

## 投资评级:增持(维持)

## 化工周报 (2019/07/08-07/12)

## 黄磷价格大幅上涨, 关注下游草甘膦等行业

## 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

021-68592339

联系人

021-68592331

联系人

## 相关报告

1 《万华 7 月聚合 MDI 挂牌价维稳, 油价带动聚酯产业链全面上涨: 化工周报 (201906/24-06/28)》 2019-07-02

2 《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

3 《聚合 MDI、甲醇价格反弹, PTA 价差扩大: 化工周报 (20190617-20190621)》 2019-06-28

## 投资机会

## 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 21.18%, 下跌占比 48.24%, 持平占比 30.58%。其中涨幅前五产品分别为黄磷(+6.20%)、TDI(+4.21%)、PX(+2.36%)、合成氨(+1.85%)、电石(+1.82%), 跌幅前五产品分别为 PTFE(-6.92%)、防老剂(-4.86%)、硫磺(-4.76%)、炭黑(-4.64%)、过氧化氢(-4.38%)。

**价差方面:** 1) **氟化工:** 萤石持续涨价而下游需求不佳, 氟化工全价差整体缩小。AHF、R22、R134a、R125、R32、PTFE 价差缩小 0.91%、0.77%、6.18%、1.24%、1.23%、26.28%; 2) **聚酯:** PTA、POY、DTY 价差缩小 13.76%、3.07%、7.89%, FDY 价差扩大 0.18%; 3) **聚氨酯:** MDI 价差缩小 3.01%, TDI 价差扩大 5.94%; 4) **煤化工:** 尿素价差缩小 21.81%、炭黑价差缩小 6.46%; 5) **氯碱:** PVC-电石价差缩小 4.98%, PVC 双吨价差缩小 2.43%; 6) **有机硅:** DMC 价差扩大 2.81%; 7) **钛白粉:** 金红石型硫酸法钛白粉价差缩小 1.22%。

**近期重点关注:** 1) 受环保整治影响, 黄磷开工大幅下滑, 供给收缩下价格大幅上调, 建议关注黄磷相关企业及下游草甘膦等产业; 2) 日本对出口韩国半导体材料加强管制, 主要包括氟化聚酰亚胺、光刻胶及氢氟酸, 建议关注氢氟酸等行业国产替代机会; 3) 生态环境部开展全国消耗臭氧层物质执法专项行动, F141b 价格价格上涨, 后续建议关注 R22 等制冷剂配额削减带来的需求缺口。

**投资策略:** 化工行业景气周期低点推荐低成本一体化龙头企业, 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; 另外, 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 (07.15)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600426	华鲁恒升	238.31	14.65	1.86	1.77	1.91	7.88	8.28	7.67	买入
600309	万华化学	1,304.56	41.55	3.38	4.52	6.11	12.29	9.19	6.80	买入
601966	玲珑轮胎	219.48	18.29	0.98	1.29	1.75	18.66	14.18	10.45	买入
600160	巨化股份	224.28	8.17	0.78	0.58	0.66	10.47	14.09	12.38	买入
002001	新和成	430.38	20.03	1.43	1.08	1.35	14.01	18.55	14.84	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.....	9
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.....	13
图 11：纯 MDI 标杆价.....	13
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.....	14
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:** 本周国内需求疲软, 饲料添加剂价格回调整理。VE、VD3、泛酸钙、VB6 分别下跌 2.53%、2.26%、1.06%、0.88%。氨基酸价格回调整理, 液蛋、苏氨酸、赖氨酸分别下跌 1.32%、0.38%、0.27%。**2) 聚酯:** 本周受美国原油库存下降、伊朗核危机发酵以及美国降息共同影响, 原油价格震荡上涨。PX 市场震荡偏强, 价格上涨 2.36%。辽阳石化、洛阳石化、福海创装置仍在检修, 青岛丽东装置检修, 供应有所收紧。PTA 本周先跌后涨, 价格下跌 2.90%。下游疲软是 PTA 下跌的主要因素, 周三逸盛传减少 8、9 月份合约, 市场小幅回调。MEG 低位再次下挫, 价格下跌 1.75%。涤纶长丝延续下跌走势, POY、DTY、FDY 分别同比下跌 2.75%、2.73%、3.08%。PTA 期货暴跌加上 MEG 连续下跌, 涤纶长丝产销率的大幅降低至 20%。尽管周中 PTA 反弹, 但下游织造企业悲观心态较重, 仍对涤纶长丝明显压制。目前涤纶长丝已有天圣、新凤鸣、宁波全迪、宁波大沃等装置减产。**3) 有机硅:** 本周中间体 DMC 价格触底反弹, 均价 17100 元/吨, 较上周上涨 0.59%。原料方面, 本周甲醇价格盘整, 下跌 1.15%至 2286 元/吨, 工业硅价格维持低位震荡, 化学级 3303#周均价 12140 元/吨, 跌幅 1.38%。**4) 染料:** 需求疲软下本周分散染料成交均价下跌 4.19%至 41.2 元/公斤, 活性染料成交均价下跌 3.81%至 30.3 元/公斤。近期中美贸易争端有所缓和, 终端纺服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:** 受安全检查影响, 萤石供应持续紧张, 价格上涨 1.14%。无水氢氟酸在成本支撑下小幅上涨, 价格上涨 0.32%。制冷剂需求清淡, R22 价格小幅回调 0.70%, R134a 价格下跌 2.68%。PTFE 需求一直不佳且目前进入淡季, R22 价格回调下 PTFE 价格大幅下跌 6.92%。

**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)	385.0	385.0	385.0	0.00%
	VE (50%)	50.0	50.1	51.4	-2.53%
	VD3 (50 万 IU/g)	260.0	260.0	266.0	-2.26%
	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%)	375.0	375.0	379.0	-1.06%
	VB6 (98%)	167.5	168.5	170.0	-0.88%
	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	18.3	0.00%
	液体蛋氨酸	15.0	15.0	15.2	-1.32%
	苏氨酸(99%)	7.9	7.9	7.9	-0.38%
	赖氨酸(98.5%)	7.3	7.3	7.3	-0.27%
聚酯(元/吨)	PX	7297	7114	6950	2.36%
	PTA	6610	6562	6758	-2.90%
	MEG	4245	4319	4396	-1.75%
	POY(150D/48F)	8710	8782	9030	-2.75%
	DTY(150D/48F)	8750	8770	9110	-3.73%
	FDY(150D/96F)	8900	8940	9130	-2.08%
有机硅(元/吨)	甲醇	2244	2286	2313	-1.15%
	工业硅(3303#)	11900	12140	12310	-1.38%
	二甲基环硅氧烷 DMC	17500	17100	17000	0.59%
制冷剂(元/吨)	R22	18933	18967	19100	-0.70%
	R134a	29000	29000	29800	-2.68%
	R125	22000	22000	22000	0.00%
	R32	18000	18000	18000	0.00%
制冷剂原材料(元/吨)	萤石	3125	3108	3073	1.14%
	AHF	11560	11480	11443	0.32%
	三氟甲烷	3050	3085	3143	-1.85%
	三氟乙烯	5100	5100	5100	0.00%
	四氟乙烯	3833	3807	3767	1.06%
	二氟甲烷	3275	3275	3265	0.31%
氟聚合物(元/吨)	PTFE	46000	48400	52000	-6.92%
染料(元/kg)	分散染料	40.0	41.2	43.0	-4.19%
	活性染料	29.5	30.3	31.5	-3.81%

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 1920-1940 元/吨,北方夏季肥在后半月将逐渐转淡,若厂家保持现有开工,将对价格造成下行压力,上游无烟煤价格小幅下跌,预期尿素价格在本月中后期有缓跌趋势。**2) 农药:** 本周除草剂原药重点跟踪品种中草甘膦(2.36 万/吨)、草铵膦(12.25 万/吨)、麦草畏(9.5 万/吨)、百草枯(1.9 万/吨)价格企稳;杀虫剂原药跟踪品种中吡虫啉(14.58 万/吨)、功夫菊酯(31.9 万/吨)呈不同程度小幅下滑,毒死蜱小幅上调 0.22%



至 4.56 万/吨；杀菌剂原药跟踪品种中多菌灵小幅下跌 0.13%至 3.725 万/吨、百菌清下跌 2.91%至 5.34 万/吨，代森锰锌（2.1 万/吨）价格继续维稳。**3) 聚氨酯：**上游苯胺价格上涨，聚合 MDI：工厂方面控货致使现货供应较为紧缺，但整体需求疲软，聚合 MDI 价格下跌，华东（烟台万华）本周价格为 12250 元/吨，较上周下跌 250 元/吨；由于下游实质性需求支撑有限，纯 MDI 价格持续下跌，华东纯 MDI 市场现货报盘参考 16500-17000 元/吨附近。**4) 钛白粉：**上游原料方面，钛精矿、硫酸价格企稳，本周国内金红石型硫酸法钛白粉均价在 15617 元/吨，较上周下跌 0.91%，氯化法钛白粉 20500 元/吨，维持不变。**5) 轮胎：**目前全钢胎开工率 75.33%（比上周下滑-1.29pct），半钢胎开工率 71.25%（比上周下滑-1.40pct）。本周上游原材料天然乳胶价格下跌，合成胶价格持稳，炭黑价格大幅下滑，助剂价格大幅下滑。**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 4.29%至 1621 元/吨，重质纯碱下跌 2.23%至 1734 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 1.82%至 3355 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 0.52%至 7051 元/吨，电石法 PVC 周均价上涨 0.01%至 6732 元/吨。烧碱下游需求一般，本周 32%离子膜液碱均价上涨 0.57%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	2985	2953	2899	1.85%
	尿素	1903	1903	1908	-0.23%
	氯化铵	620	608	599	1.50%
	硫磺	830	840	882	-4.76%
	磷酸	4914	4914	4914	0.00%
	磷酸一铵	2069	2069	2069	0.00%
	磷酸二铵	2458	2472	2500	-1.13%
	氯化钾	2206	2209	2213	-0.17%
	复合肥	2379	2384	2398	-0.61%
聚氨酯（元/吨）	苯胺	6204	6130	6050	1.32%
	纯 MDI 市场价	16750	16900	17000	-0.59%
	聚合 MDI 市场价	11980	11918	12184	-2.18%
	甲苯	5467	5422	5378	0.82%
	TDI	13265	13217	12684	4.21%
	己二酸	8175	8117	8022	1.18%
	BDO	8600	8600	8600	0.00%
农药（元/吨）	黄磷	19675	15885	14958	6.20%

