

**方正证券研究所证券研究报告**

行业周报

行业研究

化工行业

2021.5.9/推荐

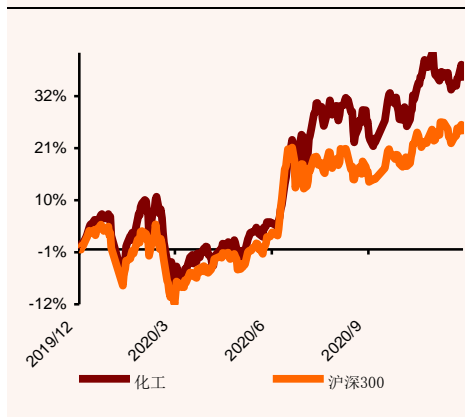
首席分析师： 李永磊  
登记编号： S1220517110004

分析师： 董伯骏  
登记编号： S1220520060003

联系人： 赵小燕

**重要数据：**

上市公司总家数	404
总股本(亿股)	4566.17
销售收入(亿元)	31539.21
利润总额(亿元)	1670.67
行业平均 PE	∞
平均股价(元)	18.50

**行业相对指数表现：**


数据来源：wind 方正证券研究所

**相关研究**

《大炼化系列报告五：PX 逐步自给自足，长流程利润优势明显》2020.12.20

《【方正化工】化工周报：涤纶长丝、PTA 持续涨价，玲珑轮胎董事长获安永企业家奖》2020.12.19

《化工新材料周报：南大光电 ArF 光刻胶通过客户认证，2030 年中国单位碳排放将较 2005 年下降 65%以上》2020.12.19

《肥料行业深度报告之二：玉米价格创 20 年新高，化肥将迎景气大周期》2020.12.15

本周方正化工景气指数为 121.00，环比上升 0.70。

**1、投资建议：优质龙头迎来布局良机**

近期化工龙头股价大幅调整，因对未来折现率提升的预期导致估值下行，且担心化工后续高景气难持续。我们认为，股价回调带来难得的布局良机，化工龙头关键还是看未来 3-5 年业绩的成长，龙头的超额利润和扩能将会带来业绩增长的确切性，中国化工龙头崛起为全球龙头，这一趋势不受景气度和油价的影响，化工龙头的成长是投资的关键点。

从最近的基本面情况来看，化工产品的价格呈现全面上涨的特征，虽然有一些供给端不可抗力的催化因素，但我们跟踪发现，主导因素还是下游需求的大幅提升，在疫苗的加速普及和流动性充裕的大背景下，国内外的衣食住行各领域需求都大幅提升，叠加补库存需求，化工产品供不应求，由于终端需求向上传递带来的长尾效应，这一波的需求提升具有较强的持续性。而在供给端，两大门槛限制了产能的扩张，即自由竞争带来的强者恒强门槛和碳达峰背景下的政策收紧门槛，所以未来能够持续扩张产能的龙头企业有望享受更高的估值。我们认为，这一波的化工行情是需求拉动的  $\beta$  行情，龙头公司叠加了估值提升的过程，会更加受益。

自去年以来，我们不断重申，化工各细分领域龙头未来 3-5 年市盈率有望从 10-20 倍提升至 30 倍以上，有其内在的逻辑。短期看，景气复苏将带来利润的提升。从 3-5 年的维度看，化工龙头的盈利阿尔法又可以确保未来资本开支高回报的确切性。但从更长的维度看，买化工就是买成长、买龙头。从长期和终局角度看，我们认为中国化工行业未来的竞争格局会类似于目前欧美日的竞争格局，即由几大巨头占据市场的主要份额，这是由化工行业强者恒强的特性所决定的。

**组织的高效是最根本的护城河。**化工作为材料的加工行业，谁能够最高效地将原材料转化为下游可利用的产品，谁就能够成为王者，而这个高效率取决于管理高效率、技术创新、低成本等方面，归根结底是组织的高效，正确的战略和高效的执行也是组织高效的结果。

**化工龙头就是未来的王者。**根据我们的观察，中国化工行业有一批龙头公司，他们相对于国际竞争对手，体现出明显的效率优势，从回报率、人工效率、周转率等方面都体现出了优势。而中国 GDP 增速放缓和未来碳排放的控制，使得各方面资源都在向化工头部企业集中，叠加智能制造、研发创新，龙头市占率提升的速度在加快。当前时刻，我们认为，中国的龙头公司已经具备了规划全球蓝图，向全球龙头进发的能力。我们建议，与伟大者同行，投资那些具有伟大梦想、高效执行力的企业，这种高效能力，会使得中国企业的盈利水平高于国际竞争对手，

回报率更高，未来规模也会更大，所以国外巨头的市值水平远不是国内企业的天花板。例如，正在打造一体化产业链、持续加大研发投入、多品类扩张、向全球化运营的一流化工新材料公司迈进的万华化学，原装替换同步突破、国内国外齐头并进、2030 年剑指全球轮胎行业前五名的玲珑轮胎，高起点、高标准、高效率建成全球一流水平炼厂的恒力石化和荣盛石化等。

我们重点看好仍然被低估的各细分领域龙头，比如向全球化化工新材料巨头迈进的万华化学、轮胎行业的龙头玲珑轮胎、民营炼化巨头（恒力石化、荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、东方盛虹）、复合肥领域的新洋丰和云图控股、橡胶助剂龙头阳谷华泰、粘胶短纤龙头三友化工、维生素龙头新和成、煤化工龙头华鲁恒升、新型煤化工龙头宝丰能源、农药领域的扬农化工、无机新材料领域的龙头国瓷材料、C2/C3 领域的卫星石化、甜味剂龙头金禾实业、草铵膦龙头利尔化学、植物生长调节剂龙头国光股份、钛白粉龙头龙蟠佰利、氨纶和己二酸龙头华峰氨纶、有机精细化工品龙头万润股份等。

美国商务部当地时间 2020 年 5 月 15 日发布声明称，全面限制华为购买采用美国软件和技术生产的半导体，半导体材料战略地位日益显著，建议关注雅克科技、晶瑞股份、强力新材、江化微、巨化股份、昊华科技、鼎龙股份等企业。另外，新材料我们看好后续不断扩能，并且具有较强技术含量的高分子抗氧化剂龙头利安隆，热塑性弹性体龙头道恩股份，卤水提锂技术龙头蓝晓科技等。

## 2、重点标的的信息跟踪

**【万华化学】**据卓创资讯，5 月 7 日纯 MDI 价格 21000 元/吨（环比 4 月 30 日-750 元/吨），聚合 MDI 价格 17710 元/吨（环比 4 月 30 日-520 元/吨）。万华化学（宁波）有限公司 MDI/HDI 技改扩能一体化项目和 180 万吨/年 MDI 技改项目环境影响评价信息公开，公司拟在宁波大榭开发区环岛北路 39 号现有厂区内实施 MDI/HDI 技改扩能一体化项目和 180 万吨/年 MDI 技改项目。MDI/HDI 技改扩能一体化项目投资金额为 32.21 亿元，180 万吨/年 MDI 技改项目投资金额为 9.41 亿元人民币。4 月 27 日，万华化学与固诺实业（胶粘剂企业）签订战略合作协议。4 月 25 日，万华化学与兰州石化职业技术学院举行校企共建产业学院签约暨揭牌仪式。

**【玲珑轮胎】**据玲珑轮胎公众号消息，玲珑轮胎京东店铺开业。

**【恒力石化】**据卓创资讯，涤纶长丝 5 月 6 日库存 19.1 天，环比+1.01 天；PTA 5 月 7 日库存 328.55 万吨，环比-8.55 万吨。5 月 7 日涤纶长丝 FDY 价格 7436.67 元/吨，环比 4 月 30 日-133.33 元/吨；5 月 7 日 PTA 价格 4800 元/吨，环比 4 月 30 日+60 元/吨。据国际海运网消息，5 月 6 日，中国远洋海运集团有限公司与恒力集团有限公司在大连长兴岛签署战略合作协议。根据协议，双方将本着互惠互利、合作共赢、共同发展的原则，打造综合物流平台，全面提升全程物流供应链合作，深化能源运输合作，并探讨在其它领域合作。

**【荣盛石化】**暂无更新消息。

**【恒逸石化】**2021 年 5 月 6 日，公司发布恒逸石化股份有限公

司关于“19 恒逸 02”调整票面利率及投资者回售实施办法的第三次提示性公告。

【桐昆股份】据中国化学纤维工业协会资讯，4 月 28 日桐昆集团沭阳项目开工仪式在江苏省宿迁市沭阳县临港产业园举行。

【新洋丰】据卓创资讯，本周磷酸一铵 2550 元/吨，环比上涨 5.00 元/吨；复合肥 2462.22 元/吨，环比上涨 27.63 元/吨。

【阳谷华泰】据卓创资讯，5 月 7 日促进剂 M 均价 14700 元/吨，环比持平，促进剂 NS 均价 25250 元/吨，环比降低 250 元/吨，促进剂 TMTD 均价 18500 元/吨，环比降低 500 元/吨。

【新和成】据 wind，2021 年 5 月 7 日，维生素 A 价格为 335 元/千克，环比 4 月 30 日持平；维生素 E 价格为 77.5 元/千克，环比 4 月 30 日持平。

【三友化工】根据 Wind，5 月 7 日粘胶短纤 1.5D 国内市场价为 14200 元/吨，环比持平。据卓创资讯，5 月 7 日轻质纯碱国内市场价为 1740 元/吨，环比 4 月 30 日-10 元/吨。

【华鲁恒升】根据 Wind，5 月 7 日乙二醇国内市场价为 4850 元/吨，较 4 月 30 日上升 135 元/吨。本周尿素出厂价为 2110 元/吨，环比下降 20 元/吨。

【金禾实业】据百川盈孚，5 月 7 日金禾实业三氯蔗糖价格为 20 万元/吨，甲基麦芽酚价格 9.5 万元/吨，乙基麦芽酚 8.3 万元/吨，均环比持平。

【国瓷材料】暂无更新消息。

【扬农化工】据卓创资讯，2021 年 5 月 7 日功夫菊酯报价 17.75 万元/吨，环比 4 月 30 日-0.05 万元/吨。

【利尔化学】根据中农立华原药公众号信息，本周草铵膦原药的价格为 18.5 万元/吨。

【国光股份】5 月 8 日，公司发布关于高级管理人员减持股份计划实施情况的进展公告，截止 2021 年 5 月 7 日，吴攀道先生的减持计划期限已届满。截止 2021 年 5 月 7 日，吴攀道先生在减持计划期间未通过任何方式减持其所持有的公司股份。

【卫星石化】根据卫星石化资讯公众号信息，5 月 7 日丙烯酸价格为 10400 元/吨，环比持平。

【三棵树】【万润股份】【利安隆】【道恩股份】暂无更新消息。

【雅克科技】5 月 7 日，公司发布关于控股股东减持计划期限届满暨实施情况的公告，沈琦先生、沈馥先生及其一致行动人自上次披露《简式权益变动报告书》以来，累计减持股份合计 924.56 万股，占公司总股本的 1.9975%。

【江化微】【蓝晓科技】暂无更新消息。

### 3、行业价格走势

据 wind，截至 5 月 7 日，Brent 和 WTI 期货价格分别收于 68.27 和 64.82 美元/桶，周环比+1.50%和+2.09%。周内前期，对疫苗缓解疫情以及市场乐观看待中国和美国等国家需求前景，冲抵了印度新冠疫情肆虐以及 OPEC+供应增多的影响，原油价格震荡上涨。周内后期，欧洲需求增长乐观，欧美部分地区封锁措施放宽，以及美国上周原油库存大跌支撑油价，不过印度及其它地区新冠肺炎病例增加限制了油价涨幅，国际油价先涨后跌。

4、风险提示：油价震荡变化；环保放松；经济大幅下行。

## 目录

1	核心标的跟踪.....	7
2	市场观察.....	18
3	数据追踪.....	19



## 图表目录

图表 1: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	9
图表 2: 聚合 MDI 库存 千吨.....	9
图表 3: PTA 价格价差曲线.....	10
图表 4: PTA 库存量.....	10
图表 5: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	11
图表 6: 涤纶长丝库存天数.....	11
图表 7: 磷酸一铵价格价差曲线.....	12
图表 8: 磷酸二铵价格价差曲线.....	12
图表 9: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格.....	13
图表 10: 维生素 E (50% 国产) 价格.....	13
图表 11: 乙二醇价格价差曲线.....	14
图表 12: 乙二醇华东港口库存 千吨.....	14
图表 13: 草甘膦价格价差曲线.....	15
图表 14: 功夫菊酯价格曲线.....	15
图表 15: 草铵膦价格曲线.....	15
图表 16: 方正化工景气指数: 121.00.....	19
图表 17: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间.....	19
图表 18: 能源价格走势.....	20
图表 19: 国际油气期货价格.....	20
图表 20: BRENT 原油期货月度均价 (美元/桶).....	20
图表 21: OECD 商业石油库存 (百万桶).....	21
图表 22: 美国商业原油和油品库存 (百万桶).....	21
图表 23: 美国商业原油库存 (百万桶).....	21
图表 24: 坯布库存天数.....	22
图表 25: PTA 价格价差曲线.....	22
图表 26: PTA 库存量.....	22
图表 27: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	22
图表 28: 涤纶长丝库存天数.....	22
图表 29: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线.....	23
图表 30: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线.....	23
图表 31: 粘胶纤维价格价差曲线.....	23
图表 32: 粘胶纤维库存天数.....	23
图表 33: 乙烯-石脑油价格价差.....	23
图表 34: 丙烯-石脑油价格价差.....	23
图表 35: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	24
图表 36: 聚合 MDI 库存 千吨.....	24
图表 37: 丙烯酸价格价差曲线.....	24
图表 38: 丙烯酸甲酯价格价差曲线.....	24
图表 39: 尿素价格价差曲线.....	24
图表 40: 尿素库存 千吨.....	24
图表 41: 乙二醇价格价差曲线.....	25
图表 42: 乙二醇华东港口库存 千吨.....	25
图表 43: 醋酸价格价差曲线.....	25
图表 44: 冰醋酸库存天数.....	25
图表 45: 纯碱价格价差曲线.....	25
图表 46: 纯碱厂家库存指数 (%).....	25
图表 47: 磷酸一铵价格价差曲线.....	26

图表 48: 磷酸二铵价格价差曲线.....	26
图表 49: 草甘膦价格价差曲线.....	26
图表 50: 草铵膦价格曲线.....	26
图表 51: 麦草畏价格曲线.....	26
图表 52: 功夫菊酯价格曲线.....	26
图表 53: 复合肥均价曲线.....	27
图表 54: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线.....	27
图表 55: 载重汽车轮胎均价曲线.....	27
图表 56: 轿车轮胎均价曲线.....	27
图表 57: 有机硅中间体价格曲线.....	27
图表 58: 活性染料均价曲线.....	27
图表 59: 重点覆盖基础化工标的公司跟踪.....	28
图表 60: 重点覆盖石油化工标的的信息跟踪.....	29
图表 61: 重点产品动态分析.....	30
图表 62: 重点产品价格周、月涨跌幅前十.....	31
图表 63: 产品价差周、月涨跌幅前十.....	31
图表 64: 重点资源品价格跟踪表.....	32
图表 65: 碳 2 产品价格跟踪表.....	32
图表 66: 碳 3 产品价格跟踪表.....	32
图表 67: 芳烃产品价格跟踪表.....	33
图表 68: 橡胶产品价格跟踪表.....	34
图表 69: 化纤产品价格跟踪表.....	34
图表 70: 聚氨酯产品价格跟踪表.....	34
图表 71: 盐化工产品价格跟踪表.....	35
图表 72: 氟化工产品价格跟踪表.....	35
图表 73: 化肥产品价格跟踪表.....	35
图表 74: 农药产品价格跟踪表.....	35
图表 75: 煤化工产品价格跟踪表.....	36
图表 76: 精细化工产品价格跟踪表.....	36
图表 77: 重点产品价差跟踪表.....	36

