

响水化工园区拟关停，化工格局面临重塑

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9.22%，上证综指同期上涨5.04%，本周基础化工板块继续跑赢大盘。自3.21响水天嘉宜爆炸事故后，全国范围内的安全检查正在开展，包括山东、内蒙古、湖北、湖南浙江等地。4月1日，江苏省政府办公厅下发了《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，计划大幅压缩长江两公里范围内化工企业数量，减少化工园区数量，江苏省化工总产值占比全国第二，整治意见稿中提出目标在2020年控制化工企业数量不超2000家，2022年进一步减到1000家，目前存量为6000多家，同时50家化工园区将压减至20家，行业格局面临重塑。4月4日，盐城市委召开会议，拟彻底关闭响水化工园区，园区染料、农药中间体关停影响全国农药染料产业链供给，涉及55家公司，主要涉及到间苯二胺、联苯菊酯、氯苯甲腈等多种产品。短期来看，本次事故直接影响染料、农药等细分子行业，中长期来看，我们建议关注一体化布局、注重EHS(安全环保)的优质龙头企业。

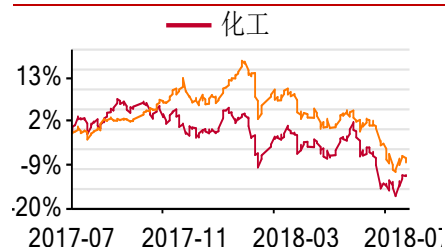
周重点化工品解读

本周，原油方面，周内受石油需求好于预期和OPEC减产支撑，国际油价呈现全面走高态势。其中WTI期货本周均价61.21美元/桶，较上周涨2.99%，较上月涨5.24%；本周布伦特期货均价68.78美元/桶，较上周涨1.78%，较上月涨2.61%。化工品方面，本周涨幅居前的化工品有天然橡胶、氯化铵、纯碱及MDI等。跌幅居前的化工品有苯胺、R22、正丁醇等。

重点推荐标的及投资逻辑

(1) 苏利股份(600803.SH)。细分农药杀菌剂龙头，主营产品百菌清、嘧菌酯目前都处于供不应求状态，价格高位维持，且有持续性，环保督查加严趋势不改，非规范性企业生产依旧限制，对公司长期利好。此外，公司宁夏项目打开未来成长想象空间。(2) 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。(3) 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、卫生菊酯和羟吡啶酯农药，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。(4) 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

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

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。(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) 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。集团优质资产华峰新材注入。

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

- 新奥集团和澳德赛能源签署长期购销框架协议。4月4日,在第十九届LNG大会期间,新奥集团已经与澳德赛能源(Woodside Energy)签署了一份框架协议。根据框架协议,澳德赛能源从2025年开始将每年向新奥供应100万吨LNG,期限10年。双方还需在框架协议基础上谈判并签署长期LNG购销协议。最终协议的生效有待双方董事会批准,并基于斯卡伯勒项目(Scarborough)的最终投资决定(FID, final investment decision)。新奥是中国民营企业中最大的清洁能源分销商之一,在中国拥有187个城市燃气项目,覆盖可接驳人口达9457万。2018年,新奥天然气销量突破233亿立方米,占全国市场份额8%,同年,国内首个民营企业投资建设的大型LNG接收站——新奥舟山LNG接收站正式投运。基于快速发展的下游市场需求,新奥积极在上游进行海内外寻源,已签署多个中长约与短期LNG购销协议,初步形成了遍布全球的国际采购与贸易网络。
- 国家发改委产业发展司组织召开加强重大石化项目管理座谈会。4月3~4日,加强重大石化项目管理座谈会在福建漳州举行。会议交流了重大石化项目管理经验做法,研究部署了进一步加强重大石化项目管理的具体举措。国家发改委产业发展司副司长卢卫生指出,当前安全生产形势严峻,一是要进一步加强安全生产工作重要性认识,党中央、国务院高度重视安全生产,各级要加强对安全法的学习,对事故教训的总结,防患于未然,减少对社会的负面影响;二是全面落实企业在安全方面的主体责任,从设计理念到管理操作、后续污染物处理上,都要加强管理;三是要进一步加强监管体系建设,强调企业按设计标准落实建设;四是完善项目应急体系建设,完善事故的应急预案制定,降低事故危害;五是推动石化行业安全绿色发展,在产业布局方面,要确保项目符合一体化发展战略,符合安全环保要求,考虑上下游联动,确保资源最大利用率。
- 江苏拟大幅减少化工企业数量,化工园区或由50个减至20个。江苏省拟优化化工行业的规划布局,大幅压减沿长江干支流两侧1公里范围内、环境敏感区域、城镇人口密集区、化工园区外、规模以下等化工生产企业。具体措施包括:到2020年底,全省化工生产企业数量或减少到2000家。到2022年,全省化工生产企业数量不超过1000家。以上内容来自于《江苏省化工行业整治提升方案(征求意见稿)》(下称“《方案》意见稿”),由江苏省政府办公厅于4月1日下发。澎湃新闻记者从江苏一化工企业获得了这份《方案》意见稿。该《方案》意见稿也得到了江苏省工信厅相关人士确认。江苏省工信厅相关人士表示,该《方案》意见稿目前仍处于研究阶段,尚未正式发布。公开资料显示,截至2017年,江苏省化工产业收入为两万多亿元,全国排名第二。2017年江苏全省共有化工企业逾5000家。

- 江苏将制修订百项环境标准。江苏省政府办公厅近日印发《江苏省生态环境标准体系建设实施方案(2018-2022年)》，明确2022年底前，研究制(修)订环境质量标准、污染物排放标准、环境监测方法、管理规范、工程规范及实施评估等六类生态环境标准项目100项，并鼓励高校科研院所及重点企事业单位参与。根据方案，江苏省将在省政府统一领导下，建立江苏省生态环境标准体系建设联席会议制度，由省生态环境厅、省市场监管局牵头，省发改委、科技厅、工信厅等部门组成，共同负责生态环境标准的立项、推进、审核、发布等工作。为提高标准制订科研水平，方案提出对生态环境标准制订项目立项研究，鼓励高校科研院所及重点企事业单位参与生态环境标准制订的研究。省财政安排专项资金4000万元。
- 山东启动危废专项整治。近日，山东省政府办公厅印发《山东省危险废物专项排查整治方案》，要求在省内全面排查危险废物产生及去向，排查并妥善处置非法倾倒固体废物，排查危险废物处置能力，集中解决危险废物非法转移、违法填埋等问题。《方案》要求，摸清全省危险废物产生、贮存、转移、利用、处置情况，提升危险废物利用处置能力，分类科学处置排查发现的各类固体废物违法倾倒问题，依法严厉打击危险废物违法犯罪行为，有效防范固体废物特别是危险废物非法转移倾倒引发的突发环境问题。据了解，本次排查的重点包括：工业企业危险废物产生量、类别、贮存、去向情况，危险废物转移联单执行情况，重点掌握跨省转移的主要危险废物类别、转移量及主要接收地；重点行业项目建设、运行情况，全面排查生产工艺流程、产污环节、利用处置情况；城镇污水处理厂、各级工业园区特别是化工园区、工业集聚区集中式污水处理设施污泥收集、贮存、处置情况；废矿物油、废铅酸蓄电池等危险废物产生量、类别、贮存、流向情况。
- 辽宁开展危化品安全督查。3月28日至4月15日，辽宁省安委会组织7个专项督查组，对14个市开展危险化学品安全生产专项督查，切实加强危险化学品安全管理，坚决遏制重特大事故发生。此次督查范围为各市危险化学品生产、经营企业，城镇燃气储存、经营企业，港口危化品储存企业等。重点检查红色橙色等高风险企业、前期检查存在重大隐患的企业、涉及固体废物危险废物存储和处理的企业。其中，涉及硝化反应工艺的危化品企业将全部检查。据了解，辽宁省应急管理厅于3月22日下发通知，要求各地对照江苏天嘉宜化工有限公司产品、工艺情况，迅速排查辖区内类似企业，开展危化品企业安全检查。重点检查排查出的类似企业；前期安全检查发现问题隐患多、安全生产条件差、安全管理水平低的企业；红色、橙色风险等级企业。同时，要求所有危化品企业立即全面开展隐患自查自改，要最大限度实现自动化控制，提高本质安全生产水平。
- 江苏盐城决定关闭响水化工园区。盐城市政府网消息，4月4日，盐城市委常委会召开会议，研究部署响水“3·21”特别重大爆炸事故下一阶段处置和全市安全生产、化工产业整治提升、化工园区转型发展等工作。会议指出，要以壮士断腕的意志和决心，彻底淘汰整治安全系数低、污染问题严重的小

化工。认真研究响水化工园区及全市化工产业综合治理工作，彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据江苏省化工行业整治提升方案，进一步抬高盐城市化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。

