

2018-7-29

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

化工行业

淡季不淡，涤纶长丝量价齐升

报告要点

■ 产品价格变动分析：长丝产业链全线上涨

本周原油价格上涨，主要因为本周美伊两国矛盾升级，加之美国原油库存报告全面利多。原油上行，推涨 PX 市场，PTA 成本端支撑良好，加之 PTA 企业检修增加以及台风影响，PTA 供给趋紧，带动聚酯产业链全线上行。

■ 重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位

尿素：本周全国平均开工率为 58.8%，库存为 44.7 万吨。下游复合肥企业、胶板厂需求较淡，预计下周尿素企业库存可能增加。**涤纶长丝**：开工负荷与上周相同，为 83.7%；库存压力不大，FDY 与 POY 库存分别为 10 天和 5 天。目前虽有个别品种供应偏紧，但常规供应面基本保持充裕，库存或将稳定运行。

■ 热点聚焦：淡季不淡，涤纶长丝量价齐升

事件：涤纶 POY 迎来了三年以来的高景气，本周最新报价为 9,815 元/吨，同比增长 17.5%。**简评**：“淡季不淡”主要原因系原料成本推动与下游需求跟进。

(1) 原油价格上涨与人民币贬值推动 PX 价格大幅上行，PX 价格已破 1000 美元大关。PTA 方面，蓬威石化年产 90 万吨装置延后重启，墨西哥石油公司年产 100 万吨装置因火灾预计停车至四季度，装置不可抗力提涨 PTA 价格。加之近期乙二醇行情回升，聚酯产业链整体高景气推动涤纶长丝价格上涨。(2) 下游需求方面，江浙织造开机率没有像往年一样出现大幅下降的趋势，加之喷水织机总数增加，下游刚需支撑力度较好。**相关企业有桐昆股份。**

■ 投资观点：布局行业景气持续、业绩确定的龙头公司

环保强化，高污染行业供应局面更加严峻；而化工需求多元化及全球化，抗风险能力强；龙头发展新产品，存在长期增长动力。**投资上，看好农药、染料、煤化工、涤纶长丝、MDI、橡胶助剂；电子转移持续，布局电子化学品。**(1) **农药及染料**：环保收紧，农药、染料部分企业停产或退出，供给紧张，产品价格上涨，**相关企业有扬农化工、浙江龙盛。**(2) **煤化工**：醋酸国内外基本无新增产能，供求改善；乙二醇进口依赖度高，煤头法成本占优，享受替代红利，**相关企业有华鲁恒升。**(3) **涤纶长丝**：长丝库存低位，价格维持高位，**相关企业有桐昆股份。**(4) **MDI**：经济增，消费升；寡头垄断，供给秩序好，**相关企业有万华化学**，公司持续扩产高附加值产品、大乙烯项目，驱动长期增长。(5) **橡胶助剂**：山东等主产区环保收紧，供给优化，龙头受益，**相关企业有阳谷华泰。**(6) **低估成长股**：**相关企业有鼎龙股份、飞凯材料、国瓷材料等。**

风险提示： 1. 环保及安全事故风险；
2. 市场开发风险。

分析师 马太

☎ (8621) 61118717

✉ matai@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516100002

分析师 谢楠

☎ (8621) 61118717

✉ xienan@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518070004

联系人 施航

☎ (8621) 61118717

✉ shihang@cjsc.com.cn

联系人 孟瞳媚

☎ (8621) 61118717

✉ mengtm@cjsc.com.cn

相关研究

《纺服补库持续支撑聚酯链高需求，多重因素助 LNG 价格上行》2018-7-28

《科思创宣布扩大产能，全球 MDI “寡头垄断”加剧》2018-7-22

《近期 PTA 显著走强，持续看好后续盈利改善》2018-7-21

目录

化工个股表现：民爆、涤纶行业迎来涨价潮	5
重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位	6
化工产品价格变动分析：长丝产业链全线上涨	8
化工产品价格价差表	10
重点化工产品价格及价差走势	14

图表目录

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.07.26）	6
图 2：尿素周末企业库存（至 18.07.26）	6
图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.07.27）	7
图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.07.27）	7
图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.07.29)	14
图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.07.29).....	14
图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.07.29)	14
图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.07.29).....	14
图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.07.29)	14
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.07.29).....	14
图 11：华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.07.29)	15
图 12：华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.07.29).....	15
图 13：华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.07.29).....	15
图 14：华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.07.29).....	15
图 15：华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.07.29).....	15
图 16：长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.07.29).....	15
图 17：陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.07.29)	16
图 18：华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.07.29).....	16
图 19：华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.07.29).....	16
图 20：64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.07.29)	16
图 21：55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.07.29)	16
图 22：华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.07.29).....	17
图 23：华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.07.29).....	17
图 24：华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势（至 18.07.29）	17
图 25：华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势（至 18.07.29）	17
图 26：四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.07.29).....	17
图 27：长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.07.29).....	18
图 28：华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.07.29)	18
图 29：华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.07.29).....	18
图 30：华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.07.29).....	18

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.07.29).....	18
图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.07.29).....	18
图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.07.29).....	19
图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.07.29).....	19
图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.07.29).....	19
图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.07.29).....	19
图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.07.29).....	19
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.07.29).....	19
图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.07.29)	20
图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.07.29)	20
图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.07.29)	20
图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.07.29)	20
图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.07.29)	20
图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.07.29)	20
图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.07.29)	21
图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.07.29).....	21
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.07.29)	21
图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.07.29).....	21
图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.07.29).....	21
图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.07.29).....	22
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.07.29)	22
图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.07.29).....	22
图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.07.29)	22
图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.07.29)	22
图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势 (至 18.07.29)	22
图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.07.29).....	23
图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.07.29).....	23
图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.07.29).....	23
图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.07.29)	23
图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.07.29).....	23
图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.07.29).....	23
图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.07.29).....	24
图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.07.29)	24
图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.07.29).....	24
图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.07.29).....	24
图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.07.29).....	24
图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.07.29).....	24
图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.07.29).....	25
图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.07.29)	25
图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.07.29).....	25
图 71: 磷矿石价格走势(至 18.07.29)	25
图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.07.29).....	25
图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.07.29)	25

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.07.29)	26
图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.07.29)	26
图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.07.29)	26
图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.07.29)	26
图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.07.29)	26
图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.07.29)	26
图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.07.29)	27
图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.07.29)	27
图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.07.29)	27
图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.07.29)	27
图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.07.29)	27
表 1: 本周基础化工个股涨跌幅排名	5
表 2: 本周尿素企业装置情况 (至 18.07.26)	6
表 3: 重点化工产品价差变动表 (单位: 元/吨)	10
表 4: 主要化工产品价格变化表	11

化工个股表现：民爆、涤纶行业迎来涨价潮

表 1：本周基础化工个股涨跌幅排名

	证券代码	领涨个股	周涨幅	证券代码	领跌个股	周跌幅
1	300163.SZ	先锋新材	26.5%	300586.SZ	美联新材	-19.1%
2	002827.SZ	高争民爆	23.8%	603722.SH	阿科力	-14.4%
3	000985.SZ	大庆华科	17.1%	300522.SZ	世名科技	-10.9%
4	600249.SH	两面针	16.1%	300505.SZ	川金诺	-9.6%
5	000635.SZ	英力特	15.2%	002917.SZ	金奥博	-9.3%
6	002037.SZ	久联发展	13.2%	002915.SZ	中欣氟材	-8.6%
7	002919.SZ	名臣健康	11.6%	002805.SZ	丰元股份	-8.2%
8	300135.SZ	宝利国际	11.5%	002256.SZ	兆新股份	-6.9%
9	300019.SZ	硅宝科技	11.3%	600319.SH	亚星化学	-6.6%
10	600281.SH	太化股份	11.2%	002886.SZ	沃特股份	-6.4%

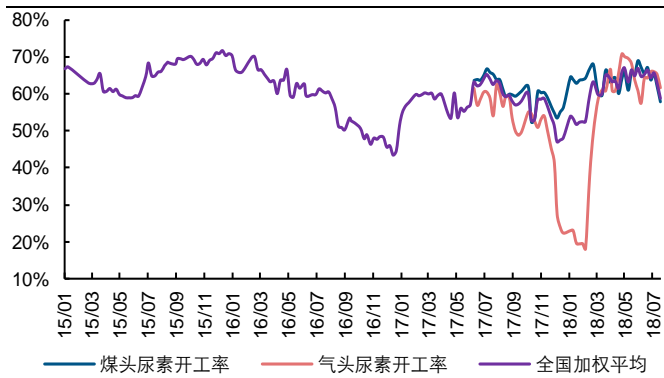
资料来源：Wind，长江证券研究所

重要产品短期供给分析：尿素、长丝库存低位

气头尿素开工率高位震荡。3月份以来，尿素装置开工率基本维持在60%以上，本周全国平均开工率为58.8%，较上周降低4.0个百分点，主要因为检修或转产装置继续增加。预计下周尿素开工率将小幅下滑。

尿素企业库存维持较低水平。截至7月26日，我国尿素企业库存为44.7万吨，较上周减少4.3%。下游复合肥企业、胶板厂需求较淡，预计下周尿素企业库存可能增加。

图 1：尿素企业开工率变化（至 18.07.26）



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 2：尿素周末企业库存（至 18.07.26）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

表 2：本周尿素企业装置情况（至 18.07.26）

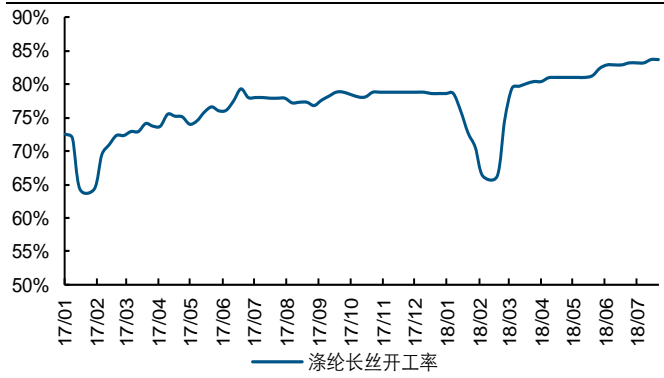
企业名称	年产能（万吨）	装置动态
山东联盟	180	本周装置部分转产液氨
山西兰花	120	7月23日装置减量
河北东光	120	本周装置减量
河南晋开	180	本周装置减量
河南安阳中盈	80	本周装置减量
陕西华山	104	7月24日装置减量
山东华鲁恒升	200	7月23日装置增量
内蒙古天润	52	7月25日装置复产

资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

涤纶长丝装置负荷延续高位。截至7月27日，长丝行业整体开工率与上周相同，为83.7%，主要原因是本周暂无长丝装置停车检修。

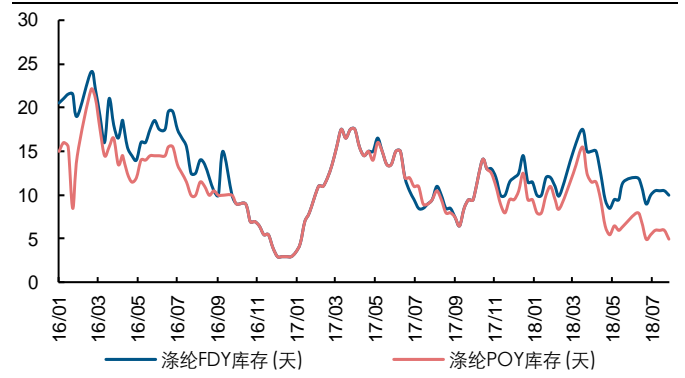
长丝厂家库存压力不大。下游织厂开工率维持相对平衡状态，长丝厂家库存处于正常偏低水平。截至7月27日，涤纶FDY与POY库存分别为10天和5天。目前虽有个别品种供应偏紧，但常规供应面基本保持充裕，预计下周长丝企业库存稳定运行。

图 3：涤纶长丝企业开工率变化（至 18.07.27）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

图 4：涤纶长丝周末企业库存（至 18.07.27）



资料来源：中纤网，长江证券研究所

化工产品价格变动分析：长丝产业链全线上涨

本周原油价格上涨，我们监测的 99 种化工相关产品中，33 种均价环比上涨，32 种下跌，34 种持平。

本周化工产品价格涨幅 TOP10: TDI (华东, 7.2%)、煤焦油 (山西, 6.3%)、聚合 MDI (华东, 5.8%)、石脑油 (新加坡, 4.1%)、丙酮 (华东, 3.9%)、对二甲苯 (PX, 3.5%)、二氯甲烷 (华东, 3.4%)、烧碱 (32%折百, 3.4%)、乙二醇 (3.3%)、PTA (华东, 3.3%)。
跌幅 TOP10: 醋酐 (华东, -5.6%)、炭黑 (黑猫 N330, -4.3%)、DMF (华东, -4.0%)、硫磺 (CFR 中国现货价, -2.8%)、尿素 (波罗的海小粒装, -2.5%)、粘胶短纤 (华东, -2.4%)、尿素 (华鲁恒升 (小颗粒), -2.2%)、丁酮 (华东, -2.1%)、乙烯 (东南亚 CFR, -1.9%)、间苯二酚 (-1.9%)。

