

行业研究/专题研究

2019年10月13日

行业评级:

基础化工 增持 (维持)
石油化工 增持 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

刘曦 执业证书编号: S0570515030003
研究员 025-83387130
liuxi@htsc.com

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

钱晟
联系人 qiancheng013578@htsc.com

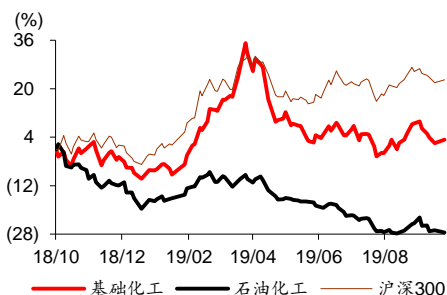
王雯 021-38476718
联系人 wangwen@htsc.com

张艺露
联系人 zhangyilu@htsc.com

相关研究

- 1 《光威复材(300699 SZ,增持): 三季报预增35%-45%, 业绩略超预期》2019.10
- 2 《基础化工: 供需格局有望改善, VE 行业前景向好》2019.10
- 3 《基础化工/石油化工: 行业周报 (第四十周)》2019.10

一年内行业走势图



资料来源: Wind

周期行业数据周报 (第四十一周)

建筑: 9月建筑新订单 PMI 有所回暖, PPP 项目金额落地率持续提升

根据统计局, 9月官方制造业 PMI 为 49.8%, 环比升 0.3pct, 9月建筑业 PMI 57.6%较上月下降 3.6pct, 而 5-9月该数值一直在 58%-61%之间波动, 且整体波幅较大。新订单 PMI 55.1%, 环比上升 1.2pct, 业务活动预期 PMI 62%, 环比下降 2pct。截至 19 年 8 月末, PPP 管理库累计入库项目个数同比增加 13.2%, 前值 15.7%, 8 月单月净入库数同比减少 68.2%; 累计入库金额同比增加 14.9%, 前值 16.6%, 8 月单月净入库金额同比减少 55.2%, 截至 19 年 8 月末, PPP 项目金额落地率 65.5%, 前值 65.2%, 去年同期 50.8%, 金额落地率持续改善。

建材: 中南区域需求恢复旺盛, 水泥玻璃延续涨价趋势

根据数字水泥网, 上周全国高标水泥吨均价环比国庆节前上升 2.6 元, 同比增长 10.5 元, 继续上扬, 南昌、福州及广东广西等南方地区涨价明显。水泥平均库容环比继续持平, 但熟料库容环比小升 2.5%, 需求释放有望带动库容下降。根据卓创资讯, 上周国内浮法玻璃均价环比继续上涨 0.5 元/重箱, 同比降幅收窄至 1.5 元/重箱, 库存周环比微增 5 万重箱, 同比减少 901 万重箱, 广东、湖南等地因需求较好备货增加, 玻璃基本面延续改善。玻纤价格上周无显著变化, 维持下半年弱势判断。

钢铁: 钢材需求较节前下行, 汽车销量转好利好卷板

上周, 我们测算五大钢材需求 1058 万吨, 环比+40%, 主要受国庆放假、施工放缓影响; 相比节前一周, 需求总量-7%, 或因节前下游备货较多, 透支部分节后需求, 同有国庆阅兵的 2017 年节后有类似变化, 下周钢材需求或环比上行。节后高炉生产恢复明显, 后期钢材价格或承压。据乘联会, 9 月全国狭义乘用车批发销量、零售销量环比分别+17.2%、+14.0%, 同比分别-6.0%、-6.5%, 较前值分别+1.9、+3.4pct, 批发、零售端转好, 或提振汽车用钢需求。因钢卷运输货车超载, 致使无锡高架桥坍塌, 可能导致钢卷运输监管趋严, 或提振热卷价格。

有色: 关注供应边际短缺的钨和钴, 有望受益宏观情绪转暖的铜

金属价格方面, 上周中美磋商取得实质性进展, 外盘基本金属除镍外普涨, LME 铜价格周度上涨 2.84%; 小金属品种中, 国内钨精矿价格也因当前产业链库存较低、精矿供应不足而明显上涨。其余小金属中, 国内中重稀土价格下跌。我们认为中长期看, 全球宏观经济数据仍展现出下行趋势, 基本金属需求仍不乐观, 但短期看, 中长期处于下跌趋势的基本金属铜、铅锌等或受益于当前宏观情绪转暖, 价格有望企稳反弹。当前全球货币宽松趋势形成, 长期看贵金属因具备保值功能价格仍有望上涨, 此外当前还应关注持续涨价可能性大的小金属品种, 如钨、钴和钛。

化工: 中东局势再度紧张, 原油价格止跌反弹

上周, 国际油价止跌反弹, 国内化工品价格以下跌为主: 重点监测的 272 个主要化工产品中, 49 个上涨, 88 个下跌, 其中新加坡石脑油 (20.7%)、中国 LNG 现货 (18.3%)、对硝基氯化苯 (12.5%) 涨幅居前; 邻硝基氯化苯 (-23.5%)、MTBE (-13.6%)、硫铵 (-12.3%) 跌幅居前。重点产品中: 1) 原油: 伊朗油轮遭攻击引发供给侧担忧, 推动原油价格上涨; 2) 碳酸二甲酯: 供给减少需求持续跟进、原料价格高位支撑, 碳酸二甲酯价格延续涨势; 3) 环氧丙烷及聚醚: 库存消化、出货顺畅, 环氧丙烷价格低位补涨, 下游聚醚多元醇小幅跟涨。

风险提示: 部分抽样指标无法代表整体趋势; 历史数据对未来指引失效。

正文目录

建筑行业	7
建筑三大下游行业投资数据	7
融资数据	8
社融存量	8
新增人民币贷款及非标融资	8
公共财政支出及政府性基金	9
地方政府融资	9
基建细分下游行业投资数据	10
PPP 数据	11
拟在建项目数据	12
铁路	12
轨道交通	12
公路	12
水利	13
水电	13
上市公司订单数据	13
建材行业	16
水泥	16
水泥价格	16
水泥生产	17
泥煤价差	18
熟料市场	19
玻璃	20
玻璃价格	20
玻璃库存	21
玻璃开工	22
纯碱价格	22
玻纤价格	23
钢铁行业	24
钢铁行业周度数据一览	24
钢材价格	24
利润测算	25
国内钢材库存	25
周度需求测算	26
国内钢材产量	26
有色行业	27
化工行业	28

重点化工品价格价差走势29

图表目录

图表 1: 固定资产投资完成额及同比增速.....	7
图表 2: 建筑三大下游板块投资累计同比增速.....	7
图表 3: 基建细分子行业累计投资同比增速.....	7
图表 4: 房地产本年土地购置面积累计同比增速.....	7
图表 5: 房地产新开工面积累计同比增速.....	7
图表 6: 房地产竣工面积累计同比增速.....	8
图表 7: 房地产销售面积累计同比增速.....	8
图表 8: 社融存量同比增速 (%).....	8
图表 9: 当月新增人民币贷款.....	8
图表 10: 非标融资当月新增额 (亿元).....	8
图表 11: 非金融企业短期贷款当月新增额.....	9
图表 12: 非金融企业中长期贷款当月新增额.....	9
图表 13: 公共财政支出累计同比增速.....	9
图表 14: 全国政府性基金收入与支出累计同比增速.....	9
图表 15: 城投债净融资额情况.....	9
图表 16: 专项债净融资额情况.....	9
图表 17: 交通固定资产投资完成额及同比增速.....	10
图表 18: 铁路固定资产投资完成额及同比增速.....	10
图表 19: 公路固定资产投资完成额及同比增速.....	10
图表 20: 水电电源基本建设投资完成额及同比增速.....	10
图表 21: 电网基本建设投资完成额及同比增速.....	10
图表 22: 水利管理业固定资产投资完成额及同比增速.....	10
图表 23: 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速.....	11
图表 24: 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速.....	11
图表 25: PPP 项目利差.....	11
图表 26: 铁路拟建项目数量及增速.....	12
图表 27: 铁路拟建项目金额及增速.....	12
图表 28: 轨道交通拟建项目数量及增速.....	12
图表 29: 轨道交通拟建项目金额及增速.....	12
图表 30: 公路拟建项目数量及增速.....	12
图表 31: 公路拟建项目金额及增速.....	12
图表 32: 水利拟建项目数量及增速.....	13
图表 33: 水利拟建项目金额及增速.....	13
图表 34: 水电拟建项目数量及增速.....	13
图表 35: 水电拟建项目金额及增速.....	13
图表 36: 大基建板块订单累计增速 (%).....	13
图表 37: 钢结构板块订单累计增速 (%).....	14

图表 38: 专业工程板块订单累计增速 (%)	14
图表 39: 设计咨询板块订单累计增速 (%)	14
图表 40: 园林板块订单累计增速 (%)	14
图表 41: 装饰板块订单累计增速 (%)	15
图表 42: 中小建企板块订单累计增速 (%)	15
图表 43: 2012-2019 年高标水泥价格月度走势	16
图表 44: 高标散装水泥出厂价年度走势	16
图表 45: 华北高标水泥价格月度走势	16
图表 46: 东北高标水泥价格月度走势	16
图表 47: 华东高标水泥价格月度走势	16
图表 48: 中南高标水泥价格月度走势	16
图表 49: 西南高标水泥价格月度走势	17
图表 50: 西北高标水泥价格月度走势	17
图表 51: 2019 年 7-8 月分省水泥产量及同比增速	17
图表 52: 全国水泥产量累计同比增速	18
图表 53: 全国水泥产量当月同比增速	18
图表 54: 2012-2019 年全国重点水泥企业月末库容比	18
图表 55: 2018-2019 年全国水泥月度出货率	18
图表 56: 2012-2019 年水泥-煤炭月度价格差	18
图表 57: 水泥-煤炭年度价格差走势	18
图表 58: 2012-2019 年熟料出厂价格月度比较	19
图表 59: 熟料出厂价格年度走势	19
图表 60: 2012-2019 年熟料月末库容比	19
图表 61: 重点熟料企业年度库容比	19
图表 62: 2012-2019 年全国磨机月度开工率比较	19
图表 63: 2011-2019 年全国 5mm 白玻价格月度走势	20
图表 64: 2011-2019 年 5mm 白玻价格年度走势	20
图表 65: 华北 5mm 白玻价格月度走势	20
图表 66: 华中 5mm 白玻价格月度走势	20
图表 67: 华东 5mm 白玻价格月度走势	20
图表 68: 华南 5mm 白玻价格月度走势	20
图表 69: 西南 5mm 白玻价格月度走势	21
图表 70: 东北 5mm 白玻价格月度走势	21
图表 71: 西北 5mm 白玻价格月度走势	21
图表 72: 2013-2019 年全国玻璃月末库存	21
图表 73: 2012-2019 年玻璃年度库存	21
图表 74: 全国浮法玻璃库存	22
图表 75: 全国浮法玻璃日熔量	22
图表 76: 全国玻璃产线开工率	22
图表 77: 全国玻璃产线产能利用率	22
图表 78: 全国重质纯碱均价走势	22

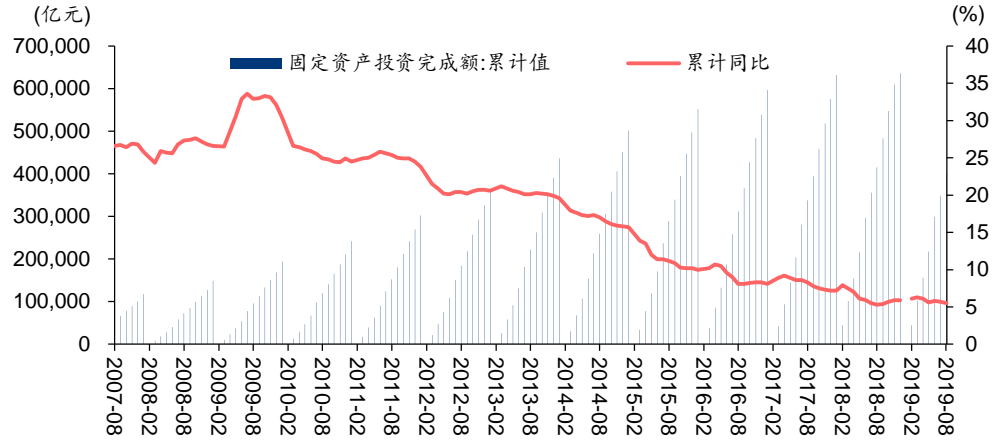
图表 79: 全国轻质纯碱均价走势	22
图表 80: 2400tex 缠绕直接纱价格走势	23
图表 81: 2400texSMC 合股纱价格走势	23
图表 82: 2400tex 喷射合股纱价格走势	23
图表 83: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势	23
图表 84: 钢铁行业周度数据一览	24
图表 85: 钢材主要产品价格变化	24
图表 86: 螺纹、热卷现货价格变化	24
图表 87: 螺纹、热卷期货价格变化	24
图表 88: 钢材主要产品利润测算	25
图表 89: 主要钢材品种毛利	25
图表 90: 主要钢材品种毛利率	25
图表 91: 国内主要钢材品种社会库存	25
图表 92: 国内主要钢材品种钢厂库存	25
图表 93: 国内主要钢材品种整体库存	25
图表 94: 螺纹钢社会库存走势	26
图表 95: 热卷社会库存走势	26
图表 96: 钢材主要产品周度需求测算	26
图表 97: 螺纹周度需求测算	26
图表 98: 热卷周度需求测算	26
图表 99: 国内主要钢材品种周产量	26
图表 100: 基本金属价格一览 (单位: 元/吨, 美元/吨)	27
图表 101: 主要稀土氧化物和小金属价格	27
图表 102: 重点跟踪化工产品价格涨幅前十名	28
图表 103: 重点跟踪化工产品价格跌幅前十名	28
图表 104: 重点化工品价格变化情况	29
图表 105: 国际原油价格走势	30
图表 106: 美国商业原油库存	30
图表 107: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势	30
图表 108: 烯烃价格走势	30
图表 109: 甲醇价格价差图	30
图表 110: 醋酸价格价差图	30
图表 111: 乙二醇价格价差图	31
图表 112: 丙烯酸价格图	31
图表 113: 环氧丙烷价格价差图	31
图表 114: 农药价格走势	31
图表 115: 化肥价格走势	31
图表 116: 硝酸铵价格价差图	31
图表 117: 磷矿石价格走势	32
图表 118: MDI 价格价差走势图	32
图表 119: TDI 价格价差走势图	32

图表 120: 硬泡聚醚价格价差走势	32
图表 121: DMF 价格价差走势	32
图表 122: 氨纶价格价差走势	32
图表 123: 甲乙酮价格走势图	33
图表 124: PVC 价格价差走势	33
图表 125: 烧碱价格走势	33
图表 126: 纯碱价格价差走势	33
图表 127: 橡胶价格走势	33
图表 128: 粘胶短纤价格价差走势	33
图表 129: PTA 价格价差图	34
图表 130: 涤纶长丝 POY 价格价差图	34
图表 131: 炭黑价格价差图	34
图表 132: PVA 价格价差图	34
图表 133: 钛白粉价格价差图	34
图表 134: 制冷剂价格走势	34
图表 135: 有机硅价格价差走势	35
图表 136: 染料价格走势	35

