

PTA 价格大幅上涨，关注受益油价上涨板块

—基础化工周报 20190111

基础化工周报

2019 年 01 月 11 日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周（1.5-1.11）价格涨幅前十的产品分别是天然气现货（+90.11%）、液氯（+52.41%）、PX（CFR 中国）（+12.20%）、WTI（+6.23%）、环己酮（+11.20%）、WTBE（+11.16%）、布伦特（+10.24%）、苯胺（+9.58%）、甲苯（+8.36%）、丁二烯（+8.22%）。

价格跌幅前十的产品分别是醋酸（-6.78%）、萤石 97 干粉（-6.61%）、TDI（-6.25%）、PTFE 分散树脂（-6.06%）、萤石 97 湿粉（-5.12%）、生胶（-4.88%）、维生素 VA（-4.87%）、PTFE 分散乳液（-4.44%）、PTFE 悬浮中粒（-4.03%）、硫酸（-3.68%）。

本周价差涨幅前五的产品分别是聚合 MDI（+152.88%）、PTA（+28.55%）、炭黑 N330（+23.85%）、甲醇（+23.84%）、环氧氯丙烷（甘油法）（+14.16%）。

价差跌幅前五的产品分别是丁醇（-63.10%）、丙烯酸丁酯（-41.53%）、醋酸丁酯（-38.42%）、DMF（-38.15%）、R410a（-28.57%）。

● 本周观点及投资策略

本周观点：本周在中美贸易谈判向好、沙特等国主动、被动减产、美国原油库存下滑等多重因素影响下，国际原油出现大涨，预计短期油价或将持续稳中有升。价差方面，本周聚合 MDI、PTA、炭黑（N330）、甲醇等甲醇扩大显著。我们短期建议关注受益油价上涨的煤化工板块，个股关注**万华化学、桐昆股份、华鲁恒升**等。中长期，我们判断 2019 年化工行业景气度将震荡下行，新能源、新材料以及具有消费属性的农化等相关标的业绩确定性优势将得到凸显，重点关注：国瓷材料、蓝晓科技、国光股份等。

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。

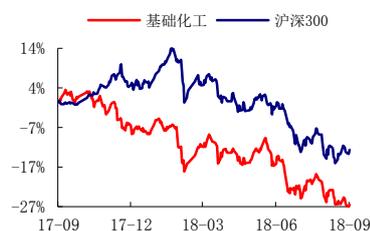
大宗化工品经历 3 年的大幅上涨后，目前多数品种价格处在较高位置，在国内外经济存在不确定因素背景下，具有成长或者消费属性的新材料、新能源、大众消费品等相关的个股，其业绩稳定性，增长确定性的价值凸显，而经过今年的调整，估值吸引力也逐渐得到显现，建议关注**国瓷材料、蓝晓科技、国光股份**等优质标的。

● 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	EPS			PE			评级
		1月11日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	38.58	1.85	3.24	3.97	20.85	11.91	9.72	推荐
600141	兴发集团	10.15	0.44	0.9	1	23.07	11.28	10.15	推荐
002258	利尔化学	12.98	0.77	1.26	1.41	16.86	10.30	9.21	推荐
300487	蓝晓科技	25.16	0.46	0.82	1.29	54.70	30.68	19.50	推荐
002734	利民股份	10.28	0.83	0.68	0.91	12.39	15.12	11.30	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继续回落调整，春节临近，煤矿减产停产面积扩大，对煤价形成支撑，预计短期煤价有望企稳。尿素延续得是，山东及两河出厂报价1860~1900元/吨，成交价1820~1850元/吨，周环比下滑30~50元/吨；短期受厂家预收订单及印度招标影响，价格有望横向整理。甲醇在节前备货、运费上移、产区库压不大等因素驱动下，山东、华北等地区价格小幅上涨，涨幅20~80元/吨；受油价走高影响，预计甲醇有望底部小幅反弹。本周醋酸持续下跌，西北地区跌幅最大，达到580元/吨；大部分企业实际成交价格均在3000元/吨以下。目前醋酸下游需求较弱，预计短期仍将稳中趋弱。

【磷矿石】本周（2018.12.7-2018.12.13）磷矿石市场整理为主，下游价格弱势趋稳。部分矿区磷矿石主流价格参考：福泉市磷矿30%品位车板（含税）400元/吨；瓮安地区28%品位磷矿石坑口价（含税）300元/吨，30%品位磷矿石坑口（含税）320元/吨；贵阳地区30%品位磷矿石车板价（含税）当前执行400-420元/吨，价格调整后开始执行480-500元/吨。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。四川地区27%品位磷矿石马边县城交货价（含税）250元/吨，28%品位磷矿石马边县城交货价（含税）280-300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。短期内磷矿市场盘整为主，产能收缩将是磷矿石确定趋势，重点推荐**【兴发集团】**，建议关注**【新洋丰】**、**【云天化】**。

【农药】本周农药市场行情震荡，基础原辅材料波动较大，部分产品逐步止跌企稳，具体来看：

菊酯：本周，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报价维持在9万元/吨以上，醚醛价格仍处7.5万元/吨高位，功夫酸开工率依旧不足，价格上涨至32万元/吨，出口排单较多，整体成本支撑异常明显。原药方面本周高效氯氟菊酯原药报价36.5万元/吨，市场严重缺货；联苯菊酯原药仍在41.5万元/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：本周草甘膦价格继续下挫，95%原粉主流供应商报价2.65-2.8万元/吨，市场成交价降至2.5-2.55万元/吨，上海港FOB主流价格调整为3700美元/吨，较上周整体下跌2%。从地区开工率看，华中地区上调至83%，华东地区61%，西南地区下降至68%，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低迷难有上调可能，副产物价格走高，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，预计2019年1月产量较去年12月有所上调；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难有好转。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：本周草铵膦价格稳定，市场运行平稳，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。供给方面，市场消息称四川和江苏装置或将在 2019 年一季度末投入运营，届时整体产能大幅提升，当前多数厂商维持正常，开工水平良好，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。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，部分生产企业也有减停产计划，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】。

【聚氨酯】

环氧丙烷：本周价格窄幅上调，行业整体产能过剩，下游需求支撑偏弱，但上游原料走势较强，主要原因一是山东西部主要液氯外销企业检修 33 万吨氯碱，液氯供应量减少；二是受炼厂低位库存及聚丙烯期货大涨支撑，本周丙烯价格上浮明显，对环氧丙烷价格有强烈支撑。预计短期内价格上调。

MDI：国内聚合 MDI 市场本周价格推涨，原因在于工厂控制开工率，且日韩货源多发往东南亚，场内无新货源补充到位，中间商有囤货意向，而下游厂商询盘热情强烈，推动商家报价上涨。预计短线聚合 MDI 价格持续走强。纯 MDI 价格走弱，主要原因在于需求方面弱势，业者空头心态较强，且进口货源价格维持低位，国内高报价方难以成交，预计市场短期内仍会维持弱势运行。

TDI：本周国内 TDI 价格维持之前态势继续走弱，上海工厂指导价持续下调，市场买气淡薄，刚需厂家小单采购，实单走量偏差，商家信心不足，走量以出货为主，但万华化学稳价意愿强硬，预计短期内国内市场弱势盘整。

DMF：本周 DMF 价格维稳，上游液氨因春节临近危险化学品运输受限，迎来上涨趋势，但需求端持续低迷，价格上行力度小，预计短期内价格弱势。

苯胺：本周苯胺市场走势较强，主要原因在于原油价格上涨，推动苯胺原材料纯苯价格上扬，对苯胺价格支撑作用强势，预期苯胺价格短期内盘整上扬。

环己酮：本周环己酮价格走势强劲，一是上游纯苯价格上调，支撑环己酮上涨，二是下游化纤市场交易气氛较好，增加环己酮需求，报价普遍上涨，预计环己酮市场短期震荡上调。

【氯碱】

烧碱：本周液碱价格维持稳定，华北、华东市场交易量均较为一般，下游需求比较冷清，预计短期内液碱厂商会为了积极出货窄幅下调报价。本周固碱价格有所下调，受节假日临近影响，生产商清库存意愿强烈，中间商持观望态度明显，预计短期内固碱价格会弱势调整。

液氯：本周国内液氯价格上涨较大幅度，山东西部主要液氯外销企业检修 33 万吨氯碱，液氯供应量减少，山东市场迎来减量利好，带动整体华北地区大范围转好，华东地区稳中有升，内蒙、辽宁市场暂时维稳，需求端以春节前备货为主，预计市场短期内窄幅上调。

电石: 本周电石价格窄幅下调, 部分电石厂商受开工影响, 产量降低, 出货顺畅, 导致库存量减少, 但需求端并无扩张, 部分下游厂商以消耗剩余货源为主, 预计电石价格短期内窄幅盘整。

原盐: 本周原盐价格平稳, 原盐装置开工情况较为稳定, 需求端两碱行业无太大变化, 预计短期内以维稳为主。

【维生素】

维生素 A: 本周国内 VA 价格弱势下滑, 下游饲料行业节前备货基本完毕, 需求意愿弱, VA 生产商报价难以上调, 预计短期内 VA 仍会走弱。

维生素 C: 本周国内 VC 价格维持稳定, 下游节前备货完毕, 需求端力量弱势, 预计 VC 价格短期内仍会维持稳定。

维生素 E: 本周国内 VE 维持低价, 年底贸易商去库存意愿强烈, 但下游需求端支撑力量偏弱, 预计 VE 市场短期内窄幅整理。

【化纤】

聚酯:(PTA) 本周 PTA 价格大幅上涨, 蓬威石化 90 万吨/年的装置停车检修, 仪征化纤 60 万吨/年的装置重启, 海伦石化 120 万吨/年的装置也在重启运行中, 供应相对平稳。原油价格上涨推动 PTA 价格上浮, 但随着春节临近, 聚酯厂商以去库存为主要目的, 涨价意愿并不强烈, 预期短期内 PTA 市场会受需求端影响涨幅降低, 但原油价格的依旧强势会推动 PTA 维持走强态势。**(聚酯切片)** 本周聚酯切片价格先稳后涨, 国际原油持续走高, 带动聚酯原料市场信心增强, 带动聚酯切片价格推涨。而需求端并未出现节前大量备货的现象, 买气较为平淡, 预期聚酯切片市场短期内仍会上涨, 但幅度不会过大。**(涤纶长丝)** 本周涤纶长丝价格窄幅上扬, 原因为原油价格走高带动其原料 PTA 和乙二醇价格上涨, 从而支撑涤纶长丝走强。其中下游织造产业也受该气氛影响, 开启备货节奏, 但考虑到节前织造机器需要停车检修, 故预期涤纶长丝短期内价格小幅度上涨。

锦纶:(己内酰胺) 本周己内酰胺液体价格窄幅上调, 国际原油价格上涨带动国内纯苯价格强势, 从而导致己内酰胺的原料环己酮价格大幅上扬, 推动己内酰胺市场走强。固体方面则是由于下游需求基本以刚需为主, 价格略微下调。预计己内酰胺液体短期内价格要看供需方博弈结果, 可能平稳整理为主。

腈纶:(丙烯腈) 本周国内丙烯腈市场维持稳定, 华东、山东市场报价均为发生变化, 目前供需面基本维持平衡, 工厂开工方面也没有较大变化, 且春节临近, 厂商维稳为主, 预计短期内丙烯腈价格平稳运行。

化工产品涨幅排行榜（截止1月11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	天然气现货	5.19	美元/百万英热单位	90.11%	76.53%
	2	液氯	182.01	元/吨	52.41%	52.41%
	3	PX (CFR 中国)	1058.00	美元/吨	12.20%	11.55%
	4	WTI	52.59	美元/桶	11.68%	15.81%
	5	环己酮	9350	元/吨	11.20%	11.20%
	6	MTBE	6035	元/吨	11.16%	13.08%
	7	布伦特	61.68	美元/桶	10.24%	14.65%
	8	苯胺	5775	元/吨	9.58%	3.68%
	9	甲苯	5183	元/吨	8.36%	9.51%
	10	丁二烯	11850	元/吨	8.22%	12.86%
跌幅	1	醋酸	3064	元/吨	-6.78%	-9.62%
	2	萤石 97 干粉	3250	元/吨	-6.61%	-8.45%
	3	TDI	13125	元/吨	-6.25%	-10.26%
	4	PTFE 分散树脂	62000	元/吨	-6.06%	-6.06%
	5	萤石 97 湿粉	3150	元/吨	-5.12%	-6.94%
	6	生胶	19500	元/吨	-4.88%	-4.88%
	7	维生素 VA	410	元/公斤	-4.87%	-9.69%
	8	PTFE 分散乳液	43000	元/吨	-4.44%	-4.44%
	9	PTFE 悬浮中粒	59500	元/吨	-4.03%	-4.03%
	10	硫酸	318	元/吨	-3.68%	-7.36%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

