化工行业 2020 年 4 月第 2 周周报

国际油价低位震荡，建议关注新材料标的

增持（维持）

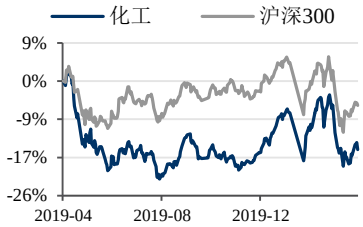
2020 年 04 月 12 日

证券分析师 柴沁虎
执业证号：S0600517110006
021-60199793
chaiqh@dwzq.com.cn
证券分析师 陈元君
执业证号：S0600520020001
021-60199793
chenyj@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周板块表现：**本周上证综指报收 2796.63，本周累计上涨 1.18%，深证成指本周上涨 1.86%，化工板块（申万）上涨 1.67%。
- **本周化工板块个股中高新技术板块涨幅居前：**本周化工板块涨幅居前的个股有至正股份、苏州龙杰、振华股份、湘潭电化、金发科技、金奥博、回天新材、百傲化学、宏大爆破、国发股份。随着疫情得到初步控制，国内工业生产活动逐渐恢复，“新基建”成为国内热词，从事电子行业化工原料及成品生产的至正股份，湘潭电化，回天新材涨幅明显；从事高新化纤与高分子材料等化工原料业务的苏州龙杰，振华股份，金发科技也有不错的表现。同时，随着国内大型基建工程的陆续复工，民爆器材相关的金奥博，宏大爆破市场表现也相对较好。
- **新冠疫情全球蔓延，各国封城政策继续延期：**本周新冠疫情全球蔓延态势进一步恶化，全球确诊病例累计超过 150 万例。近日，已有美国政府官员释放美国将于 5 月 1 日复产复工的预期，但公共卫生专家表示，在疫情尚未得到完全控制的情况下复工，很有可能引发第二波疫情。意大利累计新冠确诊病例 10 日增至 147577 例，意总理孔特当天宣布，原定 4 月 13 日结束的全国“封城”措施将延长到 5 月 3 日。
- **减产计划未及预期，原油价格继续下跌：**本周 ICE 布油报收 31.42 美元/桶，本周下降 7.89%；WTI 原油本周报收 25.59 美元/桶，本周下降 9.70%。4 月 10 日，欧佩克+达成初步减产意向，不过，由于墨西哥不同意减产方案，欧佩克减产协议未能达成。次日，二十国集团（G20）能源部长视频会议发布公报，然而，公报中并没有市场所期盼的减产具体事项。减产计划未能如期公布，加之新冠疫情持续蔓延，本周原油价格由涨转跌。短期来看，各方周旋后开启新一轮减产谈判的概率仍然较大；中长期看，全球经济增长缺乏显著利好的同时，美国的能源独立将进一步利空油价，预计中长期油价或将低位震荡。
- **重点化工品跟踪：**本周对于我们监测的 154 类重点化工品，化工原料产品价格上涨，其中丙酮（+28.8%）、盐酸(31%)（+25.0%）、苯酚（+17.8%）；受减产协议谈判延期影响，本周原油价格持续波动，NYMEX 轻质原油期货（-20.0%），能源化工产品相应跌幅较大，其中，工业萘（-18.7%），乙烯（-15.4），丁二烯（-11.1%）。
- **投资建议：**大宗化工品整体仍处于低迷状态，但考虑到化工原料处于复苏趋势，新老基建拉动了对相关配套材料的需求，建议关注浙江医药、兄弟科技、昊华科技、震安科技、日科化学、宏大爆破。
- **风险提示：**油价大幅波动，新冠疫情持续恶化，贸易战形势恶化。

行业走势



相关研究

1、《化工行业 2020 年 4 月第 1 周周报：维生素板块持续复苏，关注维生素和新材料标的》
2020-04-06
2、《化工行业 2020 年二季度策略：疫情影响加速结构升级，新老基建共存发展机遇》
2020-04-03
3、《化工行业 2020 年 3 月第 4 周周报：维生素报价持续上扬，关注维生素和新材料标的》
2020-03-29

表 1：重点公司估值（参考 2020 年 4 月 10 日收盘价）

代码	公司	总市值(亿元)	收盘价（元）	EPS			PE			投资评级
				2018A	2019A/E	2020E	2018A	2019A/E	2020E	
600216	浙江医药	168.32	17.44	0.38	0.61	0.93	45.89	28.59	18.75	买入
002562	兄弟科技	50.24	5.57	0.02	0.05	0.38	278.50	111.40	14.66	买入
600378	昊华科技	160.41	17.89	0.59	0.63	0.74	30.32	28.40	24.18	买入
300767	震安科技	60.08	75.10	1.43	1.13	1.88	52.52	66.46	39.95	买入
300214	日科化学	35.13	8.25	0.24	0.42	0.77	34.38	19.64	10.71	买入
002683	宏大爆破	182.70	25.84	0.30	0.44	0.63	86.13	58.73	41.02	买入

资料来源：wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 周观点 5
1.1. 板块及个股表现分析 5
1.2. 新冠疫情削减全球需求，预计油价中长期低位震荡 6
2. 投资主线梳理 6
2.1. 投资主线 6
2.2. 本月观点 7
2.2.1. 浙江医药推荐逻辑： 7
2.2.2. 兄弟科技推荐逻辑： 8
2.2.3. 昊华科技推荐逻辑： 8
2.2.4. 震安科技推荐逻辑： 8
2.2.5. 日科化学推荐逻辑： 8
2.2.6. 宏大爆破推荐逻辑： 8
3. 重点产品涨跌幅分析 9
4. 风险提示 9
5. 重点产品价格及价差走势 10
5.1. 苯链价格及价差走势 10
5.2. PTA 链价格及价差走势 12
5.3. 煤链价格及价差走势 13
5.4. 农药价格及价差走势 15

