

## 投资评级:增持(维持)

## 化工周报 (2019/06/03-06/07)

## 化工品价格仍下跌为主, 关注低成本龙头左侧布局机会

## 最近一年行业指数走势



## 联系信息

虞小波

分析师

SAC 证书编号: S0160518020001

yuxb@ctsec.com

张兴宇

分析师

SAC 证书编号: S0160518120001

zhangxingyu@ctsec.com

赵新裕

联系人

zhaoxy@ctsec.com

莫凯文

联系人

mokw@ctsec.com

路辛之

联系人

luxz@ctsec.com

## 相关报告

1 《三家上市公司参与收购中策橡胶, 看好轮胎行业头部公司长期发展: 轮胎行业事件点评》 2019-06-11

2 《挖掘符合科创板定位的产业机会, 探讨多元化估值: 科创板新材料专题报告(一)》 2019-05-12

3 《短期影响农药、染料行业供需格局, 中长期看好优质园区一体化龙头企业: 响水事件影响专题报告》 2019-04-08

## 投资要点:

**价格变化概况:** 财通化工重点跟踪 85 种主要化工品价格中, 本周上涨占比 23.53%, 下跌占比 37.65%, 持平占比 38.82%。其中涨幅前五产品分别为萤石(+3.57%)、合成氨(+3.46%)、四氯乙烯(+3.47%)、硝酸(3.14%)、R32(+2.86%), 跌幅前五产品分别为 DMC(-8.41%)、PX(-7.65%)、生胶(-7.61%)、气相白炭黑(-5.41%)、纯 MDI(-5.12%)。

**价差方面:** 1) 氟化工板块: R22、R32 价差分别扩大 2.14%、5.62%, AHF、R134a、R125、PTFE 价差分别缩小 0.78%、1.15%、2.37%、5.15%; 2) 聚酯板块: PTA、POY、DTY、FDY 价差分别扩大 24.64%、13.25%、4.96%、8.63%; 3) 聚氨酯板块: MDI、TDI 价差分别缩小 6.52%、1.40%; 4) 煤化工板块: 尿素、炭黑价差分别缩小 45.21%、5.37%; 5) 氯碱板块: PVC-电石价差缩小 0.91%, PVC 双吨价差缩小 1.53%。6) 有机硅板块: DMC 价差缩小 14.45%; 7) 钛白粉板块: 金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 0.09%。

**从化工品价格来看, 本周产品价格仍以下跌为主, 部分产品如 MEG、TDI、MDI、己二酸、己内酰胺等价格已接近或跌破行业中高成本厂家生产成本, 从产品价格看继续下跌空间不大。我们认为主要由以下因素所致:** 1) 行业进入季节性淡季, 下游需求低迷; 2) 油价回落, 成本支撑减弱; 3) 贸易战对部分化工品出口影响。

**投资策略及推荐标的: 维持熊市结束, 牛市未到的大判断! 化工龙头或迎来新的左侧配置机会!** 1) 价格下行趋势下低成本一体化龙头企业竞争优势反而更为突出, 龙头企业通过成本降低、新产能释放对冲价格下跌带来的业绩下滑; 2) 左侧关注氟化工、维生素等周期低点行业, 等待行业拐点来临; 3) 安全、环保仍是化工未来几年重要主线。头部企业依托园区及一体化优势, 产能持续扩张, 未来将充分受益供给收缩带来的景气上行周期。

建议重点关注**华鲁恒升**(三大煤气化平台互联互通及检修后成本进一步降低, 2018Q4 新增 50 万吨乙二醇产能)、**万华化学**(规模化、一体化带来成本优势, TDI 等新产能以量补价, 欧洲 BC 对冲贸易战)、**新和成**(蛋氨酸二期、新材料等项目提供增长, DSM 与能特合作带来 VE 价格持续底部回升)、**玲珑轮胎**(中策橡胶被收购代表产业资本对轮胎行业尤其是头部公司长期看好)、**巨化股份**(氟化工全产业链配套, 甲烷氯化物自给和不断技改扩建提供成本优势; 2020 年 R22 配额削减将带来大量需求缺口)。

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.11)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600426	华鲁恒升	230.34	14.16	1.86	1.77	1.91	7.61	8.00	7.41	买入
600309	万华化学	1,259.04	40.10	3.38	4.52	6.11	11.86	8.87	6.56	买入
601966	玲珑轮胎	194.28	16.19	0.98	1.29	1.75	16.52	12.55	9.25	买入
600160	巨化股份	196.28	7.15	0.78	0.58	0.66	9.17	12.33	10.83	买入
002001	新和成	423.50	19.71	1.43	1.08	1.35	13.78	18.25	14.60	买入

数据来源: 贝格数据, 财通证券研究所

## 内容目录

1、 浙股行业板块价格跟踪.....	5
2、 其他化工重点板块价格跟踪.....	6
3、 重点产品价格差跟踪.....	8
4、 化工品价格走势.....	11
5、 产品价格差走势图.....	27

## 图表目录

图 1: 合成氨标杆价 .....	11
图 2: 尿素标杆价 .....	11
图 3: 氯化铵标杆价 .....	11
图 4: 硫磺标杆价 .....	11
图 5: 磷酸标杆价 .....	11
图 6: 磷酸一铵标杆价.....	11
图 7: 磷酸二铵标杆价.....	12
图 8: 氯化钾标杆价 .....	12
图 9: 复合肥标杆价 .....	12
图 10: 苯胺标杆价 .....	12
图 11: 纯 MDI 标杆价 .....	12
图 12: 聚合 MDI 标杆价.....	13
图 13: 甲苯标杆价 .....	13
图 14: TDI 标杆价.....	13
图 15: 己二酸标杆价 .....	13
图 16: BDO(1, 4-丁二醇)标杆价.....	13
图 17: 天然乳胶标杆价.....	14
图 18: 顺丁橡胶标杆价.....	14
图 19: 丁苯橡胶标杆价.....	14
图 20: 炭黑标杆价 .....	14
图 21: 促进剂标杆价 .....	15
图 22: 防老剂标杆价 .....	15
图 23: 硝酸标杆价 .....	15
图 24: 双氧水标杆价 .....	15
图 25: 硫酸标杆价 .....	15
图 26: R22 标杆价.....	16
图 27: R32 标杆价.....	16
图 28: R125 标杆价.....	16
图 29: R134a 标杆价.....	16
图 30: 萤石标杆价 .....	16
图 31: 氢氟酸标杆价 .....	16
图 32: 三氯甲烷标杆价.....	17
图 33: 三氯乙烯标杆价.....	17
图 34: 四氯乙烯标杆价.....	17
图 35: 二氯甲烷标杆价.....	17
图 36: PTFE 标杆价.....	17
图 37: VA 价格 .....	18
图 38: VE 价格 .....	18
图 39: VD3 价格 .....	18

