



化工

# 【联讯化工】行业周报及观点-响水园区永久关闭，化工行情有望持续发酵

2019年04月08日

投资要点

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-油价企稳回升，燃料乙醇两会再次关注》  
2019-03-18

《【联讯化工】行业周报及观点-响水化工园区事故，染料行业涨价在即》  
2019-03-25

《【联讯化工】行业周报及观点-昆山再生事故，染料农药等存持续涨价预期》  
2019-04-01

◇ 本周市场走势

过去一周化工指数涨幅 11.66%，同期沪深 300 涨幅 8.95%

过去一周化工子板块，涨幅较大的是纺织化学用品（24.51%）、其他化学原料（14.83%）、氮肥（12.29%）、合成革（11.92%）、磷化工及磷酸盐（10.71%）。

过去一周化工子板块无下跌产品。

◇ 本周价格走势

在本周在本周观察的 237 个产品中，价格上涨产品有 72 个，持平有 80，下跌产品有 81 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为挂牌聚合 MDI、DMF、环氧氯丙烷、硫酸、TDI，价格分别上涨 18.89%、9%、8.18%、7.14%、7.14%；跌幅前五的为原盐、硫磺、硝酸铵（工业）、ADC 发泡剂、烧碱，价格分别下跌-35.59%、-14.32%、-7.50%、-6.90%、-6.75%。

在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 25 个，持平有 2 个，下跌的有 27 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是 DMF 价差、柴油价差、涤纶长丝 FDY 价差、二甲醚价差、纯碱价差，涨幅分别为 116.83%、67.44%、15.55%、14.05%、12.37%；本周价差跌幅前五的是原油价差、天胶-丁苯、天胶-顺丁、电石法 BDO 价差、己二酸价差，跌幅分别为-370.44%、-57.68%、-43.07%、-19.59%、-12.42%。

原油：WTI 最新价格 63.08 美元/桶，较上周上涨 4.88%，；布油最新价格 70.34 美元/桶，较上周上涨 2.85%。贝克休斯周五公布数据显示，美国石油活跃钻井数增加 19 座至 1000 座；EIA 最新数据显示，上周美国原油库存增加 723.8 万桶，美国原油日产量继续上升至 1220 万桶。由于 OPEC 的减产行动以及对伊朗和委内瑞拉的制裁导致石油市场收紧，油价持续攀升，这可能会鼓励一些美国能源公司再次提高产量，增加在钻探活动方面的支出。OPEC+目前的减产计划令每日的原油产量减少 120 万桶,该协议将于 6 月底到期，到目前为止，OPEC 主要成员是否愿意延长减产期限并不明朗,而 OPEC 的主要盟友俄罗斯一直主张采取观望态度。我们认为短期布油有望在 70 美金/桶附近持续震荡。

◇ 投资建议

近期化工板块持续发酵，响水园区永久关闭，江苏省三年关停 60%化工企业以及台湾发生化工爆炸事件继续催化整个板块。基本面看，江苏省国内染料和农药大省，约占 30%份额，受关停影响，间苯二胺价格从 4.5 万暴涨至 10 万/吨，分散染料报价达到 60 元/公斤，浙江龙盛具备 6.5 万吨间苯二胺产能以及 13 万吨分散染料产能，由于行业集中度很高，随着天嘉宜的关



停，间苯二胺供给已经实质被公司完全控制，后续存在持续提价预期；此外长周期看，未来全国化工园区面临持续整改，鲁西化工、华鲁恒升、巨化股份、万华化学等国内园区管理佼佼者有望长周期受益。看好化工龙头公司近期超越指数的表现。

#### 重点推荐标的：

(1) **浙江龙盛 (600352)**：苏北响水化工园区发生事故，事故主体天嘉宜化工主营间苯二胺，预计对染料行业造成较大影响，分散染料和活性染料存在提价预期，公司是全球染料龙头，主要中间体自产，直接受益于产品价格提升，业绩弹性大。

(2) **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；主要产品联苯菊酯受益响水事故，长期看农药有望受益中美贸易关系改善带来出口量提升。

(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；同时作为国内较早实现园区化管理的化工企业，公司管理理念领先，有望受益于全国化工园区整改。

(4) **鲁西化工 (000830)**：公司是国内煤化工龙头企业，具备智能一体化优势，有望受益于全国化工园区整改。同时双氧水近期价格提升，公司整体估值水平较低，业绩弹性大。

(5) **华鲁恒升 (600426)**：公司是国内煤化工龙头企业，成本控制管理能力领先；尿素价格走强提振公司盈利中枢，50 万吨煤制乙二醇项目完全达产进一步增厚公司业绩，当前估值处于历史底部。

(6) **万华化学 (600309)**：公司是国内化工企业名片，全球第一大 MDI 生产商。近期 MDI 价格跟随油价持续反弹，同时 C3 产业链受江苏关停影响有望迎来价格提振。

**风险提示：**原油价格波动、需求不达预期、化工园区整改不达预期



## 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 .....	18
7、塑料 .....	21
8、橡胶 .....	22
9.染料 .....	22
10.农药 .....	23
11.化肥 .....	23
12.民爆 .....	24
13.维生素 .....	24
14.医药中间体 .....	25
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)	11
图表 24: 甲苯价格走势 (元/吨)	11
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: ss 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)	14
图表 42: R134a 价格走势 (元/吨)	14
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)	16
图表 52: 柴油国际国内价差走势 (美元/桶)	16
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)	17
图表 58: WTI 原油价格走势 (美元/桶)	17
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)	18
图表 64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)	18
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)	19
图表 68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)	19
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)	20
图表 74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)	20
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)	21
图表 80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)	21
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)	22
图表 84: 天胶-顺丁价差走势 (元/吨)	22
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)	23
图表 90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)	23
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



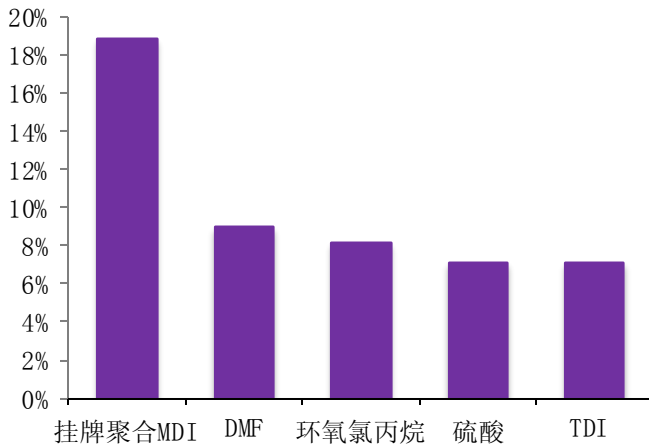
图表 95: 工业炸药价差走势 (元/吨)	24
图表 96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)	24
图表 97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)	24
图表 98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)	24
图表 99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)	24
图表 100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)	24
图表 101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)	25
图表 102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)	25
图表 103: 钛白粉金红石型价格价差 (元/吨)	25
图表 104: 钛白粉 (锐钛型 NA100) 价格价差 (元/吨)	25
图表 105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)	26
图表 106: 丙酮价格走势 (元/吨)	26



### 一、本周涨跌排行

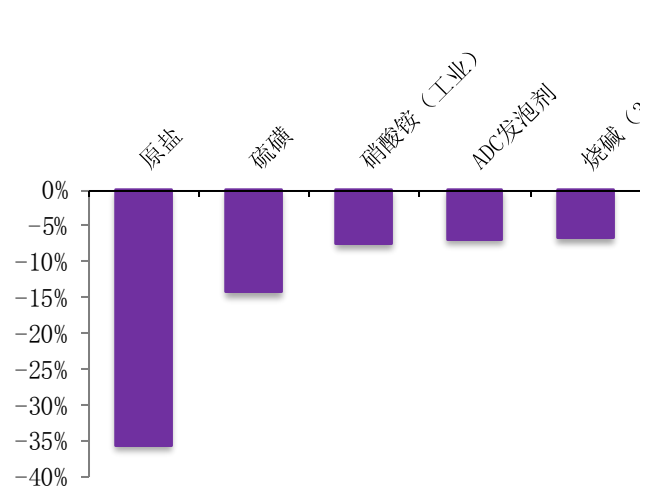
在本周在本周观察的 237 个产品中，价格上涨产品有 72 个，持平有 80，下跌产品有 81 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为挂牌聚合 MDI、DMF、环氧氯丙烷、硫酸、TDI，价格分别上涨 18.89%、9%、8.18%、7.14%、7.14%；跌幅前五的为原盐、硫磺、硝酸铵（工业）、ADC 发泡剂、烧碱，价格分别下跌-35.59%、-14.32%、-7.50%、-6.90%、-6.75%。

图表1：一周产品价格涨幅前五



资料来源：联讯证券

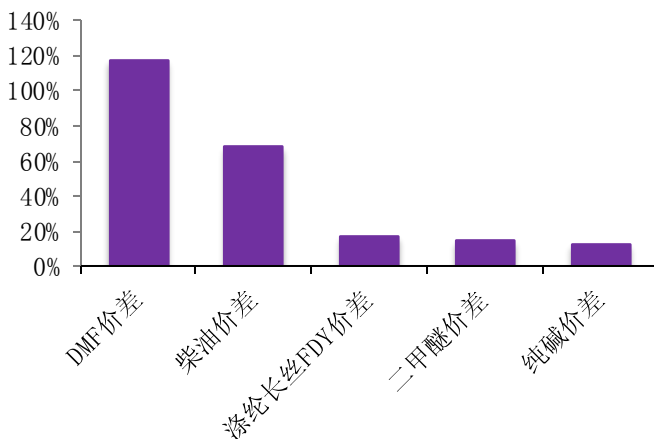
图表2：一周产品价格跌幅前五



资料来源：联讯证券

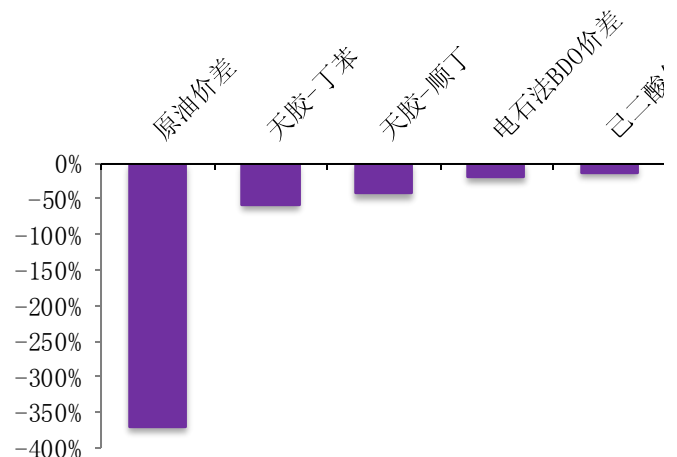
在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 25 个，持平有 2 个，下跌的有 27 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是 DMF 价差、柴油价差、涤纶长丝 FDY 价差、二甲醚价差、纯碱价差，涨幅分别为 116.83%、67.44%、15.55%、14.05%、12.37%；本周价差跌幅前五的是原油价差、天胶-丁苯、天胶-顺丁、电石法 BDO 价差、己二酸价差，跌幅分别为-370.44%、-57.68%、-43.07%、-19.59%、-12.42%。

