

磷矿石供不应求，碳酸二甲酯持续上涨

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2.69%，上证综指同期上涨0.68%。本周化工品成本方面，受OPEC+减产超预期影响，原油价格预期未来将有所反弹，但中长期我们判断美国页岩油将冲击全球原油供给，叠加目前各大经济体普遍面临压力，布油价格中枢将维持在较低水平。展望未来，我们维持四条主线进行布局：（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，欧佩克继续减产的消息提振市场，欧佩克和参与减产的非欧佩克达成联合减产协议，国际油价盘中暴涨5%后缩窄涨幅，周五(12月7日)WTI原油2019年1月期货结算价每桶52.61美元，比前一交易日上涨1.12美元，涨幅2.2%，交易区间50.6-54.22美元。化工品方面：磷矿石：四川响水槽，重庆鱼林溪两个磷矿石矿山 30%车板报价560，实际成交550提前打款。因冬季现场产品供不应求，运输司机排队300米以上等待提货。矿石易涨难跌，主要是限产规模效应削弱，环保安全投入成本推动，上行又有天花板，国际磷肥的报价倒推至国内，值得留意观察。维生素A：连续降雨令莱茵河水位升高，巴斯夫路德维希港工厂的原料供应得以改善，加之个别厂家对重点客户以偏低价格少量出货，受此影响，市场观望心态增强，部分贸易商报价松动，价格在520-550元/公斤。不过国内个别VA油工厂复工时间暂不确定，部分厂家对国内供应缩减，货源偏紧对VA市场存有支撑。欧洲A（100万IU）市场价格上涨至85-90欧元/kg。丙烯：本周丙烯市场价格快速上扬，山东丙烯市场价格上涨1225元/吨，涨幅17.25%。另外，东北、华北、西北及华东地区丙烯供需面良好，市场价格也均迎来大幅调涨。本周下游工厂对原料进行大量采买，加之部分外盘货源到港，导致近期下游工厂原料库存过剩，涨后市场整体交投情况不及预期，下游买盘力度下滑明显。预计在宏观消息面不出现大幅波动前提下，丙烯市场不排除局部横盘及开始回调可能。碳酸二甲酯：近期国内碳酸二甲酯（DMC）市场受国内供给持续收缩影响，价格处于上升通道，目前国内DMC价格重心在9200~9400元/吨，较年内低点上涨幅度超过50%。展望未来，国内多套DMC装置未来一段时间内仍将处于停车状态，而需求端下游电解液等正处于消费旺季，结合供需，我们认为DMC价格中期仍处于上升通道中。

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

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：maq@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《磷矿石价格上调，积极关注超跌成长品种》
《化工》
- 2、《资源稀缺保供为先，油气改革诞生机遇》
《化工》
- 3、《聚焦下游，甄选逆周期景气产业链》
《化工》

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(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。

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

- 《环保企业信用评价指标体系》发布。为加强行业信用体系建设，进一步规范环保企业信用评价工作，中国环境保护产业协会组织制定了首个环保产业的信用标准—《环保企业信用评价指标体系》团体标准，于近日正式发布。据悉，《指标体系》参照国家标准《企业信用评价指标体系》，并借鉴国际相关评价机构、国内有关行业组织、银行金融机构等的相关评价指标，用于对环保企业进行信用评价的指标体系。该《指标体系》由四级评价指标构成，涉及企业的价值理念、制度规范、管理能力、财务能力、市场能力，以及在信用管理、相关方履约、公益支持、环境保护等方面的行为表现等。中国环境保护产业协会自 2012 年开展环保企业信用评价工作，截至目前共有 1000 余家(次)会员企业参评，其中有 208 家企业获得 AAA 信用等级。
- 荆门磷化企业敷衍整改被通报。12 月 5 日，生态环境部发布通报，11 月 11~12 日，中央第四生态环境保护督察组对湖北省荆门市开展下沉督察，发现该市推卸磷化工污染问题整改责任，磷石膏渣场污染防治措施长期不到位，严重污染周边水质。2017 年 4 月，第一轮中央环保督察就向湖北省反馈了磷化工无序发展加重长江总磷污染的问题。然而，根据调查，2017 年以来，荆门市党委、政府从未研究部署过磷化工企业污染整治工作，以磷化工企业主要集中在下辖的钟祥市为由，将整改责任直接下压至县级政府，再无督办跟进，直至 2018 年 9 月“回头看”进驻前夕，才以荆门市工业经济领导小组名义印发《荆门市磷化行业专项整治工作方案》。钟祥市也是在督察反馈一年多后，才制定发布相关方案，启动整改工作。2017 年 12 月，荆门市及下属县(市)政府却上报称整改任务已经完成。同时，荆门市还违规审批湖北世龙化工有限公司 10 万吨/年工业磷酸铵建设项目、湖北鄂中生态工程股份有限公司 10 万吨/年工业级磷酸一铵项目。目前两个项目均已完成建设前期准备工作。
- 中国石油管道公司冬季天然气保供工作纪实。2018 年冬至 2019 年春的天然气供气高峰期已经到来，“保供”再次成为管道公司工作的重要主题。截至 12 月 3 日，公司共输送天然气 180.4 亿立方米，比去年同期增加 36 亿立方米。管道公司承担着多地区安全供气的重任，辖区内城市多、用气量大。今年刚入冬，挑战就接踵而至。由于“煤改气”导致天然气刚性需求持续上升，在经历夏季“淡季不淡”的行情之后，供暖季天然气需求呈现“旺季更旺”的态势。进入隆冬后，随着气温的不断下降，天然气供应进入应急状态。管道公司提前布局，积极谋划，多方协调，让输气管道平稳运行，保障民生用气需求。
- MMA 后市迎转机。国内甲基丙烯酸甲酯(MMA)市场自 8 月以来一直跌势不止，尤其在 10 月中旬之后价格更是断崖式下降。截至 11 月底，华东地区一

级市场主流出厂价约 1.56 万元/吨，二级贸易市场价格约 1.6 万元/吨，较 10 月初下跌 2800 元/吨，降幅达 15%。近期 MMA 市场大幅下跌，主要因下游需求持续低迷，市场信心难以提振，处于有价无市状态。目前来看，诸多利好因素已逐步显现，市场有望迎来转机。首先，装置开工率偏低，市场供应量减少，厂家挺价意愿强烈。其次，国内 MMA 市场成为全球价格洼地，出口发生可喜变化。再次，下游整体消费或逐步提振。

- **天津实施燃气锅炉低氮改造。**天津市近日以中心城区和滨海新区核心区为重点，组织实施燃气锅炉低氮改造。采暖期前，列入 2018 年度任务的 222 台 6621 蒸吨燃气锅炉低氮改造任务已全面完成，预计减排氮氧化物 961 吨。在整体安排上，天津市环保局明确了工作目标、任务要求，实行半月调度机制。在施工保障上，天津市环保局会同天津市市场监管委发布燃气锅炉低氮改造有关工作要求，保障锅炉安全运行。在技术选定上，该市将对不同企业类型逐一研究可接受的改造方式，逐一确定改造目标浓度，确保改造工作平稳有序推进。在资金引导上，天津市环保局会同市财政局印发实施天津市燃气锅炉低氮改造项目定额补助实施办法及相关配套文件，以浓度定额度，引导有条件的锅炉氮氧化物排放浓度达到 30 毫克/立方米以下，确保低氮改造项目的环境效益。
- **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。
- **水热法合成磷酸铁锂绿色高效。**中国科学院金属研究所研究员王晓辉课题组与南京航空航天大学教授朱孔军合作，日前采用微波水热合成法在纯水合成环境中制备出纳米磷酸铁锂(LiFePO₄)，同时利用沉淀剂将滤液中最有价值的 LiOH 回收再利用。该工作率先实现了高性能纳米 LiFePO₄ 在纯水的合成环境中的绿色高效合成，将有力推动其规模化生产。该过程的锂源有效利用率超过 90%，大幅度降低了生产成本，制备的纳米 LiFePO₄ 具有迄今为止最高的产率 1.3mol/L，且表现出优良的电化学性能，在 0.1C 倍率下放电比容量为 167mAhg⁻¹，3C 倍率下充/放电循环 1000 次后，仍能保持初始容量的 88%，可以满足大规模储能的实际应用。
- **陕京管道今年输气超 400 亿方。**12 月 4 日，中石油北京天然气管道有限公司对外宣称，陕京管道系统今年累计输气 402.09 亿立方米，首次突破 400 亿立方米大关。与 2015 年相比，年输气总量增长了 109.91 亿立方米。为保障北方地区冬季清洁取暖和民生供应，中国石油今冬明春将向“2+26”城

市和汾渭平原等北方冬季清洁取暖重点区域增供,其中向京津冀晋鲁豫陕等北方 7 省市安排供气量同比增加 27.5 亿立方米,占中国石油供气增量的 85%。作为北方地区供气主力,陕京管道系统承担着北方多个省市的保供任务,今年计划输气量达到 447.85 亿立方米,同比增加 61.3 亿立方米;用于供暖的天然气占全部供气量的 38%~47%,是所有用气中占比最高的部分,供暖季天然气使用量占全年总气量的 70%以上。

- 长炼双氧水法制环氧丙烷成套技术通过鉴定。从中国石化长岭炼化有限责任公司获悉,该公司 10 万吨/年双氧水法制环氧丙烷成套技术近日通过中国石化总部组织的技术鉴定,获得发明专利授权 71 项,其中国外专利 12 项、国内专利 59 项,申报中国石化 14 项专有技术,形成了覆盖分子筛、CAT、工艺、设备、安全环保全方位的知识产权体系。鉴定会上,专家一致认为:该技术具有显著的创新性和自主知识产权,总体达到国际先进水平,其中 CAT 技术和物耗达到国际领先水平。我国由此打破国外技术垄断,成为世界上第三个完全掌握这一新兴化工技术的国家。10 万吨/年双氧水法制环氧丙烷成套技术是中国石化攻关项目。环氧丙烷是一种重要的有机化工原料。双氧水法制环氧丙烷成套技术具有产品单一、原子经济利用率高等特点,是清洁化工生产的发展方向。
- 陶氏在泰聚醚多元醇厂投产。11 月 26 日,陶氏化学公司宣布在泰国罗勇建设的世界级硬质聚氨酯泡沫多元醇工厂正式投产,设计年产能 7.9 万吨。这将提高陶氏提供高质量绝缘材料和节能解决方案的能力,使客户和社会都能从中受益。陶氏聚氨酯业务总裁 Jane Palmieri 指出:“新装置的投产表明了陶氏化学持续投资聚氨酯业务的决心。罗勇工厂是陶氏化学全球聚氨酯生产网络的重要补充,进一步增强了公司提供行业领先产品的能力,帮助客户减少他们的环境足迹,同时在整个产品生命周期带来持久的社会、环境和经济效益。”
- 中国成全球最大对外投资目的国。12 月 3 日,全球化智库(CCG)与中国社科院社科文献出版社在北京联合发布了企业国际化蓝皮书《中国企业全球化报告(2018)》。该报告显示,中国已成为全球最大对外投资目的国,中国企业对外投资更趋理性、国企与民企齐头并进“走出去”等成为中国企业对外直接投资的亮点。报告梳理并分析了 2017~2018 年全球对外直接投资现状。从对外投资目的国和地区来看,2018 年上半年,中国超过美国成为了全球第一大外资目的地。这得益于一系列招商引资及投资便利化措施的实施。随着中国不断扩大开放,进一步完善投资环境,未来流入中国的外国直接投资有望继续保持高位。从对外直接投资来源国来看,美国仍稳居全球首位。数据显示,2017 年中国企业对外投资额 1582.9 亿美元,对外投资出现十余年内的首次下降。中国企业海外投资更趋理性。报告认为,中国对企业“走出去”管理日趋完善,有效促进企业对外投资健康有序发展,并不断优化对外投资结构,推动实体经济、高新技术等走向世界舞台。

2 化工品价格周动态

图表 1：一周涨幅前十化工品 (%)

1	出厂价:醚后碳四:东明石化	15.00
2	磷矿石(30%):湖北柳树沟	12.00
3	聚丙烯 PP(F401, 扬子石化)	11.11
4	乙二醇:CFR 中国主港	7.35
5	高抗冲聚苯乙烯 HIPS	5.68
6	苯乙烯:CFR 中国主港	4.98
7	对二甲苯(PX):FOB 韩国	4.77
8	低密度聚乙烯 LDPE(齐鲁石化)	4.44
9	出厂价:丙烯:镇海炼化	4.05
10	高密度聚乙烯 HDPE(5000S, 扬子石化)	3.92

来源: Wind 国联证券研究所

图表 2：一周跌幅前十化工品 (%)

1	乙烯:CFR 东南亚	(10.45)
2	环己酮:华东	(7.41)
3	PTA:华东地区	(6.45)
4	出厂价:醋酸:华鲁恒升	(6.43)
5	NYMEX 天然气	(5.86)
6	涤纶长丝(POY150D/48F)	(5.63)
7	R22 山东低端	(4.76)
8	涤纶长丝(DTY150D/48F)	(4.48)
9	环氧丙烷(PO)(散水):华东	(3.85)
10	聚合 MDI(桶装):华东地区	(3.73)

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	1.10	(17.23)	(24.00)	(21.68)	(7.99)
布伦特原油	60	2.30	(16.73)	(21.83)	(21.45)	(1.89)
NYMEX 天然气	4	(5.86)	23.63	57.41	50.36	50.05
石脑油:CFR 日本	490	0.51	(16.56)	(26.60)	(24.62)	(16.40)
乙烯:CFR 东南亚	771	(10.45)	(7.78)	(36.60)	(37.06)	(34.66)
丙烯:FOB 韩国	856	2.39	(16.16)	(21.54)	(20.37)	(5.20)
纯苯:FOB 韩国	636	0.32	(9.41)	(25.63)	(24.57)	(30.05)
苯乙烯:CFR 中国主港	1032	4.98	(9.99)	(28.11)	(28.63)	(23.39)
丙烷:FOB 沙特	451	2.50	(12.09)	(28.18)	(16.33)	(23.30)
甲苯:华东地区	5319	0.00	(31.41)	(21.30)	(14.19)	(4.48)
纯苯:华东地区	5450	2.35	(8.02)	(21.86)	(12.80)	(19.85)
柴油	6725	0.00	(13.06)	(11.10)	(9.31)	1.28
汽油	7735	0.00	(11.95)	(10.16)	(8.46)	1.05
环氧乙烷:中石化华东	9300	0.00	(5.10)	(14.68)	(13.89)	(12.26)
乙二醇:CFR 中国主港	730	7.35	(7.59)	(23.56)	(19.16)	(20.65)
出厂价:醚后碳四:东明石化	4600	15.00	0.00	(26.98)	8.24	(9.80)
高密度聚乙烯 HDPE(5000S, 扬子石化)	10600	3.92	(7.83)	(7.42)	(10.92)	(3.64)
低密度聚乙烯 LDPE(齐鲁石化 2102TN26)	9400	4.44	(1.57)	(3.59)	(1.05)	(9.62)
聚丙烯 PP(F401, 扬子石化)	11000	11.11	(3.51)	5.77	15.79	10.00
市场价(平均价)PS	12090	(1.47)	(7.99)	(11.49)	(11.75)	(8.41)
高抗冲聚苯乙烯 HIPS	12100	5.68	(0.82)	(8.33)	(8.33)	(3.20)

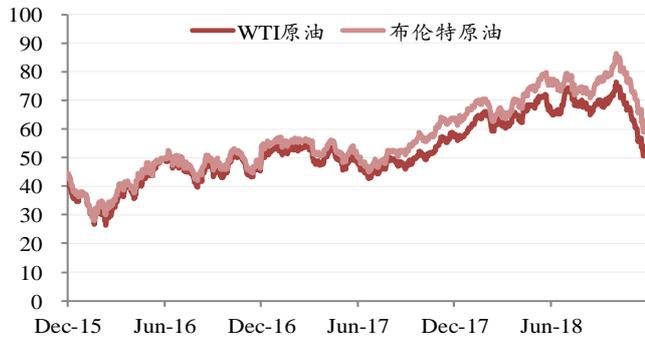
通用级聚苯乙烯 GPPS	11500	0.88	(6.50)	(11.54)	(12.88)	(8.00)
abs 聚合物 (D-180)	13510	(1.60)	(8.41)	(13.23)	(17.12)	(19.87)
BOPP (厚光膜)	10920	(2.85)	(7.61)	1.11	11.43	9.20
聚碳酸酯 PC	28500	(1.72)	(8.06)	(9.52)	(15.68)	(12.31)
可发性聚苯乙烯 (EPS, 阻燃料)	13700	0.00	0.00	3.79	3.01	10.48
聚甲基丙烯酸甲酯 PMMA	27000	0.00	0.00	(3.57)	(2.88)	8.00
涤纶短纤:1.4D*38mm	8800	0.57	(9.74)	(24.14)	(0.56)	(1.40)
涤纶长丝 (DTY150D/48F)	10265	(4.48)	(13.12)	(22.82)	(4.24)	(1.96)
涤纶长丝 (FDY150D/96F)	8900	(3.43)	(11.04)	(25.34)	(6.71)	(2.31)
涤纶长丝 (POY150D/48F)	8330	(5.63)	(15.99)	(30.87)	(7.65)	(6.61)
环己酮:华东	10000	(7.41)	(15.97)	(23.66)	(19.35)	(18.03)
己内酰胺:华东	13600	(0.73)	(17.07)	(22.95)	(18.56)	(18.07)
锦纶丝 (DTY):华东地区	23650	(1.91)	(4.83)	(2.95)	2.60	(2.47)
中国棉花价格指数:328	15423	0.00	(1.37)	(5.55)	(6.31)	(2.65)
市场价:粘胶短纤:1.5D/38mm	13850	0.00	(6.73)	(8.88)	(6.42)	(3.82)
CCFEI 价格指数:氨纶 40D	33500	0.00	0.00	(2.90)	(4.29)	(14.10)
合成氨:河北金源	2855	0.00	0.00	0.00	0.00	2.88
氯化铵(湿铵):浙江龙山化工	670	0.00	0.00	21.82	48.89	63.41
尿素(小颗粒):华鲁恒升	2040	(3.32)	(4.67)	2.51	3.03	19.30
氯化钾(60%粉):青海盐湖	2420	0.83	0.83	2.98	5.22	18.05
硫酸钾(50%粒):华东地区	2950	0.00	0.00	0.00	5.36	(1.67)
磷矿石(30%):湖北柳树沟	560	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
磷酸一铵(55%颗粒):湖北地区	2355	(0.84)	(2.89)	2.39	8.28	3.52
磷酸二铵(64%颗粒):华东地区	2808	0.00	0.45	1.91	3.79	1.17
磷酸二铵(64%颗粒,散装):FOB 美国海湾	429	0.00	0.00	(2.17)	4.89	11.43
复合肥(45%S:)华东地区	2410	0.00	0.35	3.80	4.40	4.78
复合肥(45%CL):华东地区	2107	0.00	1.04	2.93	0.24	9.91
硫磺:华东地区	1220	(1.61)	(11.27)	(4.31)	14.55	(12.54)
天然橡胶	10995	0.73	9.24	6.03	(2.40)	(20.35)
丁二烯:CFR 东南亚	1090	0.00	8.46	(31.19)	(36.81)	7.92
丁苯橡胶(1502):华东地区	11668	(2.65)	(3.43)	(10.97)	(11.20)	(15.18)
丁基橡胶(268):华东地区	24000	0.00	(0.50)	(2.04)	(4.00)	3.00
顺丁橡胶(BR9000):山东	12000	3.90	0.00	(18.37)	(3.23)	(2.44)
对二甲苯(PX):FOB 韩国	1032	4.77	(11.57)	(21.12)	6.61	17.14
PTA:华东地区	6134	(6.45)	(13.56)	(33.28)	7.65	7.29
甲醇:华东地区	2505	2.04	(20.10)	(26.22)	(17.87)	(30.22)
乙醇:华东地区	6175	(0.24)	(1.85)	0.00	3.78	(1.83)
乙二醇:华东地区	4963	0.45	(10.07)	(19.51)	(18.01)	(30.08)
出厂价:醋酸:华鲁恒升	4000	(6.43)	(15.79)	(1.84)	(26.61)	4.58

DMF: 山东地区	5725	0.00	0.00	(9.13)	(0.87)	(4.58)
DOP: 齐鲁增塑剂	9100	2.25	(6.19)	(4.71)	4.60	2.25
正丁醇: 华东地区	6350	0.40	(14.30)	(20.53)	(29.83)	(10.86)
辛醇: 华东地区	8600	(2.93)	(11.34)	(7.43)	(6.42)	1.18
丙烯酸: 华东地区	8580	(3.60)	(15.88)	(5.61)	8.61	3.37
丙烯酸甲酯: 华东地区	11200	0.00	(1.75)	(1.75)	(1.06)	8.74
丙烯酸丁酯: 华东地区	9580	(3.43)	(13.07)	(8.94)	(12.11)	0.63
醋酸乙酯: 华东地区	6980	(0.29)	(2.10)	4.02	(3.99)	1.75
醋酸丁酯: 华东地区	6900	0.00	(10.68)	(14.81)	(23.12)	(0.72)
出厂价: 丙烯: 镇海炼化	7700	4.05	(14.44)	(15.85)	(4.94)	(0.65)
醋酸乙烯: 华东地区	7950	0.00	0.76	(1.85)	(4.22)	11.19
新戊二醇: 山东	9500	0.00	(7.77)	(23.85)	(33.45)	(28.84)
苯胺: 华东市场	6200	0.00	(24.39)	(25.75)	(33.33)	(43.89)
纯 MDI (桶装): 华东地区	22400	(0.44)	1.13	(21.13)	(22.09)	(18.55)
聚合 MDI (桶装): 华东地区	11600	(3.73)	(9.02)	(30.75)	(45.41)	(58.42)
TDI: 华东地区	20150	3.28	14.49	(33.21)	(30.01)	(43.70)
环氧丙烷 (PO) (散水): 华东地区	10000	(3.85)	(16.84)	(25.23)	(13.79)	(14.89)
软泡聚醚 (散水): 华东地区	11200	(2.18)	(9.68)	(18.84)	(13.18)	(9.31)
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)	(22.33)	(9.24)	(21.23)
1,4-丁二醇 (BDO) (散水): 华东地区	10550	0.00	(0.94)	(4.52)	(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	(6.16)	(4.86)	(4.86)	(2.84)
PVC (电石法): 华东地区	6771	0.00	0.00	0.00	0.00	11.28
烧碱 (99%片碱): 西北地区	3650	0.00	(7.59)	(7.59)	(7.59)	(23.96)
轻质纯碱: 华东地区	1950	0.00	0.52	9.55	(4.88)	(13.33)
重质纯碱: 华东地区	2050	0.00	0.99	10.81	(4.65)	(14.58)
氢氟酸: 烟台中瑞	14500	0.00	0.00	34.26	62.92	20.83
R22 山东低端	20000	(4.76)	(4.76)	0.00	21.21	33.33
R22 山东高端	22000	0.00	(4.35)	4.76	22.22	37.50
R134A 山东低端	33000	0.00	1.54	10.00	13.79	29.92
R134A 山东高端	34500	0.00	0.00	11.29	15.00	27.78
金属硅 3303	13200	0.00	(0.75)	(0.75)	(4.35)	(16.46)
DMC	19500	0.00	(2.50)	(39.06)	(43.48)	(30.36)
黄磷: 云南	15000	0.00	(4.46)	7.91	6.38	(9.09)
甘氨酸	13000	(3.70)	(22.16)	(5.11)	(8.45)	(18.75)
草甘膦	2.70	(1.82)	(5.26)	(3.57)	(1.82)	(4.26)
吡啶	20750	0.00	0.00	(3.49)	(3.49)	(23.85)
百草枯	18000	0.00	(2.70)	(7.69)	(7.69)	(14.29)

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）



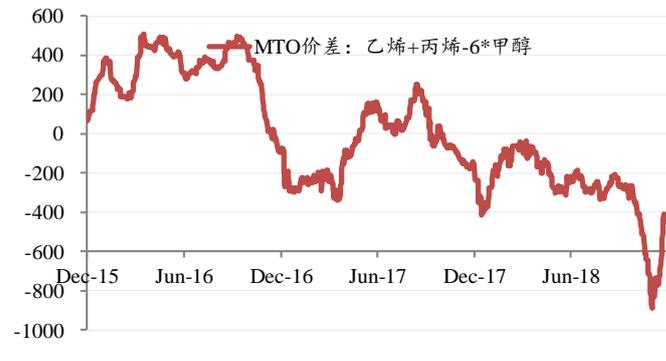
来源：Wind 国联证券研究所

图表 8：丙烯价格及 PDH 价差（美元/吨）



来源：Wind 国联证券研究所

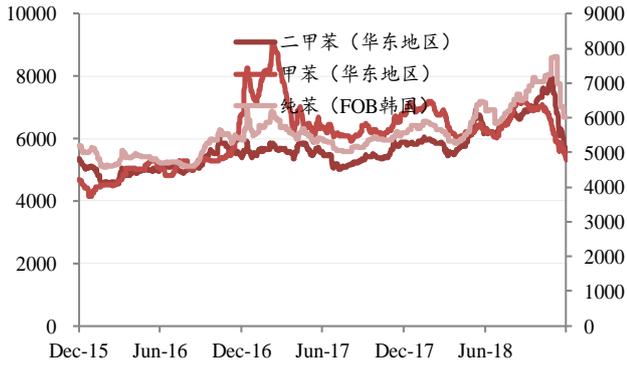
图表 9：MTO 价差（美元/吨）



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

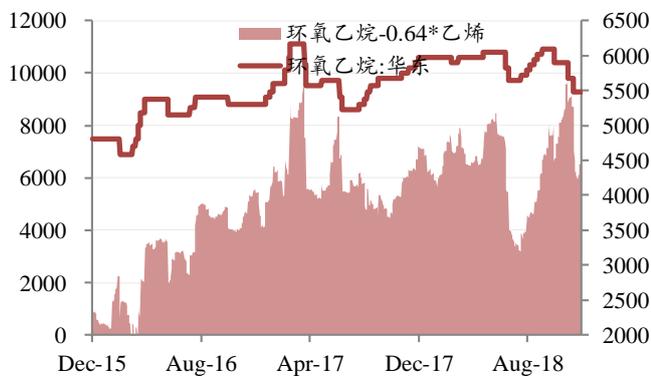


来源: Wind 国联证券研究所



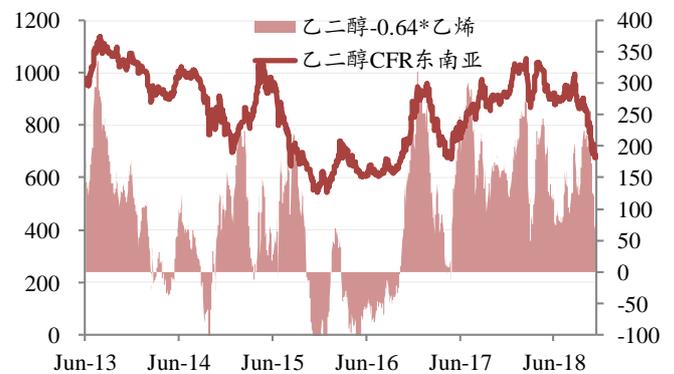
来源: Wind 国联证券研究所

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)



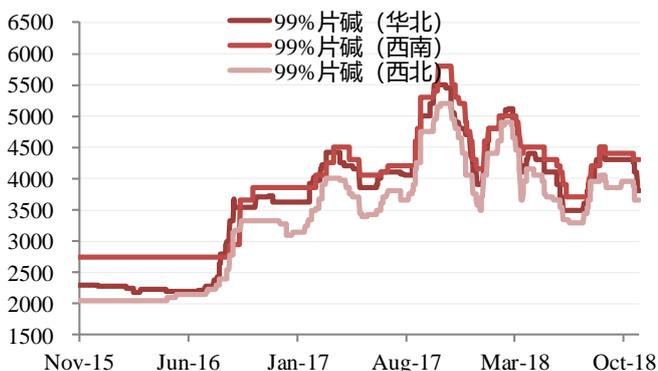
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

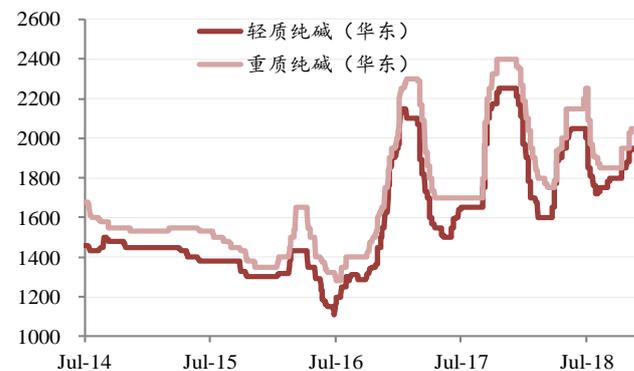
■ 氯碱行业

图表 18: 烧碱价格 (元/吨)



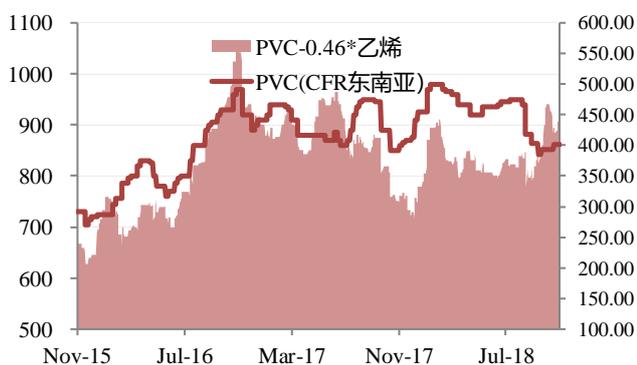
来源: Wind 国联证券研究所

图表 19: 纯碱价格- (元/吨)



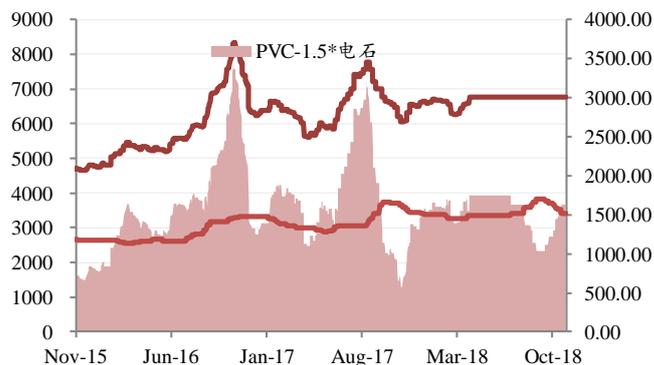
来源: Wind 国联证券研究所

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

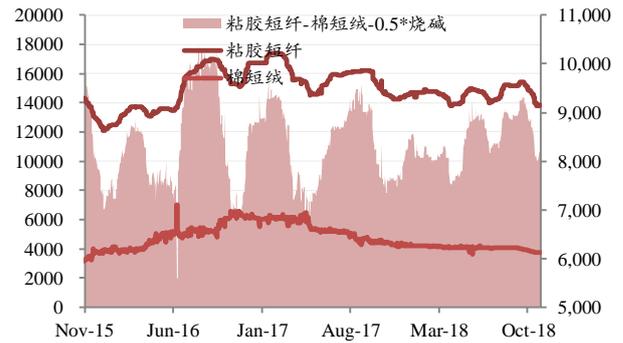
■ 化纤行业

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



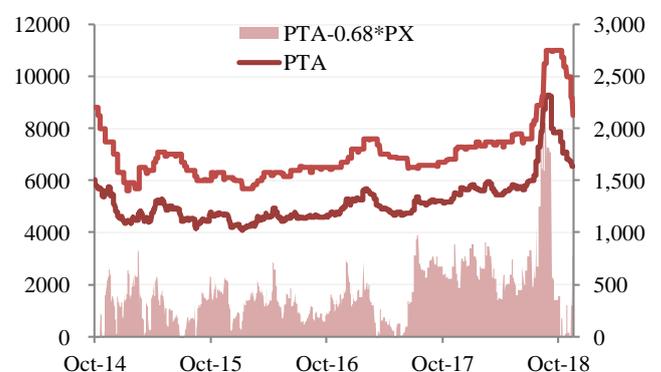
来源: Wind 国联证券研究所

图表 24: PX 价格及价差 (元/吨)



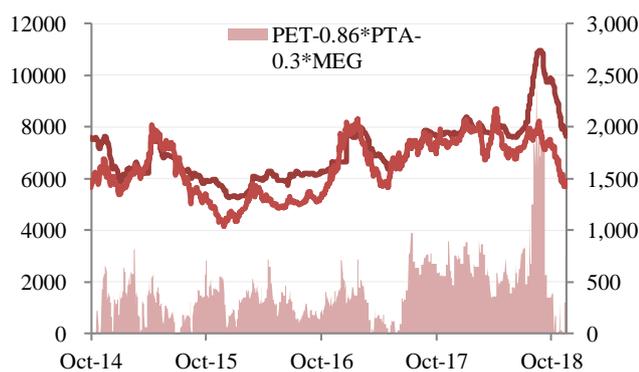
来源: Wind 国联证券研究所

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

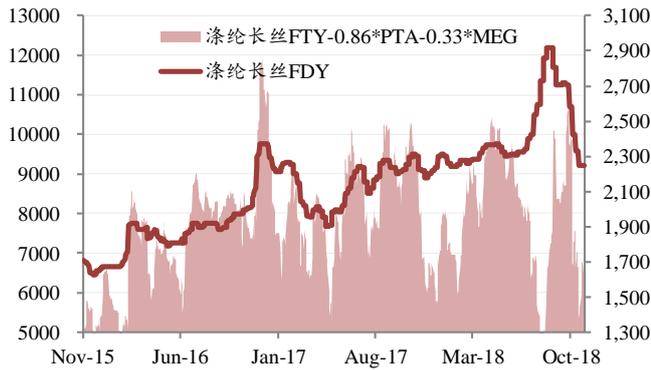
图表 27: 涤纶价格 (元/吨)



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)

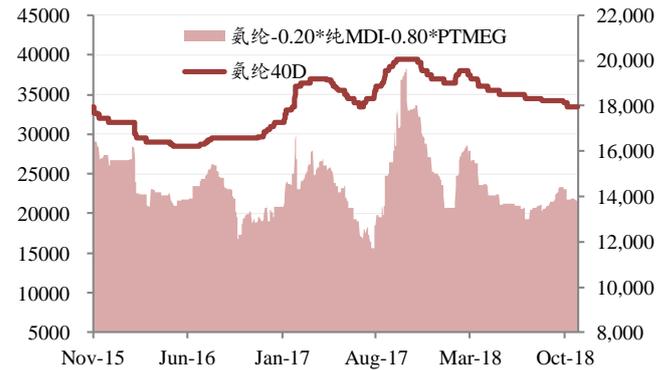


来源: Wind 国联证券研究所

图表 30: 己内酰胺-环己酮价格及价差 (元/吨)

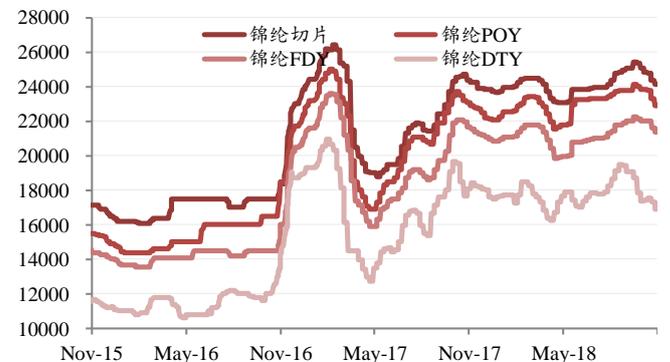


来源: wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

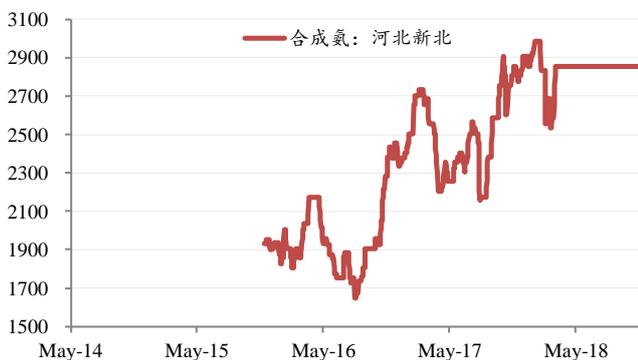
图表 31: 锦纶价格 (元/吨)



来源: wind 国联证券研究所

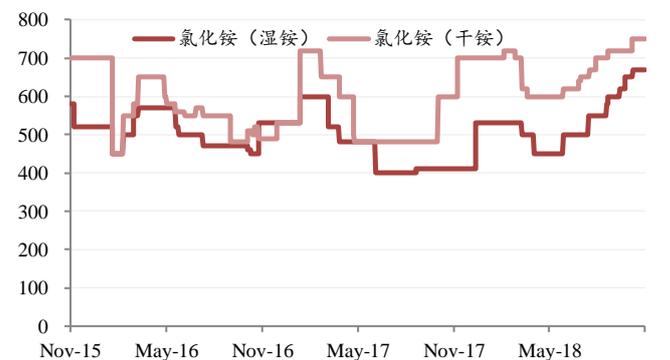
■ 化肥行业

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

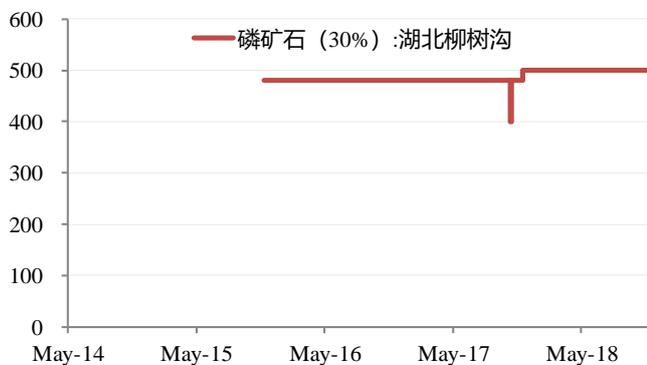
图表 34: 尿素价格 (元/吨)

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)



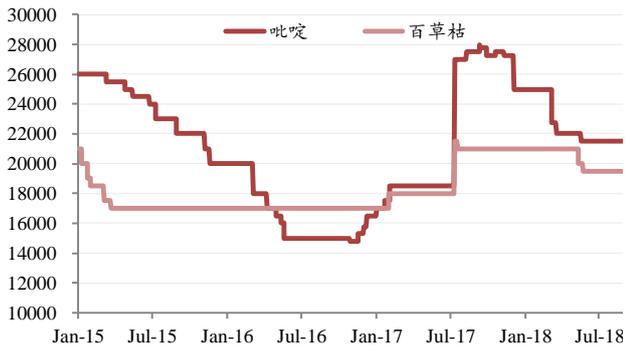
来源: Wind 国联证券研究所

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)



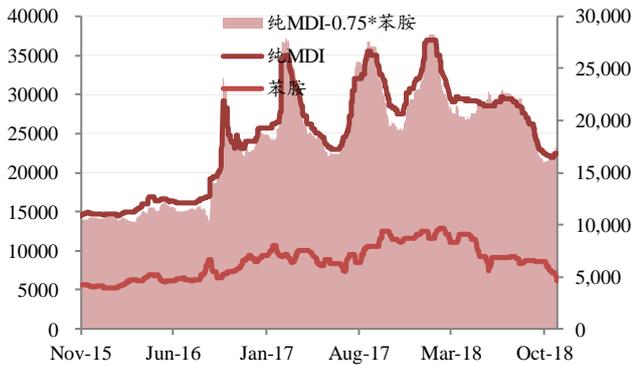
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

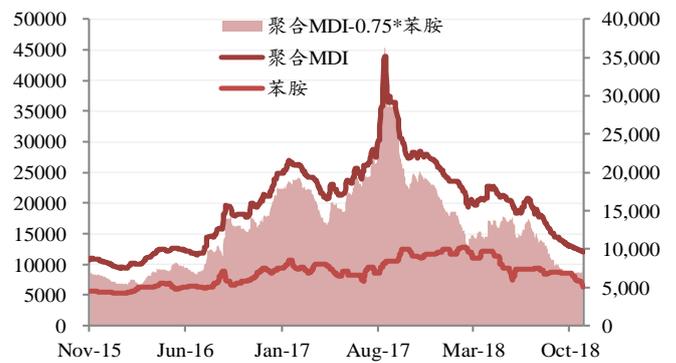
■ 聚氨酯行业

图表 42: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



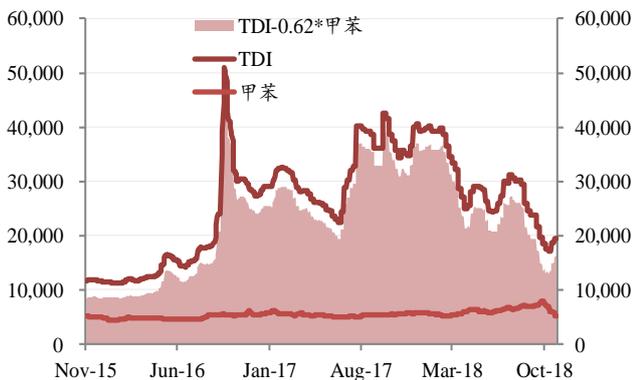
来源: Wind 国联证券研究所

图表 43: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



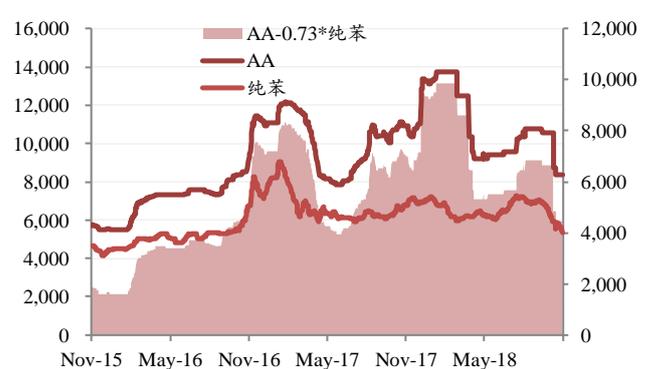
来源: Wind 国联证券研究所

图表 44: TDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

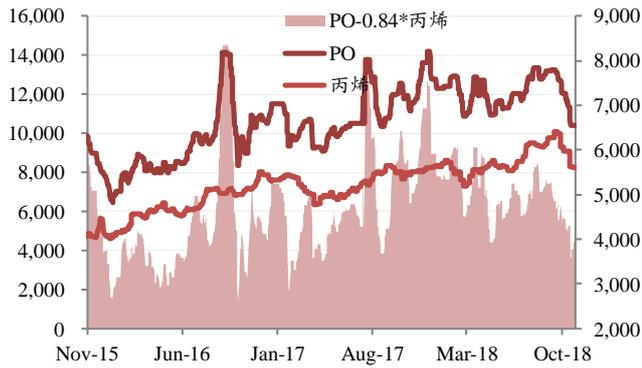
图表 45: 己二酸价格及价差 (元/吨)



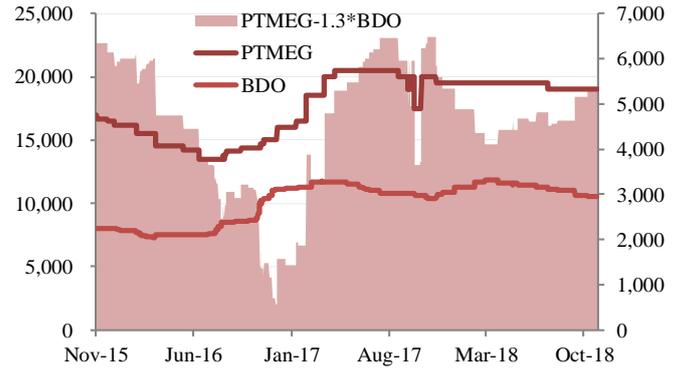
来源: Wind 国联证券研究所

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

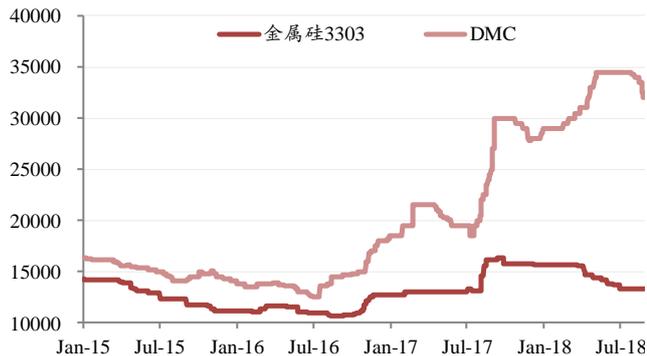
图表 51: R22 及 R134A 价格 (元/吨)