- 江苏泰兴一化工厂污水处理车间发生火灾。中共泰兴市委宣传部官方微博“泰兴发布”消息，2019年4月3日21时左右，江苏省泰兴市119指挥中心接到报警称，位于泰兴经济开发区的江苏中丹化工技术有限公司内污水处理车间发生火灾。接警后泰兴市119指挥中心立即调集消防救援力量赶赴现场处置。21时05分到达现场，21时20分火势被控制，21时25分明火扑灭。经现场初步勘察，污水处理车间废水罐内主要含有水、甲苯、焦油、少量废CAT(雷尼镍)等，根据专家初步分析为雷尼镍自燃引起甲苯爆燃。现场无人员伤亡。据江苏省泰州环境监测中心检测，21时45分在下风向1000米监测VOC浓度为0.142 mg/m³，低于室内空气质量标准(GB/T18883—2002)浓度限值，未对周边空气造成影响。厂区雨水口及时封堵，消防水全部进入应急池，未排入外环境。
- 2018年液化天然气新增年接收能力超过1000万吨。国家能源局局长章建华2日表示，我国液化天然气产业发展基础进一步夯实，2018年液化天然气新增年接收能力超过1000万吨，目前更多的液化天然气及天然气接收、储存、运输设施正在规划建设中。“推动能源转型和可持续发展，有效防治大气污染，应对气候变化，是关乎世界能源未来的重要课题。”章建华在此间举行的第19届国际液化天然气会议上说，推动天然气生产和消费，促进液化天然气产业壮大发展，是这个课题的解决方案之一。章建华表示，近年来我国全力推动能源高质量发展，大力推动包括天然气在内的清洁能源高效利用。在国内基础设施不断完善的同时，液化天然气市场逐步发育，企业参与天然气国内国际贸易日益活跃，液化天然气接收站等基础设施向第三方开放进入实施阶段，上海石油天然气交易中心等推出的天然气交易价格和指数，也逐步得到市场认可。

■ 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	天然橡胶	3.12%
2	氯化铵(干)	2.94%
3	纯碱(轻质)	2.86%
4	纯碱(重质)	2.70%
5	苯乙烯:CFR 中国	2.49%
6	聚合MDI	2.24%
7	硬泡聚醚	2.21%
8	环己酮	2.04%

图表 2：一周跌幅前十化工品

序号	指标	涨跌幅
1	原盐	-7.52%
2	乙烯:CFR 东南亚	-3.73%
3	氯化钾	-2.89%
4	氯化铵(干)	-2.78%
5	氯化铵(干)	-2.78%
6	联苯菊酯	-2.38%
7	三元乙丙橡胶	-2.23%
8	布油	-1.99%
9	纯碱(重质)	-1.96%

9	P0	1.96%
10	碳酸二甲酯	1.96%

来源: Wind, 国联证券研究所

10	丁腈橡胶	-1.90%
----	------	--------

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	63.08	美元/桶	0.8%	12.5%	30.0%	-15.1%	1.6%
布油	70.34	美元/桶	1.5%	7.0%	22.7%	-16.2%	4.8%
NYMEX 天然气	2.68	美元/百万英热	0.1%	-6.5%	-9.4%	-18.3%	-0.6%
乙烯: CFR 东南亚	921	美元/吨	0.0%	-1.1%	21.0%	-14.8%	-26.9%
丙烯: FOB 韩国	871	美元/吨	0.0%	-2.2%	-5.9%	-23.3%	-12.9%
纯苯: FOB 韩国	588	美元/吨	0.0%	-4.3%	6.3%	-30.7%	-29.3%
苯乙烯: CFR 中国	1090	美元/吨	2.5%	0.6%	7.8%	-23.2%	-19.9%
丙烷: FOB 沙特	497	美元/吨	-2.0%	4.2%	20.9%	-22.2%	9.0%
二甲苯	5650	元/吨	0.0%	3.5%	1.2%	-25.1%	-1.0%
甲苯	5107	元/吨	0.0%	0.0%	7.1%	-27.4%	-3.9%
纯苯	4350	元/吨	0.0%	-8.4%	-7.9%	-38.5%	-28.1%
柴油: 0#	6795	元/吨	0.0%	-1.5%	8.7%	-14.4%	0.4%
汽油: 93#	7785	元/吨	0.0%	-1.6%	7.5%	-13.5%	0.1%
环氧乙烷	8200	元/吨	0.0%	0.0%	-3.5%	-21.2%	-22.6%
乙二醇: CFR 中国	605	美元/吨	0.0%	-7.2%	-4.0%	-32.8%	-38.6%
C4	4150	元/吨	0.0%	-2.4%	-11.7%	-31.4%	-1.2%
涤纶短纤	8800	元/吨	0.0%	-0.6%	1.7%	-17.8%	0.6%
涤纶长丝 DTY	10338	元/吨	-0.1%	1.4%	2.4%	-18.2%	-0.1%
涤纶长丝 FDY	9475	元/吨	-0.3%	2.9%	4.1%	-15.7%	1.1%
涤纶长丝 POY	8738	元/吨	-0.1%	6.3%	7.9%	-21.3%	-1.4%
环己酮	10000	元/吨	2.0%	-12.3%	19.0%	-24.2%	-17.4%
己内酰胺	14300	元/吨	0.7%	2.5%	15.3%	-21.4%	-12.8%
锦纶丝 DTY	21200	元/吨	0.0%	0.0%	2.5%	-15.3%	-13.5%
锦纶丝 FDY	19000	元/吨	0.0%	0.0%	1.9%	-20.1%	-19.0%
锦纶丝 POY	18150	元/吨	0.0%	0.0%	1.5%	-17.6%	-16.6%
丙烯腈	13500	元/吨	1.5%	6.3%	14.4%	-29.3%	-6.9%
棉短绒	3740	元/吨	1.4%	1.7%	-1.0%	-7.9%	-9.7%
棉花	15633	元/吨	0.0%	0.5%	1.8%	-2.8%	0.7%
粘胶短纤 1.5D/38mm	12350	元/吨	1.6%	-7.1%	-9.2%	-18.5%	-15.4%
氨纶 40D	33000	元/吨	0.0%	1.5%	0.0%	-3.5%	-10.8%
天然橡胶	11750	元/吨	3.1%	-0.5%	2.8%	9.8%	6.6%
丁二烯: CFR 东南亚	940	美元/吨	0.0%	-15.3%	-17.9%	-18.5%	-31.9%
顺丁橡胶	11200	元/吨	0.4%	-5.1%	-5.5%	-22.2%	-6.7%
炭黑 (N330)	6375	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%	-23.2%
三元乙丙橡胶	16400	元/吨	0.0%	-4.5%	-8.9%	-7.9%	-6.3%
氯丁橡胶	31300	元/吨	0.0%	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-4.6%
防老剂 SP-C	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