## 1 核心标的跟踪

### 万华化学：

化工行业下一波的竞争优势在于工程师红利，万华是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础，通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工巨头之列，我们认为，万华化学后续的成长性将大于周期性。

**据卓创资讯，5月7日纯MDI价格21000元/吨（环比4月30日-750元/吨），聚合MDI报价17710元/吨（环比4月30日-520元/吨）。**

**4月聚合MDI市场综述：**4月国内聚合MDI市场跌多涨少。截止到4月30日，国内市场主流商谈在18000-18600元/吨桶装含税现金自提或周边送到，与3月31日相比，均价下滑3000元/吨，跌幅为14.08%。月初因下游需求低迷，贸易商整体信心不足报价继续下探，跌幅加大。中旬附近，陶氏美国MDI装置因原料一氧化碳供应不足停车、北方厂家上旬发货推迟，上海某厂对经销商供货量减少三成，贸易商低价惜售，终端下游询盘气氛回暖市场反弹。但随着国内部分厂家供货量的增加，场内整体现货增加，部分贸易商出货意向增强，市场主流商谈重心回落。下旬北方厂家宣布第三旬停止接单，贸易商多惜售拉涨，终端下游整体询盘气氛回暖，但市场上涨后，下游整体采购气氛转淡，市场观望气氛渐浓，市场进入整理状态。但随着国内个别厂家供应量增大，五一前终端下游备货迹象不明显，贸易商整体信心不足，市场回落；月底国内厂家5月挂牌价及4月结算价公布，与市场价格倒挂，成本支撑下部分贸易商低价惜售，市场非主流低价货源减少，市场主流商谈重心稳中上调。

**5月聚合MDI市场预测：**国内厂家5月份挂牌价均与市场价格倒挂，上海联恒母液、上海巴斯夫和上海亨斯迈精馏装置5月-6月有停车检修计划，国内厂家整体供货或继续偏紧。韩国锦湖厂家5月份货源尚未对中国市场报盘。贸易商整体库存尚可。5月份场内整体现货供应或平稳为主。冰箱冷柜行业受清成品库存及国外订单回流影响，5月份整体需求或有所缩减；外墙管道保温、胶黏剂、汽车等行业整体按需采购为主，5月份不会有太大变化。预计5月份整体需求或稳中略降。国内厂家及贸易商整体心态不统一，终端下游保持按需采购。

**4月纯MDI市场综述：**4月国内纯MDI市场整体下滑。截止到4月30日，国内市场主流商谈在21500-22000元/吨电汇桶装自提，与3月31日相比，均价下滑1250元/吨，跌幅为5.43%。本月下游整体需求欠佳，除氨纶行业整体开工负荷保持高位外，TPU、鞋底原液、浆料等行业需求清淡，贸易商整体信心不足多随行出货为主，虽然国内部分厂家希望通过锁定一口价来挺价，但对市场提振作用不大，上中旬市场弱势下探为主。下旬在国内厂家继续挺价利好支撑下，贸易商低价惜售，非主流低价货源减少，市场反弹，但厂家5月份挂牌价下调消息公布后，贸易商心态下挫，市场回落。

**5月纯MDI市场预测：**万华化学5月份纯MDI桶装挂牌价执行23000元/吨，环比下调5000元/吨，货源有一定的减量，其他厂家尚未有最新消息；韩国锦湖厂家5月份对中国市场继续封盘。5月份市场整体供货或偏紧。下游氨纶行业开工负荷维持在九成以上；TPU行业因

4 月份处于库存阶段, 5 月份需求或有所反弹; 鞋底原液、浆料等行业需求进入淡季, 整体需求或有所减少。预计 5 月份市场整体需求不会有大的改观。供应方面整体对市场信心显不足, 终端下游采购积极性不高。

万华化学(宁波)有限公司 MDI/HDI 技改扩能一体化项目和 180 万吨/年 MDI 技改项目环境影响评价信息公开, 公司拟在宁波大榭开发区环岛北路 39 号现有厂区内实施 MDI/HDI 技改扩能一体化项目和 180 万吨/年 MDI 技改项目。MDI/HDI 技改扩能一体化项目投资金额为 32.21 亿元, 180 万吨/年 MDI 技改项目投资金额为 9.41 亿元人民币。项目建设内容包括:

(1) 对现有的 MDI 装置进行扩能改造, 最终形成一期 MDI 装置产能由现有 40 万吨/年扩建至 60 万吨/年, 二期 MDI 装置产能由现有 80 万吨/年扩建至 120 万吨/年, 合计全厂具备 180 万吨/年的 MDI 生产能力;

(2) 新建一套 28 万吨/年改性 MDI 生产装置, 合计全厂具备 30 万吨/年的改性 MDI 生产能力;

(3) 新建一套 5 万吨/年的 HDI 单体生产装置、6 万吨/年的加合物生产装置, 使全厂具备 10 万吨/年的 HDI 单体生产能力;

(4) 新建 12 万吨/年和 24 万吨/年氯化氢氧化装置各一套, 合计全厂具备 58 万吨/年的氯化氢氧化生产能力;

(5) 新建一套 24 万吨/年的甲醛装置;

(6) 对造气装置配套改造, 使冷箱能力由 12000 Nm<sup>3</sup>/h 提升至 18000 Nm<sup>3</sup>/h;

(7) 配套新建焚烧炉, 对现有污水处理站进行能力提升; 配套建设中央控制室, 设备部综合楼, 消防水站, 变电站以及其他配套公用设施。

据企查查显示, 4 月 27 日, 四川盈德万华气体有限公司成立, 法定代表人为乐毅东, 注册资本 9000 万元人民币, 经营范围包含气体压缩机械制造; 气体、液体分离及纯净设备制造等。企查查股权穿透显示, 万华化学全资子公司万华化学(四川)有限公司对该公司持股 20%。据山东在线网消息, 近期, 固诺(天津)实业有限公司(以下简称“固诺实业”)与万华化学集团股份有限公司(以下简称“万华化学”)的战略合作签约仪式在万华化学烟台总部隆重举行。固诺实业董事长关峰、副总经理张晓川、万华化学集团总裁寇光武、副总裁李立民等双方相关领导共同出席了本次签约仪式。签约仪式上, 双方领导就化学材料领域行业前景、行业规范化发展、技术和产品创新等方面深入交流了意见, 表达了对于双方在全球市场布局、产品研发、体系建设、安全环保、应用开发、企业管理、信息化、行业标准制订等领域进行全方位战略合作的期望和信心, 并一致决定加快推进各项战略合作项目的落地, 将双方的良好合作关系不断提到新的水平, 共同为行业发展做出新的贡献。作为双方全方位战略合作项目之一, 双方将在万华化学烟台总部设立联合创新实验室, 开展新材料、新产品的合作研发及多产品的协同配套。随着联合创新实验室的投入运营, 固诺实业有信心未来不断向市场供应科技含量高、品质优异、性能稳定、绿色环保的多元化领域产品, 继续引领行业发展, 满足行业和消费者对于高科技、高品质、绿色环保产品的需求。固诺实业与万华化学已经保持了 16 年的良好合作关系, 此次升级为战略合作, 是固诺实业继 2020 年 11 月与杜邦达成战略合作之后的又一重大战略合作, 必将对整体化工

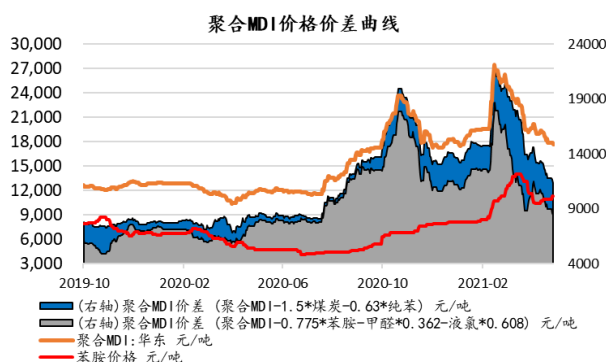


胶粘领域的全球化布局以及深度国际交流产生重大影响。

随着系列化整合和深度战略合作的不断推进和发展,固诺实业将与万华化学、杜邦等战略合作伙伴一道充分发挥各自优势,形成资源有效互补和战略协同联动,珠联璧合联袂共进,为行业和客户提供更加优异的产品和服务,引领和带动行业升级和发展,共创绿色美好未来。

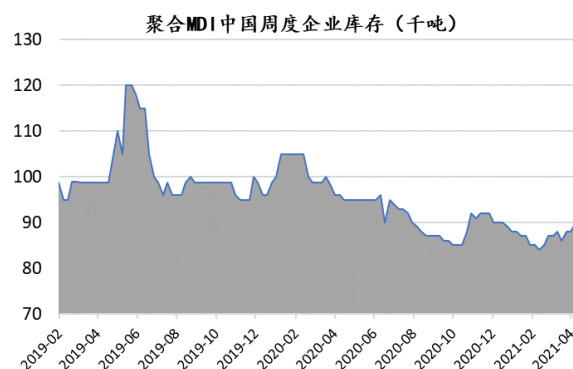
据兰州石化职业技术学院公众号,4月25日,学校与万华化学集团股份有限公司在综合楼广汇厅举行校企共建产业学院签约暨揭牌仪式。学校领导与万华化学代表签署了校企共建产业学院协议书,分别为“产业学院”、“化工责任关怀理念培养基地”、“教师企业实践流动站”和“学生实习实训基地”共同揭牌,并向万华化学集团公司高级人力资源总监兼人力资源部总经理、万华大学执行校长兼万华党校副校长赵继德,万华化学宁波基地总工程师徐宝学颁发学校“客座教授”聘书。

图表1: 聚合MDI价格价差曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表2: 聚合MDI库存千吨



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

### 玲珑轮胎

轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业,摆脱低端加工命运的关键,在于中高端原装备带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势,较国外企业有巨大的成本优势,玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“6+6”战略落地,未来将持续扩大产能,力争2030年实现轮胎产销量1.6亿条,总销售收入超800亿元,产能规模进入世界前五。2020年,玲珑轮胎开启“新零售元年”,与腾讯云、华制智能联合开发智慧营销平台,打造线上线下相结合的玲珑新零售,实现从公司—经销商—门店的全面转型,由单一的轮胎销售转变为整车全方位服务,力争2020-2022年在全国打造300家战略合作经销商、1000家前置仓、2000家旗舰店、5000家核心品牌店、30000家紧密合作店。我们认为玲珑轮胎前装突破、零售终端新零售体系搭建、全球化布局三大护城河将使得公司成长为国际巨头。

据玲珑轮胎公众号消息,玲珑轮胎京东店铺开业。

2021年5月8日,公司发布高级管理人员集中竞价减持股份进展公告,本次减持股份计划实施前,山东玲珑轮胎股份有限公司副总裁兼财务总监李伟先生持有公司股份25万股,占公司总股本的0.02%,上述股份来源于公司股权激励授予。公司于2021年1月20日披露了《董事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告》:李伟先生拟自本公告披

露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份不超过 6.25 万股，本次拟减持股份总数不超过其本人所持股份总数的 25%。减持价格按照减持实施时的市场价格确定。在 2021 年 2 月 10 日至 2021 年 5 月 7 日期间，通过二级市场集中竞价交易方式，李伟先生减持公司股份 2.05 万股，占公司现有股份总数的 0.0015%。截至本公告披露日，李伟先生本次减持计划时间过半，此次减持计划尚未实施完毕。

### 恒力石化

恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们方正化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。

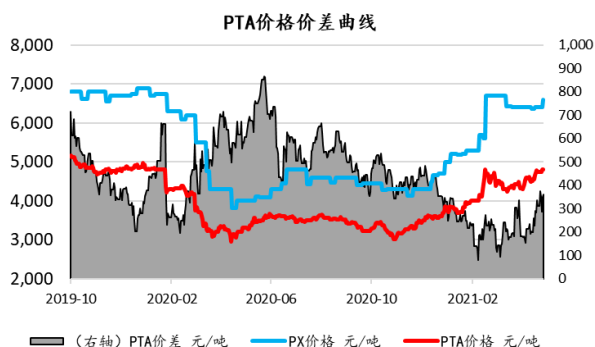
据卓创资讯，涤纶长丝 5 月 6 日库存 19.1 天，环比+1.01 天；PTA 5 月 7 日库存 328.55 万吨，环比-8.55 万吨。5 月 7 日涤纶长丝 FDY 价格 7436.67 元/吨，环比 4 月 30 日-133.33 元/吨；5 月 7 日 PTA 价格 4800 元/吨，环比 4 月 30 日+60 元/吨。

据国际海运网消息，5 月 6 日，中国远洋海运集团有限公司与恒力集团有限公司在大连长兴岛签署战略合作协议。根据协议，双方将本着互惠互利、合作共赢、共同发展的原则，打造综合物流平台，全面提升全程物流供应链合作，深化能源运输合作，并探讨在其它领域合作。

### 荣盛石化

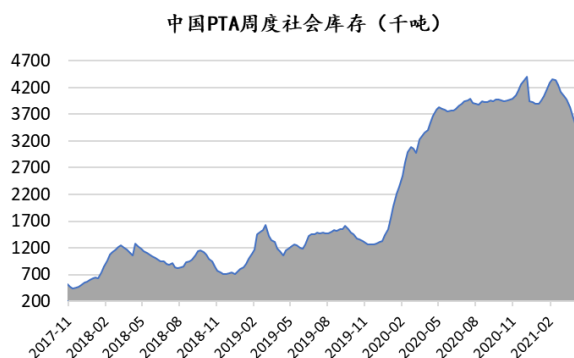
公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，规划建设 4000 万吨/年炼化一体化项目（分两期），每期规模均为 2000 万吨/年炼油能力，其中一期项目已经全面投产。目前二期工程已于 2020 年 11 月 01 日将二期工程第一批装置（常减压及相关公用工程装置等）投入运行。公司拟与恒逸石化共同投资 67.31 亿元建设“年产 600 万吨 PTA 工程”，以及 25.17 亿元建设“年产 100 万吨多功能聚酯切片项目”，进一步提升市占率及议价权。

图表3： PTA 价格价差曲线



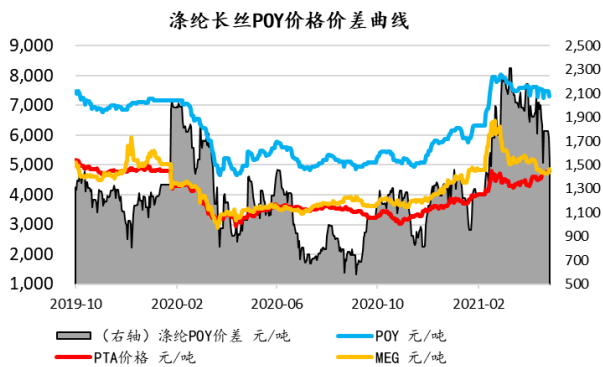
资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