本周原油价格上涨。WTI 原油期货价格报收 68.7 美元/桶，均价较上周上涨 0.5%。本周美伊两国矛盾升级协同美元回落为油价带来强劲支撑，加之美国原油库存报告全面利多，为油价反弹创造了助力，此外贸易局势缓解也在一定程度上利好油价，综合来看，油价短期或处于上行通道。

TDI 价格上涨。本周 TDI (华东) 最新报价为 29,750 元/吨，均价较上周大涨 7.2%，主要因为 TDI 工厂库存低位。7 月依旧是下游淡季，但一些海绵厂开始补货为后续价格上涨做准备。除少数海绵厂补货至 9 月中旬，多数用户备货周期约在一个月左右。预计 TDI 市场将高位僵持整理为主。

聚合 MDI 价格上涨。本周聚合 MDI (华东) 最新报价为 20,750 元/吨，均价较上周大涨 5.8%，主要因为本周受台风影响，进口货抵达受阻；国内浙江瑞安 MDI 7 月 23 日正式进入检修，预计检修时间 4 周；而科思创装置问题导致的供应紧张继续发酵，多方供应收紧，聚合 MDI 上涨畅行无阻。资源紧张短期或难缓解，月底之前聚合 MDI 市场或继续处于上行通道。**相关企业有万华化学等。**

对二甲苯价格上涨。本周对二甲苯 (PX) 最新报价为 8,400 元/吨，均价较上周上涨 3.5%，主要因为本周美伊两国矛盾升级令原油供应面临挑战，即使其他国家计划增产，供应缺口恐难被填补，加之美国原油库存报告全面利多，同时美元承压回落，这为油价反弹创造了助力，支撑 PX 价格上涨。四川石化 75 万吨/年 PX 装置，于 7 月 11 日因意外停车，计划月末重启；沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨/年 PX 装置，于 7 月中旬左右停车，本周亚洲供应水平下降。截止至 7 月 26 日，下游开工率为 81.5%，对 PX 需求良好。亚洲 PX 市场供需格局有所改善，加速去库存进程。预计短期对二甲苯延续上涨趋势。

烧碱价格上涨。本周烧碱 (32%折百) 最新报价为 3,016 元/吨，均价较上周上涨 3.4%，主要因为安徽地区液氯倒贴、需求局部增量、社会供应偏紧。但是山东金岭 28 日左右陆续恢复，其他检修装置逐渐提升负荷，北方烧碱供应量有增长趋势；山西、河南两地氧化铝装置减产运行，减产原因涉及铝土矿紧张、环保原因，限产带来的氧化铝价格上涨，仍不足以弥补需求萎缩的利空影响；加之出口市场平淡，烧碱价格有下跌可能。**相关企业有中泰化学、滨化股份等。**

乙二醇价格上涨。本周乙二醇最新报价为 7,645 元/吨，均价较上周上涨 3.3%，主要因为下游聚酯开工负荷超过 90%的基础之上，库存依旧维持偏紧局势，对乙二醇支撑作用明显。预计短期乙二醇仍有上涨可能。**相关企业有华鲁恒升等。**

PTA 价格上涨。本周 PTA（华东）最新报价为 6,300 元/吨，均价较上周上涨 3.3%，主要因为本周美伊两国矛盾升级，加之美国原油库存报告全面利多，原油上行，推涨 PX 市场，PTA 成本端支撑良好。供给端，本周蓬威石化、佳龙石化仍在检修，截止至 7 月 26 日，开工率为 81.5%，因台风天气影响，封港封航，恒力石化、逸盛大化货源运输受阻，港口几乎无库存，现货流通紧张，支撑 PTA 价格。预计短期 PTA 仍有上涨可能。**相关企业有桐昆股份等。**

涤纶 FDY 价格上涨。本周涤纶 FDY（华东）最新报价为 11,150 元/吨，均价较上周上涨 2.2%，主要因为恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置，计划于 8 月 1 日-8 月 15 日检修，仍有多家装置存在检修计划。涤纶的库存下降至 3-12 天，市场供应偏紧加剧。上游原料价格上涨，支撑涤纶价格。下游市场本周需求较好，终端坯布价格稳定。预计短期涤纶 FDY 价格存在继续上涨趋势。**相关企业有桐昆股份等。**

化工产品价格价差表

表 3: 重点化工产品价格变动表 (单位: 元/吨)

产品	最新价格	最新价差	本周价差 均值	较上周变化	本月价差 均值	较上月变化	近三月价 差均值	较前三月变化	本年均价差	上年均价差
醋酸	4350	2698	2614	3.5%	2799	-25.8%	3253	11.3%	3019	1543
醋酸乙烯	7400	603	654	-7.3%	510	--	192	-67.3%	370	563
PVA	13500	925	1020	-8.5%	754	--	232	-76.7%	655	2331
二甲醚	3840	-475	-504	--	-573	--	-442	--	-458	-154
煤头甲醇	3060	1425	1447	-2.2%	1463	3.7%	1505	8.7%	1504	1143
炭黑	8000	2424	2613	-20.5%	3160	15.3%	2879	-2.9%	2747	2173
电石法 PVC	6920	2055	2068	2.1%	2027	-1.8%	2063	11.5%	1930	1903
乙烯法 PVC	7275	2887	2875	2.9%	2786	0.4%	2801	10.0%	2633	3188
隔膜烧碱 (32% 折	3016	1801	1778	1.8%	1708	0.9%	1847	-22.8%	2175	2230
氨碱法纯碱	1850	1392	1403	-1.9%	1489	-8.8%	1598	18.3%	1474	1609
煤头尿素	1840	890	897	-2.1%	934	-4.4%	978	2.7%	956	556
气头尿素		729	743	-5.3%	806	-6.4%	839	2.6%	827	520
硝酸铵	2200	377	377	-3.8%	376	12.8%	358	13.3%	286	29
DAP	2540	206	206	-7.4%	215	33.9%	169	-45.4%	237	453
MAP	2200	269	269	-3.4%	279	-14.2%	293	-3.2%	297	330
磷酸 (湿法)	4900	844	844	0.0%	849	-37.7%	1170	-9.9%	1243	1883
磷酸 (热法)	4900	864	860	2.9%	842	-31.9%	1081	22.1%	965	989
三聚磷酸钠 (湿法)	6000	2051	2051	1.2%	1986	3.4%	1914	-3.9%	1912	2206
三聚磷酸钠 (热法)	6000	931	931	2.5%	867	121.6%	539	8.1%	469	276
黄磷	14200	-1073	-1058	--	-1151	--	-865	--	-65	1323
草甘膦	27800	16400	16414	-1.5%	16690	-0.4%	15866	16.8%	14778	13698
百草枯	19250	10876	10882	-0.1%	10902	-0.5%	11207	-7.7%	11732	9842
氨纶	34450	7025	6857	0.1%	7017	-1.7%	7094	-17.4%	8002	10454
涤纶短纤	9043	1127	1130	-10.3%	1291	-13.1%	1439	-5.2%	1477	1486
涤纶 FDY	11150	3133	3214	-0.3%	3194	-2.4%	3356	10.3%	3186	3490
锦纶 FDY	23500	6298	6298	0.2%	6448	2.8%	6117	8.8%	5786	5080
粘胶短纤	14100	4804	4941	-6.8%	5334	-7.7%	5346	2.1%	5270	6398
PTA	6300	781	759	1.5%	745	-5.3%	741	-16.8%	828	652
聚合 MDI	20750	12076	11886	10.4%	11118	-11.8%	11837	2.6%	12132	17725
纯 MDI	29400	20726	20772	2.3%	20276	1.4%	19456	-5.1%	20103	18809
TDI	29750	19427	19628	11.3%	16446	2.4%	16979	-31.0%	21896	22291
DMF	5325	1706	1759	-10.7%	1692	-13.3%	1975	-29.8%	2389	2701
BDO	11250	4313	4314	0.1%	4332	0.7%	4323	-9.5%	4412	4501
己二酸	9650	-595	-594	--	-573	--	-653	--	942	-101
环氧丙烷	11850	5952	6010	-3.0%	5986	8.3%	5751	-8.7%	6216	5975
PTMEG	19250	3613	3841	-4.5%	4057	-2.3%	4085	13.6%	3920	2612
有机硅	34500	29040	29027	0.1%	28992	0.4%	28571	19.3%	25724	17674
双酚 A	14850	5565	5731	-6.2%	6119	11.6%	5296	71.9%	4033	2334

资料来源: 百川资讯, 化工在线, 中纤网, 长江证券研究所

表 4：主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	本周均价	较上周涨	本月均价	较上月涨	近三月均价	较上季涨	本年年均价	上年均价
石化	WTI 原油	美元/桶	68.7	68.8	0.5%	70.9	5.8%	69.3	8.5%	66.2	51.0
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	2.8	2.8	1.0%	2.8	-5.1%	2.9	5.9%	2.8	3.0
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	73.8	73.0	4.1%	71.9	1.3%	72.4	13.6%	67.8	53.8
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	847	843	1.4%	833	0.1%	841	-2.6%	861	821
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1348	1347	-0.1%	1343	-4.6%	1378	2.5%	1360	1221
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1246	1249	-1.9%	1267	1.8%	1235	-0.4%	1244	1069
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1050	1050	0.7%	1037	-2.5%	1057	1.6%	1042	879
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1605	1605	1.4%	1589	-5.8%	1631	18.5%	1464	1491
橡胶	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	9900	9929	-1.0%	10012	-4.1%	10461	-6.7%	11027	13920
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	12900	12829	0.4%	12605	1.8%	12712	-1.5%	12863	14913
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	13850	13671	1.8%	12915	6.6%	12550	0.3%	12520	15506
塑料	LLDPE(余姚 7042/吉化)	元/吨	9500	9500	-0.2%	9432	-1.3%	9597	-0.8%	9685	9702
	PP(余姚市场 J340/扬子)	元/吨	10600	10600	0.0%	10550	2.2%	10348	7.5%	9969	9520
煤化工	乙二醇	元/吨	7645	7535	3.3%	7270	4.1%	7180	-6.8%	7520	7100
	甲醇 (长三角)	元/吨	3060	3082	-1.0%	3098	1.7%	3140	4.0%	3139	2778
	二甲醚 (长三角)	元/吨	3840	3841	3.1%	3796	-5.9%	3985	5.9%	3969	3763
	煤焦油 (山西)	元/吨	3280	3169	6.3%	3053	-9.9%	3277	0.6%	3372	2759
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	8000	8000	-4.3%	8350	-1.8%	8450	-0.6%	8479	6864
	PVA	元/吨	13500	13500	0.0%	13500	-0.7%	13567	-0.2%	13586	12662
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	7400	7400	0.0%	7400	0.0%	7400	0.0%	7360	6148
	醋酸 (华东)	元/吨	4350	4279	1.7%	4472	-17.4%	4948	8.7%	4714	3043
	醋酐 (华东)	元/吨	6800	6800	-5.6%	7337	-12.2%	8018	-1.4%	8064	5638
	纯碱	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1750	1750	-1.6%	1829	-8.9%	1961	12.6%	1842
重质纯碱 (华东)		元/吨	1850	1861	-1.5%	1956	-6.9%	2051	15.5%	1916	2024
氯碱	烧碱 (32%折百)	元/吨	3016	2992	3.4%	2922	1.6%	3059	-47.0%	3385	3432
	PVC(华东电石法)	元/吨	6920	6933	0.6%	6899	-0.1%	6902	5.4%	6703	6426
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	7275	7275	0.0%	7246	1.2%	7167	3.5%	7027	7001
	液氯 (长三角)	元/吨	1	1	0.0%	1	0.0%	19	11.6%	18	36
	盐酸 (长三角 31%)	元/吨	51	51	0.0%	51	0.0%	51	-2.0%	52	77
	电石 (华东)	元/吨	3332	3332	0.0%	3337	0.7%	3314	3.1%	3269	3085
	原盐 (山东海盐)	元/吨	163	163	0.0%	163	0.0%	161	3.8%	158	148
	EDC(长三角)	元/吨	2840	2817	2.2%	2724	2.1%	2777	26.7%	2497	2729
聚氨酯	DMF (华东)	元/吨	5325	5400	-4.0%	5333	-4.0%	5678	-11.0%	6082	5970
	甲苯 (华东)	元/吨	6400	6353	2.9%	6156	1.3%	6185	12.3%	5843	5435
	苯胺 (华东)	元/吨	9150	9150	0.0%	9077	1.2%	9861	-17.7%	11083	9767
	甲醛 (华东)	元/吨	1455	1454	-1.1%	1483	-4.0%	1536	1.9%	1548	1339
	丁酮 (华东)	元/吨	6650	6664	-2.1%	6626	-3.9%	7154	-23.4%	8560	8430
	己二酸 (华东)	元/吨	9650	9607	0.8%	9528	1.5%	9391	-24.7%	11197	10137

