

原油价格下跌，贸易战下推荐关注进口替代细分行业龙头

——基础化工行业 2018 年 7 月份第 2 期周报

2018 年 7 月 16 日

看好/维持

基础化工 周报

投资摘要：

主要化工产品涨跌情况：

- 涨幅居前：DMF（华东，+8.96%），醋酸丁酯（山东金沂蒙，+7.05%），制冷剂 R134a（浙江巨化，+6.67%），丁酮（华东，+6.20%），丁二烯（茂名石化，+5.36%）。
- 跌幅居前：冰晶石（河南，-16.07%），醋酸（华东，-5.38%），聚四氟乙烯（浙江巨化，-4.11%），原油（布伦特，-3.80%），原油（WTI，-3.58%）。

近期东兴化工主要观点：

- 复合肥有望底部回暖，龙头公司率先受益。**在煤炭、原油和农产品等价格上涨以及行业集中度持续提升的趋势下，我们认为复合肥有望底部回暖。中美贸易的细分类别中，植物产品的贸易逆差最大，达 153.7 亿美元，我国从美国进口额占中国所有商品进口总额的 28%。如果中国对美国农产品采取相关措施，或将有利于国内农产品价格回升，国内复合肥行业有望景气回升，龙头将率先受益。推荐行业龙头公司——金正大、新洋丰和史丹利。
- PTA 行业将迎来新一轮景气周期，一体化龙头企业将充分受益。**纺织服装行业复苏和聚酯瓶片需求爆增显著提升 PTA 需求，而未来两年内 PTA 产能增长较为有限，预计 2019 年之前供需将继续趋紧。同时优先布局全产业链的龙头企业将受益于规模优势，成本更低且受到原油价格波动性影响更小，在市场中更有控制力。推荐已布局一体化的行业龙头公司——恒力股份、恒逸石化和荣盛石化、桐昆股份和新凤鸣。
- 中美贸易摩擦持续升温，推荐关注景气细分品种。**中国针对美国部分出口化工品（PA66、有机硅、PC、酚等）加征关税，短期会利好相关品种的国内生产企业。其中 PA66 竞争格局寡头垄断，年初以来因不可抗力等多种因素导致供给不足，价格持续上涨。我国的聚碳酸酯进口依赖度较大，近 6 年进口数量都在 130 万吨以上，自给率不足 30%。推荐进口替代细分行业龙头——万华化学、神马股份。

上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 6.14%，同期上证指数涨 3.06%。细分板块涨幅较大的为：其他化学涂料（+6.92%），涂料油漆油墨制造（+6.01%），改性塑料（+4.48%），无机盐（+4.43%），石油贸易（+4.27%）。
- 东兴化工组合上周涨 6.84%，相比行业指高 0.70 个百分点。

本周推荐股票组合：

金正大（15%）、广信材料（15%）、华鲁恒升（10%）、浙江龙盛（10%）、金禾实业（10%）、桐昆股份（10%）、中国石化（10%）、扬农化工（10%）、利尔化学（10%）。

风险提示：环保力度低于预期，下游需求低于预期。

分析师

廖鹏飞

010-66554121 liaopf@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480517090001

刘宇卓

010-66554030 liuyuzhuo@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480516110002

张明烨

0755-82832017 zhang_my@dxzq.net.cn
 执业证书编号：S1480517120002

研究助理

罗四维

010-66554047 luosw@dxzq.net.cn

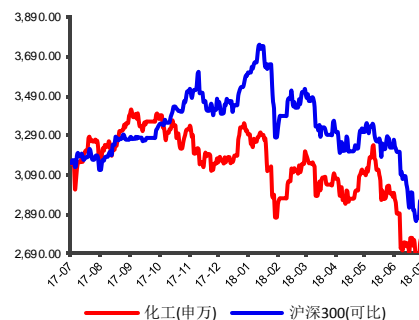
洪翀

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

细分行业	评级	动态
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

行业基本资料	占比%
股票家数	326 9.24%
重点公司家数	50 15.34%
行业市值	32949.09 亿元 6.02%
流通市值	24138.46 亿元 6.03%
行业平均市盈率	21.00 /
市场平均市盈率	15.95 /

基础化工行业指数走势图



目录

1. 上周市场回顾	6
1.1 化工行业表现情况	6
1.2 波幅明显个股点评	6
2. 本周行业策略及重点推荐	7
2.1 近期东兴化工主要观点	7
2.2 本周推荐股票组合	8
3. 化工产品价格走势图	12
3.1 能源类产业	12
3.2 基础化学品	14
3.3 农化产业	16
3.4 磷化工产业	18
3.5 氯碱产业	19
3.6 聚氨酯产业	20
3.7 化纤产业	22
3.8 塑料橡胶产业	25
3.9 氟化工产业	27
3.10 钛产业	28
3.11 其他	28
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	29
4.1 基础无机品	29
4.2 基础有机品	31
4.3 高分子及相关物	33
4.4 其他	36

表格目录

表 1: 涨幅居前标的	7
表 2: 跌幅居前标的	7
表 3: 上周投资组合收益情况	8
表 4: 化工原材料价格汇总	8

插图目录

图 1: 原油价格	12
图 2: 天然气价格	12
图 3: 煤炭价格	12
图 4: 石脑油价格	12
图 5: 煤焦油价格	12

图 6: MTBE 价格	13
图 7: 乙烯&丙烯价格	14
图 8: 丁二烯价格	14
图 9: 甲醇价格	14
图 10: 甲醛价格	14
图 11: 醋酸价格	14
图 12: 醋酸丁酯价格	14
图 13: 丙烯酸丁酯价格	15
图 14: 苯酚价格	15
图 15: 丙酮价格	15
图 16: 丁酮价格	15
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格	15
图 18: 尿素国外价格	16
图 19: 尿素国内价格	16
图 20: 硝酸铵价格	16
图 21: 氯化铵价格	16
图 22: 磷酸二铵价格	16
图 23: 钾肥价格	16
图 24: 复合肥价格	17
图 25: 草甘膦价格	17
图 26: 甘氨酸价格	17
图 27: 磷矿石国际价格	18
图 28: 磷矿石国内价格	18
图 29: 黄磷价格	18
图 30: 磷酸价格	18
图 31: 三聚磷酸钠价格	18
图 32: PVC 价格	19
图 33: 烧碱价格	19
图 34: 纯碱价格	19
图 35: 电石价格	19
图 36: 苯胺价格	20
图 37: MDI 价格	20
图 38: 聚合 MDI 价格	20
图 39: TDI 价格	20
图 40: DMF 价格	20
图 41: 硬泡聚醚价格	20
图 42: 环氧丙烷价格	21
图 43: PX 价格	22
图 44: 乙二醇价格	22
图 45: PTA 价格	22
图 46: BDO 价格	22

图 47: 聚酯切片价格	22
图 48: 涤纶短纤价格	22
图 49: 涤纶价格	22
图 50: 皮棉价格	22
图 51: 粘胶短纤价格	23
图 52: 粘胶长丝价格	23
图 53: 己二酸价格	23
图 54: 己内酰胺价格	23
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格	24
图 56: 氨纶价格	24
图 57: 聚乙烯价格	25
图 58: 聚丙烯价格	25
图 59: ABS 价格	25
图 60: PS 价格	25
图 61: 天然橡胶价格	25
图 62: 丁苯橡胶价格	25
图 63: 炭黑价格	25
图 64: BOPP 价格	25
图 65: 萤石价格	27
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	27
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	27
图 68: 聚四氟乙烯价格	27
图 69: 氟化铝价格	27
图 70: 冰晶石价格	27
图 71: 钛白粉价格	28
图 72: 钛精矿价格	28
图 73: 沥青价格	28
图 74: 生胶价格	28
图 75: DMC 价格	28
图 76: 107 胶价格	28
图 77: 烧碱	29
图 78: 钛白粉	29
图 79: 煤头硝酸铵	29
图 80: 气头硝酸铵	29
图 81: 氨碱法纯碱	30
图 82: 联碱法纯碱	30
图 83: 黄磷	30
图 84: 热法磷酸	30
图 85: 磷肥 MAP	30
图 86: 磷肥 DAP	30
图 87: 甲醇	31

图 88: 季戊四醇.....	31
图 89: 二甲醚.....	31
图 90: 环氧丙烷.....	31
图 91: 醋酸.....	31
图 92: 醋酸乙烯.....	31
图 93: 煤头尿素.....	32
图 94: 气头尿素.....	32
图 95: 己二酸.....	32
图 96: 纯 MDI.....	33
图 97: 聚合 MDI.....	33
图 98: TDI.....	33
图 99: DMF.....	33
图 100: 硬泡聚醚.....	33
图 101: 黏胶长丝.....	33
图 102: 黏胶短纤.....	34
图 103: 涤纶工业丝.....	34
图 104: 涤纶短纤.....	34
图 105: PET.....	34
图 106: PTA.....	34
图 107: 乙烯法 PVC.....	34
图 108: 电石法 PVC.....	35
图 109: 电石法 BDO.....	35
图 110: 顺酐法 BDO.....	35
图 111: PVA.....	35
图 112: 氨纶 40D.....	35
图 113: 草甘膦.....	36
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	36
图 115: 双酚 A.....	36
图 116: 氟利昂 R22.....	36
图 117: 有机硅 DMC.....	36

1. 上周市场回顾

1.1 化工行业表现情况

截至周五，WTI 原油期货收 70.33 美元/桶，本周跌 3.58%。布伦特原油期货收 74.45 美元/桶，本周跌 3.80%。本周两大原油期货双双出现大幅下跌，特朗普政府态度左右原油价格走向。本周主要利空因素：此前美国加大对伊朗制裁力度，一度引起市场担忧情绪导致原油价格大幅飙升。但是过高的油价对本届政府的业绩产生了直接的影响，尤其是在实际薪资增长水平方面，对于即将到来的共和党的中期选举十分不利。为了缓解因伊朗制裁而导致的原油供给不足，美国准备采取一些更为温和的措施以维持其与亚洲盟友的联系，市场预期有所转变。随着利比亚国家石油公司周三解除了该国东部四个港口的不可抗力，同时相关石油出口权被移交给总部设在黎波里的利比亚石油公司，利比亚原油生产与出口逐渐恢复。市场供应紧张情况的缓解导致油价短时间内出现回落。另外，美国周二公布了对 2000 亿美元中国输美产品征收 10% 关税的建议产品清单，这使得市场担忧这或导致中国原油需求的下降，油价短线出现回落。未来利多因素：伊朗问题仍然是最大变数。伊朗国内目前发生了多起抗议活动，这反映了伊朗所面临的困境是非常严重的，这或将导致原油产量的进一步下降。而受到美国不断施加的压力，伊朗官方表示，如果原油出口受到阻碍，那么伊朗将会封锁霍尔木兹海峡，这意味着约 1700 万桶/日的原油出口或者说通过海运方式出口的原油将有 35% 面临无法出口的风险，这意味着油价可能会再次攀升。下一周普特会上特朗普和普京针对油市作出的讨论或对油市走向提供新的线索。

上周化工产品涨幅居前的品种为：DMF（华东，+8.96%），醋酸丁酯（山东金沂蒙，+7.05%），制冷剂 R134a（浙江巨化，+6.67%），丁酮（华东，+6.20%），丁二烯（茂名石化，+5.36%）。跌幅居前：冰晶石（河南，-16.07%），醋酸（华东，-5.38%），聚四氟乙烯（浙江巨化，-4.11%），原油（布伦特，-3.80%），原油（WTI，-3.58%）。本周国内 DMF 商品价格出现了大幅上涨。供给方面，受到陕西兴化装置停车检修影响，工厂价格上调，贸易商报盘跟随上涨。需求方面，下游采购积极性不高，按需跟进，市场交投气氛平淡。后续由于原料甲醇价格分化出现小幅波动，各厂家库存处于低位，多以观望心态为主。预计未来 DMF 市场重心稳中上探，下游采购维持刚需，幅度在 50-200 元/吨。

上周申万化工指数涨 6.14%，同期上证指数涨 3.06%。细分板块涨幅较大的为：其他化学涂料（+6.92%），涂料油漆油墨制造（+6.01%），改性塑料（+4.48%），无机盐（+4.43%），石油贸易（+4.27%）。

东兴化工组合上周涨 6.84%，相比行业指高 0.70 个百分点。

1.2 波幅明显个股点评

上周化工板块涨幅最大的为先达股份（603086.SH）。公司主要从事安全、高效、低毒、环境友好型除草剂的研发、生产及销售，同时兼营杀菌剂、医药及农药中间体。公司烯草酮、烯酰吗啉原药产量位居国内第一；异噁草松、咪草烟原药产量位居全国

第二。7月10日，公司公布了2018年半年度业绩预增公告，预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11,300万元到12,100万元，与上年同期相比，增加5,980万元到6,780万元，同比增加112.41%到127.44%。业绩增长的主要原因是：（一）公司主营产品销量增加、价格增长。（二）公司资金理财收益增加。（三）公司产品出口汇兑收益增加。上市公司中报业绩行情是资金热炒主题之一，弱势市场业绩为王成了择股的首要标准。先达股份公布中期业绩预增公告后接连收获两个涨停，周五收盘价报24.05元。

