

国际油价稳中有升，MDI 持续上涨

—基础化工周报 20190218

基础化工周报

2019年02月18日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周（1.26-2.15）价格上涨前十的产品分别是乙烯（+8.70%）、环己酮（+7.50%）、丁酮（+5.89%）、苯胺（+4.70%）、布伦特（+3.98%）、己内酰胺（+3.91%）、丙酮（+3.52%）、沥青（+3.21%）、WTI（+3.21%）、己二酸（+2.75%）。

价格跌幅前十的产品分别是硝酸（-11.77%）、盐酸（-7.66%）、萤石 97 湿粉（-6.90%）、丁二烯（-6.06%）、萤石 97 干粉（-5.39%）、丙烯（-5.02%）、硫磺（-4.70%）、PTA（-4.64%）、无水氢氟酸（-4.35%）、三氯甲烷（-3.77%）。

本周价差涨幅前五的产品分别是丙烯酸丁酯（+55.59%）、环氧树脂（+18.63%）、环氧氯丙烷（丙烯法）（+18.58%）、聚合 MDI（+18.19%）、环氧氯丙烷（甘油法）（+17.47%）。

价差跌幅前五的产品分别是 PVC（乙烯法）（-56.15%）、苯胺（-25.35%）、BDO（顺酐法）（-13.35%）、苯乙烯（-12.60%）、锦纶 6 切片（-12.45%）。

● 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，预计国际油价受地缘政治影响，后续仍有向上空间。节后随着下游开工带动需求增长，油价回升也将对成本形成支撑。强周期领先企业或有继续反弹动力，推荐**万华化学、华鲁恒升、鲁西化工**。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，推荐：**蓝晓科技、国瓷材料、国光股份、道恩股份**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。

投资组合及盈利预测

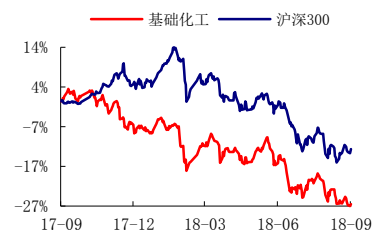
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2月15日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	42.90	1.85	3.24	3.97	23.19	13.24	10.81	推荐
600141	兴发集团	10.22	0.44	0.9	1	23.23	11.36	10.22	推荐
002258	利尔化学	15.76	0.77	1.26	1.41	20.47	12.51	11.18	推荐
300487	蓝晓科技	31.63	0.46	0.82	1.29	68.76	38.57	24.52	推荐
002734	利民股份	10.17	0.83	0.68	0.91	12.25	14.96	11.18	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 20190128：PTA-化纤产业链价格领涨

2.民生化工周报 20190121：二氯乙烷大涨，聚氨酯产业链继续强势

● 主要化工产品跟踪

【煤化工】本周动力煤及国际原油价格均小幅震荡上行，预计短期以稳为主。国内尿素在春节假期基本保持平稳走势，主产区报价 1880-1930 元/吨，成交 1840-1880 元/吨，需求不足且国际市场走跌，预计短期尿素价格仍将维持弱势，春耕临近，后期关注复合肥需求情况。甲醇受天气影响，山东、河北、苏北、安徽等地有 20-50 元/吨不等的上涨，正月十五后预计下游开工增多将带来需求改善，后期价格或稳中有升。节后醋酸价格有回暖走势，各家排库情况良好。下游逐渐恢复生产，短期看来供需稍显平衡；未来有利好走势明显。百川预计下周价格将走高，预计整体幅度在 300 元/吨左右。个股重点推荐**【华鲁恒升】**、**【鲁西化工】**；关注**【金正大】**、**【新洋丰】**等复合肥企业。

【磷矿石】春节长假过后，磷矿石市场缓慢恢复，但企业仍以前期流向为主，市场将在元宵节后陆续恢复。贵州地区企业主要发运前期订单，省外少量外发。四川地区成交和节前保持一致。湖北宜昌地区仍在停采当中，企业预计 3 月开始恢复。云南地区主要以省内自用为主。下游磷肥企业生产稳定，但节后并无大量采购操作。广东地区磷矿企业反映，磷矿石采购价格和年前相比上调，但实单成交有限。黄磷市场陆续开始恢复，企业黄磷矿库存相对紧张。重点推荐**【兴发集团】**，建议关注**【新洋丰】**、**【云天化】**。

【有机硅】本周国内有机硅市场平静运行，与节前相比并无变化。节后上下游对于近 3 月份市场存在看涨趋势，下游补货心态存在，单体厂家表示企业库存低位，下游采购拿货节奏加快。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。全国开工企业 12 家，华东 5 家；华中 2 家；西北 1 家；山东 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 57%，受春节影响，华东区域厂家检修普遍；山东区域开工率在 90% 左右；华中开工率 48%。春节期间企业开工率下降明显，预计 2 月份因春节影响折算 DMC 产量将会下滑 2 万吨左右。3 月份旺季因素叠加以及贸易战缓和出口形式转好，预计 3 月份国内市场小幅上扬，国内上下游企业看涨心态较为一致，分歧逐步减少。推荐**【兴发集团】**、**【新安股份】**。

【农药】本周农药市场运行弱势，节后上游中间体及原药开工率未有明显改善，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，贵亭酸甲酯报价小幅下调至 9 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：本周草甘膦市场呈现节后疲态，95% 原粉主流供应商报价维持 2.65-2.8 万元/吨，市场成交价下挫至 2.4-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流价格为 3620-3680 美元/吨，较上周下降 2% 左右。从地区开工率看，华中地区 86%，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 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。随着春节假期结束，供应商开工负荷逐步提升，采购市场买涨不买跌，库存将会进一

步累积，在供暖季进入尾声的背景下，短期内或将存在一定下滑空间。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：本周草铵膦价格维持稳定，主流生产商报价为 18 万元/吨，实际成交价保持在 15-15.5 万元/吨，港口 FOB 稳定为 21000 美元/吨，整体需求较为清淡。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】春节假期结束后，已有 15 家钛白粉企业相继发布涨价函，龙蟒佰利自本周起，各型号硫酸法钛白粉国内上调 500 元/吨，国际上调 100 元/吨，宁波新福、安徽安纳达、云南大互通、昆明东昊宣布跟涨，此次提价有助于提升市场信心，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。上游方面，硫磺市场整体重心下移，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，龙蟒佰利联德阳基地停产检修，部分其他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，当前已有经销商开始补货，下游需求仍在恢复中。房地产重涂市场占钛白粉需求的 70% 以上，考虑到中国庞大的存量房和装修市场，重涂需求或将提振国内市场，建议关注【龙蟒佰利】。

【聚氨酯】

环氧丙烷：本周环氧丙烷价格稳步上行，春节假期期间环氧丙烷价格维持低位刺激需求，且工厂库存压力较小，推动环氧丙烷市场上行，短期价格走势受下游终端厂商节后开工情况以及节前库存消化情况影响，预计短期内环氧丙烷价格波动调整。

TDI：本周 TDI 价格平稳运行，主要原因是其下游需求端仍处于假期状态，尚未返市，场内交易气氛清淡，报盘以维稳为主，预计 TDI 价格短期内窄幅波动。

软泡聚醚：本周软泡聚醚市场区间整理，上游原料环丙推涨上行，但下游需求端节后返市缓慢，业者维持观望情绪，成交订单较少，随着下游及终端厂商开工，预计软泡市场短期内有上扬趋势。

MDI：本周聚合 MDI 市场推涨上行，场内现货供应偏紧，华东华北地区本周周初开始报价就在上涨，而华南地区报盘仍维持低价，临近周末才开始上调，预计短线聚合 MDI 价格坚挺运行。本周纯 MDI 市场窄幅整理，贸易商陆续归市，但下游工厂开工缓慢，场内交投清淡，市场维持节前报价，预计短期内纯 MDI 价格窄幅整理。

硬泡聚醚：本周硬泡聚醚盘整待市，原料环丙假期开始推涨，然下游企业尚未开工，业者操作意向淡薄，硬泡生产厂商报价稳定，预计短期内窄幅整理。

苯胺：本周周初国内苯胺市场价格稳定，厂家正常出货，价格与节前维持同一水平，2 月 14 日因原料纯苯价格上涨以及华北地区大雪影响送货，苯胺价格有明显上浮，预计短期内苯胺市场行情上扬。

DMF：本周 DMF 市场窄幅整理，原料方面国际原油近期涨势较好，起一定支撑作用，接近周末时有部分产商试探性上调价格。但成交量较少，下游需求端产商还未全面开工，随着需求提高，预计短期内 DMF 价格有一定提升。

己二酸：本周己二酸价格推涨上行，受原油价格上涨，原料纯苯价格高位推动己二酸走涨，然场内交易氛围并不浓厚，预计己二酸价格短期内以盘整为主。

丁酮：本周丁酮价格大幅上涨，国际原油价格上涨起较大支撑作用，工厂报价积极推涨，但下游开工有限，预计下周丁酮价格将随下游陆续开工持续坚挺。

【氯碱】

电石：本周国内电石市场维持节前涨势继续推高，由于部分地区由于下雪，运输

不畅通，当前各地到货分配不均，采购较为积极，预计短期内电石价格仍有上涨趋势。

纯碱：本周纯碱价格走弱，主要原因系当前国内大部分纯碱生产商装置满负荷运行，产能有所过剩，而春节过后，下游需求观望情绪重，预计短期内纯碱价格窄幅弱势运行。

烧碱：本周液碱价格窄幅下调，而固碱价格维持稳定，节后运货恢复稳定，各氯碱企业以去库存为主，烧碱市场维稳运行，没有较大波动，预计烧碱市场将随着下游逐渐开工有上涨可能。

液氯：本周液氯较节前价格维持稳定，下游需求端逐渐复苏，各地区积极出货，以去库存为主，交易情况较好，预计短期内液氯市场窄幅上扬。

【化纤】

PTA：本周 PTA 价格先升后落，春节期间 PTA 库存上升，加之下游需求恢复缓慢，市场缺乏上涨动力，但 PTA 期货多头资金无视下游需求的利空，致使 PTA 期现货价格大幅上涨，周三在 PTA 库存高位且有多个工厂放出装置重启的消息，利空 PTA 市场，PTA 开始大幅下落，预计 PTA 价格短线震荡下跌。

乙二醇：本周乙二醇价格弱势运行，春节过后聚酯厂商恢复缓慢，下游发货难以放量，库存堆积较多，预计下周乙二醇价格将随下游企业开工有所回涨。

己内酰胺：本周己内酰胺价格小幅上涨，原油价格上涨带动原料纯苯价格走高，支撑己内酰胺价格上扬，下游聚合工厂春节期间维持高位开工，对己内酰胺需求形成提振，当前己内酰胺市场气氛较为乐观，厂家方面销售压力较小，预计短期内己内酰胺维持涨势。

丙烯腈：本周丙烯腈价格上调，下游市场节日期间开工稳定，市场整体供应偏紧，生产商库存量不高，预计短期内丙烯腈价格小幅上涨。

【维生素】

VA：本周 VA 价格基本稳定，维持节前低价运行，下游行业采购以观望为主，交易气氛偏淡，预计短期内 VA 价格弱势调整。

VC：本周 VC 价格稳定，国内以散单交投为主，需求较前期弱化，预计短期内维持低价。

VE：本周 VE 价格维持低价，场内交易气氛较差，贸易商以观望为主预计短期内 VE 价格波动不大。

化工产品涨幅排行榜（截止2月15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	乙烯	1125	元/吨	8.70%	28.57%
	2	环己酮	10283	元/吨	7.50%	22.30%
	3	丁酮	6900	元/吨	5.89%	6.02%
	4	苯胺	6125	元/吨	4.70%	9.96%
	5	布伦特	64.57	美元/桶	3.98%	20.02%
	6	己内酰胺	13300	元/吨	3.91%	5.56%
	7	丙酮	3908	元/吨	3.52%	5.85%
	8	沥青	3307	元/吨	3.21%	10.49%
	9	WTI	54.41	美元/桶	3.21%	19.82%
	10	己二酸	8700	元/吨	2.75%	11.07%
跌幅	1	硝酸	1611	元/吨	-11.77%	-12.82%
	2	盐酸	74.1	元/吨	-7.66%	-7.66%
	3	萤石97湿粉	2700	元/吨	-6.90%	-20.24%
	4	丁二烯	9300	元/吨	-6.06%	-11.43%
	5	萤石97干粉	2933	元/吨	-5.39%	-17.38%
	6	丙烯	7340	元/吨	-5.02%	-6.48%
	7	硫磺	1115	元/吨	-4.70%	-12.00%
	8	PTA	6370	元/吨	-4.64%	5.90%
	9	无水氢氟酸	11000	元/吨	-4.35%	-12.00%
	10	三氯甲烷	2810	元/吨	-3.77%	-5.86%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

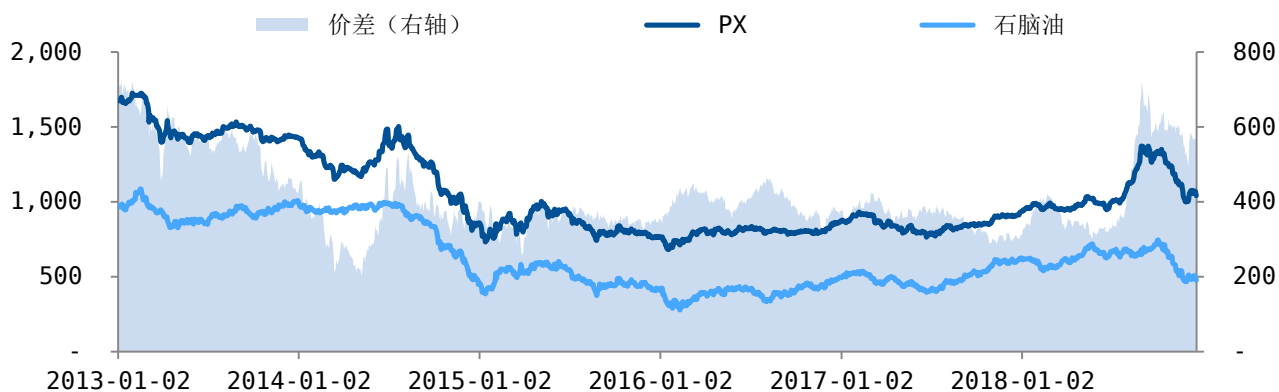
目 录

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

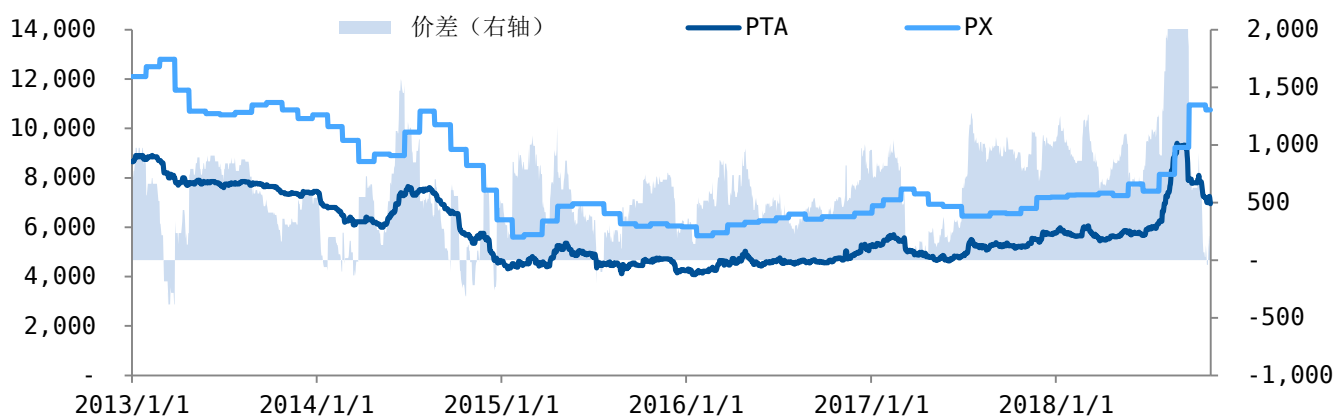
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