	草甘膦	23600	23600	23600	0.00%
	草铵膦	122500	122500	122500	0.00%
	麦草畏	95000	95000	95000	0.00%
	百草枯	19000	19000	19000	0.00%
	吡虫啉	145000	145800	147800	-1.35%
	毒死蜱	46000	45600	45500	0.22%
	功夫菊酯	315000	319000	320000	-0.31%
	多菌灵	37250	37250	37300	-0.13%
	百菌清	53000	53400	55000	-2.91%
	代森锰锌	21000	21000	21000	0.00%
纯碱 (元/吨)	轻质纯碱	1611	1621	1693	-4.29%
	重质纯碱	1725	1734	1773	-2.23%
氯碱 (元/吨)	原盐	237	237	237	0.00%
	电石	3385	3355	3295	1.82%
	聚氯乙烯 PVC (乙烯法)	7041	7051	7015	0.52%
	聚氯乙烯 PVC (电石法)	6675	6732	6731	0.01%
	烧碱 (32%离子膜)	817	817	812	0.57%
钛白粉 (元/吨)	钛精矿 (>50%)	1250	1250	1250	0.00%
	硫酸	250	250	250	0.00%
	钛白粉(硫酸法,金红石型)	15403	15617	15760	-0.91%
	钛白粉(氯化法)	20500	20500	20500	0.00%
橡胶 (元/吨)	天然乳胶	10975	11015	11168	-1.37%
	顺丁橡胶	10400	10400	10400	0.00%
	丁苯橡胶	10000	10000	10000	0.00%
	炭黑	6500	6580	6900	-4.64%
	煤焦油	2761	2765	2889	-4.28%
	促进剂	23300	23340	24160	-3.39%
	防老剂	11200	11360	11940	-4.86%
电子化学品原料 (元/吨)	硝酸	1665	1665	1670	-0.30%
	过氧化氢	884	882	922	-4.38%
	硫酸	250	250	250	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

1) 氟化工：萤石持续涨价而下游需求不佳，氟化工全价差整体缩小。AHF、R22、R134a、R125、R32、PTFE 价差缩小 0.91%、0.77%、6.18%、1.24%、1.23%、26.28%；  
 2) 聚酯：PTA、POY、DTY 价差缩小 13.76%、3.07%、7.89%，FDY 价差扩大 0.18%；  
 3) 聚氨酯：MDI 价差缩小 3.01%，TDI 价差扩大 5.94%；4) 煤化工：尿素价差缩小 21.81%、炭黑价差缩小 6.46%；5) 氯碱：PVC-电石价差缩小 4.98%，PVC 双吨价差缩小 2.43%；6) 有机硅：DMC 价差扩大 2.81%；7) 钛白粉：金红石型硫酸法钛白粉价差缩小 1.22%。

**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	4560	4519	4561	-0.91%
	R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	8761	8784	8853	-0.77%
	R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烷	12558	12625	13456	-6.18%
	R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	6807	6912	6999	-1.24%
	R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	3612	3675	3720	-1.23%
	PTFE-2.06*R22	6997	9329	12654	-26.28%
聚酯 (元/吨)	PTA-0.655PX	1831	1902	2206	-13.76%
	POY-0.855PTA-0.335MEG	1636	1725	1779	-3.07%
	DTY-0.855PTA-0.335MEG	1676	1713	1859	-7.89%
	FDY-0.855PTA-0.335MEG	1826	1883	1879	0.18%
聚氨酯 (元/吨)	MDI-0.78*苯胺	8731	8797	9070	-3.01%
	TDI-0.8*甲苯	8892	8879	8381	5.94%
煤化工 (元/吨)	尿素-0.6*合成氨	111	132	168	-21.81%
	炭黑-2*煤焦油	979	1049	1122	-6.46%
氯碱 (元/吨)	PVC-1.5*电石	1598	1700	1789	-4.98%
	PVC+0.7*烧碱-1.5*电石-1.35*原盐	3065	3167	3246	-2.43%
有机硅 (元/吨)	DMC-0.52*工业硅-1.2*甲醇	8620	8044	7824	2.81%
钛白粉 (元/吨)	钛白粉-2.38*钛精矿-4.2*硫酸	11378	11592	11735	-1.22%

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	-41	-331	-538
R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	-68	-465	-96
R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烷	-831	-3840	-4986

R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	-87	-351	-329		
R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	-46	-256	-91		
PTFE-2.06*R22	-3325	-7016	/		
<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	-304	-121434	-188914	-200365	-180632
POY-0.855PTA-0.335MEG	-55	-23075	-10379	/	-55
DTY-0.855PTA-0.335MEG	-147	-10544	-4399	-5132	-4875
FDY-0.855PTA-0.335MEG	3	311	304	321	160

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）**

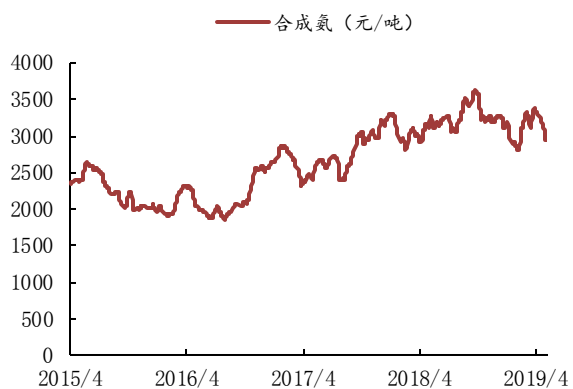
上市公司	品种	价格周变化 (元/kg)	业绩弹性 (万元)
新和成	VA	392.5	0.0
	VE	53.5	-1.3
	VD3	300.0	-6.0
	VH	57.5	0.0
	固体蛋氨酸	18.8	0.0
浙江医药	VA	392.5	0.0
	VE	53.5	-1.3
安迪苏	VA	392.5	0.0
	固体蛋氨酸	18.8	0.0
	液体蛋氨酸	15.5	-0.2
兄弟科技	VB1	0.0	0
	烟酰胺	0.0	0
	泛酸钙	-4.0	-2000
	VK3	0.0	0
浙江龙盛	分散染料	-1.8	-25200
	活性染料	-1.2	-7200
闰土股份	分散染料	-1.8	-19800
	活性染料	-1.2	-7200

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



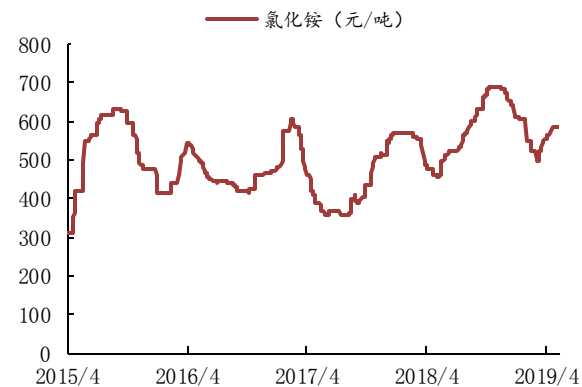
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

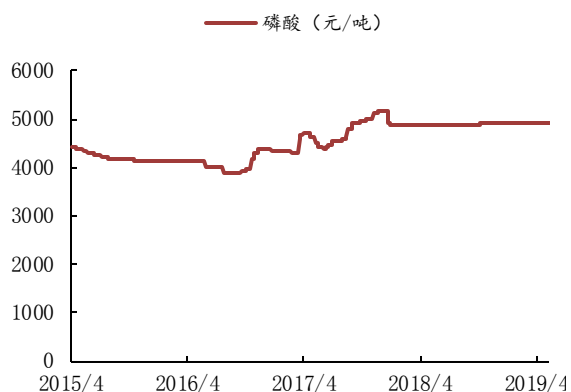
图4：硫磺标杆价



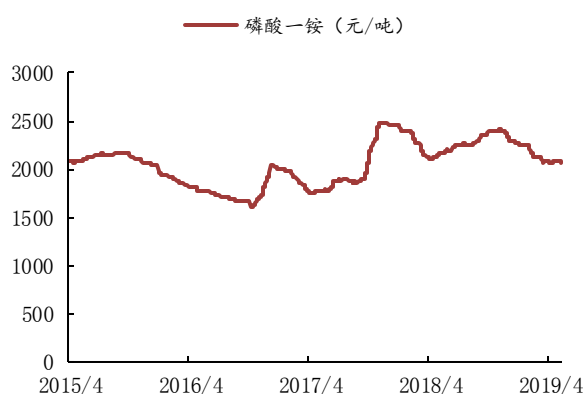
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图5：磷酸标杆价

