景气继续上行，本周化工行业景气指数上涨 2.67%

证券研究报告

2021 年 03 月 07 日

化工行业周报（20210301-20210305）

核心结论

1. **继上周化工行业景气指数单周环比上涨6.22%之后，本周化工行业景气指数继续上行2.67%。**旺季之下，原油推涨，化工品加速上涨。我们认为市场会侧重短期业绩高弹性+Q1高增长+PEG合理的标的。建议沿以下几条主线寻找投资机会：1）通胀预期下化工品普涨带来高弹性二线龙头投资机会，鲁西化工+三友化工；2）补库存周期尚在进行中，受到通胀预期影响强度有望加强的产品，涤纶+粘胶+醋酸等；3）原油+化工品涨价下的大炼化投资机会，恒力石化+荣盛石化+东方盛虹+恒逸石化+桐昆股份；4）煤化工在原油涨价背景下的价差拉大投资机会，宝丰能源+鲁西化工；5）通胀预期下的农化行业配置机会，扬农化工+新洋丰；6）强者恒强，行业贝塔作用龙头溢价，万华化学+华鲁恒升+扬农化工。

2. **期待节后化纤行业行情。**本周涤纶长丝价格上涨，POY库存5天，环比上周上升（+2天），POY价格7892元/吨，环比上周上涨（+376元/吨）。氨纶库存25098吨，相比上周下降678吨，库存仍在绝对低位；氨纶40D参考均价为62666元/吨，环比上周上涨（+8952元/吨）。粘胶短纤库存9.4万吨，环比上周下降（-0.7万吨），库存十分紧张，价格继续走高，本周粘胶短纤均价15666元/吨，环比上涨（+366元/吨。我们看好节后化纤旺季来临的盈利上行空间，建议关注国内化纤龙头桐昆股份、新凤鸣、华峰化学、三友化工。

3. **OPEC+延长减产，原油继续上涨。**供应端，OPEC+会议中决议4月暂缓增产50万吨计划，沙特也并没有像市场预期那样退出额外减产计划，原油在回调后重回涨势。需求端，美国1.9万亿刺激计划待落地，失业率、非农数据超预期，需求端恢复较好。上周在OPEC+决议超预期后，原油重回涨势。截至2021年3月6日，Brent原油期货已上涨至69.69美元/桶，再破前高。

4. **双反靴子落地，轮胎也有春季躁动。我们认为对于2021年Q1和Q2，更大的边际将会出现在开工率带来的规模效应。**考虑到新零售带来的需求高速增长，2021Q1玲珑有望出现接近500万条以上的销售增量，赛轮有望出现400万条以上的销售增量，两者均有望在2021Q1实现同比高增长。建议关注积极布局应对双反的中国轮胎龙头。建议关注：玲珑轮胎（601966.SH）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、贵州轮胎（000589.SZ）、三角轮胎（601163.SH）。

风险提示：安全事故影响正常开工；技术路线快速迭代；环保政策变化

分析师
杨晖 S0800520010003
13717871708
yanghui@research.xbmail.com.cn
联系人
郑轶
18810301712
zhengyi@research.xbmail.com.cn

相关研究

化工：化工行业景气指数单周大涨 6.22%—化工行业周报（20210222-20210226）2021-02-28

化工：通胀预期之下重视化工行业的投资机会—化工行业周报（20210215-20210219）2021-02-21

化工：期待节后化纤行情+油价上行带来的煤化工投资机会—化工行业周报（20210201-20210207） 2021-02-07

索引

内容目录

投资策略 5
主要化工品价格及价差变化 8
行业追踪：轮胎 9
行业追踪：农化 11
行业追踪：煤化工 14
行业追踪：钛白粉 16
行业追踪：聚氨酯及相关产品 17
行业追踪：民营大炼化 18
行业追踪：化纤 20
行业追踪：丙烯酸及酯 23
行业追踪：维生素及蛋氨酸 24
行业追踪：氟化工 25
行业追踪：硅化工 26
交易数据 27
公司动态 28

图表目录

图 1：本周西部化工行业指数为 102.39，环比上周上涨 2.67%，同比上涨 16.50% 8
图 2：本周国际原油价格上涨（美元/桶） 8
图 3：本周动力煤价格继续回落（元/吨） 8
图 4：本周天然橡胶现货市场价格下行 11
图 5：本周国内轮胎开工率继续回升 11
图 6：本周农药原药指数较上周下跌 0.01% 12
图 7：本周除草剂指数较上周基本不变 12
图 8：本周杀虫剂产品原药指数较上周上涨 0.08% 12
图 9：本周杀菌剂指数较上周下跌 0.25% 12
图 10：代森锰锌价格 2019 Q4 来保持稳定 13
图 11：草铵膦价格本周保持不变 13
图 12：联苯菊酯价格本周保持不变 13
图 13：氯氰菊酯价格本周保持不变 13
图 14：本周磷酸二铵价格保持不变（元/吨） 13
图 15：本周复合肥价格小幅上涨（元/吨） 13
图 16：本周玉米价格小幅上升 14

图 17：本周大豆价格小幅上升 14
图 18：本周尿素价格小幅下降（元/吨） 15
图 19：本周合成氨价格小幅下降（元/吨） 15
图 20：本周甲醇价差小幅上升（元/吨） 15
图 21：本周 DMF 价差小幅上涨（元/吨） 15
图 22：本周二甲醚价差有所上涨（元/吨） 16
图 23：本周炭黑价差小幅上涨（元/吨） 16
图 24：本周醋酸继续上涨（元/吨） 16
图 25：本周醋酸开工率和库存回升 16
图 26：本周钛白粉价格小幅上涨（元/吨） 17
图 27：本周钛矿价格小幅上升（元/吨） 17
图 28：本周聚合 MDI 价格小幅回调 18
图 29：本周纯 MDI 价格继续上涨 18
图 30：本周 TDI 价格上涨价差扩大 18
图 31：本周环氧丙烷价格上行 18
图 32：本周国际原油价格上涨（美元/桶） 19
图 33：本周石脑油-原油价差小幅下降（美元/吨） 19
图 34：本周汽油价差扩大（元/吨） 19
图 35：本周柴油价差扩大（元/吨） 19
图 36：本周 PX 价差扩大（美元/吨） 19
图 37：本周乙烯价差扩大(美元/吨) 19
图 38：美国炼厂负荷上周大降 20
图 39：上周 EIA 商业原油库存增加 20
图 40：本周 PTA 价差扩大 21
图 41：本周 POY 价差扩大（元/吨） 21
图 42：本周 PTA 流通环节库存回升 21
图 43：本周涤纶长丝库存上升 21
图 44：本周粘胶短纤价差继续扩大 22
图 45：本周粘胶短纤库存下降 22
图 46：本周氨纶价格价差扩大 22
图 47：本周氨纶库存降低 22
图 48：本周 PDH 价差扩大（单位：元/吨） 23
图 49：本周丙烯酸价格上涨（单位：元/吨） 23
图 50：本周丙烯酸甲酯价差扩大（单位：元/吨） 24
图 51：本周丙烯酸丁酯价差扩大（单位：元/吨） 24
图 52：蛋氨酸本周报价显著回暖 24
图 53：VD3 本周价格基本不变（单位：元/kg） 24
图 54：VA 本周价格显著上涨 25
图 55：VE 本周报价保持不变 25

图 56：本周萤石价格保持不变 25
图 57：本周氢氟酸价格小幅下跌 25
图 58：本周 R22 价格不变（元/吨） 26
图 59：本周 R32 价格不变（元/吨） 26
图 60：本周有机硅 DMC 价格继续上涨 27
图 61：本周有机硅 DMC 库存去化 27
图 62：本周申万化工指数下跌-1.7% 27
图 63：本周申万化工二级子行业涨跌不一 27

表 1：本周价格涨跌幅居前的化工品 9
表 2：本周价差涨跌幅居前的化工品 9
表 3：本周涨跌幅居前的个股 27
表 4：本周换手率偏离较大的个股 28
表 5：重点上市公司投融资、经营动态公告 28
表 6：附表：主要化工品价差追踪 29

投资策略

继上周化工行业景气指数单周环比上涨 6.22%之后，本周化工行业景气指数继续上行 2.67%。旺季之下，原油推涨，化工品加速上涨。我们认为市场会侧重短期业绩高弹性+Q1 高增长+PEG 合理的标的。建议沿以下几条主线寻找投资机会：1）通胀预期下化工品普涨带来高弹性二线龙头投资机会，鲁西化工+三友化工；2）补库存周期尚在进行中，受到通胀预期影响强度有望加强的产品，涤纶+粘胶+醋酸等；3）原油+化工品涨价下的大炼化投资机会，恒力石化+荣盛石化+东方盛虹+恒逸石化+桐昆股份；4）煤化工在原油涨价背景下的价差拉大投资机会，宝丰能源+鲁西化工；5）通胀预期下的农化行业配置机会，扬农化工+新洋丰；6）强者恒强，行业贝塔作用龙头溢价，万华化学+华鲁恒升+扬农化工。

期待节后化纤行业行情。本周涤纶长丝价格上涨，POY 库存 5 天，环比上周上升（+2 天），POY 价格 7892 元/吨，环比上周上涨（+376 元/吨），POY 生产利润 1206 元/吨，环比上周扩大（+248 元/吨）。氨纶库存 25098 吨，相比上周下降 678 吨，库存仍在绝对低位；氨纶 40D 参考均价为 62666 元/吨，环比上周上涨（+8952 元/吨）；氨纶价差为 26883 元/吨，相比上周扩大（+3259 元/吨）。粘胶短纤库存 9.4 万吨，环比上周下降（-0.7 万吨），库存十分紧张，价格继续走高，本周粘胶短纤均价 15666 元/吨，环比上涨（+366 元/吨），价差 9299 元/吨，环比上周扩大（+519 元/吨）。我们看好节后化纤旺季来临的盈利上行空间，建议关注国内化纤龙头桐昆股份、新凤鸣、华峰化学、三友化工。

OPEC+延长减产，原油继续上涨。供应端，OPEC+会议中决议 4 月暂缓增产 50 万吨计划，沙特也并没有像市场预期那样退出额外减产计划，原油在回调后重回涨势。**需求端，**美国 1.9 万亿刺激计划待落地，失业率、非农数据超预期。根据本周 EIA 公布数据，美国炼厂开工率在寒潮袭击下大幅降低至 56%，美国商业原油库存大幅上升 2156 万桶，但下游汽油和馏分油库存去化更多，合计降低 2334 万桶，显示需求端恢复较好。上周在 OPEC+决议超预期后，原油重回涨势。截至 2021 年 3 月 6 日，Brent 原油期货已上涨至 69.69 美元/桶，再破前高。

关注通胀预期下的农化行业投资机会。本周国内玉米平均现货价 2993.79 元/吨，环比+0.2%，同比+54.2%；大豆平均现货价 4946.32 元/吨，环比+1.77%，同比+38.68%，整体粮价较去年同期提升明显。当前粮价稳中有升，预计 2021 年行业整体趋势向好：小麦与水稻价格或受益于稳定粮价和确保农户种植收益的政策推动，玉米饲用需求旺盛、产量稳定，价格处于上行通道。从近十年维度来看，复合肥的单吨利润核心主要取决于两个变量：农产品价格（决定复合肥的定价）和单质肥价格（决定复合肥的成本），我们认为农产品价格进入上行周期将拉动复合肥需求上升，单质肥价格虽有波动但仍将给予复合肥价格支撑，故我们判断复合肥行业在具有成长性的同时已进入上行周期，未来 2-3 年复合肥吨利润扩大是较大概率事件，甚至有可能有很高的弹性。农药方面，本周除草剂原药价格指数报 120.92 点，环比上周持平；杀虫剂原药价格指数报 132.90 点，环比上周上涨 0.08%；杀菌剂原药价格指数报 117.87 点，环比上周下跌 0.25%；中间体指数报 123.93 点，环比上周上涨 0.32。建议关注通胀预期下的农化行业投资机会，化肥行业建议关注新洋丰、云图控股。农药行业建议关注扬农化工、利尔化学、利民股份。

双反靴子落地，关注轮胎头部企业长期价值。北京时间 12 月 31 日，美国对东南亚半钢胎反倾销初裁结果出炉。反倾销税率分别为韩国 14.24%-38.07%、中国台湾地区 52.42%-98.44%、泰国 13.25%-22.21%、越南 0%-22.30%。其中强制应诉企业玲珑轮胎的反倾销税率为 22.21%，赛轮轮胎的反倾销税率为 0，均大幅好于预期。短期来看，越南及泰

国加税幅度较低，大幅好于预期，预计实际对玲珑及赛轮的影响较小。中长期来看，我们认为以玲珑、赛轮为代表的国内轮胎头部企业长期方面不改，且会迎来布局良机：1）玲珑轮胎塞尔维亚工厂有望在 2021 年 6 月投产，届时欧洲工厂出口美国，绕过贸易壁垒赚取价格暴涨的美国市场的利润；2）部分刚刚跟进在东南亚建厂的国内企业因为无法及时转身，可能会受制于东南亚工厂，加速国内企业分化；3）韩泰和台湾的高税率将有利于泰国和越南拿到更多出口订单；4）加税后的美国订单的高规格和高利润能否延续，是否会造成单胎利润严重下滑。而我们的观点在于，对于 2021 年 Q1 和 Q2，更大的边际将会出现在开工率带来的规模效应。考虑到新零售带来的需求高速增长，2021Q1 玲珑有望出现接近 500 万条以上的销售增量，边际毛利增量超过 3.5 亿（估算值），而相比之下美国订单加税后的边际毛利减量不到 7000 万（保守估算值）。**因此，2021Q1 玲珑不仅不会迎来利润的崩塌，反而有望实现业绩的高增长，赛轮逻辑也是类似的**；5）对于其他即将布局第二个海外工厂的公司而言，从 DCF 模型的角度看，短期季度业绩的下滑对于公司长期价值的影响是有限的。**每一个重要的关口，都是战略和战术的兑现期，建议关注积极布局应对双反的中国轮胎龙头。**

周期会在分歧和质疑中向前波动式推进。我们周报 11 月 8 日发表观点“抓住这波被动去库存+价差提升的机会”，11 月 15 日发表观点“站在新一轮大周期的起点”，11 月 22 日发表观点“周期会在分歧和质疑中向前波动式推进”。以周为维度的判断过于高频，但是站在一个更远的方向，相信我们依然能保持较高的胜率。周期会在分歧和质疑中向前波动式推进，分歧和质疑本身就是收益的来源。周期的筹码会从风险偏好高的人向风险偏好低的人传递，拿到舒服的筹码才能有从容的心态，要感受潮水的动向，而不是看清浪底的世界。

