

行业研究/专题研究

2019年11月04日

行业评级:

黑色金属 增持(维持)
钢铁 II 增持(维持)

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

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

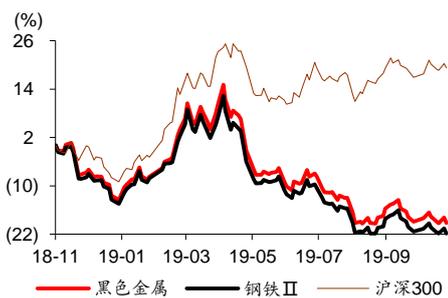
方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

钱晟
联系人 qiancheng013578@htsc.com

相关研究

- 1《马钢股份(600808 SH,增持):“宝马”已联手,远看汽车与轮轴》2019.10
- 2《鞍钢股份(000898 SZ,中性):应收票据下降,经营现金流改善》2019.10
- 3《南钢股份(600282 SH,增持):期待控股子公司少数股权并入》2019.10

一年内行业走势图



资料来源: Wind

周期行业数据周报 (第四十四周)

建材: 玻璃基本面延续向好, 关注近期水泥价格变动

根据数字水泥网, 上周全国高标水泥吨均价环比上升 5.8 元, 但同比下降 1.4 元, 系去年同期价格涨幅较大和近期熟料价格环比回落, 但水泥出货率上周环比大涨 3.2pct 至 81.7%, 继续关注本周水泥涨价情况。若近期涨幅不及预期, 预计 19Q4 水泥均价将低于 18Q4。根据卓创资讯, 上周国内浮法玻璃均价环比继续上涨 1.0 元/重量箱, 华北涨幅较高, 全国延续今年 6 月以来的涨价趋势, 库存周环比大降 167 万重量箱, 同比减少 1061 万重量箱, 河北、湖北等地去库存较快。玻璃产线开工率环比提升 0.4pct 至 62.9%, 纯碱成本维持低位震荡, 玻璃基本面延续改善。

建筑: 水利/公路投资增长显著, 铁路/水电投资降幅收窄

根据中国拟在建项目官网数据, 19M1-10 水利拟建项目金额同比增速 11.7%, 前值-1.3%, 10 月单月同比增速 165.1%, 19M1-10 公路拟建项目金额同比增速 9.1%, 前值-0.7%, 10 月单月同比增速 235.5%, 水利和公路投资增长显著; 19M1-10 铁路拟建项目金额同比增速-30.4%, 前值-35.8%, 10 月单月同比增速 307.4%, 19M1-10 水电拟建项目金额同比增速-6.8%, 前值-18.7%, 10 月单月同比增速 14058.2%, 铁路和水电投资增速降幅收窄; 19M1-10 轨道交通拟建项目金额同比增速 72.8%, 前值 258.5%, 轨道交通投资增长放缓。

钢铁: 秋冬季限产放松态势不变

上周五五大品种钢材产量合计 1030 万吨, 周环比增长 1.38%, 主要因钢厂复产。整体来看秋冬季限产放松态势不变, 符合我们前期的判断。去年为厄尔尼诺下的暖冬, 而从目前的 NINO3.4 预测值看, 今年冬天或没有厄尔尼诺, 空气扩散条件更好, 对执行力度的要求更低, 对钢材生产的约束条件更少, 钢价或承压。Vale 将恢复 Alegria 矿山(恢复产量 800 万吨)运营, 全年销量目标维持不变。我们预计 Q4 铁矿产销将处高位, 铁矿均价或环比下行。此外, 工信部称将多方面支持特钢产业发展, 中信特钢或可借助政策带来的便利条件, 继续扩大高端产品优势, 龙头地位将继续巩固。

有色: 近期关注供给收缩的铜和锡, 中长期依然看好贵金属配置价值

金属价格方面, 上周国内基本金属中铝、锌价格上涨, 铜铅锡镍价格下跌; 小金属品种则基本全线下跌, 重点品种钴、钨、稀土、碳酸锂价格均环比下跌。我国三季度 GDP 和 10 月 PMI 数据不及预期提示国内经济下行压力依然存在, 多数金属需求并不乐观。短期看, 铜和锡或受益于矿石供给扰动增加、进口金属量收缩而存在价格上涨机会; 长期看则仍关注黄金。虽然美联储表示货币宽松政策已调整到位, 但美国经济进入下行周期将压制美元, 全球经济增长也缺乏创新动力, 经济下行压力加大, 全球货币宽松环境下, 黄金因保值属性仍具配置价值。

化工: 天然气大幅上涨, 11 月 MDI 挂牌价上调

上周, 国际油价小幅下跌, 国内化工品价格以下跌为主: 重点监测的 294 个主要化工产品中, 38 个上涨, 121 个下跌, 其中中国 LNG 现货(29.7%)、美国 Henry Hub 现货(17.2%)、工业萘(10.4%)涨幅居前; 氯化铵(-19.4%)、硝酸(-11.3%)、尿素(-10.5%)跌幅居前。重点产品中: 1) 原料气成交价上行大幅推涨 LNG, LPG 价格小幅上涨; 2) 厂商库存低位、苯胺价格大幅上调, 万华上调挂牌价、装置开始检修, 纯 MDI 小幅上涨、聚合 MDI 弱势下跌; 3) 油脂化工产业链: 棕榈油季节性减产配合马来、印尼生物柴油新政, 棕榈油、棕榈仁油、脂肪醇价格整体上行。

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

建材行业	6
水泥	6
水泥价格	6
水泥生产	7
泥煤价差	8
熟料市场	9
玻璃	10
玻璃价格	10
玻璃库存	11
玻璃开工	12
纯碱价格	12
玻纤价格	13
建筑行业	14
建筑三大下游行业投资数据	14
融资数据	15
社融存量	15
新增人民币贷款及非标融资	15
公共财政支出及政府性基金	16
地方政府融资	16
基建细分下游行业投资数据	17
PPP 数据	18
拟在建项目数据	19
铁路	19
轨道交通	19
公路	19
水利	20
水电	20
上市公司订单数据	20
钢铁行业	23
钢铁行业周度数据一览	23
钢材价格	23
利润测算	24
国内钢材库存	24
周度需求测算	25
国内钢材产量	25
有色行业	26
化工行业	31
一周化工品价格涨跌幅排名	31
重点化工品价格价差走势	32
风险提示	38

图表目录

图表 1: 2012-2019 年高标水泥价格月度走势	6
图表 2: 高标散装水泥出厂价年度走势	6
图表 3: 华北高标水泥价格月度走势	6
图表 4: 东北高标水泥价格月度走势	6
图表 5: 华东高标水泥价格月度走势	6
图表 6: 中南高标水泥价格月度走势	6
图表 7: 西南高标水泥价格月度走势	7
图表 8: 西北高标水泥价格月度走势	7
图表 9: 2019 年 8-9 月分省水泥产量及同比增速	7
图表 10: 全国水泥产量累计同比增速	8
图表 11: 全国水泥产量当月同比增速	8
图表 12: 2012-2019 年全国重点水泥企业月末库容比	8

图表 13:	2018-2019 年全国水泥月度出货率.....	8
图表 14:	2012-2019 年水泥-煤炭月度价格差.....	8
图表 15:	水泥-煤炭年度价格差走势.....	8
图表 16:	2012-2019 年熟料出厂价格月度比较.....	9
图表 17:	熟料出厂价格年度走势.....	9
图表 18:	2012-2019 年熟料月末库容比.....	9
图表 19:	重点熟料企业年度库容比.....	9
图表 20:	2012-2019 年全国磨机月度开工率比较.....	9
图表 21:	2011-2019 年全国 5mm 白玻价格月度走势.....	10
图表 22:	2011-2019 年 5mm 白玻价格年度走势.....	10
图表 23:	华北 5mm 白玻价格月度走势.....	10
图表 24:	华中 5mm 白玻价格月度走势.....	10
图表 25:	华东 5mm 白玻价格月度走势.....	10
图表 26:	华南 5mm 白玻价格月度走势.....	10
图表 27:	西南 5mm 白玻价格月度走势.....	11
图表 28:	东北 5mm 白玻价格月度走势.....	11
图表 29:	西北 5mm 白玻价格月度走势.....	11
图表 30:	2013-2019 年全国玻璃月末库存.....	11
图表 31:	2012-2019 年玻璃年度库存.....	11
图表 32:	全国浮法玻璃库存.....	12
图表 33:	全国浮法玻璃日熔量.....	12
图表 34:	全国玻璃产线开工率.....	12
图表 35:	全国玻璃产线产能利用率.....	12
图表 36:	全国重质纯碱均价走势.....	12
图表 37:	全国轻质纯碱均价走势.....	12
图表 38:	2400tex 缠绕直接纱价格走势.....	13
图表 39:	2400texSMC 合股纱价格走势.....	13
图表 40:	2400tex 喷射合股纱价格走势.....	13
图表 41:	G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势.....	13
图表 42:	固定资产投资完成额及同比增速.....	14
图表 43:	建筑三大下游板块投资累计同比增速.....	14
图表 44:	基建细分子行业累计投资同比增速.....	14
图表 45:	房地产本年土地购置面积累计同比增速.....	14
图表 46:	房地产新开工面积累计同比增速.....	14
图表 47:	房地产竣工面积累计同比增速.....	15
图表 48:	房地产销售面积累计同比增速.....	15
图表 49:	社融存量同比增速 (%).....	15
图表 50:	当月新增人民币贷款.....	15
图表 51:	非标融资当月新增额 (亿元).....	15
图表 52:	非金融企业短期贷款当月新增额.....	16
图表 53:	非金融企业中长期贷款当月新增额.....	16
图表 54:	公共财政支出累计同比增速.....	16
图表 55:	全国政府性基金收入与支出累计同比增速.....	16
图表 56:	城投债净融资额情况.....	16
图表 57:	专项债净融资额情况.....	16
图表 58:	交通固定资产投资完成额及同比增速.....	17
图表 59:	铁路固定资产投资完成额及同比增速.....	17
图表 60:	公路固定资产投资完成额及同比增速.....	17
图表 61:	水电电源基本建设投资完成额及同比增速.....	17
图表 62:	电网基本建设投资完成额及同比增速.....	17
图表 63:	水利管理业固定资产投资完成额及同比增速.....	17
图表 64:	财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速.....	18
图表 65:	财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速.....	18
图表 66:	PPP 项目利差.....	18
图表 67:	铁路拟建项目数量及增速.....	19
图表 68:	铁路拟建项目金额及增速.....	19
图表 69:	轨道交通拟建项目数量及增速.....	19
图表 70:	轨道交通拟建项目金额及增速.....	19
图表 71:	公路拟建项目数量及增速.....	19
图表 72:	公路拟建项目金额及增速.....	19
图表 73:	水利拟建项目数量及增速.....	20

图表 74:	水利拟建项目金额及增速	20
图表 75:	水电拟建项目数量及增速	20
图表 76:	水电拟建项目金额及增速	20
图表 77:	大基建板块订单累计增速 (%)	20
图表 78:	钢结构板块订单累计增速 (%)	21
图表 79:	专业工程板块订单累计增速 (%)	21
图表 80:	设计咨询板块订单累计增速 (%)	21
图表 81:	园林板块订单累计增速 (%)	21
图表 82:	装饰板块订单累计增速 (%)	22
图表 83:	中小建企板块订单累计增速 (%)	22
图表 84:	钢铁行业周度数据一览	23
图表 85:	钢材主要产品价格变化	23
图表 86:	螺纹、热卷现货价格变化	23
图表 87:	螺纹、热卷期货价格变化	23
图表 88:	钢材主要产品利润测算	24
图表 89:	主要钢材品种毛利	24
图表 90:	主要钢材品种毛利率	24
图表 91:	国内主要钢材品种社会库存	24
图表 92:	国内主要钢材品种钢厂库存	24
图表 93:	国内主要钢材品种整体库存	24
图表 94:	螺纹钢社会库存走势	25
图表 95:	热卷社会库存走势	25
图表 96:	钢材主要产品周度需求测算	25
图表 97:	螺纹周度需求测算	25
图表 98:	热卷周度需求测算	25
图表 99:	国内主要钢材品种周产量	25
图表 100:	基本金属价格 (单位: SHFE 为元/吨, LME 为美元/吨)	26
图表 101:	LME 和国内铝价	26
图表 102:	LME 和国内铜价	26
图表 103:	LME 和国内锌价	26
图表 104:	LME 和国内铅价	26
图表 105:	LME 和国内锡价	27
图表 106:	LME 和国内镍价	27
图表 107:	LME 铝库存	27
图表 108:	SHFE 铝库存	27
图表 109:	LME 铜库存	27
图表 110:	SHFE 铜库存	27
图表 111:	LME 锌库存	28
图表 112:	SHFE 锌库存	28
图表 113:	LME 铅库存	28
图表 114:	SHFE 铅库存	28
图表 115:	LME 锡库存	28
图表 116:	SHFE 锡库存	28
图表 117:	LME 镍库存	29
图表 118:	SHFE 镍库存	29
图表 119:	COMEX 和国内金价	29
图表 120:	COMEX 和国内银价	29
图表 121:	COMEX 金银价格比	29
图表 122:	COMEX 金和银库存	29
图表 123:	美元指数	30
图表 124:	美国国债收益率	30
图表 125:	主要小金属价格	30
图表 126:	重点跟踪化工产品价格涨幅前十名	31
图表 127:	重点跟踪化工产品价格跌幅前十名	31
图表 128:	重点化工品价格变化情况	32
图表 129:	国际原油价格走势	33
图表 130:	美国商业原油库存	33
图表 131:	美国 HenryHub 天然气现货价格走势	33
图表 132:	烯烃价格走势	33
图表 133:	甲醇价格价差图	33
图表 134:	醋酸价格价差图	33

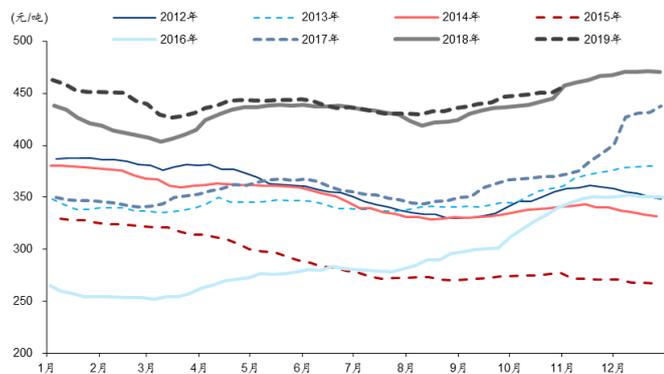
图表 135:	乙二醇价格价差图	34
图表 136:	丙烯酸价格图	34
图表 137:	环氧丙烷价格价差图	34
图表 138:	农药价格走势图	34
图表 139:	化肥价格走势图	34
图表 140:	硝酸铵价格价差图	34
图表 141:	磷矿石价格走势图	35
图表 142:	MDI 价格价差走势图	35
图表 143:	TDI 价格价差走势图	35
图表 144:	硬泡聚醚价格价差走势	35
图表 145:	DMF 价格价差走势	35
图表 146:	氨纶价格价差走势	35
图表 147:	甲乙酮价格走势图	36
图表 148:	PVC 价格价差走势	36
图表 149:	烧碱价格走势	36
图表 150:	纯碱价格价差走势	36
图表 151:	橡胶价格走势	36
图表 152:	粘胶短纤价格价差走势	36
图表 153:	PTA 价格价差图	37
图表 154:	涤纶长丝 POY 价格价差图	37
图表 155:	炭黑价格价差图	37
图表 156:	PVA 价格价差图	37
图表 157:	钛白粉价格价差图	37
图表 158:	制冷剂价格走势	37
图表 159:	有机硅价格价差走势	38
图表 160:	染料价格走势	38

