

投资评级：推荐（维持）

报告日期：2019年09月16日

分析师

分析师：吴轩 S1070519040001

☎ 021-61680360

✉ wu_xuan_cgws.com

联系人（研究助理）：张玉龙

S1070119070024

☎ 021-31829730

✉ zhangyulong_cgws.com

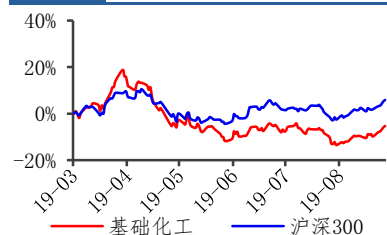
联系人（研究助理）：苏剑晓

S1070119060059

☎ 0755-83558425

✉ sujianxiao_cgws.com

行业表现



数据来源：贝格数据

沙特油田遭无人机袭击，短期建议关注煤制乙二醇相关企业

——基础化工行业投资周报（09.09-09.12）

投资要点

■ **本周市场走势：**过去一周，中信基础化工板块上涨 2.86%，沪深 300 指数上涨 0.60%。化工各子行业板块涨跌幅：过去一周，化工板块涨幅前五的子行业分别为有机硅（9.11%），塑料制品（7.43%），钾肥（7.06%），日用化学品（5.82%），印染化学品（4.35%），涨幅排后五名的子行业分别为氟化工（-0.40%），维纶（0.01%），聚氨酯（0.06%），涂料油漆（0.08%），磷肥（0.88%）。

■ **本周价格走势：**我们跟踪的 122 种化工产品中，上周上涨品种 35 种，上涨数比例由前一周的 35.25% 下降至 29.17%，下跌品种为 18 种，下跌数比例由前一周的 20.49% 下降至 15%。

其中涨幅位居前十的化工品包括：液氯（华东地区，18.18%），天然气（纽约现货价，14.75%），烧碱（32%）（华东高端，14.38%），硝酸（联合化工，12.5%），丁酮（华东地区，12.12%），苯胺（华东地区，9.52%），丙酮（华东地区，6.13%），氯化聚乙烯（亚星化学，4.9%），氯化苯（祥龙电业，3.85%），汽油（中石化 93#，3.65%）。

跌幅位居前十的化工品包括：萤石粉（华东地区，-5%），苯乙烯（华东地区，-4.74%），PTA（中纤网，-2.49%），粘胶短纤（中纤网，-2.3%），涤纶 POY（中纤网，-1.92%），石脑油（新海石化，-1.67%），聚合 MDI（烟台万华，-1.53%），乙烯国际（CFR 东南亚，-1.25%），聚乙烯（北京 5000S，-1.16%），氟化铝（河南地区，-0.97%）。

■ **化工个股涨跌幅情况：**本周中信基础化工板块 295 只股票中，累计 243 只上涨，4 只持平，48 只下跌。

■ **其中本周涨幅排名前十的基础化工标的包括：**金发科技（+27.30%）、科隆股份（+26.54%）、新奥股份（+21.00%）、御家汇（+17.33%）、三力士（+16.00%）、丸美股份（+15.81%）、宏达新材（+15.43%）、震安科技（+15.24%）、日科化学（+14.66%）、澄星股份（+13.30%）。

■ **其中本周跌幅排名前十的基础化工标的包括：**中简科技（-6.09%）、*ST 河化（-4.67%）、华峰超纤（-4.17%）、延安必康（-3.90%）、中欣氟材（-3.34%）、雅克科技（-3.20%）、联化科技（-3.09%）、三棵树（-2.97%）、宏大爆破（-2.92%）、宏和科技（-2.63%）。

投资建议：9月14日，沙特阿美石油公司位于 Abqaiq 的全球最大的原油综合处理中心和沙特第二大油田 Khurais 遭一支由 10 架无人机组成的机

群袭击。出于安全性考虑，沙特关闭了 570 万桶/天的原油产能。本次无人机事件受影响产能占沙特当前产油量的一半，因而沙特的石油出口当前处于中断状态。本次沙特断供石油量相当于全球当前总产量的 5%，是沙特王国有史以来最严重的一次石油断供。9 月 15 日，美国总统特朗普表示他已授权动用美国的战略石油储备，所释放的石油量将足以保持市场供应充足（根据中国新闻网报道，美国当前的战略石油储量为 6.3 亿桶）。沙特方面也称将启用其本土原油库存以避免原油供给端缺口所造成的油价波动。尽管从消息面来看，美国以及沙特对于原油价格保持稳定的态度相对坚决，但考虑到石油端供给缺失所带来的恐慌性以及市场对地缘政治风险的担忧，WTI 原油价格在一段时间内有望站在 60 美元/桶以上的价位。另外，我国有超过 40% 的进口乙二醇来自于沙特，而沙特生产乙二醇的工艺主要采用的是石脑油乙烯法。本次沙特无人机事件或将短期影响我国乙二醇进口，造成国内乙二醇市场涨价的局面。因此，近期我们建议关注煤制乙二醇布局相关企业，如华鲁恒升、东华科技、阳煤化工。

■ 重点推荐标的：

玲珑轮胎：打开国产轮胎进军国际车企配套的市场，全球化布局步伐国内领先，在行业低迷期逆势扩张，有望充分受益于行业回暖的量价起升。

广信材料：国内 PCB 油墨领军企业，公司传统 PCB 油墨募投项目有望年底投产，子公司江苏宏泰专用涂料业务良性发展，新能源业务为公司持续增添活力，公司业绩增长拐点有望逐步显现。

道氏技术：公司定位于不断成长的新材料企业，上市后，通过近三年时间的投资与并购，不断拓展新能源材料业务，目前已完成了钴资源、钴盐、三元前驱体、导电剂和电池级碳酸锂等新能源材料一体化布局。未来随着新能源行业发展以及新建产能释放，公司也会进入一个高速的成长期。

皖维高新：PVA 景气上行，行业龙头弹性大；行业格局改善程度超出市场认知程度；PVA 出口旺盛有望持续；布局下游偏光片，打通产业链一体化的同时有望拉动对主业 PVA 的拉动。

泰和新材：芳纶全球供应紧张有望持续，未来一两年仍有新产能投放，公司作为国内龙头有望充分受益于量价齐升。

■ 风险提示

宏观经济波动风险；原油价格波动风险；国内化工品价格波动风险

目录

1. 本周市场回顾.....	7
1.1 基础化工市场表现.....	7
1.2 化工品涨跌幅排名.....	7
1.3 个股涨跌幅排名.....	10
2. 重点化工产品价格及价差走势图.....	11
2.1 无机原料产品.....	11
2.2 有机原料.....	14
2.3 氯碱 PVC.....	16
2.4 化肥与农药.....	18
2.5 塑料橡胶.....	19
2.6 聚氨酯.....	20
2.7 化纤.....	23
2.8 有机硅.....	25

图表目录

图 1: 化工子行业周涨跌幅.....	7
图 2: 磷矿石价格.....	11
图 3: 黄磷价格与价差.....	11
图 4: 磷酸价格与价差.....	11
图 5: 三聚磷酸钠价格与价差.....	11
图 6: 硫磺价格.....	11
图 7: 硫酸价格.....	11
图 8: 萤石粉价格.....	12
图 9: 氢氟酸价格与价差.....	12
图 10: 硝酸价格与价差.....	12
图 11: 硝酸铵价格与价差.....	12
图 12: 二氯甲烷价格.....	12
图 13: 三氯乙烯价格.....	12
图 14: R22 价格.....	13
图 15: R134a 价格.....	13
图 16: 氟化铝价格.....	13
图 17: 冰晶石价格.....	13
图 18: 钛白粉价格.....	13
图 19: 甲醇价格与价差.....	14
图 20: 二甲醚价格与价差.....	14
图 21: 纯苯价格与价差.....	14
图 22: 甲苯价格与价差.....	14
图 23: 二甲苯价格与价差.....	14
图 24: 苯酚价格与价差.....	14
图 25: 苯乙烯价格与价差.....	15
图 26: 醋酸价格与价差.....	15
图 27: 醋酸丁酯价格与价差.....	15
图 28: 醋酐价格与价差.....	15
图 29: 丙烯价格与价差.....	15
图 30: 乙烯价格与价差.....	15
图 31: 丁二烯价格与价差.....	16
图 32: 丙酮价格.....	16
图 33: DOP 价格.....	16
图 34: 三聚氰胺价格.....	16
图 35: 烧碱价格与价差.....	16
图 36: 纯碱价格与价差.....	16
图 37: PVC (电石法) 价格与价差.....	17
图 38: PVC (乙烯法) 价格与价差.....	17
图 39: 水合肼 (Bayer 法) 价格与价差.....	17
图 40: 氯化苯价格与价差.....	17
图 41: 氯化聚乙烯价格与价差.....	17
图 42: ADC 价格与价差.....	17

图 43:	煤头合成氨价格与价差	18
图 44:	气头合成氨价格与价差	18
图 45:	气头尿素价差	18
图 46:	煤头尿素价差	18
图 47:	一铵价格与价差	18
图 48:	二铵价格与价差	18
图 49:	硫酸钾价格与价差	19
图 50:	草甘膦价格与价差	19
图 51:	炭黑价格	19
图 52:	天然橡胶价格	19
图 53:	聚乙烯价格与价差	19
图 54:	PS 价格与价差	19
图 55:	聚乙烯价格与价差	20
图 56:	ABS 价格与价差	20
图 57:	丁苯橡胶价格与价差	20
图 58:	顺丁橡胶价格与价差	20
图 59:	MDI 价格与价差	20
图 60:	TDI 价格与价差	20
图 61:	苯胺价格与价差	21
图 62:	聚醚价格与价差	21
图 63:	BDO 价格与价差	21
图 64:	DMF 价格与价差	21
图 65:	PTMEG 价格与价差	21
图 66:	己二酸价格与价差	21
图 67:	环氧丙烷价格与价差	22
图 68:	环氧氯丙烷价格与价差	22
图 69:	丁酮价格与价差	22
图 70:	环氧乙烷价格与价差	22
图 71:	环己酮价格与价差	22
图 72:	PTA 价格与价差	23
图 73:	乙二醇价格与价差	23
图 74:	PET 聚酯切片价格与价差	23
图 75:	涤纶短纤价格与价差	23
图 76:	涤纶 POY 价格与价差	23
图 77:	涤纶 FDY 价格与价差	23
图 78:	丙烯腈价格与价差	24
图 79:	涤纶工业长丝价格与价差	24
图 80:	棉浆粕价格与价差	24
图 81:	腈纶价格与价差	24
图 82:	粘胶长丝价格与价差	24
图 83:	粘胶短纤价格与价差	24
图 84:	己内酰胺价格与价差	25
图 85:	锦纶长丝价格与价差	25
图 86:	氨纶 40D 价格与价差	25
图 87:	PVA 价格与价差	25

图 88: DMC 价格.....	25
图 89: 生胶价格.....	25
表 1: 基础化工板块涨幅前十品种.....	9
表 2: 基础化工板块跌幅前十品种.....	9
表 3: 基础化工板块涨幅前十个股.....	10
表 4: 基础化工板块跌幅前十个股.....	10