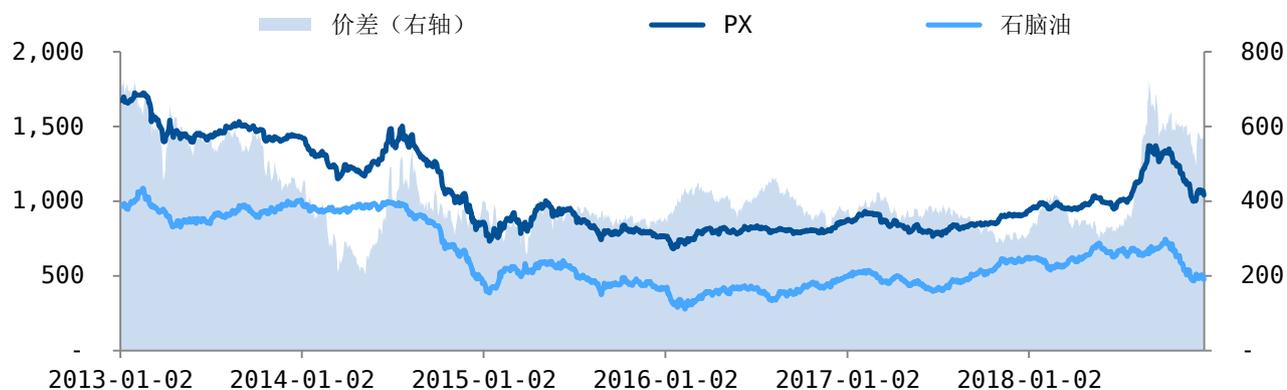
目 录

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

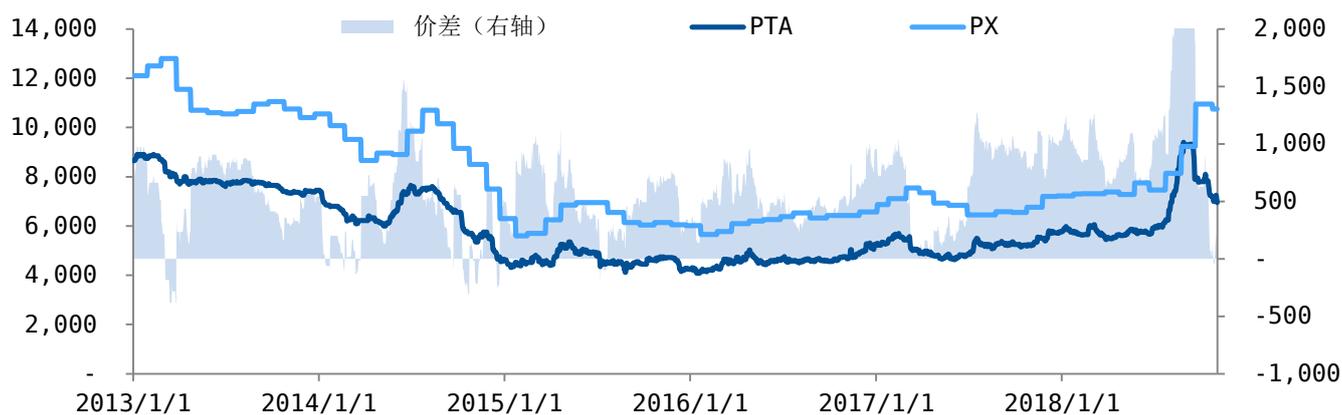
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



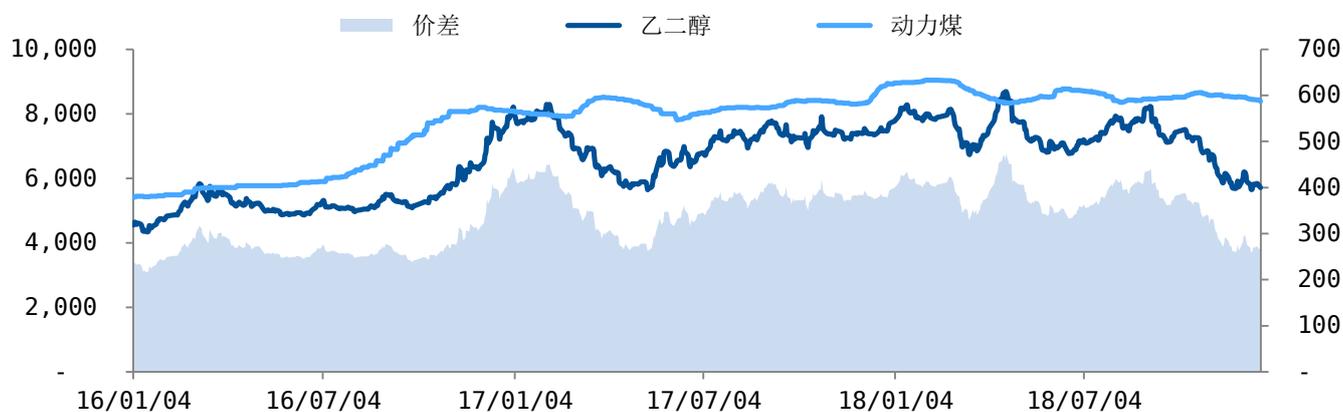
资料来源: 民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



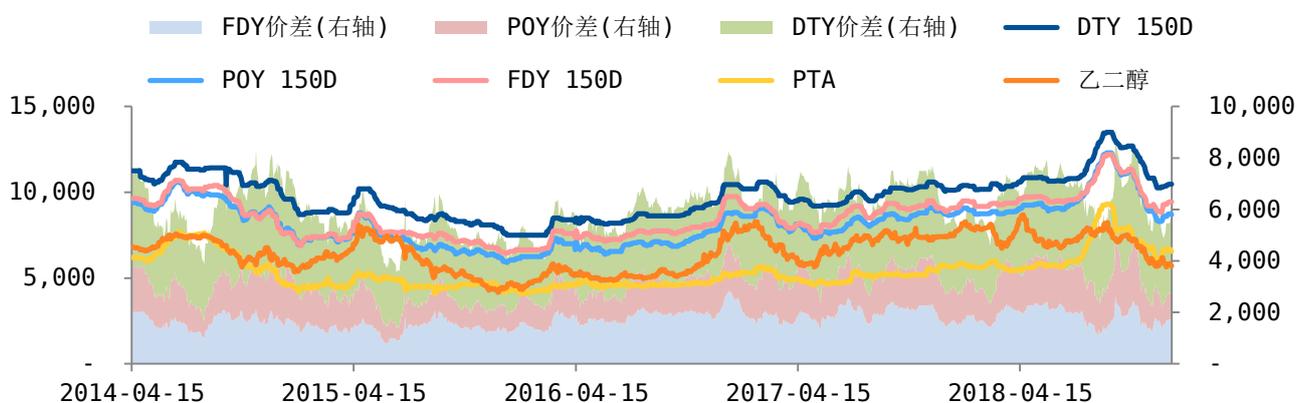
资料来源: 民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



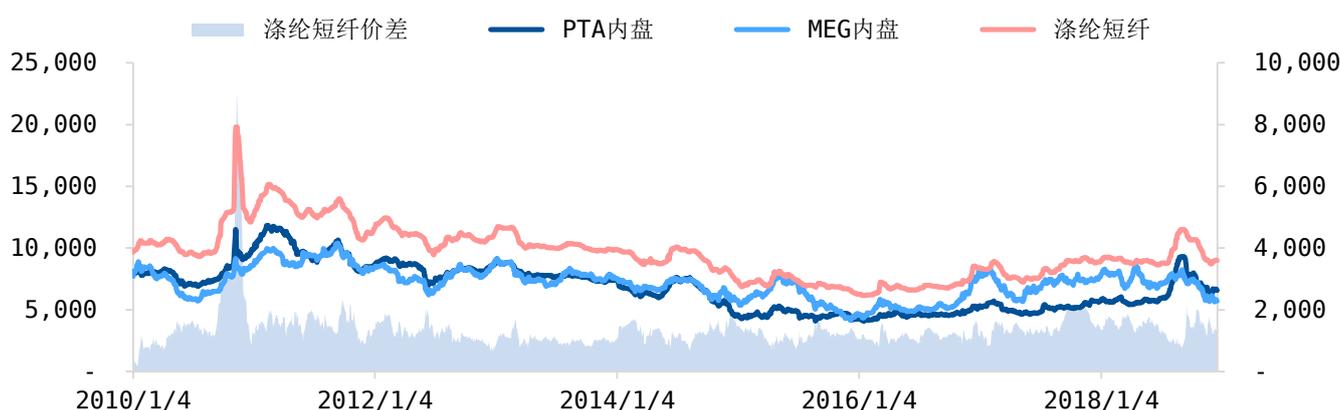
资料来源: 民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



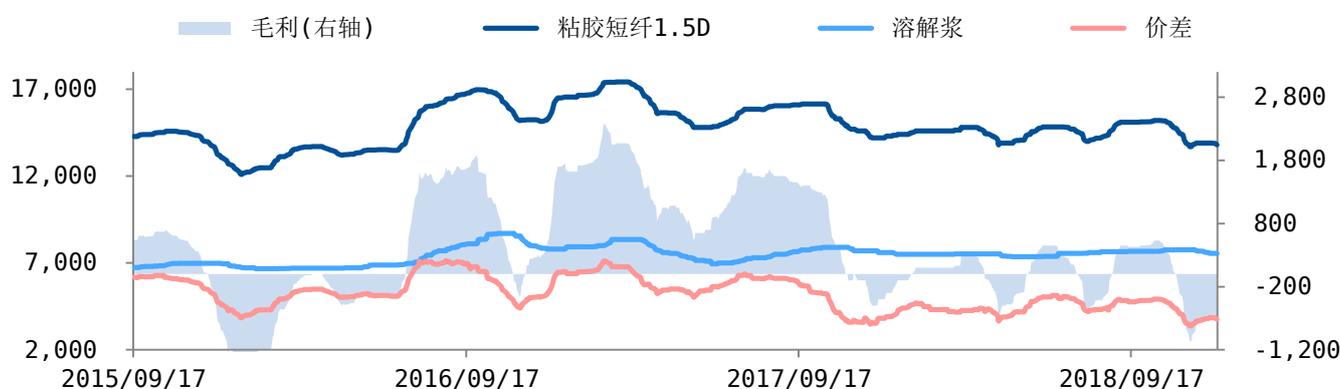
资料来源：民生证券研究院整理

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



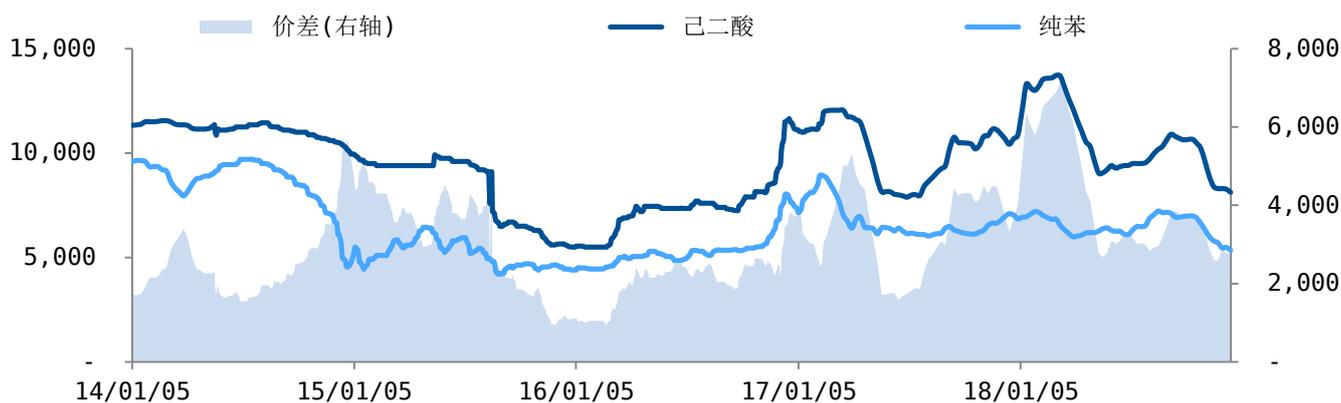
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



