

周观点更新:

受到多方利好支撑,本周油价延续涨势。下游金九银十的旺季即将到来,聚酯行业供需平衡格局有望维持,价格仍有上行空间。同时我们建议持续关注农业产业化产业链,并关注具有园区一体化优势的龙头企业。

原油相关信息:

- 原油及相关库存:8月24日美国原油商业库存4.058亿桶,周减少256.6万桶;汽油库存2.328亿桶,周减少155.4万桶;馏分油库存1.300亿桶,周减少83.7万桶;丙烷库存0.71400亿桶,周增加255.9万桶。美国原油产量及钻机数:8月24日美国原油产量为1096.2万桶/天,较之前一周减少6.7万桶/天,较一年前增加139.5万桶/天。8月24日美国钻机数1044台,周数量不变,年上升104台;加拿大钻机数229台,周数量上升17台,年上升12台。其中美国采油钻机860台,周数量下降9台,年上升101台。

价格和价差变化:

- 我们监测的118种化工产品中,本周价格涨幅前3名的产品分别为:维生素D3(上涨19.2%)、对二甲苯(上涨13.4%)、丙酮(上涨8.6%);跌幅前3名为:正丁醇(下跌6.0%)、苯胺(下跌4.8%)、混炼胶(下跌3.5%)。
- 在我们监测的62种化工产品价差中,本周价差涨幅前3名的产品分别为:醋酸乙烯(乙烯法)价差(上涨116.5%)、PX价差(上涨34.6%)、甘氨酸-氯乙酸价差(上涨28.9%);跌幅前3名为:丙烯酸丁酯价差(下跌220.0%)、正丁醇价差(下跌28.7%)、炭黑价差(下跌20.8%)。

投资建议:

- 化纤产业链上,我们建议关注产能/市值弹性较高的恒逸石化(000703,买入)、桐昆股份(601233,买入)。同时,我们仍然非常看好涤纶长丝的长周期高景气,建议关注长丝龙头新凤鸣(603225,买入)。农化产业链上,建议持续关注具有资源优势的磷化工龙头兴发集团(600141,买入),并建议关注司尔特(002538,买入)、新洋丰(000902,未评级)。此外建议关注园区一体化龙头企业鲁西化工(000830,买入)、华鲁恒升(600426,买入)。

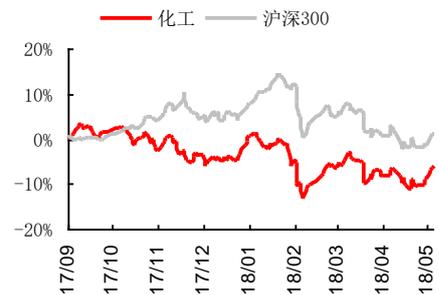
风险提示

- 油价大幅波动带来的风险;化工品景气下行的风险。

行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国/A股  
行业 化工  
报告发布日期 2018年09月01日

行业表现



资料来源: WIND

证券分析师 **赵辰**  
021-63325888-5101  
zhaochen1@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860511120005

