

关注具备成长、消费属性，业绩确定标的

—基础化工周报 20190107

基础化工周报

2019年01月07日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周(12.28-1.4)价格涨幅前十的产品分别是液氯(+110.95%)、MTBE(+6.66%)、丙烯(+6.49%)、二甲醚(+6.23%)、正丁醇(+5.51%)、液化气(+4.72%)、丁二烯(+4.53%)、二甲苯(+4.27%)、天然橡胶(+4.15%)、辛醇(+2.80%)。

价格跌幅前十的产品分别是天然气现货(-22.22%)、天然气期货(-16.88%)、煤油(-15.99%)、R22(-10.26%)、TDI(-10.26%)、维生素VA(-7.91%)、醋酸(-7.15%)、苯胺(-7.05%)、无水氢氟酸(-6.79%)、丁基橡胶(-6.71%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是R410a(+40.00%)、丙烯(+26.01%)、炭黑N330(+16.46%)、己二酸(+15.65%)、R32(+14.16%)。

价差跌幅前五的产品分别是苯胺(-64.13%)、DMF(-29.85%)、辛醇(-20.80%)、丁醇(-16.82%)、TDI(-16.67%)。

● 本周观点及投资策略

本周观点：本周国际原油及国内动力煤价格弱势整理，大宗化工品整体延续调整格局，难见较好的投资机会，我们推荐配置上继续以防御为主，关注供给格局较好，具有成长或者消费属性、需求相对稳定的板块和个股，重点关注**兴发集团、蓝晓科技、国光股份、国瓷材料**等。另外，本周制冷剂、炭黑部分品种甲醇涨幅较大，可关注**巨化股份、黑猫股份**等。

投资主线一：供需格局向好的农化、PTA等板块。

磷矿石板块受环保限产影响，供需将保持紧平衡，景气度持续提升，重点推荐**兴发集团**。国内菊酯行业供给端收缩严重且开工率不断走低，菊酯中间体严重供不应求助推菊酯产品价格上行。我们认为菊酯行业景气度有望持续至2019年，重点推荐**扬农化工**。随着下游聚酯产能的大幅扩张，PTA供给缺口短期难以弥补，景气周期有望持续至2019，建议关注**桐昆股份**。受益于出口需求增加以及PTA行业景气度回升、2020年以前是醋酸产能释放空窗期，我们持续看好醋酸行业供给格局的改善，推荐**华鲁恒升**。

投资主线二：具有成长或者消费属性的新材料、新能源相关标的。

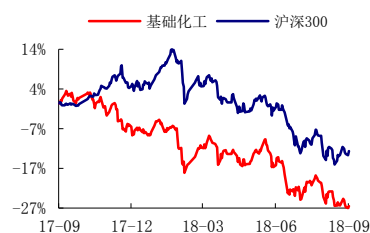
大宗化工品经历3年的大幅上涨后，目前多数品种价格处在较高位置，在国内外经济存在不确定因素背景下，具有成长或者消费属性的新材料、新能源、大众消费品等相关的个股，其业绩稳定性，增长确定性的价值凸显，而经过今年的调整，估值吸引力也逐渐得到显现，建议关注**蓝晓科技、国光股份**等优质标的。

● 风险提示：大宗商品价格出现超预期波动。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

研究助理：王静姝

执业证号：S0100118070030

电话：010-85127892

邮箱：wangjingshu@mszq.com

相关研究

1.【民生基础化工】2019年度投资策略：挖掘成长消费 潜伏周期龙头

投资组合及盈利预测

代码	重点公司	现价 1月4日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	35.96	1.85	3.24	3.97	19.44	11.10	9.06	推荐
600141	兴发集团	10.29	0.44	0.9	1	23.39	11.43	10.29	推荐
002258	利尔化学	12.95	0.77	1.26	1.41	16.82	10.28	9.18	推荐
300487	蓝晓科技	25.13	0.46	0.82	1.29	54.63	30.65	19.48	推荐
002734	利民股份	10.18	0.83	0.68	0.91	12.27	14.97	11.19	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

● 主要化工产品跟踪

【煤化工】本周动力煤市场价格延续弱势，秦皇岛 5500 大卡动力末煤平仓价跌至 580 元/吨。尿素在元旦假期之后松动显著，目前山东、两河主产区出厂报价 1920-1960 元/吨。甲醇整体维持弱势，鲁北由于停售较多价格稍微走高至 2200~2220 元/吨。醋酸价格本周延续下调格局，华鲁恒升跌幅较大，下调 450 元/吨至 3700 元/吨。后市展望，尿素下游复合肥部分中小企业有停产检修计划，内需较弱，需关注下轮印度招标及油价是否反弹带动尿素反弹等因素。甲醇目前供需面利空占据主导，装置重启较大下游开工率将进一步走低，预计短期维持弱势。醋酸开工率本周走低至 76%，但下游需求较弱，预计后期醋酸价格仍将继续走低，短期幅度在 50~100 元/吨左右。煤化工仅有的亮点为炭黑，部分新单意向探 300~500 元/吨，短期将稳中有升。可关注**【黑猫股份】**。

【磷矿石】本周磷矿石市场整理为主，贵州磷矿价格调整之后并无新单执行。马边和雷波地区生产稳定，但仍以前期订单为主，运费仍是制约四川磷矿外发的主要原因。湖北地区进入 12 月后，多数矿企因矿票受限已经进入停采阶段，个别企业可开采至本月底。云南地区磷矿生产正常，主要以省内自用为主，少量黄磷矿外发，价格和上月末保持一致。部分矿区磷矿石主流价格参考：湖北地区 28%品位磷矿石船板价(含税) 500 元/吨，30%品位船板价(含税) 550 元/吨。云南 26.5%品位磷矿石公司货场(六街)交货含税价 160 元/吨，26.5%品位磷矿石公司货场(上蒜)交货含税价 221 元/吨，32.5%品位磷矿石公司货场交货含税价 386 元/吨。预计磷矿石市场近期将会延续平稳操作格局，黄磷市场弱势整理。短期内磷矿市场盘整为主，后期若湖北地区全面停采，元旦后磷矿市场成交或有所回温，但成交大幅上涨概率不大重点推荐**【兴发集团】**，建议关注**【新洋丰】**、**【云天化】**。

【氟化工】本周国内无水氢氟酸厂家报价大幅下跌，普遍下调幅度在 500-1000 元/吨。目前国内散水送到价在 12400-12500 元/吨附近，预计 1 月份无水氢氟酸主流送到价格将下滑至 12000-12500 元/吨之间。上游萤石：成交价格继续下滑，跌幅 200 元/吨左右，后续有继续下行压力，预计春节前或跌破 3000 元/吨；下游制冷剂：预计 2019 年 HCFCs-22 市场价格的走势较 2018 年是整体表现是回落。就短期来看，配额重新获取下，预计 1-2 月份价格将延续跌势，生产企业散水报盘或将回落至 15000-16000。3 月份虽有回暖但在需求较弱背景下，整体不容乐观。

【有机硅】延续新年之前市场，国内有机硅市场成交弱势走低，高端成交难有，实际依旧是低端前行。主要基础产品 DMC 主流报价 18500-19000 元/吨，实际成交 18000-18500 元/吨。生胶供应商主流报价 20000-20500 元/吨，市场成交至 19800-20500 元/吨。107 胶供应商市场报价 19000-19500 元/吨，市场成交 18500-19000 元/吨。华东主流成交于 12 月份底出现下行。全国开工企业 12 家，华东 5 家；华中 2 家；西北 1 家；山 3 个；华北 1 家。其中，外资 1 家，合资 2 家。从地区开工率来看：华东区域开工率在 86%，华东区域主要星火开工一半，其余装置均正常开车；山东区域开工率在 90%左右；华中开工率 83%。开工率有所提升。春节临近需求减弱，开工率走高，预计短期有机硅市场将以低迷为主。

【**农药**】本周农药市场整体表现一般，走势依旧较为低迷，具体来看：

菊酯：本周，消息面上欧盟食品安全局(EFSA)称，拟修订高效氯氟氰菊酯在芹菜、茴香和玉米中的最大残留限量。菊酯产品价格仍以稳定为主，供应依旧紧张，终端应用成本压力较大。上游中间体方面，贵亭酸甲酯供应短缺近期价格大幅上涨至9万元/吨，醚醛价格仍维持7.5万元/吨高位，功夫酸开工率依旧不足，整体成本支撑异常明显。原药方面本周高效氯氟氰菊酯原药报价36.5万元/吨，市场严重缺货；联苯菊酯原药仍在42万元/吨的高位，开工率低供货紧张；氯氟菊酯原药库存减少，氯氟菊酯进口价格高涨，原药报价在13.2万元/吨左右；氰戊菊酯原药现货极少，维持在11.5万元/吨的高位。在安全环保督查高压持续，原药与中间体企业复产率较低，市场原有库存逐步消化的背景下，菊酯产品仍将维持供给偏紧状态。目前制剂商仍在采购备货，原药需求旺盛，叠加装置检修等因素影响，预计短期内价格高位运行形势仍无法缓解，我们重点推荐国内主要菊酯企业【**扬农化工**】。

草甘膦：本周草甘膦市场熊市开年，原药阴跌下滑，95%原粉主流供应商报价2.75-2.85万元/吨，市场成交价降至2.55-2.6万元/吨，上海港FOB主流价格调整为3830美元/吨，较上周整体小幅下跌0.8%。从地区开工率看，华中地区78%，华东地区61%，西南地区71%，整体开工较为稳定。原料端，国际原油价格以跌势为主，含碳系产品价格短期内难有上调可能，受黄磷、甘氨酸等原材料价格下滑影响，草甘膦成本支撑将逐步减弱；供给端，当前主流生产商开工维持相对高位，“环保督查回头看”和取暖季限产等对开工率并未造成较大影响，市场供应整体充足；需求端，北美市场库存维持相对高位，南美市场因经济形势欠佳采购多为刚需，非洲市场受人民币升值预期影响暂无大规模采购可能，东南亚市场禁限用百草枯所带来的需求空间有限，国内淡储也较为谨慎，因此短期内草甘膦市场将弱势运行。当前国内自有甘氨酸配套草甘膦产能约占总产能40%，行业或将面临整合，集中度有望提高，建议关注有甘氨酸配套的【**兴发集团**】。

草铵膦：本周草铵膦市场价格无明显波动，然而在植保会的终端低价冲击下，主流生产商报价降至18万元/吨，实际成交价跌至15-16万元/吨，港口FOB下滑至21000美元/吨，整个市场运行弱势。供给方面，2018年末南京生产商新增装置稳定开工时间尚未明确，河北厂商尚未受到雾霾天气影响仍维持正常，开工水平良好，整体供应略有增加。从短期看，由于前期价格涨幅较大，未来市场存在扩产预期，草铵膦价格将稍有回落；长期来看，在行业集中度不断增强的背景下，百草枯禁限用为大势所趋，草铵膦需求将逐步复苏。考虑其成本支撑稳定，未来供需格局向好，重点推荐【**利尔化学**】。

钛白粉本周钛白粉价格暂稳，市场清淡，目前钛白粉企业金红石型主流出厂价15100-16700元/吨，锐钛型出厂价主流12800-13800元/吨，较上周无明显变化。上游方面，硫磺市场整体重心上移，长江港颗粒参考价1200元/吨，硫酸市场下行趋势明显，山东、河北跌20-30元/吨，广西跌10-20元/吨。钛精矿价格暂稳，后市存下行风险，现10矿成交价1180-1200元/吨，20矿1250-1350元/吨。下游方面，随着气温降低，山东、河北以北地区下游企业普遍停工。从供给端看，漯河兴茂、云南新立、梧州佳源停产，龙蟒佰利联德阳基地停产检修，后期供应仍较为紧张；从需求端看，冬季为钛白粉传统淡季，目前终端客户以刚需采购为主，国内因降温需求持续低迷，国外订单减少出口也有所缩量，预计春节前钛白粉价格以弱势整理为主，假日结束后的补货行情或将提振国内市场，建议关注【**龙蟒佰利**】。

PTA-聚酯本周PTA市场持续下跌，当前华东地区现货周均价为6102元/吨，较上周下跌4.4%。成本端，PX市场震荡下行，CFR中国周均价为948美元/吨，环比下降5.5%，PX-石脑油价差缩小45.3美元/吨，PTA成本端支撑下滑。供应端，本周装置变动不大，福海创150万吨/年装置计划于本月重启，届时负荷提升至8成；三房巷海伦石化120万吨/年装置于上周检修，持续半月；仪征化纤65万吨/年装置计划下周重启，另外35吨计划本月上旬检修，综合来看整体开工率维持在75%，目前工厂库存偏少，供应格局依旧偏紧。需求端，随着终端补货的结束，下游聚酯市场产销稍有回落，终端纺织企业成品库存偏高，涤纶长丝FDY/POY/DTY周均价分别为9160/8140/10140元/吨，较上周环比下跌1.4/3.0/1.5%，价差略有扩大，较上周分别增

加 128/10/108 元/吨，受降负减产消息面影响，预计短期内 PTA 价格震荡偏弱。中长期来看 2018-2019 年 PTA 行业新增产能十分有限，而 2018 年下半年聚酯新增产能约在 200 万吨以上，行业供需格局持续改善，建议关注【桐昆股份】。

【维生素】本周维生素价格偏弱势整理，VA 方面价格下行，当前整体报价维持在 420-450 元/公斤，市场成交均价 431 元/公斤，较上周环比下降近 7.9%，当前下游已启动年前备货，但对原料需求放量有限，同时巴斯夫生产问题短期难以改善，国内部分厂商复工时间暂不确定，供应缺口对国内市场仍存有较强支撑。VE 方面市场窄幅松动，当前欧洲市场报价 4.5 欧元/公斤，国内贸易商报价 39-43 元/公斤左右，能特 VE 产品 1 万吨项目于去年年底投产，但下游需求不足，利好面支撑难寻。VB、VD3、VK3 等产品也受环保限产、国内货源减少及进口价格上涨推动，后市价格有望维持强势。鉴于多数维生素品种寡头垄断格局决定的价格策略，以及短期内小厂商供给的不确定性，未来维生素价格大幅波动或成常态。一方面，冬季为维生素传统需求旺季，随着春节的临近，下游屠宰量增加拉动饲料需求，维生素短期内供不应求格局难以改变；另一方面，受出口退税税率上调影响，维生素出口比重有望加码，价格仍有上涨空间。

化工产品涨幅排行榜（截止1月4日）

	排名	产品名称	产品价格	单位	周涨跌幅	较年初涨跌幅
涨幅	1	液氯	119.42	元/吨	110.95%	0.00%
	2	MTBE	5429	元/吨	6.66%	1.72%
	3	丙烯	8013	元/吨	6.49%	2.09%
	4	二甲醚	3957	元/吨	6.23%	0.82%
	5	正丁醇	6700	元/吨	5.51%	3.08%
	6	液化气	4194	元/吨	4.72%	4.17%
	7	丁二烯	10950	元/吨	4.53%	4.29%
	8	二甲苯	5300	元/吨	4.27%	2.91%
	9	天然橡胶	11058	元/吨	4.15%	4.15%
	10	辛醇	8250	元/吨	2.80%	2.48%
跌幅	1	天然气现货	2.73	美元/百万英热单位	-22.22%	-7.14%
	2	天然气期货	2.95	美元/百万英热单位	-16.88%	0.17%
	3	煤油	4798	元/吨	-15.99%	0.00%
	4	R22	17500	元/吨	-10.26%	-10.26%
	5	TDI	14000	元/吨	-10.26%	-4.27%
	6	维生素 VA	431	元/公斤	-7.91%	-5.07%
	7	醋酸	3287	元/吨	-7.15%	-3.04%
	8	苯胺	5270	元/吨	-7.05%	-5.39%
	9	无水氢氟酸	12350	元/吨	-6.79%	-1.20%
	10	丁基橡胶	15883	元/吨	-6.71%	-6.71%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