图表4： PTA 库存量



资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

图表5: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表6: 涤纶长丝库存天数



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

### 恒逸石化: 拟建文莱炼化二期, 化工品占比进一步提升

公司是国内 PTA 和聚酯纤维的综合制造商, 已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局, 目前参控股 PTA 年产能 1350 万吨, 聚酯纤维年产能超过 630 万吨。PTA 规模优势强, 技术领先, 成本优势明显。公司拟与荣盛石化共同投资 67.31 亿元建设“年产 600 万吨 PTA 工程”, 继续提升市占率, 扩大成本优势。恒逸文莱炼化项目一期已于 2019 年 9 月投产, 炼油产能达到 800 万吨, PX 产能 150 万吨。二期项目稳步推进, 项目 1400 万吨/年炼能, 投资金额预计为 136.54 亿美元。产品包括 200 万吨/年对二甲苯、255 万吨汽油等, 同时也包括 165 万吨/年乙烯及下游深加工、250 万吨/年 PTA、100 万吨/年聚酯瓶片, 将给予公司跨越式盈利增长能力。

2021 年 5 月 6 日, 公司发布恒逸石化股份有限公司关于“19 恒逸 02”调整票面利率及投资者回售实施办法的第三次提示性公告。

据纺织网资讯, 近期, 恒逸石化发布公告, 子公司福建逸锦化纤有限公司建设的“年产 56.6 万吨新型功能性纤维项目”部分装置已经建成投产。目前, 福建逸锦已形成年产 26.6 万吨涤纶短纤和 25 万吨新型功能性纤维的生产能力。

### 桐昆股份

作为国内涤纶长丝龙头, 目前公司聚酯聚合产能约为 640 万吨, 涤纶长丝产能约为 690 万吨, 涤纶长丝国内市场占有率超过 18%, 国际市场占有率约为 12%, 具有较大的市场话语权。参股浙江石化 20% 股权, 盈利能力逐步显现。恒超年产 50 万吨智能化超仿真纤维项目聚酯、长丝土建处于收尾阶段, 并已完成部分纺丝设备的安装, 聚酯装置即将投产; 桐昆(江苏南通如东洋口港)聚酯一体化项目建设年产 500 万吨 PTA、240 万吨聚酯纺丝, 正处于全面开工建设阶段; 2020 年 12 月公司与沭阳经济技术开发区管理委员会签订重大投资协议, 拟投资约 150 亿元(含税), 在江苏省沭阳县投资新建年产 240 万吨长丝(短纤)、500 台加弹机、1 万台织机、配套染整及公共热能中心项目。据中国化学纤维工业协会资讯, 4 月 28 日, 桐昆集团沭阳项目开工仪式在江苏省宿迁市沭阳县临港产业园举行。桐昆集团董事长陈士良、副董事长陈蕾及当地相关领导和纺织企业代表等参加开工仪式。桐昆

沐阳项目布局了年产 240 万吨新型功能纤维、90 万吨功能性 DTY 纤维、25 万吨高端面料坯布、7 亿米绿色纺织面料，配套公共热能中心及污水处理项目，总投资 150 亿元，将直接带动就业近万人，真正实现桐昆集团从“一滴油”到“一匹布”的全产业链布局，为桐昆“十四五”发展添上浓墨重彩的一笔，也为宿迁乃至苏北纺织产业高质量发展带来更多的活力与机遇。

### 新洋丰

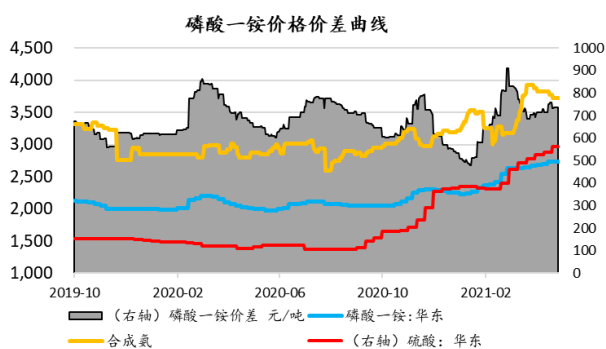
在复合肥低迷期逆势扩张，低成本优势明显。公司上游配套了硫酸、合成氨、磷酸一铵，并具有进口钾肥资质，主要生产基地布局在长江沿线，凭借产业链一体化和物流的优势，打造出较强的性价比和渠道竞争力。公司在巩固常规复合肥优势的基础上，重点开发推进毛利率更高的作物专用肥。

据卓创资讯，本周磷酸一铵价格 2550 元/吨，环比上涨 5.00 元/吨；复合肥价格为 2462.22 元/吨，环比上涨 27.63 元/吨。

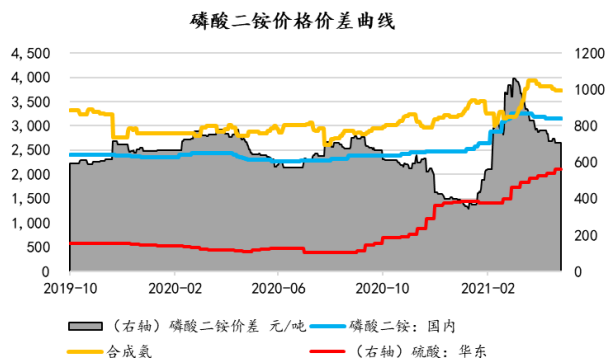
5 月 6 日公司发布关于第一期员工持股计划出售完毕暨计划终止的公告。截至公告披露日，本次员工持股计划所持有的公司股票已全部出售完毕。

5 月 7 日，公司发布关于回购公司股份进展情况的公告。截至 2021 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1213 万股，占公司总股本的 0.93%，最高成交价为 13.50 元/股，最低成交价为 10.84 元/股，成交总金额为 1.44 亿元。

图表7： 磷酸一铵价格价差曲线



图表8： 磷酸二铵价格价差曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

### 阳谷华泰

公司为景气底部的周期成长股，主业业绩见底，连续法不溶性硫磺技术突破，后续还有中间体 M 扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司是国内目前唯一掌握连续法生产不溶性硫磺工艺的企业，产品各项参数已达到了国际水平，可有效替代进口。2020 年 1 月 2 万吨装置已投产，另规划 4 万吨装置，预计 2021 年投产，全球市场需求约为 35 万吨，预计公司未来的业绩增量主要来自于不溶性硫磺带来高速增长。

据卓创资讯，5 月 7 日促进剂 M 均价 14700 元/吨，环比持平，促进剂 NS 均价 25250 元/吨，环比降低 250 元/吨，促进剂 TMTD 均价 18500 元/吨，环比降低 500 元/吨。



### 新和成

公司目前拥有维生素 A 产能 1 万吨，维生素 E 油产能 4 万吨（其中 2 万吨将逐步置换）。维生素技术工艺复杂，进入壁垒大，市场集中度高，随国内饲料行业的稳步发展，维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素 A 和 E 寡头企业之一，公司未来业绩将继续上升；公司 2020 年 10 月已经投放 10 万吨蛋氨酸，总产能达到 15 万吨，未来预计新增蛋氨酸产能 15 万吨。随着行业逐渐复苏，将给公司带来新的盈利增长点；公司未来计划将 PPS 产能扩增至 3 万吨，随新材料产业需求的不断扩大，公司将推进新材料一体化产业链建设，盈利空间继续扩大；“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在 2020 年 10 月份全面投产，将进一步提升公司的长期盈利能力。

据 wind，2021 年 5 月 7 日，维生素 A 价格为 335 元/千克，环比 4 月 30 日持平；维生素 E 价格为 77.5 元/千克，环比 4 月 30 日持平。

图表9： 维生素 A（50 万 IU/g 国产）价格



资料来源：Wind，方正证券研究所

图表10： 维生素 E（50%国产）价格



资料来源：Wind，方正证券研究所

**三友化工：**公司是粘胶纯碱双龙头企业，国内首创“两碱一化”循环经济体系。以氯碱为中枢，串联纯碱、粘胶短纤、有机硅等上下游产业链，配套热电装置，充分利用循环经济优势，有效降低成本提高生产效益。公司粘胶短纤市占率 15%，纯碱产能市占率 10%，价格上涨带来的业绩弹性巨大。

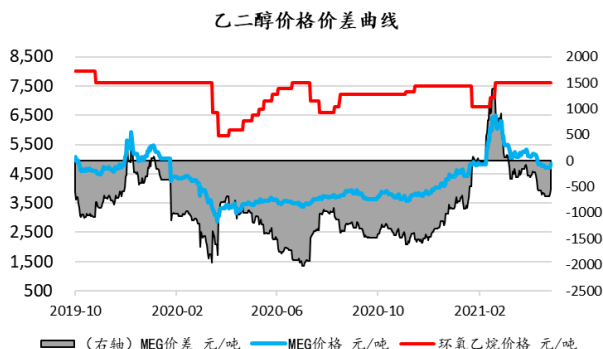
根据 Wind，5 月 7 日粘胶短纤 1.5D 国内市场价为 14200 元/吨，环比持平。据卓创资讯，5 月 7 日轻质纯碱国内市场价为 1740 元/吨，环比 4 月 30 日-10 元/吨。

**华鲁恒升：**华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。专注布局煤化工领域，围绕其核心煤气化平台进行产品的延伸，阶梯式发展公司业务线；通过技术改进、设备优化、配套设施等全方位优化成本，构建了不可复制的低成本前端生产平台，形成“一头多线”核心竞争优势。继煤制乙二醇和三聚氰胺项目投产后，公司再推两项投资规划。公司计划投资 15.72 亿元，建设精己二酸品质提升项目，预计建成后实现年营业收入 19.86 亿元，利润 2.96 亿元；计划投资 49.8 亿元，建设酰胺及尼龙新材料项目，预计实现年营业收入 56.13 亿元，利润 4.46 亿元。

根据 Wind，5 月 7 日乙二醇国内市场价为 4850 元/吨，较 4 月 30 日

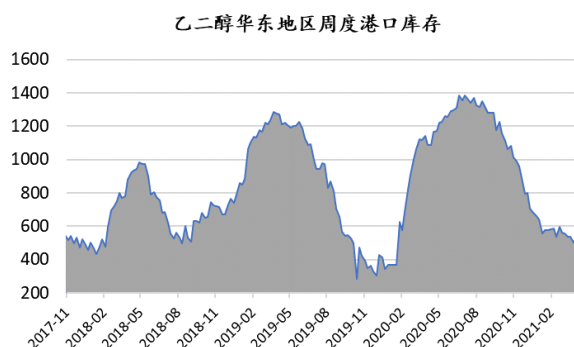
上升 135 元/吨。本周尿素出厂价为 2110 元/吨，环比下降 20 元/吨。

图表11：乙二醇价格价差曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

图表12：乙二醇华东港口库存 千吨



资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

**金禾实业：**金禾实业深耕食品添加剂行业，已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。金禾在甜味剂领域已形成很强的竞争优势，其中安赛蜜产能 12000 吨，全球市占率 60%以上；三氯蔗糖产能 3000 吨，全球排名第二；麦芽酚产能 4000 吨，甲基麦芽酚市占率 70%，乙基麦芽酚市占率 60%。公司产品价格处于历史较低分位，叠加公司一体化生产成本优势，公司未来盈利潜力巨大。公司后续拟投建 600 吨呋喃酮、3000 吨佳乐麝香以及延伸 1 万吨糠醛下游产品项目。进一步完善成本优势的同时，不断丰富扩展下游高附加值产品，助力业绩长期增长。

据百川盈孚，5 月 7 日金禾实业三氯蔗糖价格为 20 万元/吨，甲基麦芽酚价格 9.5 万元/吨，乙基麦芽酚 8.3 万元/吨，均环比持平。

5 月 7 日公司发布 2020 年度股东大会决议公告：审议通过了《2020 年度董事会工作报告》、《2020 年度监事会工作报告》、《2020 年年度报告及其摘要》等文件。

**国瓷材料：**国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握了水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。MLCC 粉体市场空间超过 40 亿元；氧化锆种植牙市场空间超过 120 亿元；国六蜂窝陶瓷市场空间超过 350 亿元；5G 陶瓷介质滤波器粉体市场空间近 100 亿元。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的 DBS 精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造的出来，还能卖得出去。

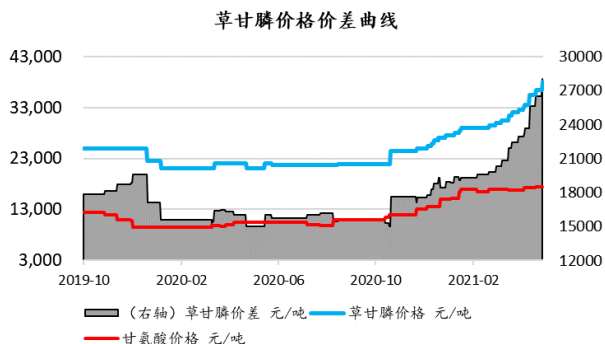
**扬农化工：**优嘉项目继续扩建，SAS 有望带来跨越发展

公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司聚酯产能大幅增加。目前公司农用菊酯产能约 15000 吨/年，卫生菊酯产能 2750 吨/年，麦草畏产能 2.5 万吨/年，草甘膦产能 3 万吨/年。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断的投产新项目，扩大规模优势与产品

线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100% 股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

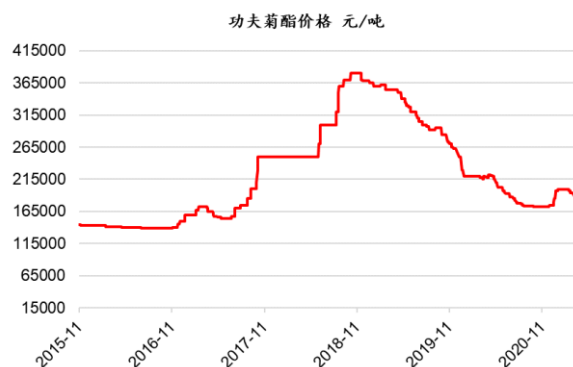
据卓创资讯，2021 年 5 月 7 日功夫菊酯报价 17.75 万元/吨，环比 4 月 30 日-0.05 万元/吨。

图表13：草甘膦价格价差曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

图表14：功夫菊酯价格曲线



资料来源：Wind，卓创资讯，方正证券研究所

**利尔化学：**草铵膦技术难度和环保门槛都较高，随着草铵膦价格的下行，草铵膦替代草甘膦的性价比凸显。公司通过并线实现原料甲基二氯化磷的自给，进一步降低成本。同时，公司开发包括L-草铵膦、唑啉草酯、氯虫苯甲酰胺等系列新产品，为长远发展提供项目和技术储备，增加公司未来新的盈利增长点。

根据中农立华原药公众号信息，本周草铵膦原药的价格为 18.5 万元/吨。

图表15：草铵膦价格曲线



资料来源：wind，百川盈孚，方正证券研究所

**国光股份：**国光股份是国内植物生长调节剂的龙头，农业服务先行者。

据农药工业协会，预计国内植物生长调节剂的市场规模 2021 年可达 157 亿元，年均增速约 15%。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨、以及园林城市建设等需求等刺激，植物生长调节剂需求量大增，公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河，保障公司不断提升市场份额。

