

最近一年行业指数走势



投资要点:

价格变化概况: 财通化工重点跟踪 86 种主要化工品价格中, 本周上涨占比 19.77%, 下跌占比 46.51%, 持平占比 33.72%。其中涨幅前五产品分别为 PTA (+3.54%)、甲醇 (+1.65%)、甲苯 (+1.63%)、聚合 MDI (+1.61%)、FDY (+1.60%), 跌幅前五产品分别为过氧化氢 (-7.53%)、三氯甲烷 (-6.09%)、PX (-5.00%)、纯 MDI (-3.43%)、丁苯橡胶 (-3.30%)。

1) **氟化工:** R22、R134a、R125、R32 价差分别扩大 3.46%、0.73%、2.38%、0.73%, AHF 价差缩小 2.93%; 2) **聚酯:** PTA 价差扩大 44.66%, POY、DTY、FDY 价差分别缩小 9.65%、6.88%、2.77%; 3) **聚氨酯:** MDI、TDI 价差分别缩小 1.44%、0.15%; 4) **煤化工:** 尿素、炭黑价差分别扩大 50.68%、11.65%; 5) **氯碱:** PVC-电石价差缩小 1.02%, PVC 双吨价差缩小 0.75%; 6) **有机硅:** DMC 价差缩小 7.05%; 7) **钛白粉:** 金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 0.07%。

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高成本厂家生产成本, 从产品价格看继续下跌空间不大。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 等新增产能以量补价, 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)。

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

021-68592339

莫凯文

联系人

mokw@ctsec.com

021-68592331

路辛之

联系人

luxz@ctsec.com

相关报告

- 《醋酸价格反弹, 持续关注行业低成本龙头企业: 化工周报 (2019/06/10-06/14)》 2019-06-17
- 《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

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (06.26)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600426	华鲁恒升	240.26	14.77	1.86	1.77	1.91	7.94	8.34	7.73	买入
600309	万华化学	1,332.82	42.45	3.38	4.52	6.11	12.56	9.39	6.95	买入
601966	玲珑轮胎	203.76	16.98	0.98	1.29	1.75	17.33	13.16	9.70	买入
600160	巨化股份	197.93	7.21	0.78	0.58	0.66	9.24	12.43	10.92	买入
002001	新和成	420.28	19.56	1.43	1.08	1.35	13.68	18.11	14.49	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	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	14
图 22：防老剂标杆价	14
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.....	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稳定。**2) 聚酯:** 周内美伊关系持续紧张, 油价在震荡后突破上涨。PX 估价换月, 价格下跌 5.00%。PTA 工厂联合减产, 挺市意图明显, 下游聚酯工厂库存压力较小, 对 PTA 刚需稳定, 价格上涨 3.54%; MEG 受 PTA 上行支撑, 氛围有所回升, 价格上涨 1.20%; 涤纶长丝市场行情连续走高, 上周末涤纶产销放量延续至周初, 加上贸易战缓和预期, 前期终端悲观情绪有所恢复。POY、DTY、FDY 分别同比 0.25%、-0.22%、1.60%。**3) 有机硅:** 需求淡季下本周中间体 DMC 继续下探, 但跌幅收窄, 周均价 16740 元/吨, 较上周下跌 3.01%, 同时生胶等下游制品价格呈不同程度回落。原料方面, 本周甲醇价格小幅上涨, 涨幅 1.65%, 工业硅价格维持低位震荡, 化学级 3303#周均价 12630 元/吨, 跌幅 0.16%; **4) 染料:** 本周分散染料成交均价下跌 1.35%至 43.9 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, 终端纺织行业弱势运行, 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 0.25%。无水氢氟酸需求较弱, 高位回调, 价格下跌 1.04%。制冷剂和氢氟酸本周维稳。

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)	392.5	392.5	392.5	0.00%
	VE (50%)	53.5	53.5	53.5	0.00%
	VD3 (50 万 IU/g)	300	300	300	0.00%
	VB1 (98%)	190	190	190	0.00%
	VB2 (80%)	125	125	125	0.00%
	烟酰胺 (99%)	48.5	48.5	48.5	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%)	102.5	102.5	102.5	0.00%
	VH (2%)	57.5	57.5	57.5	0.00%
	固体蛋氨酸	18.75	18.75	18.75	0.00%
	液体蛋氨酸	15.5	15.5	15.5	0.00%
	苏氨酸 (99%)	7.95	7.95	7.95	0.00%
	赖氨酸 (98.5%)	7.35	7.35	7.35	0.00%
聚酯 (元/吨)	PX	6622	6656	7006	-5.00%

	PTA	5900	5737	5541	3.54%
	MEG	4405	4335	4283	1.20%
	POY (150D/48F)	7900	7900	7880	0.25%
	DTY (150D/48F)	9150	9130	9150	-0.22%
	FDY (150D/96F)	8550	8280	8150	1.60%
有机硅 (元/吨)	甲醇	2383	2367	2328	1.65%
	工业硅 (3303#)	12600	12630	12650	-0.16%
	二甲基环硅氧烷 DMC	16500	16740	17260	-3.01%
	生胶	18000	18000	18500	-2.70%
	气相白炭黑	24500	24800	25400	-2.36%
制冷剂 (元/吨)	R22	19100	19100	19100	0.00%
	R134a	30000	30000	30000	0.00%
	R125	22000	22000	22000	0.00%
	R32	18000	18000	18000	0.00%
制冷剂原材料 (元/吨)	萤石	3025	3033	3025	0.25%
	AHF	11280	11273	11392	-1.04%
	三氯甲烷	2760	2761	2940	-6.09%
	三氯乙烯	5100	5100	5100	0.00%
	四氯乙烯	3783	3780	3827	-1.22%
	二氯甲烷	3330	3346	3306	1.21%
氟聚合物 (元/吨)	PTFE	52000	52000	52000	0.00%
染料 (元/kg)	分散染料	43.0	43.9	44.5	-1.35%
	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：本周价格基本持稳，主流出厂报价在 1900-1910 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 1.54% 至 12.75 万/吨，草甘膦下跌 1.00% 至 2.37 万/吨；杀虫剂原药跟踪品种中吡虫啉 (15.06 万/吨)、功夫菊酯 (32.45 万/吨)、毒死蜱 (4.55 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) 维稳。**3) 聚氨酯：**上游苯胺价格小幅上涨；聚合 MDI：万华烟台装置即将检修，且本周工厂供量均有缩量，聚合 MDI 价格小幅上涨，华东 (烟台万华) 本

周价格为 12100 元/吨，较上周上涨 600 元/吨；纯 MDI 价格受供需矛盾影响持续下跌，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 17000-18000 元/吨附近。4) **钛白粉**：上游原料方面，钛精矿价格企稳，硫酸价格小幅下跌 0.67% 至 298 元/吨，本周国内金红石型硫酸法钛白粉均价在 15760 元/吨，较上周持平，氯化法钛白粉 20500 元/吨，维持不变。5) **轮胎**：目前全钢胎开工率 74.95%，半钢胎开工率 71.68%。本周上游原材料天然乳胶价格小幅上涨，合成胶价格继续下跌，炭黑价格持稳运行，助剂价格下滑。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 0.32% 至 1846 元/吨，重质纯碱下跌 0.29% 至 1907 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，价格触底反弹，本周均价上涨 1.04% 至 2920 元/吨。产品方面，本周乙烯法 PVC 市场以调整为主，价格继续松动；受中美通话、G20 会晤等宏观事件影响，本周 PVC 期货价格有所上扬，提振现货成交气氛，电石法 PVC 周均价止跌反弹 0.33% 至 6603 元/吨。烧碱下游需求一般，本周 32% 离子膜液碱均价下跌 0.26% 至 831 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	2980	3005	3075	-2.26%
	尿素	1916	1916	1920	-0.19%
	氯化铵	588	588	588	0.00%
	硫磺	890	888	880	0.91%
	磷酸	4914	4914	4914	0.00%
	磷酸一铵	2069	2073	2075	-0.12%
	磷酸二铵	2570	2576	2596	-0.77%
	氯化钾	2213	2226	2245	-0.87%
	复合肥	2431	2431	2431	0.00%
聚氨酯 (元/吨)	苯胺	5973	5973	5913	1.01%
	纯 MDI 市场价	17000	17304	17918	-3.43%
	聚合 MDI 市场价	11850	11578	11394	1.61%
	甲苯	5074	5063	4982	1.63%
	TDI	12480	12457	12405	0.42%
	己二酸	7815	7807	7846	-0.50%
	BDO	8500	8500	8500	0.00%
农药 (元/吨)	草甘膦	23700	23700	23940	-1.00%
	草铵膦	127500	127500	129500	-1.54%
	麦草畏	95000	95000	95000	0.00%
	百草枯	19000	19000	19000	0.00%

	吡虫啉	150000	150600	152500	-1.25%
	毒死蜱	45500	45500	45600	-0.22%
	功夫菊酯	320000	324500	328500	-1.22%
	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	1846	1852	-0.32%
	重质纯碱	1907	1907	1913	-0.29%
氯碱 (元/吨)	原盐	250	250	250	0.00%
	电石	2935	2920	2890	1.04%
	聚氯乙烯 PVC (乙烯法)	6791	6791	6810	-0.27%
	聚氯乙烯 PVC (电石法)	6640	6603	6581	0.33%
	烧碱 (32%离子膜)	831	831	833	-0.26%
钛白粉 (元/吨)	钛精矿 (>50%)	1250	1250	1250	0.00%
	硫酸	290	298	300	-0.67%
	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	11188	11188	11098	0.81%
	顺丁橡胶	11000	11280	11620	-2.93%
	丁苯橡胶	10500	10560	10920	-3.30%
	炭黑	6900	6900	6900	0.00%
	煤焦油	3190	3228	3251	-0.71%
	促进剂	24500	24740	24800	-0.24%
	防老剂	12600	12600	12760	-1.25%
电子化学品原料 (元/吨)	硝酸	1690	1702	1710	-0.47%
	过氧化氢	1072	1094	1183	-7.53%
	硫酸	290	298	300	-0.67%

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、R134a、R125、R32 价差分别扩大 3.46%、0.73%、2.38%、0.73%, AHF 价差缩小 2.93%; 2) 聚酯: PTA 价差扩大 44.66%, POY、DTY、FDY 价差分别

缩小 9.65%、6.88%、2.77%；3) 聚氨酯：MDI、TDI 价差分别缩小 1.44%、0.15%；4) 煤化工：尿素、炭黑价差分别扩大 50.68%、11.65%；5) 氯碱：PVC-电石价差缩小 1.02%，PVC 双吨价差缩小 0.75%；6) 有机硅：DMC 价差缩小 7.05%；7) 钛白粉：金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 0.07%。

表 3：重点产品价格价差跟踪

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	4504	4481	4616	-2.93%
	R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	9486	9487	9170	3.46%
	R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	13793	13798	13699	0.73%
	R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	7116	7126	6960	2.38%
	R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	3740	3720	3693	0.73%
	PTFE-2.06*R22	12654	12654	12654	0.00%
聚酯 (元/吨)	PTA-0.655PX	1563	1378	952	44.66%
	POY-0.855PTA-0.335MEG	1380	1543	1708	-9.65%
	DTY-0.855PTA-0.335MEG	2630	2773	2978	-6.88%
	FDY-0.855PTA-0.335MEG	2030	1923	1978	-2.77%
聚氨酯 (元/吨)	MDI-0.78*苯胺	8908	8828	8957	-1.44%
	TDI-0.8*甲苯	8421	8407	8419	-0.15%
煤化工 (元/吨)	尿素-0.6*合成氨	128	113	75	50.68%
	炭黑-2*煤焦油	521	444	398	11.65%
氯碱 (元/吨)	PVC-1.5*电石	2238	2223	2246	-1.02%
	PVC+0.7*烧碱-1.5*电石-1.35*原盐	3718	3703	3731	-0.75%
有机硅 (元/吨)	DMC-0.52*工业硅-1.2*甲醇	7089	7332	7888	-7.05%
钛白粉 (元/吨)	钛白粉-2.38*钛精矿-4.2*硫酸	11567	11533	11525	0.07%

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	-135	-1084		-1761	
R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	317	2159		444	
R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	100	461		598	
R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	166	672		631	
R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	27	151		54	
PTFE-2.06*R22	0	0		/	
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	425	170118	264653	280695	253051
POY-0.855PTA-0.335MEG	-165	-69630	-31318	/	-165
DTY-0.855PTA-0.335MEG	-205	-14730	-6145	-7169	-6811
FDY-0.855PTA-0.335MEG	-55	-5045	-4935	-5209	-2605

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）

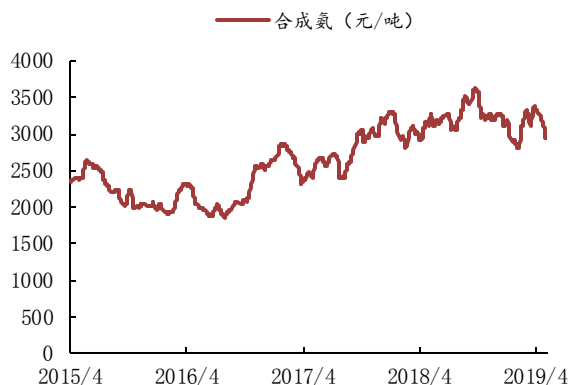
上市公司	品种	价格周变化（元/kg）	业绩弹性（万元）
新和成	VA	0	0
	VE	0	0
	VD3	0	0
	VH	0	0
	固体蛋氨酸	0	0
浙江医药	VA	0	0
	VE	0	0
安迪苏	VA	0	0
	固体蛋氨酸	0	0
	液体蛋氨酸	0	0
兄弟科技	VB1	0	0
	烟酰胺	0	0
	泛酸钙	0	0
	VK3	0	0
浙江龙盛	分散染料	-0.6	-8400
	活性染料	0.0	0
闰土股份	分散染料	-0.6	-6600
	活性染料	0.0	0

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



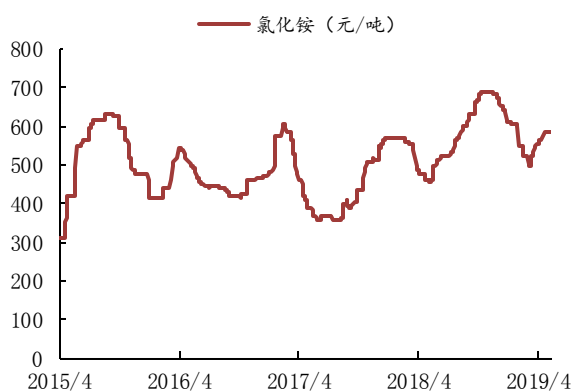
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



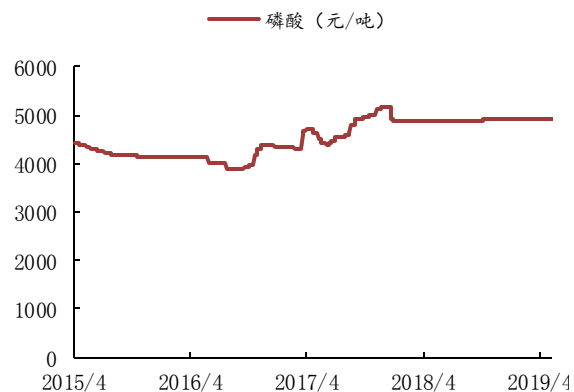
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



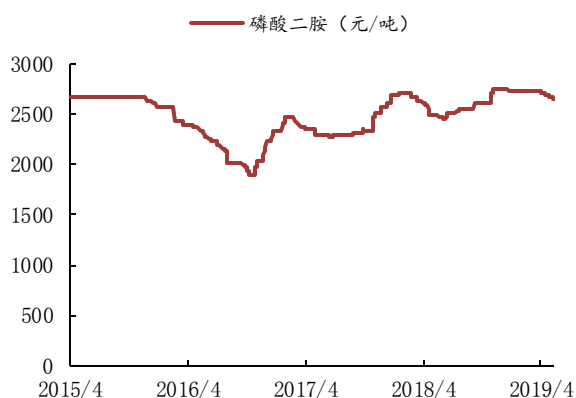
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图6：磷酸一铵标杆价



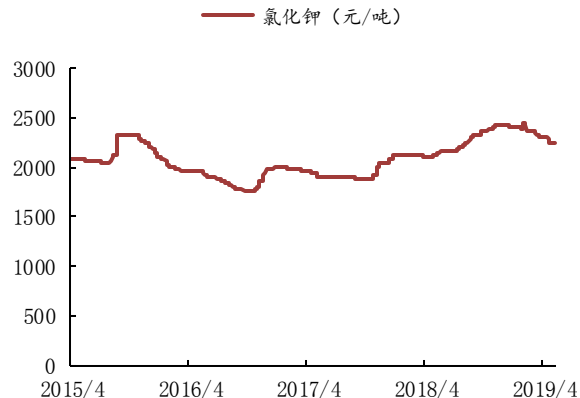
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图7：磷酸二铵标杆价



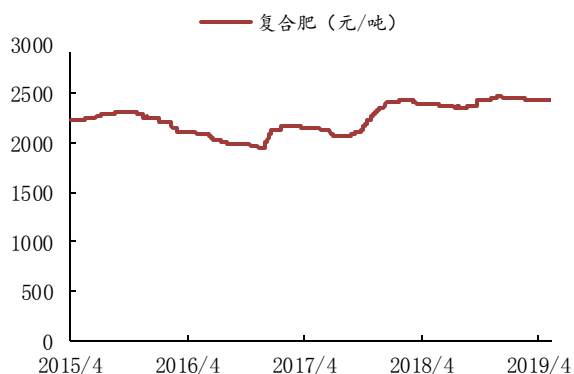
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图8：氯化钾标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

