

尿素、醋酸、黄磷价格上涨，聚氨酯板块跌幅较大

化工行业

投资建议：中性

上次建议：中性

主要观点更新

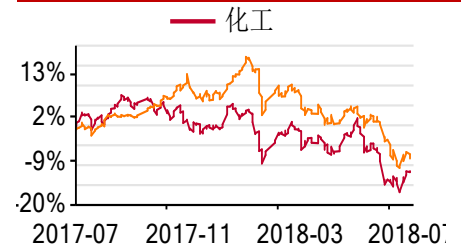
本周基础化工指数较上周下跌2.2%，上证综指同期下跌0.76%，基础化工指数整体跑输大盘。基础化工板块调整较多，多数化工板块龙头企业处于低估的情况。本周国内醋酸价格持续反弹，华东地区醋酸市场价格局部走高，江苏地区主流厂家报价上调至4350/吨左右。本周国内尿素价格持续上涨20-40元/吨，逼近2000元/吨。日产量维持在约13.8万吨，煤头开工率60%，气头开工率62%。同时，国际方面价格坚挺。染料方面：受4月以来苏北环保整治影响，染料及中间体供应持续收缩，造成常规染料产品近期再度提价，预计此次苏北事件影响或将超出市场预期，

中短期投资逻辑及建议

(1) 醋酸。本周国内醋酸价格持续反弹，华东地区醋酸市场价格局部走高，江苏地区主流厂家报价上调至4350/吨左右，主要受印度醋酸装置以外停车带动国内醋酸出口影响，但目前环保抑制下游需求的负面因素仍未完全消除，随着未来金九银十，下游淡季结束，需求量将小幅度增加，对供应上的压力有所缓解。长期来看，全球醋酸供给中，国外装置多处于生命后周期阶段，国内近两年也几无新增产能，需求端PTA、EVA将对醋酸形成正面贡献，对未来醋酸价格仍有足够支撑。(2) 磷矿石。磷矿石是不可再生资源，目前已被列入国家战略性矿产名录，今年上半年，受各地的相关政策持续影响，磷矿石产量大幅下滑。受磷矿石减产影响，各地磷矿石价格普遍上涨。据百川资讯统计，贵州30%磷矿石（车板含税）报价420元/吨，较去年底上涨20%；湖北30%磷矿（船板含税）报价500元/吨，较去年底上涨22%。预计未来供给难以回升，磷矿石价格可能持续高企。(3) 染料：受4月以来苏北环保整治影响，染料及中间体供应持续收缩，造成常规染料产品近期再度提价，预计此次苏北事件影响或将超出市场预期，园区及企业未来很长一段时间内依然将处于关停整治状态，因此，染料及中间体的供应仍将偏紧，直接利好环保规范性到位，并且配备中间体的公司。(4) 本周国内尿素价格持续上涨20-40元/吨，逼近2000元/吨。日产量维持在约13.8万吨，煤头开工率60%，气头开工率62%。同时，国际方面价格坚挺。我们判断在进入取暖限产季后，西南地区气头装置开工装置将大幅受限，尿素价格有望维持高位。

磷肥方面，磷矿主产区受以渣定产等环保政策影响，今年国内磷矿石产能将可能首次低于1亿吨。下半年在磷肥秋季备肥和出口增长带动下，国内磷矿石将保持紧平衡，中期将进入上涨周期。

一年内行业相对大盘走势



马群星 分析师

执业证书编号：S0590516080001

电话：0510-85613163

邮箱：maqx@glsc.com.cn

相关报告

长期投资逻辑及建议

(1) 沙隆达 A (000553.SZ)，2017 年公司完成对 ADAMA 的收购后，成为全球第一大非专利类农作物保护综合解决方案提供商，公司在以色列等地拥有原药合成工厂、在美国、意大利及印度等多地拥有制剂工厂，具备在全球 100 多个国家进行产品注册登记的能力，共取得超过 5000 个登记，且每年新引入的登记证在 200-300 张左右，销售网络遍及全球主要农化市场，面对全球巨大的农化市场，与 ADAMA 的顺利融合将为公司未来带来持续性的利润增长。(2) 百合花 (603823.SH)，国内有机颜料首家上市公司，具备中间体到成品产业链一体化优势，技术研发实力雄厚，随着行业集中度不断提升，公司市场份额存在巨大提升空间，此外行业竞争格局的修复也将使有机颜料内在价值得到回归。(3) 玲珑轮胎 (601966.SH)。公司是国内领先轮胎品牌，是国内首家着手以品牌价值主导产品的轮胎企业，随着玲珑打进大众供应链，做到主机配套，公司将开始大规模进入高端领域，公司多年积累的品质成果将开始得到认可和变现，伴随着国产品牌汽车的崛起，公司将作为轮胎界的民族品牌走向世界。(4) 安利股份 (300218.SZ) 是国内合成革龙头企业，目前公司研发、生产、管理能力均为行业前列，新型无溶剂生产线也已实现稳定投产，受益环保趋严下落后产能不断清出，公司盈利将摆脱行业恶性竞争从而实现良性增长。(5) 利尔化学 (002258.SZ) 是国内草铵膦龙头企业，是少数全面掌握草铵膦生产工艺的企业，具备明显的技术研发以及生产成本优势，随着草铵膦对百草枯替代进程加速以及草铵膦种子的不断推广，公司草铵膦业务将得以继续快速发展。此外，广安项目目前正按照规划稳步推进，其中 1000 吨丙炔氟草胺预计今年末投产，新增 10000 吨草铵膦及 1000 吨氟环唑预计明后年逐步投产，公司产能瓶颈被逐步打破，支撑公司未来利润增长。(6) 安迪苏 (600299.SH)，全球动物营养特种产品的领军企业，公司特种产品包括过瘤胃保护性蛋氨酸、酶制剂、有机硒添加剂和益生菌，特种产品业务表现良好，公司通过不断扩充发展现有产品线，不断推出新产品和外部并购，加速推进特种产品业务的发展。公司 2017 年蛋氨酸销量实现 11% 的显著增长，其中液体蛋氨酸的增速更快，公司是全球最大的液体蛋氨酸生产厂商，蛋氨酸产能共 41 万吨，2018 年中增加 3 万吨，2019 年欧洲基地增加 5 万吨，南京基地 2021 年新投放 18 万吨液体蛋氨酸。(7) 华峰氨纶 (002064.SZ)，公司在原材料持续高位，产品价格持续下跌，行业新增产能集中释放，下游增速需求变缓的市场环境下，内外齐抓，在挖潜降本、提质增效、改革创新等方面采取了有力措施，公司半年度业绩超出市场预期。公司是氨纶行业的全球龙头，随着重庆 9 万吨产能投放，公司产品市占率提升，差异化率提高，盈利能力将进一步提升。

风险提示

宏观经济持续低迷，化工下游需求不旺

1 化工行业动态及观点

■ 行业动态及观点

- 榆能化填平补齐工程聚丙烯装置开工。9月10日，延长中煤榆能化公司一期启动项目填平补齐工程40万吨/年PP3(聚丙烯三线)装置及110千伏总变EPC总承包项目现场施工正式启动。据了解，榆能化PP3装置由巴塞尔公司提供工艺技术，北京石油化工工程公司负责该装置的设计、采购、施工。该装置建设主要包括促进剂计量单元、预聚单元、多区循环反应单元、脱气及单体回收单元、挤压造粒单元等，工期21个月。装置采用多区气相聚丙烯工艺技术，该技术具有聚合物产品范围宽、性能好、原材料消耗低，各单元可独立操作、易于控制、产品过度平稳等特点。110千伏总变电将主要为下游的公用变电所、污水处理变电所、第六循环水场变电所、装置变电所等核心区域供电。该装置建成投产后，将进一步提升榆能化聚烯烃产能规模，丰富产品结构，对延长石油做优做强聚烯烃产业具有成果性意义。
- 8月份化学原料和制品制造业增加值增长4.8%。国家统计局9月14日公布的数据显示，2018年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，环比增长0.52%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值增长4.8%。分三大门类看，8月份，采矿业增加值同比增长2.0%，增速较7月份加快0.7个百分点；制造业增长6.1%，回落0.1个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.9%，加快0.9个百分点。分经济类型看，8月份，国有控股企业增加值同比增长5.6%；集体企业下降1.2%，股份制企业增长6.4%，外商及港澳台商投资企业增长4.9%。分行业看，8月份，41个大类行业中有36个行业增加值保持同比增长。其中，农副食品加工业增长6.0%，纺织业同比持平，化学原料和化学制品制造业增长4.8%，非金属矿物制品业增长5.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长5.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长9.5%，通用设备制造业增长5.9%，专用设备制造业增长9.8%，汽车制造业增长1.9%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业下降0.5%，电气机械和器材制造业增长3.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长17.1%，电力、热力生产和供应业增长10.0%。
- 8月份社会消费品零售总额增长9.0%。2018年8月份，社会消费品零售总额31542亿元，同比名义增长9.0%(扣除价格因素实际增长6.6%，以下除特殊说明外均为名义增长)。其中，限额以上单位消费品零售额11832亿元，增长6.0%。2018年1-8月份，社会消费品零售总额242294亿元，同比增长9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额92368亿元，增长7.1%。按经营单位所在地分，8月份，城镇消费品零售额27169亿元，同比增长8.8%；乡村消费品零售额4373亿元，增长10.2%。1-8月份，城镇消费品零售额207649亿元，同比增长9.1%；乡村消费品零售额34645亿元，增长10.4%。按消费类型分，8月份，餐饮收入3516亿元，同比增长9.7%；商品零售28026亿元，增长8.9%。1-8月份，餐饮收入26316亿元，同比增长9.8%；商品

