

投资评级:增持(维持)

化工周报 (2019/07/22-07/26)

万华 MDI 挂牌价上调, 醋酸、DMC 等价格反弹

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 15.12%, 下跌占比 37.21%, 持平占比 47.67%。其中涨幅前五产品分别为 DMC (+12.36%)、冰醋酸 (+11.28%)、纯 MDI 市场价 (+9.86%)、聚合 MDI 市场价 (+4.96%)、煤焦油 (+3.25%), 跌幅前五产品分别为三氯甲烷 (-13.12%)、PTA (-9.18%)、黄磷 (-6.04%)、FDY (-5.95%)、赖氨酸 (-5.63%)。

1) **氟化工:** R22、PTFE 价差扩大 4.77%、2.32, R134a、R125、R32 价差缩小 3.98%、2.30%、10.49%; 2) **聚酯:** POY、DTY 价差扩大 15.87%、10.66%, PTA、FDY 价差缩小 17.78%、10.63%; 3) **聚氨酯:** MDI 价差扩大 9.80%, TDI 价差缩小 0.18%; 4) **煤化工:** 尿素、炭黑价差分别缩小 27.87%、21.92%; 5) **氯碱:** PVC-电石价差缩小 4.26%, PVC 双吨价差缩小 2.20%; 6) **有机硅:** DMC 价差扩大 14.66%; 7) **钛白粉:** 金红石型硫酸法钛白粉价差缩小 1.59%。

近期重点关注: 1) 万华上调 8 月 MDI 挂牌价, 其中聚合 MDI 分销市场挂牌价 15000 元/吨 (比 7 月上调 500 元/吨), 纯 MDI 挂牌价 20700 元/吨 (比 7 月上调 700 元/吨), 虽然目前市场价相比挂牌价较低, 但是挂牌价上调在一定程度上反映厂价对后市的看好。2) 7 月 19 日, 义马气化厂爆炸造成 15 人死亡, 该事故主要涉及产能包括 20 万吨/年醋酸装置, 爆炸后部分厂家醋酸价格小幅上调 100 元/吨。虽然事故对化工行业短期供需影响有限, 但是化工行业安全、环保的持续趋严可能带来行业新一轮的供给收缩。

投资策略: 化工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)。

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

- 《黄磷带动草甘膦涨价, 义马气化厂爆炸关注醋酸行业: 化工周报 (20190715-0719)》 2019-07-24
- 《黄磷价格大幅上涨, 关注下游草甘膦等行业投资机会: 化工周报 (20190708-0712)》 2019-07-16
- 《黄磷整治供应收紧, 价格上涨趋势确立: 化工行业事件点评》 2019-07-16

表 1: 重点公司投资评级

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (07.30)	EPS (元)			PE			投资评级
				2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600426	华鲁恒升	255.39	15.70	1.86	1.77	1.91	8.44	8.87	8.22	买入
600309	万华化学	1,380.86	43.98	3.38	4.52	6.11	13.01	9.73	7.20	买入
601966	玲珑轮胎	229.80	19.15	0.98	1.29	1.75	19.54	14.84	10.94	买入
600160	巨化股份	215.50	7.85	0.78	0.58	0.66	10.06	13.53	11.89	买入
002001	新和成	458.74	21.35	1.43	1.08	1.35	14.93	19.77	15.81	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.....	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: 浙股化工板块重点产品价格跟踪	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: 本周维生素价格保持平稳。氨基酸价格持续回调, 固蛋、液蛋、赖氨酸分别下跌 0.83%、2.03%、5.63%。**2) 聚酯:** 本周原油走势震荡。PX 震荡下跌, 价格下跌 1.94%。中化弘润 80 万吨 PX 预计 7 月底出产品, 恒逸文莱预计九月份开车, PX 新产能投放预期压制价格。PTA 价格大幅下跌 9.18%。需求端, 下游聚酯工厂降价促销然产销未见好转; 供给端, PTA 大厂放量出货, 且洛阳石化重启, 福海创预计月末重启。MEG 低位震荡, 价格下跌 0.45%。涤纶长丝延续下跌走势, DTY、FDY 分别下跌 1.60%、5.95%。终端避险情绪急剧上升, 消耗完原料后多选择停车观望, 开机率急剧下降, 聚酯产销低迷库存积压, 工厂继续减产。**3) 有机硅:** 本周中间体 DMC 大幅上涨, 最新价格 20000 元/吨, 较上周涨幅 12.36%。原料方面, 本周甲醇最新价格下跌 5.59%至 2070 元/吨, 丰水期到来后供给增加致工业硅价格呈下跌态势, 化学级 3303#最新价格 11700/吨, 跌幅 0.85%。**4) 染料:** 需求疲软下本周分散染料最新成交价格维持 40.0 元/公斤, 活性染料成交价维持在 29.5 元/公斤。中美贸易争端对终端纺服需求带来的负面影响短期或难以消灭, 关注下半年传统旺季到来后下游印染订单情况。**5) 氟化工:** 萤石和氢氟酸本周价格维稳。制冷剂需求清淡, R134a、R125、R32 价格下跌 1.72%、1.15%、2.78%。

表 1: 浙股化工板块重点产品价格跟踪

	产品	最新价格	上周价格	周涨幅	本周均价	上周均价
饲料添加剂 (元/kg)	VA (50 万 IU/g)	385.0	385.0	0.00%	385.0	385.0
	VE (50%)	50.0	50.0	0.00%	50.0	50.0
	VD3 (50 万 IU/g)	260.0	260.0	0.00%	260.0	260.0
	VB1 (98%)	190.0	190.0	0.00%	190.0	190.0
	VB2 (80%)	125.0	125.0	0.00%	125.0	125.0
	烟酰胺 (99%)	48.5	48.5	0.00%	48.5	48.5
	泛酸钙 (98%)	375.0	375.0	0.00%	375.0	375.0
	VB6 (98%)	167.5	167.5	0.00%	167.5	167.5
	叶酸 (98%)	410.0	410.0	0.00%	410.0	410.0
	VK3 (96%)	102.5	102.5	0.00%	102.5	102.5
	VH (2%)	57.5	57.5	0.00%	57.5	57.5
	固体蛋氨酸	17.9	18.0	-0.83%	18.0	18.1
	液体蛋氨酸	14.5	14.8	-2.03%	14.7	14.9
	苏氨酸 (99%)	7.6	7.6	0.00%	7.6	7.8
	赖氨酸 (98.5%)	6.7	7.1	-5.63%	6.7	7.2
聚酯	PX	6856	6991	-1.94%	6895	7036

