



2019年02月25日

增持(维持)

分析师：于庭泽

执业编号：S0300518070002

电话：010-66235689

邮箱：yutingze@lxsec.com

相关研究

《【联讯化工】行业周报及观点-油价震荡企稳，关注超跌白马（0121-0127）》

2019-01-29

《【联讯化工】行业周报及观点-假期油价震荡企稳，节后关注白马行情（0204-0210）》 2019-02-11

《【联讯化工】行业周报及观点-持续推荐 OLED 材料板块及超跌白马（0211-0217）》 2019-02-19

化工

【联讯化工】行业周报及观点-美国原油产量创新高，继续推荐 OLED 材料板块及超跌白马（0218-0224）

投资要点

◇ 本周市场走势

过去一周化工指数涨幅 4.22%，同期沪深 300 涨幅 5.43%。

过去一周化工子板块全线上涨，涨幅较大的是其他化工原料（9.65%）、其他塑料制品（8.94%）、民爆用品（8.04%）、氯碱（6.82%）、维纶（6.30%）。

◇ 本周价格走势

在本周观察的 237 个产品中，价格上涨产品有 83 个，持平有 93 个，下跌产品有 61 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为聚乙烯醇、环氧氯丙烷、二乙醇胺、苯胺、环己酮，价格分别上涨 16.53%、9.17%、7.96%、7.84%、6.81%；跌幅前五的为国产维生素 B2、丁二烯、二甲醚、氯化铝、R134a，价格分别下跌-8.46%、-7.94%、-7.36%、-6.77%、-4.76%。

在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 14 个，持平有 8 个，下跌的有 32 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是原油价差、己二酸价差、醋酸乙烯法 PVA 价差、电石法 PVA 价差、涤纶长丝 FDY 价差，涨幅分别为 40.17%、36.51%、22.65%、18.17%、4.11%；本周价差跌幅前五的是 DMF 价差、天胶-丁苯、天胶-顺丁、丁二烯价差、顺酐法 BDO 价差，跌幅分别为-185.71%、-81.86%、-75.40%、-24.02%、-17.41%。

原油：WTI 最新价格 57.26 美元/桶，较上周上涨 4.39%，；布油最新价格 67.12 美元/桶，较上周上涨 3.85%。贝克休斯周五公布数据显示，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 1047 座；EIA 最新数据显示上周美国原油库存上涨 367.2 万桶，美国原油日产量上升至 1200 万桶。总体而言，近期油价主要影响因素是 OPEC 减产以及贸易关系持续缓和。虽然美国原油日产量突破历史，达到 1200 万桶，但是边际上看仍然无法抵消 OPEC 减产的影响，自 opec+开始实施减产，原油价格上涨约 25%。由于沙特减产幅度大于预期，预计 2 月份 opec 日均产量比 12 月减少近 200 万桶/日，我们判断供需再平衡需要等到 4 月份，叠加国际贸易关系持续缓和，需求存在边际改善预期，原油价格有望继续稳步回升。

◇ 投资建议

国际油价企稳，布油有望在 60 美金/桶附近企稳后开始稳步上行。中美贸易谈判进展顺利以及宽货币政策引导下有望全面提振需求，加速库存去化，化工板块盈利底有望提前到来，调高板块评级至“增持”。当前时点我们的推荐逻辑：（1）OLED 板块持续火热，关注 OLED 材料；（2）超跌白马板块



有望迎来估值修复反弹行情；(3) 部分中小市值成长股具备穿越周期属性，后期随市场反弹向上弹性大。

重点推荐标的：

(1) **万润股份 (002643)**：公司全面布局显示材料、尾气环保以及健康产业，子公司九目化学是国内最大 oled 中间体供货商，此外随着国六标准全面实施，公司沸石产品有望迎来放量。

(2) **山东赫达 (002810)**：公司是国内纤维素醚龙头，产业链布局完善，随着二期新产能投放，产品陆续进入食品医药级高端应用市场，业绩有望大幅增长。

(3) **巨化股份 (600160)**：公司是国内氟化工行业龙头，制冷剂产业链景气度持续提升，价格中枢上移，家电刺激政策出台有望进一步拉动下游空调需求。

(4) **扬农化工 (600486)**：公司是国内农药以及菊酯龙头，管理完善具备极强成本控制能力，抗周期属性强；经历前期充分调整后估值已具备足够安全边际，有望迎来一波反弹行情。

(5) **青松股份 (300132)**：持续受益于合成樟脑市场格局优化带动产品价格上涨，拟收购面膜 ODM 龙头诺斯贝尔开拓千亿级化妆品市场。

(6) **红宝丽 (002165)**：公司 12 万吨共热法环氧丙烷投产，有望大幅减少原料价格波动。

风险提示：原油价格波动、需求不达预期、贸易谈判分歧



目 录

一、本周涨跌排行	7
二、化学品价格走势	8
1、煤化工	8
2、聚氨酯行业	9
3、两碱	12
4、氟化工	13
5、石化	15
6、化纤	17
7、塑料	21
8、橡胶	21
9.染料	22
10.农药	22
11.化肥	23
12.民爆	23
13.维生素	24
14.医药中间体	24
15. 其它	25

图表目录

图表 1： 一周产品价格涨幅前五	7
图表 2： 一周产品价格跌幅前五	7
图表 3： 一周产品价差涨幅前五	7
图表 4： 一周产品价差跌幅前五	7
图表 5： 甲醇价差走势（元/吨）	8
图表 6： 二甲醚价差走势（元/吨）	8
图表 7： 醋酸价差走势（元/吨）	8
图表 8： 醋酐价差走势（元/吨）	8
图表 9： 炭黑价格走势（元/吨）	8
图表 10： 煤焦油价格走势（元/吨）	8
图表 11： 改质煤沥青价格走势（元/吨）	9
图表 12： 工业萘价格走势（元/吨）	9
图表 13： 轻油价格走势（元/吨）	9
图表 14： 粗酚价格走势（元/吨）	9
图表 15： 纯 MDI 价格价差（元/吨）	9
图表 16： 聚合 MDI 价格价差（元/吨）	9
图表 17： TDI 价格价差（元/吨）	10
图表 18： 硬泡聚醚价格价差（桶装，元/吨）	10



图表 19: 己二酸价格价差 (元/吨)	10
图表 20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	10
图表 21: 顺酐法价格价差 (元/吨)	10
图表 22: DMF 价格价差 (元/吨)	10
图表 23: 丁酮价格价差 (元/吨)	10
图表 24: 甲苯价格走势 (元/吨)	10
图表 25: 苯胺价格走势 (元/吨)	11
图表 26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)	11
图表 27: TDI 价格走势 (元/吨)	11
图表 28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)	11
图表 29: 合成氨价格走势 (元/吨)	11
图表 30: 顺酐价格走势 (元/吨)	11
图表 31: 纯碱价差走势 (元/吨)	12
图表 32: 烧碱价差走势 (元/吨)	12
图表 33: 乙烯法 PVC 价差走势 (元/吨)	12
图表 34: 乙炔法 PVC 价差走势 (元/吨)	12
图表 35: VCM(氯乙烯单体) (美元/吨)	12
图表 36: 电石价格走势 (元/吨)	12
图表 37: 焦炭价格走势 (元/吨)	13
图表 38: ADC 发泡剂价格走势 (元/吨)	13
图表 39: R22 价差走势 (元/吨)	13
图表 40: 聚四氟乙烯价格走势 (元/吨)	13
图表 41: R410a 价格走势 (元/吨)	13
图表 42: R134a 价格走势 (元/吨)	13
图表 43: R32 价格走势 (元/吨)	14
图表 44: 冰晶石价格走势 (元/吨)	14
图表 45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	14
图表 46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	14
图表 47: 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	15
图表 48: 氢氟酸价格走势 (元/吨)	15
图表 49: 原油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 50: 石脑油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 51: 汽油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 52: 柴油国际国内价差走势 (美元/桶)	15
图表 53: 燃料油国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 54: 丙烯国际国内价差走势 (美元/吨)	16
图表 55: 丁二烯国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 56: 纯苯国际国内价差走势 (美元/桶)	16



图表 57: 苯乙烯国际国内价差走势 (美元/吨)	16
图表 58: WTI 原油价格走势 (美元/桶)	16
图表 59: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)	17
图表 60: OPEC 一揽子原油价格走势 (美元/桶)	17
图表 61: NYMEX 天然气价格 (美元/百万英热单位)	17
图表 62: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势 (元/吨)	17
图表 63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)	17
图表 64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)	17
图表 65: 乙二醇价差走势 (元/吨)	18
图表 66: PTA 价差走势 (元/吨)	18
图表 67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)	18
图表 68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)	18
图表 69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)	19
图表 70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)	19
图表 71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)	19
图表 72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)	19
图表 73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)	19
图表 74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)	19
图表 75: 涤纶长丝 POY 价格走势 (元/吨)	20
图表 76: PET 切片价格走势 (元/吨)	20
图表 77: PTA 价格走势 (元/吨)	20
图表 78: 对二甲苯 (PX) 价格走势 (元/吨)	20
图表 79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)	20
图表 80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)	20
图表 81: HDPE 价格走势 (元/吨)	21
图表 82: BOPP (厚光膜) 价格走势 (元/吨)	21
图表 83: 天胶-丁苯价差走势 (元/吨)	21
图表 84: 天胶-顺丁价差走势 (元/吨)	21
图表 85: 丁苯/天胶比率走势	22
图表 86: 顺丁 / 天胶比率走势	22
图表 87: 分散黑 ECT 300% 价格走势 (元/公斤)	22
图表 88: 活性黑 WNN 200% 价格走势 (元/公斤)	22
图表 89: 草甘膦价差走势 (元/吨)	22
图表 90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)	22
图表 91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)	23
图表 92: 气头尿素价差走势 (元/吨)	23
图表 93: DAP 价差走势 (元/吨)	23
图表 94: 黄磷价差走势 (元/吨)	23



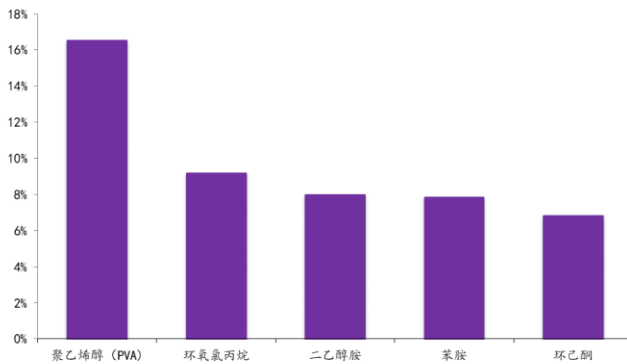
图表 95: 工业炸药价差走势 (元/吨)	23
图表 96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)	23
图表 97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)	24
图表 98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)	24
图表 99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)	24
图表 100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)	24
图表 101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)	24
图表 102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)	24
图表 103: 钛白粉金红石型价格价差 (元/吨)	25
图表 104: 钛白粉 (锐钛型 NA100) 价格价差 (元/吨)	25
图表 105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)	25
图表 106: 丙酮价格走势 (元/吨)	25



一、本周涨跌排行

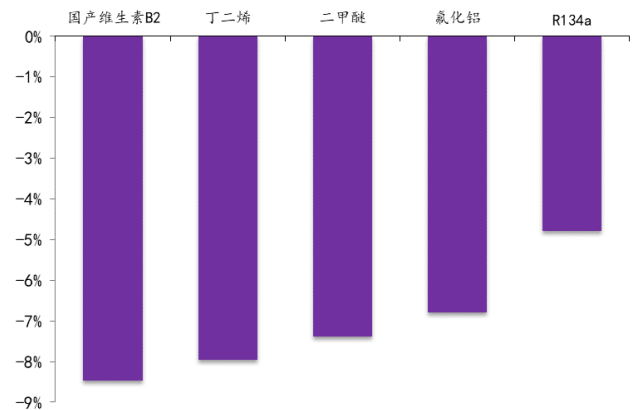
在本周观察的 237 个产品中，价格上涨产品有 83 个，持平有 93 个，下跌产品有 61 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为聚乙烯醇、环氧氯丙烷、二乙醇胺、苯胺、环己酮，价格分别上涨 16.53%、9.17%、7.96%、7.84%、6.81%；跌幅前五的为国产维生素 B2、丁二烯、二甲醚、氯化铝、R134a，价格分别下跌-8.46%、-7.94%、-7.36%、-6.77%、-4.76%。

