

PTA-化纤产业链价格领涨

—基础化工周报 20190128

基础化工周报

2019 年 01 月 28 日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周（1.19-1.25）价格涨幅前十的产品分别是天然气现货（+18.99%）、乙烯（+15.45%）、丁二烯（+6.40%）、正丁醇（+4.74%）、PTA（+4.56%）、己二酸（+4.53%）、涤纶 POY（+3.66%）、涤纶 FDY（+2.73%）、聚酯切片（+2.61%）、涤纶 DTY（+2.45%）。

价格跌幅前十的产品分别是液氯（-29.78%）、国内天然气（-10.13%）、天然气期货（-9.20%）、硫磺（-3.76%）、苯胺（-3.23%）、液化气（-3.16%）、MTBE（-3.15%）、环氧丙烷（-3.06%）、硬泡聚醚（-2.85%）、二甲醚（-2.42%）。

本周价差涨幅前五的产品分别是尼龙 66（+45.72%）、DMF（+37.06%）、PTA（+23.66%）、环氧树脂（+16.01%）、碳酸二甲酯（+10.16%）。

价差跌幅前五的产品分别是丙烯酸丁酯（-30.39%）、醋酸丁酯（-25.05%）、辛醇（-15.51%）、炭黑 N330（-12.52%）、PVC（乙烯法）（-8.47%）。

● 本周观点及投资策略

本周观点：本周动力煤和国际油价稳中有升，预计节前上游价格坚挺格局将延续。上周无论从价格还是价差角度，PTA-化纤产业链的相关产品的表现最为亮眼，PTA 价格涨幅近 5%，价差涨幅 24%；下周推荐标的：**桐昆股份、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

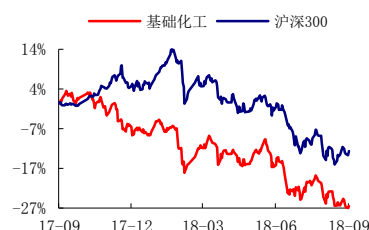
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		1 月 25 日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	41.46	1.85	3.24	3.97	22.41	12.80	10.44	推荐
600141	兴发集团	10.32	0.44	0.9	1	23.45	11.47	10.32	推荐
002258	利尔化学	14.51	0.77	1.26	1.41	18.84	11.52	10.29	推荐
300487	蓝晓科技	25.22	0.46	0.82	1.29	54.83	30.76	19.55	推荐
002734	利民股份	10.09	0.83	0.68	0.91	12.16	14.84	11.09	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】本周动力煤产地价受矿难影响延续上涨趋势，国际原油价格受美国石油钻井数下降和 OPEC 或进一步减产等利好消息影响，价格稳中有升，预计春节前上游价格坚挺格局将延续。尿素成交价格有所下滑，目前山东、两河出厂报价 1850-1900 元/吨，主流成交暗降至 1800-1850 元/吨；中国尿素“失利”于印度招标，预计短期尿素价格仍将维持弱势。甲醇本周主产区继续弱势整理，山东、华中、华北等跌幅 40~100 元/吨；节前需求趋弱，预计将延续弱势。本周醋酸价格整体稳中有升，涨幅 50~100 元/吨；预计后期节前价格以稳为主。个股重点推荐【**华鲁恒升**】、【**鲁西化工**】。

【磷矿石】本周磷矿石市场成交变化较少，主流市场仍以前期成交为主，云南地区黄磷矿成交和前期相比小幅上调。近期受物流影响，贵州地区外发量较少，企业成交价格维持前期水平。四川以供应省内为主，省外流向较少。湖北宜昌周边地区已经停采，当前仅保康等地仍在生产，但年末，运输紧张，磷矿发运压力增加。云南地区磷铵矿省内自用为主，黄磷矿成交和月初相比上调 10-20 元/吨。下游磷肥市场进入年末盘整期，市场对原料需求有限，且运输承压。黄磷下游工厂仍有少量补货，成交价格重心小幅走高，但因用量有限，对磷矿石市场刺激有限。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市场持续弱势运行。目前国内散水送到价维稳于 11600-12000 元/吨附近，节前氢氟酸企业为了配合下游制冷剂方面，近期也有限减产。当前氢氟酸市场库存高位，厂家及贸易商方面继续抛货清库为主，价格方面优惠空间较大。上游原料：萤石粉市场淡稳运行。萤石粉浮选装置也于本月初开始陆续停车，萤石粉装置开工率约 4-5 成，且有继续下降趋势。下游产品：近日制冷剂 R22 市场维稳情绪明显，目前 R22 制冷剂价格主要企业走货在 17000-18000 元/吨之间，企业报盘 18500 元/吨。当前拥有配额企业梅兰、巨化、东岳等企业针对春季市场看好。后市预测：预计春节前后无水氢氟酸市场淡稳运行，高端价格继续回落为主，成交重心继续向下。个股建议关注【**巨化股份**】。

【有机硅】春节临近，近期国内有机硅市场成交气氛转淡明显，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 19000-19500 元/吨，市场成交至 18800-19300 元/吨。107 胶供应商市场报价 18500-19000 元/吨，市场成交 18000-18500 元/吨。市场观点向上心态有所增长。部分终端胶厂制品企业停车进入放假模式，大部分上下游企业一致认为年后价格走势向好，近期采购备货走货依旧存在，但上游企业放货有限，避免年后市场因下游库存大出现采购冷清现象。供需两清淡之下，单体企业库存状态将会呈现合理水平。年前伴随物流停运，企业交货平稳为主，春节期间单体企业检修停车情况普遍，预计节后市场存向上走势。推荐【**兴发集团**】、【**新安股份**】。

【农药】本周受限临近春节及物流停运影响，农药市场弱势依旧，上游中间体及原药开工率未有明显改善，工厂库存低位，出厂价格高位，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，95%原粉主流供应商报价维持 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，华中地区提升至 93%，华东地区 64%，西南地区 71%，整体开工都有不同程度的上调。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、2 月产量会同比上调；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：本周草铵膦价格略有下滑，主流生产商报价降至 18 万元/吨，实际成交价跌至 15-15.5 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，2019 年市场存在扩产预期，且需求量尚未跟上扩产速度，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 15000-16700 元/吨，锐钛型出厂价主流 12800-13500 元/吨，较上周略有下滑。上游方面，硫磺市场整体重心上移，长江港颗粒参考价 1090 元/吨，硫酸市场暂稳。钛精矿价格也较为稳定，现 10 矿成交价 1180-1200 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，云南新立重启推迟，梧州佳源停产，山东东佳 1 月 17 日减产 50%，龙蟒佰利联德阳基地停产检修，部分其他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：本周环氧丙烷价格弱势下滑，上游原料乙烯价格上涨，但推动作用较小，下游聚醚行业采购谨慎，而环氧丙烷的生产商为了节前积极出货，纷纷降低报价，下周为春节前最后一周，预计环氧丙烷市场仍会维持下滑趋势。

TDI：本周 TDI 价格窄幅下跌，主要原因是其下游需求端陆续进入春节假期模式，各个大厂陆续停工，整个市场买气较弱，难以高价成交，预计短期内 TDI 仍会维持低价。

软泡聚醚：本周软泡聚醚价格维持之前下跌趋势，一方面上游环氧丙烷价格下跌，另一方面下游工厂陆续停机，节前退市心态浓厚，双重作用下导致软泡价格弱势下滑，预计当前软泡价格探底，下周将以整理消化为主，不会有太大涨跌。

MDI：本周聚合 MDI 市场小幅震荡，但仍维持高价，部分中间商节前清库存，但供应紧缺的情况仍难以解决，预计聚合 MDI 短期内维持高位整理。本周纯 MDI 市场窄幅整理，供方货源紧缺，报价依旧坚挺，但下游企业陆续停工放假，短期内报价要看供需面博弈情况，预计纯 MDI 下周窄幅整理。

硬泡聚醚：本周硬泡聚醚价格走弱，原材料环氧丙烷价格下跌，带动硬泡下滑，下游工厂节前放假停工，购买意向较差，预计下周硬泡市场以盘整为主。

苯胺：本周国内苯胺市场窄幅下滑，原料面偏弱运行，下游企业基本维持节前刚需采购，订单较少，交易气氛平淡，预计下周苯胺价格稳定运行，不会有太大波动。

DMF：本周 DMF 市场窄幅上调，接近周末时基本稳定，原因估计为下游产商节前备货完毕，场内商谈气氛冷清，预计短期内 DMF 盘整运行。

己二酸：本周己二酸价格推涨上行，系部分囤货商提高报价，但下游对高价有所抵触，成交量比较有限，预计短期内己二酸以盘整为主。

丁酮：本周丁酮价格小幅上涨，厂家出货情况有所好转，工厂报价维稳，但市场

整体氛围随着节气临近逐渐变淡，预计下周以整理为主。

【氯碱】

电石：本周电石市场维持之前涨势继续推高，由于节前运输受影响，下游 PVC 生产商到货不稳定，采购意向较强，电石厂低位库存，销售情况较好，预计短期内电石价格稳中有升。

纯碱：本周纯碱价格有所下调，主要原因系西北地区生产厂商高负荷开工，库存较多，而下游玻璃行业交易氛围较为冷清，上下游基本维持供需平衡，预计短期内窄幅调整。

烧碱：本周液碱价格维持稳定，而固碱价格有所下跌，节前运输管制原因，使得下游购货不会出现太大浮动，部分中间厂节前积极出货调低报价，预计烧碱市场节前窄幅调整。

液氯：本周液氯价格于周初有所下滑，之后维持稳定，主要因为供应增加，而下游采购情况并未转好，之后苏北地区生产商局部减量，价格维持稳定，预计短期内液氯价格以盘整为主。

【化纤】

PTA：本周 PTA 价格周初受原油上涨推动，原料 PX 价格有所上扬，支撑 PTA 价格上浮，而周三受原油价格下跌，PX 与 PTA 价格均大幅下滑，而下游聚酯行业由于高位库存以及春节假期临近影响，采购意愿不强烈，导致 PTA 价格下跌，预计短期内 PTA 市场震荡下滑。

乙二醇：本周乙二醇价格先升后降，周初由于原油价格上涨带动 PTA 等相关产业走强，且下游库存释放，多重作用推动乙二醇价格上扬，而周三以后原油价格下跌，聚酯需求端预期悲观，价格回落，预计短期内乙二醇价格弱势调整。

己内酰胺：本周己内酰胺价格窄幅下跌，近期原料原油及纯苯都有一定的上涨幅度，但对己内酰胺价格支撑力度较小，而下游需求端销售信心不足，采购较为谨慎，导致报价下调，预计节前己内酰胺价格窄幅调整。

丙烯腈：本周丙烯腈价格窄幅上调，下游市场按需采购，交易气氛稳定，中间商报价窄幅上探，预计短期内丙烯腈价格以盘整为主。

【维生素】

VA：本周 VA 价格基本稳定，下游行业节前备货基本完毕，饲料行业采购需求不强，预计短期内 VA 价格弱势调整。

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 价格维持低价，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25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	4.26	美元/百万英热单位	18.99%	44.90%
	2	乙烯	990	元/吨	15.45%	13.14%
	3	丁二烯	10800	元/吨	6.40%	2.86%
	4	正丁醇	7175	元/吨	4.74%	10.38%
	5	PTA	6650	元/吨	4.56%	10.56%
	6	己二酸	8467	元/吨	4.53%	8.09%
	7	涤纶 POY	8500	元/吨	3.66%	4.94%
	8	涤纶 FDY	9400	元/吨	2.73%	3.87%
	9	聚酯切片	7850	元/吨	2.61%	2.61%
	10	涤纶 DTY	10450	元/吨	2.45%	3.98%
跌幅	1	液氯	84.53	元/吨	-29.78%	-29.22%
	2	国内天然气	4660	元/吨	-10.13%	-12.50%
	3	天然气期货	3.10	美元/百万英热单位	-9.20%	5.41%
	4	硫磺	1230	元/吨	-3.76%	-2.92%
	5	苯胺	5850	元/吨	-3.23%	5.03%
	6	液化气	4011	元/吨	-3.16%	-0.37%
	7	MTBE	5506	元/吨	-3.15%	3.17%
	8	环氧丙烷	10567	元/吨	-3.06%	2.76%
	9	硬泡聚醚	10225	元/吨	-2.85%	-1.45%
	10	二甲醚	3874	元/吨	-2.42%	-1.30%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

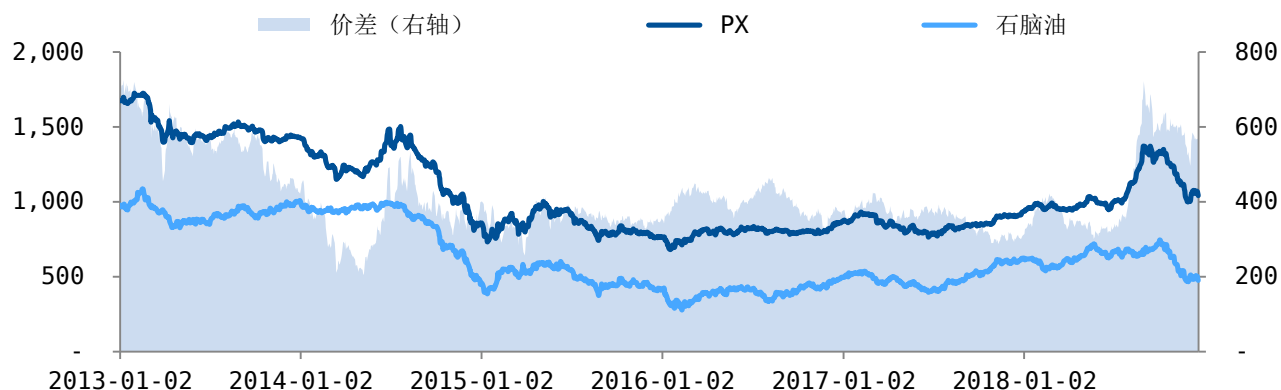
目 录

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

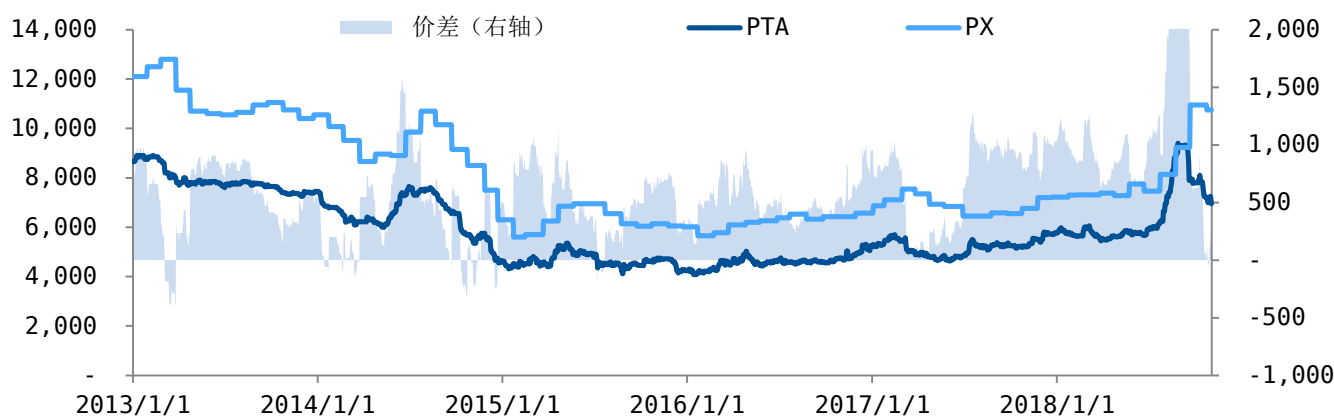
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



