

节后开工稳步回升，化工品市场平稳回暖

化工行业

投资建议：中性

上次建议：中性

主要观点更新

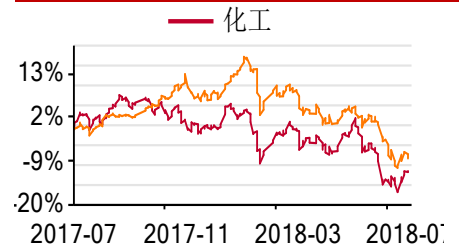
本周基础化工指数区间上涨5.68%，上证综指同期上涨2.45%。近期原油价格整体维持再60美元/桶水平，从成本端对化工品价格形成支撑，但需求处于较弱态势。展望未来，我们维持四条主线进行布局：（1）产品和服务贴近终端消费市场，需求刚性稳健；（2）细分结构强势品种，景气度持续性长；（3）专注优势领域，持续优化自身产业链，打造足够高度的进入壁垒；（4）已经率先完成国际化布局的优质公司。

周重点化工品解读

本周，原油方面，本周WTI呈现上升走势，周五报价55.59美元/桶，较上周上升5.4%；布伦特原油期货本周五报价66.25美元/桶，上升6.7%。

MDI：节后聚合MDI价格持续反弹至13000元/吨，苯胺价格上涨至6150元/吨，聚合MDI-0.75*苯胺价差上涨至8425元/吨，场内现货供应依旧偏紧，北方报盘价不断试探性拉涨上行，但下游企业尚处于假期阶段，且物流尚未恢复，需求有待复苏。本周国内纯MDI报价21500元/吨，纯MDI-0.75*苯胺价差16925元/吨，市场区间整理。贸易商陆续归市，但下游工厂开工复苏缓慢，加上前期备货原料库存尚待消化。**氨纶**：本周氨纶开工7.5成附近，开工淡稳。山东烟台纽仕达氨纶装置开工8成附近，新乡白鹭和英威达纤维氨纶装置满负荷运行，国内其他氨纶装置稳定运行，短期内氨纶市场开工维持在7-8成水平。节后氨纶下游市场逐步恢复开工。萧绍地区终端市场开工迟缓，圆机市场开机水平暂维持1-2成，包纱市场亦1-2成水平；张家港地区下游市场开工情绪一般，棉包市场开机水平暂维持2成附近；福建地区终端市场逐渐恢复正常开工，需求依旧不多，暂维持谨慎观市。**乙烯**：本周亚洲乙烯连续上涨。受装置检修影响，市场货源供应偏紧，加之下游需求推动，乙烯价格受支撑走高。亚洲乙烯市场价格持续拉涨，创4个月以来新高，主要受装置意外故障导致供应紧张，下游苯乙烯现货需求强劲等利好因素提振，春节假期期间现货乙烯进口船货市场交投清淡，国内市场多数处于休市状态。乙烷-石脑油价差扩大至每吨600美元以上。目前市场来看，考虑到下游乙二醇和聚乙烯利润状况不佳，转嫁成本压力增加，且近期乙烯价格上涨过快影响，市场人士对后期销售存在压力。预计下周亚洲乙烯市场高位整理为主。**醋酸**：本周醋酸报价3200元/吨，醋酸价格整体局部上探，春节过后第一周，出单情况良好，下游需求较年前小幅增长。由于春节期间各家合同较多，本周排库补单进行顺利，各家库存中低位为主。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。预计下周价格将走高，预计整体幅度在300元/吨左右。

一年内行业相对大盘走势



马群星 分析师

执业证书编号：S0590516080001

电话：0510-85613163

邮箱：maqx@glsc.com.cn

相关报告

重点推荐标的及投资逻辑

(1) 扬农化工 (600486.SH)，公司是国内农药行业龙头企业，是目前国内唯一实现基础化工原料-中间体-农药原药产业链一体化的生产企业，具备很强的成本优势。子公司优嘉计划投资一批重大项目，包括联苯菊酯、氟啶胺、卫生菊酯和年轻吡啶酯农药，未来随着农药行业集中度不断提升，公司作为一线龙头有望不断成长。(2) 百合花 (603823.SH)，国内有机颜料首家上市公司，具备中间体到成品产业链一体化优势，技术研发实力雄厚，随着行业集中度不断提升，公司市场份额存在巨大提升空间，此外行业竞争格局的修复也将使有机颜料内在价值得到回归。(3) 百傲化学 (603360.SH)。公司专注于异噻唑啉类杀菌剂产品的生产与销售，目前国内异噻唑啉杀菌剂消费市场保持年 5~10% 速度增长，需求情况良好，且国内竞争格局较为稳定，随着扩产项目的投产，公司有望持续稳健增长。(4) 玲珑轮胎 (601966.SH)。公司是国内领先轮胎品牌，是国内首家着手以品牌价值主导产品的轮胎企业，随着玲珑打进大众供应链，做到主机配套，公司将开始大规模进入高端领域，公司多年积累的品质成果将开始得到认可和变现，伴随着国产品牌汽车的崛起，公司将作为轮胎界的民族品牌走向世界。(5) 安利股份 (300218.SZ) 是国内合成革龙头企业，目前公司研发、生产、管理能力均为行业前列，新型无溶剂生产线也已实现稳定投产，受益环保趋严下落后产能不断清出，公司盈利将摆脱行业恶性竞争从而实现良性增长。(6) 苏利股份 (600830.SH)。国内农药杀菌剂细分龙头，主营产品百菌清、嘧菌酯目前都处于供不应求，价格高位维持，且有持续性，环保督察加严趋势不改，非规范性企业生产依旧限制，对公司长期利好。(7) 华峰氨纶 (002064.SZ)，公司温州瑞安本部具备 5.7 万吨产能，重庆 6 万吨产能已经全面投产，重庆 10 万吨差别化氨纶项目正在推进，将分别于 2019 年 8 月和 2021 年 12 月投产，规模居国内第一、全球第二。重庆扩产产能将进一步扩大公司市场份额，并将通过研发和技改，不断提高差异化水平，获取更高额利润。

风险提示

宏观经济持续低迷，化工下游需求不旺

1 化工行业动态及观点

■ 行业动态及观点

- 美申请对华牛磺酸 337 调查。永安药业发布公告称，公司近日从国家商务部官方网站获悉，美国 Vitaworks IP 及 Vitaworks 公司等申请人向美国国际贸易委员会（ITC）提出申请，对永安药业牛磺酸产品提起调查。除永安药业外，湖北远大生命科学与技术有限责任公司、江苏江阴华昌食品添加剂有限公司及行业内的相关客户也在调查名单中。美企指控上述中国企业对美出口、在美进口或是在美销售的牛磺酸（2-氨基乙烷磺酸）产品及其生产工艺侵犯其专利权，请求 ITC 发起 337 调查并发布有限排除令和禁止令。据了解，目前全球 90% 以上的牛磺酸产量在中国，国内生产企业主要有 4 家，永安药业是全球最大的牛磺酸生产基地，占 50% 左右的市场份额，其产品 80% 以上用于出口。在 2 月 12 日午间披露的补充公告中，永安药业表示，公司牛磺酸出口美国的数量占总销售数量的比例约为 22%，占比较高。若美国 ITC 调查对公司做出不利裁决，可能对公司业绩有较大负面影响。
- 5 项煤化工国标正式实施。全国煤化工标准技术委员会煤制化学品分会主导制定的《煤直接液化制混合芳烃》等 5 项国家标准，获国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布后，于 2 月 1 日正式实施。此次获批发布的 5 项国家标准分别是《煤直接液化制混合芳烃》GB/T 36562-2018、《甲醇制汽油组分油》GB/T 36563-2018、《煤基费托合成 汽油组分油》GB/T 36564-2018、《煤基费托合成石脑油》GB/T 36565-2018、以及《煤直接液化 石脑油》GB/T 36566-2018。依据“缺油、少气、富煤”的能源结构，我国分别安排了煤炭直接液化(CTL)、煤炭间接液化和甲醇制汽油 (MTG) 3 种煤制油示范项目，以寻求一种最佳的煤制油工艺路线。
- 逾 20 家公司涉足燃料电池行业中上游。涉及燃料电池产业链中上游环节的 A 股公司目前已超过 20 家，不少新三板和港股公司也涉足其中。但这些公司多处于技术探索阶段，距产品大规模商业化为时尚早。产业布局较为完整资料显示，燃料电池产业链包括：制氢、储氢、运氢及其相关设备；加氢站建设、运营；燃料电池动力系统，具体分为燃料电池电堆、车载氢气系统及其他附件；整车厂。从目前情况看，国内厂商在产业链布局方面较为完整。上游设备环节，富瑞特装 2016 年 6 月设立控股子公司张家港富瑞氢能装备有限公司，注册资本 2500 万元，经营范围包括高压储氢瓶、车载供氢系统和加氢站等氢能装备的设计、生产和批量化制造；雪人股份参股加拿大 Hydrogenics 公司，与其合作开发氢燃料电池大巴和物流车，并建设配套加氢站，具体方案仍在制定论证中；厚普股份在加氢站领域逐步形成了从设计到部件研发、生产，成套设备集成、加氢站安装调试和售后服务等方面服务能力。中游环节，电堆是燃料电池动力系统的重要环节，而膜电极组件是燃料电池电堆的核心材料。而燃料电池电堆中使用贵金属铂作为 CAT 的活性成分。据中信证券研报，贵研铂业的贵金属催化材料应用于氢燃料电池。北

