

投资评级:增持(维持)

化工周报 (2019/06/24-06/28)

万华7月聚合MDI挂牌价维稳,油价带动

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 《从全球背景看中国化工发展,关注低成本龙头:化工行业中期策略报告》

2019-06-30

2 《聚合MDI、甲醇价格反弹,PTA价差扩大:化工周报(20190617-20190621)》

2019-06-28

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

2019-06-17

聚酯产业链全面上涨

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24.71%,下跌占比37.65%,持平占比37.65%。其中涨幅前五产品分别为PTA(+6.17%)、三氯甲烷(+5.51%)、电石(+5.34%)、聚合MDI(+4.56%)、FDY(+4.47%),跌幅前五产品分别为硫酸(-13.42%)、过氧化氢(-7.38%)、轻质纯碱(-6.26%)、重质纯碱(-6.06%)、煤焦油(-3.93%)。

1) **氟化工:** AHF价差扩大1.48%, R22、R134a、R125、R32价差缩小2.86%、0.64%、1.02%、1.60%; 2) **聚酯:** PTA、FDY价差扩大15.35%、1.29%, POY、DTY价差缩小22.38%、11.73%; 3) **聚氨酯:** MDI价差扩大2.59%, TDI价差缩小0.55%; 4) **煤化工:** 尿素、炭黑价差分别扩大35.29%、57.14%; 5) **氯碱:** PVC-电石价差缩小8.59%, PVC双吨价差缩小5.55%; 6) **有机硅:** DMC价差缩小3.82%; 7) **钛白粉:** 金红石型硫酸法钛白粉价差扩大1.46%。

本周部分化工品已止跌反弹,万华7月挂牌价维持高位。万华公布7月MDI挂牌价,其中聚合MDI直销市场挂牌价15000元/吨(较6月持平),纯MDI挂牌价20000元/吨(较6月下调3700元/吨),而当前聚合MDI市场价仅12150元/吨,纯MDI市场价为17000元/吨。我们认为,万华挂牌价相较于当前市场价处于高位反映出厂价较强的挺价意愿及对后市的看好。

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)。

表1:重点公司投资评级

| 代码 | 公司 | 总市值 (亿元) | 收盘价 (07.01) | EPS (元) | | | PE | | | 投资评级 |
|--------|------|-------------|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | | | 2018A | 2019E | 2020E | 2018A | 2019E | 2020E | |
| 600426 | 华鲁恒升 | 248.07 | 15.25 | 1.86 | 1.77 | 1.91 | 8.20 | 8.62 | 7.98 | 买入 |
| 600309 | 万华化学 | 1,378.35 | 43.90 | 3.38 | 4.52 | 6.11 | 12.99 | 9.71 | 7.18 | 买入 |
| 601966 | 玲珑轮胎 | 206.04 | 17.17 | 0.98 | 1.29 | 1.75 | 17.52 | 13.31 | 9.81 | 买入 |
| 600160 | 巨化股份 | 206.99 | 7.54 | 0.78 | 0.58 | 0.66 | 9.67 | 13.00 | 11.42 | 买入 |
| 002001 | 新和成 | 424.36 | 19.75 | 1.43 | 1.08 | 1.35 | 13.81 | 18.29 | 14.63 | 买入 |

数据来源:贝格数据,财通证券研究所

请阅读最后一页的重要声明

以才聚财,财通天下

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

1) 饲料添加剂：本周饲料添加剂价格小幅回调。VE、VD3、固蛋分别下跌 1.87%、3.33%、2.67%。**2) 聚酯：**周内受伊朗紧张局势，美元疲软，美国原油库存报告全面利多，国际原油价格全面走高。PX 受油价上涨带动，加上福海创如期停车，辽阳石化、洛阳石化仍在检修，青岛丽东减产，供应有所收紧，价格上涨 3.27%。PTA 大厂控量，现货流通货源紧张，基差走强，同时聚酯工厂再度去库存，利好市场心态，价格上涨 6.17%；MEG 受 PTA 上行支撑，氛围有所回升，价格上涨 2.93%；受原料上涨刺激，下游工厂再一次集中采购，江浙涤丝成交气氛火热。POY、DTY、FDY 分别同比上涨 0%、0.22%、4.77%。**3) 有机硅：**需求淡季下本周中间体 DMC 继续下探但跌幅收窄，均价 16360 元/吨，较上周下跌 2.27%，下游制品中生胶价格维稳，气相白炭黑下跌 1.21%。原料方面，本周甲醇价格盘整，下跌 0.40%，工业硅价格维持低位震荡，化学级 3303#周均价 12460 元/吨，跌幅 1.35%。**4) 染料：**需求疲软下本周分散染料成交均价下跌 2.05%至 43.0 元/公斤，活性染料成交价维持在 31.5 元/公斤。本周 G20 峰会后中美贸易争端情绪有所缓和，终端纺织行业运行态势有望回暖，或将带动染厂采购情绪提升。**5) 氟化工：**本周萤石供应持续偏紧，价格上涨 0.58%。无水氢氟酸在成本支撑下小幅上涨，价格上涨 0.94%。制冷剂和氢氟酸本周维稳。继上周弱势下跌后，本周三氯甲烷窄幅上调，但供需并无太大变化。

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%) | 52.5 | 52.5 | 53.5 | -1.87% |
| | VD3 (50 万 IU/g) | 290.0 | 290.0 | 300.0 | -3.33% |
| | VB1 (98%) | 190.0 | 190.0 | 190.0 | 0.00% |
| | VB2 (80%) | 125.0 | 125.0 | 125.0 | 0.00% |
| | 烟酰胺 (99%) | 48.5 | 48.5 | 48.5 | 0.00% |
| | 泛酸钙 (98%) | 385.0 | 385.0 | 385.0 | 0.00% |
| | VB6 (98%) | 170.0 | 170.0 | 170.0 | 0.00% |
| | 叶酸 (98%) | 410.0 | 410.0 | 410.0 | 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 | 18.3 | 18.3 | 18.8 | -2.67% |
| | 液体蛋氨酸 | 15.5 | 15.5 | 15.5 | 0.00% |
| | 苏氨酸 (99%) | 8.0 | 8.0 | 8.0 | 0.00% |

| | | | | | |
|--------------|----------------|-------|-------|-------|--------|
| | 赖氨酸 (98.5%) | 7.4 | 7.4 | 7.4 | 0.00% |
| 聚酯 (元/吨) | PX | 6952 | 6873 | 6656 | 3.27% |
| | PTA | 6390 | 6091 | 5737 | 6.17% |
| | MEG | 4465 | 4462 | 4335 | 2.93% |
| | POY (150D/48F) | 7900 | 7900 | 7900 | 0.00% |
| | DTY (150D/48F) | 9150 | 9150 | 9130 | 0.22% |
| | FDY (150D/96F) | 8850 | 8650 | 8280 | 4.47% |
| | 有机硅 (元/吨) | 甲醇 | 2315 | 2357 | 2367 |
| 工业硅 (3303#) | | 12350 | 12460 | 12630 | -1.35% |
| 二甲基环硅氧烷 DMC | | 16600 | 16360 | 16740 | -2.27% |
| 生胶 | | 18000 | 18000 | 18000 | 0.00% |
| 气相白炭黑 | | 24500 | 24500 | 24800 | -1.21% |
| 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 | 3050 | 3050 | 3033 | 0.58% |
| | AHF | 11475 | 11379 | 11273 | 0.94% |
| | 三氯甲烷 | 2985 | 2913 | 2761 | 5.51% |
| | 三氯乙烯 | 5100 | 5100 | 5100 | 0.00% |
| | 四氯乙烯 | 3767 | 3767 | 3780 | -0.35% |
| | 二氯甲烷 | 3334 | 3332 | 3346 | -0.42% |
| 氟聚合物 (元/吨) | PTFE | 52000 | 52000 | 52000 | 0.00% |
| 染料 (元/kg) | 分散染料 | 43.0 | 43.0 | 43.9 | -2.05% |
| | 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 1890-1910 元/吨，下游需求上农业夏季肥市场进行中，但对尿素消耗有限，供应宽松下很难提价，上游无烟煤价格小幅下跌，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 2.35%至 12.45 万/吨，草甘膦下跌 0.34%至 2.36 万/吨；杀虫剂原药跟踪品种中吡虫啉 (14.88 万/吨)、功夫菊酯 (32.0 万/吨) 呈不同程度小幅下滑，毒死蜱维持 4.55 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)、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: 工厂方面控货致使现货供应较为紧缺, 聚合 MDI 价格上涨, 华东 (烟台万华) 本周价格为 12750 元/吨, 较上周上涨 650 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, 硫酸下跌 13.42% 至 258 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 74.48% (比上周下滑 -0.47pct), 半钢胎开工率 70.50% (比上周下滑 -1.18pct)。本周上游原材料天然乳胶价格基本持平, 合成胶价格持续下跌, 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 6.26% 至 1728 元/吨, 重质纯碱下跌 6.06% 至 1789 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, 本周电石均价上涨 5.34% 至 3076 元/吨。产品方面, PVC 需求难有明显起色, 价格小幅调整, 本周乙烯法 PVC 市场上涨 1.33% 至 6881 元/吨, 电石法 PVC 周均价上涨 0.65% 至 6646 元/吨。烧碱下游需求一般, 本周 32% 离子膜液碱均价下跌 1.23% 至 817 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 | 2923 | 2940 | 3005 | -2.18% |
| | 尿素 | 1917 | 1917 | 1916 | 0.03% |
| | 氯化铵 | 595 | 591 | 588 | 0.51% |
| | 硫磺 | 890 | 890 | 888 | 0.23% |
| | 磷酸 | 4914 | 4914 | 4914 | 0.00% |
| | 磷酸一铵 | 2069 | 2069 | 2073 | -0.18% |
| | 磷酸二铵 | 2508 | 2537 | 2576 | -1.50% |
| | 氯化钾 | 2213 | 2213 | 2226 | -0.58% |
| | 复合肥 | 2408 | 2412 | 2431 | -0.81% |
| 聚氨酯 (元/吨) | 苯胺 | 6014 | 6002 | 5973 | 0.48% |
| | 纯 MDI 市场价 | 17000 | 17000 | 17304 | -1.76% |
| | 聚合 MDI 市场价 | 12150 | 12106 | 11578 | 4.56% |
| | 甲苯 | 5219 | 5156 | 5063 | 1.85% |
| | TDI | 12495 | 12486 | 12457 | 0.23% |
| | 己二酸 | 7904 | 7864 | 7807 | 0.73% |
| | BDO | 8600 | 8550 | 8500 | 0.59% |
| 农药 (元/吨) | 草甘膦 | 23600 | 23620 | 23700 | -0.34% |
| | 草铵膦 | 122500 | 124500 | 127500 | -2.35% |
| | 麦草畏 | 95000 | 95000 | 95000 | 0.00% |

