

2021年8月1日

# 纯碱、BDO、氨纶等持续上涨，周期旺季来临，重点关注细分龙头

——《化工周报 21/07/26-21/07/30》

## 看好

### 相关研究

"21Q2 公募基金化工重仓股配置环比继续上升，风格切换至细分龙头及新能源、半导体相关标的-2021Q2 公募基金化工重仓股分析" 2021年7月26日

### 证券分析师

宋涛 A0230516070001  
songtao@swsresearch.com  
谢建斌 A0230516050003  
xiejb@swsresearch.com

### 研究支持

李楠竹 A0230518120003  
linz@swsresearch.com

### 联系人

马昕晔  
(8621)23297818×7433  
maxy@swsresearch.com

### 本期投资提示：

- 本周布伦特原油震荡上行，布伦特油价重新站上 75 美元，短期海外疫情反复，但国际市场对需求预期乐观，周期品情绪仍持续乐观。旺季来临，本周化纤产业链（BDO、氨纶、DMF、粘胶、醋酸）农化产业链（尿素、磷肥、钾肥、草甘膦）、建材产业链（纯碱、PVC、聚合 MDI）等产品表现延续强势，整体供需格局仍维持向好态势。市场担心经济下行，但我们认为旺季即将来临叠加需求持续超预期，**PPI 扩张及成长股估值扩张，周期和成长有望同时向上**。海外经济尤其是发达国家复苏预期仍较强；去年 Q2 为国内化工制造业的低谷，因此 Q2 化工 PPI 整体处于高位，但去年 7-10 月全球油价整体仍处于 40 美元/桶波动，今年下半年有望化工产品价格仍有望维持高位，PPI 预计将于 Q3 会见第二个高点。目前是行业淡季，价格持续维持高位是对化工行业细分领域最好的检验，目前化工标的中报业绩逐步公布大多数超预期，预计随着 **Q3 旺季的到来，三季度业绩仍将持续超预期**！
- 成长标的的下半年估值扩张，总体关注今明两年业绩高增的细分成长，下半年有望实现双击！本轮基础化工资本开支周期思考：中长期由于十年维度的朱格拉周期，海外过去几年化工资本开支停滞，全球“W”型经济景气复苏；国内化工企业资产负债率较低，资本开支周期 19 年起来后，20 年增速又放缓；海外主要经济体化工细分领域除开上游石油煤炭外开工率基本恢复正常，但是化工品的仍出现供不应求的现象，主要是由于过去几年海外化工资本开支与中国类似并没有大规模起来，一旦经济完全恢复，供需缺口将扩大。
- **投资建议：坚守价值，一线白马更多关注阿尔法，万华化学（长期高研发投入+高资本开支支撑发展）、华鲁恒升（受益油煤比扩张，德州+荆州两地加速扩张）、龙蟒佰利（钛产业景气上行，全产业链综合龙头）、扬农化工（优嘉项目持续推进延续公司成长性，农药创制厚积薄发有望成为未来主要发展方向）、新和成（全球维生素龙头，大额资本开支持续落地奠定长期成长）、金禾实业（全球甜味剂龙头，高增速赛道叠加产能扩张开启新一轮成长）、玲珑轮胎（国内新零售+全球化产能扩张，有望成为全球一线龙头）、赛轮轮胎（股权结构改善+资本开支加速）；**细分龙头建议关注：关注磷肥、钛白粉企业一体化布局磷酸铁及磷酸铁锂新能源材料，关注川恒股份、川发龙蟒、中毅达、川金诺；龙蟒佰利、中核钛白、安纳达；粘胶、PVC 景气上行关注中泰化学、三友化工；主粮价格上行带动农化需求增长，农药建议关注广信股份、利民股份、海利尔、丰山集团；复合肥关注新洋丰、云图控股、史丹利；磷肥、草甘膦关注云天化、兴发集团，磷化工布局磷酸铁重点关注自有磷矿且拥有净化磷酸技术的一体化磷化工企业云天化、兴发集团、川恒股份、中毅达，其他建议关注川发龙蟒、川金诺、云图控股、新洋丰、司尔特、湖北宜化、史丹利、六国化工；煤化工综合龙头鲁西化工；汽车产业链关注神马股份（PA66 景气上行）、海利得、阳谷华泰；减水剂龙头苏博特；氨纶行业关注泰和新材、新乡化纤；蛋氨酸底部反转关注安迪苏；醋酸关注江苏索普、华谊集团；纯碱关注山东海化、远兴能源。
- **市场热点逐步向细分成长切换，新材料领域，进口替代不可阻挡**，关注 1. 半导体材料雅克科技、安集科技、晶瑞股份、华特气体、江化微、鼎龙股份；面板材料濮阳惠成、万润股份、飞凯材料；2. 5G 材料：金发科技、回天新材、昊华科技；3. 尾气催化材料国瓷材料、万润股份、奥福环保；4. 锂电材料新宙邦；5. 军工材料：泰和新材。
- 本周聚合 MDI 国内市场主流商谈在 19800 元/吨，环比上周回落 200 元/吨，纯 MDI 国内市场主流商谈在 24600 元/吨，环比上周回落 400 元/吨。自 2021 年 8 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 20600 元/吨（比 7 月份价格上调 1000 元/吨），直销市场挂牌价 20600 元/吨（比 7 月份价格上调 1000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 23800 元/吨（比 7 月份价格上调 2000 元/吨）。



申万宏源研究微信服务号

## 1. 行业动态

**石油化工**：至7月30日收盘，Brent原油期货收于75.2美金/桶，较上周价格上升1.4%；WTI期货价格收于73.7美金/桶，较上周上升2.1%。美元指数收于92.1045，较上周末下降0.87%。

**PTA-聚酯行业**：本周PTA价格上升1.5%报于5552元/吨，POY价格下降0.6%报于7675元/吨。本周PTA市场重心维持高位运行。EIA库存超预期下降叠加供应趋紧，原油价格震荡上涨，成本上涨叠加PTA现货流通依旧紧张，PTA市场价格维持高位运行。下游需求来看，聚酯整体开工有一定下调，终端市场由于台风影响及限电政策，需求也有一定走弱，但下游聚酯仍对原料维持高位刚需；PTA市场供需预期延续去库，但由于PTA行业加工费维持在年内高位，挤压下游聚酯生产利润，下游市场情绪不佳。本周涤纶长丝市场出货为主，市场价格窄幅下滑。周初台风“烟花”导致浙江多地物流受限，下游用户观望情绪较高，询盘意愿不强，涤纶长丝交投冷清，产销平平。周中涤纶长丝厂家在月底库存压力影响下，多数涤纶长丝企业优惠出货，局部产销回暖，但多数企业表示产销不及心理预期。且周末虽成本端存在一定支撑。但前期促销之后，下游多有备货，涤纶长丝交投冷清。下游坯布方面：近期，下游织造开机情况分化明显，局部经编及圆机出现不同程度的下降，主要原因在于：下游成品库存处于历史高位，提货速度放缓。**本周涤纶长丝POY、涤纶短纤、聚酯瓶片与原料价差分别为1134、879、384元/吨。本周PTA和PX价差为939元/吨。**

