



化工

【联讯化工】行业周报及观点-黄磷卷土重来，钛白粉价格上涨

2019年09月09日

投资要点

增持(维持)

分析师：于庭泽

执业编号：S0300518070002

电话：010-66235689

邮箱：yutingze@lxsec.com

相关研究

《【联讯化工】行业周报及观点-醋酸价格持续走高，关注中报超预期个股》
2019-08-20

《【联讯化工】行业周报及观点-醋酸价格高位坚挺，DMF持续反弹》2019-08-27

《【联讯化工】行业周报及观点-油价企稳回升，双氧水大幅上涨》2019-09-03

◇ 本周市场走势

过去一周化工指数上涨 5.33%，同期沪深 300 上涨 3.92%

过去一周化工子板块，涨幅较大的是合成革（15.63%）、其他纤维（8.00%）、涤纶（7.51%）、玻纤（7.34%）、涂料油漆油墨制造（6.74%）

过去一周化工子板块，跌幅较大的是氨纶（-0.13%）、日用化学产品（-0.01%）、

本周价格走势

在本周观察的 234 个产品中，价格上涨产品有 71 个，持平有 74 个，下跌产品有 89 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为液氯、丁酮、苯酐、双氧水、NYMEX 天然气，价格分别上涨 11.46%、9.27%、8.37%、6.94%、6.47%；跌幅前五的为醋酐、国产维生素 D3、三氯甲烷、国际燃料油、焦炭，价格分别下跌-13.21%、-9.06%、-7.06%、-5.80%、-5.10%。

在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 30 个，持平有 2 个，下跌的有 22 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是纯苯价差、丁二烯价差、原油价差、丙烯价差、燃料油价差，涨幅分别为 28.51%、23.46%、17.87%、16.70%、13.57%；本周价差跌幅前五的是己二酸价差、天胶-丁苯、天胶-顺丁、顺酐法 BDO 价差、三聚磷酸钠价差，跌幅分别为-215.82%、-123.44%、-22.68%、-15.18%、-13.98%

原油：WTI 最新价格 56.62 美元/桶，较上周上涨 2.76%；布油最新价格 61.54 美元/桶，较上周上涨 1.84%。贝克休斯周五公布数据显示，美国石油活跃钻井数减少至 870 座，相比上周减少 6 座；EIA 最新数据显示上周美国原油库存减少 477.1 万桶。美国原油日产量维持在 1240 万桶。

◇ 投资建议

义马事件爆发以来，醋酸价格持续上涨，目前成交价已达 3500 元/吨，较前期上涨 25%，重点推荐华鲁恒升；自 8 月下旬开始，黄磷价格又进入上涨通道，云贵川三地净磷出厂均价累计涨幅 2400 元/吨，磷化工有望迎来反弹行情；近期钛白粉龙头龙蟒佰利上调各型号产品价格，关注钛白粉涨价持续性；持续看好维生素板块：板块行业供给格局重塑，海外装置开工受限，价格具备持续上涨动力，推荐新和成、浙江医药；此外部分中报业绩超预期同时股价处于相对底部的标的如山东赫达值得重点关注。

重点推荐标的：

(1) 华鲁恒升（600426）：国内煤化工龙头，具备全行业最低成本合成气生产能力，部分产品在行业亏损情况下仍然能保持盈利能力，动态估值低，



安全边际强，中报超预期，近期醋酸价格上涨有望带动业绩环比持续改善。

(2) 山东赫达 (002810)：国内纤维素醚龙头，随着去年底扩建产能投产，打破产能瓶颈，植物胶囊持续放量，业绩有望持续爆发，产品具备较强穿越周期属性。中报业绩超预期，股价具备较强向上弹性。

(3) 新和成 (002001)：国内维生素龙头，受供需格局重塑影响，维生素 A、E 有望迎来持续反弹行情，公司有望受益提价带动业绩高弹性。

(4) 道恩股份 (002838)：公司深耕改性塑料及弹性体市场，TPV 在新能源汽车领域应用持续放量，此外 DVA、TPU 等材料在轮胎内衬、页岩气输气管道有望迎来爆发，并表海尔新材增厚公司业绩，公司未来成长空间可期。

(5) 扬农化工 (600486)：公司杀虫剂和除草剂量价齐升，经营数据大幅改善，净利率水平创历史新高；长周期看，国内化工园区持续整改有望重塑农药行业格局，若中美贸易关系缓和有望显著改善国内农药行业出口形势，行业景气度有望持续提升。

风险提示：原油价格波动、需求不达预期、贸易谈判分歧



目 录

一、本周涨跌排行	7
二、化学品价格走势	8
1、煤化工	8
2、聚氨酯行业	10
3、两碱	12
4、氟化工	14
5、石化	16
6、化纤	19
7、塑料	23
8、橡胶	24
9.染料	25
10.农药	25
11.化肥	25
12.民爆	26
13.维生素	27
14.医药中间体	27
15. 其它	28

图表目录

图表 1： 一周产品价格涨幅前五	7
图表 2： 一周产品价格跌幅前五	7
图表 3： 一周产品价差涨幅前五	7
图表 4： 一周产品价差跌幅前五	7
图表 5： 甲醇价差走势（元/吨）	8
图表 6： 二甲醚价差走势（元/吨）	8
图表 7： 醋酸价差走势（元/吨）	8
图表 8： 醋酐价差走势（元/吨）	8
图表 9： 炭黑价格走势（元/吨）	8
图表 10： 煤焦油价格走势（元/吨）	8
图表 11： 改质煤沥青价格走势（元/吨）	9
图表 12： 工业萘价格走势（元/吨）	9
图表 13： 轻油价格走势（元/吨）	9
图表 14： 粗酚价格走势（元/吨）	9
图表 15： 纯 MDI 价格价差（元/吨）	10
图表 16： 聚合 MDI 价格价差（元/吨）	10
图表 17： TDI 价格价差（元/吨）	10
图表 18： 硬泡聚醚价格价差（桶装，元/吨）	10



图表 19: 己二酸价格价差 (元/吨)	10
图表 20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)	10
图表 21: 顺酐法价格价差 (元/吨)	11
图表 22: DMF 价格价差 (元/吨)	11
图表 23: 丁酮价格价差 (元/吨)	11
图表 24: 甲苯价格走势 (元/吨)	11
图表 25: 苯胺价格走势 (元/吨)	11
图表 26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)	11
图表 27: TDI 价格走势 (元/吨)	12
图表 28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)	12
图表 29: 合成氨价格走势 (元/吨)	12
图表 30: 顺酐价格走势 (元/吨)	12
图表 31: 纯碱价差走势 (元/吨)	12
图表 32: 烧碱价差走势 (元/吨)	12
图表 33: 乙烯法 PVC 价差走势 (元/吨)	12
图表 34: 乙炔法 PVC 价差走势 (元/吨)	12
图表 35: VCM(氯乙烯单体) (美元/吨)	13
图表 36: 电石价格走势 (元/吨)	13
图表 37: 焦炭价格走势 (元/吨)	13
图表 38: ADC 发泡剂价格走势 (元/吨)	13
图表 39: R22 价差走势 (元/吨)	14
图表 40: 聚四氟乙烯价格走势 (元/吨)	14
图表 41: R410a 价格走势 (元/吨)	14
图表 42: R134a 价格走势 (元/吨)	14
图表 43: R32 价格走势 (元/吨)	14
图表 44: 冰晶石价格走势 (元/吨)	14
图表 45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)	15
图表 46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)	15
图表 47: 三氯乙烯价格走势 (元/吨)	15
图表 48: 氢氟酸价格走势 (元/吨)	15
图表 49: 原油国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 50: 石脑油国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 51: 汽油国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 52: 柴油国际国内价差走势 (美元/桶)	16
图表 53: 燃料油国际国内价差走势 (美元/桶)	17
图表 54: 丙烯国际国内价差走势 (美元/吨)	17
图表 55: 丁二烯国际国内价差走势 (美元/桶)	17
图表 56: 纯苯国际国内价差走势 (美元/桶)	17



图表 57: 苯乙烯国际国内价差走势 (美元/吨)	17
图表 58: WTI 原油价格走势 (美元/桶)	17
图表 59: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)	18
图表 60: OPEC 一揽子原油价格走势 (美元/桶)	18
图表 61: NYMEX 天然气价格 (美元/百万英热单位)	18
图表 62: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势 (元/吨)	18
图表 63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)	19
图表 64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)	19
图表 65: 乙二醇价差走势 (元/吨)	19
图表 66: PTA 价差走势 (元/吨)	19
图表 67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)	20
图表 68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)	20
图表 69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)	20
图表 70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)	20
图表 71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)	21
图表 72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)	21
图表 73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)	21
图表 74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)	21
图表 75: 涤纶长丝 POY 价格走势 (元/吨)	22
图表 76: PET 切片价格走势 (元/吨)	22
图表 77: PTA 价格走势 (元/吨)	22
图表 78: 对二甲苯 (PX) 价格走势 (元/吨)	22
图表 79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)	23
图表 80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)	23
图表 81: HDPE 价格走势 (元/吨)	23
图表 82: BOPP (厚光膜) 价格走势 (元/吨)	23
图表 83: 天胶-丁苯价差走势 (元/吨)	24
图表 84: 天胶-顺丁价差走势 (元/吨)	24
图表 85: 丁苯/天胶比率走势	24
图表 86: 顺丁 / 天胶比率走势	24
图表 87: 分散黑 ECT 300% 价格走势 (元/公斤)	25
图表 88: 活性黑 WNN 200% 价格走势 (元/公斤)	25
图表 89: 草甘膦价差走势 (元/吨)	25
图表 90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)	25
图表 91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)	25
图表 92: 气头尿素价差走势 (元/吨)	25
图表 93: DAP 价差走势 (元/吨)	26
图表 94: 黄磷价差走势 (元/吨)	26



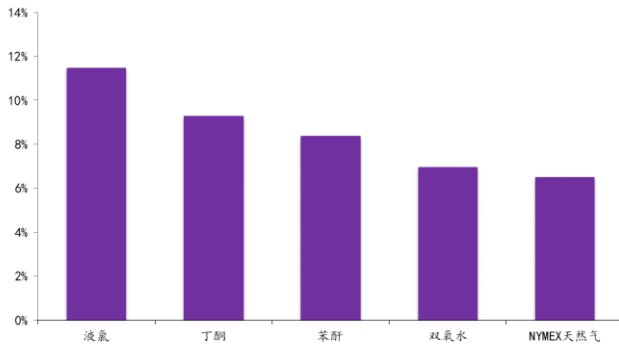
图表 95: 工业炸药价差走势 (元/吨)	26
图表 96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)	26
图表 97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)	27
图表 98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)	27
图表 99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)	27
图表 100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)	27
图表 101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)	27
图表 102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)	27
图表 103: 钛白粉金红石型价格价差 (元/吨)	28
图表 104: 钛白粉 (锐钛型 NA100) 价格价差 (元/吨)	28
图表 105: 间二甲苯价格价差 (元/吨)	28
图表 106: 丙酮价格走势 (元/吨)	28



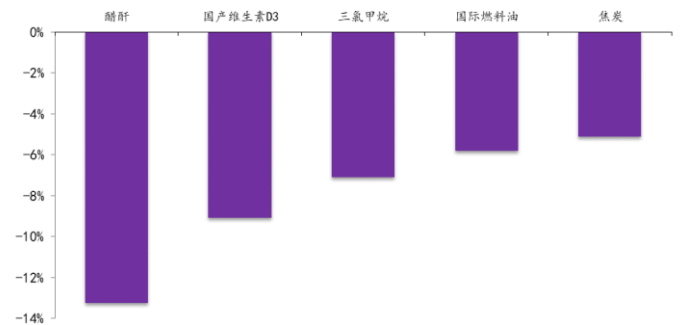
一、本周涨跌排行

在本周观察的 234 个产品中，价格上涨产品有 71 个，持平有 74 个，下跌产品有 89 个，价格上涨产品中，涨幅前五的为液氯、丁酮、苯酚、双氧水、NYMEX 天然气，价格分别上涨 11.46%、9.27%、8.37%、6.94%、6.47%；跌幅前五的为醋酐、国产维生素 D3、三氯甲烷、国际燃料油、焦炭，价格分别下跌-13.21%、-9.06%、-7.06%、-5.80%、-5.10%。