图表1：一周产品价格涨幅前五



资料来源：联讯证券

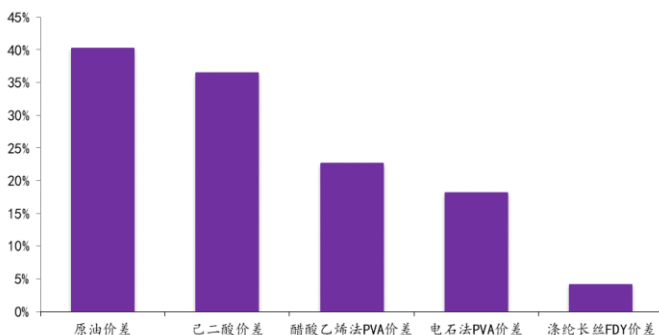
图表2：一周产品价格跌幅前五



资料来源：联讯证券

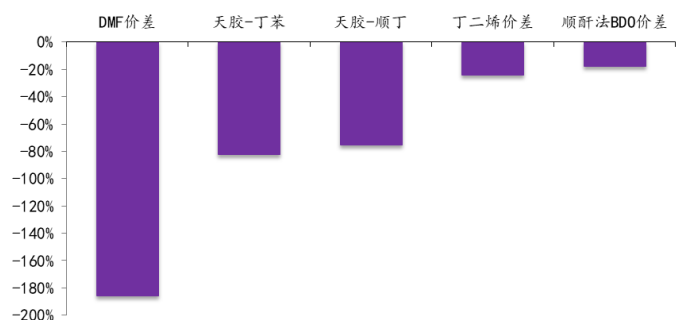
在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 14 个，持平有 8 个，下跌的有 32 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是原油价差、己二酸价差、醋酸乙烯法 PVA 价差、电石法 PVA 价差、涤纶长丝 FDY 价差，涨幅分别为 40.17%、36.51%、22.65%、18.17%、4.11%；本周价差跌幅前五的是 DMF 价差、天胶-丁苯、天胶-顺丁、丁二烯价差、顺酐法 BDO 价差，跌幅分别为-185.71%、-81.86%、-75.40%、-24.02%、-17.41%。

图表3：一周产品价差涨幅前五



资料来源：wind，联讯证券

图表4：一周产品价差跌幅前五



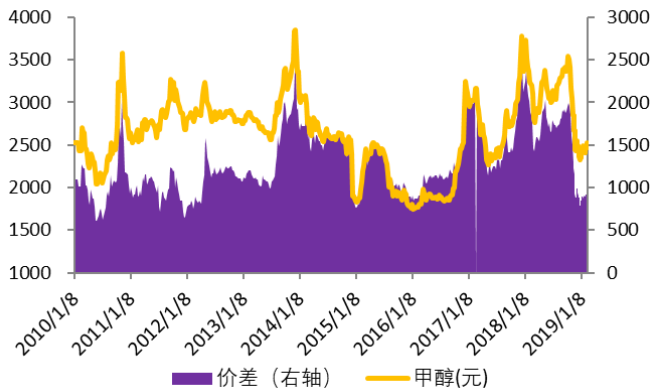
资料来源：wind，联讯证券



二、化学品价格走势

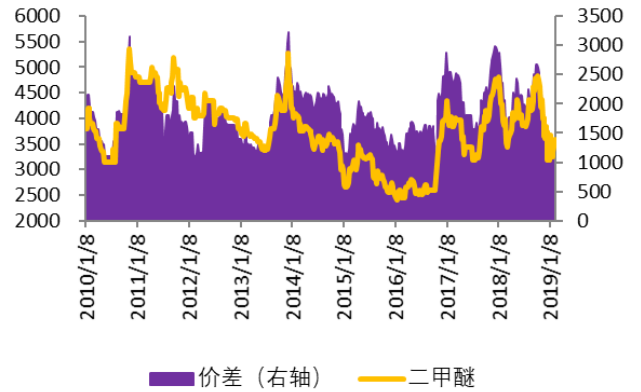
1、煤化工

图表5： 甲醇价差走势（元/吨）



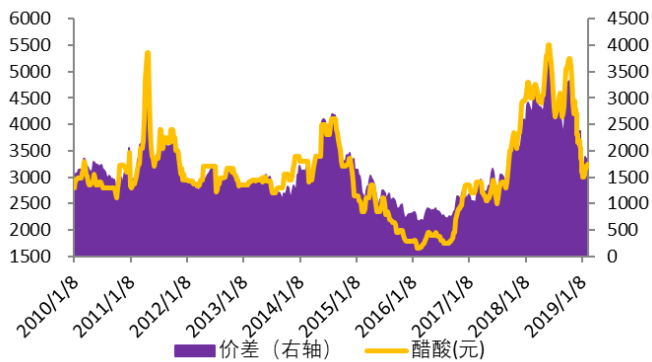
资料来源：wind，联讯证券

图表6： 二甲醚价差走势（元/吨）



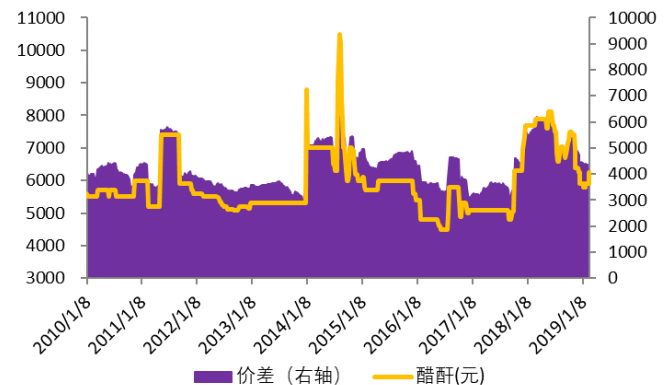
资料来源：wind，联讯证券

图表7： 醋酸价差走势（元/吨）



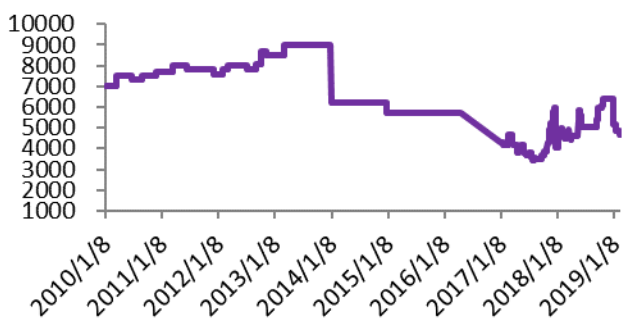
资料来源：wind，联讯证券

图表8： 醋酐价差走势（元/吨）



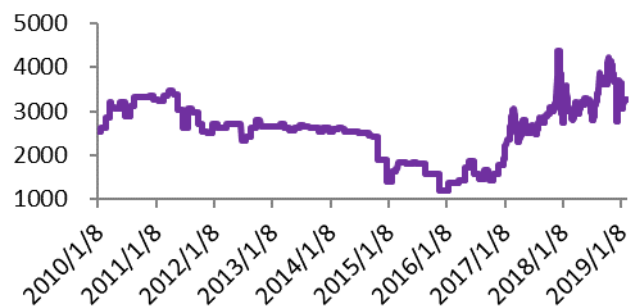
资料来源：wind，联讯证券

图表9： 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：wind，联讯证券

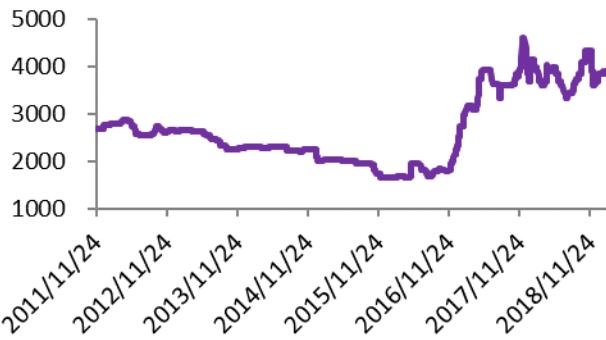
图表10： 煤焦油价格走势（元/吨）



资料来源：wind，联讯证券

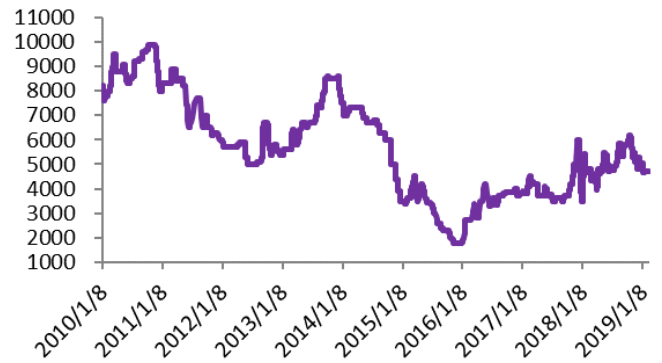


图表11: 改质煤沥青价格走势 (元/吨)



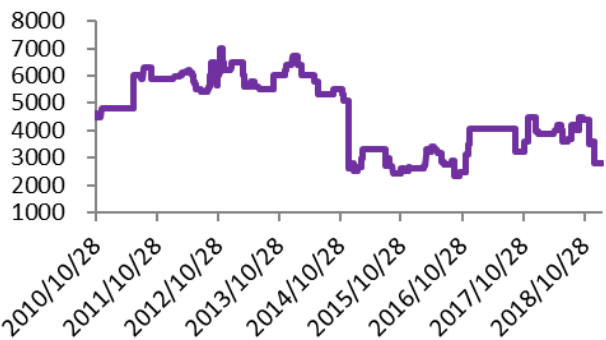
资料来源: : wind, 联讯证券

图表12: 工业萘价格走势 (元/吨)



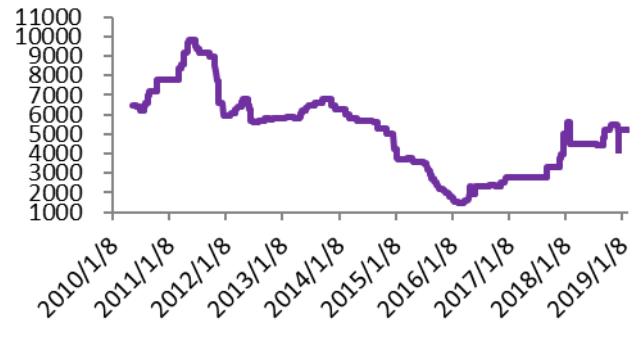
资料来源: : wind, 联讯证券

图表13: 轻油价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

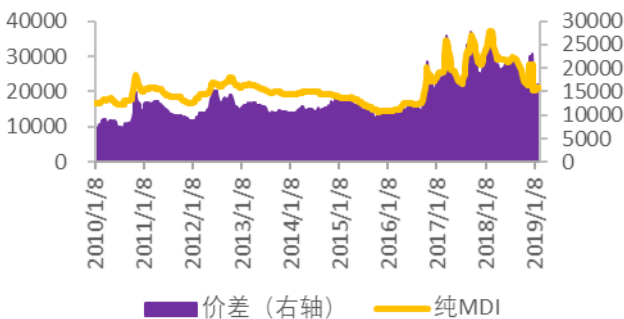
图表14: 粗酚价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

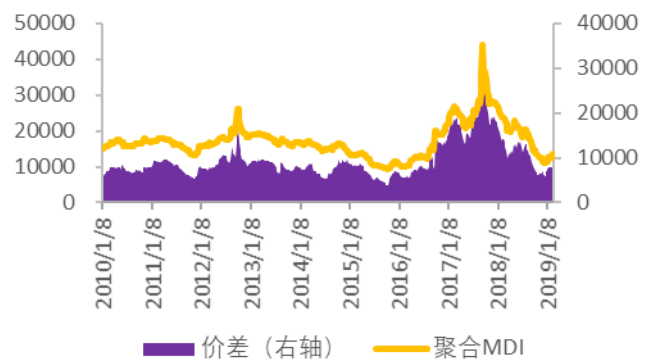
2、聚氨酯行业

图表15: 纯 MDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

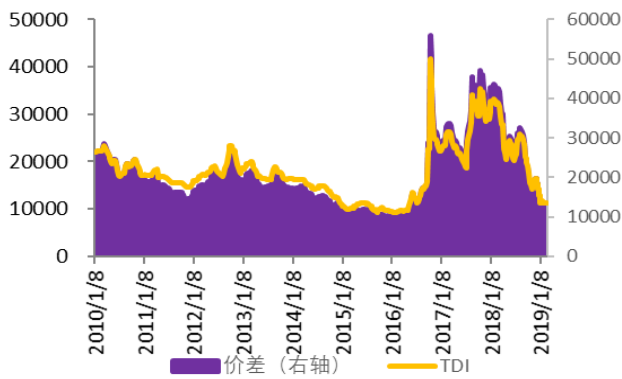
图表16: 聚合 MDI 价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

