



化工

【联讯化工】行业周报及观点-油价持续低迷 MDI 价差扩大( 1223-1229 )

2019 年 01 月 02 日

投资要点

中性(维持)

分析师：于庭泽

执业编号：S0300518070002

电话：010-66235689

邮箱：yutingze@lxsec.com

相关研究

《【联讯化工】行业周报及观点-原油天然气双双回落(1210-1216)》2018-12-17

《【联讯化工】2019 年度投资策略报告-短期规避油价扰动，把握穿越周期品种》

2018-12-18

《【联讯化工】化工行业周报及观点-油价再遭重挫，纯碱价格走强(1217-1223)》

2018-12-24

◇ 本周市场走势

过去一周化工指数跌幅-2.85%，同期沪深 300 跌幅-0.63%。

过去一周化工子板块涨幅较大的是复合肥(2.41%)、氨纶(1.62%)、纺织化学用品(0.38%)、粘胶(0.13%)，跌幅较大的为石油加工(-8.96%)、氮肥(-7.85%)、聚氨酯(-6.40%)、炭黑(-6.33%)、钾肥(-5.96%)。

◇ 本周价格走势

在本周观察的 237 个产品中，价格上涨产品有 17 个，持平有 128 个，下跌产品有 92 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为酚油、三氯甲烷、软泡聚醚、浓硝酸、丙烯酰胺，价格分别上涨 7.89%、6.82%、4.66%、3.08%、2.82%；跌幅前五的为液氯、轻油、苯胺、国产维生素 D3、NYMEX 天然气，价格分别下跌-88.37%、-22.22%、-15.24%、-10.26%、-10.08%。

在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 17 个，持平有 17 个，下跌的有 18 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是己二酸价差、涤纶长丝 FDY 价差、聚合 MDI 价差、丁酮价差、顺酐法 BDO 价差，涨幅分别为 88.05%、32.60%、16.39%、13.57%、12.65%；本周价差跌幅前五的是原油价差、三聚磷酸钠价差、纯碱价差、纯苯价差、PTA 价差，跌幅分别为-131.67%、-126.98%、-116.62%、-26.57%、-23.71%。

原油：WTI 最新价格 45.33 美元/桶，较上周下跌 0.57%，仍处于历史低位，较前期(10 月 3 日)高点下跌-40.53%；布油最新价格 52.2 美元/桶，较上周下跌 3.02%，自高点(10 月 1 日)累计跌幅-38.57%。EIA 最新报告显示上周美国原油减少 4.6 万桶，贝克休斯公布数据显示，截至 12 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 885 座，美国原油产能继续扩大，日产量升至 1170 万桶。OPEC120 万桶减产计划正式执行，为期 6 个月，且主要产油国计划延长减产以支撑油价；但市场对于明年需求预期普遍悲观，同时美国原油供给持续增长，EIA 大幅降低了对明年油价均价的判断，我们认为近期油价将继续维持低位震荡走势。

◇ 投资建议

当前市场环境下行业整体维持“中性”评级，建议规避油价波动品种，优选布局以矿石为原料产业链，继续推荐氟化工、磷化工板块，同时建议关注在手订单充裕，业绩增长确定的穿越周期品种。个股推荐：

(1) 巨化股份：公司是国内氟化工行业龙头，核心制冷剂产品淡季不淡，



价格持续坚挺，原材料萤石、氢氟酸价格上涨有望持续提振制冷剂价格；此外非制冷剂业务经营持续改善，当前动态估值 8 倍左右已是历史最低。

（2）新洋丰：磷复肥迎来免征出口关税，公司国内磷复肥龙头，一体化程度高，目前 800 万吨磷复肥产能及 180 万吨磷酸一铵产能。

（3）万润股份：公司全面布局显示材料、尾气环保以及健康产业，随着国六标准全面实施，公司沸石产品有望迎来放量。

（4）青松股份：持续受益于合成樟脑市场格局优化带动产品价格上涨，拟收购面膜 ODM 龙头诺斯贝尔开拓千亿级化妆品市场。

（5）雅本化学：受益于农药景气周期上行，公司在手订单饱满，外延并购海外原料药企以及布局环保不断拓展新增长点，业绩有望持续释放。

**风险提示：**原油价格波动、需求不达预期



## 目 录

一、本周涨跌排行 .....	7
二、化学品价格走势 .....	8
1、煤化工 .....	8
2、聚氨酯行业 .....	9
3、两碱 .....	12
4、氟化工 .....	13
5、石化 .....	15
6、化纤 .....	17
7、塑料 .....	21
8、橡胶 .....	21
9.染料 .....	22
10.农药 .....	22
11.化肥 .....	22
12.民爆 .....	23
13.维生素 .....	23
14.医药中间体 .....	24
15. 其它 .....	24

## 图表目录

图表 1： 一周产品价格涨幅前五 .....	7
图表 2： 一周产品价格跌幅前五 .....	7
图表 3： 一周产品价差涨幅前五 .....	7
图表 4： 一周产品价差跌幅前五 .....	7
图表 5： 甲醇价差走势（元/吨） .....	8
图表 6： 二甲醚价差走势（元/吨） .....	8
图表 7： 醋酸价差走势（元/吨） .....	8
图表 8： 醋酐价差走势（元/吨） .....	8
图表 9： 炭黑价格走势（元/吨） .....	8
图表 10： 煤焦油价格走势（元/吨） .....	8
图表 11： 改质煤沥青价格走势（元/吨） .....	8
图表 12： 工业萘价格走势（元/吨） .....	8
图表 13： 轻油价格走势（元/吨） .....	9
图表 14： 粗酚价格走势（元/吨） .....	9
图表 15： 纯 MDI 价格价差（元/吨） .....	9
图表 16： 聚合 MDI 价格价差（元/吨） .....	9
图表 17： TDI 价格价差（元/吨） .....	9
图表 18： 硬泡聚醚价格价差（桶装，元/吨） .....	9



图表 19: 己二酸价格价差 (元/吨)	10
图表 20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	10
图表 21: 顺酐法价格价差 (元/吨)	10
图表 22: DMF 价格价差 (元/吨)	10
图表 23: 丁酮价格价差 (元/吨)	10
图表 24: 甲苯价格走势 (元/吨)	10
图表 25: 苯胺价格走势 (元/吨)	11
图表 26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)	11
图表 27: TDI 价格走势 (元/吨)	11
图表 28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)	11
图表 29: 合成氨价格走势 (元/吨)	11
图表 30: 顺酐价格走势 (元/吨)	11
图表 31: 纯碱价差走势 (元/吨)	12
图表 32: 烧碱价差走势 (元/吨)	12
图表 33: 乙烯法 PVC 价差走势 (元/吨)	12
图表 34: 乙炔法 PVC 价差走势 (元/吨)	12
图表 35: VCM(氯乙烯单体) (美元/吨)	12
图表 36: 电石价格走势 (元/吨)	12
图表 37: 焦炭价格走势 (元/吨)	13
图表 38: ADC 发泡剂价格走势 (元/吨)	13
图表 39: R22 价差走势 (元/吨)	13
图表 40: 聚四氟乙烯价格走势 (元/吨)	13
图表 41: R410a 价格走势 (元/吨)	13
图表 42: R134a 价格走势 (元/吨)	13
图表 43: R32 价格走势 (元/吨)	14
图表 44: 冰晶石价格走势 (元/吨)	14
图表 45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	14
图表 46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	14
图表 47: 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	14
图表 48: 氢氟酸价格走势 (元/吨)	14
图表 49: 原油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 50: 石脑油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 51: 汽油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 52: 柴油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 53: 燃料油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 54: 丙烯国际国内价差走势 (美元/吨)	15
图表 55: 丁二烯国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 56: 纯苯国际国内价差走势 (美元/桶)	16



图表 57: 苯乙烯国际国内价差走势 (美元/吨)	16
图表 58: WTI 原油价格走势 (美元/桶)	16
图表 59: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)	16
图表 60: OPEC 一揽子原油价格走势 (美元/桶)	16
图表 61: NYMEX 天然气价格 (美元/百万英热单位)	17
图表 62: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势 (元/吨)	17
图表 63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)	17
图表 64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)	17
图表 65: 乙二醇价差走势 (元/吨)	18
图表 66: PTA 价差走势 (元/吨)	18
图表 67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)	18
图表 68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)	18
图表 69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)	18
图表 70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)	18
图表 71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)	19
图表 72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)	19
图表 73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)	19
图表 74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)	19
图表 75: 涤纶长丝 POY 价格走势 (元/吨)	19
图表 76: PET 切片价格走势 (元/吨)	19
图表 77: PTA 价格走势 (元/吨)	20
图表 78: 对二甲苯 (PX) 价格走势 (元/吨)	20
图表 79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)	20
图表 80: 乙二醇 (MEG) 价格走势 (元/吨)	20
图表 81: HDPE 价格走势 (元/吨)	21
图表 82: BOPP (厚光膜) 价格走势 (元/吨)	21
图表 83: 天胶-丁苯价差走势 (元/吨)	21
图表 84: 天胶-顺丁价差走势 (元/吨)	21
图表 85: 丁苯/天胶比率走势	21
图表 86: 顺丁 / 天胶比率走势	21
图表 87: 分散黑 ECT 300% 价格走势 (元/公斤)	22
图表 88: 活性黑 WNN 200% 价格走势 (元/公斤)	22
图表 89: 草甘膦价差走势 (元/吨)	22
图表 90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)	22
图表 91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)	22
图表 92: 气头尿素价差走势 (元/吨)	22
图表 93: DAP 价差走势 (元/吨)	23
图表 94: 黄磷价差走势 (元/吨)	23



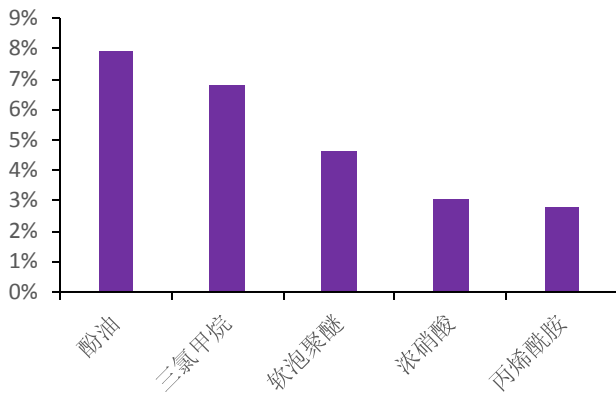
图表 95: 工业炸药价差走势 (元/吨)	23
图表 96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)	23
图表 97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)	23
图表 98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)	23
图表 99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)	24
图表 100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)	24
图表 101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)	24
图表 102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)	24
图表 103: 钛白粉金红石型价格价差 (元/吨)	24
图表 104: 钛白粉 (锐钛型 NA100) 价格价差 (元/吨)	24
图表 105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)	25
图表 106: 丙酮价格走势 (元/吨)	25
图表 107: 苯酚价格走势 (元/吨)	25
图表 108: 双酚 A 价格走势 (元/吨)	25



## 一、本周涨跌排行

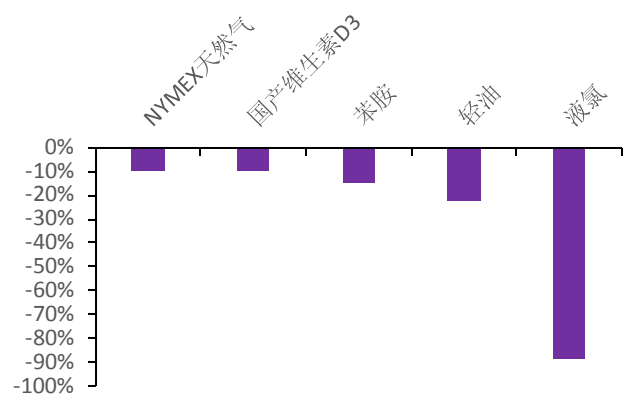
在本周观察的 237 个产品中，价格上涨产品有 17 个，持平有 128 个，下跌产品有 92 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为酚油、三氯甲烷、软泡聚醚、浓硝酸、丙烯酰胺，价格分别上涨 7.89%、6.82%、4.66%、3.08%、2.82%；跌幅前五的为液氯、轻油、苯胺、国产维生素 D3、NYMEX 天然气，价格分别下跌-88.37%、-22.22%、-15.24%、-10.26%、-10.08%。