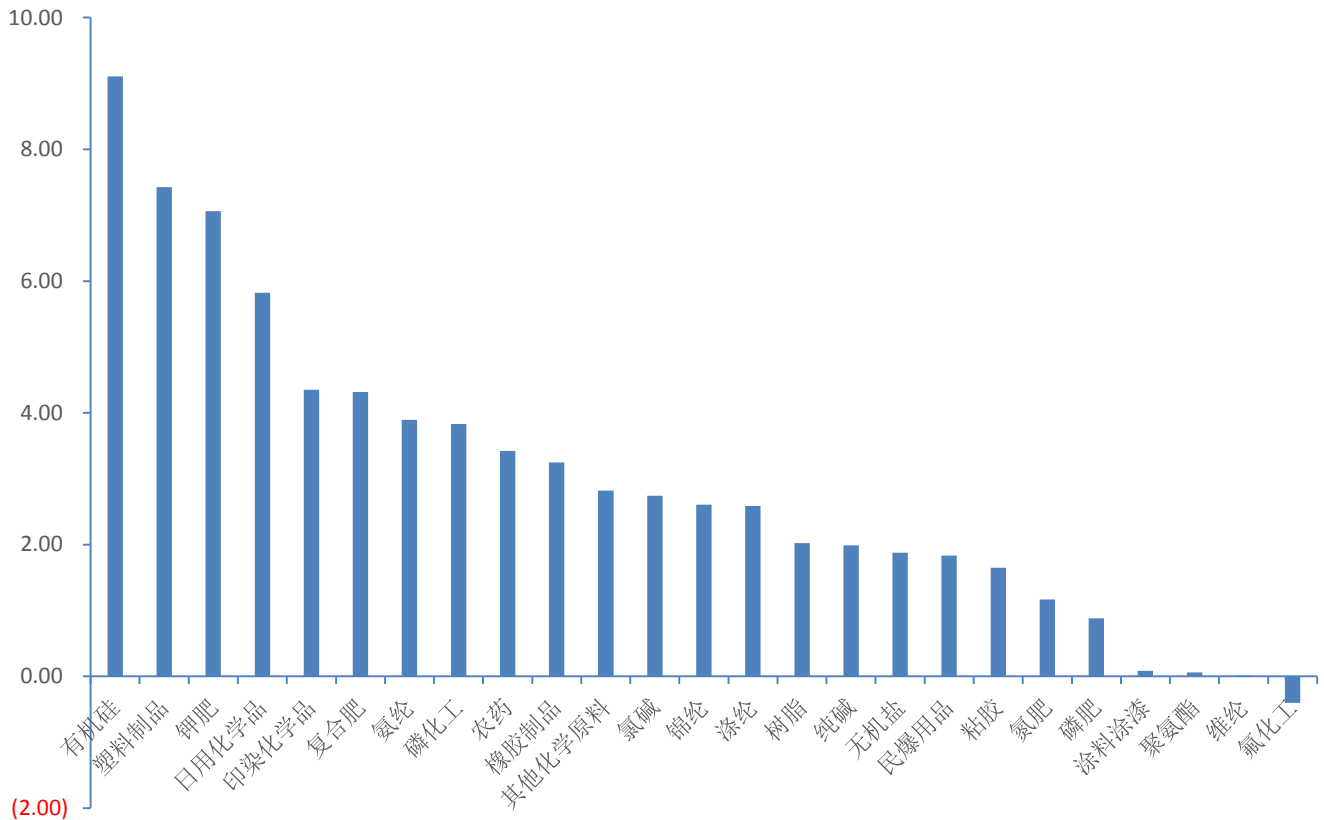
1. 本周市场回顾

1.1 基础化工市场表现

二级市场回顾: 过去一周, 上证综指上涨 1.05%, 深证成指上涨 0.98%, 沪深 300 指数上涨 0.60%, 中信基础化工板块上涨 2.86%。2019 年, 化工板块累计上涨 21.39%, 沪深 300 指数累计上涨 30.48%。

化工各子行业板块涨跌幅: 过去一周, 化工板块涨幅前五的子行业分别为有机硅(9.11%), 塑料制品(7.43%), 钾肥(7.06%), 日用化学品(5.82%), 印染化学品(4.35%), 涨幅排后五名的子行业分别为氟化工(-0.40%), 涤纶(0.01%), 聚氨酯(0.06%), 涂料涂漆(0.08%), 磷肥(0.88%)。

图 1: 化工子行业周涨跌幅



资料来源: wind, 长城证券研究所

1.2 化工品涨跌幅排名

我们跟踪的 122 种化工产品中, 上周上涨品种 35 种, 上涨数比例由前一周的 35.25% 下降至 29.17%, 下跌品种为 18 种, 下跌数比例由前一周的 20.49% 下降至 15%。

其中涨幅位居前十的化工品包括: 液氯(华东地区, 18.18%), 天然气(纽约现货价, 14.75%), 烧碱(32%)(华东高端, 14.38%), 硝酸(联合化工, 12.5%), 丁酮(华东地区, 12.12%), 苯胺(华东地区, 9.52%), 丙酮(华东地区, 6.13%), 氯化聚乙烯(亚星化学, 4.9%), 氯化苯(祥龙电业, 3.85%), 汽油(中石化 93#, 3.65%)。

跌幅位居前十的化工品包括: 萤石粉(华东地区, -5%), 苯乙烯(华东地区, -4.74%), PTA(中纤网, -2.49%), 粘胶短纤(中纤网, -2.3%), 涤纶 POY(中纤网, -1.92%), 石脑油(新海石化, -1.67%), 聚合 MDI(烟台万华, -1.53%), 乙烯国际(CFR 东南亚, -1.25%), 聚乙烯(北京 5000S, -1.16%), 氟化铝(河南地区, -0.97%)。

表 1: 基础化工板块涨幅前十品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	一月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
氯碱 PVC	液氯	华东地区	650	18.18%	30.00%	225.00%	18.18%	333.33%	550.00%
能源石化	天然气	纽约现货价	2.1	14.75%	32.91%	9.38%	-5.41%	-24.73%	-20.15%
氯碱 PVC	烧碱(32%)	华东高端	835	14.38%	16.78%	16.78%	14.70%	-8.54%	-17.33%
无机产品	硝酸	联合化工	1800	12.50%	12.50%	12.50%	0.00%	9.09%	12.50%
聚氨酯	丁酮	华东地区	9250	12.12%	25.00%	34.06%	41.76%	15.26%	10.78%
聚氨酯	苯胺	华东地区	6900	9.52%	9.52%	15.00%	14.05%	9.52%	-18.82%
有机原料	丙酮	华东地区	4325	6.13%	4.85%	15.33%	44.17%	28.15%	-20.64%
氯碱 PVC	氯化聚乙烯	亚星化学	10700	4.90%	4.90%	4.90%	4.90%	11.46%	8.08%
氯碱 PVC	氯化苯	祥龙电业	5400	3.85%	3.85%	-1.82%	3.85%	8.00%	-10.00%
能源石化	汽油	中石化 93#	7100	3.65%	4.41%	6.77%	15.45%	-1.39%	-22.40%

资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

表 2: 基础化工板块跌幅前十品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	一月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
无机产品	萤石粉	华东地区	2850	-5.00%	-6.56%	-6.56%	-6.56%	9.62%	12.87%
有机原料	苯乙烯	华东地区	9050	-4.74%	4.50%	7.74%	0.89%	6.72%	-21.98%
化纤	PTA	中纤网	5100	-2.49%	-0.78%	-4.67%	-9.57%	-22.14%	-44.57%
化纤	粘胶短纤	中纤网	10600	-2.30%	-3.64%	-7.02%	-4.50%	-18.46%	-30.03%
化纤	涤纶 POY	中纤网	7650	-1.92%	-0.65%	0.00%	-1.29%	-12.07%	-37.55%
能源石化	石脑油	新海石化	5900	-1.67%	-1.67%	-0.84%	12.38%	-6.35%	-22.37%
聚氨酯	聚合 MDI	烟台万华	12900	-1.53%	-2.27%	-2.27%	9.32%	-13.42%	-24.56%
有机原料	乙烯国际	CFR 东南亚	790	-1.25%	-4.82%	-8.14%	12.86%	-18.13%	-33.89%
塑料橡胶	聚乙烯	北京 5000S	8550	-1.16%	0.00%	-6.04%	-3.39%	-10.94%	-23.32%
无机产品	氟化铝	河南地区	10250	-0.97%	-2.38%	-1.91%	6.22%	-7.66%	0.00%

资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

1.3 个股涨跌幅排名

过去一周，基础化工板块涨幅前十的个股分别为：金发科技（+27.30%）、科隆股份（+26.54%）、新奥股份（+21.00%）、御家汇（+17.33%）、三力士（+16.00%）、丸美股份（+15.81%）、宏达新材（+15.43%）、震安科技（+15.24%）、日科化学（+14.66%）、澄星股份（+13.30%）。

表 1: 基础化工板块涨幅前十个股

证券代码	证券简称	涨跌幅(%)
600143.SH	金发科技	27.30
300405.SZ	科隆股份	26.54
600803.SH	新奥股份	21.00
300740.SZ	御家汇	17.33
002224.SZ	三力士	16.00
603983.SH	丸美股份	15.81
002211.SZ	宏达新材	15.43
300767.SZ	震安科技	15.24
300214.SZ	日科化学	14.66
600078.SH	澄星股份	13.30

资料来源: wind, 长城证券研究所

过去一周，基础化工板块跌幅前十的个股分别为：中简科技（-6.09%）、*ST 河化（-4.67%）、华峰超纤（-4.17%）、延安必康（-3.90%）、中欣氟材（-3.34%）、雅克科技（-3.20%）、联化科技（-3.09%）、三棵树（-2.97%）、宏大爆破（-2.92%）、宏和科技（-2.63%）。

表 2: 基础化工板块跌幅前十个股

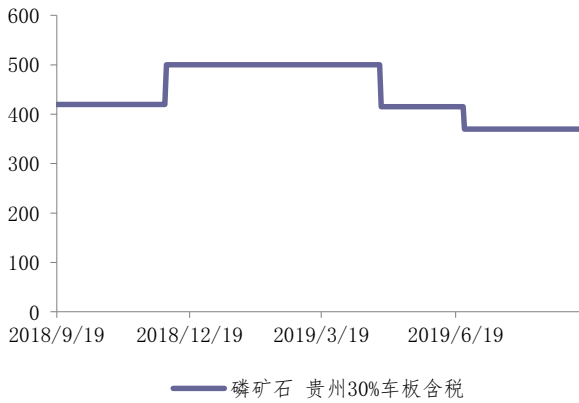
证券代码	证券简称	涨跌幅(%)
603256.SH	宏和科技	-2.63
002683.SZ	宏大爆破	-2.92
603737.SH	三棵树	-2.97
002250.SZ	联化科技	-3.09
002409.SZ	雅克科技	-3.20
002915.SZ	中欣氟材	-3.34
002411.SZ	延安必康	-3.90
300180.SZ	华峰超纤	-4.17
000953.SZ	*ST 河化	-4.67
300777.SZ	中简科技	-6.09

资料来源: wind, 长城证券研究所

2.重点化工产品价格及价差走势图

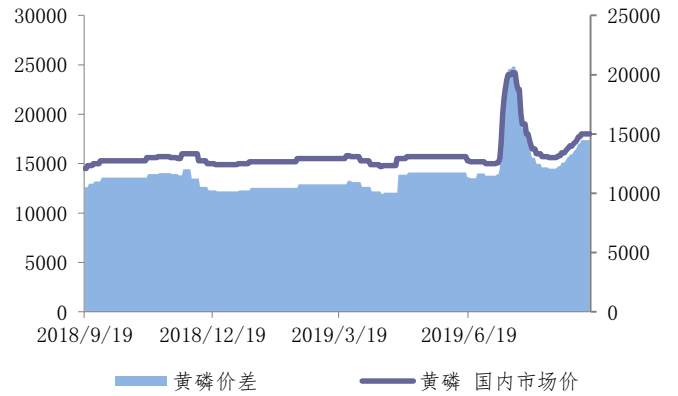
2.1 无机原料产品

图 2: 磷矿石价格



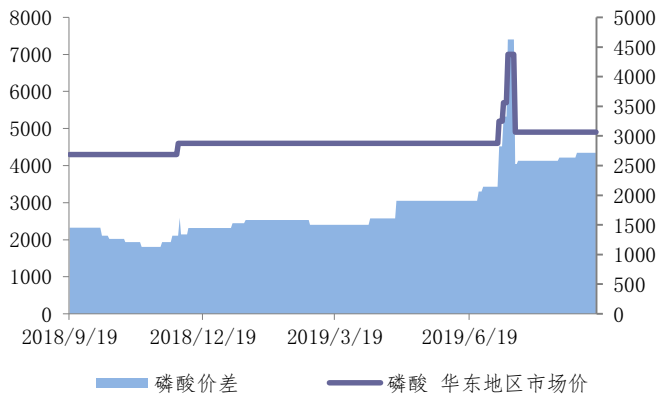
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 3: 黄磷价格与价差



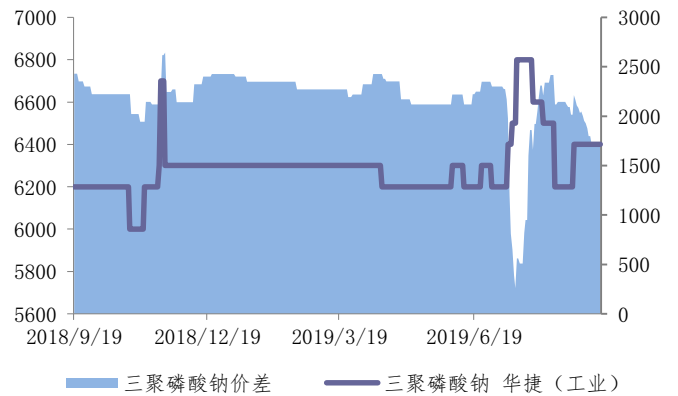
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 4: 磷酸价格与价差



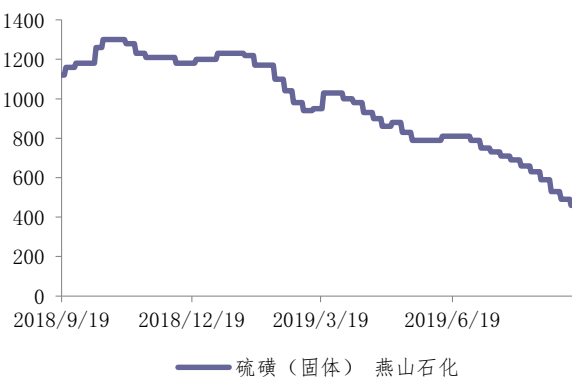
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 5: 三聚磷酸钠价格与价差



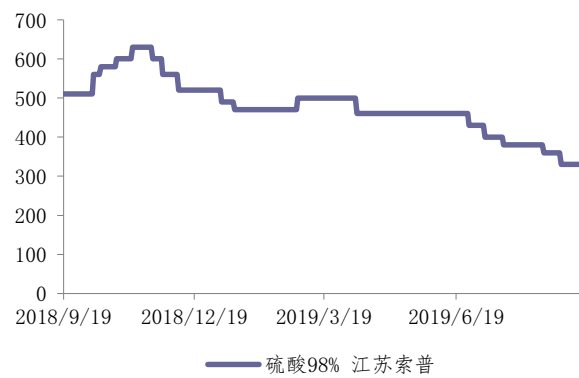
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 6: 硫磺价格



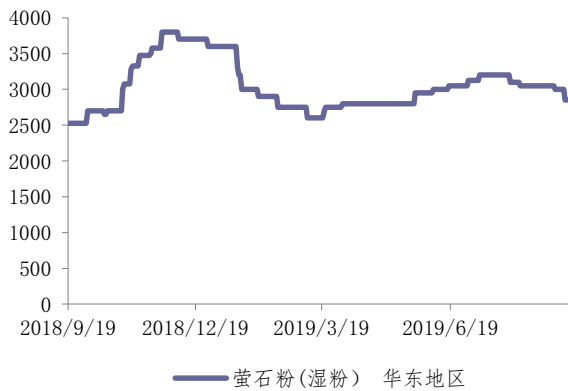
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 7: 硫酸价格



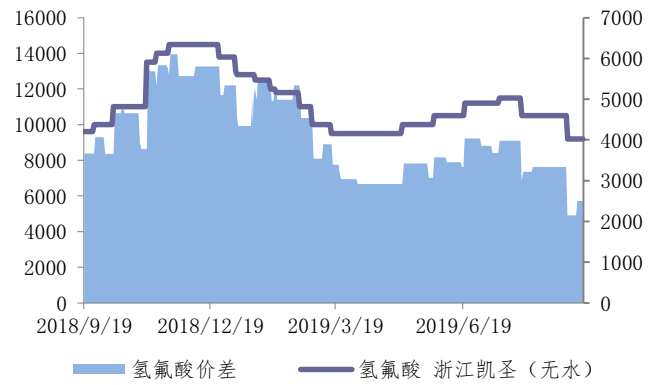
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 8: 萤石粉价格



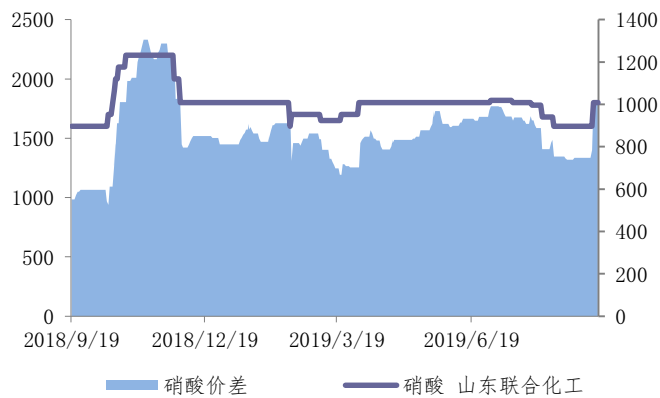
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 9: 氢氟酸价格与价差



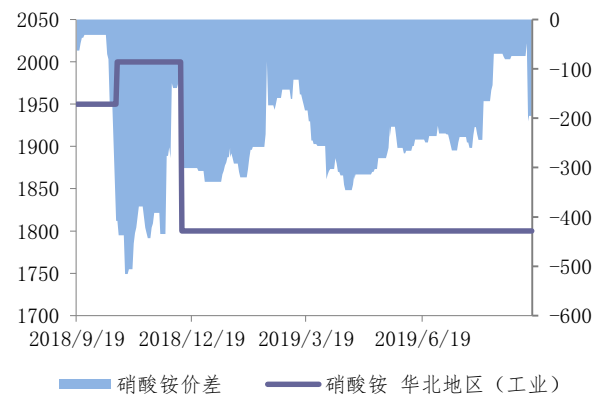
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 10: 硝酸价格与价差



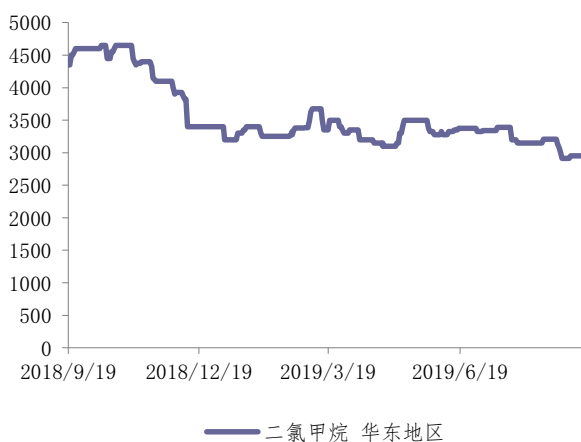
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 11: 硝酸铵价格与价差



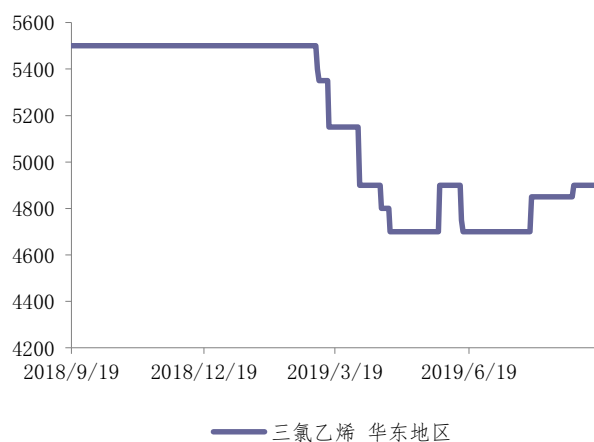
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 12: 二氯甲烷价格



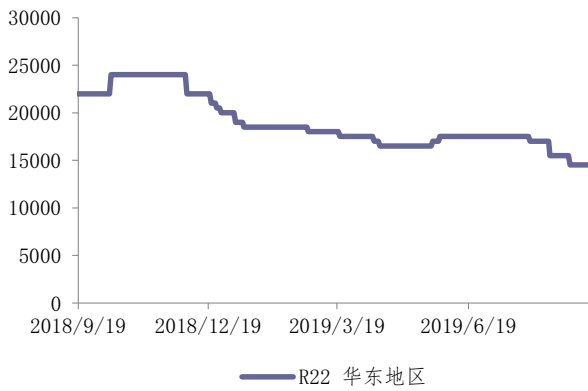
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 13: 三氯乙烯价格



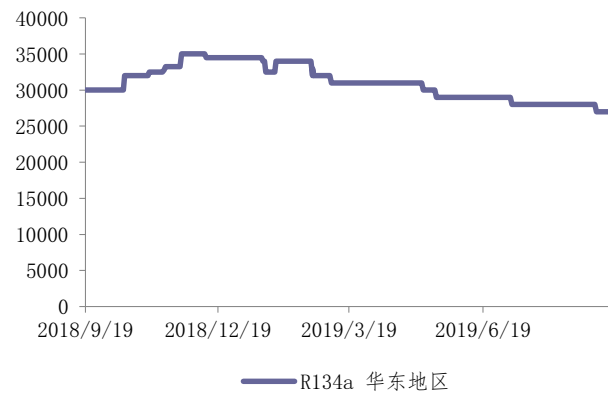
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 14: R22 价格



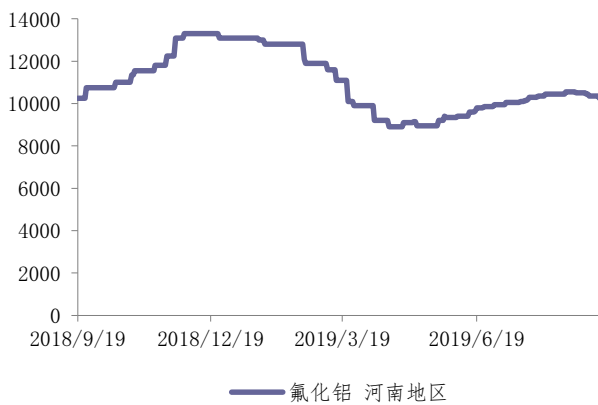
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 15: R134a 价格



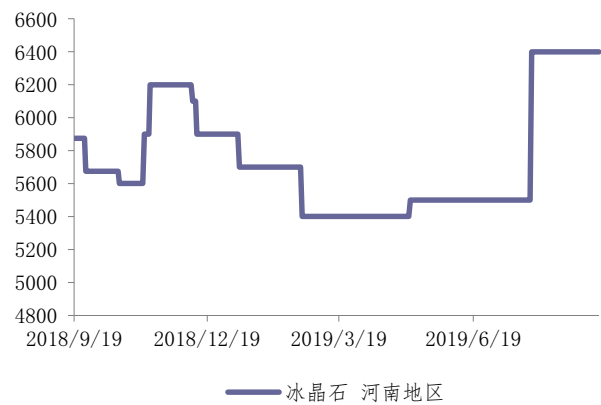
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 16: 氟化铝价格



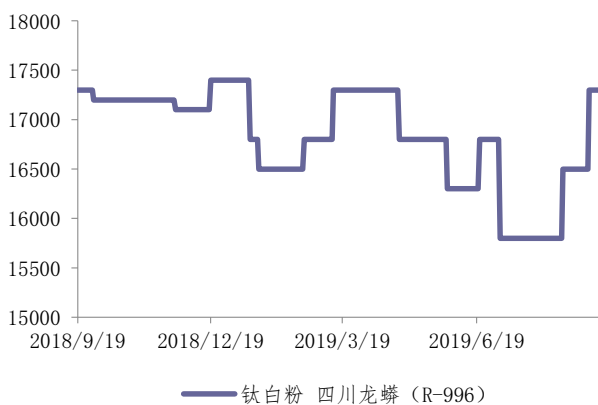
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 17: 冰晶石价格



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

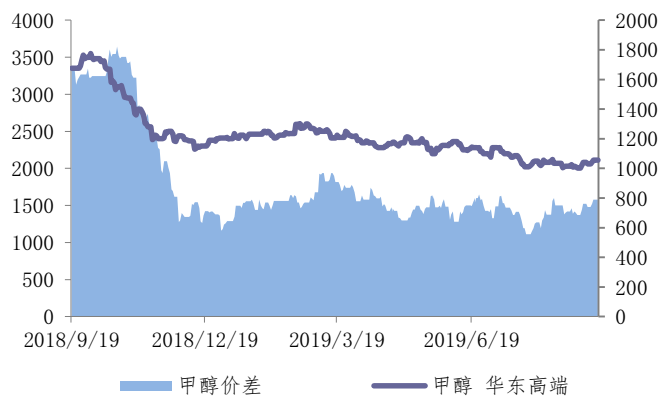
图 18: 钛白粉价格



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

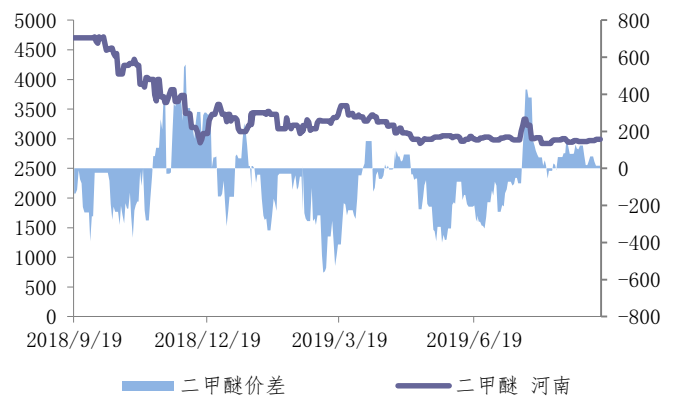
2.2 有机原料

图 19: 甲醇价格与价差



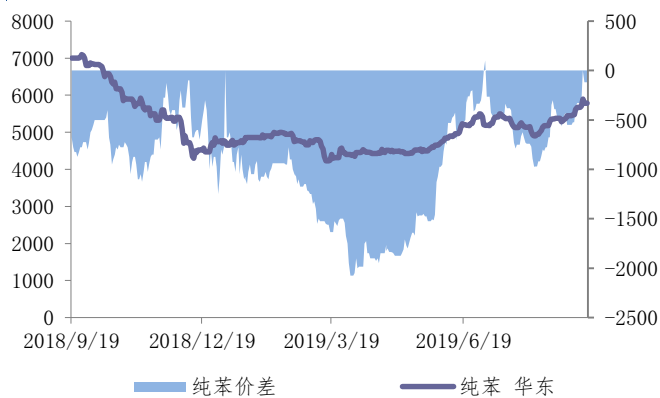
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 20: 二甲醚价格与价差