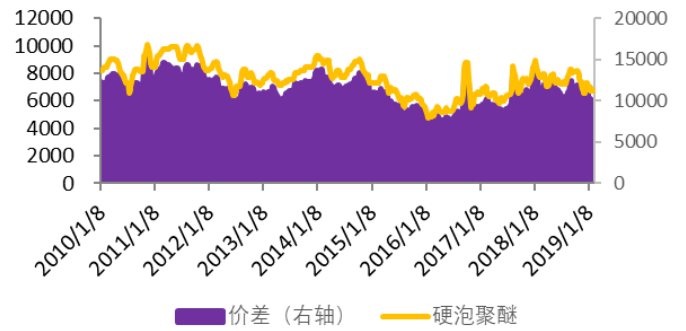


图表17: TDI 价格价差 (元/吨)



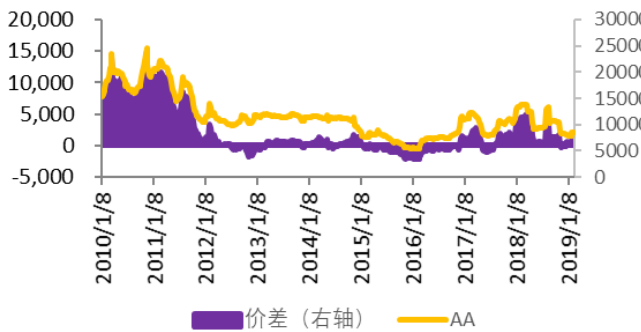
资料来源: wind, 联讯证券

图表18: 硬泡聚醚价格价差 (桶装, 元/吨)



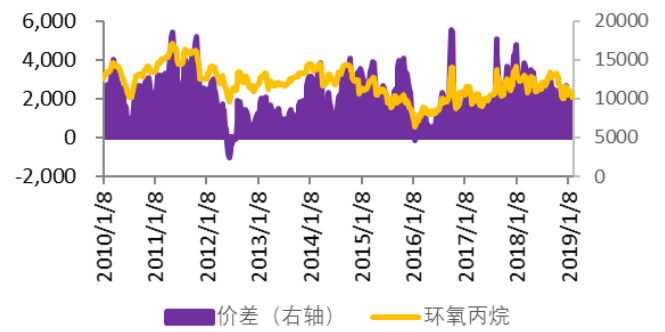
资料来源: wind, 联讯证券

图表19: 己二酸价格价差 (元/吨)



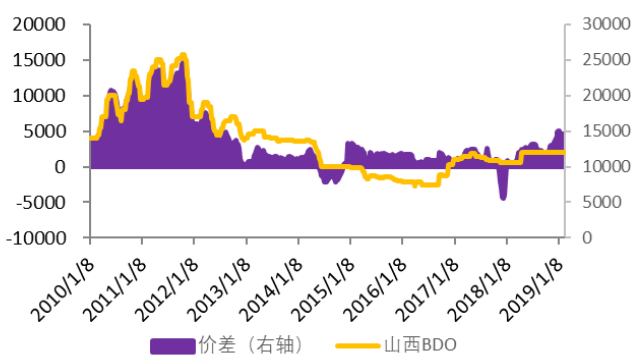
资料来源: wind, 联讯证券

图表20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



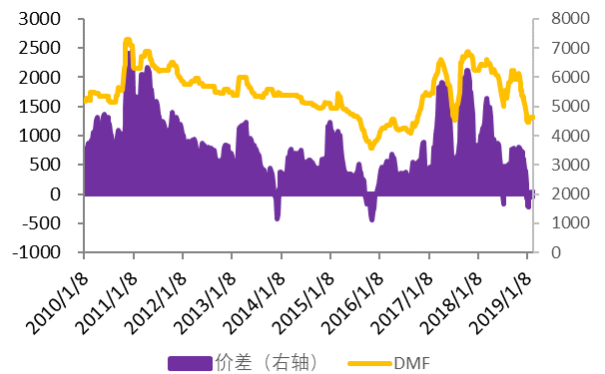
资料来源: wind, 联讯证券

图表21: 顺酐法价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

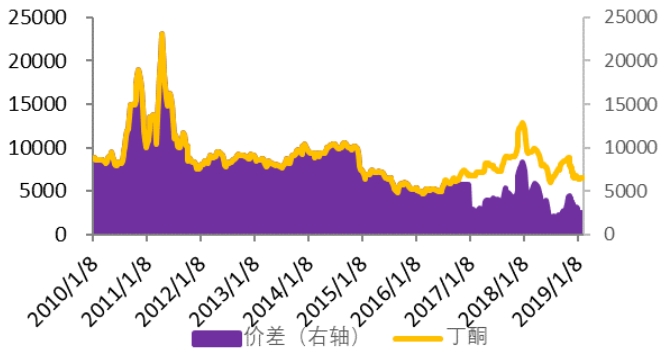
图表22: DMF 价格价差 (元/吨)



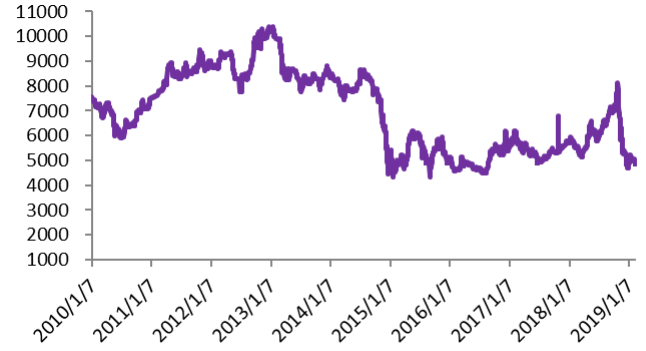
资料来源: wind, 联讯证券

图表23: 丁酮价格价差 (元/吨)

图表24: 甲苯价格走势 (元/吨)

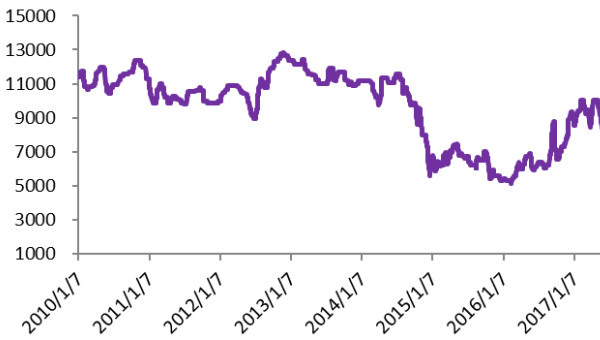


资料来源: wind, 联讯证券



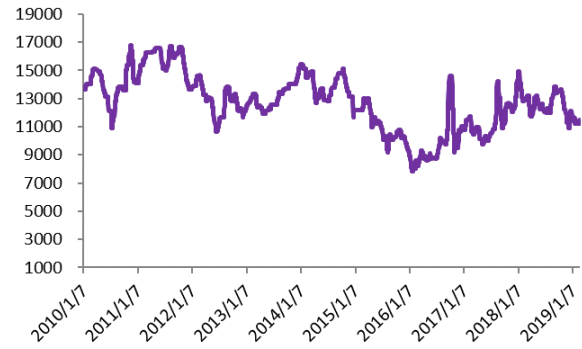
资料来源: wind, 联讯证券

图表25: 苯胺价格走势 (元/吨)



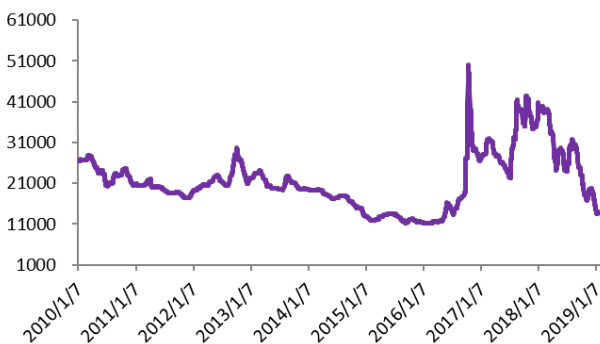
资料来源: wind, 联讯证券

图表26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)



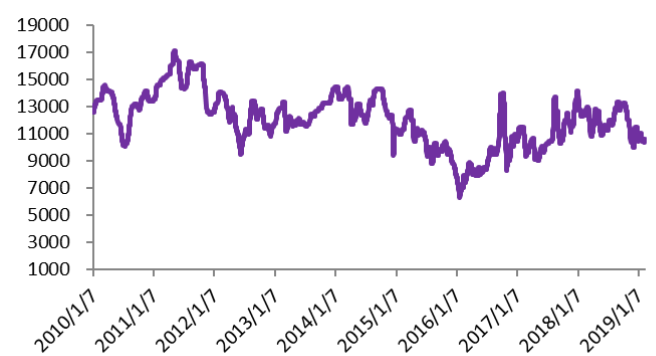
资料来源: wind, 联讯证券

图表27: TDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

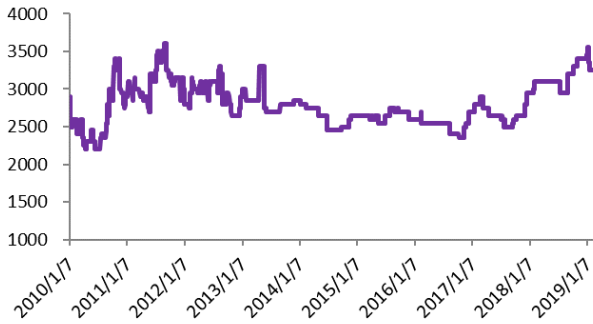
图表28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)



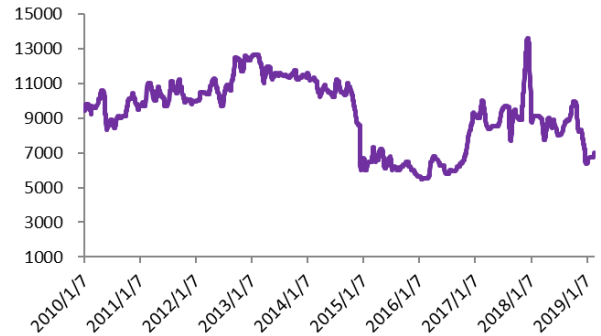
资料来源: wind, 联讯证券

图表29: 合成氨价格走势 (元/吨)

图表30: 顺酐价格走势 (元/吨)



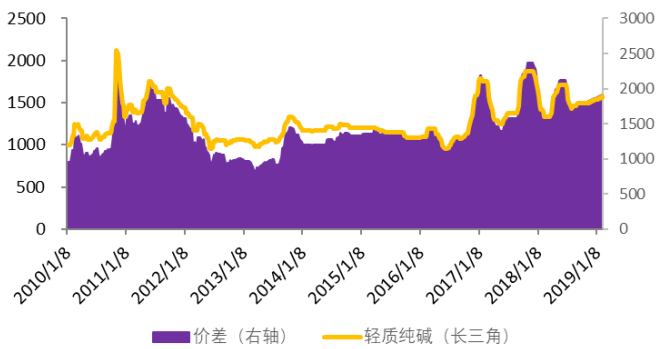
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

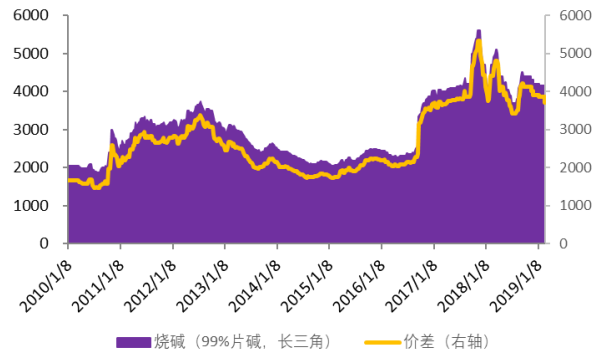
3、两碱

图表31: 纯碱价差走势(元/吨)



