



基础化工

2018.09.03

评级: **增持**

上次评级: 增持

通胀渐起，重点关注农化与行业龙头

——基础化工行业周报

细分行业评级

	李明刚 (分析师)	任宇超 (研究助理)	陈煜 (分析师)
	0755-23976766	021-38032031	021-38676640
	liminggang@gtjas.com	renyuchao@gtjas.com	chenyu@gtjas.com
证书编号	S0880517050009	S0880118020026	S0880518040001

本报告导读:

基础化工推荐农化、煤化工板块，以及各个子行业低估值、高成长的龙头标的。

摘要:

- 本周价格上涨化工产品 46 个，价格下跌化工产品 22 个。涨幅前五：丙酮（华东）(+9.0%)、R22 (+7.3%)、苯酚（华东）(+7.1%)、硝酸（华东地区）(+6.7%)、PA66（华东）(+5.4%)。跌幅前五：磷酸（澄星集团食品）(-2.1%)、PVC（华东乙烯法）(-1.6%)、二甲醚（利津石化）(-1.6%)、甲基环硅氧烷 (-1.5%)、VCM(Cfs 东南亚) (-1.4%)。
- **丙酮**：本周丙酮(华东) 报价 5775 元/吨，环比上涨 9.0%。价格上涨的主要原因是中海油壳牌酚酮装置意外停车，且中沙天津装置检修在即等，国内多套装置检修，供应面收缩支撑丙酮价格。下游需求未有明显改善，工厂采购积极性不高，多观望态度消化库存，但丙酮厂家挺价意愿强，预计下周丙酮价格震荡上涨。
- **R22**：本周 R22 报价 22000 元/吨，环比上涨 7.3%。价格上涨的主要原因是接近年底生产厂家剩余配额不多，导致 R22 市场货源紧张，随着配额不断消耗，当前制冷剂 R22 货源紧张情况短期难有改善，甚至长期可能继续严重，市场有一定的囤货积极性。另外上游氯甲烷价格上涨也支撑了 R22 报价不断提升。预计下周 R22 价格将会继续上涨。
- **苯酚**：本周苯酚（华东）报价 10900 元/吨，环比上涨 7.1%。价格上涨的主要原因是 9 月国内酚酮装置仍有检修计划，市场心态本身偏乐观，并且周三中海油壳牌酚酮装置意外停车，价格继续拉涨，部分持货商封盘观望，市场低价货源难询。预计下周苯酚价格震荡走高。
- **PA66**：本周 PA66（华东）报价 39000 元/吨，环比上周上涨 5.4%。价格上涨主要由于原料己内酰胺中石化挂牌上调，行业内己内酰胺库存偏低且价格偏高，切片厂家成本承压较重下，出厂价快速跟涨。预计下周 PA66 价格继续高位运行。
- **PET 切片**：本周 PET（华东）报价 10900 元/吨，环比上周上涨 4.8%。价格上涨主要由于，虽然本周 PTA 市场货紧格局略有缓和，但供应商大量回购 PTA 现货再度收紧流动性，现货市场价格继续上涨，而聚酯瓶片行业本就陷入亏损境地，加之成本不断上升，因此聚酯瓶片工厂报价仍有不同程度上涨。
- **投资建议**：推荐推荐万华化学、扬农化工、华鲁恒升、新安股份、鲁西化工、浙江龙盛、神马股份、利安隆、万润股份、飞凯材料。
- **风险提示**：产品价格下跌，需求低于预期。

相关报告

基础化工:《Q2 业绩增速上扬 行业扩产动能理性复苏》

2018.09.02

基础化工:《需求逐渐进入旺季, 制冷剂、煤化工价格上行》

2018.08.26

基础化工:《PA66 供应紧张, 价格持续走高》

2018.08.20

基础化工:《“2+26”城市大气新政策发布, 煤化工、天然气受益》

2018.08.13

基础化工:《多因素影响, 化工产品涨多跌少》

2018.08.05

目 录

1. 行业观点及推荐标的.....	3
1.1. 本周行业观点.....	3
1.2. 推荐标的及逻辑梗概.....	3
2. 重要子行业动态.....	5
3. 产品价格及价差涨跌幅排名.....	6
4. 子行业产品价格走势图.....	10
4.1. 基础原材料.....	10
4.2. 石化产品.....	12
4.3. 化肥.....	13
4.4. 农药.....	13
4.5. 纯碱、氯碱.....	14
4.6. 化纤.....	15
4.7. 聚氨酯.....	16
4.8. 其他.....	17

表：基础化工重点公司推荐估值表

	收盘日期	20180831			EPS 均值			PE		
		评级	收盘价	2017E	2018E	2019E	2017E	2018E	2019E	
600309.SH	万华化学	增持	49.3	3.79	4.26	4.53	13.02	11.57	10.89	
002626.SZ	金达威	增持	14.95	0.73	0.84	1.02	20.39	17.79	14.70	
600141.SH	兴发集团	增持	11.01	0.54	0.7	0.88	29.33	22.75	18.11	
600426.SH	华鲁恒升	增持	17.13	0.68	0.84	1.02	25.23	20.52	16.72	
600486.SH	扬农化工	增持	52.1	1.83	2.34	2.9	28.38	22.27	17.98	
600596.SH	新安股份	增持	14.98	0.5	0.59	0.68	30.04	25.54	21.89	
002206.SZ	海利得	增持	4.36	0.32	0.41	0.5	13.64	10.56	8.84	
002643.SZ	万润股份	增持	8.15	0.32	0.41	0.5	16.61	13.55	11.03	
300285.SZ	金发科技	增持	4.53	0.32	0.41	0.5	17.89	11.44	8.77	
600623.SH	华谊集团	增持	8.62	0.36	0.58	0.61	23.94	14.86	14.13	
300121.SZ	阳谷华泰	增持	11.12	0.7	1.36	2	15.89	8.18	5.56	
000830.SZ	鲁西化工	增持	15.57	1.32	2.48	2.83	11.76	6.27	5.50	
300398.SZ	飞凯材料	增持	18.26	0.19	0.76	1.02	92.77	26.24	20.03	
002597.SZ	金禾实业	增持	16.8	1.81	2.05	2.4	9.28	8.20	7.00	
600352.SH	浙江龙盛	增持	10.52	0.74	1.13	1.2	13.51	10.32	9.43	
002440.SZ	闰土股份	增持	10.88	1.24	1.72	1.99	13.15	9.48	8.20	
600810.SH	神马股份	增持	18.34	0.14	1.49	1.89	46.42	17.34	13.61	
603260.SH	合盛硅业	增持	58.6	2.13	2.55	3.29	58.34	14.91	11.88	
000902.SZ	新洋丰	增持	8.9	0.52	0.62	0.7	17.60	14.80	13.10	
300596.SZ	利安隆	增持	28.45	0.73	1.02	1.4	39.30	28.00	20.30	

