

# 有机硅产业链大幅上涨，MDI 延续强势

—基础化工周报 20190805

基础化工周报

2019年08月05日

## ● 本周涨跌幅靠前产品

本周（7.29-8.02）价格涨幅前十的产品分别是沉淀混炼胶（+11.76%）、107 胶（+11.70%）、DMC（+10.81%）、生胶（+10.26%）、二甲基硅油（+10.26%）、有机硅 D4（+10.26%）、高含氢硅油（+8.11%）、碳酸二甲酯（+5.92%）、MTBE（+5.91%）、环氧丙烷（+5.47%）。

价格跌幅前十的产品分别是液氯（-16.20%）、黄磷（-15.11%）、PTA（-6.36%）、磷酸（-6.10%）、PTFE 分散乳液（-5.80%）、二甲醚（-5.08%）、布伦特（-4.56%）、硫磺（-4.26%）、苯胺（-4.17%）、甲醛（-4.08%）。

本周价差涨幅前五的产品分别是 R32（+440.74%）、聚合 MDI（+60.98%）、丙烯酸丁酯（+40.26%）、醋酸乙烯（+32.33%）、BDO（顺酐法）（+26.67%）。

价差跌幅前五的产品分别是苯胺（-48.21%）、辛醇（-42.14%）、PTA（-36.42%）、环氧丙烷（-35.96%）、醋酸乙酯（-19.19%）。

## ● 本周观点及投资策略

### 本周观点：

本周，万华化学上调 8 月份在中国地区纯 MDI/聚合 MDI 挂牌价至 20500 元/吨、15000 元/吨，上调幅度分别为 700 元/吨、500 元/吨，预计未来价格仍将窄幅上行，推荐万华化学。另外，万华收购瑞典国际化工 100% 的股权、康乃尔聚氨酯 80% 的股权，康乃尔聚氨酯计划在福建江阴投资建设 MDI 装置，二期一共 80w 吨，其中一期 40w 吨目前已经获得批文，去年 12 月份启动，建设期 2 年，如果康乃尔装置如期顺利投产，公司在全球及国内 MDI 的市场份额将有望进一步提升。另外，可以有效地防止瑞典国际化工 MDI 自有技术扩散，维护行业技术壁垒和竞争格局。

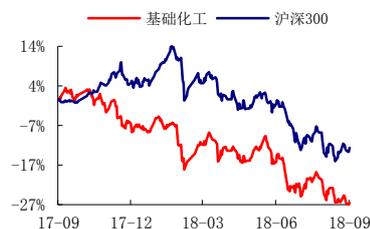
8 月 2 日，萤石 97 干粉报价回调 50 元/吨至 3350 元/吨，我们认为萤石精粉价格近 4 月首次下调为季节性、结构性需求因素导致，长期中枢仍将上行。季节性：2017、2018 年同期萤石精粉价格小幅回调后，10 月底均出现大幅上涨；金石资源 Q4 归母净利润占当年比重分别为 36%、49%。结构性需求：下游钢厂开工稳定，萤石块矿价格坚挺。2017 年以来，制冷剂旺季价格最高点逐年下跌；由于下游需求惨淡叠加产能严重过剩（第三代），2019 年制冷剂价格最高点出现在年初第 1 天，旺季不再，未来龙头抢占市场份额意愿加剧。2020-2022 年，三代制冷剂厂商抢占市场份额，将造就金石资源大行情；配额基准年过后，预计制冷剂市场集中度有望提升，龙头企业仍有十几年红利可享。重点推荐**金石资源**，建议关注**巨化股份**、**三美股份**。

本周有机硅价格继续上涨 10.81%，报价达 20500 元/吨，下游生胶、107 胶价格报价均达 21500 元/吨，周涨幅均超 10%。就开工情况看，目前华东开工率 75%（江西星火开工 5 成，浙江合盛装置开工低位）；山东开工率 85% 左右（山东金岭停车检修）；华中开工率 73%（四川合盛开工低位），市场整体开工率在 75% 左右，与前期相比变化不大。装置方面，8 月开始企业检修情况普遍且范围扩大，恒业成装置有 15 天左右检修计划，鲁西化工预计检修 1 周左右，三友化工装置单套停车 10 天左右，四川合盛装置预计检修 3 周。我们认为近期有机硅调涨，一方面在于前期价格持续低位，6 月份一度触底成本线，主流厂商拉涨造成价格反弹；另一方面大厂检修对市场采购心态起到了一定的刺激作用。当前企业报价上调，但实际成交缓慢，行业开工相对偏高，下游正处需求淡季。短期来看，室温胶需求或有所转暖，高温胶需求仍将平稳过渡为主，8 月企业检修较多或将进入供应偏紧状态，有机硅价格有望继续企稳上涨。建议关注：**新安股份**、**合盛硅业**、**兴发集团**。

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：lijj@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 20190729：醋酸、MDI 价格显著上涨，黄磷价格回调

2.民生化工周报 20190722：萤石价格继续坚挺，关注维生素板块投资机会

### 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、龙蟒佰利、金石资源**。

### 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 8月2日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600486	扬农化工	56.23	1.85	3.24	3.97	30.39	17.35	14.16	推荐
600309	万华化学	43.50	4.09*	4.74*	5.40*	10.64	9.18	8.06	推荐
600352	浙江龙盛	14.15	0.76*	1.02*	1.33*	18.62	13.87	10.64	推荐
300487	蓝晓科技	32.00	0.46	0.82	1.29	69.57	39.02	24.81	推荐
300285	国瓷材料	19.19	0.42	0.68	0.97	45.69	28.22	19.78	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	市场价格观望为主	震荡运行为主，未来仍有 20 元/吨左右波动幅度
原油	连续上涨后暴跌	市场波动影响需求
甲醇	市场局部小幅回升，气氛有所好转	窄幅波动为主，局部或小幅反弹，涨幅在 30-70 元/吨左右
醋酸	稳中走弱	稳中偏弱为主
DMF	市场低位下探	短线市场商谈在低位徘徊，幅度在 50-200 元/吨
DMC	价格继续上行	8 月行情继续向上趋势
乙二醇	市场冲高回落	区间震荡，幅度在 50-200 元/吨
甲烷氯化物	二氯窄幅调整；三氯窄幅整理，小幅回涨	短期或窄幅震荡为主
尿素	弱势调整	价格下调风险加大

复合肥	市场扫尾预收，厂家多以生产和发运预收订单为主	短线持续弱稳盘整
三聚氰胺	整体成交重心下移	行情或盘整，但重心偏下调整，主流 5400-5500 元/吨左右
PVC	市场价格重心震荡下行	短期仍将以弱势走势为主
<b>【氟化工】</b>		
品种	本周	展望
萤石	弱势运行，需求不佳，价格下滑	短期或以弱势震荡为主
氢氟酸	市场弱势下滑，受下游需求影响，价格走低	偏弱运行为主
制冷剂	R22 整体弱势下行；R134a 价格小幅走低；R125 低位维稳；R32 市场震荡走低，下游需求面欠佳；R410a 市场低位运行	R22 短期稳中盘整为主；R134a 仍有稳中走弱预期；R125 近期仍保持疲软运行为主；R32 短期内以弱势维稳为主，不排除价格下调可能；R410a 或将出现震荡下探走势
<b>【磷化工】</b>		
品种	本周	展望
磷矿石	交投较为稳定	近期维持平稳交投
一铵/二铵/黄磷	一铵出厂价格维持平稳；二铵市场走势疲软；黄磷成交偏少，价格继续下调	一铵横向整理为主；二铵维持弱势整理格局；黄磷价格仍有小幅下调可能
<b>【聚氨酯】</b>		
品种	本周	展望
环氧丙烷	推涨上行，华东当地主流现汇送到价 9900-10000 元/吨	窄幅震荡，波动 100-300 元/吨
软泡聚醚	推涨上行，华东地区散水软泡主流商谈 10400-10500 元/吨	坚挺运行，幅度 100-300 元/吨
硬泡聚醚	推涨上行	坚挺运行，幅度 100-300 元/吨
TDI	区间上行，华东 TDI 含税国产货商谈 13600-13750 元/吨附近	震荡整理，幅度 100-500 元/吨
聚合 MDI	推涨上行，华东万华 PM200 报盘 13700-13800 元/吨附近	窄幅波动，波动幅度 500-800 元/吨
苯胺	大幅下跌，华东地区苯胺市场主流价格参考 6000 元/吨承兑自提	存小幅下滑可能，波动 50-80 元/吨
己二酸	稳中爬升，华东主力货源报价 8250-8600 元/吨承兑送到	震荡上行，幅度在 100-150 元/吨
纯 MDI	市场推涨上行，华东纯 MDI 市场现货报盘参 19500-19800 元/吨附近	存上调预期，幅度在 300-800 元/吨
DMF	低位下探，华东地区江苏市场主流价格参考 4300-4400 元/吨左右承兑送到	市场商谈低位徘徊，幅度 50-200 元/吨
丁酮	行情推涨，华东地区主流成交价格可参考 6950-7000 元/吨	震荡守稳为主，幅度 50-200 元/吨
BDO	盘整运行，华北地区 BDO 现散水商谈位于 8500-8900 元/吨附近	窄幅整理，幅度 50-100 元/吨
<b>【氯碱】</b>		
品种	本周	展望
原盐	弱稳运行	8 月份需求稳中略升

电石	小幅回落, 幅度 50 元/吨	稳定为主, 价格变动有限
液氯	进入淡季模式, 北方市场重现倒贴	全国液氯市场价格多集中在 (-500) -300 元/吨
盐酸	大稳小动为主, 整体走势不佳	预计下周调整幅度 30-50 元/吨
纯碱	呈现涨势	价格走势触底反弹
烧碱	液碱出货价格暂稳; 片碱成交重心回落	液碱北方局部需求减弱; 片碱企业多根据自身库存及市场情况灵活调整出货价格
PVC	价格重心震荡下行	弱势走势为主

**【化纤】**

品种	本周	展望
PX	震荡偏强, CFR 中国周均价为 838.81 美元/吨	震荡偏弱, 下跌 10-30 元/吨
PTA	市场下跌, 华东市场周均价 5553 元/吨	跌势放缓, 预计下跌 100-200 元/吨
聚酯切片	先抑后扬, 聚酯半光切片主流价格为 6900 元/吨	或将维持偏弱震荡格局, 幅度 100-300 元/吨
涤纶短纤	止跌回暖, 华东地区 1.4D 涤纶短纤主流参考价格在 7450 元/吨左右	震荡偏强, 幅度 100-300 元/吨
涤纶长丝	止跌企稳, POY150D 主流价 7900 元/吨	震荡偏弱, 幅度在 200-300 元/吨
己内酰胺	小幅下滑, 华东地区主流商谈至 12500-12900 元/吨	或偏稳运行, 涨跌幅度大致在 50-100 元/吨
PA6	弱势调整	弱势调整, 幅度 50-100 元/吨
丙纶	偏稳运行	窄幅震荡, 幅度 100-300 元/吨
氨纶	弱势震荡整理, 40D 氨纶主流商谈参考 28000-33000 元/吨	窄幅震荡, 幅度 100-300 元/吨
丙烯腈	盘整运行	仍有下降预期, 幅度 200-400 元/吨

**【维生素】**

品种	本周	展望
VA	保持稳定为主, 主流报价 380-390 元/公斤左右	持稳运行为主
VC	稳中窄幅整理	整理运行为主
VE	市场运行平稳, 主流报价 48-52 元/公斤	高供低需下厂家销售压力偏大

**【农药】**

品种	本周	展望
草甘膦	价格继续下滑	或将继续下滑
草铵膦	继续下跌, 报价 11.2-11.6 万元/吨	不排除下滑可能
麦草畏	横盘整理, 98%原粉实际成交价 8.8-9 万元/吨	不排除下探可能
吡虫啉	价格稳定, 供应缩减, 主流报价 14.5-15 万元/吨	或将横盘整理
高效氯氟氰菊酯	原药报价 30 万元/吨	维持稳定
联苯菊酯	原药市场报价 32.5 万元/吨	维持稳定
氯氟菊酯	原药成交价 11.65 万元/吨	维持稳定
毒死蜱	价格稳定, 主流报价 4.8-5 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 5.2 万元/吨	价格或将横盘整理

**【钛白粉】**

品种	本周	展望
金红石型	弱稳运行，报价在 14200-15300 元/吨	行情持续疲软情况下，开工率有所下降
锐钛型	弱稳运行，报价在 11500-13000 元/吨	行情持续疲软情况下，开工率有所下降

化工产品涨幅排行榜（截止8月2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	沉淀混炼胶	19000	元/吨	11.76%	8.57%
	2	107 胶	21000	元/吨	11.70%	7.69%
	3	DMC	20500	元/吨	10.81%	10.81%
	4	生胶	21500	元/吨	10.26%	4.88%
	5	二甲基硅油	21500	元/吨	10.26%	-6.52%
	6	有机硅 D4	21500	元/吨	10.26%	10.26%
	7	高含氢硅油	20000	元/吨	8.11%	-16.67%
	8	碳酸二甲酯	5460	元/吨	5.92%	-35.08%
	9	MTBE	5768	元/吨	5.91%	8.08%
	10	环氧丙烷	9800	元/吨	5.47%	-4.70%
跌幅	1	液氯	181	元/吨	-16.20%	51.57%
	2	黄磷	17069	元/吨	-15.11%	16.94%
	3	PTA	5300	元/吨	-6.36%	-11.89%
	4	磷酸	6068	元/吨	-6.10%	32.84%
	5	PTFE 分散乳液	32500	元/吨	-5.80%	-27.78%
	6	二甲醚	3603	元/吨	-5.08%	-8.20%
	7	布伦特	60.5	美元/桶	-4.56%	12.45%
	8	硫磺	765	元/吨	-4.26%	-39.62%
	9	苯胺	5860	元/吨	-4.17%	5.21%
	10	甲醛	1106	元/吨	-4.08%	-14.13%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

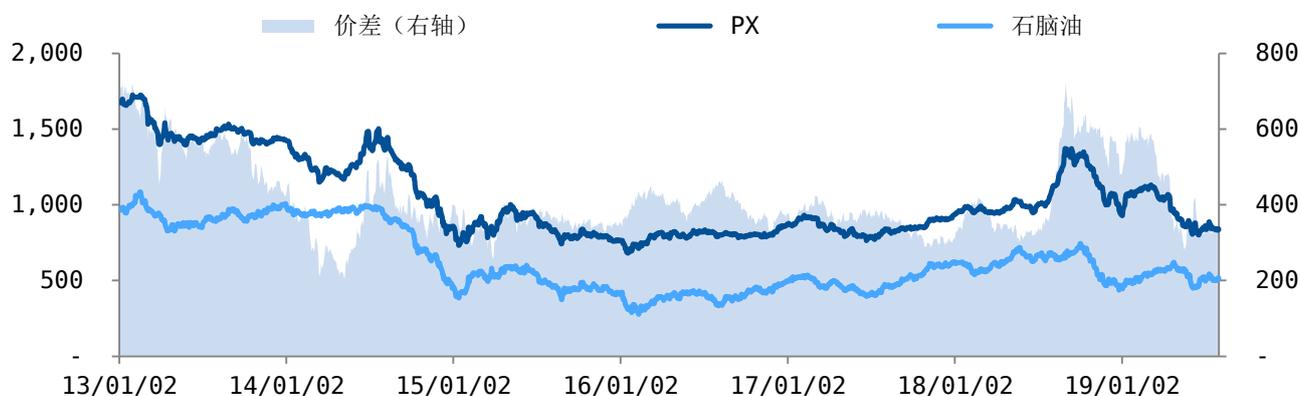
## 目 录

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

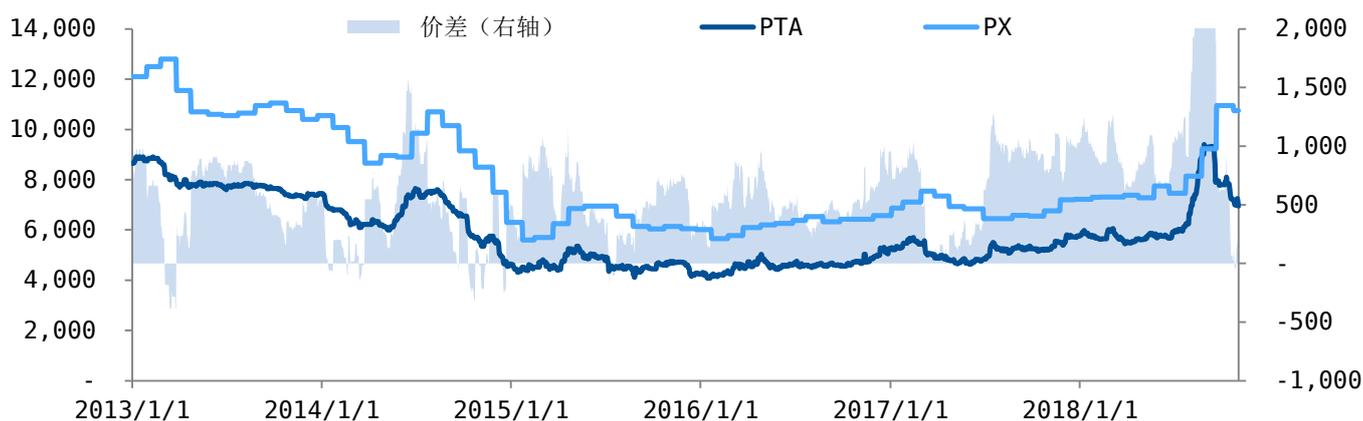
## 主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



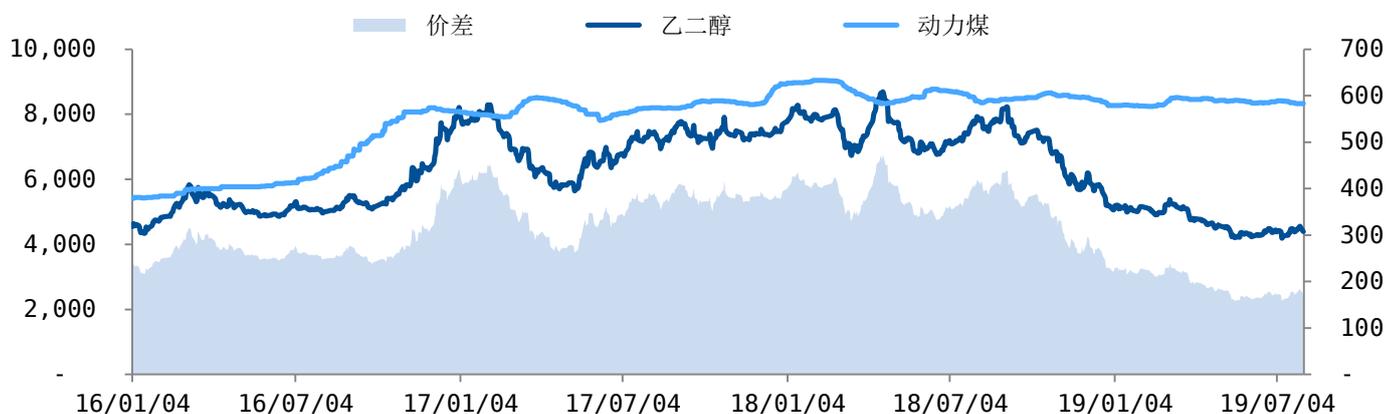
资料来源: 民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



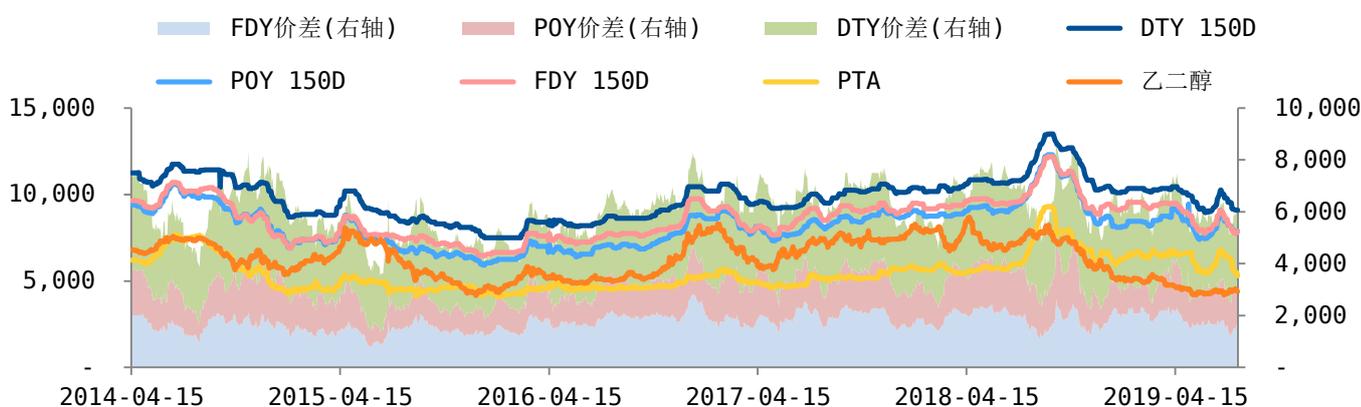
资料来源: 民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



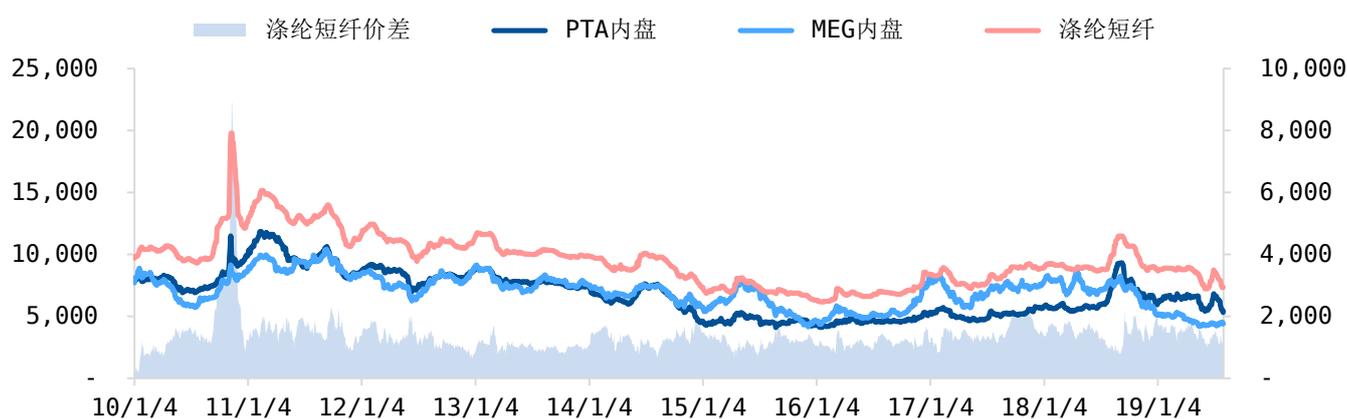
资料来源: 民生证券研究院整理

图 4: 长丝价格及价差走势



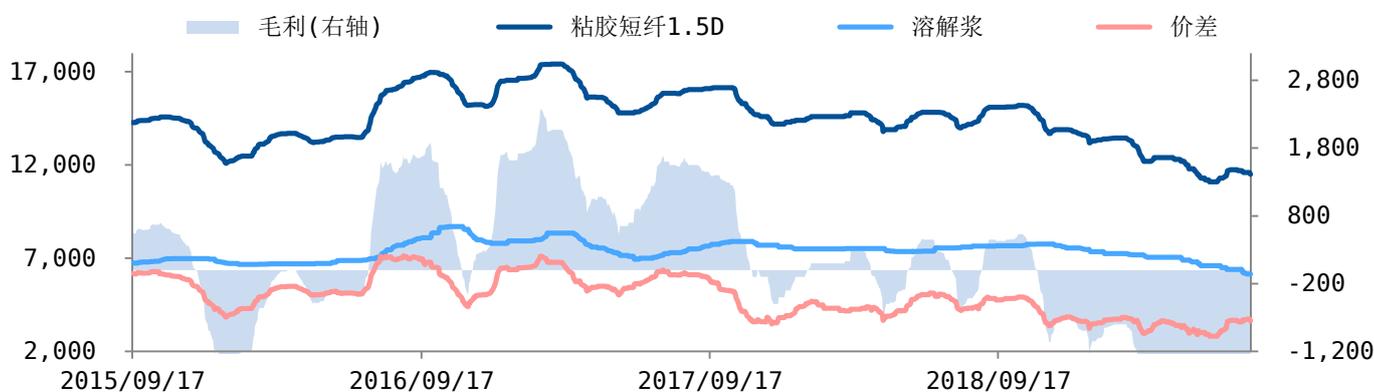
资料来源: 民生证券研究院整理

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



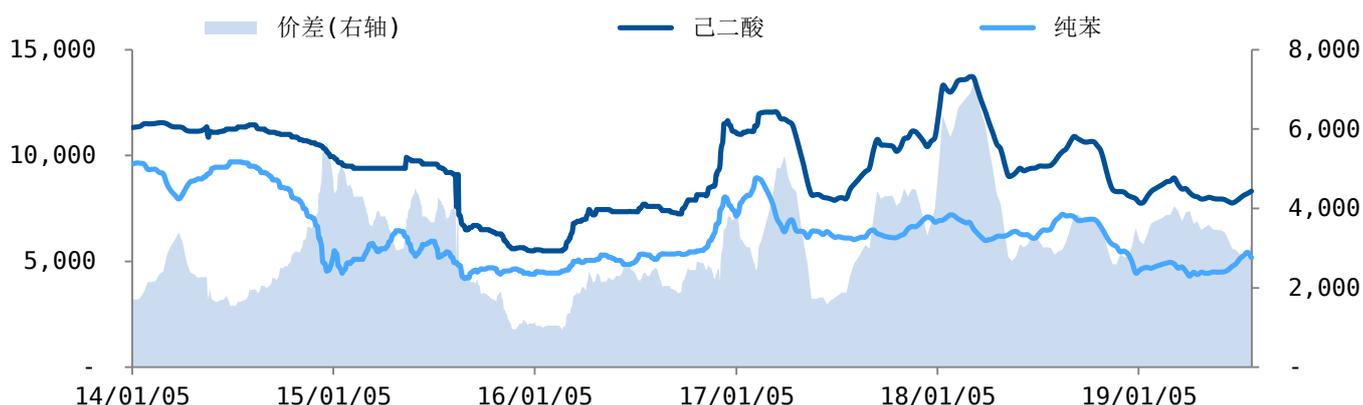
资料来源: 民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



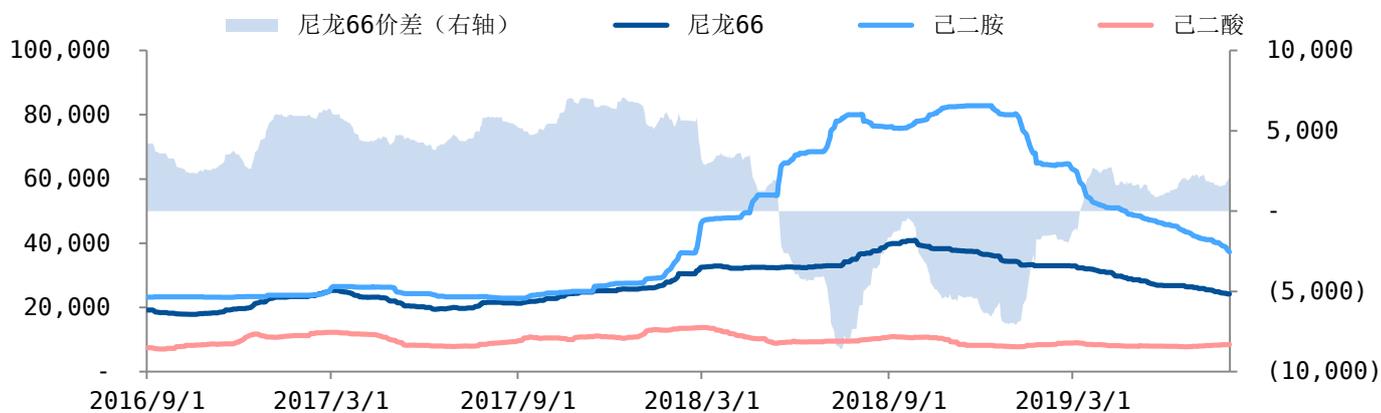
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



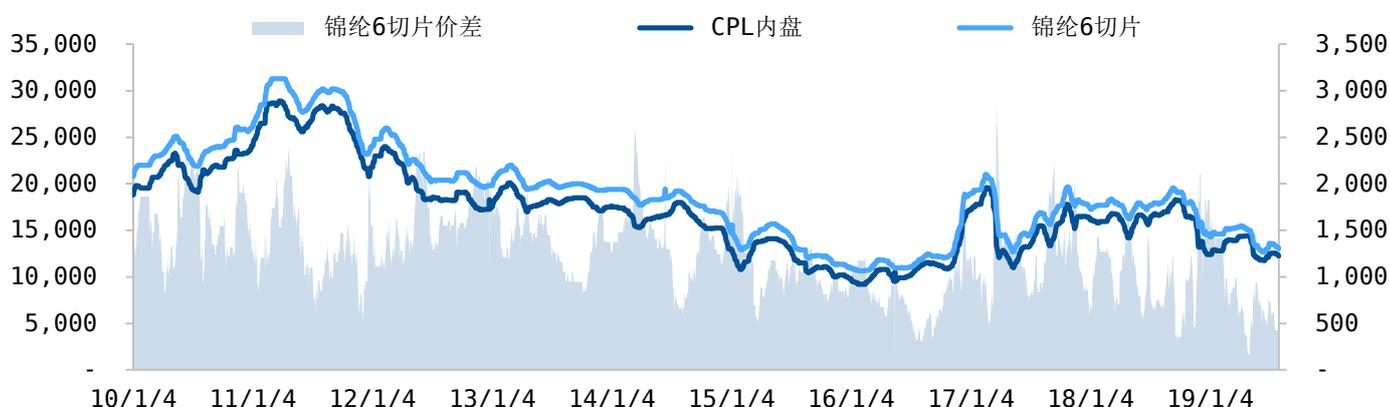
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



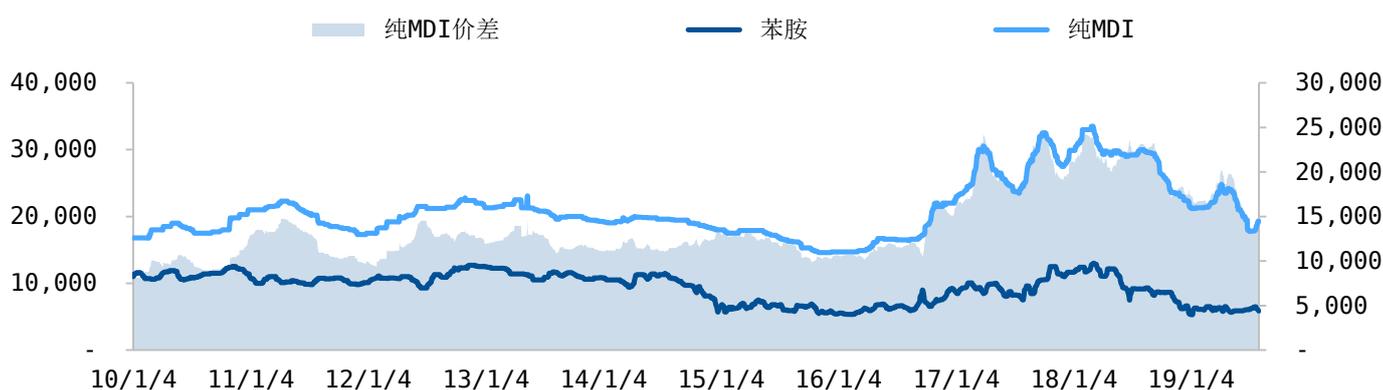
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



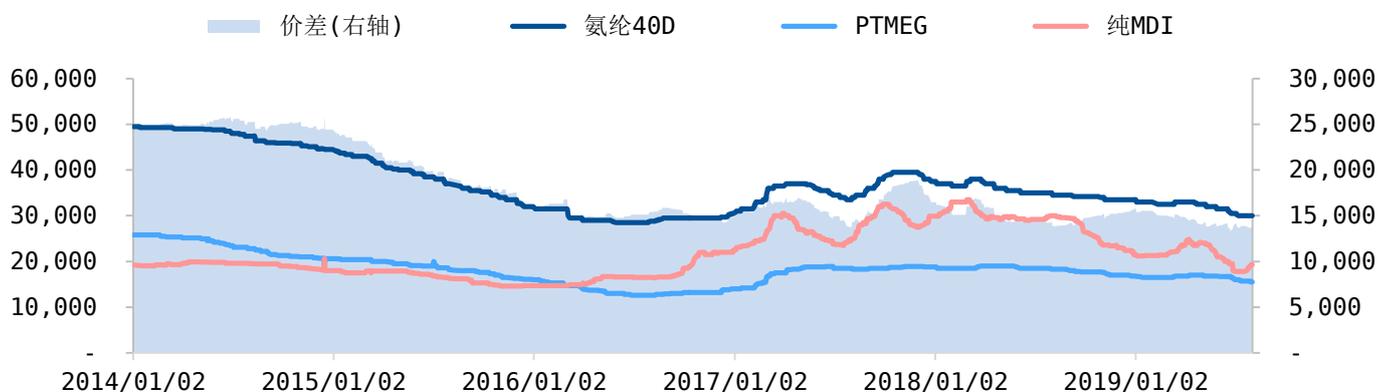
资料来源: 民生证券研究院整理

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



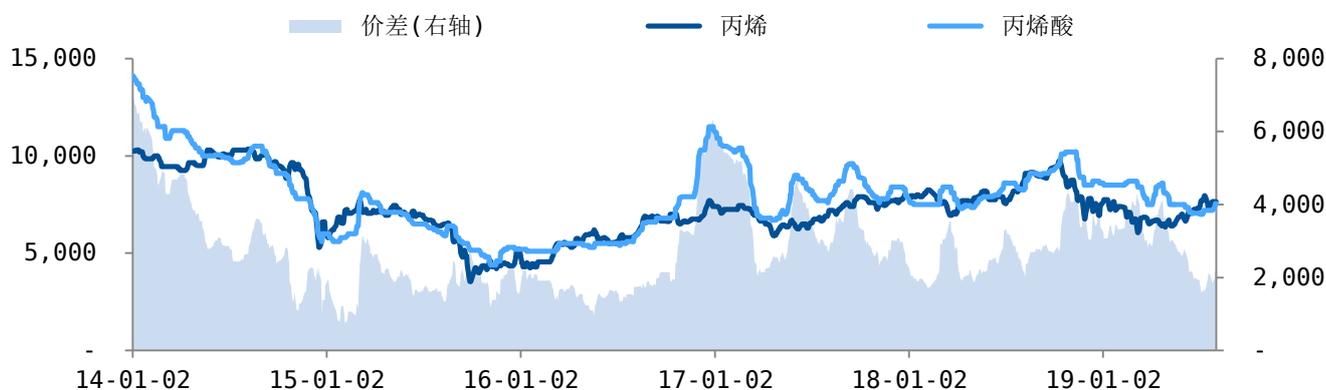
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



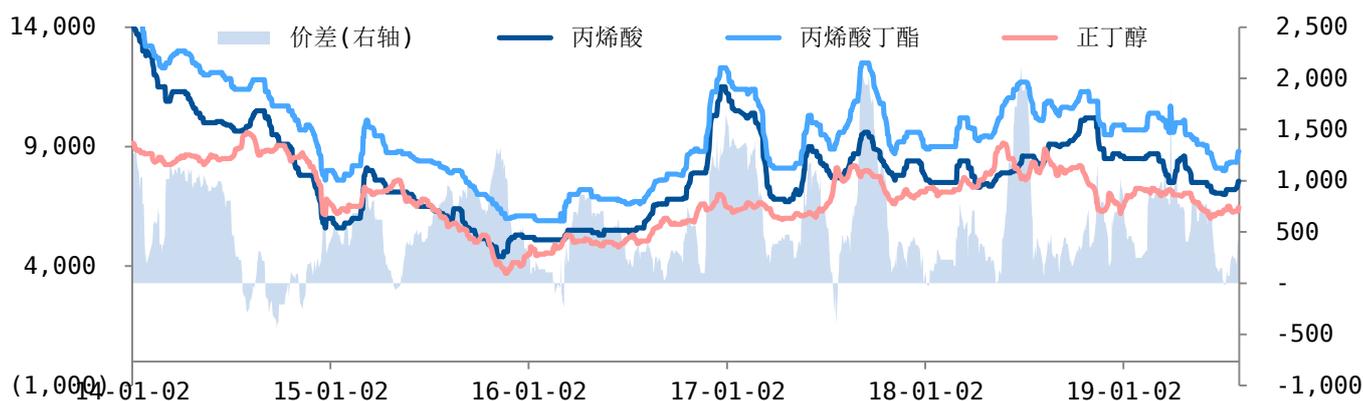
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



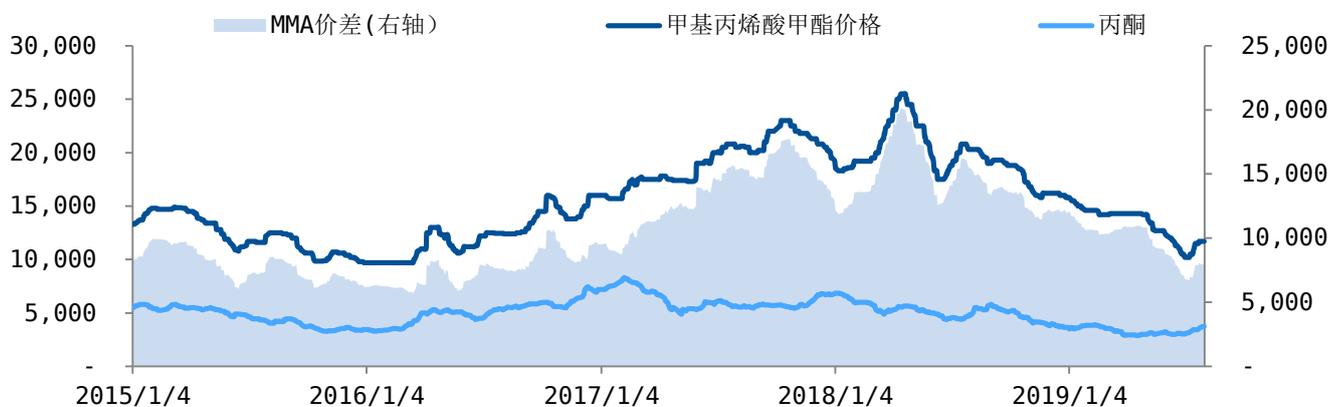
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



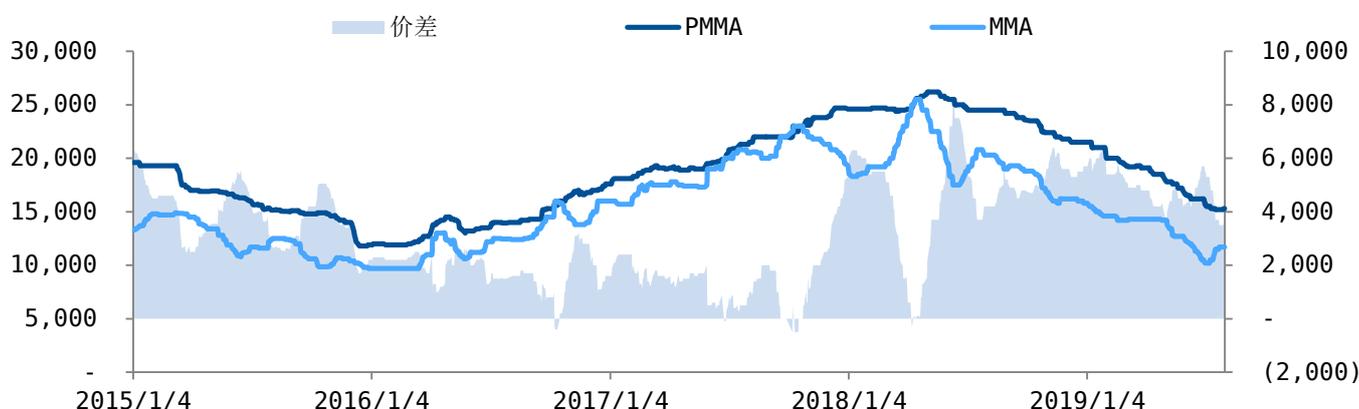
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



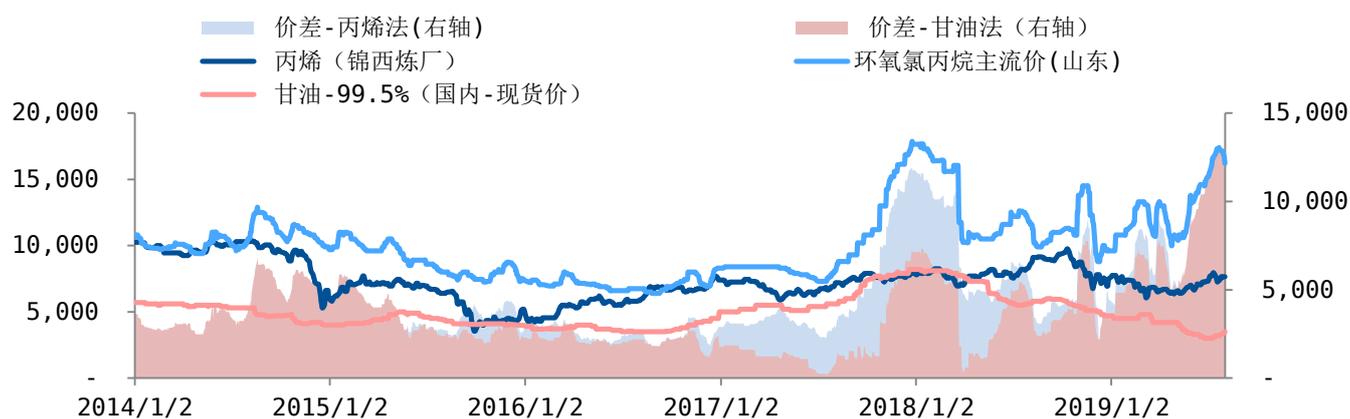
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



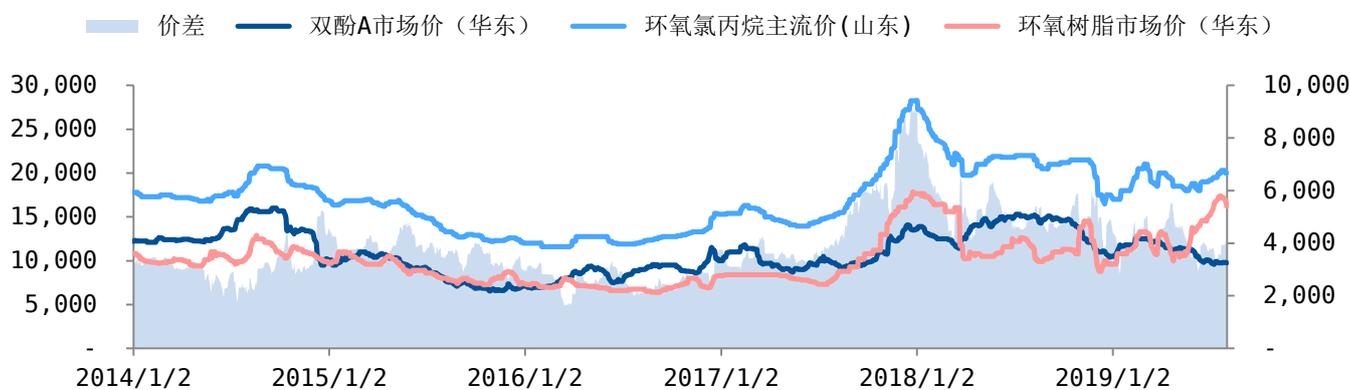
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



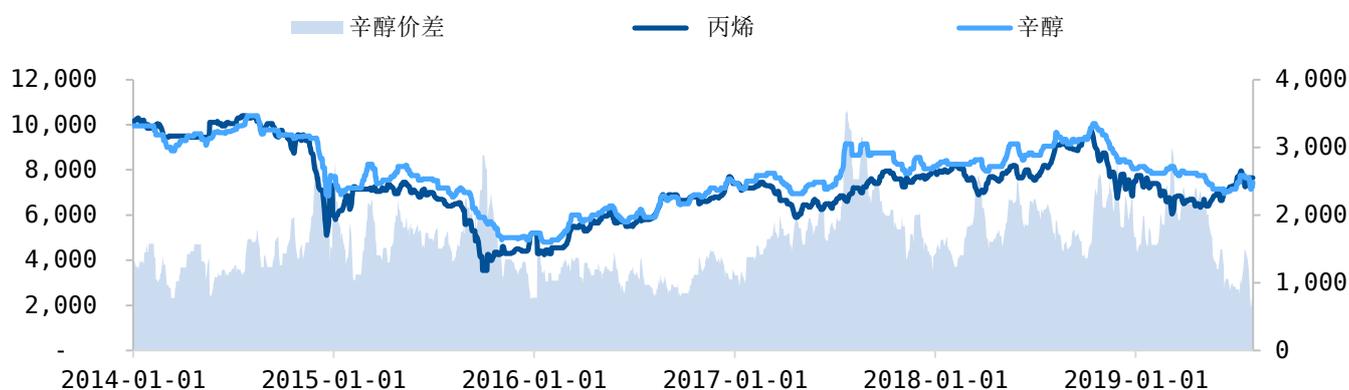
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



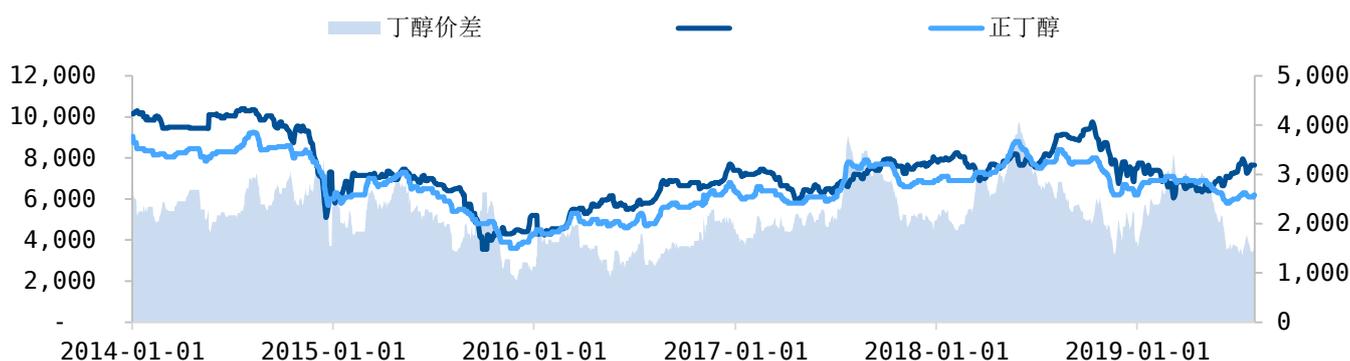
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



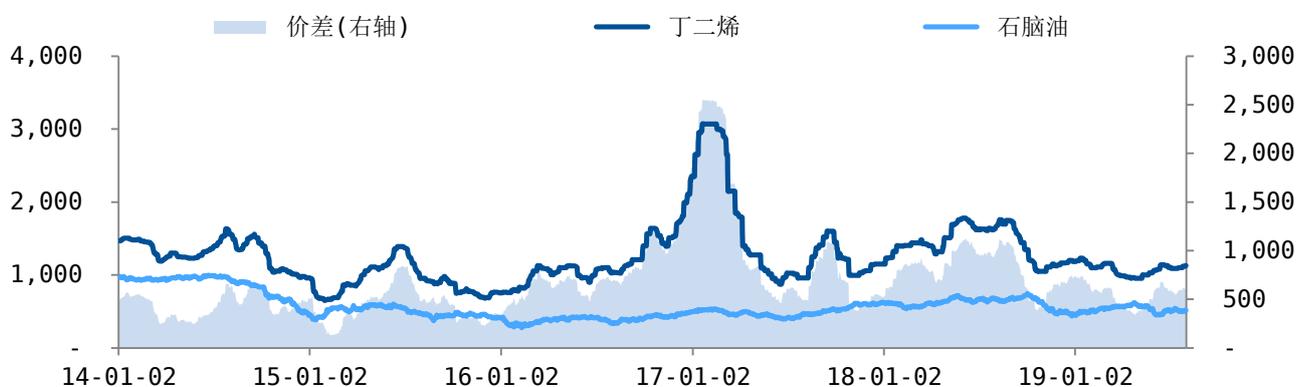
资料来源: 民生证券研究院整理

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



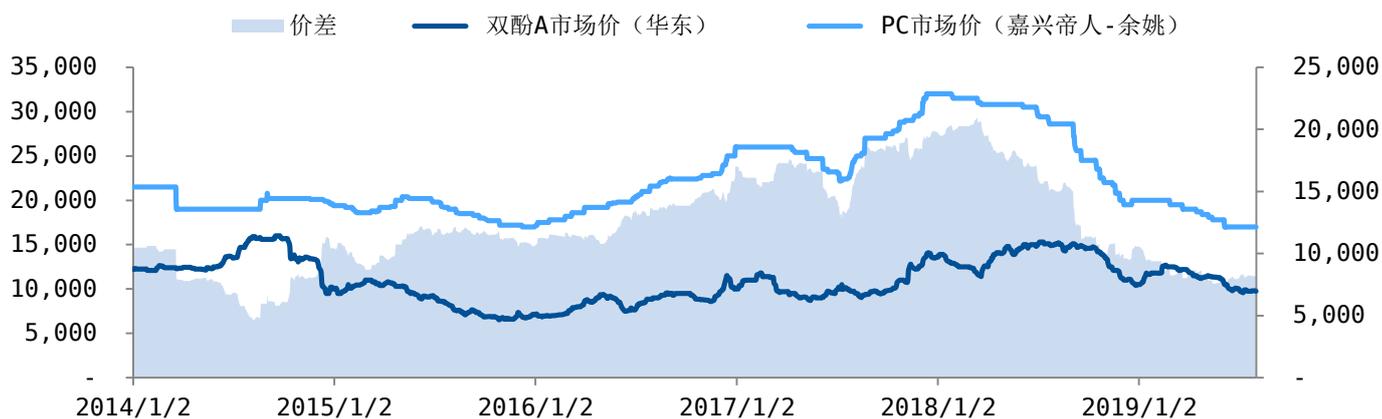
资料来源: 民生证券研究院整理

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



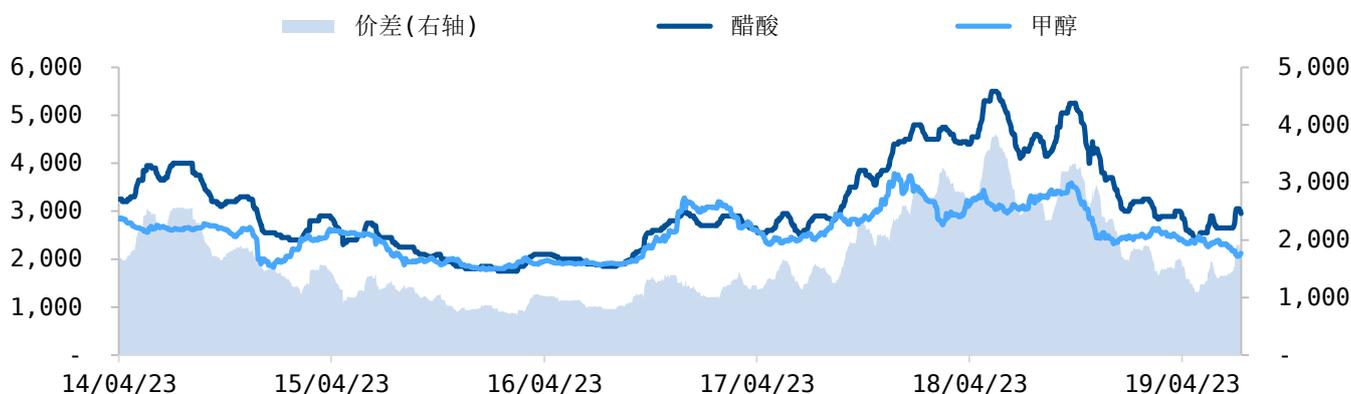
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



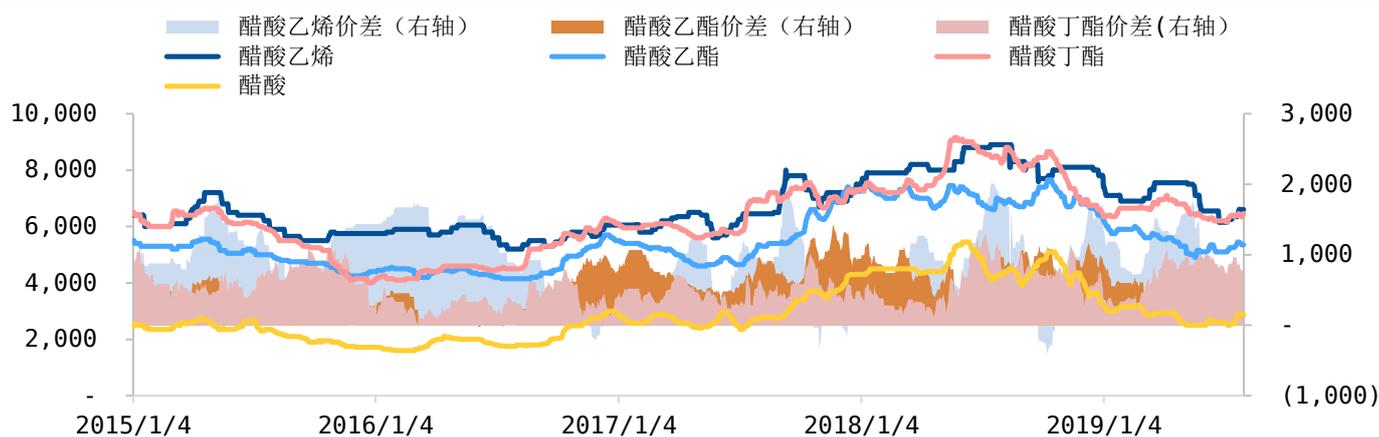
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



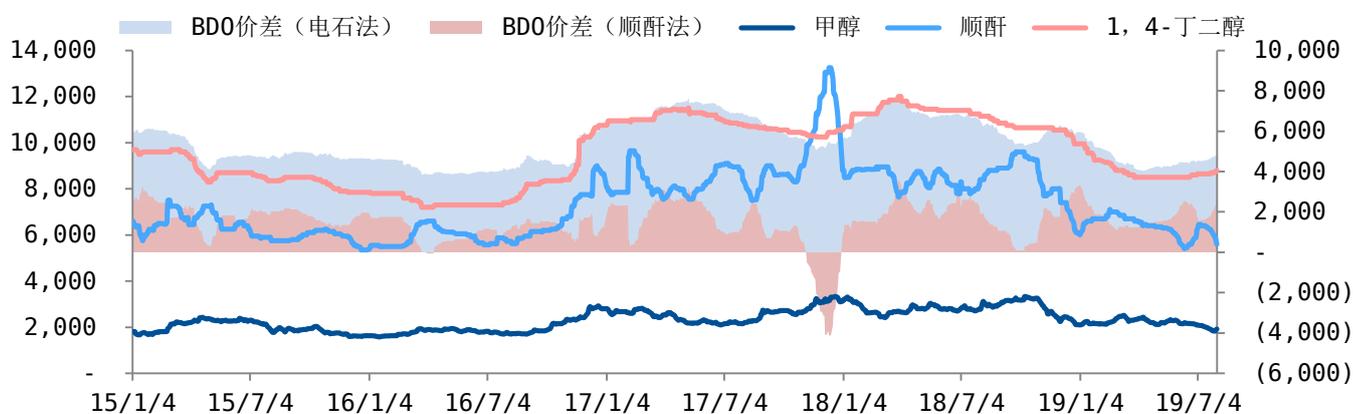
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



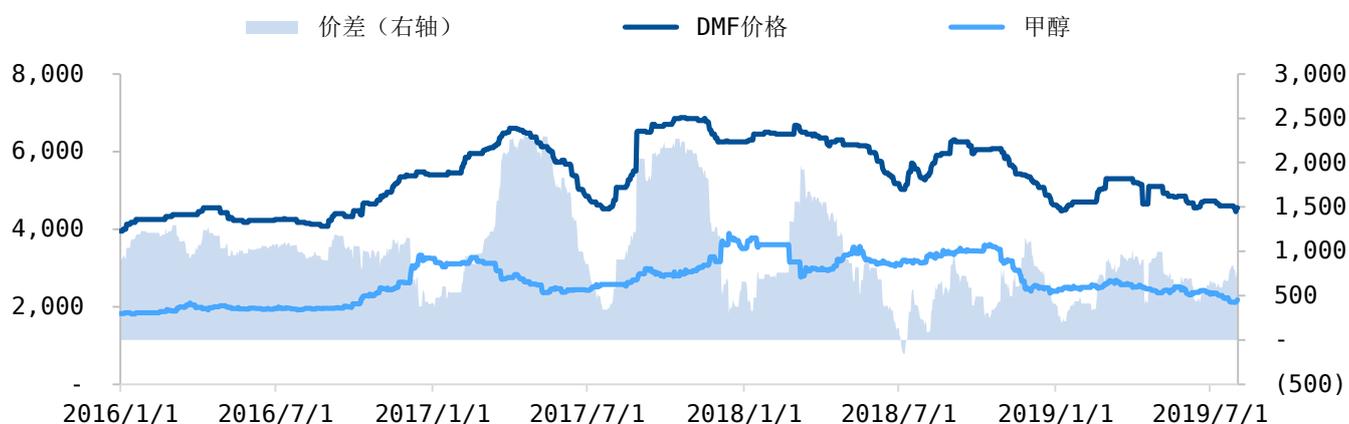
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



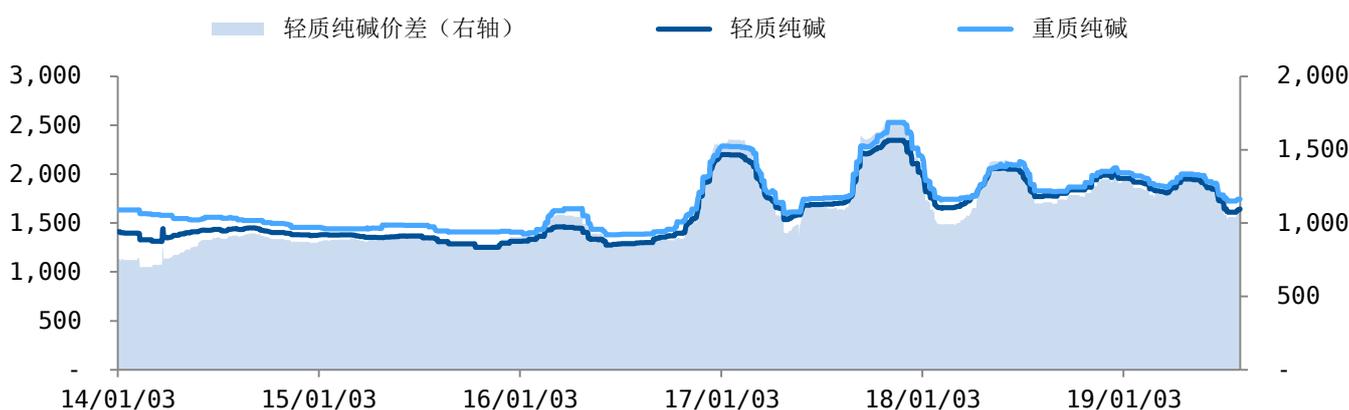
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



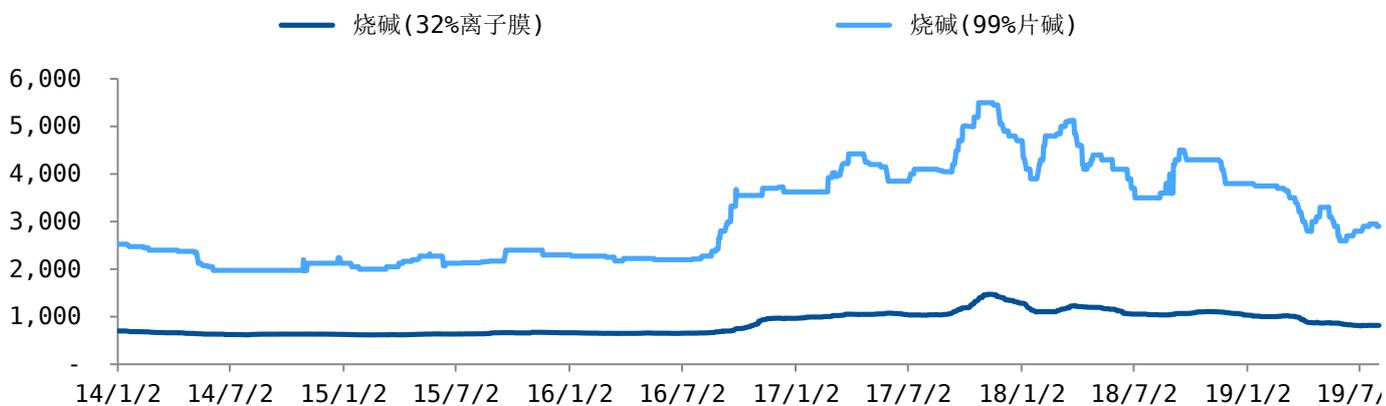
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



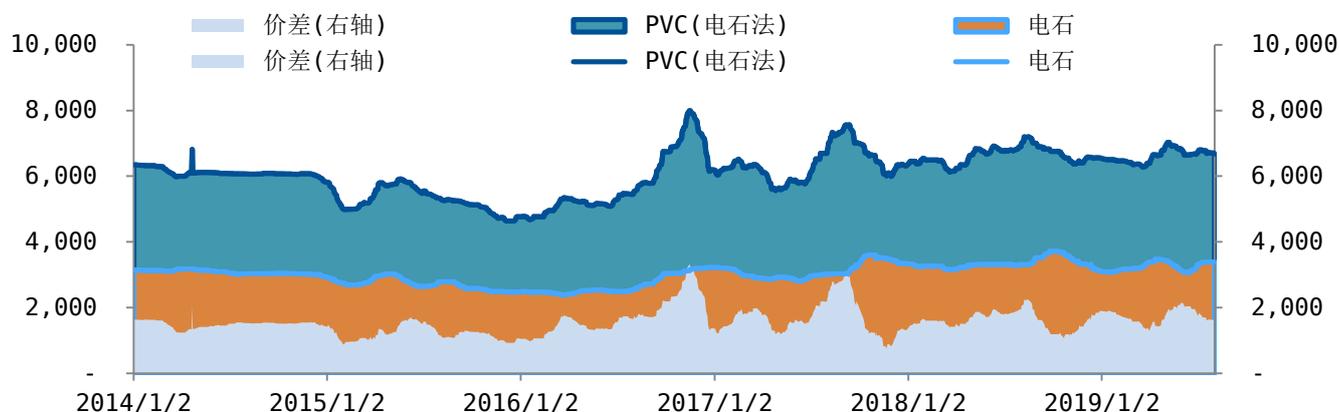
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



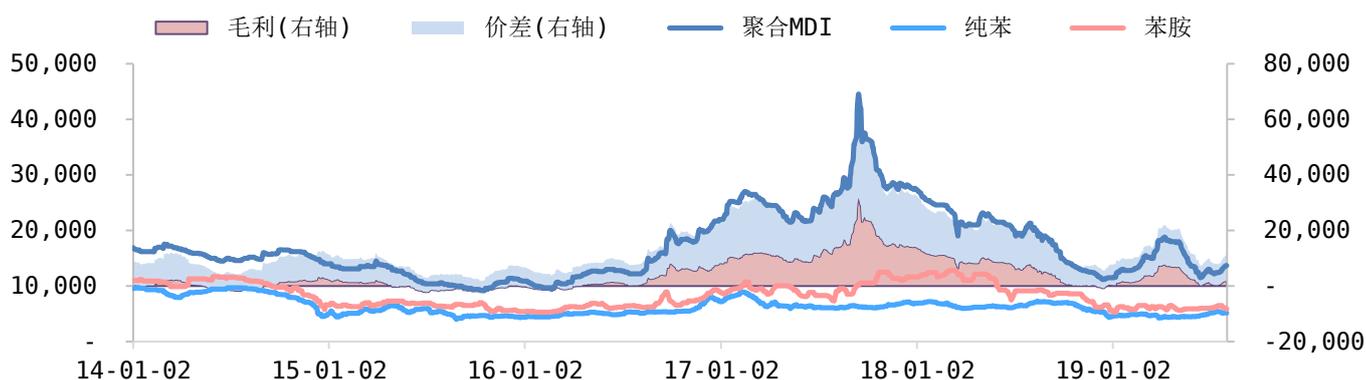
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



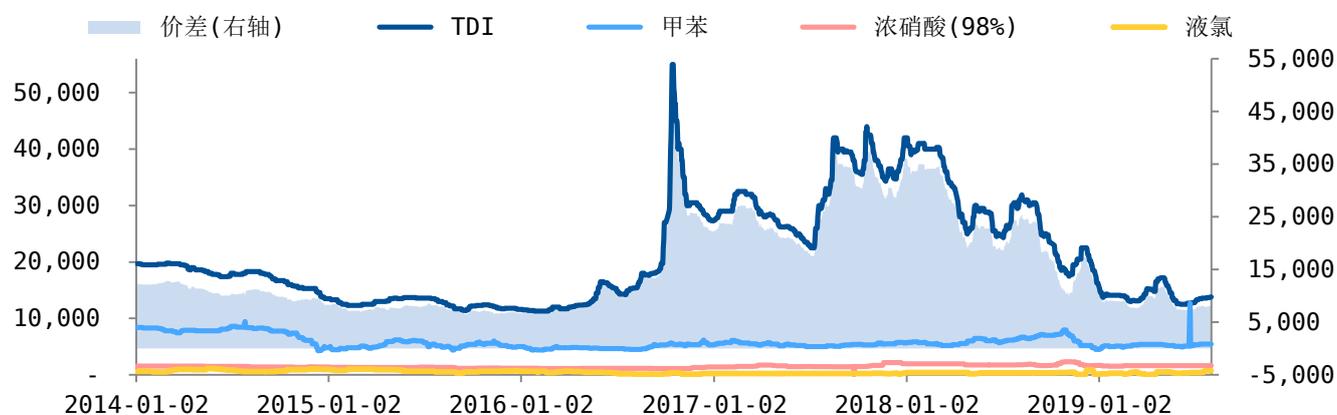
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



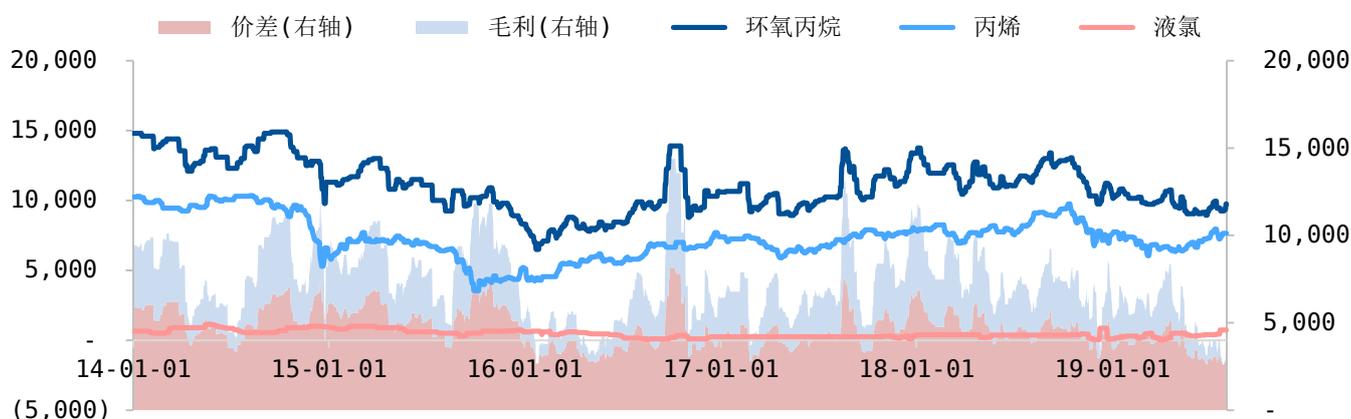
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



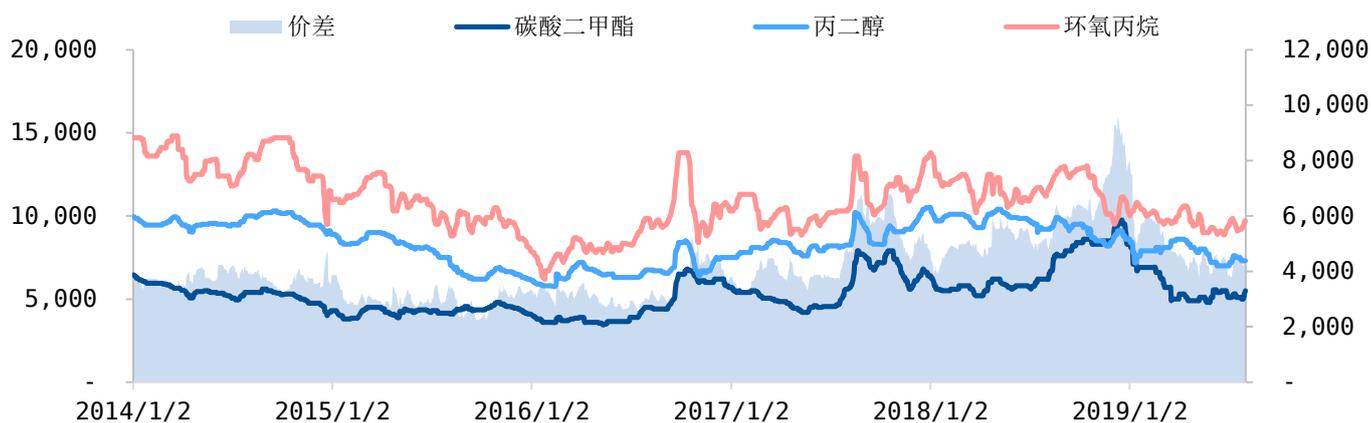
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



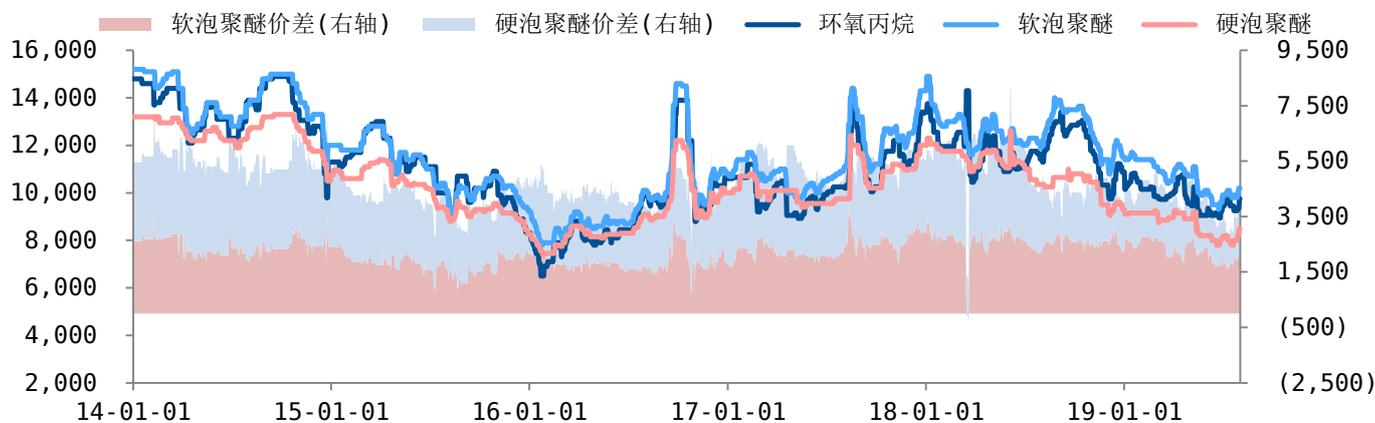
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



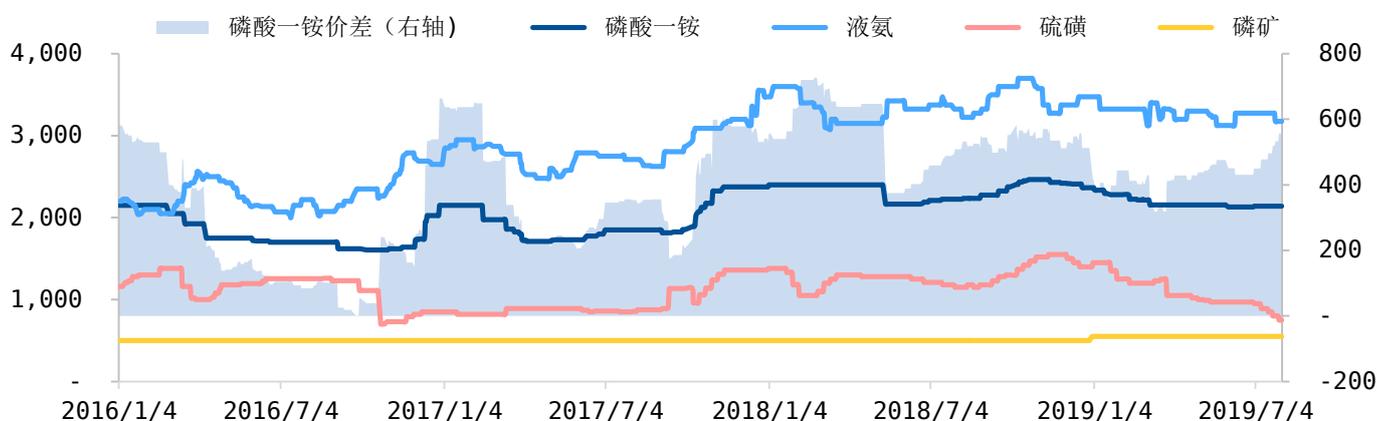
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



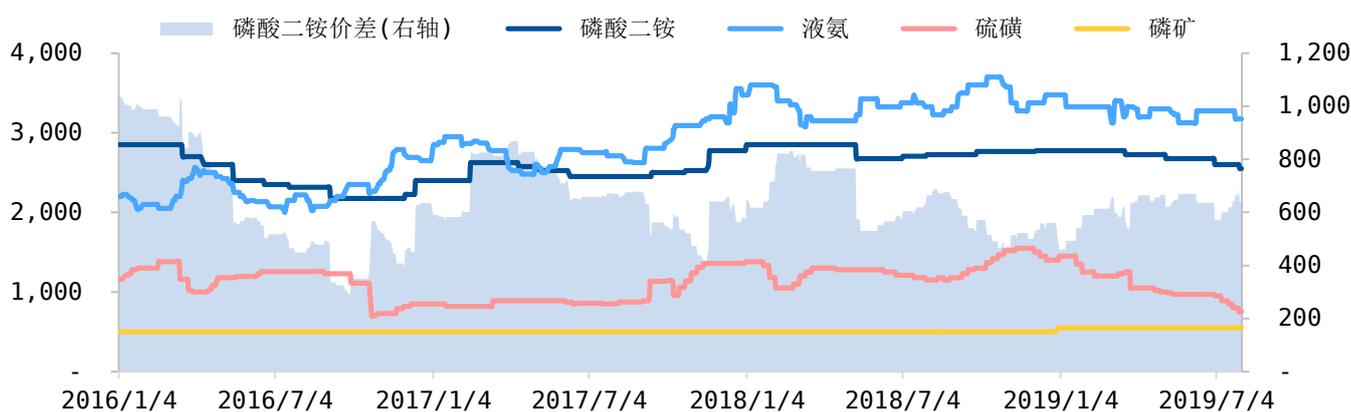
资料来源: 民生证券研究院整理

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



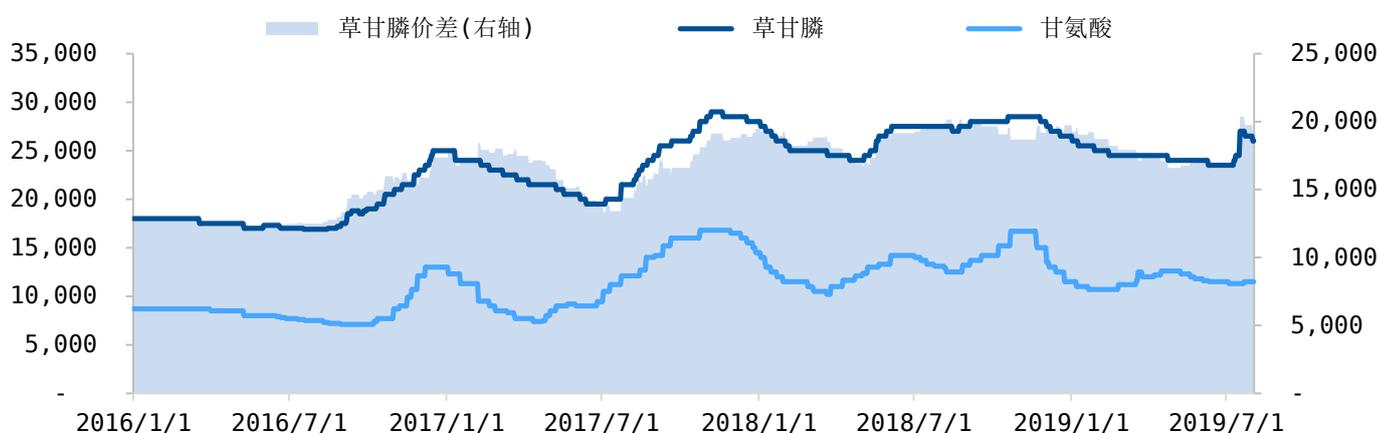
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



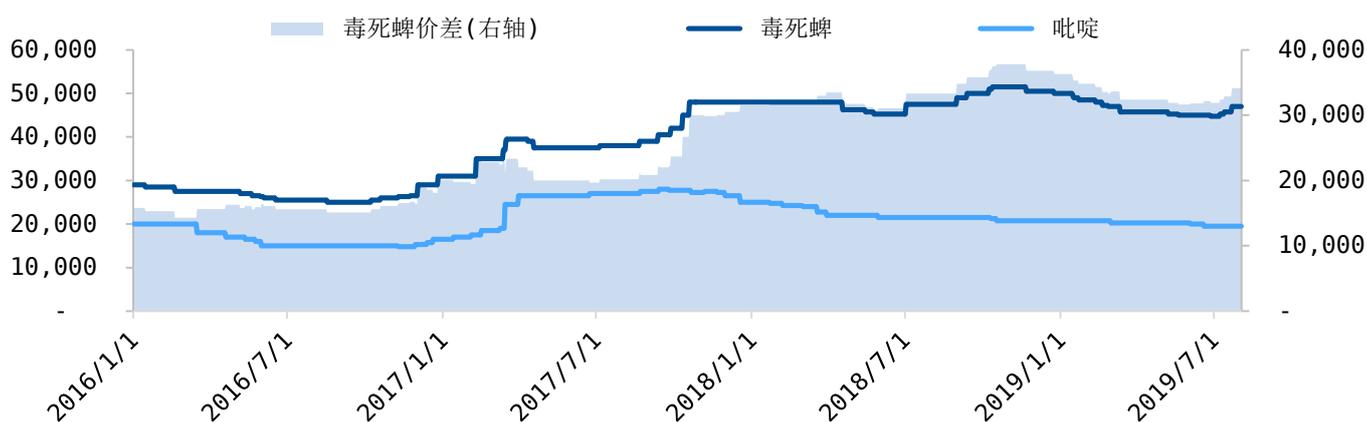
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



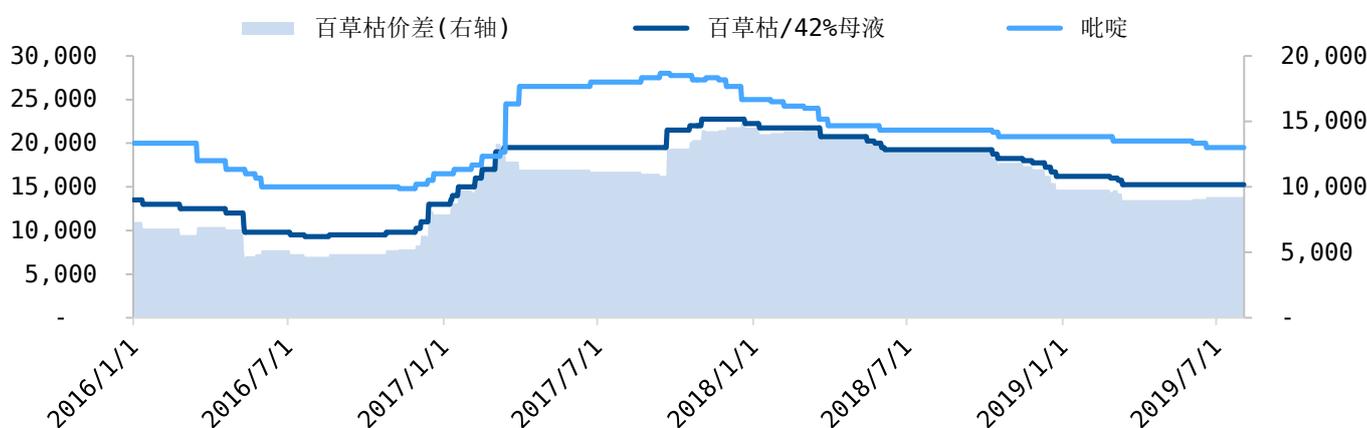
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



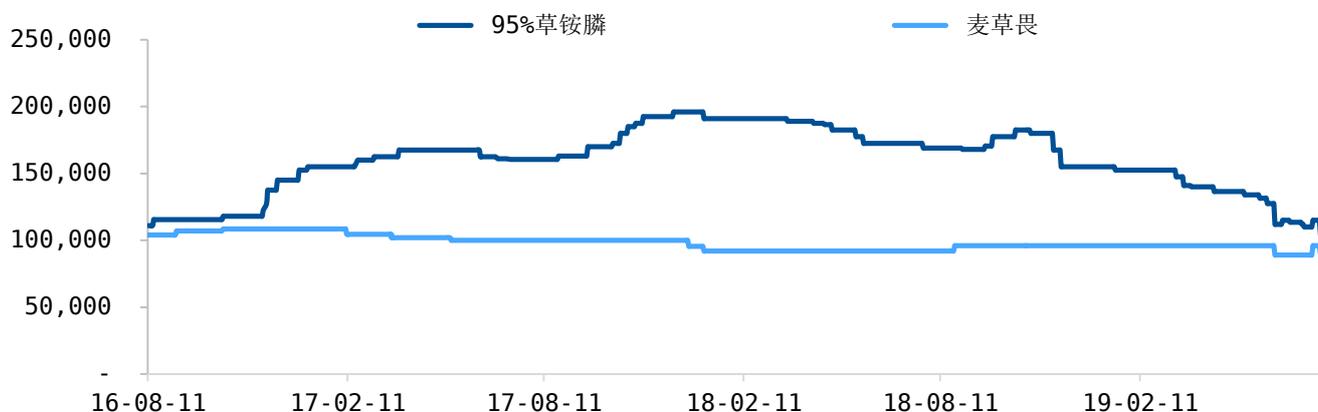
资料来源: 民生证券研究院整理

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



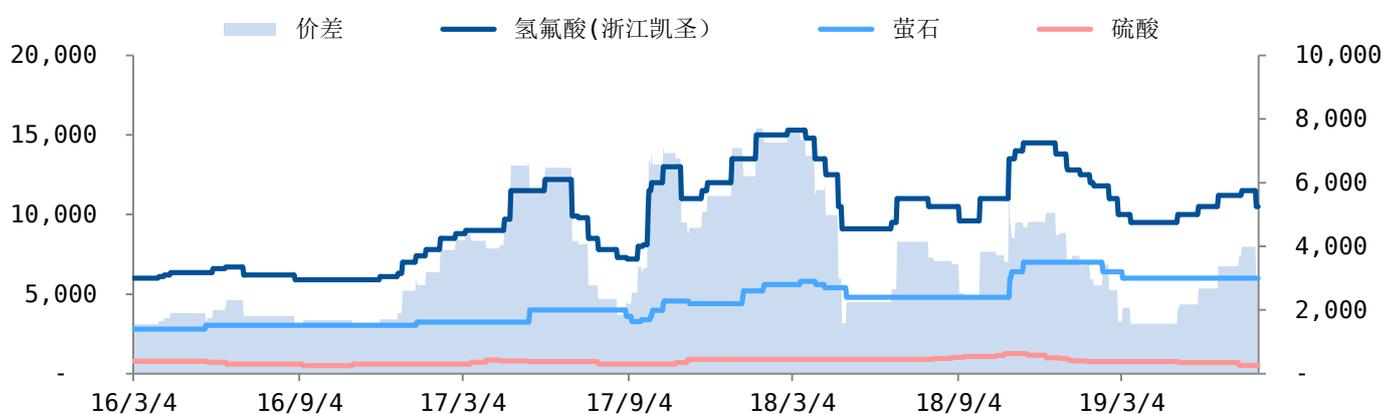
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



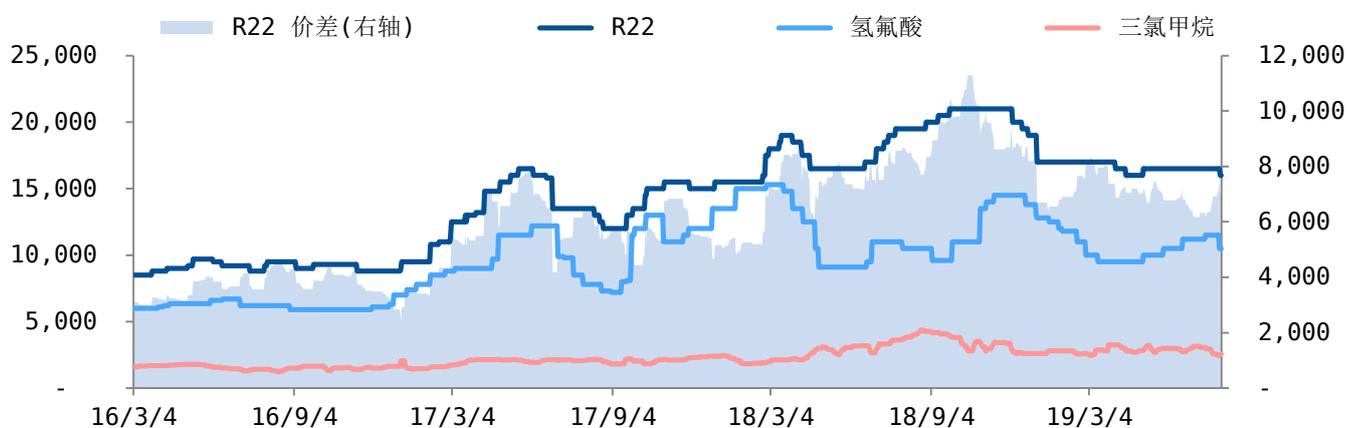
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



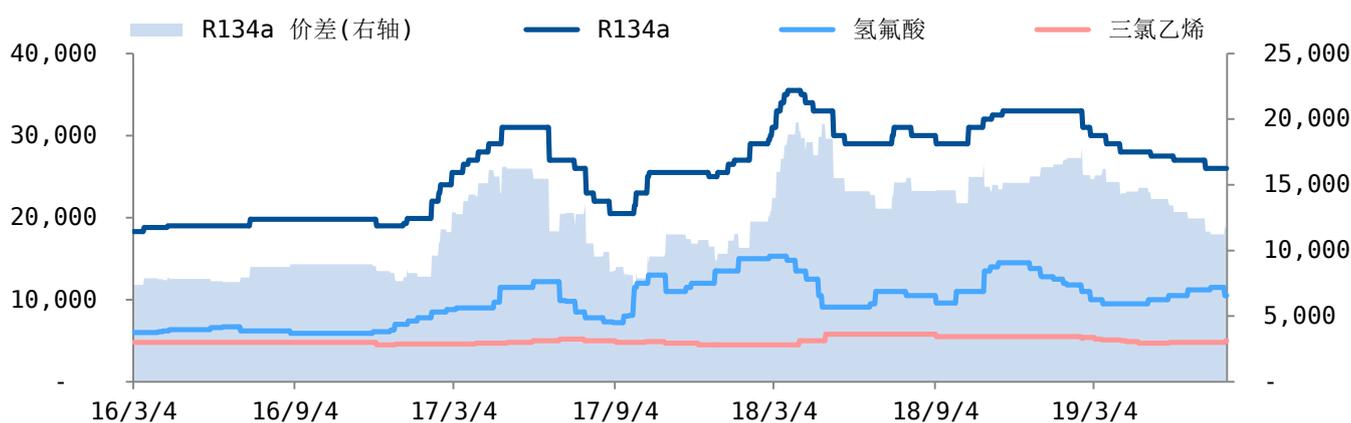
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



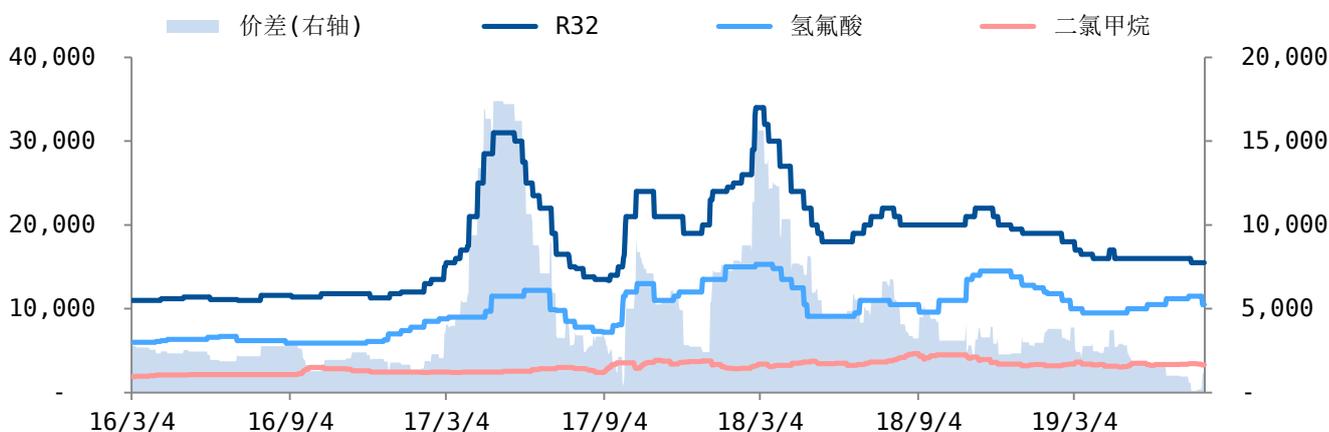
资料来源：民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



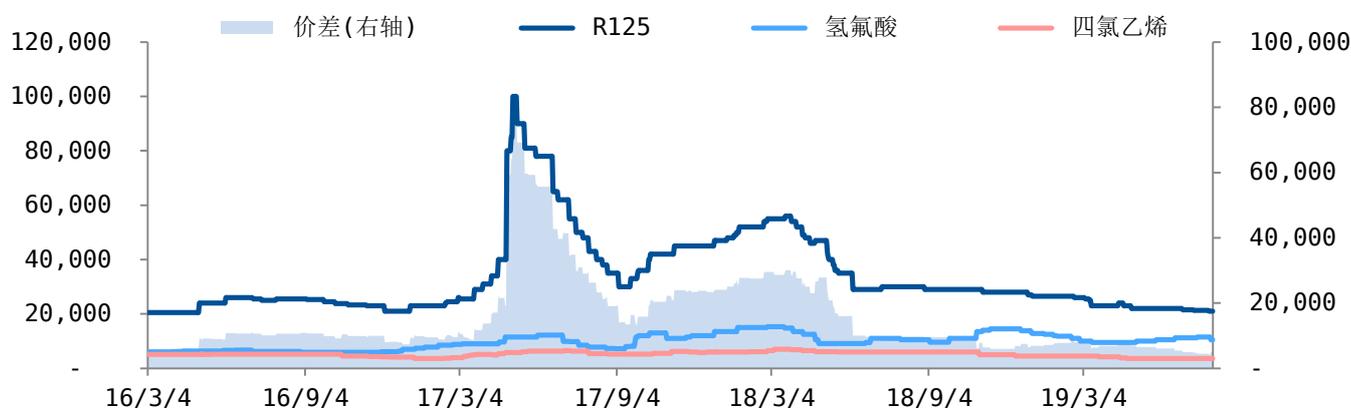
资料来源：民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



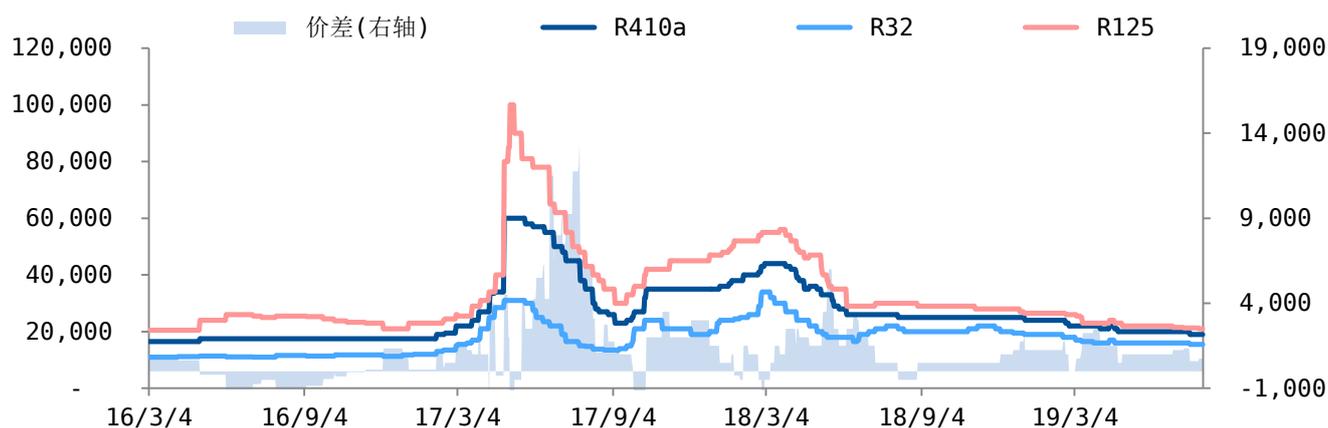
资料来源：民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



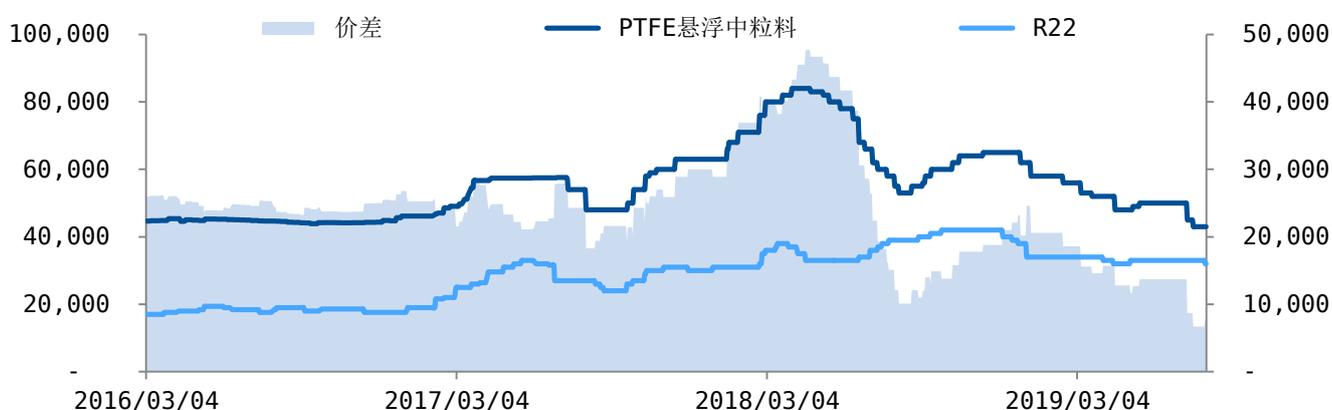
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



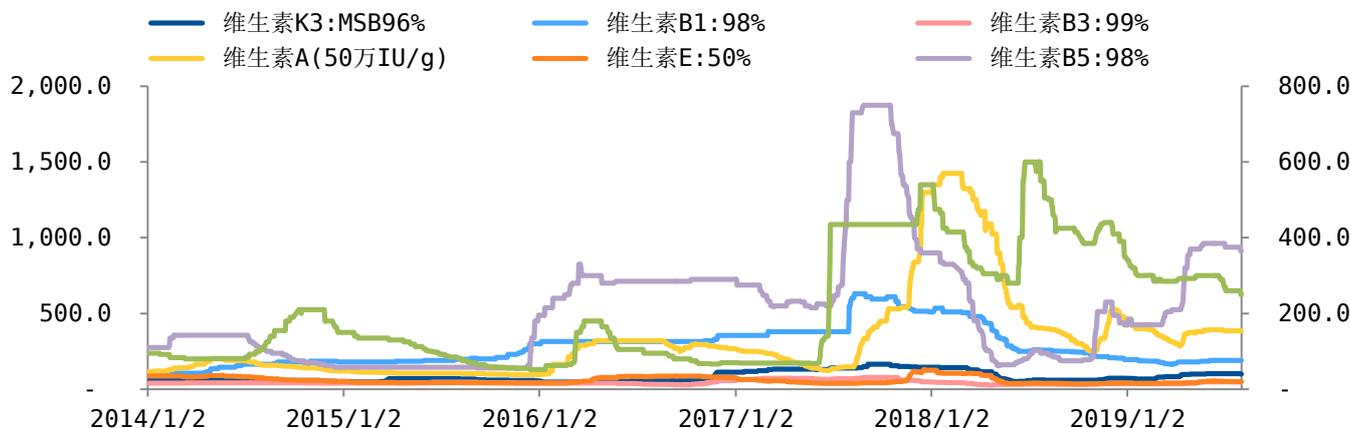
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



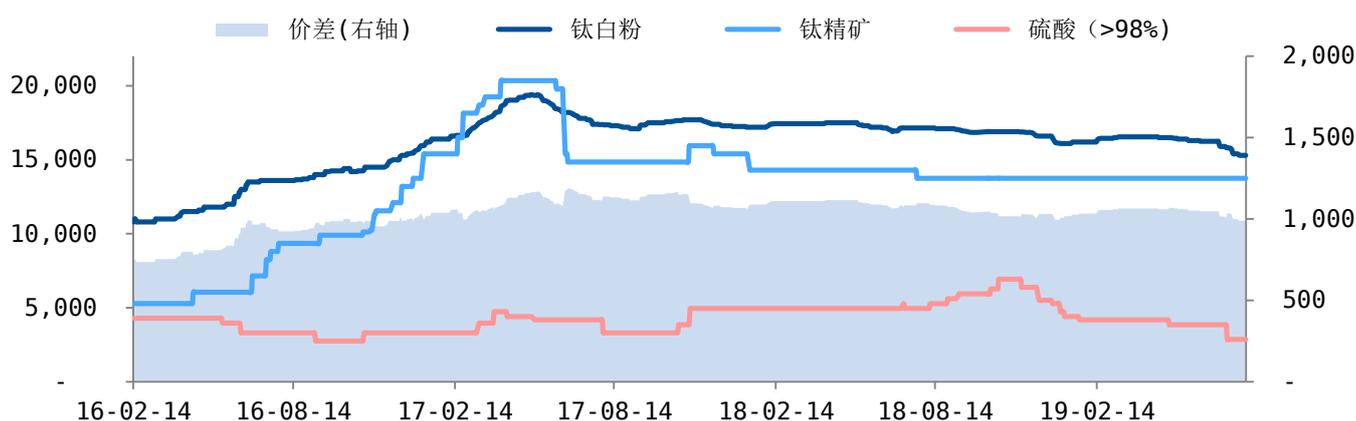
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



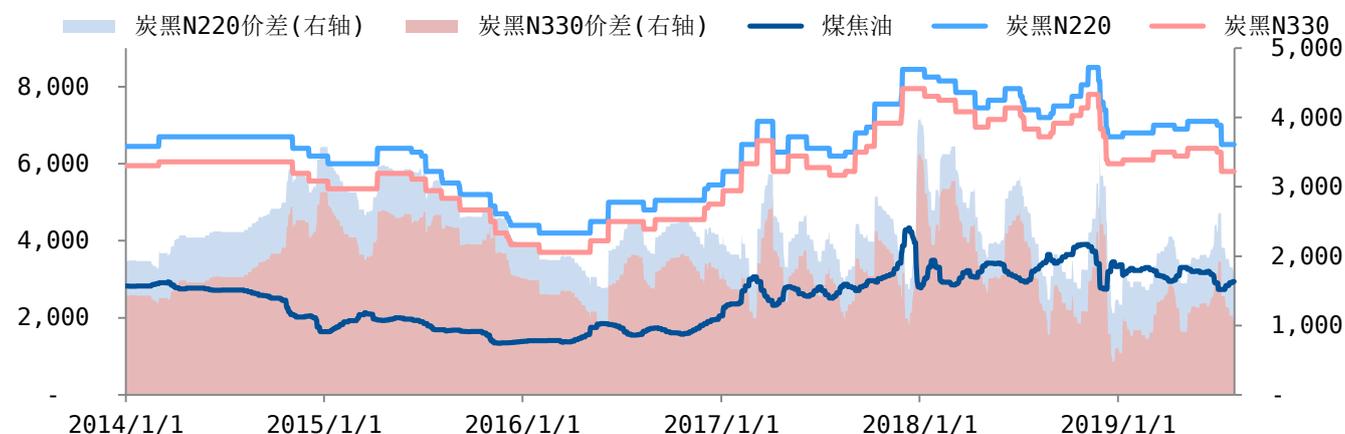
资料来源: 民生证券研究院整理

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。