图表1：一周产品价格涨幅前五

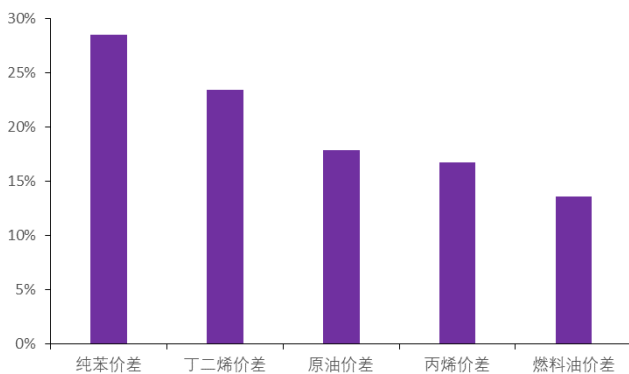


图表2：一周产品价格跌幅前五

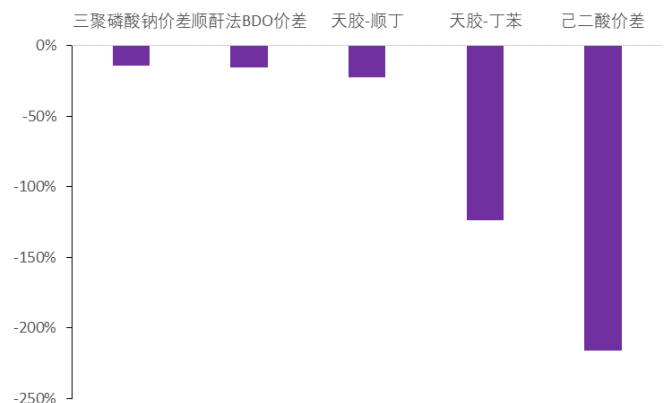


在本周观察的 54 个产品中，价差上涨产品有 30 个，持平有 2 个，下跌的有 22 个。在价差上涨产品中，涨幅前五的是纯苯价差、丁二烯价差、原油价差、丙烯价差、燃料油价差，涨幅分别为 28.51%、23.46%、17.87%、16.70%、13.57%；本周价差跌幅前五的是己二酸价差、天胶-丁苯、天胶-顺丁、顺酐法 BDO 价差、三聚磷酸钠价差，跌幅分别为-215.82%、-123.44%、-22.68%、-15.18%、-13.98%

图表3：一周产品价差涨幅前五



图表4：一周产品价差跌幅前五



资料来源：wind，联讯证券

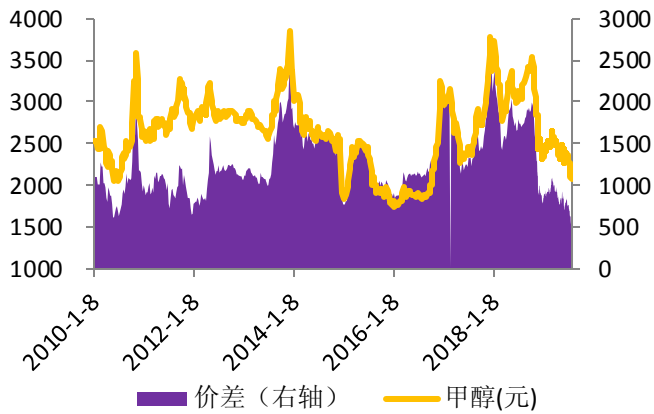
资料来源：wind，联讯证券



二、化学品价格走势

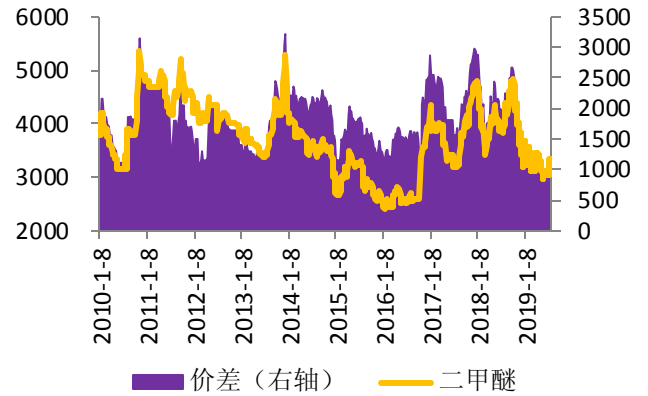
1、煤化工

图表5: 甲醇价差走势(元/吨)



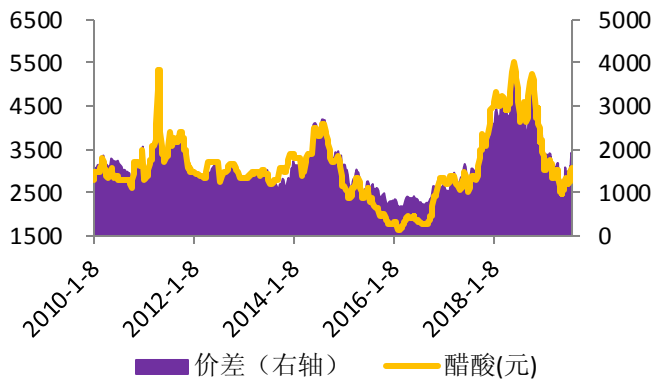
资料来源: wind, 联讯证券

图表6: 二甲醚价差走势(元/吨)



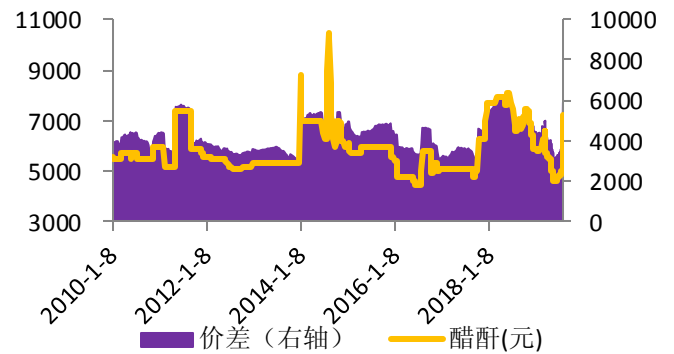
资料来源: : wind, 联讯证券

图表7: 醋酸价差走势(元/吨)



资料来源: : wind, 联讯证券

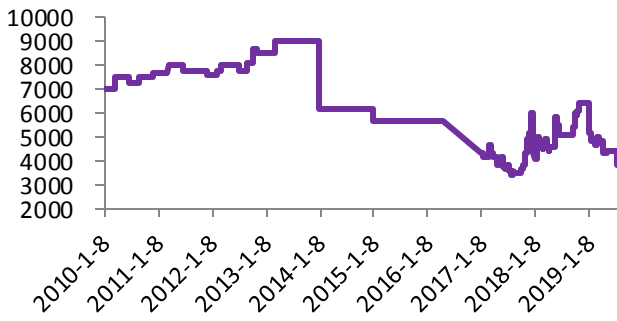
图表8: 醋酐价差走势(元/吨)



资料来源: : wind, 联讯证券

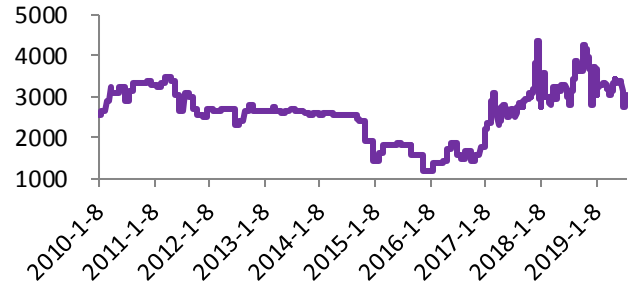
图表9: 炭黑价格走势(元/吨)

图表10: 煤焦油价格走势(元/吨)



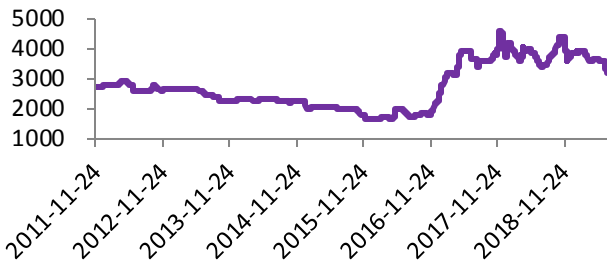
资料来源: : wind, 联讯证券

图表11: 改质煤沥青价格走势 (元/吨)



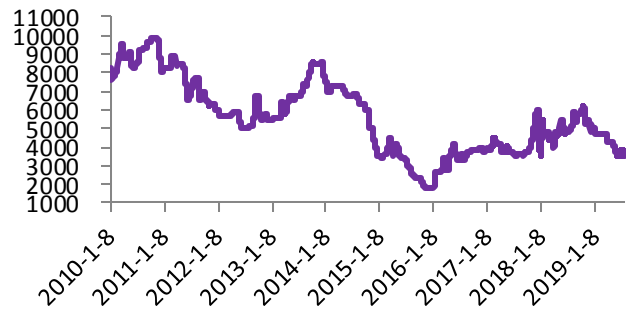
资料来源: : wind, 联讯证券

图表12: 工业萘价格走势 (元/吨)



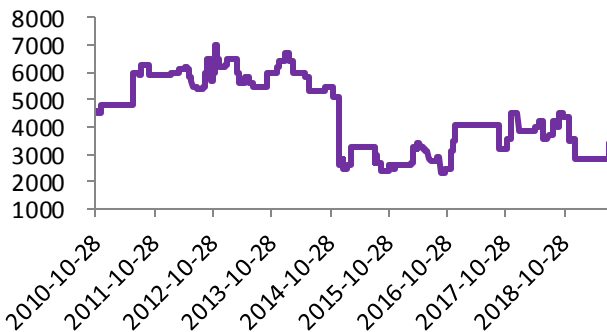
资料来源: : wind, 联讯证券

图表13: 轻油价格走势 (元/吨)

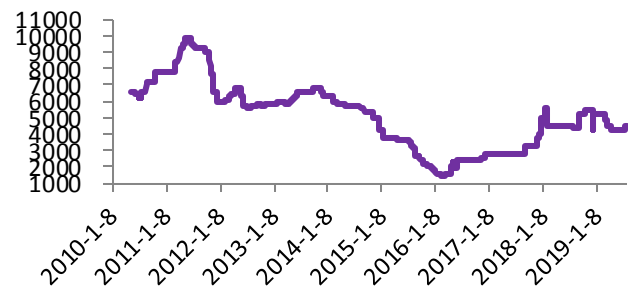


资料来源: : wind, 联讯证券

图表14: 粗酚价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

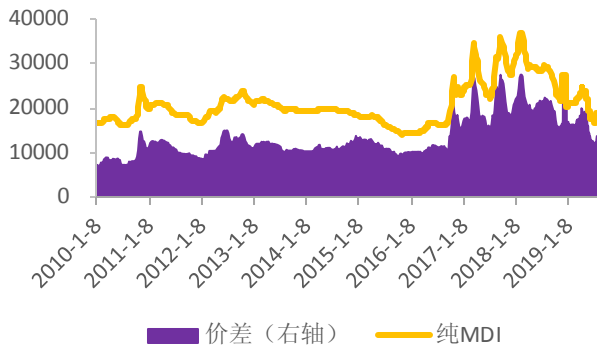


资料来源: wind, 联讯证券



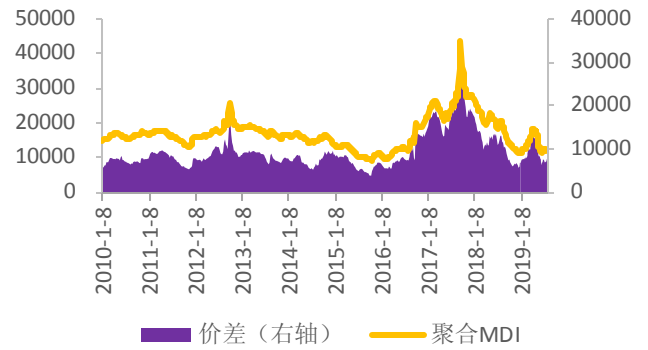
2、聚氨酯行业

图表15: 纯 MDI 价格价差 (元/吨)



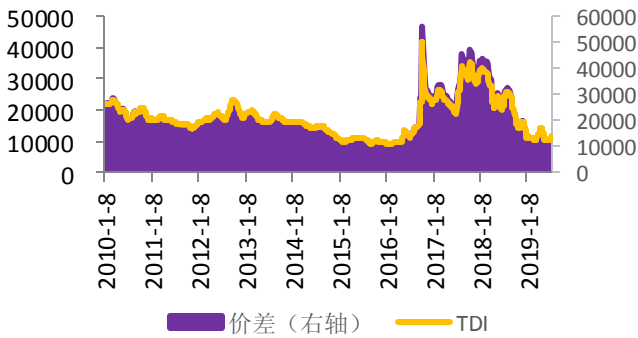
资料来源: wind, 联讯证券

图表16: 聚合 MDI 价格价差 (元/吨)