表1：本周PTA-聚酯行业价格价差表

		石脑油	MX	PX	PTA	MEG	POY	聚酯瓶片	涤纶短纤
		USD/mt	USD/mt	USD/mt	元/吨	USD/mt	元/吨	元/吨	元/吨
价格	7月26日	689	787	939	5358	705	7900	6825	7190
	7月27日	706	784	947	5433	685	7650	6850	7190
	7月28日	705	784	947	5419	685	7875	6850	7135
	7月29日	711	793	947	5466	698	7875	6875	7145
	7月30日	711	794	947	5552	698	7675	6925	7420
价差	7月26日	249	152		765		1501	426	791
	7月27日	241	162		785		1232	432	772
	7月28日	242	162		772		1469	444	729
	7月29日	235	154		848		1406	406	676
	7月30日	235	153		939		1134	384	879

资料来源：申万宏源研究，石脑油、PX所列价差分别为PX-石脑油、PX-MX价差

**化肥：尿素**：本周国内尿素市场强势上涨，再创历史新高。国内尿素出厂价为2810元/吨，环比上周上涨0.7%。本周国内工业按需采购，农业较为清淡，但尿素价格持续上涨，主要原因：新一轮印度尿素的进口招标，刺激国内货源外流，使原本低库存量的市场供应越发紧张；国内供应量下滑明显，上周末山西晋城地区受前期强降雨影响，区域内供水系统故障，导致个别厂被迫停车，区域内尿素货源偏紧。**磷肥**：本周国内一铵价格3500

元/吨左右，较上周上调 1.4%；本周国内二铵报价 3400 元/吨，较上周上涨 1.5%。本周磷酸一铵价格继续稳中上行。企业预收订单量大，多数基本可维持 1 个月的待发，暂停报价为主，分时间段，少量核心客户放量，报价不断上扬。下游复合肥企业对高价原料采购心态谨慎，秋季刚需少量购进，贸易商走货情况一般，市场价格继续倒挂。本周国内二铵价格高位坚挺运行，目前企业出口待发量多至 8 月底或 9 月初，企业无库存及销售压力，部分企业控制出口接单，保证国内供应，秋季市场临近，贸易商采购积极性逐渐好转，询货气氛渐浓，由于供应紧俏，原料价格上行发展，部分企业提涨心态表现积极。**钾肥**：本周国内氯化钾市场成交价格有松动趋势，高端报价减少，近期预计进口商下游放货量将有所增加，市场现货将有所补充，市场价格仍有下滑调整趋势。国际市场方面，本周东南亚标准钾的价格上涨了 100 美元/吨，颗粒钾的价格上涨了 95 美元/吨。巴西买家继续面临更高的价格，但每周价格涨幅有所放缓。本周盐湖钾肥 95% 报价 3270 元/吨，周环比持平。

**农药**：灭生性除草剂草甘膦、草铵膦等供应持续紧张，国内外刚需备货积极，价格持续高位；烟碱类、菊酯类杀虫剂库存消化后价格底部反弹。其他产品随着用药周期的不同逐渐步入淡季盘整阶段。

**除草剂板块**：（1）草甘膦：上游中间体甘氨酸本周价格 2.5 万元/吨，草甘膦主流市场报价稳至 5 万元/吨。（2）麦草畏：本周价格稳在 7.5 万元/吨左右。（3）草铵膦：草铵膦货源持续紧张，市场报价提至 27 万元环比上涨 8%，建议关注具有规模优势的利尔化学。

**杀虫剂板块**：（4）吡虫啉：本周 CCMP 市场价 11 万元/吨环比持平，吡虫啉 96% 原药市场价格 15 万元/吨环比持平，啶虫脒 97% 原药市场价格维持 12.2 万元/吨；（5）菊酯：功夫菊酯市场价格稳至 18.5 万元/吨，联苯菊酯市场价格 24 万元/吨，重点关注产业链一体化优势明显的扬农化工；（6）阿维菌素系列产品：阿维菌素精粉价格维持 66 万元/吨，甲维盐价格维持 95 万元/吨。

**杀菌剂板块**：（7）百菌清：市场价维持 2.0 万元/吨；（8）80% 代森锰锌可湿性粉剂价格维持 2.1 万元/吨；（9）吡唑醚菌酯价格维持 15.5 万元/吨。

**氯碱及无机化工**：**氯碱**：本周 PVC 市场小幅上行，市场价环比上涨 0.5% 报于 9250 元/吨。因限电影响市场到货有限，PVC 生产企业报价坚挺，开工仍未完全恢复。部分企业主发前期订单。**纯碱**：本周国内纯碱市场价格延续涨势。本周国内轻碱价格在 2100 元/吨，环比上周上涨 2.4%；国内重碱价格在 2375 元/吨，环比上周上涨 5.6%。本周虽个别企业检修结束或提负荷生产，纯碱行业整体开工及日产量逐渐增加；但纯碱企业出货顺畅，且部分企业预售订单较多，延续封单或控制接单的模式，整体市场库存低位，货源偏紧。轻碱下游需求变化不大，终端用户坚持刚需拿货为主；重碱下游个别玻璃企业有点火现象，多数用户刚需采购维持一定的库存，整体需求面稳中向好。**钛白粉**：本周国内金红石型钛白粉处于淡季，市场表现疲软，供需两弱。本周金红石型钛白粉全国市场评估均价为 19500 元/吨，环比下跌 0.5%。供应方面：各地均对环保有严格要求，厂家减产情况较多，供应偏低。另外，近阶段受台风影响多地出货不畅，因此部分厂家视情况顺势调整供应量。需求方面：大部分厂家表示国内市场行情偏弱，终端消耗量少，需求面持续保持偏弱状态。

**有机硅**：本周国内有机硅市场价格以稳定为主。本周 DMC 报盘 30500 元/吨，环比持平；云南硅（3303）报盘 15900 元/吨，环比上涨 4.6%。上游厂家基本无出货压力，让利意愿不大，高位挺价心态较强。下游因库存普遍处于低位，目前开始适当按需补货，对当前市场价格的接受度也在逐步提升。8-10 月国内有机硅企业存在年度检修计划，预计后市供应影响下行情仍将高位运行为主。

**化纤：粘胶**：本周粘胶短纤市场重心略有上行，低价逐渐收敛，价格重心不断提升。周内粘短纺织类纤维市场价为 13150 元/吨，环比上涨 1.2%。本周粘胶短纤厂家报价迎来普涨，成交重心稍有提升，下游人棉纱市场走势可观，对粘胶短纤厂商心态起到一定支撑作用。上游溶解浆价格窄幅下跌，辅料价格延续涨势，行业成本震荡整理，本周粘胶短纤市场供应增多，整体行业开工率提升至 72.89%附近，目前厂家主要以执行订单为主，库存水平处于低位，暂无销售压力。**氨纶**：本周氨纶市场价格上移。本周 40D 氨纶报价 78000 元/吨，环比上调 2.0%。本周主原料市场价格走势高位，辅原料市场价格坚挺，目前厂家开工 9 成，开工维持高开，货源紧俏。下游多领域织造业开工近期一般，因氨纶行业销售尚可，卖方低价不多，中下游经销商、代理逢低小幅跟进，按需采购。