零售 215977 亿元，增长 9.2%。在商品零售中，8 月份，限额以上单位商品零售 11041 亿元，同比增长 5.9%。1-8 月份，限额以上单位商品零售 86460 亿元，同比增长 7.1%。

- 陶氏宣布多个硅树脂扩产项目。近日，陶氏化学宣布将对硅树脂业务进行新投资，支持全球客户在高增长市场的需求。投资计划包括未来三年一系列增加硅氧烷产能和效率改善项目。还将在肯塔基州新建功能硅氧烷聚合物工厂，这将使在美国的产能增加 65%。陶氏还计划增加其他扩张项目，以增加高性能硅树脂产品和中间体的产能，包括在中国江苏张家港新建的专业树脂厂。此外，陶氏还宣布开始一项可行性研究，以建设一个新的，世界规模的硅氧烷工厂。陶氏已经在全球经营近 20 家硅酮生产设施，包括位于美国肯塔基州卡罗尔顿、英国威尔士和中国江苏张家港的三家世界级工厂。
- 美国页岩气吸引化工业投资突破 2000 亿美元。9 月 11 日消息，美国化学委员会(ACC)周二表示，美国与国内页岩天然气和天然气液体(NGLs)原料供应相关的化工和塑料产业的投资已经超过 2000 亿美元。ACC 表示，自 2010 年以来美国已经宣布建设 333 个化工项目，合计总投资 2024 亿美元。ACC 表示，在这些项目中，53%已经完成或正在实施中，而 41%的项目仍在计划阶段。卡尔·杜利表示：“这对于美国化工业来说是一个令人兴奋的里程碑，并进一步显示页岩气是美国制造业发展的强劲动力。美国仍然是全球化工制造业最具有投资吸引力的地方。”分析显示 2024 亿美元的投资可能产生每年 2920 亿美元的新的化工和塑料工业产值。ACC 指出，美国化工业的竞争力与其充裕的 NGLs 供应密切相关。美国裂解装置主要以天然气基的乙烷和其它 NGLs 为原料，而全球多数地区的裂解装置的原料是石油基石脑油。ACC 表示，对这个投资数据应该持谨慎态度，因为美国制造商们通常依赖于国外输入。ACC 指出：“关税和配额等贸易保护政策将增加输入成本，抑制创新和经济增长，最终将导致美国竞争优势的减弱。”
- 我国乙烯产量和收率不断提升。9 月 12 日~13 日，第二十次全国乙烯年会在上海召开，围绕“安全绿色环保彰显责任担当，提质增效升级实现持续发展”主题，对我国乙烯行业发展现状、装置生产运营情况等展开研讨。近年来，乙烯行业仍处于快速发展期，2017 年全球乙烯总产能达到 1.7 亿吨。作为世界第二大乙烯生产国，我国的乙烯产量和收率也不断提升。《第二十次全国乙烯年会调研报告》显示，2017 年我国乙烯产量为 1846.3 万吨，比 2016 年增长了 43 万吨，增幅为 2.38%;2017 年乙烯平均收率为 32.9%，比 2016 年提高了 1.3 个百分点。未来几年，随着我国大型新建乙烯装置的陆续竣工，加上煤化工路线烯烃产能建设势头不减，乙烯产能将集中释放。对在役乙烯装置来说，挑战空前。如何提高装置运行水平，增强装置竞争能力和市场风险抵御能力是炼化企业须深入研讨的重要课题。企业应当在生产组织、原料配置、原料评价、生产控制、瓶颈排查、新技术应用、生产预测、专业管理等 8 个方面强化部署，以应对未来多元化、国际化的挑战。
- 金陵石化碱渣再生装置开工。近日，金陵石化 50 万吨/年碱渣再生装置正式

进入施工建设阶段。据了解,该碱渣再生装置为含硫废碱再生利用环保装置,采用深度脱除总硫的液态烃脱硫醇专利技术,设计处理量为63吨/小时,负责将该公司III液脱、IV液脱、正丁烷和硫黄等装置产生的含硫碱渣全部再生处理。此装置建成后,既可大幅降低新鲜碱的用量,节约成本,还能最大限度减小碱渣对环境的影响,具有很高的经济效益和环保效益。

- 废氨水脱硫每年省百万。“废氨水的尾气脱硫效果,跟液氨不相上下。”9月6日,中海化学大峪口公司一期硫酸装置利用废氨水进行尾气脱硫后,通过对比在线监测数据得出了这样的结论。根据成本核算,用废氨水替代原来的脱硫剂,每年能节省近100万元的成本。据悉,该公司此前的脱硫剂是将浓度98%的液氨配置成10%~15%的低浓度氨水,每年花费近200万元。一次偶然的机,大峪口公司硫酸生产部部长赵信刚了解到,合成氨过程中会产生低浓度的废氨水,合成氨生产企业一般都会以低价销售废氨水。废氨水是合成氨生产企业的“下脚料”,能不能直接用这些废氨水作为脱硫剂呢?有了这个想法之后,赵信刚立即行动,安排专人东奔西走。从今年年初开始,先是到同行企业考察废氨水脱硫的实际运行效果和氨水接卸设施,后又到合成氨生产企业考察废氨水产量、回收等情况,最后协调公司采办管理部对废氨水销售价格进行询价比价。综合所有考察情况之后,大峪口公司决定与位于公司附近的金鹰能源科技有限公司合作,将一期硫酸装置脱硫剂更换成废氨水。废氨水有了着落,氨水储罐旁还需新增一套氨水接卸设施。为了尽快用上废氨水,大峪口公司利用之前技改闲置下来的输送泵、旧管道等,在两周内就改造完成了氨水接卸设施。该公司还提前编制了《氨水卸车作业安全技术规程》,对相关操作岗位进行了专题培训,以确保废氨水在接卸过程中不出现安全事故。
- 体量偏小难入园,废轮胎热裂解亟盼政策支持。上周在济南召开的全国废轮胎(橡胶)热裂解技术装备及行业发展专题会议上,与会代表反映,废轮胎热裂解项目因没有明确的行业划分,在一些地方审批流程长、难落地,严重限制了产业发展,期盼得到政策扶持。与会专家指出,热裂解是国际前沿技术,是对废轮胎利用的最佳方式。废轮胎热裂解不等于“土法炼油”,在废旧轮胎的梯级循环利用上,可以实现对废轮胎的100%处理,将废轮胎转化为燃料油、炭黑、钢丝等高附加值能源产品,实现废轮胎减量化、无害化、资源化处理。但是,废轮胎热裂解项目在一些地方存在难立项的问题。或因被列入“两重点一重大”重点监管的危险化工工艺,审批流程长,有的审批长达一年;又或因项目体量小,难以进入化工园区;还因我国对废轮胎热裂解项目没有专门的行业划分,造成项目落地空间变窄。工信部节能与综合利用司王文远处长表示,我国80%的天然橡胶需要进口,废轮胎热裂解利用对补偿我国橡胶原材料有意义,应当定位于再生资源产业。国家发改委资源节约与环境保护司吕峥副处长也表示,目前,国内废轮胎热裂解利用正在加速发展,技术、装备水平也有了很大提高,国家应该给予相关政策扶持。
- 2018 圣奥化学高峰论坛:科学至上,创新致远。今年是改革开放40周年。

40年来,我国石油和化学工业取得了长足进步。据统计,2017年,石油和化学工业年产值达13.8万亿元,是1978年的182倍;就化工行业来讲,产值增长173倍,利润增长近100倍。化学工业的迅猛发展,得益于中国化工企业的不懈奋斗和拼搏,得益于勇于创新 and 科学管理。而创立于20年前的圣奥化学就是其中一个极具特色的突出代表。作为全球领先的聚合物添加剂供应商,20年来,圣奥化学一直专注于聚合物添加剂的研发、生产和营销服务,凭着对创新思维、模式、技术的探索 and 追求,已经在国内多地拥有生产研发基地,并与世界主要轮胎生产商建立了长期的合作伙伴关系。公司业务范围涵盖全球50多个国家和地区,在行业内起到了示范引领作用。加入中化后,圣奥化学以立足聚合物添加剂领域为战略,以打造创新力、凝聚力、整合力的独角兽为目标,以引领聚合物添加剂行业绿色发展为使命,创新致远,步入了一个更广阔的发展空间。当前中国发展已经进入了新时代,新时代首先要解决的是观念问题,要想实现高质量发展、转新换旧的功能,究其根源还在于“创新”二字。在创新过程中,我们要拥有更加开放的胸怀,在越来越频繁深入的交流和国际贸易当中,中国企业要善于学习,要把所见所学运用到自己的管理当中,不断创新,走可持续发展的绿色之路。

- 需求、供应、原料三方发力,烧碱市场持续拉涨。8月中旬开始,高浓度烧碱价格持续走高。上周,山东地区氧化铝用32%离子膜液碱报价950元(吨价,下同),较上月同期上涨100元。“今年供暖季提前,氧化铝厂家预期限产提前,调高生产负荷。贸易商积极囤货,市场拉涨心态强烈,预计烧碱后市还将上扬。”卓创资讯烧碱分析师宗学亮等业内人士分析认为。首要原因是下游氧化铝需求向好。“按有关政策,2018年京津冀及周边化工企业限产将从10月1日开始,较去年提前45天。为保证限产期间维持现有供应水平,前期停产的氧化铝生产线正逐渐恢复。”隆众资讯烧碱分析师安康说。据了解,山东魏桥计划增产氧化铝100万~200万吨,企业自8月份开始原料备货,9月份仍将积极采购,利好山东液碱市场。

2 化工品价格周动态

图表 1: 一周涨幅前十化工品 (%)

1	氯化铵(湿铵):浙江龙山工	5.45
2	甲苯:华东地区	3.36
3	R22 山东低端	3.03
4	苯胺:华东市场	2.99
5	聚丙烯 PP(F401,扬子石化)	2.70
6	丙烯酸丁酯:华东地区	2.40
7	顺丁橡胶(BR9000):山东	2.07
8	天然橡胶	2.02
9	出厂价:醋酸:华鲁恒升	1.80
10	醋酸乙酯:华东地区	1.48

来源: Wind 国联证券研究所

图表 2: 一周跌幅前十化工品 (%)

1	TDI:华东地区	(12.12)
2	丁二烯:CFR 东南亚	(4.10)
3	新戊二醇:山东	(3.81)
4	乙二醇:CFR 中国主港	(2.97)
5	聚合 MDI(桶装):华东地区	(2.46)
6	乙烯:CFR 东南亚	(2.09)
7	WTI 原油	(2.07)
8	出厂价:醚后碳四:东明石化	(1.67)
9	二乙二醇:华东地区	(1.34)
10	醋酸丁酯:华东地区	(1.23)

来源: Wind 国联证券研究所

图表 3：化工相关产品的最新价格及变动情况

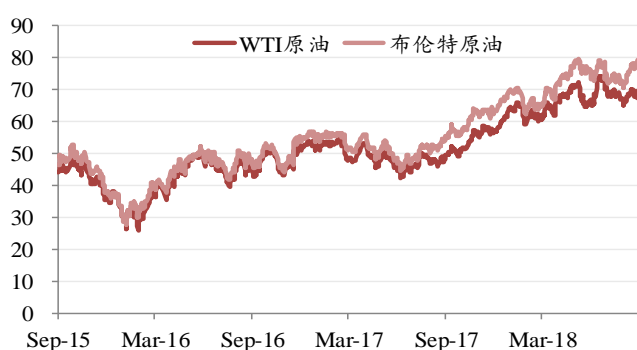
价格/价差名称	最新数据(元/吨)	涨跌幅				
		一周	一月	三月	半年	一年
WTI 原油	69	(2.07)	4.55	5.90	8.69	38.12
布伦特原油	78	(0.17)	8.66	3.96	15.77	40.33
NYMEX 天然气	3	0.18	(4.35)	(3.40)	5.19	(7.22)
石脑油:CFR 日本	683	(0.51)	7.70	8.77	18.44	34.89
乙烯:CFR 东南亚	1171	(2.09)	(7.14)	(7.06)	(8.52)	(2.82)
丙烯:FOB 韩国	1121	0.90	1.82	4.77	9.90	18.62
纯苯:FOB 韩国	842	(0.59)	(4.43)	4.08	(0.94)	8.37
苯乙烯:CFR 中国主港	1421	0.85	(2.27)	2.93	9.19	7.29
丙烷:FOB 沙特	639	(0.47)	12.50	20.11	42.32	25.29
甲苯:华东地区	7150	3.36	6.91	14.93	34.48	32.51
纯苯:华东地区	6900	(0.72)	(3.50)	12.20	11.29	10.84
柴油	7565	0.00	1.61	3.77	14.62	25.14
汽油	8610	0.00	1.53	3.49	13.14	22.48
环氧乙烷:中石化华东	10900	0.00	3.81	6.86	2.83	11.22
乙二醇:CFR 中国主港	883	(2.97)	(2.75)	(0.23)	(2.75)	(2.21)
出厂价:醚后碳四:东明石化	5900	(1.67)	11.32	32.58	31.11	28.26
高密度聚乙烯 HDPE (5000S, 扬子石化)	11450	0.00	(4.58)	(3.78)	4.09	9.05
低密度聚乙烯 LDPE (齐鲁石化 2102TN26)	9650	(1.03)	(4.93)	2.66	0.52	(12.27)
聚丙烯 PP (F401, 扬子石化)	10450	2.70	2.45	8.85	13.59	(1.42)
市场价(平均价)	13600	0.07	(1.73)	(1.02)	4.13	0.00
高抗冲聚苯乙烯 HIPS	13100	(0.38)	(4.38)	(0.38)	11.02	4.80
通用级聚苯乙烯 GPPS	13000	0.00	(0.76)	(3.70)	6.56	(2.26)
abs 聚合物 (D-180)	15500	(0.06)	(3.37)	(3.97)	(7.30)	(9.62)
BOPP (厚光膜)	10600	0.00	1.92	8.16	2.91	0.38
聚碳酸酯 PC	31500	0.00	(3.08)	(6.80)	(5.97)	5.00
可发性聚苯乙烯 (EPS, 阻燃料)	13300	0.76	0.76	0.00	2.31	17.70
聚甲基丙烯酸甲酯 PMMA	27700	(0.36)	(1.07)	(0.36)	6.54	21.49
涤纶短纤:1.4D*38mm	11400	(0.87)	10.68	30.29	28.81	31.79
涤纶长丝 (DTY150D/48F)	13480	(0.07)	14.04	26.39	31.13	33.31
涤纶长丝 (FDY150D/96F)	12180	0.00	16.11	28.48	31.32	30.27
涤纶长丝 (POY150D/48F)	12260	(0.16)	16.21	35.25	40.11	40.60
环己酮:华东	13100	0.00	0.77	2.34	7.38	20.18
己内酰胺:华东	17900	0.00	4.68	9.15	4.68	20.95
锦纶丝 (DTY):华东地区	24840	0.36	3.72	4.33	1.39	15.97

中国棉花价格指数:328	16348	0.06	0.35	(0.33)	4.21	2.40
市场价:粘胶短纤:1.5D/38mm	15175	(0.16)	6.49	1.51	2.88	(6.04)
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	34200	0.00	(0.87)	(2.29)	(10.00)	(6.30)
合成氨:河北金源	2855	0.00	0.00	0.00	10.44	17.73
氯化铵(湿铵):浙江龙山化工	580	5.45	5.45	28.89	9.43	45.00
尿素(小颗粒):华鲁恒升	2020	1.00	4.12	1.51	3.59	28.66
氯化钾(60%粉):青海盐湖	2350	0.00	0.00	2.17	6.82	25.67
硫酸钾(50%粒):华东地区	2950	0.00	0.00	3.87	(3.28)	13.46
磷矿石(30%):湖北柳树沟	500	0.00	0.00	0.00	0.00	4.17
磷酸一铵(55%颗粒):湖北地区	2325	0.00	2.20	6.41	(1.06)	20.16
磷酸二铵(64%颗粒):华东地区	2750	0.00	(0.78)	1.66	(3.51)	11.83
磷酸二铵(64%颗粒,散装):FOB 美国海湾	438	(0.11)	1.04	5.93	6.96	31.33
复合肥(45%S:)华东地区	2322	0.00	0.22	0.58	2.88	11.89
复合肥(45%CL):华东地区	2047	0.00	(0.24)	(2.62)	(3.76)	8.67
硫磺:华东地区	1370	0.74	13.22	32.05	20.18	39.80
天然橡胶	10585	2.02	5.80	(3.86)	(14.12)	(19.96)
丁二烯:CFR 东南亚	1519	(4.10)	(8.99)	(9.58)	6.22	(2.00)
丁苯橡胶(1502):华东地区	12972	(0.97)	0.62	5.20	4.08	(9.40)
丁基橡胶(268):华东地区	24500	0.00	0.00	0.00	6.52	11.36
顺丁橡胶(BR9000):山东	14800	2.07	7.25	25.96	22.31	1.37
对二甲苯(PX):FOB 韩国	1312	(0.46)	11.09	40.27	41.23	57.41
PTA:华东地区	9252	(0.49)	26.71	60.96	63.23	76.97
甲醇:华东地区	3365	(0.15)	4.18	9.97	15.83	17.04
乙醇:华东地区	6175	0.00	(0.77)	3.78	(1.20)	5.63
乙二醇:华东地区	6166	(1.34)	(1.69)	4.07	7.85	(8.60)
出厂价:醋酸:华鲁恒升	4250	1.80	(5.03)	(21.66)	(7.10)	40.50
DMF:山东地区	6300	0.00	18.87	21.15	5.00	2.44
DOP:齐鲁增塑剂	9550	0.00	(1.04)	9.14	9.77	8.52
正丁醇:华东地区	8010	0.38	(7.61)	(4.30)	4.43	0.25
辛醇:华东地区	9350	0.54	(1.89)	7.84	10.00	6.25
丙烯酸:华东地区	9100	0.89	7.18	14.04	8.33	(5.21)
丙烯酸甲酯:华东地区	11400	0.00	0.88	0.00	3.45	9.62
丙烯酸丁酯:华东地区	10650	2.40	1.82	(5.42)	4.41	(14.80)
醋酸乙酯:华东地区	6840	1.48	(0.15)	(5.39)	(7.57)	26.43
醋酸丁酯:华东地区	8000	(1.23)	(5.60)	(8.57)	4.23	12.68
出厂价:丙烯:镇海炼化	9150	0.00	(2.14)	12.96	15.82	15.82
醋酸乙烯:华东地区	8000	(0.74)	(7.41)	(8.57)	1.65	4.23
新戊二醇:山东	12000	(3.81)	(11.11)	(16.52)	0.63	(25.47)
苯胺:华东市场	8600	2.99	(7.53)	(7.53)	(32.02)	(18.48)

