

行业研究/专题研究

2019年08月11日

行业评级:

建筑 增持(维持)
建材 中性(维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

刘曦 执业证书编号: S0570515030003
研究员 025-83387130
liuxi@htsc.com

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

王涛 执业证书编号: S0570519040004
研究员 021-28972059
wangtao@htsc.com

张艺露
联系人 zhangyilu@htsc.com

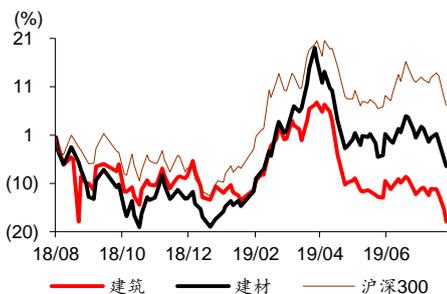
江翰博 010-56793962
联系人 jianghanbo@htsc.com

钱晟
联系人 qiancheng013578@htsc.com

相关研究

- 1 《建筑: 行业周报(第三十二周)》2019.08
- 2 《建材: 精装房利好工程模式, 零售承压彰显公司能力》2019.08
- 3 《东方雨虹(002271,买入): 19Q2 业绩略超预期, 现金流改善》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

周期行业数据周报 (第三十二周)

建筑: 6月单月PPP入库数量和金额同比减少, 落地率持续提升

根据财政部政府和社会资本合作中心数据, 截至19年6月末, PPP管理库累计入库项目个数同比增加16.6%, 前值17.5%, 6月单月净入库数同比减少59.6%; 累计入库金额同比增加14.1%, 前值14.5%, 6月单月净入库金额同比减少42.9%, 截至19年6月末, PPP项目金额落地率64.8%, 前值64.3%, 去年同期50.2%, 落地率持续改善; 此外四川路桥和安徽水利发布经营简报: 1-7月四川路桥累计新签订单金额同比增速-66.5%, 1-6月增速-71.9%, 7月单月同比增速48.9%; 19H1安徽水利累计新签订单增速-12.4%, 19Q1增速-36.2%, 19Q2单季度增速6.9%。

建材: 水泥同比价格基数效应将减弱, 玻璃价格延续企稳

根据数字水泥网, 上周全国高标水泥均价周环比微降0.2元/吨, 江西萍乡、吉安和青海西宁上涨20-30元/吨; 但全国均价同比高出11元/吨, 系东北及中南区域去年8月中旬前价格显著回落, 而今年跨区外运降低价格和产能压力。水泥价格同比基数影响将于本周结束, 关注今年涨价落实情况。水泥平均库容62%, 周环比下降0.5pct。根据卓创资讯, 上周国内浮法玻璃均价环比继续上涨0.2元/重箱, 同比仍低5元/重箱。玻璃厂商产线开工率微升0.3pct, 库存周环比下降14万重箱, 四川、广东、河北库存下降明显。上周无碱粗纱和电子纱市场延续偏弱运行, 价格无变化。

钢铁煤炭: 建筑用钢需求继续下行, 高社会库存短期无解

上周钢材总社库1300万吨, 较前一周增加1.2%, 较去年同期增加29.84%。一方面因建筑用钢需求继续走弱, 另一方面, 也与前期囤货无法消化有关。受台风“利奇马”影响, 江浙、河北等部分地区户外施工将受影响, 我们预计下周建筑用钢需求将继续下行。此外, 据乘联会, 7月广义乘用车零售销量同比下降5.3%, 或因国五去库存使得6月汽车销量大幅好转, 透支部分7月终端需求。短期看, 板卷需求短期或承压, 但从历史数据看, 9月份起基数较低, 四季度汽车销量或回暖, 板卷需求有望好转。叠加地产投资增速下行, 螺纹钢价格后期可能走弱, 后期卷螺差可能上行。

有色金属: 钴供需格局逆转, 价格有望显著上修

上周中美贸易摩擦进一步升级。我们认为受贸易摩擦事件加重的影响, 当前权益市场风险偏好有明显下降。就有色行业而言, 我们建议关注具备避险和保值概念的贵金属子板块, 供需逆转的钴板块, 以及具备较好成长性的军工、电子材料等科技新兴领域。金属价格方面, 内外盘锌价大幅下跌, 铅价大幅上涨其余基本金属小幅上涨; 小金属品种中, 钴、稀土、海绵钛价格上涨, 碳酸锂价格继续下跌。

化工: 醋酸及酯价格大涨, 油脂化工产业链整体上行

上周, 国际油价下跌, 国内化工品价格以下跌为主: 重点监测的270个主要化工产品中, 45个上涨, 90个下跌, 其中醋酐(32.1%)、双氧水(17.6%)、NPG(7.4%)涨幅居前; 三氯化磷(-35.0%)、环氧氯丙烷(-12.8%)、日本石脑油(-12.1%)跌幅居前。重点产品中: 1) 供给进一步收缩, 醋酸及酯价格大涨; 2) 豆油、棕榈油期货大涨, 带动产业链价格上行; 3) 8月厂家检修较多, 有机硅及下游产品持续反弹。

风险提示: 宏观经济形势变化; 部分抽样指标无法代表整体趋势; 历史数据对未来指引失效等。

正文目录

建筑行业	6
建筑三大下游行业投资数据	6
基建细分下游行业投资数据	7
PPP数据	8
拟在建项目数据	9
铁路	9
轨道交通	9
公路	9
水利	10
水电	10
上市公司订单数据	10
建材行业	13
水泥	13
水泥价格	13
水泥库存	14
泥煤价差	15
熟料市场	15
玻璃	16
玻璃价格	16
玻璃库存	18
玻璃开工	18
纯碱价格	18
玻纤价格	19
钢铁行业	20
钢铁行业周度数据一览	20
钢材及原材料价格	20
利润测算	21
国内钢材库存	21
周度需求测算	22
国内钢材产量	22
有色行业	23
化工行业	28
一周化工品价格涨跌幅排名	28
重点化工品价格价差走势	29

图表目录

图表 1: 固定资产投资完成额及同比增速	6
图表 2: 建筑三大下游板块投资累计同比增速	6
图表 3: 基建细分子行业累计投资同比增速	6
图表 4: 房地产本年土地购置面积累计同比增速	6
图表 5: 房地产新开工面积累计同比增速	6
图表 6: 房地产竣工面积累计同比增速	7
图表 7: 房地产销售面积累计同比增速	7
图表 8: 交通固定资产投资完成额及同比增速	7
图表 9: 铁路固定资产投资完成额及同比增速	7
图表 10: 公路固定资产投资完成额及同比增速	7
图表 11: 水电电源基本建设投资完成额及同比增速	7
图表 12: 电网基本建设投资完成额及同比增速	8
图表 13: 水利管理业固定资产投资完成额及同比增速	8
图表 14: 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速	8
图表 15: 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速	8
图表 16: PPP 项目利差	8
图表 17: 铁路拟建项目数量及增速	9
图表 18: 铁路拟建项目金额及增速	9
图表 19: 轨道交通拟建项目数量及增速	9
图表 20: 轨道交通拟建项目金额及增速	9
图表 21: 公路拟建项目数量及增速	9
图表 22: 公路拟建项目金额及增速	9
图表 23: 水利拟建项目数量及增速	10
图表 24: 水利拟建项目金额及增速	10
图表 25: 水电拟建项目数量及增速	10
图表 26: 水利拟建项目金额及增速	10
图表 27: 大基建板块订单累计增速 (%)	10
图表 28: 钢结构板块订单累计增速 (%)	11
图表 29: 专业工程板块订单累计增速 (%)	11
图表 30: 设计咨询板块订单累计增速 (%)	11
图表 31: 园林板块订单累计增速 (%)	11
图表 32: 装饰板块订单累计增速 (%)	12
图表 33: 中小建企板块订单累计增速 (%)	12
图表 34: 2012-2019 年高标水泥价格月度走势	13
图表 35: 高标散装水泥出厂价年度走势	13
图表 36: 华北高标水泥价格月度走势	13
图表 37: 东北高标水泥价格月度走势	13
图表 38: 华东高标水泥价格月度走势	13
图表 39: 中南高标水泥价格月度走势	13
图表 40: 西南高标水泥价格月度走势	14
图表 41: 西北高标水泥价格月度走势	14
图表 42: 全国水泥累计产量及同比增速	14
图表 43: 全国水泥当月产量及同比增速	14
图表 44: 2012-2019 年全国重点水泥企业月末库容比	14
图表 45: 2018-2019 年全国水泥月度出货率	14
图表 46: 2012-2019 年水泥-煤炭月度价格差	15
图表 47: 水泥-煤炭年度价格差走势	15
图表 48: 2012-2019 年熟料出厂价格月度比较	15
图表 49: 熟料出厂价格年度走势	15
图表 50: 2012-2019 年熟料月末库容比	15

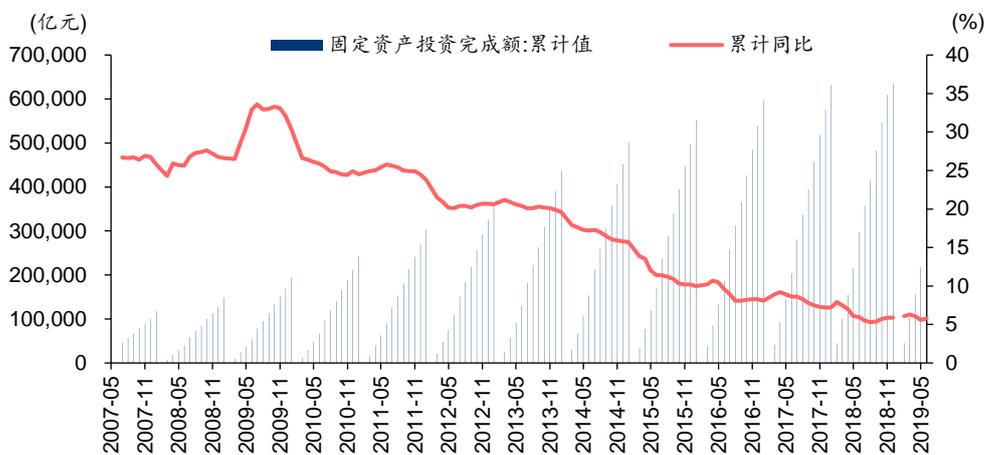
图表 51: 重点熟料企业年度库容比	15
图表 52: 2012-2019 年全国磨机月度开工率比较	16
图表 53: 2011-2019 年全国 5mm 白玻价格月度走势	16
图表 54: 2011-2019 年 5mm 白玻价格年度走势	16
图表 55: 华北 5mm 白玻价格月度走势	16
图表 56: 华中 5mm 白玻价格月度走势	16
图表 57: 华东 5mm 白玻价格月度走势	17
图表 58: 华南 5mm 白玻价格月度走势	17
图表 59: 西南 5mm 白玻价格月度走势	17
图表 60: 东北 5mm 白玻价格月度走势	17
图表 61: 西北 5mm 白玻价格月度走势	17
图表 62: 2013-2019 年全国玻璃月末库存	18
图表 63: 2012-2019 年玻璃年度库存	18
图表 64: 全国浮法玻璃库存	18
图表 65: 全国浮法玻璃日熔量	18
图表 66: 全国玻璃产线开工率	18
图表 67: 全国玻璃产线产能利用率	18
图表 68: 全国重质纯碱均价走势	19
图表 69: 全国轻质纯碱均价走势	19
图表 70: 2400tex 缠绕直接纱价格走势	19
图表 71: 2400texSMC 合股纱价格走势	19
图表 72: 2400tex 喷射合股纱价格走势	19
图表 73: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势	19
图表 74: 钢铁行业周度数据一览	20
图表 75: 钢材主要产品价格变化	20
图表 76: 螺纹、热卷现货价格变化	20
图表 77: 螺纹、热卷期货价格变化	20
图表 78: 钢材主要产品利润测算	21
图表 79: 主要钢材品种毛利	21
图表 80: 主要钢材品种毛利率	21
图表 81: 国内主要钢材品种社会库存	21
图表 82: 国内主要钢材品种钢厂库存	21
图表 83: 国内主要钢材品种整体库存	21
图表 84: 螺纹钢社会库存走势	22
图表 85: 热卷社会库存走势	22
图表 86: 钢材主要产品周度需求测算	22
图表 87: 螺纹周度需求测算	22
图表 88: 热卷周度需求测算	22
图表 89: 国内主要钢材品种周产量	22
图表 90: 基本金属价格一览 (单位: 元/吨, 美元/吨)	23
图表 91: LME 和国内铝价	23
图表 92: LME 和国内铜价	23
图表 93: LME 和国内锌价	23
图表 94: LME 和国内铅价	23
图表 95: LME 和国内锡价	24
图表 96: LME 和国内镍价	24
图表 97: LME 铝库存	24
图表 98: SHFE 铝库存	24
图表 99: LME 铜库存	24
图表 100: SHFE 铜库存	24
图表 101: LME 锌库存	25
图表 102: SHFE 锌库存	25
图表 103: LME 铅库存	25