建筑行业

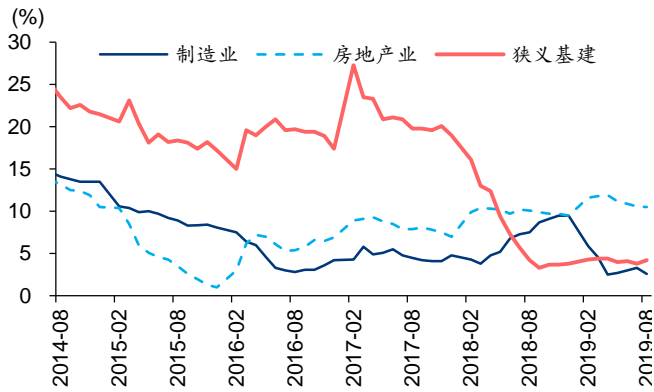
建筑三大下游行业投资数据

图表1: 固定资产投资完成额及同比增速



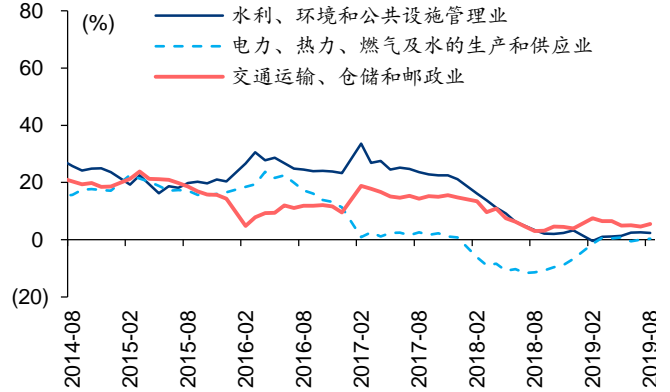
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 建筑三大下游板块投资累计同比增速



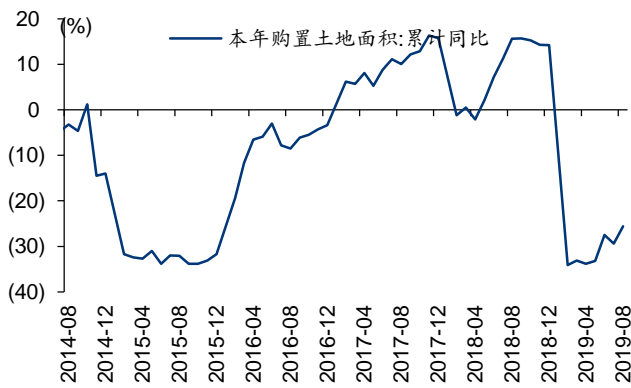
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 基建细分子行业累计投资同比增速



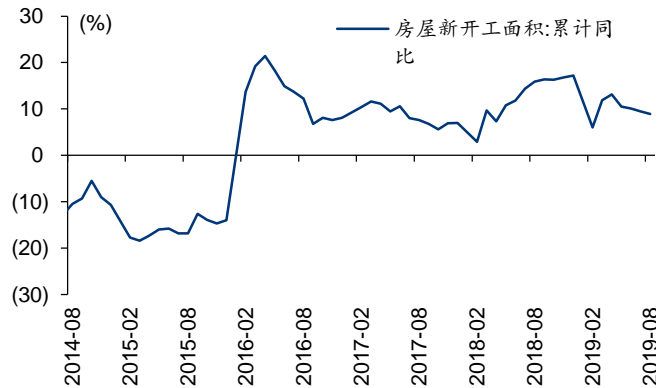
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表4: 房地产本年土地购置面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表5: 房地产新开工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 房地产竣工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 房地产销售面积累计同比增速

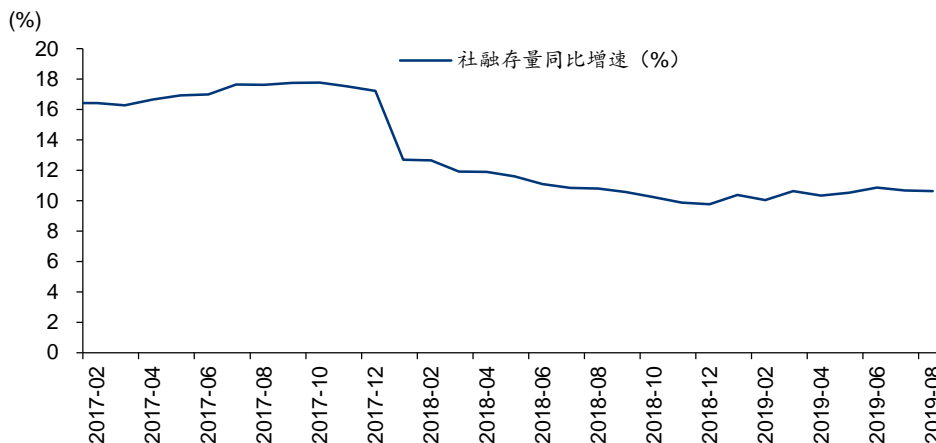


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

融资数据

社融存量

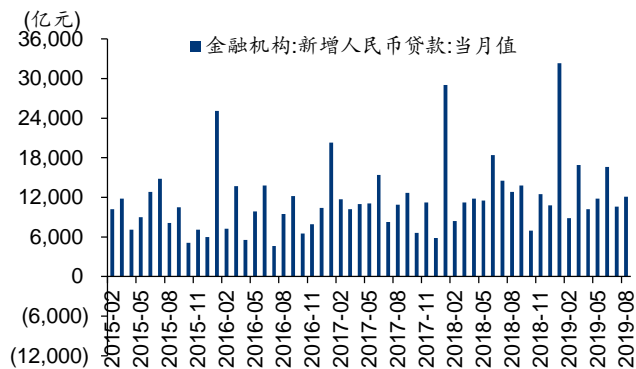
图表8: 社融存量同比增速 (%)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

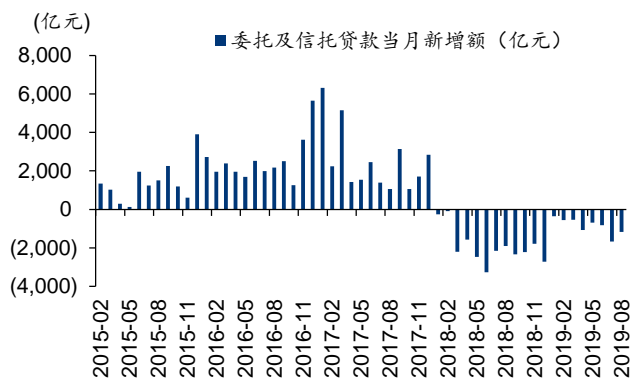
新增人民币贷款及非标融资

图表9: 当月新增人民币贷款



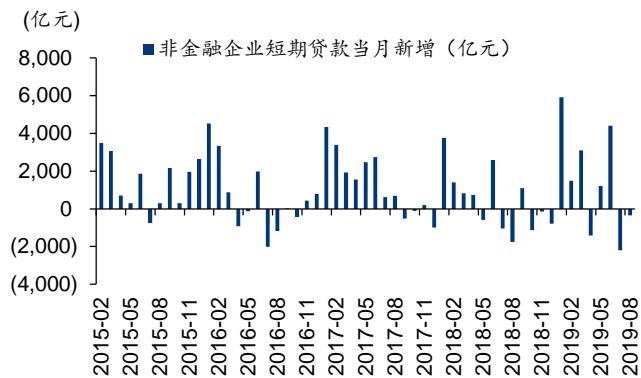
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 非标融资当月新增额 (亿元)



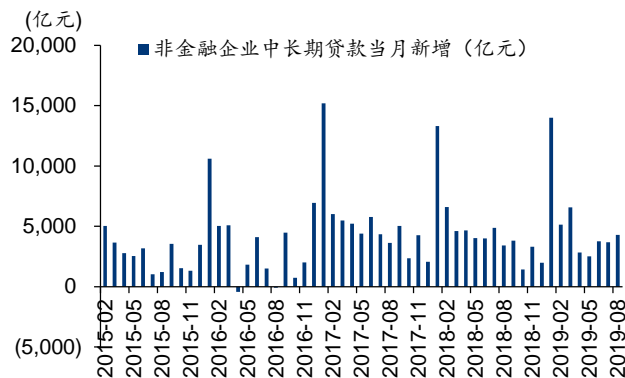
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表11: 非金融企业短期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

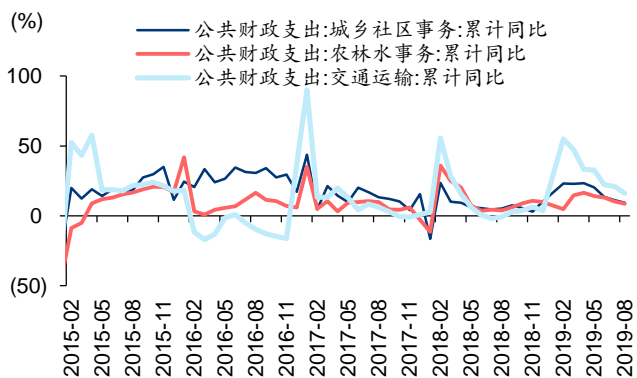
图表12: 非金融企业中长期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

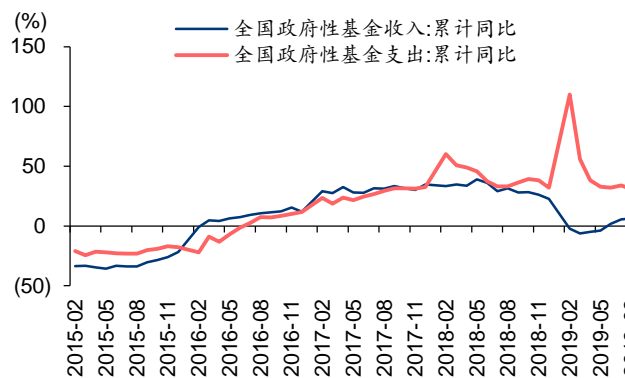
公共财政支出及政府性基金

图表13: 公共财政支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

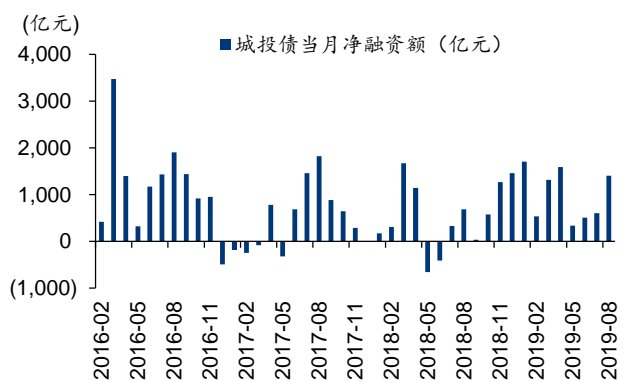
图表14: 全国政府性基金收入与支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

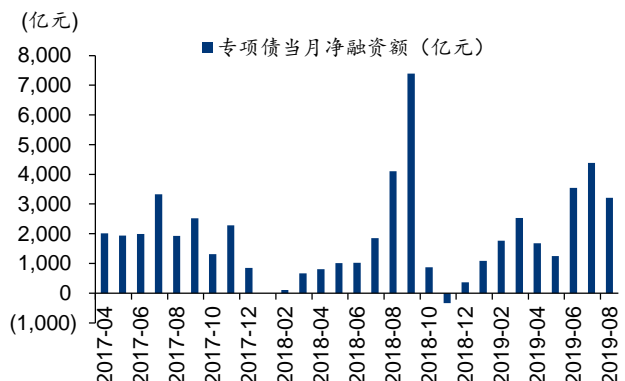
地方政府融资

图表15: 城投债净融资额情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

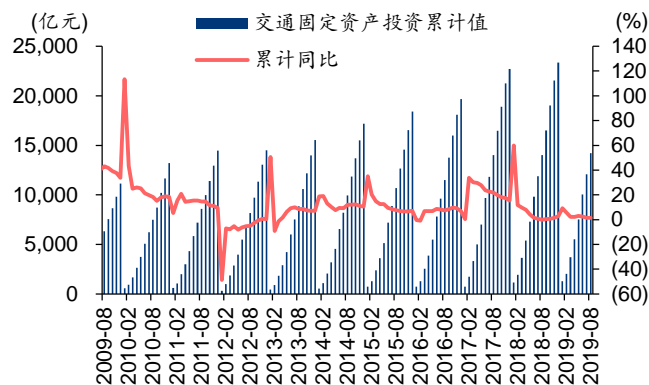
图表16: 专项债净融资额情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

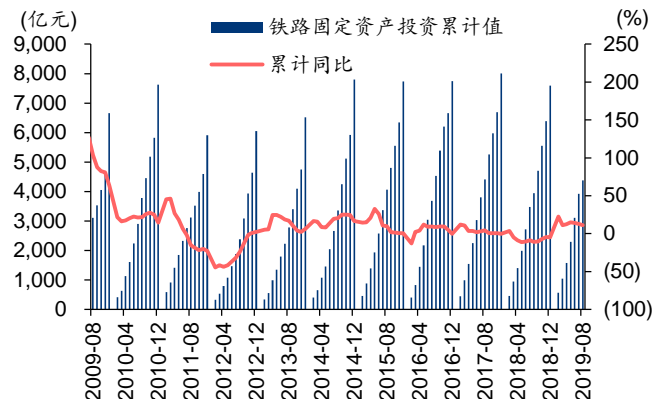
基建细分下游行业投资数据

图表17: 交通固定资产投资完成额及同比增速



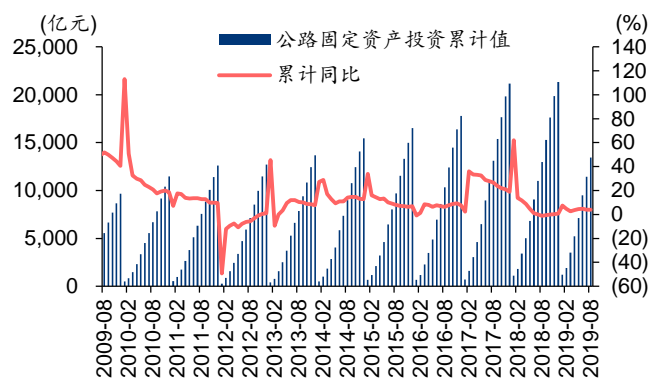
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 铁路固定资产投资完成额及同比增速



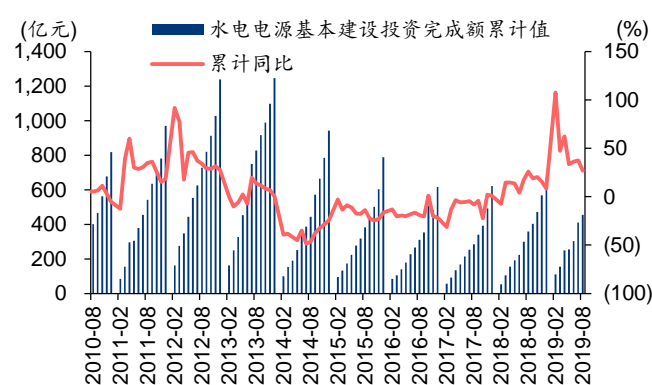
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表19: 公路固定资产投资完成额及同比增速



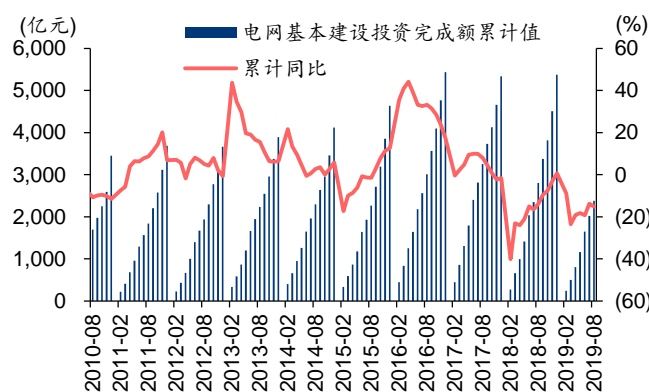
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表20: 水电电源基本建设投资完成额及同比增速



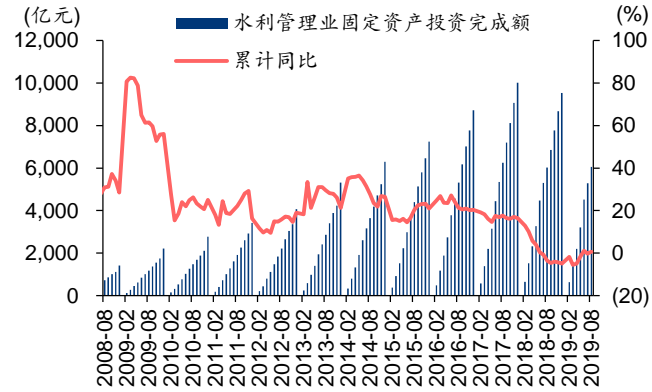
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表21: 电网基本建设投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

