

投资评级:增持(维持)

化工周报 (2019/06/10-06/14)

最近一年行业指数走势



联系信息

虞小波

SAC 证书编号: S0160518020001

yuxb@ctsec.com

张兴宇

SAC 证书编号: S0160518120001

zhangxingyu@ctsec.com

赵新裕

zhaoxy@ctsec.com

莫凯文

mokw@ctsec.com

路辛之

luxz@ctsec.com

分析师

分析师

联系人

联系人

联系人

相关报告

- 《化工品价格仍下跌为主, 关注低成本龙头左侧布局机会: 化工周报 (2019/06/03-06/07)》 2019-06-12
- 《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
- 《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

醋酸价格反弹, 持续关注行业低成本龙头

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 20.93%, 下跌占比 37.21%, 持平占比 41.86%。其中涨幅前五产品分别为醋酸 (+9.09%)、PX (+4.19%)、四氯乙烯 (+2.73%)、萤石 (+2.54%)、二氯甲烷 (+2.46%), 跌幅前五产品分别为气相白炭黑 (-9.29%)、DMC (-8.07%)、聚合 MDI (-7.95%)、过氧化氢 (-5.54%)、丁苯橡胶 (-3.36%)。

- 氟化工:** R22 价差扩大 0.34%, AHF、R134a、R125、R32、PTFE 价差分别缩小 0.69%、0.83%、1.15%、6.00%、0.67%;
- 聚酯:** POY 价差扩大 0.47%, PTA、DTY、FDY 价差分别缩小 9.18%、5.46%、1.10%;
- 聚氨酯:** MDI、TDI 价差分别缩小 8.03%、0.40%;
- 煤化工:** 尿素价差扩大 1.35%、炭黑价差缩小 1.70%;
- 氯碱:** PVC-电石价差缩小 2.61%, PVC 双吨价差缩小 2.34%;
- 有机硅:** DMC 价差缩小 16.50%;
- 钛白粉:** 金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 0.27%。

本周产品价格仍以下跌为主。 MDI、DMC 等产品价差持续缩小, MEG、TDI、MDI、己二酸、己内酰胺等价格已接近或跌破行业中低成本厂家生产成本, 从产品价格看继续下跌空间不大, 而醋酸等产品价格已出现反弹。化工品价格持续下跌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 HFC 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 (06.14)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600426	华鲁恒升	224.32	13.79	1.86	1.77	1.91	7.41	7.79	7.22	买入
600309	万华化学	1,219.48	38.84	3.38	4.52	6.11	11.49	8.59	6.36	买入
601966	玲珑轮胎	189.72	15.81	0.98	1.29	1.75	16.13	12.26	9.03	买入
600160	巨化股份	194.08	7.07	0.78	0.58	0.66	9.06	12.19	10.71	买入
002001	新和成	425.22	19.79	1.43	1.08	1.35	13.84	18.32	14.66	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.....	10
5、产品价格差走势图.....	27

图表目录

图 1：合成氨标杆价	10
图 2：尿素标杆价	10
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.....	11
图 8：氯化钾标杆价	11
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	14
图 22：防老剂标杆价	14
图 23：硝酸标杆价	14
图 24：双氧水标杆价	14
图 25：硫酸标杆价	15
图 26：R22 标杆价.....	15
图 27：R32 标杆价.....	15
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.....	16
图 33：三氯乙烯标杆价.....	16
图 34：四氯乙烯标杆价.....	16
图 35：二氯甲烷标杆价.....	16
图 36：PTFE 标杆价.....	17
图 37：VA 价格	17
图 38：VE 价格	17
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	18
图 46: VK3 价格	18
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	19
图 52: PX 标杆价	20
图 53: PTA 标杆价	20
图 54: MEG 标杆价	20
图 55: POY 标杆价	20
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	21
图 61: 草铵膦标杆价	21
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	22
图 67: 多菌灵标杆价	22
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	23
图 73: 硫酸标杆价	23
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

1) 饲料添加剂: 本周饲料添加剂价格变化不大, 价格稳中整理。VA 上涨 0.38%, VB1 上涨 1.06%。**2) 聚酯:** 周内受中美贸易局势的不确定性 & 美国原油库意外增加影响, 国际油价持续弱势。PX 本周前期借原油反弹大涨, 此后价格回落, 价格上涨 4.19%; PTA 本周先涨后跌, 但周五传出较多检修消息, 大厂控量心态较强, 价格上涨 1.62%; MEG 低位震荡, 价格下跌 0.26%; 涤纶长丝本周下游集中补仓, 价格小幅拉涨, POY、DTY、FDY 分别同比 1.03%、-1.08%、0.62%。**3) 有机硅:** 需求淡季下本周中间体 DMC 继续下探, 均价 17260 元/吨, 较上周下跌 8.07%, 同时生胶等下游制品价格也有不同程度回落。原料方面, 本周甲醇价格小幅反弹, 涨幅 1.59%, 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维持 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 2.54%, 无水氢氟酸受成本支撑影响, 价格上涨 1.21%。制冷剂方面, R22 强势维稳, 随着天气转暖, 制冷剂需求转好, 价格上涨 0.22%; R134a 低位维稳, 下游汽车行情低迷, 需求较为疲软; R32 弱势维稳; R125 行情维稳, 价格上涨 0.80%; 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	393	391	0.38%
	VE (50%)	54	54	54	0.00%
	VD3 (50 万 IU/g)	300	300	300	0.00%
	VB1 (98%)	190	190	188	1.06%
	VB2 (80%)	125	125	125	0.00%
	烟酰胺 (99%)	49	49	49	0.00%
	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	103	0.00%
	VH (2%)	58	58	58	0.00%
	固体蛋氨酸	19	19	19	0.00%
	液体蛋氨酸	16	16	16	0.00%
	苏氨酸 (99%)	8	8	8	0.13%