图表 104: SHFE 铅库存	25
图表 105: LME 锡库存	25
图表 106: SHFE 锡库存	25
图表 107: LME 镍库存	26
图表 108: SHFE 镍库存	26
图表 109: COMEX 和国内金价	26
图表 110: COMEX 和国内银价	26
图表 111: COMEX 金银价格比	26
图表 112: COMEX 金和银库存	26
图表 113: 美元指数	27
图表 114: 美国国债收益率	27
图表 115: 主要稀土氧化物和小金属价格	27
图表 116: 重点跟踪化工产品价格涨幅前十名	28
图表 117: 重点跟踪化工产品价格跌幅前十名	28
图表 118: 重点化工品价格变化情况	29
图表 119: 国际原油价格走势	30
图表 120: 美国商业原油库存	30
图表 121: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势	30
图表 122: 烯烃价格走势	30
图表 123: 甲醇价格价差图	30
图表 124: 醋酸价格价差图	30
图表 125: 乙二醇价格价差图	31
图表 126: 丙烯酸价格图	31
图表 127: 环氧丙烷价格价差图	31
图表 128: 农药价格走势	31
图表 129: 化肥价格走势	31
图表 130: 硝酸铵价格价差图	31
图表 131: 磷矿石价格走势	32
图表 132: MDI 价格价差走势图	32
图表 133: TDI 价格价差走势图	32
图表 134: 硬泡聚醚价格价差走势图	32
图表 135: DMF 价格价差走势图	32
图表 136: 氨纶价格价差走势图	32
图表 137: 甲乙酮价格走势	33
图表 138: PVC 价格价差走势图	33
图表 139: 烧碱价格走势	33
图表 140: 纯碱价格价差走势图	33
图表 141: 橡胶价格走势	33
图表 142: 粘胶短纤价格价差走势图	33
图表 143: PTA 价格价差图	34
图表 144: 涤纶长丝 POY 价格价差图	34
图表 145: 炭黑价格价差图	34
图表 146: PVA 价格价差图	34
图表 147: 钛白粉价格价差图	34
图表 148: 制冷剂价格走势	34
图表 149: 有机硅价格价差走势图	35
图表 150: 染料价格走势	35

建筑行业

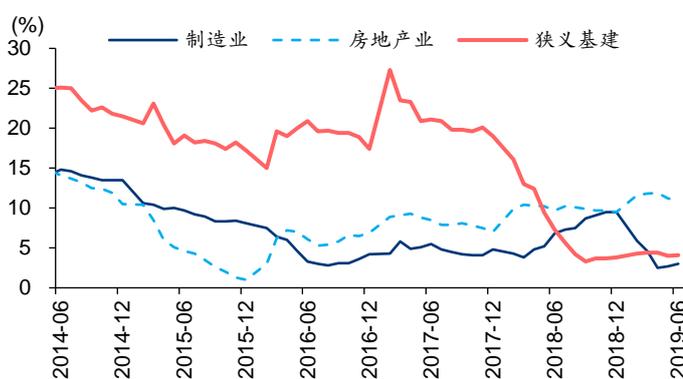
建筑三大下游行业投资数据

图表1: 固定资产投资完成额及同比增速



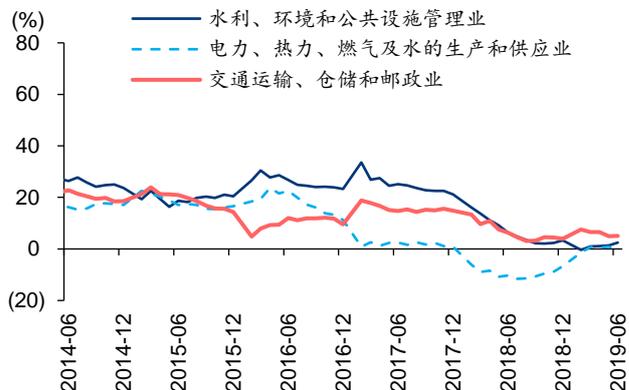
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 建筑三大下游板块投资累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 基建细分子行业累计投资同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 房地产本年土地购置面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5: 房地产新开工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 房地产竣工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

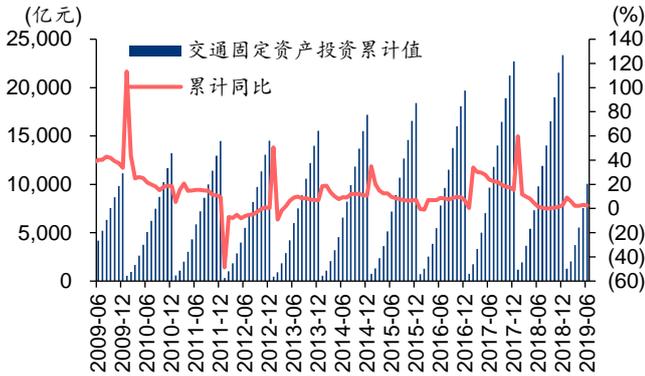
图表7: 房地产销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

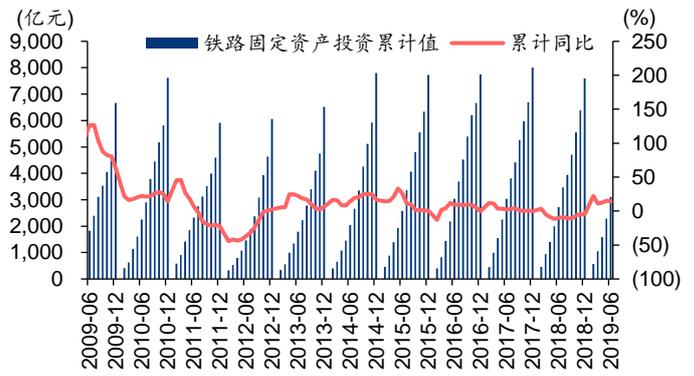
基建细分下游行业投资数据

图表8: 交通固定资产投资完成额及同比增速



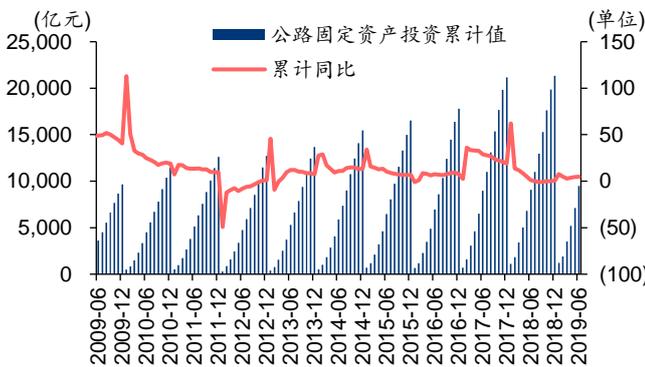
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 铁路固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 公路固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 水电电源基本建设投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: 电网基本建设投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表13: 水利管理业固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

PPP 数据

图表14: 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速



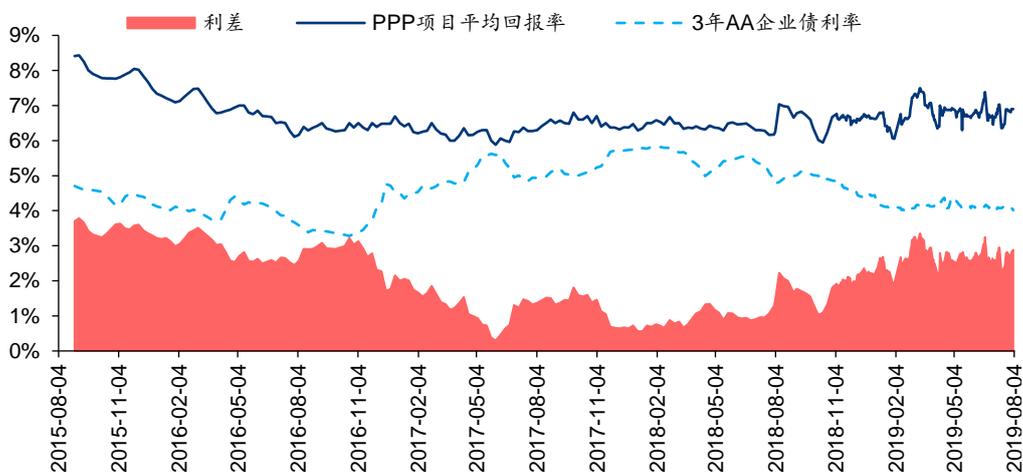
资料来源: Cpppc, 华泰证券研究所

图表15: 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速



资料来源: Cpppc, 华泰证券研究所

图表16: PPP 项目利差



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

拟在建项目数据

铁路

图表17: 铁路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表18: 铁路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

轨道交通

图表19: 轨道交通拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表20: 轨道交通拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

公路

图表21: 公路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表22: 公路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

水利

图表23: 水利拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表24: 水利拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

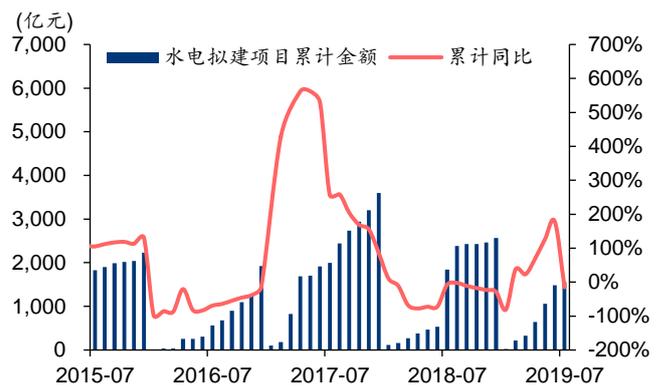
水电

图表25: 水电拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表26: 水电拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

上市公司订单数据

图表27: 大基建板块订单累计增速 (%)

	中国交建	中国铁建	中国中铁	中国中冶	中国建筑	中国电建	上海建工	葛洲坝	中国核建	隧道股份
17Q1	40	46	36	12	24	19	16	43		-47
17H1	52	47	34	22	34	40	31	16		2
17Q1-3	31	25	24	26	33	27	28	25	15	14
17FY	23	24	26	20	19	13	20	6	23	28
18Q1	19	7	21	37	24	4	13	16	99	11
18H1	-1	10	13	6	3	-5	4	-5	33	-13
18Q1-3	-6	5	6	10	4	5	10	-18	22	8
18FY	-1	5	9	10	5	12	18	-1	1	-11
19Q1	13	6	0	5	9	16	31	-33	17	3
19H1		18	11	20	3	16	20	17	-5	-7

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表28: 钢结构板块订单累计增速 (%)

	鸿路钢构	精工钢构	富煌钢构	东南网架	杭萧钢构
17Q1		37	70		62
17H1	84	28	42		20
17Q1-3		59	46		-1
17FY	100	46	46	18	3
18Q1		34	-24	-33	72
18H1	32	32	42	-18	39
18Q1-3		9	15	-26	45
18FY	31	240	1	-7	50
19Q1		62	-2	48	-18
19H1	52	36	28	65	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表29: 专业工程板块订单累计增速 (%)

	北方国际	中工国际	中材国际	中国化学	镇海股份	延长化建	东华科技	海油工程
17Q1				92		3		1673
17H1		178	-6	77		24	-16	41
17Q1-3				56		24		
17FY		9	29	35		7	42	32
18Q1	-90	-43	-22	5		33	-42	129
18H1	-65	-57	-23	72		19	-3	88
18Q1-3	-65	-63	-33	80			-35	69
18FY	-72	-6	-14	53	95		18	69
19Q1	193	201	42	48			-47	-10
19H1	247	177		12			104	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表30: 设计咨询板块订单累计增速 (%)

	设计总院	勘测股份	华建集团	山鼎设计	启迪设计	中国海诚
17Q1				7	8	-64
17H1			12	-6	25	-56
17Q1-3				-4	30	-25
17FY		260	27	-5	30	-16
18Q1				10	66	30
18H1	37	125	40	38	71	15
18Q1-3		74				-15
18FY	-59	-39	17	34		0
19Q1		-88				50
19H1						27

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表31: 园林板块订单累计增速 (%)

	东珠生态	岭南股份	文科园林	天域生态	铁汉生态	农尚环境	乾景园林	普邦股份	花王股份
17Q1					-42				
17H1					-14				
17Q1-3	29	214			154		230		
17FY		810			72				
18Q1		1640	1	-21	1015		-67		18
18H1		318	84	256	336	156	-22		-33
18Q1-3	58	468	88	-14	81	48	-40		-58
18FY		85	50	-49	25	-19	90	-62	98
19Q1	132	-64	-12	557	-83	109	-40	-38	-100
19H1	539		-7			511	76	-55	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表32: 装饰板块订单累计增速 (%)

装饰	奇信股份	全筑股份	瑞和股份	东易日盛	广田集团	嘉寓股份	建艺集团	江河集团
18Q1	-25		11	17	87	444	46	14
18H1	11		21	10	147	112	37	8
18Q1-3	-2	62	9	12	87	80	13	8
18FY	-5	39	8	5	47	51	5	18
19Q1	-51	16	104	9	-25	-42	-27	36
19H1	-37	5	19	8	-41		-44	
装饰	金螳螂	柯利达	亚厦股份	宝鹰股份	洪涛股份	中装建设	中航三鑫	名雕股份
18Q1	16	42	58	122	-32	120	3	-10
18H1	19	-22	26	134	-1	62		-17
18Q1-3	22	-5	24	91	-12	51	-9	-15
18FY	24		8	34	-20	33	8	-12
19Q1	30	14	24	-65	33	-27	201	-7
19H1	25		43	-61	-19	-9		19

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表33: 中小建企板块订单累计增速 (%)

中小建企	安徽水利	北新路桥	成都路桥	城地股份	宏润建设	龙元建设
18Q1	-25	0	2900	200	-16	10
18H1	-9	-15	-86		1	9
18Q1-3	-11	-13	-94	57	8	-31
18FY	-24	-14	-76	105	-29	-25
19Q1	-36	-99	-100	-64	-45	-42
19H1	-12	-96			-26	-61
中小建企	宁波建工	浦东建设	四川路桥	中南建设	重庆建工	龙建股份
18Q1	156	2	242	53	31	-14
18H1	33	-6	108	49	16	-8
18Q1-3	24	-26	27		17	6
18FY	10	5	60	45	10	-16
19Q1	-26	-2	-64	1	-12	44
19H1		52	-72	-0.2	9	114
19M1-7			-67	0		