数据来源：国泰君安证券研究（收盘日期：2018年9月1日）

1. 行业观点及推荐标的

1.1. 本周行业观点

本周观点：

市场通胀预期渐起，农产品价格上涨成为大概率事件：一方面，原油价格上涨，将带动农产品价格上涨；另一方面，贸易战、国内极端天气农产品减产，都将催动国内农产品价格上涨。通胀渐起，农产品价格上涨，重点关注农化和行业龙头，重点推荐：万华化学、新安股份、华鲁恒升、扬农化工、新洋丰等。

1.2. 推荐标的及逻辑梗概

推荐标的：万华化学、新安股份、华鲁恒升、扬农化工、新洋丰、浙江龙盛、闰土股份、神马股份、飞凯材料、万润股份等。

万华化学推荐逻辑：1、估值便宜：上市公司2017年111亿归母净利润，本次整体上市主要注入BC、宁波25.5%的股权等，注入资产净利润48.4亿元（2017年），仅增加4.1亿股本，备考2017年净利润159.4亿，按照收盘前市值对应仅8.2倍估值，我们预计备考2018年，总利润额将超过200亿元，估值6.5倍较便宜。

2、MDI的景气度至少持续到2020年：1）2016-2020年新增MDI产能远远不能满足新增需求；2）海外装置老化，超额服役，在高开工率下，装置易发生故障；3）MDI新需求领域，带动全球MDI需求快速增长。4）供需共振，MDI开工率持续提升，MDI价格中枢震荡上移。

3、整体上市方案厚道：BC、宁波25.5%的股权及其其他资产，2017年净利润近50亿元，而仅增加4亿股本，不足150亿市值，公司EPS增厚明显，方案非常厚道。

4、未来增长可期，逐步迈向巴斯夫：八角二期稳步推进，今年主要是TDI、PC、MMA等新材料类的产能投放，后期百万吨乙烯项目；二期过后，还有八角三期的规划，新材料、汽车用消费品等新项目将越来越多，万华化学逐步向巴斯夫迈进。

扬农化工推荐逻辑：

1.麦草畏加速放量，扬农打开新成长空间：孟山都在美耐麦草畏转基因大豆及棉花推广提速，2019年仅大豆就有望拉动麦草畏需求4万（现有需求的2倍），麦草畏需求进入爆发阶段。扬农优嘉II期麦草畏项目投产后产能由5000吨扩展至2.5万吨，规模全球第一，产能全球占比超过50%。公司产能投放正当时，恰逢需求爆发阶段。公司麦草畏业务在原料、技术、环保、成本和客户方面都具备优势，有望成为本次麦草畏景气的最大受益者。

2.菊酯业务持续发展，优嘉项目助力公司长期发展：公司作为菊酯行业龙头，产能国内规模最大、产品最多，并拥有配套最全的菊酯产业链。随着菊酯行业的较快增长，公司菊酯业务持续发展，公司在如东沿海经济开发区实施重大投资，其中优嘉I期已经建成投产，优嘉II期加紧建设中，优嘉III期前期工作稳步推进。优嘉项目投资巨大，且产品盈利前

景良好，优嘉建成后有望再造两个扬农，优嘉项目实施将保障公司长远发展。

华鲁恒升推荐逻辑：

1.煤化工“一头多线”，公司成本优势显著：公司掌握最先进的清洁煤气化核心技术，建立“一头多线”循环经济柔性多联产模式，目前具有氨醇、尿素、复合肥、醋酸、酸酐及DMF等，成本优势显著，可根据市场灵活调整产品产量实现盈利最大化。

2.50万吨/年乙二醇项目2018年投产，打开成长空间：国内乙二醇年需求量1300万吨，自给率长期低于40%，当前情况下煤制乙二醇相比国际主流乙烯法路线成本低20%，品质上已经接近乙烯法乙二醇。公司煤制乙二醇较油制乙二醇成本优势明显，进口替代空间广阔。公司已经与多家聚酯企业达成定向合作协议，50万吨项目建成后，可实现营收19亿元，增厚利润约3亿元，为公司成长打开新的空间。

万润股份推荐逻辑：

1.公司是液晶显示材料龙头。面板保持大屏化、高清化发展趋势，同时2018体育大年驱动液晶材料高需求。

2.全球OLED市场爆发，2016-2020年OLED需求复合增速有望达38.7%。公司全资子公司九目化学专注OLED中间体与单体研发，控股子公司三月科技专注OLED终端材料应用。受益于手机OLED屏渗透率加速，有望保持高增长。

3.伴随公司7月份沸石分子筛1000吨新产能投放，有效弥补机动车排放标准升级所致供给缺口并增厚公司业绩。随着未来二期5000吨产能陆续投放，打开未来成长空间。

我们预计公司2018-2020年净利润分别为5.12/6.56/7.31亿元。

新安股份推荐逻辑：

受益全球经济复苏，有机硅将维持7-10%需求增速。目前有机硅全球产能高度集中，2018-2019上半年都没有新增产能。

有机硅企业1月淡季开工率已达85.19%高位，且价格持续小幅上涨，预计2018年有机硅价格中枢继续上行。

公司搬迁结束，迈图20万吨单体、马南高3万吨草甘膦在12月底都已实现满产，目前总产能为34万吨单体（权益29万吨）、8万吨草甘膦，2018年产能恢复叠加新产能释放，产销量有望大幅增长。公司实现循环经济及产业链一体化，氯甲烷、金属硅自给率达73%、50%，无废盐酸处理问题，景气度上行阶段业绩弹性最显著。

华谊集团推荐逻辑：

1.煤-甲醇-醋酸一体化龙头：公司主营业务包括能源化工、先进材料、绿色轮胎、精细化工、化工服务五大核心业务。其中能源化工具有160万吨甲醇、130万吨醋酸产能，具备从煤炭，到甲醇，再到醋酸完整的产业链，是国内最大的醋酸生产企业之一。未来公司有望通过完善品类布局成为国内煤化工又一龙头。

2.醋酸新增产能有限，供需紧张致使价格持续上涨。目前华东地区醋酸报价4800-4900元/吨，2016/2017年醋酸全年均价分别为1985/3046元/吨。醋酸供需格局的紧张造成价格的上涨。当前国内醋酸总产能865万

吨，平均维持行业相对高位。2018 年新增产能仅为天津渤化 10 万吨产能，2020 年前新增产能不超过 30 万吨。醋酸行业下游主要为 PTA、醋酸乙酯、醋酸乙烯、醋酸丁酯等。其中 PTA 需求占比 30%，是醋酸需求最大的下游领域。仅 2018 年新增 PTA 装置就至少需要 20 万吨醋酸，供需持续紧张。