**塑料**：本周国内聚合 MDI 市场价格小幅回落为主，实际成交继续让利。国内聚合 MDI 市场报价 19650 元/吨，环比下降 1.3%。市场需求有限，工厂大幅提价后当前下游接受能力有所受限，获利盘积极出货，然下游询盘气氛低，成交寥寥，观望情绪较多。国内硬泡需求表现平平，聚合 MDI 市场短期上涨空间不大。不过近期国内外热流、台风、暴雨等极端天气较多，装置不可抗力会时常发生，装置不确定性风险较大。**聚碳酸酯**：本周国内 PC 市场弱势下行。周内 PC 报价 26850 元/吨，较上周下跌 3.9%。原料双酚 A 涨至高位后开始回落，打击 PC 市场心态；但目前仍处高价水平，下游采买兴趣低迷，场内有限货源流通缓慢，业者多有让价走货意愿。**塑膜**：本周国内 BOPP 市场价格区间整理。本周 BOPP 价格在 11300 元/吨，环比上涨 0.4%。现阶段成本支撑一般，需求表现尚可。国内聚丙烯粒料市场价格震荡运行，国内主流成交价格波动在 8400-8700 元/吨，成本端支撑力尚可。

**橡胶：顺丁橡胶**：本周顺丁橡胶市场价格弱势下跌。本周顺丁橡胶报价 14050 元/吨，较上周下跌 1.7%。本周沪胶震荡整理，消息面指引有限；原料丁二烯市场价格下行，成本面支撑减弱；顺丁出厂价格稳定，市场报盘弱势下行，随着部分获利盘倒挂低出后，交投重心亦有所下挫；下游工厂入市不多，仅刚需补仓拿货，且不断压价，故顺丁实盘成交情况仍显僵持。**丁苯橡胶**：本周丁苯橡胶市场价格下跌为主。周内丁苯橡胶报价 13625 元/吨，环比上周均价下跌 2.2%。国内丁二烯市场价格延续弱势下行，交投气氛冷清，苯乙烯持货商出货意向提升，行情高端回落，成本面支撑坚挺。沪胶震荡为主，消息面指引有限。周内商家先行下调报盘，倒挂出货，丁苯橡胶主流销售公司陆续下调丁苯供价，市场价格继续下跌，市场整体交投情况清淡，刚需采购为主。**天然橡胶**：本周天然橡胶市场价格涨后回调，整体维持区间小幅震荡走势。周内天然橡胶报价 13050 元/吨，环比上周均价上涨 2.4%。天胶自身基本面无明显波动，延续弱势局面，胶价区间小幅调整。

**染料行业**：印染企业订单减少，印染厂开机率走低，染料市场偏弱，染料企业报价多稳为主，实单优惠出货。分散黑 ECT 300%市场成交价在 23-24 元/公斤，常规活性黑 WMN



150%市场价格 19-20 元/公斤，活性黑 WMN 200%市场价格 22 元/公斤。建议关注浙江龙盛、闰土股份。

**新能源汽车行业：钴：**本周国内电解钴市场价格 37.85 万元/吨，环比持平。三氧化二钴市场价格 30.55 万元/吨，环比上涨 1.0%。氯化钴市场价格 9.45 万元/吨，环比持平。**三元：**本周三元材料 523 市场报价 17.1 万元/吨 环比持平。三元材料 622 市场报价 18.6 万元/吨，环比上涨 2.2%。**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂材料市场报价 5.25 万元/吨，环比持平。**碳酸锂：**本周电池级碳酸锂市场主流成交价格集中在 8.7-9.0 万元/吨之间，均价 8.85 万元/吨，环比持平。**电解液：**本周国内磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 8.4-10.1 万元/吨 均价 9.25 万元/吨 环比上涨 1.7%。DMC 山东市场均价 8300 元/吨 环比上涨 3.8%。六氟磷酸锂均价 40 万元/吨，环比上涨 1.3。**隔膜：**本周隔膜市场维稳运行，国内 16um 湿法隔膜主流产品价格 在 1.1-1.3 元/平，国内 16um 干法隔膜主流产品价格 在 0.8-1 元/平。重点推荐湿法隔膜恩捷股份和三元正极材料龙头当升科技、电解液龙头新宙邦。

**维生素行业：VA：**本周 VA 市场报价 290-300 元/公斤，环比减少 5 元/公斤。欧洲 VA1000 市场报价 70.5-75 欧元/公斤。巴斯夫扩建项目下半年设备能否启动成功受市场关注。新和成 VA 油装置计划 7 月初开始检修，巴斯夫公告 VA500 plus 延长检修，检修期为 7 至 9 月，浙江医药昌海维生素产业园自 7 月 25 日起检修 45 天。国内市场高位运行。**VE：**本周 VE 市场报价 76-80 元/公斤，环比提高 1 元/公斤。欧洲市场报价 8.3-9.1 欧元/公斤。新和成山东工厂计划自 7 月 10 日起停产检修一个月，市场稳中偏强。**D3：**本周 D3 市场报价 100-110 元/公斤，环比持平。欧洲市场报价 13-14 欧元/公斤。市场价格偏弱整理。**烟酰胺 (B3)：**本周市场报价 54-57 元/公斤，环比持平。原料上涨，市场关注增加。**泛酸钙：**本周市场报价 72-76 元/公斤，环比持平。欧洲市场报价 9.2-9.5 欧元/公斤。**K3：**本周(MSB)K3 市场报价 72-76 元/公斤，环比持平。原料上涨，稳中整理。**VC：**本周市场报价 47-49 元/公斤，环比持平。出口较好，玉米价格高位震荡，厂家持续停报，市场购销好转，关注增加。**生物素：**本周市场报价 62-67 元/公斤，环比持平。帝斯曼在生物素专利侵权诉讼中获胜，安徽泰格不能使用制备的中间体制造生物素。**蛋氨酸：**本周蛋氨酸市场报价 17.8-18.8 元/公斤，环比减少 0.2-0.5 元/公斤。希杰马来西亚工厂开始检修，计划检修至 8 月初。市场稳中整理。相关标的：新和成 (VA 龙头+VE 龙头)、浙江医药 (VE 龙头+VA)、金达威 (VA)、红太阳 (B3)、花园生物 (D3)、兄弟科技 (K3+B1+B3)、安迪苏 (蛋氨酸)。