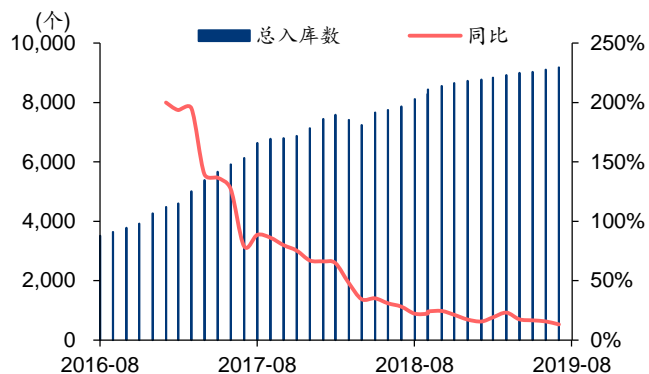
图表22: 水利管理业固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

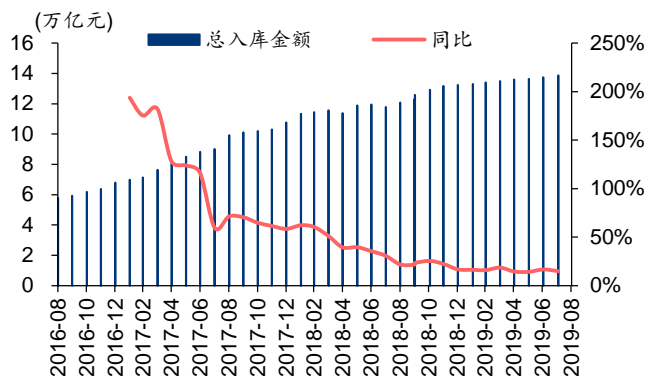
PPP 数据

图表23: 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速



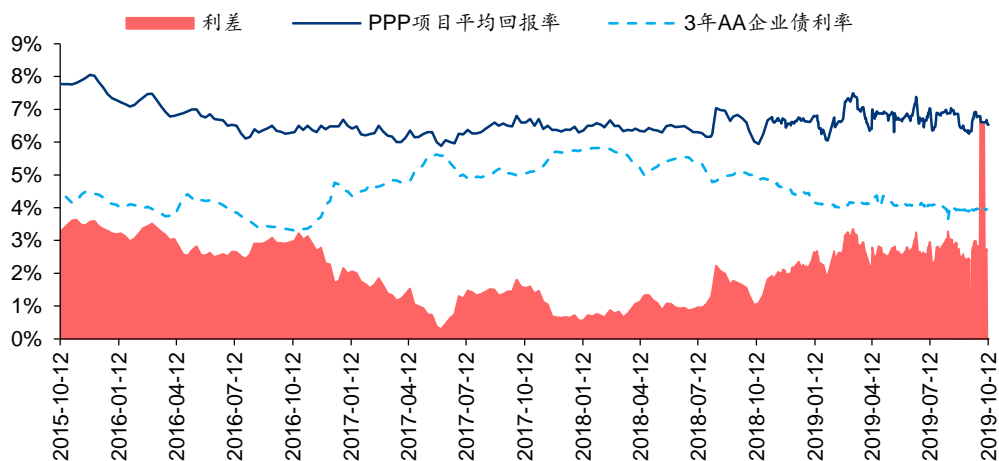
资料来源: Cpppc, 华泰证券研究所

图表24: 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速



资料来源: Cpppc, 华泰证券研究所

图表25: PPP 项目利差

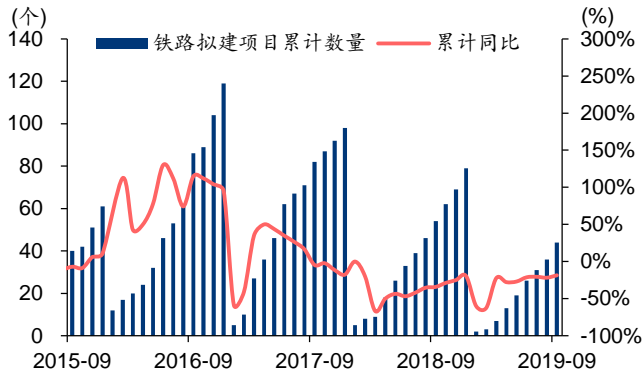


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

拟在建项目数据

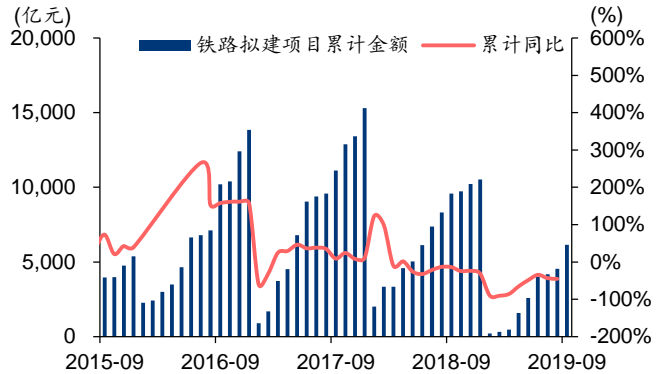
铁路

图表26: 铁路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表27: 铁路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

轨道交通

图表28: 轨道交通拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

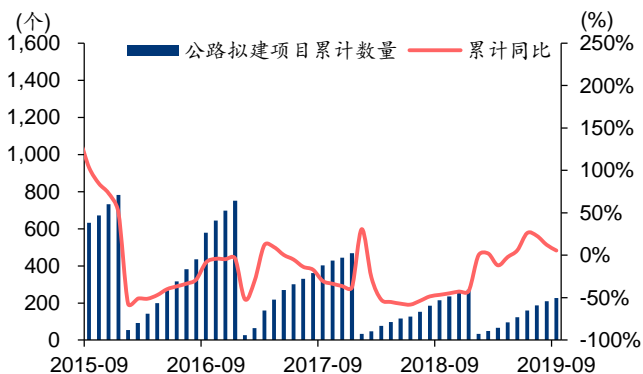
图表29: 轨道交通拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

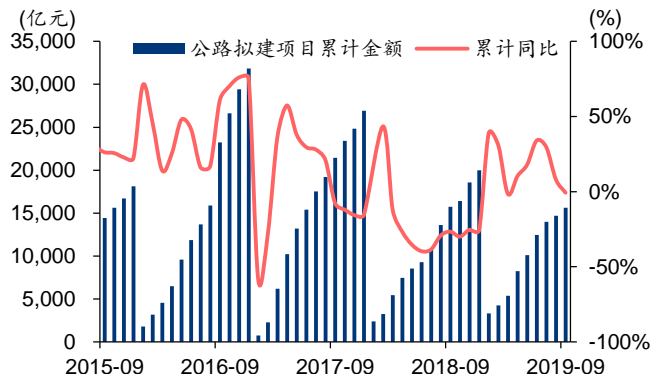
公路

图表30: 公路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

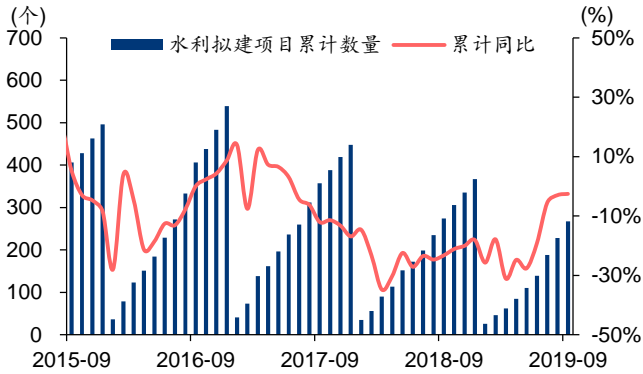
图表31: 公路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

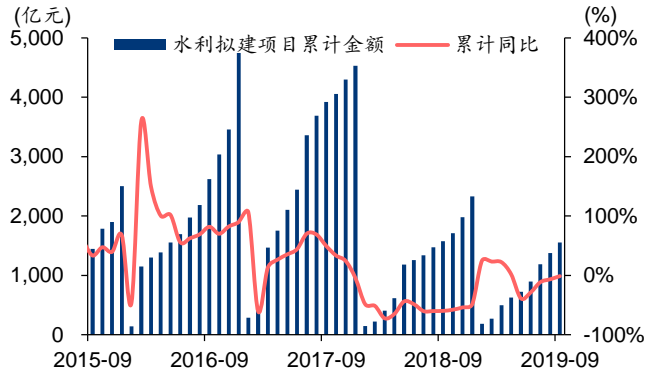
水利

图表32: 水利拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

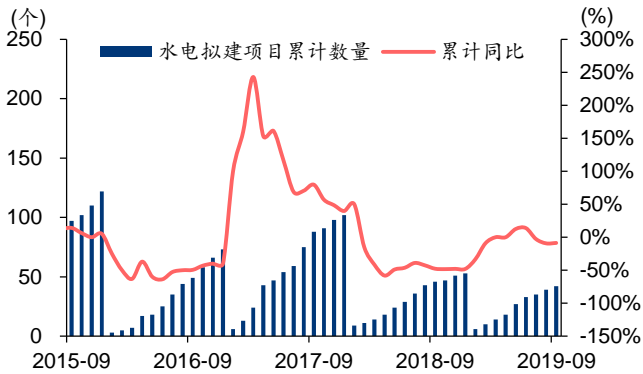
图表33: 水利拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

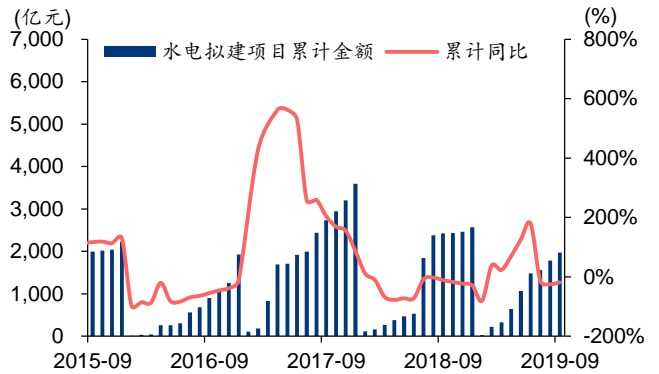
水电

图表34: 水电拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表35: 水电拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

上市公司订单数据

图表36: 大基建板块订单累计增速 (%)

	中国交建	中国铁建	中国中铁	中国中冶	中国建筑	中国电建	上海建工	葛洲坝	中国核建	隧道股份
17Q1	40	46	36	12	24	19	16	43		-47
17H1	52	47	34	22	34	40	31	16		2
17Q1-3	31	25	24	26	33	27	28	25	15	14
17FY	23	24	26	20	19	13	20	6	23	28
18Q1	19	7	21	37	24	4	13	16	99	11
18H1	-1	10	13	6	3	-5	4	-5	33	-13
18Q1-3	-6	5	6	10	4	5	10	-18	22	8
18FY	-1	5	9	10	5	12	18	-1	1	-11
19Q1	13	6	0	5	9	16	31	-33	17	3
19H1	16	18	11	20	3	16	20	17	-5	-7
19Q1-3								15		

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表37: 钢结构板块订单累计增速 (%)

	鸿路钢构	精工钢构	富煌钢构	东南网架	杭萧钢构
17Q1		37	70		62
17H1	84	28	42		20
17Q1-3		59	46		-1
17FY	100	46	46	18	3
18Q1		34	-24	-33	72
18H1	32	32	42	-18	39
18Q1-3		9	15	-26	45
18FY	31	240	1	-7	50
19Q1		62	-2	48	-18
19H1	52	36	28	65	18

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表38: 专业工程板块订单累计增速 (%)

	北方国际	中工国际	中材国际	中国化学	镇海股份	延长化建	东华科技	海油工程
17Q1				92		3		1673
17H1		178	-6	77		24	-16	41
17Q1-3				56		24		
17FY		9	29	35		7	42	32
18Q1	-90	-43	-22	5		33	-42	129
18H1	-65	-57	-23	72		19	-3	88
18Q1-3	-65	-63	-33	80			-35	69
18FY	-72	-6	-14	53	95		18	69
19Q1	193	201	42	48			-47	-10
19H1	247	177	26	12			104	13
19Q1-3			27					

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表39: 设计咨询板块订单累计增速 (%)

	设计总院	勘设股份	华建集团	山鼎设计	启迪设计	中国海诚
17Q1				7	8	-64
17H1			12	-6	25	-56
17Q1-3				-4	30	-25
17FY		260	27	-5	30	-16
18Q1				10	66	30
18H1	37	125	40	38	71	15
18Q1-3		74				-15
18FY	-59	-39	17	34		0
19Q1		-88				50
19H1		-19				27

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表40: 园林板块订单累计增速 (%)

	东珠生态	岭南股份	文科园林	天域生态	铁汉生态	农高环境	乾景园林	普邦股份	花王股份
17Q1					-42				
17H1					-14				
17Q1-3	29	214			154		230		
17FY		810			72				
18Q1		1640	1	-21	1015		-67		18
18H1		318	84	256	336	156	-22		-33
18Q1-3	58	468	88	-14	81	48	-40		-58
18FY		85	50	-49	25	-19	90	-62	98
19Q1	132	-64	-12	557	-83	109	-40	-38	-100
19H1	539		-7	-2		511	76	-55	-100

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表41: 装饰板块订单累计增速 (%)

装饰	奇信股份	全筑股份	瑞和股份	东易日盛	广田集团	嘉寓股份	建艺集团	江河集团
18Q1	-25		11	17	87	444	46	14
18H1	11		21	10	147	112	37	8
18Q1-3	-2	62	9	12	87	80	13	8
18FY	-5	39	8	5	47	51	5	18
19Q1	-51	16	104	9	-25	-42	-27	36
19H1	-37	5	19	8	-41		-44	36
装饰	金螳螂	柯利达	亚厦股份	宝鹰股份	洪涛股份	中装建设	中航三鑫	名雕股份
18Q1	16	42	58	122	-32	120	3	-10
18H1	19	-22	26	134	-1	62		-17
18Q1-3	22	-5	24	91	-12	51	-9	-15
18FY	24		8	34	-20	33	8	-12
19Q1	30	14	24	-65	33	-27	201	-7
19H1	25	18	43	-61	-19	-9		19

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表42: 中小建企板块订单累计增速 (%)

中小建企	安徽水利	北新路桥	成都路桥	城地股份	宏润建设	龙元建设
18Q1	-25	0	2900	200	-16	10
18H1	-9	-15	-86		1	9
18Q1-3	-11	-13	-94	57	8	-31
18FY	-24	-14	-76	105	-29	-25
19Q1	-36	-99	-100	-64	-45	-42
19H1	-12	-96	534		-26	-61
中小建企	宁波建工	浦东建设	四川路桥	中南建设	重庆建工	龙建股份
18Q1	156	2	242	53	31	-14
18H1	33	-6	108	49	16	-8
18Q1-3	24	-26	27		17	6
18FY	10	5	60	45	10	-16
19Q1	-26	-2	-64	0.6	-12	44
19H1	-16	52	-72	-0.2	9	114
19Q1-3			-67	14		

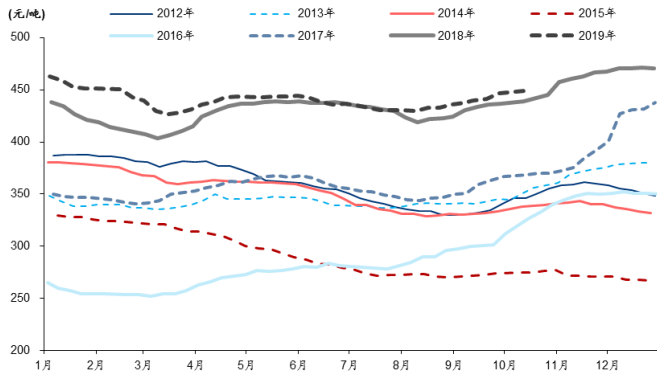
资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

