

2019年06月19日

PTA-聚酯产业链回暖，醋酸价格上涨，关注白马及成长龙头

—《化工周报 19/06/10-19/06/14》

看好

相关研究

"萤石价格上涨，周期品整体库存上升，关注白马及成长龙头-《化工周报 19/06/03-19/06/07》" 2019年6月10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》" 2019年6月3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：

本周行业观点：

- 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、纯碱库存上升；本周涤纶长丝产销有所回升，PTA 检修预期提振行情，POY 与原料价差、PTA 与 PX 价差分别为 1308、1077 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 11080 元/吨，较上周回落 920 元/吨，纯 MDI 国内市场主流商谈在 17910 元/吨，均价较上周持稳。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），万华烟台工业园 MDI 一体化装置（60 万吨/年）将于 2019 年 6 月 21 日开始停车检修，预计检修 20 天左右。
- 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 6 月 14 日收盘，Brent 原油期货收于 62.04 美金/桶，较上周下跌 1.98%；NYMEX 期货价格收于 53.03 美金/桶，较上周末下跌 1.78%。美元指数收于 97.56，较上周末上涨 0.66%。6 月 12 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增加 220.6 万桶；汽油库存周环比增加 76.4 万桶。

PTA-聚酯行业：本周 PTA 价格上涨 2.7% 报于 5578 元/吨，MEG 价格下跌 1.3% 报于 532 USD/mt，POY 价格上涨 2% 报于 7600 元/吨。PTA 装置方面，本周 PTA 装置逐步重启，装置利用率攀升。其中，蓬威石化 90 万吨装置、洛阳石化 32.5 万吨装置、上海石化 40 万吨装置仍处于停车阶段；本周汉邦石化 220 万吨装置、桐昆 150 万吨装置故障、华彬石化 140 万吨装置计划短停 3 天。下周逸盛大连 220 万吨装置、恒力石化 220 万吨装置、仪征化纤 65 万吨装置、汉邦石化二期 220 万吨装置、福海创 450 万吨装置预计陆续进入检修，PTA 检修集中爆发将对后市价格形成支撑。本周 PTA 期现货市场价格先扬后抑。周初，原料 PX 大幅攀升从成本端支撑 PTA 市场，市场心态有所复苏并推动 PTA 周初期现货反弹。本周涤纶长丝大厂平均产销率在 90-110%，部分工厂可达 130% 以上，江浙织机综合开机率 74% 附近，比上周环比基本变化不大。目前 POY 及 FDY 主流库存在 7-12 天。本周涤纶长丝 POY、涤纶短纤、聚酯瓶片与原料价差分别为 1308、958、758 元/吨。本周 PTA 和 PX 价差为 1077 元/吨。

化肥：尿素：本周国内尿素市场以跌价为主调，缺乏需求及心态悲观下，周内价格先落后稳，伴有小涨。本周内需清淡，然在成交价一落再落时，周中市场出现扭转，下半周工业订单增加，继而周边市场也收益稳价。本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1913 元/吨，周环比上涨 0.16%，周同比下滑 2.29%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为 1929 元/吨，周环比下滑 0.72%，周同比下滑 4.46%。**磷肥**：本周磷矿石市场新单价格基本稳定，主要大客户基本完成采购，市场主要交付订单，新单价格下调后趋于平稳。本周全国磷矿石出厂均价 383 元/吨，环比略降 0.26%；市场均价收于 406.25 元/吨，环比下滑 6.29%。预计下周磷矿石价格维稳运行，关注下游产品行情及开工变化。本周国内一铵行情平稳运行，下游及贸易商采购氛围依旧清淡，开工低位且采购补货期推迟，一铵新单零星成交。本周一铵价格持稳。本周国内二铵夏季市场已经进入收尾阶段，下游贸易商回运为主，终端陆续开始采购。本周二铵价格持稳。目前下游磷铵行情进入淡季，整体开工不高，生产需求有限，磷矿石市场新合同签单以刚需采购为主，价格面无实质支撑，整体下滑。目前降幅基本明确，市场主要大客户完成新合同签单，价格趋稳。**钾肥**：本周，国内钾肥市场维持冷清，成交优惠幅度增加，市场价格难以支撑，有小幅下探趋势。港口、国产钾库存高位，目前厂家以消化前期库存为主。本周钾肥价格下调 0-30 元/吨。

农药：（1）草甘膦观点：草甘膦库存压力较大，主流成交价格下调 300 元至 23700 元/吨，甘氨酸本周华东市场价下调 100 元至 11500 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 12.75 万元/吨，吡虫啉 96% 原药送到价格下调至 15.1 万元/吨。啶虫脒 97% 原药送到价格下调至 15.95 万元/吨。（3）菊酯观

点：功夫菊酯报价下调至 32.75 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 12.75 万元/吨，成本较低且具有规模优势的龙头企业抗压能力强，推荐利尔化学。（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 市场震荡为主。本周 PVC 开工率较上周提升，供应端量增加，而下游需求未见起色，刚需拿货为主，本周社会库存消化速度放慢，在期货上涨带动下，贸易商试探上涨，但反应平淡，价格上行乏力，小幅波动为主。华东地区主流自提价格在 6700-6750 元/吨。本周电石市场价格重心小幅提升，周内陕西、山西地区进行两轮上调，总涨幅 100 元/吨。近期电石企业迫于成本压力，电石炉停车增多、整体产量下降，而 5 月中旬检修的 PVC 企业复产，电石需求明显提升，在停炉增多以及需求提升等情况下，PVC 企业待卸消耗加快，陕西、山西地区到货呈现紧张态势，因此上调价格争取更多货源。此外，宁夏地区运输检查严格，影响部分电石外运，内蒙地区危化品检查开始，电石运输以及部分原料生产受到不同程度影响，电石用车偏紧，货源流通减缓。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、鸿达兴业。**纯碱：**本周国内轻碱市场持续阴跌，厂家出货情况一般。本周检修厂家增多，海化老线、实联化工停车检修，本周纯碱厂家开工负荷在 81%左右。下游需求低迷，加之近期国内轻碱价格大幅下滑，终端用户及贸易商多谨慎观望市场为主，下游用户库存处于低位。纯碱厂家库存持续增长下，市场中低价货源频现。本周国内重碱市场弱势运行，市场交投气氛清淡。青海地区纯碱厂家库存持续增长，厂家重碱出货压力增加。浮法玻璃厂家对重碱压价力度不减，本月多数玻璃厂家执行月底定价，市场成交重心持续下移。目前国内轻碱主流出厂价格在 1550-1800 元/吨，轻碱出厂均价在 1712 元/吨，较上周均价下滑 1.6%。目前国内重碱主流送到终端价格在 1850-1950 元/吨，部分厂家执行月底定价。投资标的为三友化工、远兴能源、山东海化。**钛白粉：**本周金红石型钛白粉市场商谈价格较上周横盘僵持。下游需求延续疲软，市场持续看空预期下采购商接货按需为主，市场商谈可议价范围较大。目前零星小厂持续压低市场价格，成交价格偏低端，业者整体心态看空为主，贸易商压力较大，走货不畅。截至本周收盘，国内金红石型钛白粉主流商谈价格在 15200-16900 元/吨，本周金红石型钛白粉商谈均价 15683 元/吨，较上周末均价持平。本周国内金红石型钛白粉市场价格较上周末价格稳定。**有机硅：**截至本周四，国内有机硅 DMC 市场主流成交在 15600-16300 元/吨附近。本周国内有机硅市场继续下跌，处于短期逐步探底过程，终端需求萎靡不减，刚需欠佳。随着库存压力攀高，单体企业意向检修现象增多。周内山东金岭装置恢复开车，新安镇江装置检修，江中天复产计划延期至六月底。

化纤：粘胶：本周粘胶短纤价格下调 0.9%报于 11100 元/吨。本周国内粘胶短纤市场重心弱势下行。成本方面，粘短厂家亏损严重，但迫于多重利空压力继续调价。供需方面，市场整体供应未有明显变动，本周需求较前期有所改善，周初高端大厂放价走量带动中端市场整体下跌，下游适当补货，粘短需求有所提振。投资标的建议关注三友化工、南京化纤、澳洋科技等。**氨纶：**本周氨纶市场弱势震荡，上游原料市场弱势下滑，成本端支撑弱势，而下游市场持续低迷难振，在上下游均无利好支撑下，氨纶厂家报价暂稳。本周氨纶 44dtex 长丝价格较上周持平报于 31500 元/吨。**锦纶：**锦纶丝市场窄幅震荡，上游切片市场窄幅调整，成本端难有调整，下游市场需求一般，多按需购买，下游机织布跟进不足，

毛纺需求不大，厂家出货一般。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。“本周己内酰胺价格较上周持平报于 11800 元/吨，锦纶切片价格下跌 0.8%报于 12800 元/吨，锦纶 FDY 价格下跌 1.2%报于 16200 元/吨，锦纶 DTY 价格较上周下跌 1.1%报于 18100 元/吨。

