化工

2020 年 04 月 12 日

印度封国、OPEC 减产，继续关注农化与炼化龙头

——化工行业周报

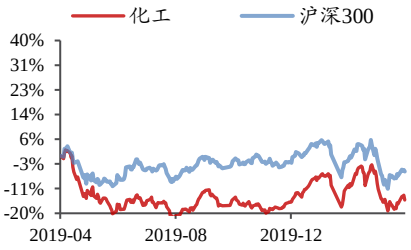
金益腾（分析师）
jinyiteng@kysec.cn
证书编号：S0790520020002

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

张玮航（联系人）
zhangweihang@kysec.cn
证书编号：S0790119120025

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-油价大幅反弹，关注炼化及化工行业龙头布局机会》-2020.4.6

《化工行业周报-促消费保就业稳外贸政策陆续出台，关注政策托底、内需支撑的化工子行业》-2020.3.29

《行业周报-大基金二期即将实质投资，关注技术领先的半导体材料龙头》-2020.3.22

● **本周行业观点：印度封国，部分农化产品价格或将上涨，建议关注农化企业；OPEC 减产协议有进展，建议关注炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会**

农化生产大国印度封国 21 天，部分农化产品价格或将上涨。根据《印度斯坦时报》报道，为应对新冠疫情，印度于 3 月 13 日起封国，封国时间将长达 21 天。印度目前是第四大农药生产国，菊酯类、代森锰锌等产品在全球的产能占比较高。代森锰锌具有杀菌防治效果好、不易产生抗药性等优点，2018 年其全球销售额在杀菌剂中位列第二。根据世界农化网统计，2020 年代森锰锌全球产能超过 20 万吨，印度和中国的产能分别为 18 和 6.5 万吨，其中印度 UPL、Coromandel、Sabero、Indofil 四家公司合计产能为 18 万吨，国内利民股份拥有 3.5 万吨产能，是国内代森锰锌的龙头，扬农化工拥有 0.7 万吨产能。另外，印度是菊酯类农药关键中间体间苯氧基苯甲醛的主要出口国，尽管我国在 2018 年对该中间体实施反倾销措施，但我国对其进口依赖度较高，2019 年其进口数量不减反增。根据海关数据，该中间体对应税号下产品 2017-2019 年进口量分别为 4,382、3,837 和 4,556 吨。受工人返乡躲避疫情等因素影响，当前印度国内农药龙头企业开工率较低，**若印度疫情继续发酵，代森锰锌和菊酯中间体全球供给将受较大影响，建议关注国内代森锰锌和菊酯龙头。**

根据法新社报道，**除墨西哥外的 OPEC 主要产油国已于 4 月 10 日达成减产协议，**即 5 月和 6 月的原油每日将减产 1000 万桶，7 月至 12 月每日将减产 800 万桶。另据国际金融报报道，G20 公告草案未提减产规模，但据新浪财经报道，大多数 OPEC+产油国支持新的解决方案（即墨西哥将每日减产 10 万桶，而美国将每日额外减产 25 万桶），沙特与墨西哥仍然在讨论 OPEC+石油减产协议。**在全球疫情蔓延和油价下跌的双重压力之下，我国纺织服装行业内销和出口均受到较大影响，石油化纤产业链库存处于近三年以来历史高位。**据百川盈孚统计，截至 4 月 11 日，PX 库存为 25.94 万吨，PTA 库存为 87.91 万吨，涤纶长丝库存为 611.58 万吨，较 2020 年 1 月初的库存量分别大幅上涨 38.3%、253.2%、816.5%。**目前油价已处于底部区间，下行空间有限。在当前浙江自贸区成品油出口政策放开、油价下行空间有限但需求端仍然承压的情况下，我们建议关注民营大炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会。**

● **本周行业要闻**

【农药行业】利尔化学拟建 2 万吨 L-草铵膦生产线项目，巩固草铵膦行业领导者地位；【口罩行业】中国石油 20 条生产线已投产，日产口罩 60 万只助力疫情防控；【石化行业】连云港石化产业基地总体发展规划发布，规划产业规模涉及 4000 万吨炼油、700 万吨芳烃、600 万吨乙烯等；【石化行业】在原油价格处于底部区间之际，国内加快原油进口及储备。

● **受益标的**

【农药行业】具有全产业链的菊酯龙头扬农化工、国内代森锰锌龙头利民股份、利尔化学；【石化行业】恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化；

● **风险提示：**油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软等。

目 录

1、 本周化工股票行情：化工板块 64.15%个股周度下跌 4
1.1、 覆盖个股跟踪：风电抢装需求刚性，风电用聚醚胺散单报价持续上涨，继续看好阿科力 4
1.2、 本周股票涨跌排行：江南高纤、至正股份等领涨 5
2、 本周化工行情跟踪及事件点评：本周化工品涨跌互现 6
2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16% 6
2.2、 本周行业事件点评：印度“封国”，代森锰锌、菊酯类等农药品种价格或出现上涨；浙江自贸区成品油出口政策放开、油价下行空间有限，建议关注民营大炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会 7
2.2.1、 本周行业观点：印度“封国”，代森锰锌、功夫菊酯等农药品种价格或出现上涨 7
2.2.2、 本周行业观点：OPEC+达成减产协议，建议关注民营大炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会 9
1.2.1、 行业新闻点评：中国石油 20 条生产线已投产，日产口罩 60 万只助力疫情防控；连云港石化产业基地总体发展规划发布，规划产业规模涉及 4000 万吨炼油、700 万吨芳烃、600 万吨乙烯等 11
2、 本周化工价格行情：84 种产品价格周度上涨、78 种下跌 13
2.1、 本周重点产品价格评述：海外疫情带来原料短缺的担忧，硫酸价格继续上行；丁二烯供需基本面弱势，短期内或将延续下行 13
2.2、 本周化工品价格涨跌排行：布伦特、纯苯领涨 16
3、 本周化工价差行情：35 种价差周度上涨、29 种下跌 18
3.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异 18
3.2、 本周价差涨跌排行：“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”增幅第一，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅第一 23
4、 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% 7
图 2： 本周五 CCPI 报 3,302 点，较上周五上涨 3.84% 7
图 3： 全球杀菌剂销售额：代森锰锌销售额位居第二 8
图 4： 国内代森锰锌价格处于近三年低点 8
图 5： 间苯氧基苯甲醛对应的税号产品进口均价逐年上涨 9
图 6： 2018 年 2 月商务部公布裁定后，同年 2 月-5 月间苯氧基苯甲醛对应税号产品进口量同比下降 9
图 7： PX 库存处于近三年以来的高位 11
图 8： PTA 库存自 2020 年 2 月起持续攀升 11
图 9： 涤纶长丝库存量较 2020 年 1 月初已大幅上涨 816.5% 11
图 10： 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大 18
图 11： 本周 PX-石脑油价差小幅扩大 18
图 12： 本周 PTA-PX 价差小幅扩大 19
图 13： 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 19
图 14： 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 19
图 15： 本周丙烯酸价差缩小 19
图 16： 本周丙烯酸甲酯价差小幅扩大 19
图 17： 本周丙烯酸丁酯价差缩小 19
图 18： 本周氢氟酸价差小幅扩大 20
图 19： 本周 R22 价差缩小 20
图 20： 本周 R134a 价差基本不变 20

图 21：本周 R125 价差基本不变 20
图 22：本周磷酸一铵价差基本不变 20
图 23：本周磷酸二铵价差小幅缩小 20
图 24：本周煤头尿素价差基本不变 21
图 25：本周醋酸价差小幅缩小 21
图 26：本周乙二醇/环氧乙烷价差小幅缩小 21
图 27：本周粘胶短纤价差小幅扩大 21
图 28：本周聚合 MDI 价差扩大 21
图 29：本周纯 MDI 价差扩大 21
图 30：本周草甘膦价差小幅缩小 22
图 31：本周草铵膦价格基本稳定 22
图 32：本周顺丁橡胶价差小幅扩大 22
图 33：本周丁苯橡胶价差小幅扩大 22
图 34：本周有机硅 DMC 价差缩小 22
图 35：本周 PVC（电石法）价差扩大 22
图 36：本周维生素 A 价格基本稳定 23
图 37：本周维生素 E 价格基本稳定 23
图 38：本周蛋氨酸价格基本稳定 23
图 39：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：江南高纤、至正股份等本周领涨 5
表 3：化工板块个股 7 日跌幅前十：杭州高新、晶瑞股份等领跌 6
表 4：利民股份为国内代森锰锌的龙头企业 8
表 5：2018 年起，中国进口印度产间苯氧基苯甲醛需提供保证金 9
表 6：本周分板块价格跟踪：化工产品涨跌互现 13
表 7：化工产品价格 7 日涨幅前十：布伦特、纯苯等强势上涨 17
表 8：化工产品价格 7 日跌幅前十：煤油、丁二烯等跌幅明显 17
表 9：化工产品价格 30 日涨幅前十：维生素、硫酸领涨 17
表 10：化工产品价格 30 日跌幅前十：丁二烯、乙烯领跌 18
表 11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”价差增幅明显 23
表 12：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 64.15%个股周度下跌