建材行业

水泥

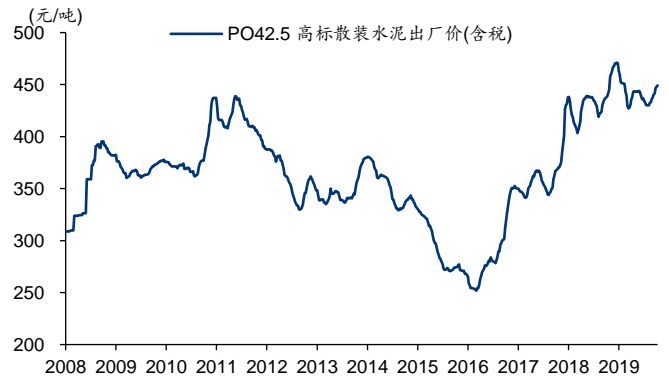
水泥价格

图表43: 2012-2019年高标水泥价格月度走势



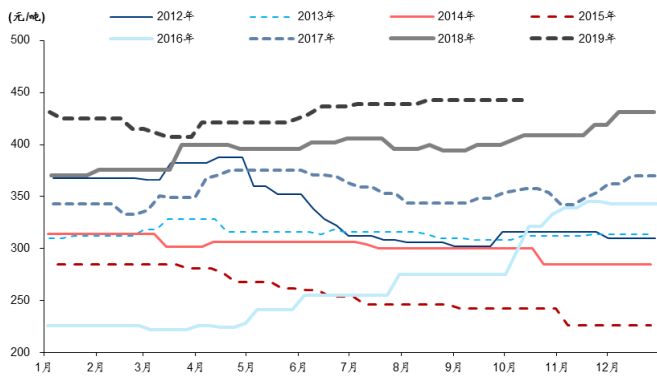
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表44: 高标散装水泥出厂价年度走势



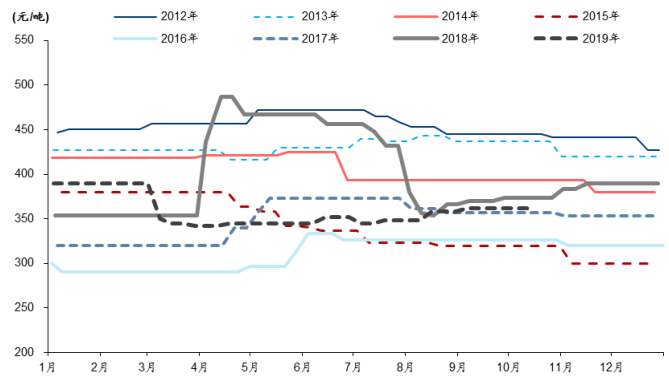
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表45: 华北高标水泥价格月度走势



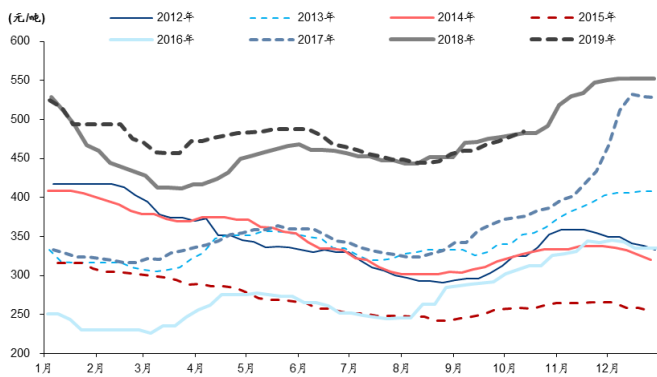
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表46: 东北高标水泥价格月度走势



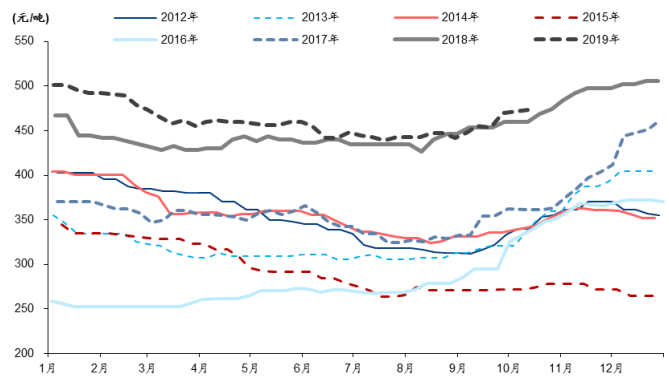
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表47: 华东高标水泥价格月度走势



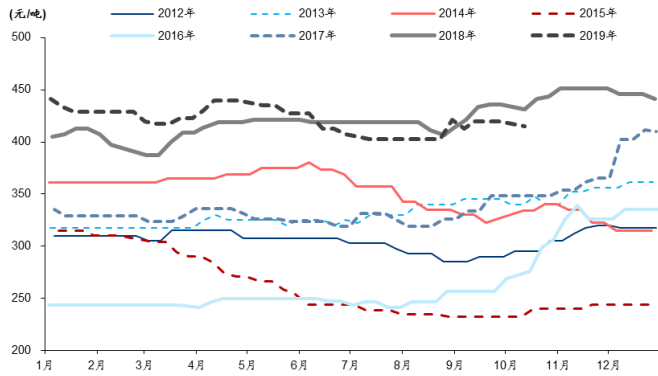
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表48: 中南高标水泥价格月度走势



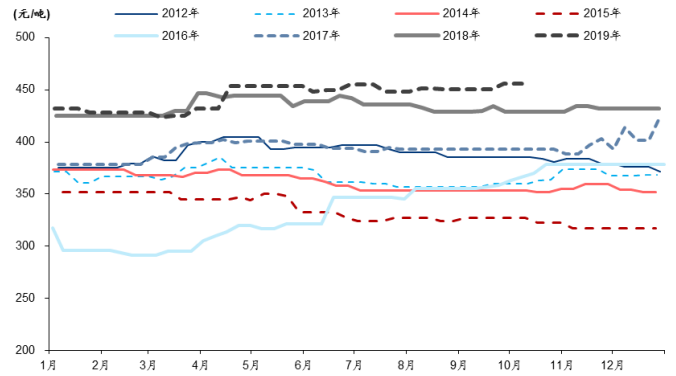
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表49: 西南高标水泥价格月度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表50: 西北高标水泥价格月度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

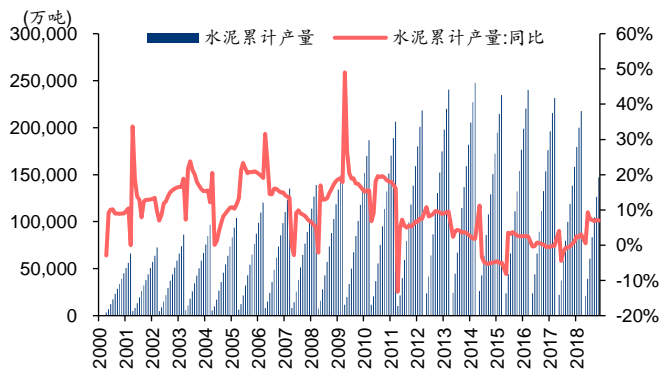
水泥生产

图表51: 2019年7-8月分省水泥产量及同比增速

	8月水泥生产(万吨, %)					7月水泥生产(万吨, %)				
	8月产量	YoY	累计产量	YoY	占全国比重	7月产量	YoY	累计产量	YoY	占全国比重
全国	21,018	5.08	147,275	6.97	100.00	21,003	7.54	126,253	7.23	100.00
华北地区	2,069	6.42	12,715	14.92	8.63	2,111	15.28	10,654	16.72	8.44
北京	27	-32.91	223	-11.48	0.15	36	1.00	196	-7.43	0.16
天津	53	-6.97	444	12.68	0.30	69	13.02	391	16.02	0.31
河北	1,023	8.71	6,751	13.99	4.58	1,035	11.18	5,728	14.99	4.54
山西	516	4.74	3,180	24.24	2.16	537	23.45	2,664	28.93	2.11
内蒙古	449	8.88	2,116	9.32	1.44	433	17.77	1,675	9.38	1.33
东北地区	916	-5.88	5,179	15.62	3.52	994	17.78	4,238	21.01	3.36
辽宁	471	0.87	2,774	12.30	1.88	522	17.39	2,308	15.22	1.83
吉林	215	6.35	1,200	37.12	0.81	218	27.45	954	42.75	0.76
黑龙江	231	-24.31	1,205	6.26	0.82	254	11.26	975	17.50	0.77
华东地区	6,679	9.24	48,198	10.08	32.73	6,610	8.92	41,605	10.23	32.95
上海	35	-12.97	278	4.53	0.19	36	-2.26	244	7.62	0.19
江苏	1,381	18.54	10,364	14.82	7.04	1,370	25.05	8,940	14.44	7.08
浙江	1,170	8.98	8,206	5.84	5.57	1,092	2.74	7,050	5.56	5.58
安徽	1,199	7.73	8,646	10.19	5.87	1,176	10.69	7,447	10.53	5.90
福建	813	7.58	5,933	6.11	4.03	787	4.66	5,119	5.88	4.05
江西	913	9.12	5,775	2.24	3.92	804	3.65	4,876	1.33	3.86
山东	1,167	3.36	8,996	17.52	6.11	1,345	4.79	7,929	19.35	6.28
中南地区	5,592	2.02	40,102	1.59	27.23	5,588	2.97	34,498	1.56	27.32
河南	1,059	-3.92	7,421	3.96	5.04	1,090	1.67	6,371	5.84	5.05
湖北	1,007	1.86	7,345	8.09	4.99	1,038	13.28	6,339	9.07	5.02
湖南	1,056	1.80	6,726	-1.23	4.57	988	-3.09	5,664	-1.88	4.49
广东	1,330	3.54	10,110	-1.11	6.86	1,349	-0.67	8,775	-1.69	6.95
广西	991	10.37	7,264	2.03	4.93	950	7.60	6,263	0.68	4.96
海南	150	-12.72	1,236	-11.07	0.84	174	-2.78	1,086	-10.84	0.86
西南地区	3,753	4.11	29,292	4.10	19.89	3,720	2.57	25,478	3.84	20.18
重庆	549	-0.17	4,234	4.96	2.87	530	-5.81	3,686	5.77	2.92
四川	1,113	-1.15	9,197	3.43	6.25	1,113	5.79	8,084	4.09	6.40
贵州	976	-0.09	6,880	-2.40	4.67	937	-6.11	5,842	-3.79	4.63
云南	1,003	17.72	8,246	8.96	5.60	997	9.28	7,243	7.84	5.74
西藏	111	12.13	734	23.38	0.50	143	40.46	623	25.63	0.49
西北地区	2,009	6.62	11,790	9.81	8.01	1,981	14.26	9,780	10.44	7.75
陕西	625	8.33	4,353	9.95	2.96	628	12.13	3,727	10.11	2.95
甘肃	501	10.74	2,845	16.49	1.93	484	23.89	2,344	17.80	1.86
青海	184	2.52	884	0.36	0.60	173	14.01	700	-0.19	0.55
宁夏	216	11.34	1,217	4.74	0.83	223	20.70	1,001	3.41	0.79
新疆	484	0.33	2,491	8.64	1.69	473	5.94	2,008	10.83	1.59

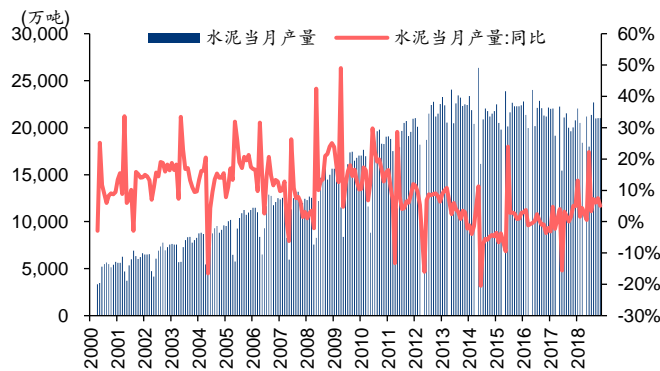
资料来源: 数字水泥网, 国家统计局, 华泰证券研究所

图表52: 全国水泥产量累计同比增速



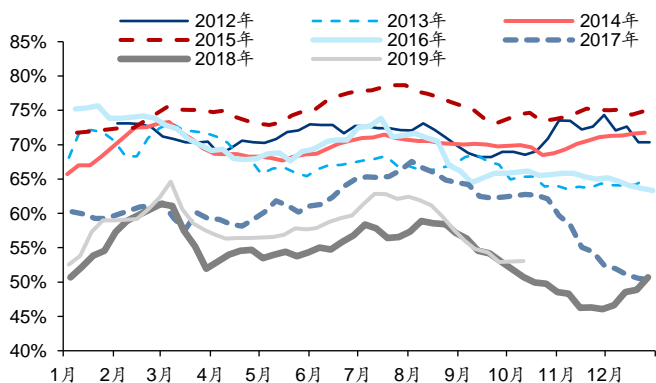
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表53: 全国水泥产量当月同比增速



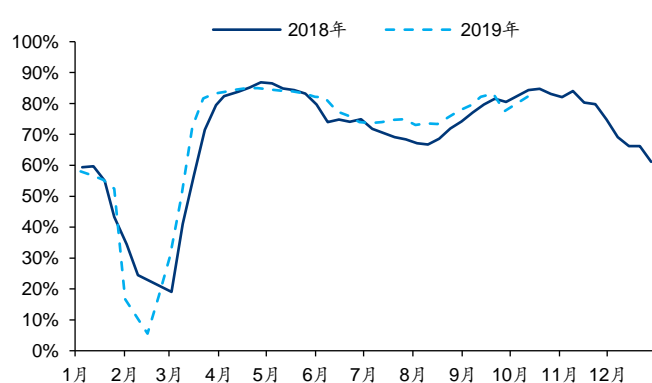
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表54: 2012-2019年全国重点水泥企业月末库存比



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

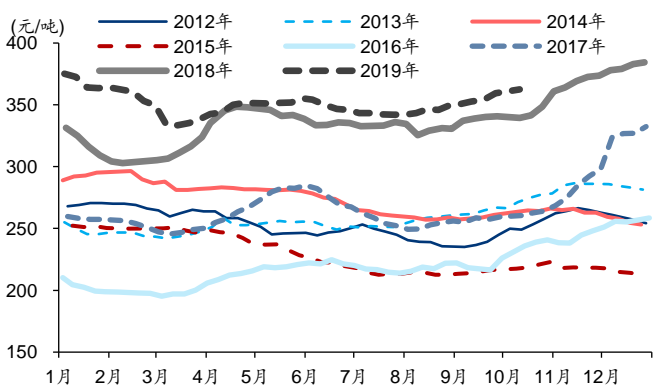
图表55: 2018-2019年全国水泥月度出货率



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

泥煤价差

图表56: 2012-2019年水泥-煤炭月度价格差



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

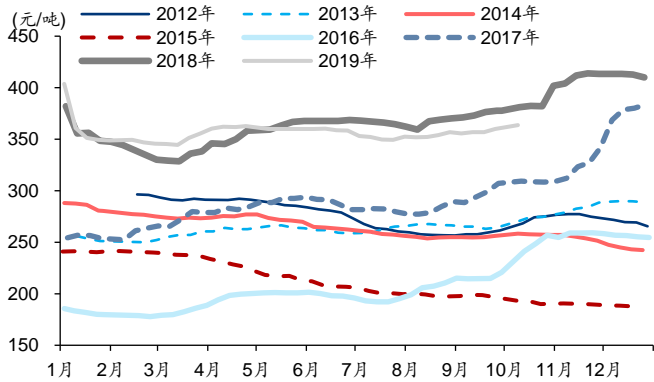
图表57: 水泥-煤炭年度价格差走势



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

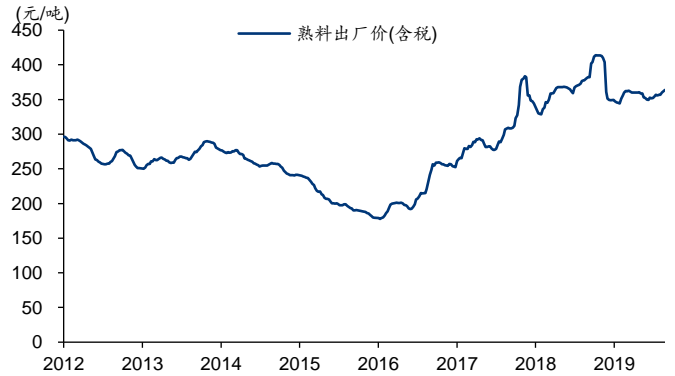
熟料市场

图表58: 2012-2019年熟料出厂价格月度比较



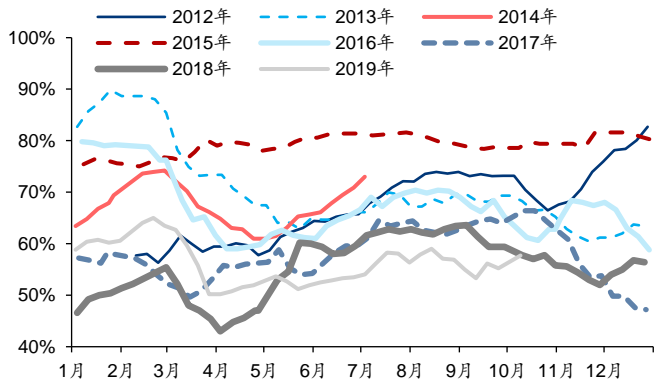
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表59: 熟料出厂价格年度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表60: 2012-2019年熟料月末库容比