	BDO (长三角)	元/吨	11250	11250	-0.3%	11332	-0.6%	11403	-2.4%	11460	10907	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	11850	11907	-1.2%	11811	2.7%	11689	-3.8%	12068	10912	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10900	10929	-0.6%	10950	-1.1%	11149	-3.4%	11447	10664	
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	12100	12171	-1.8%	12245	-0.7%	12396	-2.0%	12714	11454	
	聚合 MDI (华东)	元/吨	20750	20557	5.8%	19713	-6.6%	21105	-6.6%	22452	26994	
	纯 MDI (华东)	元/吨	29400	29443	1.7%	28872	1.3%	28723	-9.0%	30423	28078	
	TDI (华东)	元/吨	29750	29943	7.2%	26882	1.4%	27268	-20.5%	31996	31645	
化纤	浆粕	元/吨	7560	7556	0.1%	7551	2.3%	7433	-1.0%	7475	7666	
	棉短绒	元/吨	2950	2950	3.0%	2923	-2.6%	2974	-16.1%	3322	4505	
	粘胶短纤(华东)	元/吨	14100	14229	-2.4%	14603	-1.6%	14503	-0.5%	14532	15808	
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37750	37750	0.0%	37733	-0.1%	37772	-0.1%	37788	39743	
	对二甲苯 (PX)	元/吨	8400	8330	3.5%	8062	7.0%	7759	7.2%	7483	6882	
	PTA(华东)	元/吨	6300	6232	3.3%	6042	5.3%	5839	3.4%	5745	5173	
	PET 切片(华东)	元/吨	8225	8211	0.4%	8144	2.3%	8090	1.9%	8044	7380	
	涤纶短纤(华东)	元/吨	9043	8952	1.3%	8862	1.8%	8807	-1.0%	8880	8262	
	涤纶 FDY(华东)	元/吨	11150	11136	2.2%	10862	2.6%	10819	2.8%	10683	10353	
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	23500	23500	0.0%	23500	1.8%	22836	0.7%	22659	21313	
	THF	元/吨	14300	14443	-1.7%	14637	0.0%	14618	0.3%	14538	14766	
	PTMEG(华东)	元/吨	19250	19479	-1.1%	19808	-1.0%	19936	0.5%	19850	17773	
	氨纶 40D(华东)	元/吨	34450	34471	-0.3%	34777	-0.6%	34937	-4.5%	35906	35633	
	己内酰胺(CPL)	元/吨	15786	15763	-0.1%	15613	1.6%	15199	-6.0%	15741	15282	
	丙烯腈	元/吨	16700	16700	0.0%	16700	0.4%	16469	8.9%	15566	12866	
	丙烯酸	元/吨	8300	8371	-1.7%	8547	5.4%	8117	7.1%	7786	8363	
	PA66 (华东)	元/吨	33200	33200	0.1%	33087	1.6%	32712	4.6%	31151	27318	
	磷化工	磷矿石 (摩洛哥)	美元/吨	132	132	0.0%	132	5.5%	125	13.4%	115	100
		磷矿石(湖北 28%)	元/吨	450	450	0.0%	450	0.0%	450	0.0%	450	341
		黄磷 (四川)	元/吨	14200	14214	-0.6%	14280	-0.1%	14379	-7.6%	15065	15129
磷酸 (澄星 85%)		元/吨	4400	4400	0.0%	4400	-8.3%	4667	-2.8%	4743	4781	
三聚磷酸钠 (兴发 95%)		元/吨	6000	6000	0.0%	6000	0.0%	6000	1.8%	5897	5759	
化肥	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	100	100	-2.8%	103	-9.9%	111	-9.6%	118	91	
	硫酸(浙江巨化 98%)	元/吨	590	590	0.0%	588	7.8%	568	-0.3%	569	492	
	DAP(西南工厂褐色)	元/吨	2540	2540	0.0%	2533	4.2%	2477	-4.7%	2538	2375	
	DAP (长三角)	元/吨	2797	2797	0.1%	2782	1.5%	2762	-3.5%	2815	2600	
	MAP(四川金河 55%)	元/吨	2200	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	0.0%	2200	1902	
	液氨 (河北新化)	元/吨	2850	2850	2.5%	2791	-2.2%	2882	3.1%	2842	2521	
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1840	1854	-2.2%	1917	-2.8%	1950	1.1%	1938	1631	
	尿素(波罗的海小粒装))	美元/吨	245	254	-2.5%	256	14.5%	231	4.7%	225	216	
	硝酸(华东地区)	元/吨	1525	1525	0.0%	1543	-2.3%	1574	-9.7%	1693	1465	
	硝酸铵 (陕西兴化)	元/吨	2200	2200	0.0%	2200	0.0%	2227	-3.2%	2240	1733	
氯化钾(青海盐湖 60%)	元/吨	2300	2300	0.0%	2300	0.3%	2264	1.5%	2233	1969		

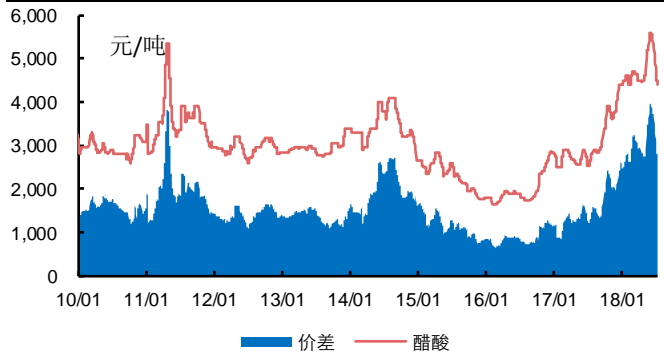
	硫酸钾（罗布泊 51%粉） 元/吨	3000	3000	0.0%	3000	0.0%	3000	0.5%	2986	2599
	草甘膦(长三角) 元/吨	27800	27871	-1.0%	28180	-0.4%	27443	9.1%	26360	24353
	二乙醇胺 元/吨	11400	11457	-0.4%	11490	-0.4%	11578	0.1%	11581	10655
农药	甘氨酸（河北） 元/吨	12800	12857	-1.1%	13307	-3.4%	13240	21.2%	12149	11787
	纯吡啶(华东) 元/吨	21500	21500	0.0%	21500	-0.2%	21678	-6.8%	22817	24935
	百草枯（沙隆达） 元/吨	19250	19250	0.0%	19250	-0.3%	19661	-7.7%	20676	19546
	多氟多氟化铝 元/吨	9600	9600	0.0%	9440	5.8%	9312	-23.1%	10959	9603
	多氟多冰晶石 元/吨	5875	5875	0.0%	6242	-10.8%	6747	-2.4%	6825	6189
	二氯甲烷（华东） 元/吨	4175	4132	3.4%	3930	8.8%	3747	9.8%	2985	2840
氟化工	三氯乙烯（华东） 元/吨	5800	5800	0.0%	5800	0.0%	5769	22.7%	4874	5017
	无水氢氟酸（华东） 元/吨	10400	10400	0.0%	10527	20.3%	9204	-29.9%	7756	7003
	R22（巨化） 元/吨	19500	19500	0.0%	19300	6.2%	18489	3.5%	12848	9727
	R134a（巨化） 元/吨	32000	32000	0.0%	31267	4.2%	31444	-5.6%	21949	20837
	丙酮（华东） 元/吨	4675	4604	3.9%	4521	-6.0%	4903	-12.6%	5462	6278
	苯酚（华东） 元/吨	9275	9171	1.1%	8998	-4.1%	9434	0.2%	9489	7647
	双酚 A（华东） 元/吨	14850	14907	-1.6%	15123	1.5%	14782	16.0%	13723	10668
其他	间苯二酚 元/吨	103000	103643	-1.9%	106650	-6.1%	112544	7.6%	105419	65838
	环氧氯丙烷（华东） 元/吨	12400	12414	-0.7%	12437	8.2%	11551	-15.6%	13290	10190
	金属硅 元/吨	13100	13100	0.0%	13193	-4.0%	13800	-10.0%	14675	13707
	甲基环硅氧烷 元/吨	34500	34500	0.0%	34500	0.0%	34267	14.2%	31657	23192
	钛白粉（R 型，长三角） 元/吨	17150	17150	0.0%	17122	-0.1%	17227	-1.2%	14204	14401

资料来源：百川资讯，化工在线，中纤网，长江证券研究所

重点化工产品价格及价差走势

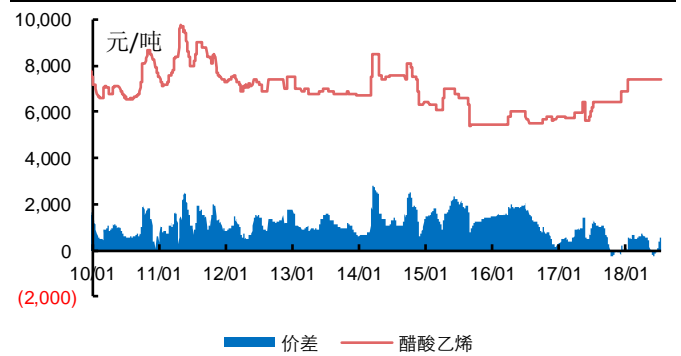
1. 煤化工

图 5：华东地区醋酸价格及价差走势(至 18.07.29)



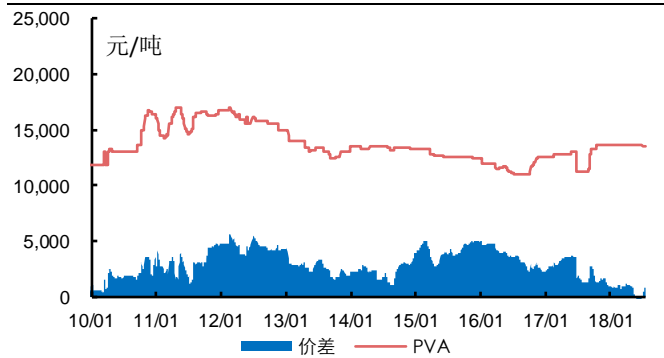
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 6：华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 18.07.29)



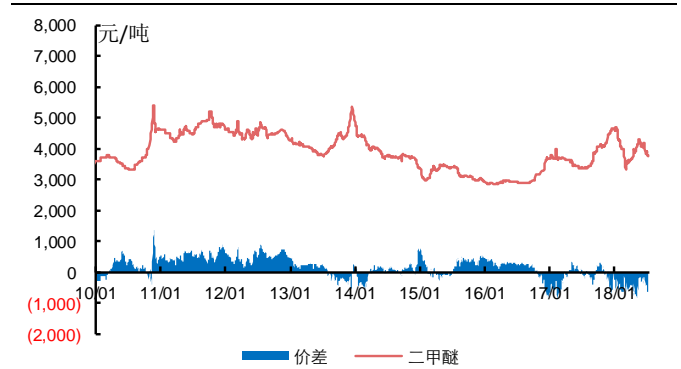
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 7：华东地区 PVA 价格及价差走势(至 18.07.29)



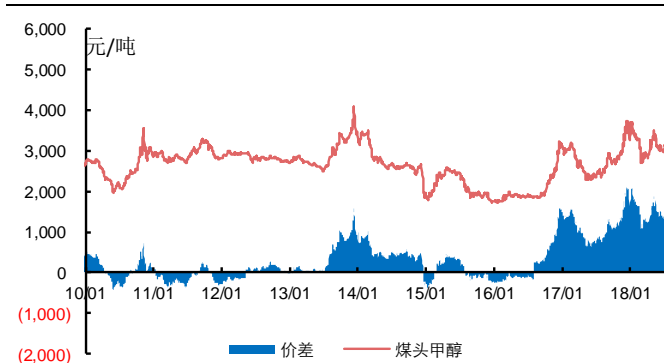
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 8：长三角地区二甲醚价格及价差走势(至 18.07.29)