	赖氨酸 (98.5%)	7	7	7	0.00%
聚酯 (元/吨)	PX	6866	7006	6724	4.19%
	PTA	5495	5541	5453	1.62%
	MEG	4275	4283	4294	-0.26%
	POY (150D/48F)	7900	7880	7800	1.03%
	DTY (150D/48F)	9100	9150	9250	-1.08%
	FDY (150D/96F)	8150	8150	8100	0.62%
	有机硅 (元/吨)	甲醇	2343	2328	2292
工业硅 (3303#)		12650	12650	12650	0.00%
二甲基环硅氧烷 DMC		17200	17260	18775	-8.07%
生胶		18500	18500	19125	-3.27%
气相白炭黑		25000	25400	28000	-9.29%
制冷剂 (元/吨)	R22	19100	19100	19058	0.22%
	R134a	30000	30000	30000	0.00%
	R125	22000	22000	21825	0.80%
	R32	18000	18000	18000	0.00%
制冷剂原材料 (元/吨)	萤石	3025	3025	2950	2.54%
	AHF	11440	11392	11256	1.21%
	三氯甲烷	2905	2940	2980	-1.34%
	三氯乙烯	5100	5100	5100	0.00%
	四氯乙烯	3833	3827	3725	2.73%
	二氯甲烷	3333	3306	3226	2.46%
氟聚合物 (元/吨)	PTFE	52000	52000	52000	0.00%
染料 (元/kg)	分散染料	44.5	44.5	44.5	0.00%
	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：本周价格小幅下跌，主流出厂报价在 1900-1920 元/吨，下游需求上农业夏季肥大贸采购仍谨慎，以小单为主，上游无烟煤价格走稳，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麦草畏 (9.5 万/吨)、百草枯 (1.9 万/吨) 价格继续企稳，草铵膦依旧低迷，周均价下跌 0.86% 至 12.95 万/吨，草甘膦小幅下跌 0.25% 至 2.39 万/吨；杀虫剂原药跟踪品种中吡虫啉 (15.25 万/吨)、功夫菊酯 (32.85 万/吨)、毒死蜱 (4.56 万/吨) 呈不同程度小幅下滑；杀菌剂原药跟踪品种中多菌灵 (3.75 万/吨)、百菌清 (5.5 万/吨)、

代森锰锌(2.1万/吨)维持盘整。**3) 聚氨酯:** 上游苯胺价格上涨, 市场价方面, 聚合 MDI: 华东(烟台万华)本周价格为 11500 元/吨, 较上周下滑 1400 元/吨, 纯 MDI 价格受供需矛盾影响持续下跌。**4) 钛白粉:** 上游原料方面, 钛精矿价格企稳, 硫酸小幅下跌 2.44%, 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%。轮胎企业上调开工, 目前全钢胎开工率 73.90%, 半钢胎开工率 70.40%。本周上游原材料天然乳胶价格小幅上涨, 合成胶价格下跌, 炭黑价格持稳运行, 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 0.48% 至 1852 元/吨, 重质纯碱下跌 0.44% 至 1913 元/吨。**7) PVC:** 原料方面, 电石下游检修陆续结束, 下游采购需求增多, 价格跌幅收窄, 本周均价下滑 0.26% 至 2890 元/吨。产品方面, 本周乙烯法 PVC 成交欠佳, 市场价格继续松动; 需求不佳下电石法 PVC 本周成交偏淡, 周均价下跌 1.07% 至 6581 元/吨。烧碱下游需求一般, 本周 32% 离子膜液碱均价下跌 1.57% 至 833 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	3042	3075	3100	-0.81%
	尿素	1917	1920	1934	-0.73%
	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	2075	0.00%
	磷酸二铵	2580	2596	2621	-0.95%
	氯化钾	2245	2245	2249	-0.17%
	复合肥	2431	2431	2431	0.00%
聚氨酯 (元/吨)	苯胺	5973	5913	5873	0.68%
	纯 MDI 市场价	17910	17918	18205	-1.58%
	聚合 MDI 市场价	11080	11394	12378	-7.95%
	甲苯	4994	4982	4984	-0.05%
	TDI	12398	12405	12440	-0.29%
	己二酸	7821	7846	7929	-1.04%
	BDO	8500	8500	8500	0.00%
农药 (元/吨)	草甘膦	23700	23940	24000	-0.25%
	草铵膦	127500	129500	130625	-0.86%
	麦草畏	95000	95000	95000	0.00%
	百草枯	19000	19000	19000	0.00%

	吡虫啉	151000	152500	153500	-0.65%
	毒死蜱	45500	45600	45750	-0.33%
	功夫菊酯	327500	328500	330625	-0.64%
	多菌灵	37500	37500	37500	0.00%
	百菌清	55000	55000	55000	0.00%
	代森锰锌	21000	21000	21000	0.00%
纯碱 (元/吨)	轻质纯碱	1846	1852	1861	-0.48%
	重质纯碱	1907	1913	1921	-0.44%
氯碱 (元/吨)	原盐	250	250	250	0.00%
	电石	2910	2890	2898	-0.26%
	聚氯乙烯 PVC (乙烯法)	6791	6810	6937	-1.84%
	聚氯乙烯 PVC (电石法)	6605	6581	6653	-1.07%
	烧碱 (32%离子膜)	831	833	847	-1.57%
钛白粉 (元/吨)	钛精矿 (>50%)	1250	1250	1250	0.00%
	硫酸	300	300	307.5	-2.44%
	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	11163	11098	10953	1.32%
	顺丁橡胶	11500	11620	11650	-0.26%
	丁苯橡胶	10800	10920	11300	-3.36%
	炭黑	6900	6900	6900	0.00%
	促进剂	3264	3251	3249	0.07%
	防老剂	24800	24800	25175	-1.49%
电子化学品原料 (元/吨)	硝酸	1710	1710	1710	0.00%
	过氧化氢	1162	1183	1253	-5.54%
	硫酸	300	300	308	-2.44%