3.受益行业景气度提升，公司盈利有望大幅改善。2016 年公司实现甲醇销量 92.5 万吨（其余部分用于生产醋酸）、醋酸销量 123.4 万吨（其余部分用于醋酸深加工）。按照当前甲醇、醋酸价格计算，公司盈利有望受益行业景气度提升大幅改善。

我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 18.41/19.08/20.03 亿元。

神马股份推荐逻辑：

1.全球竞争格局优异，供给弹性缺失提供较大价格弹性。全球尼龙 66 聚合物呈现寡头竞争格局。PA66 的供应受制于己二腈的供应，而目前己二腈的有效产能利用率已经达到 90%左右，且己二腈现有装置又多处于美国飓风频发地段，产业链供应弹性缺失，抗风险能力较弱，全球 PA66 系产品提价弹性巨大，16 年到目前价格涨幅已超过 100%。

2.国内一家独大，龙头优势突出。神马股份控制国内 36.4%的 PA66 产能，加之自备己二酸、己二胺等原材料装置，整体规模和产业链深度显著高于同业公司。目前国内 PA66 切片进口依存度仍高达 41%，在全球贸易摩擦升级和产品价格的上涨的形势下，公司将率先受益。

3.存优质 PA66 产业链资产不断装入上市公司的可能性。公司的原材料供给子公司河南神马尼龙等仍有大数额股权不在上市公司体内，后续存在持续证券化的预期，国内 PA66 巨舰正在成型。

我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 6.58/8.36/10.03 亿元。

2. 重要子行业动态

本周价格上涨化工产品 46 个，价格下跌化工产品 22 个。涨幅前五：丙酮（华东）（+9.0%）、R22（+7.3%）、苯酚（华东）（+7.1%）、硝酸（华东地区）（+6.7%）、PA66（华东）（+5.4%）。跌幅前五：磷酸（澄星集团食品）（-2.1%）、PVC（华东乙烯法）（-1.6%）、二甲醚（利津石化）（-1.6%）、甲基环硅氧烷（-1.5%）、VCM(CFs 东南亚）（-1.4%）。

丙酮：本周丙酮（华东）报价 5775 元/吨，环比上涨 9.0%。价格上涨的主要原因是中海油壳牌酚酮装置意外停车，且中沙天津装置检修在即等，国内多套装置检修，供应面收缩支撑丙酮价格。下游需求未有明显改善，工厂采购积极性不高，多观望态度消化库存，但丙酮厂家挺价意愿强，预计下周丙酮价格震荡上涨。

R22：本周 R22 报价 22000 元/吨，环比上涨 7.3%。价格上涨的主要原因是接近年底生产厂家剩余配额不多，导致 R22 市场货源紧张，随着配额不断消耗，当前制冷剂 R22 货源紧张情况短期难有改善，甚至长期可能继续严重，市场有一定的囤货积极性。另外上游氯甲烷价格上涨也支撑了 R22 报价不断提升。预计下周 R22 价格将会继续上涨。

苯酚：本周苯酚（华东）报价 10900 元/吨，环比上涨 7.1%。价格上涨的

主要原因是9月国内酚酮装置仍有检修计划，市场心态本身偏乐观，并且周三中海油壳牌酚酮装置意外停车，价格继续拉涨，部分持货商封盘观望，市场低价货源难询。预计下周苯酚价格震荡走高。

PA66: 本周 PA66 (华东) 报价 39000 元/吨，环比上周上涨 5.4%。价格上涨主要由于原料己内酰胺中石化挂牌上调，行业内己内酰胺库存偏低且价格偏高，切片厂家成本承压较重下，出厂价快速跟涨。预计下周 PA66 价格继续高位运行。

PET 切片: 本周 PET (华东) 报价 10900 元/吨，环比上周上涨 4.8%。价格上涨主要由于，虽然本周 PTA 市场货紧格局略有缓和，但供应商大量回购 PTA 现货再度收紧流动性，现货市场价格继续上涨，而聚酯瓶片行业本就陷入亏损境地，加之成本不断上升，因此聚酯瓶片工厂报价仍有不同程度上涨。

3. 产品价格及价差涨跌幅排名

本周价格上涨化工产品 46 个，价格下跌化工产品 22 个。

涨幅前五：丙酮 (华东) (+9.0%)、R22 (+7.3%)、苯酚 (华东) (+7.1%)、硝酸 (华东地区) (+6.7%)、PA66 (华东) (+5.4%)。

跌幅前五：磷酸 (澄星集团食品) (-2.1%)、PVC (华东乙烯法) (-1.6%)、二甲醚 (利津石化) (-1.6%)、甲基环硅氧烷 (-1.5%)、VCM (Cfs 东南亚) (-1.4%)。

周价差涨幅前五：R22 价差 (+6.8%)、苯酚价差 (+6.7%)、炭黑价差 (+6.1%)、氟化铝价差 (+4.9%)、硝酸 常压法价差 (+4.4%)。

周价差跌幅前五：醋酸价差 (-8.8%)、兴化氯化铵价差 (-7.7%)、BOPET 价差 (-5.5%)、硝酸铵价差 (-5.2%)、丁酮-丙酮 (-4.9%)。

表 1: 化工产品价格涨幅榜前十

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
丙酮 (华东)	9.0%	PTA (华东)	39.5%	PTA (华东)	75.2%
焦炭 (山西美锦)	7.6%	PET 切片 (华东)	26.0%	R22	69.2%
R22	7.3%	焦炭 (山西美锦)	24.4%	双酚 A (华东)	56.1%
苯酚 (华东)	7.1%	涤纶短纤	23.9%	苯酚 (华东)	53.5%
硝酸 (华东地区)	6.7%	涤纶 POY (华东)	20.7%	顺酐	53.1%
PA66 (华东)	5.4%	丙酮 (华东)	19.7%	EDC (Cfs 东南亚)	52.2%
氟化铝	5.1%	涤纶 FDY (华东)	19.2%	液氨 (河北新化)	49.4%
PET 切片 (华东)	4.8%	DMF (华东)	15.6%	WTI 原油	48.7%
丁苯橡胶 (华东 1503)	4.4%	软泡聚醚 (华东散水)	15.0%	山西优混 Q5500 (秦皇 岛)	47.8%
涤纶 FDY (华东)	4.3%	环氧丙烷 (华东)	14.9%	醋酐 (华东)	47.0%