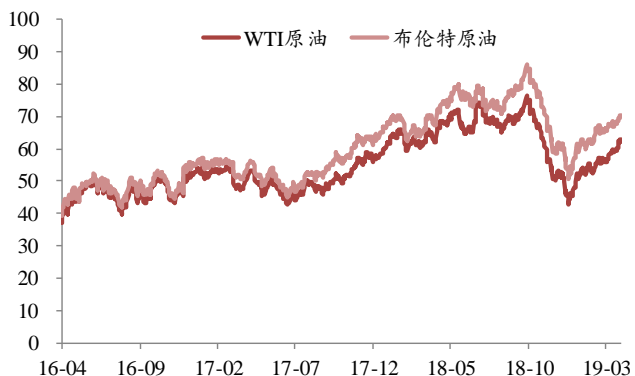
防老剂 DNP	43000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁腈橡胶	20050	元/吨	0.0%	-2.2%	-4.5%	-19.8%	-6.7%
甲醛	1132	元/吨	0.0%	0.0%	0.6%	-34.7%	-25.5%
甲醇	2475	元/吨	0.1%	-4.7%	1.9%	-26.8%	-14.2%
乙醇(无水)	5825	元/吨	0.0%	0.0%	-2.3%	-7.5%	-5.9%
二乙二醇	4605	元/吨	-2.0%	-0.9%	0.4%	-22.8%	-16.8%
醋酸	2975	元/吨	0.0%	-2.5%	-10.5%	-36.0%	-33.1%
DMF	5075	元/吨	-0.5%	9.1%	-3.8%	-19.4%	-13.2%
邻苯二甲酸二辛酯 DOP	8250	元/吨	-1.2%	-2.9%	-5.7%	-14.9%	-0.6%
正丁醇	7038	元/吨	-2.1%	-2.5%	6.1%	-13.0%	-4.4%
辛醇	8063	元/吨	0.0%	-0.1%	-1.3%	-15.4%	-0.6%
丙烯酸	7500	元/吨	-1.0%	-13.8%	-12.1%	-18.9%	-4.9%
丙烯酸甲酯	10700	元/吨	0.0%	-1.8%	-1.8%	-6.1%	-5.0%
醋酸乙酯	5550	元/吨	-2.0%	-4.6%	-11.0%	-24.1%	-21.1%
醋酸乙烯	6700	元/吨	0.0%	0.0%	-7.9%	-12.9%	-17.3%
新戊二醇	10850	元/吨	-0.7%	-5.2%	13.0%	-7.3%	-12.3%
电石	3475	元/吨	0.0%	3.7%	7.8%	7.8%	6.9%
PVC(电石法)	6550	元/吨	0.0%	1.8%	-1.2%	-1.2%	1.7%
PVC(乙烯法)	6875	元/吨	0.0%	-0.4%	-3.5%	-3.5%	1.5%
液氯	151	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
烧碱	3200	元/吨	0.0%	-12.3%	-15.8%	-15.8%	-30.4%
氯乙烯	723	美元/吨	0.0%	-3.7%	0.8%	0.8%	-11.3%
二氯乙烷	427	美元/吨	0.0%	0.0%	6.7%	6.7%	77.9%
纯碱(轻质)	1800	元/吨	2.9%	1.7%	-5.3%	0.0%	1.7%
纯碱(重质)	1900	元/吨	2.7%	-3.6%	-11.6%	2.7%	6.1%
原盐	262	元/吨	0.0%	-7.4%	-12.4%	-9.7%	-13.5%
HDPE	9800	元/吨	0.0%	0.0%	-3.0%	-16.2%	-13.3%
LDPE	9000	元/吨	0.0%	-1.6%	-1.6%	-8.2%	-6.7%
PP	9800	元/吨	0.0%	-3.0%	-10.1%	-9.3%	5.9%
PS	12000	元/吨	-0.4%	-2.4%	0.2%	-11.8%	-9.1%
ABS 聚合物	13075	元/吨	-0.6%	-1.1%	-1.7%	-14.6%	-16.7%
BOPP(厚光膜)	10200	元/吨	1.0%	-1.9%	-1.9%	-8.1%	5.2%
PC	19500	元/吨	0.0%	-2.5%	0.0%	-20.4%	-36.1%
PMMA	19100	元/吨	0.0%	-0.5%	-11.2%	-19.1%	-22.4%
合成氨	3350	元/吨	0.0%	3.1%	-2.9%	4.7%	8.1%
氯化铵(湿)	550	元/吨	0.0%	0.0%	-11.3%	-8.3%	10.0%
氯化铵(干)	700	元/吨	2.9%	0.0%	-6.7%	-2.8%	12.9%
尿素	2050	元/吨	0.0%	5.1%	8.5%	-1.0%	9.0%
氯化钾	2350	元/吨	0.0%	0.0%	-2.9%	0.0%	2.2%
硫酸钾	2900	元/吨	0.0%	-1.4%	-1.7%	-1.7%	-4.9%
磷矿石(30%)	380	元/吨	0.0%	0.0%	-13.6%	-11.6%	-11.6%
磷酸一铵	2225	元/吨	0.0%	0.0%	-1.8%	-6.3%	-5.3%
磷酸二铵	2825	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	-0.9%
复合肥(45%S)	2397	元/吨	0.0%	0.0%	-0.2%	2.2%	2.4%

复合肥 (45%CL)	2098	元/吨	0.0%	0.0%	-0.4%	1.9%	-1.1%
硫磺	1010	元/吨	1.0%	-2.4%	-16.4%	-27.1%	-5.6%
PX	8400	元/吨	0.0%	-6.7%	3.7%	-23.6%	12.0%
PTA	6540	元/吨	0.0%	2.5%	8.6%	-16.4%	19.8%
乙二醇	4785	元/吨	1.1%	-8.9%	-8.0%	-35.6%	-44.4%
聚酯切片	7775	元/吨	-0.3%	-2.8%	1.6%	-20.1%	-2.5%
苯胺	6200	元/吨	-3.1%	1.6%	15.9%	-27.7%	-44.1%
纯 MDI	24500	元/吨	1.0%	8.9%	14.5%	-6.7%	-15.5%
聚合 MDI	18250	元/吨	2.2%	22.5%	59.4%	25.9%	-8.8%
TDI	13600	元/吨	0.0%	0.0%	-7.1%	-42.7%	-57.8%
PO	10400	元/吨	2.0%	3.0%	-0.5%	-21.1%	-7.8%
软泡聚醚	10850	元/吨	0.0%	-0.9%	-4.0%	-19.3%	-10.3%
硬泡聚醚	9250	元/吨	2.2%	4.5%	1.6%	-14.4%	-16.7%
己二酸	8250	元/吨	0.0%	-7.8%	4.4%	-23.3%	-34.0%
BDO	8500	元/吨	-1.2%	-7.1%	-15.0%	-23.1%	-28.3%
PTMEG	18000	元/吨	0.0%	4.7%	-5.3%	-5.3%	-7.7%
醋酸乙烯	6700	元/吨	0.0%	0.0%	-7.9%	-12.9%	-17.3%
黄磷	17100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	10.3%	-1.2%
双酚 A	11750	元/吨	-1.9%	-5.4%	8.3%	-20.6%	-12.0%
硫酸 (98%)	440	元/吨	0.0%	14.3%	3.5%	-4.3%	29.4%
碳酸二甲酯	5200	元/吨	2.0%	-20.7%	-40.0%	-38.6%	-1.9%
赖氨酸	7.30	元/公斤	0.0%	1.7%	-3.9%	-7.0%	-15.6%
苏氨酸	7717	元/吨	0.0%	4.8%	0.0%	-2.7%	-16.6%
蛋氨酸 (固体)	17.25	元/公斤	-0.6%	-0.3%	-6.8%	-5.2%	-13.8%
钛白粉 (金红石型)	17900	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
MMA	14380	元/吨	0.0%	0.0%	-9.7%	-24.0%	-39.1%
氢氟酸	9800	元/吨	0.0%	-2.0%	-21.6%	-18.3%	-23.4%
R22	16500	元/吨	-2.9%	-2.9%	-2.9%	-25.0%	-8.3%
R134A	28500	元/吨	0.0%	-1.7%	-13.6%	-5.0%	-19.7%
DMC	21000	元/吨	0.0%	7.7%	13.5%	-28.8%	-31.1%
百草枯	16000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.03%	-16.88%	-22.89%
吡啶	20250	元/吨	0.00%	0.00%	-2.41%	-5.81%	-7.95%
草甘膦	24500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.77%	-11.71%	1.03%
草铵膦	140000	元/吨	0.00%	-8.20%	-9.68%	-21.13%	-25.93%
麦草畏	96000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.35%
氯氟菊酯	132500	元/吨	0.00%	-5.36%	-5.36%	-5.36%	-3.64%
联苯菊酯	400000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-4.76%	25.00%
吡虫啉	160000	元/吨	0.00%	-4.48%	-12.33%	-14.67%	-14.67%
百菌清	57500	元/吨	0.00%	11.65%	11.65%	15.00%	27.78%
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

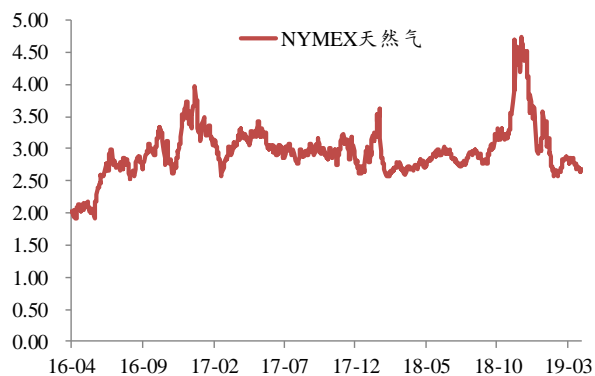
■ 石油化工

图表 4: 原油价格 (美元/桶)



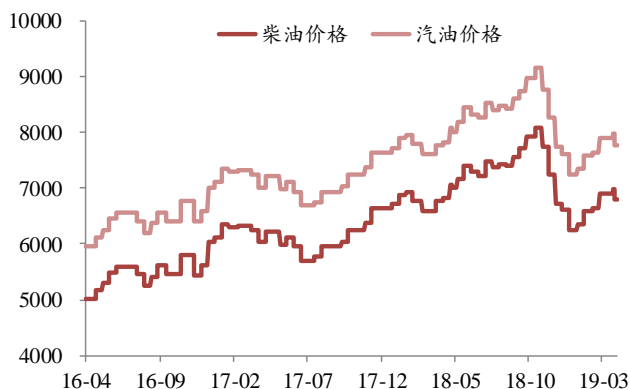
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: NYMEX 天然气价格 (美元/百万立方英尺)



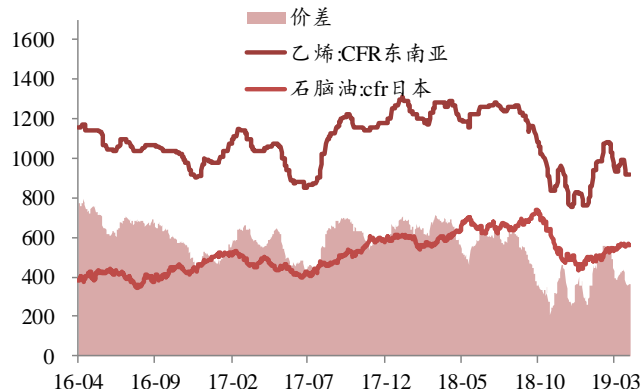
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 汽油及柴油价格 (元/吨)