塑料：聚氨酯：本周国内聚合 MDI 市场受中美贸易摩擦升级影响下游整体刚需低迷，市场整体空头氛围较浓。本周国内纯 MDI 市场弱势下滑。上海个别装置重启，供应量缓慢增加，而下游整体需求相对疲软，刚需小单接货，场内询盘交投低迷，低价货源依旧存在。本周纯 MDI 价格下跌 4.1%报于 17750 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 16500 元/吨。建议关注鲁西化工、浙江交科。**塑膜：**本周 BOPA 价格较上周持平，报于 21750 元/吨。

橡胶：本周国内天胶市场窄幅调整。目前云南产区原料供应略有缓和，海南产区胶园进入开割期，产量逐渐释放，当地原料价格有所下滑。泰国产区供应尚未提量，原料价格高位对加工成本支撑较强，国内主要胶种库存不断下降，混合胶通关率不确定导致市场恐慌气氛依旧较高，下游开工小幅回落基本符合预期。本周天然橡胶价格略升报于 11800 元/吨。本周国内丁苯橡胶市场行情处于弱势状态，价格小幅走跌，丁二烯外盘小幅走高，国内市场弱势调整，成本面指引作用有限；销售公司供价下调，对市场有向下带动作用。下游工厂采购意向不高，整体氛围较为冷清。本周顺丁橡胶价格下跌报于 11500 元/吨。本周丁苯橡胶价格下跌 4.4%报于 10800 元/吨。

新能源汽车行业：钴：本周国内电解钴价格报在 23.4-25.8 万/吨之间，较上周小跌 0.1 万元，外媒 MB 钴价加速下跌，继续向国内靠拢。四氧化三钴价格本周跌幅不大，目前报在 16.8-17.8 万/吨之间。**三元：**本周国内三元材料价格有所松动，目前单晶 523 型三元材料报在 14.8-15 万/吨之间，较上周下滑 0.35 万/吨，单晶 622 型三元材料报在 16.8-17 万/吨之间，较上周下滑 0.25 万/吨，NCM523 数码型三元材料价格平稳，暂报 13.2-13.5 万/吨，较上周持平。**磷酸铁锂：**磷酸铁锂变化不大，现主流价 4.6-4.9 万/吨。**碳酸锂：**碳酸锂市场基本稳定。现主流工碳 6.7-7.1 万/吨，电碳 7.5-7.7 万/吨，氢氧化锂（电池粗粉级）8.5-8.7 万/吨。**电解液：**现国内电解液价格普遍在 3.3-4.4 万元/吨，高端产品价格价格在 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 DMC 报 7500 元/吨左右，DEC 报 14500 元/吨左右，EC 报 17000-20000 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：**数码价格方面：5 μ m 湿法基膜报价 3-3.8 元/平方米；5 μ m+2 μ m+2 μ m 湿法涂覆隔膜报价为 3.9-4.7 元/平方米；7 μ m 湿法基膜报价为 2-2.6 元/平方米；7 μ m+2 μ m+2 μ 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 μ m 干法基膜报价为 1-1.3 元/平方米；9 μ m 湿法基膜报价 1.4-1.9 元/平方米；9 μ m+2 μ m+2 μ 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 385-400 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。6 月 4 日新和成提高 VA 报价至 430 元/公斤，本周市场消息称 BASF 维生素 A 国内外停报停签，因德国工厂 A1000 及 AD3 设备出故障。目前正在评估影响，7 月初 BASF 将披露详细信息，计划 9-10 月停产（扩增产能）。供应收缩令 VA 市场受支撑偏强，欧洲 VA1000 市场报价反弹至 79 欧元/公斤，国内 VA 市场关注增加，价格重心上行。需继续关注厂家动态等。**VE**：本周 VE 市场报价 52-58 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，国内市场上涨过后稳中整理。欧洲市场报价 5.2 欧元/公斤。**烟酰胺（B3）**：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。6 月 3 日有国外厂家提高烟酰胺产品报价至 65 元/公斤，较此前报价上调 10 元/公斤。5 月 31 日安徽瑞邦烟酰胺产品提价至 65 元/公斤，绵阳葳尼达烟酸产品上调至 65 元/公斤。烟酰胺市场购销好转，低价货源减少，报价小幅上涨。**泛酸钙**：受原料紧张影响，新进入厂家产量低。市场消息称有山东厂家停产检修，此前有一线厂家报价 380 元/公斤，近日存有大幅提价意愿，泛酸钙市场偏强，上海会议即将到来，本周泛酸钙市场询问增加。需继续关注原料供应、厂家动态等。**K3**：本周(MSB)K3 市场报价 103-110 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 日葳尼达提高 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：目前国内分散染料市场维持平稳，持货商方面开始初步出货回笼资金，下游染厂买盘意向一般，多维持刚需补货，实单价格较商谈区间出现优惠空间。目前市场主流商谈在 44-46 元/公斤，少量高价商谈在 49-52 元/公斤，现款自提。目前国内活性染料市场需求支撑下降，短期现货市场成交量出现回落，价格方面难现再度大幅上行。常规活性黑 WNN 200%工厂主流报价格在 43-45 元/公斤，低端报价在 33-35 元/公斤；市场主流商谈在 29-32 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(2019-6-18)	EPS				PE				BPS	PB
				18A	19E	20E	21E	18A	19E	20E	21E		
农药													
603639.SH	海利尔	增持	25.99	2.17	2.34	2.93	3.46	12	11	9	8	12.0	2.2
603599.SH	广信股份	增持	14.40	1.01	1.16	1.40	1.67	14	12	10	9	10.3	1.4
600486.SH	扬农化工	买入	52.03	2.89	3.79	4.29	4.84	18	14	12	11	16.0	3.2
002391.SZ	长青股份	买入	7.65	0.59	1.17	1.35	1.59	13	7	6	5	6.0	1.3
纺织化学品													
600352.SH	浙江龙盛	增持	15.09	1.26	1.83	1.91	1.96	12	8	8	8	6.4	2.4
002440.SZ	闰土股份	增持	12.01	1.14	1.76	1.91	2.04	11	7	6	6	6.7	1.8
化肥													
600096.SH	云天化	增持	5.83	0.09	0.36	0.45	0.55	68	3	1	0	3.2	1.8
600141.SH	兴发集团	增持	10.14	0.55	0.40	0.58	0.67	18	25	17	15	8.8	1.1
600426.SH	华鲁恒升	增持	13.88	1.86	1.57	1.76	2.01	7	9	8	7	7.6	1.8
000830.SZ	鲁西化工	买入	10.71	2.09	1.50	1.68	1.82	5	7	6	6	6.7	1.6
000792.SZ	盐湖股份	增持	6.29	-1.24	0.19	0.23	0.26	-5	33	27	24	5.4	1.2
000408.SZ	藏格控股	增持	7.25	0.65	0.90	1.05	1.20	11	8	7	6	4.0	1.8
000902.SZ	新洋丰	增持	10.80	0.63	0.76	0.93	1.12	17	14	12	10	4.8	2.3
特种化学品													
600309.SH	万华化学	买入	38.90	3.38	3.56	4.43	5.52	12	11	9	7	11.0	3.5
600176.SH	中国巨石	增持	9.13	0.68	0.80	0.89	1.01	13	11	10	9	4.0	2.3
600409.SH	三友化工	增持	5.58	0.77	0.77	1.02	1.15	7	7	5	5	5.2	1.1
002597.SZ	金禾实业	买入	18.30	1.63	1.83	2.06	2.36	11	10	9	8	6.2	2.6
300285.SZ	国瓷材料	买入	16.05	0.56	0.55	0.72	0.91	28	29	22	18	4.8	3.3
002001.SZ	新和成	增持	19.59	1.43	1.14	1.38	1.68	14	17	14	12	7.3	2.1
600160.SH	巨化股份	增持	7.10	0.78	0.88	1.05	1.24	9	8	7	6	4.5	1.6
002165.SZ	红宝丽	增持	4.68	0.05	0.12	0.18	0.23	97	39	26	20	2.5	1.5
002601.SZ	龙鳞佰利	增持	16.44	1.12	1.50	1.81	2.16	15	11	9	8	6.2	2.0
002632.SZ	道明光学	增值	6.78	0.33	0.46	0.60	0.72	21	15	11	9	3.1	2.2
化纤													
000703.SZ	恒逸石化	增持	12.60	0.69	0.98	1.70	2.27	18	13	7	6	7.1	1.8
002064.SZ	华峰氨纶	增持	4.78	0.27	0.31	0.42	0.49	18	15	11	10	2.3	2.0
轮胎													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	15.71	0.98	1.25	1.46	1.67	16	13	11	9	7.9	2.0
601058.SH	赛轮轮胎	增持	2.90	0.25	0.32	0.35	0.39	12	9	8	7	2.3	1.3
300121.SZ	阳谷华泰	增持	7.78	0.95	0.76	0.93	1.05	8	10	8	7	4.1	1.9
电子化学品													
002741.SZ	光华科技	增持	11.79	0.36	0.45	0.58	0.75	33	26	20	16	3.2	3.7
300429.SZ	强力新材	增持	9.88	0.28	0.82	1.00	1.25	35	12	10	8	3.0	3.3
300398.SZ	飞凯材料	增持	12.81	0.56	0.91	1.18	1.47	23	14	11	9	4.2	3.0

