

MDI、DMC 价格持续上涨，终端需求逐步好转

—基础化工周报 20190304

基础化工周报

2019年03月04日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周(2.23-3.1)价格涨幅前十的产品分别是液氯(+45.66%)、聚合 MDI(+11.75%)、硝酸(+9.25%)、天然气现货(+8.58%)、天然气期货(+6.18%)、甲醇(+4.30%)、裂解 C5(+4.23%)、环己酮(+3.55%)、柴油(+2.83%)、维生素 VE(+2.63%)。

价格跌幅前十的产品分别是无水氢氟酸(-6.82%)、维生素 VA(-6.49%)、丁二烯(-6.12%)、TDI(-5.32%)、丙烯(-4.95%)、石油焦(-4.27%)、环氧丙烷(-3.34%)、维生素 VC(-3.13%)、固体烧碱(-2.82%)、氯基复合肥(-2.80%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是聚合 MDI(+55.76%)、DMF(+28.72%)、辛醇(+28.45%)、甲醇(+17.20%)、尼龙 66(+15.93%)。

价差跌幅前五的产品分别是 R410a(-79.49%)、氢氟酸(-17.99%)、PTA(-14.90%)、BDO(顺酐法)(-14.80%)、丙烯(-13.75%)。

● 本周观点及投资策略

本周观点：由于供应偏紧，MDI 报价自春节以来持续上涨，本周万华化学等国内几家主要生产商大幅上调 MDI 挂牌价，企业盈利将大幅改善，推荐国内 MDI 龙头**万华化学**；甲醇、己二酸、DMF 等产品价格连续两周上涨，推荐煤化工龙头**华鲁恒升**。另外 3 月 DMC 需求旺季到来，建议关注有机硅相关标的**新安股份**等。

2019 年化工行业整体景气下行，农化板块下游相对独立于房地产和基建行业，受宏观影响较小，加之环保高压持续，农药中间体和原药供给收缩明显，龙头企业市场份额不断扩大，市场竞争格局日趋改善，价格有望维持高位，推荐**扬农化工**、**利尔化学**、**利民股份**等。

新能源、新材料等具有消费属性领域标的主营业务可持续盈利能力强，同时依靠自身较强的研发实力和较高的行业壁垒，长期享受行业红利；同时不断进行行业并购，完善产业链，挖掘新的利润增长点，业绩高增速可期。目前诸多新兴领域产品进口替代需求强劲，未来市场空间巨大，推荐**蓝晓科技**、**国瓷材料**、**道恩股份**，建议关注**扬帆新材**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。

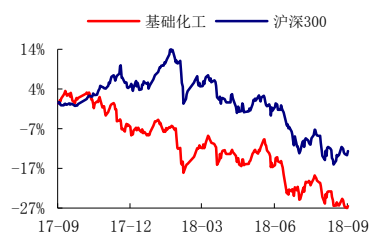
大宗化工品经历 3 年的大幅上涨后，目前多数品种价格处在较高位置，在国内外经济存在不确定因素背景下，具有成长或者消费属性的新材料、新能源、大众消费品等相关的个股，其业绩稳定性，增长确定性的价值凸显，而经过今年的调整，估值吸引力也逐渐得到显现，建议关注**国瓷材料**、**蓝晓科技**、**国光股份**等优质标的。

● 风险提示：大宗商品价格出现超预期波动。

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 20190225：继续关注高增长、有催化标的

2.民生化工周报 20190218：国际油价稳中有升，MDI 持续上涨

投资组合及盈利预测

代码	重点公司	现价		EPS			PE		评级
		3月1日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	48.05	1.85	3.24	3.97	25.97	14.83	12.10	推荐
600141	兴发集团	11.15	0.44	0.9	1	25.34	12.39	11.15	推荐
002258	利尔化学	15.40	0.77	1.26	1.41	20.00	12.22	10.92	推荐
300487	蓝晓科技	34.51	0.46	0.82	1.29	75.02	42.09	26.75	推荐
002734	利民股份	12.90	0.83	0.68	0.91	15.54	18.97	14.18	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

● 主要化工产品跟踪
【煤化工产业链上下游产品】

品种	本周	展望
煤炭	局部上涨	需求向好，或小幅上涨
原油	先跌后涨	稳中有升
甲醇	区域性上涨，幅度 80~150 元/吨	有望继续走高
醋酸	局部上涨	相对稳定
DMF	小幅上涨，幅度 70 元/吨左右	偏强运行，幅度 50~200 元/吨
DMC	成交上调 300 元/吨	3 月上旬有望延续涨势
乙二醇	华北小幅上涨	小幅上涨
甲烷氯化物	二氯及三氯均小幅上涨，报价上涨 30~80 元/吨	相对稳定
尿素	价格出现普降，幅度在 20-40 元/吨	预计仍有 30-50 元下行空间
复合肥	相对平稳	相对稳定
三聚氰胺	稳中有降	低位运行
PVC	价格下行，幅度 50~100 元/吨	价格趋稳

【农药】 本周，农药原药与中间体市场处于理性盘整回调通道，刚性备货启动，成交量持续提升，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，贵亭酸甲酯报价涨至 10 万元/吨以上，醚醛价格仍处 7.5 万元/吨高位，功夫酸开工率依旧不足，价格维持至 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维持 36 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，报价仍在 5.6 万元/吨以上。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： 本周草甘膦市场清淡，95%原粉主流供应商报价维持 2.65-2.8 万元/吨，市场成交价 2.42-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流价格维持 3620-3680 美元/吨，与上周相比无明显波动。从地区开工率看，华中地区 86%，华东地区 64%，西南地区 71%，整体开工保持稳定。原料端，节后黄磷、液氯、含碳系列产品价格有一定幅度上调，甘氨酸当前横盘整理，对草甘膦价格形成一定成本支撑；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，今年 1 月与 2 月产量同比均大幅走高，市场供应整体充足；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。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，预计下周上海会展后，短期内价格仍以下滑为主。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，市场消息称华东某厂商于 2018 年底扩充的产能目前尚无法对市场放量接单，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 年全球市场存在扩产预期，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】本周钛白粉市场以整理为主，厂家发函宣涨后，由于下游工厂未开工，实际成交价格较年前并无明显变化，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，实际成交有商谈空间。上游方面，硫磺市场延续平淡态势，长江港颗粒参考价 1080 元/吨，硫酸市场暂稳，局部地区灵活调整。钛精矿价格小幅上调，现 10 矿成交价 1140-1160 元/吨，20 矿 1230-1250 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，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，短期看预计 3 月将迎来年后采购潮，价格步入上行通道，建议关注【龙蟒佰利】。

【聚氨酯】

软泡板块：环氧丙烷价格持续下滑，创开年以来新低，本周山东地区报价 9700-9800 元/吨，华东地区报价 10000-10100 元/吨，东北地区报价为 9750-9800 元/吨，华南市场报价为 9800-9900 元/吨。均较上周下跌 200-400 元/吨，下游原料库存消耗缓慢，下周情况仍不看好，预计短期内环氧丙烷价格维持弱势运行。TDI 价格维持上周跌势，厂商出货意愿积极，但下游需求疲软，各地报价较上周下滑 600-900 元/吨，预计短期内行情难有改观。本周软泡聚醚市场弱势整理，原料环氧丙烷价格下滑，压低软泡价格，下游冷静观望，价格维持低位，山东及华北地区报价为 10400-10650 元/吨，华东及华南市场报价为 10800-11200 元/吨，预计软泡市场短期内有继续探底的趋势。建议关注【滨化股份】、【航锦科技】。

硬泡板块：本周聚合 MDI 市场持续大幅推涨上行，各个市场价格在 15000-15500 元/附近浮动，巴斯夫及万华挂牌价均有宽幅上调，预计短线聚合 MDI 价格高位盘整。硬泡聚醚窄幅下滑，原料环丙价格下跌，导致硬泡走弱，且下游企业需求有限，业者操作意向淡薄，硬泡生产厂商报价小幅下滑，山东及华北地区报价为 9600-9800 元/吨，华东及华南市场报价为 1000-10400 元/吨，预计短期内窄幅整理。推荐【万华化学】。

己二酸：本周己二酸价格震荡上行，原料纯苯价格波动，整体对己二酸起推涨作用，华南市场报盘较上周上调 100-200 元/吨，预计己二酸价格短期内有上调意向。下游纯 MDI 市场受己二酸上涨影响坚挺运行，周三万华纯 MDI 挂牌价 24700 元/吨，上调 1000 元/吨，预计短期内纯 MDI 价格坚挺运行。推荐【万华化学】。

【氯碱】本周国内电石市场维稳运行，东北及华北地区市场价为 2980-3137 元/吨，华东地区市场价为 3127-3127 元/吨，西北地区市场价 2734 元/吨，由于本周情况转好，各地到货较为稳定，电石价格未出现较大波动，预计短期内电石价格仍会持稳。纯碱价格窄幅下滑，华中地区以及西南地区报价较上周均下滑约 50 元/吨，各地区轻质碱报价 1500-2100 元/吨，重质碱报价 1550-2300 元/吨，主要原因系下游需求不足，采购量较少，预计短期内纯碱价格窄幅弱势运行。烧碱方面，液碱价格小幅上行，华东地区市场价 883 元/吨，华南地区市场价 1060 元/吨，较上周均有所上涨；而固碱价格由于过期间厂商库存维持高位，且下游最大氧化铝厂处于亏损状态，装置出现减产，整体价格有所下跌，报价在 3250-3550 元/吨，预计烧碱市场仍存较大压力。建议关注【沧州大化】、【三友化工】、【华泰股份】。

【化纤】本周 PTA 价格弱势整理，华东地区报价 6320 元/吨，上游 PX 价格在国

际原油价格上行推动之下，支撑 PTA 向好，而下游聚酯工厂仍以消耗节前备货为主，需求量有限，PTA 价格仍处于恢复期，预计短期内弱势震荡。乙二醇价格窄幅上扬，华东市场报价 5015 元/吨，华南市场报价 4875 元/吨，市场整体成交气氛一般，预计下周乙二醇价格窄幅调整。本周己内酰胺价格小幅上扬，国内市场液体料主流商谈在 13900-14000 元/吨，固体料高端货源报盘在 15500 元/吨现，普通货源商谈在 14700-14800 元/吨附近，上游纯苯价格先涨后跌，下游对纯苯采购较为谨慎，当前己内酰胺市场积极性略有下降，预计短期内己内酰胺盘整运行。本周丙烯腈价格维稳，山东市场报价 12200-12500 元/吨，华东地区报价 12300-12700 元/吨，下游腈纶开工不足，不过丙烯腈厂商目前无销售压力，预计短期内丙烯腈价格高位整理。建议关注【**桐昆股份**】、【**恒力股份**】。

【**维生素**】本周 VA 价格延续上周下滑趋势，受非洲猪瘟影响，山东地区猪场清空较多，对上游 VA 需求大幅减少，各地区报价基本在 350-370 元/公斤左右，较上周下滑 20-30 元/公斤，预计短期内 VA 价格继续下滑。本周 VC 弱势下滑，药品用价格维持 60-61 元/公斤，食品及饲料用报价为 27-31 元/公斤，市场成交低迷，预计 VC 短期内以整理为主。本周 VE 价格窄幅上涨，各地区报价 39-40 元/吨，华东、华北与华南报价较上周均有 0.5-1 元/公斤的上涨，预计短期内 VE 价格波动不大。建议关注【**金达威**】。

化工产品涨幅排行榜（截止3月1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	液氯	107.82	元/吨	45.66%	10.80%
	2	聚合MDI	14988	元/吨	11.75%	18.85%
	3	硝酸	1760	元/吨	9.25%	-3.61%
	4	天然气现货	2.91	美元/百万英热单位	8.58%	-14.91%
	5	天然气期货	2.80	美元/百万英热单位	6.18%	-11.93%
	6	甲醇	2182	元/吨	4.30%	8.99%
	7	裂解C5	4436	元/吨	4.23%	6.76%
	8	环己酮	11200	元/吨	3.55%	17.08%
	9	柴油	6351	元/吨	2.83%	3.94%
	10	维生素VE	39	元/公斤	2.63%	2.63%
跌幅	1	无水氢氟酸	10250	元/吨	-6.82%	-13.14%
	2	维生素VA	360	元/公斤	-6.49%	-7.69%
	3	丁二烯	9200	元/吨	-6.12%	-14.81%
	4	TDI	12450	元/吨	-5.32%	-6.74%
	5	丙烯	7086	元/吨	-4.95%	-7.37%
	6	石油焦	1525	元/吨	-4.27%	-9.39%
	7	环氧丙烷	9883	元/吨	-3.34%	-6.47%
	8	维生素VC	31	元/公斤	-3.13%	-3.13%
	9	固体烧碱	3686	元/吨	-2.82%	-5.05%
	10	氯基复合肥	2185	元/吨	-2.80%	-2.80%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

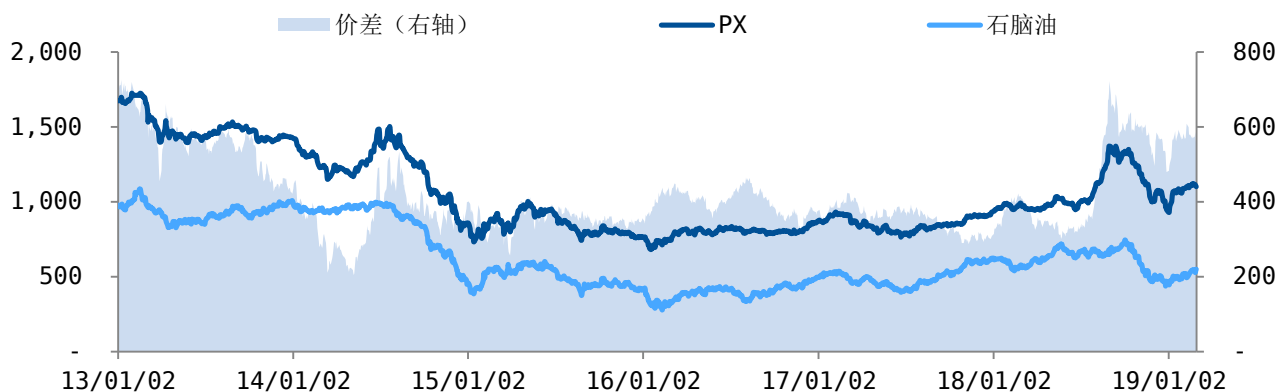
目 录

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

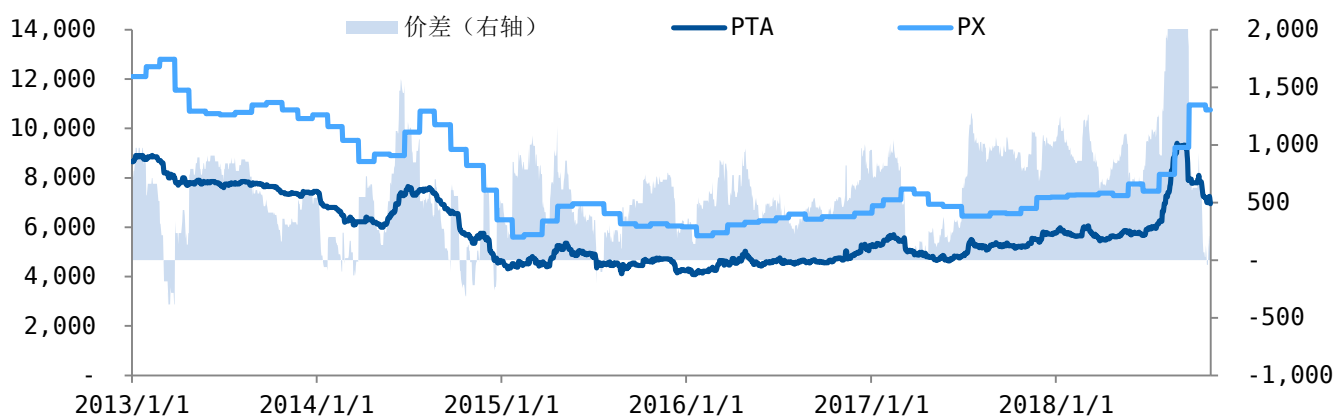
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



