

二氯乙烷大涨，聚氨酯产业链继续强势

—基础化工周报 20190114

基础化工周报

2019年01月21日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周(1.12-1.18)价格涨幅前十的产品分别是天然气期货(+14.95%)、二氯甲烷(+5.69%)、乙烯(+5.21%)、苯胺(+4.68%)、BOPP厚膜(+3.39%)、TDI(+3.05%)、纯MDI(+2.92%)、己二酸(+2.75%)、环氧丙烷(+2.67%)、聚合MDI(+2.62%)。

价格跌幅前十的产品分别是液氯(-33.86%)、天然气现货(-31.02%)、丁二烯(-14.35%)、国内天然气(-9.84%)、硫酸(-7.96%)、维生素VE(-6.17%)、MTBE(-5.80%)、维生素VA(-4.88%)、萤石97湿粉(-4.76%)、液化气(-4.01%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是苯胺(+128.50%)、聚合MDI(+53.35%)、环氧丙烷(+30.95%)、尼龙66(+29.85%)、DMF(+29.39%)。

价差跌幅前五的产品分别是醋酸乙酯(-25.81%)、BDO(顺酐法)(-18.19%)、碳酸二甲酯(-15.24%)、环氧树脂(-12.41%)、丙烯(-11.45%)。

● 本周观点及投资策略

本周观点：本周动力煤市场价格受矿难影响价格出现较大幅度反弹，国际原油价格亦延续涨势，我们判断春节之前，上游价格坚挺格局将延续。本周聚氨酯产业链的MDI、TDI等价格涨幅居前，环氧丙烷价格、价差均录得较大涨幅。建议继续关注煤化工、石油化工产业链的反弹机会，推荐标的：**万华化学、华鲁恒升、鲁西化工**等。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、国光股份、蓝晓科技**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。

投资组合及盈利预测

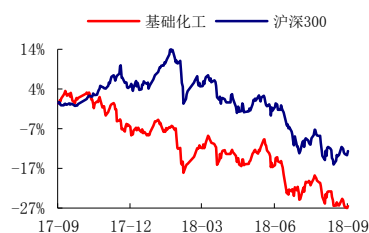
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		1月18日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	38.95	1.85	3.24	3.97	21.05	12.02	9.81	推荐
600141	兴发集团	10.25	0.44	0.9	1.00	23.30	11.39	10.25	推荐
002258	利尔化学	13.35	0.77	1.26	1.41	17.34	10.60	9.47	推荐
300487	蓝晓科技	25.38	0.46	0.82	1.29	55.17	30.95	19.67	推荐
002734	利民股份	10.29	0.83	0.68	0.91	12.40	15.13	11.31	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

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：李骥

执业证号：S0100119010009

电话：021-60876731

邮箱：lijl@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.民生化工周报 20190111：PTA 价格大幅上涨，关注受益油价上涨板块

2.民生化工周报 20190107：关注具备成长、消费属性，业绩确定标的

● 主要化工产品跟踪

【煤化工】 本周动力煤市场价格受矿难影响价格出现较大幅度反弹，国际原油价格亦延续涨势，我们判断春节之前，上游价格坚挺格局将延续。尿素价格有所企稳，报价有所上涨，农药报价 1860~1880 元/吨，较涨价前预收单涨幅 50 元/吨左右；印度 MMCT 不确定量招标价格低于预期，对中国出口造成压制，预计短期尿素价格仍将维持弱势。甲醇本周主产区以基本呈现小幅下跌格局，跌幅 50~60 元/吨；受油价和煤价走高影响，预计后期甲醇有望稳中小幅反弹。本周醋酸价格在持续下跌后暂时稳定，实际成交价格在 3000 元/吨左右；春节前补货对醋酸价格有一定支撑，预计节前将以稳定为主。个股重点推荐 **【华鲁恒升】**、**【鲁西化工】**。

【磷矿石】 磷矿石市场成交和前期水平保持一致，市场近期观望态度较浓，采购操作不积极。贵州地区磷矿石市场成交暂无变化，前期价格调整之后，市场成交并无变化。元旦过后，市场发运稳定，但外发量并无增加。四川地区磷矿石主要以省内自用为主，仅有少量外发省外，当前 28% 磷矿石发运到湖北船板价格为 500 元/吨。湖北宜昌磷矿企业进入传统休采期，保康地区生产正常。云南地区主要以省内自用为主，少量黄磷矿外发。下游磷肥市场近期表现一般，一铵企业库存普遍偏高，二铵企业发运缓慢，临近年末企业采购节奏缓慢，市场观望为主。下游一铵、二铵、黄磷等均呈相对稳定的弱势格局。预计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】**。

【氟化工】 本周国内无水氢氟酸厂家弱势调整，目前国内散水送到价在 11600-12000 元/吨附近，库存高位，价格有继续下降空间。上游萤石呈弱势下探趋势，主流送到价 97 干粉 3000~3400 元/吨，湿粉 2600~3200 元/吨。下游制冷剂 R22 市场维稳情绪明显，主要企业走货价在 17000~18000 元/吨，拥有配额的梅兰、巨化、东岳等企业看好春季市场。氟化铝本周价格相对稳定，预计三月份在企业库存消耗完毕后，需求将迎来一波反弹。本周甲烷氯化物市场价格大幅上调，二氯甲烷上调幅度在 100~270 元/吨之间，考虑供应面利好叠加成本面利好支撑，预计短期国内二氯甲烷市场或维持坚挺。个股建议关注 **【巨化股份】**。

【有机硅】 本周有机硅市场价格弱势整理运行为主，近日企业开工率上行，主要企业春节停车备货为主，当前下游需求并未提升，年前备货逐步进入尾声，市场成交气氛清淡。主要基础产品 DMC 主流报价 18000-18500 元/吨，实际成交 17500-18000 元/吨。生胶供应商主流报价 19500-20000 元/吨，市场成交至 19000-19500 元/吨。107 胶供应商市场报价 18500-19000 元/吨，市场成交 18000-18500 元/吨。行业开工率有小幅提升，在 89%~93% 左右，目前有机硅企业市场价格已处于筑底阶段，部分下游也已采取部分备货操作，但单体企业出货有限，担忧节后因上游备货充足出现采购热情消退情况，目前底部市场已经形成，春节后市场利好来袭之下或将出现反弹。终端价格受益 MDC 价格下跌，或迎来业绩改善，关注四季度业绩大幅增长的 **【硅宝科技】**。

【农药】 本周农药市场弱势依旧，原药出厂价维持高位，终端渠道价格混乱，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，贵亭酸甲酯库存低位报价在 9.5 万元/吨，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，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；高效氯氟菊酯母药受此影响，报价上调至 5.6 万元/吨。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： 本周草甘膦市场横盘整理，成交小幅走高，95% 原粉主流供应商报价 2.65-2.8 万元/吨，市场成交价为 2.5-2.55 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3700 美元/

吨,较上周并无变化。从地区开工率看,华中地区保持 83%,华东地区 61%,西南地区 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,甘氨酸价格当前横盘整理,对草甘膦价格形成一定支撑;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,东南亚市场禁限用百草枯所带来的需求空间有限,国内淡储存在部分采购,整体需求较弱。春节期间部分供应商将降低负荷或进行设备检修,上海农展会的开幕或将为厂商带来造势提价的机会,预计短期草甘膦价格将保持稳定,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 12800-13500 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 1100 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: 本周环氧丙烷市场高位整理,部分主力工厂临近年关机器检修,供应端报价较为坚挺,但下游聚醚订单跟进欠佳,需求端行情疲软,下游支撑偏弱,预计环氧丙烷价格短期内窄幅调整。

软泡聚醚: 本周软泡聚醚价格先涨后跌,初期受上游环氧丙烷推动,支撑其价格上扬,但下游需求端力量较弱,导致软泡价格窄幅下降,预计短期内软泡聚醚市场下行。

硬泡聚醚: 本周硬泡聚醚行情先涨后稳,系原料环氧丙烷价格上涨,成本端拉动之下,硬泡聚醚生产商报价窄幅上扬,下游因年关临近,备货较为谨慎,市场交易气氛走低,预计硬泡聚醚短线震荡整理。

MDI: 本周聚合 MDI 市场继续走涨,主要原因是工厂继续控制产量,提高报价,但中间商以及下游抵制情绪较为强烈,难以维持上扬趋势,且近期万华化学、亨斯迈、巴斯夫均有装置重启消息,预计聚合短线整理,以观望为主。本周纯 MDI 一转上周弱势行情,走势较强,原因系国内现货供应偏紧,进口货源报价上扬,供应端推涨力量较强,节假日临近,下游工厂开工率降低,预计短期内纯价格弱势整理。

TDI: 本周 TDI 价格窄幅上扬,生产商积极报价,但下游需求不尽人意,考虑节假日影响,进货以刚需为主,成交气氛较为低迷,预计 TDI 价格短期内窄幅下调。

DMF: 本周 DMF 市场小幅走涨,主要原因为成本端利好,甲醇价格走强支撑 DMF 上涨,下游备货情况接近尾声,以刚性需求为主,预计 DMF 短线调整。

BDO: 本周 BDO 价格持续下行,一方面,供给端开工率过高,产能过剩,另一方面需求端买气较弱,囤货需求较差,预计下周 BDO 市场延续本周弱势。

苯胺: 本周苯胺价格先涨后稳,因原油价格下跌缘故,成本端支撑力量变弱,但由于下游节前备货,有刚性需求,且生产商控制产量,低负生产,使得报价维持在高

位，预计短期内僵持整理。

【氯碱】

电石：本周电石窄幅上涨，内蒙地区库存偏紧，华北、东北地区库存量稳定充足，成本端煤炭价格略有上涨，对电石影响较小，预计短期内价格仍会上调。

纯碱：本周纯碱价格走势偏弱，一方面部分厂家备货充足，出货较为顺畅，报价难以调高，另一方面年关将近，下游备货基本完成，预计短期内纯碱持续走弱。

液氯：本周液氯价格较上周有较大幅度的下跌，山东信发氯碱检修结束，供应开始恢复，且京津冀雾霾预警，对运输有一定影响，市场目前以观望为主，预计短期内液氯市场震荡调整。

烧碱：本周液碱价格窄幅下调，下游需求并不景气，中间商多处于观望阶段，预计市场窄幅调整。本周固碱市场略有下调，系上游氯碱企业报价回调所致，受节假日影响，生产商出货意愿强烈，预计短期内窄幅下调。

【化纤】

聚酯：（PTA）本周 PTA 价格小幅上扬，周初受油价下跌影响，PTA 涨势终止，但原材料 PX 对其支撑强烈，使得 PTA 并未大幅下跌，而下游需求端的节前补货接近尾声，对 PTA 价格下行有推动作用，预计短期内震荡下跌。（乙二醇）本周乙二醇价格弱势整理，下游聚酯维持低库存，有补货需求，而织造提前放假，导致其需求端悲观情绪较为严重，预计短期内仍会延续下行局面。

锦纶：（己内酰胺）本周己内酰胺液体市场价格上扬，成本端方面，纯苯价格起到了较好的支撑作用，下游聚合工厂因节前备货，维持较高需求。而己内酰胺固体则由于液体的销售较好供不应求，也增加了一定的需求量。预计己内酰胺短期内仍以小幅上扬为主。

腈纶：（丙烯腈）本周丙烯腈价格较为平稳，没有明显变化，供应端基本面平静，需求端维持按需采购，预计短线以平稳为主。

【维生素】

VA：本周 VA 市场弱势运行，主要原因为下游节前备货进本完毕，买入气氛较差，且饲料行业的需求较少，对其上游 VA 市场造成一定打击，预计 VA 短期内仍会窄幅下滑。**VC：**本周 VC 价格稳定，出口商采购基本完毕，导致需求端力量弱势，预计 VC 短期内维持低价。**VE：**本周 VE 价格有所下滑，系贸易商清库存意愿强烈，维持较低报价，而下游需求不足，成交量较少，预计 VE 短期内下行整理。

化工产品涨幅排行榜（截止1月18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	天然气期货	3.41	美元/百万英热单位	14.95%	16.09%
	2	二氯甲烷	3250	元/吨	5.69%	6.56%
	3	乙烯	857.5	元/吨	5.21%	-2.00%
	4	苯胺	6045	元/吨	4.68%	8.53%
	5	BOPP 厚膜	11470	元/吨	3.39%	5.05%
	6	TDI	13525	元/吨	3.05%	-7.52%
	7	纯 MDI	21150	元/吨	2.92%	2.51%
	8	己二酸	8100	元/吨	2.75%	3.41%
	9	环氧丙烷	10900	元/吨	2.67%	6.00%
	10	聚合 MDI	12611	元/吨	2.62%	10.02%
跌幅	1	液氯	120.38	元/吨	-33.86%	0.80%
	2	天然气现货	3.58	美元/百万英热单位	-31.02%	21.77%
	3	丁二烯	10150	元/吨	-14.35%	-3.33%
	4	国内天然气	5185	元/吨	-9.84%	-2.65%
	5	硫酸	293	元/吨	-7.96%	-14.73%
	6	维生素 VE	38	元/公斤	-6.17%	-9.52%
	7	MTBE	5685	元/吨	-5.80%	6.52%
	8	维生素 VA	390	元/公斤	-4.88%	-14.10%
	9	萤石 97 湿粉	3000	元/吨	-4.76%	-11.37%
	10	液化气	4142	元/吨	-4.01%	2.88%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