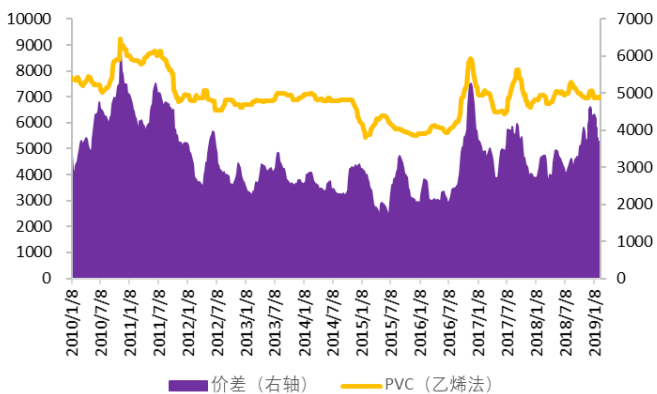
资料来源: wind, 联讯证券

图表32: 烧碱价差走势(元/吨)



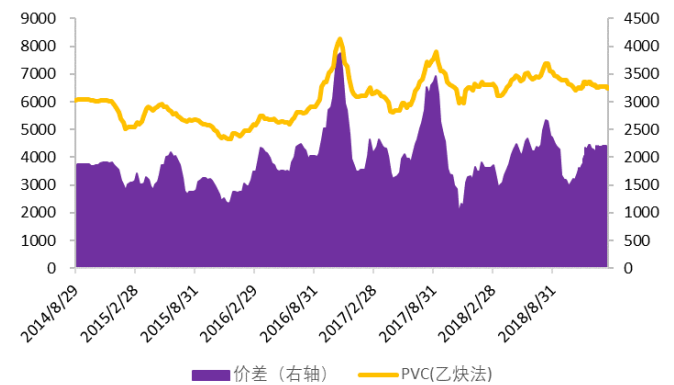
资料来源: wind, 联讯证券

图表33: 乙烯法 PVC 价差走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

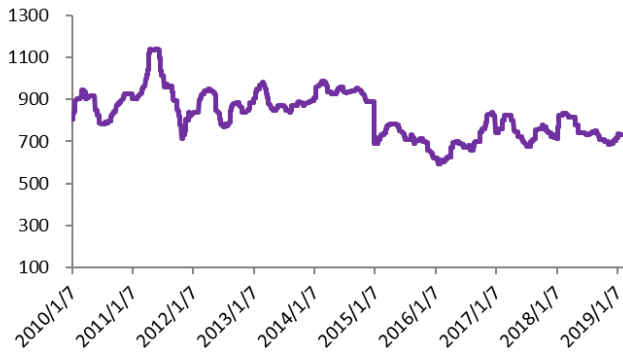
图表34: 乙炔法 PVC 价差走势(元/吨)



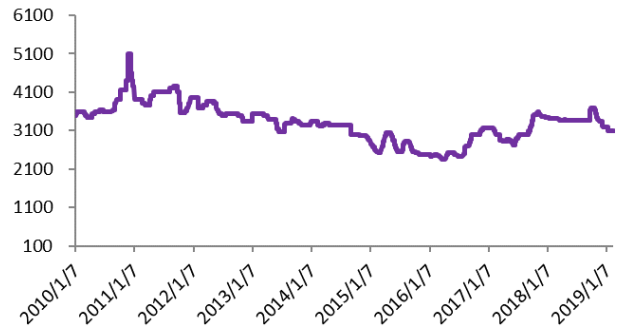
资料来源: wind, 联讯证券

图表35: VCM(氯乙烯单体) (美元/吨)

图表36: 电石价格走势(元/吨)

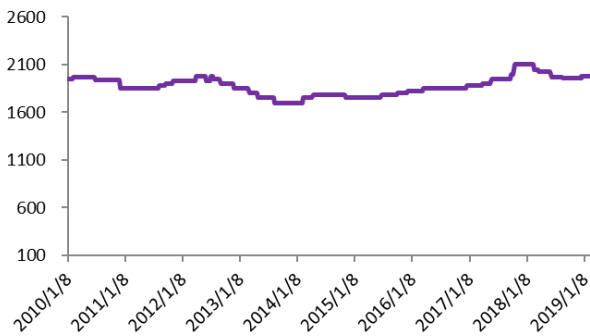


资料来源: wind, 联讯证券



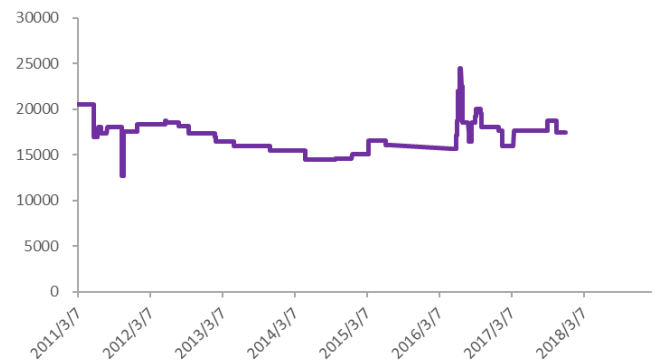
资料来源: wind, 联讯证券

图表37: 焦炭价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

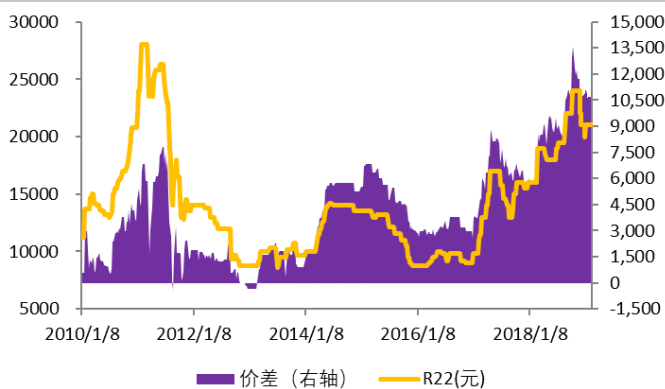
图表38: ADC 发泡剂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

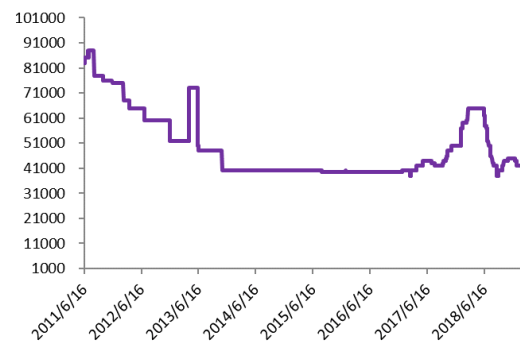
4、氟化工

图表39: R22 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

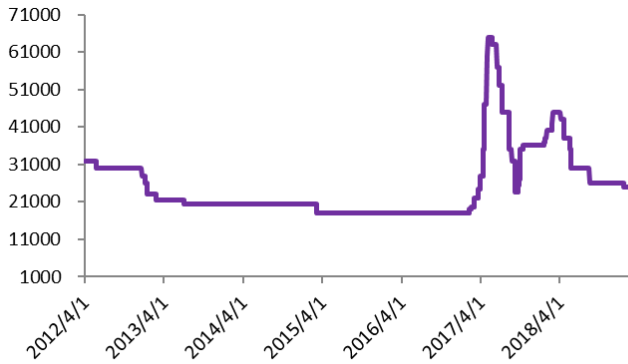
图表40: 聚四氟乙烯价格走势 (元/吨)



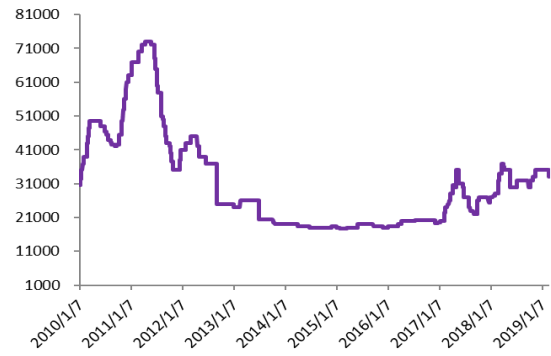
资料来源: wind, 联讯证券

图表41: R410a 价格走势 (元/吨)

图表42: R134a 价格走势 (元/吨)

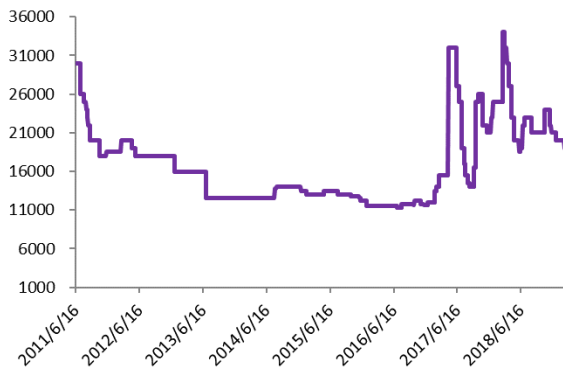


资料来源: wind, 联讯证券



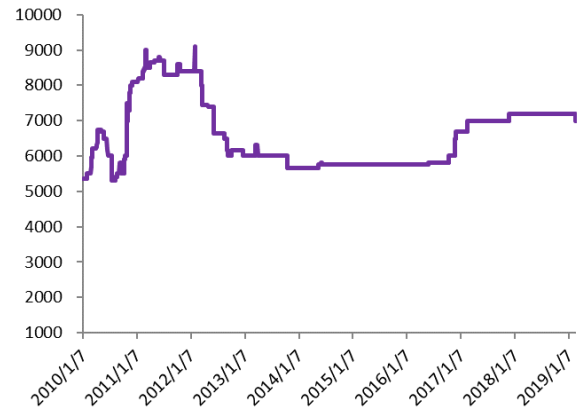
资料来源: wind, 联讯证券

图表43: R32 价格走势 (元/吨)



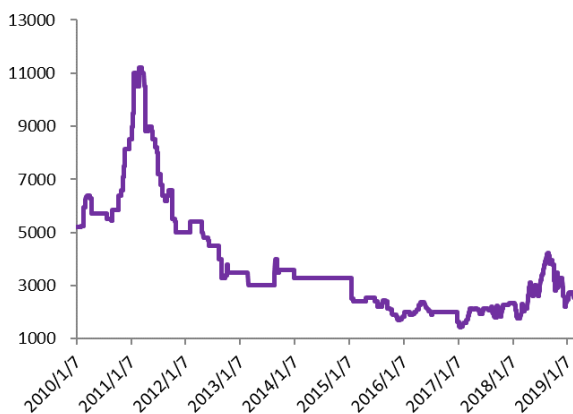
资料来源: wind, 联讯证券

图表44: 冰晶石价格走势 (元/吨)



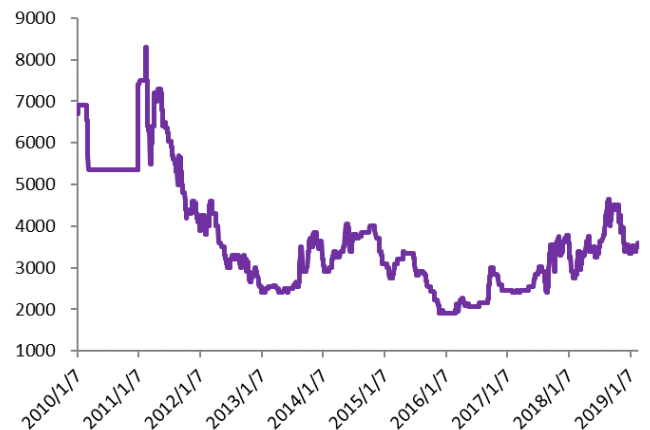
资料来源: wind, 联讯证券

图表45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



请务必阅读最后特别声明与免责条款

图表46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)