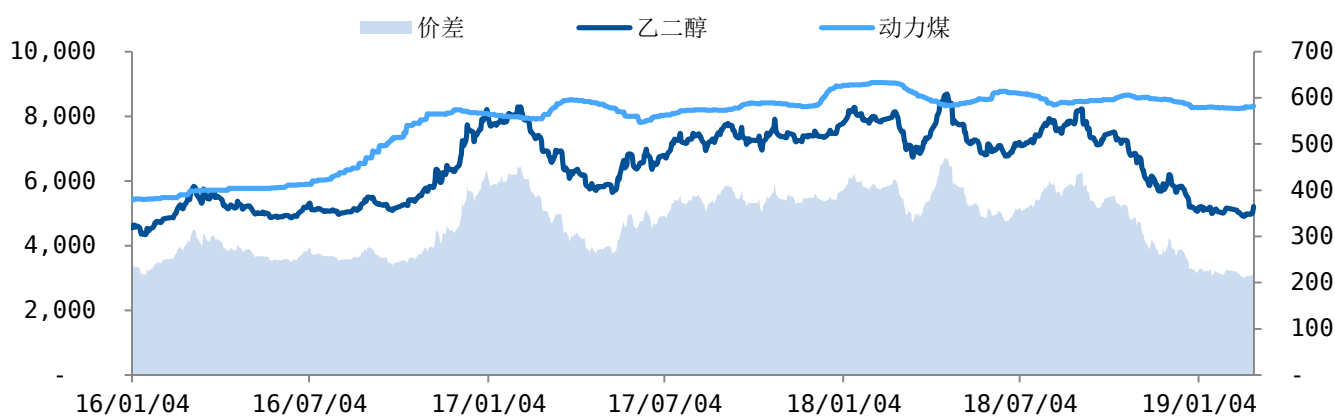
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



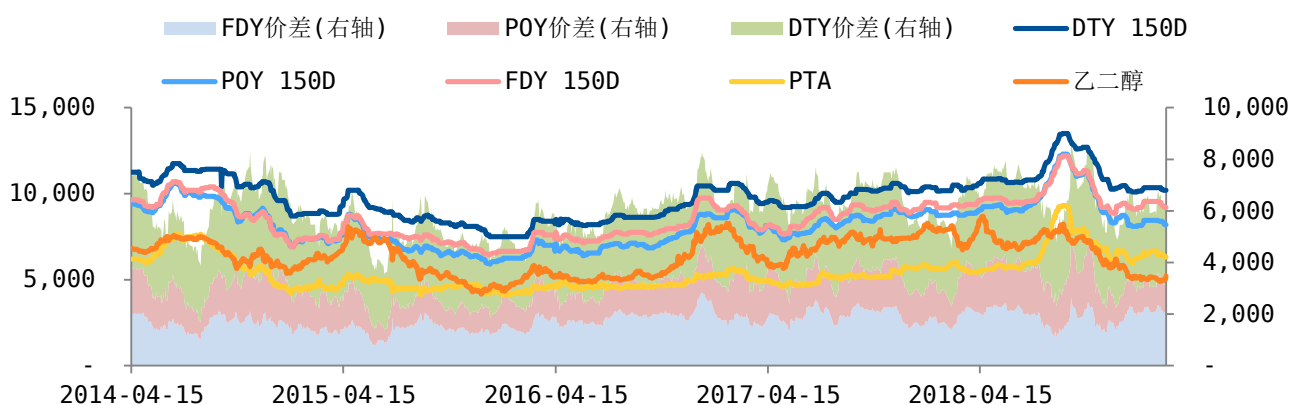
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



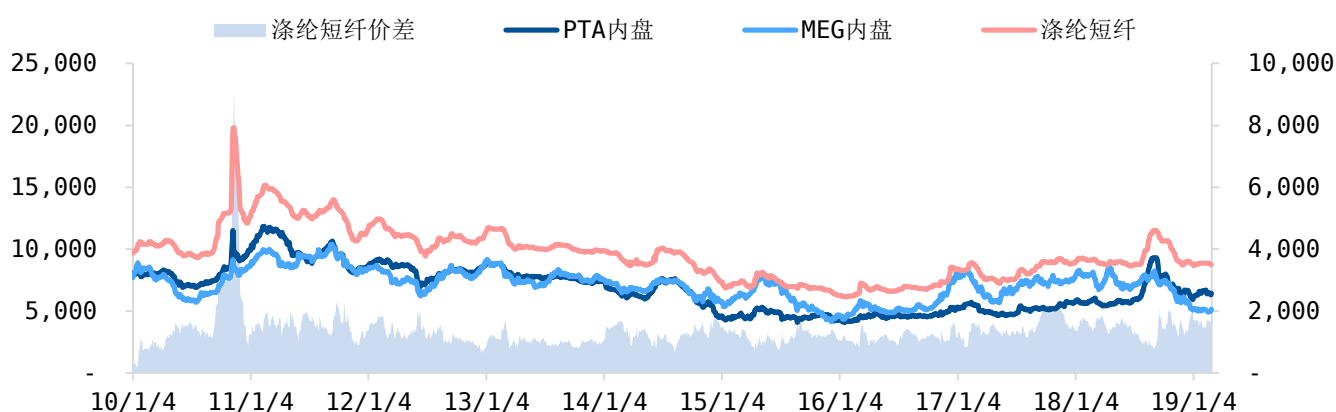
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



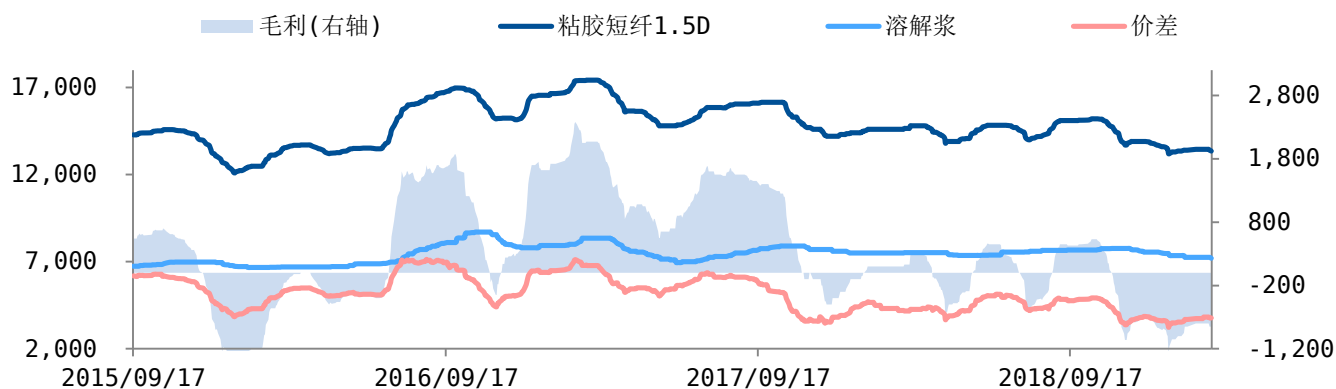
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



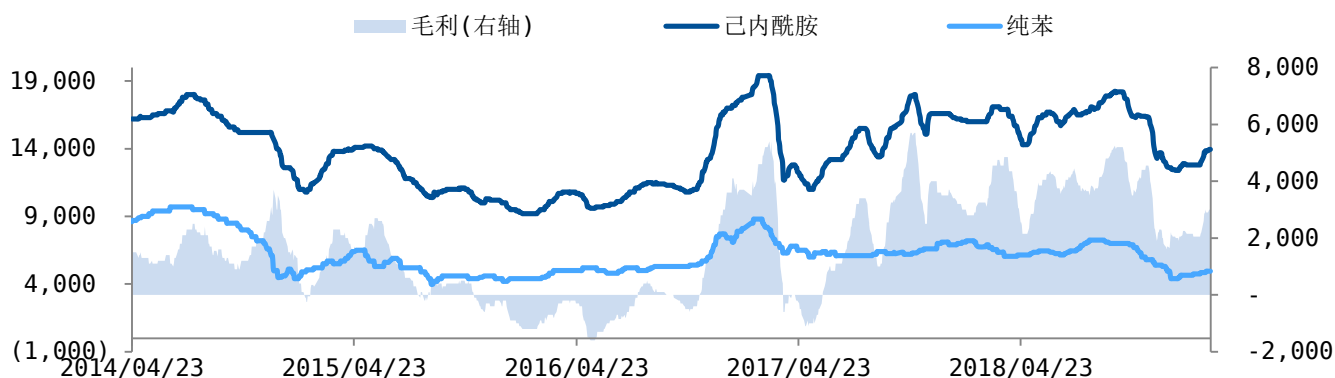
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



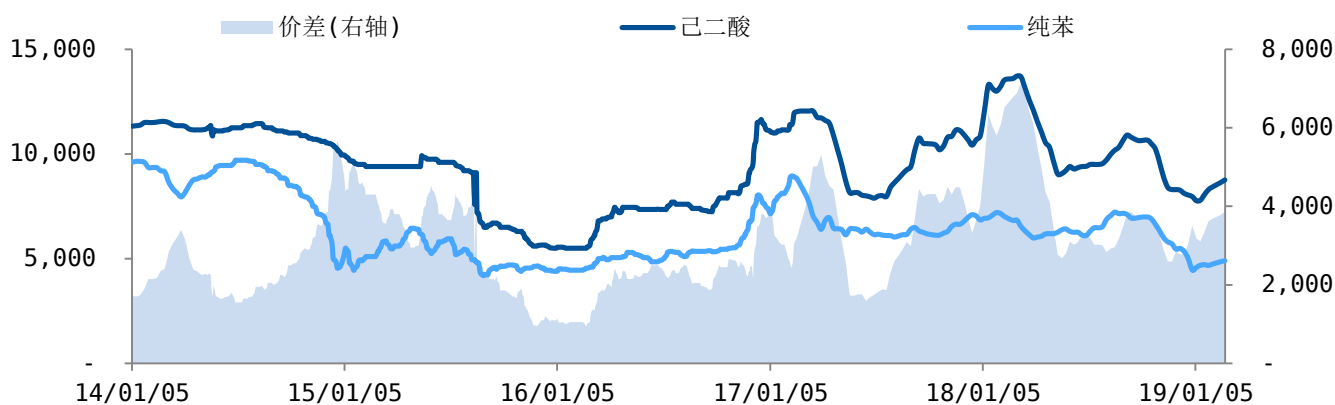
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



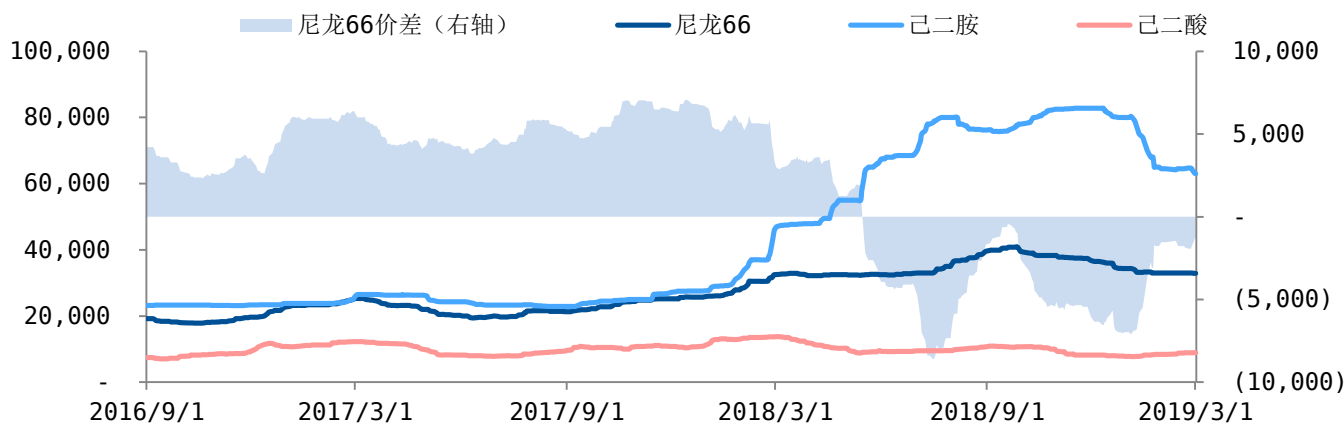
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



