

# 化工

## 关注钛白粉涨价及煤化工盈利改善，看好半导体材料

### 行业动态

#### 行业近况

上周基础化工板块下跌 2.0%，沪深 300 指数下跌 4.4%，基础化工板块跑赢大盘 2.3 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 8 位。

上周 Brent/WTI 原油价格分别上涨 0.30%/0.49%。化工品价格涨幅居前：液氯、钛精矿、二甲醚、硫磺、DMF；跌幅居前：丙烯酸、丙烯酸丁酯、丙烯酸甲酯、丙烯腈、苯酚。

#### 评论

**DMF、醋酸市场价格上涨，继续看好煤化工盈利改善。**由于目前 DMF 生产商库存处于低位水平，企业挺价意愿增强，同时需求端刚需支撑，上周 DMF 市场价格环比上涨 5% 至 5,250 元/吨。上周初由于西北及重庆地区部分装置短暂停车，叠加企业库存处于较低水平，上周醋酸价格环比上涨 2% 至 2,575 元/吨。目前原油-煤炭价格比 3.8，处于历史底部。中金公司大宗组预计 4Q20 布伦特原油均价将上涨至 50 美元/桶，同时我们预计化工品需求有望随着宏观经济复苏而继续改善，我们预计煤化工产品价格和盈利有望继续修复，看好华鲁恒升。

**继续看好钛白粉价格上涨。**由于行业开工不足及运输受影响，以及近期下游采购增加，上周钛精矿价格上涨 7.4% 至 1,450 元/吨。同时随着钛白粉需求好转，企业出货量较好，厂商库存处于偏紧状态，7 月 10 日龙蟒佰利硫酸法钛白粉价格上涨 500 元/吨。随着海外解封复工的推进，我们预计钛白粉出口有望逐步改善，同时国内宏观经济逐步复苏将带动钛白粉内需继续改善，我们看好下半年钛白粉价格继续上涨，看好龙蟒佰利。

**看好半导体材料进口替代发展，国六推广带动尾气处理材料需求快速增长。**1) 2019 年我国半导体材料市场规模 88.6 亿美元，占全球市场 17%，但整体国产化率仅 24.4%。受海外紧张局势升级影响，我们预计国内半导体材料进口替代有望加速。2) 受益国六排放标准推广，预计 2017~2025 年我国蜂窝陶瓷需求年均复合增速 13.1%，沸石材料需求超过 8,000 吨。看好万润股份。

#### 估值与建议

维持覆盖公司盈利预测和目标价不变。

#### 风险

原油价格大幅下降，下游需求低于预期。

#### 李璇

分析员  
 SAC 执证编号：S0080515080008  
 SFC CE Ref: BGG514  
 xuan.li@cicc.com.cn

#### 沈姗姗

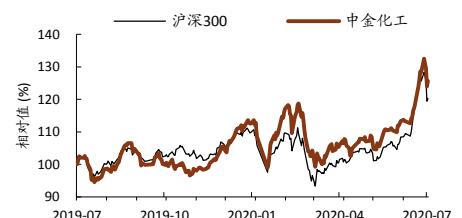
分析员  
 SAC 执证编号：S0080519100003  
 shanshan.shen@cicc.com.cn

#### 贾雄伟

分析员  
 SAC 执证编号：S0080518090004  
 xiongwei.jia@cicc.com.cn

#### 吴頔

分析员  
 SAC 执证编号：S0080519040001  
 SFC CE Ref: BPK521  
 di7.wu@cicc.com.cn



股票名称	评级	2020E	2021E	P/E(x)
华鲁恒升-A	跑赢行业	21.00	18.3	12.0
龙蟒佰利-A	跑赢行业	25.00	15.9	12.7
万润股份-A	跑赢行业	24.80	27.8	21.0
中金一级行业				基础材料

#### 相关研究报告

- [化工 | 看好涨价周期品，关注低估值股票补涨机会 \(2020.07.06\)](#)
- [化工 | 7月投资策略：看好低估值、涨价确定性高的周期化工品 \(2020.07.02\)](#)
- [化工 | 2H20 投资策略：把握价格反弹与需求趋势增长的确定性 \(2020.06.22\)](#)

资料来源：万得资讯、彭博资讯、中金公司研究部



# 每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报、金融时报、经济学人**；
3. 和群成员切磋交流，对接**优质合作资源**；
4. 累计解锁**8万+行业报告/案例，7000+工具/模板**

申明：行业报告均为公开整理，权利归原作者所有，  
小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

限时领取【行业资料大礼包】，回复“2020”获取

手机用户建议先截屏本页，微信扫一扫

或搜索公众号**“有点报告”**

回复<进群>，加入每日报告分享微信群



(此页只为需要行业资料的朋友提供便利，如果影响您的阅读体验，请多多理解)

## 目录

1、本周观点：关注钛白粉涨价及煤化工盈利改善，看好半导体材料 .....	3
1.1 行业热点关注 .....	3
2、板块估值及个股行情 .....	5
3、化工产品价格回顾 .....	7
化工子板块动态 .....	8

## 图表

图表 1: 可比公司估值表 .....	4
图表 2: 上周各行业相对沪深 300 涨跌幅 (PPT) .....	5
图表 3: 石油化工和基础化工行业相涨跌幅 .....	5
图表 4: 基础化工子行业涨跌幅 .....	5
图表 5: 上周涨幅前十个股 (截至 7 月 17 日) .....	6
图表 6: 上周跌幅前十个股 (截至 7 月 17 日) .....	6
图表 7: 基础化工板块动态市盈率变化 (TTM, 剔除负值) .....	6
图表 8: 基础化工板块相对沪深 300 估值变化 .....	6
图表 9: 化工产品涨跌幅排名表 .....	7
图表 10: 月度、季度、年度化工品涨/跌居前情况 .....	8
图表 11: 化肥价格走势 .....	8
图表 12: 农药价格走势 .....	9
图表 13: 饲料添加剂价格走势 .....	9
图表 14: 聚氨酯价格走势 .....	10
图表 15: 煤化工价格走势 .....	10
图表 16: 化纤价格走势 .....	11
图表 17: 氯碱价格走势 .....	11
图表 18: 氟化工价格走势 .....	12
图表 19: 橡胶价格走势 .....	12
图表 20: 钛白粉价格走势 .....	13



## 1、本周观点：关注钛白粉涨价及煤化工盈利改善，看好半导体材料

### 1.1 行业热点关注

#### 1. DMF、醋酸市场价格上涨，继续看好煤化工盈利改善

由于目前 DMF 生产商库存处于低位水平，企业挺价意愿增强，同时需求端刚需支撑，上周 DMF 市场价格环比上涨 5% 至 5,250 元/吨。上周初由于西北及重庆地区部分装置短暂停车，叠加企业库存处于较低水平，上周醋酸价格环比上涨 2% 至 2,575 元/吨。目前原油-煤炭价格比 3.8，处于历史底部。中金公司大宗组预计 4Q20 布伦特原油均价将上涨至 50 美元/桶，同时我们预计化工品需求有望随着宏观经济复苏而继续改善，我们预计煤化工产品价格和盈利有望继续修复，看好华鲁恒升。