1.1、 覆盖个股跟踪：风电抢装需求刚性，风电用聚醚胺散单报价持续上涨，继续看好阿科力

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
金石资源	2019/11/29	买入	**3 月 24 日，公司发布公告称：其全资子公司浙江兰溪市金昌矿业有限公司名下拥有的《矿产资源勘查许可证》（探矿权）已按规定办理完毕探矿权转采矿权的相关手续，公司于近日取得了变更后的《采矿许可证》，变更后采矿权许可证范围内保有资源储量为 411.191 万吨矿石量（折合矿物量约 201.335 万吨）。目前兰溪金昌项目年产 20 万吨的采选项目已进入设备调试阶段，预计将于 2020 年二季度进入试生产。如试生产正常，兰溪金昌原矿开采产能将从之前的 15 万吨/年增加至 20 万吨/年。**3 月 16 日，工信部科技司发布了《2020 年第二批强制性国家标准制修订计划（征求意见稿）》，将萤石行业生产技术规范等 2 项项目列为 2020 年第二批强制性国家标准项目计划，并公开征集对《萤石行业生产技术规范》强制性国家标准计划项目的意见。近年来，国家持续对资源合理开发和环境保护给予高度重视，监管力度持续加大，行业准入门槛不断提高。我们认为未来针对萤石行业技术、安全、环保方面的整顿与治理只有趋严而无放松可能，违规开采、生产技术不达标、安全隐患突出的萤石矿企将加速退出，行业有效产能规模将向头部企业集中。我们看好萤石行业在未较长时间内将保持景气周期。公司作为萤石行业龙头及唯一上市公司在未来行业整合和规范化进程中的良好前景，我们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。
彤程新材	2020/02/21	买入	公司是国内规模最大的特种橡胶助剂企业之一，2018 年特种橡胶助剂产量占国内总产量 24%，客户基本覆盖全球轮胎 75 强。公司 4.7 万吨募投项目陆续投产，我们看好公司凭借规模、客户、技术优势，绑定优质客户共同成长，不断提升市场份额。公司间接收购中策橡胶 10.1647%股权，我们测算本次收购将给公司带来每年约 5,000 万元的业绩增厚。公司积极布局电子酚醛和可降解材料，未来值得期待。
巨化股份	2020/02/11	买入	**近期下游空调厂家销售不畅，减产去库存，制冷剂出货不畅，三代制冷剂厂商竞争加速、淘汰出清，我们看好未来三代制冷剂行业拐点或将提前到来。**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	公司是深耕行业近 20 年的涤纶工业丝行业龙头，主要生产涤纶工业丝（车用丝占比约 70%）、轮胎帘子布、塑胶材料三大类产品。公司的车用丝和轮胎帘子布产品已分别绑定全球领先的汽车安全总成厂商和轮胎制造商，未来将受益于下游需求增长和绑定效应保持强劲的发展势头。石塑地板新增产能 1200 万平方米将于 2020-2021 年陆续投放。我们看好公司的石塑地板将随欧美市场需求的快速增长同步放量，增长空间广阔。公司在越南建设年产 11 万吨差别化涤纶工业丝项目，预计产能将于 2020-2021 年逐步投放。众多轮胎和安全气囊行业龙头已在越南布局，越南工厂为就近配套下游市场提供了有利条件。同时越南具有较大的税收优势，据我们测算，在仅考虑企业所得税的情况下，相较于同等产能的国内工厂，海利得越南工厂的净利率将提升 2.2%-3.7%。我们看好公司业绩将迎拐点，未来成长可期。
阿科力	2019/12/08	买入	公司聚醚胺产品主要应用于风电叶片和页岩气开采，随着国际油价下跌，页岩气开采行业将受到一定冲击；受益于新一轮风电新政策的出台，风电抢装需求刚性，我们认为风电叶片用聚醚胺将承接部分页岩抑制剂用聚醚胺的需求。公司页岩用聚醚胺以大客户订单为主，售价相对稳定，而风电用聚醚胺散单报价持续高涨，目前 D230 散单报价已涨至 30,000 元/吨。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	**3 月 27 日，公司披露 2019 年年报：公司 2019 年实现营业收入 141.90 亿元，同比下降 1.16%；**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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%。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。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	**2020 年 4 月 9 日，公司发布 2020 年第一季度业绩预告：预计实现归母净利润 5,800-6,300 万元（其中非经常性损益影响金额约为-200 万元），同比增长 9.11%-18.52%，扣非后同比增长 37.30%-48.74%，扣非高增符合预期。**公司 2020 年一季度实现归母净利润同比增长，主要原因是：一方面，受益于公司稳定生产、稳定供应和全球安全库存布局，以及疫情期间销售团队加强客户联系和开发，在保证老客户业务相对稳定的同时大力拓展了新客户业务，一定程度上削弱了疫情对公司业绩增长造成的压力；另一方面，公司于 2019 年 6 月完成了对衡水凯亚的收购，7 月开始并表，贡献同比业绩增量。未来五年国内烯烃产能投放在 5,000 万吨以上，我们测算烯烃扩产带来的抗氧化剂需求约 10-15 万吨、光稳定剂需求约 2.5 万吨。公司通过不断的产能投放，业绩保持高速增长，公司现有抗老化剂设计产能 59,900 吨，未来将在珠海建设年产 12.5 万吨抗氧化剂项目。我们看好公司作为国内抗老剂领域龙头上市公司，通过内生外延积极扩张，有望抢占更多市场份额。

资料来源：公司公告、开源证券研究所

1.2、 本周股票涨跌排行：江南高纤、至正股份等领涨

本周化工板块的 357 只个股中，有 229 只周度上涨（占比 64.15%），有 121 只周度下跌（占比 33.89%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：江南高纤、至正股份、苏州龙杰、振华股份、湘潭电化、金发科技、金奥博、回天新材、安迪苏、百傲化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：杭州高新、晶瑞股份、容大感光、双一科技、天晟新材、飞凯材料、锦鸡股份、德方纳米、美联新材、天奈科技。

表2：化工板块个股 7 日涨幅前十：江南高纤、至正股份等本周领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	600527.SH	江南高纤	3.34	38.59%	8.79%	66.17%
2	603991.SH	至正股份	25.51	30.22%	18.43%	54.79%
3	603332.SH	苏州龙杰	28.30	21.83%	9.65%	10.42%
4	603067.SH	振华股份	6.82	19.86%	22.66%	21.79%
5	002125.SZ	湘潭电化	7.70	13.40%	-13.19%	68.12%
6	600143.SH	金发科技	9.02	13.32%	-11.66%	33.04%
7	002917.SZ	金奥博	15.99	12.21%	0.44%	-5.44%
8	300041.SZ	回天新材	13.10	11.68%	12.45%	37.32%
9	600299.SH	安迪苏	12.66	11.15%	14.36%	21.50%
10	603360.SH	百傲化学	30.70	11.11%	4.49%	0.92%

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：杭州高新、晶瑞股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	本周五收盘价	股价 7 日涨跌幅	股价 30 日涨跌幅	股价 120 日涨跌幅
1	300478.SZ	杭州高新	12.97	-12.13%	-0.08%	13.87%
2	300655.SZ	晶瑞股份	31.40	-10.54%	-18.55%	-0.95%
3	300576.SZ	容大感光	36.57	-10.15%	23.38%	83.68%
4	300690.SZ	双一科技	22.41	-10.04%	-10.97%	-6.66%
5	300169.SZ	天晟新材	6.54	-8.40%	7.57%	13.15%
6	300398.SZ	飞凯材料	17.76	-8.22%	-8.74%	30.49%
7	300798.SZ	锦鸡股份	13.08	-8.21%	-11.26%	-35.66%
8	300769.SZ	德方纳米	128.02	-7.62%	-25.70%	47.42%
9	300586.SZ	美联新材	17.58	-7.47%	-26.90%	30.80%
10	688116.SH	天奈科技	33.45	-7.08%	-26.79%	19.89%

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：本周化工品涨跌互现

2.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%

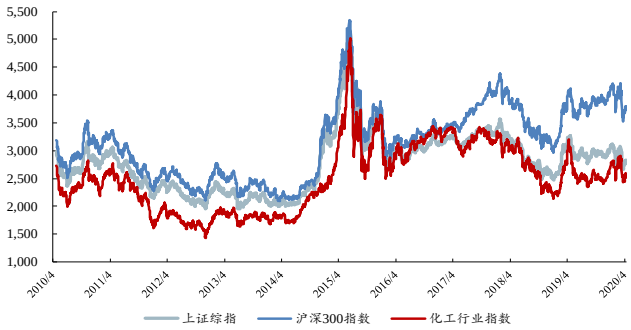
截至本周五（04 月 10 日），上证综指收于 2,796.63 点，较上周五（04 月 03 日）的 2,763.99 点上涨 1.18%；沪深 300 指数报 3,769.18 点，较上周五上涨 1.51%；化工行业指数报 2,544.51 点，较上周五上涨 1.67%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 3,302 点，较上周五上涨 3.84%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.16%。

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 84 种产品价格较上周上涨，有 78 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：布伦特、纯苯、苯乙烯、聚丙烯粒料、丙酮、硫酸、涤纶短纤、油浆、涤纶 FDY、聚丙烯粉料；7 日跌幅前十名的产品是：煤油、丁二烯、乙烯、液氯、丙烯腈、维生素 B1、烷基化油、MMA、丙烯酸丁酯、聚合 MDI。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸”、“甲苯-石脑油”、“环己酮-1.144 × 纯苯”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”、“顺丁橡胶-丁二烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丁二烯-丁烷”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“己二酸-纯苯”。

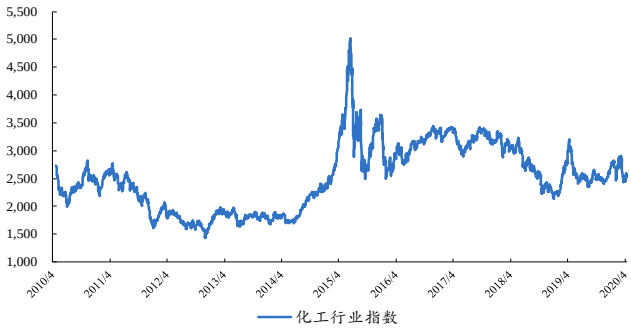
本周化工板块的 357 只个股中，有 229 只周度上涨（占比 64.15%），有 121 只周度下跌（占比 33.89%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：江南高纤、至正股份、苏州龙杰、振华股份、湘潭电化、金发科技、金奥博、回天新材、安迪苏、百傲化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：杭州高新、晶瑞股份、容大感光、双一科技、天晟新材、飞凯材料、锦鸡股份、德方纳米、美联新材、天奈科技。

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 3,302 点，较上周五上涨 3.84%



数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、 本周行业事件点评：印度“封国”，代森锰锌、菊酯类等农药品种价格或出现上涨；浙江自贸区成品油出口政策放开、油价下行空间有限，建议关注民营大炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会

2.2.1、 本周行业观点：印度“封国”，代森锰锌、功夫菊酯等农药品种价格或出现上涨

为应对新冠疫情，印度于 3 月 13 日起“封国”，封国时间将长达 21 天。据《印度斯坦时报》报道，3 月 11 日晚间，在多位部长经过第二次会议后，印度政府宣布：除外交、官方、联合国、国际组织、就业以及项目签证外，印度将暂时暂停所有外国游客访印的签证，以避免境外旅客出现在印度国内传播新冠肺炎病毒的情况。该决定将从格林尼治时间 2020 年 3 月 13 日 12 点（离港时间起算，即印度时间 3 月 13 日下午 5：30）正式生效，直至 4 月 15 日结束。在宣布全国封锁后，印度政府又紧急发布豁免令，所有农业投入品（包括种子、肥料、农药等）的生产经营活动得以继续进行，但根据世界农化网报道，农化企业虽然可豁免进行紧急生产，但多数企业仍将员工的健康置于优先考虑，包括 Rallis、Dhanuka、Aimco、RFCL 等公司已经关闭了大部分产能。印度目前是全球第四大农药生产国，菊酯类、代森锰锌、氨基甲酸酯、吡啶碱等产品在全球的产能占比较高，**随着印度疫情的扩散，印度主要农药生产企业出现开工率下降、甚至停工的现象，我们预计，全球代森锰锌和菊酯类等农药产品的供给量或将减少。**

代森锰锌具有杀菌防治效果好、不易产生抗药性等突出优点，2018 年，其全球销售额在杀菌剂中位列第二。代森类产品是一组分子中含有乙撑双二硫代氨基甲酸盐（或酯）结构（简称“EBDC”）的杀菌剂。代森锰锌，化学名称为乙撑双二硫代氨基甲酰锰和锌的络盐，该产品为广谱的保护性杀菌剂，用于防治麦类，水果蔬菜等的多种真菌病害。近年来，随着果树和蔬菜种植面积不断扩大，相关病害防治需求持续增加，尽管新型杀菌剂层出不穷，但由于代森锰锌不易产生抗性，且其防治效果明显优于其他同类杀菌剂，且其对作物具有增产和保护作用，故其全球销售额在杀菌剂中名列前茅，根据 Phillips McDougall 公司的数据统计，2018 年，全球杀菌剂的销售额为 181.58 亿美元（包括非作物用杀菌剂），而代森锰锌以 10.28 亿美元的销售额位列行业第二。