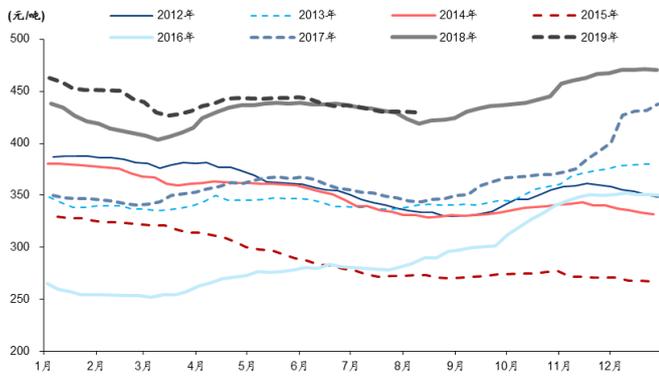
资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

建材行业

水泥

水泥价格

图表34： 2012-2019年高标水泥价格月度走势



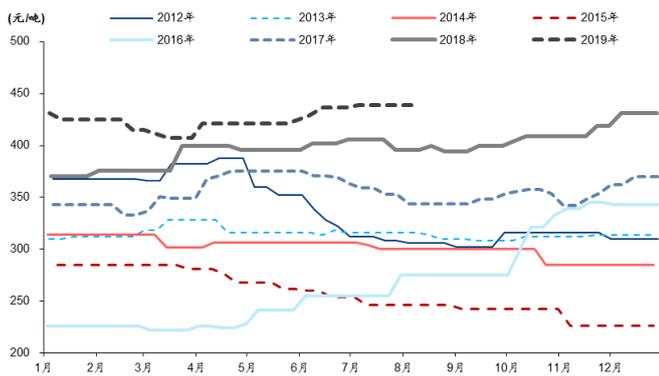
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表35： 高标散装水泥出厂价年度走势



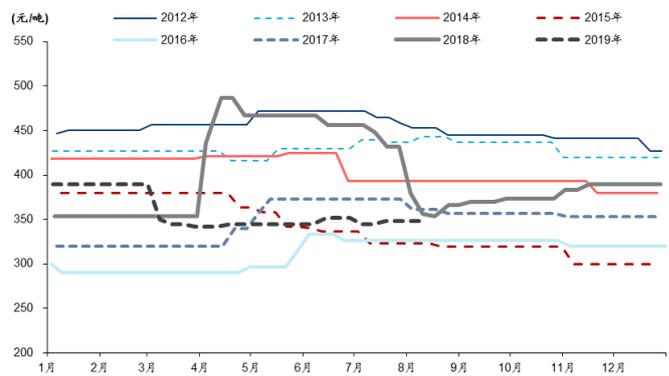
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表36： 华北高标水泥价格月度走势



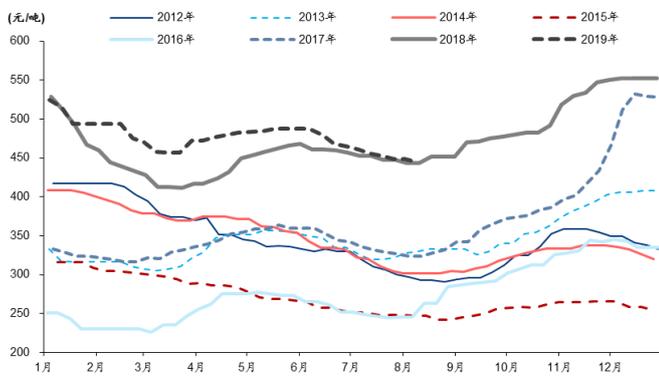
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表37： 东北高标水泥价格月度走势



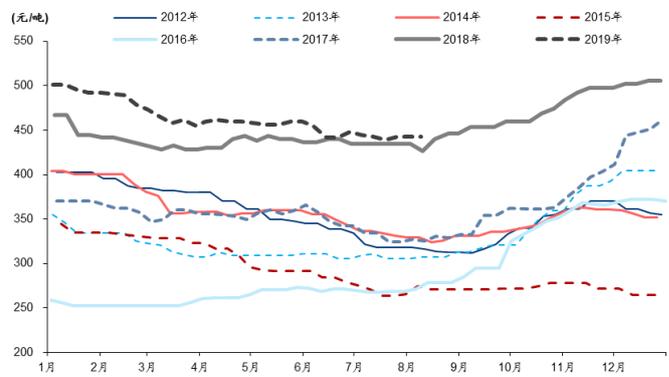
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表38： 华东高标水泥价格月度走势



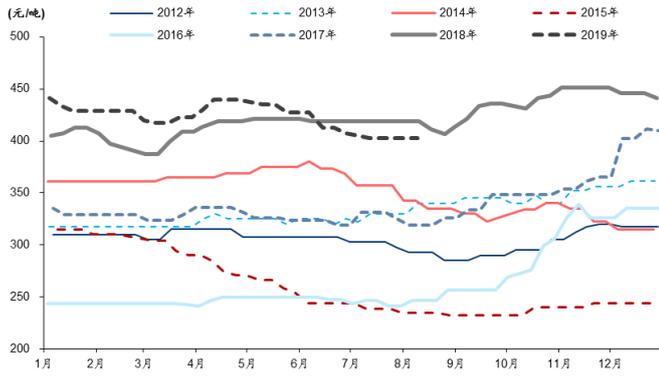
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表39： 中南高标水泥价格月度走势



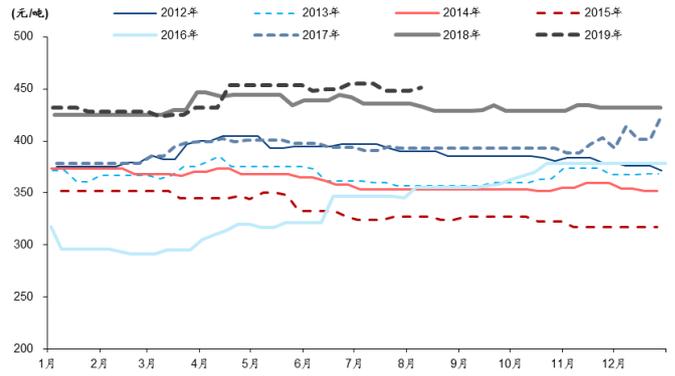
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表40: 西南高标水泥价格月度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

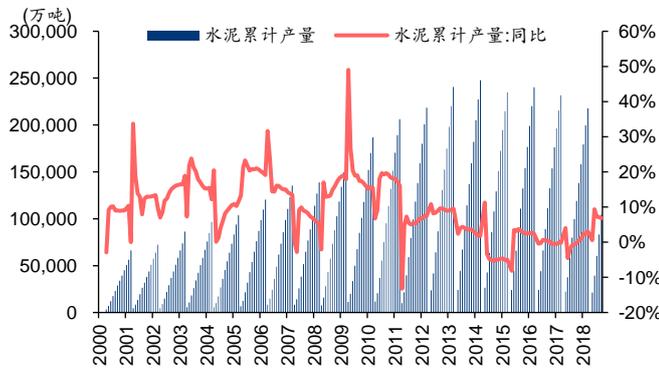
图表41: 西北高标水泥价格月度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

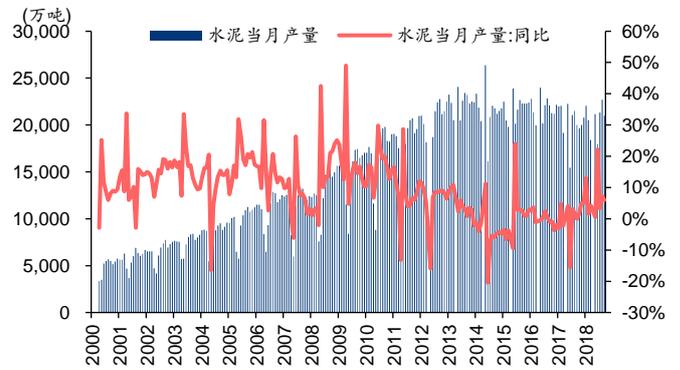
水泥库存

图表42: 全国水泥累计产量及同比增速



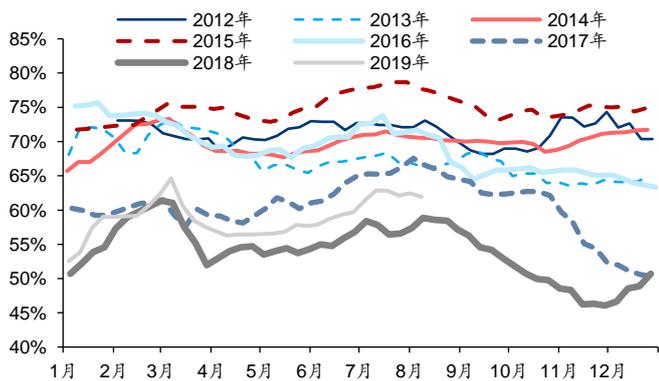
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表43: 全国水泥当月产量及同比增速



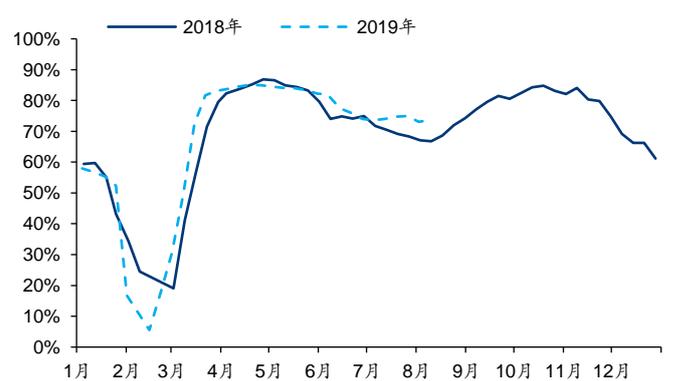
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表44: 2012-2019年全国重点水泥企业月末库存比



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

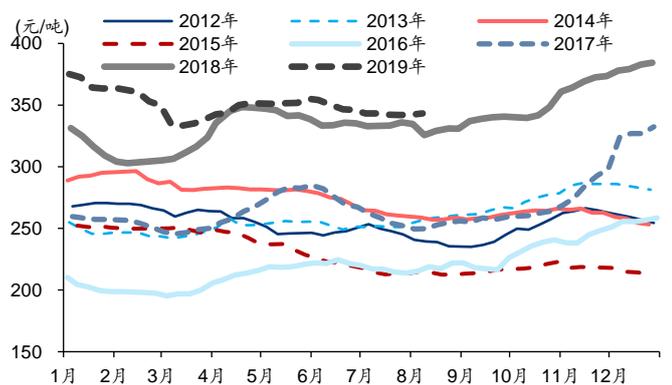
图表45: 2018-2019年全国水泥月度出货率



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

泥煤价差

图表46: 2012-2019年水泥-煤炭月度价格差



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

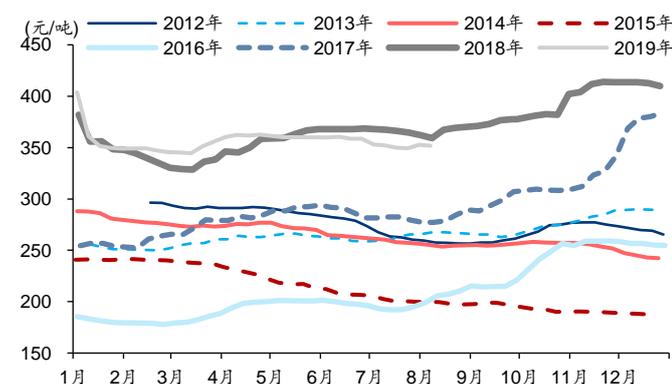
图表47: 水泥-煤炭年度价格差走势



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

熟料市场

图表48: 2012-2019年熟料出厂价格月度比较



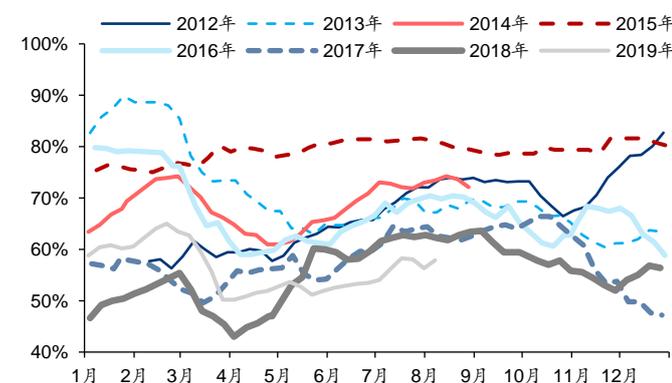
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表49: 熟料出厂价格年度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表50: 2012-2019年熟料月末库存比



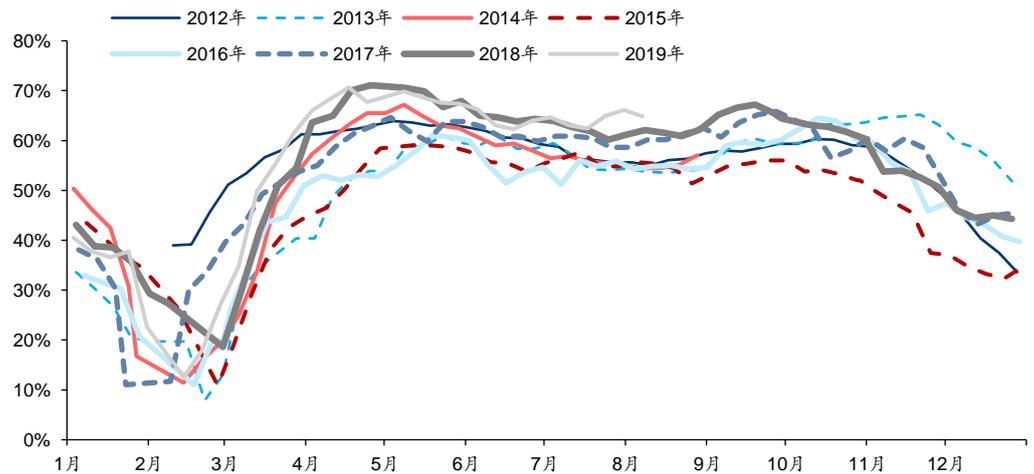
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表51: 重点熟料企业年度库存比