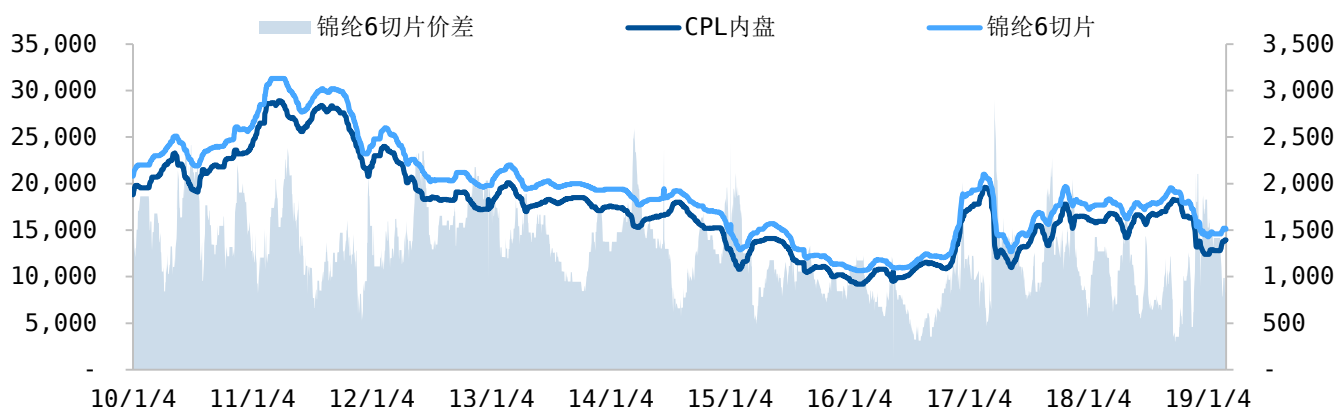
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



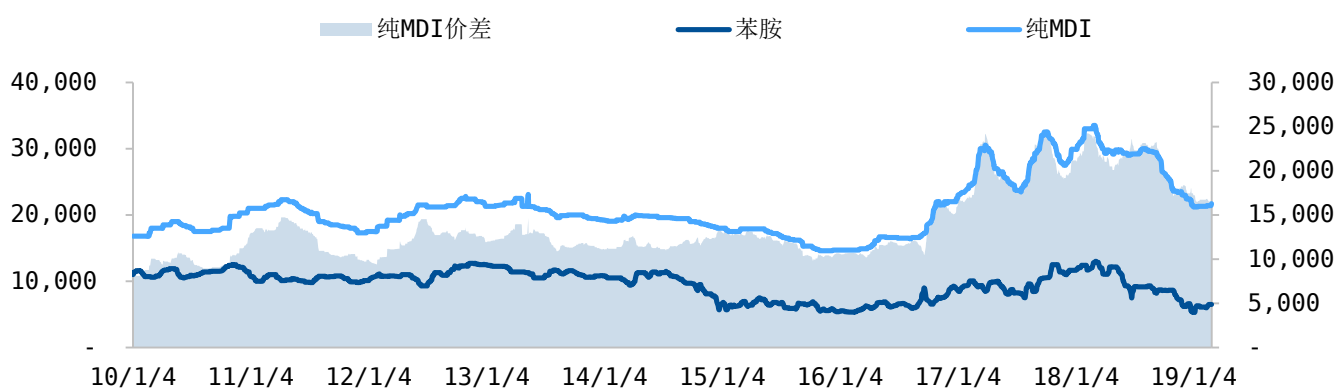
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



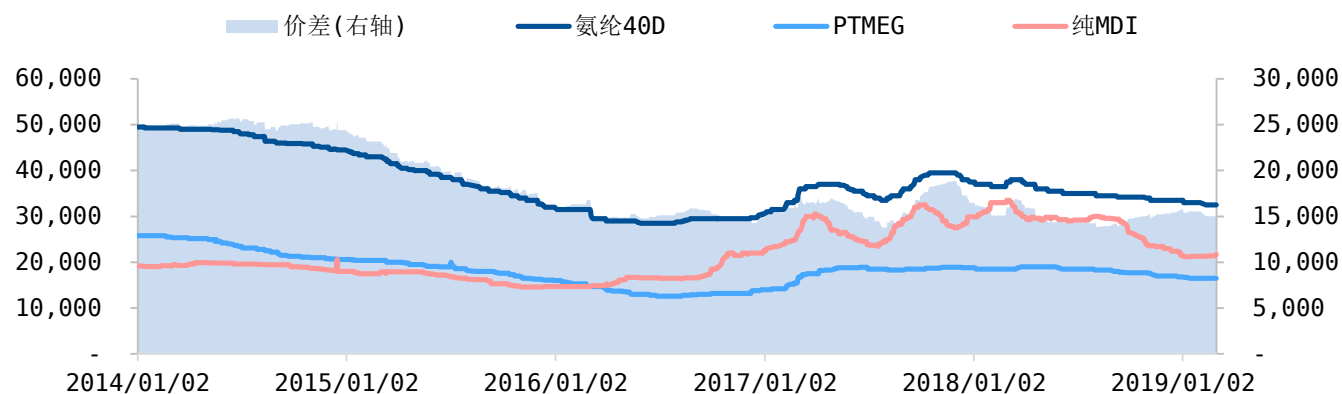
资料来源：民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



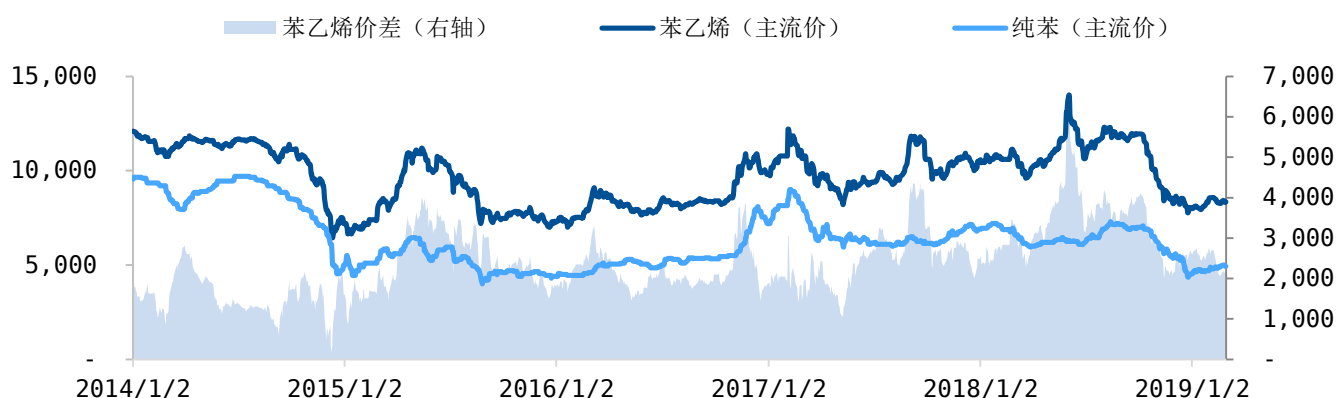
资料来源：民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



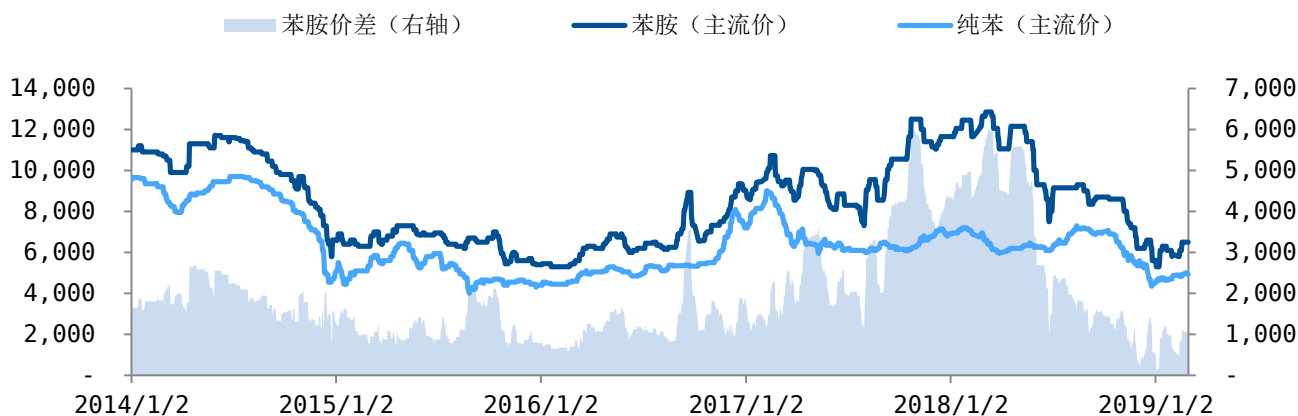
资料来源：民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



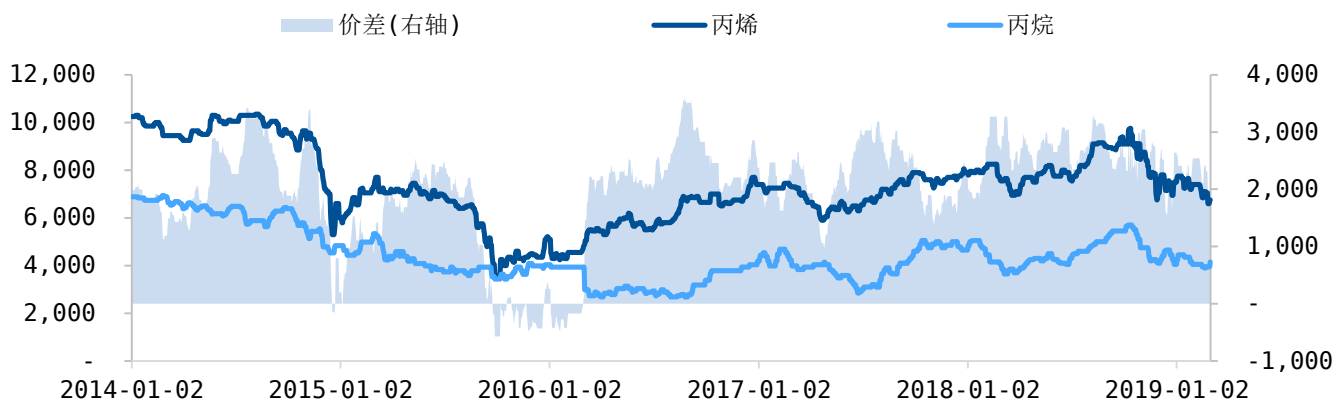
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



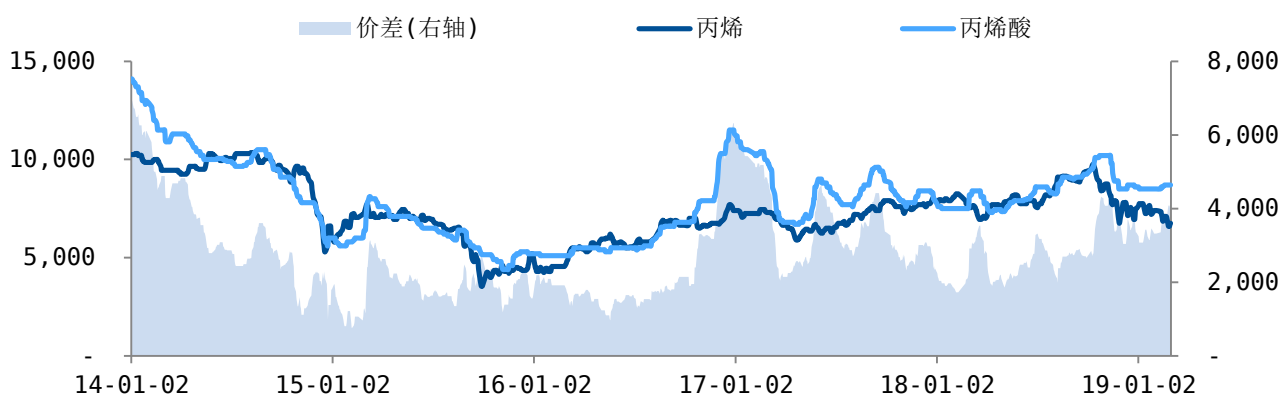
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



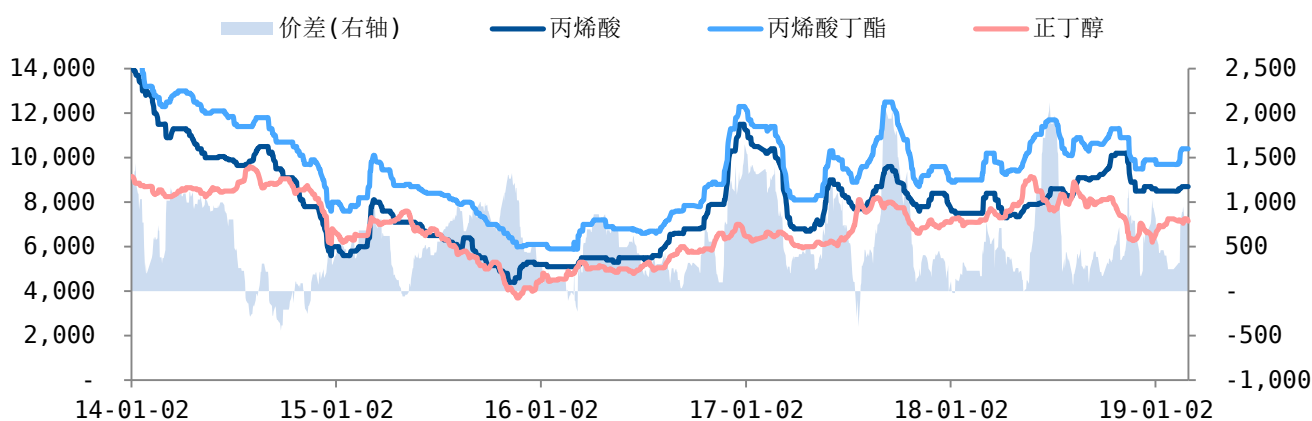
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



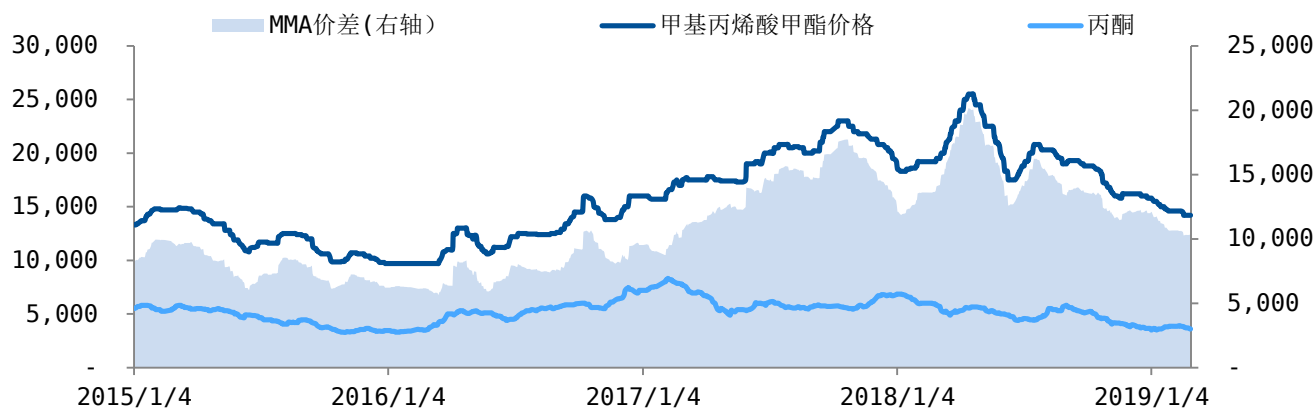
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



