

2019年06月03日

# VE、萤石价格上涨，周期品整体处于淡季，关注白马及成长龙头

——《化工周报 19/05/27-19/05/31》

看好

## 相关研究

"VE 持续上涨，MDI、PTA 等周期品价格回落，建议配置一二线白马龙头-《化工周报 19/05/20-19/05/24》" 2019年5月28日

"周期品进入淡季，VE 价格上涨，建议配置一二线白马龙头-《化工周报 19/05/13-19/05/17》" 2019年5月20日

## 证券分析师

宋涛 A0230516070001  
songtao@swsresearch.com  
谢建斌 A0230516050003  
xiejb@swsresearch.com

## 研究支持

李楠竹 A0230518120003  
linz@swsresearch.com  
沈衡 A0230518090001  
shenheng@swsresearch.com

## 联系人

马昕晔  
(8621)23297818×7433  
maxy@swsresearch.com

## 本期投资提示：

- 周期淡季，建议等待化工旺季再布局，相对收益建议配置一二线龙头白马。本周主要细分领域 PVC、纯碱库存维持稳定；本周受制于行业产量释放，PTA 价格继续下行，涤纶长丝产销短暂好转后再陷入低迷，POY 与原料价差、PTA 与 PX 价差分别为 1154、862 元。农资采购力度有所减弱，氮、磷肥价格弱势。本周聚合 MDI 国内市场主流商谈在 12700 元/吨，较上周上涨 200 元/吨，纯 MDI 国内市场主流商谈在 19000 元/吨，均价较上周回调 1000 元/吨。万华自 2019 年 6 月份开始，中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 14500 元/吨（比 5 月份价格下调 4500 元/吨），直销市场挂牌价 15000 元/吨（比 5 月份价格下调 4500 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 23700 元/吨（比 5 月份价格下调 3500 元/吨）。
- 4 月 27 日，江苏省下发《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》明确提出，长江干支流两侧 1 公里范围内且在化工园区外的化工生产企业原则上 2020 年底前全部退出或搬迁。江苏化工企业整治持续推进，未来将有大量无法达到安全环保要求的中小企业及退出，园区取消化工定位，对于农药、染料等精细化工行业产生长远影响，加速向龙头企业集中。园区整治将按计划推进，力度不放松；进一步明确了龙头企业的优势地位，强调绿色高端产业链的发展方向。苏北事件影响未来江苏省精细化工及中间体格局，只严不松，中间体产能有望加速淘汰，龙头企业及产业链一体化企业有望加速受益。短期进入淡季价格弱势持稳，长期关注精细化工龙头：染料：浙江龙盛、海翔药业、闰土股份；农药：扬农化工，广信股份、先达股份，海利尔，百傲化学，利尔化学，利民股份；颜料：百合花；维生素：新和成、兄弟科技（K3、B1、B3、B5）、圣达生物（生物素、叶酸）；（2）关注长期受益集中度提升，具备产业链一体化优势的龙头：园区一体化龙头企业：万华化学、华鲁恒升、鲁西化工，产业链一体化龙头企业：扬农化工（菊酯等农药产业链）、浙江龙盛（染料产业链）、巨化股份（氟化工产业链）、龙蟒佰利（钛白粉产业链）、三友化工（氯碱粘胶产业链）、中泰化学（氯碱粘胶产业链）、金禾实业（食品添加剂产业链）、新和成（维生素、香精香料产业链）。
- 自主可控主题持续发酵，半导体材料其他建议关注雅克科技、鼎龙股份；关注 OLED 可折叠应用元年，柔性显示材料迎变革机遇，柔性显示材料重点推荐：有机发光材料重点推荐：濮阳惠成、万润股份、强力新材，关注飞凯材料；PI 浆料，关注鼎龙股份、时代新材（PI 膜）。锂电材料建议关注细分龙头恩捷股份、新纶科技、光华科技、新宙邦、道明光学；其他新材料建议关注国瓷材料、光威复材。



申万宏源研究微信服务号

# 1. 行业动态

**石油化工**：至5月31日收盘，Brent原油期货收于64.47美金/桶，较上周下跌6.14%；NYMEX期货价格收于53.36美金/桶，较上周末下跌8.99%。美元指数收于97.77，较上周末上涨0.88%。5月30日美国能源信息署（EIA）公布的数据显示，美国原油商业库存周环比减少28.2万桶；汽油库存周环比增加220.4万桶。

**PTA-聚酯行业**：本周PTA价格下跌0.4%报于5595元/吨，MEG价格上涨3.6%报于548 USD/mt，POY 150D/48F市场主流价格与上周持平报于7500元/吨。PTA装置方面，蓬威石化90万吨装置故障于5月26日停车检修。截止到周四，PTA装置利用率83.51%，较上周装置利用率下滑2.53%。本周PTA期现货触底反弹。周初贸易战引发市场对经济疲软的担忧，原油价格重挫影响国内商品市场，PTA期价大幅回落，主力期价跌至2017年来价格新低。随后原油震荡反弹，终端迎来阶段性补货，周末聚酯产销大幅度提升推动市场对终端需求预期的改善。但由于终端订单并未实质性改善，导致后半周聚酯产销持续性欠佳，且成本端反弹驱动不强，PTA期现货反弹受限，尾盘趋弱调整。江浙主流大厂平均产销在116%左右，目前POY及FDY主流库存在15-25天。**本周涤纶长丝POY、涤纶短纤、聚酯瓶片与原料价差分别为1154、904、1154元/吨。本周PTA和PX价差为862元/吨。**

**化肥：尿素**：本周，国内尿素市场先跌后涨。局部短停或检修，现货供应稳定。临近周末农需接单稳定，供应随行就市。厂家预收订单增加，市场交投向好。卓创资讯统计数据显示，本周中国大颗粒尿素出厂均价为1901元/吨，周环比下滑0.99%，周同比下滑1.81%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为1940元/吨，周环比下滑1.62%，周同比下滑3.72%。**磷肥**：本周磷矿石市场在谈新合同较多，少量成交，价格整体下滑为主，多数磷矿企仍有挺价意向，不报价，上下游继续博弈。近期多数下游用户开始准备采购原料磷矿石，本周四川、贵州、湖北市场新合同订单商谈价格均不同程度下调，但最终接单不多，新单价格仍未完全达成一致。截止到本周末，四川马边产区磷矿石继续供省内绵竹方向，原矿价格偏软，30%品质以上磷精矿货源有限，价格相对稳定。目前30%品质磷精矿马边车板报价380元/吨；28%品质原矿县城交货报价300元/吨，下游意向签单价270元/吨，暂无成交；25%品质原矿县城交货价225元/吨。云南产区磷矿石28%品质原矿成交266元/吨，24%品质原矿成交130元/吨，整体价位偏低，暂无调价迹象。贵州市场30%品质磷矿石车板报价420-450元/吨，新合同订单仍在协商，价格降幅不确定。湖北市场宜昌地区28%品质磷铵矿船板价420元/吨，24%品质原矿船板价300元/吨；保康地区26%品质原矿货场交货价290-300元/吨，下调30元/吨附近。本周国内磷酸一铵市场延续平稳，下游采购需求清淡，市场成交氛围较差，多观望为主，价格延续之前报价，但实际成交下滑，湖北地区55%粉主流出厂价2150元/吨。本周磷酸二铵市场维稳，企业布局华北和华东市场，但因尚未到种植季节，当前主要为贸易商铺货，湖北地区64%二铵主流出厂价报价在2700元/吨。**钾肥**：本周，国内钾肥市场维稳。下游复合肥开工低位，需求支撑未有明显利好，成交仍显清淡。市场库存消化压力较大，价格弱势，基准产品60%粉晶执行价格2350元/吨。

**农药：**(1)草甘膦观点：草甘膦库存压力较大，主流成交价格小幅维持 24000 元/吨，甘氨酸本周华东市场价维持 11800 元/吨。(2)吡虫啉观点：烟碱类杀虫剂价格企稳，上游中间体 CCMP 华东发到价维持 13 万元/吨，吡虫啉 96%原药送到价格下调至 15.35 万元/吨。啶虫脒 97%原药送到价格下调至 16.30 万元/吨。(3)菊酯观点：功夫菊酯报价下调至 33.25 万元/吨，联苯菊酯价格维持 36 万元/吨，重点关注产业链一体化优势明显的扬农化工。(4)麦草畏观点：本周价格维持 9.6 万元/吨。(5)草铵膦：95%原药主流厂家出厂价格报价下调至 13.25 万元/吨。(6)百菌清：百菌清成交价格维持 5.50 万元/吨。