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表52： 2012-2019年全国磨机月度开工率比较

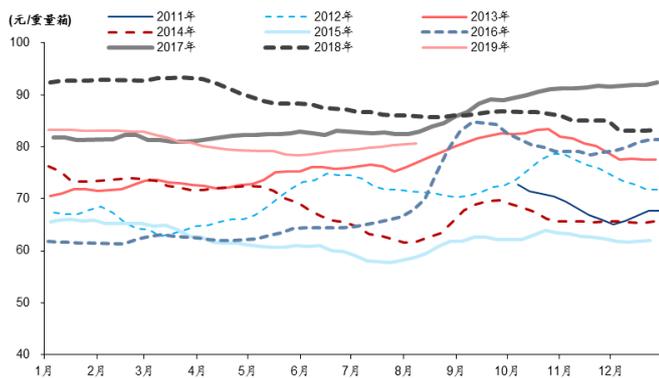


资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

玻璃

玻璃价格

图表53： 2011-2019年全国5mm白玻价格月度走势



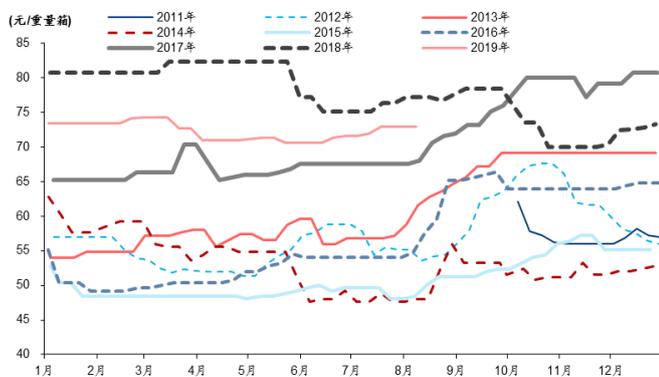
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表54： 2011-2019年5mm白玻价格年度走势



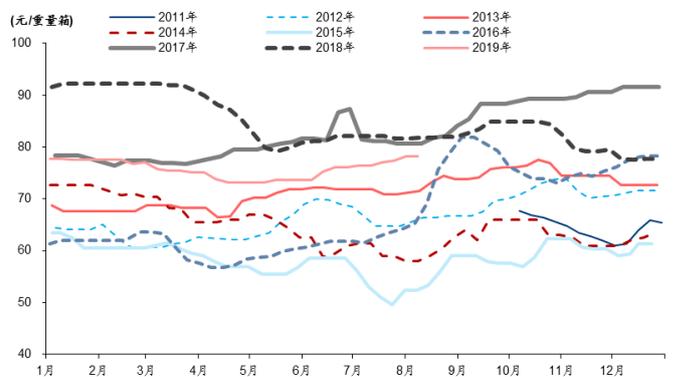
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表55： 华北5mm白玻价格月度走势



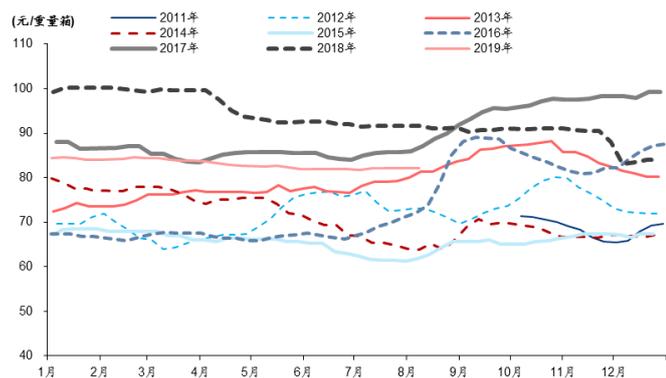
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表56： 华中5mm白玻价格月度走势



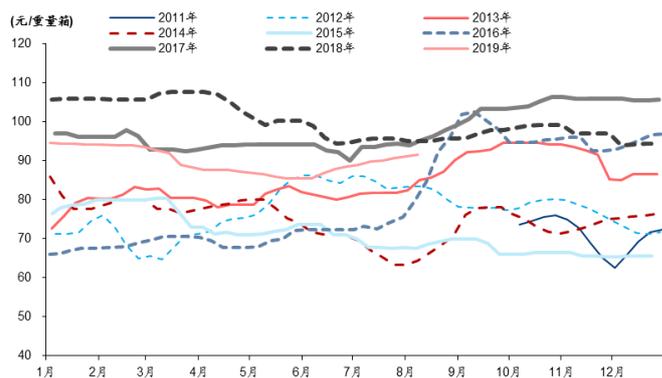
资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

图表57: 华东 5mm 白玻价格月度走势



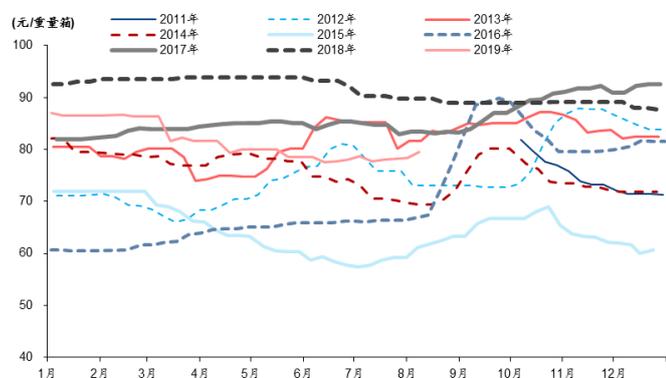
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表58: 华南 5mm 白玻价格月度走势



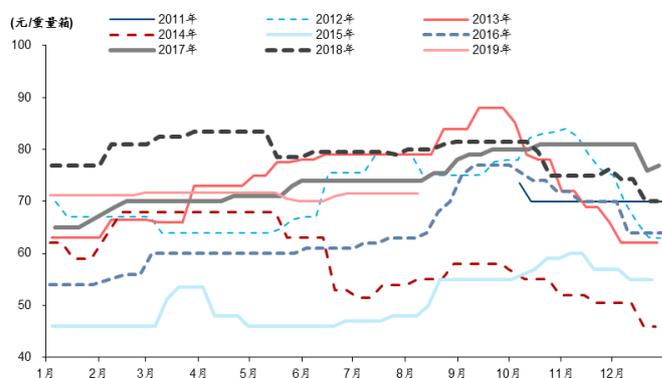
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表59: 西南 5mm 白玻价格月度走势



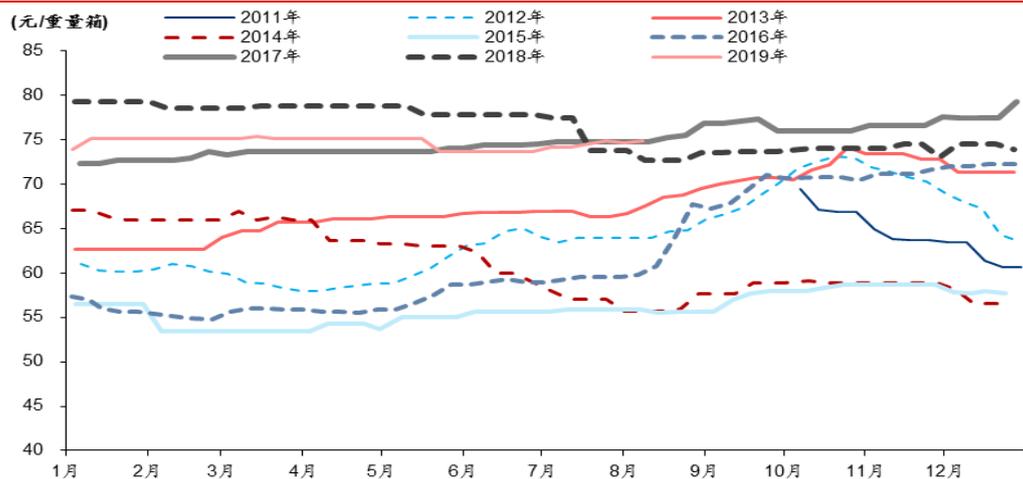
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表60: 东北 5mm 白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

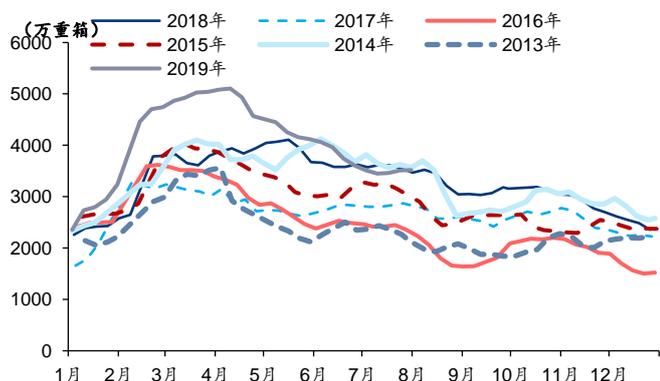
图表61: 西北 5mm 白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃库存

图表62: 2013-2019年全国玻璃月末库存



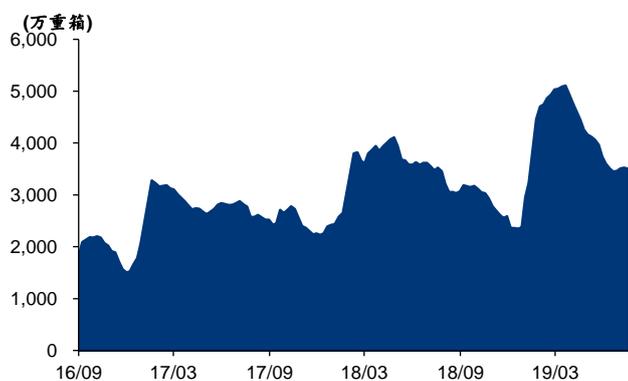
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表63: 2012-2019年玻璃年度库存



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表64: 全国浮法玻璃库存



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

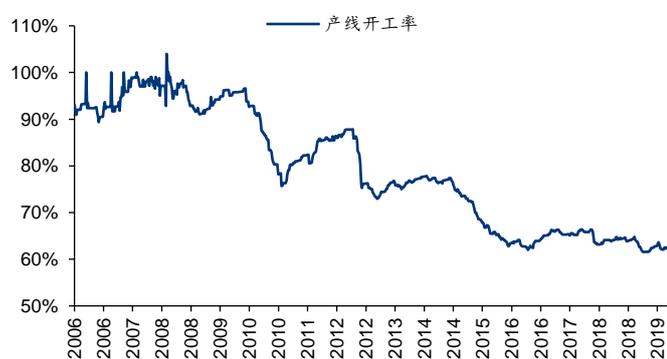
图表65: 全国浮法玻璃日熔量



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

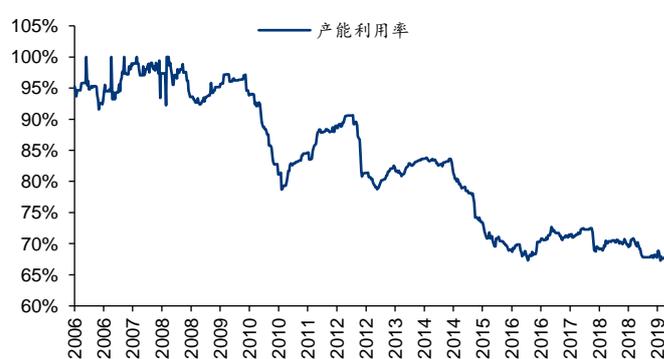
玻璃开工

图表66: 全国玻璃产线开工率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

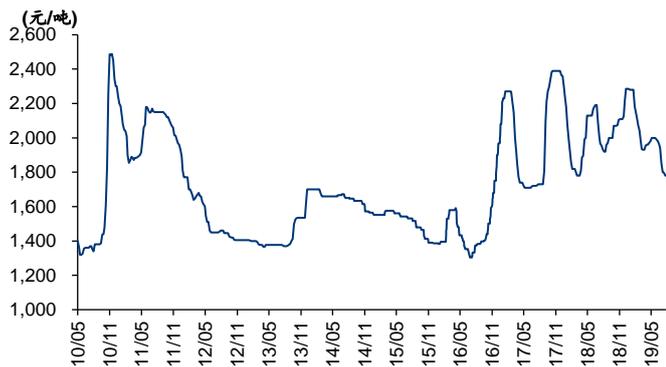
图表67: 全国玻璃产线产能利用率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

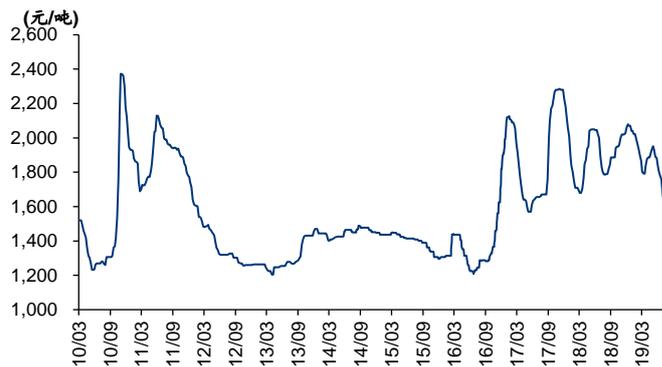
纯碱价格

图表68: 全国重质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

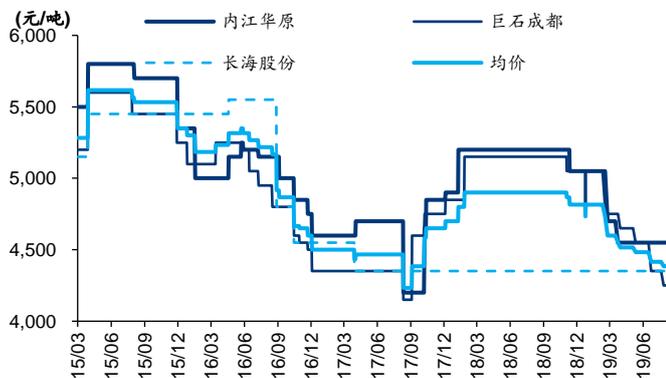
图表69: 全国轻质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