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



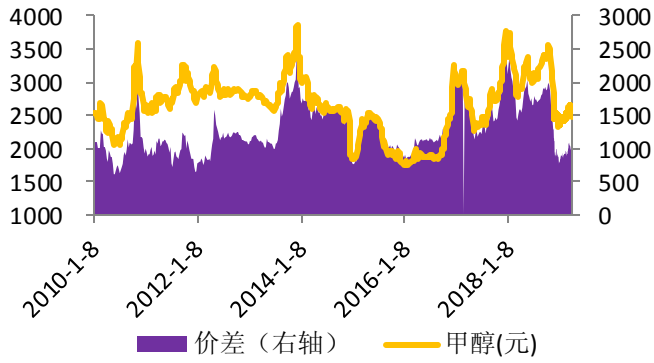
资料来源：wind，联讯证券



## 二、化学品价格走势

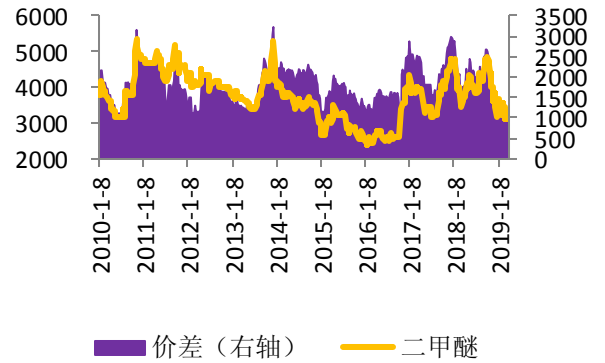
### 1、煤化工

图表5: 甲醇价差走势(元/吨)



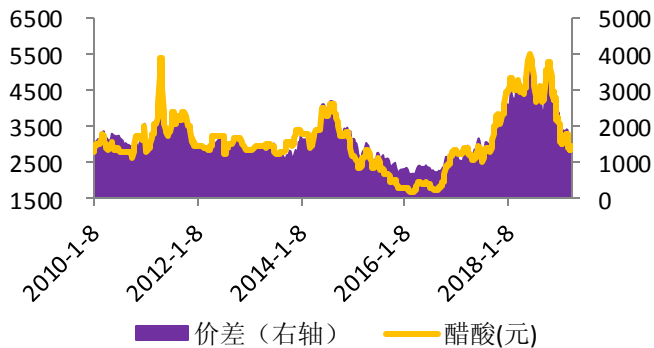
资料来源: wind, 联讯证券

图表6: 二甲醚价差走势(元/吨)



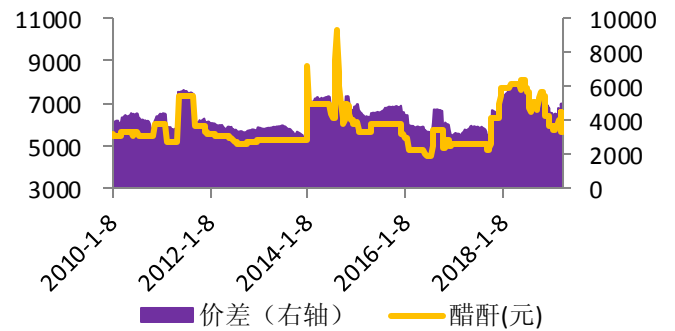
资料来源: : wind, 联讯证券

图表7: 醋酸价差走势(元/吨)



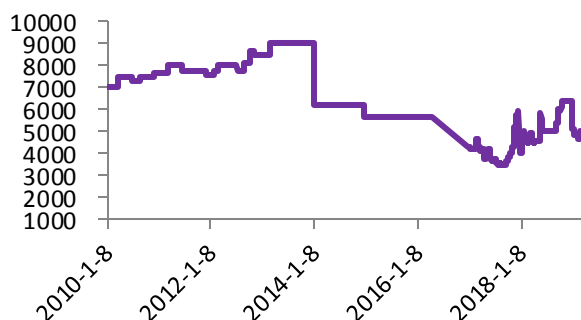
资料来源: : wind, 联讯证券

图表8: 醋酐价差走势(元/吨)

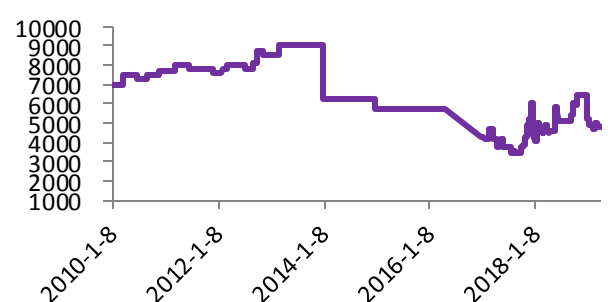


资料来源: : wind, 联讯证券

图表9: 炭黑价格走势(元/吨)



图表10: 煤焦油价格走势(元/吨)



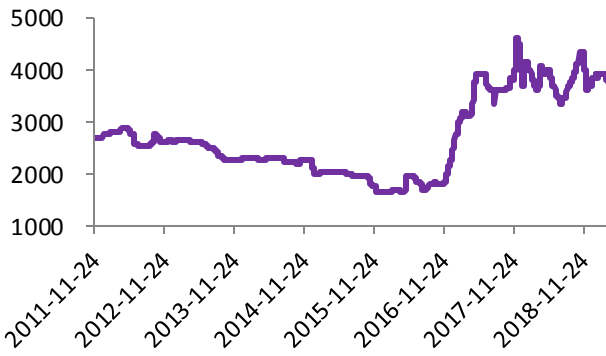




资料来源: : wind, 联讯证券

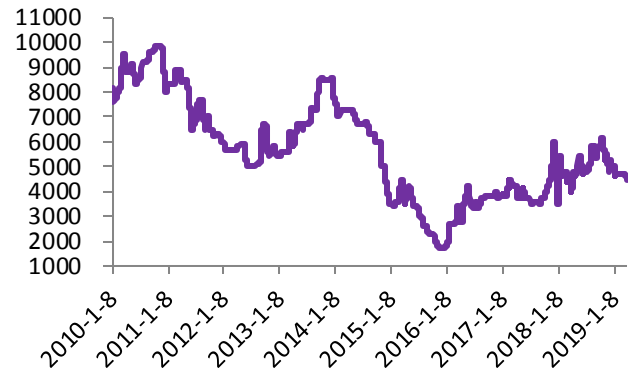
资料来源: : wind, 联讯证券

图表11: 改质煤沥青价格走势 (元/吨)



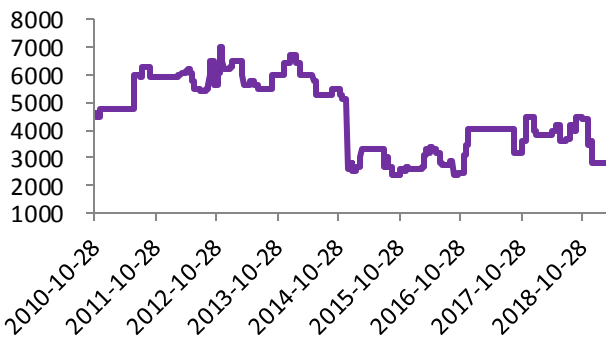
资料来源: : wind, 联讯证券

图表12: 工业萘价格走势 (元/吨)



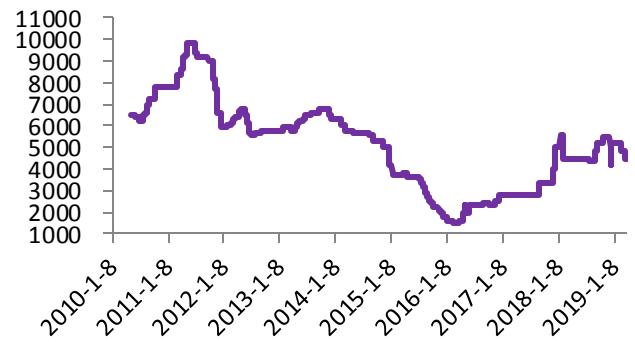
资料来源: : wind, 联讯证券

图表13: 轻油价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

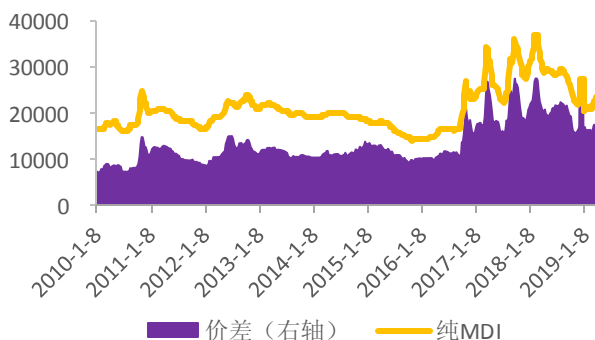
图表14: 粗酚价格走势 (元/吨)



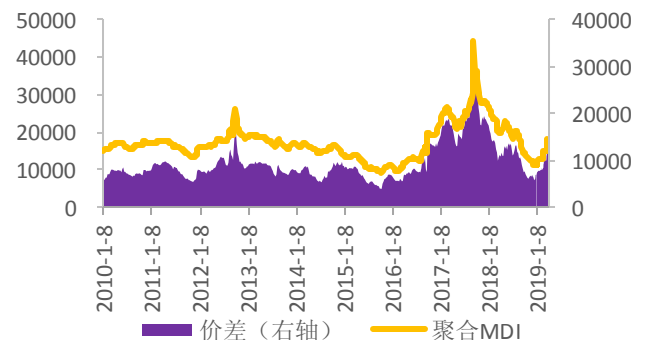
资料来源: wind, 联讯证券

## 2、聚氨酯行业

图表15: 纯 MDI 价格价差 (元/吨)



图表16: 聚合 MDI 价格价差 (元/吨)

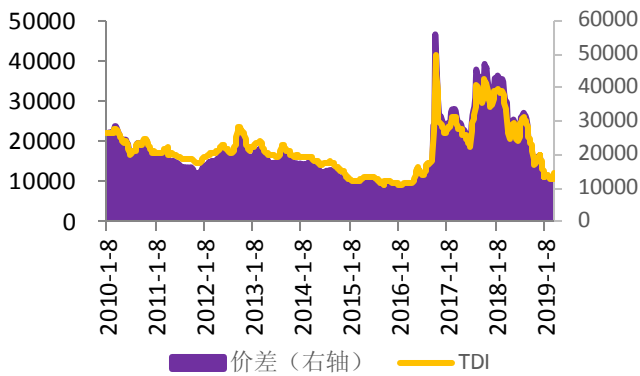




s 资料来源: wind, 联讯证券

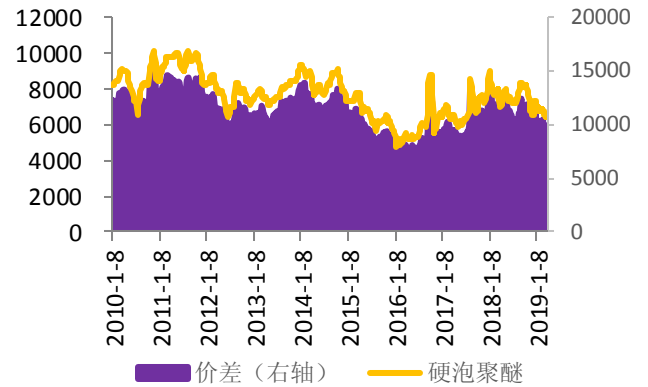
资料来源: wind, 联讯证券

图表17: TDI 价格价差 (元/吨)



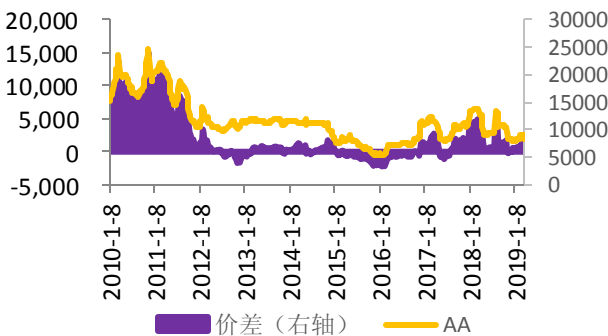
s 资料来源: wind, 联讯证券

图表18: 硬泡聚醚价格价差 (桶装, 元/吨)