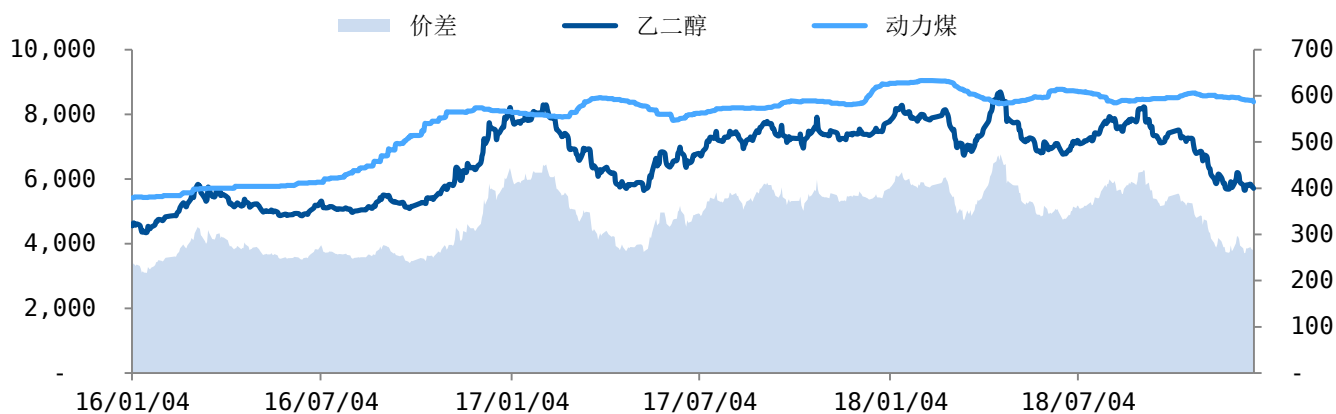
资料来源: 民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



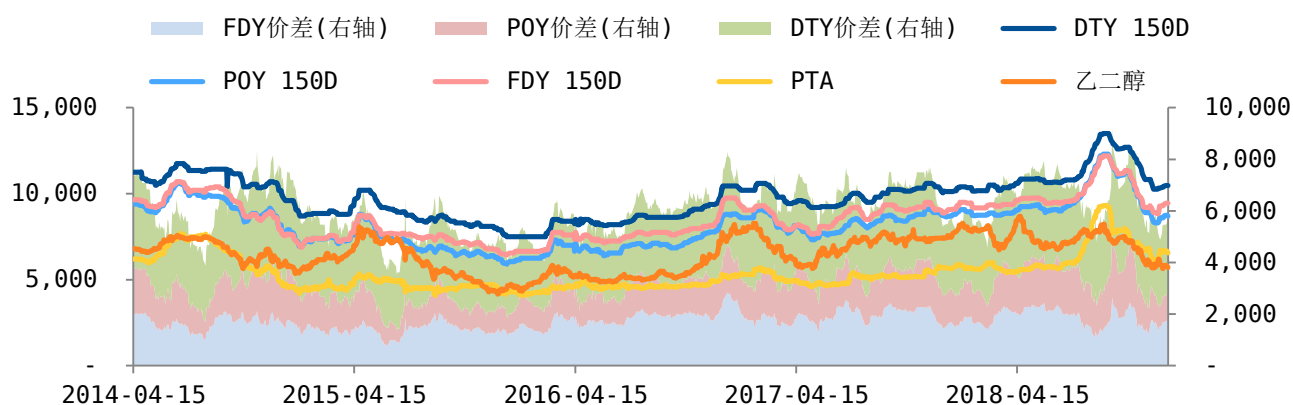
资料来源: 民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



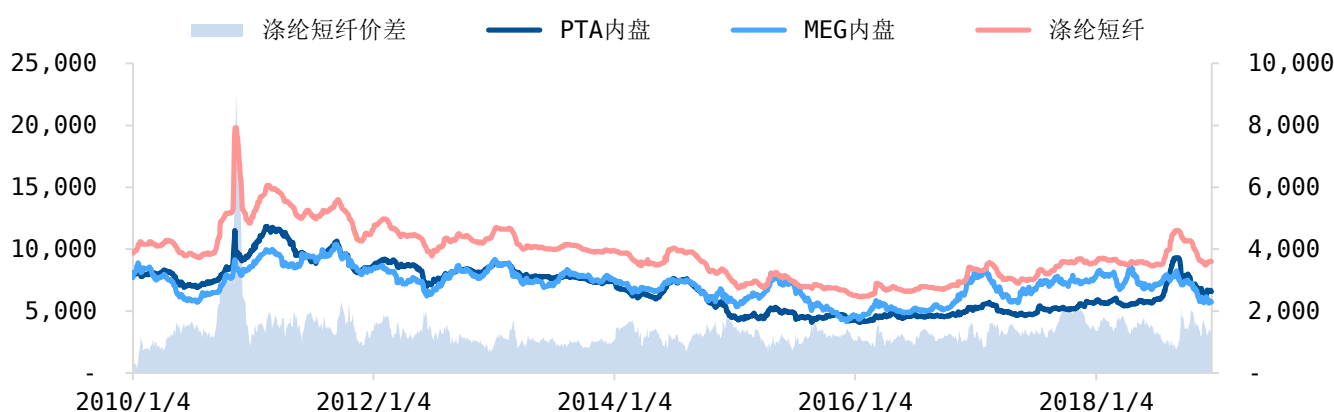
资料来源: 民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



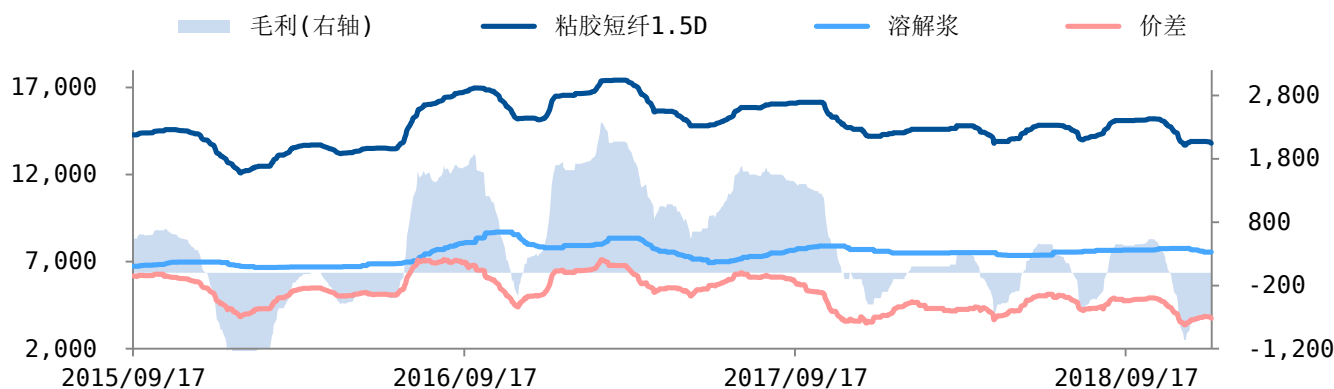
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



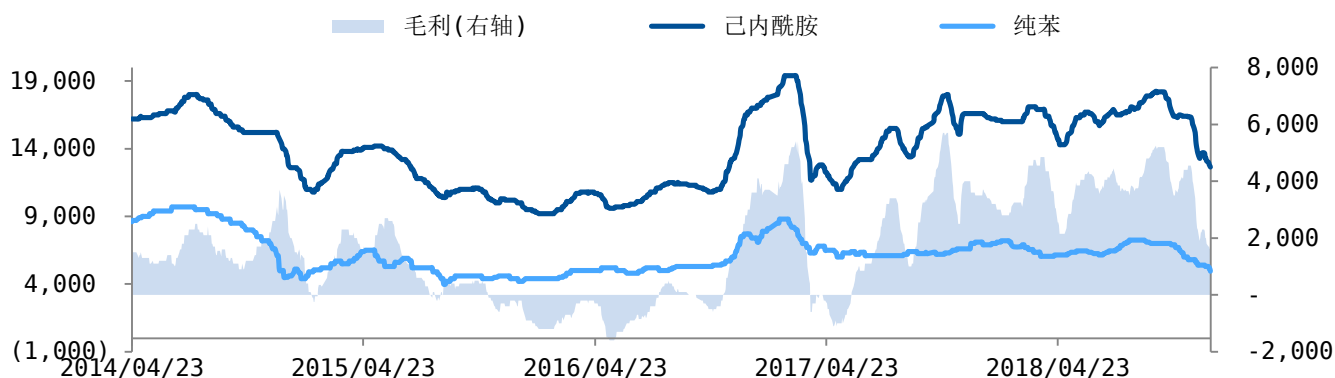
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



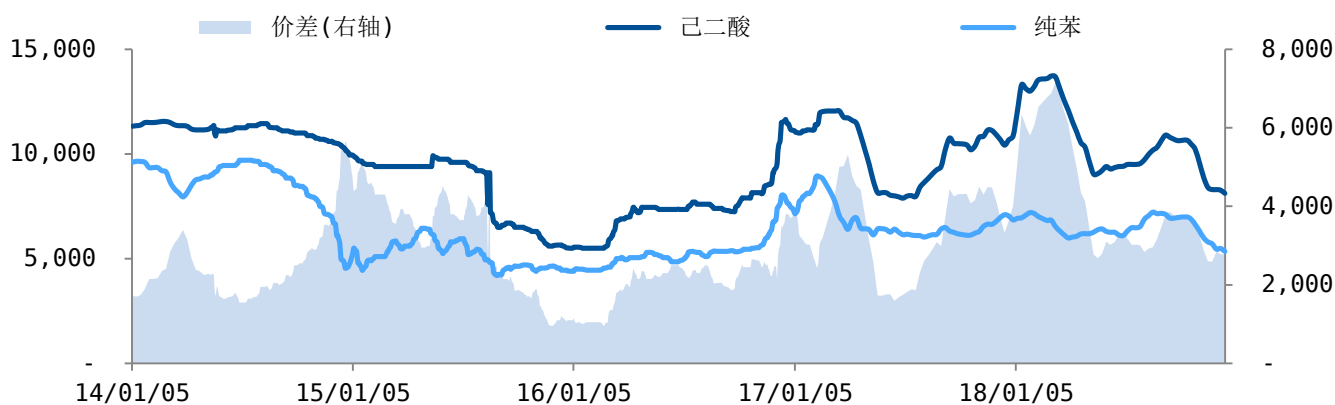
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



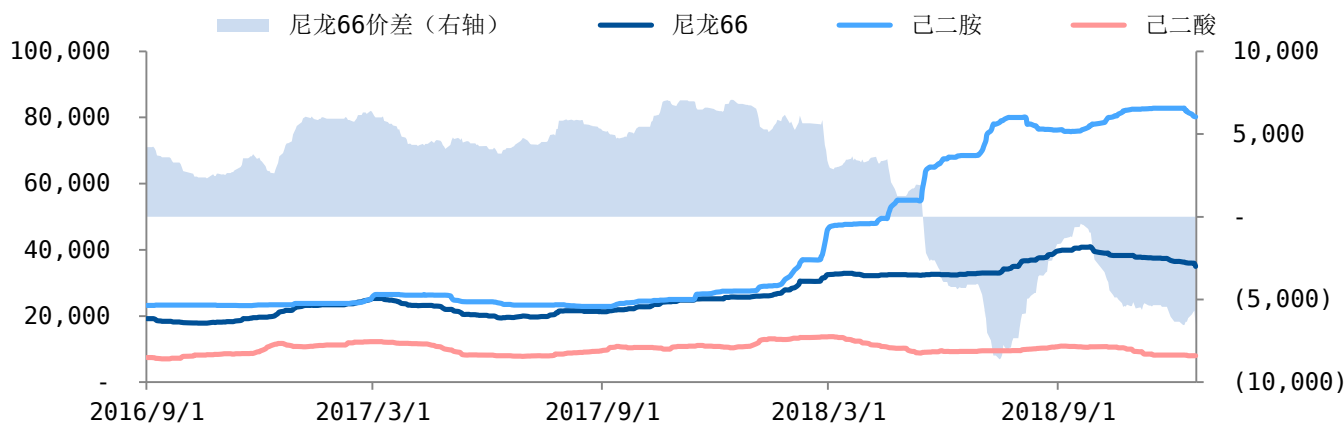
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