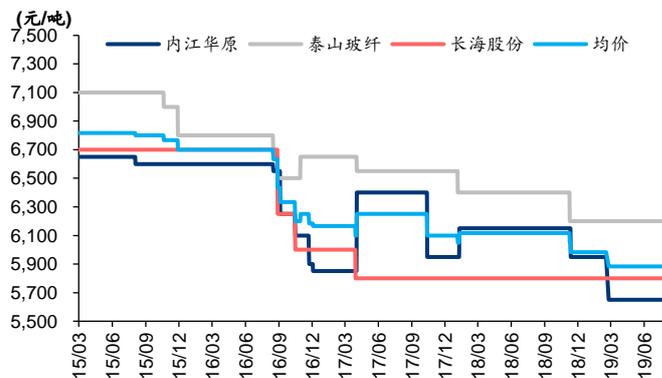
玻纤价格

图表70: 2400tex 缠绕直接纱价格走势



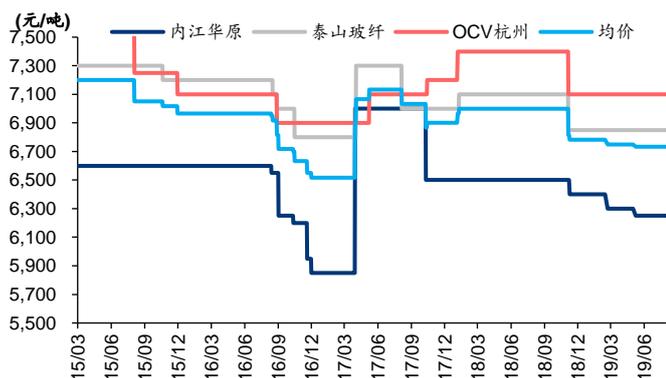
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表71: 2400texSMC 合股纱价格走势



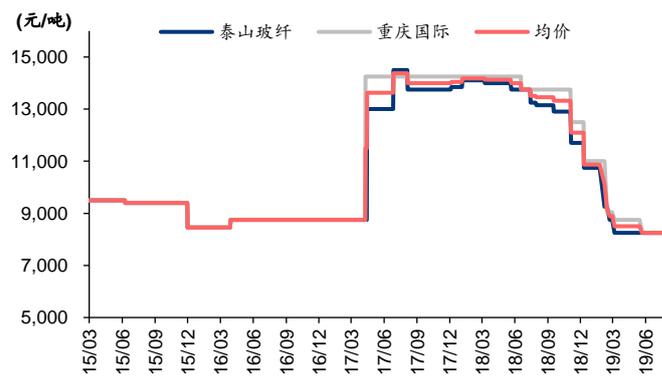
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表72: 2400tex 喷射合股纱价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表73: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

钢铁行业

钢铁行业周度数据一览

图表74: 钢铁行业周度数据一览

类别	指标名称	单位	上周	周环比	周同比	8月至今	去年同期
						(均值)	(2018/8/1-2018/8/10)
生产	总量	万吨	1065	-0.3%	8.7%	1067	7.4%
	螺纹	万吨	371	-1.9%	14.9%	374	15.3%
	热卷	万吨	327	1.1%	4.7%	325	1.8%
	全国高炉产能利用率	%	85	2.8pct	3.4pct	84	1.6pct
	独立电弧炉产能利用率	%	60	-6.7pct	-10.7pct	63	-6.7pct
需求	总量	万吨	999	-1.0%	2.7%	1004	1.5%
	螺纹	万吨	330	-1.7%	-0.8%	333	0.8%
	热卷	万吨	320	2.6%	4.7%	316	0.5%
价格	螺纹	元/吨	3882	-2.6%	-11.9%	3934	-10.1%
	热卷	元/吨	3769	-2.0%	-12.3%	3807	-11.4%
原料	澳洲矿	元/吨	787	-11.1%	52.8%	836	64.7%
	焦炭	元/吨	1850	2.8%	-9.8%	1825	-8.8%
成本	生铁	元/吨	2449	-3.6%	15.2%	2494	18.3%
	钢坯	元/吨	2994	-3.1%	12.8%	3041	15.5%
毛利	螺纹	元/吨	242	5	-707	239	-701
	热卷	元/吨	-38	34	-726	-55	-763
库存	社库总量	万吨	1299	1.1%	29.7%	1292	29.0%
	螺纹	万吨	643	1.6%	45.5%	638	42.7%
	热卷	万吨	261	1.0%	19.1%	260	19.9%
	厂库总量	万吨	540	5.6%	28.8%	525	26.1%
	螺纹	万吨	268	6.2%	56.8%	260	54.6%
热卷	万吨	96	3.5%	3.0%	95	0.5%	

资料来源: Mysteel, 中联钢, 华泰证券研究所; 备注: 总量均代表五大品种加总, 全国高炉产能利用率不含淘汰高炉

钢材及原材料价格

图表75: 钢材主要产品价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3882	-103	-2.58%	-186	-4.57%	-526	-11.93%
螺纹期货	φ 25mm	3591	-225	-5.90%	-374	-9.43%	-609	-14.50%
热卷	5.5mm	3769	-75	-1.95%	-111	-2.86%	-530	-12.33%
热卷期货	5.5mm	3598	-148	-3.95%	-239	-6.23%	-573	-13.74%

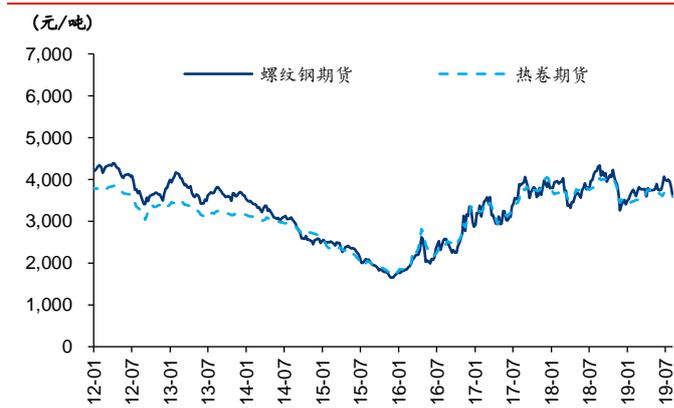
资料来源: Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表76: 螺纹、热卷现货价格变化



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表77: 螺纹、热卷期货价格变化



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

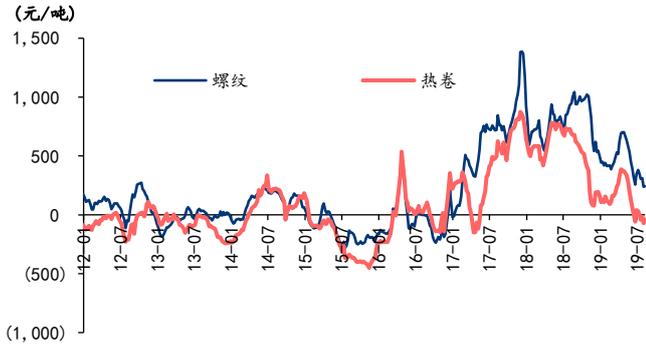
利润测算

图表78: 钢材主要产品利润测算

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比涨跌幅	毛利率
利润	螺纹	242	237	5	-110	-707	7.29%
	热卷	-38	-72	34	-42	-726	-1.17%

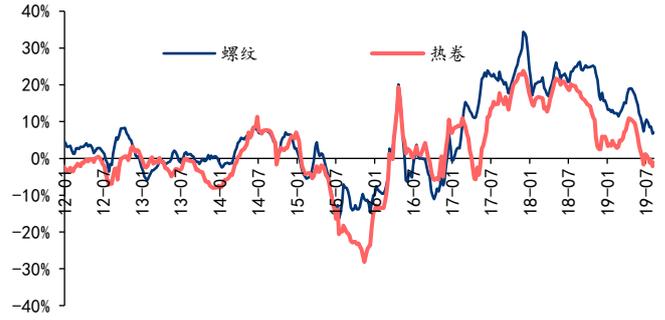
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表79: 主要钢材品种毛利



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表80: 主要钢材品种毛利率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

国内钢材库存

图表81: 国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	643	633	1.59%	11.16%	45.52%
热卷	万吨	261	259	0.97%	9.03%	19.09%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表82: 国内主要钢材品种钢厂库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	268	252	6.24%	17.69%	56.77%
热卷	万吨	96	93	3.52%	3.11%	3.02%

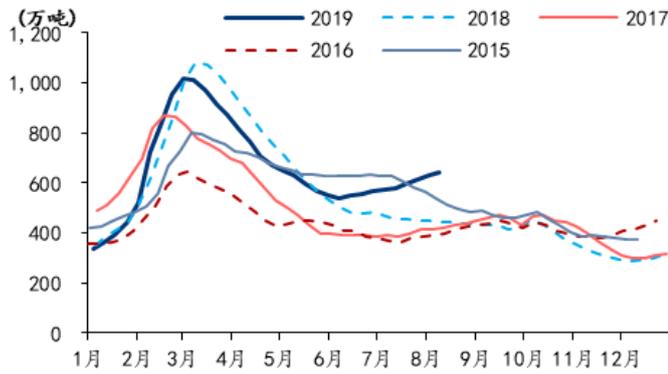
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表83: 国内主要钢材品种整体库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	1484	1443	2.84%	12.89%	48.48%
热卷	万吨	532	524	1.42%	7.91%	15.81%
钢材库存总计	万吨	2933	2865	2.37%	10.41%	29.84%

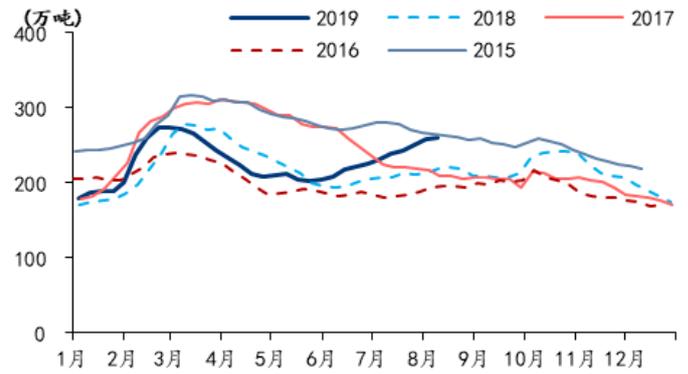
资料来源: Mysteel, 其中: 螺纹: 整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6, 热卷: 整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6; 华泰证券研究所

图表84: 螺纹钢社会库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表85: 热卷社会库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

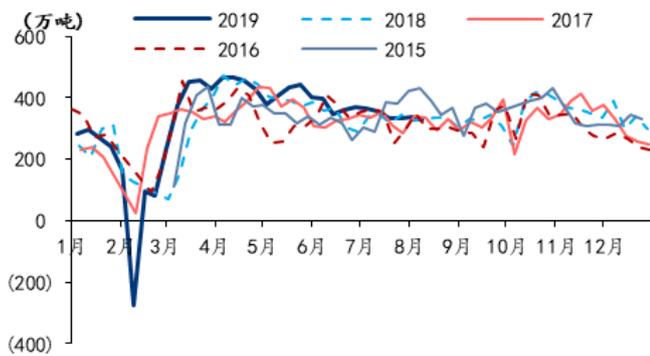
周度需求测算

图表86: 钢材主要产品周度需求测算

品种	单位	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	330	336	(5.79)	(24.15)	(2.61)
热卷	万吨	320	312	8.17	5.23	14.22
合计	万吨	999	1009	(9.80)	(8.58)	26.50

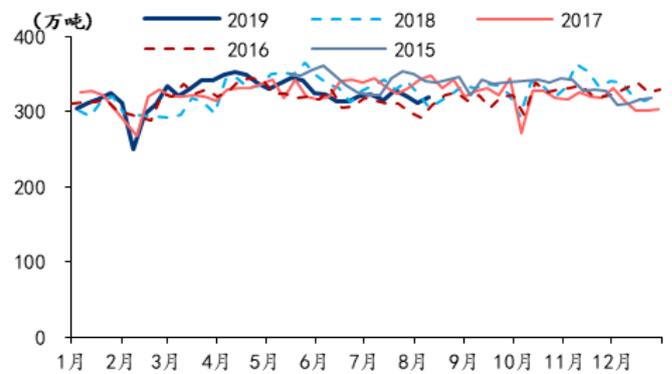
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周需求 (t) = 上周产量 (t) + 整体库存 (t-1) - 整体库存 (t); 螺纹: 总库存 = 社会库存 / 0.6 + 钢厂库存 / 0.65; 热卷: 总库存 = 社会库存 / 0.6 + 钢厂库存 / 1; 钢厂库存、社会库存及产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据

图表87: 螺纹周度需求测算



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表88: 热卷周度需求测算



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

国内钢材产量

图表89: 国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	371	378	-1.93%	-1.29%	14.87%
热卷	万吨	327	324	1.12%	-1.82%	4.75%
合计	万吨	1065	1068	-0.32%	-0.72%	8.67%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

有色行业

图表90: 基本金属价格一览 (单位: 元/吨, 美元/吨)

品种	上周价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	46640	0.43	0.76	-6.72	-2.63	47865	46640
SHFE 铝价	13910	0.76	1.13	-6.24	3.50	13789	13910
SHFE 锌价	18645	-2.97	-2.33	-13.28	-9.49	20858	18645
SHFE 铅价	16805	2.69	6.09	-9.55	-6.74	16698	16805
SHFE 锡价	135800	1.07	-0.14	-7.33	-5.39	100651	135800
SHFE 镍价	125900	10.56	25.44	4.95	44.43	144581	125900
LME 铜价	5767	0.65	-3.33	-6.74	-1.81	6124	5767
LME 铝价	1774	0.23	-4.11	-13.92	-1.14	1843	1774
LME 锌价	2240	-4.68	-6.88	-11.35	-6.45	2614	2240
LME 铅价	2064	5.74	5.41	-1.57	5.39	1975	2064
LME 锡价	16870	-0.65	-7.13	-13.75	-13.44	19803	16870
LME 镍价	15660	8.37	20.32	14.05	44.67	12678	15660

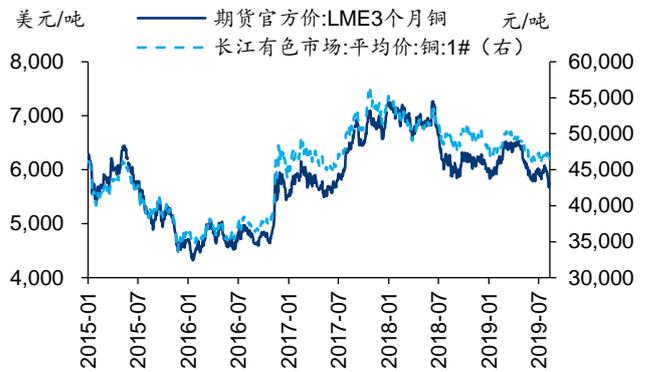
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表91: LME 和国内铝价



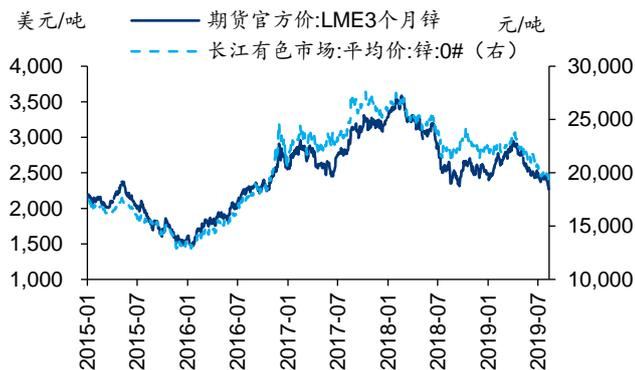
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表92: LME 和国内铜价



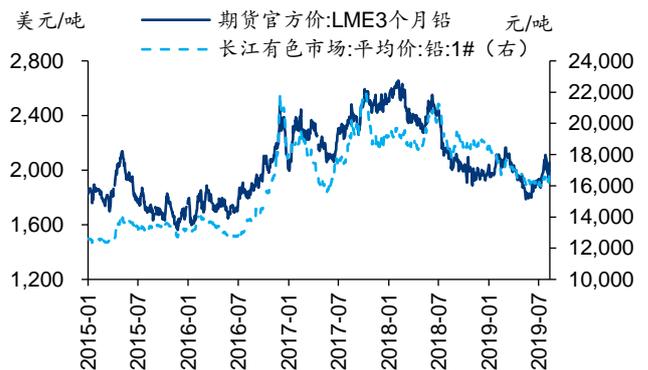
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表93: LME 和国内锌价



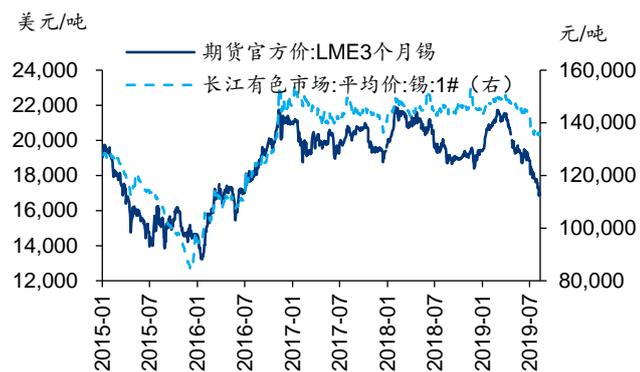
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表94: LME 和国内铅价



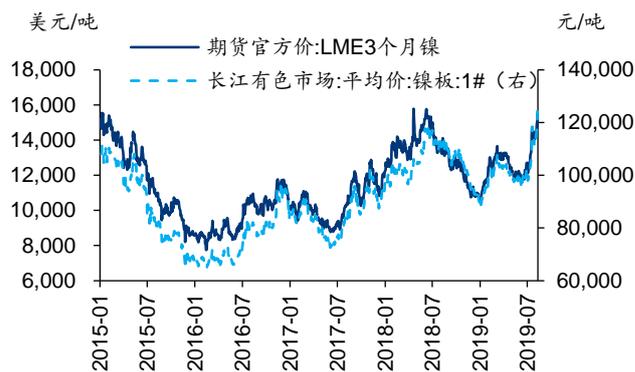
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表95: LME 和国内锡价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表96: LME 和国内镍价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表97: LME 铝库存



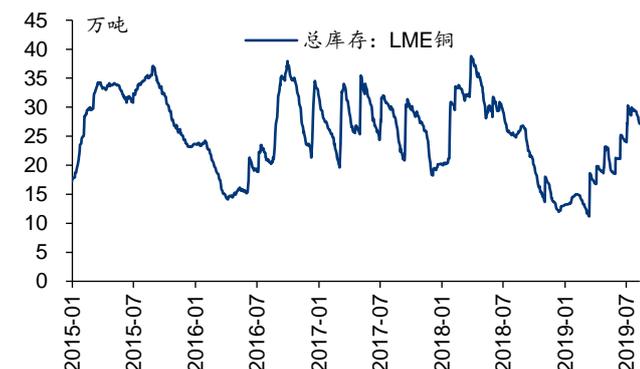
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表98: SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表99: LME 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表100: SHFE 铜库存



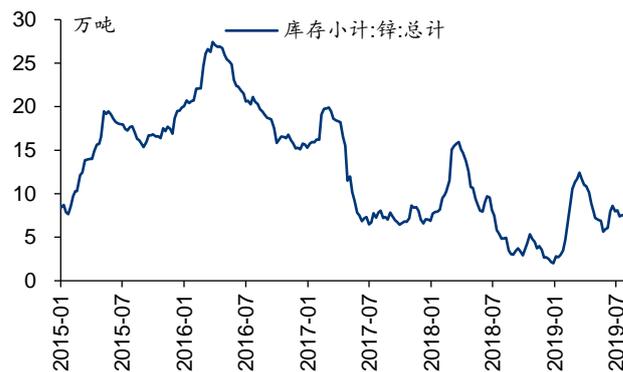
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表101: LME 锌库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表102: SHFE 锌库存



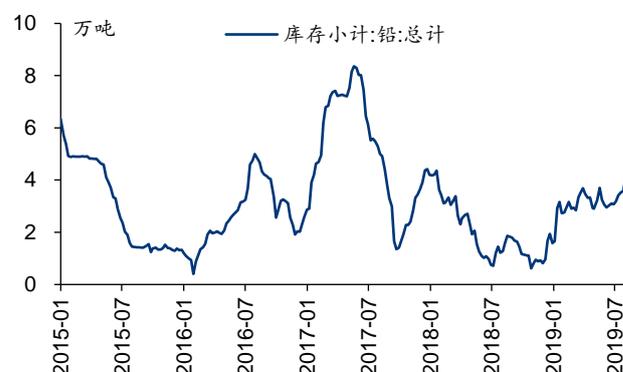
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表103: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表104: SHFE 铅库存



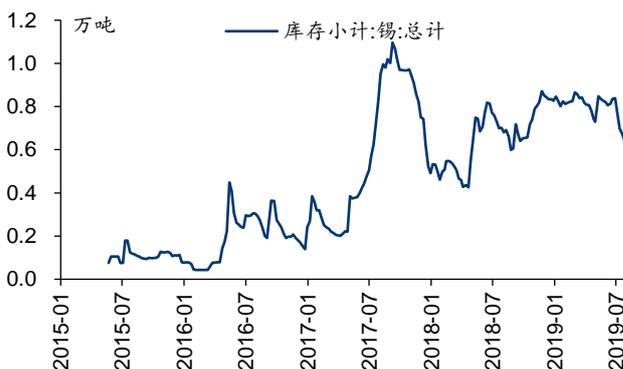
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表105: LME 锡库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表106: SHFE 锡库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表107: LME 镍库存



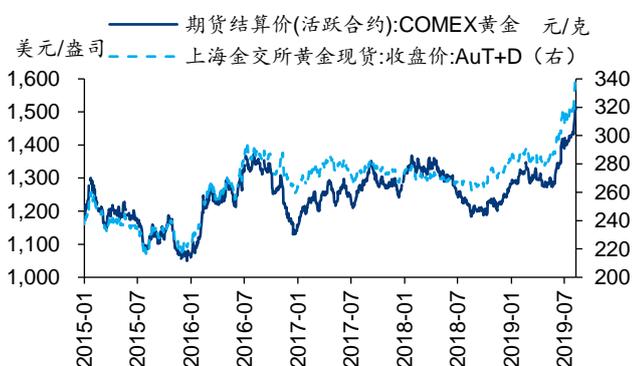
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表108: SHFE 镍库存



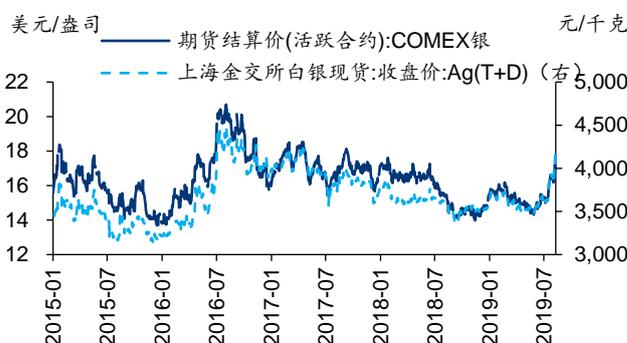
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表109: COMEX 和国内金价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表110: COMEX 和国内银价



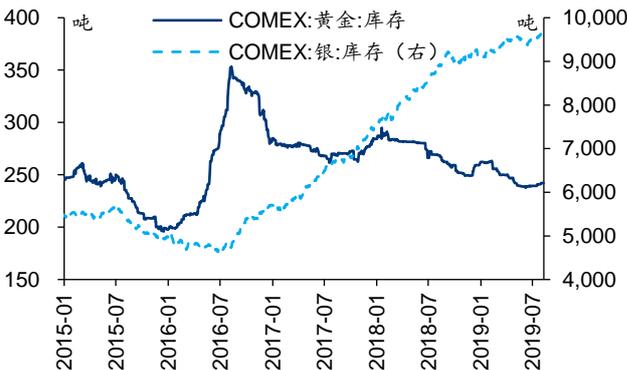
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表111: COMEX 金银价格比



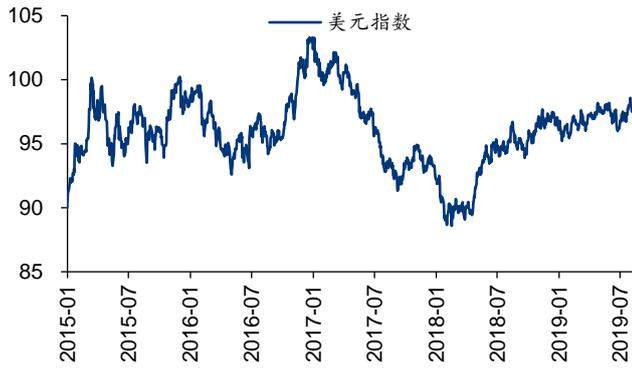
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表112: COMEX 金和银库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表113: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表114: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表115: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	上周价	7月26日价	2018年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	312500	295500	330399	-1.42%	5.75%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镨	元/千克	1945	1895	1170	60.74%	2.64%
氧化铽	元/千克	3985	3935	3001	34.86%	1.27%
碳酸锂:99%	元/吨	65500	66000	116619	-37.02%	-0.76%
高碳铬铁	元/吨	6550	6475	7498	-7.09%	1.16%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	276000	234000	533440	-23.76%	17.95%
锗锭:50Ω/cm	元/千克	7500	7500	9217	-4.46%	0.00%
镁锭	元/吨	16700	16700	17457	-10.46%	0.00%
电解锰	元/吨	13450	13700	15398	-4.95%	-1.82%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	80	78	60	19.55%	1.92%
钒铁:50#	元/吨	0	148000	276214	-100.00%	-100.00%
铈:1#	元/吨	39600	39800	52233	-22.35%	-0.50%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1090	1120	1744	-20.73%	-2.68%
高碳铬铁	美元/磅	0.77	0.77	1.23	-33.04%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.16	1.16	1.34	-7.20%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	940	940	1179	-1.05%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2338	2338	2466	-14.20%	0.00%
电解锰:99.7%	美元/吨	1960	1960	2389	-6.67%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.25	27.25	28.70	-3.71%	0.00%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	210	210	318	-26.32%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	29.50	29.50	80.92	-76.68%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6100	6100	8306	-24.22%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1660	1660	2144	-12.86%	0.00%
铟	美元/公斤	158	158	288	-32.98%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