联系人 **万里扬**  
021-63325888-2504  
wanliyang@orientsec.com.cn

相关报告

东方证券化工周报-8月第4周	2018-08-25
东方证券化工周报-8月第3周	2018-08-19
东方证券化工周报-8月第2周	2018-08-12

## 1. 行业周观点及最新推荐

随着伊朗石油出口下滑，委内瑞拉的产量继续下降，安哥拉艰难地维持产量，利比亚可能出现间歇性供应中断，原油供应将出现风险。法巴银行全球原油策略师 Tchilinguirian 认为，油价上行面临的阻力较小。周六凌晨 01:00 将公布美国至 8 月 31 日当周石油钻井总数，上周意外减少 9 口至 860 口。本周 EIA 原油库存降幅大于预期，油价随之飙升。若本周钻井数量出现下降，油价料受利好支撑延续涨势。8 月 24 日美国原油商业库存 4.058 亿桶，周减少 256.6 万桶；汽油库存 2.328 亿桶，周减少 155.4 万桶；馏分油库存 1.300 亿桶，周减少 83.7 万桶，IEA(国际能源署)数据显示，综合近期原油市场基本面情况来看，短期部分地区供给扰动,推动油价震荡反弹。总体而言，我们维持油价的大方向缓慢向上的判断。化工品方面,本周涨幅靠前的品种有:维生素 D3(上涨 19.2%)、对二甲苯(上涨 13.4%)、丙酮(上涨 8.6%)。下游金九银十的旺季即将到来，聚酯行业供需平衡格局有望维持，价格仍有上行空间，建议关注产能/市值弹性较高的恒逸石化、桐昆股份。同时，我们仍然非常看好涤纶长丝的长周期高景气，建议关注长丝龙头新凤鸣。同时油价高位推动农产品价格复苏，利好农化产业链，尤其是自有资源优势的农化龙头企业，持续推荐兴发集团，并建议关注司尔特、新洋丰。此外建议关注园区一体化龙头企业鲁西化工、华鲁恒升。

## 2. 原油市场信息更新

原油及相关库存：8 月 24 日美国原油商业库存 4.058 亿桶，周减少 256.6 万桶；汽油库存 2.328 亿桶，周减少 155.4 万桶；馏分油库存 1.300 亿桶，周减少 83.7 万桶；丙烷库存 0.71400 亿桶，周增加 255.9 万桶。美国原油产量及钻机数：8 月 24 日美国原油产量为 1096.2 万桶/天，较之前一周减少 6.7 万桶/天，较一年前增加 139.5 万桶/天。8 月 24 日美国钻机数 1044 台，周数量不变，年上升 104 台；加拿大钻机数 229 台，周数量上升 17 台，年上升 12 台。其中美国采油钻机 860 台，周数量下降 9 台，年上升 101 台。

## 3. 本周最新价格及价差

我们监测的 118 种化工产品中，本周价格涨幅前 3 名的产品分别为：维生素 D3（上涨 19.2%）、对二甲苯（上涨 13.4%）、丙酮（上涨 8.6%）；跌幅前 3 名为：正丁醇（下跌 6.0%）、苯胺（下跌 4.8%）、混炼胶（下跌 3.5%）。

表 1：本周价格涨跌幅前 3 名的化工产品（元/吨，原油为美元/桶）

产品	最新价格	一周变动	一月变动	三月变动	自年初变化
维生素 D3	310	19.2%	-6.1%	63.2%	-71.8%
对二甲苯	9230	13.4%	13.4%	19.1%	27.8%
丙酮	5867	8.6%	18.3%	12.3%	-14.9%
正丁醇	7850	-6.0%	-2.5%	-12.8%	11.3%
苯胺	8860	-4.8%	-1.9%	-9.9%	-23.7%

混炼胶 27500 -3.5% -6.8% -8.3% 12.2%

资料来源：百川资讯，东方证券研究所

在我们监测的 62 种化工产品价差中，本周价差涨幅前 3 名的产品分别为：醋酸乙烯(乙烯法)价差（上涨 116.5%）、PX 价差（上涨 34.6%）、甘氨酸-氯乙酸价差（上涨 28.9%）；跌幅前 3 名为：丙烯酸丁酯价差（下跌 220.0%）、正丁醇价差（下跌 28.7%）、炭黑价差（下跌 20.8%）。

**表 2：本周价差涨跌幅前 3 名的化工产品（元/吨）**

产品	最新价差	一周变动	一月变动	自年初变化	相关企业
醋酸乙烯（乙烯法） 价差	1021	116.5%	148.6%	-357.1%	上海石化
PX 价差	3898	34.6%	37.7%	52.7%	上海石化、荣盛石化
甘氨酸-氯乙酸价差	3512	28.9%	1.0%	35.4%	兴发集团
丙烯酸丁酯价差	60	-220.0%	-43.4%	-415.8%	万华化学、卫星石化
正丁醇价差	998	-28.7%	-38.0%	-4.7%	华鲁恒升、鲁西化工、 阳煤化工、万华化学
炭黑价差	413.12	-20.8%	-67.7%	-85.1%	黑猫股份