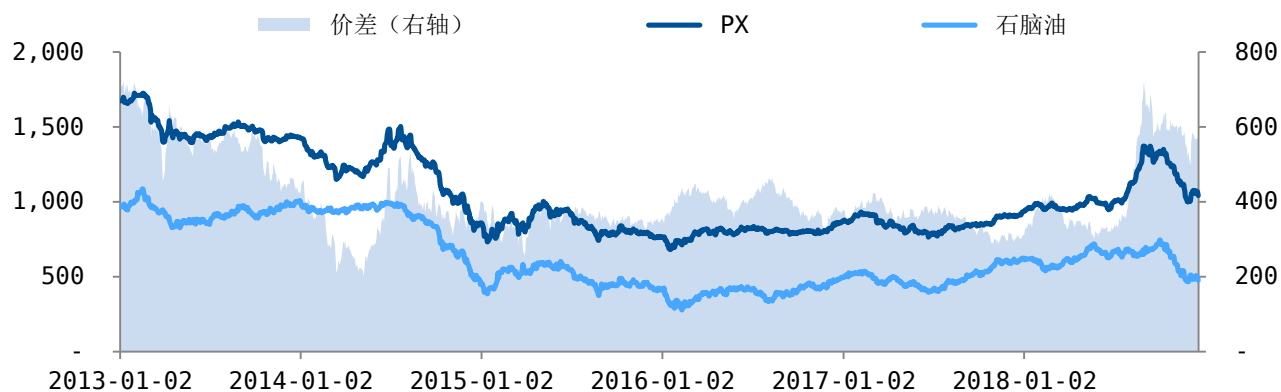
目 录

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

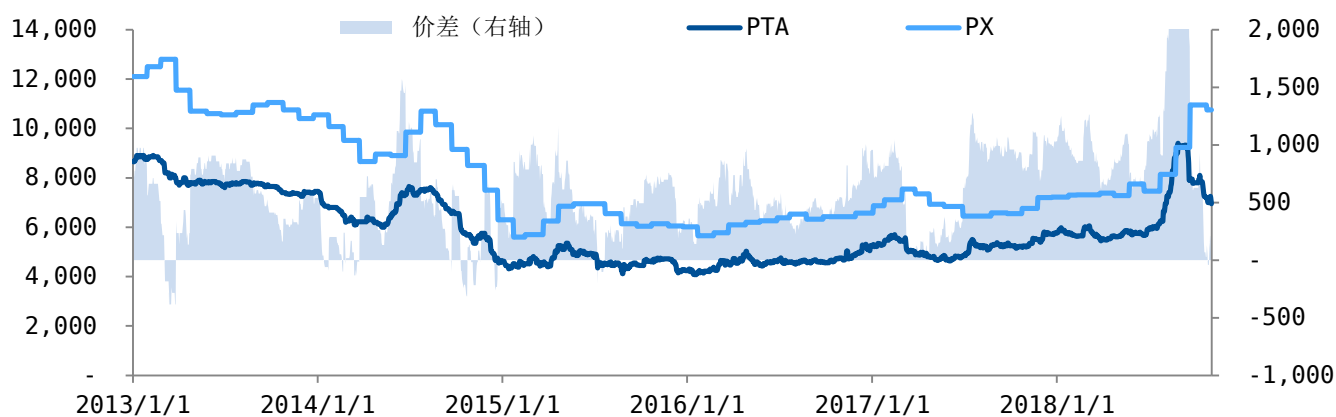
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



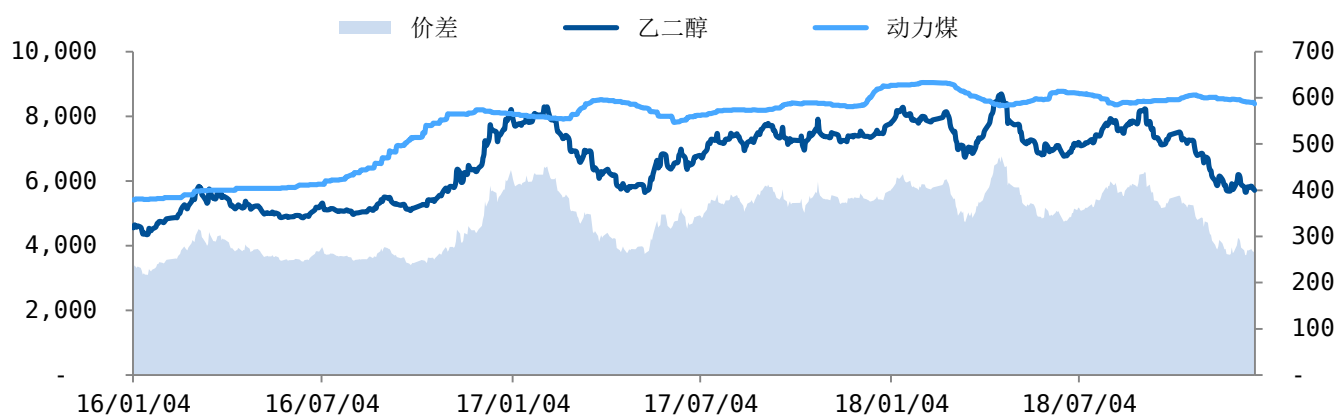
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



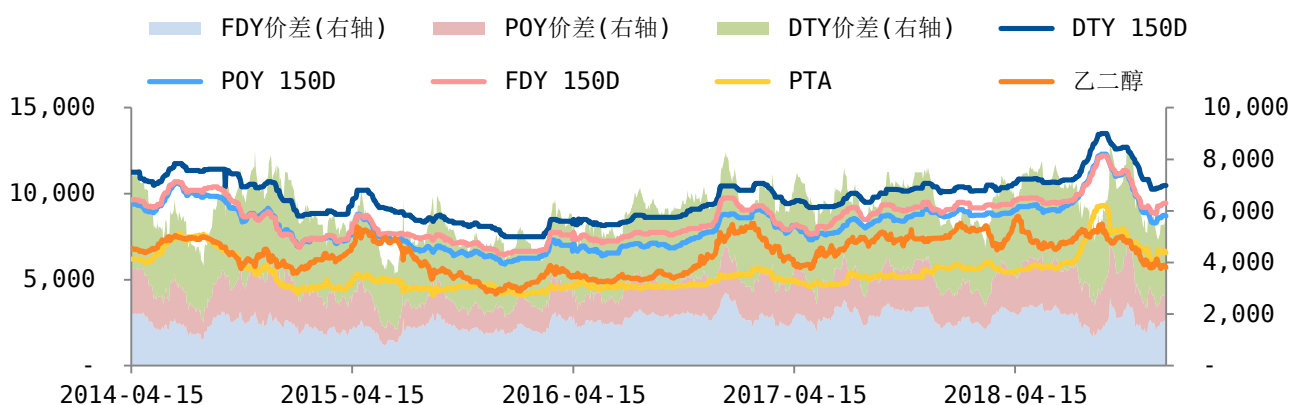
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



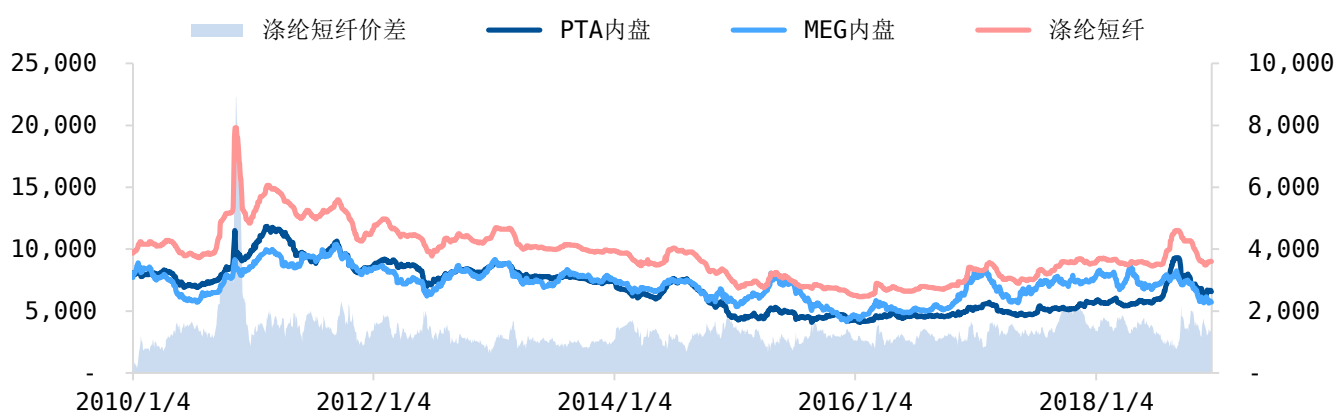
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



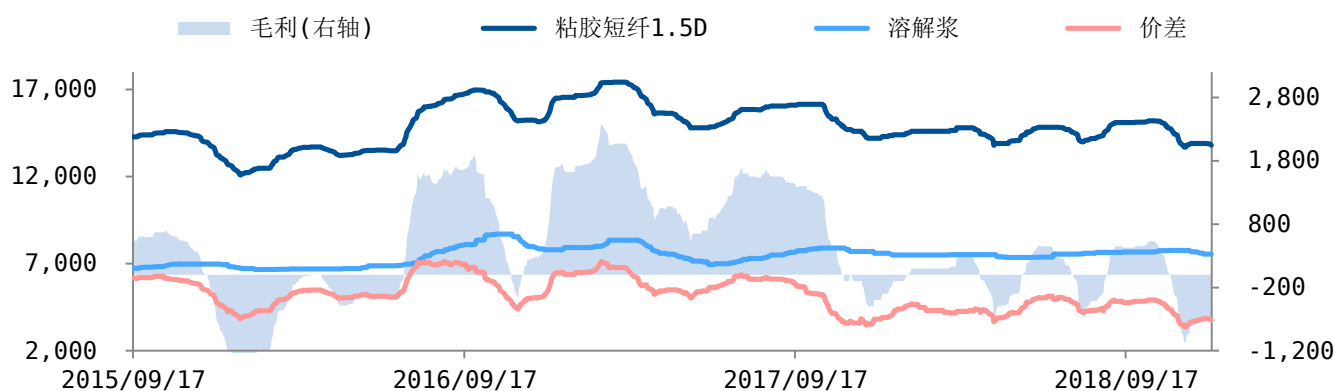
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



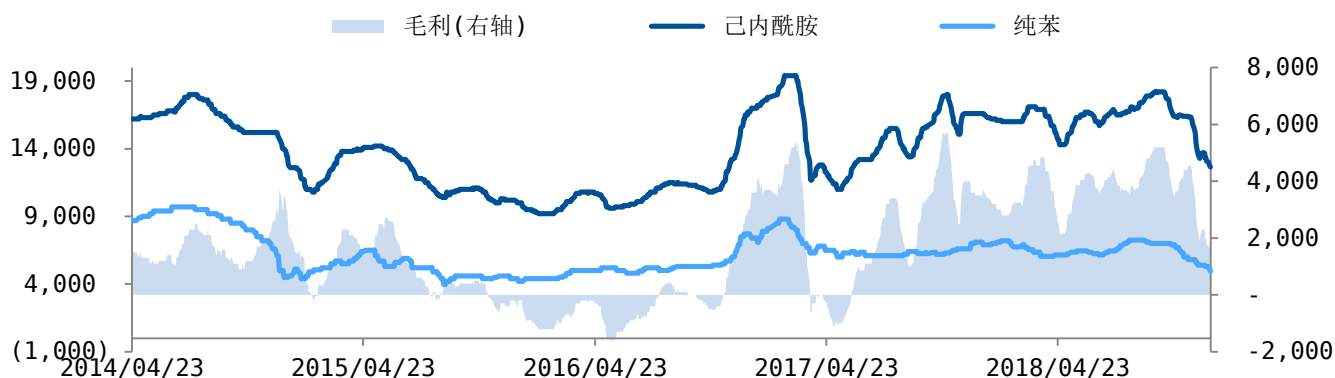
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



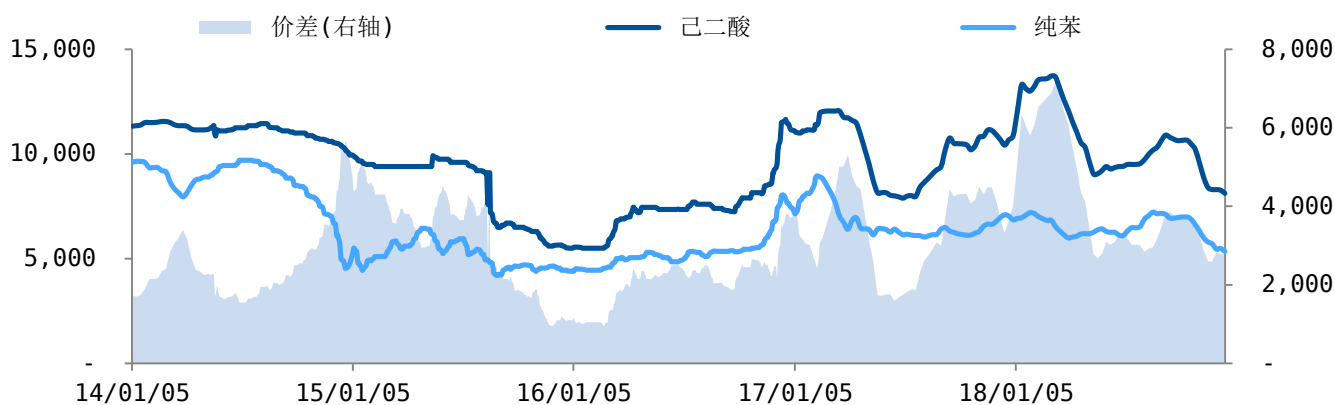
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



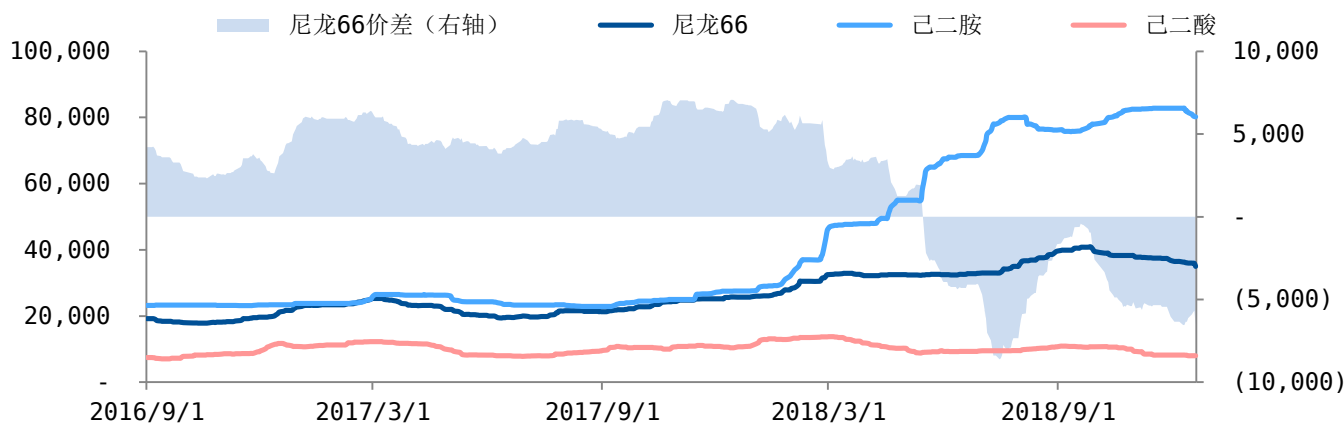
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