图 40: VB1 价格	18
图 41: VB2 价格	18
图 42: 烟酰胺价格	18
图 43: 泛酸钙价格	18
图 44: VB6 价格	18
图 45: 叶酸价格	19
图 46: VK3 价格	19
图 47: VH 价格	19
图 48: 固体蛋氨酸价格	19
图 49: 液体蛋氨酸价格	19
图 50: 苏氨酸价格	19
图 51: 赖氨酸价格	20
图 52: PX 标杆价	20
图 53: PTA 标杆价	20
图 54: MEG 标杆价	21
图 55: POY 标杆价	21
图 56: DTY 标杆价	21
图 57: FDY 标杆价	21
图 58: 分散染料标杆价	21
图 59: 活性染料标杆价	21
图 60: 草甘膦标杆价	22
图 61: 草铵膦标杆价	22
图 62: 麦草畏标杆价	22
图 63: 百草枯标杆价	22
图 64: 吡虫啉标杆价	22
图 65: 毒死蜱标杆价	22
图 66: 功夫菊酯标杆价	23
图 67: 多菌灵标杆价	23
图 68: 百菌清标杆价	23
图 69: 代森锰锌标杆价	23
图 70: 轻质纯碱标杆价	23
图 71: 重质纯碱标杆价	23
图 72: 钛精矿 (50%) 标杆价	24
图 73: 硫酸标杆价	24
图 74: 硫酸法钛白粉标杆价	24
图 75: 氯化法钛白粉标杆价	24
图 76: 甲醇标杆价	24
图 77: 化学级工业硅标杆价	24
图 78: 有机硅中间体标杆价	25
图 79: 生胶标杆价	25
图 80: 气相白炭黑标杆价	25
图 81: 原盐标杆价	25
图 82: 电石标杆价	25
图 83: 乙烯法 PVC 标杆价	26
图 84: 电石法 PVC 标杆价	26
图 85: 32%离子膜烧碱标杆价	26
图 86: AHF 价格及价差	27
图 87: R22 价格及价差	27
图 88: R134a 价格及价差	27
图 89: R125 价格及价差	27

图 90: R32 价格及价差	27
图 91: PTFE 价格及价差	27
图 92: PTA 价格及价差	28
图 93: POY 价格及价差	28
图 94: DTY 价格及价差	28
图 95: FDY 价格及价差	28
图 96: MDI 价格及价差	28
图 97: TDI 价格及价差	28
图 98: 尿素价格及价差	29
图 99: 炭黑价格及价差	29
图 100: 钛白粉价格及价差	29
图 101: DMC 价格及价差	29
图 102: PVC 价格及价差	30
图 103: PVC 价格及双吨价差	30
表 1: 浙股化工行业产品价格跟踪	5
表 2: 其他化工板块重点产品价格跟踪	7
表 3: 重点产品价格跟踪	9
表 4: 重点上市公司业绩弹性 1 (价差周变化年化) (单位: 万元)	9
表 5: 重点上市公司业绩弹性 2 (价格周变化年化)	10

## 1、浙股行业板块价格跟踪

**浙股行业板块：1) 饲料添加剂：**VA 个别厂家供应量收缩，供应偏紧，价格下跌 0.38%；VE 上涨后稳中整理，价格下跌 1.31%；VD3 部分厂家停报，新和成工厂搬迁，价格窄幅整理；VB1 窄幅整理，价格下跌 2.12%；VB2 低位窄幅整理，价格上涨 0.80%；烟酰胺购销好转，低价货源减少，价格下跌 0.21%；泛酸钙原料紧张，新进入厂家产量低；VB6 购销好转，低价货源减少；叶酸窄幅整理；VK3 环保压力大，厂家持挺价心态，价格下跌 0.78%；VH 底部抬升，低价货源减少；氨基酸稳中整理。**2) 聚酯：**节前受特朗普威胁对墨西哥征税影响，油价继续下跌。PX 延续跌势，价格下跌 7.65%；PTA 虽有意外检修，但受 PX 拖累，价格下跌 2.81%；MEG 低位震荡，价格下跌 0.98%；涤纶长丝低位整理，POY、DTY、FDY 分别上涨 0.65%、0%、0.12%。**3) 有机硅：**需求淡季下本周中间体 DMC 继续下探，均价 18775 元/吨，较上周下跌 8.41%，同时生胶等下游制品价格也有不同程度回落。原料方面，本周原油价格下跌带动甲醇价格下滑，跌幅 4.66%，工业硅价格维持低位震荡，化学级 3303# 周均价 12650 元/吨。**4) 染料：**本周分散染料成交均价小幅回调至 44.5 元/公斤，活性染料成交价维持在 31.5 元/公斤。下游印染已进入淡季，市场对前期供应收紧的预期逐步减弱，同时叠加中美贸易战及国内经济环境影响，终端纺服行业弱势运行，短期或难以支撑产品价格持续上升。**5) 氟化工：**本周萤石供应持续紧张，价格上涨 3.57%，无水氢氟酸强势维稳，价格上涨 1.73%。制冷剂方面，R22 持续上涨，东岳开工较低，价格上涨 1.55%；R32 低位反弹，价格上涨 2.86%；R125 行情维稳，价格上涨 0.76%；R134a 低位维稳，下游汽车行情低迷，需求较为疲软。聚合物方面，PTFE 行情维稳。

表 1：浙股化工行业产品价格跟踪

行业	产品	最新价格	本周均价	上周均价	周涨幅
饲料添加剂 (元/kg)	VA (50 万 IU/g)	393	392	390	-0.38%
	VE (50%)	54	54	52.8	-1.31%
	VD3 (50 万 IU/g)	300	300	300	0.00%
	VB1 (98%)	190	189	185	-2.12%
	VB2 (80%)	125	125	126	0.80%
	烟酰胺 (99%)	49	49	48.4	-0.21%
	泛酸钙 (98%)	385	385	385	0.00%
	VB6 (98%)	170	170	170	0.00%
	叶酸 (98%)	410	410	410	0.00%
	VK3 (96%)	103	103	101.7	-0.78%
	VH (2%)	58	58	57.5	0.00%

	固体蛋氨酸	19	19	18.75	0.00%
	液体蛋氨酸	16	16	15.5	0.00%
	苏氨酸(99%)	8	8	7.95	0.13%
	赖氨酸(98.5%)	7	7	7.35	0.00%
聚酯(元/吨)	PX	6594	6724	7280	-7.65%
	PTA	5430	5453	5610	-2.81%
	MEG	4222	4294	4337	-0.98%
	POY(150D/48F)	7800	7800	7750	0.65%
	DTY(150D/48F)	9250	9250	9250	0.00%
	FDY(150D/96F)	8100	8100	8090	0.12%
有机硅(元/吨)	甲醇	2264	2292	2404	-4.66%
	工业硅(3303#)	12650	12650	12640	0.08%
	二甲基环硅氧烷 DMC	18700	18775	20500	-8.41%
	生胶	19000	19125	20700	-7.61%
	气相白炭黑	28000	28000	29600	-5.41%
制冷剂(元/吨)	R22	19100	19058	18767	1.55%
	R134a	30000	30000	30000	0.00%
	R125	22000	21825	21660	0.76%
	R32	18000	18000	17500	2.86%
制冷剂原材料(元/吨)	萤石	3025	2950	2848	3.57%
	AHF	11300	11256	11065	1.73%
	三氟甲烷	2980	2980	2977	0.10%
	三氯乙烯	5100	5100	5100	0.00%
	四氯乙烯	3767	3725	3600	3.47%
	二氟甲烷	3268	3226	3211	0.49%
氟聚合物(元/吨)	PTFE	52000	52000	52000	0.00%
染料(元/kg)	分散染料	44.5	44.5	44.7	-0.45%
	活性染料	31.5	31.5	31.5	0.00%

数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

## 2、其他化工重点板块价格跟踪

1) 尿素: 本周价格回归稳定, 主流出厂报价在 1910-1930 元/吨, 下游需求上农业夏季肥大贸采购仍谨慎, 以小单为主, 上游无烟煤价格下滑, 预期尿素价格短期持稳为主。2) 农药: 本周除草剂原药重点跟踪品种中草甘膦(周均价 2.4 万/吨)、麦草畏(9.5 万/吨)、百草枯(1.9 万/吨) 价格走稳, 草铵膦依旧低迷,