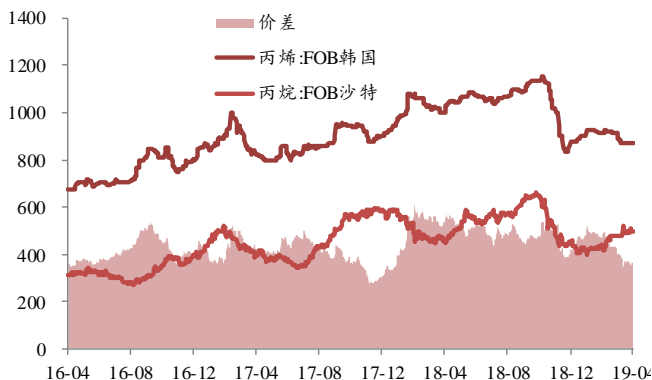
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 7: 乙烯价格及价差 (元/吨)



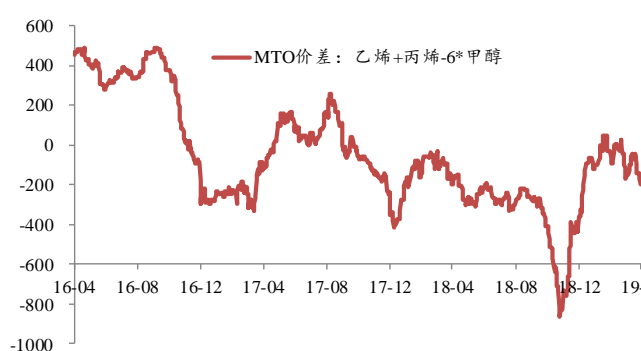
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



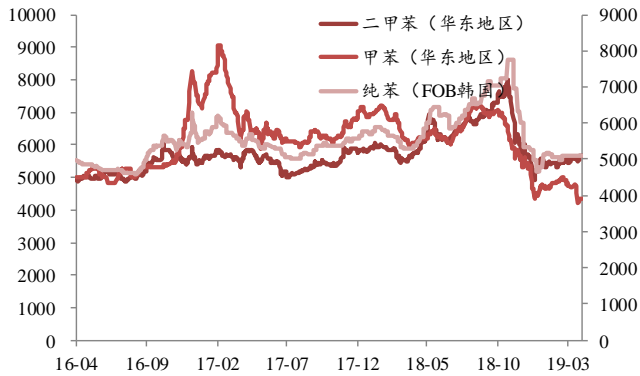
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 10: 苯、甲苯及二甲苯价格 (元/吨)

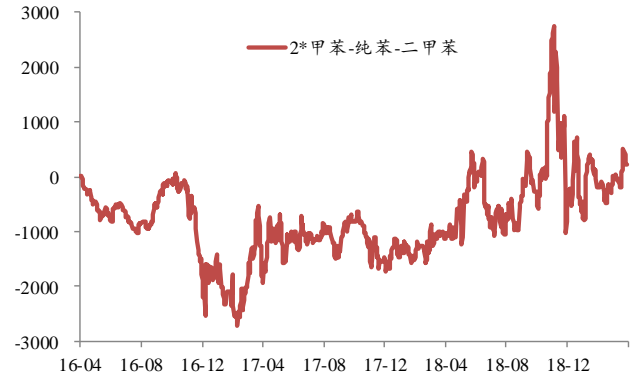


图表 11: 2*甲苯-纯苯-二甲苯



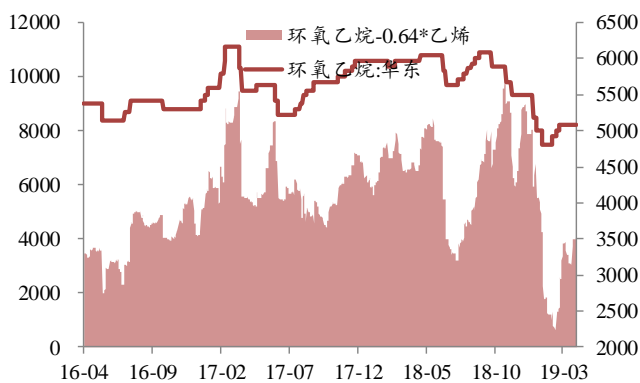


来源: Wind, 国联证券研究所



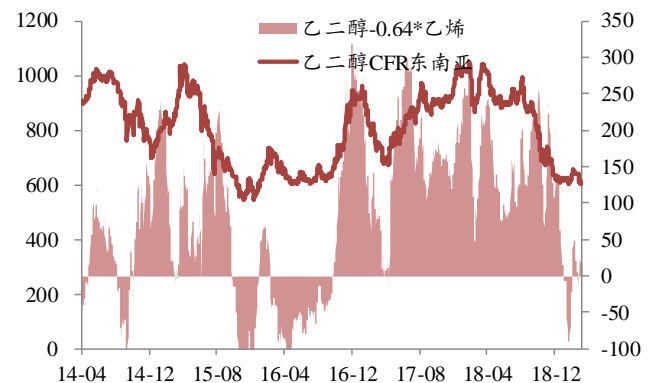
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 环氧乙烷价格及价差 (元/吨)



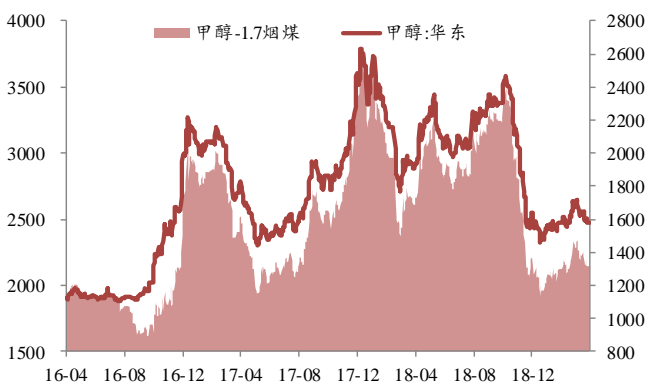
来源: Wind, 国联证券研究所

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

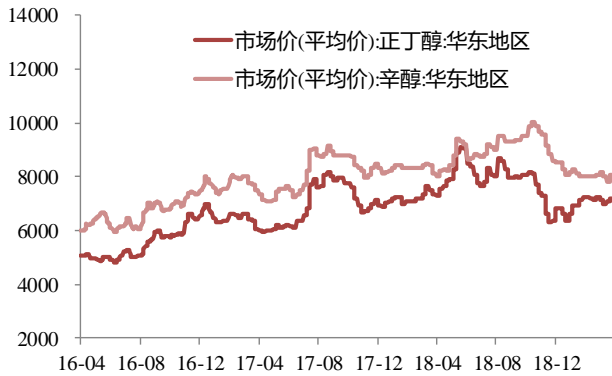
图表 15: 乙醇价格 (元/吨)



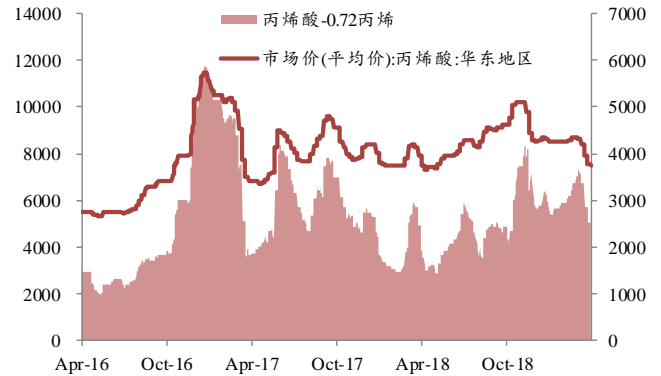
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 丁辛醇价格 (元/吨)

图表 17: 丙烯酸价格及价差 (美元/吨)



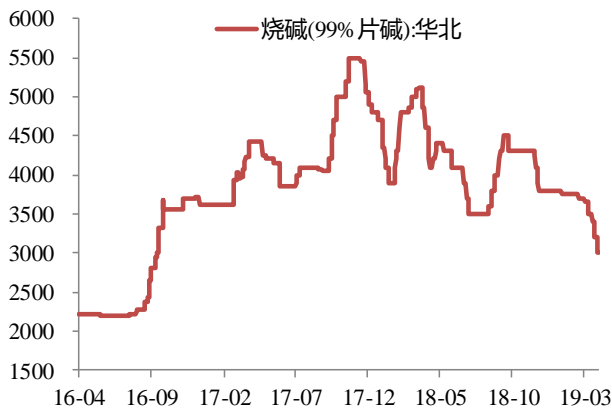
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