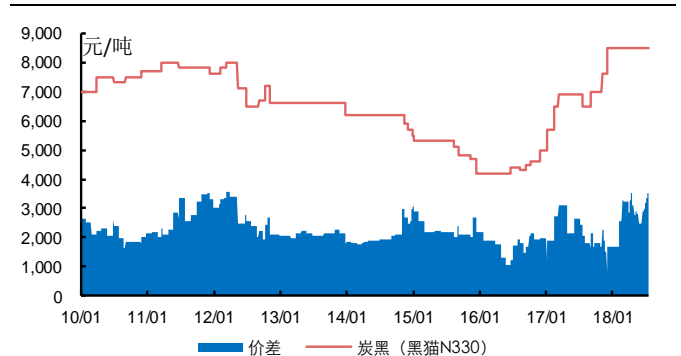
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 9：华东地区甲醇价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

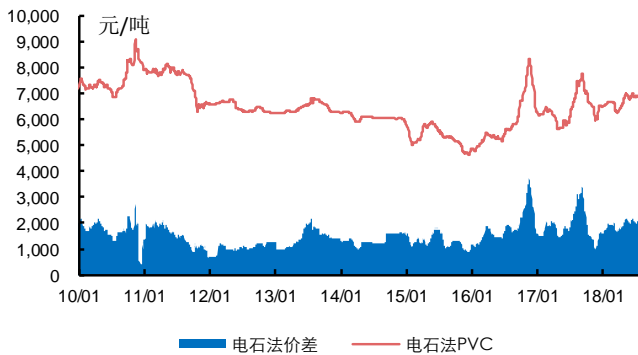
图 10：华东地区炭黑价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源：百川资讯，长江证券研究所

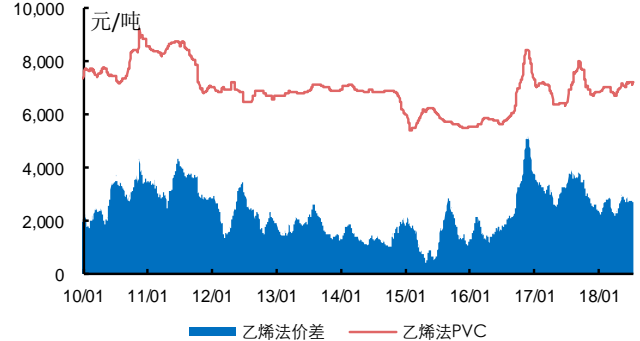
2. 两碱产品

图 11: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 18.07.29)



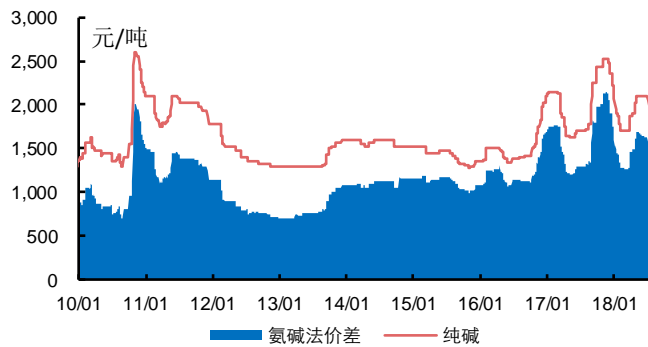
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 12: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 18.07.29)



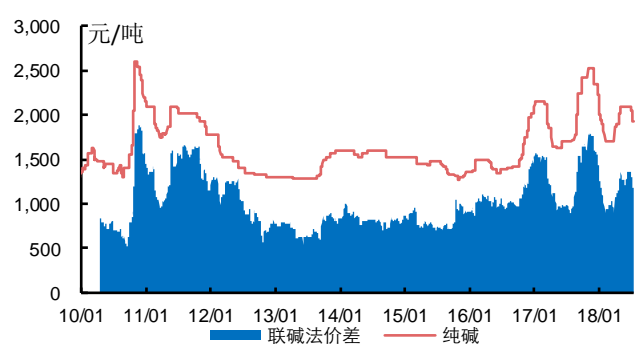
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 13: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

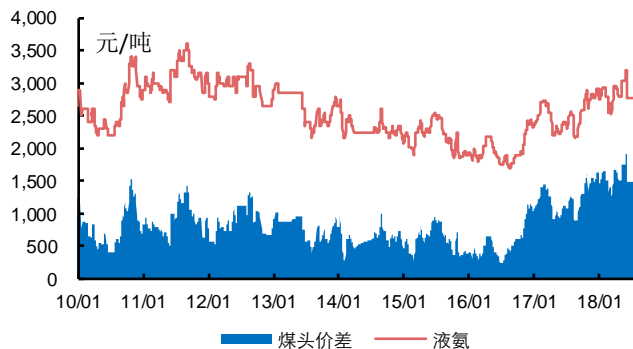
图 14: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

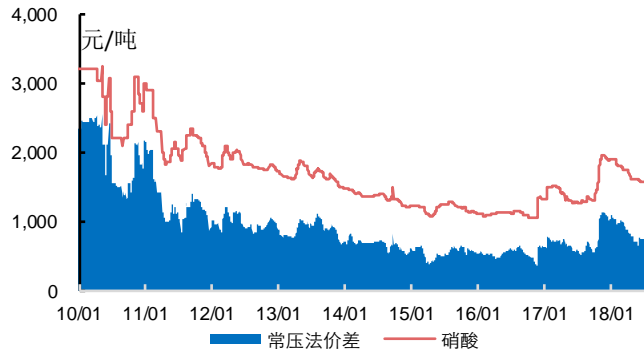
3. 氮肥和磷肥

图 15: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 18.07.29)



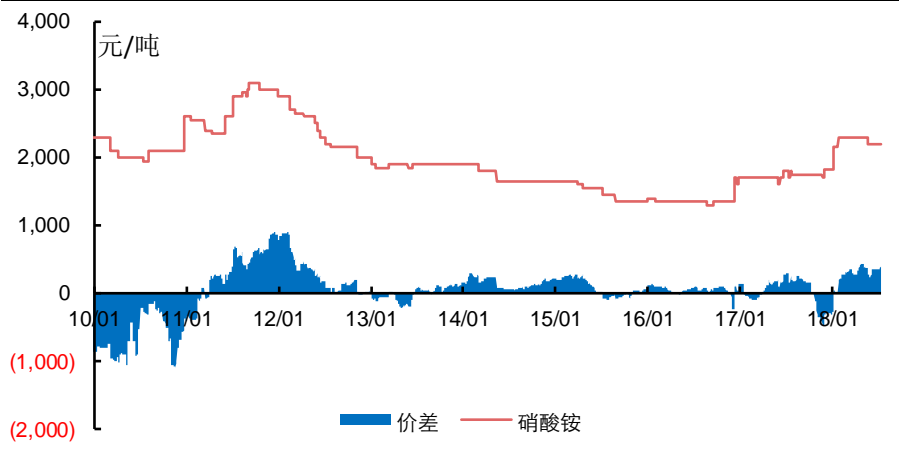
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 16: 长三角硝酸价格及常压法价差走势(至 18.07.29)



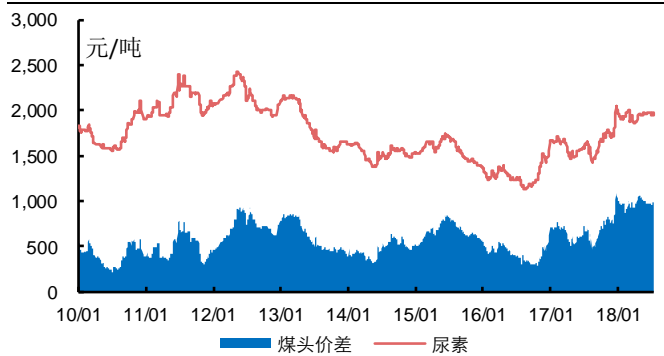
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 17: 陕西硝酸铵价格及价差走势(至 18.07.29)



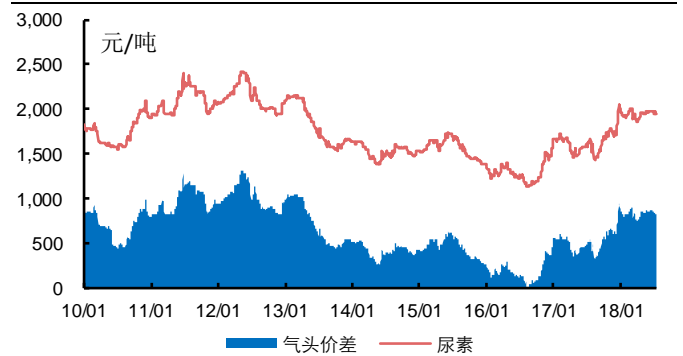
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 18: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 18.07.29)



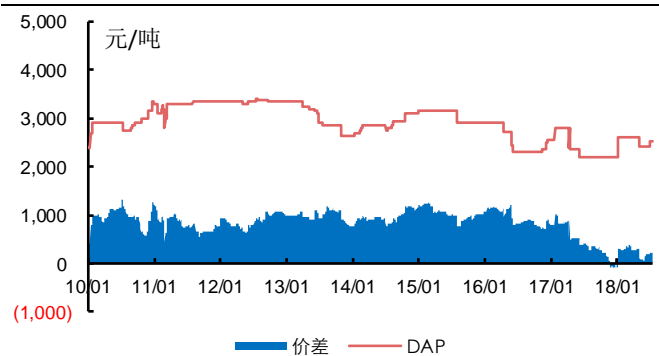
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 19: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 18.07.29)



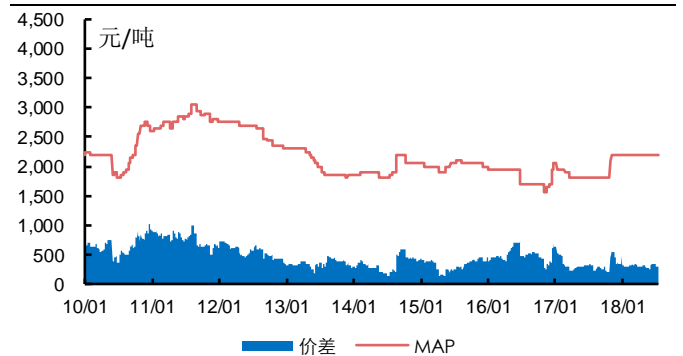
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 20: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

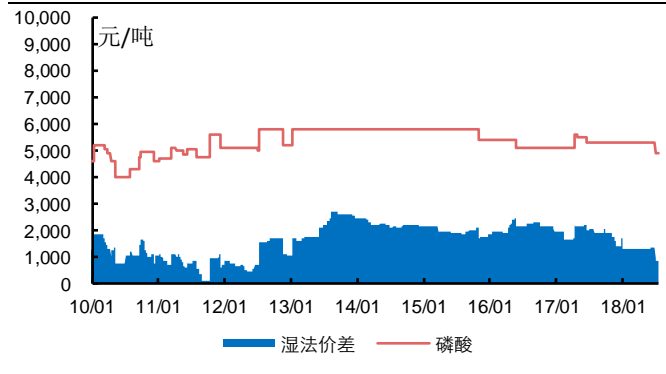
图 21: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

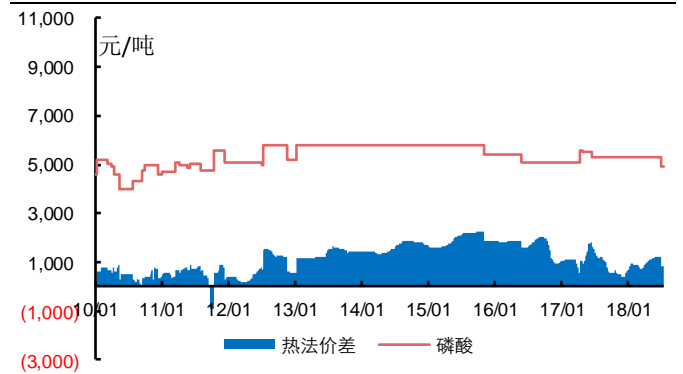
4.磷化工

图 22: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 18.07.29)



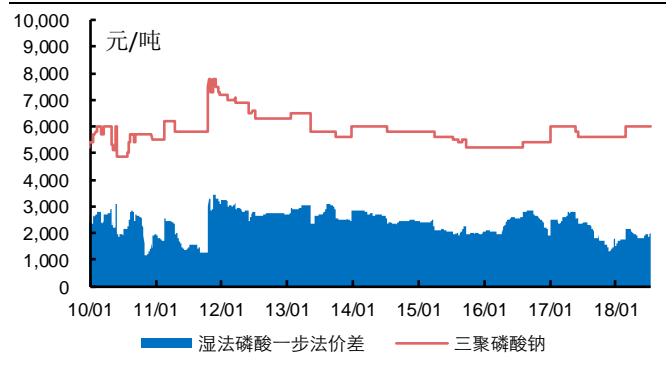
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 23: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 18.07.29)