数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

3、重点产品价格跟踪

1) 氟化工: R22 价差扩大 0.34%, AHF、R134a、R125、R32、PTFE 价差分别缩小 0.69%、0.83%、1.15%、6.00%、0.67%; 2) 聚酯: POY 价差扩大 0.47%, PTA、DTY、FDY 价差分别缩小 9.18%、5.46%、1.10%; 3) 聚氨酯: MDI、TDI 价差分别缩小

8.03%、0.40%；4) 煤化工：尿素价差扩大 1.35%、炭黑价差缩小 1.70%；5) 氯碱：PVC-电石价差缩小 2.61%，PVC 双吨价差缩小 2.34%；6) 有机硅：DMC 价差缩小 16.50%；7) 钛白粉：金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 0.27%。

表 3：重点产品价格跟踪

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	4664	4616	4648	-0.69%
	R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	9197	9170	9139	0.34%
	R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	13658	13699	13813	-0.83%
	R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	6910	6960	7041	-1.15%
	R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	3612	3693	3929	-6.00%
	PTFE-2.06*R22	12654	12654	12740	-0.67%
聚酯 (元/吨)	PTA-0.655PX	998	952	1049	-9.18%
	POY-0.855PTA-0.335MEG	1770	1708	1700	0.47%
	DTY-0.855PTA-0.335MEG	2970	2978	3150	-5.46%
	FDY-0.855PTA-0.335MEG	2020	1978	2000	-1.10%
聚氨酯 (元/吨)	MDI-0.78*苯胺	8698	8957	9739	-8.03%
	TDI-0.8*甲苯	8403	8419	8453	-0.40%
煤化工 (元/吨)	尿素-0.6*合成氨	91	75	74	1.35%
	炭黑-2*煤焦油	373	398	402	-1.07%
氯碱 (元/吨)	PVC-1.5*电石	2240	2246	2306	-2.61%
	PVC+0.7*烧碱-1.5*电石-1.35*原盐	3720	3731	3820	-2.34%
有机硅 (元/吨)	DMC-0.52*工业硅-1.2*甲醇	7811	7888	9447	-16.50%
钛白粉 (元/吨)	钛白粉-2.38*钛精矿-4.2*硫酸	11525	11525	11494	0.27%

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	-32	-258		-419	
R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	31	214		44	
R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	-114	-527		-684	
R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	-81	-328		-308	
R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	-236	-1321		-472	
PTFE-2.06*R22	-86	-181		/	
聚酯	价差周变化 (元/吨)	桐昆股份	恒逸石化	恒力股份	荣盛石化
PTA-0.655PX	-96	-38484	-59870	-63499	-57245

POY-0.855PTA-0.335MEG	8	3405	1532	/	8
DTY-0.855PTA-0.335MEG	-172	-12364	-5158	-6018	-5717
FDY-0.855PTA-0.335MEG	-22	-2019	-1975	-2084	-1042

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）

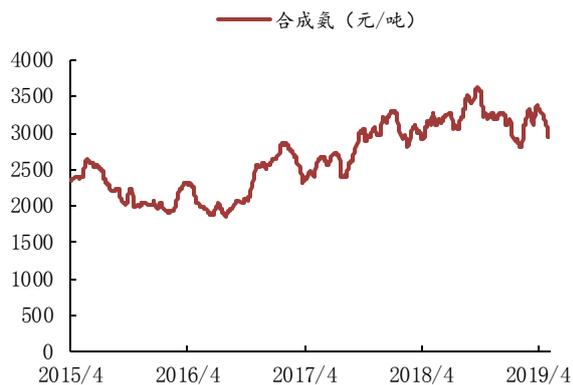
上市公司	品种	价格周变化（元/kg）	业绩弹性（万元）
新和成	VA	1.5	1500
	VE	0	0
	VD3	0	0
	VH	0	0
	固体蛋氨酸	0	0
浙江医药	VA	1.5	450
	VE	0	0
安迪苏	VA	1.5	540
	固体蛋氨酸	0	0
	液体蛋氨酸	0	0
兄弟科技	VB1	0	0
	烟酰胺	0	0
	泛酸钙	0	0
	VK3	0	0
浙江龙盛	分散染料	0	0
	活性染料	0	0
闰土股份	分散染料	0	0
	活性染料	0	0

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
图2：尿素标杆价



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



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图6：磷酸一铵标杆价



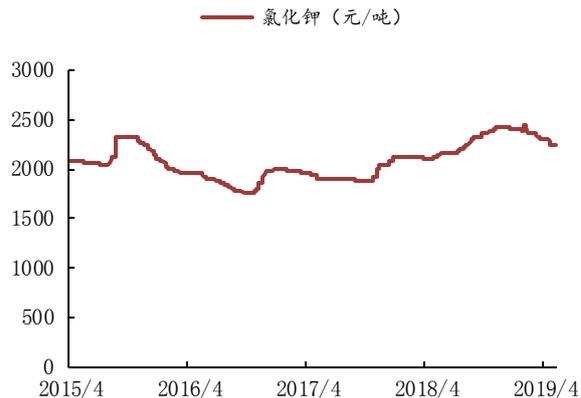
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图7：磷酸二铵标杆价

图8：氯化钾标杆价



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



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图11：纯MDI标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图12：聚合MDI标杆价



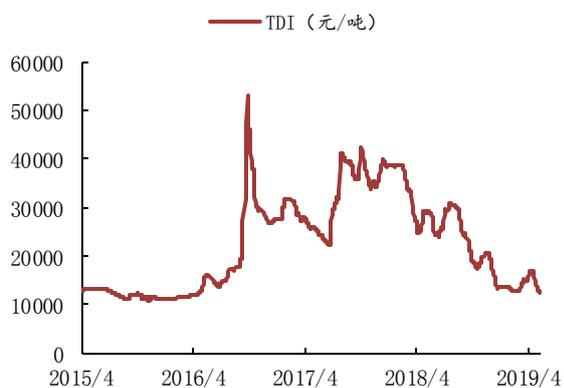
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