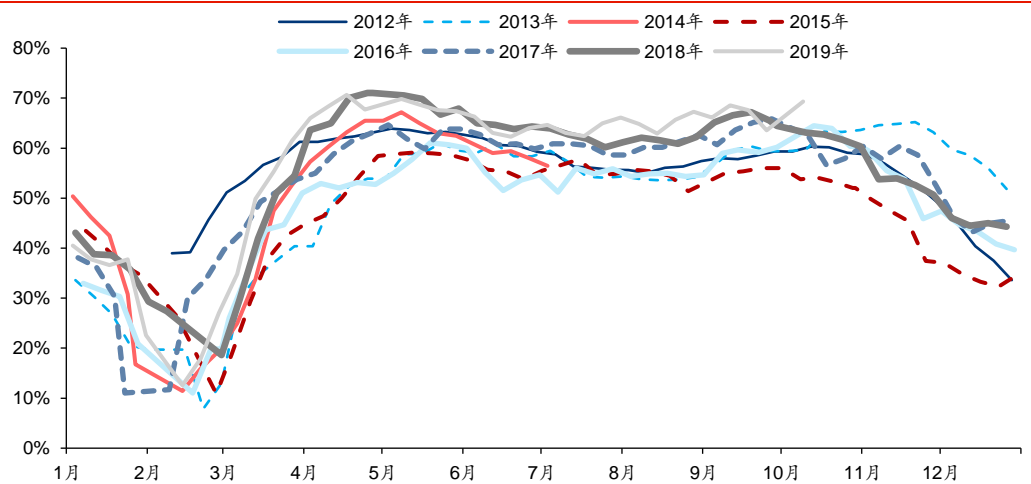
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表61: 重点熟料企业年度库容比



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表62: 2012-2019年全国磨机月度开工率比较

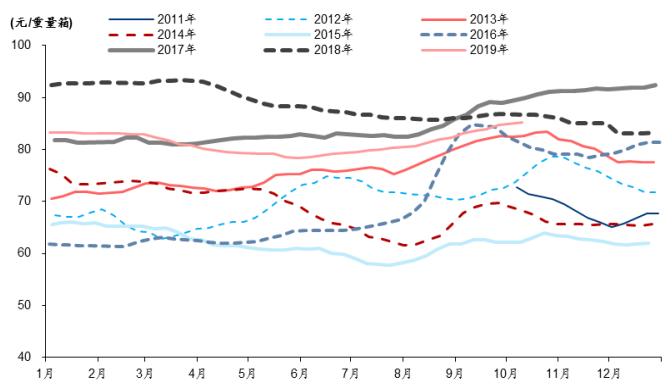


资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃

玻璃价格

图表63: 2011-2019年全国5mm白玻价格月度走势



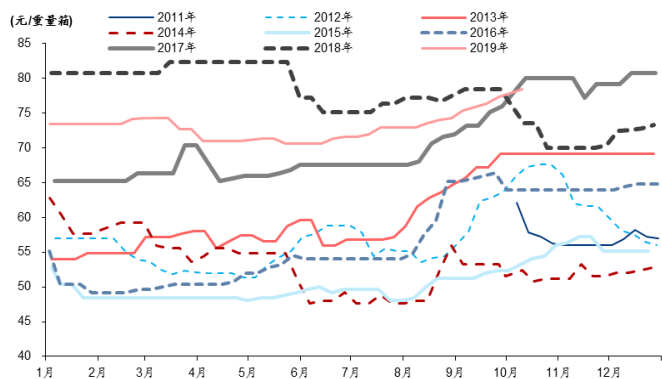
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表64: 2011-2019年5mm白玻价格年度走势



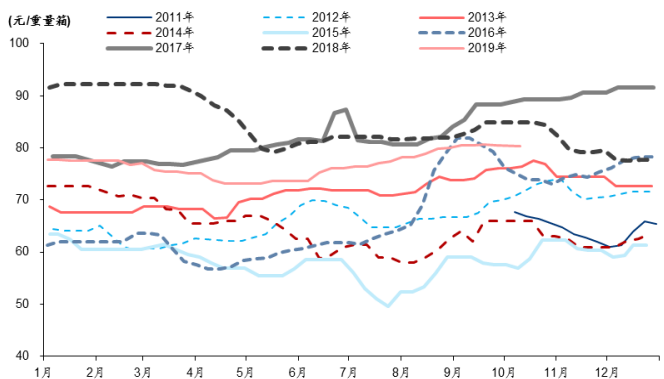
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表65: 华北5mm白玻价格月度走势



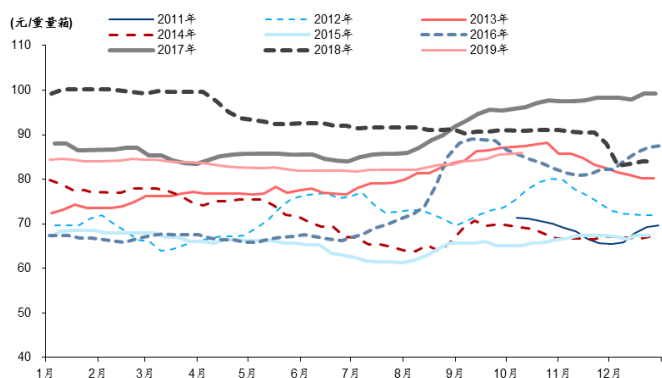
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表66: 华中5mm白玻价格月度走势



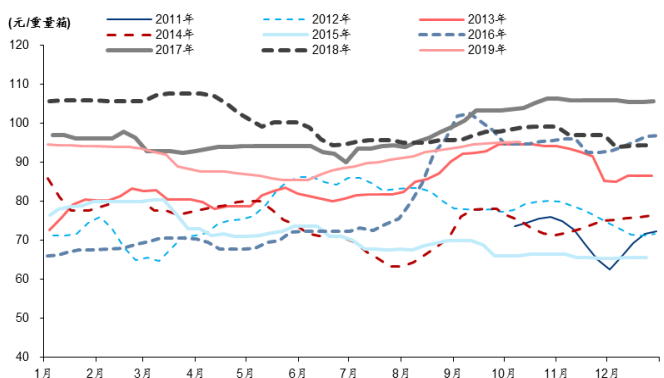
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表67: 华东5mm白玻价格月度走势



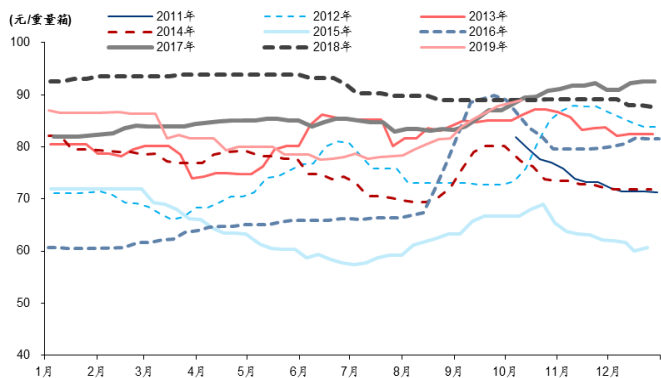
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表68: 华南5mm白玻价格月度走势



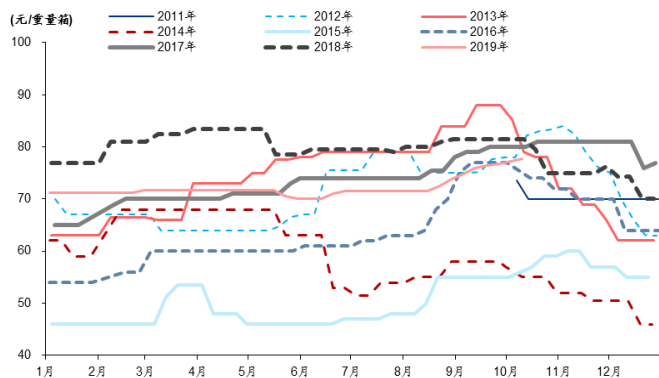
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表69: 西南5mm白玻价格月度走势



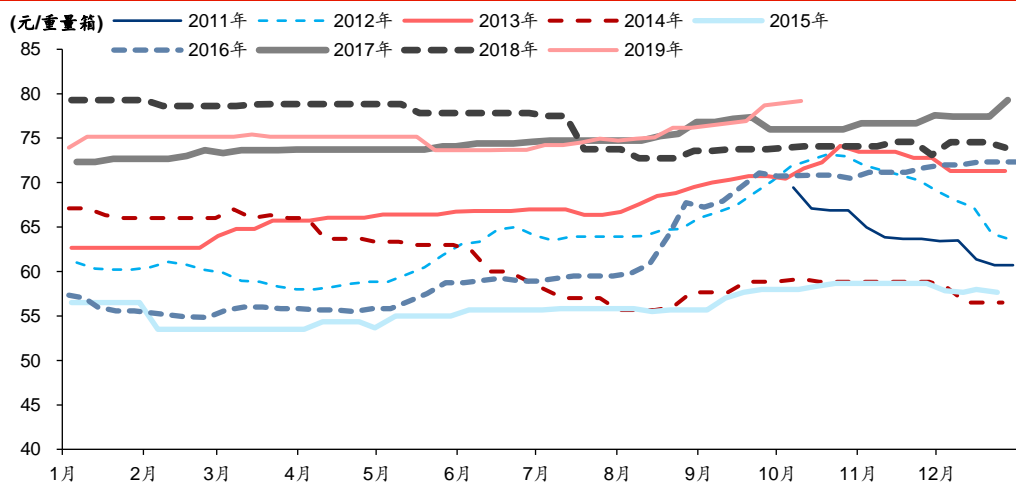
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表70: 东北5mm白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

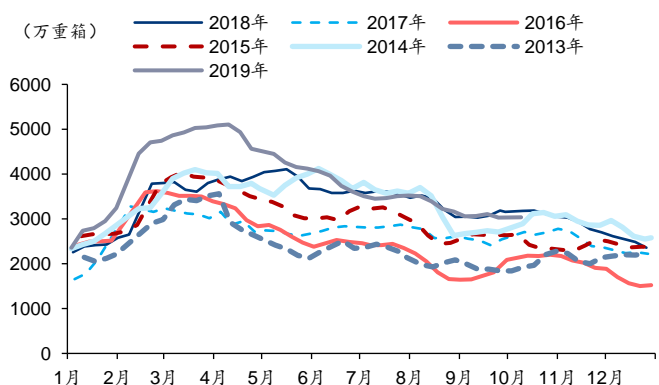
图表71: 西北5mm白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃库存

图表72: 2013-2019年全国玻璃月末库存



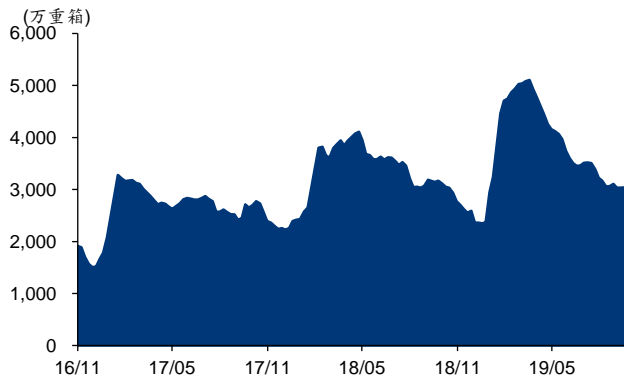
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表73: 2012-2019年玻璃年度库存



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表74: 全国浮法玻璃库存



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表75: 全国浮法玻璃日熔量



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃开工

图表76: 全国玻璃产线开工率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

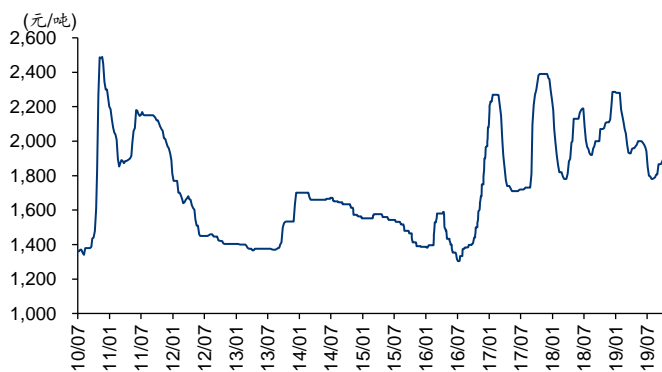
图表77: 全国玻璃产线产能利用率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

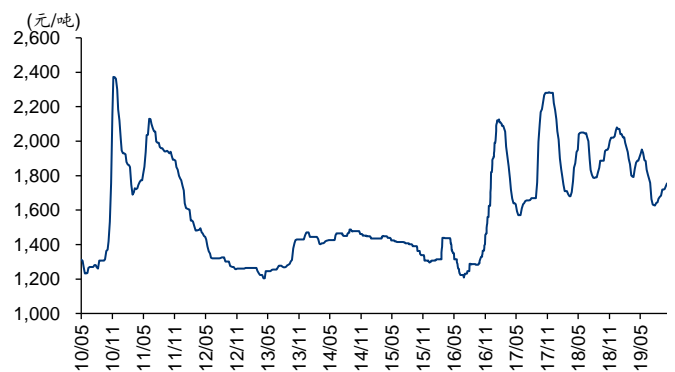
纯碱价格

图表78: 全国重质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

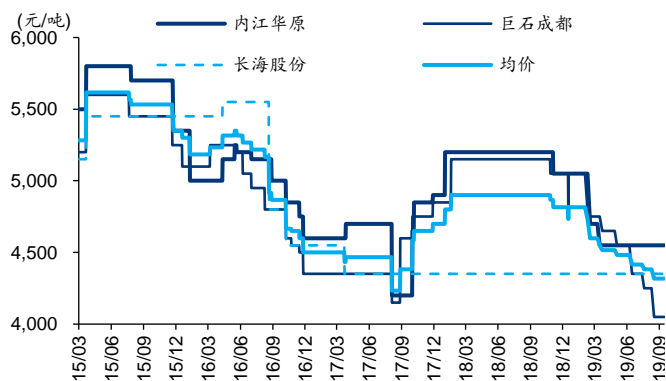
图表79: 全国轻质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