图表目录

图 1：原油期货价格走势（美元/桶）..... 6
图 2：本周重点化工产品价格涨幅前五（%）..... 9
图 3：本周重点产品价格跌幅前五（%）..... 9
图 4：纯苯-石脑油价差（元/吨）..... 10
图 5：苯乙烯-纯苯价差（元/吨）..... 10
图 6：环己酮-纯苯价差（元/吨）..... 10
图 7：己二酸-纯苯价差（元/吨）..... 10
图 8：己内酰胺-纯苯价差（元/吨）..... 10
图 9：PA6-纯苯价差（元/吨）..... 10
图 10：酚醛树脂-纯苯价差（元/吨）..... 11
图 11：双酚 A-苯酚价差（元/吨）..... 11
图 12：PC-纯苯价差（元/吨）..... 11
图 13：苯胺-纯苯价差（元/吨）..... 11
图 14：MDI-纯苯价差（元/吨）..... 11
图 15：MMA-丙酮价差（元/吨）..... 11
图 16：苯酚-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 17：丙酮-纯苯价差（元/吨）..... 12
图 18：PX-石脑油价差（元/吨）..... 12
图 19：PTA-PX 价差（元/吨）..... 12
图 20：DTY 价差（元/吨）..... 12
图 21：FDY 价差（元/吨）..... 12
图 22：POY 价差（元/吨）..... 13
图 23：短纤价差（元/吨）..... 13
图 24：瓶片价差（元/吨）..... 13
图 25：尿素价差（元/吨）..... 13
图 26：三聚氰胺价差（元/吨）..... 13
图 27：甲醇价差（元/吨）..... 14
图 28：DMF 价差（元/吨）..... 14
图 29：醋酸价差（元/吨）..... 14
图 30：醋酐价差（元/吨）..... 14
图 31：煤制乙二醇价差（元/吨）..... 14
图 32：合成气成本（元/吨）..... 14
图 33：功夫菊酯价差（万元/吨）..... 15
图 34：联苯菊酯价差（万元/吨）..... 15
图 35：氯氰菊酯价格走势（万元/吨）..... 15
图 36：苯醚甲环唑价格走势（万元/吨）..... 15
图 37：丙环唑价格走势（万元/吨）..... 15
图 38：吡唑醚菌酯价格走势（万元/吨）..... 15
图 39：烯草酮价格走势（万元/吨）..... 16
图 40：异噁草松价格走势（万元/吨）..... 16
图 41：氟啶脲价格走势（万元/吨）..... 16

图 42：氟啶胺价格走势（万元/吨） 16
图 43：草甘膦价格走势（万元/吨） 16
图 44：草铵膦价格走势（万元/吨） 16

表 1：重点公司估值（参考 2020 年 4 月 10 日收盘价） 1
表 2：化工板块本周个股涨幅前十 5
表 3：化工板块本周个股跌幅前十 5

1. 周观点

1.1. 板块及个股表现分析

本周上证综指报收 2796.63，本周累计上涨 1.18%，深证成指本周上涨 1.86%，化工板块（申万）上涨 1.67%。

本周化工板块涨幅居前的个股有至正股份、苏州龙杰、振华股份、湘潭电化、金发科技、金奥博、回天新材、百傲化学、宏大爆破、国发股份。随着疫情得到初步控制，国内工业生产活动逐渐恢复，“新基建”成为国内热词，从事电子行业化工原料及成品生产的至正股份，湘潭电化，回天新材涨幅明显，从事高新化纤与高分子材料等化工原料业务的苏州龙杰，振华股份，金发科技也有不错的增长势头。同时，随着国内大型基建工程的复工，民爆器材相关的金奥博，宏大爆破市场表现也相对较好。

表 2：化工板块本周个股涨幅前十

wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	半年涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
603991.SH	至正股份	25.51	30.22	30.29	31.83	16.36
603332.SH	苏州龙杰	28.30	21.83	9.35	7.69	(21.19)
603067.SH	振华股份	6.82	19.86	21.35	11.26	(6.95)
002125.SZ	湘潭电化	7.70	13.40	(11.29)	48.94	14.75
600143.SH	金发科技	9.02	13.32	(14.66)	25.28	62.02
002917.SZ	金奥博	15.99	12.21	0.44	(9.86)	(0.62)
300041.SZ	回天新材	13.10	11.68	10.64	20.74	66.41
603360.SH	百傲化学	30.70	11.11	3.09	(16.30)	20.63
002683.SZ	宏大爆破	25.84	10.66	(14.61)	83.65	77.22
600538.SH	国发股份	8.90	10.56	53.71	82.75	68.24

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周化工板块跌幅前十的标的有杭州高新、晶瑞股份、容大感光、双一科技、天晟新材、飞凯材料、德方纳米、美联新材、再升科技、集泰股份。

表 3：化工板块本周个股跌幅前十

wind 代码	股票简称	股价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	半年涨跌幅（%）	年涨跌幅（%）
300478.SZ	杭州高新	12.97	(12.13)	3.93	(0.46)	(24.19)
300655.SZ	晶瑞股份	31.40	(10.54)	(22.28)	34.30	95.28
300576.SZ	容大感光	36.57	(10.15)	18.89	46.75	126.72
300690.SZ	双一科技	22.41	(10.04)	(13.58)	(9.86)	(1.62)
300169.SZ	天晟新材	6.54	(8.40)	5.83	26.25	11.41
300398.SZ	飞凯材料	17.76	(8.22)	(13.37)	23.16	15.55
300769.SZ	德方纳米	128.02	(7.62)	(21.65)	42.80	115.48
300586.SZ	美联新材	17.58	(7.47)	(19.58)	26.20	4.96
603601.SH	再升科技	10.52	(5.90)	(36.17)	45.91	45.01

