

## 化工安全生产巡查，关注一季报增长的优质公司

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下跌7.54%，上证综指同期下跌5.64%，本周基础化工板块跑输大盘。从4月中下旬到5月中旬，国务院安委会已经启动对省级政府安全生产和消防工作的考核，国务院安委会共组成16个考核巡查组，将对31个省级政府和新疆生产建设兵团开展全覆盖考核巡查。全国将加速该地区甚至全国化工园区，尤其是精细化工品及专用化学品集中度的提升。短期来看，本次整治直接影响染料、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，周内受伊朗原油进口豁免权不再延长提振，国际油价呈现上涨走势。其中WTI期货本周均价65.18美元/桶，较上周涨2.26%，较上月涨12.05%；本周布伦特期货均价73.41美元/桶，较上周涨2.85%，较上月涨9.53%。化工品方面，4月25日市场消息称帝斯曼瑞士工厂因废水处理的菌种被污染而停产2-3月，期间VA产品停报停签，受此消息影响VA报价提振，上涨至370-400元/kg。近期一方面受原料紧张影响，另一方面受到山东厂家停限产影响，泛酸钙市场表现强劲，当前报价330-390元/kg。涨幅居前的化工品有烧碱、纯碱、VA、泛酸钙、丙烷、PVC等。跌幅居前的化工品有PX、醋酸、苯胺、纯苯、乙二醇、环己酮等。

#### 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

### 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

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。（7）安迪苏（600299.SH）。公司是全球最大的液体蛋氨酸生产厂商，蛋氨酸产能共46万吨，成本全行业最低，随着中国、印度等发展中国家家禽行业逐步整合以及养殖工业化、自动化水平提升，液体蛋氨酸需求将快速增长。“双支柱”战略推进特种产品快速发展。（8）玲珑轮胎（601966.SH）。公司是国内领先轮胎品牌，是国内首家着手以品牌价值主导产品的轮胎企业，随着玲珑打进大众供应链，做到主机配套，公司将开始大规模进入高端领域，公司多年积累的品质成果将开始得到认可和变现，伴随着国产品牌汽车的崛起，公司将作为轮胎界的民族品牌走向世界。

## 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

- 纯碱：连创多项全球第一。2018年，国内纯碱产能已达3039万吨，产量达2611万吨。70年来，我国已成为名副其实的纯碱生产大国和净出口国，生产技术居世界领先地位，并取得了多项全球第一。2003年，联碱法产品能耗平均为310千克/吨，2013年平均为206千克/吨，10年间下降了33.5%。2014年，纯碱协会组织专家总结出22项节能技术和设备，包括水平带式真空过滤机节能技术、粉体流凉碱技术、纯碱装置全流程先进控制技术，以及离心机二次分离重碱节能生产技术、干法加灰节能技术、变换气制碱及清洗新工艺技术等，在全行业进行推广应用，现已取得了很好的节能效果。在我国进入高质量发展新阶段的今天，纯碱工业将在创新技术的引领下迈向高质量发展新时代。
- 中石油中海油拟分别收购俄罗斯北极LNG 2项目10%权益。继全球最大的亚马尔液化天然气项目（Yamal LNG）之后，中国油气企业将再度与国际石油公司合作开发北极地区的世界级液化天然气项目。4月25日晚间，俄罗斯最大独立天然气生产商之一诺瓦泰克公司（Novatek）宣布，已与中国石油天然气集团有限公司旗下中国石油国际勘探开发公司（CNODC）、中国海洋石油集团有限公司（CNOOC）签署具有约束力的协议，两家中国企业将分别收购由诺瓦泰克公司牵头开发的北极LNG 2项目（Arctic LNG 2）10%的权益。上述协议的签署正值第二届“一带一路”国际合作高峰论坛召开之际。
- 俄罗斯石油被污染，德国波兰等欧洲四国暂停通过管线进口。路透社援引知情人士称，波兰和德国已暂停通过德鲁日巴输油管道（Druzhba Pipeline）的北部管线接收进口自俄罗斯的原油，原因是质量不佳。这代表接近73万桶/日的原油流量被叫停，这一管线的北部线路每日最高可运输100万桶原油，约占全球原油需求的1%。周四下午的消息称，德鲁日巴管道南部管线的捷克共和国，以及斯洛伐克共和国的管道运营商TransPetrol也表示，已暂停通过该管线进口俄罗斯原油，并援引了相同理由。彭博社援引波兰炼油商PERN的声明称，波兰已经停止通过德鲁日巴管道的北部管线接收俄罗斯原油，这些原油被有机氯化物污染，这种不寻常的原油杂质可能损害炼厂设备。不过PERN和波兰本土两家最大的炼油商Grupa Lotos和PKN Orlen都表示，停止进口不会损害现有产能，将率先利用库存。
- 协确定甲醇五大发展重点。“下游产品的不断开发为行业发展提供了持续的需求动力。甲醇燃料无疑已经成为继煤(甲醇)制烯烃之后，又一个发展潜力巨大的下游应用。然而甲醇车用燃料、锅炉用燃料，特别是灶具用燃料，目前还存在不规范的问题，包括相关标准体系不健全、监管手段不完善等。”顾宗勤强调，加快完善产业政策、技术标准和市场供应保障体系，是下一步

行业工作的重点和关键。顾宗勤指出，甲醇生产企业还应将眼界放宽、眼光放远，充分挖掘自身优势、深度考察市场，拓展产业链条，提高产品附加值和市场竞争能力，做好高附加值下游产品开发这篇大文章。要积极向现代煤化工、精细煤化工转型，致力于差异化、个性化、高端化的精细化工产品、高端化学品和化工新材料等高附加值煤化工下游产品，如茂金属聚烯烃、 $\alpha$ -高碳共聚烯烃等主要依赖进口的高端树脂材料、高性能工程塑料和高性能表面活性剂，以及基于合成气的碳一化工产品及其衍生物等的开发，不断拓展产业领域。

- 年产 45 万吨 ABS 及 AS 项目，漳州奇美化工正式开工！近日，在福建古雷港经济开发区，漳州奇美化工有限公司年产合计 45 万吨 ABS 及 AS 项目举行了隆重的开工奠基仪式。漳州奇美化工有限公司系 2018 年由台湾奇美实业股份有限公司为主体投资创办的台商合资企业，是大陆第二家 ABS 生产基地，产品总规模为年产合计 60 万吨 ABS 及 AS 项目，其中一期达产 45 万吨，二期达产 15 万吨。项目总占地面积 623 亩，总投资约 26.4 亿元，项目达产预计年产值不低于 48 亿元。据悉，此次项目 45 万吨/年 ABS 装置，采用 9 条 5 万吨/年 ABS 生产线；36 万吨/年 AS 装置，采用 6 条 6 万吨/年 AS 生产线；6.9 万吨/年 PBL 装置，采用 3 条 2.3 万吨/年 PBL 生产线；9 万吨/年 BP 装置，采用 3 条 3 万吨/年 BP 生产线；1 万吨/年 LSMA 装置，采用 1 条 1 万吨/年 LSMA 生产线；3.3 万吨/年 EBA78 装置，采用 2 条 1.65 万吨/年的 EBA78 生产线。配套建设 2 套 RTO 废气处理系统、1 座地面火炬、原辅料罐区、再生水回用区、冷却水塔区、污水处理站等公辅工程和生产管理等设施。
- 全球橡胶机行业仍处上升通道。欧洲橡胶杂志《ERJ》近日公布了 2018 年度全球橡胶机械报告。2018 年世界橡胶机械行业没有像去年初预测一样进入上升通道。主要受世界贸易争端等因素的影响，一些轮胎项目放缓，轮胎机械需求不足，橡胶机械销售收入小幅下降。发展呈现明显不平衡特点。从地域看，欧洲领跑世界橡胶机械行业。大多制造商销售同比增长。而我国橡胶机械制造商大多销售同比下降。从产品看，轮胎橡胶机械占主流，非轮胎橡胶机械发展速度更快，增幅相对较大。大多橡胶机制造商看好未来，投资扩产意愿较强烈。橡胶机行业上升通道仍将继续。排名变化不大 2018 年世界橡胶机排名按销售收入排名，且排名变化不大。前 5 位仍为上年度排名。德国 H-F 公司继续处于霸主地位。荷兰 VMI 位列第二，但与 HF 的差距增大。软控股份排名第三。日本三菱重工与神户制钢分列 4、5 位。大连橡塑增长 32.9% 位列第六。LWB/德国、特罗埃斯特/德国、德斯玛/德国及萨驰集团/中国分列 7、8、9、10 位。
- 全球 MMA 单体需求或扩大。 尽管甲基丙烯酸甲酯(MMA)单体需求在 2018 年第四季度因为各种因素迅速下降，但市场人士还是预测，全球 MMA 单体需求将持续增长。他们表示，中国禁止进口废塑料，导致 MMA 回收单体来源减少。而美国、印度和日本需求强劲，其中印度的需求增长了 10% 左右，