**氯碱及无机化工：****氯碱：**本周，国内电石法 PVC 市场现货价格震荡下行。现货市场随行就市，成交价格窄幅松动，生产厂家出货为先，报价下调；原料方面电石供应过剩，成本面继续利好。华东自提价格报于 6850-6950 元/吨。本周电石市场行情继续走低，一周内电石价格总降幅在 50-100 元/吨，且在今日陕西地区开启新一轮下调。本周 PVC 企业仍处于集中检修状态，电石用量明显不足，因此继续下压价格控制到货量，电石企业在需求低位情况下，部分库存高位，价格随市场下滑至出现亏损，市场心态不佳。看好西北一体化企业，成本优势+政策壁垒保障长期盈利。投资标的推荐中泰化学、新疆天业、鸿达兴业。**纯碱：**本周纯碱行业库存持续增加，初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在 54 万吨左右。本周国内纯碱厂家整体开工负荷在 84%左右，开工负荷有所下调。本周国内轻碱市场持续下滑，终端用户拿货积极性不高，纯碱厂家库存持续增加；重碱在企业低库存和下游刚需增加影响下，市场交投气氛清淡。轻碱价格下滑较快，轻、重碱价差扩大，拖累重碱市场。浮法玻璃对重碱需求量持续增加，但浮法玻璃市场行情低迷，对高价重碱抵触情绪明显。截至本周四，目前轻碱主流含税出厂价格山东地区出厂 1900-1950 元/吨；重碱主流含税送到价格沙河地区主流送达 1950 元/吨。投资标的为三友化工、远兴能源、山东海化。**钛白粉：**本周中国金红石型钛白粉主流含税出厂价格在 14700-16200 元/吨，锐钛型钛白粉主流含税出厂价格在 11500-13000 元/吨。近期钛白粉企业均正常生产，企业库存有一定积压，市场有些供应过剩，部分厂家仍在积极消化库存，走货并不顺畅。龙企发布暂不调价的公告之后，各企业纷纷积极挺价，虽然态度比较坚定，但在单一议的实际成交中，企业承压较大，为避免客户流失，走货价格相对趋弱。**有机硅：**截至本周四，国内有机硅 DMC 市场主流成交在 17000-18000 元/吨附近。本周有机硅市场价格大幅下挫，当前国内企业供应水平正常为主，但企业低价竞争出货明显，下游拿货心态谨慎，节约成本损失下采购实足刚需应对为主，终端市场低迷，产业链传导不畅，中美贸易摩擦持续难以缓解，内外忧患，价格大幅回落。

**化纤：粘胶：**本周粘胶短纤价格下跌 3.4%报于 11300 元/吨。本周，国内粘胶短纤市场重心偏弱僵持。成本方面，溶解浆市场表现偏弱，成本不断让利；下游刚需补货为主，厂家库存压力增加明显。投资标的建议关注三友化工、南京化纤、澳洋科技等。**氨纶：**本周，国内氨纶市场弱势震荡。成本端支撑弱势，而下游市场持续低迷难振，氨纶厂家报价暂稳，市场价格有所松动。本周，氨纶市场平均产销在 47%左右，产销偏淡，厂家平均库存在 45 天左右，保持增长趋势。本周氨纶 44dtex 长丝价格较上周下跌 1.6%报于 31500 元/吨。**锦纶：**本周锦纶丝市场整体弱稳运行，上游切片市场震荡下行，成本端支撑弱势，下游市场需求清淡，市场缺乏利好消息，业者心态谨慎，市场偏弱僵持。目前锦纶民用长丝领域开工 8.8 成，锦纶非民用领域开工 8-9 成。本周己内酰胺价格下跌 1.2%报于 11950

元/吨，锦纶切片价格下跌 2.2%报于 13100 元/吨，锦纶 FDY 价格下跌 2.9%报于 16800 元/吨，锦纶 DTY 价格下跌 3.1%报于 19000 元/吨。

**塑料：聚氨酯：**本周国内聚合 MDI 市场上涨后回落。周初上海某厂最新报价上调利好刺激，市场低端价位上扬；周中市场因续涨动力不足整理运行；临近周末万华厂家 6 月份挂牌价公布，较 5 月份下调，市场稳中下行，本周聚合 MDI 国内市场主流商谈在 12800-13500 元/吨桶装含税现金自提或周边送到，与上周同期的 12500-14500 元/吨相比，低端价位上涨 300 元/吨，高端价位下跌 1000 元/吨。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。下游整体需求萎靡，实单交投欠佳，高低价均闻，市场商谈偏低端出货为主，本周纯 MDI 价格下跌 7.7%报于 19250 元/吨。**聚碳酸酯：**嘉兴帝人 PC 注塑级余姚市场 1250Y 较上周下跌 3%报于 17000 元/吨。**塑膜：**本周 BOPA 价格较上周持平报于 22000 元/吨。

**橡胶：**本周现货市场价格稳中小幅调整，国产胶交投情况相对稳定，沪胶收盘价格小幅向上调整，外盘贸易商报盘积极性较高，报盘价格小幅上调，进口胶国内市场方面，美金胶报盘非常稀少，零星报盘价格持稳为主，个别胶种小幅上调，人民币混合胶持货贸易商观望气氛浓厚，主动出货意愿不强，少量出货价格持稳为主，询盘积极性一般，成交活跃度偏低。本周天然橡胶价格上涨 2.2%报于 11900 元/吨。本周顺丁市场行处于窄幅调整状态，价格小幅波动。丁二烯外盘小幅走高，国内市场窄幅调整，成本面对市场产生一定的支撑作用。沪胶市场窄幅波动，消息面对市场的指引作用较为有限。本周顺丁橡胶价格上涨 4.1%报于 11971 元/吨。本周国内丁苯橡胶市场行情处于弱势调整状态，价格小幅走跌。丁二烯外盘小幅上涨，国内市场窄幅调整，成本面对市场产生一定的支撑作用。沪胶市场小幅波动，消息面对市场的指引作用较为有限。吉林石化以及抚顺石化多以提高至满负运行，场内货源供应较为充足。销售公司供价暂稳，商家多随行就市，市场报盘有一定的走跌迹象存在。下游工厂买盘氛围较为平淡，商家采购更偏向低价货源为主。本周丁苯橡胶价格上涨 2.8%报于 11614 元/吨。

**新能源汽车行业：钴：**电解钴方面，周五市场报价在 24.1-26.1 万/吨之间，较上周小跌 0.3 万元，不过外媒 MB 报价跌幅显著，本周三标准级钴价报在 15.35-16.1 美元/磅之间，较上周下滑 0.7 美元/磅。受外媒钴价大幅下跌影响，目前国内钴市悲观情绪偏浓，看空后市。四钴方面，本周主流企业对外报价在 17.2-18.2 万/吨之间，然而下游需求萎靡，实际成交价格多低于市场主流报价。**三元：**本周国内三元材料价格有所回落，主要是受到钴等原材料价格大幅下跌影响。目前数码 523 型三元材料报在 13.2-13.5 万/吨之间，较上周下跌 0.15 万/吨，动力 622 型三元材料报在 15.3-15.5 万/吨之间，较上周下滑 0.75 万/吨，单晶 523 型三元材料相对抗跌，报 15-15.5 万/吨之间，较上周持稳。**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场平稳为主。主流报 4.7-5 万/吨，同时还有 2-3 个月账期存在，外加 6 个月承兑，对企业的资金要求比较高。**碳酸锂：**碳酸锂市场以稳为主。现主流价工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.6-7.8 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.7-8.9 万/吨。**电解液：**近期电解液市场平稳运行，产品价格相对稳定，现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格一般在 7 万元/吨左右，低端产品报价在 2.3-2.8 万元/吨。原料市场，溶剂价格高位持稳，尤其是 EC 价格，现 MC 报 9000 元/吨左右，DEC 报 12000-13000 元/吨，EC 报 15000-18000 元/吨。现六氟磷酸锂表现平稳，现市场价格主流报 10-11 万元/吨，高报 12.6 万元/吨。

**隔膜**：产品价格稳定，数码价格方面：5 $\mu$ m湿法基膜报价3-3.8元/平方米；5 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为3.9-4.7元/平方米；7 $\mu$ m湿法基膜报价为2-2.6元/平方米；7 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.7-3.8元/平方米。动力价格方面：14 $\mu$ m干法基膜报价为1-1.3元/平方米；9 $\mu$ m湿法基膜报价1.4-1.9元/平方米；9 $\mu$ m+2 $\mu$ m+2 $\mu$ m湿法涂覆隔膜报价为2.8-3.5元/平方米。重点推荐湿法隔膜创新股份和三元正极材料龙头当升科技、电解液龙头新宙邦。