建材行业

水泥

水泥价格

图表1：2012-2019年高标水泥价格月度走势



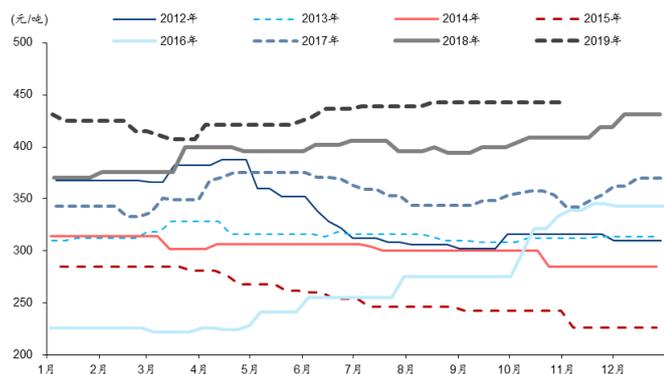
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表2：高标散装水泥出厂价年度走势



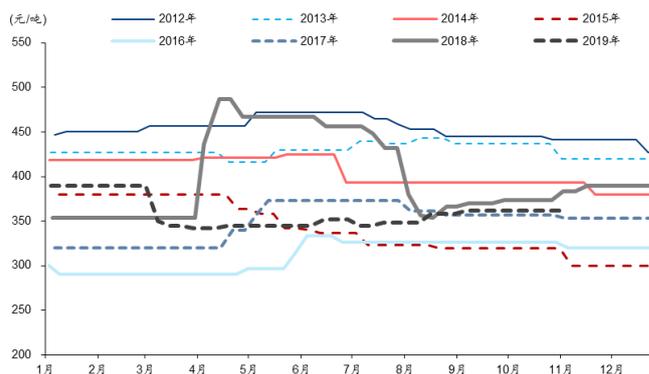
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表3：华北高标水泥价格月度走势



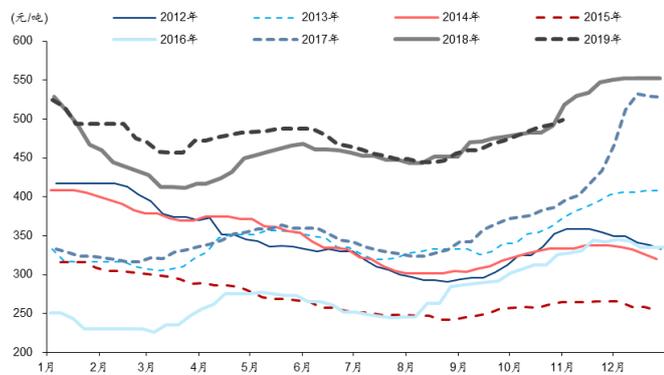
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表4：东北高标水泥价格月度走势



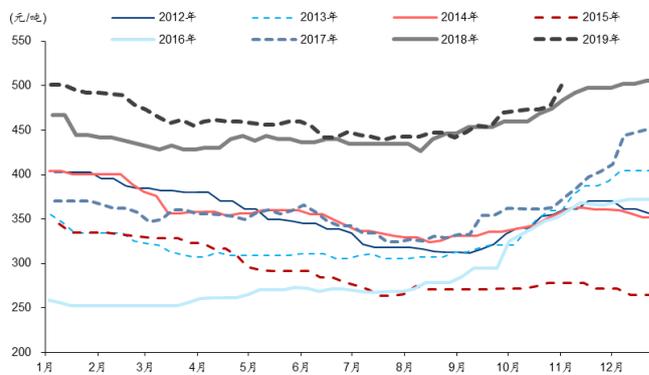
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表5：华东高标水泥价格月度走势



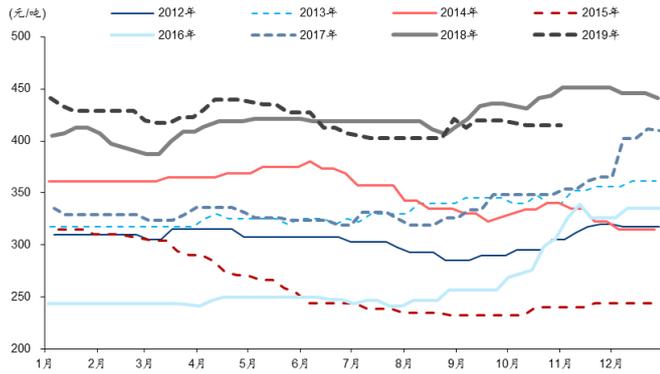
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表6：中南高标水泥价格月度走势



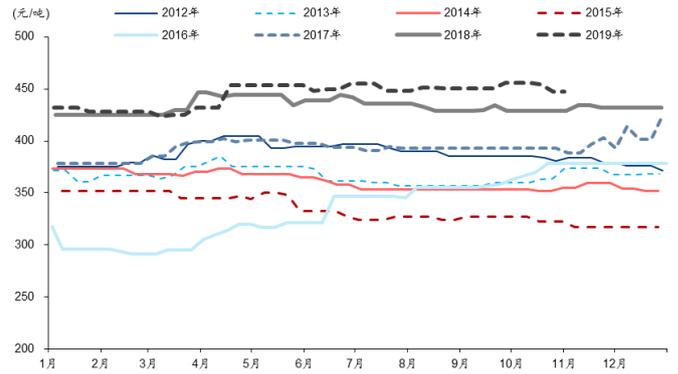
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表7: 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8: 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

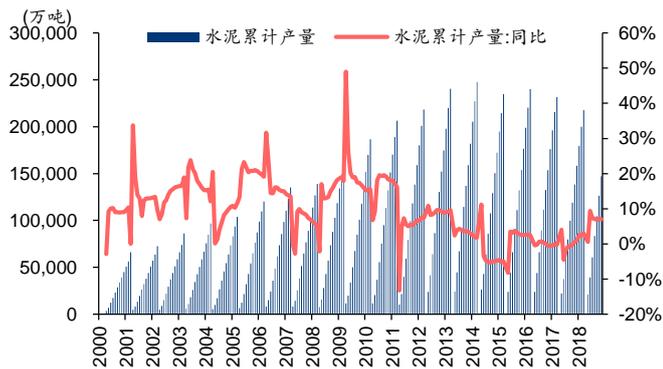
水泥生产

图表9: 2019年8-9月分省水泥产量及同比增速

	9月水泥生产(万吨, %)					8月水泥生产(万吨, %)				
	9月产量	YoY	累计产量	YoY	占全国比重	8月产量	YoY	累计产量	YoY	占全国比重
全国	21,765	4.15	169,068	6.87	100.00	21,018	5.08	147,275	6.97	100.00
华北地区	2,044	-6.14	14,772	11.50	8.74	2,069	6.42	12,715	14.92	8.63
北京	20	-47.20	243	-16.21	0.14	27	-32.91	223	-11.48	0.15
天津	58	-17.97	502	8.04	0.30	53	-6.97	444	12.68	0.30
河北	994	-12.85	7,745	9.66	4.58	1,023	8.71	6,751	13.99	4.58
山西	500	-1.50	3,692	19.71	2.18	516	4.74	3,180	24.24	2.16
内蒙古	472	12.20	2,589	10.35	1.53	449	8.88	2,116	9.32	1.44
东北地区	1,205	6.05	6,385	13.48	3.78	916	-5.88	5,179	15.62	3.52
辽宁	594	3.51	3,368	10.44	1.99	471	0.87	2,774	12.30	1.88
吉林	249	7.27	1,449	30.31	0.86	215	6.35	1,200	37.12	0.81
黑龙江	362	9.60	1,568	7.01	0.93	231	-24.31	1,205	6.26	0.82
华东地区	7,003	5.68	55,236	9.34	32.67	6,679	9.24	48,198	10.08	32.73
上海	33	-11.91	312	2.48	0.18	35	-12.97	278	4.53	0.19
江苏	1,298	0.59	11,587	11.76	6.85	1,381	18.54	10,364	14.82	7.04
浙江	1,213	7.46	9,419	6.03	5.57	1,170	8.98	8,206	5.84	5.57
安徽	1,295	4.52	9,938	9.39	5.88	1,199	7.73	8,646	10.19	5.87
福建	884	14.38	6,817	7.46	4.03	813	7.58	5,933	6.11	4.03
江西	959	8.64	6,724	2.96	3.98	913	9.12	5,775	2.24	3.92
山东	1,320	3.59	10,438	15.97	6.17	1,167	3.36	8,996	17.52	6.11
中南地区	5,735	5.48	45,798	3.20	27.09	5,592	2.02	40,102	1.59	27.23
河南	831	-14.79	8,212	8.20	4.86	1,059	-3.92	7,421	3.96	5.04
湖北	1,103	5.23	8,448	7.70	5.00	1,007	1.86	7,345	8.09	4.99
湖南	1,112	8.84	7,838	0.04	4.64	1,056	1.80	6,726	-1.23	4.57
广东	1,464	18.24	11,575	0.99	6.85	1,330	3.54	10,110	-1.11	6.86
广西	1,070	14.43	8,333	3.65	4.93	991	10.37	7,264	2.03	4.93
海南	155	-29.19	1,392	-13.47	0.82	150	-12.72	1,236	-11.07	0.84
西南地区	3,778	5.60	33,082	4.19	19.57	3,753	4.11	29,292	4.10	19.89
重庆	583	3.68	4,818	4.83	2.85	549	-0.17	4,234	4.96	2.87
四川	1,144	1.01	10,355	3.31	6.12	1,113	-1.15	9,197	3.43	6.25
贵州	950	5.17	7,830	-2.06	4.63	976	-0.09	6,880	-2.40	4.67
云南	976	11.03	9,219	9.21	5.45	1,003	17.72	8,246	8.96	5.60
西藏	125	24.36	860	23.54	0.51	111	12.13	734	23.38	0.50
西北地区	1,999	2.91	13,795	8.86	8.16	2,009	6.62	11,790	9.81	8.01
陕西	592	2.88	4,944	9.05	2.92	625	8.33	4,353	9.95	2.96
甘肃	484	3.77	3,329	14.45	1.97	501	10.74	2,845	16.49	1.93
青海	172	0.30	1,057	0.97	0.62	184	2.52	884	0.36	0.60
宁夏	219	8.71	1,437	5.38	0.85	216	11.34	1,217	4.74	0.83
新疆	532	0.83	3,029	7.38	1.79	484	0.33	2,491	8.64	1.69

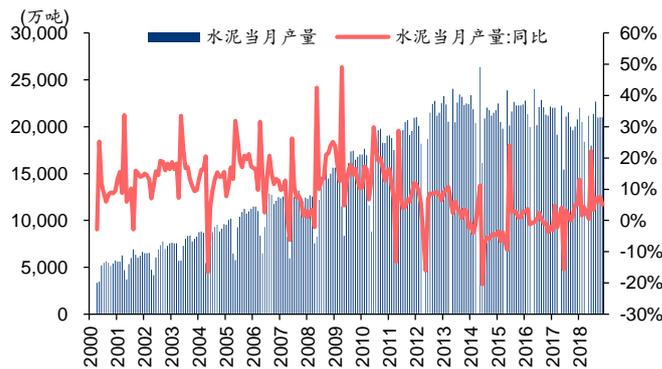
资料来源: 数字水泥网, 国家统计局, 华泰证券研究所

图表10: 全国水泥产量累计同比增速



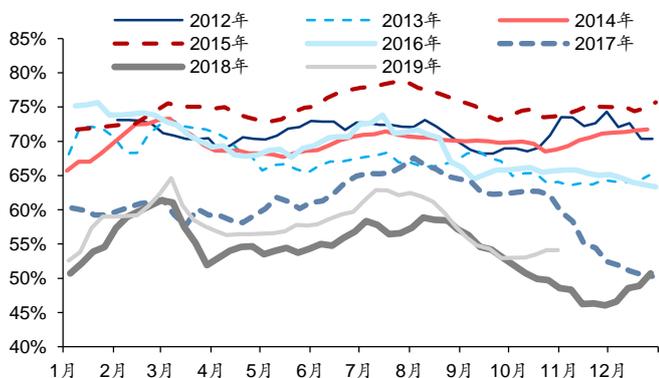
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表11: 全国水泥产量当月同比增速



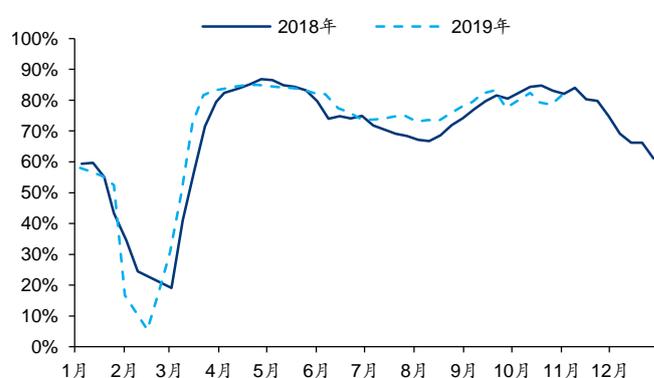
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表12: 2012-2019年全国重点水泥企业月末库容比