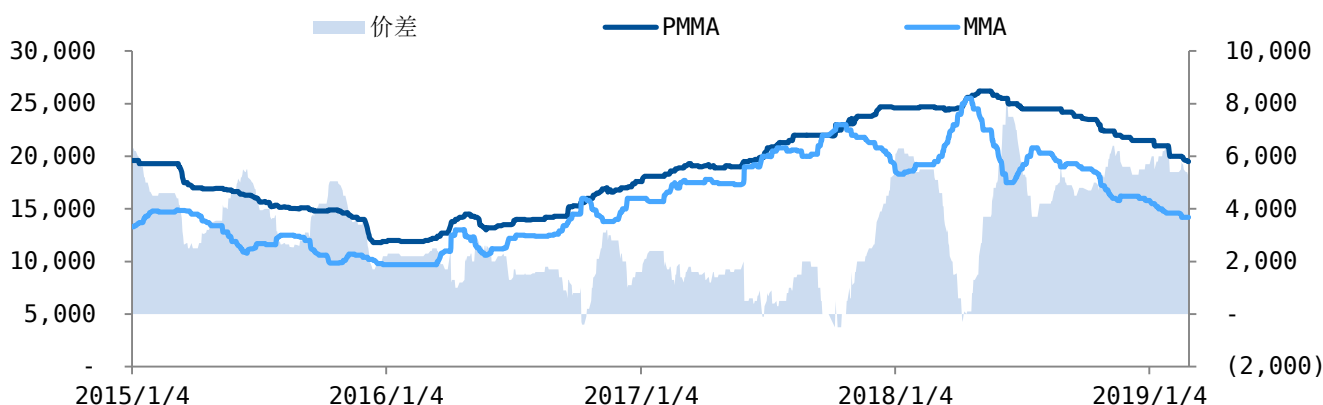
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



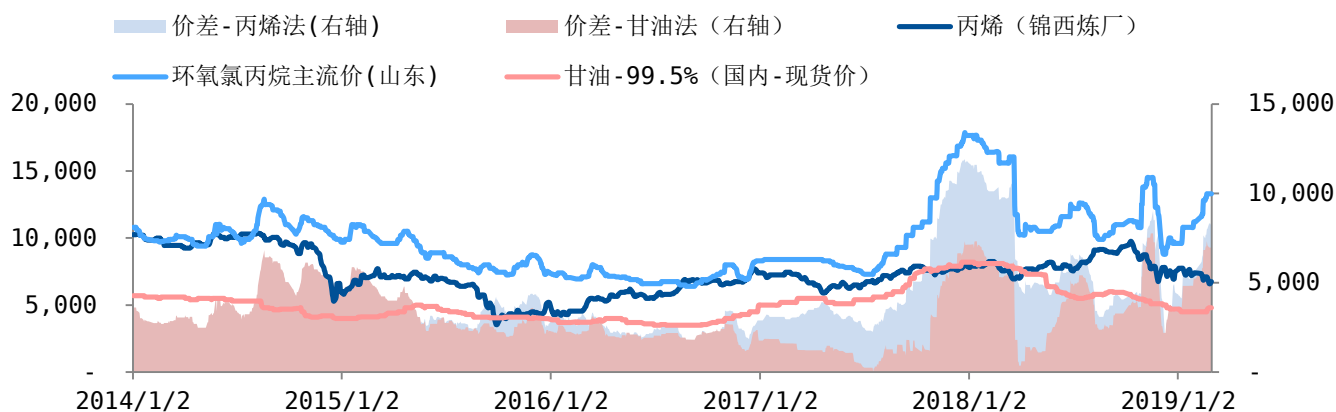
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



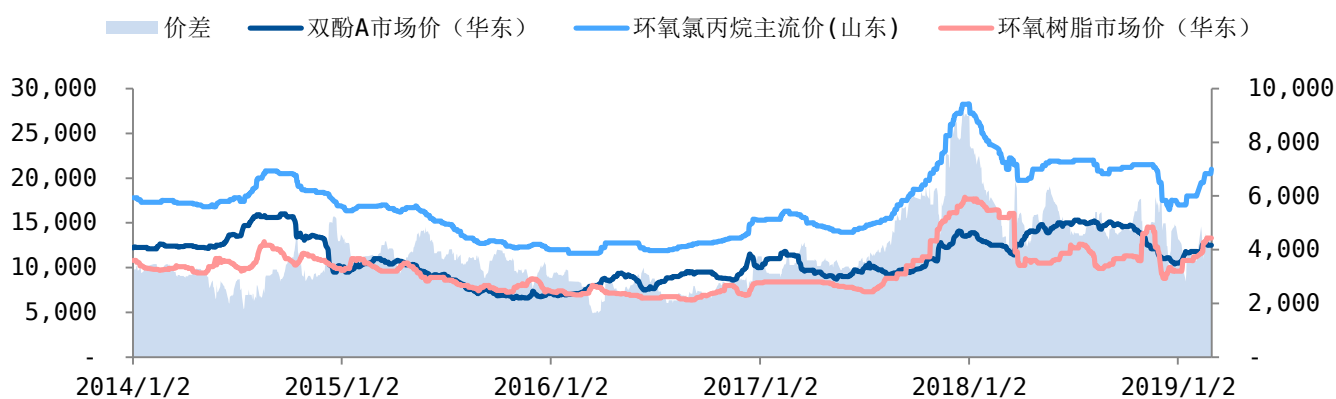
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



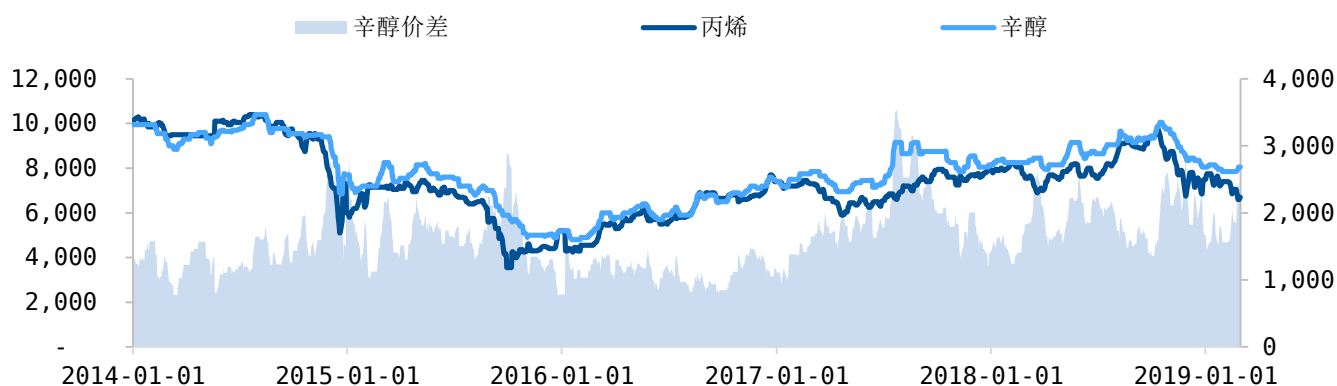
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



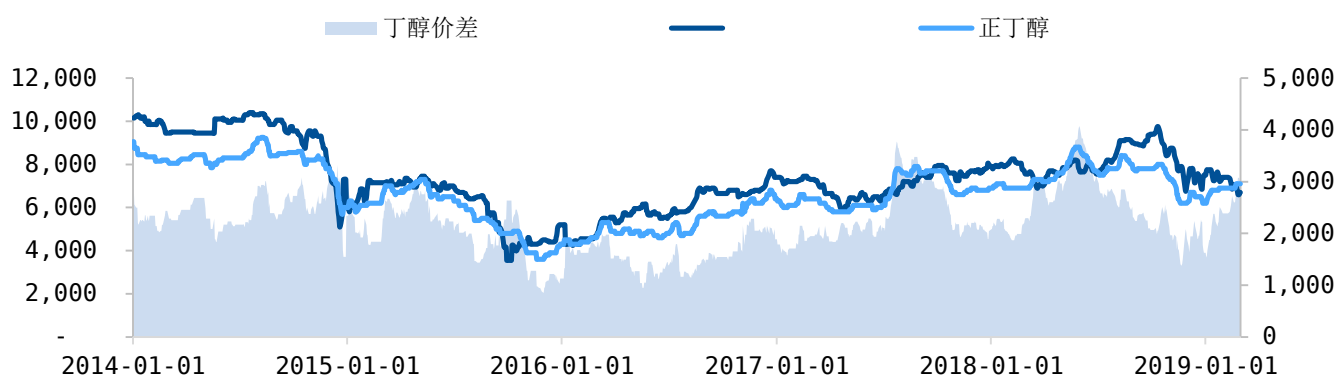
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



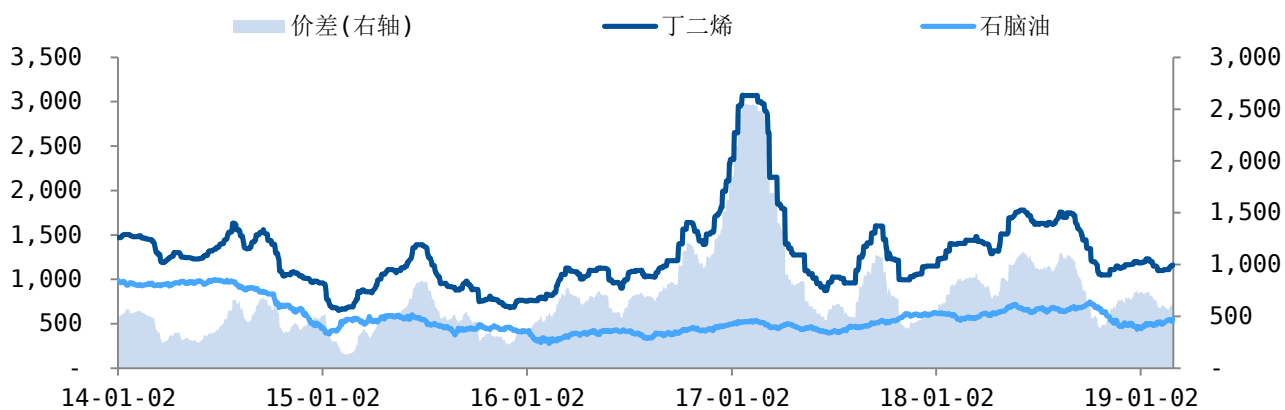
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



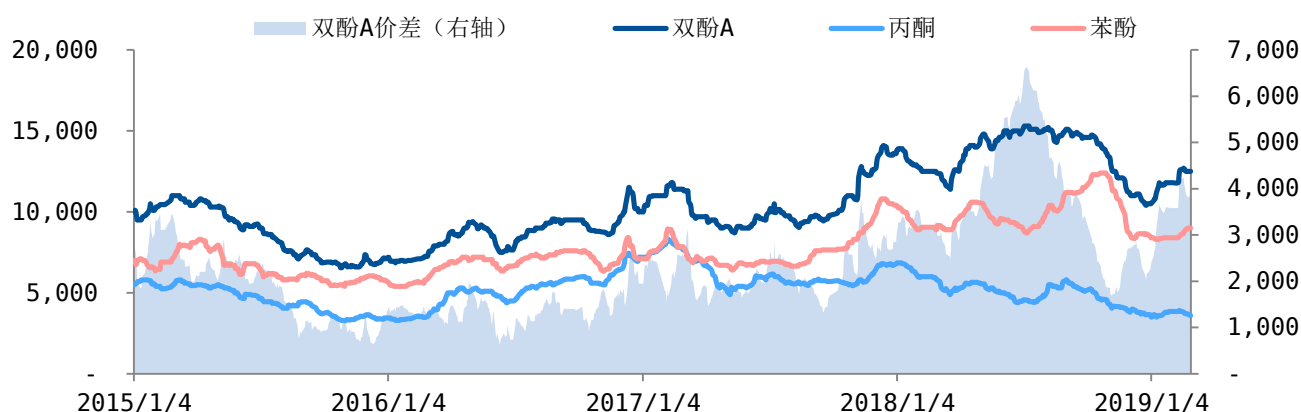
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



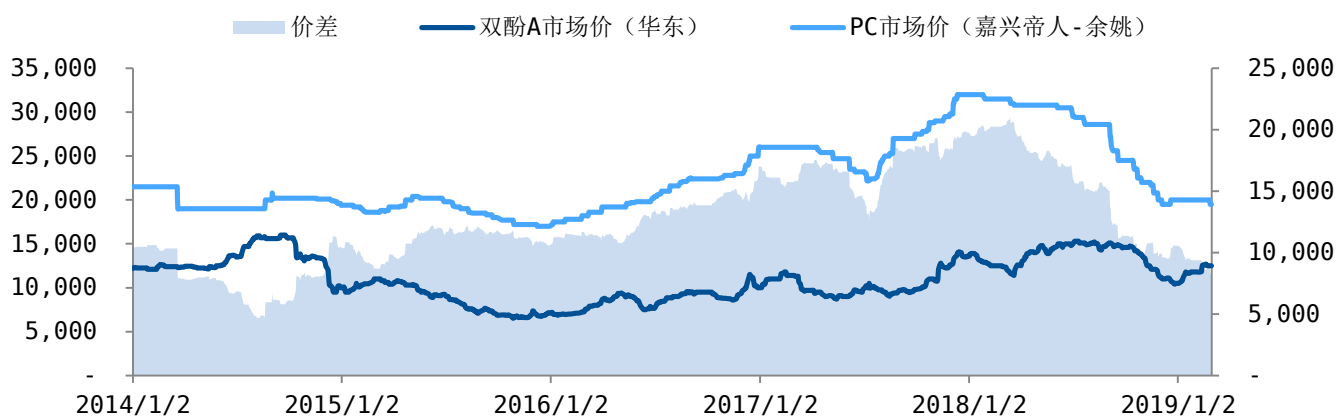
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