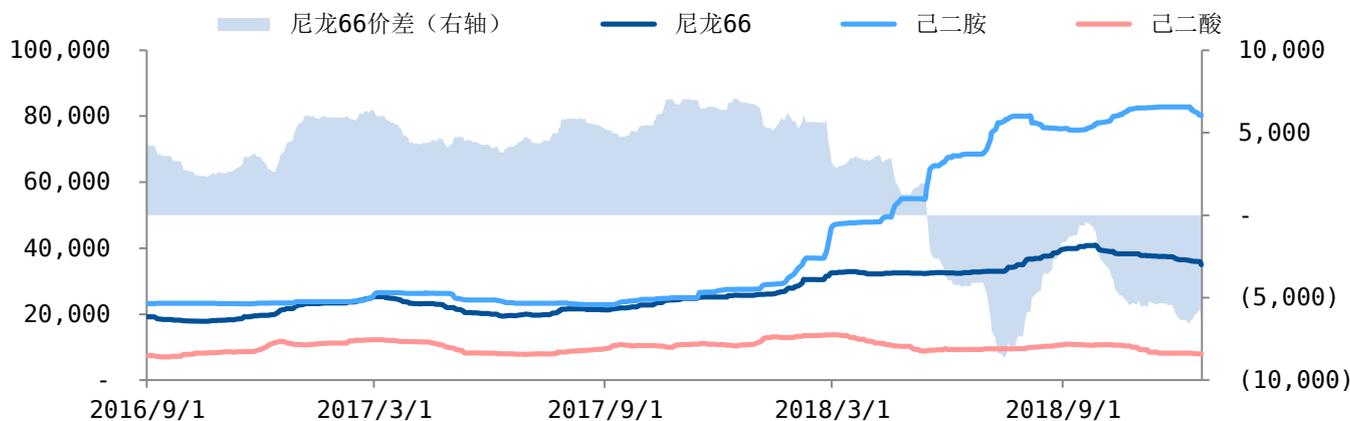
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



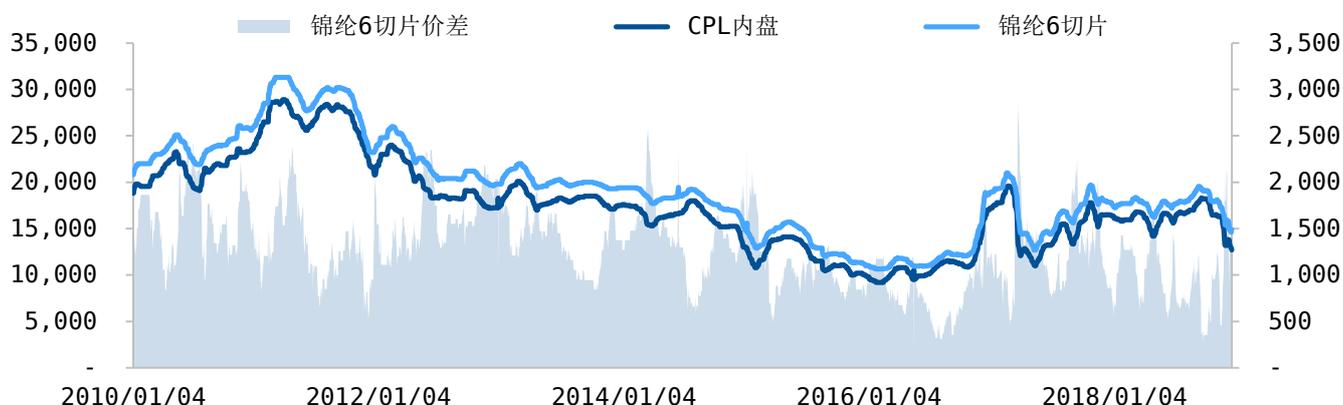
资料来源：民生证券研究院整理

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



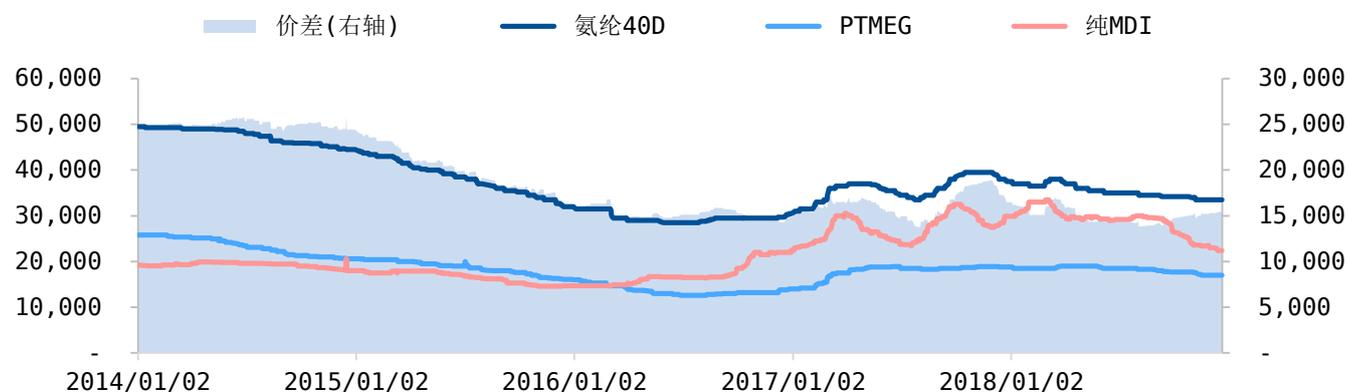
资料来源: 民生证券研究院整理

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



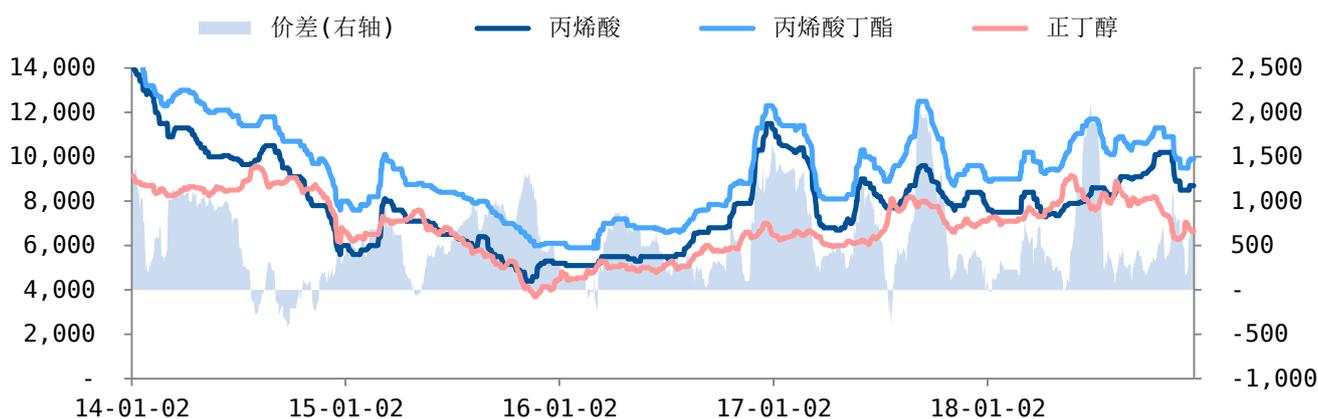
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



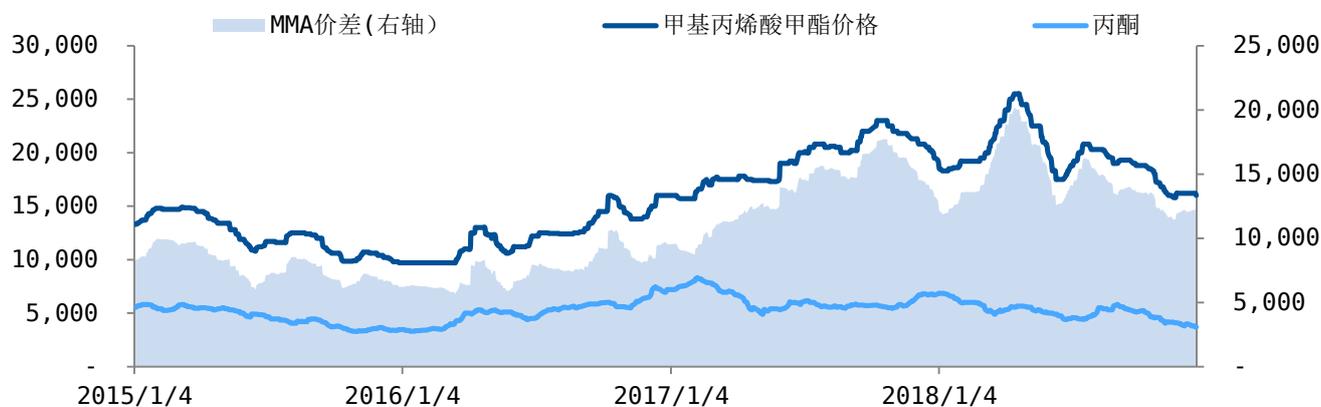
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



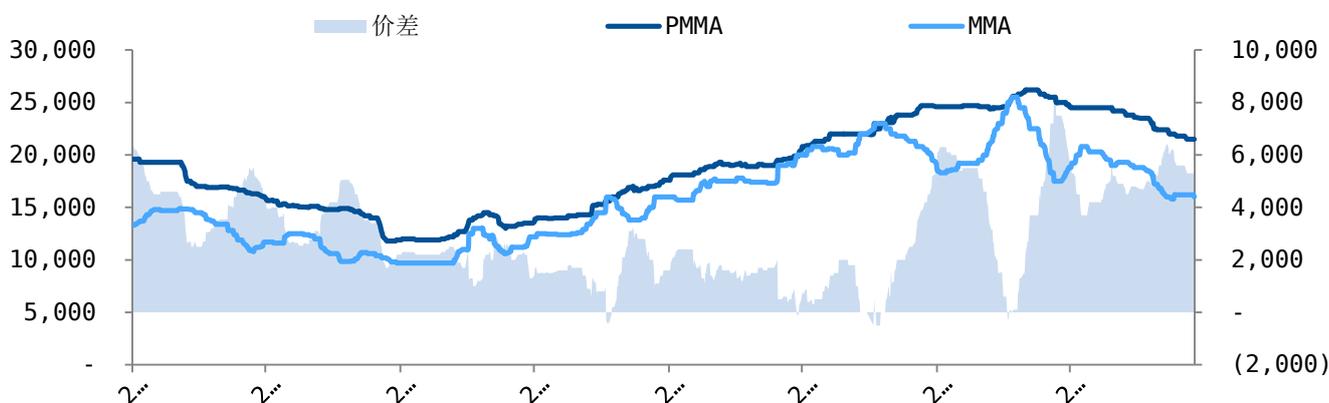
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



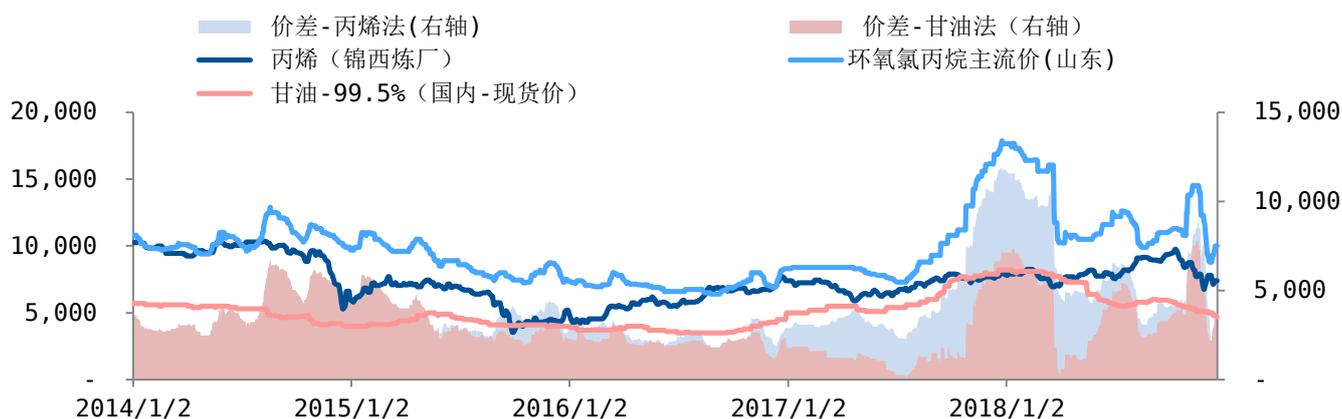
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