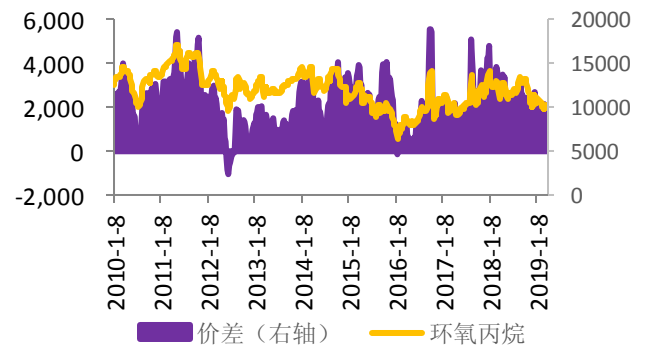
资料来源: wind, 联讯证券

图表19: 己二酸价格价差 (元/吨)



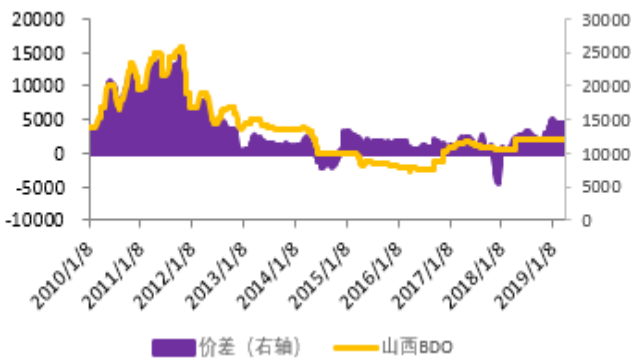
资料来源: wind, 联讯证券

图表20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



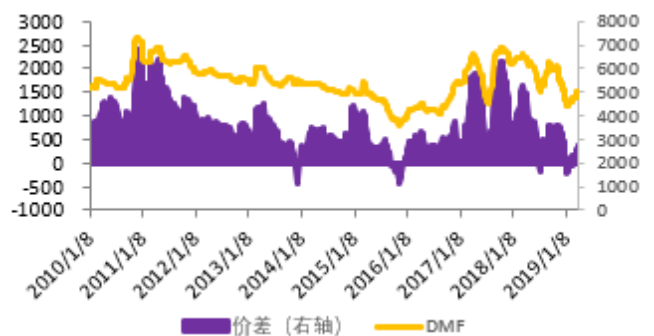
资料来源: wind, 联讯证券

图表21: 顺酐法价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

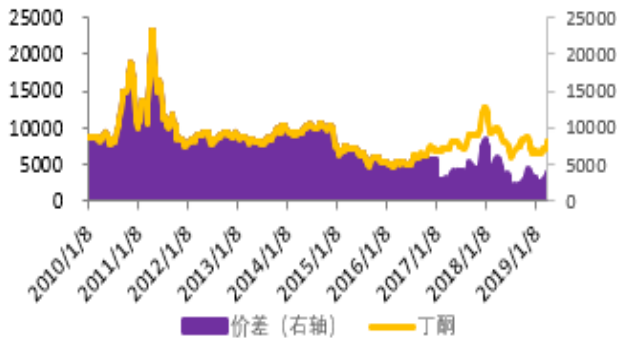
图表22: DMF 价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

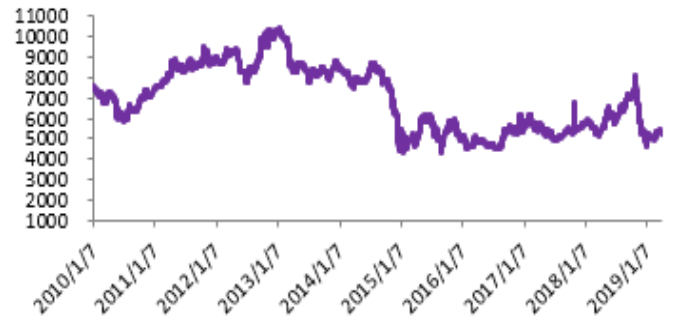


图表23: 丁酮价格价差 (元/吨)



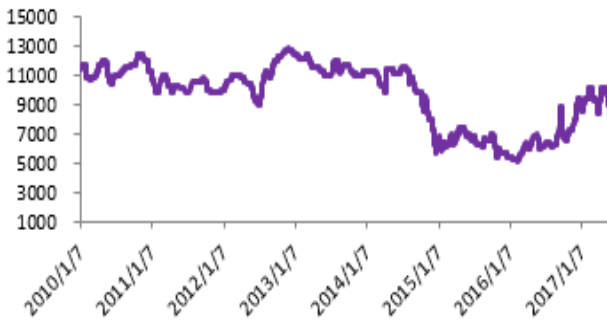
资料来源: wind, 联讯证券

图表24: 甲苯价格走势 (元/吨)



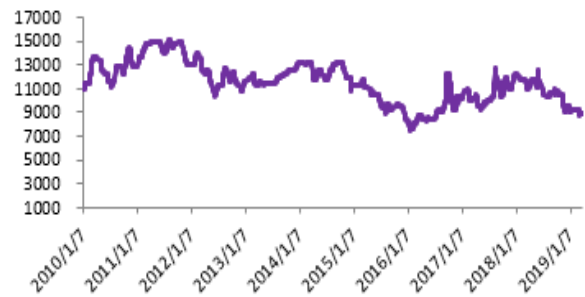
资料来源: wind, 联讯证券

图表25: 苯胺价格走势 (元/吨)



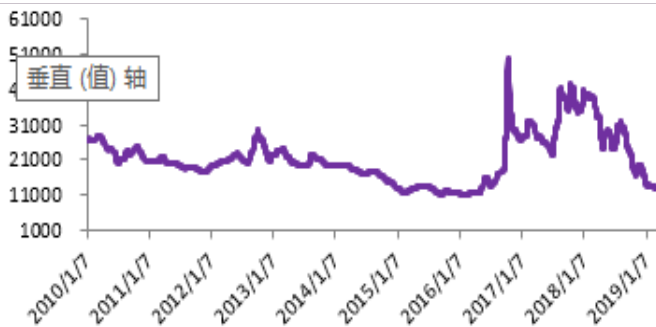
资料来源: wind, 联讯证券

图表26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)



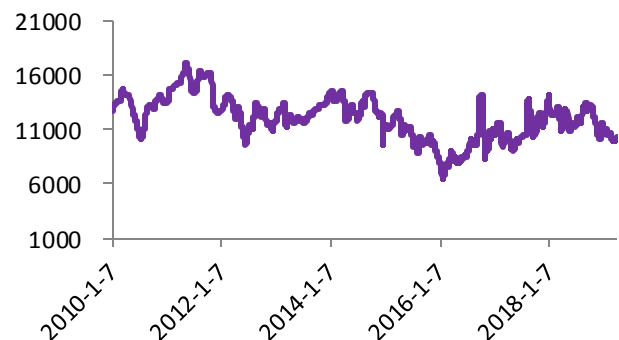
资料来源: wind, 联讯证券

图表27: TDI 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

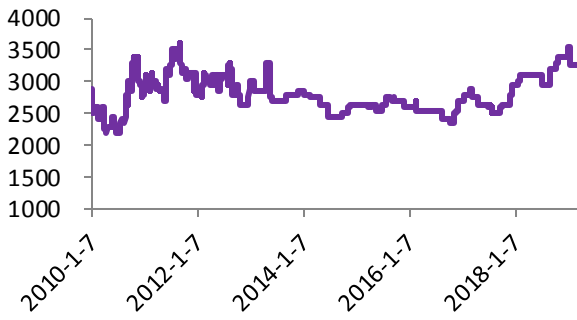
图表28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)



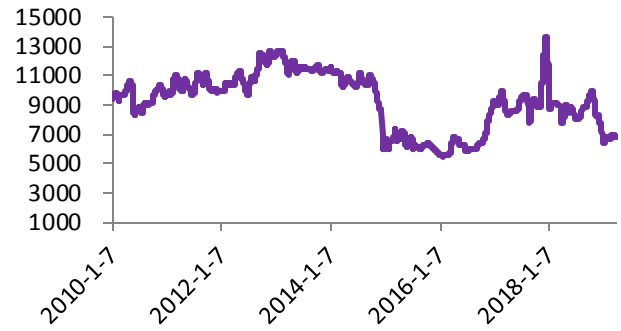
资料来源: wind, 联讯证券

图表29: 合成氨价格走势 (元/吨)

图表30: 顺酐价格走势 (元/吨)



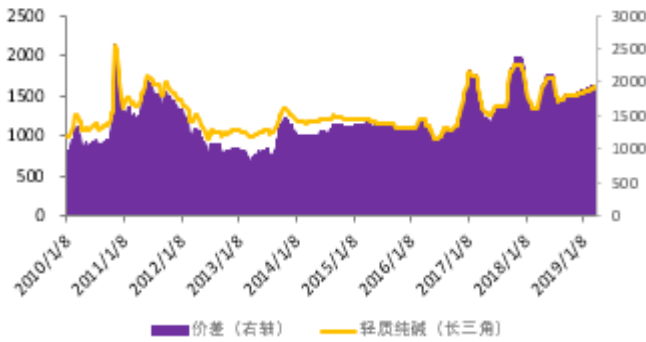
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

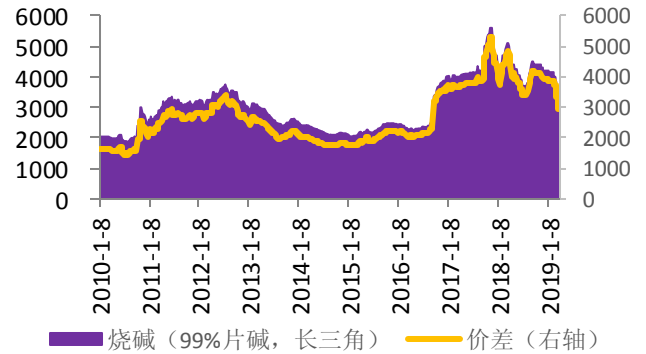
### 3、两碱

图表31: 纯碱价差走势(元/吨)



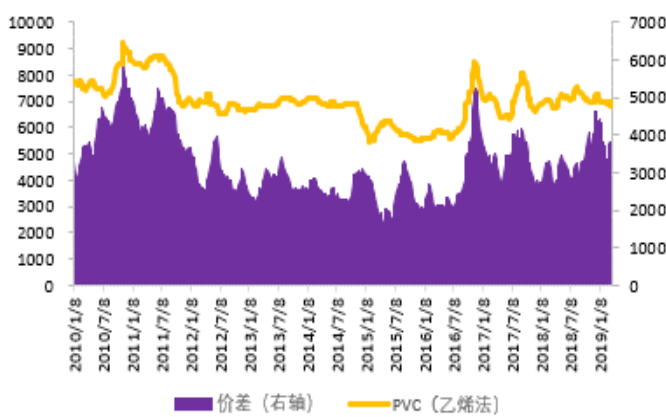
资料来源: wind, 联讯证券

图表32: 烧碱价差走势(元/吨)