图6：磷酸一铵标杆价

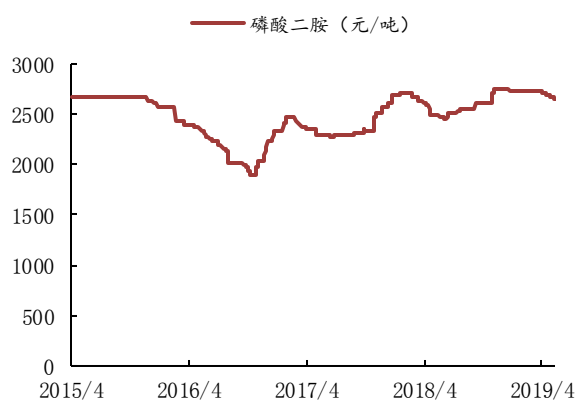


数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所



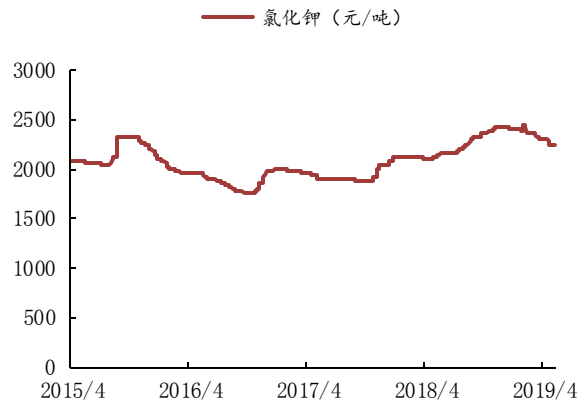
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图7: 磷酸二铵标杆价



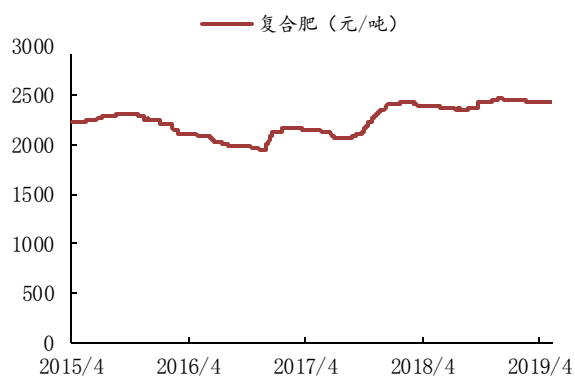
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图8: 氯化钾标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

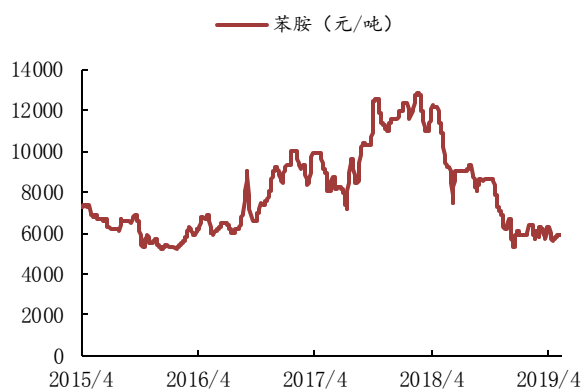
图9: 复合肥标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

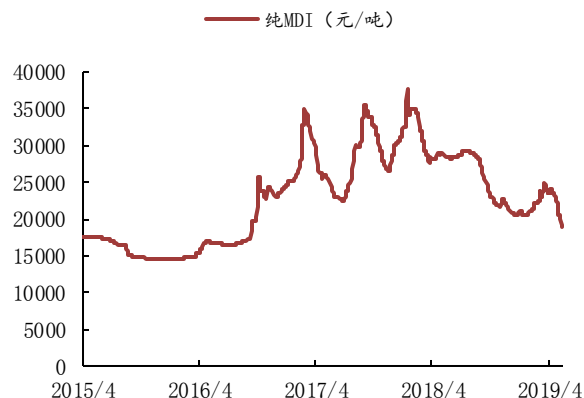
聚氨酯板块产品价格:

图10：苯胺标杆价



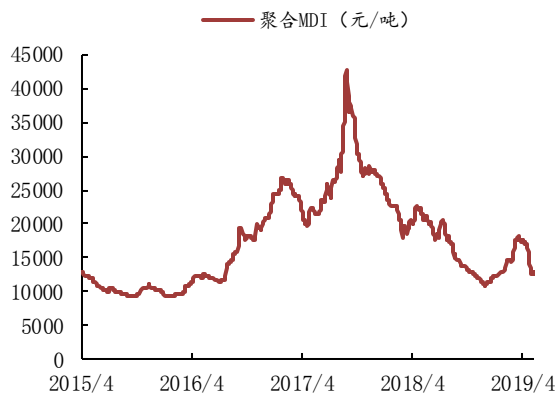
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



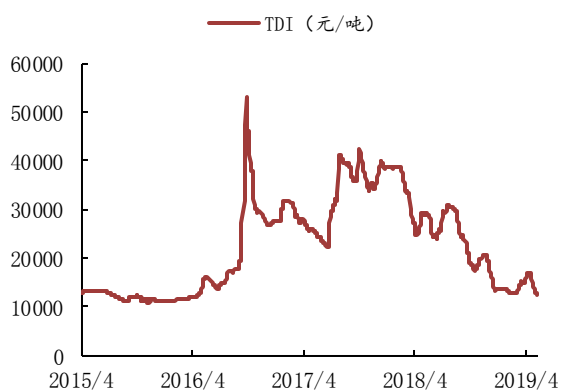
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图13：甲苯标杆价



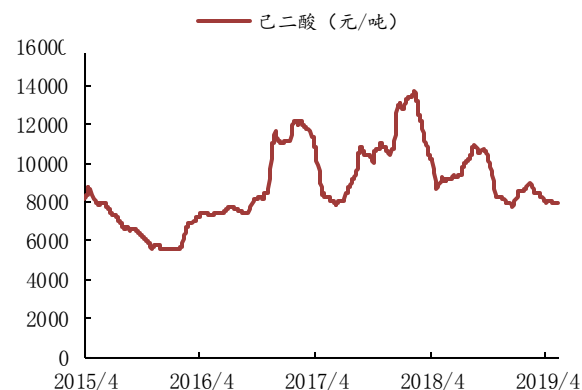
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图14：TDI标杆价



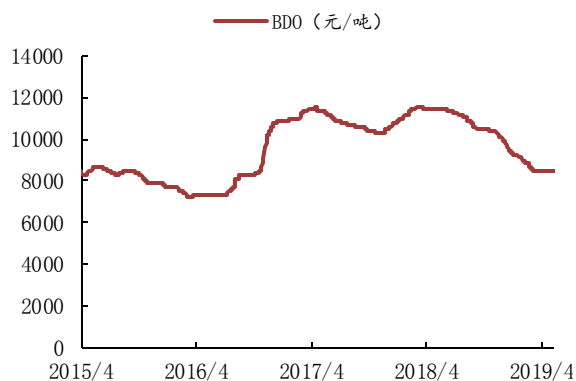
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



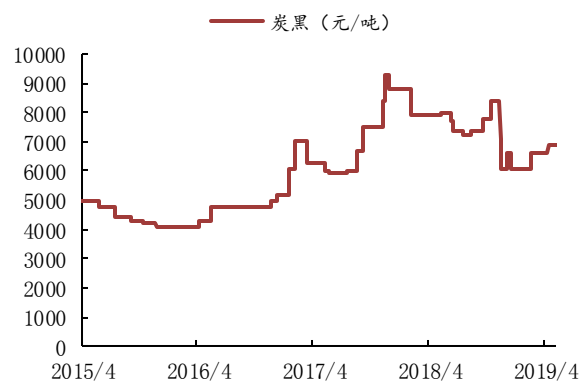
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图19: 丁苯橡胶标杆价



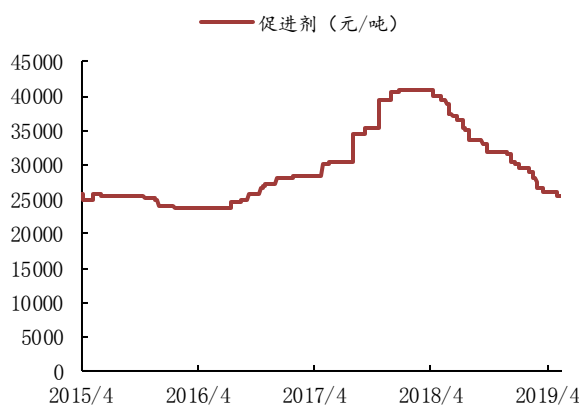
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图20: 炭黑标杆价



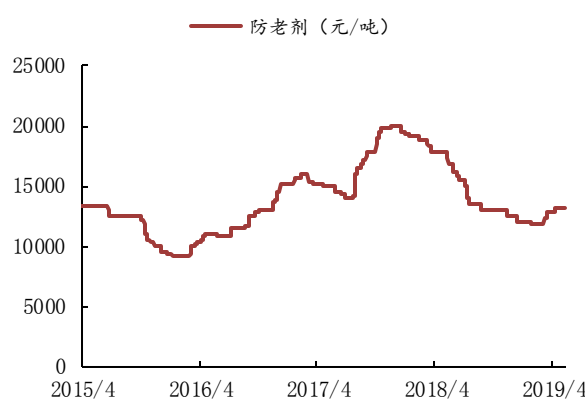
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