002909.SZ	集泰股份	11.80	(5.52)	(0.59)	2.70	0.45

数据来源：wind，东吴证券研究所

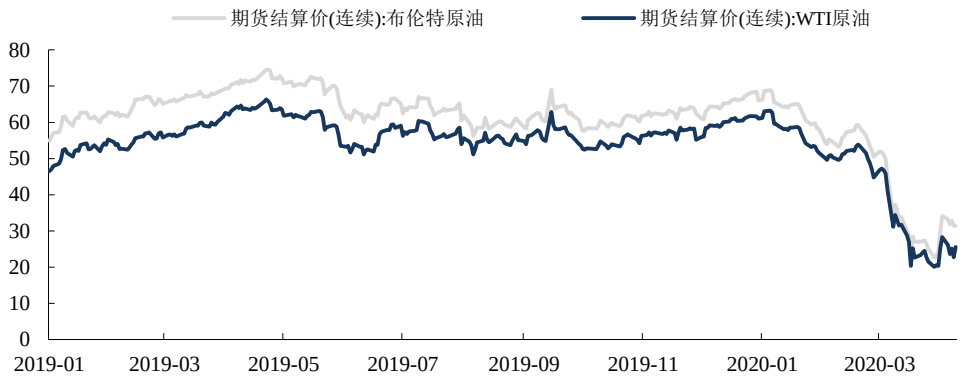
1.2. 新冠疫情削减全球需求，预计油价中长期低位震荡

本周 ICE 布油报收 31.42 美元/桶，本周下降 7.89%；WTI 原油本周报收 25.59 美元/桶，本周下降 9.70%。4 月 10 日，欧佩克+达成初步减产意向，不过，由于墨西哥不同意减产方案，欧佩克减产协议未能达成。次日，二十国集团（G20）能源部长视频会议结束并发布 G20 能源部长会议公报，然而，公报中并没有市场所期盼的减产具体事项。减产计划未能如期公布，加之新冠疫情持续发展，本周原油价格由涨转跌。短期来看，各方周旋后开启新一轮减产的概率仍然较大，否则油价将迎来新一轮的风险释放。中长期看，全球经济增长缺乏显著利好的同时，美国的能源独立将进一步利空油价，预计中长期油价或将低位震荡。

新冠疫情全球化蔓延，全球原油需求承压。2 月下旬新冠疫情在日韩意等国迅速蔓延，目前新冠疫情全球蔓延态势进一步恶化，全球确诊病例累计超过 110 万人，意大利、西班牙相继采取封国措施，美国进入国家紧急状态，全球多地经济活动面临停摆，全球原油需求承压。

全球经济增长缺乏动力，美国能源独立，预计中长期油价低位震荡： 中东地区冲突对油价短期波动影响较大，但中长期看油价仍由基本面决定。在全球经济增长缺乏显著利好的同时，美国的能源独立将进一步利空油价，配合短期波动，预计中长期油价或将震荡下行。

图 1：原油期货价格走势（美元/桶）



数据来源：IPE，NYMEX，东吴证券研究所

2. 投资主线梳理

2.1. 投资主线

供给侧改革始于 15 年底，是过去几年化工行业最重要的投资主线。供给侧改革的直接后果就是龙头的优势进一步凸显，化工的进入壁垒提升，恶性竞争、无序竞争减少，行业格局由乱而治，在重塑过程中不断得到优化。我们自上而下梳理出三条投资主线：

主线一：坚持一体化协同发展的企业更有可能逐步做强做大。时至今日，沿海经济发达地区的供给侧改革已经进入下半场，个别地区的环保整治已经进入尾声，其中盐城、连云港等地的化工企业也在陆续启动复产程序。一些大宗品，面临着产能扩张，价格下行的压力。全国范围看，供给侧改革还在稳步深入，不过有关部门的举措更为规范，长期看，化工进入门槛提升，小散污企业的生产经营受到持续打压，一些利基产品的投资机会会长期存在。由于这些产品需求相对稳定，同时环保整治工作的持续深入使得一些无序发展、盲目发展的小散污企业或者无法持续经营，或者只能在环保约束下低负荷生产经营，这个过程中，坚持一体化协同发展的企业有可能逐步做强做大，这是我们认为比较重要的一条投资主线。

主线二：扩产集中在龙头，强者更强趋势日益明确。由于全球经济增速放缓，外部形势错综复杂，且贸易摩擦仍存很多不确定性，未来通过制度套利，模式创新，平台红利实现快速逆袭的难度越来越大，因此大资本、大创新或将成为行业发展方向。同时，化工行业整体进入产能投放期，且扩产主要集中在龙头型公司，强者更强的趋势日益明确，从这个角度看，万华化学、华鲁恒升、扬农化工等行业龙头值得关注。

主线三：具备高景气度的细分领域更有望出现机会。作为典型的中游行业，化工行业分支众多且下游需求广泛，其中不乏景气度较高的细分领域。5G 商用时代开启了全新网络时代的建设，国六全面推广带来汽车尾气处理市场的爆发，平板显示和半导体向大陆产能转移加速了电子化学品的进口替代过程，这些都是值得投资者重点关注的高景气行业。

最后，在外部形势并不明朗的环境下，自主可控仍然是最好的投资方向，我们认为在化工行业中，具备核心科技、军民融合、国企改革等属性的相关标的更值得期待。

2.2. 本月观点

2.2.1. 浙江医药推荐逻辑：

VA 行业寡头垄断，多因素导致供给紧张：VA 是典型的寡头垄断的产品，供求格局偏紧且有恶化迹象。巴斯夫下半年需要检修，帝斯曼因为间甲酚（朗盛）低负荷运行；国内浙江医药和新和成等企业复产进度较往年相比进度滞后，负荷偏低。疫情的不确定促使下游企业和贸易商加大采购。

新冠疫情拖累能特检修进度，VE 具备涨价基础：新冠疫情拖累能特检修进度，VE 具备涨价基础：因为湖北疫情原因，能特基地的技改进度可能会大幅度推迟。浙药、新和成的复产较往年同期相比进度滞后，负荷偏低。经过一年的去库存，行业库存较低，下游企业和贸易商加大采购。