全球范围内 MMA 需求在 2018 年比上年增长 4%，达到 365 万吨。在 2018 年实施了废塑料进口禁令之后，中国的再生 MMA 产量显著下降。因此，2018 年上半年回收 MMA 单体供应迅速大幅下降，MMA 原料市场价格飙升。据分析，约有 3 万~4 万吨新增 MMA 需求来自回收料买家。与此同时，2017 年至 2018 年美国乳液市场对 MMA 需求增加了 5 万吨，主要来自塑料和涂料行业需求增加的支撑，价格在 2018 年飙升至历史新高。

- 中国迎来化工业最佳投资期。《中国石油和化学工业外商投资企业发展报告(2018 年版)》数据显示，2017 年，中国石油和化学工业外商投资企业全年累计实现主营业务收入 2.62 万亿元，占全行业主营业务收入的 19%。2013~2017 年，石油和化学工业外商投资企业主营收入在行业中的占比由 17.4% 增长至 19%。截至 2017 年，中国石油和化学工业外商投资企业累计利用各类投资额达到 2843 亿美元，比 2016 年增长 15.6%。其中，2017 年外商投资企业累计利用的外资金额已经达到 772 亿美元，较 2016 年增长 8.6%。随着中国更加积极深入推进改革开放，这两年石化巨头企业密集在中国布局重大石化项目。据了解，2018 年 10 月 16 日，中海油与壳牌集团在荷兰海牙签署惠州石化化工项目合作谅解备忘录。这成为两公司在大亚湾合作建设的三期项目，总投资数十亿美元。加上一期 100 万吨/年、二期 120 万吨/年乙烯项目，将成为亚洲最大的乙烯生产工厂之一。1 月 10 日，巴斯夫与广东省政府签署框架协议。该项目总投资额将达 100 亿美元，是巴斯夫迄今最大的投资项目。除此之外，外资拟建项目还包括埃克森美孚化工综合体项目、华锦阿美石油化工炼化一体化项目等。庞广廉表示，跨国石化巨头纷纷宣布在华重大投资项目。后期会有更多的跨国企业投资接踵而至，尤其是在中国化学工业总产值不断逼近全球生产总值近 50% 的情况下，中国已成为外国投资者的财富热土。
- 中国化学工程“一带一路”再启程。4 月 25 日，“一带一路”国际合作高峰论坛在京举行。论坛上，中国化学工程集团公司成功签约俄罗斯硝基诺化肥项目 EPC 合同约 4.5 亿美元和印尼邦唐 LNG 罐装码头项目 EPC 合同 1.6 亿美元，共计约 6.1 亿美元。为中国化学工程“一带一路”建设再添浓墨重彩的一笔。据中国化学工程集团有限公司党委常委、中国化学工程股份有限公司副总经理武宪功介绍，2013 年国家提出“一带一路”倡议以来，中国化学工程在“一带一路”沿线国家新签合同额超过 300 亿美元，帮助境外业主在中国境内融资超过 200 亿美元，现有在建“一带一路”项目 200 余个。项目遍布越南、马来西亚、印度尼西亚、哈萨克斯坦、土耳其、俄罗斯、埃及、斯里兰卡、文莱、孟加拉国、刚果(金)、北非等的 50 多个国家和地区，化工、煤化工、石油化工、炼油等工程占到了 85% 以上。

**■ 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	烧碱	3.33%
2	纯碱（轻质）	2.67%
3	柴油：0#	2.66%
4	汽油：93#	2.46%
5	NYMEX 天然气	2.39%
6	丙烷：FOB 沙特	2.32%
7	丙烯腈	2.11%
8	PVC（电石法）	1.47%
9	正丁醇	1.39%
10	硫酸钾	0.68%

来源：Wind，国联证券研究所

**图表 2：一周跌幅前十化工品 (%)**

序号	指标	涨跌幅
1	PX	-10.71%
2	醋酸	-6.03%
3	新戊二醇	-5.99%
4	WTI 原油	-4.52%
5	苯胺	-3.91%
6	纯苯：FOB 韩国	-3.85%
7	乙二醇：CFR 中国	-3.72%
8	环己酮	-3.64%
9	棉短绒	-3.55%
10	布油	-3.25%

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	63.30	美元/桶	-4.5%	5.3%	21.8%	-5.6%	-7.0%
布油	72.15	美元/桶	-3.2%	5.5%	20.4%	-6.7%	-3.3%
NYMEX 天然气	2.53	美元/百万英热	2.4%	-5.3%	-13.6%	-20.1%	-8.6%
乙烯：CFR 东南亚	891	美元/吨	-1.1%	-3.3%	-5.3%	-2.2%	-27.0%
丙烯：FOB 韩国	851	美元/吨	-1.7%	-2.3%	-7.6%	-20.5%	-18.2%
纯苯：FOB 韩国	625	美元/吨	-3.8%	10.6%	11.6%	-17.7%	-25.8%
苯乙烯：CFR 中国	1069	美元/吨	0.1%	5.1%	1.7%	-10.5%	-22.0%
丙烷：FOB 沙特	530	美元/吨	2.3%	6.9%	24.1%	-1.1%	5.2%
二甲苯	5650	元/吨	-0.8%	2.3%	2.7%	-29.4%	-7.8%
甲苯	5107	元/吨	0.0%	0.0%	-0.4%	-34.1%	-8.8%
纯苯	4350	元/吨	-2.2%	3.0%	-7.9%	-32.6%	-29.6%
柴油：0#	7130	元/吨	2.7%	2.2%	12.2%	-12.0%	1.0%
汽油：93#	8135	元/吨	2.5%	1.8%	10.8%	-11.2%	0.6%
环氧乙烷	8200	元/吨	0.0%	0.0%	9.3%	-21.2%	-24.1%
乙二醇：CFR 中国	570	美元/吨	-3.7%	-6.6%	-7.3%	-28.8%	-43.8%
C4	4150	元/吨	0.0%	0.0%	-2.4%	-14.4%	-6.7%
涤纶短纤	8700	元/吨	-2.8%	-1.1%	-2.8%	-15.9%	-2.2%
涤纶长丝 DTY	10430	元/吨	0.0%	1.1%	0.9%	-17.4%	-2.7%
涤纶长丝 FDY	9470	元/吨	0.0%	0.1%	-0.5%	-15.8%	-1.9%
涤纶长丝 POY	9115	元/吨	0.0%	5.7%	8.3%	-18.3%	-0.3%
环己酮	10600	元/吨	-3.6%	10.4%	15.2%	-15.2%	-12.0%
己内酰胺	14300	元/吨	0.0%	2.1%	11.7%	-12.8%	0.0%
锦纶丝 DTY	21200	元/吨	0.0%	0.0%	3.4%	-16.4%	-12.1%
锦纶丝 FDY	19000	元/吨	0.0%	0.0%	2.7%	-20.9%	-16.7%
锦纶丝 POY	18150	元/吨	0.0%	0.0%	3.7%	-18.1%	-15.1%
丙烯腈	14500	元/吨	2.1%	10.7%	22.9%	-13.7%	-9.9%
棉短绒	3828	元/吨	-3.6%	2.5%	2.6%	-2.1%	-6.3%
棉花	15682	元/吨	-0.1%	0.3%	1.2%	-0.9%	1.5%