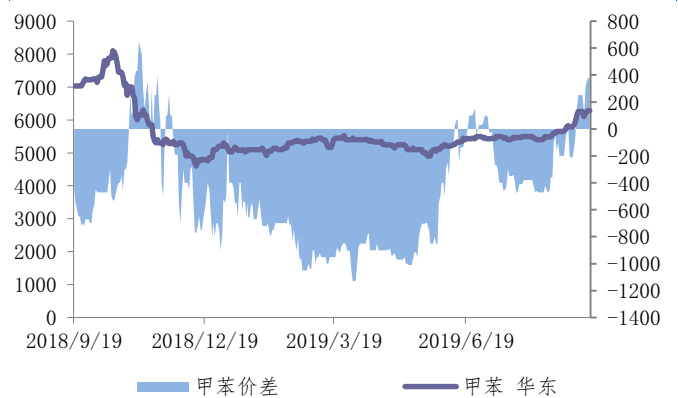
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 21: 纯苯价格与价差



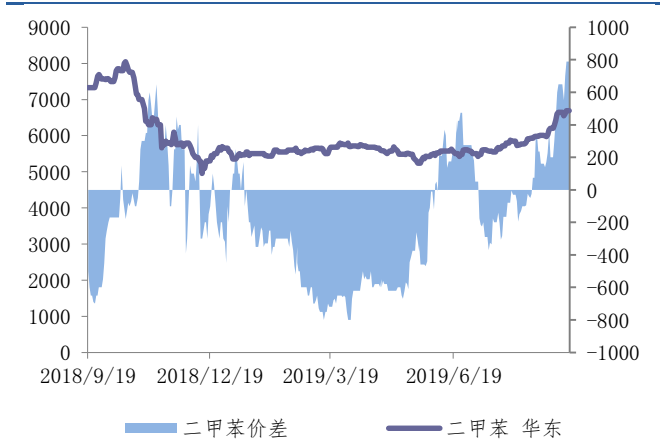
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 22: 甲苯价格与价差



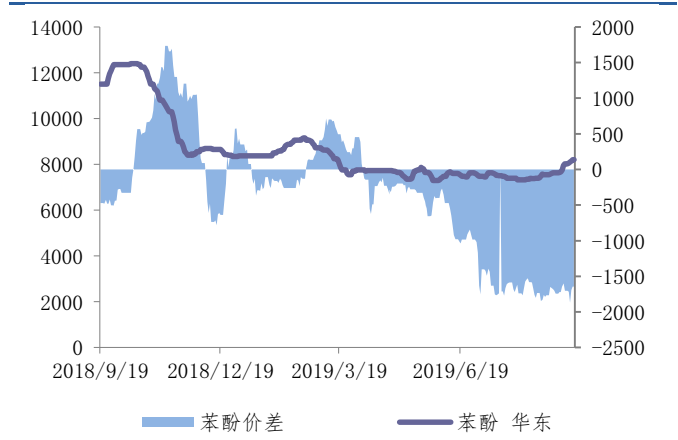
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 23: 二甲苯价格与价差



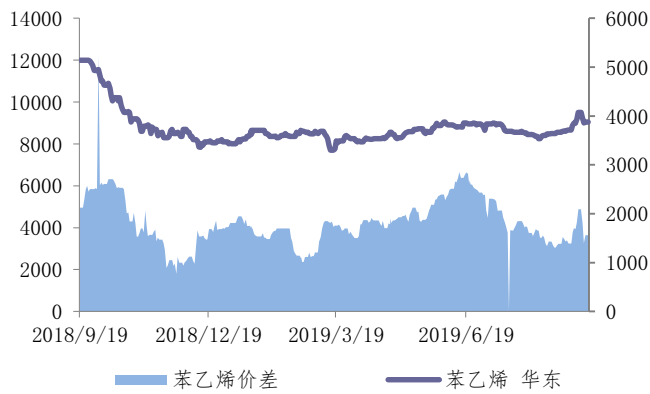
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 24: 苯酚价格与价差



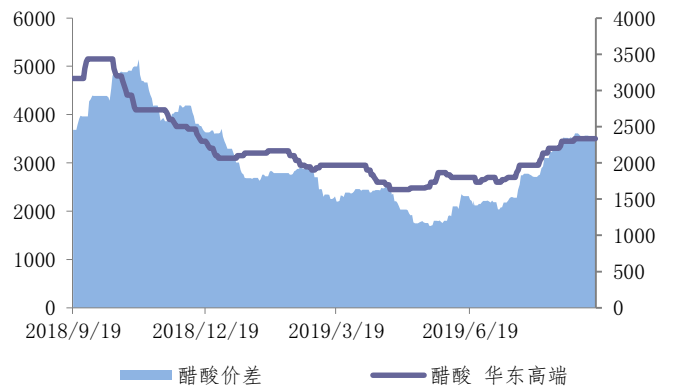
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 25: 苯乙烯价格与价差



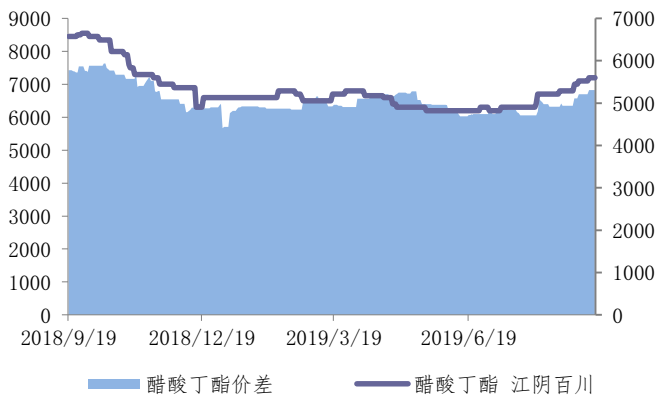
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 26: 醋酸价格与价差



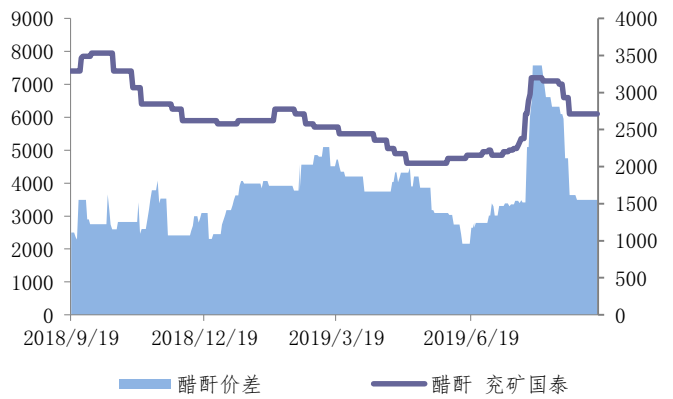
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 27: 醋酸丁酯价格与价差



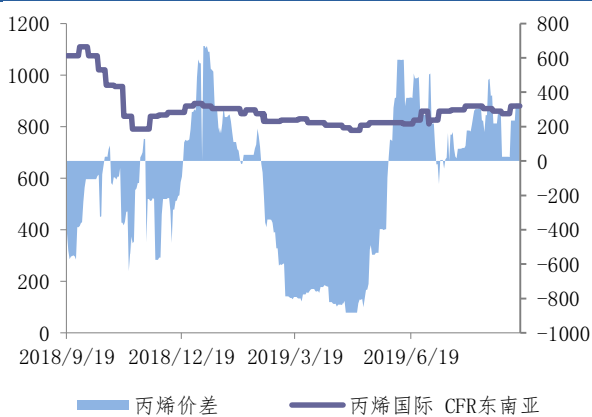
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 28: 醋酐价格与价差



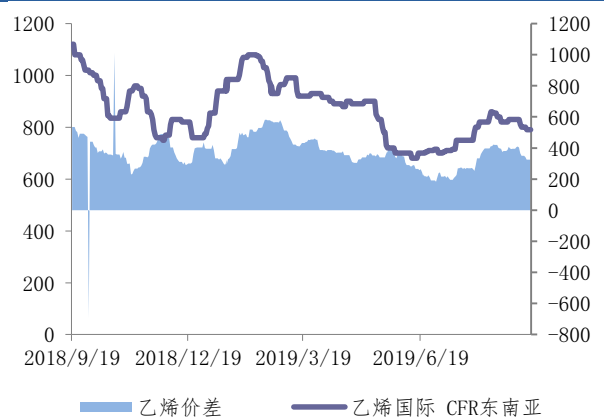
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 29: 丙烯价格与价差



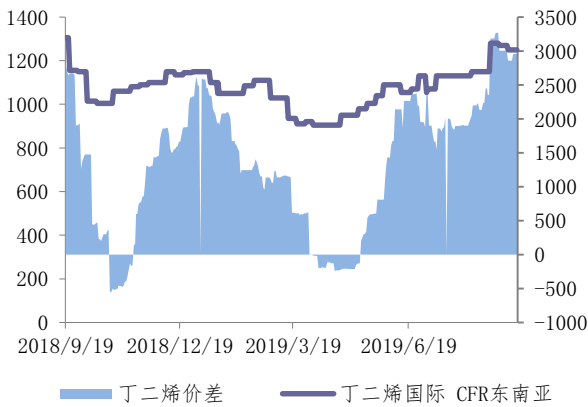
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 30: 乙烯价格与价差



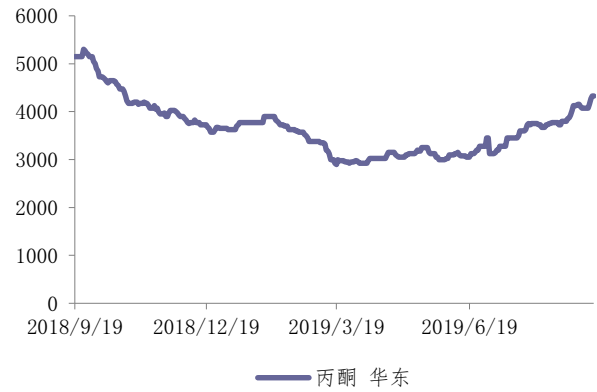
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 31: 丁二烯价格与价差



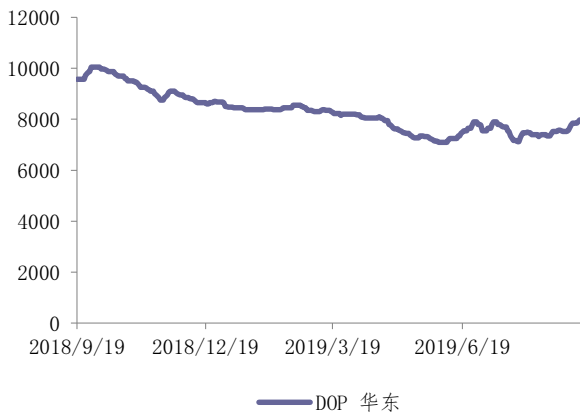
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 32: 丙酮价格



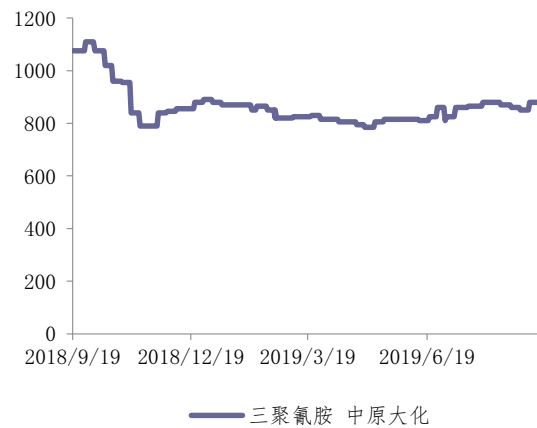
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 33: DOP 价格