**维生素行业**：**VA**：本周VA市场报价380-400元/公斤。4月10日VA厂家全线停报，现挺价心态，欧洲VA1000市场报价74欧元/公斤，此前市场消息称有国外工厂受废水处理影响，6月前VA油产量明显下降，期间VA产品停报停签。近日部分厂家报价385-395元/公斤，有厂家延缓发货，5月23日市场消息称6月份个别厂家VA供应量收缩，供应偏紧令VA市场受支撑，有厂家存提价意愿，VA稳中偏强。需关注厂家动态等。**VE**：本周VE市场报价53-58元/公斤。据ST冠福公告披露，能特科技将维生素E生产业务线相关资产和股权注入全资子公司益曼特，并拟将益曼特75%的股权出售给DSM。市场消息称6月前有国外工厂VE油产量明显下降，4月15日主要VE厂家停报，现提价意愿，5月14日新和成上调VE报价至60元/公斤，近期出口较好，国内市场报价连续小涨。欧洲市场报价5.1欧元/公斤。**烟酰胺(B3)**：本周市场报价50-54元/公斤。3月7日凡特鲁斯宣布3-氰基吡啶和烟酰胺价格上涨18%。因原料3-氰基吡啶上涨，此前主要厂家提高烟酰胺报价至55元/公斤，5月31日瑞邦生物提高烟酰胺产品报价至65元/公斤，部分厂家停报。烟酰胺市场购销好转，低价货源减少，报价持续小涨。**泛酸钙**：本周市场报价350-400元/公斤左右，受原料紧张影响，新进入厂家产量低。因环保严格，山东厂家停限产，近日有厂家报价380元/公斤，依存有提价意愿。本周市场报价窄幅整理，需继续关注原料供应、厂家动态等。**K3**：本周(MSB)K3市场报价102-110元/公斤，因原料成本上涨，4月8日兄弟科技提高MSB K3报价至105元/公斤，提高MNB K3报价至125元/公斤。5月28日崑尼达提高MSB K3报价至130元/公斤，提高MNB K3报价至155元/公斤。铬粉销售不佳，环保压力大，厂家持挺价心态，K3市场报价稳中偏强。相关标的：新和成(VA龙头+VE龙头)、浙江医药(VE龙头+VA)、金达威(VA)、红太阳(B3)、花园生物(D3)，兄弟科技(K3+B1+B3)。

**染料行业**：浙江地区分散染料市场延续僵持。现阶段分散染料市场难现实质性利好提振，前期供应收紧预期效果逐步减弱，持货商出货意向增加，实单价格开始松动。目前市场主流商谈在44-45元/公斤，部分高价商谈在50-52元/公斤，现款自提。现阶段活性染料市场实单成交上行阻力增加，下游印染企业采购意向偏谨慎，实单成交存一定议价空间，但目前主流成交重心仍维持稳定。常规活性黑WNN 200%工厂主流报价格在45-47元/公斤，低端报价在35-36元/公斤；市场主流商谈在30-33元/公斤，现金自提。建议关注浙江龙盛、闰土股份、吉华集团。

表 1：基础化工重点公司盈利预测及估值

股票代码	简称	评级	股价(2019-5-31)	EPS				PE				BPS	PB
				18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E		
<b>农药</b>													
603639.SH	海利尔	增持	27.05	2.17	2.34	2.93	3.46	12	12	9	8	12.0	2.3
603599.SH	广信股份	增持	14.49	1.01	1.16	1.40	1.67	14	12	10	9	10.3	1.4
600486.SH	扬农化工	买入	50.00	2.89	3.79	4.29	4.84	17	13	12	10	16.0	3.1
002391.SZ	长青股份	买入	7.80	0.59	1.17	1.35	1.59	13	7	6	5	6.0	1.3
<b>纺织化学品</b>													
600352.SH	浙江龙盛	增持	16.57	1.26	1.83	1.91	1.96	13	9	9	8	6.4	2.6
002440.SZ	闰土股份	增持	13.01	1.14	1.76	1.91	2.04	11	7	7	6	6.7	2.0
<b>PVC</b>													
600075.SH	新疆天业	增持	5.24	0.51	0.46	0.49	0.60	10	11	11	9	4.9	1.1
<b>化肥</b>													
600096.SH	云天化	增持	6.37	0.09	0.36	0.45	0.55	74	3	1	0	3.2	2.0
600141.SH	兴发集团	增持	10.51	0.55	0.40	0.58	0.67	19	26	18	16	9.0	1.2
600426.SH	华鲁恒升	增持	14.31	1.86	1.57	1.76	2.01	8	9	8	7	7.8	1.8
000830.SZ	鲁西化工	买入	11.75	2.09	1.50	1.68	1.82	6	8	7	6	6.7	1.7
000792.SZ	盐湖股份	增持	7.53	-1.24	0.19	0.23	0.26	-6	40	33	29	5.4	1.4
000408.SZ	藏格控股	增持	7.39	0.65	0.90	1.05	1.20	11	8	7	6	4.0	1.9
000902.SZ	新洋丰	增持	10.61	0.63	0.76	0.93	1.12	17	14	11	9	4.8	2.2
<b>特种化学品</b>													
600309.SH	万华化学	买入	38.04	3.38	3.56	4.43	5.52	11	11	9	7	11.0	3.4
600176.SH	中国巨石	增持	9.24	0.68	0.80	0.89	1.01	14	12	10	9	4.0	2.3
600409.SH	三友化工	增持	5.84	0.77	0.77	1.02	1.15	8	8	6	5	5.4	1.1
002597.SZ	金禾实业	买入	18.50	1.63	1.83	2.06	2.36	11	10	9	8	6.2	2.6
300285.SZ	国瓷材料	买入	16.22	0.56	0.55	0.72	0.91	29	29	23	18	4.8	3.3
002001.SZ	新和成	增持	19.40	1.43	1.14	1.38	1.68	14	17	14	12	7.3	2.1
600160.SH	巨化股份	增持	7.17	0.78	0.88	1.05	1.24	9	8	7	6	4.5	1.6
002165.SZ	红宝丽	增持	4.80	0.05	0.12	0.18	0.23	99	40	27	21	2.5	1.5
002601.SZ	龙蟒佰利	增持	15.45	1.12	1.50	1.81	2.16	14	10	9	7	6.2	2.0
002632.SZ	道明光学	增值	7.17	0.33	0.46	0.60	0.72	22	16	12	10	3.1	2.2
<b>化纤</b>													
000703.SZ	恒逸石化	增持	13.50	0.69	0.98	1.70	2.27	20	14	8	6	7.1	1.9
002064.SZ	华峰氨纶	增持	5.00	0.27	0.31	0.42	0.49	19	16	12	10	2.3	2.1
<b>轮胎</b>													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	16.72	0.98	1.25	1.46	1.67	17	13	11	10	7.9	2.1
601058.SH	赛轮轮胎	增持	2.94	0.25	0.32	0.35	0.39	12	9	8	8	2.3	1.3
300121.SZ	阳谷华泰	增持	8.16	0.95	0.76	0.93	1.05	9	11	9	8	4.1	2.0
<b>电子化学品</b>													
002741.SZ	光华科技	增持	12.02	0.36	0.45	0.58	0.75	33	27	21	16	3.3	3.7

300429.SZ	强力新材	增持	11.12	0.28	0.82	1.00	1.25	39	14	11	9	3.0	3.7
300398.SZ	飞凯材料	增持	13.54	0.56	0.91	1.18	1.47	24	15	11	9	4.2	3.2
300236.SZ	上海新阳	增持	34.94	0.03	0.48	0.61	0.76	1017	73	57	46	6.5	5.4
300054.SZ	鼎龙股份	增持	9.50	0.31	0.37	0.46	0.60	31	26	21	16	3.8	2.5
002409.SZ	雅克科技	买入	16.80	0.29	0.53	0.72	0.96	59	32	23	18	9.0	1.9
603078.SH	江化微	增持	29.21	0.37	1.23	1.61	2.01	80	24	18	15	7.0	4.2
300568.SZ	星源材质	增持	24.08	1.16	1.12	1.41	1.66	21	22	17	15	7.1	3.4
002812.SZ	恩捷股份	增持	54.02	1.09	1.77	2.39	3.32	49	31	23	16	8.5	6.3
002341.SZ	新纶科技	增持	7.47	0.26	0.46	0.62	0.78	29	16	12	10	4.5	1.7
300037.SZ	新宙邦	增持	21.88	0.84	1.03	1.39	1.83	26	21	16	12	7.0	3.5
002643.SZ	万润股份	增持	10.34	0.49	0.57	0.72	0.91	21	18	14	11	5.0	2.1
300481.SZ	濮阳惠成	增持	13.34	0.41	0.58	0.72	0.93	32	23	19	14	2.9	4.6