(元/吨)	PTA	5740	6320	-9.18%	5966	6372	
	MEG	4423	4443	-0.45%	4438	4326	
	POY (150D/48F)	8410	8410	0.00%	8410	8470	
	DTY (150D/48F)	8610	8750	-1.60%	8638	8750	
	FDY (150D/96F)	7900	8400	-5.95%	8020	8500	
	甲醇	2070	2193	-5.59%	2117	2202	
	有机硅 (元/吨)	工业硅 (3303#)	11700	11800	-0.85%	11750	11800
		二甲基环硅氧烷 DMC	20000	17800	12.36%	18880	17700
		R22	18500	18500	0.00%	18500	18587
		R134a	28500	29000	-1.72%	28500	29000
R125		21500	21750	-1.15%	21600	21750	
R32		17500	18000	-2.78%	17500	18000	
萤石		3125	3125	0.00%	3125	3125	
氟化工 (元/吨)		AHF	11560	11560	0.00%	11560	11560
		三氯甲烷	2550	2935	-13.12%	2645	2987
		三氯乙烯	5100	5100	0.00%	5100	5100
	四氯乙烯	3867	3867	0.00%	3867	3867	
	二氯甲烷	3183	3291	-3.30%	3235	3313	
	PTFE	46000	46000	0.00%	46000	46000	
	染料 (元/kg)	分散染料	40.0	40.0	0.00%	40.0	40.0
活性染料		29.5	29.5	0.00%	29.5	29.5	

数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

2、其他化工重点板块价格跟踪

1) 尿素：本周价格小幅下跌，主流出厂报价在 1830-1900 元/吨，国内尿素市场需求减弱，农业进入淡季，工业因环保影响限制下游开工，对尿素采购减弱，上游无烟煤价格基本持稳，预期国内尿素价格受本周出口影响能延缓下行步调，预计价格可坚挺一周左右，之后看国内供需变化。**2) 农药：**本周除草剂原药重点跟踪品种中麦草畏 (9.5 万/吨) 和百草枯 (1.6 万/吨) 价格企稳，草铵膦依旧低迷，价格下跌 3.16% 至 11.50 万/吨，草甘膦受黄磷大涨带来的成本支撑效应随黄磷价格下跌 (最新价 2.44 万/吨，较上周下跌 6.04%) 而减弱，草甘膦最新价下跌 1.46% 至 2.70 万/吨；杀虫剂原药跟踪品种中吡虫啉 (14.15 万/吨)、功夫菊酯 (30.5 万/吨) 呈不同程度小幅下滑，毒死蜱维持 4.9 万/吨；杀菌剂原药跟踪品种中多菌灵 (3.725 万/吨)、百菌清 (5.3 万/吨)、代森锰锌 (2.1 万/吨) 维稳。**3) 聚氨酯：**上游苯胺价格下跌，聚合 MDI：场内现货供应偏紧，市场

报价盘窄幅推涨,但身处淡季行情,场内交投处低迷状态,实单成交仍难有放量,供需面依旧处于博弈状态。聚合 MDI 价格上涨,华东(烟台万华)本周价格为 13000 元/吨,较上周上涨 500 元/吨。纯 MDI 价格也受现货供应收紧影响价格上涨,华东纯 MDI 市场现货报盘参考 18500-19000 元/吨附近。**4) 钛白粉:** 上游原料方面,钛精矿和硫酸价格企稳,国内金红石型硫酸法钛白粉止跌,最新价 15105 元/吨,氯化法钛白粉 20500 元/吨,维持不变。**5) 轮胎:** 目前全钢胎开工率 73.59% (比上周下滑 1.31pct), 半钢胎开工率 70.36% (比上周下滑 0.80pct)。本周上游原材料天然乳胶价格上涨,合成胶价格上涨,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,价格维稳为主,轻质纯碱和重质纯碱最新价格分别维持在 1611 元/吨和 1725 元/吨。**7) PVC:** 原料方面,本周电石价格上涨 1.48%至 3435 元/吨。产品方面,PVC 需求难有明显起色,价格维持盘整,本周乙烯法 PVC 市场价格维持 7041 元/吨,电石法 PVC 价格维持 6665 元/吨。烧碱下游需求一般,本周 32%离子膜液碱价格下跌 0.12%至 818 元/吨。

表 2: 其他化工板块重点产品价格跟踪

	产品	最新价格	上周价格	周涨幅	本周均价	上周均价
化肥 (元/吨)	尿素	1868	1886	-0.96%	1871	1891
	磷酸一铵	2071	2072.22	-0.04%	2069	2072
	磷酸二铵	2458	2458	0.00%	2458	2458
	氯化钾	2191	2195	-0.17%	2191	2202
	复合肥	2369	2369	0.00%	2369	2375
	苯胺	6190	6341	-2.38%	6329	6299
聚氨酯 (元/吨)	纯 MDI 市场价	19500	17750	9.86%	19000	17330
	聚合 MDI 市场价	12900	12290	4.96%	12634	12120
	甲苯	5420	5411	0.17%	5417	5458
	TDI	13398	13441	-0.33%	13366	13416
	己二酸	8325	8236	1.08%	8296	8197
	BDO	8700	8600	1.16%	8640	8600
农药 (元/吨)	黄磷	24429	26000	-6.04%	25371	22642
	草甘膦	27000	27400	-1.46%	27130	27400
	草铵膦	115000	118750	-3.16%	116750	121750
	麦草畏	95000	95000	0.00%	95000	95000
	百草枯	16000	16000	0.00%	16000	17200
	吡虫啉	141500	142500	-0.70%	141700	143000
	毒死蜱	49000	49000	0.00%	49000	47000
	功夫菊酯	305000	310000	-1.61%	306000	311000
	多菌灵	37250	37250	0.00%	37250	37250
	百菌清	53000	53000	0.00%	53000	53000

	代森锰锌	21000	21000	0.00%	21000	21000
纯碱 (元/吨)	轻质纯碱	1611	1611	0.00%	1611	1611
	重质纯碱	1725	1725	0.00%	1725	1725
	原盐	237	237	0.00%	237	237
氯碱 (元/吨)	电石	3435	3385	1.48%	3425	3385
	聚氯乙烯 PVC (乙烯法)	7041	7041	0.00%	7041	7041
	聚氯乙烯 PVC (电石法)	6665	6665	0.00%	6665	6673
	烧碱 (32%离子膜)	818	819	-0.12%	819	819
	钛精矿 (>50%)	1250	1250	0.00%	1250	1250
钛白粉 (元/吨)	硫酸	250	250	0.00%	250	250
	钛白粉 (硫酸法, 金红石型)	15105	15105	0.00%	15105	15284
	钛白粉 (氯化法)	20500	20500	0.00%	20500	20500
橡胶 (元/吨)	天然乳胶	11000	10800	1.85%	10928	10800
	顺丁橡胶	10400	10400	0.00%	10400	10400
	丁苯橡胶	10100	10000	1.00%	10040	10000
	炭黑	6500	6500	0.00%	6500	6500
	煤焦油	2956	2863	3.25%	2905	2808
	促进剂	23000	23100	-0.43%	23060	23220
	防老剂	11000	11200	-1.79%	11120	11200
	冰醋酸	3029	2722	11.28%	2970	2695
	合成氨	3026	2977	1.63%	2996	2982
	甲醇	2070	2193	-5.59%	2117	2202
	氯化铵	638	628	1.59%	633	626
其他化学品 (元/吨)	硫磺	820	830	-1.20%	822	830
	磷酸	7100	4914	44.49%	15300	4914
	硝酸	1650	1665	-0.90%	1649	1665
	过氧化氢	965	976	-1.13%	978	956
	硫酸	250	250	0.00%	822	830

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、PTFE 价差扩大 4.77%、2.32, R134a、R125、R32 价差缩小 3.98%、2.30%、10.49%;
- 2) 聚酯: POY、DTY 价差扩大 15.87%、10.66%, PTA、FDY 价差缩小 17.78%、10.63%;
- 3) 聚氨酯: MDI 价差扩大 9.80%, TDI 价差缩小 0.18%;
- 4) 煤化工: 尿素、炭黑价差分别缩小 27.87%、21.92%;
- 5) 氯碱: PVC-电石价

差缩小 4.26%，PVC 双吨价差缩小 2.20%；6) 有机硅：DMC 价差扩大 14.66%；7) 钛白粉：金红石型硫酸法钛白粉价差缩小 1.59%。

表 3：重点产品价差跟踪

行业	计算方法	最新价差	本周平均价差	上周平均价差	周涨幅
氟化工 (元/吨)	AHF-2.24*萤石	4560	4560	4560	0.00%
	R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	9048	8911	8505	4.77%
	R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	12058	12058	12558	-3.98%
	R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	6261	6361	6511	-2.30%
	R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	3264	3178	3550	-10.49%
	PTFE-2.06*R22	7890	7890	7711	2.32%
聚酯 (元/吨)	PTA-0.655PX	1249	1450	1763	-17.78%
	POY-0.855PTA-0.335MEG	2021	1823	1573	15.87%
	DTY-0.855PTA-0.335MEG	2221	2051	1853	10.66%
	FDY-0.855PTA-0.335MEG	1511	1433	1603	-10.63%
聚氨酯 (元/吨)	MDI-0.78*苯胺	10272	9820	8943	9.80%
	TDI-0.8*甲苯	9061	9033	9049	-0.18%
煤化工 (元/吨)	尿素-0.6*合成氨	52	74	102	-27.87%
	炭黑-2*煤焦油	588	690	884	-21.92%
氯碱 (元/吨)	PVC-1.5*电石	1513	1528	1596	-4.26%
	PVC+0.7*烧碱-1.5*电石-1.35*原盐	2982	2999	3066	-2.20%
有机硅 (元/吨)	DMC-0.52*工业硅-1.2*甲醇	11432	10230	8922	14.66%
钛白粉 (元/吨)	钛白粉-2.38*钛精矿-4.2*硫酸	11080	11080	11259	-1.59%

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	0	0	0	0	0
R22-0.50*AHF-1.44*三氯甲烷	406	2764	568		
R134a-0.84*AHF-1.32*三氯乙烯	-500	-2310	-3000		
R125-0.86*AHF-1.37*四氯乙烯	-150	-608	-570		
R32-0.78*AHF-1.64*二氯甲烷	-372	-2086	-745		
PTFE-2.06*R22	179	377	/		
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	-314	-125408	-195098	-206924	-186545
POY-0.855PTA-0.335MEG	250	105443	47426	/	250

DTY-0.855PTA-0.335MEG	198	14210	5928	6916	6571
FDY-0.855PTA-0.335MEG	-170	-15678	-15335	-16187	-8094

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	0.0
	VD3	300.0	0.0
	VH	57.5	0.0
	固体蛋氨酸	18.8	-0.2
浙江医药	VA	392.5	0.0
	VE	53.5	0.0
安迪苏	VA	392.5	0.0
	固体蛋氨酸	18.8	-0.2
	液体蛋氨酸	15.5	-0.1
兄弟科技	VB1	0.0	0.0
	烟酰胺	0.0	0.0
	泛酸钙	0.0	0.0
	VK3	0.0	0.0
浙江龙盛	分散染料	0.0	0.0
	活性染料	0.0	0.0
闰土股份	分散染料	0.0	0.0
	活性染料	0.0	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