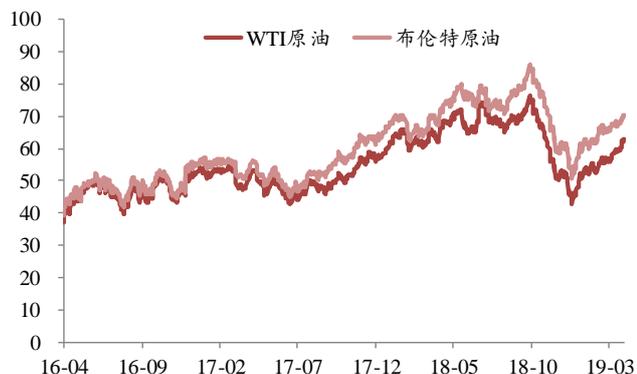
粘胶短纤 1.5D/38mm	12550	元/吨	-1.6%	3.3%	-5.3%	-17.2%	-9.4%
氨纶 40D	32500	元/吨	-0.9%	-1.5%	-1.5%	-5.0%	-9.7%
天然橡胶	11165	元/吨	-1.2%	-2.1%	-3.0%	7.7%	1.9%
丁二烯: CFR 东南亚	905	美元/吨	0.0%	-5.7%	-17.7%	-10.0%	-38.0%
顺丁橡胶	11300	元/吨	-1.7%	-0.4%	-4.2%	-8.9%	-10.3%
炭黑 (N330)	6375	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-16.4%	-13.3%
三元乙丙橡胶	16320	元/吨	0.0%	-2.2%	-9.3%	-8.3%	-6.7%
氯丁橡胶	30800	元/吨	0.0%	-1.6%	-3.8%	-5.2%	-3.8%
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	19440	元/吨	0.0%	-5.2%	-7.4%	-20.7%	-5.4%
甲醛	1132	元/吨	0.0%	0.0%	0.9%	-33.0%	-27.9%
甲醇	2360	元/吨	-1.7%	-4.8%	-3.5%	-30.8%	-27.5%
乙醇 (无水)	5825	元/吨	0.0%	0.0%	-1.9%	-9.0%	-4.4%
二乙二醇	4469	元/吨	-0.2%	-6.0%	-5.3%	-21.6%	-26.8%
醋酸	2725	元/吨	-6.0%	-8.4%	-13.5%	-45.2%	-39.4%
DMF	5075	元/吨	0.0%	-0.5%	8.0%	-11.4%	-13.2%
邻苯二甲酸二辛酯 DOP	8150	元/吨	0.0%	-3.6%	-4.1%	-17.7%	-4.1%
正丁醇	7042	元/吨	1.4%	-0.4%	-1.5%	-8.9%	-7.8%
辛醇	7829	元/吨	-1.2%	0.4%	-2.4%	-20.9%	-5.7%
丙烯酸	8440	元/吨	-0.5%	6.8%	-0.7%	-17.1%	13.6%
丙烯酸甲酯	10740	元/吨	0.4%	-0.7%	-1.5%	-5.8%	-4.3%
醋酸乙酯	5450	元/吨	-1.4%	-4.7%	-6.5%	-25.6%	-20.2%
醋酸乙烯	6700	元/吨	0.0%	0.0%	-1.5%	-14.6%	-15.4%
新戊二醇	9425	元/吨	-6.0%	-13.7%	-1.8%	-12.3%	-29.7%
电石	3575	元/吨	0.0%	2.9%	10.9%	10.9%	6.7%
PVC (电石法)	6925	元/吨	1.5%	5.7%	5.7%	5.7%	1.0%
PVC (乙烯法)	7050	元/吨	0.0%	2.5%	0.4%	0.4%	0.4%
液氯	151	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
烧碱	3100	元/吨	3.3%	-3.1%	-17.3%	-17.3%	-29.5%
氯乙烯	693	美元/吨	0.0%	-4.1%	-5.3%	-5.3%	-11.2%
二氯乙烷	399	美元/吨	0.0%	-6.6%	-1.2%	-1.2%	45.1%
纯碱 (轻质)	1848	元/吨	2.7%	5.6%	-2.2%	-1.7%	-5.2%
纯碱 (重质)	1900	元/吨	0.0%	2.7%	-10.8%	-2.6%	-5.0%
原盐	253	元/吨	0.0%	-3.4%	-17.6%	-13.9%	-14.5%
HDPE	9750	元/吨	0.0%	-0.5%	-7.1%	-15.9%	-17.4%
LDPE	8980	元/吨	-0.2%	-0.2%	-2.4%	-6.5%	-8.8%
PP	9600	元/吨	-2.0%	-2.0%	-9.9%	-17.2%	2.7%
PS	12200	元/吨	0.3%	0.0%	0.2%	-10.6%	-9.0%
ABS 聚合物	13092	元/吨	-0.4%	-0.7%	-1.9%	-14.3%	-17.3%
BOPP(厚光膜)	10200	元/吨	0.0%	0.0%	-1.9%	-14.3%	5.2%
PC	19000	元/吨	-2.6%	-3.1%	-5.0%	-13.6%	-38.7%
PMMA	18500	元/吨	0.0%	-3.1%	-11.9%	-17.8%	-28.3%
合成氨	3400	元/吨	0.0%	4.6%	4.6%	3.0%	9.7%
氯化铵 (湿)	550	元/吨	0.0%	0.0%	-8.3%	-15.4%	10.0%
氯化铵 (干)	730	元/吨	0.0%	7.4%	-2.7%	1.4%	21.7%
尿素	1990	元/吨	-0.5%	-3.9%	3.1%	-9.1%	1.0%

氯化钾	2350	元/吨	0.0%	0.0%	-2.9%	0.0%	2.2%
硫酸钾	2950	元/吨	0.7%	1.7%	0.0%	0.0%	1.7%
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%	-8.2%	-5.3%
磷酸二铵	2825	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	-0.9%
复合肥(45%S)	2397	元/吨	0.0%	0.0%	-0.2%	1.8%	3.2%
复合肥(45%CL)	2098	元/吨	0.0%	0.0%	-0.2%	1.8%	-0.6%
硫磺	995	元/吨	0.0%	0.0%	-9.5%	-27.6%	-4.8%
PX	7500	元/吨	-10.7%	-7.4%	-12.6%	-30.2%	0.0%
PTA	6541	元/吨	-0.8%	1.3%	0.5%	-12.6%	16.7%
乙二醇	4550	元/吨	-1.7%	-4.3%	-9.2%	-33.0%	-39.4%
聚酯切片	7600	元/吨	-1.6%	-1.9%	-3.5%	-17.2%	-4.7%
苯胺	6150	元/吨	-3.9%	-3.9%	0.0%	-28.7%	-49.8%
纯MDI	24000	元/吨	0.0%	0.0%	11.6%	4.8%	-18.6%
聚合MDI	17650	元/吨	0.0%	-1.4%	39.5%	34.2%	-14.9%
TDI	13600	元/吨	0.0%	0.0%	-1.8%	-30.6%	-45.7%
PO	10150	元/吨	0.0%	-0.5%	-5.1%	-20.1%	-15.1%
软泡聚醚	10900	元/吨	0.5%	0.0%	-3.1%	-16.8%	-14.8%
硬泡聚醚	8900	元/吨	0.0%	-0.6%	-2.7%	-16.8%	-23.9%
己二酸	8000	元/吨	-1.2%	-5.3%	1.3%	-24.2%	-22.7%
BDO	8500	元/吨	0.0%	-1.2%	-15.0%	-20.2%	-26.7%
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%	-1.5%	-14.6%	-15.2%
黄磷	17100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	0.0%
双酚A	11275	元/吨	0.2%	-8.0%	-4.0%	-17.9%	-19.5%
硫酸(98%)	390	元/吨	0.0%	-11.4%	11.4%	-25.7%	47.2%
碳酸二甲酯	5100	元/吨	-3.0%	-3.4%	-27.1%	-40.7%	-18.6%
赖氨酸	7.30	元/公斤	0.0%	0.0%	-2.7%	-9.3%	-15.1%
苏氨酸	8183	元/吨	0.0%	6.0%	9.1%	0.4%	-13.4%
蛋氨酸(固体)	19.50	元/公斤	0.0%	11.7%	10.5%	-20.4%	0.0%
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%	-3.6%	-20.2%	-42.1%
氢氟酸	9800	元/吨	0.0%	-2.0%	-18.3%	-18.3%	-23.4%
R22	16000	元/吨	-3.0%	-5.9%	-5.9%	-27.3%	-3.0%
R134A	28500	元/吨	0.0%	0.0%	-13.6%	-8.1%	-13.6%
DMC	21300	元/吨	0.0%	4.9%	18.3%	-21.1%	-31.3%
百草枯	16000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.03%	-12.33%	-22.89%
吡啶	20250	元/吨	0.00%	0.00%	-2.41%	-2.41%	-7.95%
草甘膦	24500	元/吨	0.00%	0.00%	-3.92%	-13.27%	3.16%
草铵膦	140000	元/吨	0.00%	-5.08%	-9.68%	-21.13%	-25.33%
麦草畏	96000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.35%
氯氟菊酯	123500	元/吨	0.00%	-10.18%	-11.79%	-11.79%	3.78%
联苯菊酯	360000	元/吨	0.00%	-10.00%	-10.00%	-14.29%	-5.26%
吡虫啉	155000	元/吨	-3.13%	-3.13%	-11.68%	-17.33%	-12.68%
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

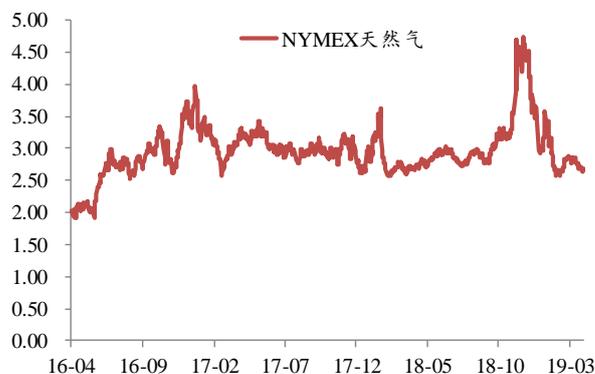
■ 石油化工

图表 4：原油价格（美元/桶）



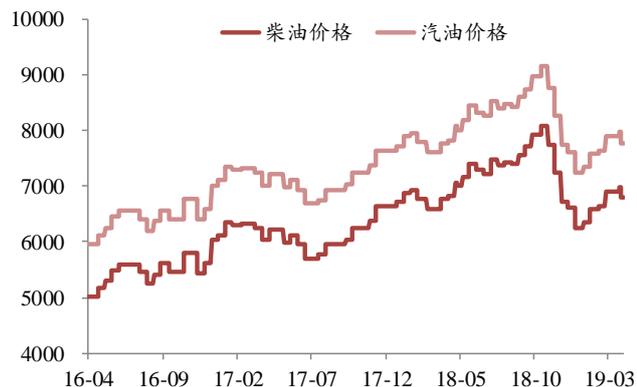
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：NYMEX 天然气价格（美元/百万立方英尺）