创新型生物药抗 HER2-ADC、ADC 药物-ARX305 持续推进，喷雾干燥等平台型技术可拓展空间大，医药业务发展提速。

2.2.2. 兄弟科技推荐逻辑：

江苏兄弟维生素复产在即，VB1 和 VK3 价格持续复苏。江苏沿海化工园区综合整治进入收官阶段，江苏兄弟基地已获盐城复产批复，同时湖北疫情爆发导致华中药业和天新药业生产也不正常，VB1 提价较为确定；目前国内大部分 VK3 企业因为疫情，或者铬渣综合利用问题，不能正常生产，VK3 价格提价较为确定。**矾山基地新产能逐步投放，未来可期。**基地包括 1.3 万吨烟酰胺以及 5000 吨泛酸钙项目和苯二胺及其衍生物，碘造影剂产业产能释放在即，远期规划 1.3 万吨 VB3、4000 吨 VK3（6 万吨铬鞣剂）、3.3 万吨香料香精以及 900 吨医药原料药项目

2.2.3. 昊华科技推荐逻辑：

化工领域中难得的科技股：长期来看，公司核心产品 PTFE 受益于 5G 建设带动覆铜板需求增加、电子特气受益于半导体和面板产能向大陆转移，市场空间较大；另外公司的军工配套业务包括航空轮胎、航空航天配套密封件、航空有机玻璃、化学推进剂、整船配套涂料等，技术壁垒高、客户依赖度高；短期来看，公司下属的曙光院、沈阳院具备隔离服的生产能力，对于缓解疫情防控期的防护物资短缺有实质性作用。

2.2.4. 震安科技推荐逻辑：

立法有望落地带动市场空间大幅扩容，行业龙头充分受益：《建设工程抗震管理条例》的立法进度已经进入到最后阶段，一旦《条例》落地，建筑减隔震行业的市场空间将得到大幅提升。公司是建筑减隔震行业龙头，行业市占率 30%以上，并承担了以大兴国际机场为代表的国内主要减隔震建筑项目。公司目前从产能规模和市场开拓两方面着手，迎接即将到来的广阔市场。

2.2.5. 日科化学推荐逻辑：

PVC 改性剂行业龙头，三基地布局+新产能在建，未来成长可期。公司的主打产品 ACM 能够大幅度提高 PVC 制品的低温韧性，但价格与 CPE 相差不大，具有相同的市场应用。随着亚星化学 17 万吨/年的 CPE 产能已于 2019 年 10 月 31 日正式关停，公司已正式成为 CPE 行业的绝对龙头。考虑到基建复苏趋势有望拉动 PVC 及其助剂的用量，未来伴随着下游需求的上升和新产能的投放，公司或将进一步打开成长空间。

2.2.6. 宏大爆破推荐逻辑：

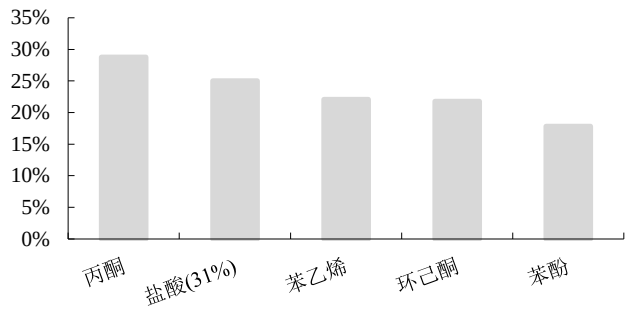
军工业务步入收获期。得益于公司提出的“1+N”的战略构思和持续的投入，公司研制的 HD-1 和 JK 项目先后获得有关部门出口批复，军工业务量价齐升。**机制创新确保传统业务增长持续性。**通过有效整合矿服、民爆板块下属子公司，降低管理成本、完善激励机制，保障传统业务增长持续性。

3. 重点产品涨跌幅分析

对于我们监测的 154 类重点化工品，本周涨幅前五的产品有丙酮（+28.8%）、盐酸(31%)（+25.0%）、苯乙烯（+22.1%）、环己酮（+21.8%）、苯酚（+17.8%）。随着疫情得到初步控制，国内复产复工进度稳步推进，化工制品生产和销售市场日益活跃，基础化工原料丙酮，苯乙烯，苯酚等供需收紧，价格上涨较为明显。

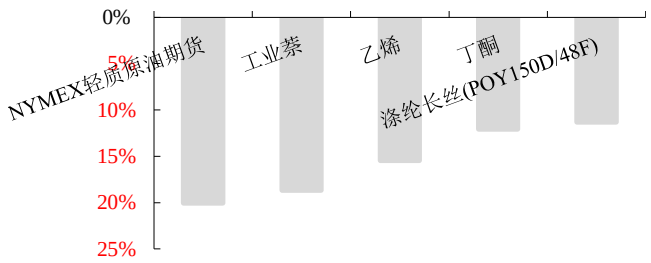
跌幅前五的分别是 NYMEX 轻质原油期货(-20.0%)、工业萘(-18.7%)、乙烯(-15.4%)、丁酮（-12.1%）、涤纶长丝(POY150D/48F)（-11.3%）。本周欧佩克减产计划未及预期，原油价格继续下跌，导致下游相关能源化工品如乙烯、丁酮跌幅相应较大。

图 2：本周重点化工产品价格涨幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 3：本周重点产品价格跌幅前五（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

原油供给大幅波动：受中东局势不确定性影响，中东各产油国的原油供给可能出现大幅波动；

贸易战形势继续恶化：中美双方互加关税增加贸易壁垒提升出口贸易压力，涉及出口业务的企业受此影响；

汇率大幅波动的风险：受贸易战影响，人民币兑美元汇率出现大幅波动，对相关标的的外汇管理带来一定考验；

下游需求回落的风险：全球避险情绪上升，下游需求有疲软态势，周期性行业充当其冲。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