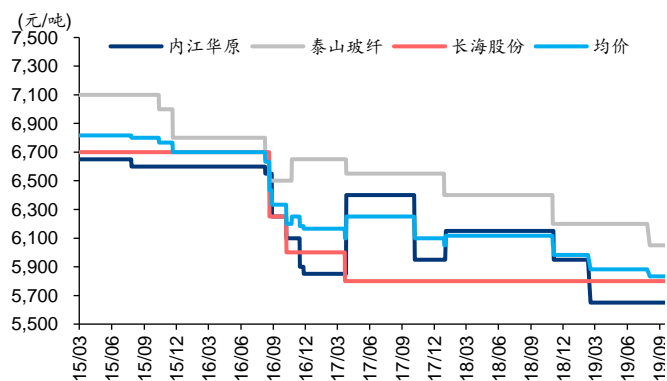
玻纤价格

图表80: 2400tex 缠绕直接纱价格走势



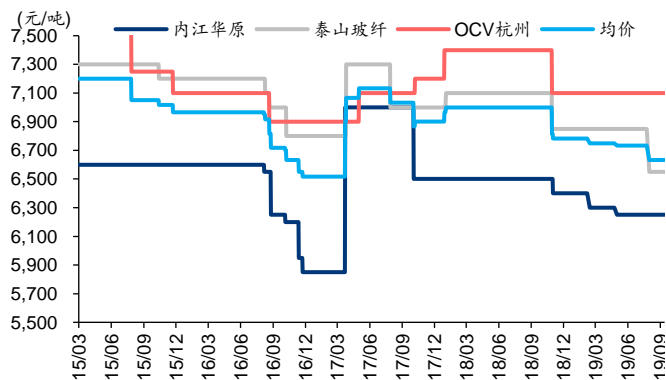
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表81: 2400texSMC 合股纱价格走势



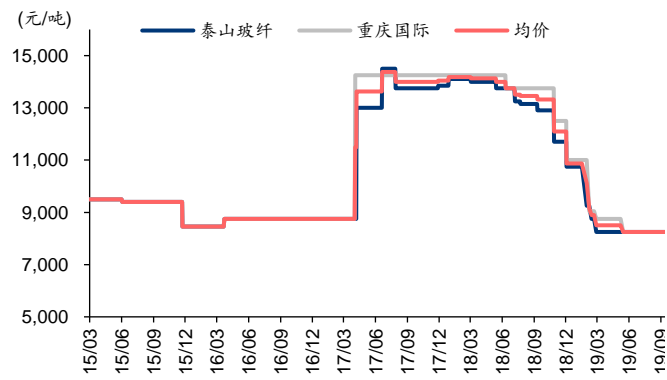
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表82: 2400tex 喷射合股纱价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表83: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

钢铁行业

钢铁行业周度数据一览

图表84： 钢铁行业周度数据一览

类别	指标名称	单位	上周	周环比	周同比	8月至今	去年同期
						(均值)	(2018/8/1-2018/8/10)
生产	总量	万吨	1015	6.7%	-2.1%	983	-4.4%
	螺纹	万吨	343	9.2%	1.7%	328	-2.9%
	热卷	万吨	324	4.3%	-5.4%	317	-6.7%
	全国高炉产能利用率	%	81	8.7pct	-4.1pct	77	-8.3pct
	独立电弧炉产能利用率	%	57	5pct	-18.9pct	55	-21.4pct
需求	总量	万吨	1058	40.3%	-5.0%	906	-5.3%
	螺纹	万吨	377	62.6%	-2.5%	305	-3.3%
	热卷	万吨	328	16.1%	-3.5%	305	-3.6%
价格	螺纹	元/吨	3910	0.6%	-14.5%	3910	-14.5%
	热卷	元/吨	3672	-0.5%	-13.3%	3672	-13.3%
原料	澳洲矿	元/吨	760	1.3%	34.5%	760	34.5%
	焦炭	元/吨	1750	0.0%	-22.2%	1750	-22.2%
成本	生铁	元/吨	2374	0.3%	6.5%	2374	6.5%
	钢坯	元/吨	2917	0.4%	5.6%	2917	5.6%
毛利	螺纹	元/吨	344	12	-638	344	-638
	热卷	元/吨	-44	-27	-563	-44	-563
库存	社库总量	万吨	1126	-1.5%	5.5%	1134	5.4%
	螺纹	万吨	483	-3.4%	9.8%	491	9.9%
	热卷	万吨	254	-0.1%	6.0%	254	7.0%
	厂库总量	万吨	529	-2.1%	12.5%	534	10.3%
	螺纹	万吨	252	-1.6%	28.2%	254	24.2%
	热卷	万吨	94	-3.9%	-6.1%	96	-6.4%

资料来源：Mysteel，中联钢，华泰证券研究所；备注：总量均代表五大品种加总，全国高炉产能利用率不含淘汰高炉

钢材价格

图表85： 钢材主要产品价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ 25mm	3910	25	0.64%	31	0.80%	-664	-14.52%
螺纹期货	φ 25mm	3407	-30	-0.87%	-142	-4.00%	-699	-17.02%
热卷	5.5mm	3672	-18	-0.49%	-73	-1.95%	-563	-13.29%
热卷期货	5.5mm	3372	-71	-2.06%	-196	-5.49%	-559	-14.22%

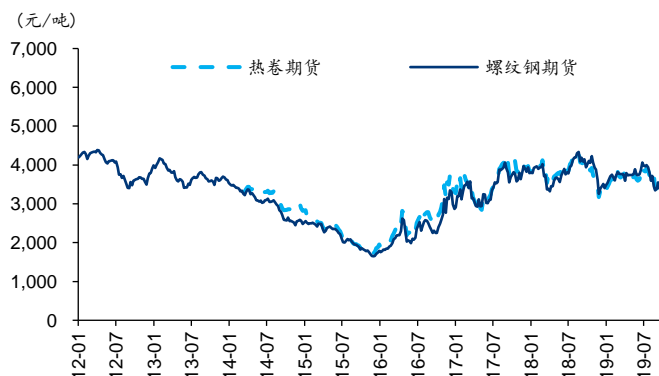
资料来源：Wind，中联钢，Mysteel，华泰证券研究所；单位：元/吨

图表86： 螺纹、热卷现货价格变化



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

图表87： 螺纹、热卷期货价格变化



资料来源：Mysteel，华泰证券研究所

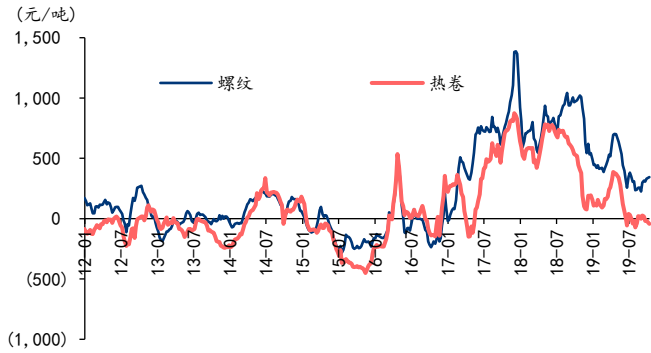
利润测算

图表88: 钢材主要产品利润测算

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比涨跌幅	毛利率
利润	螺纹	298	229	70	37	-642	9.09%
	热卷	27	3	24	44	-585	0.83%

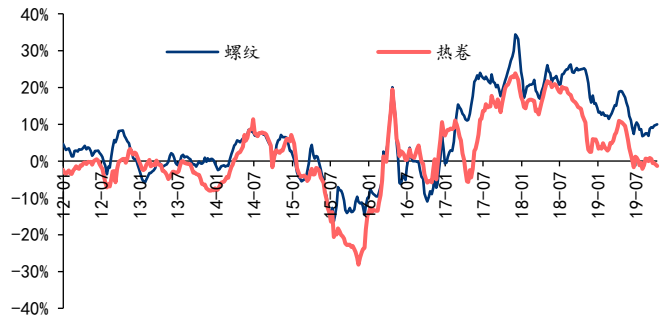
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨

图表89: 主要钢材品种毛利



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表90: 主要钢材品种毛利率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

国内钢材库存

图表91: 国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	483	500	-3.39%	-11.91%	9.85%
热卷	万吨	254	254	-0.11%	6.50%	5.99%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表92: 国内主要钢材品种钢厂库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	252	256	-1.59%	12.57%	28.22%
热卷	万吨	94	98	-3.89%	-2.98%	-6.08%

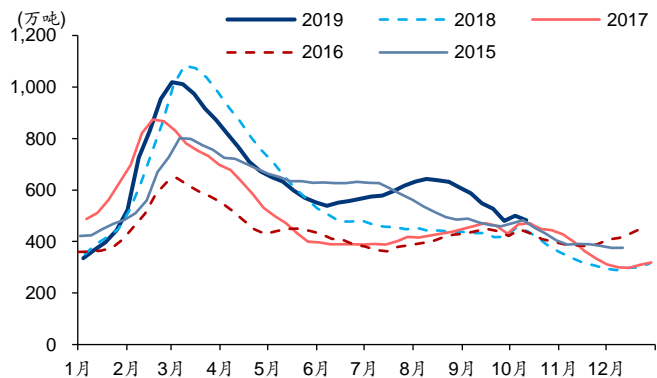
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表93: 国内主要钢材品种整体库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	1193	1227	-2.81%	-5.20%	15.22%
热卷	万吨	517	522	-0.82%	4.64%	3.56%
钢材库存总计	万吨	2626	2670	-1.64%	0.59%	7.46%

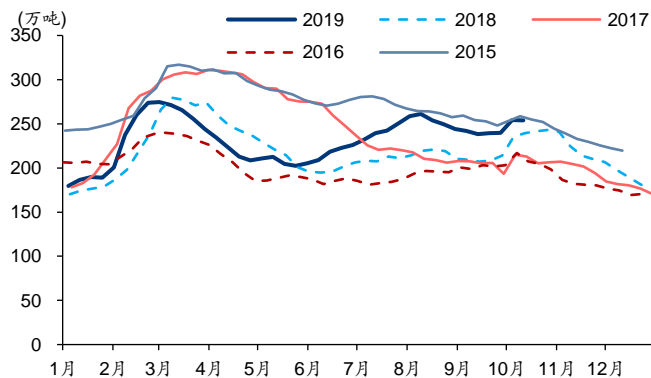
资料来源: Mysteel, 其中: 螺纹: 整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6, 热卷: 整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6; 华泰证券研究所

图表94: 螺纹钢社会库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表95: 热卷社会库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

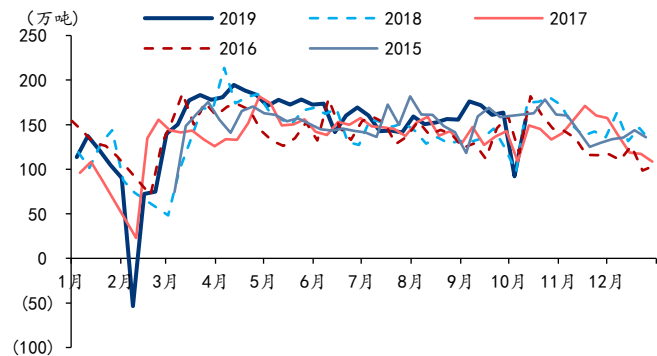
周度需求测算

图表96: 钢材主要产品周度需求测算

品种	单位	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	377	232	145.19	(59.93)	(9.77)
热卷	万吨	328	282	45.56	(25.65)	(11.92)
合计	万吨	1058	754	303.88	(111.76)	(55.13)

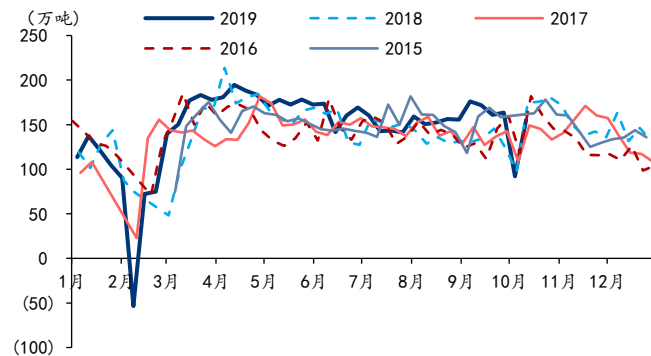
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周需求 (t) = 上周产量 (t) + 整体库存 (t-1) - 整体库存 (t); 螺纹: 总库存 = 社会库存 / 0.6 + 钢厂库存 / 0.65; 热卷: 总库存 = 社会库存 / 0.6 + 钢厂库存 / 1; 钢厂库存、社会库存及产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据

图表97: 螺纹周度需求测算



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表98: 热卷周度需求测算



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

国内钢材产量

图表99: 国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	343	314	9.23%	2.21%	1.75%
热卷	万吨	324	310	4.34%	-5.49%	-5.44%
合计	万吨	1015	951	6.71%	-1.65%	-2.09%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

有色行业

图表100: 基本金属价格一览(单位:元/吨,美元/吨)

品种	上周价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	2018 年均价
SHFE 铜价	46920	-0.40	-0.99	-7.19	-2.05	47649	46920
SHFE 铝价	13820	-0.97	-3.89	-2.87	2.83	13878	13820
SHFE 锌价	18970	1.28	-0.29	-17.19	-7.91	20429	18970
SHFE 铅价	16920	-0.15	-2.79	-7.34	-6.10	16772	16920
SHFE 锡价	136390	1.65	-2.69	-7.26	-4.98	107515	136390
SHFE 镍价	136530	-0.31	-4.68	30.29	56.62	142622	136530
LME 铜价	5803	2.84	0.40	-7.86	-1.18	6041	5803
LME 铝价	1722	0.17	-5.20	-13.58	-4.04	1826	1722
LME 锌价	2423	5.35	2.89	-9.56	1.19	2545	2423
LME 铅价	2177	0.79	4.36	7.83	11.16	2000	2177
LME 锡价	16640	1.00	-5.43	-14.30	-14.62	19097	16640
LME 镍价	17525	-1.49	-1.88	38.49	61.89	13651	17525

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表101: 主要稀土氧化物和小金属价格

名称	单位	上周价	9月30日价	2018年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	317500	317500	330399	0.16%	0.00%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
(99.0-99.5%)						
氧化镨	元/千克	1810	1870	1170	49.59%	-3.21%
氧化铈	元/千克	3815	3865	3001	29.10%	-1.29%
碳酸锂:99%	元/吨	60500	60500	116619	-41.83%	0.00%
高碳铬铁	元/吨	6650	6650	7498	-5.67%	0.00%
镉:≥99.99%	元/吨	19850	19850	17274	115.76%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	285000	311000	533440	-21.27%	-8.36%
锗:50Ω/cm	元/千克	7400	7450	9217	-5.73%	-0.67%
镓	元/吨	16050	16150	17457	-13.94%	-0.62%
电解锰	元/吨	12350	12450	15398	-12.72%	-0.80%
钨粉:一级	元/吨	274500	274500	241147	0.00%	0.00%
钨粉:二级	元/吨	257500	257500	233621	0.00%	0.00%
海绵钛:≥99.6%	元/千克	78	78	60	17.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	135000	135000	276214	-41.30%	0.00%
铋:1#	元/吨	41500	40500	52233	-18.63%	2.47%
铟:≥99.99%	元/千克	1075	1075	1744	-21.82%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.82	0.82	1.23	-28.70%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.15	1.10	1.34	-8.00%	4.55%
钴:RUing99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
锗:Diox99.99%	美元/公斤	900	925	1179	-5.26%	-2.70%
镁:99.9%China	美元/吨	2335	2400	2466	-14.31%	-2.71%
电解锰:99.7%	美元/吨	1750	1750	2389	-16.67%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	11.90	11.92	-2.49%	-1.26%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.27	27.70	28.70	-3.64%	-1.55%
海绵钛:99.6%	美元/公斤	7.50	7.50	7.45	10.29%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	215	195	318	-24.56%	10.26%
钒铁:80%T2	美元/公斤	27.50	31.50	80.92	-78.26%	-12.70%
铋 99.65%	美元/吨	6050	5800	8306	-24.84%	4.31%
硅金属块	美元/吨	1650	1650	2144	-13.39%	0.00%
铟	美元/公斤	168	158	288	-28.72%	6.35%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