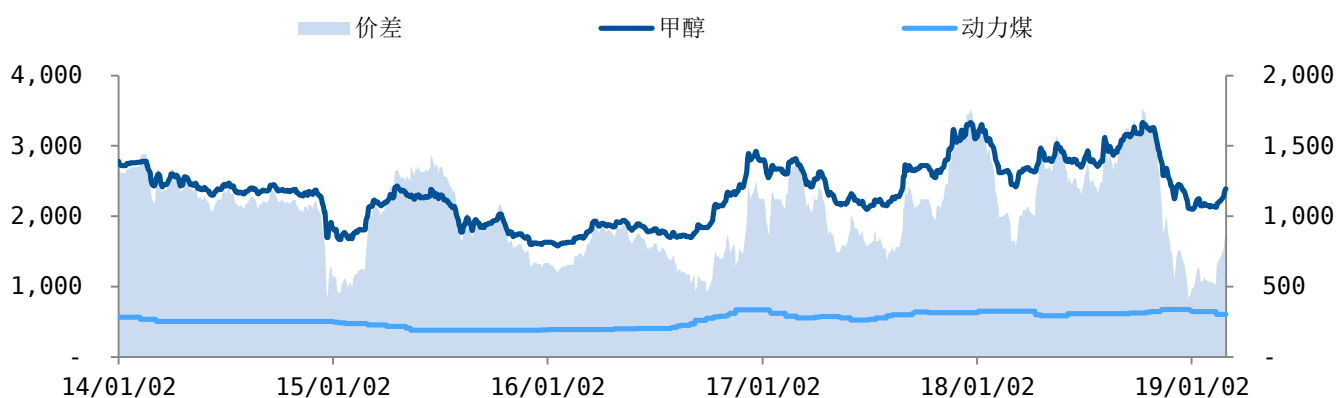
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



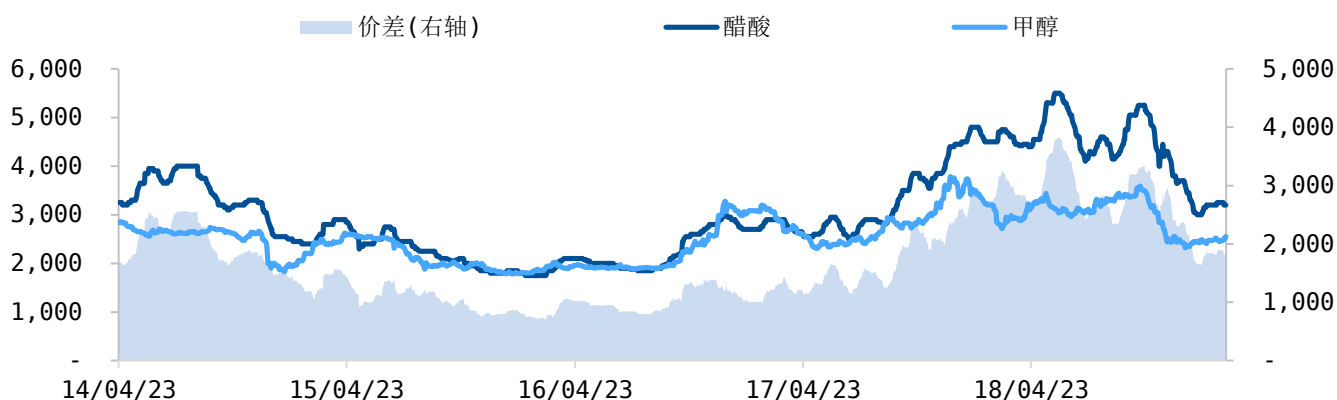
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



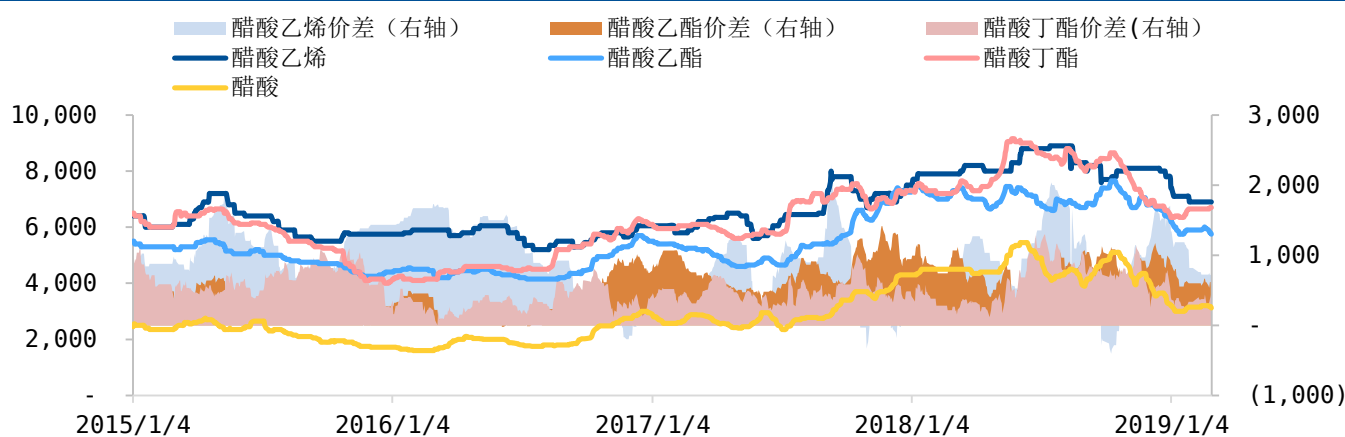
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



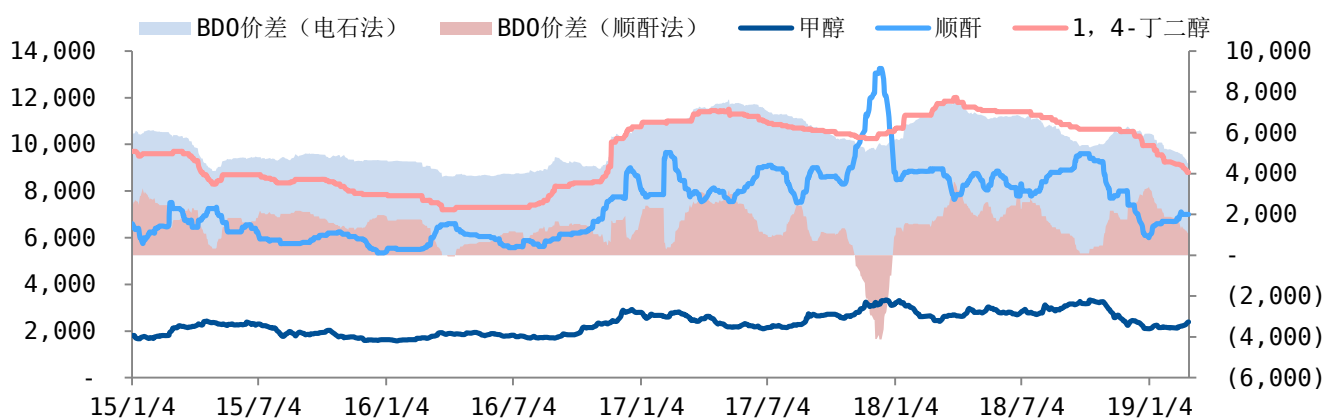
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



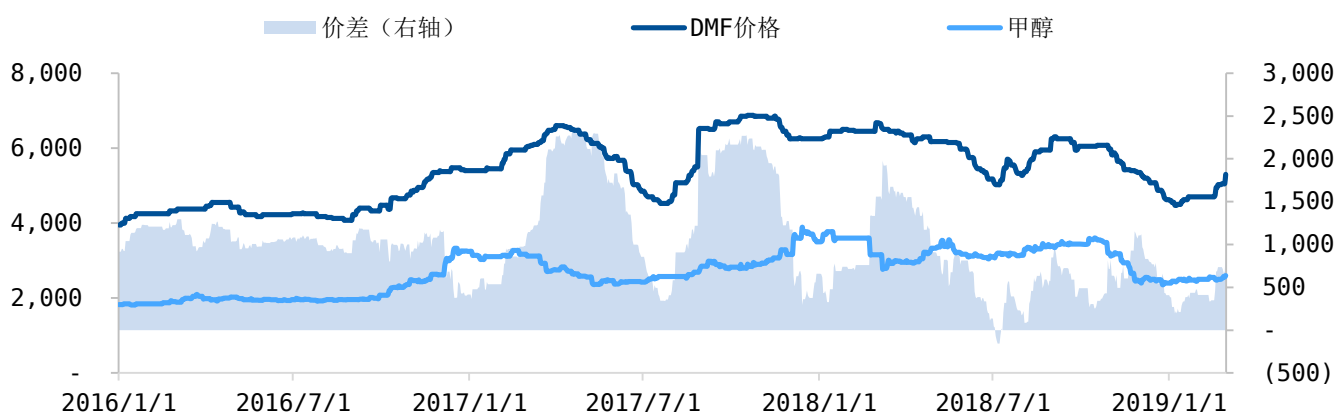
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



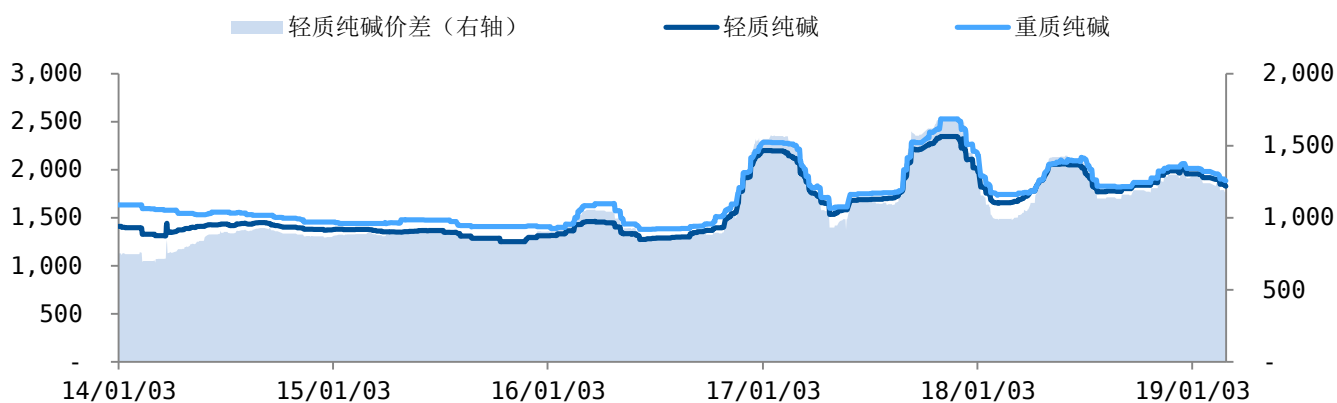
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



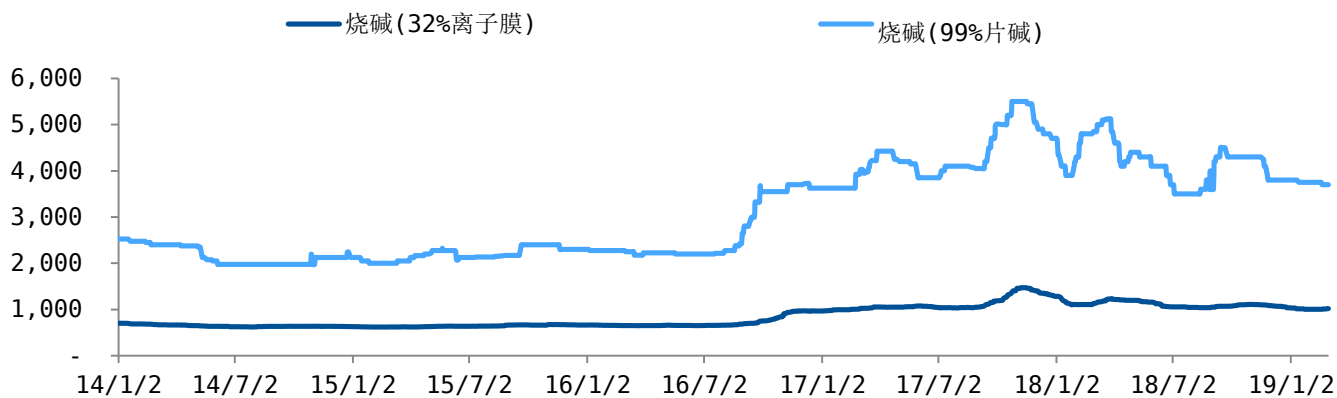
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



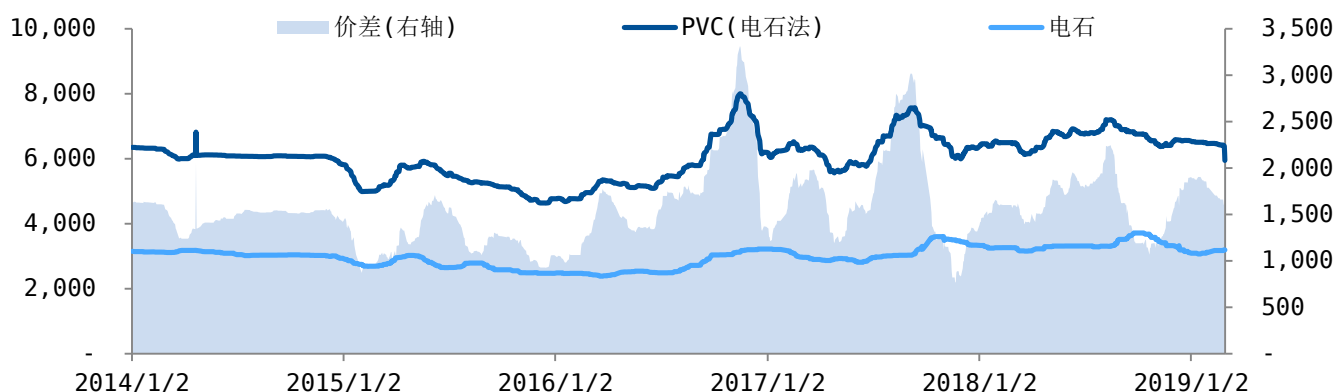
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