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

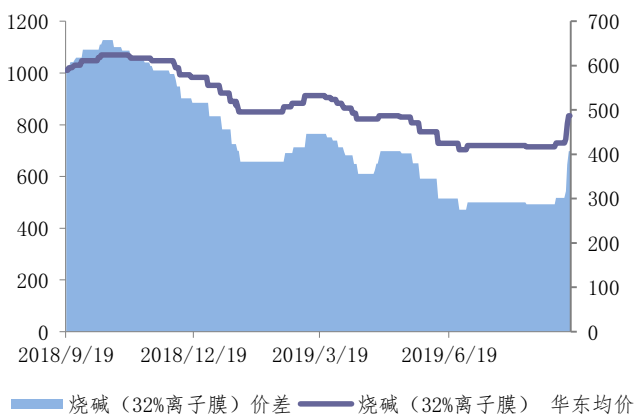
图 34: 三聚氰胺价格



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

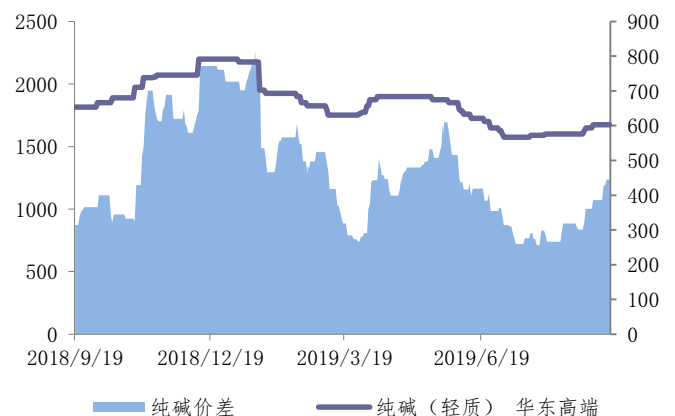
2.3 氯碱 PVC

图 35: 烧碱价格与价差



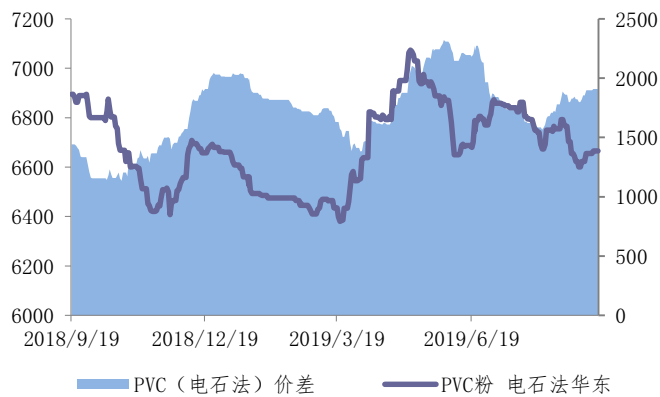
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 36: 纯碱价格与价差



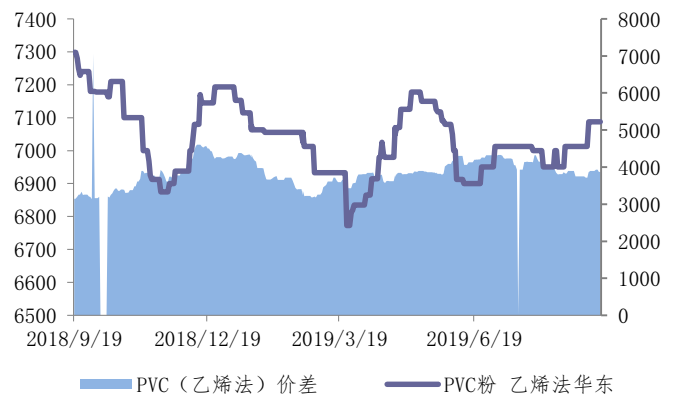
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 37: PVC (电石法) 价格与价差



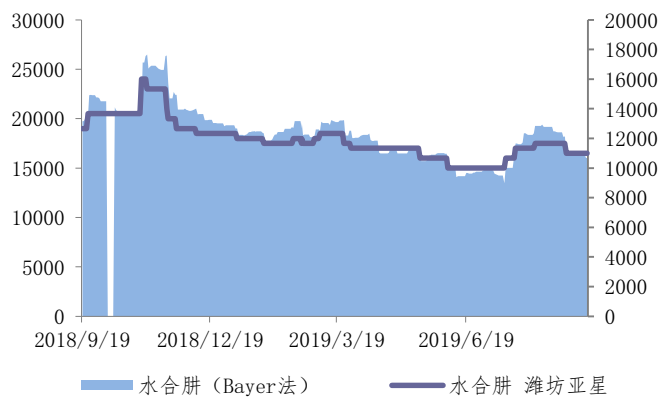
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 38: PVC (乙烯法) 价格与价差



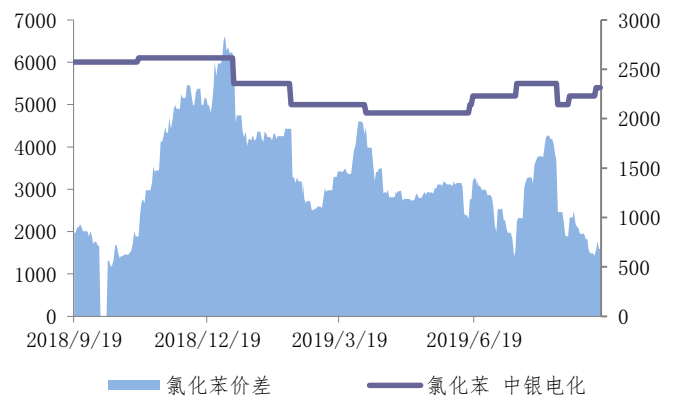
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 39: 水合肼 (Bayer 法) 价格与价差



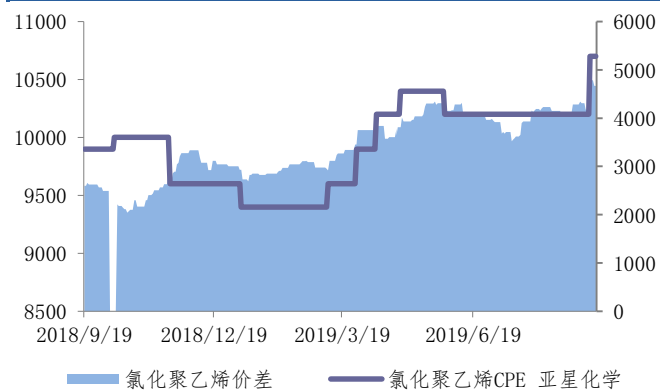
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 40: 氯化苯价格与价差



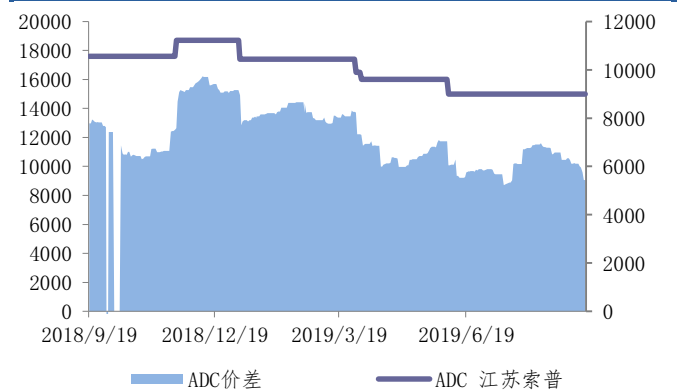
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 41: 氯化聚乙烯价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

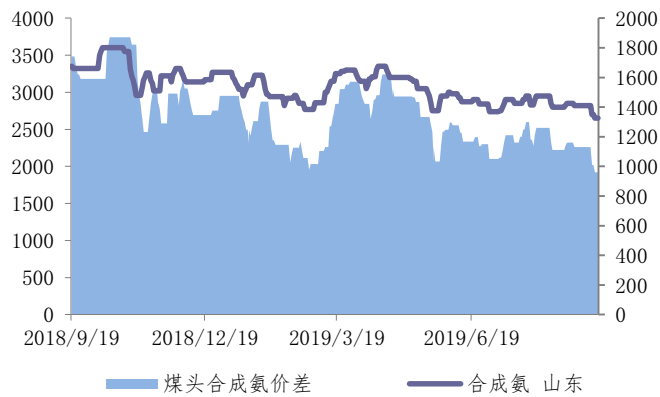
图 42: ADC 价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

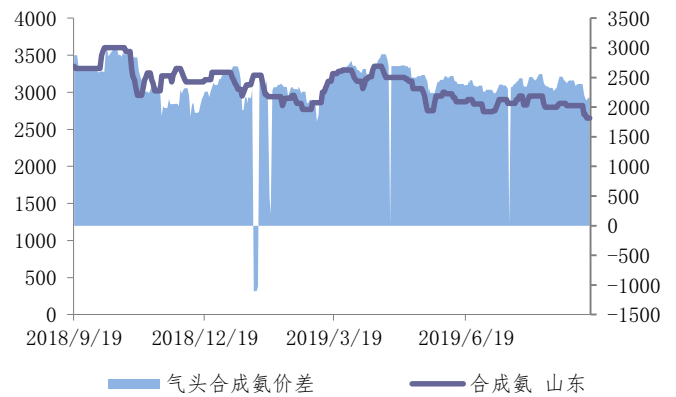
2.4 化肥与农药

图 43: 煤头合成氨价格与价差



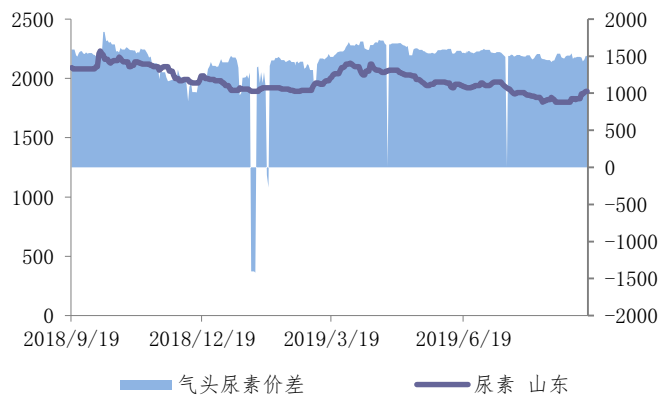
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 44: 气头合成氨价格与价差



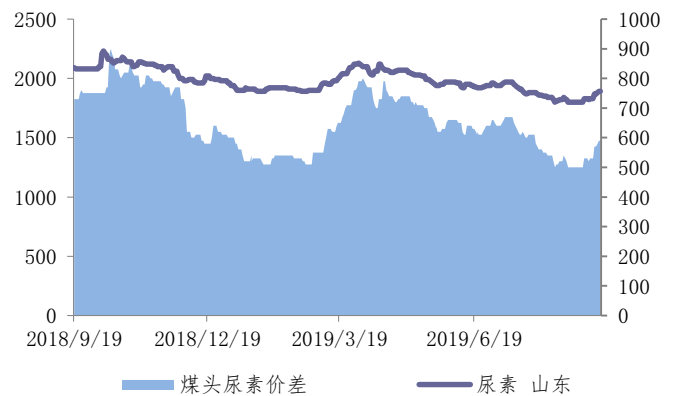
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 45: 气头尿素价差



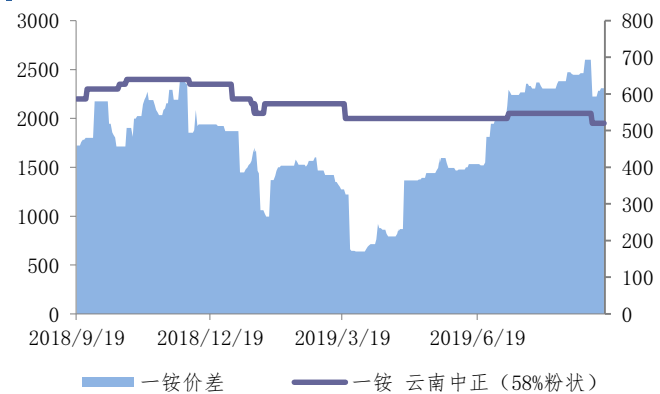
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 46: 煤头尿素价差



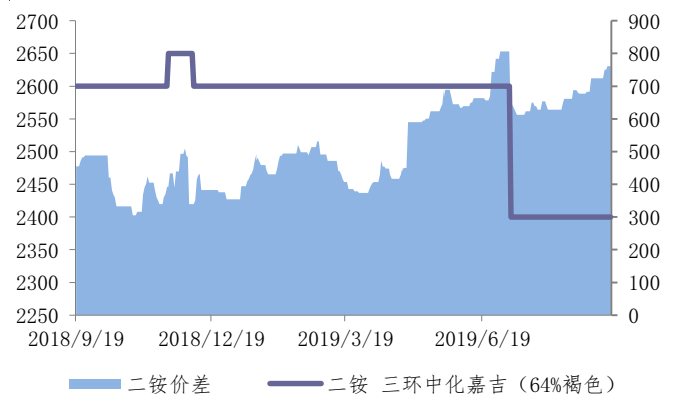
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 47: 一铵价格与价差



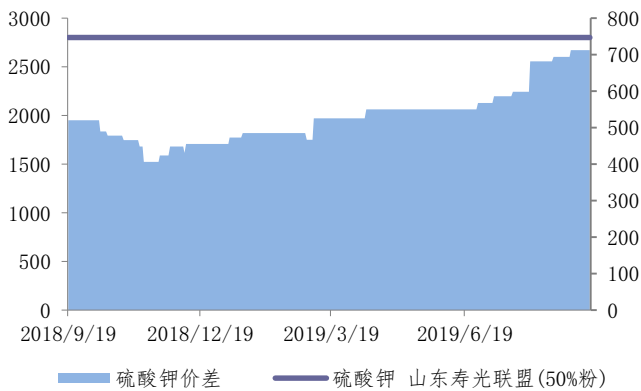
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 48: 二铵价格与价差