纯 MDI (桶装): 华东地区	27650	0.00	(5.95)	(2.98)	(13.59)	(21.00)
聚合 MDI (桶装): 华东地区	15850	(2.46)	(16.80)	(22.68)	(20.95)	(62.26)
TDI: 华东地区	25950	(12.12)	(16.67)	(1.78)	(29.10)	(33.89)
环氧丙烷 (PO) (散水): 华东地区	12750	0.00	(0.97)	9.44	6.25	21.14
软泡聚醚 (散水): 华东地区	13400	0.00	3.08	7.20	9.39	19.11
出厂价: 硬泡聚醚 (桶装, 4110): 高桥石化	9900	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
己二酸 (AA) (500KG): 华东地区	10750	0.00	4.88	14.36	(21.82)	0.47
1,4-丁二醇 (BDO) (散水): 华东地区	11050	0.00	(0.90)	(3.07)	(5.15)	2.31
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG) (2000): 华东地区	19000	0.00	0.00	(2.56)	(2.56)	(7.32)
电石: 华东地区	3650	1.39	6.57	8.96	8.96	14.06
PVC (电石法): 华东地区	6771	0.00	0.00	0.00	0.00	(10.46)
烧碱 (99%片碱): 西北地区	3950	0.00	14.49	8.22	8.22	1.28
轻质纯碱: 华东地区	1800	0.00	2.86	(12.20)	12.50	(8.63)
重质纯碱: 华东地区	1850	0.00	0.00	(13.95)	5.71	(11.06)
氢氟酸: 烟台中瑞	8900	0.00	4.71	(40.67)	(25.83)	(9.18)
R22 山东低端	17000	3.03	3.03	(10.53)	13.33	6.25
R22 山东高端	18000	0.00	0.00	(7.69)	12.50	9.09
R134A 山东低端	29000	0.00	0.00	(18.31)	14.17	7.41
R134A 山东高端	30000	0.00	0.00	(18.92)	11.11	0.00
金属硅 3303	13800	0.00	(4.17)	(12.10)	(12.10)	6.15
DMC	34500	0.00	0.00	15.00	23.21	76.92
黄磷: 云南	14100	0.00	(0.70)	(10.19)	(14.55)	(12.42)
甘氨酸	14200	0.00	9.23	29.09	(11.25)	89.33
草甘膦	2.75	0.00	3.77	12.24	(2.48)	41.03
吡啶	21500	0.00	(2.27)	(5.49)	(14.00)	16.22
百草枯	19500	0.00	(2.50)	(7.14)	(7.14)	8.33

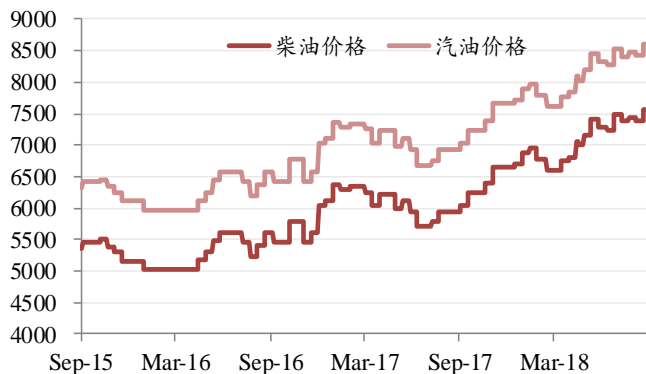
来源: 百川资讯 Wind 国联证券研究所

■ 石油化工

图表 4: 原油价格 (美元/桶)

图表 5: NYMEX 天然气价格 (美元/百万立方英尺)


来源: Wind 国联证券研究所

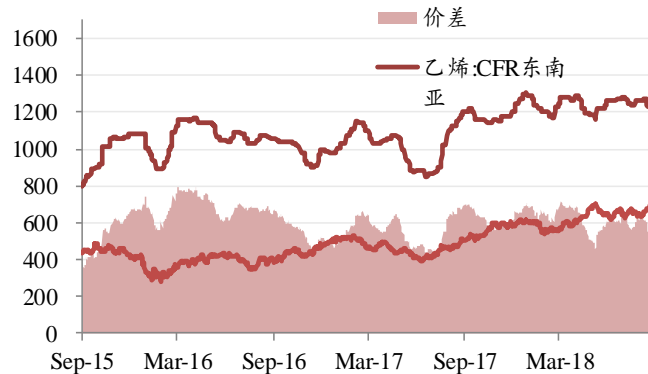
图表 6: 汽油及柴油价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

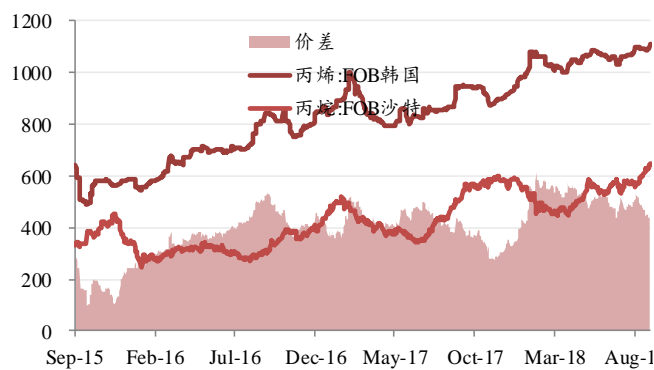
来源: Wind 国联证券研究所

图表 7: 乙烯价格及价差 (元/吨)



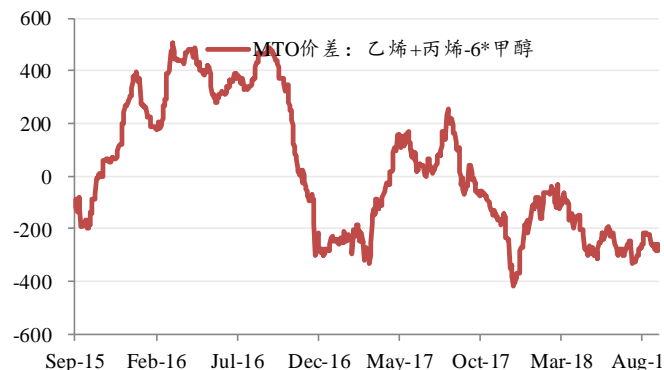
来源: Wind 国联证券研究所

图表 8: 丙烯价格及 PDH 价差 (美元/吨)



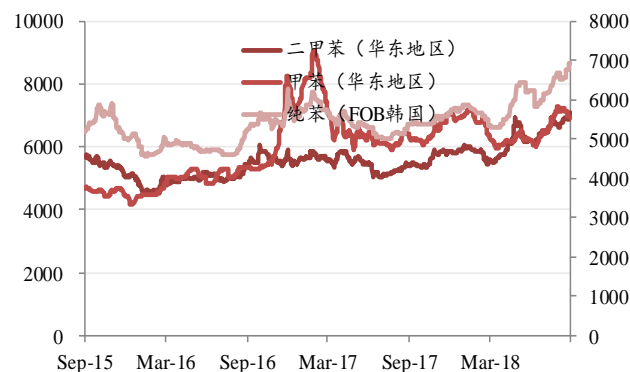
来源: Wind 国联证券研究所

图表 9: MTO 价差 (美元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 10: 苯、甲苯及二甲苯价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 11: 2*甲苯-纯苯-二甲苯



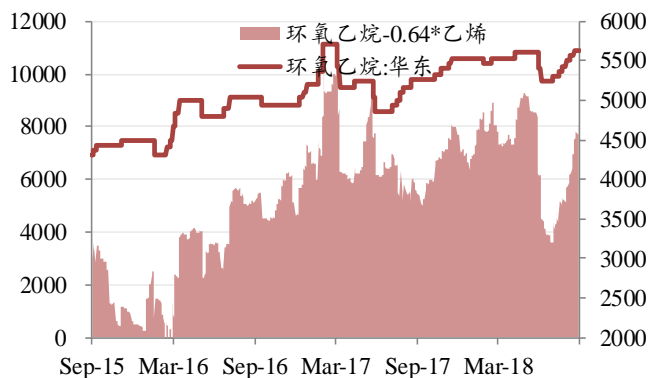
来源: Wind 国联证券研究所

图表 12: 环氧乙烷价格及价差 (元/吨)