300236.SZ	上海新阳	增持	32.08	0.03	0.48	0.61	0.76	934	67	53	42	6.5	4.9
300054.SZ	鼎龙股份	增持	7.34	0.31	0.37	0.46	0.60	24	20	16	12	3.8	1.9
002409.SZ	雅克科技	买入	14.96	0.29	0.53	0.72	0.96	52	28	21	16	9.0	1.7
603078.SH	江化微	增持	23.62	0.37	1.23	1.61	2.01	65	19	15	12	7.0	3.4
300568.SZ	星源材质	增持	22.37	1.16	1.12	1.41	1.66	19	20	16	13	7.1	3.1
002812.SZ	恩捷股份	增持	50.87	1.09	1.77	2.39	3.32	46	29	21	15	8.5	6.0
002341.SZ	新纶科技	增持	6.88	0.26	0.46	0.62	0.78	26	15	11	9	4.5	1.5
300037.SZ	新宙邦	增持	20.73	0.84	1.03	1.39	1.83	25	20	15	11	7.0	3.5
002643.SZ	万润股份	增持	9.77	0.49	0.57	0.72	0.91	20	17	14	11	5.0	2.0
300481.SZ	濮阳惠成	增持	12.64	0.41	0.58	0.72	0.93	31	22	18	14	2.9	4.4

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	62.1	0.39%	67.1	54.4	44.1	52.3	98.8
	WTI	美元/桶	52.3	1.16%	62.9	50.9	43.3	48.7	93.0
美国成品油	汽油	美分/加仑	168.7	3.82%	185.2	163.9	139.3	161.1	261.1
	柴油	美分/加仑	179.5	1.36%	198.3	165.7	135.3	165.6	280.2
	航空煤油	美分/加仑	183.5	1.68%	195.3	161.8	129.2	160.0	279.2
新加坡成品油	石脑油	美元/桶	49.3	-0.16%	63.6	53.8	42.7	52.7	94.3
	95#汽油	美元/桶	66.0	1.20%	77.6	68	56.3	69.4	110.9
	柴油	美元/桶	72.7	0.01%	78.7	65.6	52.2	64.7	112.6
	航空煤油	美元/桶	73.1	0.34%	80	65.2	53	64.9	112.4
国内成品油含税出厂价	90#汽油	元/吨	8210.0	-5.36%	7774	7171	6408	6637	8434
	0#柴油	元/吨	7000.0	-5.98%	6558	6154	5447	5665	7316
	航空煤油	元/吨	5124.0	-8.16%	4744	4124	3435	4087	6800
	石脑油	元/吨	4549.0	-9.09%	4244	3802	2955	3354	6248
国内-国际成品油不含税价差	汽油价差	元/吨	1625.5	-21.51%	905.7	665.7	703	463	-159
	柴油价差	元/吨	1166.8	-24.72%	754.5	844.9	928	744	-54
	航空煤油价差	元/吨	359.5	-53.01%	-21.6	-7.2	23	265	230
	石脑油价差	元/吨	-1361.8	40.68%	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	17.6	3.26%	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	23.2	-24.77%	10.6	13.8	15	14.1	11.1
	国内 312 滞后 50 天	美元/桶	9.1	-46.82%	22.5	26.7	17.7	11.3	6.1
	国内 312 滞后 30 天	美元/桶	9.1	-46.82%	22.5	26.7	17.5	13.1	7.9
三烯	东南亚乙烯	美元/吨	700.0	-10.26%	1244	1069	1011	1104	1402
	东南亚丙烯	美元/吨	815.0	0.00%	961.3	826.8	735	786	1236
	东南亚丁二烯	美元/吨	1090.0	7.92%	1329	1493	1394	885	1280
三烯与石脑油价差	乙烯-石脑油	美元/吨	264.1	-23.09%	682	592.1	604	638	568
	丙烯-石脑油	美元/吨	379.1	0.19%	400	350	328	320	402
	丁二烯-石脑油	美元/吨	654.1	14.08%	767	1016	987	419	446
合成树脂	东南亚 LDPE	美元/吨	980.0	-1.01%	1245	1253	1235	1250	1577
	东南亚 HDPE	美元/吨	990.0	-4.81%	1349	1183	1148	1228	1546
	东南亚 LLDPE	美元/吨	940.0	-1.05%	1217	1169	1163	1210	1542
	东南亚 PP	美元/吨	1090.0	-0.91%	1272	1146	1223	1217	1684
	东南亚 PS	美元/吨	1220.0	-1.21%	1540	1370	1074	1152	1560
合成树脂与石脑油价差	LDPE-石脑油	美元/吨	544.1	-1.68%	684.2	777.7	828	785	742
	HDPE-石脑油	美元/吨	554.1	-8.17%	788.9	707.3	742	763	711
	LLDPE-石脑油	美元/吨	504.1	-1.81%	656.3	693.4	757	745	706
	PP-石脑油	美元/吨	654.1	-1.40%	712	671	667	687	725

	PS-石脑油	美元/吨	784.1	-1.79%	979.3	894.3	816	752	849
芳烃	东南亚纯苯	美元/吨	591.0	2.25%	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	831.7	-5.20%	957.9	853.6	803	842	1224
	东南亚苯乙烯	美元/吨	1078.0	1.03%	1389	1262	1119	1103	1527
芳烃与石脑油价差	纯苯-石脑油	美元/吨	155.1	9.69%	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	395.8	-10.20%	395.8	350	396	376	390
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	642.1	1.86%	827.2	757.9	712	637	693
衍生物	乙二醇	元/吨	4300.0	0.00%	7799	7027	5437	6046	6537
	醋酸乙烯	元/吨	6600.0	0.00%	8038	6462	5715	6051	7400
	聚乙烯醇	元/吨	停车无外销		11400	12148	11342	13600	14600
	丙烯腈	元/吨	14500.0	-3.97%	14511	12499	9013	9606	14695
	丙烯酸	元/吨	7200.0	-4.00%	7846	8258	5629	6377	9132
	丙烯酸甲酯	元/吨	暂不报价				6359	8272	11600
	丙烯酸乙酯	元/吨	10400.0	0.00%	11800	10559	8446	9574	12358
	丙烯酸丁酯	元/吨	9000.0	0.00%	12000	10511	7519	8136	10479
	环氧丙烷	元/吨	9050.0	-2.16%	12148	10559	9101	10539	13663
	丁酮出厂价	元/吨	6600.0	-2.94%	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 19/06/14)



资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 2 : WTI 原油价格走势 (数据截止 19/06/14)



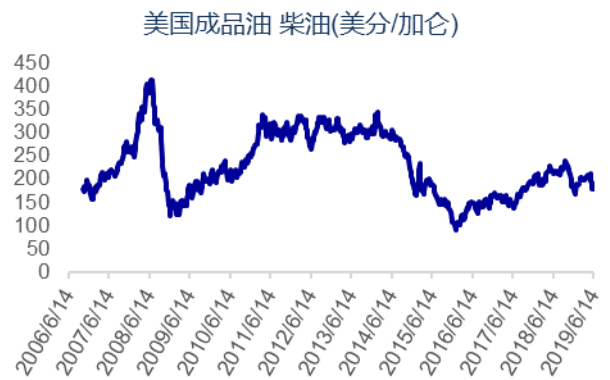
资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 3 : 美国成品油汽油价格走势 (数据截止 19/06/14)



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 19/06/14)



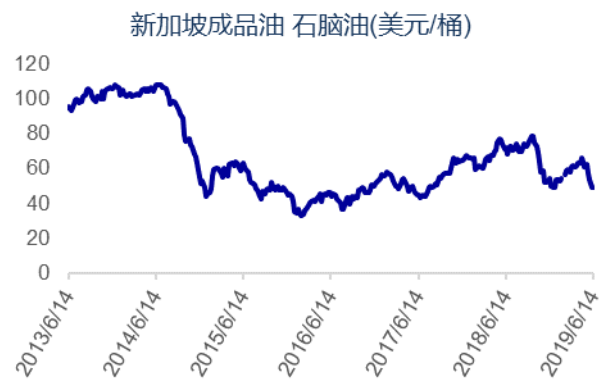
资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 5 : 美国成品油航空煤油价格走势 (数据截止 19/06/14)



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 19/06/14)



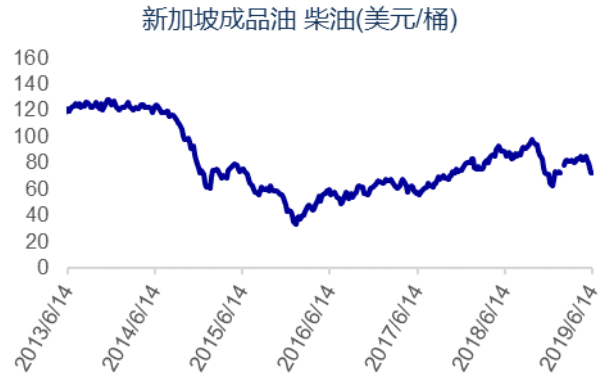
资料来源 : BLOOMBERG , 申万宏源研究

图 7：新加坡成品汽油价格走势（数据截止 19/06/14）



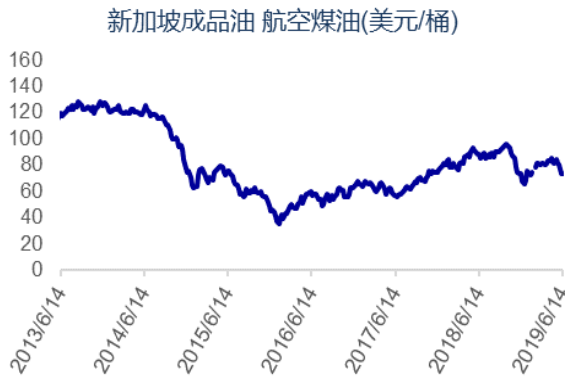
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 8：新加坡成品柴油价格走势（数据截止 19/06/14）



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 19/06/14)



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 19/06/14）



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 19/06/14）



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 19/06/14)



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 19/06/14)



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 19/06/14)



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 19/06/14)



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 19/06/14)



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 19/06/14)



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 19/06/14)



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 19/06/14）



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 19/06/14）



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 19/06/14）



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 19/06/14）



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 19/06/14）

图 24：东南亚对二甲苯价格走势（数据截止 19/06/14）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究



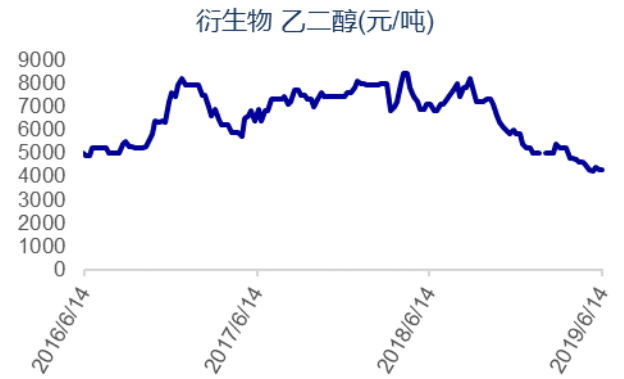
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 25：东南亚苯乙烯价格走势（数据截止 19/06/14）

图 26：东南亚乙二醇价格走势（数据截止 19/06/14）



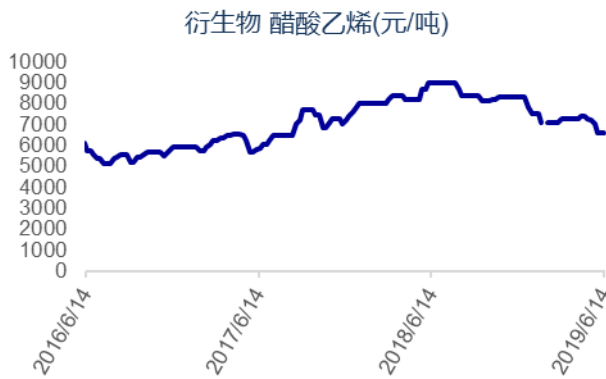
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究



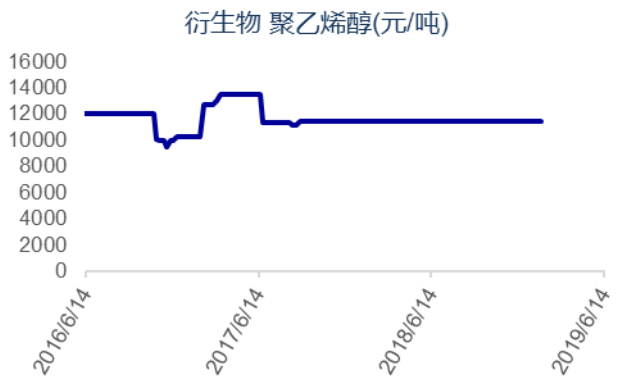
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 27：醋酸乙烯价格走势（数据截止 19/06/14）

图 28：聚乙烯醇价格走势（数据截止 19/06/14）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 29：丙烯腈价格走势（数据截止 19/06/14）



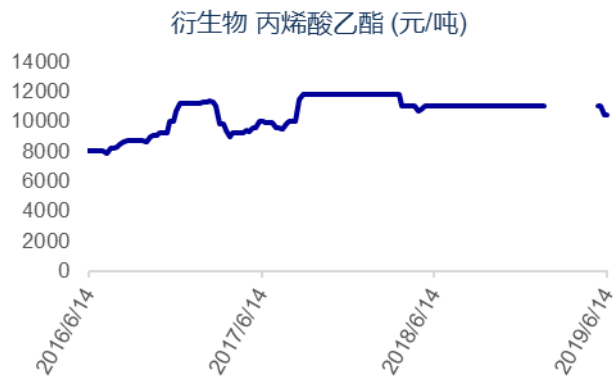
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 30：丙烯酸价格走势（数据截止 19/06/14）



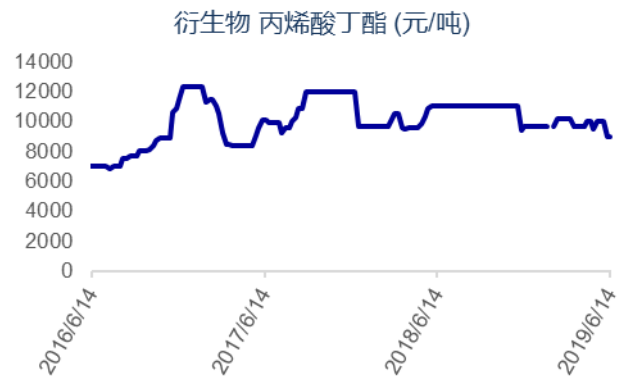
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 31：丙烯酸乙酯价格走势（数据截止 19/06/14）



资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

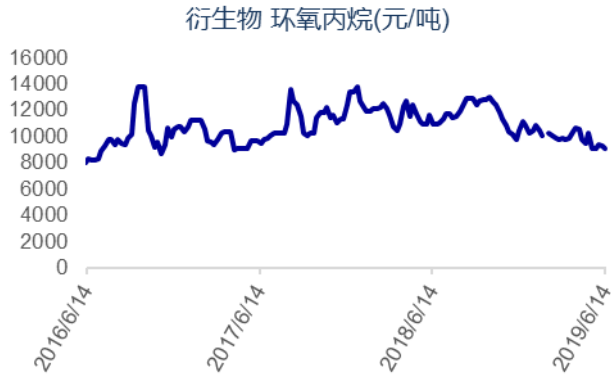
图 32：丙烯酸丁酯价格走势（数据截止 19/06/14）



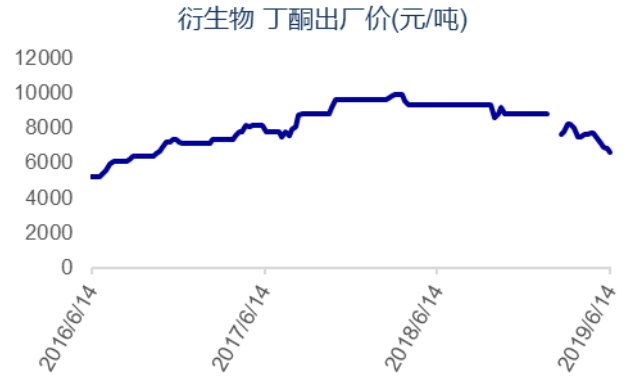
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 33：环氧丙烷价格走势（数据截止 19/06/14）