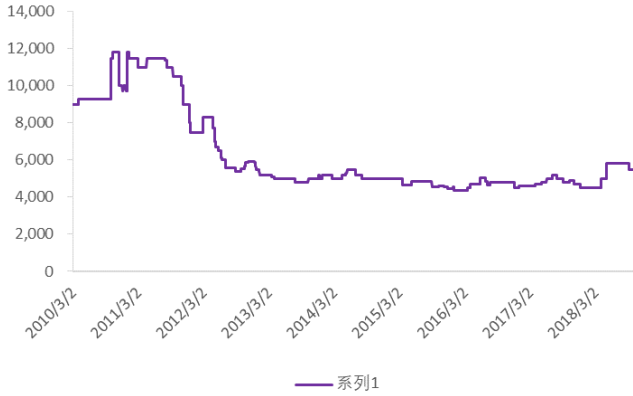




资料来源: wind, 联讯证券

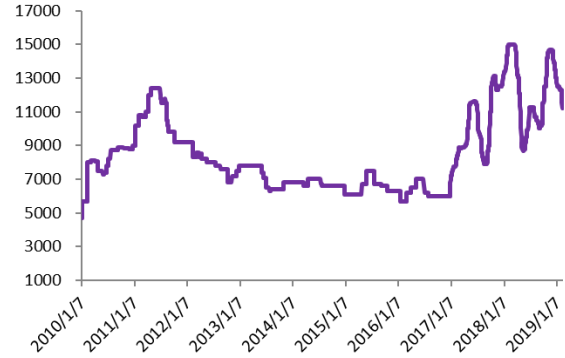
资料来源: wind, 联讯证券

图表47: 三氯乙烯价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

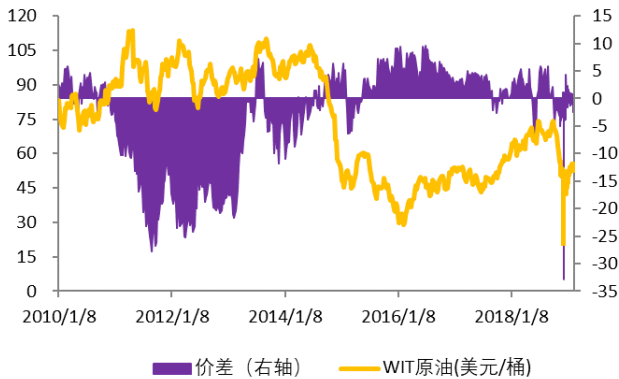
图表48: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

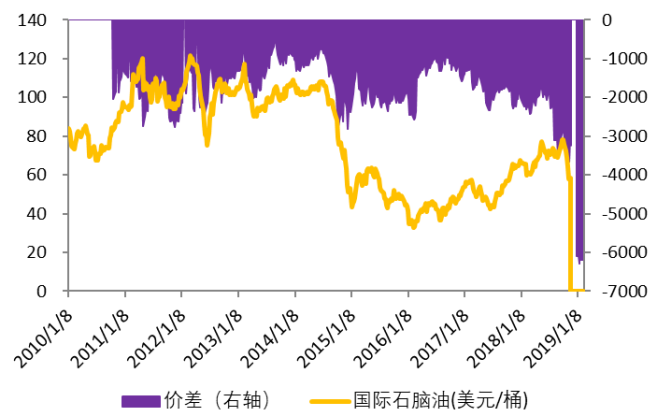
5、石化

图表49: 原油国际国内价差走势 (美元/桶)



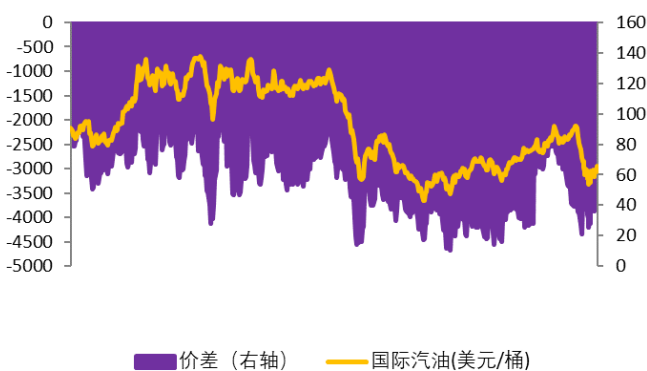
资料来源: wind, 联讯证券

图表50: 石脑油国际国内价差走势 (美元/桶)



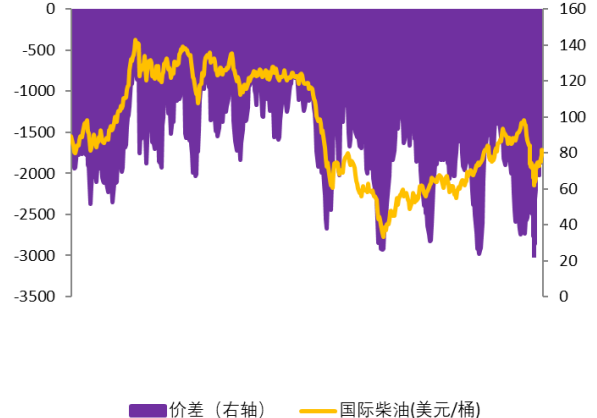
资料来源: wind, 联讯证券

图表51: 汽油国际国内价差走势 (美元/桶)



资料来源: wind, 联讯证券

图表52: 柴油国际国内价差走势 (美元/桶)

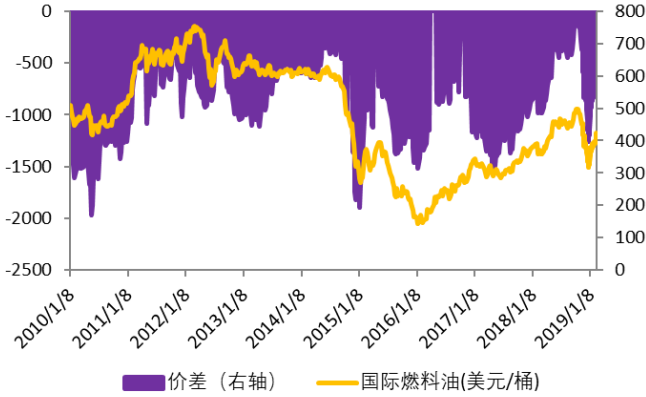




资料来源: wind, 联讯证券

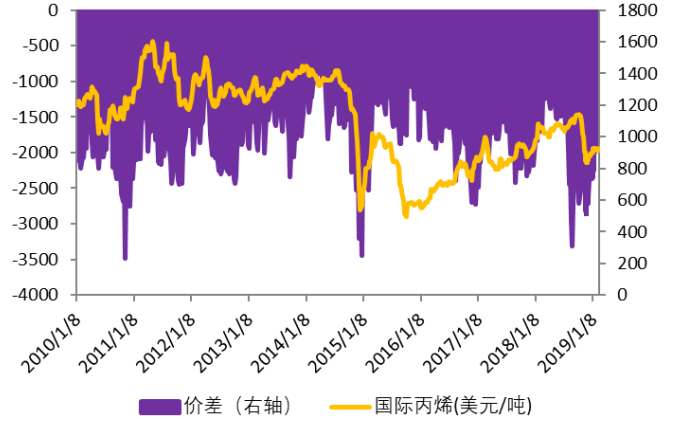
资料来源: wind, 联讯证券

图53: 燃料油国际国内价差走势 (美元/桶)



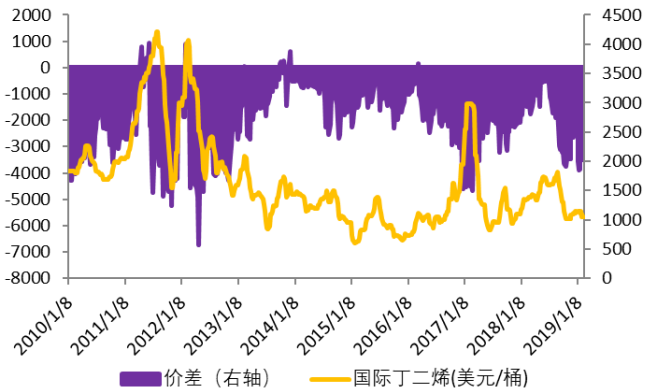
资料来源: wind, 联讯证券

图54: 丙烯国际国内价差走势 (美元/吨)



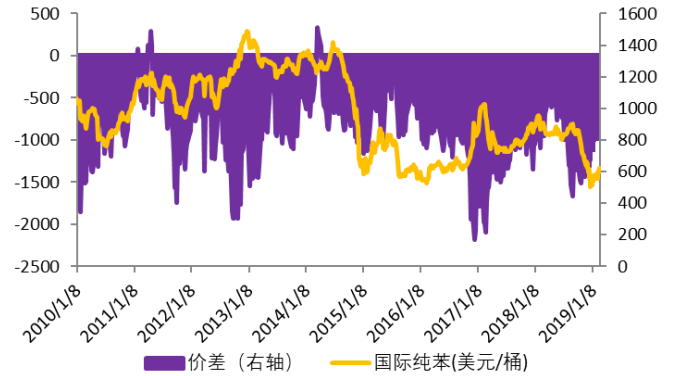
资料来源: wind, 联讯证券

图55: 丁二烯国际国内价差走势 (美元/桶)



资料来源: 联讯证券

图56: 纯苯国际国内价差走势 (美元/桶)



资料来源: 联讯证券

图57: 苯乙烯国际国内价差走势 (美元/吨)

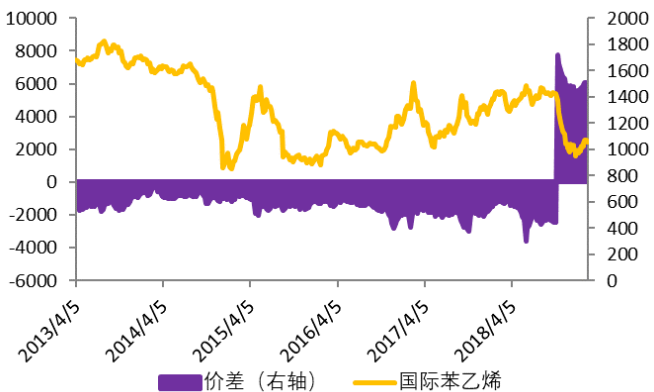
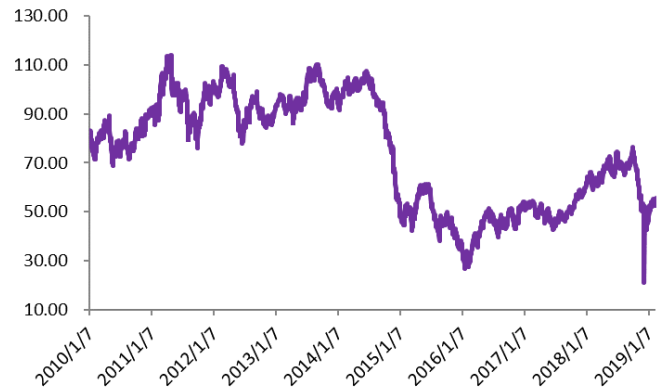


图58: WTI 原油价格走势 (美元/桶)

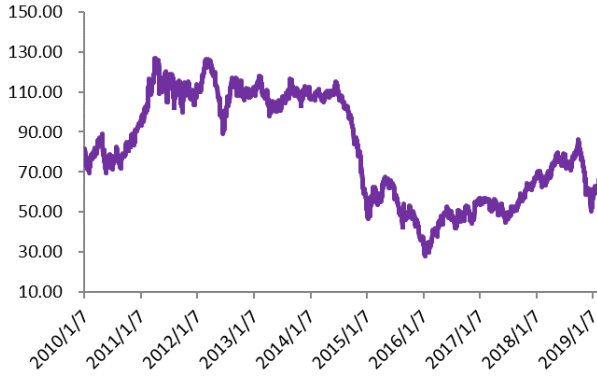




资料来源: wind, 联讯证券

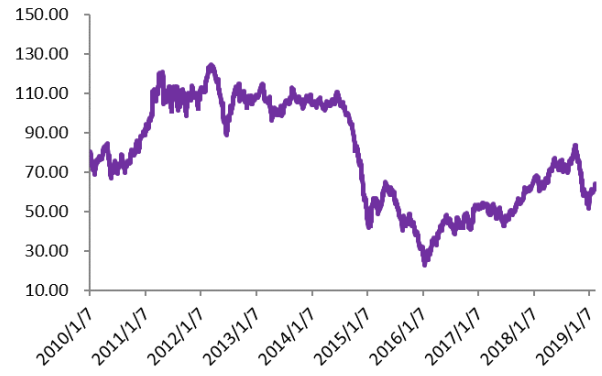
资料来源: wind, 联讯证券

图表59: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)



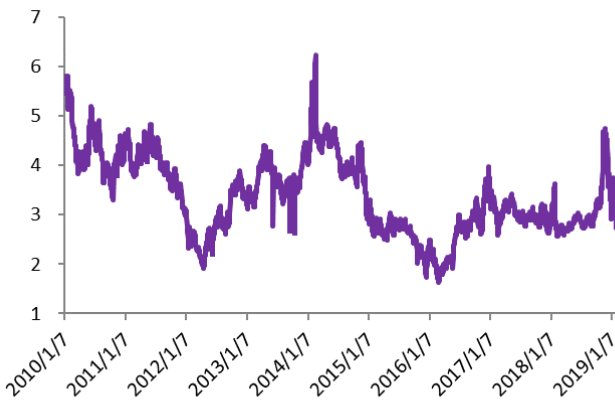
资料来源: wind, 联讯证券

图表60: OPEC 一揽子原油价格走势 (美元/桶)