5 月 8 日，公司发布关于高级管理人员减持股份计划实施情况的进展公告，截止 2021 年 5 月 7 日，吴攀道先生的减持计划期限已届满。截止 2021 年 5 月 7 日，吴攀道先生在减持计划期间未通过任何方式减持其所持有的公司股份。

**卫星石化：**公司作为 C3 产业链龙头企业，布局 C2 产业链实现“两条腿走路”。预计 C2 项目 2021 年投产，公司未来有望成为轻烃裂解龙头企业。公司利用低价的国外进口轻烃能源(乙烷、丙烷等)生产下游高附加值化工品获取利润，对石油化工行业实现弯道超车。根据卫星石化资讯公众号信息，5 月 7 日丙烯酸价格为 10400 元/吨，环比持平。

**三棵树：**涂料行业集中度不高，随环保政策日益趋严、新涂需求的上升以及重涂市场的兴起，公司作为建筑涂料行业龙头将持续抢占市占率，未来有望与“立邦”成为双龙头格局；2018 年公司墙面涂料的产能为 73.5 万吨，2019 年新增墙面涂料产能 33.5 万吨，防水卷材新增产能约 7900 万平方米，产能储备充足，规模持续扩大带来新的利润拐点；公司 2020 年 H1 墙面涂料收入占比达 57%，公司持续加大对经销商销售的支持力度，有利于品牌建设与销售渠道的拓宽，全面覆盖三四线城市并向一二线城市渗透，收入转化效果明显；公司收购大禹防漏，进军防水涂料业务板块，为公司注入新的盈利增长点。

4 月 29 日，公司发布 2020 年年报，公司 2020 年度实现营业收入 82 亿元，较 2019 年度增长 22.28 亿元，增长 37.31%，保持良好的增长势头。2020 年度实现利润总额 5.83 亿元；归属于上市公司股东的净利润 5.02 亿元，较 2019 年增长 23.55%。公司 2020 年主营业务收入较上年同期增长 36.33%，主要系工程墙面漆、基材和辅材、防水卷材、装饰施工销售收入较上年分别增长了 30.66%、78.51%、122.51%、47.20%。2020 年防水涂料销售收入 2.20 亿元，根据销售场景分别计入家装墙面漆 6034.07 万元、工程墙面漆 1.19 亿元、基材和辅材 4013.39 万元。

**万润股份：**万润股份液晶中间体和沸石均进入全球顶级供应链，彰显强大研发能力和龙头地位。平板显示材料领域，万润液晶中间体产品十年磨一剑，与核心客户默克公司深度合作，享受全球液晶市场变迁。公司为 OLED 中间体材料龙头，并布局 OLED 终端材料，有望充分受益全球 OLED 市场爆发。环保材料领域，公司现有产能 5850 万吨/年，另外公司还将新增 7000 吨沸石产能，其中 4000 吨用于尾气处理。公司计划投资 25 亿元，建设环保材料项目、万润工业园一期项目和九目化学一期项目，新一轮资本开支将帮助公司盈利再上一层。

**利安隆：**利安隆新建产能逐渐投产，缓解产能瓶颈，收购凯亚化工 HALS 业务，完善产业链布局。“聚焦全球大客户”经营战略顺利推进，新



增业务领域开拓更多市场。公司全球营销网络的日渐完善，不仅在涂料、工程塑料、氨纶等传统强项业务领域保持稳定增长，还不断拓展润滑油和特种材料等新的业务领域。未来 3-5 年，我国新增烯烃产能超 3000 万吨，作为塑料的主要原材料将带动近 20 万吨抗老化剂新增需求，国内产能仍有较大缺口。公司从设立之初就定位高端市场，经历十年的大客户聚焦，公司打造了全面的产品配套、品质管理、大客户群、个性化服务和品牌优势，产品结构有望继续向金字塔尖渗透。

**道恩股份：**公司作为世界第三和国内第一的 TPV 生产企业。现有 TPV 产能 2.2 万吨，后续还将新增 1.1 万吨产能，进一步提升市场份额。现有 HNBR 产能 1000 吨，预计 2021 年投产剩余的 2000 吨 HNBR；目前 TPU 产能 1 万吨。TPIIR 应用领域为医用胶塞，转化为原材料需求在 6 万吨左右。公司新增的 2000 吨 TPIIR 产能已经具备生产条件，剩余 8000 吨 TPIIR 预计在 2020 年底投产，将进一步提升公司盈利能力。我们看好公司在高分子材料领域高速增长。

**雅克科技：**雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购 UP Chemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG 化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国 Foures 公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国 Jaewon 公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

5 月 7 日，公司发布关于控股股东减持计划期限届满暨实施情况的公告，近日，公司董事会收到沈琦先生和沈馥先生出具的《股份减持计划实施进展告知函》，截至 2021 年 5 月 4 日，本次股份减持计划实施期间已经届满。根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》及《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等有关规定，现将股份减持计划实施情况公告如下：沈琦先生、沈馥先生及其一致行动人自上次披露《简式权益变动报告书》以来，累计减持股份合计 924.56 万股，占公司总股本的 1.9975%。

**江化微：**江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。公司具备 SEMI G2~G3 等级产品的规模化生产能力，IPO 募投项目投产后，公司部分产品将达到 G4 等级，镇江项目、四川项目建成投产后，公司主要产品将达到 G4~G5 等级，成为具备 G4~G5 等级产品生产能力的具有国际竞争力的湿电子化学品生产企业。

**蓝晓科技：**蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。汽车电动化已势不可挡，对锂资源的需求旺盛。我国以盐湖锂资源为主，且开采成本远低于矿石锂资源，为盐湖提锂技术方提供巨大舞台。公司已完成并稳定运行了青海冷湖 100 吨/年碳酸锂项目；与藏格锂业签订了 1 万吨/年盐湖提锂项目，并成功投产；与锦泰锂业签订 3000 吨/年碳酸锂生产线，并承担建成后的运营、技术服务支持等，未来成长空间可期。

## 2 市场观察

上周基础化工指数涨跌幅为 0.98%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.49%，基础化工跑赢沪深 300 指数 3.47%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为 5.18%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.7%，基础化工指数跑赢沪深 300 指数 2.48%。

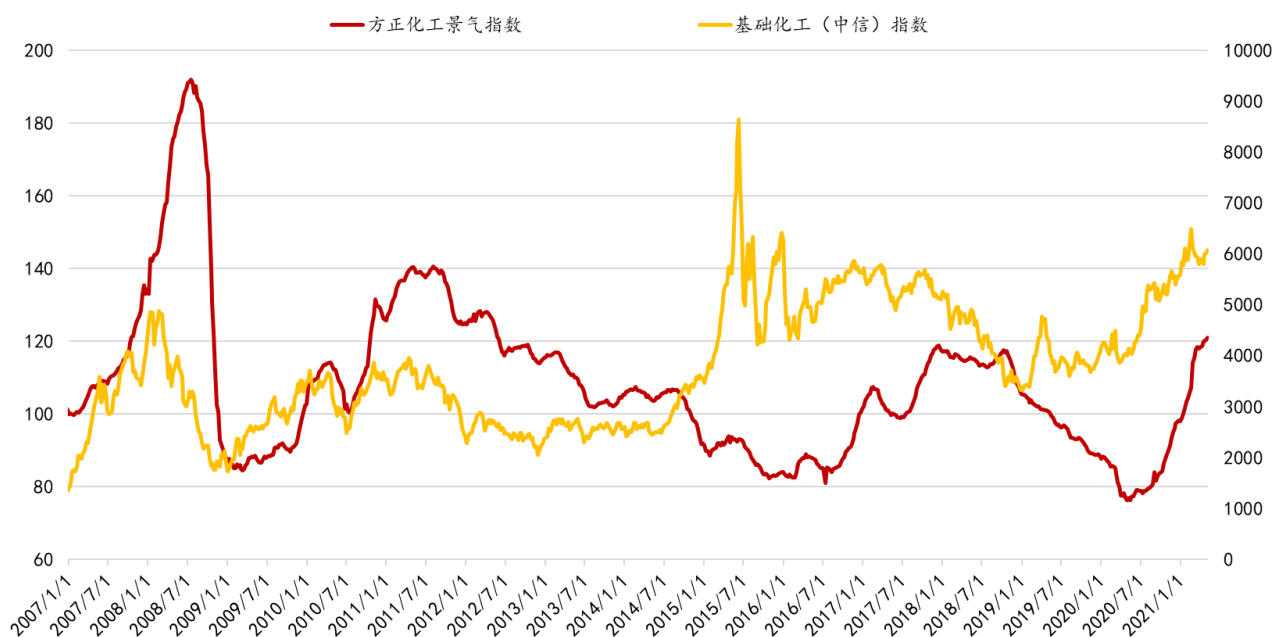
基础化工 274 只股票中，上涨数量为 167 只，下跌数量为 101 只。周涨幅前五的分别是：拉芳家化（21%）、南京化纤（15.28%）、华昌化工（14.71%）、山东海化（13.79%）、新乡化纤（11.45%）；跌幅前五分别是：康得新（-19.1%）、洪汇新材（-13.74%）、瑞丰高材（-10%）、广东榕泰（-9.85%）、澄星股份（-9.82%）。

我们跟踪的 171 种产品的价格中，有 51 种上涨，占比 29.82%，有 18 种产品下跌，占比 10.53%。周涨幅前五的产品分别为：正丁醇（13.26%）、辛醇（12.76%）、纯苯:FOB 韩国（12.3%）、三氯乙烯:华东（10.49%）、苯乙烯:华东（7.66%）。周跌幅前五的产品分别为：醋酸:华东（-6.98%）、DMF: 华东（-4.24%）、丙酮（-3.98%）、双酚 A: 华东（-3.14%）、聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东（-2.57%）。

**重点产品点评：**据 wind，截至 5 月 7 日，Brent 和 WTI 期货价格分别收于 68.27 和 64.82 美元/桶，周环比+1.50%和+2.09%。齐鲁石化装置停车检修，延安能化五一期间短暂停工数日，利华益五月存检修计划，市场供应量下降，主力工厂报价逐日上调，而下游丁酯用户节前备货不足，市场缺货背景下，工厂入市询盘、采购积极，综合推动正丁醇商谈价格大涨。辛醇装置进入检修集中季节，山东地区齐鲁石化装置检修，山东建兰减产，利华益后期存检修计划，市场供应量骤减，且后期持续时间较长，对市场形成积极利好提振。下游增塑剂工厂生产稳定，暂未有大规模减产现象，对辛醇刚需稳定。本周市场来看，节前中石化挂牌积极调涨，利好业者心态，且下游苯乙烯强势运作，亦对市场行情形成支撑。国际原油宽幅上涨，外盘纯苯走势偏强，节后下游苯乙烯期货盘走强；港口库存量有所增加，但国内装置检修偏多，供应仍紧，对市场形成连续性利好。五一放假期间，华中、华东前期停车装置相继恢复正常运行，随着产量逐渐增加现货紧张的局面一定程度上得以缓解，供应端利好支撑减弱，部分业者对后市存看空心理。五一节后，下游工厂存补货操作，需求面支撑尚可。五一假期期间，工厂报盘大幅下跌，库存压力有所攀升，接单一般，节后随着道路运输逐步恢复，其他工厂新盘跟降，场内询盘一般，实际成交维持刚需，下游心态波动有限，终端需求支撑乏力。周初、中期正逢五一，持货商报盘维稳，国内丙酮市场交投冷清，临近周末，恰逢节后返市，持货商心态不稳，报盘先涨后跌，下游终端企业略存观望情绪，买盘刚需。本周国内丙酮市场交投有限，场内持货商报盘窄幅震荡，下游终端企业买盘情绪不积极，场内交投寡淡，整体市场交投氛围平平。

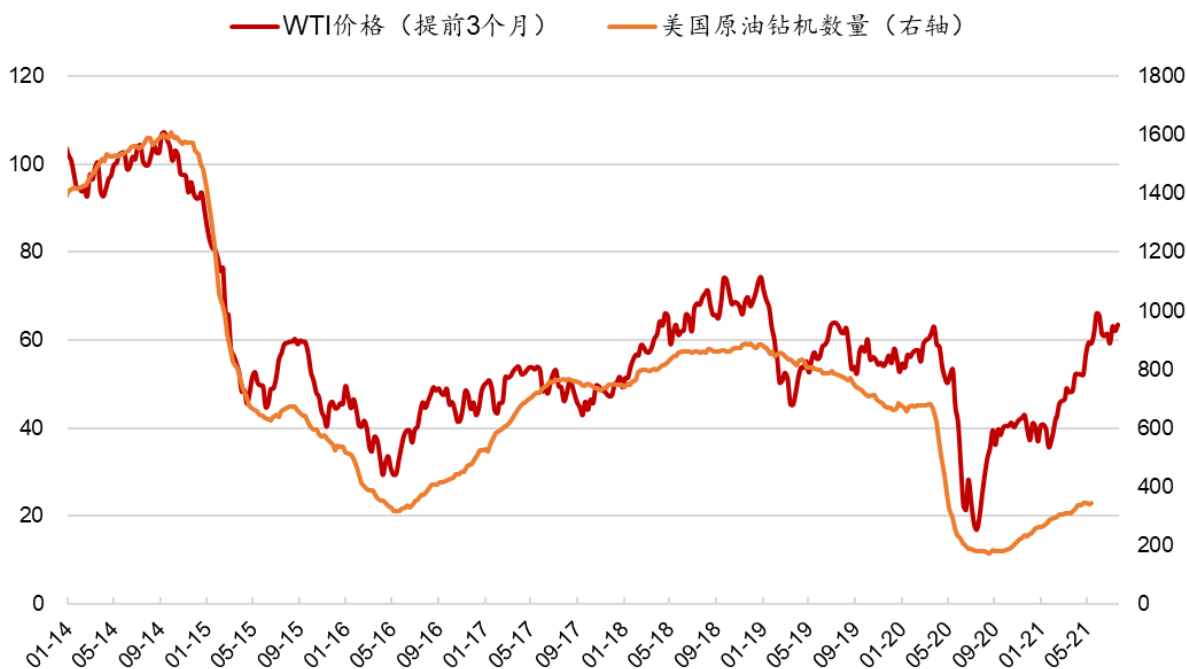
## 3 数据追踪

图表16: 方正化工景气指数: 121.00



资料来源: 百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表17: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



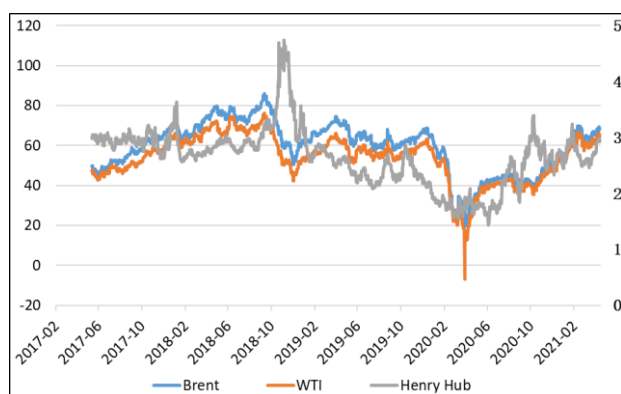
资料来源: 百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表18： 能源价格走势