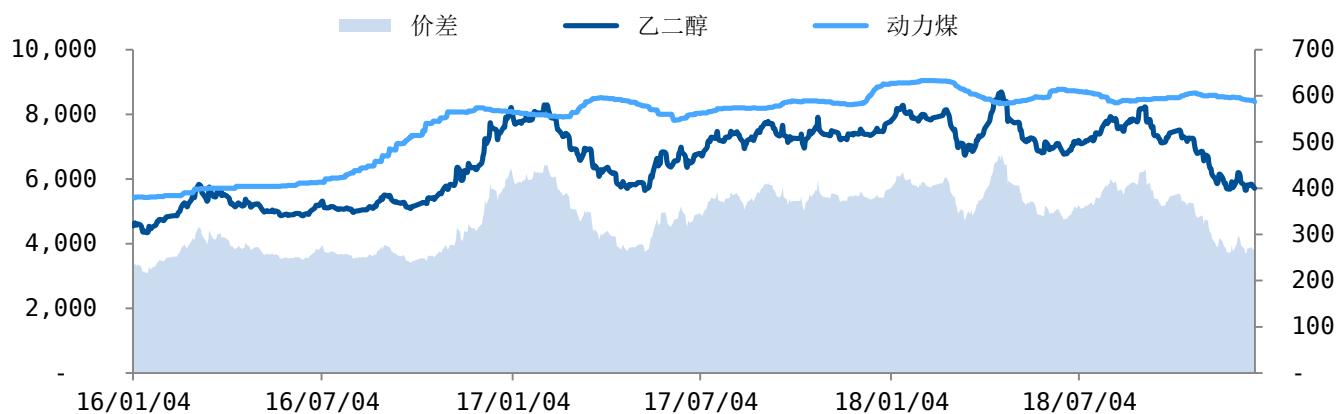
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



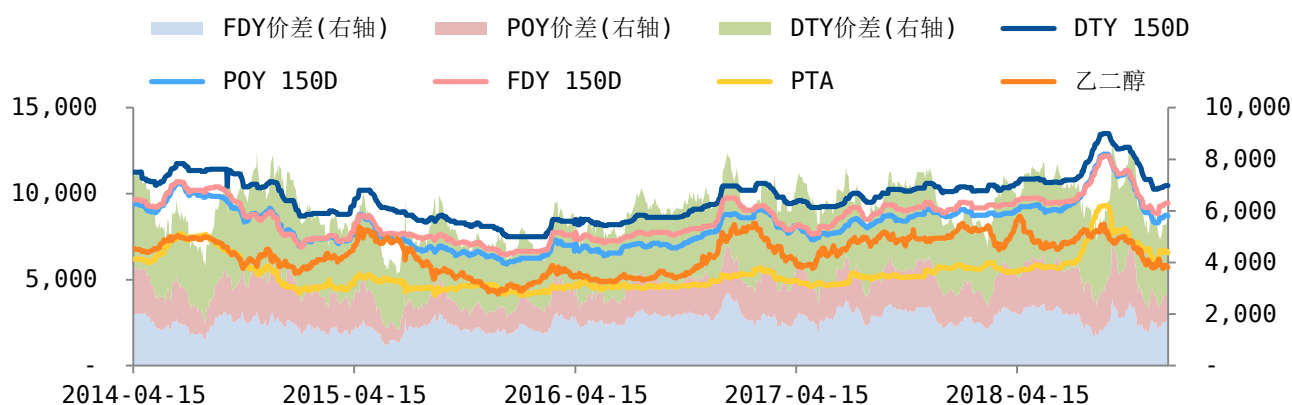
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



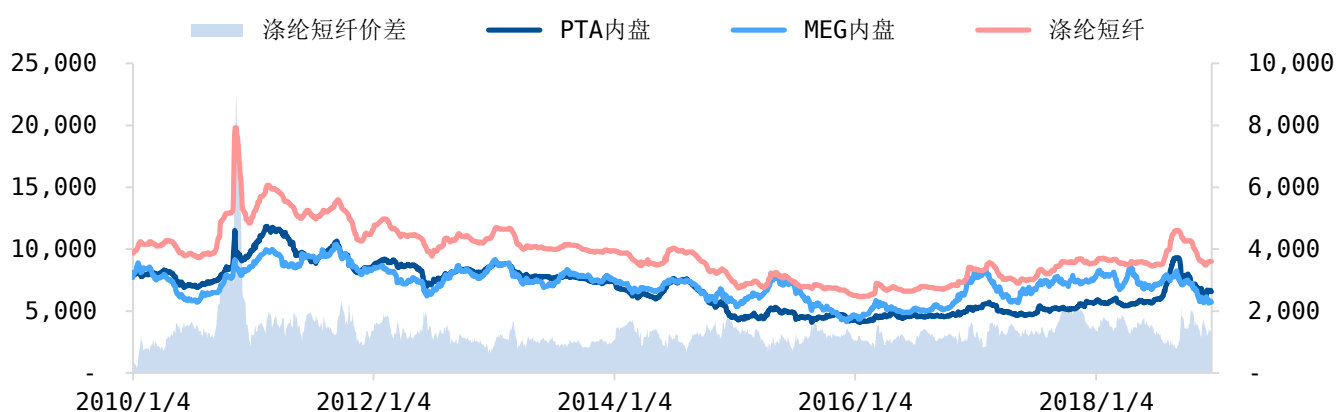
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



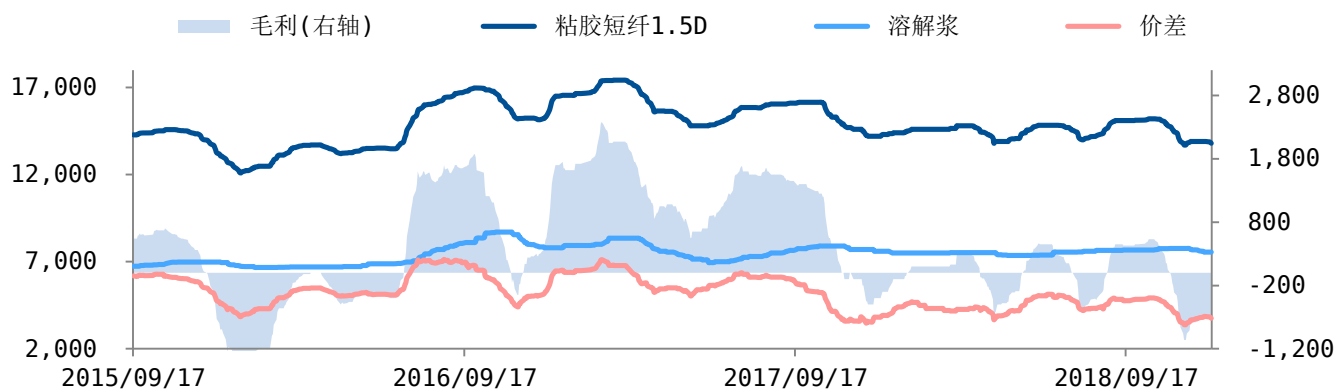
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



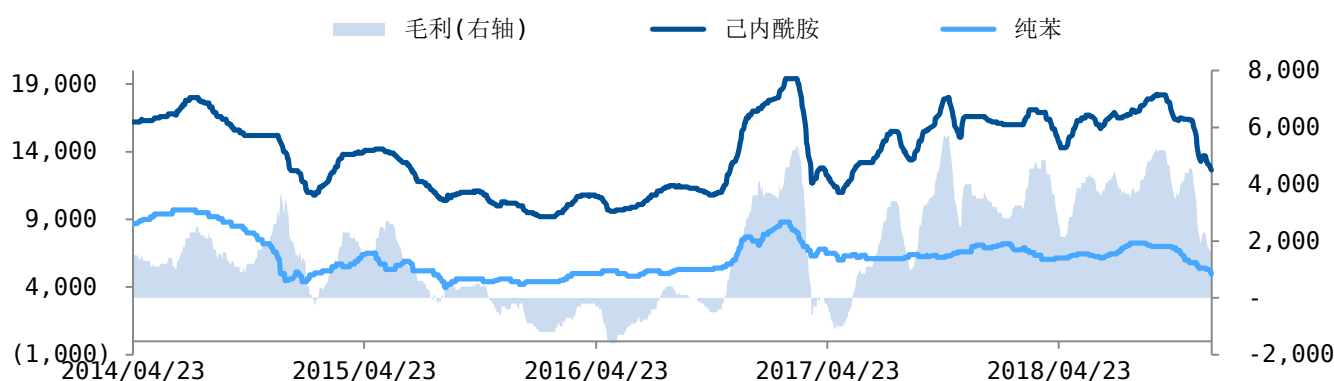
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



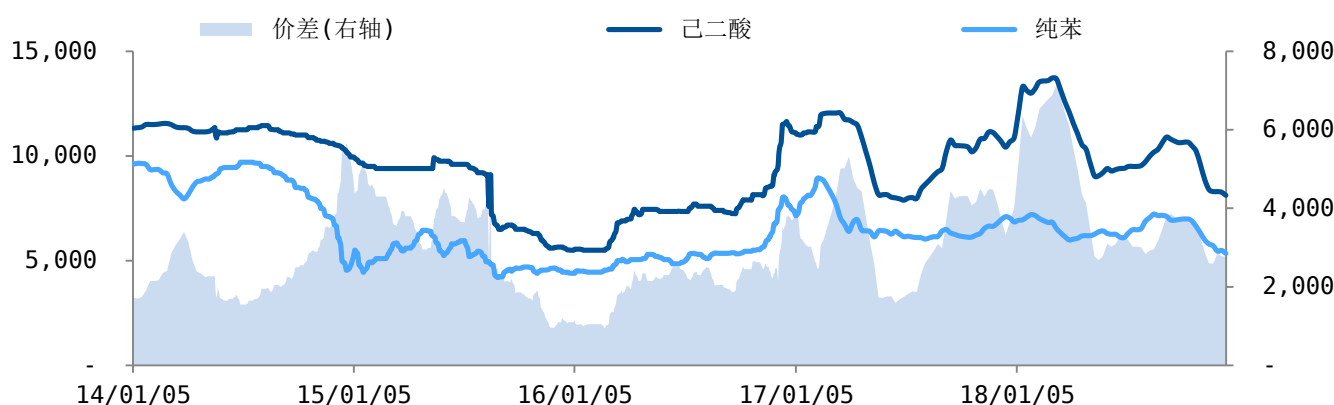
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



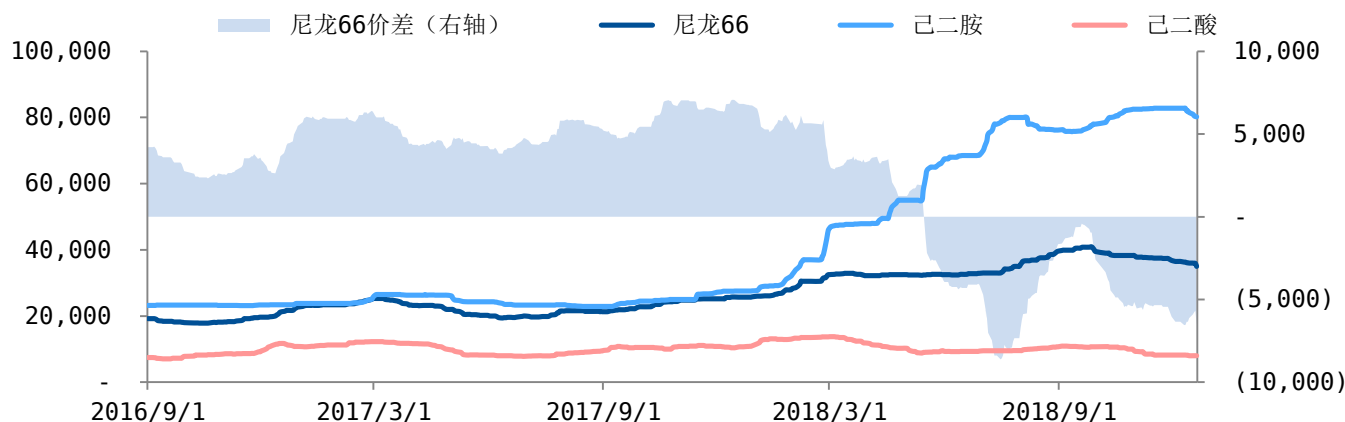
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



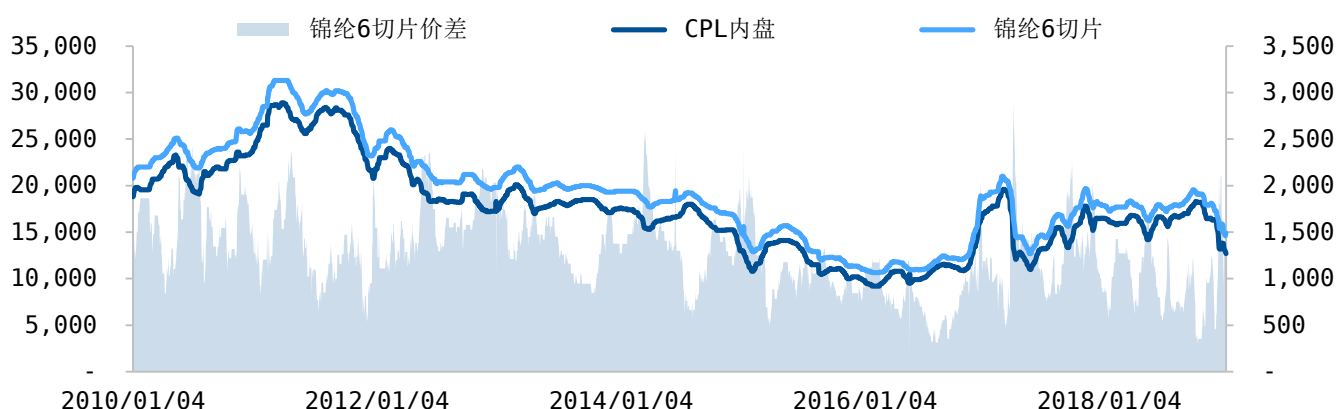
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



