

黄磷有望延续强势，ODS 专项行动促氟化工供需改善

—基础化工周报 20190715

基础化工周报

2019年07月15日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周(7.8-7.12)价格涨幅前十的产品分别是液氯(+44.44%)、黄磷(+42.58%)、磷酸(+40.05%)、天然气现货(+12.80%)、丁酮(+8.37%)、盐酸(+8.23%)、PX(CFR中国)(+6.05%)、有机硅D4(+5.56%)、天然气现货(+5.50%)、SC(+5.38%)。

价格跌幅前十的产品分别是PTFE悬浮中粒(-7.92%)、PTFE分散树脂(-6.78%)、PTFE分散乳液(-6.67%)、磷酸二铵(-6.66%)、丙烯腈(-5.60%)、炭黑(-5.42%)、天然橡胶(-5.23%)、DMF(-4.67%)、硫磺(-4.55%)、涤纶POY(-4.49%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是醋酸乙酯(+39.67%)、醋酸乙烯(+30.62%)、粘胶短纤(+13.16%)、丙烯(+12.28%)、环氧氯丙烷(甘油法)(+9.12%)。

价差跌幅前五的产品分别是聚合MDI(-54.09%)、吡虫啉(-37.54%)、丙烯酸丁酯(-19.32%)、硬泡聚醚(-16.57%)、PTFE(-10.43%)。

● 本周观点及投资策略

本周观点：本周，黄磷价格暴涨，市场主流报价在20000-22000元/吨左右，环比上周上涨5000-7000元/吨。自7月3日晚间央视《焦点访谈》报道黄磷污染问题后，局部地区黄磷企业停炉整顿，行业开工率持续大幅下降。我国黄磷产地集中于云南、四川、贵州、湖北四省，从供应看，当前停炉企业恢复时间未定，在产工厂开工暂稳，短期内价格仍有望延续强势，推荐**兴发集团**，建议关注**澄星股份**。

萤石价格继续上涨，萤石97干粉、湿粉价格继续上涨2.53%、2.68%，报3400元/吨、3183元/吨。为整治萤石行业“小散乱”现象突出问题，国家陆续出台了一系列行业整合升级的政策，行业准入门槛不断升高，今年受2.23西乌旗事件及4.30广德萤石矿停产影响，预计2019年我国萤石产量约300万吨，将减少15%以上，国内供应持续紧张。叠加三代制冷剂厂商抢占未来市场导致制冷剂产量和价格脱钩，萤石需求会随三代制冷剂产量激增而暴涨，价格有望持续上涨，重点推荐**金石资源**。长期看来，制冷剂行业格局有望逐步得到改善，建议关注龙头企业**巨化股份**。此外，近期生态环境部部署开展全国消耗臭氧层物质(ODS)执法专项行动，从6月26日到8月31日将全面摸排非法生产和使用ODS企业，特别是组合聚醚和聚氨酯泡沫生产企业在冰箱冷柜、冷藏集装箱、电热水器等生产过程中存在的违规行为，预计F141b供需矛盾将加剧，供应进入持续紧张状态，氟化工产业链供需有望改善。

响水事件以来，农药原药和中间体等停产企业复工进度大多低于预期，产品景气提升，行业份额逐渐向龙头集中，建议持续关注业绩确定性的头部标的，推荐**扬农化工**、**利尔化学**、**利民股份**，建议关注**先达股份**。具有消费属性的维生素、食品添加剂等行业需求相对刚性，盈利相对稳定优势突出；应用于电子、计算机等新兴领域的新材料标的，所处行业处在高速成长期，将充分受益需求爆发带来的巨大市场容量，建议关注**国瓷材料**、**新和成**、**蓝晓科技**、**万润股份**、**飞凯材料**等。

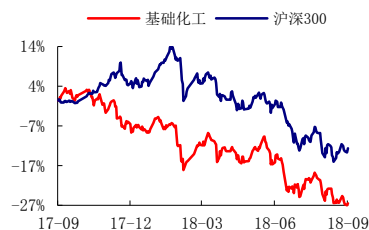
投资主线一：大宗化工品走弱，关注龙头长期投资价值

当前，基础化工行业景气度高位回落，大宗化工品整体走弱，产品价格随下游需求的疲软及新增供给的释放而出现下跌，短期来看，行业整体估值水平已反映了悲观预期，多数化工品跌价空间较小，长期来看，化工产业集中度不断提升，企业和园区数量减少，资源向龙头企业集中是大势所趋，未来化工企业分化将加速、加剧，具有一体化优势的龙头企业最为受益。建议关注业绩稳健扎实，产业链一体化配套完善，具备成本、资金、技术等优势的低估值细分领域龙头，推荐**万华化学**、**龙蟠佰利**、**金石资源**。

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

研究助理：李骥

执业证号：S0100119010009

电话：021-60876731

邮箱：lijl@mszq.com

研究助理：王静姝

执业证号：S0100118070030

电话：010-85127892

邮箱：wangjingshu@mszq.com

相关研究

- 1.民生化工周报 20190527：VE 涨势显著，制冷剂进入旺季
- 2.民生化工周报 20190520：维生素景气度高，农药板块受益虫灾防治

投资主线二：农药、染料继续受益供给收缩、需求刚性

响水“321”安全事件发生后，短期内环保整治及安全监管的力度和持续性不会低于上一轮，农药原药和中间体等停产企业复工恐将有所延迟，停限产增多，农产品价格企稳反弹有望带动下游需求回暖，产品景气提升；染料行业供给端遭受直接冲击，龙头市占率有望扩大，未来整个染料产业链供给都将持续紧缩，推动染料及中间体价格中枢上行。建议持续关注确定性受益的农药、染料板块，推荐**扬农化工、利民股份、浙江龙盛**等。

投资主线三：消费、新材料板块估值已具备吸引力

新材料领域，国内 OLED 生产线逐渐投产，进口替代需求强劲，上游材料端销量有望提升，电子化学品企业有望受益；消费类子行业、新能源、新材料等龙头企业主营业务可持续盈利能力强，并在不断完善产业链，挖掘新的利润增长点，当前偏成长的化工新材料相关标的相对滞涨，估值吸引力逐渐显现，推荐**蓝晓科技、国瓷材料、飞凯材料、新和成**等。

- **风险提示：**大宗商品价格出现超预期波动。

投资组合及盈利预测

代码	重点公司	现价 7月12日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600486	扬农化工	54.66	1.85	3.24	3.97	29.55	16.87	13.77	推荐
600309	万华化学	42.10	4.09*	4.74*	5.40*	10.29	8.88	7.80	推荐
600352	浙江龙盛	15.33	0.76*	1.02*	1.33*	20.17	15.03	11.53	推荐
300487	蓝晓科技	31.58	0.46	0.82	1.29	68.65	38.51	24.48	推荐
300285	国瓷材料	17.99	0.42	0.68	0.97	42.83	26.46	18.55	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（*为 wind 一致预期）

● 主要化工产品跟踪

【煤化工】

品种	本周	展望
煤炭	震荡调整	未来仍有 20 元/吨左右波动幅度
原油	涨跌互现	原油期价将小幅上涨
甲醇	整体窄幅震荡，涨跌不一	弱势整理为主，跌幅 30-50 元/吨左右
醋酸	整体持续走低	价格仍有下探风险，幅度在 50-100 元/吨
DMF	窄幅下滑	短期稳中偏弱运行，幅度在 50-200 元/吨
DMC	继续上涨	近期行情坚挺运行为主
乙二醇	偏弱下行后宽幅下挫	短期市场低位震荡，区间在 200-500 元/吨左右
甲烷氯化物	二氯稳定运行；三氯弱势下滑	二氯或窄幅震荡为主
尿素	夏季肥旺季，秋季市场全面展开	价格或在本月中后期走低，缓跌为主
复合肥	秋季市场全面展开，市场交投平稳推进	短线内大稳小调为主
三聚氰胺	开工继续维持偏低，上游涨价挺涨，成交重心上移至 5500-5700 元/吨	在开工继续预期偏低下，价位继续落实报涨
PVC	弱势震荡为主	仍将以震荡走势为主

【氟化工】

品种	本周	展望
萤石	坚挺向上	坚挺运行

氢氟酸	整理运行	或维稳运行为主
制冷剂	R22 弱势阴跌; R134a 市场运行弱势; R125 市场运行偏弱	R22 仍有弱势小幅下滑可能; R134a 短期小幅下调; R125 短期低位维稳 为主

【磷化工】

品种	本周	展望
磷矿石	维持平稳交投, 成交价格维持前期水平	短期持续整理格局
一铵/二铵/黄磷	一铵整体价格弱势震荡; 二铵维持整理 格局; 黄磷价格大幅上涨	一铵短期维持弱稳盘整; 二铵有望 维稳; 黄磷价格重心继续上调, 区 间在 20000-25000 元/吨

【聚氨酯】

品种	本周	展望
环氧丙烷	市场涨跌互现, 华东当地主流现汇送到价格 10100-10200 元/吨	市场弱势运行, 价格波动 100-300 元/吨
软泡聚醚	市场涨跌互现, 华东地区散水软泡主流商谈 10200-10300 元/吨	存下滑预期, 价格波动 100-300 元/吨
硬泡聚醚	市场涨跌互现, 下游需求缺乏实质性支撑	存下滑预期, 价格波动 100-300 元/吨
TDI	震荡整理, 华东 TDI 含税国产货商谈 13000-13200 元/吨附近	震荡整理, 价格波动在 100-500 元/吨
聚合 MDI	弱势下滑, 华东万华 PM200 报盘 12200-12300 元/吨附近	窄幅波动, 波动幅度 500-800 元/ 吨
苯胺	盘稳运行, 华东地区苯胺市场主流价格参考 6200 元/吨承兑自提	下周国内苯胺市场小幅探涨, 价格 波动在 50-80 元/吨
己二酸	小幅上涨, 华东市场主流报盘可参考 7900-8350 元/吨现款散水送到	震荡整理运行, 价格波动在 100-150 元/吨
纯 MDI	弱势下滑, 华东纯 MDI 市场现货报盘参考 16500-17000 元/吨附近	窄幅波动, 价格波动在 300-500 元/吨
DMF	窄幅下滑, 华东地区江苏市场参考 4400-4500 元/吨附近承兑送到	短期稳中偏弱运行, 幅度在 50-200 元/吨。
丁酮	继续上推, 华东地区主流成交价格可参考 6700-6800 元/吨	消化涨幅为主, 价格变化空间在 50-200 元/吨
BDO	弱稳运行, 华北地区 BDO 现散水商谈位于 8400-8900 元/吨附近	延续弱势格局, 幅度在 50-100 元/ 吨

【氯碱】

品种	本周	展望
原盐	平稳运行, 沿海地区海盐价格低位盘整	7 月上旬国内工业盐价格多延续平稳 走势
电石	呈上扬态势	观望为主, 价格多随到货情况灵活变化
液氯	价格持续上调, 南方地区局部货紧价扬	全国液氯市场调整范围在 300-400 元/ 吨
盐酸	整体波动不大, 区域性差异明显	局部地区盐酸价格有好转, 下周调整幅 度 30-50 元/吨
纯碱	报价调整不多, 轻、重质纯碱市场止跌 企稳	价格跌势不再, 整体行情或有局部回温 可能
烧碱	液体烧碱市场走势大稳小动; 片碱市场 持稳运行	液碱价格不乏仍有小幅上调的可能; 片 碱报价有上调的可能
PVC	弱势震荡为主	仍将以震荡走势为主

【化纤】

品种	本周	展望
PX	走势震荡偏强,CFR 中国周均价为 843.28 美元/吨	短期 PX 市场窄幅震荡,预计涨跌下跌幅度在 10-30 元/吨
PTA	先跌后涨,本周华东市场周均价 6504 元/吨	震荡偏弱,预计涨跌幅度在 100-300 元/吨
聚酯切片	市场重心下跌,聚酯半光切片主流价格为 7625 元/吨	市场或将偏弱整理运行
涤纶短纤	延续弱势行情,华东地区 1.4D 涤纶短纤主流参考价格在 8500 元/吨左右	震荡偏弱,涨跌幅度在 200-300 元/吨
涤纶长丝	延续下跌走势,POY150D 市场主流价格 8500 元/吨	市场行情震荡偏弱,涨跌幅度在 300-500 元/吨
己内酰胺	坚挺运行,华东主流商谈至 12500-12600 元/吨左右	或偏强整理,预测上涨幅度大致在 50-100 元/吨
PA6	窄幅调整,	窄幅调整,幅度在 50-100 元/吨
丙纶	偏稳运行	窄幅震荡,涨跌幅度在 100-300 元/吨左右
氨纶	重心下滑,40D 氨纶主流商谈参考 30000-31000 元/吨	弱势维稳,上下幅度在 300-500 元/吨附近
丙烯腈	震荡偏弱	市场将盘整为主,价格变动在 300-500 元/吨附近

【维生素】

品种	本周	展望
VA	持稳运行	暂稳整理为主
VC	持稳运行	短期运行平稳
VE	主流价格为 50-55 元/公斤左右	短期偏弱整理运行

【农药】

品种	本周	展望
草甘膦	市场“磷起推涨”	短期看,草甘膦市场或将维持“磷起推涨”的癫狂状态
草铵膦	价格继续走跌,报价 12-12.5 万元/吨	或将横盘整理
麦草畏	横盘整理,98%原粉实际成交价 9.2-10 万元/吨	盘横整理,不排除继续下探可能
吡虫啉	价格下滑,主流报价 14.5-15 万元/吨	或将横盘整理
高效氯氟氰菊酯	价格下跌,原药报价 32 万元/吨	维持稳定
联苯菊酯	原药市场报价 35.5 万元/吨	维持稳定
氯氟菊酯	原药成交价 11.2 万元/吨	维持稳定
毒死蜱	价格小幅上调,主流报价 4.5-4.55 万元/吨	或将横盘整理
代森锰锌	横盘整理,90%原粉上海港提货价 2.1 万元/吨	或将维持横盘整理
多菌灵	价格稳定,98%白色 3.5-3.6 万元/吨 96%灰色 3.4 万元/吨	或将盘整
百菌清	价格稳定,主流成交价格 52000 元/吨	或将横盘整理

【钛白粉】

品种	本周	展望
----	----	----

金红石型	较之前稍稳定，报价在金红石型钛白粉报价为 14200-15300 元/吨	没有大幅的波动起伏
锐钛型	行情持续低迷，报价在 11500-13000 元/吨	没有大幅的波动起伏