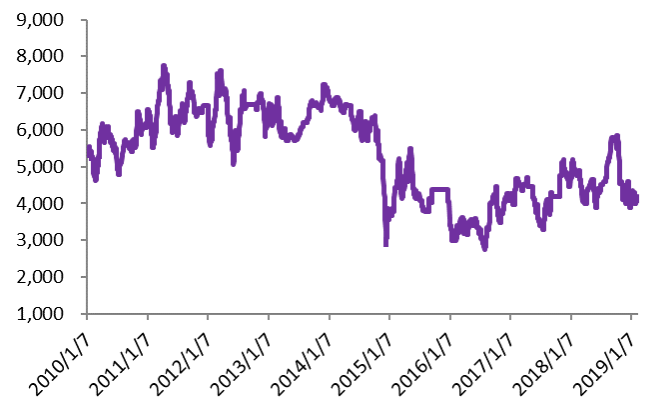
资料来源: wind, 联讯证券

图表61: NYMEX 天然气价格 (美元/百万英热单位)



资料来源: wind, 联讯证券

图表62: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势 (元/吨)

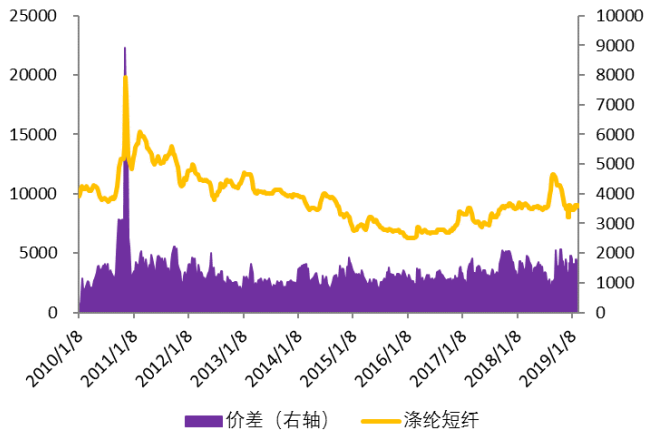


资料来源: wind, 联讯证券

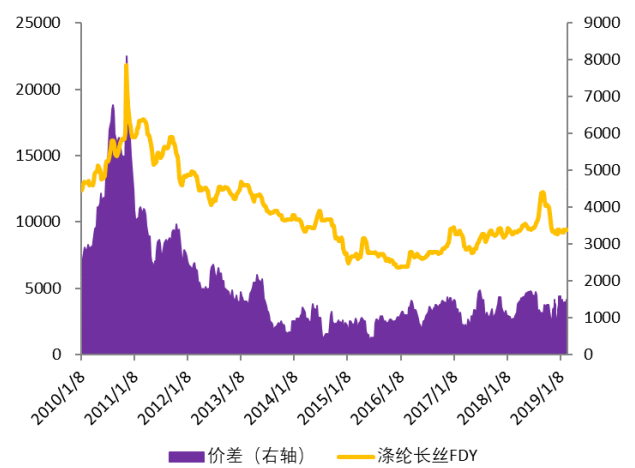
6、化纤

图表63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)

图表64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)

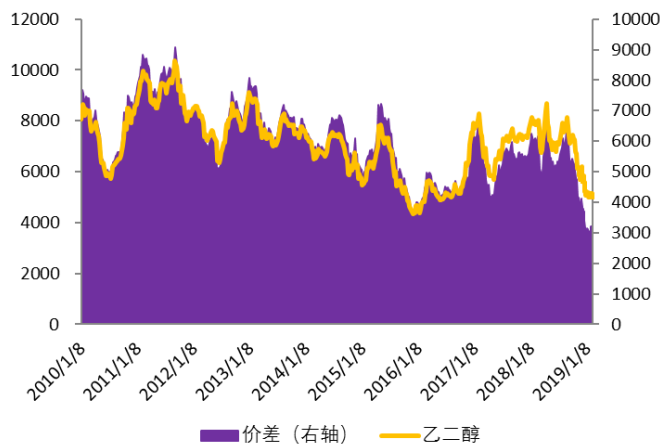


资料来源: wind, 联讯证券



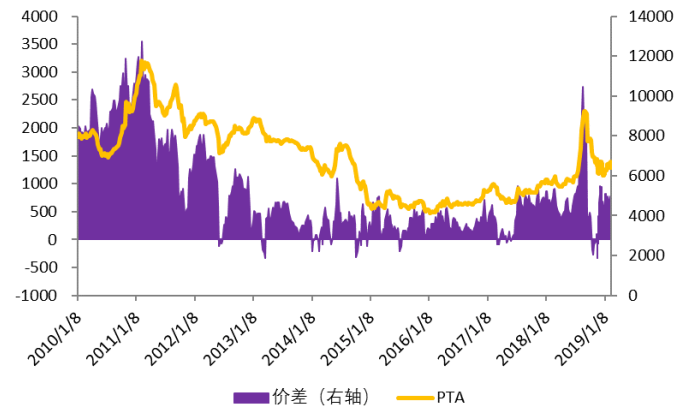
资料来源: wind, 联讯证券

图表65: 乙二醇价差走势 (元/吨)



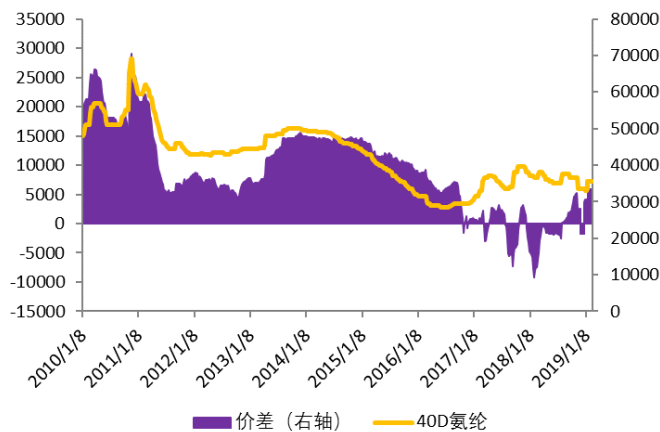
资料来源: wind, 联讯证券

图表66: PTA 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)

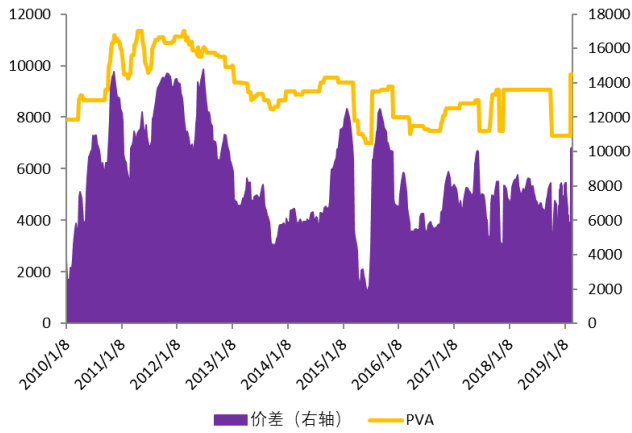




资料来源: wind, 联讯证券

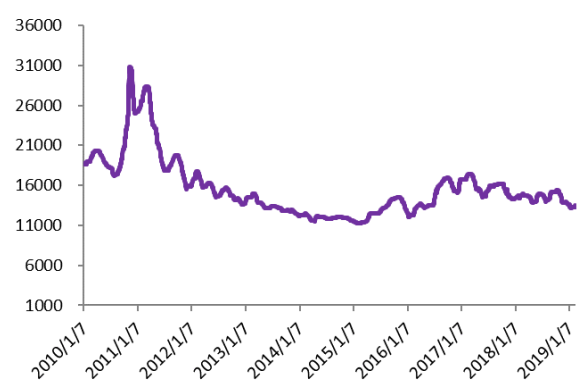
资料来源: wind, 联讯证券

图69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)



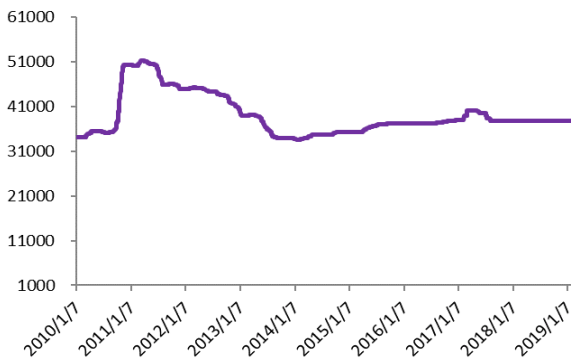
资料来源: wind, 联讯证券

图70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



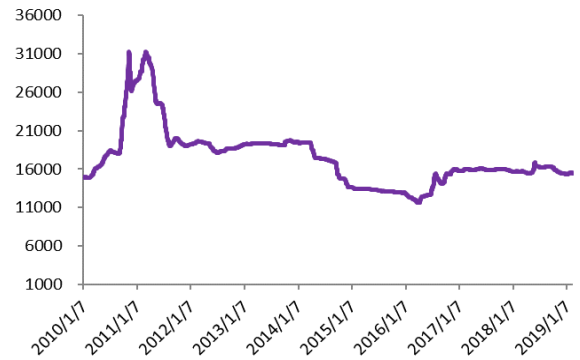
资料来源: wind, 联讯证券

图71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)

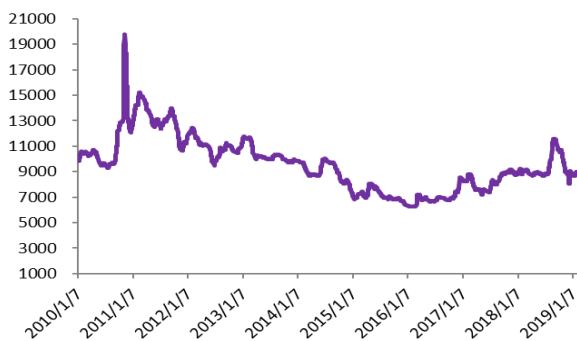
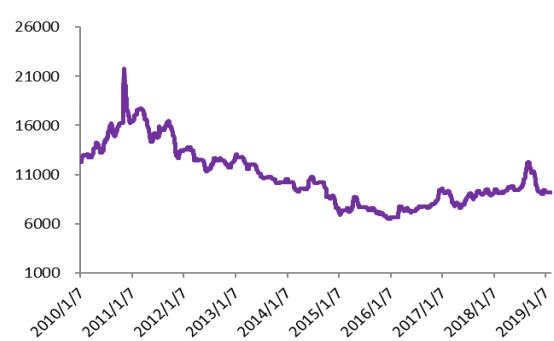


图74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)

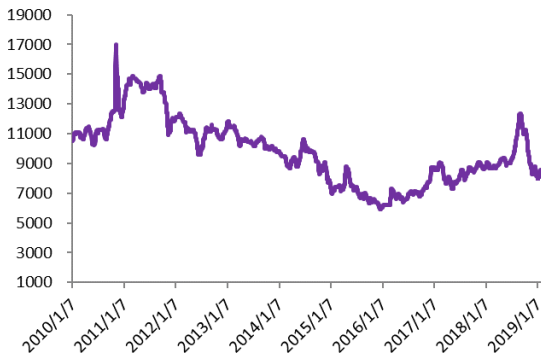




资料来源: wind, 联讯证券

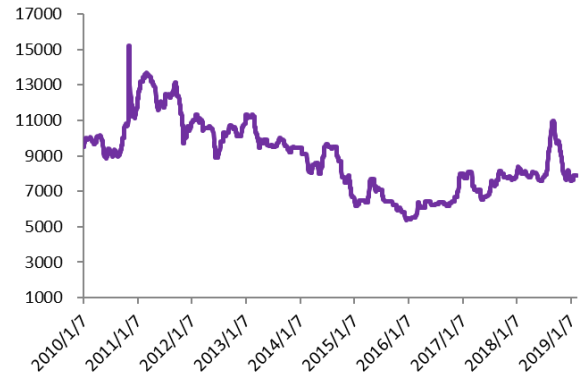
资料来源: wind, 联讯证券

图表75: 涤纶长丝 POY 价格走势 (元/吨)



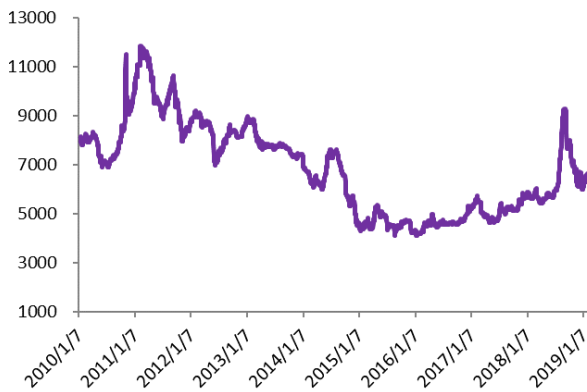
资料来源: wind, 联讯证券

图表76: PET 切片价格走势 (元/吨)



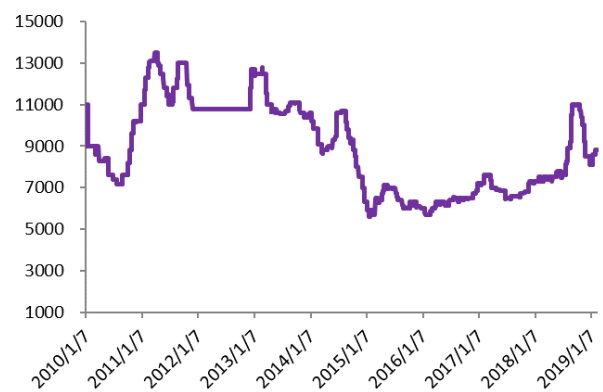
资料来源: wind, 联讯证券

图表77: PTA 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

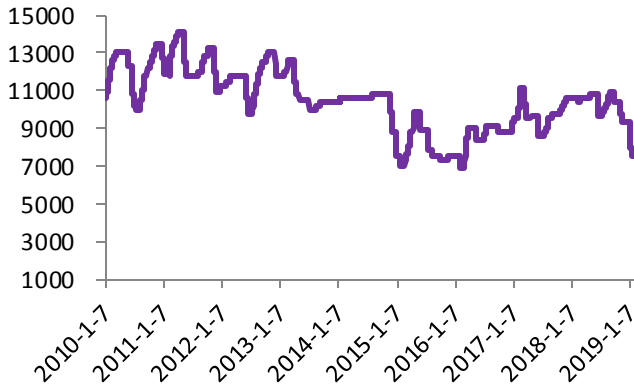
图表78: 对二甲苯 (PX) 价格走势 (元/吨)



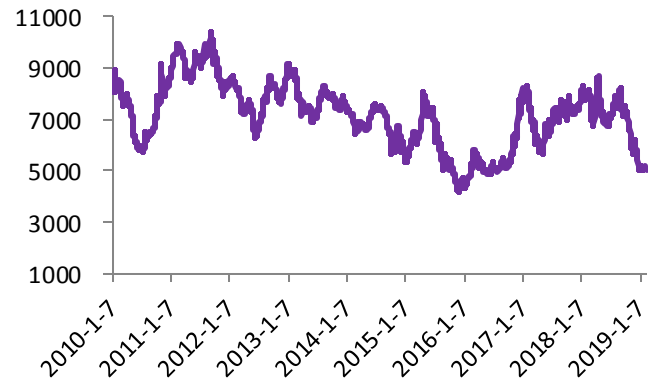
资料来源: wind, 联讯证券

图表79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)

图表80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)



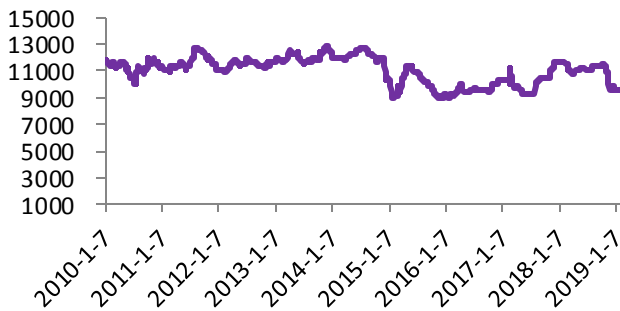
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

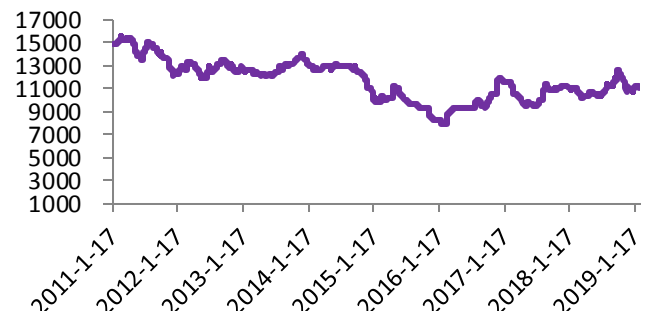
7、塑料

图表81: HDPE 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表82: BOPP (厚光膜) 价格走势 (元/吨)

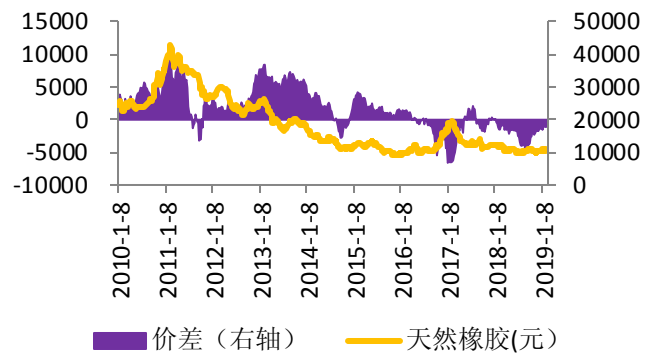
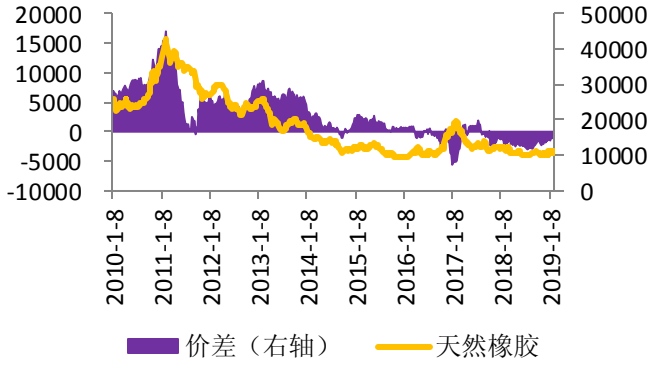


资料来源: wind, 联讯证券

8、橡胶

图表83: 天胶-丁苯价差走势 (元/吨)

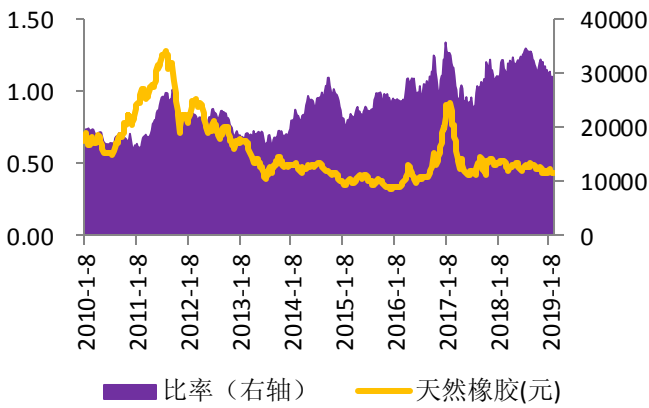
图表84: 天胶-顺丁价差走势 (元/吨)



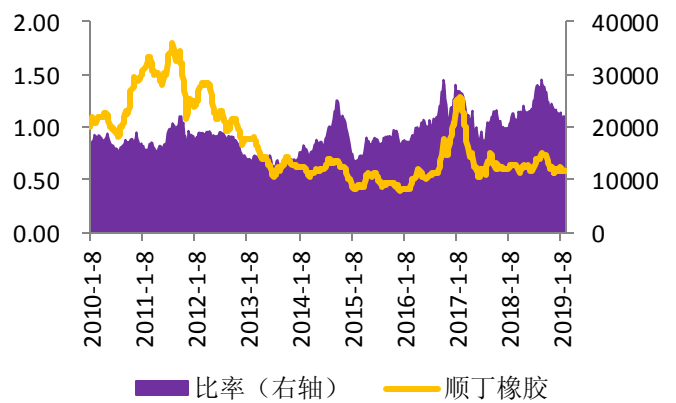
资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

图表85: 丁苯/天胶比率走势



图表86: 顺丁 / 天胶比率走势

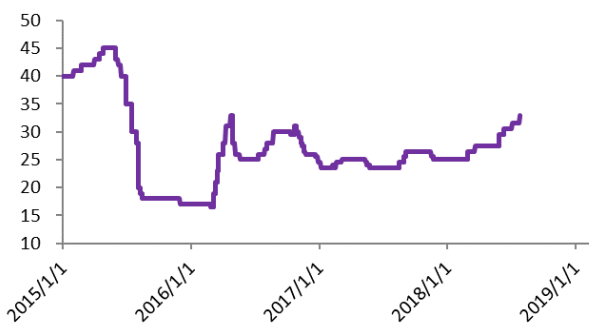


资料来源: wind, 联讯证券

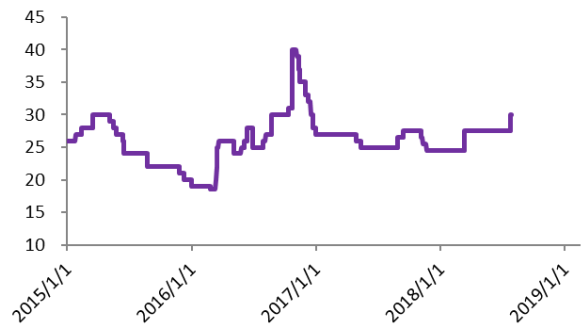
资料来源: wind, 联讯证券

9.染料

图表87: 分散黑 ECT 300%价格走势 (元/公斤)



图表88: 活性黑 WNN 200%价格走势 (元/公斤)



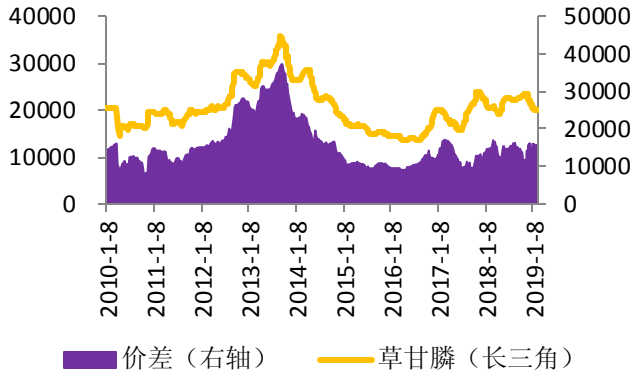
资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

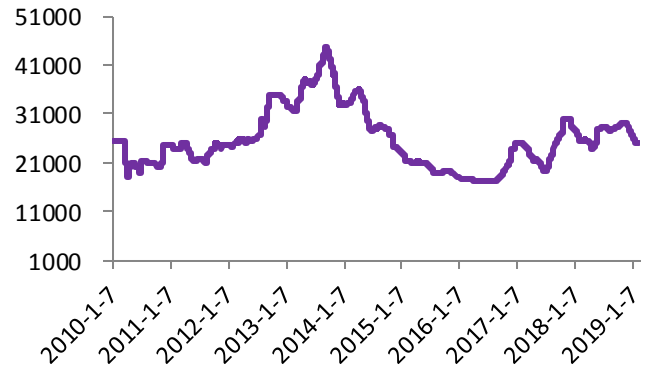
10.农药

图表89: 草甘膦价差走势 (元/吨)

图表90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)



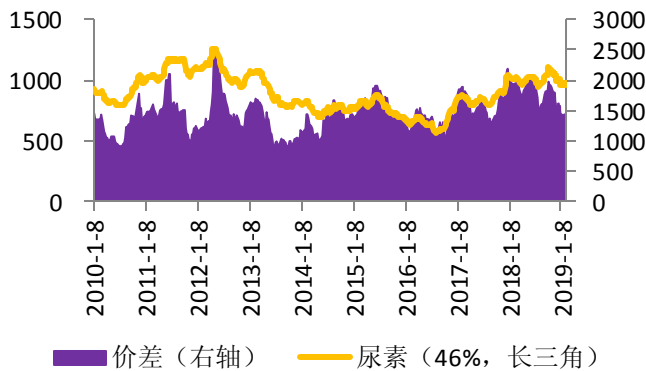
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