表 2：重点公司估值表

股票代码	简称	评级	股价		EPS					PE			BPS	PB
			2021/7/30	20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E			
农药														
002250.SZ	联化科技	增持	26.39	0.12	0.81	1.02	1.22	221	33	26	22	6.6	4.0	
603639.SH	海利尔	增持	16.65	1.20	2.11	2.42	2.76	14	8	7	6	8.1	2.1	
603599.SH	广信股份	增持	28.22	1.27	2.15	2.42	2.68	22	13	12	11	12.3	2.3	
600486.SH	扬农化工	买入	125.55	3.90	5.18	6.07	7.12	32	24	21	18	19.9	6.3	

002734.SZ	利民股份	增持	10.78	1.04	1.23	1.42	1.61	10	9	8	7	7.1	1.5
化肥及氯碱													
002092.SZ	中泰化学	增持	11.46	0.07	1.35	1.54	1.65	169	8	7	7	9.1	1.3
600096.SH	云天化	增持	15.24	0.15	1.44	1.59	1.75	103	11	10	9	3.8	4.0
600141.SH	兴发集团	增持	24.46	0.56	1.27	1.46	1.67	44	19	17	15	8.2	3.0
600426.SH	华鲁恒升	买入	30.91	0.85	3.64	4.01	4.51	36	8	8	7	7.8	3.9
000830.SZ	鲁西化工	增持	20.09	0.43	2.87	3.16	3.58	46	7	6	6	8.4	2.4
000902.SZ	新洋丰	增持	18.52	0.73	0.89	1.08	1.29	25	21	17	14	5.4	3.4
精细化工品													
002001.SZ	新和成	增持	25.87	1.38	2.10	2.43	2.80	19	12	11	9	7.4	3.5
002597.SZ	金禾实业	买入	29.48	1.28	1.87	2.22	2.70	23	16	13	11	8.5	3.5
300596.SZ	利安隆	增持	36.00	1.43	1.98	2.66	3.22	25	18	14	11	10.7	3.4
603916.SH	苏博特	增持	17.45	1.05	1.71	2.28	2.74	17	10	8	6	8.1	2.1
化纤及染料													
600409.SH	三友化工	增持	12.29	0.35	1.21	1.36	1.45	35	10	9	8	5.7	2.2
600352.SH	浙江龙盛	增持	12.26	1.28	1.49	1.71	1.87	10	8	7	7	8.6	1.4
002440.SZ	闰土股份	增持	8.86	0.69	0.66	0.73	0.81	13	13	12	11	7.7	1.2
特种化学品													
600309.SH	万华化学	买入	113.72	3.20	7.84	8.30	9.15	36	15	14	12	18.4	6.2
002601.SZ	龙磷佰利	买入	29.83	0.96	2.23	2.48	2.88	31	13	12	10	7.4	4.0
603505.SH	金石资源	增持	28.40	0.76	1.22	1.81	2.27	37	23	16	13	3.4	8.4
300041.SZ	回天新材	增持	19.95	0.51	0.69	0.93	1.21	39	29	21	16	4.7	4.2
轮胎													
601966.SH	玲珑轮胎	增持	37.39	1.62	1.90	2.21	2.53	23	20	17	15	11.9	3.1
601058.SH	赛轮轮胎	增持	9.13	0.49	0.69	0.92	1.09	19	13	10	8	3.2	2.9
300121.SZ	阳谷华泰	增持	11.25	0.34	1.12	1.41	1.71	34	10	8	7	4.5	2.5
新材料													
300285.SZ	国瓷材料	增持	46.74	0.57	0.82	1.02	1.27	82	57	46	37	5.3	9
300398.SZ	飞凯材料	增持	21.96	0.45	0.58	0.71	0.87	49	38	31	25	5.5	4.0
600143.SH	金发科技	增持	20.10	1.78	2.15	2.55	2.99	11	9	8	7	5.5	3.7
688357.SH	建龙微纳	增持	165.30	2.20	3.23	4.06	5.41	75	51	41	31	18.0	9.2
300054.SZ	鼎龙股份	增持	23.54	(0.17)	0.32	0.44	0.55	-138	74	54	43	3.9	6.0
002409.SZ	雅克科技	增持	106.48	0.89	1.51	2.05	2.58	119	71	52	41	10.2	10
603078.SH	江化微	增持	37.53	0.30	0.65	1.03	1.34	126	58	36	28	5.7	6.6
300037.SZ	新宙邦	增持	114.00	1.26	1.63	2.07	2.59	90	70	55	44	12.1	9.4
002643.SZ	万润股份	买入	18.11	0.56	0.73	1.00	1.20	33	25	18	15	5.6	3.2
300481.SZ	濮阳惠成	增持	23.14	0.61	0.93	1.23	1.57	38	25	19	15	6.1	3.8
300699.SZ	光威复材	增持	68.22	1.24	1.54	1.95	2.46	55	44	35	28	6.9	10
002254.SZ	泰和新材	增持	20.46	0.38	1.18	1.42	1.70	54	17	14	12	5.0	4.1
600378.SH	昊华科技	增持	30.02	0.70	0.82	0.93	1.06	43	37	32	28	6.9	4.3
300655.SZ	晶瑞股份	增持	60.39	0.23	0.50	0.71	0.99	267	121	85	61	3.8	16

资料来源：Wind，申万宏源研究

## 2. 化工产品价格与价差变动

表 3：化工产品价格跟踪

分类	产品名称	单位	一周价格变动		涨跌幅			
			2021/7/30	2021/7/23	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	Brent	美元/桶	75.22	74.19	1.4%	-1.0%	13.2%	72.1%
	WTI	美元/桶	73.68	72.16	2.1%	-1.9%	16.2%	82.2%
	美国汽油	美分/加仑	233	229	1.9%	2.7%	13.6%	104.8%
	美国柴油	美分/加仑	219	213	2.6%	0.5%	14.0%	79.5%
	美国航空煤油	美分/加仑	200	196	2.2%	0.5%	14.5%	77.4%
	新加坡石脑油	美元/桶	77	75	2.7%	2.8%	18.2%	85.4%
	新加坡汽油	美元/桶	86	85	1.5%	-0.1%	11.8%	92.9%
	新加坡柴油	美元/桶	78	77	0.7%	-1.3%	9.9%	58.3%
	新加坡航空煤油	美元/桶	78	77	0.8%	-0.3%	9.4%	76.0%
	国内石脑油	元/吨	4744	4842	-2.0%	-0.6%	10.8%	47.4%
	国内 90#汽油	元/吨	8425	8525	-1.2%	-0.4%	5.9%	22.5%
	国内 0#柴油	元/吨	7215	7310	-1.3%	-0.4%	6.7%	26.2%
	国内航空煤油	元/吨	5328	5426	-1.8%	-0.6%	9.5%	40.1%
石化烯烃与芳烃	东南亚乙烯	美元/吨	1005	970	3.6%	8.6%	-4.3%	40.6%
	东南亚丙烯	美元/吨	930	935	-0.5%	-0.5%	-11.8%	19.2%
	东南亚丁二烯	美元/吨	1550	1450	6.9%	23.0%	72.2%	226.3%
	东南亚 LDPE	美元/吨	1360	1350	0.7%	5.4%	-13.9%	40.2%
	东南亚 HDPE	美元/吨	1080	1090	-0.9%	0.0%	-4.4%	30.1%
	东南亚 LLDPE	美元/吨	1150	1130	1.8%	6.5%	-2.5%	33.7%
	东南亚 PP	美元/吨	1205	1205	0.0%	2.6%	-6.6%	31.0%
	东南亚 PS	美元/吨	1450	1400	3.6%	2.5%	-5.8%	54.3%
	东南亚纯苯	美元/吨	1033	1060	-2.5%	-2.2%	8.0%	129.6%
	东南亚甲苯	美元/吨	765	767	-0.3%	2.5%	5.5%	88.7%
	东南亚二甲苯	美元/吨	814	801	1.6%	3.7%	4.2%	90.6%
	东南亚苯乙烯	美元/吨	1213	1236	-1.8%	-4.5%	1.2%	83.9%
石化衍生物	乙二醇	元/吨	5510	5425	1.6%	8.6%	17.1%	50.0%
	醋酸乙烯	元/吨	10200	10200	0.0%	-12.1%	-23.3%	83.8%
	聚乙烯醇	元/吨	16500	16500	0.0%	-8.8%	-8.3%	75.5%
	丙烯腈	元/吨	14800	14800	0.0%	2.1%	1.4%	93.5%
	丙烯酸	元/吨	14100	12400	13.7%	29.4%	51.6%	113.6%
	环氧乙烷	元/吨	7200	7200	0.0%	4.3%	-6.5%	9.1%
	环氧丙烷	元/吨	16500	18100	-8.8%	13.8%	-12.2%	44.1%
	丙烯酸甲酯	元/吨	17400	17500	-0.6%	-1.7%	20.8%	91.2%
	丙烯酸乙酯	元/吨	16200	16400	-1.2%	-1.2%	-3.0%	87.3%
	丙烯酸丁酯	元/吨	19000	18100	5.0%	9.2%	15.2%	153.3%
	丁酮出厂价	元/吨	9350	9350	0.0%	8.7%	4.5%	52.0%
	碳酸二甲酯	元/吨	8600	8500	1.2%	17.8%	32.3%	38.7%
聚氨酯	万华纯 MDI 挂牌	元/吨	21800	21800	0.0%	0.0%	-5.2%	28.2%

	万华聚合 MDI 挂牌	元/吨	19600	19600	0.0%	0.0%	-10.9%	26.5%
	纯 MDI	元/吨	24550	24750	-0.8%	15.5%	12.9%	83.2%
	聚合 MDI	元/吨	19650	19900	-1.3%	5.4%	9.8%	49.4%
	TDI	元/吨	14550	14750	-1.4%	11.1%	0.3%	30.5%
	软泡聚醚	元/吨	16700	17700	-5.6%	11.3%	-10.7%	39.2%
	硬泡聚醚	元/吨	14200	15000	-5.3%	10.1%	-8.4%	42.0%
	纯苯	元/吨	7990	8350	-4.3%	-8.2%	7.5%	128.9%
	苯胺	元/吨	10750	10990	-2.2%	1.4%	-1.4%	128.2%
	甲苯	元/吨	5880	5830	0.9%	1.7%	3.2%	72.9%
	环己酮	元/吨	10750	10650	0.9%	0.0%	1.4%	79.2%
	己二酸	元/吨	10850	10800	0.5%	0.5%	6.4%	75.0%
	鞋底原液	元/吨	18200	18200	0.0%	0.0%	0.0%	9.6%
	BDO	元/吨	26500	24500	8.2%	37.7%	2.5%	202.9%
	农药及中间体	草甘膦	万元/吨	5.20	5.20	0.0%	5.1%	44.4%
草铵膦		万元/吨	25.0	25.0	0.0%	22.0%	37.0%	66.7%
麦草畏		万元/吨	7.50	7.50	0.0%	0.0%	-1.3%	-3.8%
烯草酮		万元/吨	11.0	11.0	0.0%	4.8%	0.0%	-18.5%
吡虫啉		万元/吨	15.0	15.0	0.0%	0.0%	20.0%	57.9%
啶虫脒		万元/吨	12.2	12.2	0.0%	0.0%	8.0%	16.2%
功夫菊酯		万元/吨	18.5	18.5	0.0%	0.0%	3.9%	1.6%
联苯菊酯		万元/吨	24.0	24.0	0.0%	0.0%	9.1%	17.1%
阿维菌素精粉		万元/吨	65.0	66.0	-1.5%	-1.5%	-5.8%	-4.4%
甲维盐		万元/吨	94	94	0.0%	-1.1%	-3.1%	-2.6%
吡蚜酮		万元/吨	15.5	16.0	-3.1%	-6.1%	-16.2%	-29.5%
毒死蜱		万元/吨	3.80	3.80	0.0%	0.0%	-5.0%	-7.3%
百菌清		万元/吨	2.00	2.00	0.0%	0.0%	-9.1%	-33.3%
吡唑醚菌酯		万元/吨	15.5	15.5	0.0%	0.0%	-0.6%	-10.4%
多菌灵(白)		万元/吨	4.00	4.00	0.0%	0.0%	-4.8%	11.1%
代森锰锌		万元/吨	2.10	2.10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氟环唑		万元/吨	38.0	38.0	0.0%	0.0%	-5.0%	-47.2%
甘氨酸		元/吨	24500	24500	0.0%	14.0%	40.0%	150.0%
CCMP		万元/吨	11.0	11.0	0.0%	10.0%	22.2%	29.4%
胍亭酸甲酯		万元/吨	6.00	6.00	0.0%	0.0%	0.0%	-20.0%
功夫酸	万元/吨	18.0	18.0	0.0%	0.0%	2.9%	12.5%	
醚醛	万元/吨	9.50	9.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
二甲基亚砜	万元/吨	1.18	1.18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
化肥	国际天然气	USD/MMBtu	4.00	3.89	2.7%	21.2%	39.4%	122.6%
	氯基复合肥	元/吨	3060	2940	4.1%	23.9%	41.0%	65.4%
	硫基复合肥	元/吨	3440	3340	3.0%	20.7%	36.5%	67.8%
	氯化铵	元/吨	680	680	0.0%	0.0%	4.6%	23.6%
	波罗的海硝铵 FOB	美元/吨	305	300	1.7%	4.5%	32.6%	93.0%
	黑海硝铵 FOB	美元/吨	305	300	1.7%	7.0%	32.6%	90.6%
	国际尿素	美元/吨	435	438	-0.7%	1.2%	33.8%	102.3%



	国内尿素出厂价	元/吨	2810	2790	0.7%	2.6%	31.9%	73.5%
	磷矿石/印度 CFR	美元/吨	124	124	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%
	国内磷矿石	元/吨	500	500	0.0%	0.0%	25.0%	42.9%
	黄磷	元/吨	24000	25000	-4.0%	26.3%	37.9%	63.3%
	工业级磷酸	元/吨	6000	6000	0.0%	0.0%	20.0%	30.4%
	食品级磷酸	元/吨	6500	6500	0.0%	0.0%	28.7%	39.8%
	工业级三聚磷酸钠	元/吨	6400	6400	0.0%	0.0%	3.2%	3.2%
	美国海湾二铵	美元/吨	673	673	0.0%	0.7%	15.9%	114.9%
	国内二铵	元/吨	3400	3350	1.5%	1.5%	22.5%	61.9%
	波罗的海一铵	美元/吨	716	725	-1.2%	0.4%	25.9%	126.9%
	国内一铵	元/吨	3500	3450	1.4%	11.1%	38.6%	88.2%
	氯化钾温哥华 FOB	美元/吨	339	339	0.0%	53.4%	75.6%	74.7%
	氯化钾独联体 FOB	美元/吨	309	309	0.0%	59.3%	56.1%	72.6%
	氯化钾巴西 CFR	美元/吨	650	650	0.0%	18.2%	83.1%	176.6%
	东南亚氯化钾 CFR	美元/吨	430	430	0.0%	38.7%	56.4%	87.0%
	盐湖钾肥 95%	元/吨	3270	3270	0.0%	18.1%	39.1%	79.7%
	硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	175	175	0.0%	-1.1%	-1.7%	206.1%
	国内硫磺出厂价	元/吨	1700	1700	0.0%	0.6%	13.3%	169.8%
	硫酸 98%	元/吨	670	620	8.1%	8.1%	15.5%	737.5%
	煤化工	合成氨	元/吨	4100	4100	0.0%	0.0%	14.8%
甲醇		元/吨	2675	2710	-1.3%	4.9%	7.2%	67.2%
烟煤		元/吨	712	712	0.0%	1.4%	13.0%	28.1%
动力煤		元/吨	1088	1073	1.4%	11.8%	35.5%	90.0%
DMF		元/吨	13725	13325	3.0%	23.6%	22.5%	128.8%
醋酸		元/吨	5850	5750	1.7%	-17.6%	-30.4%	134.0%
双氧水		元/吨	840	850	-1.2%	-8.7%	-25.7%	-7.7%
正丁醇		元/吨	15300	16000	-4.4%	1.7%	15.5%	173.2%
辛醇		元/吨	18850	18450	2.2%	18.2%	29.6%	167.4%
二甲醚		元/吨	3510	3510	0.0%	4.8%	1.4%	47.5%
煤焦油		元/吨	3920	3920	0.0%	0.0%	17.7%	58.7%
焦炭		元/吨	2475	2475	0.0%	-4.6%	13.8%	47.8%
炭黑		元/吨	7650	7650	0.0%	-5.0%	4.1%	53.0%
季戊四醇		元/吨	11500	11500	0.0%	0.0%	0.0%	38.6%
98%硝酸	元/吨	3100	3550	-12.7%	31.9%	37.8%	121.4%	
氯碱	原盐	元/吨	268	265	1.1%	1.1%	3.1%	53.1%
	轻质纯碱	元/吨	2100	2050	2.4%	10.5%	17.3%	80.3%
	重质纯碱	元/吨	2375	2250	5.6%	10.5%	21.8%	86.3%
	32%离子膜烧碱	元/吨	803	790	1.6%	7.1%	11.7%	30.8%
	电石	元/吨	5575	5575	0.0%	11.9%	13.8%	88.9%
	乙炔法 PVC	元/吨	9250	9200	0.5%	2.8%	3.0%	48.4%
	乙烯法 PVC	元/吨	9700	9650	0.5%	3.2%	1.3%	44.8%
	PVC 糊树脂	元/吨	10300	13000	-20.8%	-20.8%	-56.2%	-52.1%
氟化工	萤石湿粉	元/吨	2450	2450	0.0%	0.0%	-5.8%	-9.3%

	无水氢氟酸	元/吨	9350	9350	0.0%	0.0%	-1.6%	14.0%
	二氯甲烷	元/吨	3935	3920	0.4%	2.9%	10.8%	74.5%
	三氯甲烷	元/吨	4170	4170	0.0%	-4.6%	-0.7%	119.5%
	三氯乙烯	元/吨	9176	9397	-2.4%	-6.4%	6.9%	103.9%
	四氯乙烯	元/吨	6007	6167	-2.6%	-13.9%	-44.2%	58.1%
	聚四氟乙烯(PTFE)	元/吨	43500	42000	3.6%	2.4%	-29.8%	8.7%
	R22	元/吨	16000	16000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	R32	元/吨	12000	12000	0.0%	0.0%	0.0%	-4.0%
	R134a	元/吨	19500	19500	0.0%	-15.2%	-15.2%	14.7%
	R125	元/吨	24000	24500	-2.0%	-15.0%	-29.4%	54.8%
橡胶	顺丁橡胶	元/吨	14050	14300	-1.7%	12.4%	17.6%	74.0%
	丁苯橡胶	元/吨	13625	13925	-2.2%	6.9%	0.9%	67.7%
	天然橡胶	元/吨	13050	12750	2.4%	5.2%	-2.2%	20.3%
	促进剂 NS	元/吨	22000	21500	2.3%	2.3%	-15.4%	17.6%
	促进剂 M	元/吨	13000	13000	0.0%	0.0%	-13.3%	18.2%
	半钢胎	元/套	315	315	0.0%	0.0%	-3.1%	-1.6%
	全钢胎	元/套	841	841	0.0%	-0.2%	-3.5%	4.1%
塑料制品	丙酮	元/吨	5175	5050	2.5%	4.0%	-36.3%	-8.4%
	苯酚	元/吨	9225	9150	0.8%	-3.7%	3.4%	63.3%
	双酚 A	元/吨	25500	26500	-3.8%	21.1%	-5.6%	167.0%
	环氧氯丙烷	元/吨	13400	14900	-10.1%	1.5%	-11.8%	45.7%
	环氧树脂	元/吨	32000	32500	-1.5%	23.1%	-8.6%	82.9%
	PC	元/吨	26850	27950	-3.9%	8.3%	-1.6%	89.1%
	己二胺	元/吨	52700	52700	0.0%	-1.5%	-13.6%	163.5%
	pa66	元/吨	39000	39000	0.0%	-3.5%	-6.0%	108.6%
	聚甲醛 POM	元/吨	20800	20800	0.0%	12.7%	20.6%	76.3%
	BOPP	元/吨	11300	11250	0.4%	2.3%	6.1%	18.9%
	BOPET	元/吨	10960	10760	1.9%	6.3%	-0.5%	11.7%
	BOPA	元/吨	24000	24000	0.0%	0.0%	-4.0%	17.1%
化纤	PX	美元/吨	938	938	0.0%	2.1%	7.0%	72.5%
	PTA	元/吨	5470	5390	1.5%	7.7%	14.9%	53.2%
	MEG	元/吨	5490	5450	0.7%	8.7%	16.8%	49.7%
	聚酯切片	元/吨	6575	6550	0.4%	6.9%	11.4%	44.5%
	涤纶短纤	元/吨	7200	7250	-0.7%	2.1%	4.3%	34.6%
	涤纶 FDY	元/吨	8100	8150	-0.6%	4.2%	8.0%	43.4%
	涤纶 POY	元/吨	7925	7975	-0.6%	5.0%	6.4%	56.9%
	棉花	元/吨	17753	17292	2.7%	9.2%	11.9%	44.1%
	棉浆	元/吨	7550	8350	-9.6%	-9.6%	-11.2%	48.0%
	粘胶短纤(1.5D)	元/吨	13150	13000	1.2%	4.4%	-7.1%	58.4%
	粘胶长丝(120D)	元/吨	37500	37500	0.0%	1.4%	1.4%	2.7%
	氨纶(40D)	元/吨	78000	76500	2.0%	7.6%	21.9%	173.7%
	PTMEG	元/吨	38000	38000	0.0%	1.3%	-9.5%	171.4%
	己内酰胺	元/吨	14650	14500	1.0%	0.3%	9.7%	55.0%

	锦纶切片	元/吨	15250	15175	0.5%	-0.2%	5.7%	45.6%
	锦纶 FDY	元/吨	19150	19150	0.0%	3.2%	6.7%	40.3%
	锦纶 DTY	元/吨	20500	20500	0.0%	2.5%	5.1%	32.3%
精细化工	VA:50 万 IU/g 国产	元/千克	280	283	-0.9%	-9.7%	-16.4%	-28.2%
	VA:50 万 IU/g 进口	元/千克	280	283	-0.9%	-9.7%	-16.4%	-28.2%
	50%VE 国产价	元/千克	78.0	78.0	0.0%	0.0%	0.6%	24.8%
	50%VE 进口价	元/千克	78.0	78.0	0.0%	0.0%	0.6%	24.8%
	97%VC 国产价	元/千克	47.5	47.5	0.0%	0.0%	-9.5%	72.7%
	MSB96%VK <sub>3</sub> 国产	元/千克	70.0	70.0	0.0%	-1.4%	0.0%	-17.6%
	VD <sub>3</sub> :50 万 IU/g 国产	元/千克	95.0	95.0	0.0%	-8.7%	-32.1%	-36.7%
	98%泛酸钙国产	元/千克	74	74	0.0%	0.0%	-5.2%	-2.0%
	98%维生素 B <sub>1</sub> 国产	元/千克	160	160	0.0%	-5.9%	-13.5%	1.6%
	99%烟酸国产价	元/千克	56	56	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%
	99%烟酰胺进口价	元/千克	56.0	56.0	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%
	2%生物素国产价	元/千克	60	63	-4.0%	-7.7%	-14.3%	-58.6%
	固体蛋氨酸	元/千克	17.7	17.7	0.0%	-4.6%	-16.0%	-3.3%
	液体蛋氨酸	元/千克	14.6	14.6	0.0%	-9.3%	-20.3%	-4.6%
	活性染料	元/千克	20.5	20.5	0.0%	0.0%	-2.4%	-4.7%
分散染料	元/千克	23.5	23.5	0.0%	0.0%	-2.1%	-14.5%	
钛白粉	钛白粉	元/吨	19500	19600	-0.5%	-1.0%	-6.0%	50.0%
	攀钢钛精矿	元/吨	2450	2500	-2.0%	-2.0%	-3.9%	69.0%
有机硅	DMC	元/吨	30500	30500	0.0%	0.0%	8.9%	90.6%
	硅(3303)	元/吨	15900	15200	4.6%	7.4%	16.9%	44.5%
油脂化工	棕榈仁油	元/吨	9600	9550	0.5%	-0.5%	-13.1%	48.8%
	棕榈油	元/吨	9251	8863	4.4%	5.2%	10.2%	57.2%
电新产业链	金属锂(工业,电池)	万元/吨	62.00	62.00	0.0%	0.0%	6.0%	30.5%
	电解钴:99.98	万元/吨	38.30	38.70	-1.0%	1.1%	7.9%	38.0%
	电解镍:9996	万元/吨	14.82	14.39	3.0%	9.1%	13.3%	33.0%
	三元材料 111 型	万元/吨	18.35	18.35	0.0%	5.2%	6.4%	0.0%
	三元材料 523 型	元/千克	170	170	0.0%	8.3%	15.6%	47.8%
	碳酸锂	万元/吨	8.55	8.55	0.0%	0.0%	0.0%	94.3%
	烟台卓能磷酸铁锂	万元/吨	5.25	5.25	0.0%	2.9%	2.9%	54.4%
	磷酸铁锂(电解液)	万元/吨	9.50	9.50	0.0%	26.7%	47.3%	216.7%
	六氟磷酸锂	万元/吨	38.00	38.00	0.0%	0.0%	68.9%	446.8%
	中材科技 16um 隔膜	元/平方米	1.20	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源：wind，百川盈孚，申万宏源研究