#### 2. 继续看好钛白粉价格上涨

由于行业开工不足及运输受影响，以及近期下游采购增加，上周钛精矿价格上涨 7.4% 至 1,450 元/吨。同时随着钛白粉需求好转，企业出货量较好，厂商库存处于偏紧状态，7 月 10 日龙蟒佰利硫酸法钛白粉价格上涨 500 元/吨。随着海外解封复工的推进，我们预计钛白粉出口有望逐步改善，同时国内宏观经济逐步复苏将带动钛白粉内需继续改善，我们看好下半年钛白粉价格继续上涨，看好龙蟒佰利。

#### 3. 看好半导体材料进口替代发展，国六推广带动尾气处理材料需求快速增长

1) 2019 年我国半导体材料市场规模 88.6 亿美元，占全球市场 17%，但整体国产化率仅 24.4%。受海外紧张局势升级影响，我们预计国内半导体材料进口替代有望加速。2) 受益国六排放标准推广，预计 2017~2025 年我国蜂窝陶瓷需求年均复合增速 13.1%，沸石材料需求超过 8,000 吨。看好万润股份。



**图表1：可比公司估值表**

股票代码	公司名称	评级	收盘价 07-17	交易货币	每股收益 (财报货币)				市盈率		净资产收益率 (%)			财报货币
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
000902.SZ	新洋丰*	跑赢行业	10.91	CNY	0.50	0.58	0.73	21.9	19.0	15.0	10.2	11.1	13.0	CNY
600426.SH	华鲁恒升*	跑赢行业	22.45	CNY	1.51	1.23	1.86	14.9	18.3	12.0	18.7	13.4	17.9	CNY
600096.SH	云天化*	中性	5.09	CNY	0.11	0.17	0.32	47.9	29.1	15.8	3.5	5.6	9.5	CNY
600141.SH	兴发集团*	中性	9.46	CNY	0.29	0.36	0.52	32.3	26.4	18.3	3.9	4.5	6.2	CNY
002250.SZ	联化科技*	跑赢行业	25.91	CNY	0.16	0.46	0.79	165.9	56.3	32.7	2.5	7.0	11.1	CNY
600486.SH	扬农化工*	跑赢行业	83.16	CNY	3.77	4.26	5.12	22.0	19.5	16.2	23.1	23.5	23.2	CNY
300261.SZ	雅本化学*	跑赢行业	6.85	CNY	0.08	0.24	0.29	80.8	28.7	23.5	4.1	11.0	12.1	CNY
002391.SZ	长青股份*	跑赢行业	8.44	CNY	0.56	0.58	0.74	15.0	14.6	11.3	11.0	10.6	12.5	CNY
002597.SZ	金禾实业*	跑赢行业	26.89	CNY	1.45	1.52	1.93	18.6	17.7	13.9	19.3	17.9	19.9	CNY
600160.SH	巨化股份*	跑赢行业	7.10	CNY	0.33	0.25	0.42	21.8	28.4	16.7	7.0	5.2	8.5	CNY
600352.SH	浙江龙盛*	跑赢行业	13.36	CNY	1.53	1.39	1.64	8.7	9.6	8.2	22.4	17.2	17.6	CNY
002440.SZ	闰土股份*	跑赢行业	9.59	CNY	1.19	1.03	1.20	8.1	9.3	8.0	16.4	13.0	13.9	CNY
600309.SH	万华化学*	跑赢行业	62.09	CNY	3.23	2.57	4.04	19.2	24.2	15.4	26.6	18.2	24.8	CNY
300037.SZ	新宙邦*	跑赢行业	60.79	CNY	0.86	1.26	1.51	70.7	48.4	40.3	11.1	14.2	14.8	CNY
002643.SZ	万润股份*	跑赢行业	17.37	CNY	0.56	0.62	0.83	31.2	27.8	21.0	11.0	11.3	13.7	CNY
300398.SZ	飞凯材料*	跑赢行业	24.56	CNY	0.49	0.61	0.77	49.8	40.0	31.8	11.1	12.4	13.6	CNY
002601.SZ	龙蟒佰利*	跑赢行业	24.88	CNY	1.28	1.56	1.95	19.5	15.9	12.7	19.7	21.6	24.0	CNY
601058.SH	赛轮轮胎*	跑赢行业	4.08	CNY	0.44	0.55	0.61	9.2	7.5	6.7	17.9	19.0	17.9	CNY
00546.HK	阜丰集团*	中性	2.66	HKD	0.45	0.36	0.47	5.3	6.6	5.1	10.2	7.8	9.5	CNY
600409.SH	三友化工*	跑赢行业	5.05	CNY	0.33	0.26	0.39	15.3	19.4	13.0	6.1	4.7	6.8	CNY
002258.SZ	利尔化学*	跑赢行业	20.84	CNY	0.59	0.92	1.10	35.1	22.8	18.9	9.6	13.3	14.0	CNY
002064.SZ	华峰氨纶*	跑赢行业	5.60	CNY	0.40	0.36	0.59	14.1	15.4	9.5	31.8	19.8	26.1	CNY
601966.SH	玲珑轮胎*	跑赢行业	22.68	CNY	1.39	1.51	1.78	16.3	15.0	12.8	15.9	15.6	16.3	CNY
603260.SH	合盛硅业*	跑赢行业	27.94	CNY	1.18	1.26	1.99	23.7	22.2	14.1	13.5	13.1	18.1	CNY
002091.SZ	江苏国泰*	跑赢行业	6.55	CNY	0.60	0.61	0.63	10.8	10.7	10.5	11.6	10.8	10.2	CNY
002538.SZ	司尔特*	跑赢行业	5.26	CNY	0.33	0.35	0.48	15.9	15.1	11.1	6.5	6.4	8.2	CNY
300236.SZ	上海新阳*	中性	62.76	CNY	0.72	0.29	0.36	86.7	215.3	174.8	15.1	5.5	6.6	CNY
600884.SH	杉杉股份*	中性	12.73	CNY	0.24	0.57	0.58	53.0	22.3	21.9	2.4	6.1	6.8	CNY
603599.SH	广信股份*	跑赢行业	17.22	CNY	1.09	1.08	1.35	15.8	15.9	12.7	10.4	9.4	10.7	CNY

资料来源：万得资讯、彭博资讯、公司公告、中金公司研究部

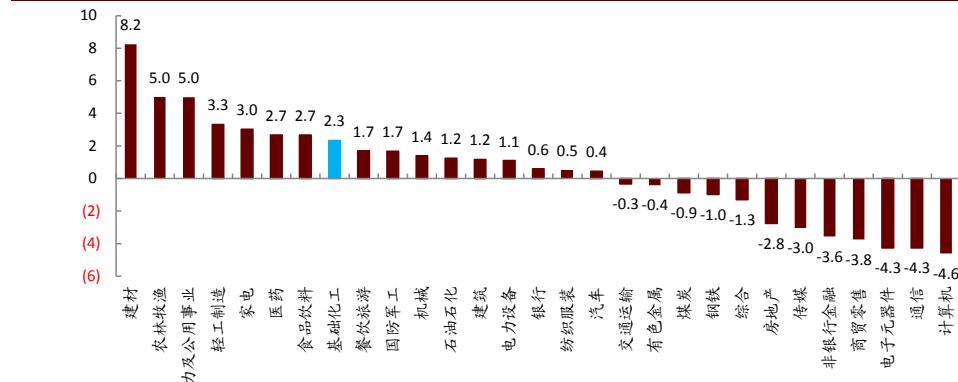
注：标\*公司为中金覆盖，采用中金预测数据，预测数据采用财年加权平均；其余使用市场一致预期