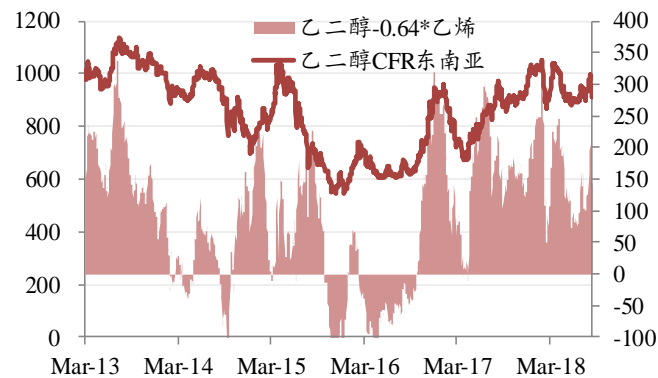


图表 13: 乙二醇价格及价差 (美元/吨)



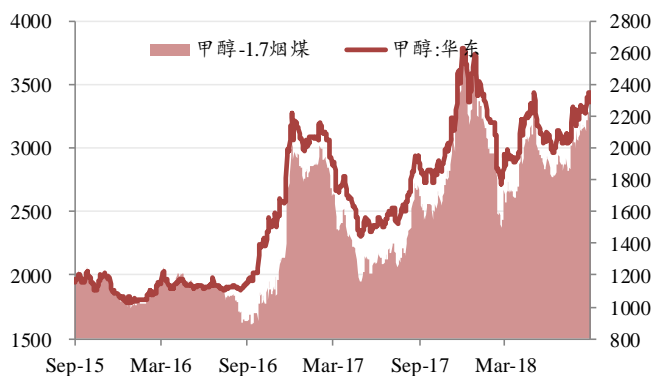


来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

图表 14: 甲醇价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 15: 乙醇价格 (元/吨)



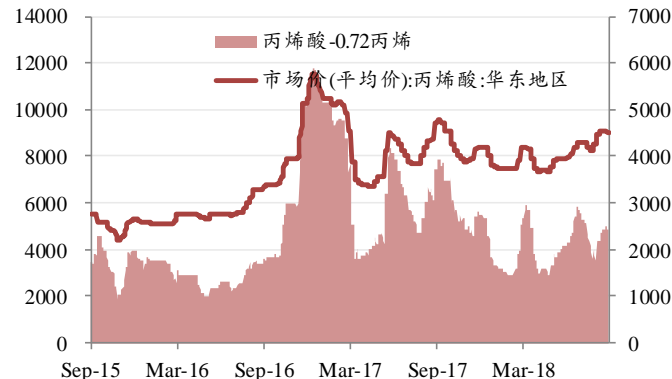
来源: Wind 国联证券研究所

图表 16: 丁辛醇价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 17: 丙烯酸价格及价差 (美元/吨)

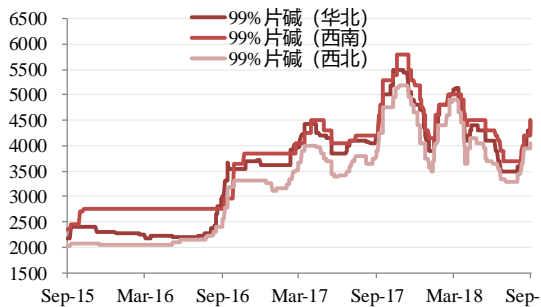


来源: Wind 国联证券研究所

■ 氯碱行业

图表 18: 烧碱价格 (元/吨)

图表 19: 纯碱价格 (元/吨)

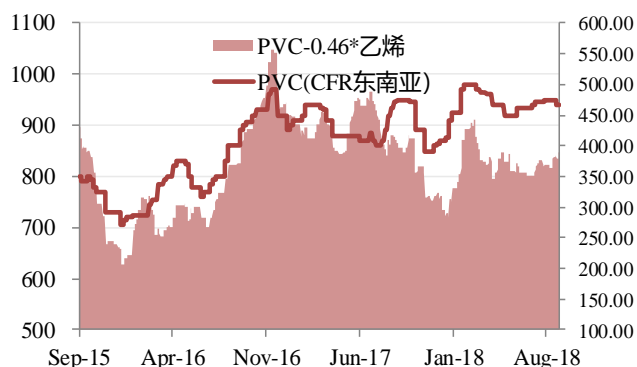


来源: Wind 国联证券研究所



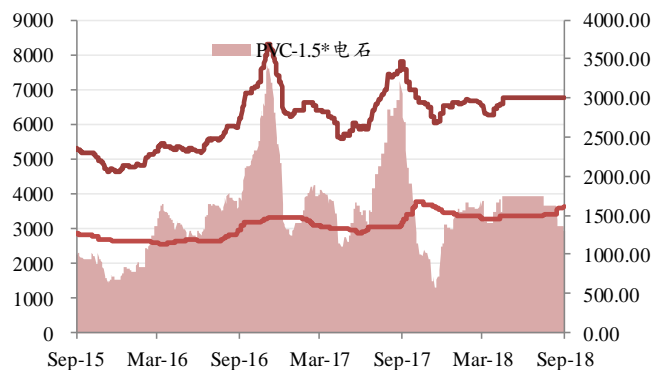
来源: Wind 国联证券研究所

图表 20: 乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 21: 电石法 PVC 价格 (元/吨)



来源 Wind: 国联证券研究所

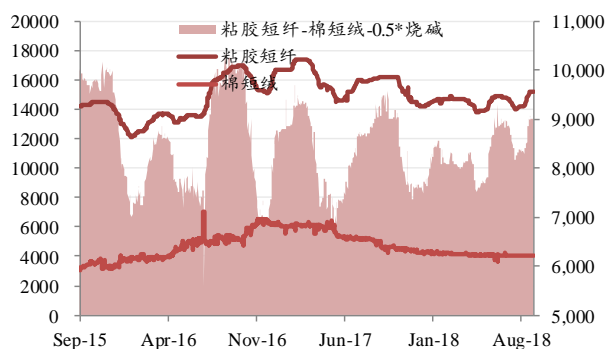
■ 化纤行业

图表 22: 中国 328 棉花价格指数 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 23: 粘胶短纤价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 24: PX 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

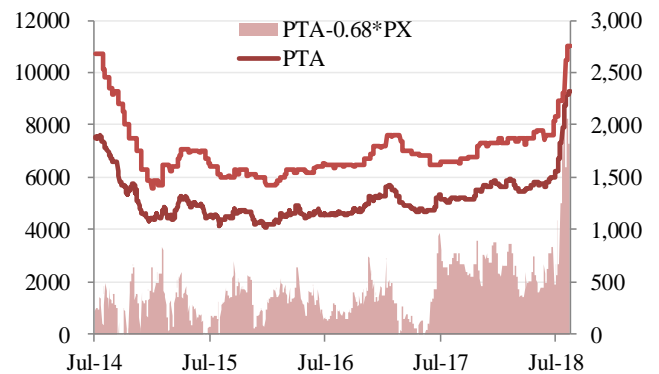
图表 25: PTA 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

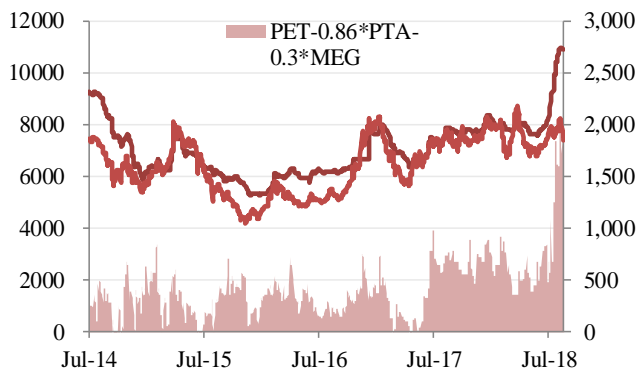


来源: Wind 国联证券研究所



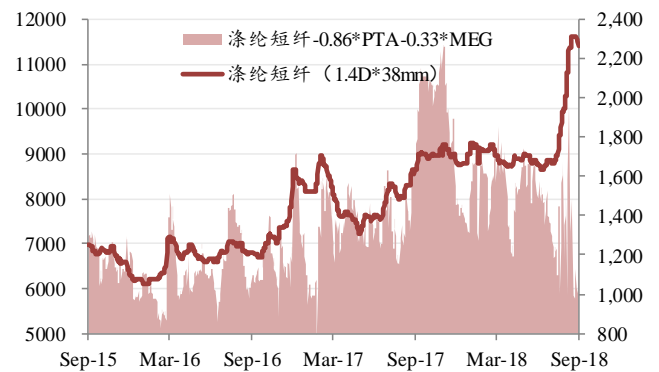
来源: Wind 国联证券研究所

图表 26: PET 价格及价差 (元/吨)



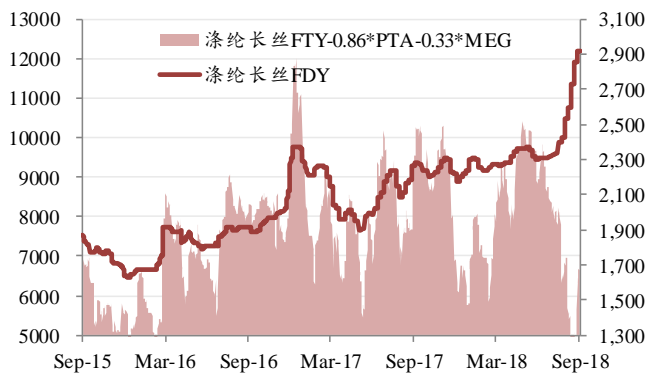
来源: Wind 国联证券研究所

图表 27: 涤纶价格 (元/吨)