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

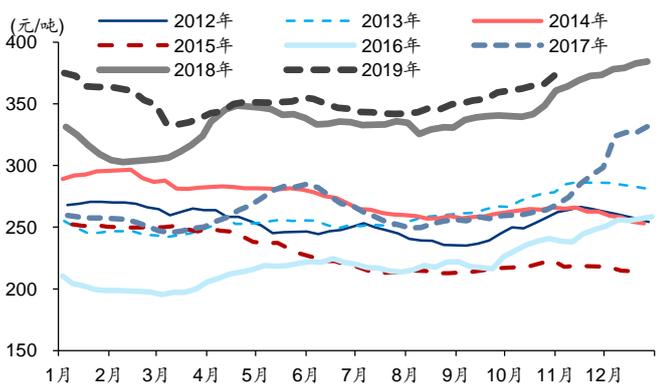
图表13: 2018-2019年全国水泥月度出货率



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

泥煤价差

图表14: 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

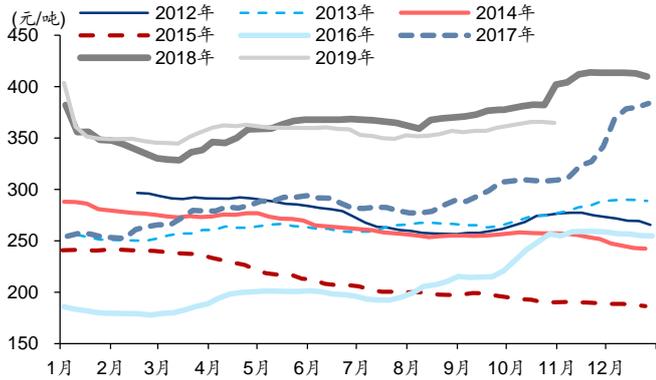
图表15: 水泥-煤炭年度价格差走势



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

熟料市场

图表16: 2012-2019年熟料出厂价格月度比较



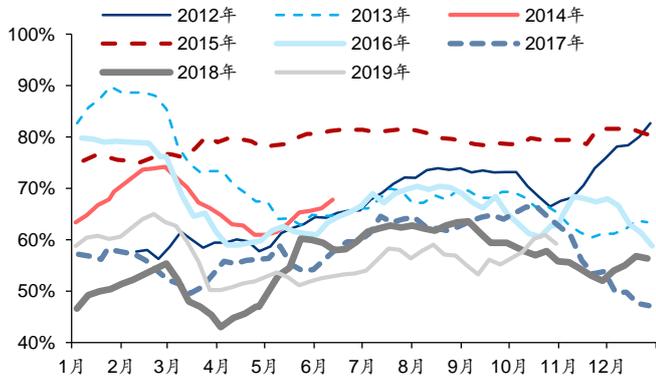
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表17: 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18: 2012-2019年熟料月末库容比



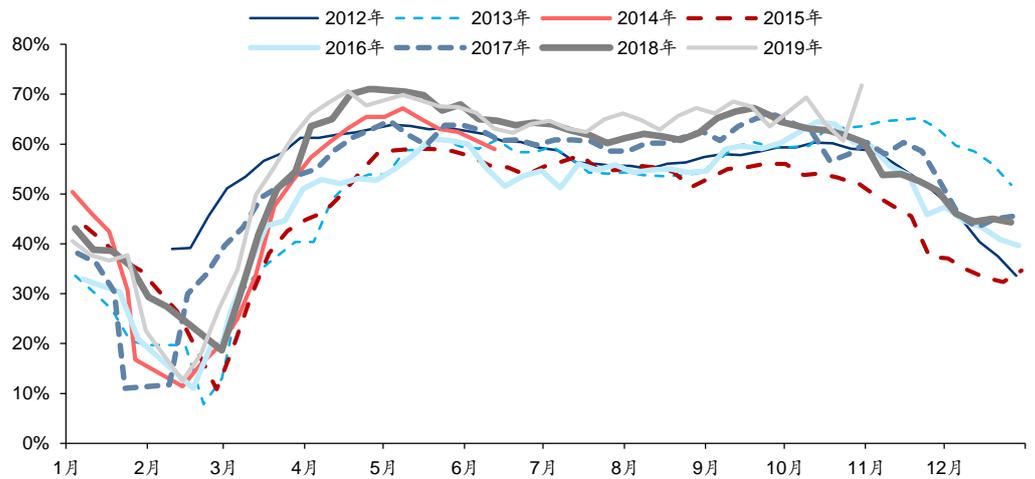
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表19: 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20: 2012-2019年全国磨机月度开工率比较

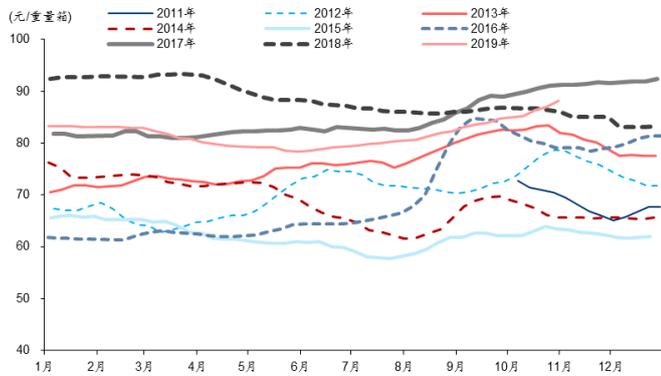


资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃

玻璃价格

图表21: 2011-2019年全国5mm白玻价格月度走势



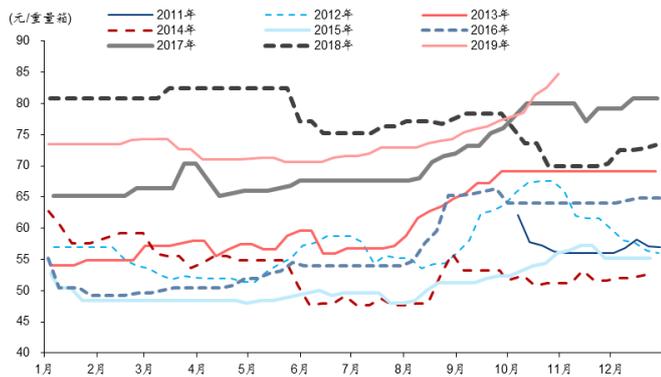
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表22: 2011-2019年5mm白玻价格年度走势



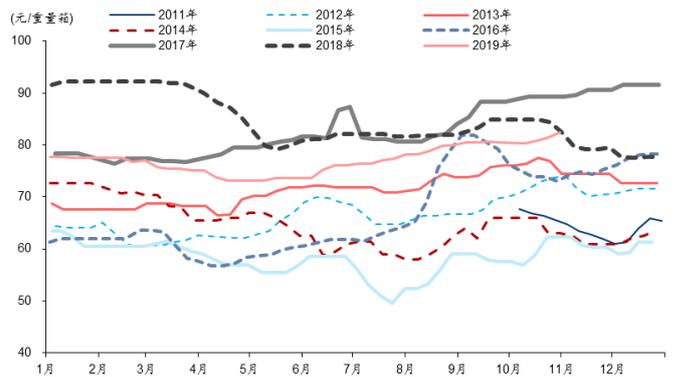
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表23: 华北5mm白玻价格月度走势



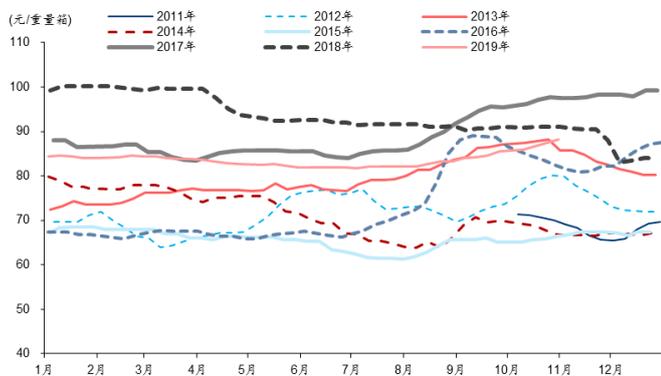
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表24: 华中5mm白玻价格月度走势



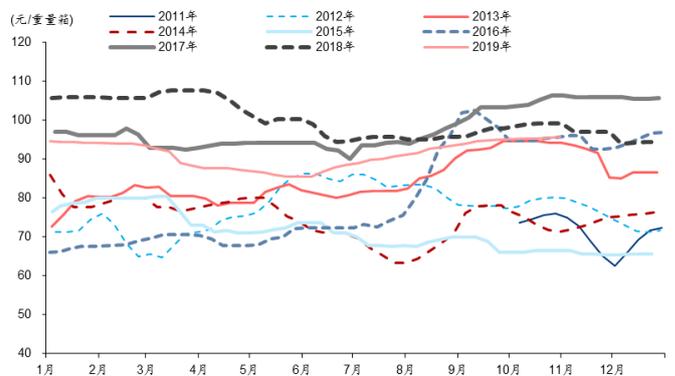
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表25: 华东5mm白玻价格月度走势



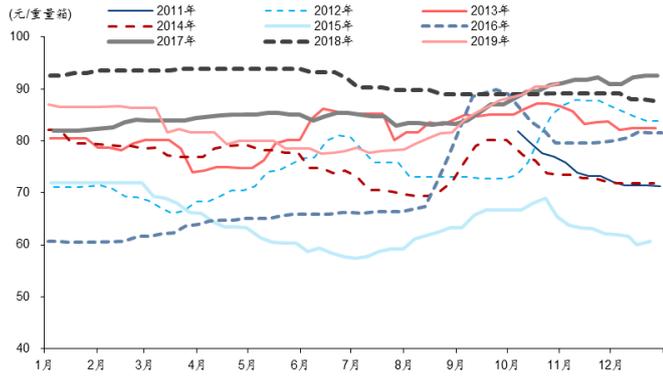
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表26: 华南5mm白玻价格月度走势



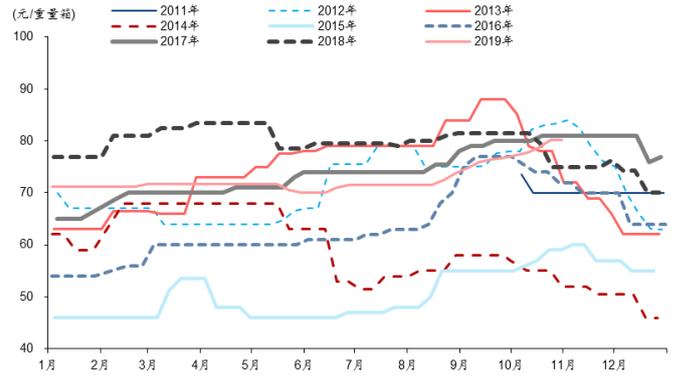
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表27: 西南 5mm 白玻价格月度走势



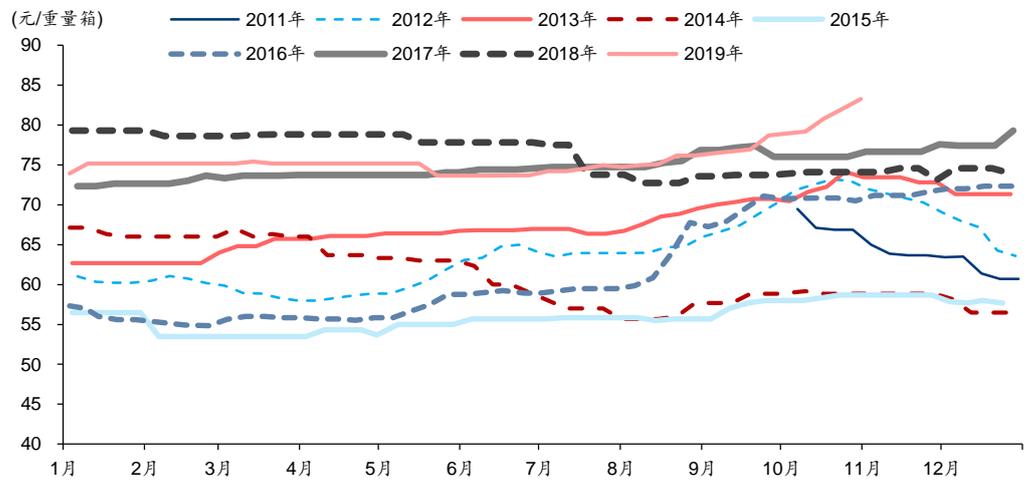
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表28: 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

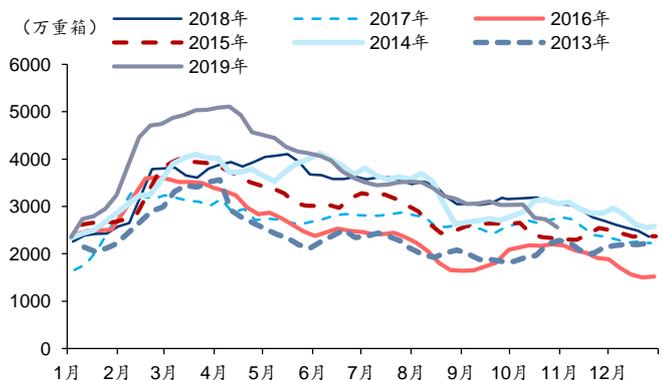
图表29: 西北 5mm 白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃库存

图表30: 2013-2019 年全国玻璃月末库存



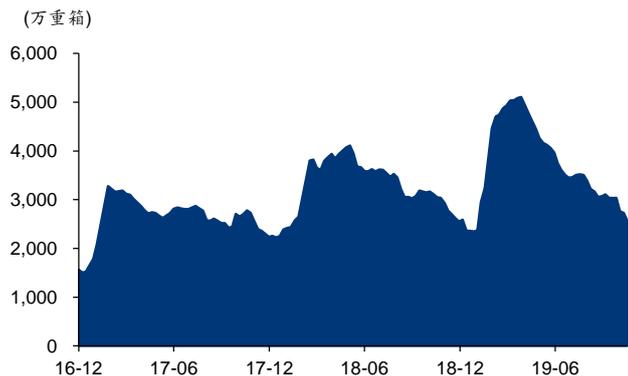
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表31: 2012-2019 年全国玻璃年度库存



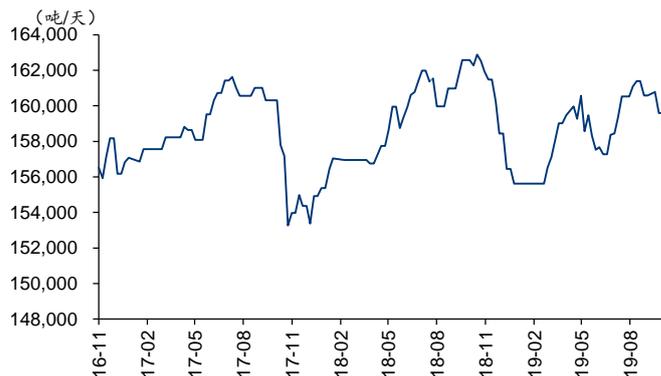
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表32: 全国浮法玻璃库存



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

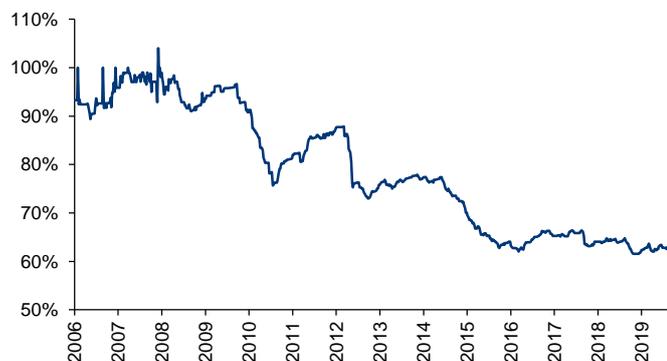
图表33: 全国浮法玻璃日熔量



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

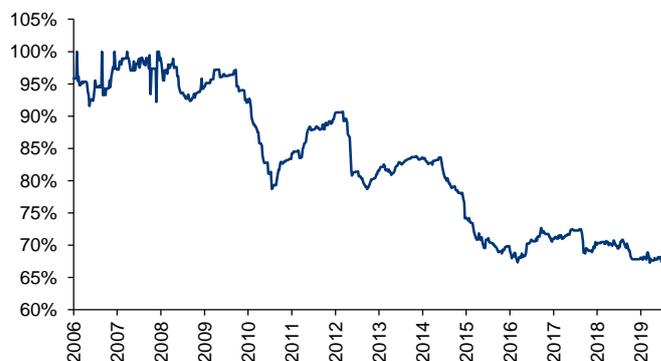
玻璃开工

图表34: 全国玻璃产线开工率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

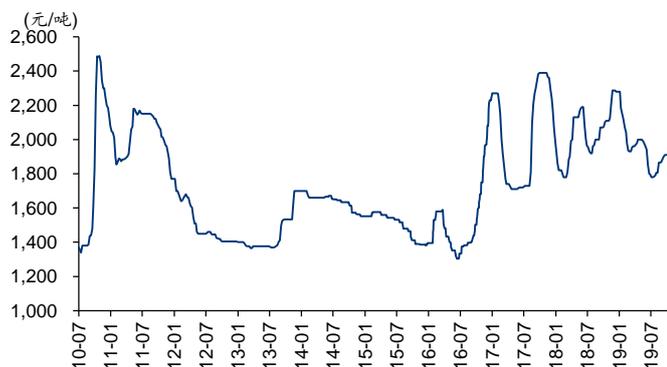
图表35: 全国玻璃产线产能利用率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

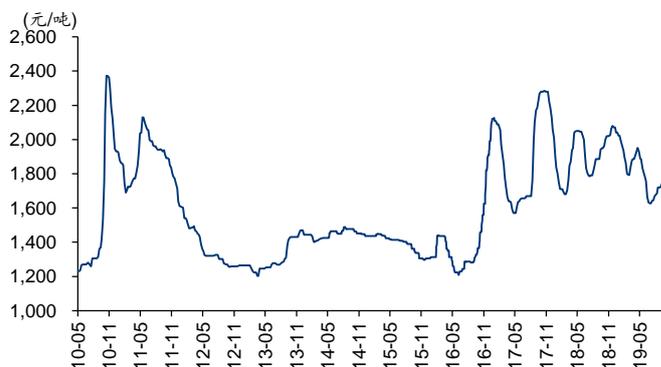
纯碱价格

图表36: 全国重质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

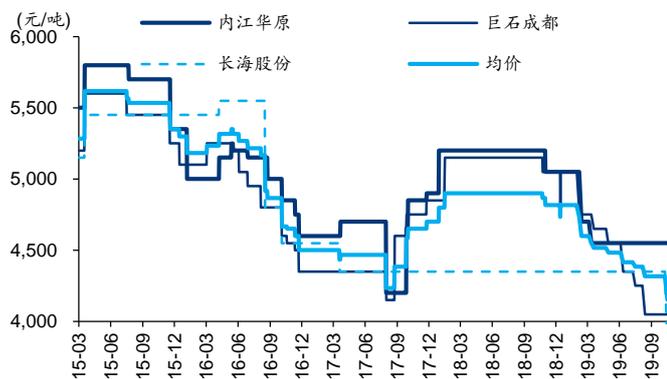
图表37: 全国轻质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

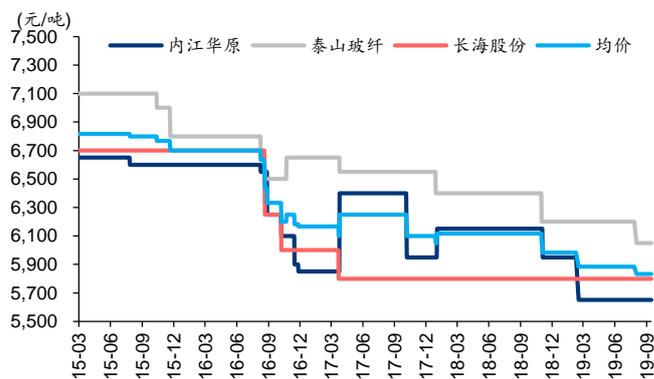
玻纤价格

图表38: 2400tex 缠绕直接纱价格走势



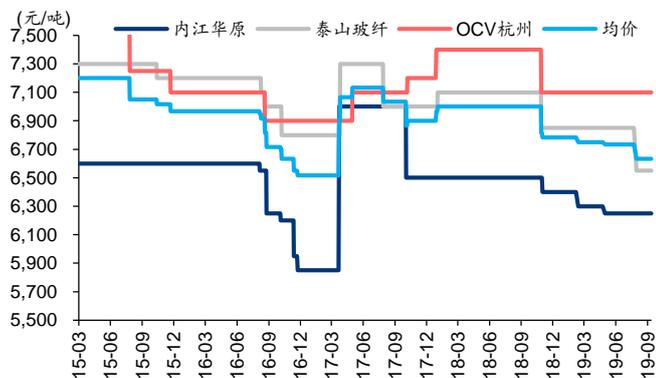
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表39: 2400texSMC 合股纱价格走势



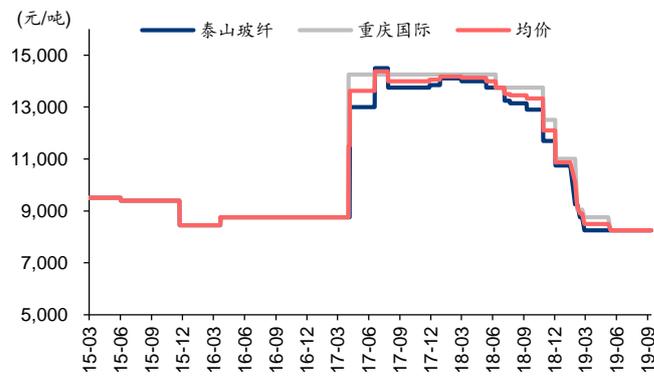
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表40: 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41: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势

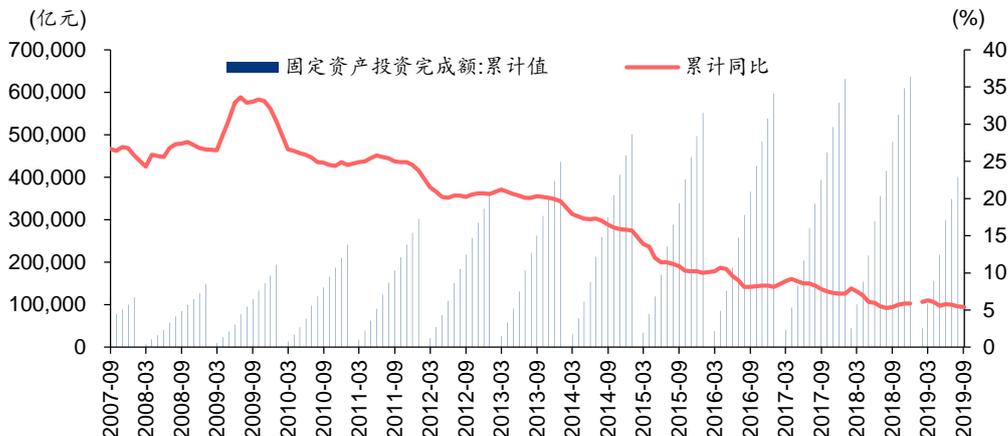


资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

建筑行业

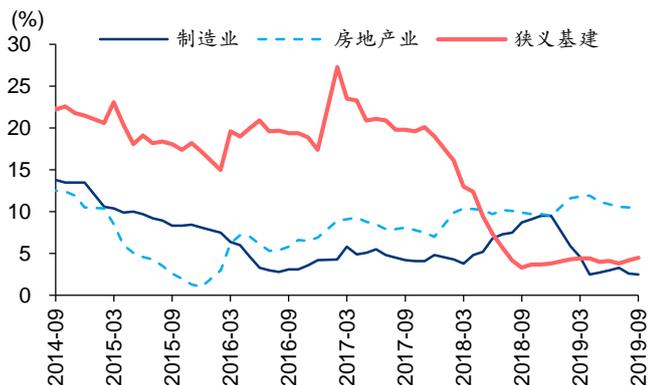
建筑三大下游行业投资数据

图表42: 固定资产投资完成额及同比增速



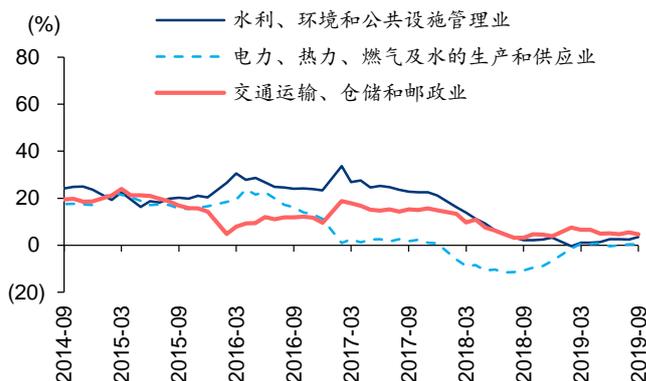
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表43: 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44: 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45: 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46: 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47: 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48: 房地产销售面积累计同比增速

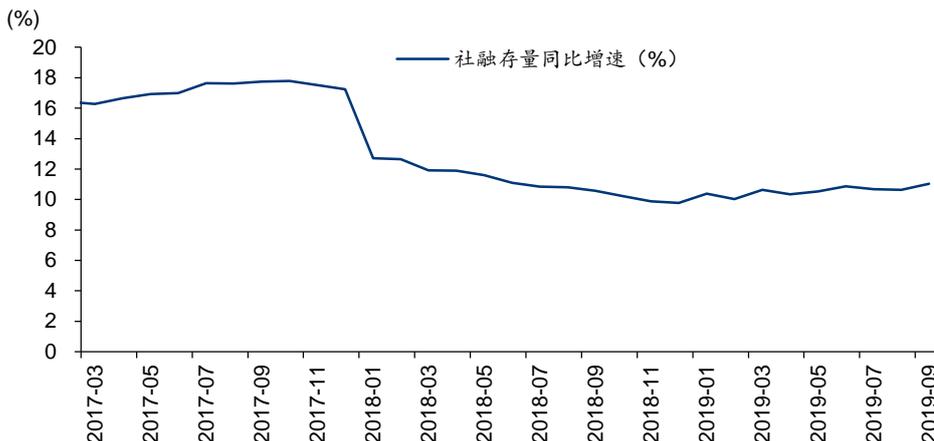


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

融资数据

社融存量

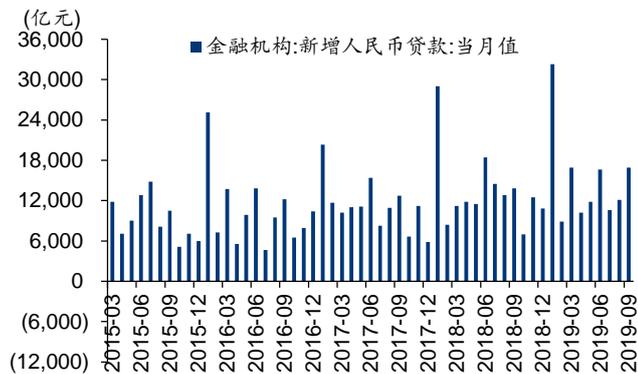
图表49: 社融存量同比增速 (%)



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50: 当月新增人民币贷款



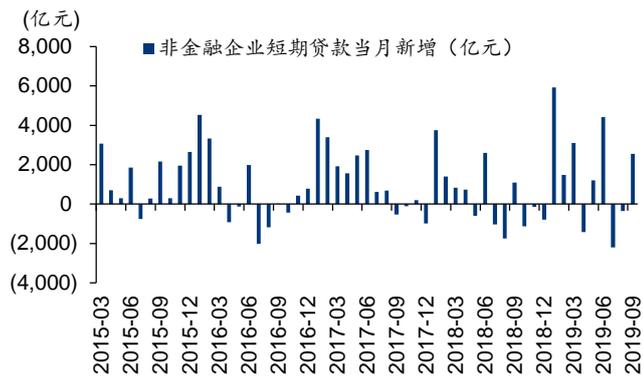
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表51: 非标融资当月新增额 (亿元)



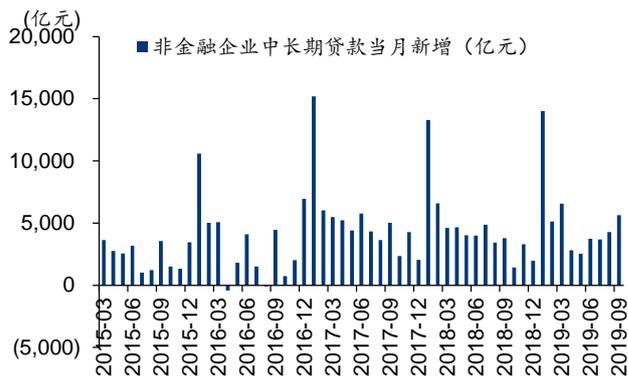
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表52: 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

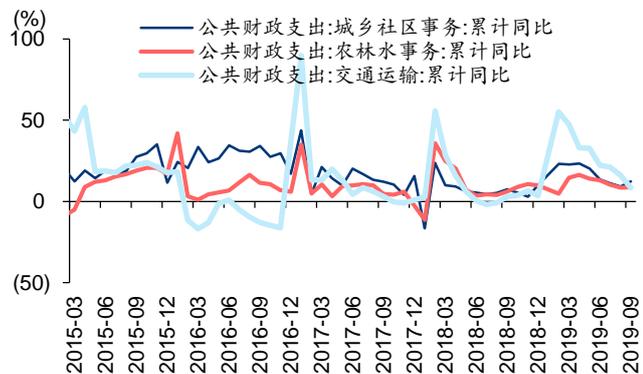
图表53: 非金融企业中长期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

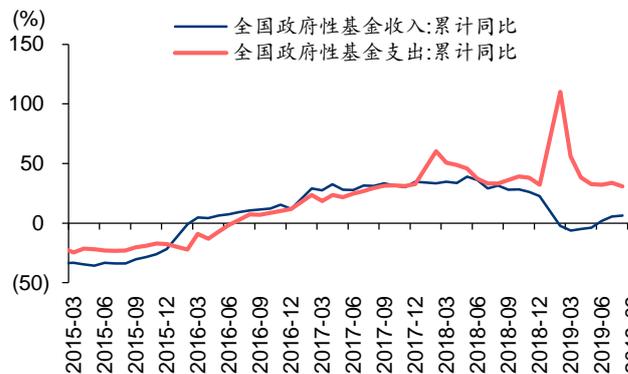
公共财政支出及政府性基金

图表54: 公共财政支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

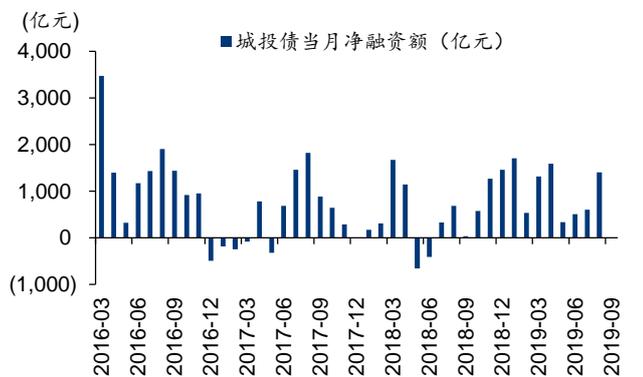
图表55: 全国政府性基金收入与支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

地方政府融资

图表56: 城投债净融资额情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

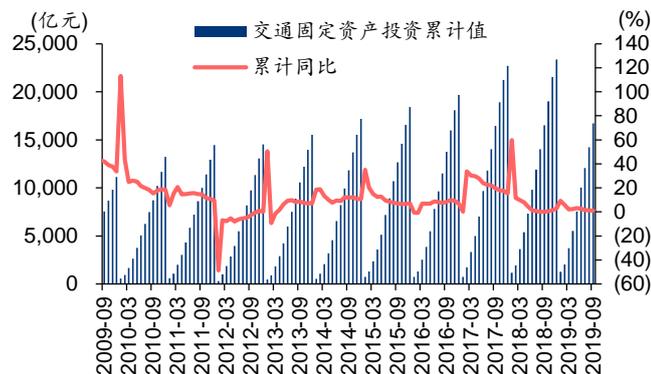
图表57: 专项债净融资额情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

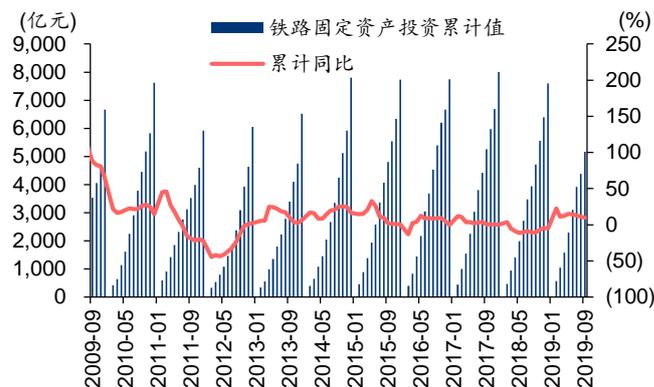
基建细分下游行业投资数据

图表58: 交通固定资产投资完成额及同比增速



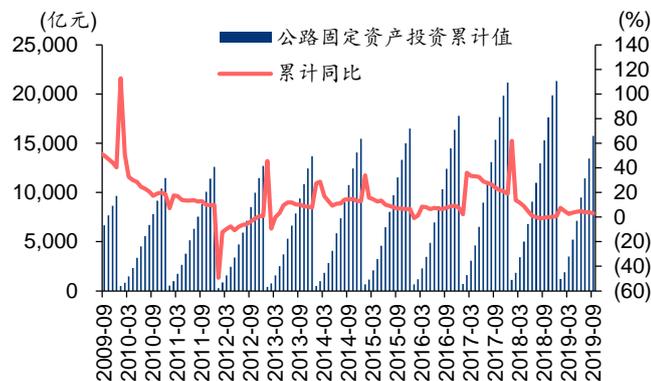
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表59: 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60: 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61: 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62: 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63: 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64： 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速



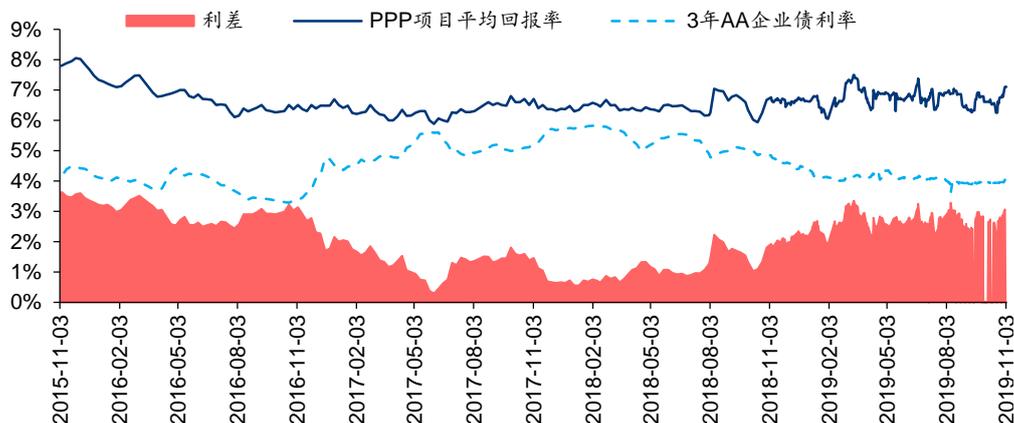
资料来源：Cpffc, 华泰证券研究所

图表65： 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速



资料来源：Cpffc, 华泰证券研究所

图表66： 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67: 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68: 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69: 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

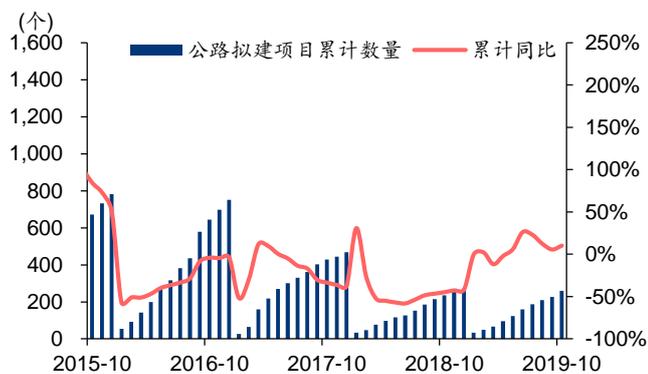
图表70: 轨道交通拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

公路

图表71: 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72: 公路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

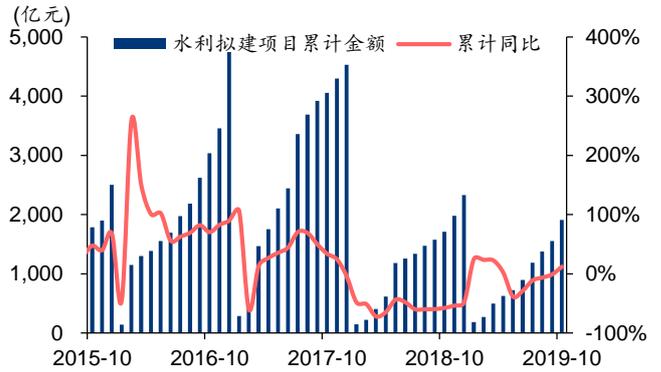
水利

图表73: 水利拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

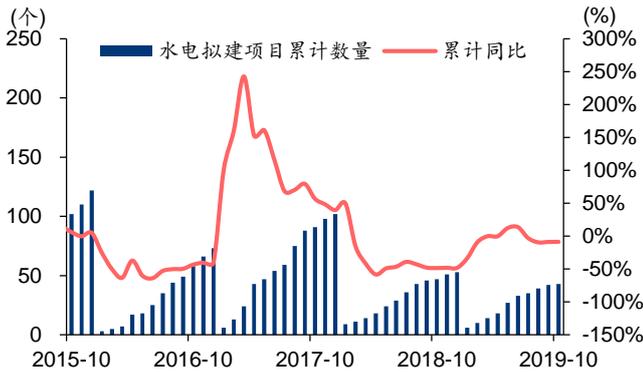
图表74: 水利拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

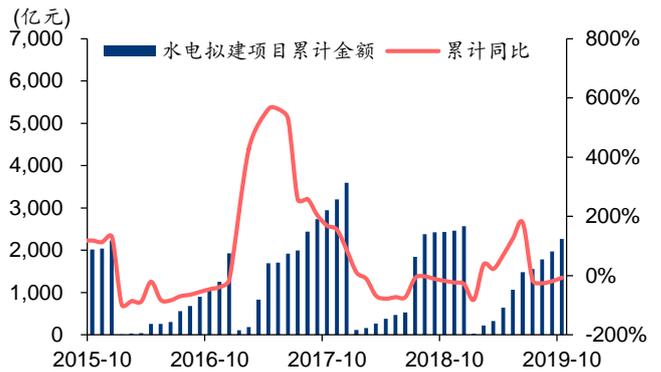
水电

图表75: 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76: 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77: 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	12	25	15	19	6	3	18	15	9	-9

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表78: 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
19Q1-3		19	27	57	26

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表79: 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		217	27	7			139	76

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表80: 设计咨询板块订单累计增速 (%)

	设计总院	勘测股份	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
19Q1-3						17

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表81: 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
19Q1-3	234		-23	67		386	24	9	-50

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表82: 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
19Q1-3	-36	9	-5	-30	-0.2	-73	-25	29
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
19Q1-3	17	24	30	-51	-28	-3	62	31

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表83: 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
19Q1-3	-6	-92	1058		-32	-54
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	-5	112	-67	14	0.3	15

资料来源: 公司公告, 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	11月至今	相比去年同期
						(均值) (2018/11/1-2018/11/2)	
生产	总量	万吨	1030	1.4%	0.0%	1030	0.0%
	螺纹	万吨	356	0.7%	1.6%	356	1.6%
	热卷	万吨	327	6.8%	-0.1%	327	-0.1%
	全国高炉产能利用率	%	81	0pct	-3.5pct	81	-3.5pct
	独立电弧炉产能利用率	%	53	-1.9pct	-22.6pct	53	-22.6pct
需求	总量	万吨	1143	1.0%	3.2%	1143	3.2%
	螺纹	万吨	420	3.9%	8.0%	420	8.0%
	热卷	万吨	343	0.4%	3.3%	343	3.3%
价格	螺纹	元/吨	3866	0.7%	-18.1%	3866	-18.1%
	热卷	元/吨	3618	0.2%	-13.7%	3618	-13.7%
原料	澳洲矿	元/吨	665	-2.9%	8.1%	665	8.1%
	焦炭	元/吨	1700	0.0%	-29.2%	1700	-29.2%
成本	生铁	元/吨	2260	-1.2%	-2.5%	2260	-2.5%
	钢坯	元/吨	2793	-0.9%	-2.4%	2793	-2.4%
毛利	螺纹	元/吨	430	51	-577	430	-577
	热卷	元/吨	39	35	-341	39	-341
库存	社库总量	万吨	938	-4.9%	0.0%	938	0.0%
	螺纹	万吨	372	-7.2%	4.6%	372	4.6%
	热卷	万吨	210	-4.2%	-12.7%	210	-12.7%
	厂库总量	万吨	493	-4.0%	20.1%	493	20.1%
	螺纹	万吨	236	-4.1%	38.2%	236	38.2%
热卷	万吨	89	-0.2%	5.7%	89	5.7%	

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; 截止2019年11月1日

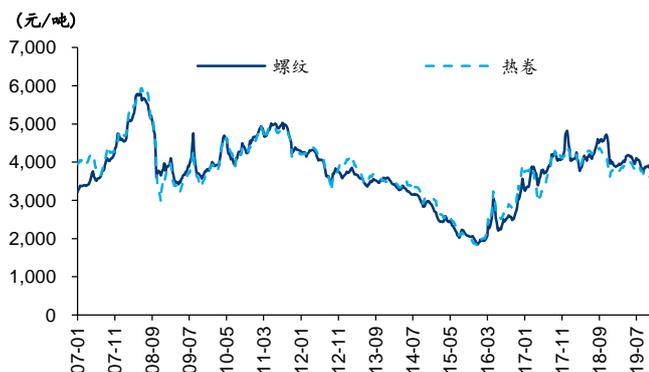
钢材价格

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	φ25mm	3866	28	0.73%	-19	-0.49%	-853	-18.08%
螺纹期货	φ25mm	3380	36	1.08%	-57	-1.66%	-684	-16.83%
热卷	5.5mm	3618	8	0.22%	-72	-1.95%	-576	-13.73%
热卷期货	5.5mm	3358	-2	-0.06%	-85	-2.47%	-386	-10.31%

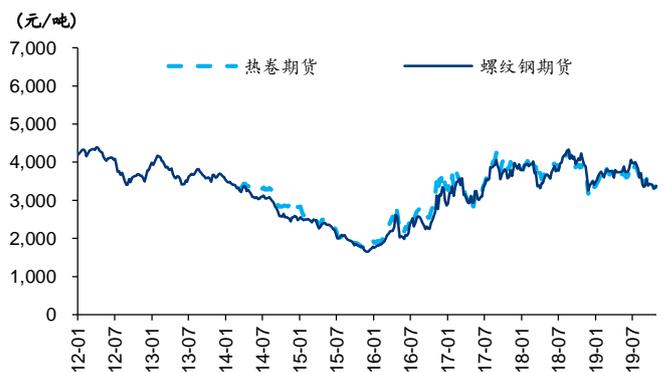
资料来源: Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所; 单位: 元/吨; 截止2019年11月1日

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

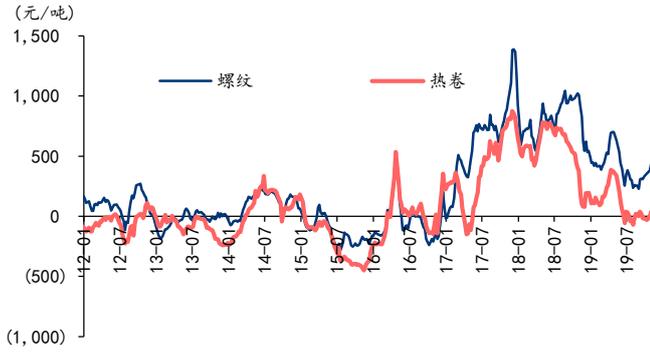
利润测算

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	430	379	51	98	-577	13.02%
	热卷	39	4	35	56	-341	1.26%

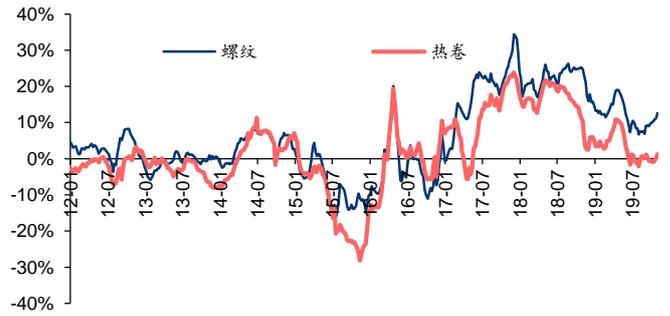
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨; 截止2019年11月1日

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	372	401	-7.25%	-22.43%	4.57%
热卷	万吨	210	220	-4.22%	-12.19%	-12.67%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 截止2019年11月1日

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	236	246	-4.09%	5.02%	38.17%
热卷	万吨	89	89	-0.24%	-5.54%	5.73%

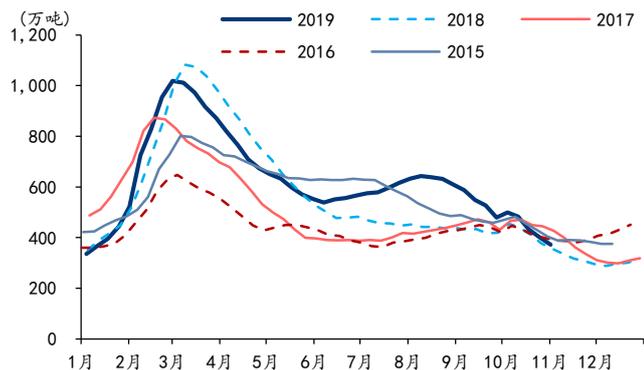
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 截止2019年11月1日

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	983	1047	-6.11%	-14.15%	14.88%
热卷	万吨	440	456	-3.44%	-10.92%	-9.48%
钢材库存总计	万吨	2263	2375	-4.73%	-8.52%	5.47%

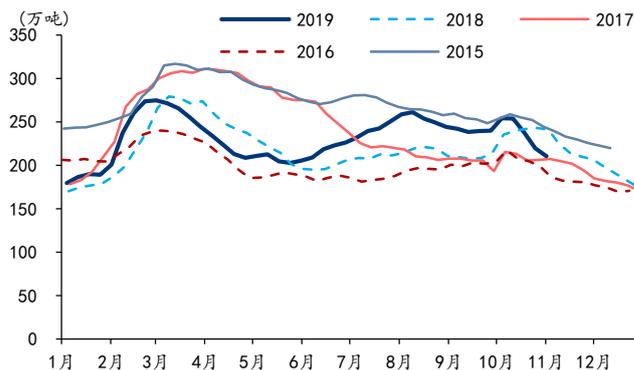
资料来源: Mysteel, 其中: 螺纹: 整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6, 热卷: 整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6; 华泰证券研究所; 截止2019年11月1日

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

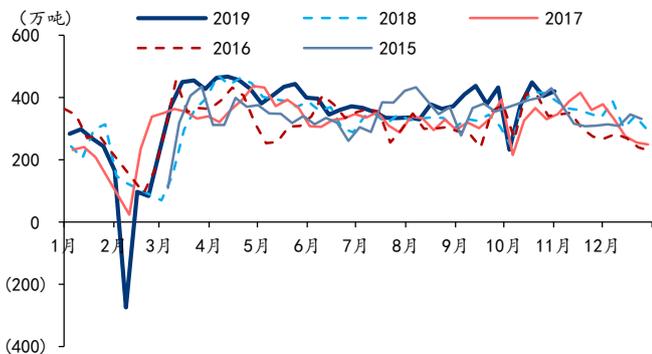
周度需求测算

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	420	404	15.71	(12.30)	31.29
热卷	万吨	343	341	1.40	11.13	10.84
合计	万吨	1143	1131	11.51	7.94	35.54

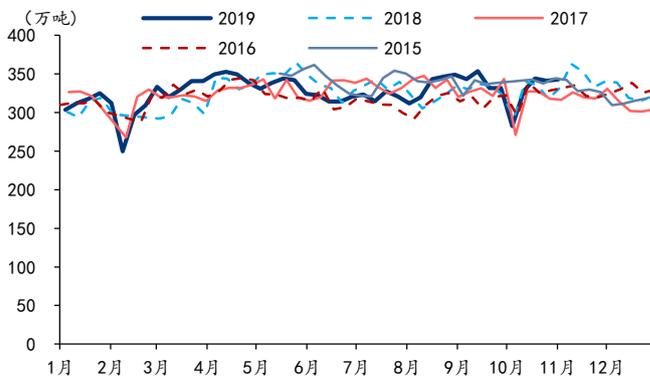
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周需求 (t) = 上周产量 (t) + 整体库存 (t-1) - 整体库存 (t); 螺纹: 总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.65; 热卷: 总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1; 钢厂库存、社会库存及产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据; 截止 2019 年 11 月 1 日

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	356	354	0.68%	0.76%	1.61%
热卷	万吨	327	306	6.79%	-0.14%	-0.13%
合计	万吨	1030	1016	1.38%	0.17%	-0.01%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 截止 2019 年 11 月 1 日

有色行业

图表100: 基本金属价格 (单位: SHFE 为元/吨, LME 为美元/吨)

品种	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%	年初至今均价	18 年均价
SHFE 铜价	47010	-0.74	-0.21	-3.05	-1.86	47610	50680
SHFE 铝价	13840	0.18	-0.82	-0.65	2.98	13873	14340
SHFE 锌价	18940	0.77	1.12	-11.80	-8.06	20319	23020
SHFE 铅价	16535	-0.99	-2.42	-10.41	-8.24	16775	18838
SHFE 锡价	137360	-0.77	2.37	-5.15	-4.31	109307	103618
SHFE 镍价	131040	-1.61	-4.32	38.09	50.33	142304	146545
LME 铜价	5862	-1.06	3.05	-5.42	-0.18	6027	6545
LME 铝价	1789	3.53	4.13	-10.98	-0.31	1820	2115
LME 锌价	2523	0.52	9.77	-2.18	5.37	2540	2893
LME 铅价	2165	-2.68	3.39	10.24	10.52	2013	2248
LME 锡价	16520	-0.93	-0.12	-13.57	-15.24	18933	20066
LME 镍价	16770	-0.03	-4.39	41.08	54.92	13861	13193

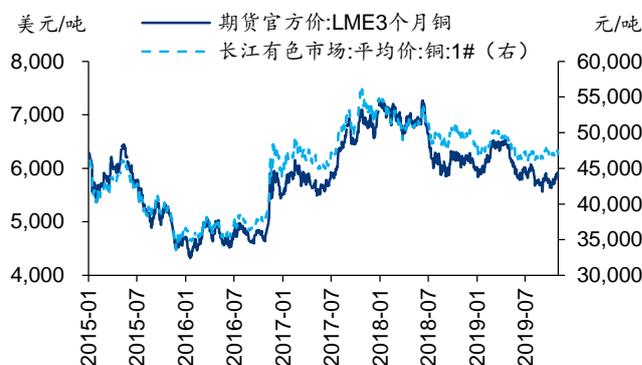
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表101: LME 和国内铝价



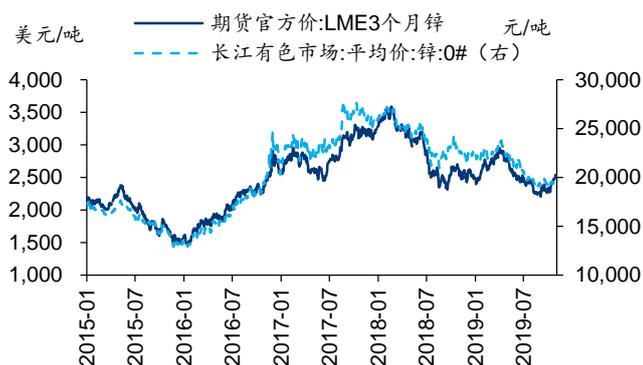
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表102: LME 和国内铜价



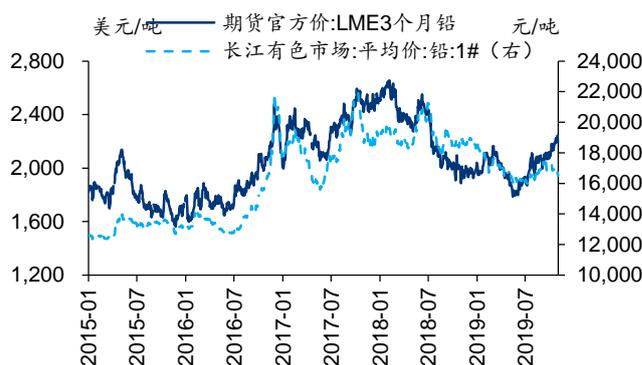
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表103: LME 和国内锌价



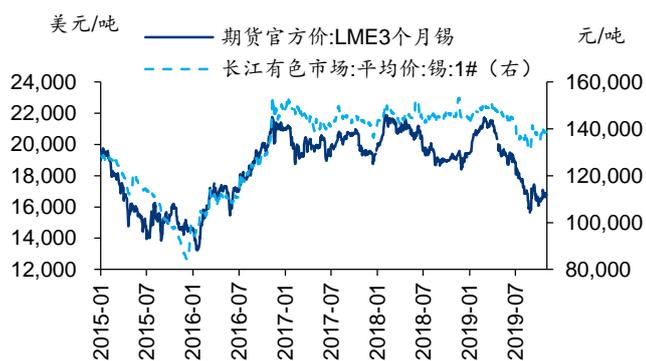
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表104: LME 和国内铅价



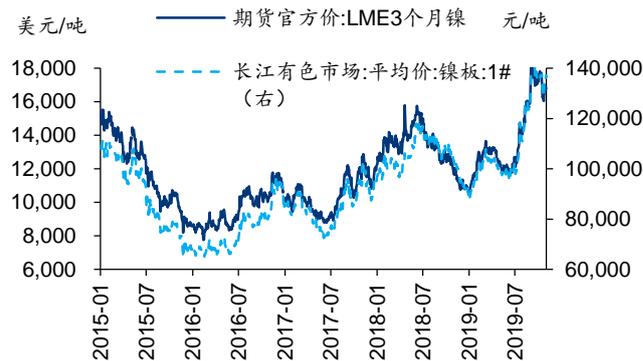
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表105: LME 和国内锡价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表106: LME 和国内镍价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表107: LME 铝库存



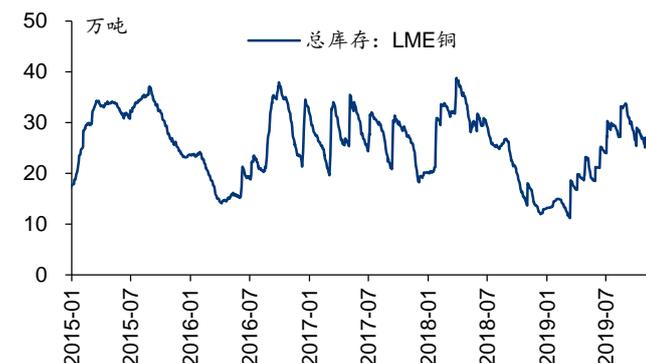
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表108: SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表109: LME 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表110: SHFE 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表111: LME 锌库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表112: SHFE 锌库存



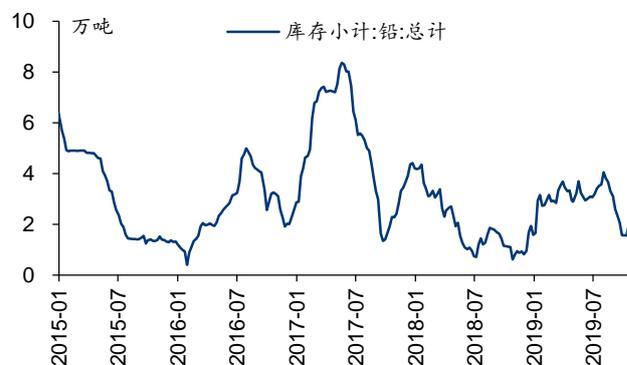
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表113: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表114: SHFE 铅库存



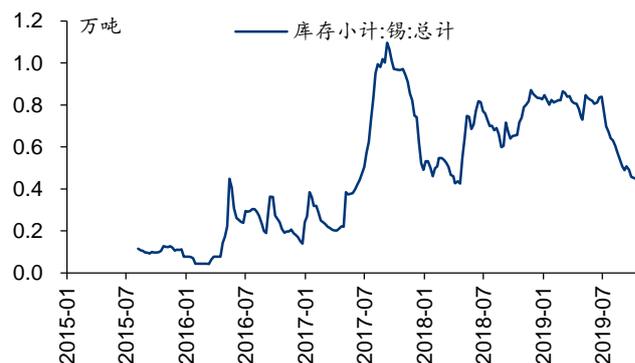
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表115: LME 锡库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表116: SHFE 锡库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表117: LME 镍库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表118: SHFE 镍库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表119: COMEX 和国内金价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表120: COMEX 和国内银价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表121: COMEX 金银价格比



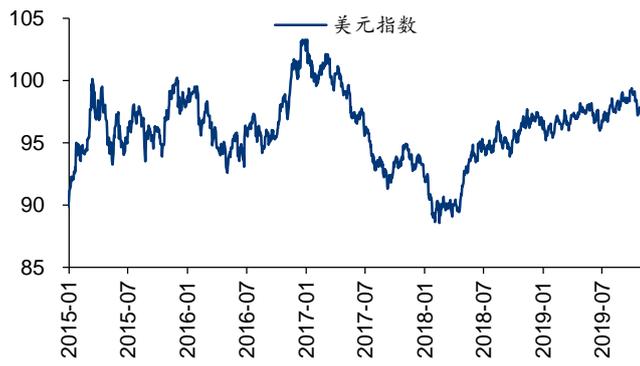
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表122: COMEX 金和银库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表123: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表124: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表125: 主要小金属价格

名称	单位	最新价格	10月25日价格	18年均价	年初至今涨幅	周变动
镨钕氧化物	元/吨	294000	295500	330399	-7.26%	-0.51%
氧化镧	元/吨	12250	12250	14311	-3.92%	0.00%
氧化铈 (99.0-99.5%)	元/吨	12250	12250	14331	-7.55%	0.00%
氧化镱	元/千克	1540	1620	1170	27.27%	-4.94%
氧化铟	元/千克	3515	3615	3001	18.95%	-2.77%
碳酸锂:99%	元/吨	58000	59500	116619	-44.23%	-2.52%
高碳铬铁	元/吨	6350	6600	7498	-9.93%	-3.79%
镉锭:≥99.99%	元/吨	19700	19700	17274	114.13%	0.00%
电解钴:Co99.98	元/吨	290000	307000	533440	-19.89%	-5.54%
镉锭:50Ω/cm	元/千克	7400	7400	9217	-5.73%	0.00%
镉锭	元/吨	15700	15800	17457	-15.82%	-0.63%
电解镱	元/吨	12150	12200	15398	-14.13%	-0.41%
钨粉:一级	元/吨	264500	274500	241147	-3.64%	-3.64%
钨粉:二级	元/吨	247500	257500	233621	-3.88%	-3.88%
海绵钨:≥99.6%	元/千克	78	78	60	17.29%	0.00%
钒铁:50#	元/吨	108000	120000	276214	-53.04%	-10.00%
铈:1#	元/吨	43000	43000	52233	-15.69%	0.00%
铟锭:≥99.99%	元/千克	1075	1075	1744	-21.82%	0.00%
高碳铬铁	美元/磅	0.86	0.86	1.23	-25.22%	0.00%
镉 99.99%	美元/磅	1.15	1.15	1.34	-8.00%	0.00%
钴:RUIn99.3%	美元/磅	36.25	36.25	38.62	0.00%	0.00%
镉:Diox99.99%	美元/公斤	900	900	1179	-5.26%	0.00%
镁:99.9%China	美元/吨	2335	2335	2466	-14.31%	0.00%
电解镱:99.7%	美元/吨	1750	1750	2389	-16.67%	0.00%
钨:MoO3-西方	美元/磅	11.75	11.75	11.92	-2.49%	0.00%
钨铁:65%西方	美元/公斤	27.27	27.27	28.70	-3.64%	0.00%
海绵钨:99.6%	美元/公斤	8.25	8.25	7.45	21.32%	0.00%
钨酸盐 APT	美元/吨度	215	215	318	-24.56%	0.00%
钒铁:80%T2	美元/公斤	27.50	27.50	80.92	-78.26%	0.00%
铈 99.65%	美元/吨	6050	6050	8306	-24.84%	0.00%
硅金属块	美元/吨	1650	1650	2144	-13.39%	0.00%
铟	美元/公斤	168	168	288	-28.72%	0.00%

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

化工行业

一周化工产品价格涨跌幅排名

图表126: 重点跟踪化工产品价格上涨前十名

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
中国 LNG 现货(华北)	4800	29.7%	中国 LNG 现货(华北)	4800	60.0%	盐酸(31%,长三角)	180	125.0%
美国 Henry Hub 期货*	2.714	17.2%	F141B 发泡剂(华北)	27500	31.9%	双氧水(27.5%, 山东)	18200	85.7%
工业萘(华东)	4250	10.4%	环氧氯丙烷(华东)	18200	25.5%	环氧氯丙烷(华东)	1380	72.5%
液氨(山东)	2890	8.0%	三氯化磷(徐州永利)	6300	21.2%	邻硝基氯化苯	8650	63.2%
美国 LPG**	50	7.5%	环氧树脂(E51,华东)	24000	18.8%	F141B 发泡剂(华北)	27500	61.8%
苯胺(华东)	8650	6.1%	新加坡石脑油 FOB^	58	17.6%	苯胺(华东)	2600	57.6%
脂肪醇(C12-14,华东)	8800	5.4%	美国 Henry Hub 期货*	2.714	15.4%	乙腈(吉林石化)	23100	48.1%
顺酐(华东)	6780	5.1%	对硝基氯化苯	7200	12.5%	三氯化磷(徐州永利)	6300	41.6%
甲基硫菌	31500	5.0%	双氧水(27.5%, 山东)	1380	12.2%	环氧树脂(E51,华东)	24000	41.2%
丙烷(华东冷冻 CFR)***	491	4.2%	异戊二烯(华北)	9180	12.0%	丁酮(华东)	8400	31.3%

单位: *美元/MMBtu, **美分/加仑, ***美元/吨, ^美元/桶, 其余为元/吨

注: 截至2019年11月1日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表127: 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
氯化铵(农湿,江苏华昌)	500	-19.4%	硝酸(华东)	1729	-31.1%	己二胺(国内)	32000	-60.1%
硝酸(华东)	1729	-11.3%	丁二烯(华东)	8800	-29.3%	硫磺(镇江港)	583	-51.2%
尿素(大颗粒,美国海湾)	214	-10.5%	邻硝基氯化苯	2600	-23.5%	敌草隆	38000	-41.5%
复合肥(45%CL,山东)	1890	-10.4%	醋酸(华东)	2760	-21.6%	MAA(华东)	13600	-41.1%
双氧水(27.5%, 山东)	1380	-9.2%	氯化铵(农湿,江苏华昌)	500	-19.4%	乙烷(MB)**	0.1883	-38.4%
乙烯(韩国 FOB)*	630	-8.7%	甲苯(华东)	5360	-18.2%	草铵膦	102000	-36.3%
醋酐(华鲁)	5300	-8.6%	乙烯(韩国 FOB)*	630	-17.1%	2,4D(96%,华东)	16000	-36.0%
NPG(华东)	7500	-8.5%	丁二烯(韩国 FOB)*	990	-16.8%	无水氢氟酸(华东)	8250	-35.0%
甲苯(华东)	5360	-8.0%	烷基化汽油(华东)	5000	-16.7%	促进剂 M(华北)	14000	-34.9%
烧碱(32%离子膜,华北)	870	-7.4%	MTBE(万华, 山东)	5500	-16.7%	功夫酸	210000	-34.4%

单位: *美元/吨, **美元/加仑, 其余为元/吨

注: 截至2019年11月1日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

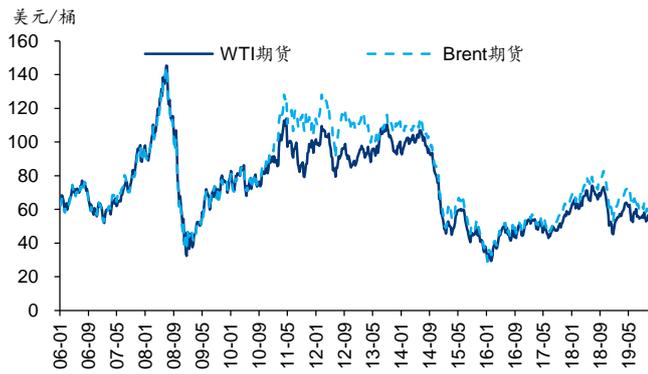
重点化工品价格价差走势

图表128: 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	56.20	-0.8%	6.4%	17.2%
Brent 期货	美元/桶	61.69	-0.5%	5.6%	8.1%
美国 Henry Hub 现货	美元/mmbtu	2.71	17.2%	15.4%	-10.8%
乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	630	-8.7%	-17.1%	-22.2%
丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	881	-2.2%	-4.9%	-1.9%
丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	990	-4.8%	-16.8%	-11.6%
甲醇 (华东)	元/吨	2020	-0.2%	-12.6%	-15.8%
醋酸 (华东)	元/吨	2760	-6.4%	-21.6%	-16.4%
乙二醇 (华东)	元/吨	4605	-0.6%	-10.7%	-10.6%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6800	-1.4%	-6.8%	-20.0%
环氧丙烷 (华东)	元/吨	9650	-2.5%	-4.5%	-7.7%
草甘膦 (华东)	元/吨	24500	0.0%	0.0%	-5.8%
联苯菊酯 (99%, 华东)	元/吨	330000	-2.9%	-5.7%	-17.5%
吡虫啉 (95%, 华东)	元/吨	133000	0.0%	0.0%	-26.1%
尿素 (山东)	元/吨	1670	-0.6%	-7.2%	-13.9%
二铵 (长三角)	元/吨	2150	0.0%	0.0%	-22.5%
氯化钾 (60%粉, 青海)	元/吨	2150	0.0%	-2.3%	-11.2%
硝酸铵 (工业)	元/吨	2300	0.0%	7.0%	10.6%
磷矿石 (30%, 贵州)	元/吨	370	0.0%	0.0%	-26.0%
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	1890	-10.4%	-10.4%	-17.1%
纯 MDI (华东)	元/吨	17600	0.6%	1.4%	-18.1%
聚合 MDI (华东, 烟台万华)	元/吨	12500	-2.3%	-6.0%	7.8%
TDI (华东)	元/吨	12500	-2.7%	-1.6%	-13.8%
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	8500	-0.6%	0.6%	-6.6%
DMF (华东)	元/吨	5840	-1.0%	-2.7%	21.0%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	30000	0.0%	0.0%	-9.0%
甲乙酮 (华东)	元/吨	8400	-3.4%	-10.6%	31.3%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	7075	0.0%	-1.0%	-0.7%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	6665	0.8%	-1.0%	0.5%
PVC 糊树脂 (M31, 沈化)	元/吨	9000	0.0%	-4.3%	11.1%
烧碱 (32%, 华北)	元/吨	870	-7.4%	7.4%	-11.7%
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	11100	0.0%	3.3%	1.4%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	10400	0.0%	-8.0%	-11.1%
粘胶短纤 (1.5D, 38mm)	元/吨	10700	-2.7%	0.0%	-21.3%
粘胶长丝 (120D 有光)	元/吨	37800	0.0%	0.0%	0.3%
PTA (华东)	元/吨	4840	-2.1%	-5.5%	-20.9%
PX (华东)	元/吨	6620	0.0%	0.0%	-22.3%
涤纶短纤 (1.4D, 38mm)	元/吨	6875	-1.1%	-3.8%	-19.4%
涤纶长丝 (POY)	元/吨	6950	-2.5%	-10.0%	-14.2%
炭黑 (N330, 山东)	元/吨	5350	-1.8%	-1.8%	-13.7%
PVA (1799, 安徽皖维)	元/吨	11800	0.0%	0.0%	-8.5%
钛白粉 (金红石型, 华东)	元/吨	16000	0.0%	3.2%	-4.8%
R22 (浙江)	元/吨	13000	0.0%	2.0%	-27.8%
R134a (浙江)	元/吨	23000	-1.1%	-8.0%	-32.4%
DMC (华东)	元/吨	17000	0.0%	-2.9%	-8.1%
分散黑 ECT300%	元/公斤	30	0.0%	-16.7%	-25.0%
活性黑 WNN200%	元/公斤	23	0.0%	-14.8%	-25.8%

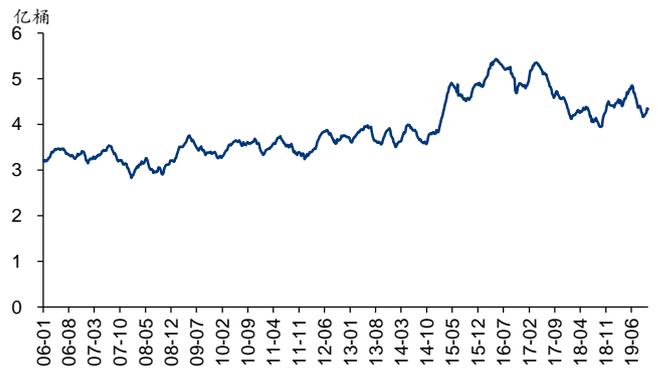
资料来源: 百川资讯, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表129: 国际原油价格走势



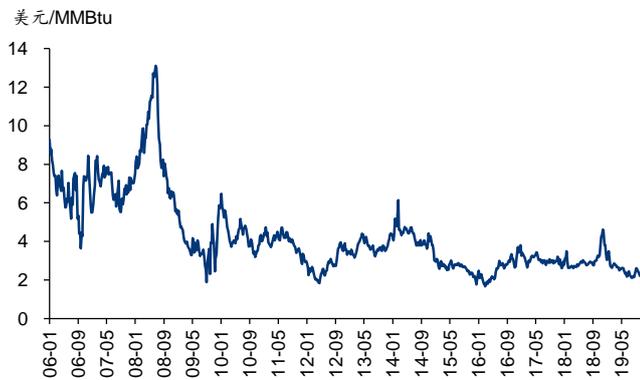
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表130: 美国商业原油库存



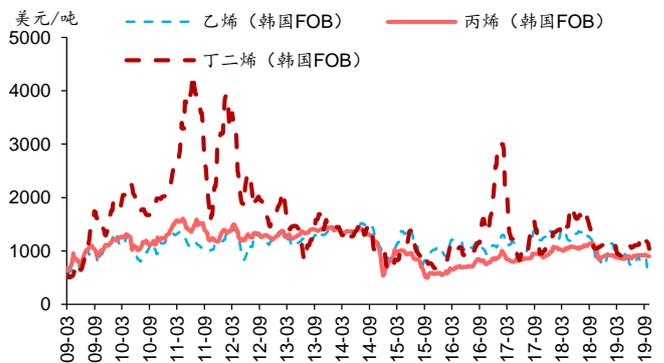
资料来源: EIA, 华泰证券研究所

图表131: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势



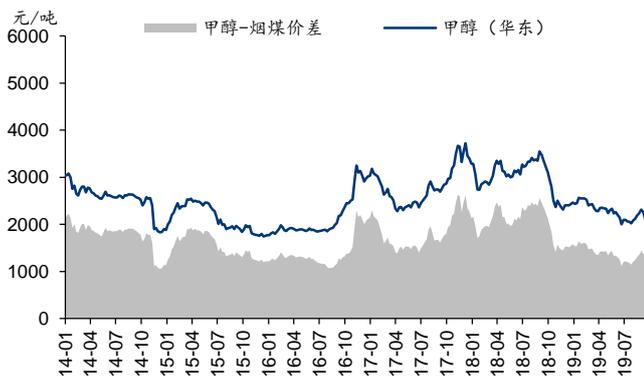
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表132: 烯烃价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表133: 甲醇价格价差图



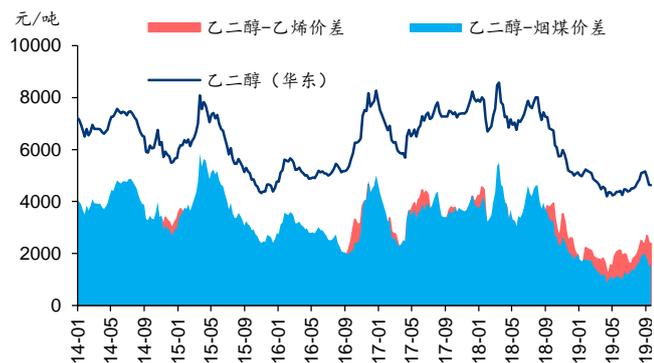
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表134: 醋酸价格价差图



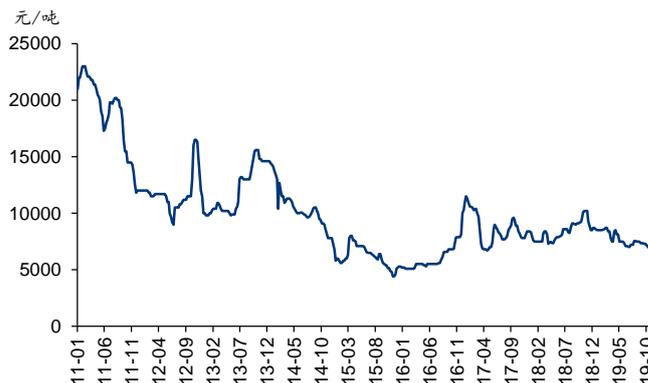
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表135: 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136: 丙烯酸价格图



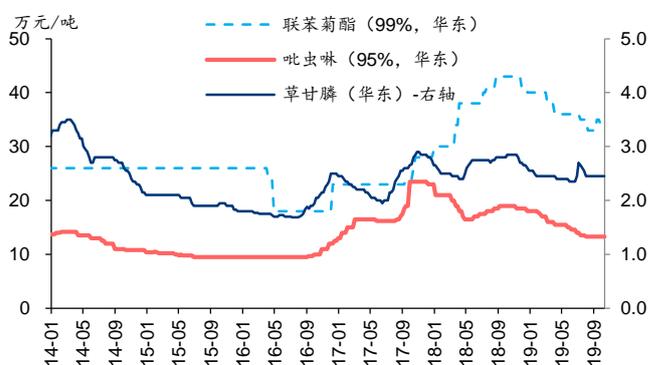
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表137: 环氧丙烷价格价差图



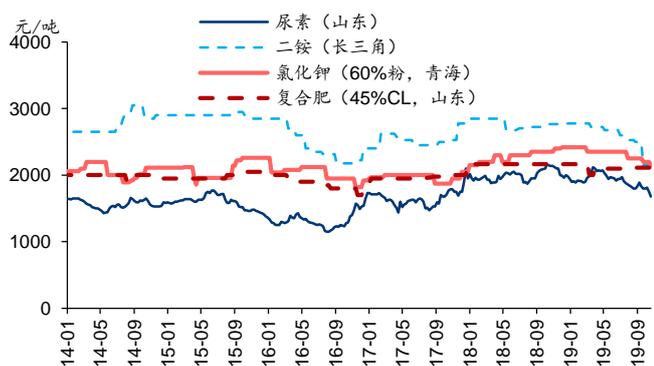
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表138: 农药价格走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表139: 化肥价格走势



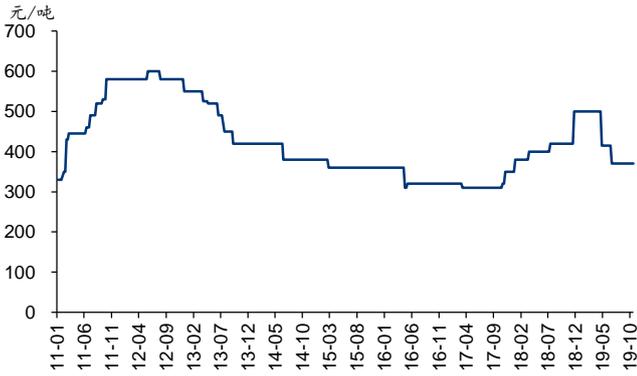
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表140: 硝酸铵价格价差图



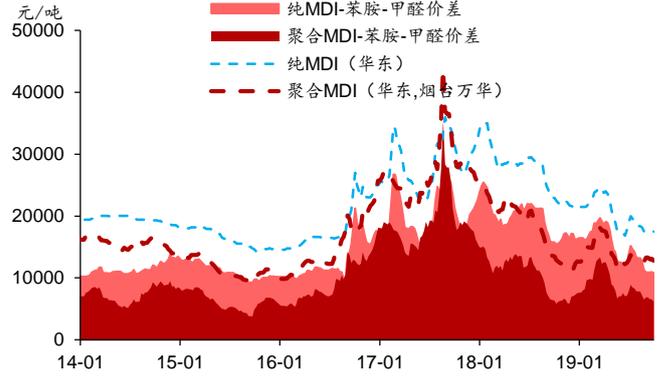
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表141: 磷矿石价格走势



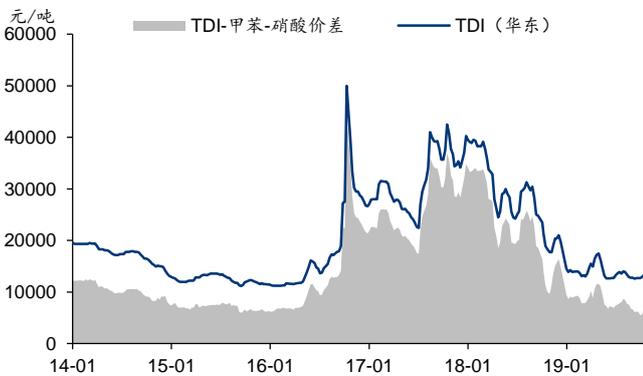
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表142: 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143: TDI 价格价差走势图



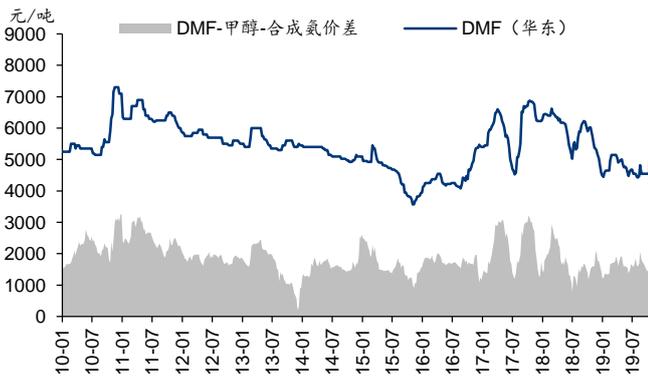
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表144: 硬泡聚醚价格价差走势图



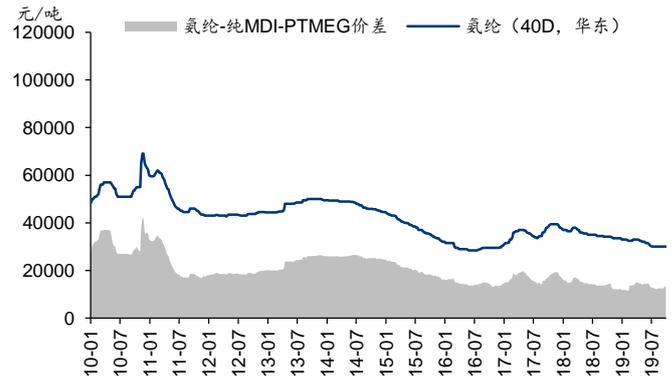
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表145: DMF 价格价差走势



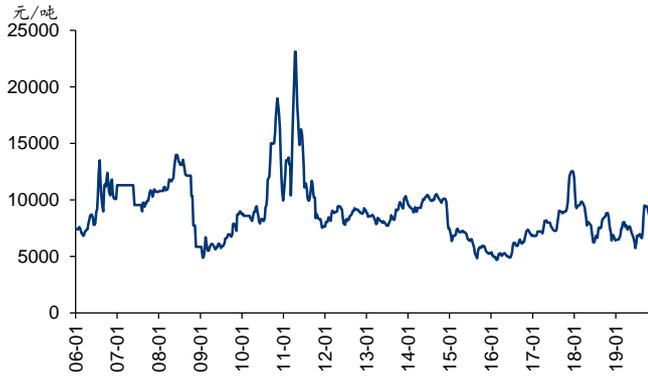
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表146: 氨纶价格价差走势



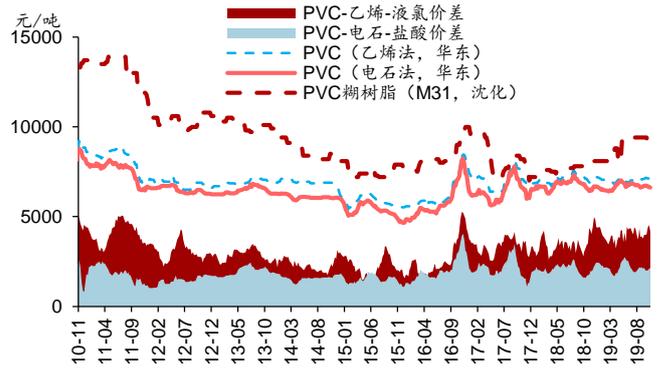
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表147: 甲乙酮价格走势



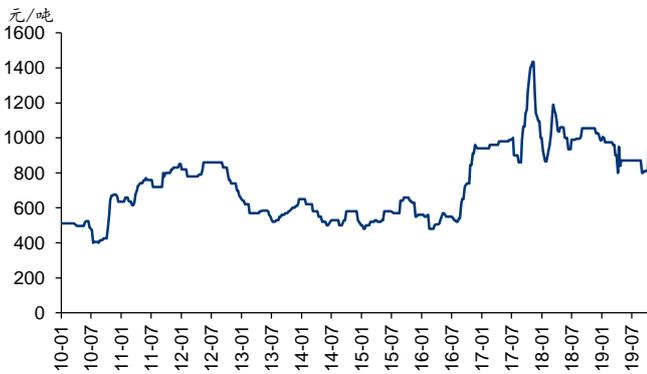
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表148: PVC价格价差走势



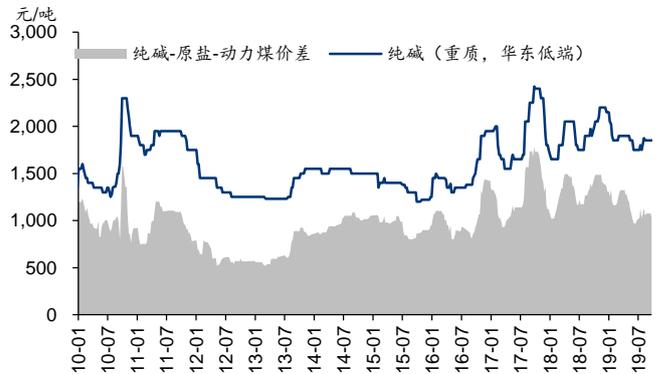
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表149: 烧碱价格走势



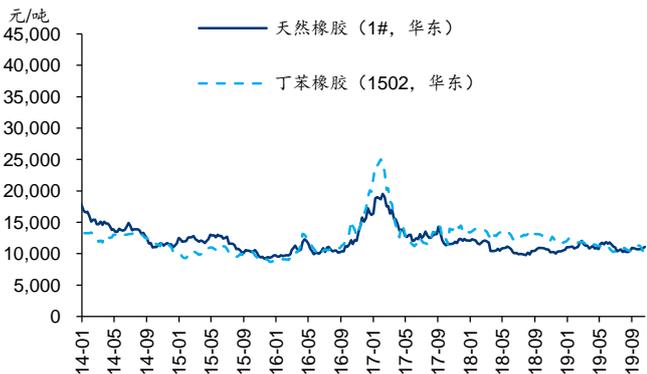
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表150: 纯碱价格价差走势



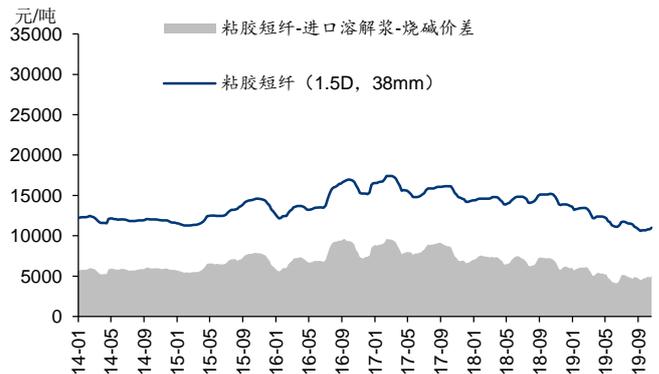
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表151: 橡胶价格走势



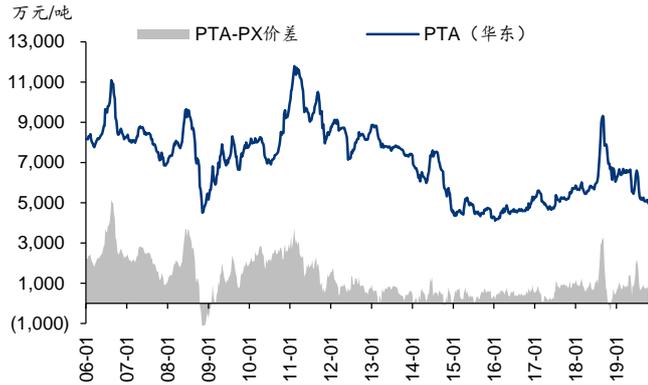
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表152: 粘胶短纤价格价差走势



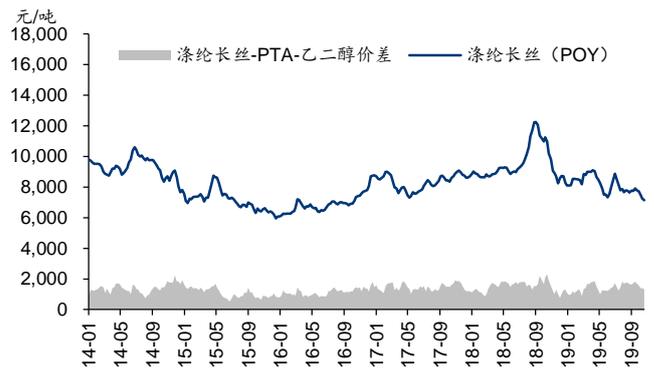
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表153: PTA价格价差图



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表154: 涤纶长丝 POY 价格价差图



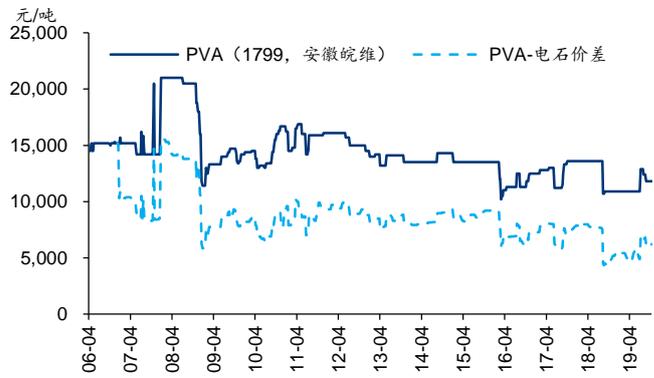
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表155: 炭黑价格价差图



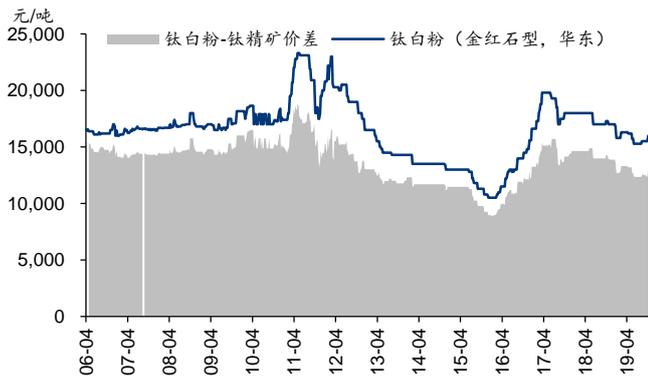
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表156: PVA 价格价差图



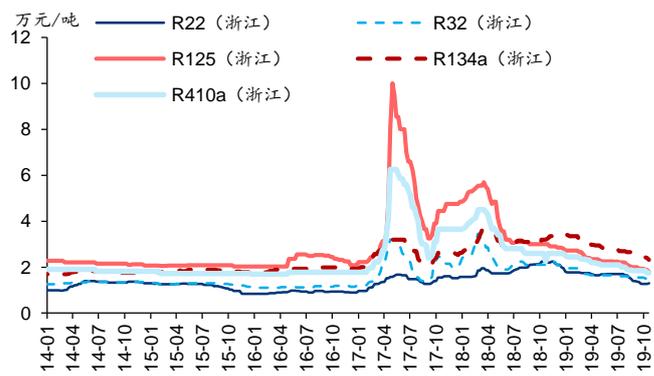
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表157: 钛白粉价格价差图



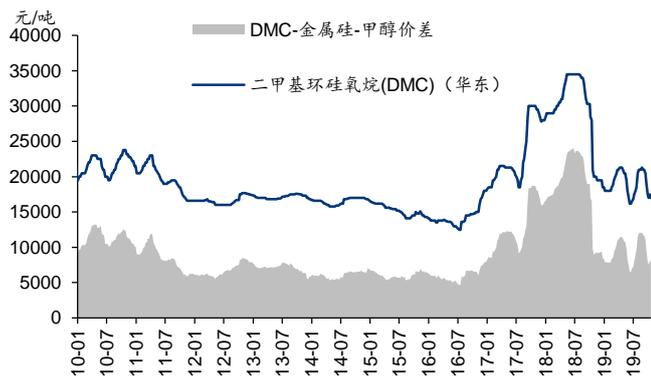
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表158: 制冷剂价格走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表159：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160：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

- 1、部分抽样指标无法代表整体趋势：**数据库中数据大多选取代表意义的数据进行跟踪，无法完全表达每个细分行业的整体趋势；
- 2、历史数据对未来指引失效：**由于追踪的数据都是历史数据，对于行业未来趋势的指引可能失效。

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