数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

表 2: 化工产品价格跌幅榜前十

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
磷酸(澄星集团食品)	-2.1%	纯 MDI(华东)	-3.1%	丙烯酸丁酯	-16.7%
PVC(华东乙烯法)	-1.6%	甲基环硅氧烷	-2.9%	丁酮	-15.6%
丙烯(利津石化)	-1.6%	黄磷(川投化工)	-2.8%	丁腈橡胶 N41	-14.5%
甲基环硅氧烷	-1.5%	磷酸(澄星集团工业 85%)	-2.3%	四氯化钛(山东)	-13.9%
VCM(Cfs 东南亚)	-1.4%	苯胺(华东)	-1.6%	磷酸(澄星集团食品)	-11.3%
尿素(波罗的海(小粒散装))	-1.1%	轻质纯碱(华东)	-1.4%	磷酸(澄星集团食品)	-11.3%
PVC(华东电石法)	-1.0%	VCM(Cfs 东南亚)	-0.7%	磷酸(澄星集团工业 85%)	-10.4%
丙烯(韩国 FOB)	-0.9%	双酚 A(华东)	-0.3%	重质纯碱(华东)	-10.0%
纯 MDI(华东)	-0.9%	氨纶 40D(华东)	-0.3%	丙烯酸	-9.9%
聚合 MDI(华东)	-0.8%	石脑油(中石化出厂)	0.0%	冰晶石	-9.6%

数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

表 3: 化工产品价格涨幅榜前十

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
R22 价差	6.8%	PTA 价差	28.3%	PTA 价差	39.2%
苯酚价差	6.7%	液氨 煤头价差	12.3%	R22 价差	34.3%
炭黑价差	6.1%	R22 价差	12.1%	液氨 煤头价差	33.1%
氟化铝价差	4.9%	苯酚价差	10.8%	有机硅价差	30.3%
硝酸 常压法价差	4.4%	醋酐价差	10.4%	苯酚价差	28.6%
醋酐价差	4.2%	环氧丙烷价差	9.5%	顺酐-1.22*纯苯	26.6%
醋酸乙烯价差	3.2%	氟化铝价差	8.2%	尿素 气头价差	24.7%
液氨 煤头价差	3.1%	DMF 价差	8.1%	醋酸价差	23.0%
己内酰胺价差	3.0%	PTMEG 价差	8.1%	烧碱(折 100%)价差	18.0%
环氧丙烷价差	3.0%	己内酰胺价差	7.3%	己内酰胺价差	17.5%

数据来源: 百川资讯, 国泰君安证券研究

表 4: 化工产品价格跌幅榜前十

产品名称	周涨幅	产品名称	月涨幅	产品名称	年涨幅
醋酸价差	-8.8%	兴化氯化铵价差	-31.0%	聚合 MDI 价差	-64.6%
兴化氯化铵价差	-7.7%	BOPET 价差	-24.7%	天胶-丁二烯	-53.3%
BOPET 价差	-5.5%	聚合 MDI 价差	-12.9%	兴化氯化铵价差	-46.5%
硝酸铵价差	-5.2%	硝酸铵价差	-12.6%	丁酮-甲苯	-40.2%
丁酮-丙酮	-4.9%	醋酸价差	-10.5%	TDI 价差	-38.5%
双酚 A 价差	-3.4%	双酚 A 价差	-10.2%	BOPET 价差	-37.6%
双酚 A 价差	-3.4%	双酚 A 价差	-10.2%	聚醚+丙烯酸酯 +MTBE-lpg	-36.9%

磷酸 热法价差	-2.7%	黄磷 价差	-8.8%	顺酐法 BDO 价差	-32.2%
电石法价差	-2.7%	联碱法价差	-8.7%	环氧树脂价差	-31.5%
磷酸 湿法价差	-2.1%	BOPP 价差	-6.8%	冰晶石价差	-27.8%

数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

表 5: 重点化工品价格与涨跌幅

类别	名称	最新价格	近 1 周	近 1 月	近 1 季	近半年	近一年
石油化工	WTI 原油	70.25	3.6%	3.8%	6.7%	14.7%	48.7%
	NYMEX 天然气	2.874	-3.0%	4.2%	-3.0%	6.6%	-5.5%
	石脑油 (新加坡)	74.11	3.7%	0.7%	0.2%	22.0%	46.1%
	石脑油 (中石化出厂)	4620	0.0%	0.0%	6.9%	3.8%	45.7%
	新疆克炼沥青	4000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.3%
	纯苯 (FOB 韩国)	881.67	0.0%	0.9%	1.8%	0.6%	9.5%
	纯苯 (华东地区)	7175	0.0%	4.0%	13.4%	6.7%	13.0%
	苯乙烯 (FOB 韩国)	1411.5	0.3%	1.4%	-2.9%	1.3%	4.2%
	苯乙烯 (Cfs 华东)	11900	0.0%	0.8%	-8.5%	9.2%	9.7%
	乙烯 (东南亚 Cfs)	1240	-2.4%	0.4%	1.6%	6.0%	10.2%
	丙烯 (韩国 FOB)	1090	-0.9%	1.9%	0.9%	6.3%	25.3%
	丙烯 (利津石化)	9500	-1.6%	6.1%	13.1%	18.8%	17.0%
	丁二烯 (东南亚 Cfs)	1715	2.7%	6.5%	-1.4%	23.4%	30.9%
橡胶塑料	天然橡胶 (上海地区)	10500	0.0%	5.0%	-4.5%	-13.2%	-19.8%
	丁苯橡胶 (华东 1503)	13000	4.4%	0.8%	0.8%	0.8%	-3.2%
	LLDPE(Cfs 中国)	1130	2.7%	0.4%	-4.2%	-8.1%	-4.2%
	LLDPE(余姚市场 7042/吉化)	9650	-0.5%	0.0%	-0.5%	0.5%	-2.0%
	PP(PP 纤维注射级 /Cfs 中国)	1250	0.4%	0.8%	-3.1%	-2.3%	11.6%
	PP(余姚市场 J340/扬子)	11250	-0.4%	6.1%	11.4%	17.2%	20.3%
煤化工	乙二醇	7868	1.1%	1.5%	9.1%	-0.3%	4.8%
	甲醇 (华东)	3350	0.6%	7.7%	7.0%	22.3%	20.3%
	二甲醚 (河南)	4070	-0.5%	8.5%	5.7%	17.3%	16.3%
	煤焦油 (山西)	3620	-4.7%	10.4%	2.0%	16.8%	26.6%
	聚乙烯醇 (PVA)	13700	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	19.1%
	醋酸乙烯 (华东)	8100	1.3%	6.6%	9.5%	9.5%	26.6%
	醋酸 (华东)	4100	-7.9%	-6.8%	-25.5%	-12.8%	43.9%
	醋酐 (华东)	7350	-0.7%	8.1%	-13.5%	-10.4%	47.0%
氯碱	轻质纯碱 (华东)	1750	0.0%	-1.4%	-14.6%	6.1%	-5.4%
	重质纯碱 (华东)	1800	0.0%	0.0%	-14.3%	5.9%	-10.0%
	99%离子膜烧碱	5475	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	31.9%
	PVC(Cfs 东南亚)	950	0.0%	0.5%	3.3%	-3.1%	1.6%

