油价受飓风影响反弹，继续关注低估值顺周期龙头

—化工行业周报（20200914-20200920）

中性 ——维持

日期：2020 年 09 月 22 日

行业：基础化工

上海證券 SHANGHAI SECURITIES CO.,LTD.

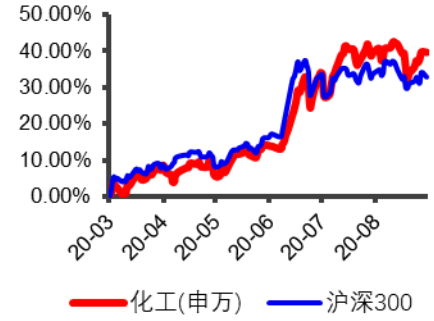
分析师： 洪麟翔

Tel： 021-53686178

E-mail： honglinxiang@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



报告编号：

相关报告：

■ 本周要点

石化方面，上周受飓风萨利造成的墨西哥湾区原油生产减少状况恶化，造成美国供应中断，美国逾五分之一的海上石油生产暂停，同时美国原油库存减少，国际油价小幅回升。截止 9 月 18 日，WTI 原油收报 41.45 美元/桶，布伦特油收报 43.04 美元/桶，环比出现回升。但我们认为利好因素影响有限，短期内仍然具备下跌空间。

基础化工方面，大宗品价格呈现分化走势，与石化上游跟随油价下跌而降价不同，部分集中度较高行业的海外工厂开工情况仍然不容乐观，聚氨酯、钛白粉、维生素等产品价格持续提升。并且国内运转正常，金九银十的旺季到来，对于化工品下游需求有一定提升，近期环丙-聚醚产业链（滨化股份、红宝丽）及格局优化的 DMF（华鲁恒升）也出现了大幅提价，对企业业绩短期有一定提升空间。我们继续建议关注顺周期低估值龙头的补涨行情（浙江龙盛等），并持续推荐基建相关的钛白粉行业（龙蟒佰利）、涂料行业（三棵树）等。此外，建议继续关注近消费端产品，如高倍甜味剂、农药（中旗股份、利尔化学等）、胶粘剂（回天新材等）等细分行业。

化工品涨跌幅情况

上周化工品涨幅居前的有：软泡聚醚（21.15%）、碳酸二甲酯（15.31%）、硬泡聚醚（14.17%）、环氧丙烷（11.60%）、DMF（9.18%）。

跌幅居前的有:天然气现货（-37.65%）、沥青（-8.06%）、VB2（-7.62%）、TDI（-6.42%）、2%生物素（-4.17%）。

A 股涨跌幅情况

个股方面，科隆股份、广信材料、高盟新材、怡达股份、天赐材料领涨，涨幅为 107.44%、34.02%、31.37%、26.83%、23.60%，齐翔腾达、世名科技、南京化纤、沧州大化、天禾股份领跌，跌幅为 16.32%、13.16%、10.11%、9.22%和 9.20%。

关注低估值顺周期及优质赛道龙头+国产替代标的

我们看好化工行业优质白马龙头（万华化学、华鲁恒升、扬农化工、龙蟒佰利等）的长期配置价值。此外，我们建议关注供给结构较好的近消费端领域，重点推荐赛道优异、成长空间较大的代糖领域及龙头集中度高、下游终端复苏的钛白粉（龙蟒佰利）领域。**重点推荐万华化学、龙蟒佰利。**

随着国内产品技术持续提升，进口替代品种逐步增加，替代领域也从中低端向中高端进行扩散。我们建议关注国产替代的优质子行业胶粘剂行业（回天新材等）、碳纤维（光威复材、中简科技）、半导体材料（鼎龙股份、安集科技、晶瑞股份、福斯特）、尾气处理材料（万润股份、奥福环保）、吸附分子筛（建龙微纳）等。**重点推荐回天新**