表 4：化工产品价差跟踪

分类	产品名称	单位	一周价格变动		涨跌幅			
			2021/7/30	2021/7/23	周度	月度	季度	年度
原油与成品油	国内-国际石脑油不含税价差	元/吨	(238)	(56)	323.8%	126.3%	-1168.8%	-192.0%
	国内-国际汽油不含税价差	元/吨	1189	1327	-10.4%	-0.7%	-5.4%	-37.1%
	国内-国际柴油不含税价差	元/吨	1520	1614	-5.8%	2.3%	4.8%	8.3%
	国内-国际航煤不含税价差	元/吨	706	805	-12%	-0.4%	12.0%	-22%
	Brent 211 炼油价差	美元/桶	12	12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	WTI 211 炼油价差	美元/桶	13	12	4.7%	26.9%	6.7%	185.8%
	国内 211 炼油价差	美元/桶	18	20	-11.8%	5.3%	-4.9%	-6.4%
	国内 312 滞后 50 天炼油价差	美元/桶	50	50	1.0%	0.1%	-17%	3122.2%
	国内 312 滞后 30 天炼油价差	美元/桶	50	50	1.0%	0.1%	-17%	3122.2%
石化烯烃与芳烃	乙烯-石脑油	美元/吨	322	305	5.7%	23.7%	-31.8%	-7.1%
	丙烯-石脑油	美元/吨	247	270	-8.4%	-8.6%	-48.2%	-40.0%
	丙烯-1.22*丙烷	元/吨	1497	1673	-10.6%	-10.5%	-52.8%	-52.8%
	丁二烯-石脑油	美元/吨	867	785	10.5%	45.6%	169.0%	713.1%
	LDPE-石脑油	美元/吨	677	685	-1.1%	8.3%	-32.4%	12.5%
	HDPE-石脑油	美元/吨	397	425	-6.5%	-4.4%	-28.1%	-14.0%
	LLDPE-石脑油	美元/吨	467	465	0.5%	12.4%	-22.4%	-5.0%
	PP-石脑油	美元/吨	522	540	-3.3%	2.3%	-26.7%	-5.4%
	PS-石脑油	美元/吨	767	735	4.4%	2.2%	-20.3%	34.2%
	纯苯-石脑油	美元/吨	350	395	-11.3%	-10.6%	-7.6%	328.9%
	甲苯-石脑油	美元/吨	82	102	-19.3%	0.8%	-44.3%	121.1%
	对二甲苯-石脑油	美元/吨	131	136	-3.4%	8.8%	-35.7%	123.6%
	苯乙烯-石脑油	美元/吨	530	570	-7.0%	-12.4%	-14.6%	82.1%
石化衍生物	聚乙烯醇-1.8*醋酸乙烯	元/吨	-	-	-	-	-	-
	丙烯腈-1.05*丙烯	元/吨	7965	7928	0.5%	4.4%	16.3%	315.5%
	环氧乙烷-0.8*乙烯	元/吨	2012	2176	-7.6%	-4.4%	-11.4%	-22.6%
	环氧丙烷-0.8*丙烯	元/吨	10240	11820	-13.4%	24.0%	-17.6%	70.7%
	丙烯酸-0.71*丙烯	元/吨	8544	6827	25.2%	59.3%	134.9%	385.1%
	丙烯酸甲酯-0.89*丙烯酸	元/吨	4851	6464	-25.0%	-39.4%	-20.8%	50.4%
	丙烯酸乙酯-0.82*丙烯酸	元/吨	4638	6232	-25.6%	-37.8%	-48.9%	43.2%
	丙烯酸丁酯-0.59*丙烯酸	元/吨	10681	10784	-1.0%	-2.6%	-3.0%	196.2%
	碳酸二甲酯-0.37*环氧丙烷	元/吨	2495	1803	38.4%	28.9%	-647.1%	27.1%
聚氨酯	MDI 加权价-0.63*纯苯	元/吨	16086	16095	-0.1%	15.3%	11.9%	45.9%
	MDI 加权价-0.75*苯胺	元/吨	13433	13113	2.4%	17.0%	23.5%	38.6%
	TDI-0.65*甲苯	元/吨	10728	10961	-2.1%	14.8%	-0.6%	20.0%
	己二酸-纯苯	元/吨	2860	2450	16.7%	36.2%	3.4%	5.5%
农药及中间体	草甘膦 - 0.57*甘氨酸	元/吨	38035	38035	0.0%	2.1%	46.1%	139.0%
	吡虫啉-0.76*CCMP	元/吨	66400	66400	0.0%	-10.3%	17.3%	118.4%
	啶虫脒-0.81*CCMP	元/吨	32900	32900	0.0%	-19.8%	-18.0%	-9.0%
	功夫菊酯-0.58*功夫酸-0.47*醚醛	元/吨	35950	35950	0.0%	0.0%	12.9%	-19.3%

	联苯菊酯-0.6*功夫酸	元/吨	132000	132000	0.0%	0.0%	14.8%	21.1%
煤化工	DMF-1.25*甲醇-0.4*液氨	元/吨	8741	8298	5.3%	39.4%	31.4%	210.0%
	醋酸-0.55*甲醇	元/吨	4379	4260	2.8%	-23.1%	-37.7%	170.3%
	己内酰胺-0.65*合成氨-1*苯	元/吨	3995	3485	14.6%	23.5%	11.1%	-1.2%
	二甲醚-1.42*甲醇	元/吨	(289)	(338)	-15%	6%	248%	-367%
	炭黑-1.65*煤焦油	元/吨	1182	1182	0.0%	-25.3%	-36.3%	27.9%
氯碱	轻质纯碱-1.5*原盐	元/吨	1698	1653	2.8%	13.0%	21.3%	88.1%
	重质纯碱-1.5*原盐	元/吨	1973	1853	6.5%	12.6%	26.5%	94.9%
	乙炔法 PVC-1.5*电石	元/吨	888	838	6.0%	-41.9%	-45.6%	-50.9%
氟化工	氢氟酸-2.35*萤石湿粉	元/吨	3593	3593	0.0%	0.0%	6.0%	93.7%
	PTFE-1.53*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	32445	30945	4.8%	4.2%	-36.2%	-1.7%
	R22-1.5*三氯甲烷-0.5*氢氟酸	元/吨	5070	5070	0.0%	6.3%	2.4%	-44.0%
	R32-1.8*二氯甲烷-0.85*氢氟酸	元/吨	-	-	-	-	-	-
	R134a-1.4*三氯乙烯-0.9*氢氟酸	元/吨	-	-	-	-	-	-
	R125-1.8*四氯乙烯-0.8*氢氟酸	元/吨	5708	5920	-3.6%	-30.5%	-18.7%	171.8%
塑料制品	双酚 A-0.86*苯酚-0.28*丙酮	元/吨	16118	17217	-6.4%	41.1%	-5.5%	418.4%
	环氧树脂-0.78*双酚 A-0.39*环氧氯丙烷	元/吨	6884	6019	14.4%	55.3%	-14.1%	6.5%
	PC-0.93*双酚 A	元/吨	3135	3305	-5.1%	-40.0%	43.2%	-41.1%
	pa66-0.65*己二酸-0.52*己二胺	元/吨	11596	11596	0.0%	-7.8%	18.6%	40%
	聚甲醛 POM-1.41*甲醇	元/吨	17028	16979	0.3%	14.6%	24.0%	78.4%
化纤	短纤-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	629	762	-17.4%	-34.7%	-47.9%	-39.1%
	FDY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1529	1662	-8.0%	-9.5%	-15.4%	14.7%
	POY-0.86*PTA-0.34*MEG	元/吨	1354	1487	-8.9%	-7.5%	-23.0%	84.7%
	粘胶短纤(1.5D)-1.03*棉浆	元/吨	5374	4400	22.1%	34.4%	-0.4%	76.4%
	粘胶长丝(120D)-1.1*棉浆	元/吨	29195	28315	3.1%	5.0%	5.6%	-5.5%
	氨纶-0.8*PTMEG-0.2*纯 MDI	元/吨	42690	41150	3.7%	11.6%	63.9%	192.0%
钛白粉 及有机 硅	钛白粉-2.54*钛精矿	元/吨	13277	13250	0.2%	-0.5%	-7.0%	42.5%
	DMC-0.56*硅(3303)	元/吨	21596	21988	-1.8%	-2.8%	5.9%	119.5%

资料来源：wind，百川盈孚，申万宏源研究



## 信息披露

### 证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

华东	陈陶	021-23297221	chentao1@swsresearch.com
华北	李丹	010-66500631	lidan4@swsresearch.com
华南	陈左茜	755-23832751	chenzuoxi@swsresearch.com

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现20%以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现5% ~ 20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。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、价值及投资收入可能会波动。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。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。