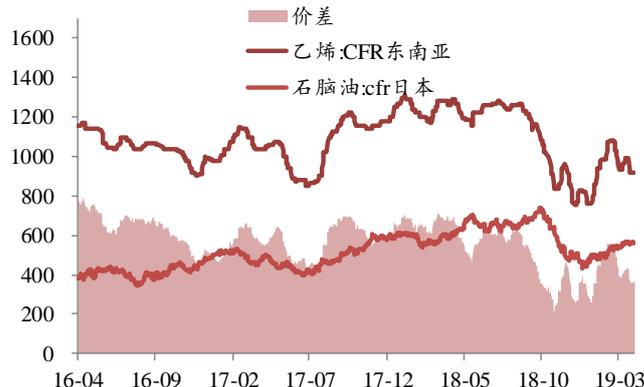
来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：汽油及柴油价格（元/吨）



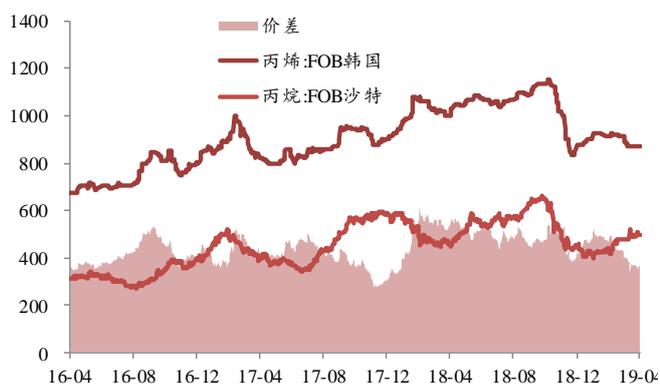
来源：Wind，国联证券研究所

图表 7：乙烯价格及价差（元/吨）



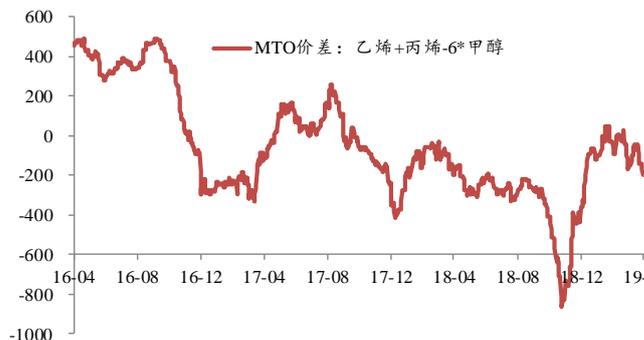
来源：Wind，国联证券研究所

图表 8：丙烯价格及 PDH 价差（美元/吨）



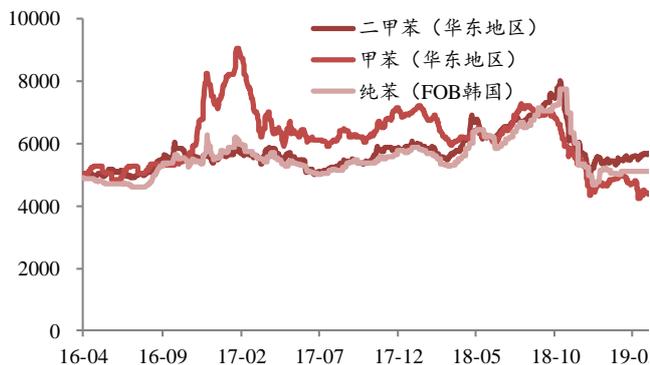
来源：Wind，国联证券研究所

图表 9：MTO 价差（美元/吨）



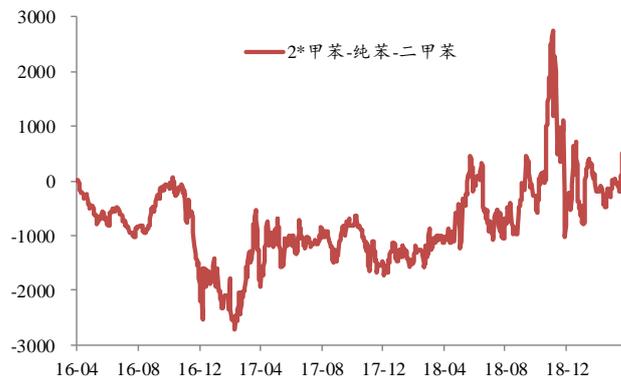
来源：Wind，国联证券研究所

图表 10: 苯、甲苯及二甲苯价格 (元/吨)



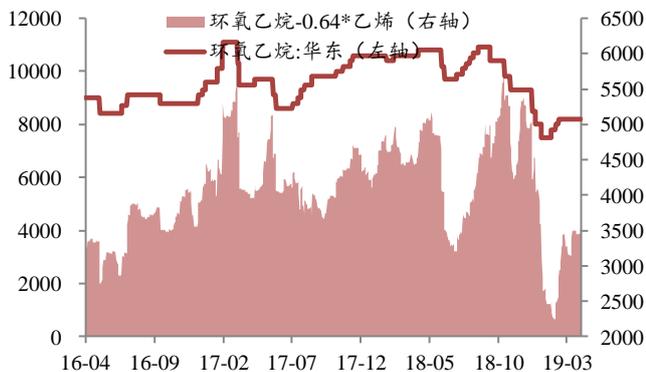
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 11: 2\*甲苯-纯苯-二甲苯



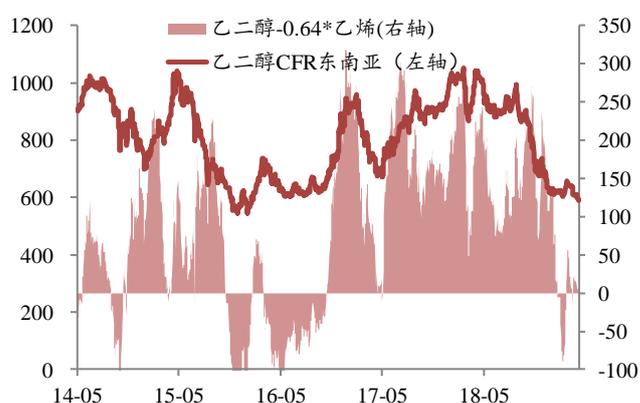
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 12: 环氧乙烷价格及价差 (元/吨)



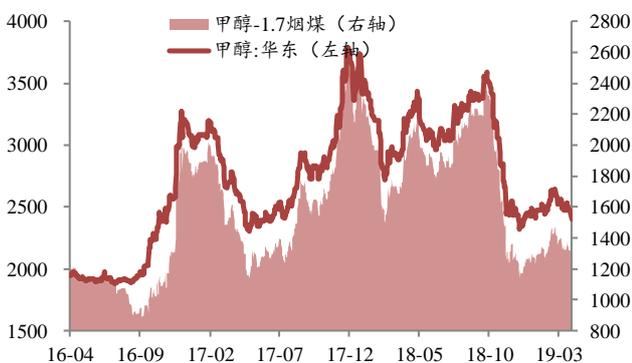
来源: Wind, 国联证券研究所

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

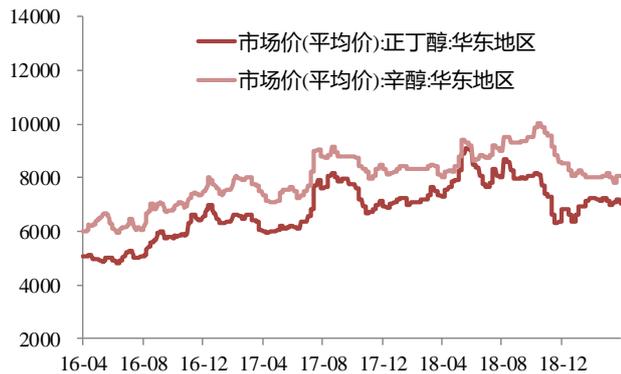
图表 15: 乙醇价格 (元/吨)



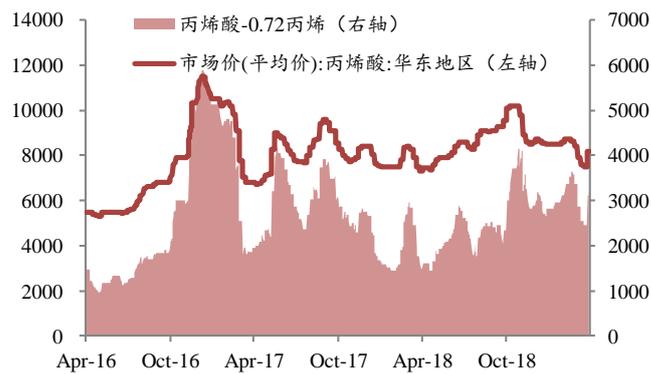
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 16: 丁辛醇价格 (元/吨)

图表 17: 丙烯酸价格及价差 (美元/吨)



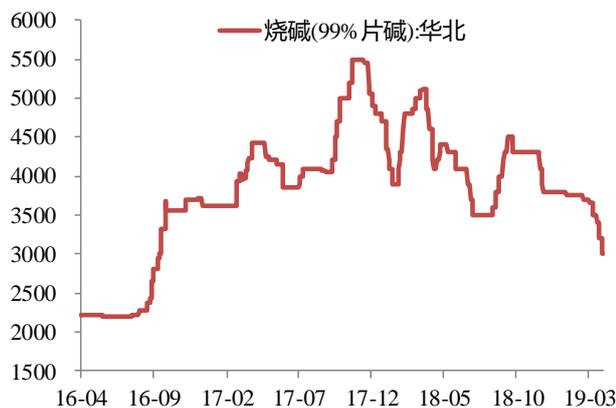
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