能源价格	周五收盘价	较上周	较上月	较 21 年初	较 20 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	68.27	1.50%	8.54%	32.00%	132.45%
WTI 期货 (美元/桶)	64.82	2.09%	8.83%	33.87%	177.13%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	3.00	4.90%	23.46%	27.12%	63.04%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	536.00	0.56%	-5.80%	-7.27%	66.46%
动力煤: 华东 (元/吨)	731.00	0.27%	17.90%	17.34%	43.05%

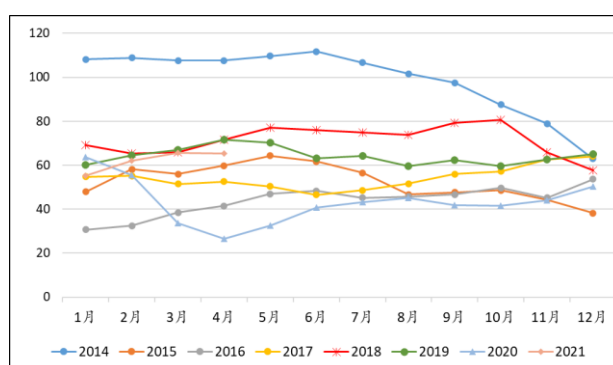
资料来源: wind, 方正证券研究所

图表19： 国际油气期货价格



资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表20： Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

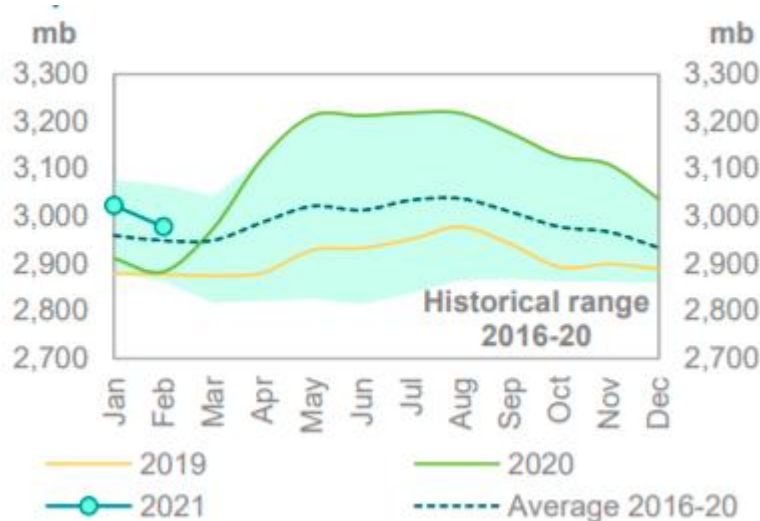


资料来源: Wind, 方正证券研究所



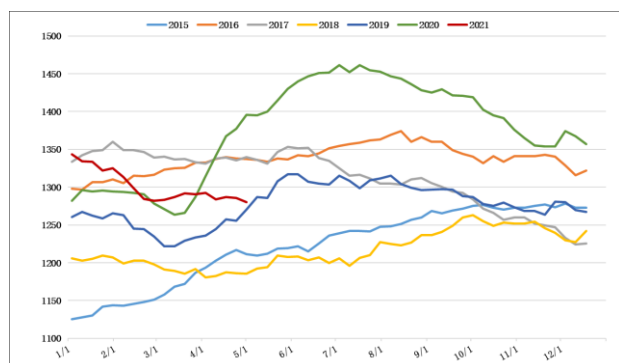
图表21: OECD 商业石油库存 (百万桶)

石油库存	2019/01	2020/01	2021/01	20 年 12 月至 21 年 1 月增 长
原油和天然气液 库存	1431	1397	1501	-17.7
总产品	1448	1475	1551	6.4
商品石油库存	2879	2872	3052	-11.3
战略石油储备	1554	1536	1541	0.0
总计	4434	4408	4593	-11.3



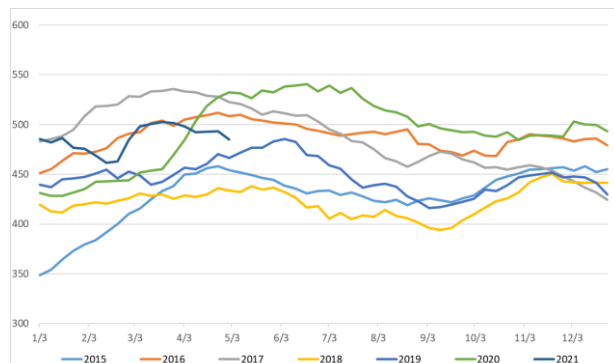
资料来源: OPEC, 方正证券研究所

图表22: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



资料来源: EIA, 方正证券研究所

图表23: 美国商业原油库存(百万桶)



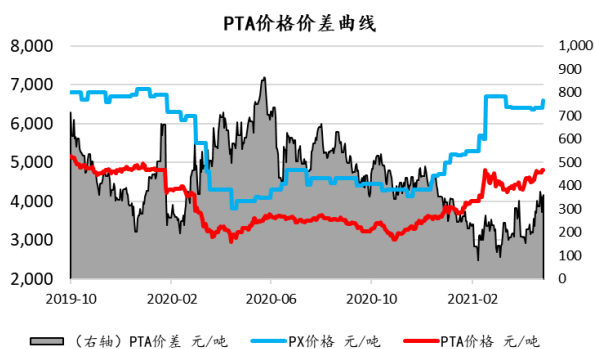
资料来源: EIA, 方正证券研究所

图表24: 坯布库存天数



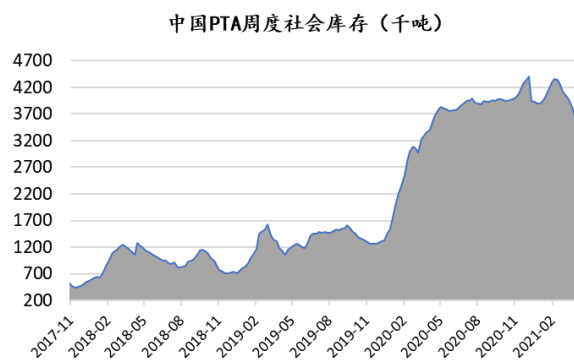
资料来源: wind, 方正证券研究所

图表25: PTA 价格价差曲线



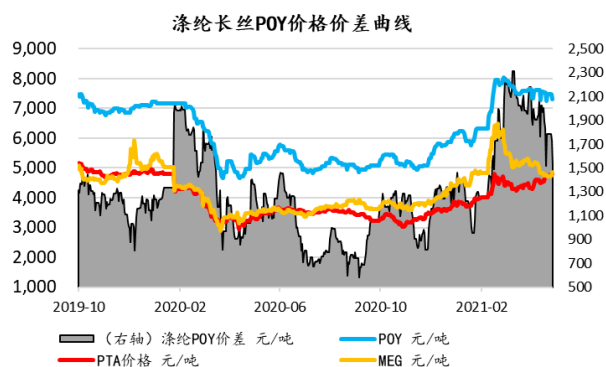
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表26: PTA 库存量



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表27: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



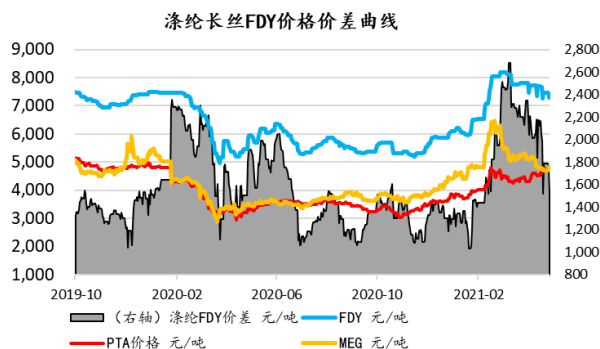
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表28: 涤纶长丝库存天数



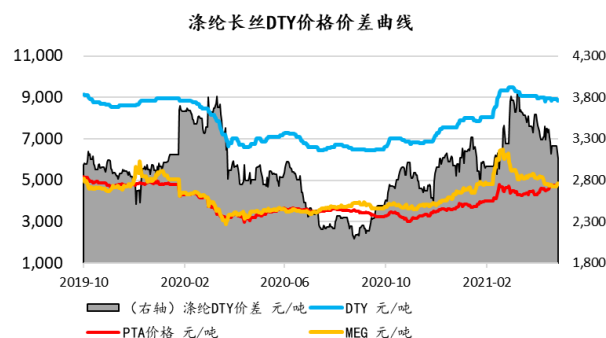
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表29: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



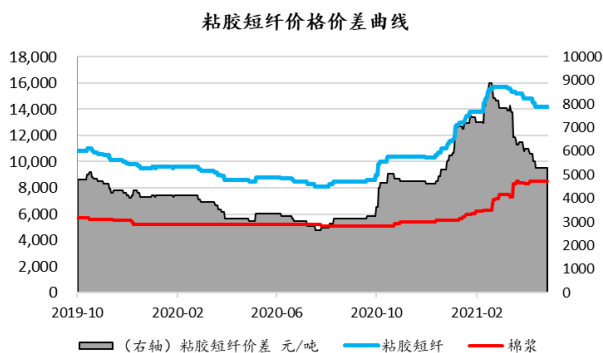
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表30: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



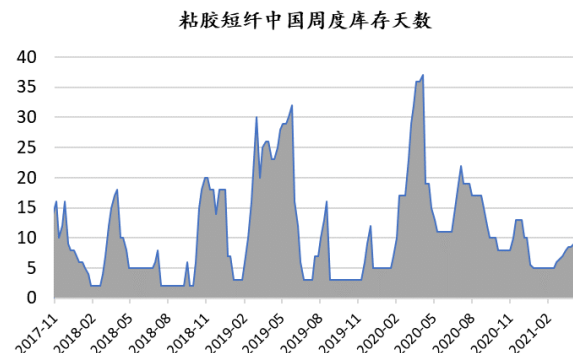
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表31: 粘胶纤维价格价差曲线



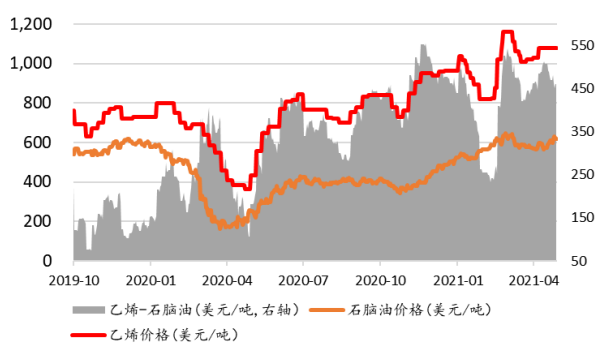
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表32: 粘胶纤维库存天数



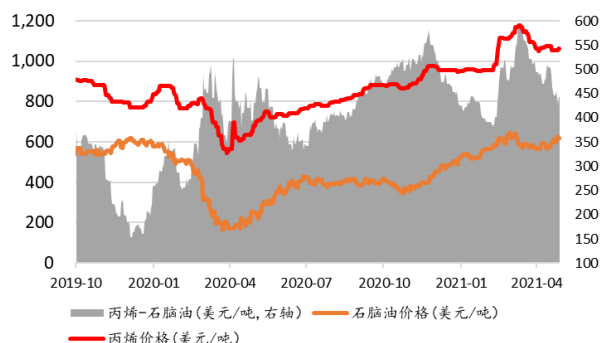
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表33: 乙烯-石脑油价格价差



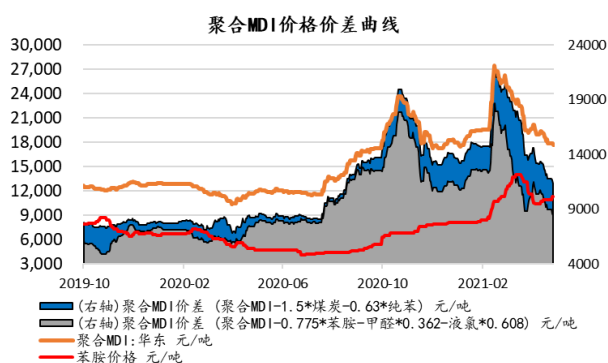
资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表34: 丙烯-石脑油价格价差



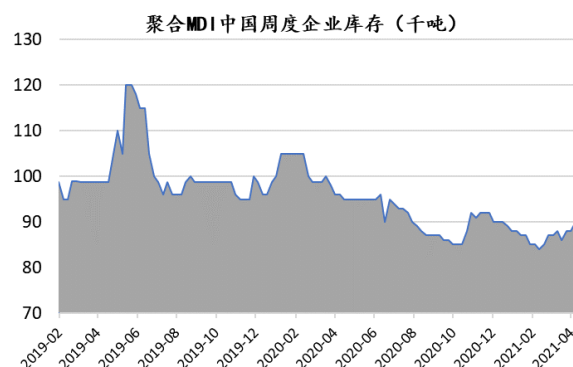
资料来源: Wind, 方正证券研究所

图表35: 聚合 MDI 价格价差曲线



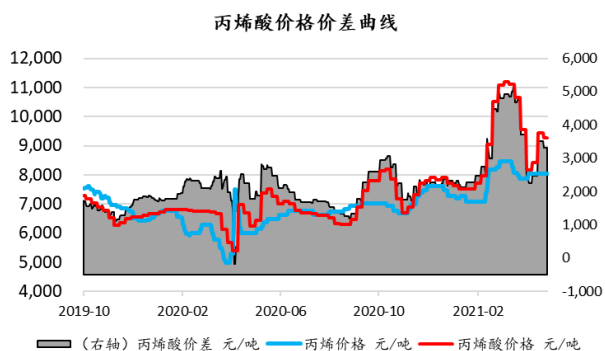
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表36: 聚合 MDI 库存 千吨



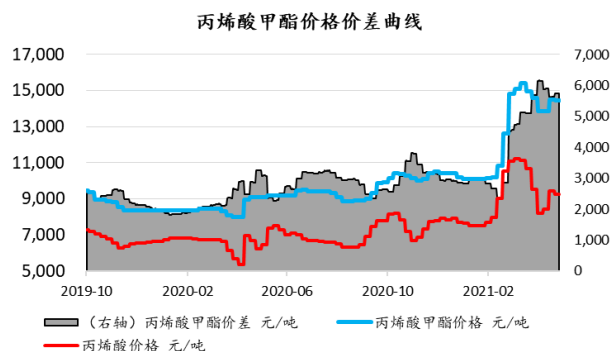
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表37: 丙烯酸价格价差曲线



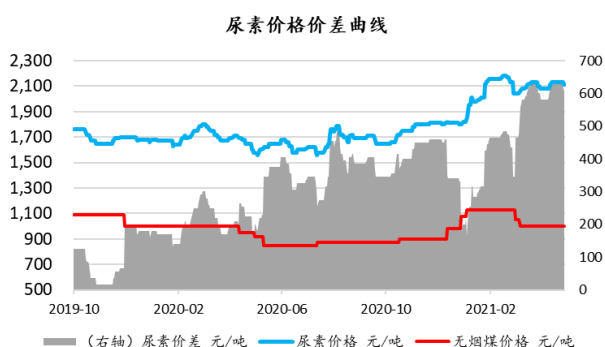
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表38: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



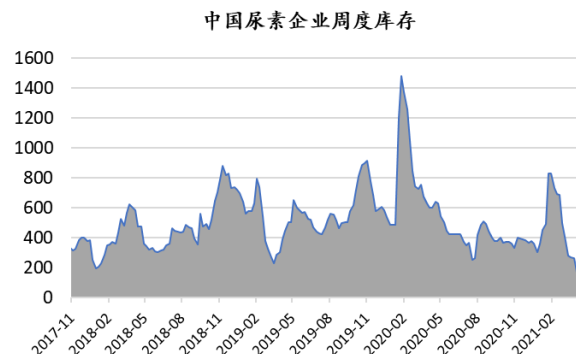
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表39: 尿素价格价差曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

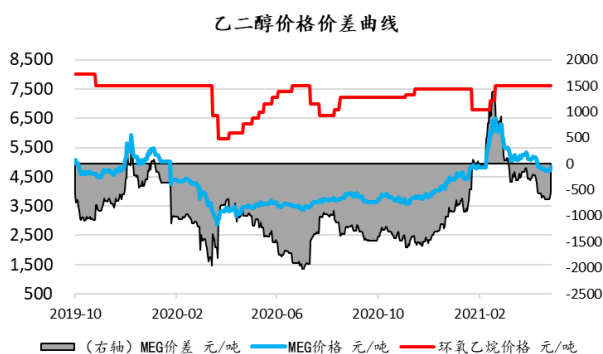
图表40: 尿素库存 千吨



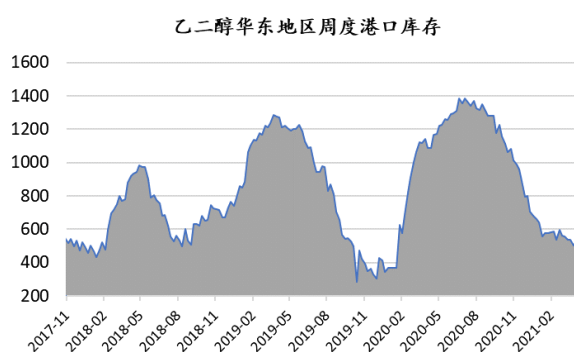
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所



图表41: 乙二醇价格价差曲线



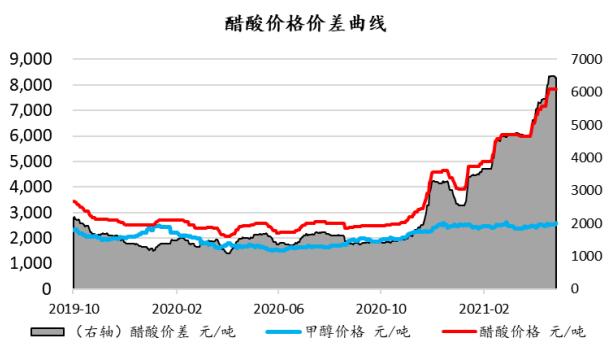
图表42: 乙二醇华东港口库存 千吨



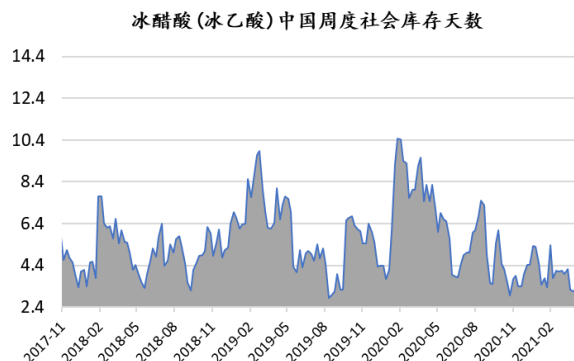
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表43: 醋酸价格价差曲线



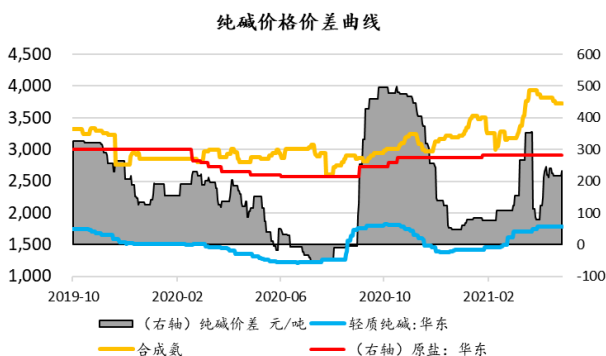
图表44: 冰醋酸库存天数



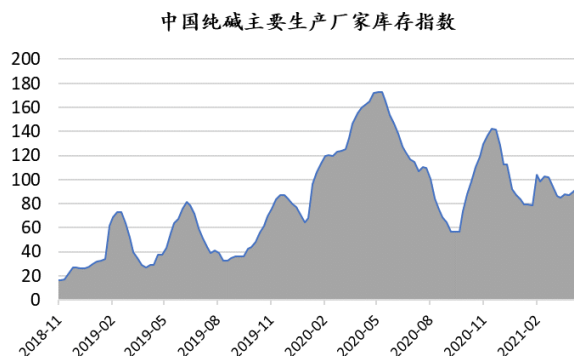
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表45: 纯碱价格价差曲线



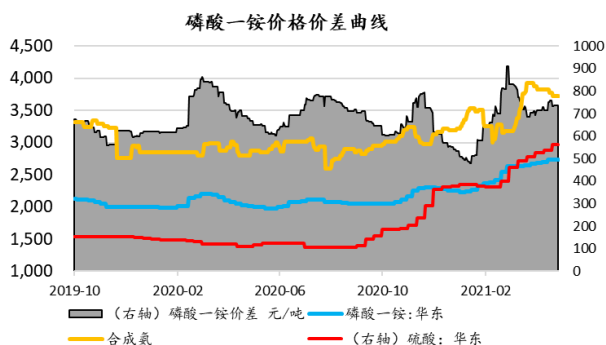
图表46: 纯碱厂家库存指数 (%)



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

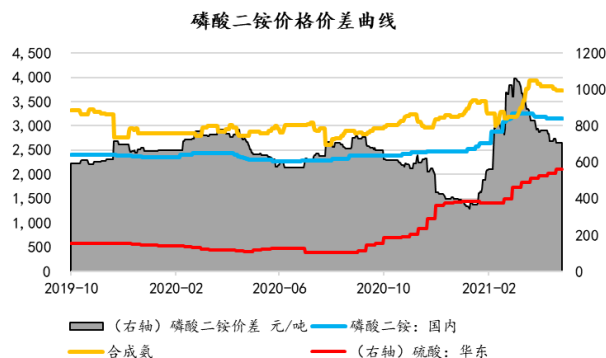
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表47: 磷酸一铵价格价差曲线



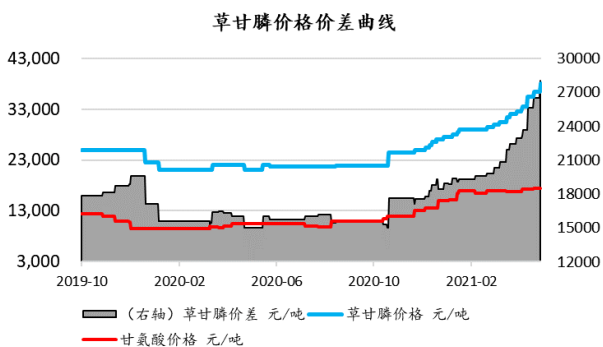
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表48: 磷酸二铵价格价差曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表49: 草甘膦价格价差曲线



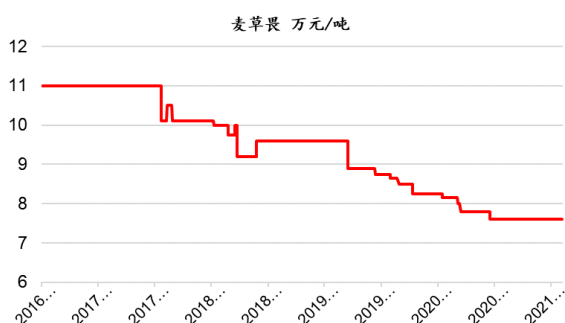
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表50: 草铵膦价格曲线



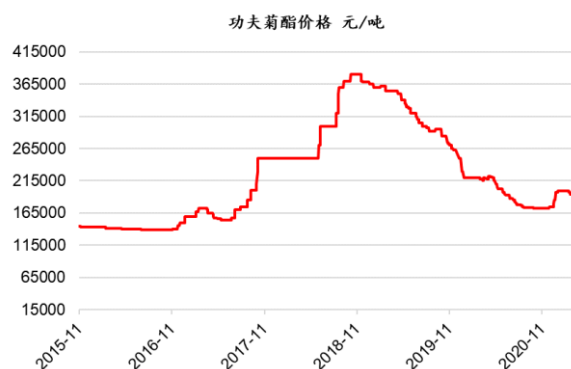
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表51: 麦草畏价格曲线



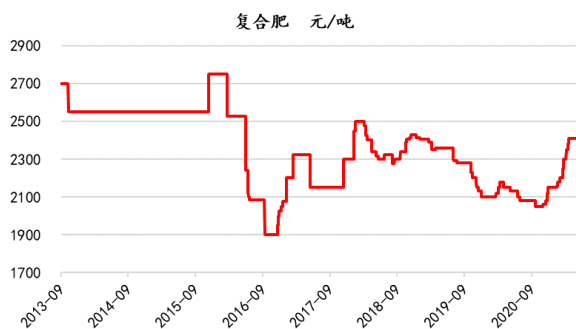
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表52: 功夫菊酯价格曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表53: 复合肥均价曲线



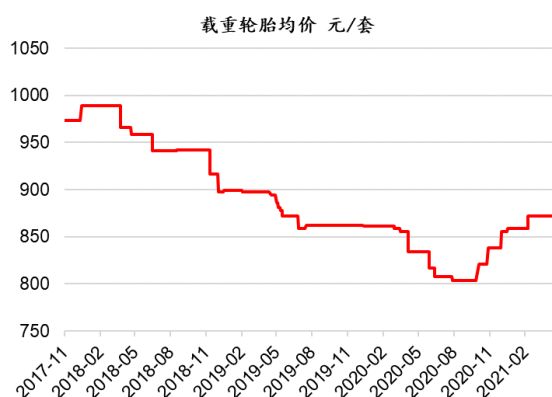
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表54: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



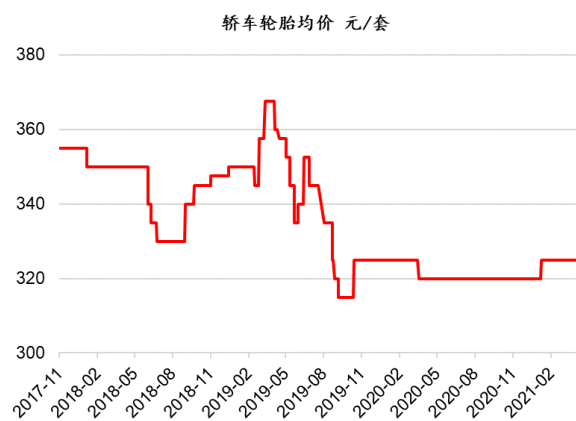
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表55: 载重汽车轮胎均价曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表56: 轿车轮胎均价曲线



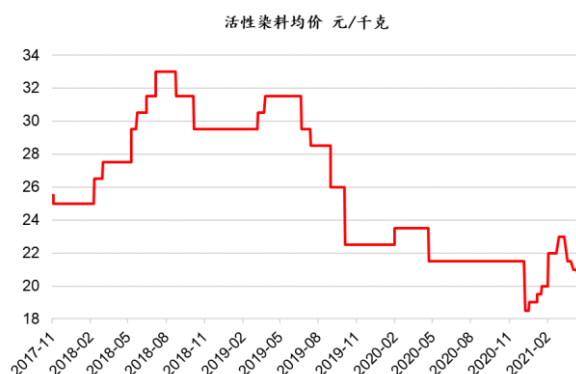
资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表57: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表58: 活性染料均价曲线



资料来源: Wind, 卓创资讯, 方正证券研究所

图表59： 重点覆盖基础化工标的公司跟踪

公司名称	代码	市值	本周收盘价	PE 2021E	PB	7日 涨跌幅	30日 涨跌幅	120日 涨跌幅
万润股份	002643	141.28	15.54	20.6	2.7	-10.9%	-7.8%	-11.9%
山东海化	000822	61.31	6.85	10.1	2.0	21.5%	20.2%	87.7%
华鲁恒升	600426	674.74	41.48	16.5	4.0	9.8%	18.5%	33.6%
鲁西化工	000830	316.69	16.63	12.6	2.2	11.8%	12.6%	57.2%
利尔化学	002258	125.44	23.91	16.5	3.1	6.1%	-2.5%	19.9%
扬农化工	600486	343.99	111.00	22.3	5.4	-7.0%	-7.6%	19.2%
沙隆达 A	000553	213.32	9.10	35.5	1.0	4.7%	4.6%	13.9%
中泰化学	002092	226.67	10.56	9.4	1.2	16.6%	5.7%	100.8%
江化微	603078	39.84	26.43	46.0	3.5	-7.8%	-0.2%	-33.8%
广信股份	603599	140.43	30.22	15.8	2.4	3.9%	1.1%	54.8%
万华化学	600309	3347.60	106.62	17.5	6.6	-1.6%	-6.4%	29.1%
龙蟒佰利	002601	818.35	36.54	20.5	4.7	16.9%	15.7%	39.5%
三棵树	603737	649.38	241.51	78.4	25.8	25.7%	29.0%	61.4%
沧州明珠	002108	65.51	4.62	0.0	1.8	0.0%	7.2%	-12.8%
红太阳	000525	25.38	4.37	0.0	0.6	-16.3%	-27.3%	-39.1%
联化科技	002250	205.61	22.27	31.1	3.4	1.2%	-7.7%	-10.3%
新安股份	600596	107.54	13.14	10.7	1.6	6.6%	0.5%	36.0%
兴发集团	600141	161.46	14.43	12.9	1.7	3.8%	2.9%	16.4%
玲珑轮胎	601966	734.14	53.45	27.9	4.3	-4.3%	12.0%	63.8%
国瓷材料	300285	476.41	47.46	61.7	9.4	-3.6%	18.1%	6.2%

资料来源：wind，方正证券研究所



图表60： 重点覆盖石油化工标的的信息跟踪

公司名称	代码	市值	本周收盘价	PE 2021E	PB	7 日 涨跌幅 (%)	30 日 涨跌幅 (%)	120 日 涨跌幅 (%)
中国石化	600028	5,088.1	4.40	9.5	0.7	2.8	2.6	7.1
中国石油	601857	7,730.4	4.44	14.1	0.7	4.5	4.5	4.5
恒逸石化	000703	499.2	13.56	9.0	2.0	3.0	-5.7	2.9
荣盛石化	002493	1,974.5	29.25	17.1	5.0	3.2	1.2	-1.0
桐昆股份	601233	546.7	23.90	10.1	1.9	4.4	14.4	8.1
恒力石化	600346	2,146.9	30.50	13.4	4.2	2.9	1.9	-5.3
卫星石化	002648	508.8	41.41	15.8	3.5	1.3	9.7	44.4
新奥股份	600803	496.6	17.45	17.0	4.3	-0.4	-7.6	24.6
东华能源	002221	189.8	11.51	10.8	1.8	4.0	-0.1	12.7
神马股份	600810	109.6	11.92	11.1	1.9	4.7	2.7	34.7
浙江龙盛	600352	460.0	14.14	9.7	1.6	4.0	-3.3	-0.6
泰和新材	002254	122.7	17.93	23.0	3.4	6.3	10.1	13.2
金发科技	600143	580.6	22.56	12.6	3.7	-1.0	2.2	22.0
普利特	002324	144.9	17.15	31.7	5.2	-1.2	-1.4	-8.5
银禧科技	300221	27.1	6.03	0.0	2.4	-7.1	-13.7	-34.3
道恩股份	002838	76.0	18.64	16.6	4.0	-2.2	-9.7	-30.7
新凤鸣	603225	258.0	18.41	12.7	2.2	4.1	12.4	26.4
齐翔腾达	002408	196.9	10.22	10.6	1.9	6.1	4.7	20.8