	PVC(华东电石法)	7090	-1.0%	1.2%	4.0%	6.3%	-5.7%
	PVC(华东乙烯法)	7383	-1.6%	0.6%	4.9%	4.9%	-4.1%
	液氯(华东)	1	0.0%	0.0%	0.0%	-90.0%	0.0%
	盐酸(华东低端)	50	0.0%	0.0%	-50.0%	-50.0%	-54.5%
	焦炭(山西美锦)	2395	7.6%	24.4%	24.4%	31.2%	24.1%
	电石(华东)	3523	2.4%	5.7%	6.4%	9.9%	18.0%
	原盐(山东海盐)	155	0.0%	-4.9%	-4.9%	0.0%	6.9%
	EDC(Cf 东南亚)	350	2.9%	11.1%	12.9%	42.9%	52.2%
聚氨酯	DMF(华东)	6100	3.8%	15.6%	2.1%	-7.9%	-6.5%
	甲苯(华东)	6850	3.8%	4.9%	11.4%	26.9%	31.9%
	苯胺(华东)	9000	-3.2%	-1.6%	-7.2%	-29.7%	5.3%
	甲醛(华东)	1750	0.0%	6.1%	0.0%	-5.4%	16.7%
	己二酸(华东)	10700	2.9%	10.9%	14.4%	-22.7%	12.0%
	BDO(三维)	12200	0.0%	0.0%	0.0%	6.1%	10.9%
	环氧丙烷(华东)	13325	2.1%	14.9%	17.1%	3.7%	5.8%
	硬泡聚醚(华东)	11850	2.2%	9.7%	7.2%	1.3%	1.7%
	软泡聚醚(华东散水)	13800	3.0%	15.0%	11.7%	4.2%	5.7%
	聚合MDI(华东)	18650	-0.8%	-11.6%	-13.7%	-21.3%	-37.8%
	纯MDI(华东)	28600	-0.9%	-3.1%	-0.5%	-18.3%	-7.7%
	化纤	PTA(华东)	9250	2.8%	39.5%	60.0%	54.2%
PET切片(华东)		10900	4.8%	26.0%	36.3%	34.6%	45.8%
涤纶FDY(华东)		12100	4.3%	19.2%	27.4%	30.1%	30.5%
涤纶POY(华东)		12250	4.3%	20.7%	35.4%	38.9%	46.3%
涤纶短纤		11583	1.9%	23.9%	31.3%	28.0%	40.7%
THF		14000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.1%
PTMEG(华东)		20000	0.0%	10.5%	0.0%	1.8%	5.8%
氨纶40D(华东)		34000	0.0%	-0.3%	-2.9%	-8.1%	-4.2%
己内酰胺(CPL)		17322	3.1%	9.6%	13.0%	5.8%	28.3%
丙烯腈		18700	0.0%	12.0%	14.7%	23.0%	42.2%
PA66(华东)		39000	5.4%	11.4%	20.0%	27.9%	42.3%
农化		黄磷(川投化工)	13700	0.7%	-2.8%	-4.2%	-14.4%
	硫磺(温哥华 FOB 现货价)	135	0.0%	5.5%	8.0%	8.0%	42.1%
	硫磺(Cfs 中国现货价)	100	0.0%	0.0%	-13.0%	-20.0%	20.5%
	DAP(西南工厂 64% 褐色)	2590	0.0%	2.0%	6.6%	-0.4%	17.7%
	液氨(河北新化)	3250	3.2%	14.0%	1.6%	21.0%	49.4%
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	1940	1.0%	6.6%	-1.0%	-2.0%	32.9%
	尿素(波罗的海(小粒 散装))	265	-1.1%	8.2%	23.3%	16.7%	31.2%
	硝酸(华东地区)	1600	6.7%	14.3%	-5.9%	-14.9%	16.8%
	硝酸铵(华北)	1950	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%	21.9%

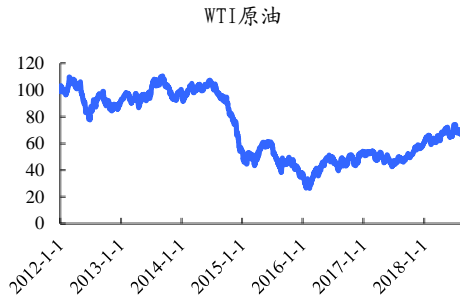
	氯化钾(温哥华)	155	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	氯化钾(青海盐湖95%)	2350	0.0%	2.2%	2.2%	6.8%	25.7%
	硫酸钾(新疆罗布泊50%粉)	3000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	17.6%
	45%氯基	2100	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	20.0%
	45%硫基	2400	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	18.2%
	草甘膦(新安化工)	27500	0.0%	0.0%	1.9%	10.0%	12.2%
	纯吡啶(华东)	21500	0.0%	0.0%	0.0%	-10.4%	-21.8%
其他	丙酮(华东)	5775	9.0%	19.7%	15.5%	-1.7%	2.7%
	丁酮	7600	1.3%	10.1%	-1.9%	-22.1%	-15.6%
	苯酚(华东)	10900	7.1%	14.7%	14.7%	19.8%	53.5%
	双酚A(华东)	14950	1.7%	-0.3%	2.4%	20.1%	56.1%
	环氧氯丙烷(华东)	11350	0.0%	-3.8%	3.2%	-28.2%	18.8%
	金属硅	13100	0.0%	0.0%	-6.4%	-16.0%	-19.1%
	甲基环硅氧烷	33500	-1.5%	-2.9%	-2.9%	13.6%	39.6%
	萤石	2525	0.0%	-4.7%	26.3%	-6.5%	31.2%
	锦纶切片	19113	2.2%	4.2%	5.2%	3.3%	19.8%
	锦纶FDY	23650	0.6%	0.6%	4.0%	4.0%	13.7%
	棉花	16316	0.1%	0.7%	-2.6%	4.0%	2.5%
	钛白粉(金红石型R-248,攀钢钛业)	16650	0.0%	0.0%	-2.1%	-2.1%	1.2%
	碳酸锂(新疆,工业级99%)	75500	-2.6%	-24.5%	-40.8%	-49.7%	-44.1%
	山西优混Q5500(秦皇岛)	989	0.7%	3.1%	10.0%	17.0%	47.8%
	丁二烯(上海石化)	13500	0.0%	6.3%	12.5%	26.2%	28.6%
	液化气(长岭炼化)	5050	0.0%	7.4%	23.2%	26.3%	32.9%
	纯苯-液化气	7175	0.0%	4.0%	13.4%	6.7%	13.0%
	促进剂M	15000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	促进剂cS	21000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	促进剂NS	27500	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	苏氨酸	9.9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	蛋氨酸	57.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	赖氨酸	9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