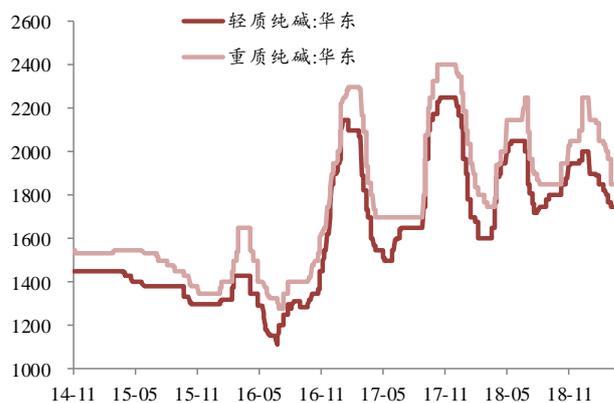
### ■ 氯碱行业

图表 18: 烧碱价格 (元/吨)



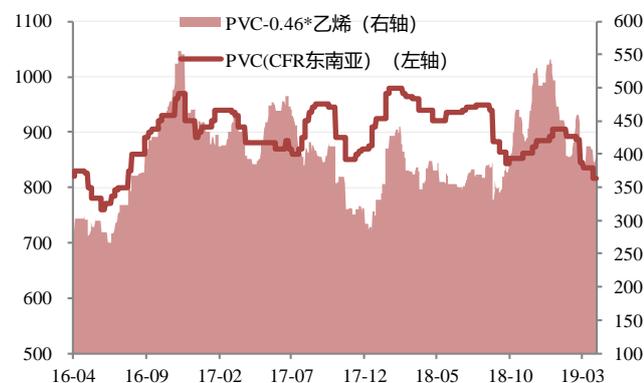
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 19: 纯碱价格- (元/吨)



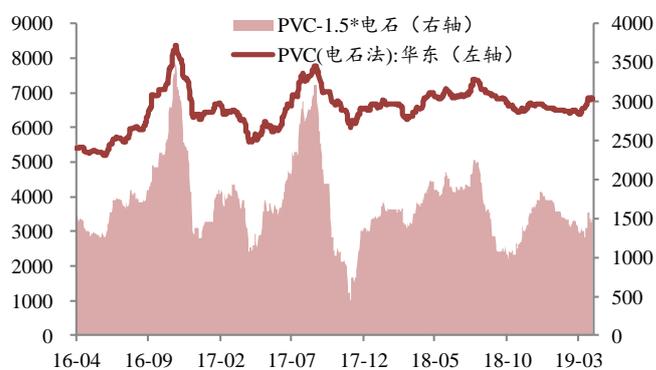
来源: Wind, 国联证券研究所

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

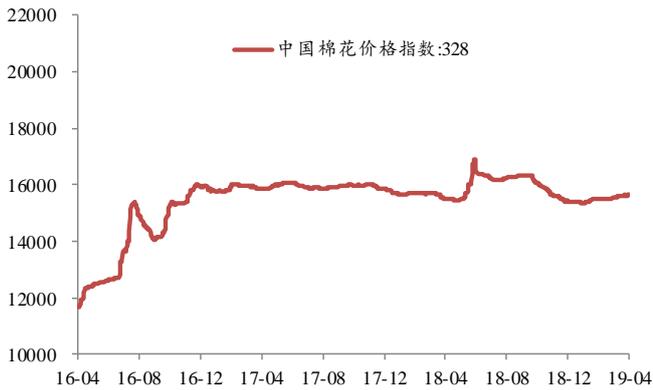
### ■ 化纤行业

图表 22: 中国 328 棉花价格指数 (元/吨)

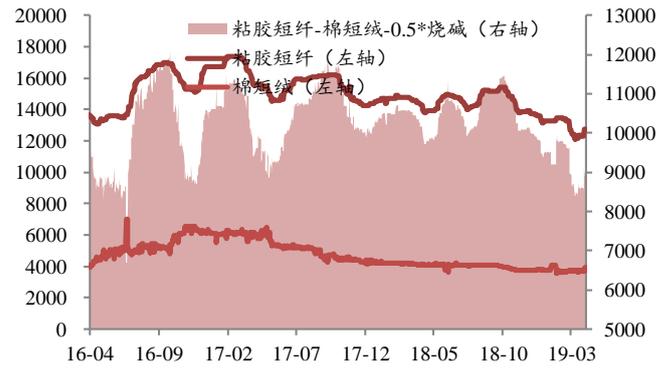


图表 23: 粘胶短纤价格 (元/吨)



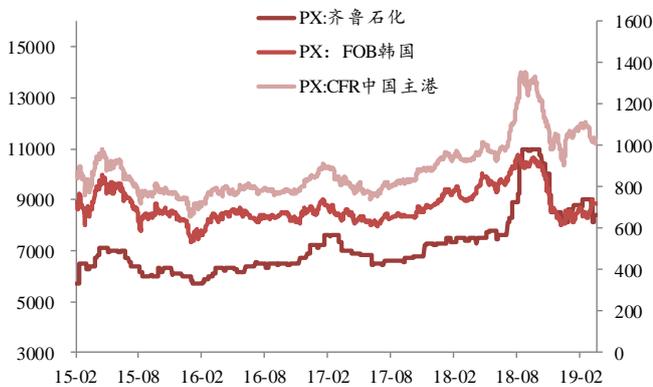


来源: Wind, 国联证券研究所



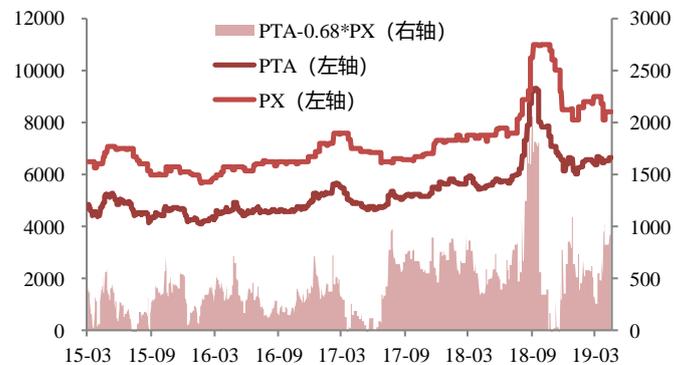
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 24: PX 价格及价差 (元/吨)



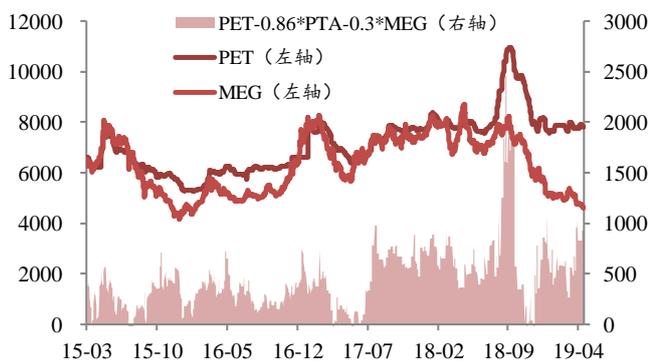
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 25: PTA 价格及价差 (元/吨)



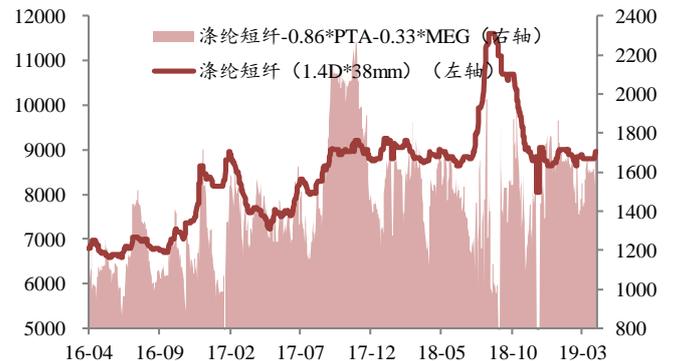
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 26: PET 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

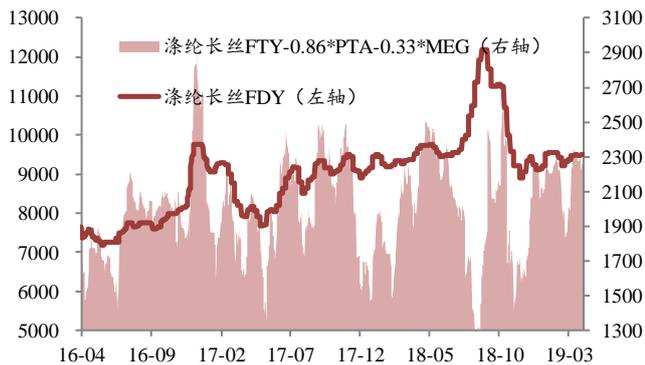
图表 27: 涤纶价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

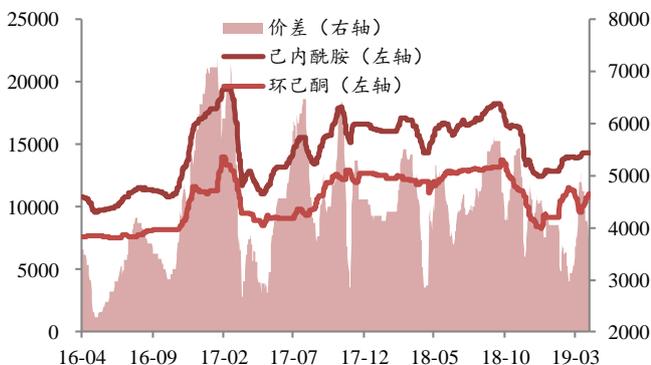
图表 28: 涤纶长丝价格及价差 (元/吨)

图表 29: 氨纶价格及价差 (元/吨)

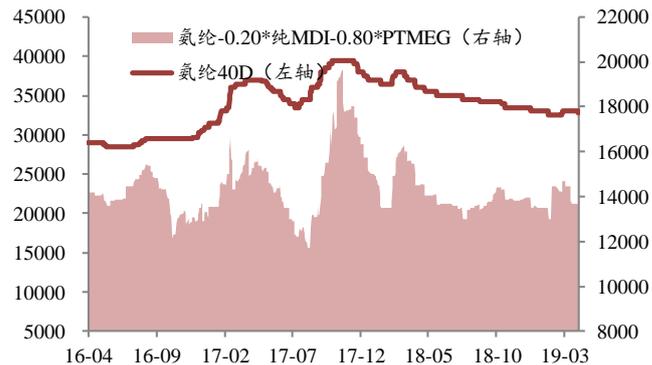


来源: Wind, 国联证券研究所

图表 30: 己内酰胺-环己酮价格及价差 (元/吨)

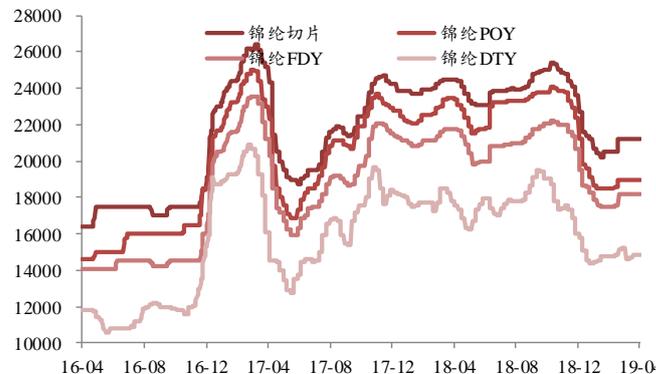


来源: wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

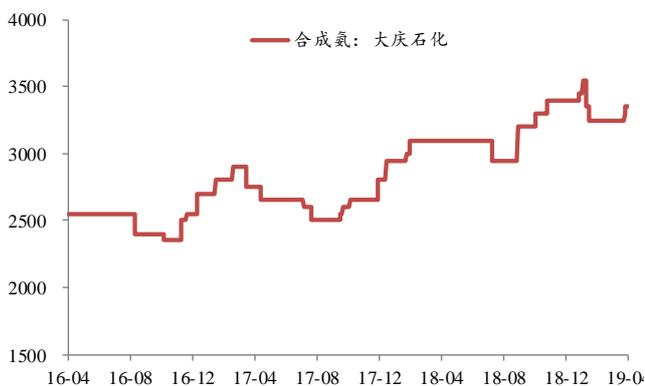
图表 31: 锦纶价格 (元/吨)



来源: wind, 国联证券研究所

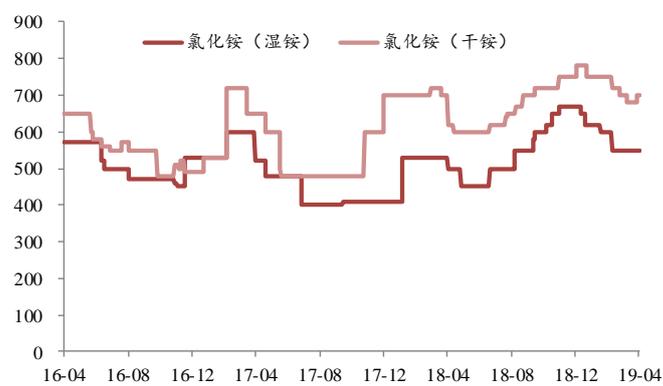
## ■ 化肥行业

图表 32: 合成氨价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

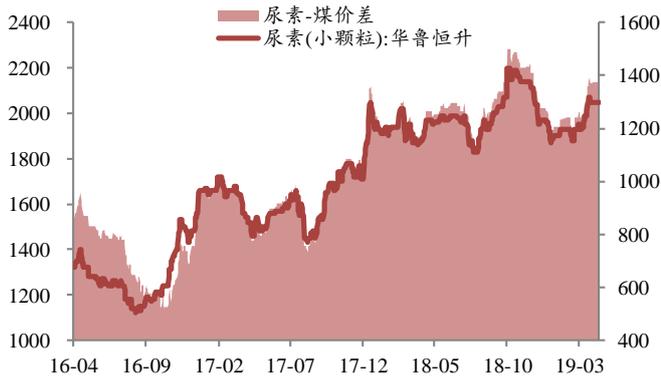
图表 33: 氯化铵价格 (元/吨)



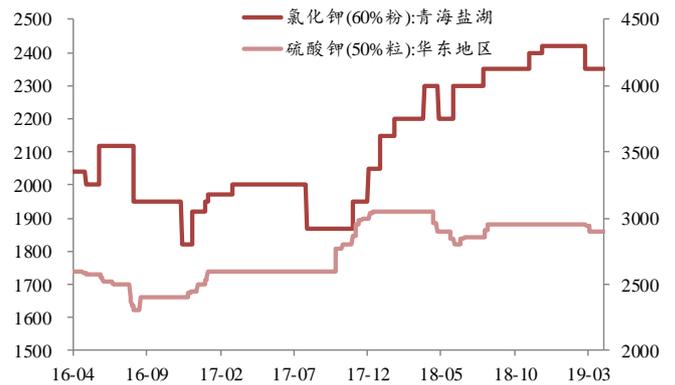
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 34: 尿素价格 (元/吨)

图表 35: 氯化钾及硫酸钾价格 (元/吨)

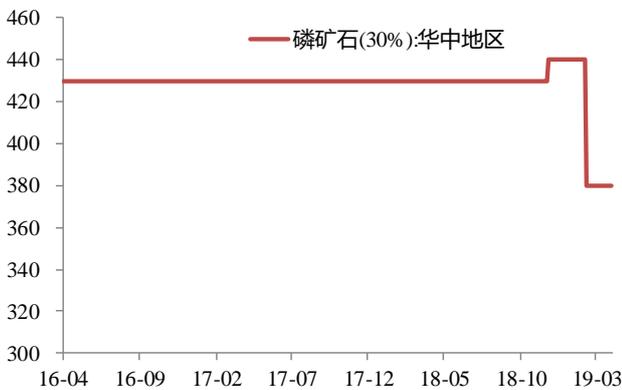


来源: Wind, 国联证券研究所



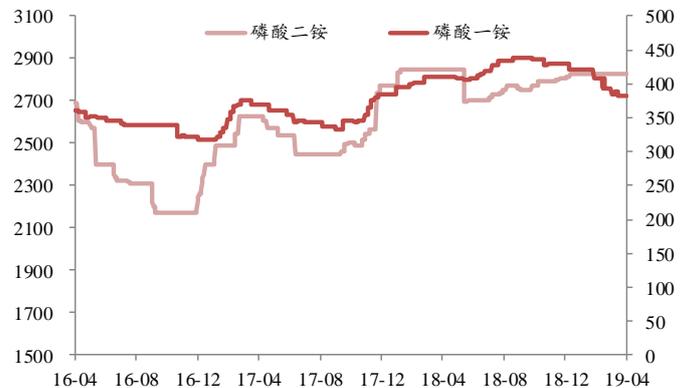
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 36: 磷矿石价格 (元/吨)



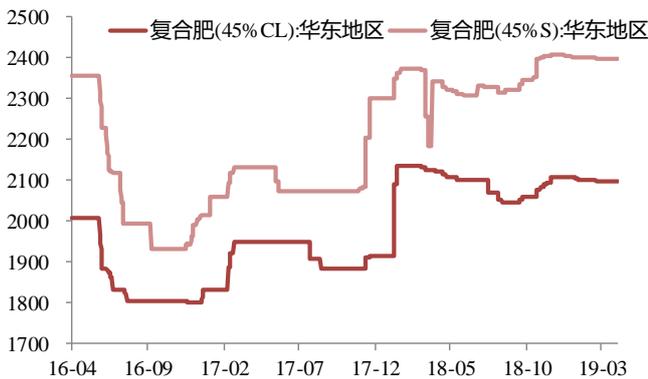
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 37: 磷肥价格 (元/吨, 美元/吨)