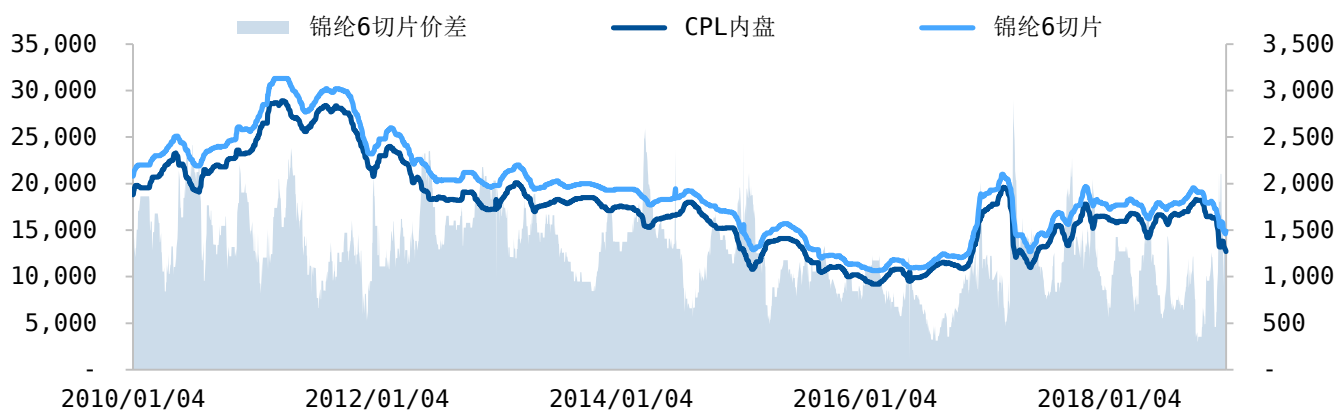
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



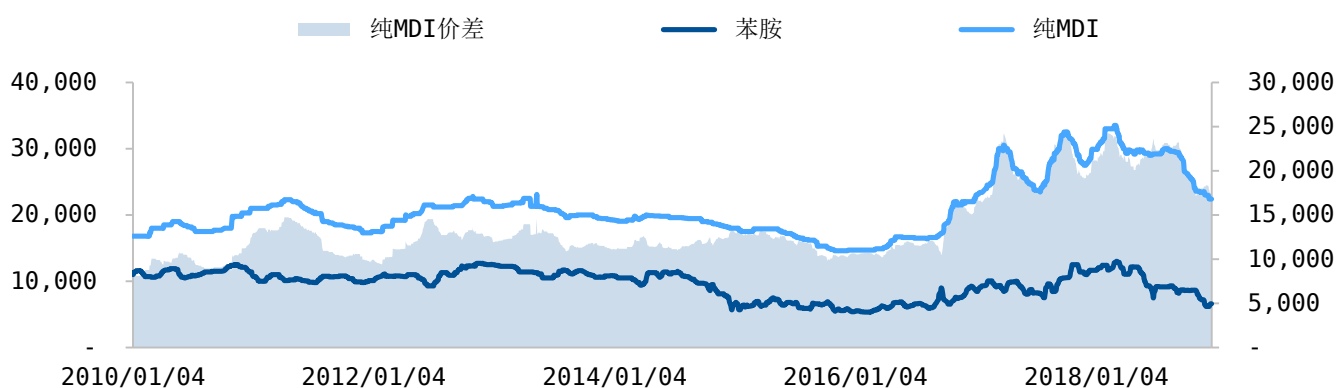
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



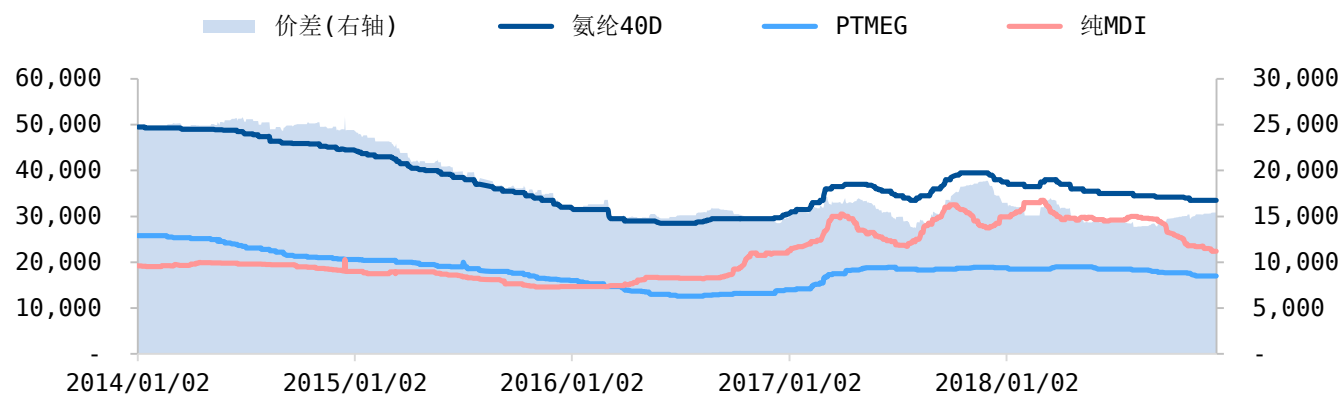
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



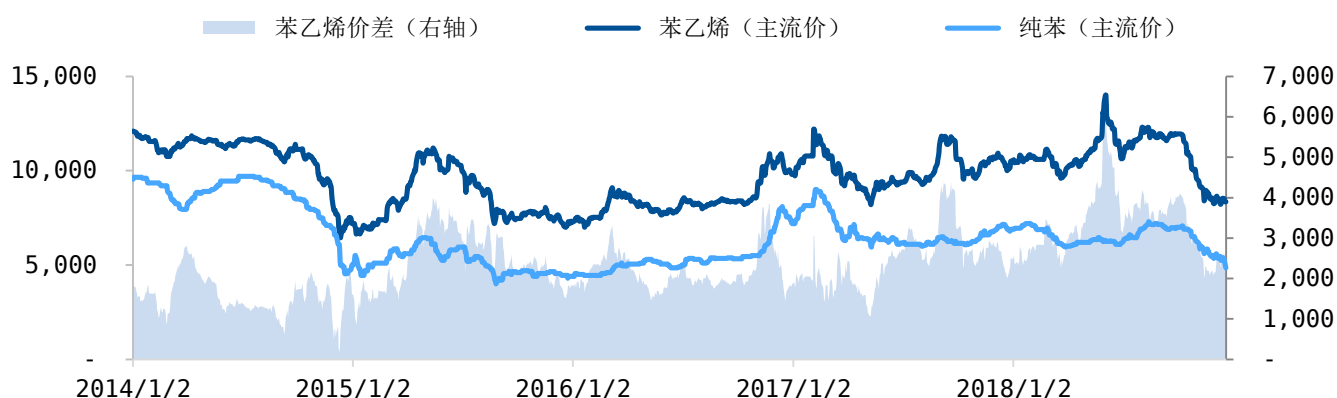
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



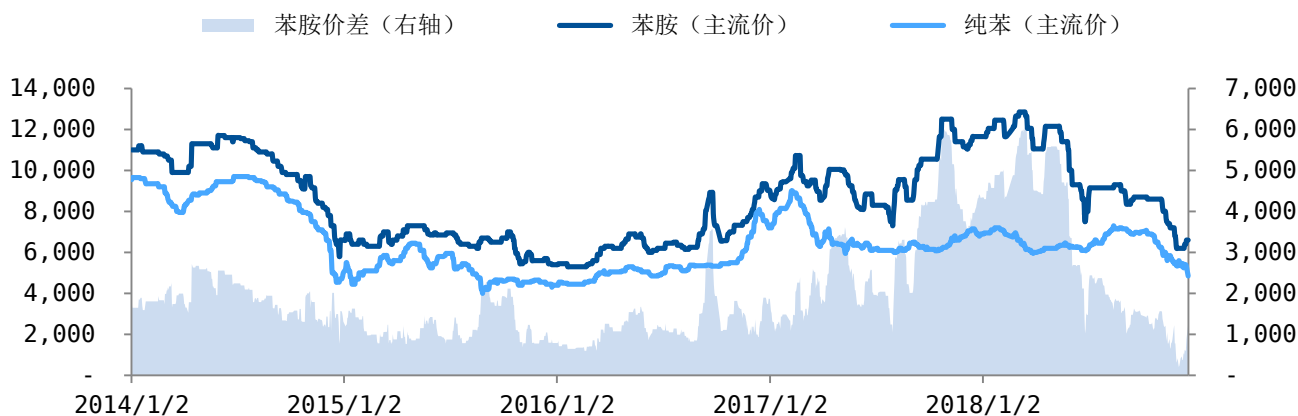
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



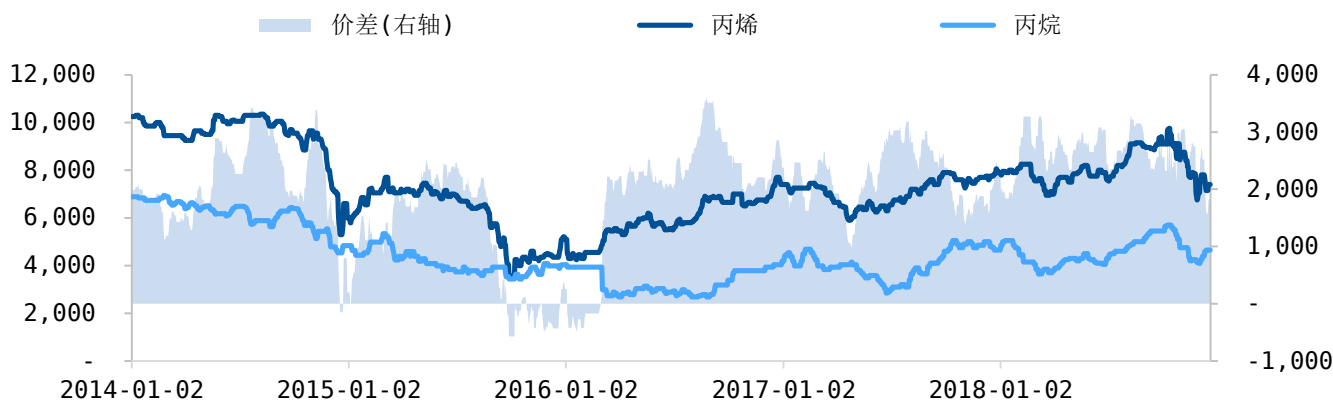
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



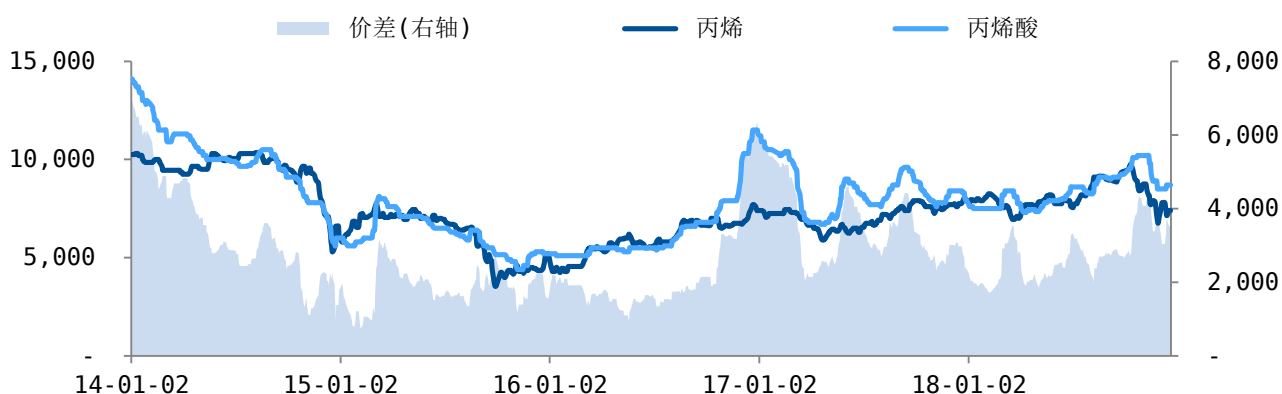
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



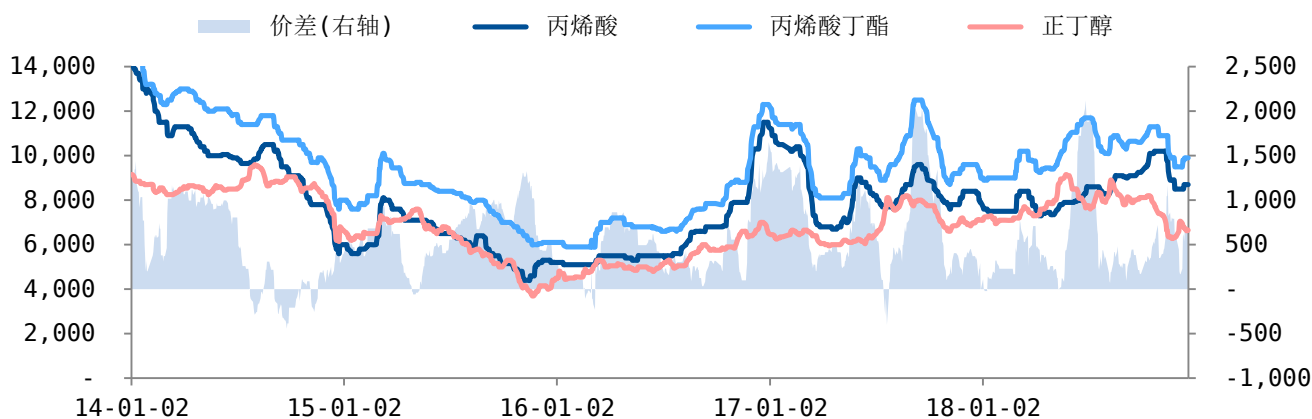
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



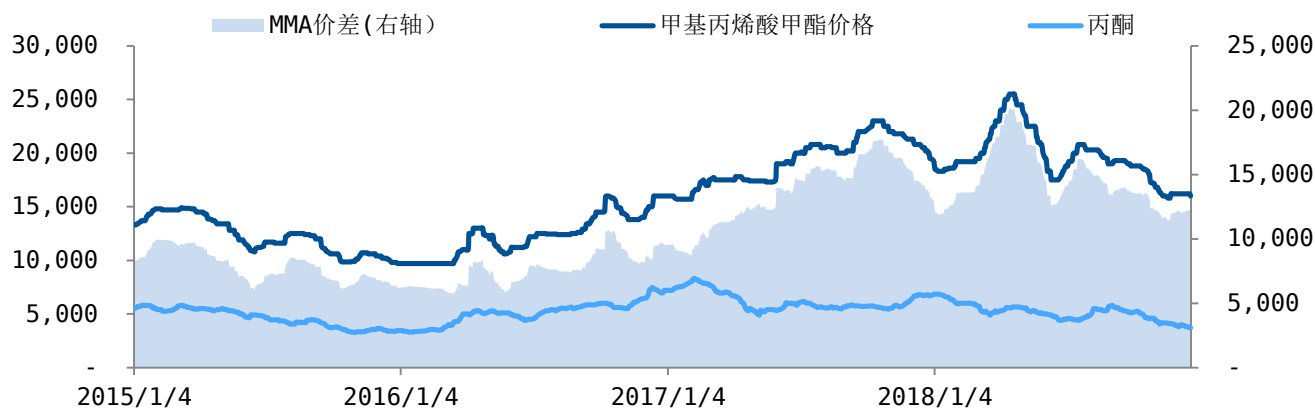
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