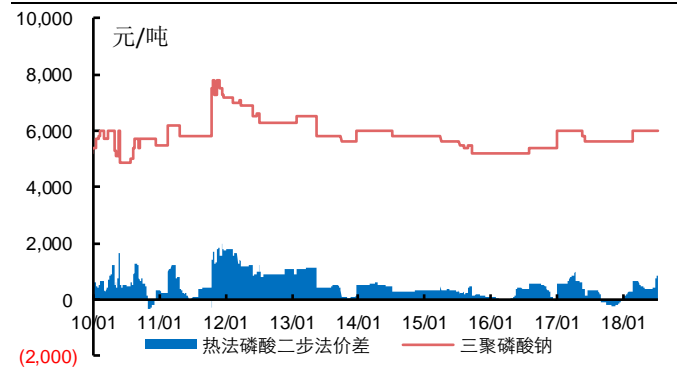
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 24: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势(至 18.07.29)



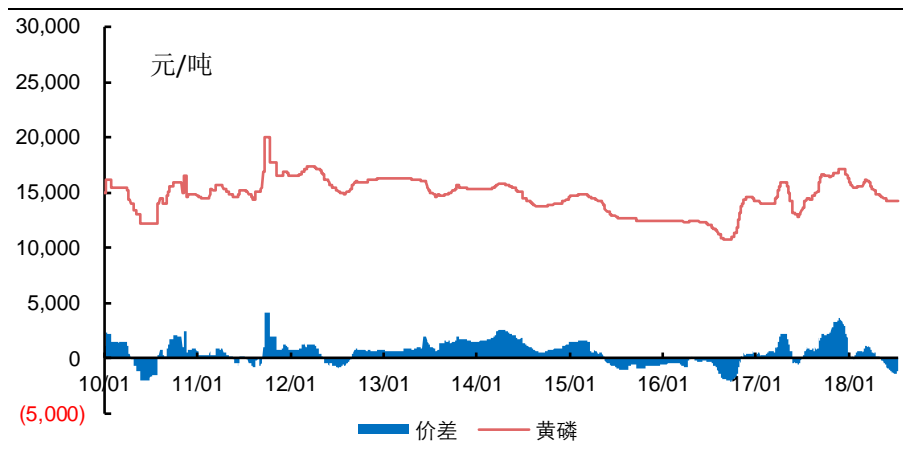
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 25: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

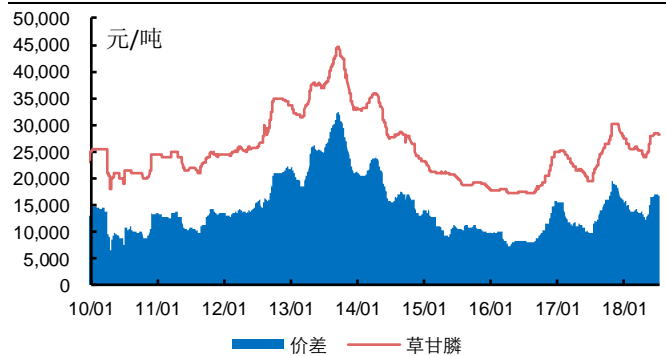
图 26: 四川地区黄磷价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

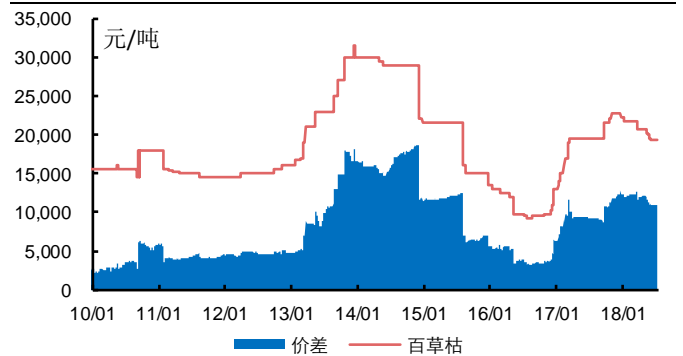
5. 农药

图 27: 长三角地区草甘膦价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

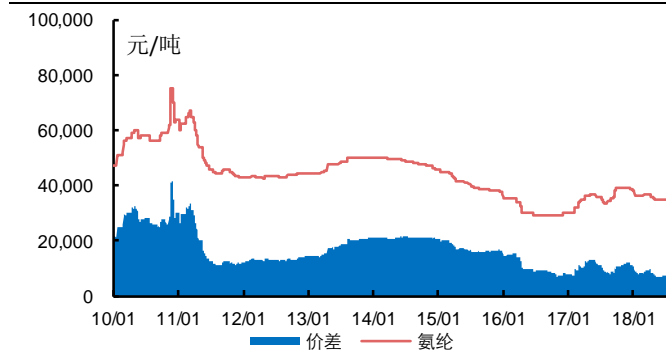
图 28: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

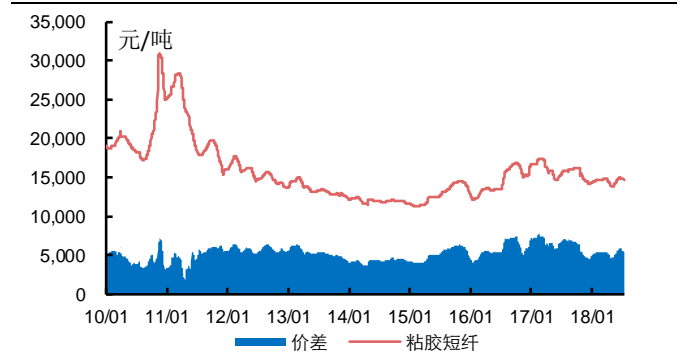
6. 化纤

图 29: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 18.07.29)



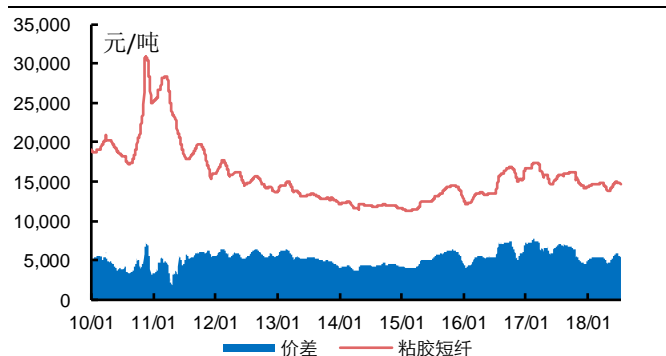
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 30: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 18.07.29)



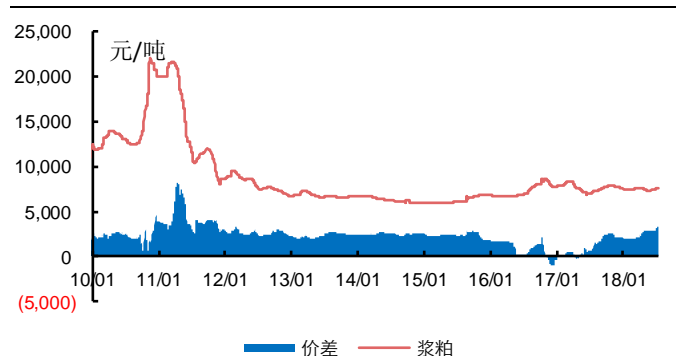
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 31: 华东地区粘胶长丝价格及价差走势(至 18.07.29)



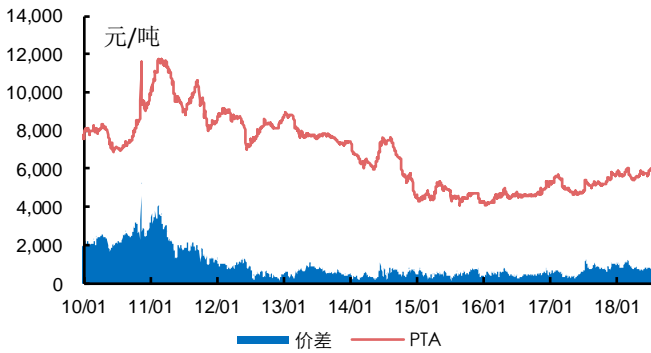
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 32: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 18.07.29)



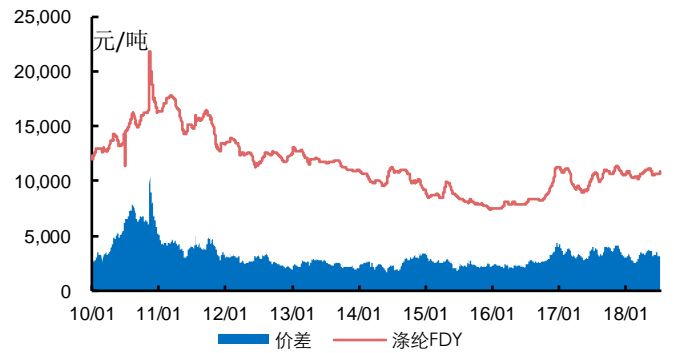
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 33: 华东 PTA 价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 34: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 18.07.29)



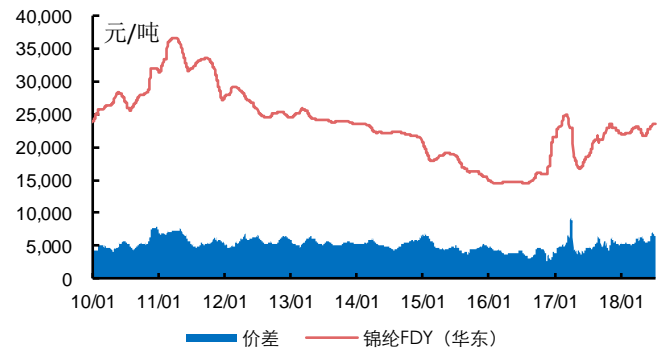
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 35: 华东地区涤纶短纤价格及价差走势(至 18.07.29)



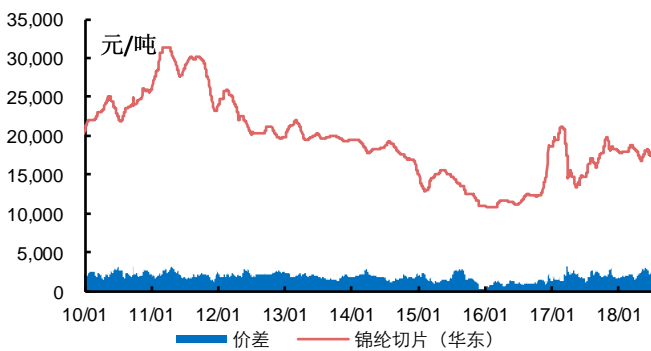
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 36: 华东地区锦纶 FDY 价格及价差走势(至 18.07.29)



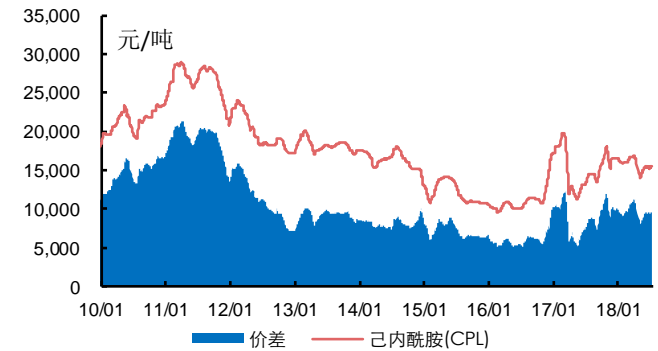
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 37: 华东地区锦纶切片价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

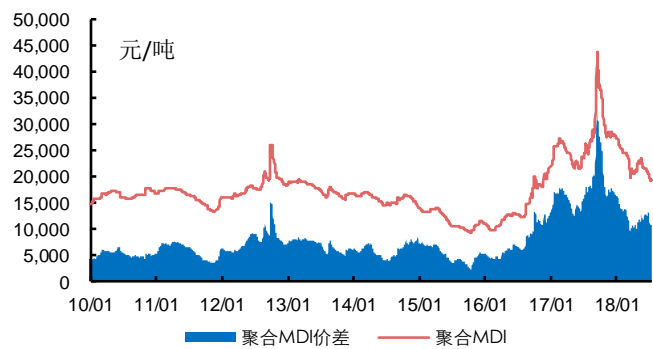
图 38: 华东地区己内酰胺价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