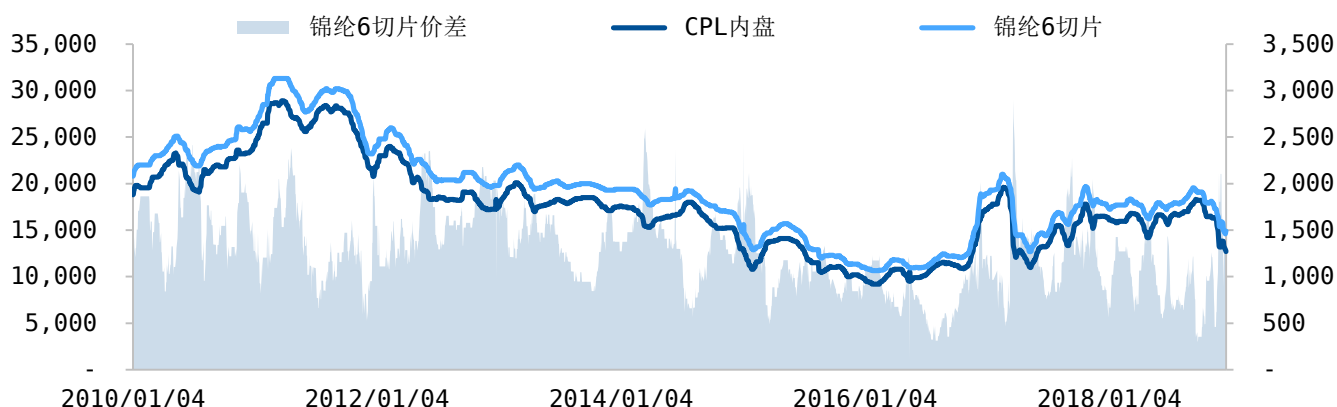
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



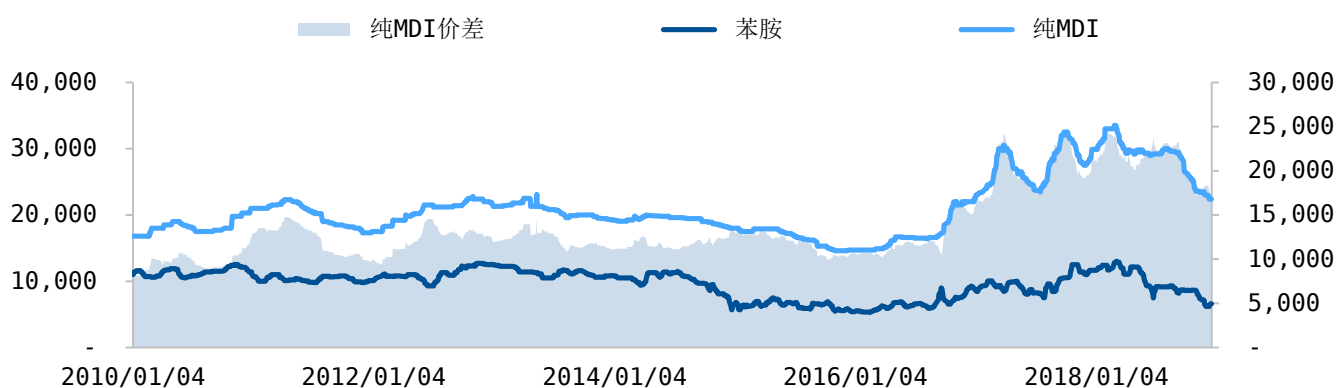
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



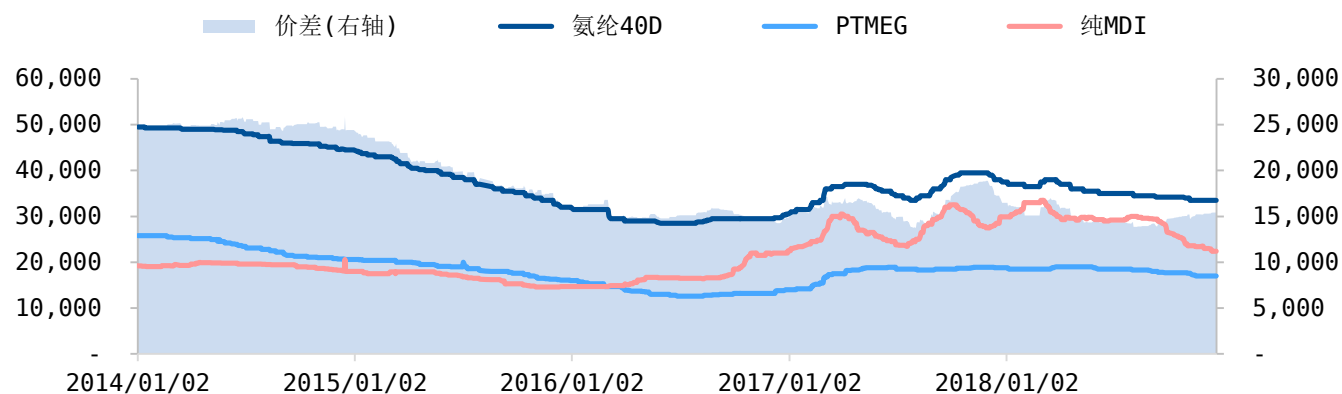
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



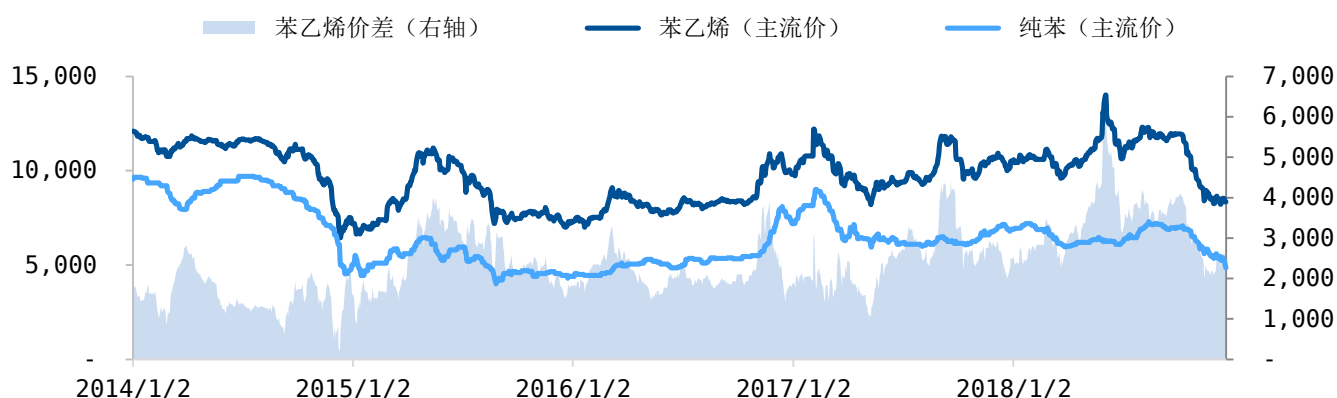
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



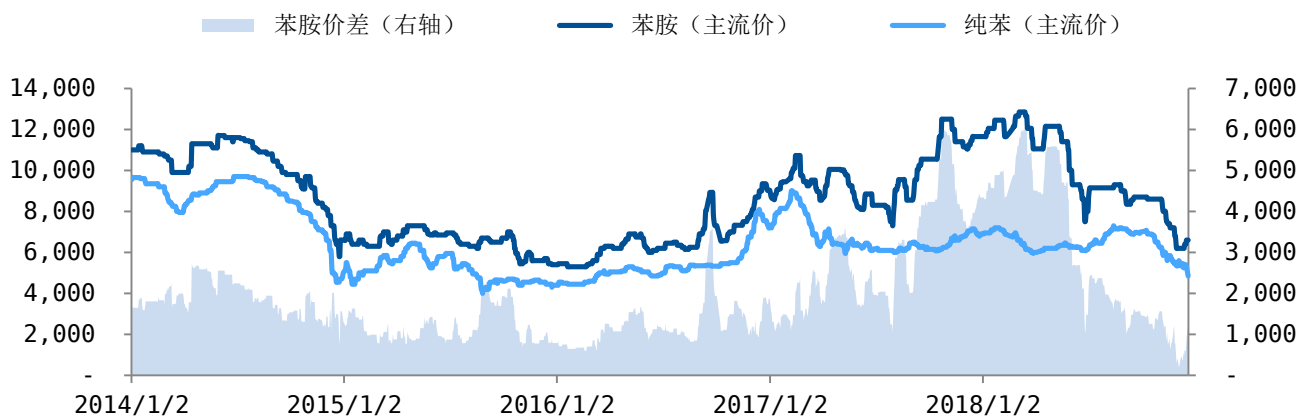
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



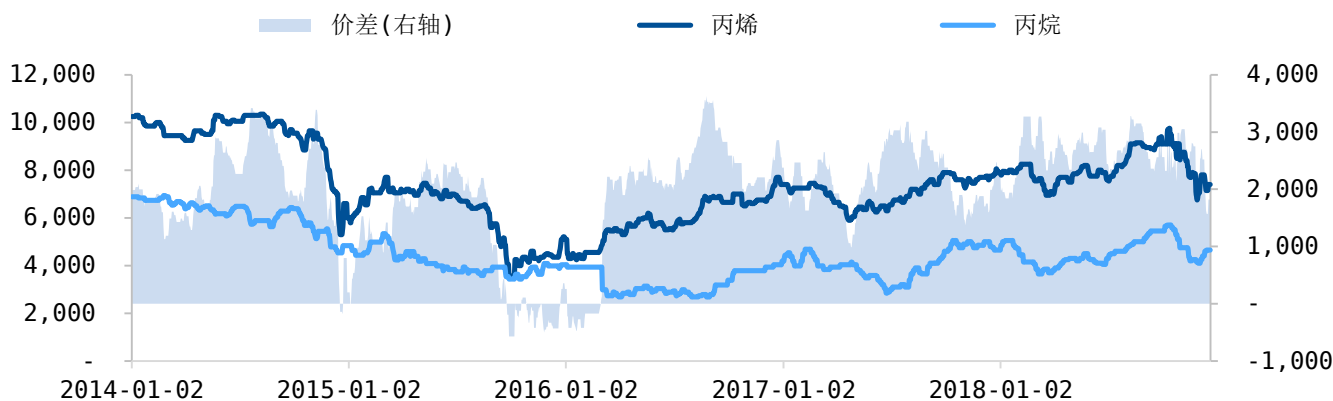
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



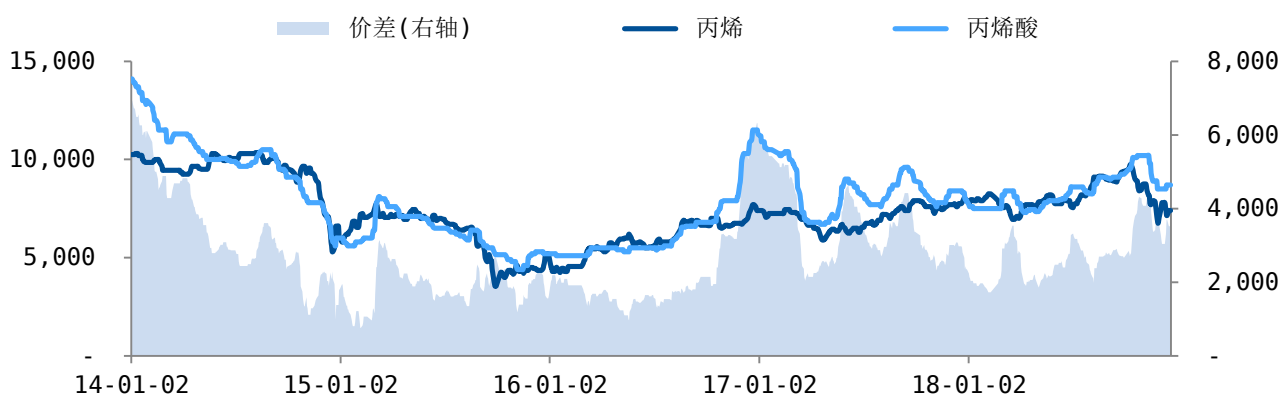
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



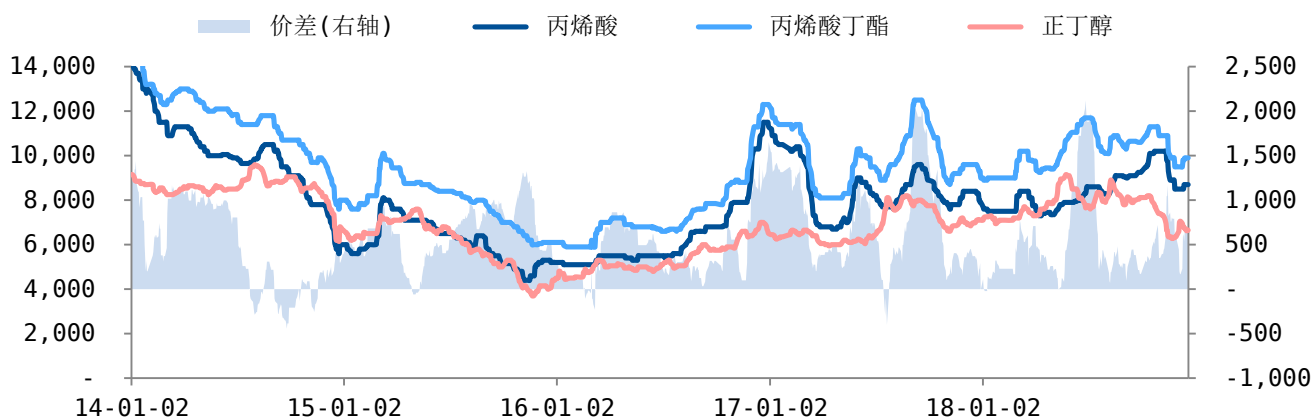
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



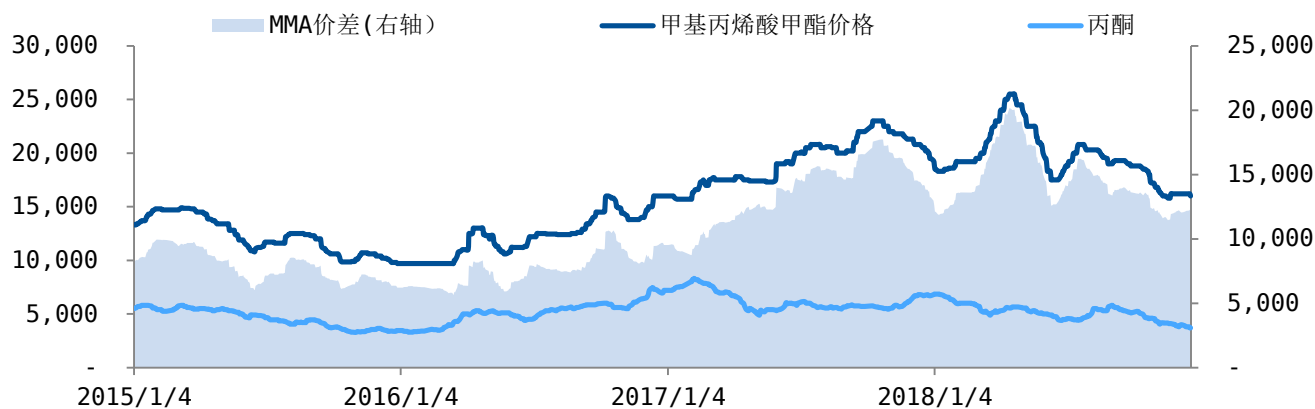
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