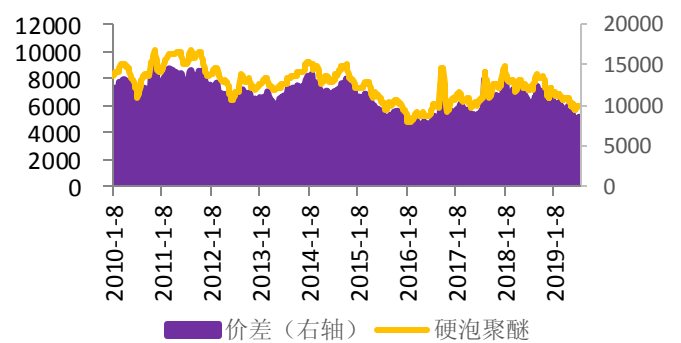
资料来源: wind, 联讯证券

图表17: TDI 价格价差 (元/吨)



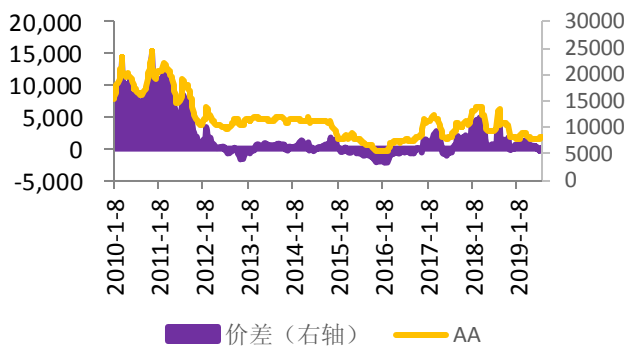
资料来源: wind, 联讯证券

图表18: 硬泡聚醚价格价差 (桶装, 元/吨)



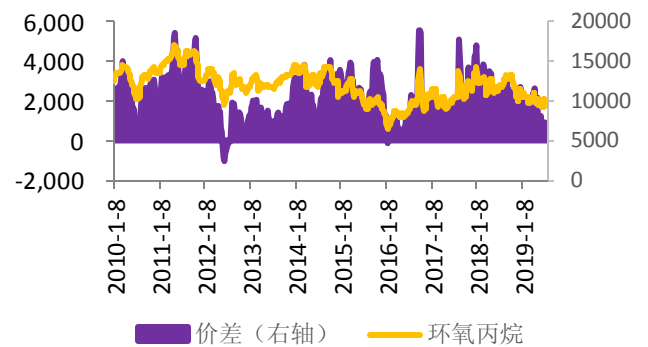
资料来源: wind, 联讯证券

图表19: 己二酸价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

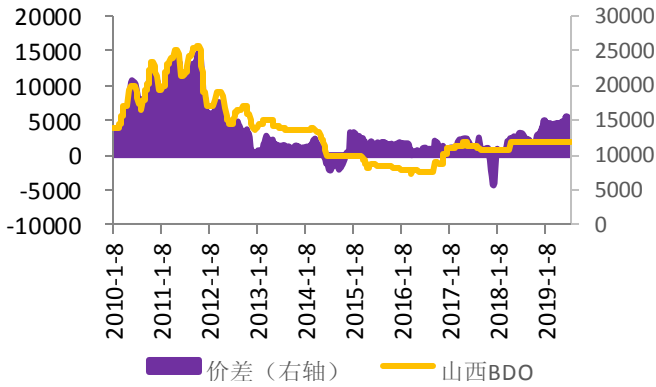
图表20: 环氧丙烷价格价差 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

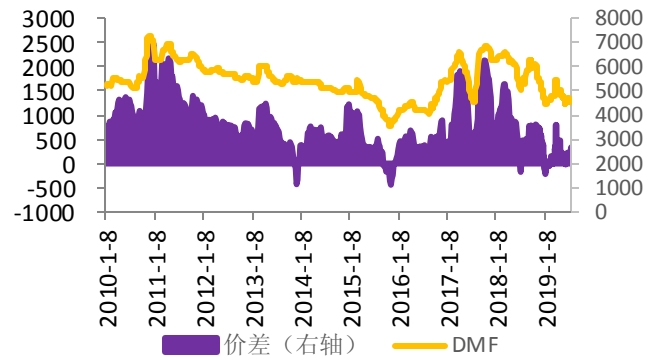


图表21: 顺酐法价格价差 (元/吨)



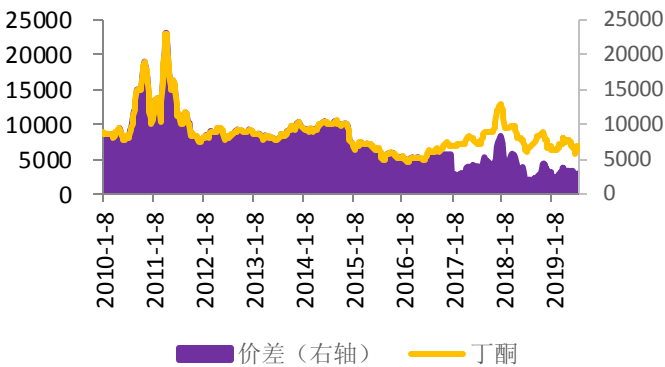
资料来源: wind, 联讯证券

图表22: DMF 价格价差 (元/吨)



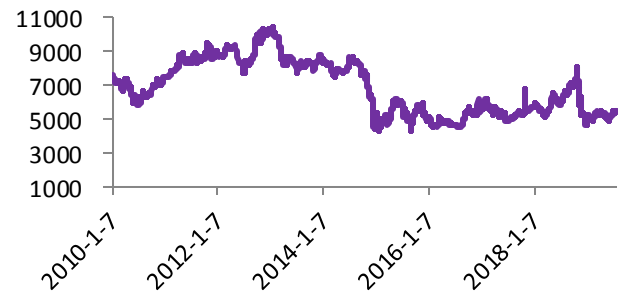
资料来源: wind, 联讯证券

图表23: 丁酮价格价差 (元/吨)



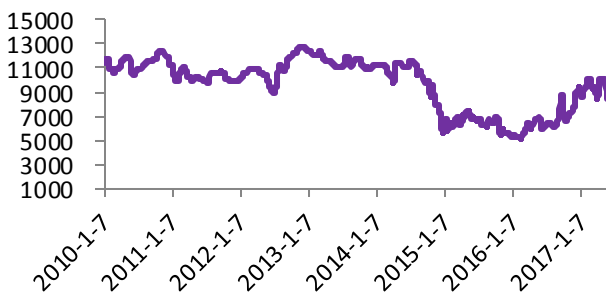
资料来源: wind, 联讯证券

图表24: 甲苯价格走势 (元/吨)



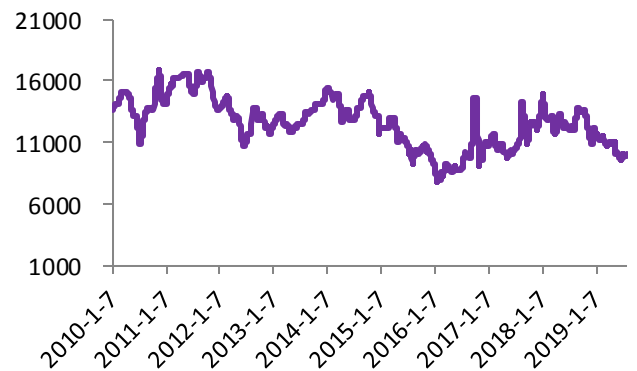
资料来源: wind, 联讯证券

图表25: 苯胺价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

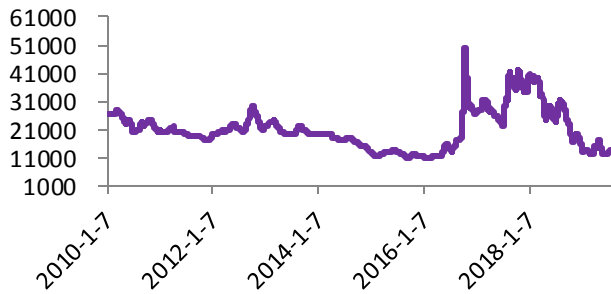
图表26: 软泡聚醚价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

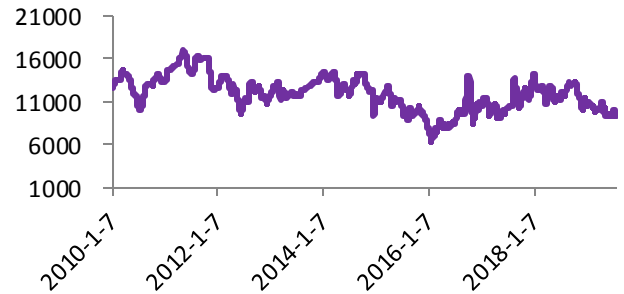


图表27: TDI 价格走势 (元/吨)



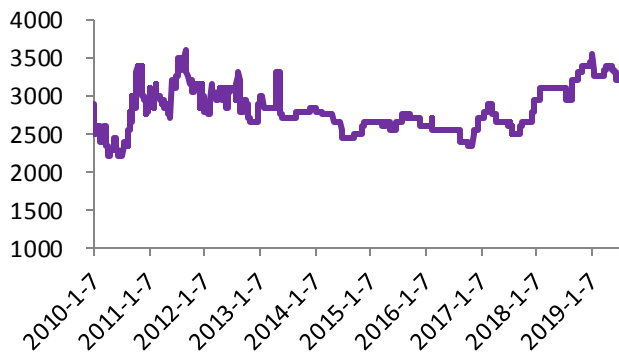
资料来源: wind, 联讯证券

图表28: 环氧丙烷价格走势 (元/吨)



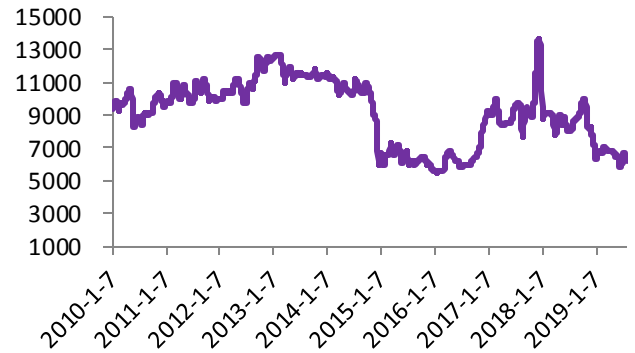
资料来源: wind, 联讯证券

图表29: 合成氨价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

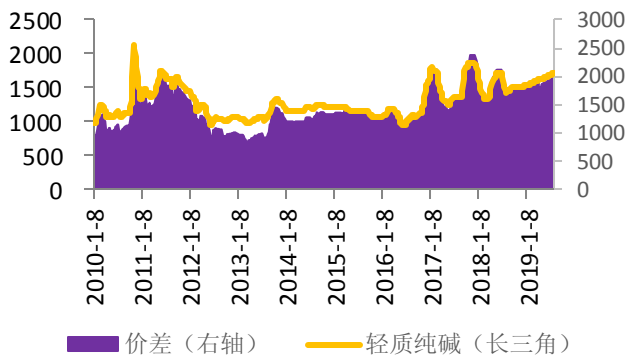
图表30: 顺酐价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