材、光威复材。

■ 风险提示

原油价格出现大幅波动；下游需求不振；化工企业重大安全事故及环保事故

■ 数据预测与估值：

重点关注股票业绩预测和市盈率

股票代码	公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
600309	万华化学	74.99	3.23	2.42	3.52	23.2	31.0	21.3	5.7	谨慎增持
002601	龙蟒佰利	26.2	1.29	1.48	1.81	20.3	17.7	14.5	4.0	增持
300041	回天新材	14.3	0.37	0.61	0.76	38.6	23.4	18.8	3.5	增持
300699	光威复材	71.49	1.01	1.31	1.58	70.8	54.6	45.2	11.1	谨慎增持

资料来源：上海证券研究所，股价数据为 2020 年 9 月 18 日收盘价

目录

一、化工行业投资观点 3
二、板块及个股情况 8
三、行业及个股新闻 8
四、化工品价格变化及分析 8
1. 周行情总结及分析 8
2. 部分产品价格走势 11

图

图 1 丙烯、环氧丙烷价格走势图（元 / 吨） 11
图 2 丙烯酸价格走势图（元 / 吨） 11
图 3 纯 MDI、聚 MDI 价格走势图（元 / 吨） 12
图 4 粘胶短纤价格走势图（元 / 吨） 12
图 5 PX-PTA 价格走势图（元 / 吨） 12
图 6 软泡聚醚、硬泡聚醚价格走势图（元 / 吨） 12
图 7 电石、电石法 PVC 价格走势图（元 / 吨） 13
图 8 醋酸乙烯、PVA 价格走势图（元 / 吨） 13
图 9 天然橡胶价格走势图（元 / 吨） 13
图 10 丁二烯、丁苯橡胶价格走势图（元 / 吨） 13
图 11 PC 价格走势图（元 / 吨） 14
图 12 TDI 价格走势图（元 / 吨） 14
图 13 烧碱价格走势图（元 / 吨） 14
图 14 氨纶价格走势图（元 / 吨） 14

一、化工行业投资观点

本周要点：

石化方面，上周受飓风萨利造成的墨西哥湾区原油生产减少状况恶化，造成美国供应中断，美国逾五分之一的海上石油生产暂停，同时美国原油库存减少，国际油价小幅回升。截止 9 月 18 日，WTI 原油收报 41.45 美元/桶，布伦特油收报 43.04 美元/桶，环比出现回升。但我们认为利好因素影响有限，短期内仍然具备下跌空间。

基础化工方面，大宗品价格呈现分化走势，与石化上游跟随油价下跌而降价不同，部分集中度较高行业的海外工厂开工情况仍然不容乐观，聚氨酯、钛白粉、维生素等产品价格持续提升。并且国内运转正常，金九银十的旺季到来，对于化工品下游需求有一定提升，近期环丙-聚醚产业链（滨化股份、红宝丽）及格局优化的 DMF（华鲁恒升）也出现了大幅提价，对企业业绩短期有一定提升空间。我们继续建议关注顺周期低估值龙头的补涨行情（浙江龙盛等），并持续推荐基建相关的钛白粉行业（龙蟒佰利）、涂料行业（三棵树）等。此外，建议继续关注近消费端产品，如高倍甜味剂、农药（中旗股份、利尔化学等）、胶粘剂（回天新材等）等细分行业。

主要观点：

我们的投资主线可以分为传统和新材料两条主线，传统主线中我们建议关注低估值优质龙头（产业链一体化）及近消费端细分领域（钛白粉、高倍甜味剂），新材料主线中建议关注国产替代的优质子行业（胶粘剂行业、碳纤维、半导体材料、尾气处理材料等）。基于行业整体现状，我们维持基础化工行业“中性”评级。

国内疫情影响逐步消退，库存下降有望延长价格回暖期

行业业绩方面，基础化工行业营收及利润总额受 COVID-19 影响，在 2020Q1 季度有大幅下滑，随着国内疫情逐步控制，累计业绩同比降幅大幅缩窄，呈现 V 型反转。**从行业存货情况来看，**化学原料制造业及橡胶塑料制造业行业库存近几个月来有所下滑，其中化学原料制造业行业库存为近三年来低位，有望在未来 1-2 年进入新一轮补库存周期。**化工品价格方面，**受全球宏观经济增速下行及新一轮产能扩张周期影响，大宗化工品价格自 19 年起持续下行，并在 2020 年初受 COVID-19 全球爆发影响，国际原油与大宗化工品价格再度暴跌。进入 5 月，国内疫情影响基本消退，原油价格底部回升，国内大宗品价格先后出现恢复，中国化工产品价格指数（CCPI）逐步提升，但截至 9 月初仍为 2016 年以来底部，提升空间充裕。