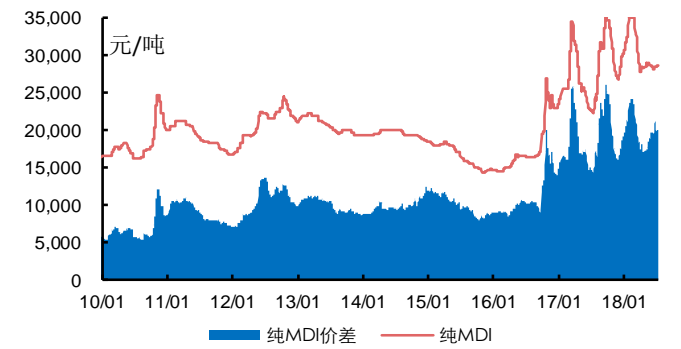
7. 聚氨酯

图 39: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 18.07.29)



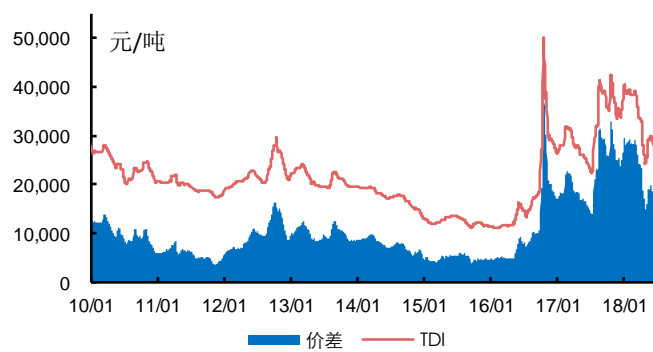
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 40: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 18.07.29)



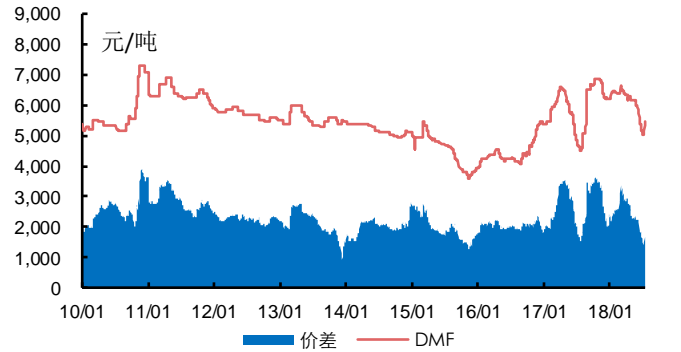
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 41: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 18.07.29)



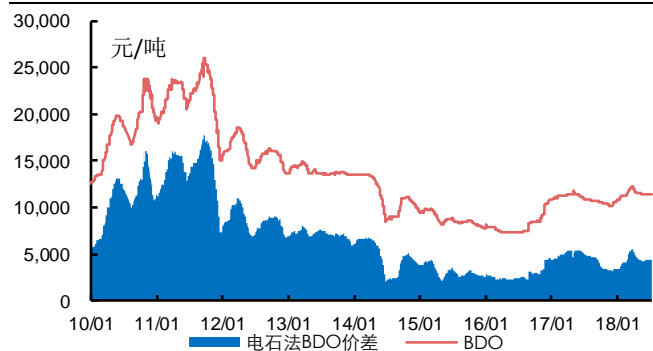
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 42: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 18.07.29)



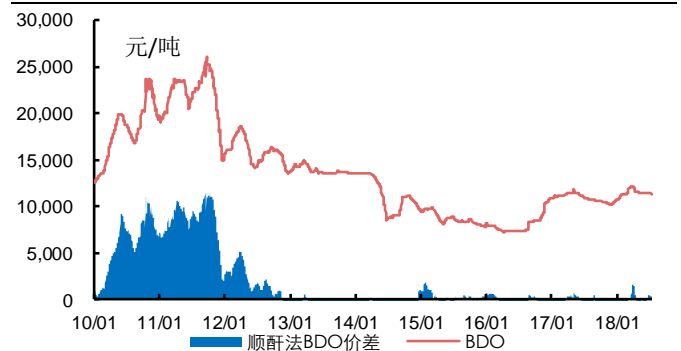
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 43: 华东地区 BDO 价格及电石法价差走势(至 18.07.29)



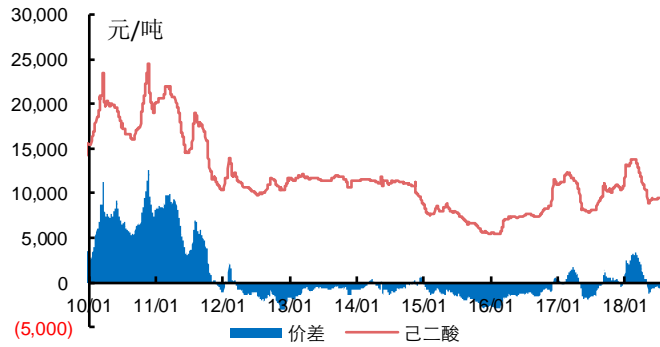
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 44: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 18.07.29)



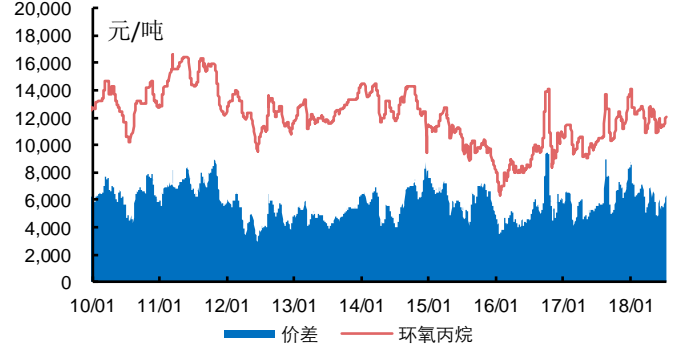
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 45: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 18.07.29)



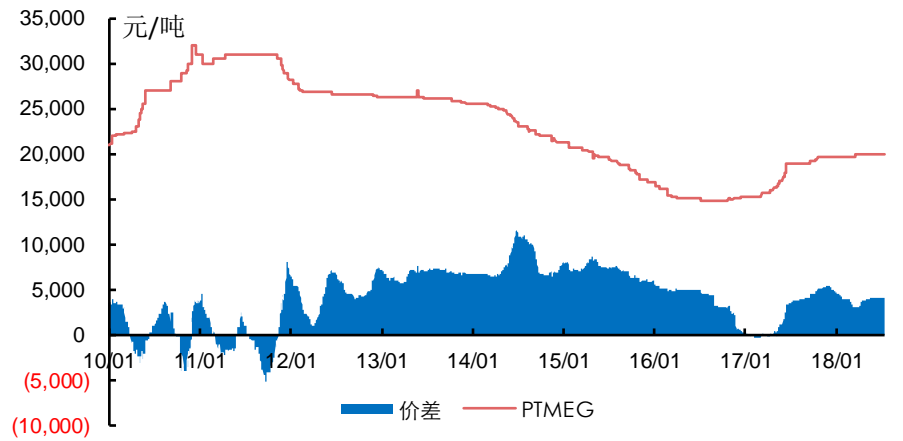
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 46: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

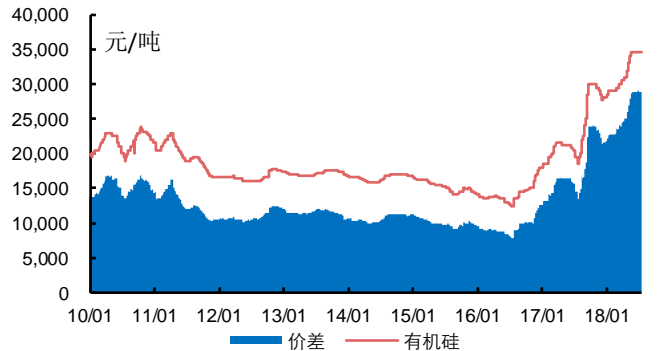
图 47: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

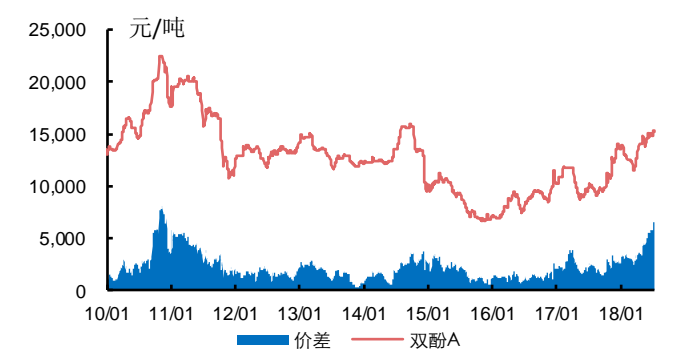
8. 有机硅、环氧树脂及增塑剂

图 48: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 18.07.29)



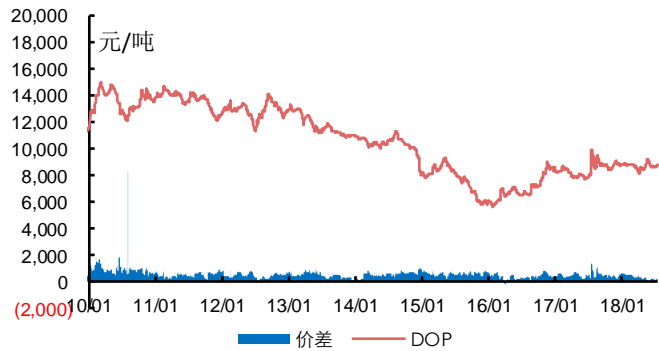
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 49: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 18.07.29)



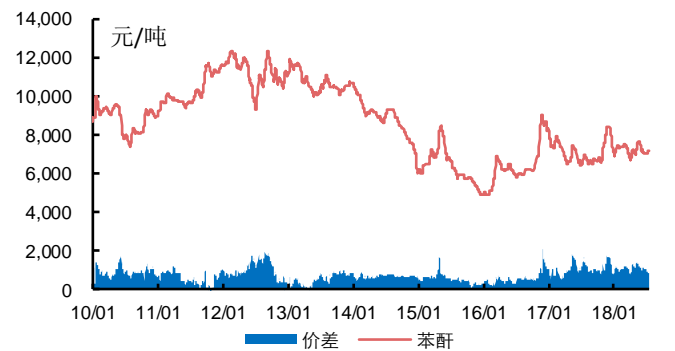
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 50: 长三角地区 DOP 价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

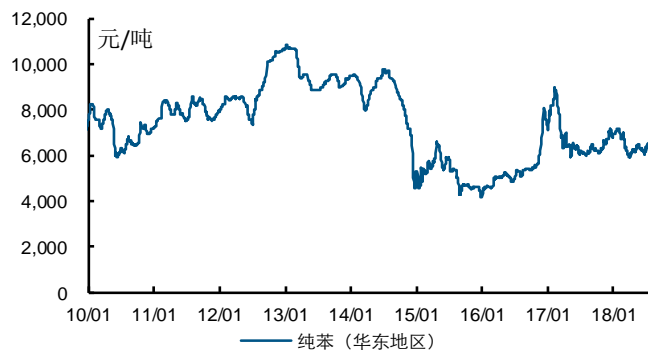
图 51: 长三角地区苯酐价格及价差走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

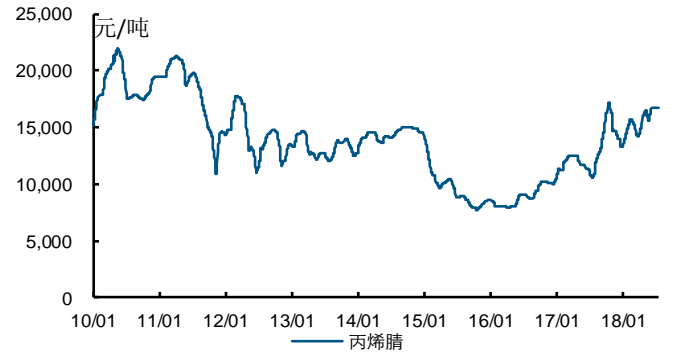
9.其他化工产品价格走势

图 52: 华东地区纯苯价格走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 53: 华东地区丙烯腈价格走势(至 18.07.29)