、资料来源：wind 资讯，申万宏源研究

## 2. 石油化工

表 2：石油化工产品价格变化情况

类别	名称	单位	一周变动		历史均价				
			周价格	涨跌幅	1Q2018	2017	2016	2015	2014
原油	Brent	美元/桶	65.8	-3.86%	67.1	54.4	44.1	52.3	98.8
	WTI	美元/桶	56.6	-1.94%	62.9	50.9	43.3	48.7	93.0
美国成品油	汽油	美分/加仑	180.4	-2.15%	185.2	163.9	139.3	161.1	261.1
	柴油	美分/加仑	191.4	-2.40%	198.3	165.7	135.3	165.6	280.2
	航空煤油	美分/加仑	193.5	-2.02%	195.3	161.8	129.2	160.0	279.2
新加坡成品油	石脑油	美元/桶	53.7	-5.43%	63.6	53.8	42.7	52.7	94.3
	95#汽油	美元/桶	73.3	-4.12%	77.6	68	56.3	69.4	110.9
	柴油	美元/桶	79.8	-2.98%	78.7	65.6	52.2	64.7	112.6
	航空煤油	美元/桶	79.7	-2.12%	80	65.2	53	64.9	112.4
国内成品油含税出厂价	90#汽油	元/吨	8675.0	0.00%	7774	7171	6408	6637	8434
	0#柴油	元/吨	7445.0	0.00%	6558	6154	5447	5665	7316
	航空煤油	元/吨	5579.0	0.00%	4744	4124	3435	4087	6800
	石脑油	元/吨	5004.0	0.00%	4244	3802	2955	3354	6248
国内-国际成品油不含税价差	汽油价差	元/吨	1609.2	12.93%	905.7	665.7	703	463	-159
	柴油价差	元/吨	1178.8	11.52%	754.5	844.9	928	744	-54
	航空煤油价差	元/吨	399.0	31.46%	-21.6	-7.2	23	265	230
	石脑油价差	元/吨	-961.9	0.73%	25.6	10.2	-78.7	-53.8	142.1
炼油价差	Brent 211 价差	美元/桶	12.3	0.00%	8.8	10.8	9.4	14.1	11.1
	WTI 211 价差	美元/桶	18.5	-2.05%	12.9	14.1	9.6	14.6	20.5
	Dubai 211 价差	美元/桶							
	国内 211 价差	美元/桶	25.1	9.04%	10.6	13.8	15	14.1	11.1
	国内 312 滞后 50 天	美元/桶	16.3	9.84%	22.5	26.7	17.7	11.3	6.1
	国内 312 滞后 30 天	美元/桶	16.3	9.84%	22.5	26.7	17.5	13.1	7.9
三烯	东南亚乙烯	美元/吨	830.0	-7.78%	1244	1069	1011	1104	1402
	东南亚丙烯	美元/吨	815.0	1.24%	961.3	826.8	735	786	1236
	东南亚丁二烯	美元/吨	1010.0	3.06%	1329	1493	1394	885	1280
三烯与石脑油价差	乙烯-石脑油	美元/吨	355.4	-10.74%	682	592.1	604	638	568
	丙烯-石脑油	美元/吨	340.4	12.28%	400	350	328	320	402
	丁二烯-石脑油	美元/吨	535.4	11.97%	767	1016	987	419	446
合成树脂	东南亚 LDPE	美元/吨	1030.0	-0.96%	1245	1253	1235	1250	1577
	东南亚 HDPE	美元/吨	1040.0	-0.95%	1349	1183	1148	1228	1546
	东南亚 LLDPE	美元/吨	990.0	-1.00%	1217	1169	1163	1210	1542
	东南亚 PP	美元/吨	1120.0	-2.61%	1272	1146	1223	1217	1684
	东南亚 PS	美元/吨	1250.0	0.81%	1540	1370	1074	1152	1560
合成树脂与石脑油价差	LDPE-石脑油	美元/吨	555.4	3.20%	684.2	777.7	828	785	742
	HDPE-石脑油	美元/吨	565.4	3.14%	788.9	707.3	742	763	711
	LLDPE-石脑油	美元/吨	515.4	3.46%	656.3	693.4	757	745	706
	PP-石脑油	美元/吨	645.4	-0.43%	712	671	667	687	725



	PS-石脑油	美元/吨	775.4	5.04%	979.3	894.3	816	752	849
芳烃	东南亚纯苯	美元/吨	593.5	-1.49%	883.6	819.5	676	677	1202
	东南亚甲苯	美元/吨	暂无价格		758.7	687.7	647	689	1066
	东南亚对二甲苯	美元/吨	877.3	1.10%	957.9	853.6	803	842	1224
	东南亚苯乙烯	美元/吨	1067.0	0.57%	1389	1262	1119	1103	1527
芳烃与石脑油价差	纯苯-石脑油	美元/吨	118.9	18.11%	321.5	315.9	269	211	368
	甲苯-石脑油	美元/吨	暂无价格		196.6	183.6	244	223	232
	对二甲苯-石脑油	美元/吨	402.7	10.06%	395.8	350	396	376	390
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	592.4	5.94%	827.2	757.9	712	637	693
衍生物	乙二醇	元/吨	4380.0	3.55%	7799	7027	5437	6046	6537
	醋酸乙烯	元/吨	6600.0	-5.71%	8038	6462	5715	6051	7400
	聚乙烯醇	元/吨	暂无外销		11400	12148	11342	13600	14600
	丙烯腈	元/吨	15550.0	0.00%	14511	12499	9013	9606	14695
	丙烯酸	元/吨	7600.0	-3.80%	7846	8258	5629	6377	9132
	丙烯酸甲酯	元/吨	暂无报价				6359	8272	11600
	丙烯酸乙酯	元/吨	11000.0	0.00%	11800	10559	8446	9574	12358
	丙烯酸丁酯	元/吨	10000.0	0.00%	12000	10511	7519	8136	10479
	环氧丙烷	元/吨	9350.0	3.31%	12148	10559	9101	10539	13663
	丁酮出厂价	元/吨	6900.0	-2.82%	9817	8089	5887	6608	10195
	丁酮—丁烷价差	元/吨							

资料来源:Bloomberg,石油和化工经济分析,隆众石化网,百川资讯,中国资讯网,申万宏源研究

图 1 : Brent 原油价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 2 : WTI 原油价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 3 : 美国成品油汽油价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 4 : 美国成品油柴油价格走势 (数据截止 19/05/10)



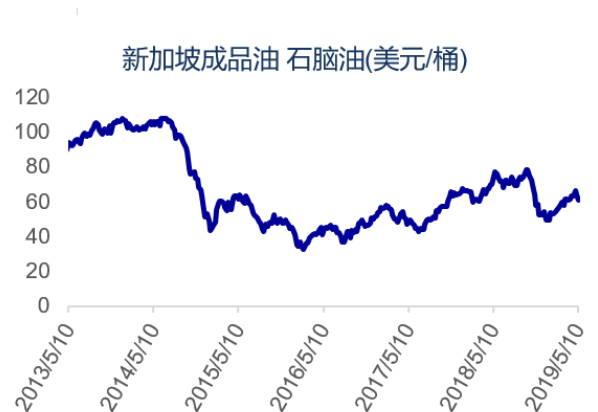
资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 5 : 美国成品油航空煤油价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 6 : 新加坡石脑油价格走势 (数据截止 19/05/10)



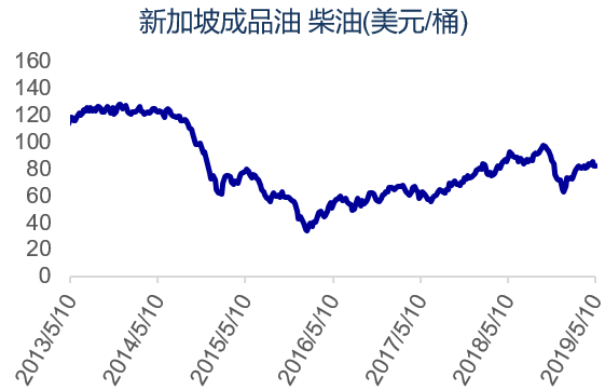
资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 7：新加坡成品汽油价格走势（数据截止 19/05/10）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 8：新加坡成品柴油价格走势（数据截止 19/05/10）



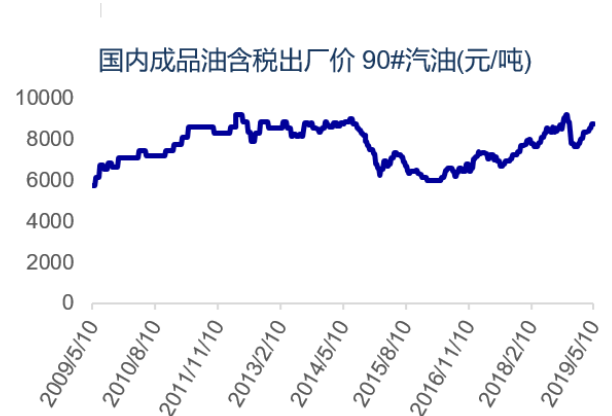
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 9：新加坡成品油航空煤油(数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 10：国内汽油价格走势（数据截止 19/05/10）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 11：国内柴油价格走势（数据截止 19/05/10）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 12：国内航空煤油价格走势(数据截止 19/05/10)