方稀土在 CAT 环节有所布局。质子交换膜是膜电组件的主要材料，雄韬股份介入了该领域。

- 山东 2020 年底前淘汰国三及以下营运柴油货车，推广新能源车。2 月 13 日，山东省人民政府办公厅发布通知，提出优化运输车队结构，推广使用新能源和清洁能源汽车，落实国家对符合条件的新能源汽车免征车辆购置税政策，对节能、新能源车船减免车船税的政策；2020 年底前淘汰国三及以下排放标准营运柴油货车，2019 年 1 月 1 日起山东省全面供应符合国六标准的车用汽柴油，停止销售普通柴油和低于国六标准的车用汽柴油，实现“三油并轨”。2 月 13 日，山东省人民政府办公厅发布关于印发山东省打好柴油货车污染防治攻坚战作战方案的通知，指出到 2020 年，山东省铁路货运等清洁运输量明显增加，柴油和车用尿素质量明显改善，柴油货车排放达标率明显提高，氮氧化物和颗粒物排放总量明显下降，机动车排放监管能力和水平明显提升，清洁低碳、高效安全的交通运输体系初步形成。全省在用柴油车监督抽测排放合格率达到 95% 以上，排气管口冒黑烟现象基本消除。全省柴油和车用尿素抽检合格率达到 98% 以上，违法生产、销售假劣油品现象基本消除。全省铁路货运量比 2017 年增长 7401 万吨，初步实现大宗货物主要通过铁路或水路进行中长距离运输。完成国家下达的国三及以下排放标准的营运柴油货车淘汰任务。推广使用新能源和清洁能源汽车免征车辆购置税、减免车船税。
- KBR 推出丙烷脱氢新技术。中化新闻网 KBR 公司 12 月 17 日宣布，已开发出一种新的丙烷脱氢(PDH)技术(K-PROTM)，可提供高丙烯选择性和转化率。该技术基于 KBR 的催化制烯烃技术(K-COTTM)，K-COTTM 是一种经商业化验证的流化床技术，用于将低价值的烯烃、链烷烃或混合物流转化为高价值的丙烯和乙烯。与传统设计相比，K-PROTM 具有显著的投资成本和运营成本优势；与固定床或移动床反应器相比，具有可靠的操作性和高在线率。K-PROTM 技术将 K-COTTM 的专有技术和经验与新型高选择性低成本不含贵金属的脱氢 CAT 相结合。基于这项新技术的工厂将被设计为独立的丙烯生产装置，独立于蒸汽裂解装置或 FCC 装置。此外，现有的丙烷脱氢运行装置可以很容易进行改造，从而实现卓越的工艺性能以及更低的操作成本。
- 推动电动汽车发展 哥伦比亚获 2000 万欧元投资。哥伦比亚交通部部长安吉拉玛利亚奥罗斯科 10 日宣布，哥伦比亚政府获得了约 2000 万欧元捐款，用于推动国内电动汽车产业发展。据报道，奥罗斯科指出，由德国、英国、丹麦和欧盟组建的“国家适当缓解行动基金会”(NAMA) 将向哥伦比亚政府提供约 2000 万欧元的资金，支持哥伦比亚发展电动汽车产业。该基金会将分两个阶段向哥伦比亚政府提供援助。其中，第一阶段将向哥伦比亚提供约 33 万欧元的资金支持。随后，将启动电动汽车推广计划，并在该计划实施一年半的时间内推出两项金融工具，直到电动汽车成本与燃油驱动车成本一致。奥罗斯科补充道，这两项金融工具将提供优惠的融资利率，最初将应

用于公共交通领域,针对高排放量的燃油驱动车和电动汽车实行不同的补贴制度。奥罗斯科表示,在哥伦比亚政府大力发展电动汽车产业的倡议下,预计到2030年,哥伦比亚全国将有约60万辆电动汽车,这一举措将改善城市流动性和空气质量。此外,还有望推动哥伦比亚实现交通运输现代化,并降低对燃油驱动车的需求。

- 美国大幅调高韩国输油管反倾销税率。美国商务部7日公布了2016-2017年度韩国产输油管反倾销关税的初裁结果,对世亚钢铁的反倾销税率从上年度的14.39%调高到26.47%;现代制铁从18.77%到41.53%;Nexteel从16.58%到59.09%。在此次初裁中,美国商务部认为韩国输油管存在影响生产成本的特殊市场情况(PMS),即因出口国市场特殊,仅凭调查对象提交的材料难以计算正常价格,故由美国商务部裁定。美国商务部认为,韩国政府对输油管的原料热轧板进行了补贴,廉价的中国产热轧板倾销韩国,导致韩国热轧板价格低于正常水平。此外,POSCO等热轧板生产企业和输油管生产企业之间存在战略合作关系,韩国政府介入供电市场,导致热轧板价格扭曲。另据首尔经济报道称,韩国输油管逾80%出口美国,2017年对美出口约4.18亿美元。由于韩国钢管生产企业大都是中小型钢铁企业,美国此次大幅调高对韩国钢管的反倾销税率,料将给韩国中小钢铁企业造成严重打击。统计显示,2017年韩国对美出口钢铁产品中,钢管类产品占57%。其中,POSCO、现代制铁等大型钢铁企业占比不到5%。据韩国钢铁协会统计,2018年美国对韩国钢管的配额为102.6万吨,仅为2017年韩国对美钢管出口量(204万吨)的一半。受此影响,2018年韩国对美出口钢管92.7万吨,为近5年来最低值。
- 中国有望率先建成空间太阳能电站,电动车或将永无断电之忧。开电动汽车回家,近年成为春运模式中许多人的“新挑战”。拥堵的高速公路上,不乏趴窝的电动车身影。这样的悲剧有望杜绝。全国空间探测技术首席科学传播专家庞之浩2月13日向科技日报记者表示,如果我国建成空间太阳能电站,电动车或能随时随地充电,不再有“断粮”之忧。当然,空间太阳能电站的应用远不止如此。它的作用有多大,离我们的生活还有多远?庞之浩进行了介绍。用之不竭的清洁能源,人类对太阳能的利用早已普及,但太阳能在地面的利用率并不高,其会因大气的吸收和散射,以及云雨、季节、昼夜更替的影响而衰减。同时能量密度变化巨大,很不稳定。太空中太阳能却非常充裕。庞之浩说,如果在大约3.6万公里高度的地球同步轨道上建设太阳能电站,太阳光线不会被大气减弱,也不受季节、昼夜变化影响,99%的时间内可稳定接收太阳辐射,其强度是地面的6倍以上。通过空间向地面进行能量的定点传输,可为人类提供用之不竭的清洁能源。
- 2019年起新建光伏项目或将不拖欠补贴,且20年的补贴周期都不拖欠。2018-2021年,对于中国光伏、风电产业来说,将要完成去补贴的重大历程,而在这个过程中,将要克服诸多困难。在补贴退坡中,还要降低各种技术成本,其中,如何降低财务成本就是很重要的一环。值得期待的好消息是,据光伏

們了解，2019 年之后新增的光伏、风电补贴规模，将不再拖欠补贴！不管是户用分布式光伏、工商业分布式光伏、普通地面电站、领跑者项目，还是光伏扶贫项目，以及陆上风电项目，或许今年新建的以后都将不拖欠补贴了，并且 20 年的补贴周期都不拖欠!!! 30 亿+20 亿，在过去的一个多月中，业内有消息称，2019 年财政部为新增的光伏、风电补贴规模分别给出了 30 亿和 20 亿的年度补贴需求上限的要求，希望国家主管部门根据这个边界条件制定补贴规模。

- 北京今年拟提前实施国六排放标准。北京市生态环境局日前在官网发布《关于北京市实施第六阶段机动车排放标准的通告(征求意见稿)》，向各单位征求意见。根据该通告，北京市将提前实施第六阶段机动车排放标准，自 2019 年 7 月 1 日起，在北京市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。北京市生态环境局表示，依据《中华人民共和国大气污染防治法》，按照北京市委市政府发布的《关于全面加强生态环境保护坚决打好北京市污染防治攻坚战的意见》和《北京市打赢蓝天保卫战三年行动计划》的有关要求，北京市拟提前实施第六阶段机动车排放标准。通告明确，自 2019 年 7 月 1 日起，在北京市销售和登记注册的重型燃气车以及公交和环卫行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。自 2020 年 1 月 1 日起，在北京市销售和登记注册的轻型汽油车和其余行业重型柴油车须满足国六 b 阶段标准要求。
- 全球 LNG 年需求量到 2035 年将达到 6 亿吨。2019 年 2 月 12 日多哈报道，在新兴经济体和预计到 2040 年将达到 90 亿的全球人口增长的推动下，全球能源需求将继续增长。卡塔尔液化天然气公司(Qatargas)首席执行官哈立德·本·哈利法·阿勒萨尼日前在多哈接受媒体记者采访时表示，全球液化天然气(LNG)需求量预计将以年均 4% 的速度增长，到 2035 年达到 6 亿吨以上，2017 年为 2.9 亿吨。哈立德说：“天然气仍然是全球能源需求增长最快的化石燃料，得益于其灵活性、经济竞争力和低排放的特点。因此，天然气被要求在能源转型中扮演重要角色，尤其是在亚洲和非洲新兴国家的工业化和电力需求以及印度和中国持续的“煤制气”转变的支持下。鉴于此，世界需要更多的 LNG 项目来满足对这种清洁燃料的现有和预期的需求。他重申卡塔尔将对增加 LNG 供应作出自己的贡献，即在现有的 7700 万吨/年的产能基础上再增加 3300 万吨/年，使该国的 LNG 总生产能力在下一个十年里达到 1.1 亿吨/年。
- 美国政府预计：美国 2020 年原油日产量将首次超过 1300 万桶。美国能源信息署(EIA)今日发布报告，上调 2020 年美国原油产出预期至 1320 万桶/日，此前料为 1286 万桶/日。这意味着美国的原油产量将在明年首度突破 1300 万桶。EIA 下调 2019 年全球原油需求增速预期 5 万桶/日，至同比增长 149 万桶/日。该机构还下调 2020 年全球原油需求增速预期 5 万桶/日，至同比增长 148 万桶/日。

■ 化工品价格周动态
图表 1：一周涨幅前十化工品 (%)

序号	指标	涨跌幅
1	环己酮	11.96%
2	丙烷：FOB 沙特	9.66%
3	双酚 A	8.94%
4	乙烯：CFR 东南亚	8.62%
5	硫酸 (98%)	7.14%
6	苯胺	4.24%
7	环氧乙烷	4.00%
8	布油	3.98%
9	WTI 原油	3.21%
10	聚合 MDI	2.77%

来源：Wind 国联证券研究所

图表 2：一周跌幅前十化工品 (%)

序号	指标	涨跌幅
1	棉短绒	-12.79%
2	氯化铵 (湿)	-8.33%
3	氯化铵 (干)	-4.00%
4	PP	-2.91%
5	百草枯	-2.78%
6	乙二醇	-2.52%
7	二甲苯	-2.48%
8	联苯菊酯	-2.38%
9	C4	-2.25%
10	乙二醇：CFR 中国	-2.08%