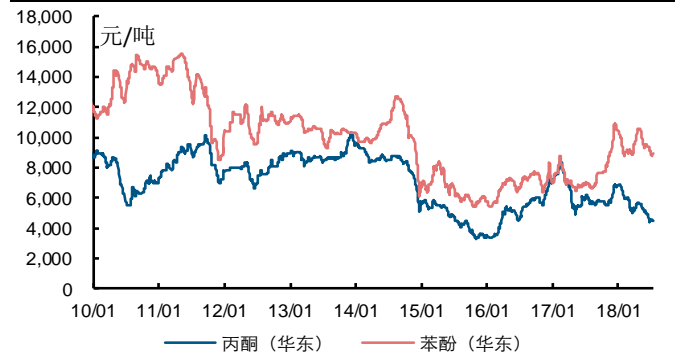
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 54: 华东地区苯乙烯价格走势(至 18.07.29)



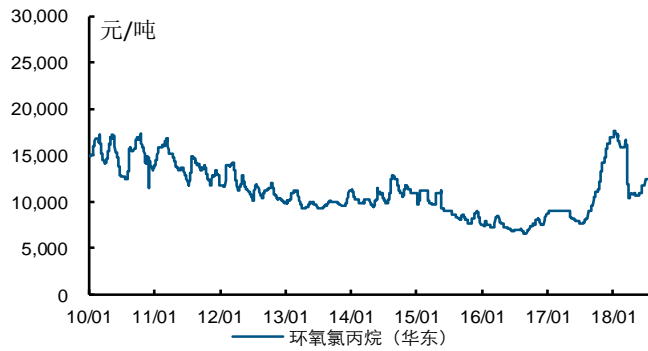
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 55: 华东地区苯酚和丙酮价格走势(至 18.07.29)



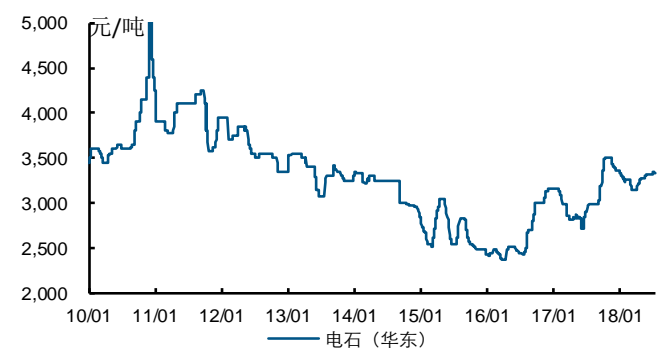
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 56: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 18.07.29)



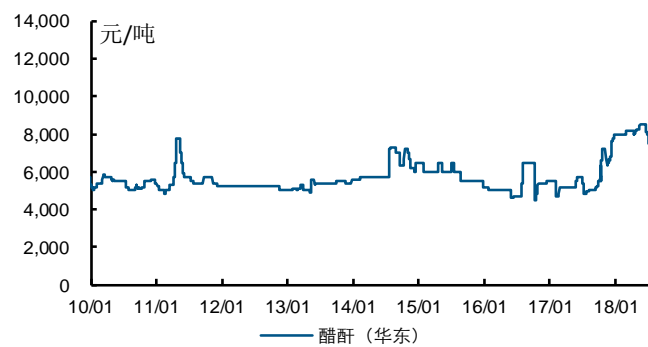
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 57: 华东地区电石价格走势(至 18.07.29)



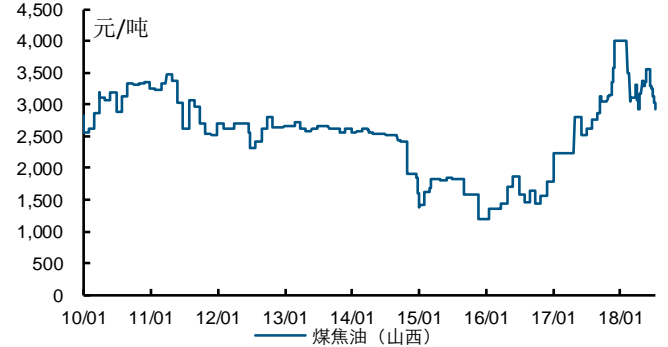
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 58: 华东地区醋酐价格走势(至 18.07.29)



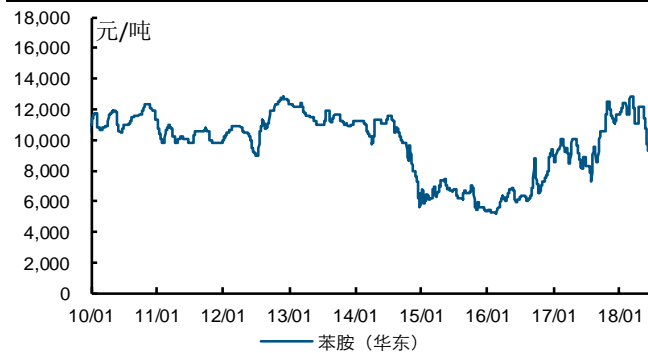
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 59: 山西煤焦油价格走势(至 18.07.29)



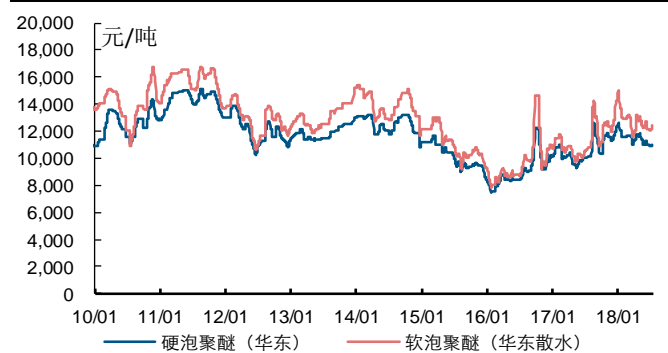
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 60: 华东地区苯胺价格走势(至 18.07.29)



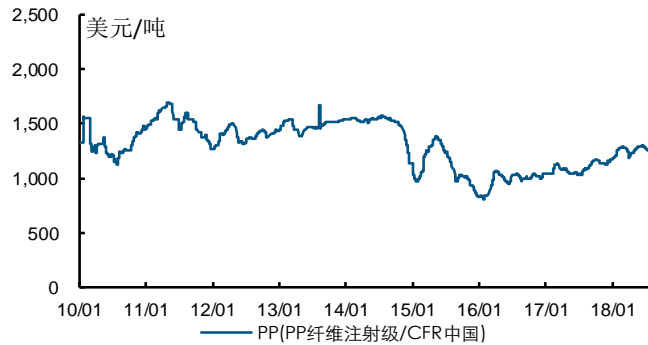
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 61: 华东地区聚醚价格走势(至 18.07.29)



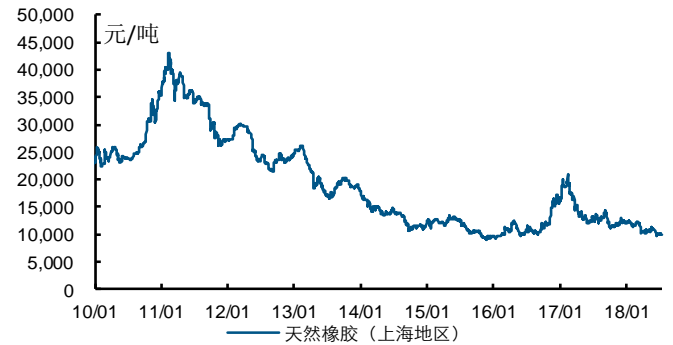
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 62: PP 中国到岸价走势(至 18.07.29)



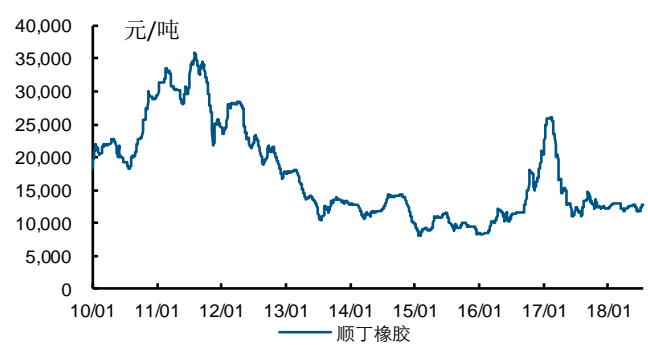
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 63: 上海地区天然橡胶价格走势(至 18.07.29)



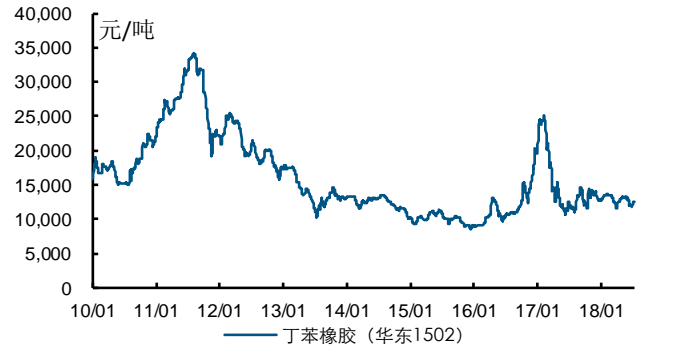
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 64: 长三角地区顺丁橡胶价格走势(至 18.07.29)



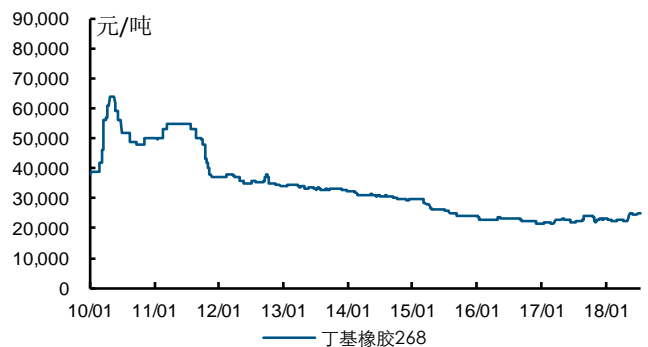
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 65: 长三角地区丁苯橡胶价格走势(至 18.07.29)



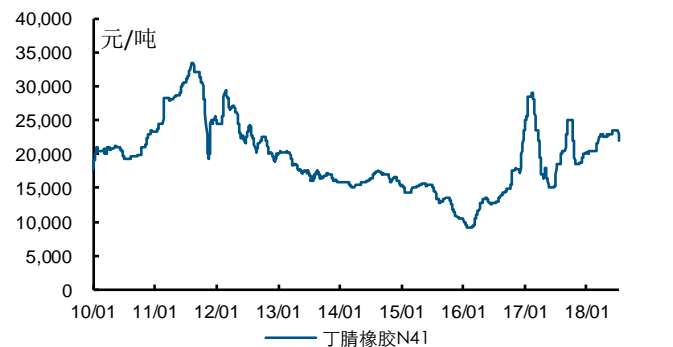
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 66: 长三角地区丁基橡胶价格走势(至 18.07.29)



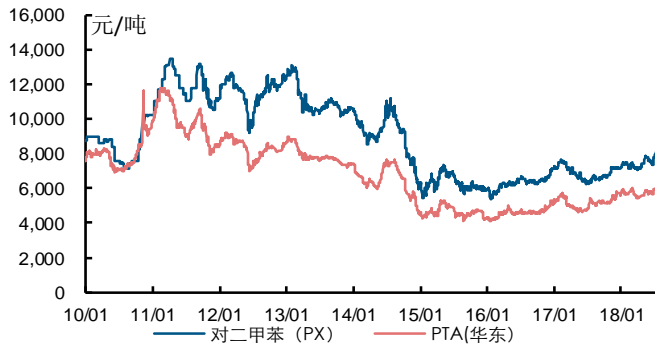
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 67: 长三角地区丁腈橡胶价格走势(至 18.07.29)



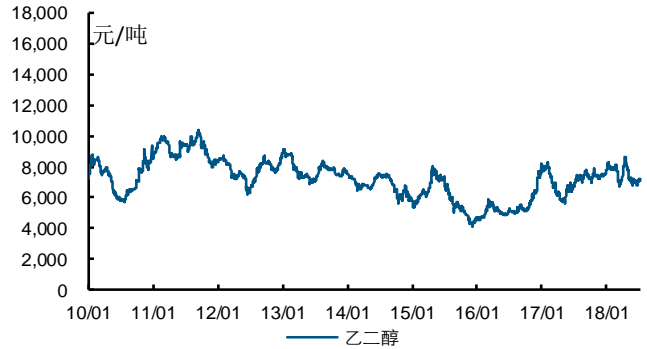
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 68: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 18.07.29)