图表1：一周产品价格涨幅前五



资料来源：联讯证券

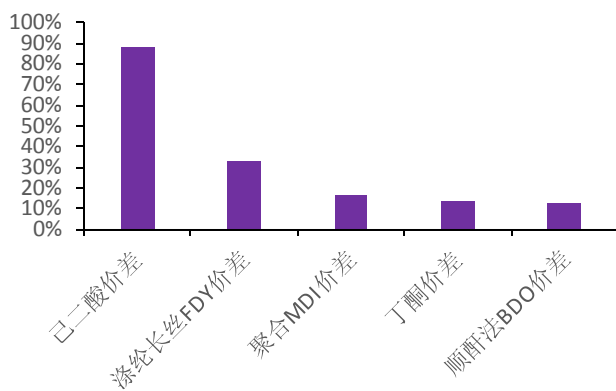
图表2：一周产品价格跌幅前五



资料来源：联讯证券

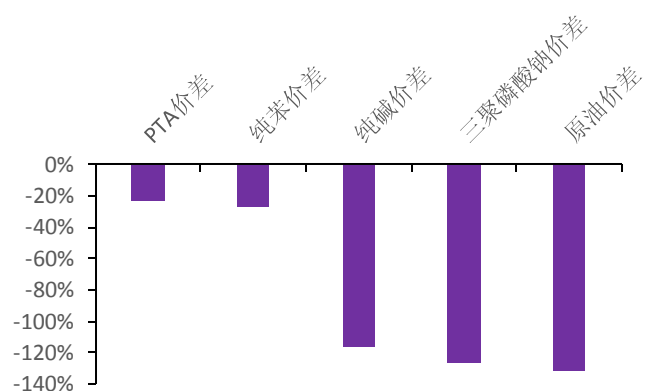
在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 17 个，持平有 17 个，下跌的有 18 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是己二酸价差、涤纶长丝 FDY 价差、聚合 MDI 价差、丁酮价差、顺酐法 BDO 价差，涨幅分别为 88.05%、32.60%、16.39%、13.57%、12.65%；本周价差跌幅前五的产品是原油价差、三聚磷酸钠价差、纯碱价差、纯苯价差、PTA 价差，跌幅分别为-131.67%、-126.98%、-116.62%、-26.57%、-23.71%。

图表3：一周产品价差涨幅前五



资料来源：wind，联讯证券

图表4：一周产品价差跌幅前五



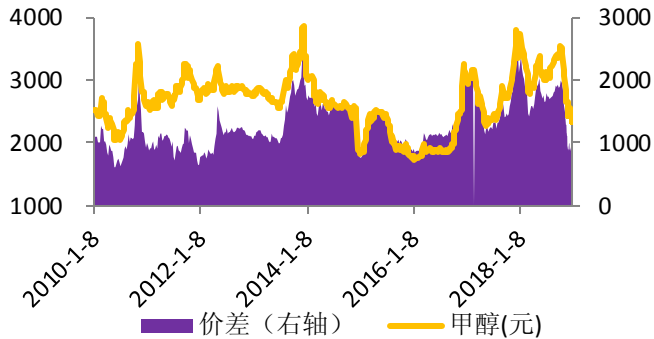
资料来源：wind，联讯证券



## 二、化学品价格走势

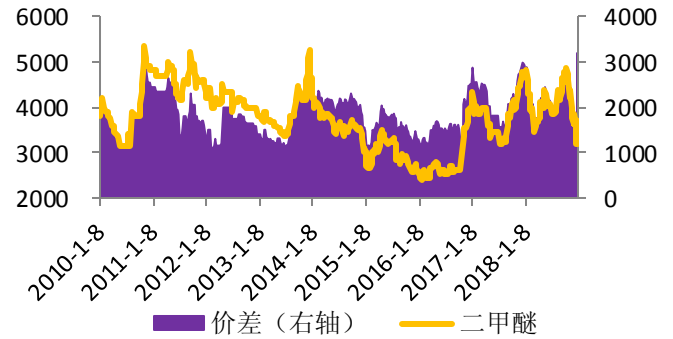
### 1、煤化工

图表5: 甲醇价差走势(元/吨)



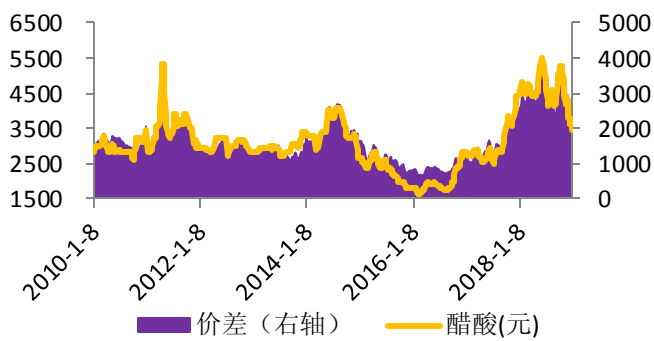
资料来源: wind, 联讯证券

图表6: 二甲醚价差走势(元/吨)



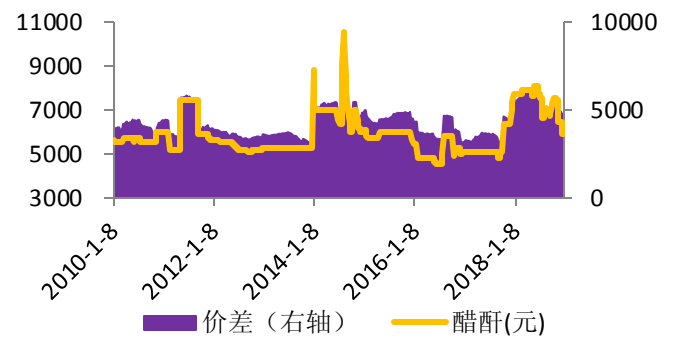
资料来源: : wind, 联讯证券

图表7: 醋酸价差走势(元/吨)



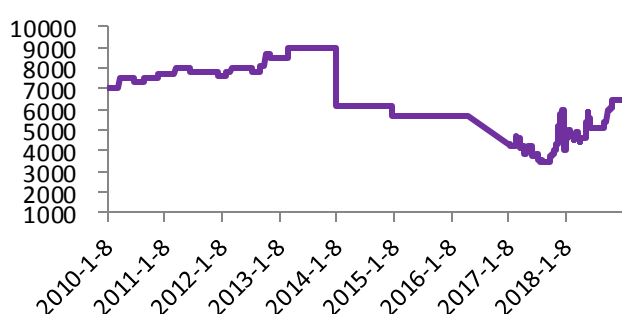
资料来源: : wind, 联讯证券

图表8: 醋酐价差走势(元/吨)



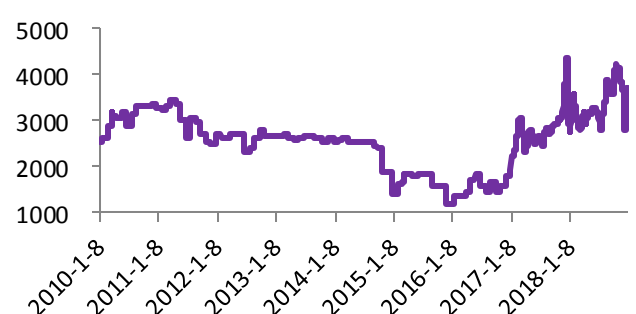
资料来源: : wind, 联讯证券

图表9: 炭黑价格走势(元/吨)



资料来源: : wind, 联讯证券

图表10: 煤焦油价格走势(元/吨)

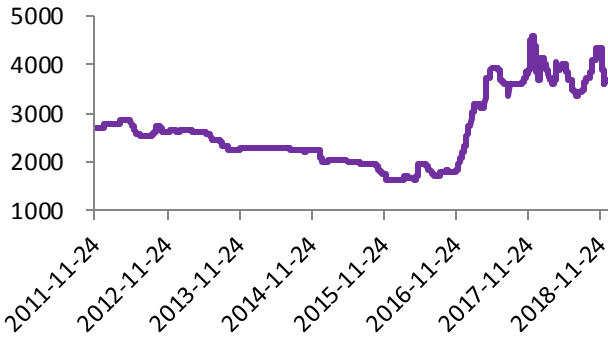


资料来源: : wind, 联讯证券

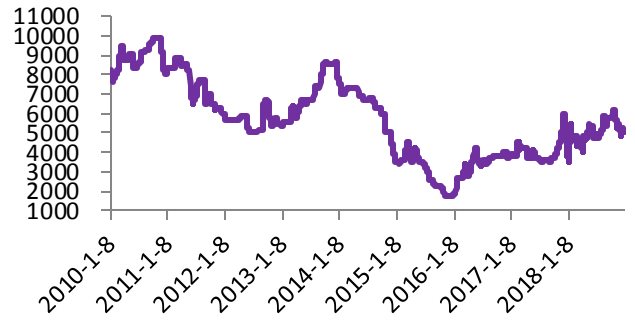
图表11: 改质煤沥青价格走势(元/吨)

图表12: 工业萘价格走势(元/吨)





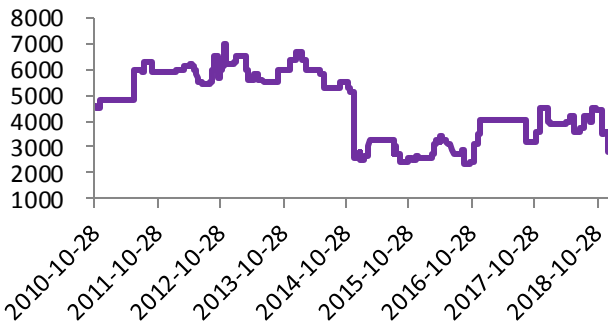
资料来源: : wind, 联讯证券



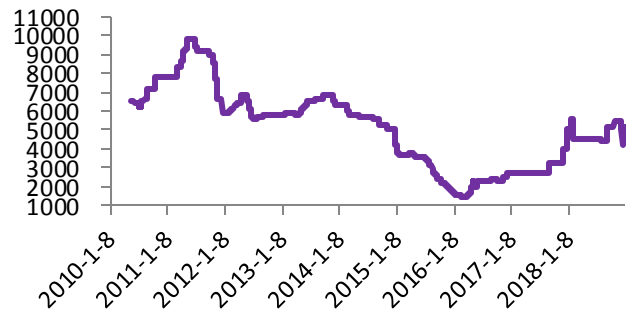
资料来源: : wind, 联讯证券

图表13: 轻油价格走势 (元/吨)

图表14: 粗酚价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

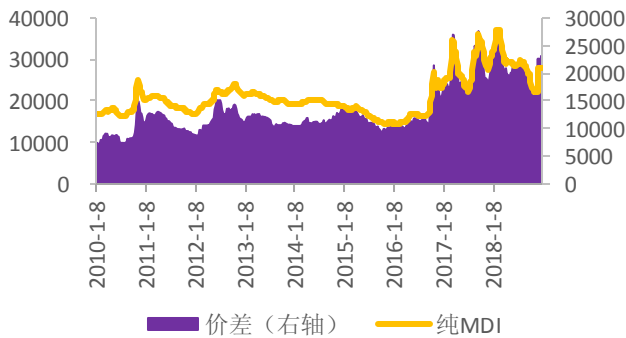


资料来源: wind, 联讯证券

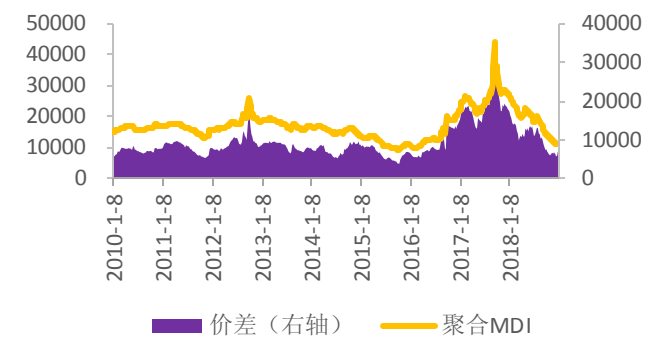
## 2、聚氨酯行业

图表15: 纯 MDI 价格价差 (元/吨)

图表16: 聚合 MDI 价格价差 (元/吨)