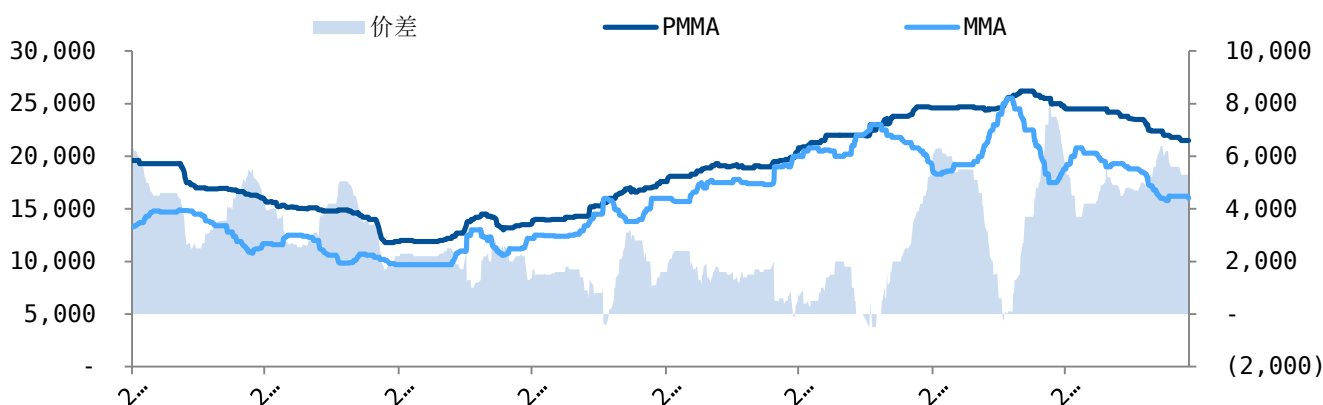
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



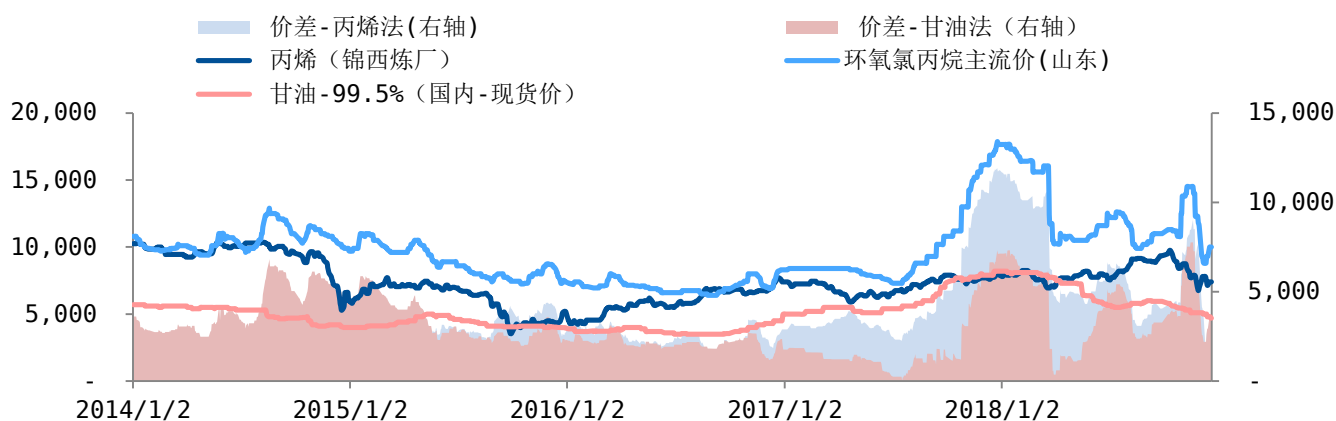
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



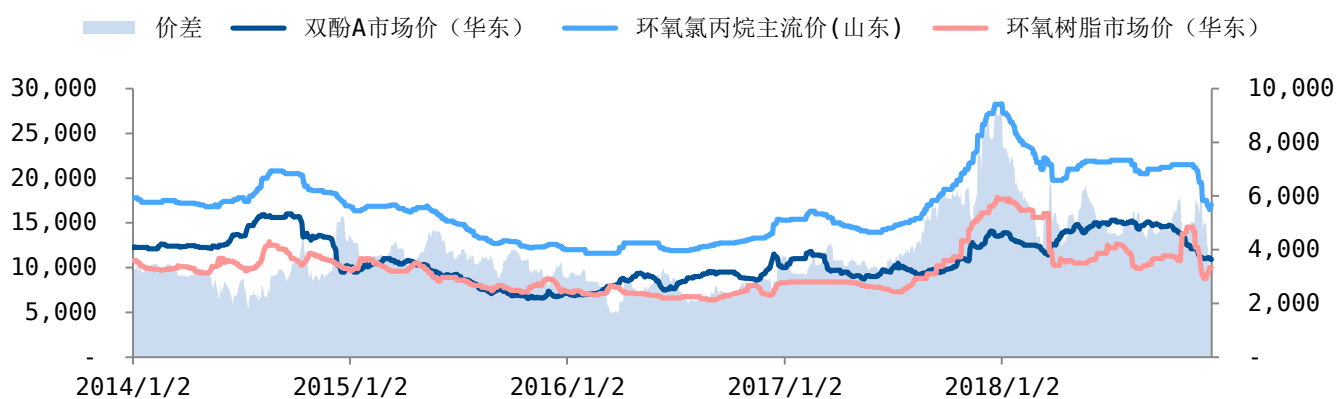
资料来源：民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



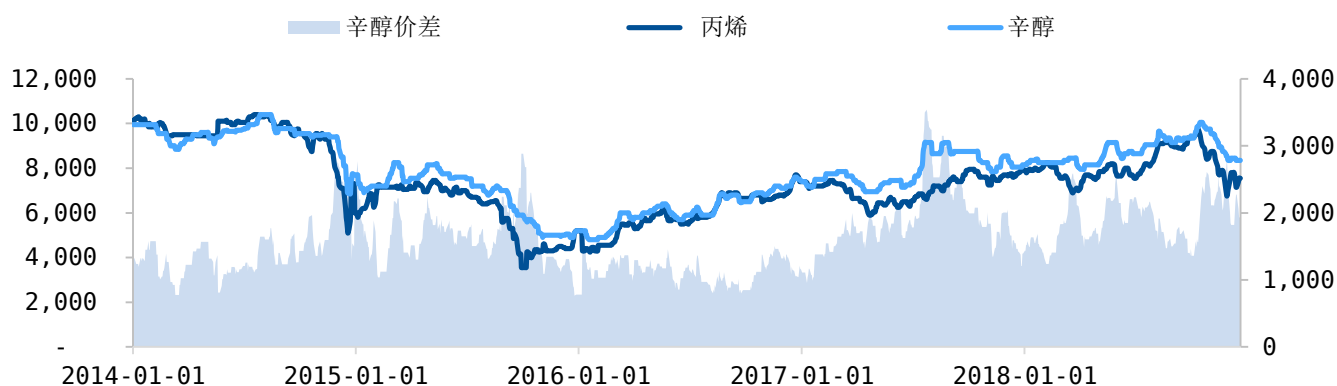
资料来源：民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



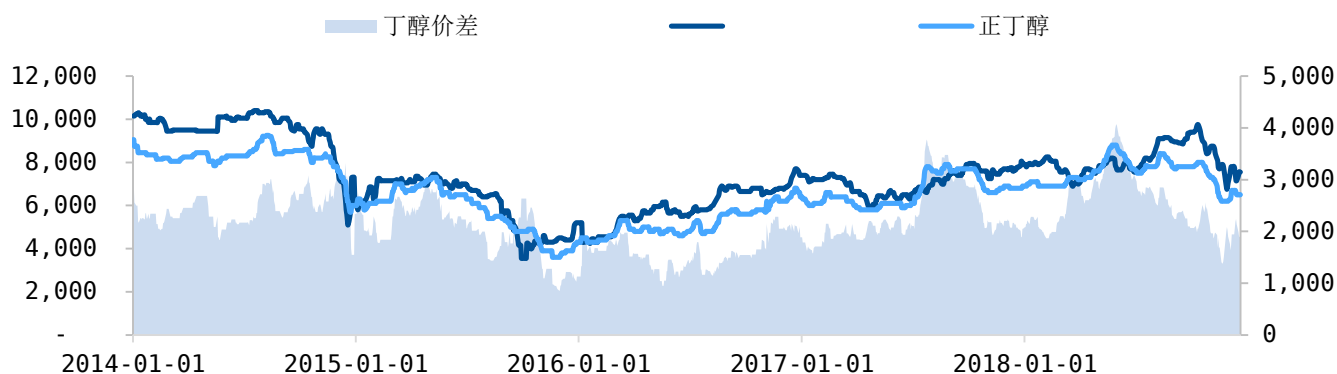
资料来源：民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



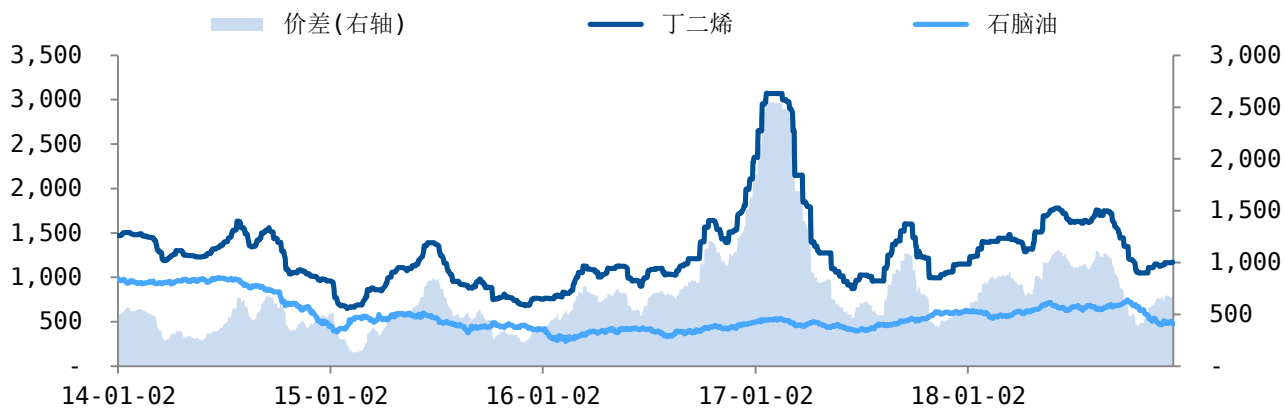
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



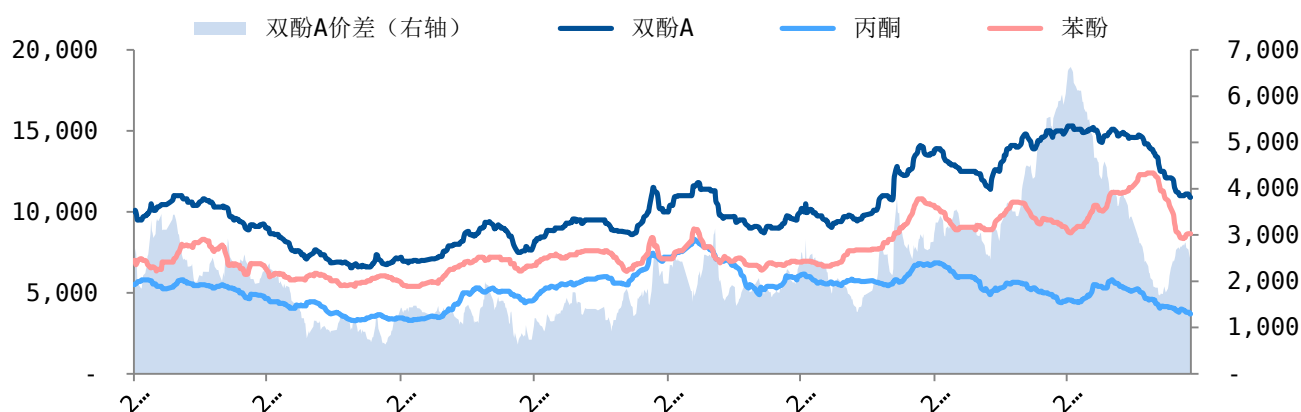
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



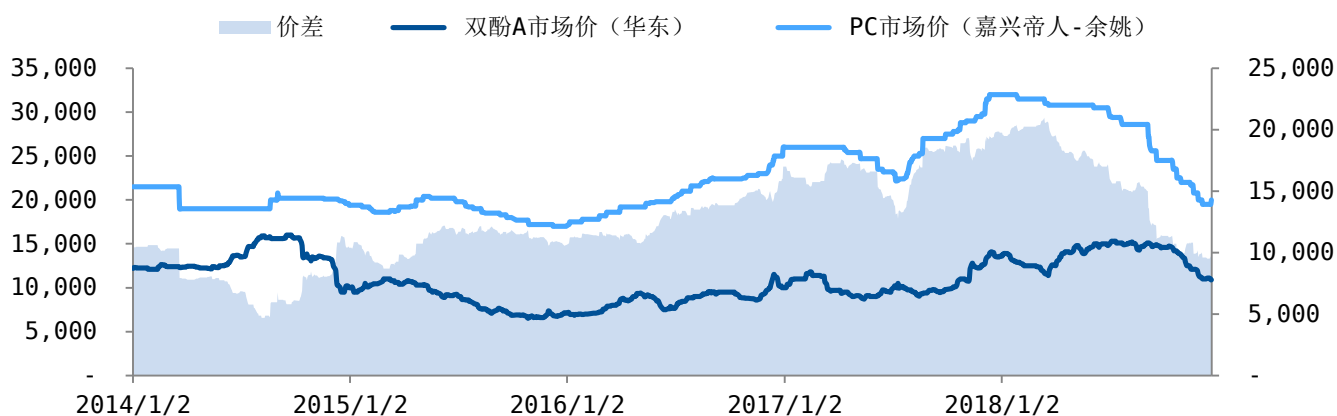
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