被动去库存赚钱效应已经非常明显。本轮化工品自 2018 年至今，经过了 19 年初和 20 年初两次主动去库存，原材料和产成品库存已经都接近 2016 年水平。企业已经开始有意识主动提高原材料库存，但是产成品库存的去化在加速，被动去库存非常明显。同时由于下游需求的较快复苏，与油价的低迷形成对比的是产品价格的不断上行，以氨纶、氯碱、有机硅、DMF 等为代表的化工品价差快速拉大。被动去库存与价差拉大的叠加效应，使相关企业盈利的改善强于我们的预期，二线龙头的盈利弹性将更加显著。

主动补库存阶段，赚的是贝塔和仓位。全球主动补库共振是本轮周期最大驱动，行业贝塔和仓位是本阶段关键。随着疫苗提振市场信心，我们有望迎来全球的补库存周期，PPI 同步共振向上，疫情带来的 PPI 下探给了本次周期深蹲蓄力的机会，本轮周期的强度和长度值得期待。我们看好本次景气向上维持至 2021 年 Q3。在 Q2、Q3 我们对于标的阿尔法和低利率环境的考虑已经兑现在估值中，未来行业贝塔属性和仓位的重要性会提高。2020H1 化工行业配置水位位于 2005 年以来最高值的 19.2%水位，仓位仍有较大上行空间。

弹性和盈利是下个阶段的关键。二线龙头和高弹性的盈利能力将逐渐浮出水平。建议关注：华峰氨纶（002064.SZ）、合盛硅业（603260.SH），宝丰能源（600989.SH）、鲁西化工（000830.SH）、卫星石化（002648.SZ）、龙蟒佰利（002601.SZ）、三友化工（600409.SH）以及大炼化标的。

龙头企业依然是核心资产。长期来看，真正的机会属于那些在稳定经营中赚取超额利润并再投资实现成长的头部公司，低利率环境下稳健盈利性的资产更加珍贵，重视复利的力量，重视成长型的白马股。重点关注中国化工行业的标杆企业万华化学（600309.SH）、中国米其林玲珑轮胎（601966.SH）、煤化工龙头华鲁恒升（600426.SH）、农药行业龙头扬农化工（600486.SH）。

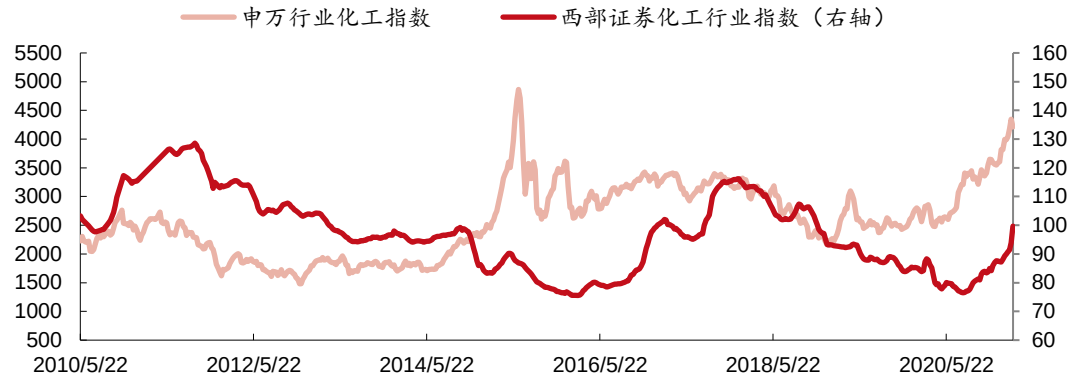
轮胎行业行情仍将继续。我们认为轮胎的进口替代不是今年疫情之下的独立事件，而是在

过去的两三年间持续发生，并且在未来会加速的进程。2021 年，我们认为外资工厂将会采取 1）削减资本开支、2）提价、3）出让中低端市场，调整产品结构至高端产品等方法以改善现金流。与之形成鲜明对比的是中国轮胎头部企业的积极扩产，同时叠加疫情可能出现的反复，我们认为中国轮胎行业的进口替代将会在未来加速进行，中国轮胎行业全球市场份额的提升仍会继续。建议关注玲珑轮胎（601966.SH）、赛轮轮胎（601058.SH）、森麒麟（002984.SZ）、贵州轮胎（000589.SZ）、三角轮胎（601163.SH）。

主要化工品价格及价差变化

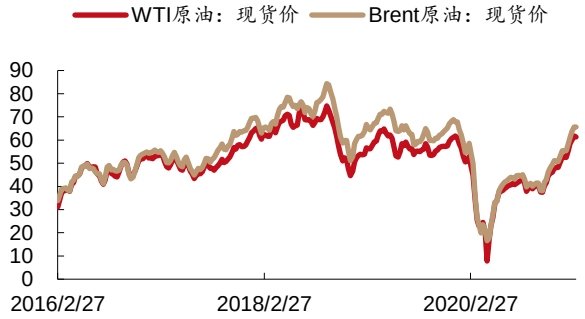
本周西部化工行业指数为 102.39，环比上周上涨 2.67%，同比上涨 16.50%。

图 1：本周西部化工行业指数为 102.39，环比上周上涨 2.67%，同比上涨 16.50%



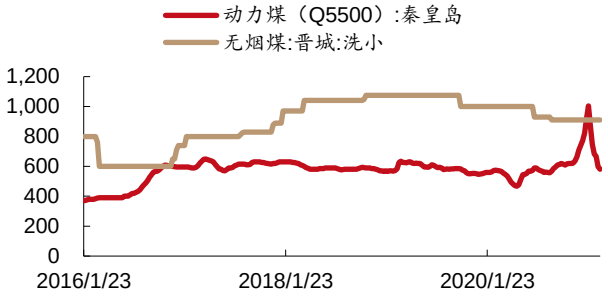
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 2：本周国际原油价格上涨（美元/桶）



资料来源：中国橡胶信息贸易网，西部证券研发中心

图 3：本周动力煤价格继续回落（元/吨）



资料来源：中国橡胶信息贸易网，西部证券研发中心

OPEC+延长减产，原油继续上涨。供应端， OPEC+会议中决议 4 月暂缓增产 50 万吨计划，沙特也并没有像市场预期那样退出额外减产计划，原油在回调后重回涨势。**需求端，**美国 1.9 万亿刺激计划待落地，失业率、非农数据超预期。根据本周 EIA 公布数据，美国炼厂开工率在寒潮袭击下大幅降低至 56%，美国商业原油库存大幅上升 2156 万桶，但下游汽油和馏分油库存去化更多，合计降低 2334 万桶，显示需求端恢复较好。上周在 OPEC+决议超预期后，原油重回涨势。截至 2021 年 3 月 6 日，Brent 原油期货已上涨至 69.69 美元/桶，再破前高。

工业用电负荷回升，动力煤价格回调后反弹。供应端，供暖季保供任务已经基本完成，产地供给开始逐步收紧，两会“碳中和”议题背景下供应有缩紧预期。**需求端，**全社会基本完成年后的复工复产，下游工企需求得到有效释放，工业用电负荷回升带动电厂日耗恢复。截至 2021 年 3 月 6 日，秦皇岛（Q5500）动力煤周均价为 607 元/吨，相比上周末环比上涨（+30 元/吨）。

本周价格涨幅居前的产品为 R125(+42.5%)、液氯(+40.0%)、乙烯(+22.8%)、

PTMEG(+21.4%)、丁二烯（华东）(+17.1%)；跌幅居前的产品为 Henry 天然气(-12.3%)、丁烷(-4.6%)、天然橡胶(-4.1%)、丙烷(-3.7%)、双氧水(-3.4%)。

表 1：本周价格涨跌幅居前的化工品

	周度价格涨幅前 10	涨幅	本周	上周	单位		周度价格跌幅前 10	跌幅	本周	上周	单位
1	R125	43%	28500	20000	元/吨	1	Henry 天然气	-12.3%	2.7	3.1	美元/立方米
2	液氯	40%	1542.00	1101.43	元/吨	2	丁烷	-4.6%	566.2	593.7	美元/吨
3	乙烯	23%	1051	856	美元/吨	3	天然橡胶	-4.1%	14920.8	15557.1	元/吨
4	PTMEG	21%	37667	31014	元/吨	4	丙烷	-3.69%	595	618	美元/吨
5	丁二烯（华东）	17%	8410	7183	元/吨	5	双氧水	-3.4%	978	1013	元/吨
6	氨纶 40D	16.7%	62666.67	53714.29	元/吨	6	二甲醚	-3.4%	2992	3097	元/吨
7	正丁醇	16.7%	15360	13167	元/吨	7	棉短绒	-3.2%	3812	3936	元/吨
8	丙烯酸	16.5%	10520	9033	元/吨	8	动力煤	-2.8%	580	597	元/吨
9	硫磺	15.2%	1456	1264	元/吨	9	尿素	-2.5%	2136	2190	元/吨
10	丙烯酸甲酯	13.5%	15650	13793	元/吨	10	氢氟酸	-2.2%	9732	9950	元/吨

资料来源：隆众石化，卓创资讯，wind，西部证券研发中心

本周价差涨幅居前的化工品为涤纶 FDY 现金流利润(+3402.4%)、乙烯裂解(+362.3%)、三聚氰胺-尿素(+291.1%)、PTMEG-BDO 法(+66.0%)、三氯甲烷(+53.5%)；价差跌幅居前的化工品为 MTO-PP 装置盈利(-104.9%)、腈纶价差(-72.8%)、乙二醇（乙烯法）(-64.9%)、尼龙-6(-61.4%)、丙烯酸丁酯(-32.7%)。

表 2：本周价差涨跌幅居前的化工品

	周度价差涨幅前 10	涨幅	本周	上周	单位		周度价差跌幅前 10	跌幅	本周	上周	单位
1	涤纶 FDY 现金流利润	3402%	469	-14	元/吨	1	MTO-PP 装置盈利	-104.9%	-6	126	元/吨
2	乙烯裂解	362%	254	55	美元/吨	2	腈纶价差	-72.8%	582	2143	元/吨
3	三聚氰胺-尿素	291%	607	-318	元/吨	3	乙二醇（乙烯法）	-64.9%	425	1210	元/吨
4	PTMEG-BDO 法	66%	-2113	-6221	元/吨	4	尼龙-6	-61.4%	431	1115	元/吨
5	三氯甲烷	53%	905	590	元/吨	5	丙烯酸丁酯	-32.7%	2888	4293	元/吨
6	丙烯酸	45.4%	4618	3176	元/吨	6	乙烯法 PVA	-23.9%	-7025	-5670	元/吨
7	己二酸	40.4%	4005	2853	元/吨	7	硬泡聚醚	-18.8%	2614	3220	元/吨
8	丁二烯（内盘）	38.0%	4077	2955	元/吨	8	PVC-电石法	-18.4%	1678	2056	元/吨
9	乙二醇（煤制）	33.8%	420	313	元/吨	9	软泡聚醚	-17.6%	4656	5651	元/吨
10	聚碳酸酯现金流利润	32.7%	-1235	-1835	元/吨	10	环氧乙烷	-11.4%	1753	1980	元/吨

资料来源：隆众石化，卓创资讯，wind，西部证券研发中心

行业追踪：轮胎

美国对东南亚半钢胎双反初裁结果出炉。北京时间 2020 年 12 月 31 日，美国商务部对来自韩国、泰国、越南及中国台湾地区的乘用车和轻卡轮胎产品作出反倾销税初裁。反倾销税率分别为韩国 14.24%-38.07%、中国台湾地区 52.42%-98.44%、泰国 13.25%-22.21%、越南 0%-22.30%。其中强制应诉企业玲珑轮胎的反倾销税率为 22.21%，赛轮轮胎的反倾销税率为 0，均大幅好于预期。短期来看，越南及泰国加税幅度较低，大幅好于预期，预计实际对玲珑及赛轮的影响较小。中长期来看，中国轮胎头部企业崛起的趋势不变，未来

随着各企业海外工厂的逐步落地，中国轮胎将进一步突破关税的限制，实现全球化的布局及加速发展。

本周天然橡胶现货市场价格有所回调。上海市场本周均价为 14790 元/吨，较上周下跌 825 元/吨；国内顺丁橡胶市场报价上涨，山东市场 BR9000 市场本周均价为 13300 元/吨，较上周上涨 380 元/吨。海外市场复苏，轮胎企业和主机厂开工提升，轮胎配套及外贸订单支撑需求；同时目前国内多数工厂开工高位，伴随国内需求持续提升，海外市场潜在利空逐步释放，终端工厂仍按需采购为主。另一方面，东南亚 4-5 月即将进入割胶期，原材料供给的实质性压力后续有望减轻。近两月橡胶价格呈波动态势，我们认为其重心或将继续上移。

本周国内轮胎企业开工负荷继续大幅回升。本周国内半钢胎开工率为 72.26%（同比+17.6 个百分点），明显回升主要由于春节期间多家工厂停工停产。国内市场低价竞争激烈，国内一线品牌厂家逐渐积压山东地区市场份额，山东地区厂家内销市场出货平淡，但外销出货明显好转，适当缓解内销市场出货压力。厂家库存方面，山东潍坊及东营地区厂家库存明显偏高，厂家压力较大。本周全钢胎开工率为 75.12%（同比+16.39 个百分点）。随着各地建设开展，终端出货有所好转，外销出货尚可，整体库存基本在合理范围内，一线品牌厂家主供主机配套及出口市场订单。

乘联会数据显示，2021 年 2 月乘用车总销量 113.03 万，日均销量为 3.65 万辆，同比减少 44.95%，环比上涨 341.76%。2020 年 1-12 月累计乘用车销量为 1940.11 万辆，同比下降 7.78%，全年下滑幅度持续收窄。2021 年 1 月累计乘用车销量为 205.31 万辆，同比提升 18.3%。总体来看汽车等前期被抑制冻结的耐用消费品销售明显回升，短期国内消费环境已经逐步恢复，海外疫情利空逐步释放，仍需等待市场情绪好转，下游需求进一步恢复。

相关公司：玲珑轮胎（601966.SH）为国内轮胎行业领先企业，在配套市场优势明显，同时上半年公司在国内零售渠道开始发力，轮胎结构改善明显、中高端产品占比持续提高。从上半年经营数据看，公司明显好于全球头部胎企和国内平均水平。近年来公司海外产能陆续投产，公司产品的品牌力也不断提升。预计伴随公司在配套市场逐步发力以及不断的产能扩张，公司将依靠优秀的产品品质和强大的成本管控逐步实现进口替代，同时不断抢占国内渠道资源，长期成长空间较大。