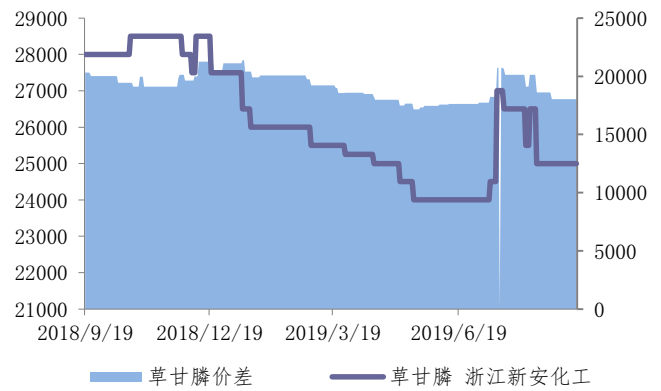
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 49: 硫酸钾价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

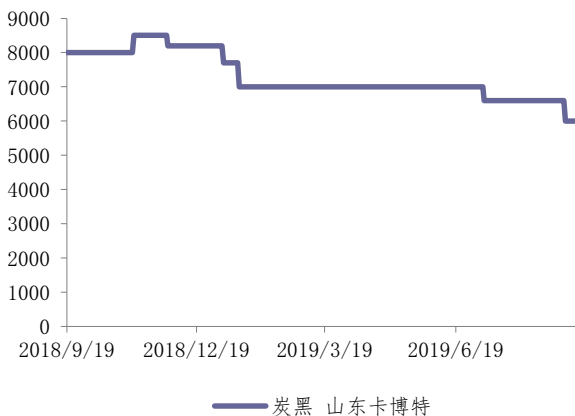
图 50: 草甘膦价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

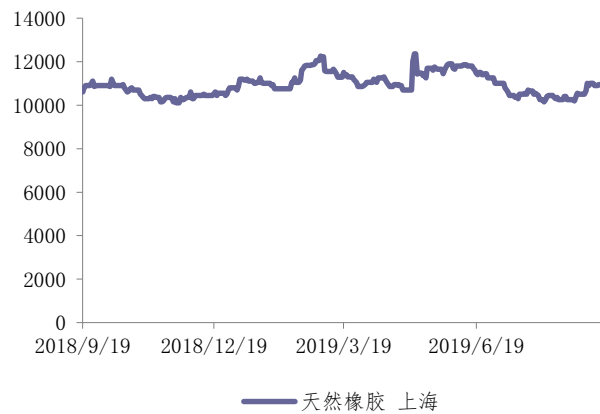
2.5 塑料橡胶

图 51: 炭黑价格



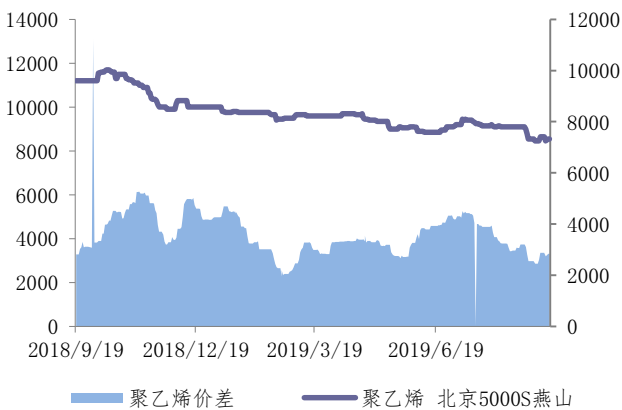
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 52: 天然橡胶价格



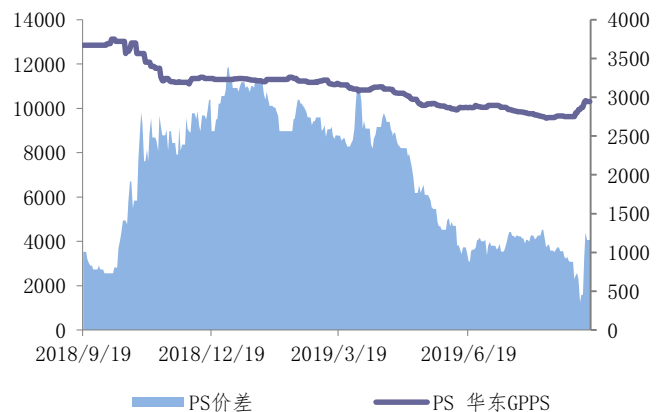
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 53: 聚乙烯价格与价差



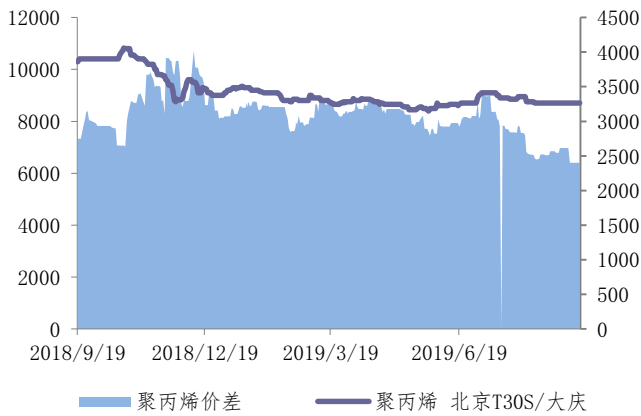
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 54: PS 价格与价差



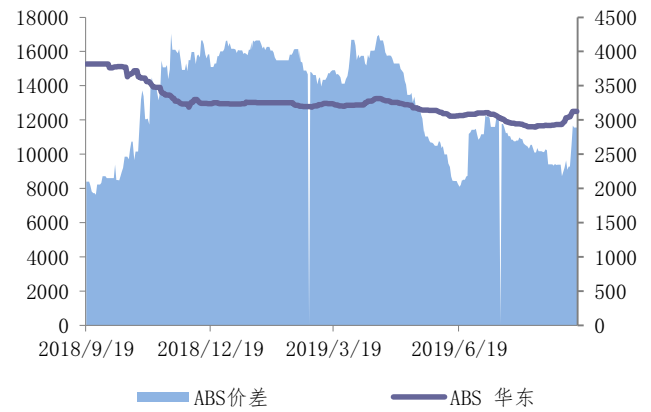
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 55: 聚乙烯价格与价差



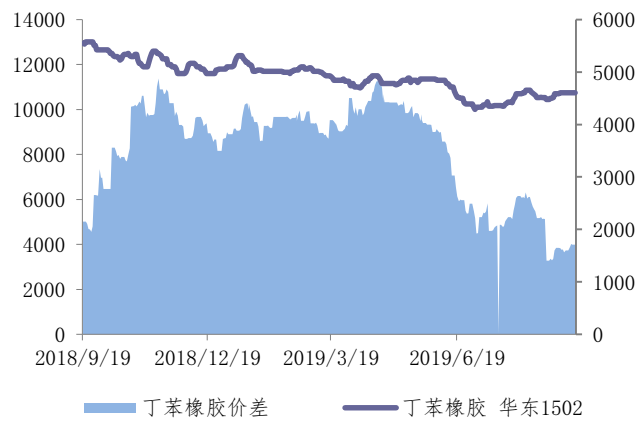
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 56: ABS 价格与价差



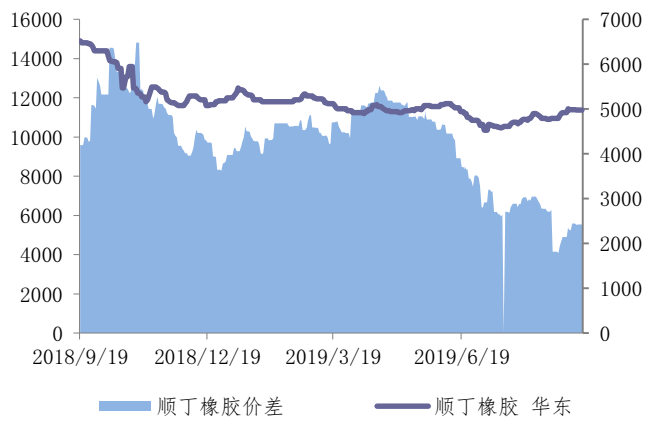
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 57: 丁苯橡胶价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

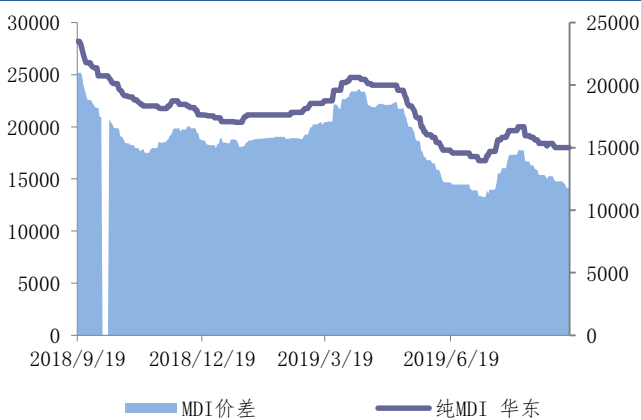
图 58: 顺丁橡胶价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

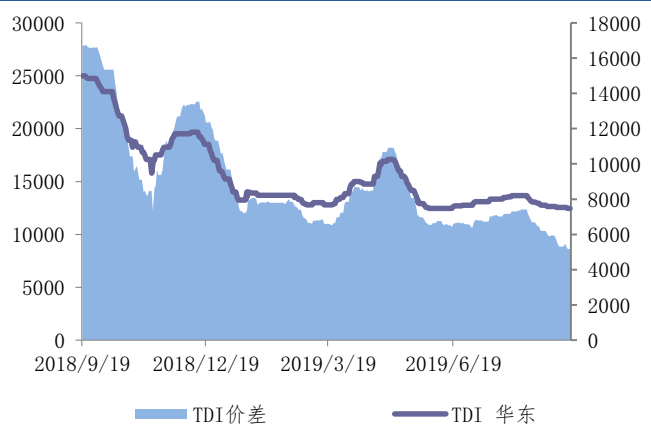
2.6 聚氨酯

图 59: MDI 价格与价差



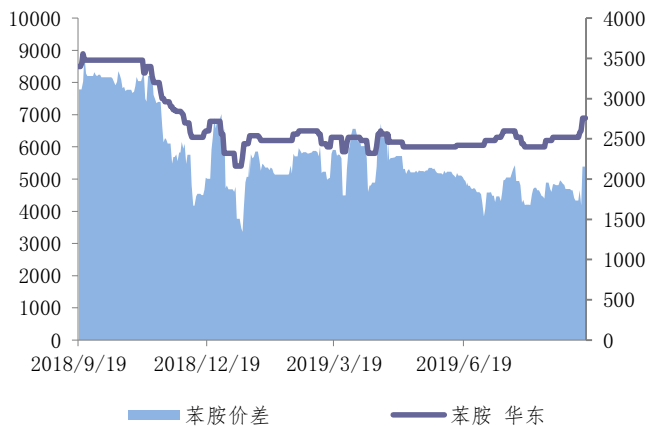
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 60: TDI 价格与价差



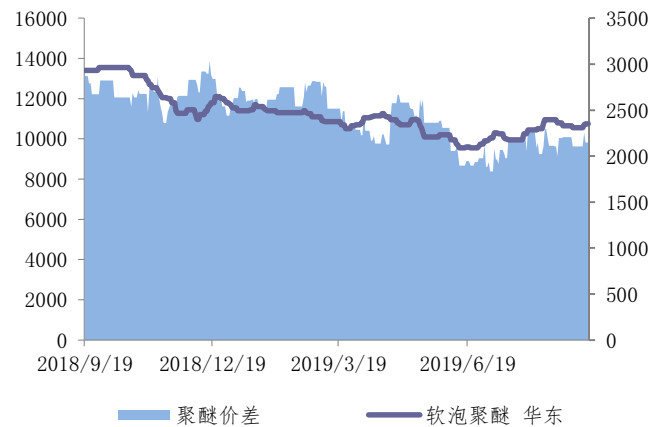
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 61: 苯胺价格与价差



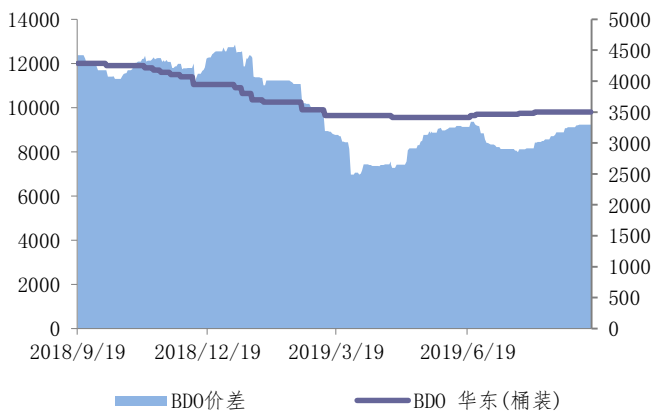
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 62: 聚醚价格与价差