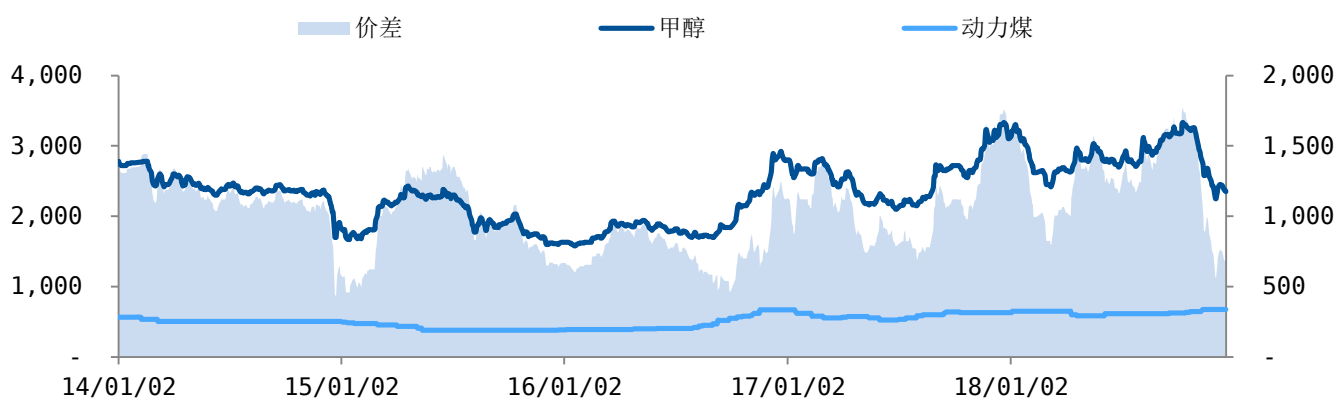
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



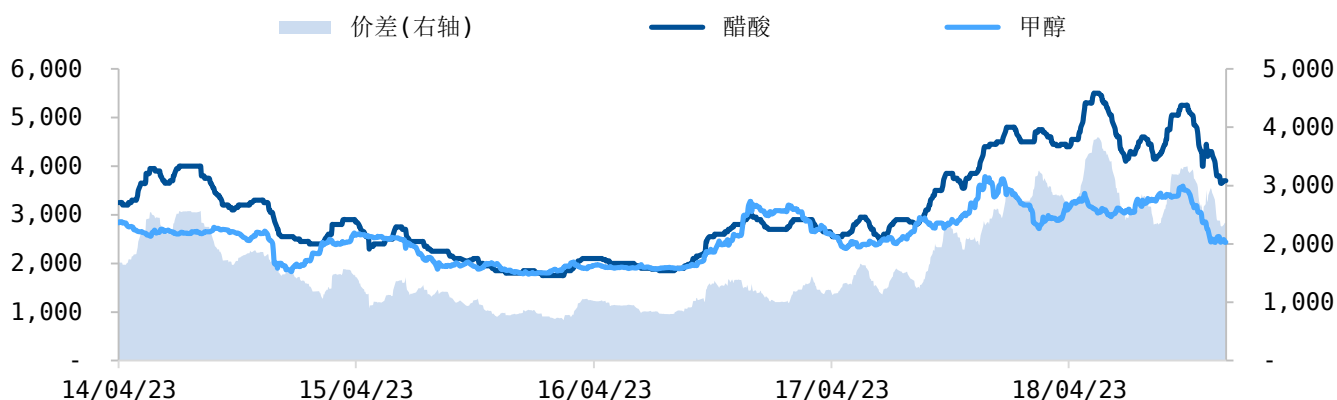
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



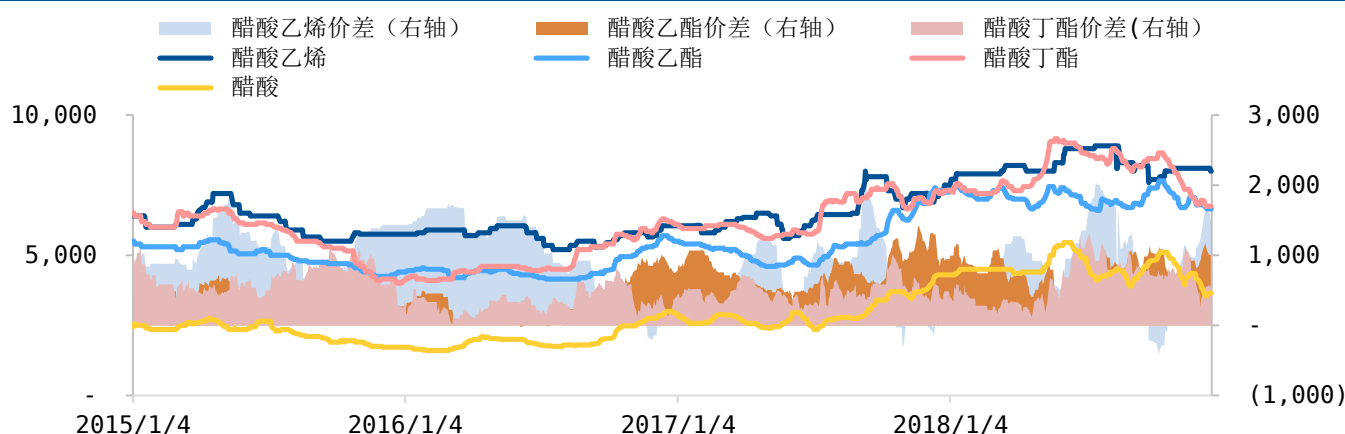
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



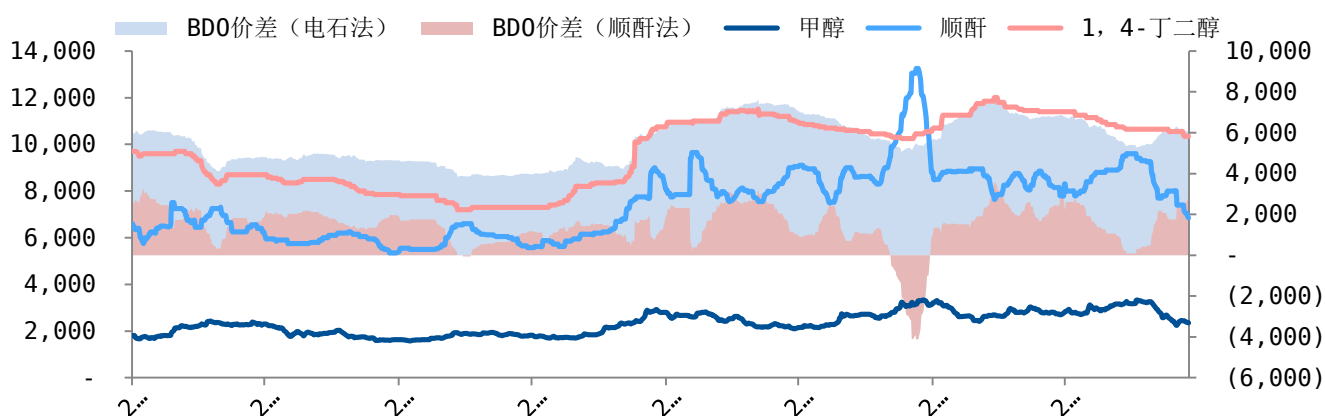
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



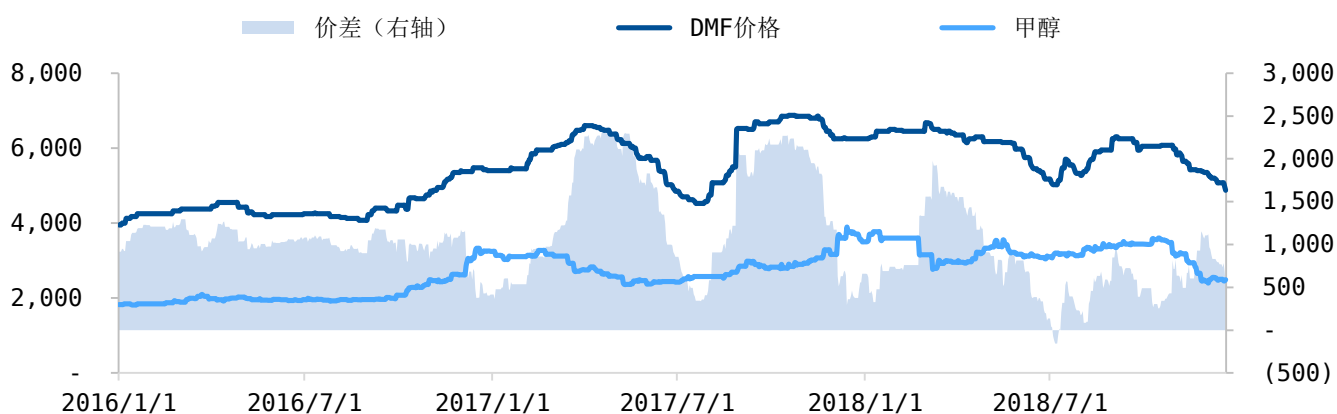
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



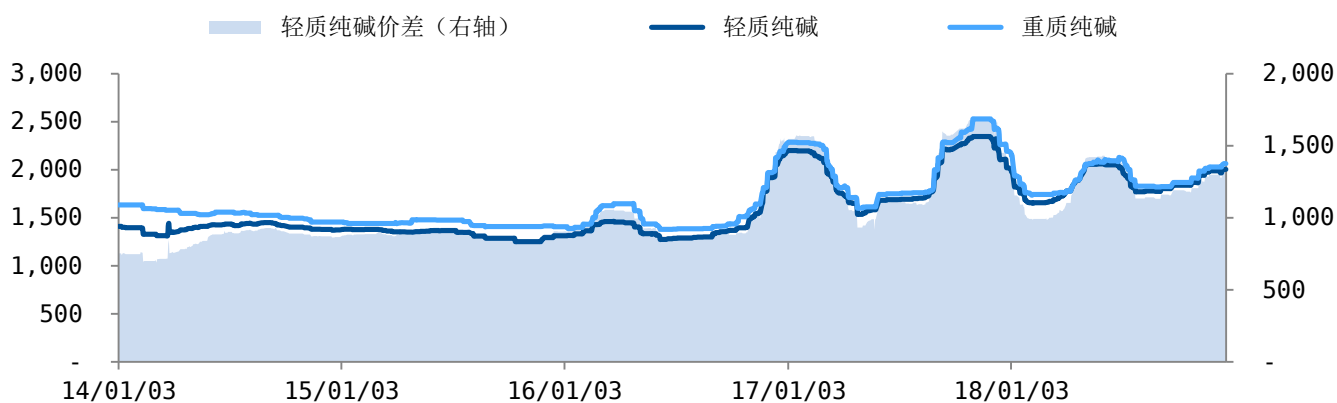
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



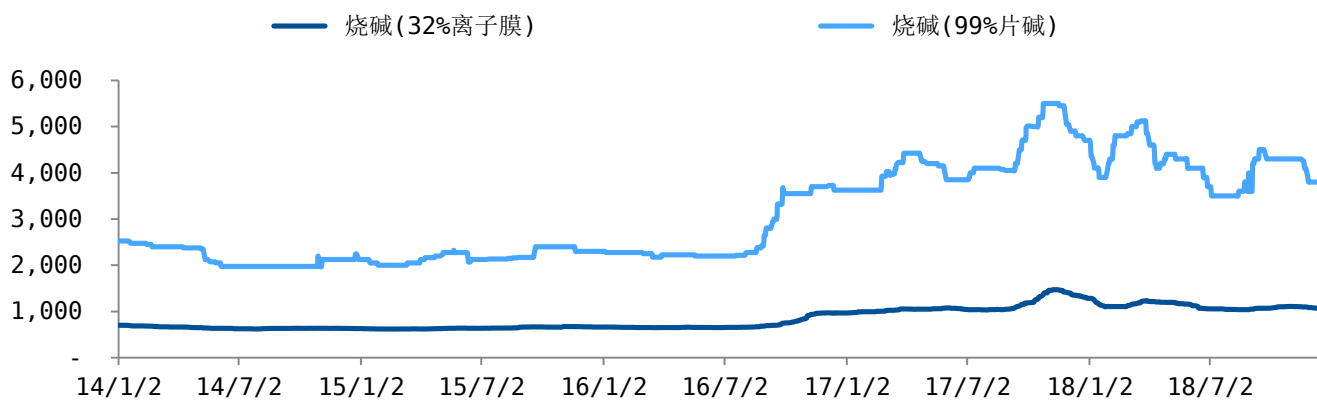
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



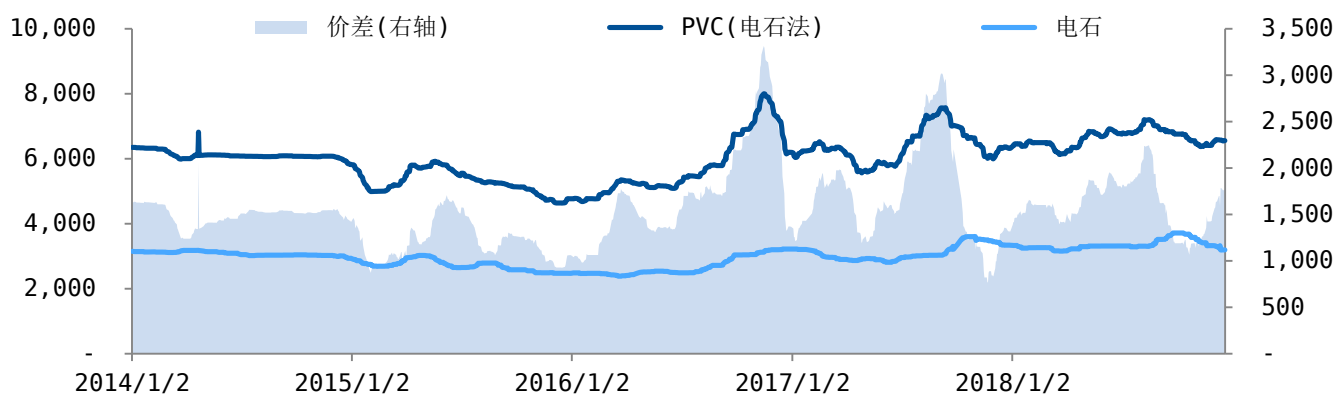
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