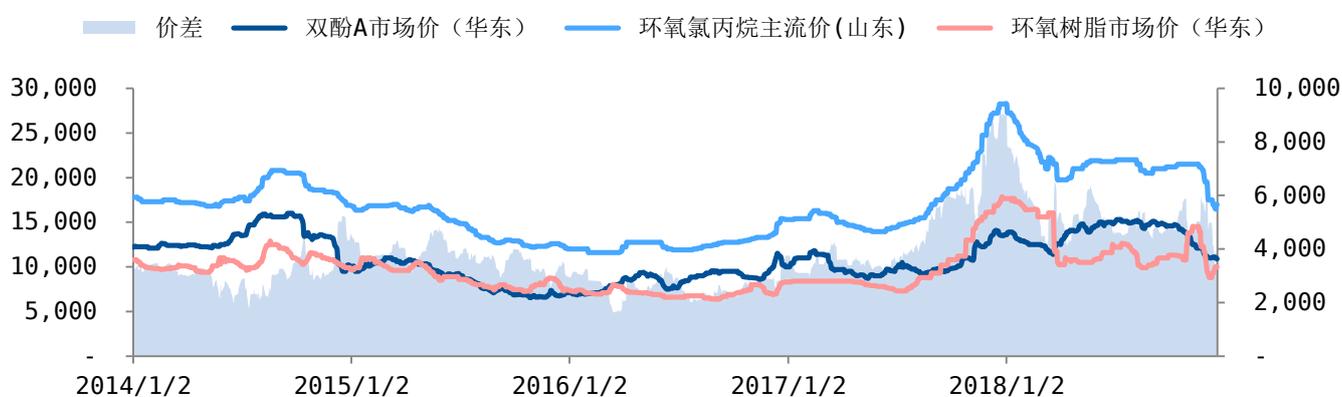
资料来源：民生证券研究院整理

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



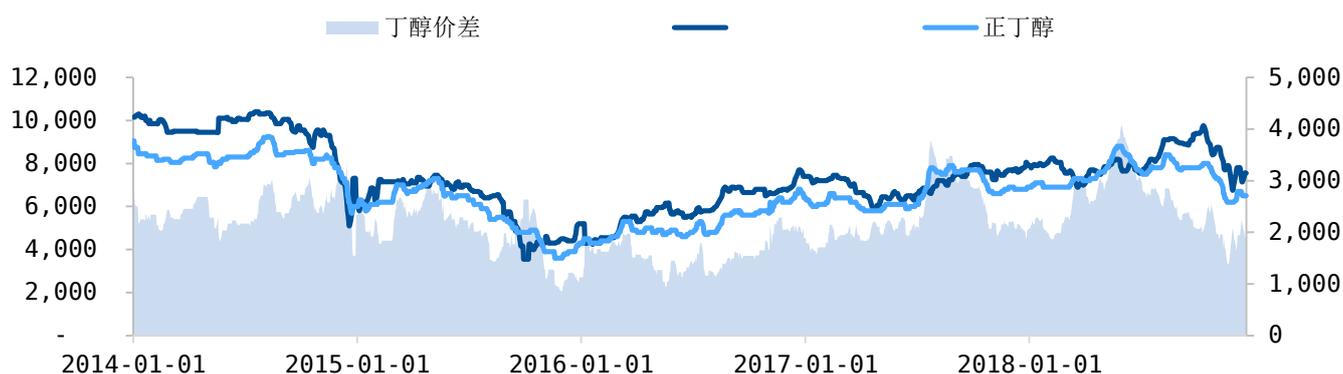
资料来源：民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



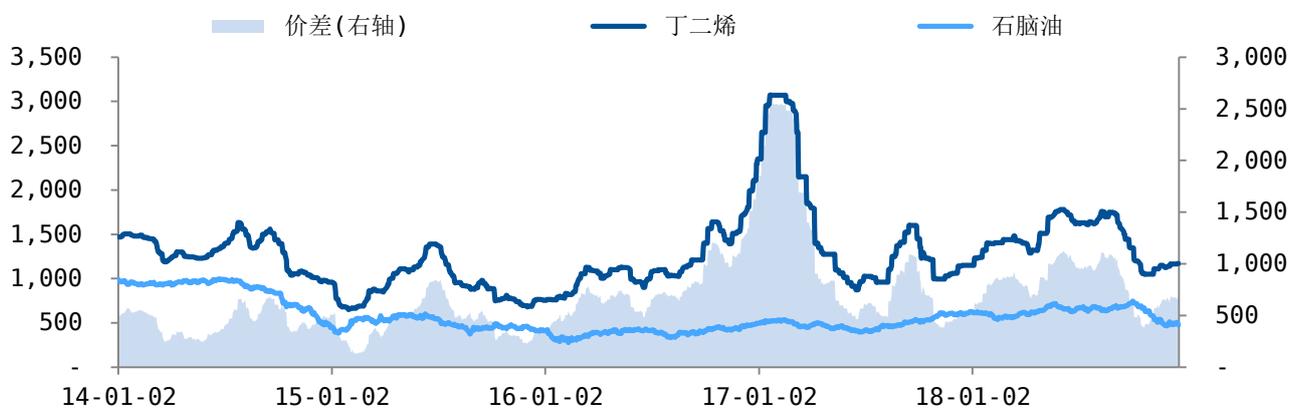
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



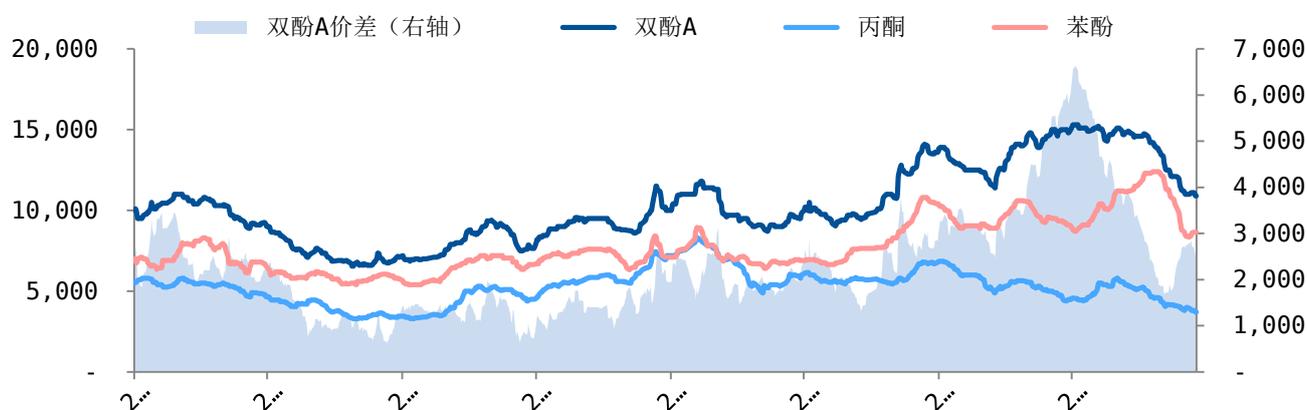
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



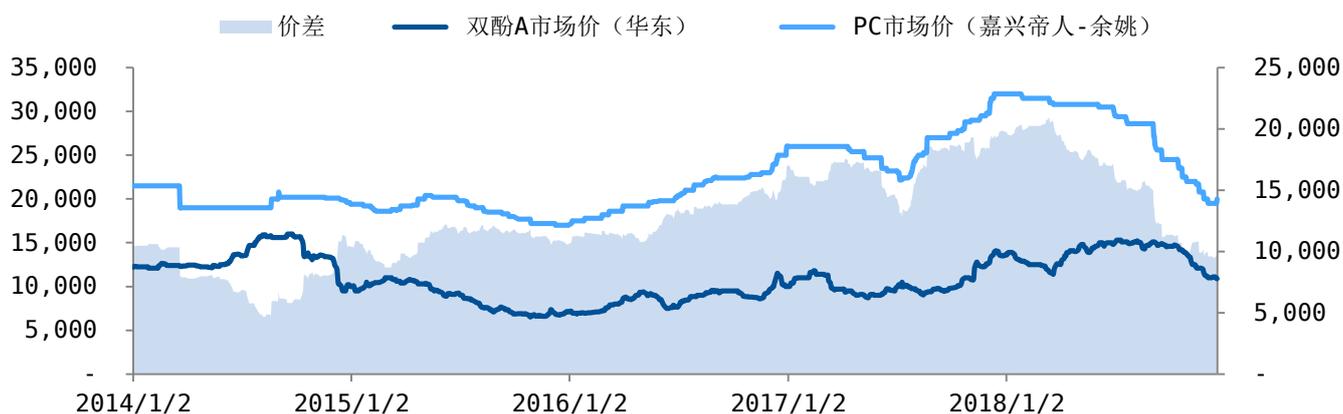
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



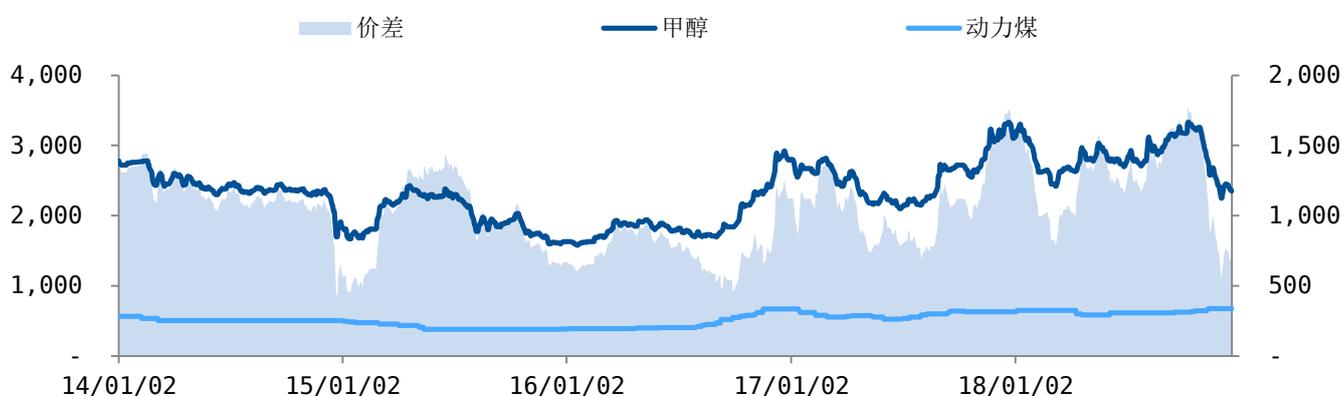
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



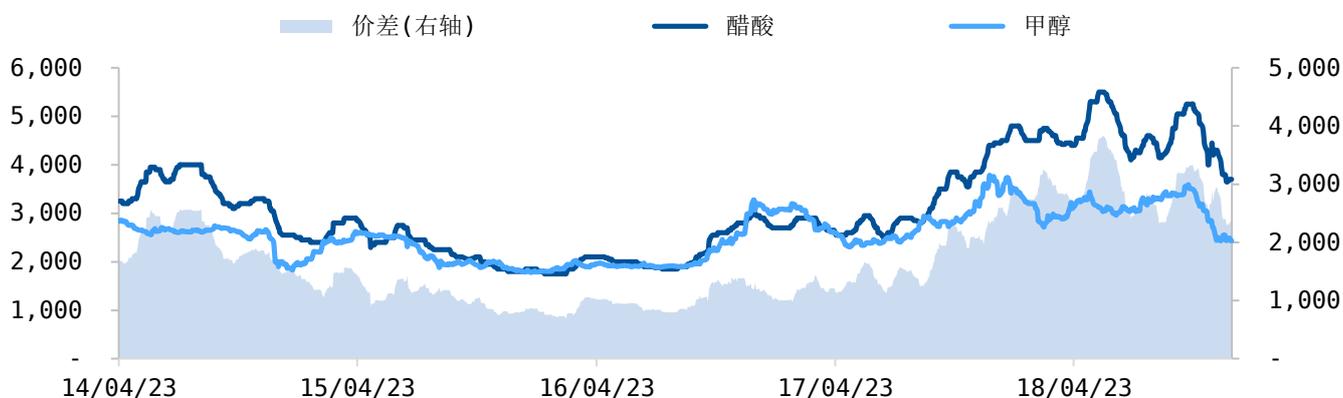
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