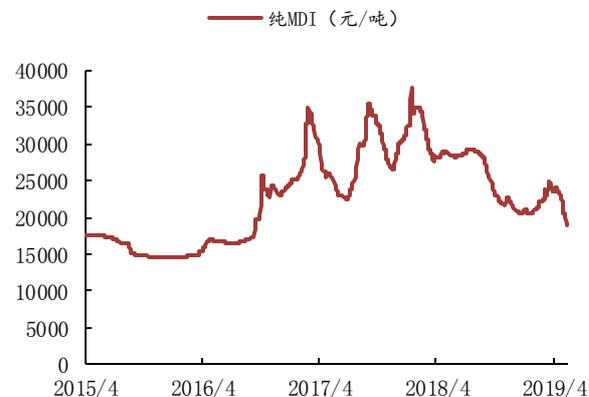
聚氨酯板块产品价格：

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



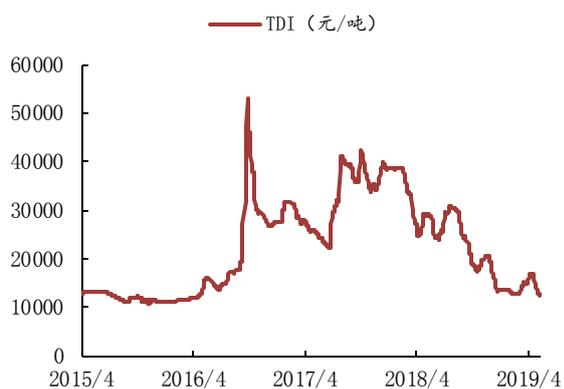
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



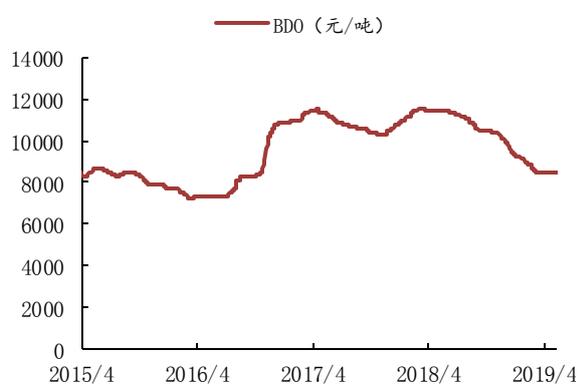
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



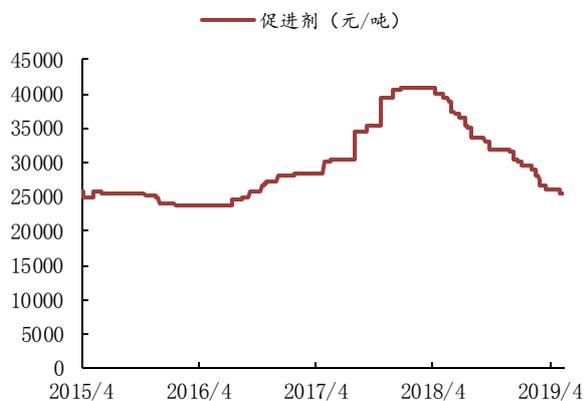
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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

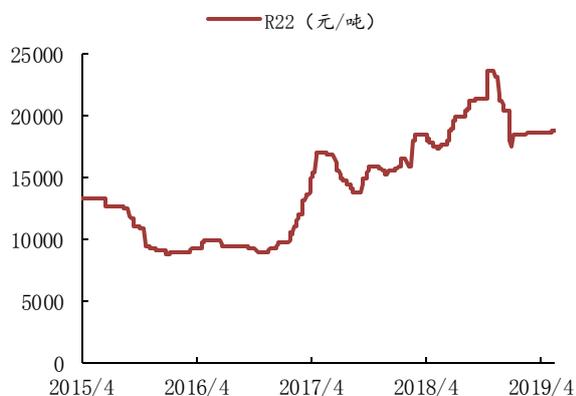
图25：硫酸标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

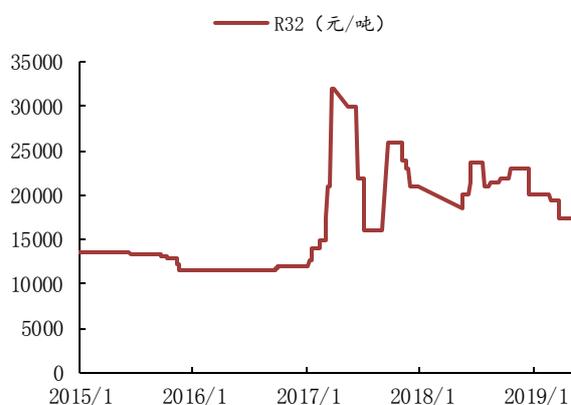
氟化工板块产品价格：

图26：R22标杆价



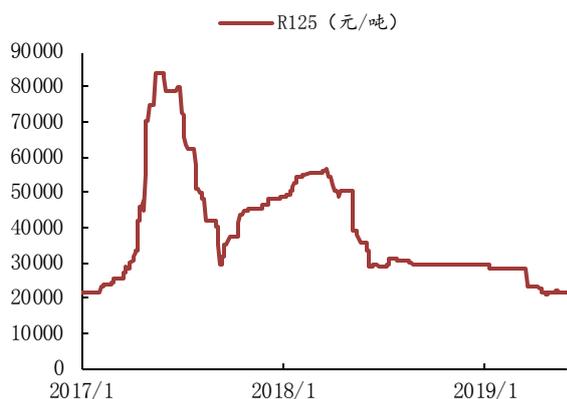
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图27：R32标杆价



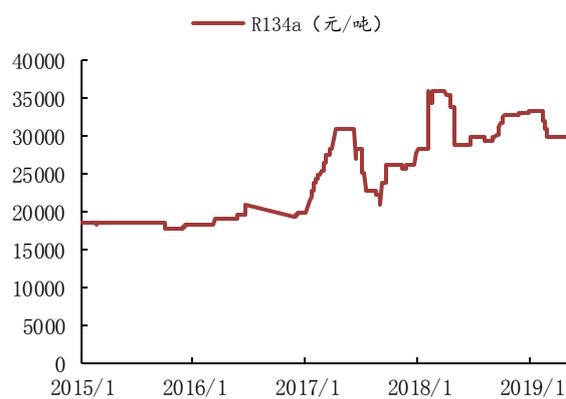
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图28：R125标杆价