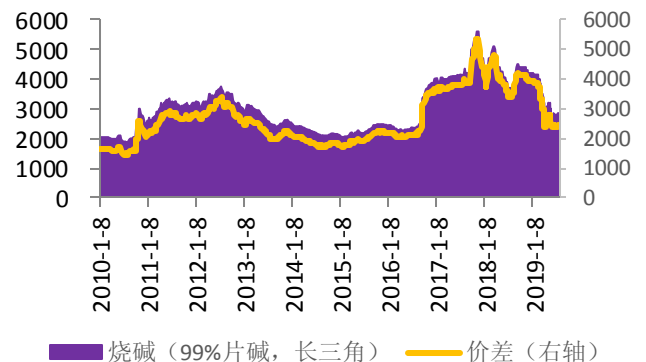
3、两碱

图表31: 纯碱价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

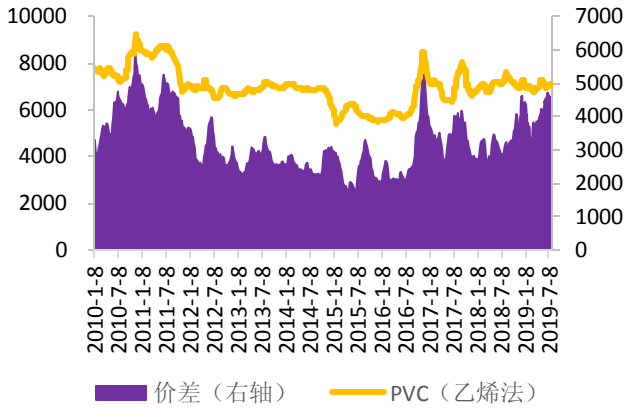
图表32: 烧碱价差走势 (元/吨)



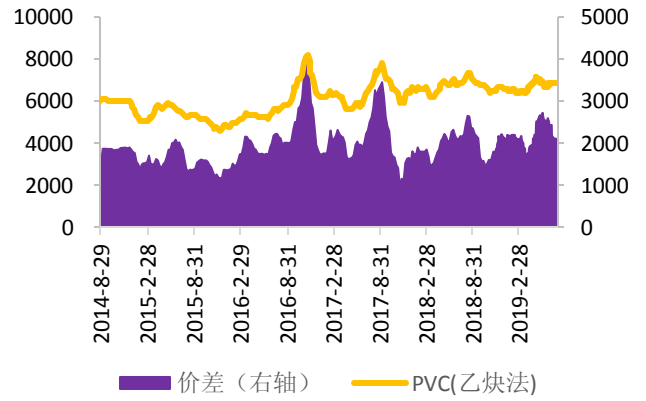
资料来源: wind, 联讯证券

图表33: 乙烯法 PVC 价差走势 (元/吨)

图表34: 乙炔法 PVC 价差走势 (元/吨)

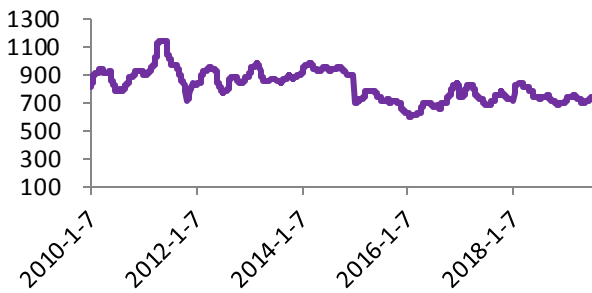


资料来源: wind, 联讯证券



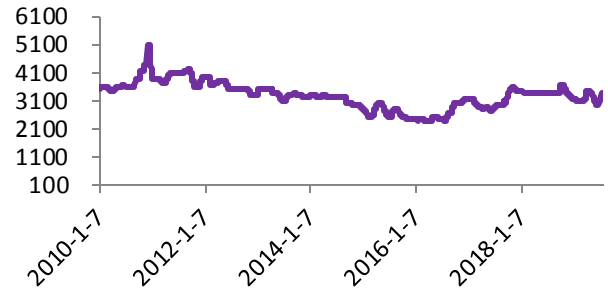
资料来源: wind, 联讯证券

图表35: VCM(氯乙烯单体) (美元/吨)



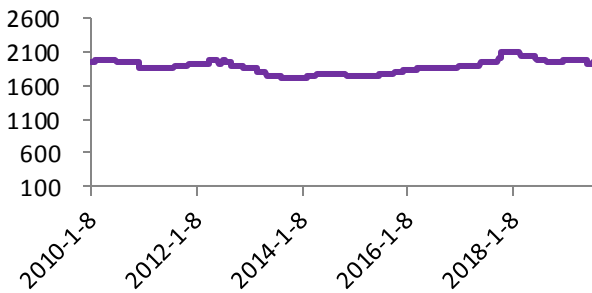
资料来源: wind, 联讯证券

图表36: 电石价格走势 (元/吨)



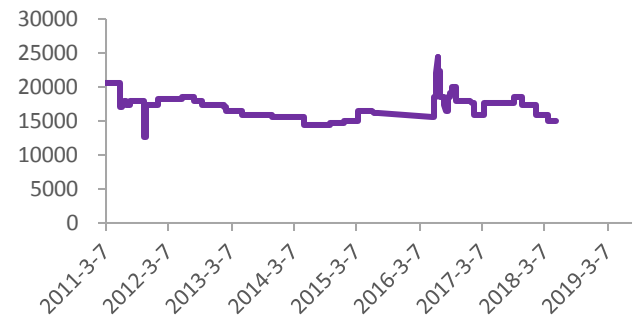
资料来源: wind, 联讯证券

图表37: 焦炭价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表38: ADC 发泡剂价格走势 (元/吨)

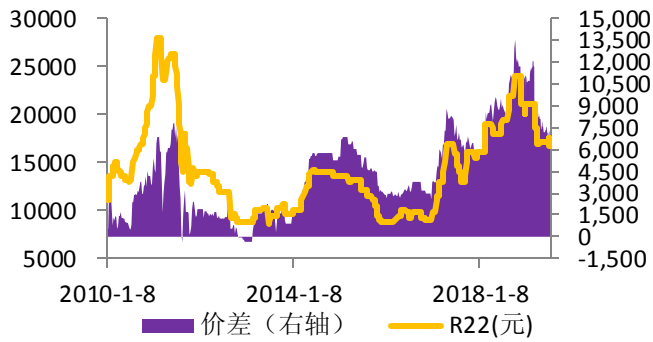


资料来源: wind, 联讯证券



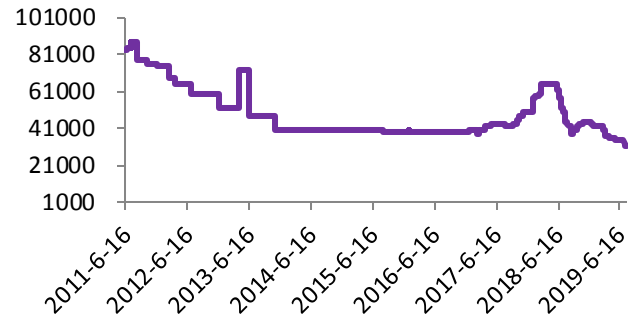
4、氟化工

图表39: R22 价差走势 (元/吨)



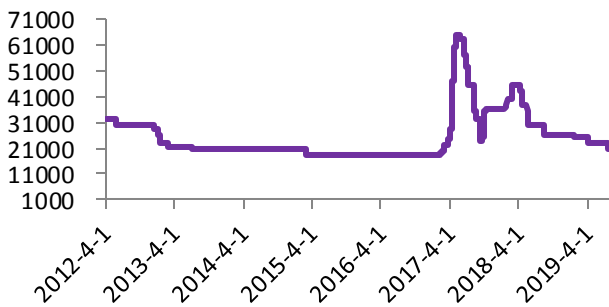
资料来源: wind, 联讯证券

图表40: 聚四氟乙烯价格走势 (元/吨)



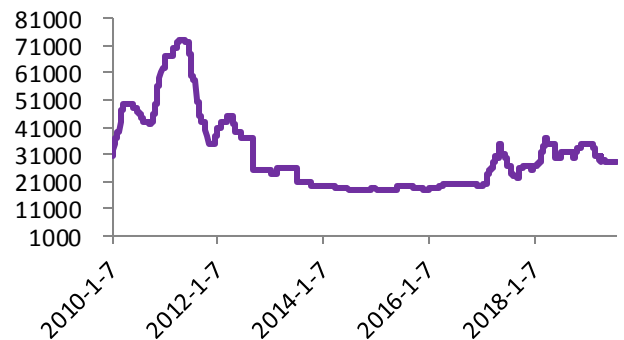
资料来源: wind, 联讯证券

图表41: R410a 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

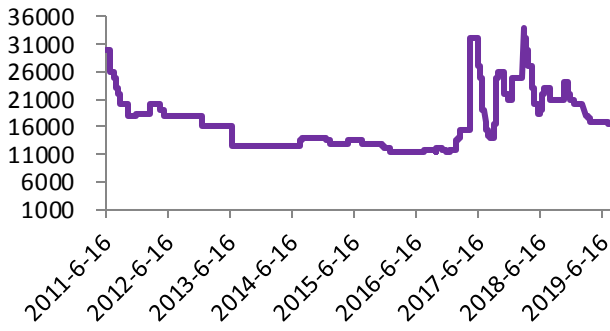
图表42: R134a 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

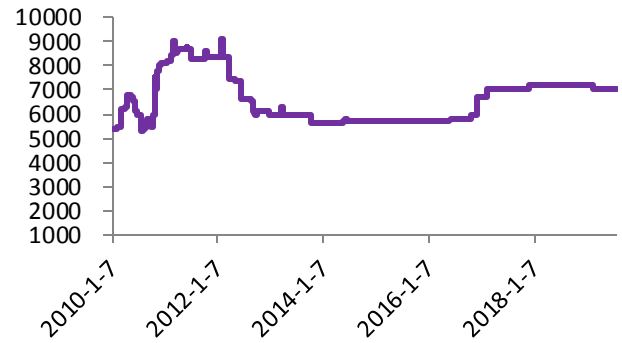
图表43: R32 价格走势 (元/吨)

图表44: 冰晶石价格走势 (元/吨)



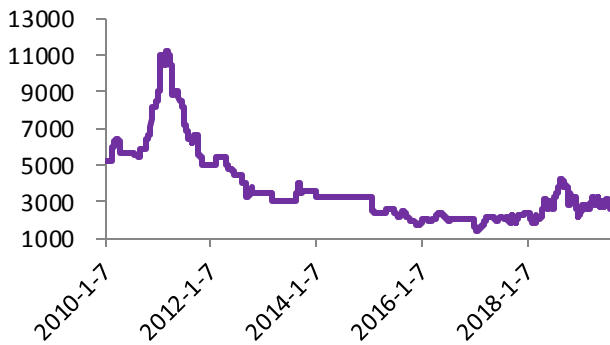
资料来源: wind, 联讯证券

图表45: 三氯甲烷价格走势 (元/吨)



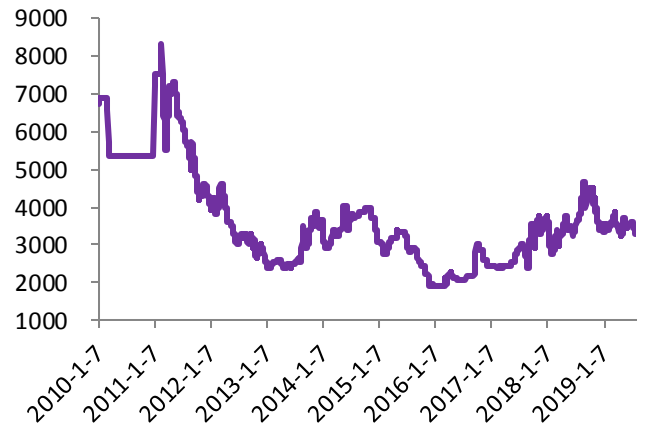
资料来源: wind, 联讯证券

图表46: 二氯甲烷价格走势 (元/吨)



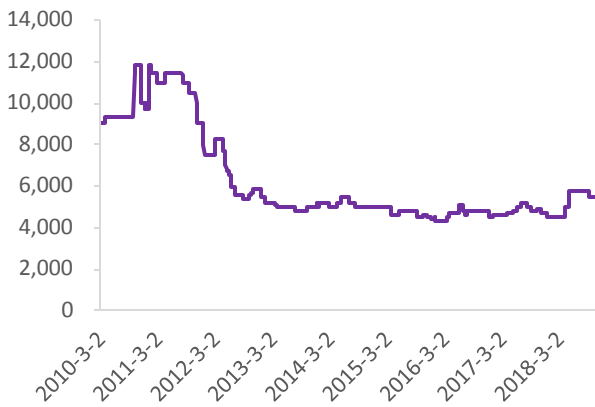
资料来源: wind, 联讯证券

图表47: 三氯乙烯价格走势 (元/吨)