化工产品涨幅排行榜（截止7月12日）

	排名	产品名称	产品价格	单位	周涨跌幅	较年初涨跌幅
涨幅	1	液氯	455	元/吨	44.44%	281.01%
	2	黄磷	20582	元/吨	42.58%	41.01%
	3	磷酸	6287	元/吨	40.05%	37.63%
	4	天然气现货	2	美元/百万英热单位	12.80%	-19.05%
	5	丁酮	6917	元/吨	8.37%	6.28%
	6	盐酸	105	元/吨	8.23%	31.09%
	7	PX (CFR 中国)	888	美元/吨	6.05%	-6.34%
	8	有机硅 D4	19000	元/吨	5.56%	-2.56%
	9	天然气期货	2	美元/百万英热单位	5.50%	-17.82%
	10	SC	454	元/吨	5.38%	20.22%
跌幅	1	PTFE 悬浮中粒	46500	元/吨	-7.92%	-25.00%
	2	PTFE 分散树脂	55000	元/吨	-6.78%	-16.67%
	3	PTFE 分散乳液	35000	元/吨	-6.67%	-22.22%
	4	磷酸二铵	2454	元/吨	-6.66%	-8.02%
	5	丙烯腈	12383	元/吨	-5.60%	7.21%
	6	炭黑	6161	元/吨	-5.42%	-0.63%
	7	天然橡胶	10567	元/吨	-5.23%	-0.47%
	8	DMF	4433	元/吨	-4.67%	-3.10%
	9	硫磺	840	元/吨	-4.55%	-33.70%
	10	涤纶 POY	8500	元/吨	-4.49%	4.94%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

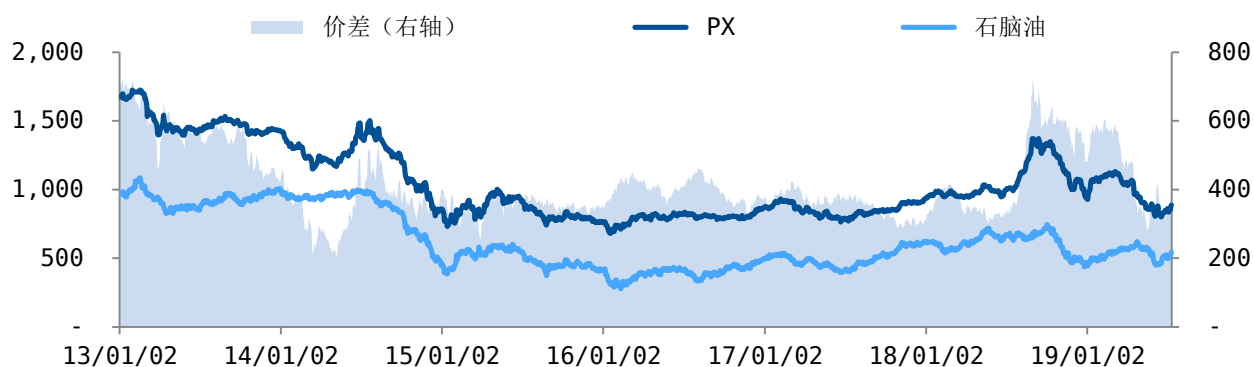
目 录

图 1: PX 价格及价差走势	9
图 2: PTA 价格及价差走势	9
图 3: 乙二醇价格及价差走势	9
图 4: 长丝价格及价差走势	10
图 5: 涤纶短纤价格及价差走势	10
图 6: 粘胶短纤价格及价差走势	10
图 7: 己内酰胺价格及价差走势	11
图 8: 己二酸价格及价差走势	11
图 9: 尼龙 66 价格及价差走势	11
图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势	12
图 11: 纯 MDI 价格及价差走势	12
图 12: 氨纶价格及价差走势	12
图 13: 苯乙烯价格及价差走势	13
图 14: 苯胺价格及价差走势	13
图 15: 丙烯价格及价差走势	13
图 16: 丙烯酸价格及价差走势	14
图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势	14
图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	14
图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	15
图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势	15
图 21: 环氧树脂价格及价差走势	15
图 22: 辛醇价格及价差走势	16
图 23: 丁醇价格及价差走势	16
图 24: 丁二烯价格及价差走势	16
图 25: 双酚 A 价格及价差走势	17
图 26: PC 价格及价差走势	17
图 27: 甲醇价格及价差走势	17
图 28: 醋酸价格及价差走势	18
图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势	18
图 30: BDO 价格及价差走势	18
图 31: DMF 价格及价差走势	19
图 32: 纯碱价格及价差走势	19
图 33: 烧碱价格及价差走势	19
图 34: PVC 价格及价差走势	20
图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势	20
图 36: TDI 价格及价差走势	20
图 37: 环氧丙烷价格及价差走势	21
图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势	21
图 39: 软泡聚醚价格及价差走势	21
图 40: 磷酸一铵价格及价差走势	22
图 41: 磷酸二铵价格及价差走势	22
图 42: 尿素价格及价差走势	22
图 43: 草甘膦价格及价差走势	23
图 44: 毒死蜱价格及价差走势	23
图 45: 百草枯价格及价差走势	23
图 46: 草铵膦价格及价差走势	24
图 47: 吡虫啉价格及价差走势	24
图 48: 氢氟酸价格及价差走势	24
图 49: R22 价格及价差走势	25
图 50: R134a 价格及价差走势	25
图 51: R32 价格及价差走势	25

图 52: R125 价格及价差走势.....	26
图 53: R410a 价格及价差走势.....	26
图 54: PTFE 价格及价差走势.....	26
图 55: 维生素价格及价差走势.....	27
图 56: 钛白粉价格及价差走势.....	27
图 57: 炭黑价格及价差走势.....	27
图 58: 有机硅价格及价差走势.....	28

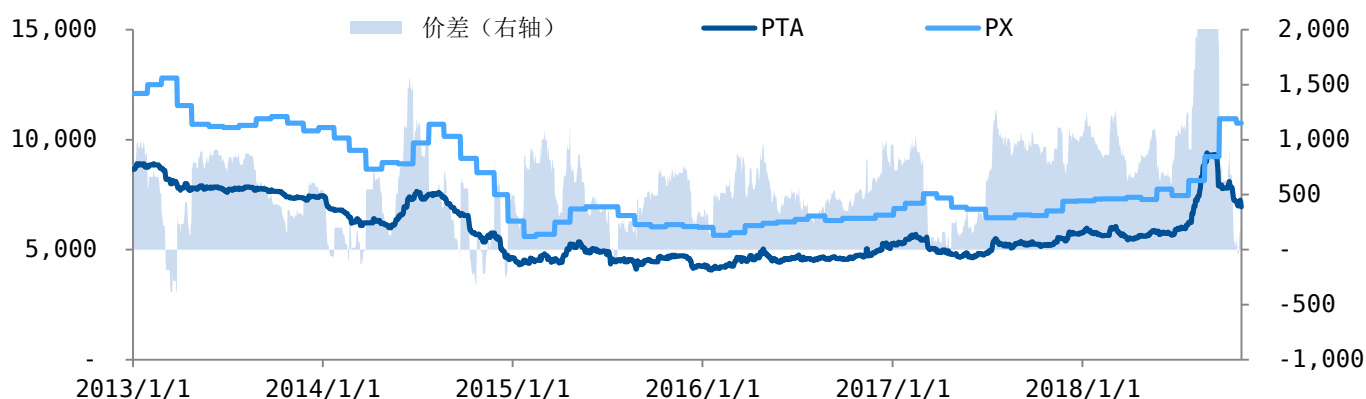
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



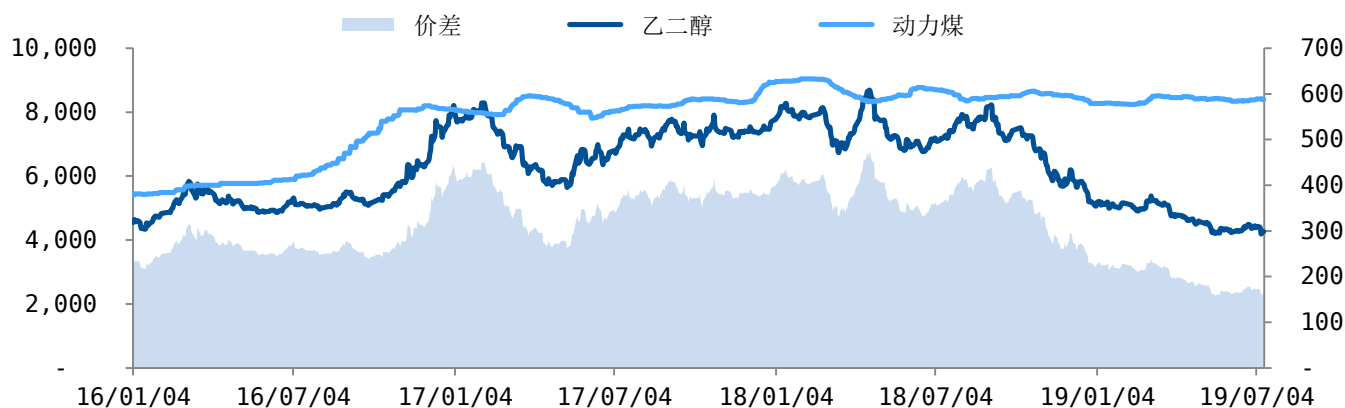
资料来源: 民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



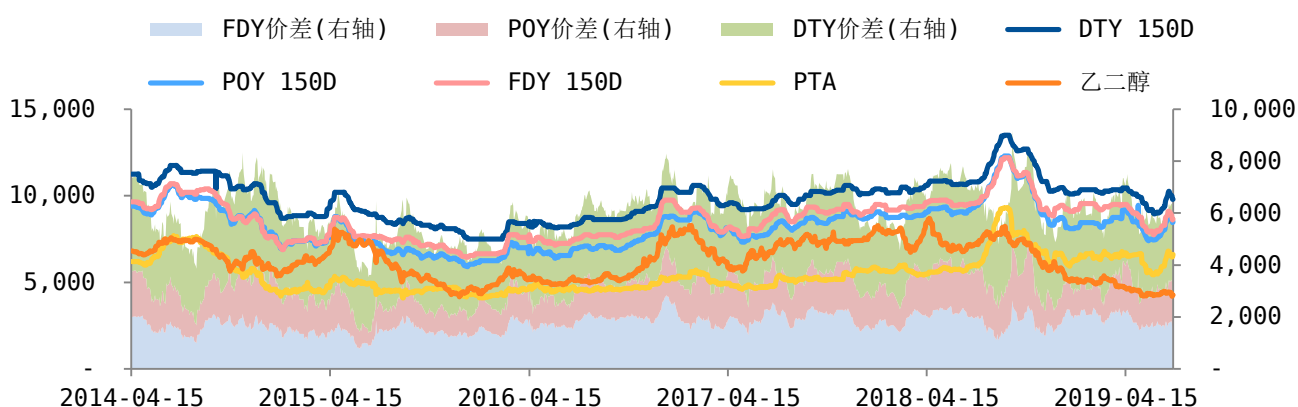
资料来源: 民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



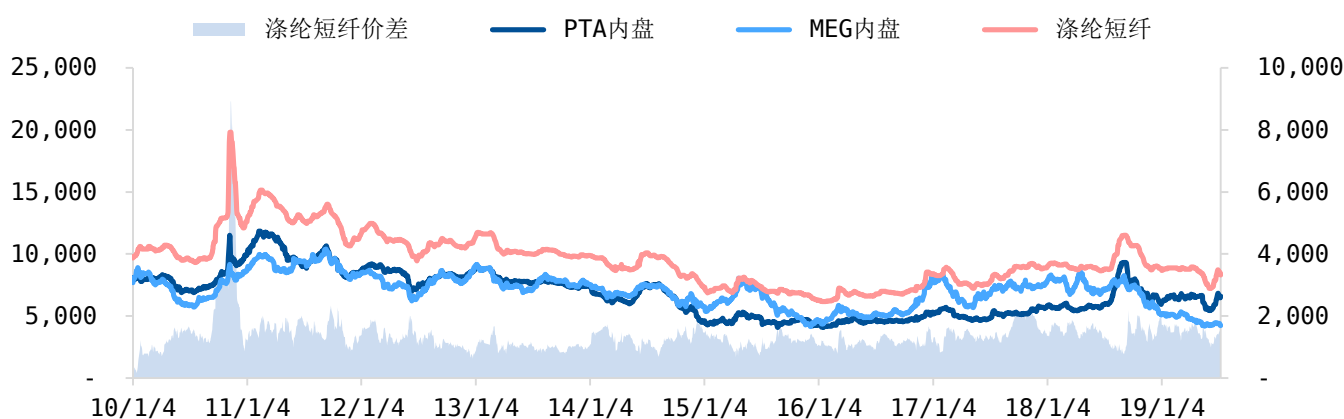
资料来源: 民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



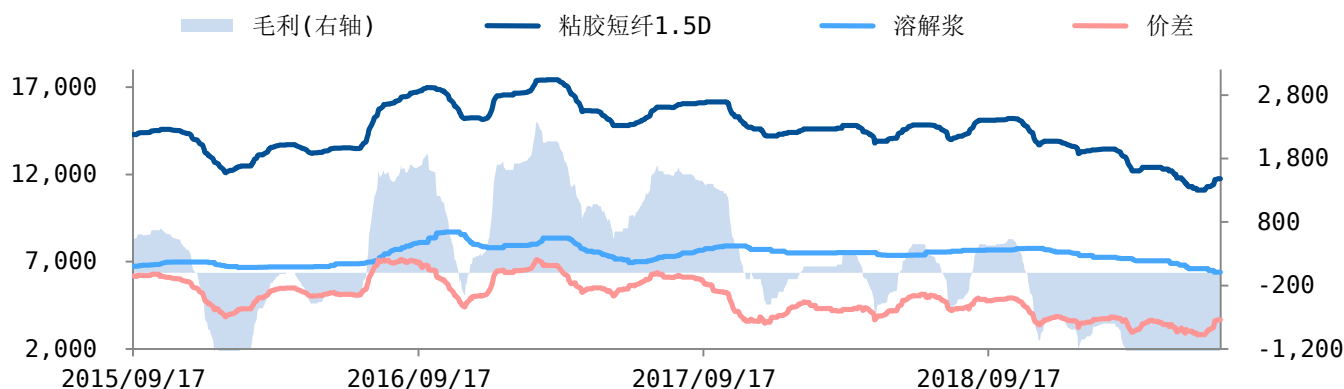
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



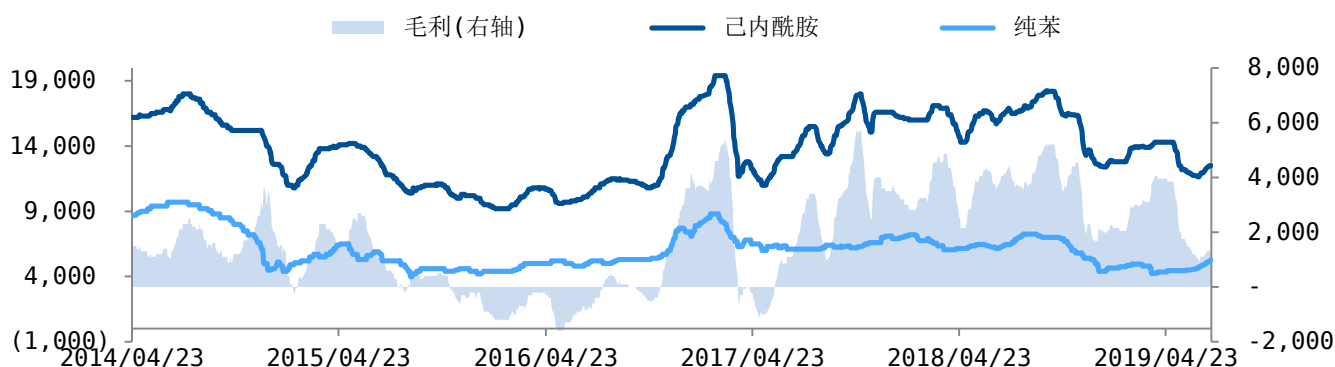
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