周均价下跌至 13.06 万/吨；杀虫剂原药跟踪品种中吡虫啉（15.35 万/吨）、功夫菊酯（33.06 万/吨）呈不同程度小幅下滑，毒死蜱维持 4.57 万/吨；杀菌剂原药跟踪品种中多菌灵（3.75 万/吨）、百菌清（5.5 万/吨）维持盘整、代森锰锌小幅上涨至 2.1 万/吨。3) 聚氨酯：上游苯胺价格持稳，市场价方面，聚合 MDI：华东（烟台万华）本周价格为 12900 元/吨，较上周下滑 650 元/吨，纯 MDI 价格受低价进口货源影响持续下跌。4) 钛白粉：上游钛精矿及硫酸价格较稳定，本周国内金红石型硫酸法钛白粉价格在 15760 元/吨，均较上周持平，氯化法钛白粉 20500 元/吨，维持不变。5) 轮胎：受贸易战影响，今年 1-3 月美国从中国进口轮胎数量同比下降 28.6%。轮胎企业下调开工，目前全钢胎开工率 69.60%，半钢胎开工率 71.42%。本周上游原材料天胶、合成胶、炭黑等价格持稳运行，助剂价格小幅下滑。6) 纯碱：本周纯碱下游市场需求依旧疲软，支撑产品价格略显乏力，轻质纯碱本周均价下跌 2.40% 至 1861 元/吨，重质纯碱下跌 2.70% 至 1921 元/吨。7) PVC：原料方面，电石下游检修陆续结束，供应利好减弱，且消耗前期库存仍需时间，价格继续低迷，本周均价下滑 3.26% 至 2898 元/吨。产品方面，本周乙烯法 PVC 成交欠佳，市场价格松动；需求不佳下电石法 PVC 本周成交偏淡，同时原料电石支撑效应减弱，周均价下跌 2.46% 至 6653 元/吨。烧碱下游需求一般，本周 32% 离子膜液碱均价下跌 2.03% 至 847 元/吨。

**表 2：其他化工板块重点产品价格跟踪**

行业	产品	最新价格	本周均价	上周均价	价格周涨幅
化肥（元/吨）	合成氨	3112	3100	2995	3.49%
	尿素	1932	1934	1932	0.09%
	氯化铵	588	588	588	0.00%
	硫磺	880	880	880	0.00%
	磷酸	4914	4914	4914	0.00%
	磷酸一铵	2075	2075	2082	-0.34%
	磷酸二铵	2600	2621	2656	-1.33%
	氯化钾	2249	2249	2249	0.00%
	复合肥	2431	2431	2433	-0.08%
聚氨酯（元/吨）	苯胺	5873	5873	5873	0.00%
	纯 MDI 市场价	17970	18205	19188	-5.12%
	聚合 MDI 市场价	12210	12378	12905	-4.09%
	甲苯	4910	4984	5093	-2.14%
	TDI	12415	12440	12648	-1.64%
	己二酸	7879	7929	7973	-0.54%
	BDO	8500	8500	8500	0.00%
农药（元/吨）	草甘膦	24000	24000	24000	0.00%

	草铵膦	130000	130625	133000	-1.79%
	麦草畏	95000	95000	95000	0.00%
	百草枯	19000	19000	19000	0.00%
	吡虫啉	153500	153500	154700	-0.78%
	毒死蜱	45750	45750	45750	0.00%
	功夫菊酯	330000	330625	336500	-1.75%
	多菌灵	37500	37500	37500	0.00%
	百菌清	55000	55000	55000	0.00%
	代森锰锌	21000	21000	20700	1.45%
纯碱 (元/吨)	轻质纯碱	1861	1861	1907	-2.40%
	重质纯碱	1921	1921	1974	-2.70%
氯碱 (元/吨)	原盐	250	250	250	0.00%
	电石	2885	2898	2995	-3.26%
	聚氯乙烯 PVC (乙烯法)	6850	6937	7060	-1.74%
	聚氯乙烯 PVC (电石法)	6575	6653	6820	-2.46%
	烧碱 (32%离子膜)	841	847	864	-2.03%
钛白粉 (元/吨)	钛精矿 (>50%)	1250	1250	1250	0.00%
	硫酸	300	308	310	-0.81%
	钛白粉 (硫酸法, 金红石型)	15760	15760	15760	0.00%
	钛白粉 (氯化法)	20500	20500	20500	0.00%
橡胶 (元/吨)	天然乳胶	10950	10915	10895	0.18%
	顺丁橡胶	11500	11500	11380	1.05%
	丁苯橡胶	11300	11300	11220	0.71%
	炭黑	6900	6900	6900	0.00%
	促进剂	25500	25500	25500	0.00%
	防老剂	13200	13200	13200	0.00%
电子化学品原料 (元/吨)	硝酸	1710	1707	1655	3.14%
	过氧化氢	1269.75	1269.35	1276.75	-0.58%
	硫酸	310	310	310	0.00%

数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

### 3、重点产品价格跟踪

价差方面：1) 氟化工板块：R22、R32 价差分别扩大 2.14%、5.62%，AHF、R134a、R125、PTFE 价差分别缩小 0.78%、1.15%、2.37%、5.15%；2) 聚酯板块：PTA、POY、DTY、FDY 价差分别扩大 24.64%、13.25%、4.96%、8.63%；3) 聚氨酯板块：MDI、TDI 价差分别缩小 6.52%、1.40%；4) 煤化工板块：尿素、炭黑价差分别缩小 45.21%、5.37%；5) 氯碱板块：PVC-电石价差缩小 0.91%，PVC 双吨价差缩小 1.53%；6) 有机硅板块：DMC 价差缩小 14.45%；7) 钛白粉板块：金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 0.09%。

**表 3：重点产品价差跟踪**

行业	计算方法	最新价差	本周价差	上周价差	价差周变化
氟化工 (元/吨)	AHF-2.24*萤石	4524	4648	4685	-0.78%
	R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	9159	9139	8947	2.14%
	R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	13776	13813	13973	-1.15%
	R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	7122	7041	7212	-2.37%
	R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	3807	3807	3604	5.62%
	PTFE-2.06*R22	12654	12654	13341	-5.15%
聚酯 (元/吨)	PTA-0.655PX	1111	1049	841	24.64%
	POY-0.855PTA-0.335MEG	1743	1700	1501	13.25%
	DTY-0.855PTA-0.335MEG	3193	3150	3001	4.96%
	FDY-0.855PTA-0.335MEG	2043	2000	1841	8.63%
聚氨酯 (元/吨)	MDI-0.78*苯胺	9549	9739	10418	-6.52%
	TDI-0.8*甲苯	8487	8453	8573	-1.40%
煤化工 (元/吨)	尿素-0.6*合成氨	65	74	135	-45.21%
	炭黑-2*煤焦油	421	402	425	-5.37%
氯碱 (元/吨)	PVC-1.5*电石	2248	2306	2328	-0.91%
	PVC+0.7*烧碱-1.5*电石-1.35*原盐	3750	3820	3880	-1.53%
有机硅 (元/吨)	DMC-0.52*工业硅-1.2*甲醇	9406	9447	11042	-14.45%
钛白粉 (元/吨)	钛白粉-2.38*钛精矿-4.2*硫酸	11525	11494	11483	0.09%

数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

**表 4：重点上市公司业绩弹性1 (价差周变化年化) (单位：万元)**

氟化工	价差周变化 (元/吨)	巨化股份	三美股份
AHF-2.24*萤石	-36	-292	-474
R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	192	1306	268
R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	-161	-742	-964
R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	-171	-691	-649

R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	203	1135		405	
PTFE-2.06*R22	-687	-1449		/	
<b>聚酯</b>	<b>价差周变化(元/吨)</b>	<b>桐昆股份</b>	<b>恒逸石化</b>	<b>恒力股份</b>	<b>荣盛石化</b>
PTA-0.655PX	207	82903	128972	136789	123318
POY-0.855PTA-0.335MEG	199	84003	37783	/	199
DTY-0.855PTA-0.335MEG	149	10704	4466	5210	4949
FDY-0.855PTA-0.335MEG	159	14616	14297	15091	7546