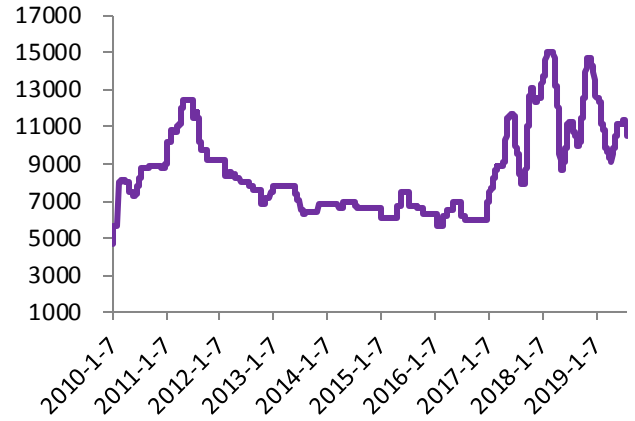


资料来源: wind, 联讯证券

图表48: 氢氟酸价格走势 (元/吨)



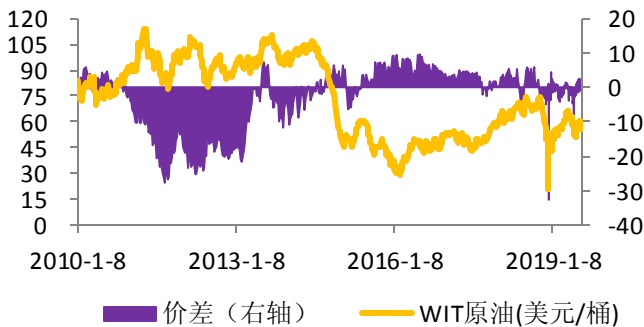
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

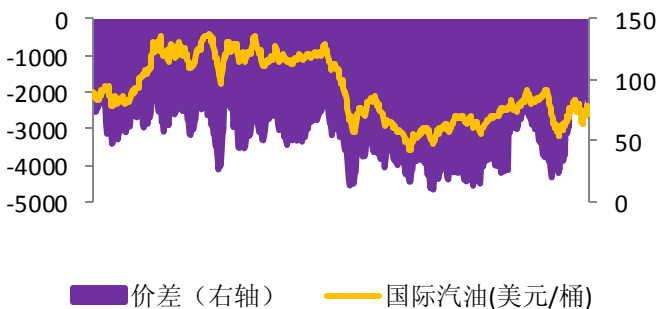
5、石化

图表49: 原油国际国内价差走势(美元/桶)

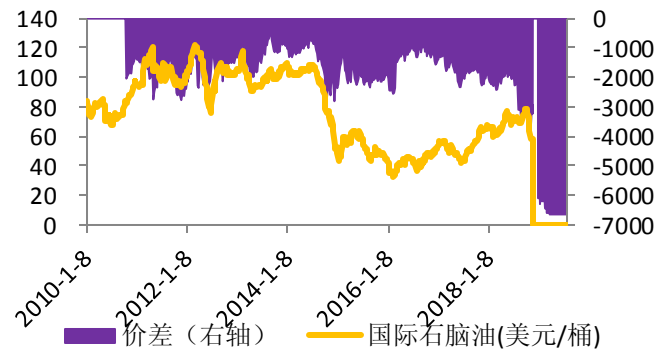


资料来源: wind, 联讯证券

图表51: 汽油国际国内价差走势(美元/桶)

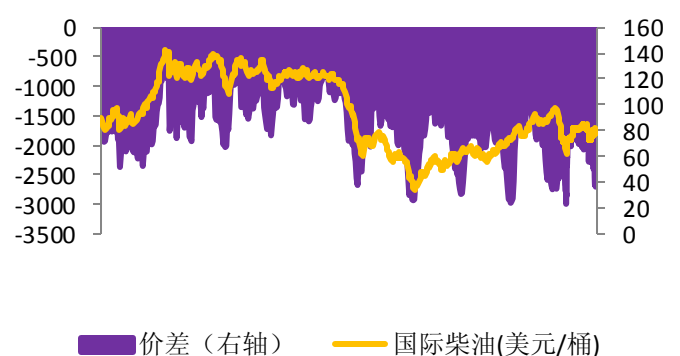


图表50: 石脑油国际国内价差走势(美元/桶)



资料来源: wind, 联讯证券

图表52: 柴油国际国内价差走势(美元/桶)

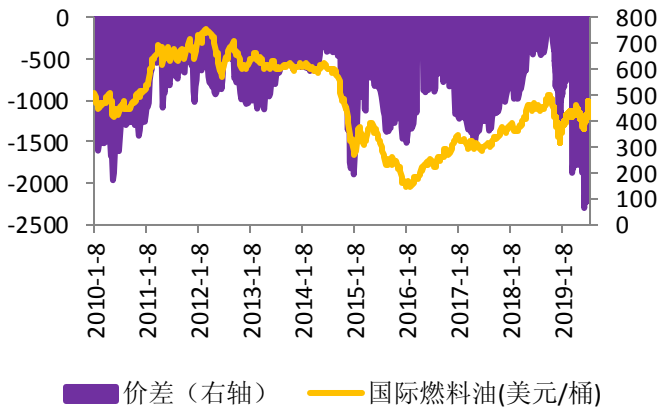




资料来源: wind, 联讯证券

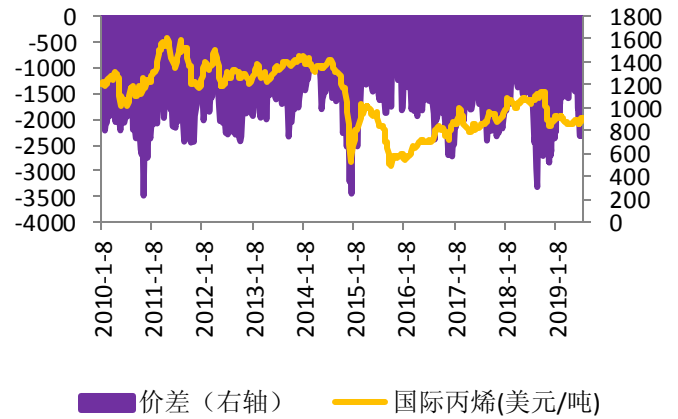
资料来源: wind, 联讯证券

图表53: 燃料油国际国内价差走势(美元/桶)



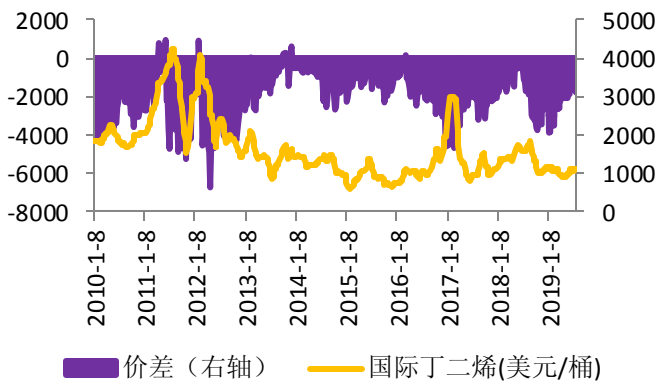
资料来源: wind, 联讯证券

图表54: 丙烯国际国内价差走势(美元/吨)



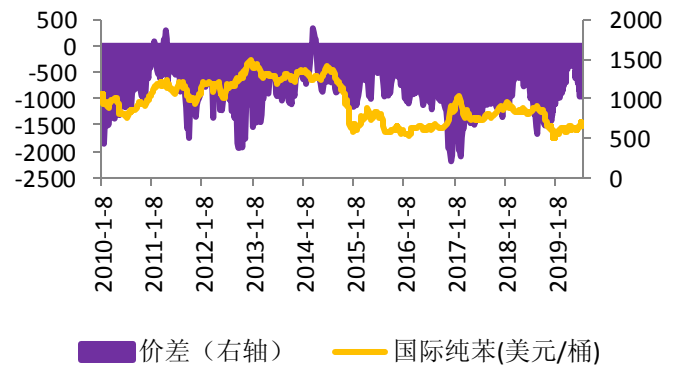
资料来源: wind, 联讯证券

图表55: 丁二烯国际国内价差走势(美元/桶)



资料来源: 联讯证券

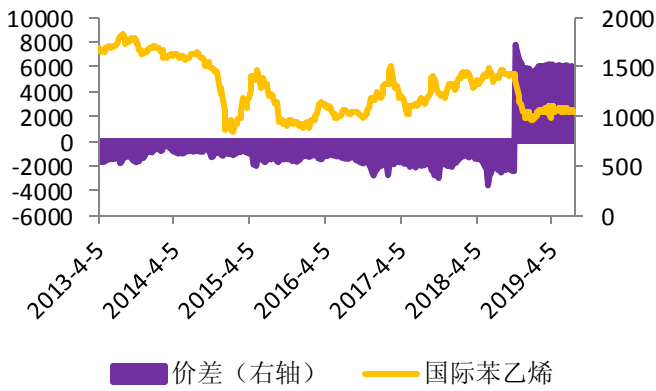
图表56: 纯苯国际国内价差走势(美元/桶)



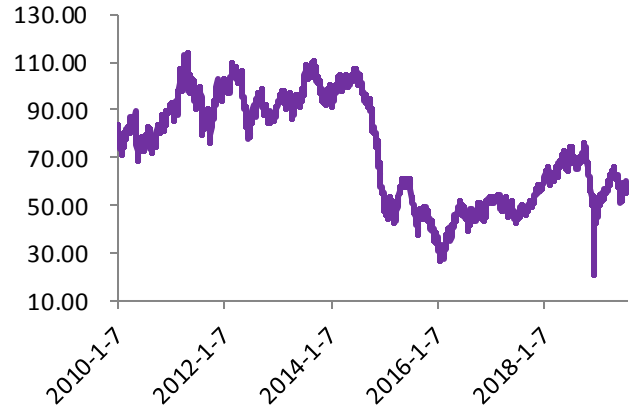
资料来源: 联讯证券

图表57: 苯乙烯国际国内价差走势(美元/吨)

图表58: WTI原油价格走势(美元/桶)



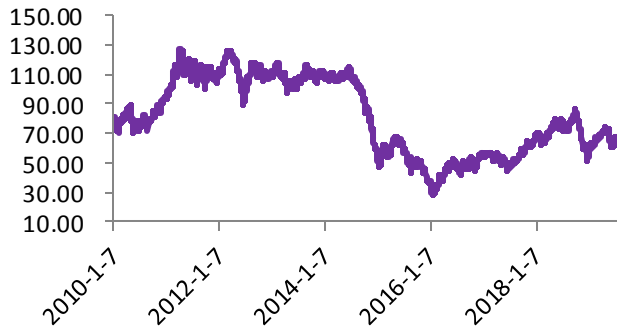
资料来源: wind, 联讯证券



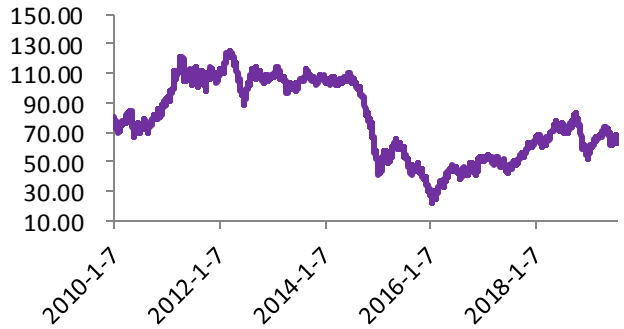
资料来源: wind, 联讯证券

图表59: 布伦特原油价格走势 (美元/桶)

图表60: OPEC 一揽子原油价格走势 (美元/桶)



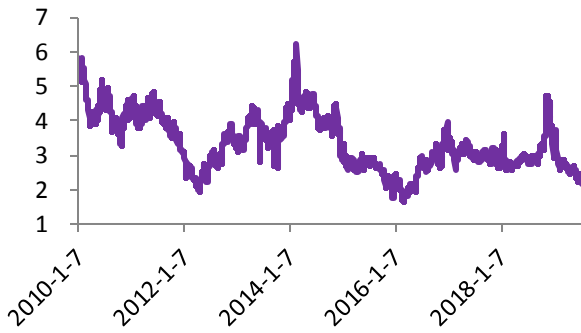
资料来源: wind, 联讯证券



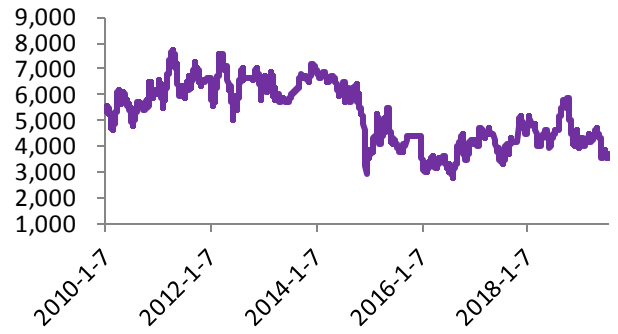
资料来源: wind, 联讯证券

图表61: NYMEX 天然气价格 (美元/百万英热单位)