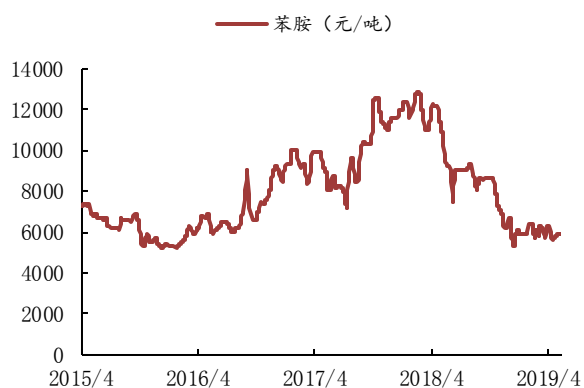
图9：复合肥标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

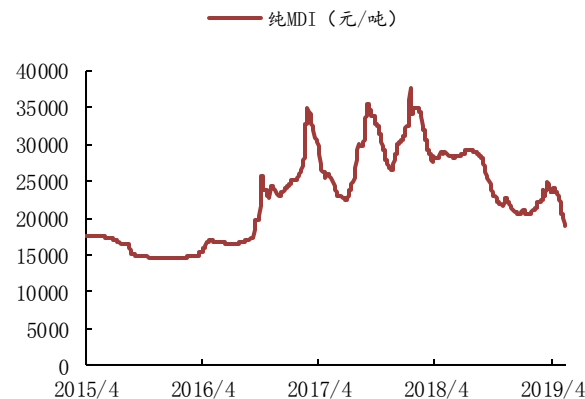
聚氨酯板块产品价格：

图10：苯胺标杆价



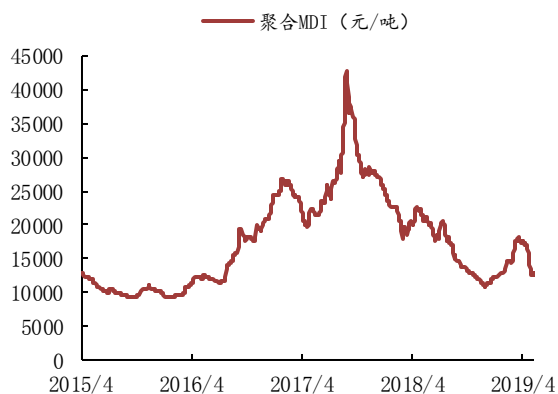
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



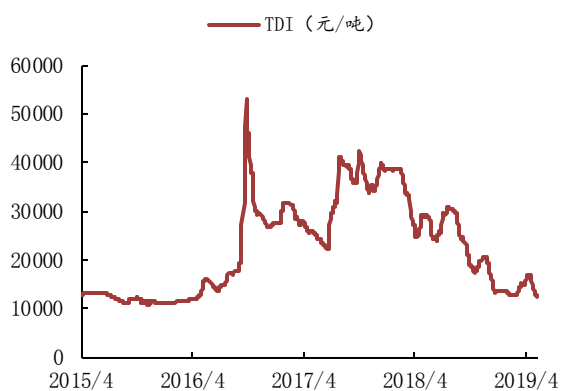
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图13：甲苯标杆价



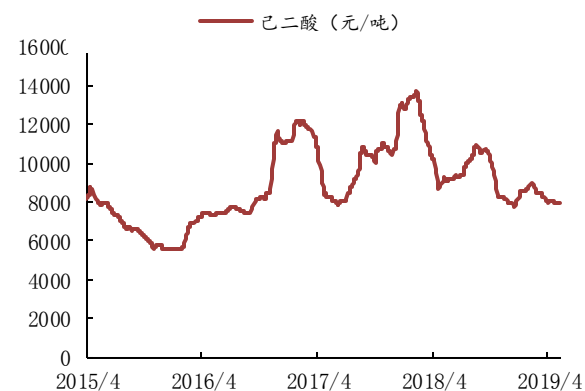
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图14：TDI标杆价



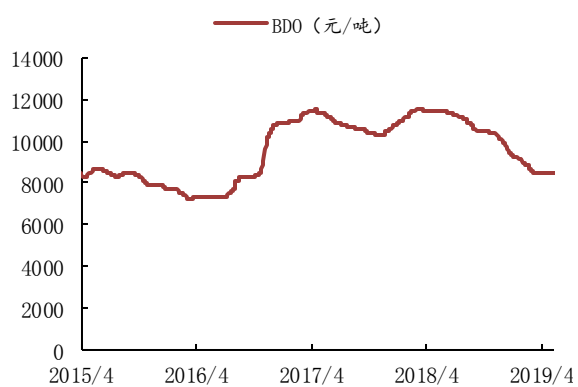
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



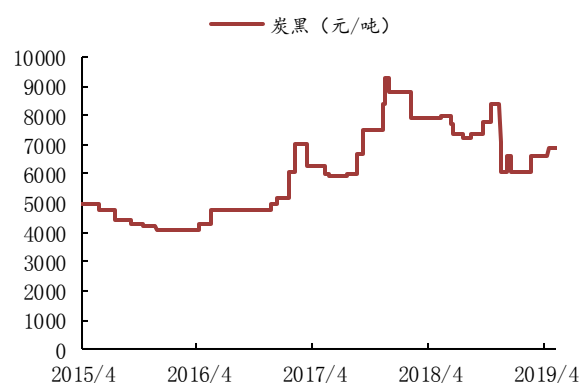
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图19: 丁苯橡胶标杆价



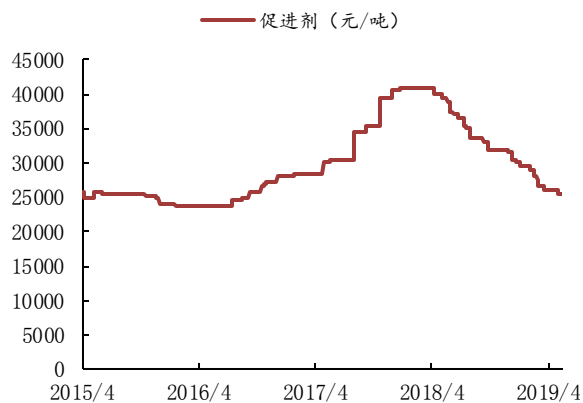
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图20: 炭黑标杆价



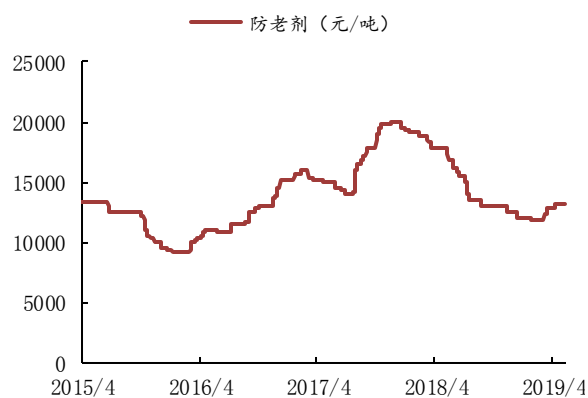
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



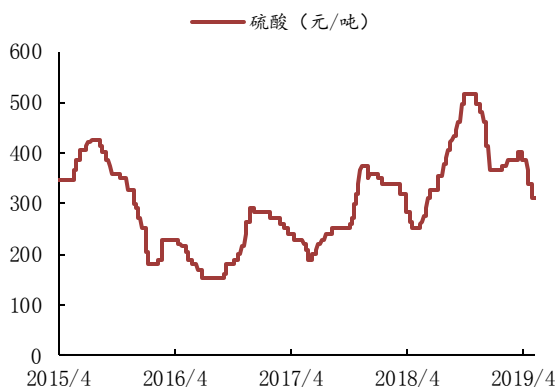
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图24：双氧水标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

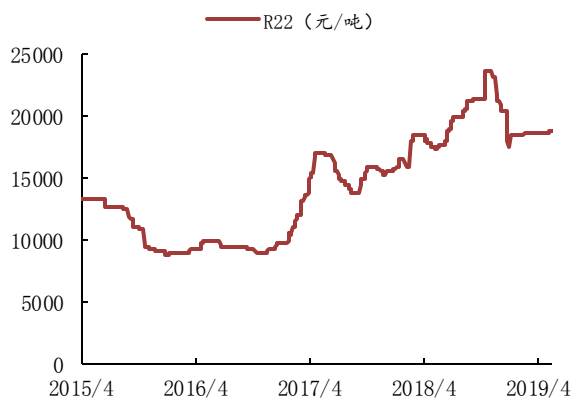
图25：硫酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

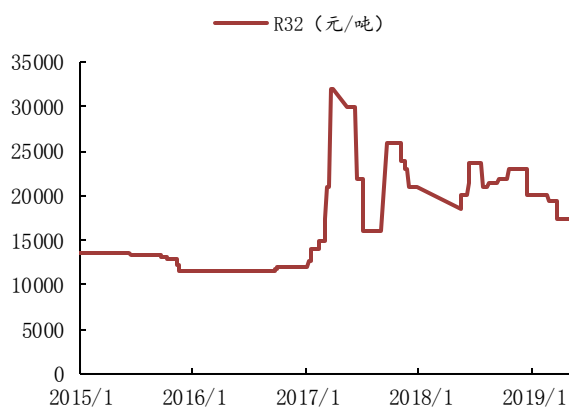
氟化工板块产品价格：

图26：R22标杆价



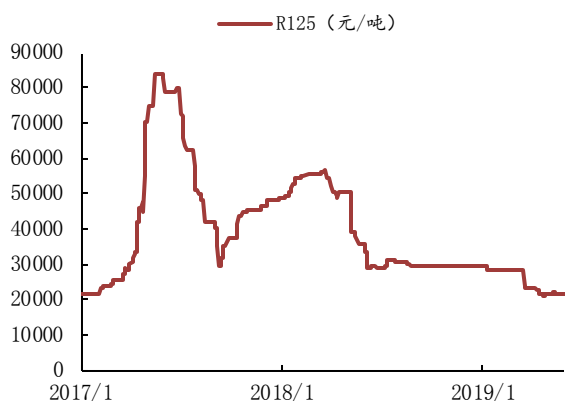
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图27：R32标杆价



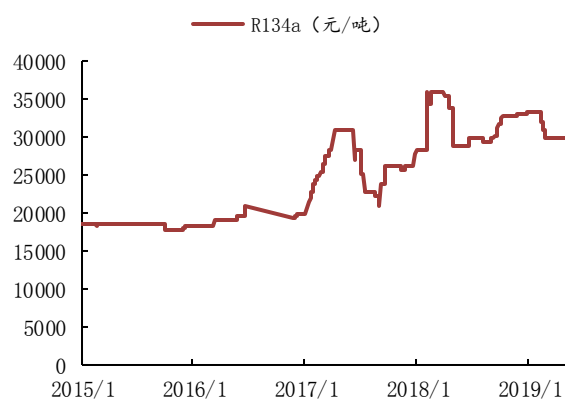
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图28：R125标杆价



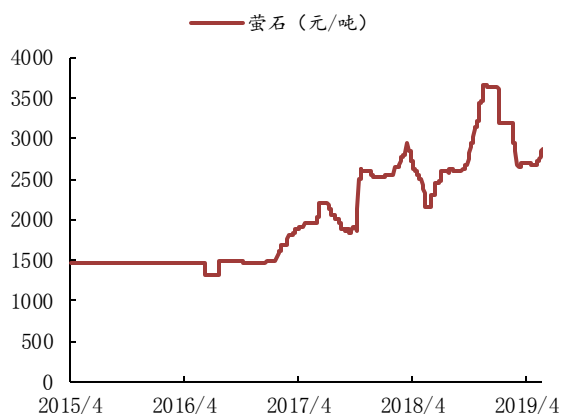
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



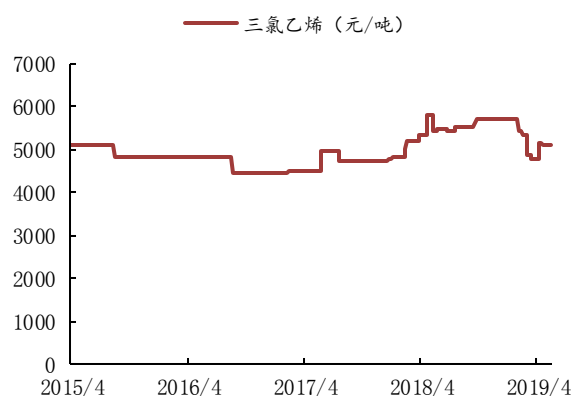
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图32：三氯甲烷标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

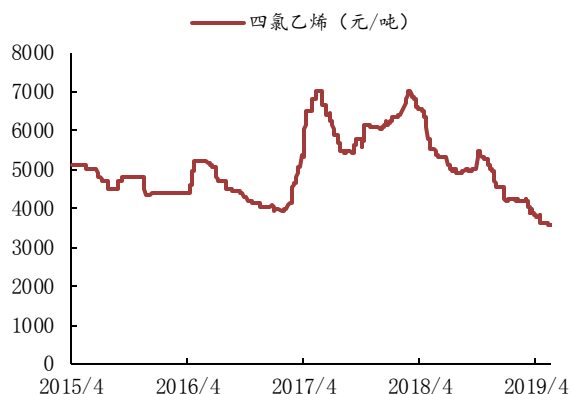
图33：三氯乙烯标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图34：四氯乙烯标杆价

图35：二氯甲烷标杆价

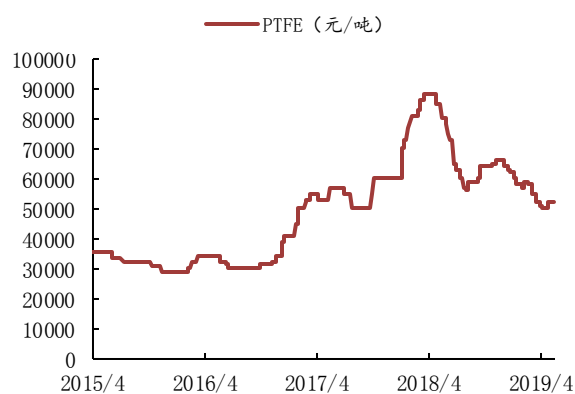


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

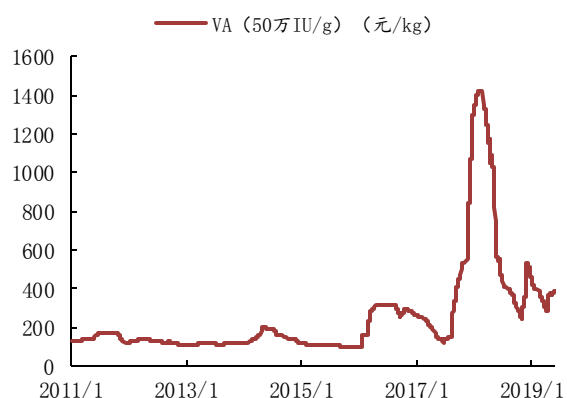
图36：PTFE标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

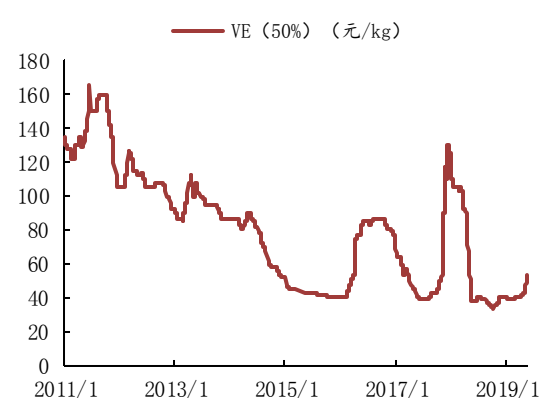
饲料添加剂板块产品价格：

图37：VA价格



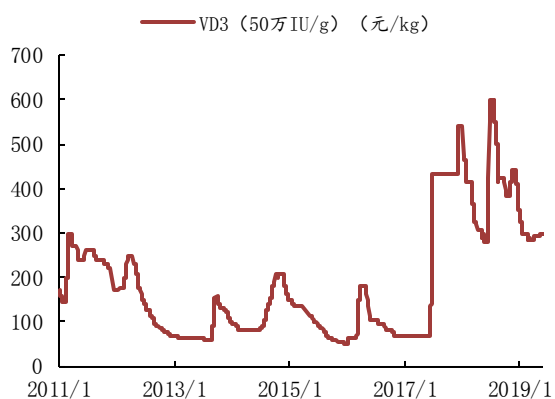
数据来源：wind，财通证券研究所

图38：VE价格



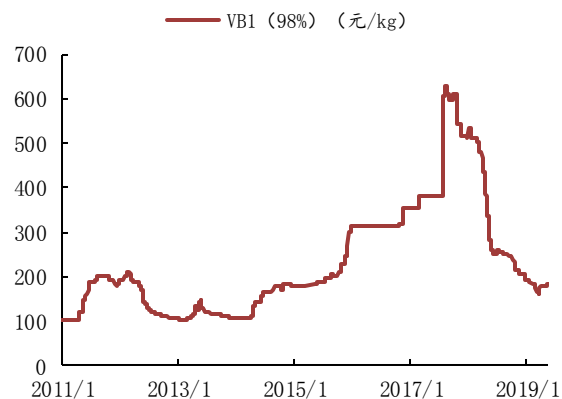
数据来源：wind，财通证券研究所

图39：VD3价格



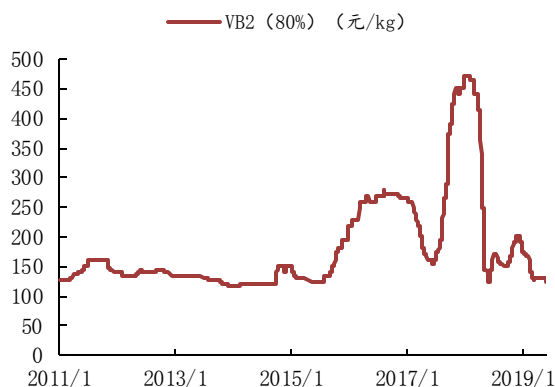
数据来源：wind，财通证券研究所

图40：VB1价格



数据来源：wind，财通证券研究所

图41：VB2价格



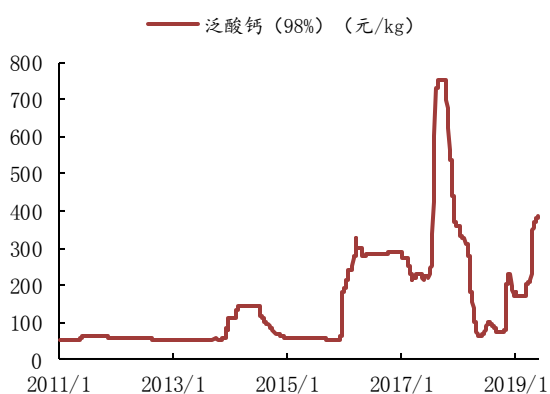
数据来源：wind，财通证券研究所

图42：烟酰胺价格



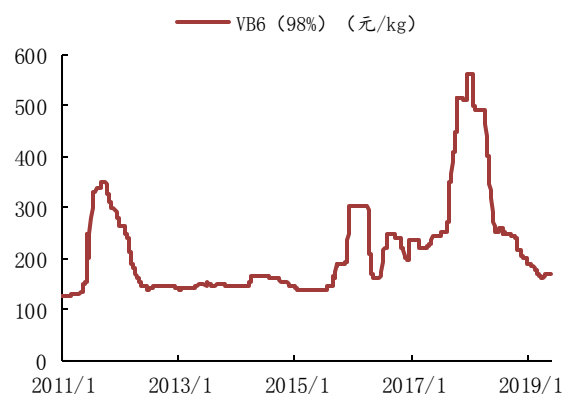
数据来源：wind，财通证券研究所

图43：泛酸钙价格



数据来源：wind，财通证券研究所

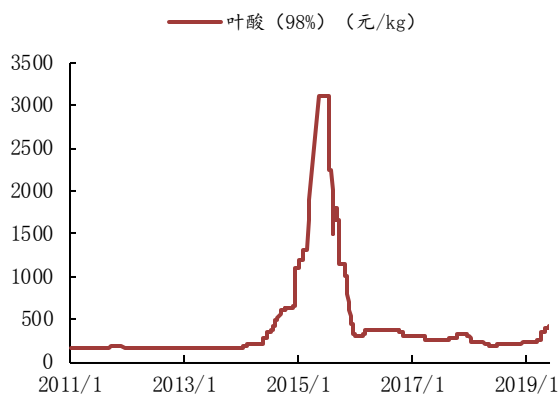
图44：VB6价格



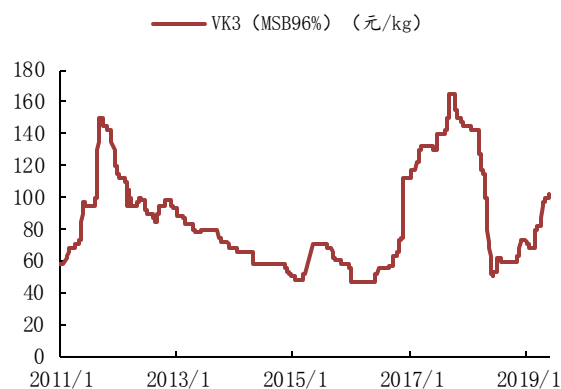
数据来源：wind，财通证券研究所

图45：叶酸价格

图46：VK3价格

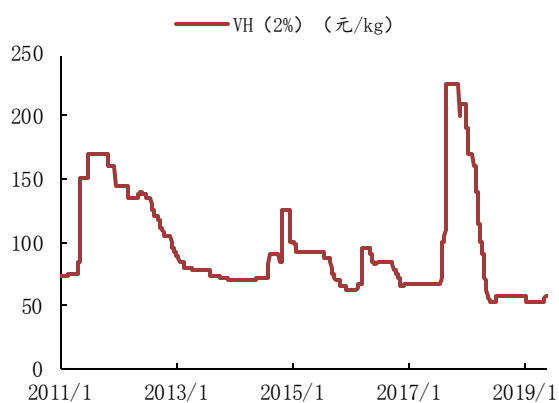


数据来源: wind, 财通证券研究所



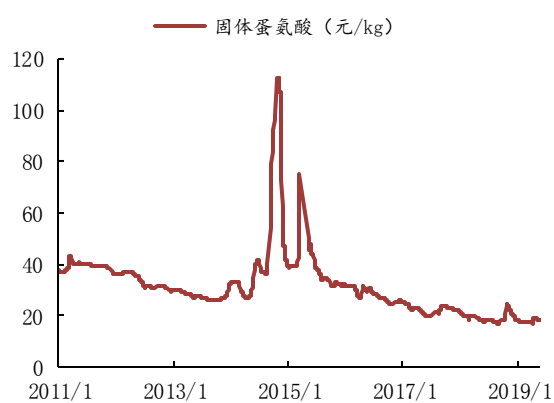
数据来源: wind, 财通证券研究所

图47: VH价格



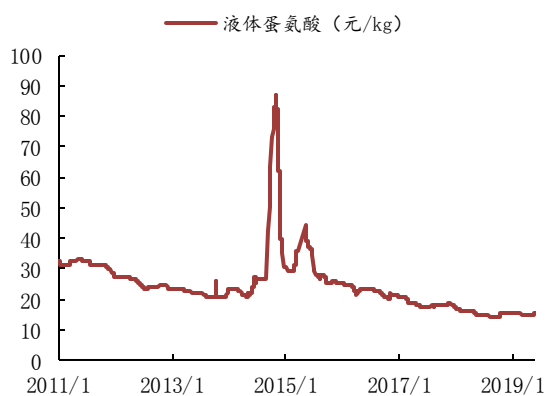
数据来源: wind, 财通证券研究所

图48: 固体蛋氨酸价格



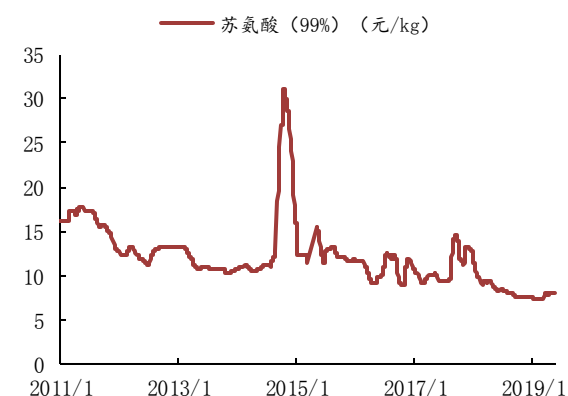
数据来源: wind, 财通证券研究所

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

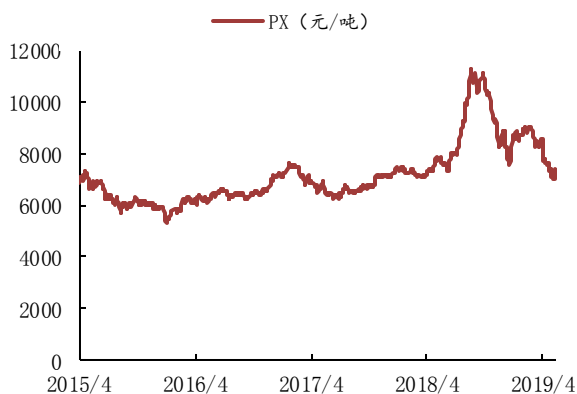
图51: 赖氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

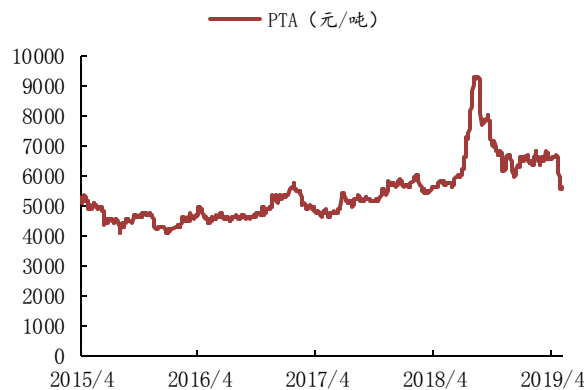
聚酯板块产品价格:

图52: PX标杆价



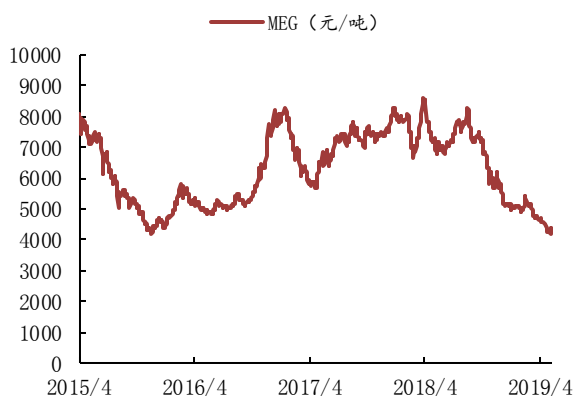
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



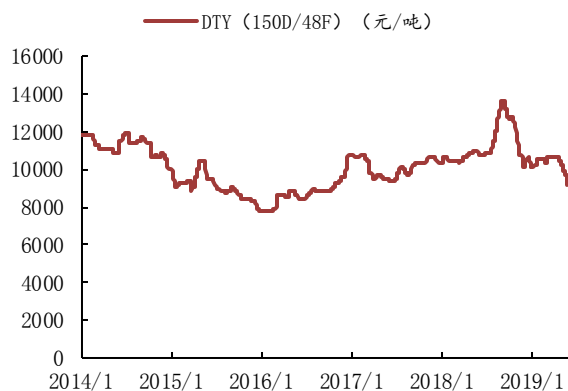
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



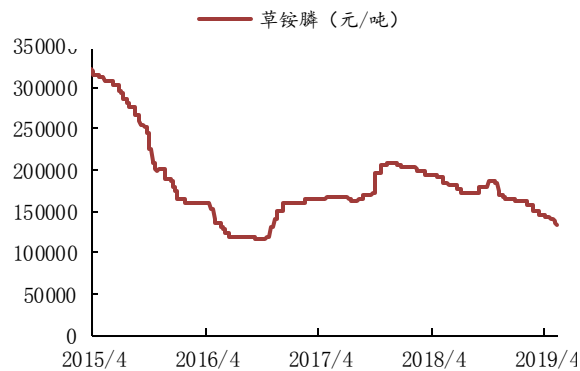
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

农药板块产品价格:

图60: 草甘膦标杆价



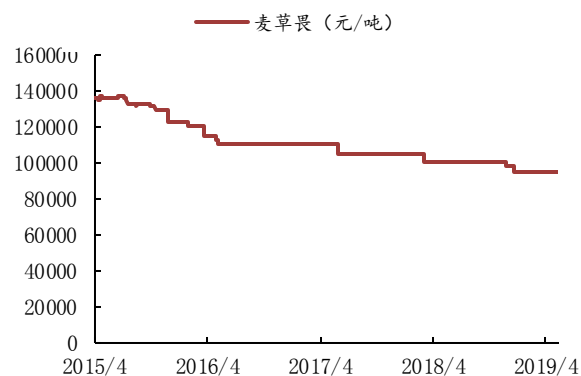
图61: 草铵膦标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

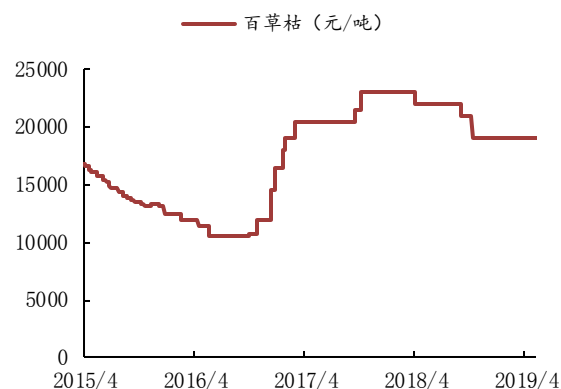
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图62：麦草畏标杆价



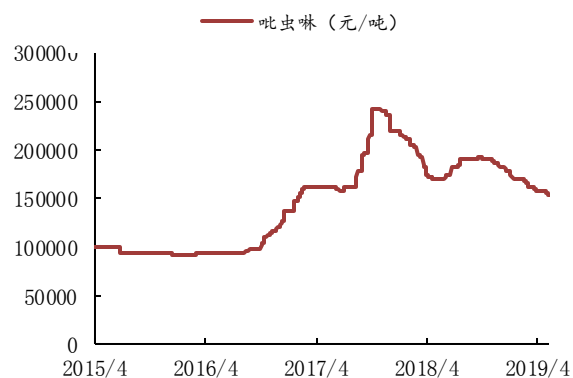
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图63：百草枯标杆价



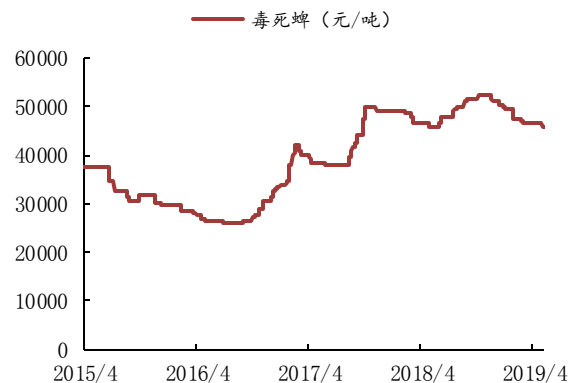
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图64：吡虫啉标杆价



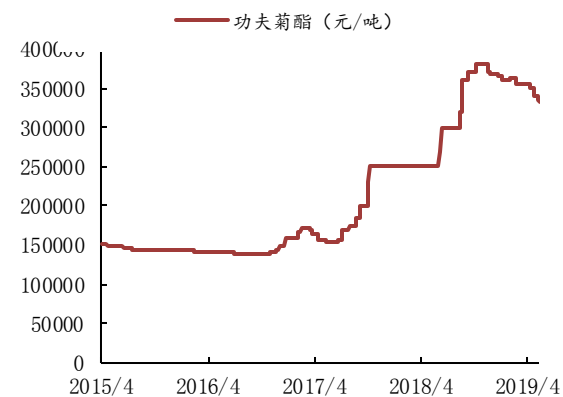
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图65：毒死蜱标杆价



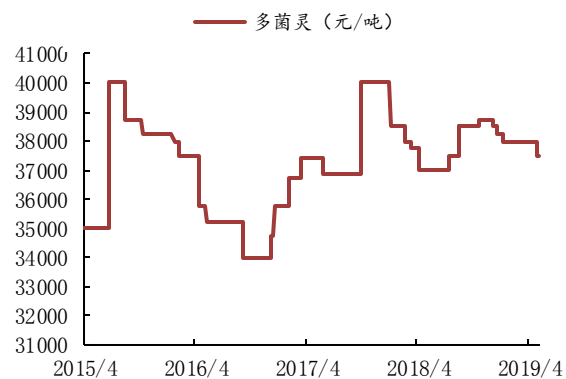
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图66：功夫菊酯标杆价



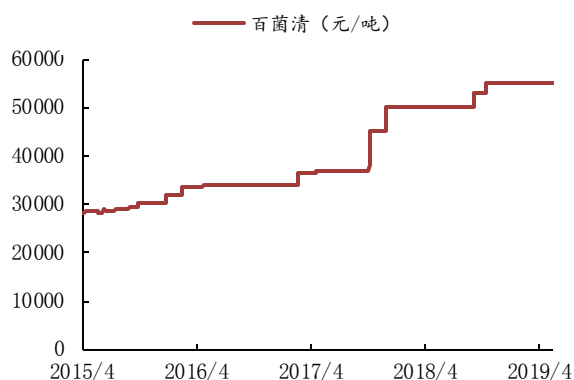
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图67：多菌灵标杆价



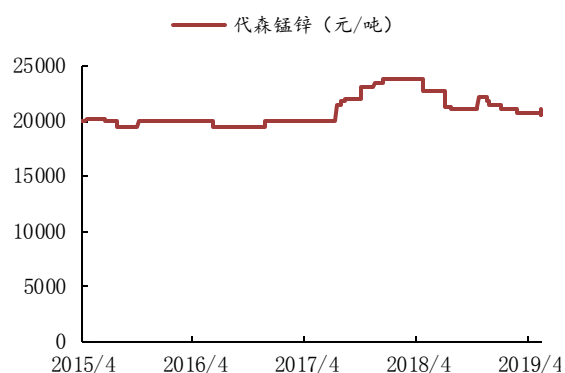
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

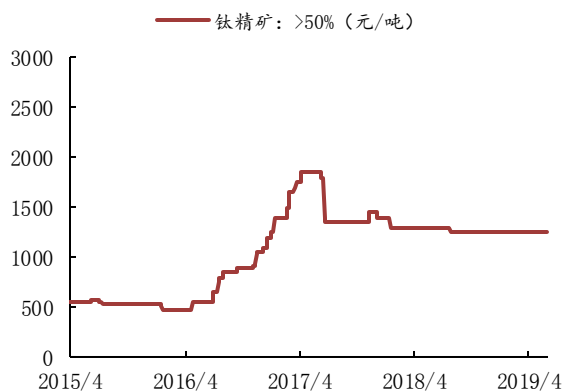


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

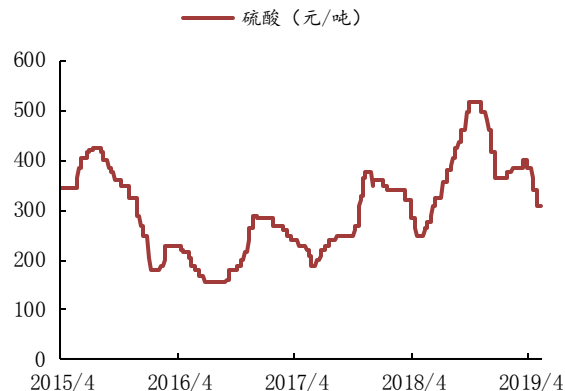
钛白粉板块产品价格：

图72：钛精矿（50%）标杆价

图73：硫酸标杆价

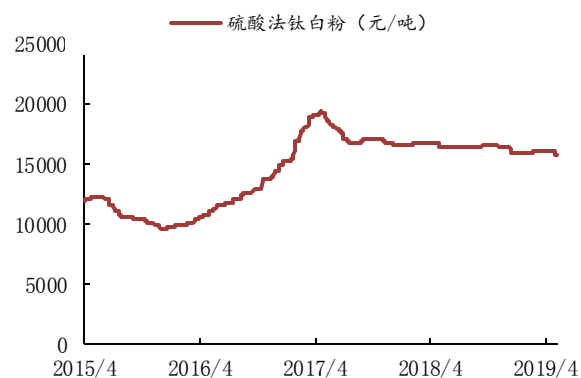


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



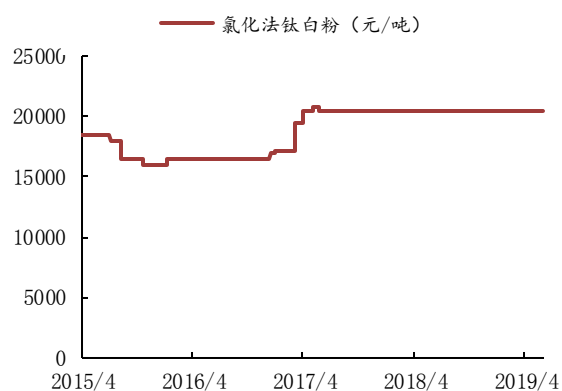
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

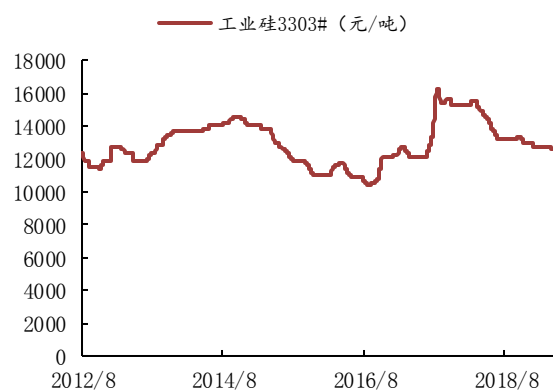
有机硅板块产品价格：

图76：甲醇标杆价



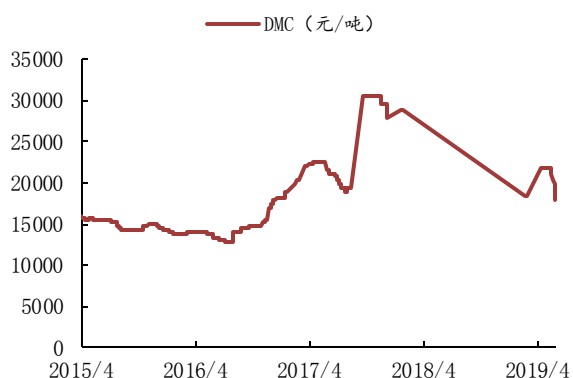
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



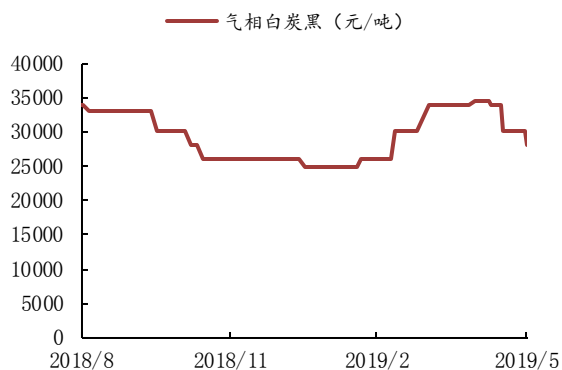
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图79：生胶标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

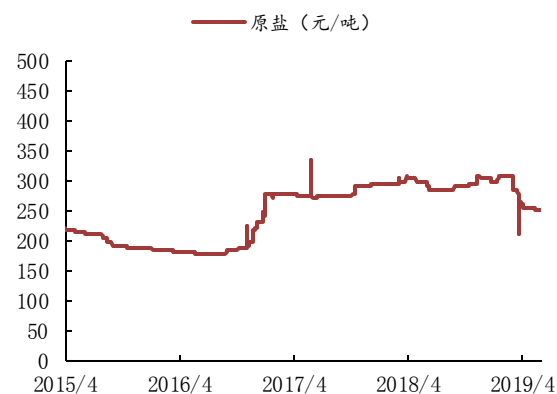
图80：气相白炭黑标杆价



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



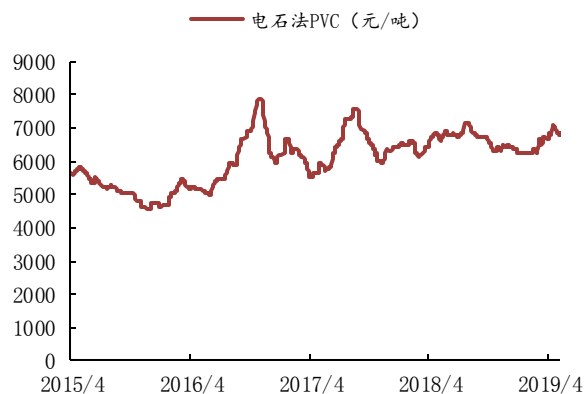
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

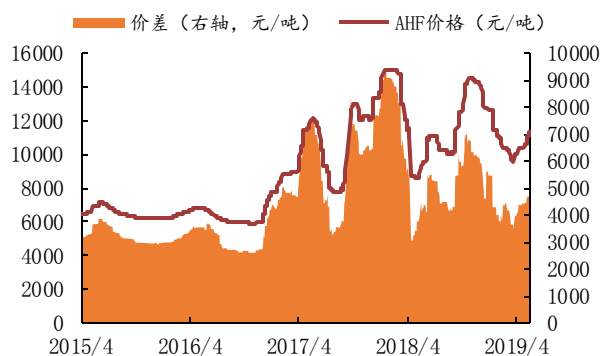
图85：32%离子膜烧碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

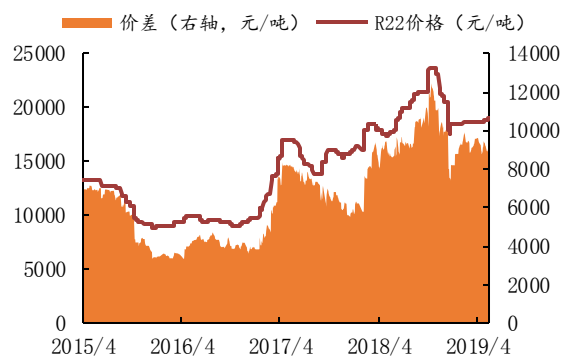
5、产品价差走势图

图 86：AHF 价格及价差



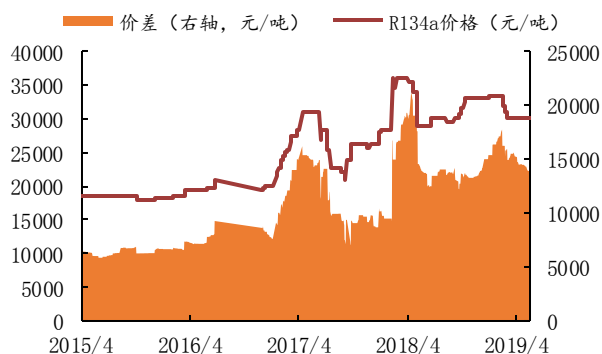
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 87：R22 价格及价差



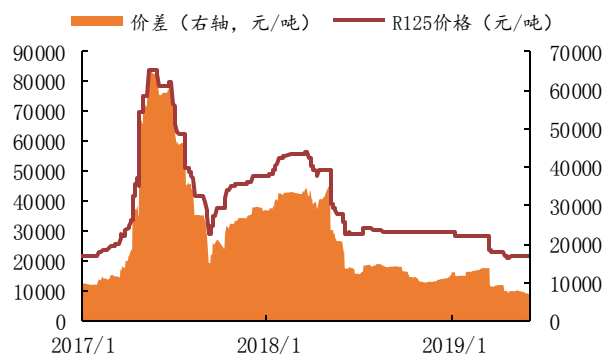
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 88：R134a 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

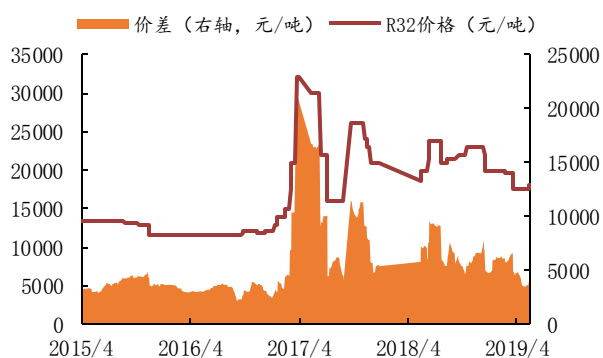
图 89：R125 价格及价差



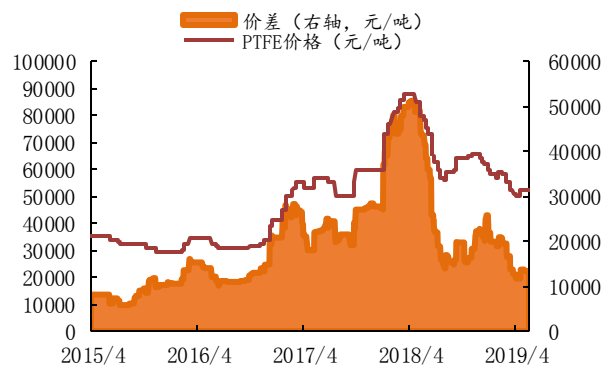
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 90：R32 价格及价差

图 91：PTFE 价格及价差

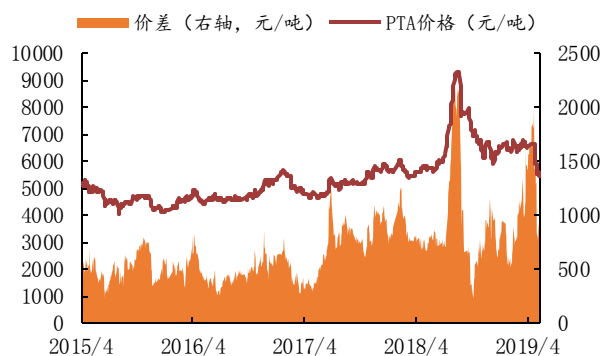


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



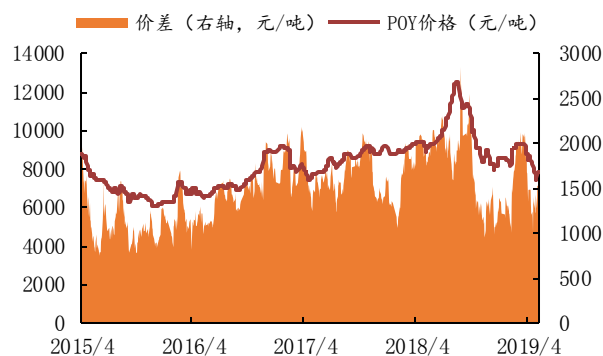
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 92：PTA 价格及价差



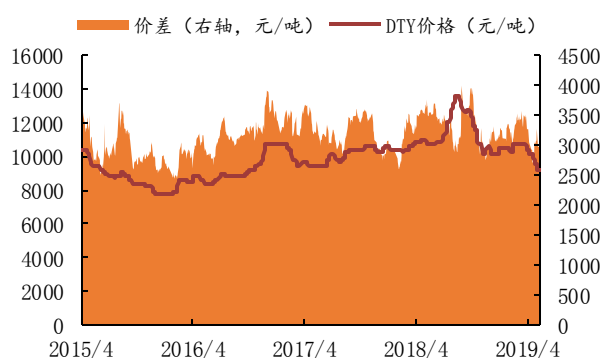
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 93：POY 价格及价差



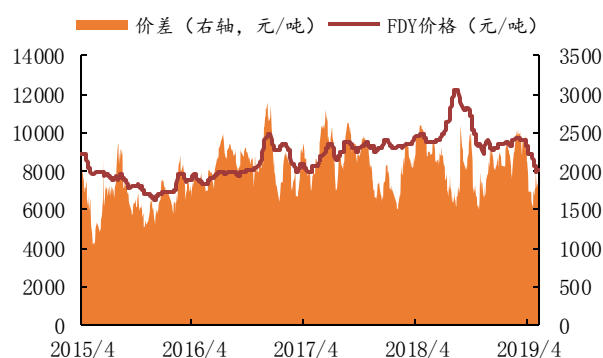
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 94：DTY 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

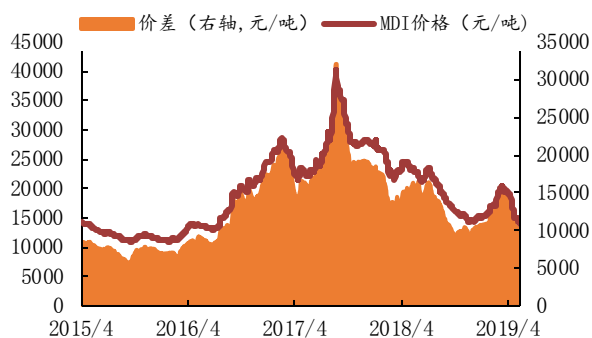
图 95：FDY 价格及价差



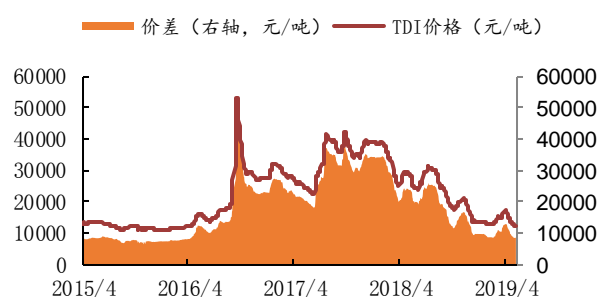
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 96：MDI 价格及价差

图 97：TDI 价格及价差

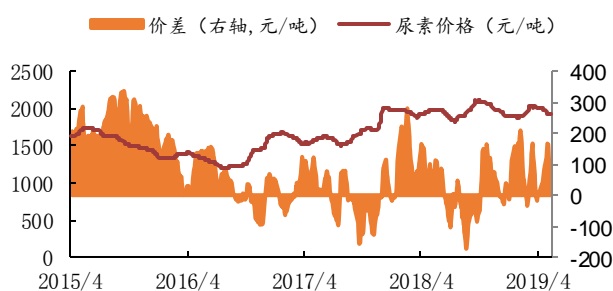


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所（注：MDI价格=2/3*聚合MDI价格+1/3*纯MDI价格）



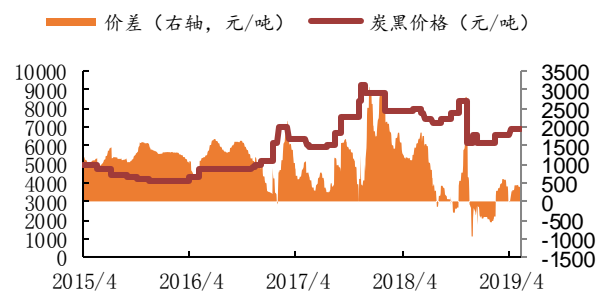
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图98：尿素价格及价差



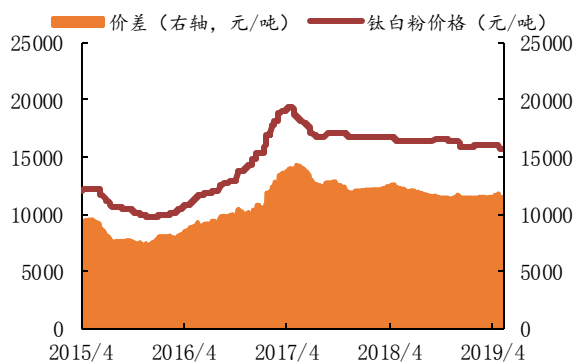
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图99：炭黑价格及价差



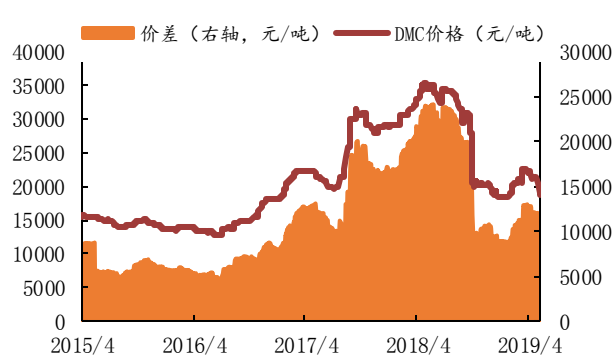
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图100：钛白粉价格及价差



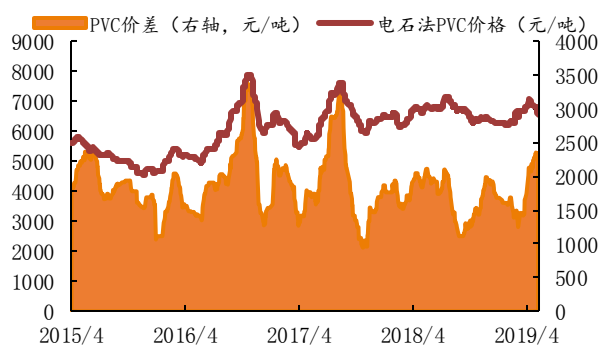
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图101：DMC价格及价差



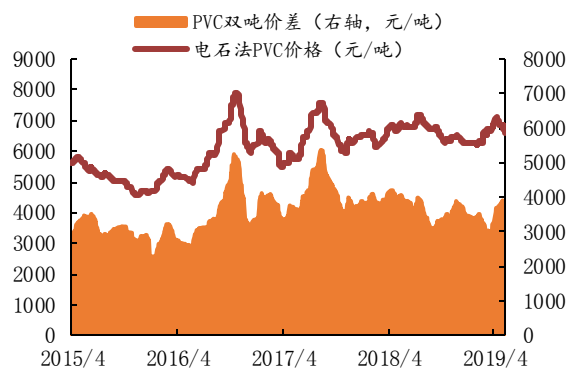
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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该公司的当然客户。

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。