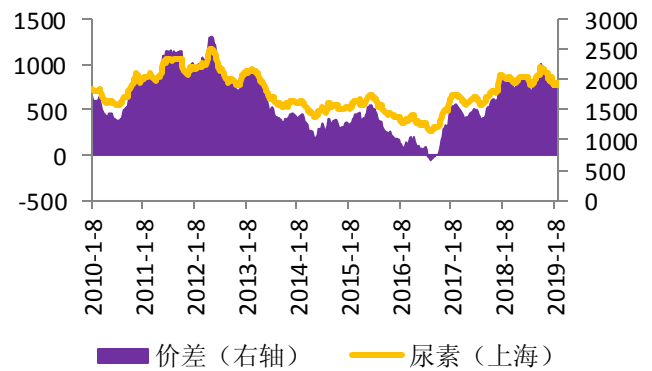
11. 化肥

图表91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)



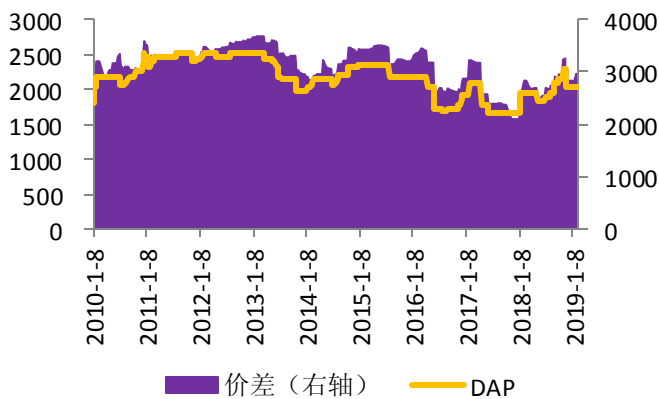
资料来源: wind, 联讯证券

图表92: 气头尿素价差走势 (元/吨)



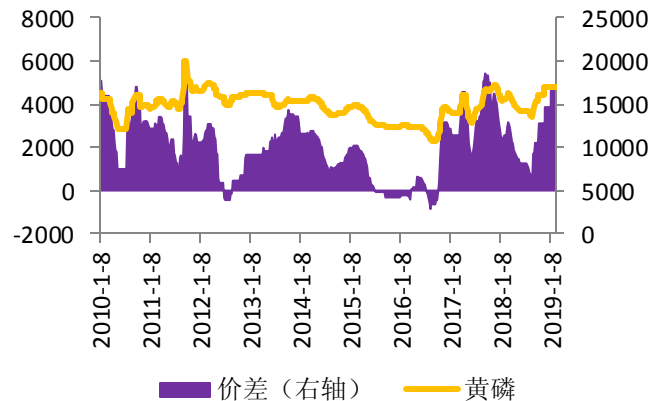
资料来源: wind, 联讯证券

图表93: DAP 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

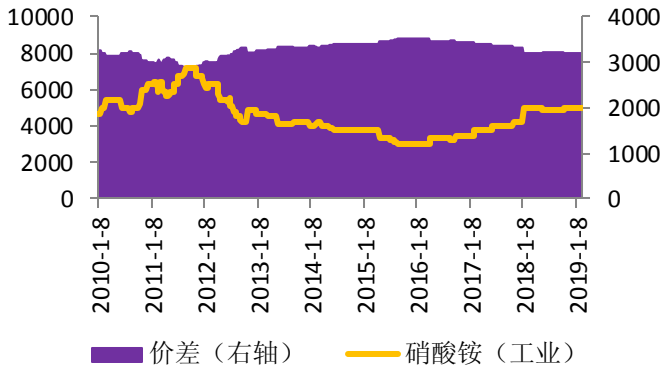
图表94: 黄磷价差走势 (元/吨)



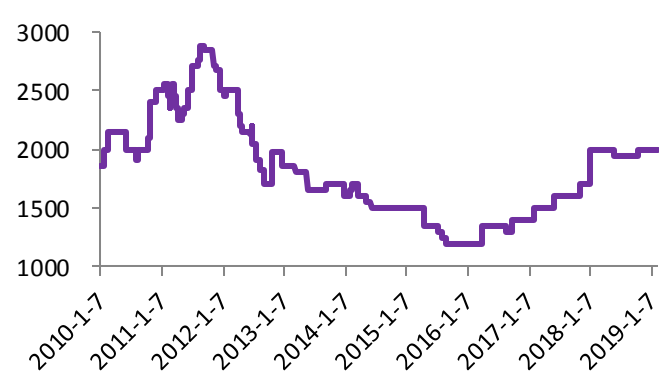
12. 民爆

图表95: 工业炸药价差走势 (元/吨)

图表96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)



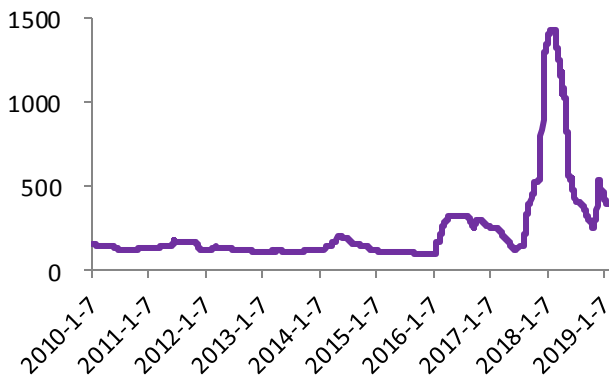
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

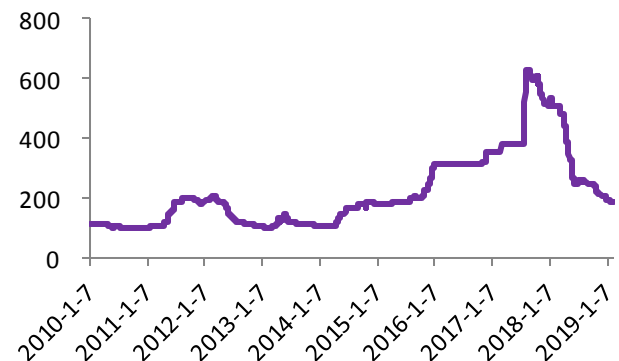
13. 维生素

图97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)



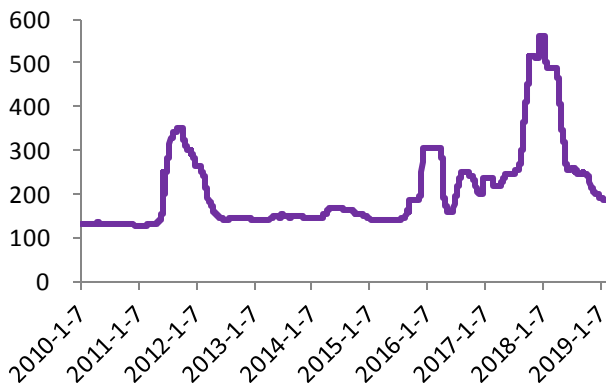
资料来源: wind, 联讯证券

图98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)



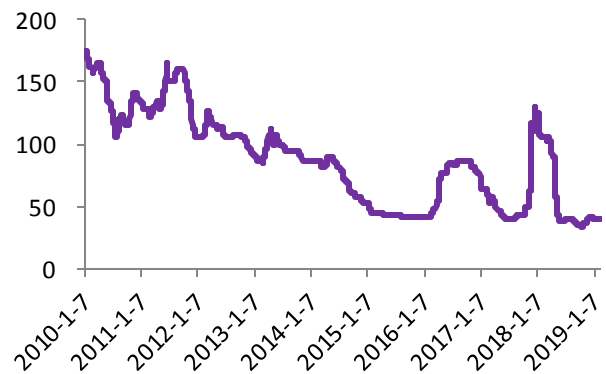
资料来源: wind, 联讯证券

图99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

图100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

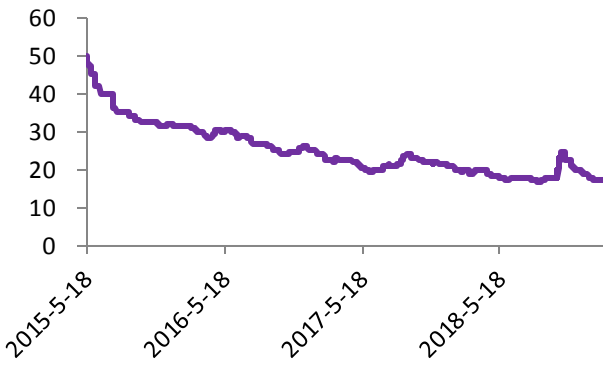
14. 医药中间体

图101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)

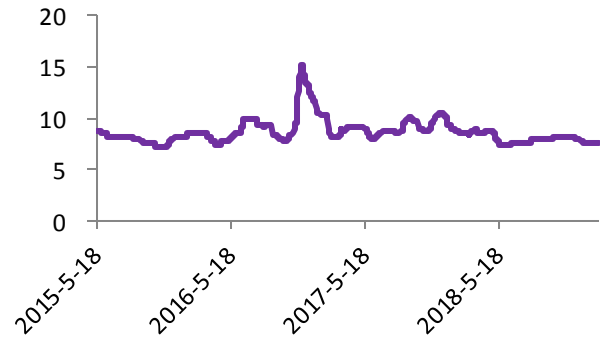


图102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)





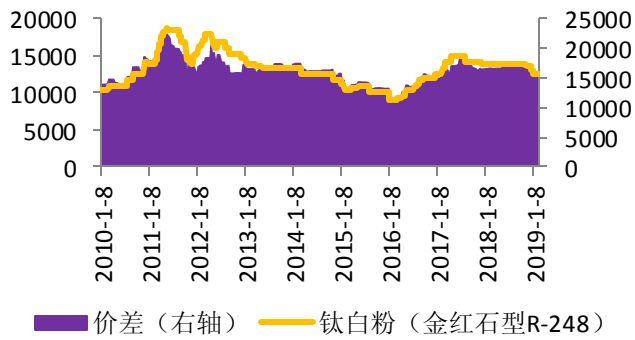
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

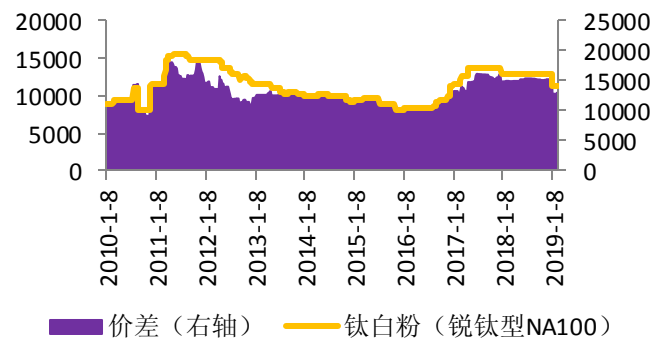
15. 其它

图表103: 钛白粉金红石型价格价差 (元/吨)



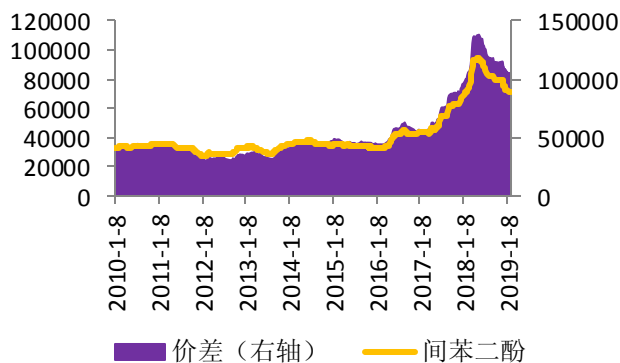
资料来源: wind, 联讯证券

图表104: 钛白粉 (锐钛型 NA100) 价格价差 (元/吨)



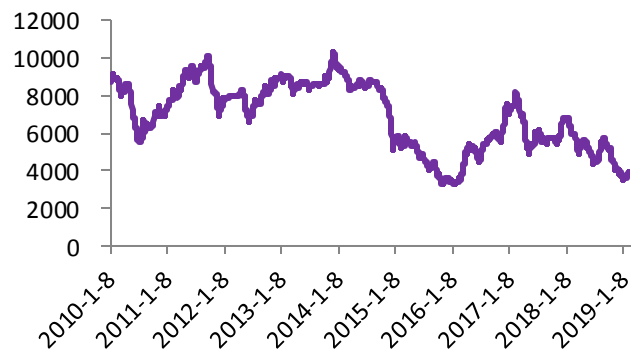
资料来源: wind, 联讯证券

图表105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表106: 丙酮价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券



分析师简介

于庭泽，清华大学本硕，2018年5月加入联讯证券，现任化工首席分析师，证书编号：S0300518070002。

研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

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，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com