资料来源：wind，方正证券研究所

图表61：重点产品动态分析

产品	价格	单位	涨跌幅	分析
正丁醇	14950	元/吨	13.26%	齐鲁石化装置停车检修,延安能化五一期间短暂停工数日,利华益五月存检修计划,市场供应量下降,主力工厂报价逐日上调,而下游丁酯用户节前备货不足,市场缺货背景下,工厂入市询盘、采购积极,综合推动正丁醇商谈价格大涨。
辛醇	16350	元/吨	12.76%	辛醇装置进入检修集中季节,山东地区齐鲁石化装置检修,山东建兰减产,利华益后期存检修计划,市场供应量骤减,且后期持续时间较长,对市场形成积极利好提振。下游增塑剂工厂生产稳定,暂未有大规模减产现象,对辛醇刚需稳定。
纯苯:FOB 韩国	1072.5	美元/吨	12.30%	本周市场来看,节前中石化挂牌积极调涨,利好业者心态,且下游苯乙烯强势运作,亦对市场行情形成支撑。国际原油宽幅上涨,外盘纯苯走势偏强,节后下游苯乙烯期货盘走强;港口库存量有所增加,但国内装置检修偏多,供应仍紧,对市场形成连续性利好。
醋酸:华东	8000	元/吨	-6.98%	五一放假期间,华中、华东前期停车装置相继恢复正常运行,随着产量逐渐增加现货紧张的局面一定程度上得以缓解,供应端利好支撑减弱,部分业者对后市存看空心理。五一节后,下游工厂存补货操作,需求面支撑尚可。
DMF:华东	10725	元/吨	-4.24%	五一假期期间,工厂报盘大幅下跌,库存压力有所攀升,接单一般,节后随着道路运输逐步恢复,其他工厂新盘跟降,场内询盘一般,实际成交维持刚需,下游心态波动有限,终端需求支撑乏力。
丙酮	7850	元/吨	-3.98%	周初、中期正逢五一,持货商报盘维稳,国内丙酮市场交投冷清,临近周末,恰逢节后返市,持货商心态不稳,报盘先涨后跌,下游终端企业略存观望情绪,买盘刚需。本周国内丙酮市场交投有限,场内持货商报盘窄幅震荡,下游终端企业买盘情绪不积极,场内交投寡淡,整体市场交投氛围平平。

资料来源：百川盈孚，wind，卓创资讯，方正证券研究所

图表62：重点产品价格周、月涨跌幅前十

周涨幅前十	价格	涨幅	周跌幅前十	价格	跌幅
正丁醇	14950 元/吨	13.26%	醋酸:华东	8000 元/吨	-6.98%
辛醇	16350 元/吨	12.76%	DMF:华东	10725 元/吨	-4.24%
纯苯:F0B 韩国	1072.5 美元/吨	12.30%	丙酮	7850 元/吨	-3.98%
三氯乙烯:华东	9483 元/吨	10.49%	双酚 A:华东	26250 元/吨	-3.14%
苯乙烯:华东	10325 元/吨	7.66%	聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	1139 美元/吨	-2.57%
苯乙烯:F0B 韩国	1285.5 美元/吨	7.21%	涤纶长丝 (POY 150D/48F)	7300 元/吨	-2.34%
电石:全国	5052 元/吨	6.31%	涤纶长丝 (POY 150D/48F)	7300 元/吨	-2.34%
纯苯:华东	7825 元/吨	5.39%	纯 MDI:华东	21250 元/吨	-2.30%
现货价:天然气:亨利中心交割	3 美元/百万英热单位	4.90%	丁二醇 (BDO):华东	24300 元/吨	-2.21%
甲苯:F0B 韩国	761 美元/吨	4.82%	DEG:上海石化	6750 元/吨	-2.17%

月涨幅前十	价格	涨幅	月跌幅前十	价格	跌幅
正丁醇	14950 元/吨	39.07%	丁二醇 (BDO):华东	24300 元/吨	-16.49%
煤焦油:山西	3760 元/吨	32.86%	顺丁橡胶:齐鲁	12000 元/吨	-12.41%
辛醇	16350 元/吨	31.85%	LDPE 低密度聚乙烯:齐鲁石化	10400 元/吨	-9.96%
现货价:天然气:亨利中心交割	3 美元/百万英热单位	23.46%	聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	1139 美元/吨	-9.53%
焦炭:山西	2275 元/吨	21.33%	MEG:华东	4850 元/吨	-8.83%
顺酐:国内	10680 元/吨	18.40%	聚合 MDI:华东	17700 元/吨	-8.53%
动力煤:华东	731 元/吨	17.90%	双酚 A:华东	26250 元/吨	-7.57%
纯苯:华东	7825 元/吨	17.23%	DMC 碳酸二甲酯	6500 元/吨	-7.14%
草甘膦:浙江新安化工	38000 元/吨	16.92%	丁二烯:F0B 韩国	940 美元/吨	-6.93%
纯苯:F0B 韩国	1072.5 美元/吨	16.58%	涤纶长丝 (FDY 150D/96F)	7300 元/吨	-6.41%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表63：产品价差周、月涨跌幅前十

价差周涨幅前十	价差	涨幅	价差周跌幅前十	价差	跌幅
纯苯-石脑油	453.7	31.3%	PS 价差	471.8	-61.1%
聚丙烯价差	744.8	25.2%	丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	1846.6	-34.9%
硝酸铵价差	56.2	23.7%	腈纶价差	5479.7	-25.1%
聚丙烯 PP-丙烯	825.0	22.2%	MEG-0.71*环氧乙烷	-546.0	-19.8%
甲苯-石脑油	142.2	22.1%	己二酸-纯苯	2445.0	-19.6%
PTA-PX×0.655	372.1	18.7%	POY-MEG×0.34-PTA×0.86	1510.1	-15.5%
PTMEG 价差	6681.0	12.3%	POY-MEG×0.34-PTA×0.86	1510.1	-15.5%
纯碱价差	234.1	8.0%	丁苯橡胶价差	1321.2	-12.4%
甲醇-无烟煤×1.5	1157.5	6.2%	环氧氯丙烷价差	8867.6	-8.3%
草甘膦价差	28025.0	5.7%	PVA 价差	7390.8	-7.9%

价差月涨幅前十	价差	涨幅	价差月跌幅前十	价差	跌幅
PTMEG 价差	6681.0	3291.4%	PS 价差	471.8	-67.3%
MEG-0.71*环氧乙烷	-546.0	618.4%	顺丁橡胶-丁二烯	1750.0	-49.3%
纯碱价差	234.1	193.6%	聚醚价差	362.0	-44.5%

顺酐-丁烷×1.2	5907.2	45.5%	己二酸-纯苯	2445.0	-42.8%
醋酸价差	6442.5	35.7%	丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	1846.6	-38.9%
纯苯-石脑油	453.7	30.3%	聚丙烯价差	744.8	-37.7%
丁酮-混合 C4	4150.0	24.6%	聚丙烯 PP-丙烯	825.0	-35.3%
草甘膦价差	28025.0	22.3%	聚乙烯价差	3284.9	-30.7%
甲苯-石脑油	142.2	16.5%	环己酮价差	1998.2	-29.0%
烧碱(32%离子膜)价差	118.5	11.3%	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1510.1	-29.0%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表64：重点资源品价格跟踪表

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
期货收盘价(连续): IPE 布油	美元/桶	68.27	1.5%	8.5%	32.0%	132.4%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	64.82	2.1%	8.8%	33.9%	177.1%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	3.00	4.9%	23.5%	27.1%	63.0%
天然橡胶: SCR5	元/吨	13900.00	3.9%	2.4%	6.5%	36.9%
棉花: 期货收盘价	元/吨	15825.00	2.7%	5.6%	4.7%	41.7%
无烟煤: 华东	元/吨	950.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
动力煤: 华东	元/吨	731.00	0.3%	17.9%	17.3%	43.1%
磷矿石: 华东	元/吨	525.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电石: 全国	元/吨	5052.00	6.3%	14.5%	21.6%	80.5%
原盐: 华东	元/吨	282.50	0.0%	0.0%	2.7%	28.4%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表65：碳2产品价格跟踪表

C2	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
石脑油: CFR 韩国	美元/吨	618.77	1.5%	8.2%	22.8%	141.5%
乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	1080.00	0.0%	5.9%	11.9%	197.5%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	10400.00	0.0%	-10.0%	-4.6%	42.5%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8450.00	1.8%	-3.4%	8.3%	26.1%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8600.00	0.0%	-4.4%	8.9%	8.9%
PVC(电石法): 华东	元/吨	9365.00	3.5%	3.5%	27.4%	63.9%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	9575.00	0.5%	0.5%	13.3%	68.0%
乙醇(无水): 华东	元/吨	5825.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MEG: 华东	元/吨	4850.00	2.9%	-8.8%	12.7%	38.0%
醋酸: 华东	元/吨	8000.00	-7.0%	12.7%	79.8%	207.7%
环氧乙烷: 华东	元/吨	7600.00	0.0%	0.0%	1.3%	20.6%
醋酸乙烯: 华东	元/吨	13025.00	1.6%	0.8%	44.7%	163.1%
聚乙烯醇: 安徽	元/吨	18600.00	0.0%	0.0%	70.6%	70.6%
DEG: 上海石化	元/吨	6750.00	-2.2%	-3.6%	57.7%	92.9%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表66：碳3产品价格跟踪表

C3	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
丙烯: FOB 韩国	美元/吨	1066.00	0.9%	-1.8%	11.5%	63.7%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	1096.00	1.9%	0.5%	10.6%	56.3%
丙烯	元/吨	8025.00	0.0%	1.9%	7.4%	33.8%



丙烷:CFR 华东	美元/吨	536.00	0.6%	-5.8%	-7.3%	66.5%
聚丙烯 PP:齐鲁石化	元/吨	8850.00	1.7%	-3.3%	1.7%	17.2%
聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	美元/吨	1139.00	-2.6%	-9.5%	6.5%	46.2%
BOPP 双向拉伸聚丙烯(15U 光膜)	元/吨	11750.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丙烯酸	元/吨	9260.00	-2.0%	-2.9%	17.2%	48.8%
丙烯酸甲酯	元/吨	14440.00	-0.3%	-1.1%	38.8%	58.7%
丙烯酸乙酯	元/吨	16700.00	0.8%	-1.1%	57.5%	85.6%
丙烯酸丁酯	元/吨	16280.00	-0.3%	7.8%	37.5%	128.5%
丙烯腈	元/吨	12300.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丙酮	元/吨	7850.00	-4.0%	-2.8%	37.7%	-0.6%
正丁醇	元/吨	14950.00	13.3%	39.1%	59.9%	186.1%
辛醇	元/吨	16350.00	12.8%	31.9%	36.3%	160.6%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表67: 芳烃产品价格跟踪表

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 21 年初	较 20 年同期
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	1072.50	12.3%	16.6%	72.3%	204.3%
纯苯:华东	元/吨	7825.00	5.4%	17.2%	80.9%	138.9%
甲苯:FOB 韩国	美元/吨	761.00	4.8%	9.7%	54.8%	129.9%
苯乙烯:FOB 韩国	美元/吨	1285.50	7.2%	6.3%	58.6%	114.1%
苯乙烯:华东	元/吨	10325.00	7.7%	11.4%	62.9%	97.0%
苯酚:华东	元/吨	9250.00	3.4%	6.6%	50.4%	36.0%
双酚 A:华东	元/吨	26250.00	-3.1%	-7.6%	107.5%	177.8%
聚碳酸酯 PC	元/吨	35000.00	0.0%	6.1%	25.0%	128.8%
苯胺:华东	元/吨	11310.00	3.8%	-3.0%	39.6%	140.6%
环己酮:华东	元/吨	10950.00	3.8%	4.8%	53.1%	84.0%
己内酰胺:华东	元/吨	13650.00	2.6%	4.6%	19.7%	51.7%
己二酸:华东	元/吨	10270.00	-1.9%	-6.2%	32.2%	83.4%
顺酐:国内	元/吨	10680.00	0.0%	18.4%	42.4%	92.1%
苯酐:华东	元/吨	6500.00	0.8%	5.7%	18.2%	32.7%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	10900.00	0.0%	0.9%	-6.8%	14.7%
聚酰胺 6(PA6)	元/吨	14200.00	0.7%	-2.1%	15.4%	39.2%
聚酰胺 66(PA66)	元/吨	42500.00	0.0%	-3.4%	38.0%	128.5%
邻苯二甲酸二辛酯(DOP)	元/吨	7800.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	23500.00	0.0%	-0.4%	0.0%	0.0%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表68: 橡胶产品价格跟踪表

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 21 年初	较 20 年同期
混合碳四:齐鲁石化	元/吨	4750.00	4.4%	8.0%	31.9%	63.8%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	516.00	0.6%	-2.5%	-7.5%	76.7%
丁酮:华东	元/吨	8900.00	-1.5%	15.1%	13.2%	57.9%
丁二烯:FOB 韩国	美元/吨	940.00	0.0%	-6.9%	-10.5%	203.2%
丁二烯:华东	元/吨	10250.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MTBE	元/吨	6015.00	0.5%	5.2%	47.2%	81.4%
顺丁橡胶:齐鲁	元/吨	12000.00	0.0%	-12.4%	14.3%	60.0%
SBS(815):华东	元/吨	13100.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁基橡胶:华东	元/吨	24000.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁腈橡胶:华东	元/吨	12500.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁苯橡胶:华东	元/吨	11744.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
乙丙橡胶:华东	元/吨	14300.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表69: 化纤产品价格跟踪表