表 1：涨幅居前标的

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	上周收盘价 (元)	本周收盘价 (元)	涨跌幅度 (%)
603086.SH	先达股份	26.94	18.46	24.05	30.28
600810.SH	神马股份	78.28	13.66	17.70	29.58
603650.SH	彤程新材	261.82	34.57	44.68	29.25
300132.SZ	青松股份	51.25	10.40	13.28	27.69
300637.SZ	扬帆新材	38.46	25.42	31.20	22.74

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 2：跌幅居前标的

证券代码	公司名称	市值 (亿元)	上周收盘价 (元)	本周收盘价 (元)	涨跌幅度 (%)
300409.SZ	道氏技术	94.43	35.61	24.40	-31.48
603360.SH	百傲化学	24.88	18.16	13.33	-26.60
000523.SZ	广州浪奇	30.33	7.11	5.80	-18.42
600319.SH	亚星化学	15.37	5.51	4.87	-11.62
603010.SH	万盛股份	40.17	17.84	15.79	-11.49

资料来源：Wind，东兴证券研究所

2. 本周行业策略及重点推荐

2.1 近期东兴化工主要观点

复合肥有望底部回暖，龙头公司率先受益。在煤炭、原油和农产品等价格上涨以及行业集中度持续提升的趋势下，我们认为复合肥有望底部回暖。中美贸易的细分类别中，植物产品的贸易逆差最大，达153.7亿美元，我国从美国进口额占中国所有商品进口总额的28%。如果中国对美国农产品采取相关措施，或将有利于国内农产品价格回升，国内复合肥行业有望景气回升，龙头将率先受益。推荐行业龙头公司——金正大、新洋丰和史丹利。

PTA 行业将迎来新一轮景气周期，一体化龙头企业将充分受益。纺织服装行业复苏和聚酯瓶片需求爆增显著提升 PTA 需求，而未来两年内 PTA 产能增长较为有限，预

计 2019 年之前供需将继续趋紧。同时优先布局全产业链的龙头企业将受益于规模优势，成本更低且受到原油价格波动性影响更小，在市场中更有控制力。推荐已布局一体化的行业龙头公司——恒力股份、恒逸石化和荣盛石化、桐昆股份和新凤鸣。

中美贸易摩擦持续升温，推荐关注景气细分品种。中国针对美国部分出口化工品（PA66、有机硅、PC、酚等）加征关税，短期会利好相关品种的国内生产企业。其中 PA66 竞争格局寡头垄断，年初以来因不可抗力等多种因素导致供给不足，价格持续上涨。我国的聚碳酸酯进口依赖度较大，近 6 年进口数量都在 130 万吨以上，自给率不足 30%。推荐进口替代细分行业龙头——万华化学、神马股份。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：金正大（15%）、广信材料（15%）、华鲁恒升（10%）、浙江龙盛（10%）、金禾实业（10%）、桐昆股份（10%）、中国石化（10%）、扬农化工（10%）、利尔化学（10%）。

表 3：上周投资组合收益情况

代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
002470.SZ	金正大	15%	8.01	1.20
300537.SZ	广信材料	15%	-1.54	-0.23
600426.SH	华鲁恒升	10%	14.23	1.42
600352.SH	浙江龙盛	10%	7.64	0.76
002597.SZ	金禾实业	10%	6.94	0.69
601233.SH	桐昆股份	10%	12.16	1.22
002601.SZ	中国石化	10%	11.96	0.00
600486.SH	扬农化工	10%	11.51	1.15
002258.SZ	利尔化学	10%	6.26	0.63
100%				6.84
801030.si	申万化工			6.14
000001.sh	上证指数			3.06
000300.sh	沪深 300			3.79

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4：化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%
原油 (WTI)	美元/桶	70.33	72.94	66.64	-3.58	5.54
原油 (布伦特)	美元/桶	74.45	77.39	76.74	-3.80	-2.98
原油 (迪拜)	美元/桶	72.45	74.83	73.38	-3.18	-1.27
天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.83	2.84	2.96	-0.28	-4.52
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	680	683	701	-0.44	-3.00
石脑油 (中石化)	元/吨	4670	4670	4660	0.00	0.21
煤焦油 (山西)	元/吨	2930	3030	3300	-3.30	-11.21

	MTBE (山东)	元/吨	5650	5630	5970	0.36	-5.36
	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1280	1270	1260	0.79	1.59
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1045	1070	1105	-2.34	-5.43
	丁二烯(茂名石化)	元/吨	11800	11200	12200	5.36	-3.28
	甲醇(华东)	元/吨	3150	3150	3150	0.00	0.00
	甲醛(华东)	元/吨	1700	1700	1750	0.00	-2.86
	醋酸(华东)	元/吨	4400	4650	5550	-5.38	-20.72
基础 化学 品	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	8350	7800	7800	7.05	7.05
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9900	9900	9900	0.00	0.00
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	13150	13150	11150	0.00	17.94
	苯酚(华东)	元/吨	8900	8800	9425	1.14	-5.57
	丙酮(华东)	元/吨	4450	4600	4925	-3.26	-9.64
	丁酮(华东)	元/吨	6850	6450	6850	6.20	0.00
	纯苯(华东)	元/吨	6575	6325	6225	3.95	5.62
	甲苯(华东)	元/吨	6250	6000	6220	4.17	0.48
	二甲苯(华东)	元/吨	6580	6450	6300	2.02	4.44
		尿素(华鲁恒升)	元/吨	1940	1950	1980	-0.51
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	260	250	220	4.00	18.18
	氯化铵(华东)	元/吨	480	480	480	0.00	0.00
农 化 产 业	硝酸铵(华北)	元/吨	1950	1950	1950	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2540	2540	2430	0.00	4.53
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2300	2300	2300	0.00	0.00
	复合肥(江苏 45%S)	元/吨	2400	2400	2400	0.00	0.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	27500	27500	27500	0.00	0.00
	甘氨酸(河北)	元/吨	13500	13700	13900	-1.46	-2.88
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450	450	450	0.00	0.00
	磷矿石(印度 CFR 合同价)	美元/吨	131.50	131.50	120.00	0.00	9.58
	黄磷(四川)	元/吨	14300	14300	14300	0.00	0.00
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4400	4400	4800	0.00	-8.33
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
氯 碱 产 业	PVC(华东电石法)	元/吨	6928	6848	6990	1.17	-0.89
	烧碱(华东,32%离子膜)	元/吨	943	915	925	3.06	1.95
	纯碱(华东,轻质)	元/吨	1825	1875	2050	-2.67	-10.98
	电石(华东)	元/吨	3332	3351	3312	-0.57	0.60
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	9150	9150	9225	0.00	-0.81
	MDI(华东)	元/吨	28750	28500	28500	0.88	0.88
	聚合 MDI(华东)	元/吨	19300	19200	21100	0.52	-8.53
	TDI(华北)	元/吨	25650	25000	27000	2.60	-5.00

	DMF (华东)	元/吨	5475	5025	5525	8.96	-0.90
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	11000	10900	11000	0.92	0.00
	环氧丙烷(华东)	元/吨	12050	11600	11525	3.88	4.56
	PX (上海石化)	元/吨	7600	7600	7800	0.00	-2.56
	乙二醇 (华东)	元/吨	7210	7116	7147	1.32	0.88
	PTA (华东)	元/吨	6000	5935	5740	1.10	4.53
	BDO (华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片 (华东)	元/吨	8150	8100	7950	0.62	2.52
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8850	8850	8710	0.00	1.61
化纤产业	涤纶 POY	元/吨	9400	9200	9080	2.17	3.52
	皮棉 (3128B)	元/吨	16192	16223	16403	-0.19	-1.29
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14650	14800	14900	-1.01	-1.68
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37750	37700	37800	0.13	-0.13
	己二酸 (华东)	元/吨	9500	9500	9350	0.00	1.60
	己内酰胺 (华东)	元/吨	15533	15517	15429	0.10	0.67
	锦纶 6 切片(华东)	元/吨	18100	18025	18025	0.42	0.42
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	21000	21000	23000	0.00	-8.70
	氨纶 40D (华东)	元/吨	35000	35000	35000	0.00	0.00
		聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9950	9950	10200	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9350	9350	9350	0.00	0.00
橡胶塑料产业	ABS (华东)	元/吨	15300	15475	16250	-1.13	-5.85
	PS (华东)	元/吨	12300	12200	13050	0.82	-5.75
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10000	9950	10300	0.50	-2.91
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12600	12500	12350	0.80	2.02
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12000	12000	12200	0.00	-1.64
	炭黑 (江西)	元/吨	8500	8500	8500	0.00	0.00
	萤石 (华东)	元/吨	2650	2650	2250	0.00	17.78
氟化工产业	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	10900	10900	8650	0.00	26.01
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3900	3900	3700	0.00	5.41
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	19500	19000	18000	2.63	8.33
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	32000	30000	30000	6.67	6.67
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	70000	73000	86000	-4.11	-18.60
	氟化铝 (河南)	元/吨	9600	9200	8700	4.35	10.34
	冰晶石 (河南)	元/吨	5875	7000	7000	-16.07	-16.07
		钛白粉 (南京钛白)	元/吨	13750	13750	13750	0.00
钛产业及其他	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1250	1250	1300	0.00	-3.85
	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	4100	4100	4100	0.00	0.00
	重交沥青 (华东)	元/吨	3330	3330	3330	0.00	0.00

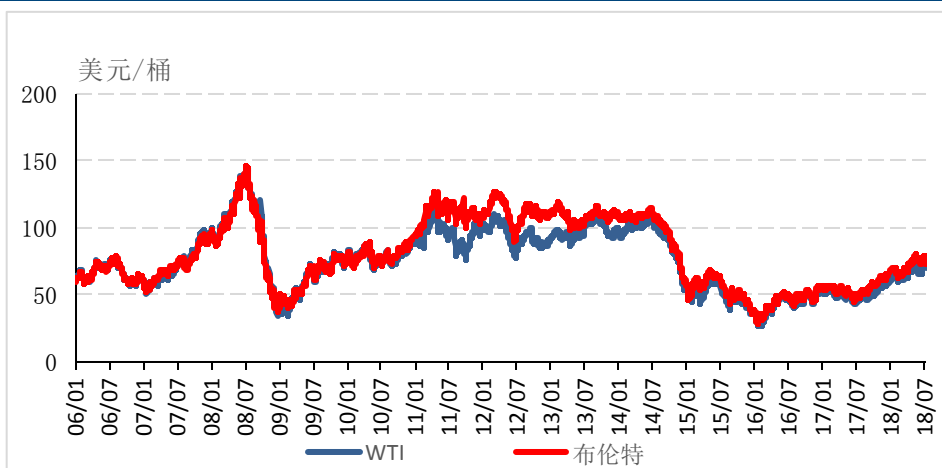
生胶（新安化工）	元/吨	36000	36000	35500	0.00	1.41
DMC（华东）	元/吨	34500	34500	34500	0.00	0.00
107 胶（新安化工）	元/吨	35500	35500	35000	0.00	1.43

资料来源：东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

3.1 能源类产业

图 1：原油价格



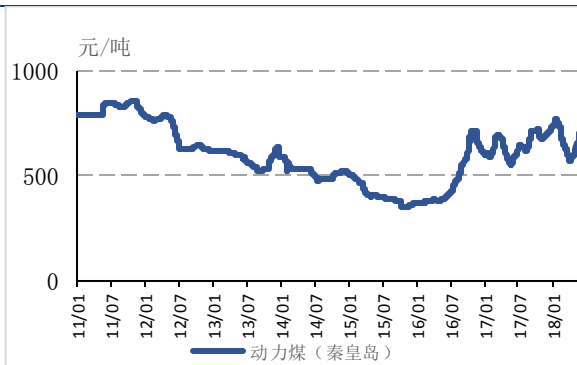
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



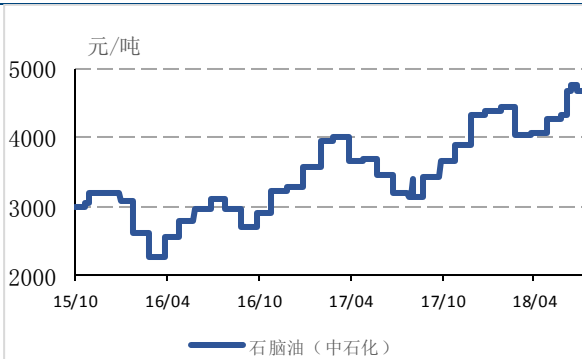
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



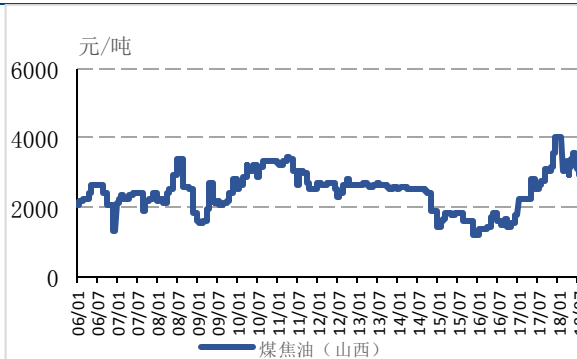
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