| | | | | | |
|---------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|
| | 百草枯 | 19000 | 19000 | 19000 | 0.00% |
| | 吡虫啉 | 148000 | 148800 | 150600 | -1.20% |
| | 毒死蜱 | 45500 | 45500 | 45500 | 0.00% |
| | 功夫菊酯 | 320000 | 320000 | 324500 | -1.39% |
| | 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 | 1725 | 1728 | 1843 | -6.26% |
| | 重质纯碱 | 1786 | 1789 | 1904 | -6.06% |
| | 原盐 | 240 | 244 | 250 | -2.40% |
| | 电石 | 3170 | 3076 | 2920 | 5.34% |
| 氯碱 (元/吨) | 聚氯乙烯 PVC (乙烯法) | 6933 | 6881 | 6791 | 1.33% |
| | 聚氯乙烯 PVC (电石法) | 6625 | 6646 | 6603 | 0.65% |
| | 烧碱 (32%离子膜) | 816 | 817 | 827 | -1.23% |
| | 钛精矿 (>50%) | 1250 | 1250 | 1250 | 0.00% |
| 钛白粉 (元/吨) | 硫酸 | 250 | 258 | 298 | -13.42% |
| | 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% |
| | 天然乳胶 | 11225 | 11228 | 11188 | 0.36% |
| | 顺丁橡胶 | 10800 | 10880 | 11280 | -3.55% |
| | 丁苯橡胶 | 10200 | 10280 | 10560 | -2.65% |
| 橡胶 (元/吨) | 炭黑 | 6900 | 6900 | 6900 | 0.00% |
| | 煤焦油 | 3007 | 3101 | 3228 | -3.93% |
| | 促进剂 | 24500 | 24500 | 24740 | -0.97% |
| | 防老剂 | 12400 | 12480 | 12600 | -0.95% |
| 电子化学品原料 (元/吨) | 硝酸 | 1690 | 1690 | 1702 | -0.71% |
| | 过氧化氢 | 983 | 1014 | 1094 | -7.38% |
| | 硫酸 | 250 | 258 | 298 | -13.42% |

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: AHF 价差扩大 1.48%, R22、R134a、R125、R32 价差缩小 2.86%、0.64%、

1.02%、1.60%；2) 聚酯：PTA、FDY 价差扩大 15.35%、1.29%，POY、DTY 价差缩小 22.38%、11.73%；3) 聚氨酯：MDI 价差扩大 2.59%，TDI 价差缩小 0.55%；4) 煤化工：尿素、炭黑价差分别扩大 35.29%、57.14%；5) 氯碱：PVC-电石价差缩小 8.59%，PVC 双吨价差缩小 5.55%；6) 有机硅：DMC 价差缩小 3.82%；7) 钛白粉：金红石型硫酸法钛白粉价差扩大 1.46%。

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 |
|-----------|---------------------------|-------|-------|-------|---------|
| 氯化工 (元/吨) | AHF-2.24*萤石 | 4643 | 4547 | 4481 | 1.48% |
| | R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷 | 9064 | 9216 | 9487 | -2.86% |
| | R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯 | 13629 | 13710 | 13798 | -0.64% |
| | R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯 | 6971 | 7054 | 7126 | -1.02% |
| | R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷 | 3582 | 3661 | 3720 | -1.60% |
| | PTFE-2.06*R22 | 12654 | 12654 | 12654 | 0.00% |
| 聚酯 (元/吨) | PTA-0.655PX | 1836 | 1589 | 1378 | 15.35% |
| | POY-0.855PTA-0.335MEG | 941 | 1198 | 1543 | -22.38% |
| | DTY-0.855PTA-0.335MEG | 2191 | 2448 | 2773 | -11.73% |
| | FDY-0.855PTA-0.335MEG | 1891 | 1948 | 1923 | 1.29% |
| 聚氨酯 (元/吨) | MDI-0.78*苯胺 | 9076 | 9056 | 8828 | 2.59% |
| | TDI-0.8*甲苯 | 8320 | 8361 | 8407 | -0.55% |
| 煤化工 (元/吨) | 尿素-0.6*合成氨 | 163 | 153 | 113 | 35.29% |
| | 炭黑-2*煤焦油 | 886 | 698 | 444 | 57.14% |
| 氯碱 (元/吨) | PVC-1.5*电石 | 1870 | 2032 | 2223 | -8.59% |
| | PVC+0.7*烧碱-1.5*电石-1.35*原盐 | 3331 | 3490 | 3695 | -5.55% |
| 有机硅 (元/吨) | DMC-0.52*工业硅-1.2*甲醇 | 7400 | 7052 | 7332 | -3.82% |
| 钛白粉 (元/吨) | 钛白粉-2.38*钛精矿-4.2*硫酸 | 11735 | 11701 | 11533 | 1.46% |

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)

| 氯化工 | 价差周变化 (元/吨) | 巨化股份 | 三美股份 |
|--------------------------|-------------|-------|------|
| AHF-2.24*萤石 | 66 | 532 | 864 |
| R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷 | -272 | -1850 | -380 |
| R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯 | -89 | -410 | -533 |
| R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯 | -73 | -294 | -276 |
| R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷 | -59 | -333 | -119 |
| 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 | 211 | 84591 | 131599 | 139576 | 125830 |
| POY-0.855PTA-0.335MEG | -345 | -145829 | -65591 | / | -345 |
| DTY-0.855PTA-0.335MEG | -325 | -23386 | -9756 | -11383 | -10813 |
| FDY-0.855PTA-0.335MEG | 25 | 2280 | 2231 | 2355 | 1177 |

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）

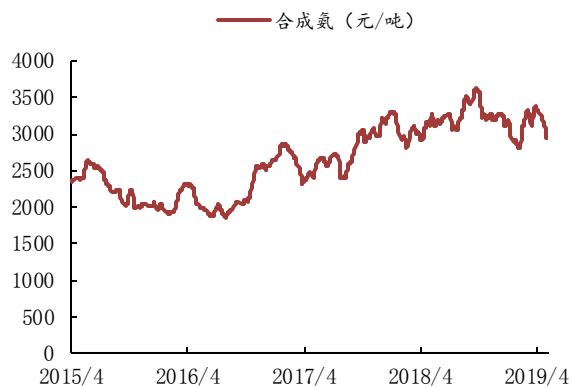
| 上市公司 | 品种 | 价格周变化 (元/kg) | 业绩弹性 (万元) |
|------|-------|--------------|-----------|
| 新和成 | VA | 0.0 | 0 |
| | VE | -1.0 | -3600 |
| | VD3 | -10.0 | -1000 |
| | VH | 0.0 | 0 |
| | 固体蛋氨酸 | -0.5 | -2500 |
| 浙江医药 | VA | 0.0 | 0 |
| | VE | -1.0 | -4000 |
| 安迪苏 | VA | 0.0 | 0 |
| | 固体蛋氨酸 | -0.5 | -6500 |
| | 液体蛋氨酸 | 0.0 | 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 | -0.9 | -12600 |
| | 活性染料 | 0.0 | 0 |
| 闰土股份 | 分散染料 | -0.9 | -9900 |
| | 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



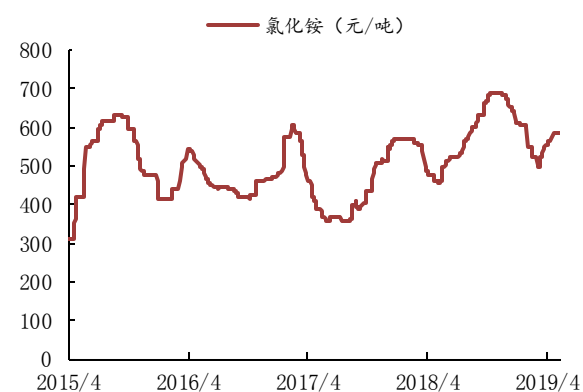
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图2：尿素标杆价



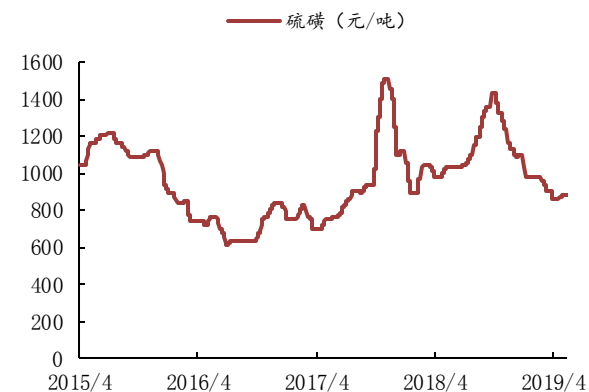
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

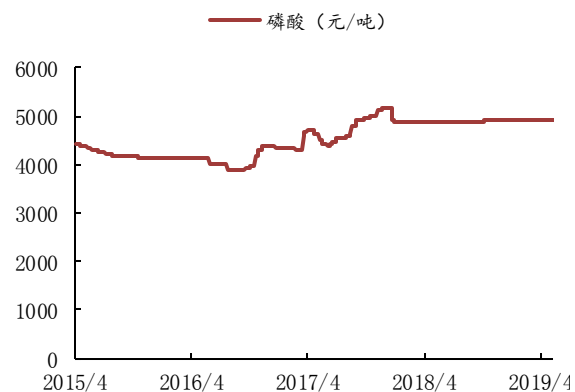
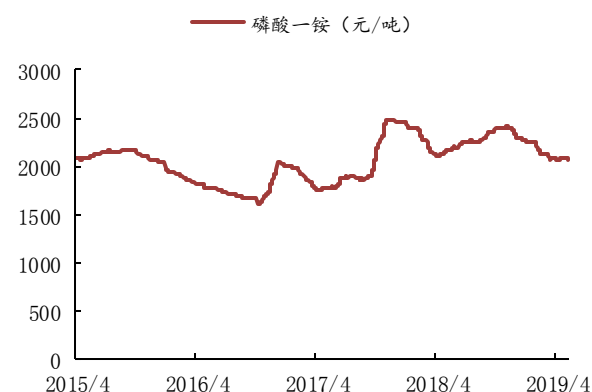


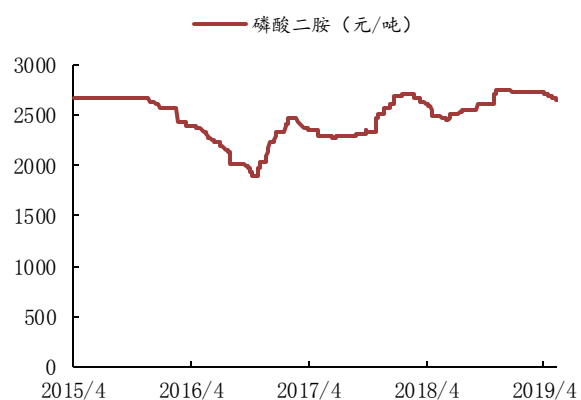
图6：磷酸一铵标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

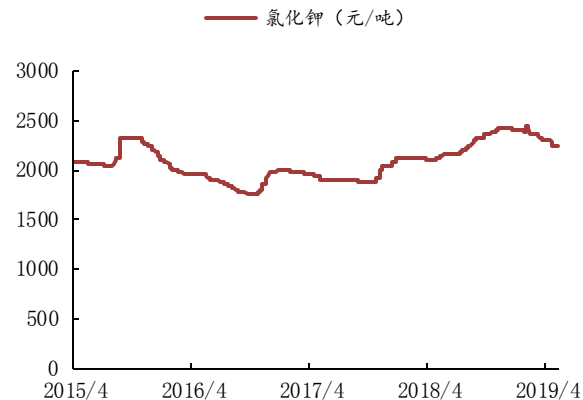
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图7：磷酸二铵标杆价



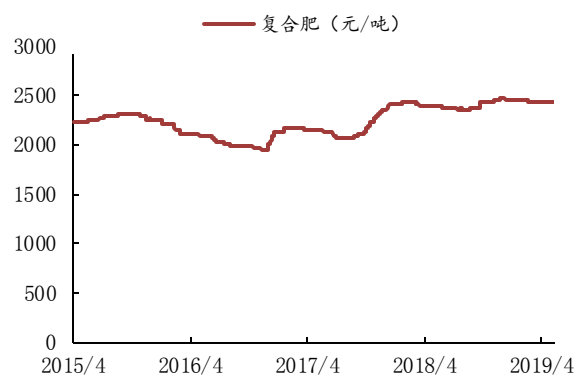
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

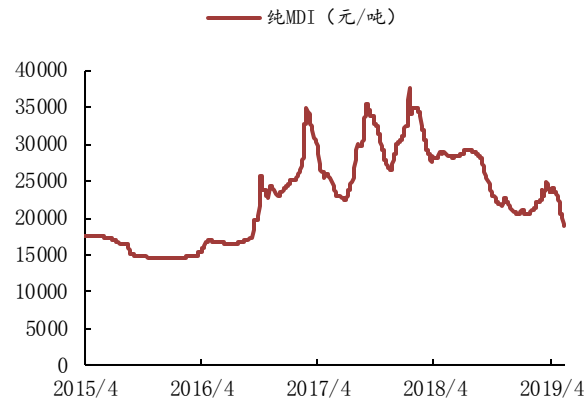
聚氨酯板块产品价格：

图10：苯胺标杆价

图11：纯MDI标杆价

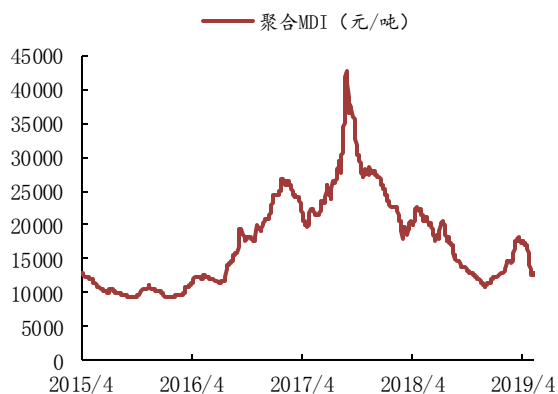


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图12：聚合MDI标杆价



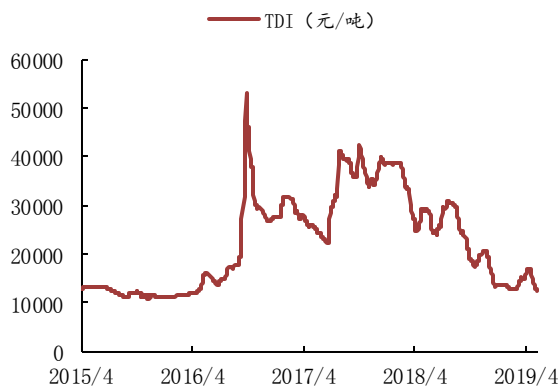
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图13：甲苯标杆价



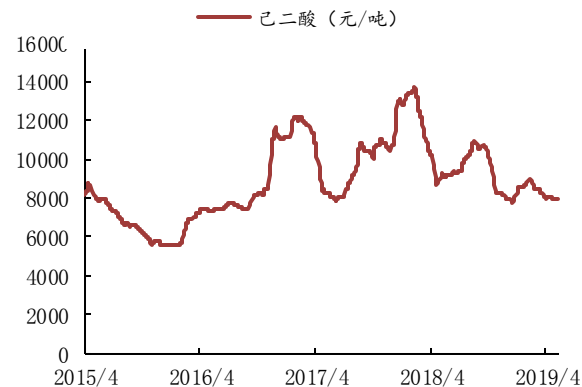
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图14：TDI标杆价



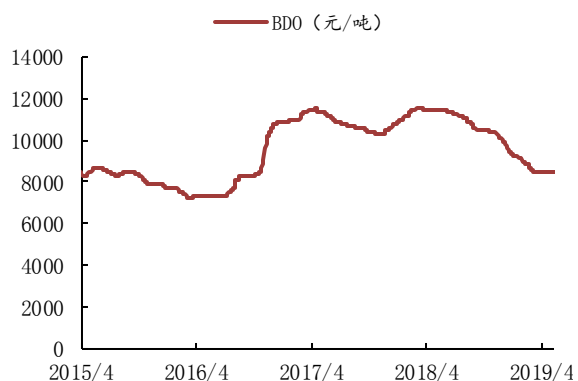
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



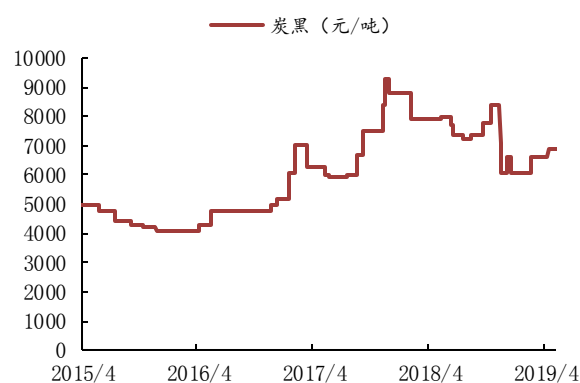
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图19：丁苯橡胶标杆价



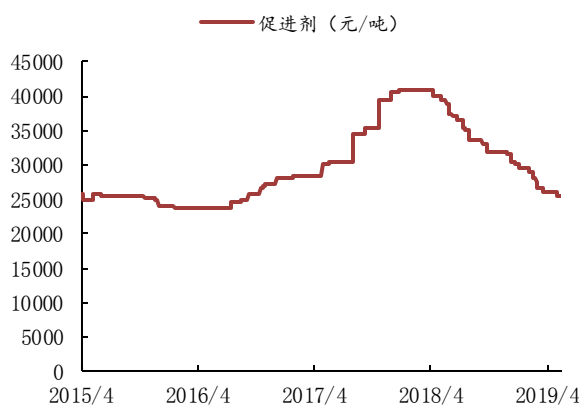
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图20：炭黑标杆价



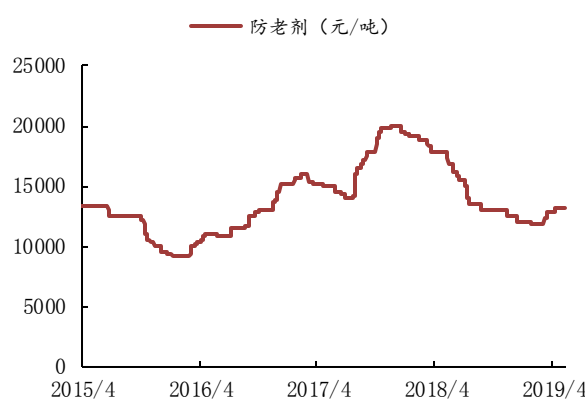
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



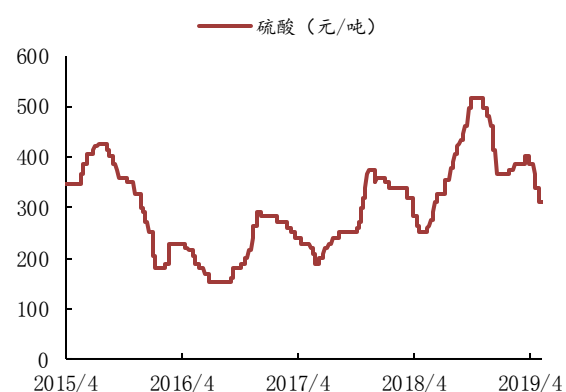
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图24：双氧水标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

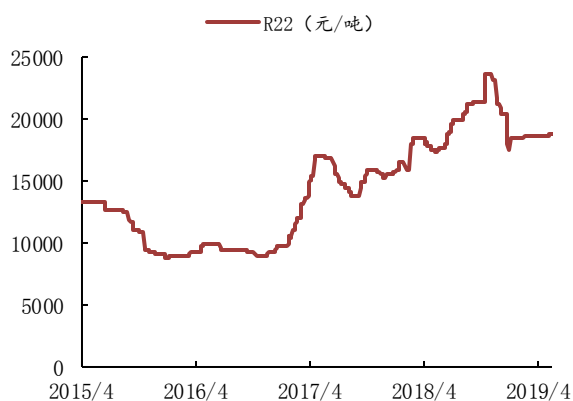
图25：硫酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

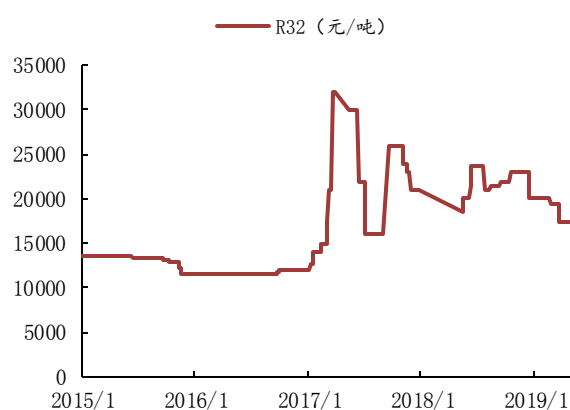
氟化工板块产品价格：

图26：R22标杆价



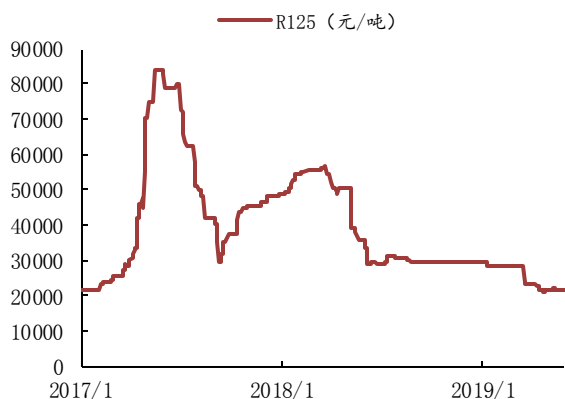
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图27：R32标杆价



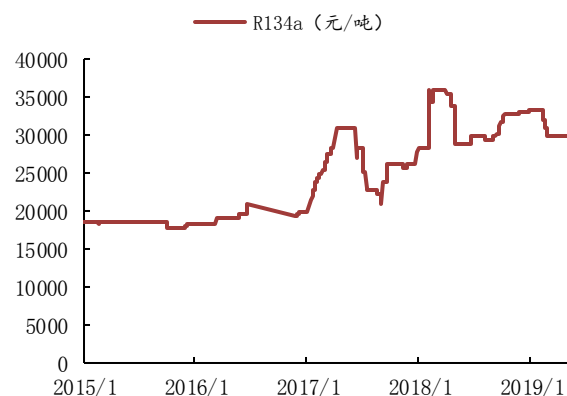
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图28：R125标杆价



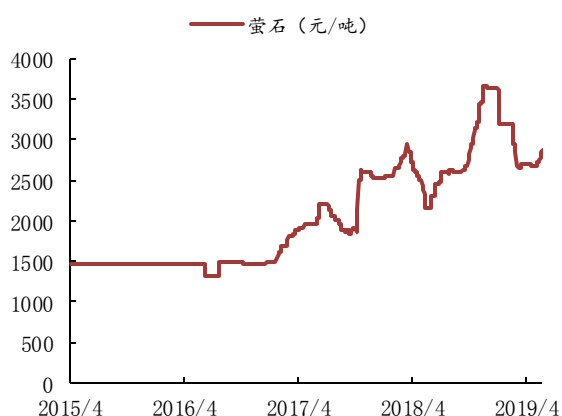
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



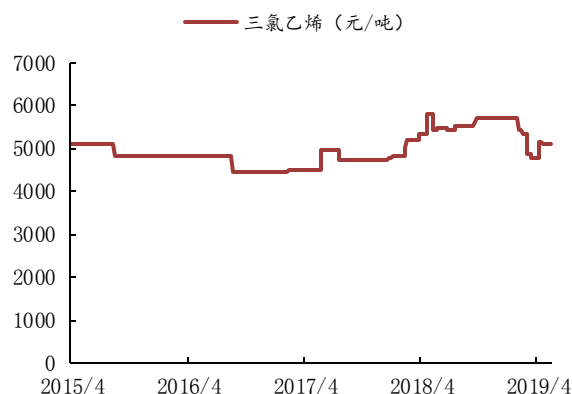
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图32：三氯甲烷标杆价



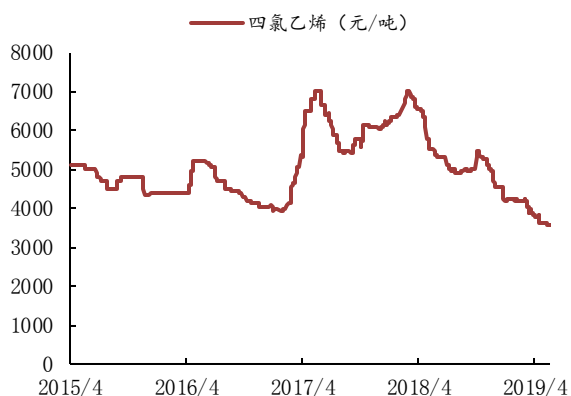
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



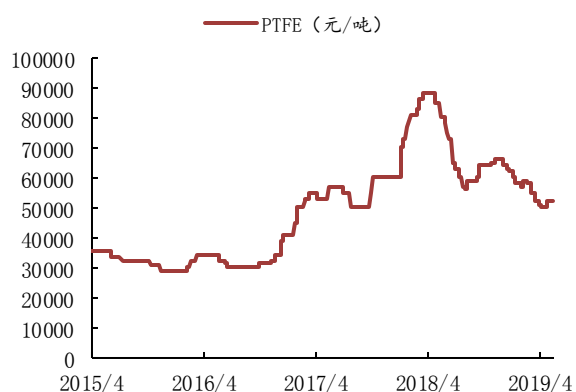
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图35：二氯甲烷标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

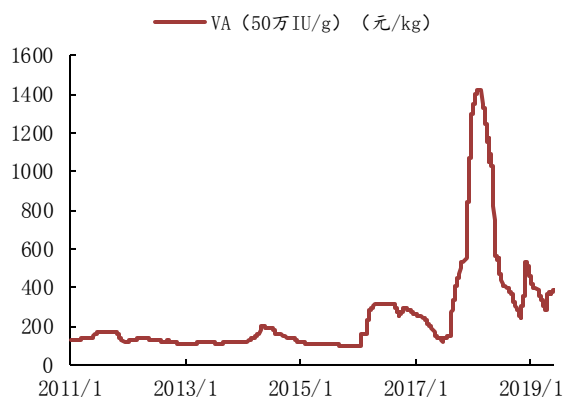
图36：PTFE标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

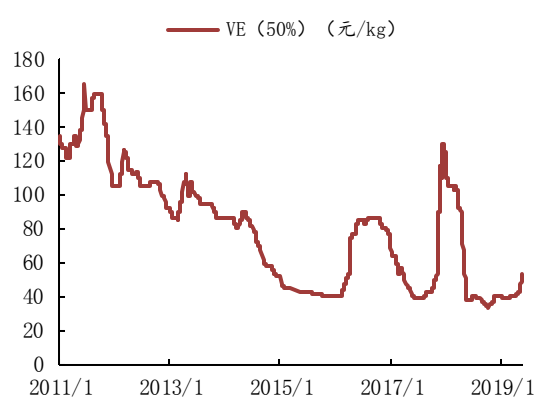
饲料添加剂板块产品价格：

图37: VA价格



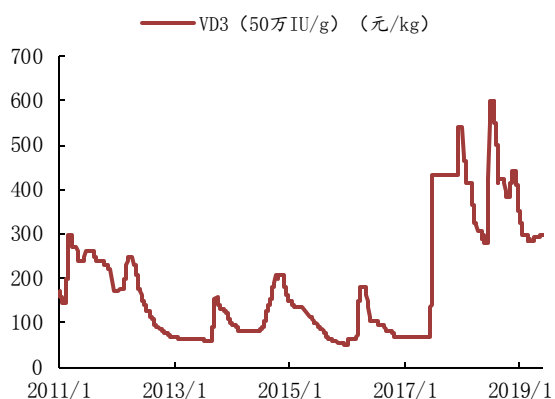
数据来源: wind, 财通证券研究所

图38: VE价格



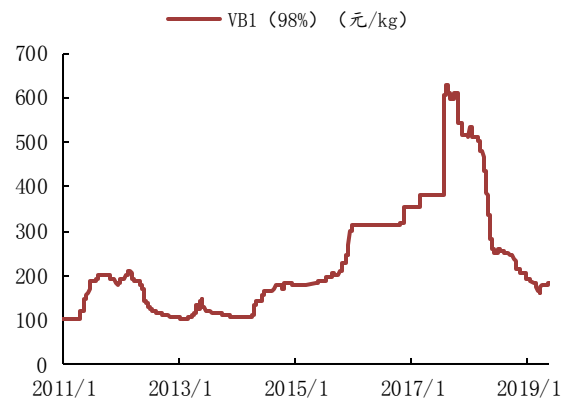
数据来源: wind, 财通证券研究所

图39: VD3价格



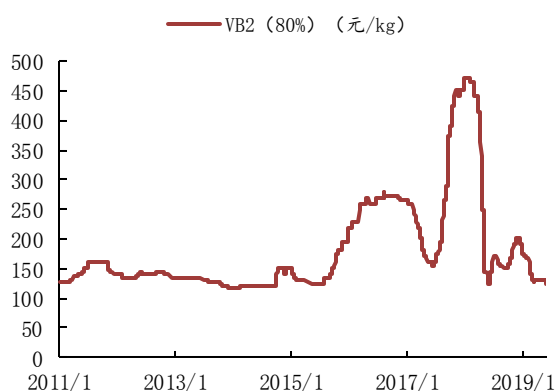
数据来源: wind, 财通证券研究所

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

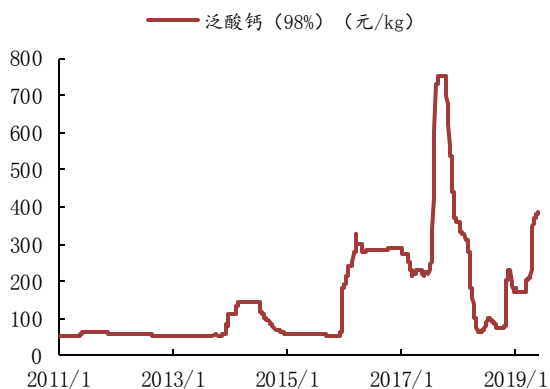
图42: 烟酰胺价格



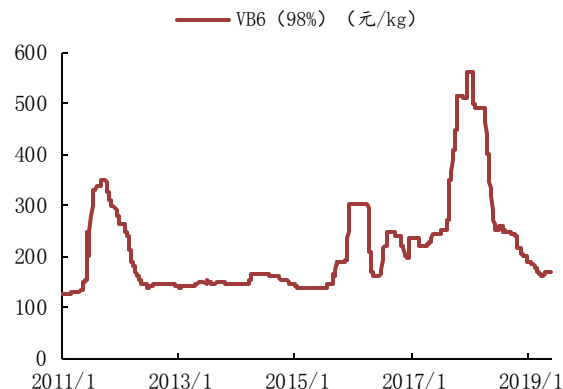
数据来源: wind, 财通证券研究所

图43: 泛酸钙价格

图44: VB6价格

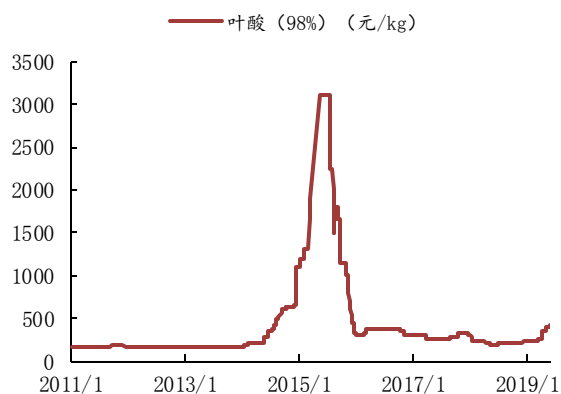


数据来源: wind, 财通证券研究所



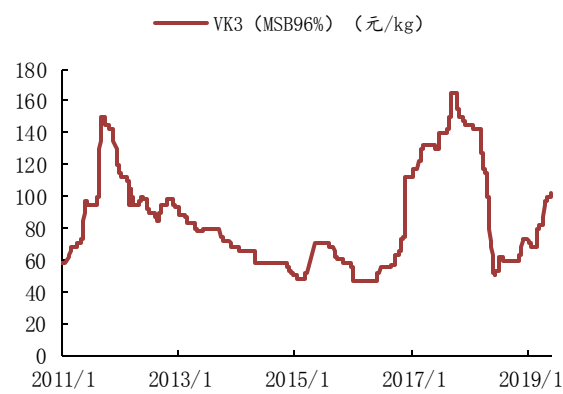
数据来源: wind, 财通证券研究所

图45: 叶酸价格



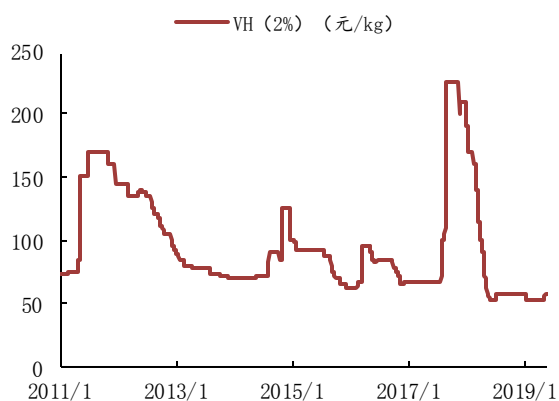
数据来源: wind, 财通证券研究所

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



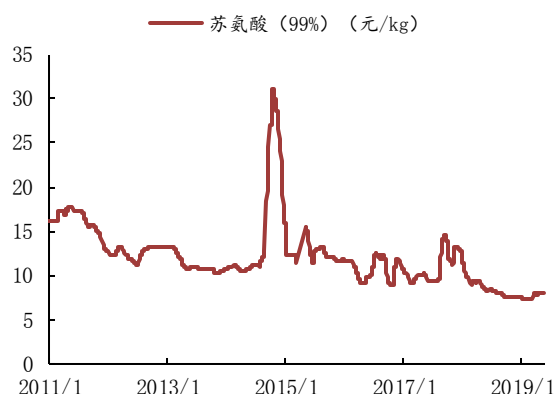
数据来源: wind, 财通证券研究所

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

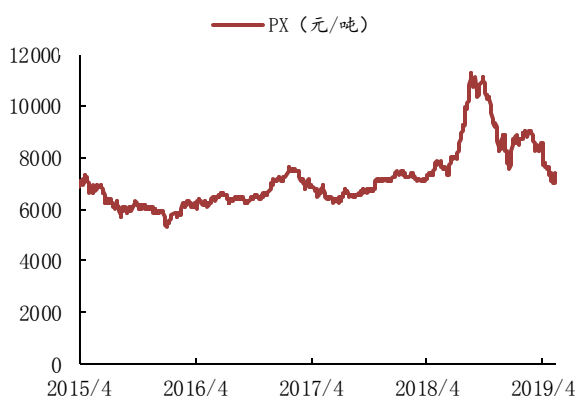
图51: 赖氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

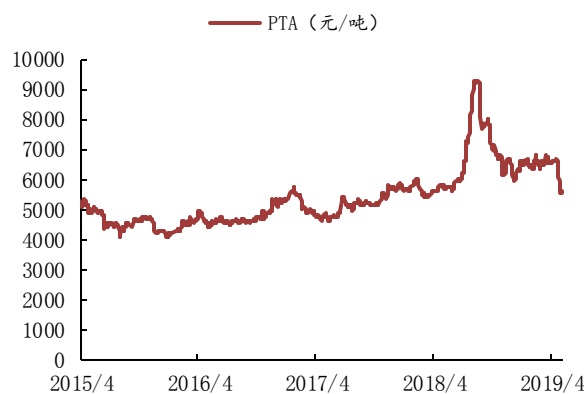
聚酯板块产品价格:

图52: PX标杆价



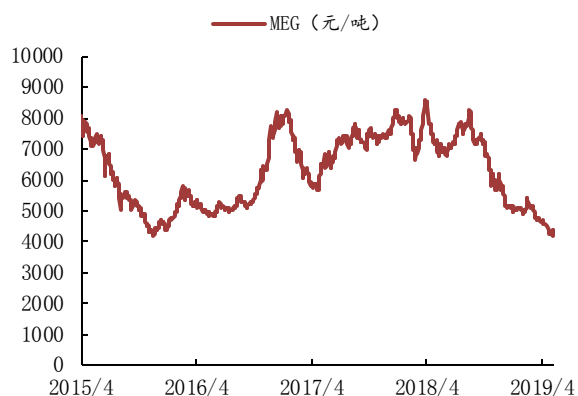
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



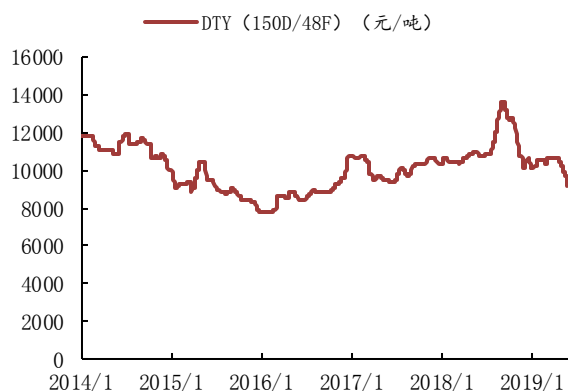
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

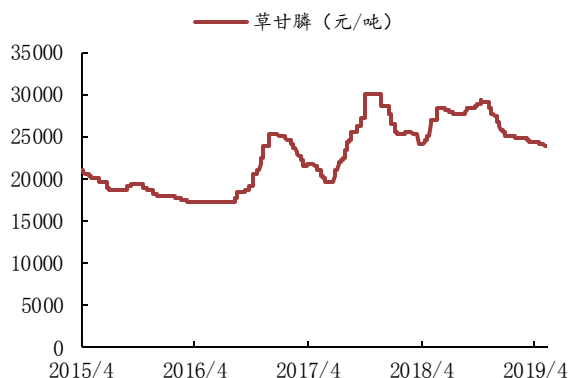
图59：活性染料标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

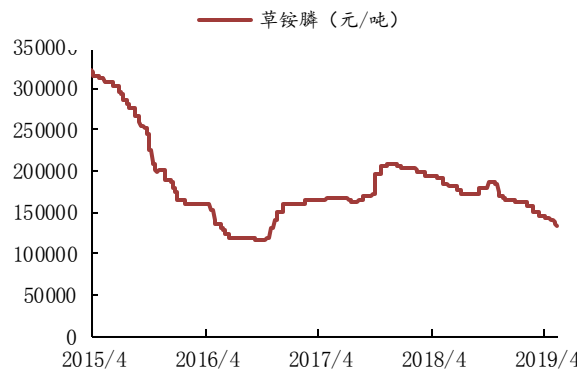
农药板块产品价格:

图60: 草甘膦标杆价



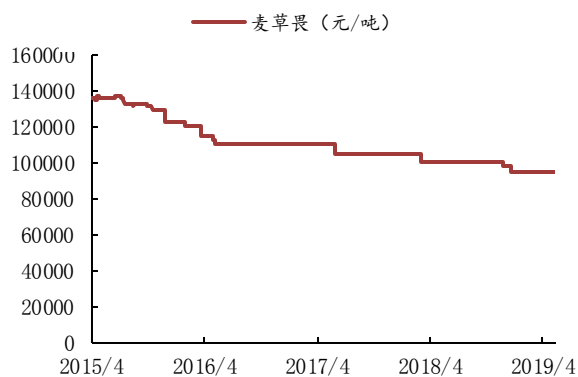
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图61: 草铵膦标杆价



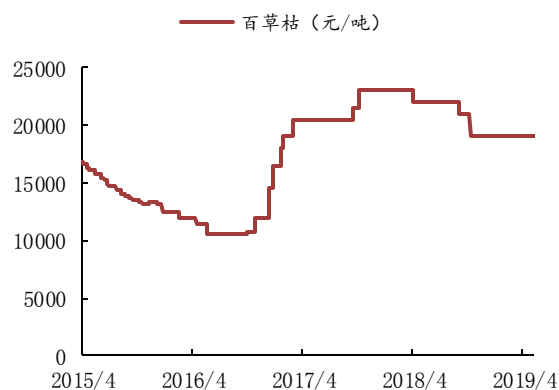
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图62: 麦草畏标杆价



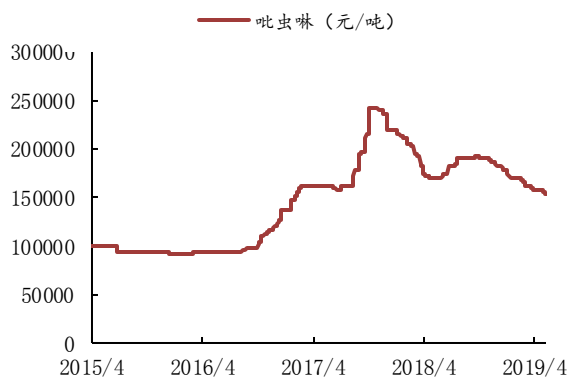
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



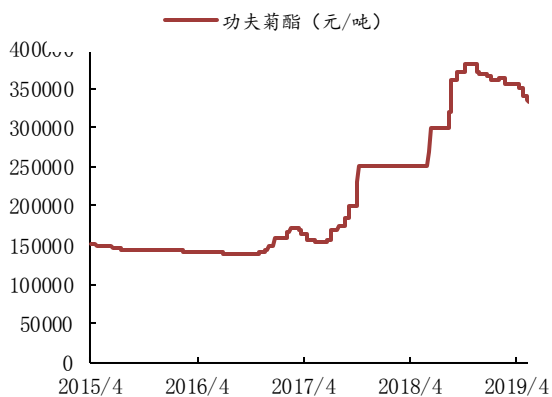
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图65: 毒死蜱标杆价



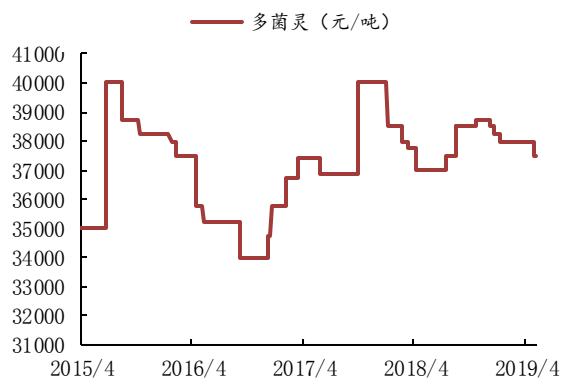
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图66：功夫菊酯标杆价



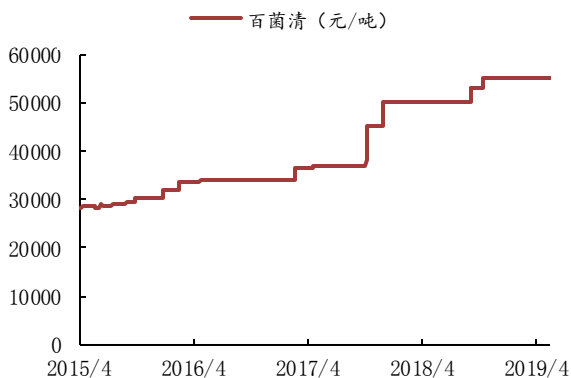
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图67：多菌灵标杆价



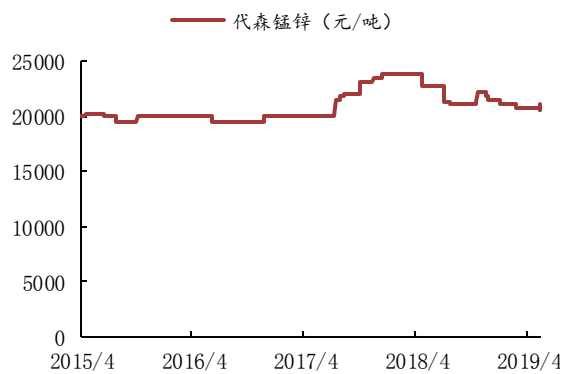
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

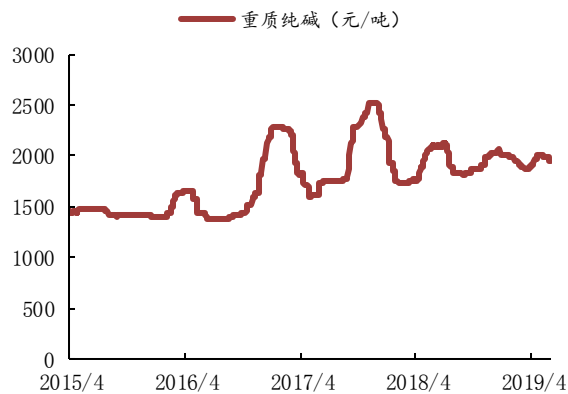
纯碱板块产品价格：

图70：轻质纯碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

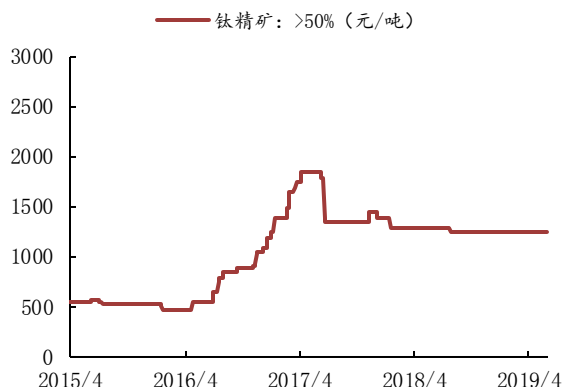
图71：重质纯碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