图表62: 液化气 (C4, 青岛石化) 价格走势 (元/吨)



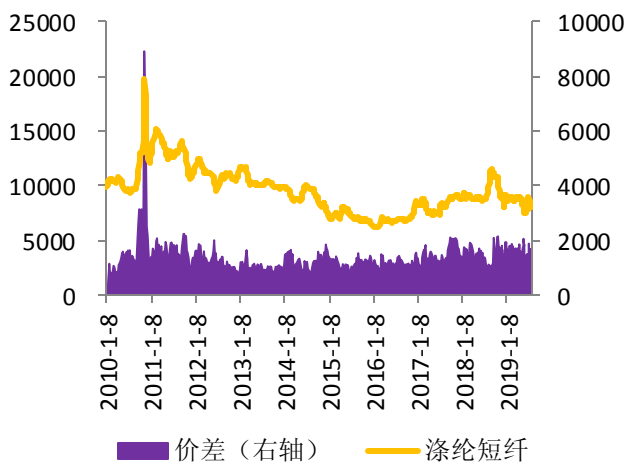
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

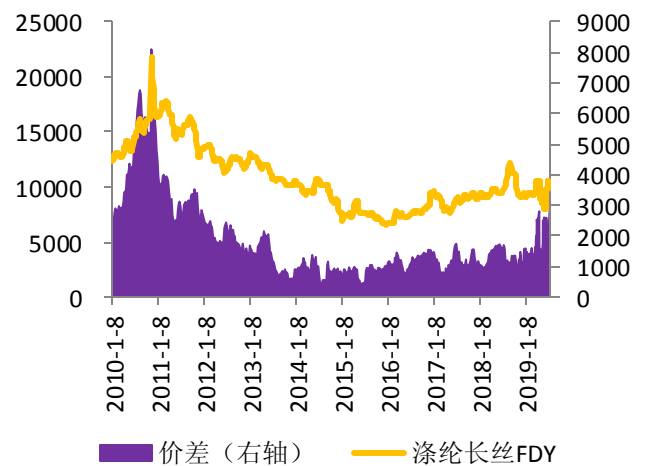
6、化纤

图表63: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

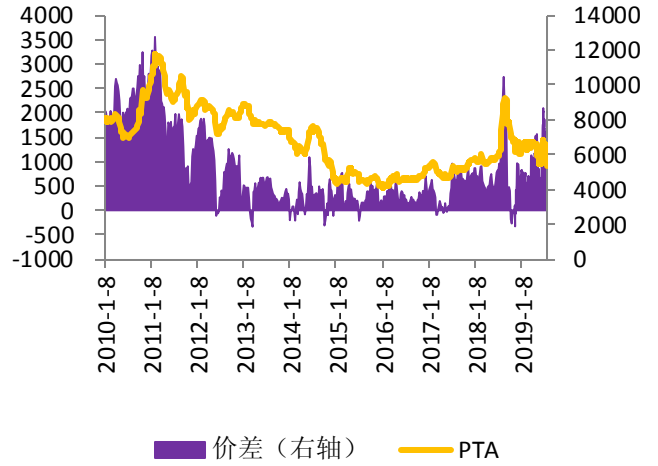
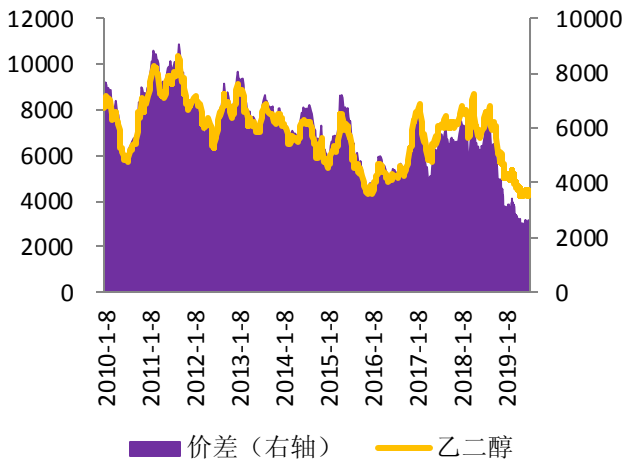
图表64: 涤纶长条 FDY 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表65: 乙二醇价差走势 (元/吨)

图表66: PTA 价差走势 (元/吨)

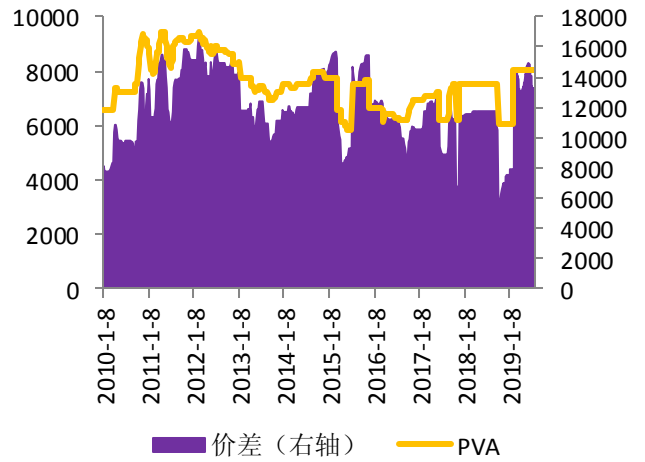
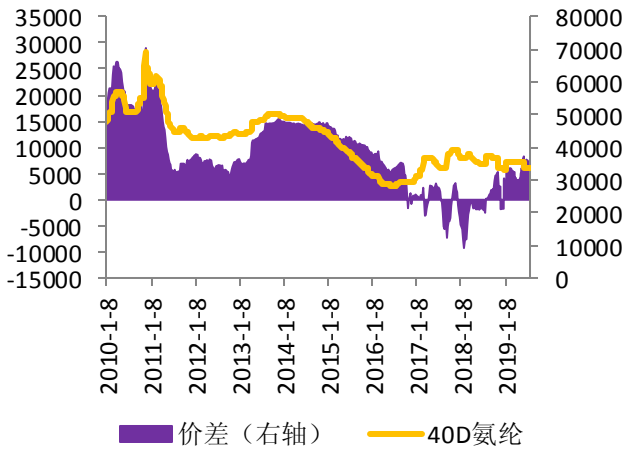


资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

图表67: 40D 氨纶价差走势 (元/吨)

图表68: 电石法 PVA 价差走势 (元/吨)

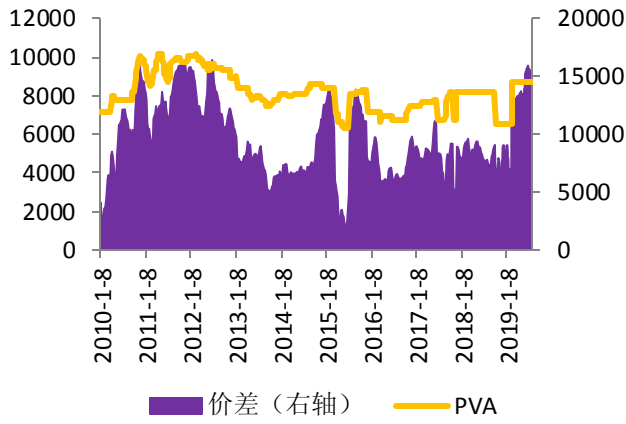


资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

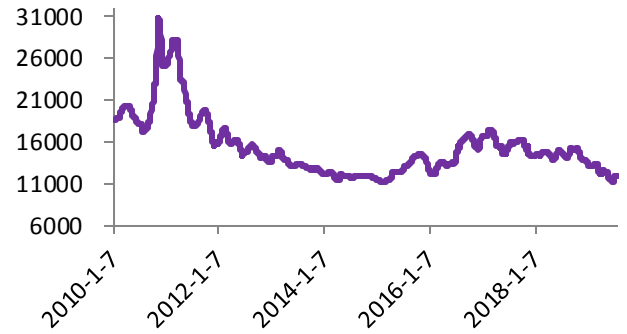
图表69: 醋酸乙烯法 PVA 价差走势 (元/吨)

图表70: 粘胶短纤价格走势 (元/吨)



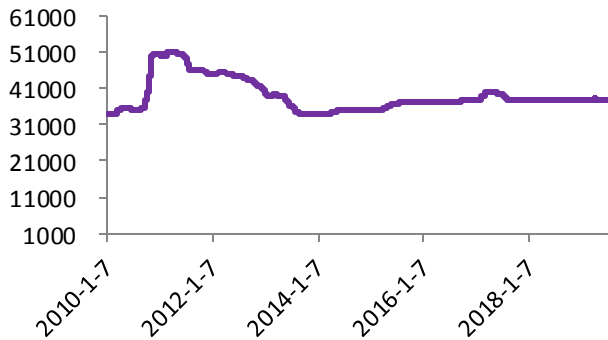
资料来源: wind, 联讯证券

图表71: 粘胶长丝价格走势 (元/吨)



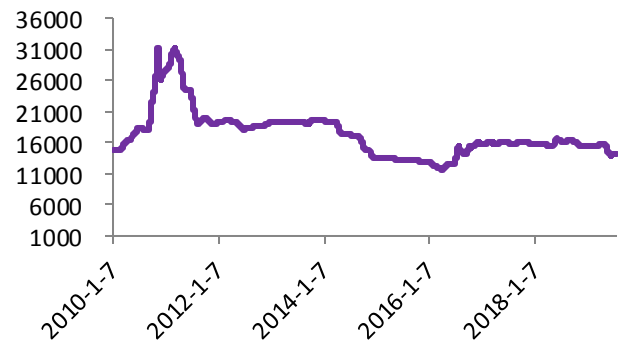
资料来源: wind, 联讯证券

图表72: CC Index 328 价格走势 (元/吨)



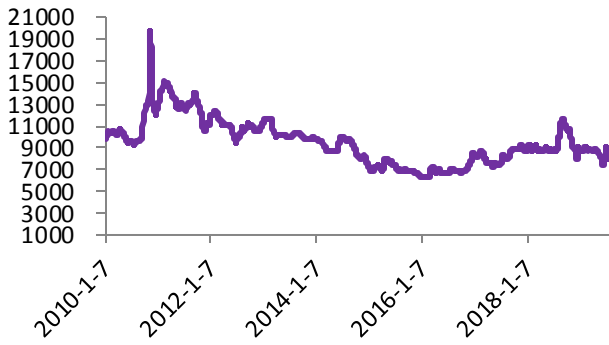
资料来源: wind, 联讯证券

图表73: 涤纶短纤价格走势 (元/吨)



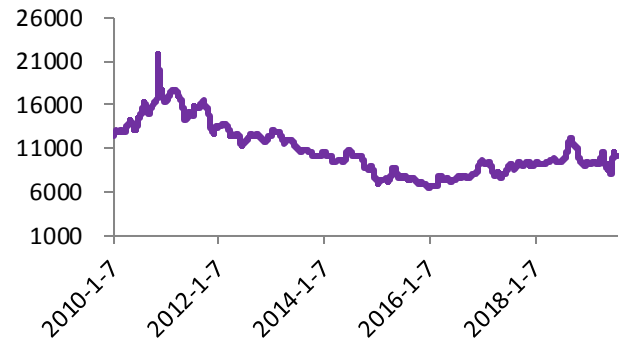
资料来源: wind, 联讯证券

图表74: 涤纶长丝 FDY 价格走势 (元/吨)



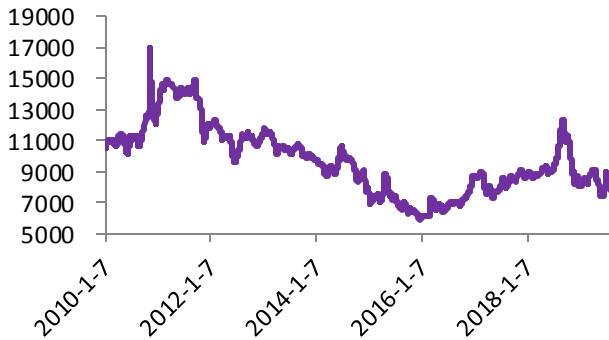
资料来源: wind, 联讯证券

图表75: 涤纶长丝 POY 价格走势 (元/吨)