产业链一体化龙头价值显现，持续关注顺周期及优质赛道

COVID-19 疫情对国内的影响消退较快，而海外的二次爆发对供需两端的冲击仍未消退。因此，出口型行业相较于存在进口缺口的行业受到的负面影响更大。此外，国内供给端恢复快于需求端复苏，尽管库存去化持续进行，成本较高的企业仍将承压。我们认为接踵而来的行业景气下行、环保成本增加、资金链压力增加、退城入园、新冠疫情等因素使得基础化工行业近几年来竞争压力激增，行业洗牌频频出现，细分领域龙头企业的竞争力和市场占有率有提升趋势。因此，我们依然看好化工行业优质白马龙头（万华化学、华鲁恒升、扬农化工、龙蟒佰利等）的长期配置价值。此外，我们建议关注供给结构较好的近消费端领域，此类细分领域需求端稳定增长，龙头企业享受市场增量及存量市场市占率提升的双重红利，重点推荐赛道优异、成长空间较大的代糖领域及龙头集中度高、下游终端复苏的钛白粉（龙蟒佰利）领域。**重点推荐万华化学、龙蟒佰利。**

新材料国产替代加速，优选确定性强细分领域

随着国内产品技术持续提升，进口替代品种逐步增加，替代领域也从中低端向中高端进行扩散。我国生产成本低、下游市场容量大的优势使得包括面板、晶圆制造、PCB 在内的多个高端领域出现了产能向国内转移的趋势，国内配套能力持续提升，优质龙头企业不断涌现。并且随着西方对华科技领域限制加强，关键材料国产替代将更为重要，国家在政策、资金方面的支持将加速替代龙头的业务发展。我们建议关注国产替代的优质子行业胶粘剂行业（回天新材等）、碳纤维（光威复材、中简科技）、半导体材料（鼎龙股份、安集科技、晶瑞股份、福斯特）、尾气处理材料（万润股份、奥福环保）、吸附分子筛（建龙微纳）等。**重点推荐回天新材、光威复材。**

个股情况：

万华化学：

产品价格下滑拖累毛利率，MDI、TDI 近期底部回暖

公司 2020 年上半年聚氨酯系列产品销售 124.23 万吨，同比减少 5.87%，实现营业收入 134.19 亿元，同比减少 18.59%，毛利率仅为 34.94%，为 16 年以来新低。宝思德 2020 年上半年净利润仅为 3.06 亿元，同比减少近 60%。Q2 季度纯 MDI 挂牌价有所下滑，5 月仅为 15800 元/吨，8 月恢复至 17000 元/吨左右。聚合 MDI 挂牌价格维持稳定，6 月份起开始提价，8 月挂牌价达到 15500 元/吨，较年初有 1500-2000 元涨幅。TDI 价格均价同比也有较大下跌，据百川盈孚统计，Q1、Q2 季度仅为 11552 元/吨和 10808 元/吨，同比

下滑 18%和 28%，但 Q3 季度起价格逐步回暖，目前已经涨至 14000 元/吨左右；石化产品、精细化学品/新材料分别销售 280.75 万吨和 22.46 万吨，同比增长 91.65%和 27.89%，但受产品价格下滑影响（丙烯下滑 12.69%、环丙下滑 11.99%、MTBE 下滑 24.43%、丁醇下滑 18.77%、丙烯酸下滑 15.41%、NPG 进口加氢下滑 15.56%等），营收增速仅有 38.61%和-1.28%。

技术先行打造协同创新平台，持续布局精细化学品及新材料

公司在技术创新方面一直处于国内大化工行业的领先地位，2020 年上半年研发费用 8.85 亿元，同比增长 6.30%。公司开发了无醛胶合板自动施胶技术解决方案并中试成功，并且推出了多款改性 PP、改性 PC、水性树脂、TPU 等功能型材料产品，逐步建立在汽车、消费电子等领域多种材料协同创新的综合技术解决方案。同时，四川眉山高新技术产业园管委会 6 月公布两项万华项目环评信息，分别为年产 6 万吨生物降解聚酯项目及年产 1 万吨锂电池三元正极材料项目，公司在下游精细化学品及新材料相关领域持续布局。

龙蟒佰利：

出口受阻影响 Q2 业绩，业绩低点已过

公司上半年钛白粉销售 35.55 万吨（氯化法 9.51 万吨），同比增长 15.62%，出口钛白粉 19.72 万吨，同比增长 23.13%。采选铁精矿 190.74 万吨，同比增长 7.56%，钛精矿 43.73 万吨，同比减少 0.71%。Q2 季度业绩不及预期主要原因是海外需求受影响，并且产品价格也有所下滑，导致 Q2 季度综合毛利率从 42.66%降至 37.93%，但从目前情况来看，海外出口逐步恢复，钛白粉价格企稳（硫酸法产品已经进行了提价），预计下半年业绩将会回暖。

氯化法产能持续释放，进一步加固钛白粉护城河

公司上半年氯化法钛白粉产能持续释放，焦作 20 万吨氯化法及新立钛业 6 万吨氯化法产能持续释放，产能占比不断提升，持续抢占氯化法市场，并且进行了高耐候涂料、色母粒专用、绿色涂料专用等多个氯化法钛白粉产品开发，部分产品进入认证或开始量产。在建项目方面，公司投入近 9 亿元用于进行扩产、安全环保、节能降耗、提升品质、提升智能化程度等，并且积极建立对外合作关系，与德国钛康技术咨询有限公司签订了技术合作合同，进一步加强钛白粉技术和管理优势。

回天新材：

胶粘剂结构持续优化，光伏背膜营收翻倍推动非胶快速增长

公司上半年在 COVID-19 疫情影响下，业绩仍然有稳定增长。

其中胶粘剂产品营收增长 10.58%，非胶类产品增长 45.67%。上半年胶粘剂板块营收增长较快的领域主要是通信电子、新能源、轨交、家电、软包、建筑等，非胶类业务主要是太阳能电池背膜产品同比增长 111.26%。此外，公司外贸业务保持快速发展，海外市场布局从东南亚、南亚、中东等地区向日韩拓展，产品海外销售收入同比增长 40%以上。

研发能力国内领先，引入战投有望优势互补

公司上半年研发投入 3428.22 万元，在研项目 52 项，其中汽车车身结构胶、玻璃胶、过线孔密封胶，集装箱 MS 胶，电子电器用三防漆、低模量结构胶、散热器粘接胶、灌封胶，光伏叠瓦导电胶，软包装胶等产品取得较大进展。新增产能方面，子公司宜城回天项目建设进行收尾，目前已经取得安全生产许可证等相关批复，并办理完成经营范围变更手续，预计 9 月正式投产，将进一步提升软包用胶市占率。

此外，公司拟非公开发行募集资金不超过 2.75 亿元，用于补充公司流动资金，本次非公开发行将引入战略投资者恒信华业，恒信华业深耕 ICT 相关产业，与公司积极开拓 5G 通信、消费电子等新兴胶粘剂应用领域的发展规划契合度较高，有望实现优势互补。

光威复材：

军品业务维持高增长，疫情短期影响碳梁增速

公司 2020 年 Q2 季度业绩基本符合预期，公司军品业务收入同比增长 36%左右，继续保持高增长；民品方面，风电碳梁业务受疫情蔓延影响，存在推迟发货情况，收入同比增长 4%左右，中美洲业务占碳梁业务的 40%左右，目前疫情仍然较为严重，存在推迟发货风险。公司整体营收增速同比增长 20%左右。19 年同期公司其他收益 6932 万元，今年上半年仅有 2242 万元，除去其他收益影响，公司上半年归母净利润同比增速下限超过 30%，高于营收增速。

军民业务齐头并进，包头大丝束项目有序推进

公司军品业务方面继续获取客户 A 订单，2020 年新合同合计金额为 9.98 亿元，占 19 年营收的 58%，19 年年初签订合同金额为 9.27 亿元；碳梁方面，公司目前拥有 50 条生产线，其中 10 条为 19 年下半年陆续投产，单线产能约为 15 万米/年，2020 年暂无扩产计划，下游客户方面，2020 年海外主要是墨西哥市场，国内客户为 TPI 何维斯塔斯天津公司，国内占比过半。新项目方面，包头项目有序推进，目前已经完成内蒙古光威的 1 亿元出资事项，拿地后可开始建设，包头大丝束项目达产后，产品与进口碳纤维相比将具有成本优势，将能够保证公司碳梁原材料供给，缓解大丝束纤维海外

采购存在的风险。

二、板块及个股情况

板块方面，申万化工指数上涨 4.39%，同期沪深 300 指数上涨 2.37%。

个股方面，科隆股份、广信材料、高盟新材、怡达股份、天赐材料领涨，涨幅为 107.44%、34.02%、31.37%、26.83%、23.60%，齐翔腾达、世名科技、南京化纤、沧州大化、天禾股份领跌，跌幅为 16.32%、13.16%、10.11%、9.22%和 9.20%。

三、行业及个股新闻

1.万华化学发布公告，子公司匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置（30 万吨/年）、TDI 装置（25 万吨/年）结束检修，恢复正常生产。此装置于 2020 年 8 月 8 日开始陆续停产检修。（公司公告）

2. 国瓷材料发布公告，公司修订向特定对象发行 A 股股票方案，调整前发行对象为大股东张曦及珠海高瓴懿成股权投资合伙企业，调整后发行对象为张曦，将珠海高瓴懿成调出方案。（公司公告）

四、化工品价格变化及分析

1. 周行情总结及分析

上周受飓风萨利造成的墨西哥湾区原油生产减少状况恶化，造成美国供应中断，美国逾五分之一的海上石油生产暂停，同时美国原油库存减少，国际油价小幅回升。截止 9 月 18 日，WTI 原油收报 41.45 美元/桶，布伦特油收报 43.04 美元/桶。

美国能源情报署公布的数据显示，截至 9 月 11 日当周，美国原油库存减少 440 万桶，超出市场预期。库欣原油库存下降了 7.4 万桶，汽油库存减少了 38.1 万桶，馏分油库存增加了 350 万桶。而标普的调查显示，预期汽油供应将减少 700 万桶，而馏分油供应料将增加 50 万桶。

美国石油学会(API)周二公布的上周原油库存降幅为 950 万桶。汽油库存增加了 380 万桶，而馏分油库存减少了 110 万桶。

对美国因飓风“莎莉”而造成供应中断的担忧为价格提供了一些支撑。当地时间周三，飓风莎莉以二级风暴的形式袭击了阿拉巴马州海岸，最大持续风速为每小时 105 英里。美国内政部安全和环

境执法局周二晚间估计，墨西哥湾目前 26.87%的石油生产已经被关闭，约 28.03%的天然气生产也被关闭。

国际能源署(IEA)将 2020 年原油日产量预期下调 20 万桶，至 9,170 万桶，称对经济复苏步伐持谨慎态度。IEA 在其月度报告中表示，随着新冠疫情的卷土重来使得需求复苏脱离了轨道，全球石油市场前景现已变得“更加脆弱。”为主要经济体提供顾问服务的 IEA 下调了今年剩余时间内的需求预期，料已于 7 月份反弹至纪录水平的原油库存不会像先前预期的那样大幅下降。

美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)公布的数据显示，截至 9 月 11 日当周，石油钻井总数减少 1 座至 180 座，此前预期为保持不变；当周天然气钻井总数同样减少 1 座至为 71 座；总钻井数减少 2 座，至 254 座。美国钻井商四周以来首次削减石油和天然气钻井平台。

欧佩克公布月度报告，认为由于需求疲软，页岩油产量复苏，石油价格前景将趋弱，将 2020 年全球经济增长预期从-4%下调至-4.1%，预测 2020 年世界石油需求将减少 946 万桶/日，此前预测为减少 906 万桶/日。将 2021 年全球经济增长预测维持在 4.7%不变，将2021年非OPEC国家石油供应增长预测从37.1万桶/日提高到100万桶/日，7 月份，经合组织石油库存高出五年平均水平为 2.61 亿桶。疫情影响仍然具有挑战性，需要包括 OPEC 在内的所有市场参与者采取协调的政策行动。

上周化工品涨幅居前的有：软泡聚醚（21.15%）、碳酸二甲酯（15.31%）、硬泡聚醚（14.17%）、环氧丙烷（11.60%）、DMF（9.18%）。

跌幅居前的有:天然气现货（-37.65%）、沥青（-8.06%）、VB2（-7.62%）、TDI（-6.42%）、2%生物素（-4.17%）。

PVC: 据百川盈孚统计，上周追踪到 1851.5 万吨，运行产能 1351.3 万吨，开工率 72.98%。PVC 市场主流价格调涨，国外印度市场需求提升，厂家有小幅累库现象。乙烯法 PVC 产能 380 万吨，运行产能 283.1 万吨，整体开工率 74.5%，生产企业价格持续上调。

生产方面：上游生产企业开工负荷略有下降，PVC 库存偏向出口。开工方面，山东鲁泰化学 9 月 9 日临时停车，9 月 11 日恢复，台塑宁波 9 月 7 日检修，9 月 16 日恢复，陕西金泰 9 月 15 日检修，9 月 17 日恢复，甘肃银光正在逐步恢复，目前开工 5 成左右，河南联创 9 月 15 日计划检修 7 天，盐湖镁业 8 月 17 日起检修 45 天，四川永祥为保障安全 8 月 18 日临时停车，内蒙古乌海化工 8 月 26 日检修。包头海平面计划 9 月 13 日检修 8 天。预计供应面稳中小

增。

原料方面：电石供应充足，周内下游到货稳中有升，周内市场呈现回落。电石供应维持充足，下游仍有企业有少量检修安排。

聚合 MDI：据百川盈孚统计，上周国内聚合 MDI 市场区间整理。浙江瑞安和上海科思创指导价上涨，供方厂家挺市态度明显，日本东曹 20 万吨/年装置于 9 月 10 日检修，且位于日本南阳的 7 万吨/年和 13 万吨/年 MDI 装置因故临时停车，各主力厂家 10 月份的例行检修计划，再加上国内进口货源填充受阻，锦湖货源减少供应以及陶氏货源到港延期，市场整体货源供应紧张，供方面挺市坚决，但场内不乏有获利盘低价抛货情况，下游目前反应平淡，仍维持刚需少量采购，成交并无起色。

原料市场：上周国内苯胺市场稳步上涨。周内纯苯市场偏强震荡，原油及纯苯美金盘继续上涨，支撑市场心态，目前苯胺企业出货尚可，整体库存低位。

下游市场：上周国内硬泡聚醚市场延续上调，原料环丙价格涨势难止，硬泡成本面带动下，企业部分报盘跟随宽幅上调，部分封盘观望，而主力硬泡企业多自用为主，硬泡外销量有限，下游企业恐涨心态下，仍存部分业者入市补仓，且终端仍有部分订单尚待交付，场内询盘气氛尚可，多重利好支撑下，市场商谈重心延续涨势。

尿素：据百川盈孚统计，国内尿素市场行情涨跌互现，山东、山西及河北等主产区累计涨幅在 10-50 元/吨，而西北地区需求较为清淡，走货一般，企业报价零星回调。山东及两河出厂报价在 1660-1750 元/吨，成交 1610-1720 元/吨。上周农业市场需求陆续启动，经销商适量备肥，工业方面下游复合肥、板厂逢低适量跟进，按需采购，尿素厂家新单有序跟进，且持有部分待发订单，库存低位，加之近日部分装置停车检修，现货供应量略显紧缩，价格微涨。

供应方面，据百川统计，上周国内日均产量 15.66 万吨，环比增加 0.32 万吨。9 月 17 日国内尿素日产 15.82 万吨，同比去年增加 0.25 万吨，开工率 79.10%，环比增加 3.76%，其中煤头开工 78.95%，环比增加 3.98%，气头开工 78.95%，环比增加 3.22%。上周新增停车减量企业有：新疆心连心、山东华鲁（日减量，2500 吨）以及山东联盟（日减量，2000 吨），合计日影响产量 5500 吨左右；复产增量企业有：内蒙博大、陕西奥维乾元以及辽宁华锦，合计日影响产量 6400 吨，整体开工率有所回升。

上下游市场：上周国内无烟煤市场价格稳中有涨，供应面总体呈现稳中向好的状态；复合肥市场稳步整理，国内复合肥装置开工

率 53.47%，环比持平。

维生素：VA 方面，据百川盈孚统计，国内 VA 市场受支撑高位运行，价格暂无波动。前期 VA 主要生产工厂挺价意愿强烈，推动市场行情，价格走高，目前市场运行平稳，国内 VA 市场低价库存不多，按需采购为主。国内贸易商主流价格在 410-460 元/公斤左右，欧洲 VA1000 市场报价 78-85 欧元/kg 左右。

下游市场：上周生猪市场价格整体下调。北方地区屠宰企业猪价呈现反弹态势，南方地区屠宰企业猪价依旧有着一定的下跌现象，养殖企业猪价企稳态势明显增多，北方地区养殖企业高价猪源走货速度明显好转。屠宰企业依旧有着一定的采购难现象，结算价较低的屠宰企业有着一定的补涨意愿，养殖场户有着一定的惜售现象，预计短期生猪价格以稳为主。

VE 方面，国内 VE 市场价格平稳，市场整理运行。受前期部分厂家提价影响，VE 市场下游采购心态较浓，成交量增加，近期 VE 需求放缓，但 VE 价格指数仍保持高位，多数经销商看好 VE 市场。目前国内 VE 主流价格在 63-68 元/kg 左右，欧洲市场贸易商报价为 6.9-7.2 欧元/kg 左右。

2. 部分产品价格走势

图 1 丙烯、环氧丙烷价格走势图（元 / 吨）



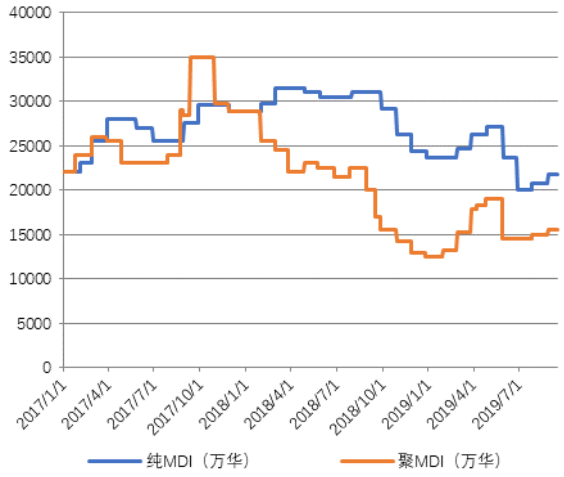
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 2 丙烯酸价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 3 纯 MDI、聚 MDI 价格走势图（元 / 吨）



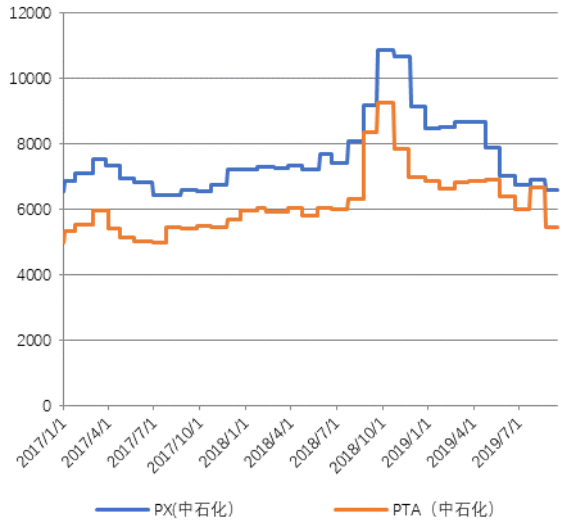
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 4 粘胶短纤价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 5 PX-PTA 价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 6 软泡聚醚、硬泡聚醚价格走势图（元 / 吨）



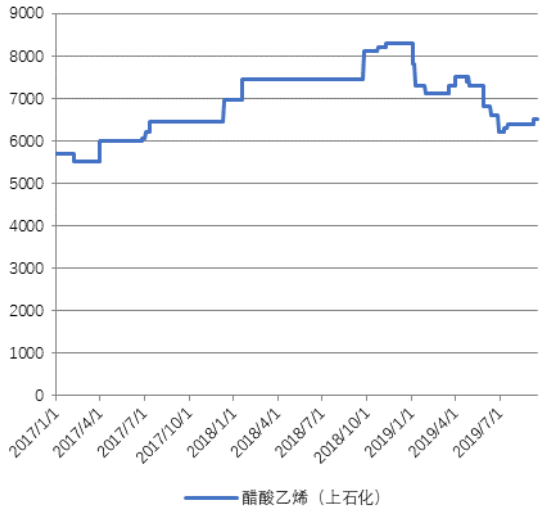
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 7 电石、电石法 PVC 价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 8 醋酸乙烯、PVA 价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 9 天然橡胶价格走势图（元 / 吨）



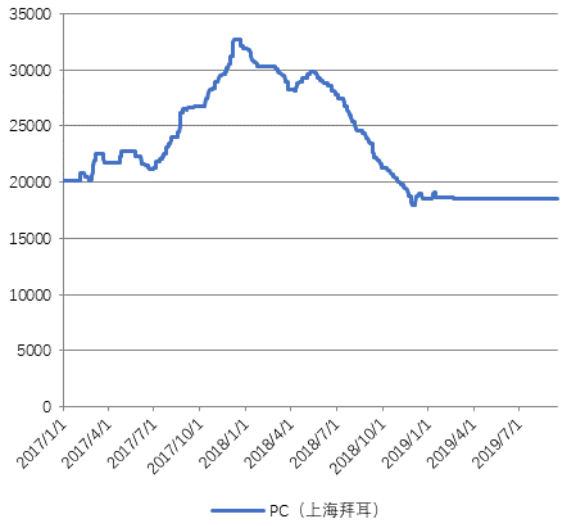
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 10 丁二烯、丁苯橡胶价格走势图（元 / 吨）



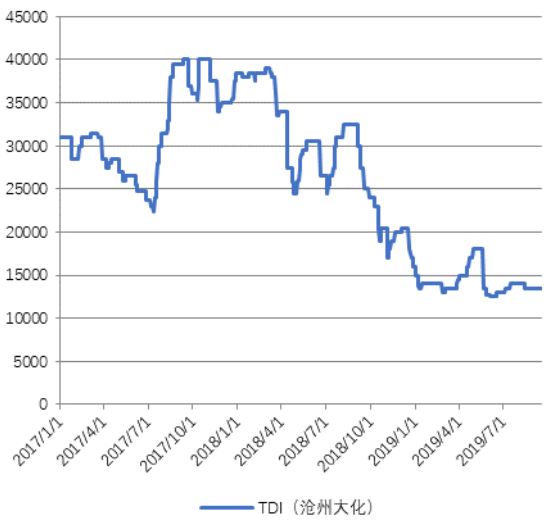
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 11 PC 价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 12 TDI 价格走势图（元 / 吨）



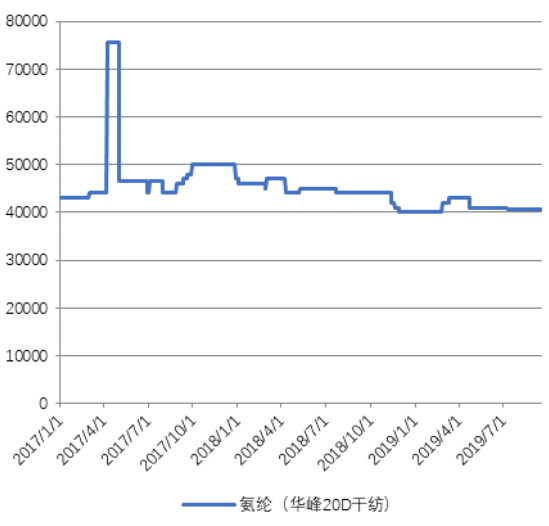
数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 13 烧碱价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

图 14 氨纶价格走势图（元 / 吨）



数据来源：百川盈孚 上海证券研究所

分析师声明

洪麟翔

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数±10%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定　义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。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、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。