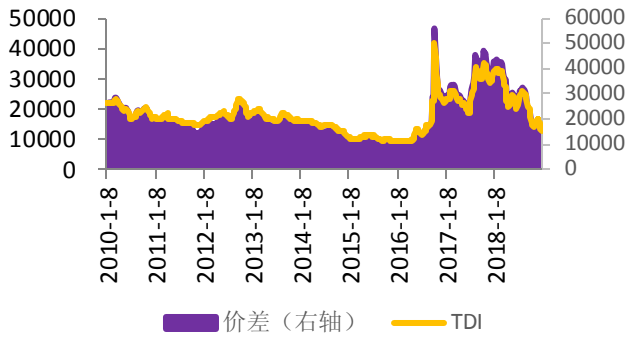
资料来源: wind, 联讯证券



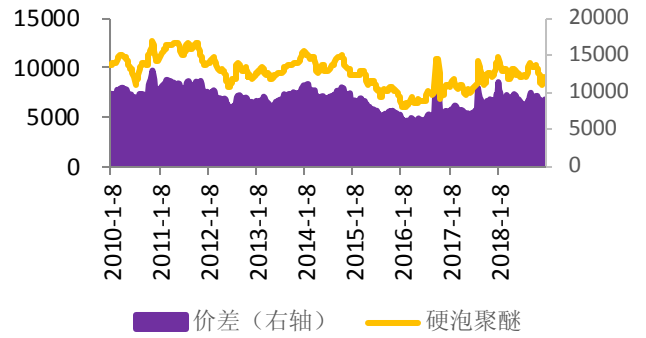
资料来源: wind, 联讯证券

图表17: TDI 价格价差 (元/吨)

图表18: 硬泡聚醚价格价差 (桶装, 元/吨)

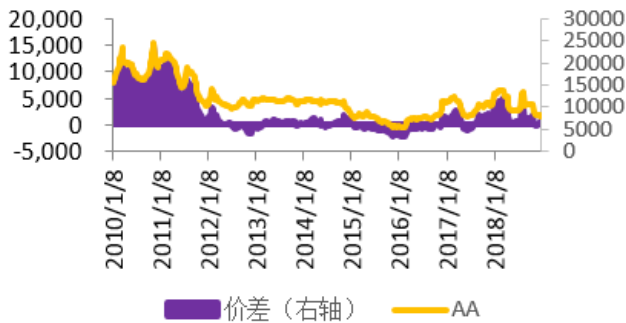


资料来源: wind, 联讯证券



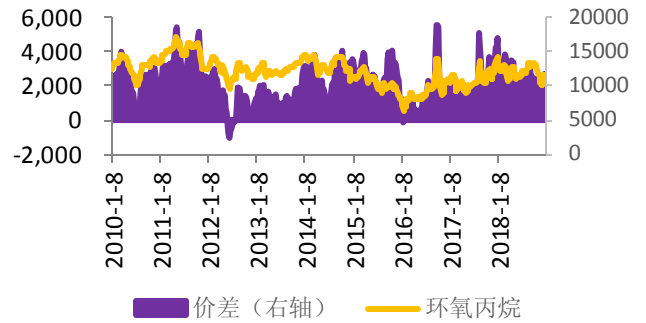
资料来源: wind, 联讯证券

图表19: 己二酸价格价差 (元/吨)



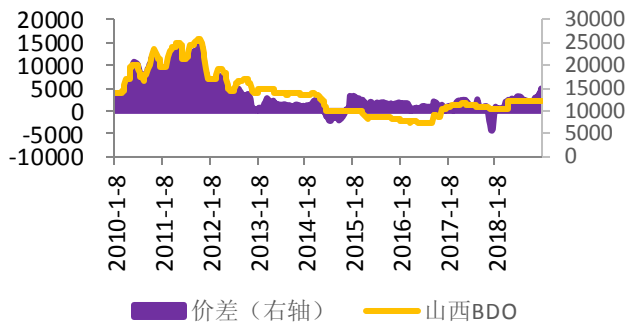
资料来源: wind, 联讯证券

图表20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



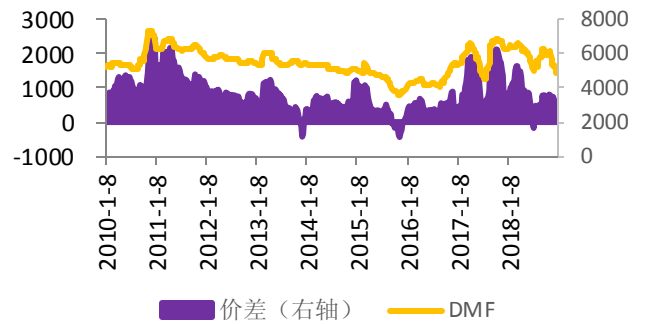
资料来源: wind, 联讯证券

图表21: 顺酐法价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

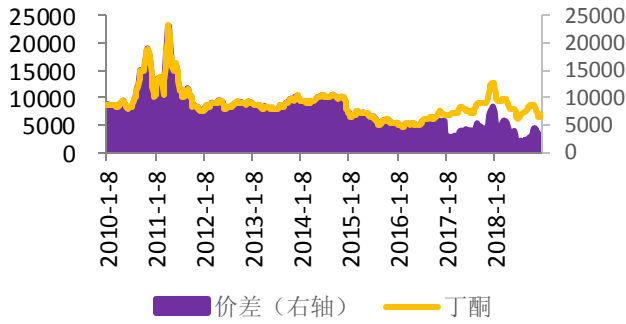
图表22: DMF 价格价差 (元/吨)



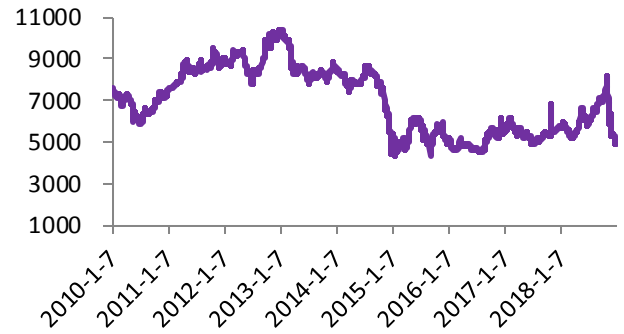
资料来源: wind, 联讯证券

图表23: 丁酮价格价差 (元/吨)

图表24: 甲苯价格走势 (元/吨)



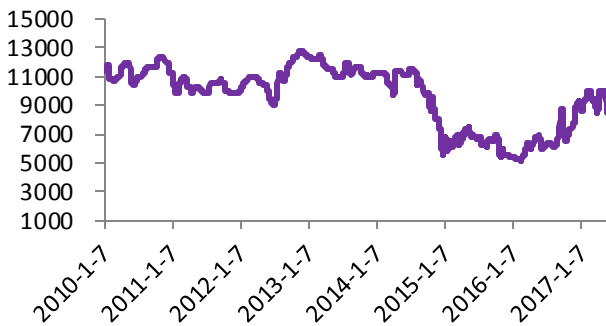
资料来源: wind, 联讯证券



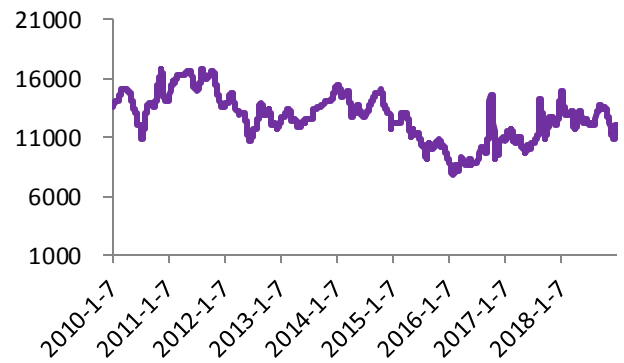
资料来源: wind, 联讯证券

图表25: 苯胺价格走势 (元/吨)

图表26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)



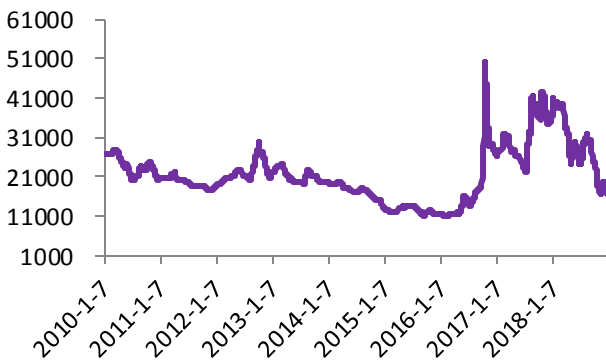
资料来源: wind, 联讯证券



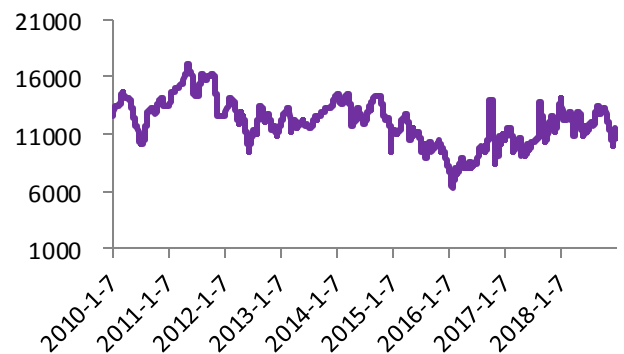
资料来源: wind, 联讯证券

图表27: TDI 价格走势 (元/吨)

图表28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)



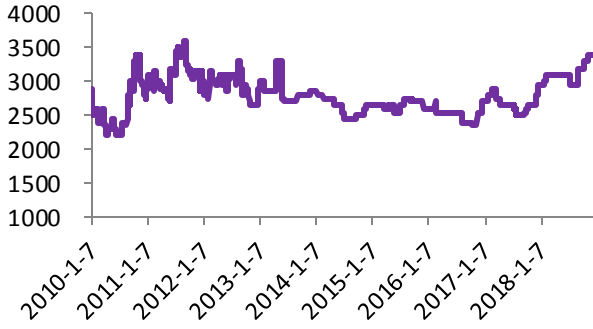
资料来源: wind, 联讯证券



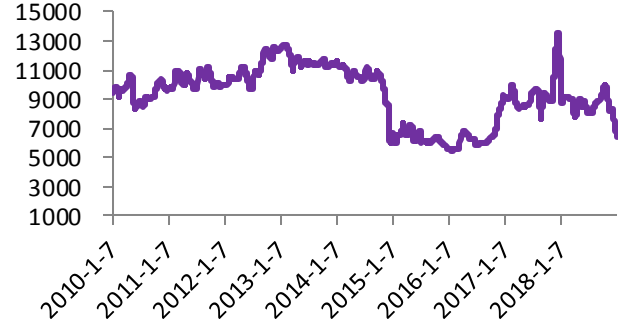
资料来源: wind, 联讯证券

图表29: 合成氨价格走势 (元/吨)

图表30: 顺酐价格走势 (元/吨)



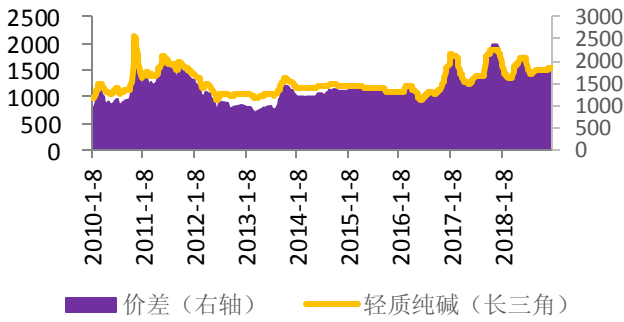
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

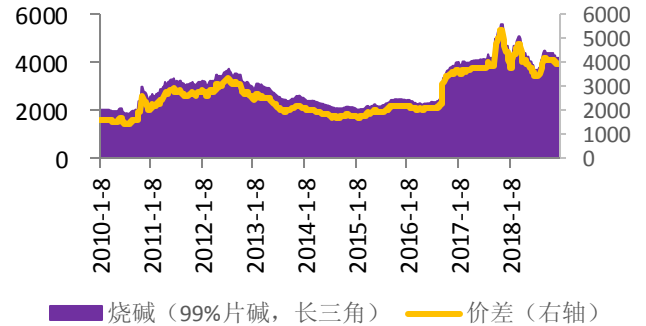
### 3、两碱

图表31: 纯碱价差走势 (元/吨)



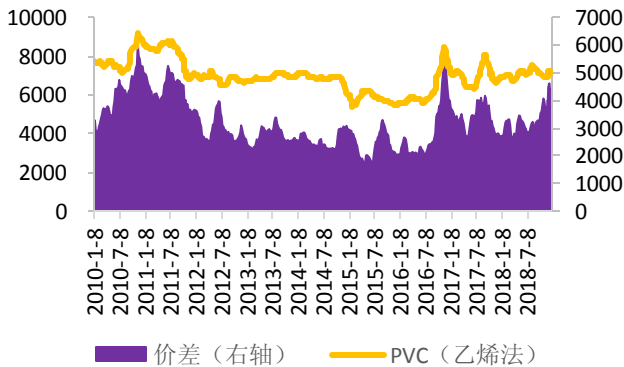
资料来源: wind, 联讯证券

图表32: 烧碱价差走势 (元/吨)



