

PVC 手套需求大增, PVC 糊树脂价格大幅上涨

投资要点

- **事件概述:** 近期医用 PVC 糊树脂手套料及大盘料产品价格均大幅上涨, 上周 PVC 糊树脂手套料价格由 9000 元/吨上涨至 11000 元/吨, 本周价格由 11000 元/吨上涨至 14000 元/吨, 涨幅超过 25%, 大盘料价格由 9000 元/吨上涨至 11000 元/吨, 涨幅超过 20%。
- **受全球疫情推动, PVC 手套需求增加:** 截止 7 月 2 日, 全球新冠疫情累计确诊病例已经超过 1090 万人, 每日新增确诊病例超过 20 万人, 受疫情推动 PVC 手套需求大幅增加。同时由于国内 6 月检修较为集中, 导致供应减少, 本周 PVC 糊树脂价格由 11000 元/吨上涨至 14000 元/吨, 涨幅超过 25%, 大盘料价格由 9000 元/吨上涨至 11000 元/吨, 涨幅超过 20%。其主要原材料电石价格维持在 2800-2900 元/吨, 因此目前 PVC 糊树脂手套料毛利在 5500 元/吨以上, 行业毛利率接近 50%, 生产企业盈利能力大幅提升。
- **糊树脂企业订单饱满, 价格有望持续上涨:** 2019 年国内 PVC 糊树脂产能约 130 万吨, 产量约 90 万吨, 主要下游 27% 用于手套、20% 用于人造革、10% 用于汽车内饰。目前下游手套制品企业订单饱满、维持较高生产负荷, 部分企业三季度订单已经排满, 同时供给端内蒙吉兰泰 4 万吨/年产能下周计划检修一周左右, 内蒙君正 10 万吨/产能计划检修 10 天左右, 受供需影响 PVC 糊树脂价格短期内仍有望持续上涨。
- **重点关注个股:** 沈阳化工(000698)具有 20 万吨/年产能; 新疆天业(600075)具有 10 万吨/年产能; 中泰化学(002092)具有 9 万吨/年产能; 三友化工(600409)具有 8 万吨/年产能; 英力特(000635)具有 4 万吨/年产能; 中盐化工(600328)具有 4 万吨/年产能。
- **风险提示:** PVC 糊树脂价格大幅下跌的风险、手套需求不及预期的风险、全球疫情风险、环保安全风险。

西南证券研究发展中心

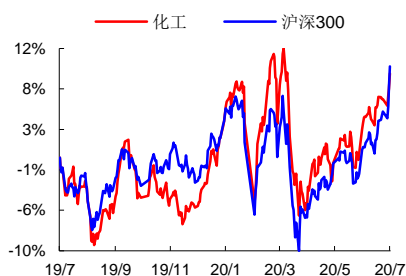
分析师: 杨林
执业证号: S1250518100002
电话: 010-57631191
邮箱: ylin@swsc.com.cn

分析师: 黄景文
执业证号: S1250517070002
电话: 0755-23614278
邮箱: hjw@swsc.com.cn

分析师: 周峰春
执业证号: S1250519080005
电话: 021-58351839
邮箱: zfc@swsc.com.cn

联系人: 薛聪
电话: 010-58251919
邮箱: xuec@swsc.com.cn

行业相对指数表现



基础数据

| | |
|----------------|-----------|
| 股票家数 | 350 |
| 行业总市值(亿元) | 33,526.18 |
| 流通市值(亿元) | 32,267.13 |
| 行业市盈率 TTM | 20.49 |
| 沪深 300 市盈率 TTM | 13.0 |

相关研究

1. 化工行业周观点(6.15-6.19): 草铵膦、有机硅价格继续上涨, 关注乳酸行业发展变化 (2020-06-19)
2. 化工行业周观点(6.8-6.12): 丙酮价格再创历史新高, 草铵膦仍存上涨预期 (2020-06-12)

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

| | |
|------|--|
| 公司评级 | 买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 |
| | 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下 |

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

| 区域 | 姓名 | 职务 | 座机 | 手机 | 邮箱 |
|----|--------|---------|---------------|-------------|----------------------|
| 上海 | 蒋诗烽 | 地区销售总监 | 021-68415309 | 18621310081 | jsf@swsc.com.cn |
| | 张方毅 | 高级销售经理 | 021-68413959 | 15821376156 | zfyi@swsc.com.cn |
| | 杨博睿 | 销售经理 | 021-68415861 | 13166156063 | ybz@swsc.com.cn |
| | 吴菲阳 | 销售经理 | 021-68415020 | 16621045018 | wfy@swsc.com.cn |
| | 付禹 | 销售经理 | 021-68415523 | 13761585788 | fuyu@swsc.com.cn |
| 北京 | 张岚 | 高级销售经理 | 18601241803 | 18601241803 | zhanglan@swsc.com.cn |
| | 高妍琳 | 销售经理 | 15810809511 | 15810809511 | gyl@swsc.com.cn |
| 广深 | 王湘杰 | 地区销售副总监 | 0755-26671517 | 13480920685 | wxj@swsc.com.cn |
| | 陈慧玲 | 高级销售经理 | 18500709330 | 18500709330 | chl@swsc.com.cn |
| | 谭凌岚 | 销售经理 | 13642362601 | 13642362601 | tll@swsc.com.cn |
| | 陈霄（广州） | 销售经理 | 15521010968 | 15521010968 | chenxiao@swsc.com.cn |