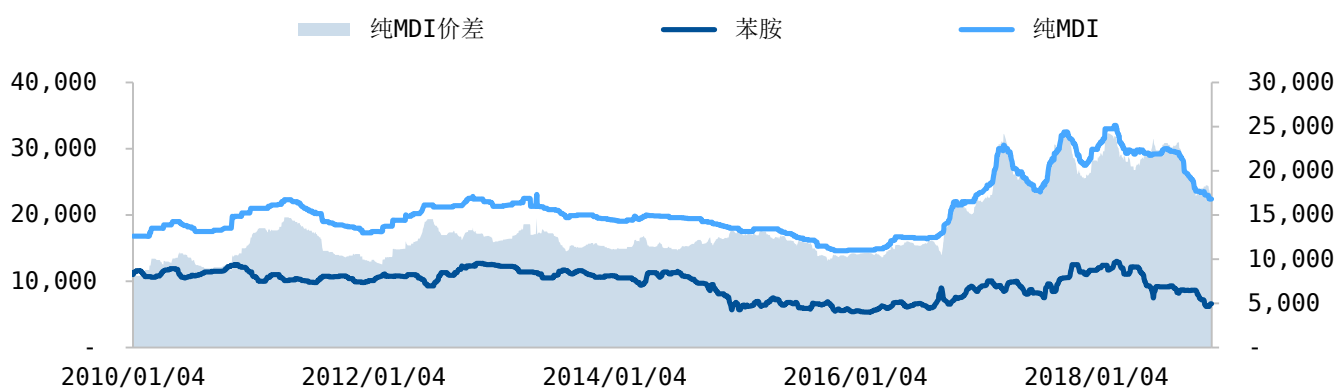
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



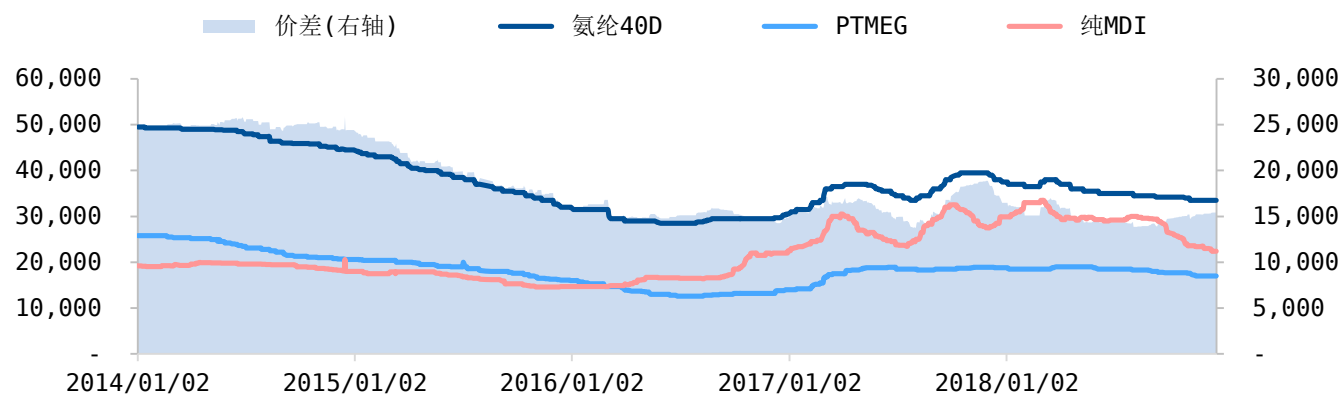
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



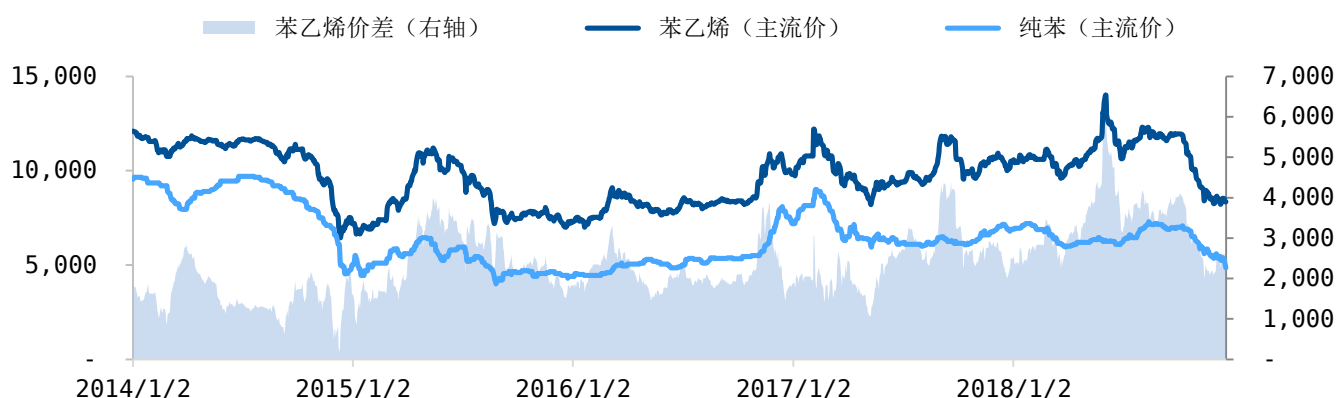
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



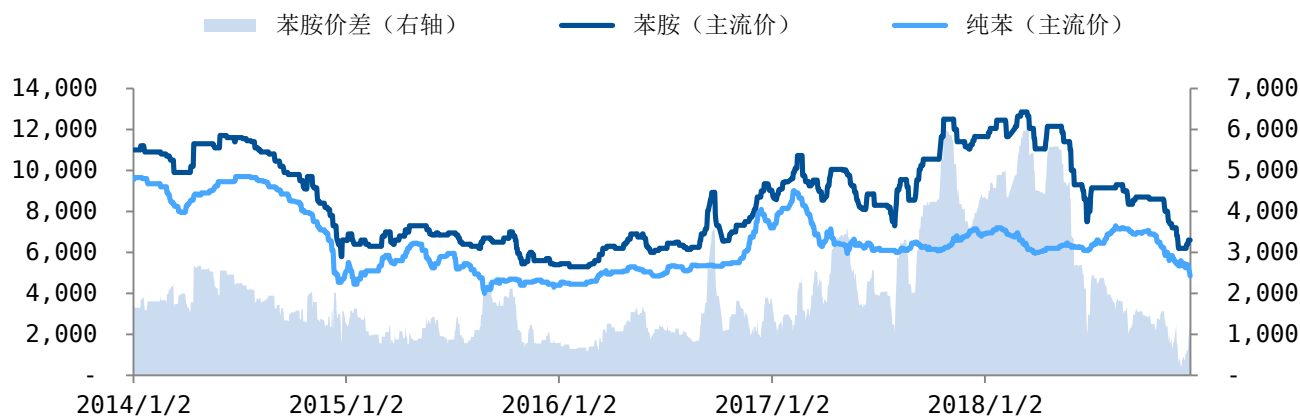
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



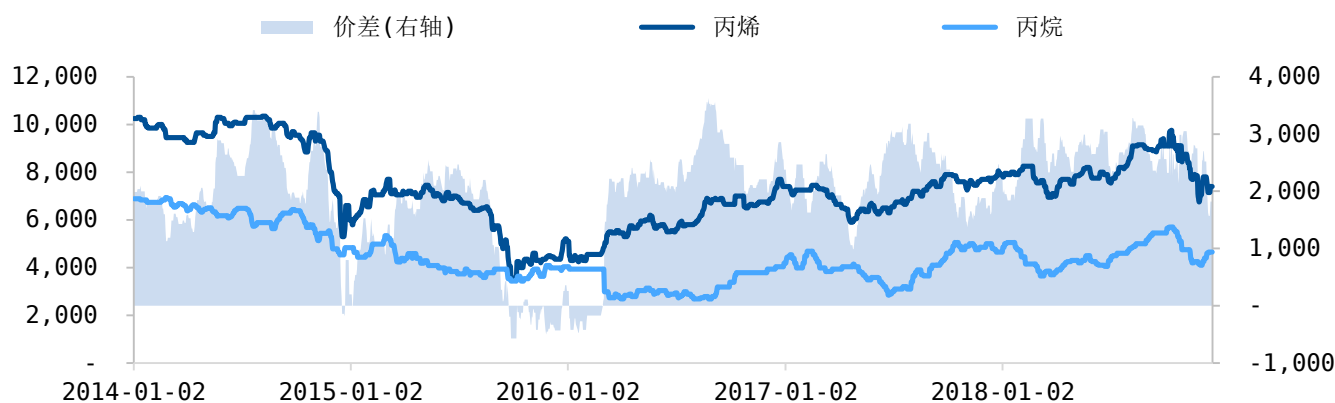
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



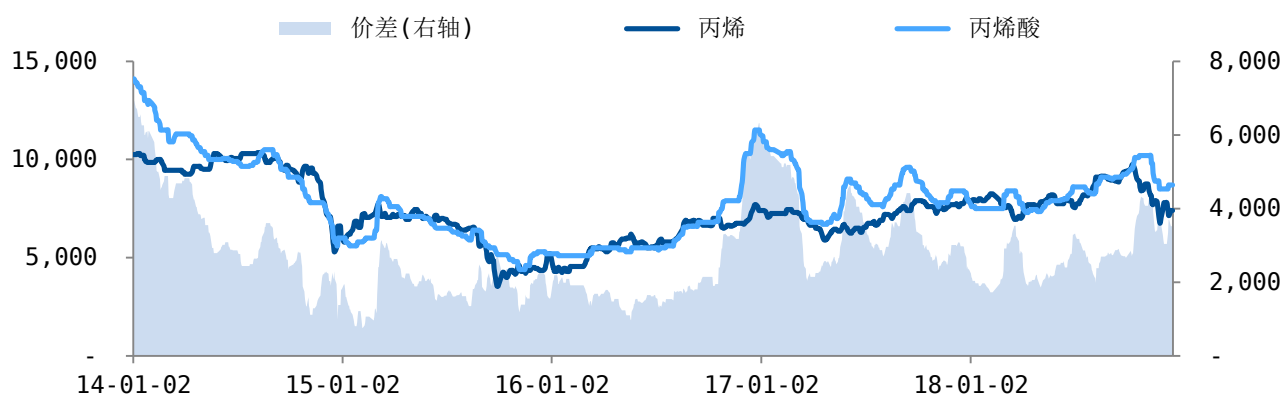
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



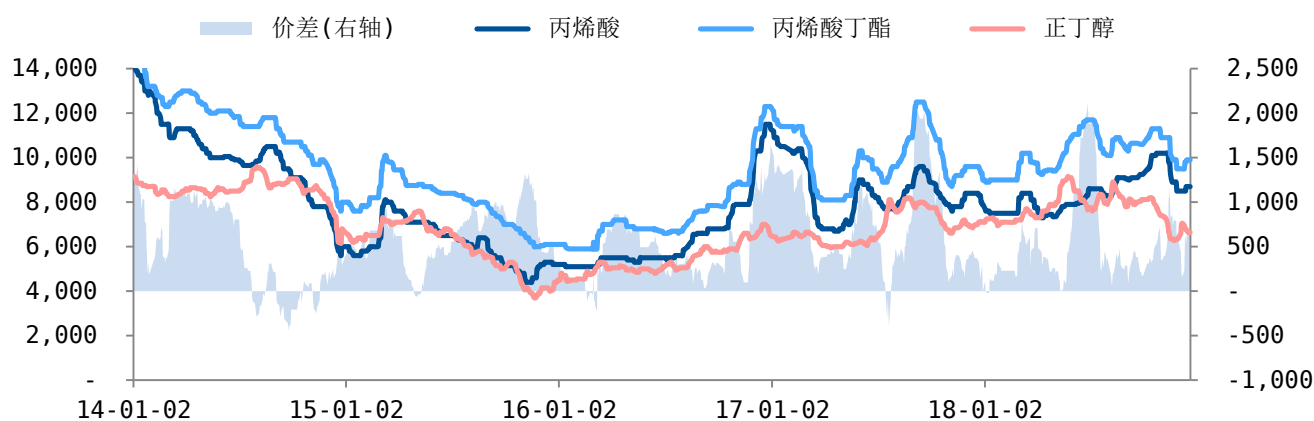
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



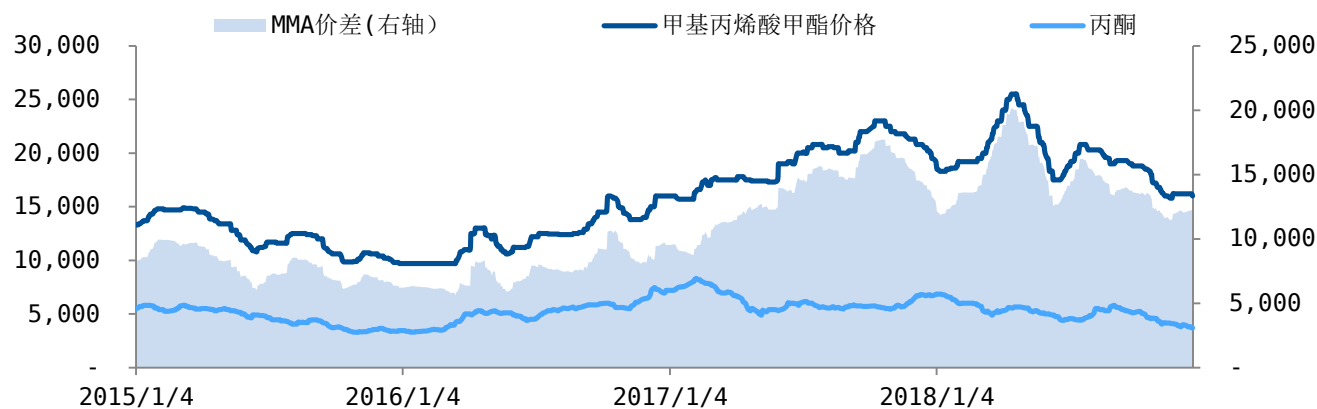
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