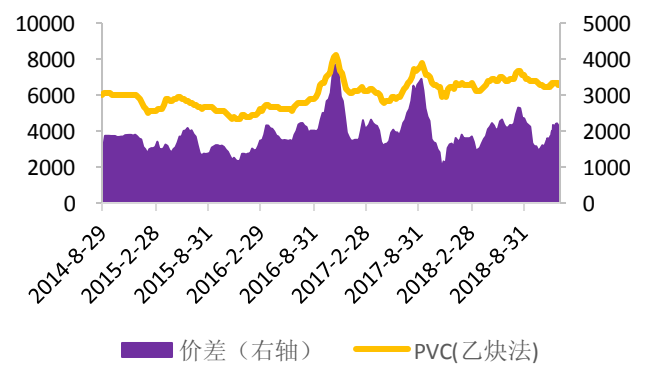
资料来源: wind, 联讯证券

图表33: 乙炔法 PVC 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

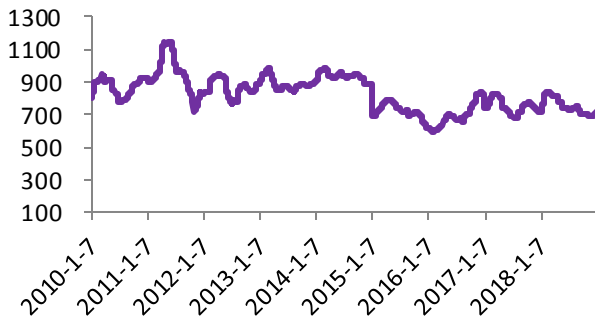
图表34: 乙炔法 PVC 价差走势 (元/吨)



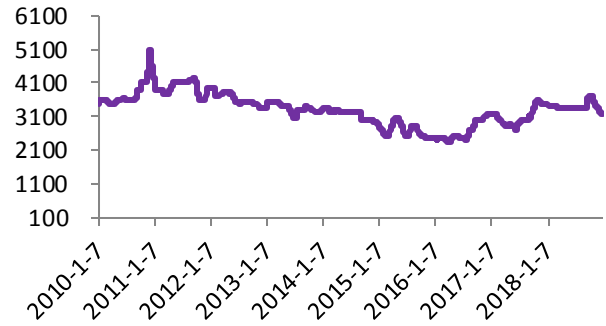
资料来源: wind, 联讯证券

图表35: VCM(氯乙烯单体) (美元/吨)

图表36: 电石价格走势 (元/吨)

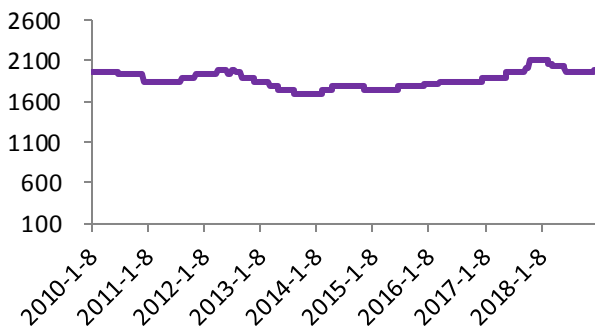


资料来源: wind, 联讯证券



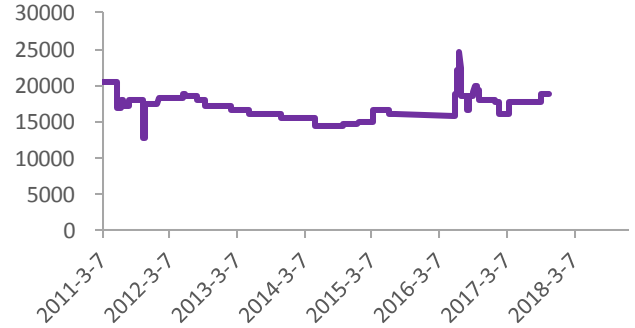
资料来源: wind, 联讯证券

图表37: 焦炭价格走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

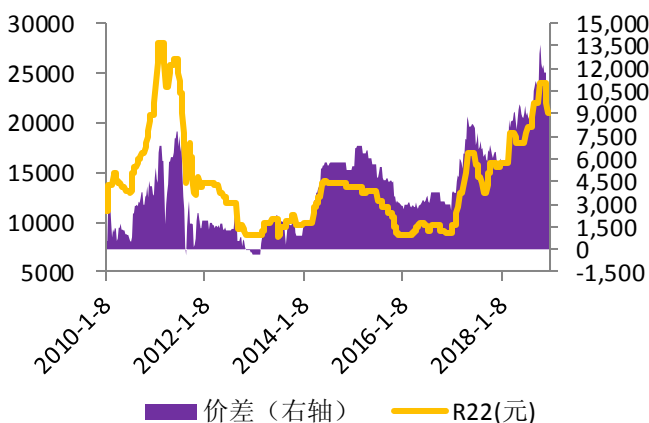
图表38: ADC 发泡剂价格走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

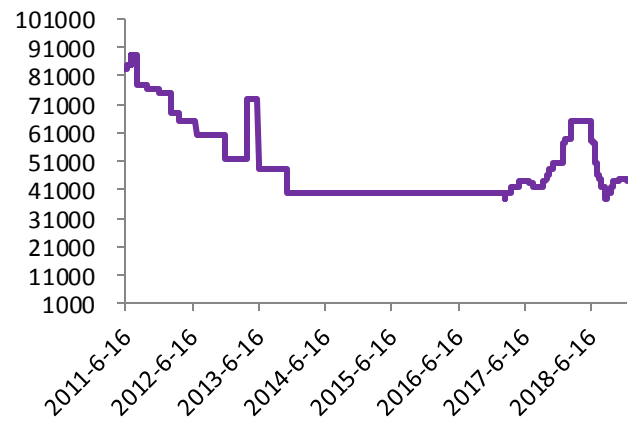
#### 4、氟化工

图表39: R22 价差走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

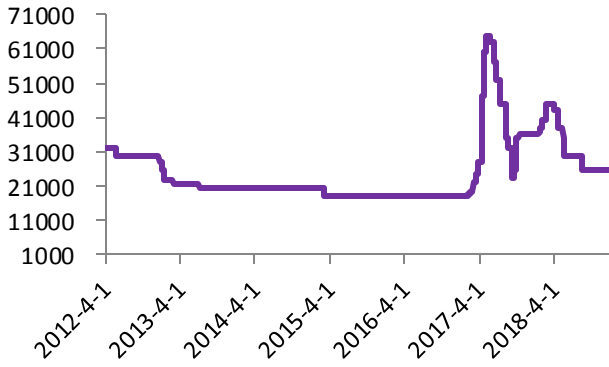
图表40: 聚四氟乙烯价格走势(元/吨)



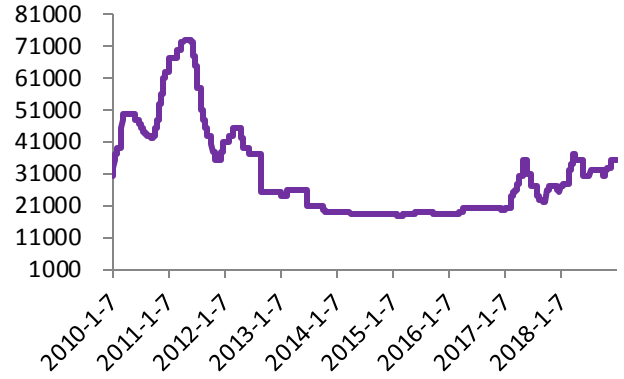
资料来源: wind, 联讯证券

图表41: R410a 价格走势(元/吨)

图表42: R134a 价格走势(元/吨)

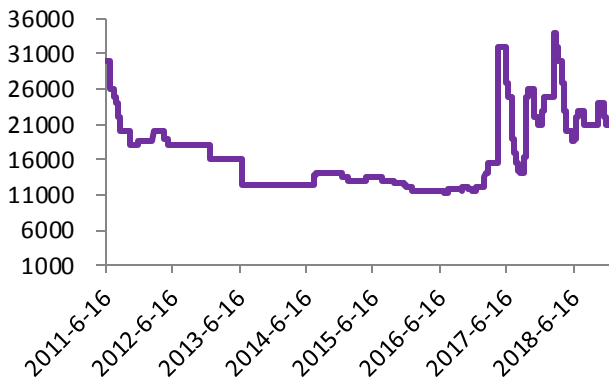


资料来源: wind, 联讯证券



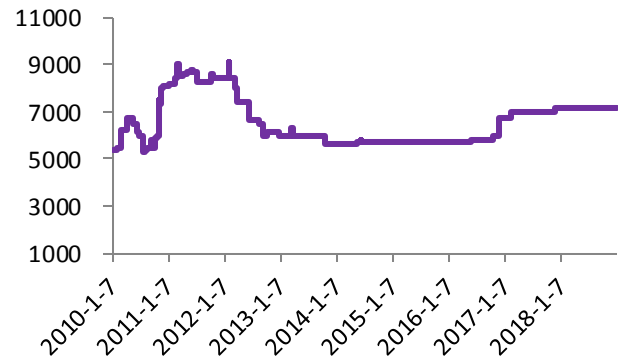
资料来源: wind, 联讯证券

图表43: R32 价格走势 (元/吨)



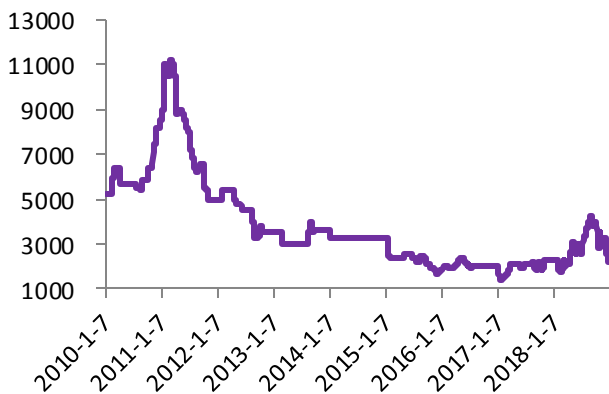
资料来源: wind, 联讯证券

图表44: 冰晶石价格走势 (元/吨)



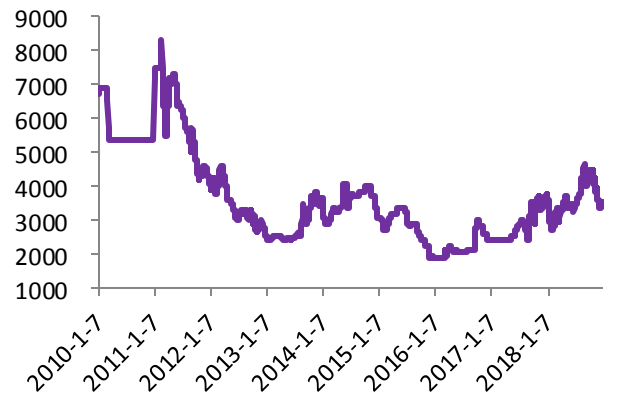
资料来源: wind, 联讯证券

图表45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

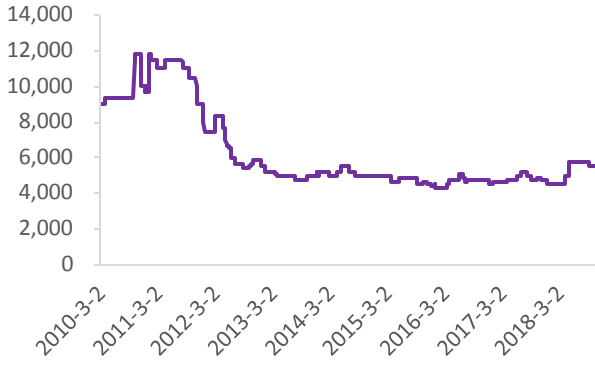
图表46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



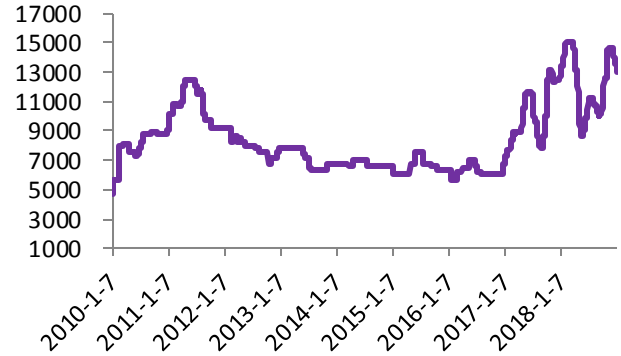
资料来源: wind, 联讯证券

图表47: 三氯乙烯价格走势 (元/吨)

