

# 化工

证券研究报告  
2019年09月29日

## DMF 和聚合 MDI 价格上涨

投资评级  
行业评级  
上次评级

中性(维持评级)  
中性

### 作者

**李辉** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517040001  
hui@tfzq.com

**陈宏亮** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110517100001  
chenhongliang@tfzq.com

**赵宗原** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110518080003  
zhaozongyuan@tfzq.com

**唐婕** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110519070001  
tjie@tfzq.com

**张峰** 分析师  
SAC 执业证书编号: S1110518080008  
zhangfeng@tfzq.com

**投资观点及建议:** 巴斯夫 VA 预计 11 月恢复生产但低负荷运行, 明年下半年计划停产, 因此 VA 价格有望大幅上调, 能特与帝斯曼正式签订转让协议, VE 行业格局重大变化, 推荐 VE 龙头新和成, 关注浙江医药。监管高压常态化, 农药行业集中度提升有望超预期, 分两条投资主线, 一是涨价弹性大品种, 受益标的为百傲化学和湖南海利; 二是中长期打开成长空间品种, 受益标的为扬农化工和利尔化学, 建议关注利民股份和广信股份等。补贴影响电动汽车销量, 动力电池龙头公司排产下滑导致锂电材料预期悲观, 行业洗牌利好龙头, 推荐电解液龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长, OLED 业务进入业绩释放期, 推荐万润股份。内生外延产能加速扩张, 行业发展机遇及自身优势使得公司具备持续成长潜力, 推荐利安隆。基本面有望超预期, 长期看好低估值龙头万华化学、华鲁恒升。

### 一周行情速览:

基础化工板块较上周下跌 4.17%, 沪深 300 指数较上周下跌 2.11%。基础化工板块跑输大盘 2.06 个百分点, 涨幅居于所有板块第 26 位。据申万分类, 基础化工子行业全部下跌。跌幅较大的有: 玻纤-8.49%, 其他纤维-6.57%, 民爆用品-6.4%, 无机盐-6.24%, 改性塑料-6.04%。

### 重点化工产品价格和运行态势:

本周 WTI 油价下跌 3.75%, 报价 55.91 美元/桶。在我们跟踪的 183 个化工品中, 44 个上涨, 40 个持平, 99 个下跌。本周涨幅居前的化工产品有: 硝酸, DMF, 盐酸, 聚合 MDI, 碳酸二甲酯, 甲醇, 裂解 C9, 苯胺, 顺丁橡胶, DEG。本周跌幅居前的化工产品有: 天然气现货, 液氯, 维生素 K3, 三氯甲烷, 生胶, 107 胶, R22, 有机硅 DMC, 二甲基硅油, 二氯甲烷。

**化纤:** 粘胶短纤 1.5D 报价 10700 元/吨, 维持不变。粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨, 维持不变。氨纶 40D 报价 30000 元/吨, 维持不变。内盘 PTA 报价 5040 元/吨, 下跌 0.79%。江浙涤纶短纤报价 7280 元/吨, 下跌 3.58%。涤纶 POY150D 报价 7790 元/吨, 下跌 1.64%。腈纶短纤 1.5D 报价 15200 元/吨, 维持不变。

**农化:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1790 元/吨, 下跌 0.56%。四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2100 元/吨, 维持不变。西南工厂(64%褐色)磷酸二铵报价 2425 元/吨, 维持不变。青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2250 元/吨, 维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨, 维持不变。新安化工草甘膦报价 24500 元/吨, 维持不变。利尔化学草铵膦报价 110000 元/吨, 维持不变。江苏常隆功夫菊酯报价 290000 元/吨, 维持不变; 华东纯吡啶报价 19500 元/吨, 维持不变; 中农联合吡虫啉报价 140000 元/吨, 维持不变。代森锰锌报价 21000 元/吨, 维持不变。

**聚氨酯:** 华东纯 MDI 报价 18000 元/吨, 维持不变, 华东聚合 MDI 报价 12700 元/吨, 下跌 3.05%。华东 TDI 报价 12450 元/吨, 下跌 0.80%。1800 分子量华东 PTMEG 报价 15000 元/吨, 下跌 3.23%。华东环氧丙烷报价 10450 元/吨, 上涨 1.95%。上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

**氯碱、纯碱:** 华东纯 MDI 报价 17250 元/吨, 下跌 1.43%, 华东聚合 MDI 报价 6500 元/吨, 上涨 6.45%。华东 TDI 报价 12550 元/吨, 维持不变。1800 分子量华东 PTMEG 报价 15000 元/吨, 维持不变。华东环氧丙烷报价 10150 元/吨, 下跌 4.69%。上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

**橡胶及炭黑:** 上海市场天然橡胶报价 10750 元/吨, 下跌 1.38%。华东市场丁苯橡胶报价 11400 元/吨, 上涨 2.24%。山东市场顺丁橡胶报价 12750 元/吨, 上涨 4.94%。绛县恒大炭黑报价 6300 元/吨, 维持不变。促进剂 NS 报价 22500 元/吨, 维持不变。促进剂 CZ 报价 18500 元/吨, 维持不变。

**风险提示:** 油价下跌; 重大安全事故。

### 行业走势图



资料来源: 贝格数据

### 相关报告

- 《化工-行业点评: 饲料需求回升, 积极布局维生素板块》 2019-09-23
- 《化工-行业研究周报: 乙二醇和烧碱上涨, 有机硅下跌》 2019-09-22
- 《化工-行业研究周报: 黄磷价格继续上涨, 聚合 MDI 价格下跌》 2019-09-16



## 内容目录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1. 1. 板块及个股行情..... | 4  |
| 1.1. 板块表现.....     | 4  |
| 1.2. 个股行情.....     | 5  |
| 1.3. 板块估值.....     | 6  |
| 2. 重点化工产品价格监测..... | 7  |
| 2.1. 化纤.....       | 8  |
| 2.2. 农化.....       | 10 |
| 2.3. 聚氨酯及塑料.....   | 12 |
| 2.4. 纯碱、氯碱.....    | 13 |
| 2.5. 橡胶.....       | 14 |
| 2.6. 钛白粉.....      | 14 |
| 2.7. 制冷剂.....      | 15 |
| 2.8. 有机硅及其他.....   | 15 |
| 3. 行业重点新闻.....     | 16 |
| 4. 投资观点及建议.....    | 16 |
| 5. 风险提示.....       | 16 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）.....         | 4  |
| 图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）.....       | 4  |
| 图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）.....     | 6  |
| 图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）..... | 6  |
| 图 5: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....                | 8  |
| 图 6: 粘胶长丝价格（元/吨）.....                   | 8  |
| 图 7: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....             | 9  |
| 图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）.....                | 9  |
| 图 9: 华东涤纶短丝价格（元/吨）.....                 | 9  |
| 图 10: 涤纶 POY 价格及价差（元/吨）.....            | 9  |
| 图 11: 华东腈纶短纤价格（元/吨）.....                | 9  |
| 图 12: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）.....      | 10 |
| 图 13: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）.....            | 10 |
| 图 14: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）.....               | 10 |
| 图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）.....             | 10 |
| 图 16: 国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）.....       | 11 |
| 图 17: 国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）.....            | 11 |
| 图 18: 国内菊酯价格（元/吨）.....                  | 11 |

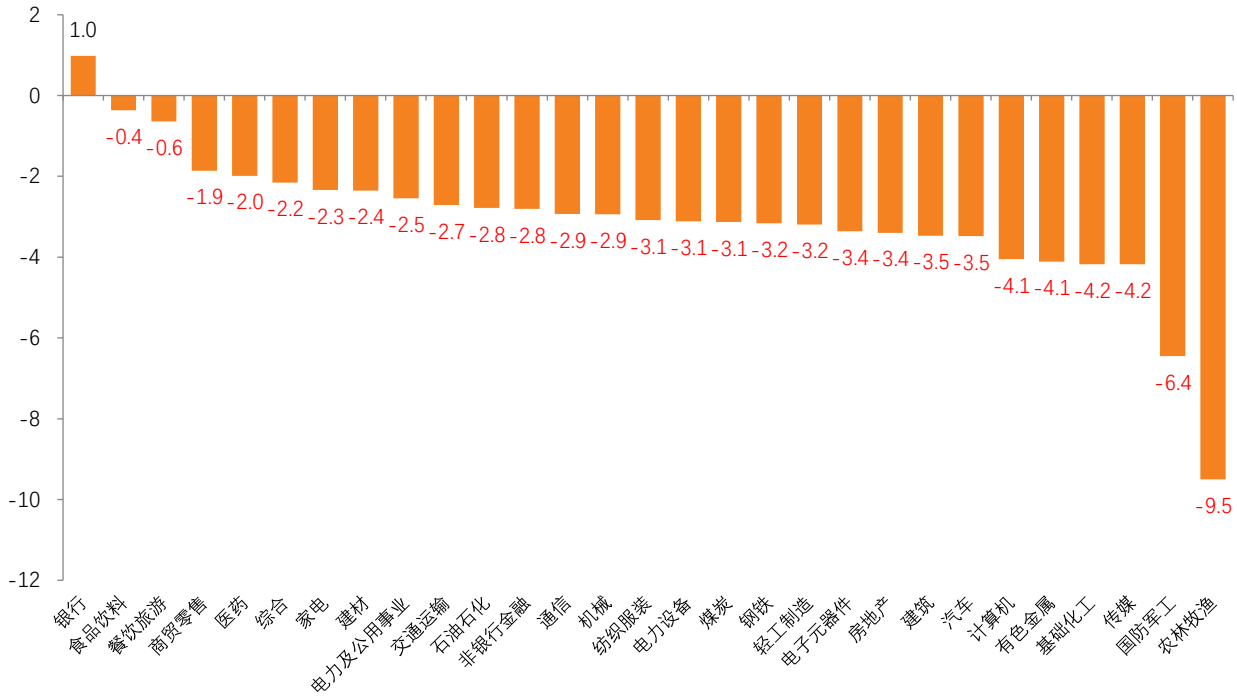
|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨) .....      | 11 |
| 图 20: 国内吡虫啉价格 (元/吨) .....           | 11 |
| 图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨) .....          | 11 |
| 图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨) .....         | 12 |
| 图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨) .....         | 12 |
| 图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨) .....       | 12 |
| 图 25: PO 价格及价差 (元/吨) .....          | 12 |
| 图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨) .....        | 12 |
| 图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨) .....       | 12 |
| 图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....   | 13 |
| 图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....   | 13 |
| 图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨) .....     | 13 |
| 图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨) .....     | 13 |
| 图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨) .....          | 14 |
| 图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨) .....     | 14 |
| 图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨) .....           | 14 |
| 图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨) .....            | 14 |
| 图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨) .....        | 15 |
| 图 37: R22、R134a 价格 (元/吨) .....      | 15 |
| 图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨) ..... | 15 |
| 图 39: 国内有机硅价格 (元/吨) .....           | 15 |
| 图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤) .....        | 15 |
| <br>                                |    |
| 表 1: 本周涨幅前十个股 .....                 | 5  |
| 表 2: 本周跌幅前十个股 .....                 | 5  |
| 表 3: 本周化工产品涨幅前 20 名 .....           | 7  |
| 表 4: 本周化工产品跌幅前 20 名 .....           | 7  |

## 1. 1. 板块及个股行情

### 1.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 4.17%，沪深 300 指数较上周下跌 2.11%。基础化工板块跑输大盘 2.06 个百分点，涨幅居于所有板块第 26 位。

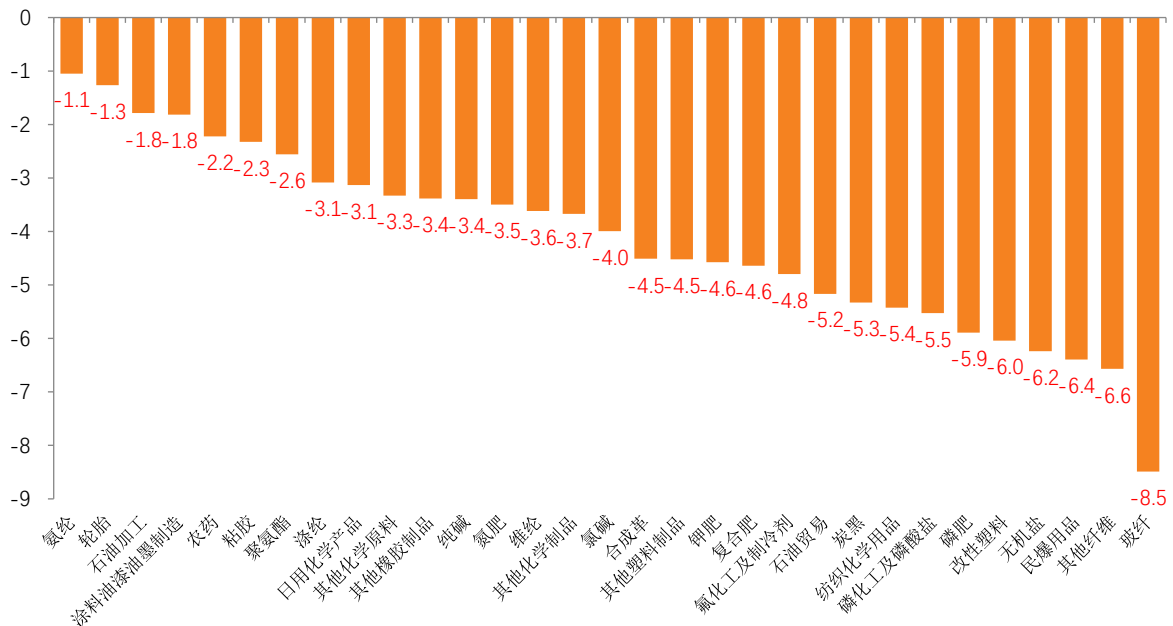
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业全部下跌。跌幅较大的有：玻纤-8.49%，其他纤维-6.57%，民爆用品-6.4%，无机盐-6.24%，改性塑料-6.04%。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 1.2. 个股行情

周基础化工涨幅居前十的个股有：新农股份（19.31%），凯美特气（12.91%），亚邦股份（11.94%），西陇科学（10.04%），南岭民爆（9.29%），丰山集团（9.1%），江化微（7.05%），飞凯材料（5.92%），苏州龙杰（5.89%），丹化科技（5.49%）。

表 1：本周涨幅前十个股

| 股票代码      | 公司名称 | 股价(元) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|-----------|------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 002942.SZ | 新农股份 | 31.57 | 19.31  | 23.42  | 18.37  | 54.73  |
| 002549.SZ | 凯美特气 | 6.56  | 12.91  | 26.40  | 7.54   | 42.15  |
| 603188.SH | 亚邦股份 | 7.69  | 11.94  | 22.45  | -2.04  | -3.27  |
| 002584.SZ | 西陇科学 | 5.70  | 10.04  | 17.04  | 11.11  | 0.71   |
| 002096.SZ | 南岭民爆 | 6.59  | 9.29   | 11.13  | 8.03   | 16.62  |
| 603810.SH | 丰山集团 | 35.95 | 9.10   | 16.91  | -5.27  | -0.53  |
| 603078.SH | 江化微  | 32.36 | 7.05   | 28.16  | 32.73  | 36.52  |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 14.85 | 5.92   | 15.12  | 10.66  | 2.94   |
| 603332.SH | 苏州龙杰 | 29.32 | 5.89   | 10.02  | 2.91   | 7.24   |
| 600844.SH | 丹化科技 | 4.80  | 5.49   | 17.07  | 7.38   | -10.45 |

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：达志科技（-19.41%），中欣氟材（-19.28%），科恒股份（-17.18%），澄星股份（-15.17%），强力新材（-13.45%），科隆股份（-12.14%），同益股份（-11.55%），多氟多（-11.16%），安诺其（-10.65%），蓝丰生化（-10.46%）。

表 2：本周跌幅前十个股

| 股票代码      | 公司名称 | 股价(元) | 周涨幅(%) | 月涨幅(%) | 季涨幅(%) | 年涨幅(%) |
|-----------|------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 300530.SZ | 达志科技 | 31.31 | -19.41 | 6.14   | 22.32  | 51.89  |
| 002915.SZ | 中欣氟材 | 28.22 | -19.28 | -4.95  | 4.99   | 23.93  |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 13.26 | -17.18 | -7.60  | -18.25 | -0.08  |
| 600078.SH | 澄星股份 | 5.20  | -15.17 | -3.70  | 24.70  | 55.15  |
| 300429.SZ | 强力新材 | 12.93 | -13.45 | 3.61   | 20.06  | -2.69  |
| 300405.SZ | 科隆股份 | 7.31  | -12.14 | 0.55   | -10.20 | 37.35  |
| 300538.SZ | 同益股份 | 20.68 | -11.55 | 1.57   | 16.70  | 104.07 |
| 002407.SZ | 多氟多  | 13.06 | -11.16 | -3.40  | -5.80  | 17.21  |
| 300067.SZ | 安诺其  | 4.11  | -10.65 | 1.23   | -10.65 | 2.15   |
| 002513.SZ | 蓝丰生化 | 5.31  | -10.46 | -0.56  | -5.35  | -14.63 |

资料来源：wind，天风证券研究所

### 1.3. 板块估值

从估值看，本周基础化工板块 PB 为 2.01 倍，全部 A 股 PB 为 1.60 倍；基础化工板块 PE 为 18.91 倍，全部 A 股 PE 为 14.57 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：Wind，天风证券研究所

## 2. 重点化工产品价格监测

根据百川资讯统计，本周涨幅居前的化工产品有：硝酸（17.95%），DMF（11.68%），盐酸（9.37%），聚合MDI（7.86%），碳酸二甲酯（7.02%），甲醇（5.13%），裂解C9（4.66%），苯胺（3.96%），顺丁橡胶（3.85%），DEG（3.82%）。

表 3：本周化工产品涨幅前 20 名

| 产品        | 2019/9/27 | 单位  | 较上周    | 较上月    | 较 19 年初 | 较 18 年  |
|-----------|-----------|-----|--------|--------|---------|---------|
| 硝酸        | 2379      | 元/吨 | 17.95% | 44.71% | 28.73%  | 44.71%  |
| DMF       | 5900      | 元/吨 | 11.68% | 20.83% | 28.96%  | 1.01%   |
| 盐酸        | 112       | 元/吨 | 9.37%  | 9.37%  | 39.56%  | 62.55%  |
| 聚合 MDI    | 12794     | 元/吨 | 7.86%  | -0.35% | 11.62%  | -9.72%  |
| 碳酸二甲酯     | 7620      | 元/吨 | 7.02%  | 17.96% | -9.39%  | -8.08%  |
| 甲醇        | 2049      | 元/吨 | 5.13%  | 19.27% | 0.54%   | -34.22% |
| 裂解 C9     | 4130      | 元/吨 | 4.66%  | 14.85% | 12.17%  | -11.87% |
| 苯胺        | 7880      | 元/吨 | 3.96%  | 26.79% | 41.47%  | -8.48%  |
| 顺丁橡胶      | 12800     | 元/吨 | 3.85%  | 17.29% | 6.89%   | -12.63% |
| DEG       | 5921      | 元/吨 | 3.82%  | 29.03% | 27.03%  | -2.47%  |
| 四氯乙烯      | 3650      | 元/吨 | 3.55%  | 1.39%  | -14.46% | -27.00% |
| 裂解 C5     | 3980      | 元/吨 | 3.38%  | 12.27% | -2.36%  | -28.49% |
| SBS       | 13839     | 元/吨 | 3.35%  | 6.21%  | 10.60%  | -9.42%  |
| PTFE 分散乳液 | 33500     | 元/吨 | 3.08%  | 3.08%  | -25.56% | -18.29% |
| 邻二甲苯      | 6900      | 元/吨 | 2.99%  | 9.52%  | -5.48%  | -10.97% |
| 液体烧碱      | 851       | 元/吨 | 2.90%  | 18.52% | -14.64% | -18.06% |
| 电石        | 3218      | 元/吨 | 2.81%  | 4.21%  | 8.70%   | -10.33% |
| 丁基橡胶      | 16933     | 元/吨 | 2.62%  | 2.31%  | -0.54%  | -8.96%  |
| 合成氨       | 2994      | 元/吨 | 2.57%  | 2.36%  | -10.41% | -14.11% |
| 丁腈橡胶      | 17325     | 元/吨 | 2.51%  | -0.36% | -11.49% | -28.56% |

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

根据百川资讯统计，本周跌幅居前的化工产品有：天然气现货（-19.9%），液氯（-14.46%），维生素 K3（-13%），三氯甲烷（-11.46%），生胶（-10%），107 胶（-9.3%），R22（-7.41%），有机硅 DMC（-7.32%），二甲基硅油（-6.82%），二氯甲烷（-6.59%）。

表 4：本周化工产品涨幅前 20 名

| 产品     | 2019/9/27 | 单位        | 较上周     | 较上月     | 较 19 年初 | 较 18 年  |
|--------|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 天然气现货  | 1.61      | 美元/百万英热单位 | -19.90% | 11.81%  | -45.24% | -43.71% |
| 液氯     | 355       | 元/吨       | -14.46% | 9.23%   | 197.27% | 97.50%  |
| 维生素 K3 | 87        | 元/公斤      | -13.00% | -13.00% | 17.57%  | 47.46%  |
| 三氯甲烷   | 2125      | 元/吨       | -11.46% | -15.00% | -28.81% | -45.10% |
| 生胶     | 19800     | 元/吨       | -10.00% | -13.91% | -3.41%  | -37.14% |
| 107 胶  | 19500     | 元/吨       | -9.30%  | -9.30%  | 0.00%   | -37.10% |
| R22    | 12500     | 元/吨       | -7.41%  | -13.79% | -35.90% | -40.48% |



|         |       |     |        |         |         |         |
|---------|-------|-----|--------|---------|---------|---------|
| 有机硅 DMC | 19000 | 元/吨 | -7.32% | -9.52%  | 2.70%   | -37.29% |
| 二甲基硅油   | 20500 | 元/吨 | -6.82% | -12.77% | -10.87% | -39.71% |
| 二氯甲烷    | 2550  | 元/吨 | -6.59% | -12.07% | -16.39% | -40.92% |
| 乙烯      | 825   | 元/吨 | -5.17% | -2.94%  | -5.71%  | -32.93% |
| 环氧丙烷    | 9958  | 元/吨 | -5.01% | -0.92%  | -3.16%  | -23.10% |
| 双酚 A    | 9900  | 元/吨 | -4.81% | 9.70%   | -5.49%  | -32.08% |
| 有机硅 D4  | 20500 | 元/吨 | -4.65% | -6.82%  | 5.13%   | -31.67% |
| 弹性体聚醚   | 11175 | 元/吨 | -4.28% | -1.32%  | -2.19%  | -16.91% |
| R125    | 18500 | 元/吨 | -4.15% | -7.50%  | -35.09% | -37.29% |
| R134a   | 23500 | 元/吨 | -4.08% | -6.00%  | -29.85% | -21.67% |
| 氯化铵     | 659   | 元/吨 | -4.08% | -9.97%  | -9.35%  | 1.54%   |
| 软泡聚醚    | 10592 | 元/吨 | -3.86% | 1.68%   | -5.89%  | -21.35% |
| 高回弹聚醚   | 11288 | 元/吨 | -3.83% | -0.88%  | -4.34%  | -19.80% |

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.1. 化纤

**粘胶短纤：**粘胶短纤 1.5D 报价 10700 元/吨，维持不变。

**粘胶长丝：**粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 30000 元/吨，维持不变。

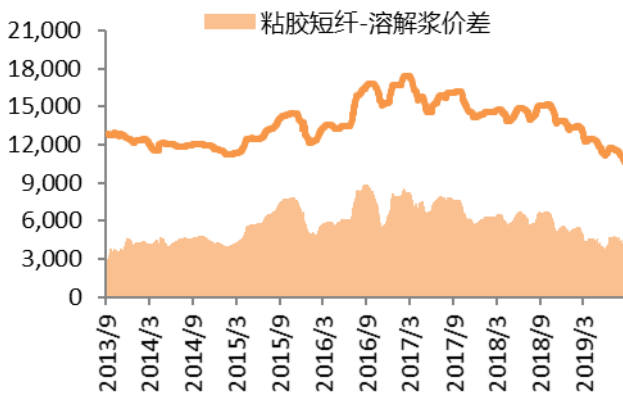
**PTA：**内盘 PTA 报价 5040 元/吨，下跌 0.79%。

**涤纶短纤：**江浙涤纶短纤报价 7280 元/吨，下跌 3.58%。

**涤纶长丝：**涤纶 POY150D 报价 7790 元/吨，下跌 1.64%。

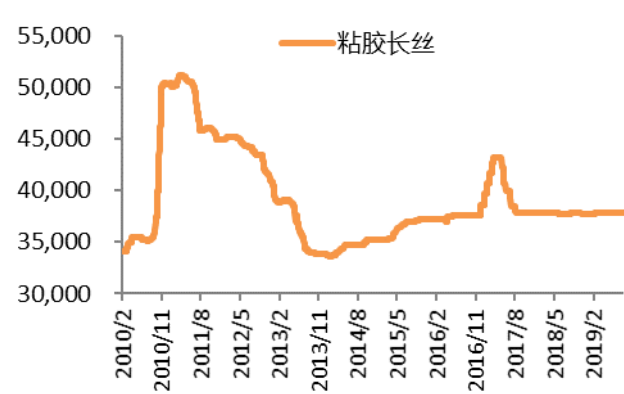
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 15200 元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究

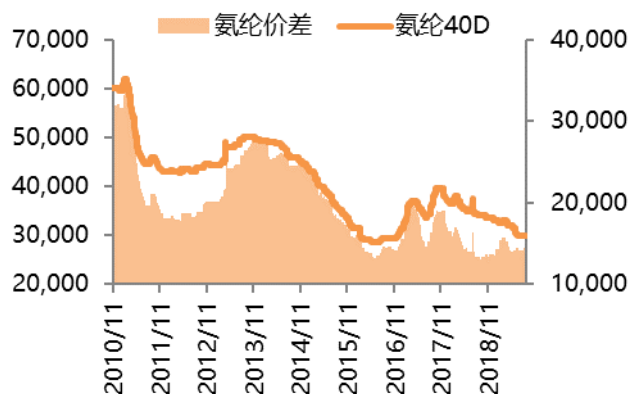
图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究

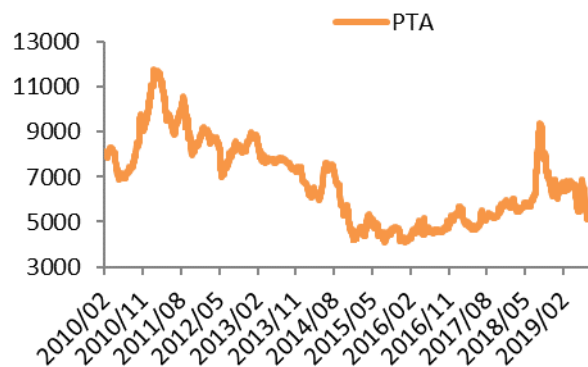


图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (右轴) (元/吨)



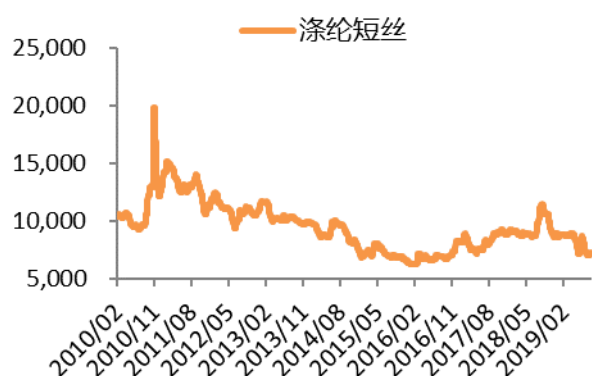
资料来源: 中纤网, 天风证券研究

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



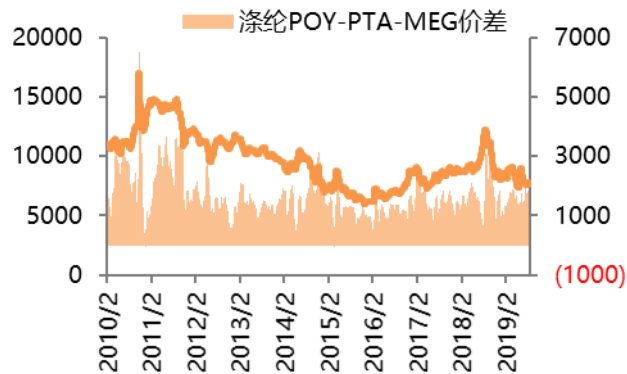
资料来源: 中纤网, 天风证券研究

图 9: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

## 2.2. 农化

**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1790 元/吨，下跌 0.56%。

**磷肥：**四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2100 元/吨，维持不变。西南工厂（64%褐色）磷酸二铵报价 2425 元/吨，维持不变。

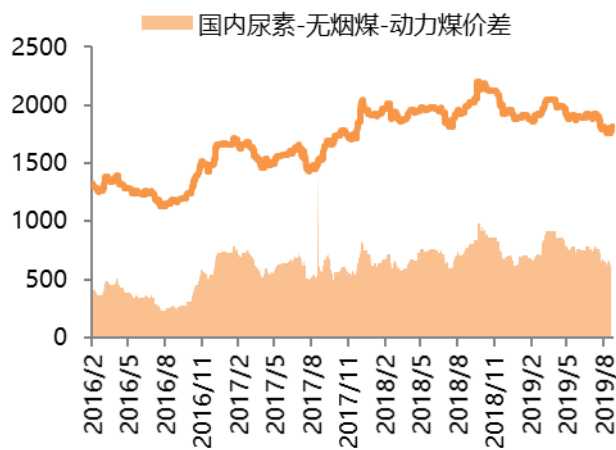
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2250 元/吨，维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨，维持不变。

**除草剂：**新安化工草甘膦报价 24500 元/吨，维持不变。利尔化学草铵膦报价 110000 元/吨，维持不变。

**杀虫剂：**江苏常隆功夫菊酯报价 290000 元/吨，维持不变；华东纯吡啶报价 19500 元/吨，维持不变；中农联合吡虫啉报价 140000 元/吨，维持不变。

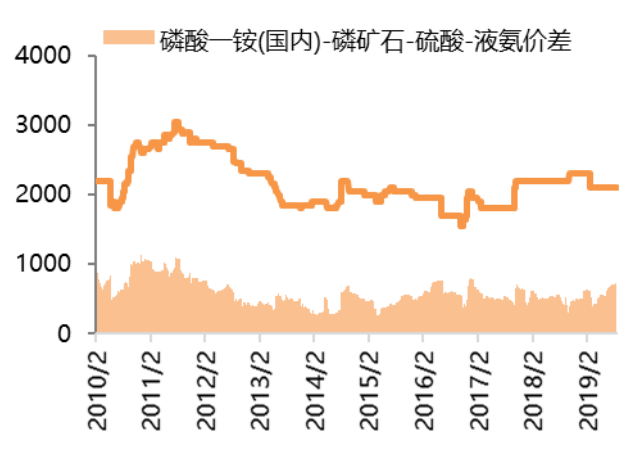
**杀菌剂：**代森锰锌报价 21000 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



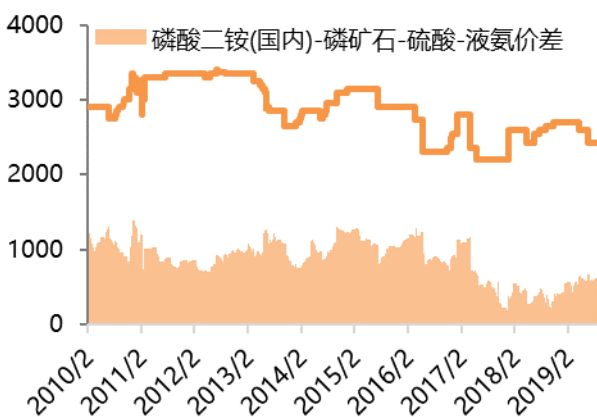
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



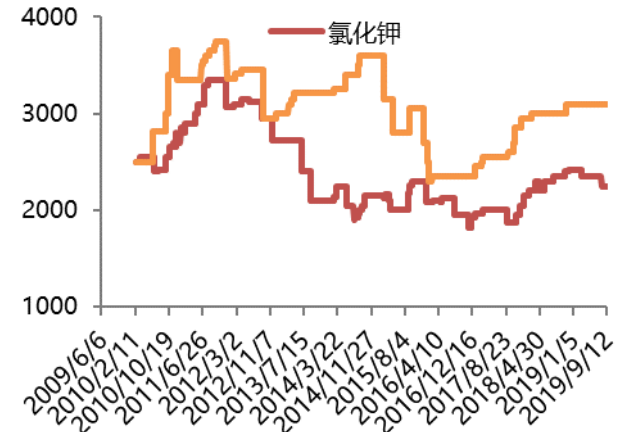
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



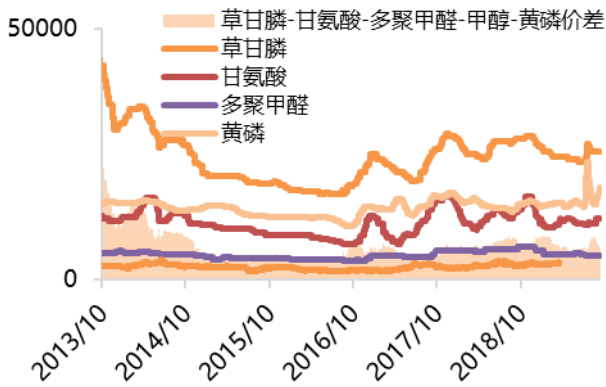
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



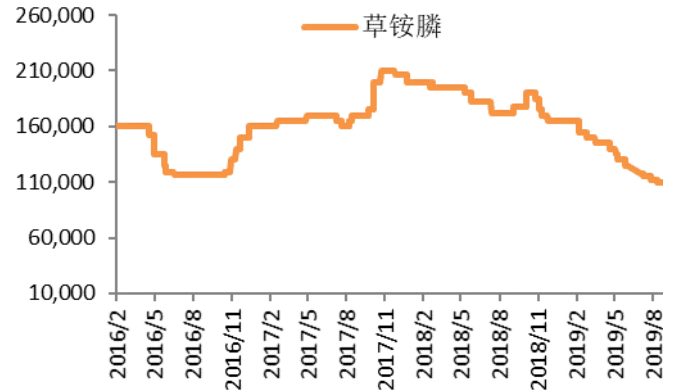
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



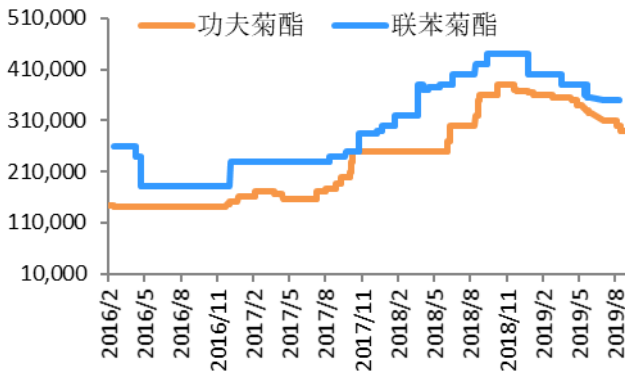
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



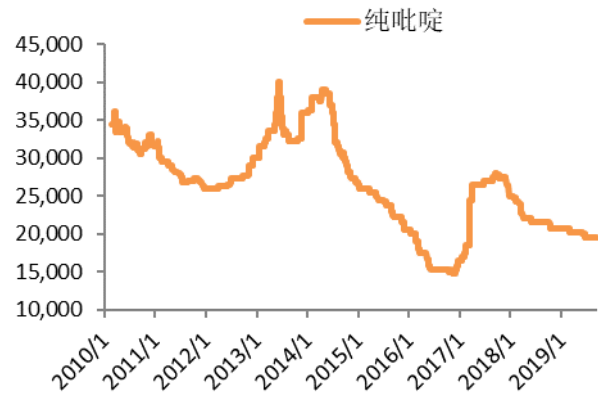
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



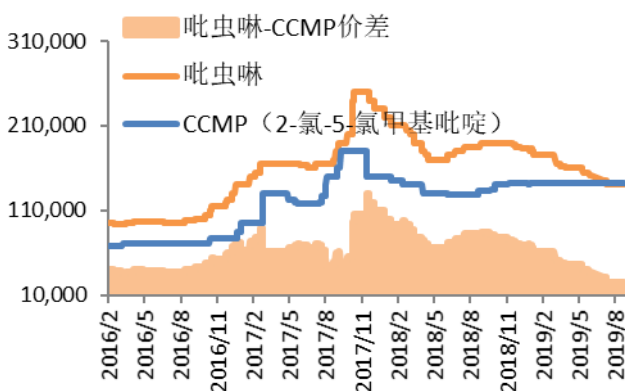
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



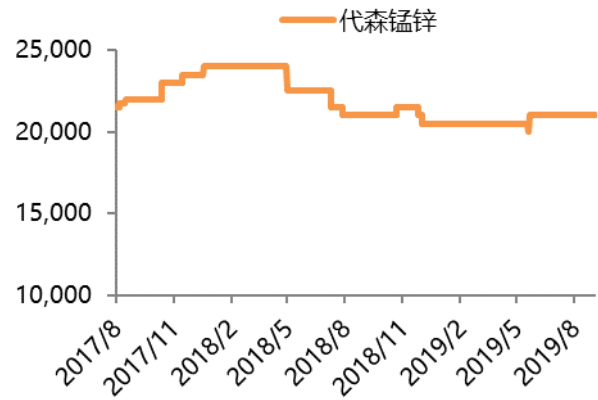
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 20: 国内吡虫啉价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

### 2.3. 聚氨酯及塑料

**MDI:** 华东纯 MDI 报价 17250 元/吨, 下跌 1.43%, 华东聚合 MDI 报价 6500 元/吨, 上涨 6.45%。

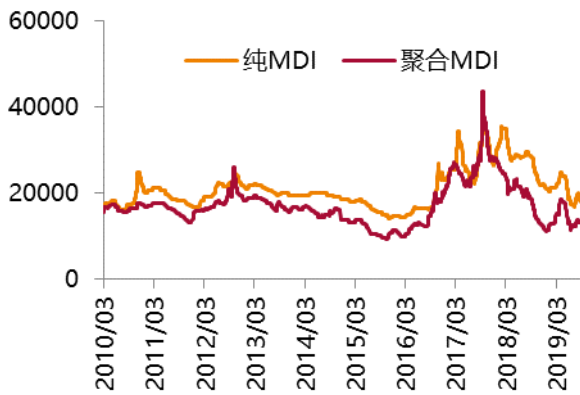
**TDI:** 华东 TDI 报价 12550 元/吨, 维持不变。

**PTMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 15000 元/吨, 维持不变。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 10150 元/吨, 下跌 4.69%。

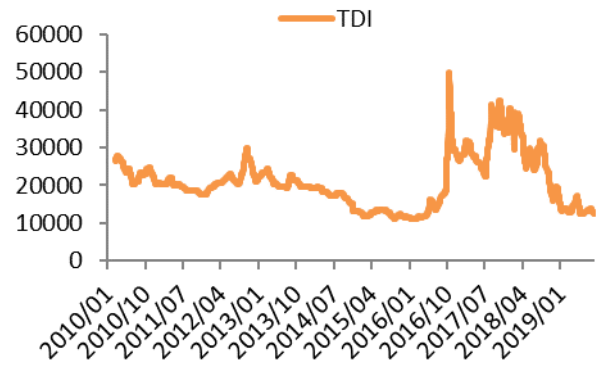
**塑料:** 上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



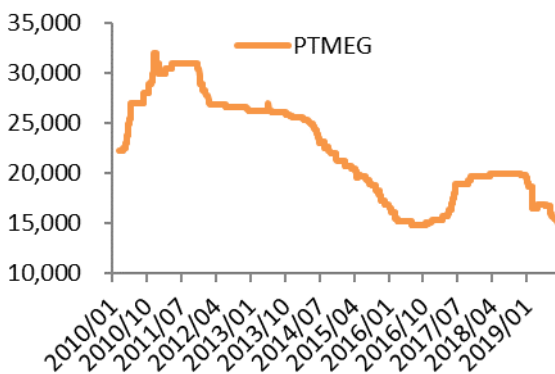
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



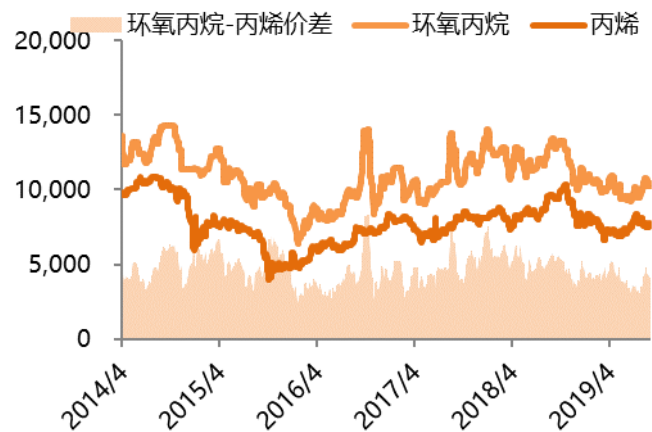
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

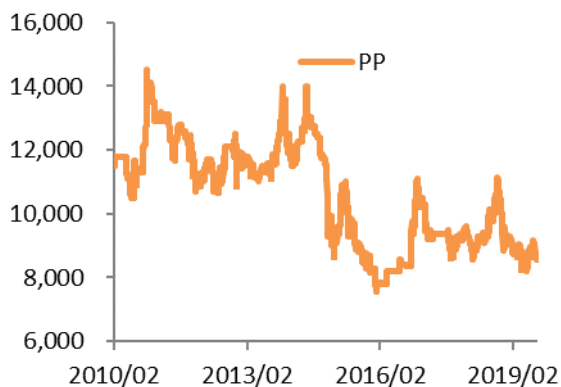
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



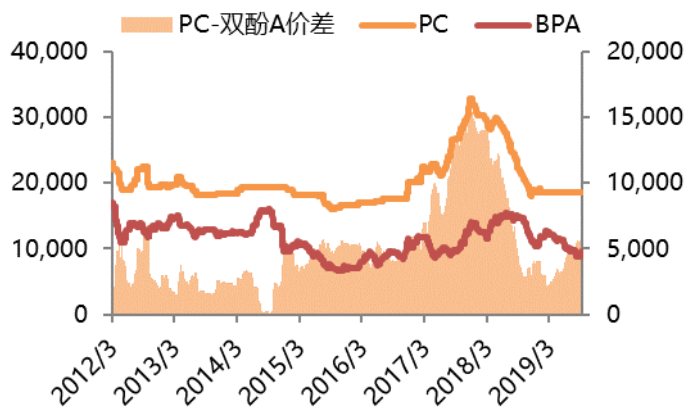
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)

图 27: 华东 PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



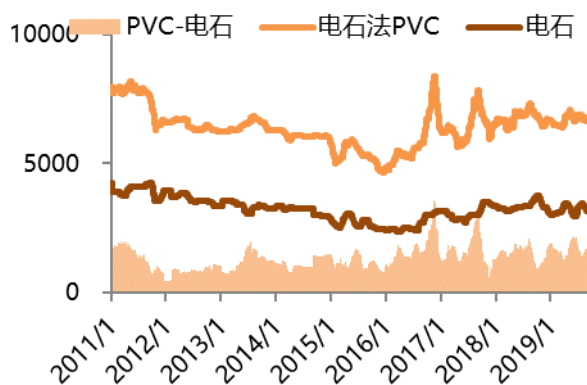
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

### 2.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 6685 元/吨，下跌 0.45%。华东乙烯法 PVC 报价 7100 元/吨，维持不变。

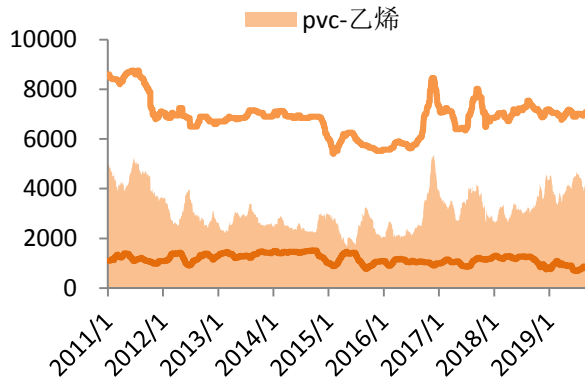
**纯碱：**轻质纯碱报价 1675 元/吨，维持不变%；重质纯碱报价 1875 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



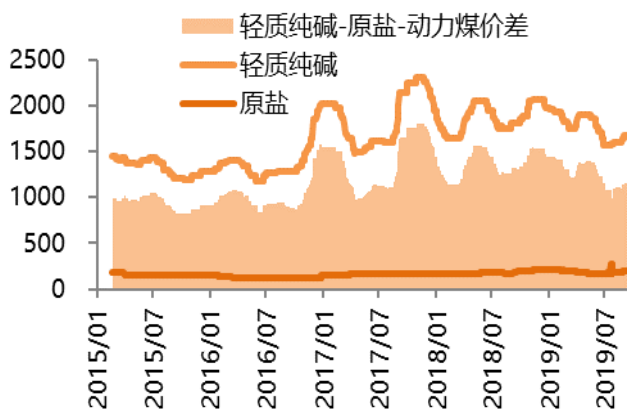
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



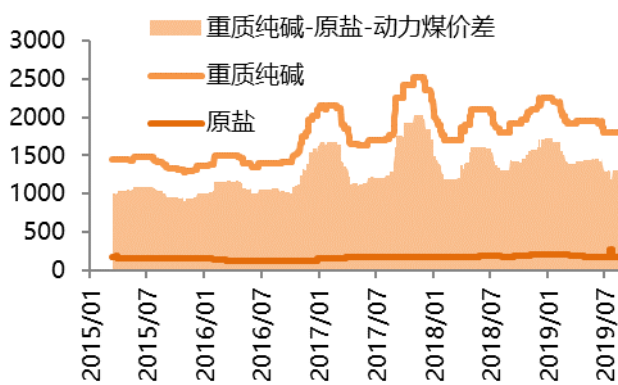
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

## 2.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 10750 元/吨，下跌 1.38%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 11400 元/吨，上涨 2.24%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 12750 元/吨，上涨 4.94%。

**炭黑：**绛县恒大炭黑报价 6300 元/吨，维持不变。

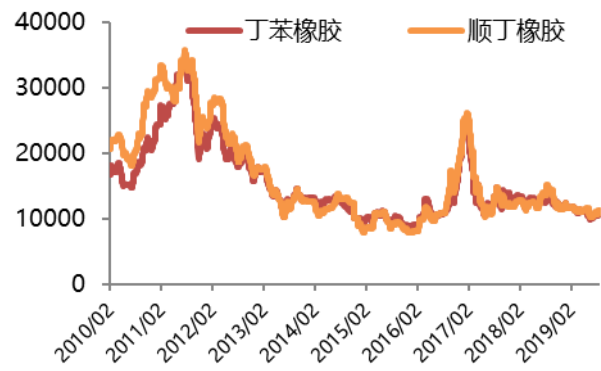
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 22500 元/吨，维持不变。促进剂 CZ 报价 18500 元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



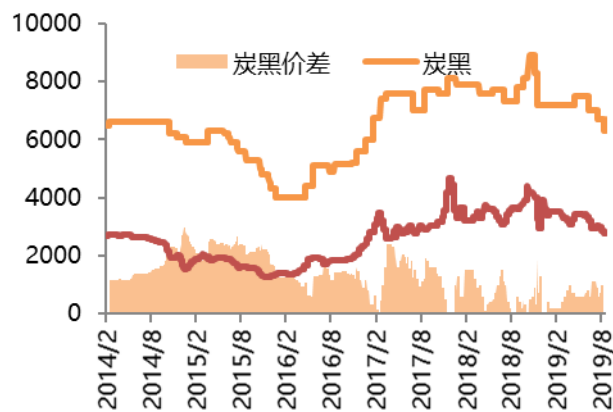
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



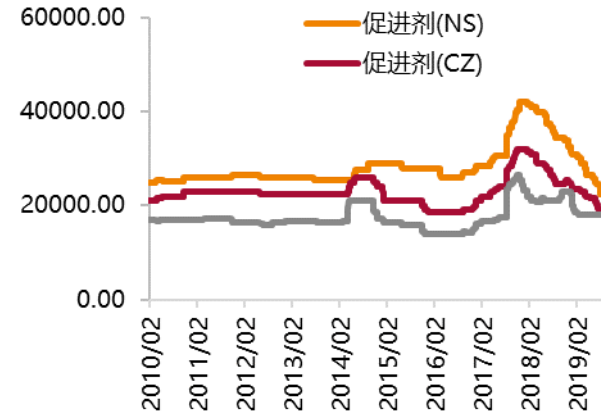
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

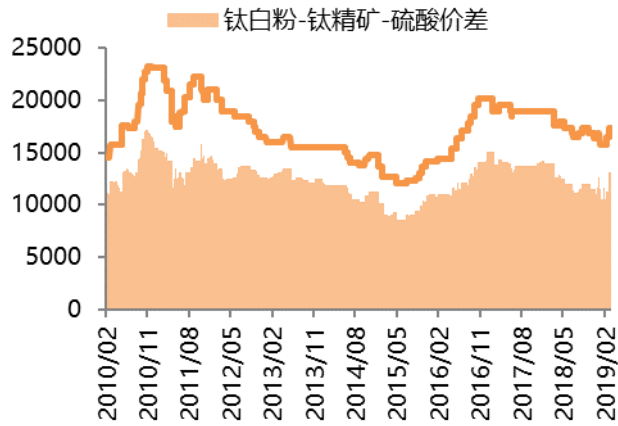
## 2.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 1250 元/吨，维持不变%。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 17300 元/吨，维持不变。