资料来源：百川资讯，东方证券研究所

## 4. 风险分析

- 油价大幅波动带来的库存和成本损失：对于大多数石化企业而言，原材料和油价都有一定的联动关系，油价大幅波动的情况下，会给企业库存和成本管理带来很大困难，影响公司业绩。
- 化工品景气下行风险：化工品供需错配带来景气波动，若供需关系不及预期将带来化工品景气下行风险。

**表 3：本周监测的化工产品价格差及涨跌幅情况（元/吨）**

	产品	最新价差	一周变动	一月变动	自年初变化	相关企业
C1	DMF 价差	2286	-4.36%	18.6%	-5.9%	华鲁恒升
	甲酸价差	2998	-0.83%	-5.2%	-38.8%	
	甲醇价差	1811	2.03%	15.0%	-13.4%	华鲁恒升、 新奥股份、 中海石油化 学
	冰醋酸价差	2590	-10.99%	-11.9%	-3.0%	华鲁恒升
	醋酸乙烯 (电石法)价 差	2082	17.08%	29.8%	166.8%	皖维高新
	醋酸乙烯 (乙烯法)价 差	1021	116.50%	148.6%	-357.1%	
	DMAC 价差	694	26.93%	-13.4%	75.3%	
	乙烯价差	5586	-7.02%	1.9%	-5.1%	
	MTO 价差	3312	-11.52%	-13.3%	46.6%	中国三江化 工
	聚乙烯价差	-742	-21.22%	44.4%	166.0%	
C2	环氧乙烷价 差	2315	24.56%	27.6%	-7.3%	上海石化、 奥克股份、 中国三江化 工
	油头乙二醇 价差	1250	13.48%	-5.9%	-6.0%	
	煤头乙二醇 价差	4125	-1.24%	1.2%	2.2%	华鲁恒升
	电石法 PVC 价差	2187	-9.49%	-0.3%	19.9%	中泰化学、 鸿达兴业、 湖北宜化、 三友化工
	乙烯法 PVC 价差	1965	3.80%	9.2%	25.9%	
C3	聚丙烯价差	1034	3.19%	-73.9%	-25.6%	上海石化、 华锦股份、 东华能源、 卫星石化、 中国三江化

						工
	丙烯酸价差	2668	3.62%	29.7%	20.1%	卫星石化、 万华化学
	丙烯酸丁酯 价差	60	-220.00%	-43.4%	-415.8%	卫星石化、 万华化学
	油头丙烯价 差	3951	-4.90%	11.9%	11.0%	
	MTP 价差	1654	-12.22%	-4.7%	-1020.5%	
	丙烷脱氢	3485	-5.12%	1.8%	33.4%	东华能源、 卫星石化、 万华化学
	正丁醇价差	998	-28.70%	-38.0%	-4.7%	华鲁恒升、 万华化学
	辛醇价差	2473	-4.87%	-3.3%	5.3%	
	PO 价差	5160	7.59%	30.2%	-20.1%	万华化学、 滨化股份、 红宝丽
	甲乙酮价差	3009	-1.39%	11.2%	-62.4%	齐翔腾达
	MTBE 价差	1443	24.77%	75.2%	220.1%	上海石化、 万华化学、 齐翔腾达
C4	异辛烷价差	952	-12.42%	30.9%	62.7%	齐翔腾达
	顺丁胶价差	150	-350.00%	-77.8%	-92.7%	齐翔腾达
	丁二烯吨净 利	8545	5.36%	-90.9%	-0.3%	上海石化、 华锦股份、 齐翔腾达
	苯乙烯	1858	-15.78%	-31.7%	91.9%	
	己二酸	5371	6.76%	13.0%	-7.8%	华鲁恒升、 神马股份
	己内酰胺	10148	0.09%	-3.4%	-3.4%	恒逸石化、 巨化股份
苯	PX	3898	34.60%	37.7%	52.7%	上海石化、 荣盛石化
	PTA	3066	-8.38%	127.7%	236.0%	上海石化、 恒逸石化、 荣盛石化、 桐昆股份
	苯酚价差	3819	13.90%	26.5%	-7.4%	
	顺酐（苯法）	852	1.04%	0.6%	-71.4%	