## 2、板块估值及个股行情

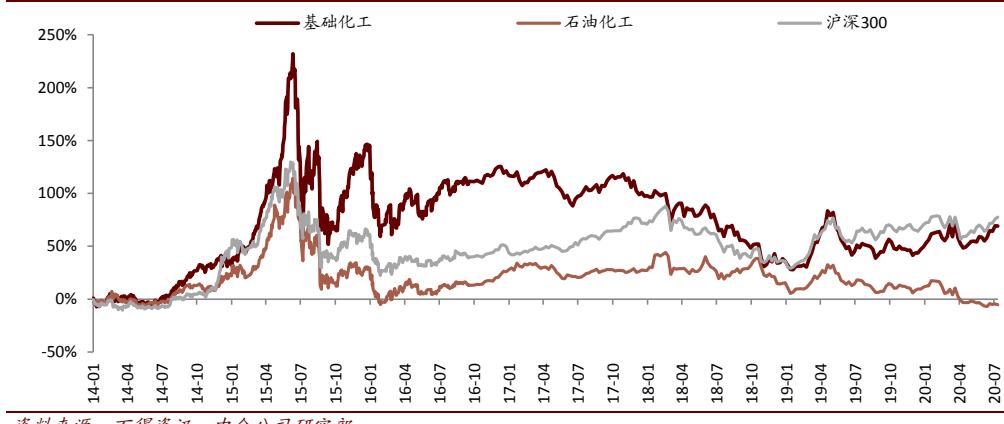
上周基础化工板块下跌 2.0%，沪深 300 指数下跌 4.4%，基础化工板块跑赢大盘 2.3 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 8 位。涨幅居前：龙蟠佰利、万华化学、氯碱化工、中国巨石、鲁西化工；跌幅居前：上海新阳、\*ST瀚叶、普利特、华西股份、金发科技。

图表 2：上周各行业相对沪深 300 涨跌幅 (PPT)



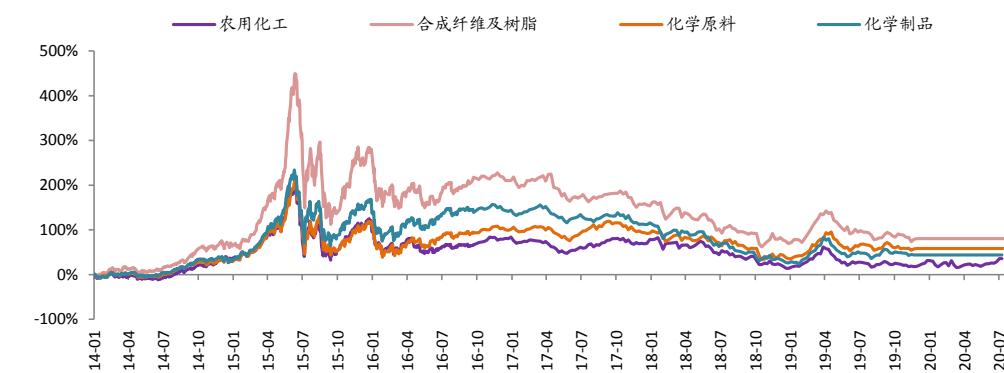
资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 3：石油化工和基础化工行业相涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 4：基础化工子行业涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



图表5：上周涨幅前十个股（截至7月17日）

代码	公司	股价 (元/股)	近一周绝对 涨幅	近一周相对沪深 300涨幅(ppt)	近一个月绝 对涨幅	近一个月相对沪深 300涨幅(ppt)	19年至今相对沪 深300涨幅(ppt)	20年至今相对沪 深300涨幅(ppt)
002601.SZ	龙蟒佰利	24.88	15.6%	19.94	44.82%	31.61	74.49	59.60
600309.SH	万华化学	62.09	15.4%	19.82	28.68%	15.48	89.30	2.81
600618.SH	氯碱化工	8.88	12.4%	16.79	22.99%	9.79	-12.08	9.22
600176.SH	中国巨石	10.90	11.3%	15.72	15.96%	2.75	-33.25	-8.91
000830.SZ	鲁西化工	9.55	10.3%	14.66	31.54%	18.34	-42.85	-14.08
601208.SH	东材料科技	8.78	10.2%	14.55	40.71%	27.50	86.87	67.52
600426.SH	华鲁恒升	22.45	9.9%	14.33	20.46%	7.26	41.18	4.13
002597.SZ	金禾实业	26.89	9.7%	14.10	19.09%	5.88	25.99	11.26
002226.SZ	江南化工	6.63	8.6%	13.01	17.41%	4.21	-19.70	10.97
002562.SZ	兄弟科技	6.71	8.6%	12.96	26.13%	12.92	10.54	26.56

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表6：上周跌幅前十个股（截至7月17日）

代码	公司	股价 (元/股)	近一周绝对 涨幅	近一周相对沪深 300涨幅(ppt)	近一个月绝 对涨幅	近一个月相对沪深 300涨幅(ppt)	19年至今相对沪 深300涨幅(ppt)	20年至今相对沪 深300涨幅(ppt)
300236.SZ	上海新阳	62.76	-22.8%	-18.37	4.13%	-9.07	228.98	115.88
600226.SH	*ST瀚叶	1.20	-22.6%	-18.20	-48.94%	-62.14	-107.81	-72.72
002324.SZ	普利特	16.20	-17.6%	-13.21	11.03%	-2.17	193.59	83.18
000936.SZ	华西股份	11.78	-16.7%	-12.36	-10.34%	-23.55	43.37	40.48
600143.SH	金发科技	15.03	-14.8%	-10.46	7.55%	-5.65	161.18	97.08
300343.SZ	联创股份	2.17	-14.6%	-10.18	-11.43%	-24.63	-92.43	-35.33
300429.SZ	强力新材	18.62	-14.3%	-9.93	3.27%	-9.93	-36.49	1.14
002326.SZ	永太科技	12.22	-13.9%	-9.50	3.91%	-9.29	40.73	12.50
300200.SZ	高盟新材	11.17	-13.9%	-9.48	12.45%	-0.75	113.43	34.22
000818.SZ	航锦科技	23.03	-13.7%	-9.33	0.13%	-13.08	102.80	4.57

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

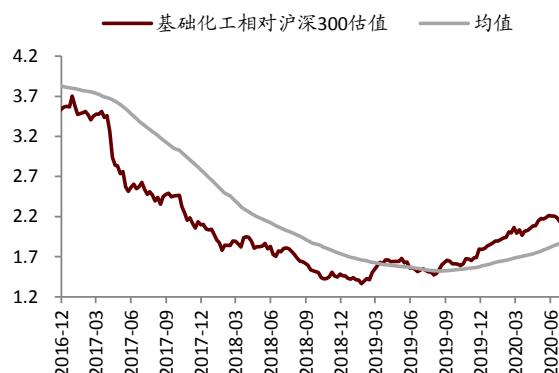
上周基础化工板块动态市盈率下行。基础化工（中信）板块 P/E (TTM, 整体法, 剔除负值) 为 30.18, P/E (2020E) 为 30.70。从基础化工板块与沪深 300 的估值之比来看, 目前这一比值为 2.25, 高于一年来的均值 1.90。

图表7：基础化工板块动态市盈率变化(TTM, 剔除负值)



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表8：基础化工板块相对沪深300估值变化



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



### 3. 化工产品价格回顾

(本周报数据均为同比涨跌幅，选取周报制作周周五价格。)

**涨幅：**

1. 液氯涨 20.22%至 1,106 元/吨。
2. 钛精矿涨 7.41%至 1,450 元/吨。
3. 二甲醚涨 7.36%至 2,480 元/吨。
4. 硫磺涨 5.17%至 610 元/吨。
5. DMF 涨 5.00%至 5,250 元/吨。

图表 9：化工产品涨跌幅排名表

(元/吨)	本周价格	产品涨幅排名			
		周涨幅 (%)	月涨幅 (%)	季度涨幅 (%)	年度涨幅 (%)
液氯	1,106	20.22%	15.57%	48.86%	72.54%
丙烷(美元/吨)	359	7.81%	9.70%	7.49%	-14.42%
钛精矿	1,450	7.41%	7.41%	-4.92%	17.89%
二甲醚	2,480	7.36%	11.96%	-1.98%	-20.15%
硫磺	610	5.17%	5.17%	15.09%	-31.46%
DMF	5,250	5.00%	6.06%	9.38%	15.38%
聚醚树脂	10,800	4.35%	5.37%	39.35%	5.37%
棕榈油(美元/吨)	664	4.24%	4.01%	15.04%	27.84%
二氯甲烷	2,306	3.64%	1.41%	0.74%	-30.35%
PVC糊树脂	12,500	3.31%	43.68%	40.45%	32.98%
LPG(元/吨)	2,646	3.27%	-2.25%	-18.23%	-26.89%
甲醇	1,650	3.13%	7.14%	-0.60%	-25.00%
二甲苯(美元/吨)	410	2.89%	7.76%	30.00%	-36.61%
醋酸	2,575	1.98%	15.73%	5.10%	3.00%
TDI	10,400	1.96%	-0.95%	14.92%	-20.61%
黄磷	14,563	1.72%	0.83%	-15.63%	-41.75%
丁二烯	3,587	1.70%	2.87%	1.44%	-58.10%
涤纶长丝FDY	5,350	1.42%	-12.30%	2.88%	-37.79%
硬脂酸(200型)	6,400	1.27%	4.23%	0.00%	10.34%
PVC(乙烯法)	6,775.00	1.12%	2.26%	25.18%	-3.39%
PX外盘	546	1.11%	-1.80%	16.17%	-38.51%
脂肪醇	9,516.50	1.06%	-0.52%	11.74%	13.98%
天然橡胶	10,570	1.05%	3.32%	7.42%	0.48%
草甘膦	21,200	0.95%	0.95%	3.41%	-11.67%
三氯乙烯	4,700	0.71%	4.05%	-6.32%	-1.22%
电石	2,851	0.60%	-2.73%	5.83%	-15.97%
环氯丙烷	10,079	0.58%	0.08%	30.05%	1.98%
MAP	1,960	0.51%	0.00%	5.95%	-8.41%
WT原油(USD/桶)	41	0.49%	2.52%	140.55%	-32.32%
布伦特原油(USD/桶)	43	0.30%	2.80%	102.29%	-35.00%
棉花	12,163	0.26%	1.27%	5.74%	-14.14%
乳氨酸	6,195	0.20%	4.08%	-10.39%	-28.92%
PTA	3,480	0.14%	-4.00%	10.83%	-46.38%
苏氨酸	8,200	0.00%	-1.80%	2.50%	3.80%
苯胺	4,820	0.00%	0.00%	-12.68%	-22.26%
尿素(大颗粒)	1,595	0.00%	-1.18%	-8.70%	-15.07%
三氯甲烷	2,088	0.00%	0.00%	15.17%	-35.52%
分散染料	27,500	0.00%	0.00%	-8.33%	-31.25%
氯化铵	575	0.00%	0.00%	-0.69%	-19.24%
活性染料	21,500	0.00%	0.00%	-8.51%	-27.12%
硝酸铵	1,891	0.00%	0.00%	-1.41%	-1.66%
BOPA膜	22,000	0.00%	0.00%	25.71%	1.15%
三聚氰胺	4,750.00	0.00%	1.06%	1.06%	-16.67%
浓硝酸	1,564	0.00%	-2.37%	-5.21%	-12.53%
萤石	2,754	0.00%	2.42%	-5.30%	-16.16%
醋酸乙烯	5,450	0.00%	5.83%	9.00%	-13.49%
味精	6,800	0.00%	-2.16%	3.82%	-20.00%
双氧水	1,300	0.00%	0.00%	8.33%	-7.14%
动力煤	545	0.00%	1.87%	2.83%	-6.03%
腈纶短纤	11,800	0.00%	2.61%	-1.67%	-23.62%
R22	15,667	0.00%	3.30%	1.62%	-9.35%
维生素K3	86,000	0.00%	-9.47%	-11.79%	-16.10%
PTFE	48,000	0.00%	-5.88%	-11.11%	-6.80%
环氯乙烷	7,613	0.00%	2.53%	26.88%	2.01%
维生素B3	52,500	0.00%	-3.67%	-4.55%	8.25%
DAP	2,450	0.00%	2.08%	2.08%	-4.85%
麦草畏	78,000	0.00%	0.00%	-4.29%	-12.36%
复合肥	2,150	0.00%	0.00%	0.00%	-4.44%
金红石型钛白粉(佰利联)	14,000	0.00%	-5.08%	-14.11%	-11.39%
硫酸钾	2,600	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%
甲胺	1,000	0.00%	0.00%	-9.09%	-28.57%
磷矿石	330	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%
硫酸	120	0.00%	-20.00%	-20.00%	-63.64%
铝钛型钛白粉(南京钛白)	10,500	0.00%	0.00%	-19.23%	-25.00%
聚乙烯醇	10,300	0.00%	1.88%	-13.45%	-23.70%
炭黑	5,400	0.00%	3.85%	12.50%	-18.18%
毒死蜱	40,250	0.00%	0.00%	-11.54%	-12.02%
聚醚硬泡	9,300	0.00%	12.05%	-11.43%	-11.43%
PTMEG	13,900	0.00%	-0.71%	-4.79%	-11.46%
吡啶	17,000	0.00%	3.03%	0.00%	-12.82%

(元/吨)	本周价格	产品跌幅排名			
		周跌幅 (%)	月跌幅 (%)	季度跌幅 (%)	年度跌幅 (%)
丙烯酸	7,000	-17.65%	-17.65%	-16.67%	-9.09%
丙烯酸丁酯	8,000	-12.09%	-12.09%	-10.11%	-9.09%
丙烯酸甲酯	9,700	-11.82%	-11.82%	-2.02%	3.19%
丙酮	5,800	-7.94%	-23.68%	-2.52%	-24.68%
维生素B5	92,500	-7.50%	-61.46%	-74.66%	-75.33%
顺丁橡胶	8,016	-5.28%	0.12%	0.46%	-23.06%
维生素E(RMB/kg)	390	-4.88%	-11.36%	-27.10%	1.30%
乙烯(USD/b)	715	-4.67%	-9.49%	116.67%	0.70%
石脑油(美元/吨)	366	-4.19%	6.16%	186.13%	-29.17%
辛醇(元/吨)	7,025	-4.10%	-1.68%	32.55%	-7.93%
Henry Hub天然气(USD/MMBtu)	2	-4.08%	20.50%	-6.05%	-28.98%
丙酮	8,250	-4.07%	-27.63%	28.91%	153.85%
环氯丙烷	9,000	-3.23%	-6.25%	-4.26%	-28.00%
丁酮	6,338	-3.06%	-18.04%	4.76%	-7.31%
DMC	16,500	-2.94%	-5.71%	13.79%	-5.71%
甲苯	3,300	-2.94%	-6.52%	-4.35%	-40.00%
锦纶切片	10,550	-2.76%	-9.05%	6.57%	-21.85%
氨基酸	19,500	-2.50%	-9.93%	-28.57%	7.08%
丁苯橡胶	7,800.00	-2.50%	-2.50%	-3.70%	-22.00%
粘胶短纤	8,300	-2.35%	-4.60%	-3.49%	-29.36%
维生素E(RMB/kg)	64	-2.31%	-9.29%	-15.89%	27.00%
丙烯	6,500	-2.26%	-2.26%	16.07%	-19.25%
CPL	9,400	-2.08%	-10.90%	9.30%	-25.10%
六氟丙烯	32,533	-2.01%	-5.79%	-15.50%	-33.54%
PP	8,397	-1.58%	0.07%	2.89%	-39.27%
维生素B1	160,000	-1.54%	-3.03%	-37.25%	-15.79%
涤纶长丝POY	4,875	-1.52%	-13.33%	2.09%	-42.65%
涤纶长丝DTY	5,320	-1.48%	-7.16%	-6.67%	-36.06%
DOP增塑剂(元/吨)	7,000	-1.41%	-3.31%	4.48%	-9.68%
聚MDI	11,750	-1.26%	-2.89%	0.00%	-4.08%
涤纶长丝DTY	6,425	-1.15%	-8.87%	1.18%	-34.44%
PVC(电石法)	6,275	-1.10%	-0.68%	17.29%	-8.37%
功夫荀酯	193,000	-1.03%	-5.85%	-11.47%	-41.52%
苯酐(元/吨)	4,950	-1.00%	-6.16%	4.21%	-30.28%
烧碱(9%)	2,020	-0.98%	-3.35%	-2.65%	-28.50%
合成效	2,582	-0.88%	1.07%	-2.12%	-12.56%
PS	8,550	-0.87%	-2.56%	6.88%	-14.93%
环己酮	5,950	-0.83%	-11.85%	13.33%	-32.77%
ABS	12,100	-0.82%	-2.42%	21.00%	-1.83%
己二酸	6,100	-0.81%	-4.69%	8.93%	-24.92%
聚乙烯	8,035	-0.80%	5.17%	14.59%	-6.09%
纯MDI	13,000	-0.76%	-7.14%	-1.89%	-22.39%
三聚磷酸钠	5,759.00	-0.71%	-1.01%	-3.97%	-10.25%
尿素(小颗粒)	1,640	-0.61%	-1.20%	-4.93%	-15.90%
苯乙烯	5,335	-0.56%	-2.56%	7.65%	-40.39%
PET切片	4,475	-0.56%	-5.79%	2.87%	-40.33%
磷酸	4,754	-0.08%	-4.48%	-8.10%	-1.86%
苏氨酸	8,200	0.00%	-1.80%	2.50%	3.80%
苯胺	4,820	0.00%	0.00%	-12.68%	-22.26%
尿素(大颗粒)	1,595	0.00%	-1.18%	-8.70%	-15.07%
三氯甲烷	2,088	0.00%	0.00%	15.17%	-35.52%
分散染料	27,500	0.00%	0.00%	-8.33%	-31.25%
氯化铵	575	0.00%	0.00%	-6.69%	-19.24%
活性染料	21,500	0.00%	0.00%	-8.51%	-27.12%
硝酸铵	1,891	0.00%	0.00%	-1.41%	-1.66%
BOPA膜	22,000	0.00%	0.00%	25.71%	1.15%
三聚氰胺	4,750	0.00%	1.06%	1.06%	-18.67%
浓硝酸	1,564	0.00%	-2.37%	-5.21%	-12.53%
萤石	2,754	0.00%	2.42%	-5.30%	-16.16%
醋酸乙烯	5,450	0.00%	5.83%	9.00%	-13.49%
味精	6,800	0.00%	-2.16%	3.82%	-20.00%
双氧水	1,300	0.00%	0.00%	8.33%	-7.14%
动力煤	545	0.00%	1.87%	2.83%	-6.03%
腈纶短纤	11,800	0.00%	2.61%	-1.67%	-23.62%
R22	15,667	0.00%	3.30%	1.62%	-9.35%
维生素K3	86,000	0.00%	-9.47%	-11.79%	-16.10%
PTFE	48,000	0.00%	-5.88%	-11.11%	-6.80%
环氯乙烷	7,613	0.00%	2.53%	26.88%	2.01%
维生素B3	52,500	0.00%	-3.67%	-4.55%	8.25%

资料来源：百川资讯，万得资讯，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



**图表 10：月度、季度、年度化工品涨/跌居前情况**

月度	涨幅居前	PVC 粘树脂(+43.68%) Henry Hub 天然气(USD/MMBtu)(+20.50%) 醋酸(+15.73%) 液氯(+15.57%) 聚醚硬泡(+12.05%)
	跌幅居前	丁酮(-18.04%) 硫酸(-20.00%) 苯酚(-23.68%) 丙酮(-27.63%) 维生素 B5(-61.46%)
季度	涨幅居前	石脑油 (+186.13%) WTI 原油(USD/桶)(+140.55%) 乙烯(USD/吨)(+116.67%) 布伦特原油(USD/桶)(+102.29%) 液氯(+48.86%)
	跌幅居前	硫酸(-20.00%) 维生素 A(RMB/kg)(-27.10%) 蛋氨酸(-28.57%) 维生素 B1(-37.25%) 维生素 B5(-74.66%)
年度	涨幅居前	丙酮(+153.85%) 液氯(+72.54%) 草铵膦(+33.93%) PVC 粘树脂(+32.98%) 棕榈油 (美元/吨) (+27.84%)
	跌幅居前	碳酸锂(-45.59%) PTA(-46.38%) 丁二烯(-58.10%) 硫酸(-63.64%) 维生素 B5(-75.33%)

资料来源：百川资讯，万得资讯，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

## 化工子板块动态

### 3.1 化肥

**尿素：**大颗粒尿素价格维持在 1,595 元/吨。小颗粒尿素价格跌 0.61% 至 1,640 元/吨。

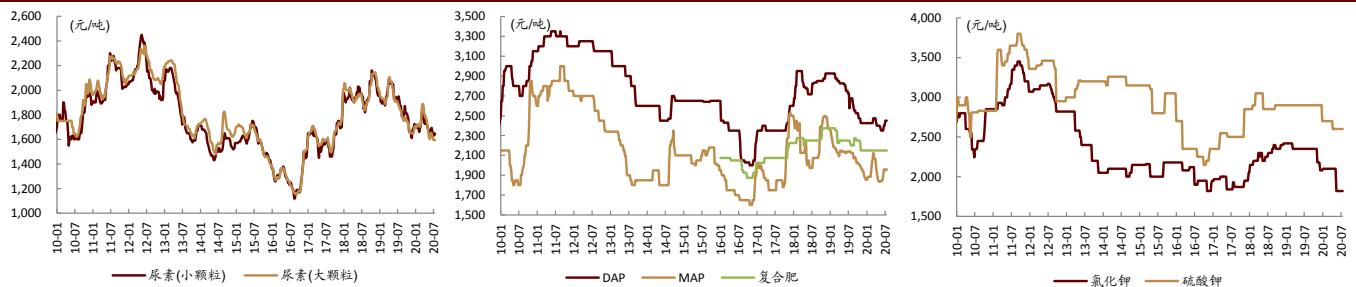
相关个股：华鲁恒升、四川美丰、湖北宜化、鲁西化工、河池化工、华昌化工、赤天化、沧州大化、柳化股份、泸天化、阳煤化工、中海石油化学 (H)、中化化肥 (H)。

**磷肥：**MAP 价格涨 0.51% 至 1,960 元/吨，DAP 价格维持在 2,450 元/吨。

相关个股：云天化、湖北宜化、六国化工、兴发集团、新洋丰、司尔特、鲁北化工。

**钾肥：**氯化钾价格维持在 1,820 元/吨，硫酸钾价格维持在 2,600 元/吨。

相关个股：盐湖股份、藏格控股、冠农股份、中信国安、金谷源。

**图表 11：化肥价格走势**


资料来源：中国资讯网，百川资讯，中金公司研究部

### 3.2 农药

**草甘膦：**价格涨 0.95% 至 21,200 元/吨。

相关个股：兴发集团、扬农化工、新安股份、江山股份。

**百草枯：**价格维持在 13,500 元/吨，上游吡啶价格维持在 17,000 元/吨。

相关个股：红太阳、沙隆达 A。

**吡虫啉：**价格维持在 9.9 万元/吨，麦草畏价格维持在 78,000 元/吨。

农药相关个股：扬农化工、利尔化学、长青股份、红太阳、新安股份、安道麦 A、诺普信、辉丰股份、蓝丰生化、利民股份、升华拜克、江山股份、国发股份、湖南海利、钱



江生化、广信股份。

图表 12：农药价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

### 3.3 饲料添加剂

**味精：**价格维持在 6,800 元/吨。

**黄原胶：**价格维持在 17,500 元/吨。

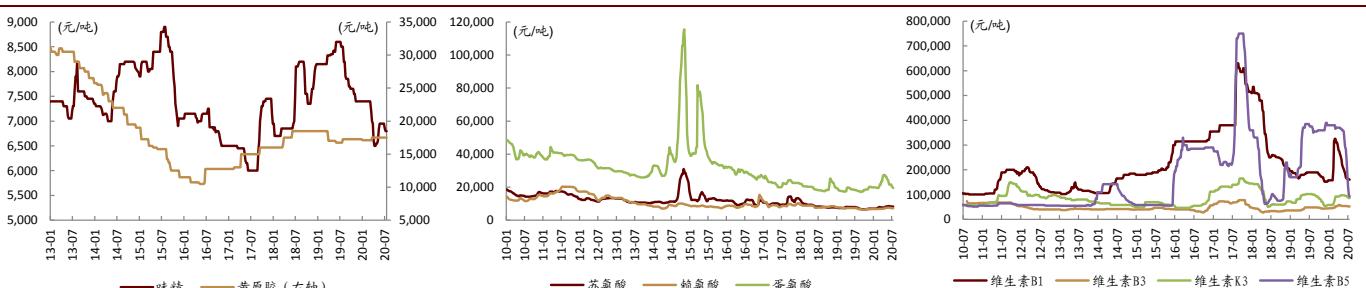
**氨基酸：**赖氨酸价格维持在 7,295 元/吨，苏氨酸价格维持在 8,200 元/吨，蛋氨酸价格跌 2.50% 至 19,500 元/吨。

相关个股：梅花生物、莲花健康、\*ST 星湖、蓝星新材、和邦生物、阜丰集团 (H)。

**维生素：**VB1 价格跌 1.54% 至 16.0 万元/吨，VB3 价格维持在 5.25 万元/吨，VB5 价格跌 7.50% 至 9.25 万元/吨，VK3 价格维持在 8.6 万元/吨；VA 价格跌 4.88% 至 39.0 万元/吨，VE 价格跌 2.31% 至 6.35 万元/吨。VA：海外疫情蔓延，VA 及原料工厂生产供应受限。VE：DSM 预计 2020 年 1 季度瑞士工厂减产 20-25%。

相关个股：新和成、浙江医药，兄弟科技，亿帆医药。

图表 13：饲料添加剂价格走势



资料来源：万得资讯，卓创资讯，中金公司研究部

### 3.4 聚合物及塑料

**MDI：**纯 MDI 价格跌 0.76% 至 13,000 元/吨，聚 MDI 价格跌 1.26% 至 11,750 元/吨；原料纯苯价格维持在 3,100 元/吨；苯胺价格维持在 4,820 元/吨。MDI：厂商库存压力较大，下游需求疲软。

**TDI：**价格涨 1.96% 至 10,400 元/吨。

相关个股：万华化学、沧州大化。

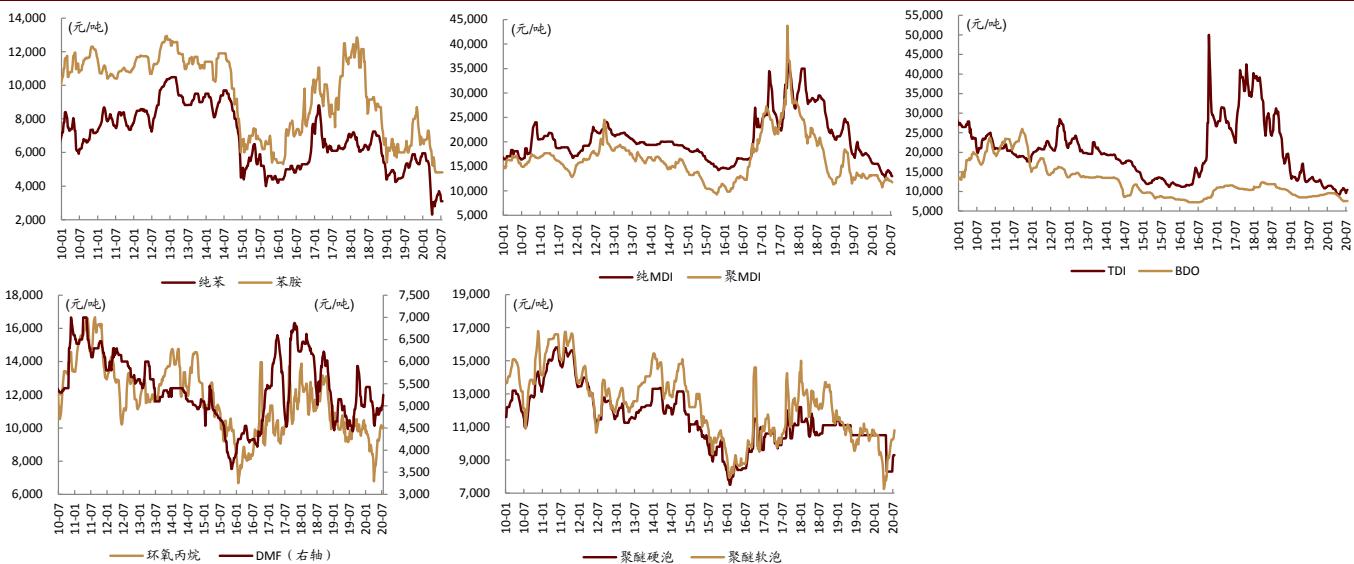
**环氧丙烷：**价格涨 0.58% 至 10,079 元/吨。



相关个股：万华化学、滨化股份、方大化工、石大胜华、沈阳化工。

**塑料：**聚乙烯价格0.80%至8,035元/吨，聚丙烯价格跌1.58%至8,397元/吨；原料乙烯价格跌4.67%至715美元/吨，丙烯价格跌2.26%至6,500元/吨。

图表14：聚氨酯价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

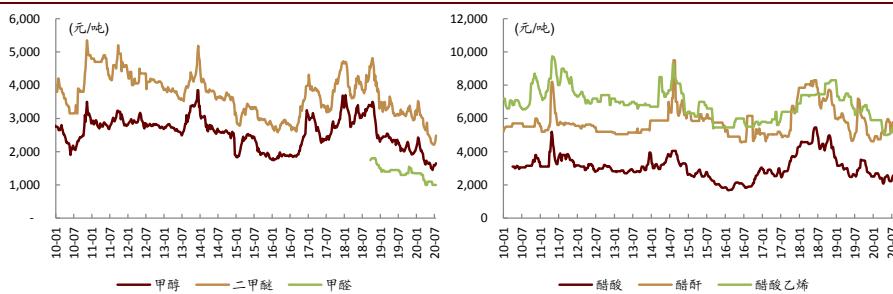
### 3.5 煤化工

**甲醇：**价格涨3.13%至1,650元/吨。

**醋酸：**价格涨1.98%至2,575元/吨。

相关个股：新奥股份、远兴能源、\*ST云维、华鲁恒升、中国化学、中国三江化工(H)。

图表15：煤化工价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

### 3.6 化纤

**PX、PTA、MEG：**PX价格维持在4,430元/吨，PX外盘价格涨1.11%至546美元/吨；PTA价格涨0.14%至3,480元/吨；MEG价格维持在3,500元/吨。

相关个股：荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、丹化科技、保稅科技、中国三江化工(H)。

**涤纶纤维：**涤纶短纤价格跌1.48%至5,320元/吨；涤纶长丝POY价格跌1.52%至4,875元/吨，涤纶长丝FDY价格涨1.42%至5,350元/吨，涤纶长丝DTY价格跌1.15%至6,425元/吨。



相关个股：华西股份、桐昆股份、尤夫股份、江南高纤、海利得、春晖股份。

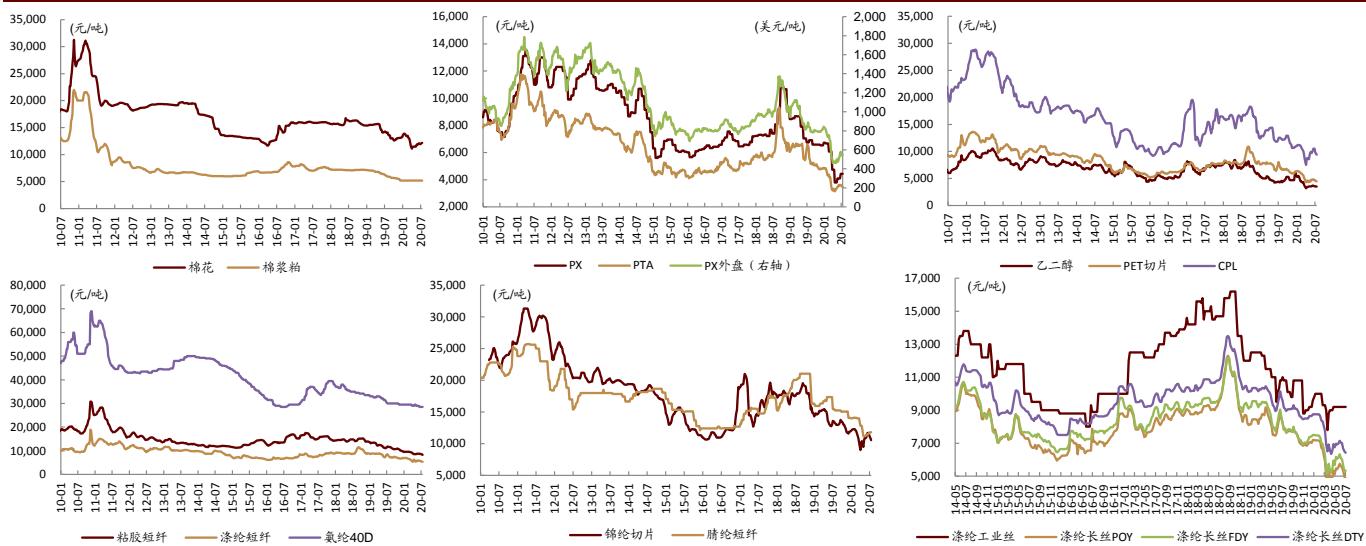
**粘胶短纤：**价格跌 2.35%至 8,300 元/吨。

相关个股：三友化工、澳洋科技、京汉股份、吉林化纤、新乡化纤、南京化纤、恒天海龙。

**氨纶 40D：**价格维持在 28,500 元/吨。

相关个股：华峰氨纶、泰和新材、友利控股、新乡化纤。

图表 16：化纤价格走势



资料来源：百川资讯，中纤网，中金公司研究部

### 3.7 氯碱

**纯碱：**价格维持在 1,275 元/吨。

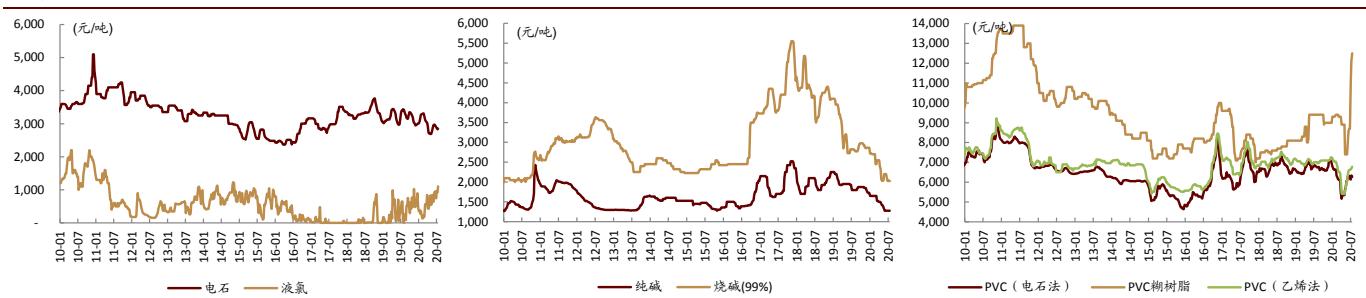
**烧碱：**价格跌 0.98%至 2,020 元/吨。

相关个股：双环科技、山东海化、三友化工、和邦生物、金晶科技、华昌化工。

**PVC：**PVC 粉树脂价格涨 3.31%至 12,500 元/吨，电石法 PVC 价格跌 1.10%至 6,275 元/吨，乙烯法 PVC 价格涨 1.12%至 6,775 元/吨，电石涨 0.60%至 2,851 元/吨。

相关个股：鸿达兴业、英力特、中泰化学、天原集团、新疆天业、金路集团、亿利洁能、君正集团、氯碱化工、金牛化工。

图表 17：氯碱价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

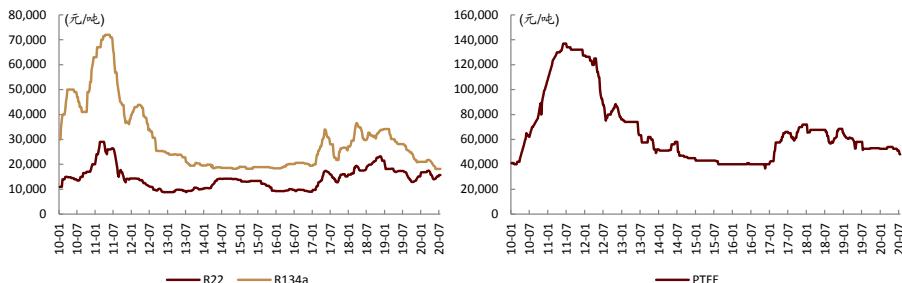


### 3.8 氟化工

R22 价格维持在 15,667 元/吨；R134a 价格维持在 18,125 元/吨。

相关个股：巨化股份、\*ST 爱富、东岳集团（H）。

图表 18：氟化工价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

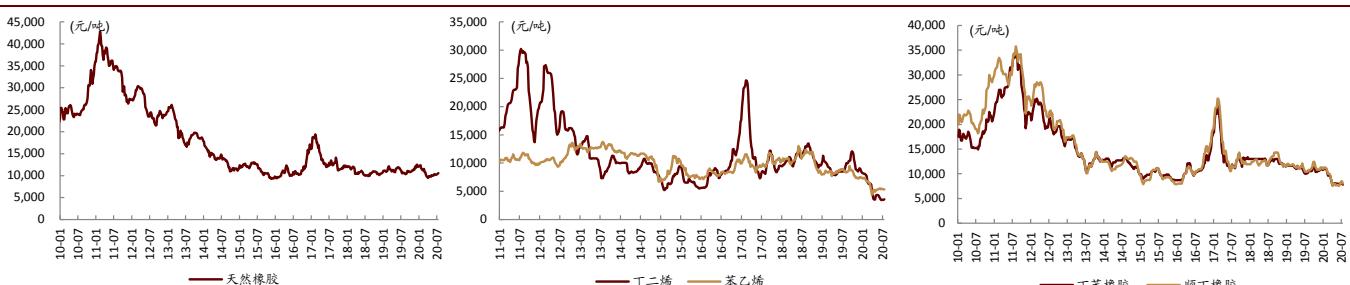
### 3.9 橡胶

天然橡胶：价格涨 1.05% 至 10,570 元/吨。

合成橡胶：顺丁橡胶价格跌 5.28% 至 8,016 元/吨，丁苯橡胶价格跌 2.50% 至 7,800 元/吨。

相关个股：赛轮金宇、青岛双星、玲珑轮胎、三角轮胎、风神股份、S 佳通。

图表 19：橡胶价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

### 3.10 涂料化学品

钛精矿价格涨 7.41% 至 1,450 元/吨，金红石型钛白粉（攀钢钛业）价格维持在 13,500 元/吨，金红石型钛白粉（佰利联）价格维持在 14,000 元/吨。锐钛型钛白粉（南京钛白）价格维持在 10,500 元/吨。

相关个股：龙蟒佰利、\*ST 钛白、中核钛白、金浦钛业、安纳达。

丁酮价格跌 3.06% 至 6,338 元/吨，丙烯酸价格跌 17.65% 至 7,000 元/吨。

相关个股：齐翔腾达、万华化学、卫星石化。



图表 20：钛白粉价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部



## 法律声明

### 一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及其关联人员均不承担任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，相关证券或金融工具的价格、价值及收益亦可能会波动。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、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不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司（“中金香港”）于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中金香港的销售交易代表。本报告作者所持香港证监会牌照编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可联系中金新加坡销售交易代表。

本报告由受金融服务监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19 (5) 条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供。



**特别声明**

在法律许可的情况下，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访 <https://research.cicc.com/footer/disclosures>，亦可参见近期已发布的关于该等公司的具体研究报告。

**中金研究基本评级体系说明：**

分析师采用相对评级体系，股票评级分为跑赢行业、中性、跑输行业（定义见下文）。

除了股票评级外，中金公司对覆盖行业的未来市场表现提供行业评级观点，行业评级分为超配、标配、低配（定义见下文）。

我们在此提醒您，中金公司对研究覆盖的股票不提供买入、卖出评级。跑赢行业、跑输行业不等同于买入、卖出。投资者应仔细阅读中金公司研究报告中的所有评级定义。请投资者仔细阅读研究报告全文，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠评级来推断结论。在任何情形下，评级（或研究观点）都不应被视为或作为投资建议。投资者买卖证券或其他金融产品的决定应基于自身实际具体情况（比如当前的持仓结构）及其他需要考虑的因素。

**股票评级定义：**

- 跑赢行业 (OUTPERFORM): 未来 6~12 个月，分析师预计个股表现超过同期其所属的中金行业指数；
- 中性 (NEUTRAL): 未来 6~12 个月，分析师预计个股表现与同期其所属的中金行业指数相比持平；
- 跑输行业 (UNDERPERFORM): 未来 6~12 个月，分析师预计个股表现不及同期其所属的中金行业指数。

**行业评级定义：**

- 超配 (OVERWEIGHT): 未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑赢大盘 10%以上；
- 标配 (EQUAL-WEIGHT): 未来 6~12 个月，分析师预计某行业表现与大盘的关系在-10%与 10%之间；
- 低配 (UNDERWEIGHT): 未来 6~12 个月，分析师预计某行业会跑输大盘 10%以上。

研究报告评级分布可从<https://research.cicc.com/footer/disclosures> 获悉。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V190624  
编辑：张莹



**中国国际金融股份有限公司**

中国北京建国门外大街 1 号国贸写字楼 2 座 28 层 | 邮编：100004

电话：(+86-10) 6505 1166

传真：(+86-10) 6505 1156

**美国**

**CICC US Securities, Inc**

32<sup>th</sup> Floor, 280 Park Avenue

New York, NY 10017, USA

Tel: (+1-646) 7948 800

Fax: (+1-646) 7948 801

**英国**

**China International Capital Corporation (UK) Limited**

25<sup>th</sup> Floor, 125 Old Broad Street

London EC2N 1AR, United Kingdom

Tel: (+44-20) 7367 5718

Fax: (+44-20) 7367 5719

**新加坡**

**China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited**

6 Battery Road, #33-01

Singapore 049909

Tel: (+65) 6572 1999

Fax: (+65) 6327 1278

**香港**

**中国国际金融（香港）有限公司**

香港中环港景街 1 号

国际金融中心第一期 29 楼

电话：(852) 2872-2000

传真：(852) 2872-2100

**上海**

**中国国际金融股份有限公司上海分公司**

上海市浦东新区陆家嘴环路 1233 号

汇亚大厦 32 层

邮编：200120

电话：(86-21) 5879-6226

传真：(86-21) 5888-8976

**深圳**

**中国国际金融股份有限公司深圳分公司**

深圳市福田区益田路 5033 号

平安金融中心 72 层

邮编：518048

电话：(86-755) 8319-5000

传真：(86-755) 8319-9229



## 有点报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；  
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“有点报告”  
回复<进群>即刻加入