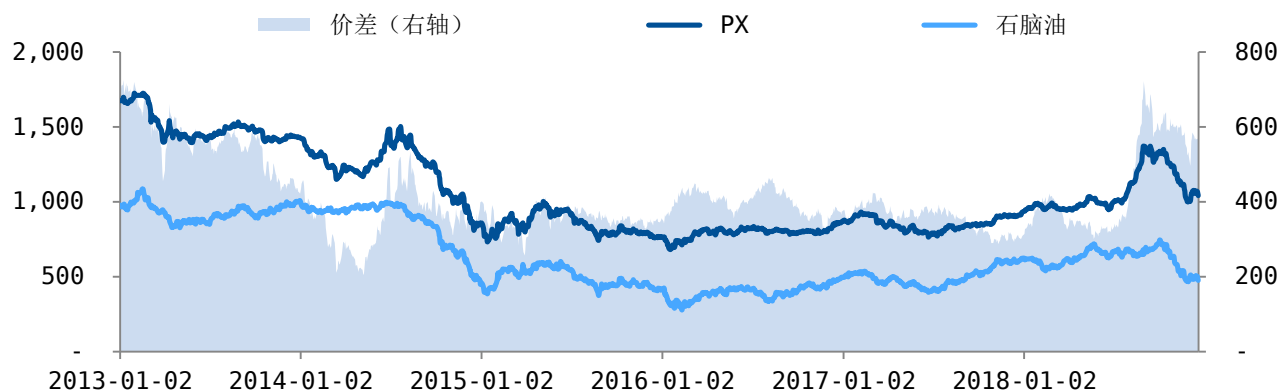
目 录

图 1: PX 价格及价差走势	8
图 2: PTA 价格及价差走势	8
图 3: 乙二醇价格及价差走势	8
图 4: 长丝价格及价差走势	9
图 5: 涤纶短纤价格及价差走势	9
图 6: 粘胶短纤价格及价差走势	9
图 7: 己内酰胺价格及价差走势	10
图 8: 己二酸价格及价差走势	10
图 9: 尼龙 66 价格及价差走势	10
图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势	11
图 11: 纯 MDI 价格及价差走势	11
图 12: 氨纶价格及价差走势	11
图 13: 苯乙烯价格及价差走势	12
图 14: 苯胺价格及价差走势	12
图 15: 丙烯价格及价差走势	12
图 16: 丙烯酸价格及价差走势	13
图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势	13
图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	13
图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	14
图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势	14
图 21: 环氧树脂价格及价差走势	14
图 22: 辛醇价格及价差走势	15
图 23: 丁醇价格及价差走势	15
图 24: 丁二烯价格及价差走势	15
图 25: 双酚 A 价格及价差走势	16
图 26: PC 价格及价差走势	16
图 27: 甲醇价格及价差走势	16
图 28: 醋酸价格及价差走势	17
图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势	17
图 30: BDO 价格及价差走势	17
图 31: DMF 价格及价差走势	18
图 32: 纯碱价格及价差走势	18
图 33: 烧碱价格及价差走势	18
图 34: PVC 价格及价差走势	19
图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势	19
图 36: TDI 价格及价差走势	19
图 37: 环氧丙烷价格及价差走势	20
图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势	20
图 39: 软泡聚醚价格及价差走势	20
图 40: 磷酸一铵价格及价差走势	21
图 41: 磷酸二铵价格及价差走势	21
图 42: 尿素价格及价差走势	21
图 43: 草甘膦价格及价差走势	22
图 44: 毒死蜱价格及价差走势	22
图 45: 百草枯价格及价差走势	22
图 46: 草铵膦价格及价差走势	23
图 47: 吡虫啉价格及价差走势	23
图 48: 氢氟酸价格及价差走势	23
图 49: R22 价格及价差走势	24
图 50: R134a 价格及价差走势	24
图 51: R32 价格及价差走势	24

图 52: R125 价格及价差走势.....	25
图 53: R410a 价格及价差走势.....	25
图 54: PTFE 价格及价差走势.....	25
图 55: 维生素价格及价差走势.....	26
图 56: 钛白粉价格及价差走势.....	26
图 57: 炭黑价格及价差走势.....	26
图 58: 有机硅价格及价差走势.....	27

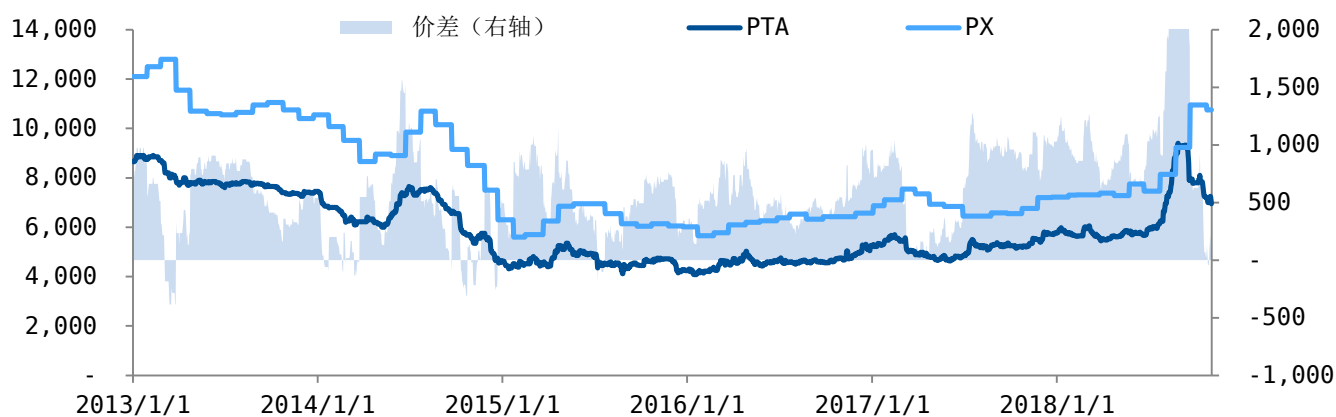
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



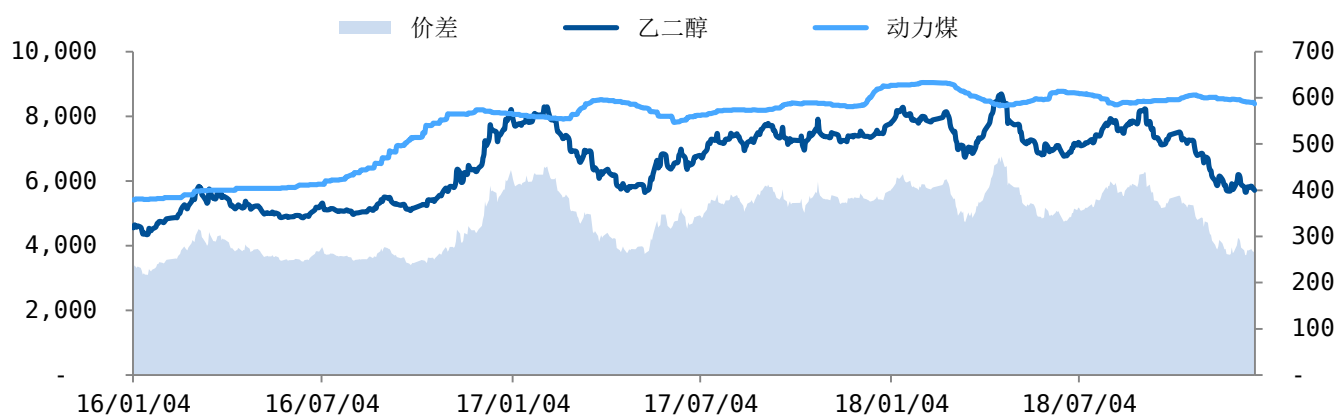
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



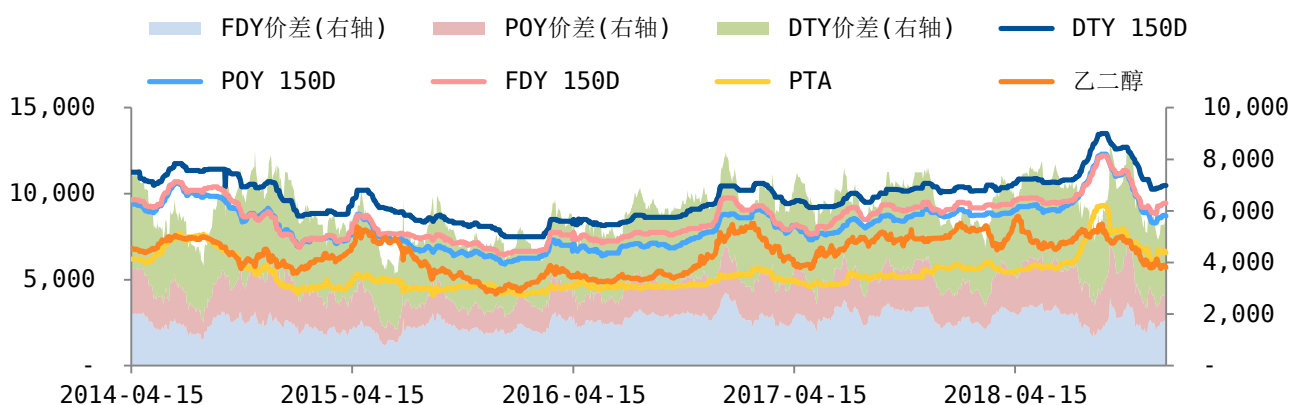
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



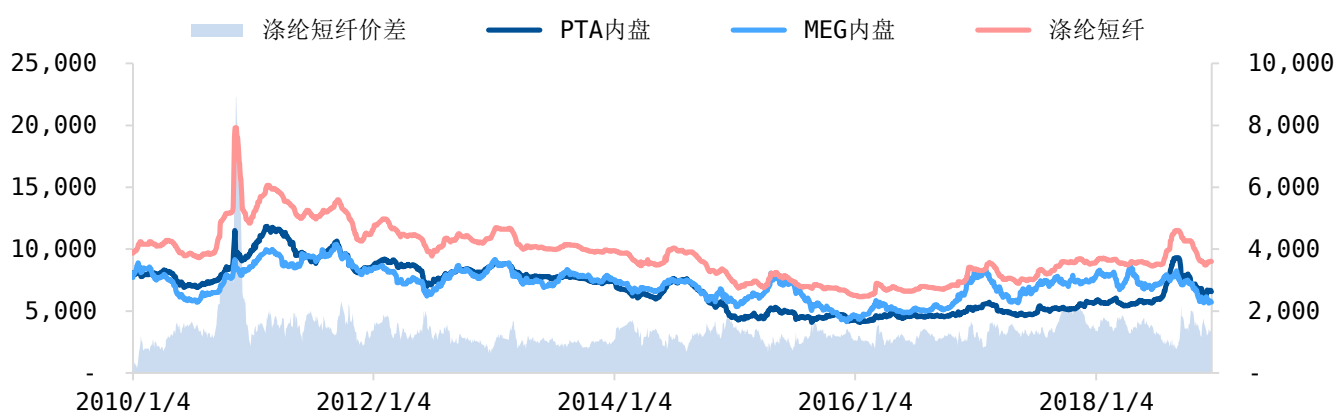
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



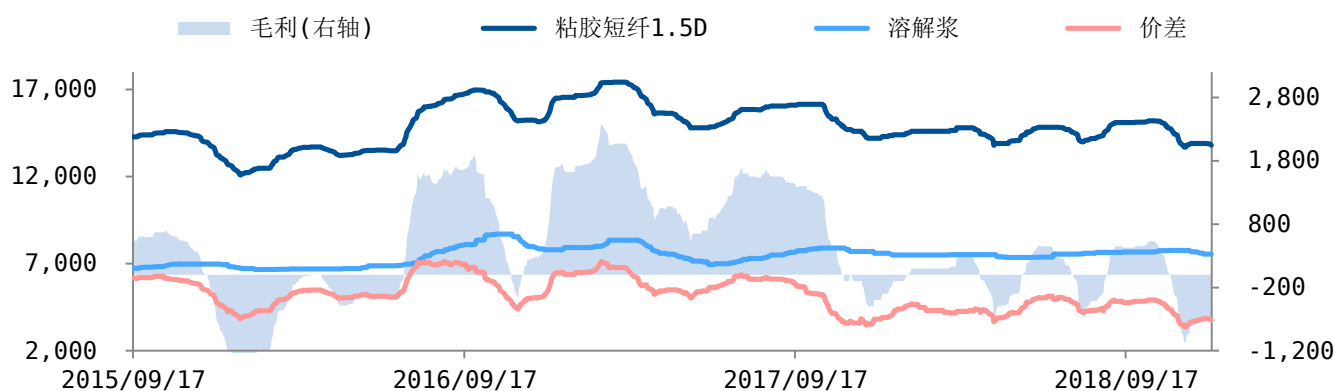
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



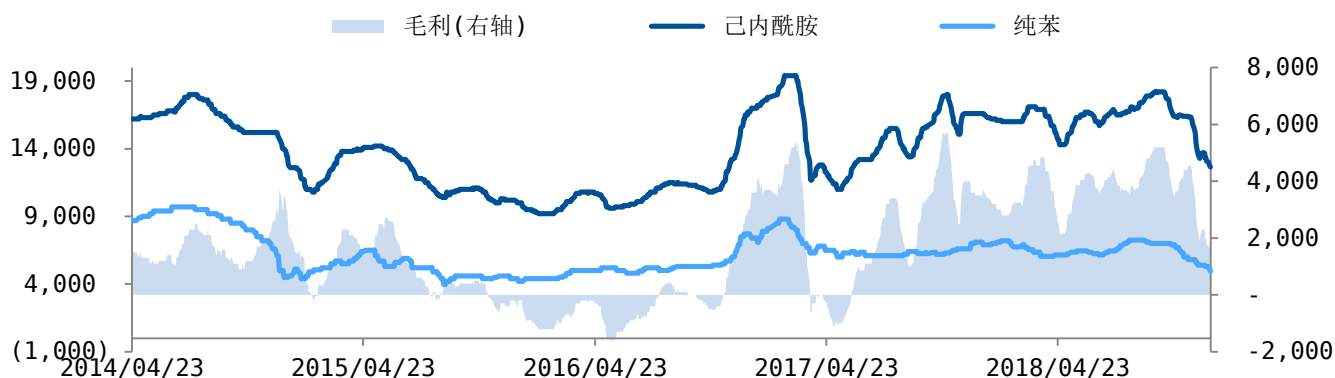
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



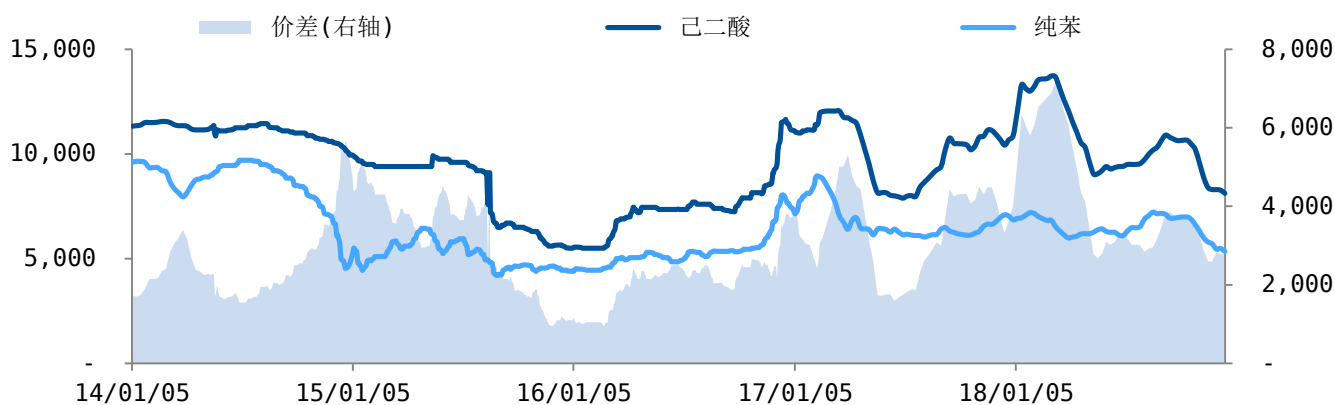
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