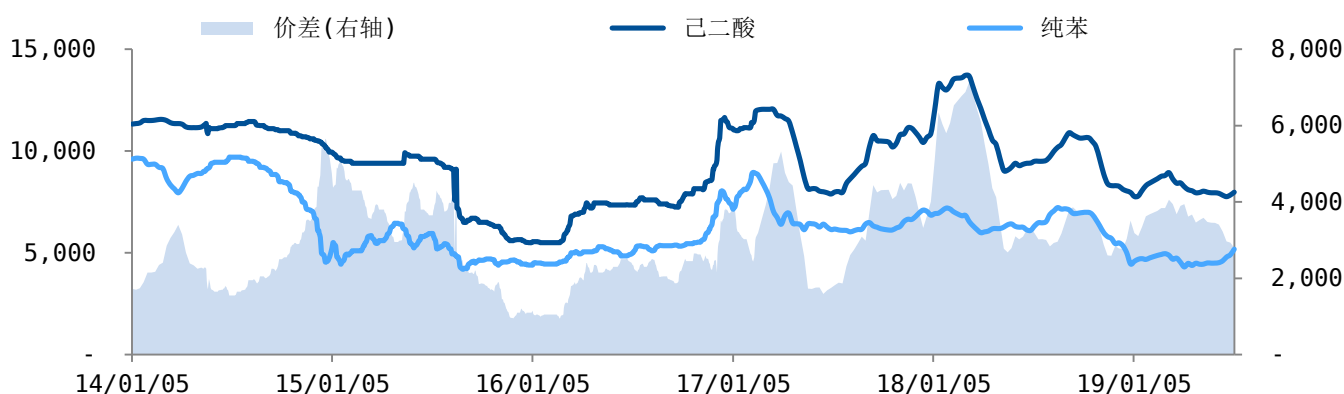
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



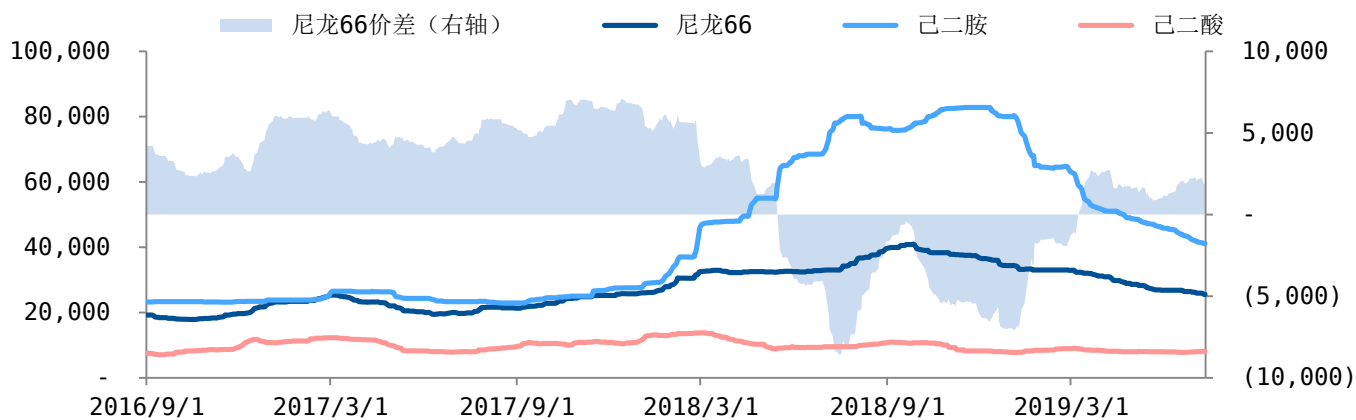
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



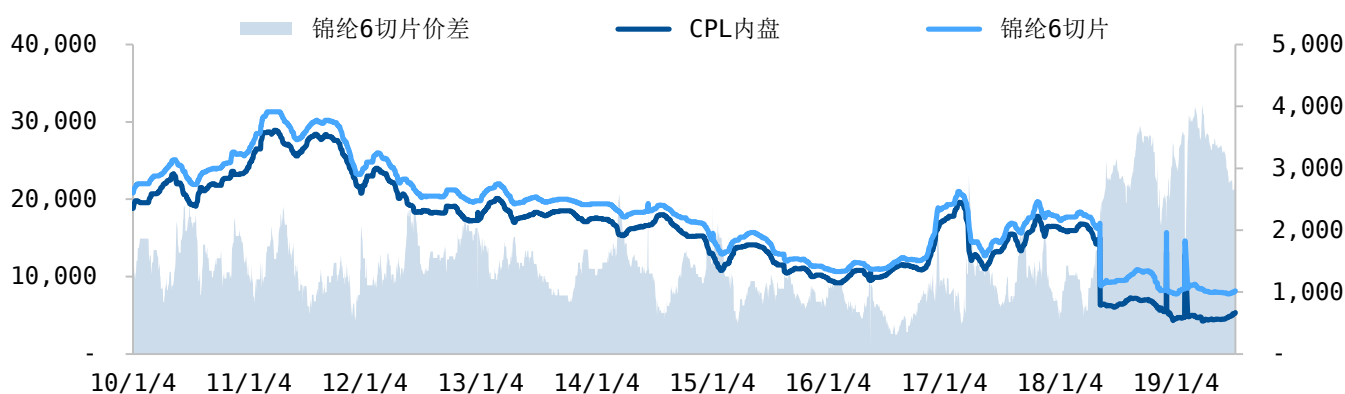
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



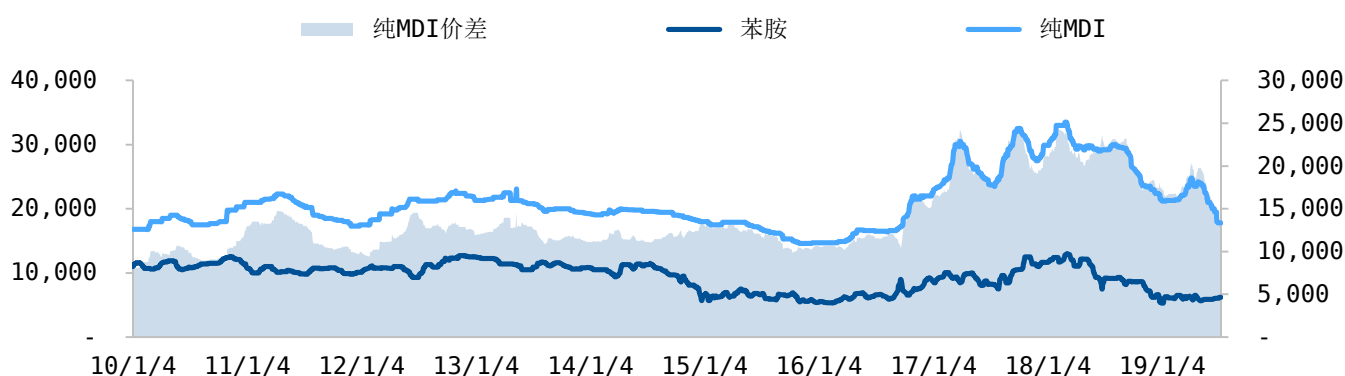
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



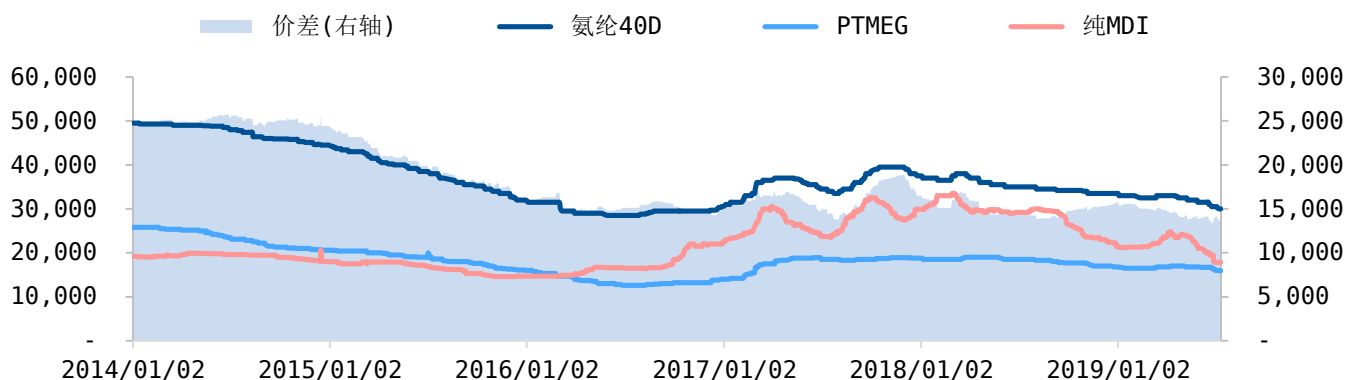
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



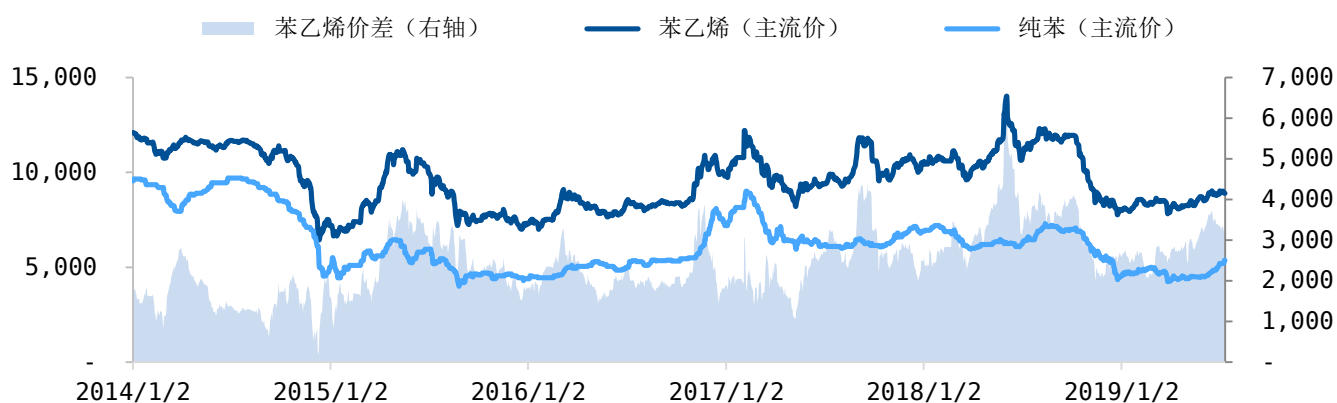
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



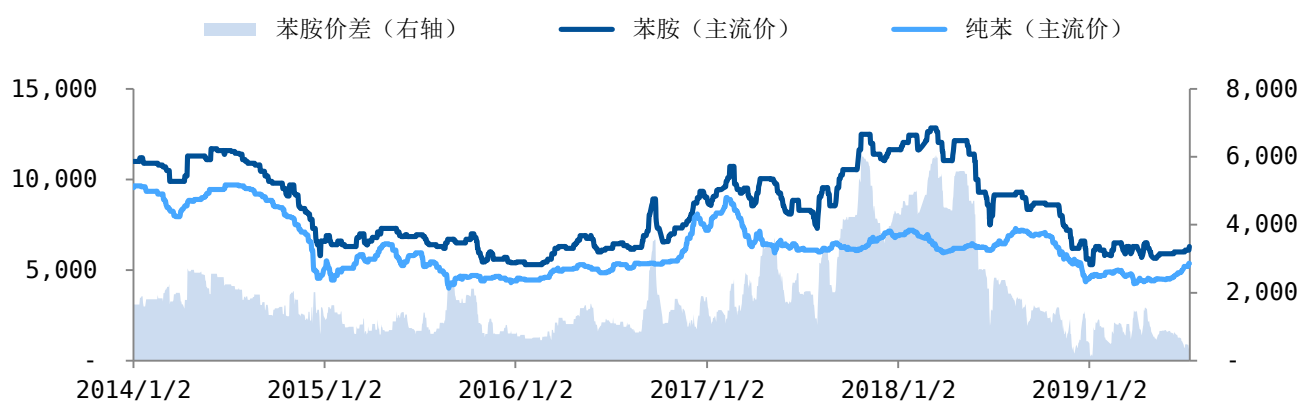
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



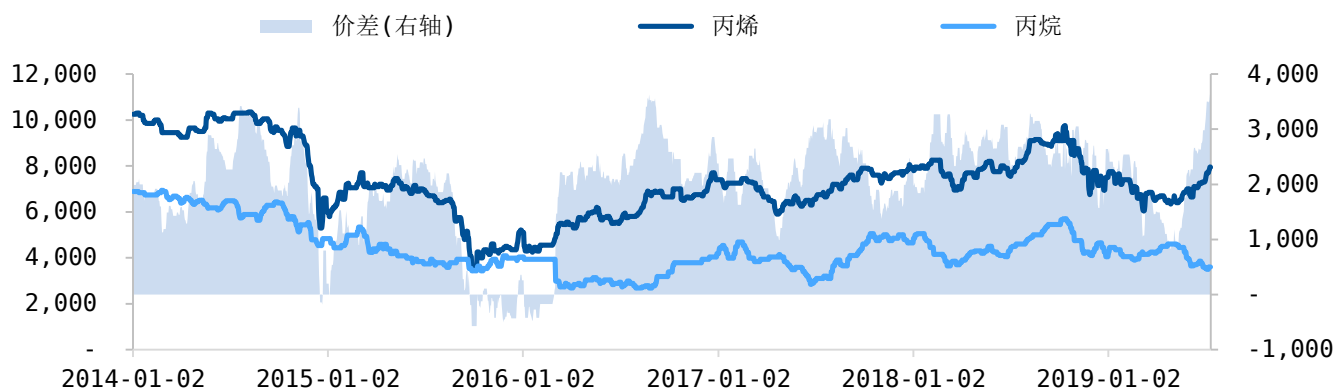
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