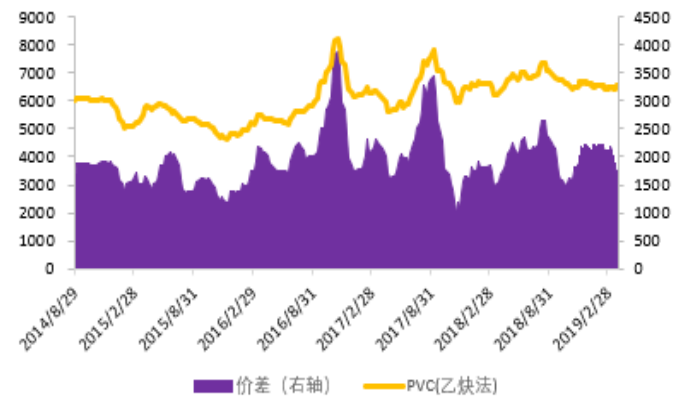
资料来源: wind, 联讯证券

图表33: ss 乙烯法 PVC 价差走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

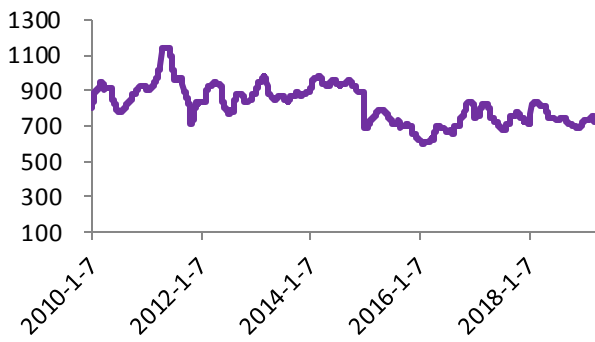
图表34: 乙炔法 PVC 价差走势(元/吨)



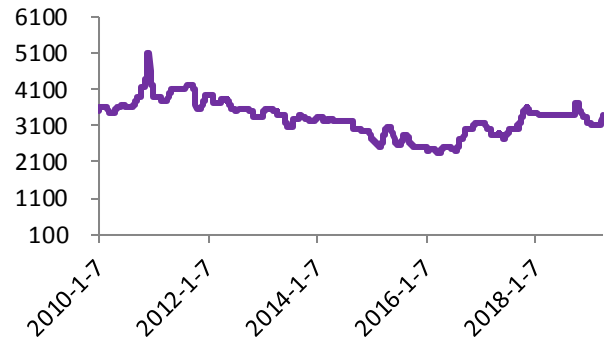
资料来源: wind, 联讯证券

图表35: VCM(氯乙烯单体)(美元/吨)

图表36: 电石价格走势(元/吨)

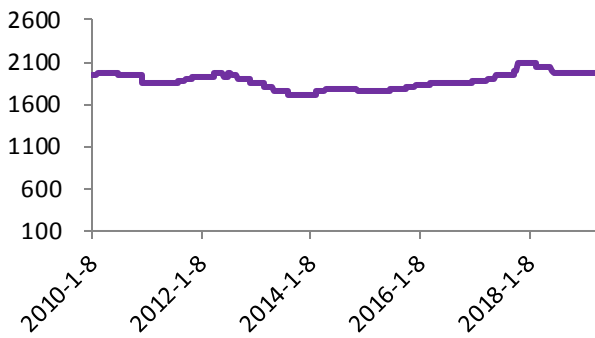


资料来源: wind, 联讯证券



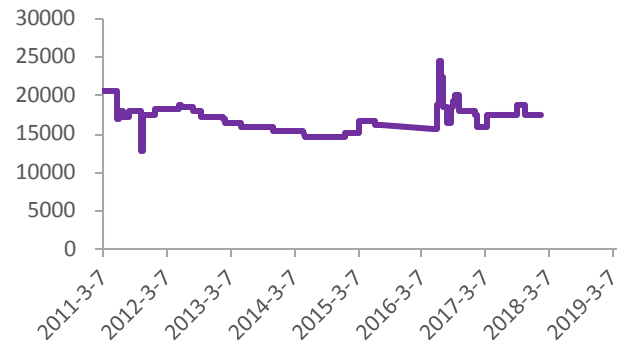
资料来源: wind, 联讯证券

图表37: 焦炭价格走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

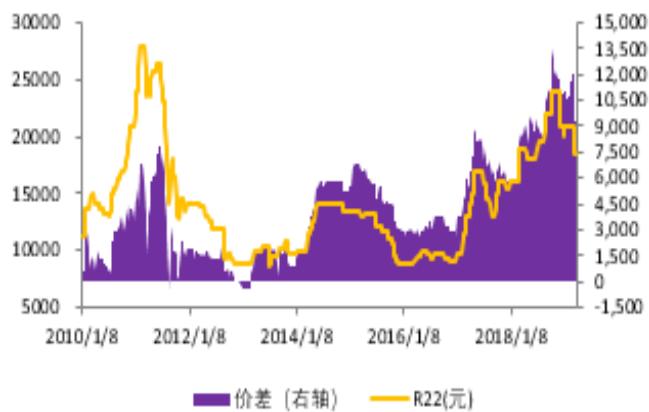
图表38: ADC 发泡剂价格走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

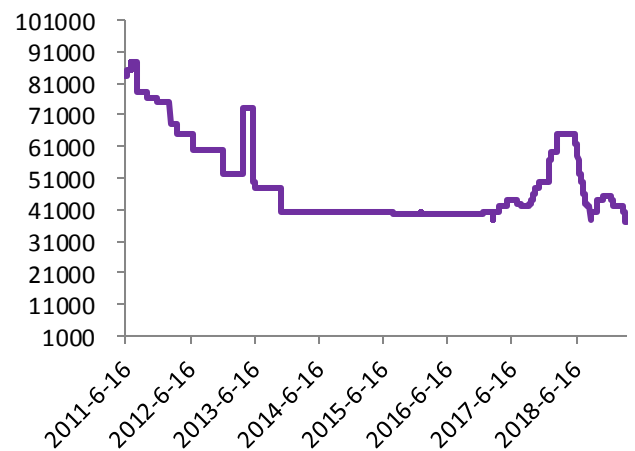
#### 4、氟化工

图表39: R22 价差走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

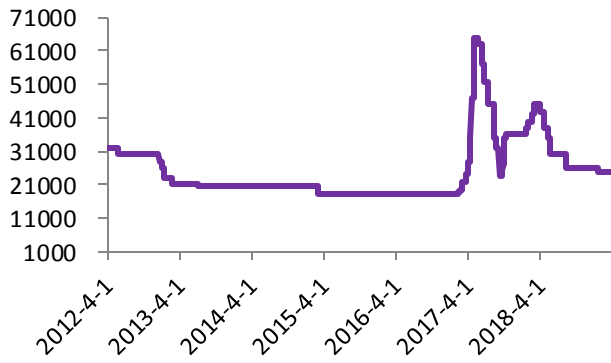
图表40: 聚四氟乙烯价格走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

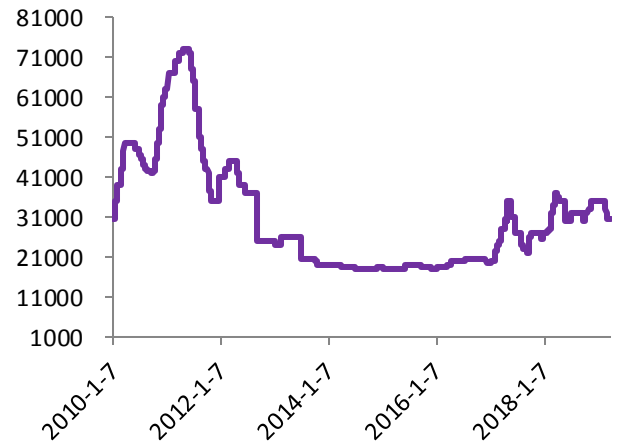


图表41: R410a 价格走势 (元/吨)



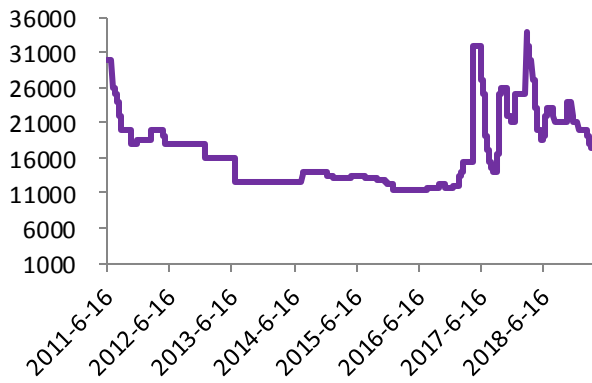
资料来源: wind, 联讯证券

图表42: R134a 价格走势 (元/吨)



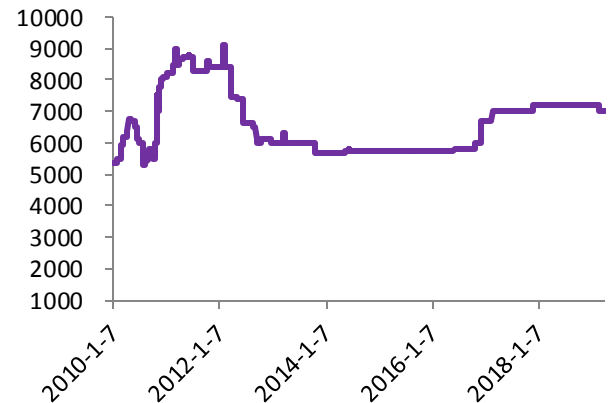
资料来源: wind, 联讯证券

图表43: R32 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

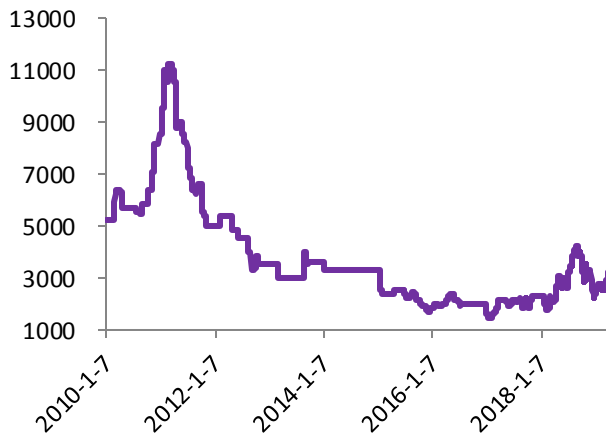
图表44: 冰晶石价格走势 (元/吨)



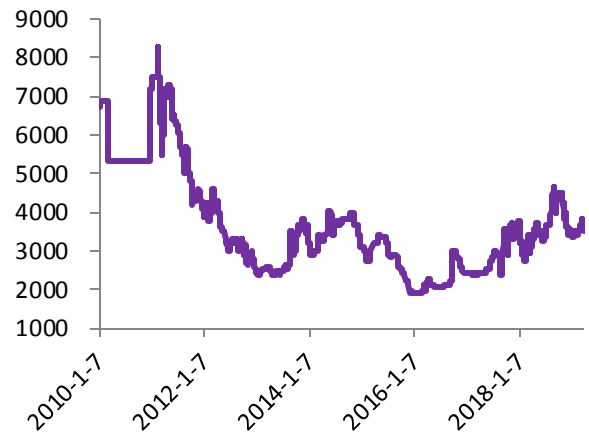
资料来源: wind, 联讯证券

图表45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)

图表46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券



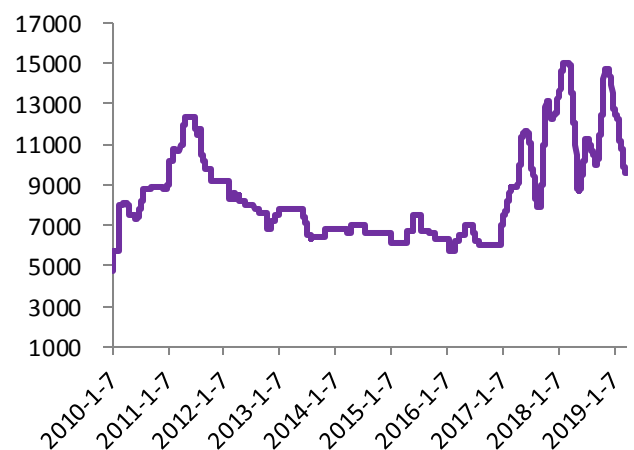
资料来源: wind, 联讯证券

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)

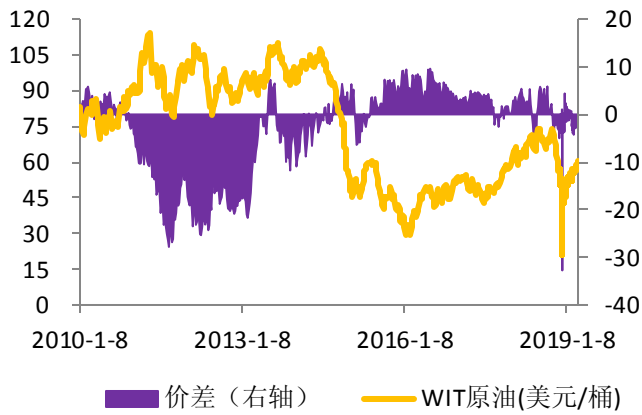


资料来源: wind, 联讯证券

## 5、石化

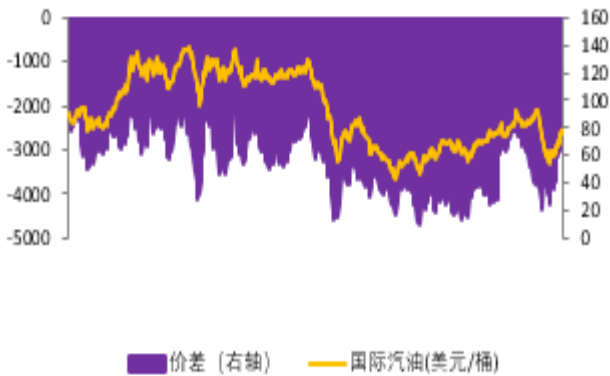
图表49: 原油国际国内价差走势 (美元/桶)

图表50: 石脑油国际国内价差走势 (美元/桶)



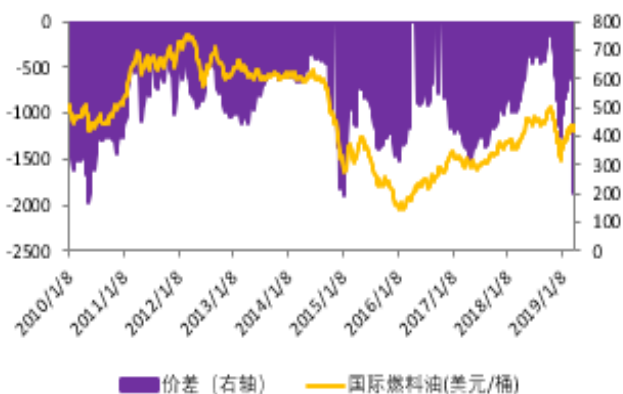
资料来源: wind, 联讯证券

图表51: 汽油国际国内价差走势(美元/桶)



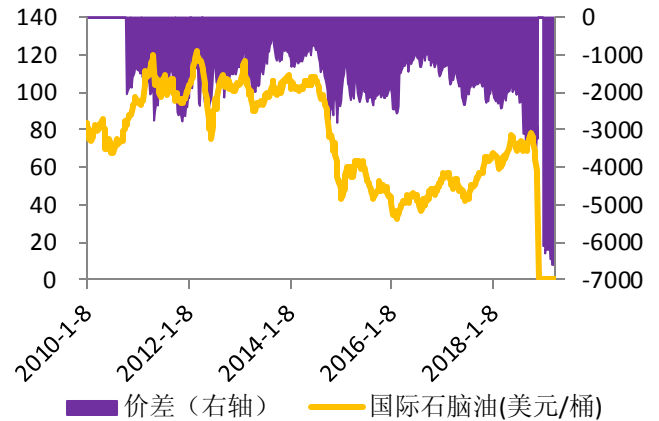
资料来源: wind, 联讯证券

图表53: 燃料油国际国内价差走势(美元/桶)



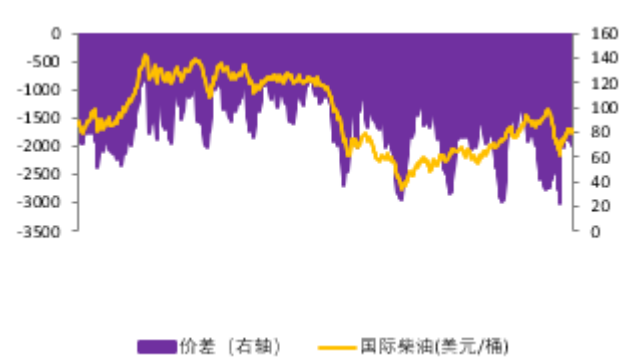
资料来源: wind, 联讯证券

图表55: 丁二烯国际国内价差走势(美元/桶)



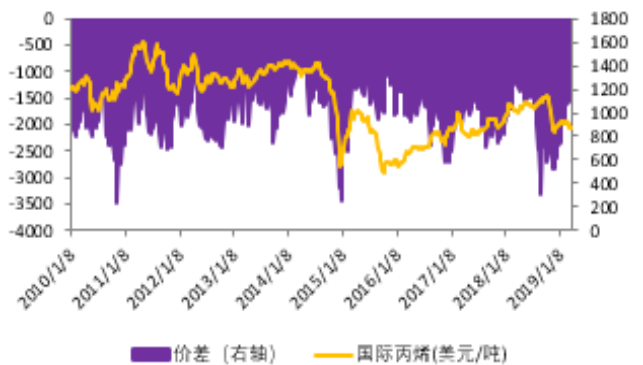
资料来源: wind, 联讯证券

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

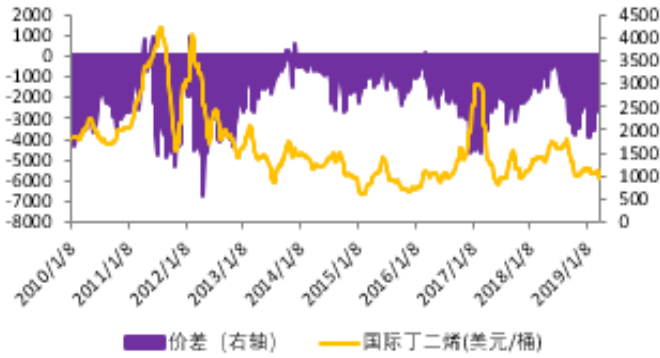
图表54: 丙烯国际国内价差走势(美元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

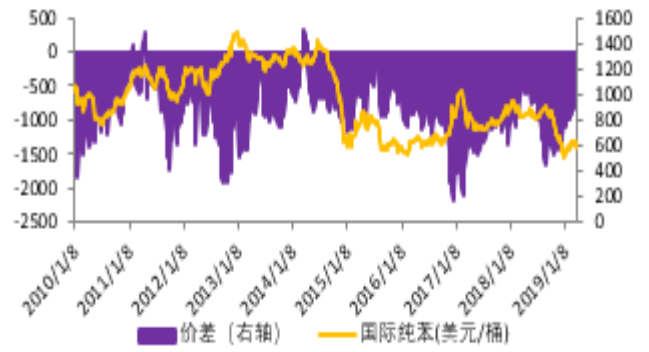
图表56: 纯苯国际国内价差走势(美元/桶)





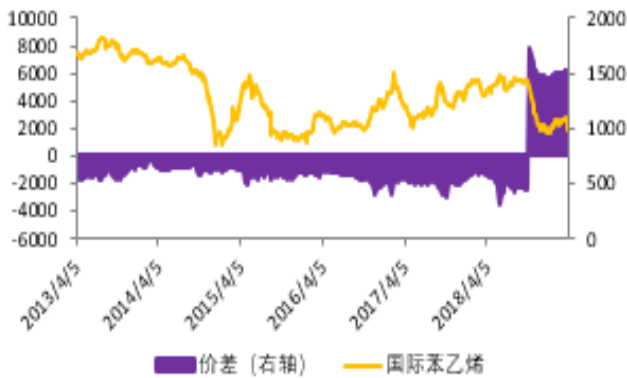
资料来源：联讯证券

图表57： 苯乙烯国际国内价差走势（美元/吨）



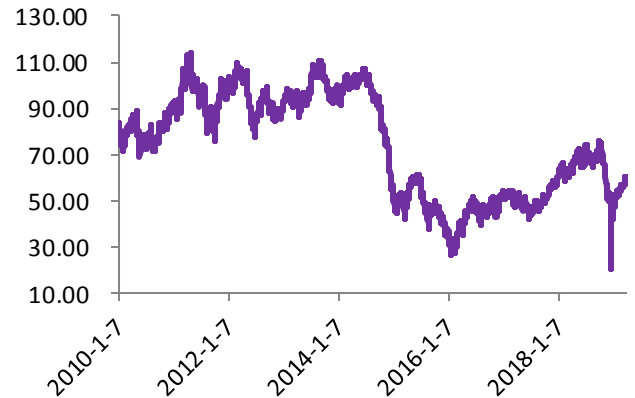
资料来源：联讯证券

图表58： WTI 原油价格走势（美元/桶）



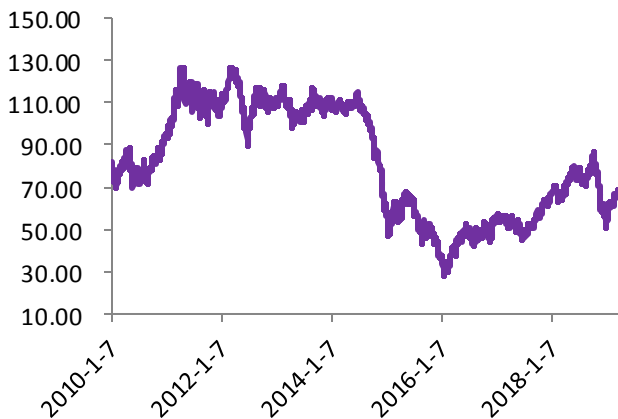
资料来源：wind，联讯证券

图表59： 布伦特原油价格走势（美元/桶）



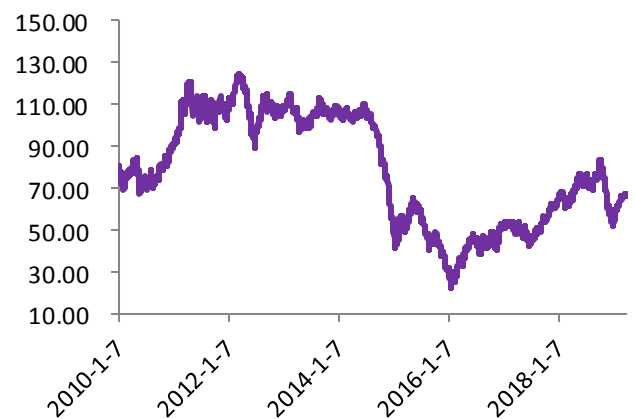
资料来源：wind，联讯证券

图表60： OPEC 一揽子原油价格走势（美元/桶）



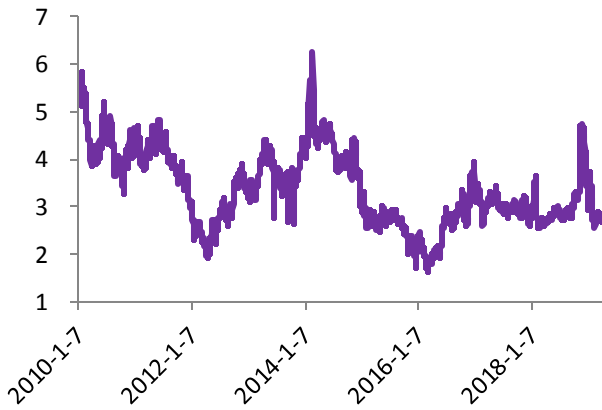
资料来源：wind，联讯证券

图表61： NYMEX 天然气价格（美元/百万英热单位）

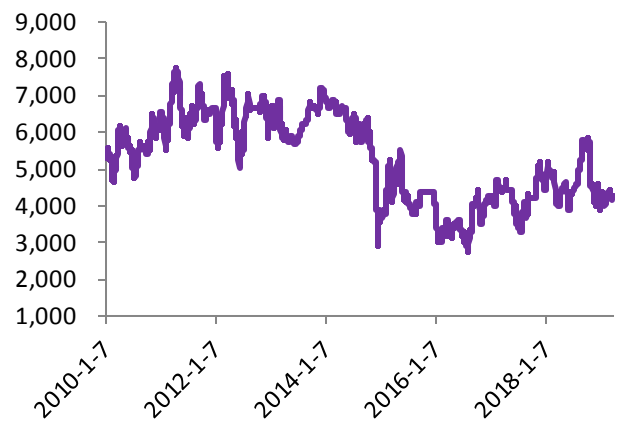


资料来源：wind，联讯证券

图表62： 液化气（C4，青岛石化）价格走势（元/吨）



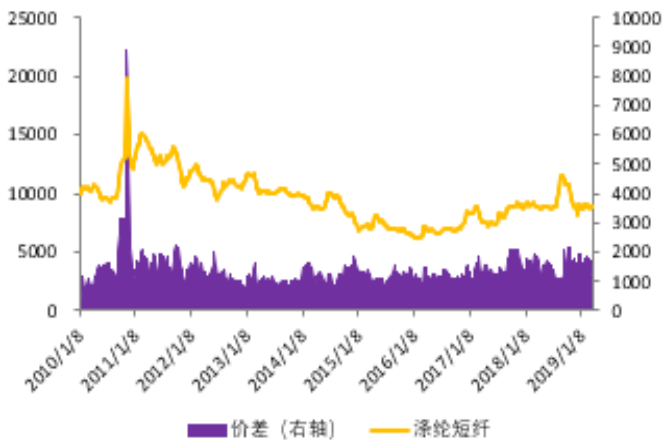
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

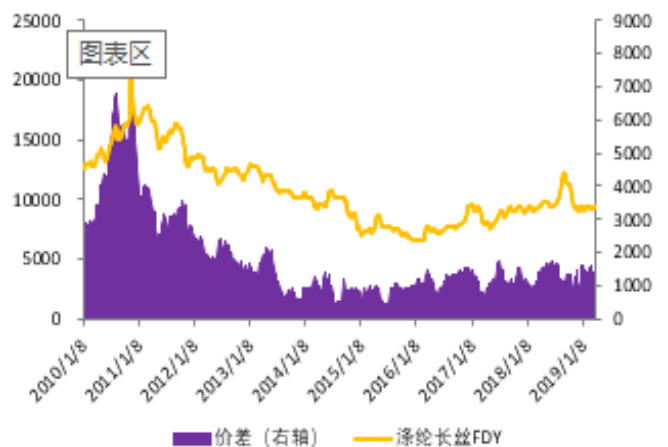
### 6、化纤

图表63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)



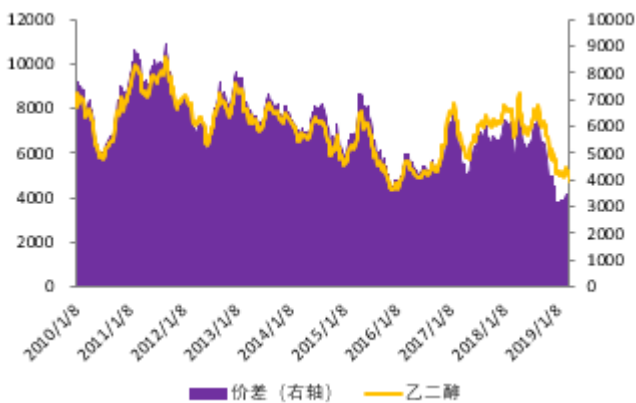
资料来源: wind, 联讯证券

图表64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)

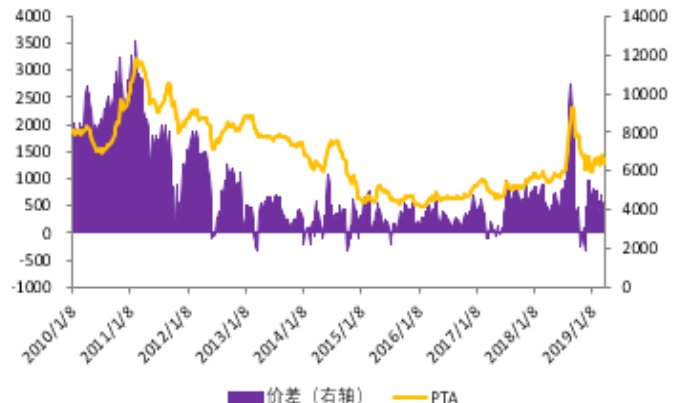


资料来源: wind, 联讯证券

图表65: 乙二醇价差走势 (元/吨)



图表66: PTA 价差走势 (元/吨)

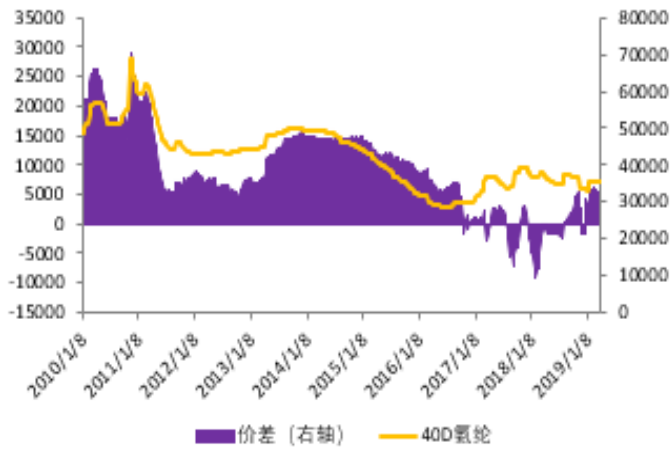




资料来源: wind, 联讯证券

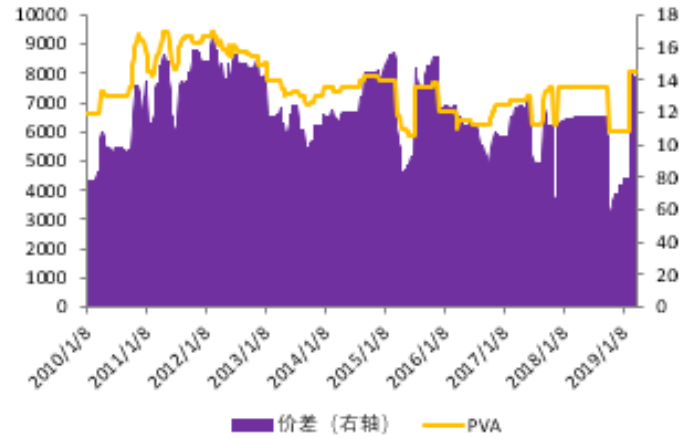
资料来源: wind, 联讯证券

图表67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)



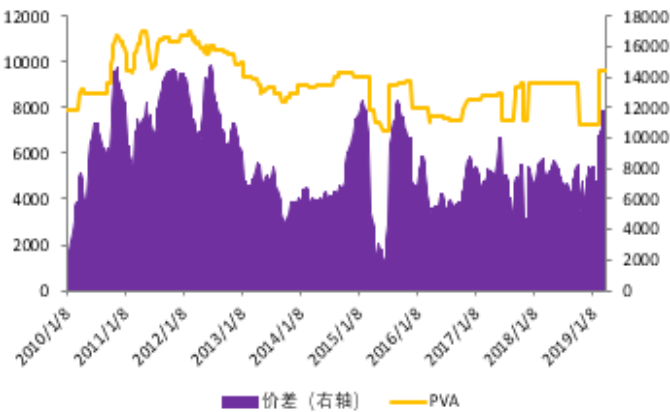
资料来源: wind, 联讯证券

图表68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

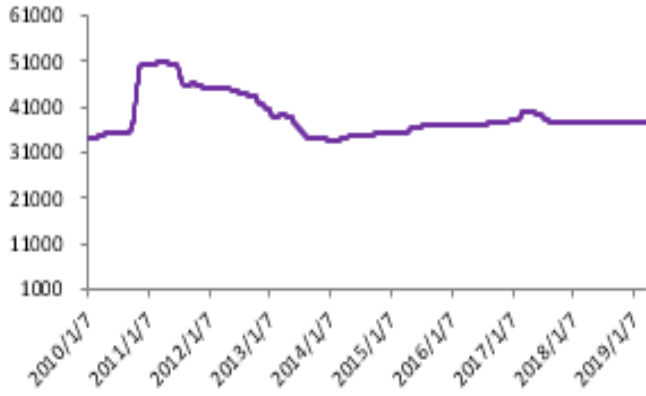
图表70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)

图表72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)

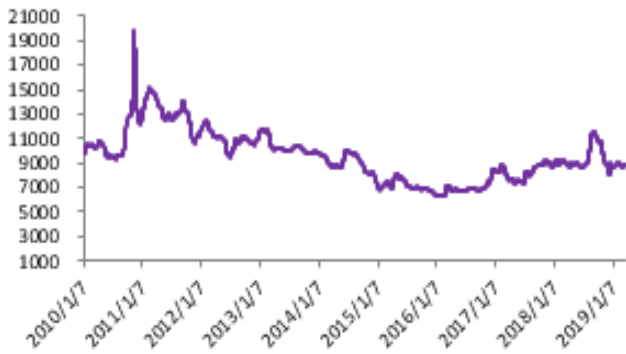


资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

图表73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)



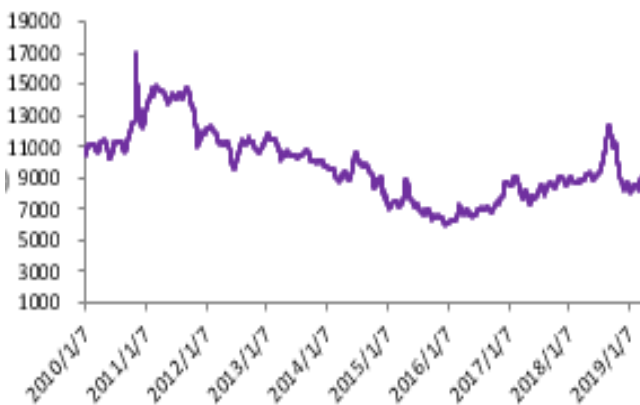
资料来源: wind, 联讯证券

图表74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)



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)



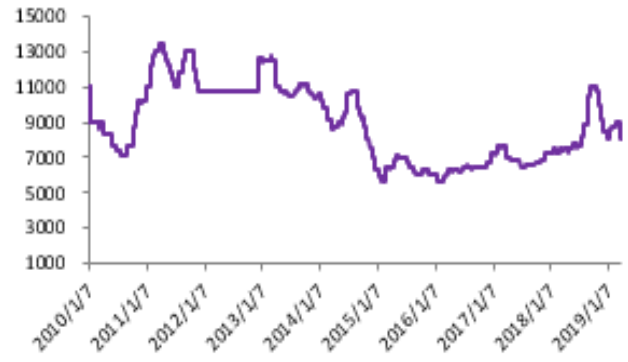
资料来源: wind, 联讯证券

图表77: PTA 价格走势 (元/吨)

图表78: 对二甲苯 (PX) 价格走势 (元/吨)

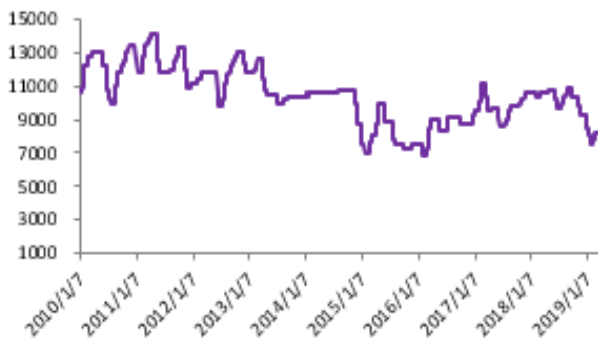


资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

图表79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

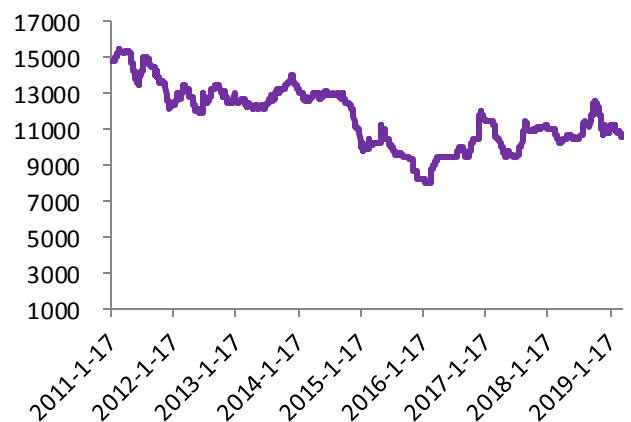
## 7、塑料

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)

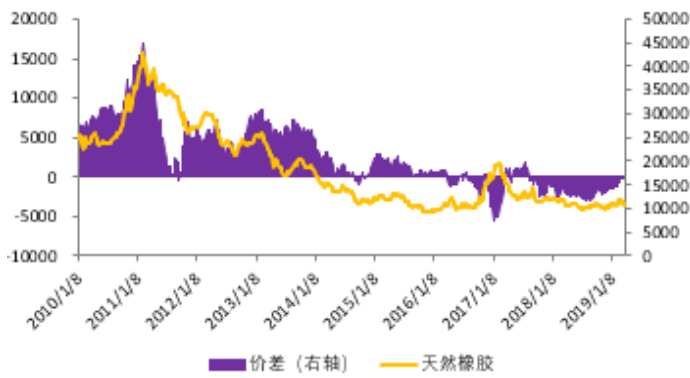


资料来源: wind, 联讯证券



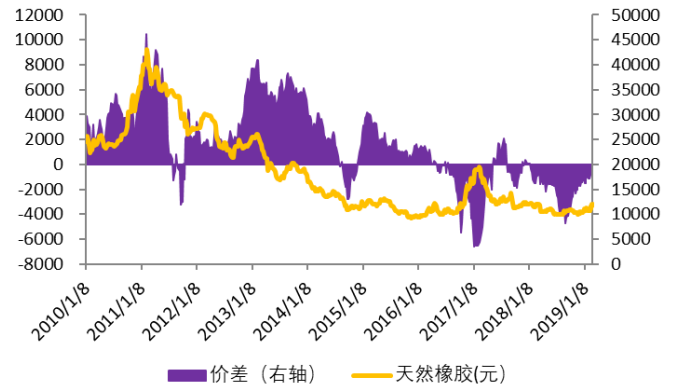
## 8、橡胶

图表83： 天胶-丁苯价差走势（元/吨）



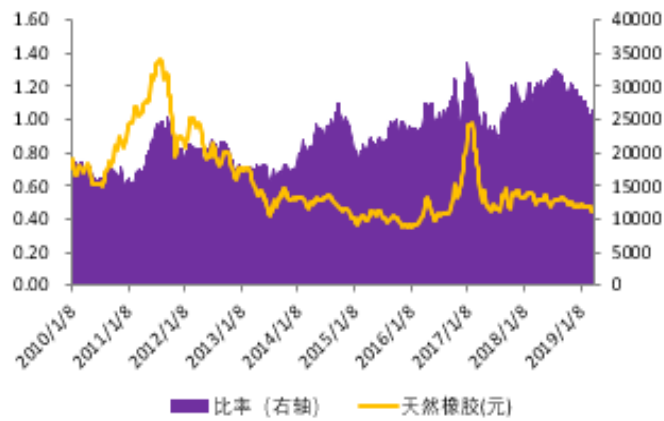
资料来源：wind，联讯证券

图表84： 天胶-顺丁价差走势（元/吨）



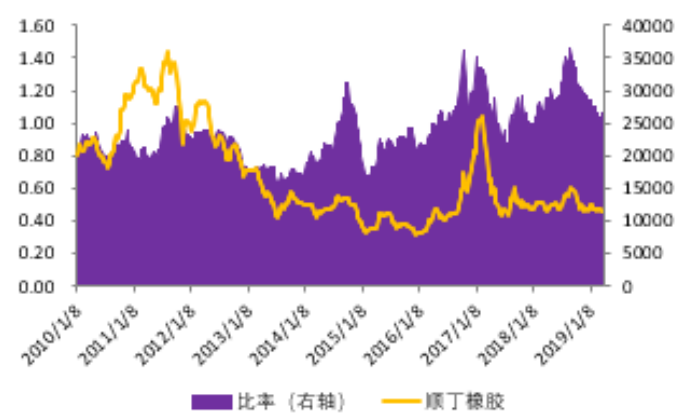
资料来源：wind，联讯证券

图表85： 丁苯/天胶比率走势



资料来源：wind，联讯证券

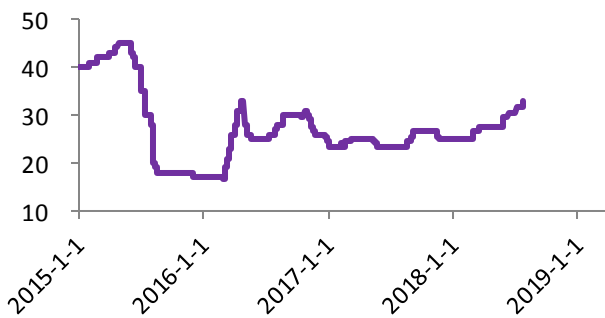
图表86： 顺丁 / 天胶比率走势



资料来源：wind，联讯证券

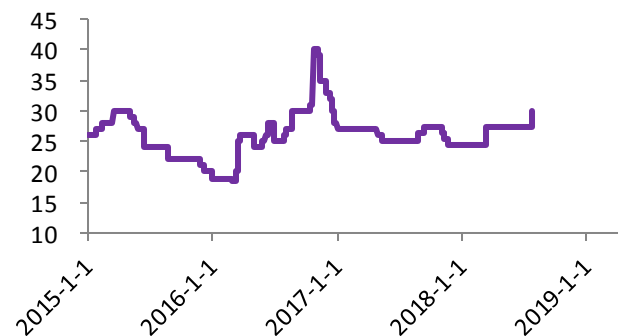
## 9.染料

图表87： 分散黑 ECT 300%价格走势（元/公斤）



资料来源：wind，联讯证券

图表88： 活性黑 WNN 200%价格走势（元/公斤）

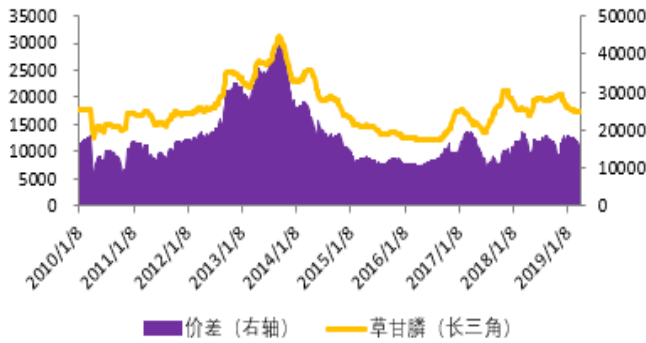


资料来源：wind，联讯证券



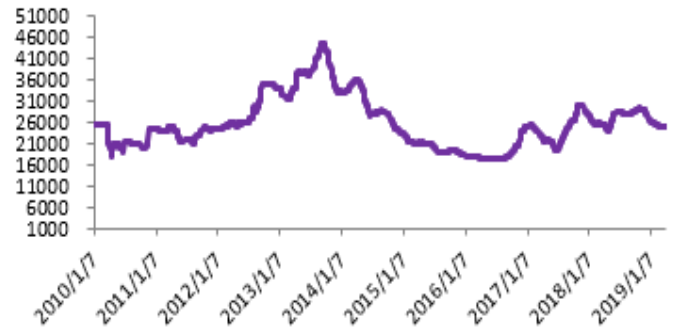
### 10. 农药

图表89: 草甘膦价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

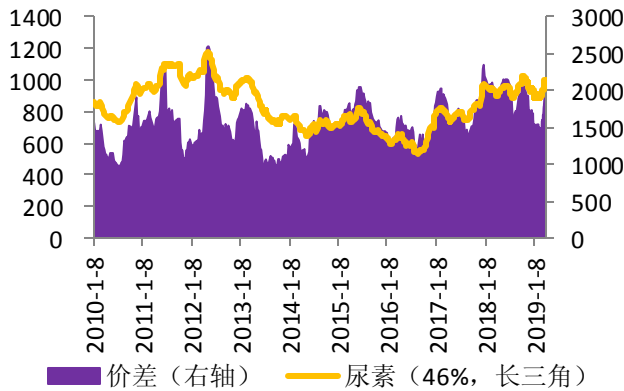
图表90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

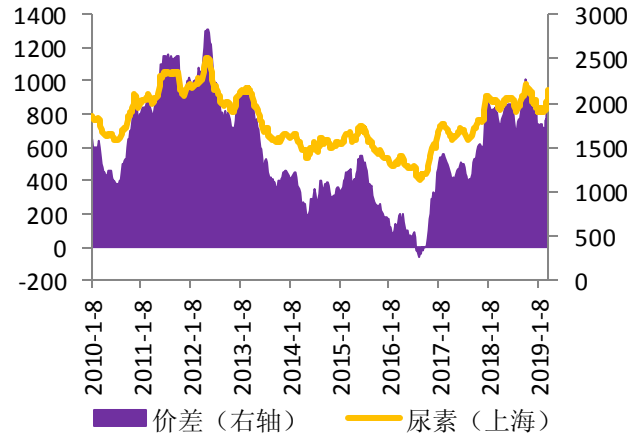
### 11. 化肥

图表91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)



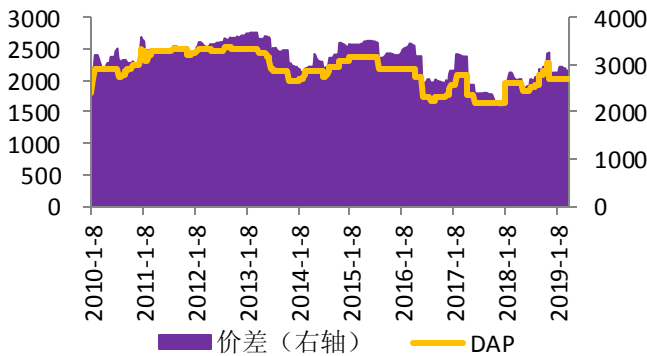
资料来源: wind, 联讯证券

图表92: 气头尿素价差走势 (元/吨)

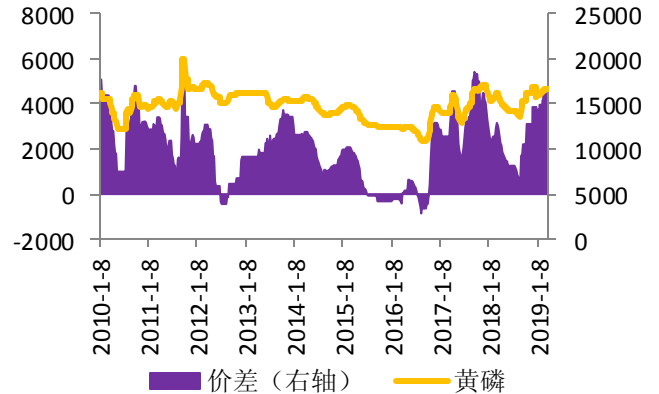


资料来源: wind, 联讯证券

图表93: DAP 价差走势 (元/吨)



图表94: 黄磷价差走势 (元/吨)

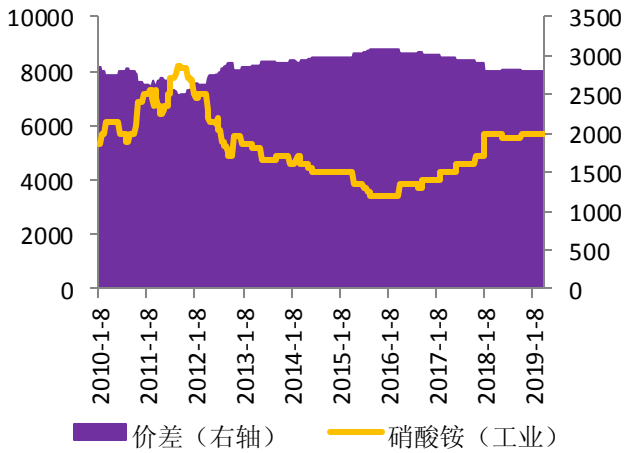




资料来源: wind, 联讯证券

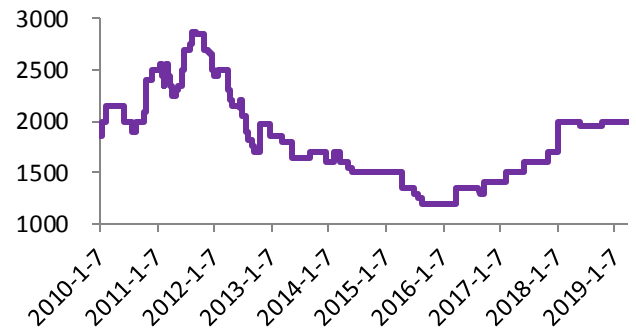
### 12.民爆

图表95: 工业炸药价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

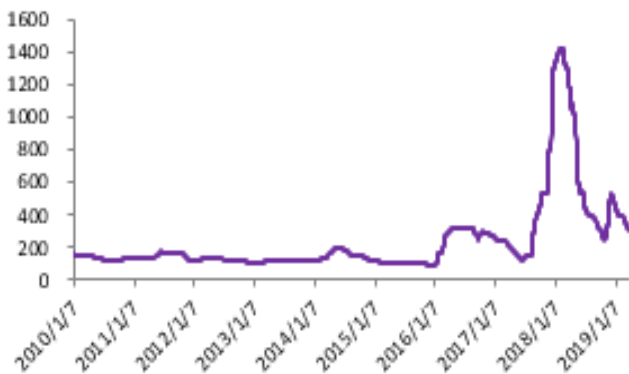
图表96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

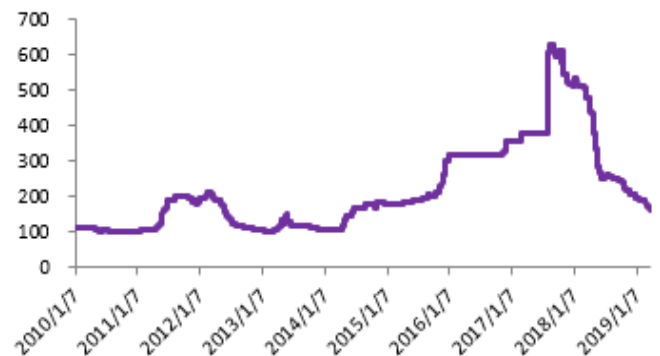
### 13.维生素

图表97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

图表98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)

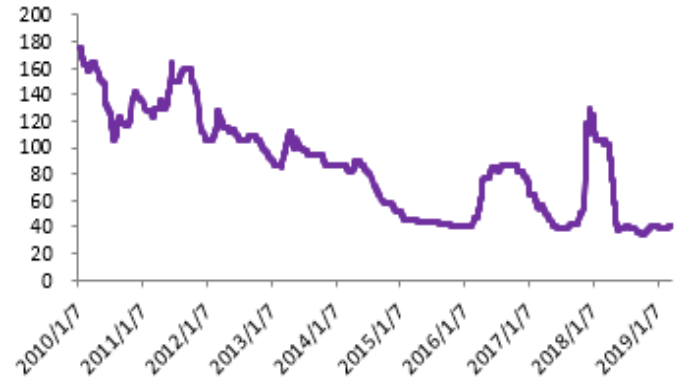
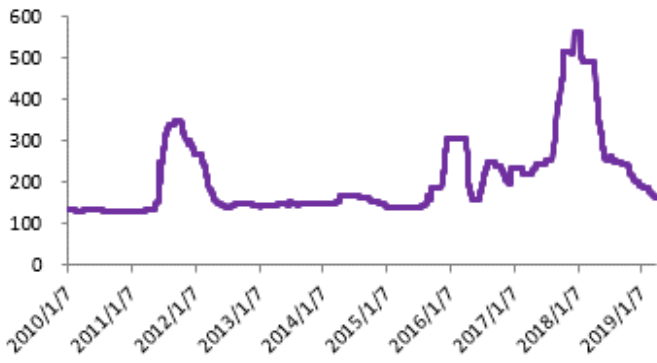


资料来源: wind, 联讯证券

图表99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)

图表100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)



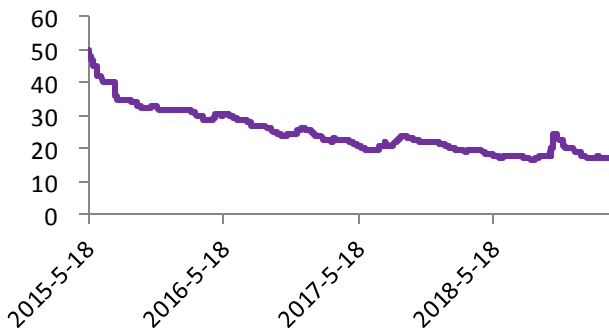


资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

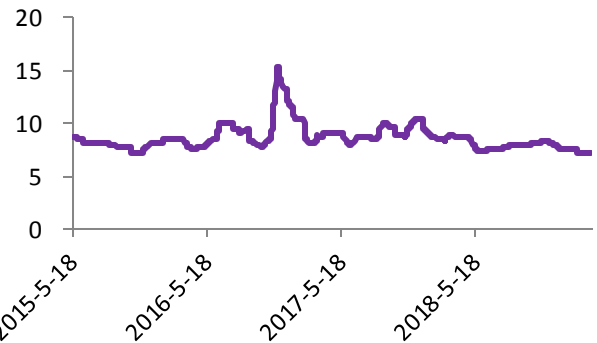
### 14.医药中间体

图表101: 蛋氨酸价格走势(元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

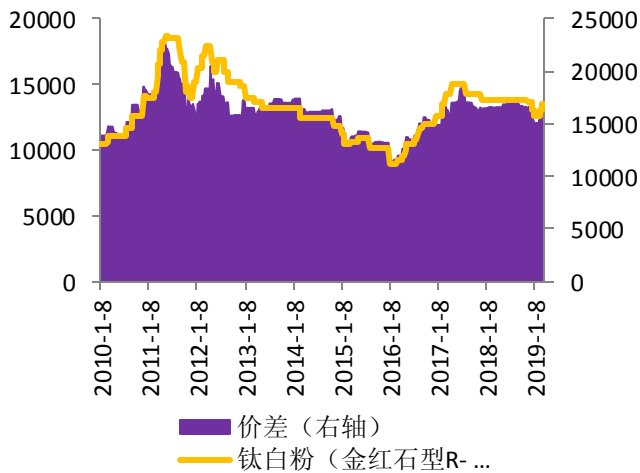
图表102: 赖氨酸(98.5%)价格走势(元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

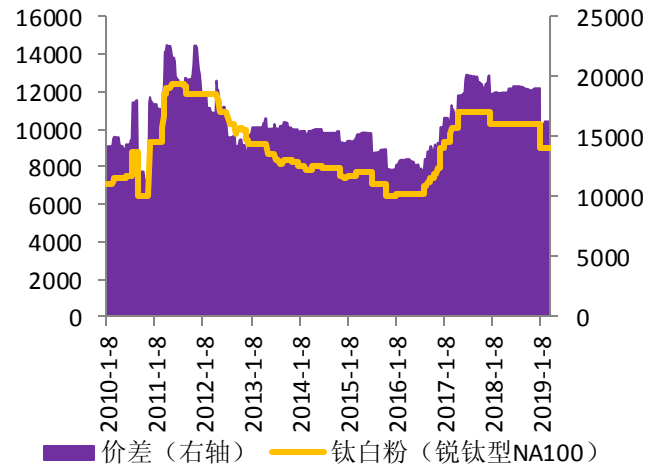
### 15. 其它

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

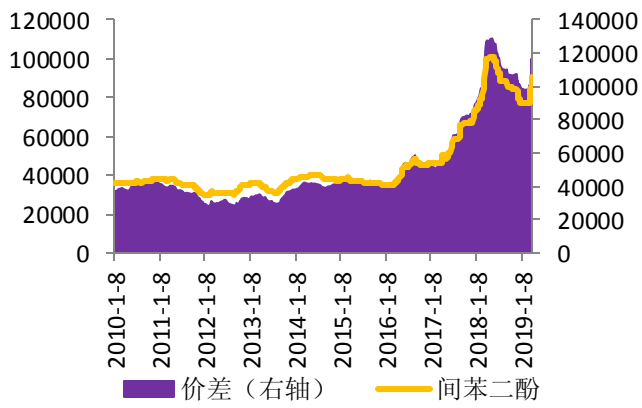
图表104: 钛白粉(锐钛型 NA100)价格价差(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

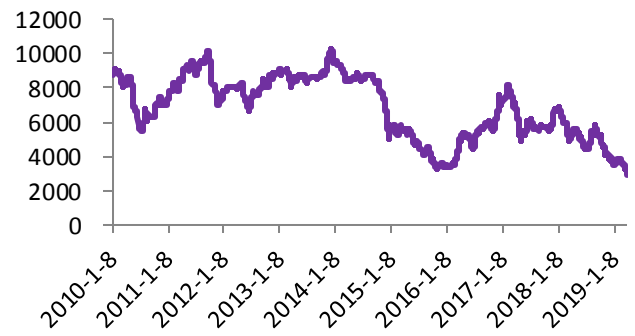


图表105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)



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](http://www.lxsec.com)