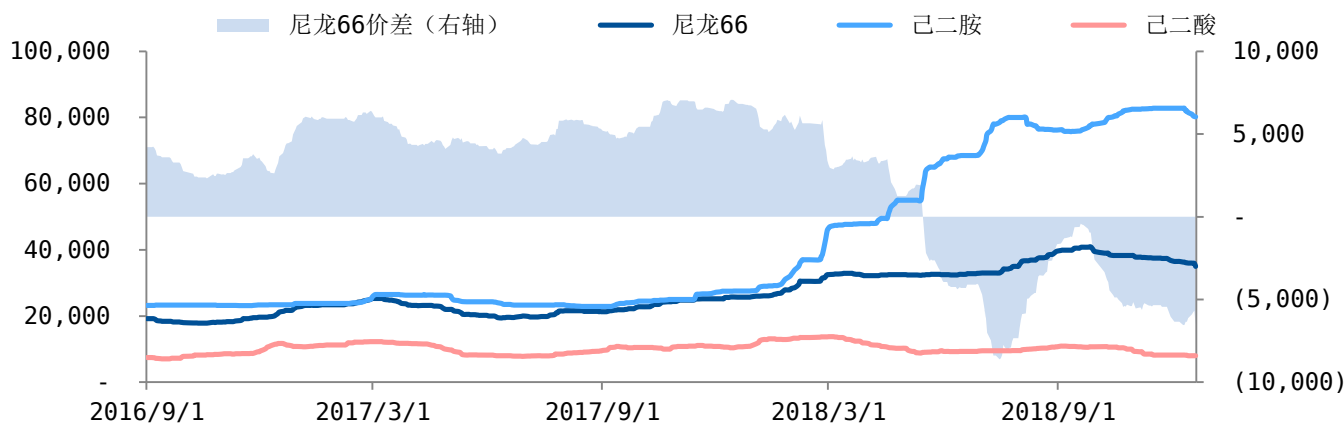
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



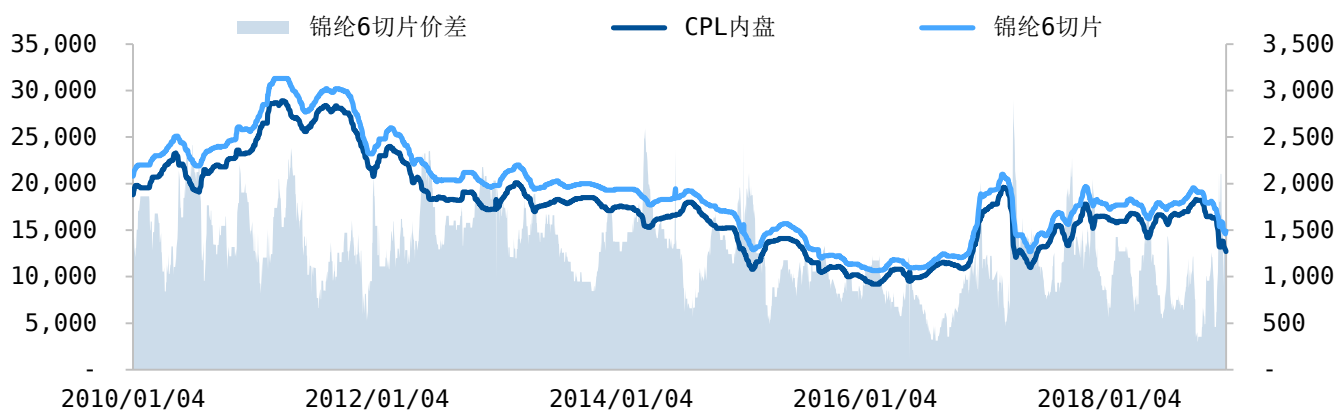
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



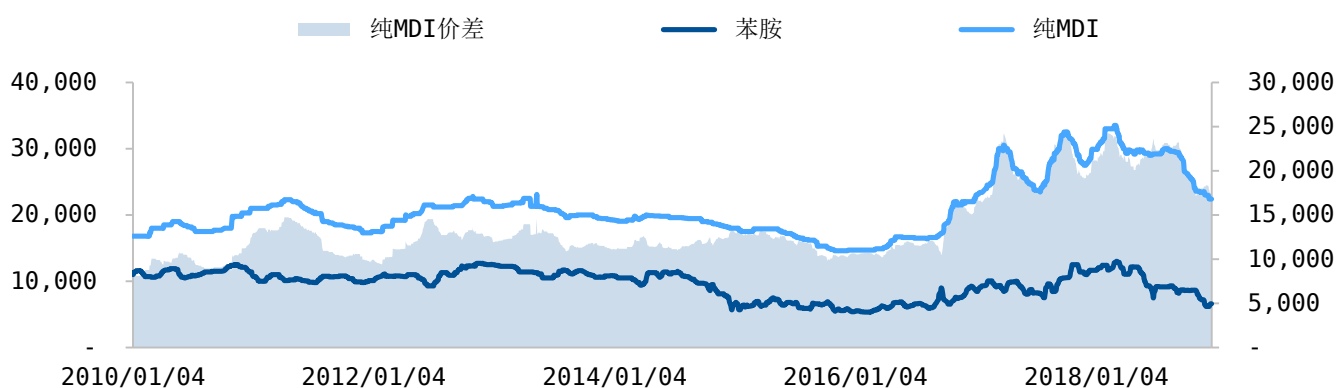
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



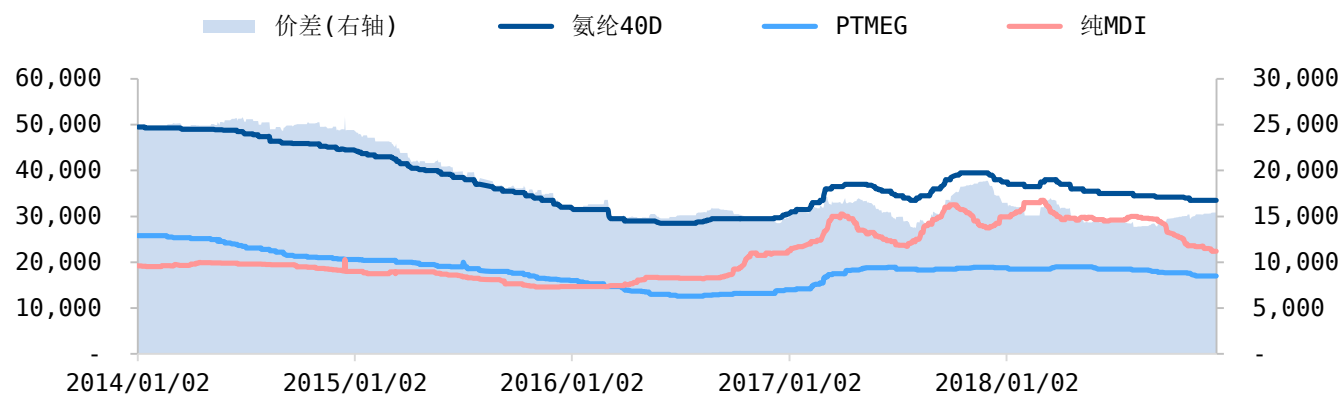
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



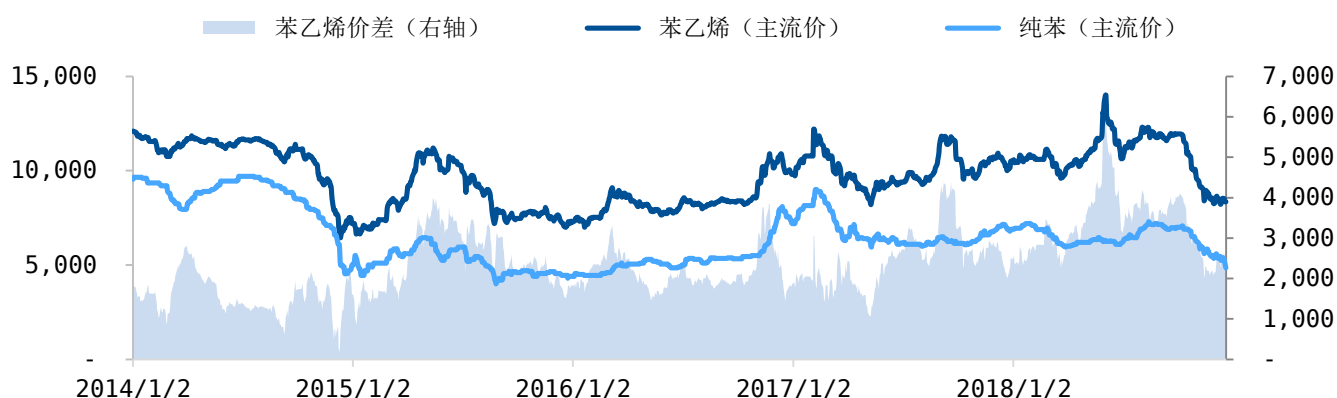
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



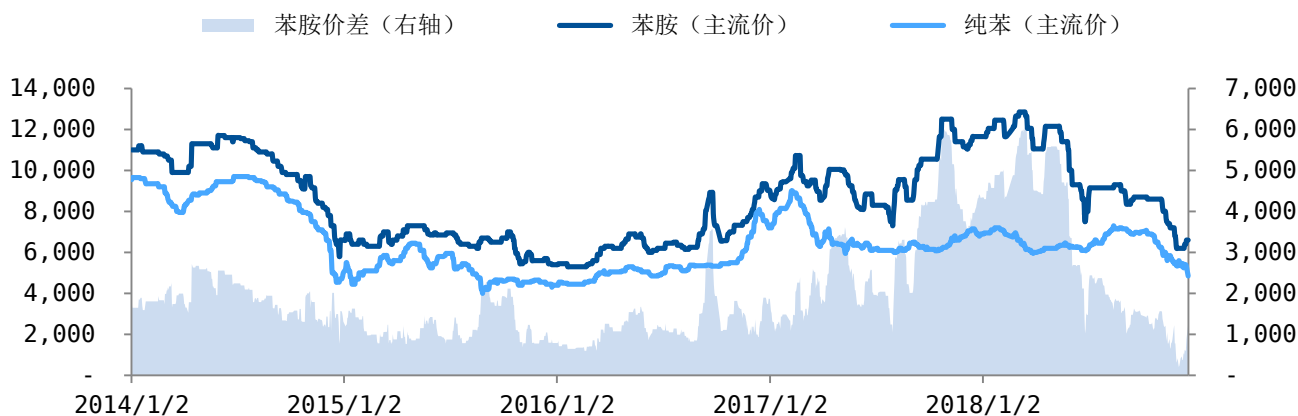
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



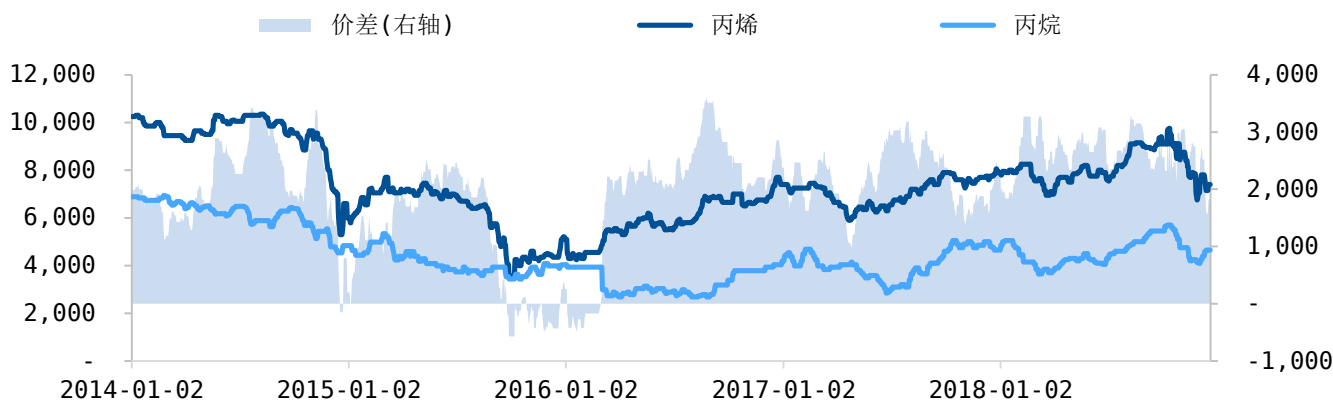
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



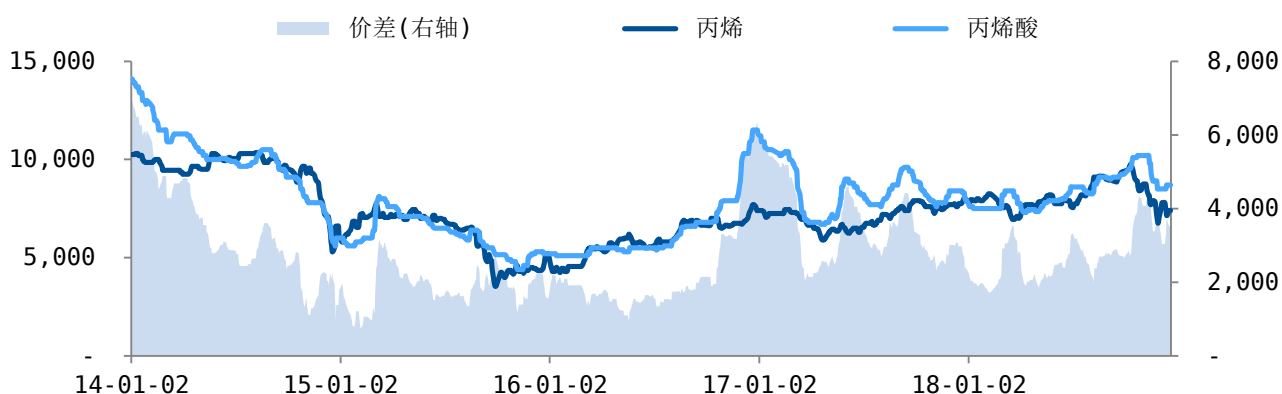
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