4. 子行业产品价格走势图

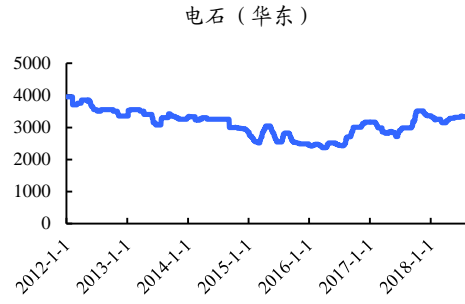
4.1. 基础原材料

图1 WTI原油价格底部上涨图

图2 电石价格上涨

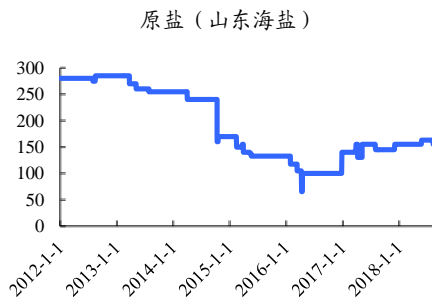


数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

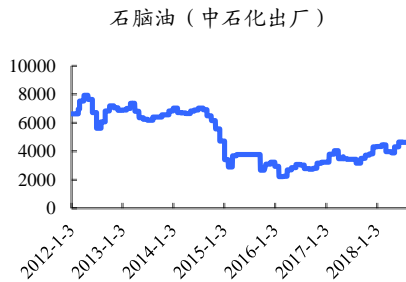
图3 原盐（山东海盐）底部上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

4.2. 石化产品

图 4 国内石脑油价格保持稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 5 丙烯（汇丰石化）价格缓慢上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 6 国内纯苯价格价格下跌



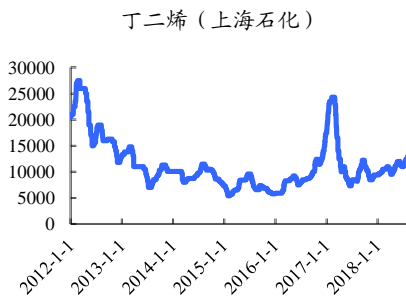
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 7 甲苯价格震荡向下



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 8 丁二烯价格大起大落



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 9 丙烯酸价格下跌



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

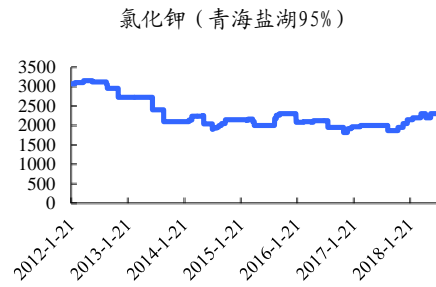
4.3. 化肥

图 10 尿素（华鲁恒升）价格小幅上涨



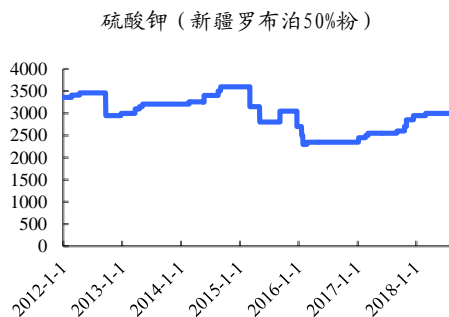
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 11 氯化钾价格保持稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

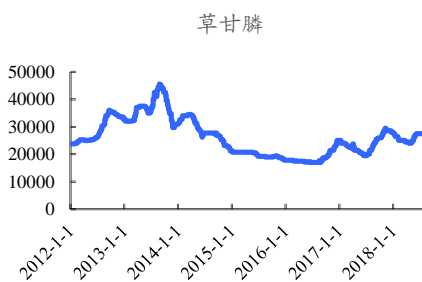
图 12 硫酸钾价格保持稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

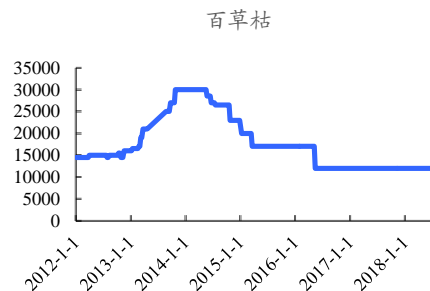
4.4. 农药

图 13 草甘膦价格小幅上涨



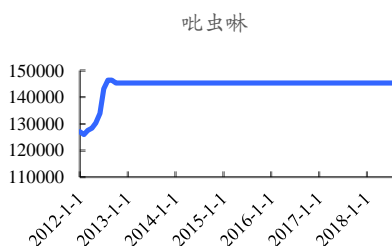
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 14 百草枯价格保持稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

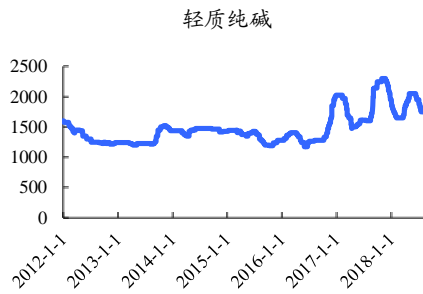
图 15 吡虫啉价格保持稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

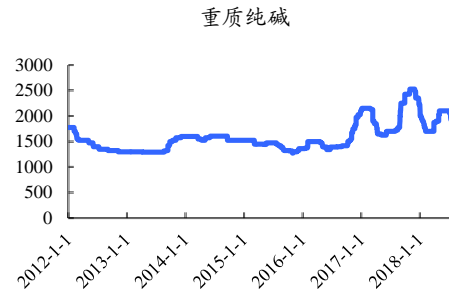
4.5. 纯碱、氯碱

图 16 轻质纯碱价格小幅上涨



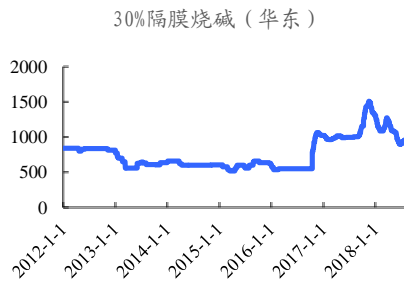
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 17 重质纯碱价格略有回升



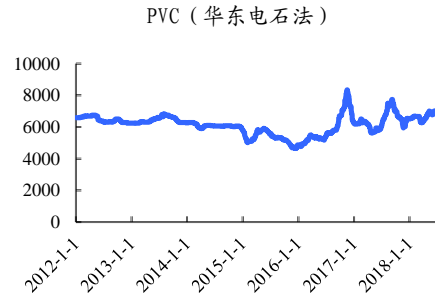
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 18 30%隔膜烧碱价格保持高位