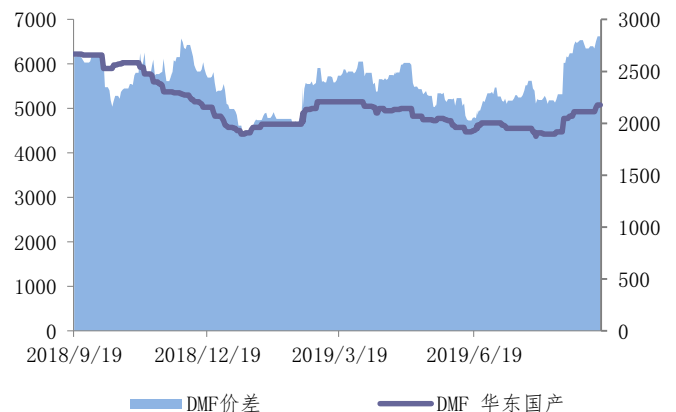
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 63: BDO 价格与价差



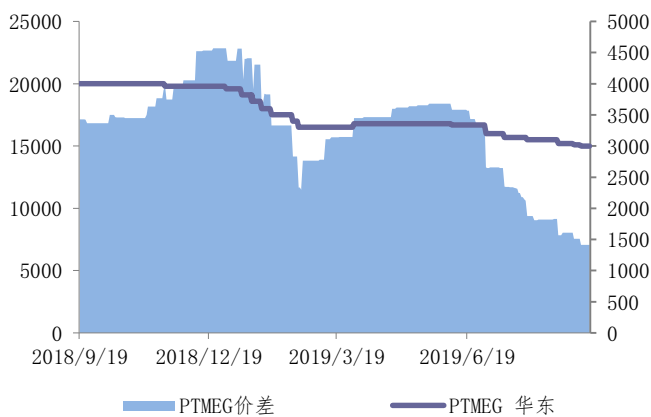
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 64: DMF 价格与价差



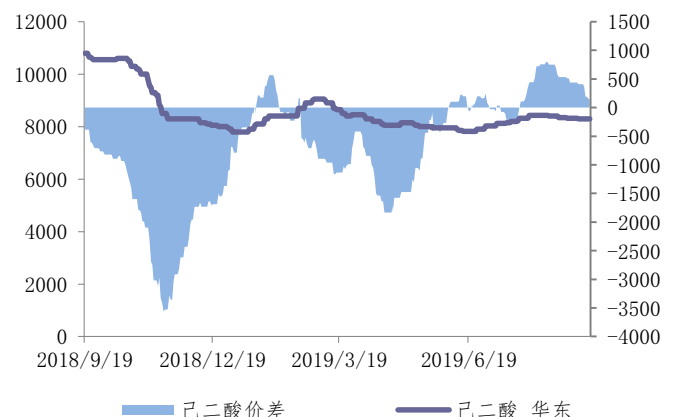
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 65: PTMEG 价格与价差



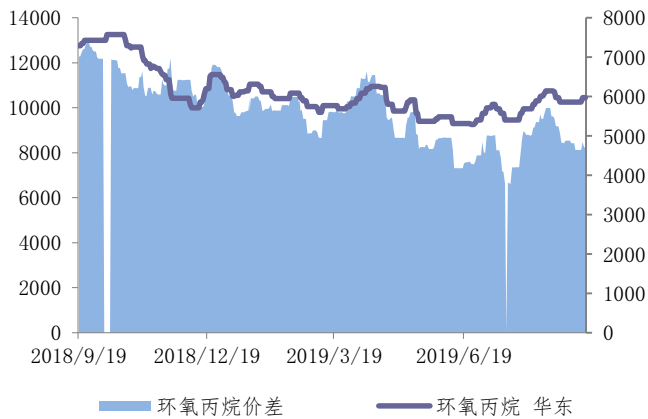
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 66: 己二酸价格与价差



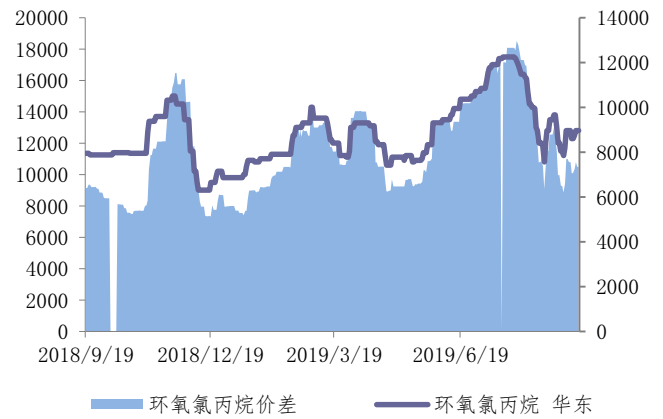
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 67: 环氧丙烷价格与价差



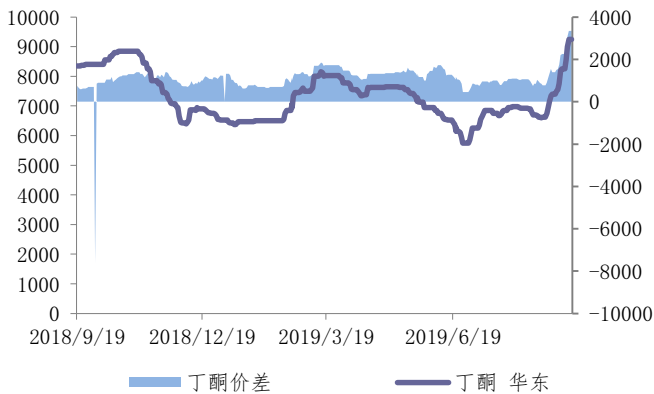
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 68: 环氧氯丙烷价格与价差



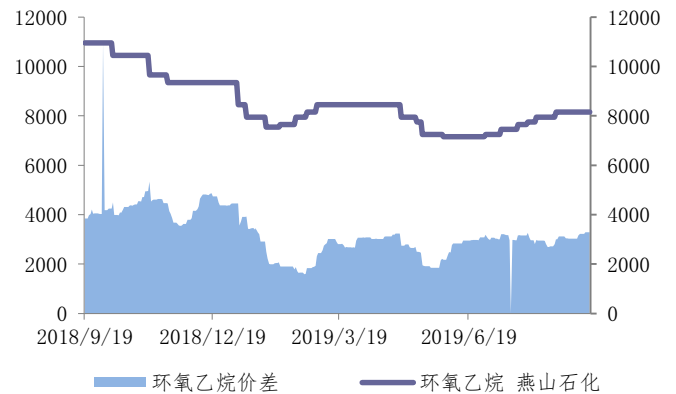
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 69: 丁酮价格与价差



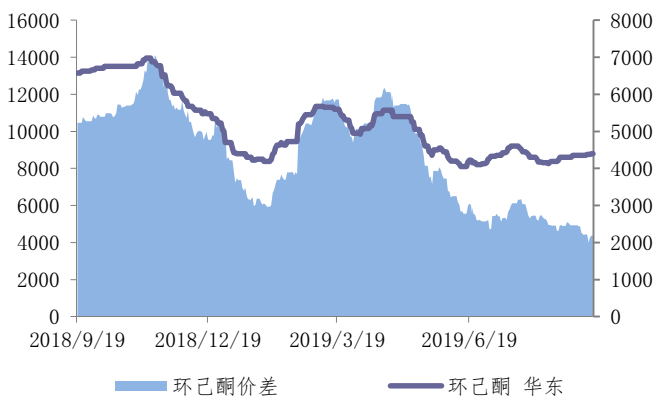
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 70: 环氧乙烷价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

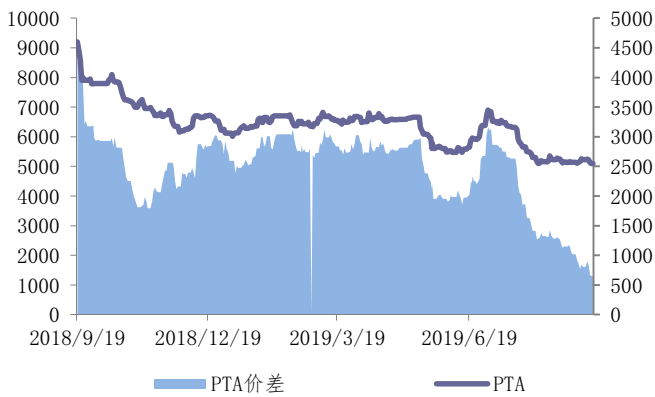
图 71: 环己酮价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

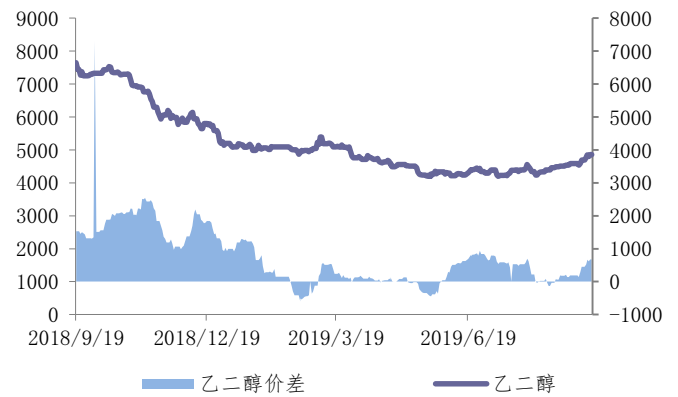
2.7 化纤

图 72: PTA 价格与价差



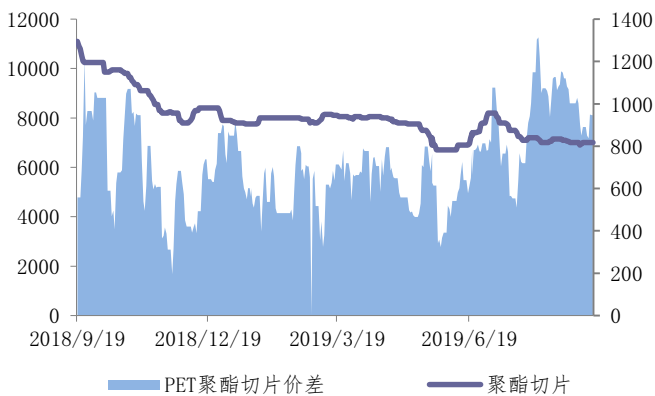
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 73: 乙二醇价格与价差



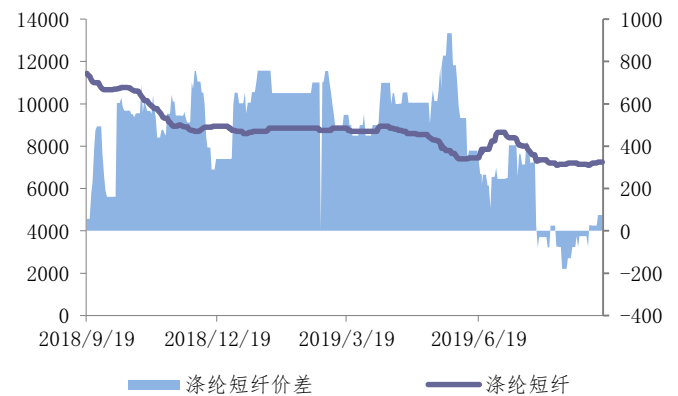
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 74: PET 聚酯切片价格与价差



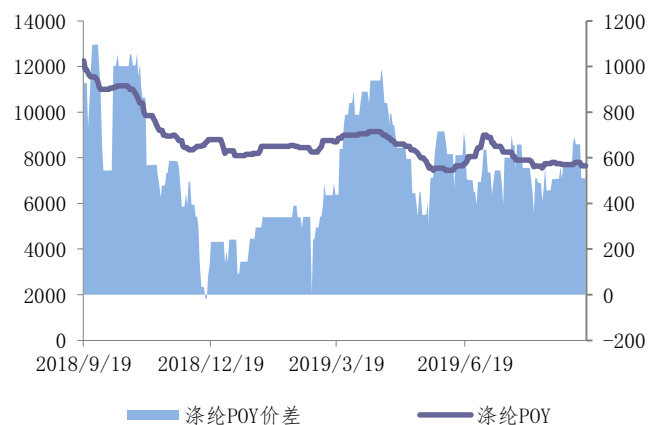
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 75: 涤纶短纤价格与价差