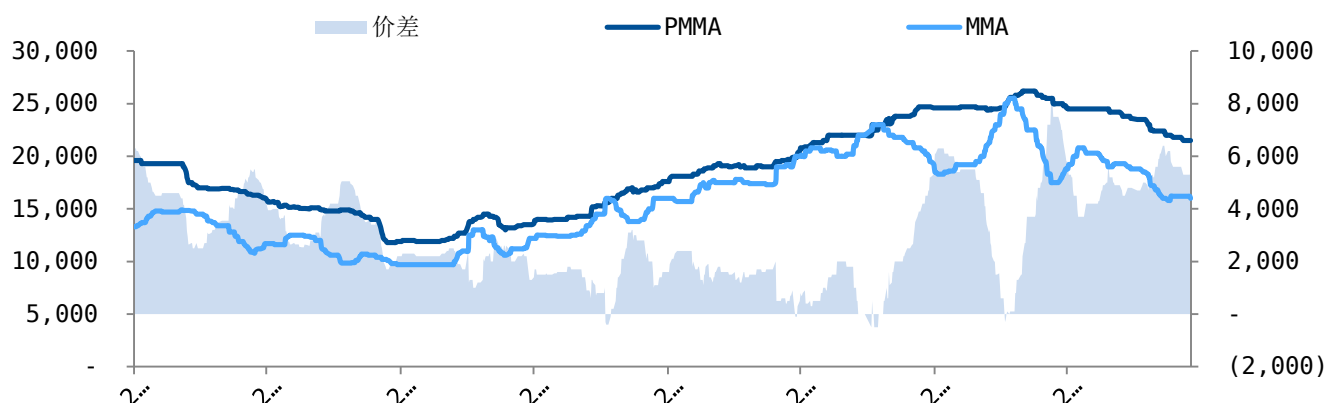
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



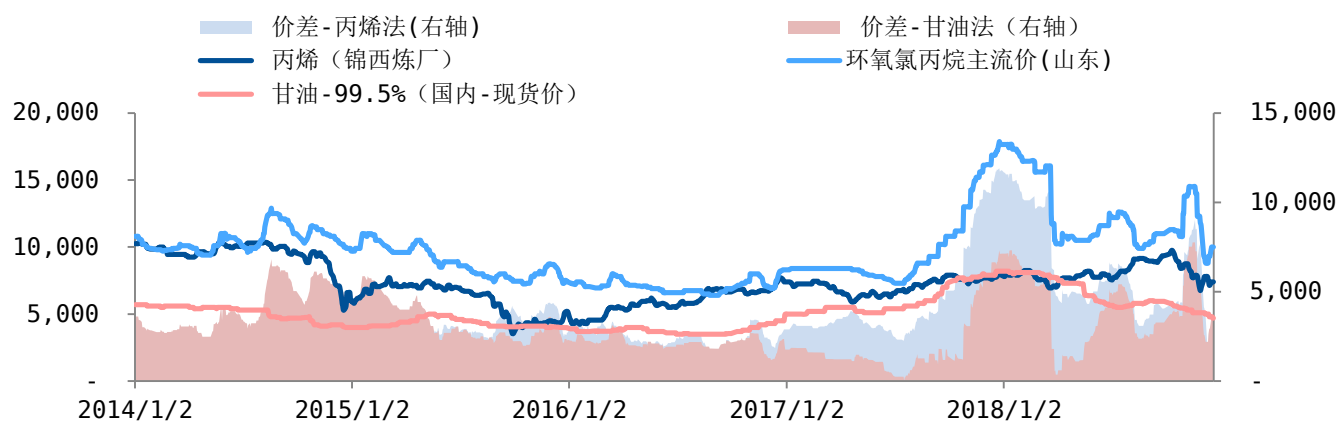
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



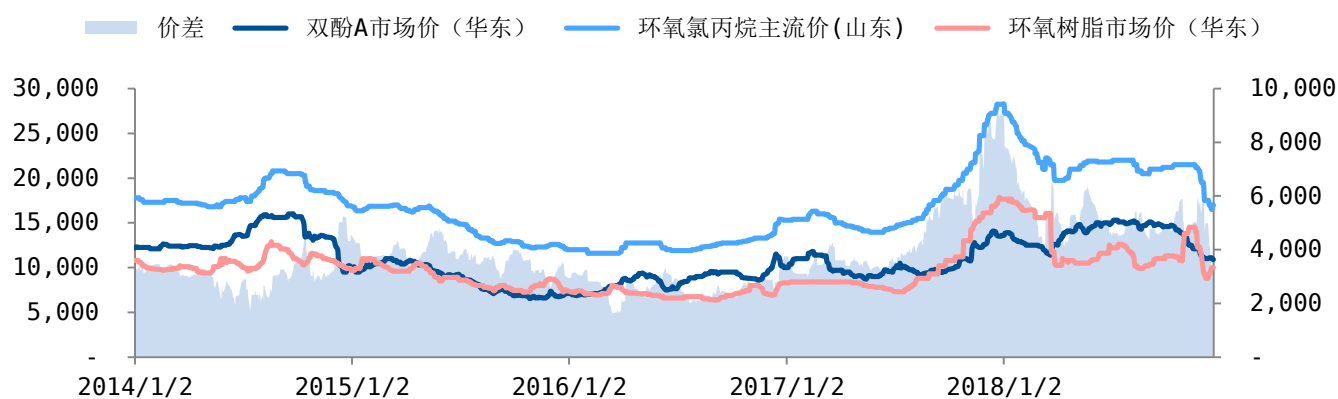
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



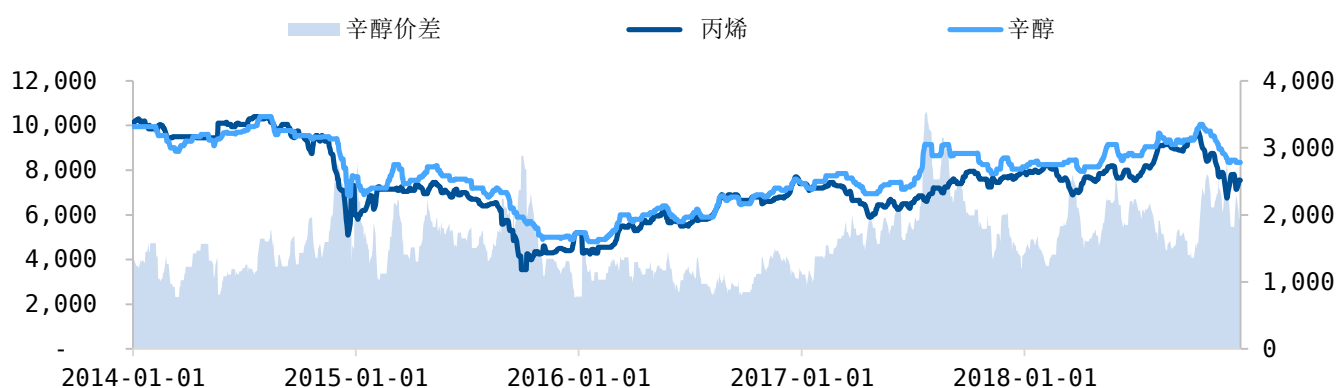
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



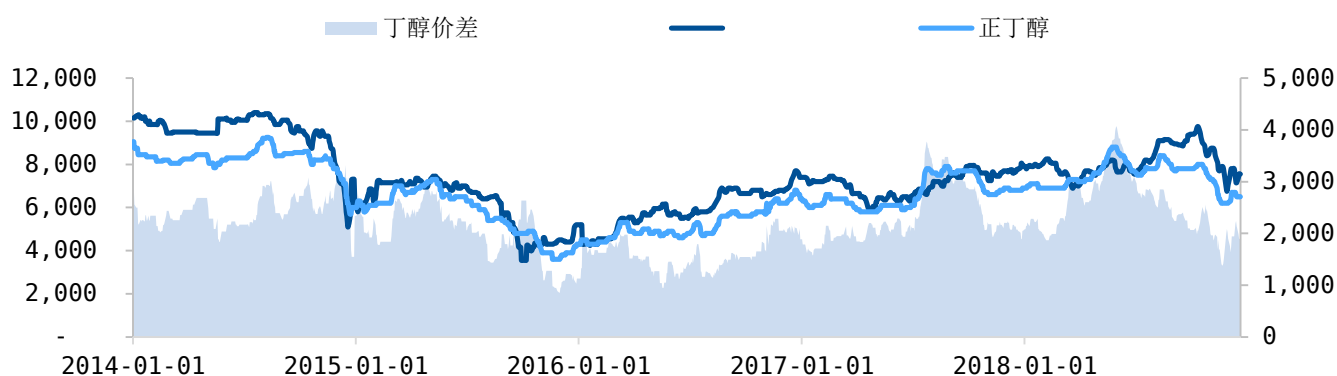
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



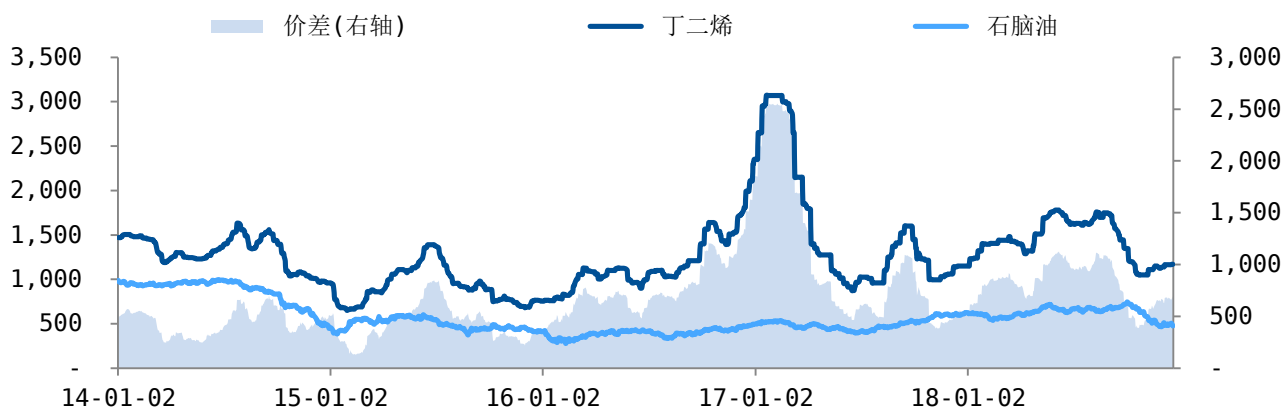
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



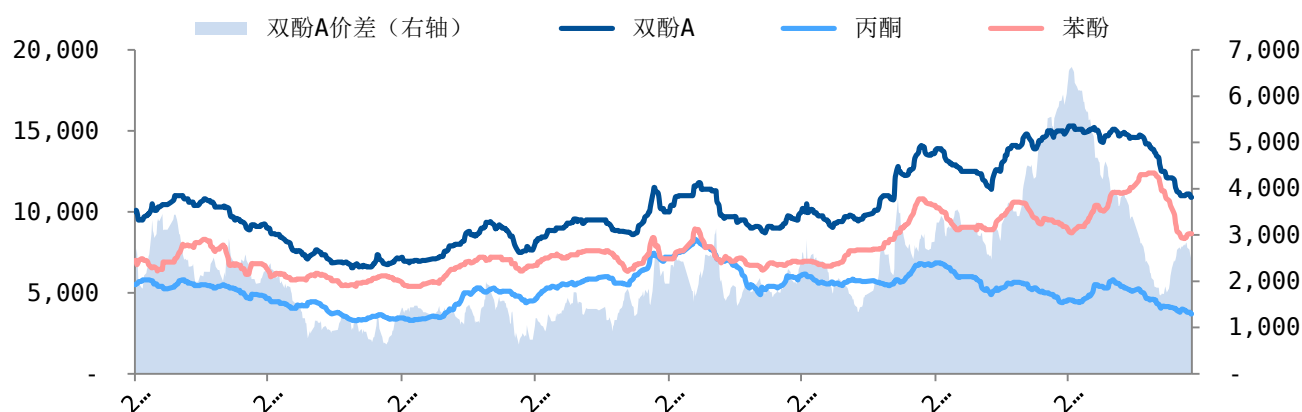
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



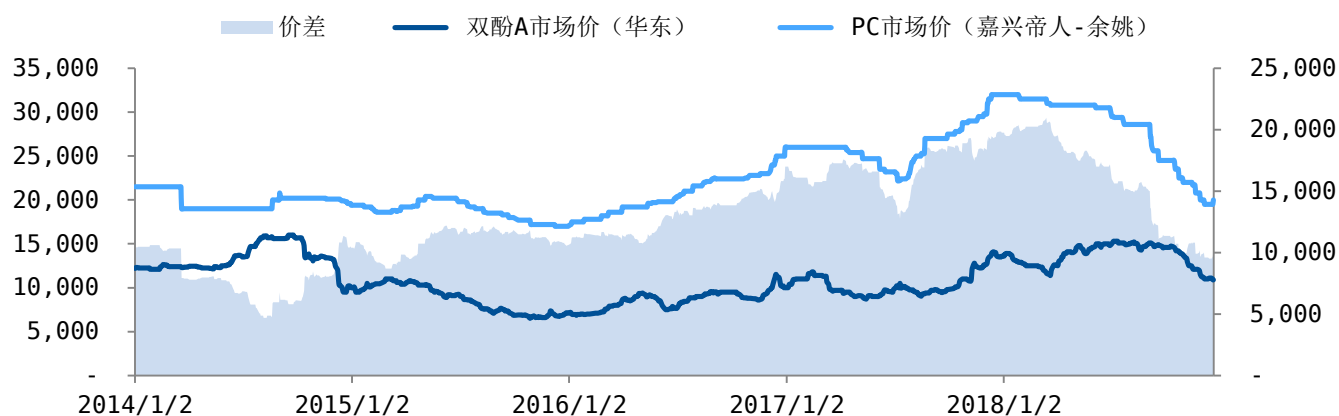
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25：双酚 A 价格及价差走势