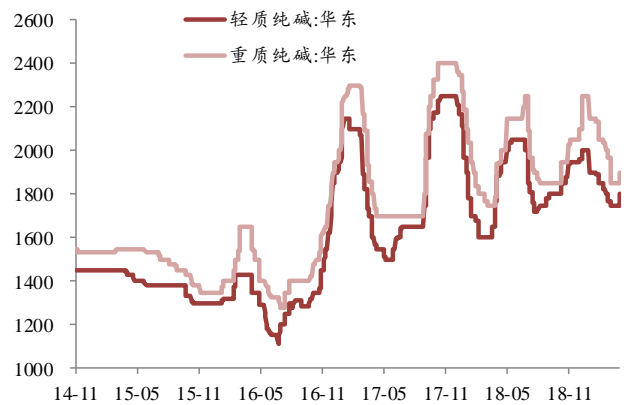
■ 氯碱行业

图表 18: 烧碱价格 (元/吨)



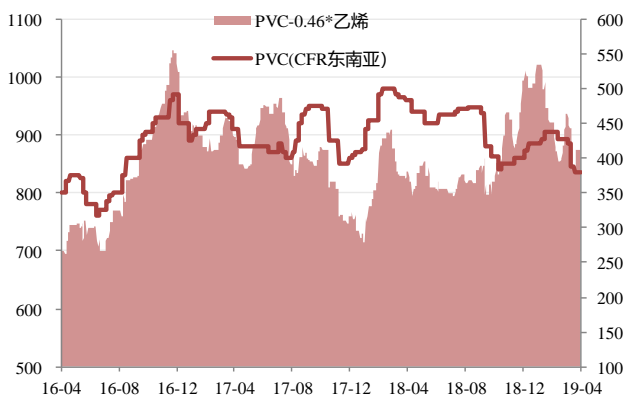
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: 纯碱价格- (元/吨)



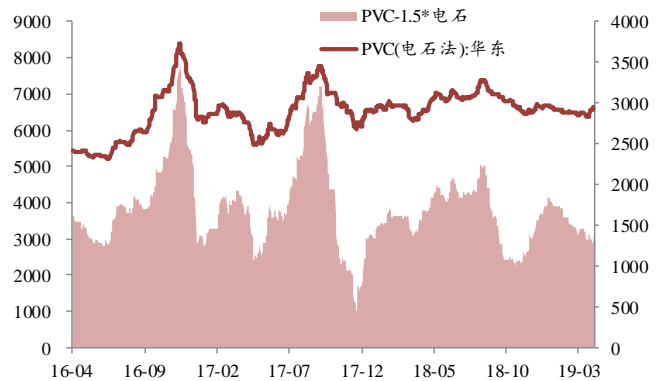
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

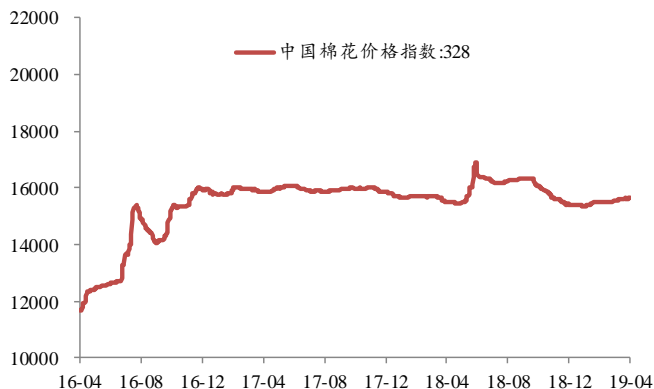


来源: Wind, 国联证券研究所

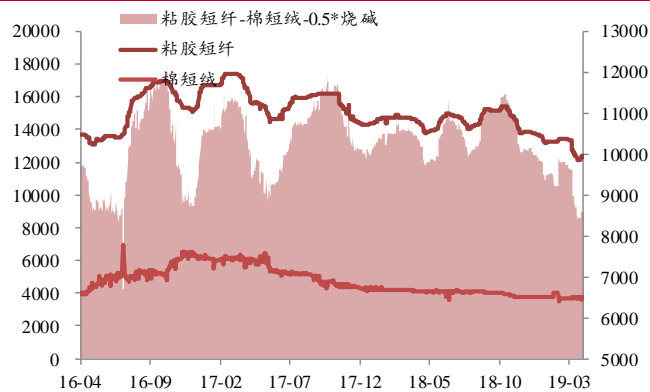
■ 化纤行业

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)

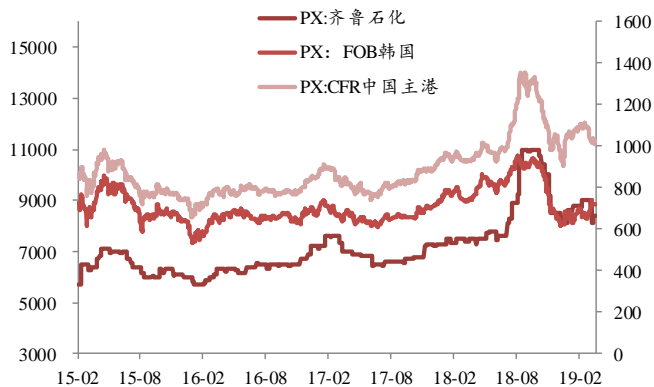


来源: Wind, 国联证券研究所



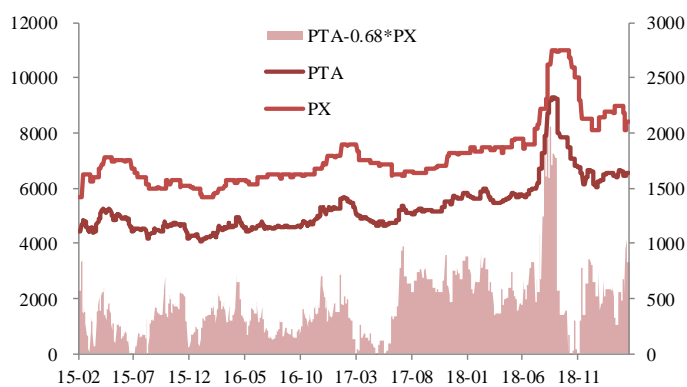
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 24: PX 价格及价差 (元/吨)



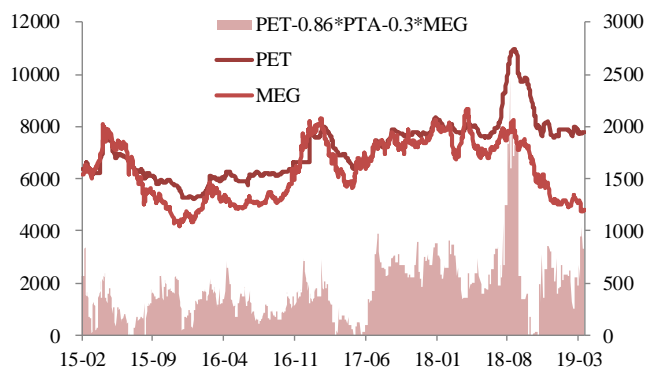
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 25: PTA 价格及价差 (元/吨)



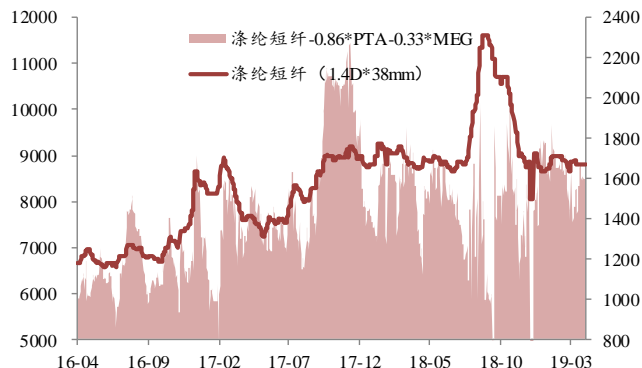
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 26: PET 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

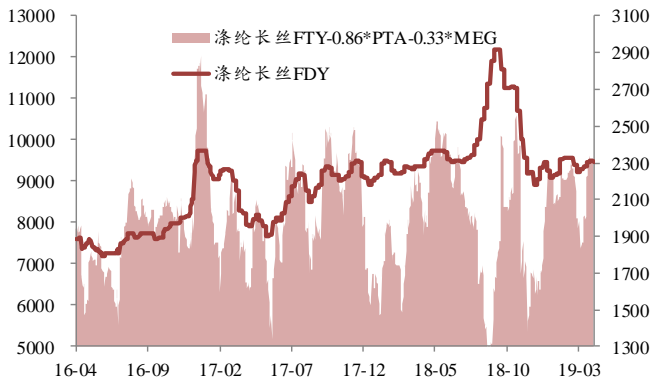
图表 27: 涤纶价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

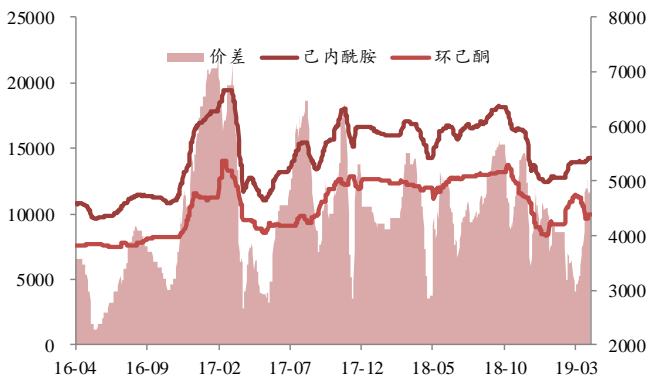
图表 28: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)

