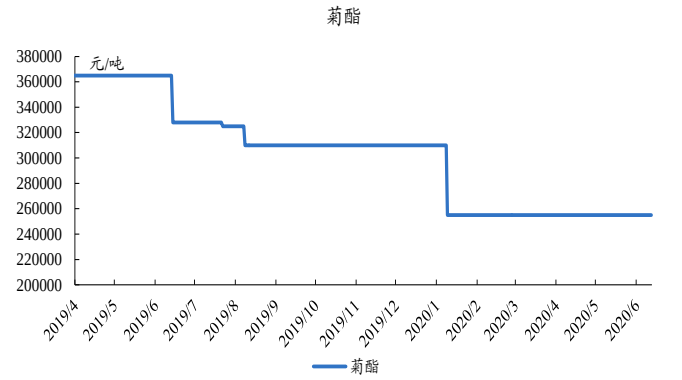
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周代森锰锌价格基本稳定



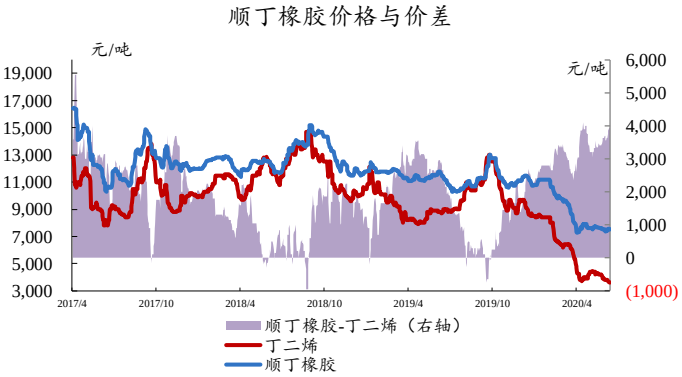
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周菊酯价格基本稳定



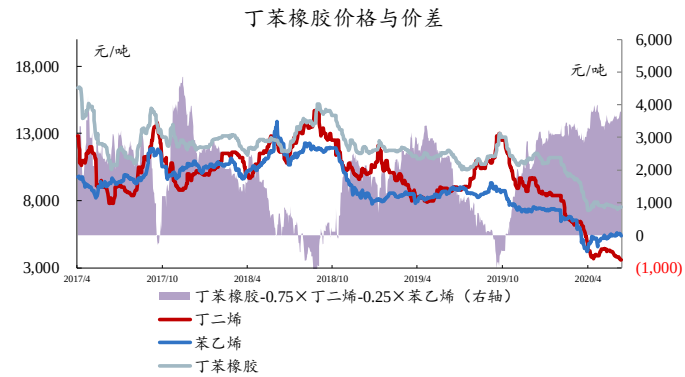
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周顺丁橡胶价差扩大



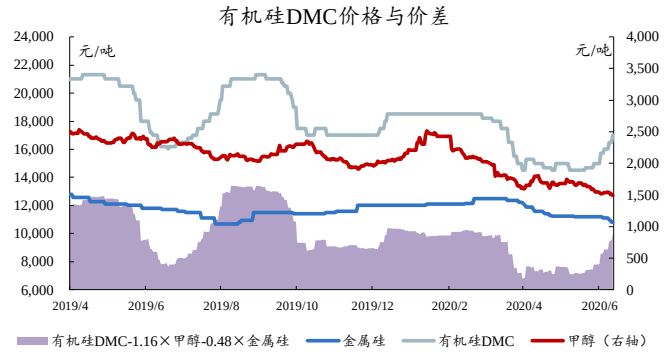
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丁苯橡胶价差扩大



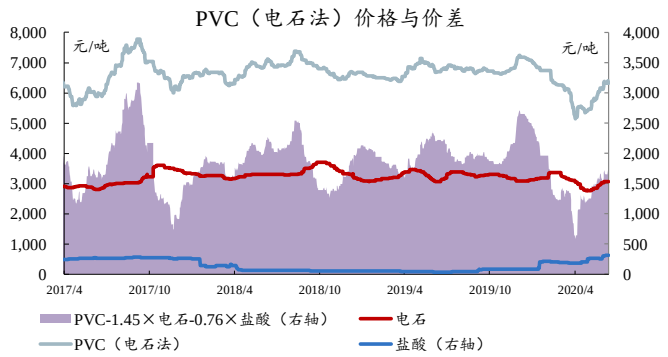
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周有机硅 DMC 价差扩大