图 34：丙烯酸丁酮价格走势（数据截止 19/06/14）



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	2.40	-7.9%	2.94	2.96	2.49	2.6	4.32
	国际尿素	USD/ton	254	0.0%	225	216	200	181	195
	合成氨	元/吨	2850	0.0%	2790	2540	1975	2172	2381
	国内尿素出厂价	元/吨	1900	-0.5%	1941	1618	1302	1581	1560
	国内尿素批发价	元/吨	1930	-1.5%	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	0.0%	472	438	447	455	397
	国际硫磺/温哥华 FOB	USD/ton	93	-2.1%	127	105	83	141	151
	国内硫磺出厂价	元/吨	800	0.0%	1222	936	794	1259	1221
	嘉化硫酸 98%	元/吨	430	0.0%	576	550	449	556	446
	国际磷矿石/印度 CFR	USD/ton	120	0.0%	101	93	122	131	123
	宏福磷矿石	元/吨	400	0.0%	390	347	346	354	341
	黄磷	元/吨	15000	2.6%	15749	15122	12408	13383	14735
	磷酸	元/吨	4750	0.0%	4742	4337	3820	4151	4425
	三聚磷酸钠 (工业级)	元/吨							
	美国海湾二铵	USD/ton	353	-4.1%	405	354	323	340	352
	波罗的海一铵	USD/ton	363	-3.3%	401	349	338	456	467
	宏福二铵	元/吨	2600	0.0%	2885	2391	2265	2648	2576
	金河一铵	元/吨							
	氯化钾/温哥华 FOB	USD/ton	255	0.4%	235	221	215	215	225
	氯化钾/独联体 FOB	USD/ton	237	0.4%	244	226	217	217	232
	氯化钾/巴西 CFR	USD/ton	340	0.0%	264	263	231	327	355
	氯化钾/东南亚 CFR	USD/ton	290	0.0%	263	251	254	322	328
国际硝铵波罗的海 FOB	USD/ton	210	-0.5%	187	188	167	218	283	
国际硝铵黑海 FOB	USD/ton	210	1.0%	190	189	168	222	281	
盐湖钾肥出厂价	元/吨	2350	0.0%	2188	1924	2037	2103	2074	
农药	草甘膦	元/吨	24000	0.0%	25663	23794	25000	19863	28701
	河北甘氨酸	元/吨	11200	0.9%	11342	11799	8620	9793	12948
	草甘膦 - 0.5*甘氨酸	元/吨	18400	0.3%	19992	17953	14335	14904	22227
聚氨酯	苯胺	元/吨	6050	0.8%	12163	9824	6610	6411	10199
	纯 MDI 挂牌价	元/吨	23700	0.0%	30233	26683	18633	19092	22583
	聚合 MDI 挂牌价	元/吨	14500	0.0%	26267	26092	14483	13092	16867
	纯 MDI 市场价	元/吨	17750	-4.1%	32906	27889	17783	16578	19538
	聚合 MDI 市场价	元/吨	11550	-10.5%	24289	26803	14185	11687	15695
	MDI 均价 - 0.78*苯胺	元/吨	9931	-9.9%	19111	19649	10807	9132	9661
	甲苯	元/吨	5115	4.4%	5588	5449	4971	5310	7645
	TDI	元/吨	12450	0.0%	38009	31149	18437	12423	17438
TDI - 0.8*甲苯	元/吨	8358	-2.0%	33539	26790	14460	8175	11322	
聚氨酯	己二酸	元/吨	7825	-1.6%	13142	10166	7520	7291	11067

	BDO	元/吨	9000	0.0%	11337	11159	8192	8899	11723
有机硅	DMC	元/吨	16200	-4.7%	29242	23180	14261	15219	16537
氯碱	电石	元/吨	2957	-4.7%	3239	3106	2660	2679	3173
	长三角电石法 PVC	元/吨	6683	0.4%	6551	6358	5089	5434	5981
	长三角乙炔法 PVC	元/吨	6900	0.2%	6950	6958	6295	5818	6857
	乙炔法 PVC - 1.5*电石	元/吨	2248	2.8%	1693	1723	1254	1355	1600
	PVC 糊树脂	元/吨	9400	0.0%	7154	7937	8310	7483	8727
	离子膜烧碱	元/吨	728	-5.8%	1163	1104	713	610	642
	隔膜烧碱	元/吨	728	-5.8%	1163	1123	669	598	616
	原盐/华东	元/吨	270	0.0%	210	202	160	195	275
	轻质纯碱	元/吨	1725	-2.0%	1704	1860	1386	1339	1443
	重质纯碱	元/吨	1925	-1.3%	1785	2027	1511	1420	1570
煤化工	甲醇	元/吨	2310	-1.3%	3168	2780	2030	2136	2655
	醋酸	元/吨	2800	7.7%	4553	3054	1986	2312	3450
	DMF	元/吨	4475	-2.2%	6425	5966	4473	4532	5201
	二甲醚	元/吨	3120	2.0%	4006	3784	2879	3026	3662
	煤焦油	元/吨	3350	-1.5%	3409	3122	1693	1837	2633
	焦炭	元/吨							
	炭黑	元/吨	7400	0.0%	8500	6879	4384	5099	6142
	炭黑 - 2*煤焦油	元/吨	700	16.6%	1682	635	998	1425	876
	纯苯	元/吨	4650	3.3%	6745	6766	5370	5202	8589
	季戊四醇	元/吨	10500	-4.5%	11911				
硝酸 (98%)	元/吨	1700	0.0%	1930	1623	1152	1375	1487	
环氧 树脂	丙酮	元/吨	3000	-4.0%	6012	6316	5145	4665	8346
	苯酚	元/吨	7300	-4.6%	9310	7680	6853	6592	10414
	双酚 A	元/吨	10150	-3.8%	12699	10738	8630	8770	13264
	环氧氯丙烷	元/吨	14200	5.2%	15986	10248	7441	9344	10770
橡胶	天然橡胶	元/吨	11800	0.9%	11774	13908	11417	11420	13553
	顺丁橡胶	元/吨	11500	-1.7%	12461	14956	11566	9266	12070
	丁苯橡胶	元/吨	10800	-4.4%	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 19/6/14）



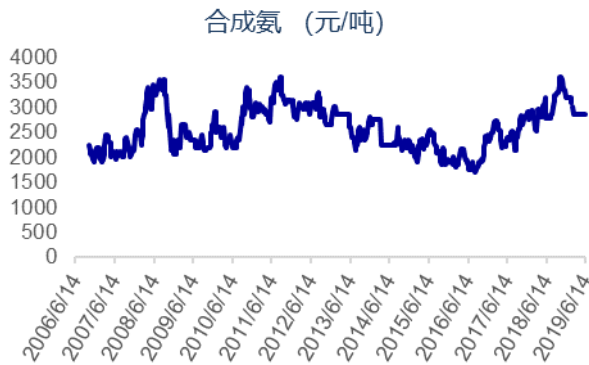
资料来源：BLOOMBERG，申万宏源研究

图 36：国际尿素价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



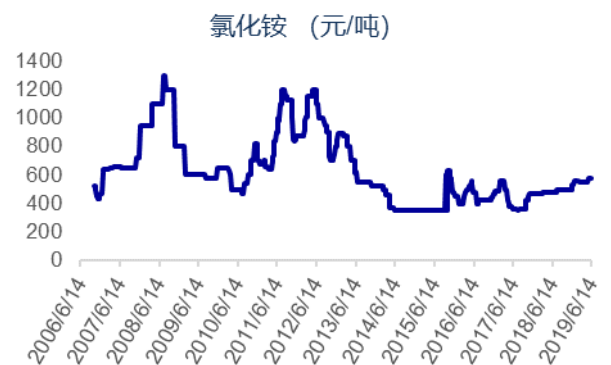
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 39：国内尿素市场价（数据截止 19/6/14）



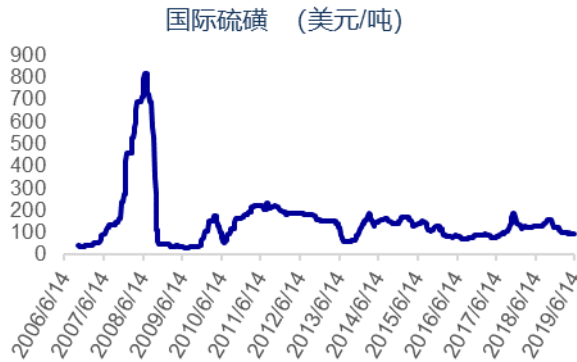
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 40：氯化铵价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）



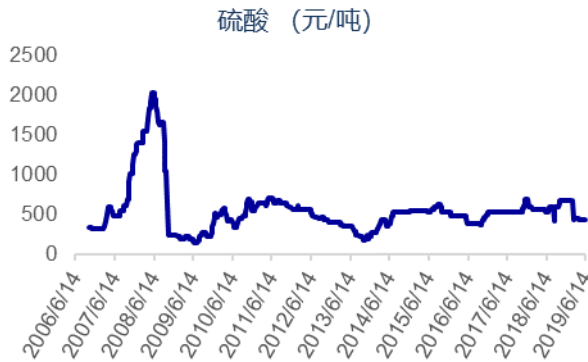
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 42：国内硫磺出厂价（数据截止 19/6/14）



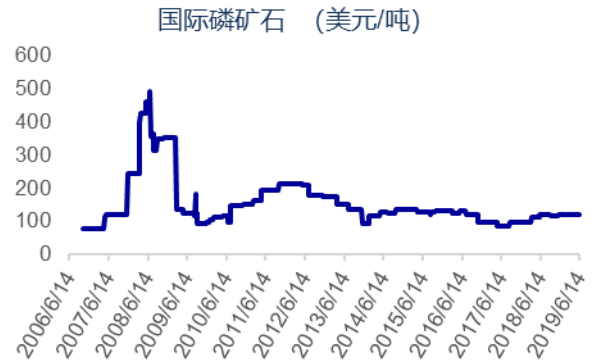
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 43：硫酸价格走势（数据截止 19/6/14）



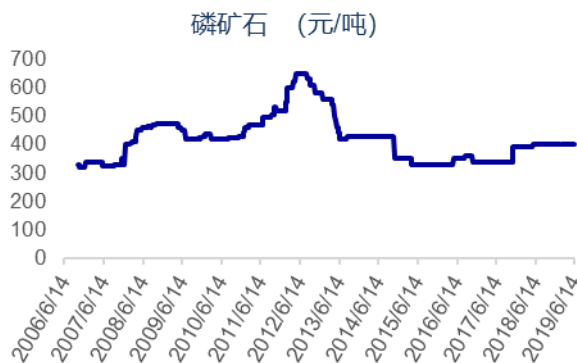
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 44：国际磷矿石价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）



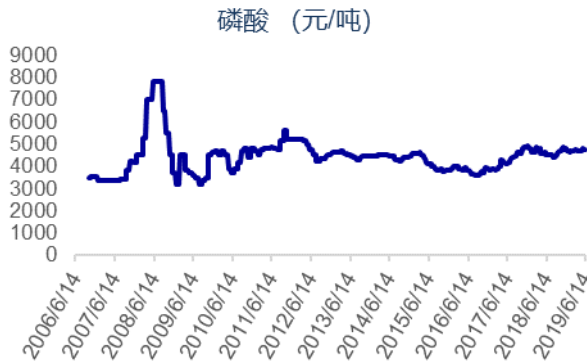
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 46：黄磷价格走势（数据截止 19/6/14）



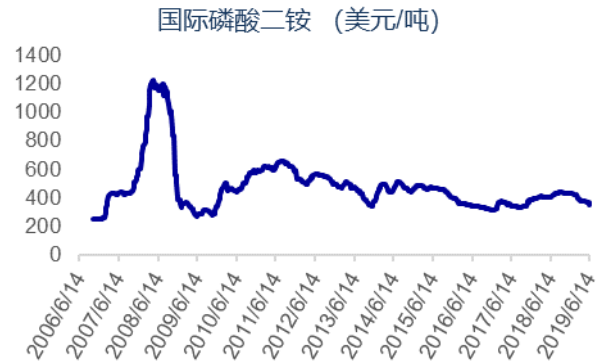
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 47 : 磷酸价格走势 (数据截止 19/6/14)



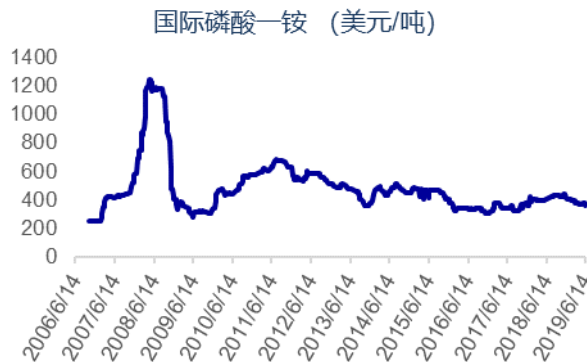
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 48 : 国际磷酸二铵价格走势 (数据截止 19/6/14)



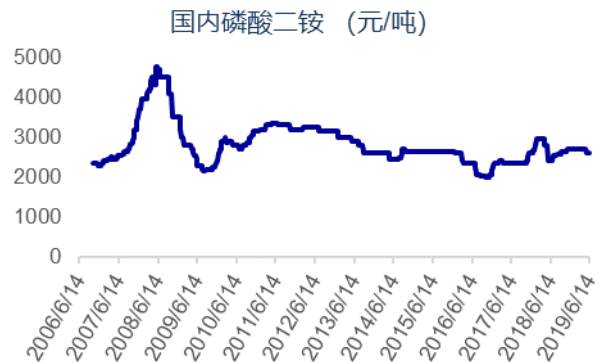
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 49 : 国际磷酸一铵价格走势(数据截止 19/6/14)



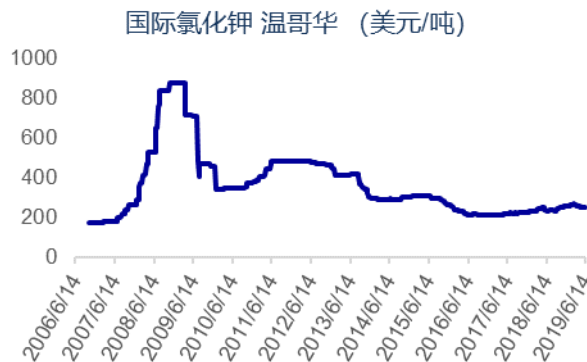
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 50 : 国内磷酸二铵价格走势 (数据截止 19/6/14)



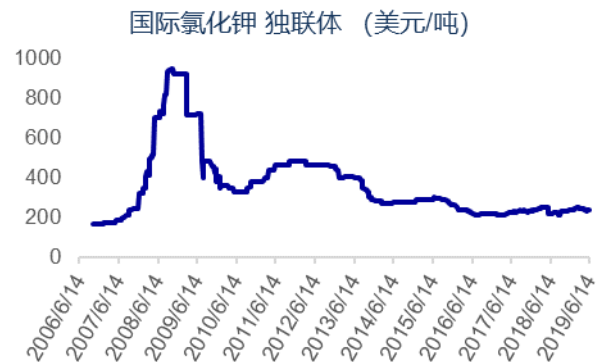
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 51 : 温哥华氯化钾价格走势(数据截止 19/6/14)



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 19/6/14)



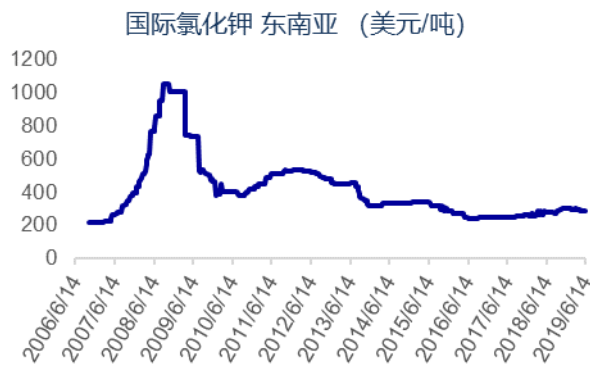
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 53 : 巴西氯化钾价格走势 (数据截止 19/6/14)

图 54 : 东南亚氯化钾价格走势 (数据截止 19/6/14)



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 19/6/14)



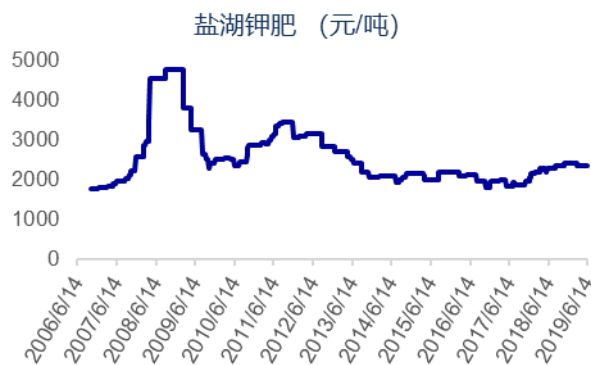
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 56：黑海硝铵价格走势(数据截止 19/6/14)



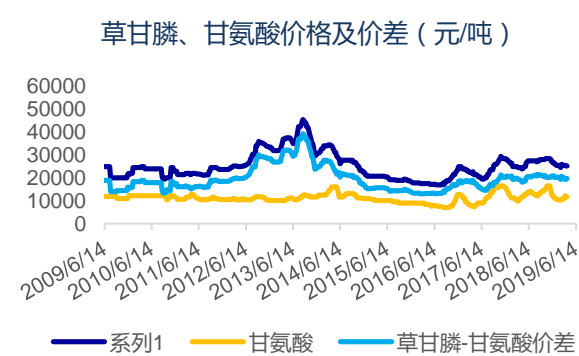
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 57：盐湖钾肥价格走势(数据截止 19/6/14)



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 58：草甘膦、甘氨酸价格及价差走势(数据截止 19/6/14)