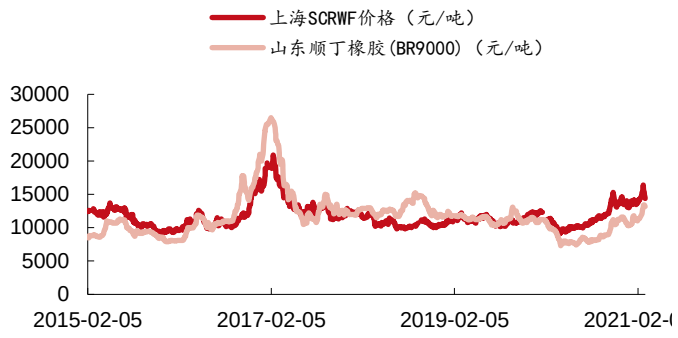
相关公司：赛轮轮胎（601058.SH）是国内轮胎行业头部企业，近两年治理情况大幅好转，是国内成长最快的轮胎企业之一。伴随头部企业的资金和客户优势愈发明显，国内落后产能逐渐退出，公司将享受国内轮胎行业集中度提升带来的红利。公司海外布局的越南产线盈利能力较强，且可有效规避贸易壁垒，将带动公司利润水平再上台阶。

相关公司：贵州轮胎（000589.SZ）是国内重点轮胎制造企业之一，主要产品为卡客车轮胎、工程机械轮胎、农业机械轮胎、特种轮胎等。伴随公司管理层更换，公司历史包袱尽除、治理发生反转，同时股权激励将助力公司开启成长之旅。公司未来的成长性明确，未来三年国内将新增 90 万条全钢胎产能（扎佐三期改造项目）、越南将新增 320 万条全钢胎产能，海外工厂优秀的盈利能力值得关注。

相关公司：森麒麟（002984.SZ）为国内领先的轮胎智能制造企业，其高性能轮胎产品主攻海外中高端市场，产品性能优势明显。公司是国际少数（民用）航空轮胎制造企业之一，为唯一同时具备产品设计、研发、制造及销售能力的中国民营企业。航空胎进入壁垒高、盈利能力强，体现了公司的技术实力。公司打破国外垄断，未来有望享飞机胎蓝海市场。

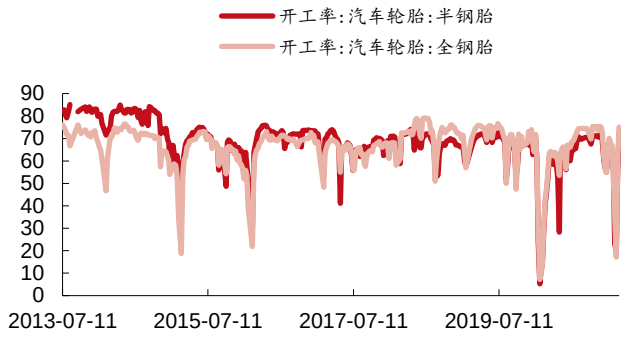
相关公司：三角轮胎（601163.SH）为国内轮胎行业老牌劲旅，主要产品涵盖五大轮胎系列，包括商用车胎、乘用车胎、斜交工程胎、子午工程胎、子午工程巨胎。公司华茂、华阳分公司募投项目陆续投产，产能逐步发挥且有进一步增长空间。公司研发投入在国内轮胎行业保持领先水平，每年占比 4%以上，每年投放新产品超过 150 个，技术创新实力强。

图 4：本周天然橡胶现货市场价格下行



资料来源：中国橡胶信息贸易网，西部证券研发中心

图 5：本周国内轮胎开工率继续回升



资料来源：中国橡胶信息贸易网，西部证券研发中心

行业追踪：农化

本周农药价格指数基本持平：本周除草剂原药价格指数报 120.92 点，环比上周持平；杀虫剂原药价格指数报 132.90 点，环比上周上涨 0.08%；杀菌剂原药价格指数报 117.87 点，环比上周下跌 0.25%；中间体指数报 123.93 点，环比上周上涨 0.32%。

本周草铵膦价格小幅上涨。3 月 5 日，95%草铵膦生产商高端报价至 18.5-19 万元/吨，实际成交价至 18 万元/吨。供应商惜售情绪较重，以完成订单为主，主流供应商订单排至 5 月，采购方按需接单。

本周草甘膦价格基本不变。3 月 5 日，95%草甘膦原粉供应商报价 3-3.05 万元/吨，实际成交参考至 2.95-3 万元/吨，市场新单成交有限，港口 FOB 参考至 4650 美元/吨。生产商订单多安排至 2021 年 4 月底 5 月初，销售压力不大。

本周复合肥价格小幅上涨。本周复合肥在上周价格强势上涨后，涨势放缓。综合看，复合肥涨势放缓，进入相对平稳的过渡阶段主要是由于以下原因造成的。其一，前期经销商成交价格相对现在的报价便宜很多，前后订单的价差过大，打击经销商拿货积极性；其二，原料市场尿素本周弱势运行，一返前期上涨势头，多地区价格回落。尿素行情走软一定程度上对复合肥起利空影响，经销商观望情绪转浓；其三，复合肥基层铺货量良好，短时能够满足农业需求，近日倒春寒影响下农需采购略有放缓加上复合肥施用旺期还未到来，经销商采购任务并不紧急，场内新单跟进有限。目前原料刚性支撑存在，加上硫酸钾、磷酸一铵、硫酸铵价格坚挺看涨，成本支撑有力，原料利好作用明显。下游市场也将进入春耕旺季，需求支撑利好。综合看，复合肥后市冲劲有力，市场行情坚挺看涨。本周场内装置开工率为 41.18%，较上周有小幅提升。企业仍多以发运前期订单为主，物流顺畅，走货情况乐观，走货量与产量持平或高于产量，库存得到很好的消化。

本周粮食价格小幅上涨。本周国内玉米平均现货价 2993.79 元/吨，环比+0.2%，同比+54.2%；大豆平均现货价 4946.32 元/吨，环比+1.77%，同比+38.68%。当前粮价稳中有升，预计 2021 年行业整体趋势向好：小麦与水稻价格或受益于稳定粮价和确保农户种植

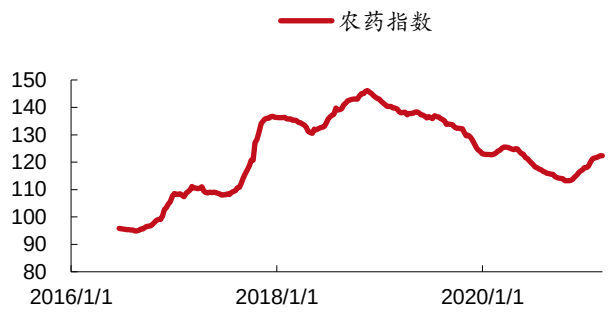
收益的政策推动，玉米饲用需求旺盛、产量稳定，价格处于上行通道。因此，农产品价格进入上行周期或拉动复合肥需求上升，未来 2-3 年复合肥吨利润扩大是较大概率事件。

相关公司：扬农化工（600486.SH）公司为全球菊酯龙头企业，在草甘膦、麦草畏等原药领域也具备极强竞争力。2019 年公司完成对中化作物与沈阳农研院的收购，未来有望成为中化企业农药研发、生产及销售管理的核心平台，为两化整合下最大受益者之一。

相关公司：新洋丰（000902.SZ）公司为国内磷复肥龙头企业，具有年产各类高浓度磷复肥逾 800 万吨的生产能力和 320 万吨低品位磷矿洗选能力，同时配套生产硫酸、合成氨、硫酸钾、硝酸等。公司具备一体化成本优势，自配 180 万吨磷酸一铵产能为全国第一。上游配套的逐步完善将进一步降本增效；下游公司深耕农化服务和推广，新型复合肥的比例持续提升。随粮食价格景气回升，行业走出低谷期，公司有望迎来业绩的突破。

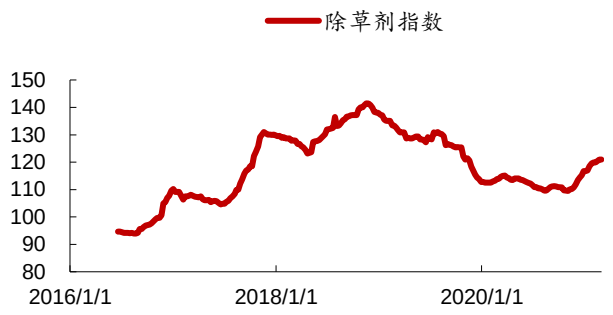
相关公司：利尔化学（002258.SZ）公司为国内除草剂行业的领先企业，拥有国内最大氯代吡啶类除草剂研发及生产基地，为国内的草铵膦龙头企业。短期看，2020 年广安基地丙炔氟草胺项目有望增厚公司利润；目前着手草铵膦 MDP 并线工作，预计生产成本将大幅优化。待扩建 3000 吨 L-草铵膦项目达产后，公司将成为全球最大草铵膦原药企业，护城河显著。

图 6：本周农药原药指数较上周下跌 0.01%



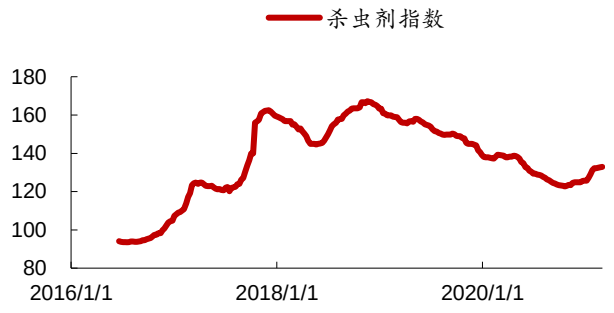
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 7：本周除草剂指数较上周基本不变



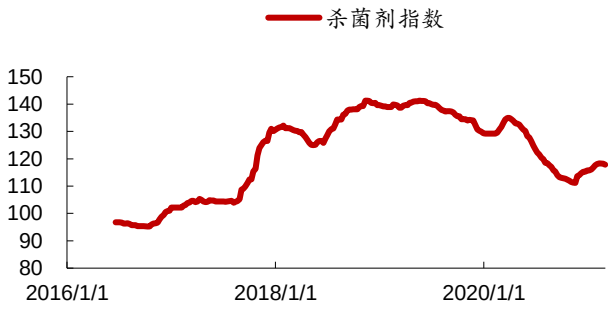
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 8：本周杀虫剂产品原药指数较上周上涨 0.08%



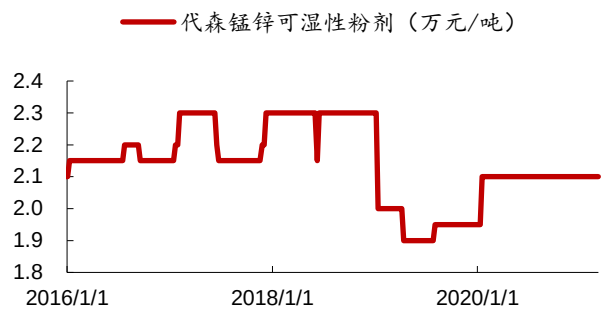
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 9：本周杀菌剂指数较上周下跌 0.25%



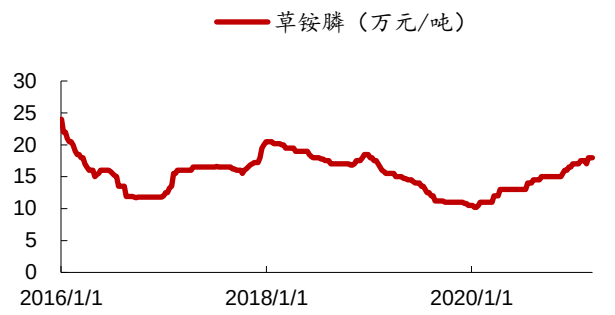
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 10：代森锰锌价格 2019 Q4 来保持稳定



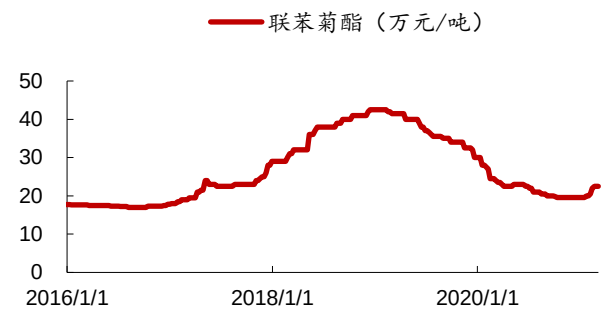
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 11：草铵膦价格本周保持不变



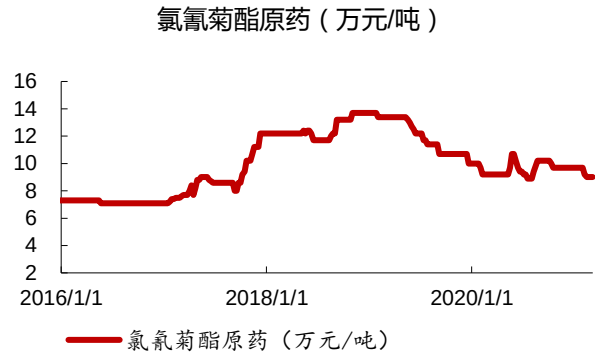
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 12：联苯菊酯价格本周保持不变



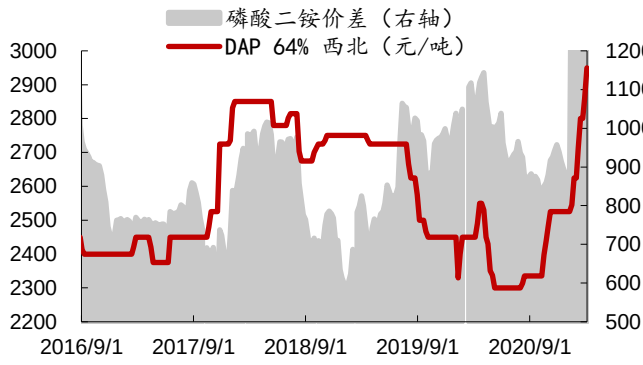
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 13：氯氰菊酯价格本周保持不变