图表48: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



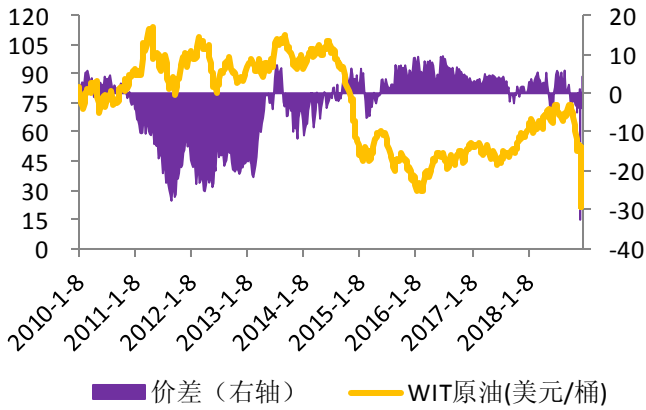
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

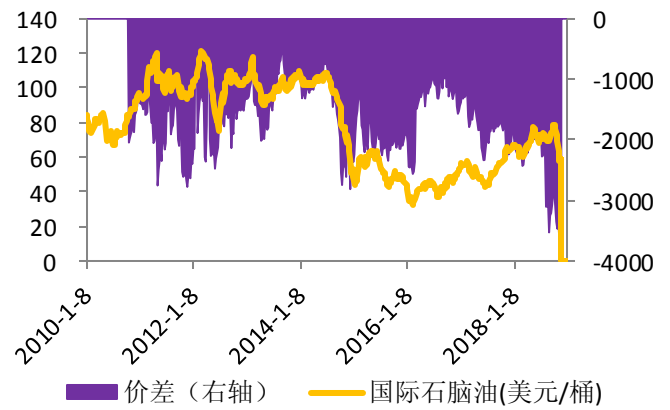
### 5、石化

图表49: 原油国际国内价差走势(美元/桶)



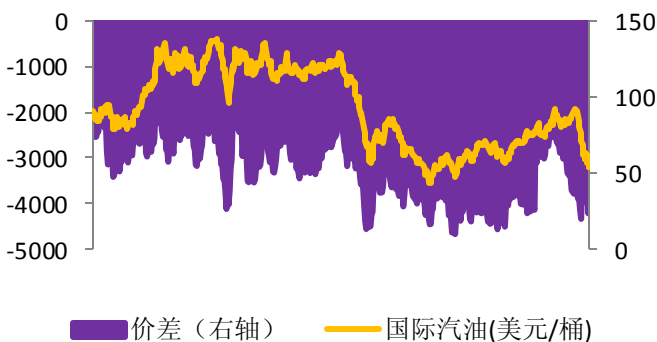
资料来源: wind, 联讯证券

图表50: 石脑油国际国内价差走势(美元/桶)



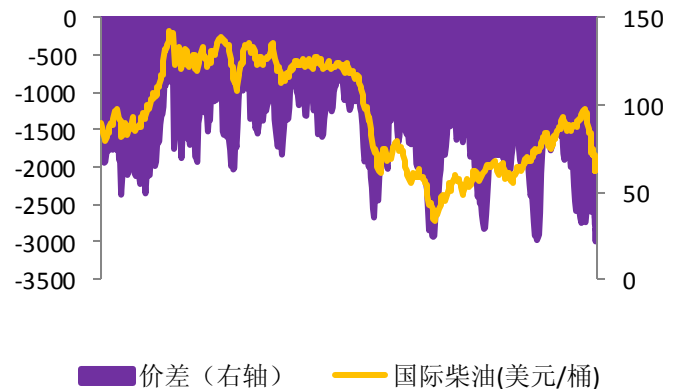
资料来源: wind, 联讯证券

图表51: 汽油国际国内价差走势(美元/桶)



资料来源: wind, 联讯证券

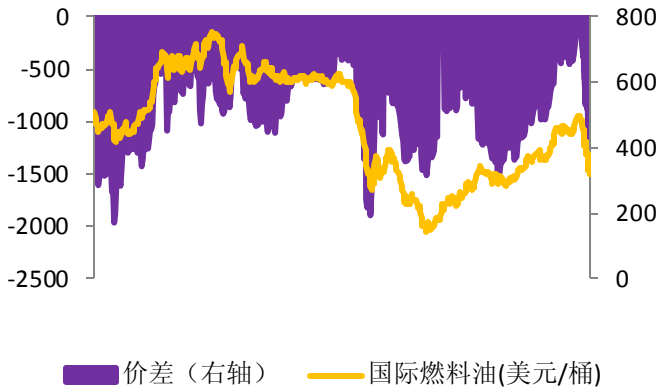
图表52: 柴油国际国内价差走势(美元/桶)



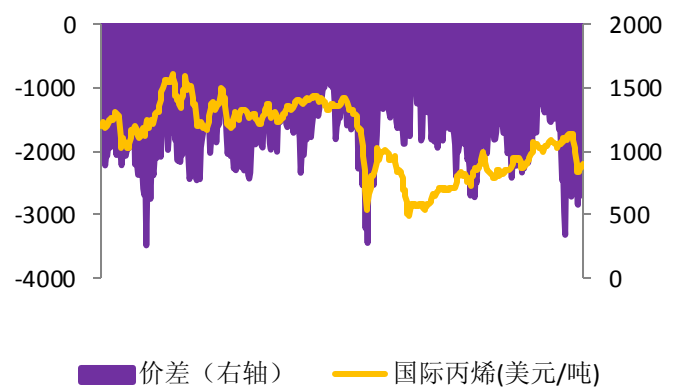
资料来源: wind, 联讯证券

图表53: 燃料油国际国内价差走势(美元/桶)

图表54: 丙烯国际国内价差走势(美元/吨)

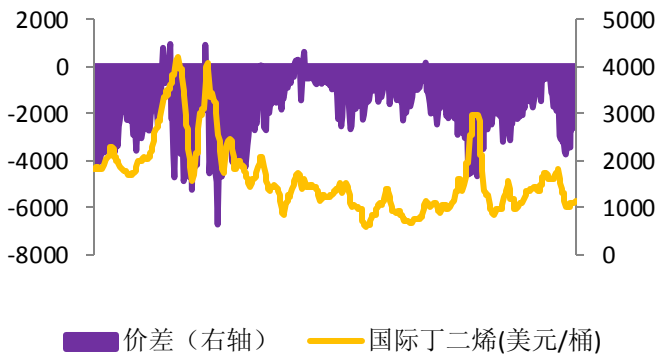


资料来源: wind, 联讯证券



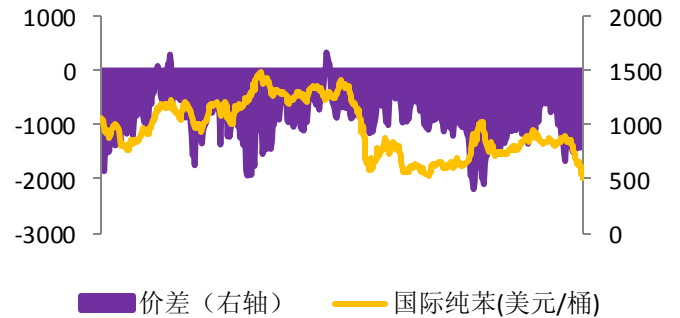
资料来源: wind, 联讯证券

图表55: 丁二烯国际国内价差走势 (美元/桶)



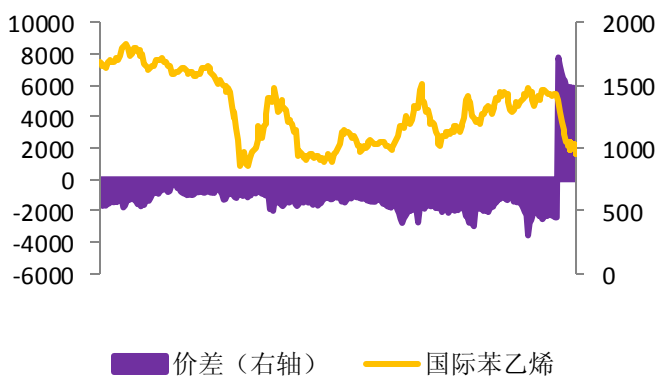
资料来源: 联讯证券

图表56: 纯苯国际国内价差走势 (美元/桶)



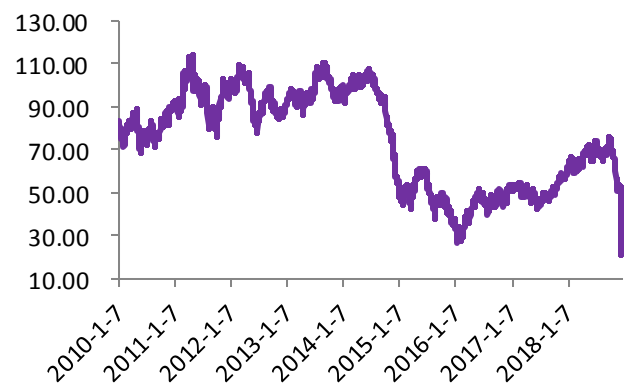
资料来源: 联讯证券

图表57: 苯乙烯国际国内价差走势 (美元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表58: WTI 原油价格走势 (美元/桶)

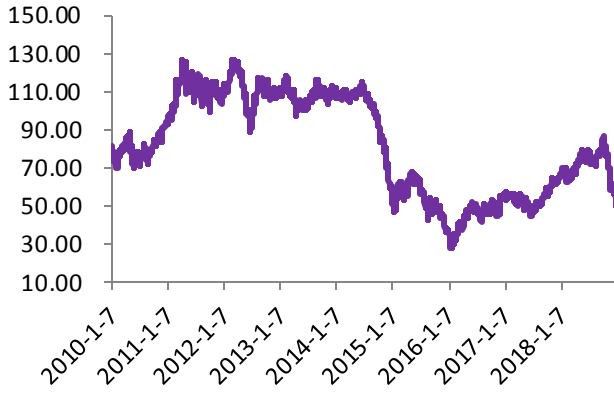


资料来源: wind, 联讯证券

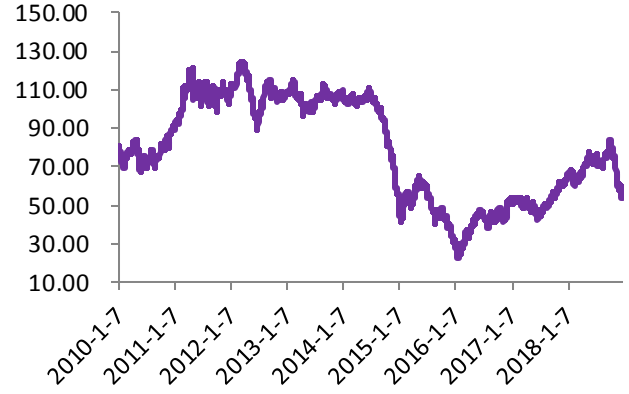
图表59: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)

图表60: OPEC 一揽子原油价格走势 (美元/桶)





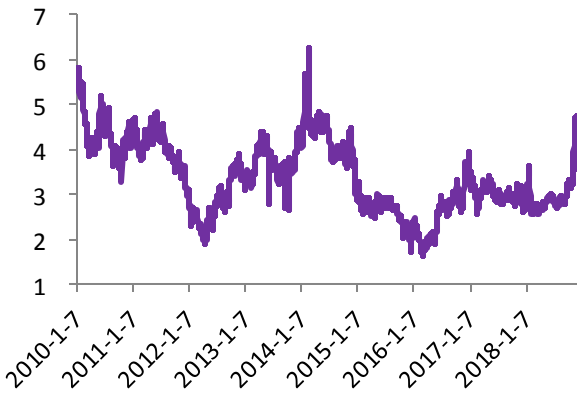
资料来源: wind, 联讯证券



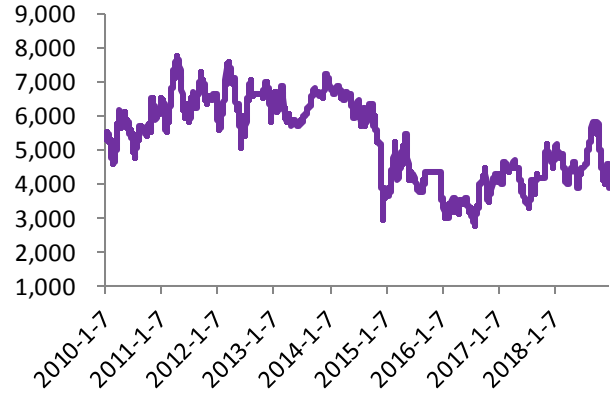
资料来源: wind, 联讯证券

图表61: NYMEX 天然气价格 (美元/百万英热单位)