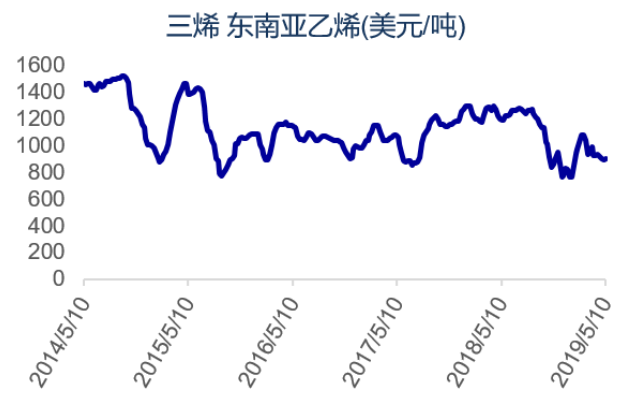
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 13 : 国内石脑油价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 14 : 东南亚乙烯价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 15 : 东南亚丙烯价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 16 : 东南亚丁二烯价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 17 : 东南亚 LDPE 价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 18 : 东南亚 HDPE 价格走势 (数据截止 19/05/10)



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 19：东南亚 LLDPE 价格走势（数据截止 19/05/10）



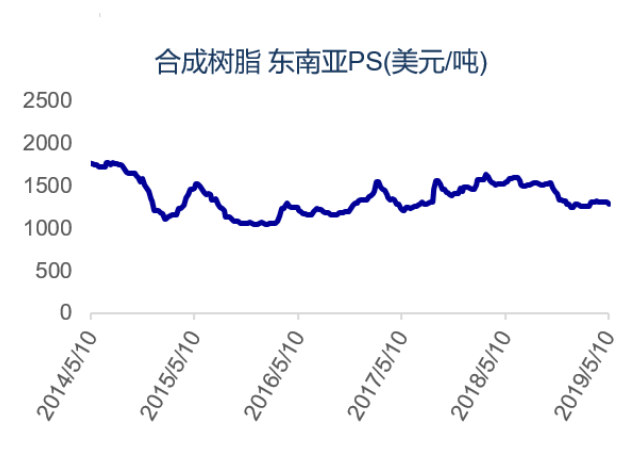
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 20：东南亚 PP 价格走势（数据截止 19/05/10）



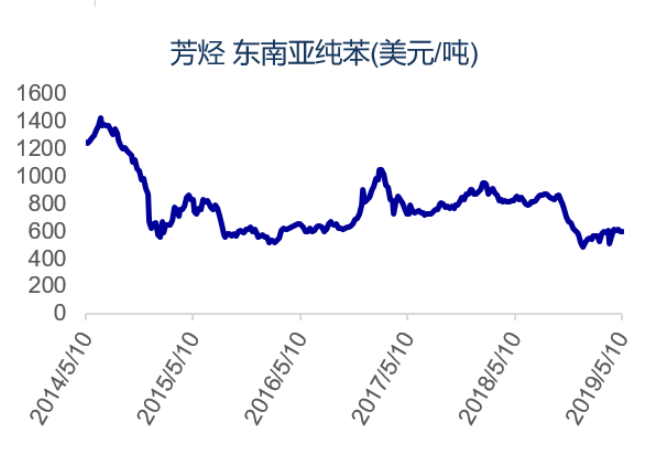
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 21：东南亚 PS 价格走势（数据截止 19/05/10）



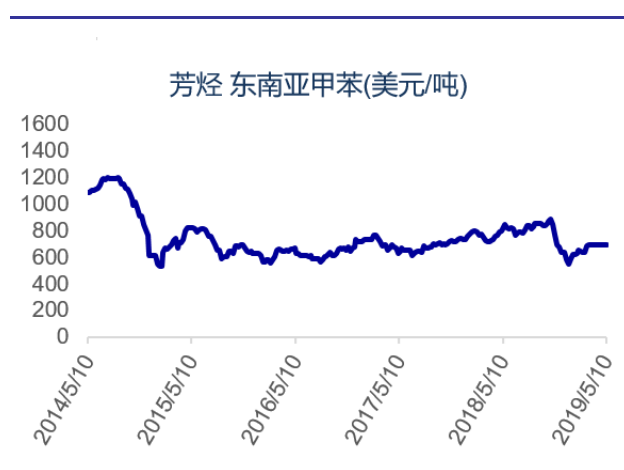
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 22：东南亚纯苯价格走势（数据截止 19/05/10）



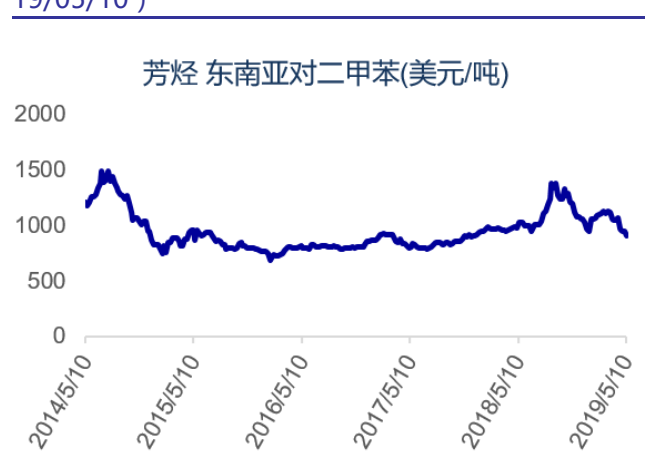
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 23：东南亚甲苯价格走势（数据截止 19/05/10）



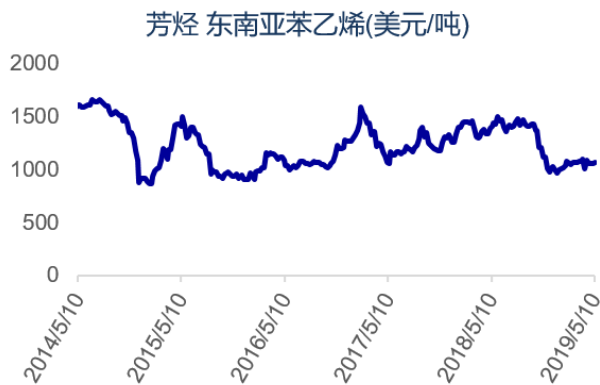
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 24：东南亚对二甲苯价格走势（数据截止 19/05/10）



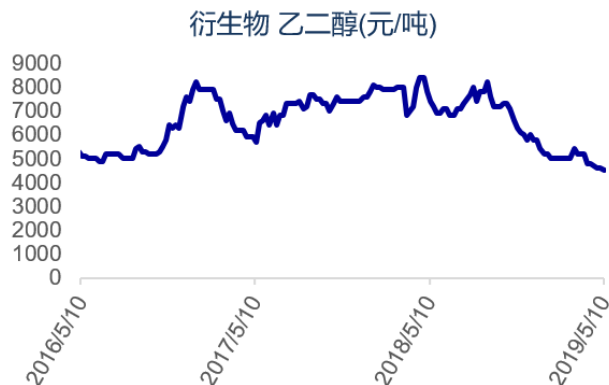
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 25 : 东南亚苯乙烯价格走势 ( 数据截止 19/05/10 )



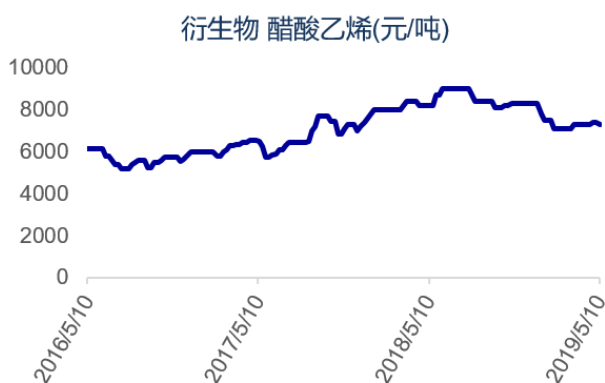
资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 26 : 东南亚乙二醇价格走势( 数据截止 19/05/10 )



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 27 : 醋酸乙烯价格走势 ( 数据截止 19/05/10 )



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 28 : 聚乙烯醇价格走势 ( 数据截止 19/05/10 )



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 29 : 丙烯腈价格走势 ( 数据截止 19/05/10 )

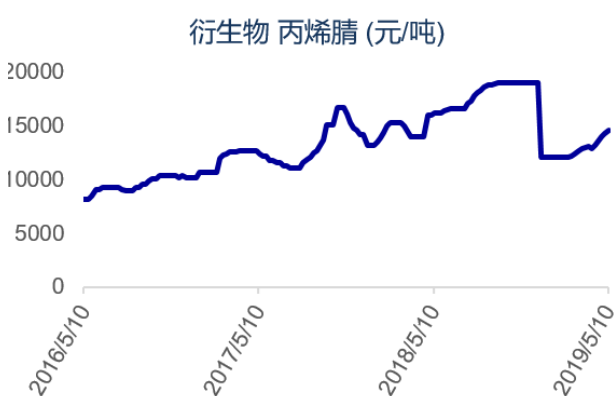
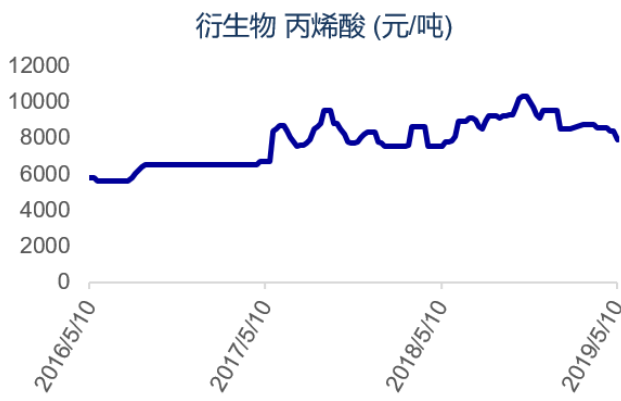