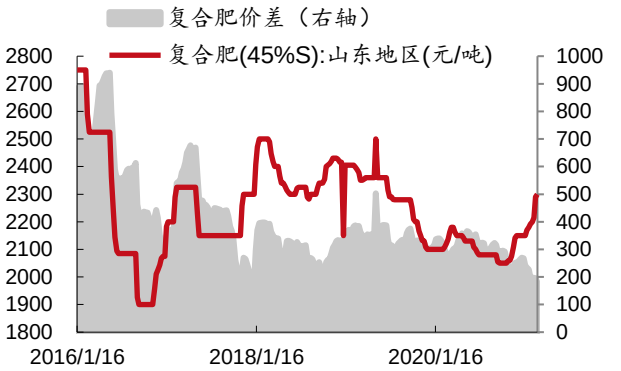
资料来源：中农立华，西部证券研发中心

图 14：本周磷酸二铵价格保持不变（元/吨）



资料来源：隆众化工，西部证券研发中心

图 15：本周复合肥价格小幅上涨（元/吨）

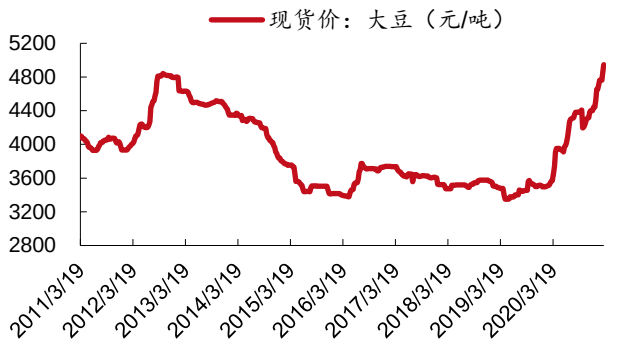


资料来源：隆众化工，西部证券研发中心

图 16：本周玉米价格小幅上升

资料来源：wind，西部证券研发中心

图 17：本周大豆价格小幅上升



资料来源：wind，西部证券研发中心

行业追踪：煤化工

本周国内尿素市场行情以跌势贯穿始终，农业需求支撑乏力，个别工厂待发量告急，价格转而向下，本周累计降价幅度在 30-80 元/吨不等。截止目前，山东及两河主流报价 2080-2210 元/吨，成交 2060-2180 元/吨。进入 3 月份，尿素装置开工继续提升，叠加国储货源陆续投放市场，供应宽松已是事实。本周农业需求量较少，且采购不集中；随着价格的一度下行，下游趋于谨慎，市场信心不稳，工业随用随采。目前企业主发预收订单，新单不畅，交投欠佳，部分货源出口。整体来看，供大于求，市场需求有限，利好因素不足支撑当前市场，预计短时仍延续弱势运行。

本周液氨市场整体走势震荡，当日液氨价格指数 3045 元/吨，较上周周均价下跌 3，整体来看，本周西北、山西等低价区在供需好转后持续回涨，山东市场周末至周初降价幅度较大、当前回弹中，在豫南装置 3 号减量后、周后期华中及华东推涨明显。本周山西市场在下游需求提升及外围低价止跌下，逐渐回涨。周初山东市场大幅跌价 300，前期地区利好推涨价格较高，与周边形成价差，且短时局部雨雪出货放缓，加之部分下游液位相对较高，厂家出货压力存在，高价承压刺激出货；对苏北等市场有一定影响，苏北报价周初下调，而液氨整体的交投气氛与尿素等化肥产品的推涨转弱转缓也有一定关系。主产区下游需求有支撑，多数地区货源流通顺畅，支撑整体价位水平，周中豫南装置减量且据悉停车时间较长，供应收紧，外围市场推涨，带动华中、华东市场拉涨情绪高。

本周甲醇市场整体延续涨势，局部心态坚挺。甲醇价格指数由 1955 元/吨涨至 2019 元/吨，上调 64 元/吨，涨幅 3.27%。本周西北地区甲醇市场价格整体走高 50-130 元/吨，局部受供应减少影响，出货相对顺畅；山东地区甲醇价格偏强运行，价格上调 30-70 元/吨左右；华中地区甲醇市场震荡上涨，价格上调 30-90 元/吨左右；西南地区甲醇市场价格偏强运行，上调 90-170 元/吨；华北地区甲醇市场价格上调 30 元/吨左右。港口方面，近期甲醇期货震荡走势，带动甲醇现货市场价格随盘调整，变化幅度在 20-55 元/吨左右。整理来看，本周各地区市场价格均有不同程度的上调，市场气氛良好。

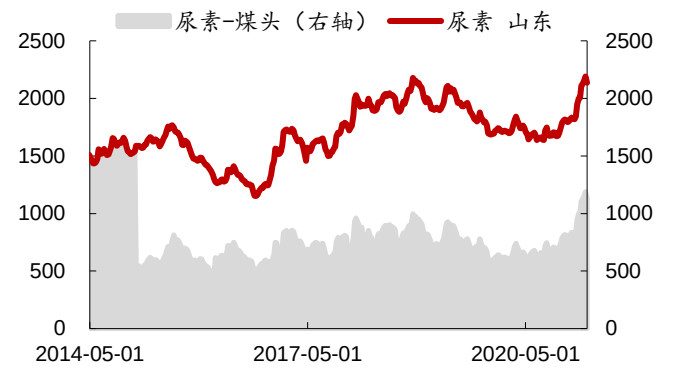
本周国内 DMF 市场小幅震荡，周初供方新盘微涨，库存压力尚可控，积极交单为主，个别工厂货源偏紧，局部市场买气犹存，随着山东工厂新盘回落，场内实际成交量影响有限，其他工厂报盘暂稳，保持交单节奏。江浙市场交投重心暂稳，高价成交一般，下游浆料工厂成本转嫁缓慢，回收 DMF 价格回温，皮革工厂成品订单量维持刚需支撑，电子、医药、农药、食品添加剂行业刚需向好，海外市场需求犹存，供需博弈延续。

醋酸继续上涨，看好本轮醋酸高景气持续性。供应端，国内装置本周开工率 77.17%，相比上周上升（+1.5%），河南顺达装置重启待定，华鲁装置 2.28 重启，但 3.1-3.2 天碱装置和安徽华谊装置相继停车。此外美国塞拉尼斯前期遭遇不可抗力依旧处于停车状态，有望提升国内出口需求。醋酸供应端意外频发，坚定了厂商挺价心态。**需求端，**国内下游需求平稳，其中醋酸乙烯开工率 63.24%，环比下降 6.74%，，醋酸乙酯开工率 44.79%，环比提高 0.97%；PTA 端本周负荷 76.58%，环比下降 2.16%，PTA 扩产仍在稳步推进，虹港石化 240 万吨新装置已经开始投产。截至 2021 年 3 月 6 日，醋酸库存为 7.4 万吨，相比上周上升 1.71 万吨。醋酸江苏市场价为 6375 元/吨，环比上周末上涨（+175 元/吨）；醋酸与甲醇价差为 4979 元/吨，环比上周扩大（+148 元/吨）。

相关公司：华鲁恒升（600426.SH）公司是煤化工行业龙头白马，专注于煤化工及石化品，建立了“一头多线、柔性联产”的模式，为国内主要的 DMF、丁辛醇、醋酸生产企业，拥有国内最大的单套煤制乙二醇装置。依托全厂煤气化模式，公司可根据利润适当调节产品产量，近两年来毛利率维持于 25%-30%中枢水平。随新项目逐步落地，公司中长期增长具备充足动力。

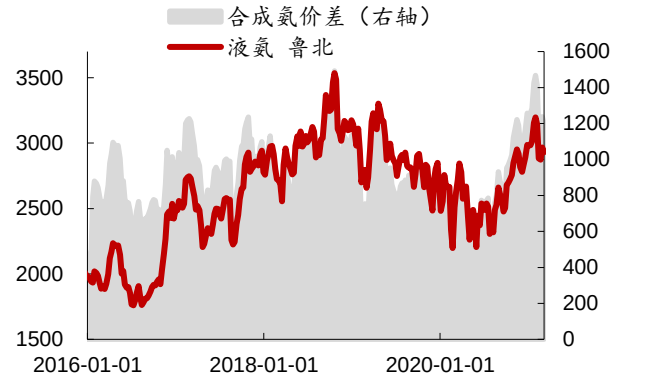
相关公司：鲁西化工（000830.SZ）公司是集精细化工产品和化肥生产、装备制造安装及化工研究设计于一体的综合性化工企业。公司原为专营尿素及氨肥的化工企业，逐步扩展至复合肥、精细化工及化工新材料产品。进入 Q4，公司大部分产品价格迎来上涨，DMF、三聚氰胺、甲醇、丁醇、氯化甲烷、有机硅 DMC、聚碳酸酯、双氧水等有较大涨幅，我们预计公司 Q4 和明年业绩将迎来较为显著的边际改善。

图 18：本周尿素价格小幅下降（元/吨）



资料来源：隆众石化，西部证券研发中心

图 19：本周合成氨价格小幅下降（元/吨）



资料来源：隆众石化，西部证券研发中心

图 20：本周甲醇价差小幅上升（元/吨）

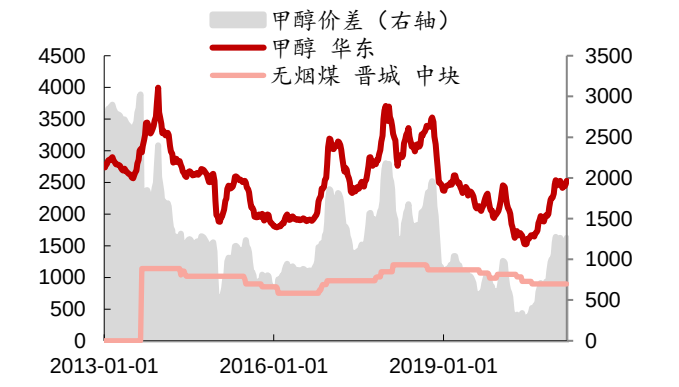
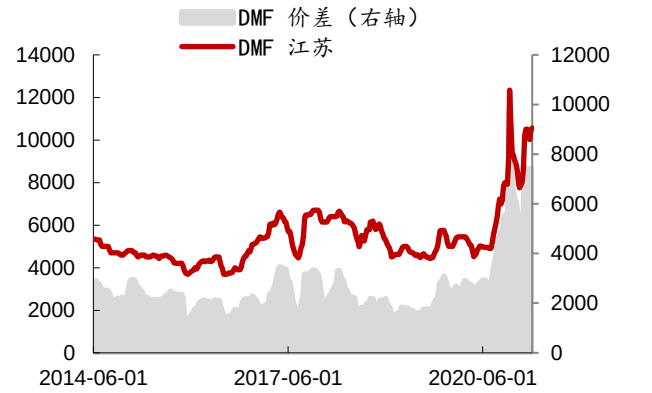


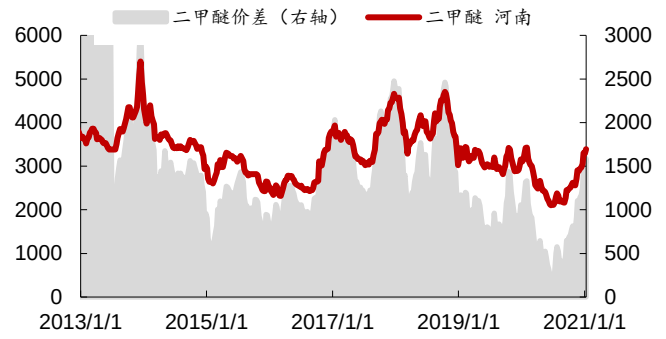
图 21：本周 DMF 价差小幅上涨（元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

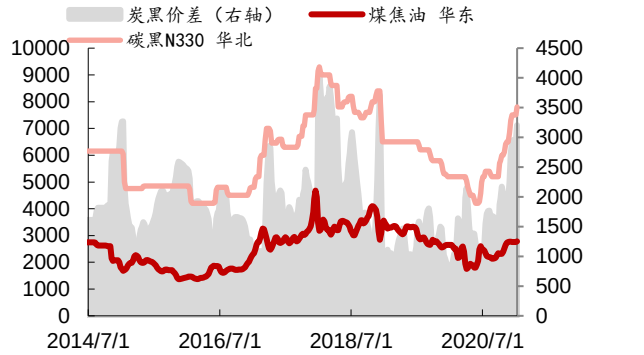
资料来源：隆众石化，西部证券研发中心

图 22：本周二甲醚价差有所上涨（元/吨）



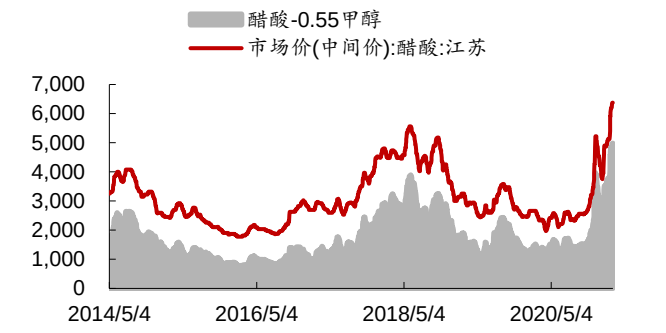
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 23：本周炭黑价差小幅上涨（元/吨）



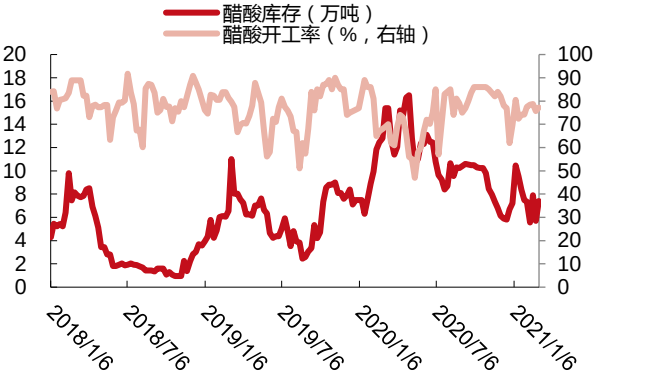
资料来源：隆众石化，西部证券研发中心

图 24：本周醋酸继续上涨（元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 25：本周醋酸开工率和库存回升



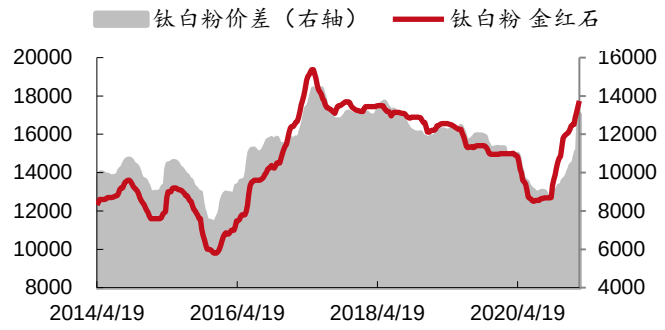
资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

行业追踪：钛白粉

本周钛白粉市场价格小幅上涨。截止 3 月 5 日，目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 18500-19800 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 15000-16000 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 21000-23000 元/吨。昨日经百川电询大多数企业的反馈结果而知，目前钛白粉市场华东区域、华中区域、华南区域调价范围大，新单价格高位普遍，执涨意愿较强，主要原因在于早期报价偏低，面对此轮钛矿涨价力度如此之强企业为避免亏损被动加价。结合客户意愿来说，企业也属进退两难，钛白粉市场需求预期偏强，调价前企业已对客户进行告知和安抚，客户有待时间消化。西南地区由于与市场存在差价，此轮涨价幅度未定，厂家大多进行封单，后续关注大厂动态。