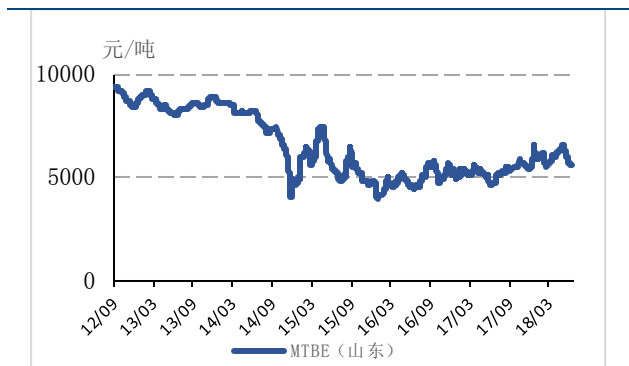
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

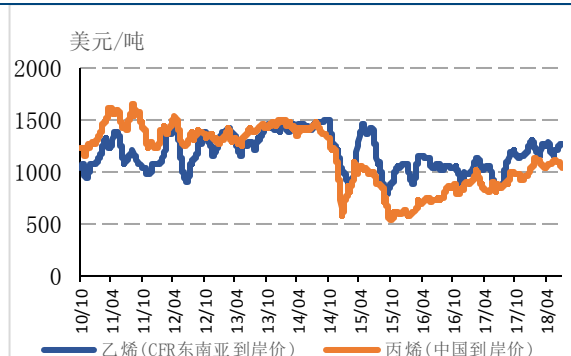
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



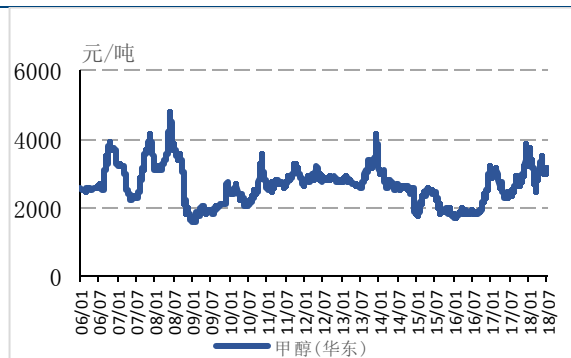
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



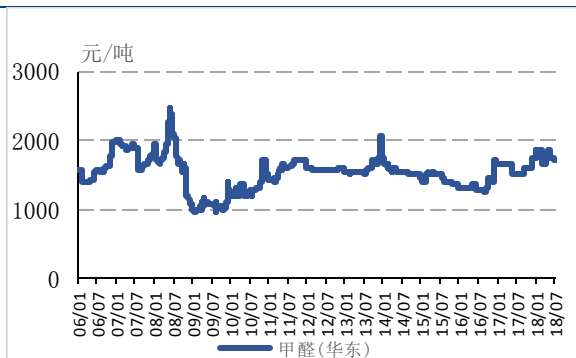
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



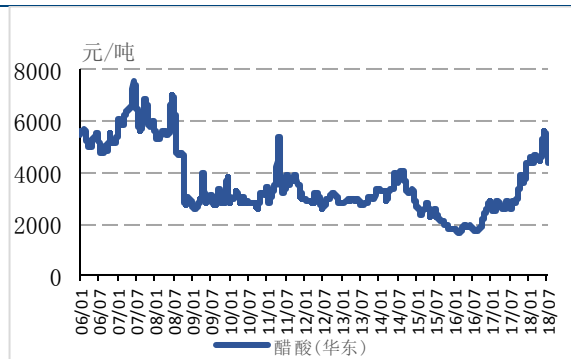
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



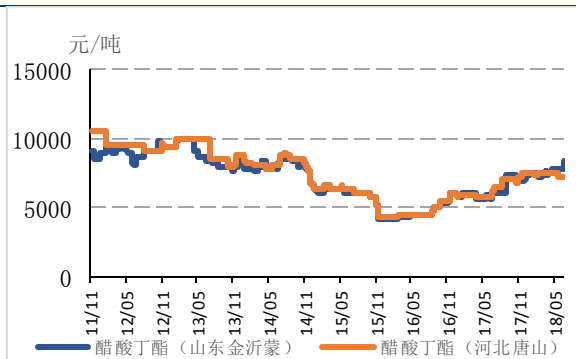
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



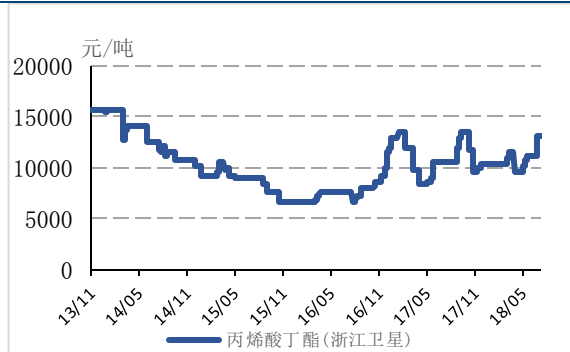
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



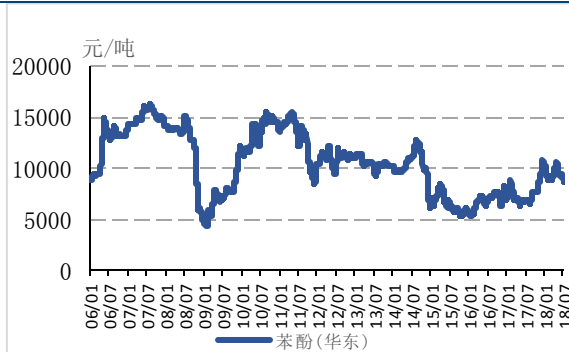
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



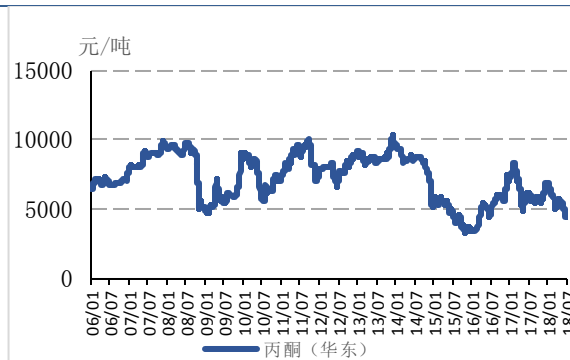
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



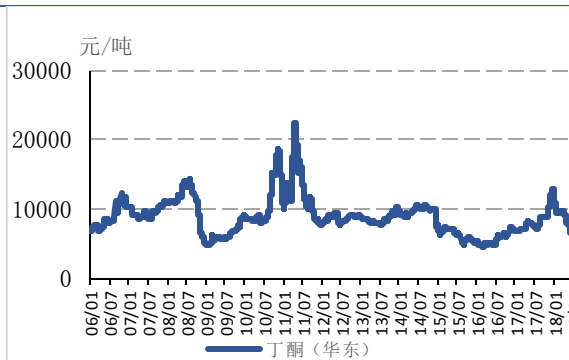
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



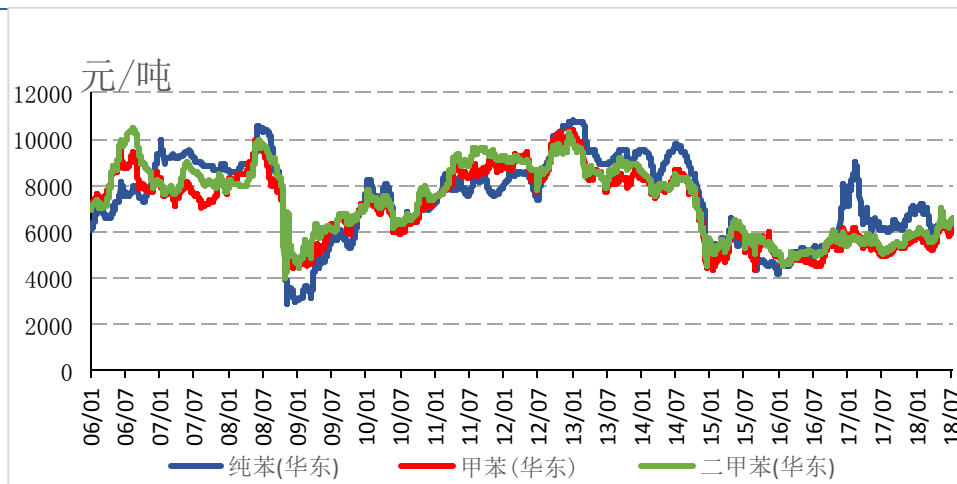
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

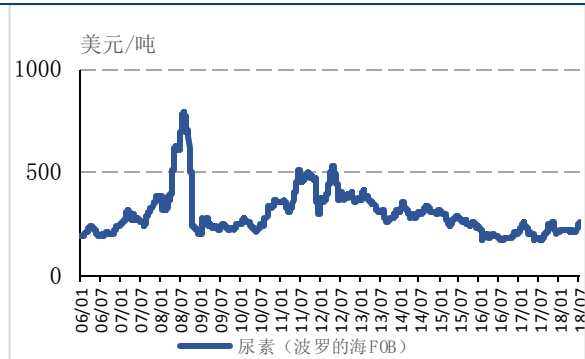
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

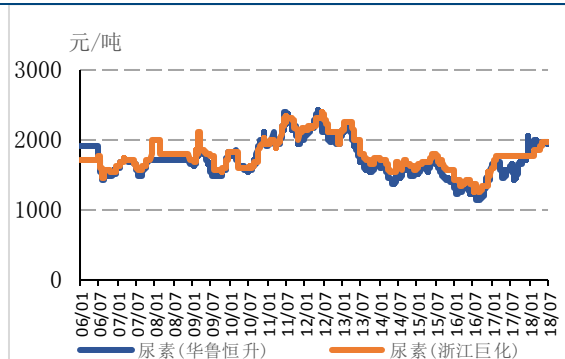
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



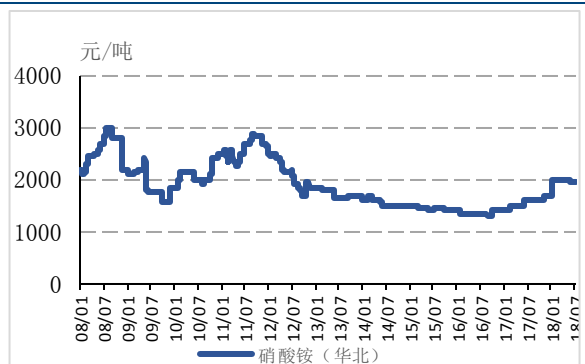
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



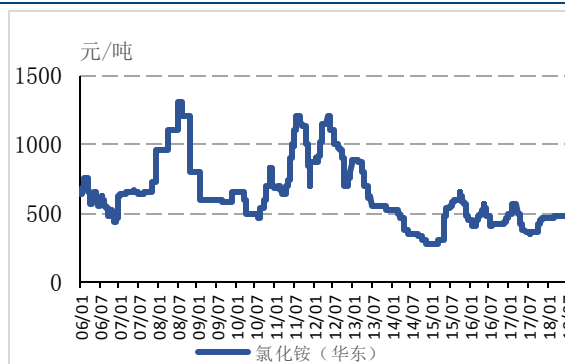
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



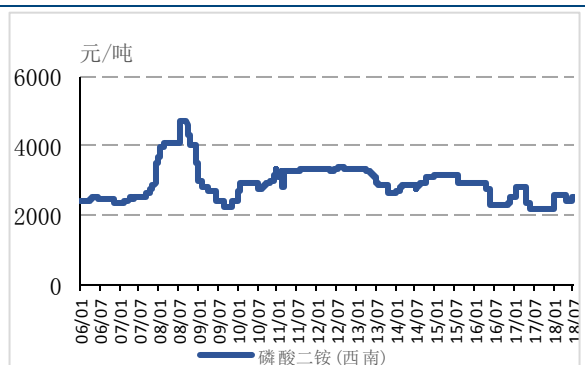
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



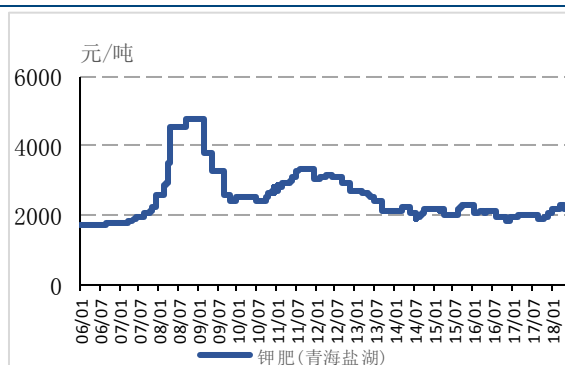
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