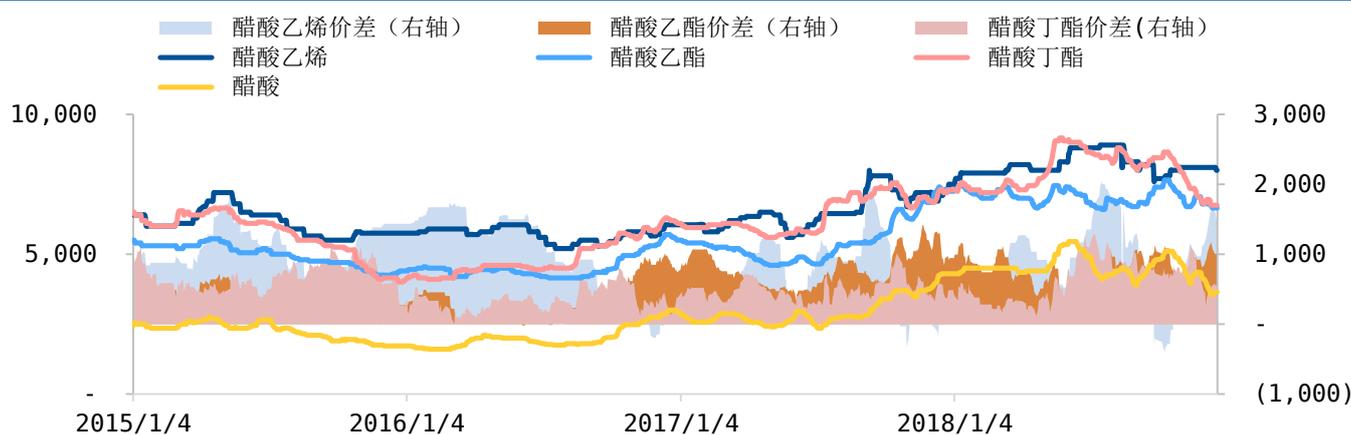
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



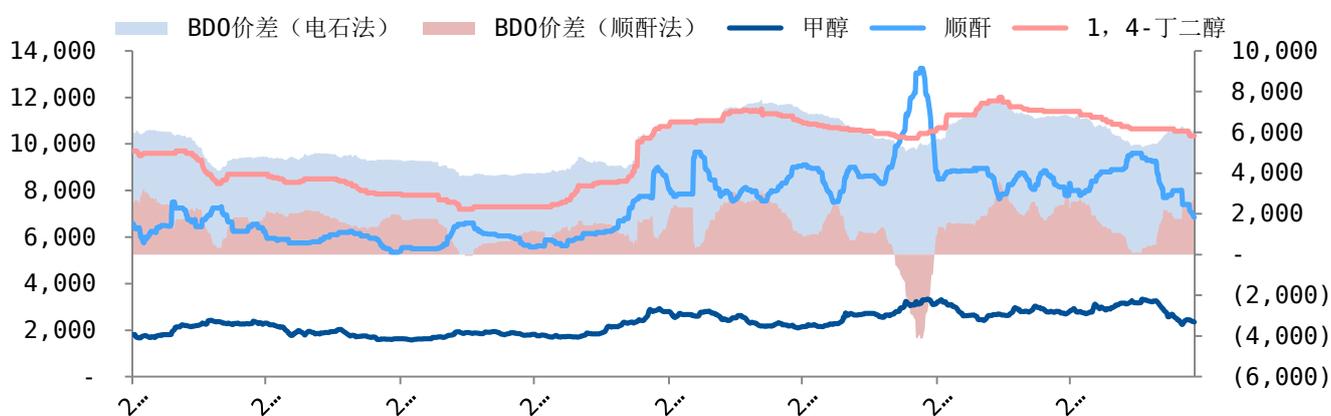
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



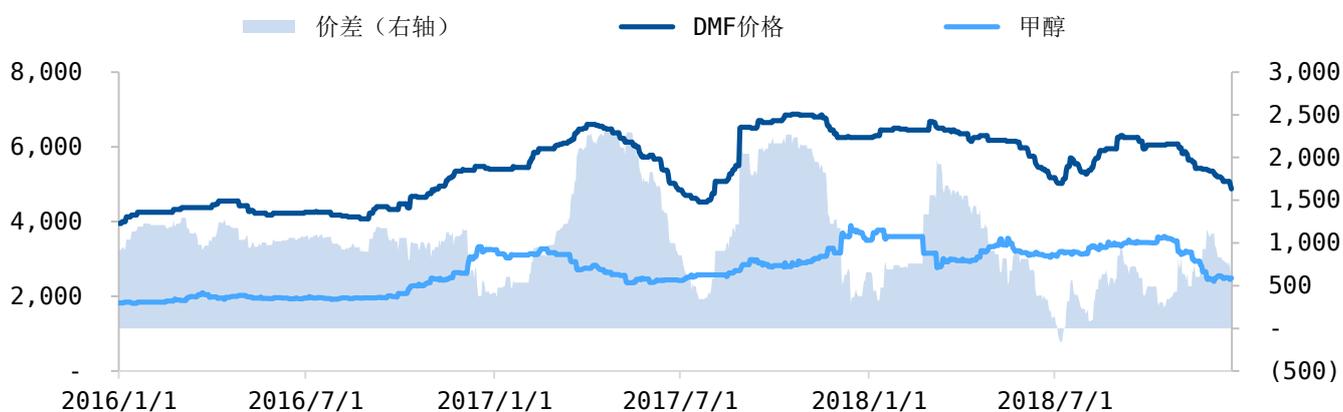
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



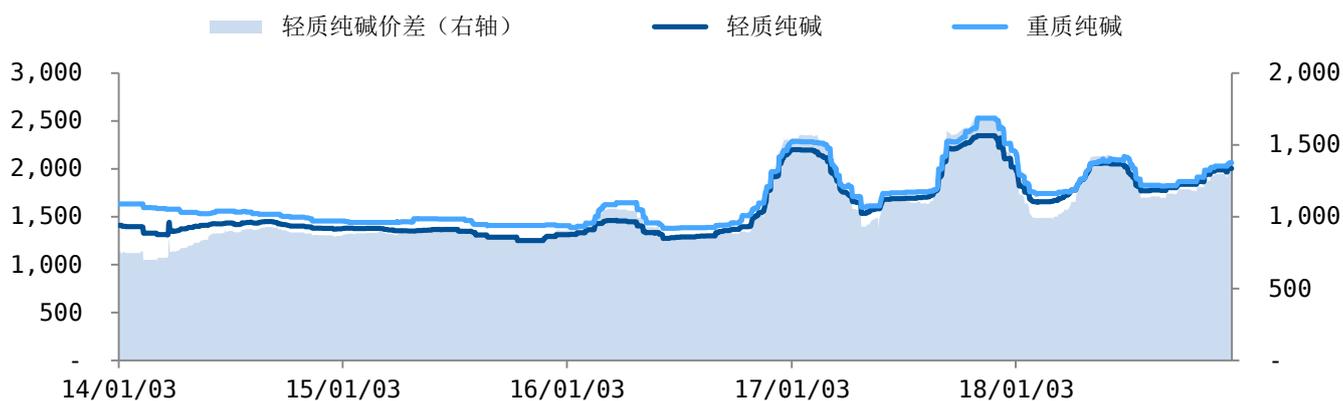
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



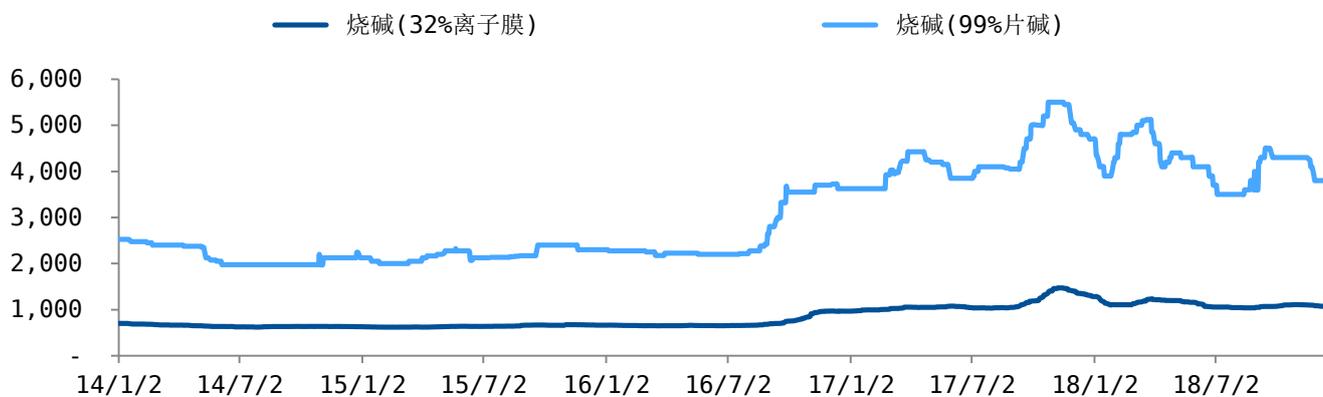
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



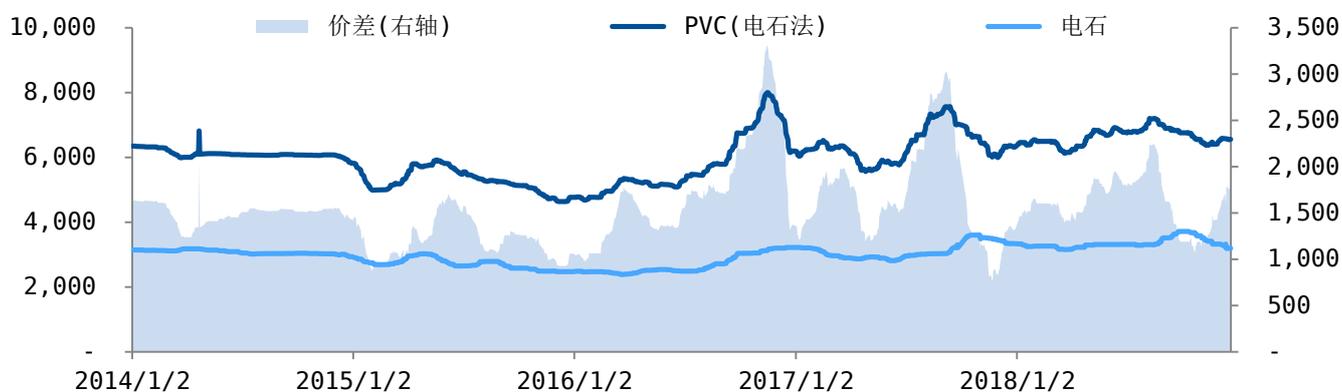
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



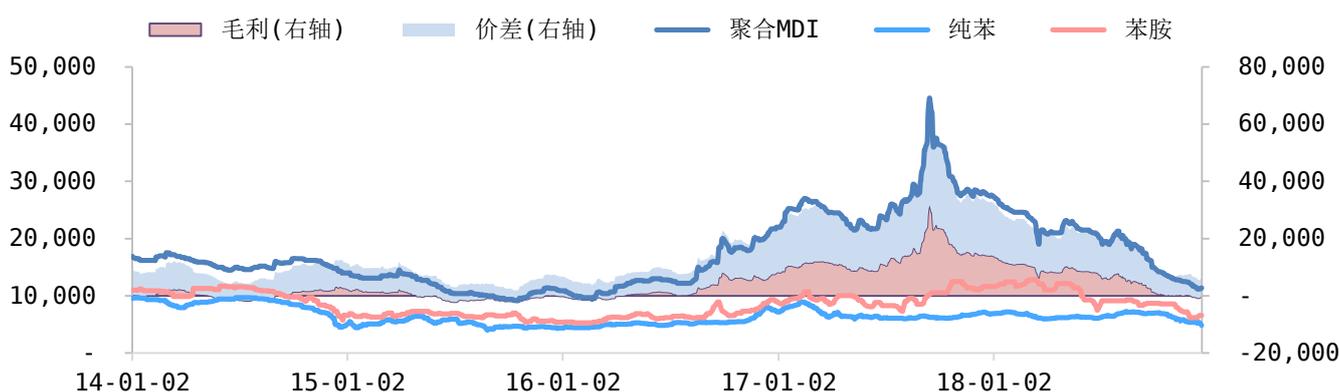
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