图表62: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

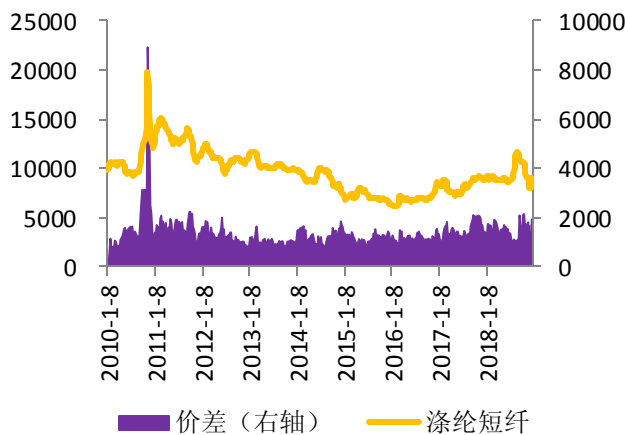


资料来源: wind, 联讯证券

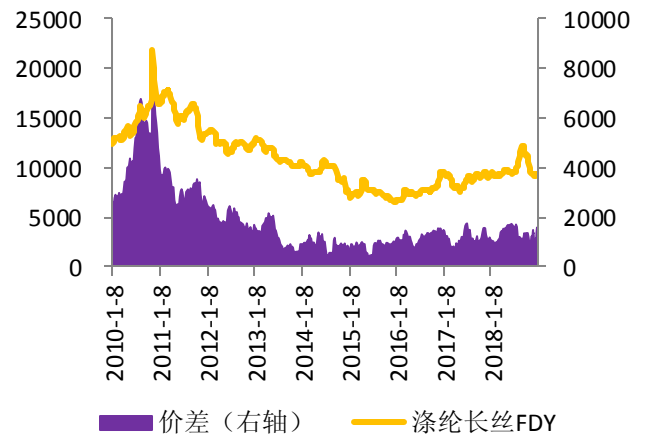
## 6、化纤

图表63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)

图表64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)



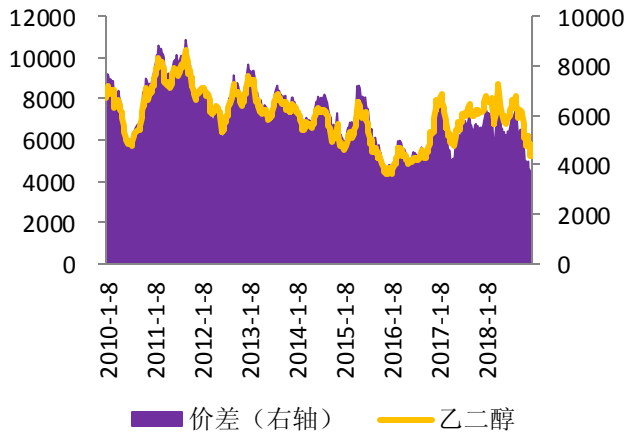
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

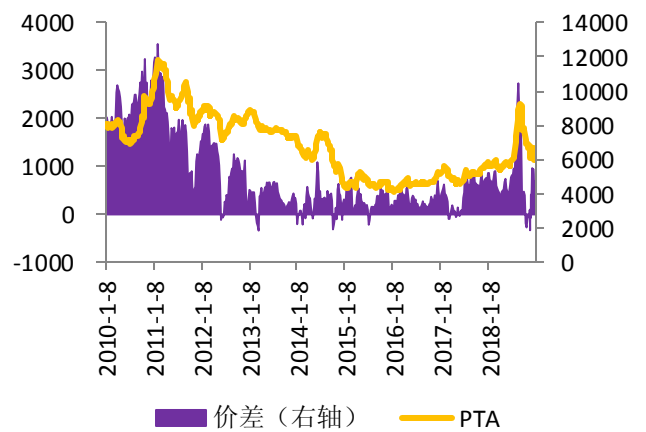


图表65: 乙二醇价差走势 (元/吨)



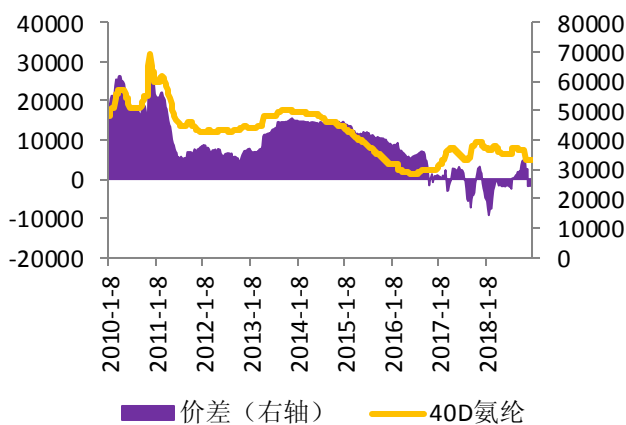
资料来源: wind, 联讯证券

图表66: PTA 价差走势 (元/吨)



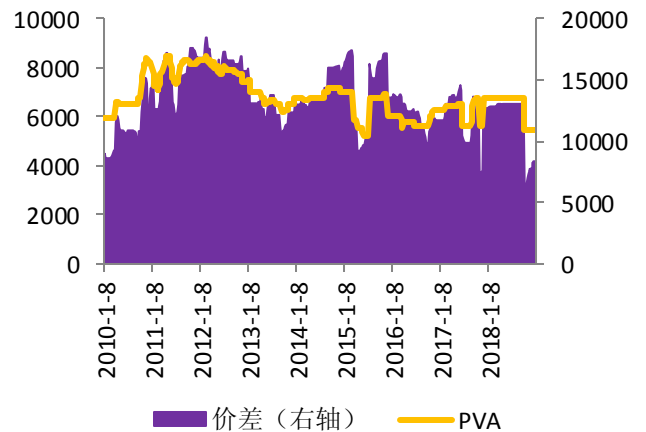
资料来源: wind, 联讯证券

图表67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

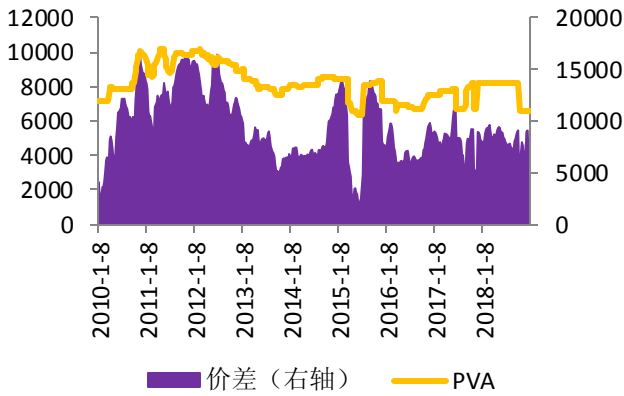
图表68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)



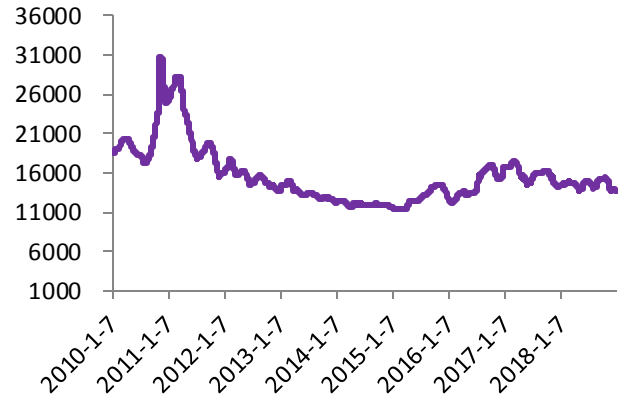
资料来源: wind, 联讯证券

图表69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)

图表70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)

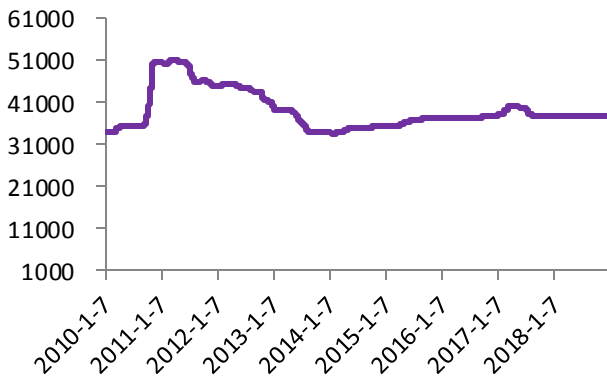


资料来源: wind, 联讯证券



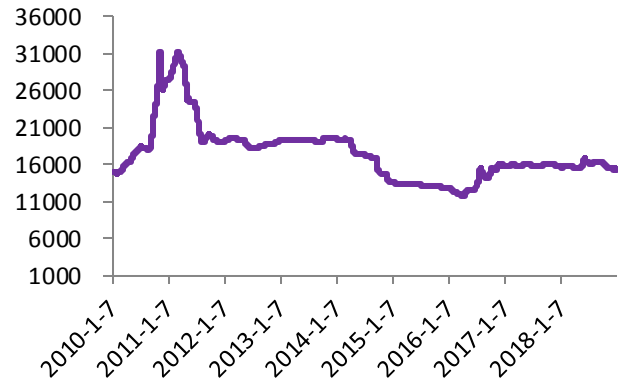
资料来源: wind, 联讯证券

图表71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)



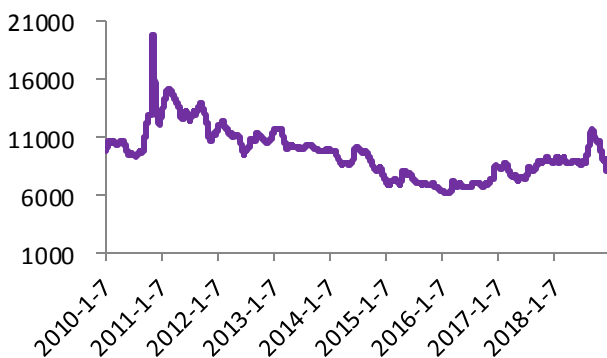
资料来源: wind, 联讯证券

图表72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)



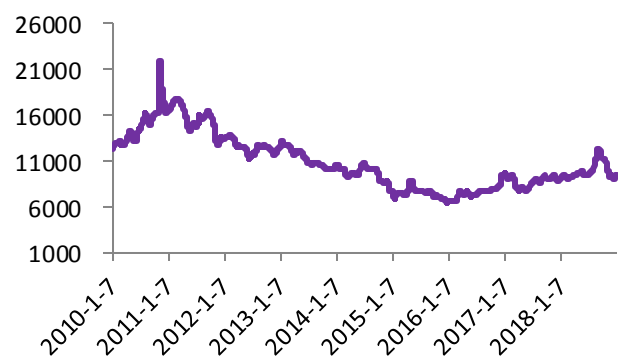
资料来源: wind, 联讯证券

图表73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

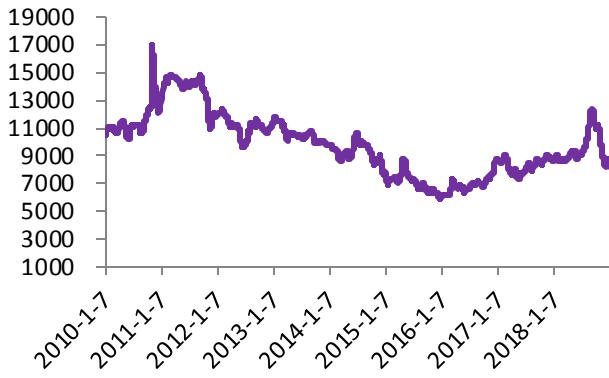
图表74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)



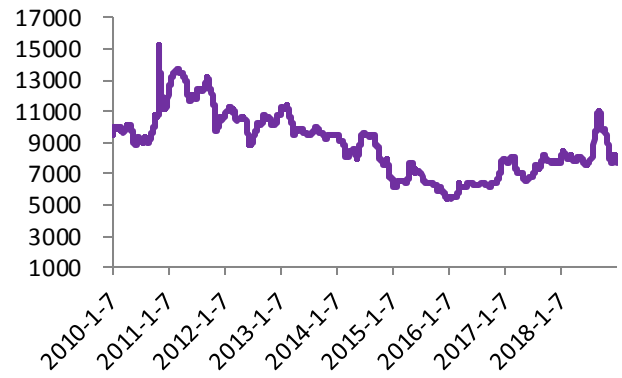
资料来源: wind, 联讯证券

图表75: 涤纶长丝 POY 价格走势 (元/吨)