5. 重点产品价格及价差走势

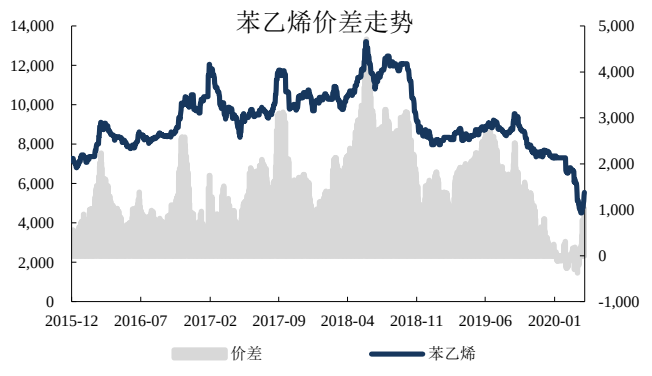
5.1. 苯链价格及价差走势

图 4：纯苯-石脑油价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

图 5：苯乙烯-纯苯价差（元/吨）



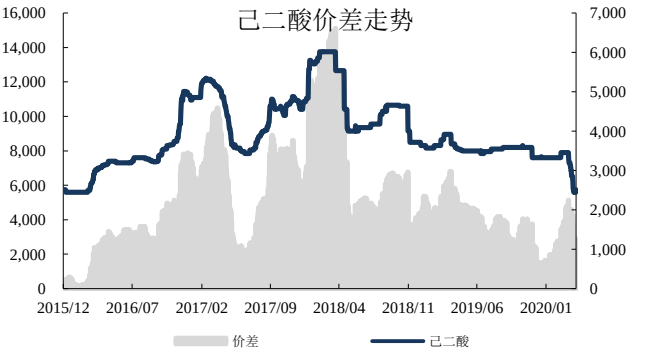
数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

图 6：环己酮-纯苯价差（元/吨）



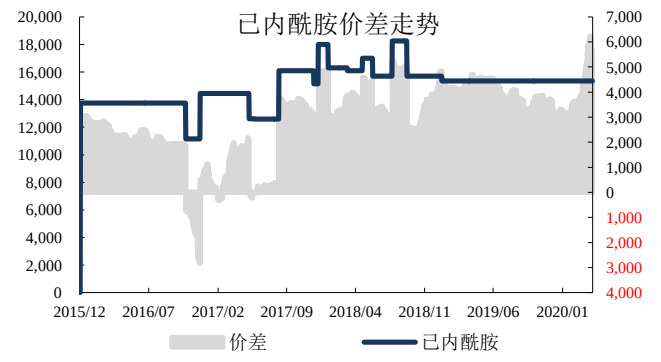
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 7：己二酸-纯苯价差（元/吨）



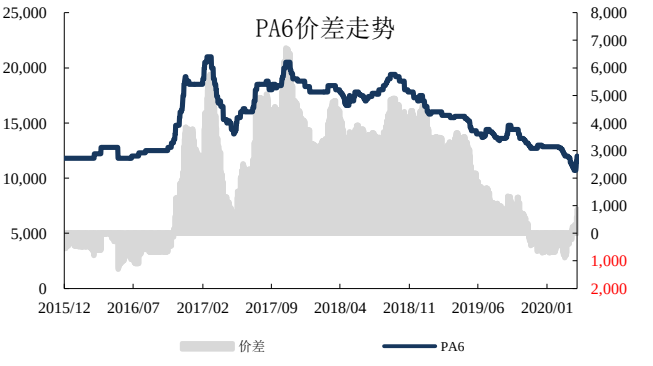
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 8：己内酰胺-纯苯价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

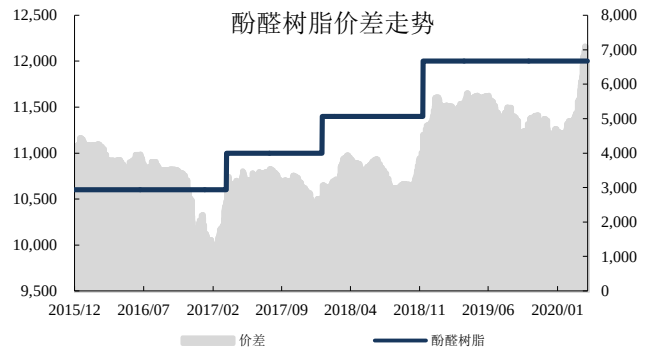
图 9：PA6-纯苯价差（元/吨）



数据来源：wind，中塑在线，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 10：酚醛树脂-纯苯价差（元/吨）



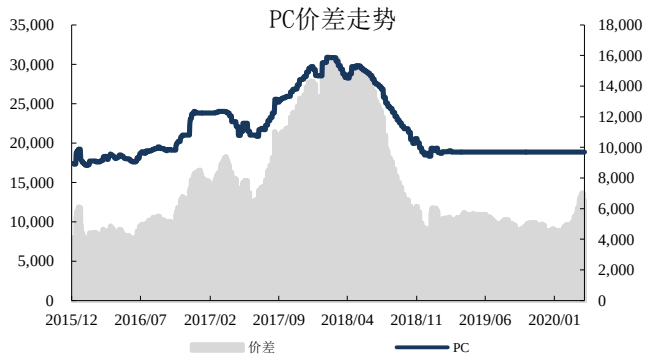
数据来源：金银岛，中塑在线，东吴证券研究所

图 11：双酚 A-苯酚价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 12：PC-纯苯价差（元/吨）



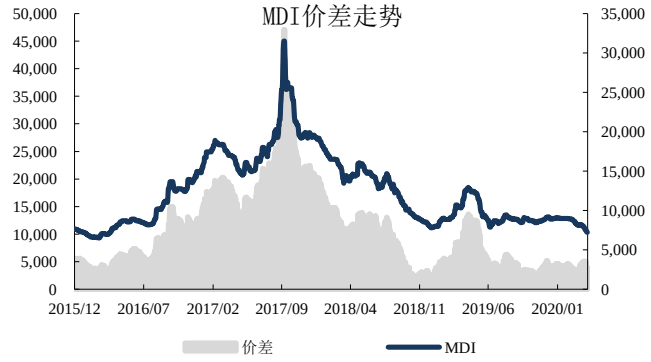
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 13：苯胺-纯苯价差（元/吨）