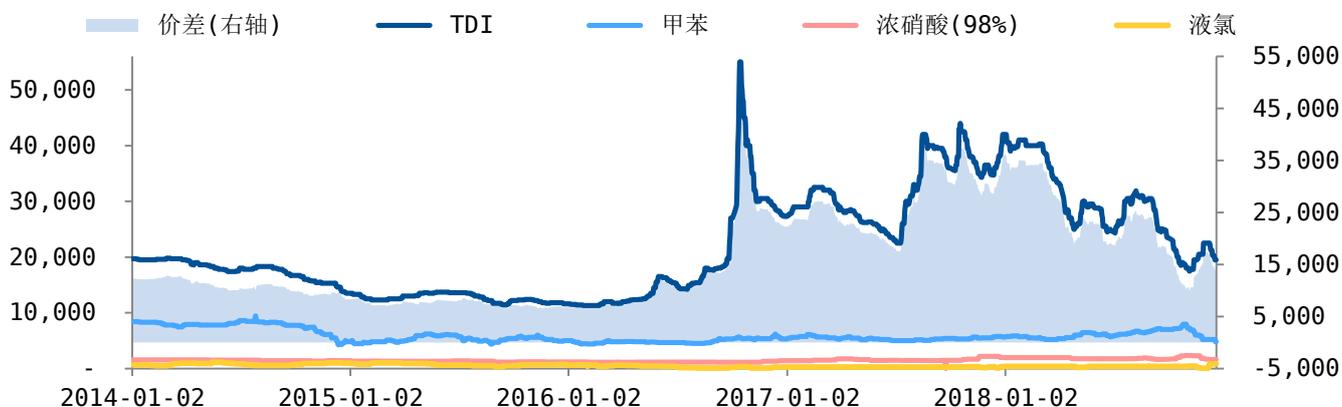
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



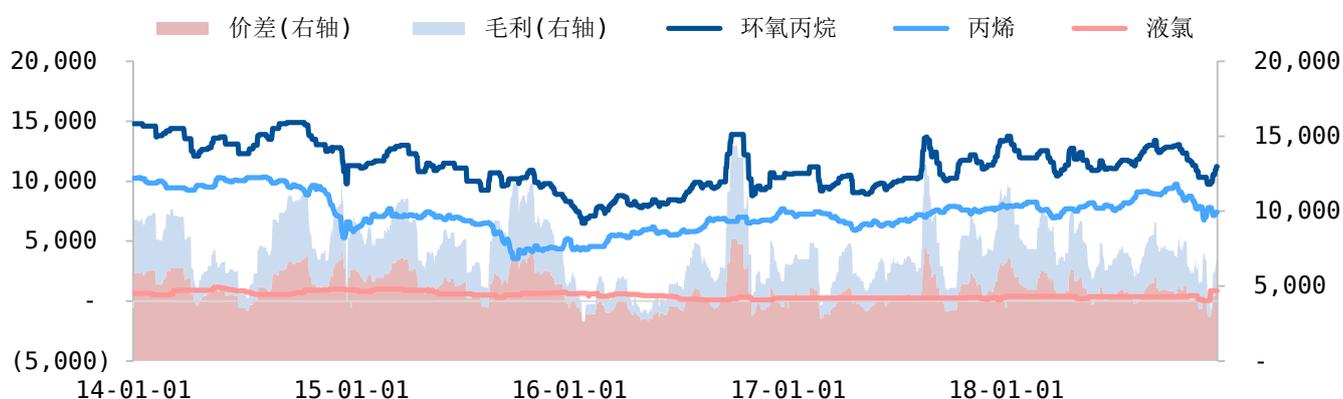
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



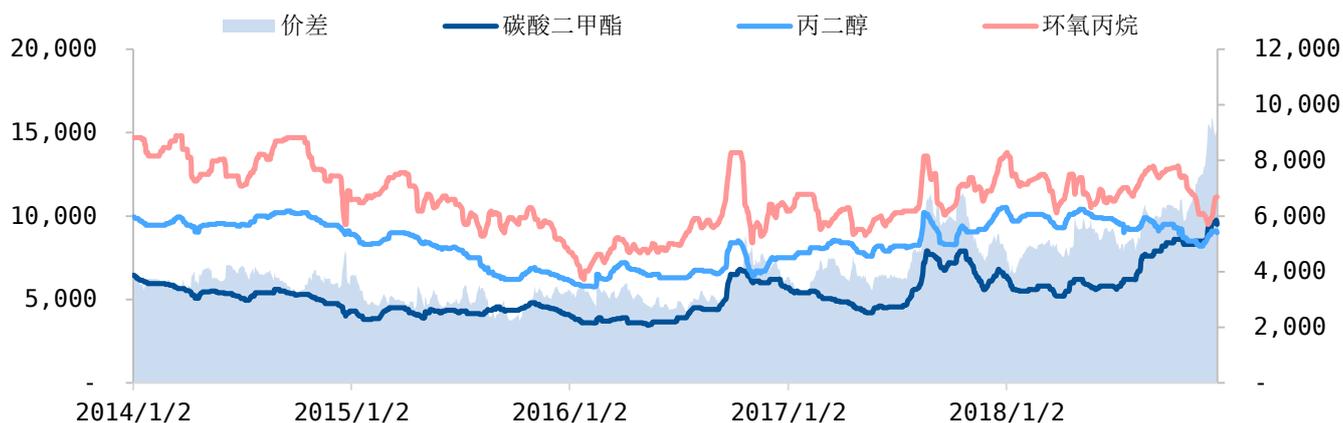
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



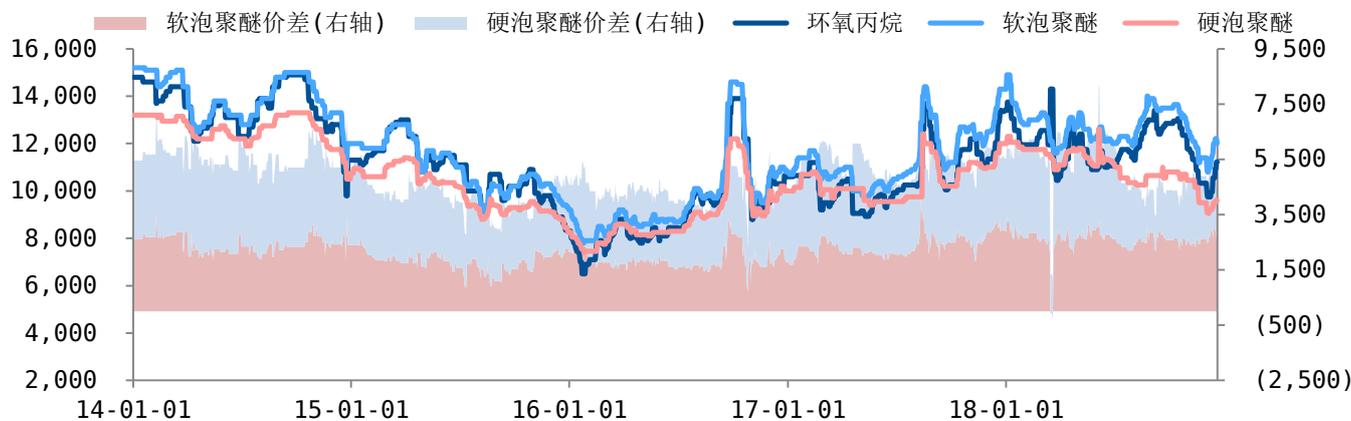
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



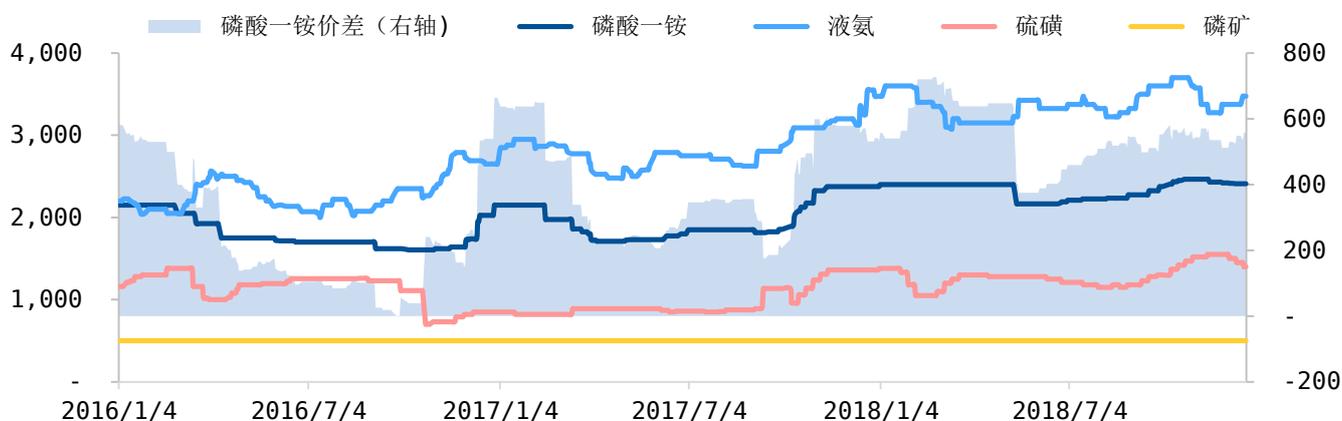
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



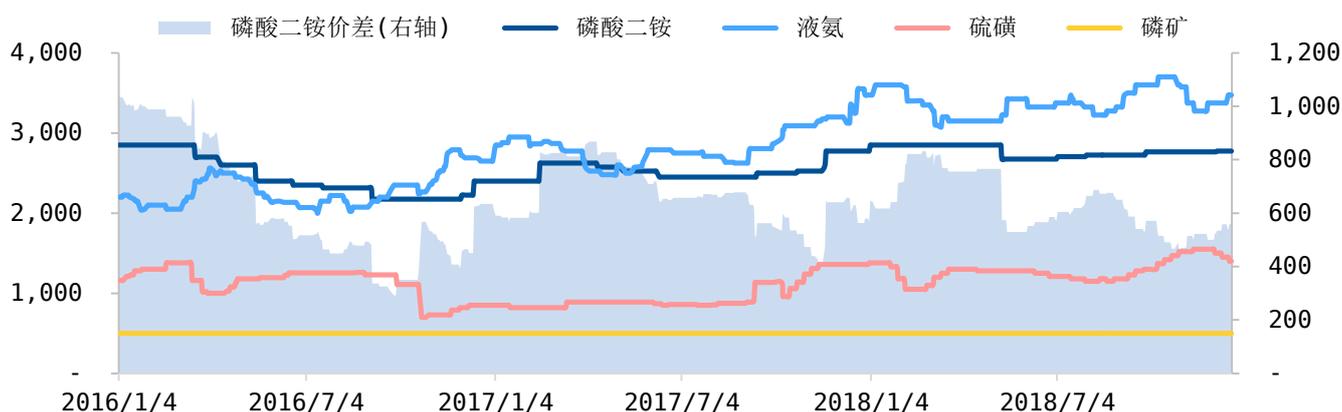
资料来源: 民生证券研究院整理

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



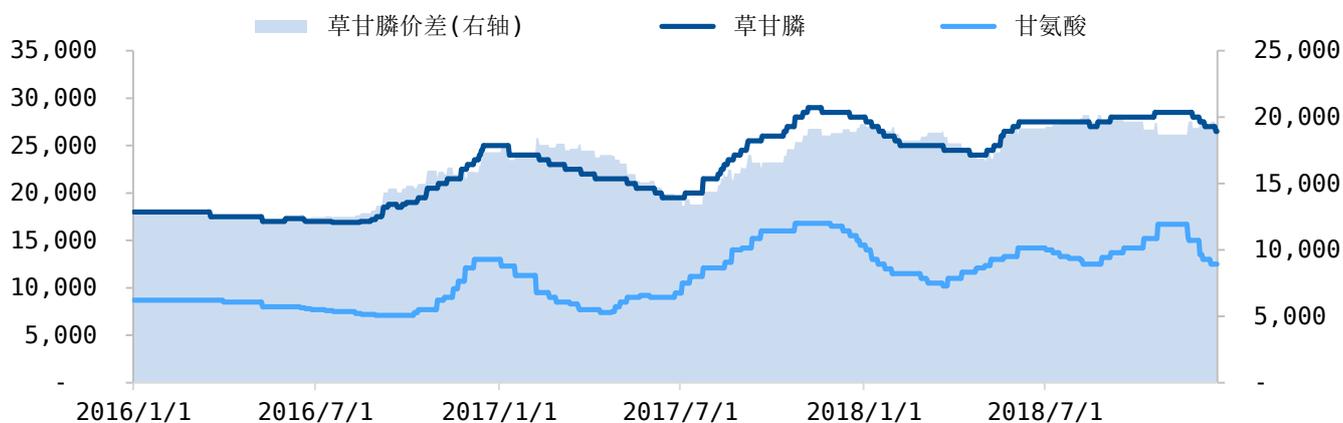
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