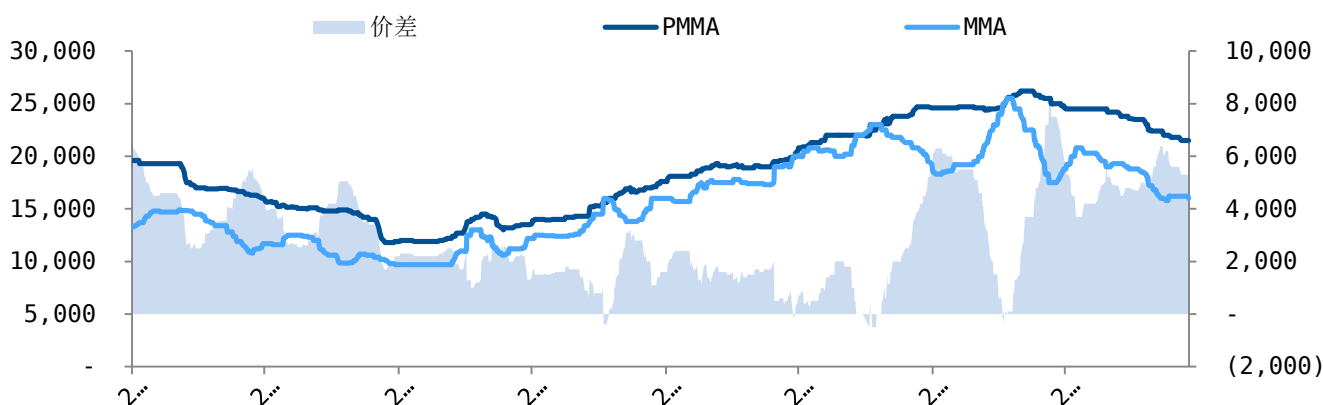
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



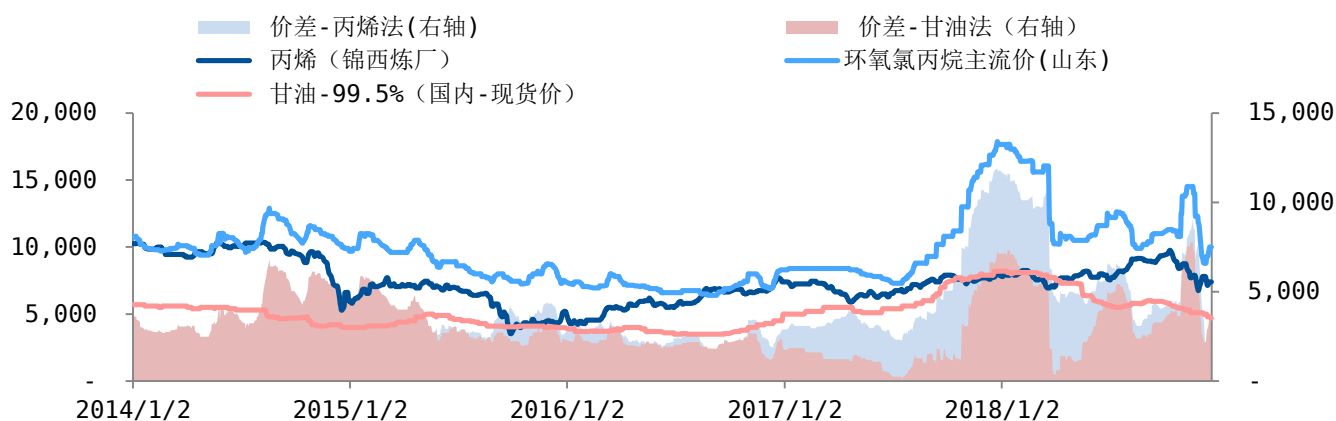
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



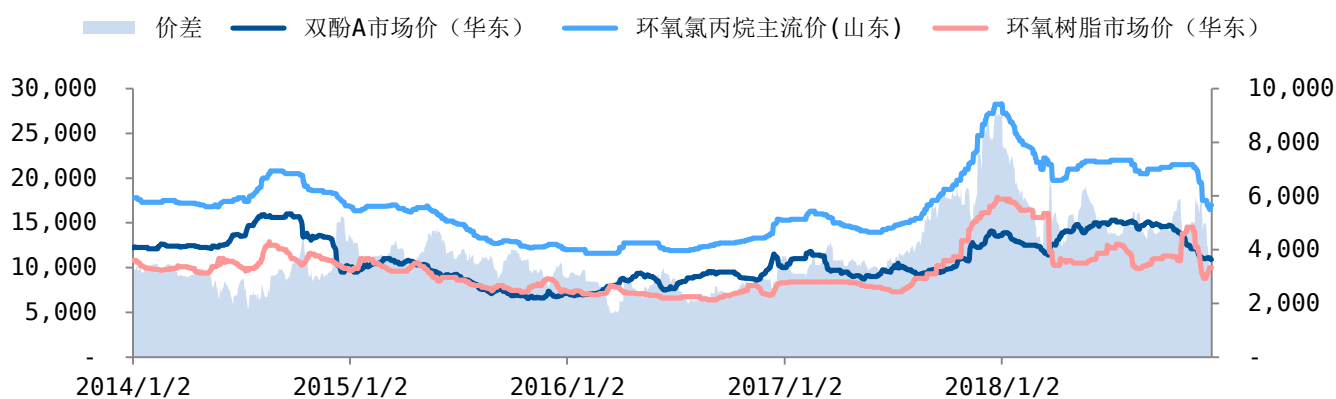
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



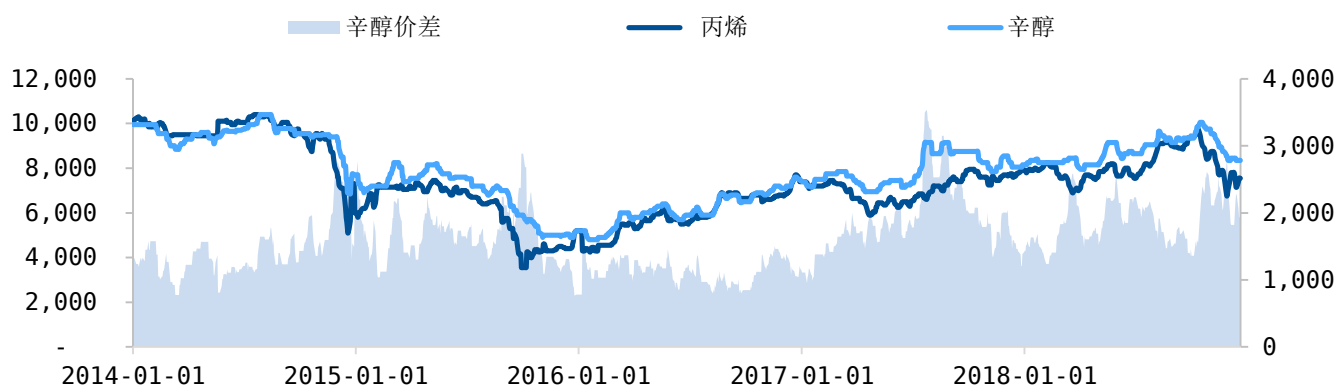
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



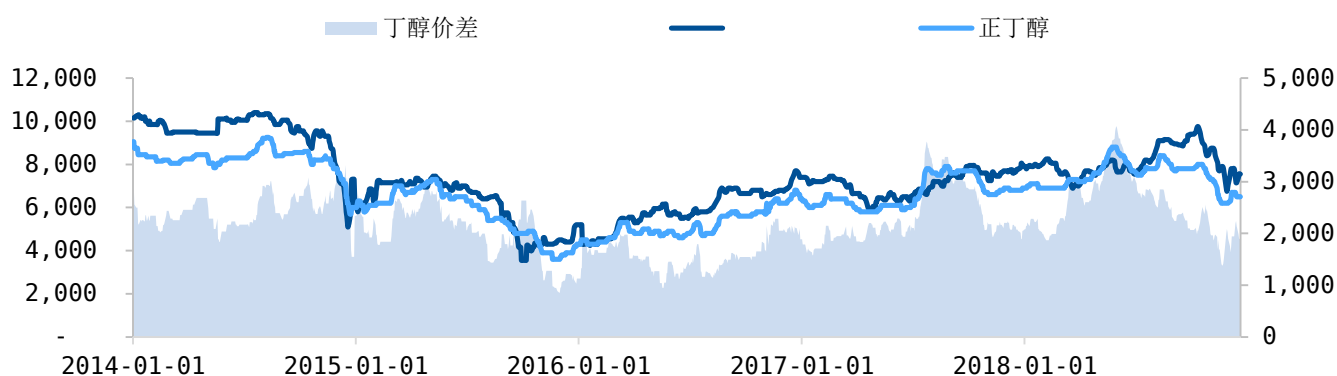
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



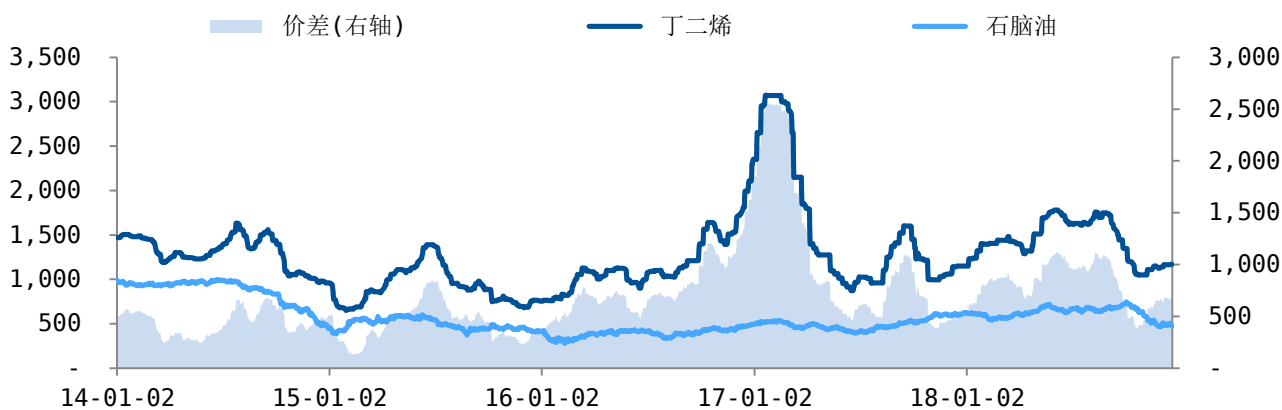
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



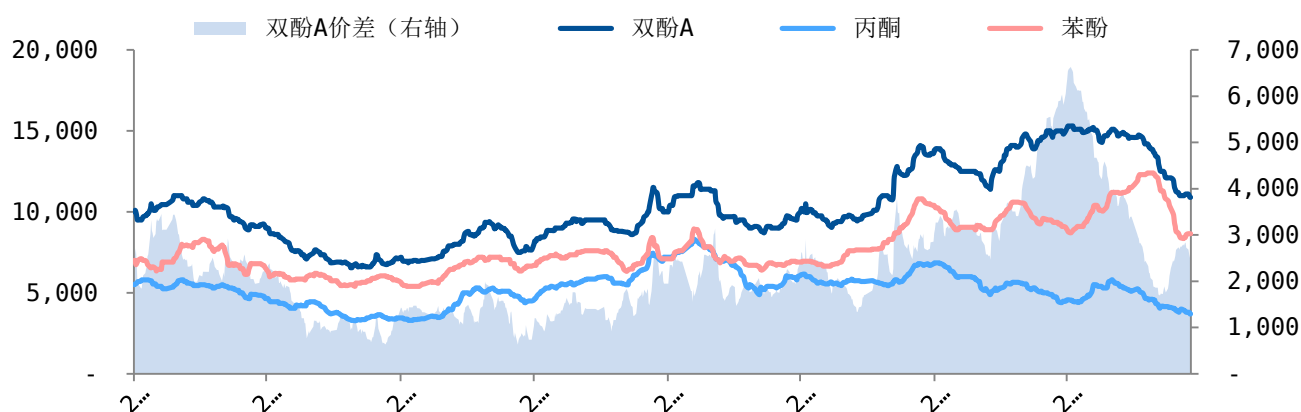
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



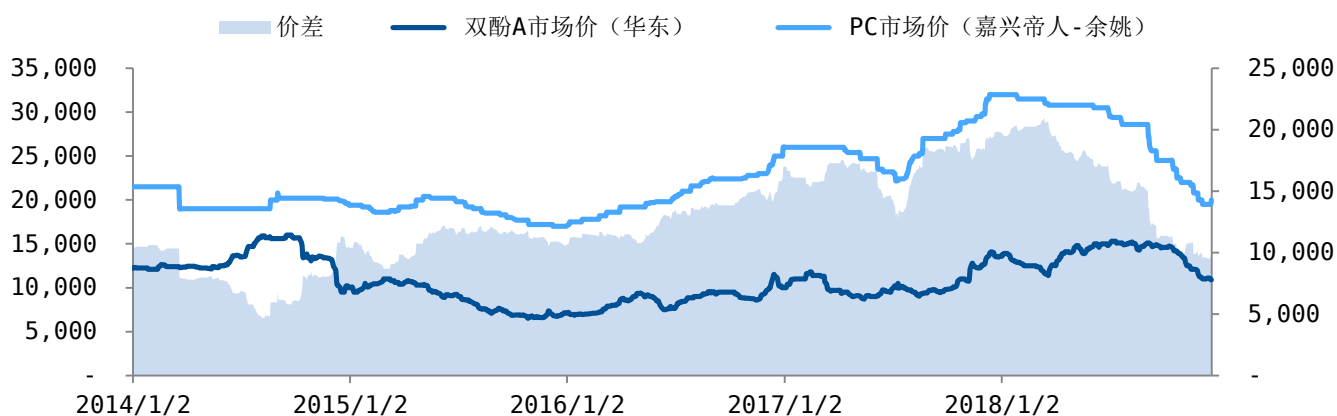
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