图表76: PET 切片价格走势 (元/吨)

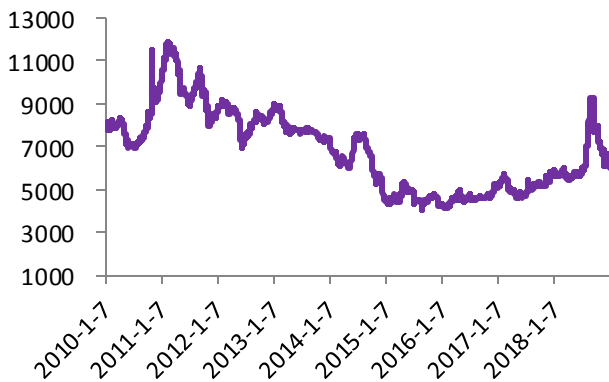


资料来源: wind, 联讯证券



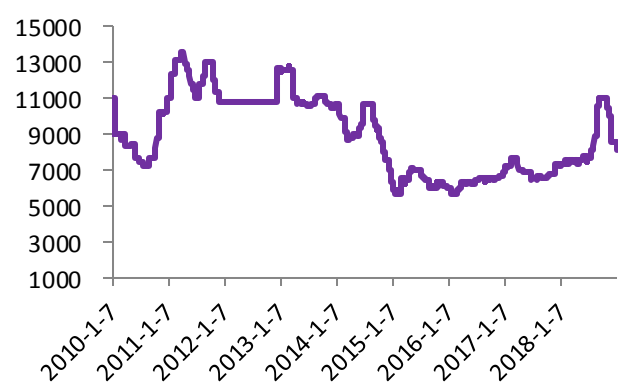
资料来源: wind, 联讯证券

图表77: PTA 价格走势 (元/吨)



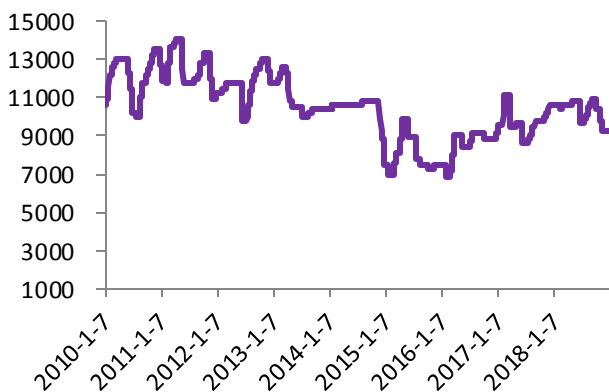
资料来源: wind, 联讯证券

图表78: 对二甲苯 (PX)价格走势 (元/吨)



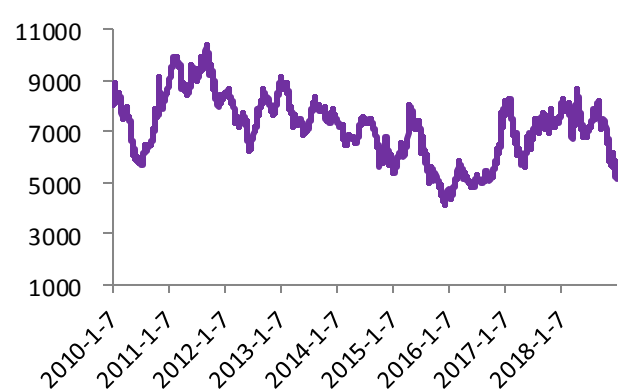
资料来源: wind, 联讯证券

图表79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)

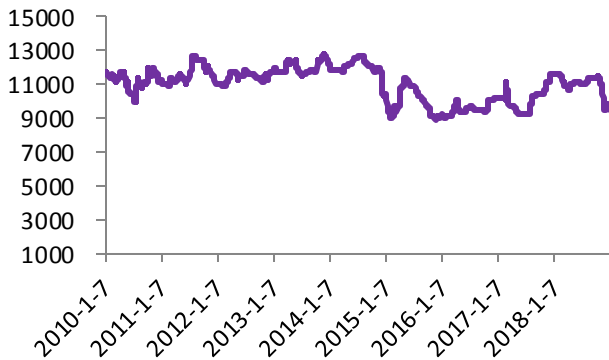


资料来源: wind, 联讯证券



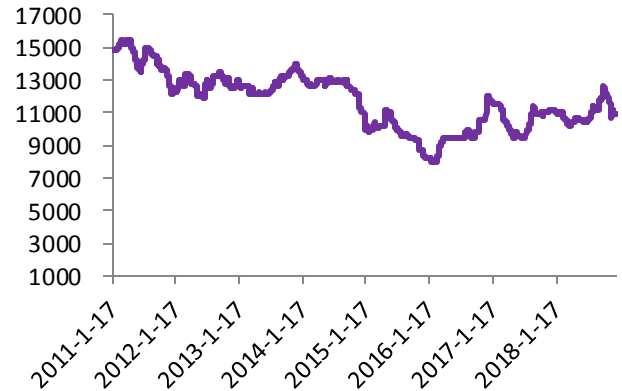
### 7、塑料

图表81: HDPE 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

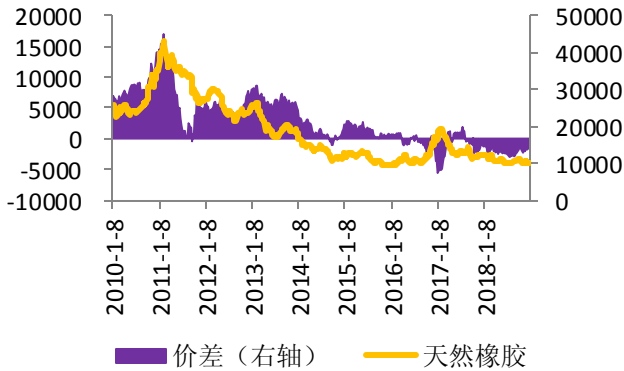
图表82: BOPP (厚光膜) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

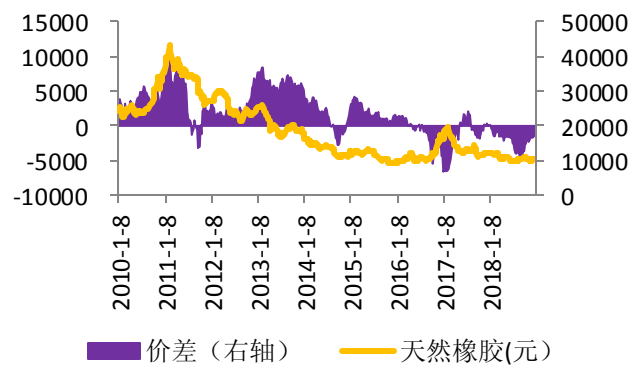
### 8、橡胶

图表83: 天胶-丁苯价差走势 (元/吨)



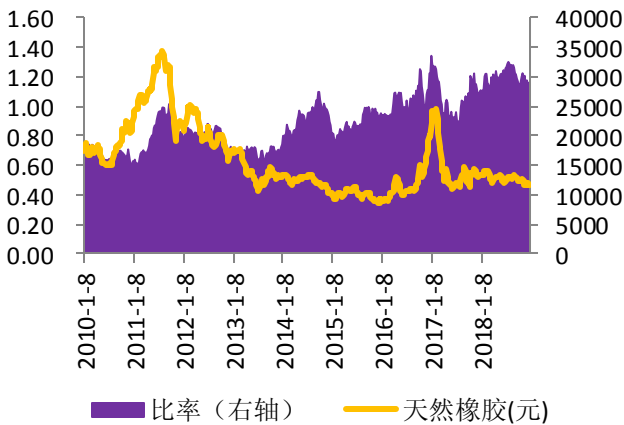
资料来源: wind, 联讯证券

图表84: 天胶-顺丁价差走势 (元/吨)

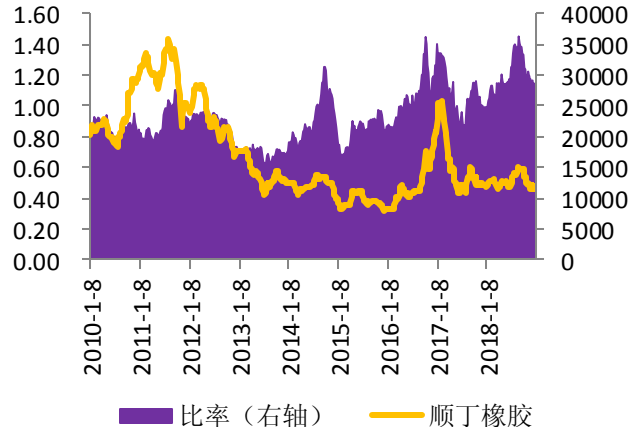


资料来源: wind, 联讯证券

图表85: 丁苯/天胶比率走势



图表86: 顺丁 / 天胶比率走势



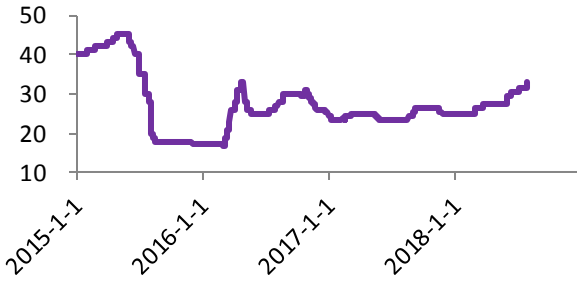


资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

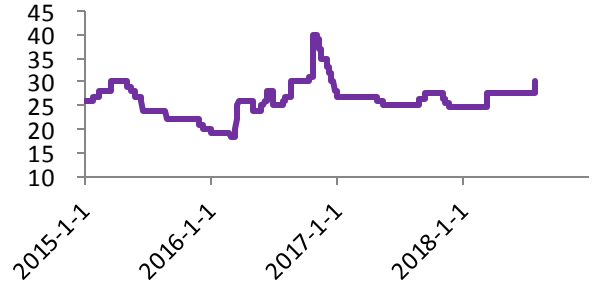
### 9.染料

图表87: 分散黑 ECT 300%价格走势 (元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

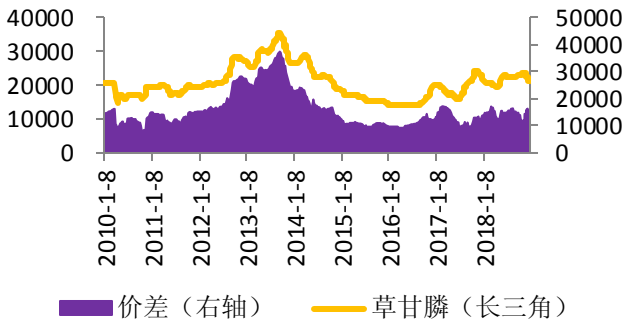
图表88: 活性黑 WNN 200%价格走势 (元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

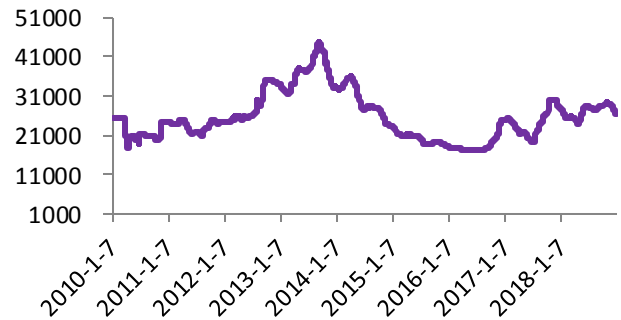
### 10.农药

图表89: 草甘膦价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

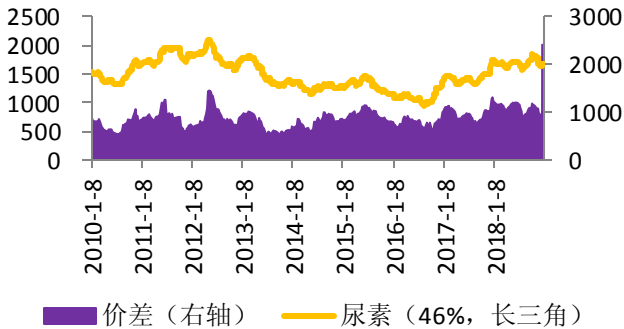
图表90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