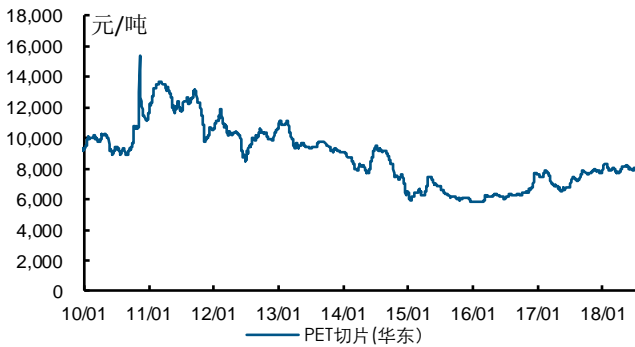
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 69: 华东地区乙二醇价格走势(至 18.07.29)



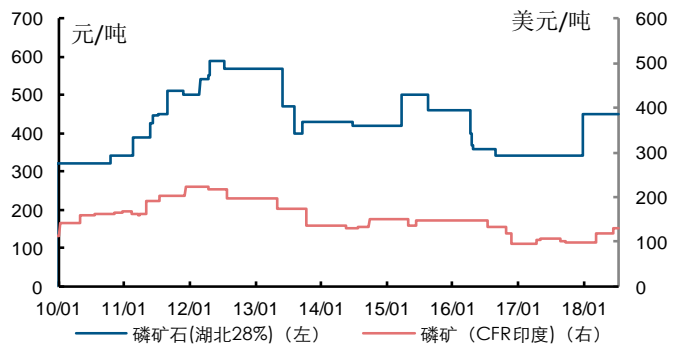
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 70: 华东地区 PET 切片价格走势(至 18.07.29)



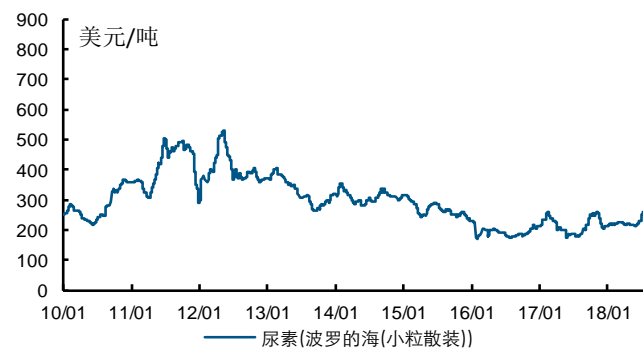
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 71: 磷矿石价格走势(至 18.07.29)



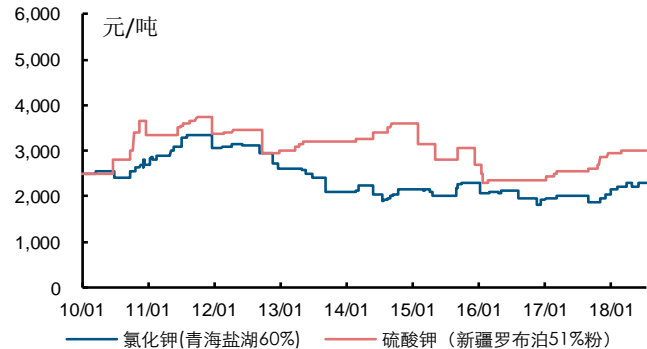
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 72: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 18.07.29)



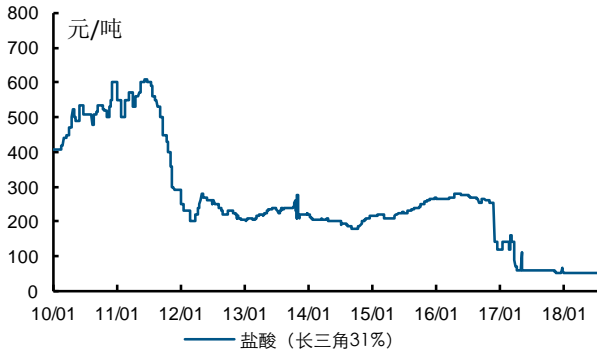
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 73: 氯化钾和硫酸钾价格走势(至 18.07.29)



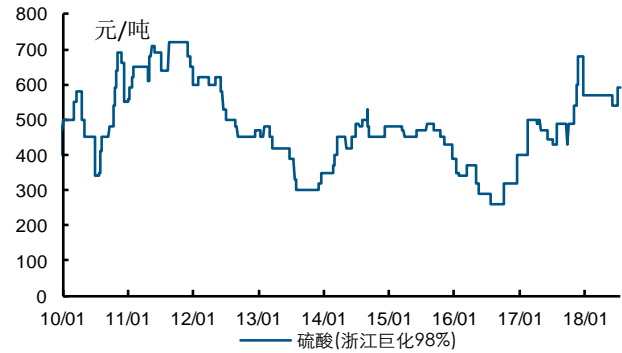
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 74: 长三角地区盐酸价格走势(至 18.07.29)



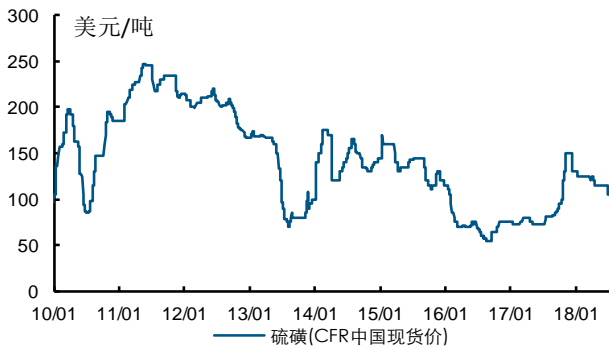
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 75: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 18.07.29)



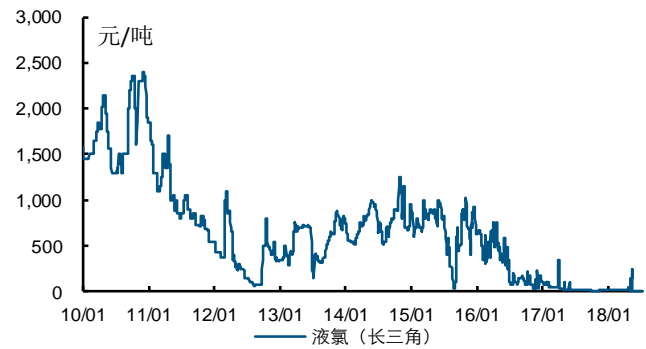
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 76: 硫磺中国到岸价走势(至 18.07.29)



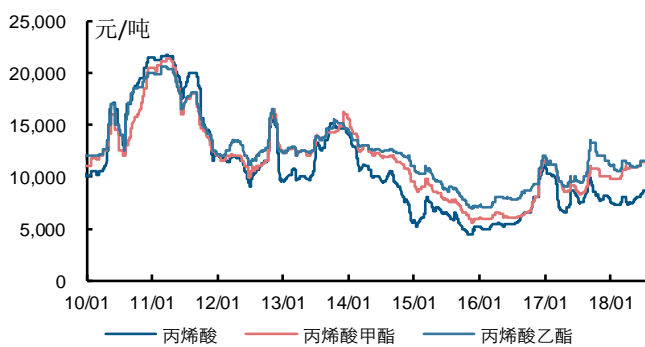
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 77: 长三角地区液氯价格走势(至 18.07.29)



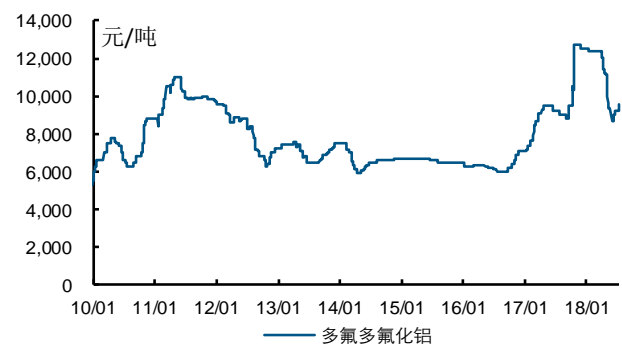
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 78: 长三角地区丙烯酸及酯价格走势(至 18.07.29)



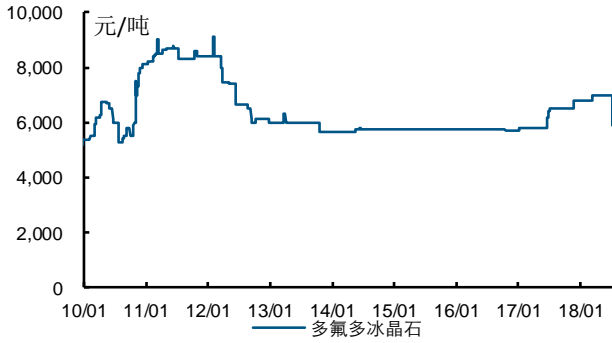
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 79: 多氟多氟化铝价格走势(至 18.07.29)



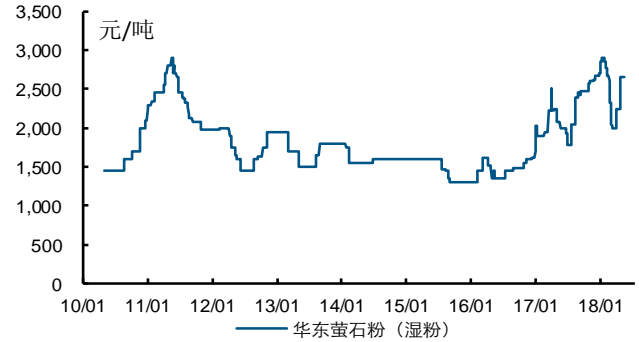
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 80: 多氟多冰晶石价格走势(至 18.07.29)



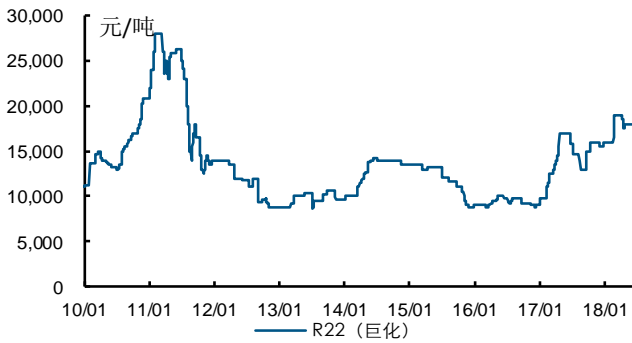
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 81: 华东地区萤石价格走势(至 18.07.29)



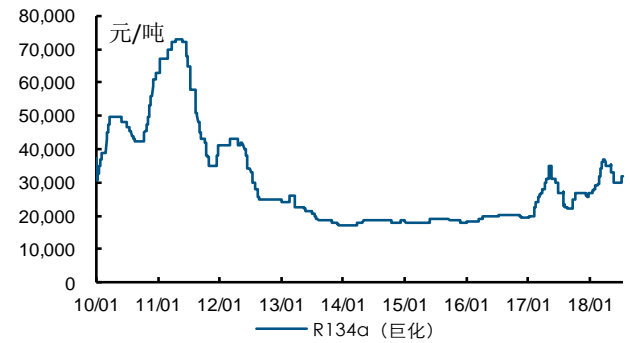
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 82: 浙江巨化 R22 价格走势(至 18.07.29)



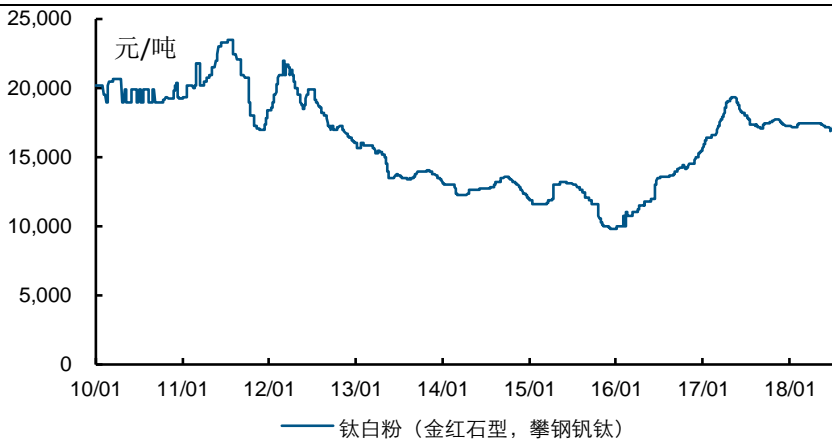
资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 83: 浙江巨化 R134a 价格走势(至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

图 84: 国内金红石型钛白粉价格走势 (至 18.07.29)



资料来源: 百川资讯, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于市场
中性	相对表现与市场持平
看淡	相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对大盘涨幅大于 10%
增持	相对大盘涨幅在 5%~10%之间
中性	相对大盘涨幅在-5%~5%之间
减持	相对大盘涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。