数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

**表5：重点上市公司业绩弹性2（价格周变化年化）**

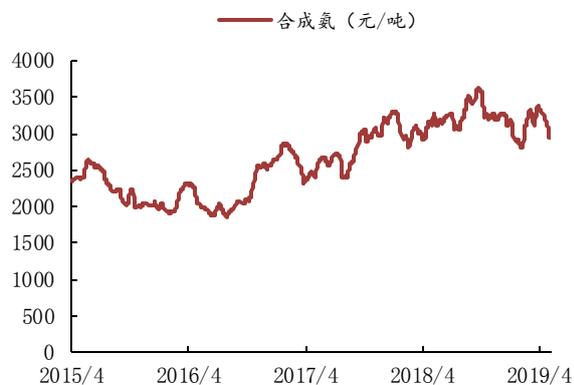
上市公司	品种	价格周变化(元/kg)	业绩弹性(万元)
新和成	VA	-1.5	-1500
	VE	-0.7	-2520
	VD3	0	0
	VH	0	0
	固体蛋氨酸	0	0
浙江医药	VA	-1.5	-450
	VE	-0.7	-2800
安迪苏	VA	-1.5	-540
	固体蛋氨酸	0	0
	液体蛋氨酸	0	0
兄弟科技	VB1	-4	-1280
	烟酰胺	-0.1	-130
	泛酸钙	0	0
	VK3	-0.8	-240
浙江龙盛	分散染料	-0.2	-2800
	活性染料	0.0	0
闰土股份	分散染料	-0.2	-2200
	活性染料	0.0	0

数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

## 4、化工品价格走势

### 化肥板块产品价格：

图1：合成氨标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图2：尿素标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图3：氯化铵标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图4：硫磺标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图5：磷酸标杆价



图6：磷酸一铵标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图7：磷酸二铵标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图8：氯化钾标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图9：复合肥标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

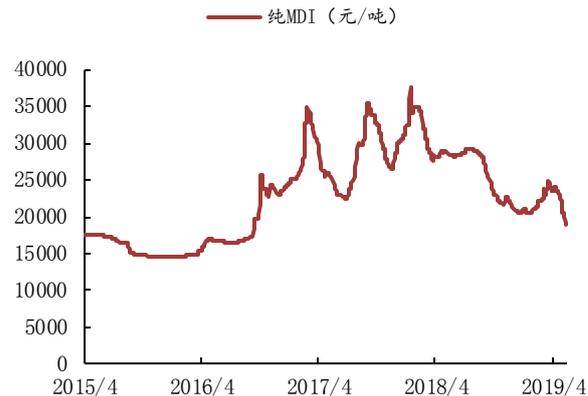
聚氨酯板块产品价格：

图10：苯胺标杆价

图11：纯MDI标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图12：聚合MDI标杆价



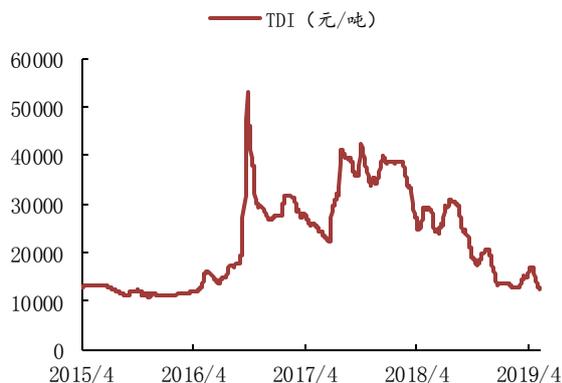
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图13：甲苯标杆价



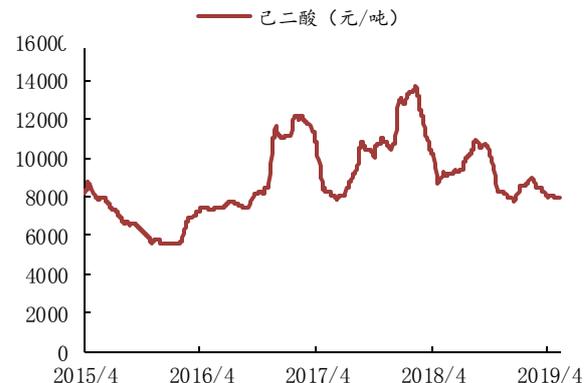
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图14：TDI标杆价



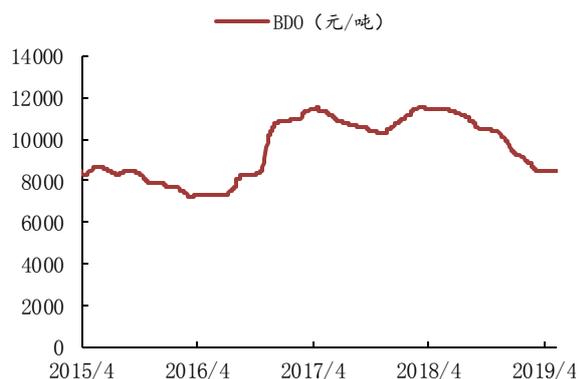
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图15：己二酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图16：BDO(1, 4-丁二醇)标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

轮胎板块产品价格：

图17：天然乳胶标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图18：顺丁橡胶标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图19：丁苯橡胶标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图20：炭黑标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图21：促进剂标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图22：防老剂标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图23：硝酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图24：双氧水标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

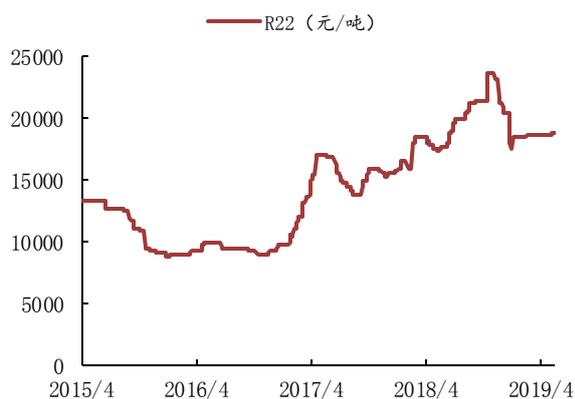
图25：硫酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

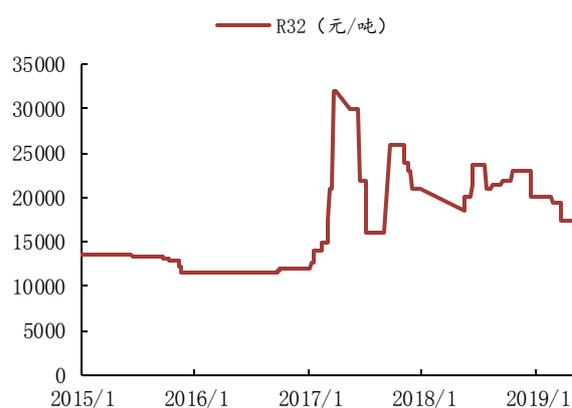
氟化工板块产品价格：

图26：R22标杆价



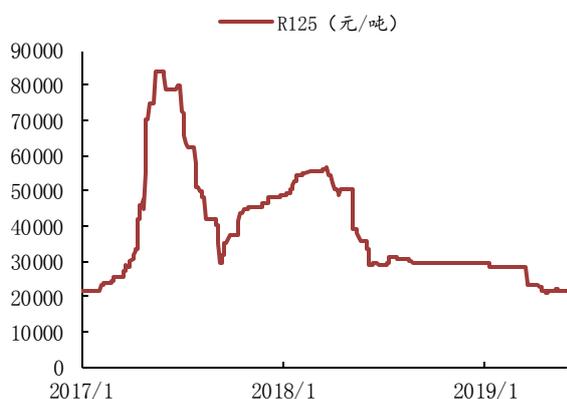
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图27：R32标杆价



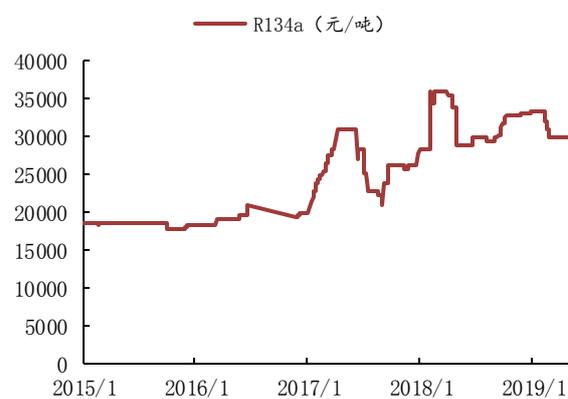
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图28：R125标杆价



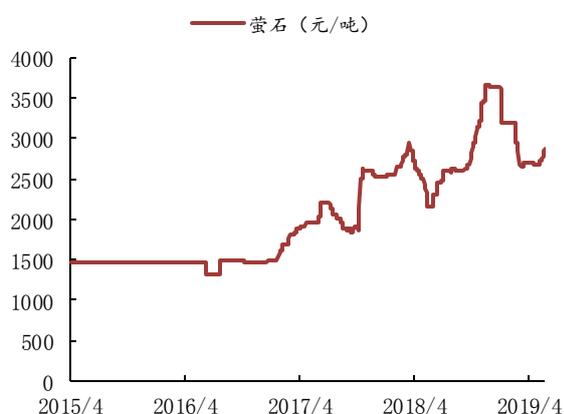
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图29：R134a标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图30：萤石标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图31：氢氟酸标杆价



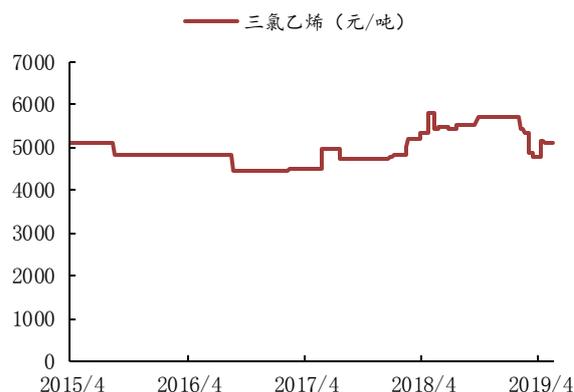
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图32：三氯甲烷标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图33：三氯乙烯标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图34：四氯乙烯标杆价



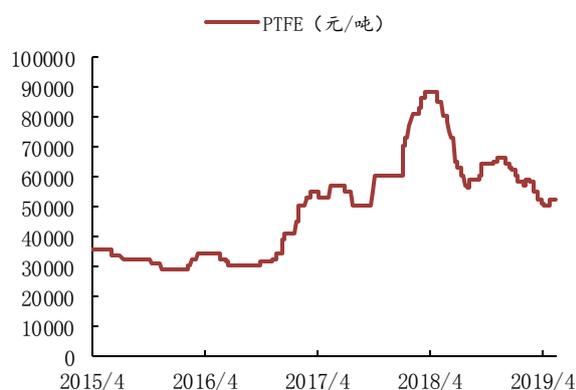
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图35：二氯甲烷标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

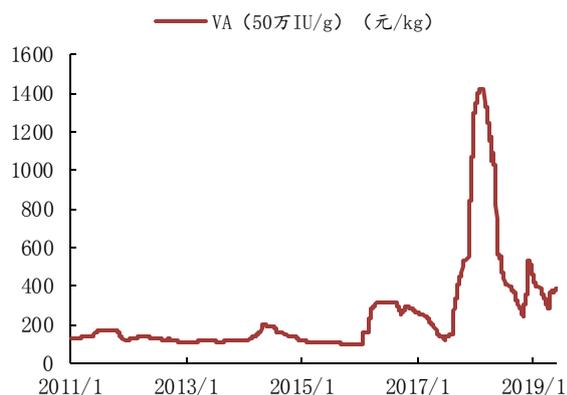
图36：PTFE标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

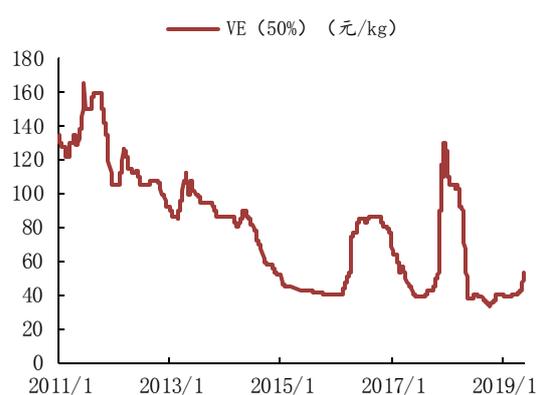
饲料添加剂板块产品价格：

图37：VA价格



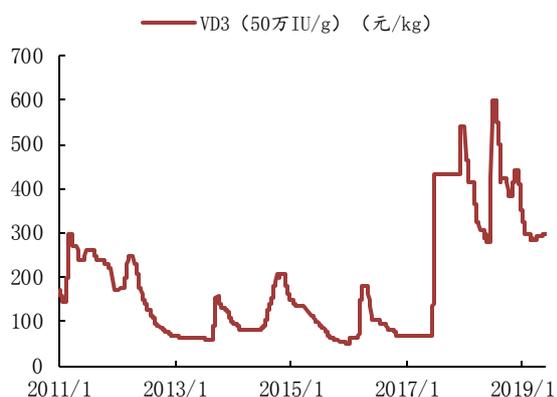
数据来源：wind，财通证券研究所

图38：VE价格



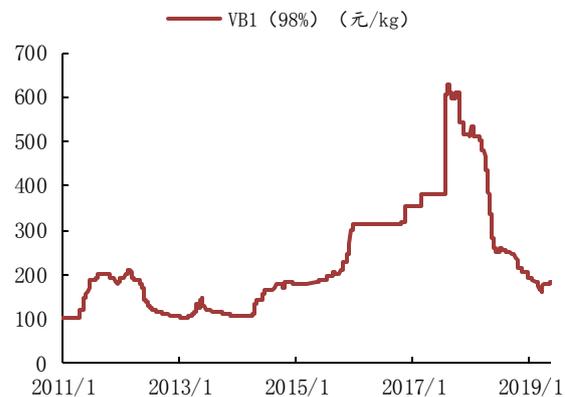
数据来源：wind，财通证券研究所

图39：VD3价格



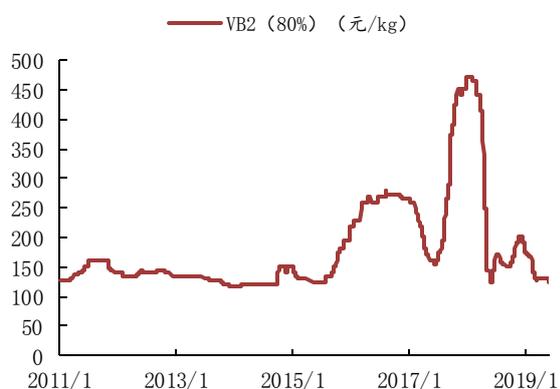
数据来源：wind，财通证券研究所

图40：VB1价格



数据来源：wind，财通证券研究所

图41：VB2价格



数据来源：wind，财通证券研究所

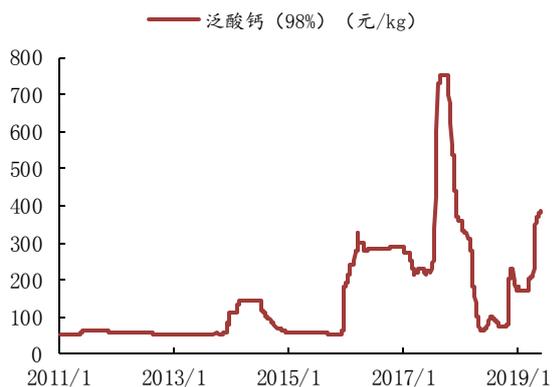
图42：烟酰胺价格



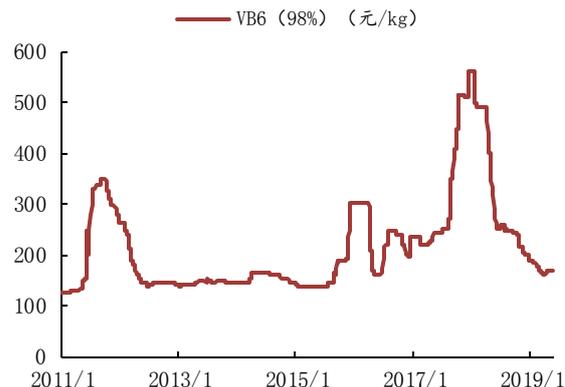
数据来源：wind，财通证券研究所

图43：泛酸钙价格

图44：VB6价格

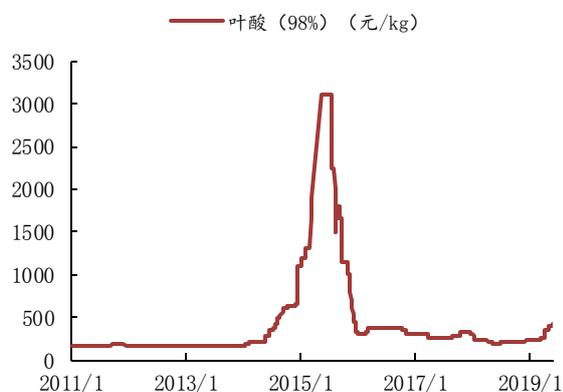


数据来源: wind, 财通证券研究所



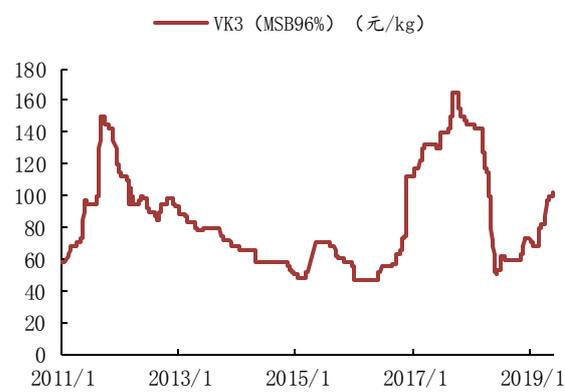
数据来源: wind, 财通证券研究所

图45: 叶酸价格



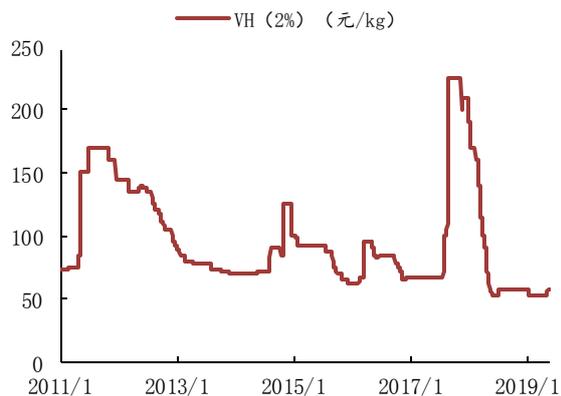
数据来源: wind, 财通证券研究所

图46: VK3价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

图47: VH价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

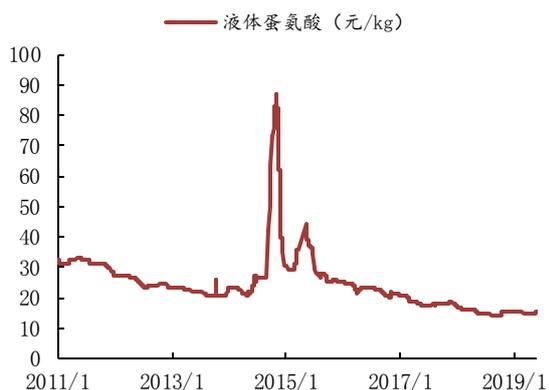
图48: 固体蛋氨酸价格



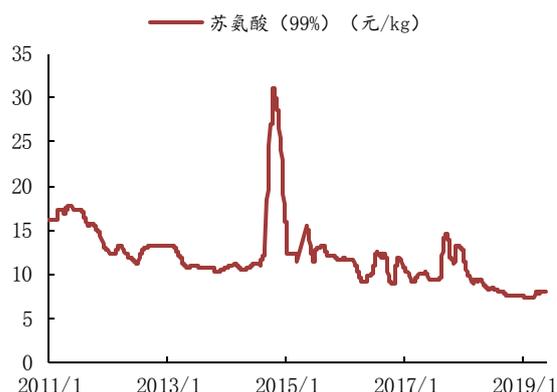
数据来源: wind, 财通证券研究所

图49: 液体蛋氨酸价格

图50: 苏氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所



数据来源: wind, 财通证券研究所

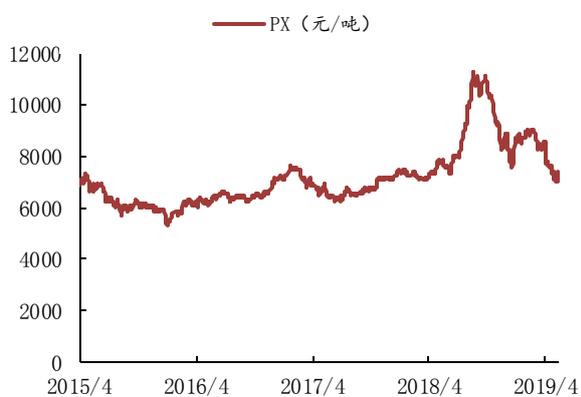
图51: 赖氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

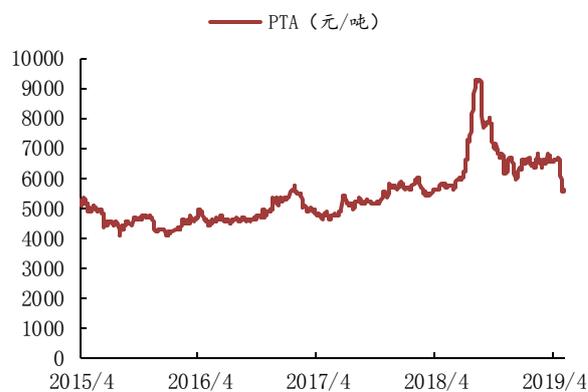
聚酯板块产品价格:

图52: PX标杆价



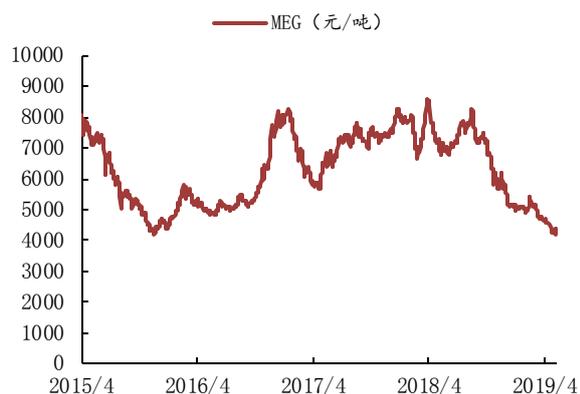
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图53: PTA标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图54：MEG标杆价



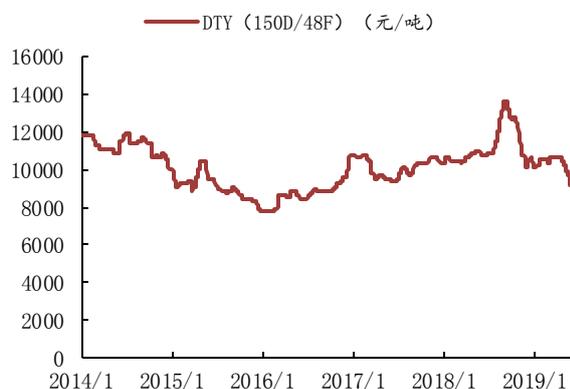
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图55：POY标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图56：DTY标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图57：FDY标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

染料板块产品价格：

图58：分散染料标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图59：活性染料标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

农药板块产品价格:

图60: 草甘膦标杆价



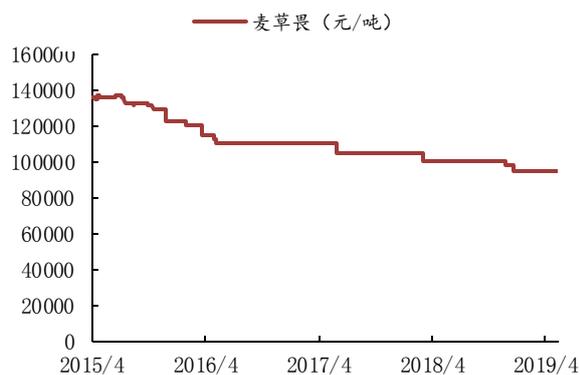
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图61: 草铵膦标杆价



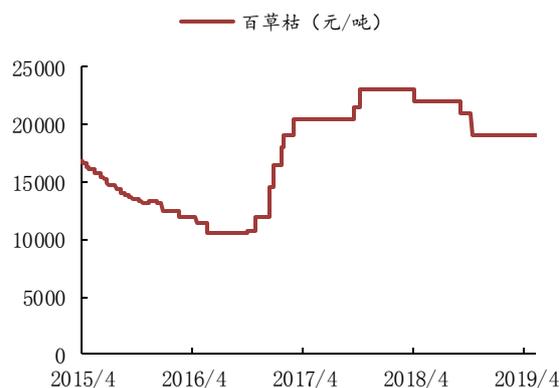
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图62: 麦草畏标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图63: 百草枯标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图64: 吡虫啉标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图65: 毒死蜱标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图66：功夫菊酯标杆价



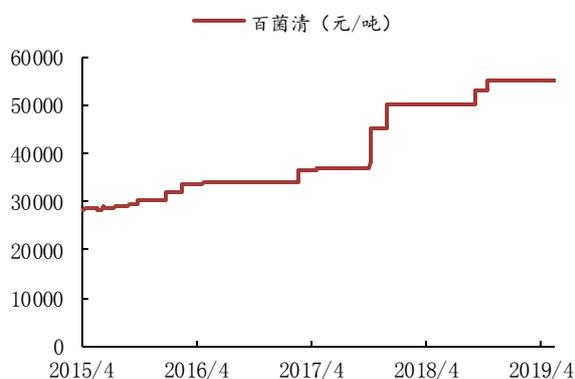
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图67：多菌灵标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图68：百菌清标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图69：代森锰锌标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

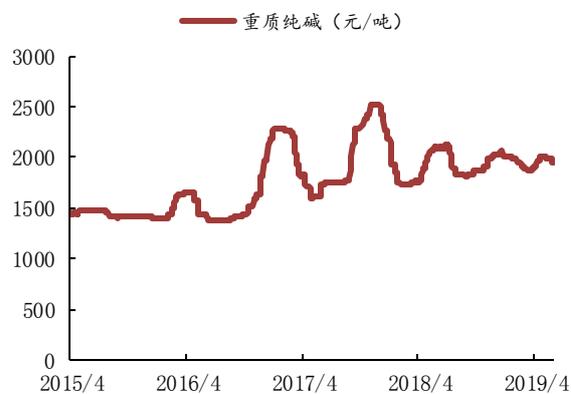
纯碱板块产品价格：

图70：轻质纯碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

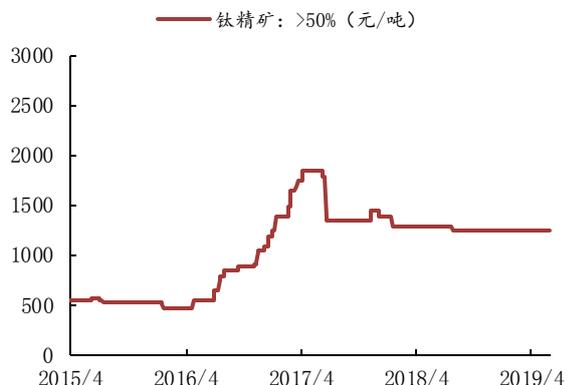
图71：重质纯碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

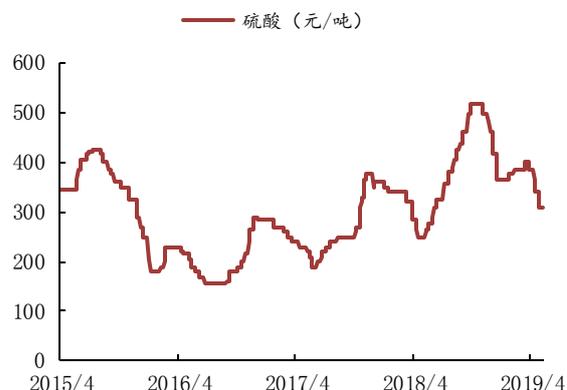
钛白粉板块产品价格：

图72：钛精矿（50%）标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图73：硫酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图74：硫酸法钛白粉标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图75：氯化法钛白粉标杆价



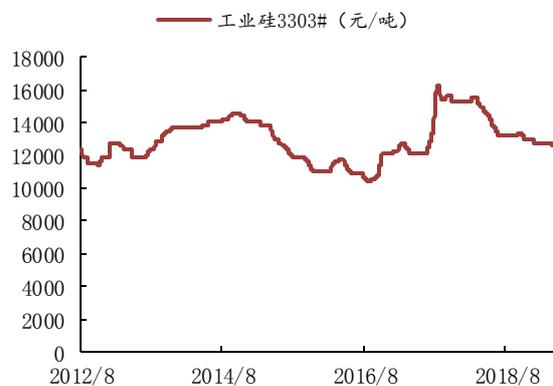
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

有机硅板块产品价格：

图76：甲醇标杆价



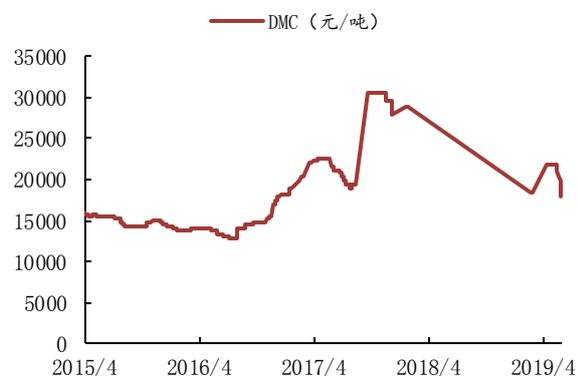
图77：化学级工业硅标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图78：有机硅中间体标杆价



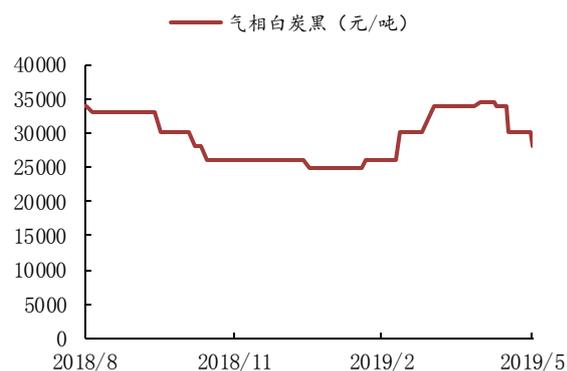
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图79：生胶标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图80：气相白炭黑标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

PVC 板块产品价格：

图81：原盐标杆价

图82：电石标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



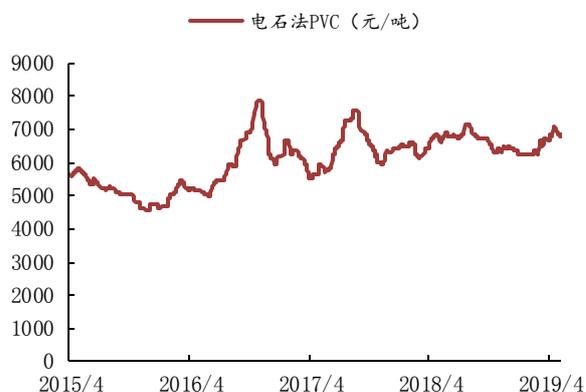
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图83：乙烯法PVC标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图84：电石法PVC标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图85：32%离子膜烧碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

### 5、产品价差走势图

图 86：AHF 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 87：R22 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 88：R134a 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 89：R125 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 90：R32 价格及价差

图 91：PTFE 价格及价差



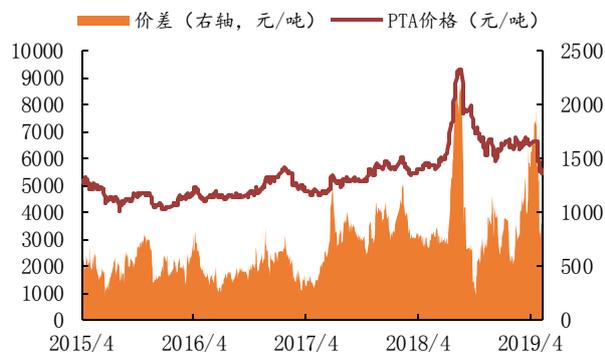
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 92：PTA 价格及价差



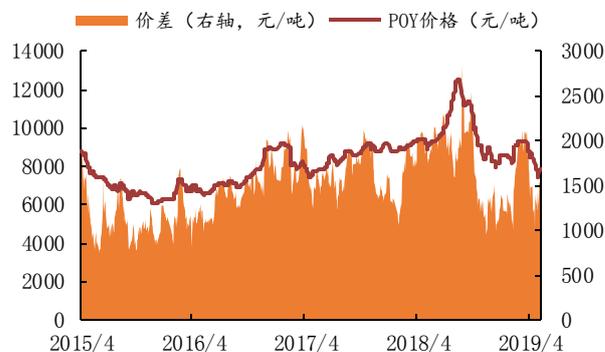
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 93：POY 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 94：DTY 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 95：FDY 价格及价差



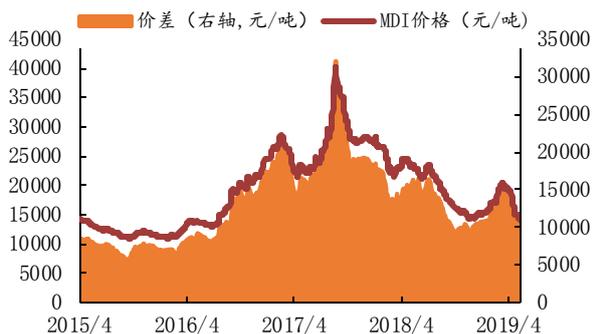
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 96：MDI 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 97：TDI 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所（注：MDI价格=2/3\*聚合MDI价格+1/3\*纯MDI价格）



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图98：尿素价格及价差



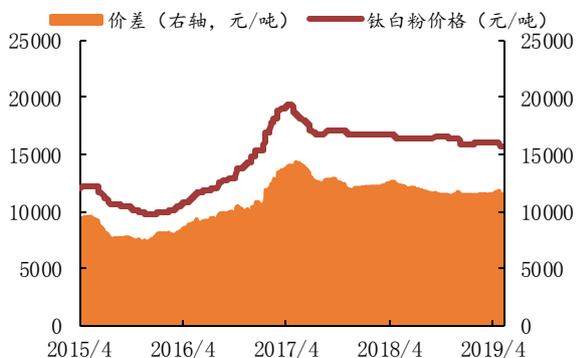
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图99：炭黑价格及价差



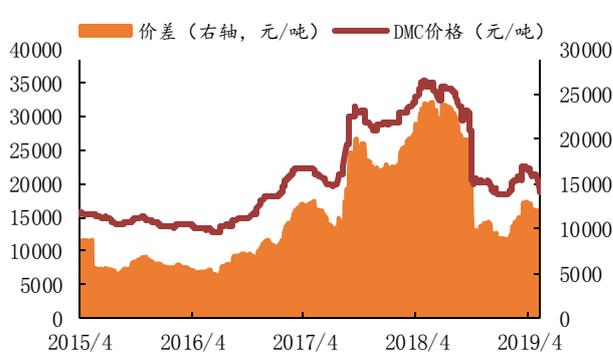
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图100：钛白粉价格及价差



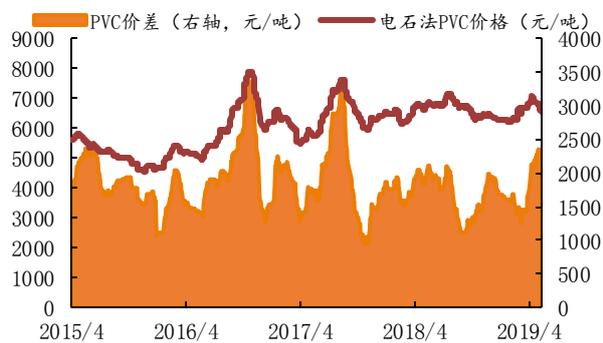
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图101：DMC价格及价差



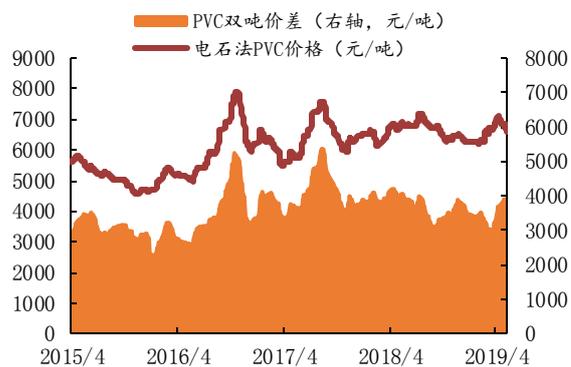
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图102: PVC价格及价差



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图103: PVC价格及双吨价差



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

## 信息披露

### 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，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

### 公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15% 以上；  
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5% 与 15% 之间；  
中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 -5% 与 -15% 之间；  
卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于 -15%。

### 行业评级

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5% 以上；  
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平 -5% 与 5% 之间；  
减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 -5% 以下。

### 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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并进行证券或期权交易，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，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，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。