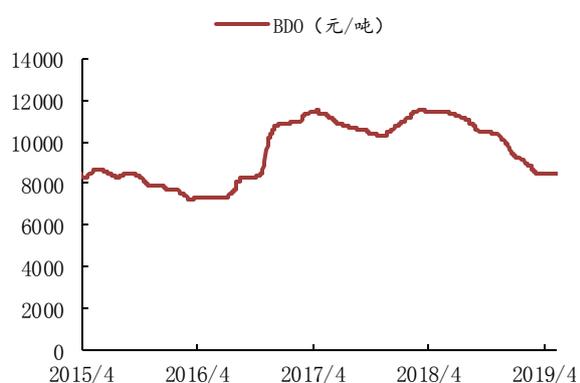
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



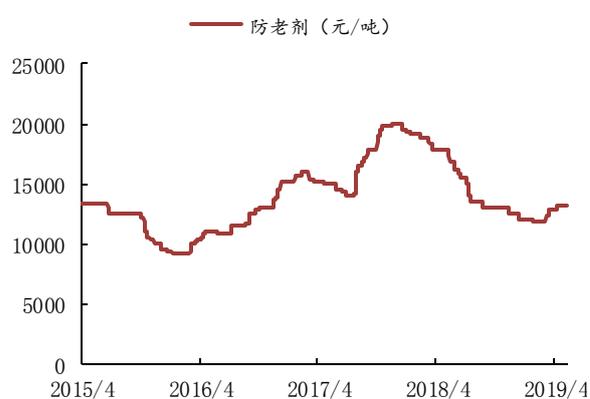
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

图24：双氧水标杆价



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

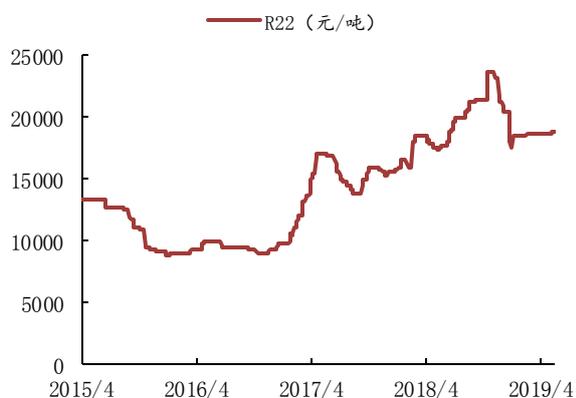
图25：硫酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

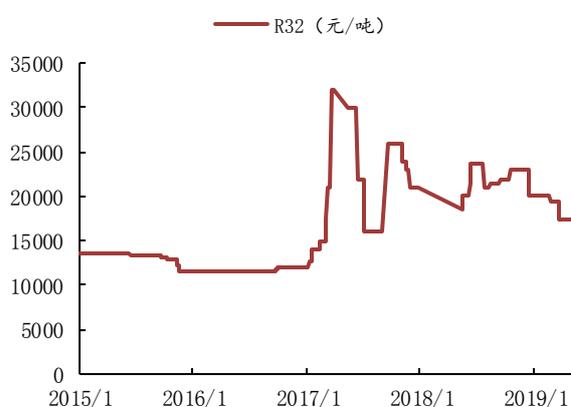
氟化工板块产品价格：

图26：R22标杆价



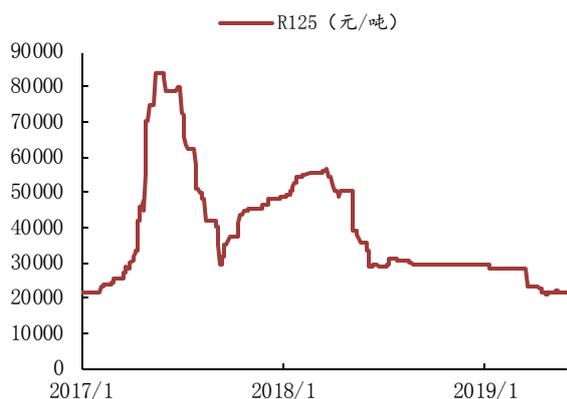
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图27：R32标杆价



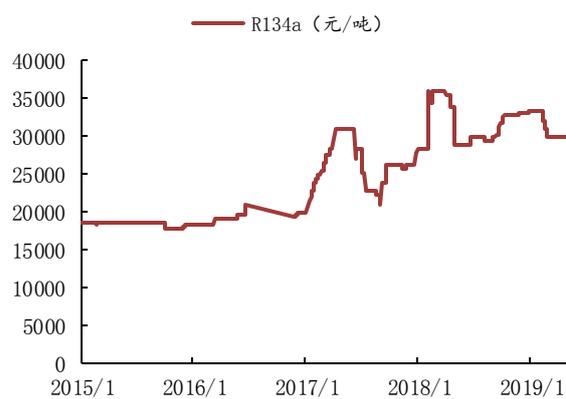
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图28：R125标杆价



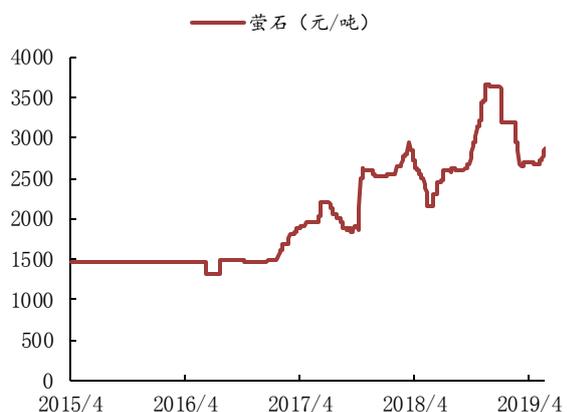
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