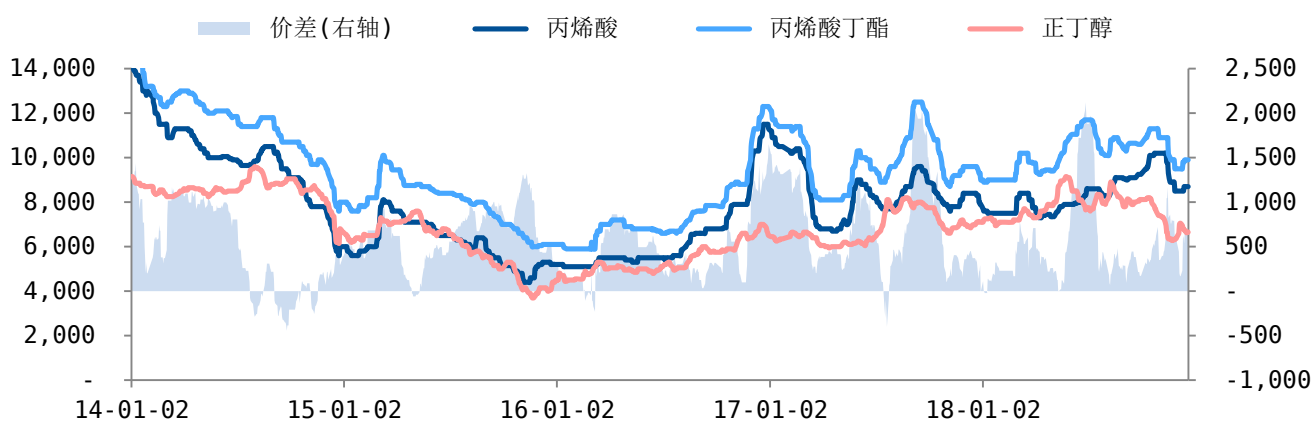
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



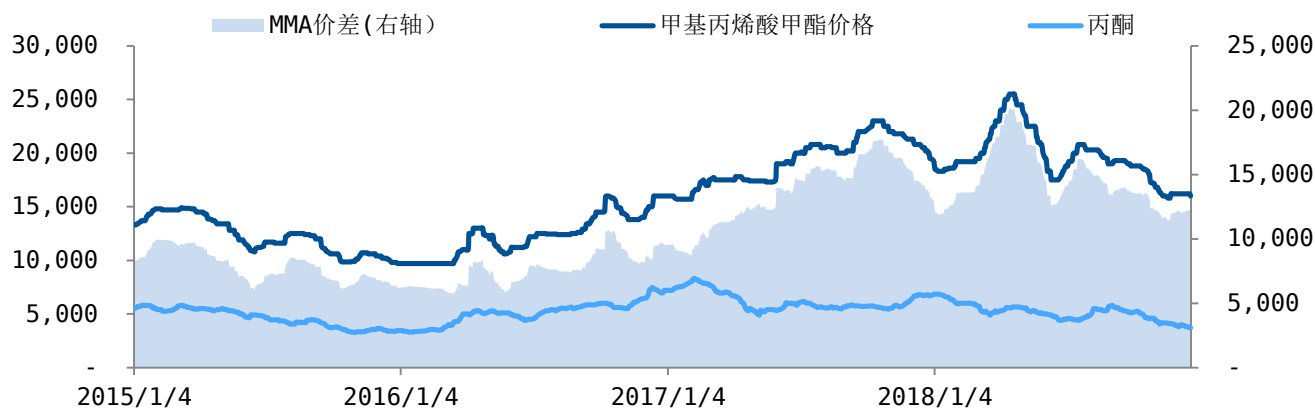
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



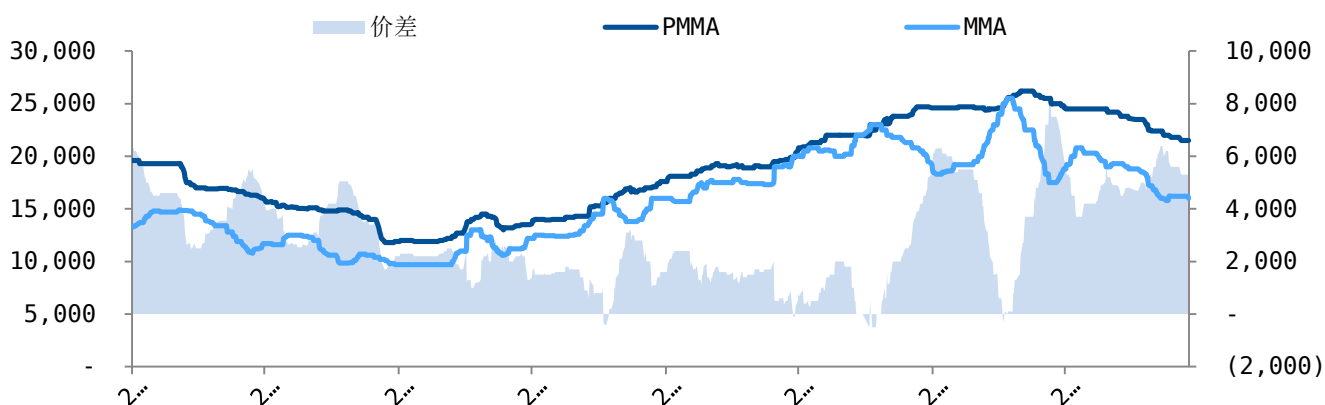
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



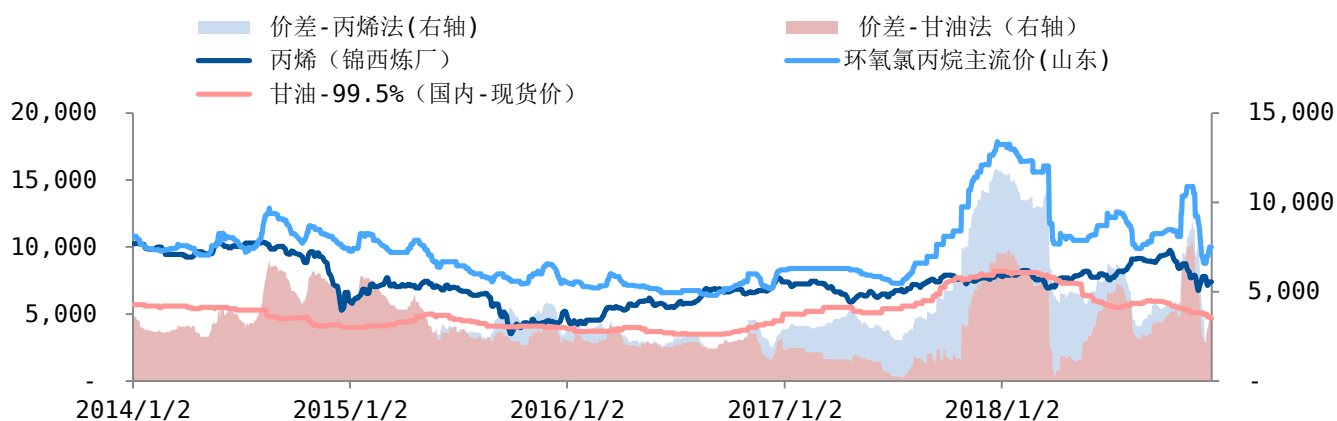
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



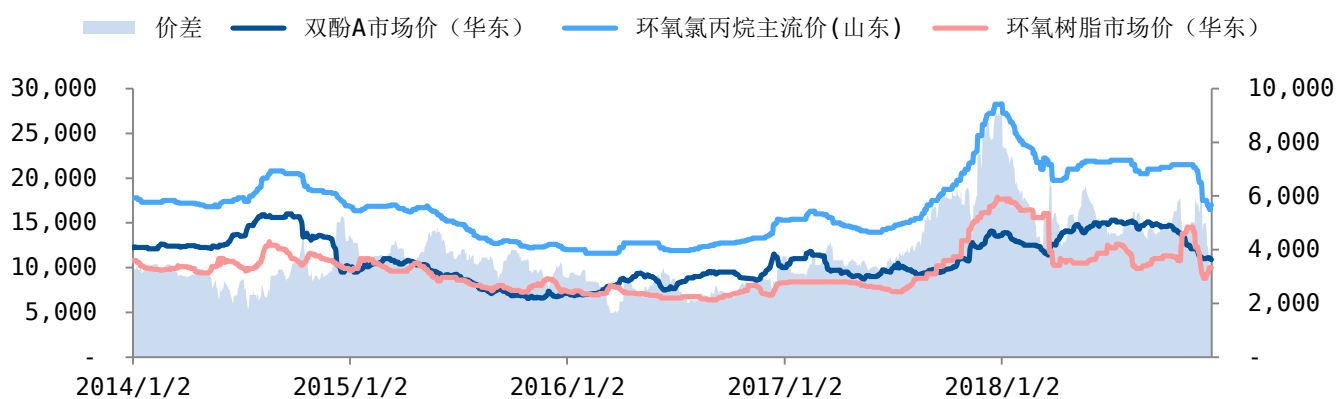
资料来源：民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



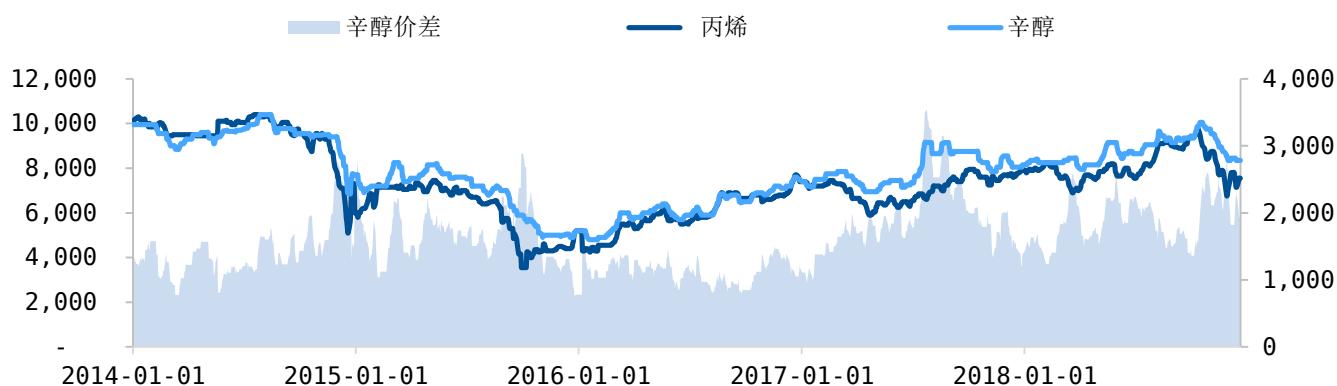
资料来源：民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



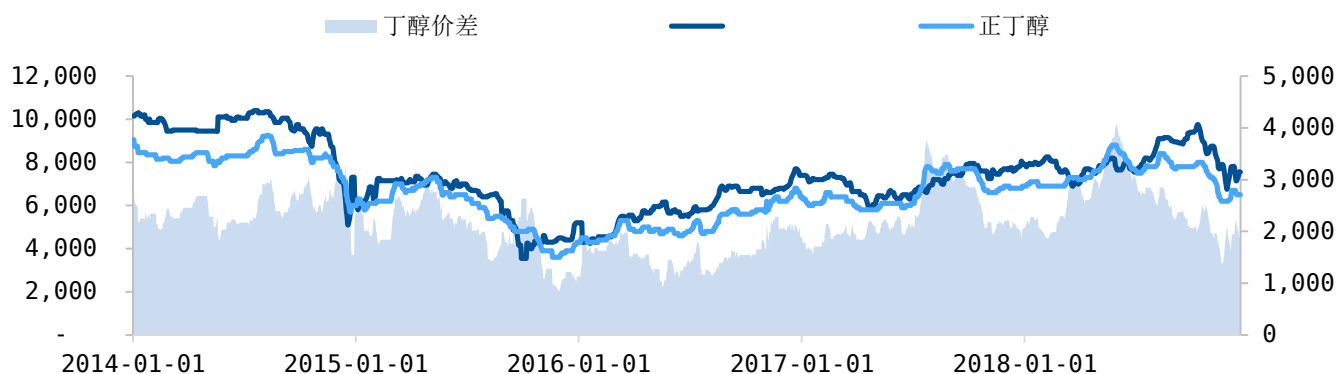
资料来源：民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



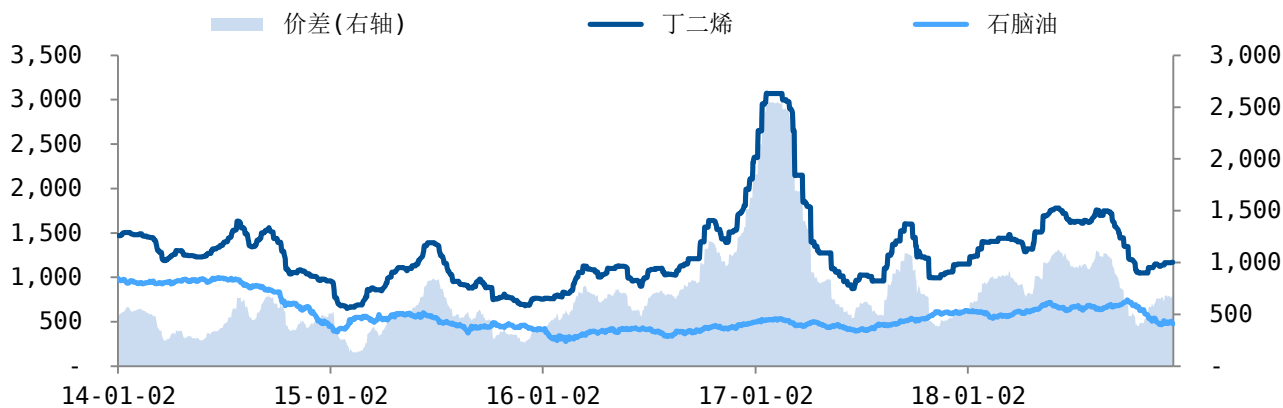
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



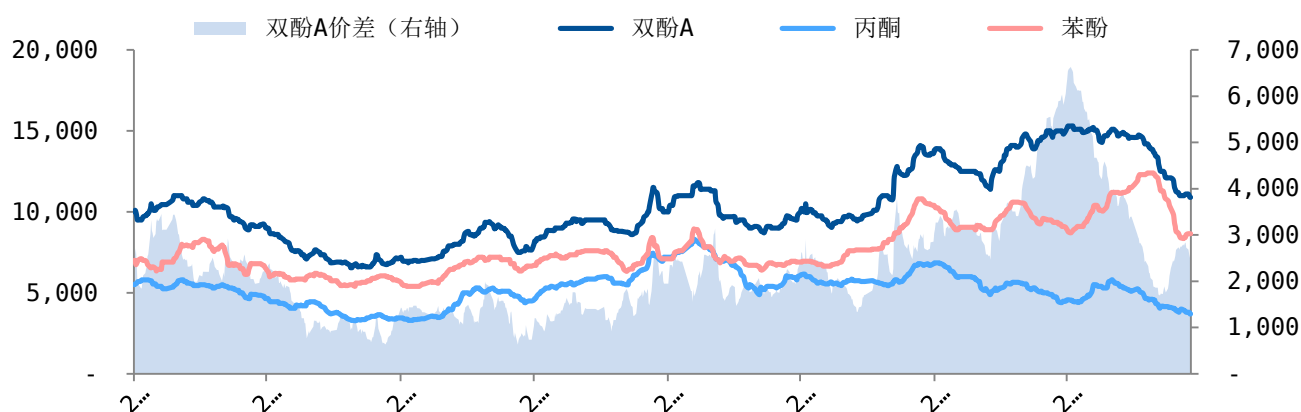
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