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 21 年初	较 20 年同期
PX:FOB 韩国	美元/吨	860.00	0.4%	8.4%	39.2%	81.8%
PX:齐鲁石化	元/吨	6600.00	3.1%	3.1%	40.4%	65.0%
PTA:华东	元/吨	4815.00	1.4%	7.1%	33.2%	45.2%
涤纶长丝(P0Y 150D/48F)	元/吨	7300.00	-2.3%	-4.3%	24.4%	33.9%
涤纶长丝(FDY 150D/96F)	元/吨	7300.00	-2.3%	-6.4%	24.3%	22.7%
涤纶长丝(DTY 150D/48F)	元/吨	8850.00	-0.6%	-2.2%	17.2%	26.4%
涤纶短纤:华东	元/吨	5750.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
聚酯切片:华东	元/吨	5400.00	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%
锦纶丝(FDY):华东	元/吨	17950.00	0.1%	-0.6%	16.0%	38.1%
锦纶丝(P0Y):华东	元/吨	16600.00	0.2%	-1.1%	13.9%	29.7%
锦纶丝(DTY):华东	元/吨	19600.00	0.2%	-0.6%	12.7%	27.3%
锦纶切片(常规纺):华东	元/吨	13800.00	-0.1%	0.7%	15.3%	50.2%
粘胶短纤	元/吨	14200.00	0.0%	-5.3%	29.1%	67.1%
腈纶短纤:华东	元/吨	19133.33	0.0%	-1.9%	25.9%	70.8%
棉短绒:华东	元/吨	5050.00	0.0%	6.3%	31.2%	40.3%
棉浆:华东	元/吨	8500.00	0.0%	1.2%	54.5%	63.5%
木浆:国际	美元/吨	1200.00	0.0%	0.0%	53.8%	83.2%
涤纶工业丝(1000D/192F):高强度型	元/吨	9000.00	0.0%	-6.3%	25.0%	0.0%
PVA	元/吨	18000.00	0.0%	3.4%	48.8%	57.9%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表70: 聚氨酯产品价格跟踪表

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 21 年初	较 20 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯:华北	元/吨	15400.00	0.0%	0.3%	27.8%	60.4%
聚合 MDI:华东	元/吨	17700.00	-1.1%	-8.5%	-3.0%	48.7%
纯 MDI:华东	元/吨	21250.00	-2.3%	-2.3%	-4.5%	62.8%
丁二醇(BDO):华东	元/吨	24300.00	-2.2%	-16.5%	90.6%	179.3%
聚四亚甲基醚二醇(PTMEG):华东	元/吨	39000.00	0.0%	0.3%	85.7%	143.8%
环氧丙烷:华东	元/吨	18700.00	0.0%	4.5%	-1.1%	121.3%

硬泡聚醚:华东	元/吨	15550.00	0.0%	2.3%	1.3%	79.8%
软泡聚醚:华东	元/吨	18700.00	0.0%	5.6%	-2.3%	124.0%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	6500.00	0.0%	-7.1%	-18.8%	-13.3%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表71: 盐化工产品价格跟踪表

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
烧碱(32%离子膜):全国	元/吨	566.00	0.0%	2.2%	-1.4%	-9.1%
液氯:华东	元/吨	150.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
盐酸:华北	元/吨	75.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
浓硝酸:江浙	元/吨	1625.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
硫酸:全国	元/吨	563.10	0.0%	10.4%	48.7%	411.9%
轻质纯碱:华东	元/吨	2100.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
重质纯碱:华东	元/吨	2300.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表72: 氟化工产品价格跟踪表

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
R134a:巨化股份	元/吨	31000.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二氯甲烷	元/吨	3815.00	0.0%	-1.9%	5.6%	44.9%
三氯甲烷	元/吨	3930.00	4.0%	8.0%	8.6%	138.2%
三氯乙烯:华东	元/吨	9483.00	10.5%	10.5%	41.5%	93.5%
R22:巨化股份	元/吨	16000.00	0.0%	0.0%	6.7%	6.7%
氟化铝:河南地区	元/吨	8250.00	0.0%	-1.2%	-8.3%	-7.8%
冰晶石:河南地区	元/吨	4900.00	0.0%	1.0%	16.7%	-14.8%
萤石粉-湿粉:华东	元/吨	2600.00	0.0%	-4.6%	4.0%	-1.9%
无水氢氟酸:华东	元/吨	9500.00	0.0%	-1.6%	6.7%	9.8%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表73: 化肥产品价格跟踪表

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
尿素:华东	元/吨	1908.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
三聚氰胺:山东舜天	元/吨	6800.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氯化铵:德邦兴华	元/吨	730.00	0.0%	0.0%	32.7%	25.9%
磷酸一铵:华东	元/吨	2740.00	0.1%	2.6%	21.3%	36.3%
磷酸氢钙	元/吨	2013.33	0.0%	2.3%	8.8%	13.6%
磷酸二铵:华东	元/吨	3150.00	0.0%	-1.3%	27.0%	37.0%
氯化钾:华东	元/吨	2360.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
硫酸钾:华东	元/吨	3000.00	0.0%	1.7%	13.2%	9.1%
复合肥(45%CL):华东	元/吨	2098.33	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
复合肥(45%S):华东	元/吨	2397.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源:百川盈孚, wind, 方正证券研究所

图表74: 农药产品价格跟踪表

农药	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
草甘膦:浙江新安化工	元/吨	38000.00	4.1%	16.9%	38.2%	81.0%
纯吡啶:华东	元/吨	19500.00	0.0%	0.0%	11.4%	14.7%
甘氨酸:山东	元/吨	17500.00	0.0%	4.2%	15.1%	66.7%
毒死蜱:江苏丰山集团(97%)	元/吨	39000.00	0.0%	-1.3%	2.0%	-18.8%
百草枯:42%母液实物价	万元/吨	1.35	0.0%	-3.6%	-1.8%	-5.3%

百草枯：20%水剂实物价	万元/千升	1.05	0.0%	-4.5%	-4.5%	-6.3%
乙基氯化物：华东	元/吨	18000.00	0.0%	-2.7%	2.9%	4.3%
三氯吡啶醇钠：华东	万元/吨	3.80	0.0%	0.0%	0.0%	-5.0%
对硝基氯化苯：安徽	元/吨	13900.00	0.0%	0.0%	39.0%	82.9%
2.4D：华东	元/吨	20250.00	0.0%	8.0%	19.1%	42.1%
阿特拉津：华东	元/吨	20000.00	0.0%	0.0%	5.3%	15.9%
麦草畏：华东	万元/吨	7.60	0.0%	0.0%	0.0%	-6.7%
吡虫啉：山东	万元/吨	12.50	0.0%	-1.6%	26.3%	1.6%
2-氯-5-氯甲基吡啶：华东	万元/吨	9.20	0.0%	0.0%	11.5%	-3.7%
草铵膦：上海提货价	万元/吨	18.25	0.0%	0.0%	4.3%	49.0%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表75：煤化工产品价格跟踪表

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
甲醇：华东	元/吨	2582.50	2.7%	4.0%	5.3%	49.5%
甲醛：华东	元/吨	1132.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
POM：华东	元/吨	16800.00	0.3%	0.0%	18.3%	60.0%
二甲基甲酰胺(DMF)：江苏	元/吨	4950.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲基乙酰胺(DMAC)：华东	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚：华东	元/吨	5526.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
合成氨：江苏恒盛	元/吨	3720.00	0.0%	-5.3%	16.6%	29.2%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表76：精细化工产品价格跟踪表

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
DMF：华东	元/吨	10725	-4.2%	-6.3%	35.3%	123.4%
煤焦油：山西	元/吨	3760	0.0%	32.9%	35.7%	91.8%
炭黑：江西黑猫 N330	元/吨	7350	0.0%	0.0%	-3.9%	47.0%
焦炭：山西	元/吨	2275	4.6%	21.3%	0.0%	49.2%
金属硅：云南 3303	元/吨	13600	0.0%	-1.4%	-2.5%	20.9%
电池级碳酸锂：四川 99.5%min	元/吨	89250	0.0%	1.1%	66.8%	96.2%
工业级碳酸锂：四川 99.0%min	元/吨	83000	0.0%	-1.8%	61.2%	117.0%
锂电池隔膜：中材科技 16um	元/平方米	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
锂电池电解液：全国均价	元/吨	70000	0.0%	11.1%	68.7%	112.1%
异丁烯	元/吨	9000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)：华东	元/吨	13150	0.0%	1.5%	21.8%	50.3%

其他	单位	价格	周环比	月环比	较21年初	较20年同期
钛精矿：四川攀钢	元/吨	2550.00	0.0%	6.3%	23.8%	67.2%
钛白粉：锐钛型西南	元/吨	18500.00	0.0%	7.2%	29.8%	56.8%
钛白粉：金红石型西南	元/吨	20750.00	0.0%	5.1%	27.7%	41.6%
蛋氨酸：河北	元/公斤	23.50	0.0%	0.0%	27.7%	-8.9%
赖氨酸：河北 98.5%	元/公斤	12.50	0.0%	0.0%	48.8%	66.7%
赖氨酸：河北 70%	元/公斤	6.80	0.0%	0.0%	30.8%	44.7%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

图表77：重点产品价格跟踪表

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	461.23	-2.0%	2.9%	75.6%	331.7%



丙烯-石脑油	美元/吨	447.23	0.2%	-13.0%	12.2%	13.3%
丁二烯-石脑油	美元/吨	321.23	-2.8%	-26.7%	97.6%	496.7%
纯苯-石脑油	美元/吨	453.73	31.3%	30.3%	197.4%	371.0%
甲苯-石脑油	美元/吨	142.23	22.1%	16.5%	142.8%	90.1%
PX-石脑油	美元/吨	241.23	-2.5%	9.1%	50.2%	11.3%
丙烯-丙烷×1.2	美元/吨	452.80	3.8%	10.9%	70.5%	43.9%
丁二烯-丁烷	元/吨	6272.65	-0.2%	2.5%	7.7%	-19.4%
PTA-PX×0.655	元/吨	372.08	18.7%	11.1%	72.1%	-36.1%
POY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	1510.10	-15.5%	-22.8%	16.2%	7.6%
FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	1510.10	-15.5%	-29.0%	2.7%	-20.7%
DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	3060.10	-4.7%	-9.3%	1.3%	3.6%
聚乙烯价差	元/吨	3284.88	0.4%	-30.7%	-36.6%	-29.7%
聚丙烯价差	元/吨	744.75	25.2%	-37.7%	-48.8%	-50.0%
ABS 价差	元/吨	7579.00	-5.0%	-9.8%	8.9%	283.8%
PS 价差	元/吨	471.75	-61.1%	-67.3%	-82.2%	-88.8%
丁苯橡胶价差	元/吨	1321.22	-12.4%	-16.9%	-33.7%	-49.4%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	1750.00	0.0%	-49.3%	52.2%	-163.6%
丁酮-混合 C4	元/吨	4150.00	-7.4%	24.6%	37.0%	51.6%
己二酸-纯苯	元/吨	2445.00	-19.6%	-42.8%	-15.1%	5.2%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	3321.50	-5.4%	-10.5%	46.7%	86.1%
丙烯酸甲酯-丙烯酸×0.87-甲醇×0.25	元/吨	5738.18	1.9%	1.0%	93.5%	76.4%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	元/吨	1846.60	-34.9%	-38.9%	37.3%	482.1%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	1157.50	6.2%	9.5%	14.0%	282.6%
尿素-无烟煤×1.5	元/吨	610.00	-3.2%	1.7%	37.1%	248.6%
环氧乙烷-乙烯×0.73	元/吨	1410.43	0.9%	-15.5%	-31.4%	-64.1%
环氧丙烷-丙烯×0.87	元/吨	11718.25	0.0%	6.1%	4.2%	262.8%
MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇×0.36	元/吨	2080.30	-4.7%	2.0%	42.7%	-42.6%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	5907.17	-0.3%	45.5%	137.1%	127.7%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-546.00	-19.8%	618.4%	1336.8%	-43.0%
MDI 价差	元/吨	8433.46	-5.8%	-14.1%	-33.1%	8.7%
TDI 价差	元/吨	9698.34	-2.5%	-3.8%	11.2%	41.0%
聚醚价差	元/吨	362.00	0.0%	-44.5%	1292.3%	-78.7%
苯胺价差	元/吨	5322.78	2.9%	-17.1%	35.9%	216.1%
BDO 价差	元/吨	15950.96	-5.4%	-25.9%	98.4%	422.2%
DMF 价差	元/吨	2212.55	-3.1%	-4.6%	-6.4%	-29.1%
PTMEG 价差	元/吨	6681.00	12.3%	3291.4%	188.5%	50.8%
环氧氯丙烷价差	元/吨	8867.57	-8.3%	4.8%	64.8%	68.7%
环己酮价差	元/吨	1998.20	-2.8%	-29.0%	5.1%	-9.3%
黄磷价差	元/吨	12212.50	-1.6%	7.0%	8.0%	3.4%
磷酸价差	元/吨	1642.13	0.0%	-12.9%	-15.6%	-36.0%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1728.00	3.1%	-10.7%	-11.9%	-10.6%
氢氟酸价差	元/吨	3390.00	0.0%	4.4%	19.7%	39.9%
硝酸价差	元/吨	1467.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚价差	元/吨	1884.68	-4.8%	-7.0%	-9.6%	-39.0%

醋酸价差	元/吨	6442.54	-0.6%	35.7%	80.5%	320.1%
烧碱（32%离子膜）价差	元/吨	118.52	0.0%	11.3%	30.9%	-56.8%
纯碱价差	元/吨	234.08	8.0%	193.6%	205.1%	101.2%
PVC（电石法）价差	元/吨	1982.22	-5.5%	-23.5%	-5.6%	24.0%
PVC（乙烯法）价差	元/吨	6011.94	1.0%	-1.6%	12.5%	38.6%
煤头合成氨价差	元/吨	2220.00	-2.2%	-9.4%	49.9%	37.5%
气头合成氨价差	元/吨	2881.74	-1.7%	-7.1%	24.8%	34.1%
气头尿素价差	元/吨	1404.30	0.1%	0.5%	0.1%	3.6%
煤头尿素价差	元/吨	958.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
一铵价差	元/吨	737.45	0.5%	4.8%	27.2%	10.2%
二铵价差	元/吨	705.17	0.0%	-9.7%	40.1%	5.0%
硫酸钾价差	元/吨	679.74	0.0%	2.7%	38.2%	-3.1%
草甘膦价差	元/吨	28025.00	5.7%	22.3%	45.1%	86.6%
丙烯腈价差	元/吨	884.40	0.0%	-8.2%	-58.4%	-76.2%
腈纶价差	元/吨	5479.70	-25.1%	-28.6%	17.1%	-983.4%
棉浆粕价差	元/吨	1733.00	0.0%	-14.8%	310.7%	360.9%
粘胶短纤价差	元/吨	5275.00	0.0%	-14.6%	-29.2%	73.5%
粘胶长丝价差	元/吨	4850.00	0.0%	-15.8%	-32.1%	74.5%
己内酰胺价差	元/吨	3273.60	-1.0%	-9.5%	-18.3%	-10.0%
锦纶长丝价差	元/吨	5781.27	-7.6%	-20.8%	-10.5%	-10.0%
PVA 价差	元/吨	7390.80	-7.9%	-9.1%	51.8%	33.8%

资料来源：百川盈孚，wind，方正证券研究所

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

## 免责声明

本研究报告由方正证券制作及在中国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告内容仅供我公司适当性评级为C3及以上等级的投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。若您并非前述等级的投资者，为保证服务质量、控制风险，请勿订阅本报告中的信息，本资料难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求，方正证券不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权仅为方正证券所有，本公司对本报告保留一切法律权利。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处且不得进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

## 行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于沪深300指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与沪深300指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于沪深300指数。

地址	网址： <a href="https://www.foundersc.com">https://www.foundersc.com</a>	E-mail： <a href="mailto:yjzx@foundersc.com">yjzx@foundersc.com</a>
北京	西城区展览馆路48号新联写字楼6层	
上海	静安区延平路71号延平大厦2楼	
深圳	福田区竹子林四路紫竹七路18号光大银行大厦31楼	
广州	黄埔大道西638号农信大厦3A层方正证券	
长沙	天心区湘江中路二段36号华远国际中心37层	