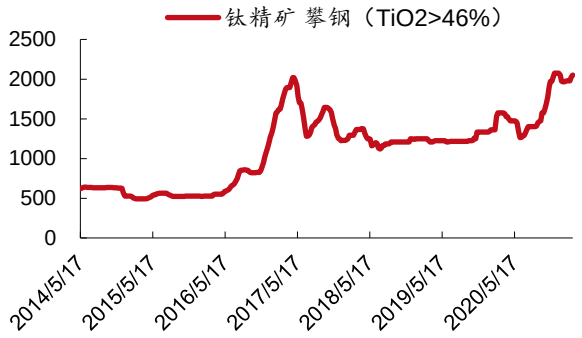
相关公司：龙蟒佰利（002601.SZ）公司拥有成熟大型氯化法钛白粉建设能力，一体化配套完善，具有极强的成本竞争力。公司现有产能（含在建）101 万吨，未来仍有新立基地二期氯化法（20 万吨）、攀枝花项目（20 万吨）、焦作及新立基地氯化法一期产线技改等项目等待建设，预计待产能扩展完全兑现后公司产能将达 140 万吨/年以上，将超过科慕（125 万吨/年产能）成为全球最大钛白粉企业。

图 26：本周钛白粉价格小幅上涨（元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 27：本周钛矿价格小幅上升（元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

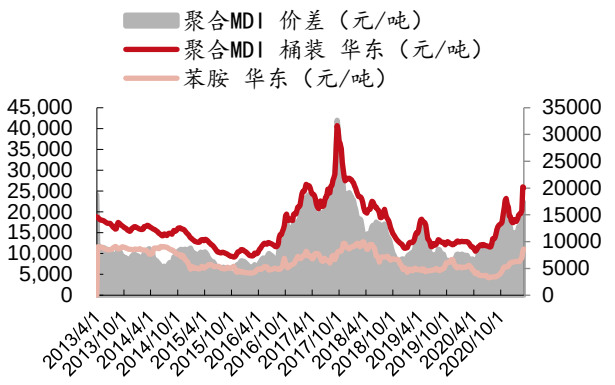
行业追踪：聚氨酯及相关产品

供应仍然偏紧，本周聚合 MDI 小幅回调，纯 MDI 继续上涨。国内供应方面，瑞安工厂开工维持低位，重庆巴斯夫 2.25 开始降负检修，持续一个月。**海外供应方面，**巴斯夫装置从前期寒潮冲击中恢复，欧洲亨斯迈装置计划 3-4 月检修，整体供应紧张难以缓解。**聚合 MDI 方面，**目前家电需求表现尚可，下游陆续复产复工，传统小旺季来临，需求有向上预期，但前期价格上涨过快，下游拿货谨慎，本周价格有所回调。截至 2021 年 3 月 6 日，聚合 MDI 周均价为 25875 元/吨，环比上周下跌（-160 元/吨），价差为 17002 元/吨，环比上周缩窄(-582 元/吨)。**纯 MDI 方面，**下游氨纶拉涨运行，企业开工 8-9 成，TPU 开工 6 成左右，下游浆料及鞋底原液陆续复工，目前开工 3 成左右。截至 2021 年 3 月 6 日，纯 MDI 周均价为 28333 元/吨，环比上周上涨（+2262 元/吨），价差为 19460 元/吨，环比上周扩大（+1840 元/吨）。

下游复工，本周 TDI 继续上涨。供应端，沧州大化 2.28 意外停车后 3.2 恢复正常，上海巴斯夫意外短停后恢复，烟台巨力 1.14 停车后重启待定，其余国内装置均正常运行。**需求端，**下游终端完全复工，逢低刚需入市采购后，短期内市场观望气氛浓厚。截至 2021 年 3 月 6 日，TDI 周均价为 18916 元/吨，环比上周上涨（+1459 元/吨）；价差为 15372 元/吨，环比上周上涨（+1263 元/吨）。

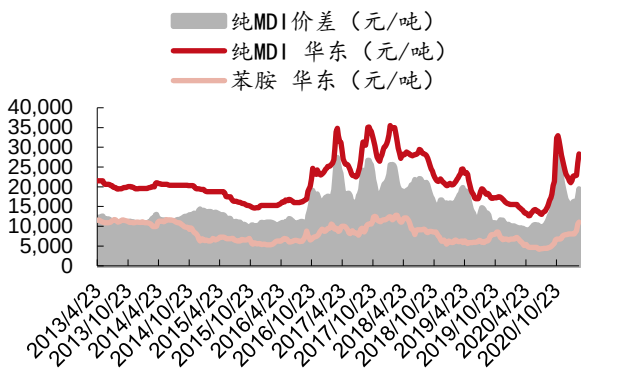
相关公司：万华化学（600309.SH）公司为全球领先 MDI 企业，扩产 MDI 产能有序进行中、大乙烯项目平稳推进，未来产业链布局及原料保障进一步增强，发展潜力突出。万华化工整体上市资产已交割完成，结合公司新投产 PC、MMA、TDI 等产能，公司周期性波动将愈趋平滑。

图 28：本周聚合 MDI 价格小幅回调



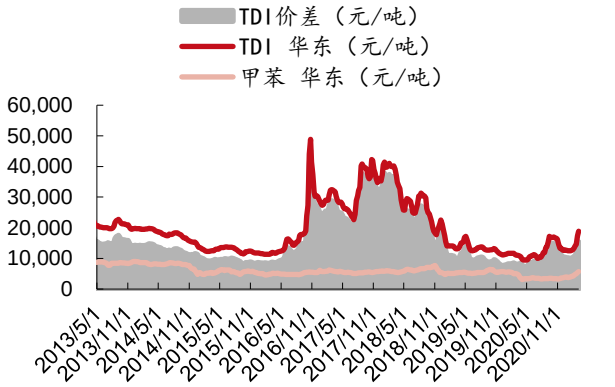
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 29：本周纯 MDI 价格继续上涨



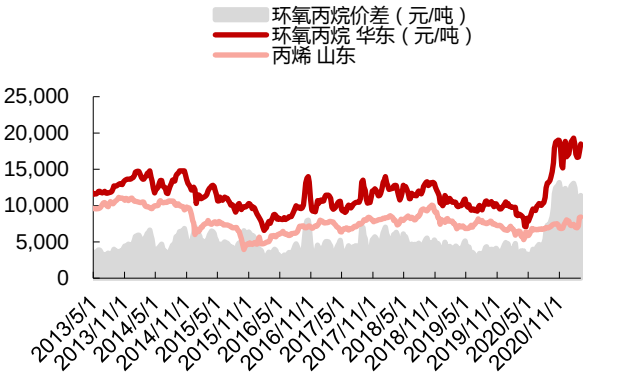
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 30：本周 TDI 价格上涨价差扩大



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 31：本周环氧丙烷价格上行



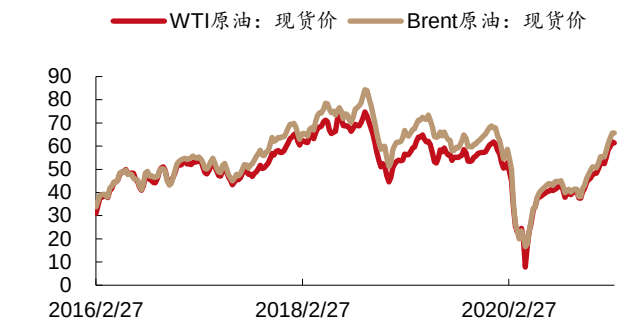
资料来源：wind，西部证券研发中心

行业追踪：民营大炼化

OPEC+延长减产，原油继续上涨。供应端， OPEC+会议中决议 4 月暂缓增产 50 万吨计划，沙特也并没有像市场预期那样退出额外减产计划，原油在回调后重回涨势。**需求端，**美国 1.9 万亿刺激计划待落地，失业率、非农数据超预期。根据本周 EIA 公布数据，美国炼厂开工率在寒潮袭击下大幅降低至 56%，美国商业原油库存大幅上升 2156 万桶，但下游汽油和馏分油库存去化更多，合计降低 2334 万桶，显示需求端恢复较好。上周在 OPEC+决议超预期后，原油重回涨势。截至 2021 年 3 月 6 日，Brent 原油期货已上涨至 69.69 美元/桶，再破前高；成品油在发改委调价后也持续上行，价差有所扩大，其中汽油价差 3255 元/吨，扩大（+257 元/吨），柴油价差 2234 元/吨，扩大（+237 元/吨）。

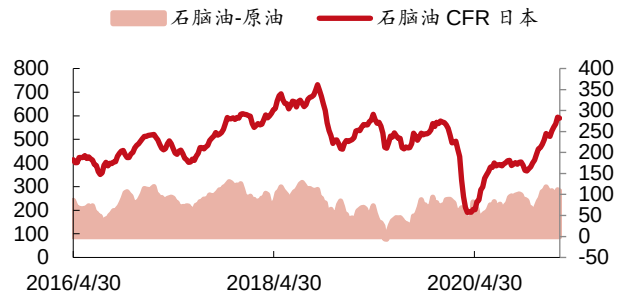
化工品普遍上涨，化工品价差继续扩大。德州遭遇寒潮并造成大面积停电，大量炼厂和化工企业被迫关停，美国最大石化生产基地的大面积停车加剧了聚烯烃、芳烃等石化下游产品供需紧张的局面，化工品节后普遍上涨。截至 2021 年 3 月 6 日， PX 价差 249 美元/吨，环比上周扩大（+12 美元/吨），乙烯价差 254 美元/吨，扩大 199 美元/吨。民营大炼化产品构成中化工品比例更高，充分受益于当前化工端景气局面，此外在聚酯端，民营大炼化可以获得从“一滴油到一根丝”的全产业链利润，在顺周期中具有更高的确定性。

图 32：本周国际原油价格上涨（美元/桶）



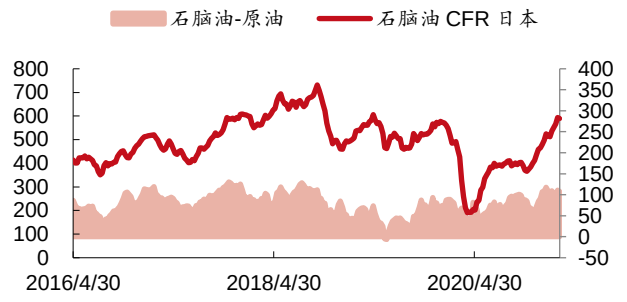
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 33：本周石脑油-原油价差小幅下降（美元/吨）



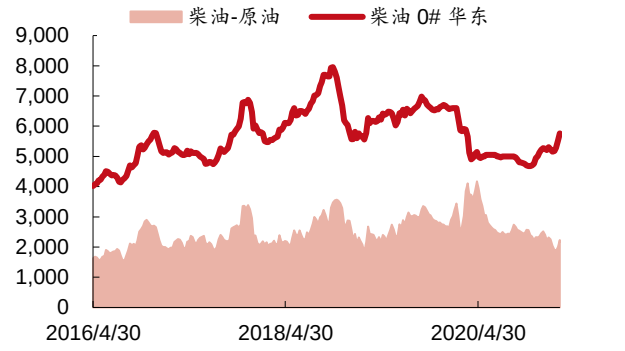
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 34：本周汽油价差扩大（元/吨）



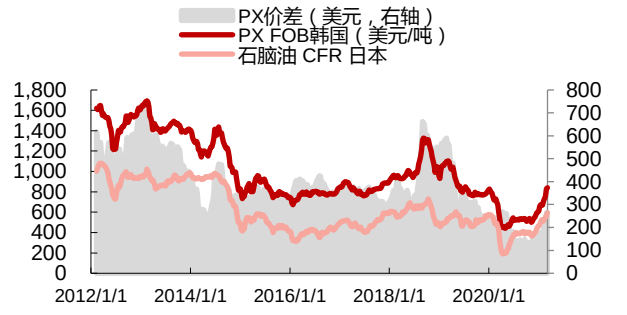
资料来源：CCFEI，西部证券研发中心

图 35：本周柴油价差扩大（元/吨）



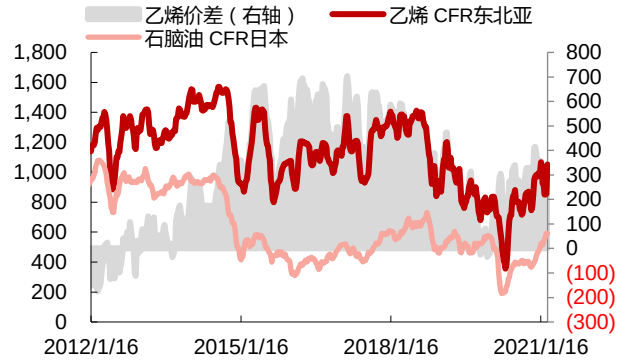
资料来源：CCFEI，西部证券研发中心

图 36：本周 PX 价差扩大（美元/吨）



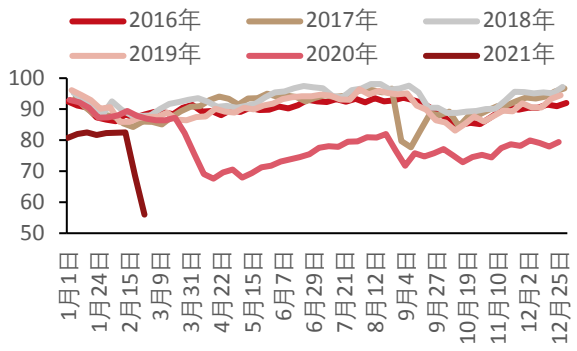
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 37：本周乙烯价差扩大(美元/吨)



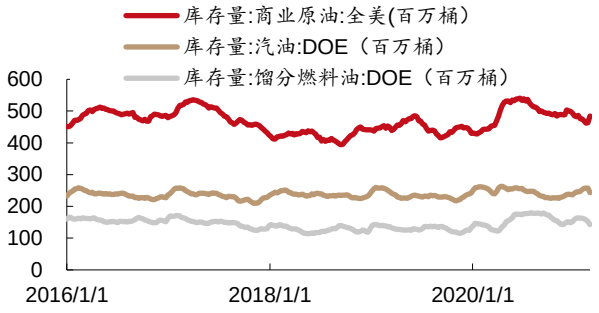
资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