	价差					
	顺酐（正丁烷）价差	2895	-3.84%	-1.2%	-41.3%	齐翔腾达
	苯胺价差	2430	-15.42%	-16.9%	-56.0%	
聚氨酯	顺酐法 BDO 价差	-559	34.13%	-159.9%	-82.5%	
	电石法 BDO 价差	4458	-5.69%	-22.9%	12.5%	
	MDI 价差	9132	2.57%	-24.5%	-44.0%	万华化学
	TDI 价差	24366	1.29%	1.6%	-28.4%	沧州大化
	氨纶价差	12280	0.41%	0.8%	-24.3%	华峰氨纶
	PTMEG 价差	5007	3.13%	29.05%	-5.65%	
化纤	涤纶价差	1814	11.34%	1.0%	31.0%	
	棉花-涤纶	4545	-9.55%	-33.6%	-27.2%	
	粘胶价差	6585	10.03%	14.7%	9.9%	中泰化学、三友化工、澳洋科技
	锦纶价差	4424	1.12%	4.6%	17.7%	华鼎股份
氟化工	R22 价差	8688	5.90%	-0.7%	43.8%	巨化股份、东岳集团
	R134a 价差	13666	-0.33%	-0.6%	50.4%	巨化股份、东岳集团
	R32 价差	3922	-3.82%	-37.0%	-20.8%	巨化股份、东岳集团
	R125 价差	12810	-0.31%	0.9%	-53.3%	巨化股份、东岳集团
	R410a 价差	0	#DIV/0!	-100.0%	#DIV/0!	巨化股份、东岳集团
农药	百草枯-吡啶价差	12857	0.00%	0.0%	-15.8%	
	毒死蜱-吡啶价差	42445	0.00%	0.0%	0.8%	
	麦草畏-苯酚价差	86877	-0.23%	-0.6%	-8.7%	
	甘氨酸-氯乙酸价差	3512	28.88%	1.0%	35.4%	
	草甘膦-甘	9282	-4.32%	-3.3%	21.7%	

	氨酸价差 (方法二)					
	草甘膦-甘氨酸价差	11437	-4.06%	-2.6%	13.6%	兴发集团、新安股份
	草甘膦-IDA价差	8293	-1.05%	1.7%	35.8%	
纯苯及下游	PC-双酚 A 价差	12930	-1.90%	-4.2%	-33.7%	
	尿素-气流床价差	978	-1.31%	9.0%	-10.6%	
	尿素-固定床价差	532	-2.39%	16.5%	-19.2%	
化肥	黄磷价差	-916	28.11%	-558.0%	-144.2%	
	三聚氰胺价差	6024	-2.27%	18.6%	-13.2%	
	磷酸一铵	559	-4.35%	-4.8%	-2.7%	
	磷酸二铵	442	-14.52%	-18.9%	-72.2%	
	钛白粉价差	14113	0.00%	-8.28%	-4.27%	佰利联
	炭黑价差	413	-20.80%	-67.74%	-85.06%	黑猫股份
	联碱法	799	-2.17%	-4.23%	6.80%	
	氨碱法	991	-1.19%	-3.68%	0.57%	三友化工、山东海化、华鲁恒升、湖北宜化、
	煤头尿素	1170	-1.10%	7.44%	-9.02%	沧州大化、中海石油化学
	有机硅(DMC)	22674	-2.35%	-5.4%	43.48%	
	双氧水价差	470	8.05%	4.4%	-55.2%	
	烧碱	3648	3.05%	14.0%	-13.32%	中泰化学、鸿达兴业、湖北宜化、滨化股份、三友化工、沧州大化