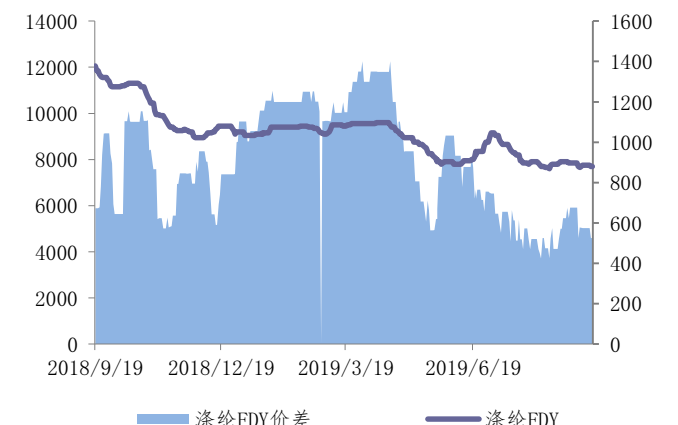
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 76: 涤纶 POY 价格与价差



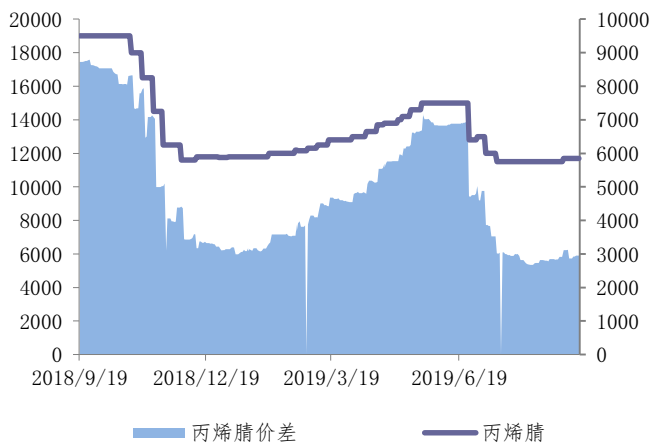
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 77: 涤纶 FDY 价格与价差



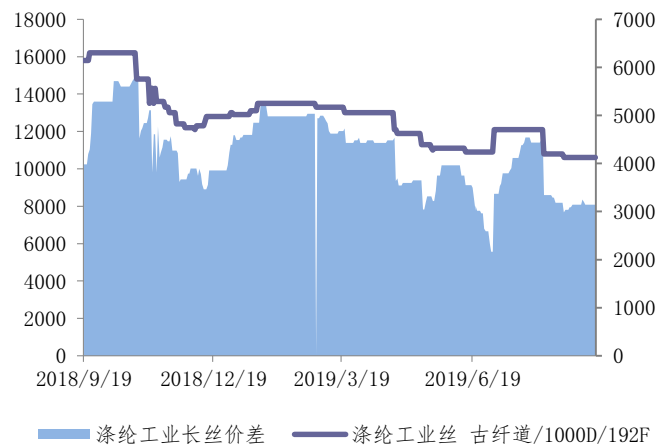
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 78: 丙烯腈价格与价差



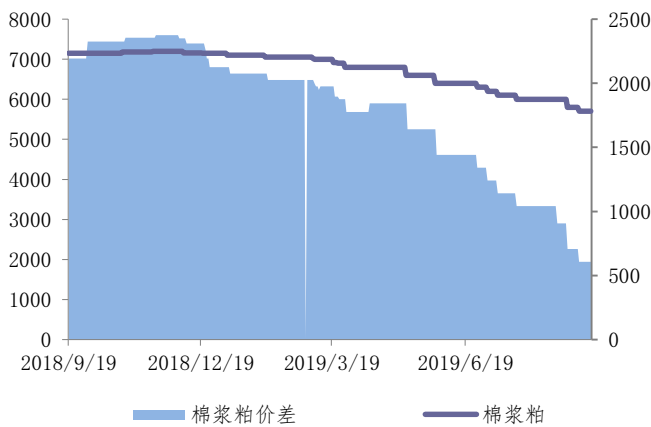
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 79: 涤纶工业长丝价格与价差



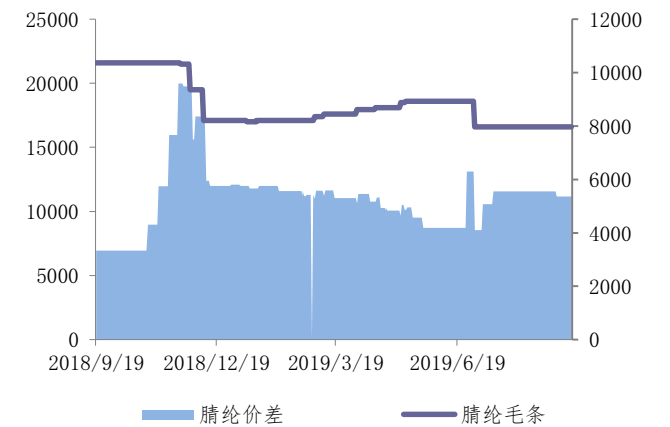
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 80: 棉浆粕价格与价差



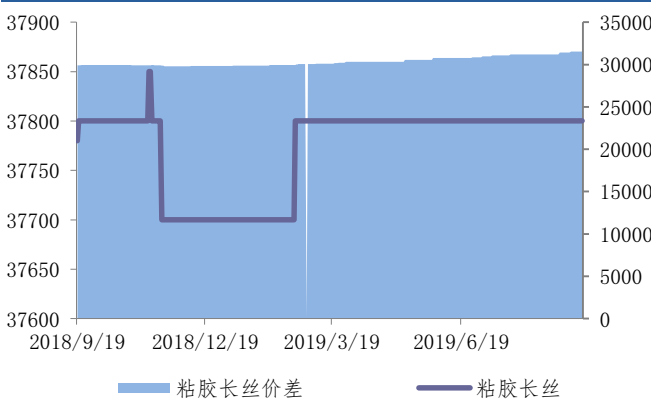
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 81: 腈纶价格与价差



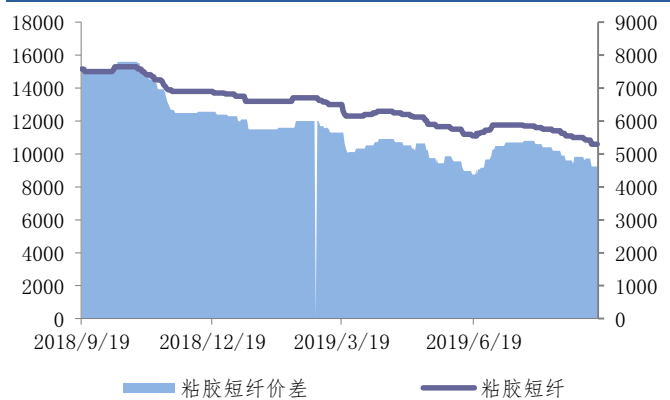
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 82: 粘胶长丝价格与价差



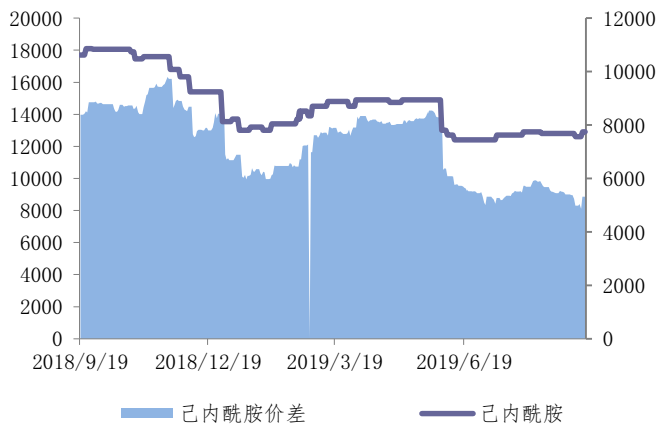
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 83: 粘胶短纤价格与价差



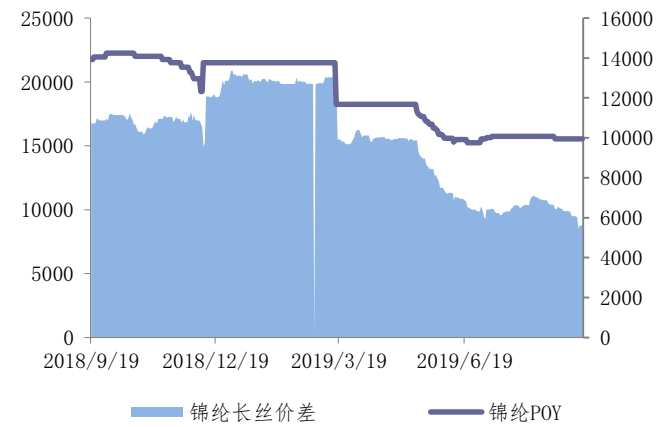
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 84: 己内酰胺价格与价差



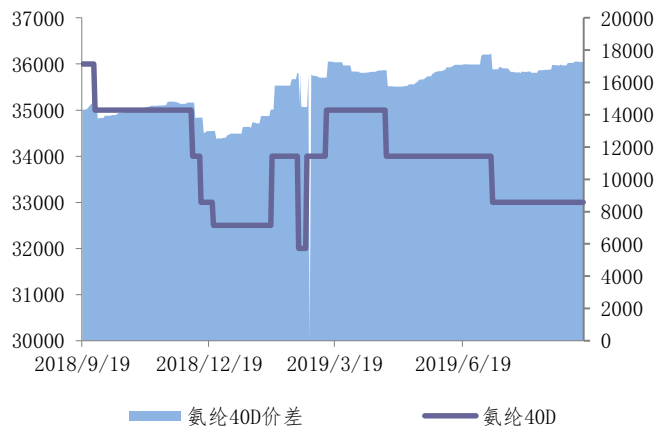
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 85: 锦纶长丝价格与价差



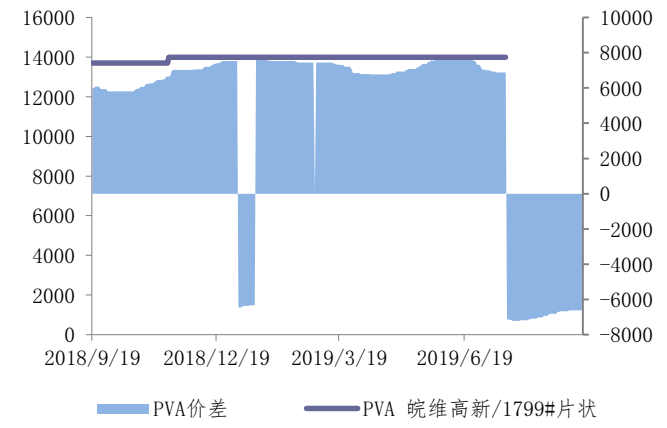
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 86: 氨纶 40D 价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

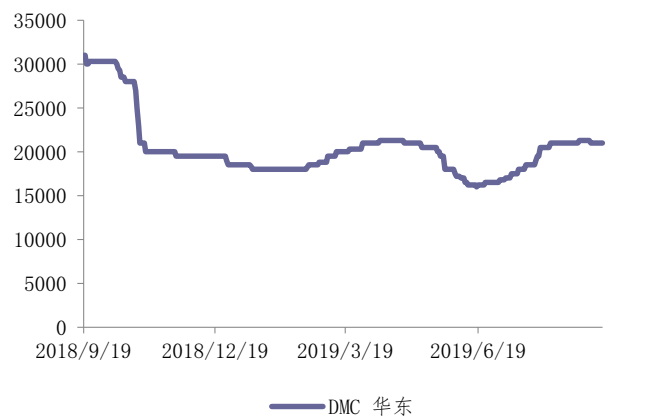
图 87: PVA 价格与价差



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

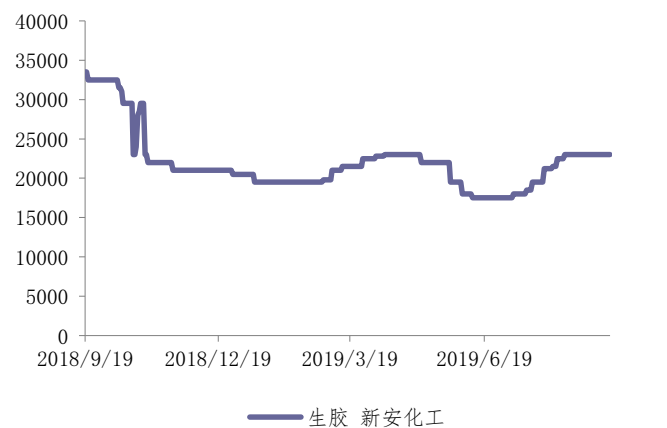
2.8 有机硅

图 88: DMC 价格



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 89: 生胶价格



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证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他人作出邀请。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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上；
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间；
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上

行业评级：

推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场；
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步；
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券研究所

深圳办公地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层

邮编：518034 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>