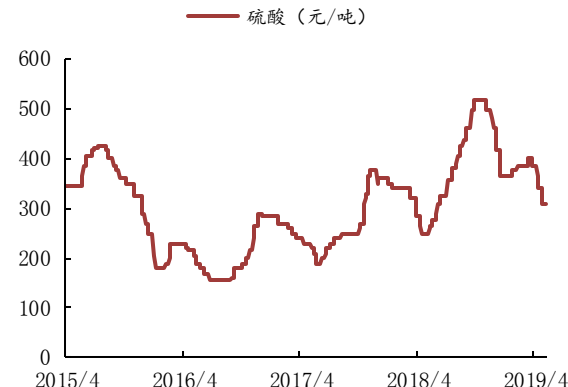
钛白粉板块产品价格：

图72：钛精矿（50%）标杆价



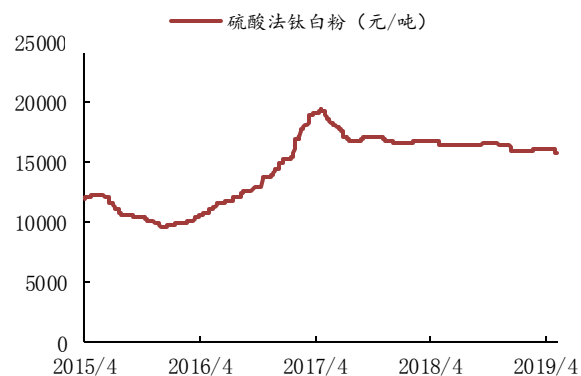
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图73：硫酸标杆价



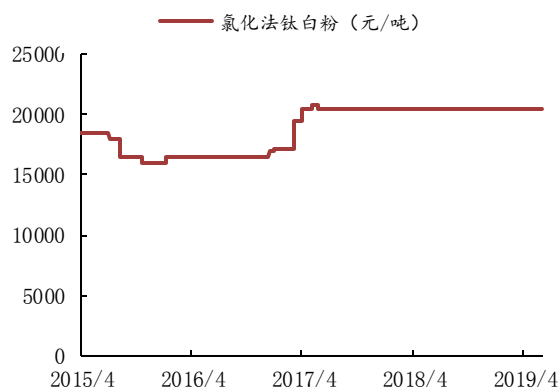
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



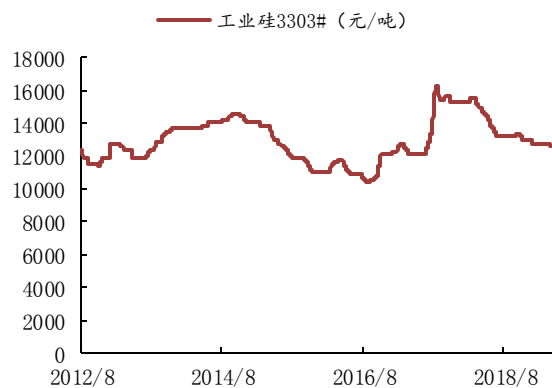
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

有机硅板块产品价格：

图76：甲醇标杆价



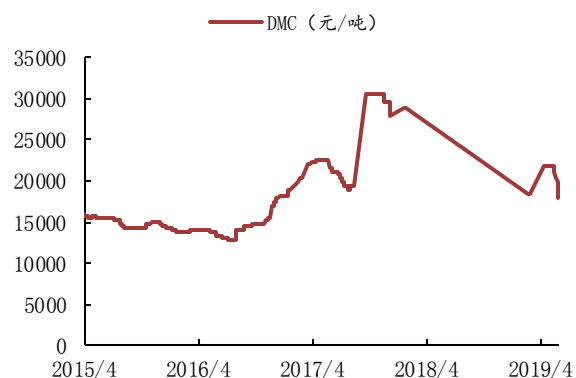
图77：化学级工业硅标杆价



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



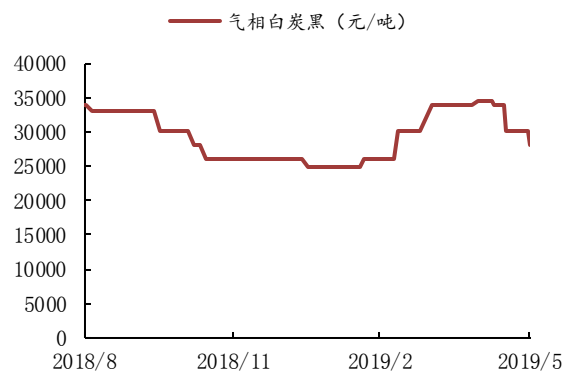
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

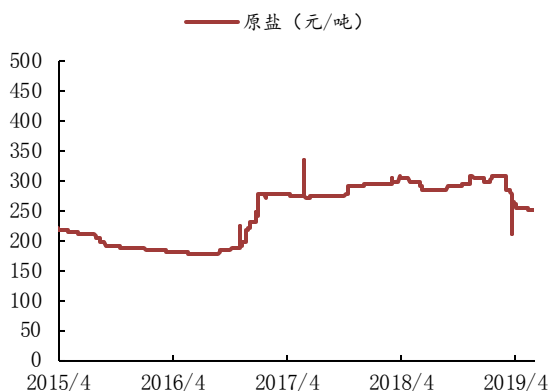


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

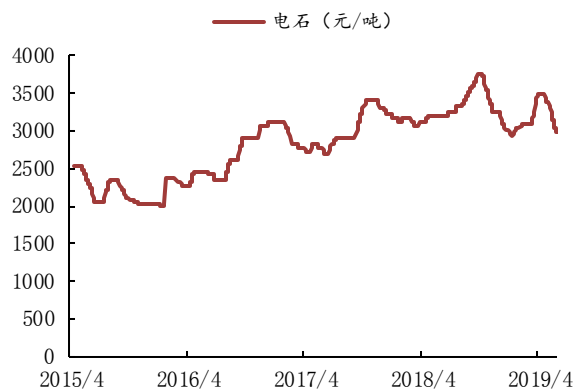
PVC 板块产品价格：

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



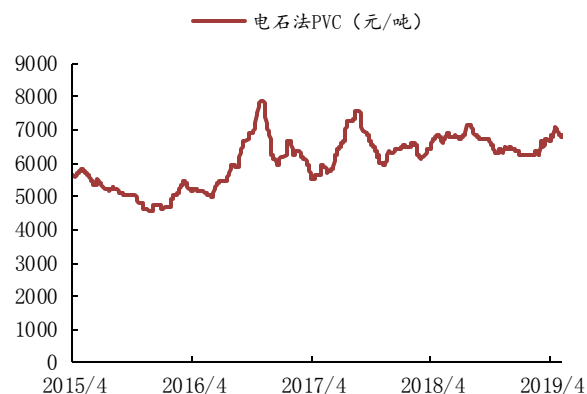
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

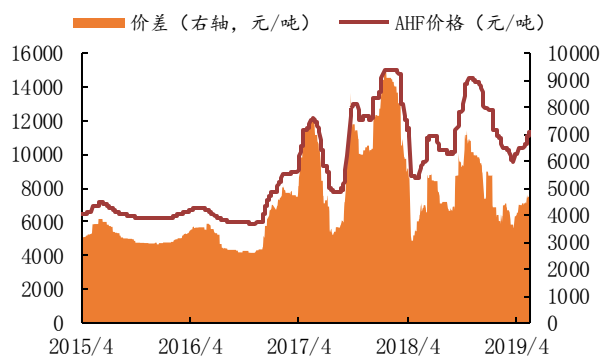
图85：32%离子膜烧碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

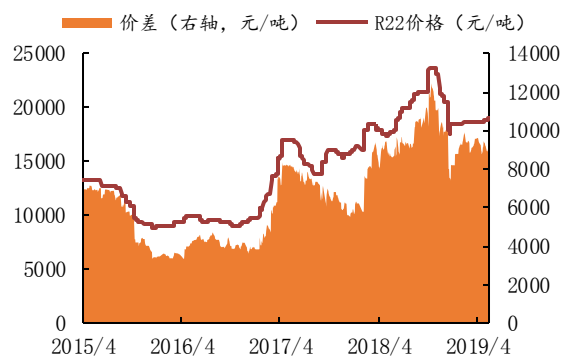
5、产品价差走势图

图 86：AHF 价格及价差



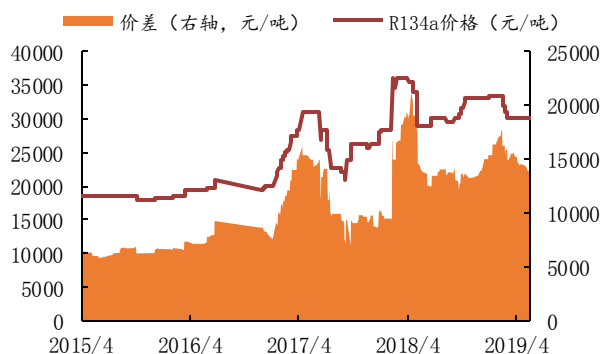
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 87：R22 价格及价差



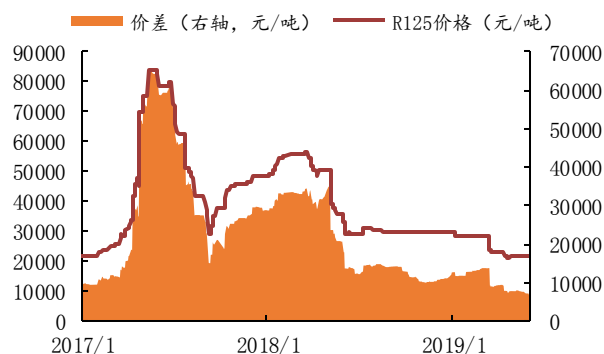
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 88：R134a 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

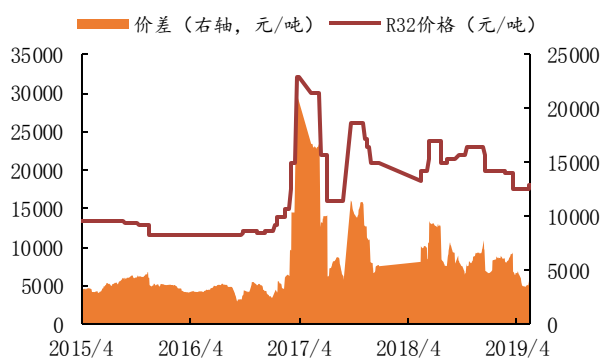
图 89：R125 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

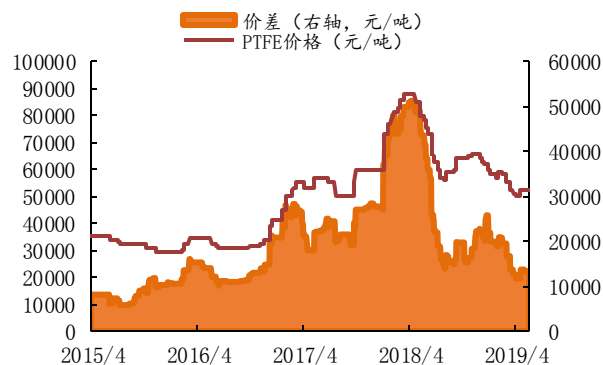
图 90：R32 价格及价差

图 91：PTFE 价格及价差



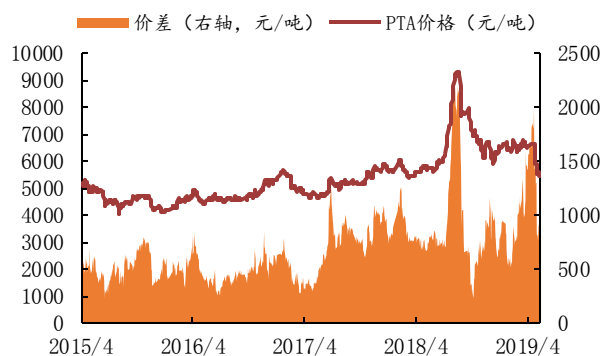
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 92：PTA 价格及价差



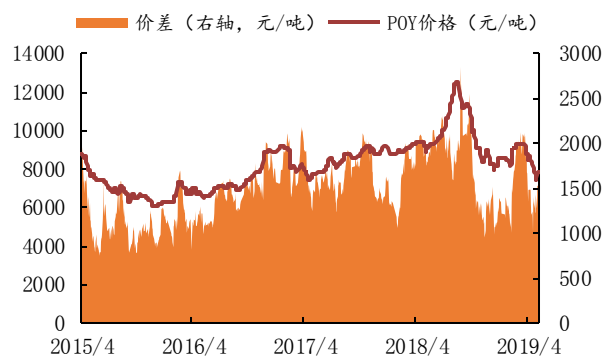
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 93：POY 价格及价差



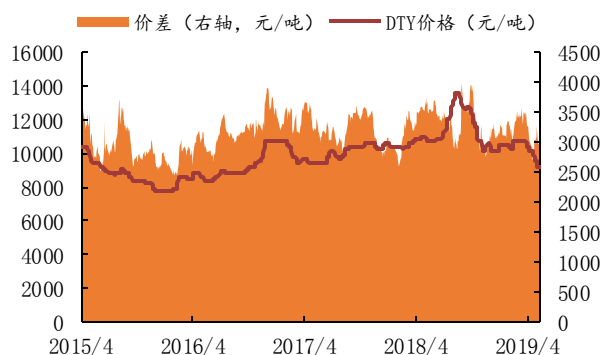
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 94：DTY 价格及价差



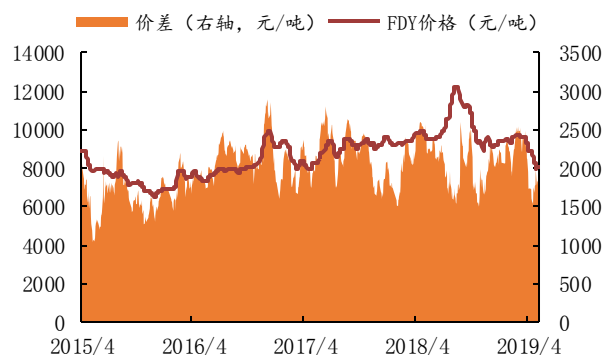
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 95：FDY 价格及价差



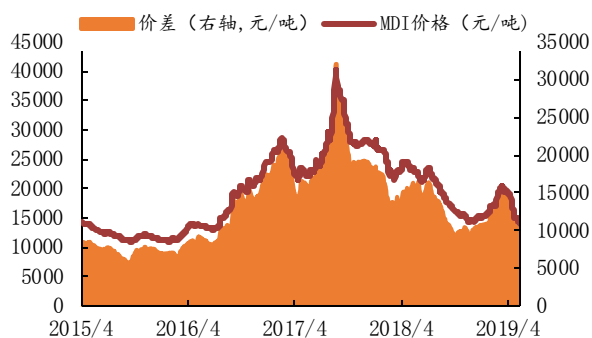
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 96：MDI 价格及价差

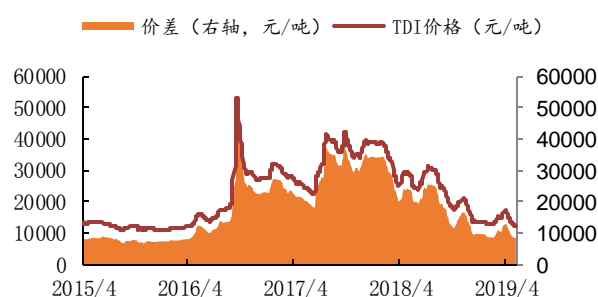


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 97：TDI 价格及价差

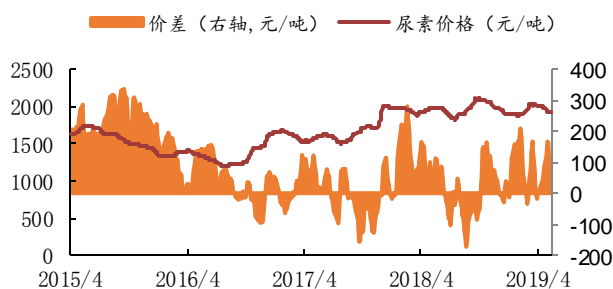


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所（注：MDI价格=2/3*聚合MDI价格+1/3*纯MDI价格）



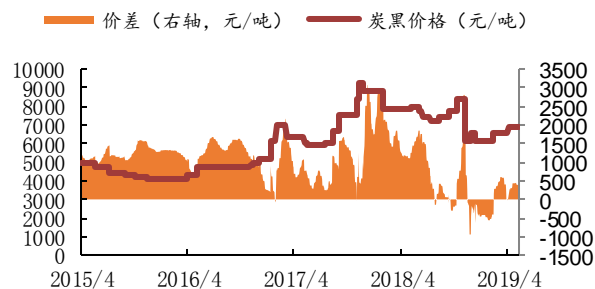
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图98：尿素价格及价差



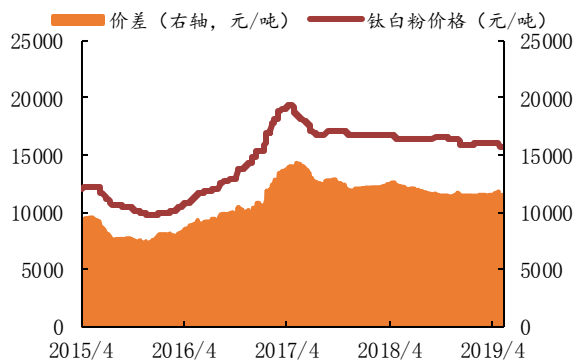
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图99：炭黑价格及价差



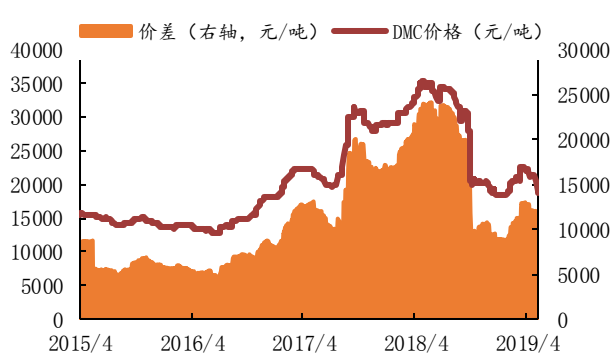
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图100：钛白粉价格及价差



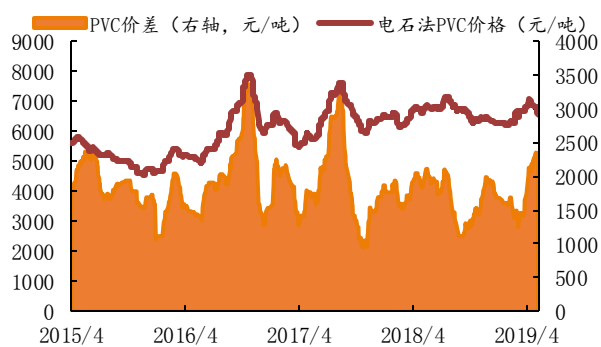
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图101：DMC价格及价差



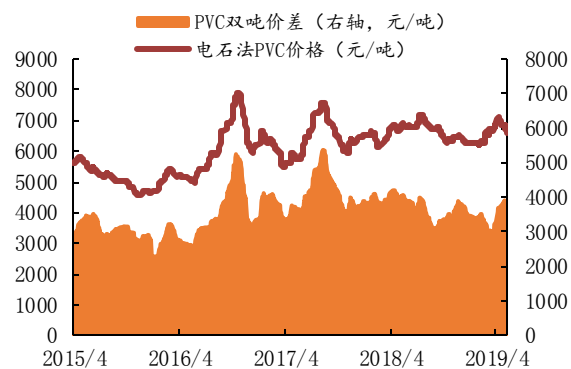
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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。