印度为代森锰锌的主要生产国，国内代森锰锌龙头为利民股份。根据世界农化网数据显示，2020 年，代森锰锌全球产能超过 20 万吨，且产能主要集中在印度，印度 UPL 公司为全球龙头，产能达 9 万吨，另有三家印度公司 Coromandel、Sabero、

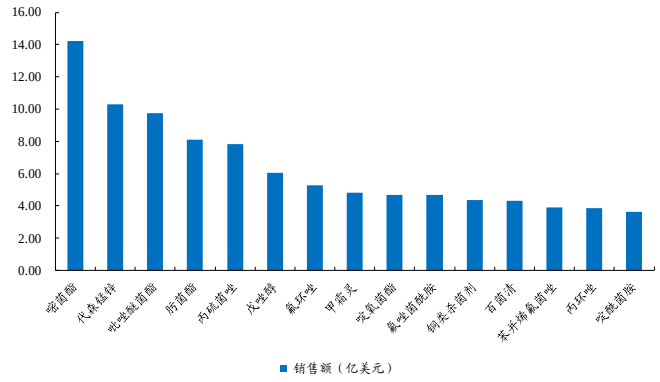
Indofil 的产能均为 3 万吨，四家公司产能共计 18 万吨；美国陶氏益农（现为科迪华）技术水平国际领先，全球范围内的市场营销网络完善，产能 4 万吨。据卓创资讯数据显示，国内现有代森锰锌产能 6.5 万吨，利民股份拥有产能 3.5 万吨，占据国内总产能的 53.8%，是国内行业绝对龙头，2020 年 1 月 18 日，扬农化工通过并购收购南通宝叶，现有代森锰锌产能 0.7 万吨。据百川盈孚数据显示，截至目前，国内代森锰锌价格为 19,500 元/吨，处于近三年的低点。**随着印度疫情继续发酵，我们预计作为代森锰锌主要生产国的印度，其四家生产代森锰锌的公司的开工率将进一步下降，届时全球代森锰锌的供给将出现较大幅度的减少，国内代森锰锌生产企业或将受益。**受益标的：国内代森锰锌龙头企业**利民股份**、具有全产业链的菊酯龙头扬农化工。

表4：利民股份为国内代森锰锌的龙头企业

公司	产能（万吨）
利民股份	3.5
河北双吉	1
西安近代	1
陕西安德瑞普	0.5
南通宝叶	0.5
合计	**6.5**

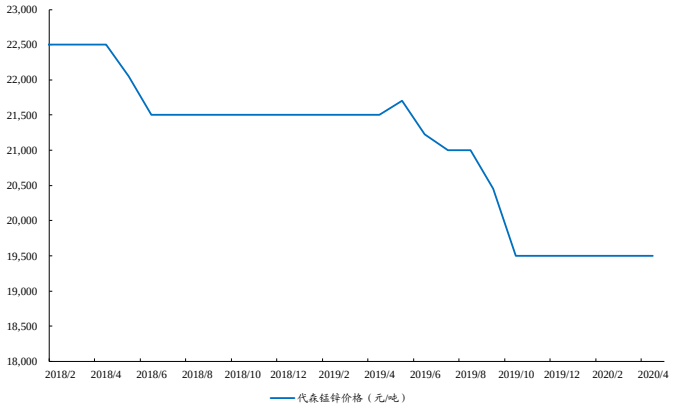
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图3：全球杀菌剂销售额：代森锰锌销售额位居第二



数据来源：Phillips McDougall、开源证券研究所

图4：国内代森锰锌价格处于近三年低点



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

印度是菊酯类农药关键中间体间苯氧基苯甲醛的主要出口国，印度“封国”或致中间体出口受阻，从而推高菊酯类农药价格。间苯氧基苯甲醛是一种重要的农药化工中间体，外观通常为淡黄色或无色透明液体，不溶于水，溶于醇、苯、甲苯等有机溶剂。主要用于合成功夫菊酯（三氟氯氰菊酯）、氯氰菊酯、高效氯氰菊酯、氰戊菊酯、甲氰菊酯等拟除虫菊酯类原料药，进而用于制造拟除虫菊酯类杀虫剂等农药制剂。据证券时报报道，印度是菊酯类农药的关键中间体氟醚醛（间苯氧基苯甲醛）的主要出口国之一，而我国间苯氧基苯甲醛主要从印度进口，2018 年 2 月 7 日，商务部初步认定，原产于印度的进口间苯氧基苯甲醛存在倾销行为，国内间苯氧基苯甲醛产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系，决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2018 年 2 月 8 日起，进口经营者在进口被调查产品时，应依据该初裁决定所确定的各公司的保证金比率，向中华人民共和国海关提供相应

的保证金。

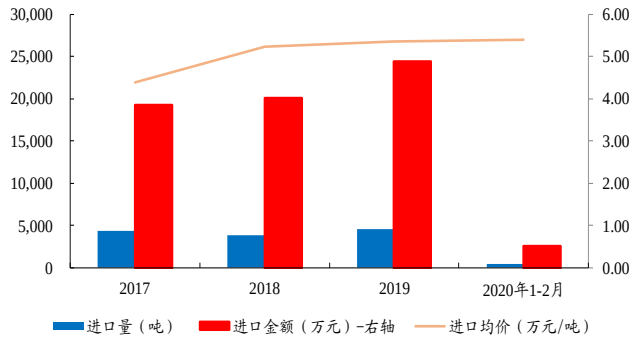
间苯氧基苯甲醛归在《中华人民共和国进出口税则》：29124990 项下（未列明醛醚、醛酚及含其他含氧基的醛），该税则号项下的其他产品不在本次申请调查范围之内。据海关统计数据显示，**该税号下产品 2017-2019 年进口量分别为 4,382 吨、3,837 吨和 4,556 吨，进口金额分别为 1.92 亿元、2.00 亿元和 2.44 亿元，进口均价分别为 4.39 万元/吨、5.22 万元/吨和 5.36 万元/吨；2020 年 1-2 月受新冠疫情影响，该税号下产品进口量为 468 吨，同比下降 41.1%，进口金额为 2,520 万元，进口均价 5.38 万元/吨，进口均价的提高，在一定程度上反映我国对间苯氧基苯甲醛进口依赖度较高。**由数据可以看出，2018 年 2 月起。由于受到反倾销税的影响，间苯氧基苯甲醛的进口量同比出现较大幅度的下降，但 2018 年 5 月之后，进口量又恢复至 2017 年的水平，2019 年，间苯氧基苯甲醛进口量相比于 2017 年还有所增加，**我国对间苯氧基苯甲醛总体依赖程度较大，我国间苯氧基苯甲醛自给率较低，尽管进口印度产间苯氧基苯甲醛实施反倾销措施，但 2019 年其进口数量不减反增，则若印度“封国”时间进一步延长，则国内进口间苯氧基苯甲醛将受阻，我们预计这将有望进一步推动其国内终端产品菊酯类农药的价格。受益标的：具有全产业链的菊酯龙头扬农化工。**

表5：2018 年起，中国进口印度产间苯氧基苯甲醛需提供保证金

公司名称	保证金比率
BHARAT RASAYAN LIMITED	56.40%
Hemani Industries Limited	36.20%
Gujarat Insecticides Limited	51.90%
其他印度公司	56.90%

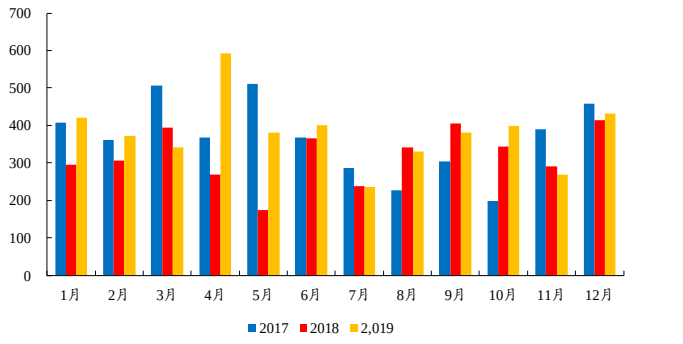
数据来源：商务部、开源证券研究所

图5：间苯氧基苯甲醛对应的税号产品进口均价逐年上涨



数据来源：海关总署、开源证券研究所

图6：2018 年 2 月商务部公布裁定后，同年 2 月-5 月间苯氧基苯甲醛对应税号产品进口量同比下降



数据来源：海关总署、开源证券研究所

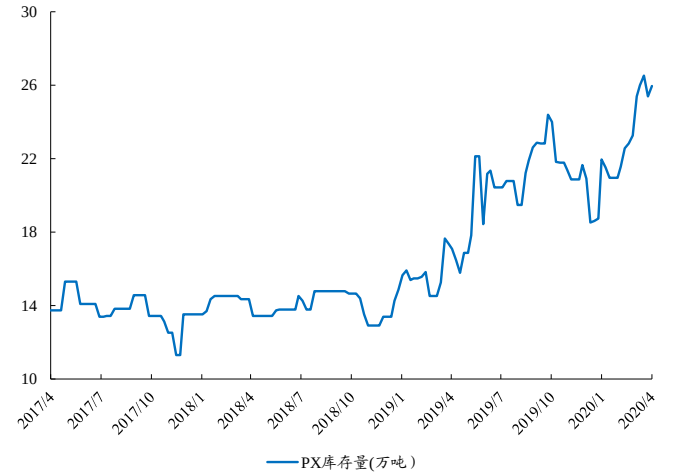
2.2.2、 本周行业观点：OPEC+达成减产协议，建议关注民营大炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会

除墨西哥外的其他 OPEC 主要原油生产国达成减产协议，目前油价已处于底部区间，预计下行空间有限。据法新社报道，4 月 10 日，石油输出国组织（OPEC）表示，除墨西哥外的其他主要原油生产国达成协议，5 月和 6 月的原油每日将减产 1000

万桶，7 月至 12 月每日将减产 800 万桶。彭博社的消息称，讨论的主要症结在于墨西哥不同意本国的削减份额，即 40 万桶/日。另据国际金融报报道，北京时间 4 月 10 日晚，G20 能源部长召开特别视频会议，沙特希望与非 OPEC+国家继续商议减产事宜，然而，根据会后发布的公布，G20 仍未就石油减产达成最终协议。沙特和其他产油国皆不同意墨西哥少于 OPEC+所要求的削减量的减产计划，但根据新浪财经援引 OPEC+代表的消息称，大多数 OPEC+产油国支持特朗普针对墨西哥石油产量的解决方案（即墨西哥将每日减产 10 万桶，而美国将每日额外减产 25 万桶），沙特与墨西哥仍然在讨论 OPEC+石油减产协议。此外，据 OPEC 透露称，6 月 10 日还将举行另一场远程会议，将根据平衡市场的需求确定下一步的行动。截至 4 月 9 日，WTI 原油期货收报于 22.76 美元/桶，布伦特原油期货收报于 31.48 美元/桶，较近一月以来 WTI 原油最低收盘价 20.09 美元/桶、布伦特原油最低收盘价 22.74 美元/桶，分别上涨 13.3 和 38.4%。**我们认为，原油价格目前已处于底部区间，下行空间有限，加之 OPEC+主要原油生产国达成新一轮的减产协议，我们预计石油化工产业链将受到有效提振。**