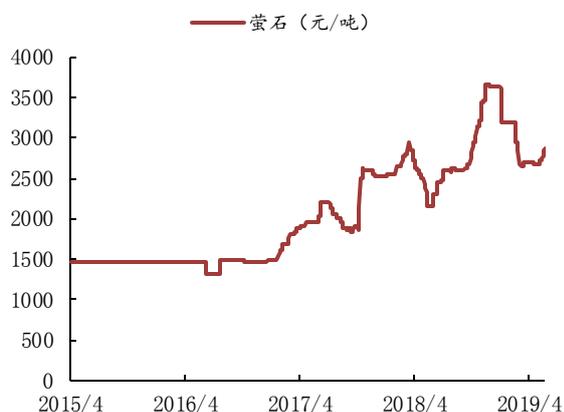
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



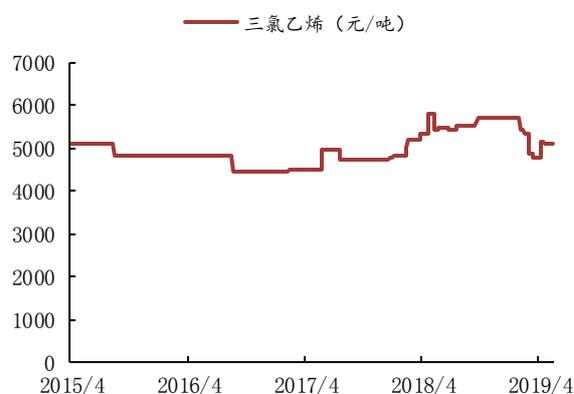
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