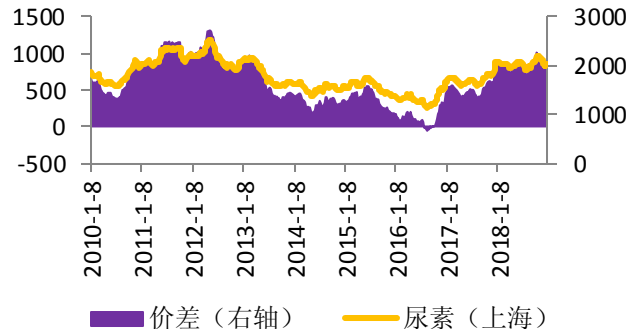
### 11.化肥

图表91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

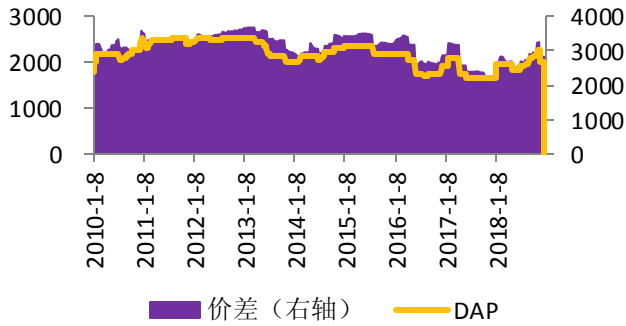
图表92: 气头尿素价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

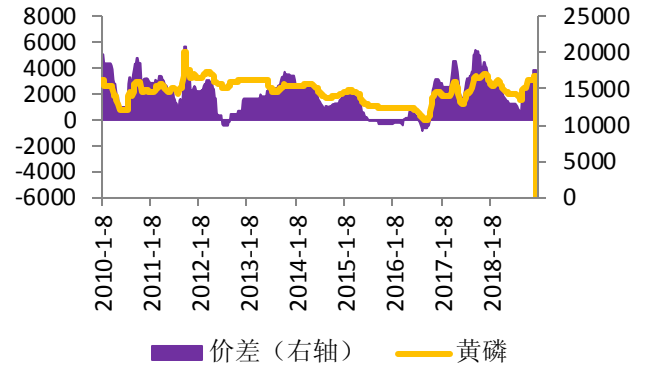


图表93: DAP 价差走势 (元/吨)



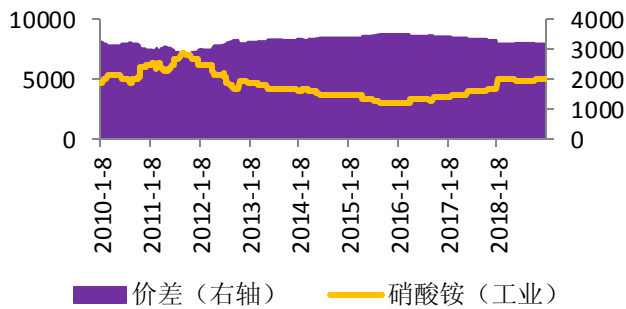
资料来源: wind, 联讯证券

图表94: 黄磷价差走势 (元/吨)



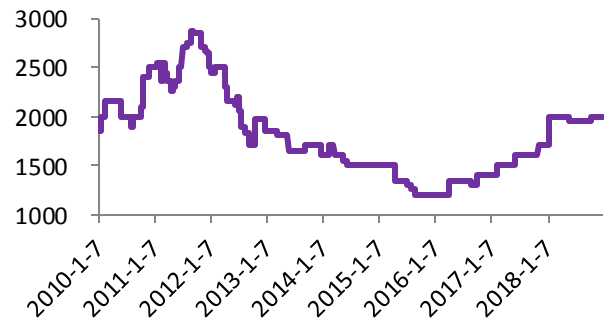
### 12.民爆

图表95: 工业炸药价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

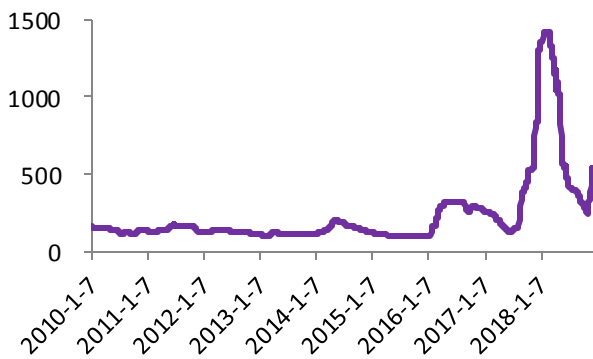
图表96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

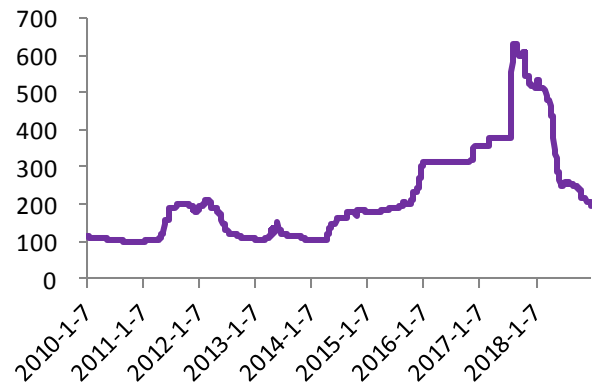
### 13.维生素

图表97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

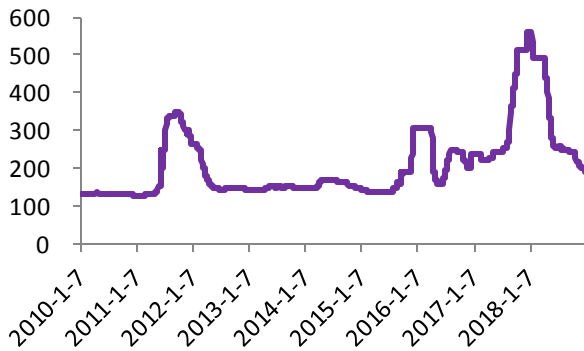
图表98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

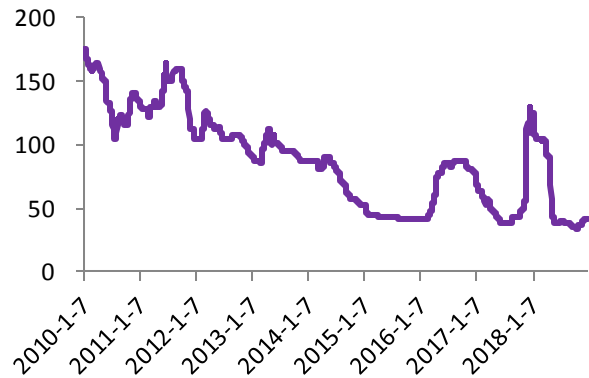


图表99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

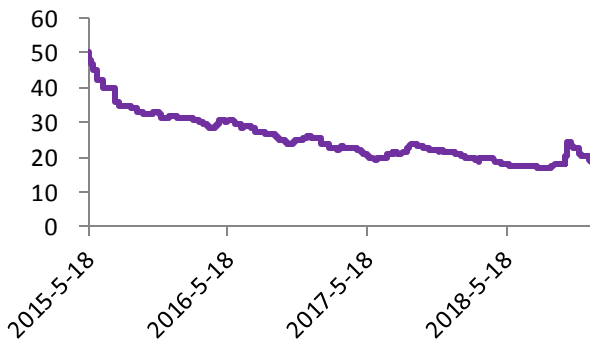
图表100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

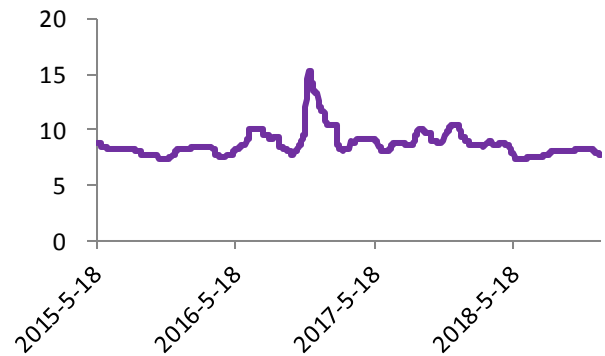
### 14. 医药中间体

图表101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

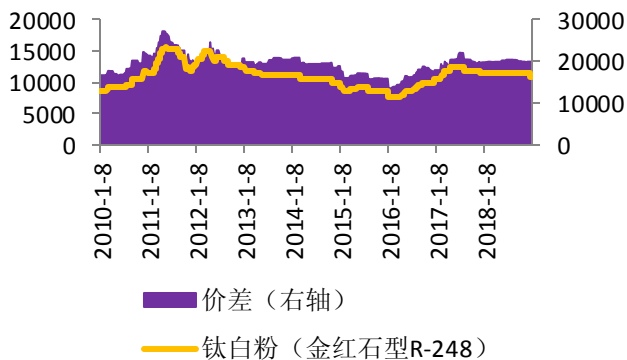
图表102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

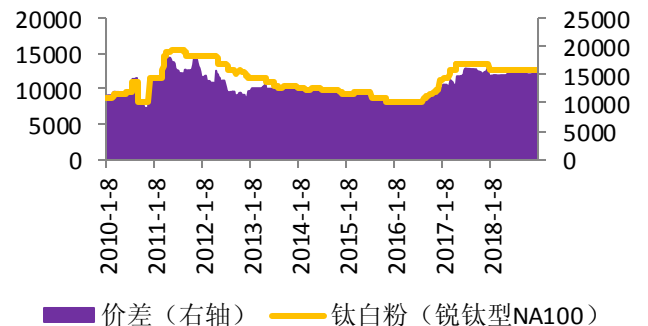
### 15. 其它

图表103: 钛白粉金红石型价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表104: 钛白粉 (锐钛型 NA100) 价格价差 (元/吨)

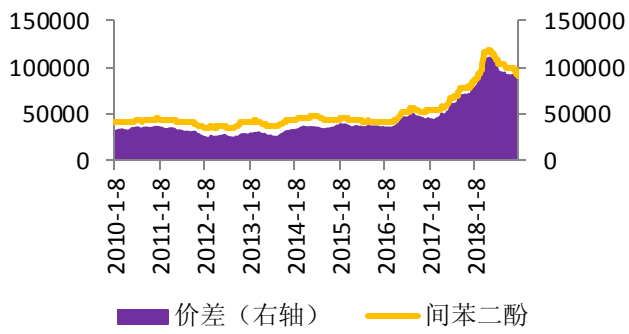


资料来源: wind, 联讯证券



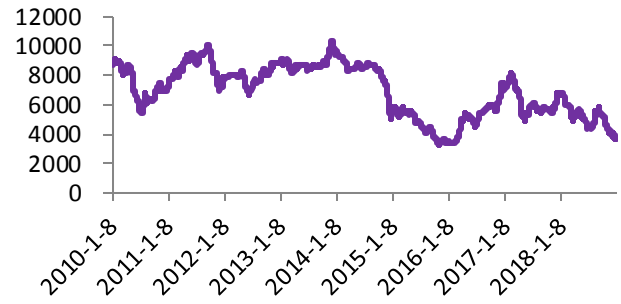


图表105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)



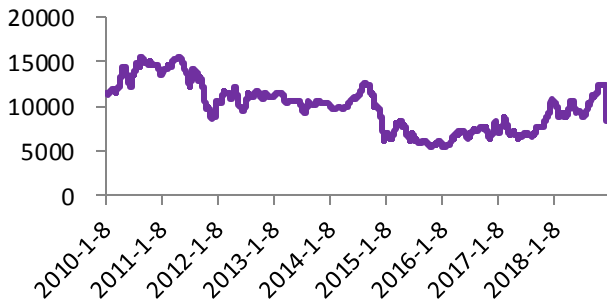
资料来源: wind, 联讯证券

图表106: 丙酮价格走势 (元/吨)



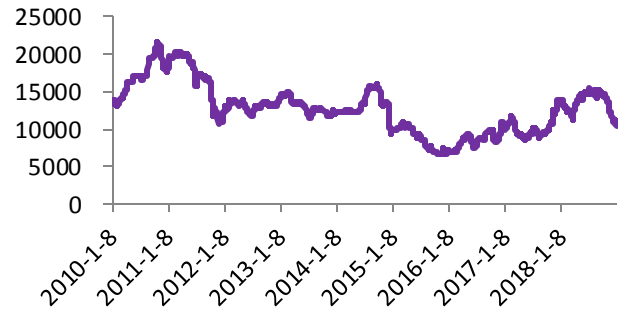
资料来源: wind, 联讯证券

图表107: 苯酚价格走势图 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表108: 双酚 A 价格走势图 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券



## 分析师简介

于庭泽，清华大学本硕，2018年5月加入联讯证券，现任化工首席分析师，证书编号：S0300518070002。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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或期权交易，也可能为这些公司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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的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。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)