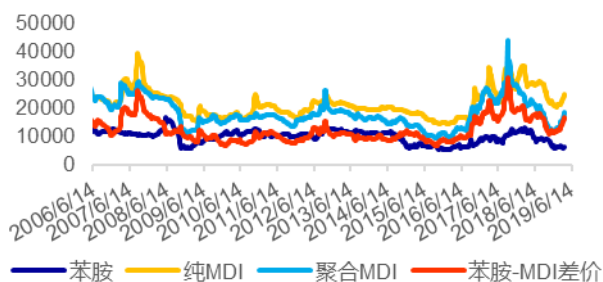


资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 59：苯胺、MDI 价格及价差走势(数据截止 19/6/14)

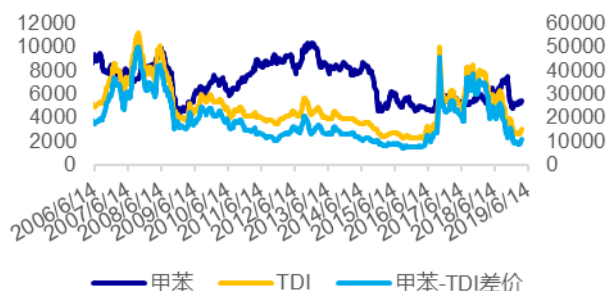
图 60：甲苯、TDI 价格及价差走势(数据截止 19/6/14)
(左轴为甲苯价格,右轴为 TDI 价格及价差)

苯胺、MDI价格及价差 (元/吨)



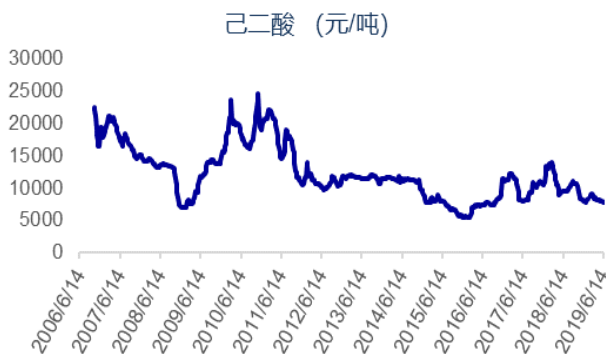
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

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 19/6/14)



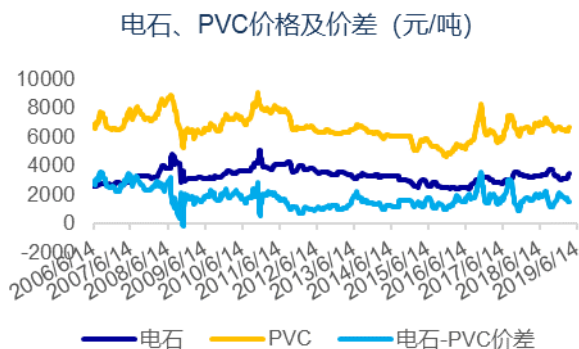
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 62：BDO 价格走势 (数据截止 19/6/14)



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 19/6/14)



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 19/6/14)



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 19/6/14)

图 65：烧碱价格走势 (数据截止 19/6/14)

图 66：原盐价格走势 (数据截止 19/6/14)

图 66：原盐价格走势 (数据截止 19/6/14)

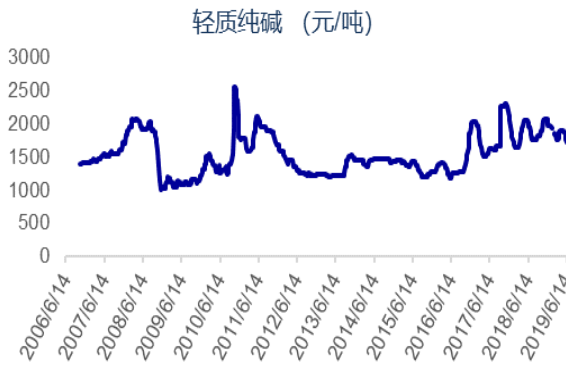


资料来源：百川资讯，申万宏源研究



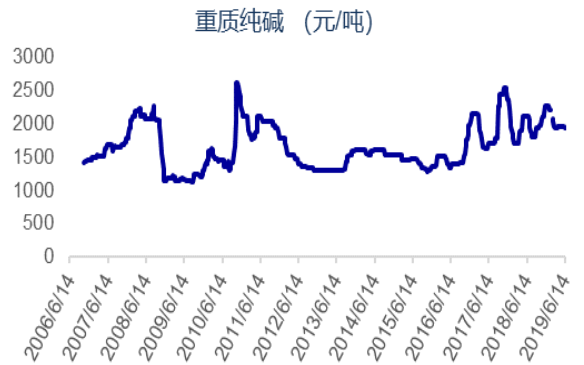
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 67：轻质纯碱价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



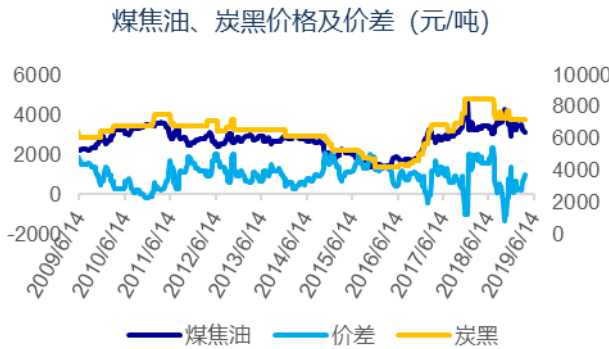
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 72：二甲醚价格走势（数据截止 19/6/14）



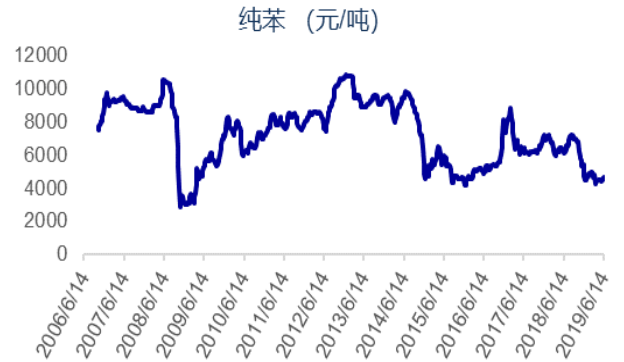
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 73 煤焦油、炭黑价格及价差（数据截止 19/6/14）
（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 19/6/14）



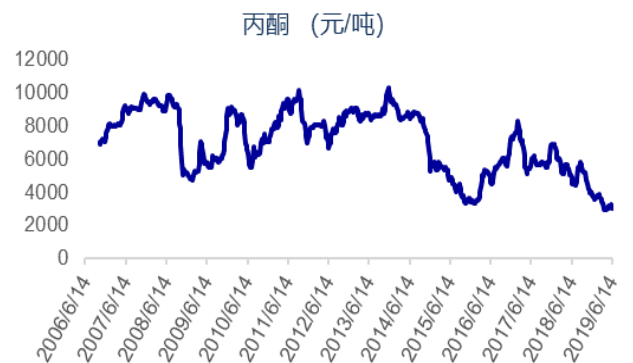
资料来源：百川资讯，申万宏源研究

图 75：硝酸价格走势（数据截止 19/6/14）



资料来源：百川资讯，申万宏源研究

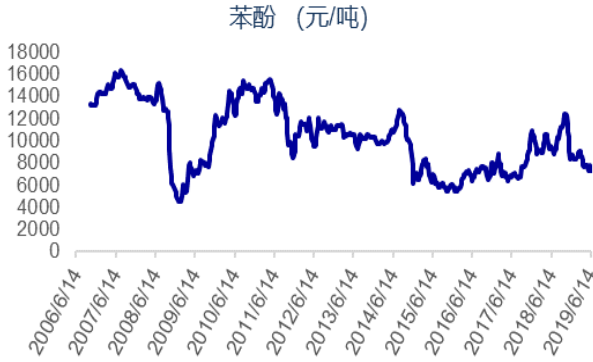
图 76：丙酮价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）

图 78：双酚 A 价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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	5495	1.2%	5707	5166	4920	4585	4614
	MEG	元/吨	4285	1.2%	7649	7101	6506	5090	5095
	聚酯切片	元/吨	6550	2.3%	8006	7341	6869	6146	6031
	涤纶短纤	元/吨	7250	1.0%	9061	8273	7585	6883	6717
	涤纶 FDY	元/吨	8550	0.6%	10504	10338	9746	8183	7877
	涤纶 DTY	元/吨	9200	1.1%	10333	9902	9388	8521	8217
粘胶	棉花	元/吨	14062	-0.2%	15678	15913	15488	14420	12397
	棉浆粕（短丝级）	元/吨	6400	0.0%	7200	7521	8155	6937	6734
	粘胶短纤	元/吨	11100	-0.9%	14604	15777	15827	14802	13467
	棉浆粕（长丝级）	元/吨							
	粘胶长丝(二档)	元/吨	37800	0.0%	37800	38683	37756	37290	37288
氨纶	氨纶 44dtex 长丝	元/吨	31500	0.0%	37154	35982	29683	28583	28815
锦纶	己内酰胺	元/吨	11800	0.0%	16243	15224	13454	10692	10177
	锦纶切片	元/吨	12800	-0.8%	17812	16924	14921	11450	11285
	锦纶 FDY	元/吨	16200	-1.2%	22500	21154	18117	14800	14858
	锦纶 DTY	元/吨	18100	-1.1%	23861	22387	19346	16250	16304

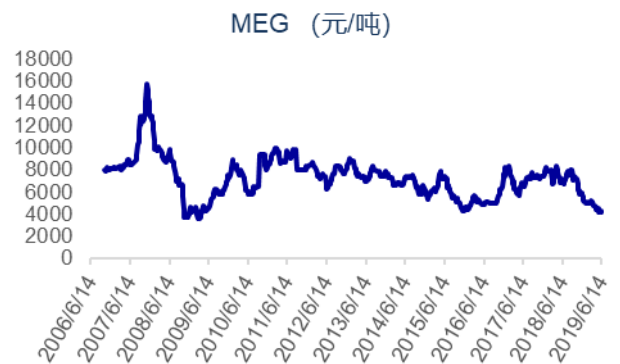
资料来源:中国化纤经济信息网, 申万宏源研究

图 83：PTA 价格走势（数据截止 19/6/14）



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

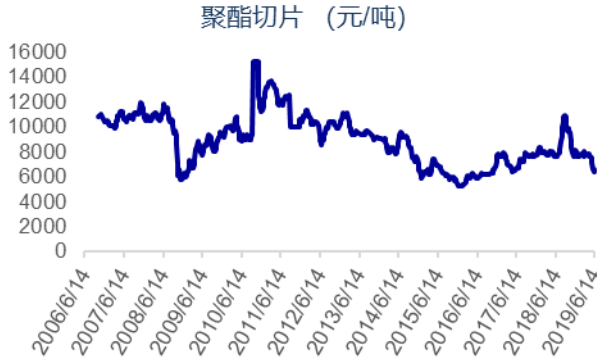
图 84：MEG 价格走势（数据截止 19/6/14）



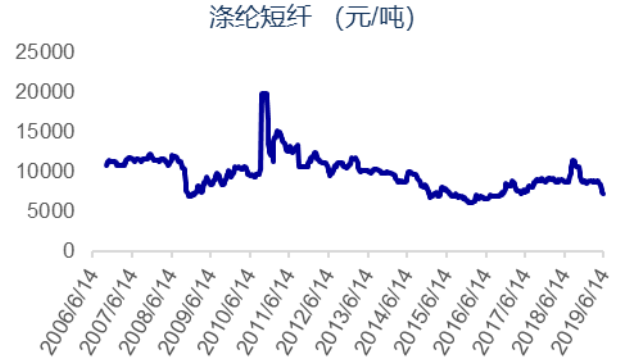
资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 85：聚酯切片价格走势（数据截止 19/6/14）

图 86：涤纶短纤价格走势（数据截止 19/6/14）

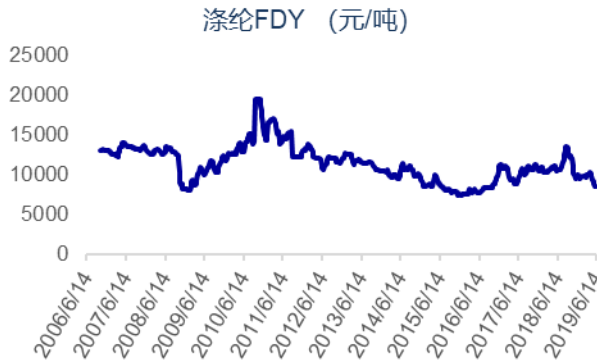


资料来源：中国化纤网，申万宏源研究



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 19/6/14)



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 88：涤纶 DTY 价格走势 (数据截止 19/6/14)



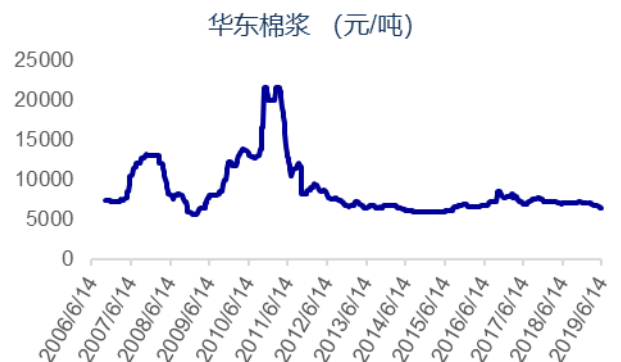
资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 89：棉花价格走势 (数据截止 19/6/14)



资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

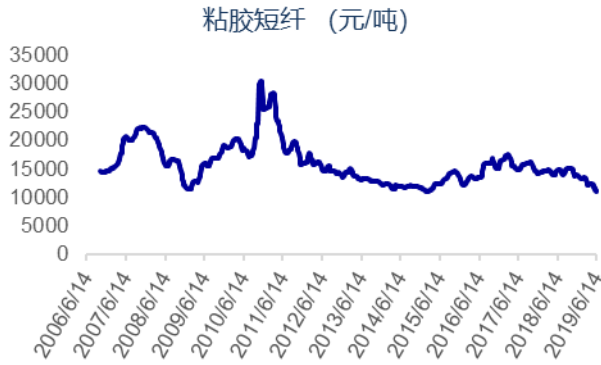
图 90：华东棉浆价格走势 (数据截止 19/6/14)



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 19/6/14)

图 92：粘胶长丝价格走势 (数据截止 19/6/14)

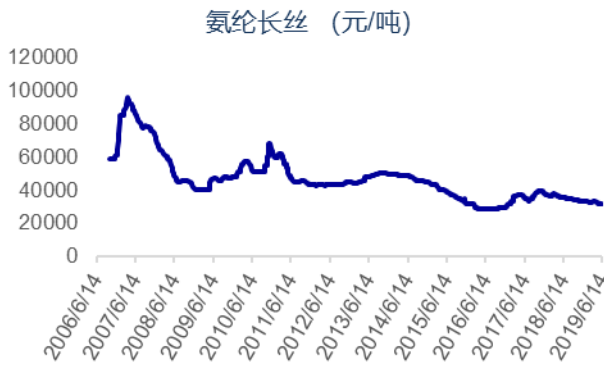


资料来源：中国化纤网，申万宏源研究



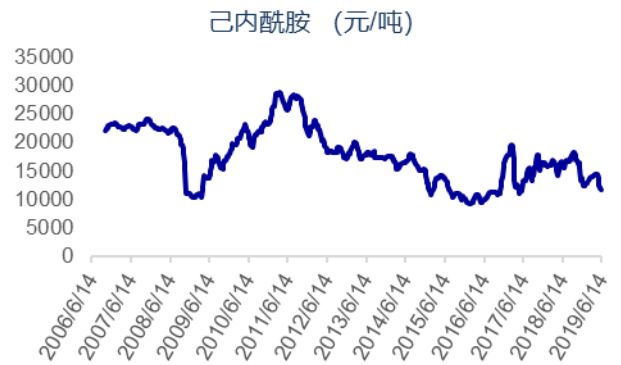
资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 93：氨纶长丝价格走势（数据截止 19/6/14）



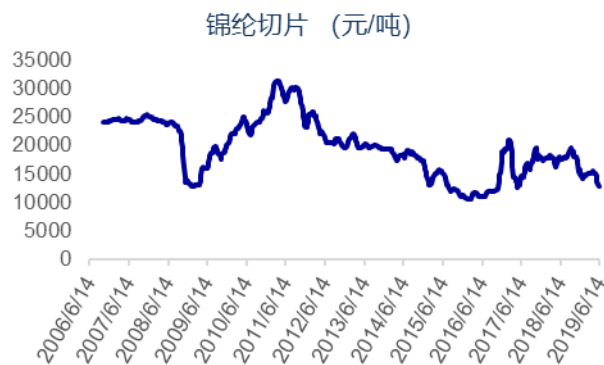
资料来源：中国化纤网，申万宏源研究

图 94：己内酰胺价格走势（数据截止 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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 19/6/14）



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 索取有关披露资料或登录 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@swhysc.com
华北	李丹	010-66500631	13681212498	lidan4@swhysc.com
华南	谢文霓	021-23297211	18930809211	xiewenni@swhysc.com
海外	胡馨文	021-23297753	18321619247	huxinwen@swhysc.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。