资料来源：百川资讯，东方证券研究所

**表 4：本周监测的化工产品价格及涨跌幅情况（元/吨）**

产品	最新价格	一周变动	一月变动	三月变动	自年初变化
----	------	------	------	------	-------

	原油 (美元/桶)	77.1	3.2%	6.6%	-0.5%	16.1%
	天然气 (美元/MMBtu)	2.9	-2.1%	5.0%	0.3%	5.7%
	WTI (美元/桶)	69.5	2.4%	2.7%	1.9%	16.5%
资源品	天胶	10525	-0.2%	5.2%	-4.1%	-12.6%
	棉花	16795	0.4%	-1.2%	-9.9%	11.7%
	磷矿石	416	0.0%	0.0%	2.7%	5.1%
	电石	3181.1	2.9%	5.2%	6.4%	7.7%
	原盐	260	0.0%	-1.5%	-2.1%	-4.1%
	动力煤	735	0.0%	-1.3%	1.4%	1.4%
		甲醇	2817	1.3%	9.1%	1.2%
	甲醛	1539	0.5%	3.1%	-2.6%	-8.4%
煤化工	POM	16110	-0.6%	-2.2%	-3.24%	1.0%
	DMF	5783	-0.9%	12.1%	-1.8%	-6.1%
	DMAC	8300	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	二甲醚	4388	1.9%	8.9%	5.8%	0.2%
	合成氨	3283	2.5%	5.4%	0.8%	1.1%
		石脑油	5332	1.7%	0.4%	7.5%
乙烯	乙烯	10917	-3.0%	1.2%	8.8%	3.5%
	聚乙烯	10175	-1.3%	-1.0%	0.0%	-0.9%
	电石法 PVC	6959	-1.3%	2.6%	6.1%	10.4%
	乙烯法 PVC	7424	-1.3%	2.9%	7.6%	8.2%
	乙二醇	7800	-0.7%	0.0%	11.6%	1.8%
	环氧乙烷	10700	1.9%	5.9%	-0.9%	0.9%
	醋酸乙烯	8300	2.5%	6.4%	12.2%	20.3%
	聚乙烯醇	13600	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	DEG	6224	-0.2%	-0.4%	1.6%	-10.6%
		丙烯	9260	-1.4%	6.4%	12.8%
丙烯	丙烷	5250	1.0%	9.4%	22.1%	5.0%
	聚丙烯	10294	-1.0%	2.5%	7.3%	8.3%
	丙烯腈	18700	0.0%	2.2%	15.4%	40.9%
	丙酮	5867	8.6%	18.3%	12.3%	-14.9%
	丙烯酸	9150	0.0%	12.3%	13.0%	15.8%
	丙烯酸丁酯	10600	-1.9%	4.4%	-2.8%	14.6%
	正丁醇	7850	-6.0%	-2.5%	-12.8%	11.3%
	辛醇	9325	-2.4%	3.6%	1.4%	11.7%
	BOPP 厚膜	11295	-0.8%	4.2%	6.6%	4.8%
	环氧氯丙烷	11350	0.0%	39.3%	40.1%	-33.0%