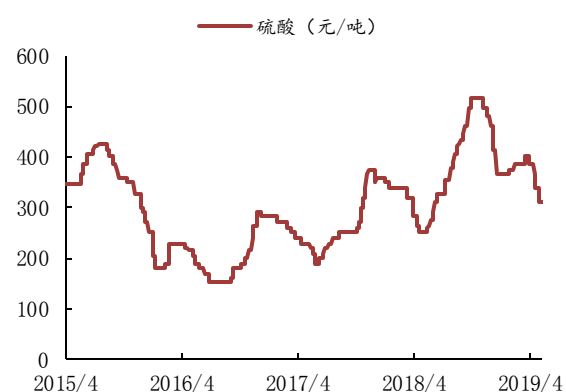
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

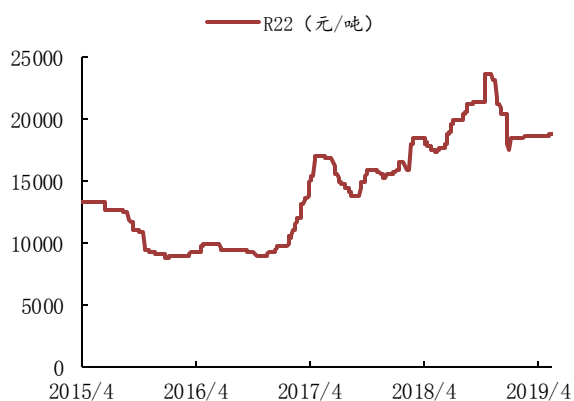


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

氟化工板块产品价格：

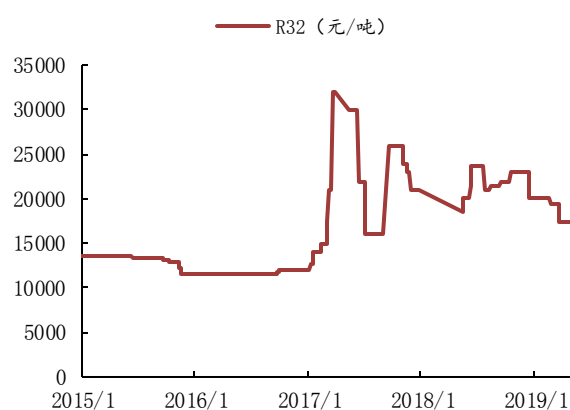


图26：R22标杆价



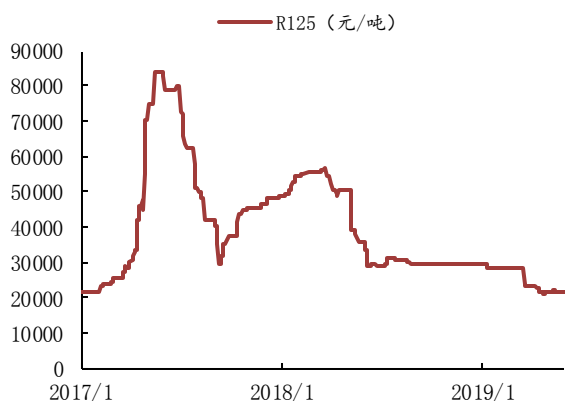
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图27：R32标杆价



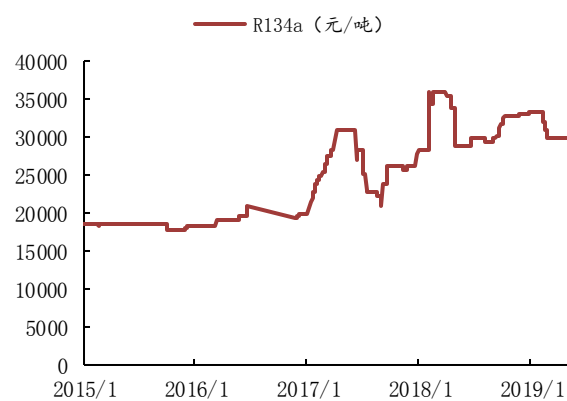
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图28：R125标杆价



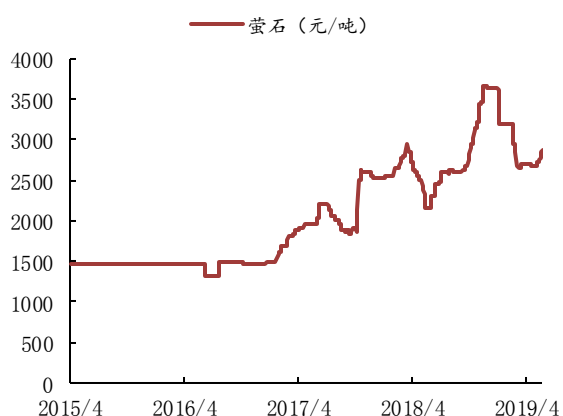
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



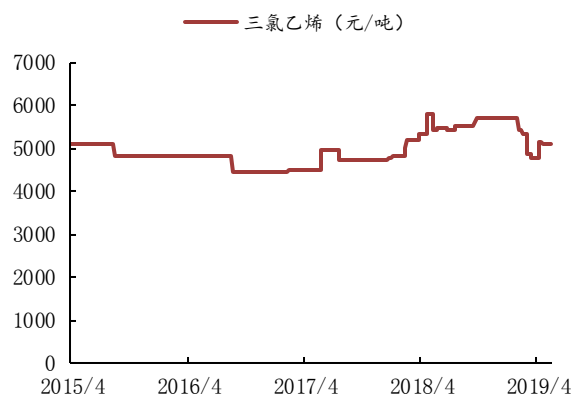
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图32：三氯甲烷标杆价



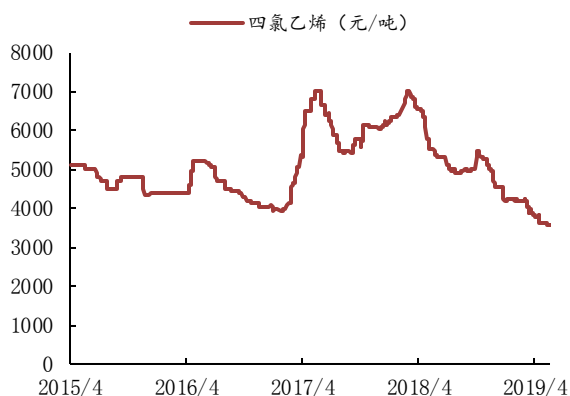
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



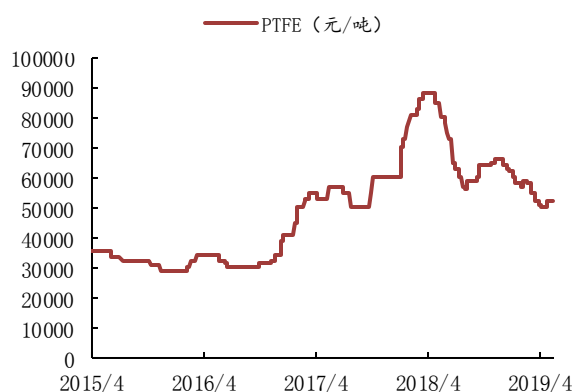
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图35：二氯甲烷标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

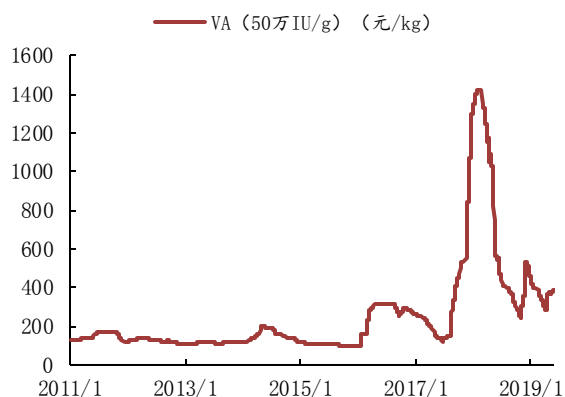
图36：PTFE标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