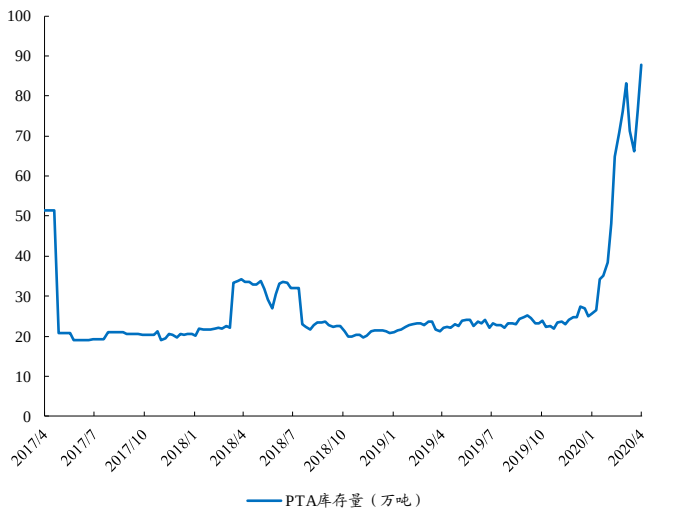
在疫情蔓延和油价下跌的双重压力之下，石油化纤产业链（原油-PX-PTA-聚酯-涤纶长丝-纺织服装）受到较大影响，原材料库存均处于近三年以来历史高位。据国家统计局数据，2020 年 1-2 月，服装行业规模以上企业累计完成服装产量 25.12 亿件，同比下降 36.61%；累计实现营业收入 1,487.91 亿元，同比下降 28.14%；利润总额 54.96 亿元，同比下降 42.14%；社会消费品零售总额为 5.2 万亿元，同比下降 20.5%，其中，限额以上单位服装类商品零售额累计 1,103 亿元，同比下降 33.2%；全国实物商品网上零售额为 1.1 万亿元，同比增长 3.0%，在实物商品网上零售额中，穿类商品同比下降 18.1%。出口方面，据中国海关数据，2020 年 1-2 月，我国累计完成服装及衣着附件出口 160.62 亿美元，同比下降 20%，纺织纱线、织物及制品累计出口 137.73 亿美元，同比下降 19.9%，均呈现大幅下滑趋势。根据中国棉花网从江浙、广东、山东等地调研结果来看，纺服企业对外贸出口的依赖度普遍超过 50%（含港澳等间接出口），而高利润高附加值纺服产品对出口的依赖更是达到 60%以上。由于终端纺织服装行业需求受挫，原材料石油化纤产品持续累库。据百川盈孚统计，目前 PX、PTA、涤纶长丝的库存均处于近三年以来的历史高位，截至 4 月 11 日，PX 库存为 25.94 万吨，PTA 库存为 87.91 万吨，涤纶长丝库存为 611.58 万吨，较 2020 年 1 月初的库存量分别大幅上涨 38.3%、253.2%、816.5%。**在当前浙江自贸区成品油出口政策放开，油价下行空间有限但需求端仍然承压的情况下，建议关注民营大炼化和 MDI 行业龙头的长期布局机会。受益标的：恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、万华化学、恒逸石化。**

图7：PX 库存处于近三年以来的高位



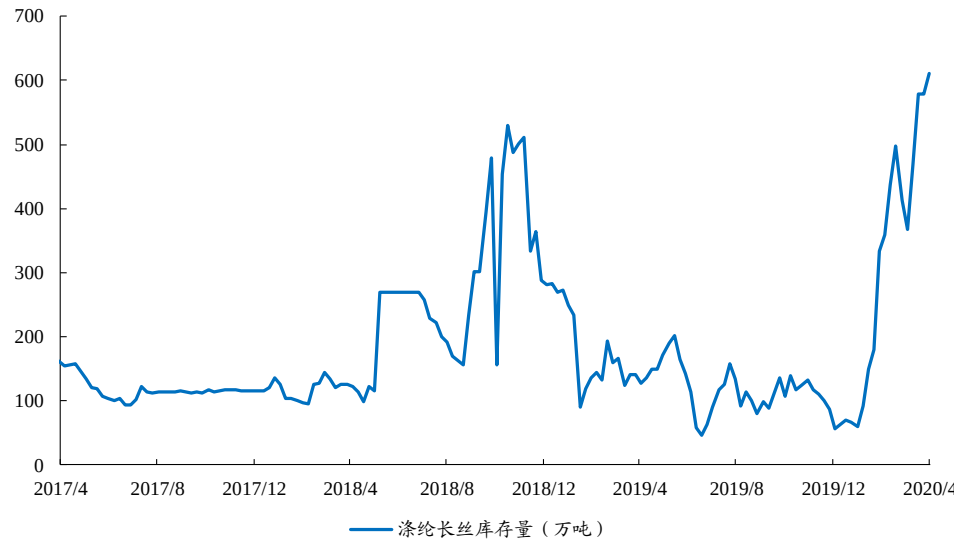
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：PTA 库存自 2020 年 2 月起持续攀升



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图9：涤纶长丝库存量较 2020 年 1 月初已大幅上涨 816.5%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.1、 行业新闻点评：中国石油 20 条生产线已投产，日产口罩 60 万只助力疫情防控；连云港石化产业基地总体发展规划发布，规划产业规模涉及 4000 万吨炼油、700 万吨芳烃、600 万吨乙烯等

【农药行业】利尔化学拟建 2 万吨 L-草铵膦生产线项目，巩固草铵膦行业领导者地位。公司与四川省绵阳经济技术开发区管理委员会于 2020 年 4 月 6 日签署了《项目投资合作协议》，公司将新建年产 2 万吨 L-草铵膦生产线及配套设施建设项目，计划总投资约 10 亿元人民币，建设周期 18 个月。L-草铵膦是真正发挥除草活性的有效体，是未来草铵膦行业的发展方向。据中国农药网报道，L-草铵膦除草活性是普通草铵膦(DL 型)的两倍，亩施用量却仅为普通草铵膦(DL 型)的 50%，因此，L-草铵膦将减少原药用量，且更加环保高效。L-草铵膦的合成难度高，技术一直被国外

公司垄断，该项目的启动意味着实现了国内技术突破，开启了 L-草铵膦的工业化生产。随着该项目的逐渐推进，公司在草铵膦行业的话语权将进一步增强，巩固行业领导者地位。受益标的：利尔化学。

【口罩行业】中国石油 20 条生产线已投产，日产口罩 60 万只助力疫情防控。据中国新闻网报道，截至 4 月 3 日，在中国石油计划投建的 21 条生产线中，已有 20 条完成试验和投产，其中包括抚顺石化 6 条生产线、兰州石化 5 条生产线、大庆油田 5 条生产线、大庆石化 4 条生产线；4 家公司目前各有一条 N95 医用防护口罩生产线，其余均为一次性医用口罩生产线。4 月 1 日中石油当日产量达到 60.31 万只，累计生产口罩 1045 万只。抚顺石化还有一条 N95 口罩生产线预计 4 月下旬到位。4 家承建生产线的单位均已取得”医疗器械注册证”、”医疗器械生产许可证”，完全具备产品销售条件，正源源不断产出口罩供应社会。此外，为保证口罩生产有足够的原材料供应，中国石油还积极组织聚丙烯纤维料生产销售，全速推进熔喷料、熔喷布产能建设。旗下独山子石化、宁夏石化、大连石化、呼和浩特石化、大连西太和兰州石化等多家单位满负荷生产，并从原料到销售进行全方位的跟进和监督，保证聚丙烯医用原料供应量足、价稳质优。1-3 月份，中石油及其旗下分公司累计生产聚丙烯纤维料 16.4 万吨，销售 14.9 万吨，产量同比增长 59.2%。目前国内疫情形势逐步稳定，而国外疫情正处高速增长期，海外口罩供需缺口仍较大。我们预计，中石油口罩产能陆续释放、助力疫情防控，将成为稳定口罩供应、平抑价格的重要力量。

【石化行业】连云港石化产业基地总体发展规划发布，规划产业规模涉及 4000 万吨炼油、700 万吨芳烃、600 万吨乙烯等。2020 年 4 月 1 日，徐圩新区网站发布了《连云港石化产业基地总体发展规划》（修编）环境影响评价第二次公示发布。通过本次规划修编，连云港石化产业基地规划范围调整为：北起疏港大道，南至善后河及南复堆河北岸，东部紧临海滨大道，西至西安路，规划面积 60.88 平方公里；规划期调整为：2020-2030 年，分为两期进行建设，统筹规划，分步实施。一期：到 2025 年，连云港石化产业基地炼油规模达到 1600 万吨/年，乙烯规模达到 280 万吨/年，芳烃规模达到 280 万吨/年；二期：到 2030 年，炼油规模达到 4000 万吨/年，乙烯规模达到 600 万吨级，芳烃规模达到 700 万吨级。规划分为盛虹炼化项目区、二期炼化项目区、多元化原料加工区、聚酯原料区、中化连云港循环经济产业园、化工新材料和精细化工区、物流仓储区及多点辐射的公用工程设施。规划形成以炼化一体化和多元化原料加工产业为支撑、以化工新材料和精细化工高端产业集群为特色的产业结构，打造规模、质量、效益协调发展的一流石化产业体系。规划产业规模为 4000 万吨级炼油、700 万吨级芳烃，600 万吨级乙烯。炼化一体化产业和多元化原料加工产业共同构成石化产业基地的支柱性产业，为石化深加工产业的发展提供丰富的资源。我们认为，通过大力发展石化深加工产业，石化产业基地化工新材料和精细化工产品的品种和数量将逐步增长，形成若干具有影响力的高端产品集群。

【石化行业】在原油价格处于底部区间之际，国内加快原油进口及储备。海关总署数据显示，2020 年前 2 个月，在进口总额下降 2.4%的情况下，我国原油进口额同比大增 16.7%。据中化新网报道，浙江自贸区的近 6000 家油气企业，共 3100 万立方米的油库库容已基本装满，原油油库也无空余。当前国际油价位于底部区域，为提前锁定低油价货源，国内部分地炼的原油进口配额消耗速度加快，首批配额已出现用完或即将用完的情况，地方政府也积极支持地炼提前申请第二批原油非国营贸易进口允许量。在当前情况下，商务部提前下发给民营炼厂追加配额的可能性较大，年度第二批原油非国营贸易进口允许量下发时间也可能提前。我们认为，在国内复工复产有序推进、原油价格有所反弹的背景下，炼化下游需求有望逐步恢复，若商务部