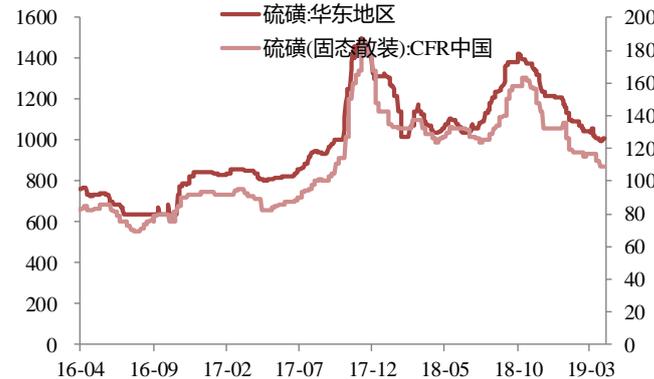
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 38: 复合肥价格 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

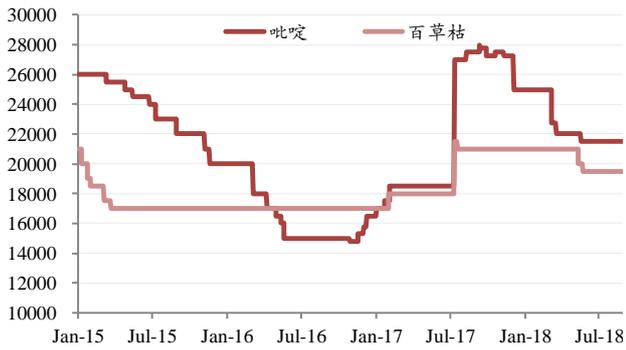
图表 39: 硫磺价格 (元/吨)



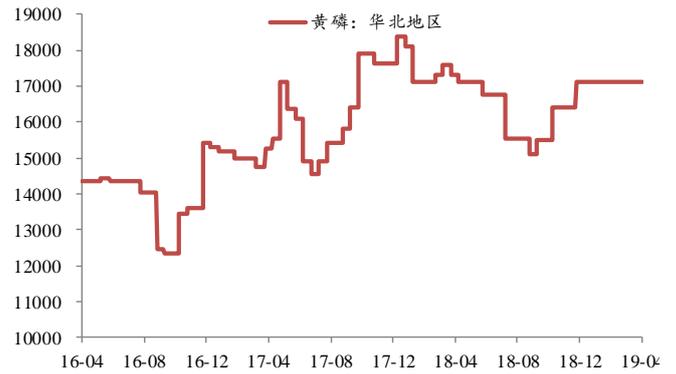
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 40: 纯吡啶及百草枯价格 (元/吨)

图表 41: 黄磷价格 (元/吨)



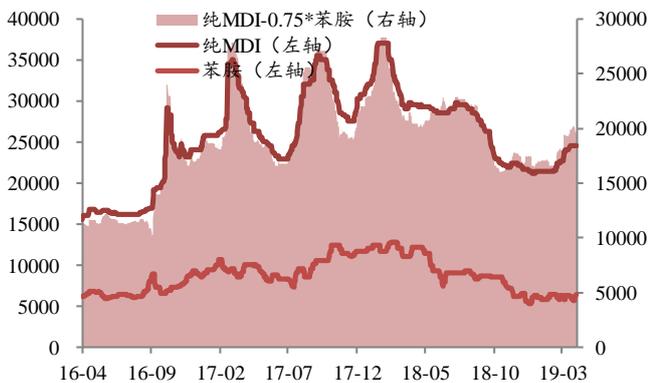
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

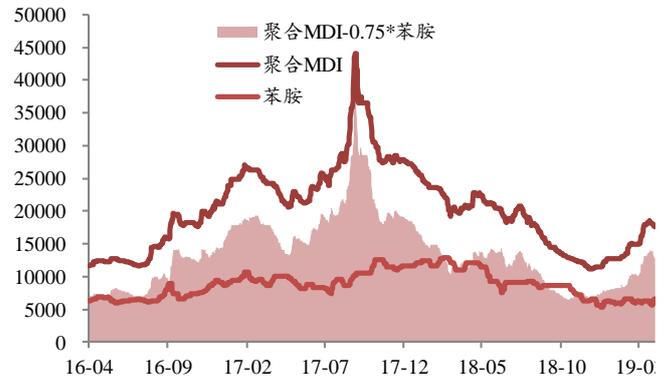
### ■ 聚氨酯行业

图表 42: 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



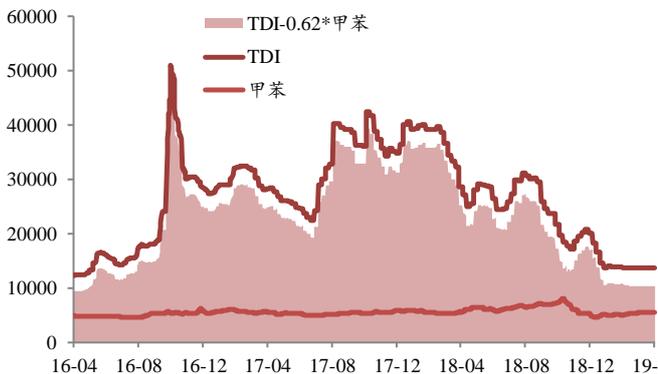
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 43: 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



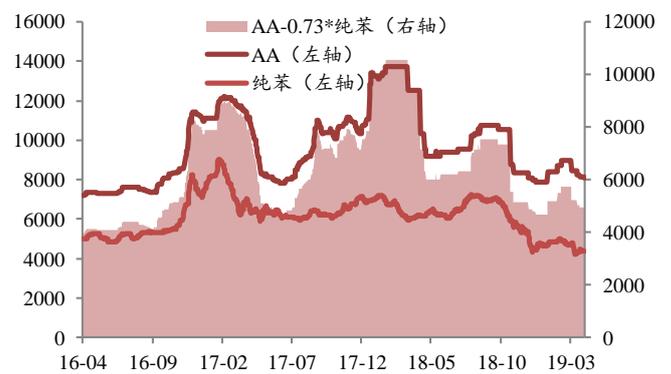
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 44: TDI 价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

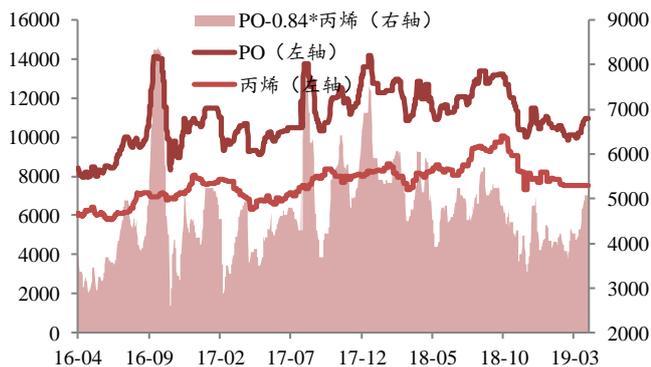
图表 45: 己二酸价格及价差 (元/吨)



来源: Wind, 国联证券研究所

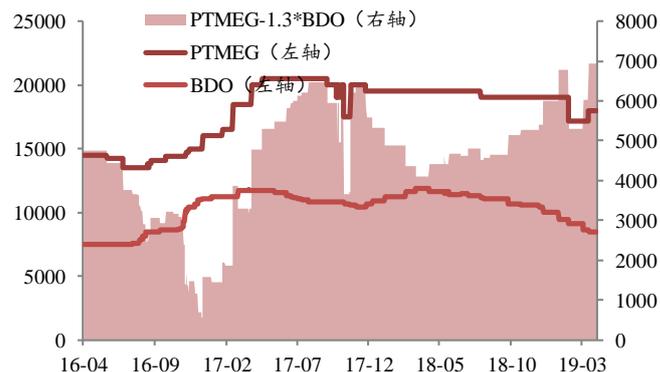
图表 46: 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)

图表 47: PTMEG 价格及价差 (元/吨)



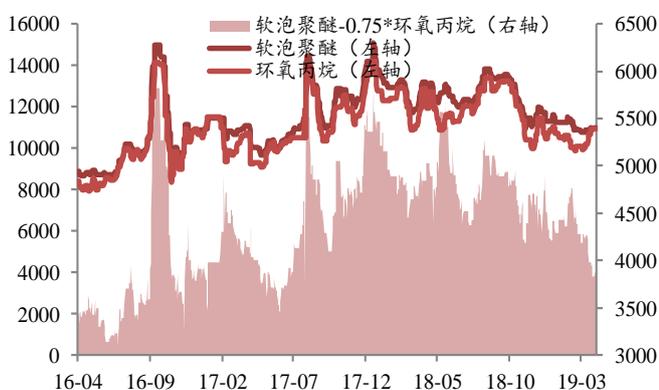
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 48: 软泡聚醚价格及价差 (元/吨)