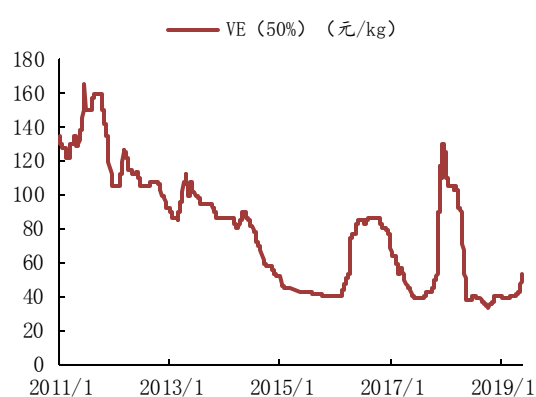
饲料添加剂板块产品价格：

图37：VA价格



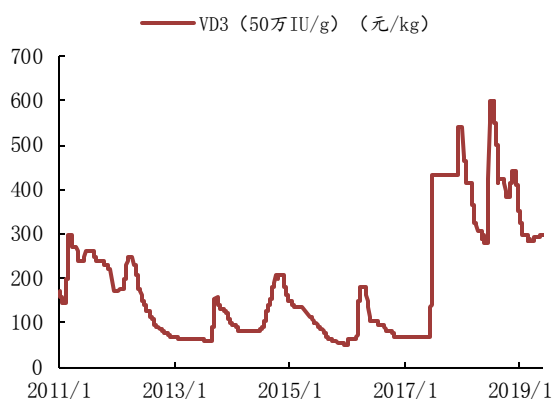
数据来源：wind，财通证券研究所

图38：VE价格



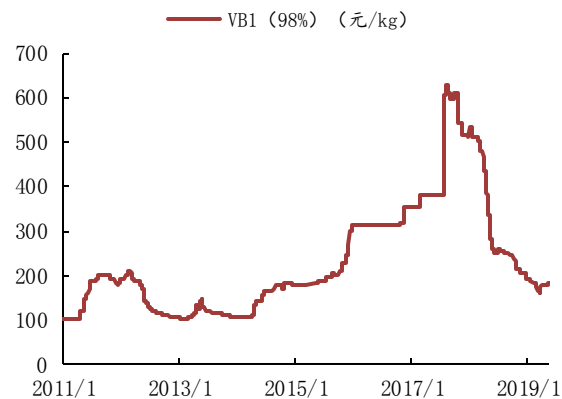
数据来源：wind，财通证券研究所

图39：VD3价格



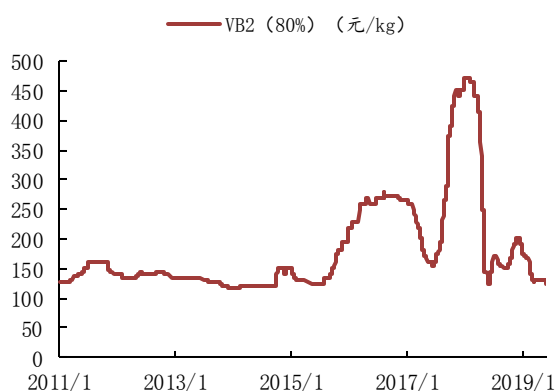
数据来源：wind，财通证券研究所

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

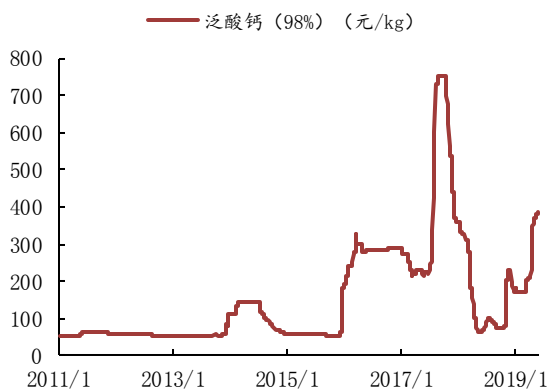
图42：烟酰胺价格



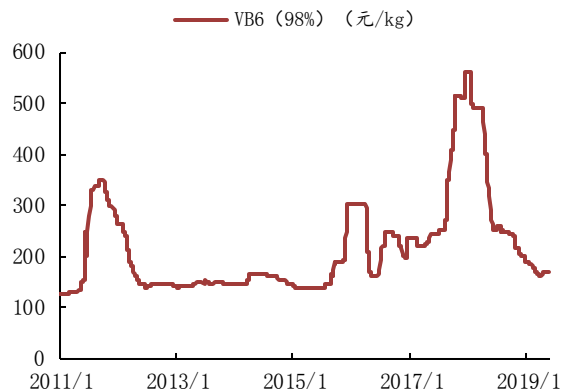
数据来源：wind，财通证券研究所

图43：泛酸钙价格

图44：VB6价格

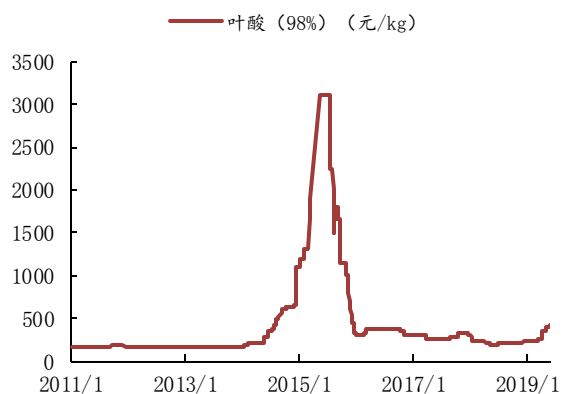


数据来源: wind, 财通证券研究所



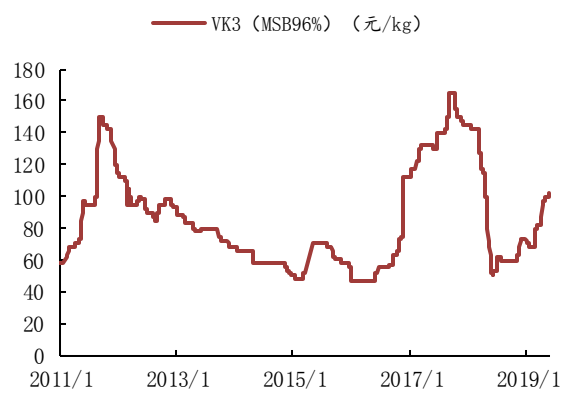
数据来源: wind, 财通证券研究所

图45: 叶酸价格



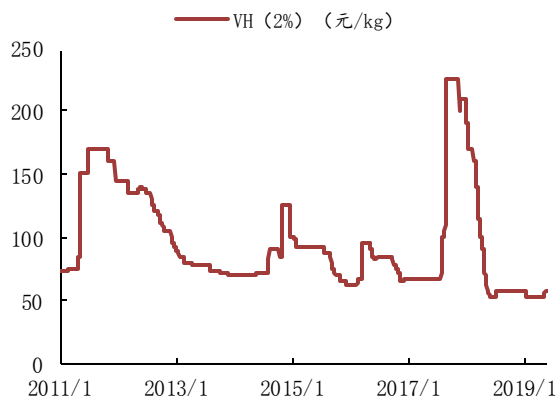
数据来源: wind, 财通证券研究所

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



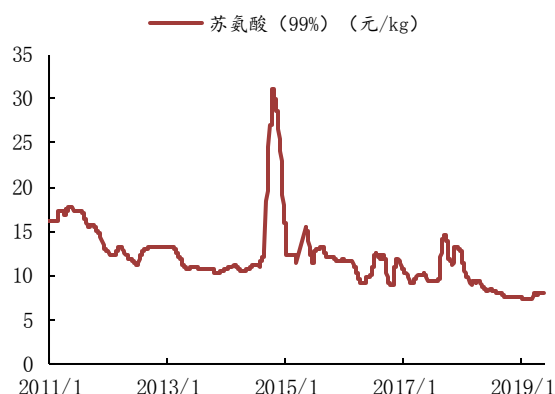
数据来源: wind, 财通证券研究所

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

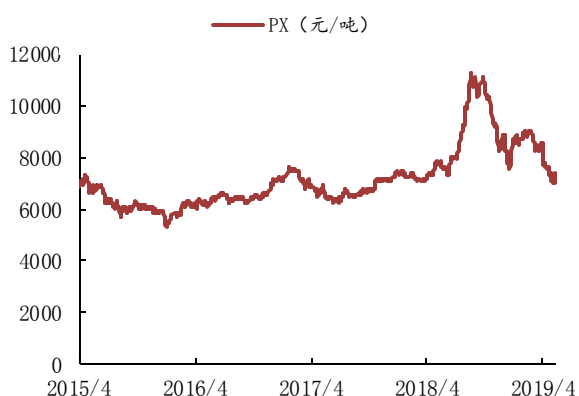
图51: 赖氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

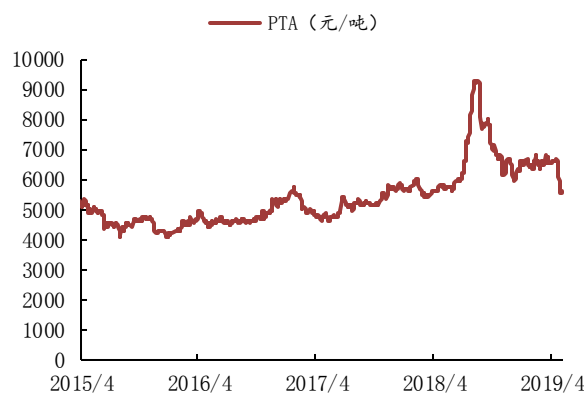
聚酯板块产品价格:

图52: PX标杆价



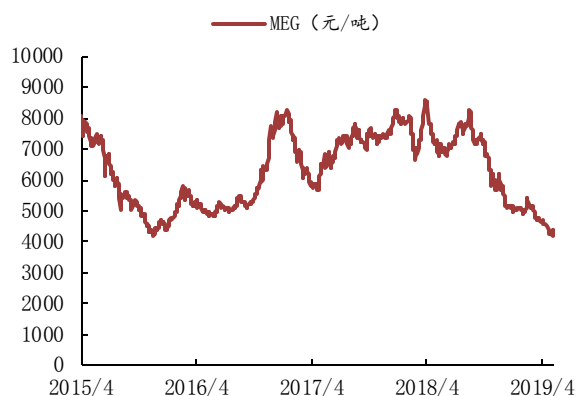
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



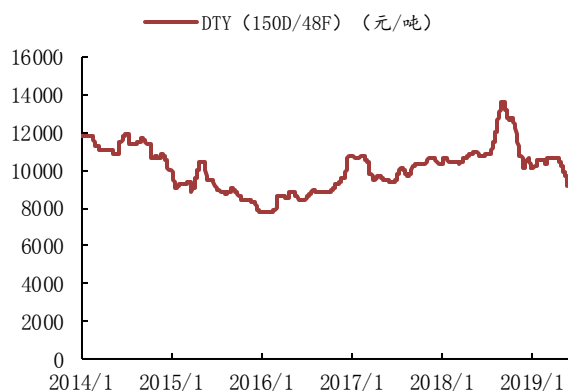
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