图 30 : 丙烯酸价格走势 ( 数据截止 19/05/10 )

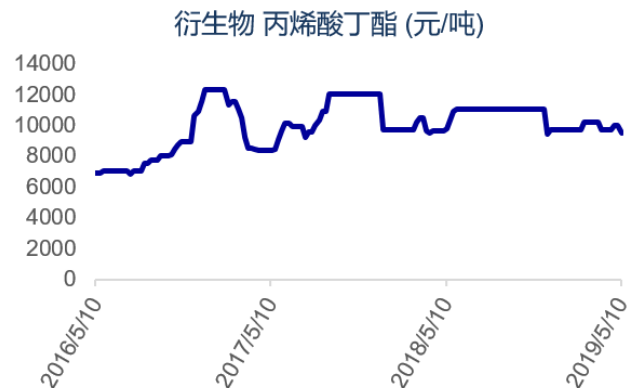
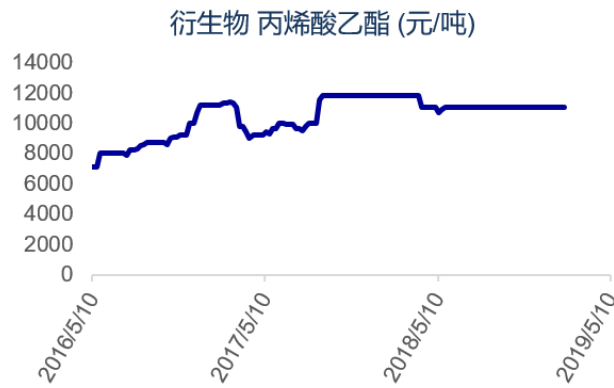


资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 31：丙烯酸乙酯价格走势（数据截止 19/05/10）

图 32：丙烯酸丁酯价格走势（数据截止 19/05/10）

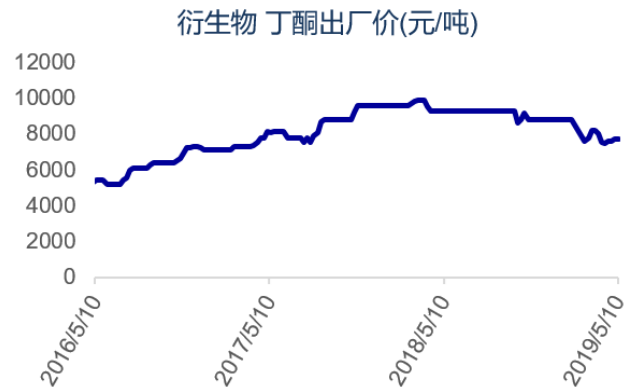
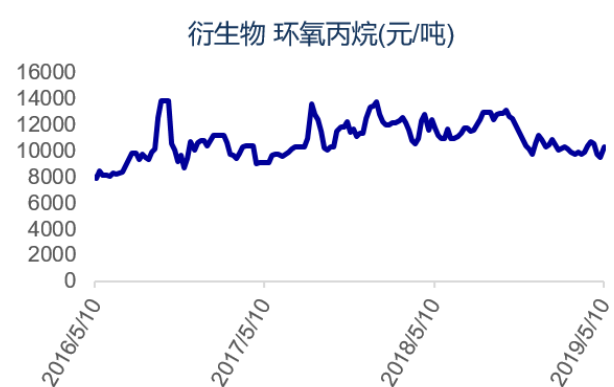


资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 33：环氧丙烷价格走势（数据截止 19/05/10）

图 34：丙烯酸丁酮价格走势（数据截止 19/05/10）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

### 3. 基础化工

表 3：基础化工产品价格变化情况

类别	名称	单位	一周变动		历史均价				
			周价格	涨跌幅	1Q18	2017	2016	2015	2014
化肥	国际天然气/Henry Hub	USD/MMBtu	2.66	-0.75%	2.94	2.96	2.49	2.6	4.32
	国际尿素	USD/ton	254	0.40%	225	216	200	181	195
	合成氨	元/吨	2850	-0.35%	2790	2540	1975	2172	2381
	国内尿素出厂价	元/吨	1910	1.60%	1941	1618	1302	1581	1560
	国内尿素批发价	元/吨	1970	1.55%	2050	1670	1401	1693	1627
	国内尿素零售价	元/吨			2150	1764	1474	1776	1692
	氯化铵	元/吨	580	0.00%	472	438	447	455	397
	国际硫磺/温哥华 FOB	USD/ton	95	0.00%	127	105	83	141	151
	国内硫磺出厂价	元/吨	800	0.00%	1222	936	794	1259	1221
	嘉化硫酸 98%	元/吨	430	0.00%	576	550	449	556	446
	国际磷矿石/印度 CFR	USD/ton	119.5	0.00%	101	93	122	131	123
	宏福磷矿石	元/吨	400	0.00%	390	347	346	354	341
	黄磷	元/吨	15700	0.00%	15749	15122	12408	13383	14735
	磷酸	元/吨	4750	0.00%	4742	4337	3820	4151	4425
	三聚磷酸钠 (工业级)	元/吨							
	美国海湾二铵	USD/ton	367.5	0.00%	405	354	323	340	352
	波罗的海一铵	USD/ton	375	0.00%	401	349	338	456	467
	宏福二铵	元/吨	2600	0.00%	2885	2391	2265	2648	2576
	金河一铵	元/吨							
	氯化钾/温哥华 FOB	USD/ton	254	0.00%	235	221	215	215	225
	氯化钾/独联体 FOB	USD/ton	236	0.00%	244	226	217	217	232
	氯化钾/巴西 CFR	USD/ton	340	0.00%	264	263	231	327	355
	氯化钾/东南亚 CFR	USD/ton	290	0.00%	263	251	254	322	328
国际硝铵波罗的海 FOB	USD/ton	211	2.93%	187	188	167	218	283	
国际硝铵黑海 FOB	USD/ton	208	1.46%	190	189	168	222	281	
盐湖钾肥出厂价	元/吨	2350	0.00%	2188	1924	2037	2103	2074	
农药	草甘膦	元/吨	24000	0.00%	25663	23794	25000	19863	28701
	河北甘氨酸	元/吨	11007.14	-4.29%	11342	11799	8620	9793	12948
	草甘膦 - 0.5*甘氨酸	元/吨	18496.43	1.35%	19992	17953	14335	14904	22227
聚氨酯	苯胺	元/吨	6000	0.00%	12163	9824	6610	6411	10199
	纯 MDI 挂牌价	元/吨	27200	0.00%	30233	26683	18633	19092	22583
	聚合 MDI 挂牌价	元/吨	19000	0.00%	26267	26092	14483	13092	16867
	纯 MDI 市场价	元/吨	19250	-7.67%	32906	27889	17783	16578	19538
	聚合 MDI 市场价	元/吨	13650	-1.80%	24289	26803	14185	11687	15695
	MDI 均价 - 0.78*苯胺	元/吨	11770	-7.29%	19111	19649	10807	9132	9661
	甲苯	元/吨	5100	0.00%	5588	5449	4971	5310	7645
	TDI	元/吨	12450	-3.49%	38009	31149	18437	12423	17438
TDI - 0.8*甲苯	元/吨	8370	-5.10%	33539	26790	14460	8175	11322	
聚氨酯	己二酸	元/吨	7950	0.00%	13142	10166	7520	7291	11067