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)



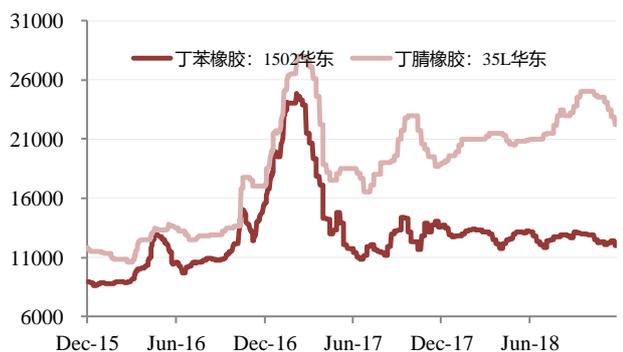
来源: Wind 国联证券研究所

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)



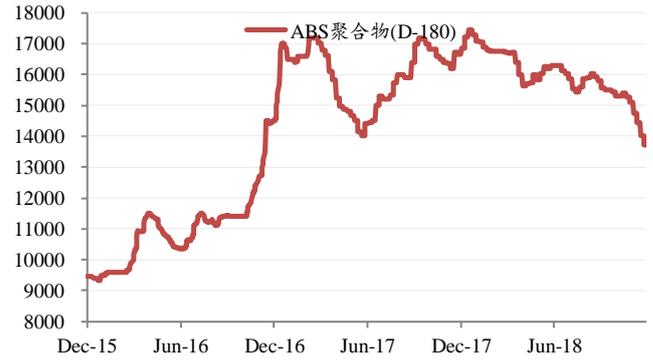
来源: Wind 国联证券研究所

图表 64: PS 价格 (元/吨)

图表 65: ABS 价格 (元/吨)



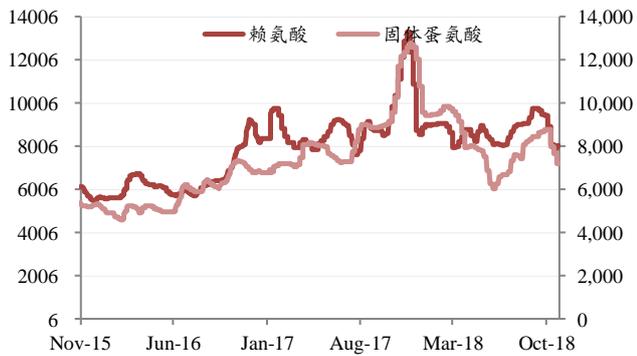
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

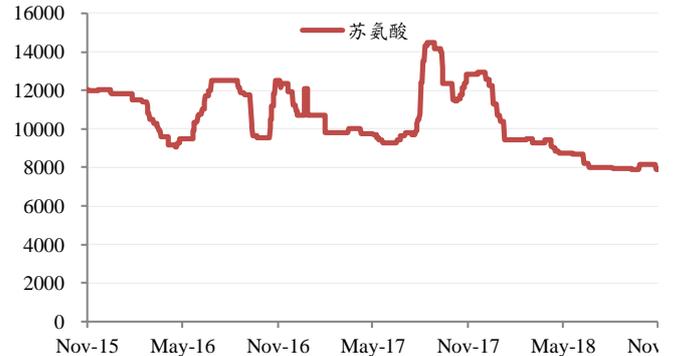
■ 动物及人体营养

图表 66: 赖氨酸及蛋氨酸价格 (元/千克)



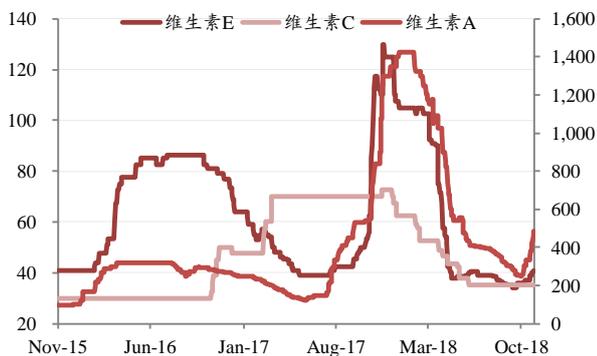
来源: Wind 国联证券研究所

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

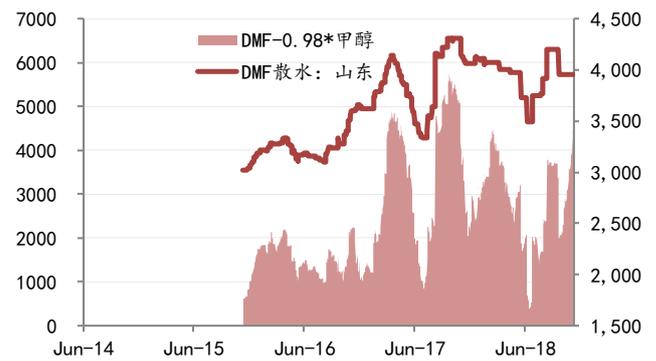
■ 其他

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



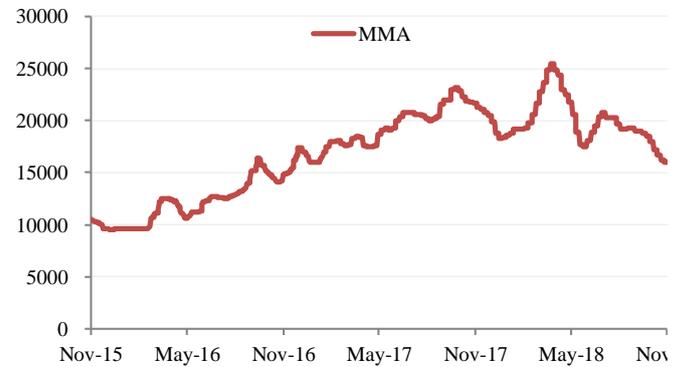
来源: Wind 国联证券研究所

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