	液化气	5368.03	2.0%	7.9%	14.8%	6.0%	
	甲乙酮	7733	0.7%	9.2%	-2.9%	-38.0%	
	丁二烯	14450	4.0%	8.6%	15.1%	46.7%	
	MTBE	6215	6.4%	18.7%	6.8%	21.8%	
	丁烷	5400	4.9%	14.9%	28.6%	16.1%	
橡胶	顺丁橡胶	14600	5.5%	4.5%	15.4%	22.6%	
	丁苯橡胶	13170	3.8%	2.2%	0.9%	5.1%	
	SBS	15152	0.1%	1.4%	2.6%	5.2%	
	丁基橡胶	18500	0.0%	0.0%	-2.6%	12.1%	
	丁腈橡胶	22500	1.8%	2.3%	12.5%	9.8%	
	乙丙橡胶	17500	0.0%	0.0%	0.6%	0.0%	
	异丁烯	10300	8.4%	12.0%	6.2%	10.8%	
	纯苯	7225	-0.1%	5.2%	15.5%	5.7%	
	苯乙烯	11883	-2.5%	-2.5%	-4.8%	16.5%	
	苯酚	10900	4.0%	12.2%	13.0%	2.7%	
芳烃	己二酸	10717	3.2%	9.0%	12.8%	-1.5%	
	己内酰胺	17373	0.0%	0.0%	0.1%	0.2%	
	苯胺	8860	-4.8%	-1.9%	-9.9%	-23.7%	
	顺酐	8800	0.0%	4.8%	1.1%	-16.2%	
	双酚 A	14800	0.0%	-1.3%	4.6%	9.2%	
	二甲苯	6783	1.1%	2.6%	5.6%	16.1%	
	对二甲苯	9230	13.4%	13.4%	19.1%	27.8%	
	PBT	13200	0.8%	3.9%	3.9%	9.5%	
	苯酐	7650	-3.2%	4.8%	2.7%	7.7%	
	GPPS	12956	-0.8%	0.4%	3.8%	7.6%	
	HIPS	13408	-0.4%	1.7%	3.9%	7.6%	
	PC	26250	-0.9%	-2.8%	-12.4%	-17.2%	
	PA6	19125	2.3%	4.2%	5.2%	5.8%	
	PA66	39000	5.4%	11.4%	20.0%	52.0%	
	DOP	9500	-0.8%	4.7%	5.6%	7.6%	
	EPS	13045	-1.4%	-1.5%	-4.3%	12.5%	
	邻二甲苯	7588	0.0%	0.1%	0.2%	0.5%	
	PTA	9250	5.1%	36.0%	61.1%	60.9%	
	化纤	涤纶 POY	12250	4.7%	20.7%	37.6%	39.2%
		涤纶短纤	11583	1.5%	23.0%	31.5%	31.6%
锦纶 POY		21450	0.2%	0.9%	5.7%	3.4%	

	黏胶长丝	37750	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%
	聚酯切片	10900	4.6%	26.0%	39.7%	39.7%
	腈纶短纤	20900	0.0%	1.2%	11.5%	35.9%
	锦纶切片	29063	4.4%	9.0%	14.7%	32.9%
	粘胶短纤	15000	4.2%	6.4%	2.7%	4.5%
	TDI 80/20	30200	1.3%	2.2%	5.5%	-23.9%
	纯 MDI	28600	-0.9%	-3.4%	-0.5%	-5.5%
	聚合 MDI	17578	-0.6%	-14.7%	-15.1%	-35.3%
	BDO 散水	11533	-1.0%	-7.0%	-7.0%	4.5%
	PTMEG (2000 分子量)	20000	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
聚氨酯	PO	13075	2.0%	14.7%	20.0%	-2.5%
	硬泡聚醚	11725	2.4%	9.1%	7.3%	-4.5%
	氨纶	34000	0.0%	-0.3%	-2.9%	-10.5%
	软泡聚醚	13717	3.0%	15.0%	14.5%	-3.1%
	环己酮	13217	0.3%	2.3%	7.1%	1.0%
	DMC	33500	-1.5%	-2.9%	-2.9%	19.6%
	尿素	1905	-0.7%	3.9%	-3.6%	-5.3%
	三聚氰胺	8529	-1.6%	12.7%	12.7%	-9.8%
	硝酸铵	1921	0.0%	-0.7%	0.8%	4.1%
	碳铵	684	0.0%	0.0%	-0.1%	6.9%
	氯化铵	624	1.6%	3.0%	12.4%	8.0%
	黄磷	13630	0.3%	-1.7%	-4.3%	-15.6%
化肥	磷酸一铵	2185	0.3%	1.1%	3.9%	-4.2%
	磷酸二铵	2615	0.0%	1.4%	3.4%	3.0%
	磷酸氢钙	1852	0.4%	5.1%	7.1%	-8.5%
	三聚磷酸钠	5655	0.0%	1.8%	0.4%	-4.0%
	氯化钾	2324	0.0%	2.1%	6.5%	14.4%
	硫酸钾	2915	0.0%	0.0%	2.8%	4.0%
	氯基复合肥	2135	0.0%	-0.4%	0.0%	-0.7%
	硫基复合肥	2443	0.0%	0.0%	0.5%	3.5%
农药	草甘膦	27293	0.0%	0.0%	1.8%	-1.9%
	百草枯	19500	0.0%	0.0%	-2.5%	-15.2%
	烧碱	978	1.3%	2.2%	-4.3%	-19.1%
盐化工	液氯	32	18.9%	18.9%	-10.7%	-28.7%
	硝酸	1631	0.0%	11.6%	2.6%	-16.6%
	磷酸	4271	0.0%	-2.3%	-2.3%	-14.3%