来源：Wind 国联证券研究所

图表 3：化工相关产品的最新价格及变动情况

指标	最新价格	单位	一周涨幅	一月涨幅	三月涨幅	半年涨幅	年涨幅
WTI 原油	54.41	美元/桶	3.2%	4.4%	-3.6%	-17.4%	-10.2%
布油	64.57	美元/桶	4.0%	6.5%	-3.3%	-10.1%	0.3%
NYMEX 天然气	2.57	美元/百万英热	-1.9%	-25.5%	-41.5%	-12.8%	-1.8%
乙烯：CFR 东南亚	1071	美元/吨	8.6%	38.0%	13.8%	-15.1%	-10.8%
丙烯：FOB 韩国	921	美元/吨	0.5%	-0.5%	2.2%	-16.3%	-13.1%
纯苯：FOB 韩国	597	美元/吨	2.0%	5.9%	-10.8%	-32.3%	-31.6%
苯乙烯：CFR 中国	1067	美元/吨	-1.9%	6.7%	0.8%	-26.6%	-26.0%
丙烷：FOB 沙特	454	美元/吨	9.7%	7.3%	-4.4%	-20.1%	-8.7%
二甲苯	5315	元/吨	-2.5%	-2.1%	-16.0%	-19.9%	-9.0%
甲苯	5052	元/吨	0.0%	-2.0%	-27.5%	-24.5%	-10.8%
纯苯	4875	元/吨	0.5%	3.7%	-16.7%	-31.8%	-27.8%
柴油：0#	6585	元/吨	0.0%	3.6%	-14.9%	-11.6%	-2.9%
汽油：93#	7590	元/吨	0.0%	3.3%	-13.6%	-10.5%	-2.7%
环氧乙烷	7800	元/吨	4.0%	-2.5%	-16.1%	-25.7%	-25.0%
乙二醇：CFR 中国	612	美元/吨	-2.1%	-2.9%	-15.8%	-32.6%	-39.7%
C4	4350	元/吨	-2.2%	1.2%	8.7%	-17.9%	-10.3%
涤纶短纤	8950	元/吨	-0.6%	2.9%	-0.6%	-11.8%	-1.1%
涤纶长丝 DTY	10350	元/吨	0.0%	2.3%	-8.2%	-12.4%	1.8%
涤纶长丝 FDY	9550	元/吨	0.0%	4.5%	-0.3%	-9.0%	4.1%
涤纶长丝 POY	8450	元/吨	0.0%	4.1%	-9.6%	-19.9%	-3.4%
环己酮	10300	元/吨	12.0%	11.4%	-9.6%	-21.1%	-16.3%
己内酰胺	13050	元/吨	2.0%	1.2%	-20.2%	-23.2%	-18.4%
锦纶丝 DTY	20500	元/吨	0.0%	0.5%	-17.2%	-14.4%	-14.4%
锦纶丝 FDY	18500	元/吨	0.0%	0.0%	-22.2%	-20.6%	-18.0%
锦纶丝 POY	17500	元/吨	0.0%	-0.2%	-20.5%	-16.7%	-17.1%
丙烯腈	12300	元/吨	2.5%	5.1%	4.2%	-33.2%	-20.6%
棉短绒	3532	元/吨	-12.8%	-6.6%	-6.0%	-13.5%	-16.3%
棉花	15499	元/吨	0.0%	0.7%	-0.5%	-4.9%	-1.2%

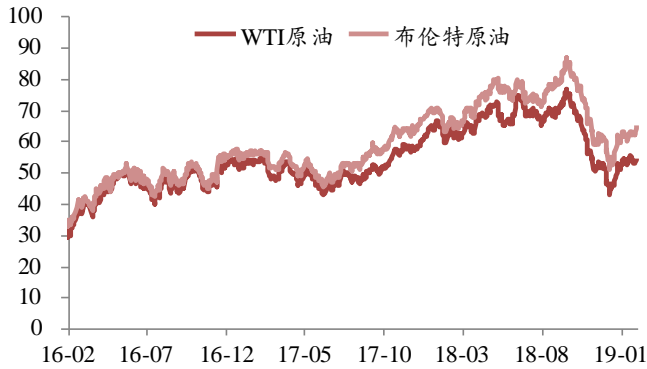
粘胶短纤 1.5D/38mm	13450	元/吨	1.5%	2.3%	-3.9%	-5.6%	-8.5%
氨纶 40D	32500	元/吨	-1.5%	-1.5%	-3.0%	-5.8%	-11.0%
天然橡胶	11620	元/吨	2.4%	3.5%	3.7%	16.1%	-4.9%
丁二烯: CFR 东南亚	1050	美元/吨	0.0%	-8.7%	-0.9%	-37.1%	-22.5%
顺丁橡胶	11750	元/吨	-0.4%	-3.7%	-4.5%	-14.9%	-8.9%
炭黑 (N330)	6375	元/吨	0.0%	0.0%	-20.4%	-9.4%	-25.9%
三元乙丙橡胶	18000	元/吨	0.0%	0.0%	0.2%	2.0%	2.9%
氯丁橡胶	32000	元/吨	0.0%	0.0%	-4.5%	1.6%	-3.0%
防老剂 SP-C	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
防老剂 DNP	43000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁腈橡胶	21000	元/吨	0.0%	0.0%	-10.6%	-8.7%	0.0%
甲醛	1120	元/吨	0.0%	-1.0%	-32.8%	-29.0%	-30.0%
甲醇	2515	元/吨	1.7%	3.3%	-11.4%	-22.4%	-21.4%
乙醇 (无水)	5844	元/吨	0.0%	-1.6%	-6.5%	-6.1%	1.2%
二乙二醇	4710	元/吨	0.0%	2.2%	-8.9%	-24.9%	-28.1%
醋酸	3150	元/吨	0.0%	0.0%	-25.0%	-29.6%	-31.1%
DMF	4700	元/吨	0.0%	-10.9%	-17.9%	-11.3%	-21.7%
邻苯二甲酸二辛酯 DOP	8500	元/吨	0.0%	-1.2%	-8.6%	-11.9%	-3.4%
正丁醇	7250	元/吨	0.0%	4.9%	-0.5%	-16.4%	2.1%
辛醇	8000	元/吨	0.0%	-3.4%	-16.4%	-16.1%	-4.2%
丙烯酸	8500	元/吨	0.0%	0.0%	-16.7%	0.1%	13.3%
丙烯酸甲酯	10900	元/吨	0.0%	0.0%	-4.4%	-3.5%	7.9%
醋酸乙酯	5900	元/吨	0.0%	-1.5%	-13.6%	-13.9%	-16.4%
醋酸乙烯	6717	元/吨	0.0%	-1.9%	-15.5%	-22.3%	-13.2%
新戊二醇	9600	元/吨	0.0%	0.0%	-1.0%	-28.9%	-13.5%
电石	3325	元/吨	1.5%	3.1%	-5.7%	-5.7%	-1.5%
PVC (电石法)	6510	元/吨	0.1%	-0.9%	0.5%	0.5%	-2.5%
PVC (乙烯法)	7025	元/吨	0.0%	0.0%	1.1%	1.1%	-0.6%
液氯	151	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
烧碱	3750	元/吨	0.0%	0.0%	-12.8%	-12.8%	-21.9%
氯乙烯	732	美元/吨	0.0%	0.0%	6.6%	6.6%	-12.3%
二氯乙烷	404	美元/吨	0.0%	1.0%	6.0%	6.0%	68.3%
纯碱 (轻质)	1850	元/吨	0.0%	-2.6%	-5.1%	5.7%	15.6%
纯碱 (重质)	2050	元/吨	0.0%	-4.7%	0.0%	10.8%	13.9%
原盐	307	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	4.4%
HDPE	10050	元/吨	-0.5%	-0.5%	-9.0%	-16.3%	-11.5%
LDPE	9200	元/吨	0.0%	0.5%	-2.1%	-10.7%	-7.1%
PP	10000	元/吨	-2.9%	-9.1%	-9.9%	-2.4%	1.5%
PS	12200	元/吨	0.0%	2.1%	-5.7%	-11.8%	-6.9%
ABS 聚合物	13350	元/吨	0.0%	0.2%	-7.7%	-16.8%	-20.3%
BOPP(厚光膜)	10400	元/吨	0.0%	0.0%	-11.4%	0.0%	1.0%
PC	20000	元/吨	0.0%	0.0%	-4.8%	-31.0%	-37.9%
PMMA	20000	元/吨	0.0%	-4.8%	-9.1%	-18.4%	-19.0%
合成氨	3250	元/吨	0.0%	-8.5%	-4.4%	10.2%	4.8%
氯化铵 (湿)	550	元/吨	-8.3%	-11.3%	-17.9%	0.0%	3.8%
氯化铵 (干)	720	元/吨	-4.0%	-4.0%	-4.0%	7.5%	2.9%
尿素	1930	元/吨	0.0%	1.6%	-9.8%	0.0%	-0.5%