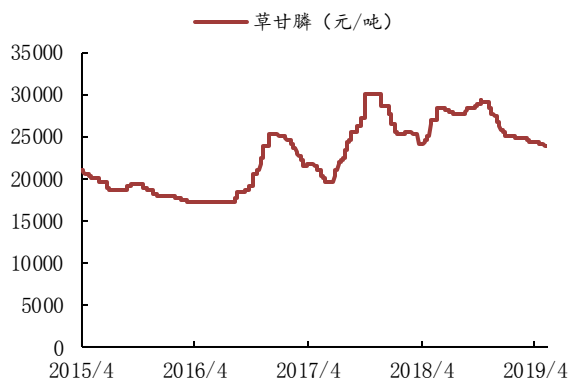
图59：活性染料标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

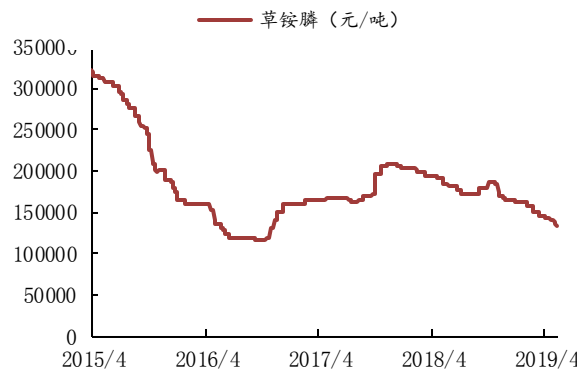
农药板块产品价格:

图60: 草甘膦标杆价



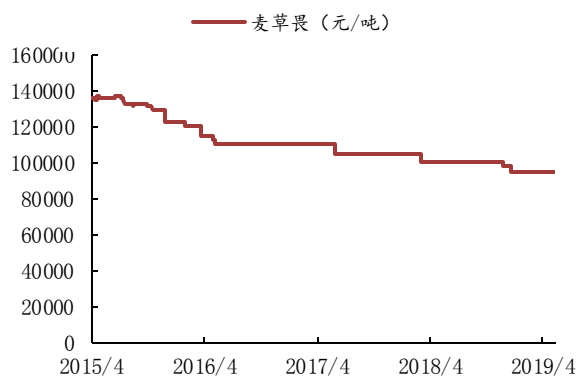
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图61: 草铵膦标杆价



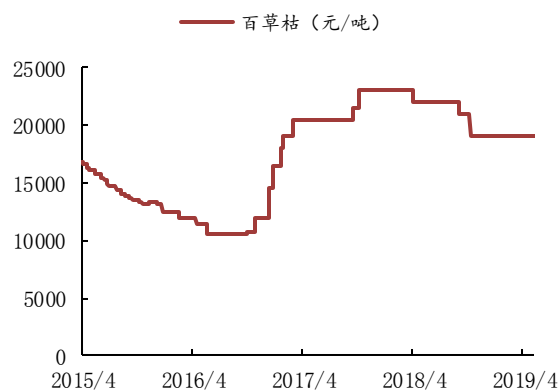
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图62: 麦草畏标杆价



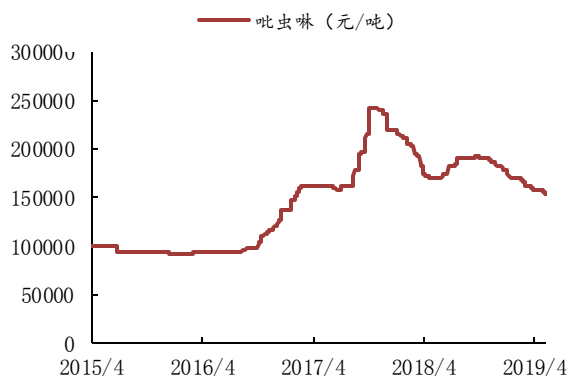
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图63: 百草枯标杆价



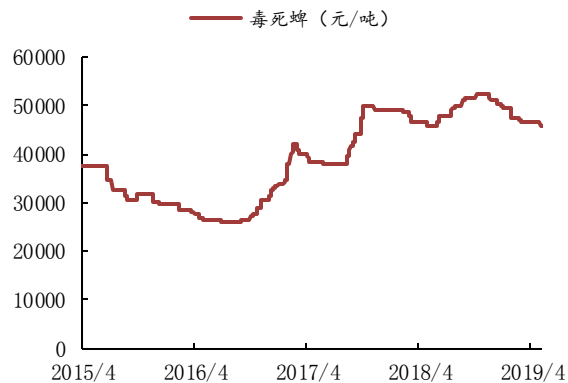
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

图64: 吡虫啉标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

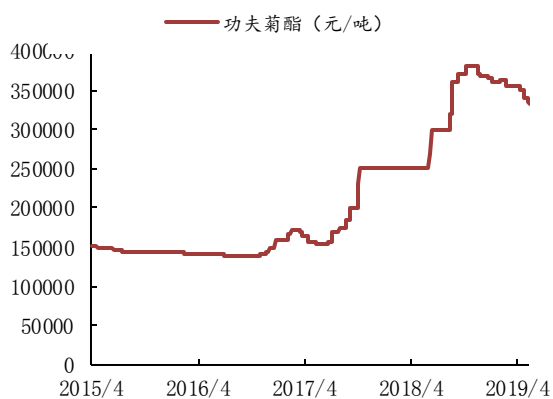
图65: 毒死蜱标杆价



数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

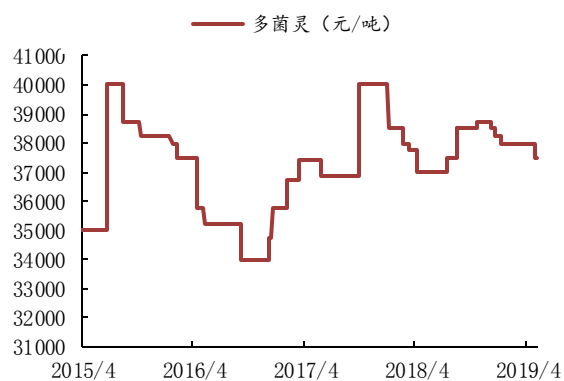


图66：功夫菊酯标杆价



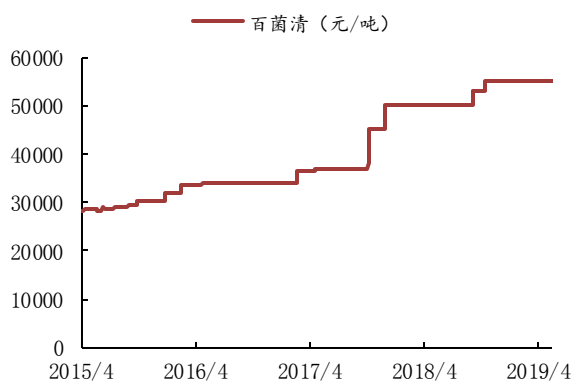
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图67：多菌灵标杆价



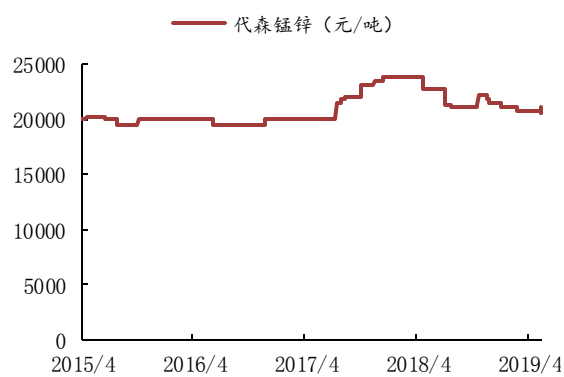
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图68：百菌清标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

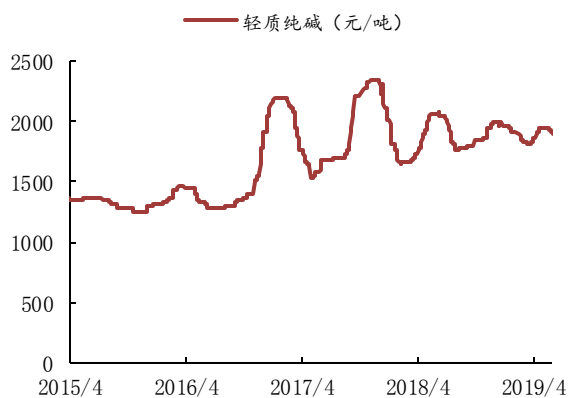
图69：代森锰锌标杆价



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

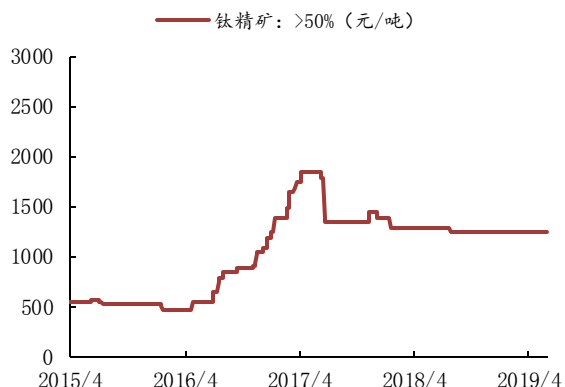
图71：重质纯碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