	BDO	元/吨	9000	0.00%	11337	11159	8192	8899	11723
有机硅	DMC	元/吨	18000	-7.69%	29242	23180	14261	15219	16537
氯碱	电石	元/吨	3015	-2.36%	3239	3106	2660	2679	3173
	长三角电石法 PVC	元/吨	6885	-0.43%	6551	6358	5089	5434	5981
	长三角乙烯法 PVC	元/吨	7080	-0.63%	6950	6958	6295	5818	6857
	乙炔法 PVC - 1.5*电石	元/吨	2362.5	3.48%	1693	1723	1254	1355	1600
	PVC 糊树脂	元/吨	9400	0.00%	7154	7937	8310	7483	8727
	离子膜烧碱	元/吨	773	-4.33%	1163	1104	713	610	642
	隔膜烧碱	元/吨	773	-4.33%	1163	1123	669	598	616
	原盐/华东	元/吨	270	0.00%	210	202	160	195	275
	轻质纯碱	元/吨	1850	-1.33%	1704	1860	1386	1339	1443
	重质纯碱	元/吨	1950	0.00%	1785	2027	1511	1420	1570
煤化工	甲醇	元/吨	2350	0.21%	3168	2780	2030	2136	2655
	醋酸	元/吨	2480	0.00%	4553	3054	1986	2312	3450
	DMF	元/吨	4725	-1.05%	6425	5966	4473	4532	5201
	二甲醚	元/吨	3021.429	-1.26%	4006	3784	2879	3026	3662
	煤焦油	元/吨	3400	0.00%	3409	3122	1693	1837	2633
	焦炭	元/吨							
	炭黑	元/吨	7200	0.00%	8500	6879	4384	5099	6142
	炭黑 - 2*煤焦油	元/吨	400	0.00%	1682	635	998	1425	876
	纯苯	元/吨	4525	2.26%	6745	6766	5370	5202	8589
	季戊四醇	元/吨	11000	0.00%	11911				
硝酸 ( 98% )	元/吨	1700	0.00%	1930	1623	1152	1375	1487	
环氧 树脂	丙酮	元/吨	3250	4.00%	6012	6316	5145	4665	8346
	苯酚	元/吨	7750	5.44%	9310	7680	6853	6592	10414
	双酚 A	元/吨	11150	-1.55%	12699	10738	8630	8770	13264
	环氧氯丙烷	元/吨	13300	16.67%	15986	10248	7441	9344	10770
橡胶	天然橡胶	元/吨	11900	2.15%	11774	13908	11417	11420	13553
	顺丁橡胶	元/吨	11971.43	4.10%	12461	14956	11566	9266	12070
	丁苯橡胶	元/吨	11614.29	2.78%	12469	14479	11244	9725	12214
氟化工	二氟一氯甲烷 ( R22 )	元/吨							
	四氟乙烷 ( R134a )	元/吨							

资料来源: Bloomberg, 石油和化工经济分析, 隆众石化网, 百川资讯, 中国资讯网, 申万宏源研究

图 35：国际天然气价格走势（数据截止 19/4/5）



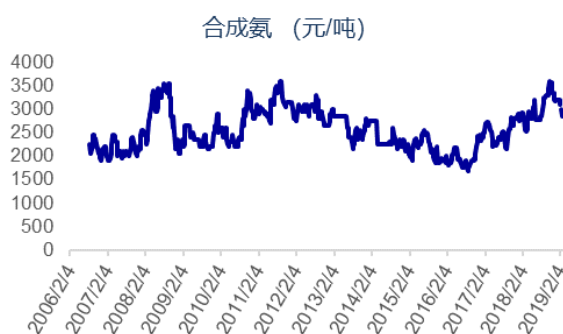
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 36：国际尿素价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 37：合成氨价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 38：国内尿素出厂价（数据截止 19/4/5）



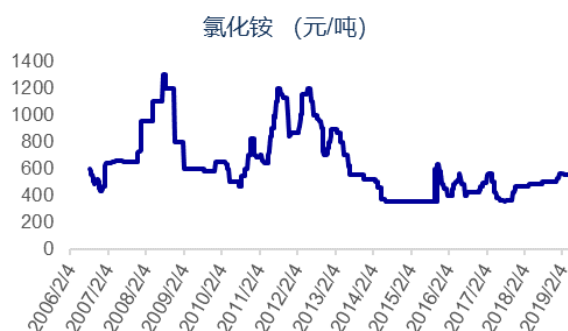
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 39：国内尿素市场价（数据截止 19/4/5）



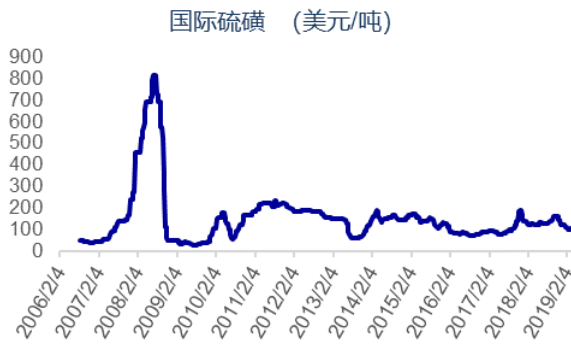
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 40：氯化铵价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 41：温哥华国际硫磺价格走势(数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 42：国内硫磺出厂价(数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 43：硫酸价格走势(数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 44：国际磷矿石价格走势(数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 45：国内磷矿石价格走势(数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

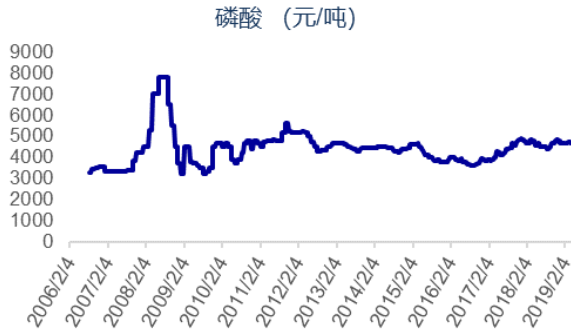
图 46：黄磷价格走势(数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

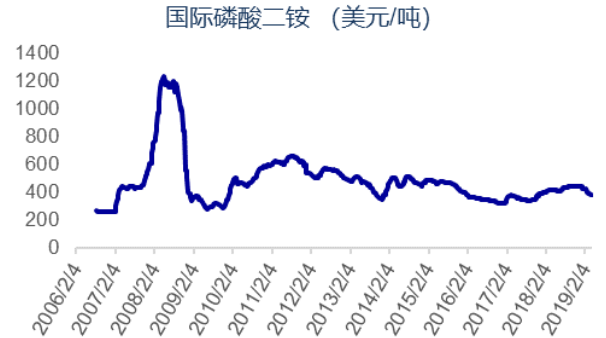
图 47：磷酸价格走势(数据截止 19/4/5)

图 48：国际磷酸二铵价格走势(数据截止 19/4/5)



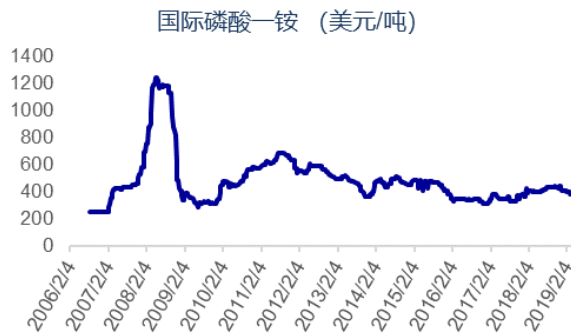
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 49：国际磷酸一铵价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 50：国内磷酸二铵价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 51：温哥华氯化钾价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 52：独联体氯化钾价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 53：巴西氯化钾价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 54：东南亚氯化钾价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 55：波罗的海硝铵价格走势（数据截止 19/4/5）

图 56：黑海硝铵价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究



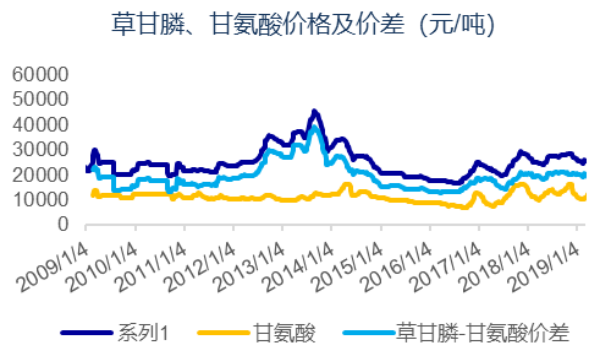
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 57：盐湖钾肥价格走势（数据截止 19/4/5）

图 58：草甘膦、甘氨酸价格及价差走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

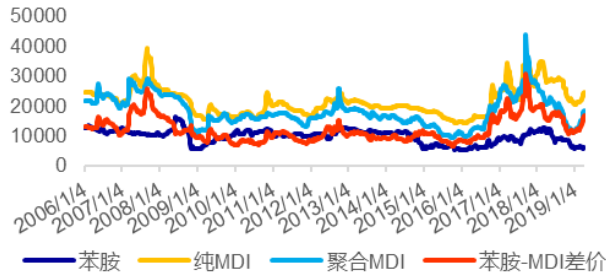


资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 59：苯胺、MDI 价格及价差走势（数据截止 19/4/5）

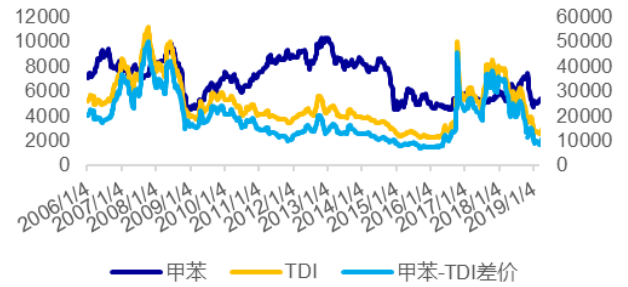
图 60：甲苯、TDI 价格及价差走势（数据截止 19/4/5）（左轴为甲苯价格，右轴为 TDI 价格及价差）