化工行业

一周化工品价格涨跌幅排名

图表116: 重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
醋酐(华鲁)	7200	32.1%	醋酐(华鲁)	7200	34.6%	盐酸(31%,长三角)	180	260.0%
双氧水(27.5%, 山东)	1000	17.6%	磷酸(华东)	7000	22.8%	环氧氯丙烷(华东)	14300	105.1%
NPG(华东)	8700	7.4%	双氧水(27.5%, 山东)	1000	22.0%	磷酸(华东)	7000	62.8%
醋酸(华东)	3150	6.8%	二甲基环硅氧烷(DMC)(华东)	21000	20.0%	乙腈(吉林石化)	21000	52.2%
MMA(华东)	11500	5.0%	盐酸(31%,长三角)	180	20.0%	F141B 发泡剂(华北)	21650	39.0%
脂肪醇(C12-14, 华东)	8700	4.8%	纯MDI(进口外盘)*	2350	19.0%	双氧水(27.5%, 山东)	1000	31.5%
醋酸乙酯(华东)	5600	4.7%	醋酸(华东)	3150	17.5%	MDI-50(华东)	22500	25.2%
中国 LNG 现货(华北)	3200	3.2%	丁二烯(华东)	10500	16.0%	聚合 MDI(进口外盘)*	1575	22.8%
聚羧酸减水剂单体 TPEG	10400	3.0%	乙烯(韩国 FOB)*	870	16.0%	醋酐(华鲁)	7200	22.1%
工业萘(华东)	3900	2.6%	纯MDI(华东)	19500	15.7%	三氯化磷(徐州永利)	5200	20.0%

单位: *美元/吨, 其余为元/吨

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表117: 重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
三氯化磷(徐州永利)	5200	-35.0%	黄磷(长三角)	17200	-23.6%	己二胺(国内)	34500	-57.0%
环氧氯丙烷(华东)	14300	-12.8%	PTA(华东)	5170	-20.3%	中国 LNG 现货(华北)	3200	-41.8%
日本石脑油 CFR**	450	-12.1%	日本石脑油 CFR**	450	-17.3%	敌草隆	38000	-41.5%
黄磷(长三角)	17200	-10.4%	新加坡石脑油 FOB*	48	-17.1%	促进剂 M(华北)	13000	-39.5%
新加坡石脑油 FOB*	48	-9.3%	己二胺(国内)	34500	-16.1%	硫磺(镇江港)	765	-35.8%
丙烷(华东冷冻 CFR)**	390	-8.9%	环氧氯丙烷(华东)	14300	-15.9%	MAA(华东)	15000	-35.1%
己二胺(国内)	34500	-7.5%	涤纶短纤(1.4D, 华东)	7100	-14.7%	草铵膦	105000	-34.4%
苏氨酸(99%, 国产)^	7	-6.7%	聚酯切片(纤维级, 华东)	6600	-13.2%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5600	-33.3%
硫铵(齐鲁石化)	580	-6.5%	Brent 期货(主连合约)*	58.53	-12.3%	2,4D(96%, 华东)	17500	-30.0%
PX(进口 CFR)**	789.5	-5.6%	聚酯切片(半光切片)	6600	-12.0%	PMMA(国内现货)	15100	-29.8%

单位: *美元/桶, **美元/吨, ^元/公斤, 其余为元/吨

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

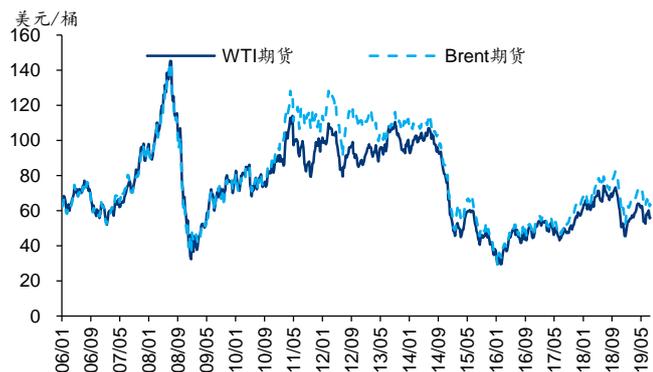
重点化工品价格价差走势

图表118: 重点化工品价格变化情况

品种	单位	最新价格	周涨幅	月涨幅	年内涨幅
WTI 期货	美元/桶	54.50	-2.1%	-9.5%	13.6%
Brent 期货	美元/桶	58.53	-5.4%	-12.3%	2.6%
美国 Henry Hub 现货	美元/mmbtu	2.121	-2.2%	-12.3%	-25.7%
乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	870	2.4%	16.0%	7.4%
丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	915	-0.5%	1.1%	1.9%
丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1115	0.9%	4.2%	-0.4%
甲醇 (华东)	元/吨	2095	0.0%	-4.8%	-12.7%
醋酸 (华东)	元/吨	3150	6.8%	17.5%	-3.1%
乙二醇 (华东)	元/吨	4415	0.6%	3.8%	-14.3%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7550	0.0%	4.9%	-11.2%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	10250	2.5%	3.5%	-1.9%
草甘膦 (华东)	元/吨	25500	-1.9%	4.1%	-1.9%
联苯菊酯 (99%, 华东)	元/吨	350000	0.0%	-2.8%	-14.6%
吡虫啉 (95%, 华东)	元/吨	135000	0.0%	-3.6%	-25.0%
尿素 (山东)	元/吨	1840	-1.1%	-6.6%	-5.2%
二铵 (长三角)	元/吨	2525	-1.0%	-2.9%	-9.0%
氯化钾 (60%粉, 青海)	元/吨	2250	0.0%	-4.3%	-7.0%
硝酸铵 (工业)	元/吨	1980	0.0%	0.0%	-4.8%
磷矿石 (30%, 贵州)	元/吨	370	0.0%	0.0%	-26%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2100	0.0%	0.0%	-3.1%
纯 MDI (华东)	元/吨	19500	-2.5%	15.7%	-9.3%
聚合 MDI (华东, 烟台万华)	元/吨	13300	-2.9%	9.0%	-2.1%
TDI (华东)	元/吨	13900	-0.7%	1.8%	-4.1%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8600	1.2%	7.5%	-5.5%
DMF (华东)	元/吨	4425	-0.6%	-2.7%	-1.7%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	30000	0.0%	0.0%	-9.0%
甲乙酮 (华东)	元/吨	6925	-0.7%	1.1%	7.8%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	6950	-0.7%	-0.9%	-2.8%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	6750	0.1%	-1.4%	2.1%
PVC 糊树脂 (M31, 沈化)	元/吨	9400	0.0%	0.0%	16.0%
烧碱 (32%, 华北)	元/吨	870	0.0%	0.0%	-11.7%
纯碱 (重质, 华东低端)	元/吨	1750	0.0%	0.0%	-20.5%
天然橡胶 (1#, 华东)	元/吨	10475	1.9%	0.7%	-5.2%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	10950	1.4%	7.4%	-8.8%
粘胶短纤 (1.5D, 38mm)	元/吨	11500	0.0%	-2.1%	-15.4%
粘胶长丝 (120D 有光)	元/吨	37800	0.0%	0.0%	0.1%
PTA (华东)	元/吨	5170	-2.4%	-20.3%	-15.5%
PX (华东)	元/吨	6935	0.0%	2.3%	-18.6%
涤纶短纤 (1.4D, 38mm)	元/吨	7100	-3.4%	-14.7%	-17.6%
涤纶长丝 (POY)	元/吨	7650	-2.7%	-9.7%	-5.6%
炭黑 (N330, 山东)	元/吨	5900	0.0%	0.0%	-4.8%
PVA (1799, 安徽皖维)	元/吨	12900	0.0%	1.6%	0.0%
钛白粉 (金红石型, 华东)	元/吨	15300	0.0%	0.0%	-8.9%
R22 (浙江)	元/吨	16500	0.0%	-2.9%	-8.3%
R134a (浙江)	元/吨	26500	-1.9%	-1.9%	-22.1%
DMC (华东)	元/吨	21000	2.4	20.0%	13.5%
分散黑 ECT300%	元/公斤	38	0.0%	-7.3%	-5.0%
活性黑 WNN200%	元/公斤	30	0.0%	-3.2%	-3.2%

资料来源: 百川资讯, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表119: 国际原油价格走势



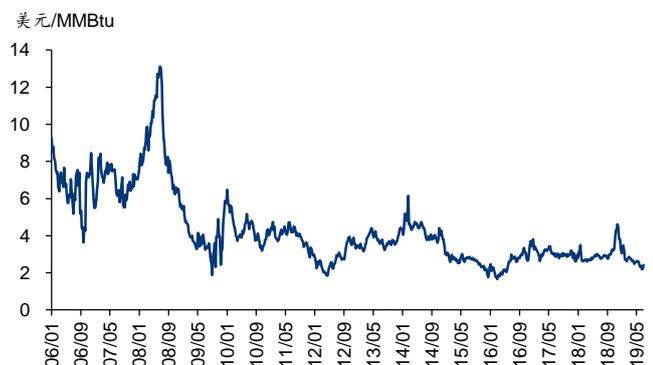
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表120: 美国商业原油库存



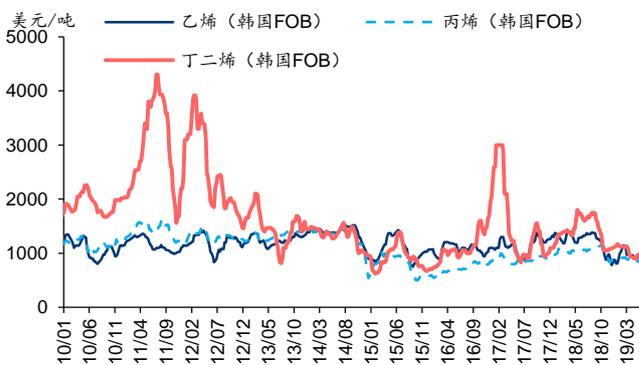
资料来源: EIA, 华泰证券研究所

图表121: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势



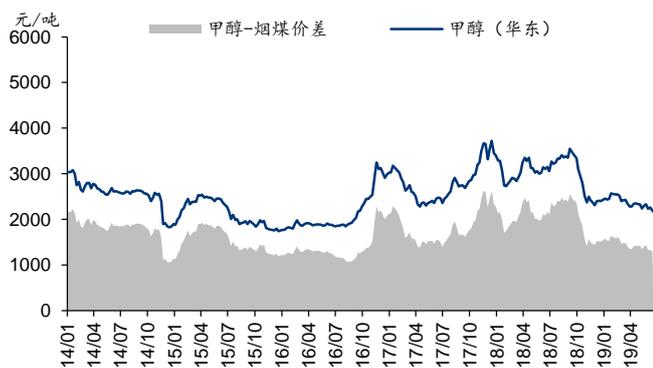
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表122: 烯烃价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表123: 甲醇价格价差图



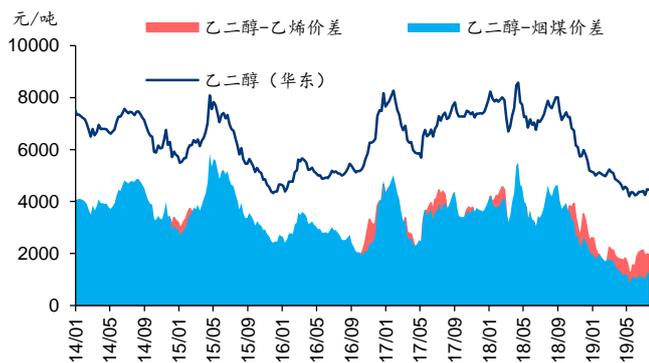
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表124: 醋酸价格价差图



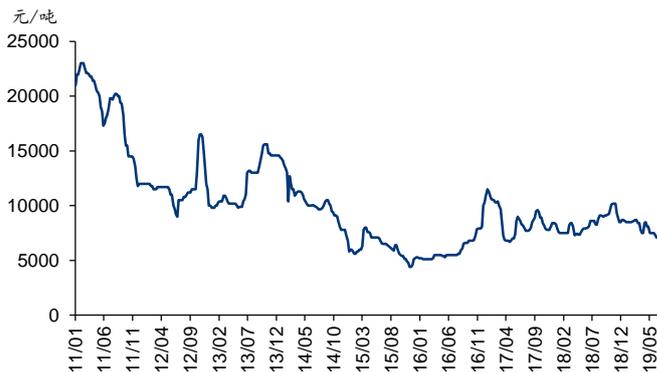
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表125: 乙二醇价格价差图



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表126: 丙烯酸价格图



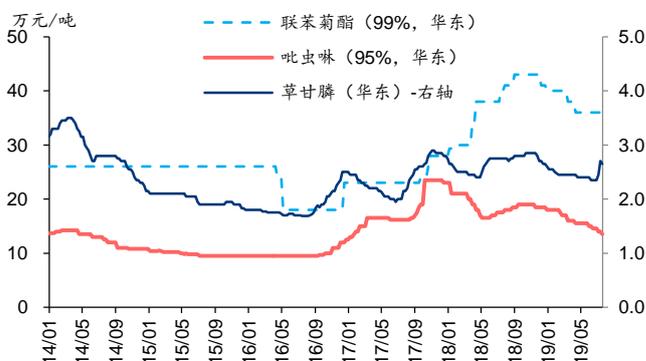
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表127: 环氧丙烷价格价差图



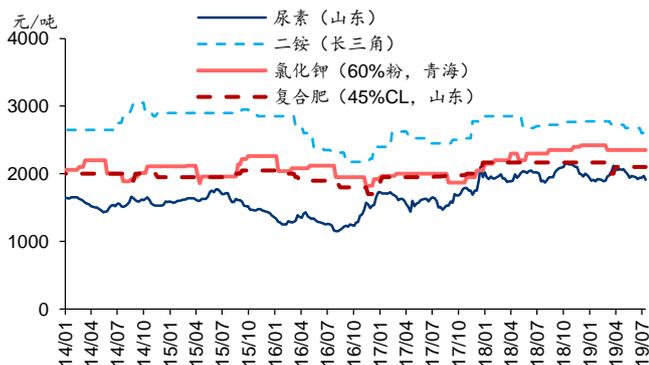
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表128: 农药价格走势