	硫酸	322	4.9%	7.0%	12.6%	-9.6%	
	盐酸	69	0.0%	0.0%	-22.3%	25.0%	
	固体烧碱	4012	2.8%	12.3%	-0.7%	-12.6%	
	轻质纯碱	1607	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	
	重质纯碱	1768	0.0%	0.0%	-14.3%	-14.8%	
	R22	20000	2.6%	2.6%	17.6%	29.0%	
	R134a	31000	0.0%	0.0%	6.9%	17.0%	
	R125	30000	0.0%	0.0%	-11.8%	-37.5%	
	R32	21000	0.0%	0.0%	10.5%	-4.5%	
	R410a	25500	0.0%	-1.9%	-12.1%	-27.1%	
氟化工	萤石 97 干粉	2675	0.0%	-3.6%	20.8%	2.9%	
	萤石 97 湿粉	2425	0.0%	0.0%	24.4%	-2.8%	
	无水氢氟酸	10238	0.5%	0.9%	29.2%	-17.6%	
	二氯甲烷	4653	1.4%	17.2%	35.5%	29.1%	
	三氯甲烷	4129	-0.1%	9.1%	34.7%	90.7%	
	三氯乙烯	5800	0.0%	0.0%	0.0%	30.3%	
	四氯乙烯	5000	0.0%	-2.0%	-7.4%	-15.3%	
	基础油	6700.2	0.0%	0.2%	-2.1%	-5.2%	
	汽油	8722	1.2%	6.3%	7.9%	23.3%	
	柴油	7562	1.3%	7.0%	8.2%	14.3%	
	煤油	5475	0.0%	3.0%	1.6%	17.7%	
	硫磺	1221	10.7%	20.9%	18.9%	-5.6%	
	石油焦	1892	0.6%	3.4%	6.9%	10.1%	
	烷基化油	6320	-0.5%	10.9%	11.9%	11.9%	
油品裂解	溶剂油	5781	1.4%	3.3%	3.0%	2.6%	
	石蜡	7154	0.0%	0.8%	1.9%	6.3%	
	沥青	3442	1.7%	5.6%	6.3%	31.5%	
	燃料油	4234	1.5%	7.7%	9.6%	25.1%	
	裂解 C5	4822	1.4%	4.8%	-9.3%	-6.0%	
	裂解 C9	4332	0.1%	3.5%	-5.0%	1.7%	
	C5 石油树脂	10275	0.4%	-0.2%	-0.8%	5.8%	
	C9 石油树脂	5750	0.0%	0.0%	-0.5%	-0.9%	
	钛白粉	钛矿	1250	0.0%	0.0%	-5.3%	-10.7%
		钛白粉	17300	0.0%	0.0%	1.7%	2.8%
炭黑	炭黑	6956	0.0%	-76.8%	-5.7%	-15.4%	
	煤焦油	3488	1.4%	8.8%	4.7%	-0.9%	

---

葱油	3970	1.8%	12.8%	19.9%	30.2%
----	------	------	-------	-------	-------

---

资料来源：百川资讯，东方证券研究所

---

## 信息披露

---

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管仍持有华鲁恒升(600426)股票达到相关上市公司已发行股份1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本研究报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究仅供本公司的客户使用。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。本报告的全体接收人应当采取必备措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，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。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888\*1131

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)

Email：[wangjunfei@orientsec.com.cn](mailto:wangjunfei@orientsec.com.cn)