图 38：美国炼厂负荷上周大降



资料来源：EIA，西部证券研发中心

图 39：上周 EIA 商业原油库存增加



资料来源：EIA，西部证券研发中心

相关公司：恒力石化（600346.SH）公司 2000 万吨炼油及其下游配套化工品在 2019 年全面投产，今年业绩开始释放。尽管今年全球炼化行业遭受新冠疫情打击进入行业寒冬，恒力石化前三季度业绩仍然表现亮眼，Q1-Q3 归母净利润月约 99 亿元，同比增长 45.2%。恒力石化炼化装置产品结构中化工品比例远高于一般炼厂，2000 万吨常减压装置下游配套有生产 450 万吨 PX 的芳烃联合装置、以及 150 万吨乙烯装置，并与更下游的 PTA、聚酯、聚丙烯、HDPE 等形成上下游一体化优势。下游化工产品线的丰富是其业绩能够抵御疫情冲击的关键。而未来随着疫情可能的受控和需求恢复，恒力石化有望全面受益于炼油、聚酯行业的景气反转，从而实现业绩继续增长。

相关公司：荣盛石化（002493.SZ）公司是我国炼油和聚酯化纤行业龙头公司之一，公司从纺织化纤业务起家，产业链不断向上游延伸到涤纶、聚酯瓶片、PTA、以及炼油化工。公司合资公司逸盛是全球最大的 PTA 生产企业，公司现有 690 万吨 PTA 权益产能，此外还有 490 万吨权益新产能在建。公司占股 51%的浙江石化是全国最大的民营炼厂，合计有 4000 万吨/年炼化一体化产能。其中一期 2000 万吨/年炼化一体化装置已于 2019 年底投产并在 2020 年全面运行，二期 2000 万吨/年装置即将投产，预计 2021 年实现全面运行。公司不同于传统炼厂，产品结构更倾向化工品，并逐渐往高端化工品方向转向，目前在非光气法聚碳酸酯、高端聚烯烃领域均取得不错进展。

相关公司：东方盛虹（000301.SZ）公司于 2018 收购集团旗下国望高科成为公司全资子公司，主营变更为涤纶长丝的生产、销售。2019 年公司收购集团旗下盛虹炼化、虹港石化，未来随着新键项目推进，将形成“炼化-PTA-聚酯”一体化产业链布局。根据公司 2019 年年报，公司现有 210 万吨/年差别化涤纶长丝，150 万吨/年 PTA 产能，在建项目有 240 万吨/年 PTA 和 1600 万吨/炼化一体化项目，预计于 2021 年底投产。

行业追踪：化纤

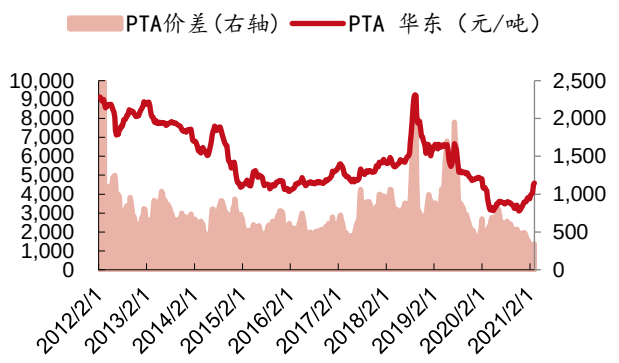
下游补库力度有所下降，涤纶长丝价差仍继续扩大。供应端，本周长丝开工率 84.7%，环比上周上升 3.4%。**需求端，**下游在春节复工后完成一轮补库，在前期价格大涨后市场观望情绪较重，补库力度有所下降，涤纶长丝本周出现一定累库。截至 2021 年 3 月 6 日，内盘 PTA 价格为 4585 元/吨，环比上周上涨（+72 元/吨）；MEG 为 6227 元/吨，环比上周上涨（+106 元/吨）；POY 库存 5 天，环比上周上升（+2 天），POY 价格 7892 元/吨，

环比上周上涨（+376 元/吨），POY 生产利润 1206 元/吨，环比上周扩大（+248 元/吨）。

本周粘胶短纤价格继续上涨。供应方面，本周各厂家装置稳定，供应水平无明显变化，整体开工率 84.83%。**需求端，**下游补货积极性一般，终端织造开机率提升，下游纱厂粘胶备货相对充裕，短期无集中补货意向。**成本端，**原料溶解浆供应偏紧影响，价格延续坚挺格。截至 2021 年 3 月 6 日，粘胶短纤库存 9.4 万吨，环比上周下降（-0.7 万吨），库存十分紧张，价格继续走高，本周粘胶短纤均价 15666 元/吨，环比上涨（+366 元/吨），价差 9299 元/吨，环比上周扩大（+519 元/吨）。

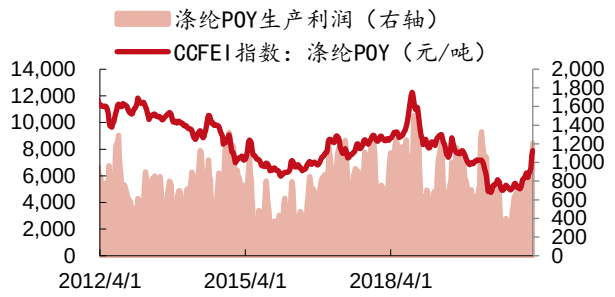
氨纶货源紧俏，库存下降价格继续上涨。供应方面，目前厂家开工 8-9 成，大厂装置多高开在 9 成至满开。**需求方面，**张家港棉包开工提升至 5-6 成，义乌包纱市场开工 4-5 成左右。截至 2021 年 3 月 6 日，氨纶库存 25098 吨，相比上周下降 678 吨，库存仍在绝对低位；氨纶 40D 参考均价为 62666 元/吨，环比上周上涨（+8952 元/吨）；氨纶价差为 26883 元/吨，相比上周扩大（+3259 元/吨）。

图 40：本周 PTA 价差扩大



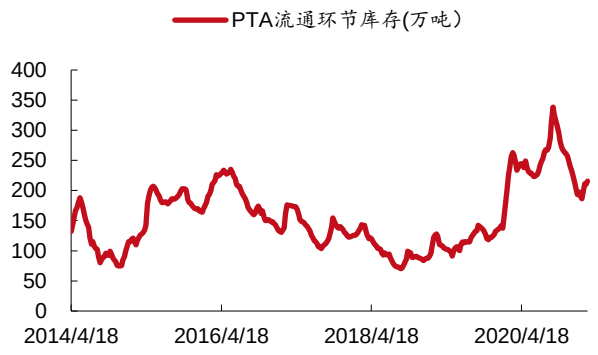
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 41：本周 POY 价差扩大（元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 42：本周 PTA 流通环节库存回升

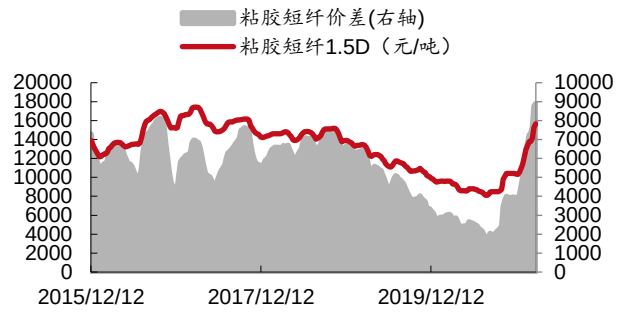


资料来源：CCFEI，西部证券研发中心

图 43：本周涤纶长丝库存上升

资料来源：CCFEI，西部证券研发中心

图 44：本周粘胶短纤价差继续扩大

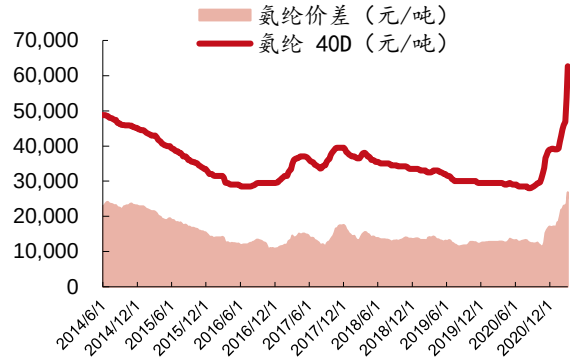


资料来源：wind，西部证券研发中心

图 45：本周粘胶短纤库存下降

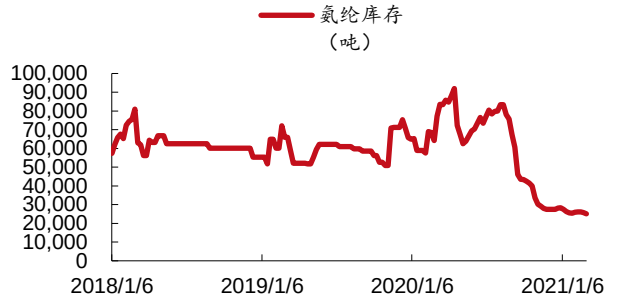
资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

图 46：本周氨纶价格价差扩大



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 47：本周氨纶库存降低



资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

相关公司：桐昆股份（601233.SH）公司为全球涤纶长丝龙头企业，涤纶长丝有 POY、DTY、FDY、复合丝和平牵丝等五大系列 1000 多个品种；近年来公司在涤纶长丝环节不断研发新品种，提高产品差异化率；同时不断向上游延伸 PTA 和 MEG，进一步完善整体产业链配套；2017 年桐昆股份收购浙江桐昆控股集团有限公司所持有的浙江石油化工有限公司 20%股权，努力打通 PX-PTA-长丝全产业链。

相关公司：新凤鸣（603225.SH）公司为集聚酯、涤纶纺丝、加弹、进出口贸易为一体的行业龙头企业。2020 年底，公司拥有 490 万吨涤纶长丝产能，500 万吨 PTA 产能。公司坚持自主创新与自主品牌相结合发展道路，重点依托省级技术研究院——浙江新凤鸣化纤研究院、院士工作站等科研机构，加快脚步开发附加值高、竞争力强的中高档差别化纤维，主打上百个规格的 POY、FDY、DTY 涤纶长丝，是国内同行产品门类最齐全的企业之一。

相关公司：三友化工（600409.SH）公司目前拥有粘胶短纤产能 78 万吨，预期 21 年粘胶产品合理价格中枢将超 16000 元/吨，我们测算价格每上涨 1000 元将增厚净利 5.3 亿元，为公司创造较大盈利弹性。公司具备 340 万吨纯碱产能，在行业呈供需紧平衡的状态下，有望随下游房地产、玻璃等行业的持续回暖迎来周期性上涨。此外，公司还拥有烧碱产能 53 万吨（自用率 80%，用于粘胶短纤生产）、有机硅产能 20 万吨、PVC 产能 51 万吨（糊树脂 8 万吨+粉树脂 43 万吨）等。受益于循环经济模式，公司业务板块在行业内成本及能耗较低，当前已围绕“两碱一化”完成产业布局，未来将继续稳步扩张，并走差异化路线，

逐步实现从基础化工向精细化工的转型升级。

相关公司：华峰氨纶（002064.SZ）公司现有 12 万吨氨纶产能（国内市占率约 15%），重庆 6 万吨差别化氨纶项目已于 19 年开始试生产，产能优势进一步巩固；公司通过瑞安热电厂投产、重庆园区一体化自动化、部分老线技改等方式维持领先的成本优势。

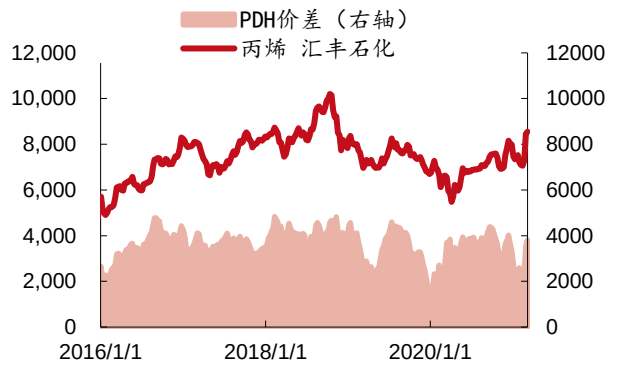
行业追踪：丙烯酸及酯

本周丙烯价格继续上行，PDH 价差扩大。供应方面，山东东方华龙 25 万吨/年气分装置停车，康乃尔 MTO 继续停车检修，沈阳蜡化停车检修。**需求端**，丙烯下游中，环氧丙烷、辛醇等利润空间良好，提振对丙烯的采购需求，但聚丙烯粉料装置成本压力较大，部分装置降负停车。截至 2021 年 3 月 6 日，丙烷进口气价格 595 美元/吨，环比下跌（-23 美元/吨）。山东丙烯市场主流成交价为 8431 元/吨，相比上周末上涨（+63 元/吨）。本周 PDH 价差 3812 元/吨，相比上周扩大（+233 元/吨）。

本周丙烯酸及酯价格继续上涨。供应方面，主流企业装置检修，行业整体开工无改观，市场供需紧张；上海华谊一套丙烯酸及丁酯装置开工率偏低，丙烯酸乙酯以及丙烯酸异辛酯装置停车；万州石化丙烯酸及酯装置停车；江门谦信丙烯酸丁酯装置停车；中海油丙烯酸及酯装置停车检修；泰兴金江丙烯酸丁酯装置停车；宁波台塑丙烯酸及酯装置开工偏低。**需求方面**，下游需求活跃，询盘力度活跃，但交投量一般，刚需采购为主。截至 2021 年 3 月 6 日，丙烯酸普酸本周均价 10520 元/吨，环比上周上涨（+1487 元/吨）；本周丙烯酸酯供需仍然偏紧，价格继续上涨。丙烯酸甲酯价格 15650 元/吨，环比上周上涨（+1857 元/吨）丙烯酸丁酯周均价 18933 元/吨，环比上周上涨（+876 元/吨）。

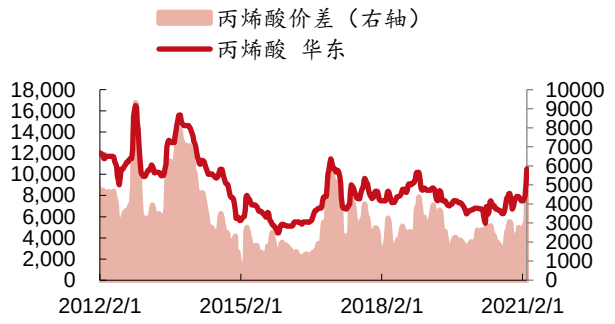
相关公司：卫星石化（002648.SZ）公司丙烯酸及酯产能位居国内前列，多年来公司不断优化丙烯酸及酯生产技术，生产成本达到行业领先，具有较强的一体化优势，目前公司 C3 产业链已具备 PDH 产能 90 万吨/年，PP 产能 45 万吨/年，丙烯酸 48 万吨/年及丙烯酸酯 45 万吨/年的生产能力，同时积极布局 C2 产业链项目，公司长期成长空间较大。