图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

### 2.7. 制冷剂

**R22:** 浙江低端 R22 报价 12000 元/吨, 下跌 7.69%。

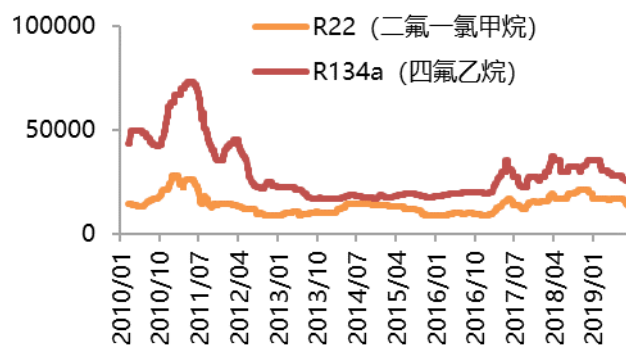
**R134a:** 华东 R134a 报价 24500 元/吨, 维持不变。

**R125:** 浙江高端 R125 报价 20000 元/吨, 维持不变。

**R32:** 浙江低端 R32 报价 15000 元/吨, 维持不变。

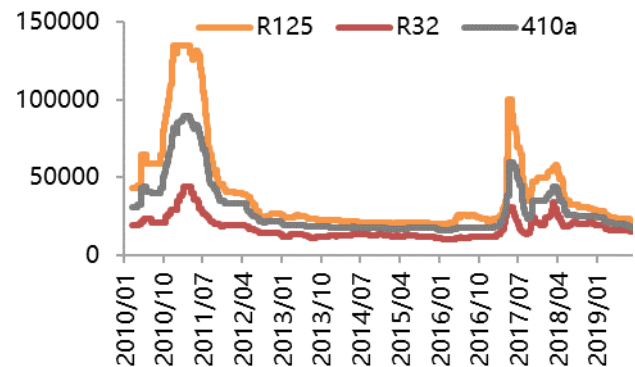
**R410a:** 江苏低端 R410a 报价 17500 元/吨, 维持不变。

图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

### 2.8. 有机硅及其他

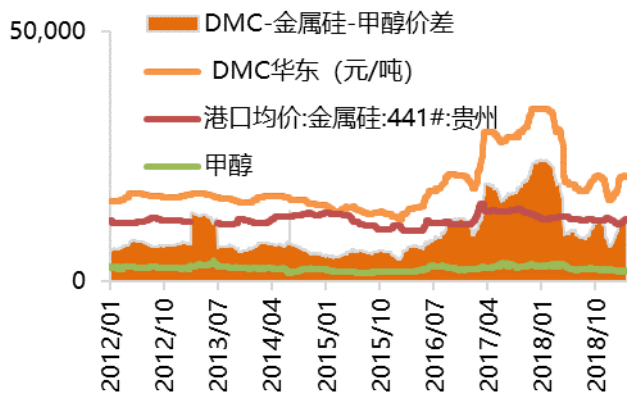
**有机硅:** 华东 DMC 报价 19000 元/吨, 下跌 7.32%。

**染料:** 分散黑 ECT300%报价 35.5 元/公斤, 维持不变, 活性黑 WNN200%报价 26 元/公斤, 维持不变。

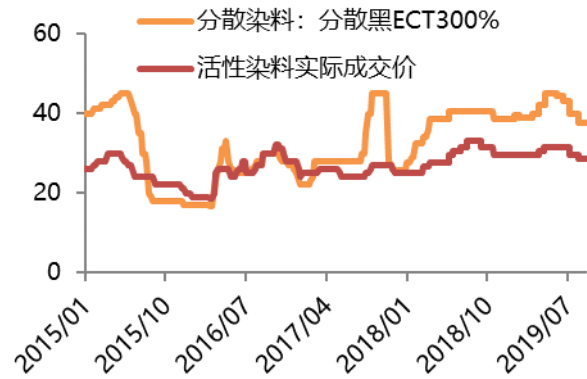
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)





资料来源：百川资讯，天风证券研究所



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

### 3. 行业重点新闻

**亨斯迈考虑在盖斯马投资 2.7 亿美元提升 MDI 产能：**总部位于伍德兰兹的亨斯迈及其附属合资公司 Rubicon 正考虑在 Ascension 教区对聚氨酯工厂进行多阶段的扩建，其价值至少 2.7 亿美元。盖斯马工厂主要生产亚甲基二苯基二异氰酸酯，也称为 MDI，是制造聚氨酯的原材料，用于生产绝缘体、家具、塑料、鞋和药品等产品。该工厂生产的大约 80% 的化学品销往南、北美洲，其余的 20% 出口到其他地方。工厂扩建工程将于 2020 年 1 月开始，到 2023 年结束。该项目将创造约 700 个建筑工作岗位，但是预计只有少数永久职位。亨斯迈已经在盖斯马工厂拥有约 450 名员工和 275 名合同工。（资料来源：PUWORLD）

**SK 创新将在中国再建隔膜厂：**韩国 SK 创新公司表示，将于 2020 年从海外借调 8000 亿韩元（约合人民币 46.96 亿元），用于投资电动汽车动力电池及锂电池隔膜工厂。公司计划到 2025 年获得 30% 的全球锂电池隔膜市场份额。资料显示，公司计划投资约 25 亿元，在常州市金坛区经济开发区内建设 4 套锂离子电池隔膜生产设备、3 套陶瓷涂层隔膜生产设备。锂离子电池隔膜年产量为 3.4 亿平方米，陶瓷涂层隔膜为 1.3 亿平方米。工厂竣工后，SK 创新锂离子电池隔膜总产量将增至 8.5 亿平方米/年。SK 创新表示，工厂将于 2020 年第三季度投入量产，生产的各种隔膜产品将面向电动车和 IT 电池制造商。（资料来源：中国化工报）

### 4. 投资观点及建议

**声明：**本报告所有产能数据均来自相关上市公司公告。

**投资观点及建议：**巴斯夫 VA 预计 11 月恢复生产但低负荷运行，明年下半年计划停产，因此 VA 价格有望大幅上调，能特与帝斯曼正式签订转让协议，VE 行业格局重大变化，推荐 VE 龙头新和成，关注浙江医药。监管高压常态化，农药行业集中度提升有望超预期，分两条投资主线，一是涨价弹性大品种，受益标的为百傲化学和湖南海利；二是中长期打开成长空间品种，受益标的为扬农化工和利尔化学，建议关注利民股份和广信股份等。补贴影响电动汽车销量，动力电池龙头公司排产下滑导致锂电材料预期悲观，行业洗牌利好龙头，推荐电解液龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。内生外延产能加速扩张，行业发展机遇及自身优势使得公司具备持续成长潜力，推荐利安隆。基本面有望超预期，长期看好低估值龙头万华化学、华鲁恒升。

### 5. 风险提示

油价下跌；重大安全事故。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

| 类别     | 说明                             | 评级   | 体系                |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入   | 预期股价相对收益 20%以上    |
|        |                                | 增持   | 预期股价相对收益 10%-20%  |
|        |                                | 持有   | 预期股价相对收益 -10%-10% |
|        |                                | 卖出   | 预期股价相对收益 -10%以下   |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上     |
|        |                                | 中性   | 预期行业指数涨幅 -5%-5%   |
|        |                                | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下    |

## 天风证券研究

| 北京                   | 武汉                   | 上海                   | 深圳                   |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号      | 湖北武汉市武昌区中南路 99       | 上海市浦东新区兰花路 333       | 深圳市福田区益田路 5033 号     |
| 邮编：100031            | 号保利广场 A 座 37 楼       | 号 333 世纪大厦 20 楼      | 平安金融中心 71 楼          |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430071            | 邮编：201204            | 邮编：518000            |
|                      | 电话：(8627)-87618889   | 电话：(8621)-68815388   | 电话：(86755)-23915663  |
|                      | 传真：(8627)-87618863   | 传真：(8621)-68812910   | 传真：(86755)-82571995  |
|                      | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |