

2020-1-13

行业研究 | 行业周报

评级 **看好** 维持

化工行业

芳纶高端突破，国产化突进

应用领域	产品	最新价格	涨跌幅	产品	最新价格	涨跌幅
衣	醋酸	2,500	1.5%	PTA	4,810	-0.4%
	乙二醇	5,400	6.9%	涤纶长丝	8,250	1.9%
	粘胶短纤	9,550	0.1%	氨纶	29,500	0.0%
食	尿素	1,680	-0.3%	MAP	2,050	0.0%
	草甘膦	21,000	-3.0%	草铵膦	107,500	0.0%
	吡虫啉	126,500	0.0%	功夫菊酯	230,000	-6.9%
住	PVC	6,710	-1.7%	纯碱	1,650	0.0%
	钛白粉	14,600	0.5%	有机硅	18,500	0.0%
用	聚合 MDI	13,200	0.2%	纯 MDI	15,600	-0.7%
	TDI	11,450	1.7%	R22	17,000	5.3%
油价(美元/桶)	WTI	59.04	-2.7%	布伦特	64.98	-1.1%
汇率	美元/人民币	6.9351	-0.3%			

除油价与汇率的单位特别标注外，其余产品价格均为元/吨（数据截至 2020.01.10）

本周行业最新动态

尿素	行业开工率、库存均环比下降
聚酯	开工率下降，涤纶长丝价格上移
聚氨酯	MDI 价格小幅震荡，TDI 价格延续反弹
草甘膦	草甘膦开工率环比提升，盈利持续下滑

投资策略

展望 2020 年，我们认为可以从三个角度切入以指导投资：（1）在行业供给侧改革、化工企业退城入园以及安全环保的三重压力下，部分优质龙头企业依靠其园区优势，实现持续扩张，行业资源向龙头集中。**建议关注万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成以及桐昆股份等**；（2）除了传统的周期类公司之外，基础化工行业中还有很多专注于精细化工及新材料的公司，相较于周期股而言，这些公司处于生命周期的前端，具备持续成长的动力。**建议关注万润股份与利安隆等**；（3）化工行业有望在 2020 年迎来补库存周期，宜筛选合适行业布局。若在未来几个月前瞻的 PPI 同比数据出现拐点，则可以大概率判断补库存周期即将开启，中性预测在 2020 年中期附近开启量价齐升的主动补库存阶段。部分子行业已位于价格及盈利底部，向下空间不大，而有望存在一定向上的左侧性机会。**建议关注氨纶、草铵膦、炭黑与 DMF 行业等底部子行业或存的反弹性机会。**

分析师 马太

☎ (8621) 61118717

✉ matai@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490516100002

分析师 施航

☎ (8621) 61118717

✉ shihang@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490519100002

联系人 王明

☎ (8621) 61118717

✉ wangming2@cjsc.com.cn

相关研究

《“两化”合作推进，农业一体化服务网络加快形成》2020-1-7

《国内转基因种子迎好消息，草甘膦市场或迎来新机》2020-1-5

《中东紧张局势升级，油价上涨趋势加速——美国针对伊朗袭击点评》2020-1-3

风险提示：

1. 原油价格大幅波动；
2. 化工产品终端需求持续走弱。

目录

泰和新材对位芳纶投产，高精尖领域需求扩展	4
本周行业最新动态	8
尿素：行业开工率、库存均环比下降	8
聚酯：开工率下降，涤纶长丝价格上移	9
聚氨酯：MDI 价格小幅震荡，TDI 价格延续反弹	10
农药：草甘膦开工率环比提升，盈利持续下滑	11
价格行情及分析	13
重点产品涨跌分析	13
化工产品价格价差表	14

图表目录

图 1：芳纶产业链	4
图 2：芳纶发展历史	5
图 3：高性能纤维复合材料产业链	5
图 4：中国芳纶市场规模	5
图 5：全球间位芳纶下游需求分布	6
图 6：全球对位芳纶下游需求分布	6
图 7：芳纶产能产量及开工率	7
图 8：芳纶进口量及进口依存度	7
图 9：尿素企业开工率变化（至 20.01.09）	8
图 10：尿素周度企业库存（至 20.01.09）	8
图 11：PTA 企业开工率变化（至 20.01.10）	9
图 12：PTA 流通环节库存（至 20.01.10）	9
图 13：涤纶长丝企业开工率变化（至 20.01.10）	10
图 14：涤纶长丝企业库存（至 20.01.10）	10
图 15：聚合 MDI 价格及价差（至 20.01.10）	10
图 16：纯 MDI 价格及价差（至 20.01.10）	10
图 17：TDI 价格及价差（至 20.01.10）	11
图 18：TDI 库存情况（至 20.01.10）	11
图 19：草甘膦企业开工率变化（至 20.01.10）	12
图 20：三氯化磷价格变化（至 20.01.10）	12
图 21：草甘膦价格及毛利（至 20.01.10）	12
表 1：全球主要企业间位芳纶产能	6
表 2：全球主要企业对位芳纶产能	6
表 3：本周部分尿素企业装置检修统计（至 20.01.09）	8

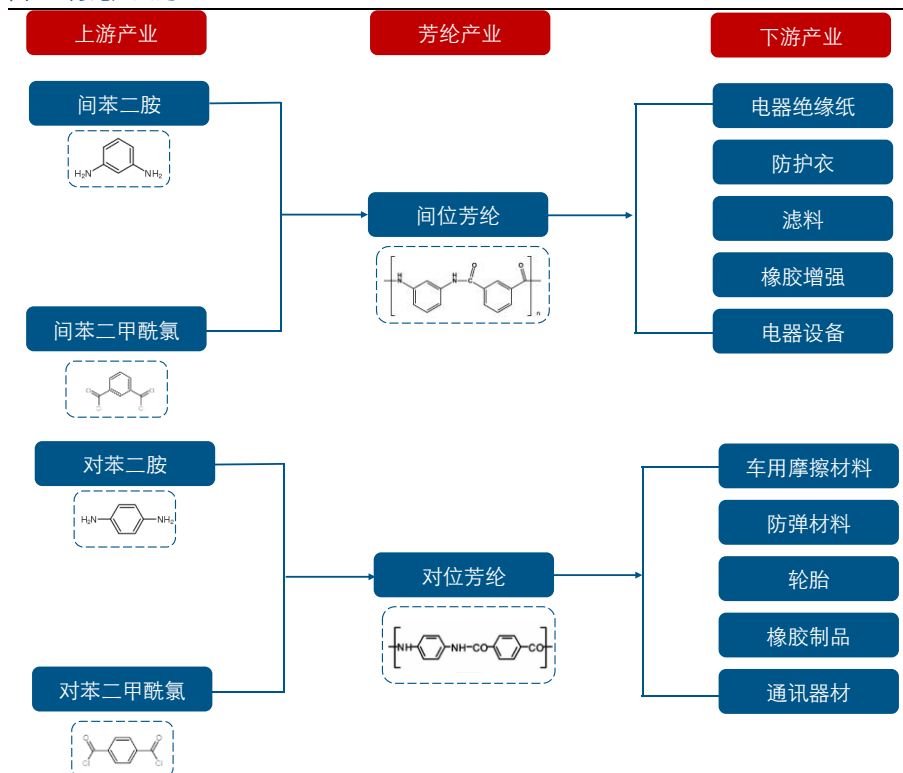
表 4：本周草甘膦企业装置开工统计（至 20.01.10）	11
表 5：重点化工产品价差变动表（单位：元/吨）	14
表 6：主要化工产品价格变化表	15

泰和新材对位芳纶投产，高精尖领域需求扩展

芳纶纤维全称为“聚对苯二甲酰对苯二胺”，是一种新型高科技合成纤维，具有超高强度、高模量和耐高温、耐酸耐碱、重量轻等优良性能。芳纶的强度是钢丝的 5~6 倍，模量为钢丝或玻璃纤维的 2~3 倍，韧性是钢丝的 2 倍，而重量仅为钢丝的 1/5 左右，在 560 度的温度下，不分解，不融化。它具有良好的绝缘性和抗老化性能，拥有很长的生命周期。

目前，市场上有两种芳纶实现了广泛的商业化应用和生产，分别是间位芳纶和对位芳纶。其中对位芳纶的技术难度和性能指标远高于间位芳纶。由于芳纶纤维具有的优异性能，曾被称为“全能纤维”，其纤维及其制品应用相当广泛，已经逐步扩展到了军事、航空航天、个体防护、纤维、薄膜、纸等多种领域。

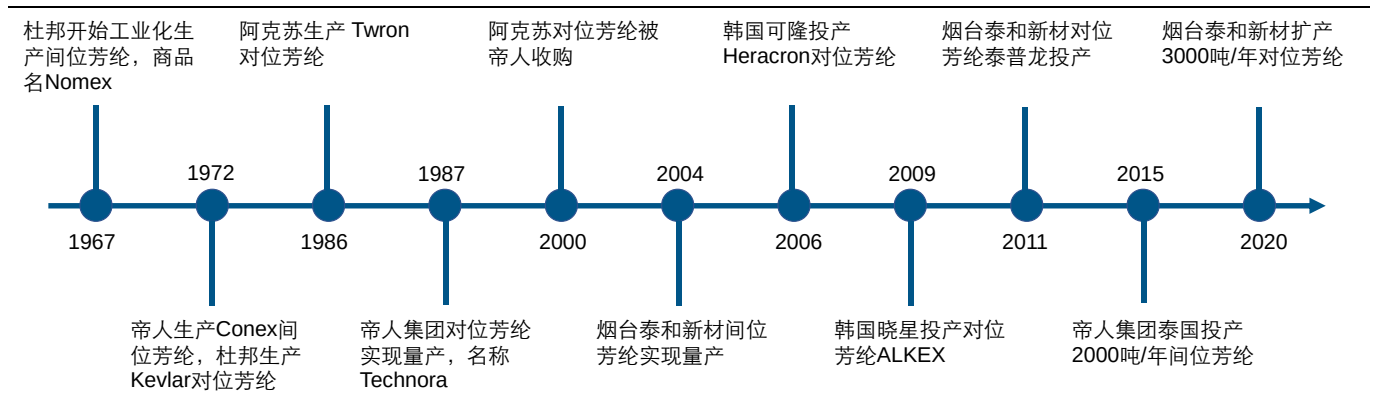
图 1：芳纶产业链



资料来源：中国产业信息网，长江证券研究所

政策为锚，新材料方兴未艾。由于芳纶的投资成本高，技术难度大，长期以来只有美国和日本等极少数国家生产。这些国家对工艺技术严格保密，形成了技术和贸易的垄断。中国 20 世纪 70 年代开始启动芳纶的研制工作，但一直处于小试和中试阶段，在关键技术上始终没能突破，直到进入本世纪，中国芳纶的产业化开始得到一定发展。十三五《新材料产业发展指南》重点领域中，将芳纶纤维发展定义为关键战略材料，芳纶作为新兴关键材料受到国家高度重视。2004 年，泰和新材首次实现间位芳纶量产，2011 年突破对位芳纶生产技术。**2020 年 1 月 4 日，宁夏宁东泰和新材投产 3000 吨/年对位芳纶，项目总投资 6 亿元，增强了我国对位芳纶的供应能力。**

图 2：芳纶发展历史

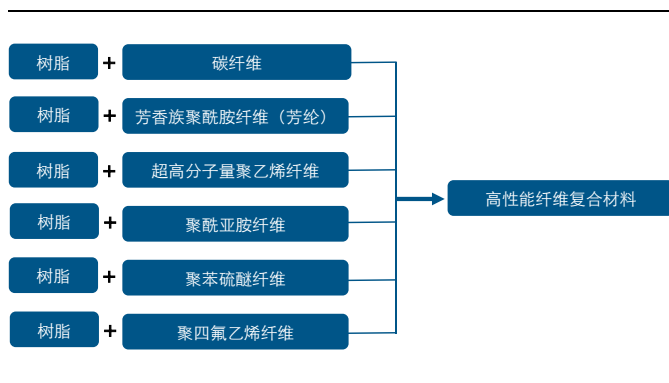


资料来源：新材料在线，长江证券研究所

各国布局新材料产品，芳纶市场快速扩张。芳纶与碳纤维、聚苯硫醚、聚四氟乙烯纤维等材料，均是新一代纤维复合材料，市场空间广阔。高性能纤维及复合材料的全球产业以日本、美国、欧盟为优势主体。美国则拥有在芳纶产业的制霸企业杜邦公司，垄断高端产品技术的同时还能对低端产品形成价格控制。

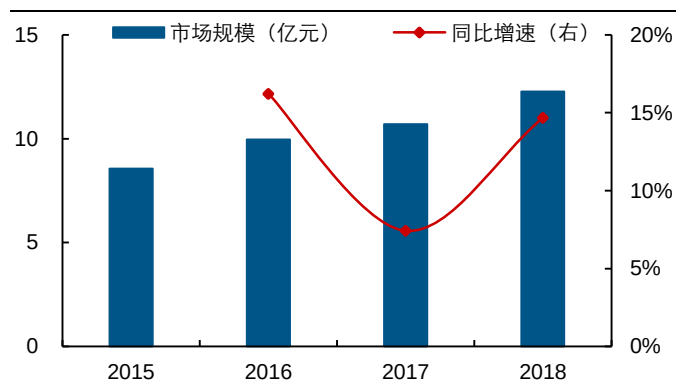
中国芳纶市场保持持续增长，从 2015 年到 2018 年，芳纶市场规模从 8.6 亿元增加到 12.3 亿元，年均复合增长速度达到了 12.7%。间位芳纶因其耐温性能优异，力学性能好等特点，在水泥、沥青、冶金等高温过滤领域有着不可替代的作用。2017 年全球间位芳纶需求量约为 5.9 万吨，预计到 2020 年，全球间位芳纶需求量将超过 7.0 万吨。对位芳纶凭借其性能优势，用于增强材料，安全防护材料如防弹衣、头盔和航天复合材料等高精尖领域。2018 年欧洲对位芳纶市场占比约为 48.0%，美国占比约为 36.0%。未来，全球对位芳纶市场下游需求迅速扩张，2016 年全球对位芳纶消耗量为 6.3 万吨，预计到 2020 年，全球对位芳纶市场需求将达到 12.0 万吨。

图 3：高性能纤维复合材料产业链



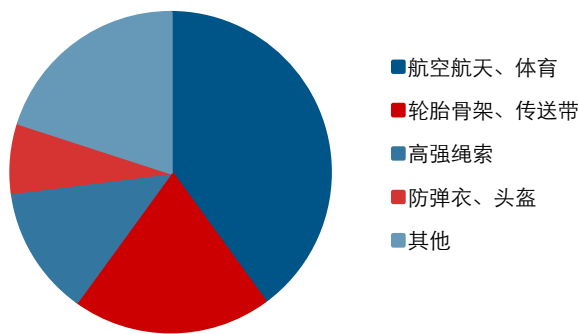
资料来源：新材料在线，长江证券研究所

图 4：中国芳纶市场规模



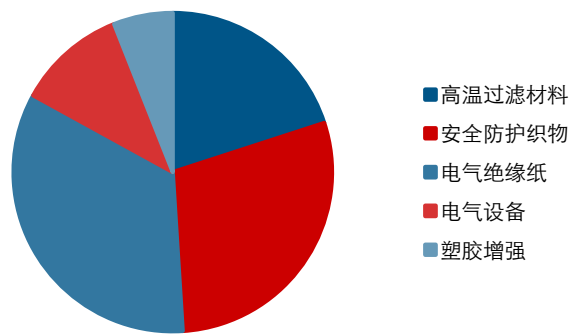
资料来源：中国产业信息网，长江证券研究所

图 5：全球间位芳纶下游需求分布



资料来源：新材料在线，长江证券研究所

图 6：全球对位芳纶下游需求分布



资料来源：新材料在线，长江证券研究所

间位芳纶产能集中，中国实现技术突破。从 20 世纪 80 年代起，国内先后有多家单位进行了研究开发。目前，我国间位芳纶已攻破技术难关，产品性能稳定，基本上实现了产业化生产。目前国内有泰和新材具备 7000 吨/年间位芳纶产能，中蓝晨光化工研究院具备 5000 吨/年产能。我国对位芳纶纤维发展较慢，一些科研院所和企业建设了中试装置，但产量较小，产品质量与国外产品也有一定的差距。国内量产能力仍严重不足，由于芳纶属于重要战略物资，西方发达国家特别针对中国实施禁运。泰和新材打破国外封锁，2004 年突破芳纶生产技术，2020 年 1 月 4 号新投产 3000 吨/年对位芳纶产能，具备 4500 吨/年对位芳纶产能。公司计划 2020 年 10 月，在宁夏宁东继续投产 3000 吨/年对位芳纶产能，将进一步增强国内对位芳纶供给能力。

表 1：全球主要企业间位芳纶产能

企业	产能规模（千吨/年）	在建产能（千吨/年）
杜邦	28	
帝人	2.7	
泰和新材	7	8
中蓝晨光化工研究院	5	3

资料来源：泰和新材公司公告，中国产业信息网，长江证券研究所

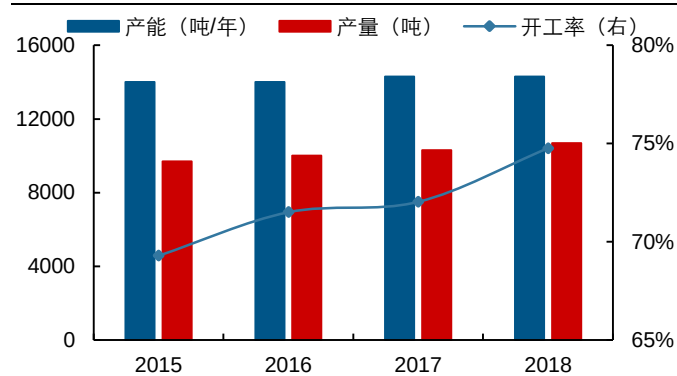
表 2：全球主要企业对位芳纶产能

企业	产能规模（千吨/年）	在建产能（千吨/年）	项目进展
杜邦	36.5		
帝人	27.3		
可隆集团	5		
晓星集团	1.5		
卡明斯克&特威尔化纤	2		
泰和新材	4.5	3	
中蓝晨光化工研究院	1		
中石化仪征化纤	0.3		
江苏瑞盛新材（中化子公司）		0.5	2018年8月验收公示
中化兆达		10	2017年二次环评

资料来源：泰和新材公司公告，中国产业信息网，长江证券研究所

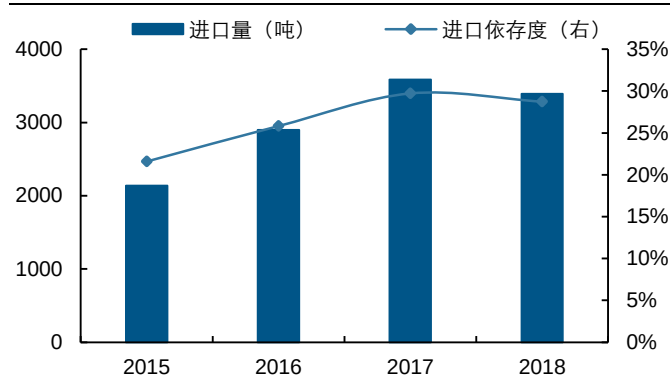
芳纶开工率上行，预计未来进口依存度下降。近几年芳纶产能格局较为稳定，从 2015 年到 2018 年，芳纶产能仅增加 3000 吨/年。芳纶产量不断攀升，从 2015 到 2018 年，产量从 9700 吨增加到 10690 吨，开工率从 69.3% 上升至 74.8%。2015 年到 2018 年，芳纶进口依存度从 21.6% 上升至 28.8%。预计未来随着国内芳纶产能投产，进口依存度会有所下降。

图 7：芳纶产能产量及开工率



资料来源：中国产业信息网，长江证券研究所

图 8：芳纶进口量及进口依存度



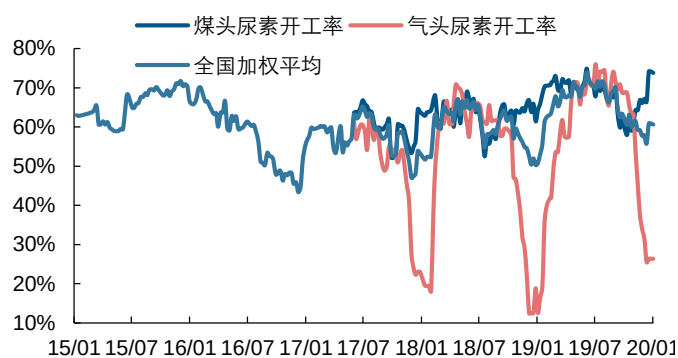
资料来源：中国产业信息网，长江证券研究所

本周行业最新动态

尿素：行业开工率、库存均环比下降

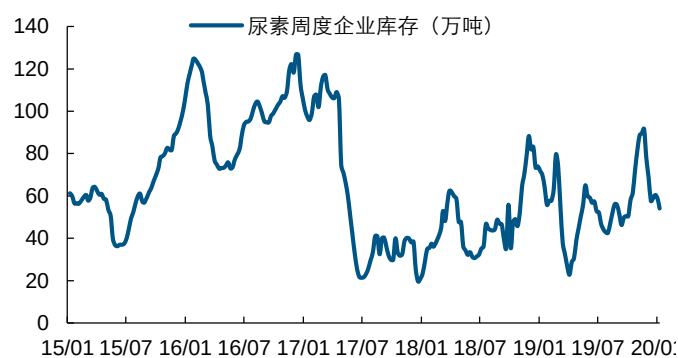
本周尿素（华鲁恒升小颗粒）最新报价为 1680 元/吨，均价较上周下跌 0.3%。根据百川盈孚数据，截至 1 月 9 日全国尿素开工率为 60.6%，较上周环比降低 0.3 pct，其中煤头开工率为 73.8%，环比降低 0.3 pct，气头开工率为 26.4%，环比持平，本周国内日均产量达 11.9 万吨，环比减少 1.3 万吨。下游农需释放缓慢，经销商仅少量备货，供需略显僵持，受年节将近影响，预计近期内市场不会有大幅波动。

图 9：尿素企业开工率变化（至 20.01.09）



资料来源：百川盈孚，长江证券研究所

图 10：尿素周度企业库存（至 20.01.09）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

表 3：本周部分尿素企业装置检修统计（至 20.01.09）

企业名称	年产能（万吨）	装置动态
安徽淮化	30	2018 年 8 月停产
广西河池	30	2018 年 5 月停产
广西柳化	30	2019 年 4 月退出
陕西城化	14	2018 年 7 月停车，环保原因
河南延化	20	4 月 5 日停车，19 年无复产计划
中原大化	52	12 月 6 日停车，计划 11 日前后复产
晋煤金石	30	停车，无明确复产日期
江苏双多	60	因环保问题开车时间待定
章丘日月	15	转产液氨，尿素复产待定
山东鲁西	90	装置短停
山东兖矿	30	9 月 6 日停车，复产时间待定
安徽泉盛	30	10 月 11 日尿素停车，复产待定
山西金象	48	环保限产，停车检修
宁夏石化	80	8 月上旬检修，复产待定
大庆石化	78	10 月 12 日转液氨，2020 年 2 月底复产
甘肃刘化	70	11 月 5 日装置停车
内蒙联合	104	11 月 16 日停车检修，计划停 3 个月
新疆塔石化	80	停车检修

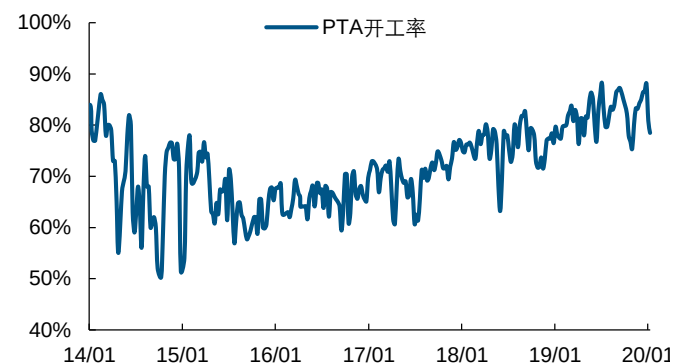
新疆天运	70	停车检修
鄂尔多斯化工	95	11月28日停车检修
四川玖源	45	11月23日停车检修, 预计1月12日复产
四川泸天化	90	12月18日停, 计划1月10日复产
四川天华	60	12月25日停车, 复产时间待定
重庆建峰	132	12月25日停产, 计划开一套产差异化尿素
江苏恒盛	45	12月29日停车检修, 计划1月13日复产
青海云天化	80	停车检修
新疆兖矿	52	12月21日设备故障停车检修
陕西渭化	52	停车检修, 近两日恢复生产

资料来源: 百川盈孚, 长江证券研究所

聚酯: 开工率下降, 涤纶长丝价格上移

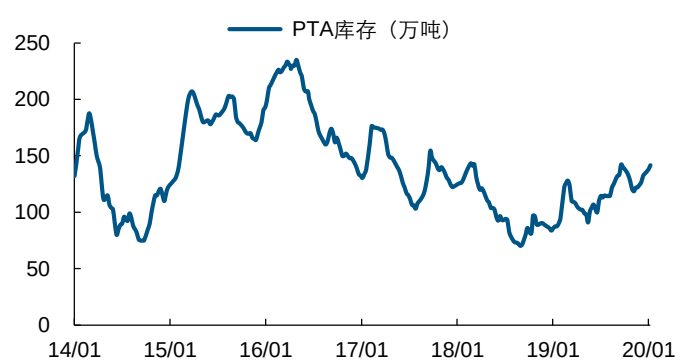
PTA 开工率环比回落, 库存继续增加。根据中纤网数据, 本周 PTA 企业开工率为 78.5%, 环比上周大幅回落 2.4 pct, 主要源于恒力石化新 250 万吨 PTA 装置试车, 先开半条生产线, 另半条生产线计划 1 月中下旬试车。截至 1 月 10 日, PTA 流通环节库存为 141.7 万吨, 环比上周增 3.5 万吨, 过年期间聚酯工厂检修较为密集, 但目前伴随原油价格持续走强, 且前期部分聚酯工厂已提前超卖, 当前超卖空单未发货完毕, 少部分聚酯工厂有意向推迟原定的检修安排。

图 11: PTA 企业开工率变化 (至 20.01.10)



资料来源: 中纤网, 长江证券研究所

图 12: PTA 流通环节库存 (至 20.01.10)



资料来源: 中纤网, 长江证券研究所

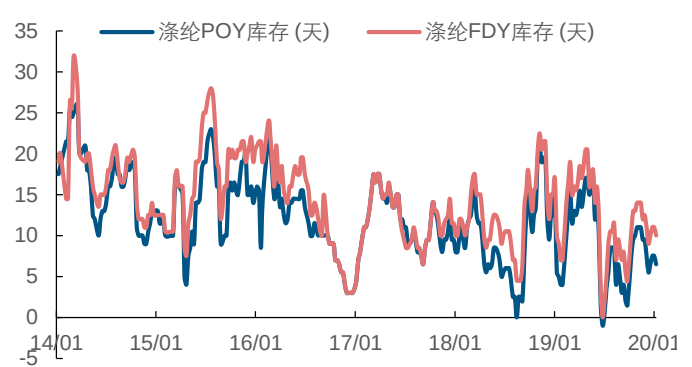
涤纶长丝开工率下降, 价格上移。本周, 涤纶长丝工厂开工率为 72.0%, 环比上周下降 4.0 pct, 主要由于本周聚酯工厂检修力度持续加大。截至 1 月 10 日, 涤纶长丝 POY/FDY 库存分别为 6.5/10.0 天, 均环比上周下跌 1.0 天。本周 POY150D、DTY150D 和 FDY68D 最新报价分别为 7220 元/吨、8950 元/吨和 8250 元/吨, 较上周上涨 150 元/吨、100 元/吨和 150 元/吨。下游出现集中放假的现象, 织机开机率明显降低, 涤丝需求继续走弱, 纺企备货积极性不足, 继续消化手中原料库存为主。涤丝工厂集中检修, 且库存尚处于低位, 挺价意愿仍强, 但上下游均无有力支撑, 涤丝上行动力不足, 预计下周涤丝重心维持震荡的可能性较大。

图 13: 涤纶长丝企业开工率变化 (至 20.01.10)



资料来源: 中纤网, 长江证券研究所

图 14: 涤纶长丝企业库存 (至 20.01.10)

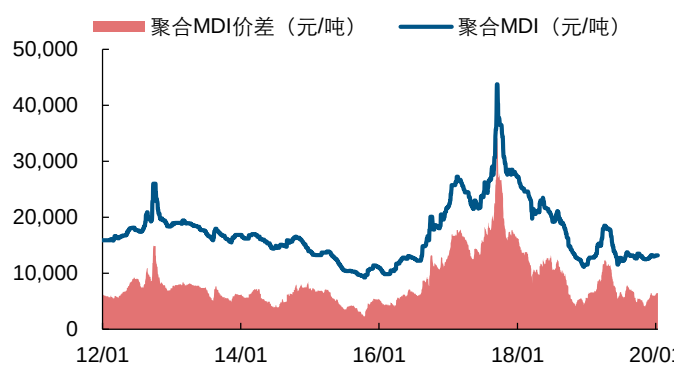


资料来源: 中纤网, 长江证券研究所

聚氨酯: MDI 价格小幅震荡, TDI 价格延续反弹

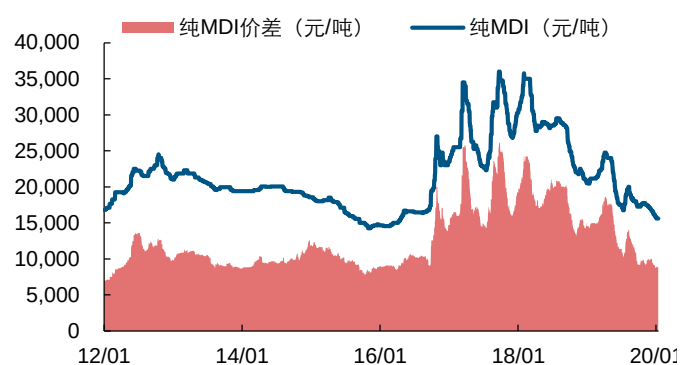
本周聚合 MDI (华东, 万华) 最新报价为 13,200 元/吨, 均价较上周持平, 纯 MDI (华东, 万华) 最新报价为 15,600 元/吨, 均价较上周持平。根据卓创资讯, 供给端, 目前国内聚合 MDI 厂家整体开工负荷为 46%附近, 较上周上调 4 个百分点。万华化学宁波 MDI 一期装置 (40 万吨/年) 10 月 26 日开始为期 55 天附近的停车检修, 目前尚未有重启消息; 二期 80 万吨 MDI 装置 11 月 15 日开始为期 55 天左右的停车检修; 上海联恒二期产能为 24 万吨/年的 MDI 装置、一期产能为 35 万吨/年的 MDI 装置近期开工负荷在八成附近; 巴斯夫重庆产能为 40 万吨/年的 MDI 装置 2019 年 11 月 29 日开始停车检修, 2020 年 1 月 5 日重启, 目前开工率在八成附近。上海科思创 50 万吨/年 MDI 装置近期开工负荷在八成附近; 东曹瑞安产能为 8 万吨/年的精馏装置正常开工。本周国内聚合 MDI 厂家多限量供货; 需求端, 下游整体表现平淡, 多以小单采购为主, 年前囤货有限。万华化学 2020 年 1 月中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 13,500 元/吨 (环比下调 3000 元/吨), 直销市场挂牌价 14,000 元/吨 (环比下调 2000 元/吨); 纯 MDI 挂牌价 18,700 元/吨 (环比下调 3300 元/吨), 此前 MDI 挂牌价一直较高, 与实际成交价有所脱节, 此次下调后 MDI 挂牌价更接近市场真实成交价格。展望后市, MDI 行业格局依旧稳固, 2020 年除万华外, 仅科思创等有小幅扩产计划, 龙头将把控扩产节奏, 市场集中度逐步提升, 若需求边际改善, 则中长期行业盈利中枢或将稳步上移。

图 15: 聚合 MDI 价格及价差 (至 20.01.10)



资料来源: 百川盈孚, 长江证券研究所

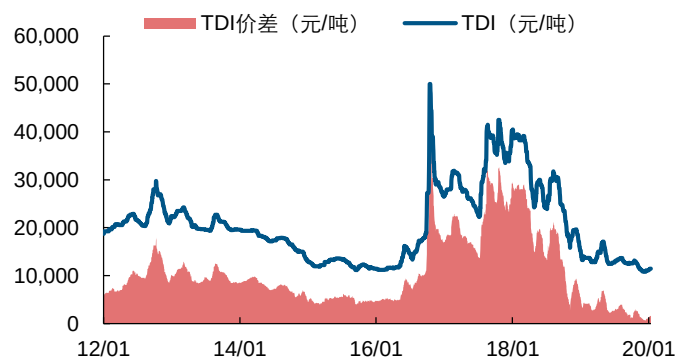
图 16: 纯 MDI 价格及价差 (至 20.01.10)



资料来源: 百川盈孚, 长江证券研究所

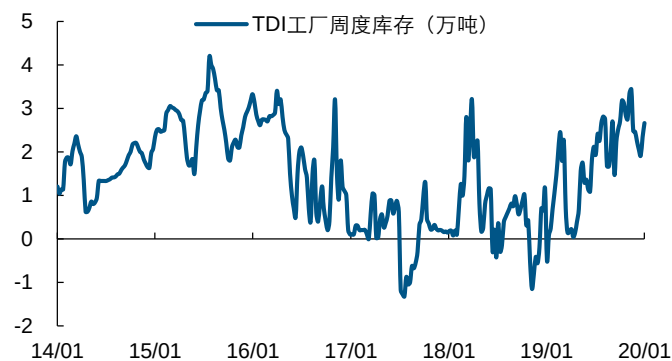
本周 TDI 最新报价为 11,450 元/吨，均价较上周微涨 0.9%，延续反弹趋势。需求端，速度上来讲，部分下游已经率先停止生产开始假期，整体消耗降速。供给端，根据卓创资讯的数据，本周 TDI 行业综合开工率为 86%，较上周上涨 4 pct，2/3 月份东南电化装置或有检修计划。中长期看，由于行业新增供给较多，新疆巨力 15 万吨/年装置或将在近期投料试车，且需求羸弱，TDI 整体景气低迷，价格及价差均处于历史底部区间，已经触及部分小型装置成本线，但在产能出清前价格难有大幅向上弹性。

图 17: TDI 价格及价差 (至 20.01.10)



资料来源：百川盈孚，长江证券研究所

图 18: TDI 库存情况 (至 20.01.10)



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

农药：草甘膦开工率环比提升，盈利持续下滑

草甘膦开工环比提升。截至 2020 年 1 月 9 日，草甘膦企业装置开工率为 62.6%，环比上周提升 8.2 个百分点。根据卓创资讯数据，湖北兴发装置满负荷开工；浙江新安装置基本开满；南通江山装置负荷回调；乐山福华通达装置开工平衡；四川和邦装置负荷低位。个别工厂开工负荷上调，市场货源量增加，下游需求暂未明显跟进，消化货源能力较弱。行情低迷之下，短期厂家或暂无大幅调整装置负荷的计划。原料三氯化磷价格稳定，根据卓创资讯数据，本周五（1 月 10 日）草甘膦价格为 20300 元/吨，周均价环比下跌。

表 4: 本周草甘膦企业装置开工统计 (至 20.01.10)

企业名称	年产能 (万吨)	装置动态	备注
浙江新安化工	8	开工	江苏开工正常，浙江恢复
乐山福华	12	装置正常	负荷 5 成左右
南通江山	7	开工	负荷提升
安徽广信	3	开工	正常开工
江苏扬农	3	装置开工	基本开满
湖北兴发	7+6	开工	部分检修
内蒙古腾龙	5	装置开工	正常开工
许昌东方	3	开工	正常开工
四川和邦	5	开工	负荷低位
好收成韦恩	6	装置正常	日产百吨以上

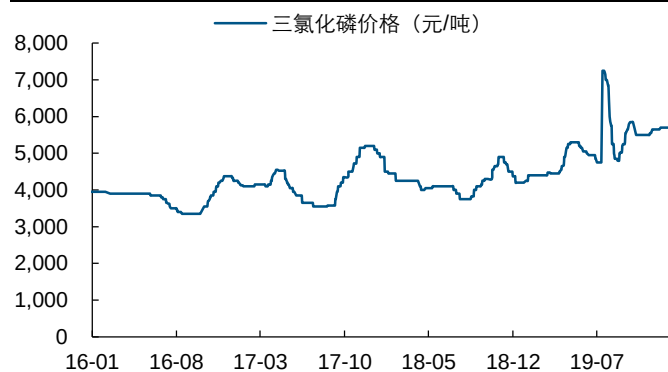
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 19：草甘膦企业开工率变化（至 20.01.10）



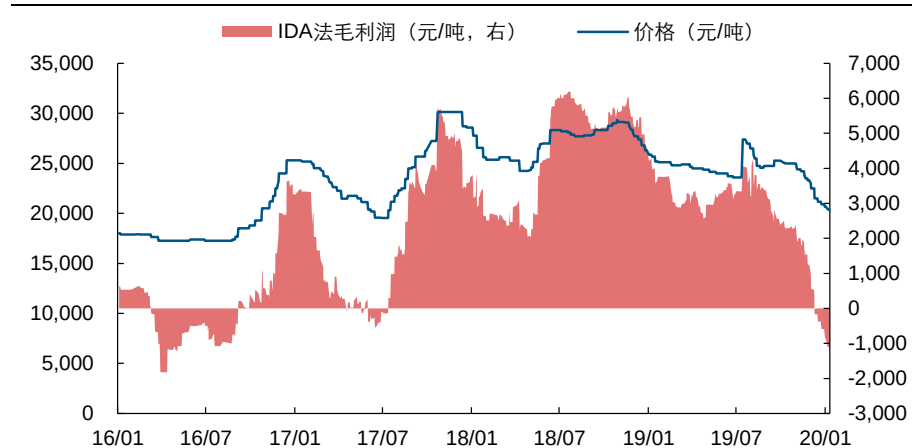
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 20：三氯化磷价格变化（至 20.01.10）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 21：草甘膦价格及毛利（至 20.01.10）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

价格行情及分析

本周原油价格下跌，我们监测的 102 种化工相关产品中，36 种均价环比上涨，43 种持平，23 种下跌。

本周化工产品价格涨幅 TOP10: 甲醇（长三角，7.7%）、双酚 A（华东，6.9%）、乙二醇（6.9%）、R22（巨化，5.3%）、丙烯（韩国 FOB，3.6%）、锦纶 FDY（华东，2.4%）、EDC（CFR 东南亚，2.4%）、乙烯（东南亚 CFR，2.2%）、丁苯橡胶（华东 1502，2.2%）、顺丁橡胶（华东，2.2%）。

跌幅 TOP10: 功夫菊酯（-6.9%）、环氧氯丙烷（华东，-4.0%）、草甘膦（长三角，-3.0%）、丁酮（华东，-2.8%）、WTI 原油（-2.7%）、石脑油（新加坡，-2.2%）、纯吡啶（华东，-2.0%）、苯胺（华东，-1.8%）、PVC（华东电石法，-1.7%）、黄磷（四川，-1.6%）。

重点产品涨跌分析

乙二醇价格上涨。本周乙二醇最新市场价格 5400 元/吨，均价较上周上涨 6.9%。供给端，本周远东装置重启，但部分企业停产或者降低负荷。需求端，下游聚酯企业有 150 万吨/年产能复产，需求提振。预计随着恒力乙烯裂解装置、浙石化乙二醇装置存试车计划，供应端增量确定性持续增加；下游聚酯方面虽有部分装置重启，但开工率下滑仍在持续，需求端整体表现偏弱，市场将回归弱势运行。

功夫菊酯价格下跌。本周功夫菊酯最新市场价格 230000 元/吨，均价较上周下跌 6.9%。本周功夫菊酯原药市场供货宽松，下游需求端接受度偏低，商谈重心延续下探，临近年底，下游拿货谨慎，预计短期市场零星价格仍有下探风险。

化工产品价格价差表

表 5：重点化工产品价格变动表（单位：元/吨）

产品	最新价格	最新价差	本周价差 均值	较上周变化	本月价差 均值	较上月变化	近三月价 差均值	较前三月变化	本年均价差	上年均价差
醋酸	2500	1226	1221	-4.3%	1303	-16.7%	1561	-26.9%	1244	1730
醋酸乙烯	5900	715	738	-9.8%	814	-18.0%	953	85.7%	770	1161
PVA	13550	3958	4001	-3.6%	4142	3.3%	3768	53.2%	4060	3203
二甲醚	3170	-158	-174	--	113	-62.0%	259	604.7%	-87	-3
煤头甲醇	2360	860	842	25.7%	619	54.2%	493	-10.2%	771	638
炭黑	5000	733	733	3.1%	646	-16.6%	820	-36.3%	733	1387
电石法PVC	6710	2086	2128	-8.1%	2397	-3.3%	2237	23.0%	2196	2008
乙烯法PVC	7097	4239	4278	-2.0%	4267	9.7%	4058	3.9%	4321	3823
隔膜烧碱(32%折百)	2225	1013	1013	0.0%	1013	-14.7%	1267	-1.8%	1013	1344
氨碱法纯碱	1650	1211	1211	0.0%	1252	-6.8%	1330	-3.4%	1211	1465
煤头尿素	1680	845	841	-0.8%	849	1.0%	842	-10.1%	844	954
气头尿素	1680	569	563	-1.0%	573	1.1%	576	-19.1%	566	743
硝酸铵	2400	607	607	0.5%	573	27.5%	433	--	607	108
DAP	2425	398	398	0.9%	373	5.3%	351	94.7%	398	189
MAP	2050	393	393	0.5%	378	3.0%	366	43.5%	393	181
磷酸（湿法）	5200	1700	1700	0.0%	1700	0.0%	1682	32.2%	1700	827
磷酸（热法）	5200	548	532	16.7%	337	1023.6%	109	--	513	182
三聚磷酸钠（湿法）	6300	2991	2991	0.0%	2991	0.8%	2946	5.1%	2991	2473
三聚磷酸钠（热法）	6300	810	810	0.0%	810	2.7%	783	-19.2%	810	1001
黄磷	16400	1883	1940	-12.3%	2670	-32.4%	3527	5.5%	2008	1499
草甘膦	21000	10700	10700	-5.7%	11795	-18.7%	13563	-12.7%	10825	15170
百草枯	13750	6771	6717	2.4%	6490	-1.0%	6652	-8.4%	6655	7352
氨纶	29500	9443	9444	0.2%	9404	-0.0%	9491	6.3%	9441	9388
涤纶短纤	7050	1153	1114	0.7%	1121	5.7%	1153	-7.7%	1112	1365
涤纶FDY	8250	2277	2253	2.2%	2158	12.9%	2063	-18.3%	2237	2422
锦纶FDY	15250	3665	3712	6.0%	3558	-13.7%	4030	-7.1%	3643	4402
粘胶短纤	9550	2730	2730	0.5%	2837	-8.5%	3127	-12.5%	2730	3594
PTA	4810	392	443	-4.2%	483	-1.2%	505	-42.6%	446	898
聚合MDI	13200	6479	6468	2.5%	6184	8.9%	5496	-13.1%	6428	7141
纯MDI	15600	8879	8868	0.3%	8979	-9.0%	9472	-17.2%	8857	12940
TDI	11450	1608	1540	19.9%	1153	16.9%	1531	-39.8%	1466	3048
DMF	5425	2483	2493	-4.0%	2449	1.4%	2525	14.4%	2546	2052
BDO	9800	3280	3294	-1.8%	3355	-1.3%	3263	3.0%	3317	2966
己二酸	8225	-1385	-1433	--	-1669	--	-1709	--	-1443	-1131
环氧丙烷	10000	5310	5370	-2.9%	5680	4.0%	5350	6.4%	5432	5155
PTMEG	14600	978	978	0.0%	978	0.0%	990	-43.8%	978	2585
有机硅	18500	13293	13303	-0.7%	13423	8.5%	12738	-15.8%	13345	13957
双酚A	11050	3031	2968	23.0%	2414	30.2%	2116	28.2%	2745	2733

资料来源：百川盈孚，卓创资讯，中纤网，长江证券研究所

表 6：主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	历史分位	本周均价	较上周涨	本月均价	较上月涨	近三月均价	较上季涨	本年年均价
石化	WTI原油	美元/桶	59.0	32.1%	60.3	-2.7%	61.0	5.7%	58.1	4.8%	61.1
	NYMEX天然气	美元/mbtu	2.2	5.1%	2.2	1.7%	2.2	-10.0%	2.4	4.2%	2.2
	石脑油（新加坡）	美元/桶	61.4	36.4%	62.3	-2.2%	63.5	2.5%	61.0	14.6%	62.9
	纯苯（FOB韩国）	美元/吨	728	25.4%	734	-0.9%	733	9.1%	680	-0.1%	737
	苯乙烯（FOB韩国）	美元/吨	875	5.7%	872	1.4%	864	3.2%	859	-14.2%	866
	乙烯（东南亚CFR）	美元/吨	695	4.5%	685	2.2%	678	-12.2%	743	-7.5%	679
	丙烯（韩国FOB）	美元/吨	835	17.1%	824	3.6%	791	-2.7%	828	-9.4%	813
	丁二烯（东南亚CFR）	美元/吨	900	13.2%	900	0.0%	896	4.8%	926	-22.5%	900
橡胶	天然橡胶（上海地区）	元/吨	12200	29.1%	12257	1.1%	12113	2.4%	11686	9.7%	12192
	丁苯橡胶（华东1502）	元/吨	11500	22.9%	11429	2.2%	11395	1.0%	11099	3.3%	11329
	顺丁橡胶（华东）	元/吨	11200	16.4%	11125	2.2%	11083	-1.1%	11128	-3.1%	11023
塑料	LLDPE（余姚7042/吉化）	元/吨	7450	2.0%	7421	0.4%	7396	-0.3%	7423	-2.0%	7413
	PP（余姚市场J340/扬子）	元/吨	8900	11.2%	8914	-1.3%	9062	-1.7%	9164	-0.2%	8946
煤化工	乙二醇	元/吨	5400	19.7%	5341	6.9%	5222	9.3%	4870	3.1%	5197
	甲醇（长三角）	元/吨	2360	31.3%	2342	7.7%	2139	10.4%	2037	-4.3%	2271
	二甲醚（长三角）	元/吨	3170	24.9%	3129	0.1%	3130	3.3%	3131	3.1%	3116
	煤焦油（山西）	元/吨	2510	43.0%	2510	-0.5%	2561	-1.5%	2610	-3.6%	2510
	炭黑（黑猫N330）	元/吨	5000	12.9%	5000	0.0%	5000	-3.8%	5257	-10.7%	5000
	PVA	元/吨	13550	55.3%	13550	0.0%	13550	0.0%	13550	0.0%	13550
	醋酸乙烯（华东）	元/吨	5900	11.5%	5900	0.0%	5900	-4.1%	6240	-4.1%	5900
	醋酸（华东）	元/吨	2500	13.0%	2486	1.5%	2458	-5.9%	2661	-19.0%	2471
	醋酐（华东）	元/吨	4850	4.5%	4850	0.0%	4850	0.0%	4978	-19.2%	4850
	轻质纯碱（华东）	元/吨	1500	58.4%	1500	0.0%	1500	-1.7%	1555	-5.1%	1500
氯碱	重质纯碱（华东）	元/吨	1650	60.3%	1650	0.0%	1690	-6.1%	1787	-2.8%	1650
	烧碱（32%折百）	元/吨	2225	53.4%	2225	0.0%	2225	-24.6%	2492	-2.6%	2225
	PVC（华东电石法）	元/吨	6710	61.1%	6735	-1.7%	6930	-0.1%	6822	1.6%	6775
	PVC（华东乙烯法）	元/吨	7097	56.2%	7112	-1.6%	7199	1.3%	7136	1.4%	7157
	盐酸（长三角31%）	元/吨	250	52.8%	250	0.0%	250	15.9%	217	25.5%	250
	电石（华东）	元/吨	3077	36.2%	3065	1.6%	3014	1.2%	3065	-7.1%	3046
	EDC（CFR东南亚）	美元/吨	310	39.7%	310	2.4%	300	1.6%	290	-2.0%	308
聚氨酯	DMF（华东）	元/吨	5425	42.4%	5418	0.9%	5208	4.1%	5208	4.1%	5404
	甲苯（华东）	元/吨	5525	27.1%	5594	1.6%	5542	-2.9%	5641	-5.0%	5555
	苯胺（华东）	元/吨	6550	16.5%	6557	-1.8%	6733	-4.7%	7350	8.1%	6588
	甲醛（华东）	元/吨	1400	57.5%	1400	0.0%	1400	0.0%	1416	12.4%	1400
	丁酮（华东）	元/吨	8650	51.6%	8650	-2.8%	9068	0.7%	8947	12.3%	8742
	己二酸（华东）	元/吨	8225	20.6%	8211	1.1%	7993	4.4%	7884	-5.4%	8179
	BDO（长三角）	元/吨	9800	25.8%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	1.3%	9800
	环氧丙烷（华东）	元/吨	10000	17.1%	10000	0.0%	10125	0.9%	10003	-1.6%	10000

	硬泡聚醚（华东）	元/吨	9750	17.1%	9750	-0.1%	9888	-0.7%	9896	0.5%	9750
	软泡聚醚（华东散水）	元/吨	10600	17.1%	10600	1.2%	10640	1.5%	10543	-0.9%	10538
	聚合MDI（华东）	元/吨	13200	18.2%	13200	0.2%	13127	2.2%	12890	-1.9%	13192
	纯MDI（华东）	元/吨	15600	5.6%	15600	-0.7%	15922	-6.6%	16866	-7.7%	15621
	TDI（华东）	元/吨	11450	2.9%	11436	1.7%	11187	1.6%	11536	-10.8%	11375
化纤	浆粕	元/吨	5400	0.8%	5400	0.0%	5400	-3.3%	5584	-7.4%	5400
	棉短绒	元/吨	3100	38.9%	3100	0.0%	3100	0.0%	3100	0.0%	3100
	粘胶短纤（华东）	元/吨	9550	0.4%	9550	0.1%	9657	-4.8%	10187	-8.7%	9550
	粘胶长丝（华东）	元/吨	37800	76.5%	37800	0.0%	37800	0.0%	37800	0.0%	37800
	对二甲苯（PX）	元/吨	6725	20.4%	6725	0.0%	6657	1.8%	6595	-1.6%	6725
	PTA（华东）	元/吨	4810	14.5%	4861	-0.4%	4857	1.5%	4838	-8.5%	4864
	PET切片（华东）	元/吨	6475	14.6%	6454	2.0%	6368	6.2%	6208	-9.3%	6400
	涤纶短纤（华东）	元/吨	7050	12.0%	7036	1.5%	6998	4.0%	6896	-5.8%	6988
	涤纶FDY（华东）	元/吨	8250	9.0%	8250	1.9%	8110	6.0%	7879	-9.2%	8188
	锦纶FDY（华东）	元/吨	15250	6.0%	15250	2.4%	14933	-2.7%	15604	-8.0%	15125
	THF	元/吨	12300	11.7%	12336	-0.5%	12242	2.1%	12089	0.6%	12363
	PTMEG（华东）	元/吨	14600	1.5%	14600	0.0%	14600	0.0%	14612	-3.9%	14600
	氨纶40D（华东）	元/吨	29500	4.4%	29500	0.0%	29500	-0.3%	29694	-1.0%	29500
	己内酰胺（CPL）	元/吨	11300	12.7%	11229	1.7%	11027	2.9%	11140	-10.8%	11154
	丙烯腈	元/吨	11243	21.2%	11337	-0.9%	11440	7.1%	11222	-6.9%	11380
	丙烯酸	元/吨	6800	15.7%	6800	0.0%	6713	3.1%	6628	-9.2%	6800
	PA66（华东）	元/吨	23000	4.6%	23000	0.0%	23000	0.0%	23000	-3.2%	23000
磷化工	磷矿石（湖北28%）	元/吨	400	34.9%	400	0.0%	400	0.0%	400	-2.3%	400
	黄磷（四川）	元/吨	16400	85.8%	16457	-1.6%	17153	-6.0%	17901	-0.4%	16525
	磷酸（澄星85%）	元/吨	5150	69.7%	5150	0.0%	5150	0.0%	5132	2.8%	5150
	三聚磷酸钠（兴发95%）	元/吨	6300	78.6%	6300	0.0%	6300	0.0%	6302	-2.1%	6300
化肥	硫磺（CFR中国现货价）	美元/吨	52.0	3.7%	51.7	1.4%	51.1	-1.0%	51.3	-18.5%	51.4
	硫酸（浙江巨化98%）	元/吨	450	44.2%	450	0.0%	450	0.0%	450	-16.3%	450
	DAP（西南工厂褐色）	元/吨	2425	20.8%	2425	0.0%	2425	0.0%	2425	0.0%	2425
	MAP（四川金河55%）	元/吨	2050	52.8%	2050	0.0%	2050	0.0%	2050	-1.6%	2050
	液氨（河北新化）	元/吨	2800	65.6%	2800	-0.5%	2905	-2.6%	2994	-3.1%	2800
	尿素（华鲁恒升小颗粒）	元/吨	1680	46.1%	1674	-0.3%	1684	0.4%	1687	-7.5%	1677
	尿素（波罗的海小粒装）	美元/吨	213	16.0%	211	1.6%	211	-4.0%	218	-9.8%	210
	硝酸（华东地区）	元/吨	1500	25.5%	1500	0.0%	1515	-8.2%	1655	-12.3%	1500
	硝酸铵（陕西兴化）	元/吨	2400	88.4%	2400	0.0%	2400	0.0%	2390	14.7%	2400
	氯化钾（青海盐湖60%）	元/吨	2100	33.8%	2100	-1.6%	2151	-1.3%	2175	-4.0%	2107
	硫酸钾（罗布泊51%粉）	元/吨	3100	60.5%	3100	0.0%	3100	0.0%	3100	0.0%	3100
	二乙醇胺	元/吨	10300	26.8%	10300	0.0%	10322	-1.6%	10476	9.5%	10300
农药	甘氨酸（山东）	元/吨	9500	75.3%	9500	0.0%	9500	-5.1%	10414	-13.5%	9500
	纯吡啶（华东）	元/吨	17750	6.5%	17893	-2.0%	18392	-3.8%	19003	-2.5%	18042

	草甘膦（长三角）	元/吨	21000	21.0%	21000	-3.0%	22117	-11.5%	24039	-4.2%	21125
	百草枯（42%母液）	元/吨	13750	10.9%	13750	0.0%	13750	-2.6%	14170	-4.9%	13750
	草铵膦	元/吨	107500	13.0%	107500	0.0%	105742	5.1%	102721	-1.8%	107500
	吡虫啉	元/吨	126500	19.5%	126500	0.0%	126500	-2.6%	129469	-3.1%	126500
	功夫菊酯	元/吨	230000	57.9%	232857	-6.9%	249500	-6.6%	267361	-10.3%	240000
氟化工	多氟多氟化铝	元/吨	8350	57.2%	8350	0.0%	8350	-3.1%	8744	-15.2%	8350
	多氟多冰晶石	元/吨	5650	13.2%	5679	-0.4%	5695	-2.0%	5812	-2.8%	5688
	二氯甲烷（华东）	元/吨	2850	21.8%	2850	0.0%	2850	-7.5%	2972	-2.3%	3111
	三氯乙烯（华东）	元/吨	4800	20.4%	4779	1.3%	4723	-0.5%	4759	-1.9%	4934
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	9050	68.3%	9050	0.1%	8977	5.4%	8621	-13.0%	8426
	R22（巨化）	元/吨	17000	84.4%	17000	5.3%	15733	7.4%	14589	-1.7%	14091
	R134a（巨化）	元/吨	20500	27.0%	20500	0.0%	20500	0.0%	20856	-17.7%	23526
添加剂	维生素A（国产50万IU/g）	元/千克	308	78.1%	308	0.0%	311	-2.2%	316	-13.2%	308
	维生素E（国产50%）	元/千克	48.5	25.3%	48.5	0.0%	48.5	3.1%	45.8	-4.4%	48.5
	维生素C（国产97%）	元/千克	26.0	20.3%	26.0	0.0%	26.0	0.0%	26.0	-0.9%	26.0
	蛋氨酸（99%国产25公斤）	元/千克	19.9	13.5%	19.9	0.0%	19.9	-1.3%	19.6	10.6%	19.9
其他	丙酮（华东）	元/吨	5450	25.1%	5393	2.2%	5387	-6.6%	5212	25.4%	5331
	苯酚（华东）	元/吨	7550	24.2%	7518	1.9%	7383	2.6%	7349	-6.7%	7458
	双酚A（华东）	元/吨	11050	31.5%	10943	6.9%	10271	6.4%	9896	3.2%	10652
	间苯二酚	元/吨	114000	93.5%	113857	0.3%	112967	-1.8%	115678	0.1%	113708
	环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13700	65.5%	13814	-4.0%	13580	15.8%	14087	-2.7%	14033
	金属硅	元/吨	12000	38.0%	12000	0.0%	12000	0.4%	11820	5.5%	12000
	甲基环硅氧烷	元/吨	18500	43.5%	18500	0.0%	18500	7.3%	17630	-11.0%	18500
	钛白粉	元/吨	14600	37.1%	14600	0.5%	14530	-0.5%	14788	-2.2%	14226

资料来源：百川盈孚，卓创资讯，中纤网，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好:	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中 性:	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看 淡:	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中 性:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减 持:	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

分析师声明

作者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, 独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解, 本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格, 经营证券业务许可证编号: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (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。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 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。

本公司及作者在自身所知合规范围内, 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。

本报告版权仅为本公司所有, 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长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。