提前下发民营炼厂追加配额，或提前下发第二批原油进口配额，将有利于增强民营炼化企业在低油价之际的原油储备能力，为成本端带来一定支撑。**受益标的：恒力石化、荣盛石化、桐昆股份、恒逸石化。**

2、 本周化工价格行情：84 种产品价格周度上涨、78 种下跌

2.1、 本周重点产品价格评述：海外疫情带来原料短缺的担忧，硫酸价格继续上行；丁二烯供需基本面弱势，短期内或将延续下行

【硫酸】：海外疫情带来原料短缺的担忧，硫酸价格继续上行。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，硫酸价格为 123 元/吨，7 日涨幅为 19.42%。硫酸是用硫铁矿或硫磺制成，因此上游硫磺、硫铁矿的供给会直接影响硫酸的生产成本。在海外疫情不断蔓延的状况下，冶炼厂家的原料进口问题成为关注焦点。据百川盈孚消息，当前各冶炼酸企的矿石原料储备多可维持 1-2 个月的正常生产，如果疫情持续蔓延，原料补给不及时，将导致酸企减产甚至停产。

【丁二烯】：供需基本面弱势，短期内或将延续下行。供给端，国内生产企业维持正常生产，南京诚志和斯尔邦石化氧化脱氢装置已恢复重启，浙石化和恒力石化外销货源有所增加，同时，仍有欧洲、伊朗等地的货源发往亚洲市场，国内丁二烯库存已处于高位，市场货源供应充裕。需求端，下游合成橡胶在终端需求不佳和库存高位影响下，部分企业装置开工负荷或存在下调预期，对丁二烯采购气氛低迷，丁二烯厂家报价也频有低价传出。据百川盈孚数据，截至 4 月 10 日，丁二烯价格为 3900 元/吨，7 日跌幅为 18.75%。我们预计，短期内市场现货供应充裕，但下游需求低迷，观望情绪浓厚，短期内缺乏利好因素支撑，丁二烯市场价格或延续下行。

表6：本周分板块价格跟踪：化工产品涨跌互现

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	22.76	美元/桶	12.06%	-26.89%	-62.73%
	布伦特	31.48	美元/桶	27.24%	-8.38%	-52.30%
	石脑油	3,932	元/吨	-2.32%	-24.40%	-31.35%
	天然气期货	1.73	美元/百万英热单位	9.20%	-2.53%	-20.83%
	国内天然气	3,254	元/吨	-1.84%	1.62%	-11.79%
	液化气	3,120	元/吨	6.96%	-17.04%	-33.25%
	乙烯	410	美元/吨	-14.58%	-38.81%	-45.33%
	丙烯	5,750	元/吨	12.30%	-10.58%	-12.08%
	纯苯	3,175	元/吨	24.66%	-32.69%	-45.33%
	苯酐	4,383	元/吨	10.02%	-19.86%	-29.89%
	甲苯	3,325	元/吨	10.21%	-26.81%	-39.23%
	二甲苯	3,542	元/吨	13.05%	-24.12%	-36.92%
	苯乙烯	5,430	元/吨	23.77%	-11.06%	-27.21%
聚酯/化纤	PX	4,760	元/吨	0.00%	-21.97%	-29.53%
	PTA	3,365	元/吨	9.08%	-11.68%	-30.69%
	MEG	3,401	元/吨	8.52%	-13.39%	-31.82%
	聚酯切片	4,600	元/吨	6.98%	-14.81%	-27.13%

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
	涤纶 POY	5,350	元/吨	15.05%	-15.75%	-24.65%
	涤纶 FDY	5,750	元/吨	16.16%	-15.44%	-22.82%
	涤纶 DTY	6,950	元/吨	7.75%	-15.24%	-19.65%
	涤纶短纤	5,900	元/吨	18.00%	-5.60%	-15.11%
	己内酰胺	8,700	元/吨	12.26%	-13.00%	-21.27%
	锦纶切片	15,925	元/吨	1.92%	-5.98%	-8.02%
	PA6	9,950	元/吨	6.42%	-12.53%	-17.94%
	PA66	21,900	元/吨	0.00%	-2.67%	-2.67%
	丙烯腈	6,500	元/吨	-10.96%	-19.75%	-43.23%
	腈纶短纤	12,800	元/吨	-1.54%	-8.57%	-8.57%
	氨纶 40D	29,000	元/吨	0.00%	-1.69%	-1.69%
煤化工	无烟煤	885	元/吨	0.00%	-1.01%	1.14%
	煤油	3,029	元/吨	-28.14%	-28.14%	-37.87%
	甲醇	1,563	元/吨	7.05%	-7.41%	-15.79%
	甲醛	925	元/吨	2.44%	-15.99%	-14.11%
	醋酸	1,998	元/吨	-4.13%	-13.02%	-17.61%
	DMF	4,600	元/吨	-2.48%	-8.77%	-14.69%
	正丁醇	4,850	元/吨	12.14%	-11.01%	-18.83%
	异丁醇	4,850	元/吨	10.86%	-9.35%	-15.28%
	己二酸	5,633	元/吨	-2.32%	-27.62%	-30.74%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,975	元/吨	-6.03%	-10.74%	2.30%
	无水氢氟酸	9,700	元/吨	0.00%	-7.62%	7.18%
	冰晶石	6,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.44%
	氟化铝	9,377	元/吨	-1.33%	-0.31%	12.64%
	二氯甲烷	2,416	元/吨	-0.49%	-6.17%	-9.95%
	三氯乙烯	5,367	元/吨	1.26%	1.26%	13.59%
	R22	15,300	元/吨	-4.38%	-4.38%	2.00%
	R134a	20,500	元/吨	0.00%	-2.38%	0.00%
	R125	16,500	元/吨	0.00%	3.13%	6.45%
	R410a	15,000	元/吨	-3.23%	0.00%	1.35%
化肥	磷矿石	394	元/吨	-4.83%	-4.83%	-2.48%
	黄磷	15,902	元/吨	-0.62%	-7.57%	-4.10%
	磷酸	5,087	元/吨	-1.91%	-4.16%	-6.18%
	磷酸氢钙	1,666	元/吨	0.00%	-3.64%	-0.89%
	磷酸一铵	1,869	元/吨	-0.95%	-3.41%	3.43%
	磷酸二铵	2,195	元/吨	-3.05%	-3.05%	-2.62%
	三聚磷酸钠	5,664	元/吨	0.00%	-1.73%	-1.73%
	六偏磷酸钠	7,100	元/吨	0.00%	-1.39%	-1.39%
	合成氨	2,771	元/吨	0.62%	3.09%	3.94%
	尿素	1,699	元/吨	-0.41%	-5.19%	2.23%
	三聚氰胺	4,850	元/吨	-3.39%	-6.73%	-10.02%
	氯化铵	576	元/吨	0.00%	5.30%	4.92%

板块	产品	当前价格	单位	7 日涨跌幅	30 日涨跌幅	较 2020 年初涨跌幅
	氯化钾	2,084	元/吨	0.00%	0.00%	-4.10%
	硫酸钾	2,910	元/吨	0.00%	0.21%	-0.03%
	氯基复合肥	2,034	元/吨	-0.39%	0.00%	2.01%
	硫基复合肥	2,271	元/吨	-0.22%	0.84%	1.88%
氯碱化工	液氯	584	元/吨	-12.44%	22.18%	3.36%
	原盐	203	元/吨	-5.14%	-15.77%	-19.44%
	盐酸	249	元/吨	4.18%	40.68%	39.89%
	重质纯碱	1,463	元/吨	-0.54%	-7.58%	-7.70%
	轻质纯碱	1,349	元/吨	-1.32%	-6.58%	-7.29%
	液体烧碱	594	元/吨	-0.83%	-4.19%	-16.46%
	固体烧碱	2,258	元/吨	-4.69%	-6.19%	-17.68%
	电石	2,694	元/吨	-5.37%	-9.29%	-7.77%
	盐酸	249	元/吨	4.18%	40.68%	39.89%
	电石法 PVC	5,224	元/吨	-1.35%	-12.19%	-22.29%
聚氨酯	苯胺	5,155	元/吨	-5.50%	-23.46%	-20.94%
	TDI	8,950	元/吨	-1.10%	-13.22%	-17.41%
	聚合 MDI	10,317	元/吨	-6.16%	-11.40%	-19.85%
	纯 MDI	13,450	元/吨	-3.81%	-9.73%	-13.78%
	BDO	9,716	元/吨	-0.94%	-2.51%	-1.86%
	DMF	4,600	元/吨	-2.48%	-8.77%	-14.69%
	己二酸	5,633	元/吨	-2.32%	-27.62%	-30.74%
	环己酮	5,817	元/吨	10.44%	-21.92%	-24.38%
	环氧丙烷	7,350	元/吨	6.26%	-14.86%	-24.16%
	软泡聚醚	7,450	元/吨	0.44%	-18.58%	-27.37%
	硬泡聚醚	8,025	元/吨	1.26%	-11.33%	-15.97%
农药	纯吡啶	17,500	元/吨	0.00%	-1.69%	-4.11%
	百草枯	14,250	元/吨	0.00%	0.00%	-1.72%
	草甘膦	20,370	元/吨	-2.09%	-6.55%	0.31%
	草铵膦	122,500	元/吨	0.00%	0.00%	13.95%
	甘氨酸	10,200	元/吨	0.00%	5.15%	10.87%
	麦草畏	82,500	元/吨	0.00%	0.00%	-2.94%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	95,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2.4D	13,750	元/吨	0.00%	0.00%	-9.84%
	阿特拉津	17,250	元/吨	0.00%	-5.48%	-8.00%
	对硝基氯化苯	8,500	元/吨	0.00%	0.00%	1.80%
精细化工	钛精矿	925	元/吨	0.00%	-15.91%	2.78%
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	3.70%
	钛白粉（金红石型）	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	3.23%
	二甲醚	3,308	元/吨	0.46%	-3.67%	-7.73%
	甲醛	925	元/吨	2.44%	-15.99%	-14.11%
	煤焦油	1,748	元/吨	4.67%	-29.37%	-30.08%
	电池级碳酸锂	46,536	元/吨	-0.00%	-5.99%	-6.93%