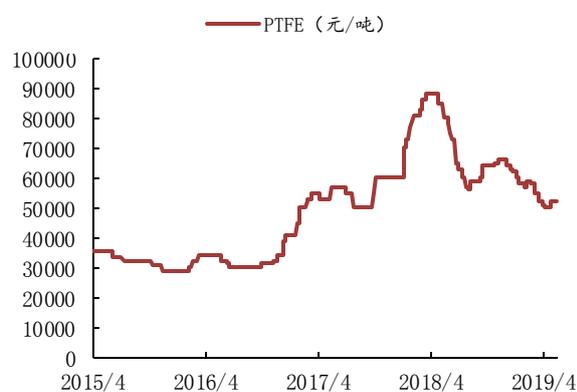


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

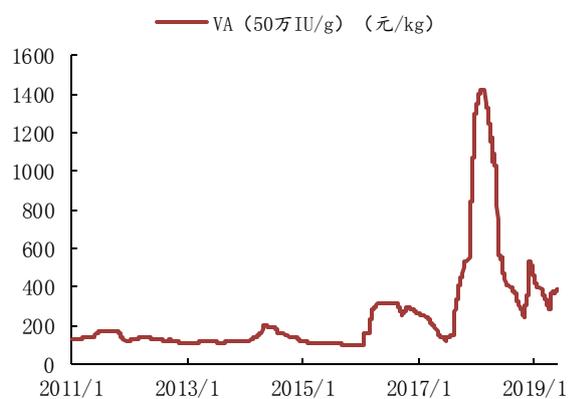
图36：PTFE标杆价



数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

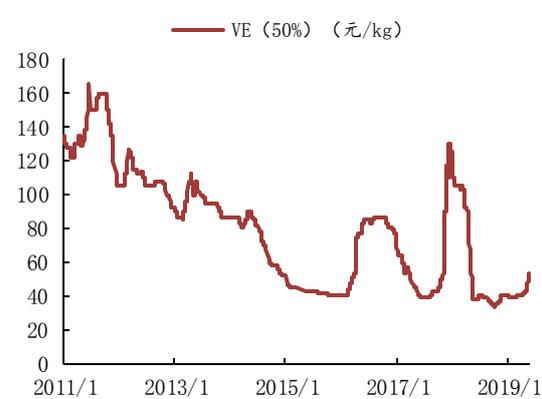
饲料添加剂板块产品价格：

图37：VA价格



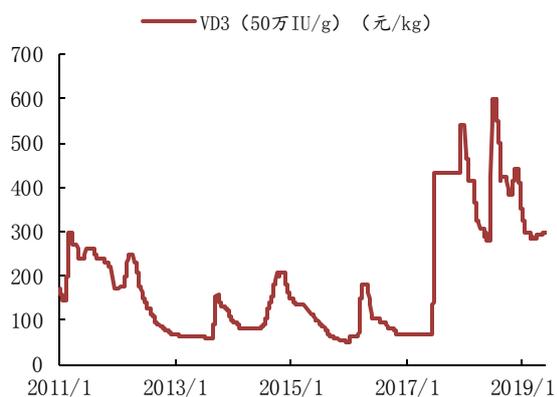
数据来源：wind，财通证券研究所

图38：VE价格



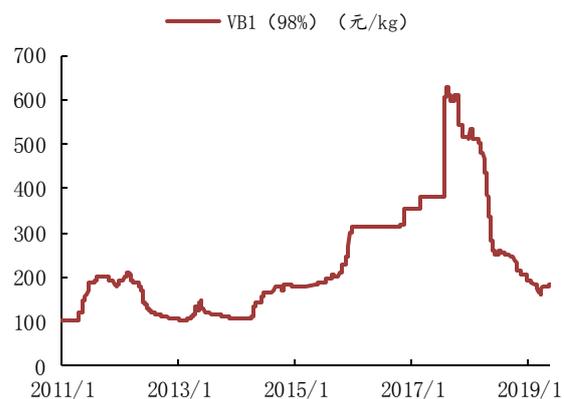
数据来源：wind，财通证券研究所

图39：VD3价格



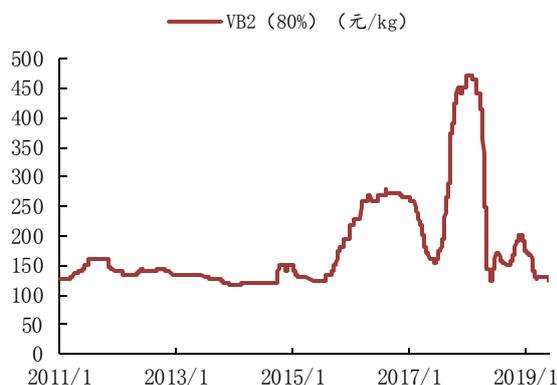
数据来源：wind，财通证券研究所

图40：VB1价格



数据来源：wind，财通证券研究所

图41：VB2价格



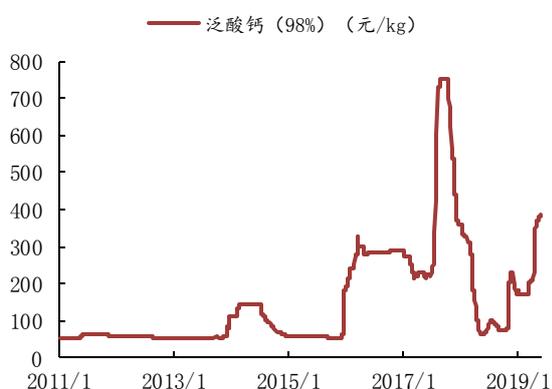
数据来源：wind，财通证券研究所

图42：烟酰胺价格



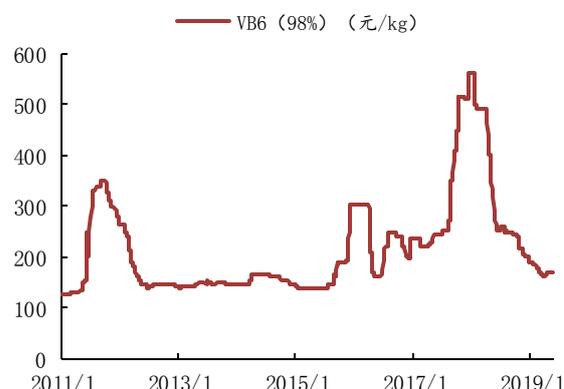
数据来源：wind，财通证券研究所

图43：泛酸钙价格



数据来源：wind，财通证券研究所

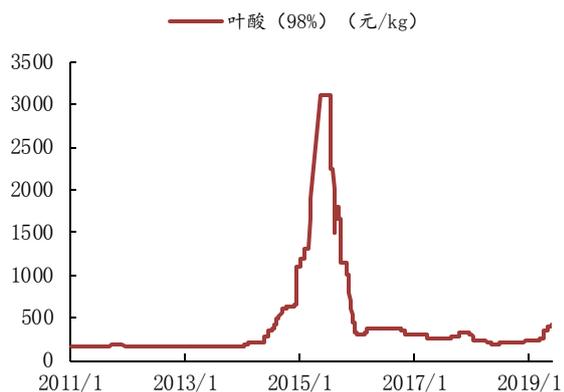
图44：VB6价格



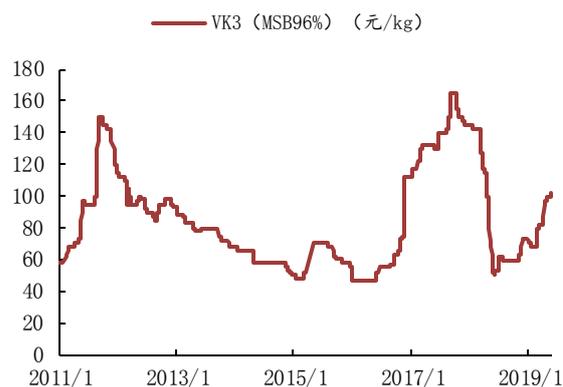
数据来源：wind，财通证券研究所

图45：叶酸价格

图46：VK3价格

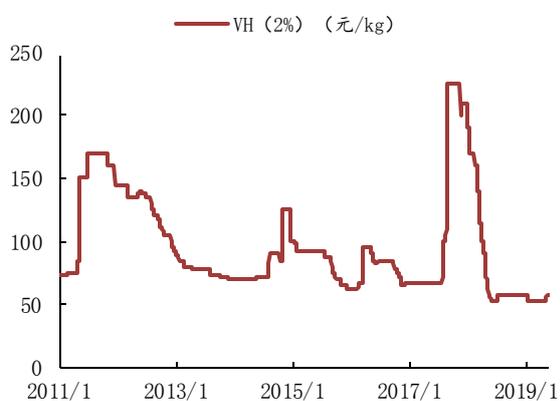


数据来源: wind, 财通证券研究所



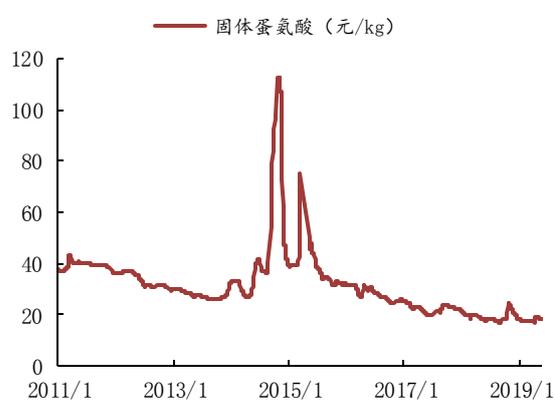
数据来源: wind, 财通证券研究所

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



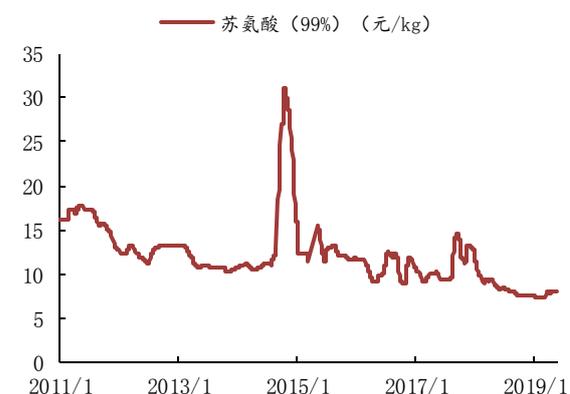
数据来源: wind, 财通证券研究所

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

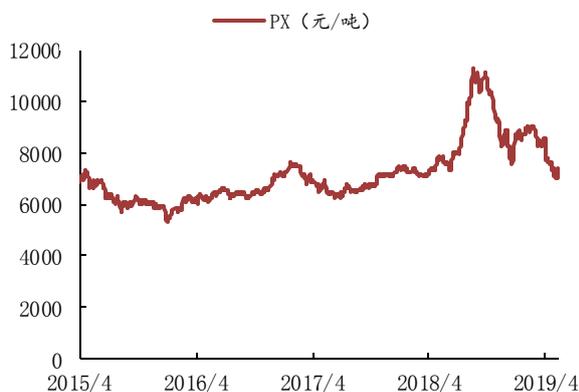
图51: 赖氨酸价格



数据来源: wind, 财通证券研究所

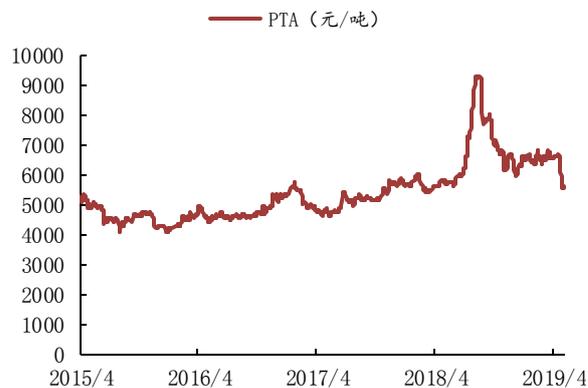
聚酯板块产品价格:

图52: PX标杆价



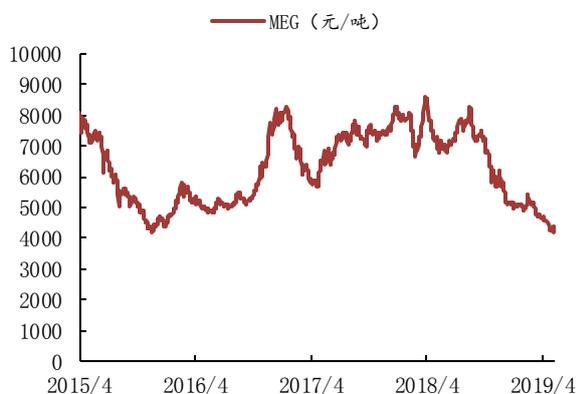
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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



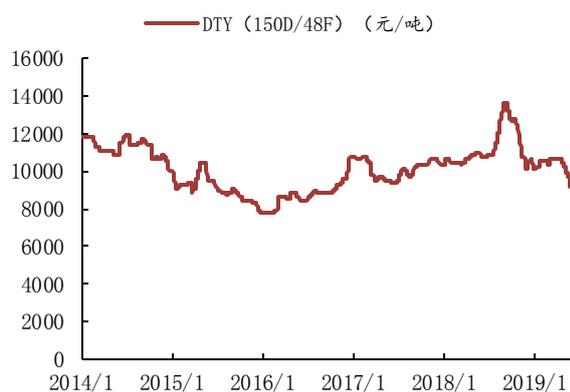
数据来源: 卓创资讯, 财通证券研究所

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

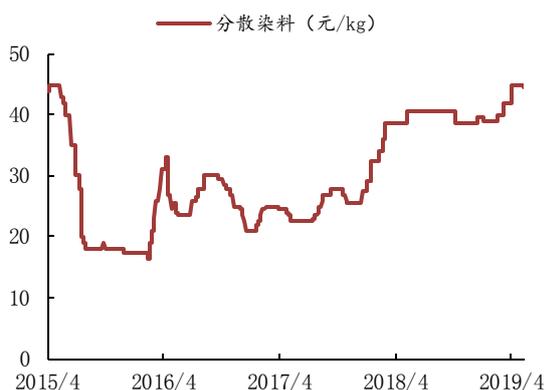
图57: FDY标杆价



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

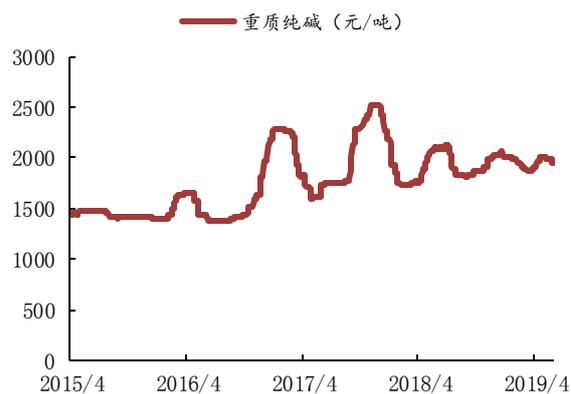
纯碱板块产品价格：

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

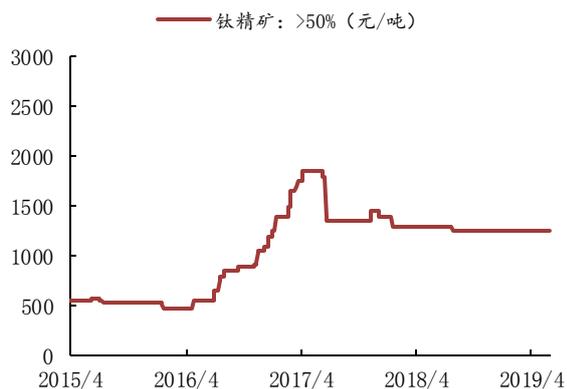


数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

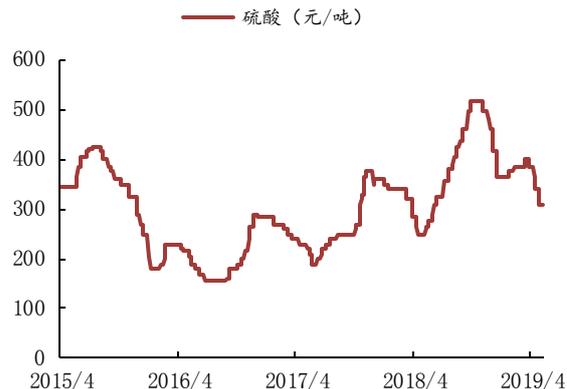
钛白粉板块产品价格：

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



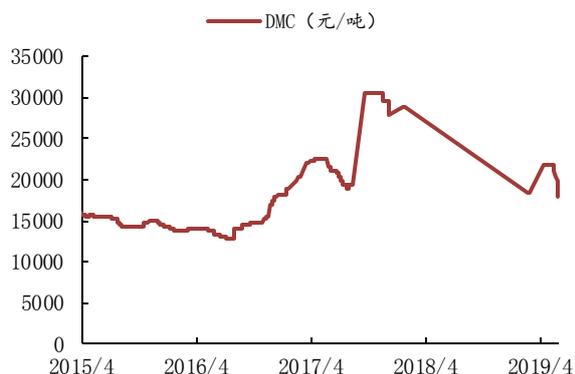
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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

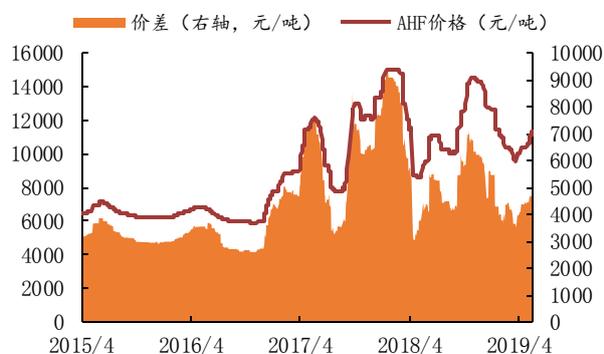
图85：32%离子膜烧碱标杆价



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



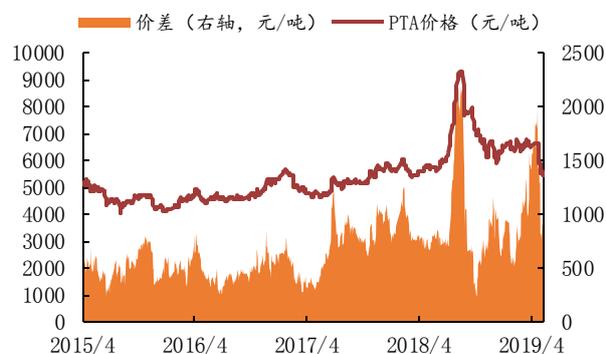
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 92：PTA 价格及价差



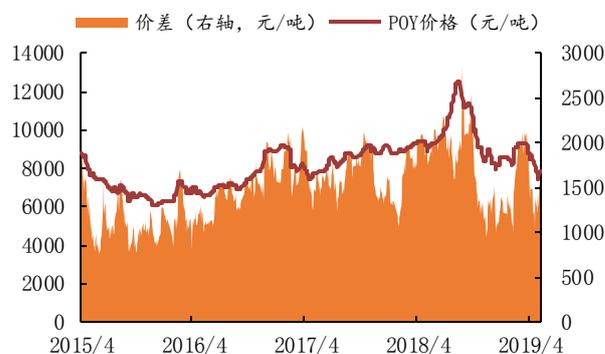
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图 93：POY 价格及价差



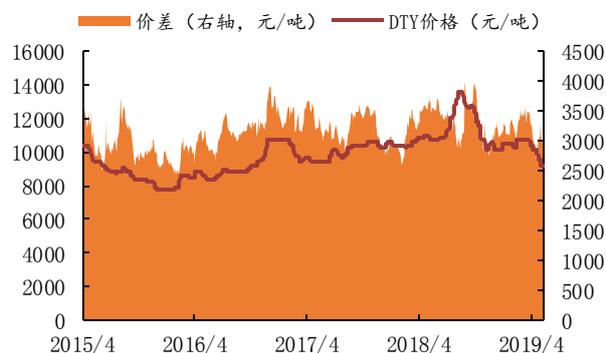
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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



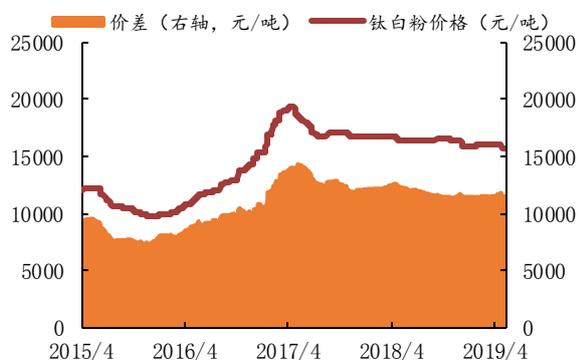
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图99：炭黑价格及价差



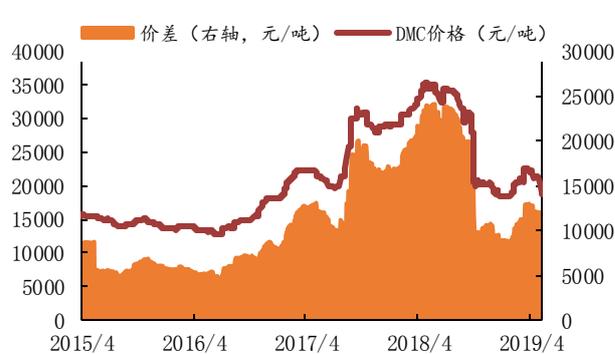
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图100：钛白粉价格及价差



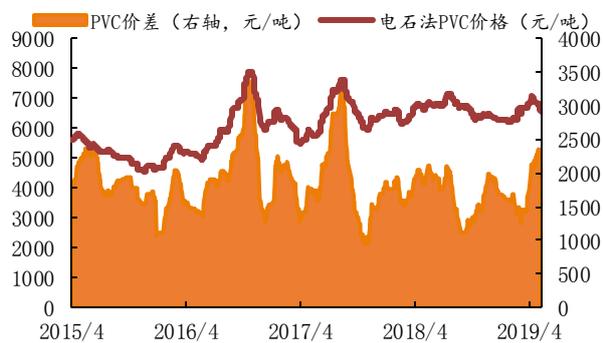
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

图101：DMC价格及价差



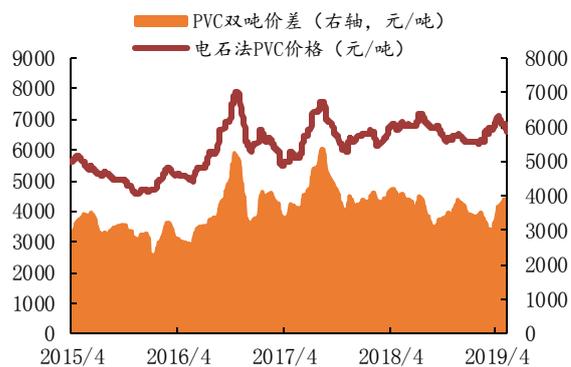
数据来源：卓创资讯，财通证券研究所

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。