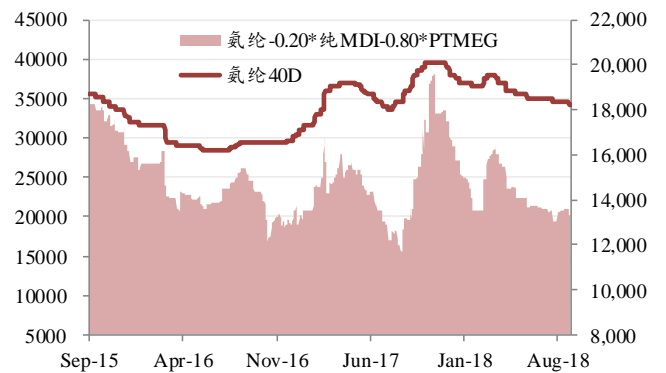
来源: Wind 国联证券研究所

图表 28: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

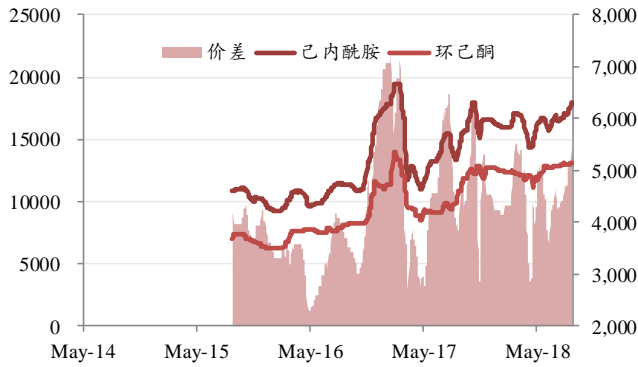
图表 29: 氨纶价格及价差 (元/吨)



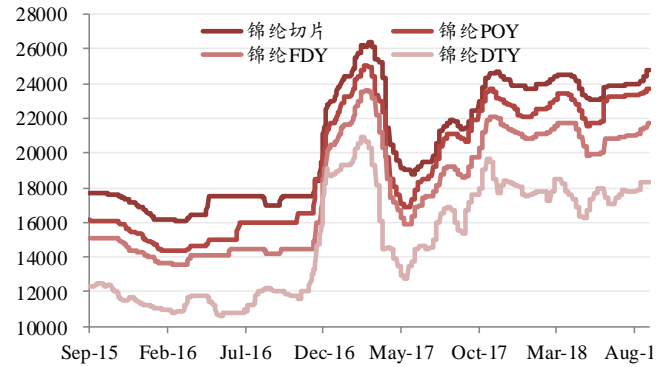
来源: Wind 国联证券研究所

图表 30: 己内酰胺-环己酮价格及价差 (元/吨)

图表 31: 锦纶价格 (元/吨)



来源: wind 国联证券研究所



来源: wind 国联证券研究所

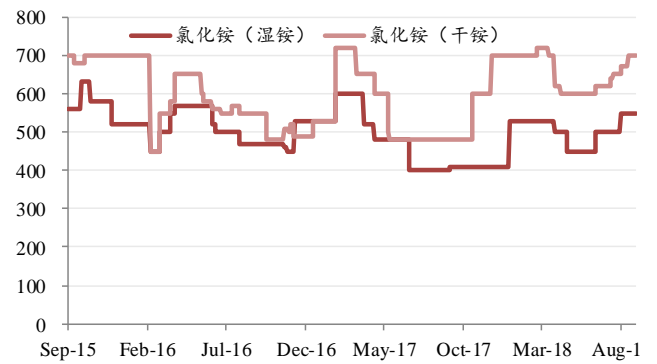
■ 化肥行业

图表 32: 合成氨价格 (元/吨)



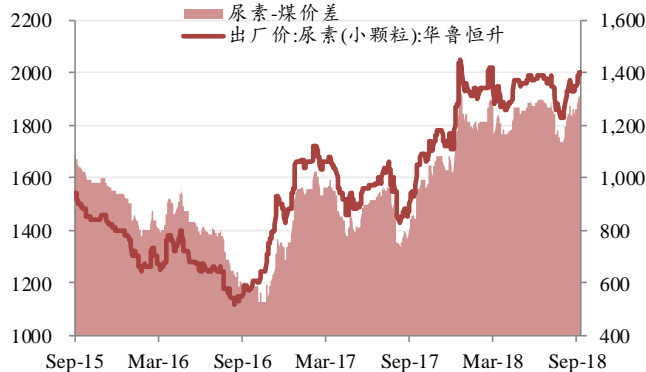
来源: Wind 国联证券研究所

图表 33: 氯化铵价格 (元/吨)



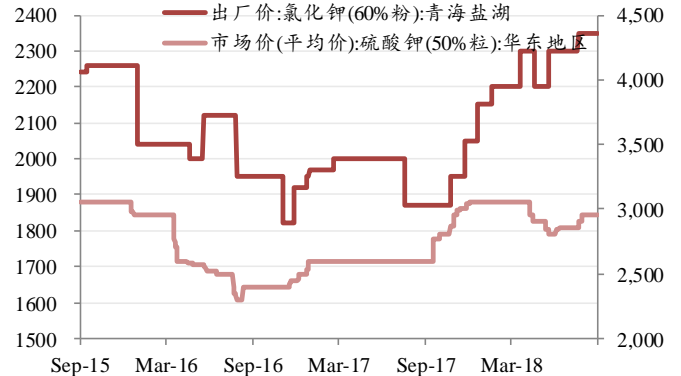
来源: Wind 国联证券研究所

图表 34: 尿素价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 35: 氯化钾及硫酸钾价格 (元/吨)



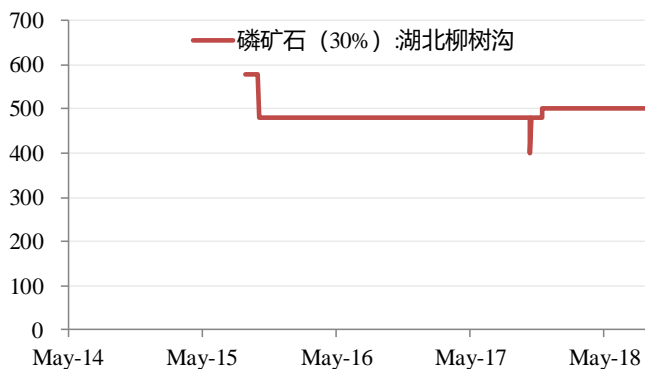
来源: Wind 国联证券研究所

图表 36: 磷矿石价格 (元/吨)

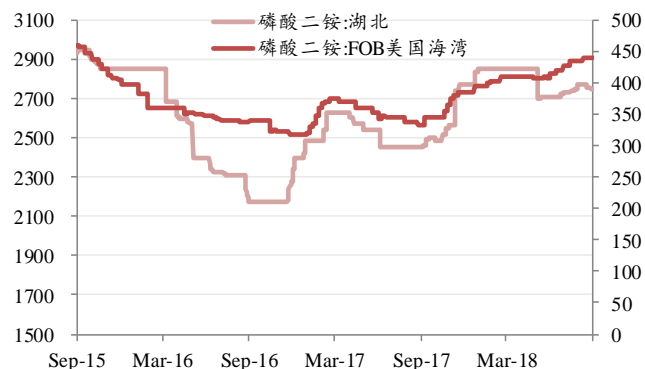


图表 37: 磷肥价格 (元/吨, 美元/吨)



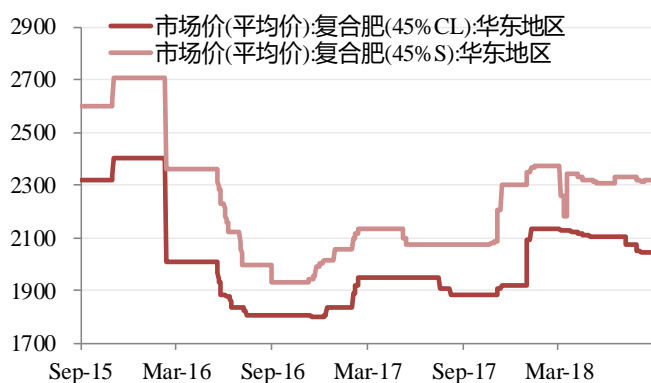


来源: Wind 国联证券研究所



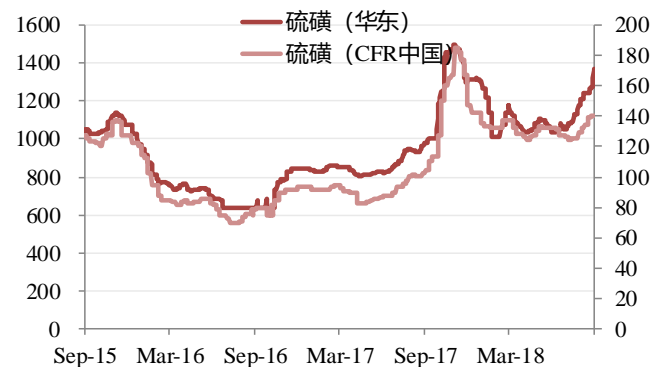
来源: Wind 国联证券研究所

图表 38: 复合肥价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 39: 硫磺价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 40: 纯吡啶及百草枯价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 41: 黄磷价格 (元/吨)