氯化钾	2420	元/吨	0.0%	0.0%	0.8%	3.0%	10.0%
硫酸钾	2950	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.3%
磷矿石(30%)	440	元/吨	0.0%	0.0%	2.3%	2.3%	2.3%
磷酸一铵	2265	元/吨	0.0%	0.0%	-5.2%	-0.4%	-3.6%
磷酸二铵	2825	元/吨	0.0%	0.0%	1.1%	1.9%	-0.9%
复合肥(45%S)	2402	元/吨	0.0%	0.0%	-0.1%	3.7%	1.1%
复合肥(45%CL)	2102	元/吨	0.0%	-0.1%	0.6%	2.4%	-1.6%
硫磺	1075	元/吨	-1.4%	-7.3%	-18.6%	-11.2%	5.9%
PX	8800	元/吨	0.0%	8.6%	-12.0%	-1.1%	20.4%
PTA	6547	元/吨	0.0%	4.9%	-4.2%	-10.3%	16.5%
乙二醇	5030	元/吨	-2.5%	-3.1%	-18.2%	-32.8%	-38.0%
聚酯切片	7875	元/吨	0.0%	2.9%	-0.6%	-17.5%	-1.3%
苯胺	6150	元/吨	4.2%	-0.8%	-14.3%	-34.6%	-47.7%
纯MDI	21500	元/吨	0.0%	1.2%	-2.3%	-27.1%	-41.9%
聚合MDI	13000	元/吨	2.8%	2.8%	4.0%	-28.8%	-44.9%
TDI	13850	元/吨	0.0%	1.3%	-19.5%	-55.5%	-64.7%
PO	10600	元/吨	1.0%	-2.8%	-6.6%	-15.7%	-14.5%
软泡聚醚	11250	元/吨	0.0%	-0.4%	-6.3%	-13.5%	-13.1%
硬泡聚醚	9150	元/吨	0.0%	0.0%	-9.9%	-10.7%	-22.1%
己二酸	8400	元/吨	0.0%	6.3%	0.6%	-18.0%	-38.9%
BDO	9400	元/吨	0.0%	-6.0%	-10.9%	-15.7%	-16.4%
PTMEG	19000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%
醋酸乙烯	6717	元/吨	0.0%	-1.9%	-15.5%	-19.1%	-13.2%
黄磷	17100	元/吨	0.0%	0.0%	4.3%	10.0%	0.0%
双酚A	12800	元/吨	8.9%	8.0%	5.3%	-11.4%	1.6%
硫酸(98%)	375	元/吨	7.1%	7.1%	-29.9%	-9.6%	7.1%
碳酸二甲酯	7000	元/吨	0.0%	-7.9%	-18.6%	-4.1%	22.0%
赖氨酸	7.50	元/公斤	0.0%	-1.3%	-6.8%	-4.5%	-11.2%
苏氨酸	7500	元/吨	0.0%	-0.2%	-8.0%	-6.3%	-20.6%
蛋氨酸(固体)	17.65	元/公斤	0.0%	-0.6%	-21.6%	0.9%	-10.6%
钛白粉(金红石型)	17900	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.1%
MMA	14600	元/吨	0.0%	-6.1%	-12.7%	-27.9%	-24.0%
氢氟酸	14500	元/吨	0.0%	0.0%	38.1%	62.9%	20.8%
R22	20000	元/吨	0.0%	-4.8%	-2.4%	21.2%	33.3%
R134A	33000	元/吨	0.0%	1.5%	10.0%	13.8%	29.9%
DMC	19500	元/吨	0.0%	-2.5%	-37.1%	-43.5%	-30.4%
百草枯	17500	元/吨	-2.78%	-4.11%	-9.09%	-9.09%	-23.08%
吡啶	20750	元/吨	0.00%	0.00%	-3.49%	-3.49%	-21.70%
草甘膦	27000	元/吨	0.00%	-4.42%	-2.70%	-0.92%	-4.42%
草铵膦	155000	元/吨	0.00%	-13.89%	-7.74%	-10.14%	-19.48%
麦草畏	96000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	4.35%	-4.00%
氯氟菊酯	140000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	17.65%	1.82%
联苯菊酯	410000	元/吨	-2.38%	-2.38%	-2.38%	7.89%	49.09%
吡虫啉	182500	元/吨	0.00%	-2.67%	0.00%	8.96%	-22.34%
百菌清	52500	元/吨	0.00%	5.00%	10.53%	10.53%	32.08%
代森锰锌	21500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.27%

来源：百川资讯 Wind 国联证券研究所

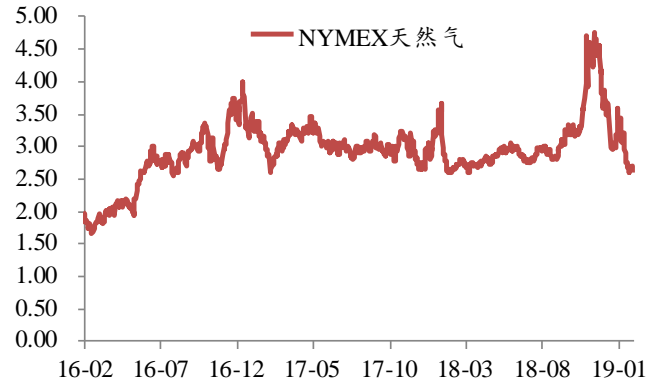
■ 石油化工

图表 4：原油价格（美元/桶）



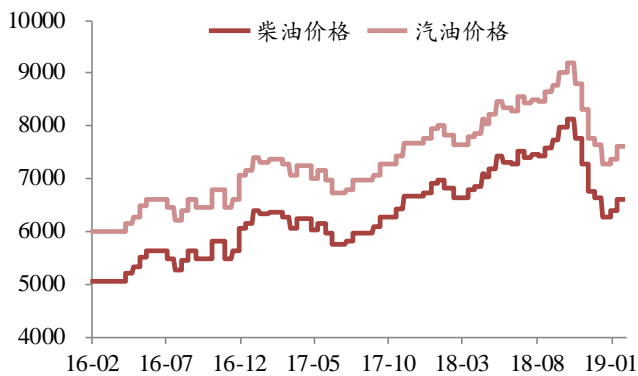
来源：Wind 国联证券研究所

图表 5：NYMEX 天然气价格（美元/百万立方英尺）



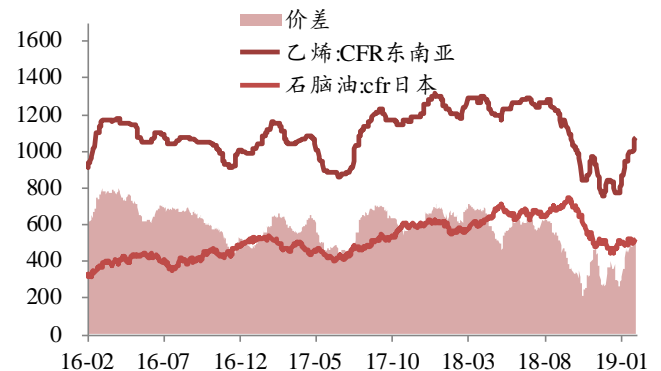
来源：Wind 国联证券研究所

图表 6：汽油及柴油价格（元/吨）



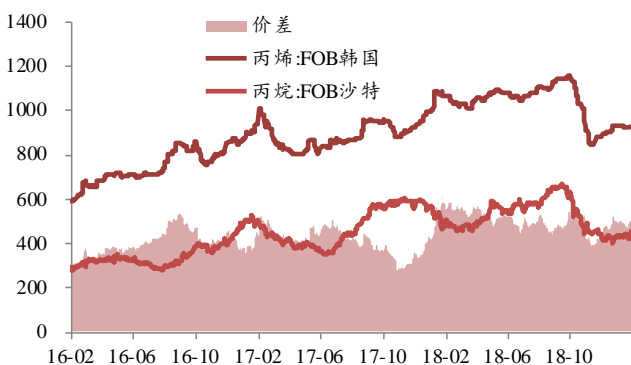
来源：Wind 国联证券研究所

图表 7：乙烯价格及价差（元/吨）



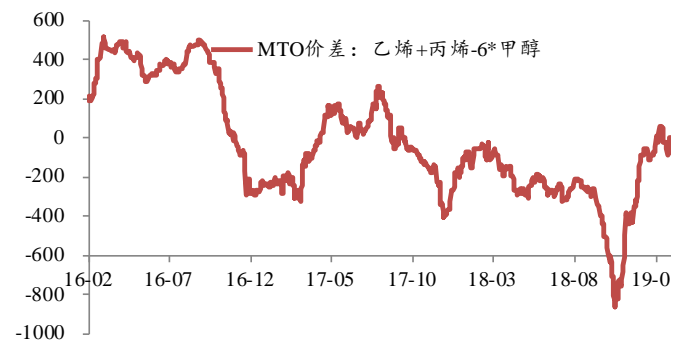
来源：Wind 国联证券研究所

图表 8：丙烯价格及 PDH 价差（美元/吨）



来源：Wind 国联证券研究所

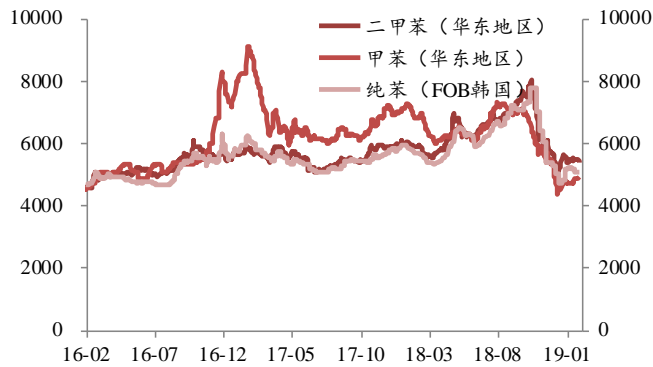
图表 9：MTO 价差（美元/吨）



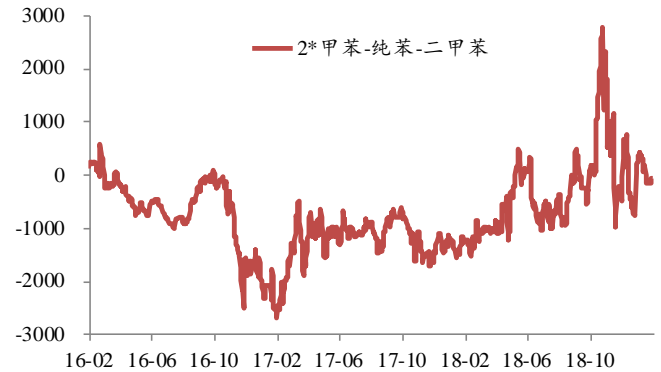
来源：Wind 国联证券研究所

图表 10：苯、甲苯及二甲苯价格（元/吨）

图表 11：2*甲苯-纯苯-二甲苯

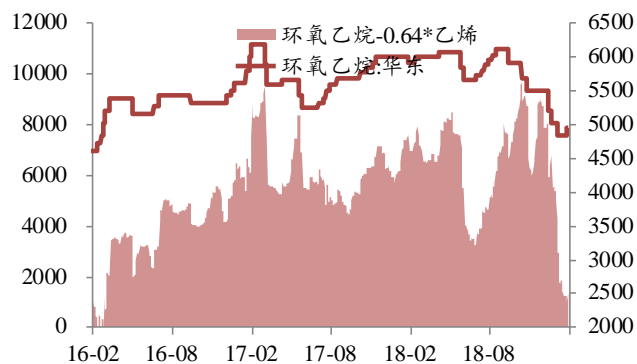


来源: Wind 国联证券研究所



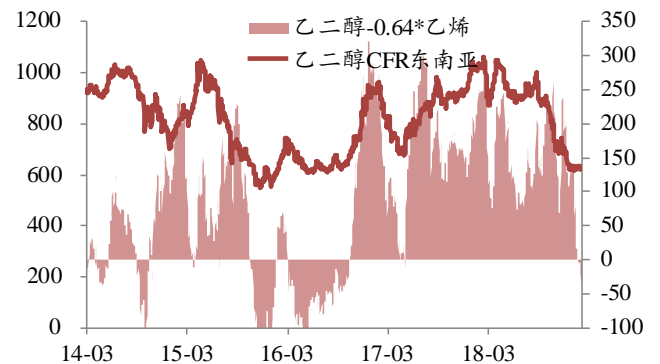
来源: Wind 国联证券研究所

图表 12: 环氧乙烷价格及价差 (元/吨)