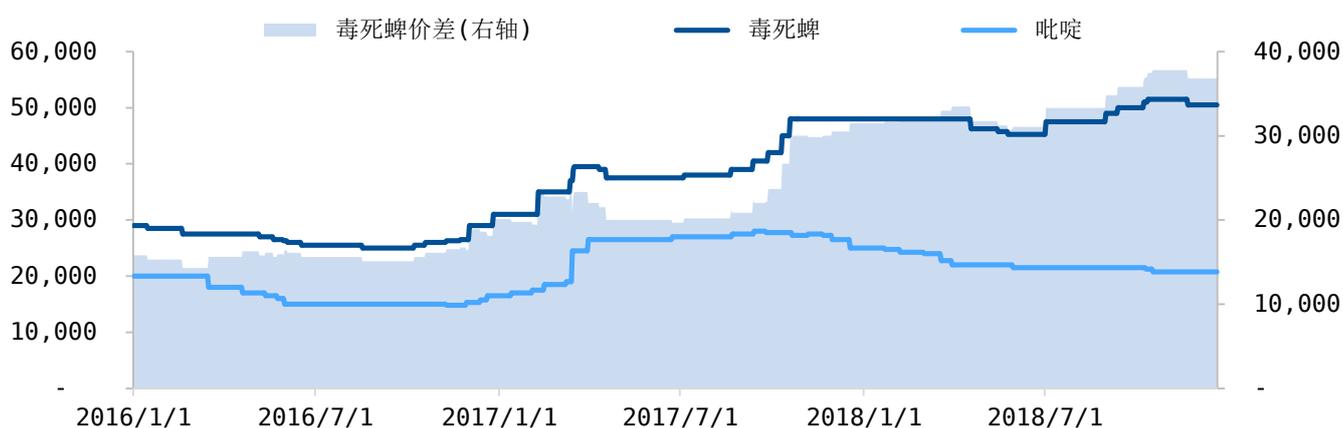
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



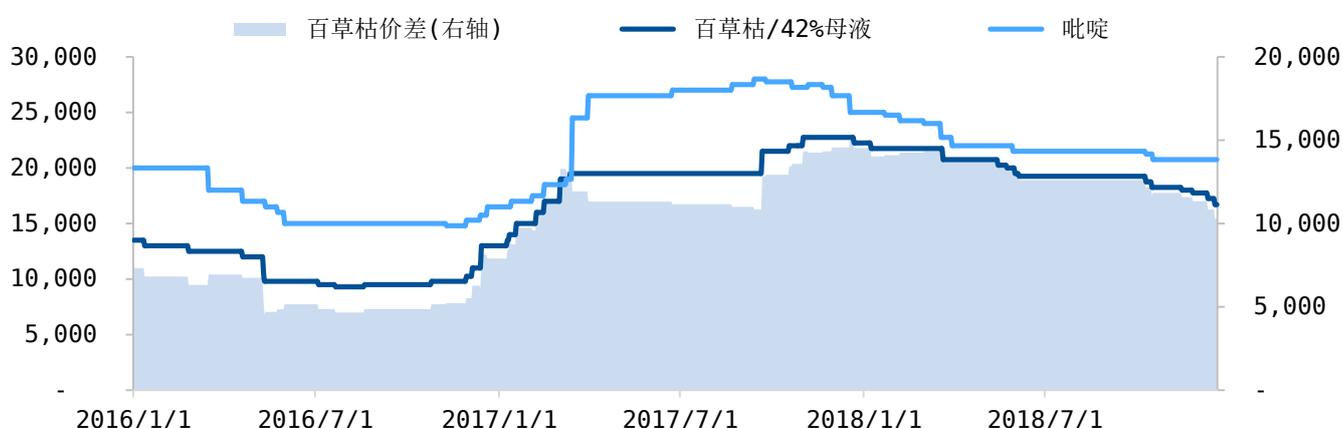
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



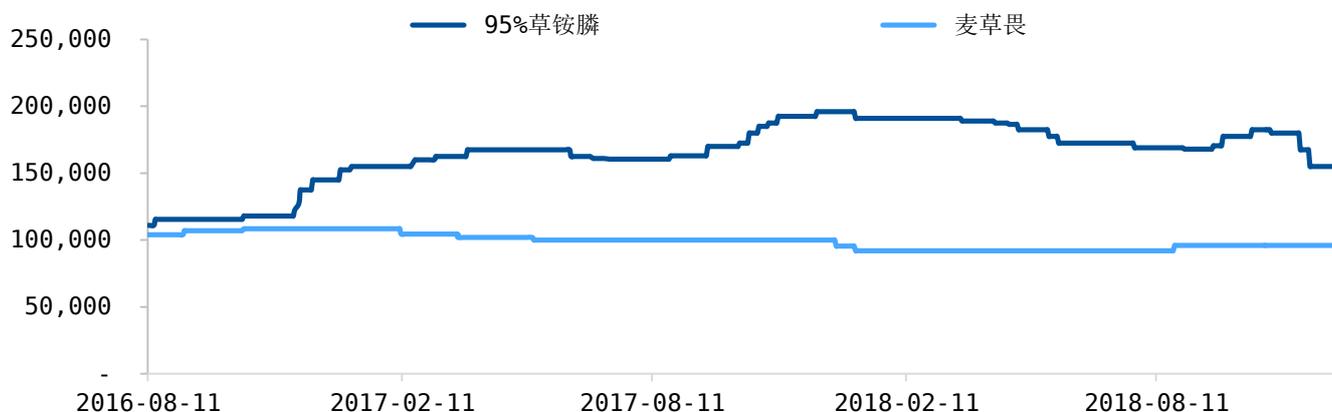
资料来源: 民生证券研究院整理

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



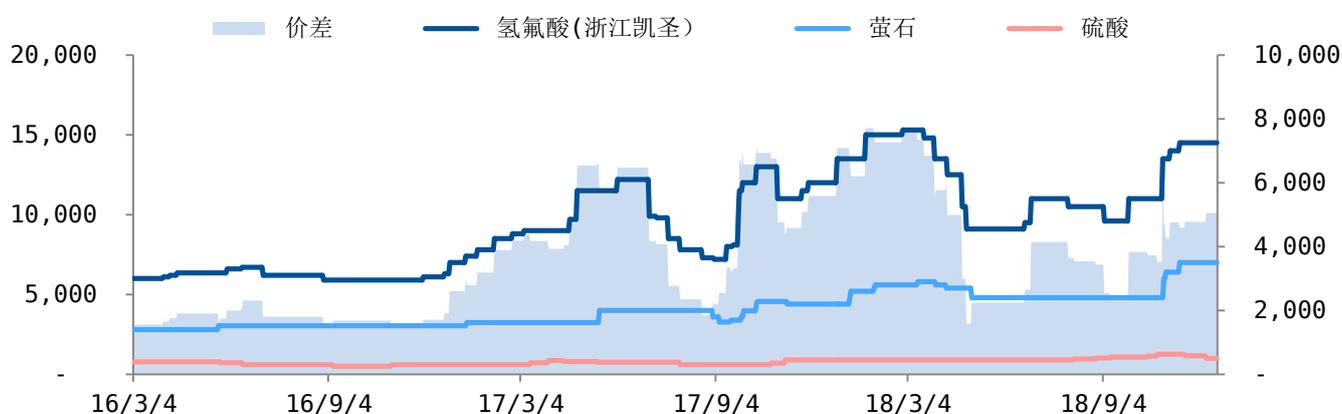
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



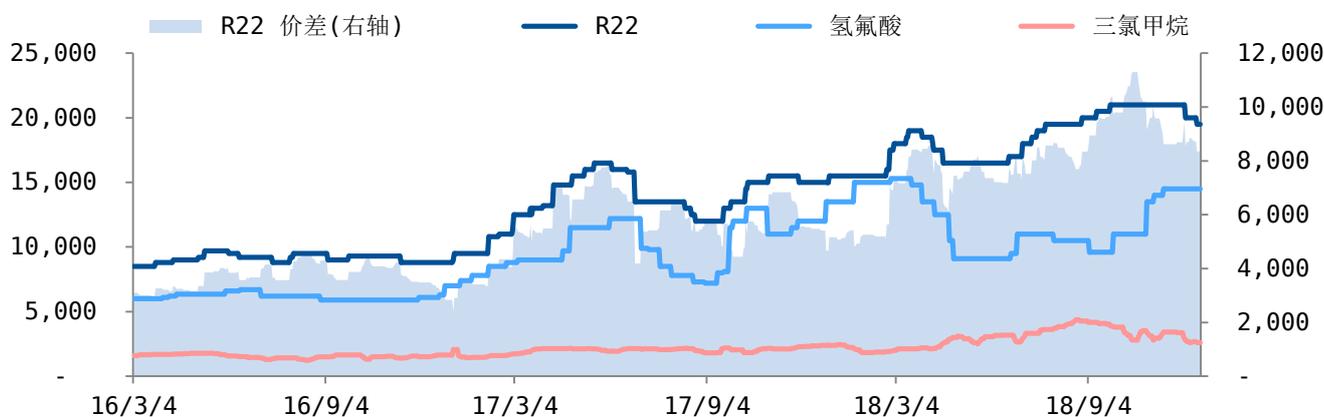
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



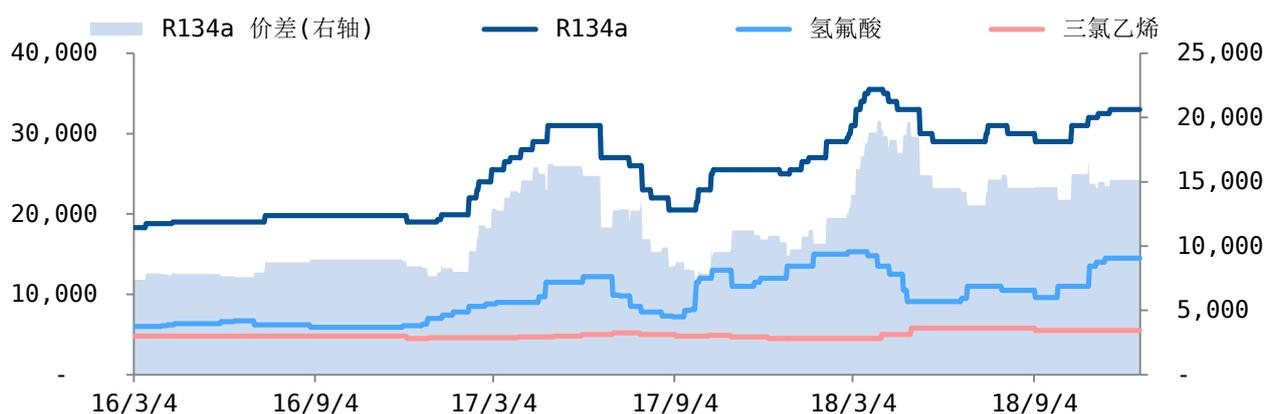
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