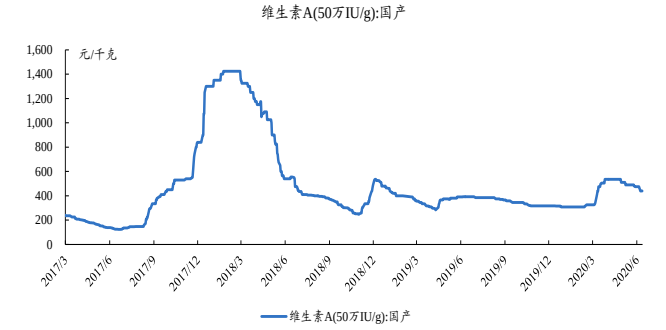
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 PVC（电石法）价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周维生素 A 价格小幅下跌



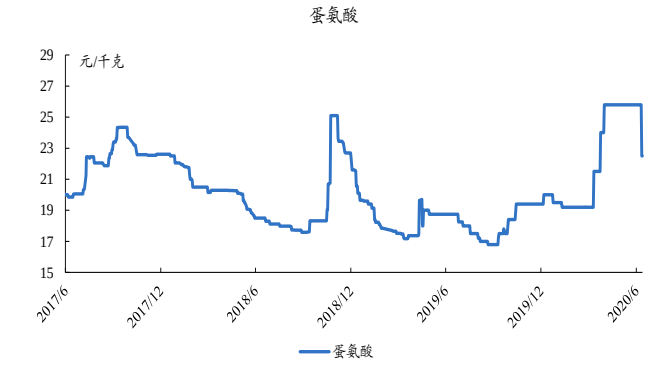
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周维生素 E 价格小幅下跌



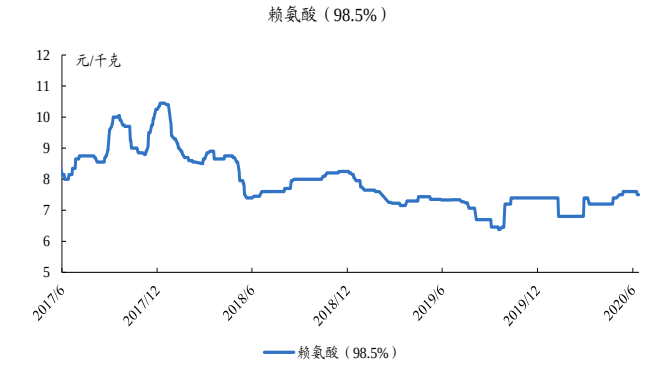
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：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41：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：“甲苯-石脑油”增幅第一，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅第一

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 27 种下跌。“甲苯-石脑油”增幅第一，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅第一。

表9：化工产品价差 7 日涨幅前十：“甲苯-石脑油”价差增幅明显

涨幅排名	价差名称/公式	当前价差（元/吨）	价差 7 日涨跌（元/吨）	价差 7 日涨跌幅	价差 30 日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲苯-石脑油	420.44	166.38	65.49%	-51.77%	-38.04%
2	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1505.80	248.20	19.74%	39.28%	-5.86%
3	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1451.90	219.30	17.79%	16.47%	17.66%
4	环己酮-1.144×纯苯	3088.80	457.20	17.37%	26.27%	142.83%
5	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	5347.90	717.40	15.49%	7.66%	46.16%
6	纯苯-石脑油	576.08	73.99	14.74%	-37.96%	-45.02%
7	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	2101.90	269.30	14.69%	12.30%	30.63%
8	丁酮-混合 C4	3770.00	460.00	13.90%	15.56%	-14.12%
9	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	10081.80	1196.20	13.46%	39.89%	-0.90%
10	丙烯-1.2×丙烷	2730.76	292.97	12.02%	4.21%	578.20%

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：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-522.80	187.20	-26.37%	-64.25%	-124.18%
2	二甲醚-1.41×甲醇	62.05	-16.55	-21.06%	-48.28%	-69.03%
3	丁二烯-石脑油	649.14	-168.54	-20.61%	-70.23%	-80.93%
4	氢氟酸-2.35×萤石粉	1607.50	-352.50	-17.98%	-11.31%	-24.09%
5	丙烯酸-0.74×丙烯	2087.50	-381.00	-15.43%	10.65%	12.32%
6	合成氨-1.3×无烟煤	1550.00	-248.60	-13.82%	-19.63%	-0.74%
7	钛白粉（锐钛型）-4.16×硫酸-2.54×钛精矿	7229.20	-1100.00	-13.21%	-29.94%	-22.62%
8	合成氨-887×0.03726×天然气	1630.91	-218.80	-11.83%	-16.32%	-6.36%
9	甲醇-2.6×无烟煤	595.00	-78.00	-11.59%	-27.44%	-50.85%
10	聚丙烯-1.01×丙烯	1308.75	-151.50	-10.37%	-2.22%	-29.65%
11	聚丙烯 PP-丙烯	1375.00	-150.00	-9.84%	-1.79%	-28.57%

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（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835