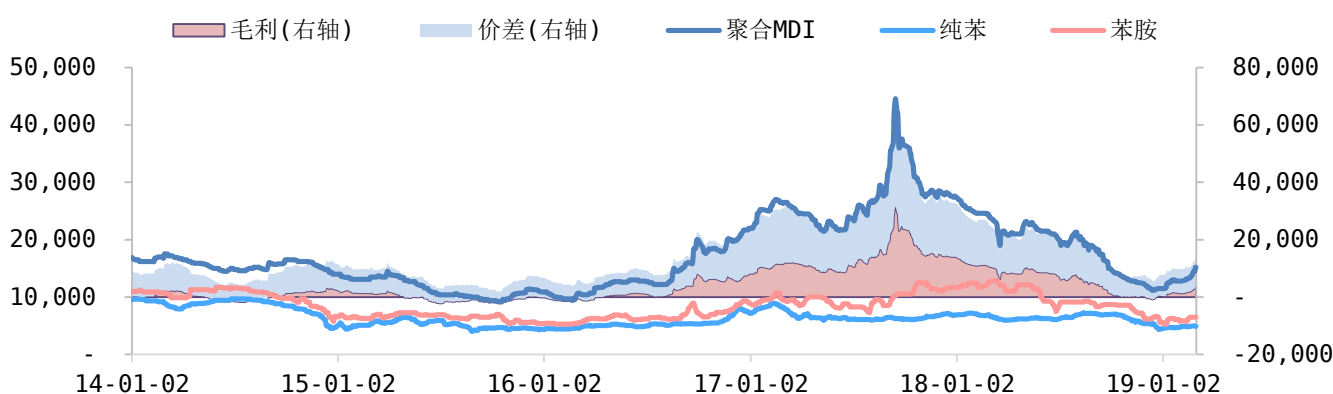
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



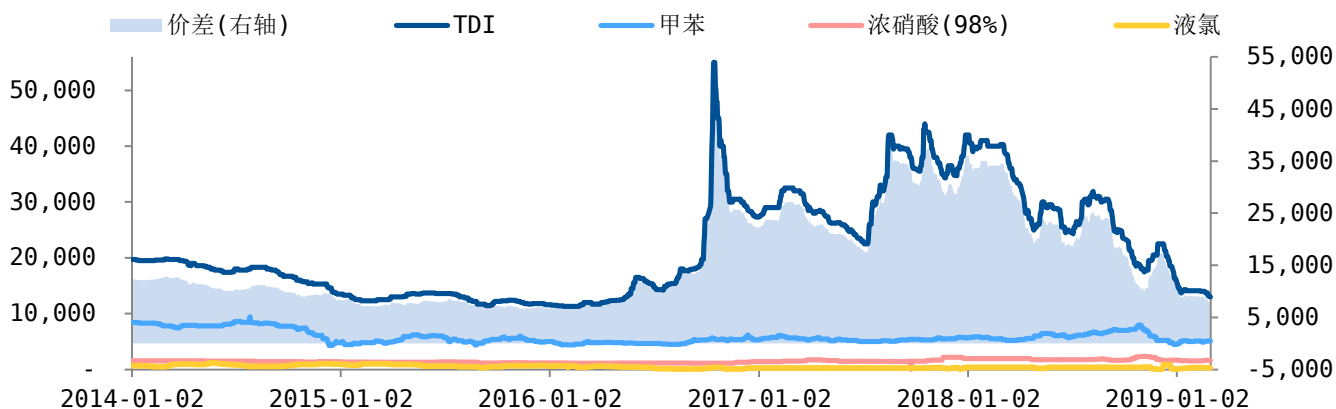
资料来源: 民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



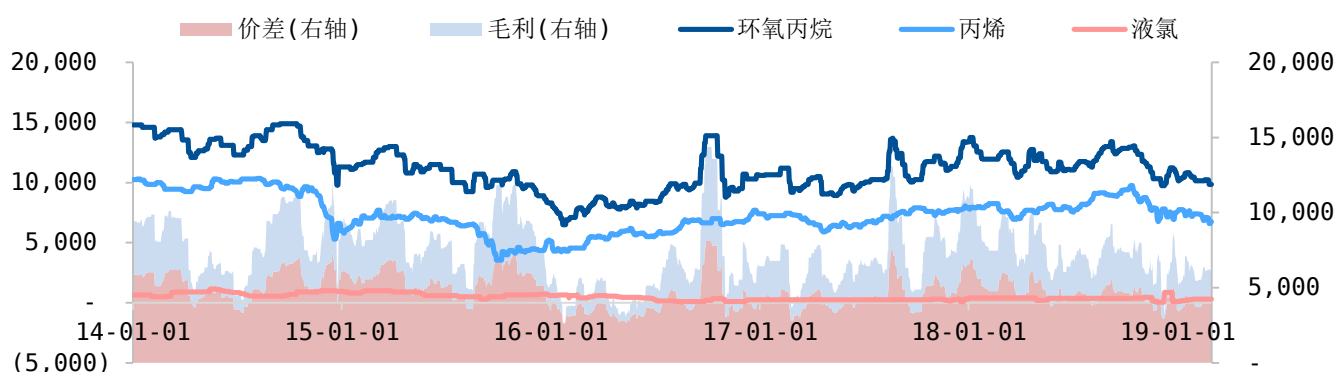
资料来源: 民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



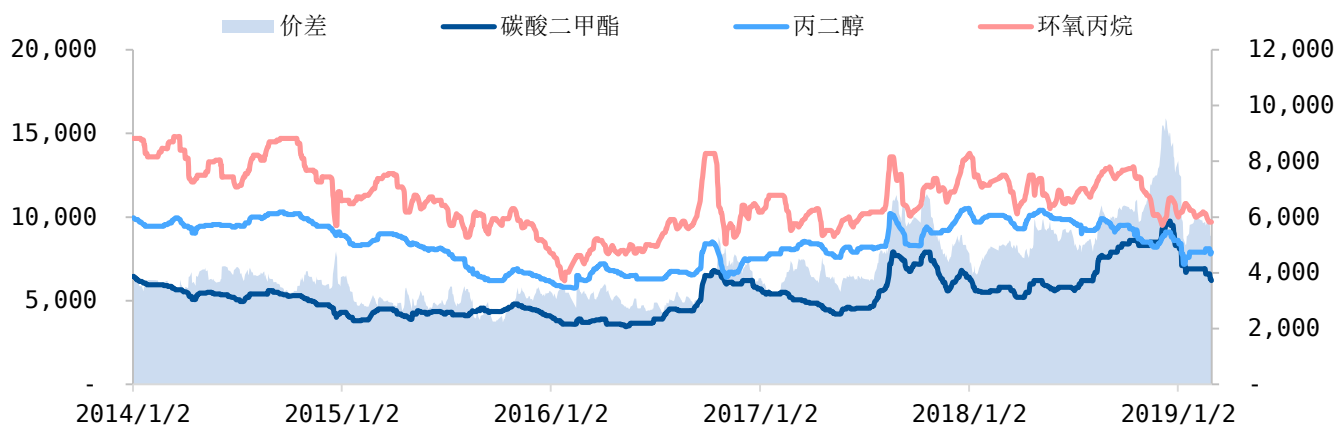
资料来源: 民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



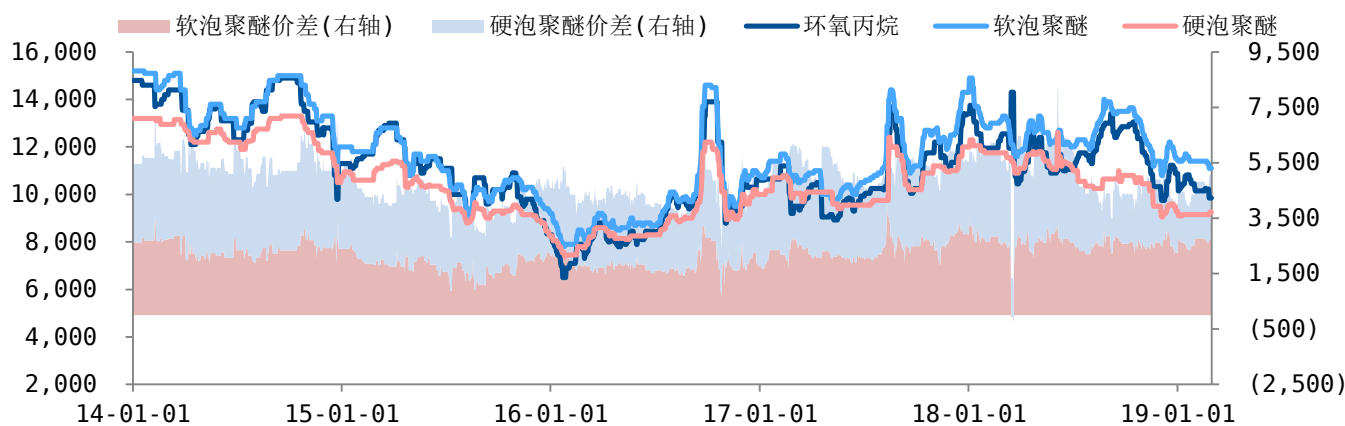
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



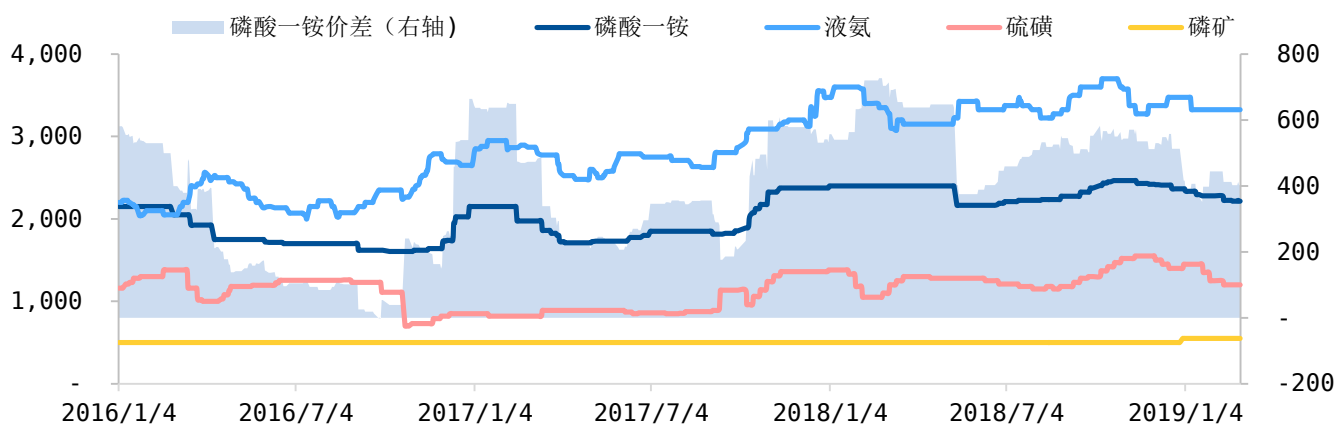
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



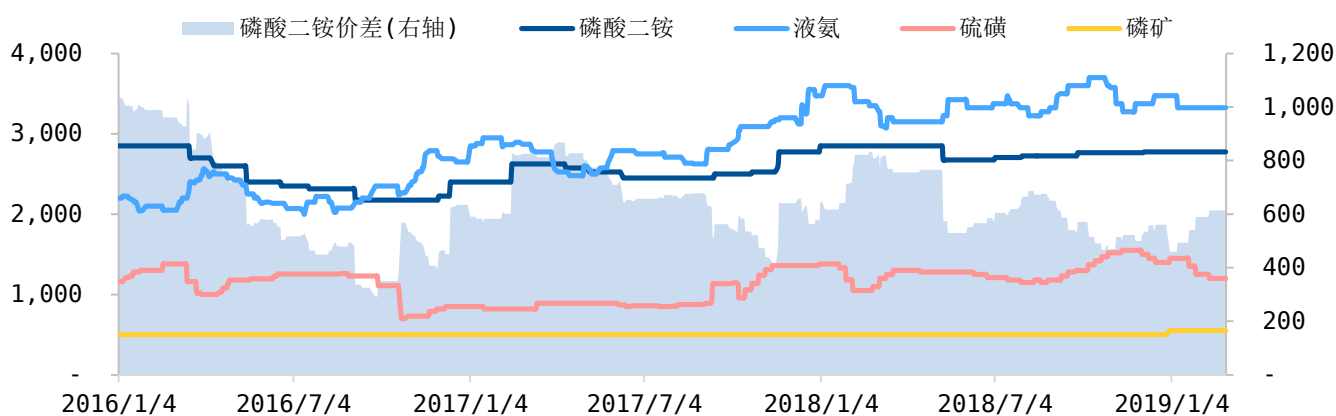
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



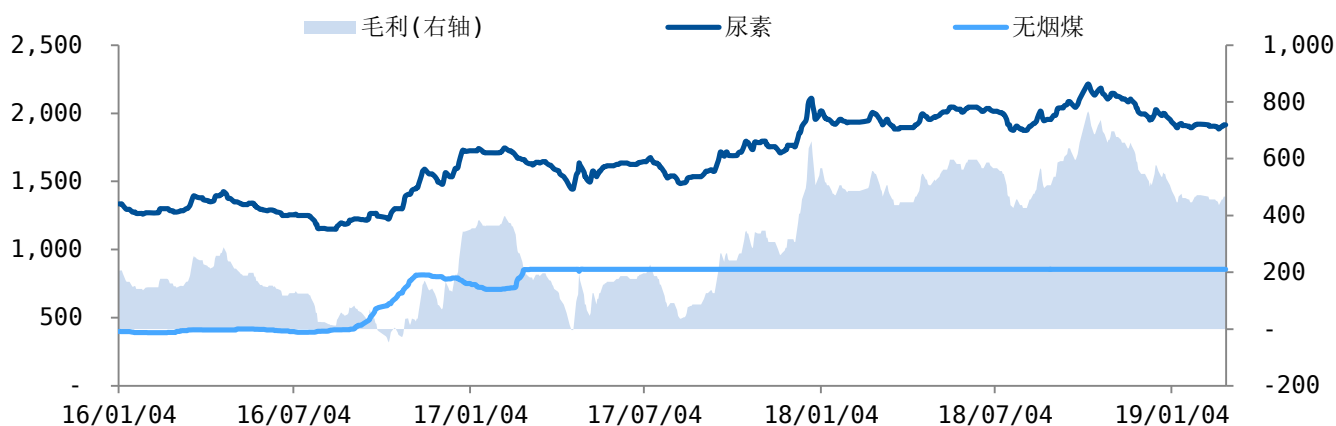
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



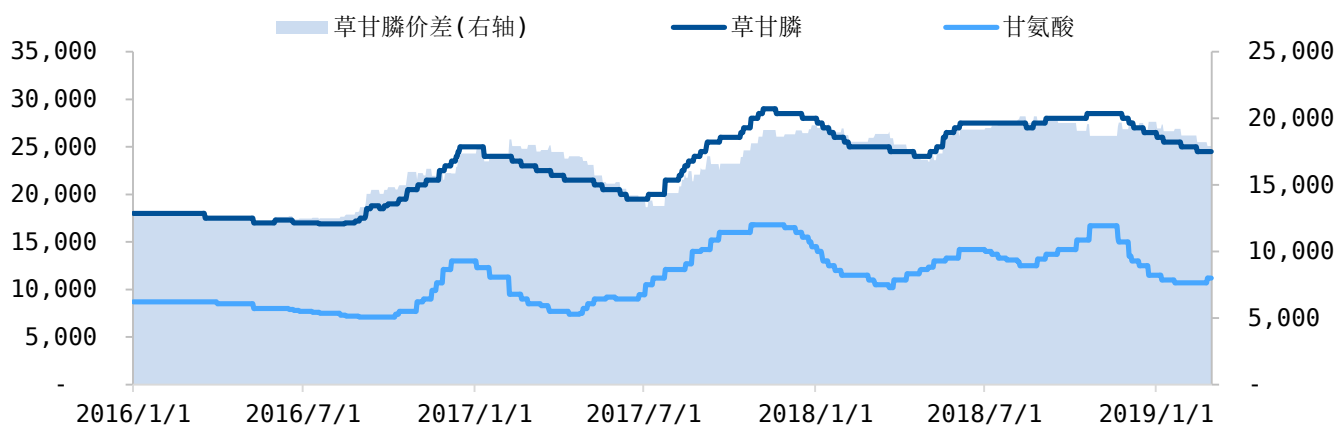
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



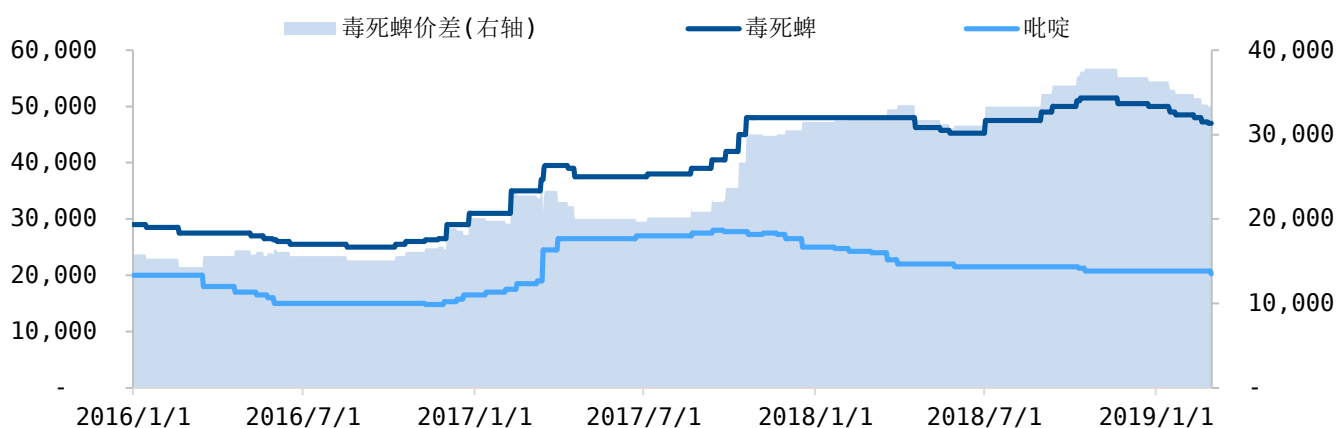
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



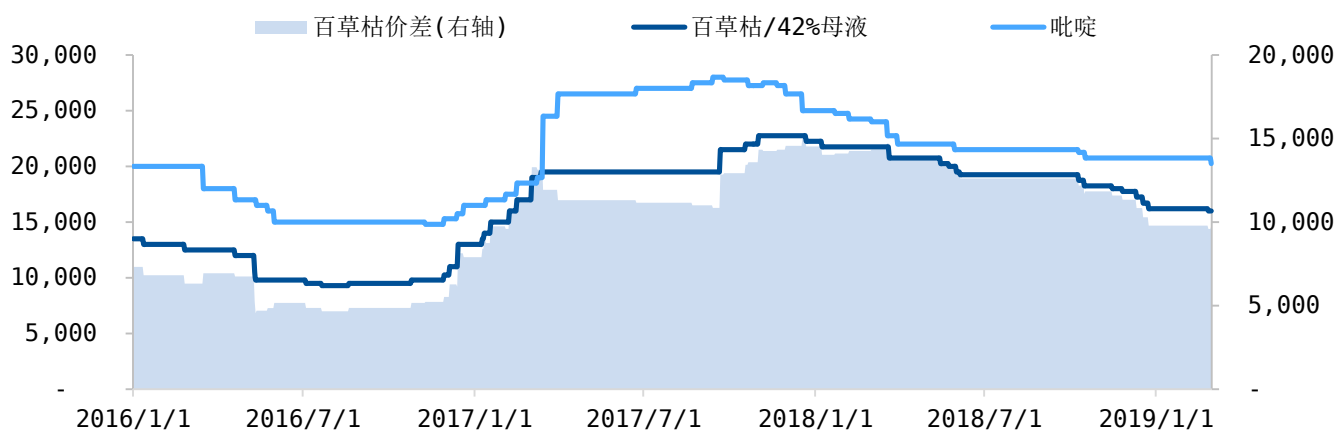
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



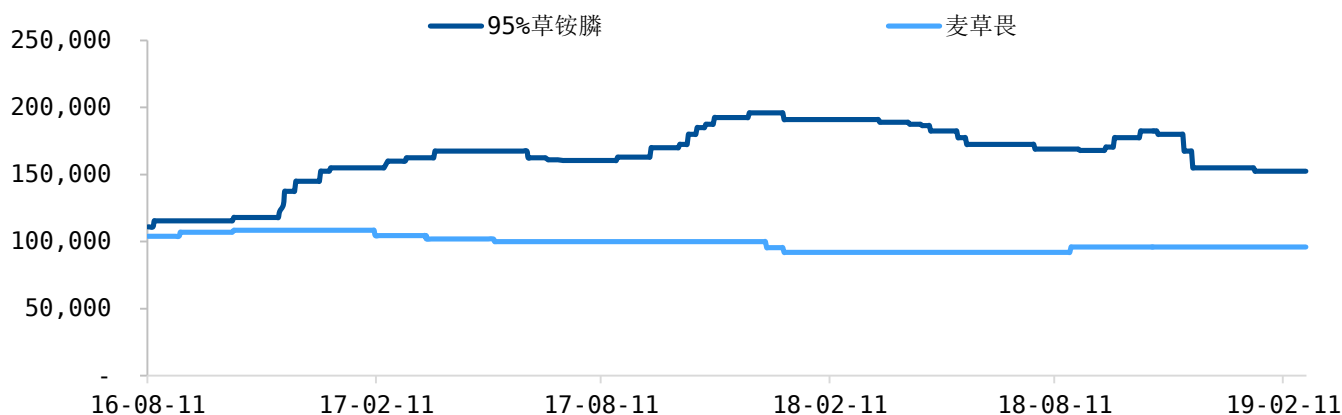
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



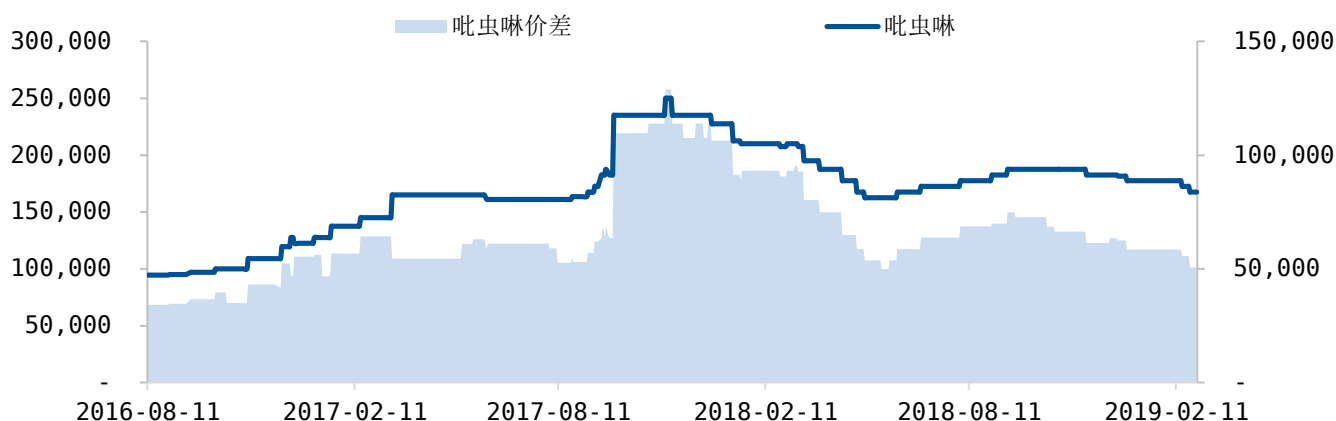
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



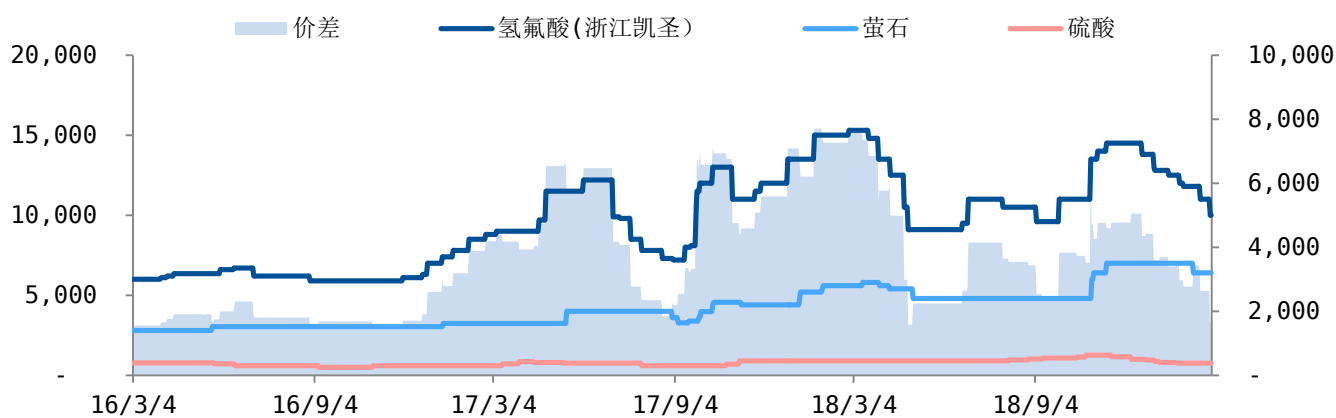
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



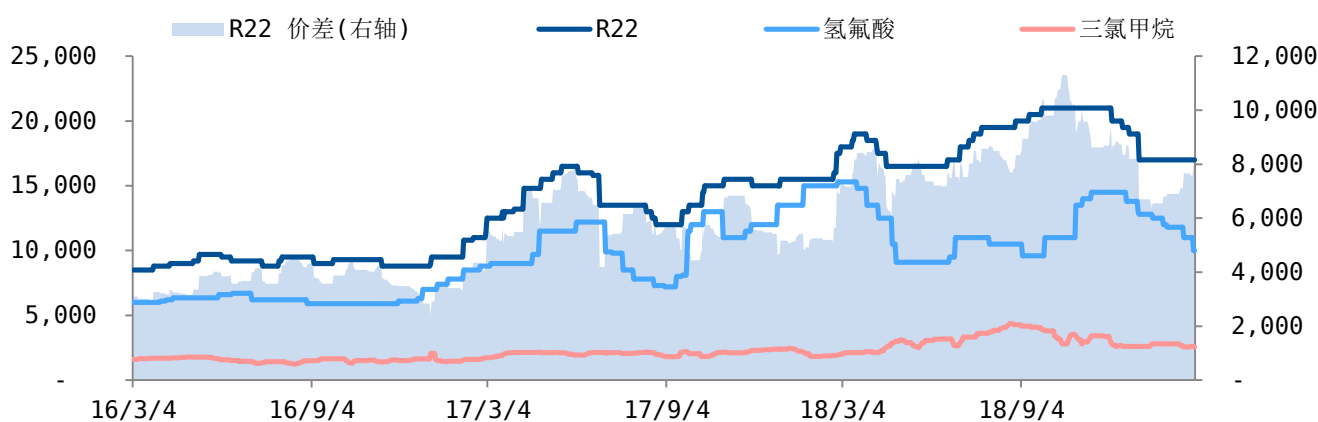
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



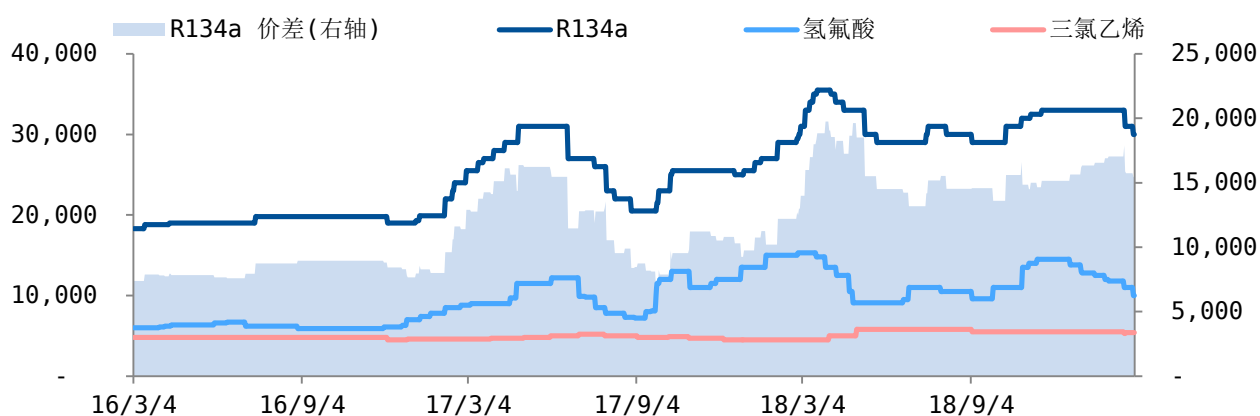
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