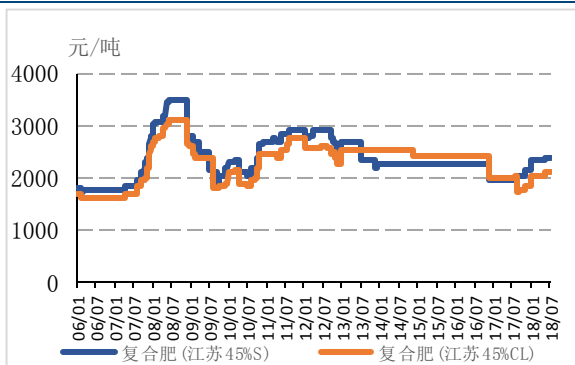
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



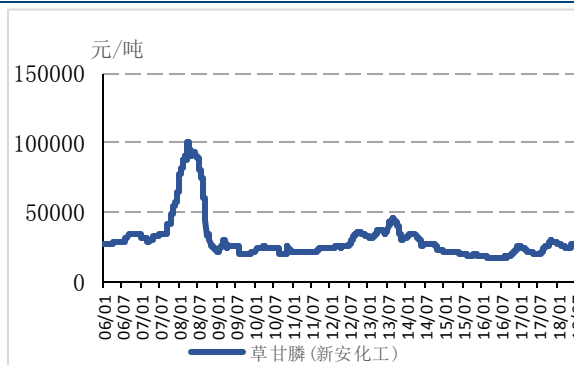
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



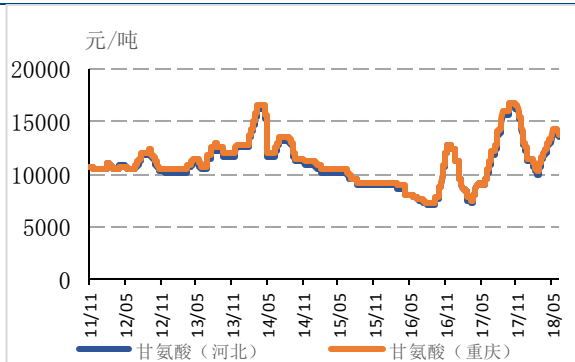
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

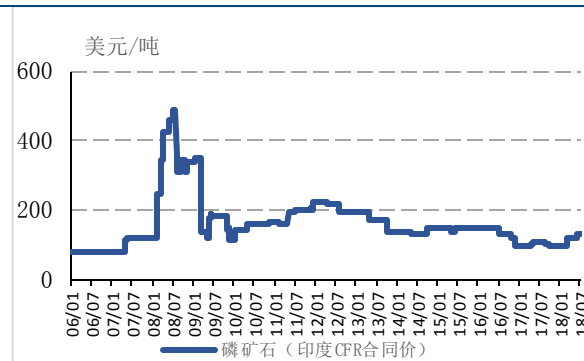
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

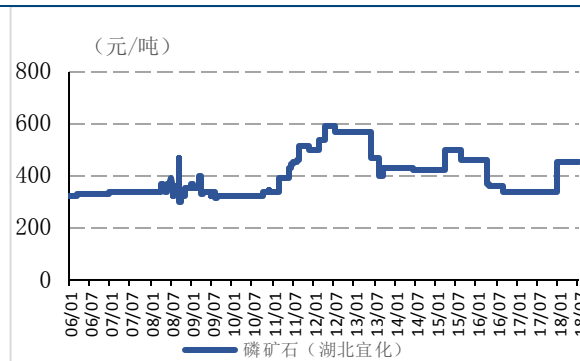
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



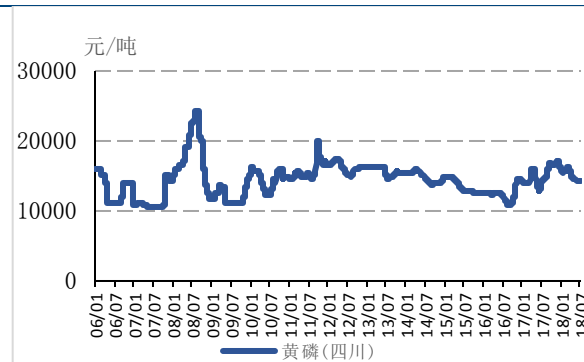
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



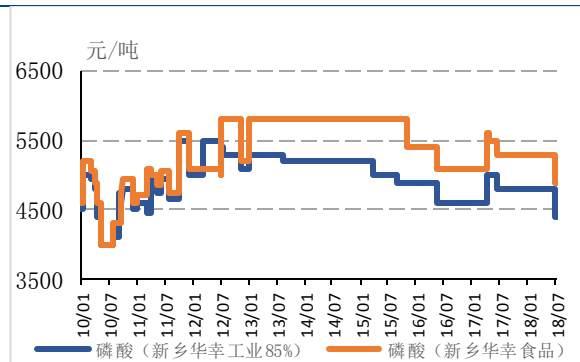
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



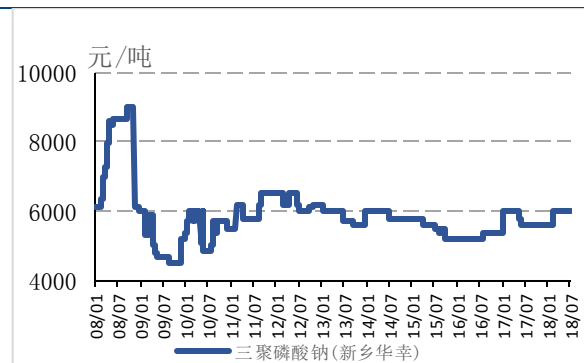
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

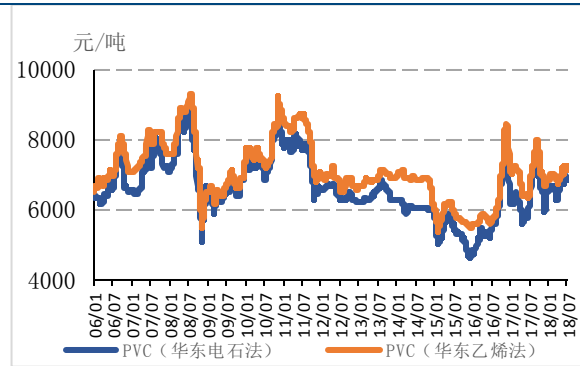
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

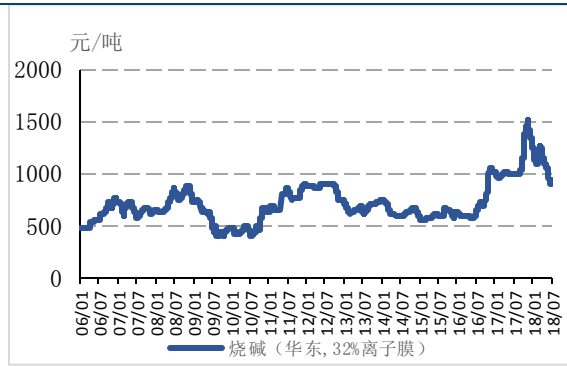
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



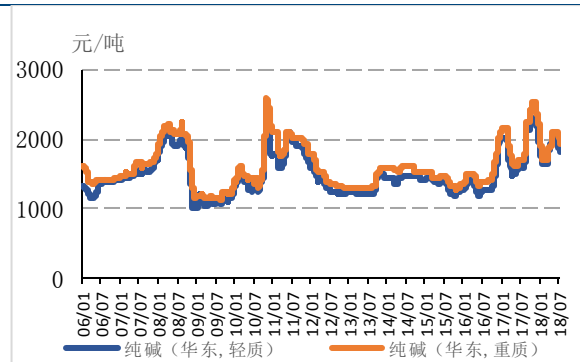
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



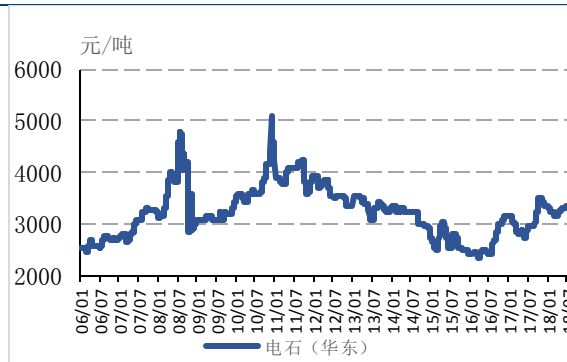
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 35: 电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



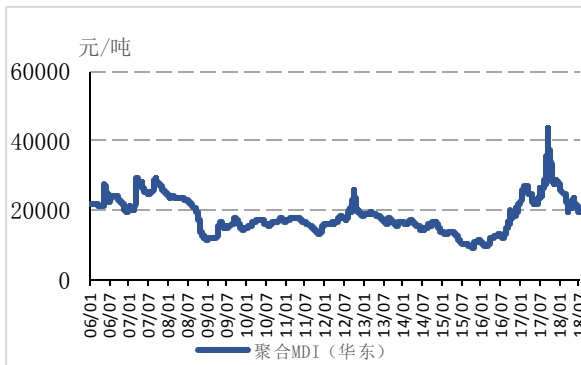
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



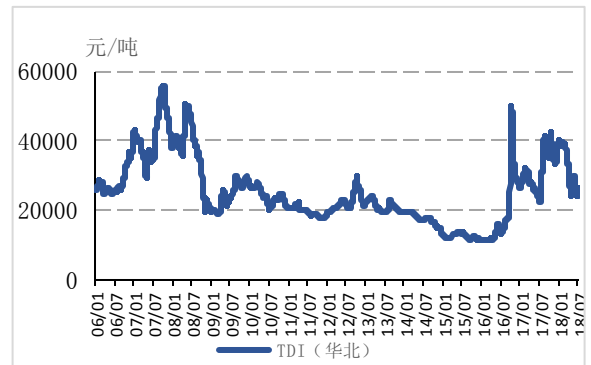
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



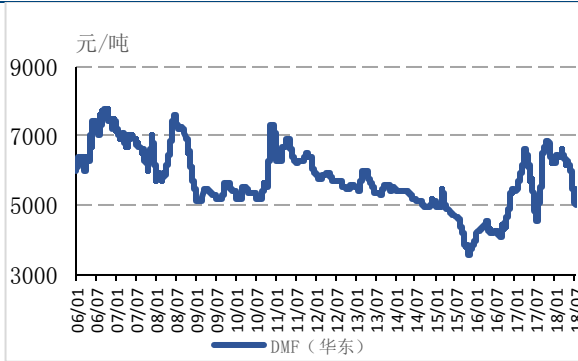
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



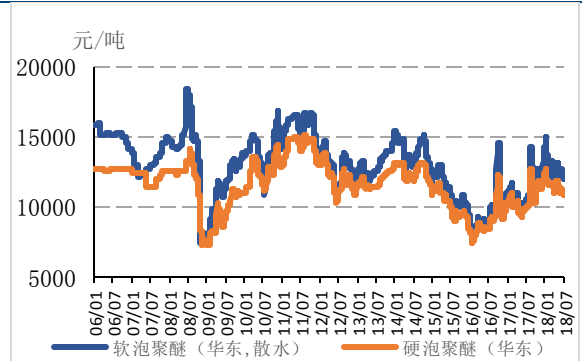
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



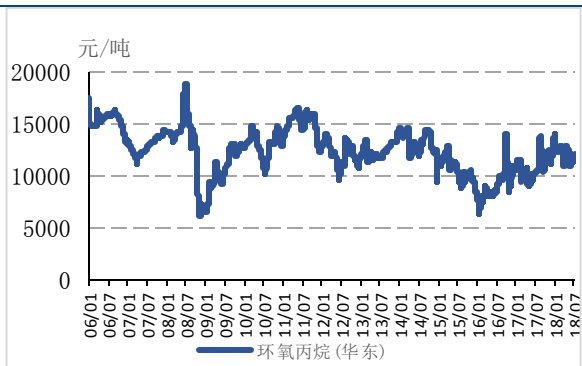
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

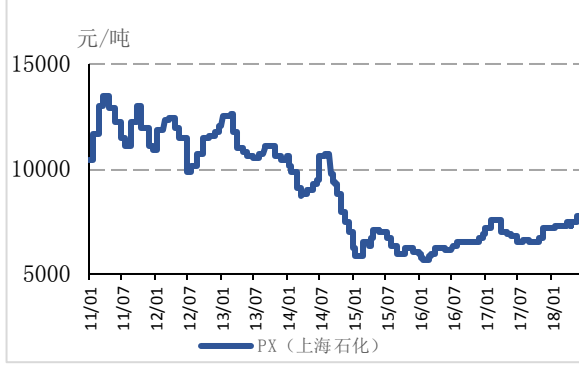
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