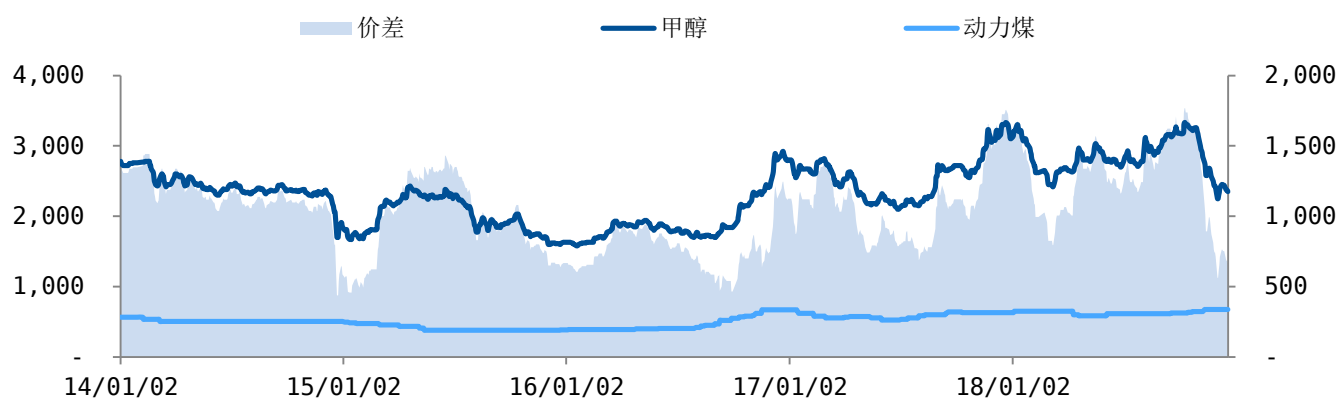
资料来源：民生证券研究院整理

图 26：PC 价格及价差走势



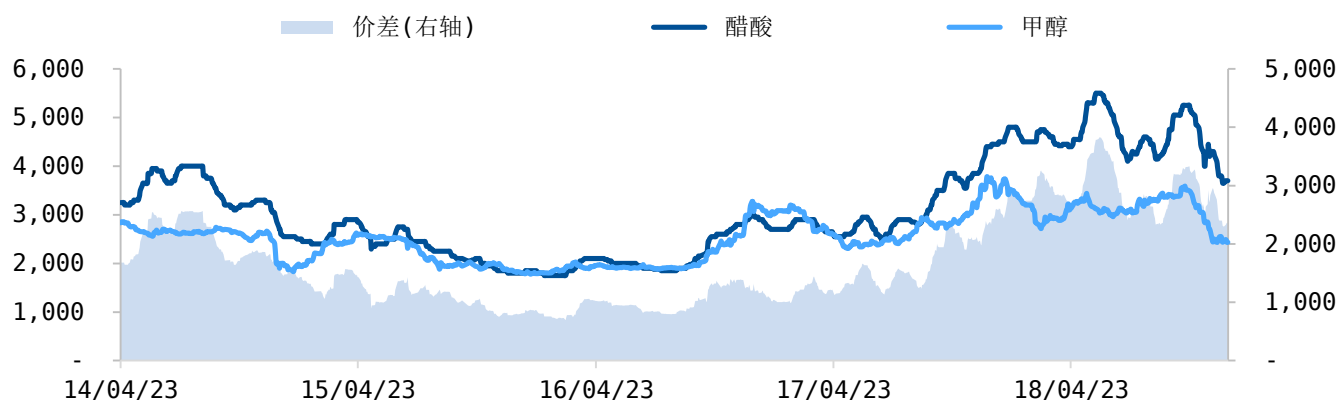
资料来源：民生证券研究院整理

图 27：甲醇价格及价差走势



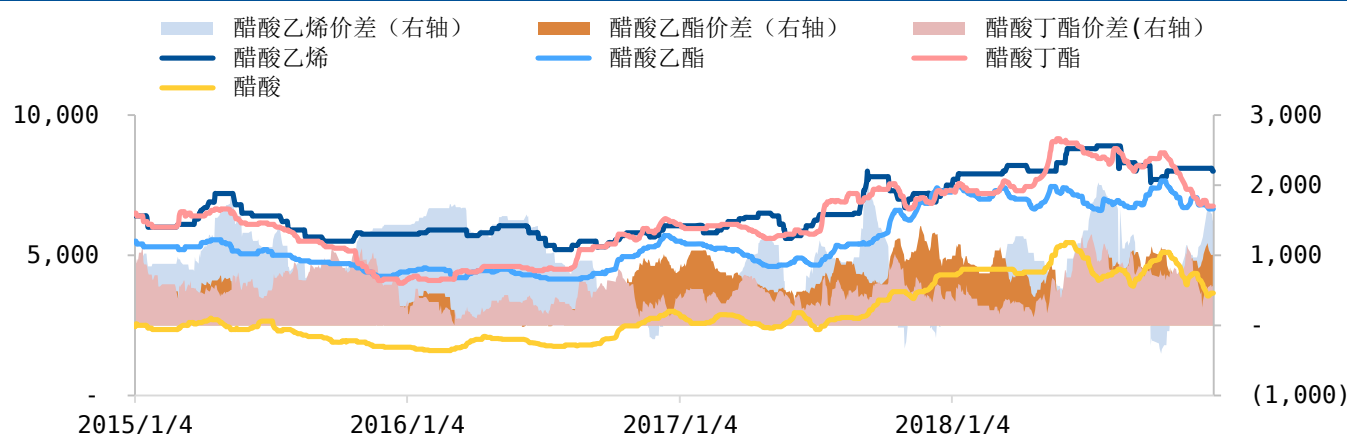
资料来源：民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



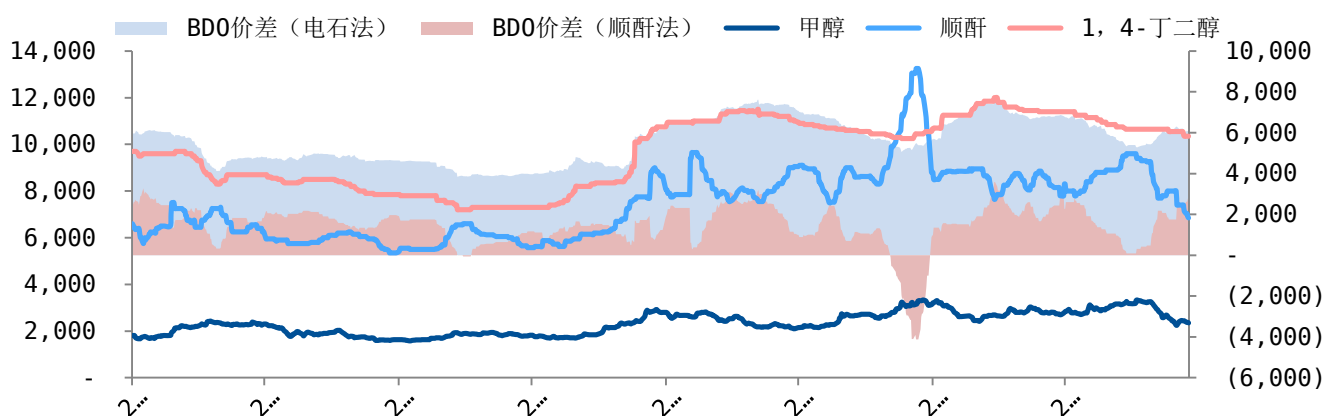
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



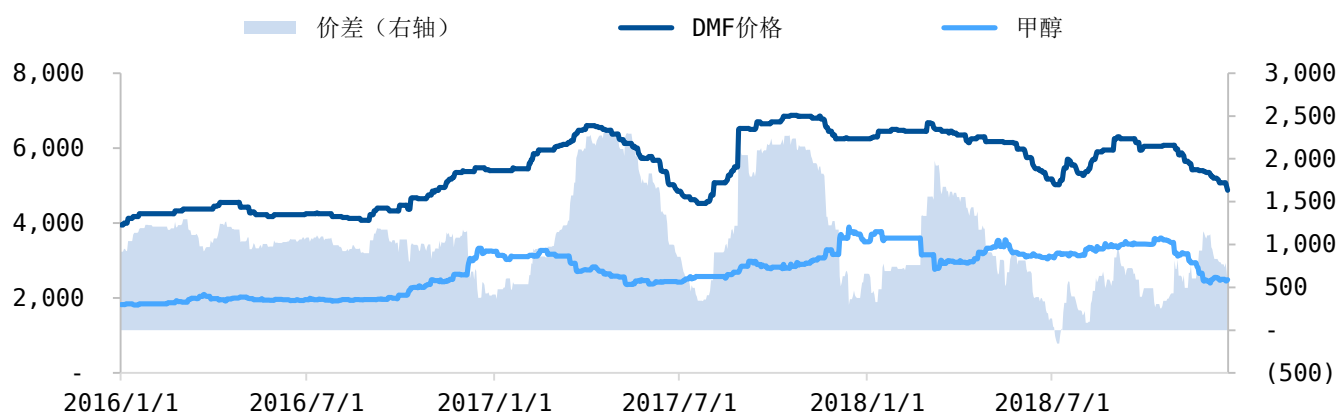
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



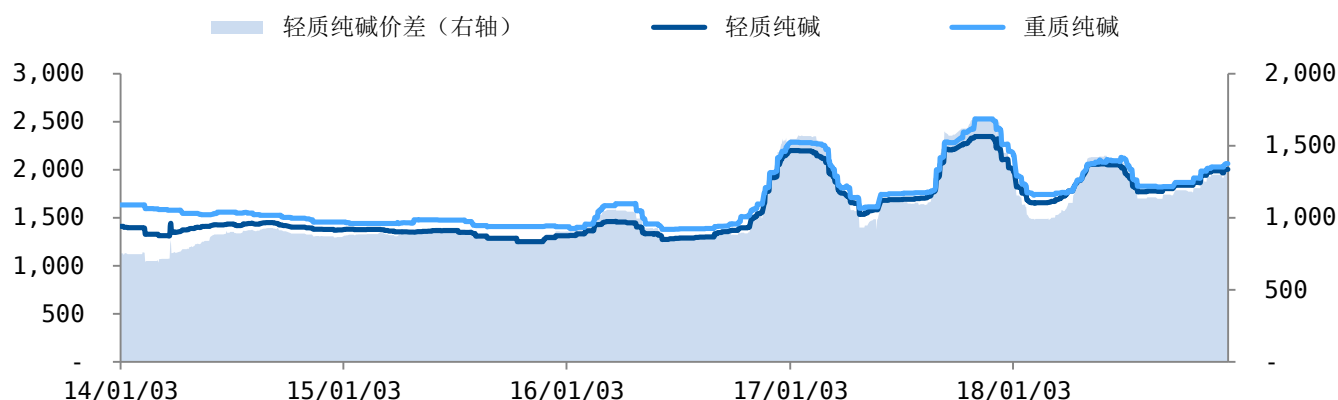
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



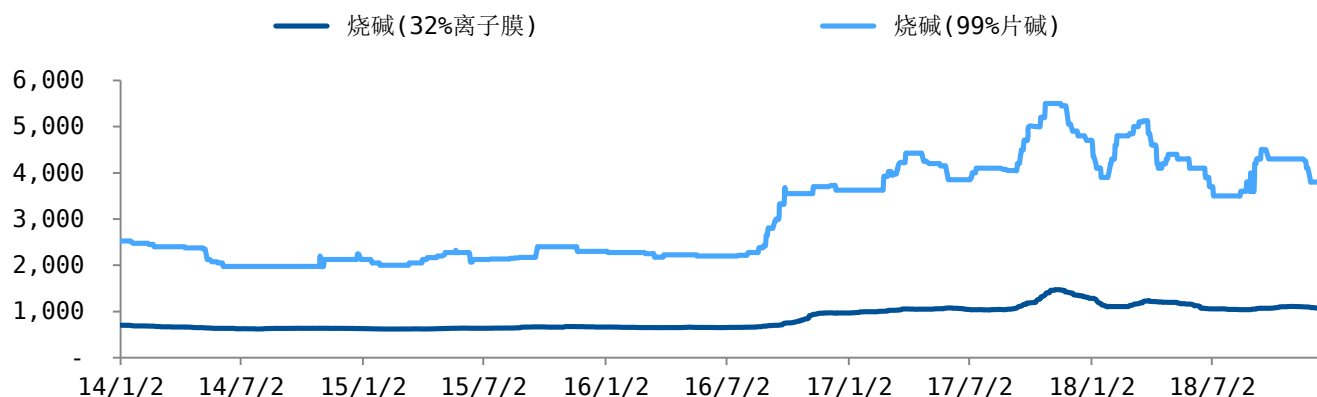
资料来源: 民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



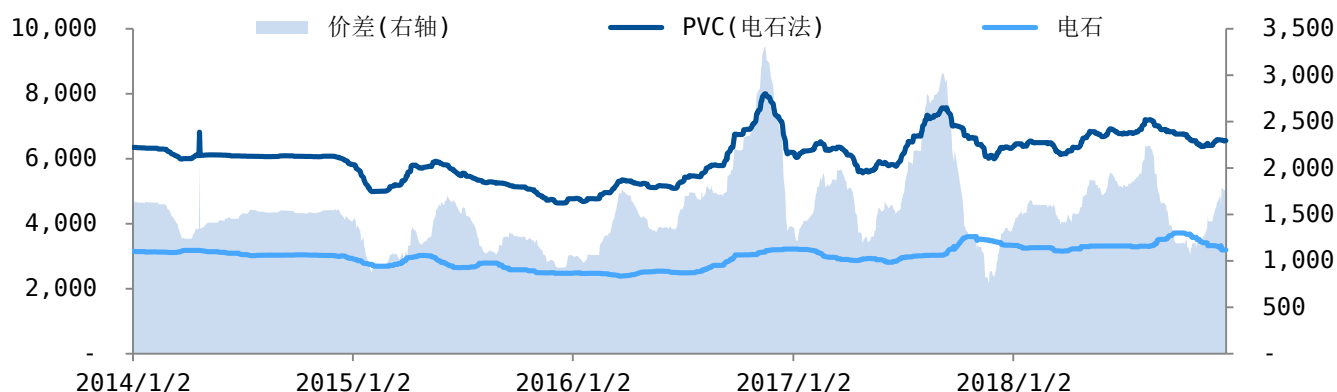
资料来源: 民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