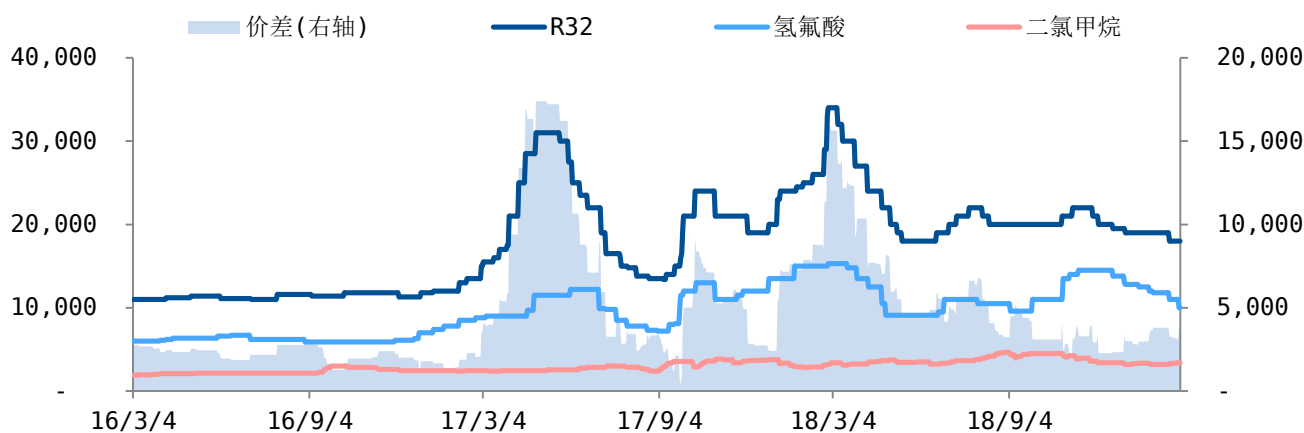
资料来源：民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



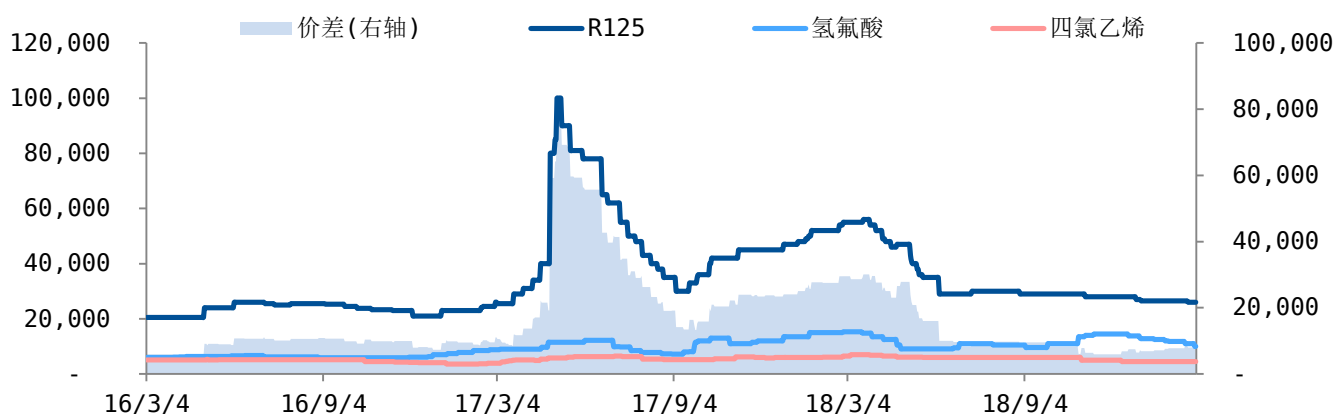
资料来源：民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



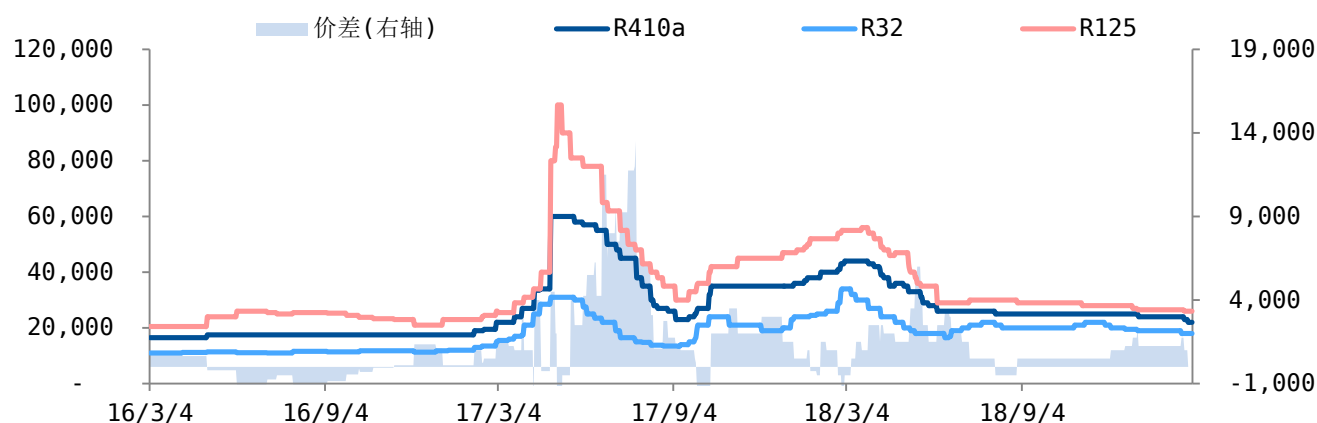
资料来源：民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



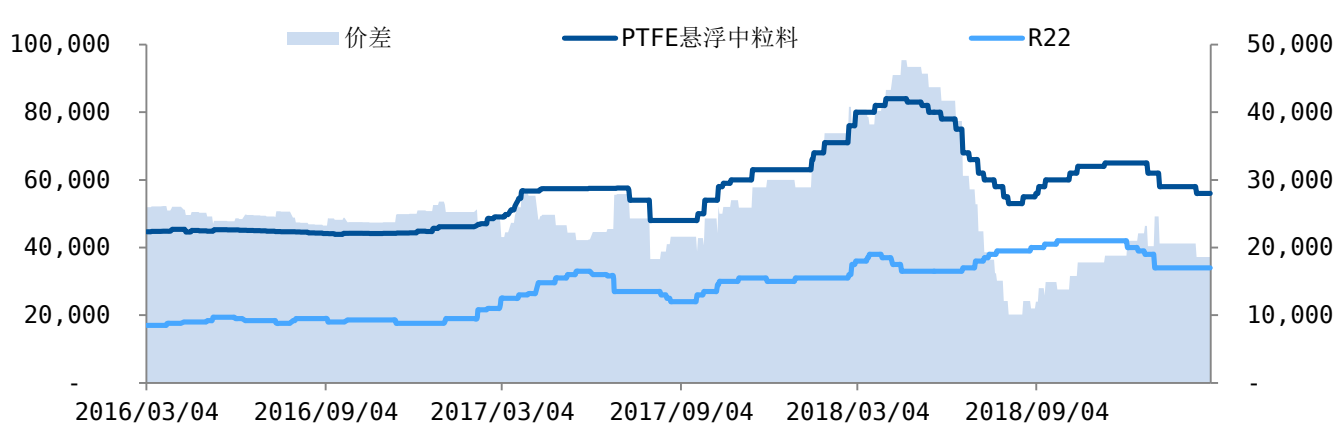
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



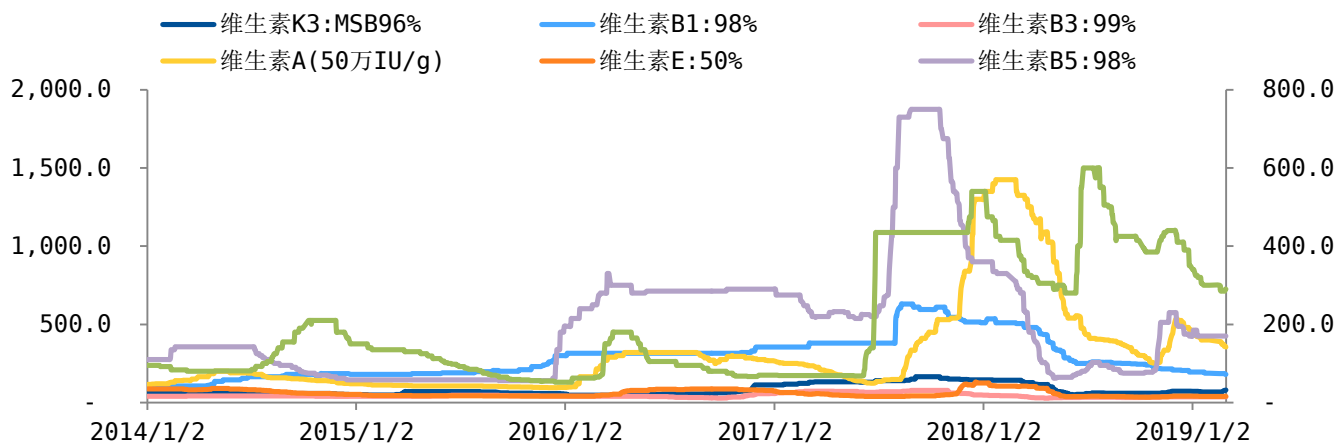
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



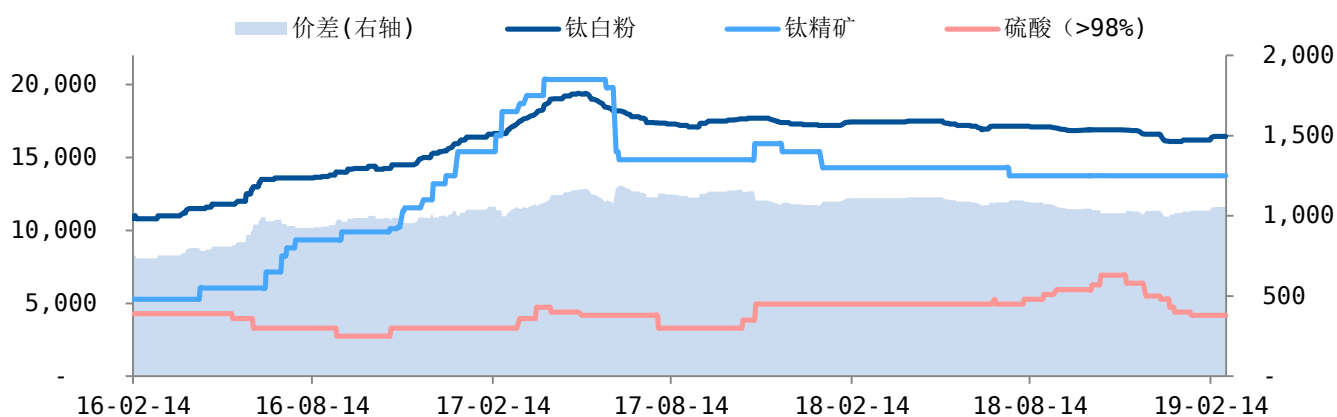
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



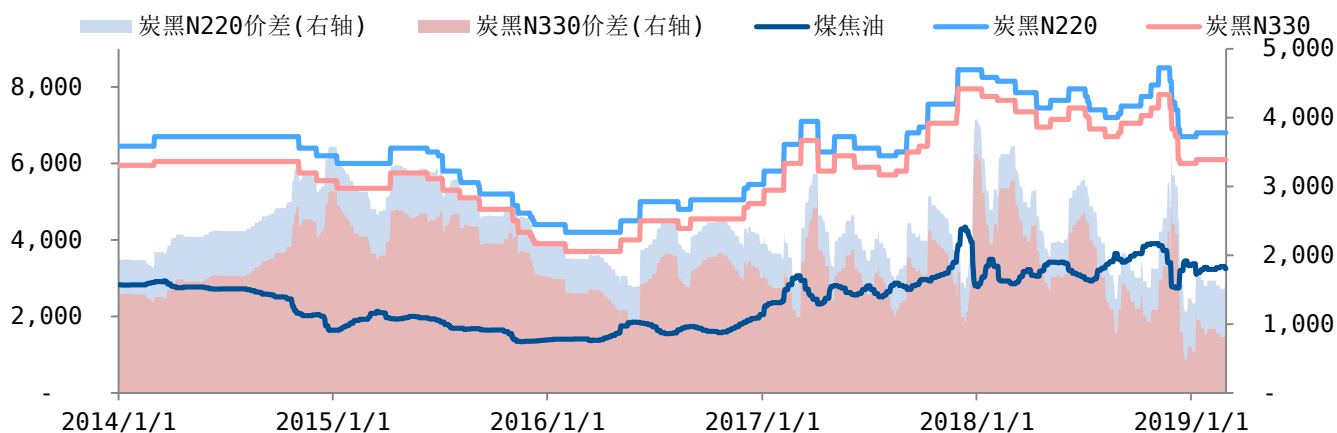
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



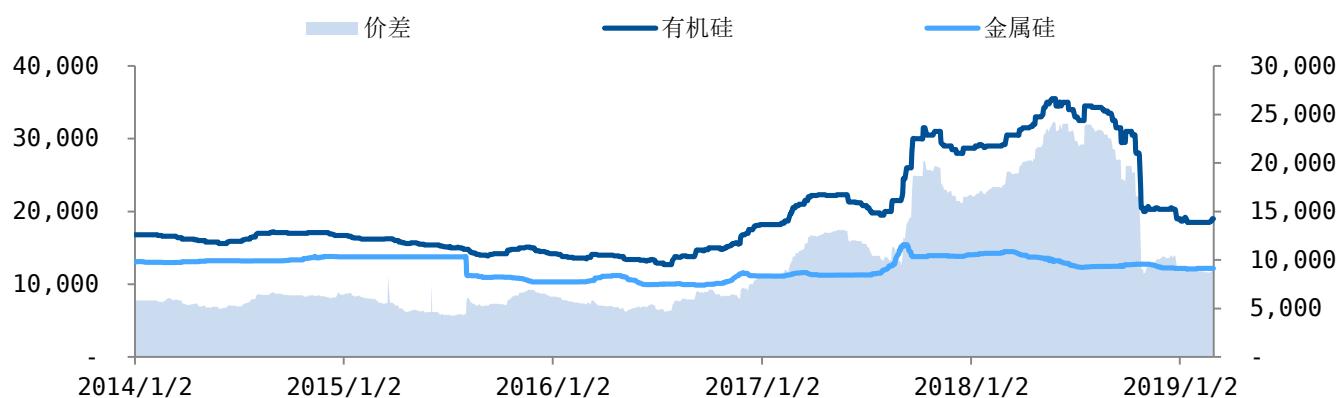
资料来源: 民生证券研究院整理

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。