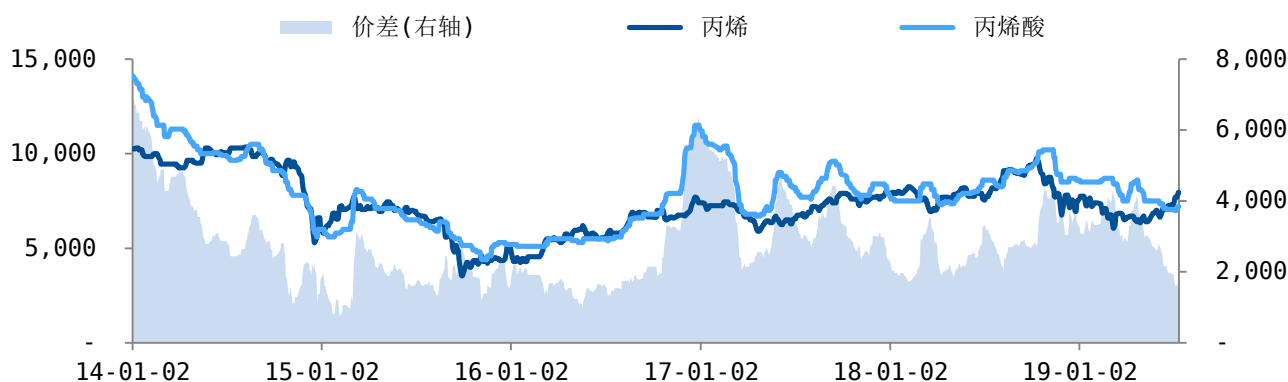
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



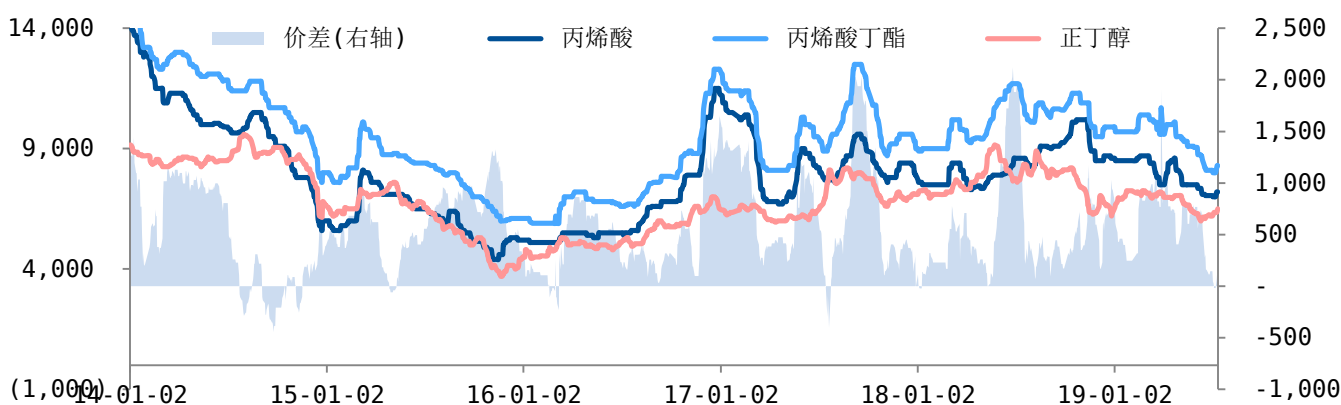
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



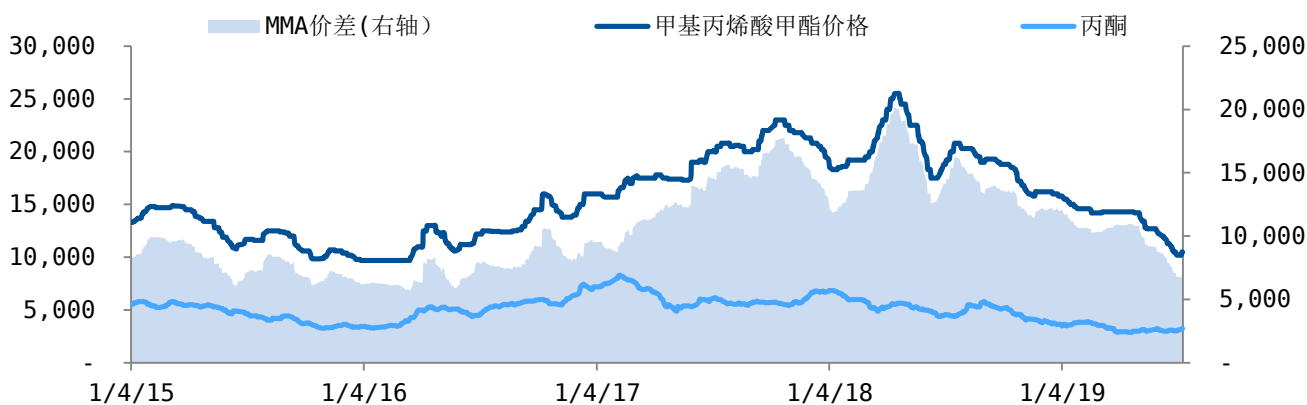
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



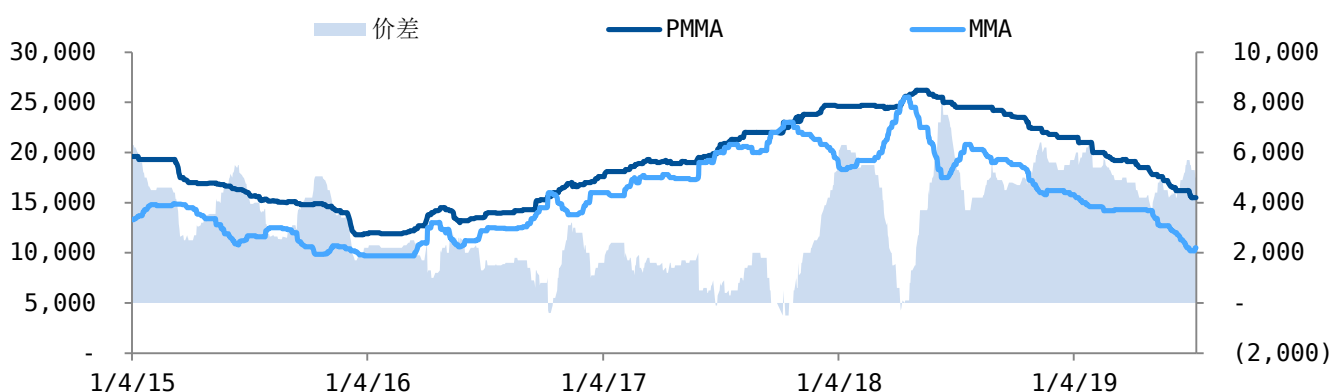
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



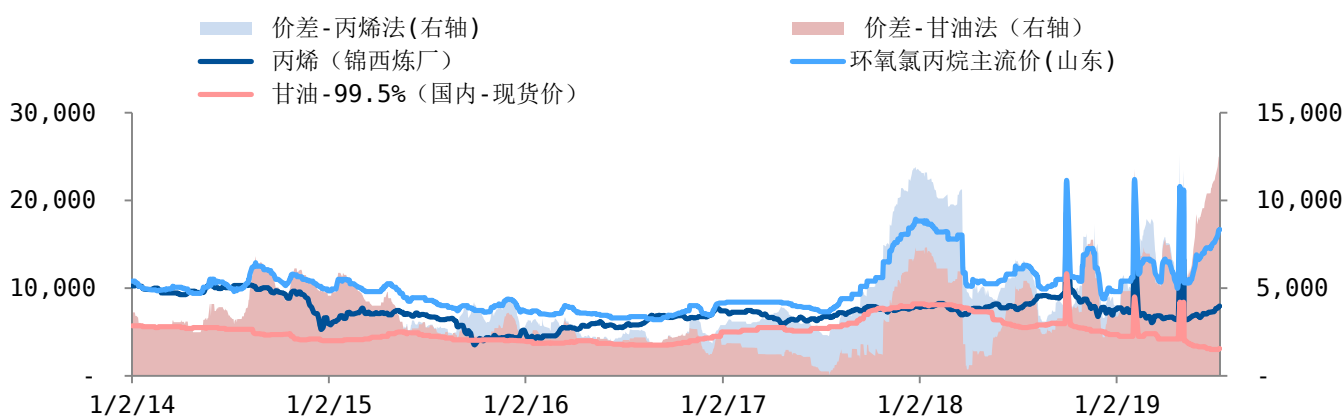
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



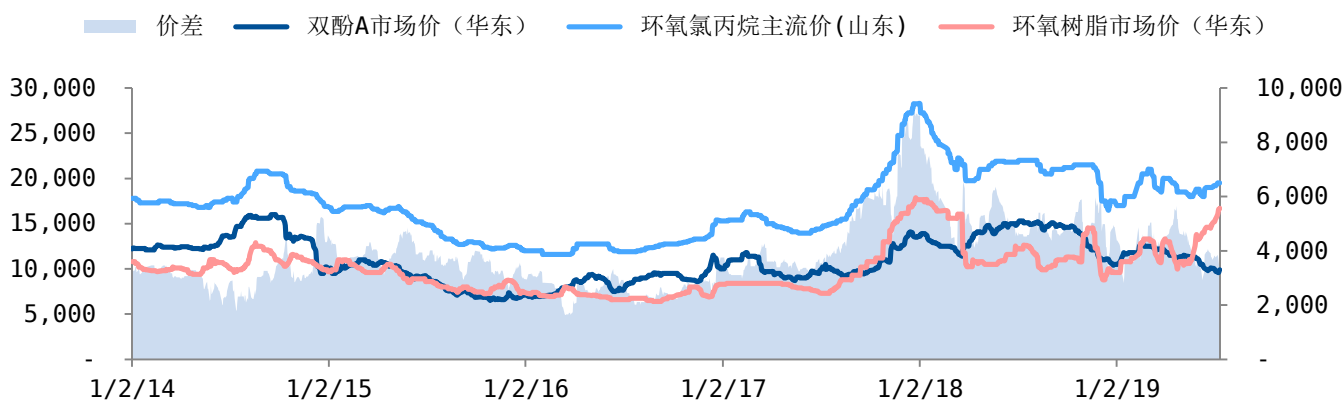
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



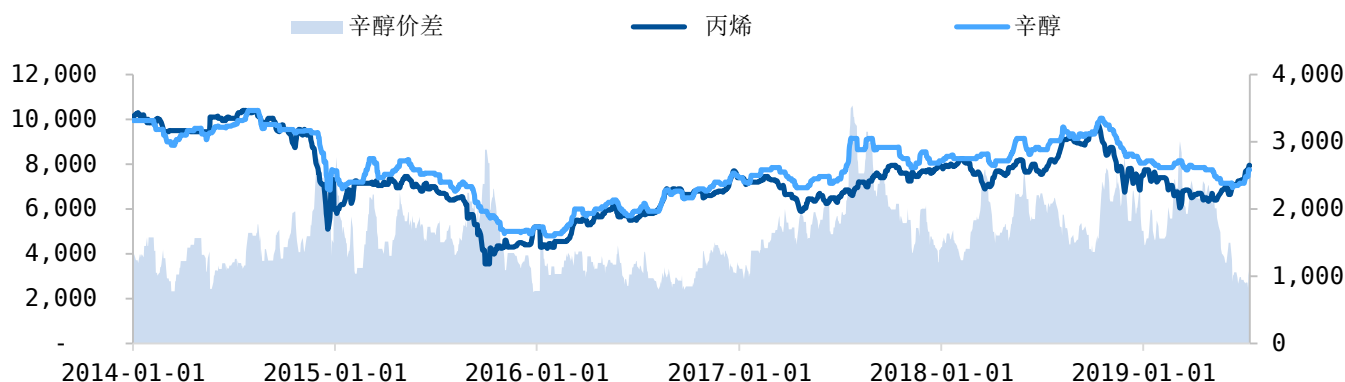
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



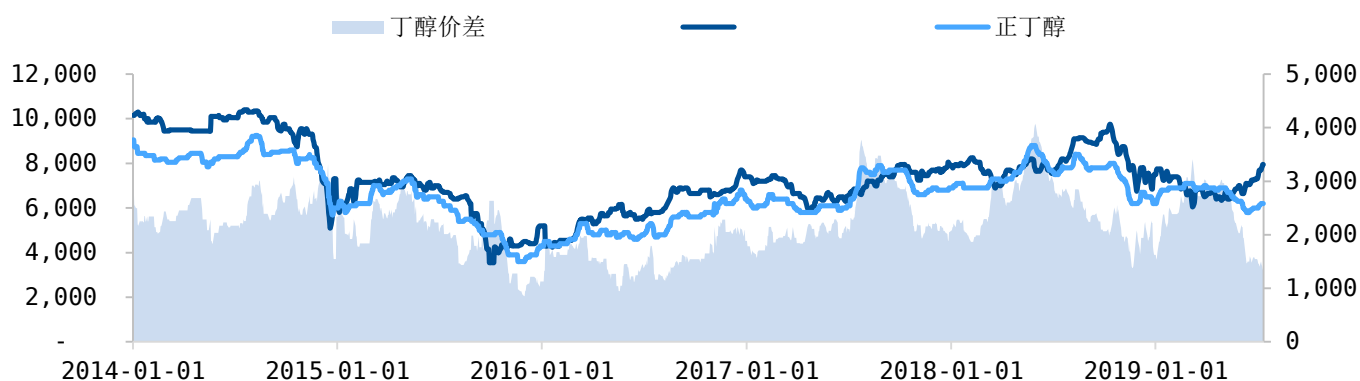
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



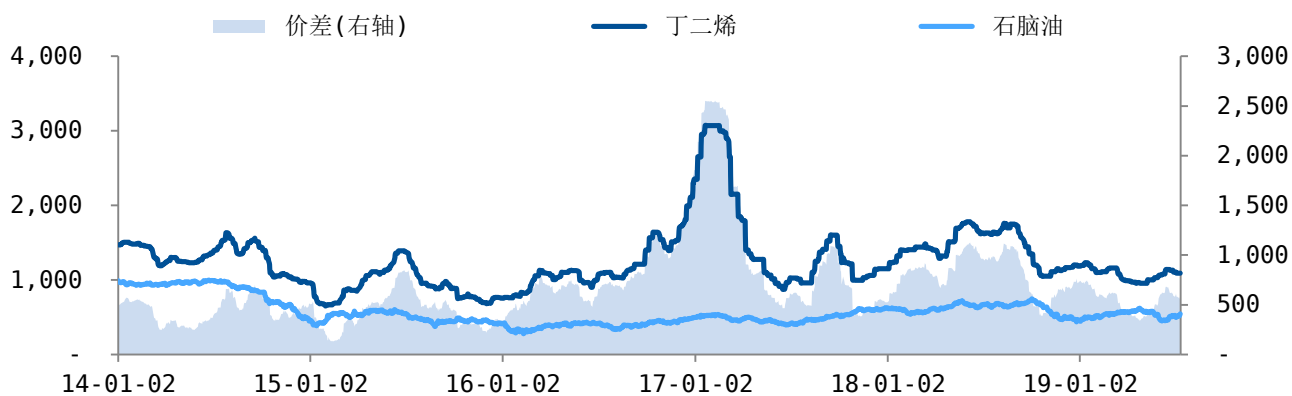
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