图表 29: 氨纶价格及价差 (元/吨)

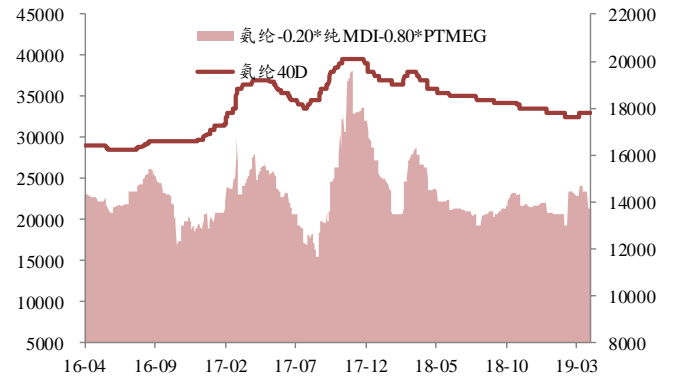


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 30: 己内酰胺-环己酮价格及价差 (元/吨)

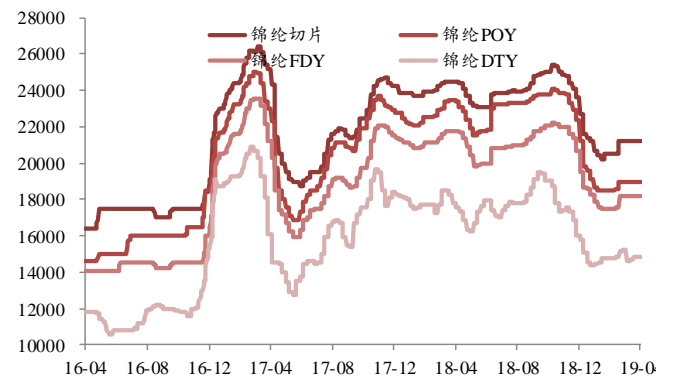


来源: wind, 国联证券研究所



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

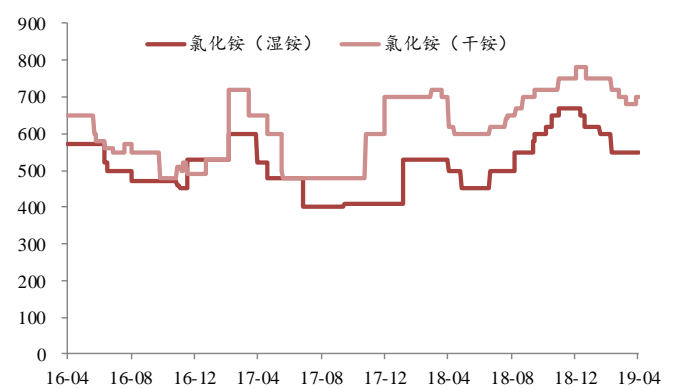
■ 化肥行业

图表 32: 合成氨价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

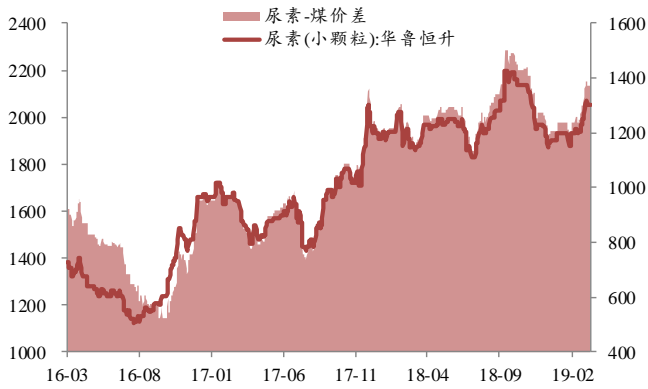
图表 33: 氯化铵价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

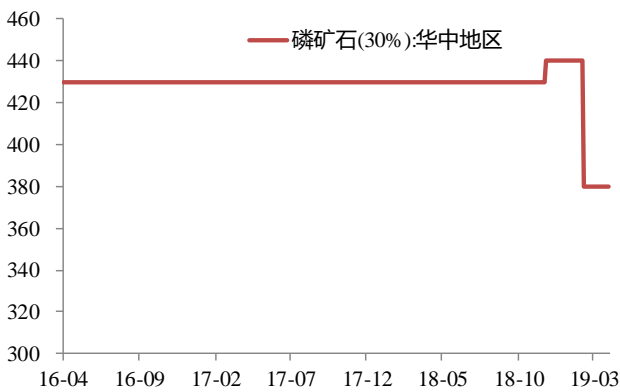
图表 34: 尿素价格 (元/吨)

图表 35: 氯化钾及硫酸钾价格 (元/吨)



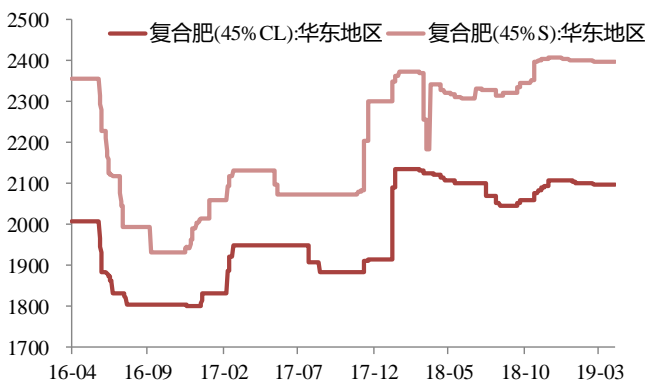
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 36: 磷矿石价格 (元/吨)



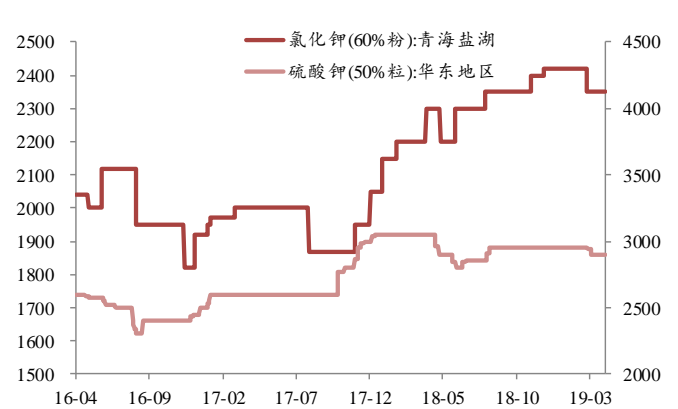
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 38: 复合肥价格 (元/吨)



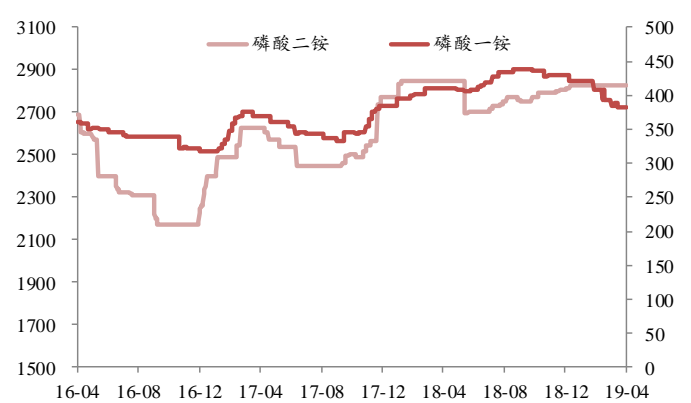
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 40: 纯吡啶及百草枯价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 37: 磷肥价格 (元/吨, 美元/吨)



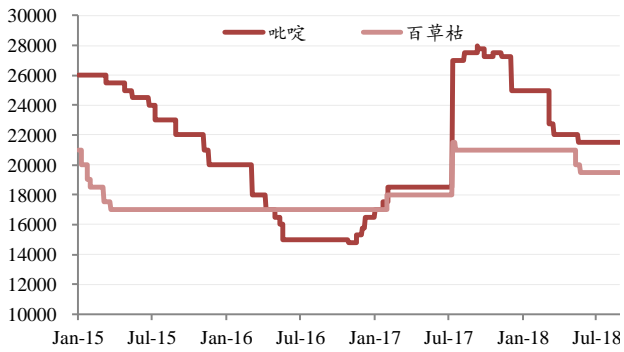
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 39: 硫磺价格 (元/吨)

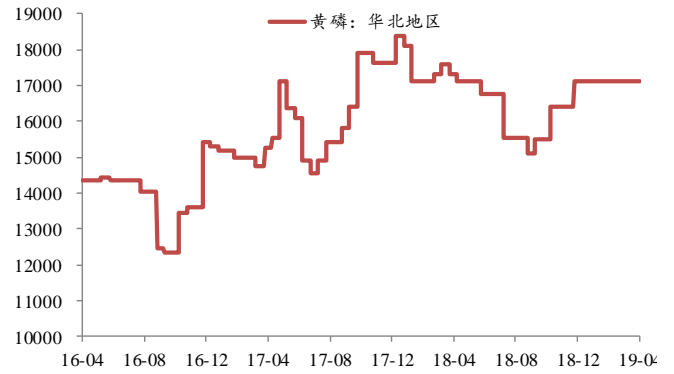


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 41: 黄磷价格 (元/吨)