苯胺、MDI价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

甲苯、TDI价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 61：己二酸价格走势 (数据截止 19/4/5)



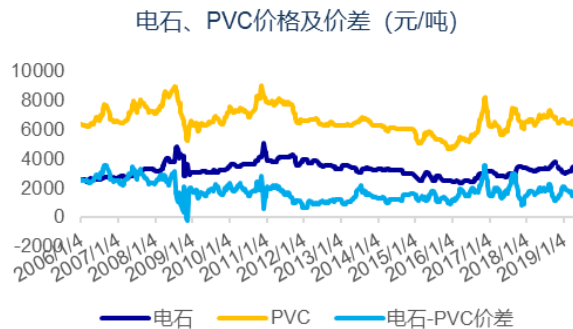
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 62：BDO 价格走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 63：电石、PVC 价格及价差走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 64：PVC 糊树脂价格走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 65：烧碱价格走势 (数据截止 19/4/5)

图 66：原盐价格走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 67：轻质纯碱价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 68：重质纯碱价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 69：甲醇价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 70：醋酸价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 71 : DMF 价格走势 (数据截止 19/4/5)

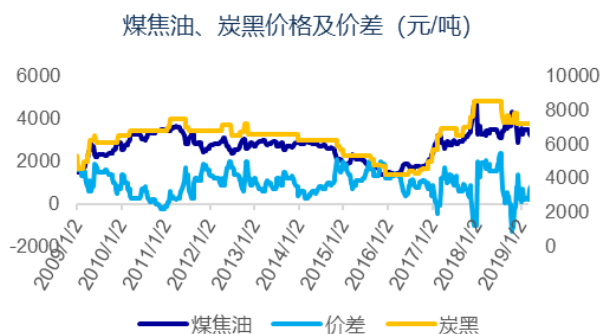


资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 72 : 二甲醚价格走势 (数据截止 19/4/5)

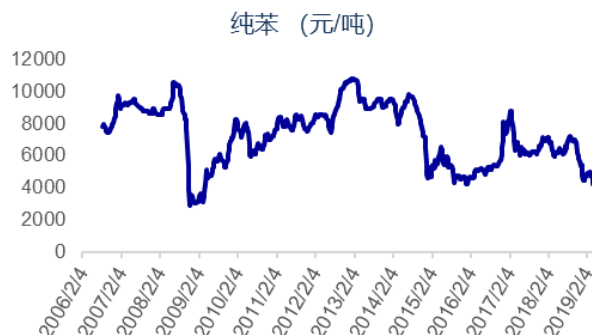


资料来源：百川资讯，申万宏源研究

 图 73 :煤焦油、炭黑价格及价差(数据截止 19/4/5)  
(左轴为煤焦油价格及价差,右轴为炭黑价格)


资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 74 : 纯苯价格走势 (数据截止 19/4/5)



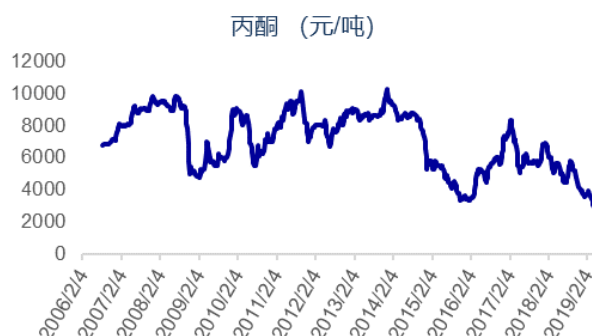
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 75 : 硝酸价格走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 76 : 丙酮价格走势 (数据截止 19/4/5)

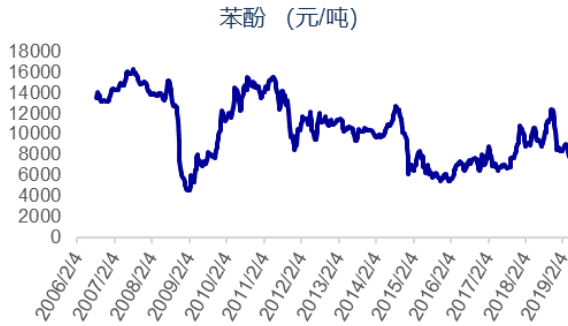


资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 77 : 苯酚价格走势 (数据截止 19/4/5)

图 78 : 双酚 A 价格走势 (数据截止 19/4/5)





资料来源：百川资讯，申万宏源研究



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 79：环氧氯丙烷价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 80：天然橡胶价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 81：顺丁橡胶价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 82：丁苯橡胶价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

## 4. 化纤

表 4：化纤产品价格变化情况

类别	名称	单位	变动		历史均价				
			周价格	涨跌幅	1Q2018	2017	2016	2015	2014
涤纶	PTA	元/吨	5590	0.72%	5707	5166	4920	4585	4614
	MEG	元/吨	4360	2.59%	7649	7101	6506	5090	5095
	聚酯切片	元/吨	6600	-0.38%	8006	7341	6869	6146	6031
	涤纶短纤	元/吨	7450	-2.99%	9061	8273	7585	6883	6717
	涤纶 FDY	元/吨	8500	-1.16%	10504	10338	9746	8183	7877
	涤纶 DTY	元/吨	9200	-1.08%	10333	9902	9388	8521	8217
粘胶	棉花	元/吨	14581	-0.27%	15678	15913	15488	14420	12397
	棉浆粕（短丝级）	元/吨	6400	-3.03%	7200	7521	8155	6937	6734
	粘胶短纤	元/吨	11300	-3.42%	14604	15777	15827	14802	13467
	棉浆粕（长丝级）	元/吨							
	粘胶长丝(二档)	元/吨	37800	0.00%	37800	38683	37756	37290	37288
氨纶	氨纶 44dtex 长丝	元/吨	31500	-1.56%	37154	35982	29683	28583	28815
锦纶	己内酰胺	元/吨	11950	-1.24%	16243	15224	13454	10692	10177
	锦纶切片	元/吨	13100	-2.24%	17812	16924	14921	11450	11285
	锦纶 FDY	元/吨	16800	-2.89%	22500	21154	18117	14800	14858
	锦纶 DTY	元/吨	19000	-3.06%	23861	22387	19346	16250	16304

资料来源:中国化纤经济信息网, 申万宏源研究

图 83：PTA 价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 84：MEG 价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 85：聚酯切片价格走势（数据截止 19/4/5）

图 86：涤纶短纤价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 87：涤纶 FDY 价格走势 (数据截止 19/4/5)

图 88：涤纶 DTY 价格走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究



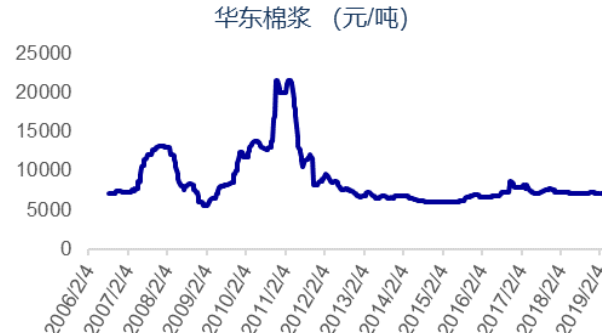
资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 89：棉花价格走势 (数据截止 19/4/5)

图 90：华东棉浆价格走势 (数据截止 19/4/5)



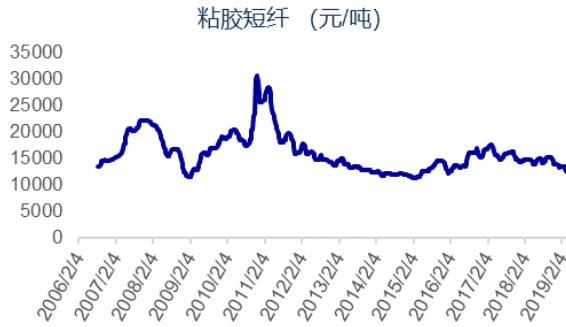
资料来源：中国化纤网，申万宏源研究



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 91：粘胶短纤价格走势 (数据截止 19/4/5)

图 92：黏胶长丝价格走势 (数据截止 19/4/5)



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 93：氨纶长丝价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 94：己内酰胺价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 95：锦纶切片价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 96：锦纶 FDY 价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 97：锦纶 DTY 价格走势（数据截止 19/4/5）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东	陈陶	021-23297221	13816876958	chentao1@swyhsc.com
华北	李丹	010-66500631	13681212498	lidan4@swyhsc.com
华南	谢文霓	021-23297211	18930809211	xiewenni@swyhsc.com
海外	胡馨文	021-23297753	18321619247	huxinwen@swyhsc.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(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客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。