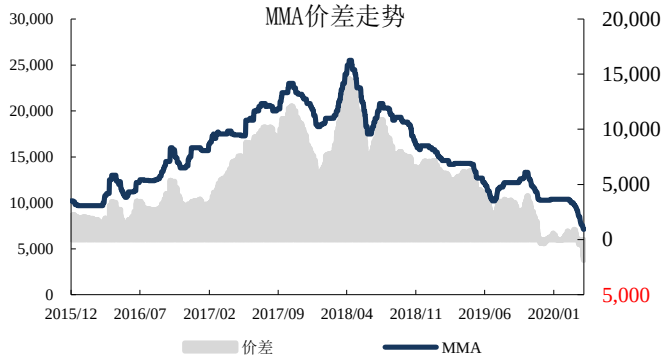
数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

图 14：MDI-纯苯价差（元/吨）



数据来源：钢之家，金银岛，隆众化工，天天化工网，东吴证券研究所

图 15：MMA-丙酮价差（元/吨）



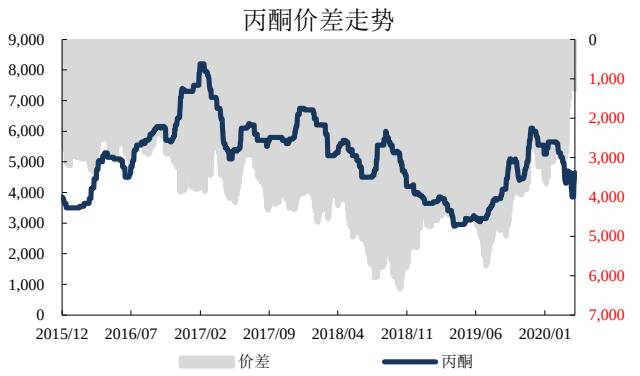
数据来源：隆众化工，钢之家，东吴证券研究所

图 16：苯酚-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

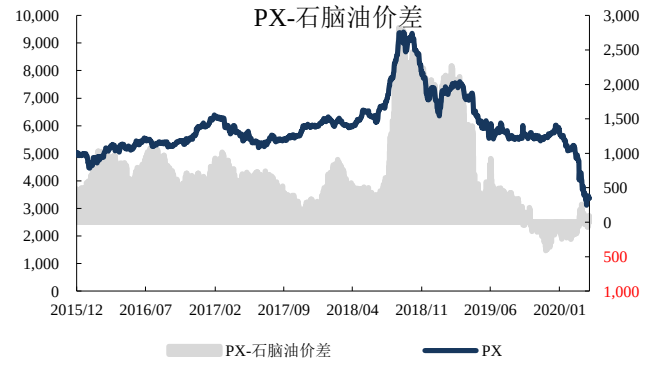
图 17：丙酮-纯苯价差（元/吨）



数据来源：金银岛，隆众化工，东吴证券研究所

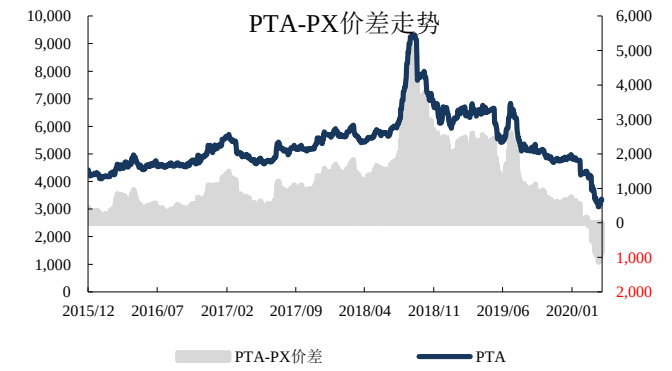
5.2. PTA 链价格及价差走势

图 18：PX-石脑油价差（元/吨）



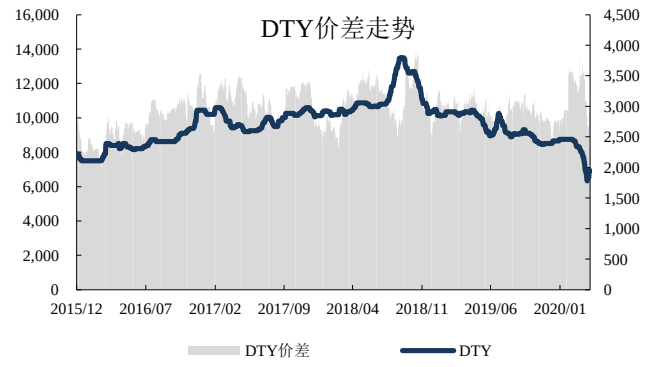
数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