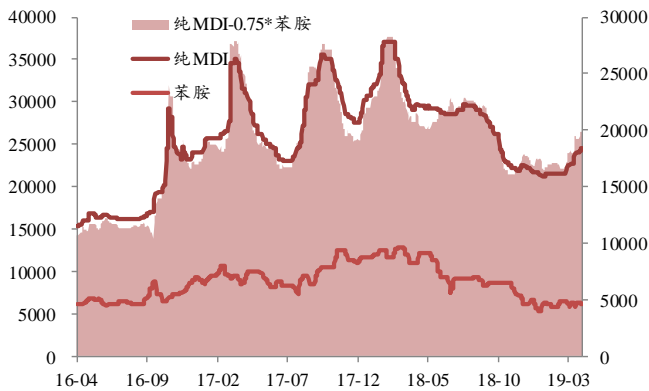
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

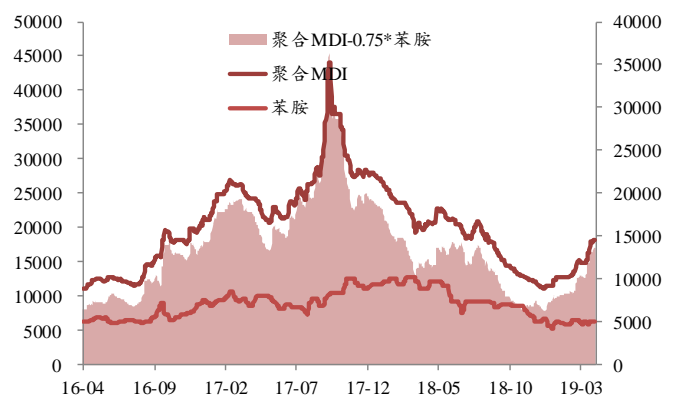
■ 聚氨酯行业

图表 42: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



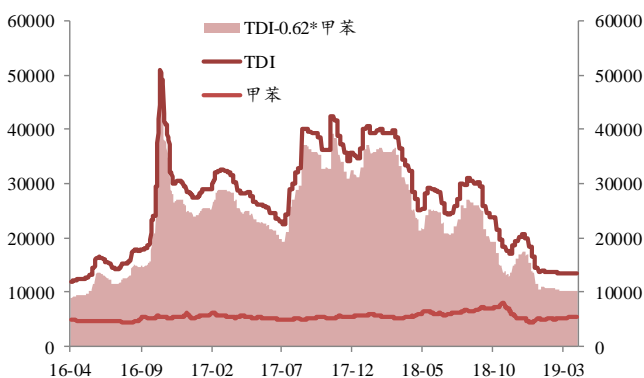
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 43: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



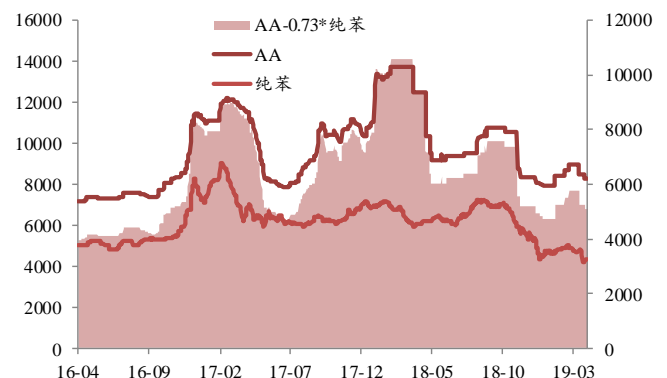
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 44: TDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

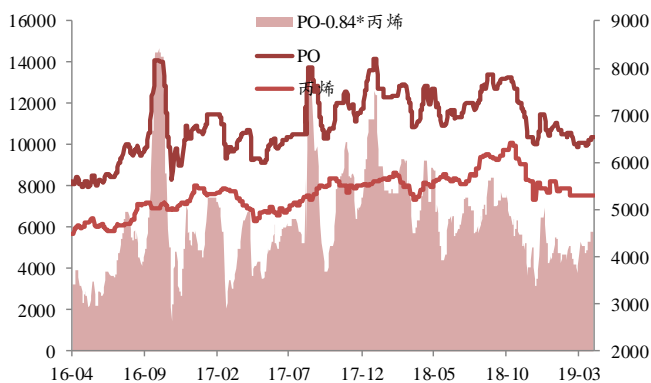
图表 45: 己二酸价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

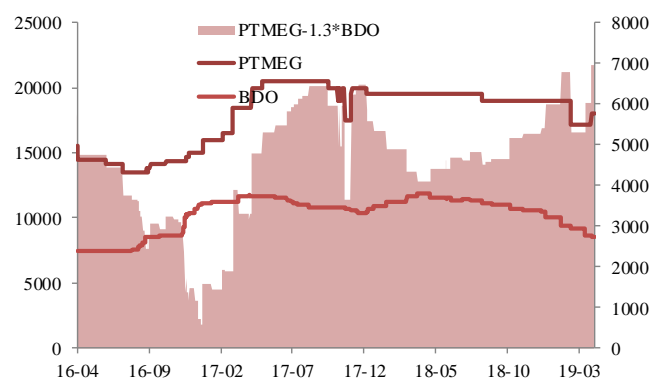
图表 46: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

图表 47: PTMEG 价格及价差 (元/吨)



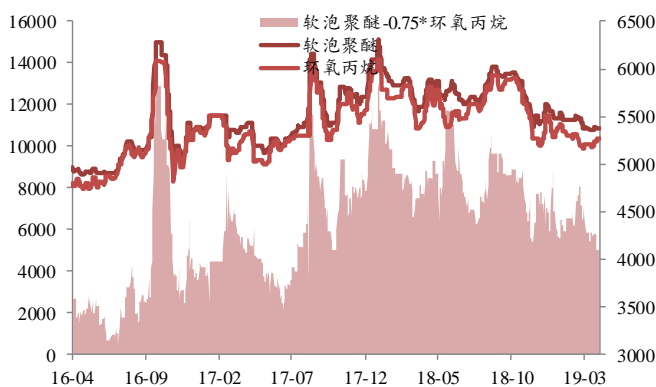
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 48: 软泡聚醚价格及价差 (元/吨)

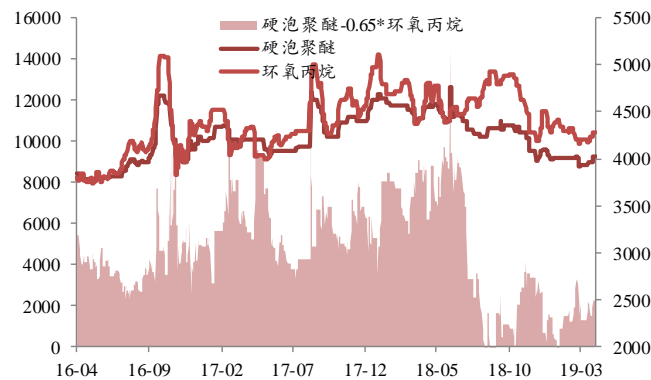


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 49: 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

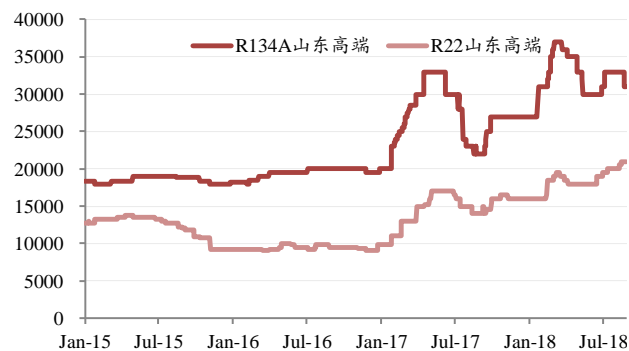
■ 硅氟钛白粉行业

图表 50: 氢氟酸价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

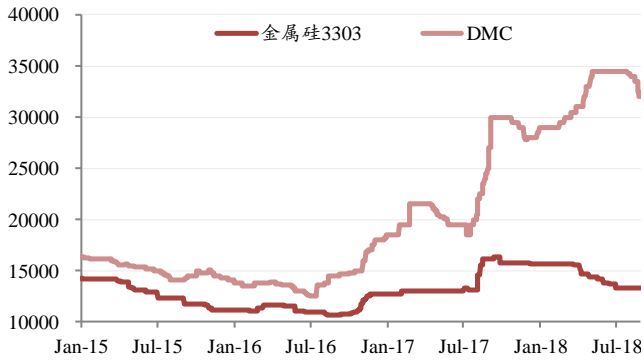
图表 51: R22 及 R134A 价格 (元/吨)