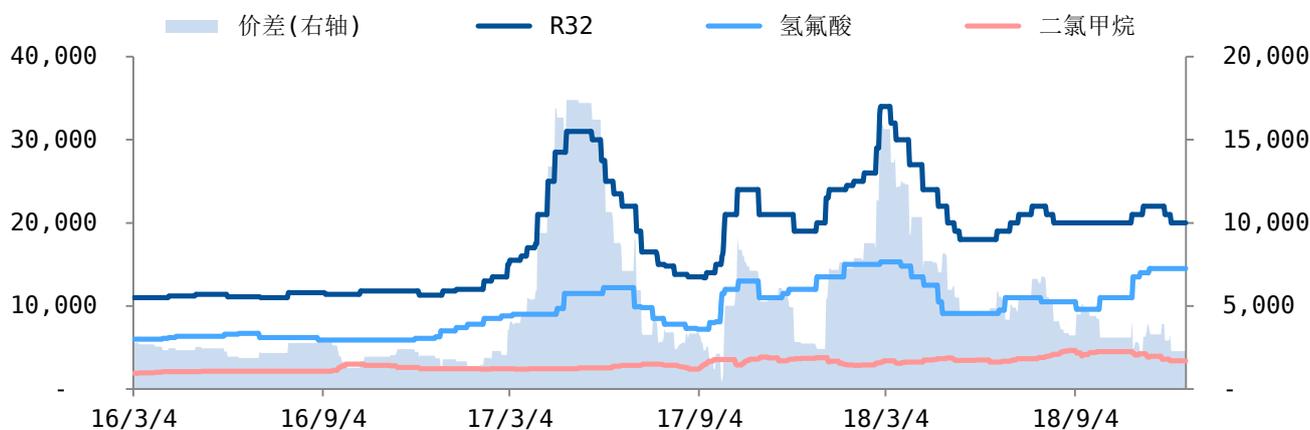
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



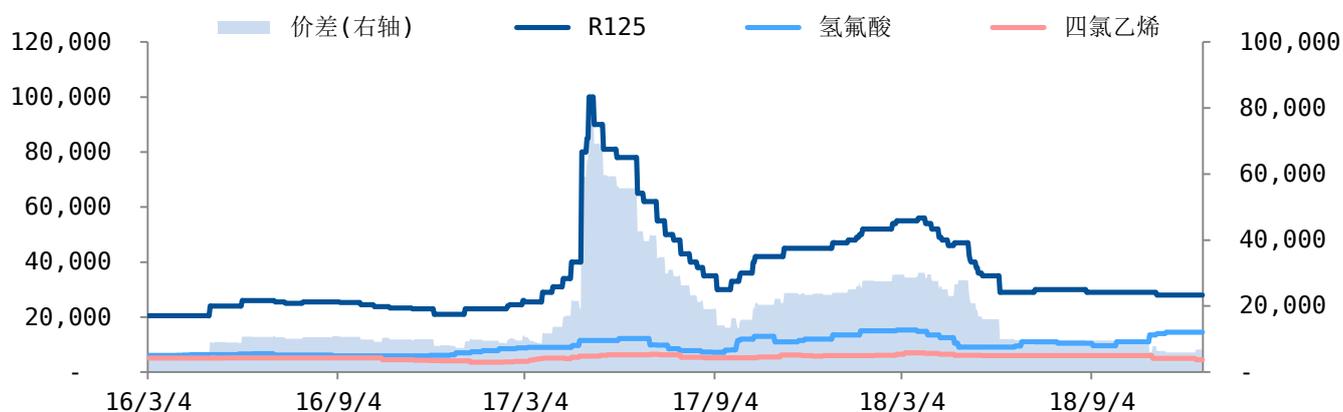
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



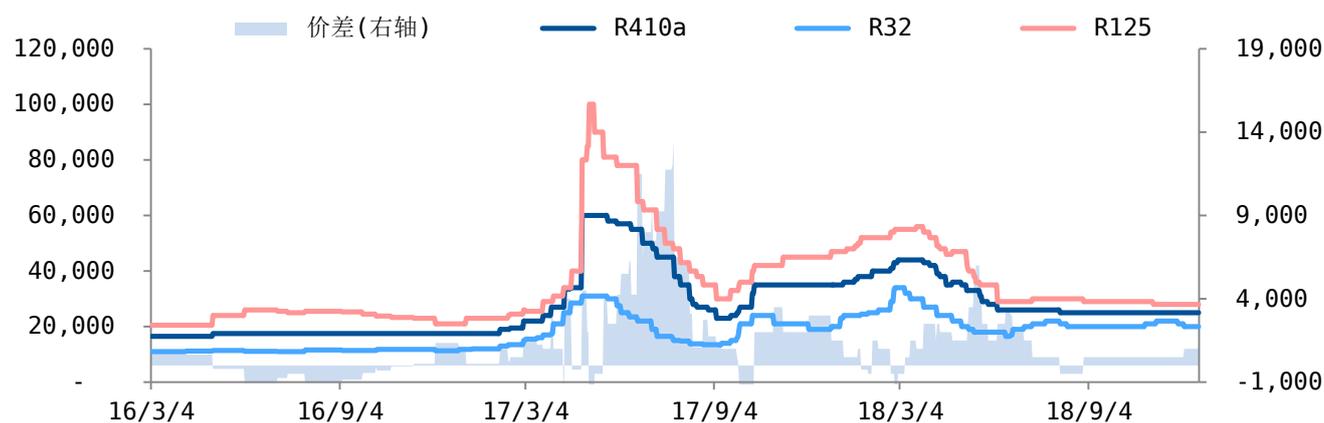
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



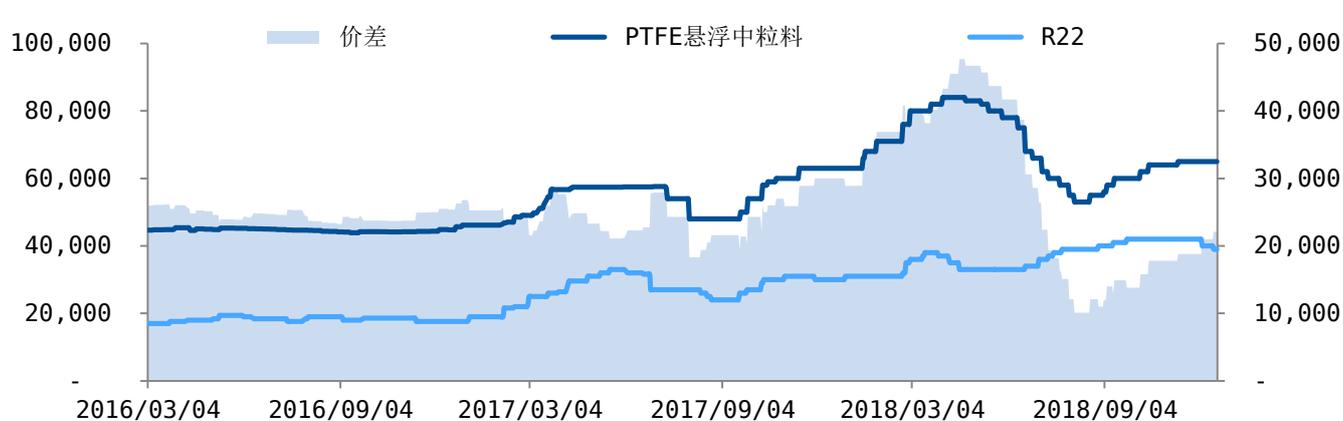
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



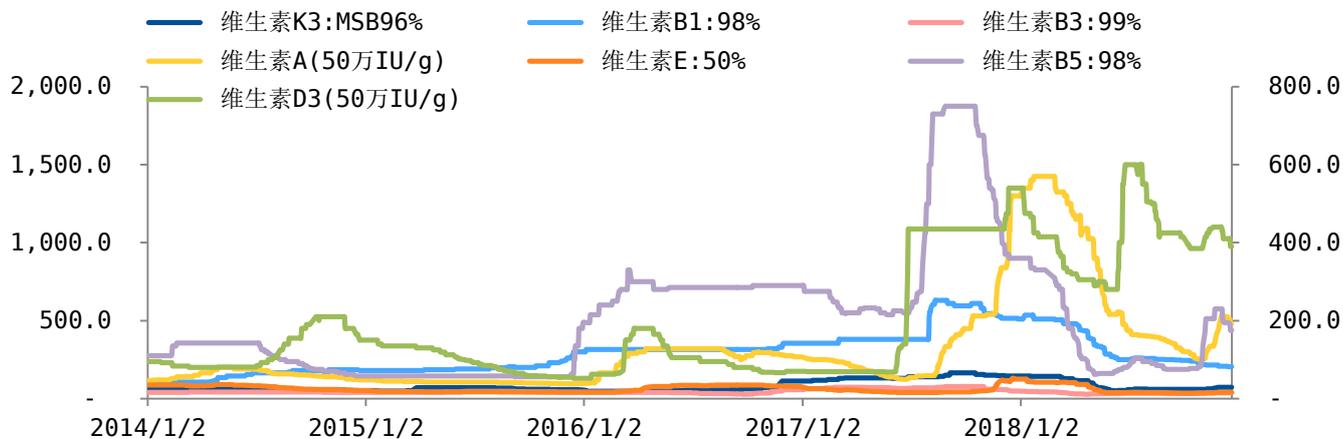
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



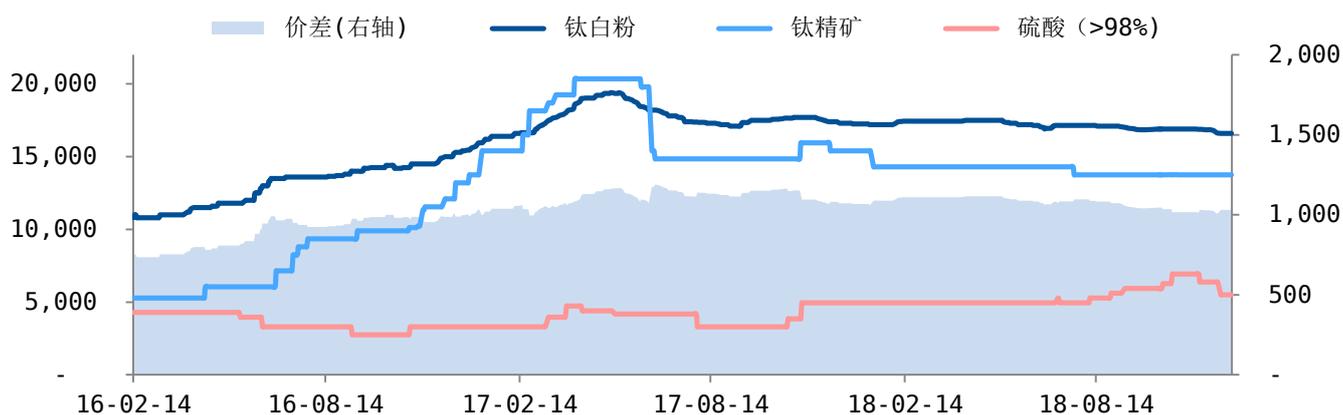
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



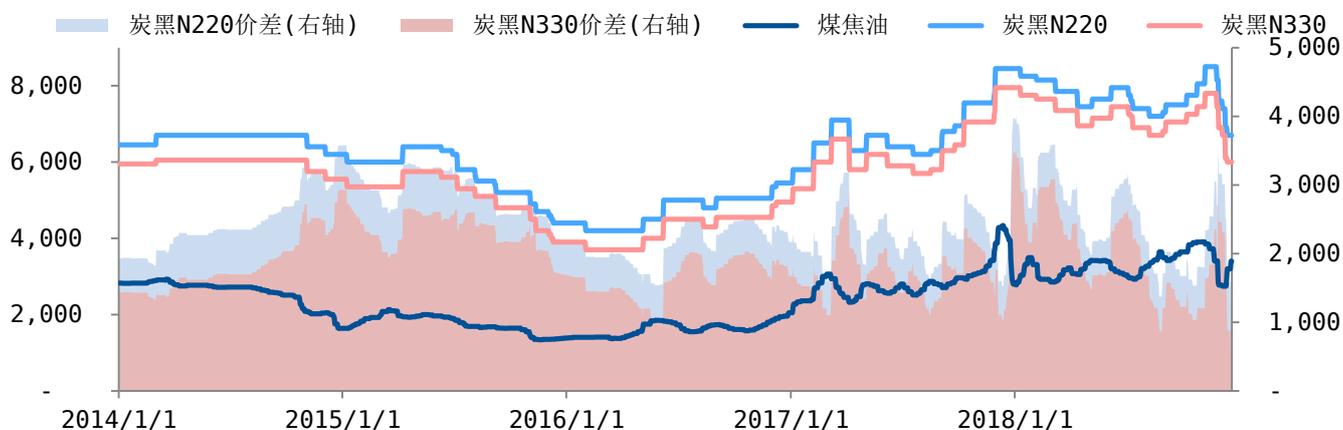
资料来源: 民生证券研究院整理

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。