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

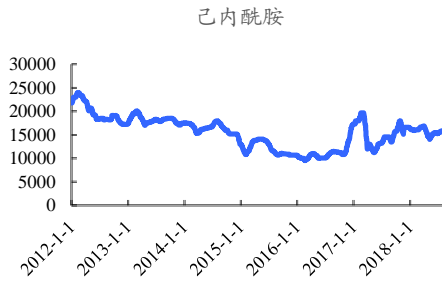
图 19 PVC (华东电石法) 价格上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

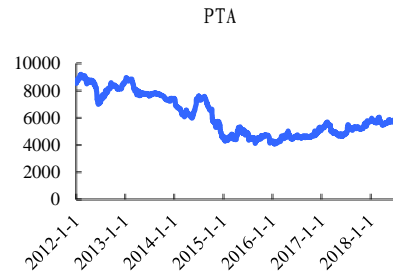
4.6. 化纤

图 20 己内酰胺价格上涨



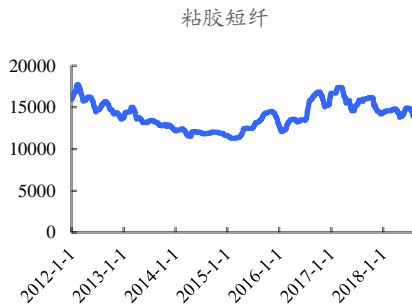
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 21 PTA 价格上涨



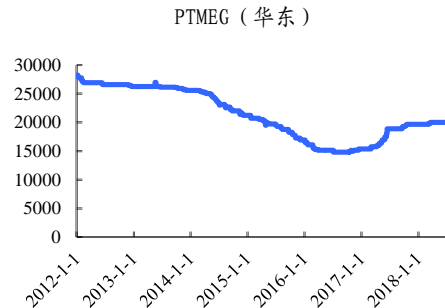
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 22 粘胶短纤价格上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 23 PTMEG 价格上涨



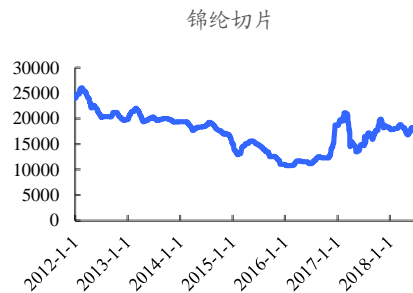
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 24 涤纶短纤价格上涨



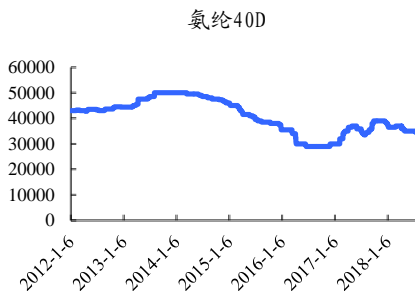
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 25 锦纶切片价格上涨



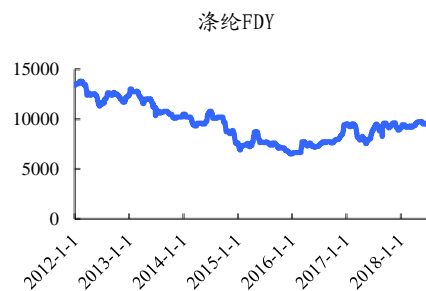
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 26 氨纶 40D 价格保持稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

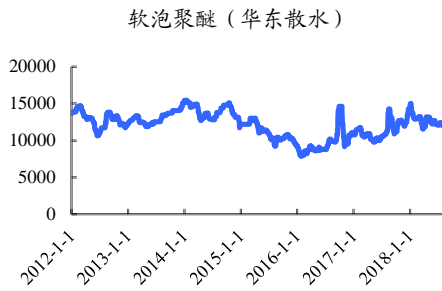
图 27 涤纶 FDY 价格小幅上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

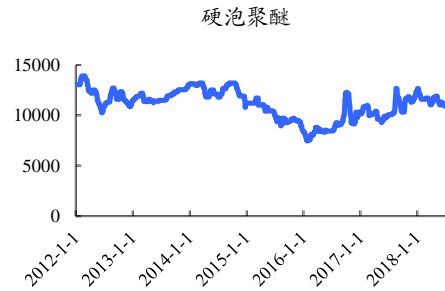
4.7. 聚氨酯

图 28 软泡聚醚价格保持稳定



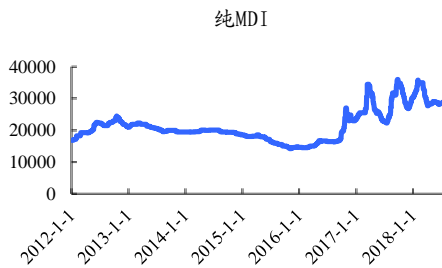
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 29 硬泡聚醚价格保持稳定



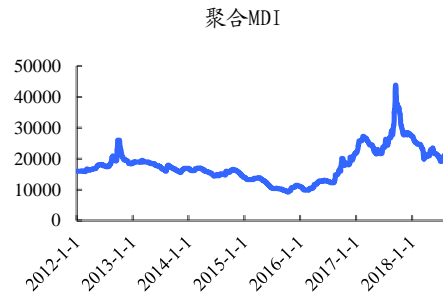
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 30 纯 MDI 价格小幅上涨



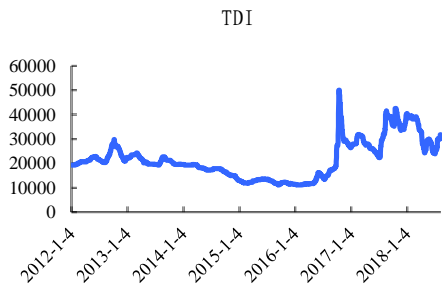
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 31 聚合 MDI 价格上涨



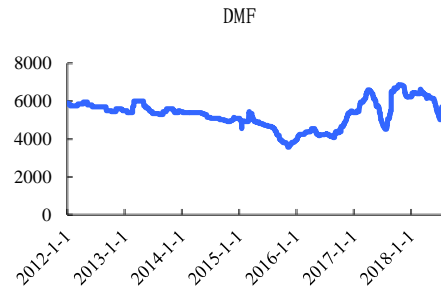
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 32 TDI 价格上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