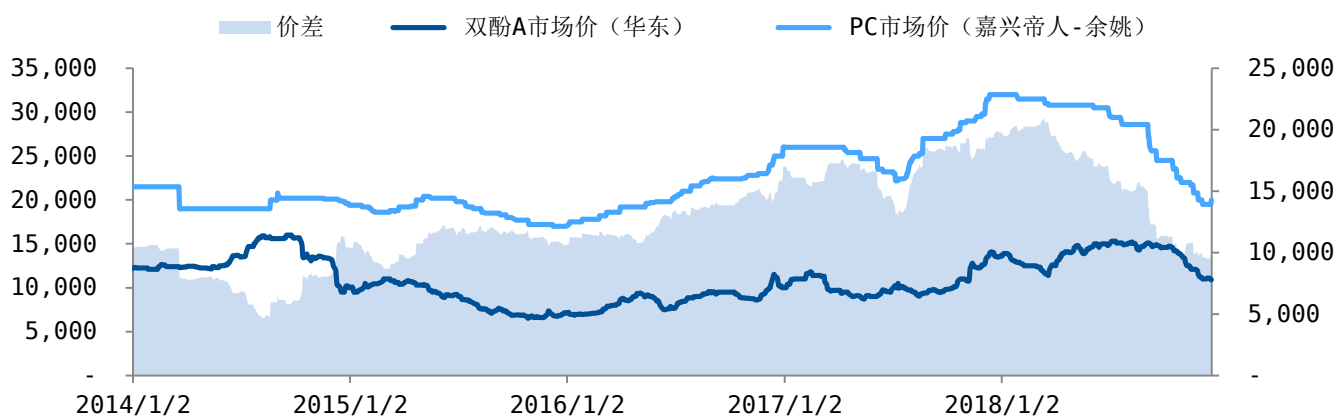
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



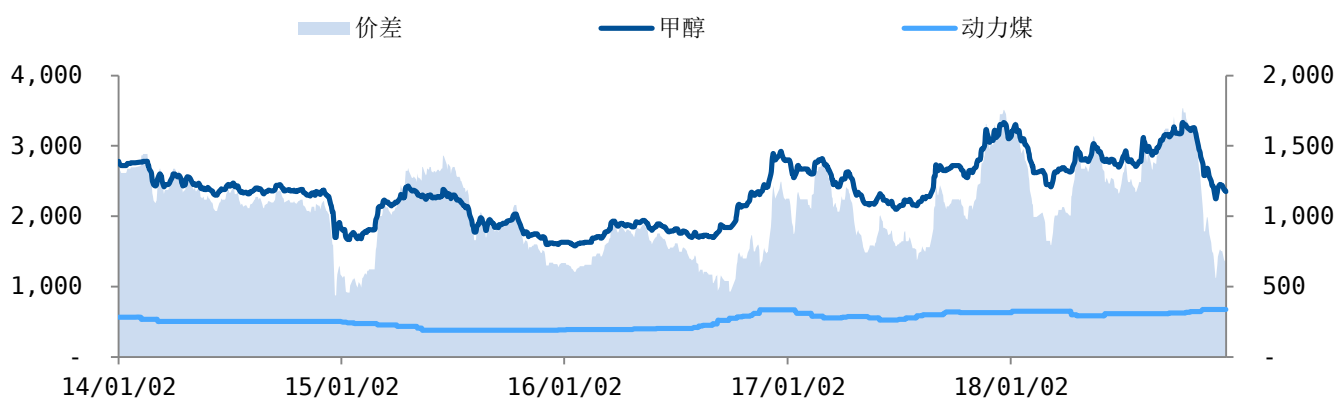
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



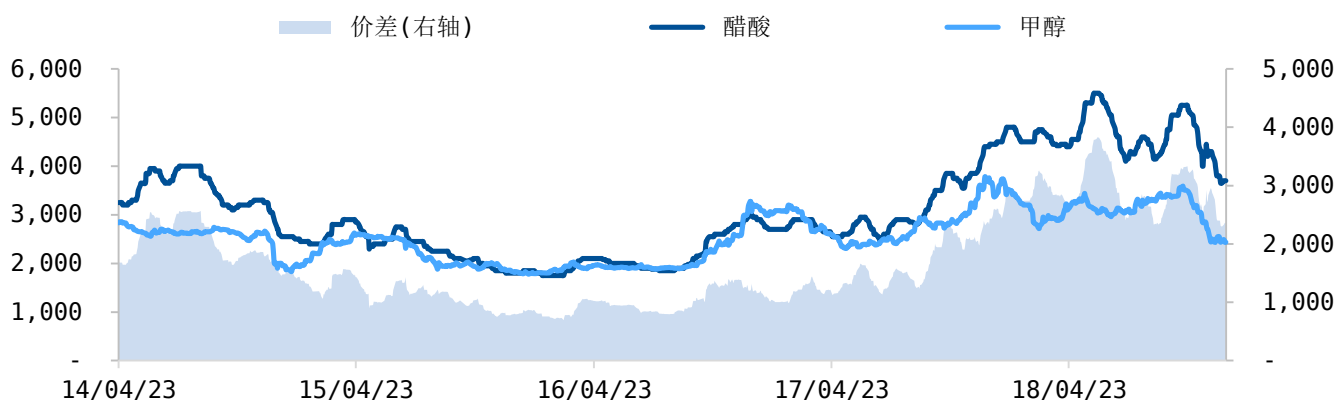
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



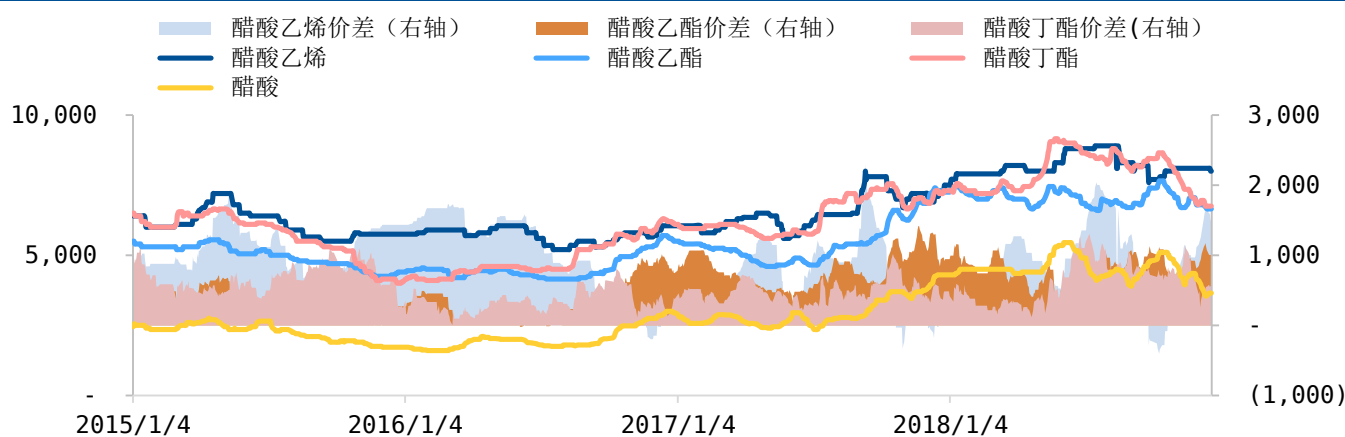
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



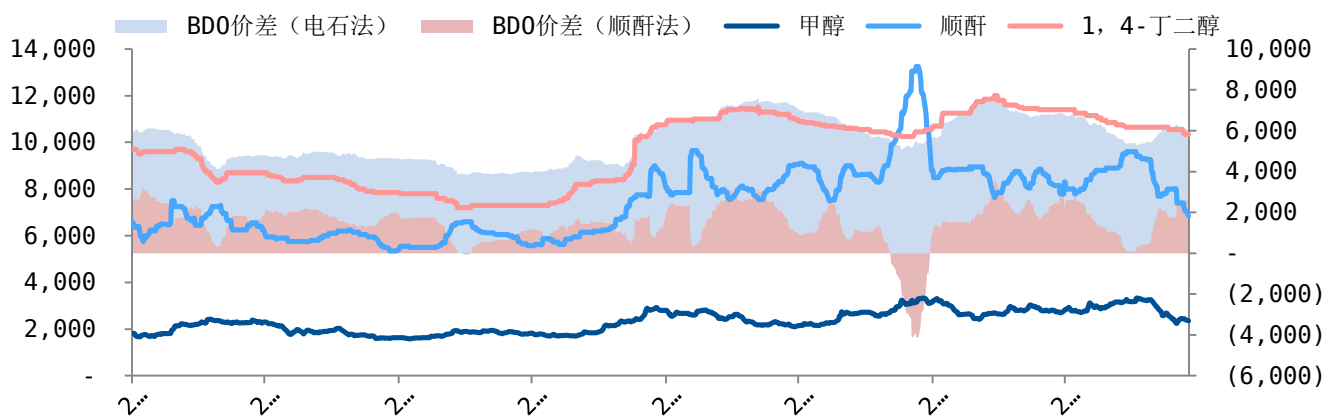
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



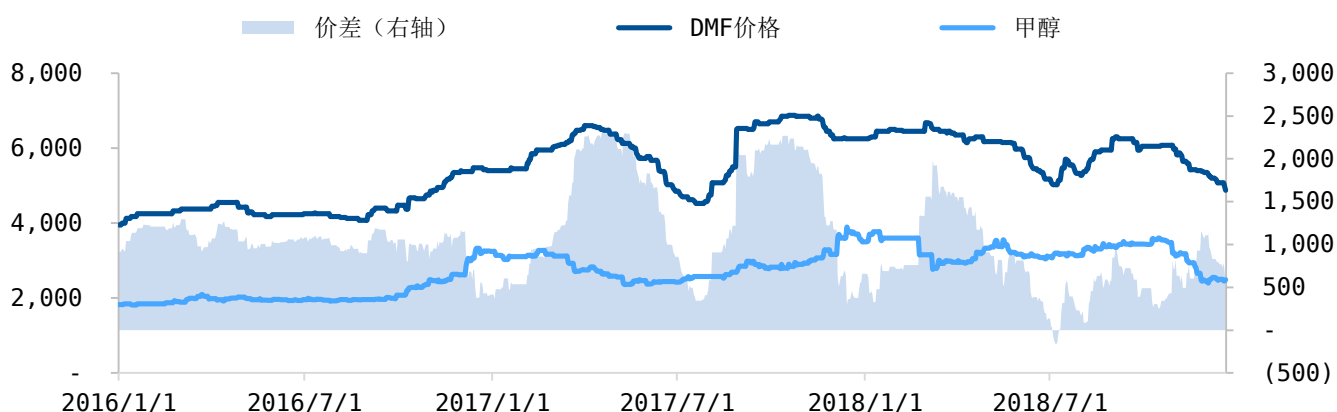
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



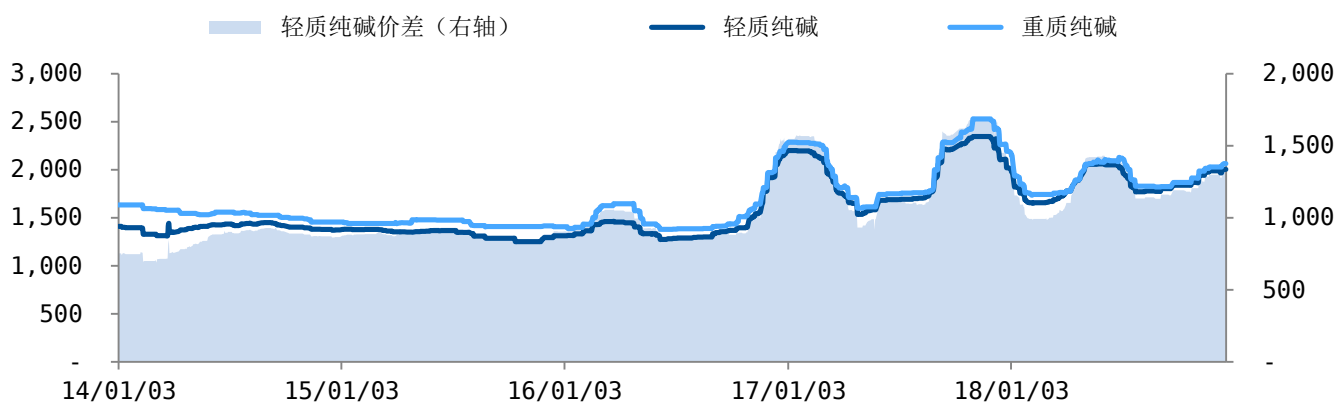
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



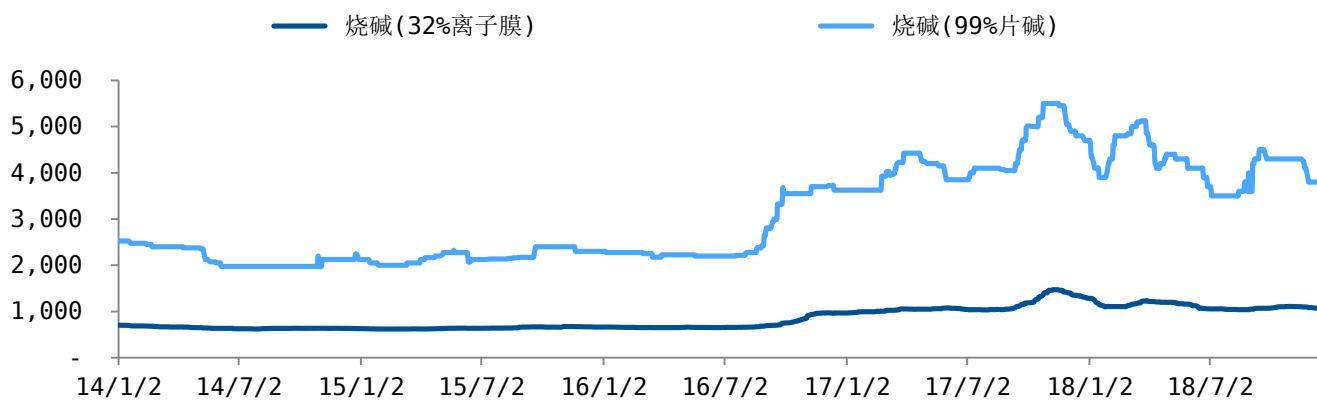
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



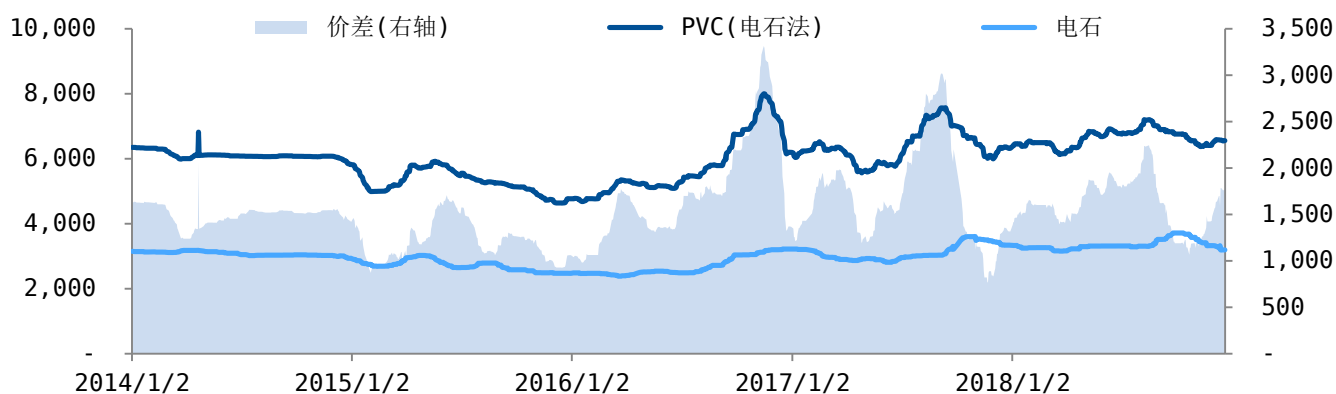
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



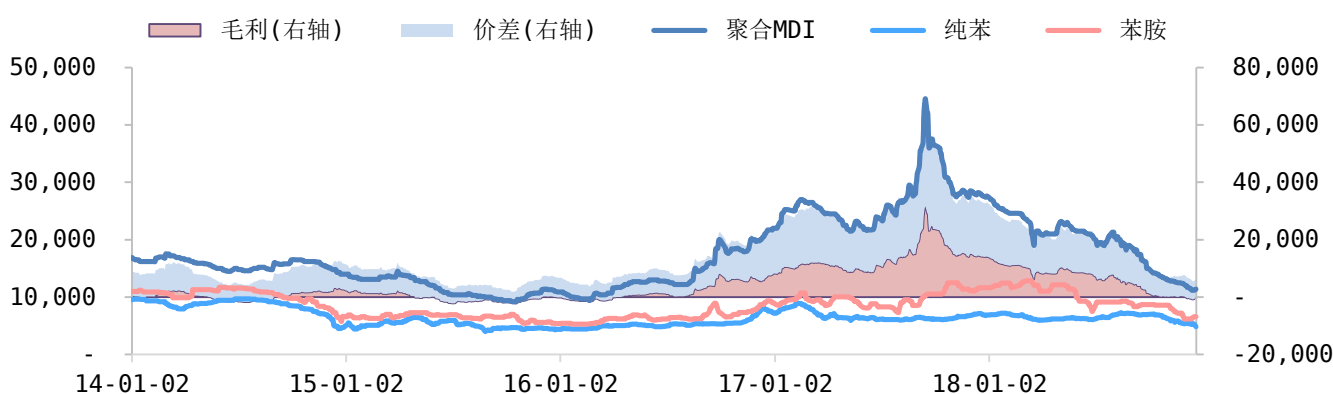
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



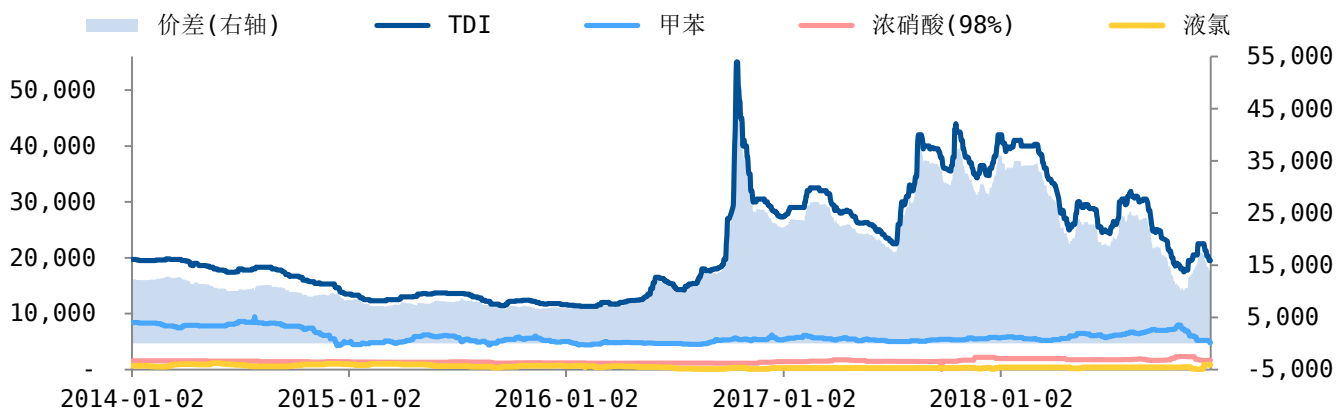
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



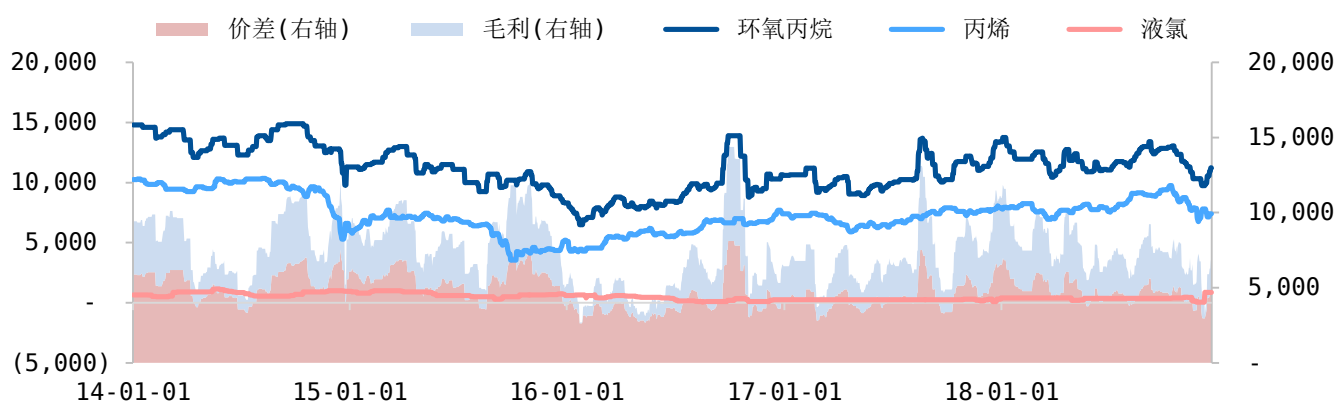
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



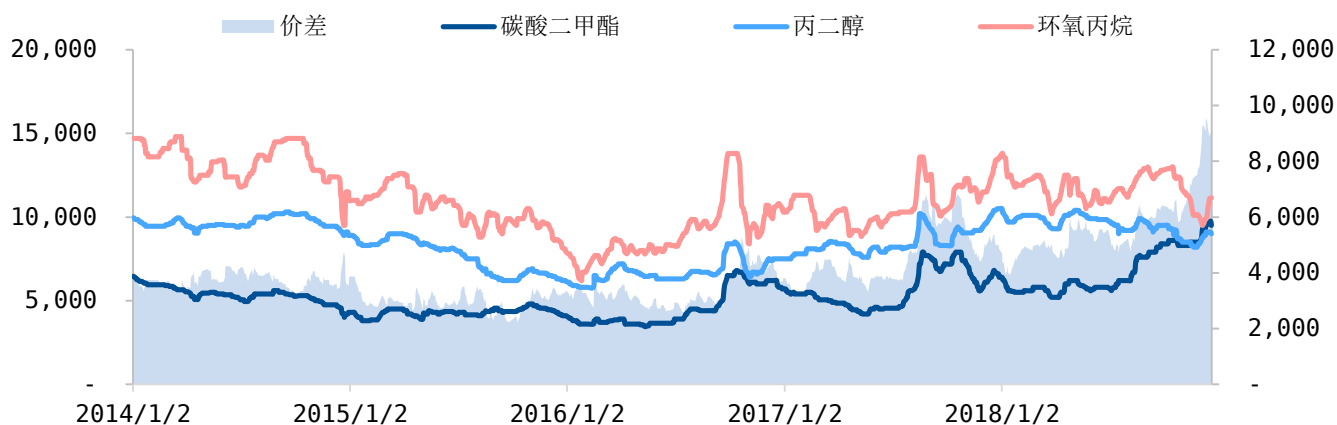
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



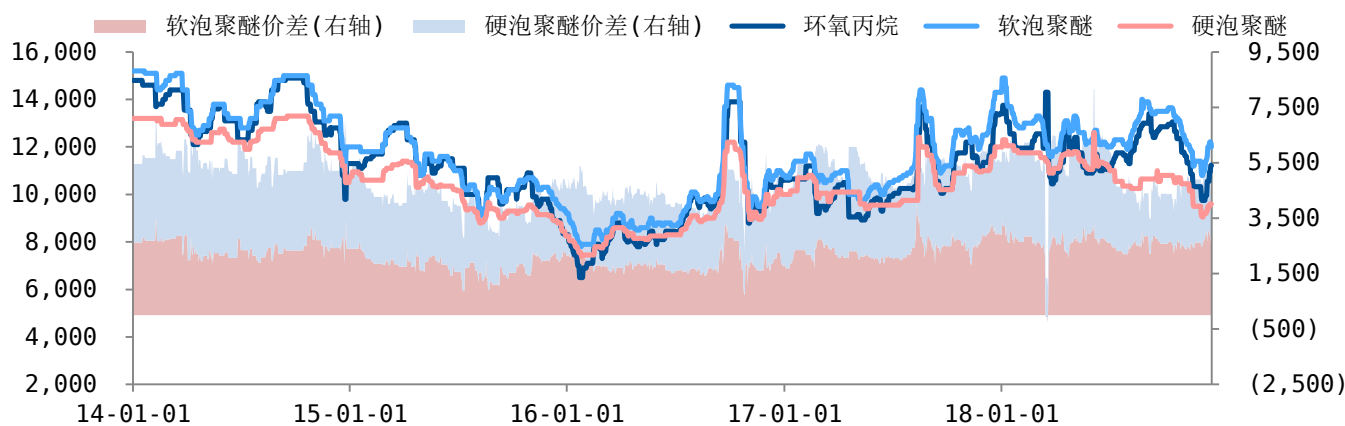
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



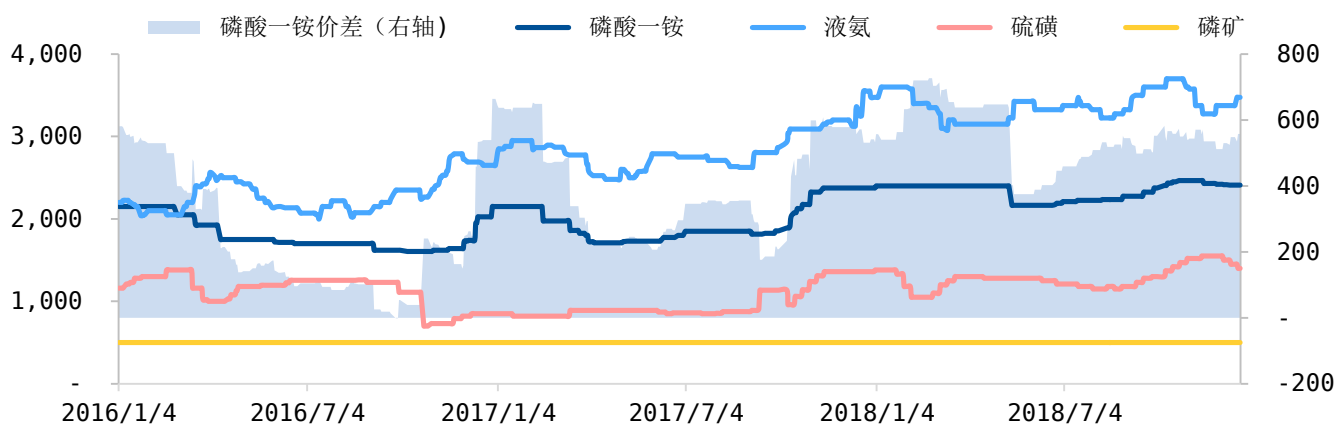
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



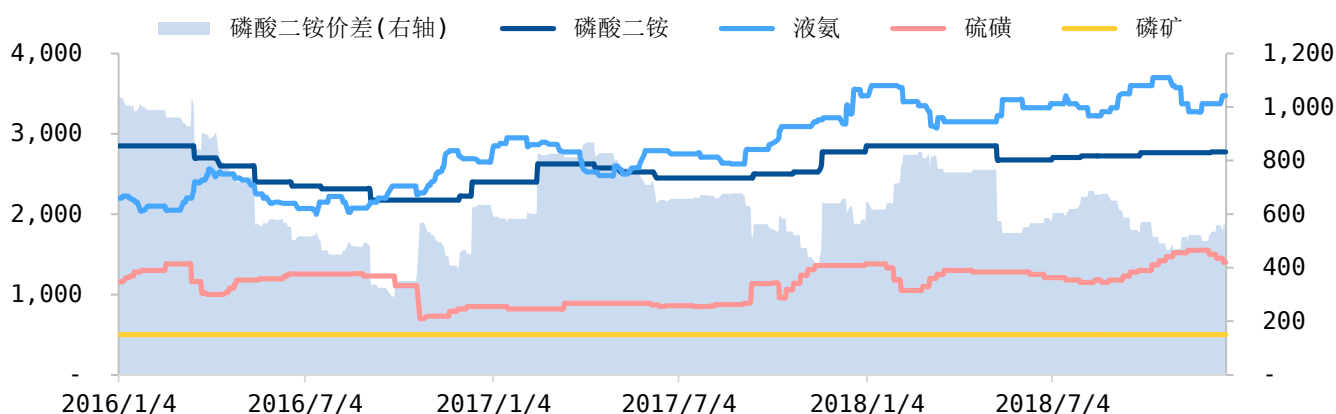
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



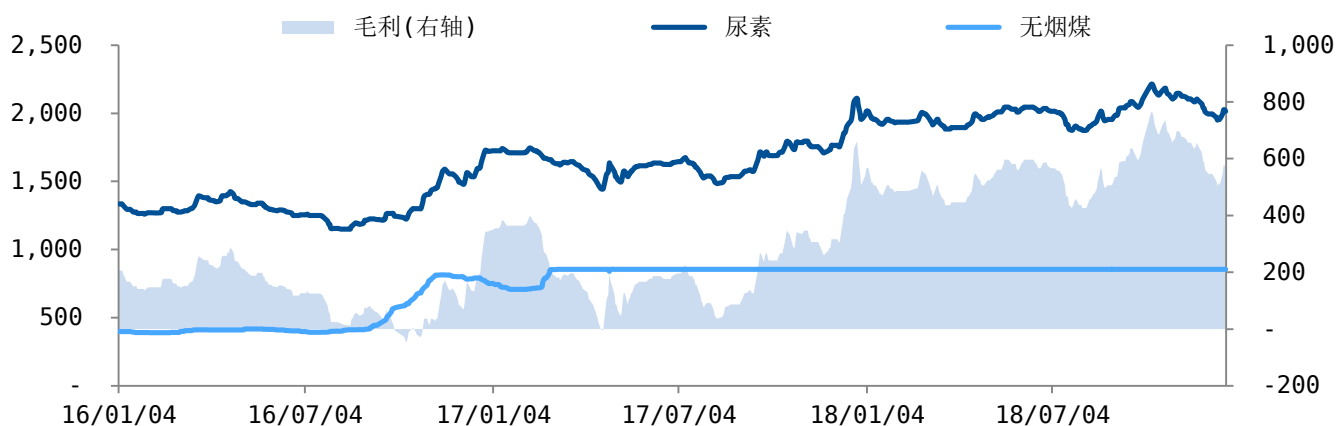
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



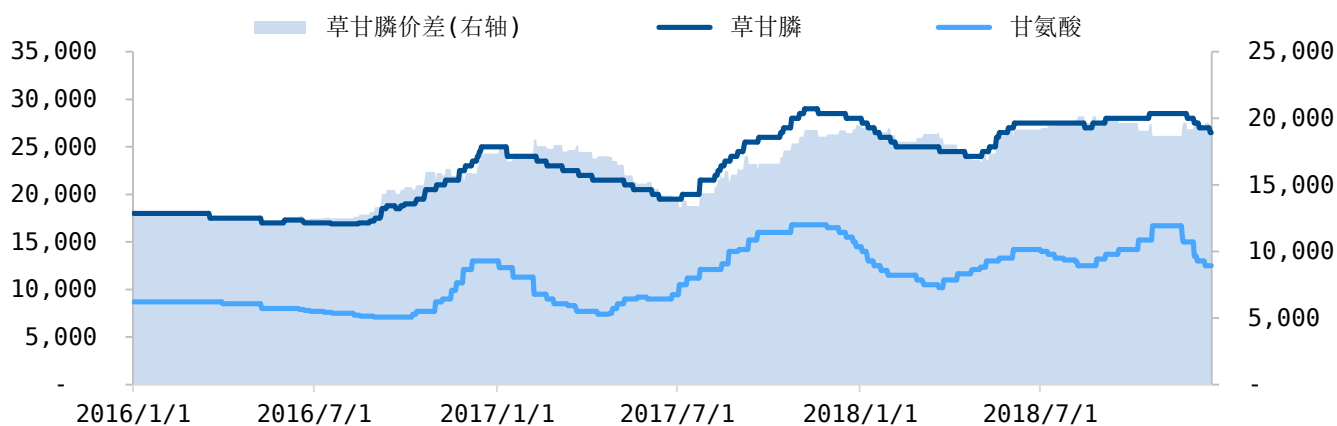
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