化工行业

图表102: 重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
新加坡石脑油 FOB**	59.86	20.7%	硝酸(华东)	2525	54.0%	盐酸(31%,长三角)	180	125.0%
中国 LNG 现货(华北)	3550	18.3%	双环戊二烯(山东)	6200	37.8%	环氧氯丙烷(华东)	15800	61.2%
对硝基氯化苯	7200	12.5%	丁烷(华东冷冻 CFR)*	533	24.8%	硝酸(华东)	2525	60.2%
丙烷(山东)	4100	9.3%	碳酸二甲酯 DMC(华东)	8200	24.2%	双氧水(27.5%, 山东)	1280	60.0%
环氧氯丙烷(华东)	15800	9.0%	丙烷(华东冷冻 CFR)*	513	23.0%	邻硝基氯化苯	2600	57.6%
环氧树脂(E51,华东)	21800	7.9%	环氧树脂(E51,华东)	21800	21.1%	苯胺(华东)	7850	48.1%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	533	6.8%	氯乙酸(河北)	4125	18.7%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
丙烷(华东冷冻 CFR)*	513	6.0%	环氧氯丙烷(华东)	15800	17.0%	丁酮(华东)	9400	46.9%
日本石脑油 CFR*	541	5.4%	苯胺(华东)	7850	15.8%	丙酮(华东)	4750	35.7%
碳酸二甲酯 DMC(华东)	8200	5.1%	丙烷(山东)	4100	13.9%	甲苯(华东)	6375	29.8%

单位: *美元/吨, **美元/桶, 其余为元/吨

注: 截至2019年10月11日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表103: 重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
邻硝基氯化苯	2600	-23.5%	邻硝基氯化苯	2600	-23.5%	己二胺(国内)	32500	-59.5%
MTBE(万华, 山东)	5700	-13.6%	二甲基环硅氧烷(华东)	17000	-19.0%	硫磺(镇江港)	615	-48.4%
硫酸(齐鲁石化)	500	-12.3%	磷酸二铵(64%,长三角)	2150	-14.0%	敌草隆	38000	-41.5%
丙烯腈(长三角)	11650	-8.3%	MTBE(万华, 山东)	5700	-13.6%	MAA(华东)	14050	-39.2%
丁二烯(华东)	11500	-7.6%	硫酸(齐鲁石化)	500	-12.3%	草铵膦	102000	-36.3%
烷基化汽油(华东)	5550	-7.5%	脂肪醇(C12-14,华东)	8400	-11.1%	中国 LNG 现货(华北)	3550	-35.5%
苯乙烯(华东)	8075	-7.1%	苯乙烯(华东)	8075	-9.0%	促进剂 M(华北)	14000	-34.9%
异丁烯(华东)	9800	-6.7%	丁二烯(韩国 FOB)*	1160	-7.9%	功夫酸	210000	-34.4%
环己酮(华东)	8500	-5.6%	R22(浙江)	12750	-7.3%	2,4D(96%,华东)	16500	-34.0%
PVC 糊树脂(M31)	8900	-5.3%	丙烯腈(长三角)	11650	-7.2%	硫酸(98%,长三角)	450	-32.8%

单位: *美元/吨, 其余为元/吨

注: 截至2019年10月11日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

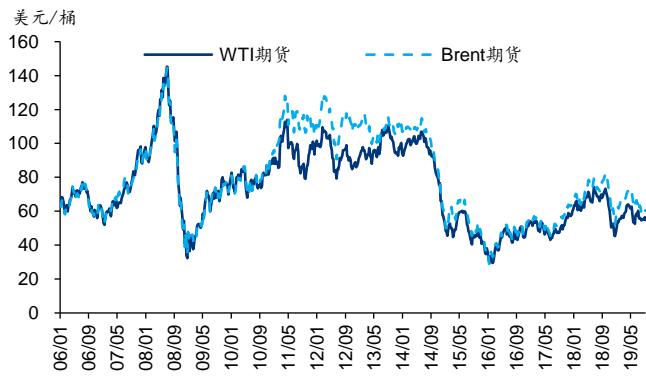
重点化工品价格价差走势

图表104: 重点化工品价格变化情况

品种	单位	最新价格	周涨幅	月涨幅	年内涨幅
WTI 期货	美元/桶	54.70	3.6%	-0.3%	14.1%
Brent 期货	美元/桶	60.51	3.5%	0.5%	6.0%
美国 Henry Hub 现货	美元/mmbtu	2.404	-5.1%	5.2%	-21.0%
乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	690	-9.2%	-14.8%	-14.8%
丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	906	-2.2%	-0.5%	0.9%
丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1160	-2.5%	-7.9%	3.6%
甲醇 (华东)	元/吨	2265	-1.9%	7.0%	-5.6%
醋酸 (华东)	元/吨	3400	-3.4%	-5.6%	3.0%
乙二醇 (华东)	元/吨	4935	-4.3%	2.1%	-4.2%
丙烯酸 (华东)	元/吨	7150	-2.1%	-0.7%	-15.9%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	10250	1.5%	-2.4%	-1.9%
草甘膦 (华东)	元/吨	24500	0.0%	0.0%	-5.8%
联苯菊酯 (99%, 华东)	元/吨	340000	-2.9%	3.0%	-15.0%
吡虫啉 (95%, 华东)	元/吨	133000	0.0%	0.0%	-26.1%
尿素 (山东)	元/吨	1810	0.6%	-4.2%	-6.7%
二铵 (长三角)	元/吨	2150	0.0%	-14.0%	-22.5%
氯化钾 (60%粉, 青海)	元/吨	2200	0.0%	-2.2%	-9.1%
硝酸铵 (工业)	元/吨	2150	0.0%	7.5%	3.4%
磷矿石 (30%, 贵州)	元/吨	370	0.0%	0.0%	-26.0%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2110	0.0%	0.0%	-7.5%
纯 MDI (华东)	元/吨	17350	0.0%	-4.4%	-19.3%
聚合 MDI (华东, 烟台万华)	元/吨	13000	-2.3%	2.4%	12.1%
TDI (华东)	元/吨	12900	1.6%	2.4%	-11.0%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8600	1.8%	1.8%	-5.5%
DMF (华东)	元/吨	4550	0.0%	0.0%	-7.1%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	30000	0.0%	0.0%	-9.0%
甲乙酮 (华东)	元/吨	9400	0.0%	-1.1%	46.3%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	7125	-0.3%	1.1%	0.0%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	6665	-1.0%	-1.0%	0.5%
PVC 糊树脂 (M31, 沈化)	元/吨	8900	-5.3%	-5.3%	9.9%
烧碱 (32%, 华北)	元/吨	810	0.0%	1.3%	-17.8%
纯碱 (重质, 华东低端)	元/吨	1850	0.0%	0.0%	-15.9%
天然橡胶 (1#, 华东)	元/吨	10750	0.0%	-1.4%	-1.8%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	11000	-2.7%	3.8%	-6.0%
粘胶短纤 (1.5D, 38mm)	元/吨	10800	0.9%	1.9%	-20.6%
粘胶长丝 (120D 有光)	元/吨	37800	0.0%	0.0%	0.3%
PTA (华东)	元/吨	5130	0.2%	1.0%	-16.2%
PX (华东)	元/吨	6620	0.0%	0.2%	-22.3%
涤纶短纤 (1.4D, 38mm)	元/吨	7125	-0.3%	-1.7%	-16.4%
涤纶长丝 (POY)	元/吨	7470	-3.2%	-3.4%	-7.8%
炭黑 (N330, 山东)	元/吨	5450	0.0%	0.0%	-12.1%
PVA (1799, 安徽皖维)	元/吨	11800	0.0%	-4.8%	-8.5%
钛白粉 (金红石型, 华东)	元/吨	15500	0.0%	0.0%	-7.7%
R22 (浙江)	元/吨	12750	0.0%	-7.3%	-29.2%
R134a (浙江)	元/吨	24250	-3.0%	-4.9%	-28.7%
DMC (华东)	元/吨	17000	-2.9%	-19.0%	-8.1%
分散黑 ECT300%	元/公斤	36	0.0%	-5.3%	-10.0%
活性黑 WNN200%	元/公斤	27	0.0%	-10.0%	-12.9%

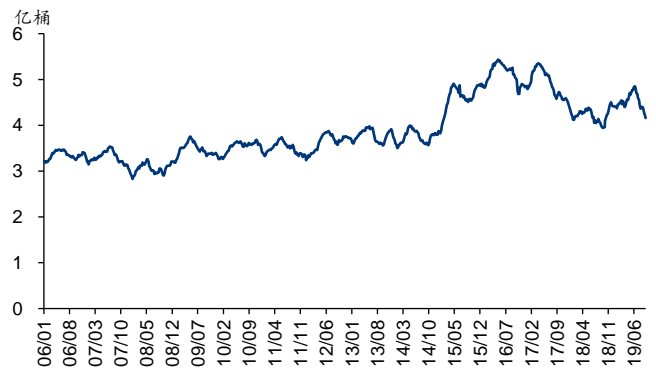
资料来源: 百川资讯, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表105: 国际原油价格走势



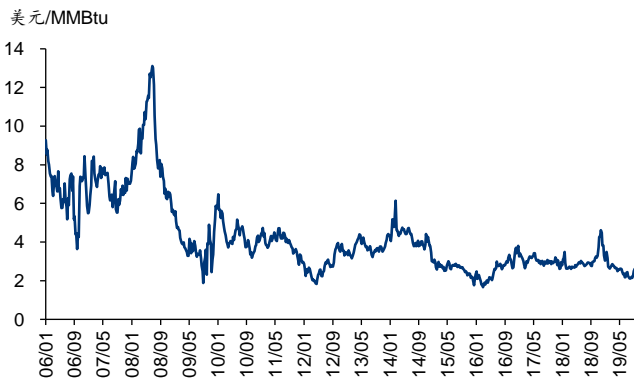
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表106: 美国商业原油库存



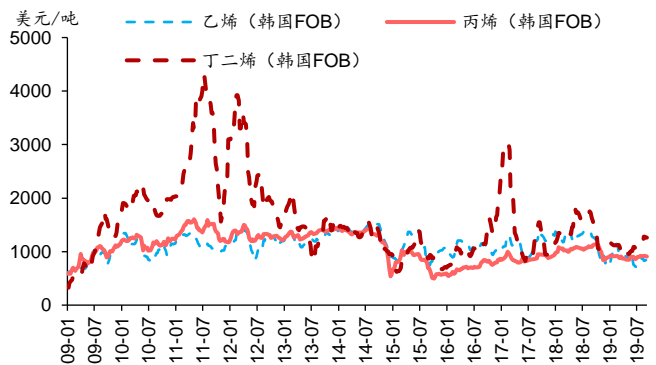
资料来源: EIA, 华泰证券研究所

图表107: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势



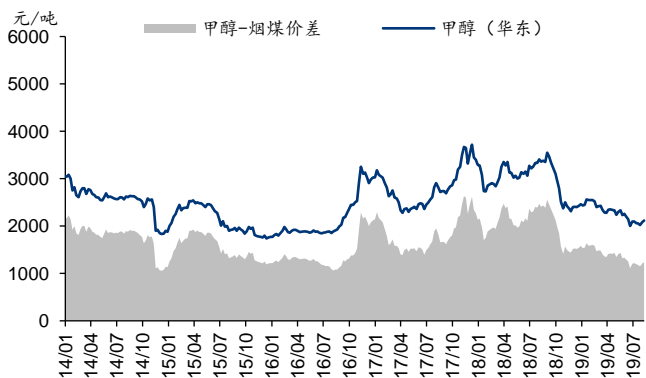
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表108: 烯烃价格走势



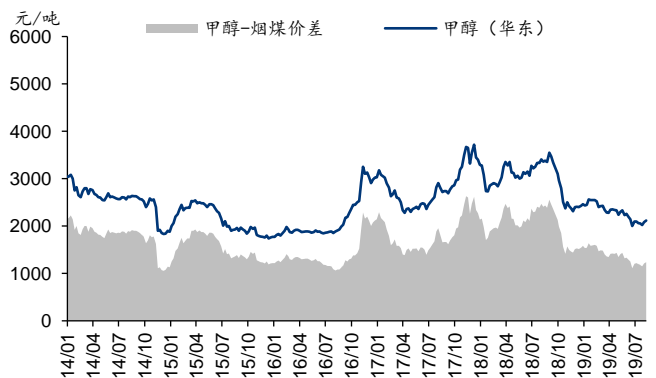
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表109: 甲醇价格价差图



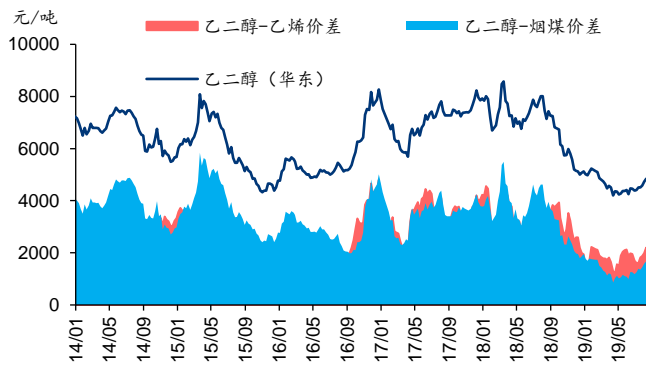
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表110: 醋酸价格价差图



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表111: 乙二醇价格价差图



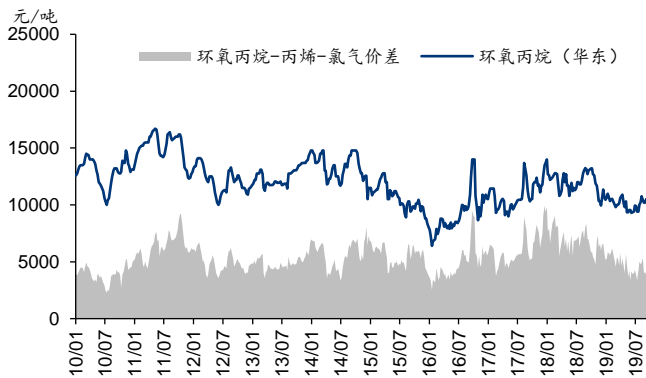
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表112: 丙烯酸价格图



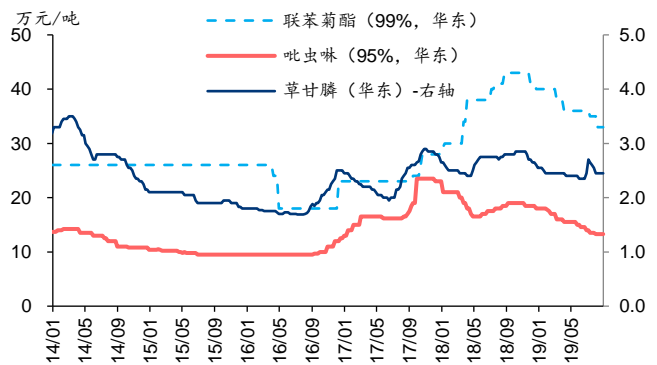
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表113: 环氧丙烷价格价差图



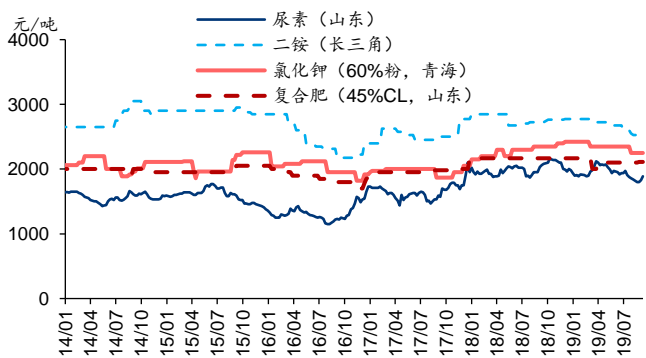
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表114: 农药价格走势



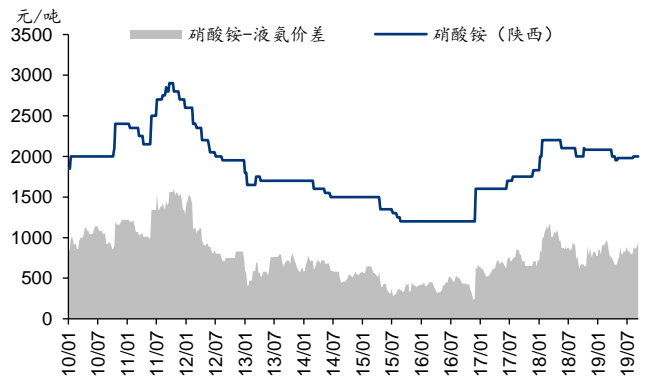
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表115: 化肥价格走势



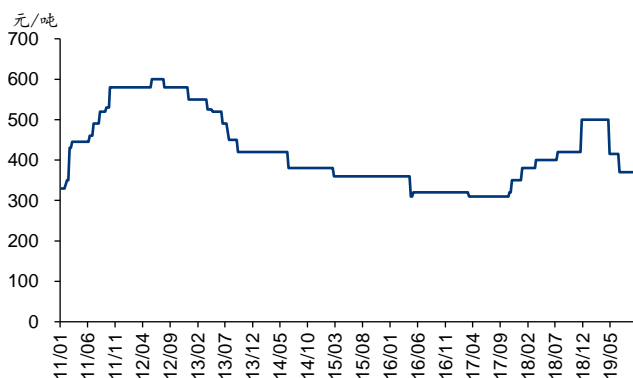
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表116: 硝酸铵价格价差图



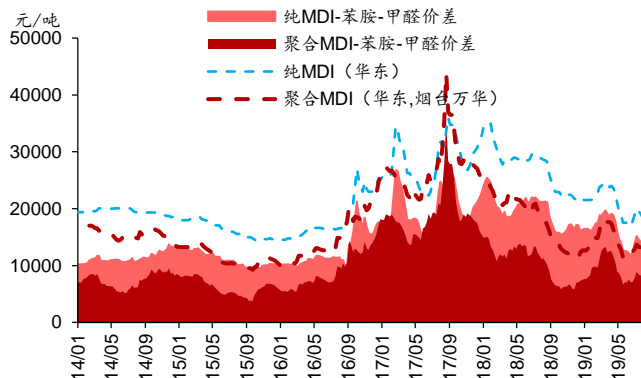
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表117: 磷矿石价格走势



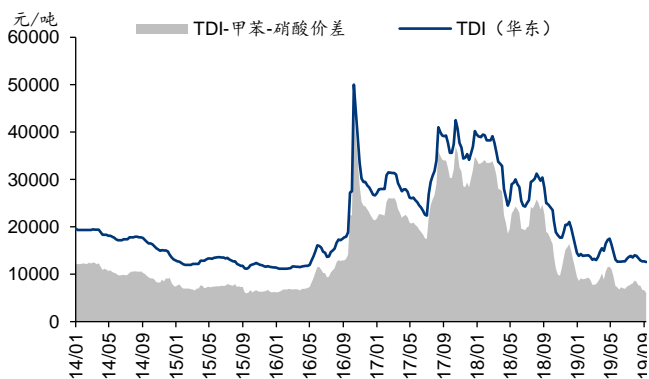
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表118: MDI 价格价差走势图



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表119: TDI 价格价差走势图



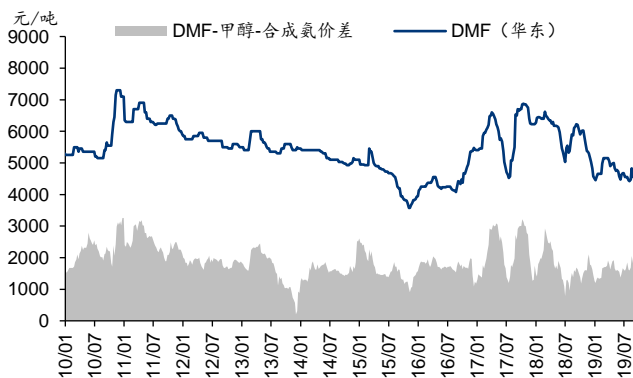
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表120: 硬泡聚醚价格价差走势



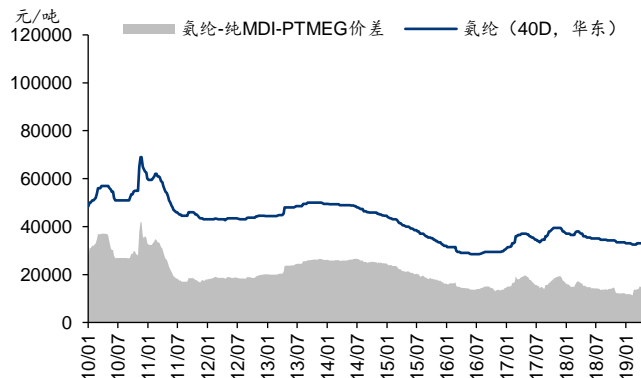
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表121: DMF 价格价差走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表122: 氨纶价格价差走势



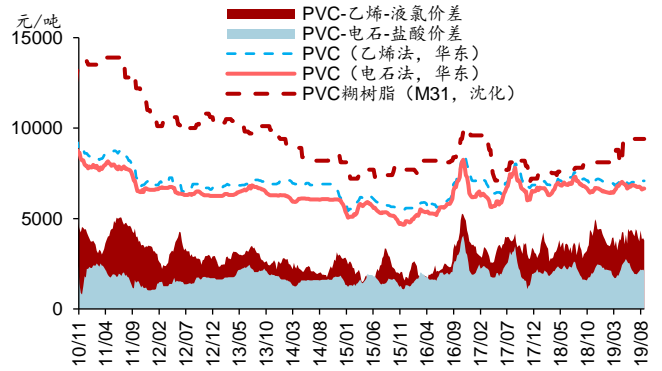
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表123: 甲乙酮价格走势



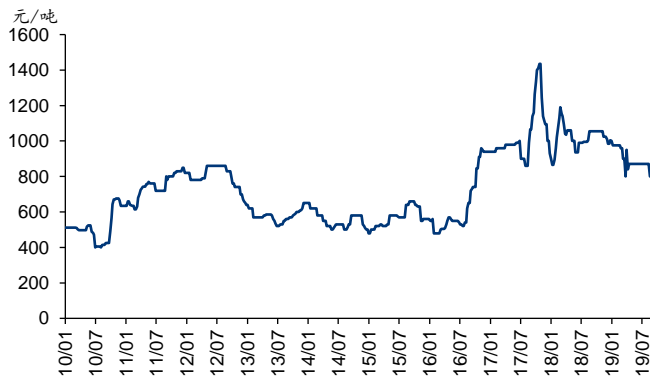
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表124: PVC价格价差走势



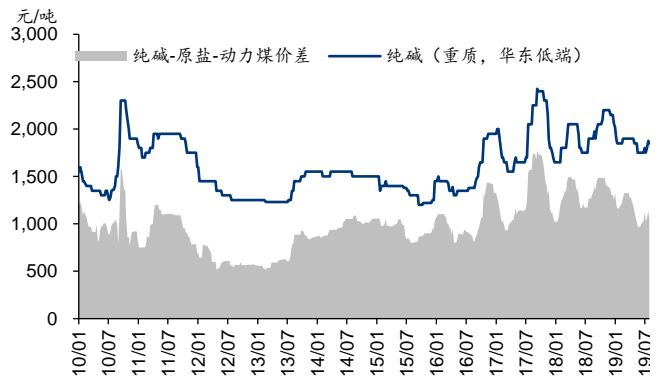
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表125: 烧碱价格走势



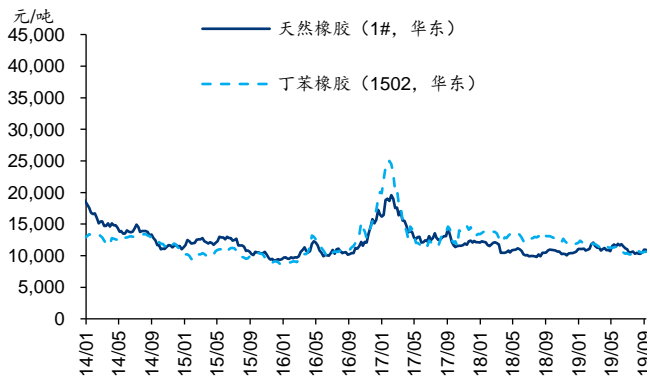
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表126: 纯碱价格价差走势



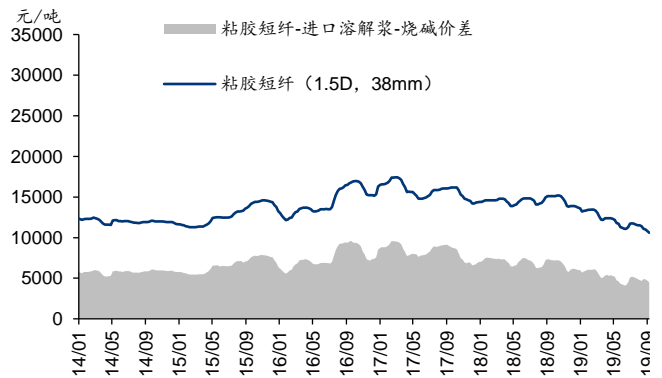
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表127: 橡胶价格走势



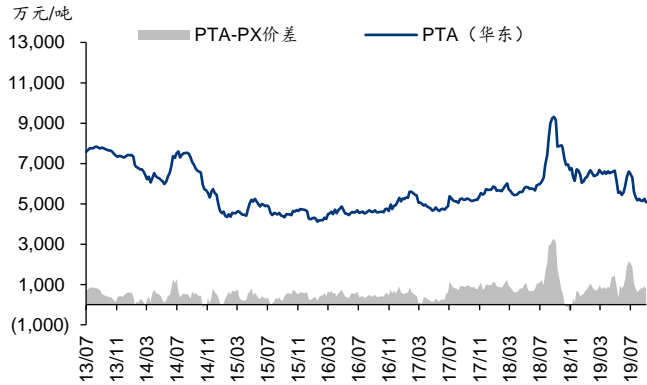
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表128: 粘胶短纤价格价差走势



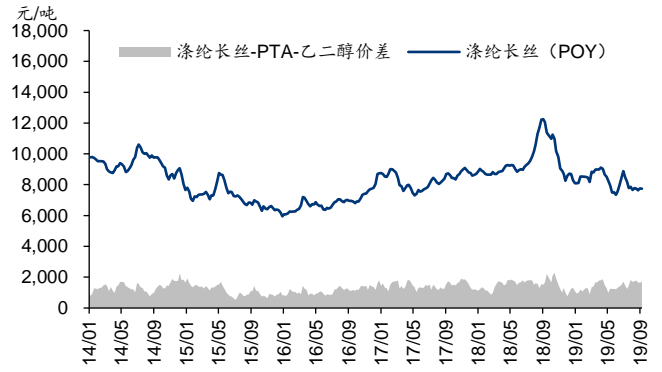
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表129: PTA 价格价差图



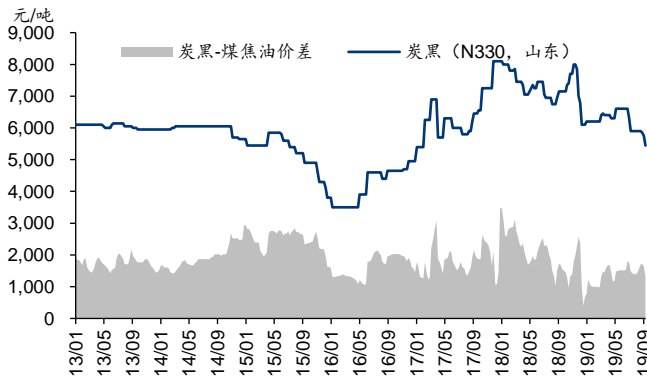
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表130: 涤纶长丝 POY 价格价差图



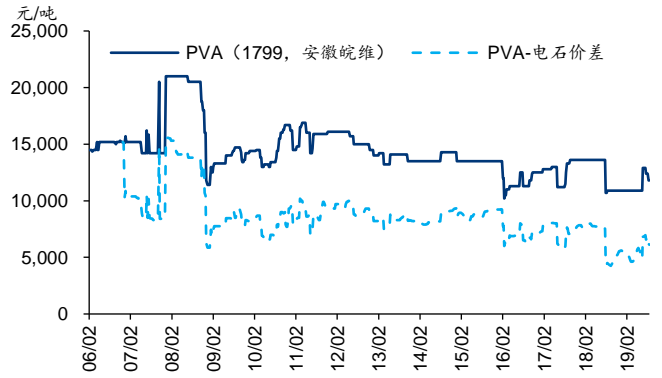
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表131: 炭黑价格价差图



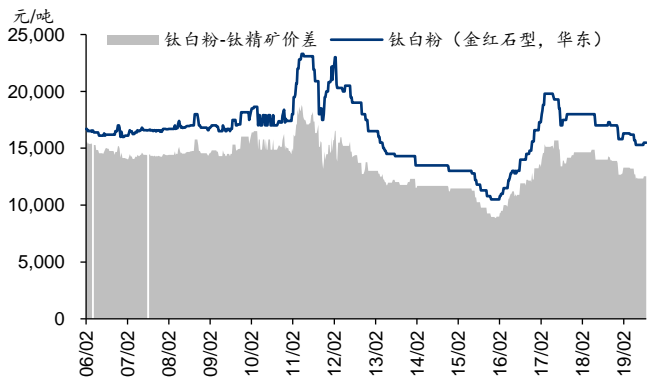
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表132: PVA 价格价差图



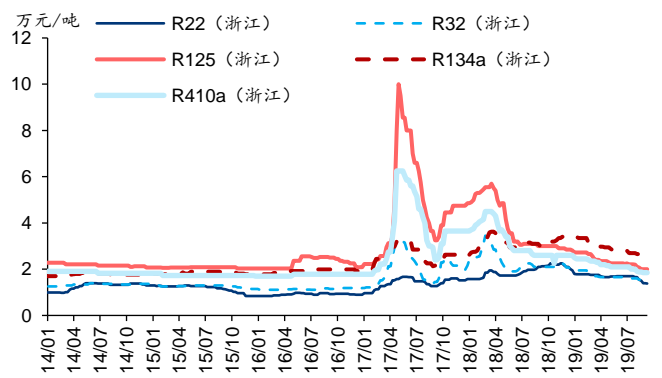
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表133: 钛白粉价格价差图



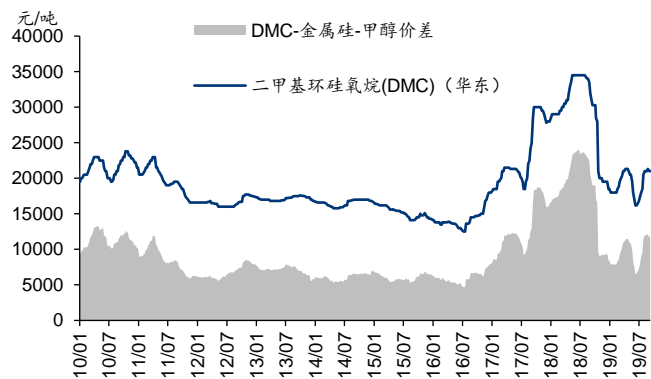
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表134: 制冷剂价格走势



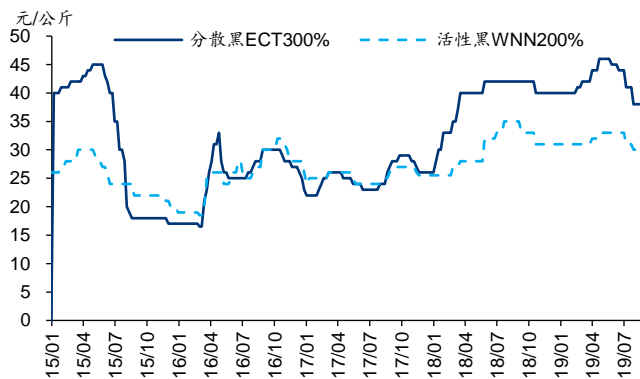
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表135: 有机硅价格价差走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表136: 染料价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

风险提示

部分抽样指标无法代表整体趋势

文中选取的主要是各行业代表性的投资数据或产品价格指标, 具有一定的主观性, 因此可能无法代表整体趋势。

历史数据对未来指引失效

部分判断及结论主要根据历史规律总结, 但历史规律亦可能失效, 从而导致得出的推论与未来的实际结果之间产生偏差。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、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。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com