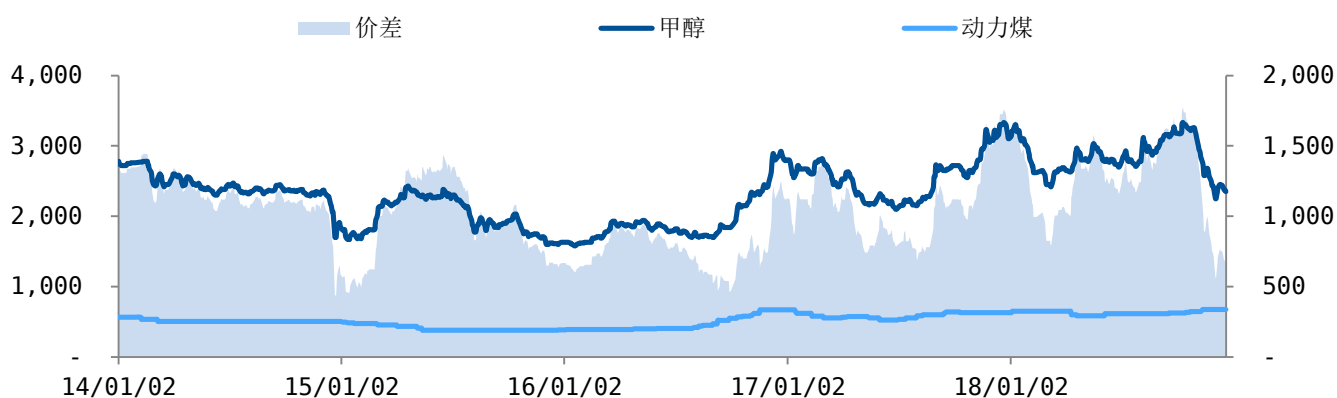
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



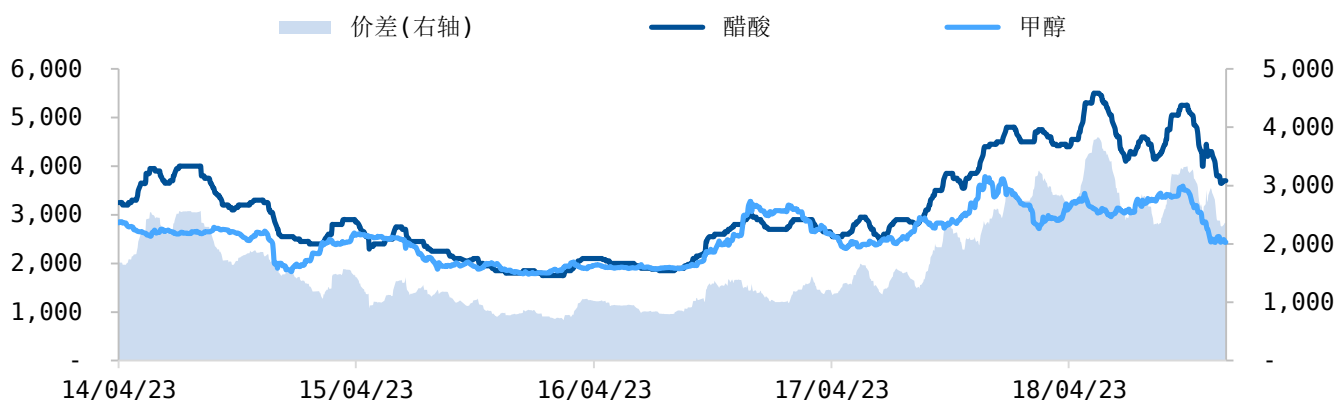
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



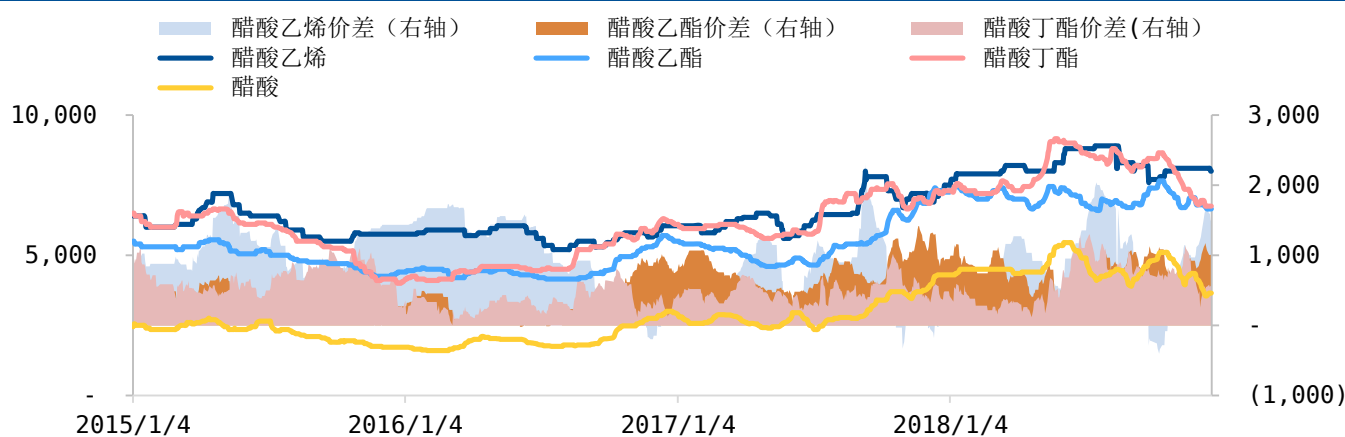
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



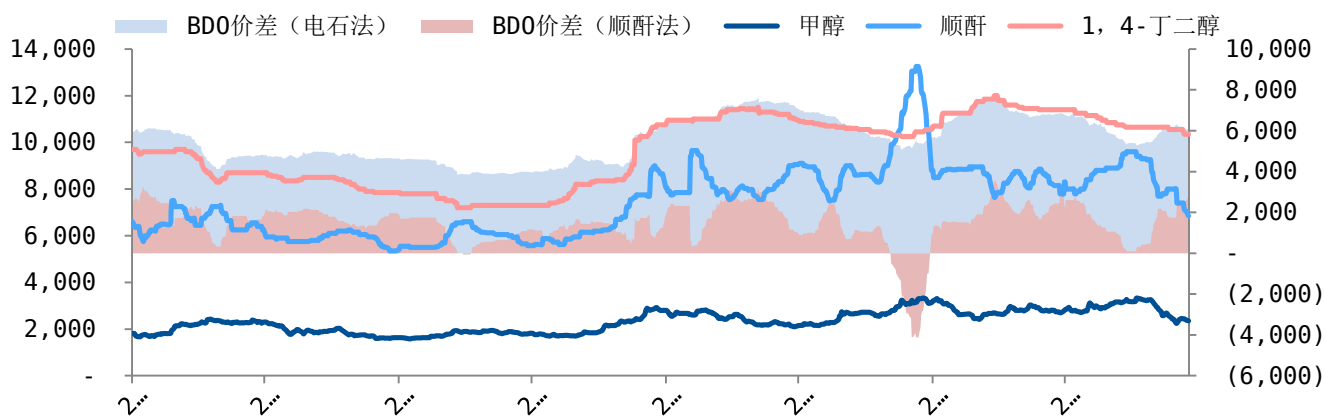
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



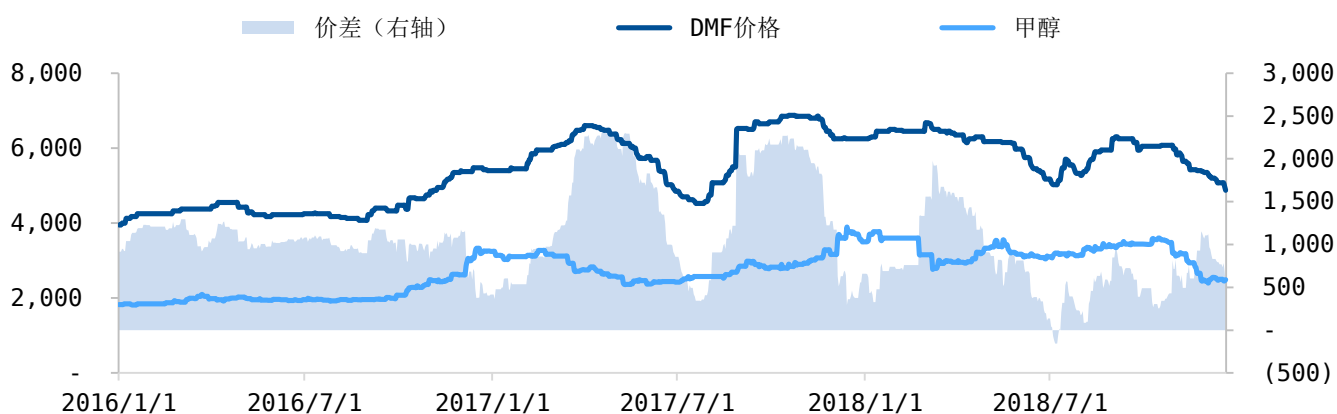
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



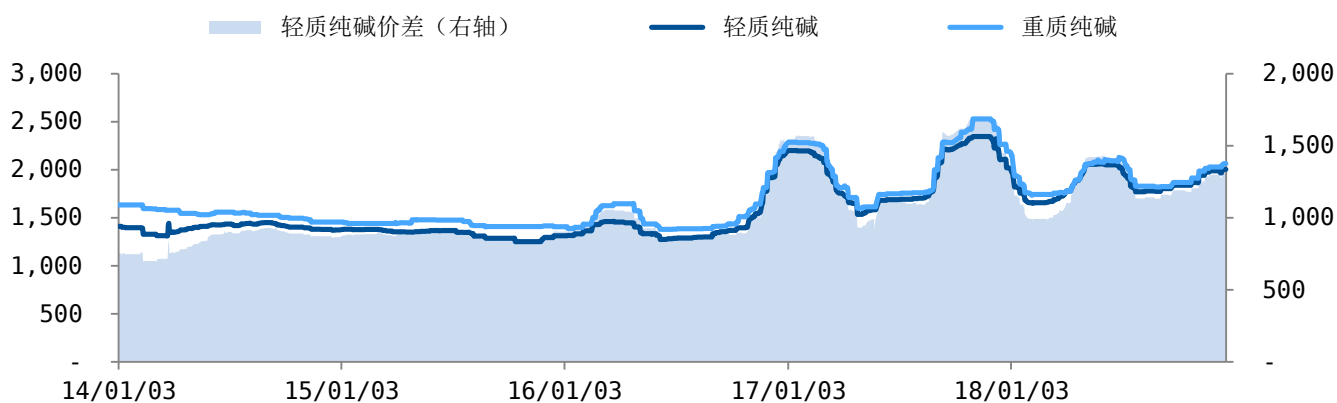
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



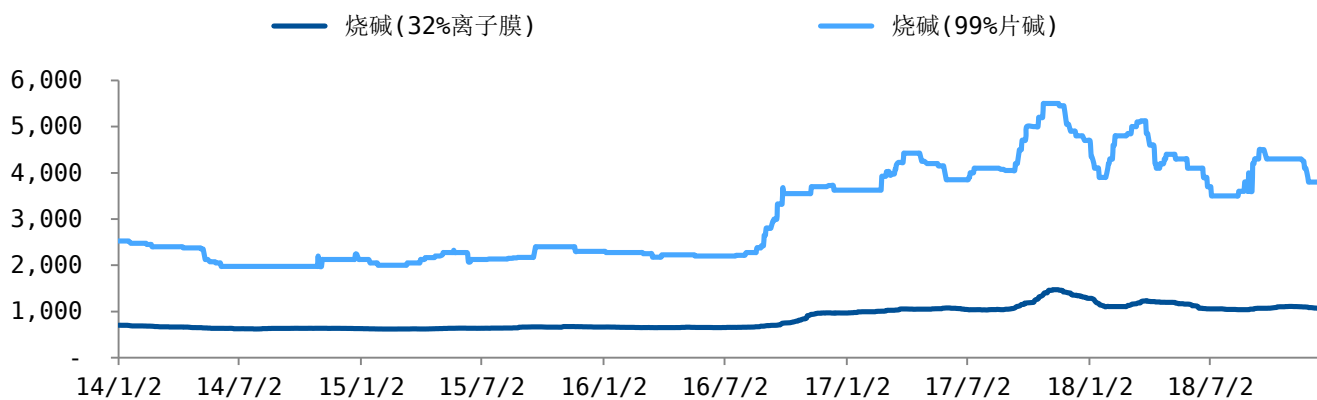
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



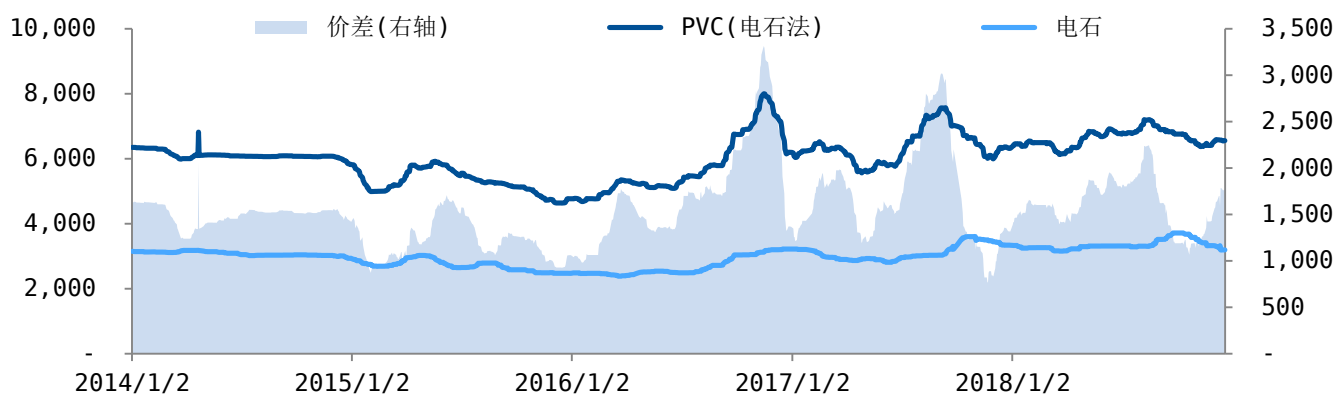
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



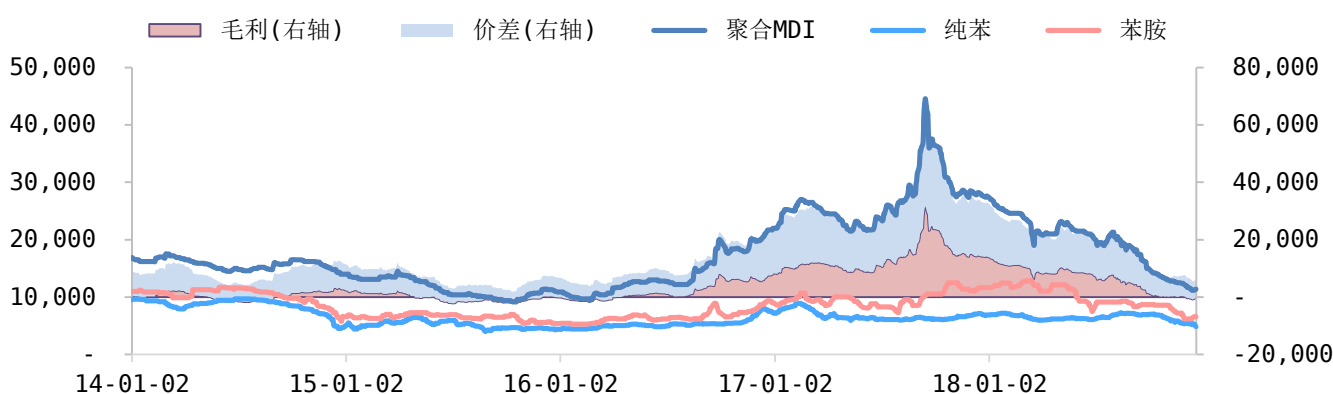
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



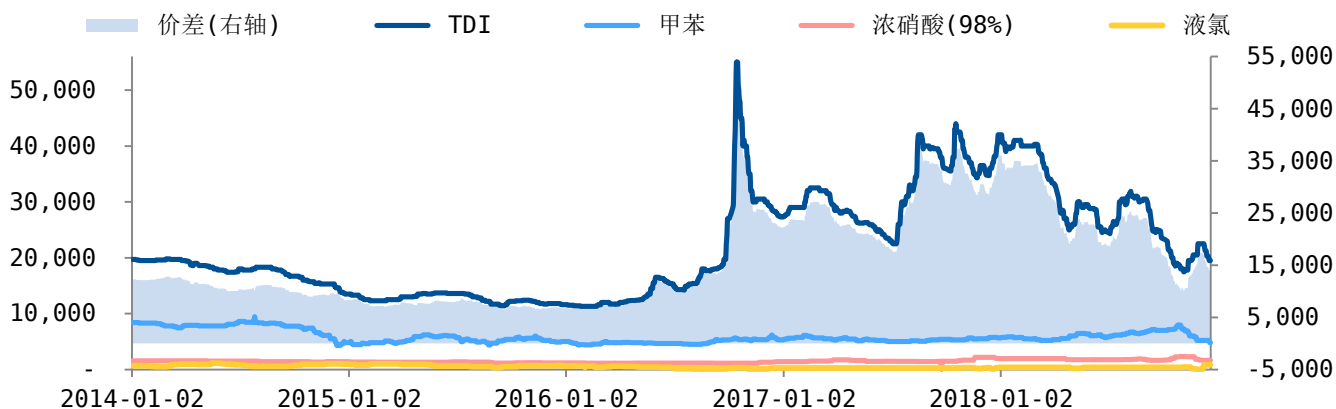
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



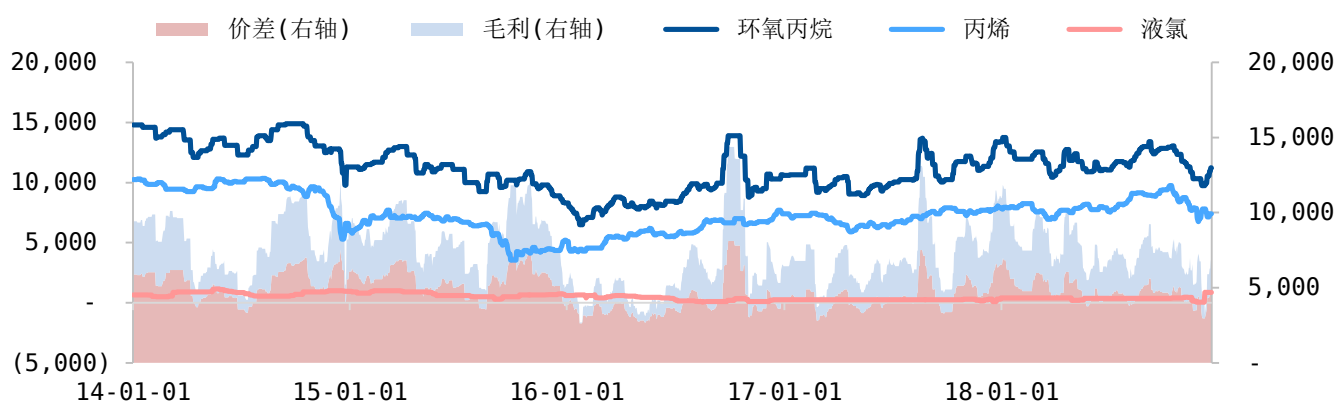
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



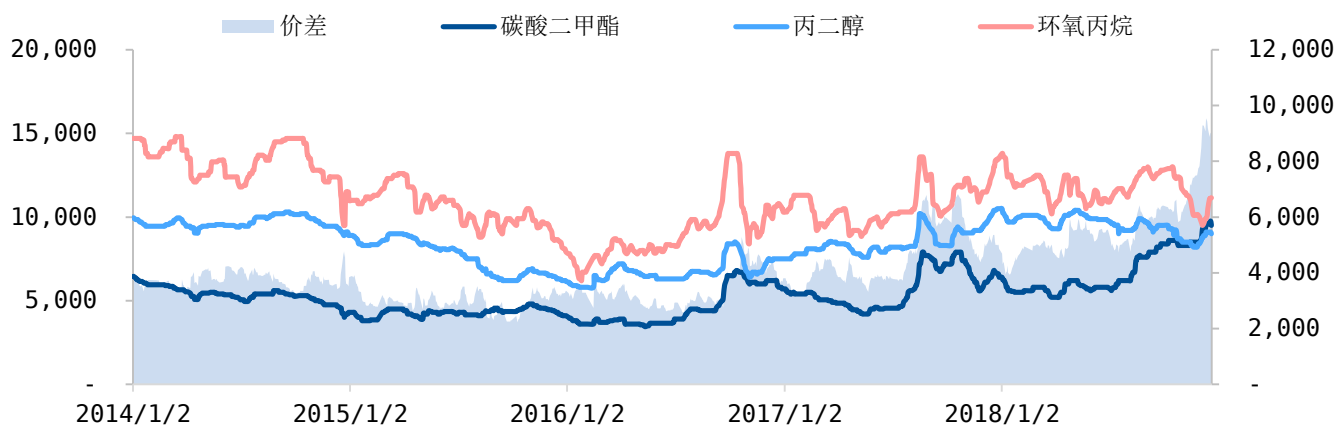
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



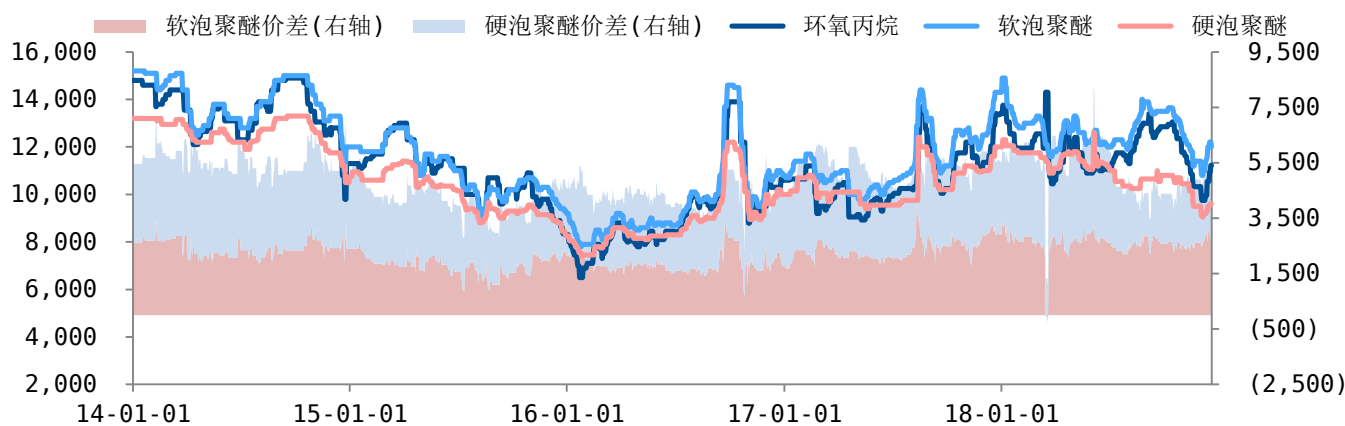
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



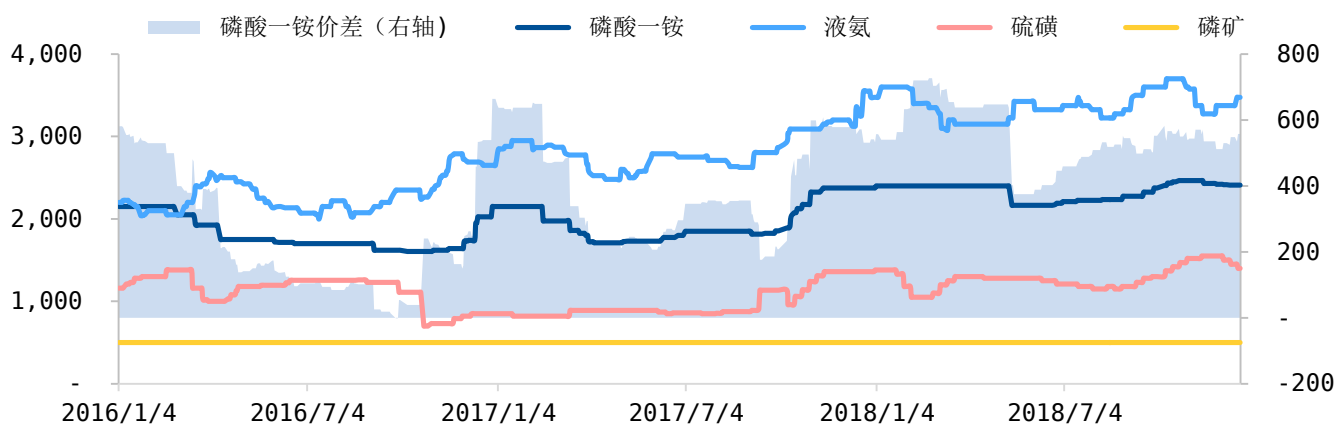
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



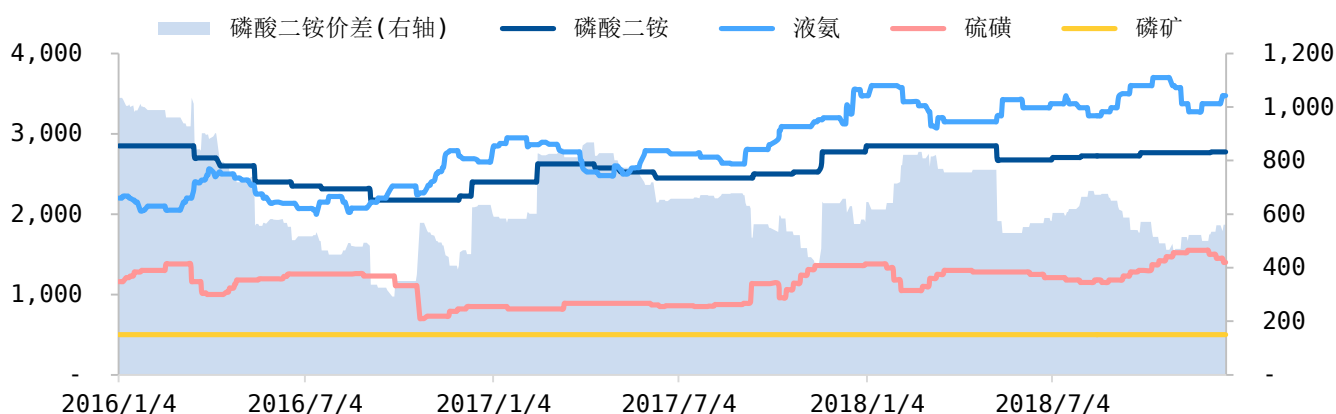
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



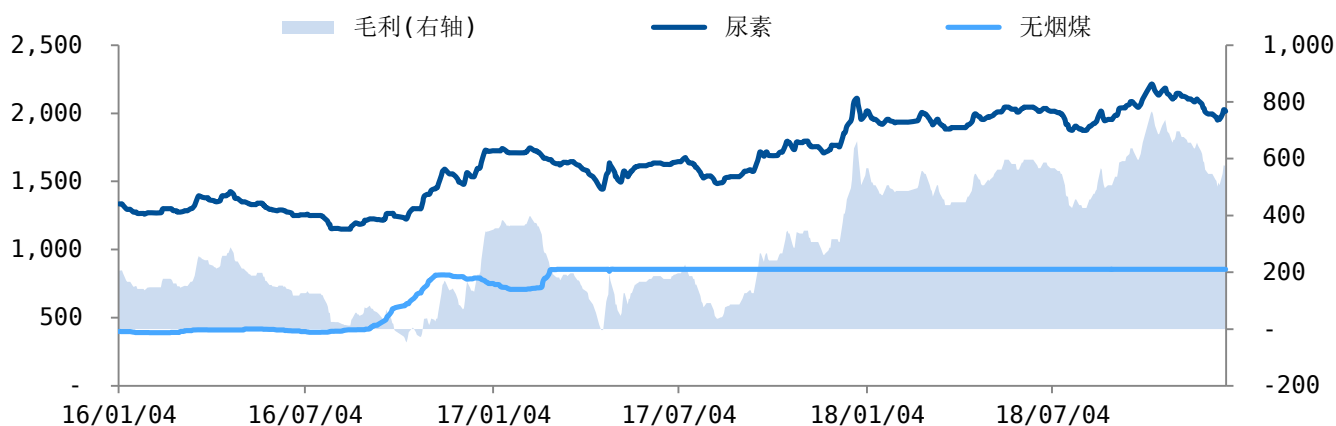
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