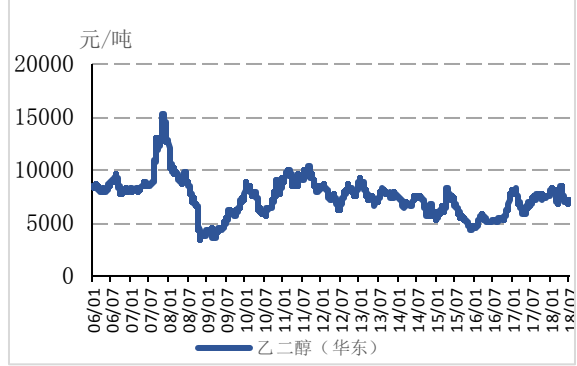
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



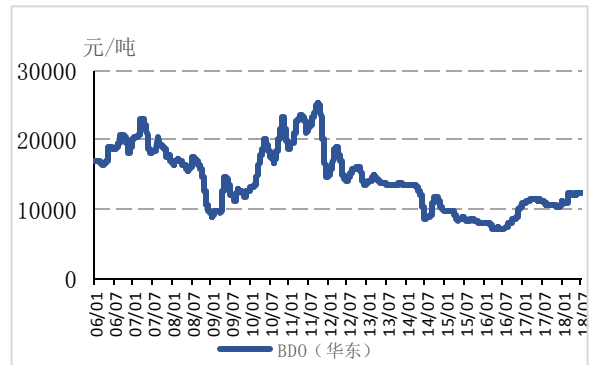
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



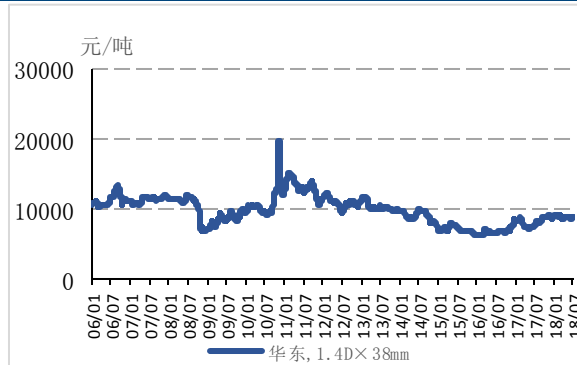
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

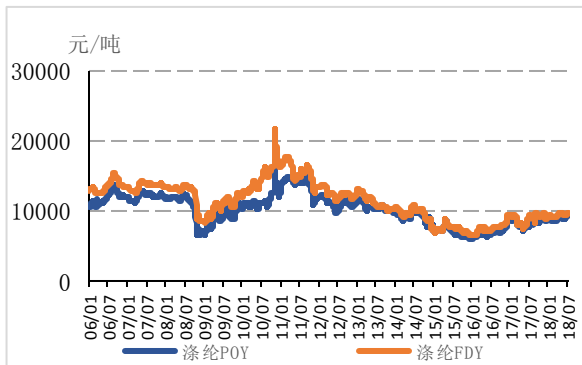
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

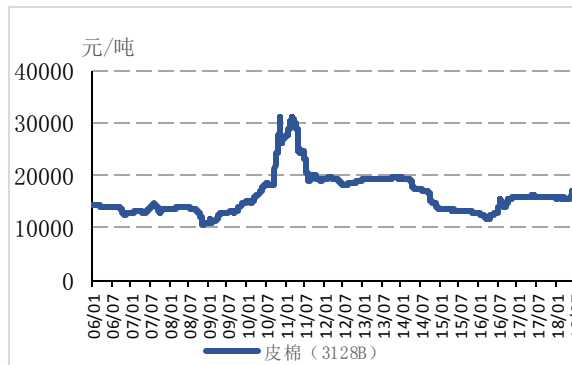
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



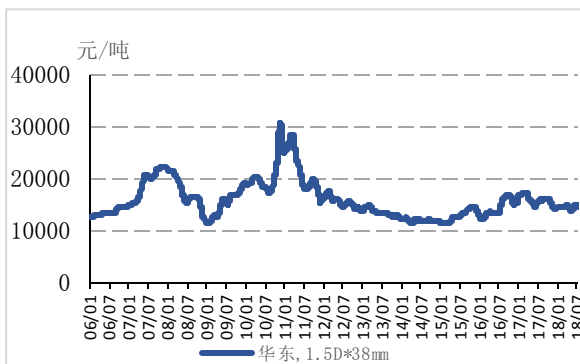
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



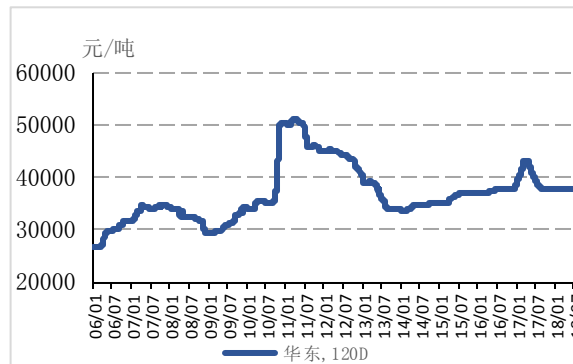
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

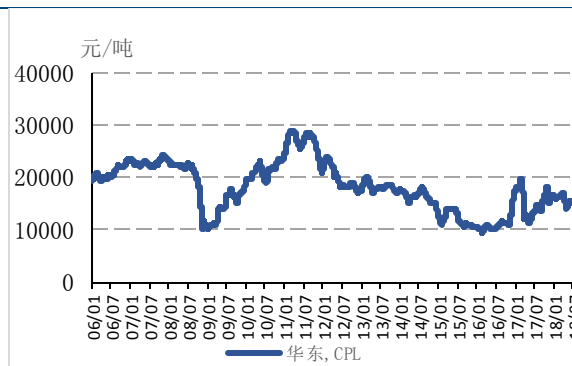


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

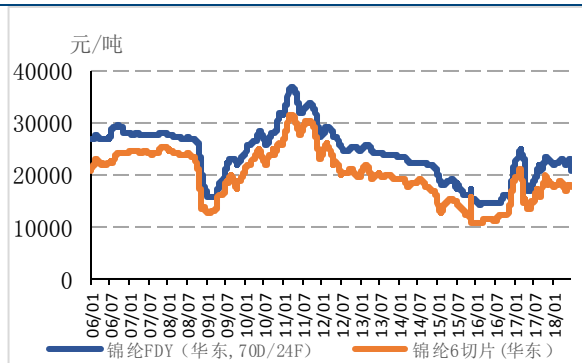


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



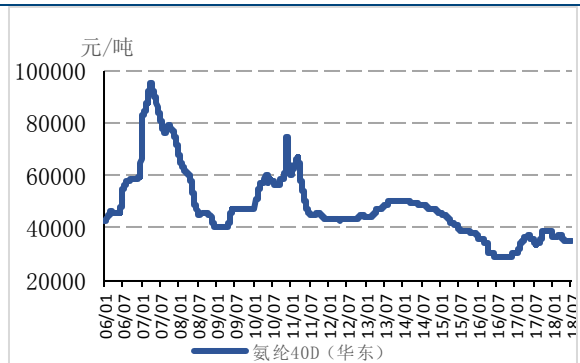
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

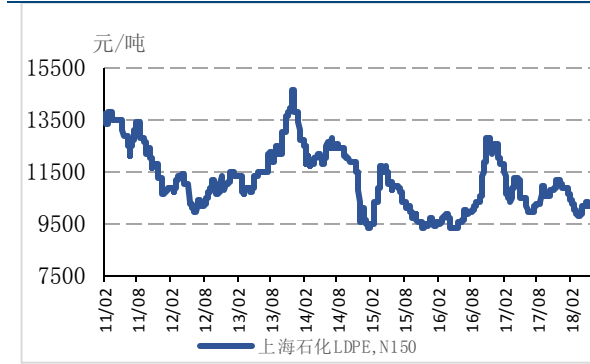
图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

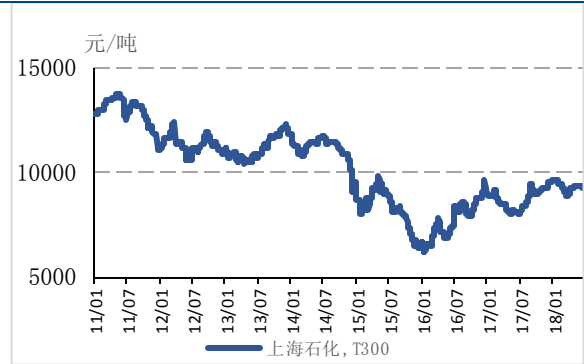
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



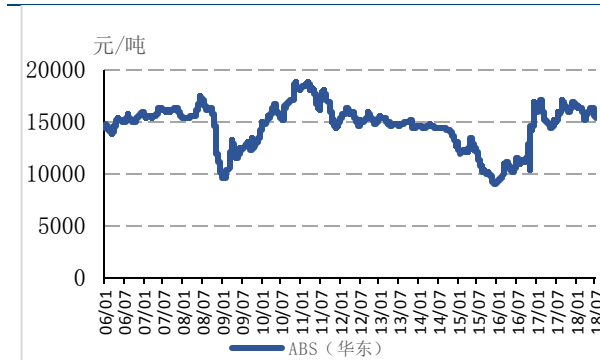
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



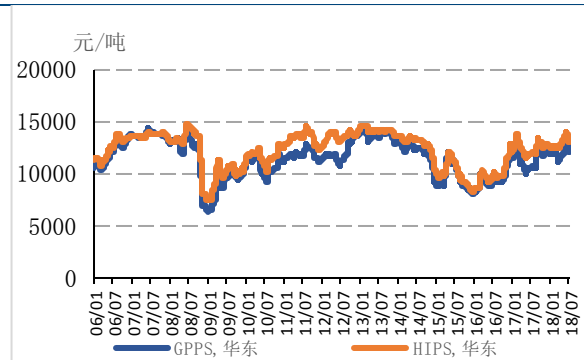
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



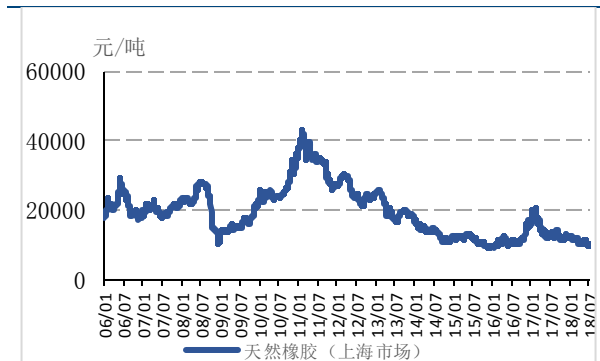
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格



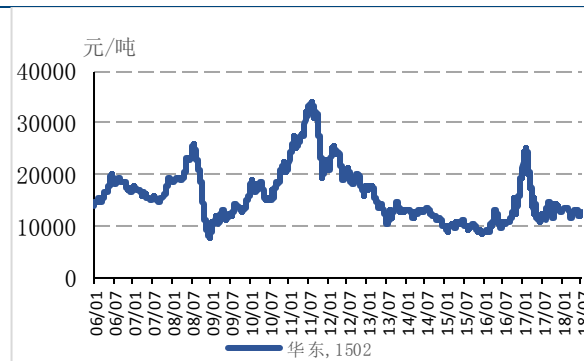
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

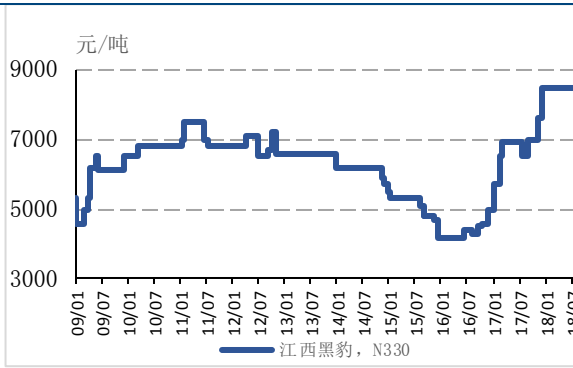
图 62：丁苯橡胶价格



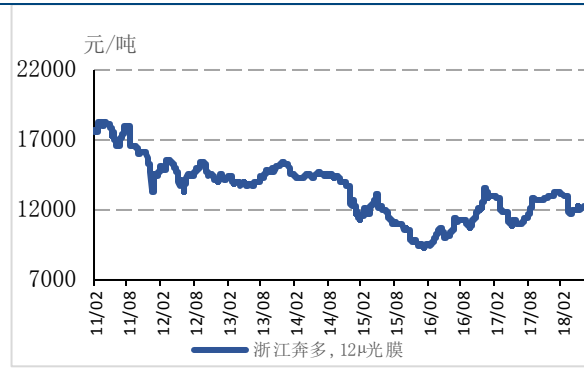
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格

图 64：BOPP 价格



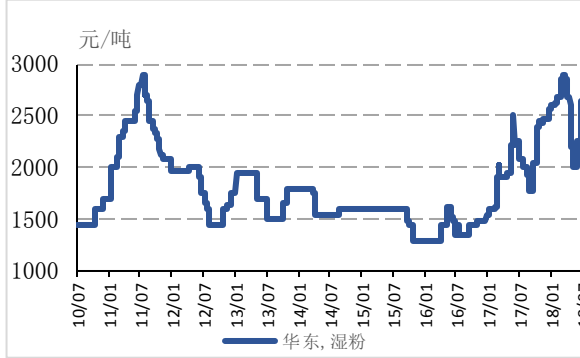
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

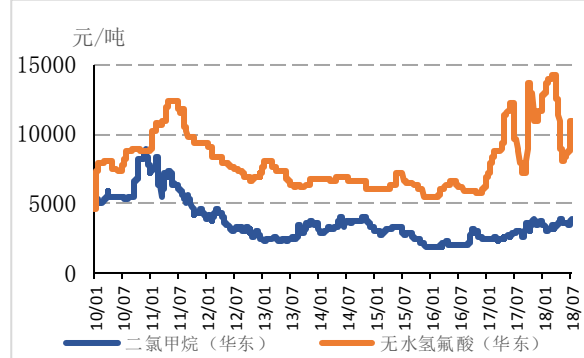
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



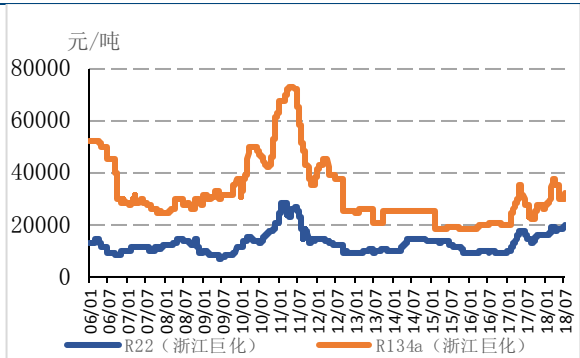
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



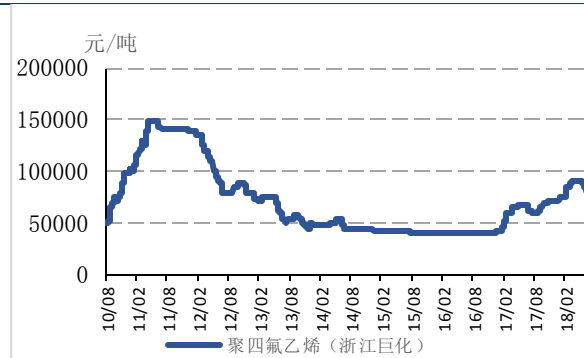
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



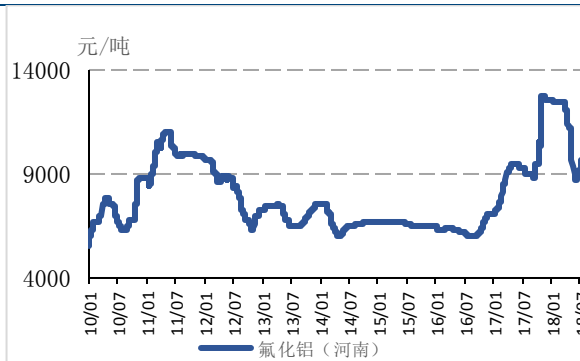
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



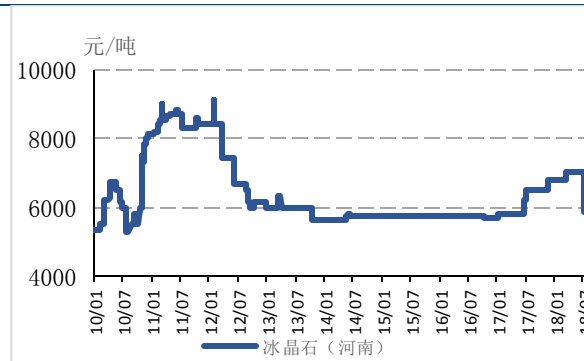
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

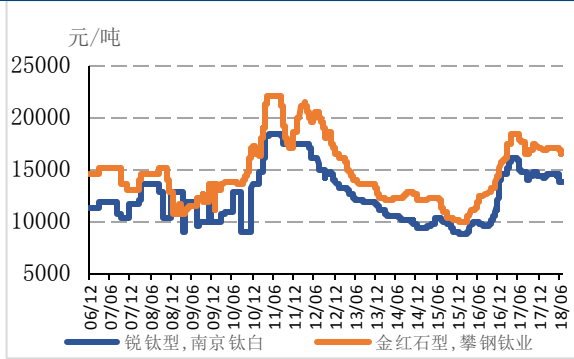
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

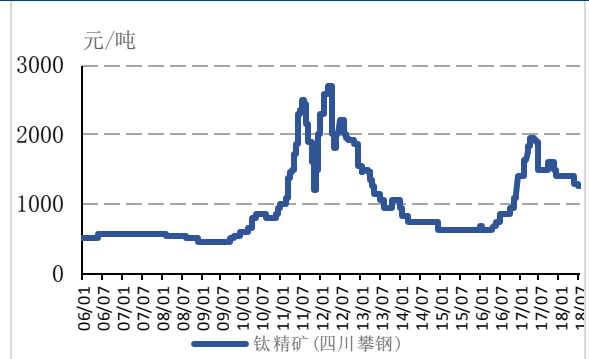
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

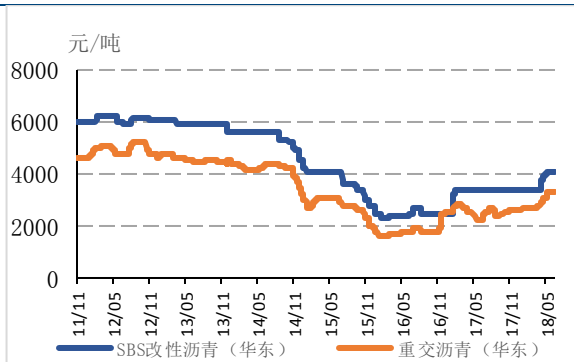
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

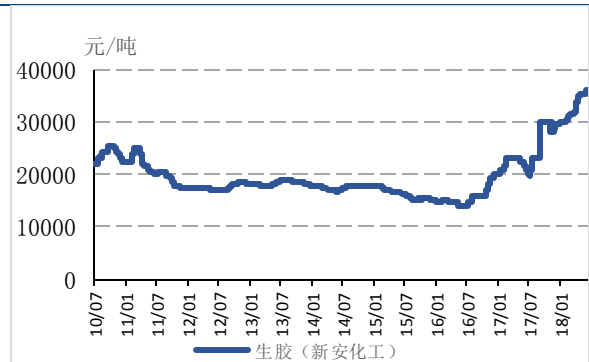
3.11 其他

图 73：沥青价格



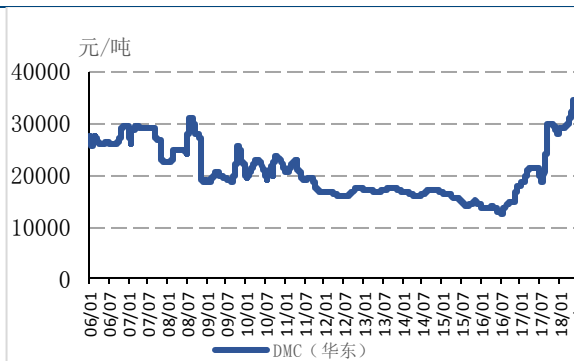
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



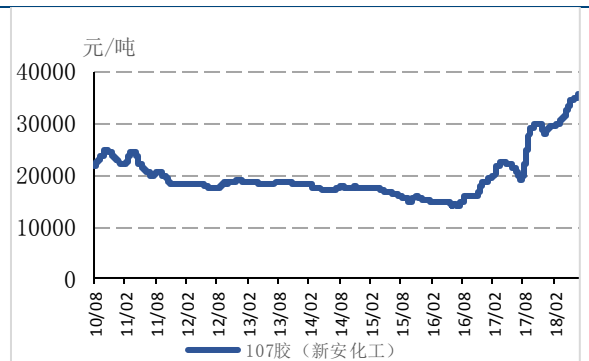
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 75：DMC 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 76：107 胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

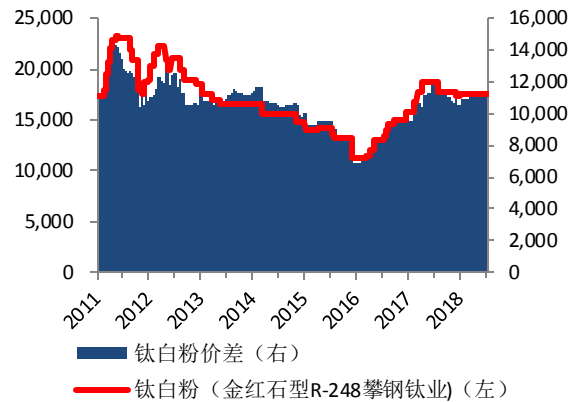
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



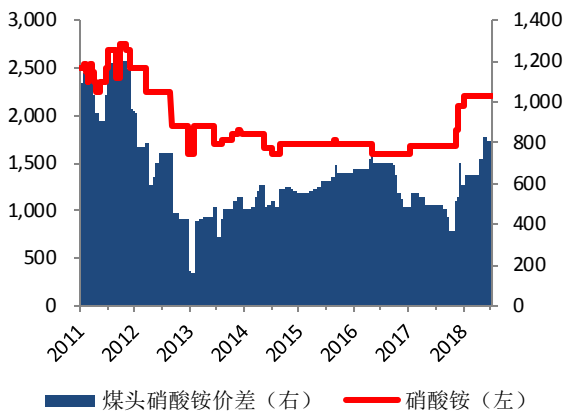
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



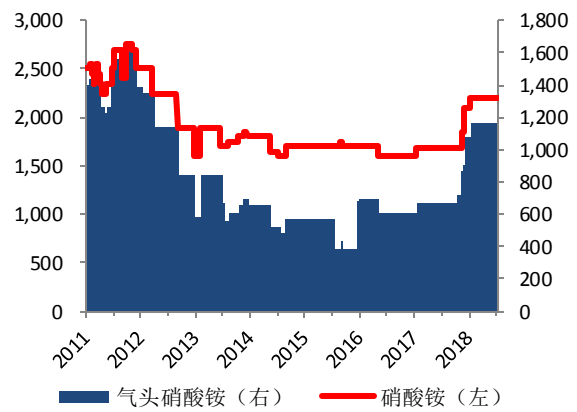
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



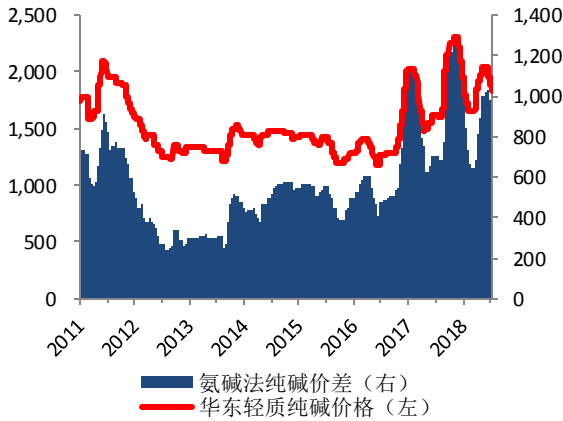
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 80：气头硝酸铵



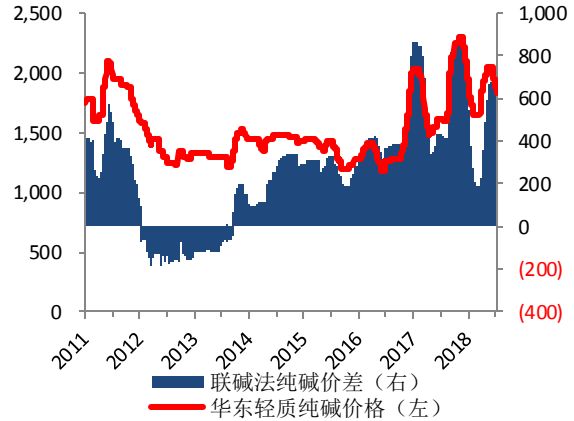
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱



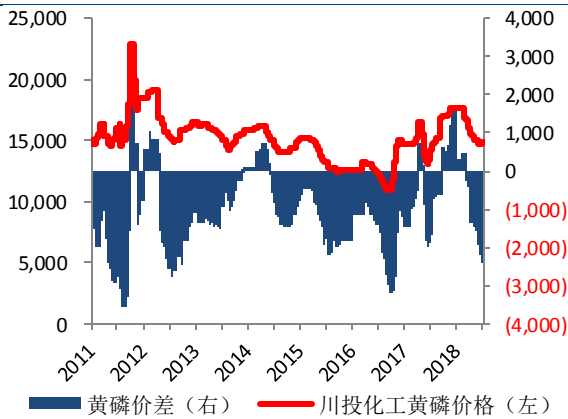
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 82：联碱法纯碱



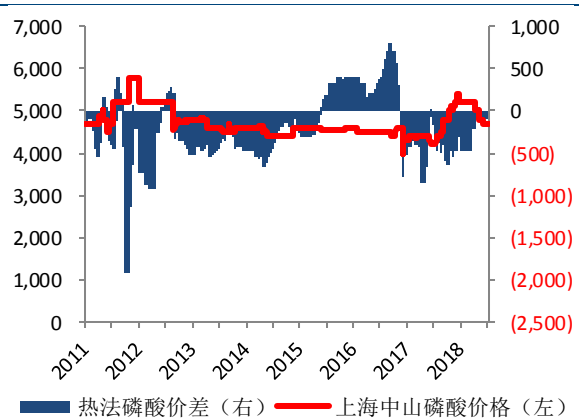
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



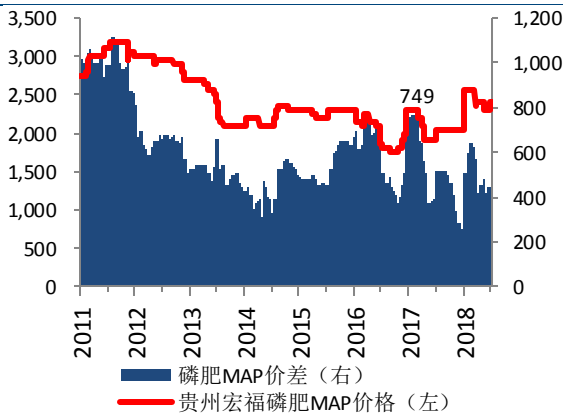
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



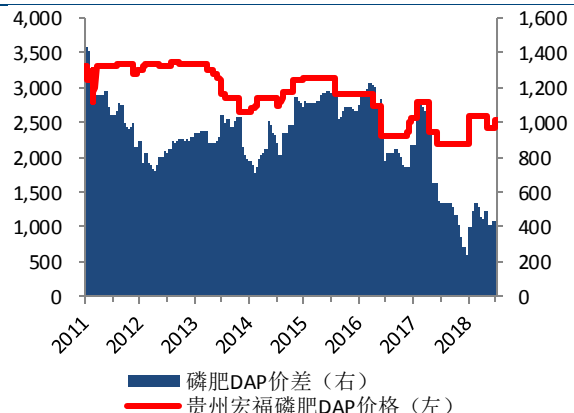
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

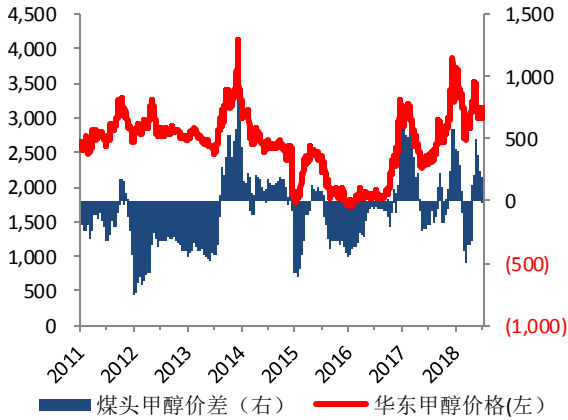
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

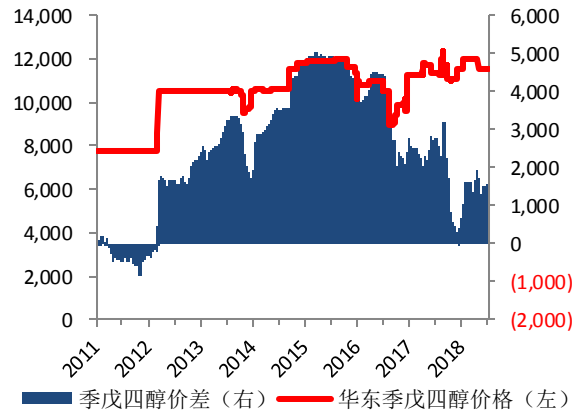
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



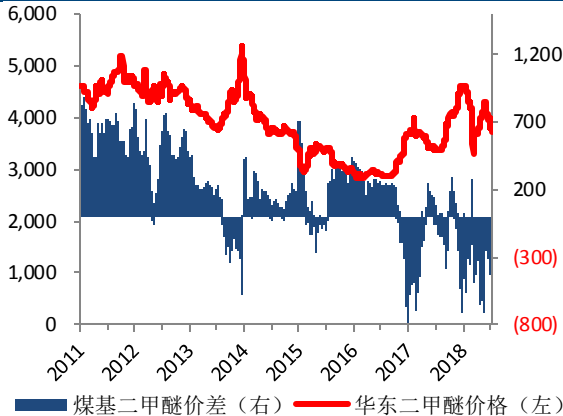
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



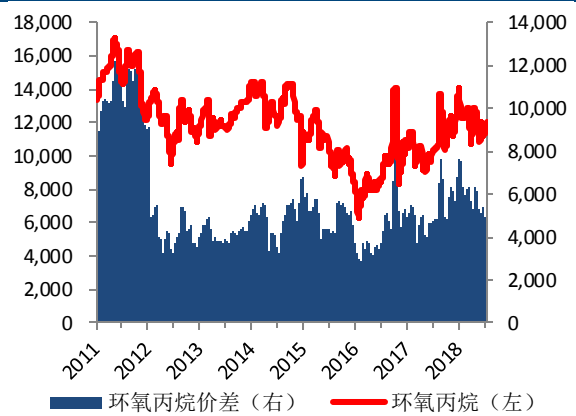
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸

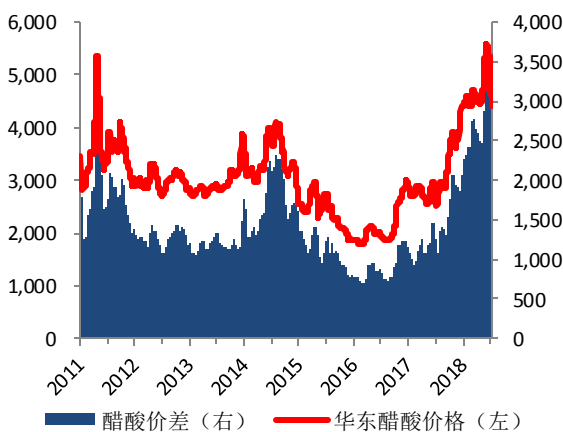
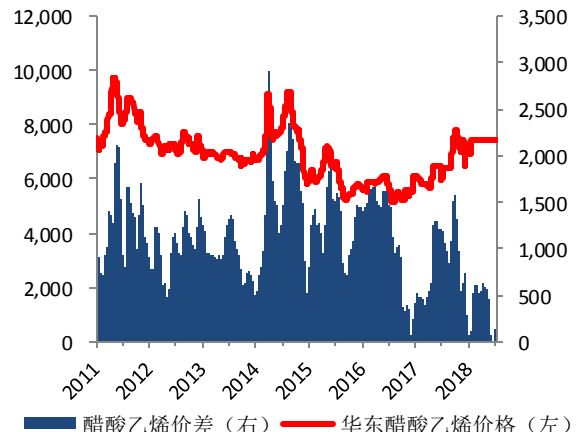
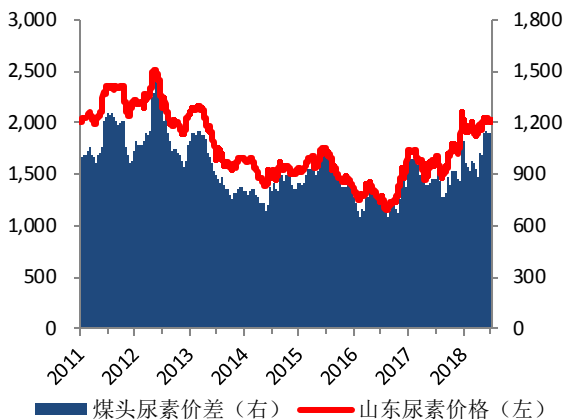


图 92：醋酸乙烯



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

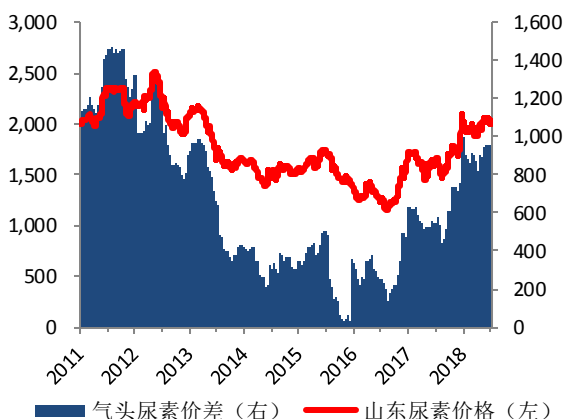
图 93：煤头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

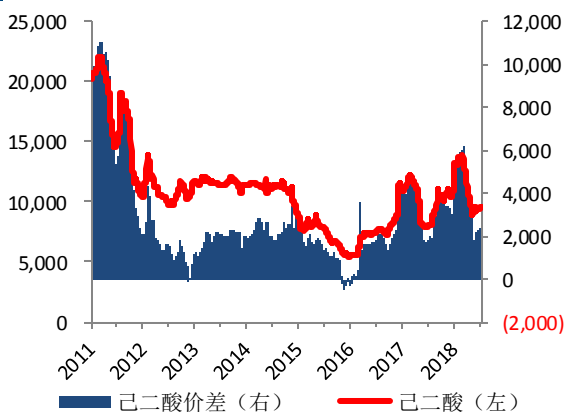
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI

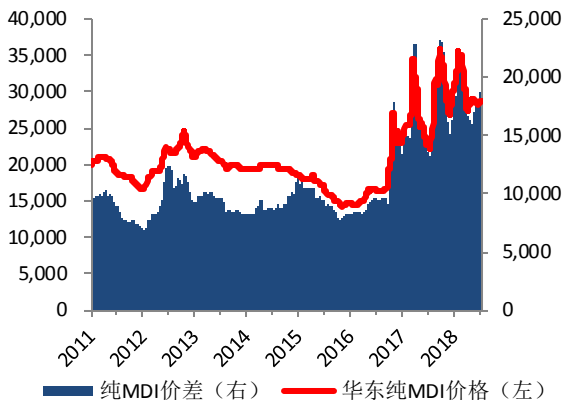
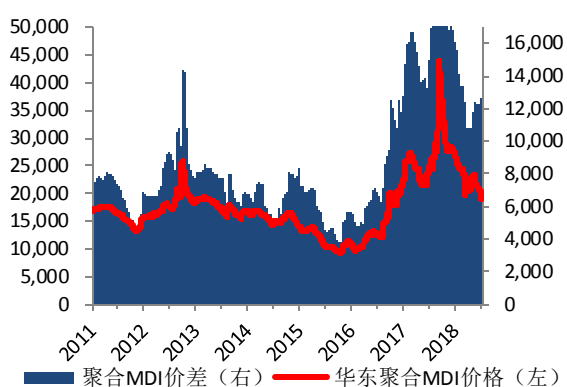


图 97：聚合 MDI



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI

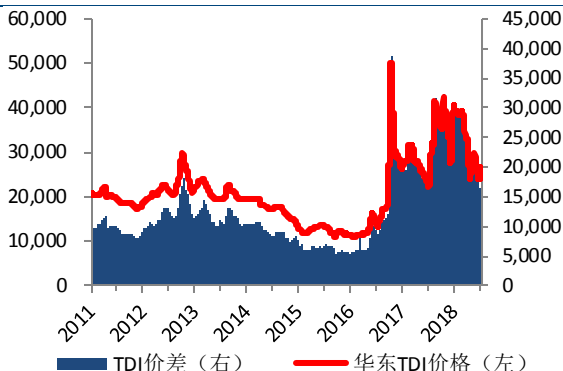
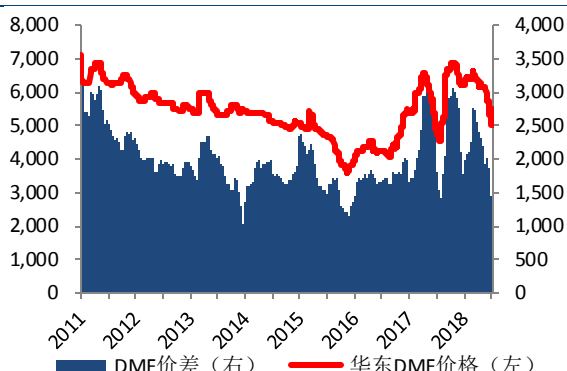


图 99：DMF



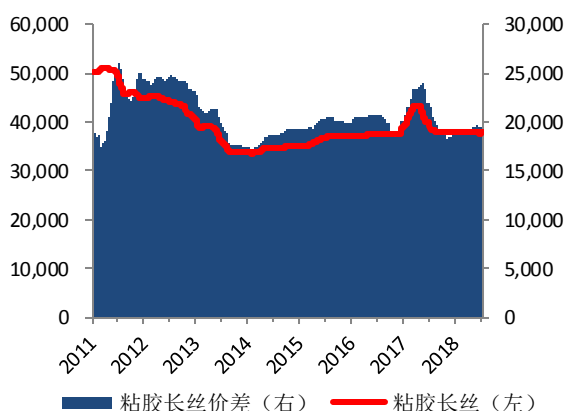
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



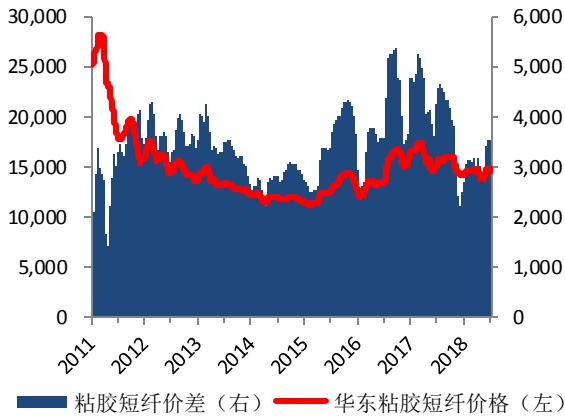
图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



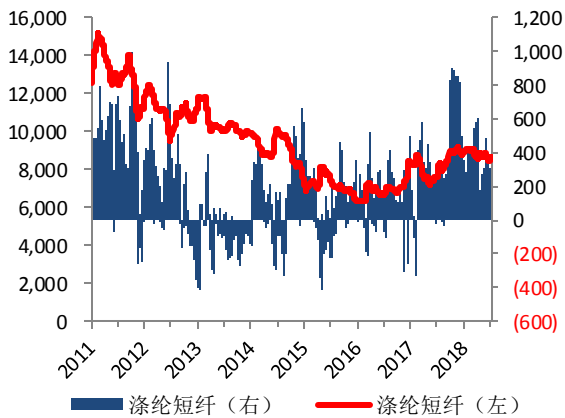
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



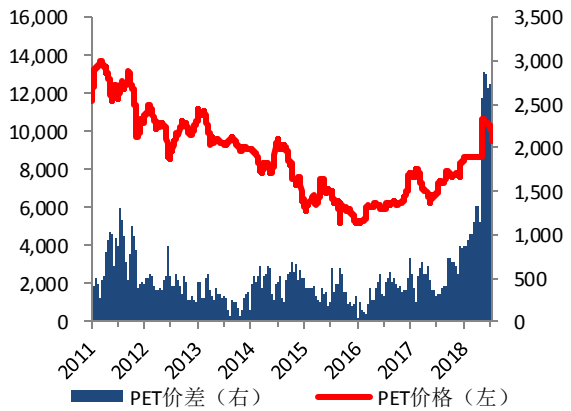
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



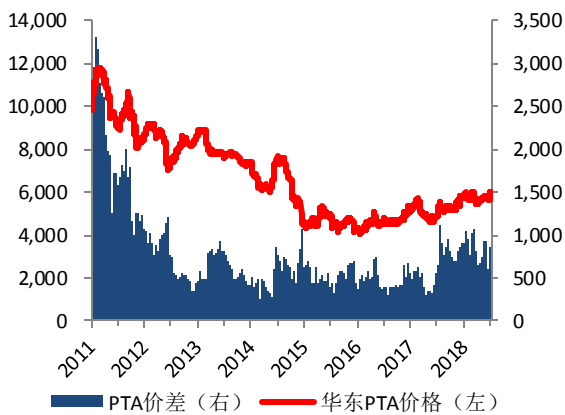
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



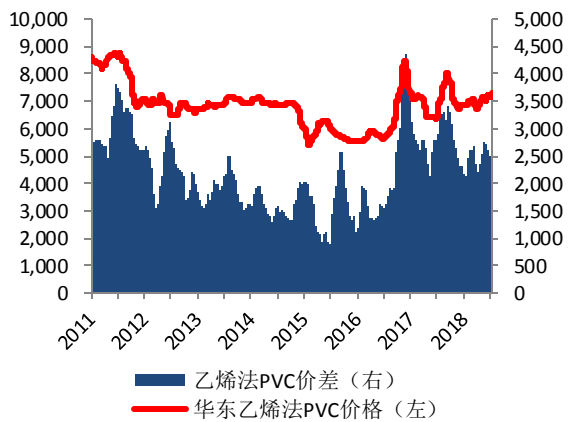
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



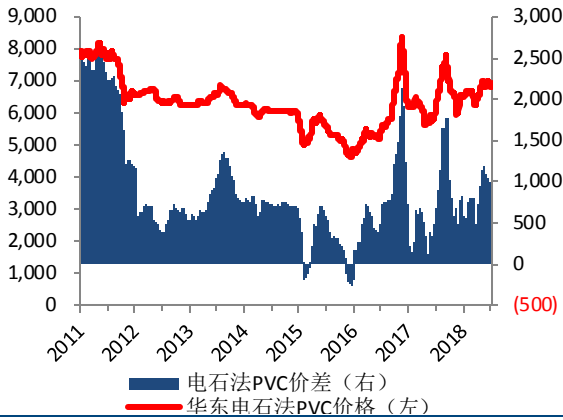
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



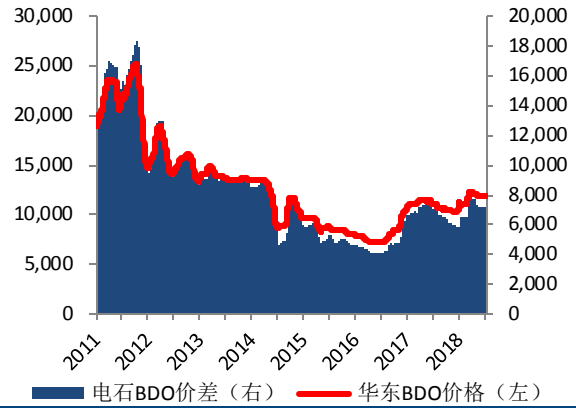
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



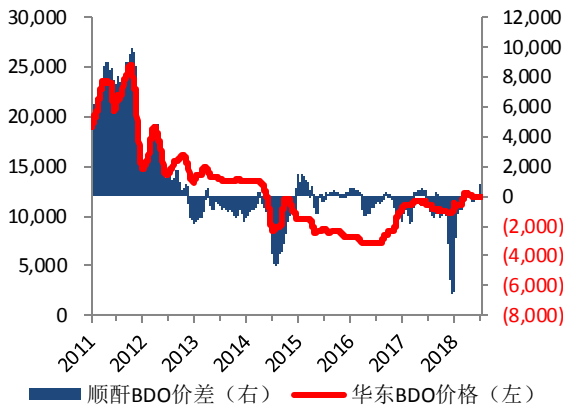
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



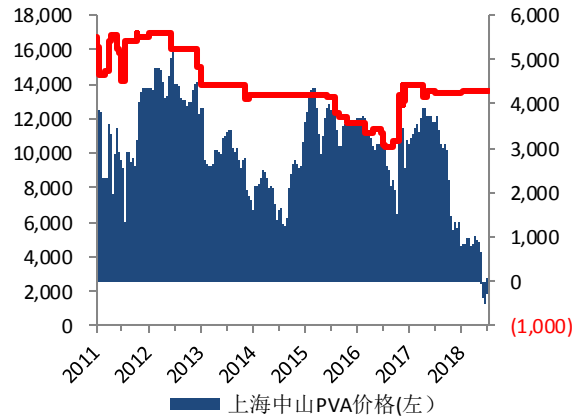
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



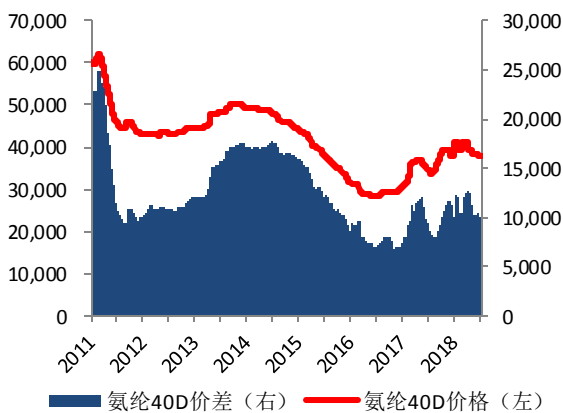
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

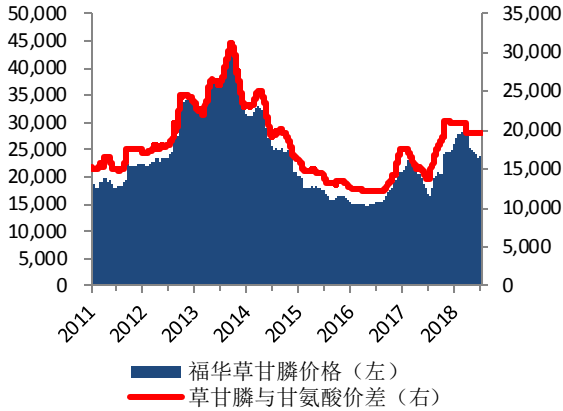
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

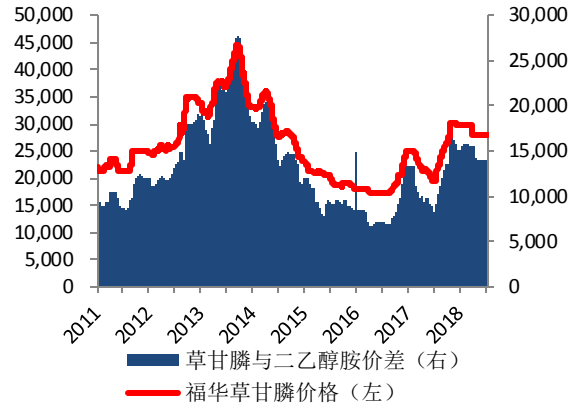
4.4 其他

图 113：草甘膦



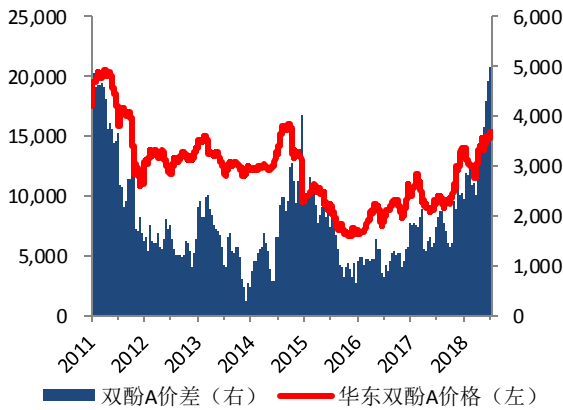
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



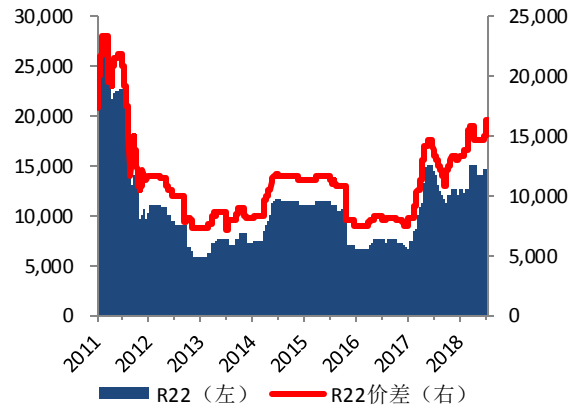
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



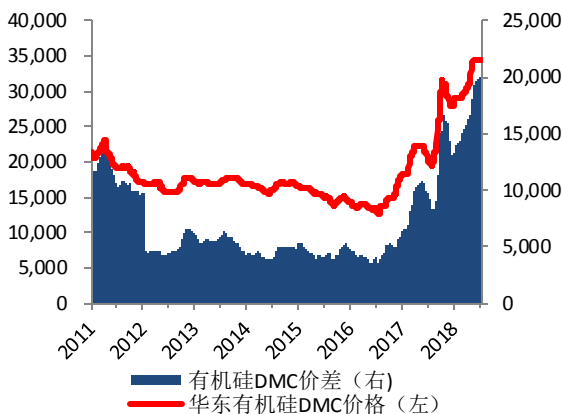
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 116：氟利昂 R22



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 117：有机硅 DMC



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

分析师简介

廖鹏飞

中国石油大学（北京）化学工艺硕士，2010-2015 年就职于中国石化润滑油北京研究院，2015 年就职于民生证券，2016 年加入东兴证券研究所。

刘宇卓

新加坡管理大学金融硕士、北京航空航天大学金融工程+法学双学士，CFA 持证人。2013 年起就职于中金公司研究部，从事基础化工行业研究，2016 年 8 月加入东兴证券研究所。

张明烨

清华大学化学工程学士，工业催化与反应工程硕士，2 年化工实业经验，2015 年 10 月起从事基础化工行业分析，2017 年 6 月加入东兴证券研究所。

研究助理简介

罗四维

清华大学化学工程学士，美国俄亥俄州立大学化学工程博士，3 年化工实业经验，2017 年 7 月加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主做出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。