图 19：PTA-PX 价差（元/吨）



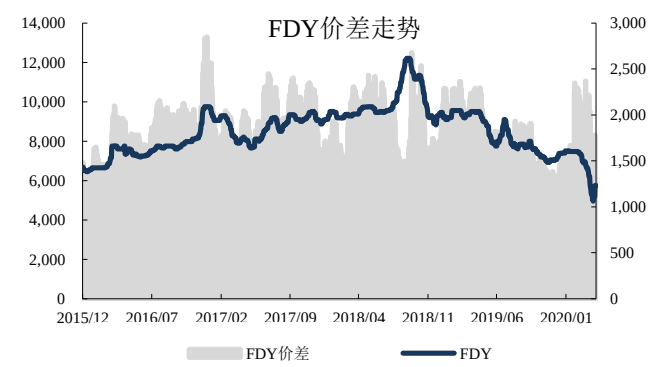
数据来源：wind，东吴证券研究所

图 20：DTY 价差（元/吨）



数据来源：wind，隆众化工，东吴证券研究所

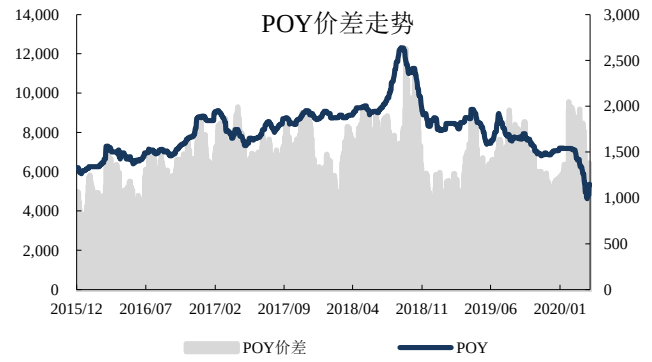
图 21：FDY 价差（元/吨）



数据来源：wind，隆众化工，东吴证券研究所

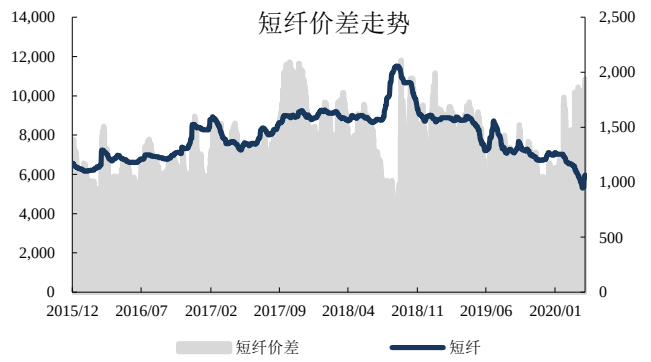
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图 22：POY 价差（元/吨）



数据来源：wind，隆众化工，东吴证券研究所

图 23：短纤价差（元/吨）



数据来源：wind，东吴证券研究所

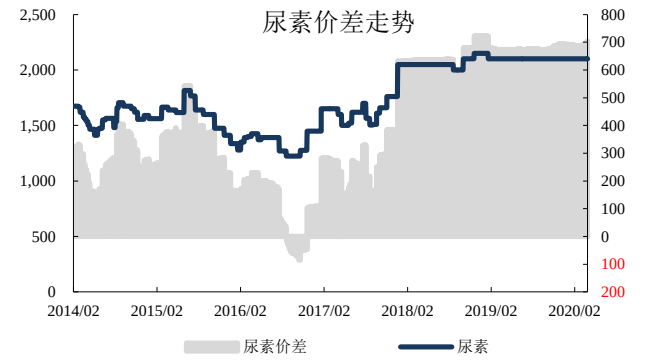
图 24：瓶片价差（元/吨）



数据来源：wind，金银岛，东吴证券研究所

5.3. 煤链价格及价差走势

图 25：尿素价差（元/吨）



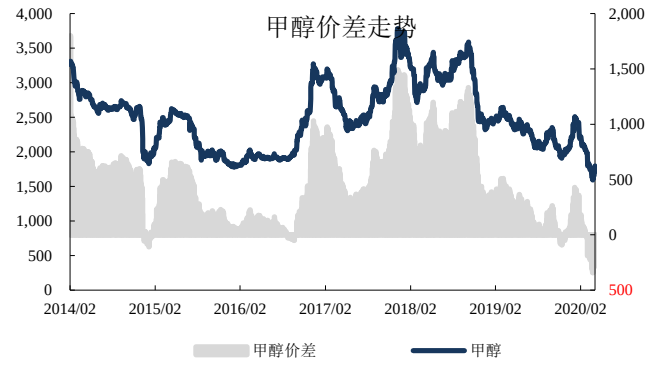
数据来源：wind，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 26：三聚氰胺价差（元/吨）



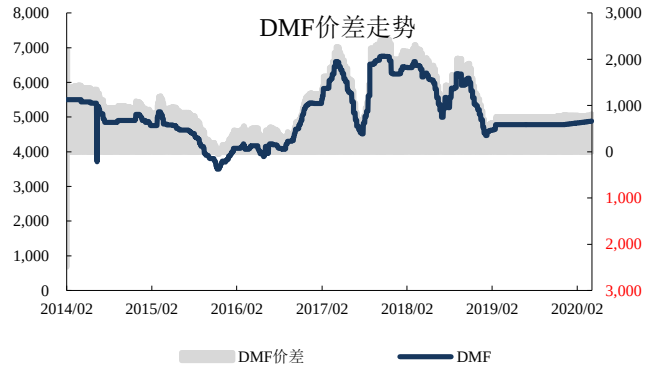
数据来源：wind，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 27：甲醇价差（元/吨）



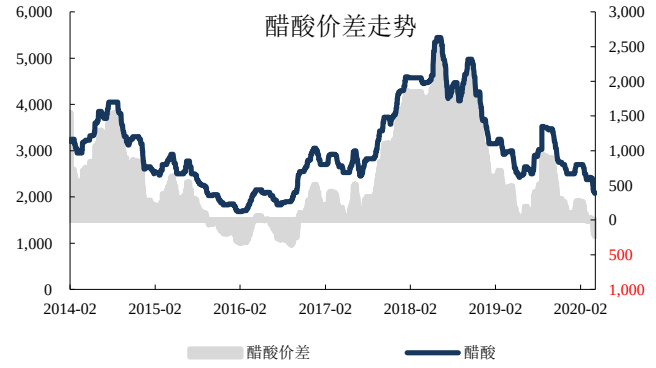
数据来源：金银岛，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 28：DMF 价差（元/吨）



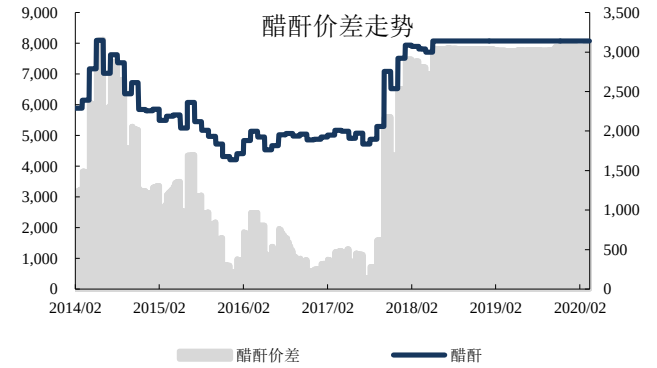
数据来源：隆众化工，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 29：醋酸价差（元/吨）