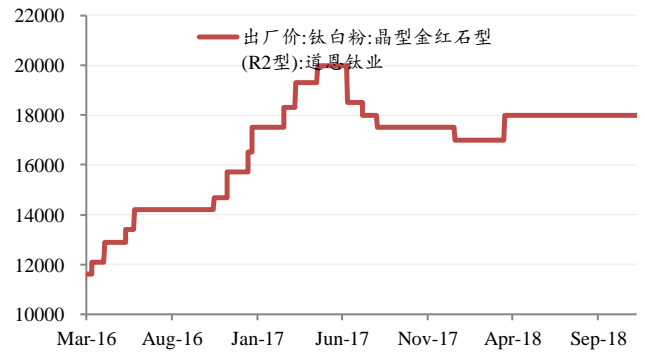
来源: Wind, 国联证券研究所

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

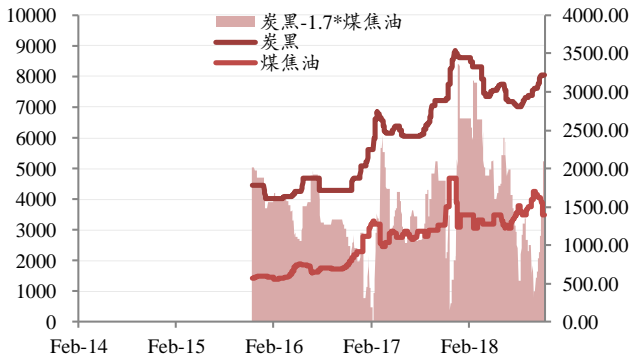
图表 57: 三元乙丙橡胶价格 (元/吨)



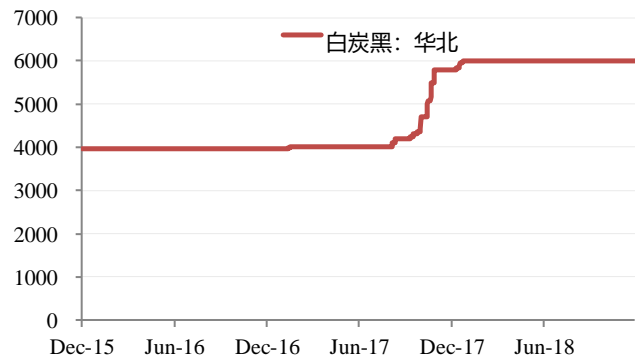
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 58: 炭黑 (元/吨)

图表 59: 白炭黑价格 (元/吨)



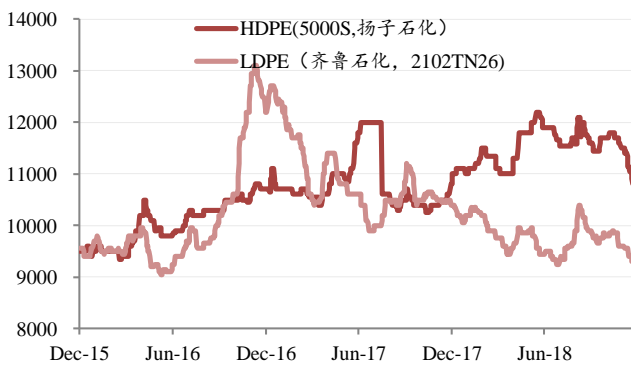
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

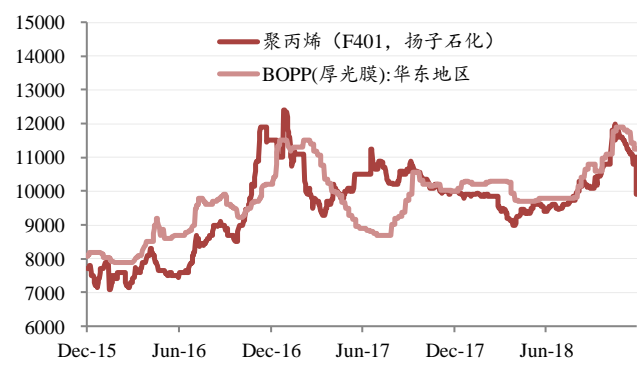
塑料行业

图表 60: PE 价格 (元/吨)



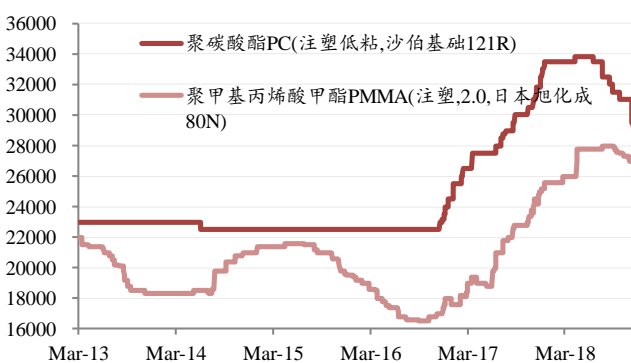
来源: Wind, 国联证券研究所

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

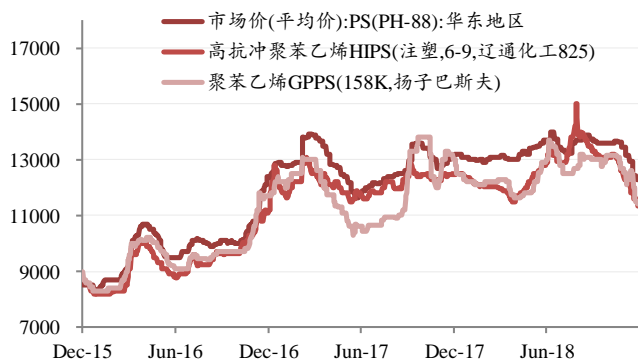
图表 63: EPS 价格 (元/吨)



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)



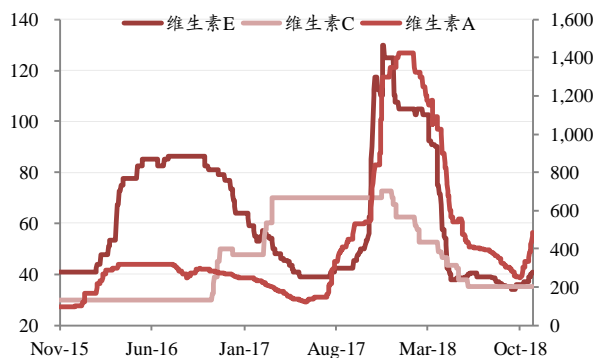
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

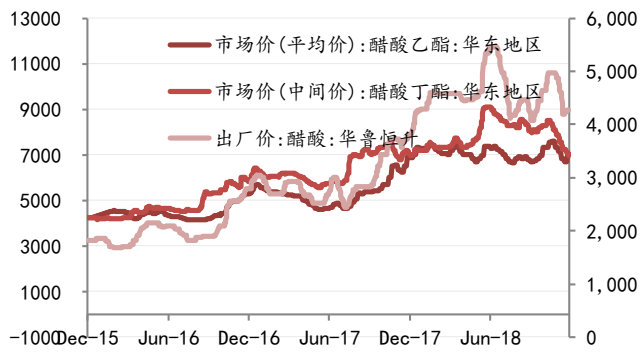


来源: Wind, 国联证券研究所

■ 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

图表 72: 醋酸乙烯价格 (元/吨)

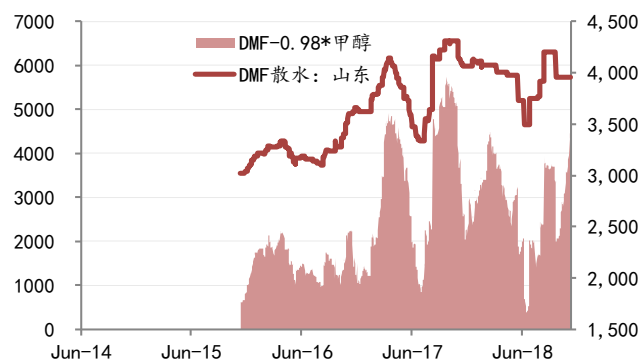


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 74: 棕榈油、硬脂酸价格 (元/吨)

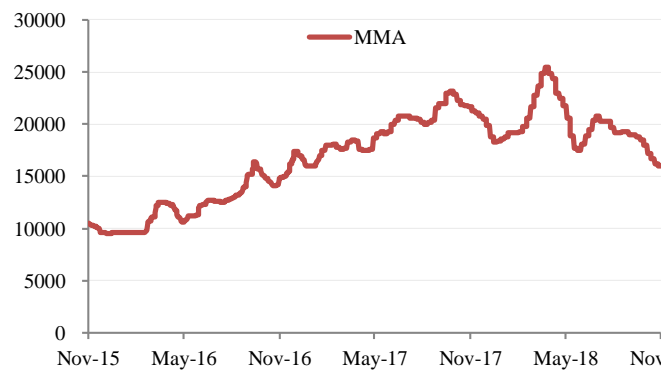


来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 73: MMA 价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 75: 棕榈仁油价格 (美元/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门、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