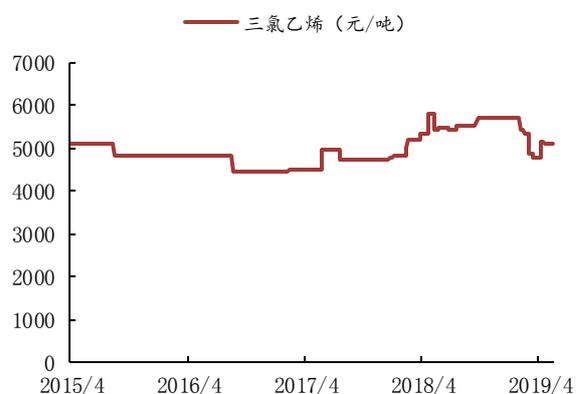
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图32：三氯甲烷标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

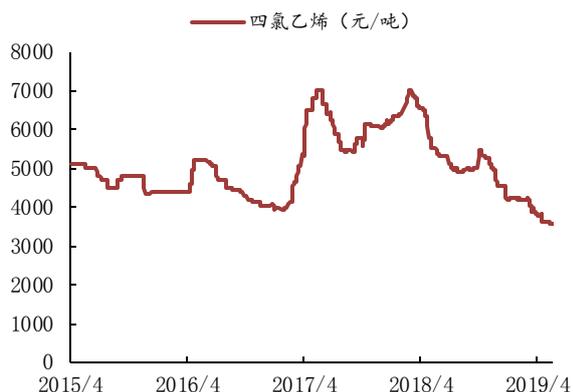
图33：三氯乙烯标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图34：四氯乙烯标杆价

图35：二氯甲烷标杆价

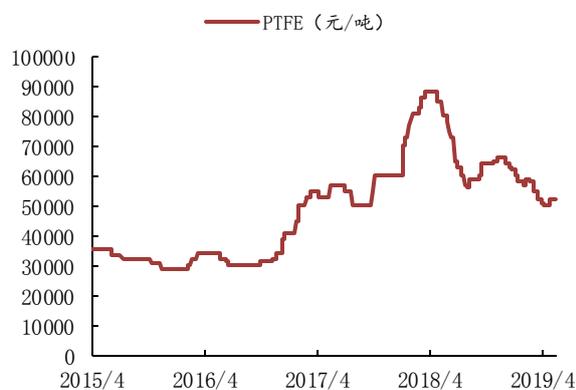


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

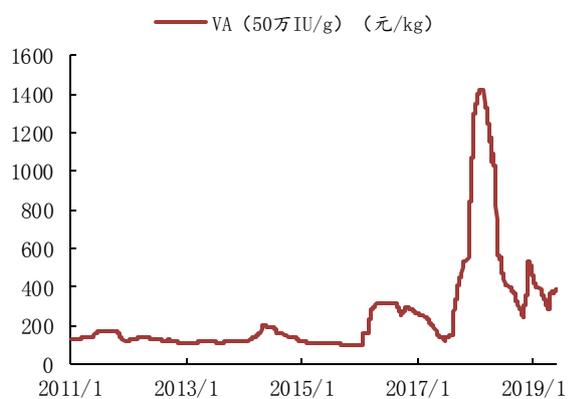
图36：PTFE标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

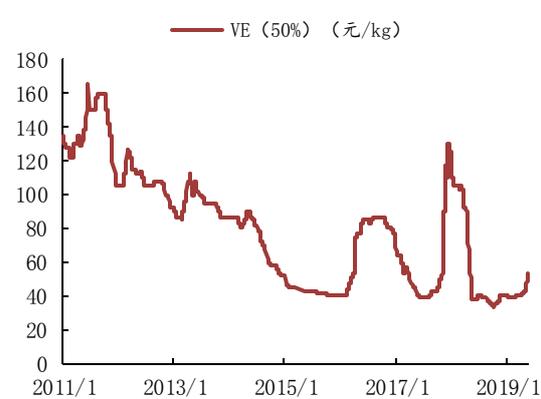
饲料添加剂板块产品价格：

图37：VA价格



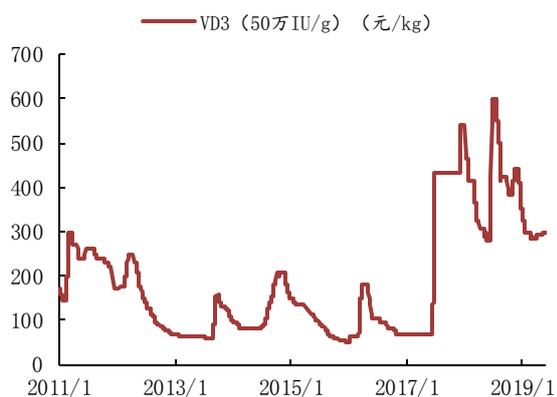
数据来源：wind，财通证券研究所

图38：VE价格



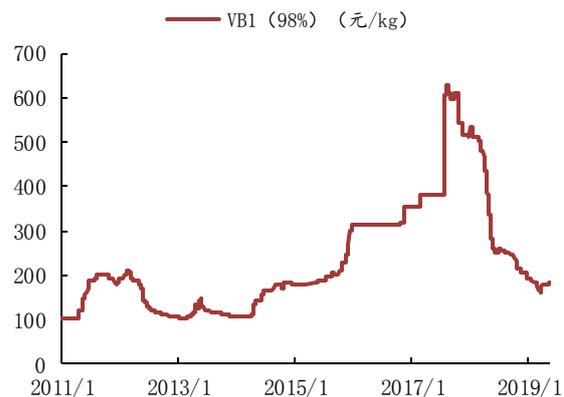
数据来源：wind，财通证券研究所

图39：VD3价格



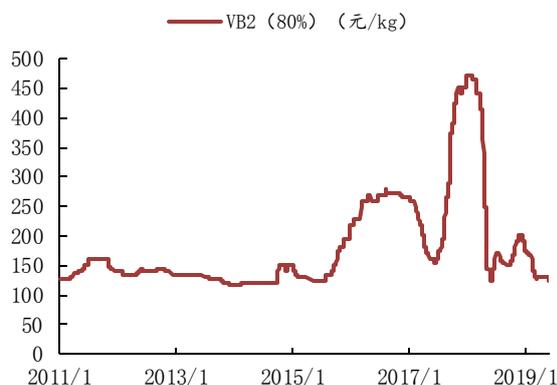
数据来源：wind，财通证券研究所

图40：VB1价格



数据来源：wind，财通证券研究所

图41：VB2价格



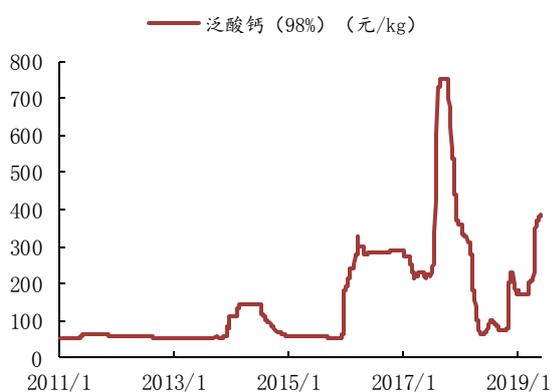
数据来源：wind，财通证券研究所

图42：烟酰胺价格



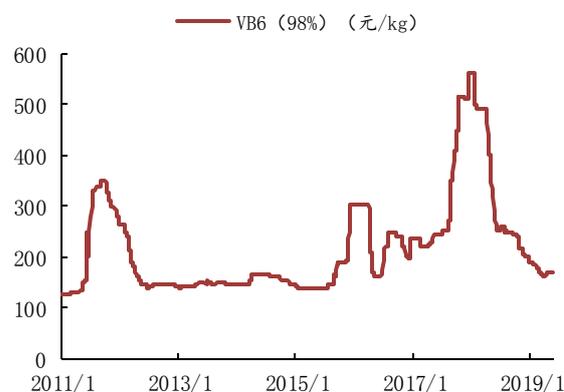
数据来源：wind，财通证券研究所

图43：泛酸钙价格



数据来源：wind，财通证券研究所

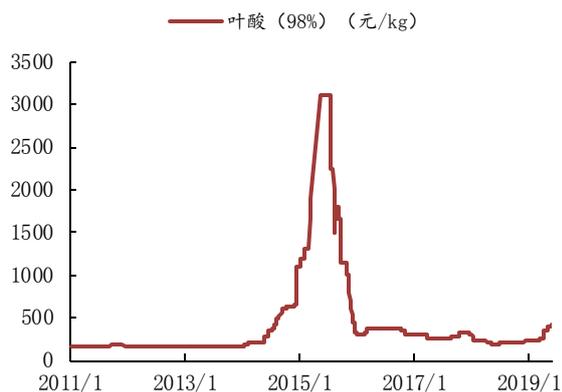
图44：VB6价格



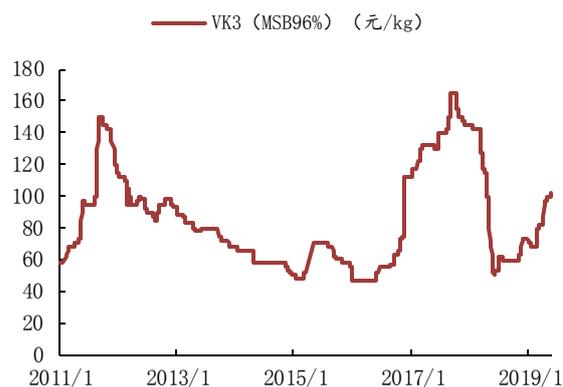
数据来源：wind，财通证券研究所

图45：叶酸价格

图46：VK3价格

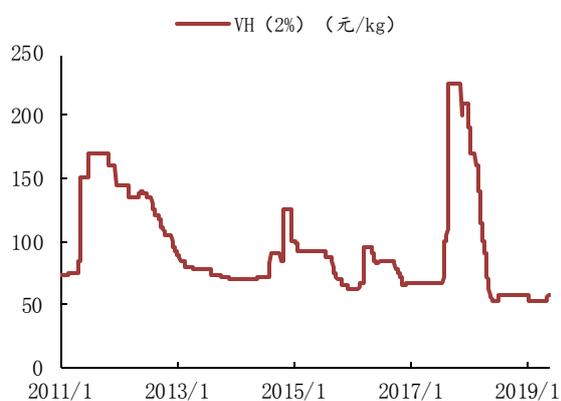


数据来源: wind, 财通证券研究所



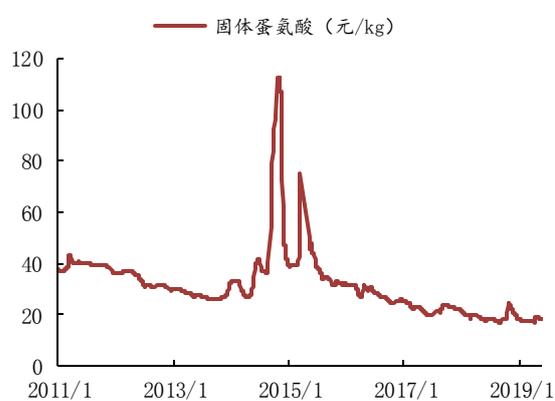
数据来源: wind, 财通证券研究所

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



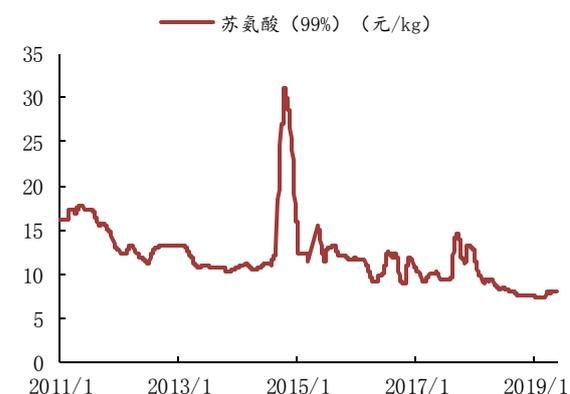
数据来源: wind, 财通证券研究所

图49: 液体蛋氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

图50: 苏氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

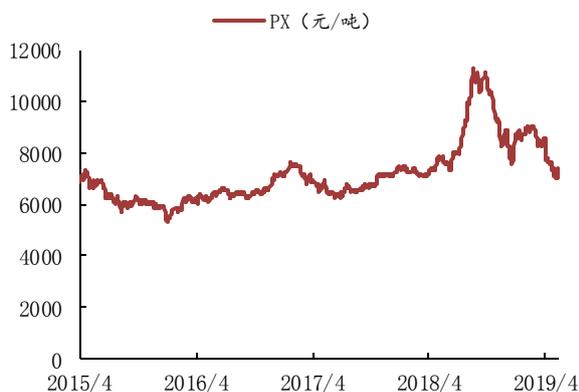
图51: 赖氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

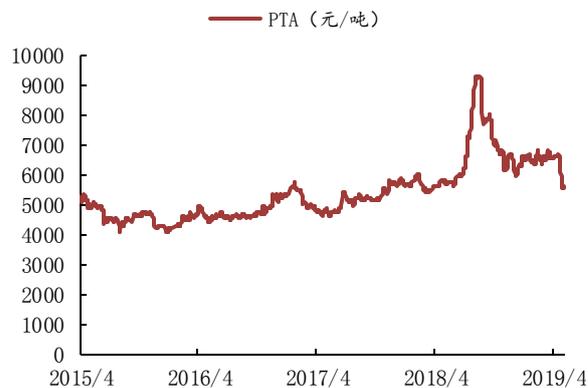
聚酯板块产品价格:

图52: PX标杆价



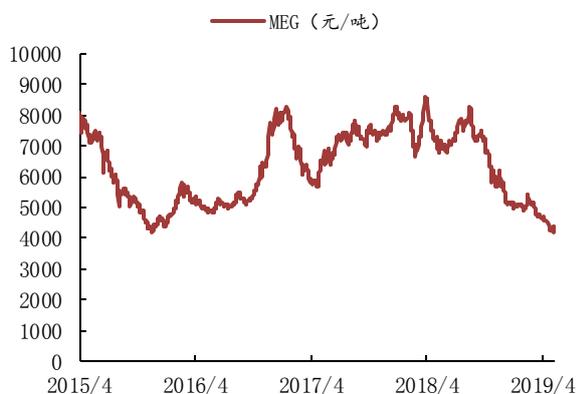
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



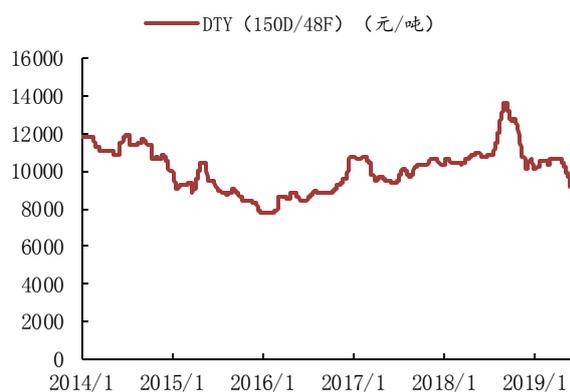
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