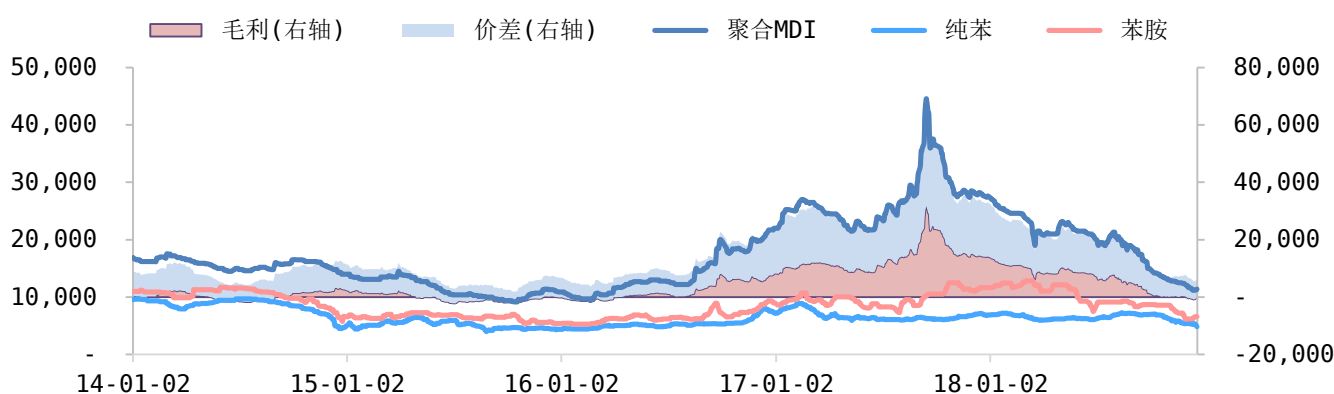
资料来源: 民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



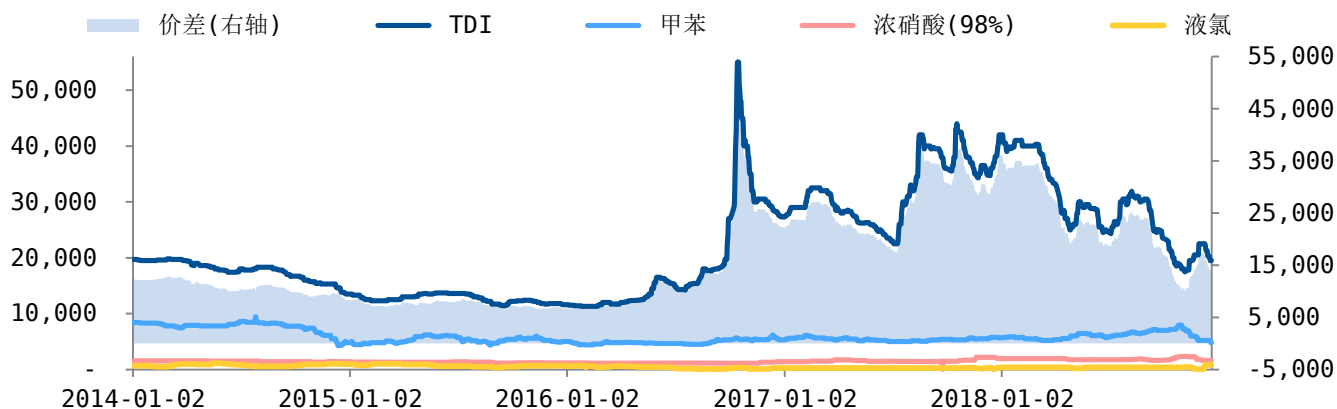
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



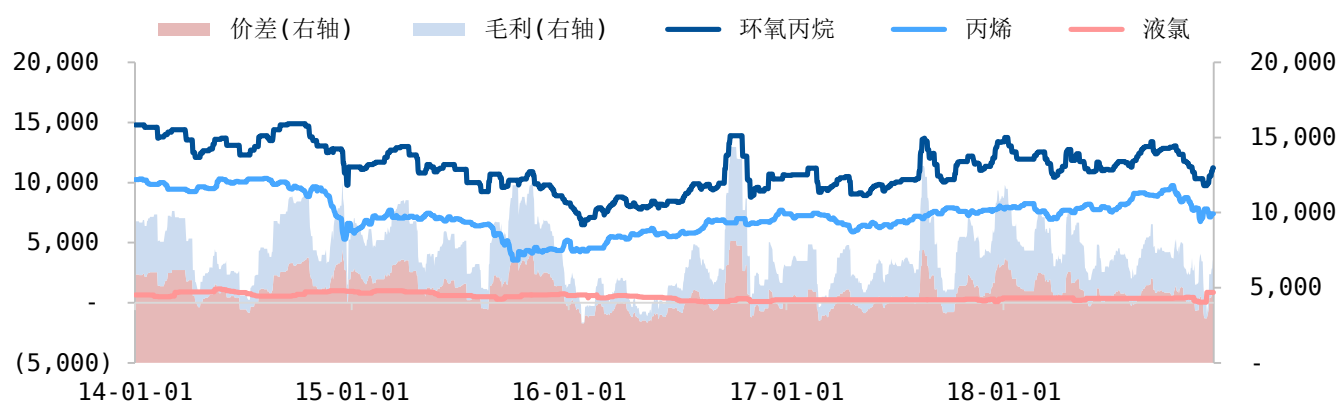
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



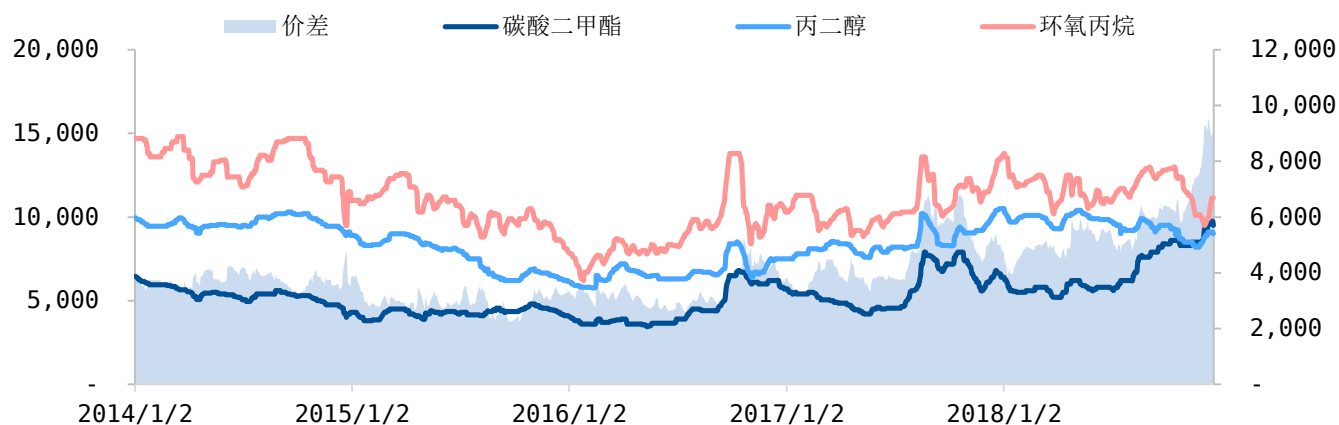
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



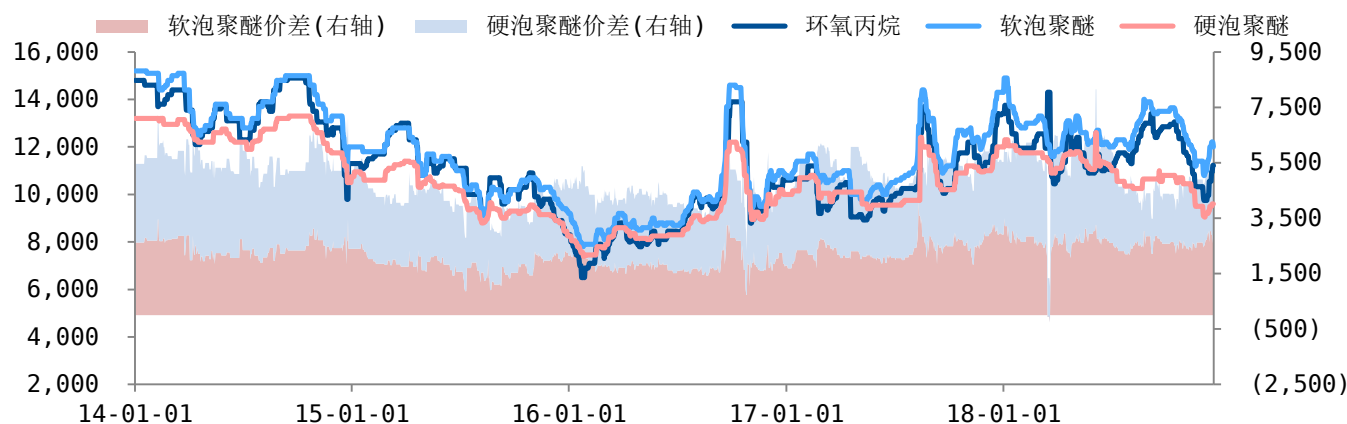
资料来源：民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



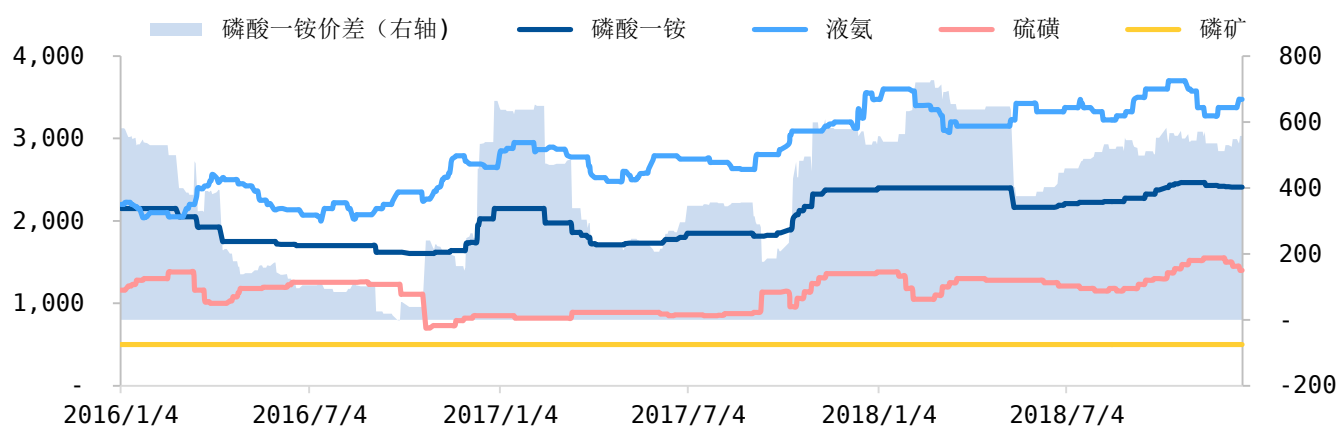
资料来源：民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



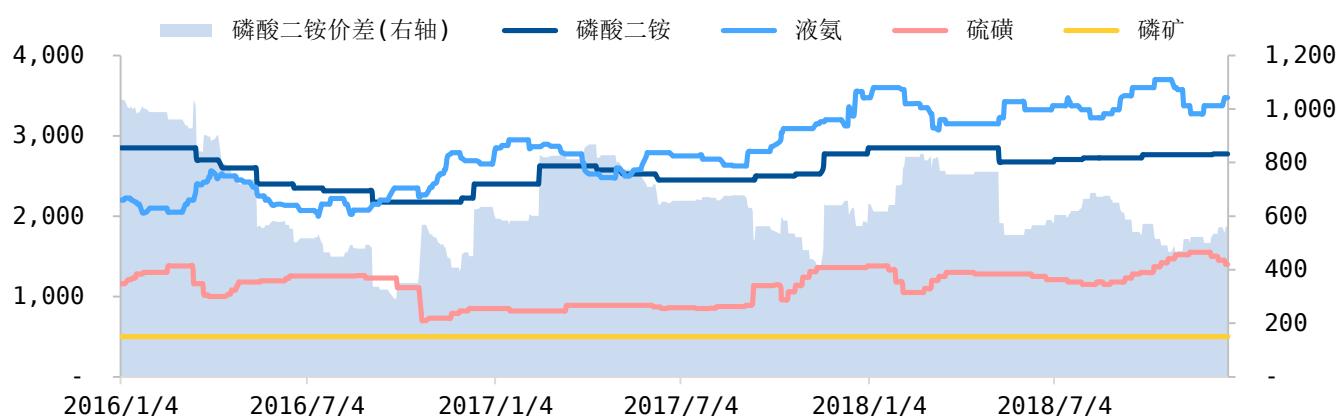
资料来源：民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



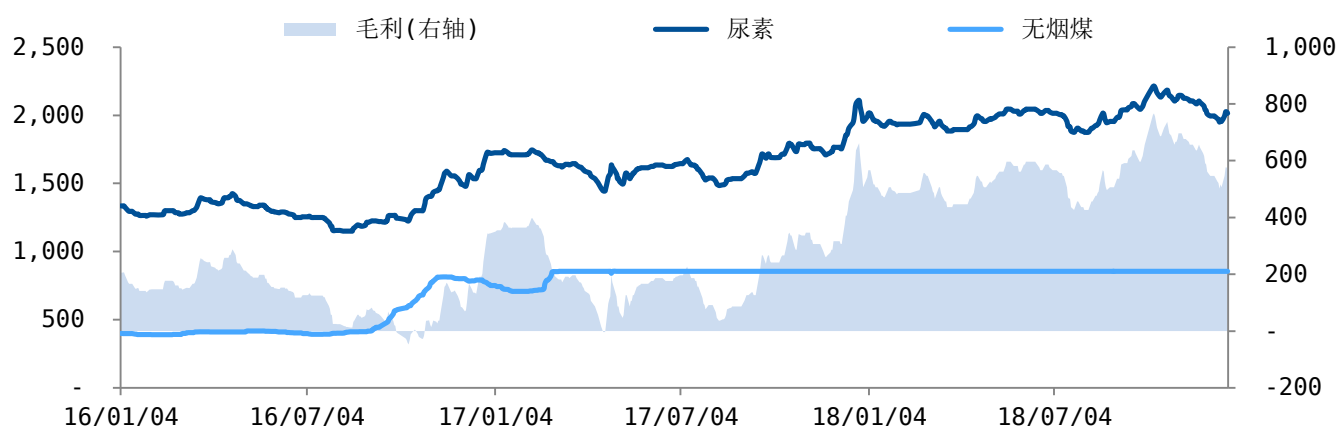
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



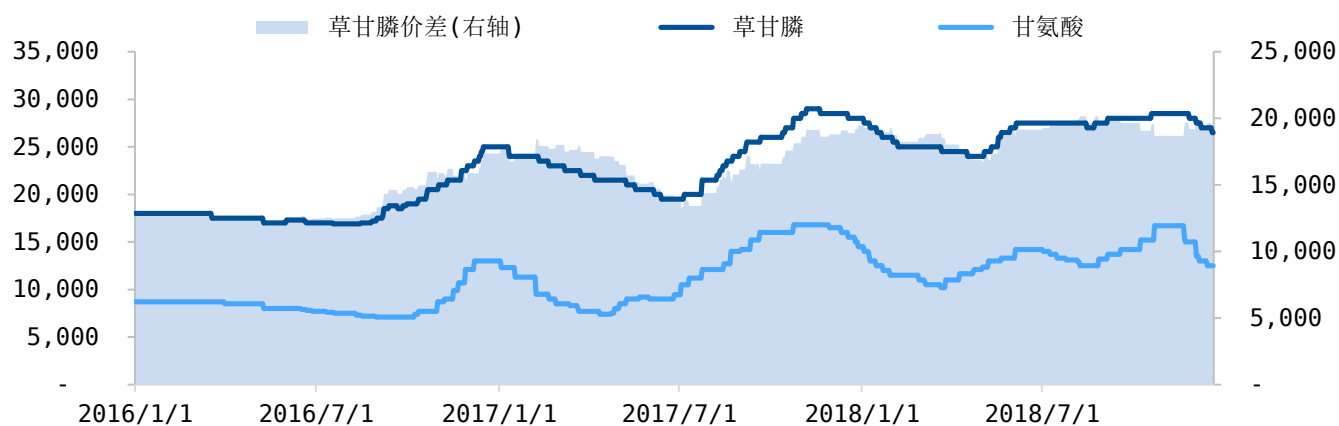
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



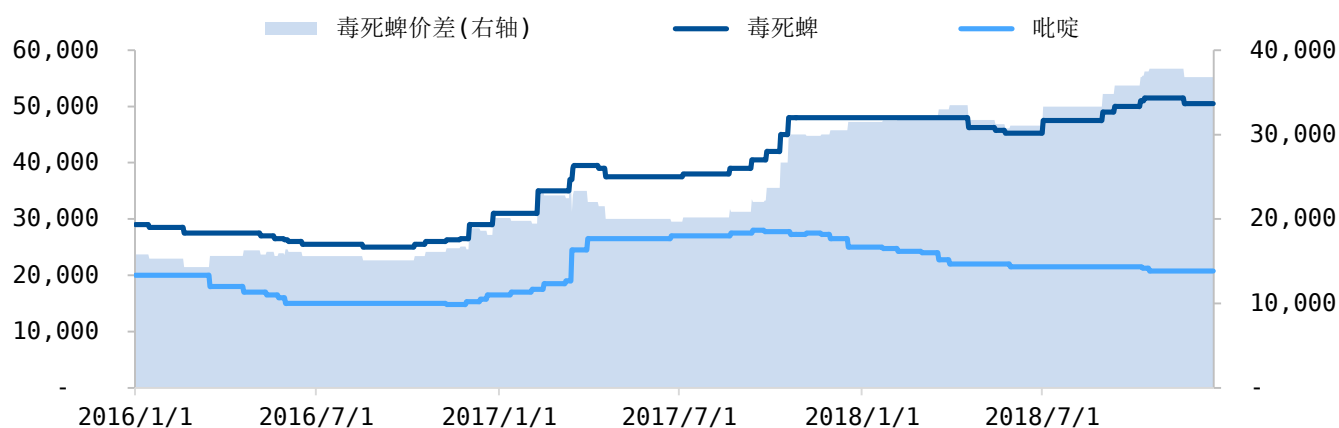
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



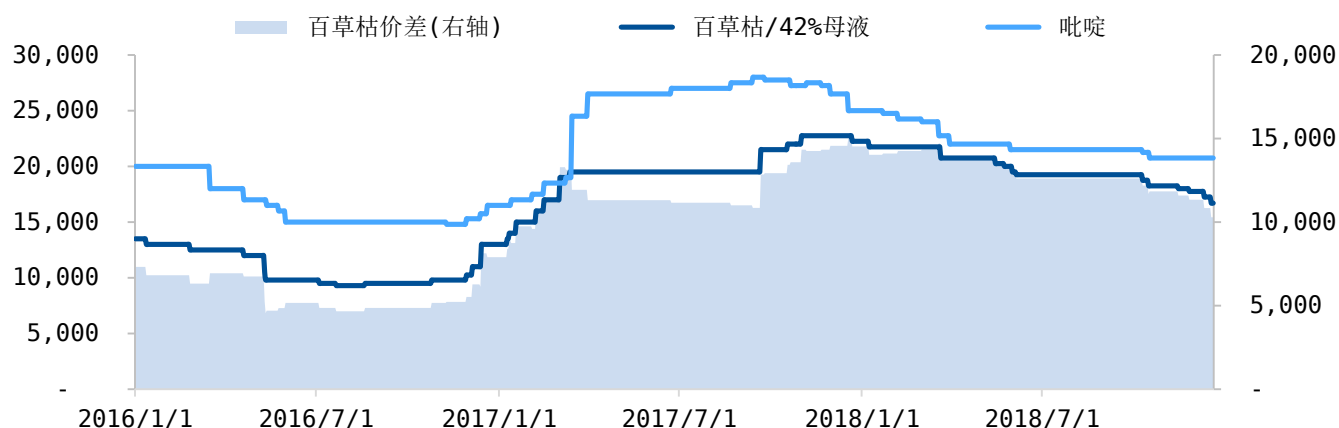
资料来源：民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



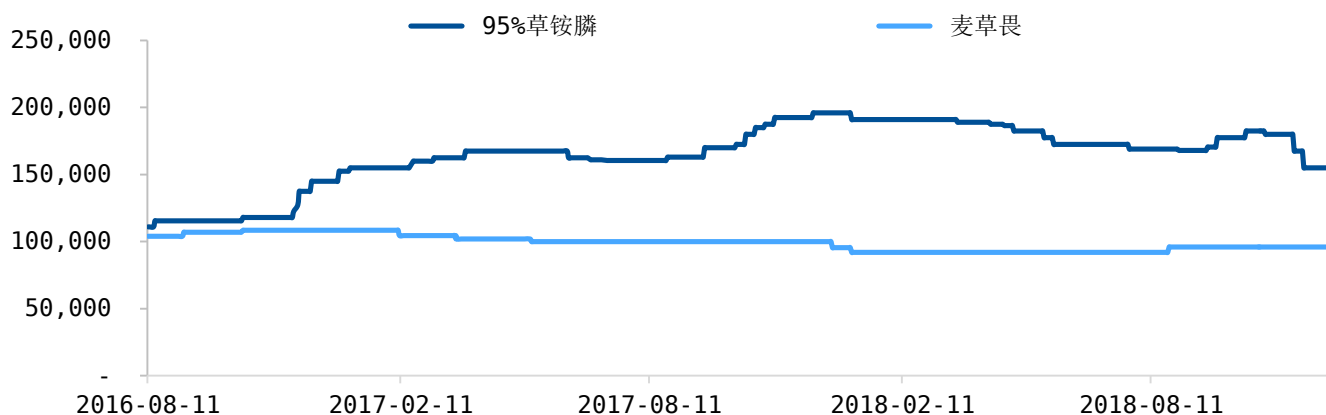
资料来源：民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



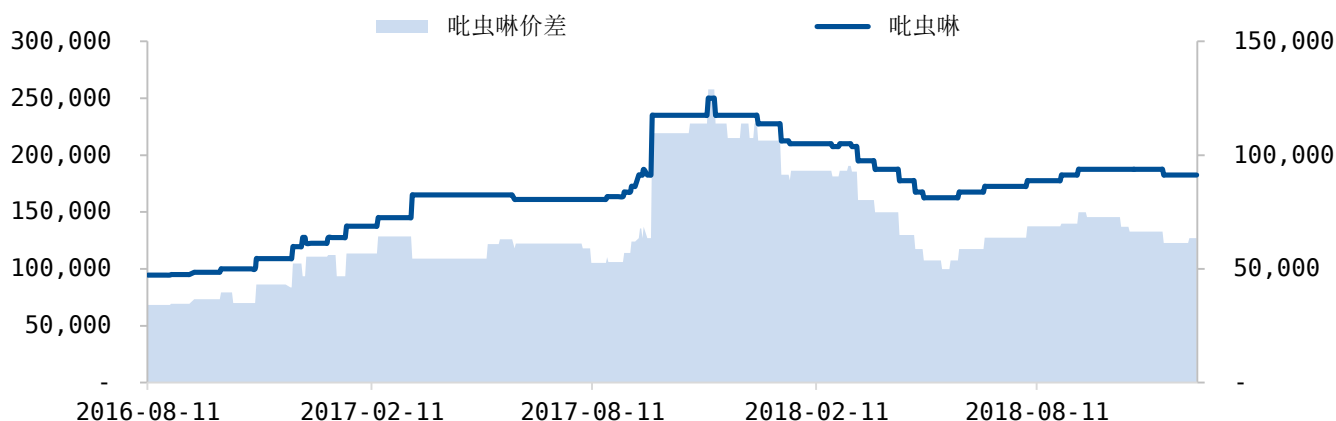
资料来源：民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



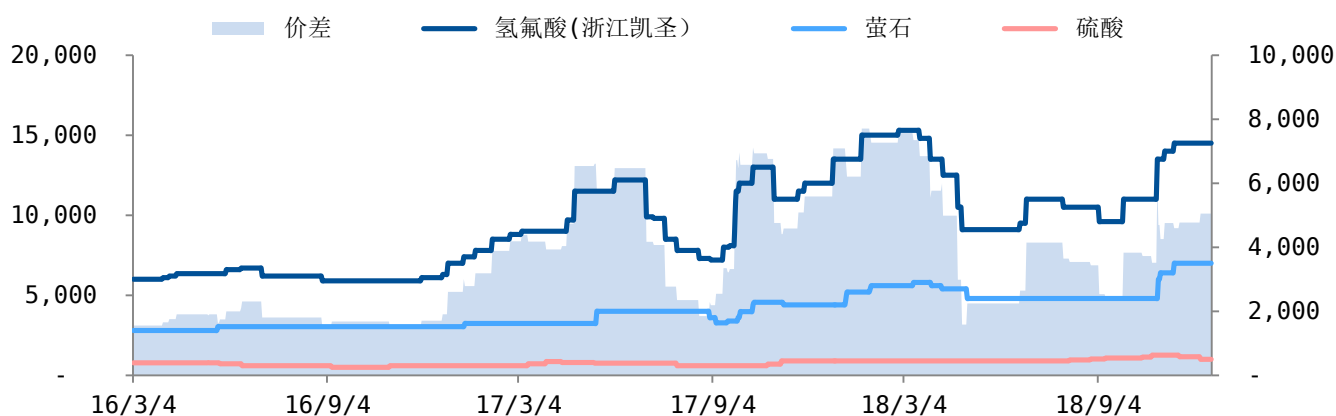
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



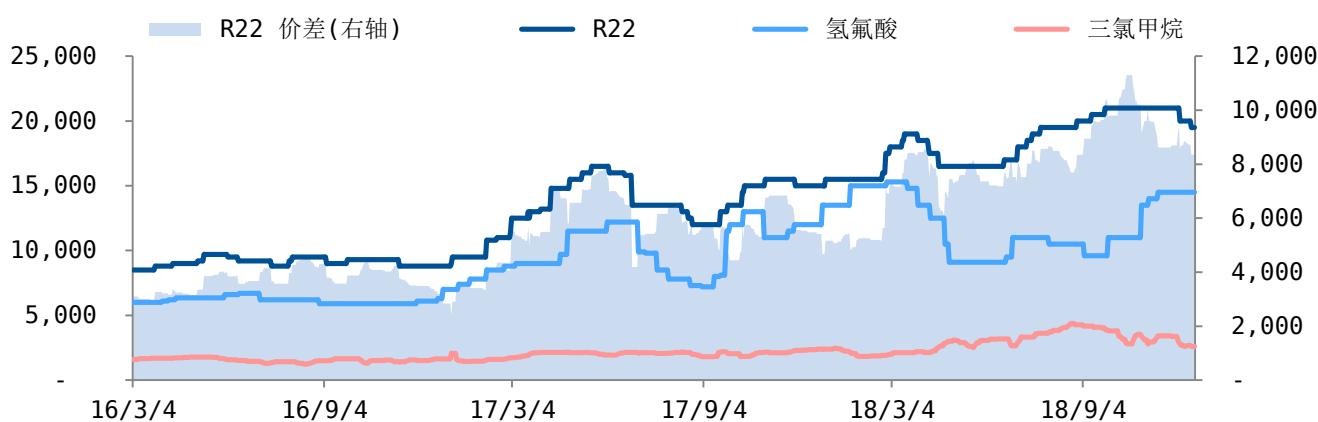
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



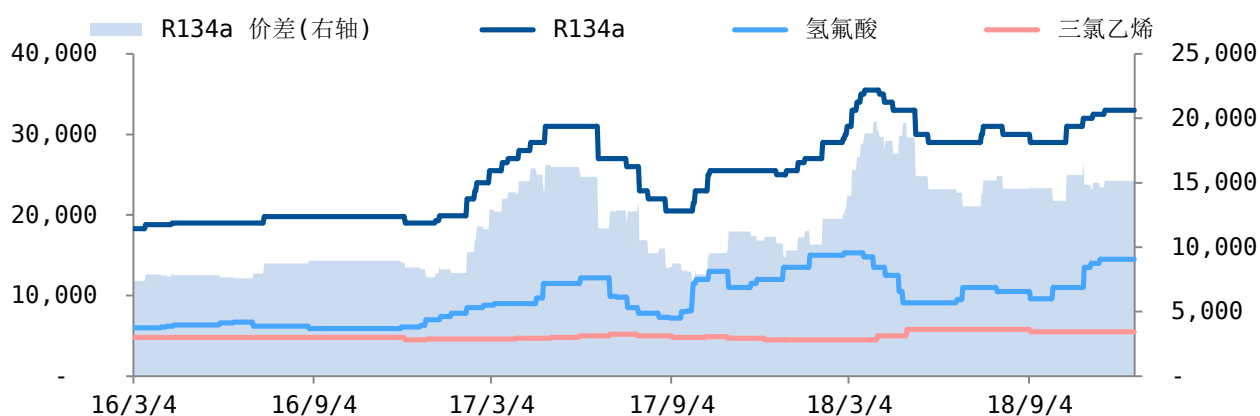
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



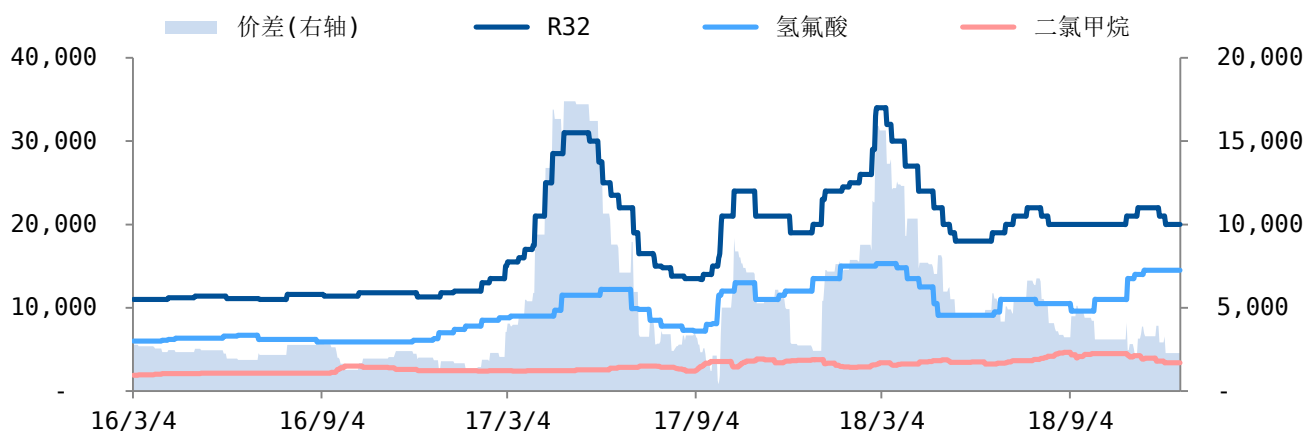
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



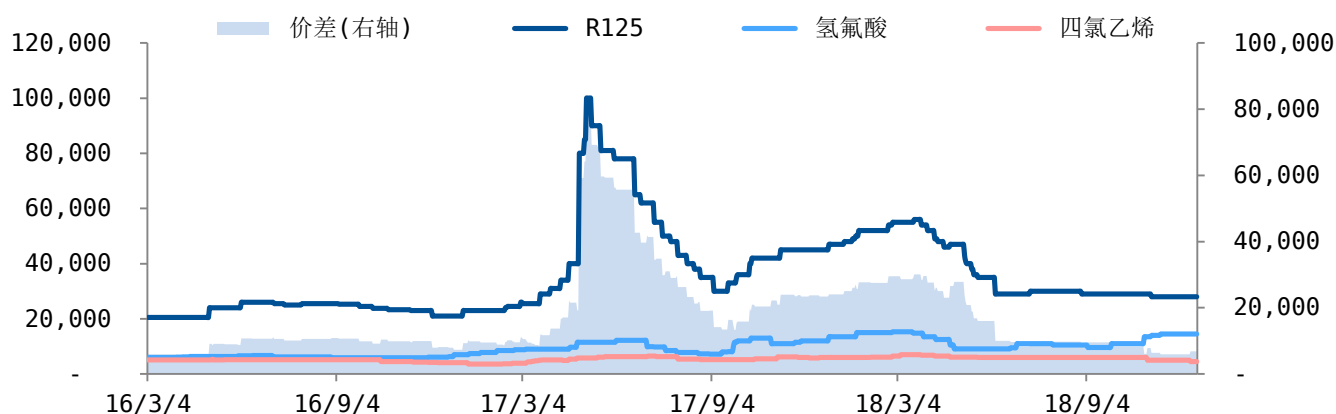
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



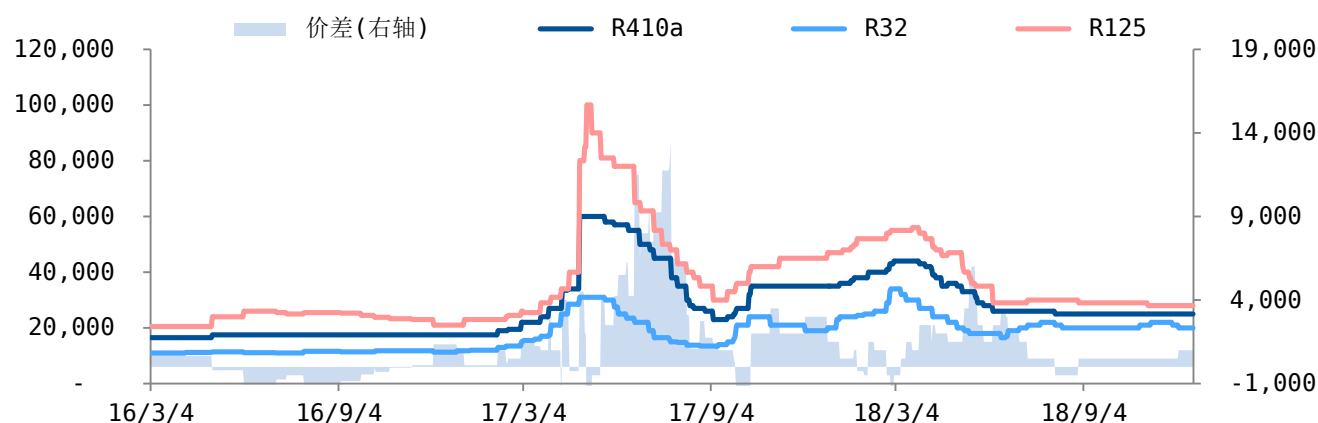
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



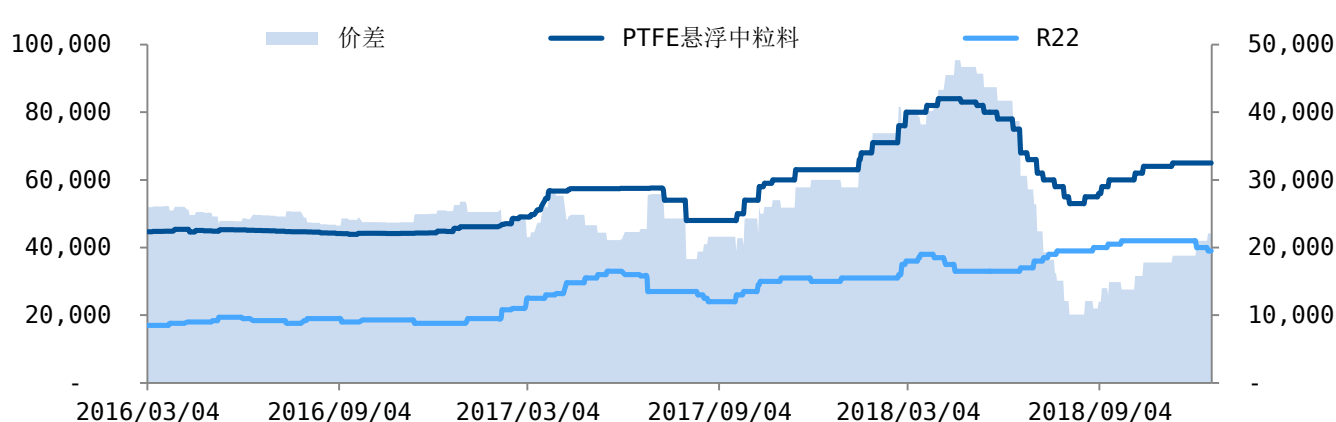
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



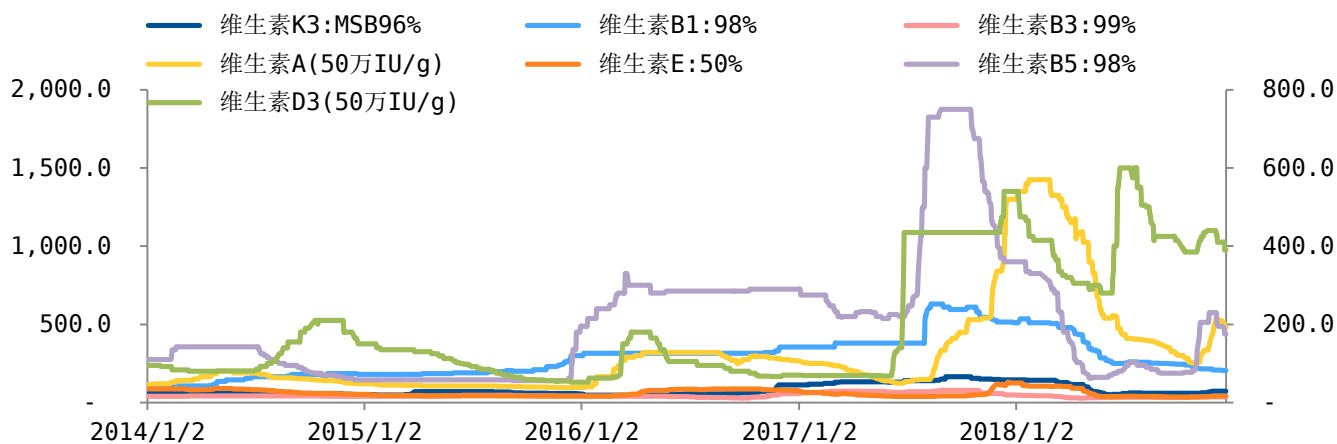
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



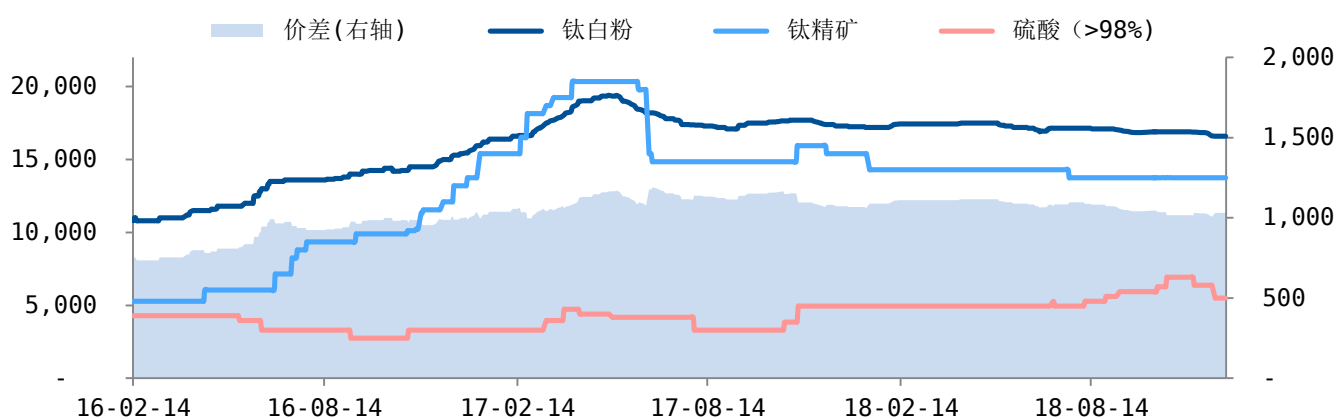
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



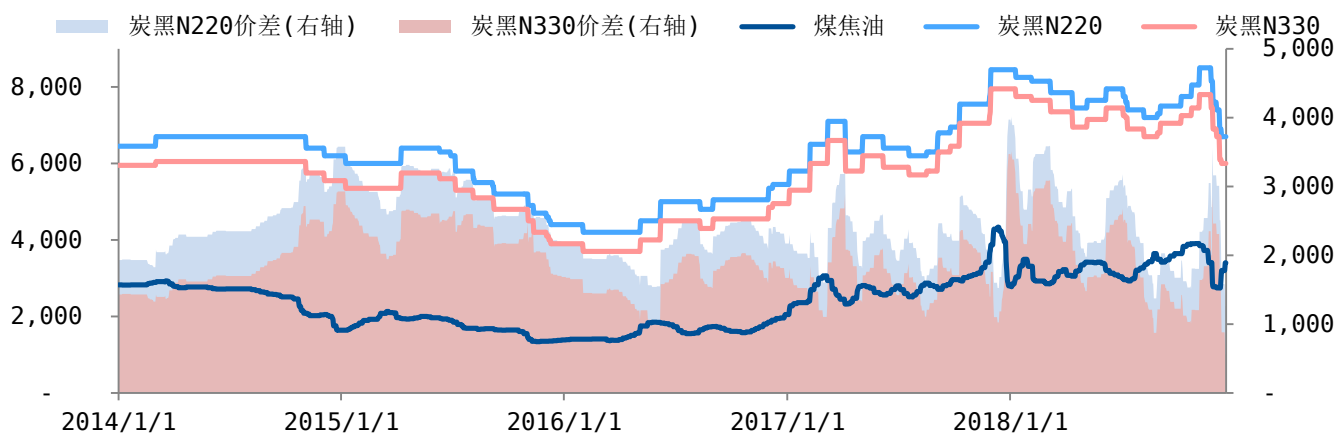
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



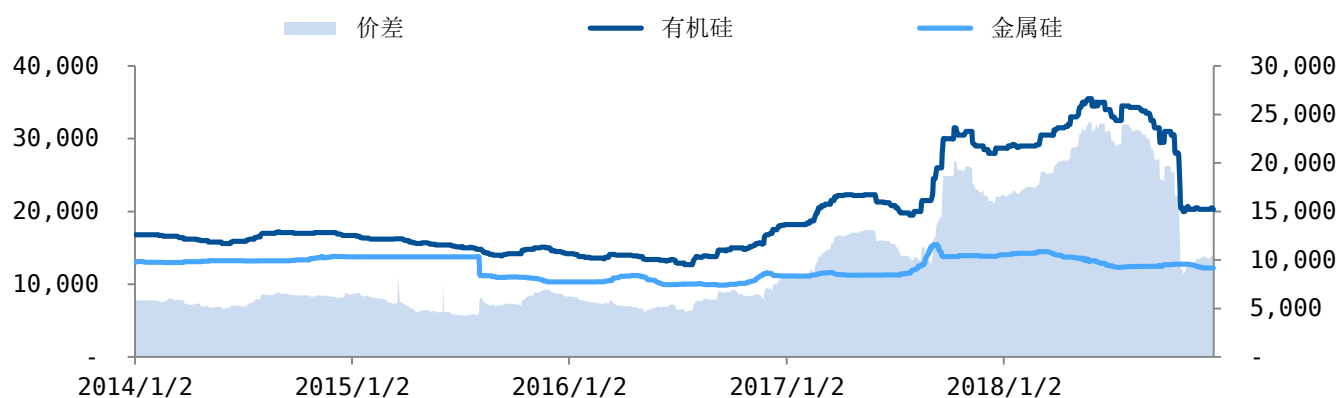
资料来源: 民生证券研究院整理

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。