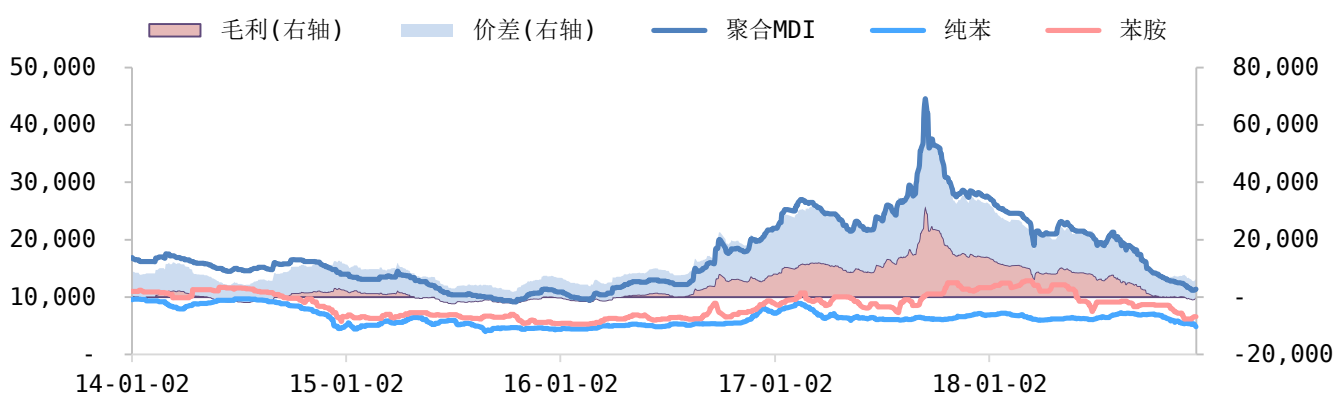
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



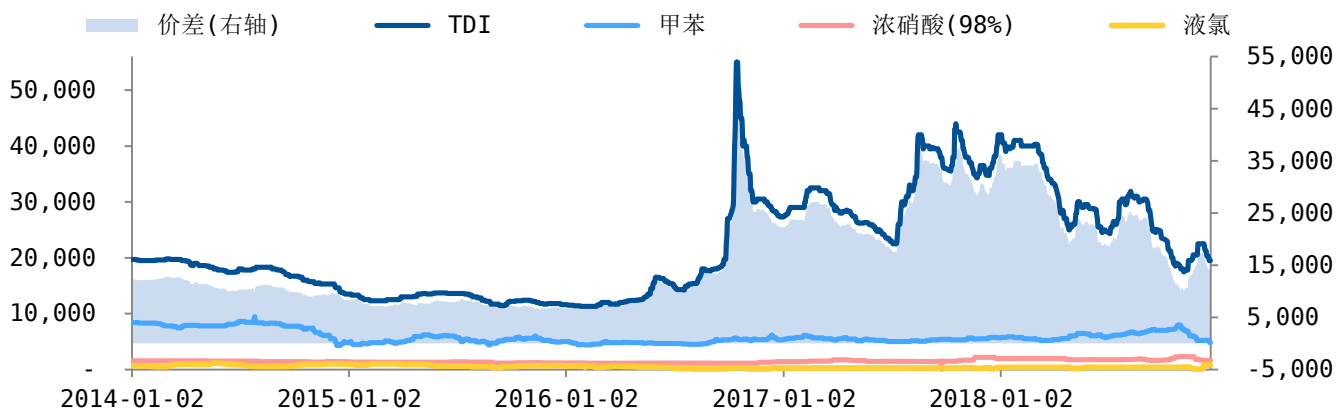
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



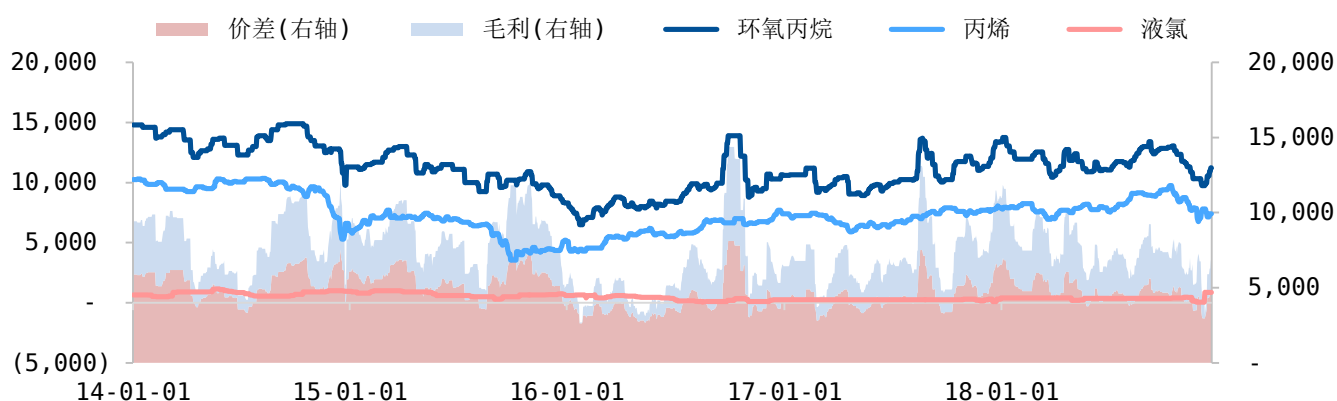
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



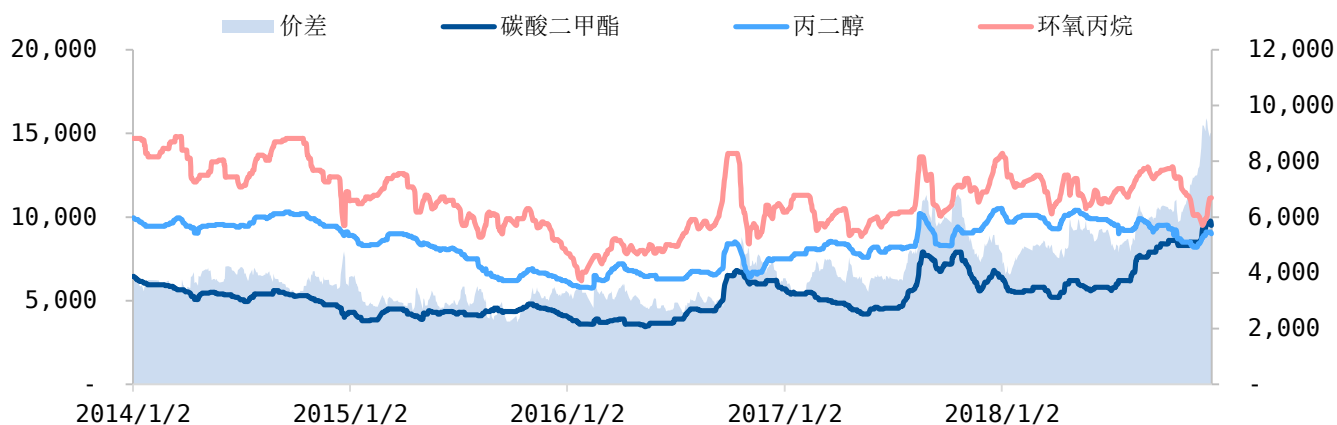
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



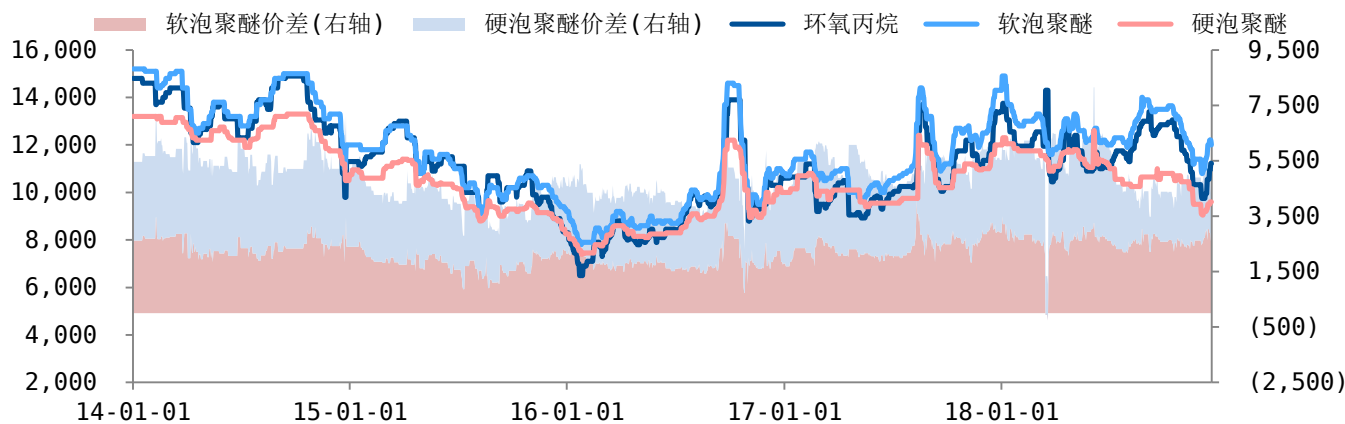
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



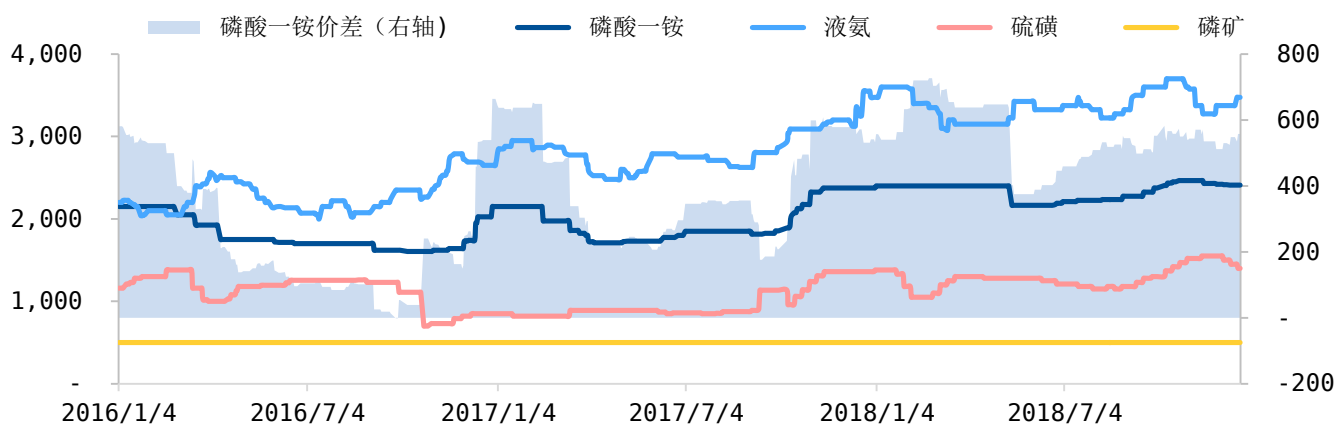
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



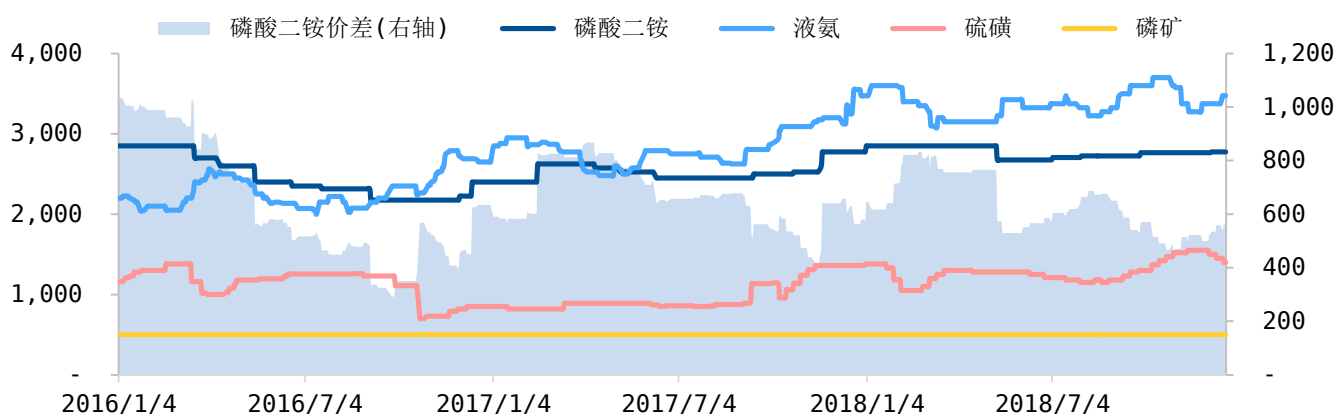
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



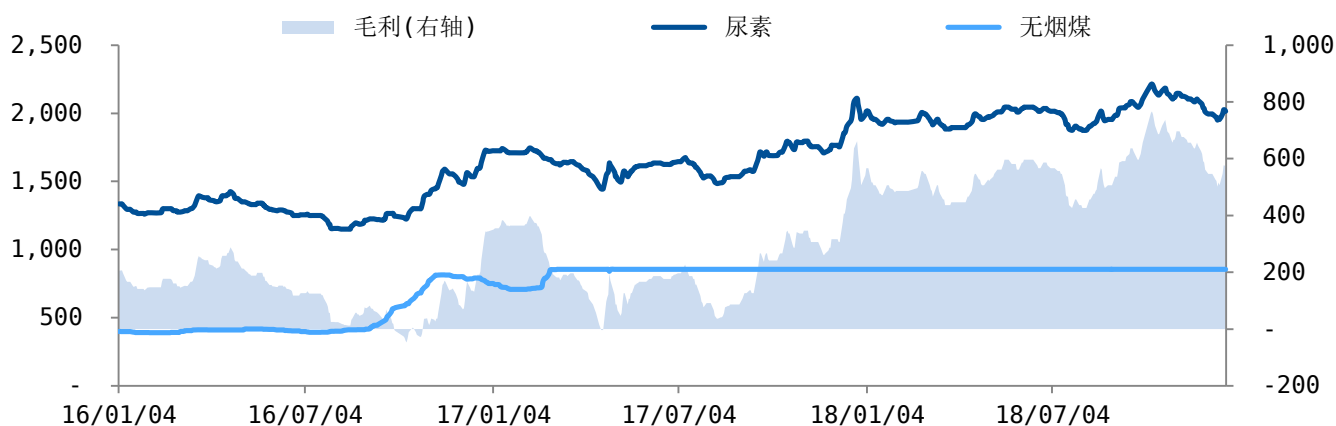
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