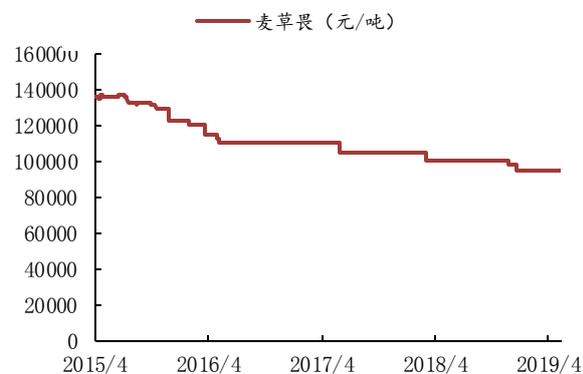
图61: 草铵膦标杆价



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

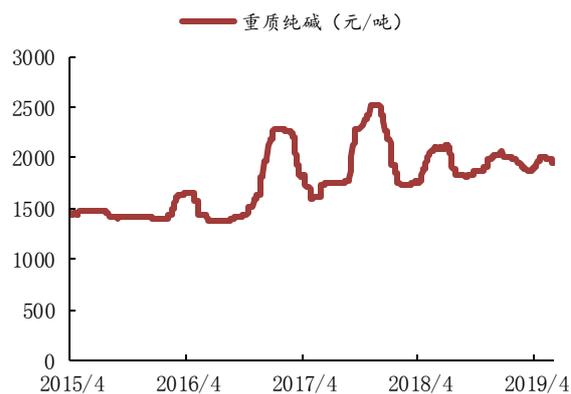
纯碱板块产品价格：

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

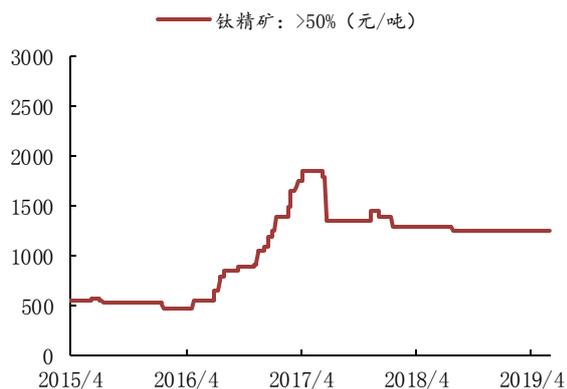


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

钛白粉板块产品价格：

图72：钛精矿（50%）标杆价

图73：硫酸标杆价



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

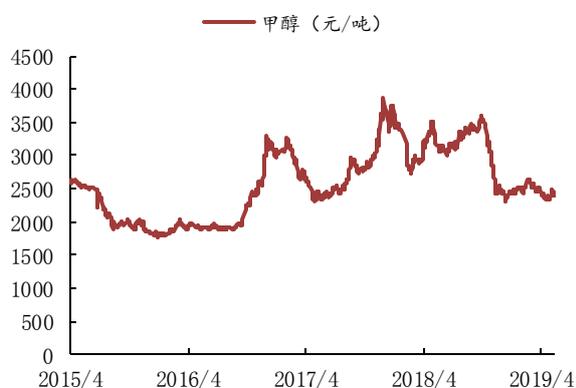
图75：氯化法钛白粉标杆价



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



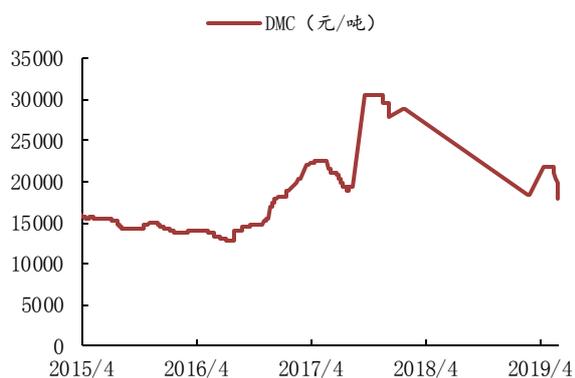
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

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



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图82：电石标杆价



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

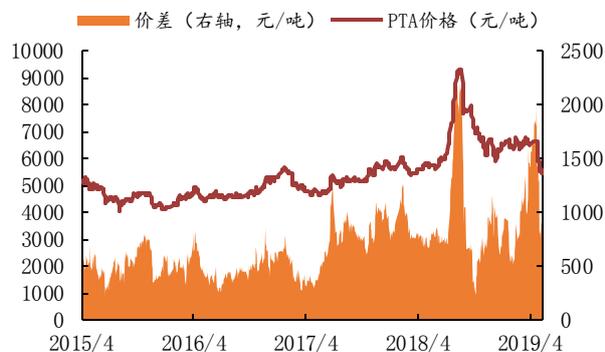


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



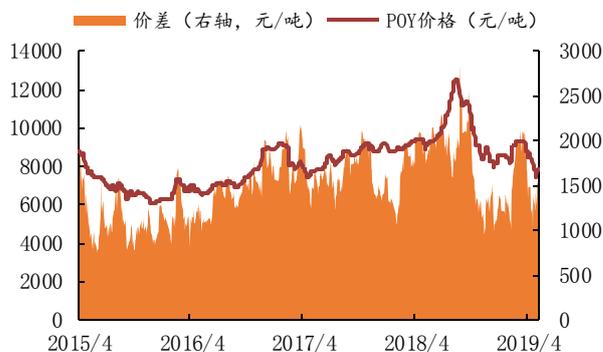
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



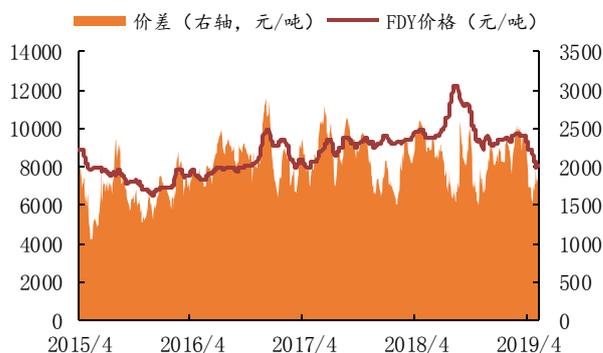
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

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



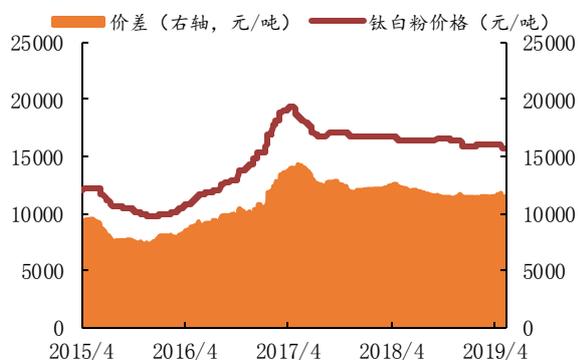
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图99：炭黑价格及价差



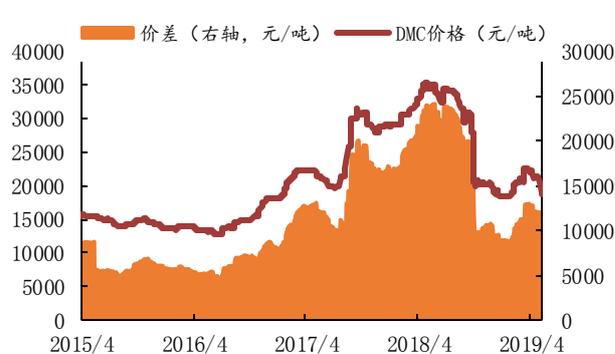
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图100：钛白粉价格及价差



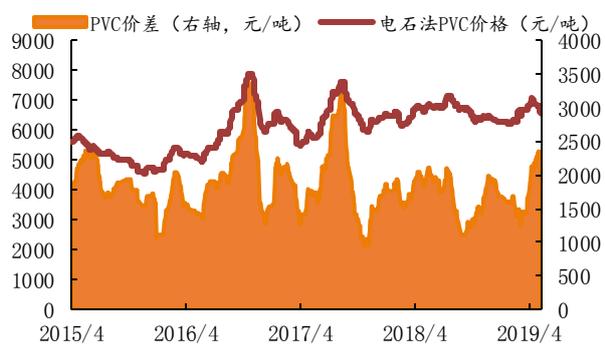
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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。