图 48：本周 PDH 价差扩大（单位：元/吨）



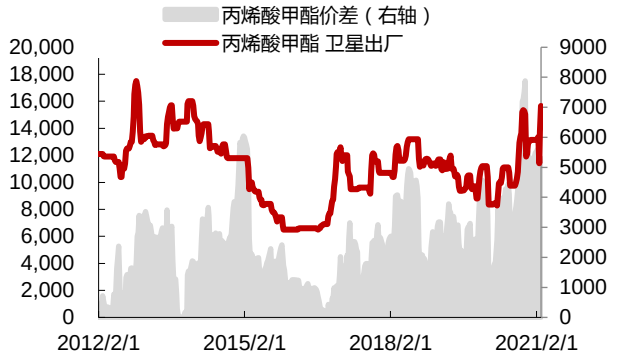
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 49：本周丙烯酸价格上涨（单位：元/吨）



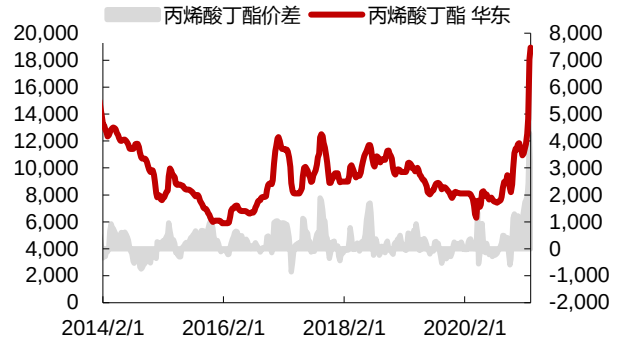
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 50：本周丙烯酸甲酯价差扩大（单位：元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 51：本周丙烯酸丁酯价差扩大（单位：元/吨）



资料来源：wind，西部证券研发中心

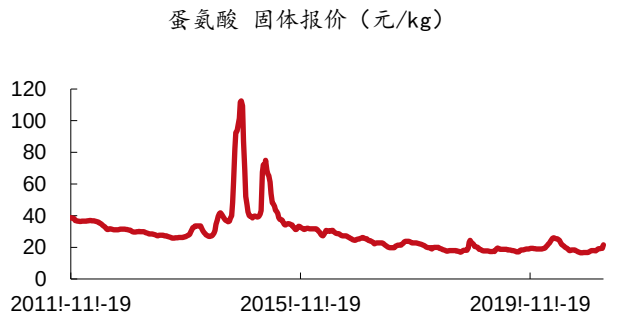
行业追踪：维生素及蛋氨酸

在春假假期影响下，2 月初主要维生素厂家停止省外发货，市场购销冷清，价格维稳。国内 VE、VA 市场向好稳定，VC 报价维持高位。VE 方面，作为 VE 的主要基础原料，如丙酮、异丁烯、间甲酚等均呈上涨趋势，成本支撑 VE 未来市场价格可观；近日欧洲市场报价涨至 7.4-7.8 欧元/公斤，2 月 22 日浙江医药 VE 产品提价至 85 元/公斤，天新停报，国内市场报价反弹。新和成计划 4 月份对 VE 粉生产线停产检修 4 周。**VC 方面，**欧美疫情严重，海外 VC 需求量增加；玉米价格高企，厂家挺价心态依存。**VA 方面，**2021 年上半年巴斯夫扩建生产线，VA1000 产品不能正常供应。欧洲 VA1000 市场报价 75-77 欧元/公斤。2 月 24 日市场反映称有进口厂家对客户报价 430 元/公斤，3 月 3 日新和成 VA 产品报价提至 450 元/公斤。国内 VA 市场报价高位上扬。

蛋氨酸市场稳中偏强整理。3 月前宁夏紫光开工率调降 30%。和邦液体蛋氨酸少量生产。因原料上涨，节前新和成报价 22 元/公斤。近日美国德州液蛋工厂受停电影响生产受限，市场消息称 2 月 22 日希杰蛋氨酸产品报价 25 元/公斤，赢创提价至 23 元/公斤，2 月 25 日安迪苏固蛋报价 25 元/公斤，液蛋报价 18.5 元/公斤，市场报价偏强。

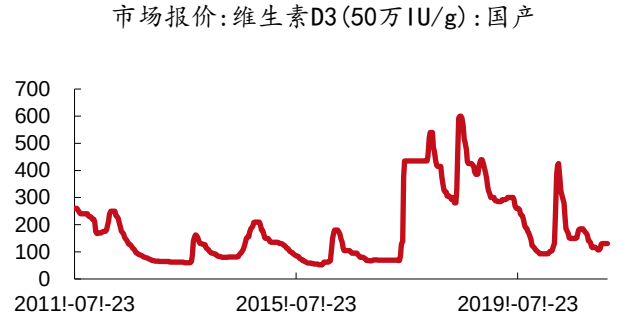
相关公司：新和成（002001.SZ）公司为国内维生素龙头，拥有 VA（50 万 IU）产能 10000 吨、VE 油产能 20000 吨，可充分受益于 VA、VE 价格上涨；公司拥有蛋氨酸产能 5 万吨/年，2019Q4 起逐步投产 25 万吨/年产能。同时公司在香精香料、PPS 材料、生物发酵产品、医药中间体等板块均有完善布局。公司在建将于未来三年逐步释放，未来成长性较强。

图 52：蛋氨酸本周报价显著回暖



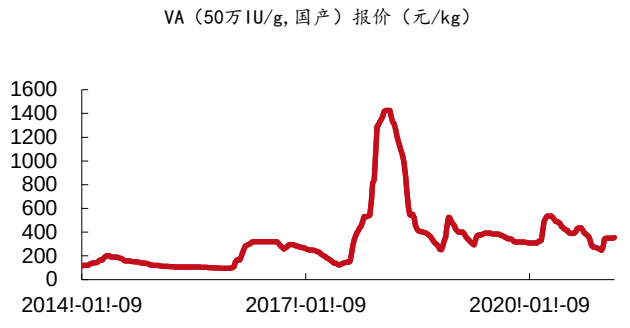
资料来源：博亚和讯，西部证券研发中心

图 53：VD3 本周价格基本不变（单位：元/kg）



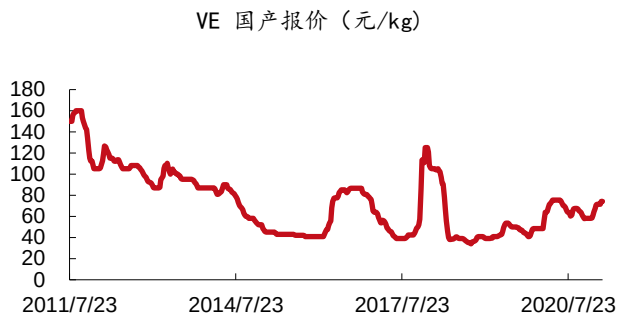
资料来源：博亚和讯，西部证券研发中心

图 54：VA 本周价格显著上涨



资料来源：博亚和讯，西部证券研发中心

图 55：VE 本周报价保持不变



资料来源：博亚和讯，西部证券研发中心

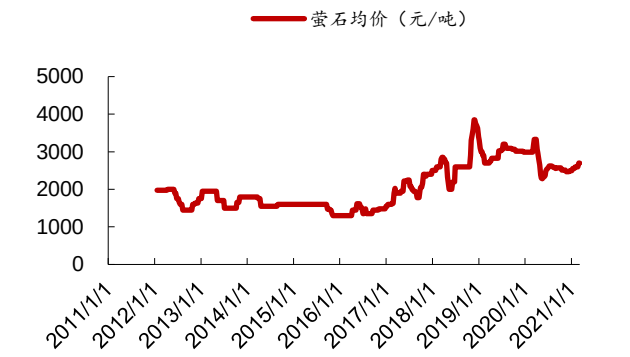
行业追踪：氟化工

无水氢氟酸开工回暖，价格高位维持。2 月份无水氟化氢市场目前送到价格主要执行 9500-9900 元/吨，当前国内无水氟化氢企业开工回升，本周国内无水氟化氢开工率约 70%左右，较春节期间回升明显。春节期间受物流限制，外发货源较少，部分企业库存有所累积，企业出货意愿明显，叠加当前开工上升整体市场库存有所增加。

萤石价格无明显变化，预期未来存在涨势。截至 2021 年 3 月 5 日，近期萤石粉市场看涨情绪继续主导，97%湿粉主流价格在 2650-2750 元/吨。**供应端，**前期停车减产装置恢复缓慢，行业开工率低位僵持；其次，两会在即，炸药管制愈加严格，部分萤石矿山开采进程受到影响，导致市场原矿及萤石粉供应均显紧俏，萤石企业推涨情绪顺势发酵。**需求端，**由于制冷剂行情表现不及预期，氟化氢市场维稳观望，但开工率较之春节有明显的改善，氟化铝价格节后有小幅回落，生产企业逐步恢复生产。综合来看，下游产品价格推涨遇阻对萤石市场有消极影响，但供需端利好显现提振作用明显，萤石市场走势坚挺。

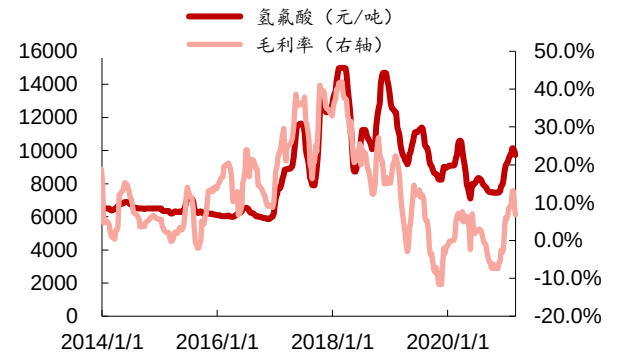
相关公司：巨化股份（002601.SZ）公司为国内制冷剂全产业链布局龙头企业。公司于二代、三代制冷剂领域具备较强竞争力，并拥有 PVDF、PVDC、PTFE 等氟橡塑成熟产能，未来将有 R32、PVDC、PTFE 等在建产能继续释放。公司与国家大基金合资中巨芯公司专注于湿电子化学品及电子特气的研发生产，为国内领先的电子化学品生产企业。

图 56：本周萤石价格保持不变



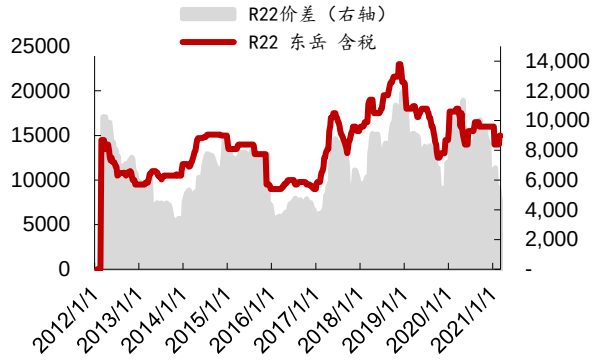
资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

图 57：本周氢氟酸价格小幅下跌



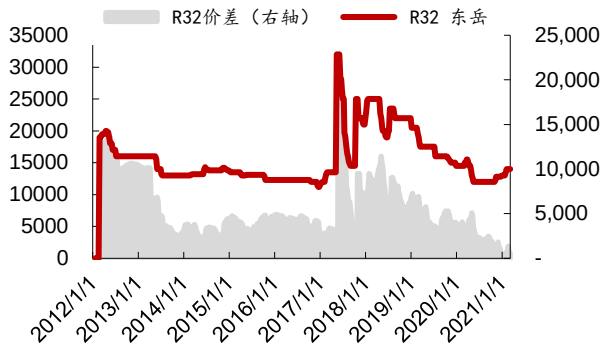
资料来源：wind，西部证券研发中心

图 58：本周 R22 价格不变（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

图 59：本周 R32 价格不变（元/吨）



资料来源：卓创资讯，西部证券研发中心

行业追踪：硅化工

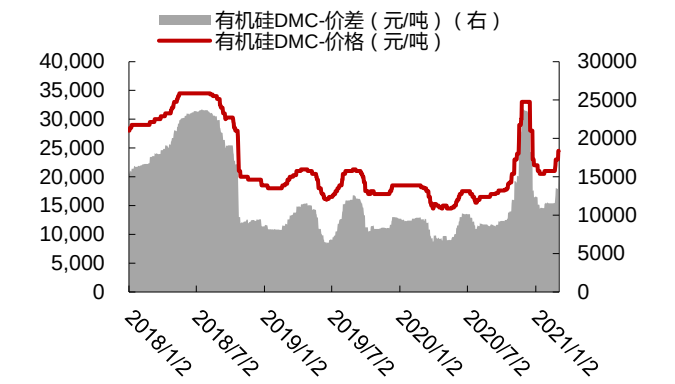
本周金属硅价格上行，看好行业中长期走势。供应方面，新疆地区开工高位稳定，5 系通氧类及化学级 421#金属硅产量稳定释放。近期石油焦价格上涨，金属硅成本增加，内蒙实行差别电价政策，硅厂基本停炉。四川、云南电价上涨，企业开工或有推迟。截至 3 月 4 日，国内金属硅价格指数 13423 元/吨，环比上周上涨（+148 元/吨）。预计未来随着下游有机硅、多晶硅的扩产，金属硅格局仍将持续改善，中长期看涨。

有机硅持续去库，价格上涨。供应方面，本周有机硅供应有所上升，新疆石河子项目已经开始出 DMC 产品，计入总产能，浙江中天继续停车，江西星火负荷回升，整体开工率 76%。**需求方面，**本周下游需求好转，有机硅库存继续去化，截至 2021 年 3 月 6 日，有机硅 DMC 库存 2.25 万吨，环比上周下降 0.11 万吨吨。DMC 主流价格 24500 元/吨，环比上涨（+2500 元/吨）。

相关公司：合盛硅业（603260.SH）公司为国内硅基新材料产业龙头，目前有工业硅产能 73 万吨居世界第一、有机硅单体产能 56 万吨居全国第一。公司于 2021 年初还将在新疆投产 40 万吨有机硅新产能，未来在云南规划建设 80 万吨工业硅产能和 80 万吨有机硅产能。公司在硅化工领域具有显著的成本优势，未来有望受益于工业硅格局的改善和新产能业绩的释放。

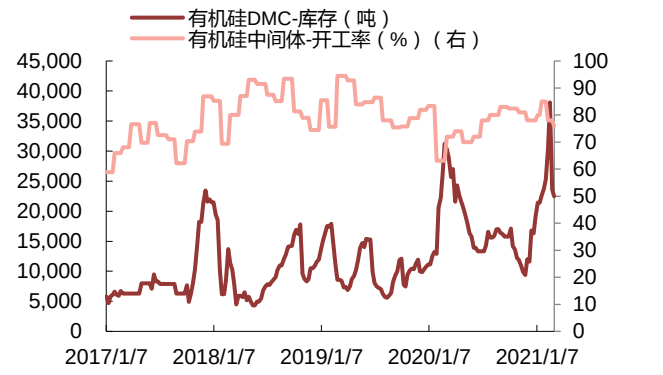
相关公司：新安股份（600596.SH）公司主营业务包括以草甘膦为主的作物保护和有机硅材料两大核心产业。其中公司围绕有机硅单体合成，完善从硅矿冶炼、硅粉加工、单体合成到下游制品的完整有机硅产业链。公司目前有机硅产能 50 万吨，形成硅橡胶、硅油、硅树脂、硅烷偶联剂四大系列产品，业绩弹性较大。