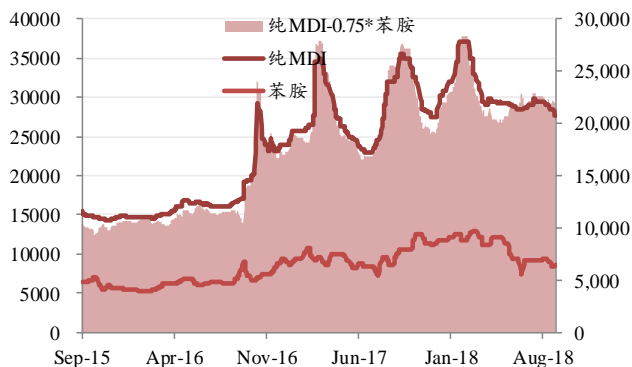


来源: Wind 国联证券研究所

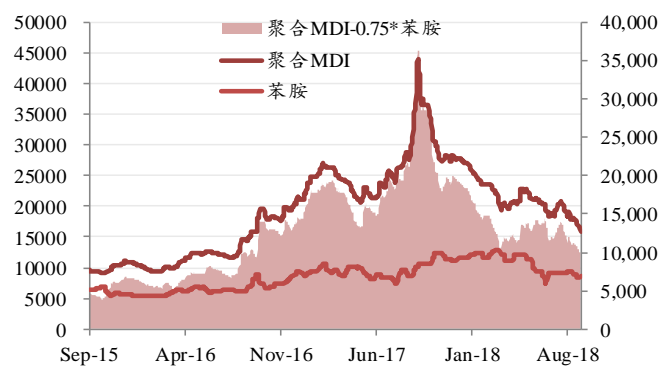
■ 聚氨酯行业

图表 42: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)

图表 43: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)

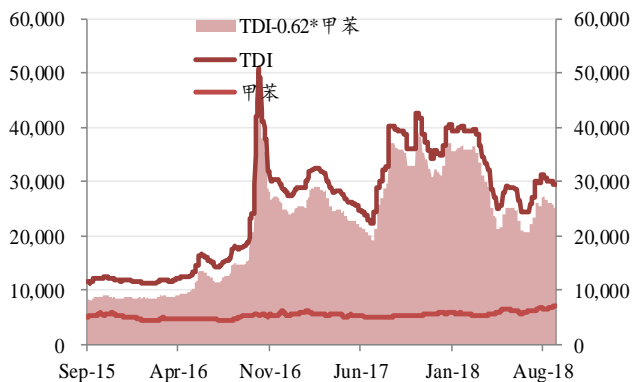


来源: Wind 国联证券研究所



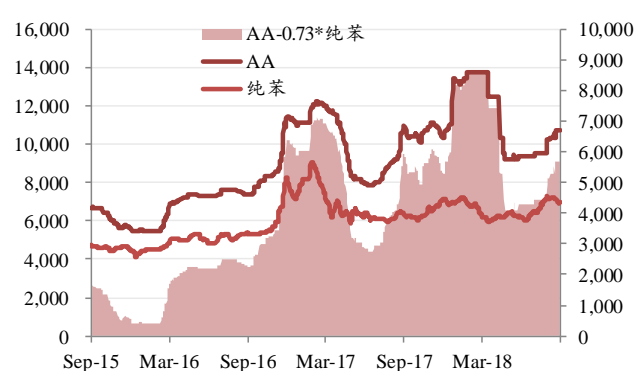
来源: Wind 国联证券研究所

图表 44: TDI 价格及价差 (元/吨)



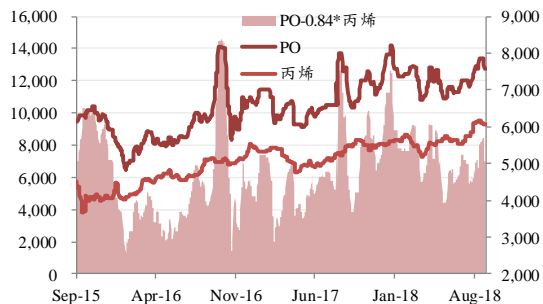
来源: Wind 国联证券研究所

图表 45: 己二酸价格及价差 (元/吨)



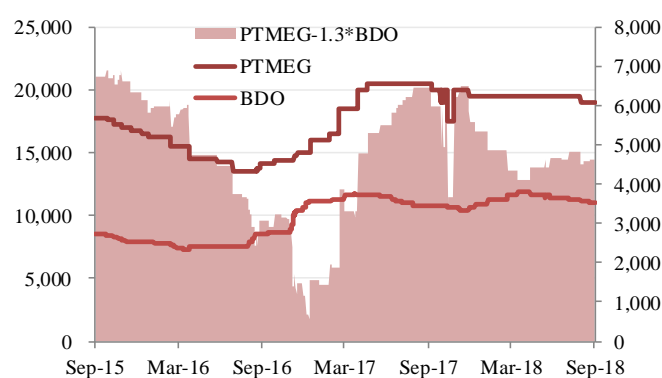
来源: Wind 国联证券研究所

图表 46: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 47: PTMEG 价格及价差 (元/吨)



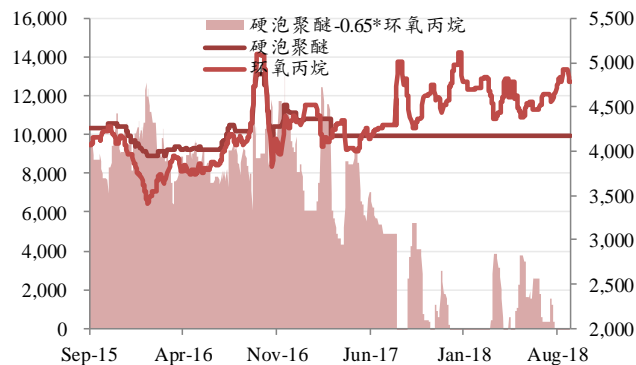
来源: Wind 国联证券研究所

图表 48: 软泡聚醚价格及价差 (元/吨)

图表 49: 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

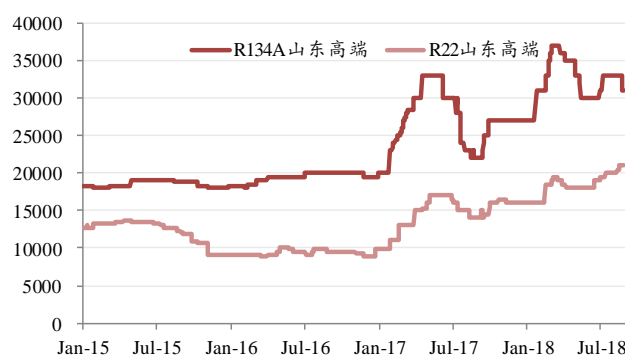
■ 硅氟钛白粉行业

图表 50: 氢氟酸价格 (元/吨)



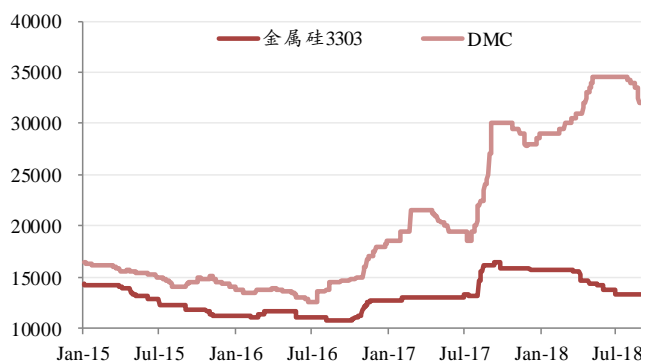
来源: Wind 国联证券研究所

图表 51: R22 及 R134A 价格 (元/吨)



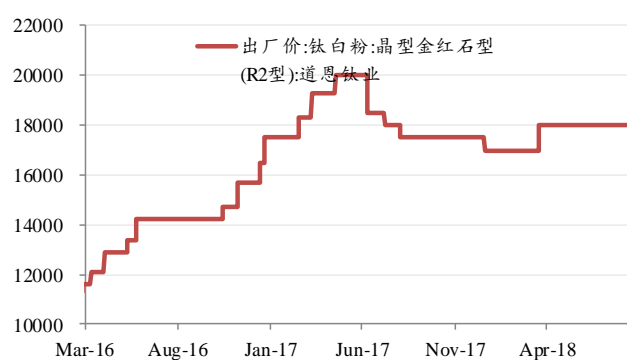
来源: Wind 国联证券研究所

图表 52: 有机硅、金属硅价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 53: 钛白粉价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

■ 轮胎行业

图表 54: 天然橡胶 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 55: 丁二烯 (美元/吨)



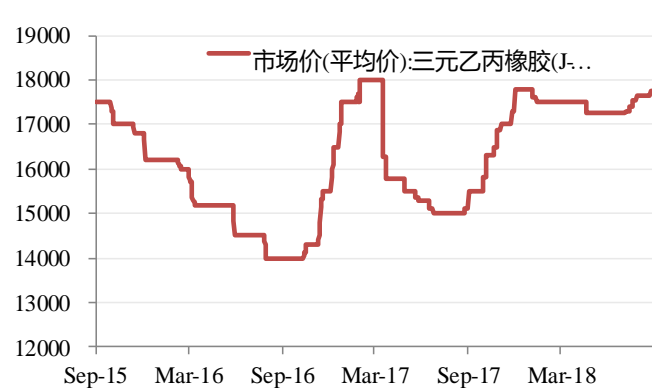
来源: Wind 国联证券研究所

图表 56: 合成橡胶价格 (元/吨)



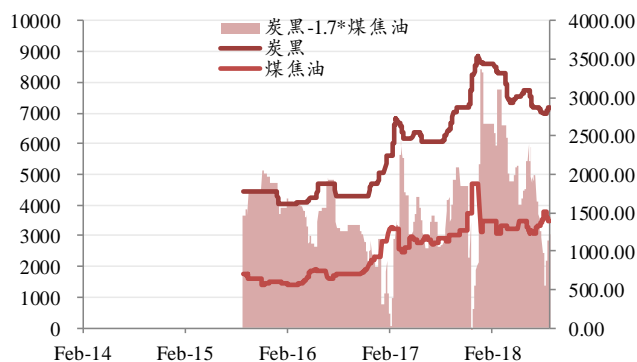
来源: Wind 国联证券研究所

图表 57: 三元乙丙橡胶价格 (元/吨)



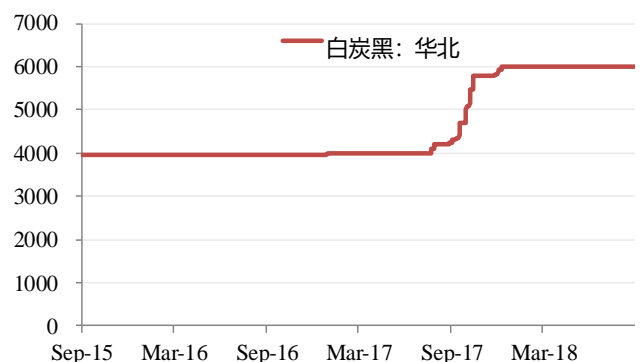
来源: Wind 国联证券研究所

图表 58: 炭黑 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 59: 白炭黑价格 (元/吨)

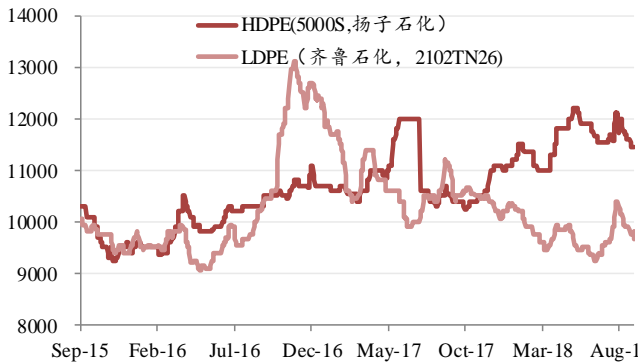


来源: Wind 国联证券研究所

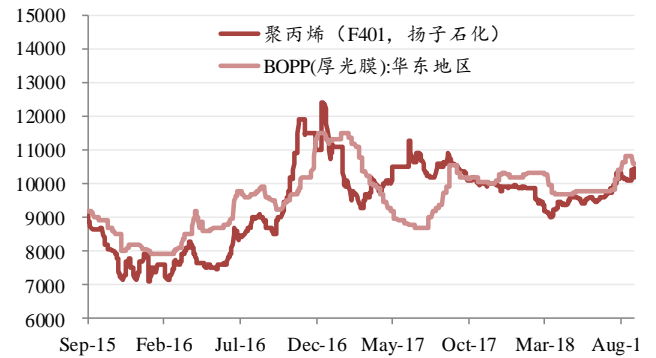
■ 塑料行业

图表 60: PE 价格 (元/吨)

图表 61: PP 及 BOPP 价格 (元/吨)

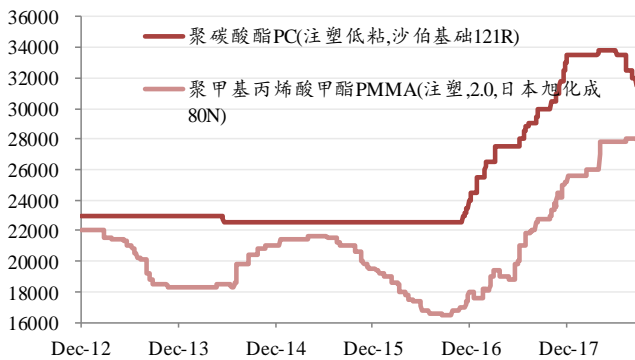


来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

图表 62: PC 与 PMMA 价格 (元/吨)



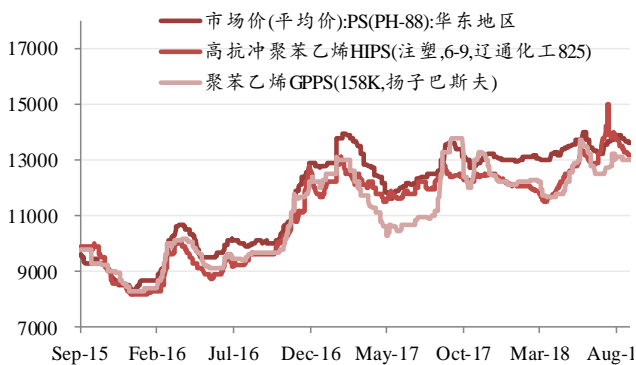
来源: Wind 国联证券研究所

图表 63: EPS 价格 (元/吨)



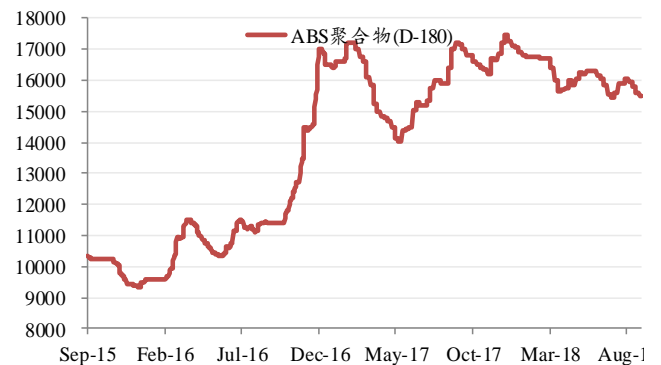
来源: Wind 国联证券研究所

图表 64: PS 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 65: ABS 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

■ 动物及人体营养

图表 66: 赖氨酸及蛋氨酸价格 (元/千克)

图表 67: 苏氨酸价格 (元/吨)

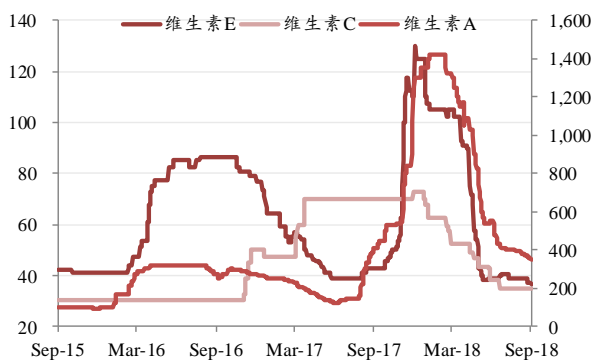


来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

图表 68: 维生素 A、C、E 价格 (元/千克)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 69: 维生素 B1、D3、K3 价格 (元/千克)



来源: Wind 国联证券研究所

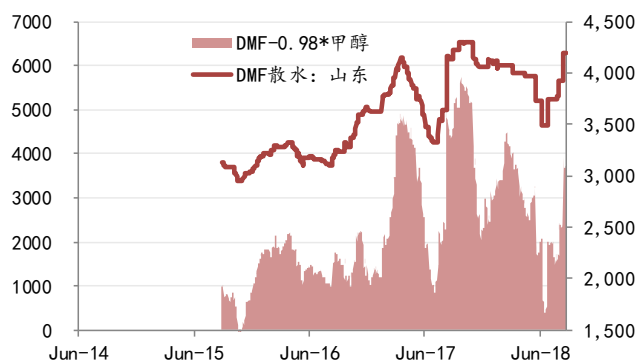
其他

图表 70: 醋酸及酯价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 71: DMF 价格 (元/吨)



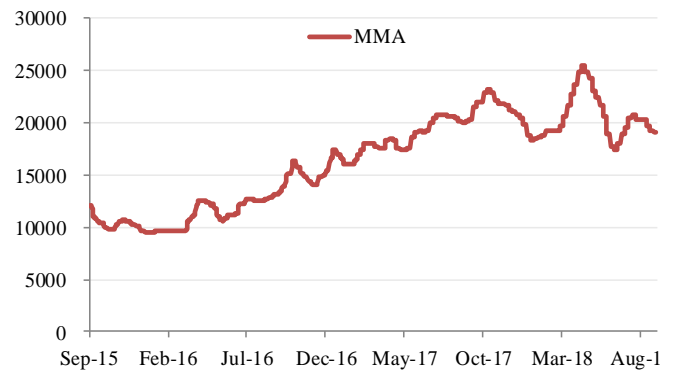
来源: Wind 国联证券研究所

图表 72: 醋酸乙烯价格 (元/吨)

图表 73: MMA 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

图表 74: 棕榈油、硬脂酸价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 75: 棕榈仁油价格 (美元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

3 风险提示

宏观经济持续低迷, 化工下游需求不旺

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/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，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810