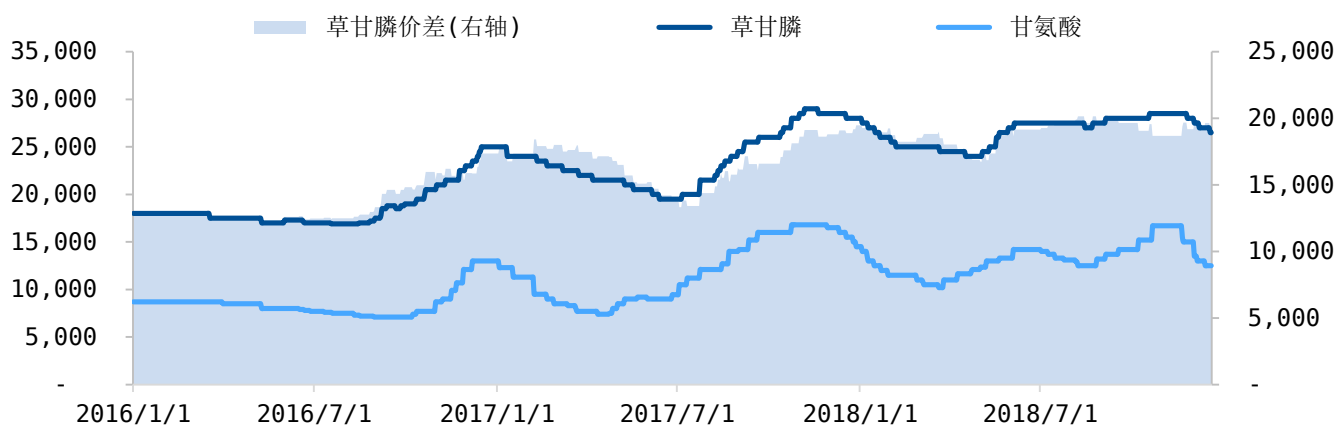
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



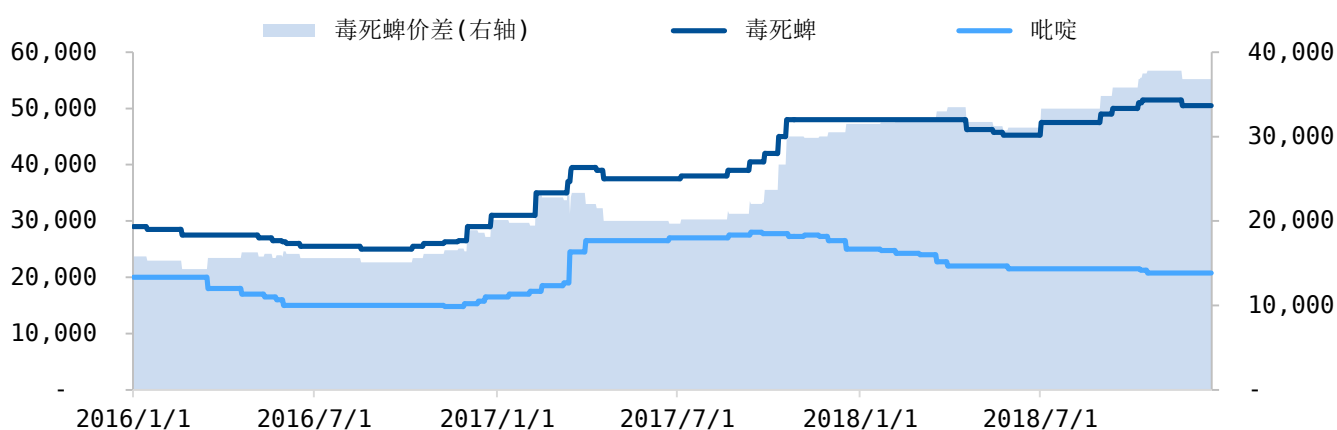
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



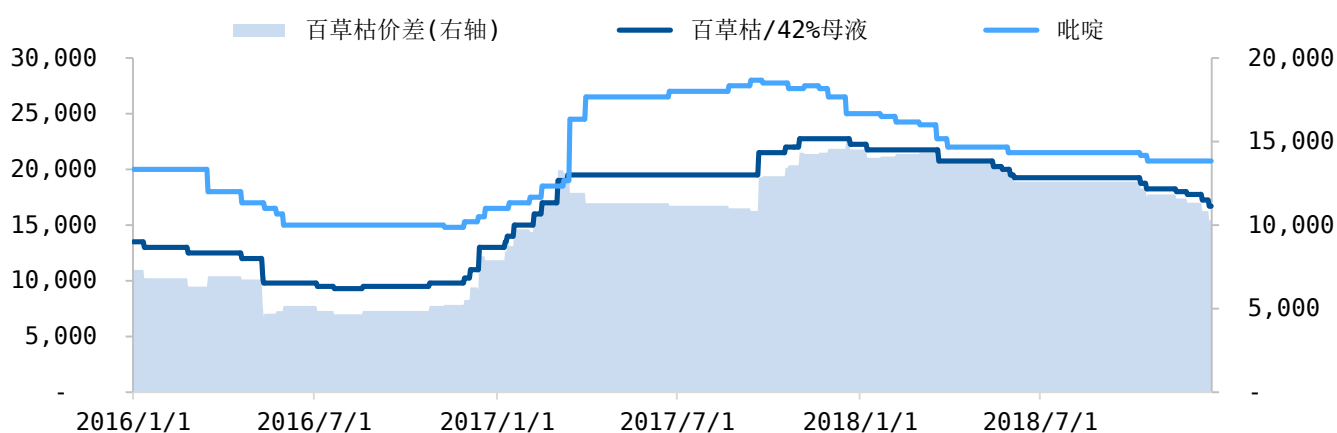
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



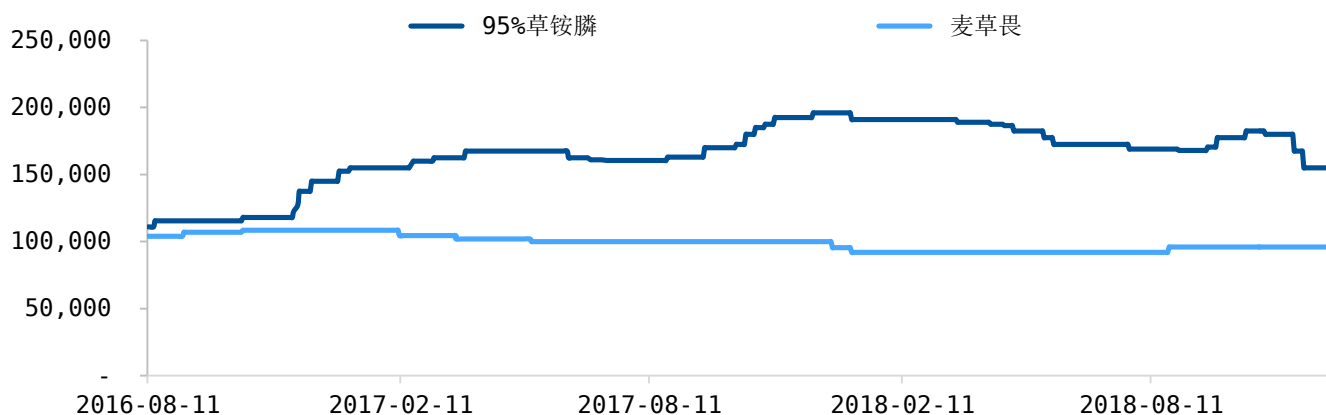
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



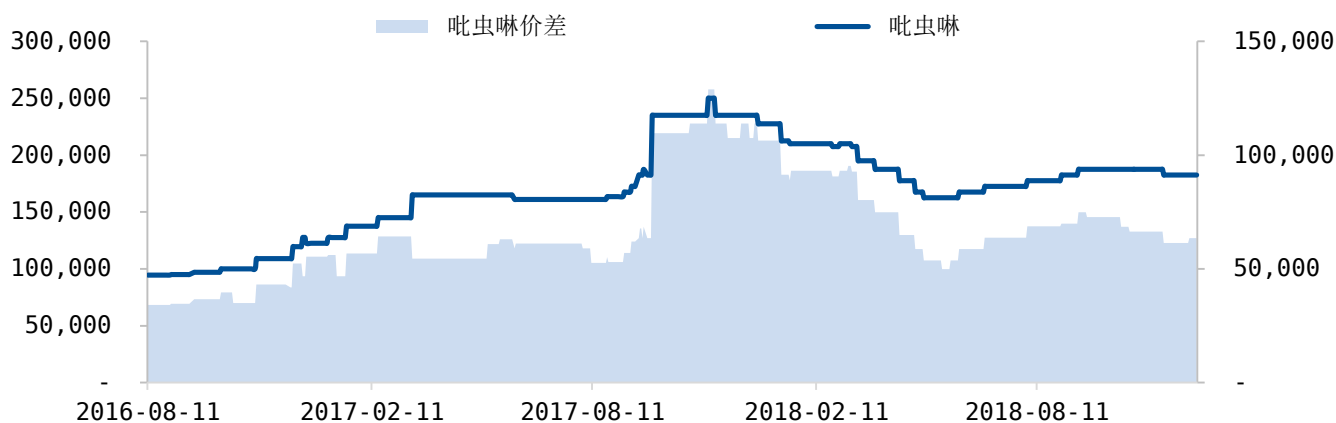
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



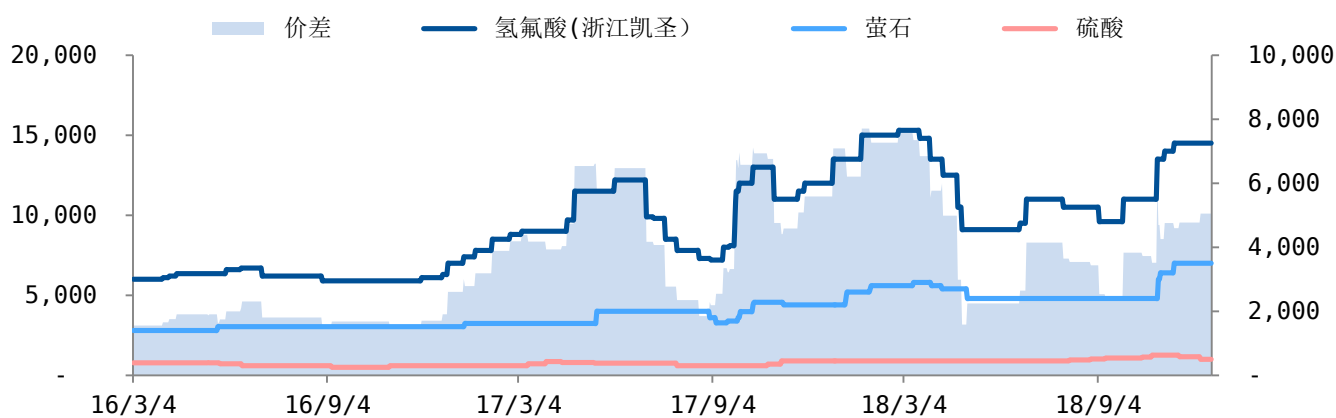
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



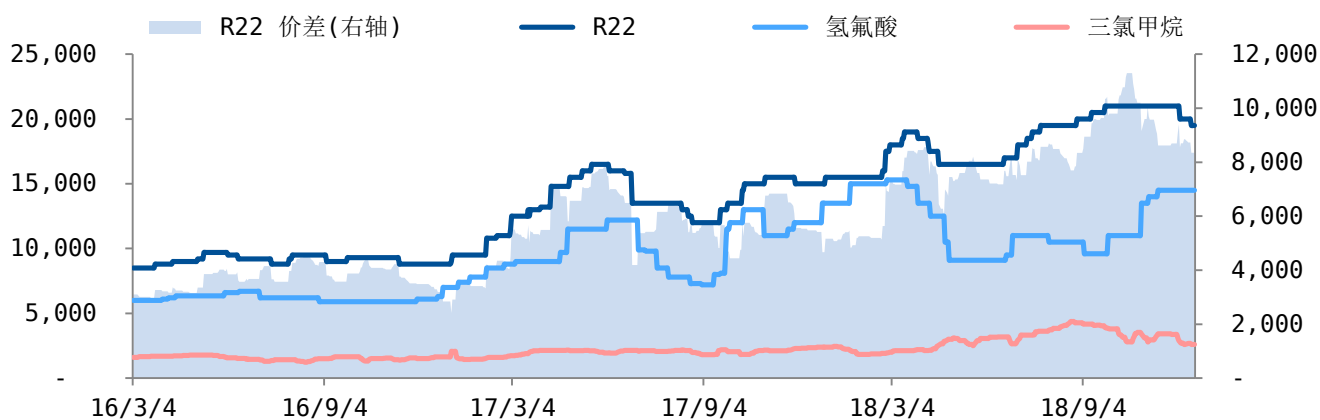
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



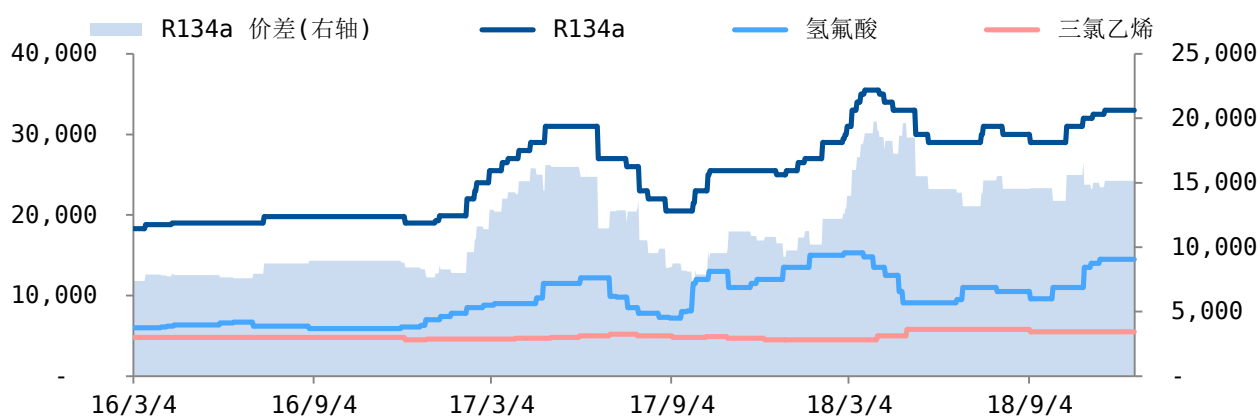
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



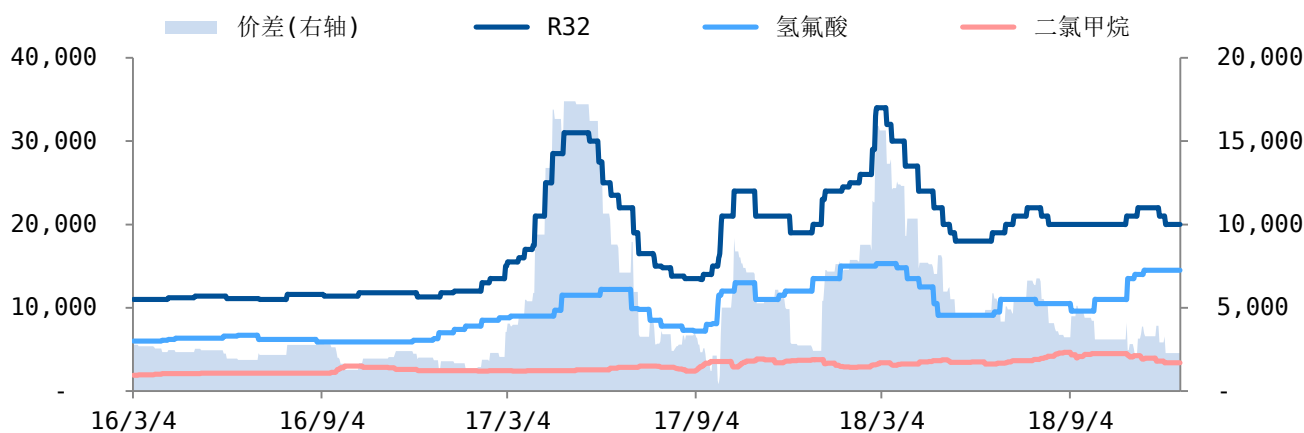
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



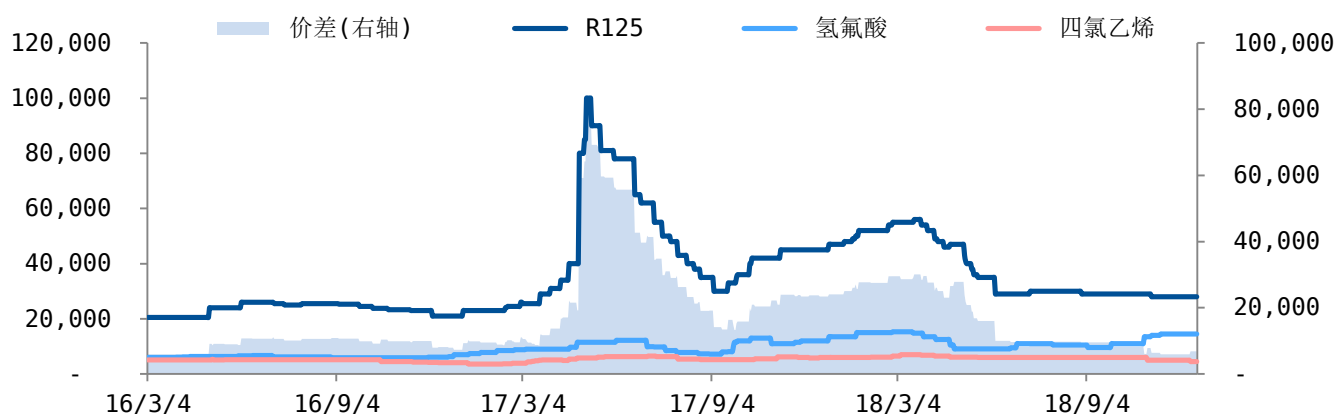
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



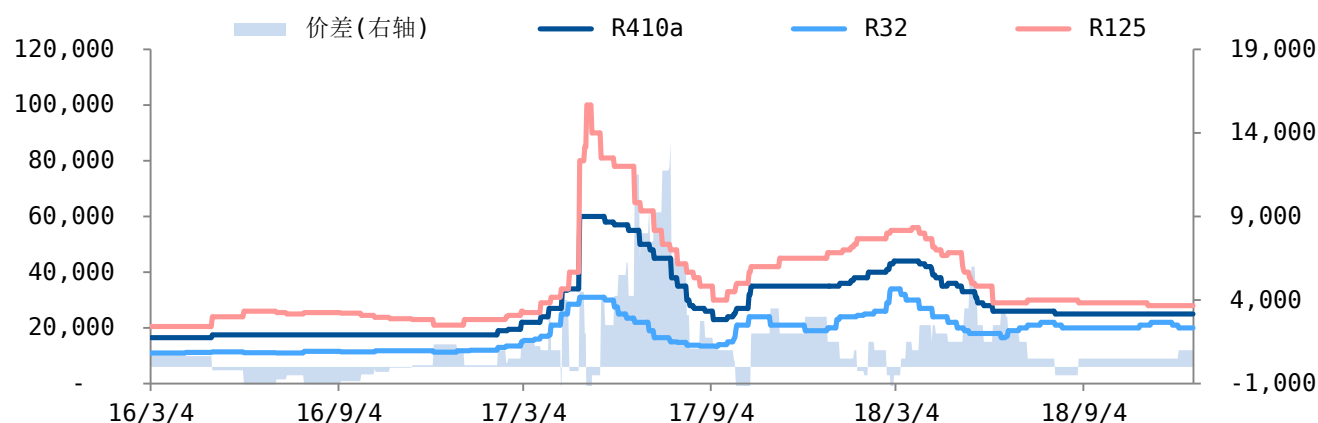
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



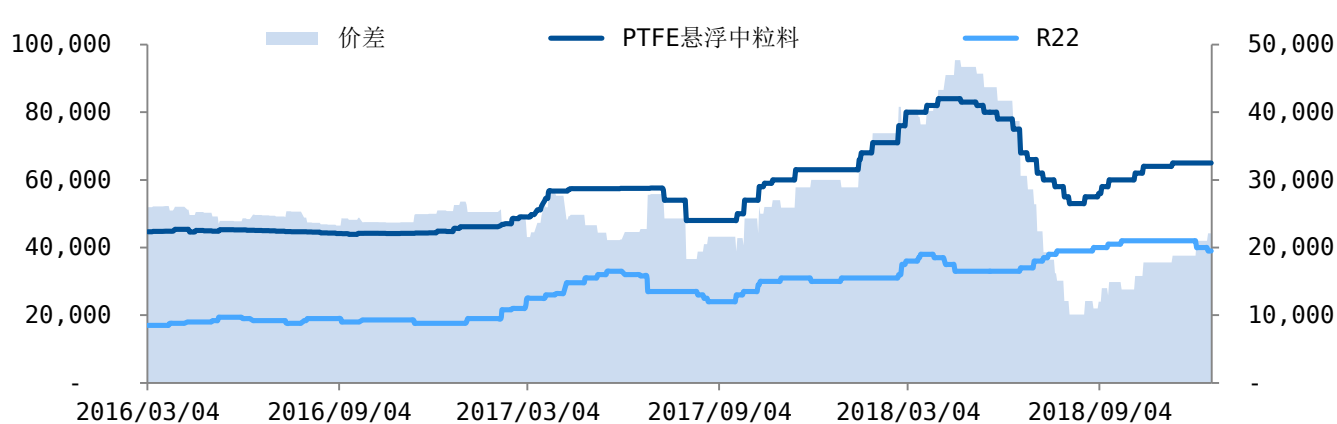
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



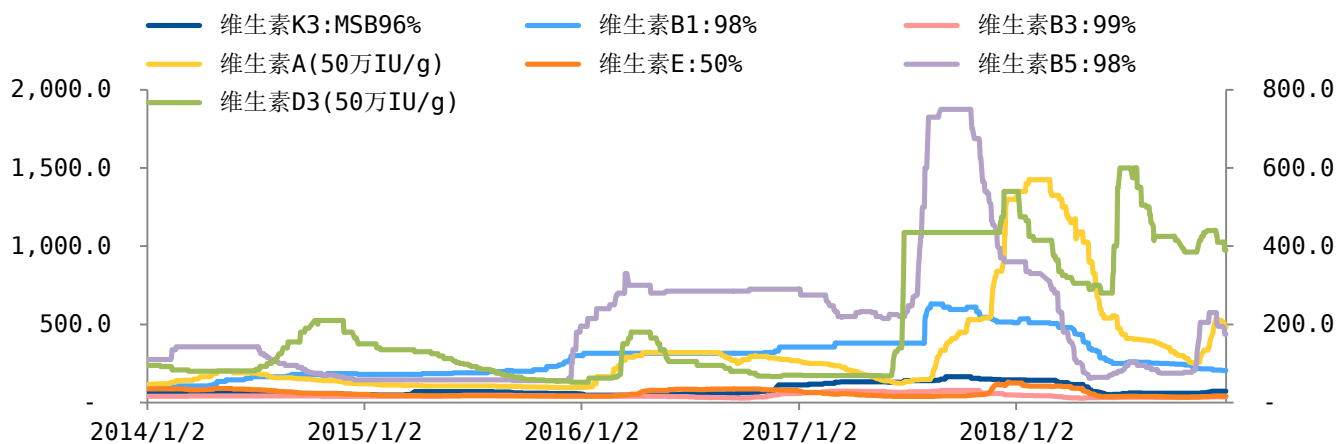
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



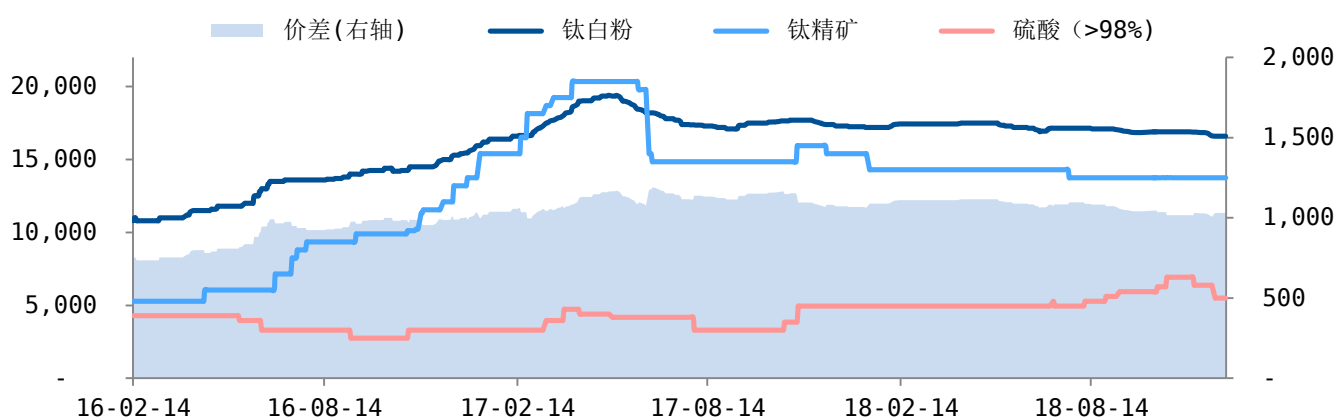
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



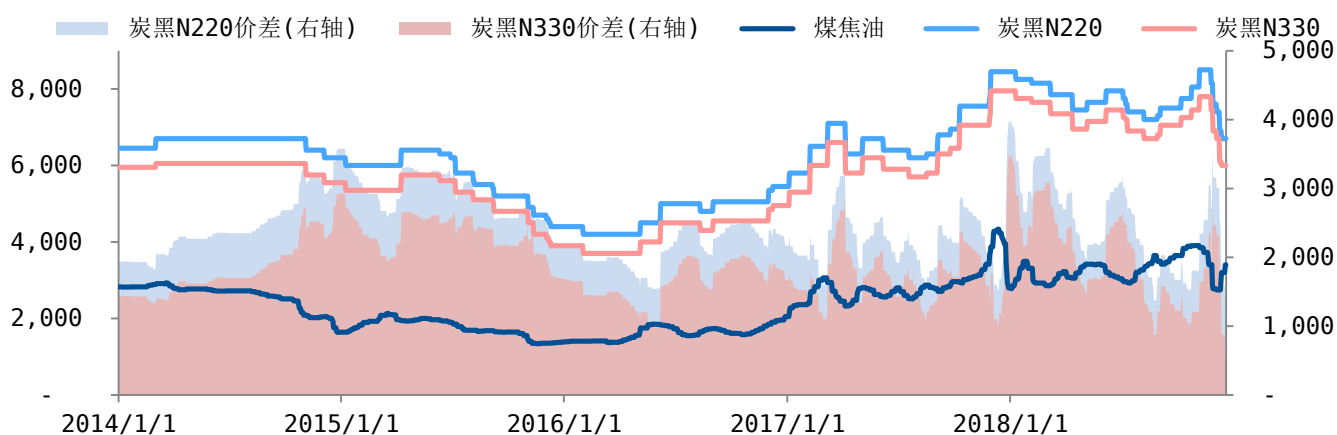
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



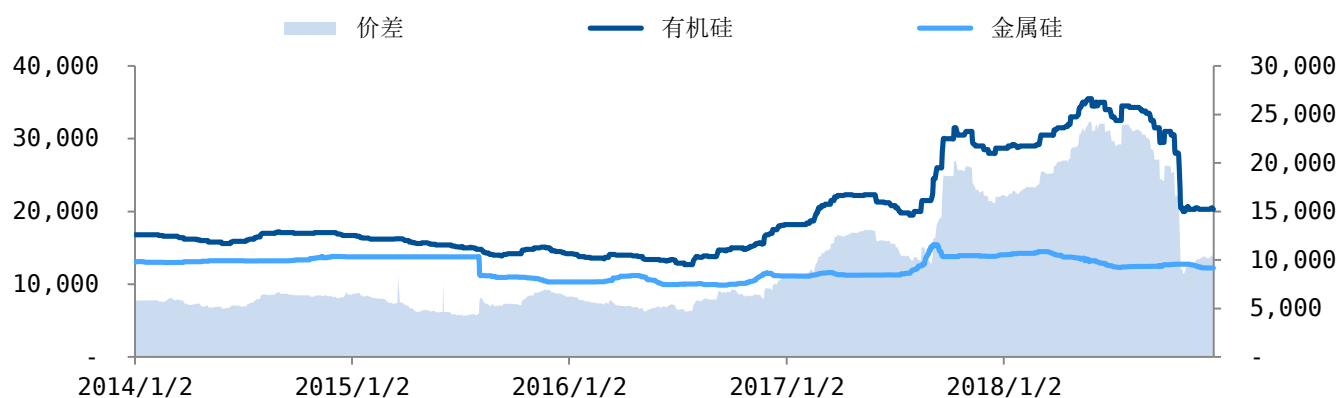
资料来源: 民生证券研究院整理

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。