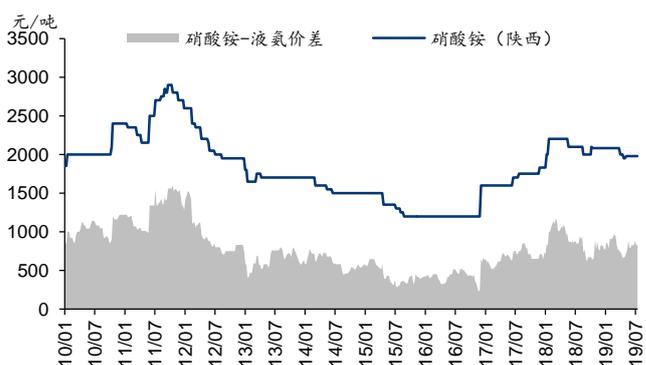
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表129: 化肥价格走势



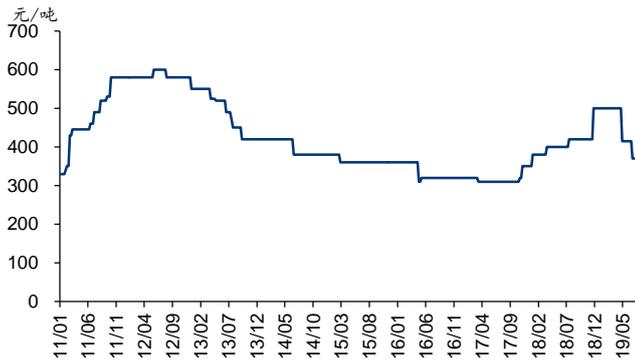
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表130: 硝酸铵价格价差图



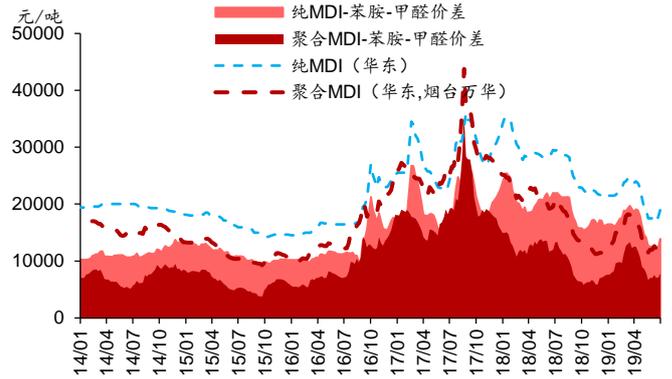
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表131: 磷矿石价格走势



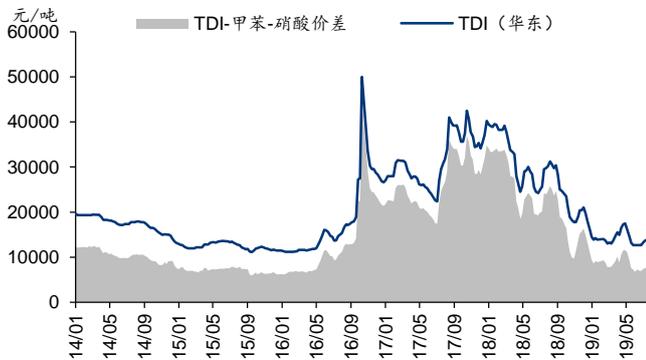
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表132: MDI 价格价差走势图



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表133: TDI 价格价差走势图



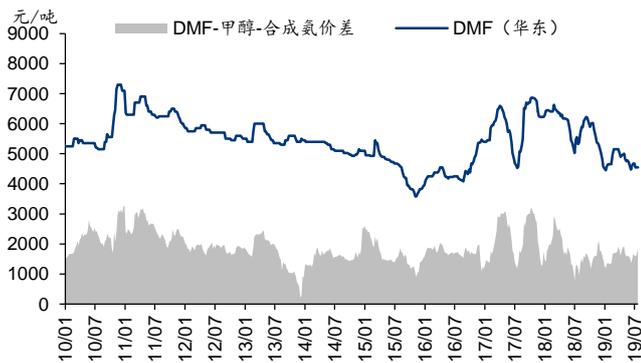
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表134: 硬泡聚醚价格价差走势



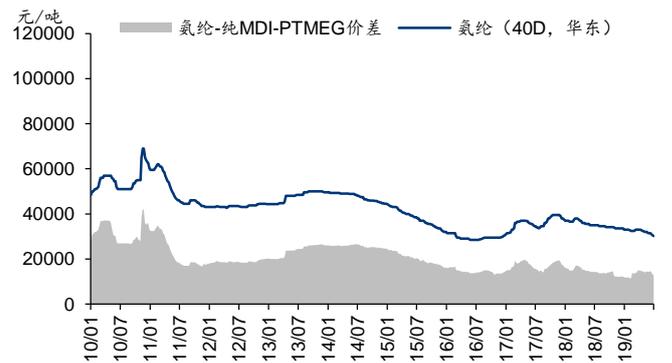
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表135: DMF 价格价差走势



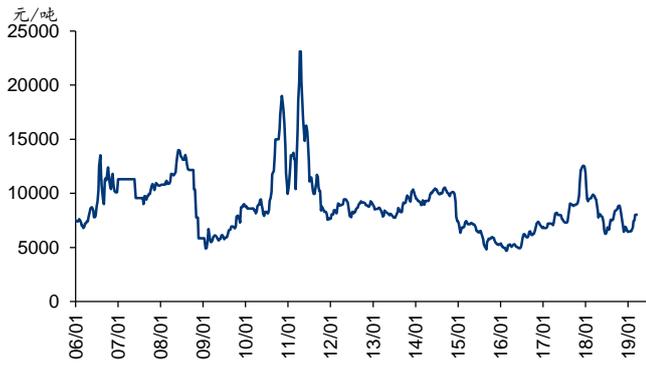
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表136: 氨纶价格价差走势



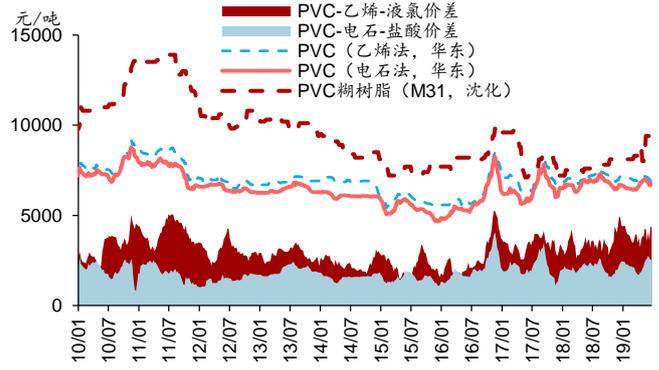
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表137: 甲乙酮价格走势图



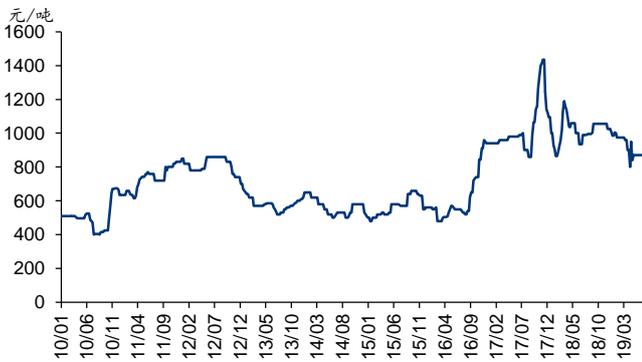
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表138: PVC价格价差走势



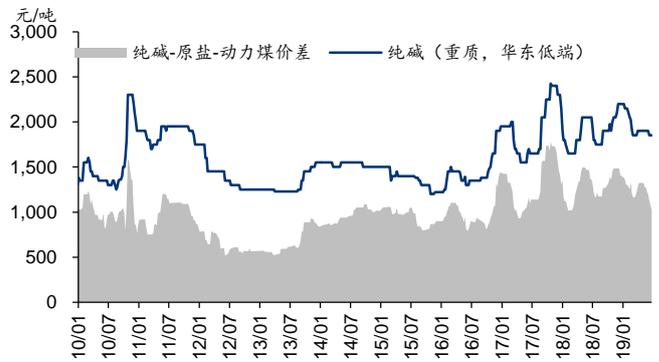
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表139: 烧碱价格走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表140: 纯碱价格价差走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表141: 橡胶价格走势



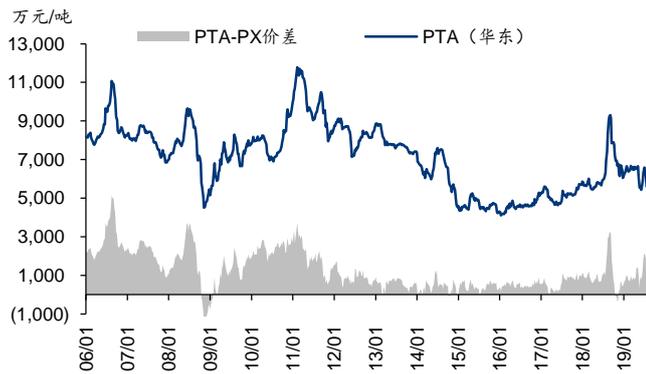
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表142: 粘胶短纤价格价差走势



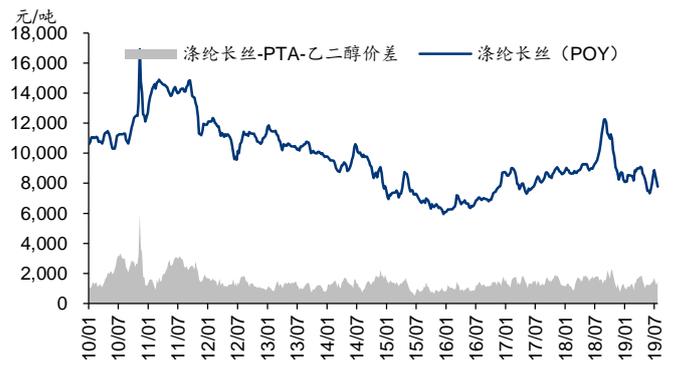
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表143: PTA价格价差图



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表144: 涤纶长丝 POY 价格价差图



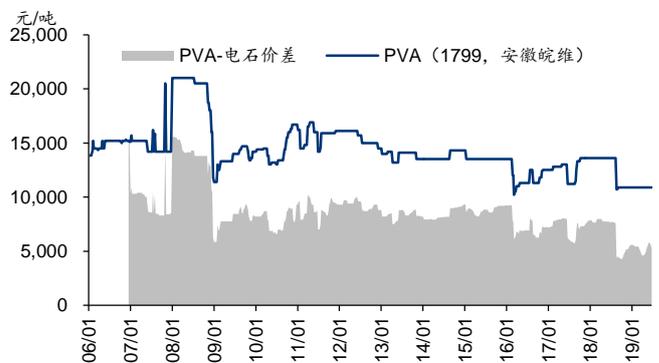
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表145: 炭黑价格价差图



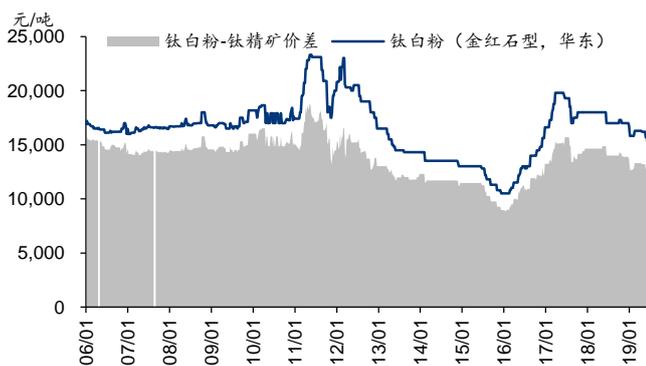
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表146: PVA价格价差图



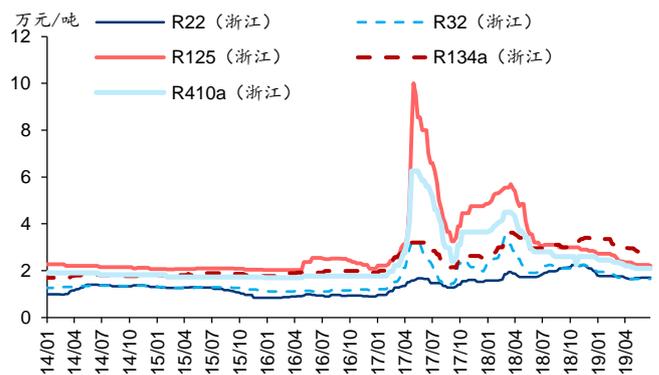
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表147: 钛白粉价格价差图



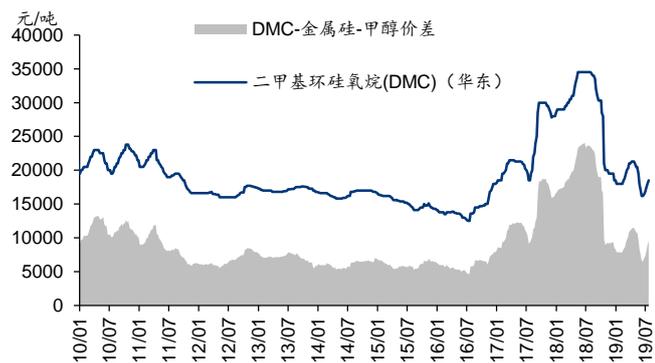
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表148: 制冷剂价格走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表149：有机硅价格价差走势



资料来源：百川资讯，华泰证券研究所

图表150：染料价格走势



资料来源：卓创资讯，华泰证券研究所

风险提示：宏观经济形势变化；部分抽样指标无法代表整体趋势；历史数据对未来指引失效。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com