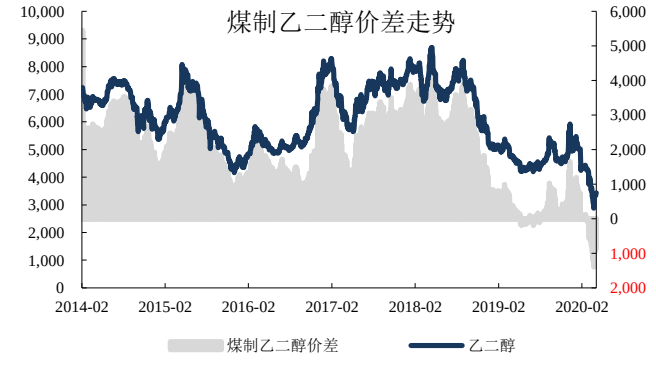
数据来源：金联创，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 30：醋酐价差（元/吨）



数据来源：wind，海运煤炭网，东吴证券研究所

图 31：煤制乙二醇价差（元/吨）



数据来源：金银岛，海运煤炭网，东吴证券研究所

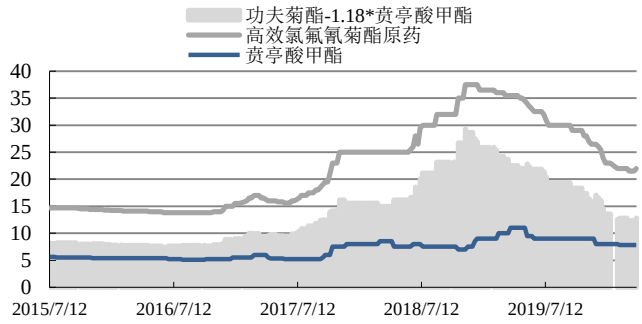
图 32：合成气成本（元/吨）



数据来源：海运煤炭网，东吴证券研究所

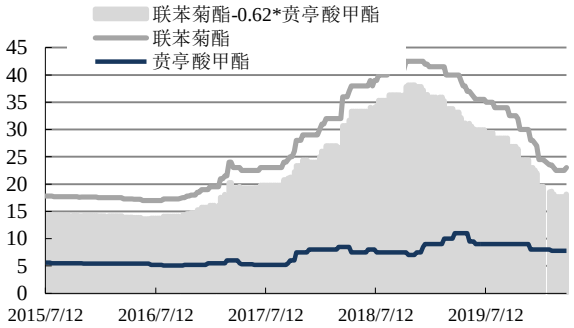
5.4. 农药价格及价差走势

图 33：功夫菊酯价差（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 34：联苯菊酯价差（万元/吨）



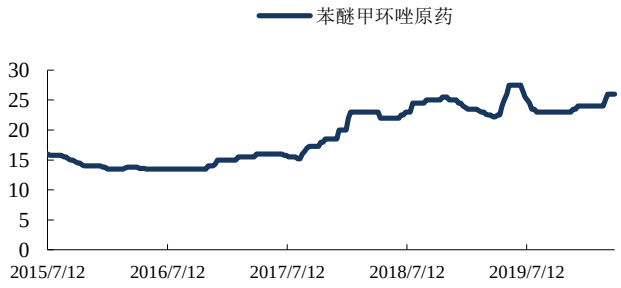
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 35：氯氰菊酯价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 36：苯醚甲环唑价格走势（万元/吨）



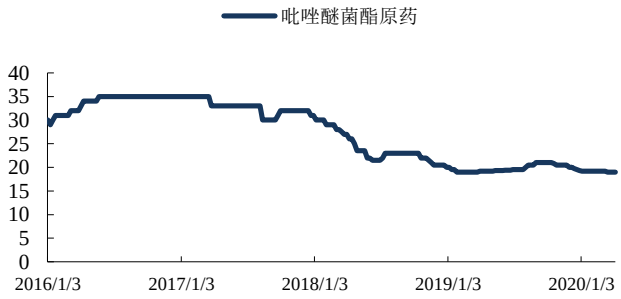
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 37：丙环唑价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 38：吡唑醚菌酯价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 39：烯草酮价格走势（万元/吨）



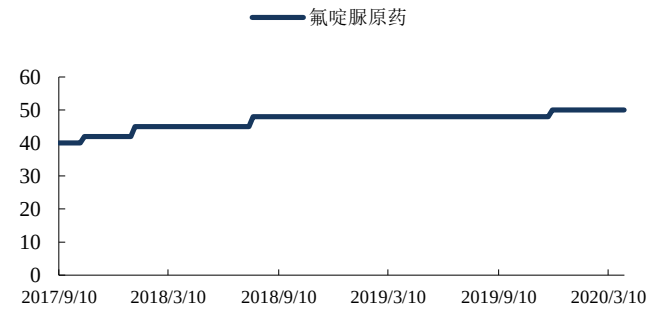
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 40：异噁草松价格走势（万元/吨）



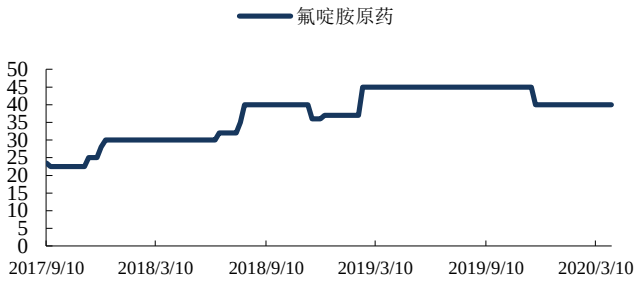
数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 41：氟啶脲价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 42：氟啶胺价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 43：草甘膦价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

图 44：草铵膦价格走势（万元/吨）



数据来源：中农立华，东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn