

磷矿石价格上调，积极关注超跌成长品种

化工行业

投资建议：中性

上次建议：中性

### 主要观点更新

本周基础化工指数区间涨幅0.27%，上证综指同期上涨0.34%。鉴于美国页岩油不断冲击全球原油供给，而需求端普遍面临较大压力，原油生产的惯性将导致下跌继续保持一段时间，直到大幅减产等信息的落地切实改变市场预期。中美贸易谈判缓和，市场信心提振，在贸易问题上，特朗普总统已同意，在2019年1月1日，他将保留以10%的税率征收价值2000亿美元的产品的关税，而不是在此时将其提高到25%，市场信心提振，可着重关注超跌的成长品种。展望未来，我们结合以下方面自下而上寻找投资机会：（1）产品和服务贴近终端消费市场，需求刚性稳健；（2）细分结构强势品种，景气度持续性长；（3）专注优势领域，持续优化自身产业链，打造足够高度的进入壁垒；（4）已经率先完成国际化布局的优质公司。

#### 周重点化工品解读

本周，石油化工行业震荡盘整。美元涨势受阻为油价提供了反弹基础，同时俄罗斯终于松口表示愿意配合减产，目前各方正在研究具体的减产时机和减产规模，有效鼓舞了多头士气，令原油得到有效提振，国际油价周四小幅收涨。维生素A：国内VA市场价格变化频繁，市场货源严重紧缺，价格延续涨势。当前市场成交价格已高达500元/公斤；所有厂家交货偏紧，主供出口订单及国内终端用户为主。预计短期国内VA市场仍存上涨可能；维生素E：国内VE市场价格稳定，部分厂家停报。国内市场贸易商报价40-45元/公斤左右，低价货源少。近日市场消息称有进口厂家提高VE产品报价至48元/公斤，市场价格小幅走高。预计短期国内VE市场高位运行；磷矿石：贵州近两日磷矿石价格上调，但仅为部分厂家，其余企业仍维持前期成交水平。四川和湖北地区磷矿价格暂未跟进，云南地区省内消化为主。下游磷肥市场当前生产平稳，价格方面暂无变动，市场能否接受磷矿调整后价格，仍得看12月磷肥下游市场采购情况。

#### 重点推荐标的及投资逻辑

（1）兴发集团（600141.SH）。公司是国内磷化工行业龙头，磷矿石和水电资源优势明显。一体化格局成为草甘膦行业少数盈利的装置之一，对应产品价格弹性大。以黄磷为基础的电子级、食品级磷酸，六偏磷酸钠，次磷酸钠，THPS等细分领域供给和需求匹配度朝利于供给端方向发展，单品贡献净利加成力度大。（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）安迪苏

#### 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

(600299.SH)。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，成本全行业最低，随着中国、印度等发展中国家家禽行业逐步整合以及养殖工业化、自动化水平提升，液体蛋氨酸需求将快速增长。目前蛋氨酸价格已触底，而未来半年行业内基本没有新增产能，需求端稳定增长的情况下蛋氨酸价格或将迎来改善。此外，公司对 Nutriad 的收购已于今年 2 月完成，届时公司将依托 Nutriad 在水产饲料添加剂领域的优势推出水产用蛋氨酸产品，进一步拓宽市场；其他特种产品品种也将与 Nutriad 优势互补，增速进一步加快。(4) 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。(5) 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。(6) 百傲化学 (603360.SH)。国内工业杀菌剂细分龙头，环保规范性到位，客户关系稳定，受益国内巨大的工业杀菌剂消费市场潜力，杀菌剂产品销量保持两位数增长，此外，国内供给端已完成集中度提升，随着公司募投新增产能的落地投产，公司市占率将进一步提升。(7) 华峰氨纶 (002064.SZ)，公司温州瑞安本部具备 5.7 万吨产能，重庆 6 万吨产能已经全面投产，重庆 10 万吨差别化氨纶项目正在推进，将分别于 2019 年 8 月和 2021 年 12 月投产，规模居国内第一、全球第二。重庆扩产产能将进一步扩大公司市场份额，并将通过研发和技改，不断提高差异化水平，获取更高额利润。(8) 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。

## 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

- 张家口“11·28”爆燃事故直接原因初步查明。记者从应急管理部获悉，河北省张家口市“11·28”爆燃事故直接原因初步查明，系河北盛华化工有限公司氯乙烯气柜发生泄漏，泄漏的氯乙烯扩散到厂区外公路上，遇明火发生爆燃，导致停放公路两侧等候卸货车辆的司机等 23 人死亡、22 人受伤。应急管理部赴河北省张家口市“11·28”爆燃事故工作组指导协助地方事故调查组，通过勘查现场、查阅资料、调取参数和视频、询问有关人员、组织专家开展技术分析，初步查明事故直接原因是：中国化工集团河北盛华化工有限公司氯乙烯气柜发生泄漏，泄漏的氯乙烯扩散到厂区外公路上，遇明火发生爆燃，导致停放公路两侧等候卸货车辆的司机等 23 人死亡、22 人受伤。事故的详细原因，河北省人民政府事故调查组将作进一步的调查。
- 广西钦州临港石化产业蓄势待发。中国石油化工(钦州)产业园成立于 2009 年，是广西重点打造的千亿元产业园之一，也是西南地区唯一以“中国石油化工”命名的化工园区，总规划面积约 52 平方千米。2013 年以来，连年荣膺中国化工园区 20 强。2017 年，国务院批复实施的《西部大开发“十三五”规划》中，将广西北部湾石化产业基地列为“十三五”西部大开发重大储备工程。2018 年国家发改委发布《北部湾城市群发展规划》，将钦州列为沿海地区发展城市之一。钦州市石化园区正在围绕“强龙头、补链条、聚集群”的产业发展思路，打造全国独有的“油、煤、气”三头并进的多元化石化产业体系，建设面向东盟、服务“三南”、宜居宜业的蓝色海湾城市群，未来城市群间产业交流互通更为便利。
- 金陵石化硫黄装置开车成功。日前，金陵石化新建 15 万吨/年硫黄回收装置全流程贯通，并产出合格的硫黄产品，标志着装置一次开车成功。该硫黄回收装置采用中国石化系统氨法脱硫技术，是金陵石化 200 万吨/年渣油加氢项目的环保配套装置。2017 年 10 月，装置开始土建施工，主要工程包含土方施工，钢结构及管道的制作和安装，740 多台电气与动静设备的安装等作业。该装置的建成投产，将彻底解决该公司酸性气平衡问题，为企业规模化生产消除后顾之忧，同时，进一步提升企业环境治理水平。
- 环保产业成安化集团发展新动力。“在环境治理不达标则被一票否决的今天，化企想要转型发展，环保是不可逾越的红线。安化集团公司处于京津冀大气污染传输通道‘2+26’城市区域，对环保的要求就更加严格。因此，我们在环境治理上狠下功夫，走出一条转型发展之路。”安化集团党委书记兼董事长王一鸣近日在接受记者采访时说。据介绍，在废气治理上，安化集团利用前沿技术，对生产过程中各种排放气体介质进行回收再利用，对现有 7 台燃煤锅炉实施超低排放技术改造。在废水治理上，严控各生产装置排水指标，对现有污水处理厂进行升级改造，确保出厂废水全部实现达标排放。在固废

治理上，通过增加除尘设备回收锅炉扬尘，并建成投运了年产 25 万立方米蒸压加气混凝土砌块项目，锅炉灰渣用于生产混凝土砌块，实现了废渣的综合利用。

- EPA 确定对炼油厂排放控制要求的修正案。据 OGJ11 月 28 日报道称，美国环境保护署(EPA)于 11 月 26 日发布了一项最终规则，修订了《有害空气污染物的国家排放标准》(NESHAP)和炼油厂的《新污染源行为标准》(NSPS)。规则当日生效。该机构表示，这些变化旨在澄清规则的要求，并对 EPA 于 4 月 10 日提出的工作实践标准，记录保存和报告要求进行技术更正和修订。EPA 还补充说，该规则还最终确定了对从 2017 年 8 月 1 日至 2018 年 12 月 26 日的现有维护通风口的合规日期修改要求，由 EPA 于 7 月 10 日所提出。NESHAP 涵盖了两组最大可实现控制技术(MACT)要求。EPA 于 2015 年 12 月 1 日提出的要求包括对催化裂化装置的连续合规替代方案的修订以及对催化裂化装置和硫磺回收装置的启动和关闭的具体规定。
- 埃克森美孚利用可再生能源生产石油。据彭博社 11 月 29 日消息，根据与丹麦 Orsted A/S 达成的 12 年协议，埃克森美孚将在美国增长最快的二叠纪盆地购买 500 兆瓦的风能和太阳能。据彭博社 NEF 报道，这是石油公司签署的最大的可再生能源合同。条款没有披露。BNEF 分析师 Kyle Harrison 表示：“看看其它石油巨头如何回应，将是一件有趣的事情。”“这样的收购在历史上是史无前例的。”埃克森公司被投资者起诉，称该公司淡化了全球变暖的风险。随着清洁能源变得足够廉价，足以与化石燃料竞争，该公司正转向清洁能源。随着石油产量的增长，该地区的电力需求不断飙升，风力和太阳能发电厂正在建设中。
- 拜耳计划裁员 1.2 万人，拟退出动物健康业务。11 月 29 日，德国拜耳集团宣布加强核心的生命科学业务，同时大力提高生产力和盈利能力，计划退出动物保健业务，并裁员 1.2 万人。拜耳表示，通过采取一系列产品组合、高效和结构性措施，拜耳集团旨在加强核心的生命科学业务，提高生产力和创新力，同时大幅度增强竞争力。拜耳打算在 2019 年加快推行产品组合措施。公司打算退出动物保健业务，并且正在评估可用的方案。拜耳打算将支持动物保健所需的投资资源分配给拜耳的战略核心业务处方药、健康消费品和作物科学。在健康消费品事业部，采取措施包括已计划的退出拜耳之外具有更好的发展潜力的产品种类。除了之前公布的从皮肤科处方药撤资之外，拜耳将在未来的几个月内从防晒(Coppertone™)和脚护理(Dr. Scholl's™)产品系列撤资的视角，审核其战略选项。此外，拜耳正在讨论撤出其在德国生产基地服务供应商 Currenta 所拥有的 60% 的权益。
- 长庆油田供百亿方气添 4 亿人暖。“在 120 天的冬季保供期，我们将举全员之力，力争供气 136 亿立方米，确保 4 亿百姓温暖过冬。”11 月 27 日，长庆油田总经理付锁堂告诉记者。目前，长庆油田天然气日产量达 1.15 亿立方米。长庆油田从 11 月 15 日持续至明年 3 月 15 日的冬季保供劳动竞赛，重点从五个方面开展竞赛。一是赛生产任务。紧密围绕“老井稳产、新井投

产、措施增产、调峰井放压、储气库调产”5个方面，保证日产量稳踏高峰供气需求步子。二是赛质量管理。以公司“质量管理年”系列活动为契机，把质量工作与生产建设、安全环保等工作同要求、同部署、同落实，实现全业务、全流程、全要素、全岗位的质量管理全覆盖。三是赛作风建设。围绕“作风建设永远在路上”的要求，认真践行以“苦干实干”“三老四严”为核心的石油精神和“攻坚啃硬、拼搏进取”的长庆精神，促进干部作风的大转变。四是赛生产保障。各单位紧盯生产一线、瞄准问题导向，确保急事不过夜、要事不转手，保证各类问题第一时间解决。五是赛安全环保。坚持“安全第一、环保优先”的原则，严守“四条红线”，严控“六项较大风险”，不断巩固安全环保基石，确保冬供安全运行。

- 国资产业基金或接手回天新材股权。回天新材日前发布重大事项进展公告，公司已与汉江控股和长江证券达成一致，由汉江控股和长江证券共同成立国资产业基金，受让公司控股股东所持有的部分质押股份及特定股东长江证券-兴业银行-长江证券超越理财宝9号集合资产管理计划所持有的股份。本次股份转让事项的相关交易细节和对价方案仍待细化完善，尚需经国有资产监督管理部门审核批准，并由转让双方签署正式的股份转让协议等法律文件。
- 甲醇市场利好仍存。11月初以来，甲醇价格大幅下降，前两周吨价跳水700元左右。市场大幅下行，引起业内对后市的关注。上周末在阜阳召开的2018年甲醇工作会暨甲醇市场研讨会上，中国氮肥工业协会理事长顾宗勤表示，对当前甲醇价格有信心。顾宗勤说：“近期甲醇市场大幅跳水，主要是受国际油价影响。油价带动气价，气价带动甲醇价格。甲醇长期维持高位是不可能的，每吨3000多元在历史上出现过，但时间都不长。现在的价格是否合理？我个人认为已经降得差不多了，只要国际上没有太大的政治事件，油价近阶段不会大幅下降。因此，我对当前的甲醇价格还是有信心的。”一是宏观经济向好，化学工业景气周期提升。二是传统下游产品市场较好。三是甲醇燃料市场有所开拓。四是限煤、限气将影响产能发挥。
- 农用于午线轮胎成型机研发成功。桂林橡机完成了一款新型农用于午线轮胎成型机的研发工作。此次研发的成型机适用规格范围为24"~42"，主轴中心高1500毫米，胎胚重量最大200千克，涵盖大部分农用于午线轮胎的规格。它采用了先进的三鼓一次法成型技术，具有轮胎成型精度高、轮胎产出质量稳定性好的特点，设备占地面积比市场上同类设备减少了约17%。我国农用于午线轮胎现正处于逐步取代农用斜交胎的调整期，未来该产品将具有十分广阔的市场前景。桂林橡机一直追踪国内外橡胶机械市场和技术的发展趋势，每年以6%左右的比率加大技术研发的投入，开发市场所需的高精度、高效率、智能化、节能环保型的硫化机、成型机等橡胶机械设备。近年来，该公司开发出210"液压硫化机、68"液压式硫化机、52"新型半钢液压硫化机、110"机械式硫化机、72"机械式硫化机、52.5"机械式硫化机、73"翻胎硫化机、全新鼓式帘布筒工程胎成型机等新品。

## 2 化工品价格周动态

**图表 1: 一周涨幅前十化工品 (%)**

1	NYMEX 天然气	9.64
2	TDI: 华东地区	4.56
3	醋酸乙酯: 华东地区	4.32
4	R22 山东低端	3.03
5	软泡聚醚(散水): 华东地区	2.69
6	天然橡胶	1.64
7	二乙二醇: 华东地区	1.62
8	乙二醇: CFR 中国主港	1.48
9	纯 MDI (桶装): 华东地区	1.12
10	WTI 原油	1.01

来源: Wind 国联证券研究所

**图表 2: 一周跌幅前十化工品 (%)**

1	己内酰胺: 华东	(11.15)
2	聚丙烯 PP(F401, 扬子石化)	(10.00)
3	苯胺: 华东市场	(9.72)
4	丙烯酸: 华东地区	(9.00)
5	丙烯酸丁酯: 华东地区	(7.81)
6	出厂价: 丙烯: 镇海炼化	(6.33)
7	甲醇: 华东地区	(6.19)
8	高密度聚乙烯 HDPE	(5.56)
9	正丁醇: 华东地区	(4.31)
10	纯苯: 华东地区	(4.05)

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	51	1.01	(22.02)	(27.03)	(22.61)	(11.27)
布伦特原油	59	(2.93)	(22.21)	(24.17)	(23.54)	(7.65)
NYMEX 天然气	5	9.64	41.33	58.85	55.60	53.49
石脑油: CFR 日本	472	(0.79)	(26.19)	(30.68)	(28.75)	(19.91)
乙烯: CFR 东南亚	911	(1.09)	7.68	(26.00)	(25.33)	(22.47)
丙烯: FOB 韩国	836	0.00	(20.83)	(23.37)	(22.59)	(7.01)
纯苯: FOB 韩国	645	(0.15)	(14.12)	(26.30)	(25.62)	(25.96)
苯乙烯: CFR 中国主港	1001	(1.62)	(15.21)	(31.50)	(32.94)	(24.55)
丙烷: FOB 沙特	438	(1.35)	(19.04)	(28.20)	(21.36)	(25.51)
甲苯: 华东地区	6018	0.00	(22.30)	(8.39)	(6.40)	8.13
纯苯: 华东地区	5325	(4.05)	(15.48)	(25.52)	(15.14)	(21.69)
柴油	7245	0.00	(10.56)	(2.03)	(2.29)	9.11
汽油	8275	0.00	(9.66)	(1.84)	(2.07)	8.10
环氧乙烷: 中石化华东	9300	0.00	(5.10)	(13.08)	(13.89)	(12.26)
乙二醇: CFR 中国主港	684	1.48	(15.56)	(29.99)	(25.65)	(25.25)
出厂价: 醚后碳四: 东明石化	3950	(2.47)	(16.84)	(31.30)	(11.24)	(24.76)
高密度聚乙烯 HDPE(5000S, 扬子石化)	10200	(5.56)	(11.69)	(12.07)	(15.35)	(4.67)
低密度聚乙烯 LDPE(齐鲁石化 2102TN26)	8950	(3.76)	(6.77)	(9.60)	(5.29)	(14.76)
聚丙烯 PP(F401, 扬子石化)	9900	(10.00)	(14.66)	(1.98)	5.32	(1.00)
市场价(平均价) PS	12270	(1.21)	(8.64)	(10.76)	(10.44)	(6.62)
高抗冲聚苯乙烯 HIPS	11350	(2.16)	(8.47)	(14.66)	(11.33)	(8.84)

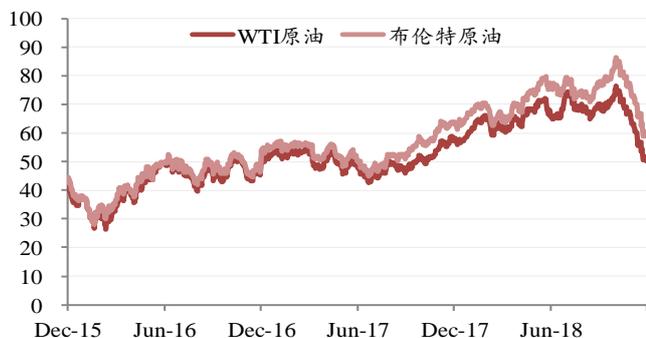
通用级聚苯乙烯 GPPS	11400	(0.87)	(10.24)	(12.31)	(11.63)	(12.31)
abs 聚合物 (D-180)	13730	(2.00)	(9.07)	(13.16)	(15.66)	(17.59)
BOPP (厚光膜)	11240	(1.58)	(5.55)	4.07	14.69	12.40
聚碳酸酯 PC	29000	0.00	(6.45)	(9.38)	(14.20)	(8.81)
可发性聚苯乙烯(EPS,阻燃料)	13700	0.00	0.00	3.79	5.38	2.24
聚甲基丙烯酸甲酯 PMMA	27000	0.00	(1.10)	(3.57)	(2.88)	8.87
涤纶短纤:1.4D*38mm	8850	(1.12)	(12.38)	(23.71)	0.57	(1.67)
涤纶长丝(DTY150D/48F)	10747	(0.72)	(12.27)	(16.24)	(0.63)	1.39
涤纶长丝(FDY150D/96F)	9216	0.17	(13.79)	(18.80)	(4.91)	(2.53)
涤纶长丝(POY150D/48F)	8827	(0.82)	(16.41)	(23.38)	(4.16)	(2.84)
环己酮:华东	10900	(3.54)	(11.38)	(15.83)	(10.66)	(8.40)
己内酰胺:华东	13950	(11.15)	(14.94)	(19.83)	(15.45)	(15.96)
锦纶丝(DTY):华东地区	24110	(1.07)	(3.75)	(0.04)	4.60	(1.15)
中国棉花价格指数:328	15429	(0.51)	(2.03)	(5.44)	(7.12)	(2.77)
市场价:粘胶短纤:1.5D/38mm	13850	0.36	(8.28)	(7.36)	(4.48)	(4.48)
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	33500	0.00	(1.47)	(2.90)	(5.63)	(15.19)
合成氨:河北金源	2855	0.00	0.00	0.00	0.00	1.06
氯化铵(湿铵):浙江龙山化工	670	0.00	3.08	21.82	48.89	63.41
尿素(小颗粒):华鲁恒升	2110	(1.40)	(2.31)	8.21	7.11	19.21
氯化钾(60%粉):青海盐湖	2400	0.00	2.13	2.13	9.09	23.08
硫酸钾(50%粒):华东地区	2950	0.00	0.00	0.00	3.87	(1.67)
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	2375	(0.63)	(2.06)	4.40	9.20	5.56
磷酸二铵(64%颗粒):华东地区	2808	0.18	0.45	1.17	3.79	2.46
磷酸二铵(64%颗粒,散装):FOB 美国海湾	429	0.00	0.47	(2.17)	5.41	12.89
复合肥(45%S:)华东地区	2410	0.17	0.50	3.80	4.31	4.78
复合肥(45%CL):华东地区	2107	0.51	1.44	2.93	0.24	9.91
硫磺:华东地区	1240	(1.59)	(9.82)	(0.40)	13.24	(12.68)
天然橡胶	10875	1.64	5.69	3.28	(4.98)	(20.62)
丁二烯:CFR 东南亚	1014	0.00	0.00	(40.49)	(41.72)	1.40
丁苯橡胶(1502):华东地区	11986	(3.28)	(3.01)	(5.01)	(9.43)	(11.44)
丁基橡胶(268):华东地区	24000	0.00	(0.83)	(2.04)	(0.83)	4.35
顺丁橡胶(BR9000):山东	11500	(1.71)	(5.74)	(23.84)	(8.73)	(7.26)
对二甲苯(PX):FOB 韩国	980	(3.45)	(19.57)	(27.60)	0.75	10.86
PTA:华东地区	6557	(2.74)	(7.22)	(24.95)	13.14	20.75
甲醇:华东地区	2500	(6.19)	(22.48)	(24.36)	(19.87)	(20.51)
乙醇:华东地区	6190	(0.32)	(3.28)	0.24	3.69	(0.56)
乙二醇:华东地区	4941	1.62	(13.36)	(20.23)	(18.20)	(30.10)
出厂价:醋酸:华鲁恒升	4275	0.00	(13.20)	1.18	(20.09)	13.25

DMF: 山东地区	5725	0.00	0.00	1.33	(0.87)	(6.91)
DOP: 齐鲁增塑剂	9000	(3.23)	(8.16)	(6.74)	0.56	(0.55)
正丁醇: 华东地区	6325	(4.31)	(18.18)	(23.52)	(30.42)	(9.64)
辛醇: 华东地区	8860	(3.17)	(10.51)	(5.14)	(4.63)	6.62
丙烯酸: 华东地区	8900	(9.00)	(12.57)	(2.20)	12.66	12.94
丙烯酸甲酯: 华东地区	11200	(1.41)	(1.75)	(1.75)	1.45	8.11
丙烯酸丁酯: 华东地区	9920	(7.81)	(12.21)	(8.15)	(5.88)	7.36
醋酸乙酯: 华东地区	7000	4.32	(4.50)	2.94	(5.02)	1.45
醋酸丁酯: 华东地区	6975	(2.11)	(12.54)	(13.35)	(23.35)	(1.41)
出厂价: 丙烯: 镇海炼化	7400	(6.33)	(20.00)	(20.00)	(10.84)	(4.52)
醋酸乙烯: 华东地区	7950	0.00	1.27	(1.85)	(2.09)	11.19
新戊二醇: 山东	9500	(2.06)	(10.38)	(27.06)	(33.45)	(28.84)
苯胺: 华东市场	6500	(9.72)	(24.42)	(27.78)	(35.00)	(41.70)
纯 MDI (桶装): 华东地区	22500	1.12	0.00	(21.05)	(22.41)	(18.18)
聚合 MDI (桶装): 华东地区	12100	(1.22)	(7.28)	(32.02)	(42.38)	(57.09)
TDI: 华东地区	19510	4.56	5.80	(35.20)	(32.77)	(43.10)
环氧丙烷 (PO) (散水): 华东地区	10400	0.00	(17.13)	(22.24)	(4.59)	(9.96)
软泡聚醚 (散水): 华东地区	11450	2.69	(12.60)	(17.03)	(9.49)	(7.66)
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	8350	0.00	(20.85)	(21.23)	(9.24)	(23.39)
1,4-丁二醇 (BDO) (散水): 华东地区	10550	0.00	(0.94)	(4.95)	(9.05)	1.44
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG) (2000): 华东地区	19000	0.00	0.00	0.00	(2.56)	(5.00)
电石: 华东地区	3425	0.00	(7.43)	(4.86)	(4.86)	(4.20)
PVC (电石法): 华东地区	6771	0.00	0.00	0.00	0.00	11.96
烧碱 (99%片碱): 西北地区	3650	0.00	(7.59)	(7.59)	(7.59)	(26.26)
轻质纯碱: 华东地区	1950	0.00	3.72	11.43	(4.88)	(13.33)
重质纯碱: 华东地区	2050	0.00	5.13	10.81	(4.65)	(14.58)
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）



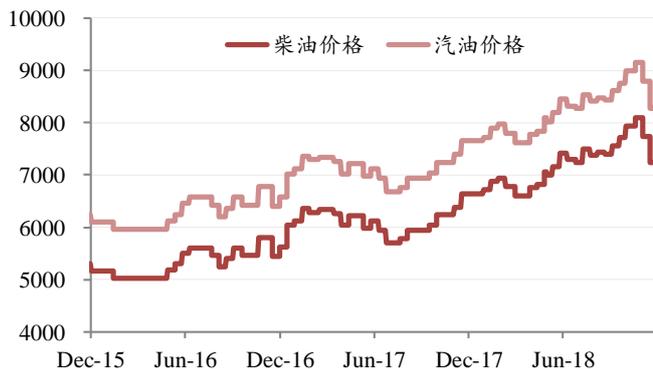
来源：Wind 国联证券研究所

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

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）



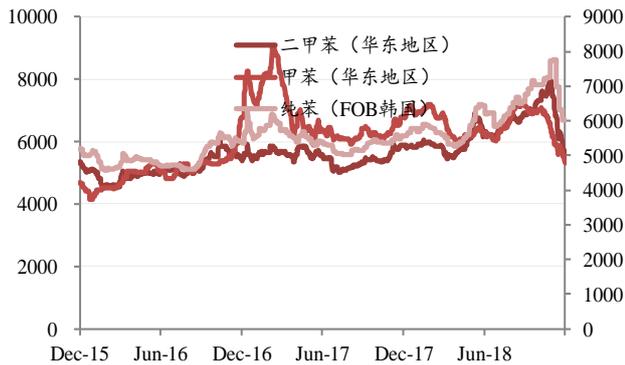
来源：Wind 国联证券研究所

图表 10：苯、甲苯及二甲苯价格（元/吨）



图表 11：2\*甲苯-纯苯-二甲苯



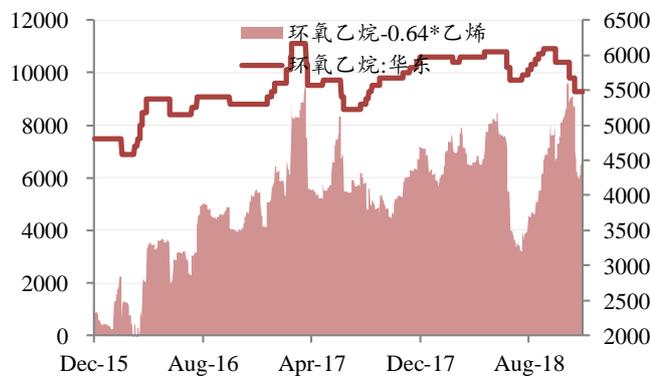


来源: Wind 国联证券研究所



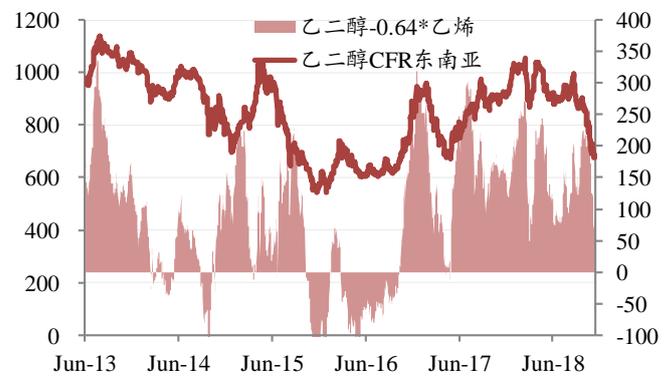
来源: Wind 国联证券研究所

图表 12: 环氧乙烷价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 13: 乙二醇价格及价差 (美元/吨)



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)

图表 17: 丙烯酸价格及价差 (美元/吨)



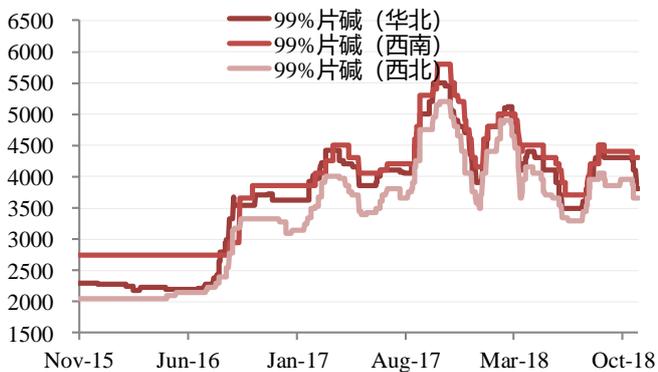
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

### ■ 氯碱行业

图表 18: 烧碱价格 (元/吨)



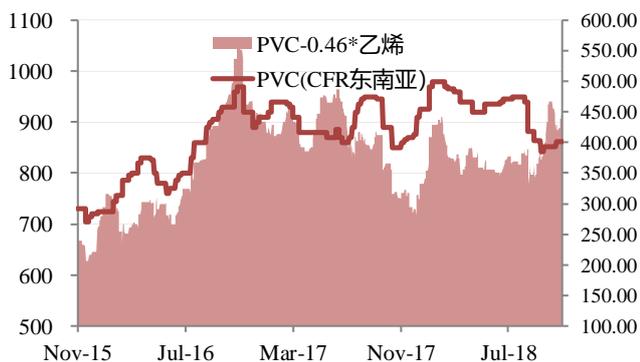
来源: Wind 国联证券研究所

图表 19: 纯碱价格- (元/吨)



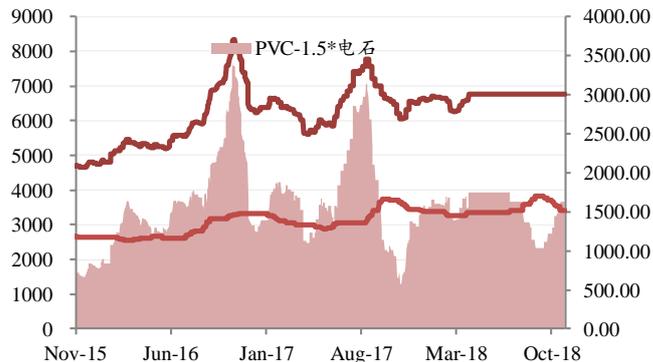
来源: Wind 国联证券研究所

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

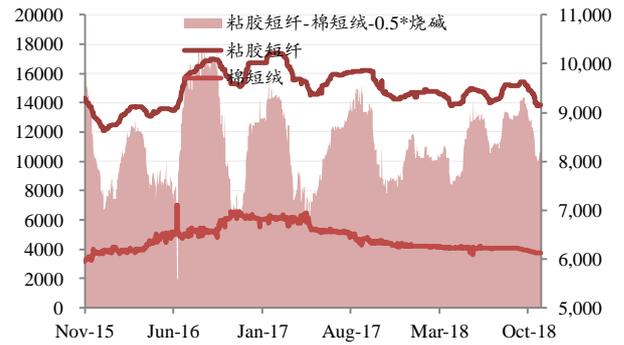
### ■ 化纤行业

图表 22: 中国 328 棉花价格指数 (元/吨)

图表 23: 粘胶短纤价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



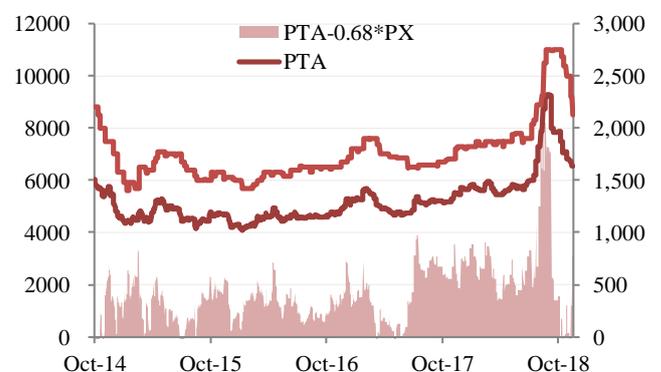
来源: Wind 国联证券研究所

图表 24: PX 价格及价差 (元/吨)



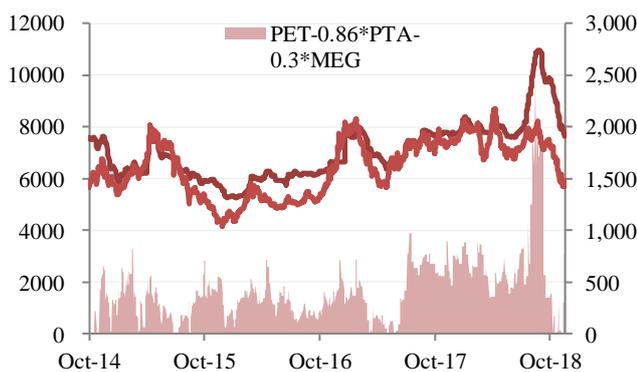
来源: Wind 国联证券研究所

图表 25: PTA 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 26: PET 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

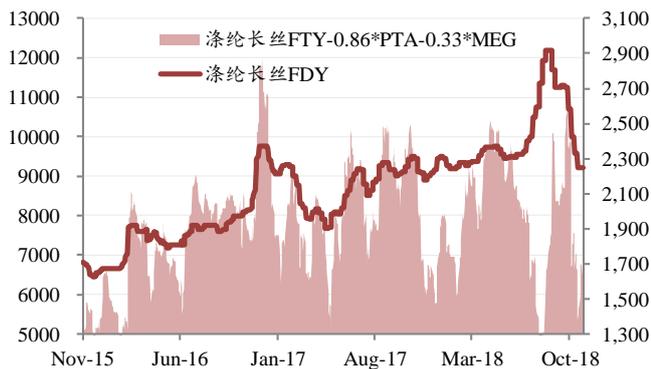
图表 27: 涤纶价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 28: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)

图表 29: 氨纶价格及价差 (元/吨)

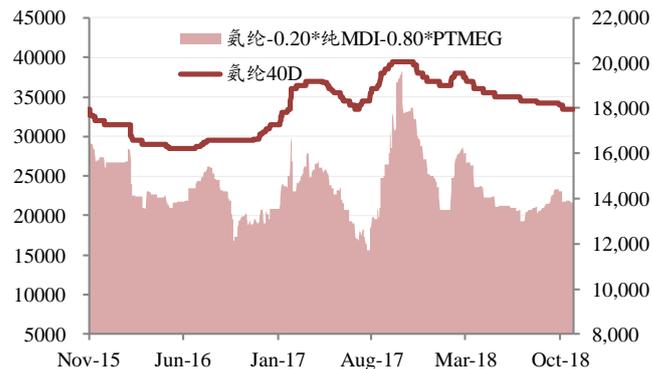


来源: Wind 国联证券研究所

图表 30: 己内酰胺-环己酮价格及价差 (元/吨)

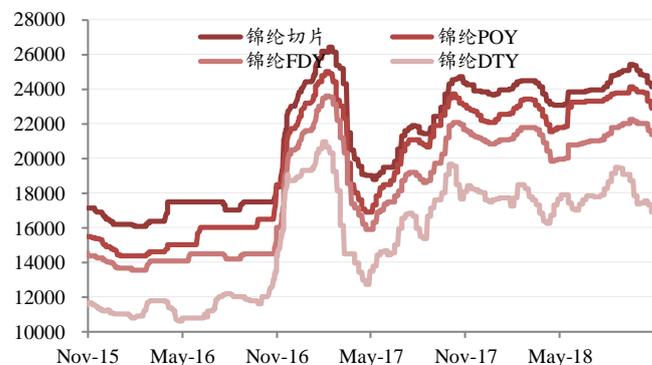


来源: wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

图表 31: 锦纶价格 (元/吨)



来源: wind 国联证券研究所

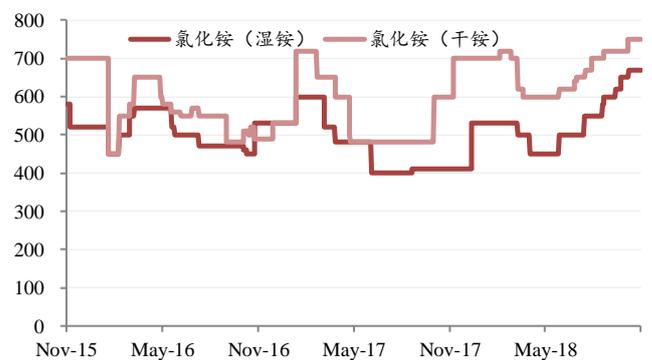
■ 化肥行业

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

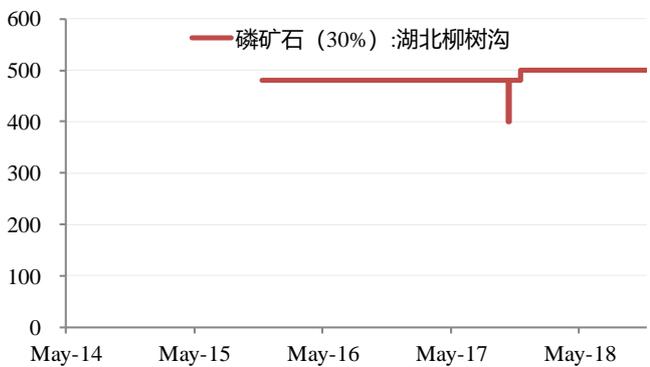
图表 34: 尿素价格 (元/吨)

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)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 38: 复合肥价格 (元/吨)



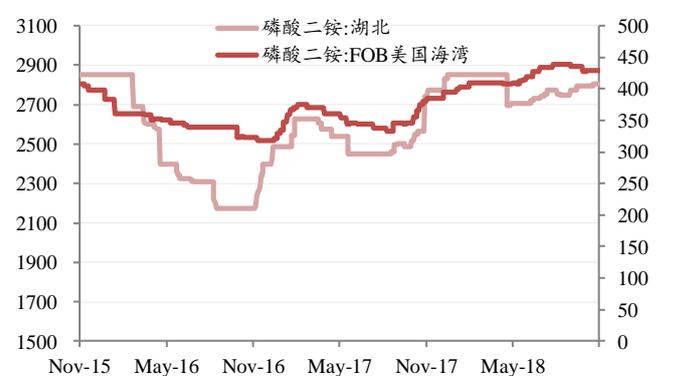
来源: Wind 国联证券研究所

图表 40: 纯吡啶及百草枯价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 37: 磷肥价格 (元/吨, 美元/吨)



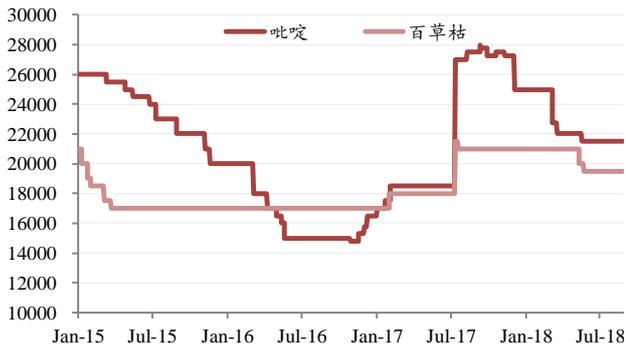
来源: Wind 国联证券研究所

图表 39: 硫磺价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 41: 黄磷价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

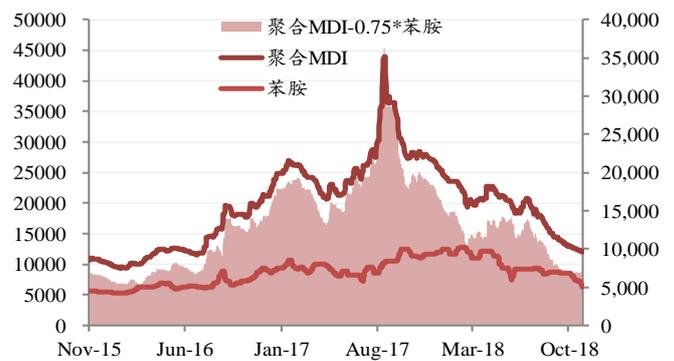
### ■ 聚氨酯行业

图表 42: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



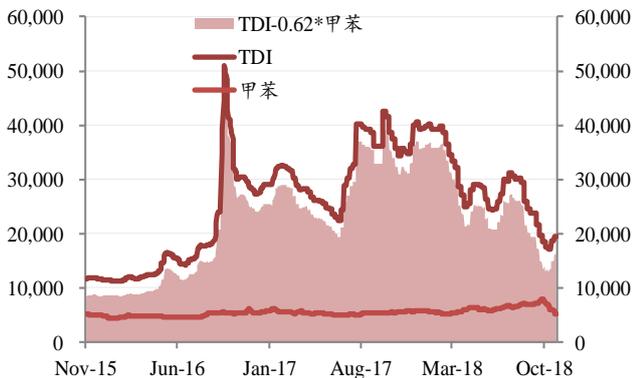
来源: Wind 国联证券研究所

图表 43: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



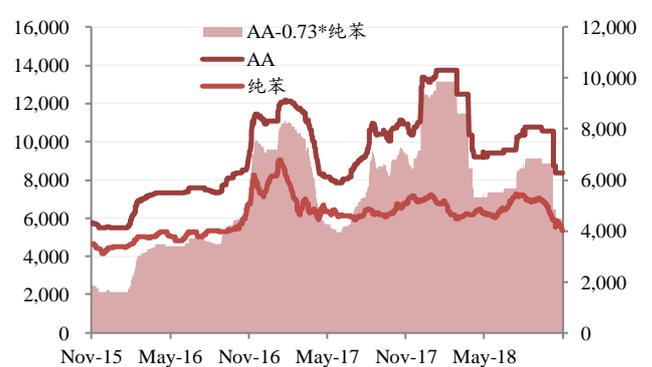
来源: Wind 国联证券研究所

图表 44: TDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

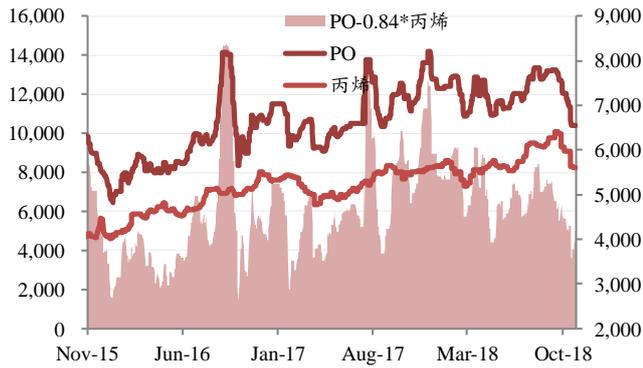
图表 45: 己二酸价格及价差 (元/吨)



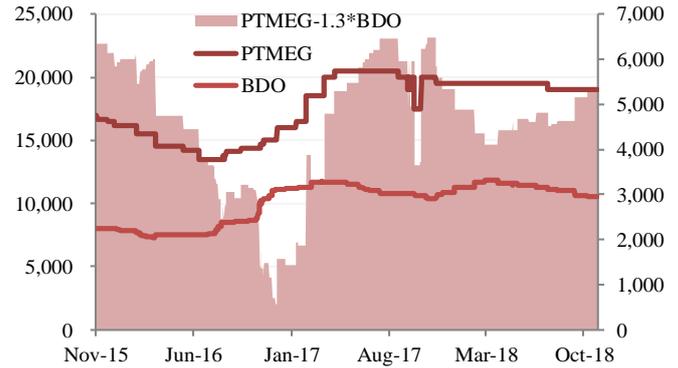
来源: Wind 国联证券研究所

图表 46: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

图表 47: PTMEG 价格及价差 (元/吨)

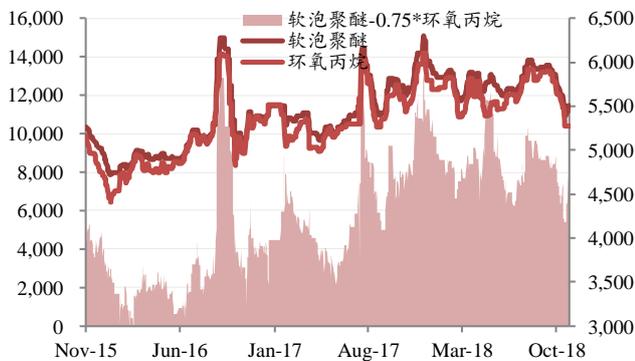


来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

图表 48: 软泡聚醚价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 49: 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



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

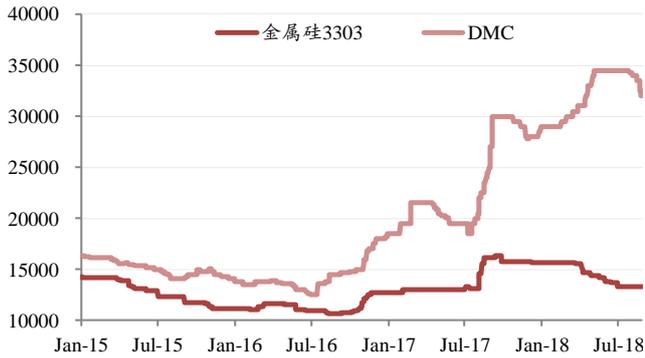
图表 51: R22 及 R134A 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 52: 有机硅、金属硅价格 (元/吨)

图表 53: 钛白粉价格 (元/吨)



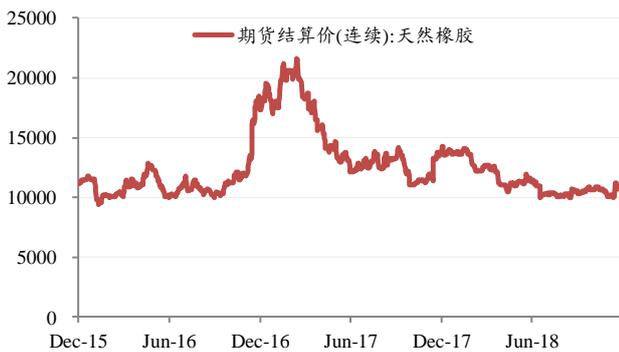
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

### ■ 轮胎行业

图表 54: 天然橡胶 (元/吨)



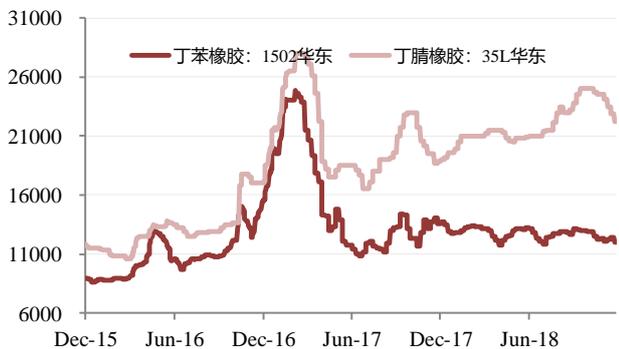
来源: Wind 国联证券研究所

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)

图表 59: 白炭黑价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

塑料行业

图表 60: PE 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 61: PP 及 BOPP 价格 (元/吨)



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

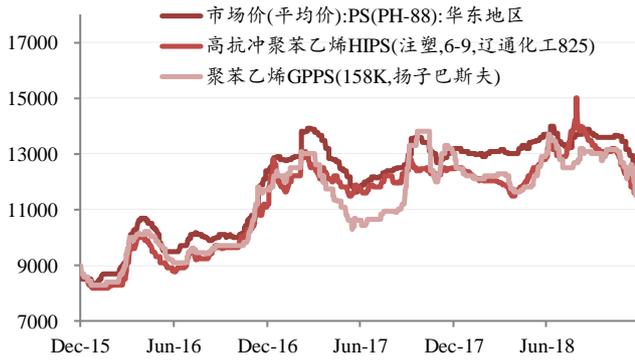
图表 63: EPS 价格 (元/吨)



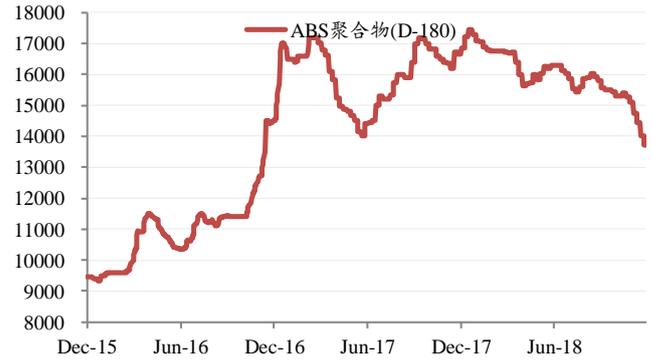
来源: Wind 国联证券研究所

图表 64: PS 价格 (元/吨)

图表 65: ABS 价格 (元/吨)



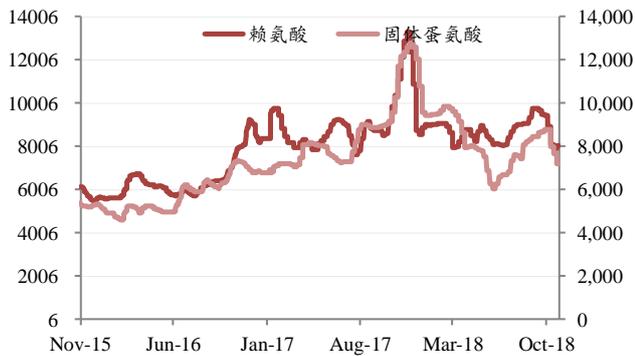
来源: Wind 国联证券研究所



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)



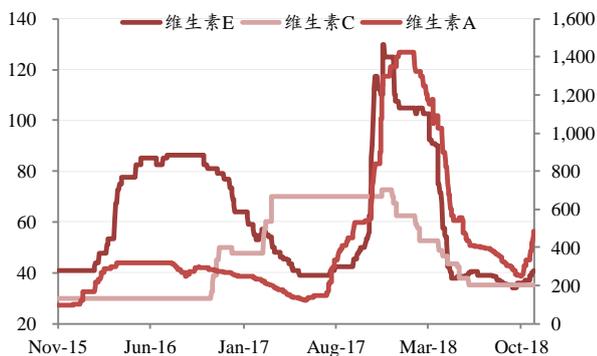
来源: Wind 国联证券研究所

图表 67: 苏氨酸价格 (元/吨)



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

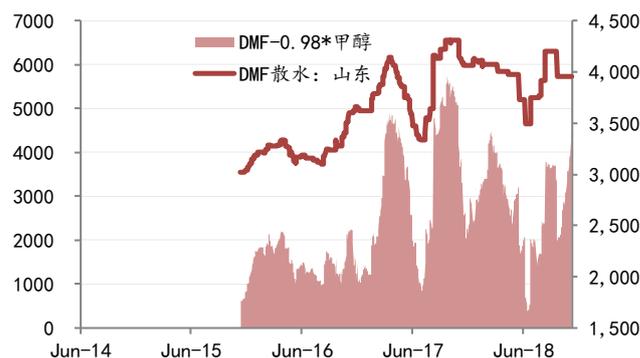
■ 其他

图表 70: 醋酸及酯价格 (元/吨)

图表 71: DMF 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 72: 醋酸乙烯价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 73: MMA 价格 (元/吨)



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