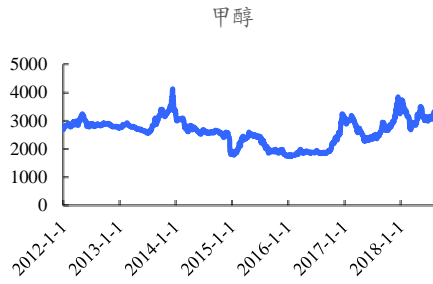
图 33 DMF 价格高位下跌



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

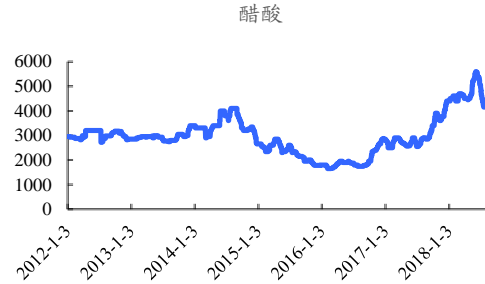
4.8. 其他

图 34 甲醇价格趋于稳定



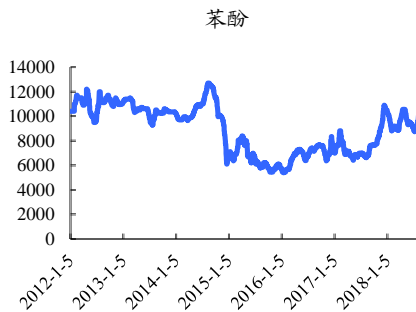
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 35 醋酸价格趋于稳定



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 36 苯酚价格趋于稳定



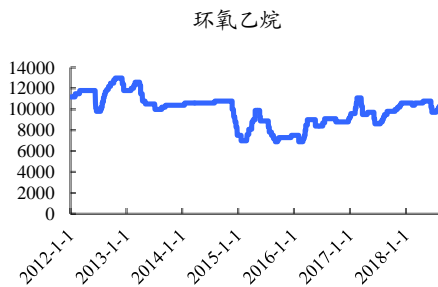
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 37 苯胺价格趋于稳定



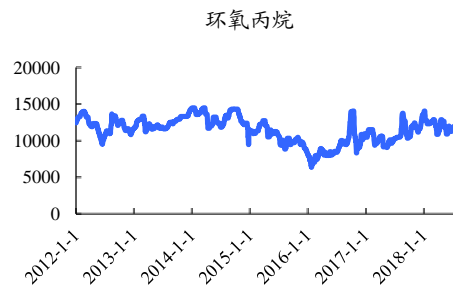
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 38 环氧乙烷价格趋于稳定



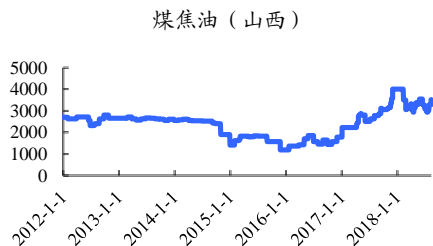
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 39 环氧丙烷价格趋于稳定



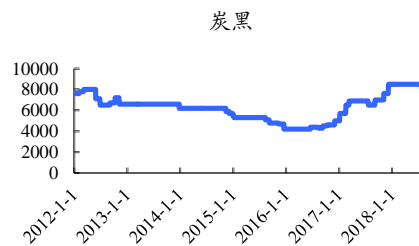
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 40 煤焦油（山西）略有下滑



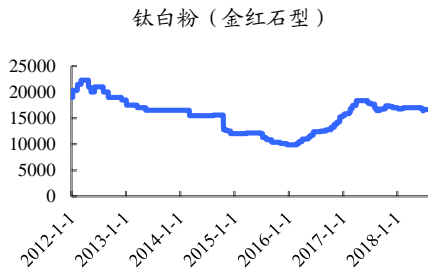
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 41 炭黑价格上涨



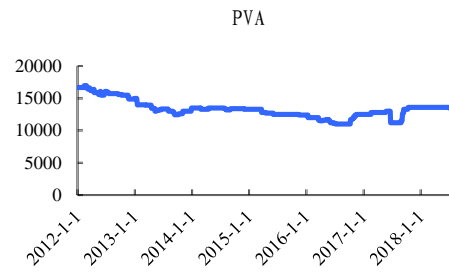
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 42 钛白粉（金红石型）价格上涨



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 43 PVA 价格下跌



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 44 天然橡胶价格低位向上盘整



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 45 丁苯橡胶价格盘整向上



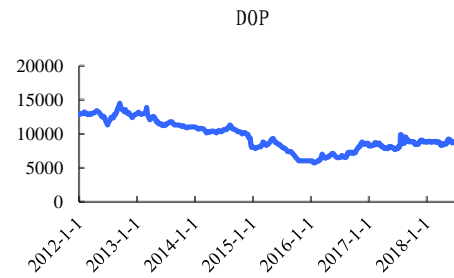
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 46 顺丁橡胶（华东）价格盘整向上



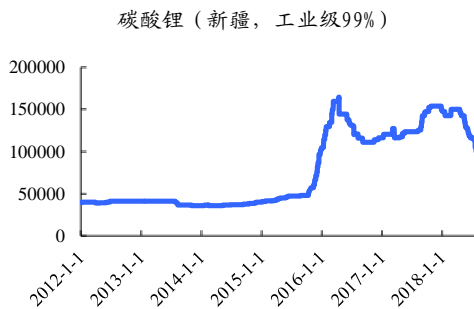
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 47 DOP 价格趋于稳定



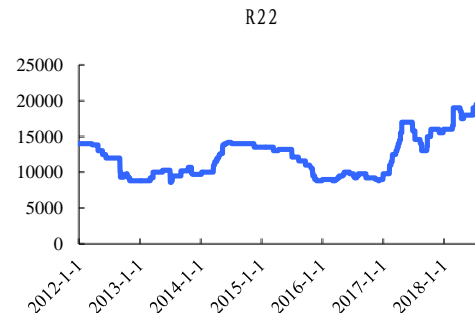
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 48 工业级碳酸锂（四川）价格盘整向上



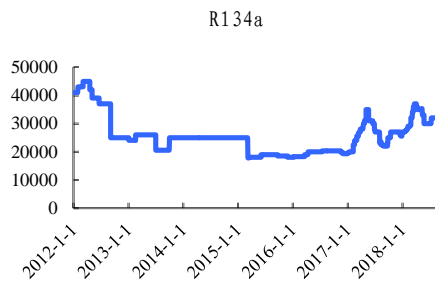
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 49 R22 价格上升



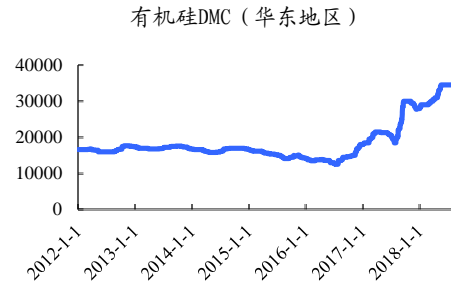
数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 50 R134a 价格上升



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

图 51 DMC 价格上升



数据来源：百川资讯，国泰君安证券研究

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“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。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究所

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		