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
	工业级碳酸锂	38,782	元/吨	0.22%	-2.30%	-3.05%
	锂电池隔膜	1.5	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	36,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	6,200	元/吨	-1.59%	-10.14%	-8.82%
	丙烯酸甲酯	8,100	元/吨	0.00%	-2.99%	-2.99%
	丙烯酸丁酯	6,500	元/吨	-7.14%	-22.16%	-20.25%
	丙烯酸异辛酯	8,300	元/吨	0.00%	-7.78%	-7.78%
	环氧氯丙烷	8,300	元/吨	0.00%	-5.68%	-42.76%
	苯酚	5,550	元/吨	10.32%	-17.78%	-25.38%
	丙酮	4,717	元/吨	19.42%	3.67%	-13.18%
	双酚 A	8,000	元/吨	11.11%	-15.57%	-21.76%
通用树脂	聚乙烯	7,138	元/吨	6.54%	-4.20%	-7.33%
	聚丙烯粒料	7,548	元/吨	20.23%	8.39%	-1.19%
	电石法 PVC	5,224	元/吨	-1.35%	-12.19%	-22.29%
	乙烯法 PVC	5,425	元/吨	-0.39%	-16.76%	-23.81%
	ABS	10,414	元/吨	-0.27%	-11.53%	-18.09%
橡胶	丁二烯	3,900	元/吨	-18.75%	-39.53%	-53.29%
	天然橡胶	9,883	元/吨	6.46%	-5.50%	-20.14%
	丁苯橡胶	8,113	元/吨	4.43%	-17.05%	-26.83%
	顺丁橡胶	7,800	元/吨	5.23%	-19.59%	-28.69%
	丁腈橡胶	12,575	元/吨	-2.90%	-9.21%	-18.68%
	乙丙橡胶	13,475	元/吨	-2.36%	-7.23%	-8.02%
维生素	维生素 VA	550	元/公斤	0.00%	0.00%	76.85%
	维生素 B1	290	元/公斤	-10.77%	-10.77%	83.54%
	维生素 B2	113	元/公斤	0.00%	9.71%	14.14%
	维生素 B6	170	元/公斤	0.00%	0.00%	14.86%
	维生素 VE	75	元/公斤	0.00%	15.38%	53.06%
	维生素 K3	100	元/公斤	0.00%	5.26%	61.29%
	2%生物素	325	元/公斤	0.00%	0.00%	87.86%
	叶酸	255	元/公斤	0.00%	0.00%	14.35%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.00%	10.26%
	98.5%赖氨酸	6.8	元/千克	0.00%	0.00%	-8.11%
硅	金属硅	10,848	元/吨	-3.81%	-10.96%	-5.42%
	有机硅 DMC	15,000	元/吨	-1.96%	-16.67%	-18.92%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.2、 本周化工品价格涨跌排行：布伦特、纯苯领涨

近 7 日我们跟踪的 233 种化工产品中，有 84 种产品价格较上周上涨，有 78 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：布伦特、纯苯、苯乙烯、聚丙烯粒料、丙酮、硫酸、涤纶短纤、油浆、涤纶 FDY、聚丙烯粉料；7 日跌幅前十名的产品是：煤油、丁二烯、乙烯、液氯、丙烯腈、维生素 B1、烷基化油、MMA、丙烯酸丁酯、聚合 MDI。

表7：化工产品价格 7 日涨幅前十：布伦特、纯苯等强势上涨

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	布伦特	31	美元/桶	27.24%	-8.38%	-52.30%
2	纯苯	3,175	元/吨	24.66%	-32.69%	-45.33%
3	苯乙烯	5,430	元/吨	23.77%	-11.06%	-27.21%
4	聚丙烯粒料	7,548	元/吨	20.23%	8.39%	-1.19%
5	丙酮	4,717	元/吨	19.42%	3.67%	-13.18%
6	硫酸	123	元/吨	19.42%	61.84%	-18.54%
7	涤纶短纤	5,900	元/吨	18.00%	-5.60%	-15.11%
8	油浆	1,853	元/吨	16.38%	-14.32%	-33.26%
9	涤纶 FDY	5,750	元/吨	16.16%	-15.44%	-22.82%
10	聚丙烯粉料	7,201	元/吨	16.07%	5.35%	-2.87%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价格 7 日跌幅前十：煤油、丁二烯等跌幅明显

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	煤油	3,029	元/吨	-28.14%	-28.14%	-37.87%
2	丁二烯	3,900	元/吨	-18.75%	-39.53%	-53.29%
3	乙烯	410	美元/吨	-14.58%	-38.81%	-45.33%
4	液氯	584	元/吨	-12.44%	22.18%	3.36%
5	丙烯腈	6,500	元/吨	-10.96%	-19.75%	-43.23%
6	维生素 B1	290	元/公斤	-10.77%	-10.77%	83.54%
7	烷基化油	3,689	元/吨	-10.23%	-18.45%	-30.56%
8	MMA	7,250	元/吨	-9.75%	-28.22%	-32.03%
9	丙烯酸丁酯	6,500	元/吨	-7.14%	-22.16%	-20.25%
10	聚合 MDI	10,317	元/吨	-6.16%	-11.40%	-19.85%

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 日涨幅前十：维生素、硫酸领涨

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	维生素 D3	360	元/公斤	5.88%	176.92%	267.35%
2	硫酸	123	元/吨	19.42%	61.84%	-18.54%
3	盐酸	249	元/吨	4.18%	40.68%	39.89%
4	维生素 VC	33	元/公斤	0.00%	40.43%	40.43%
5	液氯	584	元/吨	-12.44%	22.18%	3.36%
6	维生素 VE	75	元/公斤	0.00%	15.38%	53.06%
7	烟酰胺	56	元/公斤	0.00%	12.00%	21.74%
8	维生素 B2	113	元/公斤	0.00%	9.71%	14.14%
9	四氯乙烯	3,484	元/吨	9.42%	9.42%	9.73%
10	聚丙烯粒料	7,548	元/吨	20.23%	8.39%	-1.19%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10：化工产品价格 30 日跌幅前十：丁二烯、乙烯领跌

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	丁二烯	3,900	元/吨	-18.75%	-39.53%	-53.29%
2	乙烯	410	美元/吨	-14.58%	-38.81%	-45.33%
3	沥青	2,026	元/吨	-0.83%	-36.25%	-37.35%
4	纯苯	3,175	元/吨	24.66%	-32.69%	-45.33%
5	乙烯焦油	1,679	元/吨	-4.28%	-30.65%	-35.70%
6	加氢尾油	3,158	元/吨	3.27%	-30.26%	-29.49%
7	煤焦油	1,748	元/吨	4.67%	-29.37%	-30.08%
8	燃料油	2,681	元/吨	-2.66%	-28.60%	-31.33%
9	MMA	7,250	元/吨	-9.75%	-28.22%	-32.03%
10	煤油	3,029	元/吨	-28.14%	-28.14%	-37.87%

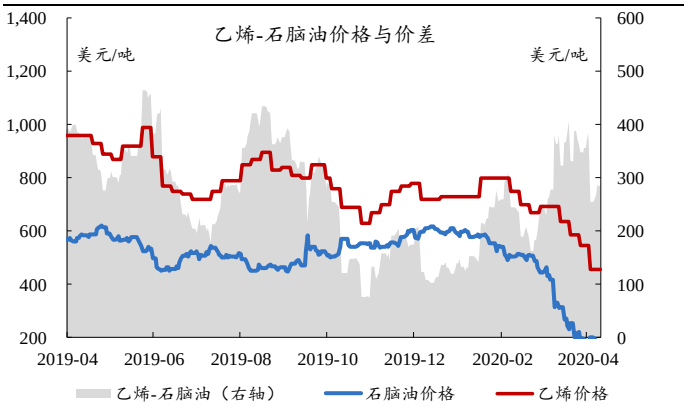
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、 本周化工价差行情：35 种价差周度上涨、29 种下跌

3.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

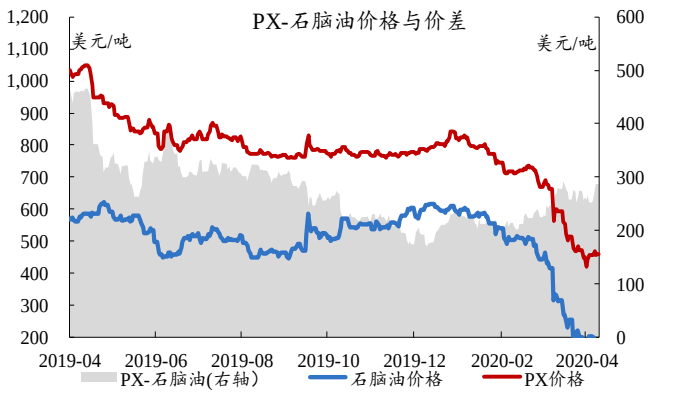
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PVC-1.45 × 电石-0.76 × 盐酸”、“甲苯-石脑油”、“环己酮-1.144 × 纯苯”、“FDY-MEG × 0.34-PTA × 0.86”、“顺丁橡胶-丁二烯”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2 × 丙烯-0.48 × 合成氨”、“丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇”、“丁二烯-丁烷”、“二甲醚-1.41 × 甲醇”、“己二酸-纯苯”。

图10：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大



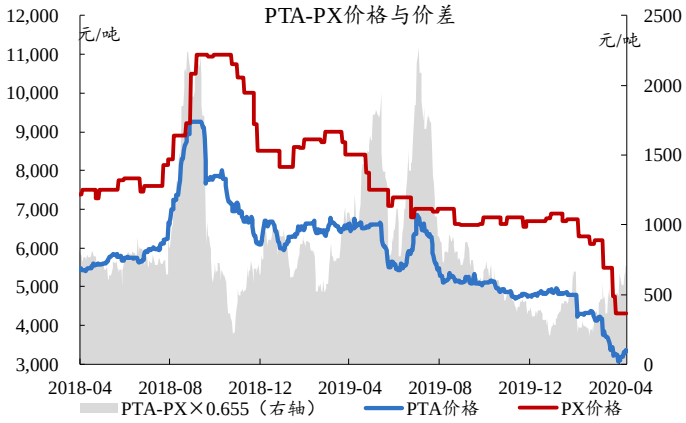
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周 PX-石脑油价差小幅扩大



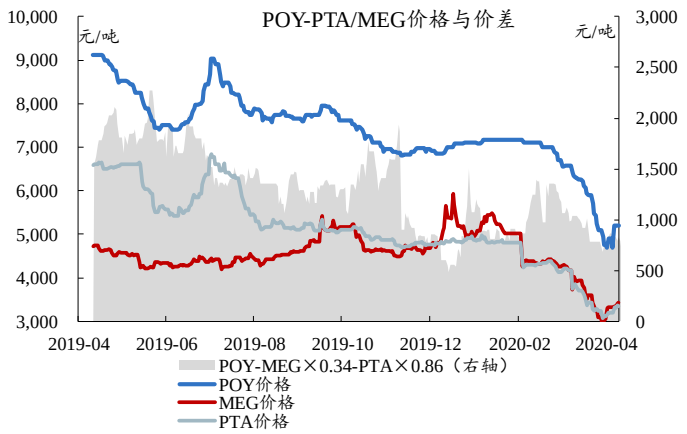
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 PTA-PX 价差小幅扩大



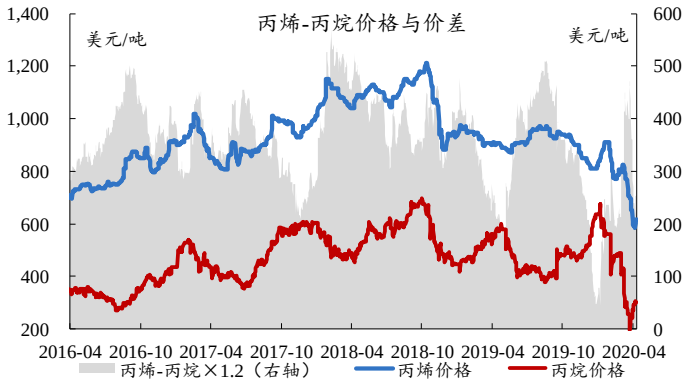
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



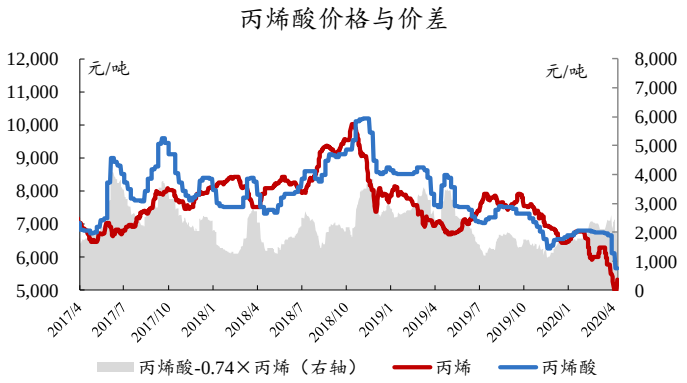
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



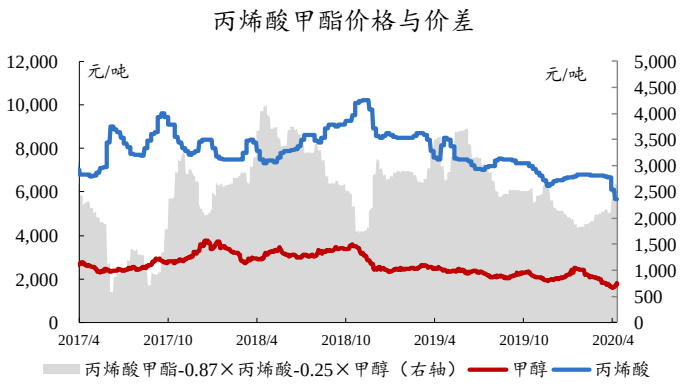
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周丙烯酸价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周丙烯酸甲酯价差小幅扩大



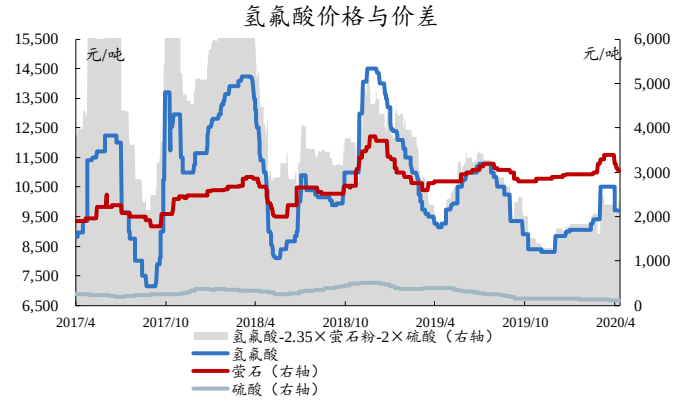
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：本周丙烯酸丁酯价差缩小



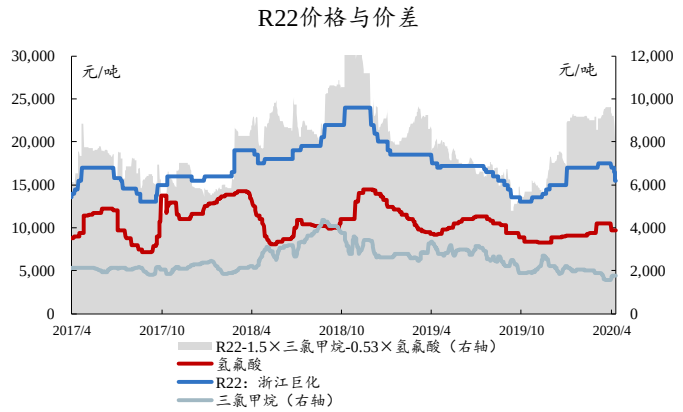
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周氢氟酸价差小幅扩大



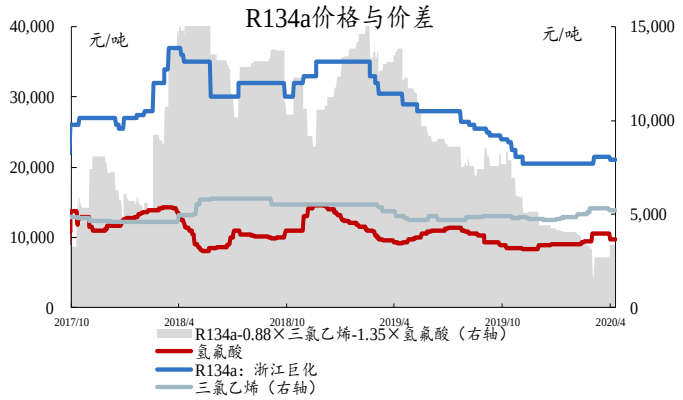
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周 R22 价差缩小



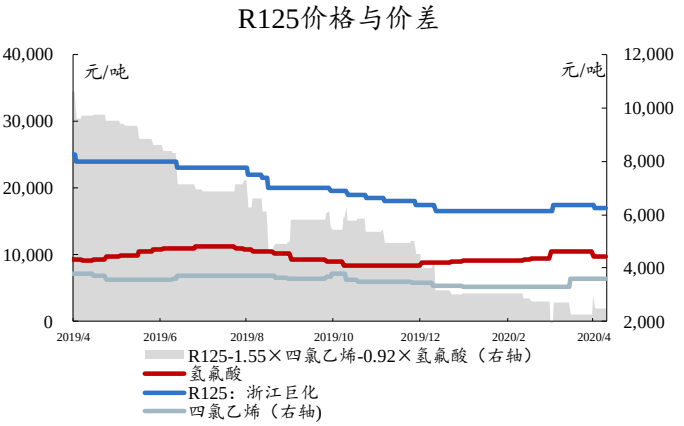
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周 R134a 价差基本不变



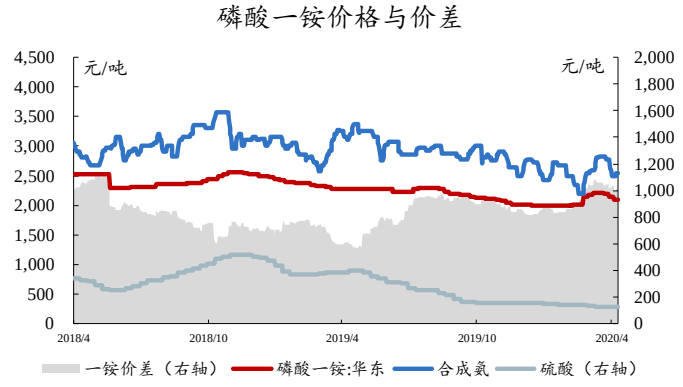
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周 R125 价差基本不变



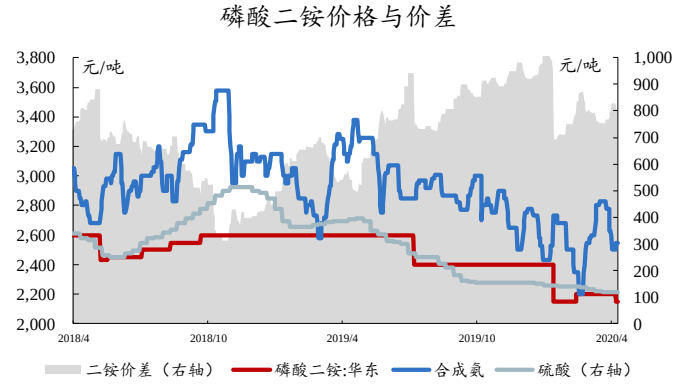
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周磷酸一铵价差基本不变



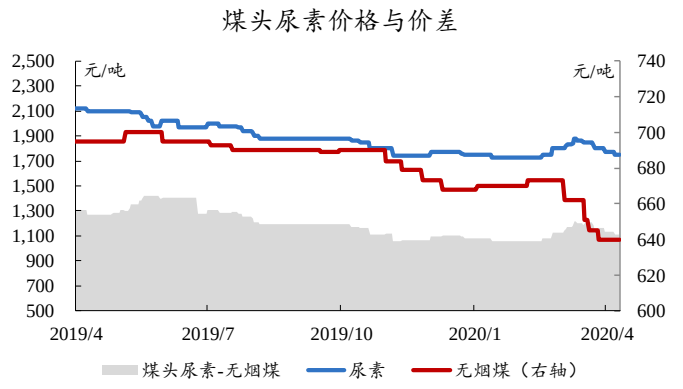
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周磷酸二铵价差小幅缩小



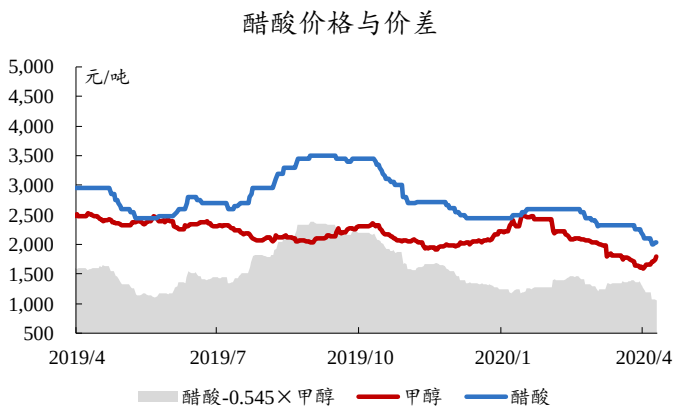
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周煤头尿素价差基本不变



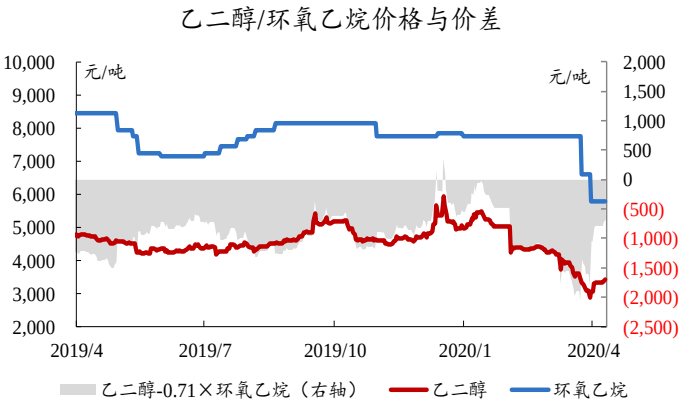
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周醋酸价差小幅缩小



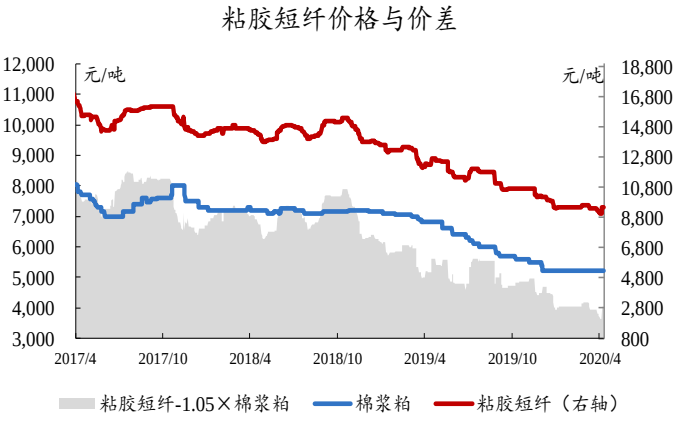
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周乙二醇/环氧乙烷价差小幅缩小



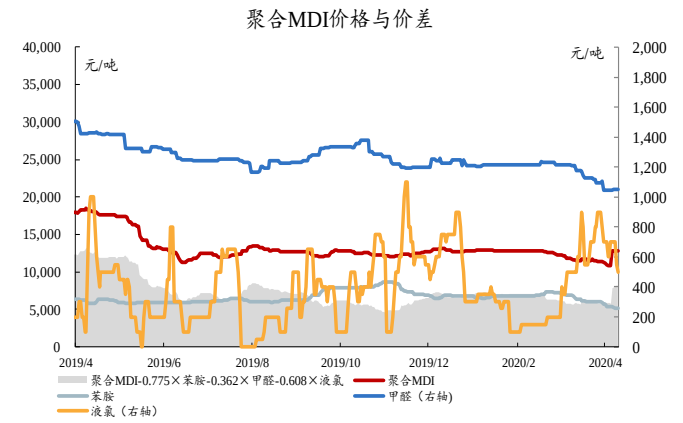
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周粘胶短纤价差小幅扩大



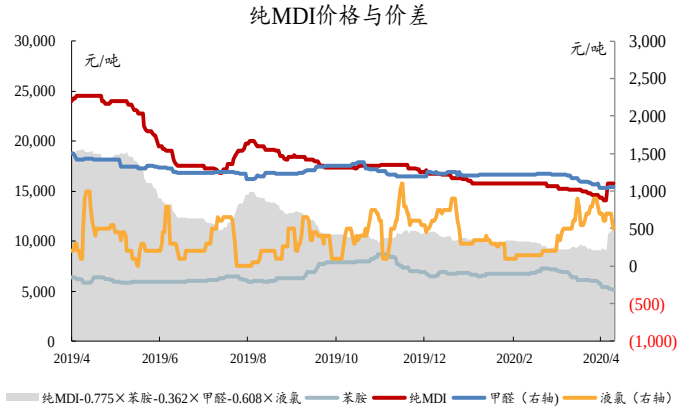
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周聚合 MDI 价差扩大



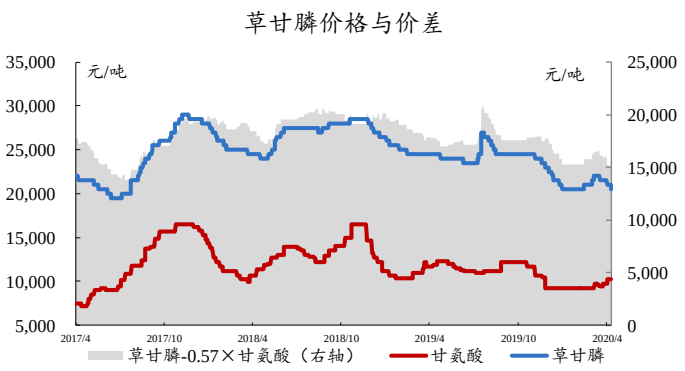
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周纯 MDI 价差扩大



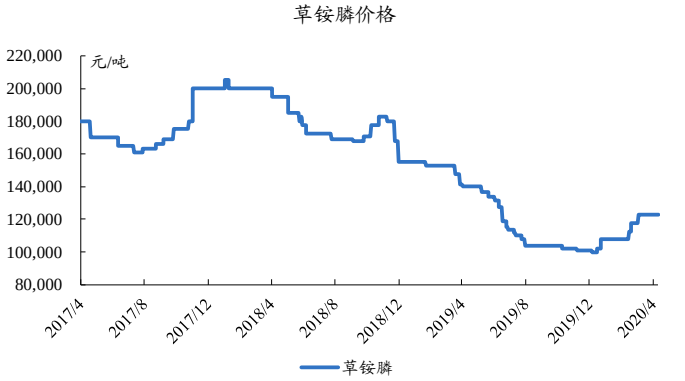
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周草甘膦价差小幅缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周草铵膦价格基本稳定



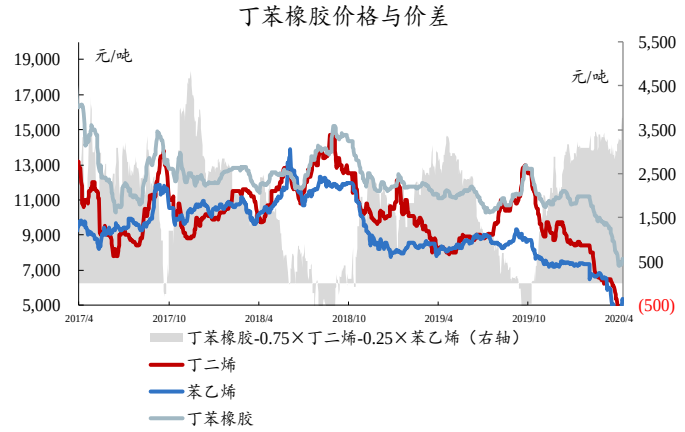
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周顺丁橡胶价差小幅扩大



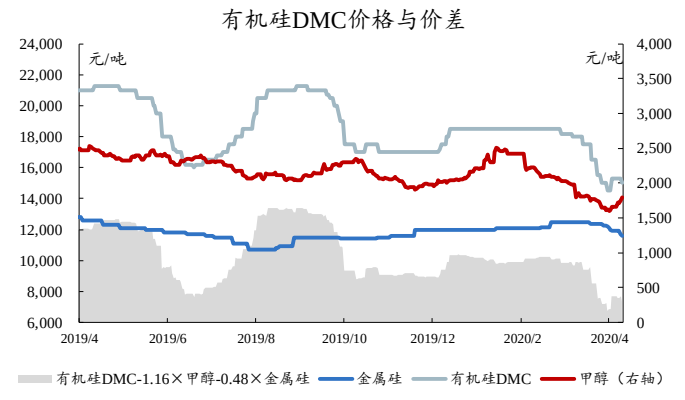
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丁苯橡胶价差小幅扩大



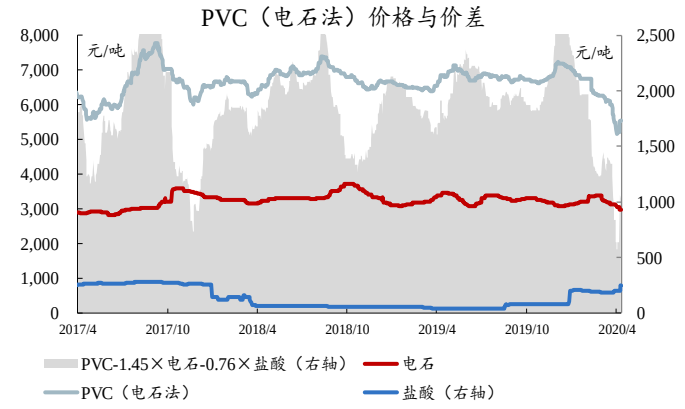
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周有机硅 DMC 价差缩小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：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36：本周维生素 A 价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周维生素 E 价格基本稳定



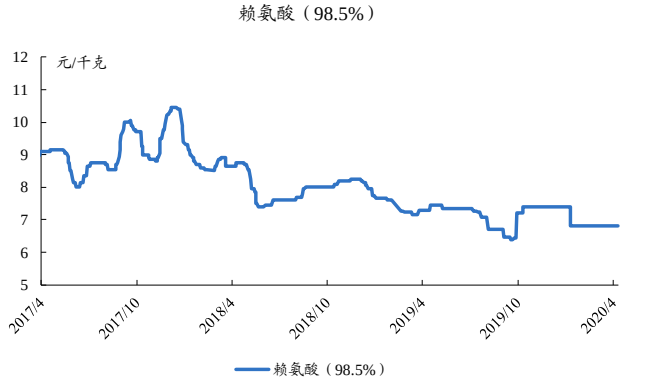
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周蛋氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：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

3.2、 本周价差涨跌排行：“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”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 35 种价差较上周上涨，有 29 种下跌。其中“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”增幅第一，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅第一。

表11：化工产品价差 7 日涨幅前十：“PVC-1.45×电石-0.76×盐酸”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	PVC-1.45×电石-0.76×盐酸	1026.10	391.90	61.79%	-23.46%	-56.61%
2	甲苯-石脑油	719.91	225.93	45.74%	-21.26%	6.09%
3	环己酮-1.144×纯苯	2432.00	699.60	40.38%	20.63%	91.19%
4	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1714.00	396.50	30.09%	-20.07%	6.53%
5	顺丁橡胶-丁二烯	3850.00	800.00	26.23%	26.23%	67.39%
6	聚丙烯-1.01×丙烯	2197.00	421.75	23.76%	67.42%	18.10%
7	聚丙烯 PP-丙烯	2250.00	425.00	23.29%	63.64%	16.88%

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
8	PTA-0.655 × PX	695.10	127.70	22.51%	42.66%	152.72%
9	棉浆粕-1.34 × 棉短绒	376.00	67.00	21.68%	21.68%	0.00%
10	己内酰胺-0.96 × 纯苯-0.77 × 合成氨	3616.50	625.50	20.91%	10.90%	-1.16%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表12：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	-766.40	-1564.00	-196.09%	645.53%	-135.45%
2	丙烯酸丁酯-0.59 × 丙烯酸-0.6 × 正丁醇	290.60	-660.65	-69.45%	-61.38%	-52.09%
3	丁二烯-丁烷	945.14	-656.39	-40.99%	-75.94%	-68.55%
4	二甲醚-1.41 × 甲醇	339.05	-193.88	-36.38%	31.43%	69.21%
5	己二酸-纯苯	2760.00	-1220.00	-30.65%	-10.68%	26.61%
6	丙烯酸-0.74 × 丙烯	1738.00	-705.50	-28.87%	-17.49%	-6.48%
7	腈纶-0.961 × 丙烯腈	1219.70	-480.00	-28.24%	-44.04%	-44.04%
8	苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸	1826.75	-528.55	-22.44%	-22.73%	-4.52%
9	丁酮-混合 C4	3100.00	-810.00	-20.72%	-20.92%	-29.38%
10	R22-1.5 × 三氯甲烷-0.53 × 氢氟酸	7734.00	-1500.00	-16.24%	-14.87%	12.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、 风险提示

油价大幅下跌；环保督察不及预期；下游需求疲软等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

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

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券股份有限公司

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88365835

传真：029-88365835