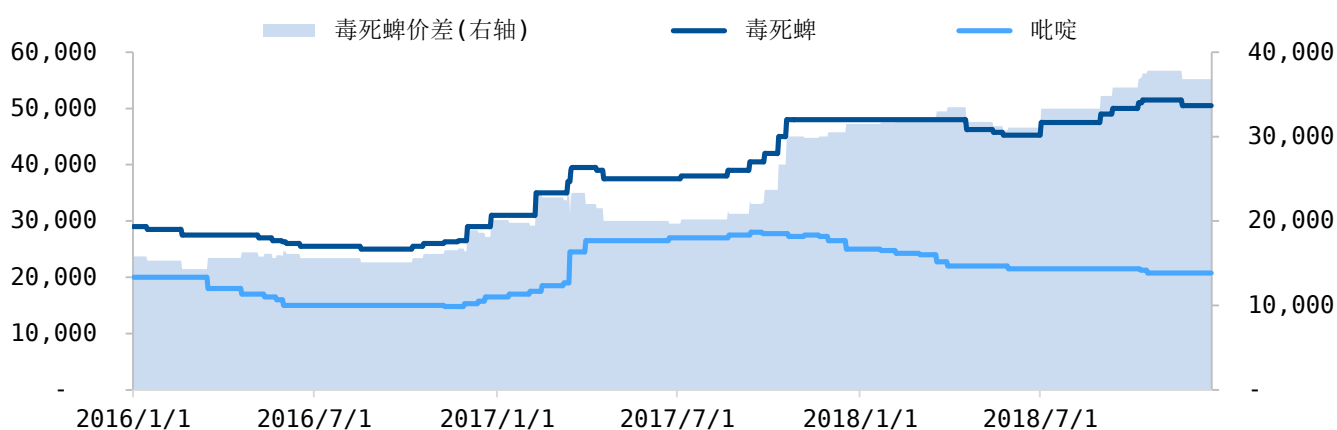
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



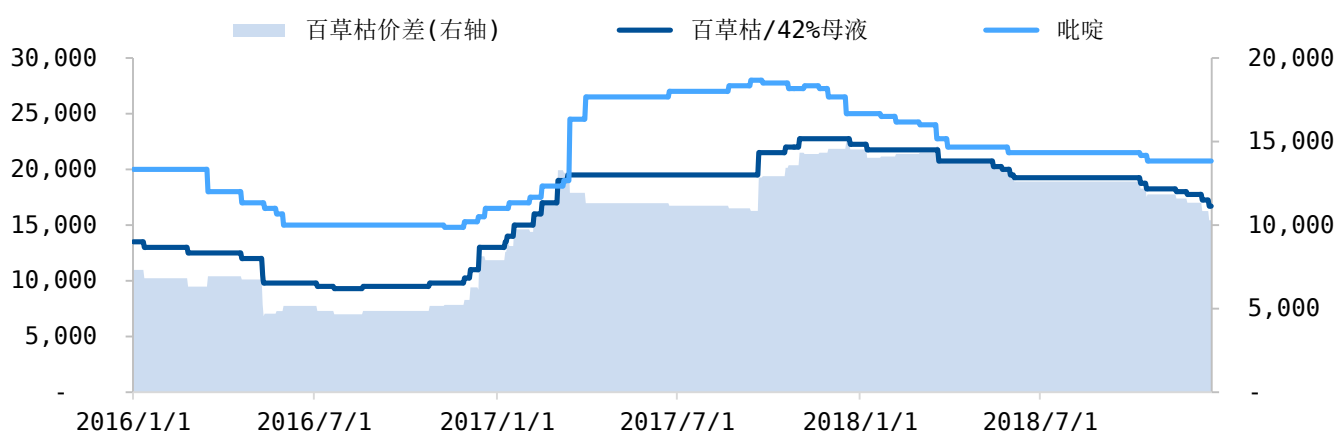
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



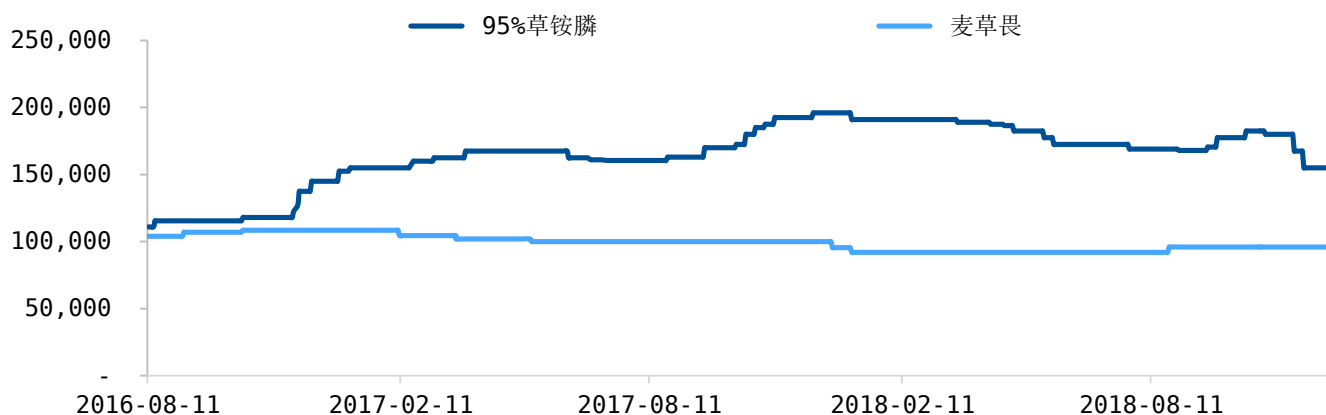
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



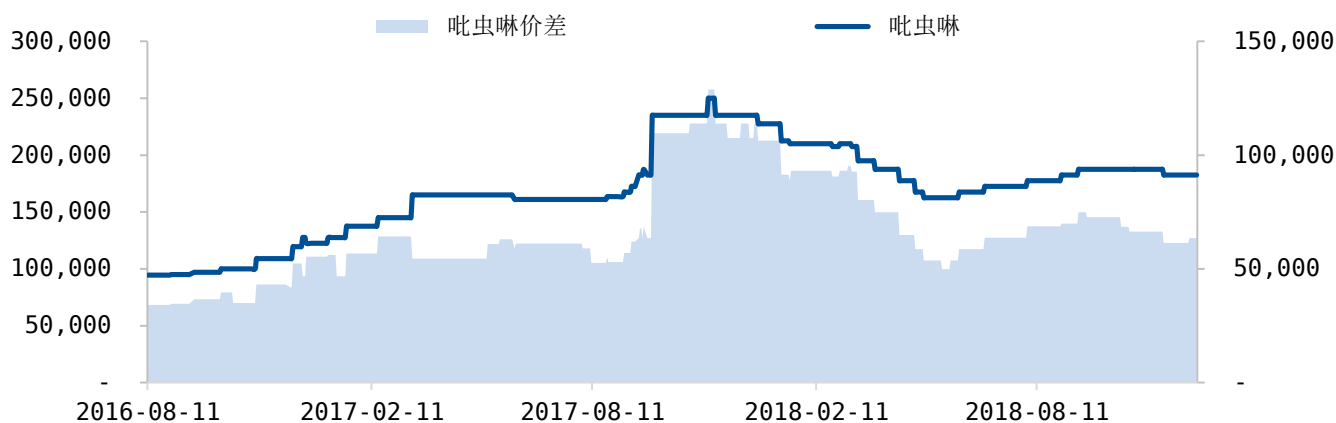
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



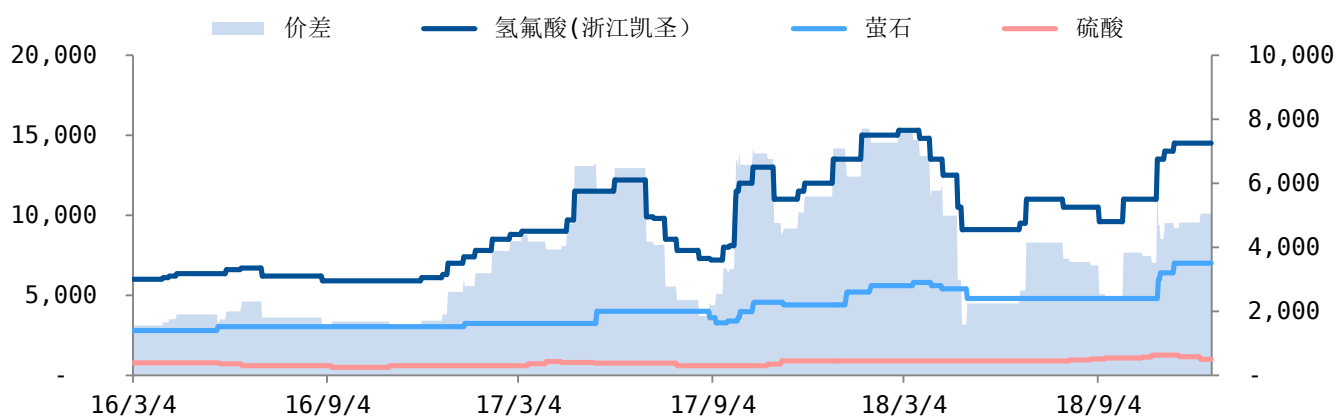
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



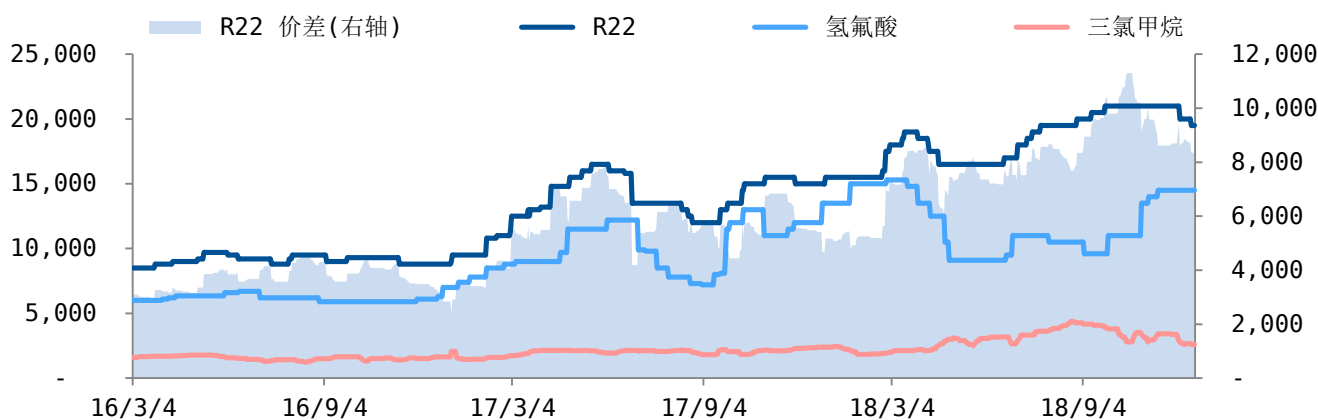
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



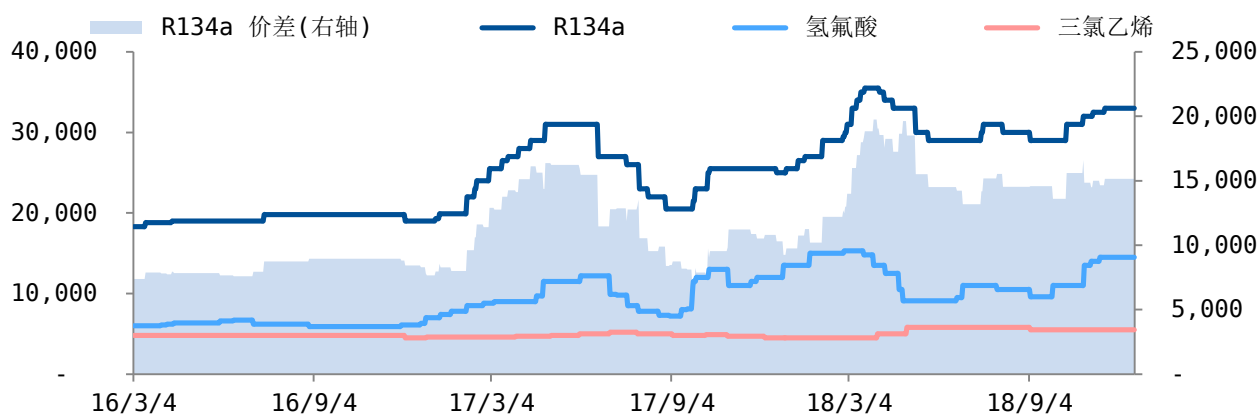
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



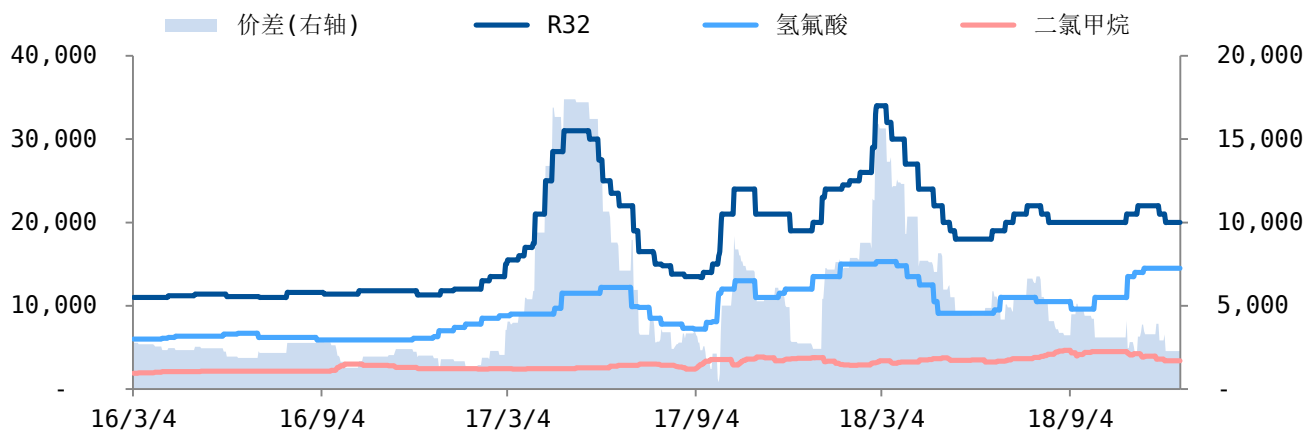
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



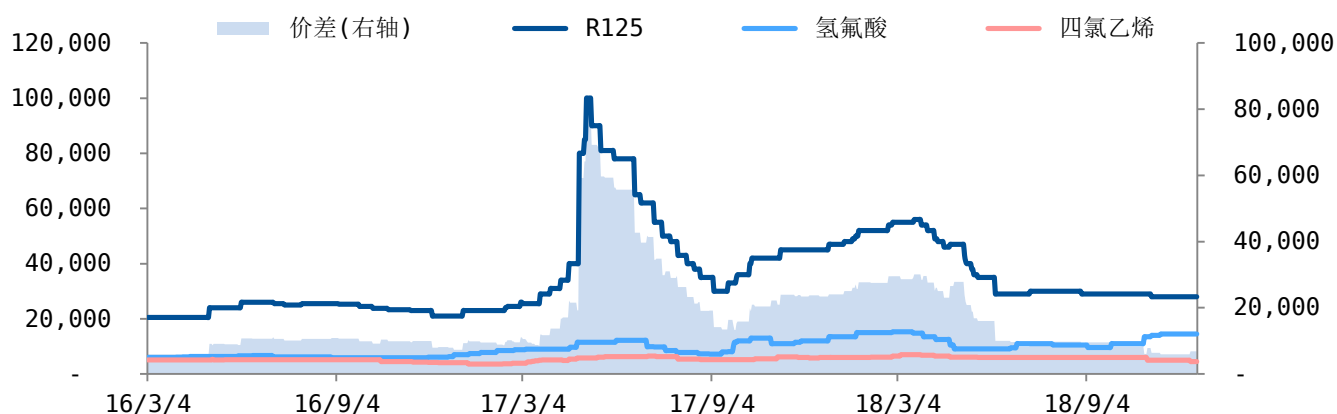
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



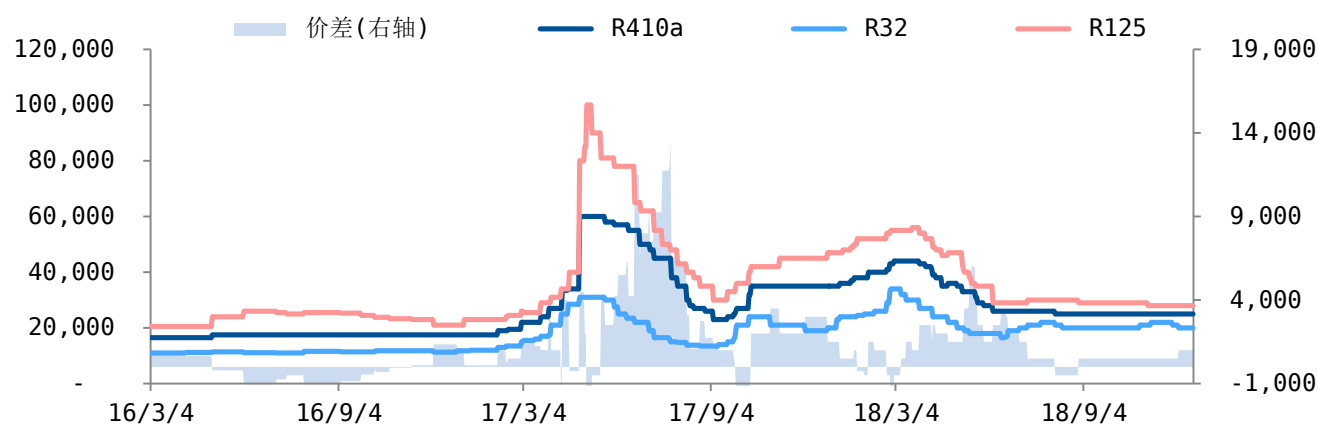
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



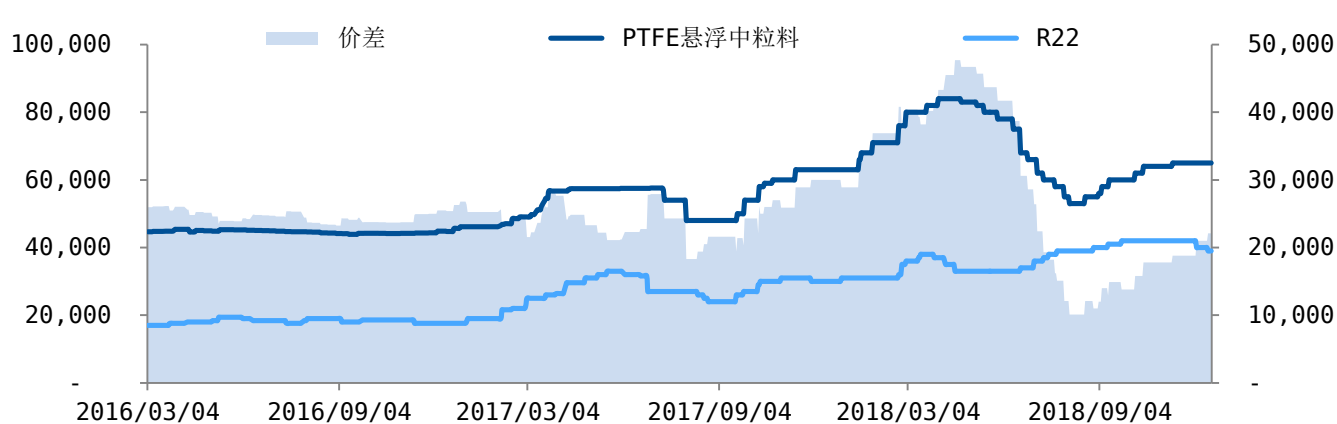
资料来源：民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



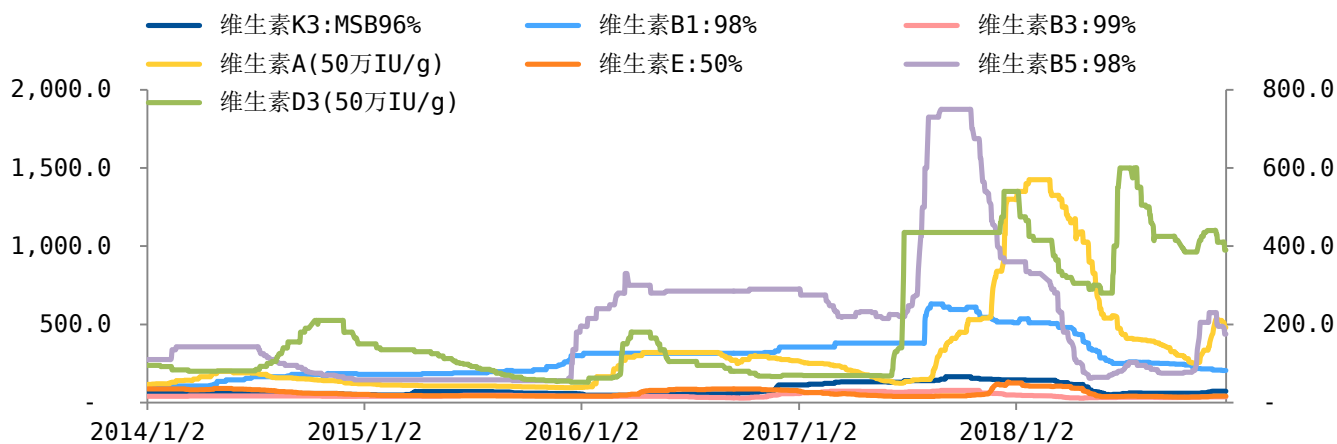
资料来源：民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



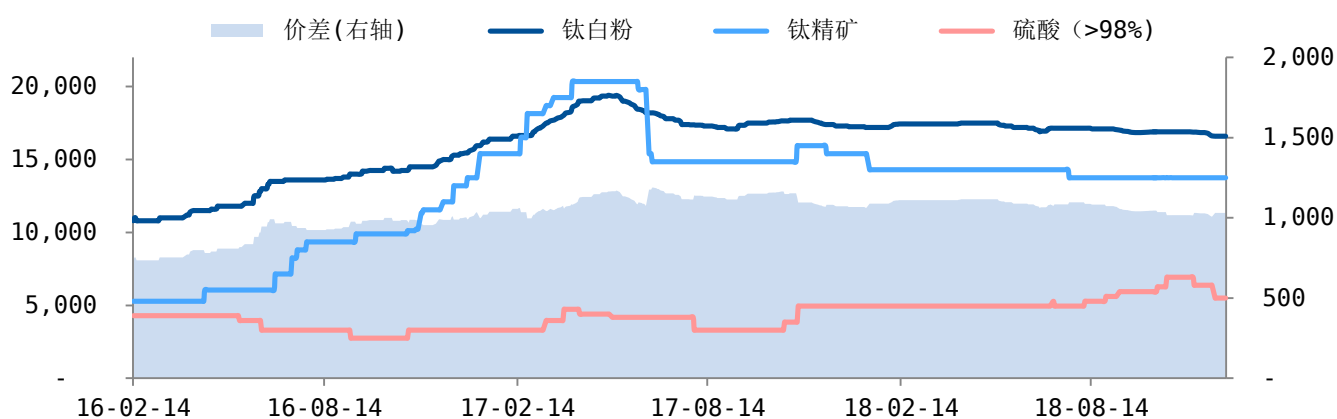
资料来源：民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



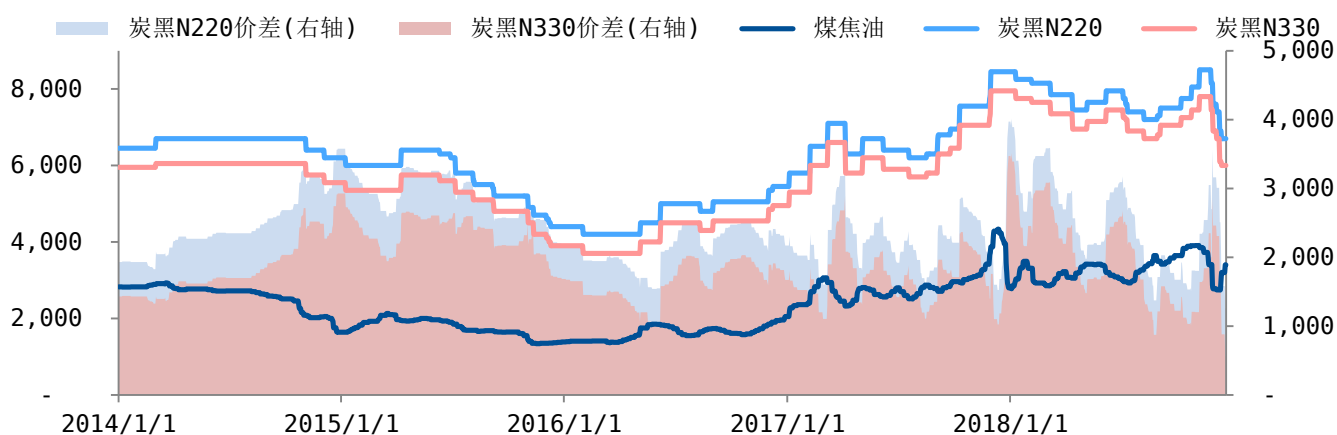
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



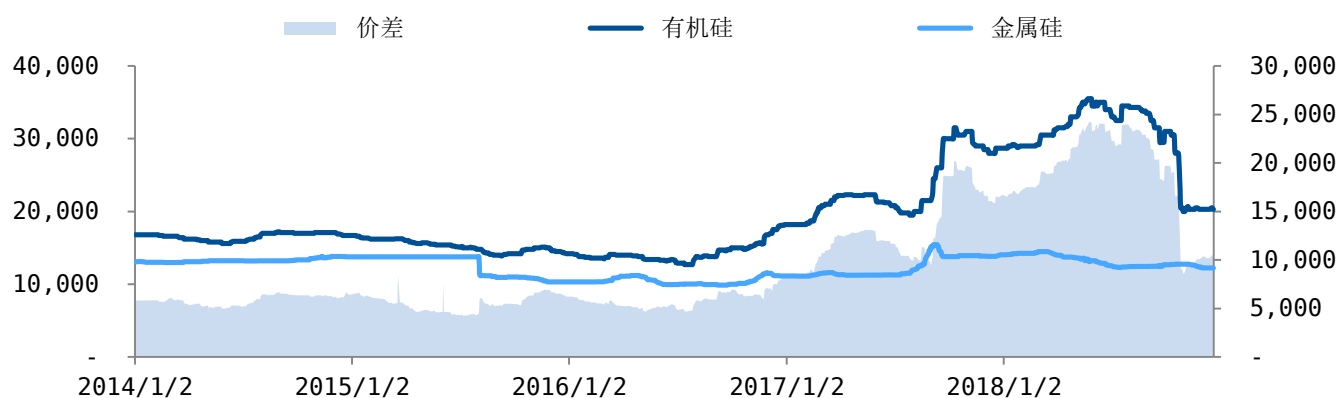
资料来源: 民生证券研究院整理

图 57: 炭黑价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

图 58: 有机硅价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

基础化工组近期报告:

- 《华鲁恒升 (600426): 醋酸、尿素价格上涨, 四季度业绩大幅增长》
- 《海利尔 (603639): 2017 业绩大幅增长, 看好公司未来成长》
- 《龙蟒佰利 (002601): 强化上下游联动优势, 国际化突围显现》
- 《桐昆股份 (601233): PTA 价格回暖, 公司一季度业绩增长显著》
- 《恒逸石化 (000703): PTA 与己内酰胺景气回升推动公司业绩增长》
- 《【民生基础化工】纯碱行业点评报告: 检修季到来影响纯碱供给, 未来有涨价空间》
- 《三友化工 (600409): 全产品涨价推动公司业绩强劲增长》
- 《【民生基础化工】2018Q1 业绩点评报告: 供需格局改善细分行业, 创业板业绩大幅上涨》
- 《鲁西化工 (000830): 一季度业绩稳步增长, 多产品扩产保障公司业绩》
- 《桐昆股份 (601233): PTA、涤纶长丝景气维持, 公司直接受益》
- 《利尔化学 (002258): 草铵膦量价齐升, 一季度业绩高增长》
- 《华鲁恒升 (600426): 受益于醋酸价格上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《【民生基础化工】有机硅行业深度报告: 纵向一体化引导行业发展, 供需紧平衡维持高景气》
- 《【民生基础化工】PTA-聚酯行业点评报告: 行业二季度 PTA 和涤纶长丝进入涨价通道》
- 《扬农化工 (600486): 受益于菊酯价格上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《【民生基础化工】氟化工行业深度报告: 供给收紧需求不减, 氟化工行业或持续景气》
- 《恒逸石化 (000703): 一季度业绩大幅增长, 看好 PTA 回暖增厚公司业绩》
- 《海利尔 (603639): 一季度业绩高增长受益于吡虫啉量价齐升》
- 《桐昆股份 (601233): PTA 价格回暖, 公司一季度业绩显著增长》
- 《巨化股份 (600160): 氟化工景气度继续回升, 一季度业绩大幅增长》
- 《华谊集团 (600623): 醋酸价格大幅上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《万华化学 (600309): 并购重组方案落地, 坚定看好未来发展》
- 《浙江龙盛 (600352): 供给格局好转推动染料与中间体价格齐升》
- 《新安股份 (600596): 供给格局好转推动有机硅价格持续上涨》
- 《染料行业动态报告: 环保推动供给格局改善, 染料价格持续上涨》
- 《三友化工 (600409): 有机硅价格持续上涨, 粘胶、纯碱价格底部向上》
- 《新纶科技 (002341) 深度报告: 全面转向新兴材料领域, 坚定看好未来发展》
- 《有机硅行业点评报告: 环保影响行业供给, 有机硅价格连续上涨》
- 《粘胶短纤行业点评报告: 受棉花价格推动, 粘胶短纤价格有望触底反弹》
- 《龙蟒佰利 (002601): 深化资源战略布局, 夯实国际竞争地位》
- 《台华新材 (603055): 锦纶产业链一体化布局, 大客户发展可期》
- 《新宙邦 (300037): 内生外延研发并行, 看好未来多元布局》
- 《利安隆 (300596): 产能扩张助推全球化业务, 未来持续高增长》
- 《龙蟒佰利 (002601): 钛白粉出口强劲, 行业继续涨价》

分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。2015年“天眼”采掘行业最佳选股分析师第二名；2016年“慧眼”环保行业第二名。

王静姝，武汉大学经济学学士，南京大学金融硕士，2018年7月加入民生证券化工团队。

分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。