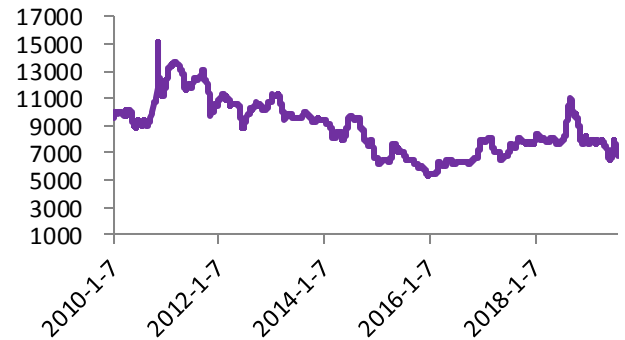
资料来源: wind, 联讯证券

图表76: PET 切片价格走势 (元/吨)



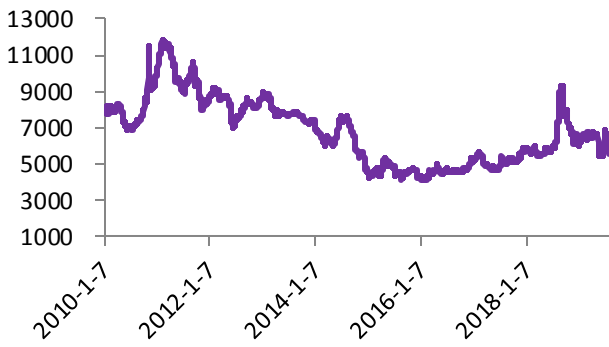
资料来源: wind, 联讯证券

图表77: PTA 价格走势 (元/吨)



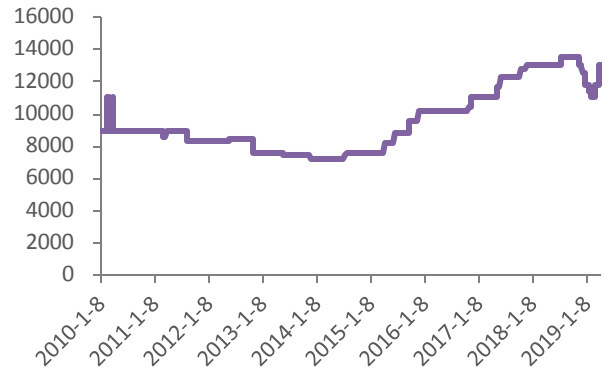
资料来源: wind, 联讯证券

图表78: 对二甲苯 (PX) 价格走势 (元/吨)



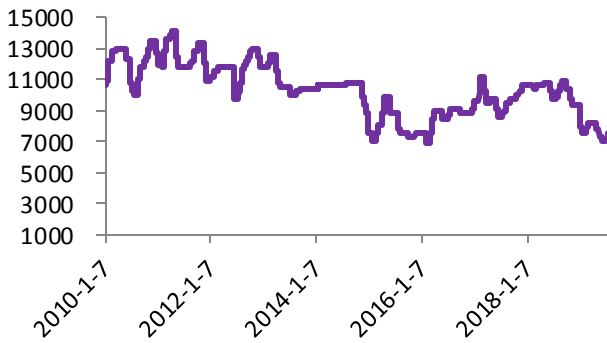
资料来源: wind, 联讯证券

图表79: 环氧乙烷价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

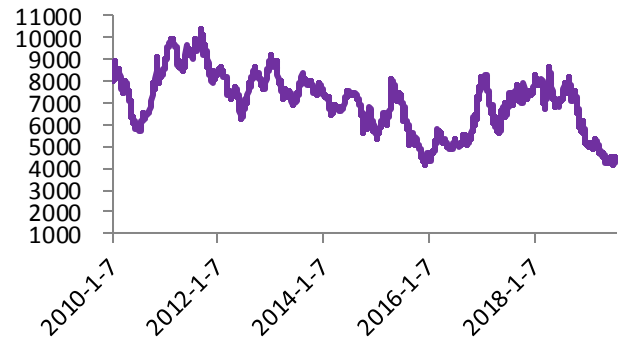
图表80: 乙二醇(MEG)价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

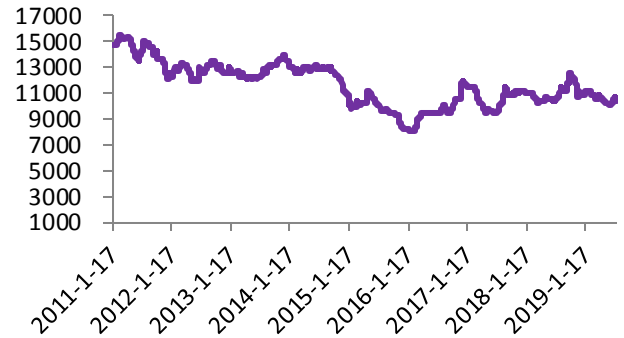
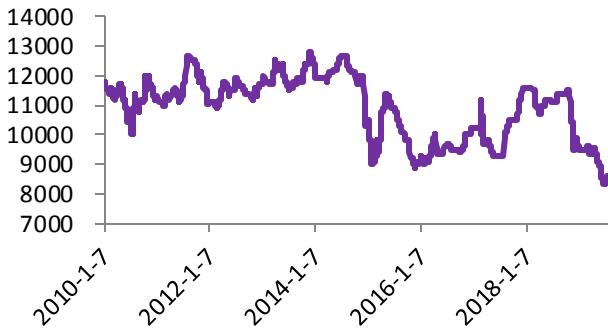
7、塑料

图表81: HDPE 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表82: BOPP (厚光膜) 价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

8、橡胶

图83: 天胶-丁苯价差走势(元/吨)

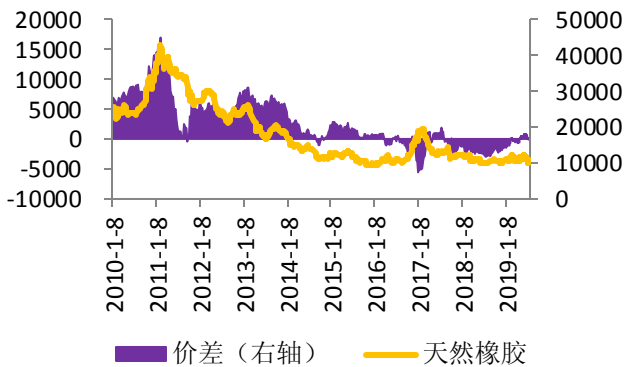
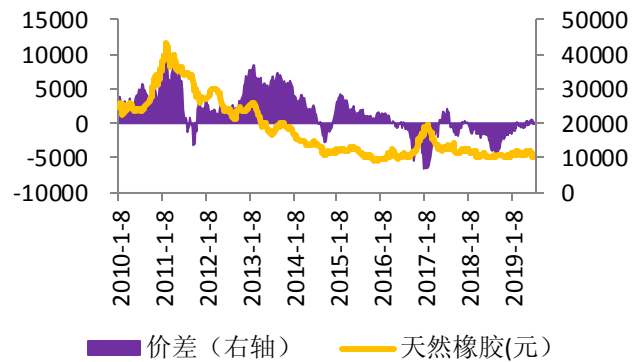


图84: 天胶-顺丁价差走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

图85: 丁苯/天胶比率走势

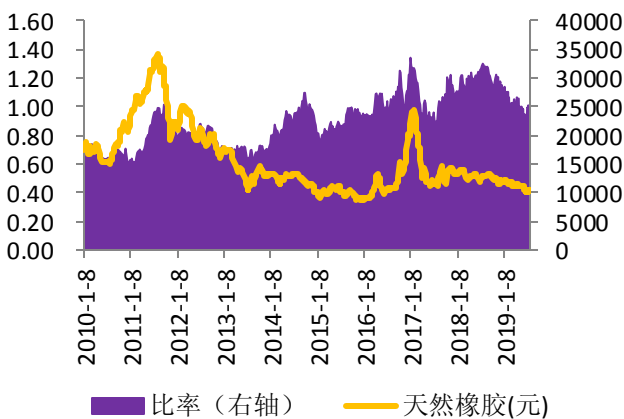
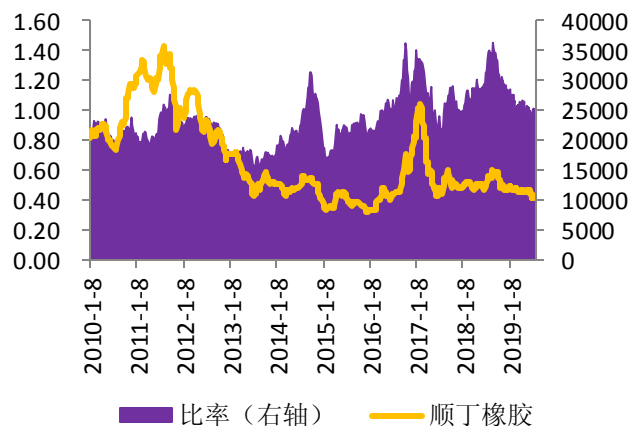


图86: 顺丁 / 天胶比率走势



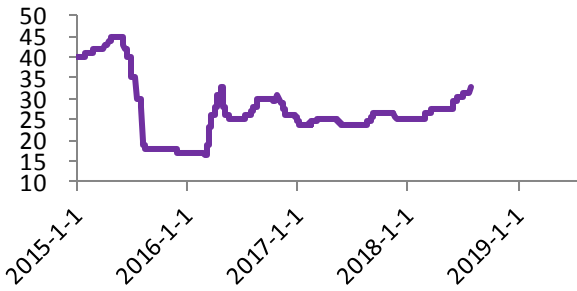


资料来源: wind, 联讯证券

资料来源: wind, 联讯证券

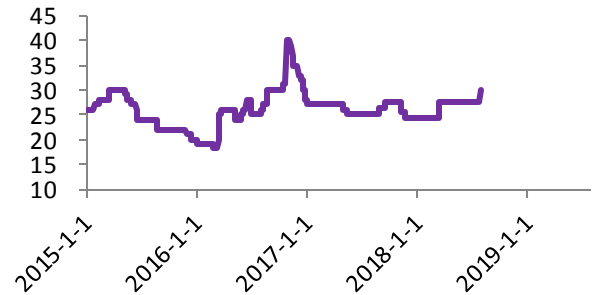
9.染料

图表87: 分散黑 ECT 300%价格走势 (元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

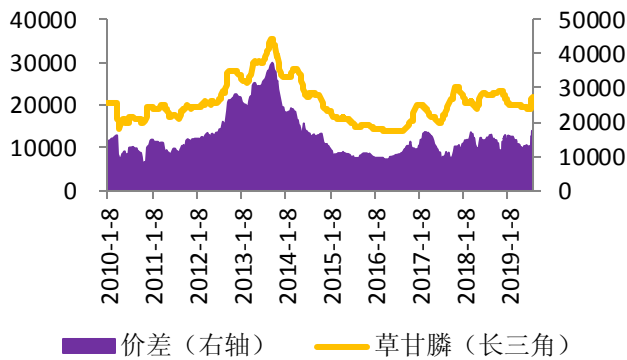
图表88: 活性黑 WNN 200%价格走势 (元/公斤)



资料来源: wind, 联讯证券

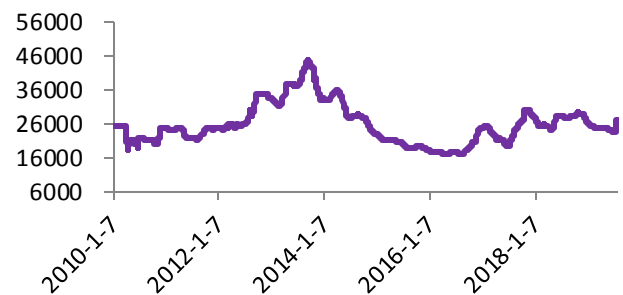
10.农药

图表89: 草甘膦价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表90: 草甘膦 (长三角) 价格走势 (元/吨)

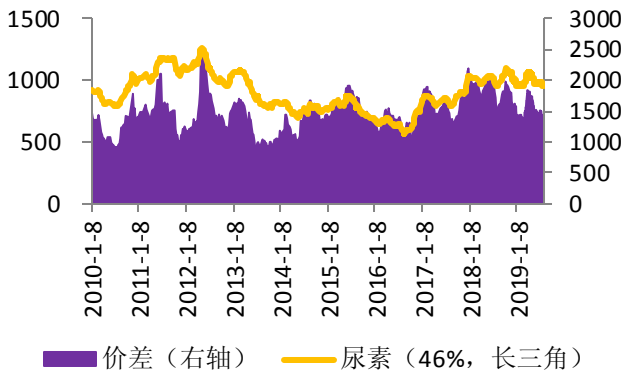


资料来源: wind, 联讯证券

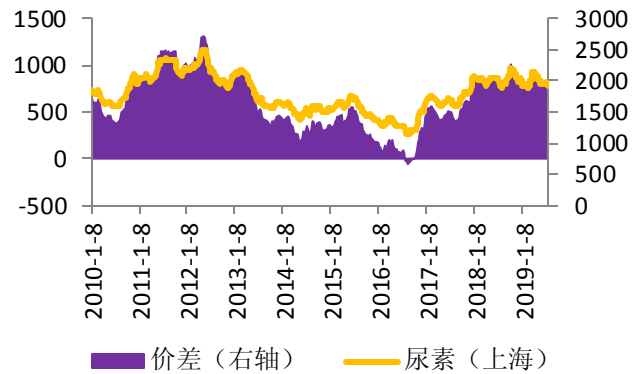
11.化肥

图表91: 煤头尿素价差走势 (元/吨)

图表92: 气头尿素价差走势 (元/吨)

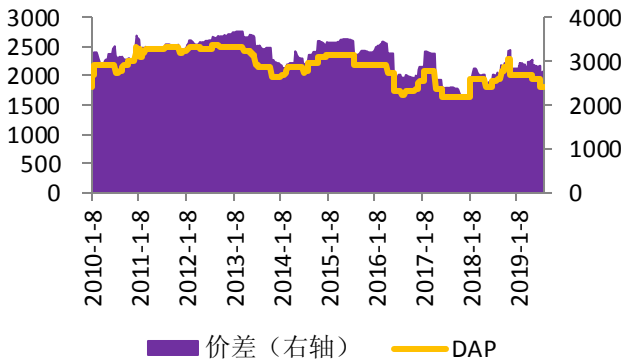


资料来源: wind, 联讯证券



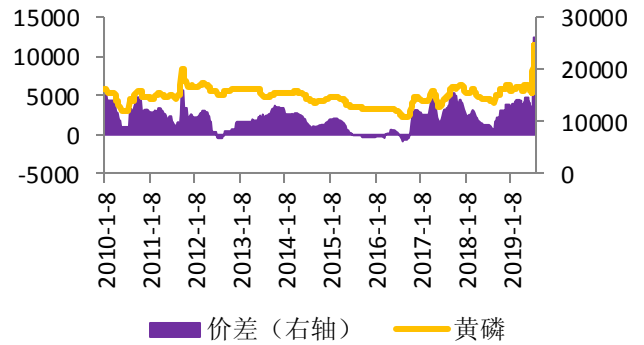
资料来源: wind, 联讯证券

图表93: DAP 价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

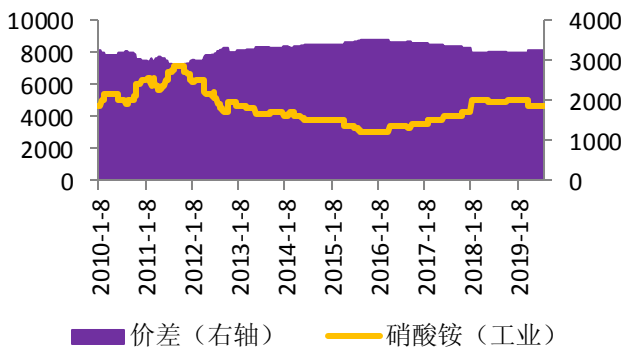
图表94: 黄磷价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

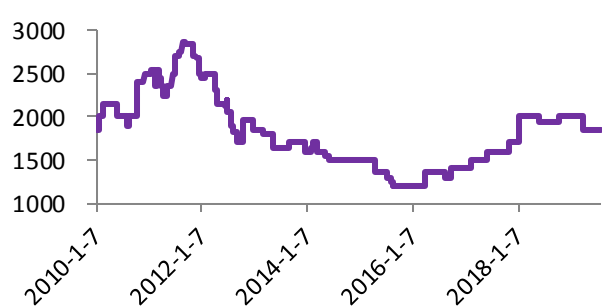
12. 民爆

图表95: 工业炸药价差走势 (元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表96: 硝酸铵 (工业) 价格走势 (元/吨)

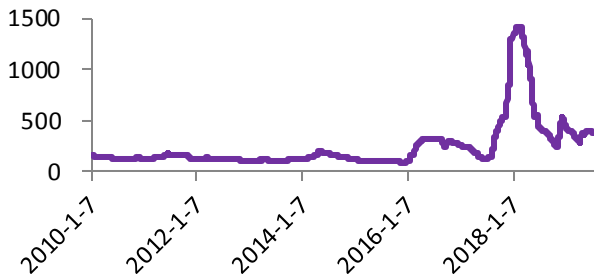


资料来源: wind, 联讯证券



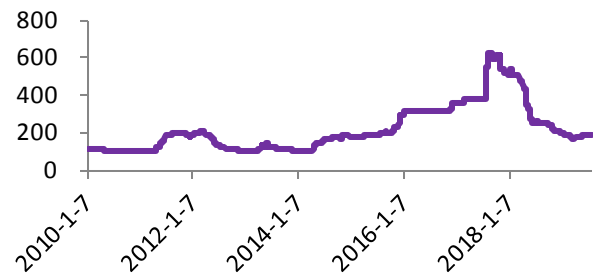
13. 维生素

图表97: 国产维生素 A 价格走势 (元/千克)



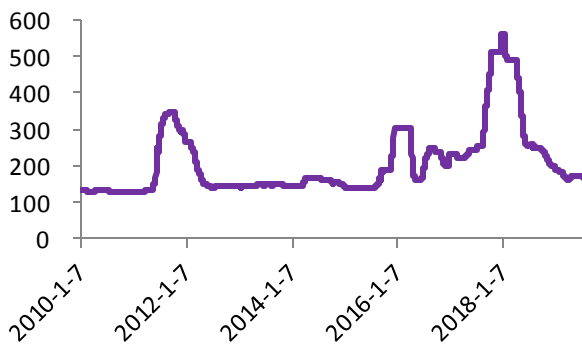
资料来源: wind, 联讯证券

图表98: 国产维生素 B1 价格走势 (元/千克)



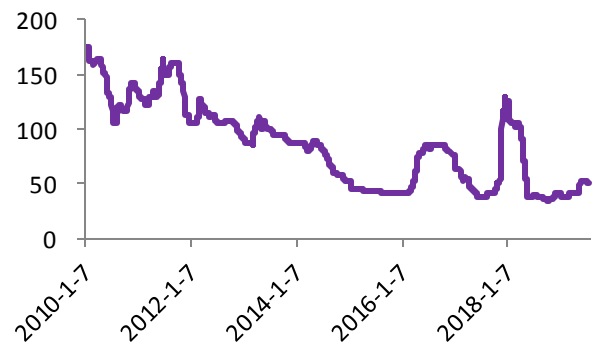
资料来源: wind, 联讯证券

图表99: 国产维生素 B6 价格走势 (元/千克)



资料来源: wind, 联讯证券

图表100: 国产维生素 E 价格走势 (元/千克)

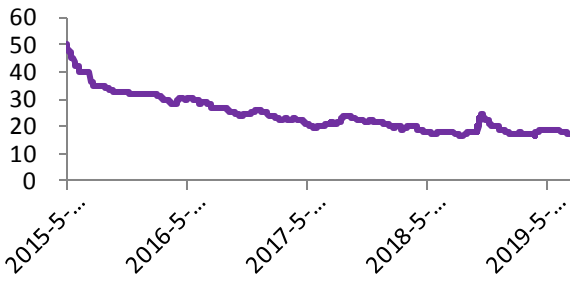


资料来源: wind, 联讯证券

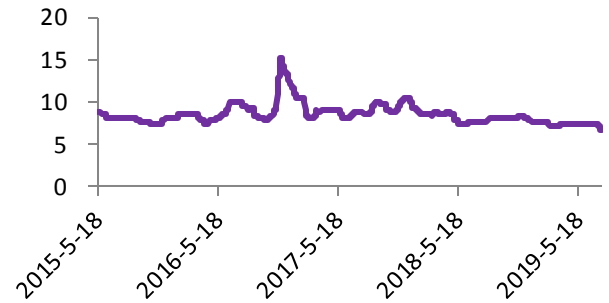
14. 医药中间体

图表101: 蛋氨酸价格走势 (元/公斤)

图表102: 赖氨酸 (98.5%) 价格走势 (元/公斤)



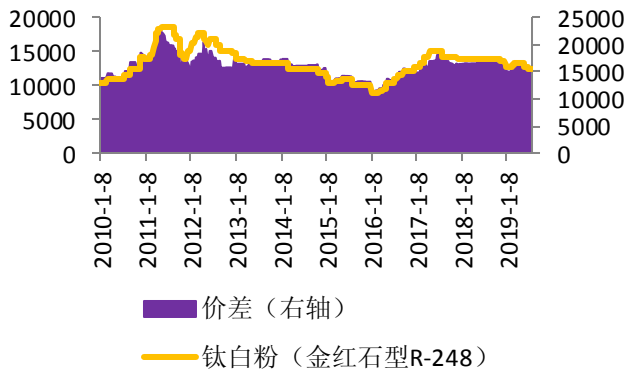
资料来源: wind, 联讯证券



资料来源: wind, 联讯证券

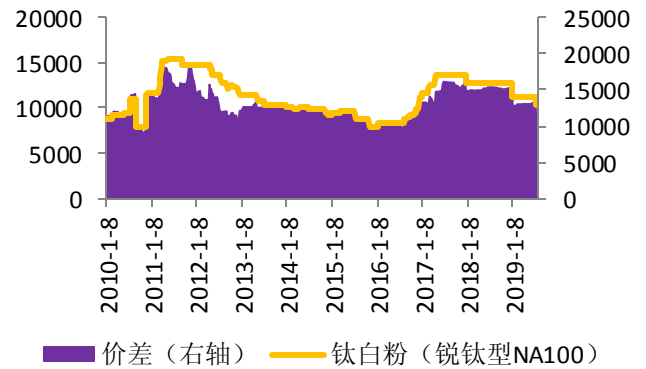
15. 其它

图表103: 钛白粉金红石型价格价差(元/吨)



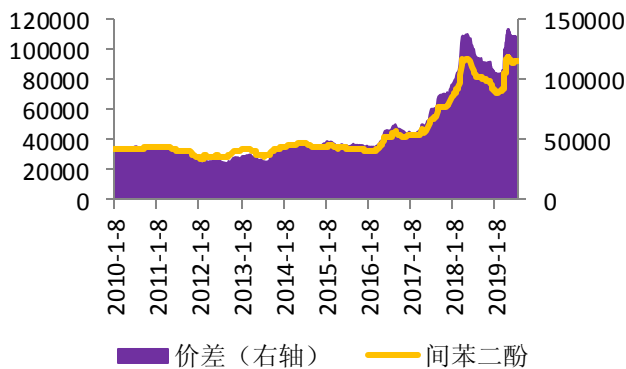
资料来源: wind, 联讯证券

图表104: 钛白粉(锐钛型 NA100)价格价差(元/吨)



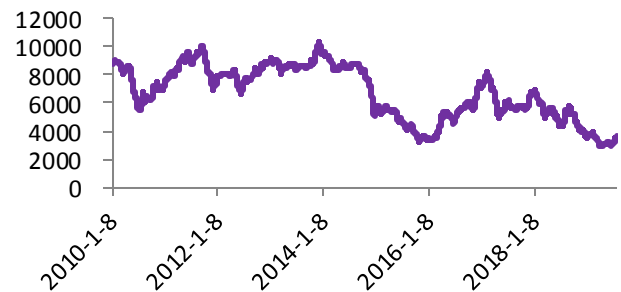
资料来源: wind, 联讯证券

图表105: 间二甲苯价格价差(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券

图表106: 丙酮价格走势(元/吨)



资料来源: wind, 联讯证券



分析师简介

于庭泽，清华大学本硕，2018年5月加入联讯证券，现任化工首席分析师，证书编号：S0300518070002。

研究院销售团队

北京	王爽	010-66235719	18810181193	wangshuang@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

分析师声明

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，本报告清晰准确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，特此声明。

与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：www.lxsec.com