图 60：本周有机硅 DMC 价格继续上涨



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 61：本周有机硅 DMC 库存去化

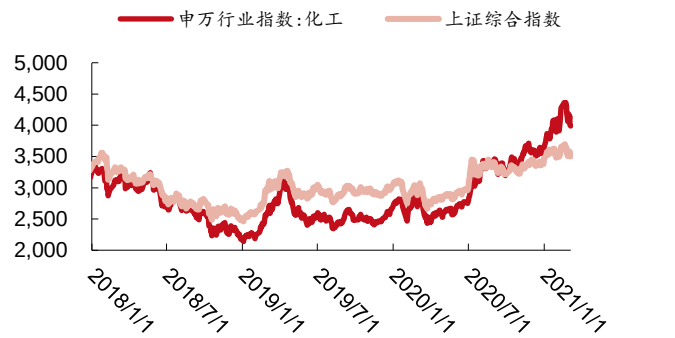


资料来源：百川盈孚，西部证券研发中心

交易数据

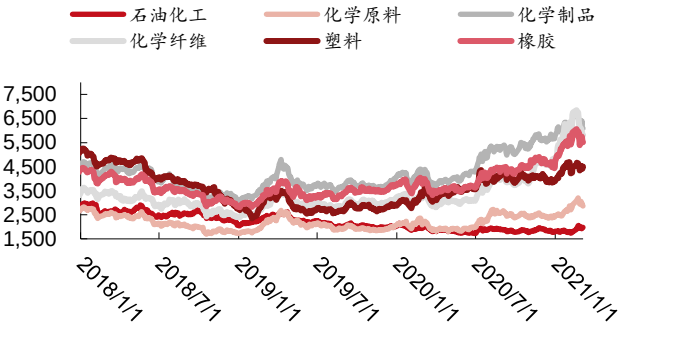
本周（3 月 1 日-3 月 5 日），申万化工行业指数下跌-1.7.3%，跑输同期上证综指-1.5%。申万化工各二级子行业涨跌不一：SW 石油化工+1.2%、SW 化学原料-2.7%、SW 化学制品-2.3%、SW 化学纤维-2.3%、SW 塑料 3.5%、SW 橡胶 2.1%。

图 62：本周申万化工指数下跌-1.7%



资料来源：wind，西部证券研发中心

图 63：本周申万化工二级子行业涨跌不一



资料来源：wind，西部证券研发中心

本周个股涨幅居前的公司为美达股份、石大胜华、国立科技、金浦钛业、丹化科技；跌幅居前的个股为万华化学、沧州大化、鲁西化工、华鲁恒升、龙蟒佰利。换手率显著偏离半年均值的个股为苏州龙杰、金牛化工、金瑞矿业、华昌化工、山东海化等。

表 3：本周涨跌幅居前的个股

涨幅排序	代码	股票名称	周涨跌幅	跌幅排序	代码	股票名称	周涨跌幅
1	000782.SZ	美达股份	24.86%	1	600309.SH	万华化学	-16.06%
2	603026.SH	石大胜华	22.95%	2	600230.SH	沧州大化	-14.30%
3	300716.SZ	国立科技	22.65%	3	000830.SZ	鲁西化工	-13.41%
4	000545.SZ	金浦钛业	21.01%	4	600426.SH	华鲁恒升	-10.64%
5	600844.SH	丹化科技	18.76%	5	002601.SZ	龙蟒佰利	-9.93%

资料来源：wind，西部证券研发中心

表 4：本周换手率偏离较大的个股

序号	代码	股票名称	周换手率	过去半年平均换手率	换手率变化幅度
1	603332.SH	苏州龙杰	32.94%	9.90%	23.04%
2	600722.SH	金牛化工	24.90%	3.62%	21.28%
3	600714.SH	金瑞矿业	12.98%	1.41%	11.56%
4	002274.SZ	华昌化工	11.26%	2.61%	8.65%
5	000822.SZ	山东海化	8.23%	1.73%	6.50%
6	002015.SZ	霞客环保	9.58%	3.52%	6.07%
7	002109.SZ	兴化股份	7.99%	1.98%	6.01%
8	600328.SH	兰太实业	7.55%	2.08%	5.47%
9	002002.SZ	鸿达兴业	8.97%	3.84%	5.13%
10	000782.SZ	美达股份	6.50%	1.41%	5.08%

资料来源：wind，西部证券研发中心

公司动态

表 5：重点上市公司投融资、经营动态公告

日期	代码	公司	公告内容
2021/3/6	002080.SZ	中材科技	公司近日收到中国证监会出具的《关于核准红宝丽集团股份有限公司非公开发行股票的批复》，核准公司非公开发行不超过 180,617,433 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
1901/3/6	600096.SH	云天化	公司业绩快报预计 2020 年实现营业总收入 52,113,888,595.87 元，较上年同期减少 3.45%；归属于上市公司股东的净利润 274,256,654.58 元，较上年同期增加 80.55%。
2021/3/6	002626.SZ	金达威	公司全资子公司取得“一种维生素 A 醋酸酯的合成方法”发明专利
2021/3/5	002274.SZ	华昌化工	公司拟对爱彼爱和新材料有限公司货币出资 5,000 万元，占注册资本 711.25 万元，其余 4,288.75 万元计入资本公积，本次投资完成后占注册资本比例为 7.04%。
2021/3/1	000822.SZ	山东海化	公司 3 月 1 日召开董事会通过了《关于开展纯碱期货 套期保值业务的议案》，决定以不超过 10000 万元的自有资金，开展纯碱 期货套期保值业务。

资料来源：公司公告，西部证券研发中心

表 6：附表：主要化工品价差追踪

类别	价差类别	单位	本周价差	上周价差	上月价差	上季价差	去年同期	近一周	近一月	近一季	较去年同期
聚氨酯											
异氰酸酯	聚合 MDI	元/吨	17035	17584	12964	12771	6499	-3%	31%	33%	162%
	纯 MDI	元/吨	19560	17620	16321	19300	9591	11%	20%	1%	104%
	TDI	元/吨	15534	14109	10625	10319	8059	10%	46%	51%	93%
聚醚	环氧丙烷	元/吨	11398	10371	11229	12367	3357	10%	2%	-8%	240%
	软泡聚醚	元/吨	4656	5651	3620	2799	2273	-18%	29%	66%	105%
	硬泡聚醚	元/吨	2614	3220	2201	1162	2112	-19%	19%	125%	24%
	环氧乙烷	元/吨	1753	1980	2352	2395	3483	-11%	-25%	-27%	-50%
PTMEG	PTMEG-BDO 法	元/吨	-2113	-6221	2300	4834	4613	66%	-192%	-144%	-146%
	BDO	元/吨	25178	23328	10428	7147	4994	8%	141%	252%	404%
化纤											
涤纶	PX	元/吨	249	238	175	139	247	5%	43%	79%	1%
	PTA 现金流利润	元/吨	341	316	332.23	468	481	8%	3%	-27%	-29%
	PET 瓶片	元/吨	1213	1033	1154	1107	1203	18%	5%	10%	1%
	涤纶短纤	元/吨	1782	1890	1497	1423	1450	-6%	19%	25%	23%
	涤纶 FDY 现金流利润	元/吨	469	-14	-117	-4	936	3402%	501%	13252%	-50%
	涤纶 DTY 现金流利润	元/吨	1415	1210	1104	877	1514	17%	28%	61%	-7%
	涤纶 POY 现金流利润	元/吨	1206	959	599	366	905	26%	101%	229%	33%
	聚酯链条现金流利润	元/吨	3158	2810	2062	1749	3103	12%	53%	81%	2%
锦纶	己内酰胺	元/吨	8124	7281	6646	6890	5185	12%	22%	18%	57%
	尼龙-6	元/吨	431	1115	836	1654	1677	-61%	-48%	-74%	-74%
	尼龙-66	元/吨	32852	29859	26918	25856	18118	10%	22%	27%	81%
	己二酸	元/吨	4005	2853	2501	2860	2880	40%	60%	40%	39%
粘胶纤维	粘胶短纤价差	元/吨	9293	8780	7237	3955	2972	6%	28%	135%	213%
	粘胶长丝价差	元/吨	30550	29980	29980	30055	30929	2%	2%	2%	-1%
氨纶	氨纶 40D 价差	元/吨	26883	23624	22167	17050	12836	14%	21%	58%	109%
腈纶	腈纶价差	元/吨	582	2143	3953	2510	5871	-73%	-85%	-77%	-90%
PVA	电石法 PVA	元/吨	6568	5895	6180	4647	6192	11%	6%	41%	6%
	醋酸乙烯	元/吨	3783	3247	2634	1445	2066	17%	44%	162%	83%
	乙烯法 PVA	元/吨	-7025	-5670	-3527	-1087	1125	-24%	-99%	-546%	-724%
氯碱											
PVC	PVC-电石法	元/吨	1678	2056	1189	1324	1000	-18%	41%	27%	68%
	PVC-乙烯法	元/吨	5287	5856	4727	5107	3987	-10%	12%	4%	33%
烧碱	烧碱	元/吨	-119	-155	-154	60	373	23%	23%	-300%	-132%
纯碱	纯碱	元/吨	993	900	792	881	946	10%	25%	13%	5%
双吨价差	氯碱双吨价差	元/吨	3480	3832	2966	3470	2694	-9%	17%	0%	29%
煤化工											
甲醇	甲醇	元/吨	1265	1208	1155	999	536	5%	10%	27%	136%
二甲醚	二甲醚	元/吨	1192	1297	1570	1140	783	-8%	-24%	5%	52%
醋酸	醋酸	元/吨	4916	4743	3605	2581	1235	4%	36%	90%	298%
醋酸酐	醋酸酐	元/吨	7783	7708	6758	5224	3330	1%	15%	49%	134%
碳黑	碳黑	元/吨	2593	2621	2579	2730	980	-1%	1%	-5%	165%

DMF	DMF	元/吨	7438	7328	7420	6044	2760	2%	0%	23%	169%
石油化工											
炼油价差	乙烯裂解	美元/吨	254	55	202	414	125	362%	26%	-39%	104%
PDH 价差	PDH	元/吨	3818	3579	2482	3806	2896	7%	54%	0%	32%
丙烯酸	丙烯酸	元/吨	4618	3176	2608	2326	2198	45%	77%	99%	110%
	丙烯酸甲酯	元/吨	5302	4791	5590	5198	1560	11%	-5%	2%	240%
	丙烯酸乙酯	元/吨	3574	3328	3588	2861	724	7%	0%	25%	394%
	丙烯酸丁酯	元/吨	2888	4293	1800	742	372	-33%	60%	289%	677%
	MMA	元/吨	9963	9129	5518	6742	2427	9%	81%	48%	310%
乙二醇	乙二醇（乙烯法）	元/吨	425	1210	-400	-1713	-205	-65%	206%	125%	307%
	乙二醇（煤制）	元/吨	420	313	-1003	-1882	-1417	34%	142%	122%	130%
	乙二醇（MTO 制）	元/吨	180	180	-1010	-1772	-866	0%	118%	110%	121%
丁二烯	丁二烯（外盘）	美元/吨	354	287	198	928	254	23%	79%	-62%	39%
	丁二烯（内盘）	元/吨	4077	2955	2527	6933	2749	38%	61%	-41%	48%
MTBE	MTBE	元/吨	1199	1126	1070	700	1280	6%	12%	71%	-6%
顺酐	顺酐	元/吨	7033	6406	3900	4555	2502	10%	80%	54%	181%
正丁醇	正丁醇	元/吨	10133	7979	4227	4762	1568	27%	140%	113%	546%
异辛醇	异辛醇	元/吨	9527	7905	4689	3981	1292	21%	103%	139%	637%
甲乙酮	甲乙酮	元/吨	4677	4172	3673	5092	4132	12%	27%	-8%	13%
化肥											
氮肥	尿素-煤头	元/吨	1135	1189	1108	798	714	-5%	2%	42%	59%
	尿素-气头	元/吨	603	657	576	266	281	-8%	5%	127%	114%
	合成氨-无烟煤	元/吨	1201	1238	1413	1052	732	-3%	-15%	14%	64%
	三聚氰胺-尿素	元/吨	607	-318	-1337	-376	-49	291%	145%	262%	1332%
磷肥	磷酸一铵（MAP）	元/吨	610	609	509	549	711	0%	20%	11%	-14%
	磷酸二铵（DAP）	元/吨	1144	1133	1034	939	1056	1%	11%	22%	8%
氟化工											
氢氟酸	氢氟酸	元/吨	2502	2720	2737	1528	2657	-8%	-9%	64%	-6%
二氯甲烷	二氯甲烷	元/吨	1485	1374	720	674	1526	8%	106%	120%	-3%
三氯甲烷	三氯甲烷	元/吨	905	590	146	793	1007	53%	521%	14%	-10%
制冷剂	R22	元/吨	4529	4861	5593	6921	9623	-7%	-19%	-35%	-53%
	R32	元/吨	557	536	715	1349	2561	4%	-22%	-59%	-78%
	R134a	元/吨	1414	1240	1389	-54	691	14%	2%	2705%	105%
PTFE	PTFE	元/吨	35000	35000	28000	16000	21668	0%	25%	119%	62%
塑料											
聚碳酸酯	聚碳酸酯现金流利润	元/吨	-1235	-1835	-1439	-1120	-246	33%	14%	-10%	-401%
	双酚 A 价差	元/吨	14685	14844	11262	11266	2636	-1%	30%	30%	457%
	丙酮/苯酚装置价差	元/吨	3909	3457	4025	4501	1787	13%	-3%	-13%	119%
MTO 装置	MTO-PP 装置盈利	元/吨	-6	126	-833	-646	-541	-105%	99%	99%	99%
其他											
钛白粉	钛白粉（硫酸法）	元/吨	11168	11075	10457	9046	10838	1%	7%	23%	3%
有机硅	DMC	元/吨	8793	7448	5918	18710	6059	18%	49%	-53%	45%

资料来源：隆众石化，卓创资讯，西部证券研发中心

西部证券—行业投资评级说明

超配： 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上

中配： 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于大盘（沪深 300 指数）-10%到 10%之间

低配： 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过大盘（沪深 300 指数）10%以上

联系我们

联系地址： 上海市浦东新区浦东南路 500 号国家开发银行大厦 21 层
北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
联系电话： 021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。