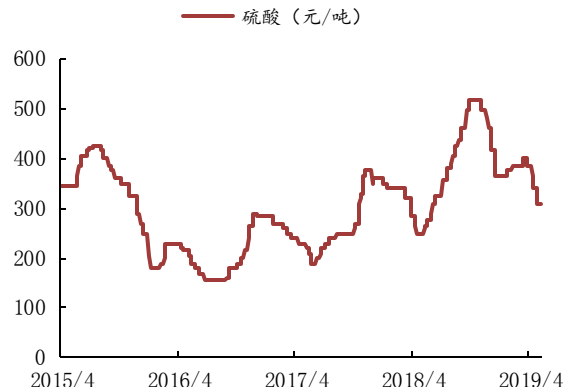
钛白粉板块产品价格：

图72：钛精矿（50%）标杆价



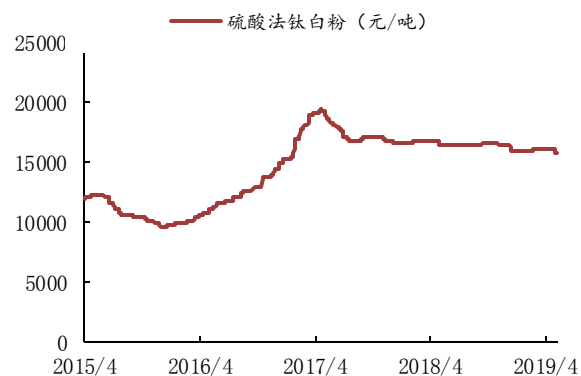
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图73：硫酸标杆价



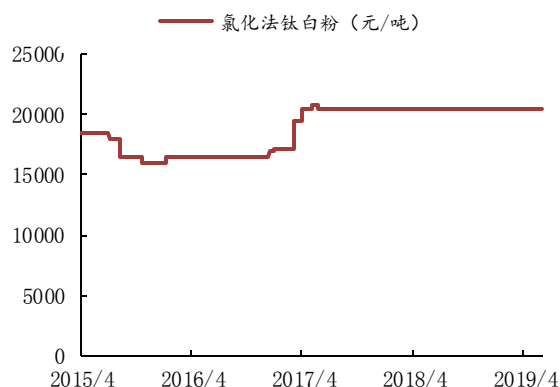
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



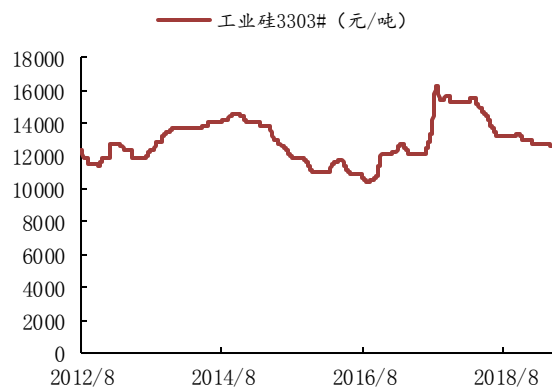
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

有机硅板块产品价格：

图76：甲醇标杆价



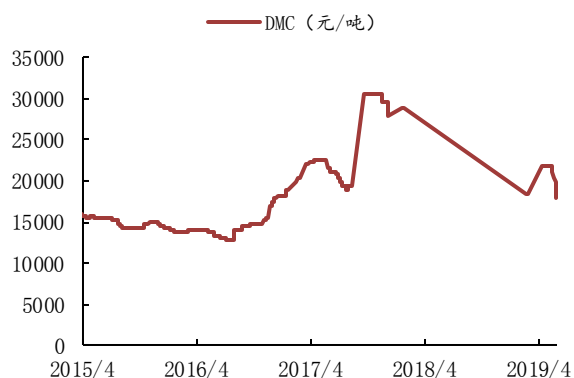
图77：化学级工业硅标杆价



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



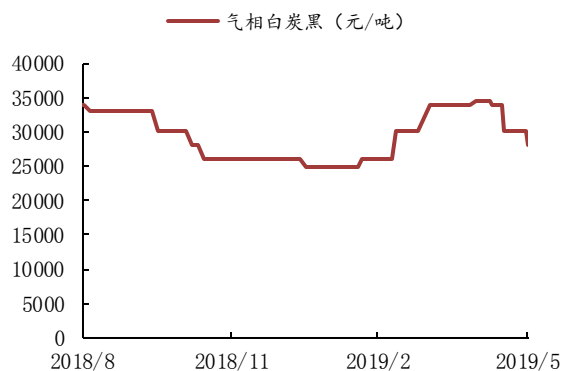
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

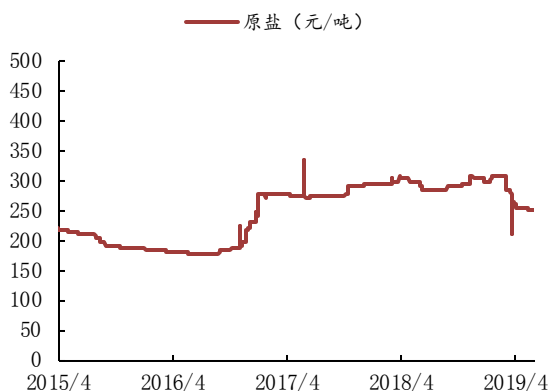


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

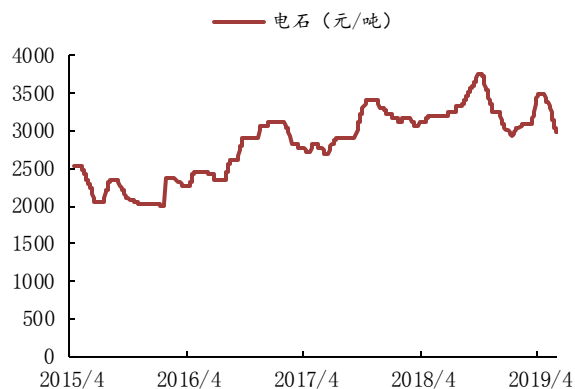
**PVC 板块产品价格：**

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

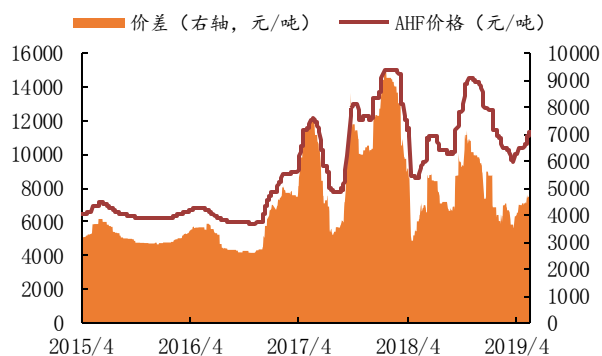
图85：32%离子膜烧碱标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

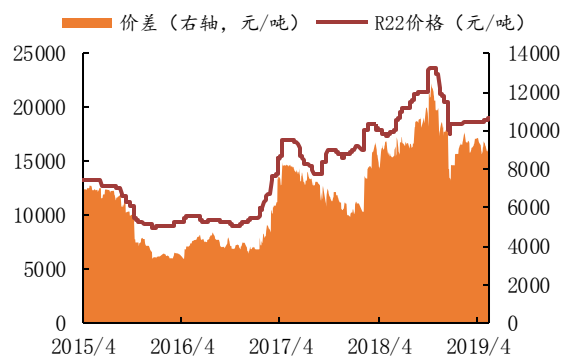
### 5、产品价差走势图

图 86：AHF 价格及价差



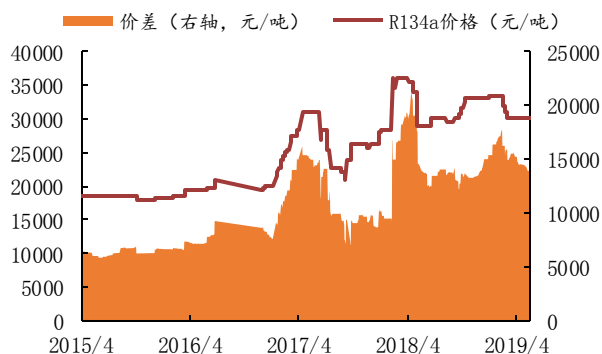
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 87：R22 价格及价差



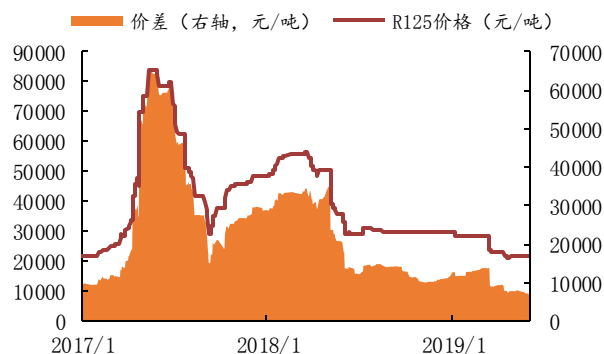
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 88：R134a 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

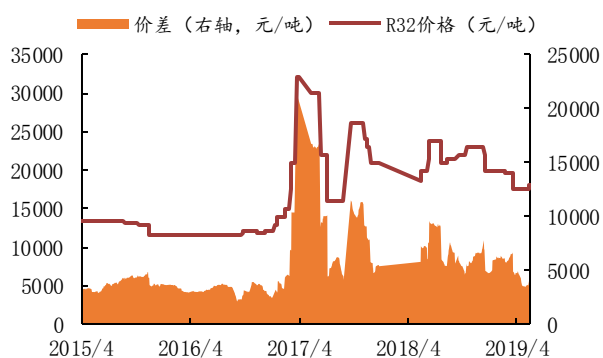
图 89：R125 价格及价差



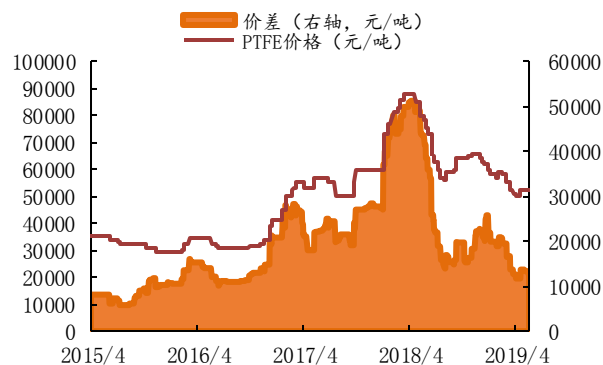
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 90：R32 价格及价差

图 91：PTFE 价格及价差

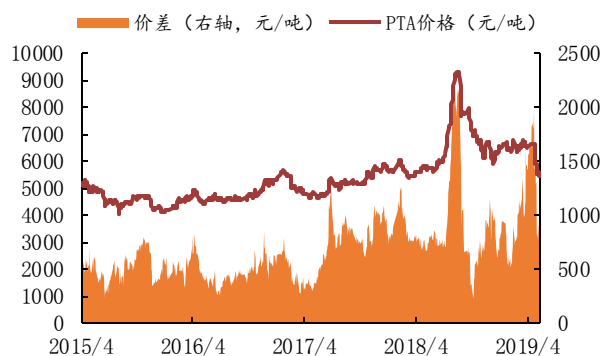


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



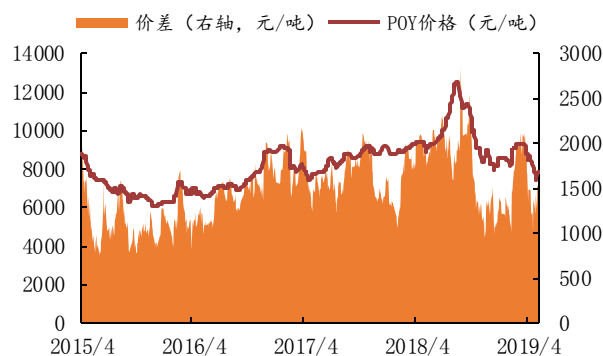
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 92：PTA 价格及价差



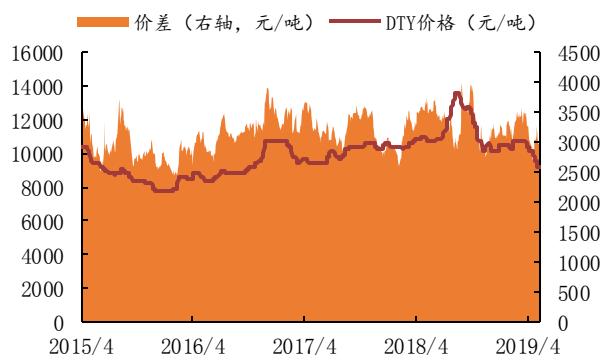
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 93：POY 价格及价差



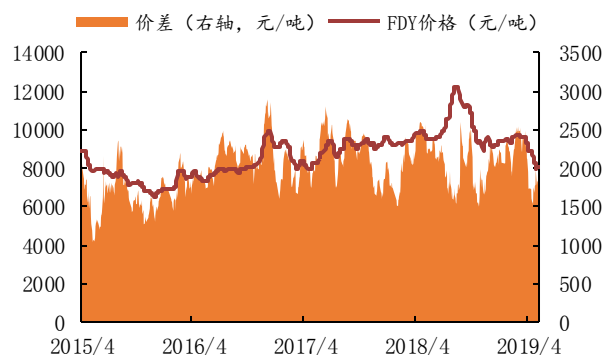
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 94：DTY 价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

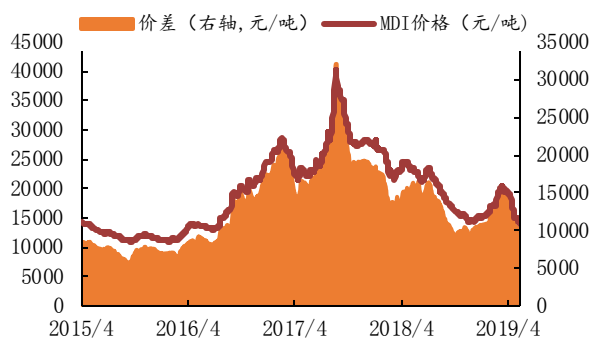
图 95：FDY 价格及价差



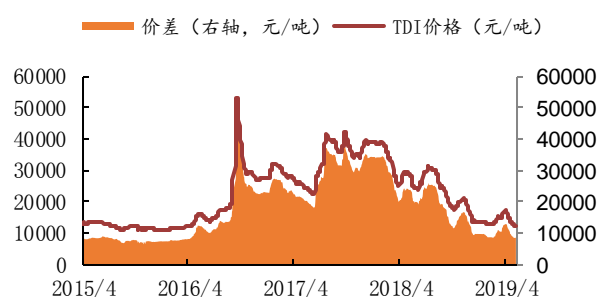
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 96：MDI 价格及价差

图 97：TDI 价格及价差

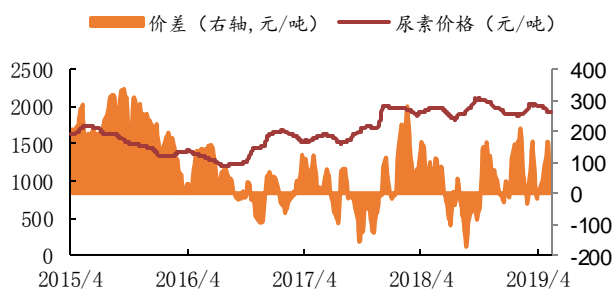


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所（注：MDI价格=2/3\*聚合MDI价格+1/3\*纯MDI价格）



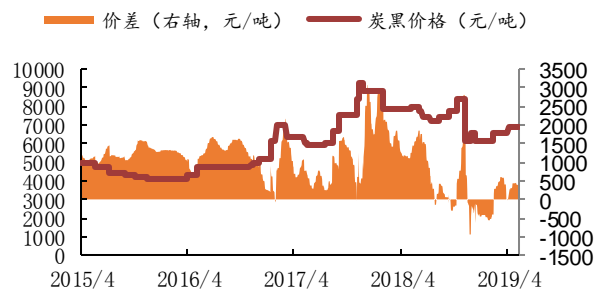
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图98：尿素价格及价差



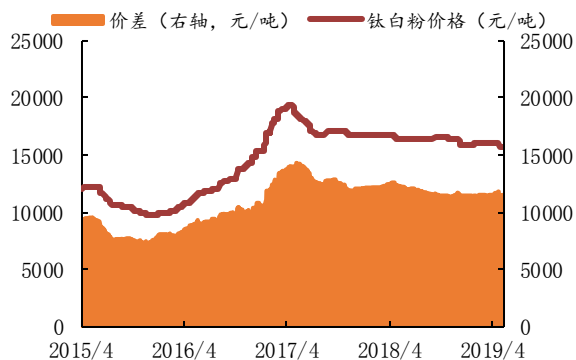
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图99：炭黑价格及价差



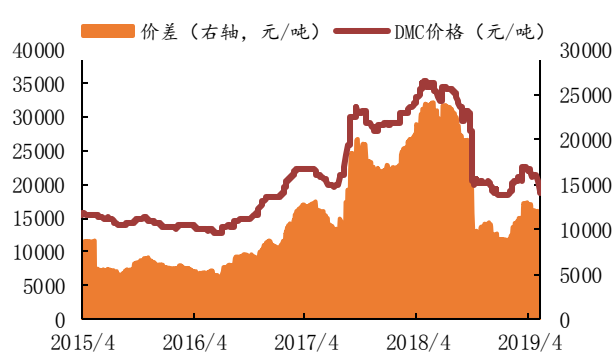
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

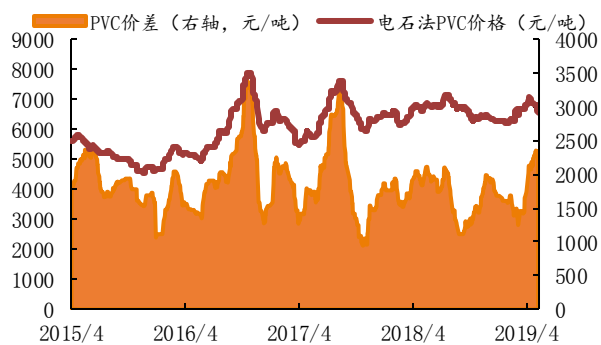
图101：DMC价格及价差



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

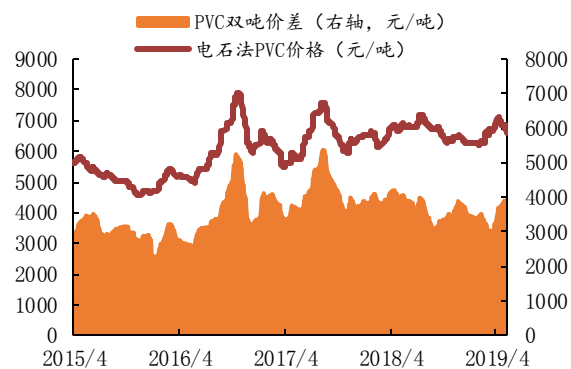


图102: PVC价格及价差



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。