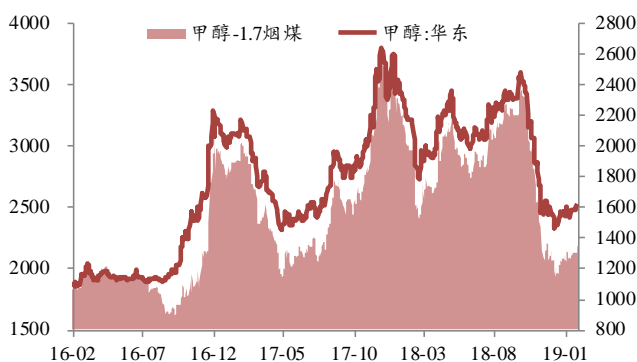
来源: Wind 国联证券研究所

图表 13: 乙二醇价格及价差 (美元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 14: 甲醇价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

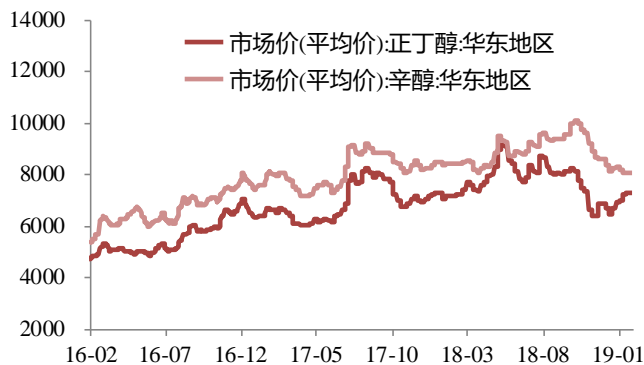
图表 15: 乙醇价格 (元/吨)



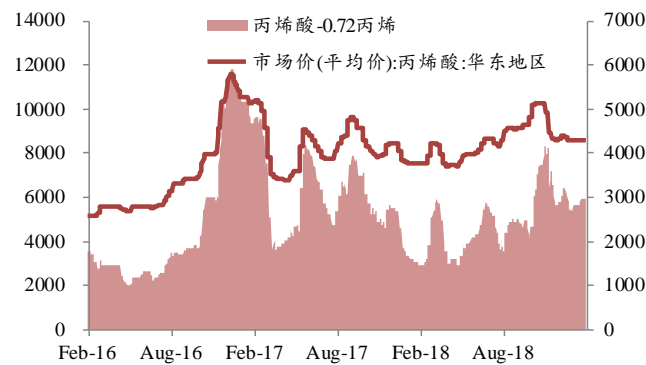
来源: Wind 国联证券研究所

图表 16: 丁辛醇价格 (元/吨)

图表 17: 丙烯酸价格及价差 (美元/吨)



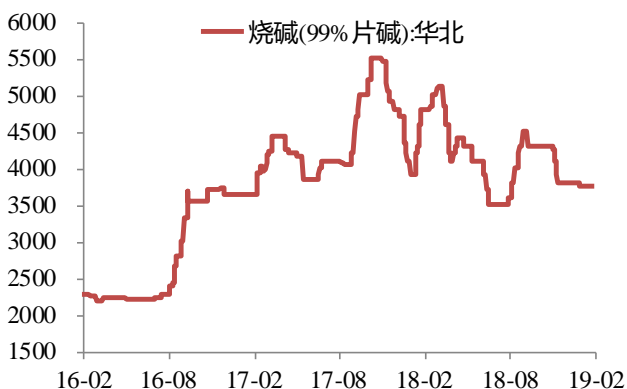
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

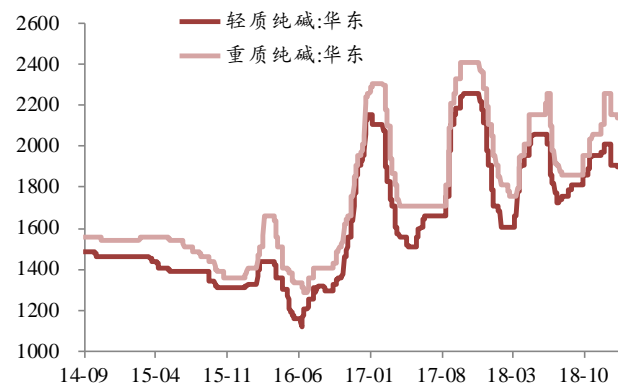
■ 氯碱行业

图表 18: 烧碱价格 (元/吨)



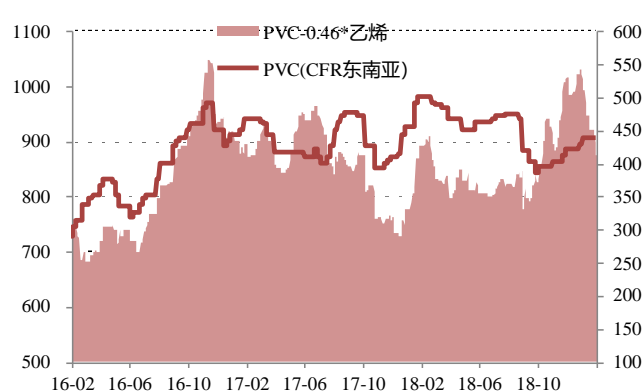
来源: Wind 国联证券研究所

图表 19: 纯碱价格- (元/吨)



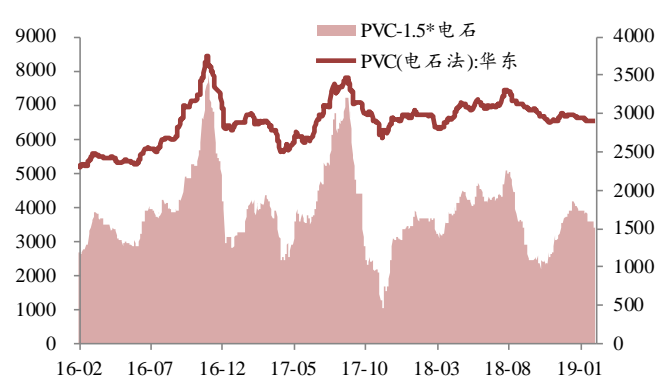
来源: Wind 国联证券研究所

图表 20: 乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 21: 电石法 PVC 价格 (元/吨)

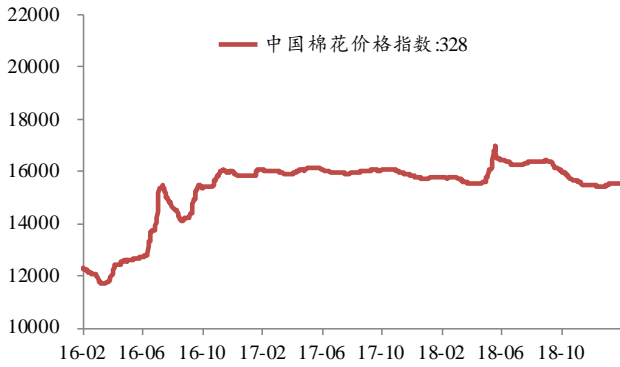


来源 Wind: 国联证券研究所

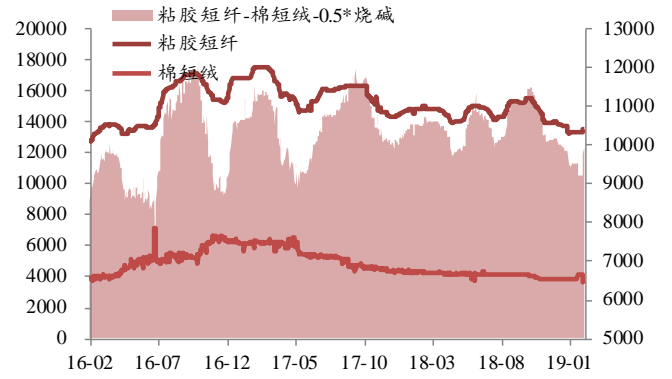
■ 化纤行业

图表 22: 中国 328 棉花价格指数 (元/吨)

图表 23: 粘胶短纤价格 (元/吨)

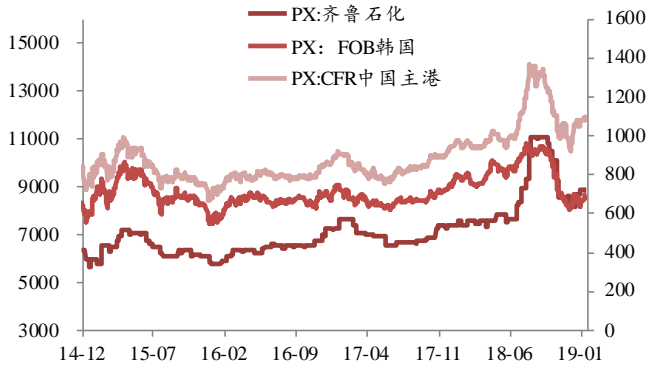


来源: Wind 国联证券研究所



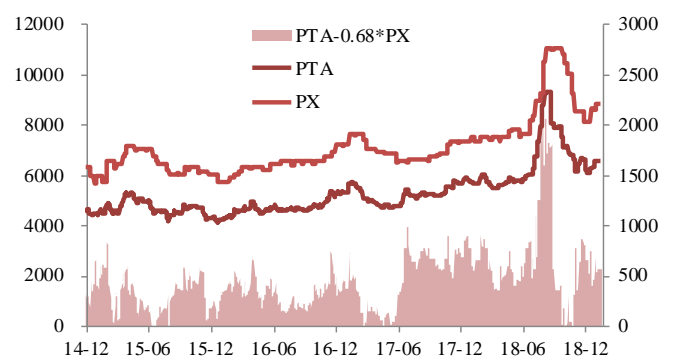
来源: Wind 国联证券研究所

图表 24: PX 价格及价差 (元/吨)



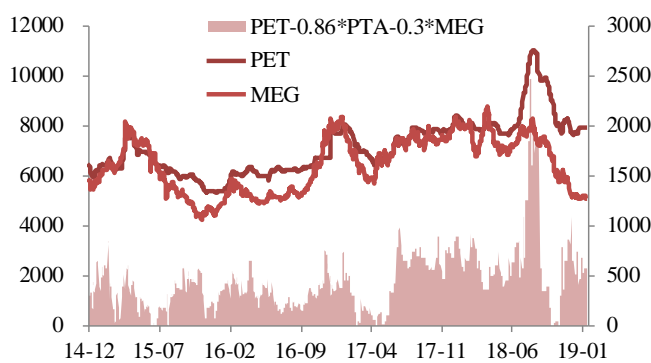
来源: Wind 国联证券研究所

图表 25: PTA 价格及价差 (元/吨)



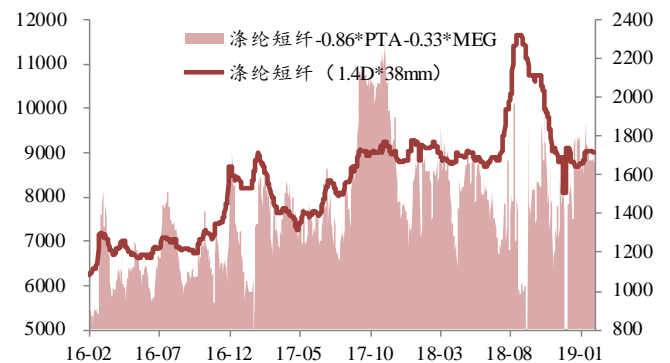
来源: Wind 国联证券研究所

图表 26: PET 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

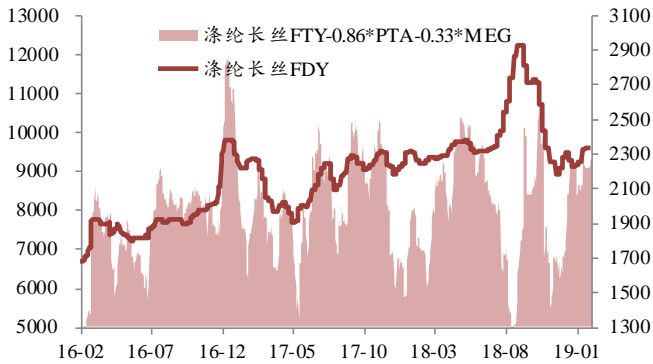
图表 27: 涤纶价格 (元/吨)



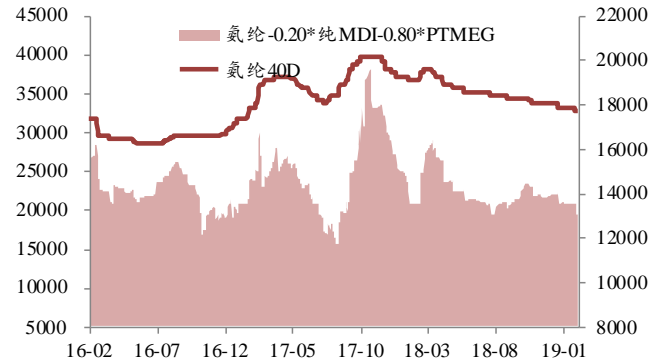
来源: Wind 国联证券研究所

图表 28: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)

图表 29: 氨纶价格及价差 (元/吨)

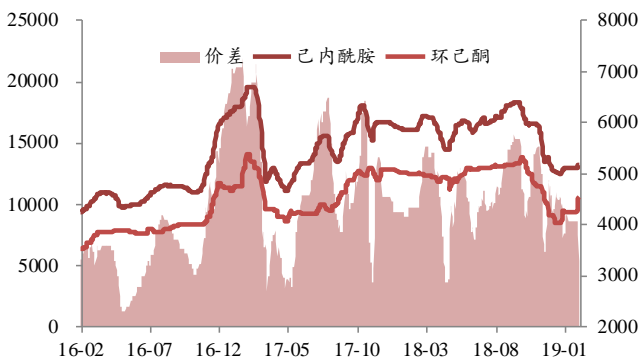


来源: Wind 国联证券研究所



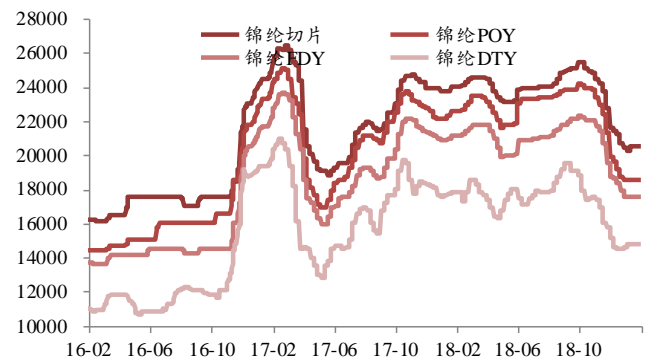
来源: Wind 国联证券研究所

图表 30: 己内酰胺-环己酮价格及价差 (元/吨)



来源: wind 国联证券研究所

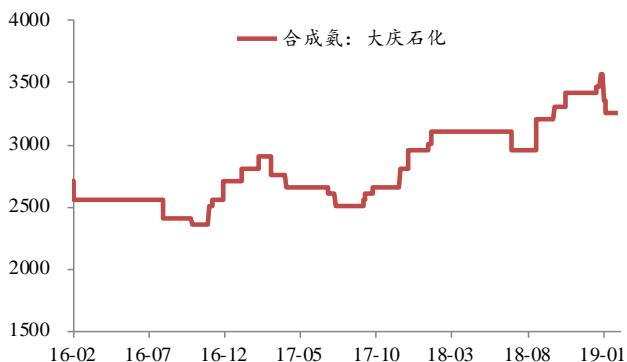
图表 31: 锦纶价格 (元/吨)



来源: wind 国联证券研究所

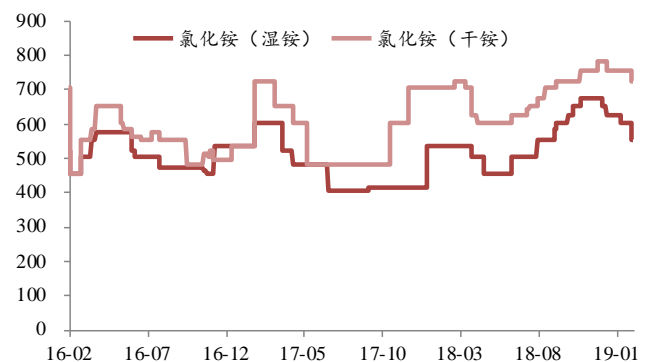
■ 化肥行业

图表 32: 合成氨价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

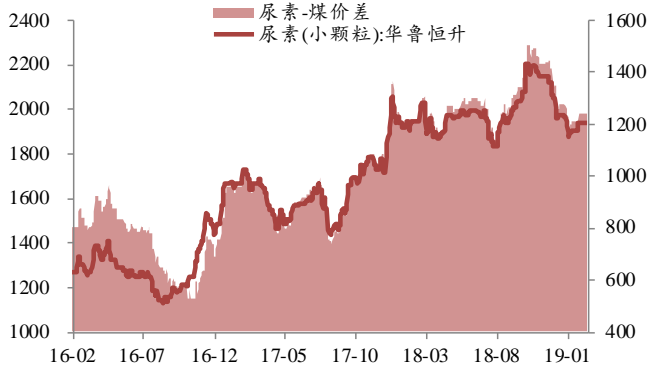
图表 33: 氯化铵价格 (元/吨)



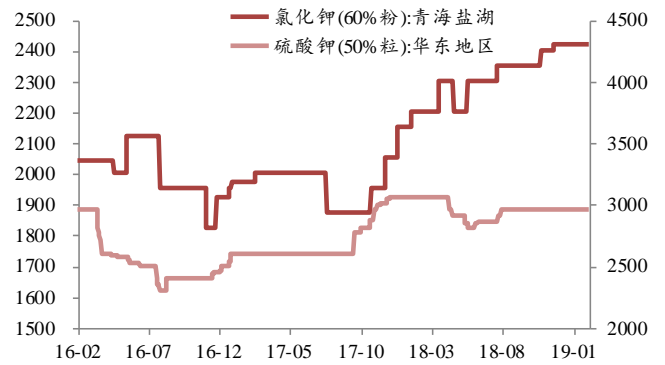
来源: Wind 国联证券研究所

图表 34: 尿素价格 (元/吨)

图表 35: 氯化钾及硫酸钾价格 (元/吨)

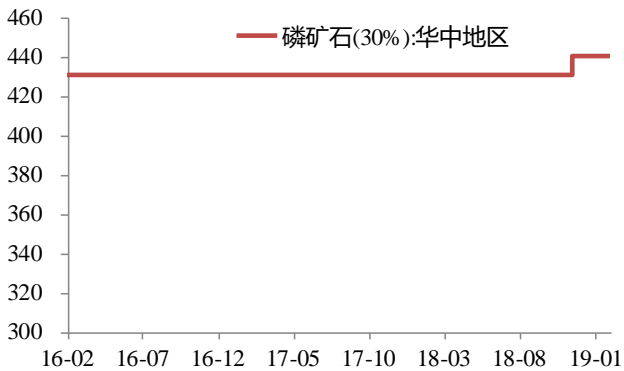


来源: Wind 国联证券研究所



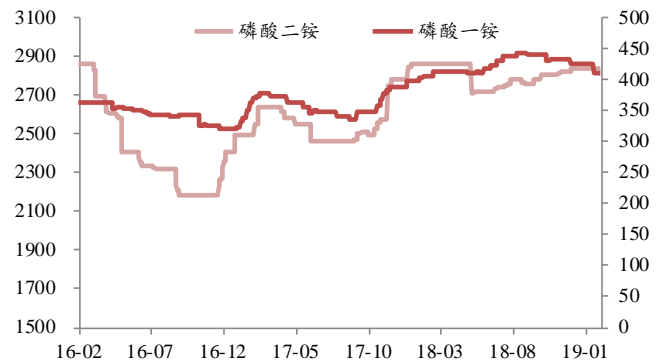
来源: Wind 国联证券研究所

图表 36: 磷矿石价格 (元/吨)



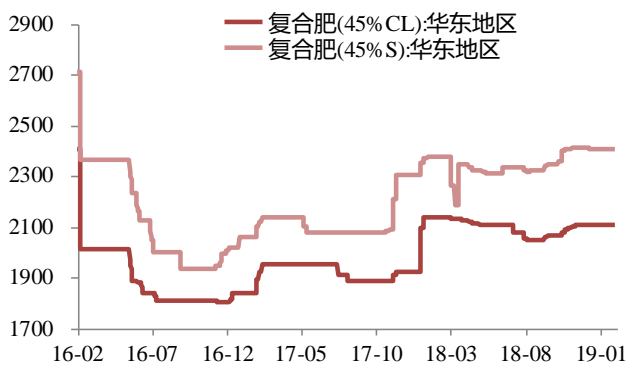
来源: Wind 国联证券研究所

图表 37: 磷肥价格 (元/吨, 美元/吨)



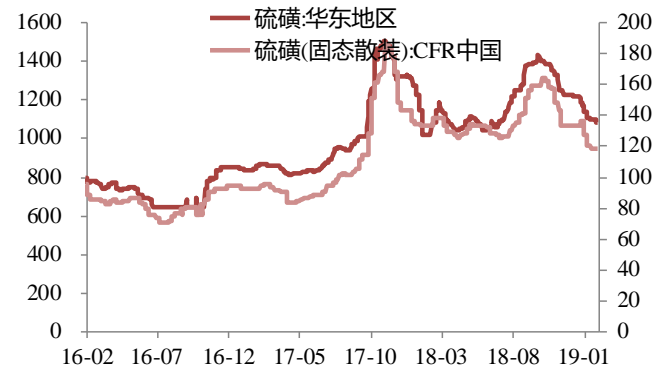
来源: Wind 国联证券研究所

图表 38: 复合肥价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

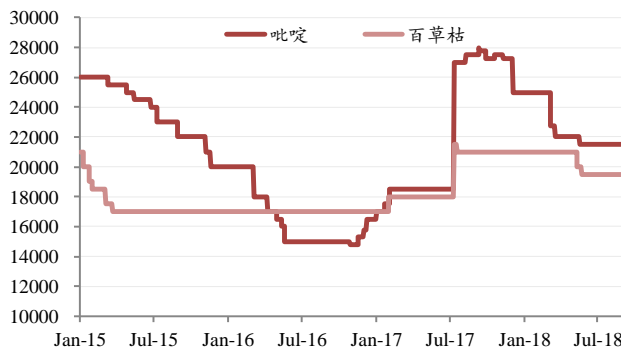
图表 39: 硫磺价格 (元/吨)



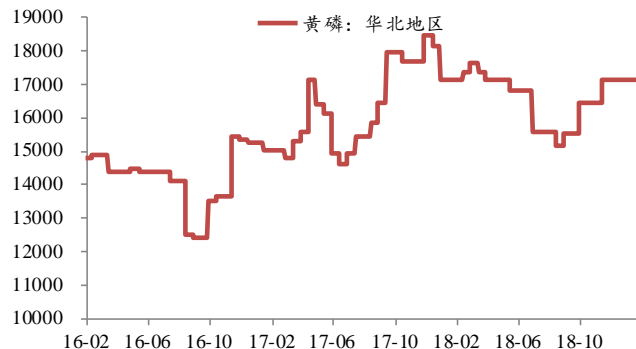
来源: Wind 国联证券研究所

图表 40: 纯吡啶及百草枯价格 (元/吨)

图表 41: 黄磷价格 (元/吨)



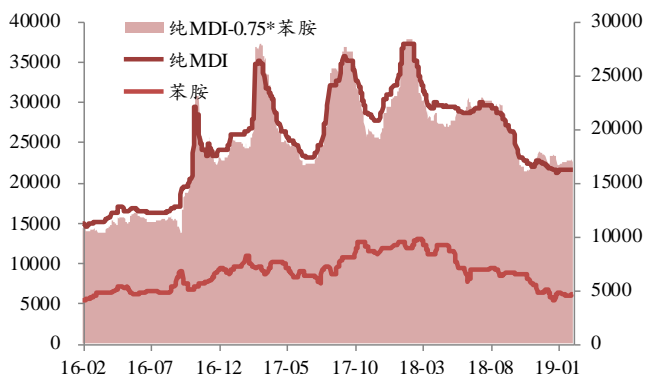
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

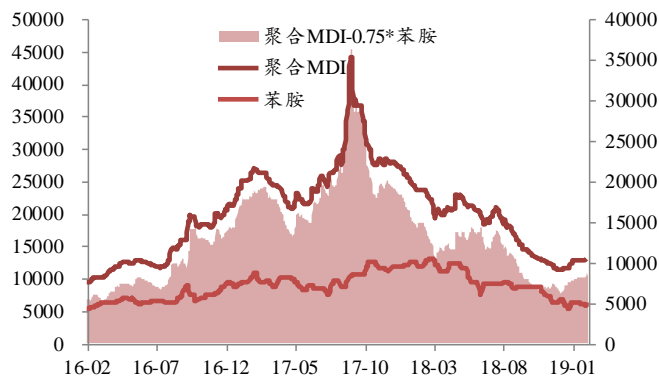
■ 聚氨酯行业

图表 42: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



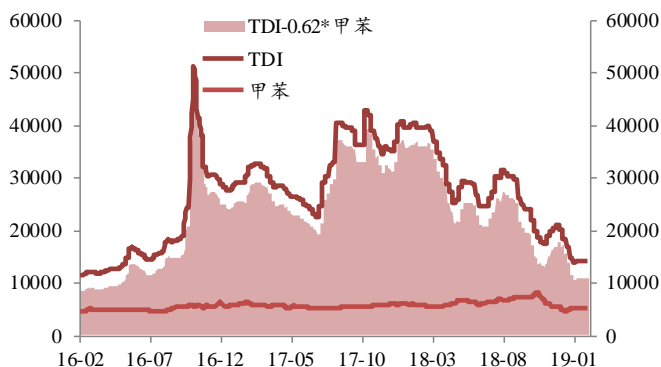
来源: Wind 国联证券研究所

图表 43: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



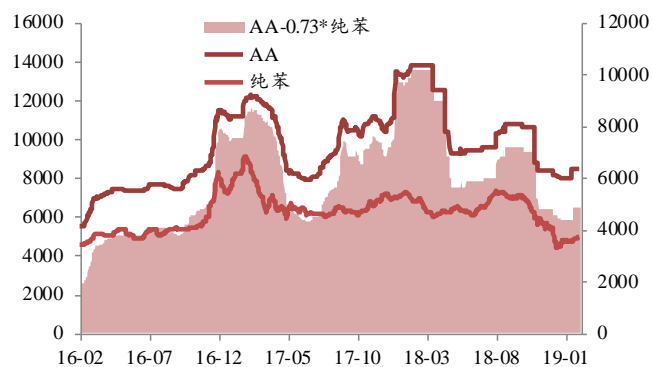
来源: Wind 国联证券研究所

图表 44: TDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

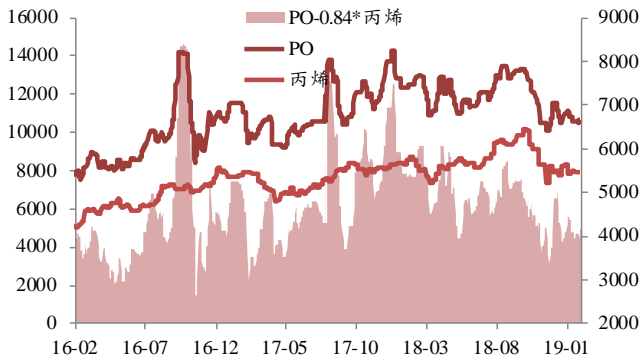
图表 45: 己二酸价格及价差 (元/吨)



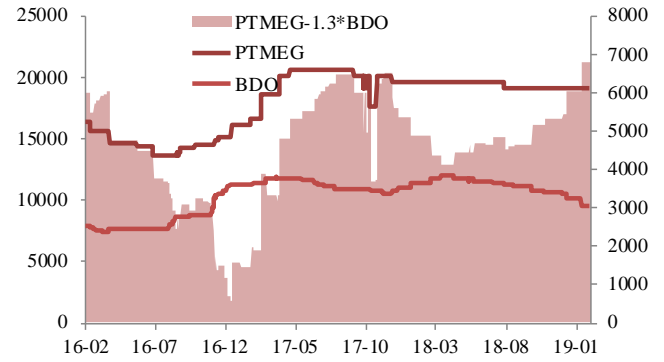
来源: Wind 国联证券研究所

图表 46: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

图表 47: PTMEG 价格及价差 (元/吨)

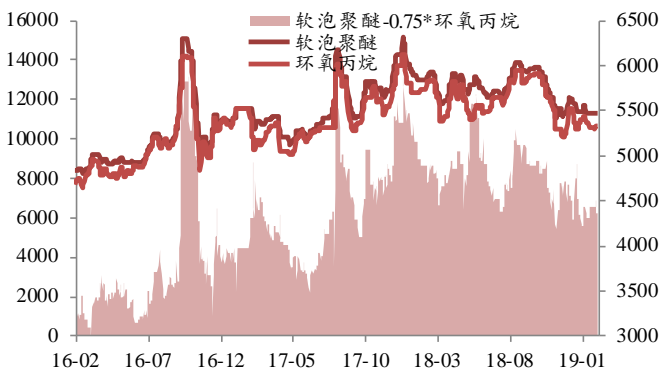


来源: Wind 国联证券研究所



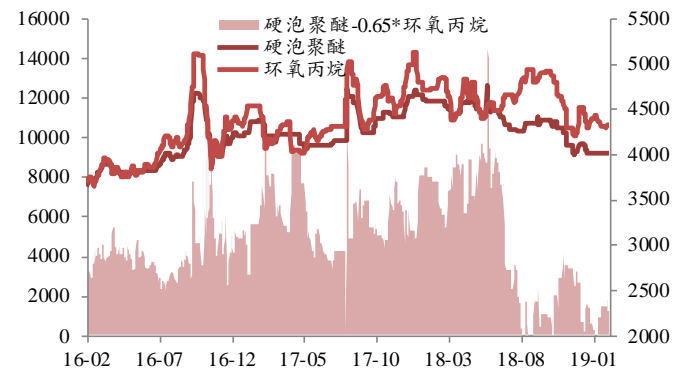
来源: Wind 国联证券研究所

图表 48: 软泡聚醚价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 49: 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

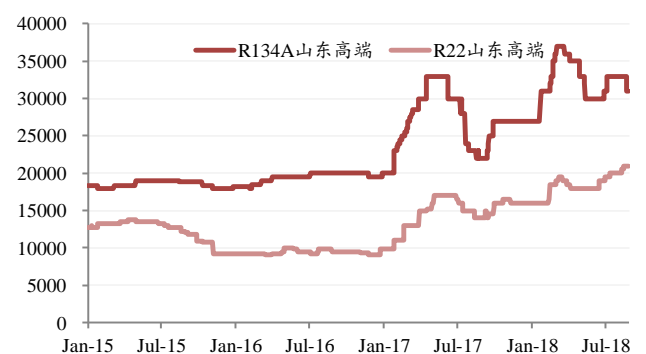
■ 硅氟钛白粉行业

图表 50: 氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

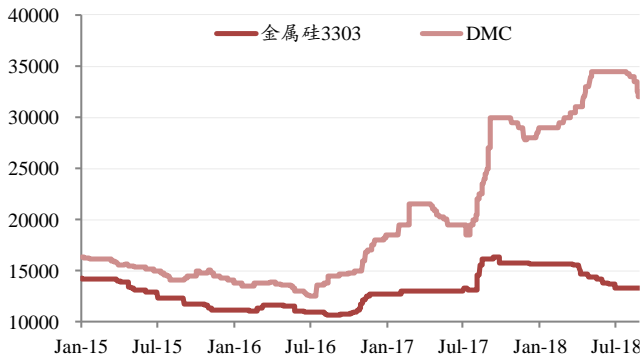
图表 51: R22 及 R134A 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 52: 有机硅、金属硅价格 (元/吨)

图表 53: 钛白粉价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

■ 轮胎行业

图表 54: 天然橡胶 (元/吨)



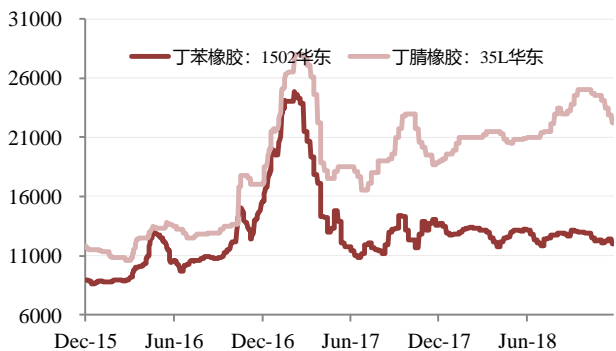
来源: Wind 国联证券研究所

图表 55: 丁二烯 (美元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 56: 合成橡胶价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

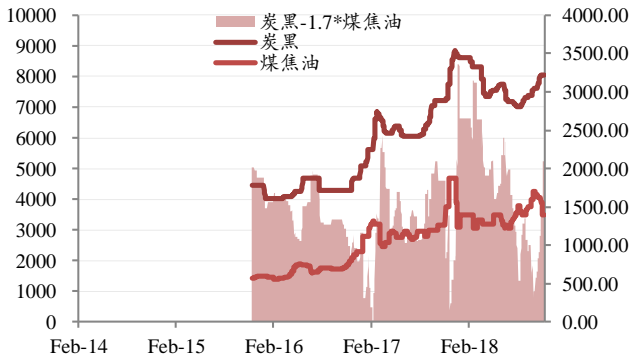
图表 57: 三元乙丙橡胶价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 58: 炭黑 (元/吨)

图表 59: 白炭黑价格 (元/吨)



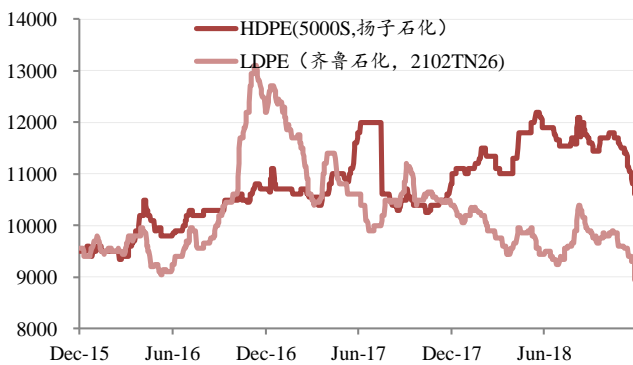
来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

塑料行业

图表 60: PE 价格 (元/吨)



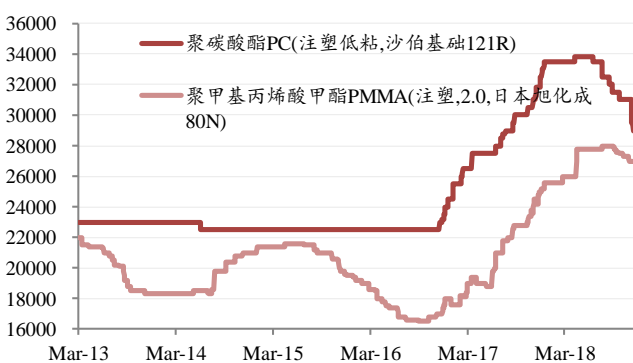
来源: Wind 国联证券研究所

图表 61: PP 及 BOPP 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 62: PC 与 PMMA 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

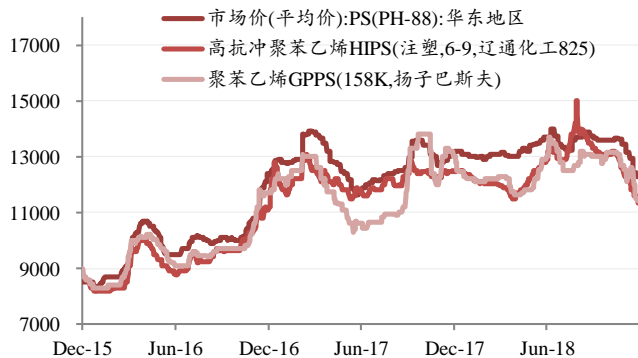
图表 63: EPS 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 64: PS 价格 (元/吨)

图表 65: ABS 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所



来源: Wind 国联证券研究所

■ 动物及人体营养

图表 66: 赖氨酸及蛋氨酸价格 (元/千克)



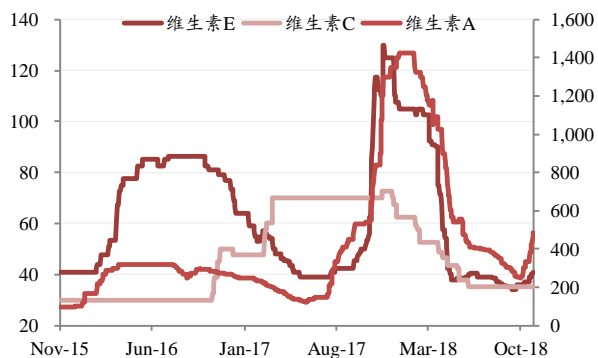
来源: Wind 国联证券研究所

图表 67: 苏氨酸价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 68: 维生素 A、C、E 价格 (元/千克)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 69: 维生素 B1、D3、K3 价格 (元/千克)

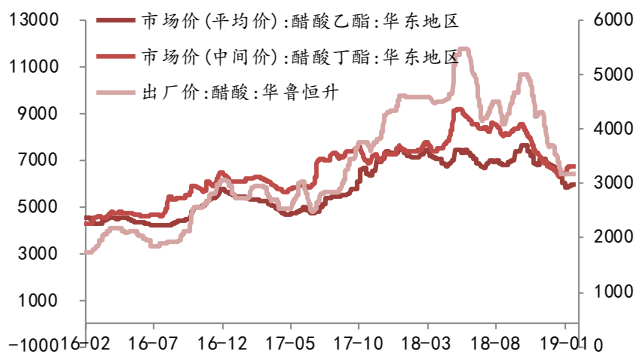


来源: Wind 国联证券研究所

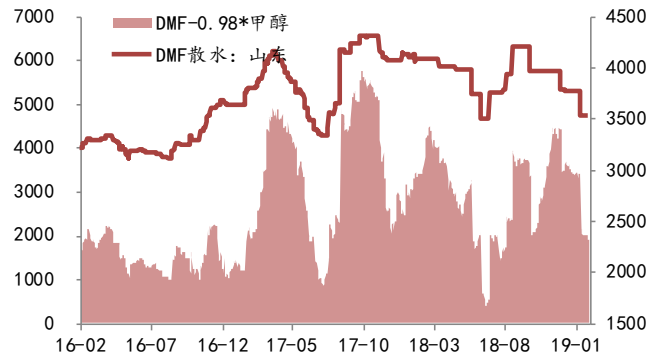
■ 其他

图表 70: 醋酸及酯价格 (元/吨)

图表 71: DMF 价格 (元/吨)

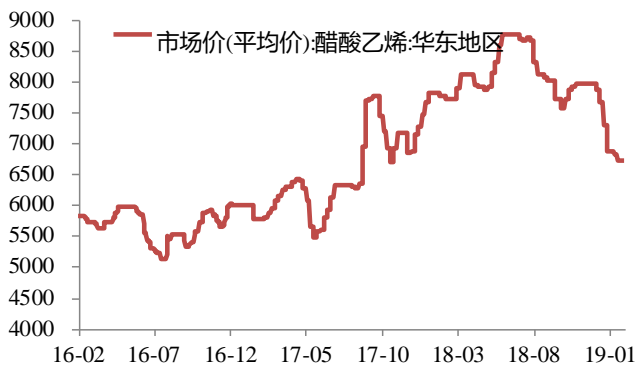


来源: Wind 国联证券研究所



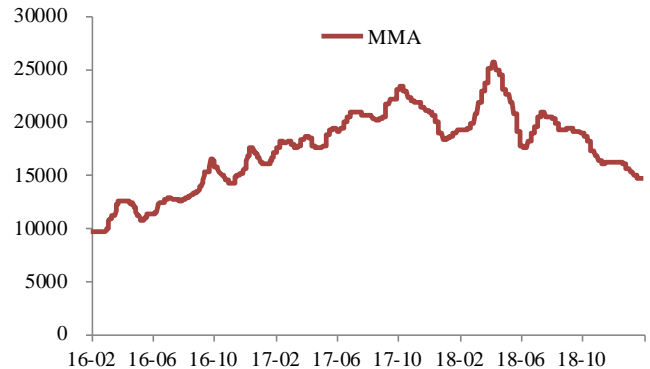
来源: Wind 国联证券研究所

图表 72: 醋酸乙烯价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

图表 73: MMA 价格 (元/吨)



来源: Wind 国联证券研究所

2 风险提示

宏观经济持续低迷, 化工下游需求不旺

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810