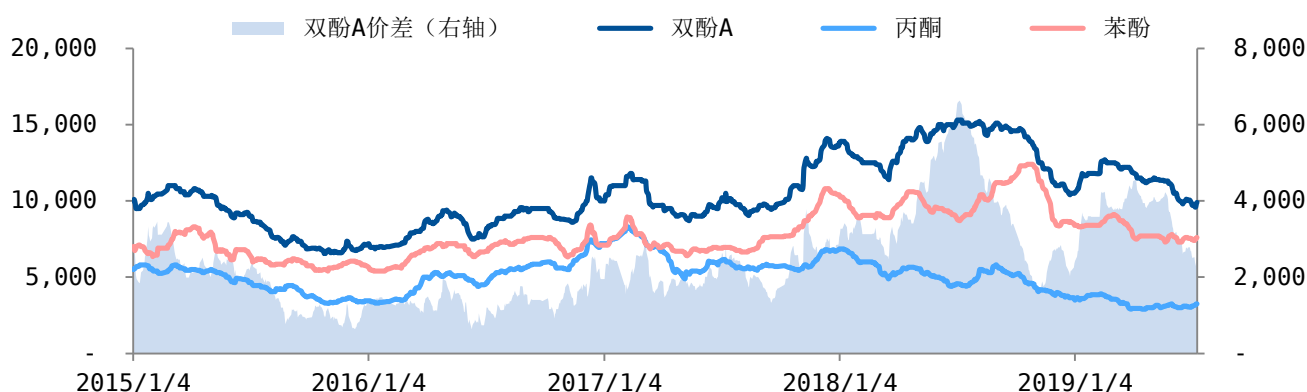
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



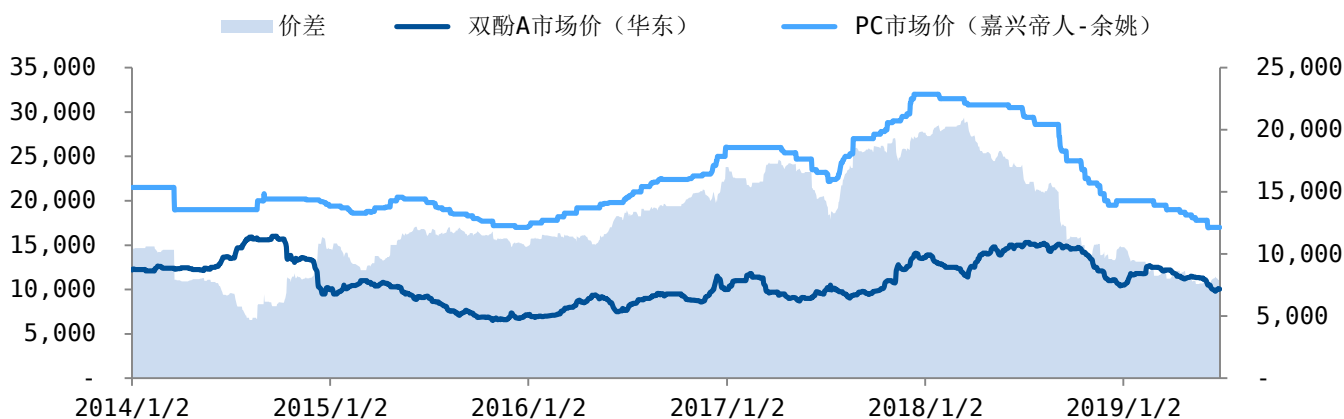
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



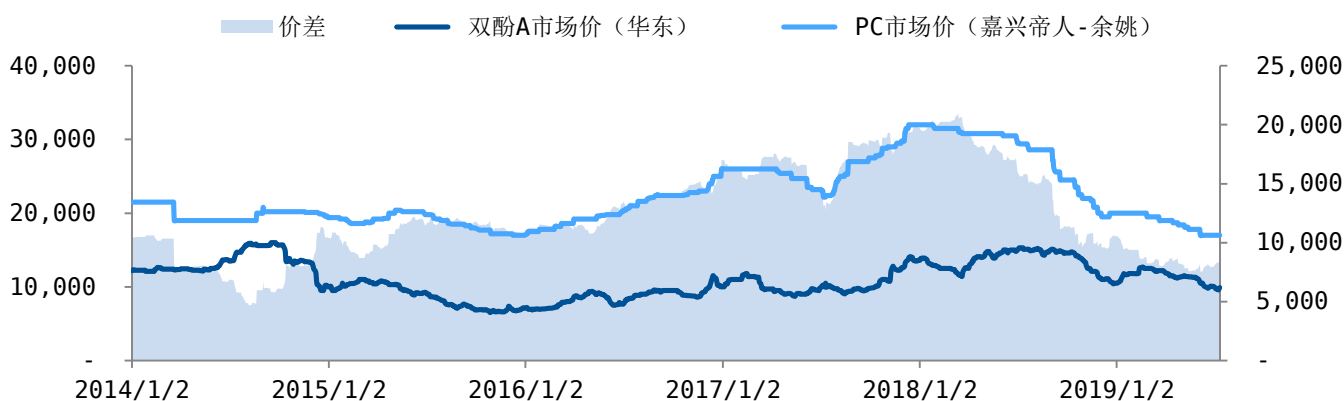
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



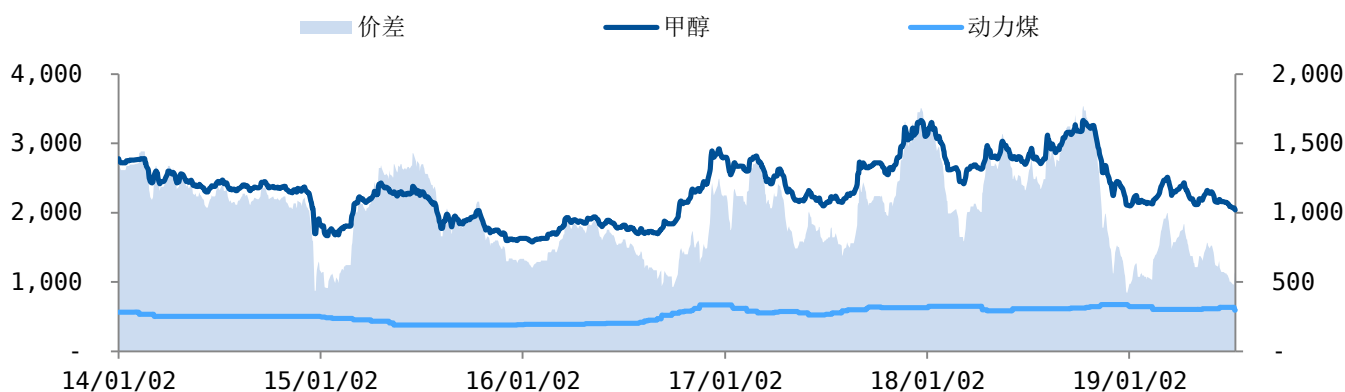
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



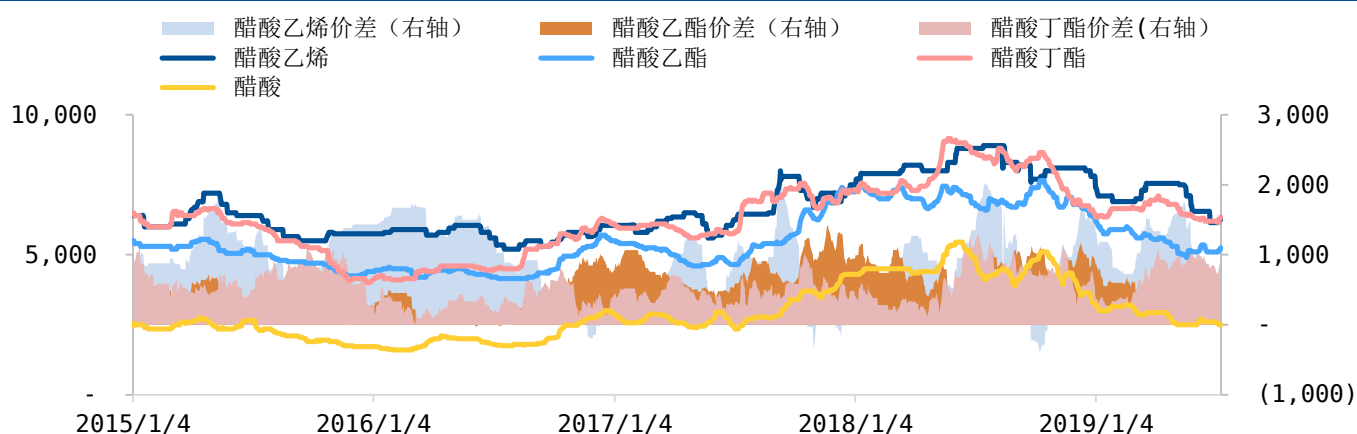
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



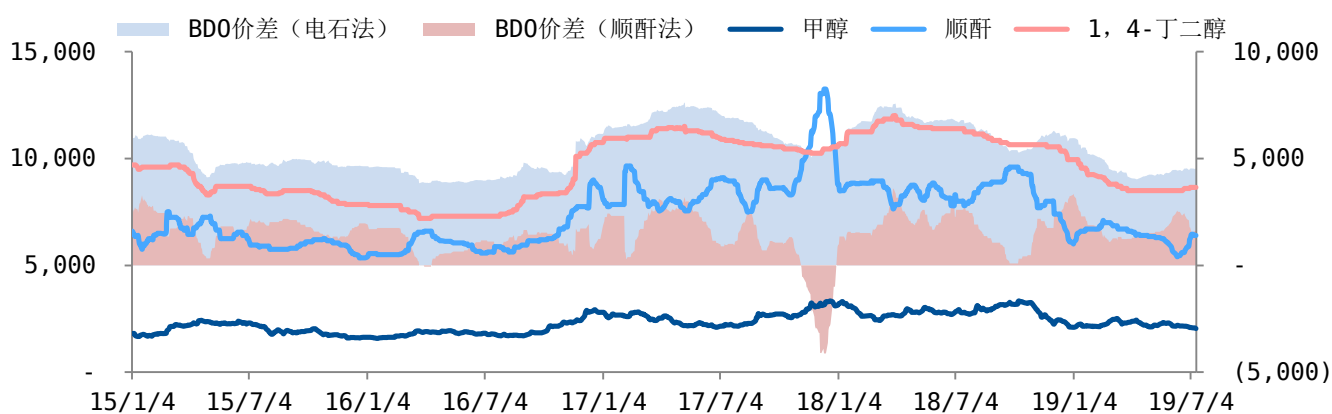
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



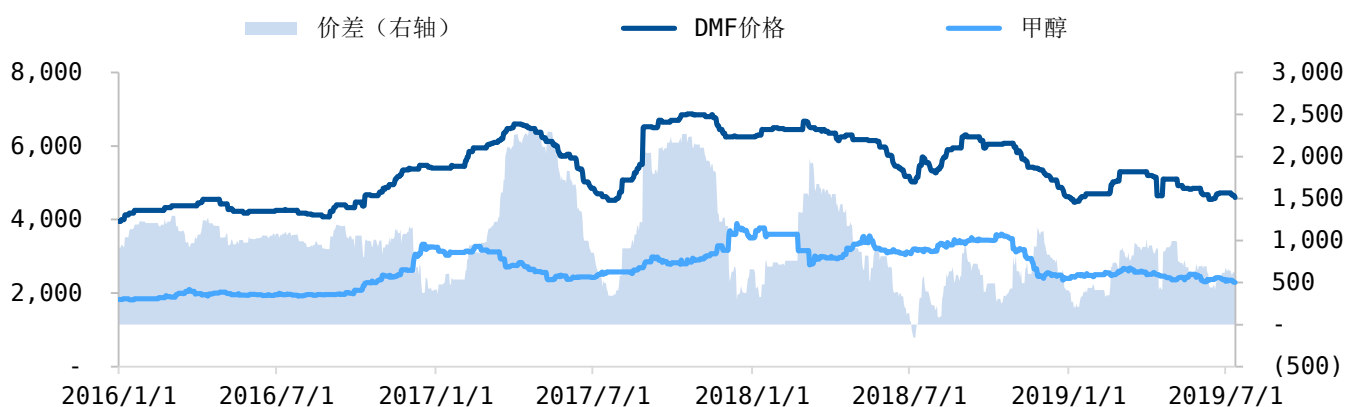
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



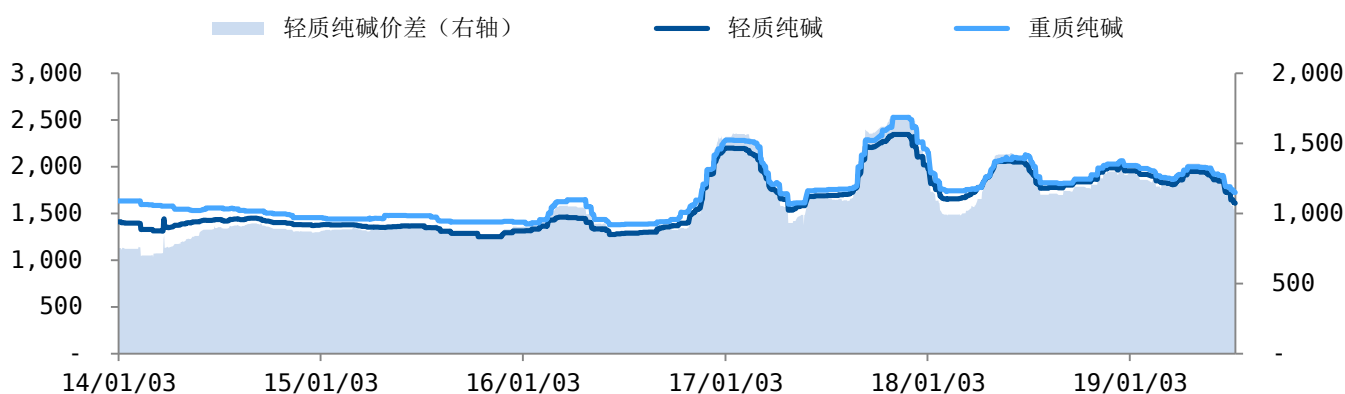
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



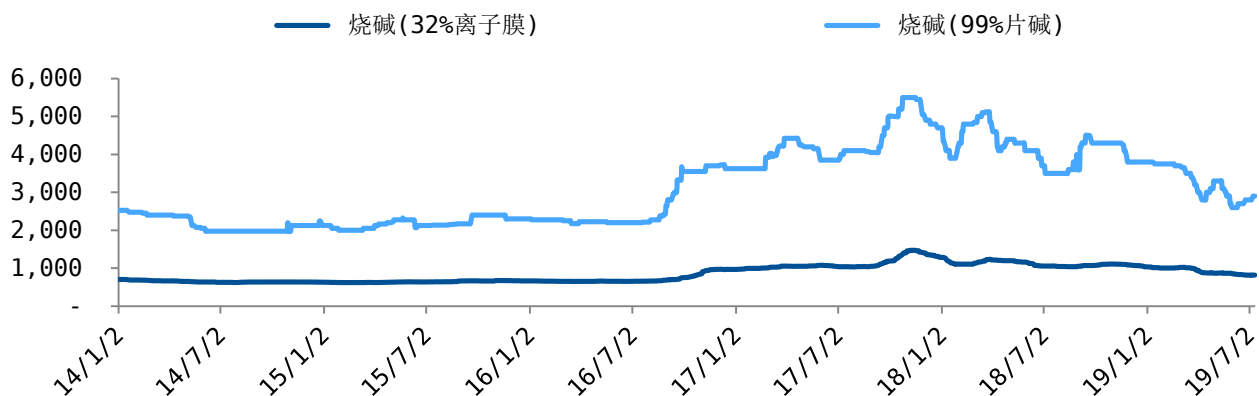
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



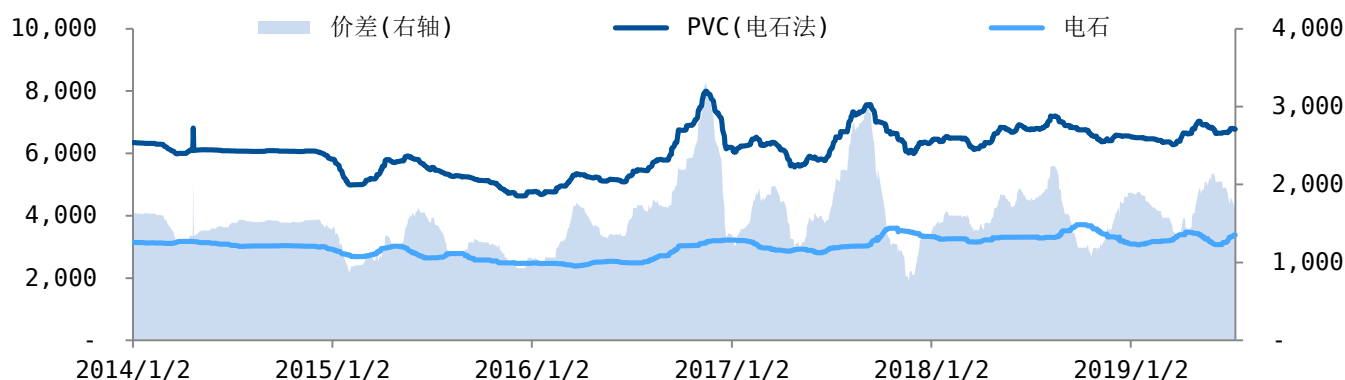
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



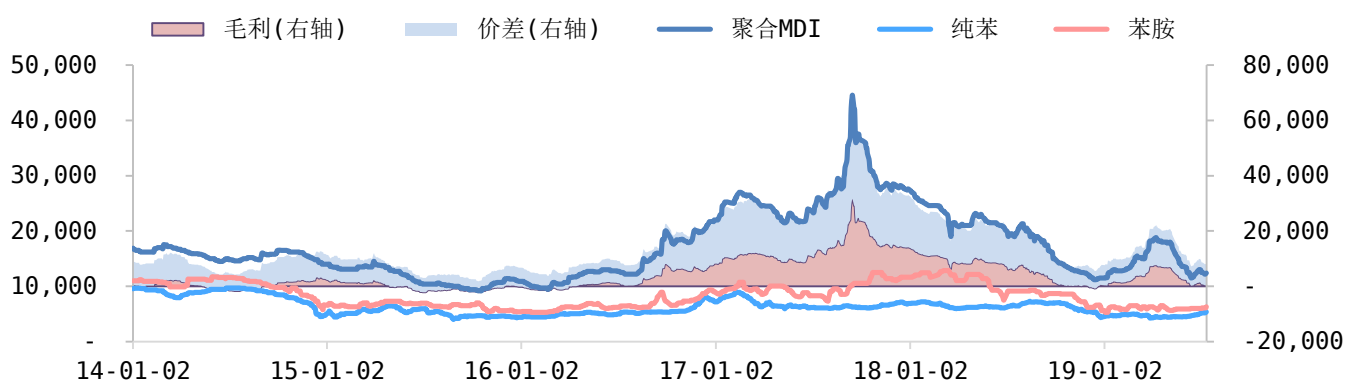
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



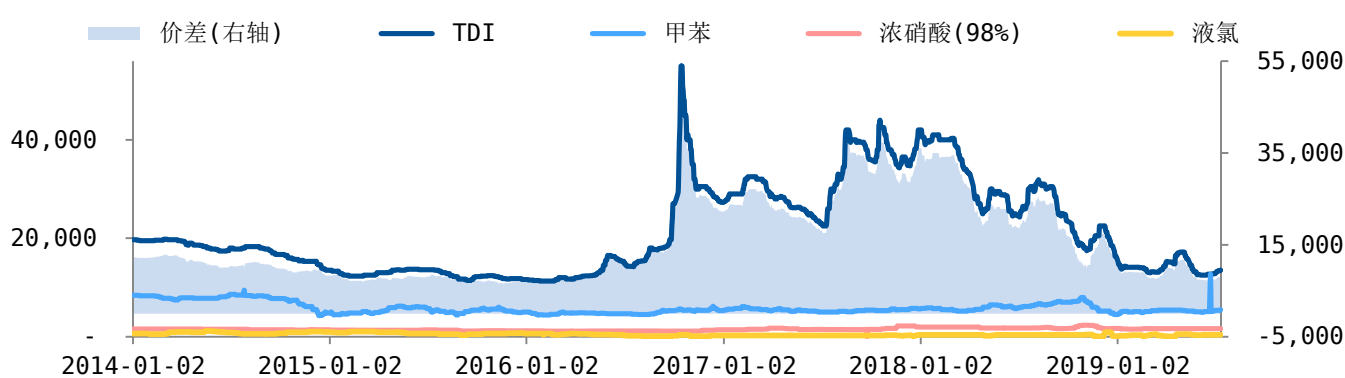
资料来源: 民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



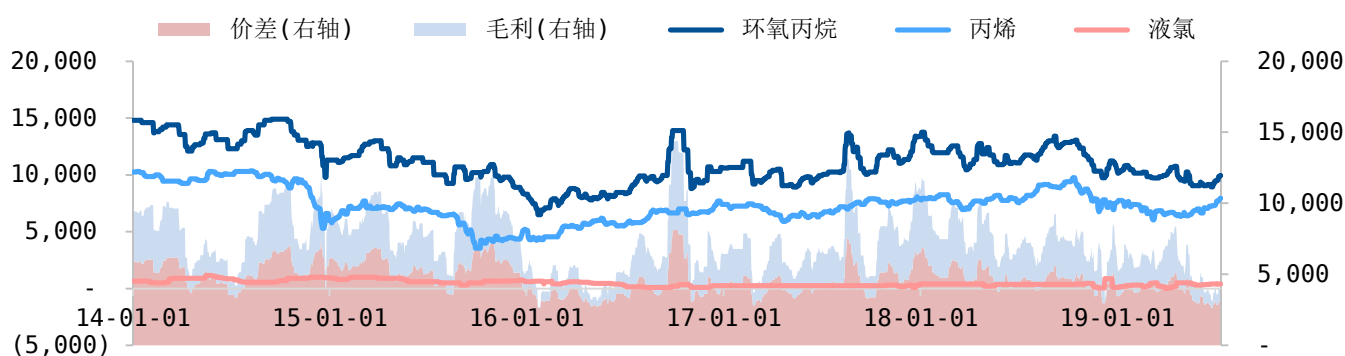
资料来源: 民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



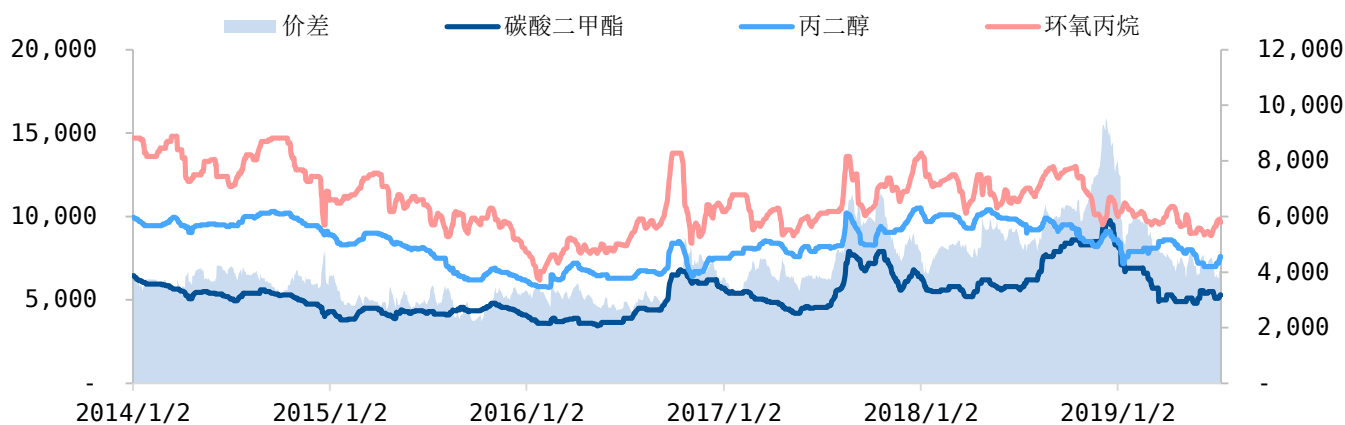
资料来源: 民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



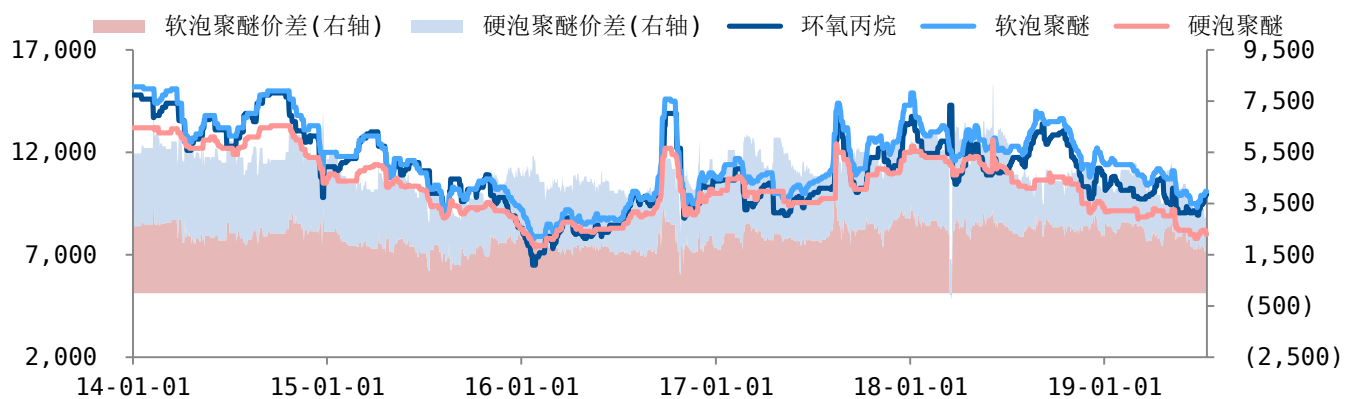
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



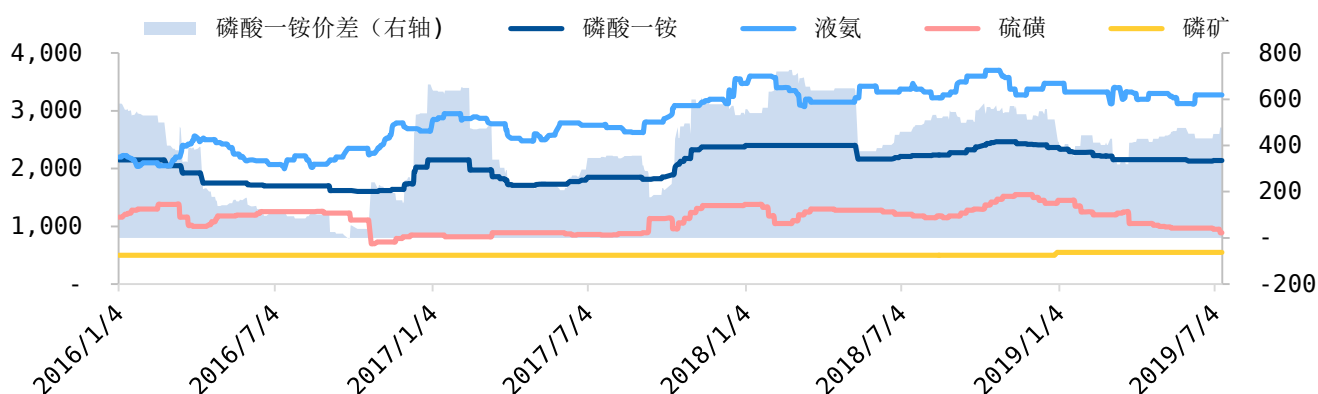
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



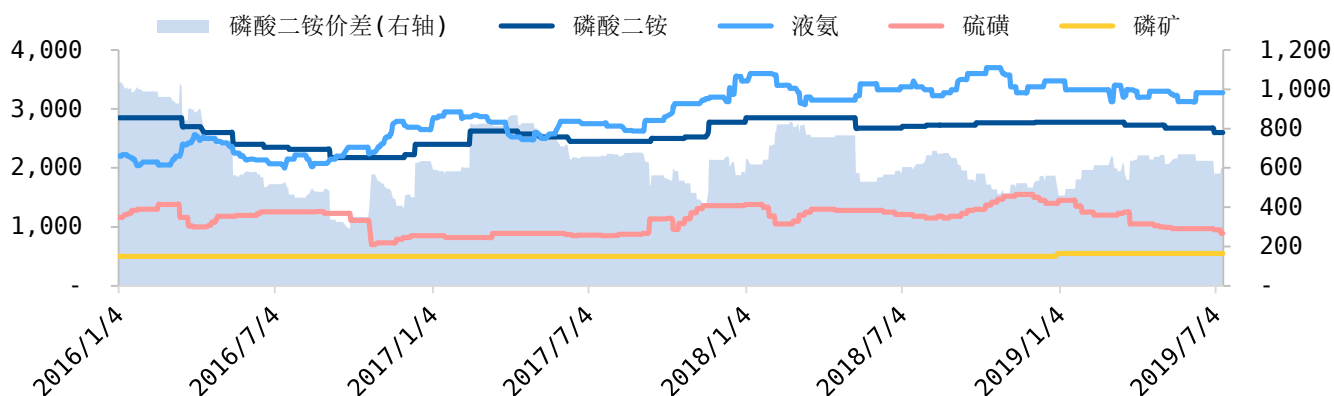
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



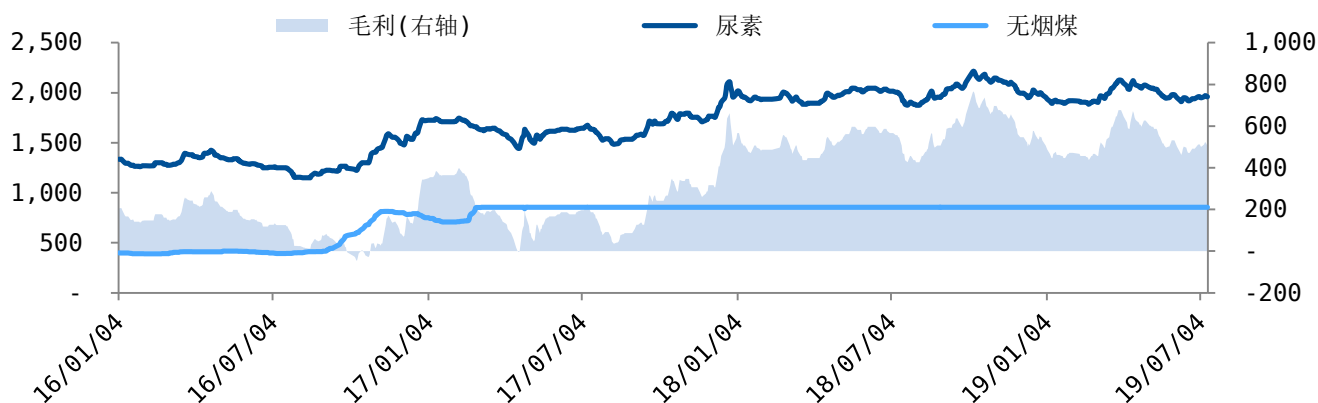
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



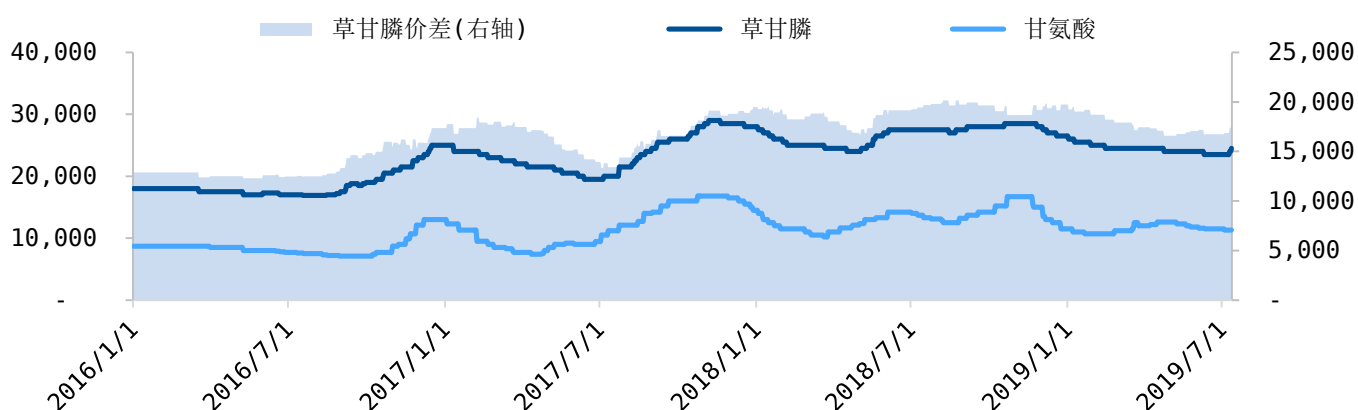
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



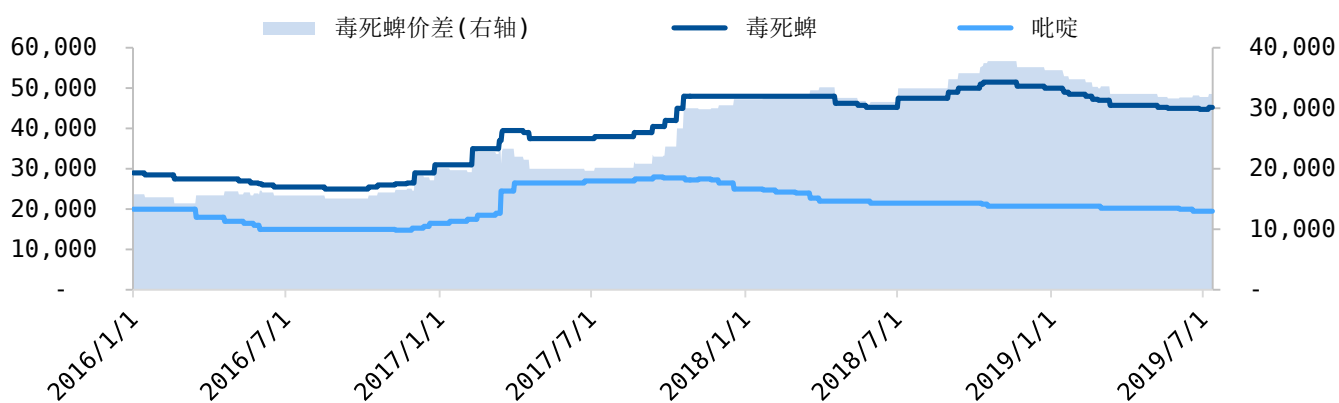
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



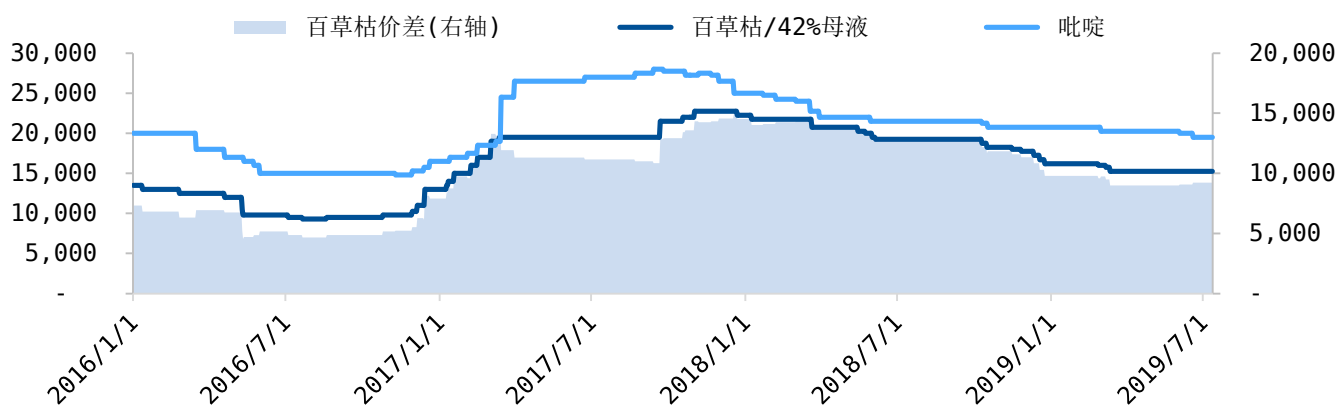
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



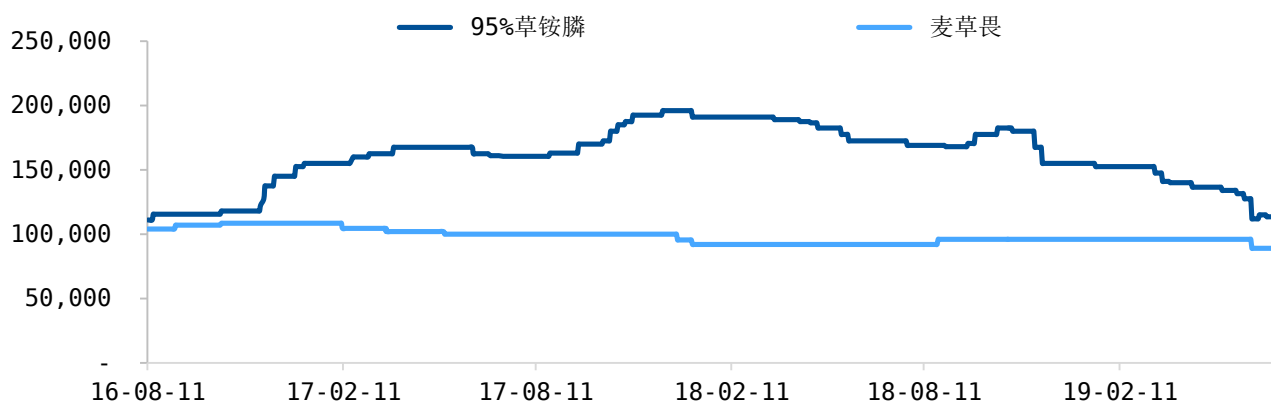
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



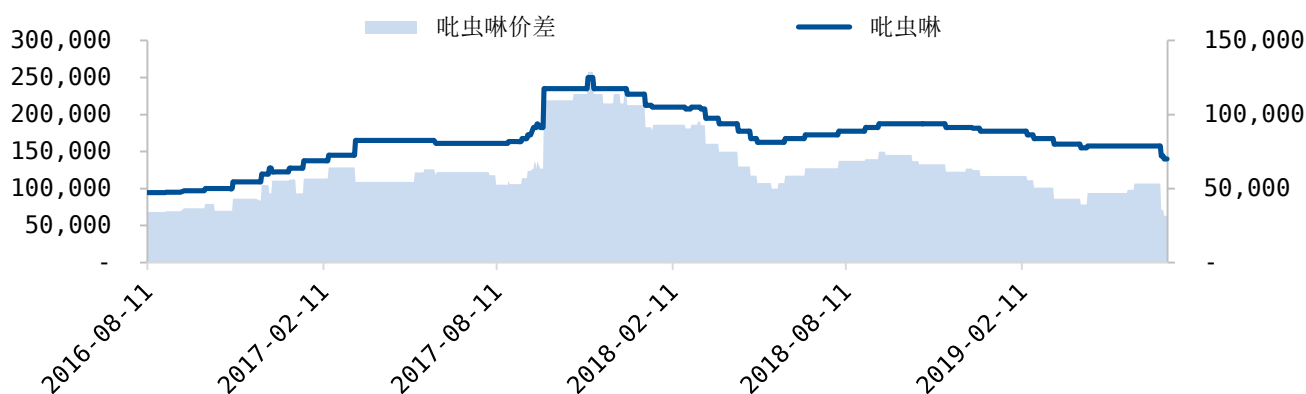
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



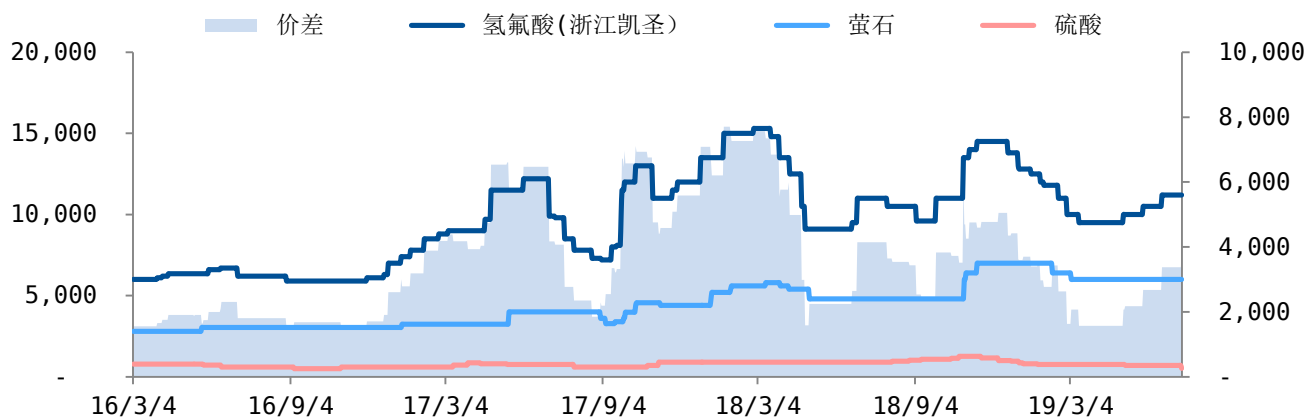
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



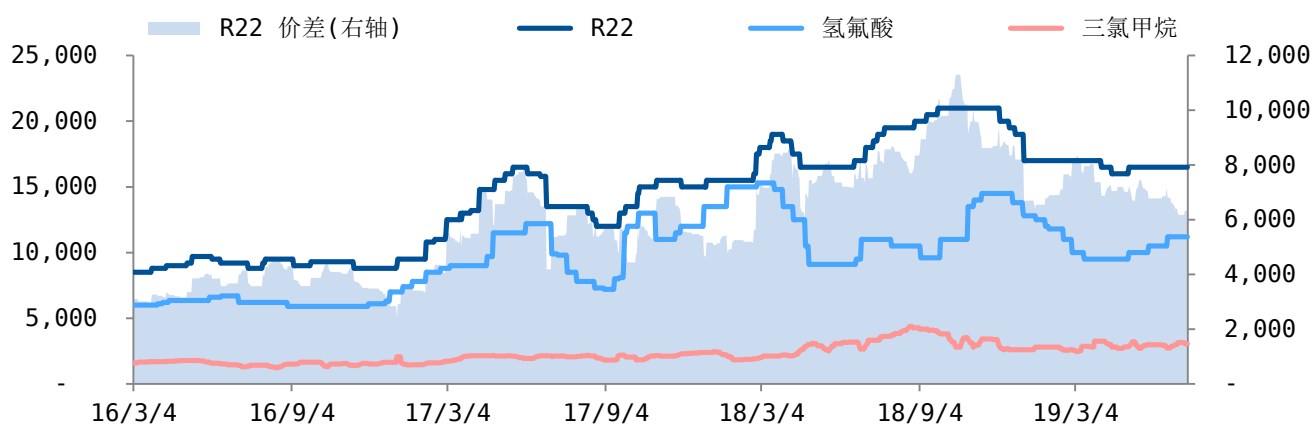
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



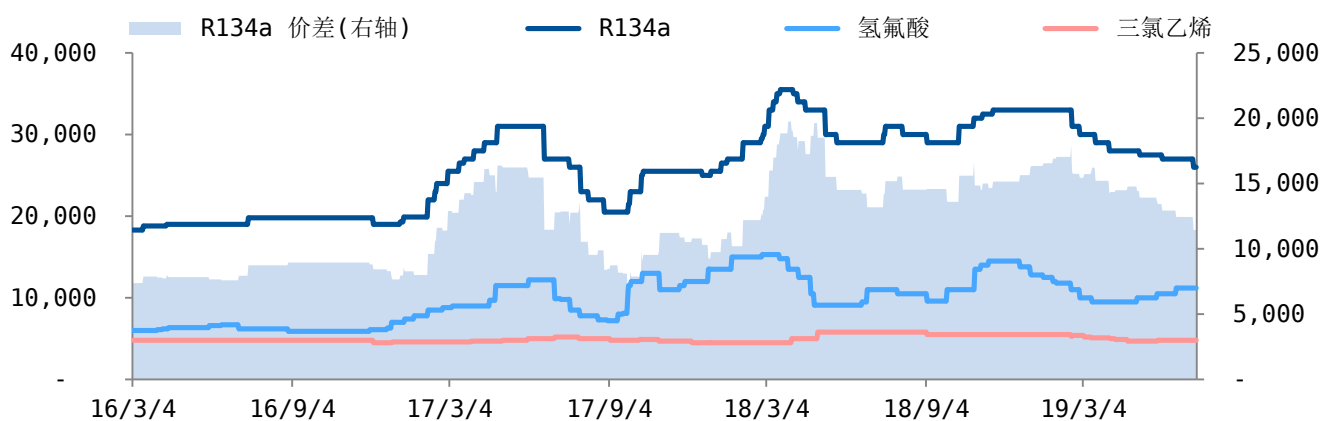
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



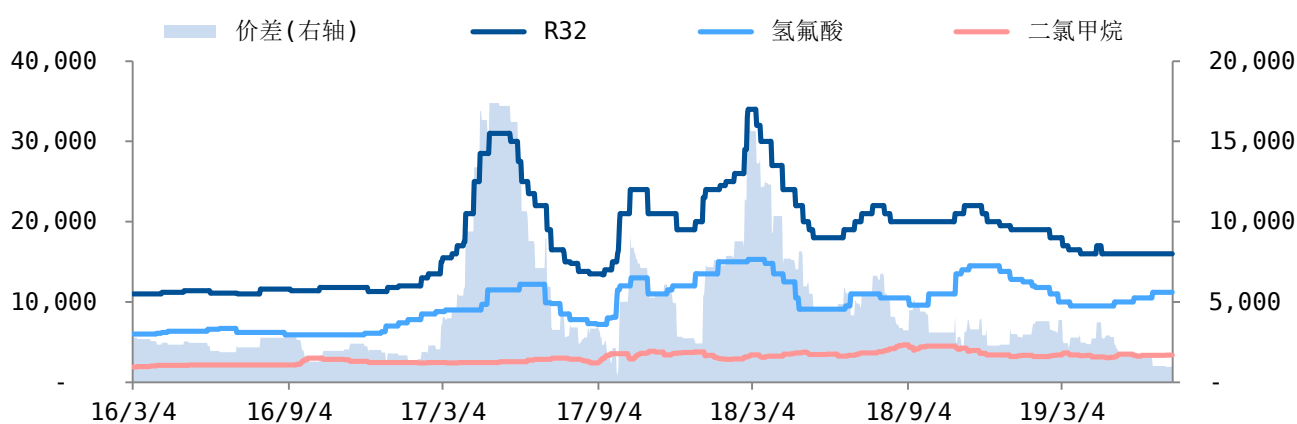
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



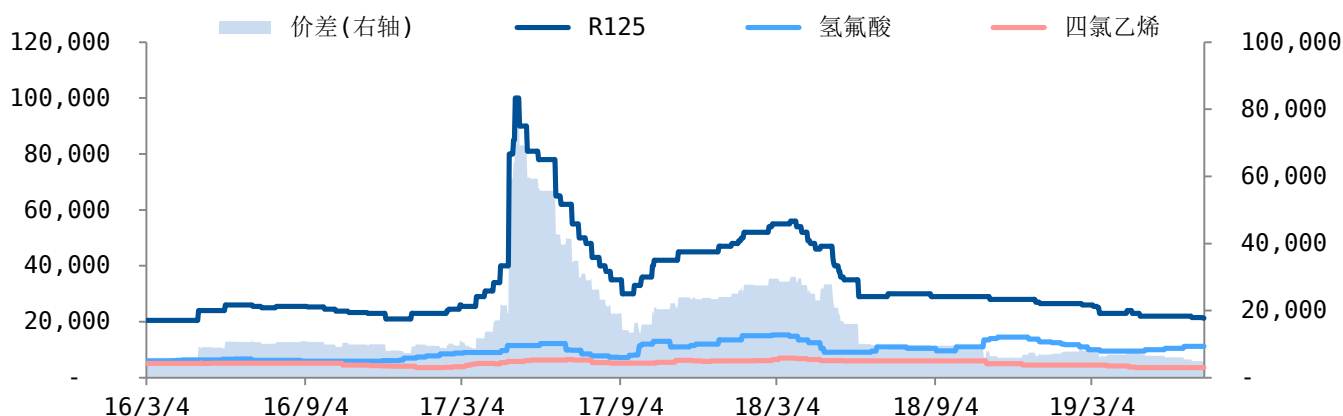
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



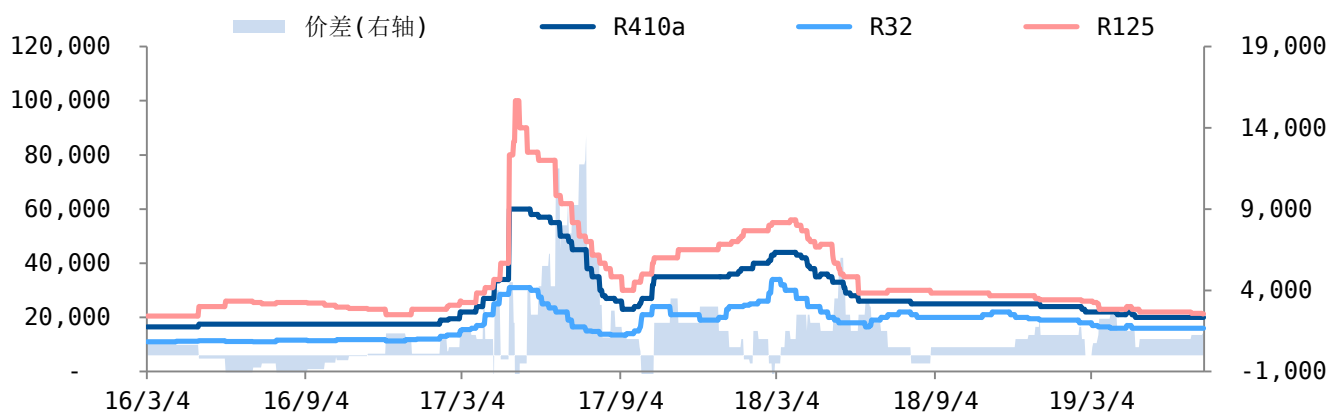
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



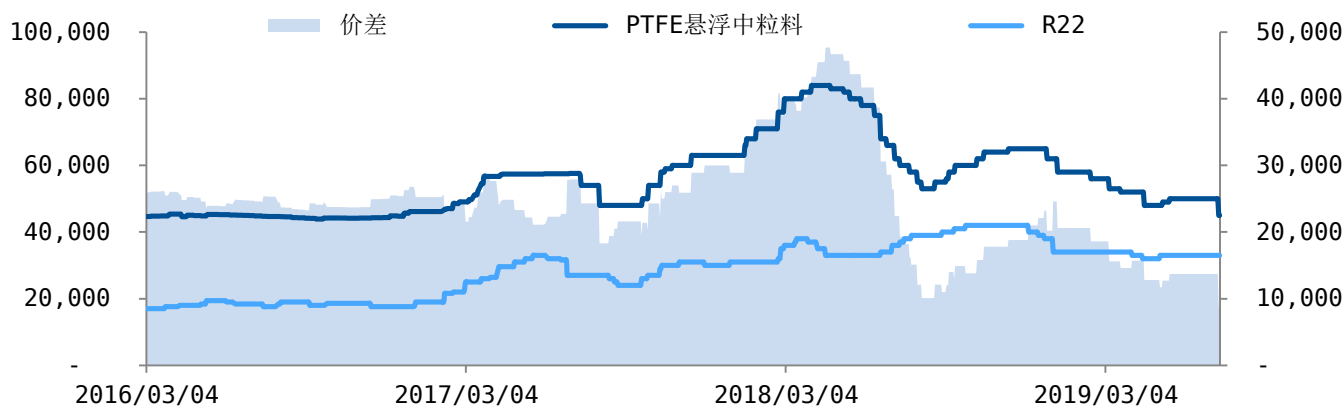
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



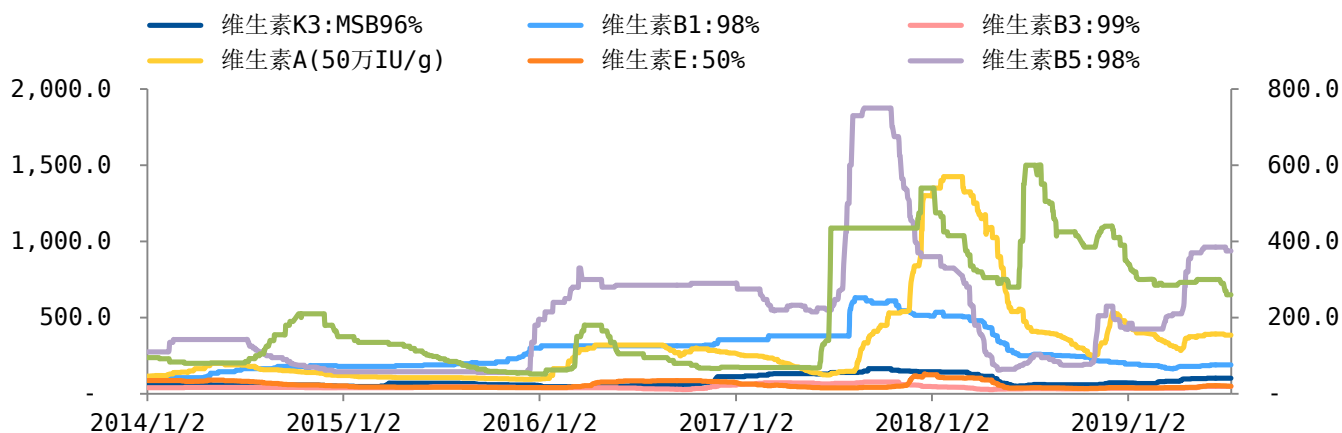
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



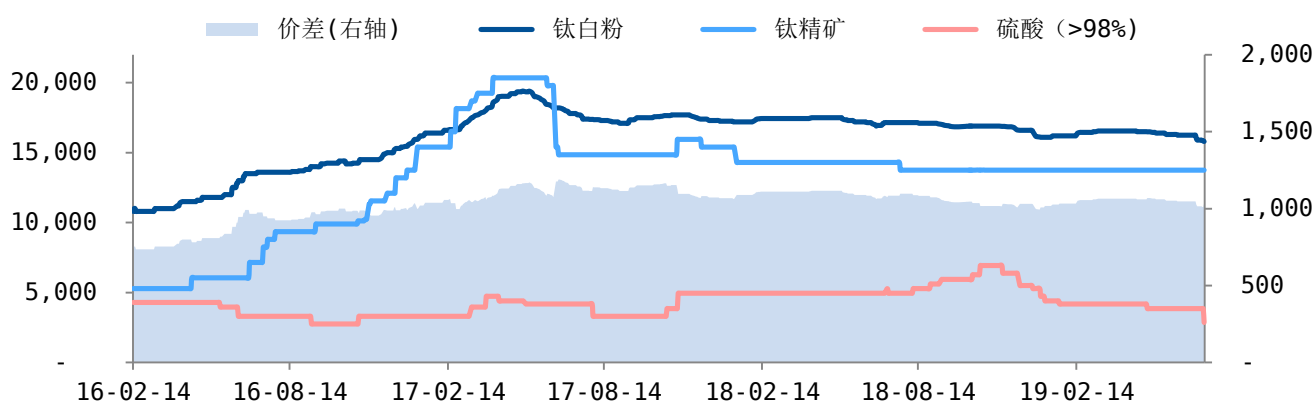
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



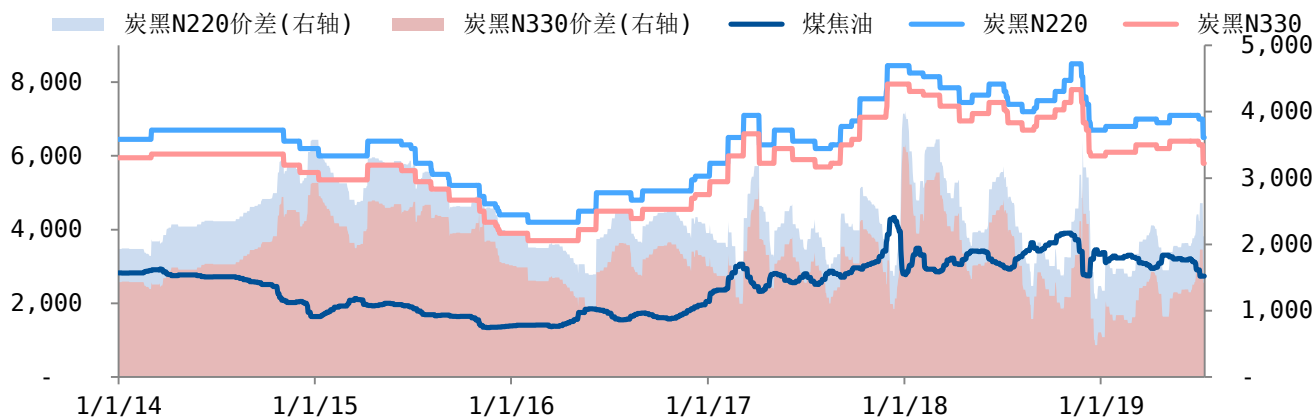
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



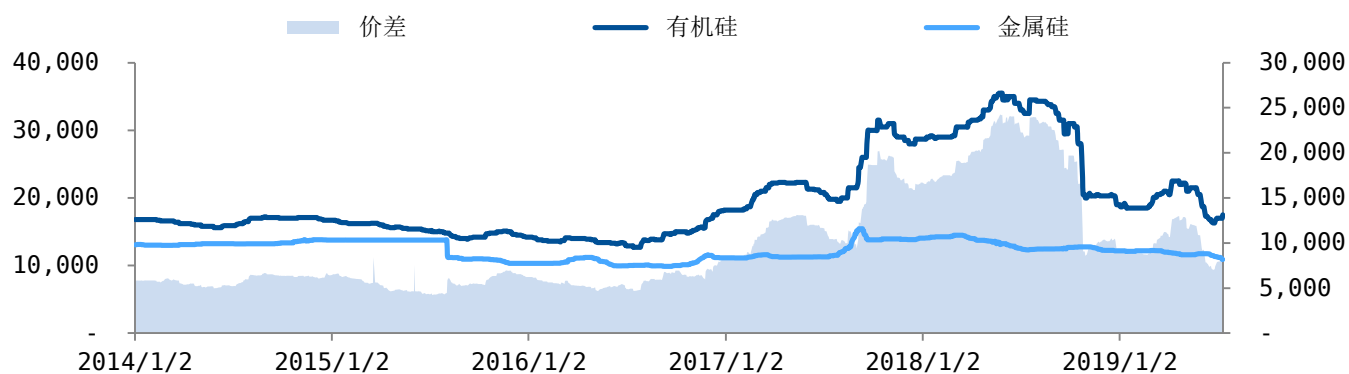
资料来源: 民生证券研究院整理

图 57: 炭黑价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

图 58: 有机硅价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。2015年“天眼”采掘行业最佳选股分析师第二名；2016年“慧眼”环保行业第二名。

李骥，北京大学材料学博士，2017年新财富有色金属行业第三名团队成员，2018年12月加入民生证券化工团队。

王静姝，武汉大学经济学学士，南京大学金融硕士，2018年7月加入民生证券化工团队。

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或相当的专业胜任能力，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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。