

PTA 行业有望迎来新一轮景气周期

——基础化工行业 2018 年 7 月份第 6 期周报

2018 年 7 月 30 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: 煤焦油(山西, +8.61%), PX(上海石化, +7.11%), 聚合 MDI(华东, +6.41%), 丙酮(华东, +5.65%), 醋酸(华东, +4.82%)。
- 跌幅居前: 炭黑(江西, -5.88%), 尿素(波罗的海 FOB, -5.77%), DMF(华东, -4.05%), 动力煤(秦皇岛, -3.95%), 粘胶短纤(华东, -3.09%)。

近期东兴化工主要观点:

- PTA 行业有望迎来新一轮景气周期。**我们的主要判断依据有两点, 一是下游聚酯需求增长远超预期, 二是行业自身产能增速放缓。供需趋紧成为行业景气主要推动力。**一体化龙头企业将充分受益。**为了降低成本和减少原油价格波动对生产成本的影响, 龙头企业纷纷向 PTA 上游 PX 产业链延伸, 逐渐完成全产业链炼化一体化布局。一体化龙头对市场有更强的掌控力, 将充分享受规模红利, 获得全产业链利润, 在景气市场中抢占“纤”机。推荐**恒力股份、桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化和新凤鸣。**

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨 1.20%, 同期上证指数涨 1.57%。细分板块涨幅居前的为: 民爆用品(+5.97%), 粘胶(+5.84%), 维纶(+5.64%), 涤纶(+4.82%), 磷肥(+4.21%)。
- 东兴化工组合上周跌 0.90%, 相比行业指数低 2.10 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**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

01066554012

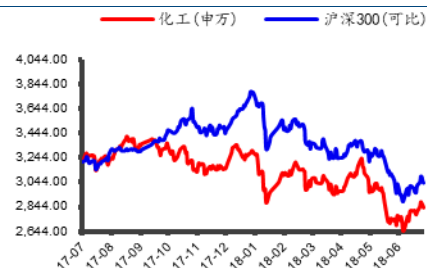
hongchong@dxzq.net.cn

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	325	9.20%
重点公司家数	50	15.38%
行业市值	33457.34 亿元	6.03%
流通市值	24501.33 亿元	6.03%
行业平均市盈率	23.01	/
市场平均市盈率	16.67	/

基础化工行业指数走势图

资料来源: wind

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	7
3. 化工产品价格走势图	11
3.1 能源类产业	11
3.2 基础化学品	13
3.3 农化产业	15
3.4 磷化工产业	17
3.5 氯碱产业	18
3.6 聚氨酯产业	19
3.7 化纤产业	21
3.8 塑料橡胶产业	23
3.9 氟化工产业	25
3.10 钛产业	26
3.11 其他	26
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	27
4.1 基础无机品	27
4.2 基础有机品	29
4.3 高分子及相关物	31
4.4 其他	34

表格目录

表 1: 涨幅居前标的	6
表 2: 跌幅居前标的	6
表 3: 上周投资组合收益情况	7
表 4: 化工原材料价格汇总	8

插图目录

图 1: 原油价格	11
图 2: 天然气价格	11
图 3: 煤炭价格	11
图 4: 石脑油价格	11
图 5: 煤焦油价格	11

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

图 47: 聚酯切片价格	21
图 48: 涤纶短纤价格	21
图 49: 涤纶价格	21
图 50: 皮棉价格	21
图 51: 粘胶短纤价格	22
图 52: 粘胶长丝价格	22
图 53: 己二酸价格	22
图 54: 己内酰胺价格	22
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格	23
图 56: 氨纶价格	23
图 57: 聚乙烯价格	23
图 58: 聚丙烯价格	23
图 59: ABS 价格	23
图 60: PS 价格	23
图 61: 天然橡胶价格	23
图 62: 丁苯橡胶价格	23
图 63: 炭黑价格	24
图 64: BOPP 价格	24
图 65: 萤石价格	25
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	25
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	25
图 68: 聚四氟乙烯价格	25
图 69: 氟化铝价格	25
图 70: 冰晶石价格	25
图 71: 钛白粉价格	26
图 72: 钛精矿价格	26
图 73: 沥青价格	26
图 74: 生胶价格	26
图 75: DMC 价格	26
图 76: 107 胶价格	26
图 77: 烧碱	27
图 78: 钛白粉	27
图 79: 煤头硝酸铵	27
图 80: 气头硝酸铵	27
图 81: 氨碱法纯碱	28
图 82: 联碱法纯碱	28
图 83: 黄磷	28
图 84: 热法磷酸	28
图 85: 磷肥 MAP	28
图 86: 磷肥 DAP	28
图 87: 甲醇	29

图 88: 季戊四醇.....	29
图 89: 二甲醚.....	29
图 90: 环氧丙烷.....	29
图 91: 醋酸.....	29
图 92: 醋酸乙烯.....	29
图 93: 煤头尿素.....	30
图 94: 气头尿素.....	30
图 95: 己二酸.....	30
图 96: 纯 MDI.....	31
图 97: 聚合 MDI.....	31
图 98: TDI.....	31
图 99: DMF.....	31
图 100: 硬泡聚醚.....	31
图 101: 黏胶长丝.....	31
图 102: 黏胶短纤.....	32
图 103: 涤纶工业丝.....	32
图 104: 涤纶短纤.....	32
图 105: PET.....	32
图 106: PTA.....	32
图 107: 乙烯法 PVC.....	32
图 108: 电石法 PVC.....	33
图 109: 电石法 BDO.....	33
图 110: 顺酐法 BDO.....	33
图 111: PVA.....	33
图 112: 氨纶 40D.....	33
图 113: 草甘膦.....	34
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	34
图 115: 双酚 A.....	34
图 116: 氟利昂 R22.....	34
图 117: 有机硅 DMC.....	34

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 69.04 美元/桶，本周涨 1.32%。布伦特原油期货收 74.92 美元/桶，本周涨 2.53%。由于受到伊朗联盟势力胡塞的武装袭击，最大的石油出口国沙特暂停所有经由曼德海峡的石油运输。受此影响，本周原油期货价格有所上涨。近一年来，由于石油输出组织 OPEC+ 主动减产，国际原油价格持续走强，但近年 7 月份以来，OPEC+ 决定开始逐渐增加石油产量，这将对油价的上升起到一定的遏制作用。不过由于 OPEC+ 坚持石油增产不超过 100 万桶/日，再加上 7、8 月份是欧洲、美国等许多国家的驾车出行高峰期，预计原油价格不会出现较大的下跌，短期内仍会保持稳中有升。

上周化工产品涨幅居前的品种为：煤焦油（山西，+8.61%），PX（上海石化，+7.11%），聚合 MDI（华东，+6.41%），丙酮（华东，+5.65%），醋酸（华东，+4.82%）。跌幅居前：炭黑（江西，-5.88%），尿素（波罗的海 FOB，-5.77%），DMF（华东，-4.05%），动力煤（秦皇岛，-3.95%），粘胶短纤（华东，-3.09%）。本周国内煤焦油价格大范围上调，截止上周五，主产区主流价格在 3100-3260 元/吨。受环保政策影响，煤焦油供给受到影响，供应紧张，唐山煤焦油企业限产程度不等。同时煤焦油下游产品价格坚挺，贸易采购商活跃，深加工厂商生产积极，下游生产稳定，预期下周煤焦油仍有上涨空间，但涨幅可能有所降低。

上周申万化工指数涨 2.06%，同期上证指数涨 3.64%。细分板块涨幅居前的为：民爆用品（+5.97%），粘胶（+5.84%），涤纶（+5.64%），涤纶（+4.82%），磷肥（+4.21%）。

东兴化工组合上周跌 0.90%，相比行业指数低 2.10 个百分点。

1.2 波幅明显个股点评

上周化工板块涨幅较大的为先锋新材（300163.SZ）。公司是一家从事高分子聚合室内外遮阳面料及其它遮阳产品的生产、经营及销售的高新技术企业。

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 (%)
300163.SZ	先锋新材	20.62	3.44	4.35	26.45
002827.SZ	高争民爆	31.78	13.95	17.27	23.80
000985.SZ	大庆华科	19.39	12.77	14.96	17.15
600249.SH	两面针	26.18	4.10	4.76	16.10
000635.SZ	英力特	32.01	9.17	10.56	15.16

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	上周收盘价	本周收盘价	涨跌幅度
------	------	----	-------	-------	------

		(亿元)	(元)	(元)	(%)
300586.SZ	美联新材	40.73	20.98	16.97	-19.11
603722.SH	阿科力	34.49	46.48	39.78	-14.41
300522.SZ	世名科技	28.76	26.67	23.77	-10.87
300644.SZ	南京聚隆	28.15	49.06	43.98	-10.35
603650.SH	彤程新材	238.03	45.04	40.62	-9.81

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

PTA 行业有望迎来新一轮景气周期。我们的主要判断依据有两点, 一是下游聚酯需求增长远超预期, 二是行业自身产能增速放缓。供需趋紧成为行业景气主要推动力。一体化龙头企业将充分受益。为了降低成本和减少原油价格波动对生产成本的影响, 龙头企业纷纷向 PTA 上游 PX 产业链延伸, 逐渐完成全产业链炼化一体化布局。一体化龙头对市场有更强的掌控力, 将充分享受规模红利, 获得全产业链利润, 在景气市场中抢占“纤”机。推荐恒力股份、桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化和新凤鸣。

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%	-1.40	-0.21
300537.SZ	广信材料	15%	-3.62	-0.54
600426.SH	华鲁恒升	10%	-0.92	-0.09
600352.SH	浙江龙盛	10%	-3.49	-0.35
002597.SZ	金禾实业	10%	2.00	0.20
601233.SH	桐昆股份	10%	5.98	0.60
002601.SZ	中国石化	10%	4.88	0.00
600486.SH	扬农化工	10%	-3.74	-0.37
002258.SZ	利尔化学	10%	-1.32	-0.13
		100%		-0.90
801030.si	申万化工			1.20
000001.sh	上证指数			1.57
000300.sh	沪深 300			0.81

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%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	69.61	70.46	72.76	-1.21	-4.33	
	原油 (布伦特)	美元/桶	74.54	73.07	77.62	2.01	-3.97	
	原油 (迪拜)	美元/桶	73.44	71.48	74.34	2.74	-1.21	
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.78	2.77	3.00	0.40	-7.21	
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	633	659	685	-3.95	-7.59	
	石脑油 (中石化)	元/吨	4850	4670	4670	3.85	3.85	
	煤焦油 (山西)	元/吨	3280	3020	3260	8.61	0.61	
	MTBE (山东)	元/吨	5606	5648	5675	-0.74	-1.22	
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1245	1270	1260	-1.97	-1.19	
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	1080	1085	1075	-0.46	0.47	
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12400	12000	11200	3.33	10.71	
	甲醇 (华东)	元/吨	3080	3150	3020	-2.22	1.99	
	甲醛 (华东)	元/吨	1650	1650	1700	0.00	-2.94	
	醋酸 (华东)	元/吨	4350	4150	5100	4.82	-14.71	
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	8200	8200	7800	0.00	5.13	
	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	9275	9100	9125	1.92	1.64	
	丙酮 (华东)	元/吨	4675	4425	4425	5.65	5.65	
	丁酮 (华东)	元/吨	6650	6750	6300	-1.48	5.56	
	纯苯 (华东)	元/吨	6675	6475	6025	3.09	10.79	
	甲苯 (华东)	元/吨	6400	6150	5900	4.07	8.47	
	二甲苯 (华东)	元/吨	6700	6540	6230	2.45	7.54	
	农化产业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1840	1850	1970	-0.54	-6.60
		尿素 (波罗的海 FOB)	美元/吨	245	260	230	-5.77	6.52
氯化铵 (华东)		元/吨	500	480	480	4.17	4.17	
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	
磷化工产业	甘氨酸 (河北)	元/吨	12800	13000	13900	-1.54	-7.91	
	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	131.50	0.00	0.00	
	黄磷 (四川)	元/吨	14200	14300	14300	-0.70	-0.70	

	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	6920	6888	6858	0.46	0.90
	烧碱 (华东, 32%离子膜)	元/吨	965	948	905	1.79	6.63
	纯碱 (华东, 轻质)	元/吨	1750	1750	1950	0.00	-10.26
	电石 (华东)	元/吨	3332	3332	3323	0.00	0.27
聚氨酯产业	苯胺 (华东)	元/吨	9150	9150	7600	0.00	20.39
	MDI (华东)	元/吨	29400	28750	28500	2.26	3.16
	聚合 MDI (华东)	元/吨	20750	19500	20450	6.41	1.47
	TDI (华北)	元/吨	29750	29500	24350	0.85	22.18
	DMF (华东)	元/吨	5325	5550	5175	-4.05	2.90
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10900	11000	11000	-0.91	-0.91
	环氧丙烷(华东)	元/吨	11850	12050	11450	-1.66	3.49
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	8140	7600	7600	7.11	7.11
	乙二醇 (华东)	元/吨	7599	7338	7012	3.56	8.37
	PTA (华东)	元/吨	6240	6130	5780	1.79	7.96
	BDO (华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片 (华东)	元/吨	8225	8175	7900	0.61	4.11
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9043	8833	8623	2.38	4.87
	涤纶 POY	元/吨	9950	9650	9050	3.11	9.94
	皮棉 (3128B)	元/吨	16181	16181	16328	0.00	-0.90
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14100	14550	14850	-3.09	-5.05
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37750	37750	37700	0.00	0.13
	己二酸 (华东)	元/吨	9650	9550	9400	1.05	2.66
	己内酰胺 (华东)	元/吨	15786	15786	15238	0.00	3.60
	锦纶 6 切片(华东)	元/吨	18300	18350	17675	-0.27	3.54
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	21250	21000	21000	1.19	1.19
	氨纶 40D (华东)	元/吨	34450	34500	35000	-0.14	-1.57
	橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9950	9950	9950	0.00
聚丙烯 (上海石化)		元/吨	9550	9450	9250	1.06	3.24
ABS (华东)		元/吨	15650	15425	15700	1.46	-0.32
PS (华东)		元/吨	12700	12550	12550	1.20	1.20
天然橡胶 (上海市场)		元/吨	9900	10000	10100	-1.00	-1.98
丁苯橡胶 (华东)		元/吨	12900	12750	11800	1.18	9.32
BOPP (浙江奔多)		元/吨	12200	12000	11900	1.67	2.52
氟化工产业	炭黑 (江西)	元/吨	8000	8500	8500	-5.88	-5.88
	萤石 (华东)	元/吨	2650	2650	2650	0.00	0.00
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	10400	10400	9000	0.00	15.56
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	4175	4075	3550	2.45	17.61

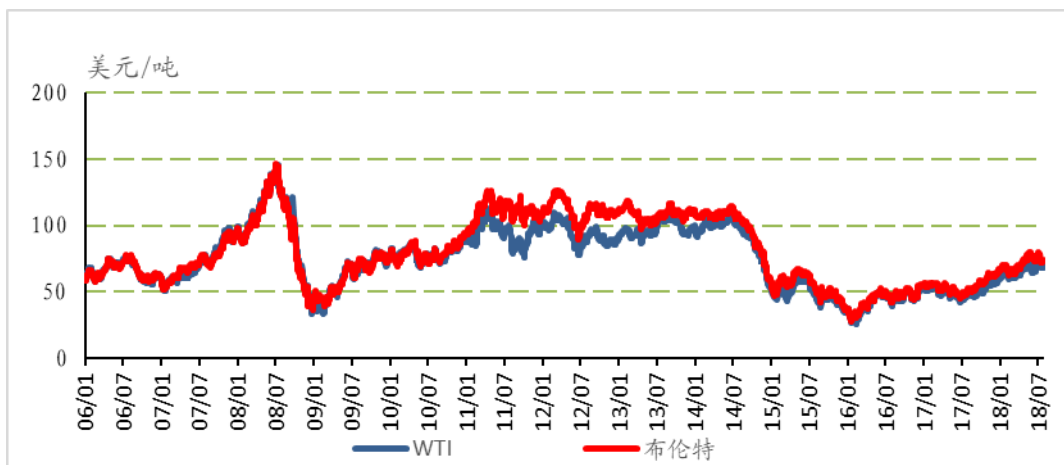
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	19500	19500	19000	0.00	2.63
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	32000	32000	30000	0.00	6.67
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	68000	70000	82000	-2.86	-17.07
	氟化铝 (河南)	元/吨	9600	9600	9200	0.00	4.35
	冰晶石 (河南)	元/吨	5875	5875	7000	0.00	-16.07
钛 产 业 及 其 他	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	13750	13750	13750	0.00	0.00
	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	4050	4050	4100	0.00	-1.22
	重交沥青 (华东)	元/吨	3300	3300	3330	0.00	-0.90
	生胶 (新安化工)	元/吨	36000	36000	36000	0.00	0.00
	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



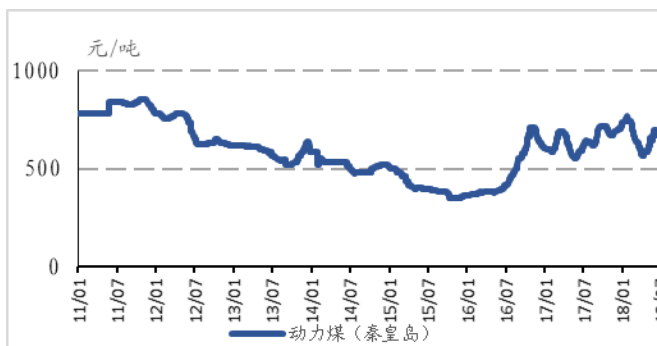
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



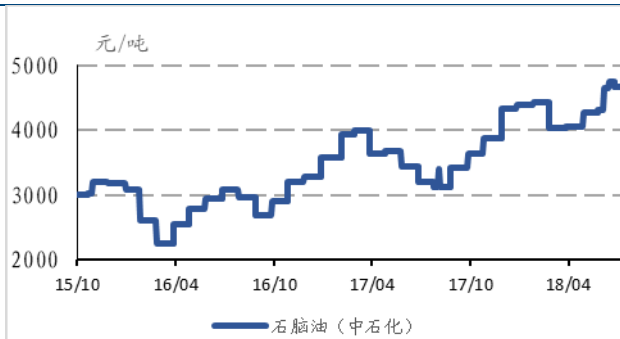
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



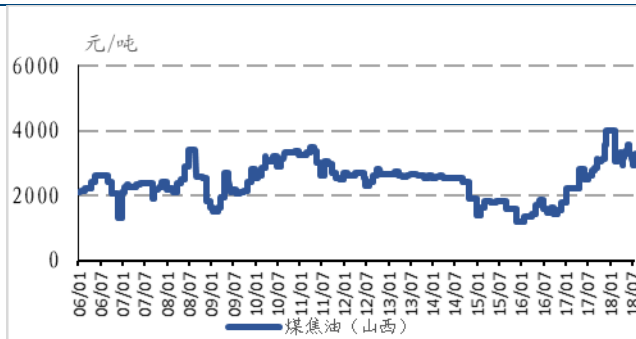
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



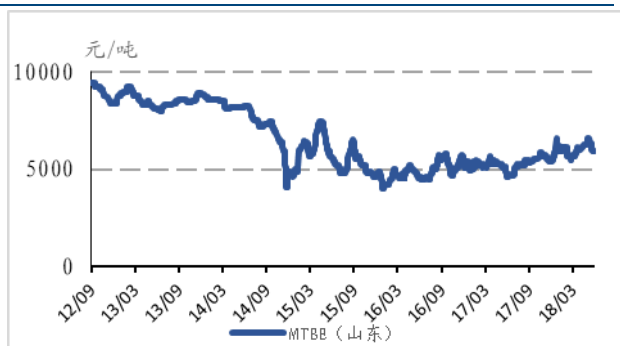
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

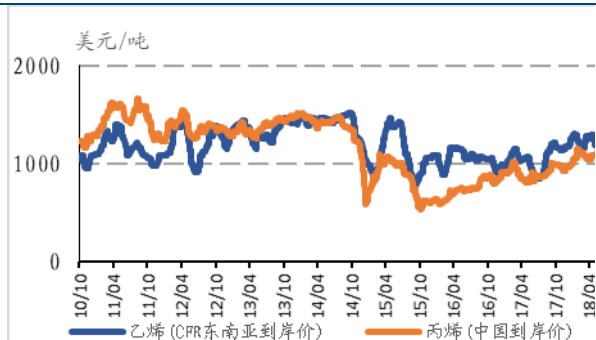
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

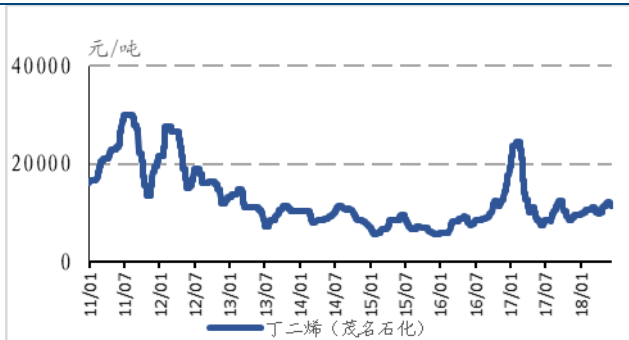
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



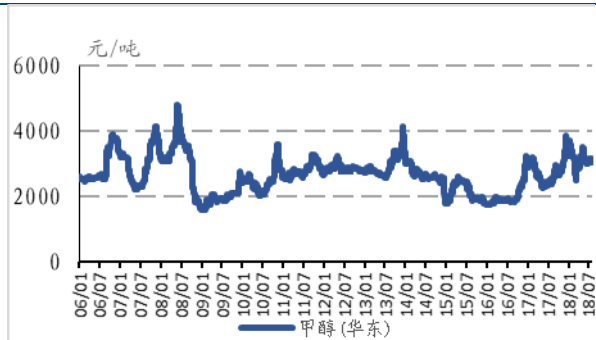
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



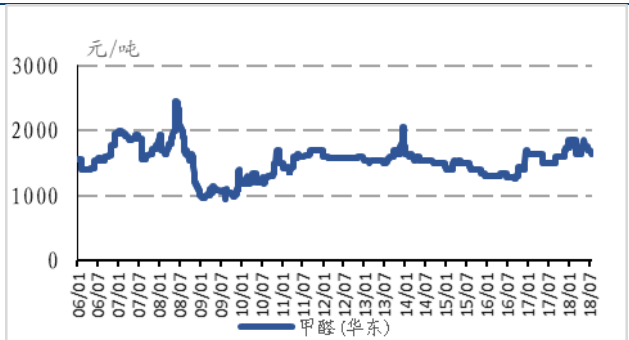
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



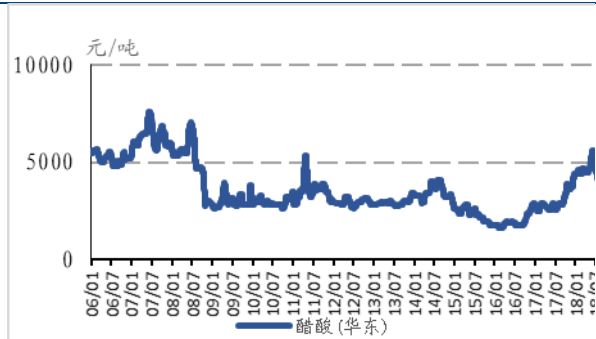
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



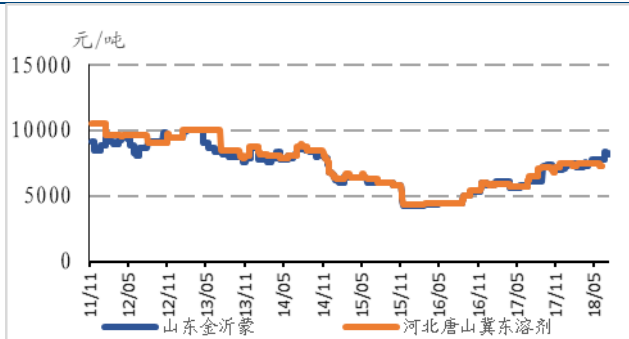
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

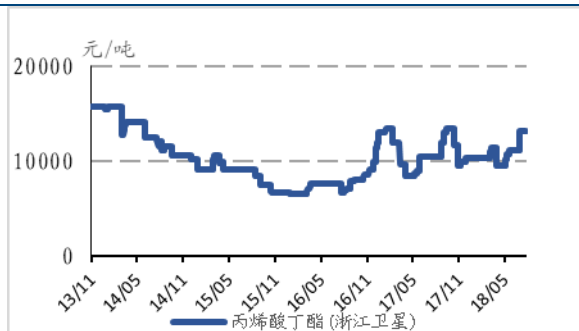
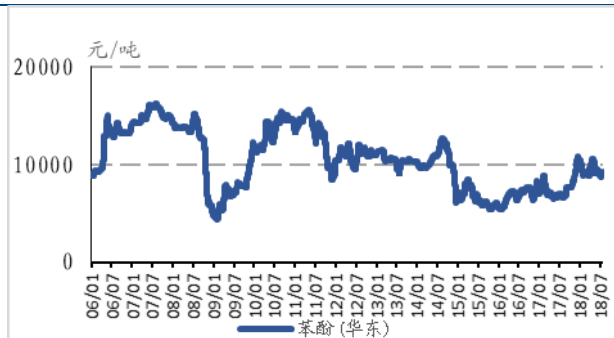


图 14: 苯酚价格



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 15: 丙酮价格

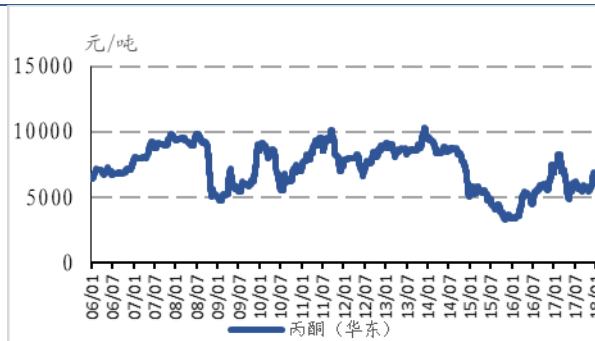
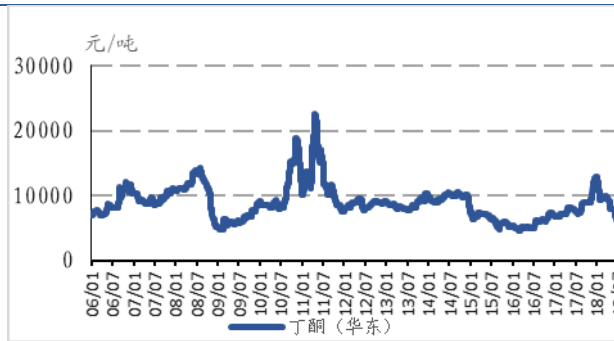


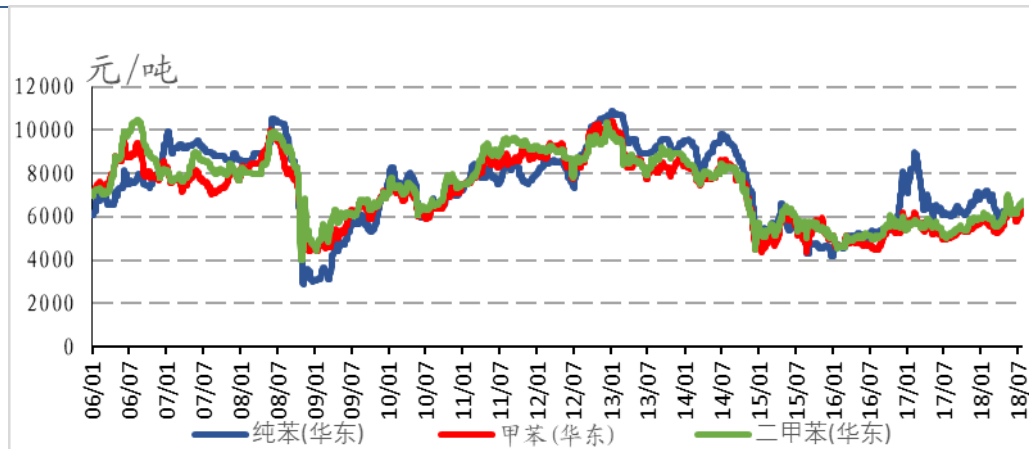
图 16: 丁酮价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

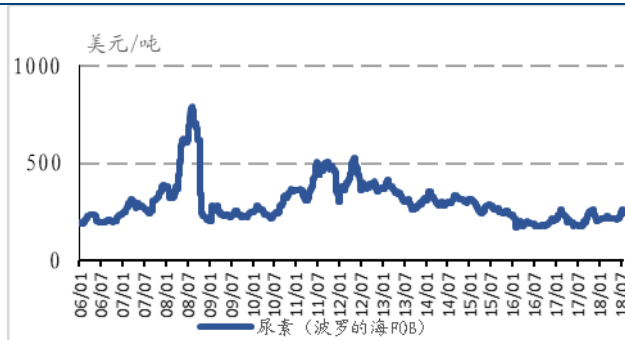
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

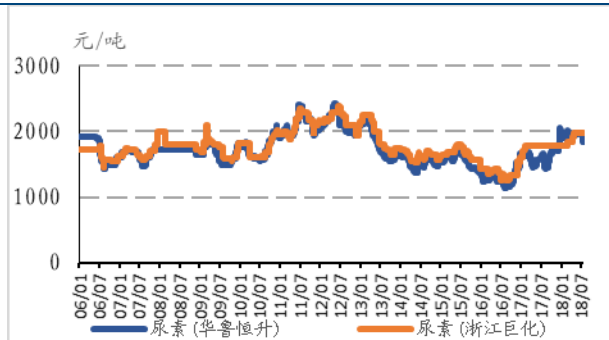
3.3 农化产业

图 18: 尿素国外价格



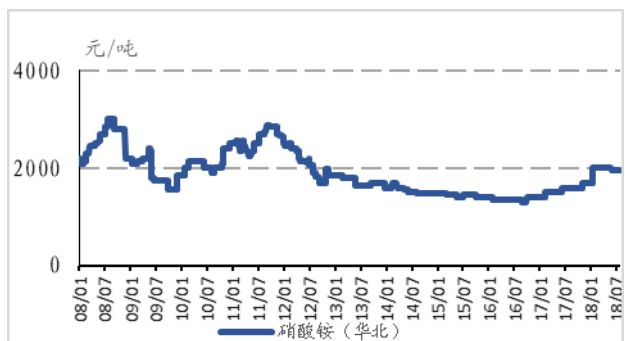
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 19: 尿素国内价格



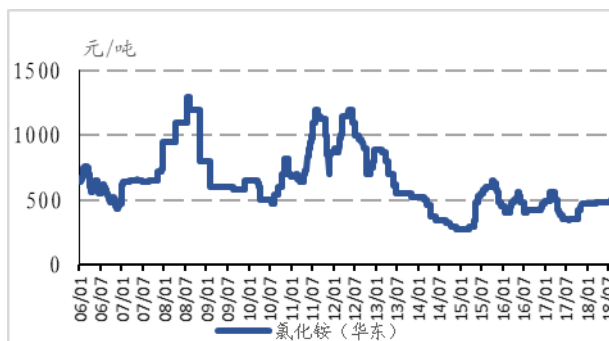
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 20: 硝酸铵价格



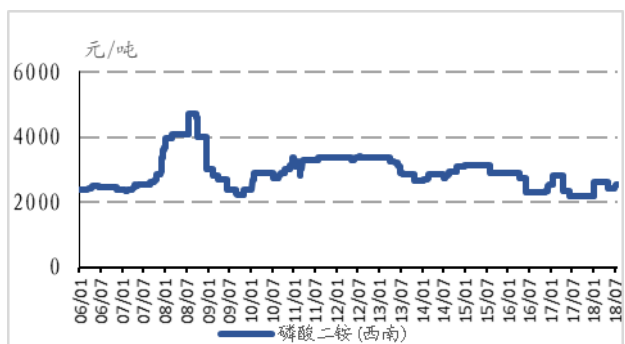
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 21: 氯化铵价格



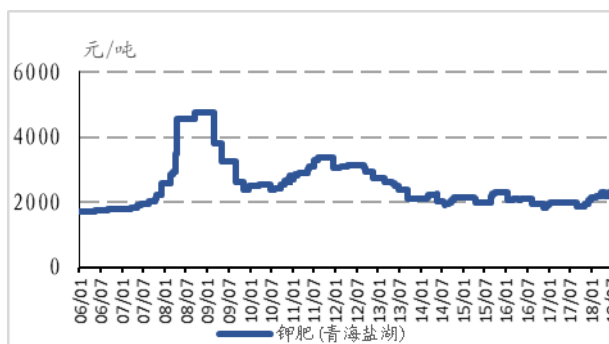
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 22: 磷酸二铵价格



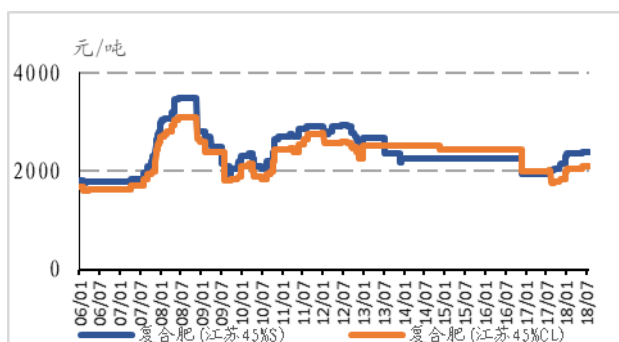
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 23: 钾肥价格



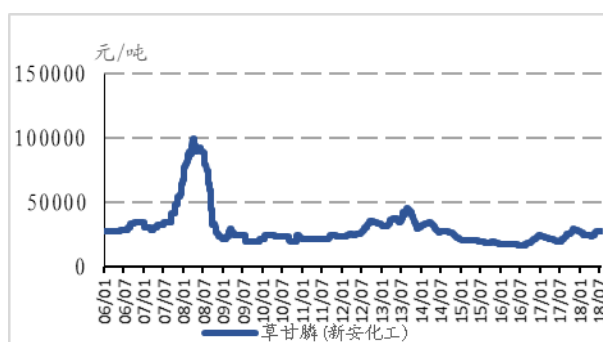
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



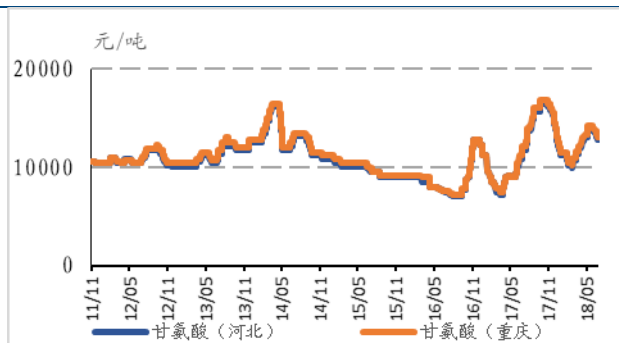
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



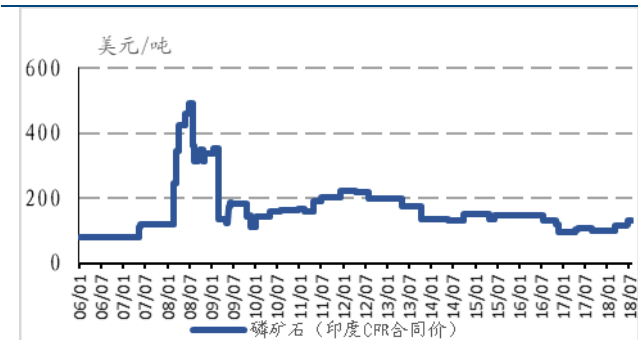
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 26：甘氨酸价格

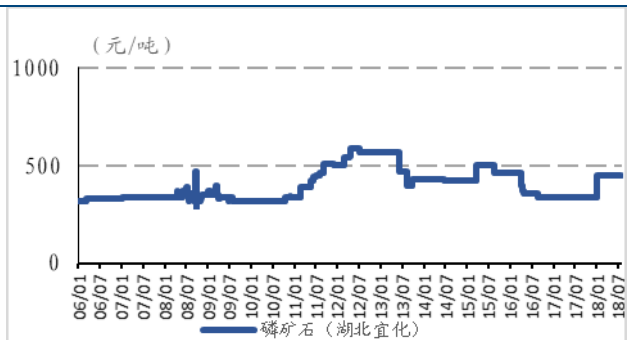


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

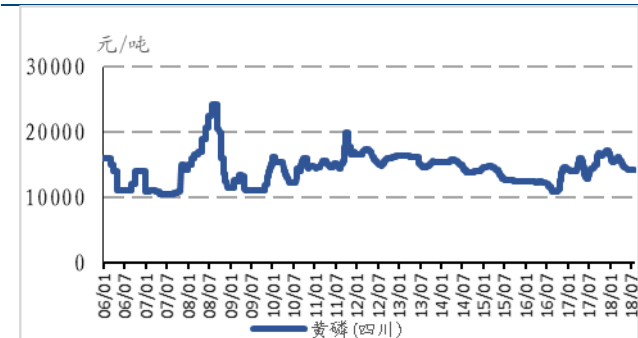
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格


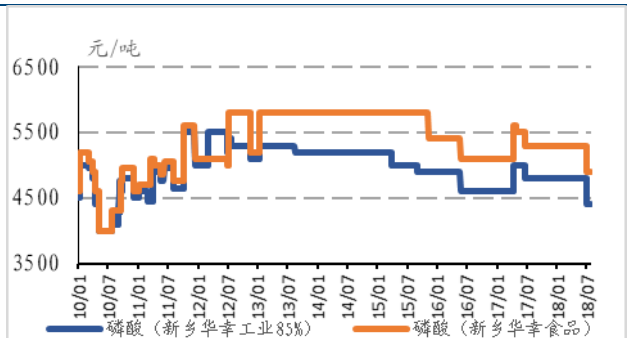
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格


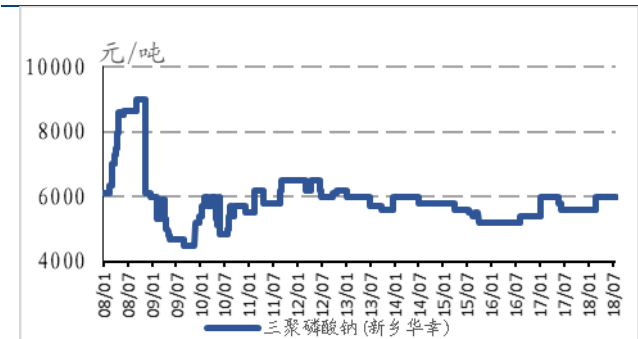
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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


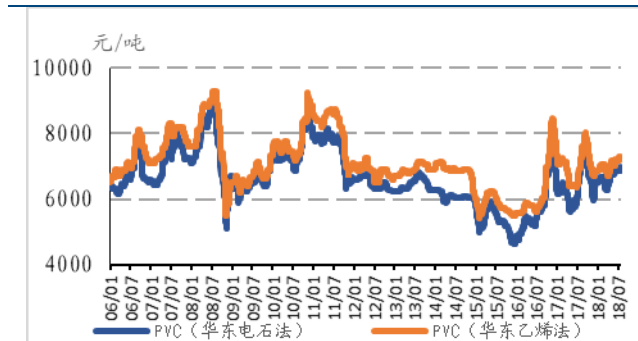
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 31：三聚磷酸钠价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

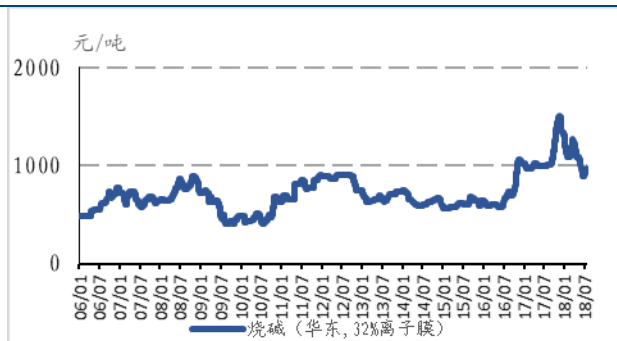
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



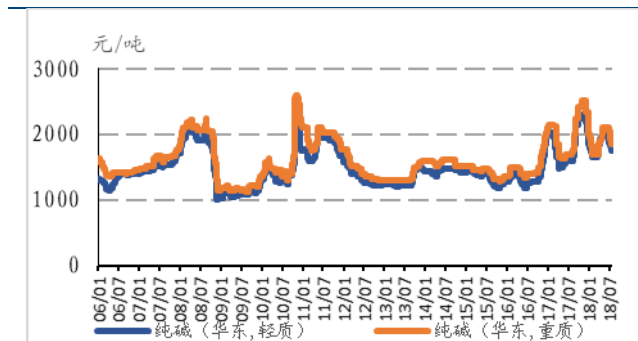
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



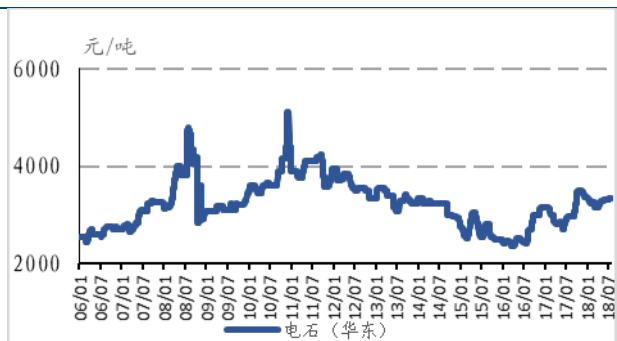
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

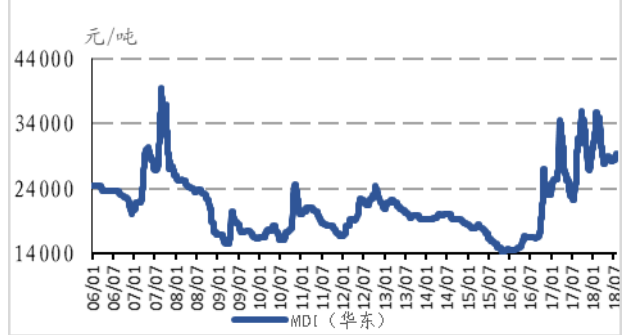
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



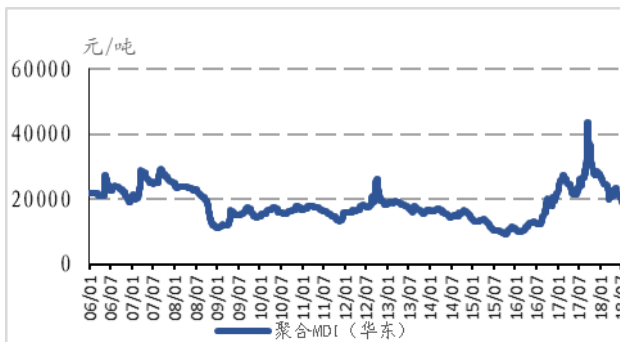
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



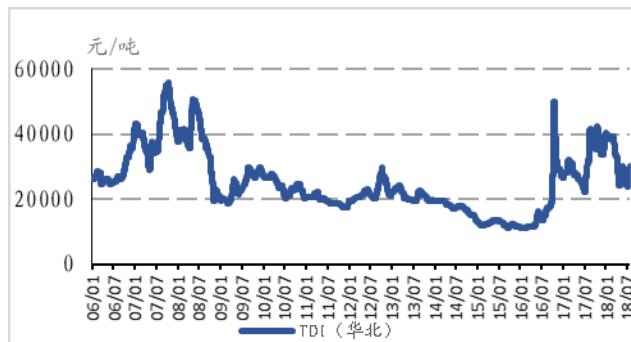
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



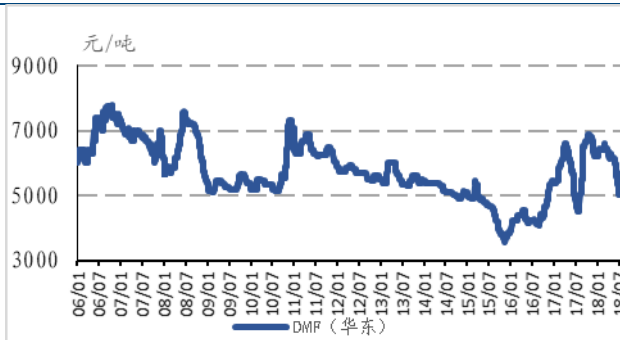
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



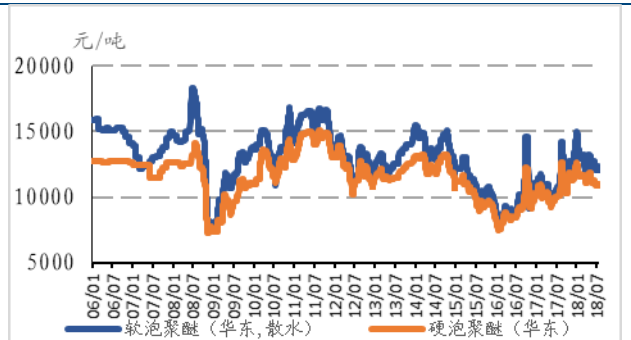
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



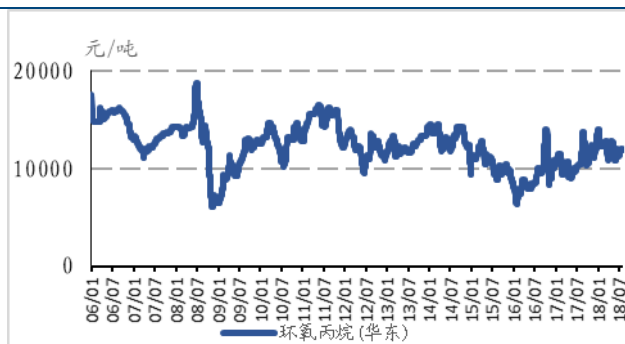
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

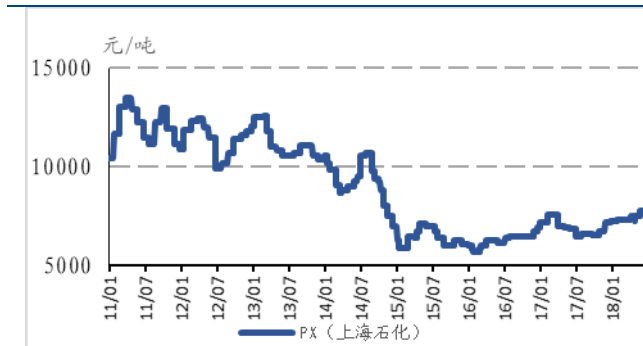
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

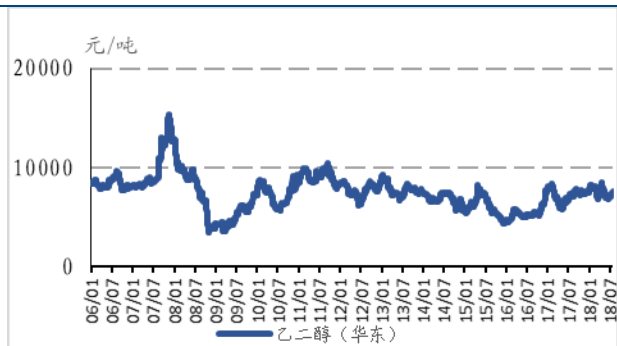
3.7 化纤产业

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



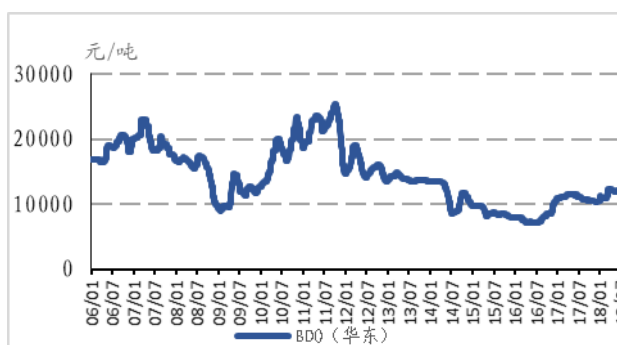
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



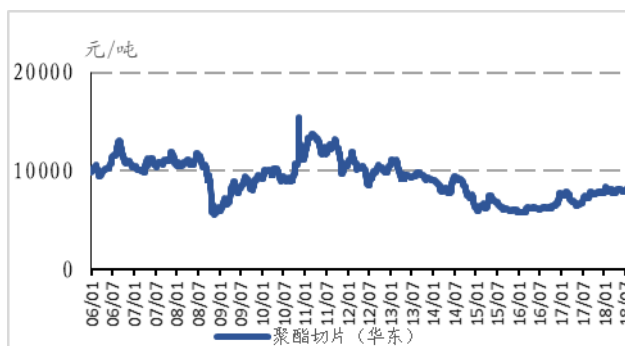
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



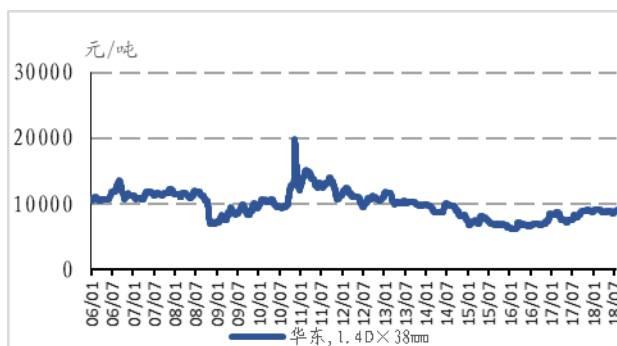
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

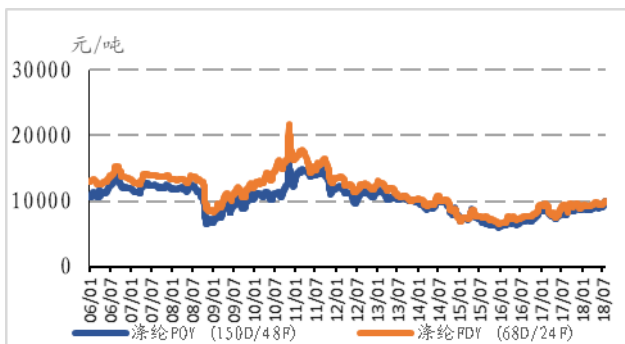
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

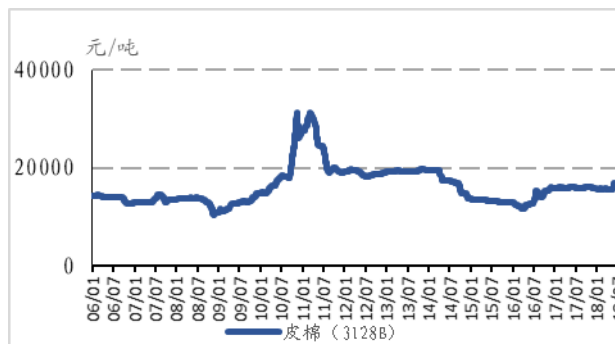
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



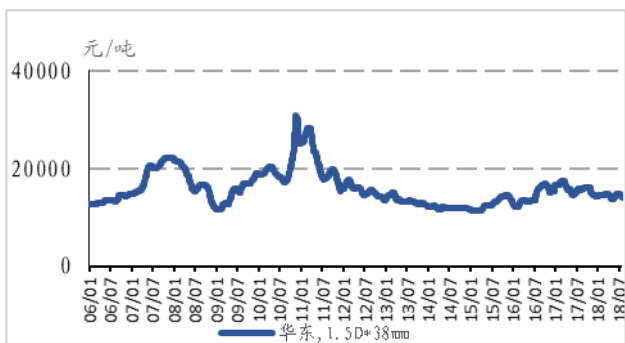
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



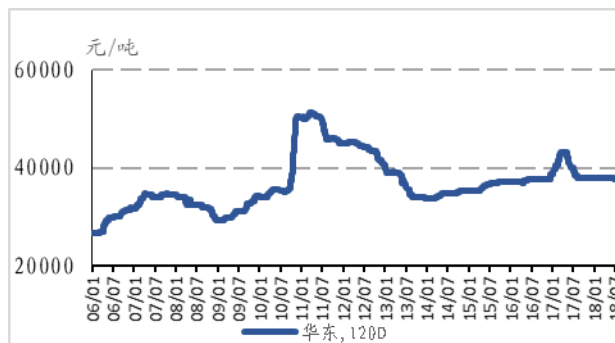
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



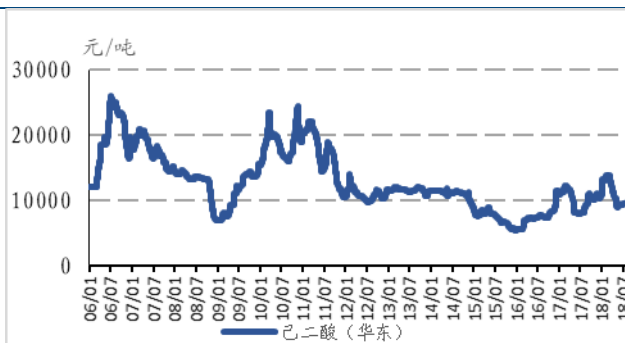
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

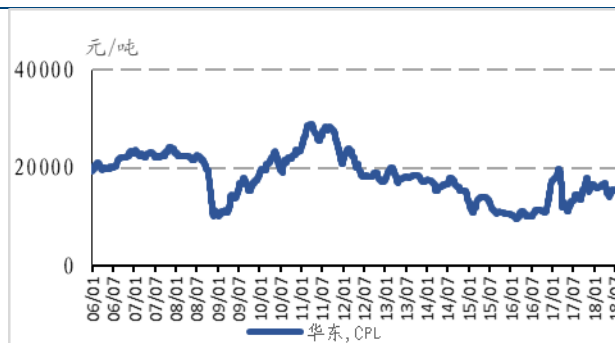


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

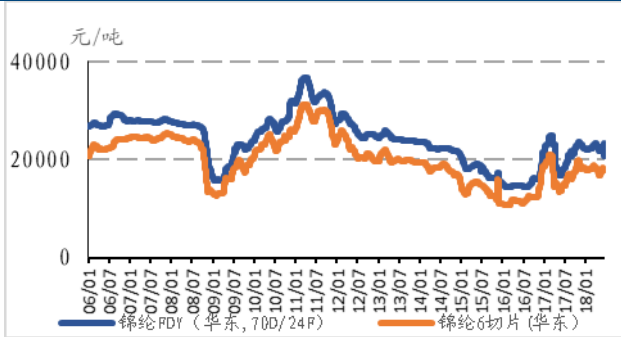


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



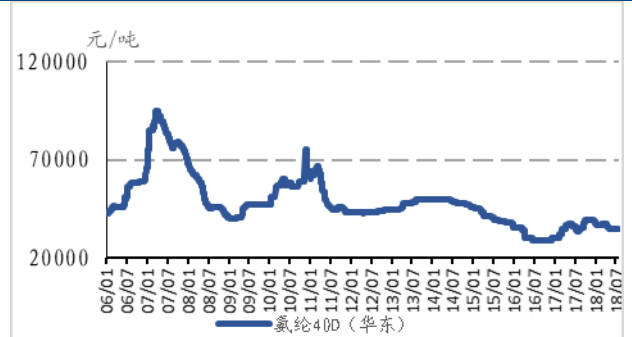
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



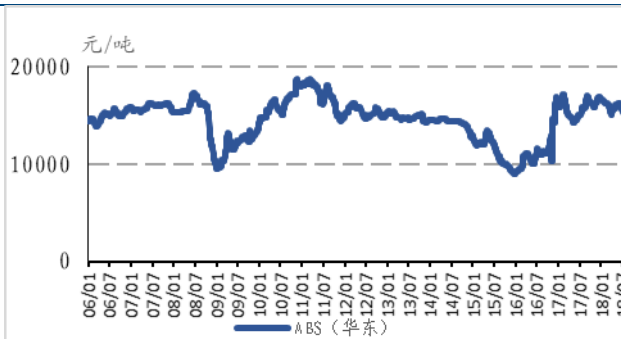
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



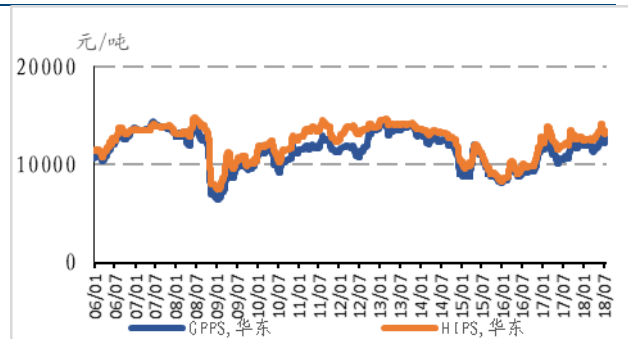
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 59: ABS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

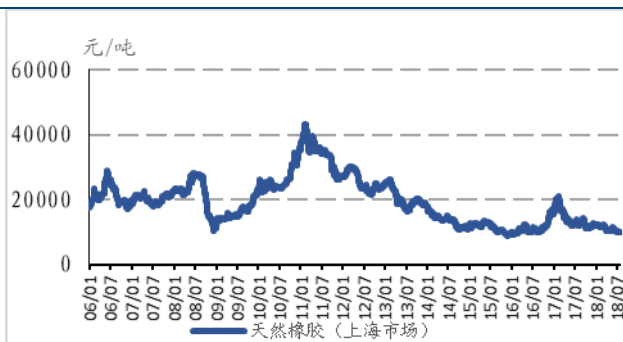
图 60: PS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格

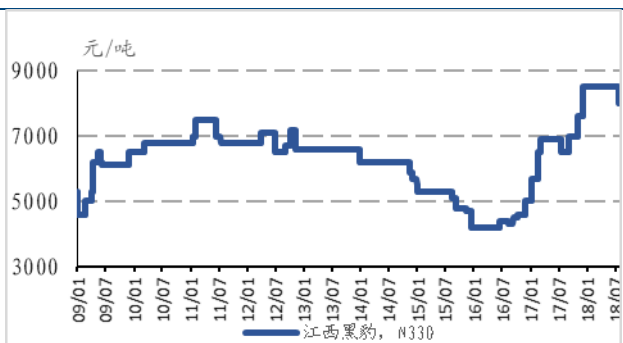
图 62: 丁苯橡胶价格



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 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

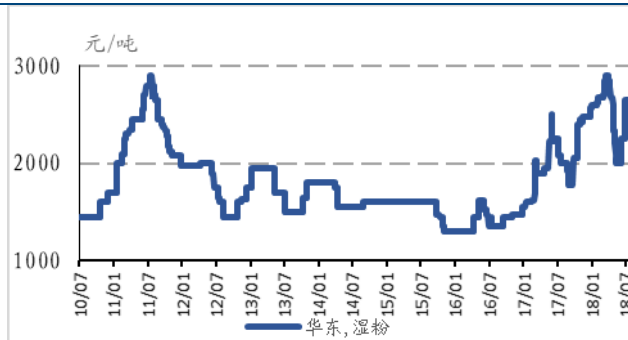
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

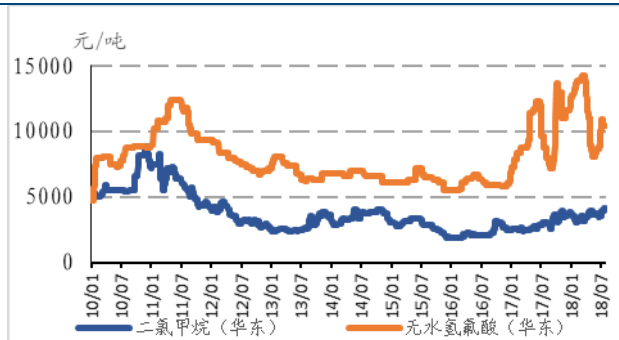
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



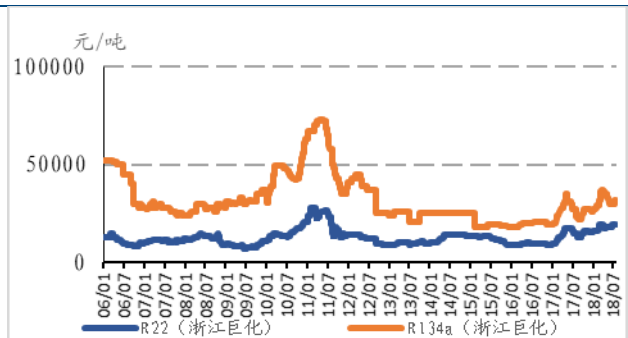
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



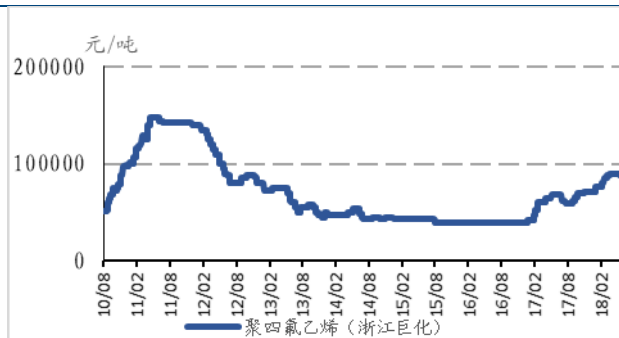
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



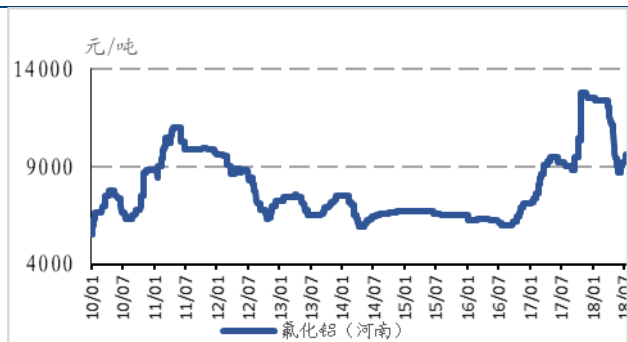
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



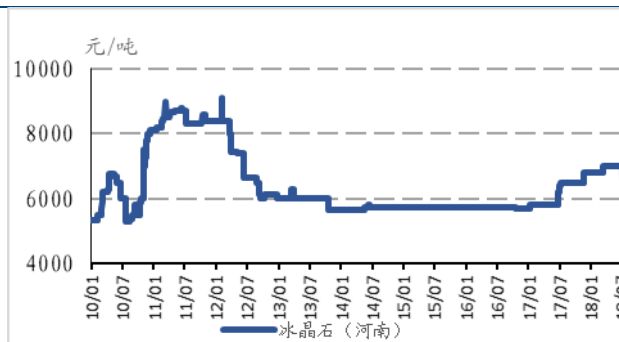
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

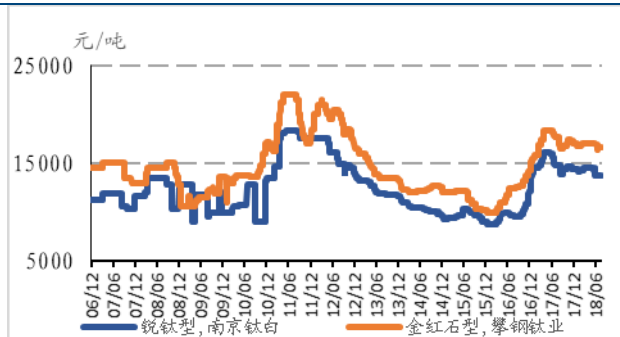
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

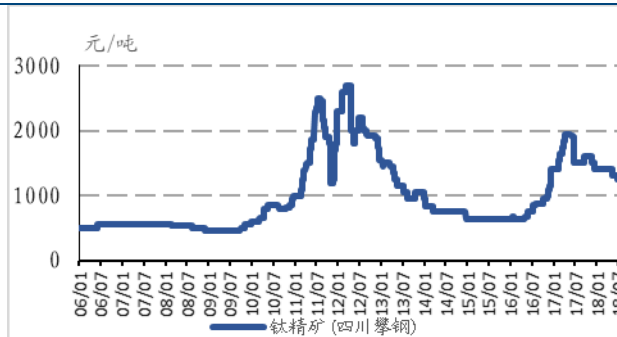
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

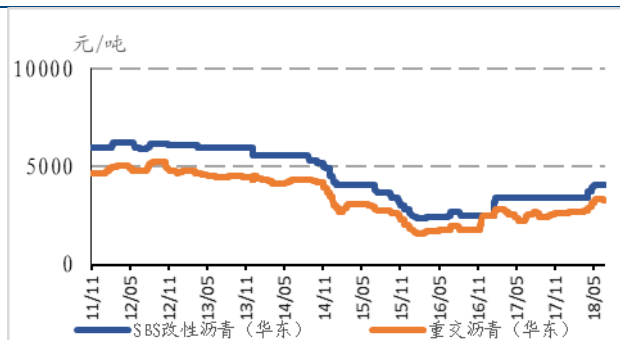
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

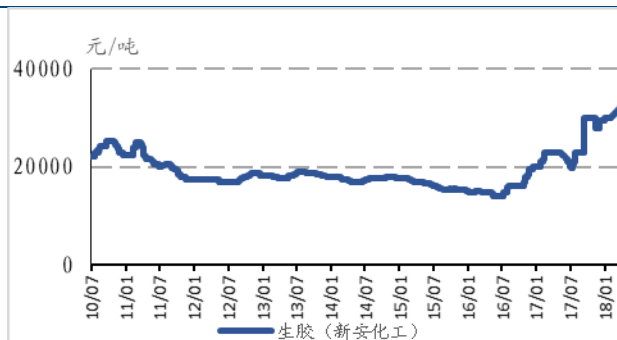
3.11 其他

图 73：沥青价格



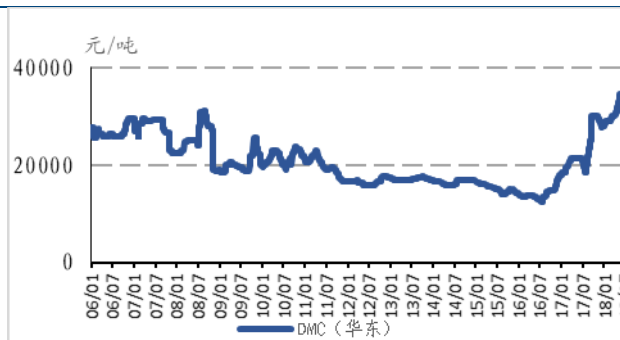
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



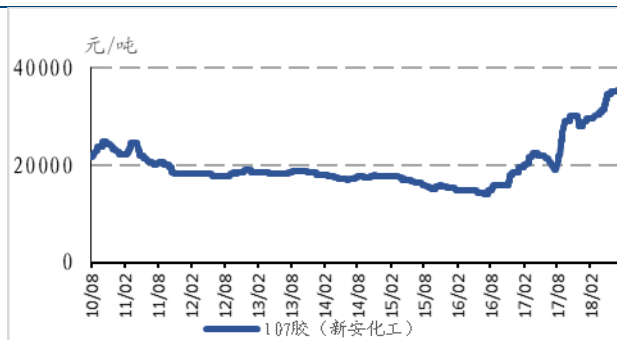
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



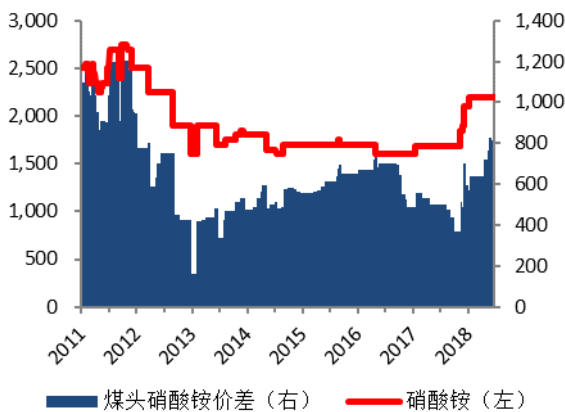
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



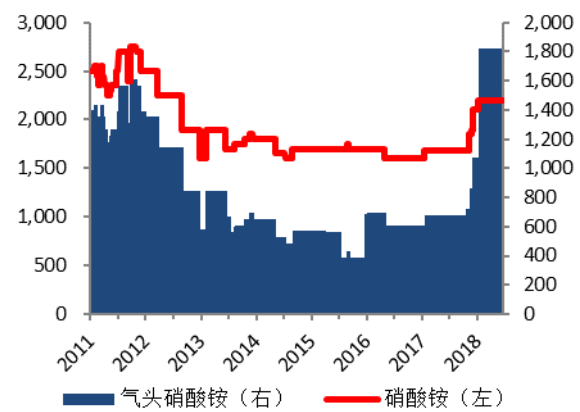
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



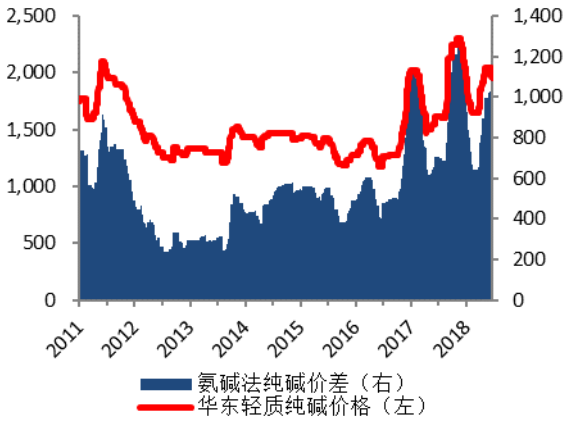
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 80：气头硝酸铵



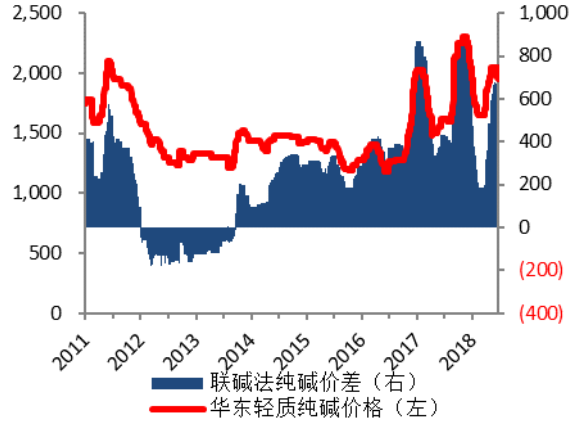
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱



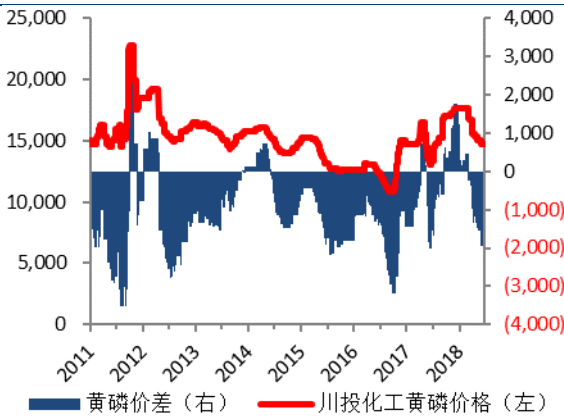
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 82：联碱法纯碱



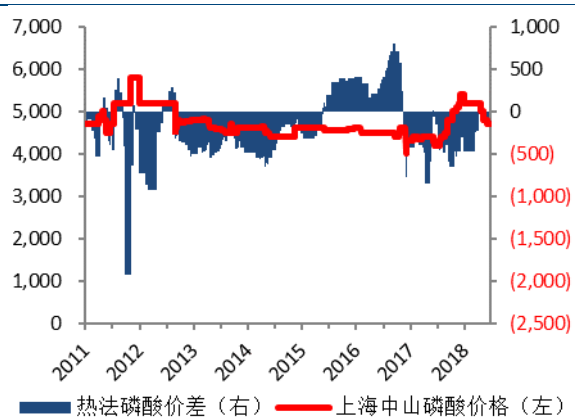
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



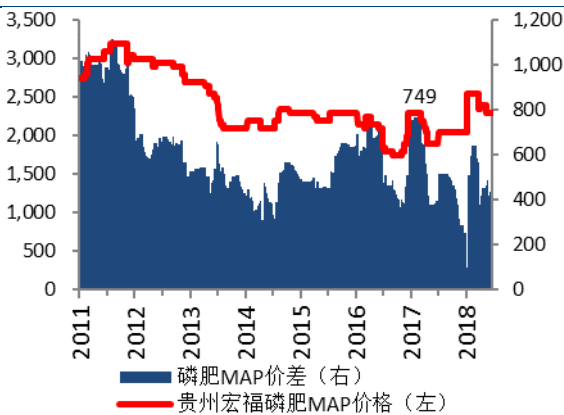
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

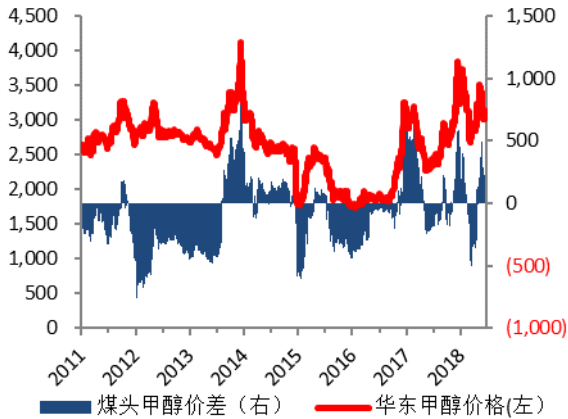
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

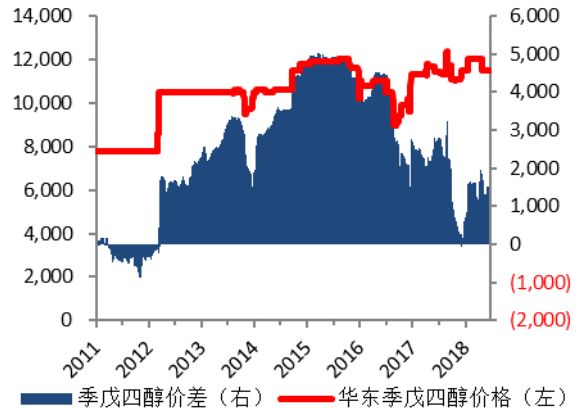
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



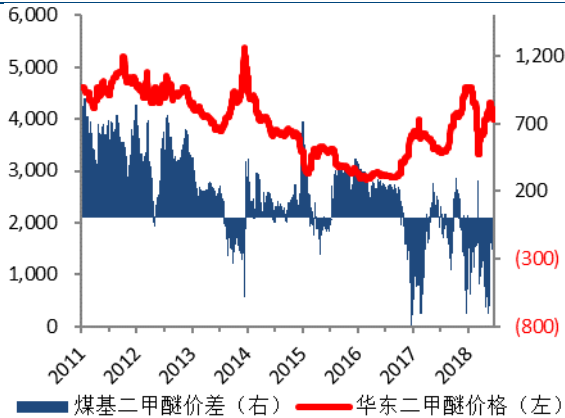
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



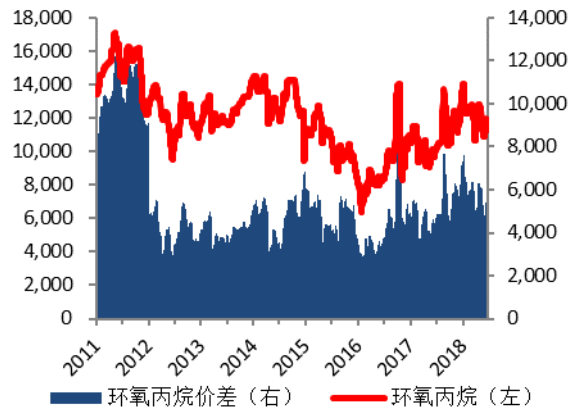
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



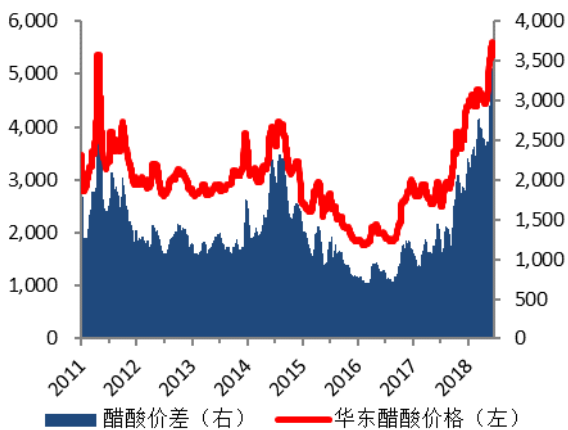
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



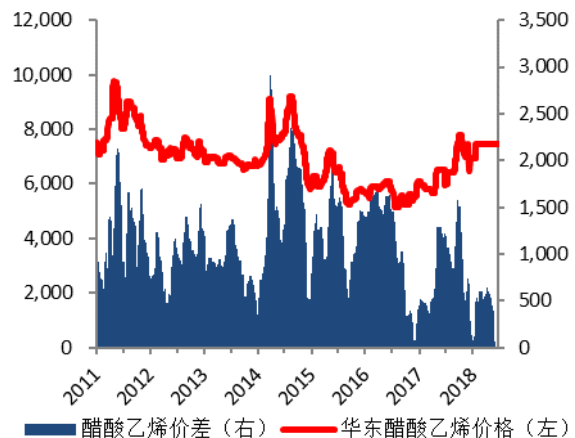
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 91: 醋酸



敬请参阅报告结尾处的免责声明

图 92: 醋酸乙烯



东方财智 兴盛之源

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

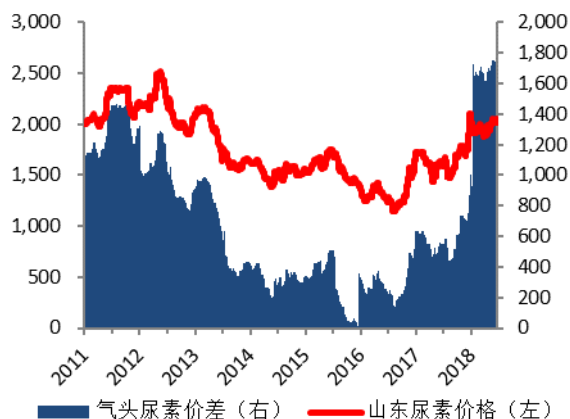
图 93：煤头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

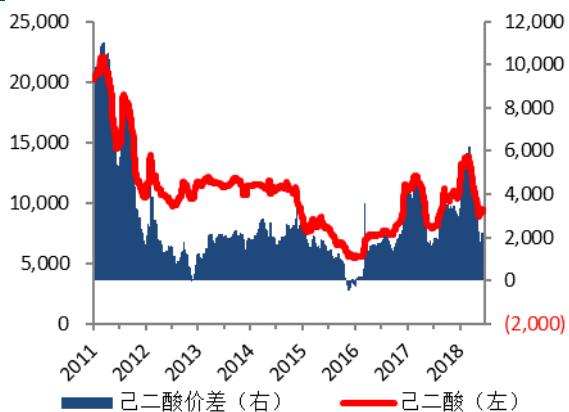
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

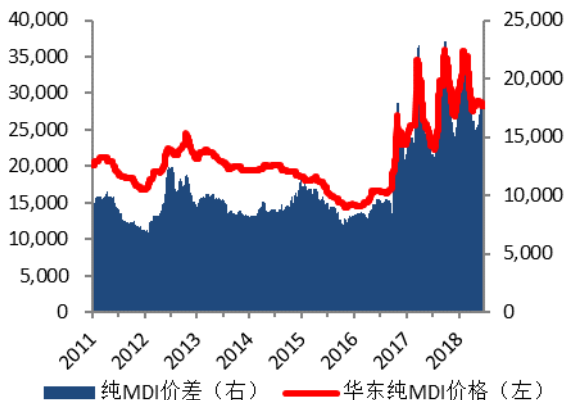
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

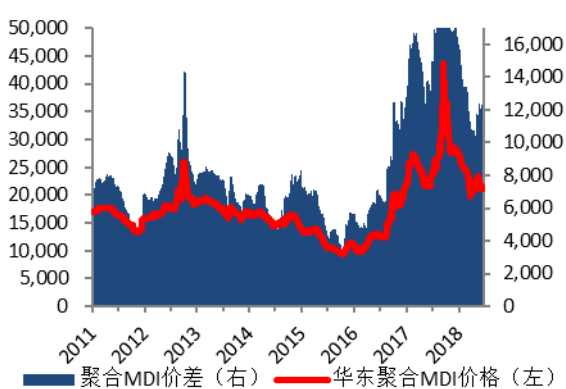
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



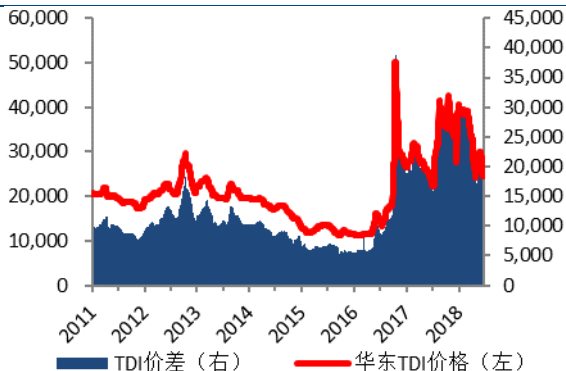
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



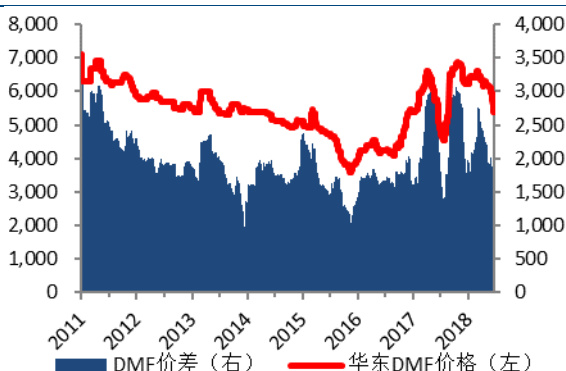
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



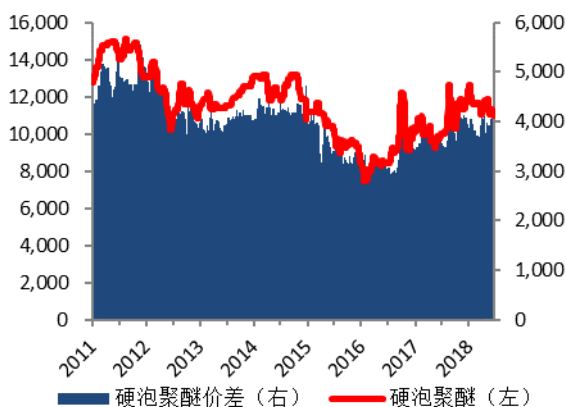
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



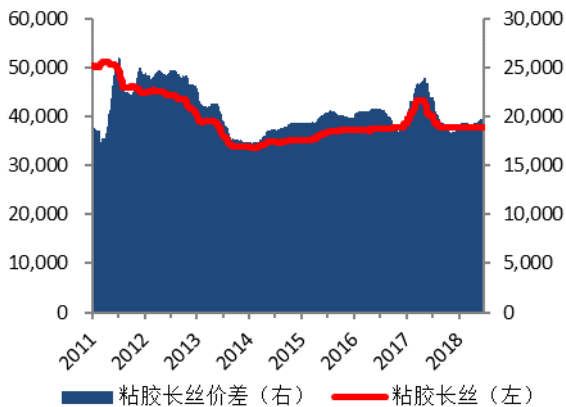
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



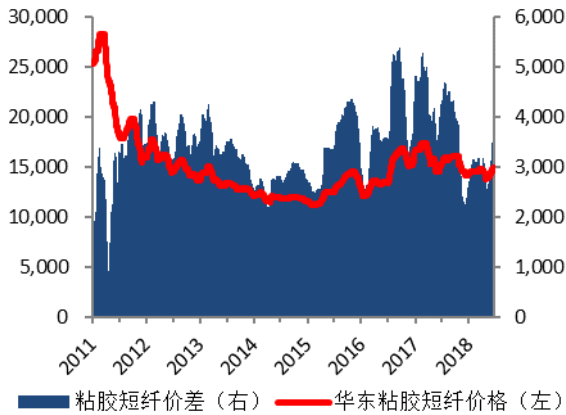
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



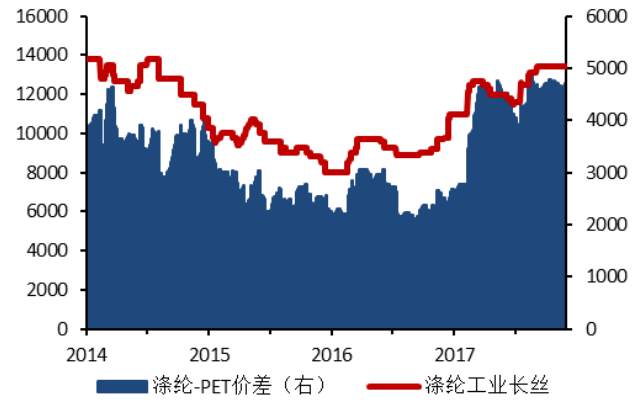
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



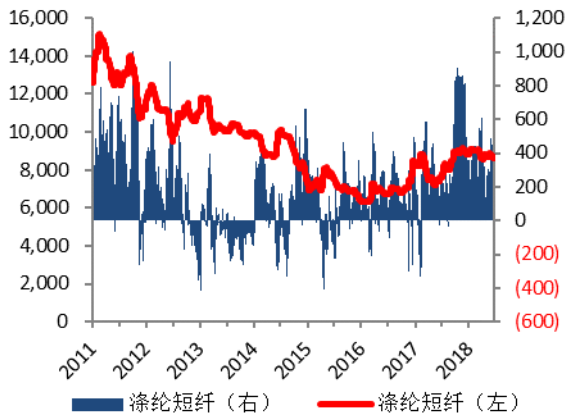
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



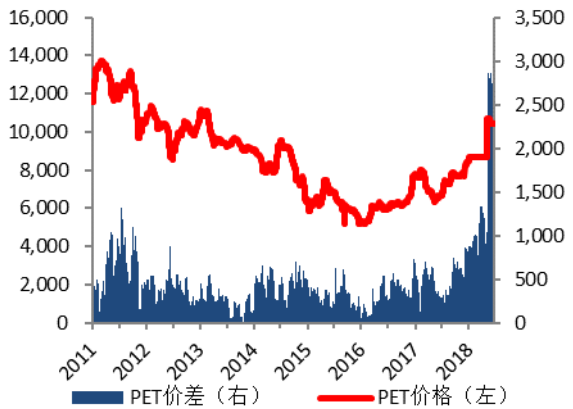
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



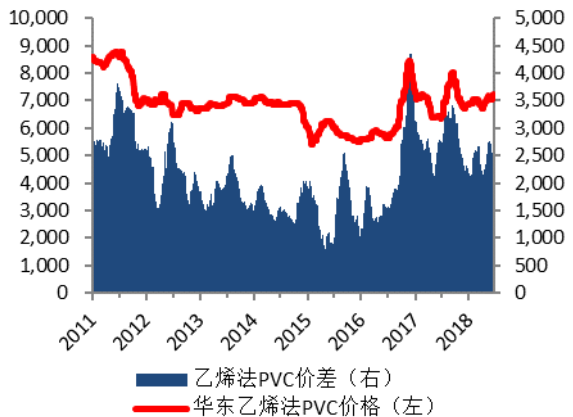
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



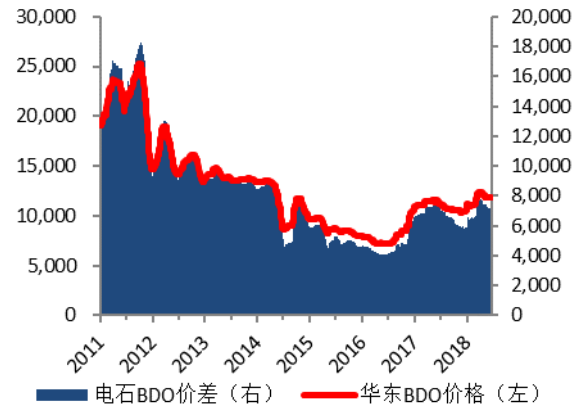
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



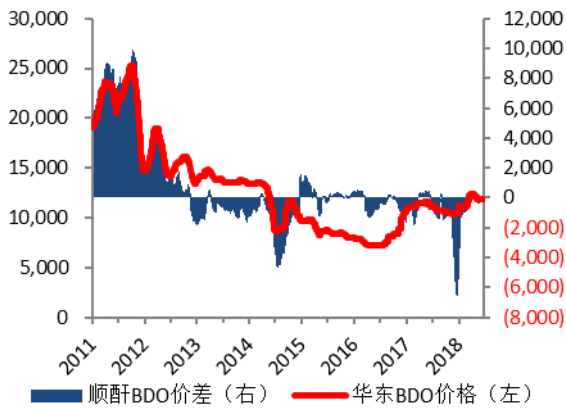
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



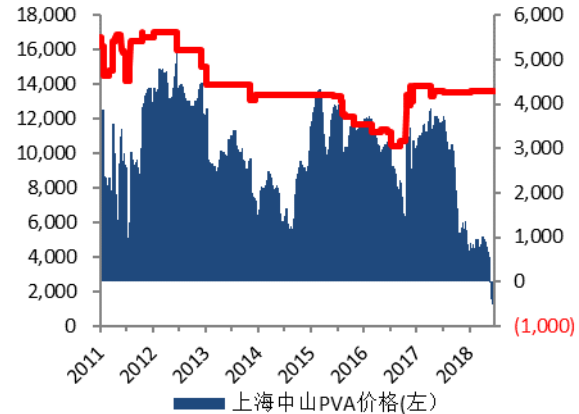
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



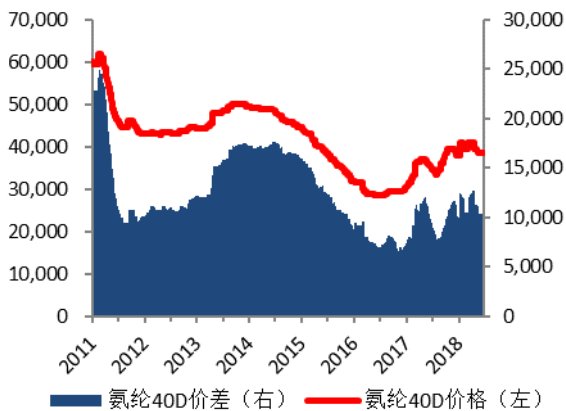
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



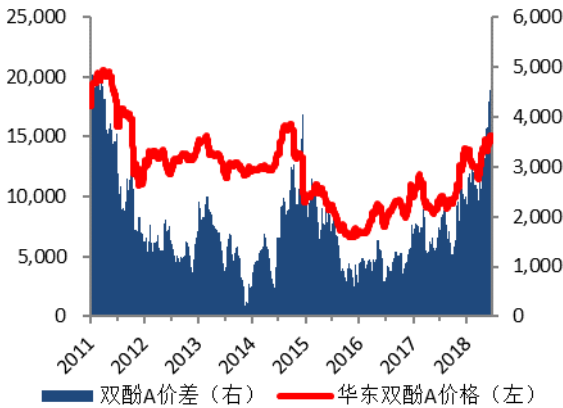
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



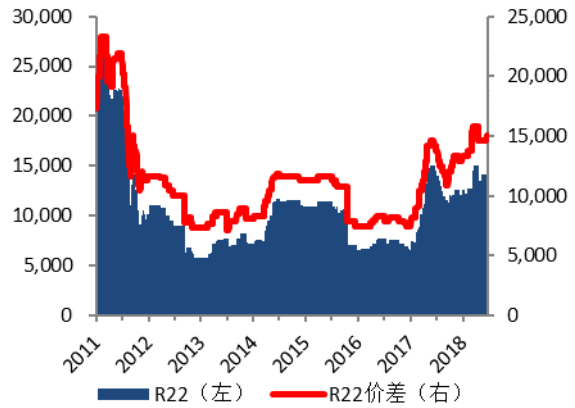
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



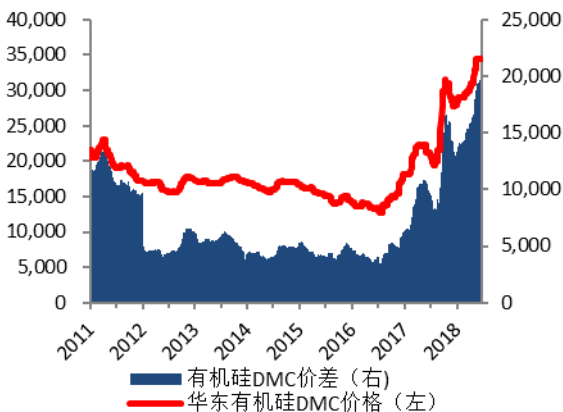
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

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。

洪翀

北京理工大学化学工程学士，美国塔尔萨大学化学工程硕士，4 年化工实业经验，2018 年 5 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。