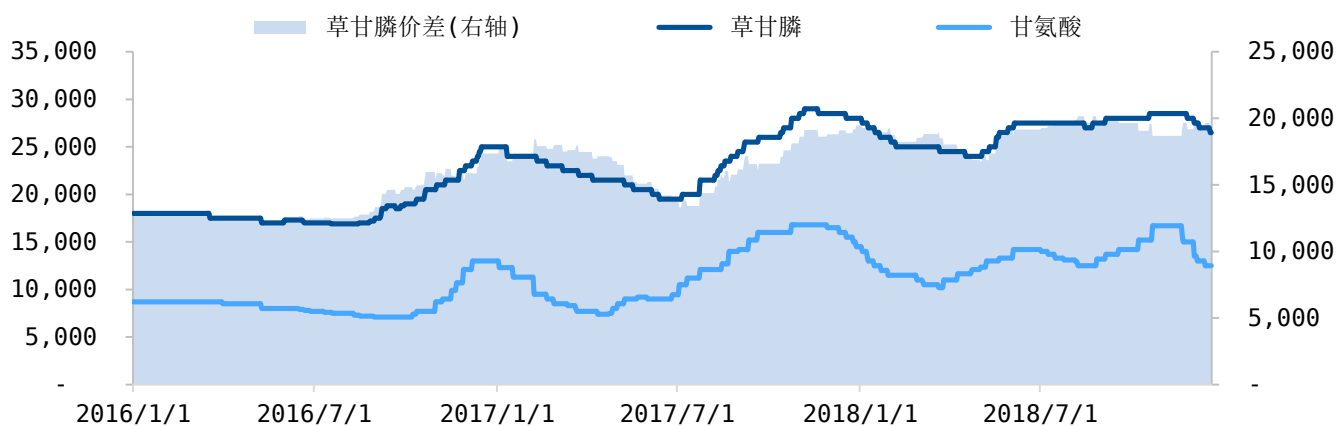
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



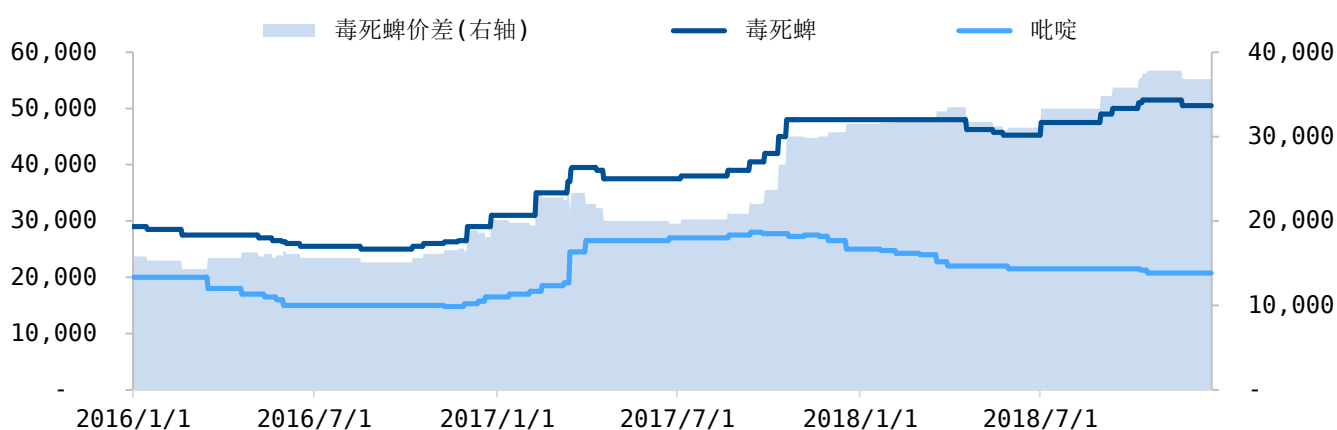
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



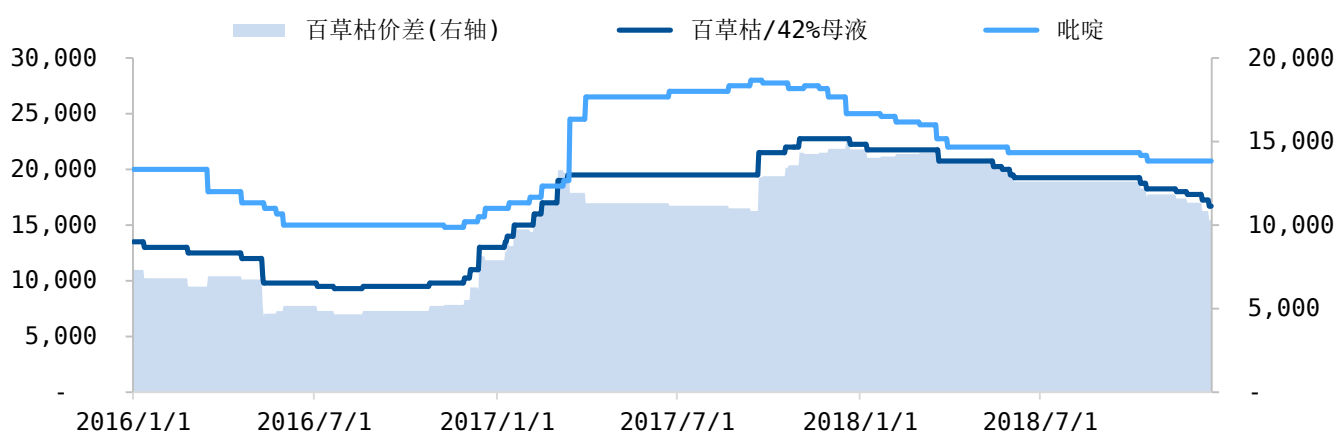
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



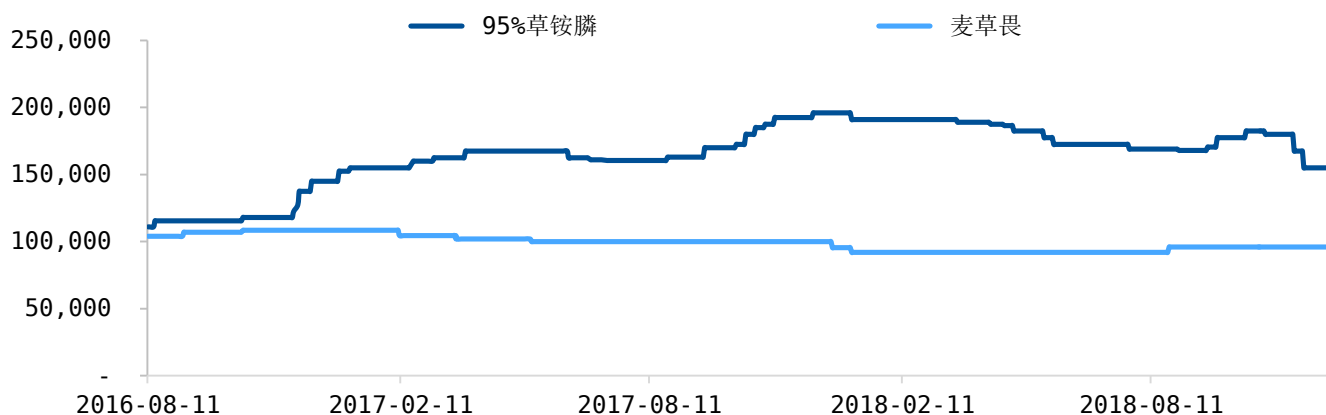
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



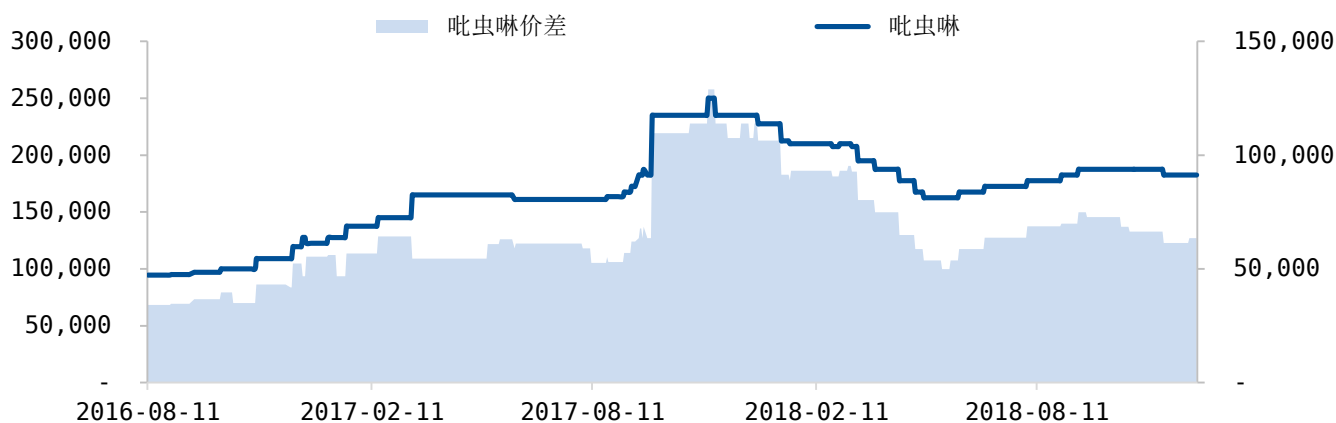
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



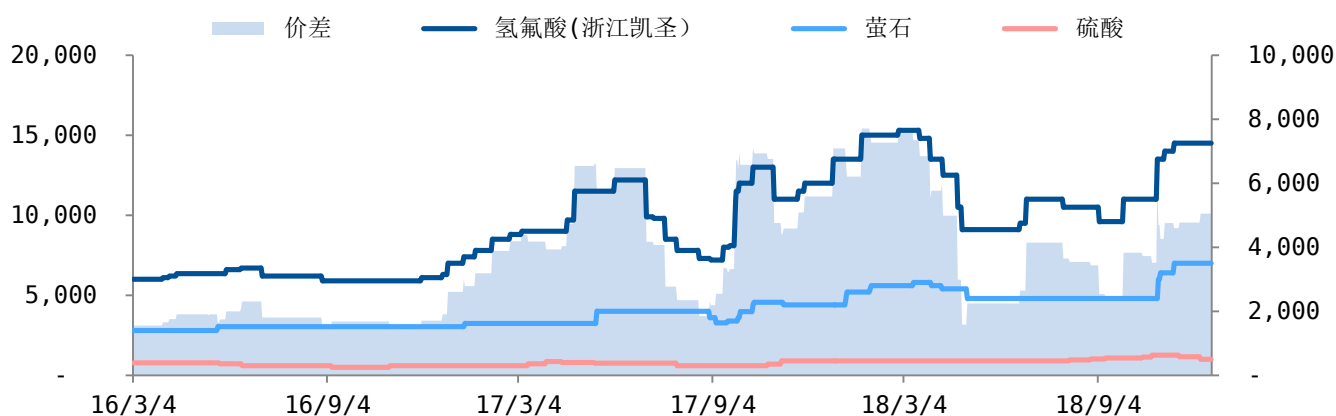
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



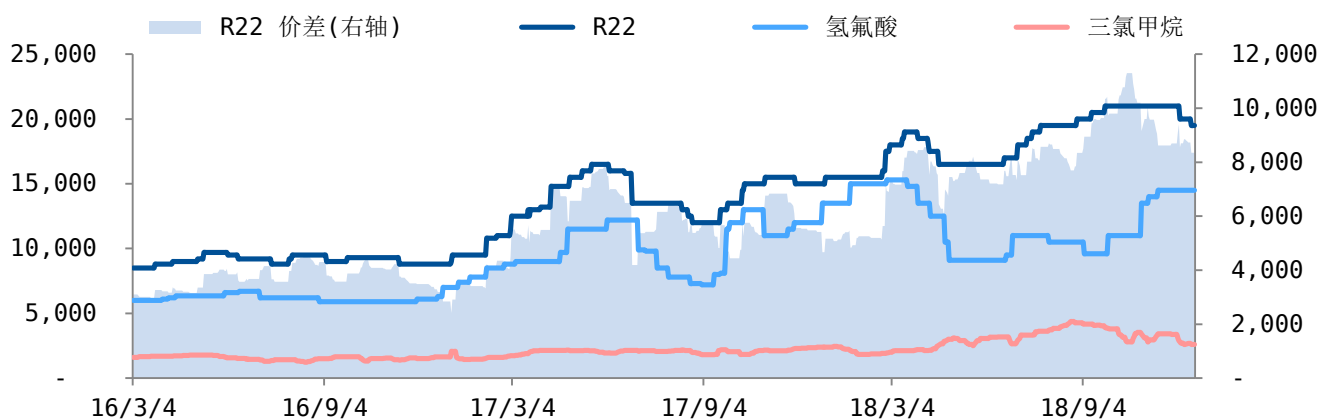
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



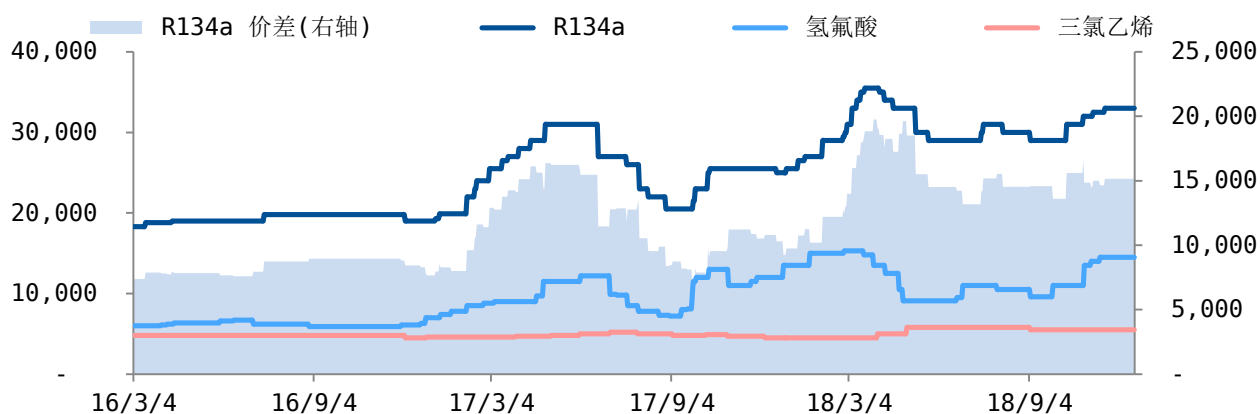
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



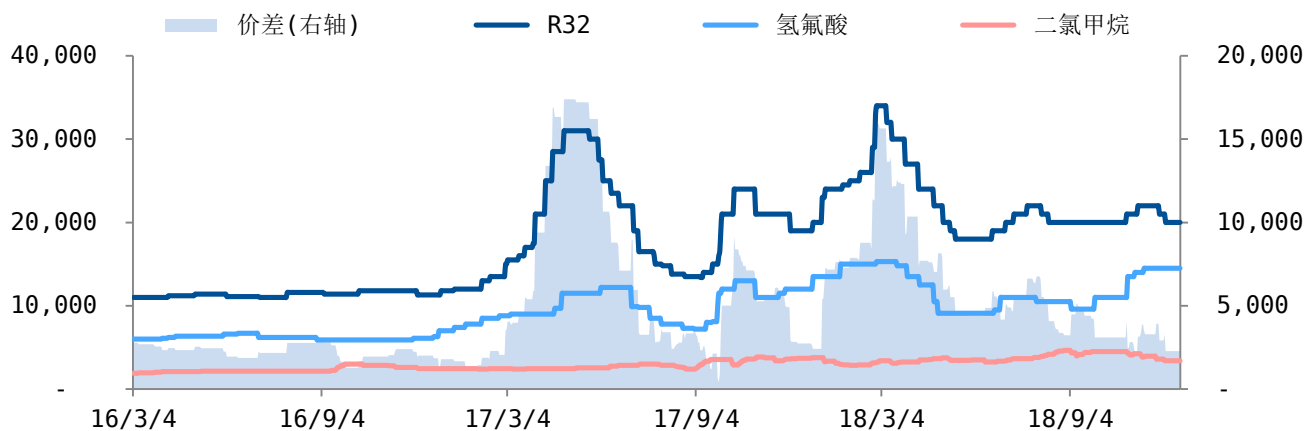
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



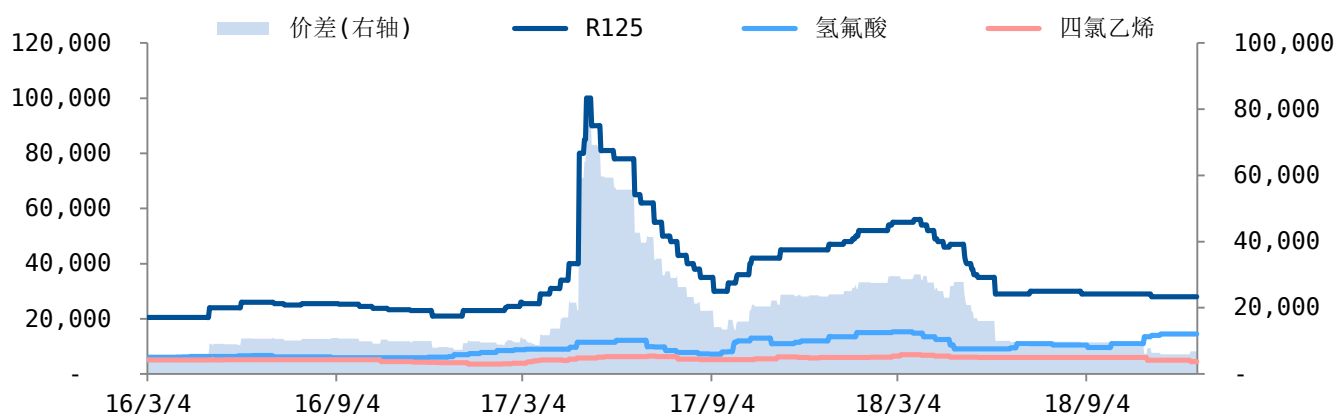
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



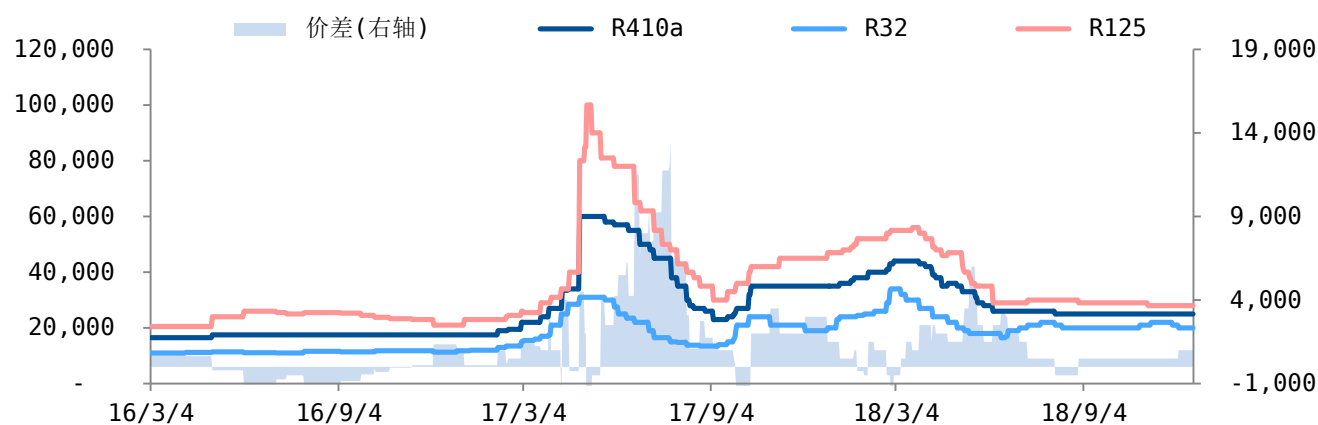
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



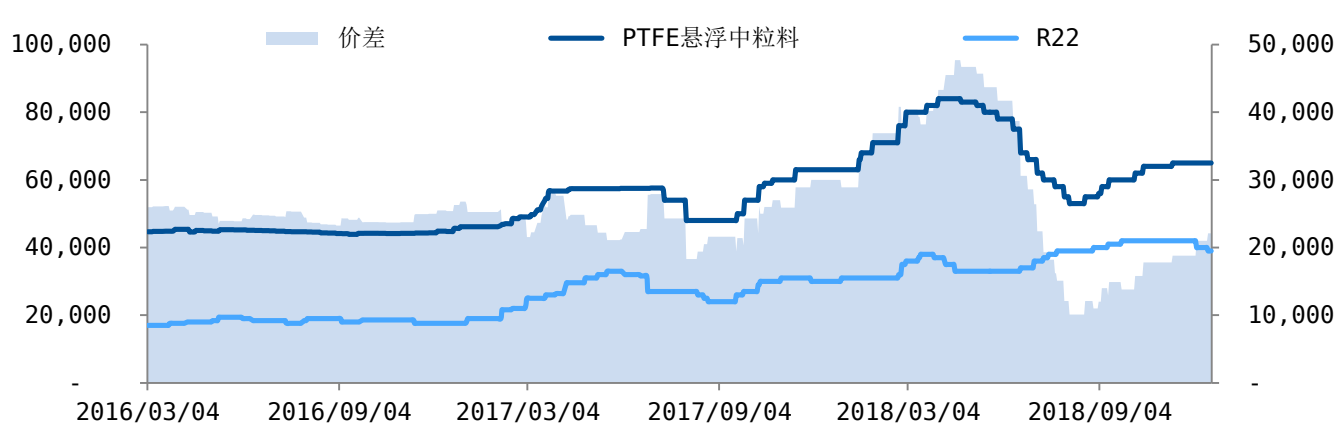
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



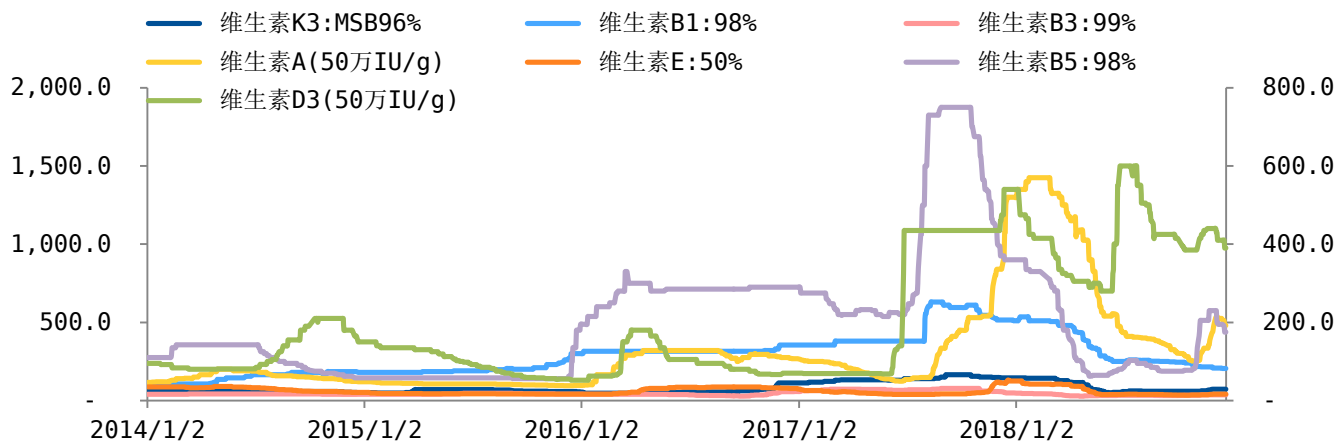
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



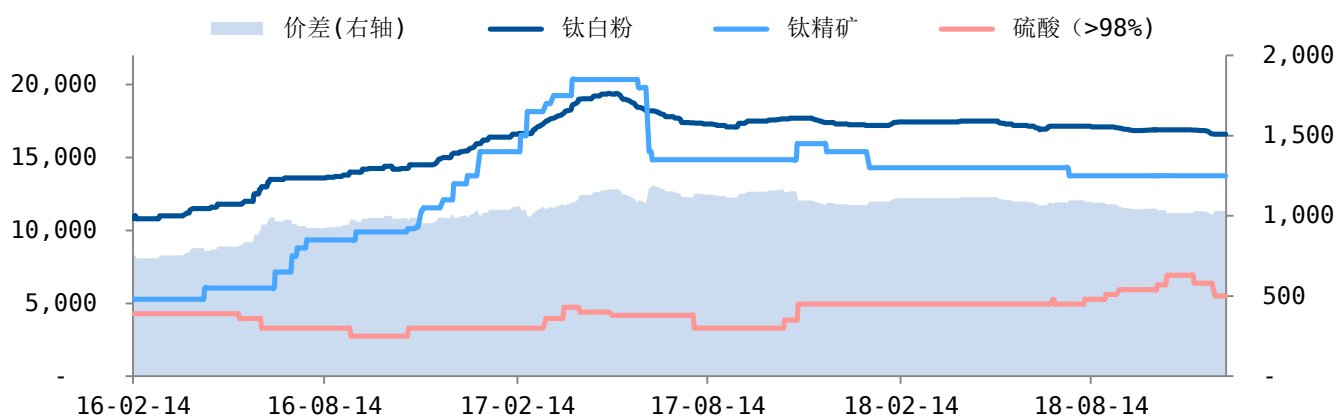
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



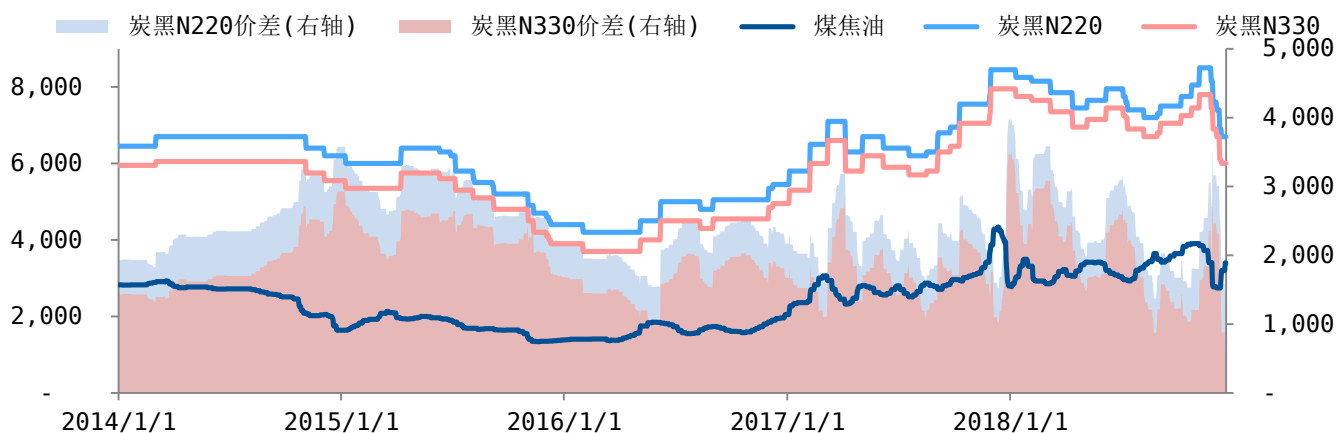
资料来源：民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



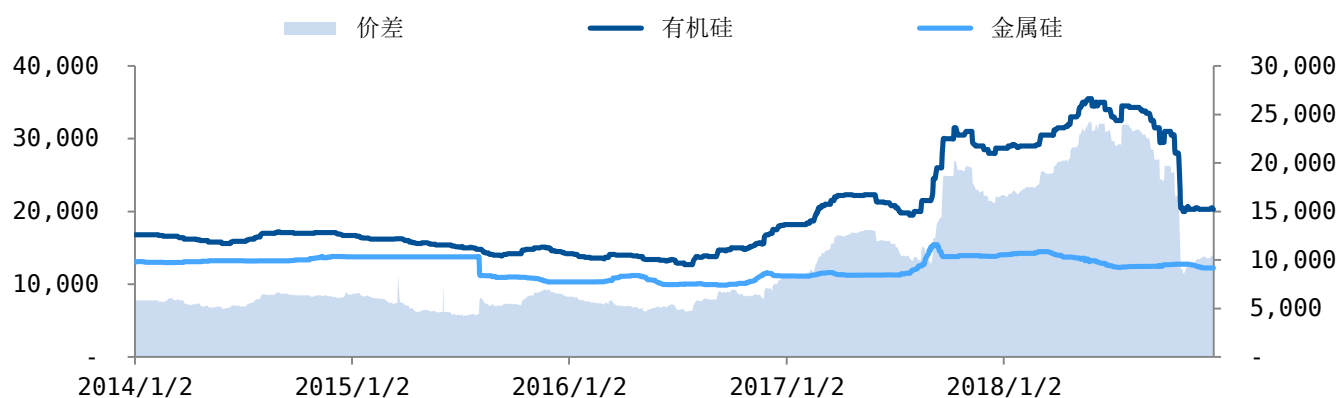
资料来源：民生证券研究院整理

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。

李骥，北京大学材料学博士，2017年新财富有色金属行业第三名团队成员，2018年12月加入民生证券化工团队。

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。