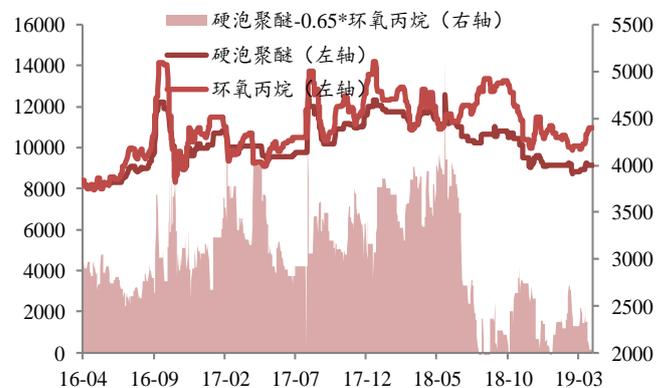


来源: Wind, 国联证券研究所

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

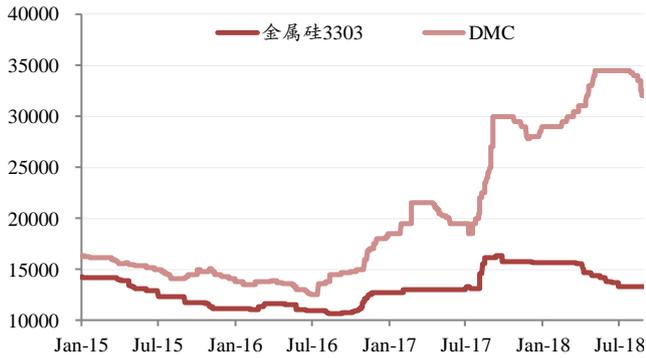
图表 51: R22 及 R134A 价格 (元/吨)



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)



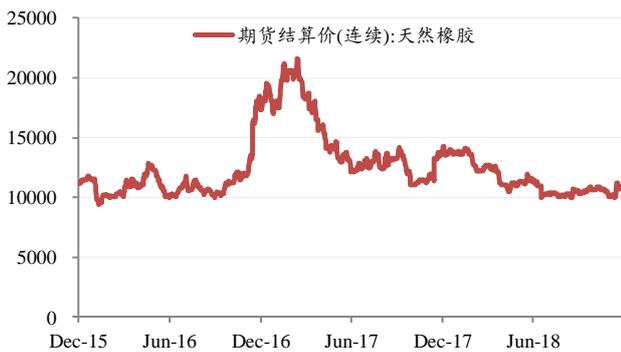
来源: Wind, 国联证券研究所



来源: Wind, 国联证券研究所

### ■ 轮胎行业

图表 54: 天然橡胶 (元/吨)



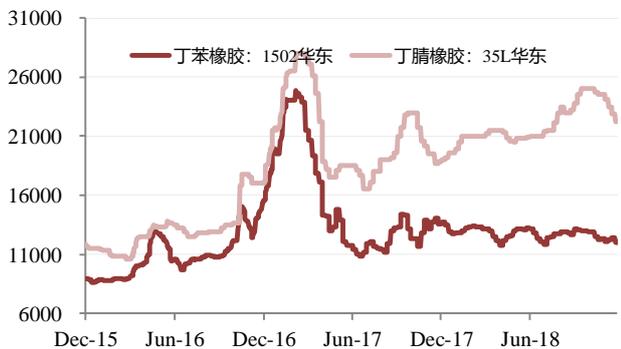
来源: Wind, 国联证券研究所

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

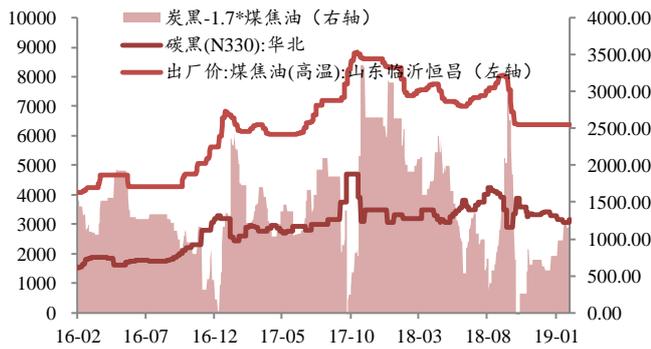
图表 57: 三元乙丙橡胶价格 (元/吨)



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)



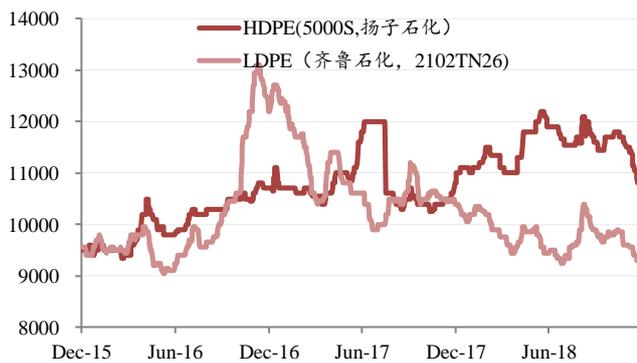
来源: Wind, 国联证券研究所



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)



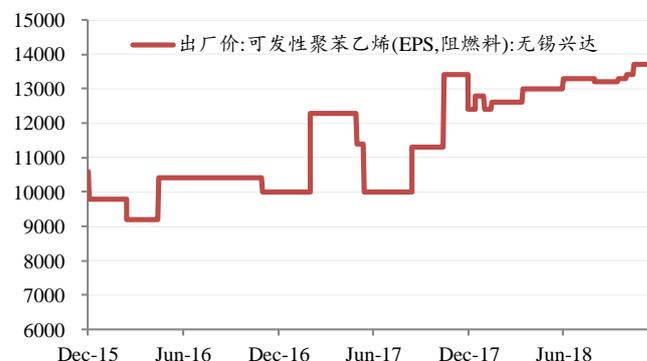
来源: Wind, 国联证券研究所

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)



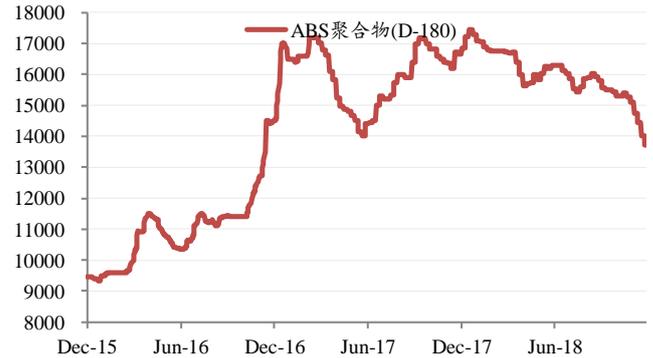
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 64: PS 价格 (元/吨)

图表 65: ABS 价格 (元/吨)



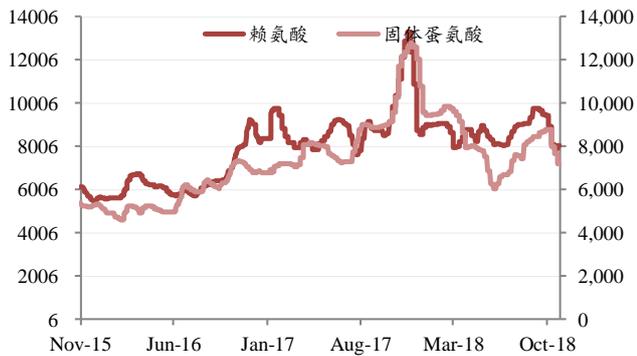
来源: Wind, 国联证券研究所



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)



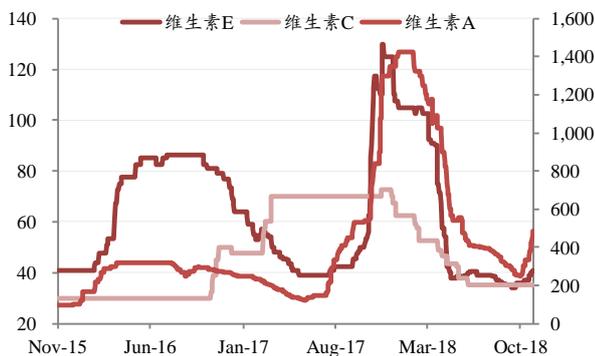
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 67: 苏氨酸价格 (元/吨)



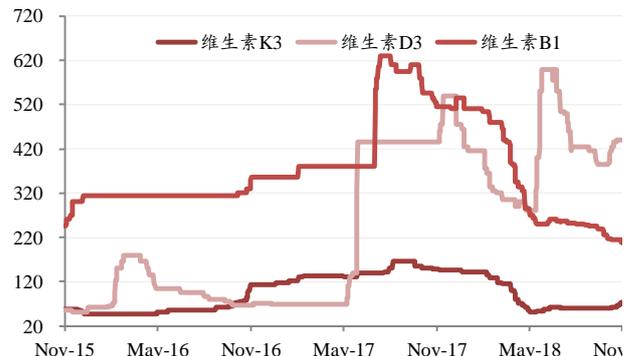
来源: Wind, 国联证券研究所

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)

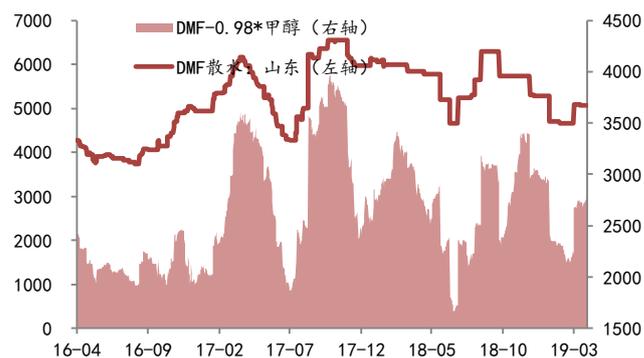


来源: Wind, 国联证券研究所

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