



Research and  
Development Center

# 甲醇、醋酸、煤焦油价格上涨

化工行业 2018 年第 31 周周报

2018 年 8 月 6 日

郭荆璞 化工行业首席分析师

李皓 化工行业分析师

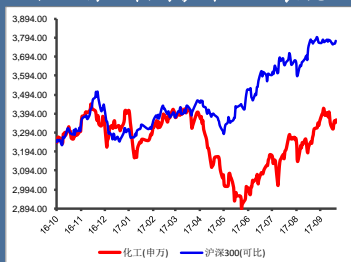
葛韶峰 研究助理

## 证券研究报告

### 行业研究——周报

#### 化工行业

化工行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

#### 相关研究

《化工行业 2017 年下半年策略——钱荒背景下更应关注谁在长期为股东创造价值》2017.06

《化工行业 2018 年投资策略——关注环保风暴下的去产量向去产能转化》2017.12

信达证券股份有限公司  
 CINDA SECURITIES CO.,LTD  
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼  
 邮编：100031

**郭荆璞** 行业首席分析师

执业编号：S1500510120013  
 联系电话：+86 10 83326789  
 邮箱：guojingpu@cindasc.com

**李皓** 行业分析师

执业编号：S1500515070002  
 联系电话：+86 10 83326852  
 邮箱：lihao1@cindasc.com

**葛韶峰** 研究助理

联系电话：+86 10 83326705  
 邮箱：geshaofeng@cindasc.com

## 甲醇、醋酸、煤焦油价格上涨

### 2018 年第 31 周周报

2018 年 8 月 6 日

#### 本期内容提要：

- ◆ **农用化工。**国际尿素价格下跌，尤日内、美国海湾和波罗的海尿素价格分别下跌 3.9%、2.9% 和 2.7% 至 248、268 和 250 美元/吨；国内山东尿素价格下跌 0.8% 至 1870 元/吨，四川和邦氯化铵和陕西兴化硝酸铵价格分别维持 620 和 2200 元/吨不变。国际磷肥价格上涨，波罗的海/黑海和美国海湾 DAP 价格上涨 2.3% 和 1.5% 至 442.5 和 433.5 美元/吨；64% 磷酸二铵、57% 磷酸二铵和 55% 粉状一铵价格分别维持 2540、2450 和 2200 元/吨不变。国内氯化钾价格稳定，青海盐湖氯化钾、罗布泊硫酸钾、天津青上硫酸钾和华东地区氯化钾价格分别维持 2300、3000、2950 和 2300 元/吨不变。复合肥价格基本稳定。草甘膦华东市场 95% 原药价格上涨 0.7% 至 29378 元/吨。农产品价格相对稳定波动。
- ◆ **矿物化工。**本周矿物化工市场价格涨跌互现。黄磷价格下跌 0.8% 至 14100 元/吨，印度磷酸价格维持 678 美元/吨不变，国内湿法工业酸价格下跌 2.6% 至 3800 元/吨，热法工业酸价格维持 4700 元/吨不变。制冷剂 R22、R134a、R32 和 R125 价格分别维持 19500、32000、23000 和 48000 元/吨不变，氢氟酸价格下跌 4.5% 至 10500 元/吨。蓝星星火硅油价格下跌 9.3% 至 39000 元/吨，华东市场 DMC、蓝星星火生胶和蓝星星火 107 胶价格分别维持 34500、36000 和 36000 元/吨不变，欧洲多晶硅价格下跌 0.5% 至 8.76 美元/公斤，原材料金属硅价格维持 13400 元/吨不变。碳酸锂价格下跌 26.1% 至 85000 元/吨。硅铁价格下跌 1.5% 至 6800 元/吨。
- ◆ **无机酸钾。**PVC 西部外购电石、西部自产电石、东部电石法和东部乙烯法价格分别上涨 2.3%、2.2%、0.7% 和 0.3% 至 6800 6900、7000 和 7500 元/吨；原材料方面，电石价格维持 2973 元/吨不变，乙烯价格下跌 1.2% 至 1350 美元/吨。烧碱价格维持 1080 元/吨不变，硫酸价格上涨 7.1% 至 420 元/吨；纯碱价格下跌 3.5% 至 1800 元/吨。
- ◆ **煤化工。**甲醇华东市场价格上涨 5.3% 至 3280 元/吨，西北市场价格下跌 2.3% 至 2350 元/吨；醋酸华东市场价格上涨 3.5% 至 4400 元/吨，醋酐价格维持 6800 元/吨不变。江西煤焦油价格上涨 12.5% 和 4.4% 至 3050 和 3300 元/吨；新疆美克 BDO 价格下跌 2.5% 至 11500 元/吨，华东 PTMEG 价格维持 14250 元/吨不变。
- ◆ **原油。**本周 WTI 油价下跌 0.01% 至 68.96 美元/吨，布伦特油价下跌 0.6% 至 73.45 美元/吨。
- ◆ **风险提示：**中东局势对油价的干扰较大，而我们的逻辑是建立在对油价的中期判断基础上。

## 目录

一、农用化工产业链.....	1
1. 氮肥.....	1
2. 磷肥.....	4
3. 钾肥.....	7
4. 复合肥.....	10
5. 农药.....	12
6. 农产品.....	15
二、矿物化工产业链.....	16
1. 磷化工.....	16
2. 氟化工.....	19
3. 有机硅及晶体硅.....	22
4. 锂产品.....	24
5. 镁产品.....	25
三、无机酸碱产业链.....	26
1. 氯碱化工.....	26
2. 三酸三碱.....	29
四、煤化工产业链.....	31
1. 甲醇.....	31
2. 醋酸.....	32
3. 炭黑.....	33
4. BDO.....	34
五、原油.....	35

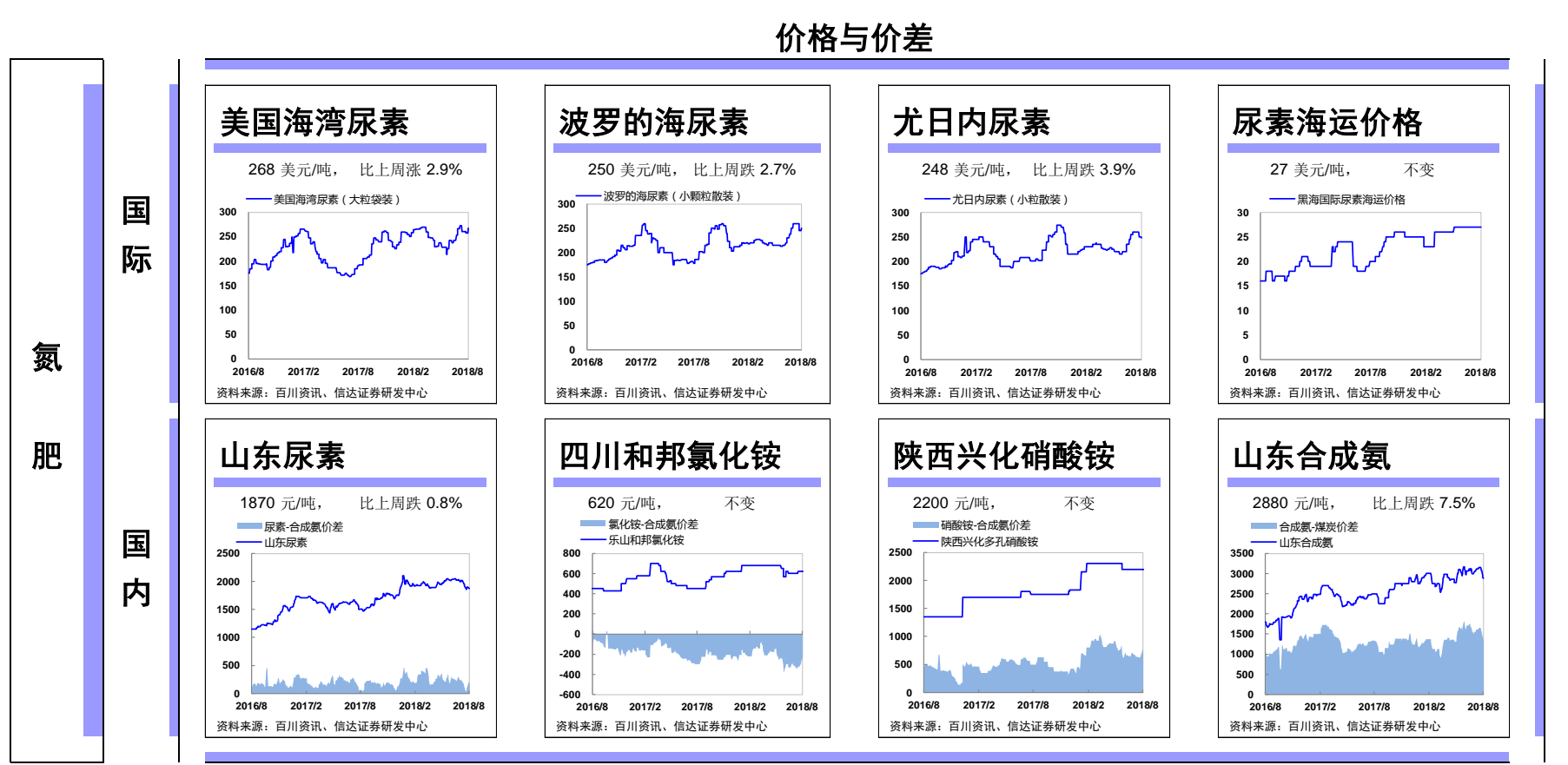
## 图目录

图表 1: 国内外氮肥产品价格价差、比价变化及成本分析.....	1
图表 2: 国内外磷肥产品价格价差、比价变化及成本分析.....	4
图表 3: 国内外钾肥产品价格价差、比价变化及成本分析.....	7
图表 4: 国内外复合肥产品价格价差、比价变化及成本分析.....	10
图表 5: 国内外农药产品价格价差、比价变化及成本分析.....	12
图表 6: 国内外农产品价格及比价分析.....	15
图表 7: 国内外磷化工产品价格价差、比价变化及成本分析.....	16
图表 8: 国内外氟化工产品价格价差、比价变化及成本分析.....	19
图表 9: 国内外有机硅及多晶硅价格价差、比价变化及成本分析.....	22
图表 10: 国内外锂产品价格价差、比价变化及成本分析.....	24
图表 11: 国内外镁产品价格价差、比价变化及成本分析.....	25
图表 12: 国内外氯碱化工产品价格价差、比价变化及成本分析.....	26
图表 13: 国内外三酸三碱产品价格价差、比价变化及成本分析.....	29
图表 14: 国内外甲醇产品价格价差、比价变化及成本分析.....	31
图表 15: 国内外醋酸产品价格价差、比价变化及成本分析.....	32
图表 16: 国内外炭黑价格价差、比价变化及成本分析.....	33
图表 17: 国内外 BDO 价格价差、比价变化及成本分析.....	34
图表 18: 国内外原油价格价差、比价变化及成本分析.....	35

# 一、农用化工产业链

## 1. 氮肥

图表 1: 国内外氮肥产品价格价差、比价变化及成本分析



## 比价

## 成本分析

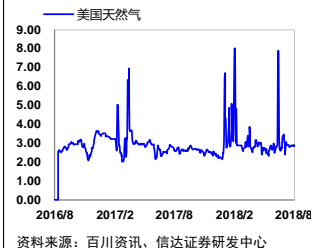
氮肥

国际

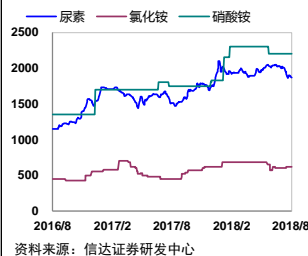
### 国际尿素



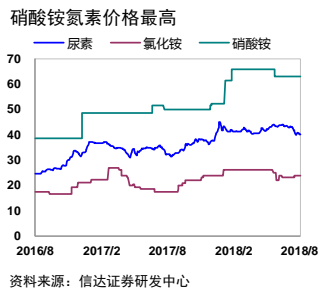
### 国际天然气



### 国内氮产品



### 氮养分价格



### 国内煤炭



### 坑口尿素成本

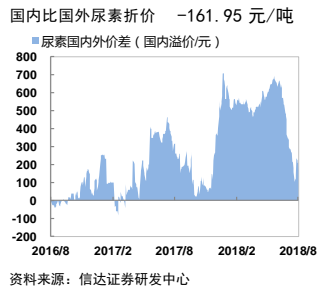


国内

### 国内外尿素价格



### 国内外尿素价差



### 国内外原料成本



### 国内外可变成本



对比

### 本周关注:

#### 国际尿素价格下跌

尤日内、美国海湾和波罗的海尿素价格分别下跌 3.9%、2.9%和 2.7%至 248、268 和 250 美元/吨。印度 MMTC 在 8 月 1 日之前完成对数量不明的尿素的招标, 投标有效期至 8 月 8 日, 西海岸和东海岸最低报价分别为 CFR274.8 美元/吨和 CFR278.95 美元/吨, 对应国内企业出厂价 1650 元/吨左右。

#### 国内尿素价格下跌

山东尿素价格下跌 0.8%至 1870 元/吨。上周, 国内尿素周平均日产 12.94 万吨左右, 开工率 54.75% (-4.05 ppt.)。需求方面, 中北部地区用肥基本结束, 南部晚稻肥开始, 复合肥采购略有回升, 市场短期供需格局有所回暖。预计尿素价格或将趋于稳定。

#### 氯化铵价格稳定

四川和邦氯化铵和陕西兴化硝酸铵价格分别维持 620 和 2200 元/吨不变。

### 信达观点:

2017 年, 随着供给侧改革的推行, 尿素去产能效果明显, 供需情况及行业盈利有所好转。2017 年, 我国尿素产能 7377 万吨, 同比减少 333 万吨或 4.5%, 产量 5340 万吨, 同比减少 852 万吨或 13.8%。落后产能逐步被淘汰, 以烟煤、褐煤为原料的先进尿素产能占比进一步提高, 占总产能的 33%, 相比 2016 年提升 4 ppt., 50 万吨以上大型尿素产能占比 72%, 同比提升 1 ppt.。长期来看, 在国内尿素产能过剩的背景下, 出口将成为调节国内供给量的重要工具, 但未来全球氮肥格局将是生产成本决定出口能力, 我国尿素出口将不得不面临来自中东、西非低成本尿素的竞争, 不占有资源优势, 将很难在国际市场立足, 我国尿素产业仍然面临强烈的去产能预期。

## 尤日内尿素

248 美元/吨, 比上周跌 3.9%



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

## 山东尿素

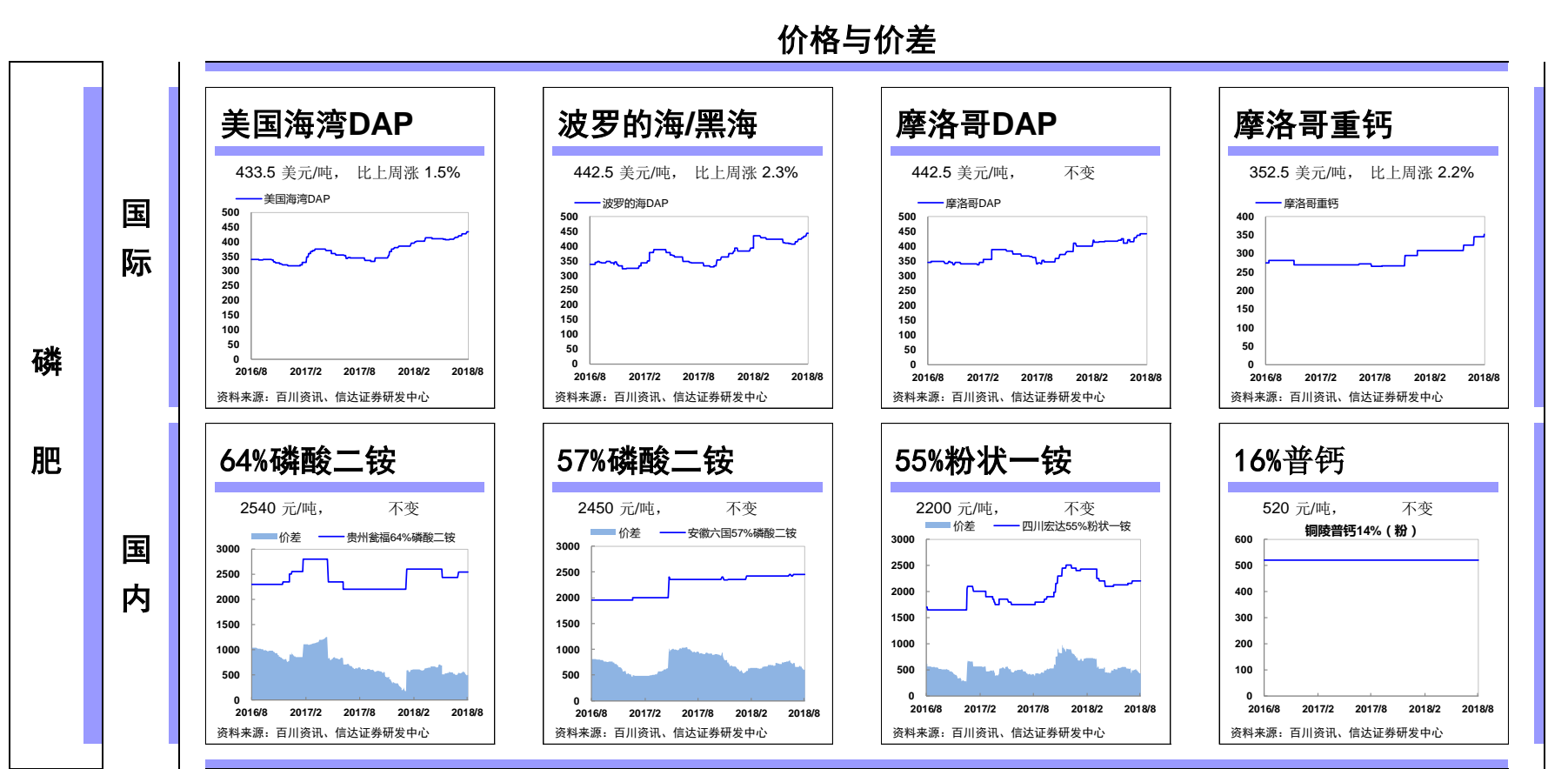
1870 元/吨, 比上周跌 0.8%

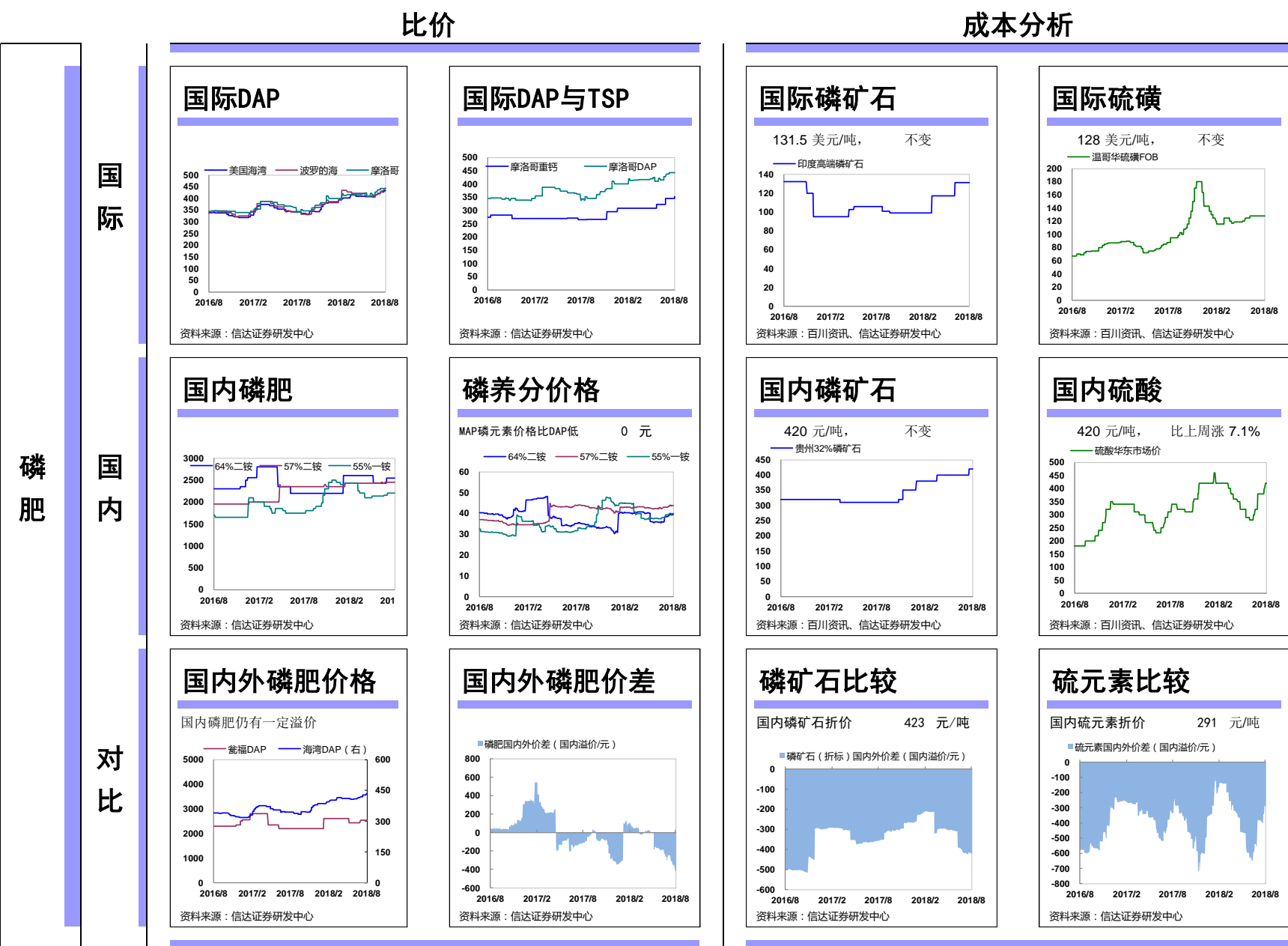


资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

## 2. 磷肥

图表 2: 国内外磷肥产品价格价差、比价变化及成本分析





### 本周关注:

#### 国际磷肥价格上涨

波罗的海/黑海和美国海湾 DAP 价格上涨 2.3%和 1.5%至 442.5 和 433.5 美元/吨,摩洛哥 DAP 价格维持 442.5 美元/吨不变。国际市场仍处于旺季,但受挫于汇率,印度和巴基斯坦购买力减弱,印度方面港口罢工有所缓解,下周市场将陆续恢复发运。

#### 一铵、二铵价格稳定

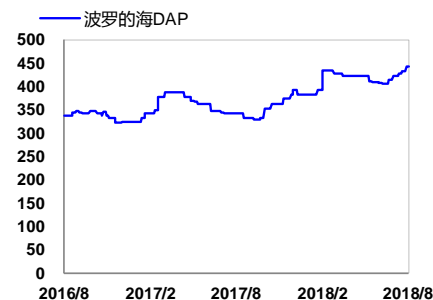
64%磷酸二铵、57%磷酸二铵和 55%粉状一铵价格分别维持 2540、2450 和 2200 元/吨不变。硫磺价格上涨,磷矿石价格高位盘整,合成氨因供应端恢复,价格开始回落。本周全国磷酸一铵开工率 55.32% (+1.16 ppt.),二铵开工率开工率为 56.68% (+0.00 ppt.),因原料合成氨影响,西南部分企业产量仍未恢复。需求方面,秋肥原材料备货虽然基本结束,但冬储市场慢慢展开,一铵价格仍将维持高位。国际市场印度和巴基斯坦需求持续释放,二铵出口市场较好,国内供应偏紧,预计二铵价格或将上涨 50 元/吨。

### 信达观点:

2017 年我国 DAP 产量 740.5 万吨(折纯),同比增加 2.6%,出口 640.04 万吨,同比减少 5.8%,MAP 产量 634.1 万吨(折纯),同比减少 4.8%,出口 271.2 万吨(实物量),同比增加 33.8%,磷肥库存处于低位,供应呈现紧平衡状态,在近期硫磺价格大幅上涨、部分地区磷矿石供应紧张背景下,磷肥价格小幅上涨。长期看国外低成本产能的扩张将挤压我国磷肥市场,摩洛哥和沙特 18 年将新增 400 万吨 DAP 产能,届时将会对我国的磷肥出口造成一定冲击。

## 波罗的海/黑海

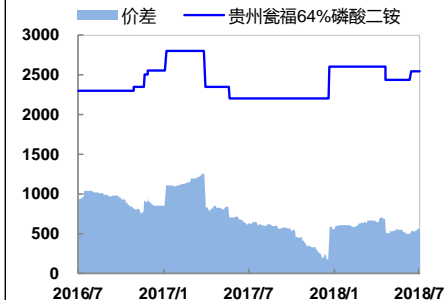
442.5 美元/吨, 比上周涨 2.3%



资料来源:百川资讯、信达证券研发中心

## 64%磷酸二铵

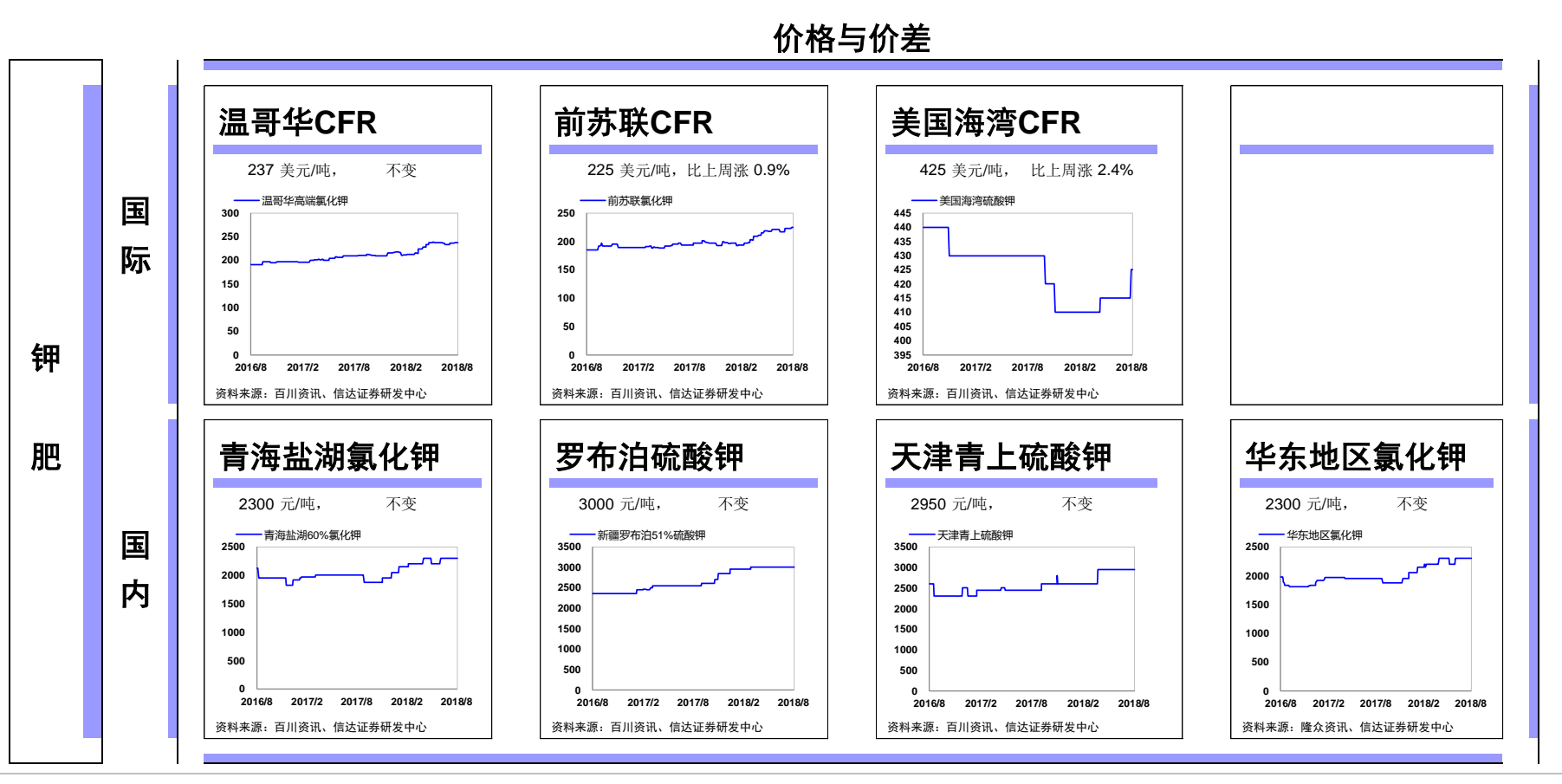
2540 元/吨, 不变



资料来源:百川资讯、信达证券研发中心

### 3. 钾肥

图表 3: 国内外钾肥产品价格价差、比价变化及成本分析

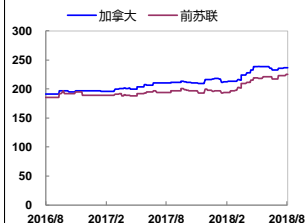


## 比价

## 成本分析

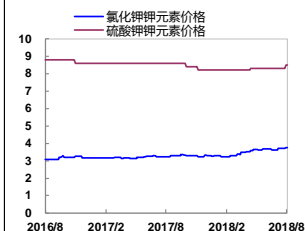
钾肥  
国内  
对比

### 国际对比



资料来源：信达证券研发中心

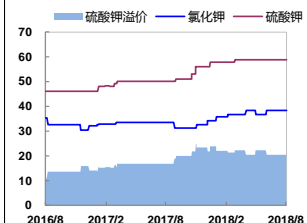
### 硫酸钾氯化钾对比



资料来源：信达证券研发中心

### 钾养分价格

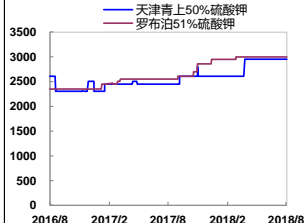
硫酸钾对氯化钾溢价稳定



资料来源：信达证券研发中心

### 钾养分价格

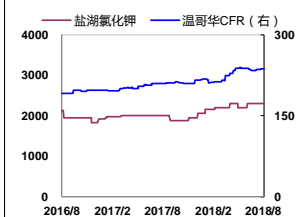
曼海姆法硫酸钾价格不变



资料来源：信达证券研发中心

### 国内外氯化钾价格

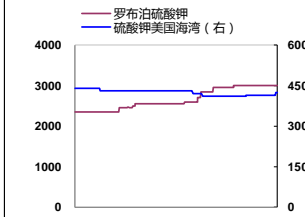
国内钾肥仍有一定溢价



资料来源：信达证券研发中心

### 国内外硫酸钾价格

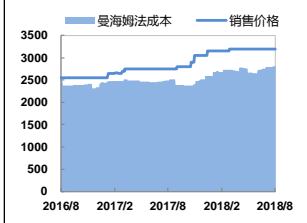
国内外硫酸钾价差不变



资料来源：信达证券研发中心

### 曼海姆法成本

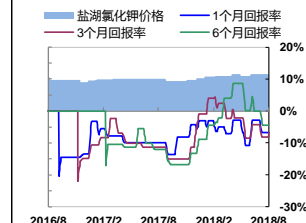
目前曼海姆法硫酸钾保有一定利润空间



资料来源：信达证券研发中心

### 经销商利润率

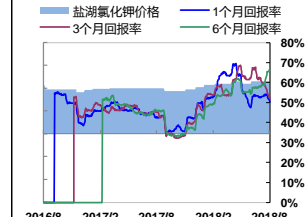
经销商利润率为负



资料来源：信达证券研发中心

### 进口商利润率

进口商利润率为正



资料来源：信达证券研发中心

### 本周关注:

#### 国际钾肥价格上涨

美国海湾、前苏联 CFR 价格上涨 2.4%和 0.9%至 425 和 225 美元/吨, 温哥华 CFR 价格维持 237 美元/吨不变。3 月 9 日, 白俄罗斯钾肥公司发生矿难事故, 事故或影响全球 3%-4%钾肥的市场供应。目前国际钾肥价格呈持续上涨趋势, 东南亚及印度尼西亚正处于招标季, 后期巴西 safrinha 玉米季到来仍有部分需求需要释放。

#### 国内氯化钾价格稳定

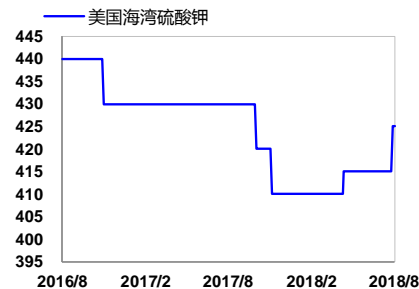
青海盐湖氯化钾维持 2300 元/吨不变, 但完成任务返利由之前的 150 元/吨变为 100 元/吨, 罗布泊硫酸钾价格维持 3000 元/吨不变。钾肥大合同仍在商谈阶段, 预计价格与目前现货价格相当, 在 260-280 美元/吨左右。复合肥夏季备肥逐渐开启, 但下游需求有限, 盐湖装置正常生产, 日产量在 15000 吨左右, 市场整体库存仍处高位。硫酸钾市场烟草招标陆续启动, 市场需求有所回暖。

### 信达观点:

2017 年, 我国资源性钾肥产量 973.5 万吨, 同比下降 4.6%, 钾肥进口量 748.9 万吨, 同比增加 10%。2017 年钾肥总供应量 1722.4 万吨实物量, 同比增加 2.2%, 中国年钾肥实际消耗量大概在 1500-1700 万吨。受成本提升影响, 钾肥行业总收入 339 亿元, 同比增加 12%, 利润 15.5 亿元, 同比下降 34%, 行业利润率由 2011 年 30%左右下降至 17 年的 4.6%。目前国内钾肥市场价格水平回到十年前 2000 元以下的底部水平, 考虑到 13%增值税的影响, 实际价格已跌破十年低点, 寡头垄断格局被打破以后, 行业供过于求开始显现, 价格向成本趋近。

### 美国海湾CFR

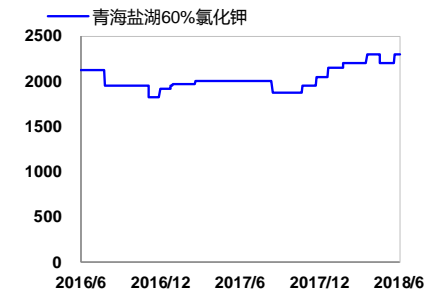
425 美元/吨, 比上周涨 2.4%



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

### 青海盐湖氯化钾

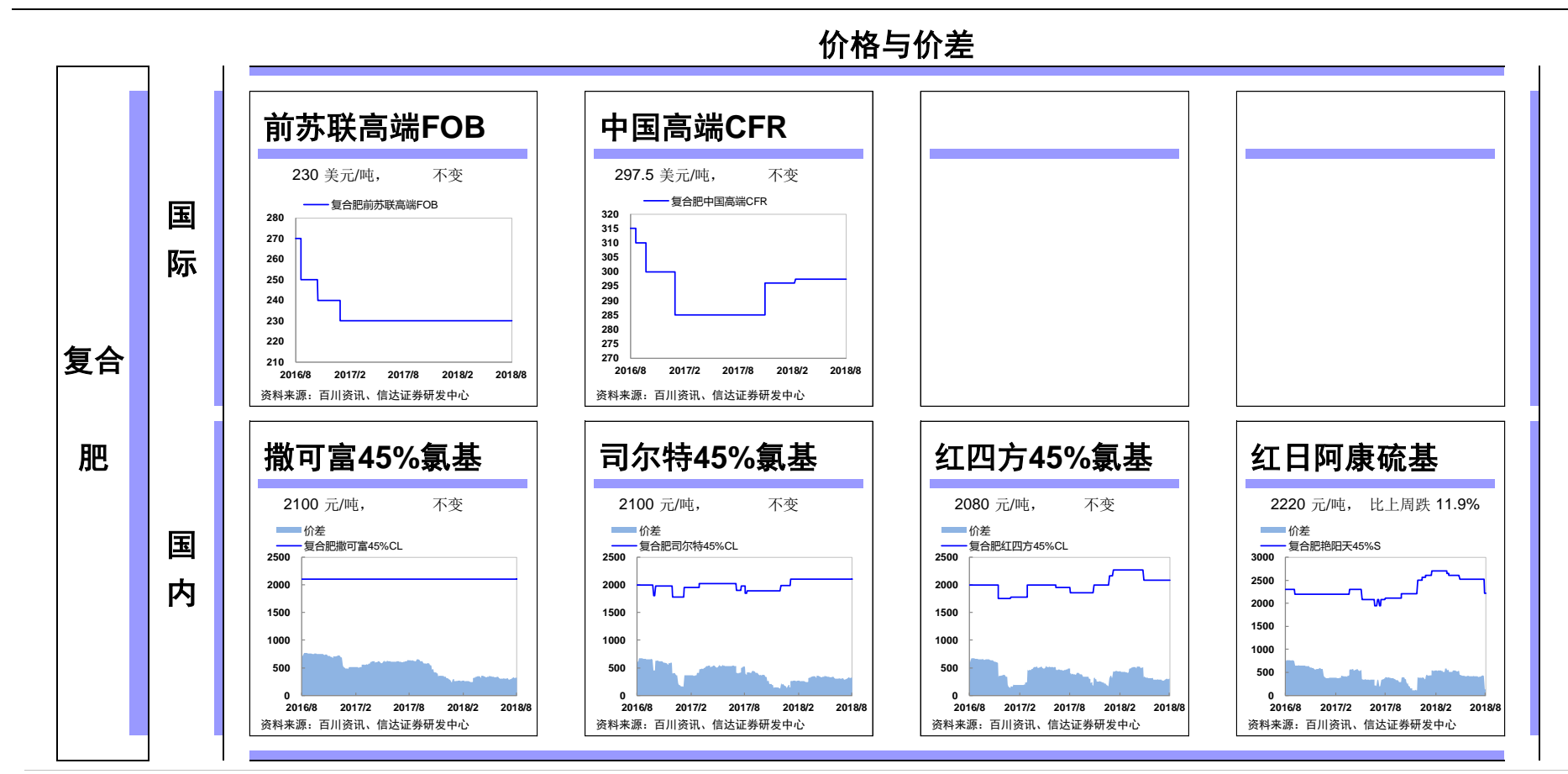
2300 元/吨, 不变



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

## 4. 复合肥

图表 4: 国内外复合肥产品价格价差、比价变化及成本分析

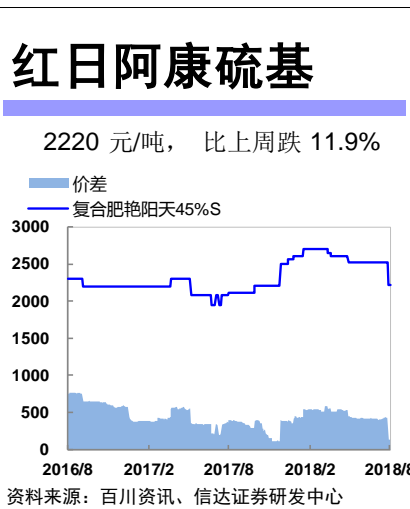


### 本周关注:

#### 复合肥价格下跌

红日阿康硫基复合肥价格下跌 11.9%至 2220 元/吨，撒可富 45%氯基、司尔特 45%氯基和红四方 45%氯基价格分别维持 2100、2100 和 208 元/吨不变。原料方面，尿素价格稳中趋弱，一铵价格有上涨趋势。8 月 2 日，国内平均开工率为 49.48%，上周部分企业停产检修，将于本月中旬左右陆续复产，开工将继续升高。

恢复征收增值税对复合肥企业影响比较大。一是复合肥以氮磷钾为原料，恢复征收增值税后，原材料成本要上涨；二是复合肥本身也存在增值税问题。据估算，复合肥因增值税复征增加成本 1%-3%。

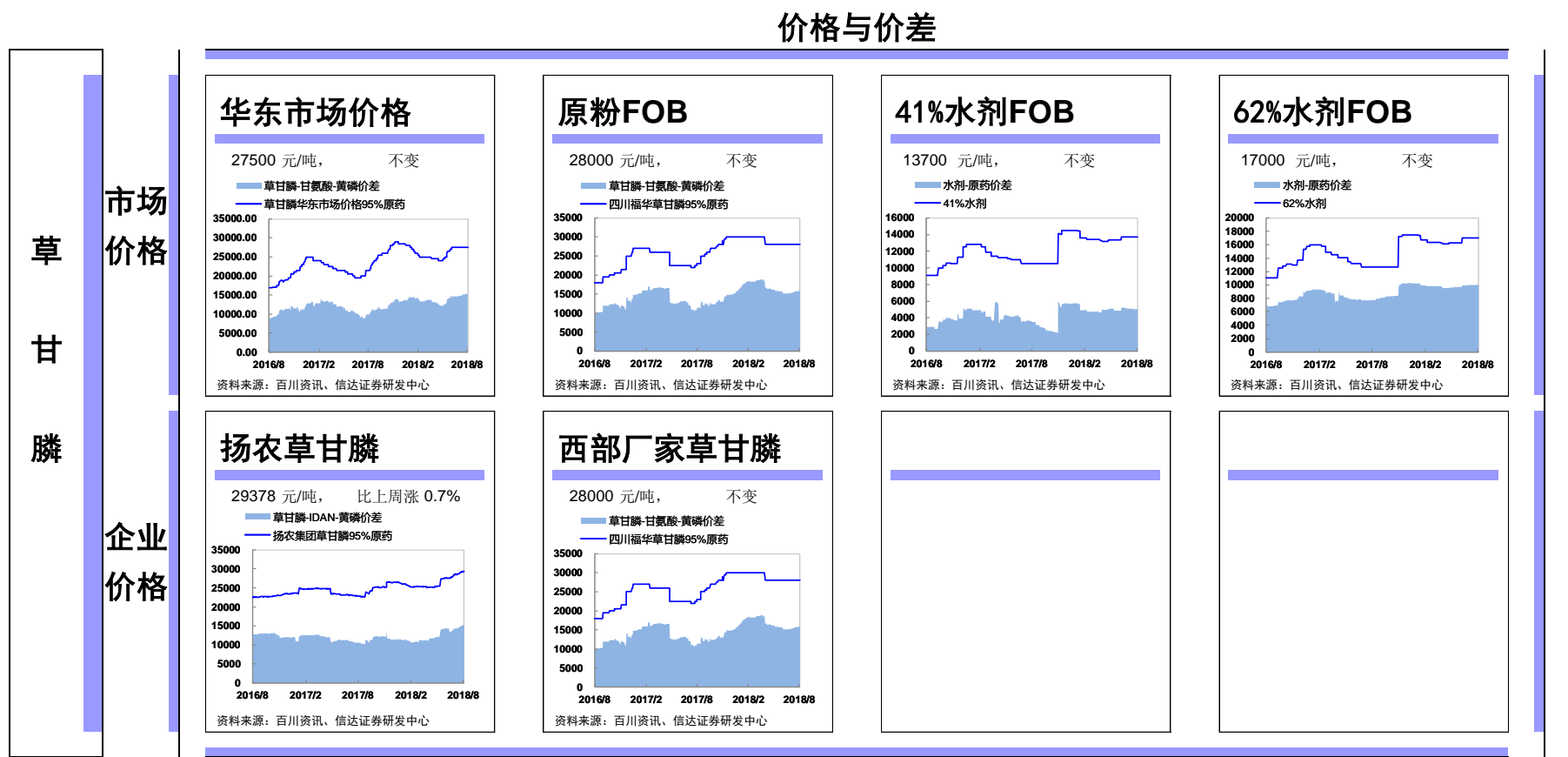


### 信达观点:

基本面看平。复合肥行业景气程度受两个因素影响较大，下游农产品以及上游原材料。农产品价格低迷的背景下，近年来行业销量下降明显。市场上大多数人的观点是随着氮磷钾原材料价格的下跌，利好复合肥行业，但是我们的观点是原材料价格的下跌必将伴随着复合肥产品价格的下跌，产品的下跌将导致经销商的谨慎采购心态，从而导致市场的需求较为平稳，而且在原材料价格下跌的过程中，复合肥的原材料以及成品库存都存在一定的风险。但由于复合肥企业比较接近消费终端，我们看好那些已经建立起品牌和渠道的企业。

## 5. 农药

图表 5: 国内外农药产品价格价差、比价变化及成本分析



## 比价

## 成本分析

原料

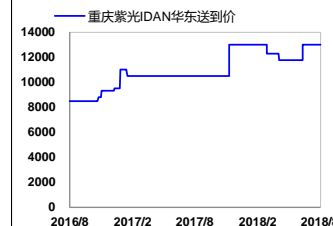
草甘膦

产品

对比

### 华东市场IDAN

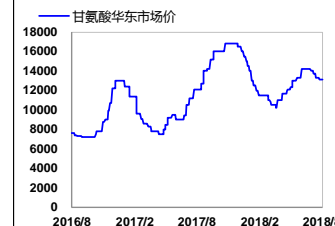
13000 元/吨， 不变



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

### 江浙市场甘氨酸

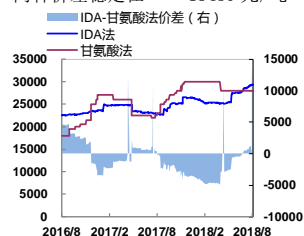
13100 元/吨， 比上周跌 0.6%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

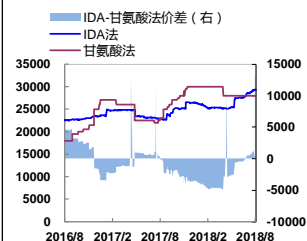
### IDA-甘氨酸法

两种价差稳定在 13450 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

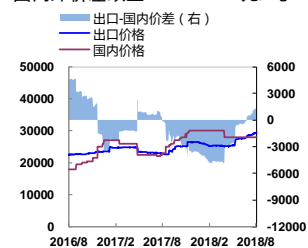
### 原粉-水剂



资料来源：信达证券研发中心

### 出口-国内市场

国内外价差跌至 1378.46 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

本周关注:

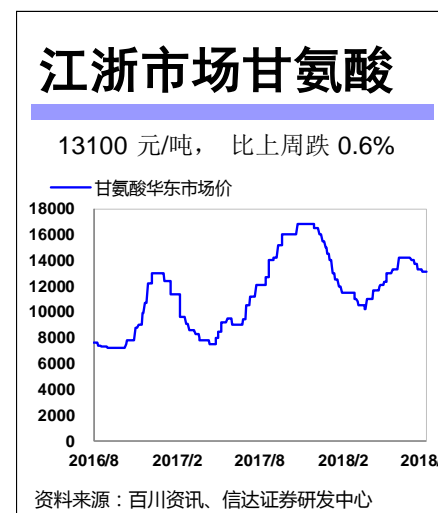
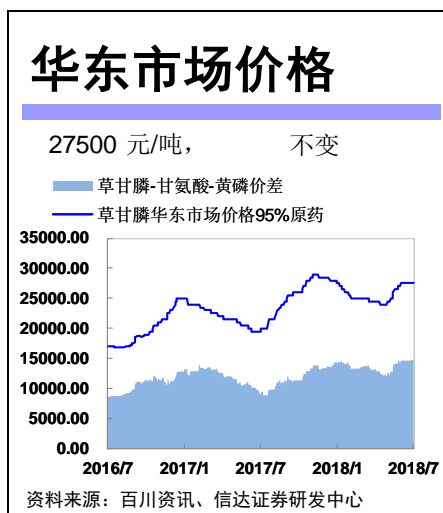
### 草甘膦价格稳定

华东市场 95%原药价格维持 27500 元/吨不变。草甘膦行业经历 2014 年以来的去产能，这一波行情主要是行业产能出清到一定程度，叠加旺季因素导致。环保并非直接因素，短期来看，环保可能带来事件性刺激，长期来看，其影响的是整个行业的边际成本，并不影响供求平衡。

甘氨酸、冰醋酸价格下滑，草甘膦价格维持稳定。

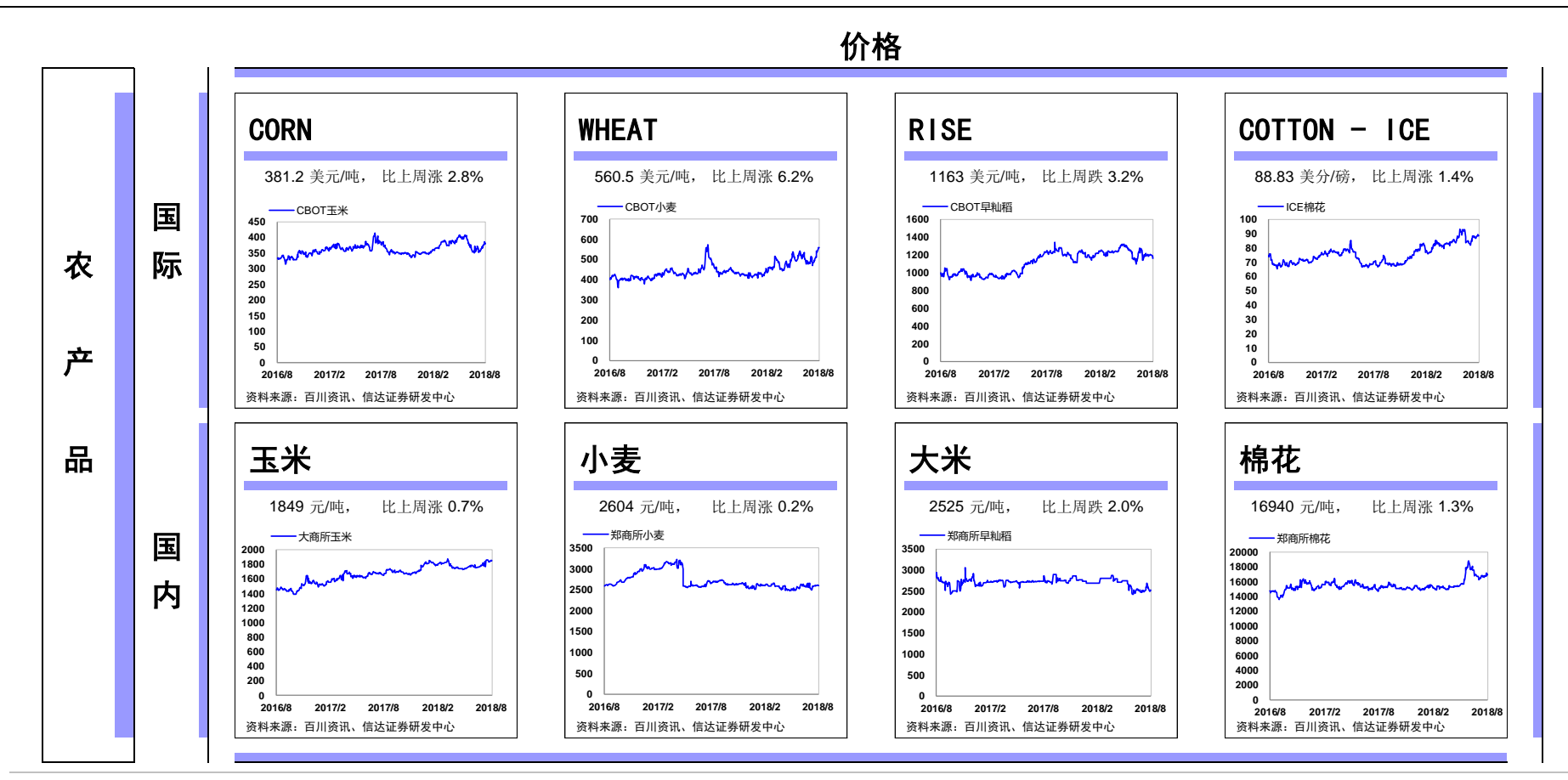
### 甘氨酸价格下跌

江浙市场甘氨酸价格下跌 0.6% 至 13100 元/吨。近期，全国甘氨酸甘氨酸日产 1084 吨，环比降低 60 吨。甘氨酸供应维持高位，草甘膦开工下滑，甘氨酸价格或将下调。



## 6. 农产品

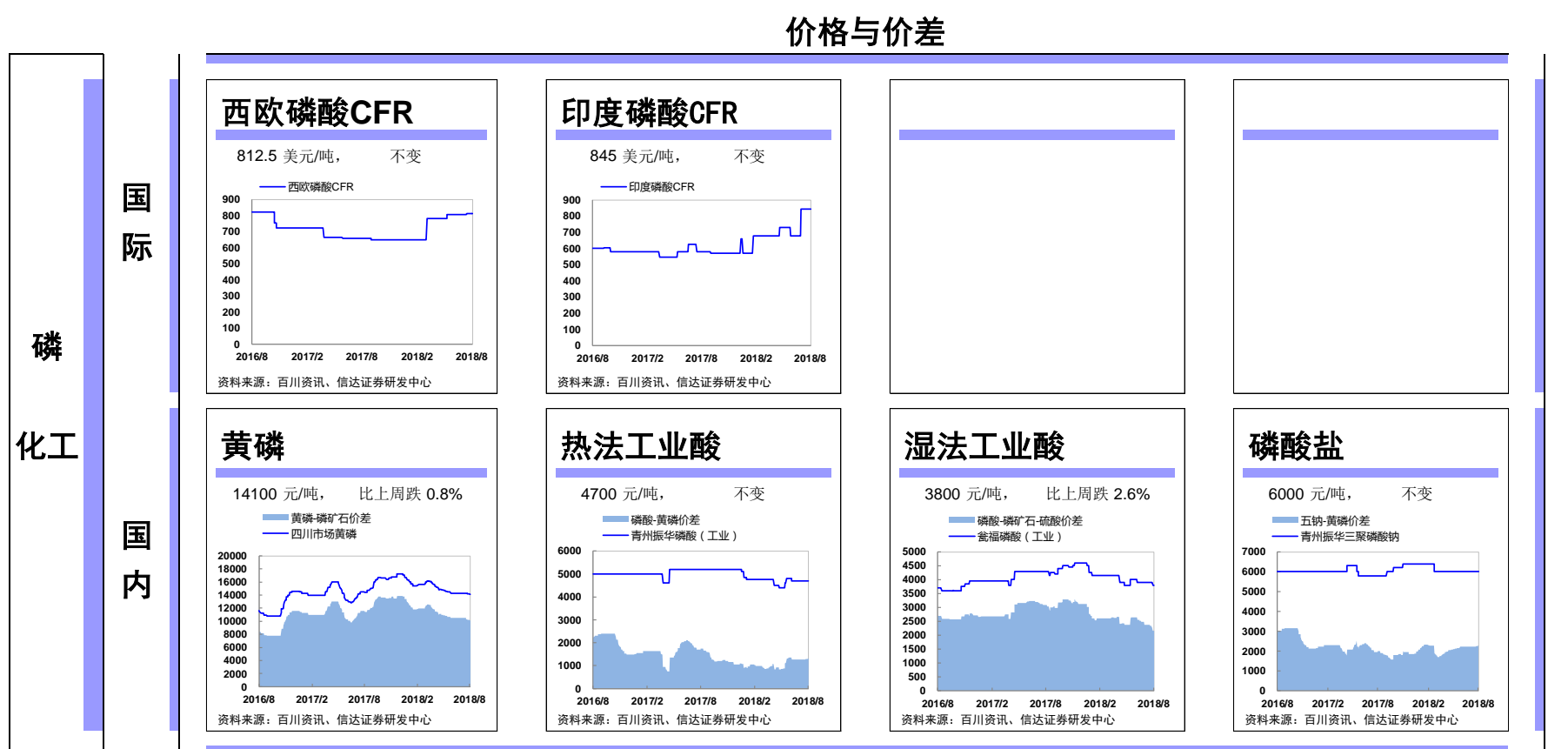
图表 6: 国内外农产品价格及比价分析



## 二、矿物化工产业链

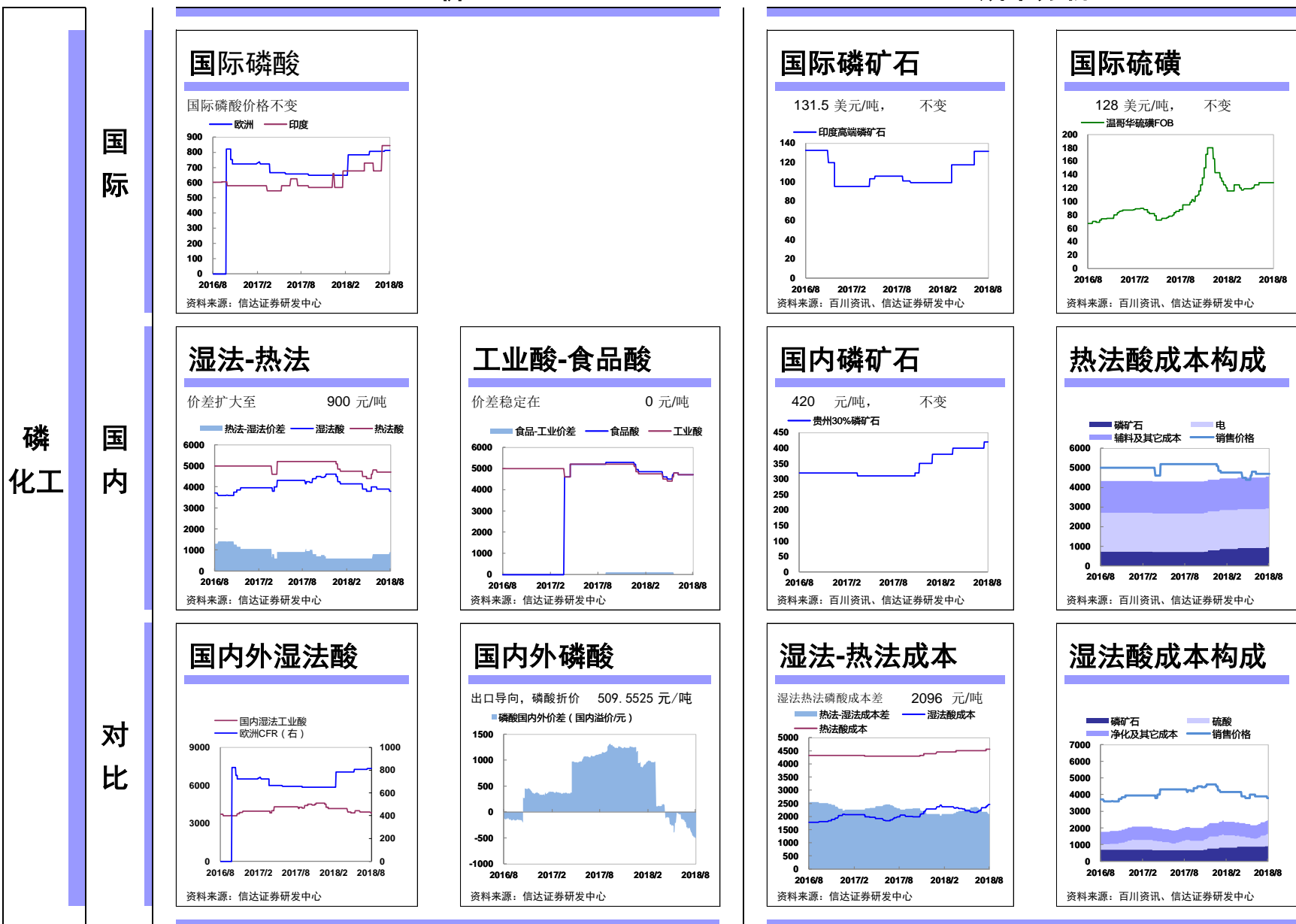
### 1. 磷化工

图表 7: 国内外磷化工产品价格价差、比价变化及成本分析



## 比价

## 成本分析



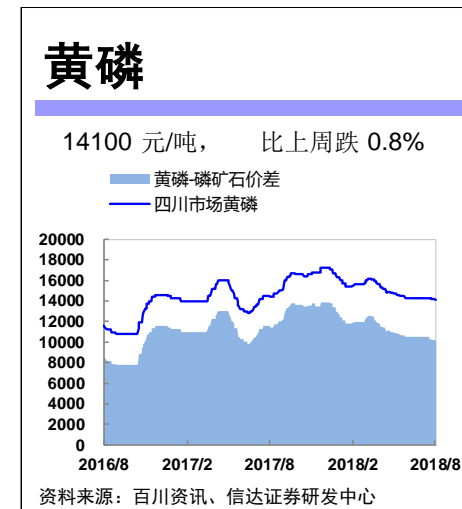
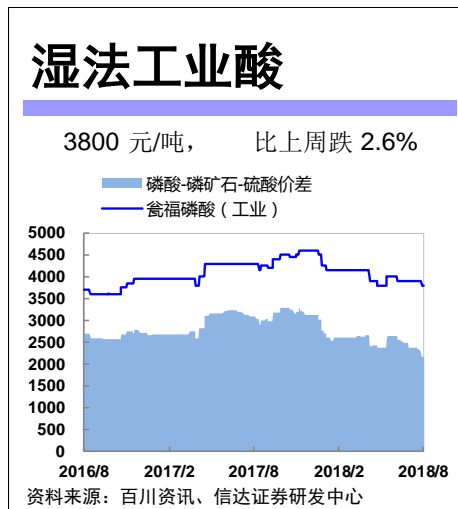
本周关注:

### 国内磷酸价格下跌

国内湿法工业酸价格下跌 2.6% 至 3800 元/吨, 热法工业酸价格维持 4700 元/吨不变。黄磷价格下行, 磷酸成本支撑减弱。

### 国内磷酸盐价格稳定

国内三聚磷酸钠价格维持 6000 元/吨不变。

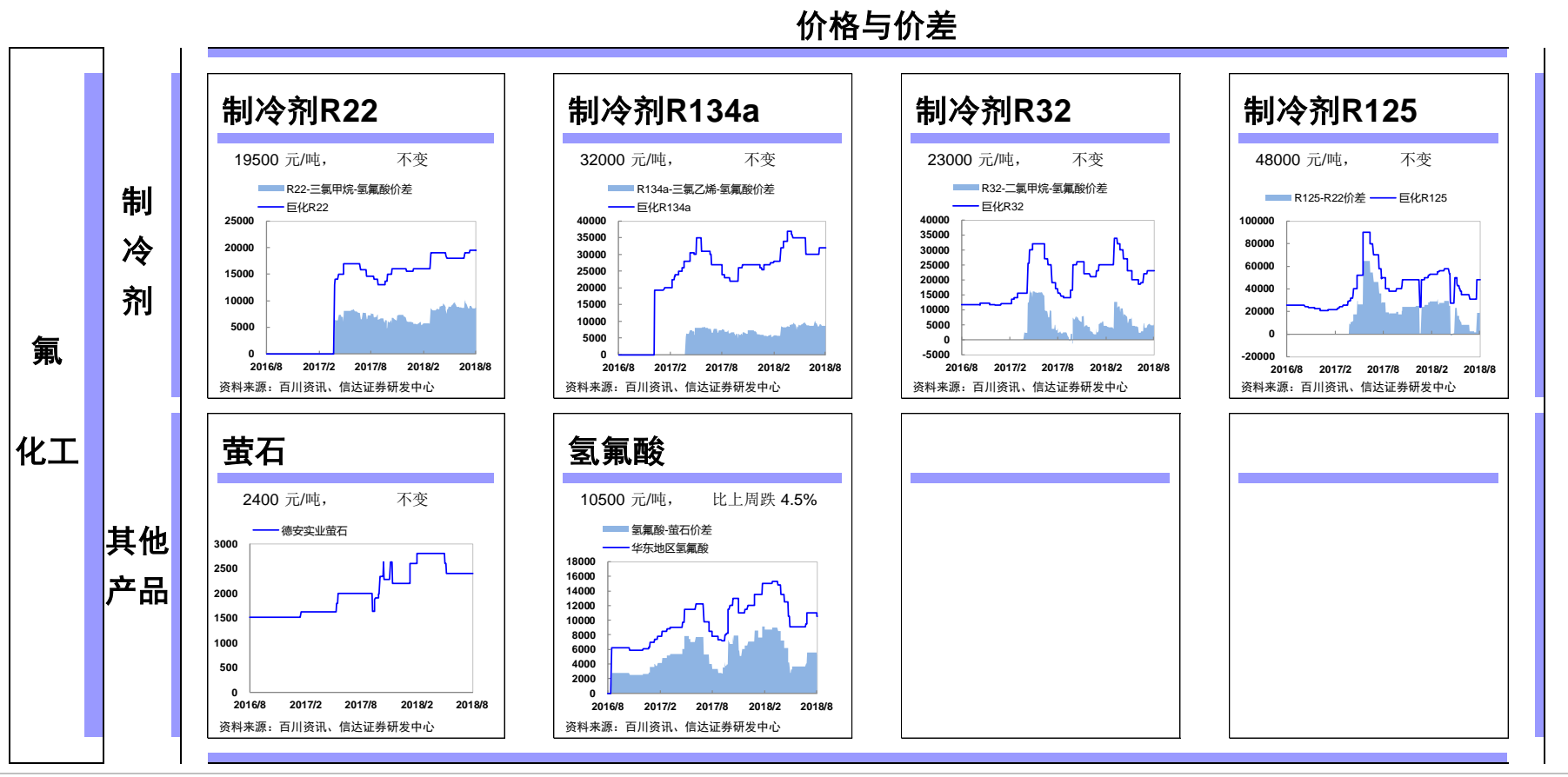


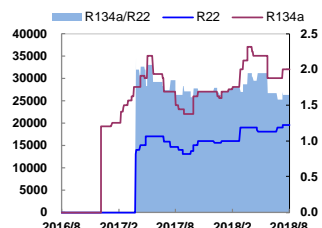
### 黄磷价格下跌

本周黄磷价格下跌 0.8% 至 14100 元/吨。供应方面, 多数工厂开工良好, 整体市场开工率达 64.29%, 市场供应充足。需求方面, 环保及高温, 下游主要产品开工降低, 下游工厂需求疲软。成本方面, 近期焦炭、石墨电极价格维持高位, 湖北、贵州地区磷矿石上涨, 云南地区 8 月电价预计将小幅下调, 短期内黄磷价格或将小幅下降。

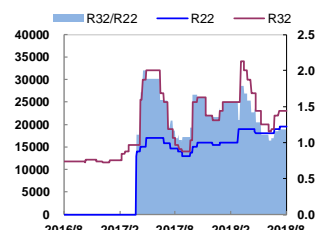
## 2. 氟化工

图表 8: 国内外氟化工产品价格价差、比价变化及成本分析

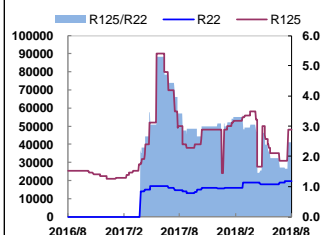


**氟  
化工**
**比价**
**R134a/R22**


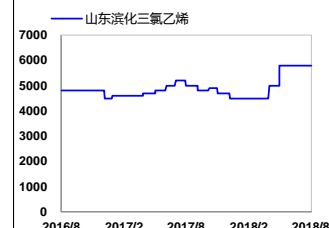
资料来源：信达证券研发中心

**R32/R22**


资料来源：信达证券研发中心

**R125/R22**


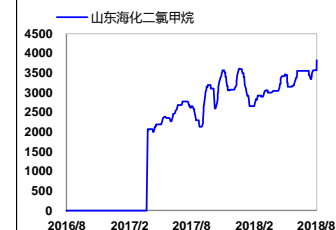
资料来源：信达证券研发中心

**成本分析**
**三氯乙烯**


资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

**三氯甲烷**

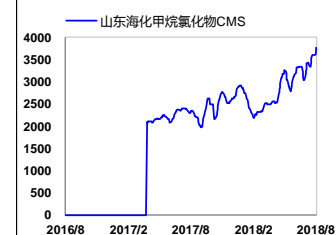

资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

**二氯甲烷**


资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

**CMS综合产物**

R30:R20=4:3, 消耗甲醇/液氯0.38/1.13



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

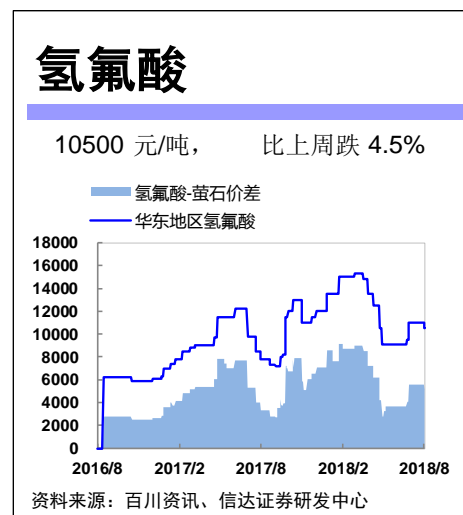
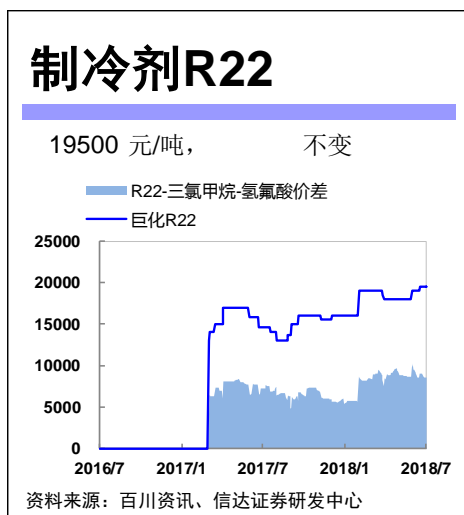
### 本周关注:

#### 制冷剂价格稳定

制冷剂 R22、R134a、R32 和 R125 价格分别维持 19500、32000、23000 和 48000 元/吨不变。制冷剂需求疲软，原料无水氢氟酸价格存下跌风险，制冷剂价格高位运行。

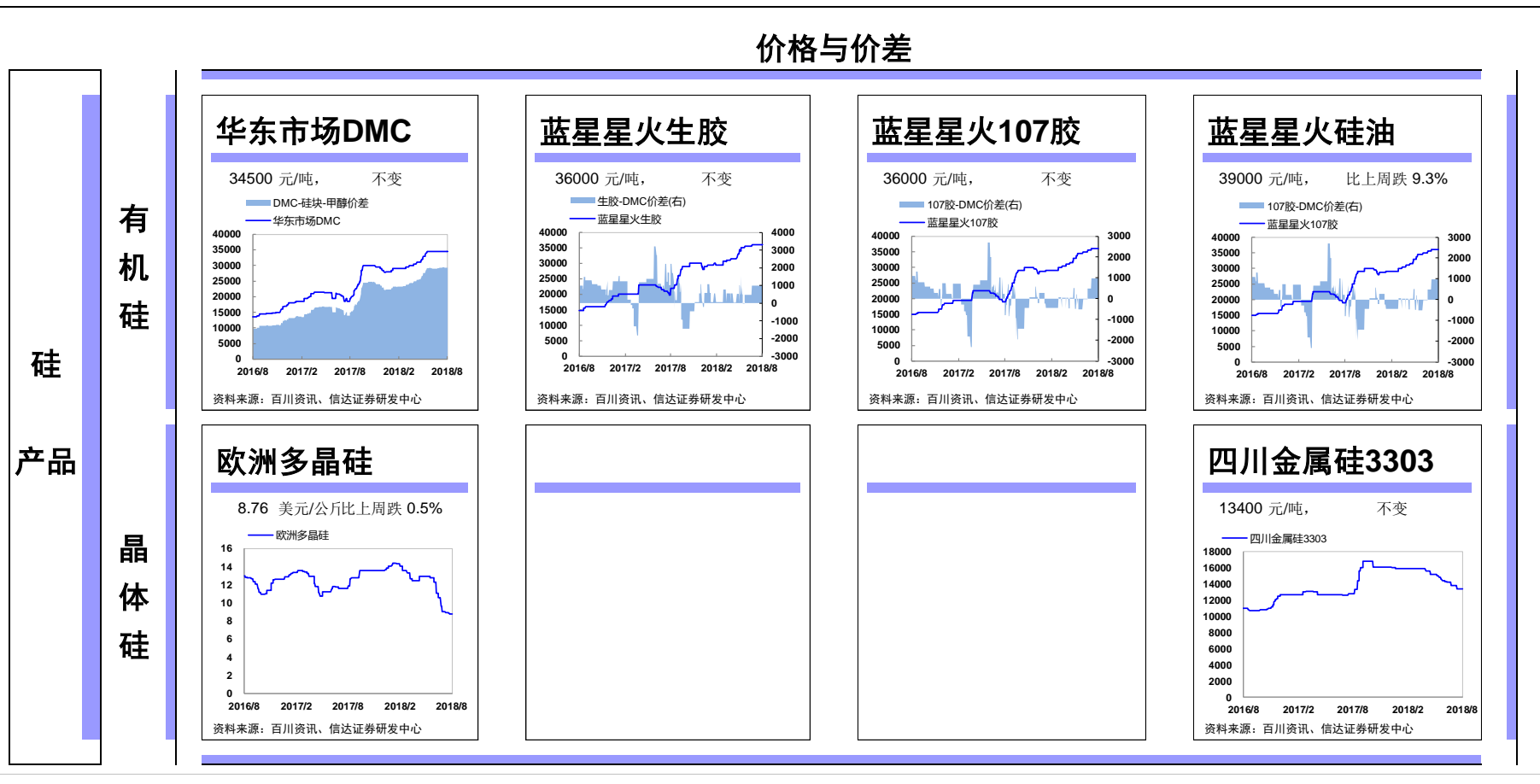
#### 氢氟酸价格下跌

氢氟酸价格下跌 4.5%至 10500 元/吨。原料萤石供应增加，价格或将下调。氢氟酸企业开工维持平稳，下游制冷剂整体开工提升有限。氢氟酸价格近期或将下滑。



### 3. 有机硅及晶体硅

图表 9: 国内外有机硅及多晶硅价格价差、比价变化及成本分析



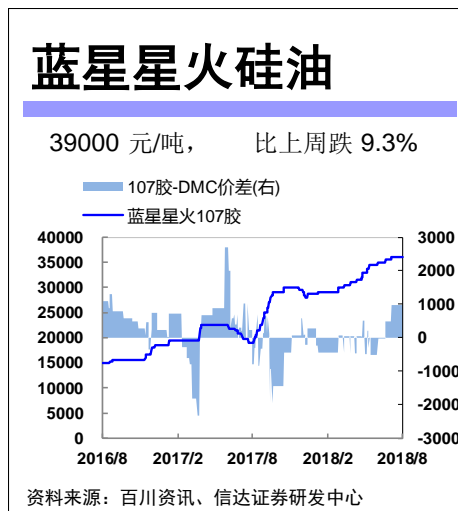
本周关注:

### 有机硅价格下跌

蓝星星火硅油价格下跌 9.3%至 39000 元/吨，华东市场 DMC、蓝星星火生胶和蓝星星火 107 胶价格分别维持 34500、36000 和 36000 元/吨不变。在高温天气及环保压力影响下，有机硅下游终端需求有转淡，当前室温胶以及高温胶领域都有相关替代产品在抢占有有机硅市场领域，但另一方面，恒业成、鲁西等企业或将于近期检修，此外，星火有机硅 7 月 15 日将展开为期一个月的停车检修计划，预计短期内有机硅价格将维持高位。

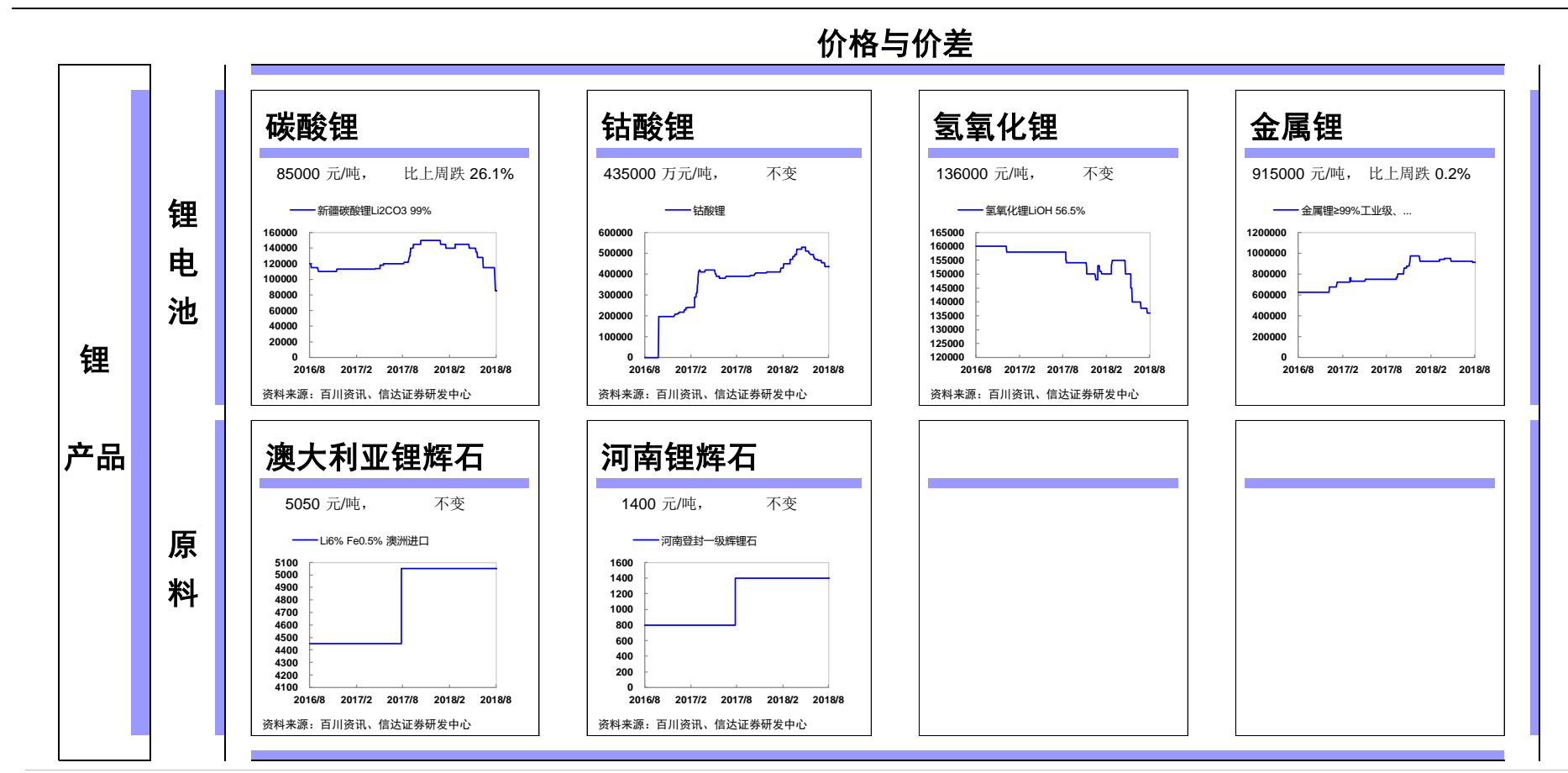
原材料金属硅价格维持 13400 元/吨不变。

欧洲多晶硅价格下跌 0.5%至 8.76 美元/公斤。



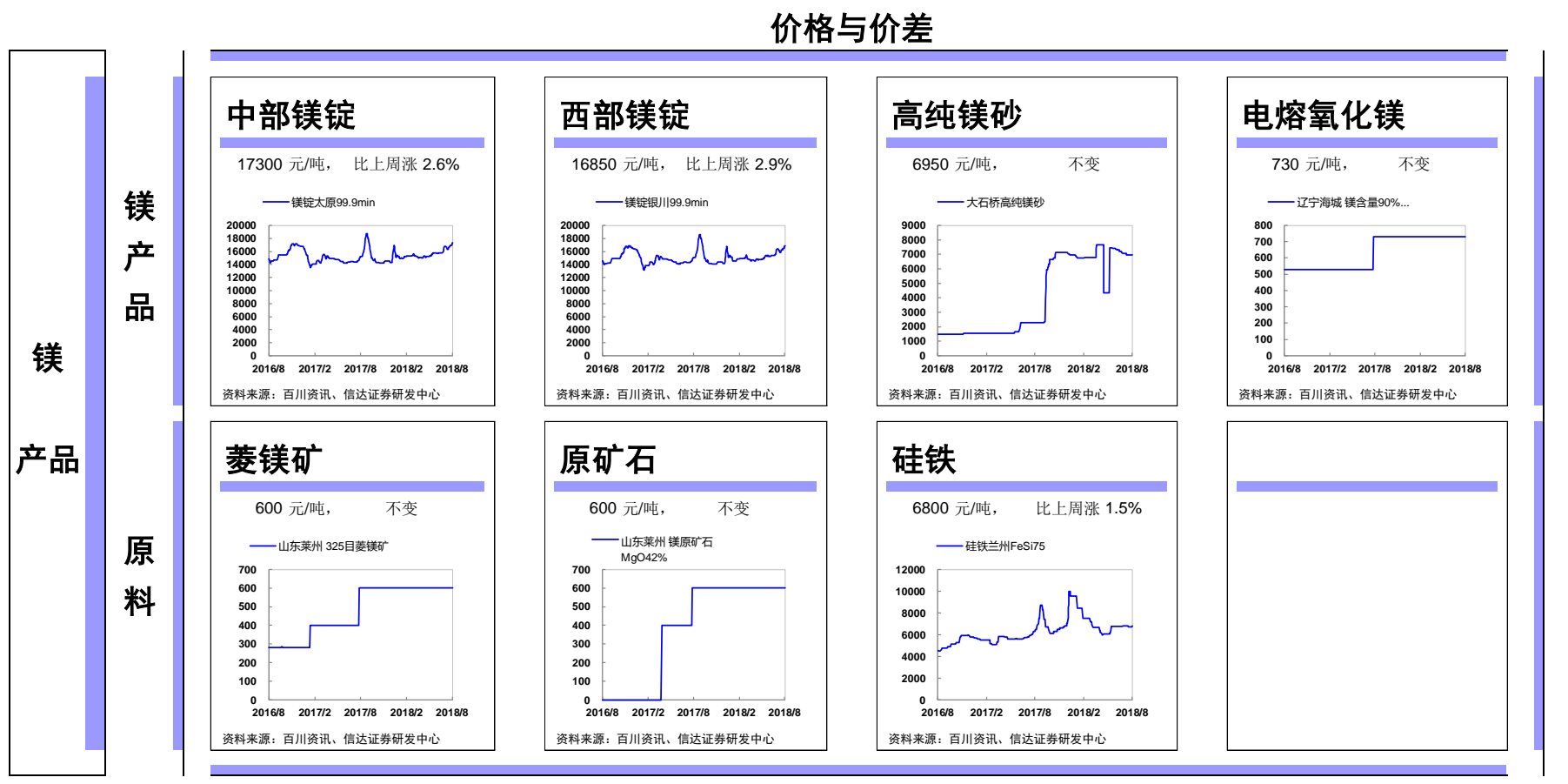
## 4. 锂产品

图表 10: 国内外锂产品价格价差、比价变化及成本分析



## 5. 镁产品

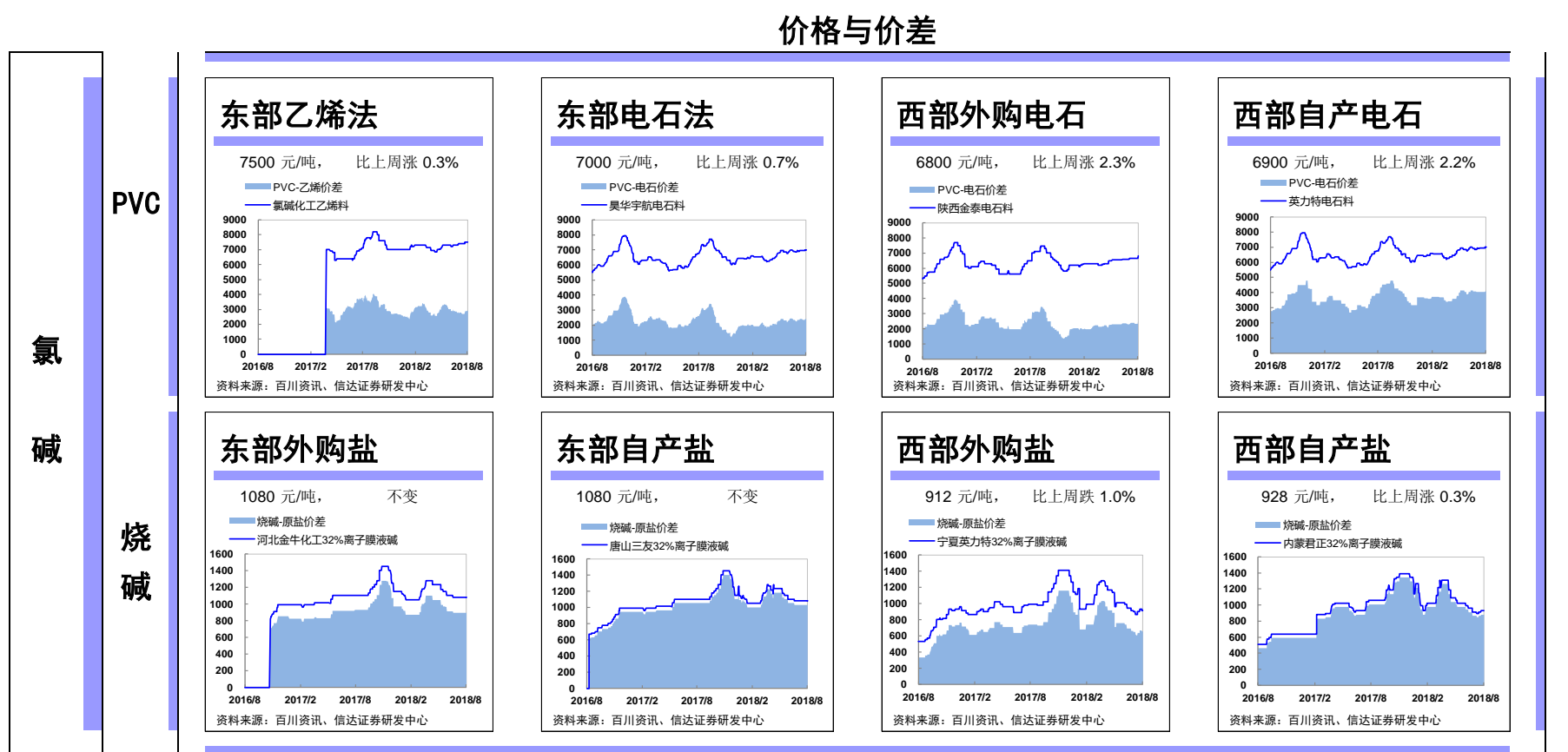
图表 11: 国内外镁产品价格价差、比价变化及成本分析



### 三、无机酸碱产业链

#### 1. 氯碱化工

图表 12: 国内外氯碱化工产品价格价差、比价变化及成本分析



PVC

氯碱

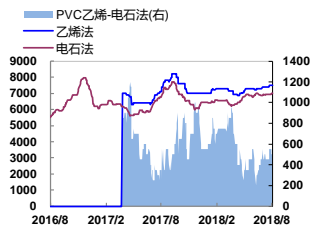
烧碱

综合

### 比价

#### 乙烯-电石法

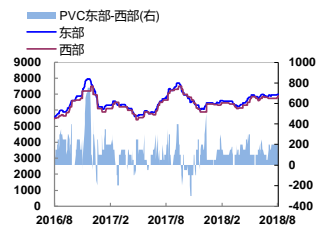
500 元/吨, 比上周跌 5.7%



资料来源: 信达证券研发中心

#### 东部-西部

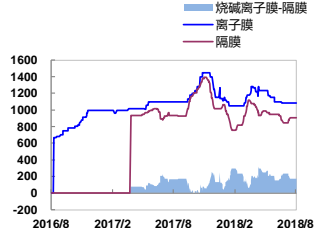
100 元/吨, 比上周跌 50.0%



资料来源: 信达证券研发中心

#### 离子膜-隔膜

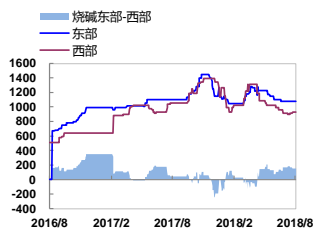
175 元/吨, 不变



资料来源: 信达证券研发中心

#### 东部-西部

152 元/吨, 比上周跌 2.1%

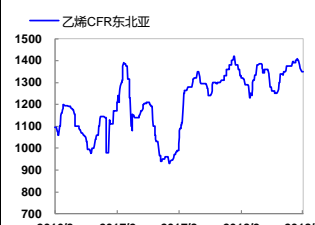


资料来源: 信达证券研发中心

### 成本分析

#### 乙烯

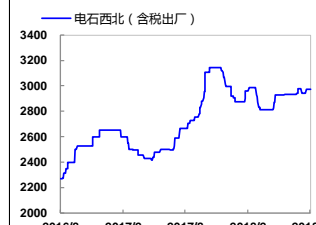
1350 美元/吨, 比上周跌 1.2%



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

#### 电石

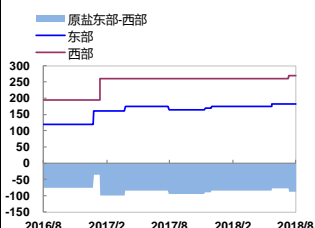
2973 元/吨, 不变



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

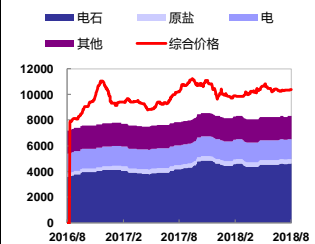
#### 原盐

-87 元/吨, 不变



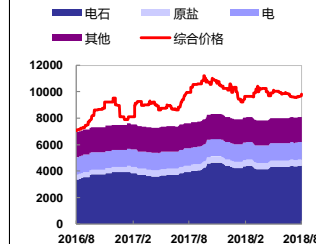
资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

#### 东部成本



资料来源: 信达证券研发中心

#### 西部成本



资料来源: 信达证券研发中心

本周关注:

### PVC 价格上涨

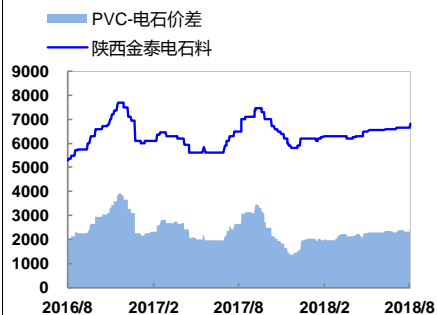
西部外购电石、西部自产电石、东部电石法和东部乙烯法价格分别上涨 2.3%、2.2%、0.7%和 0.3%至 6800 6900、7000 和 7500 元/吨。原料方面，电石供给分布不均衡，宁夏、乌海地区出货略有不畅，库存增加，乌盟地区电石炉检修持续。PVC 企业检修与复工同步，开工基本维持正常，但进入雨季，受建筑开工下滑影响，PVC 需求有所减弱，预计 PVC 价格稳中趋弱。

### 烧碱价格涨跌互现

西部外购盐价格下跌 1.0%至 912 元/吨，西部自产盐价格上涨 0.3%至 928 元/吨，东部外购盐和东部自产盐价格分别维持 1080 和 1080 元/吨不变。供应方面，进入 8 月，山东金岭、华泰、昊邦等企业检修装置陆续恢复，烧碱供应量有增长趋势。需求方面，受环保影响，山西、河南两地氧化铝装置减产，印染、化纤、造纸等行业需求不旺。

## 西部外购电石

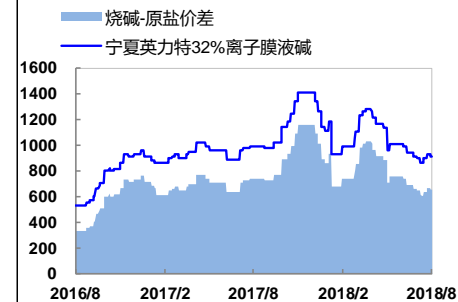
6800 元/吨， 比上周涨 2.3%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

## 西部外购盐

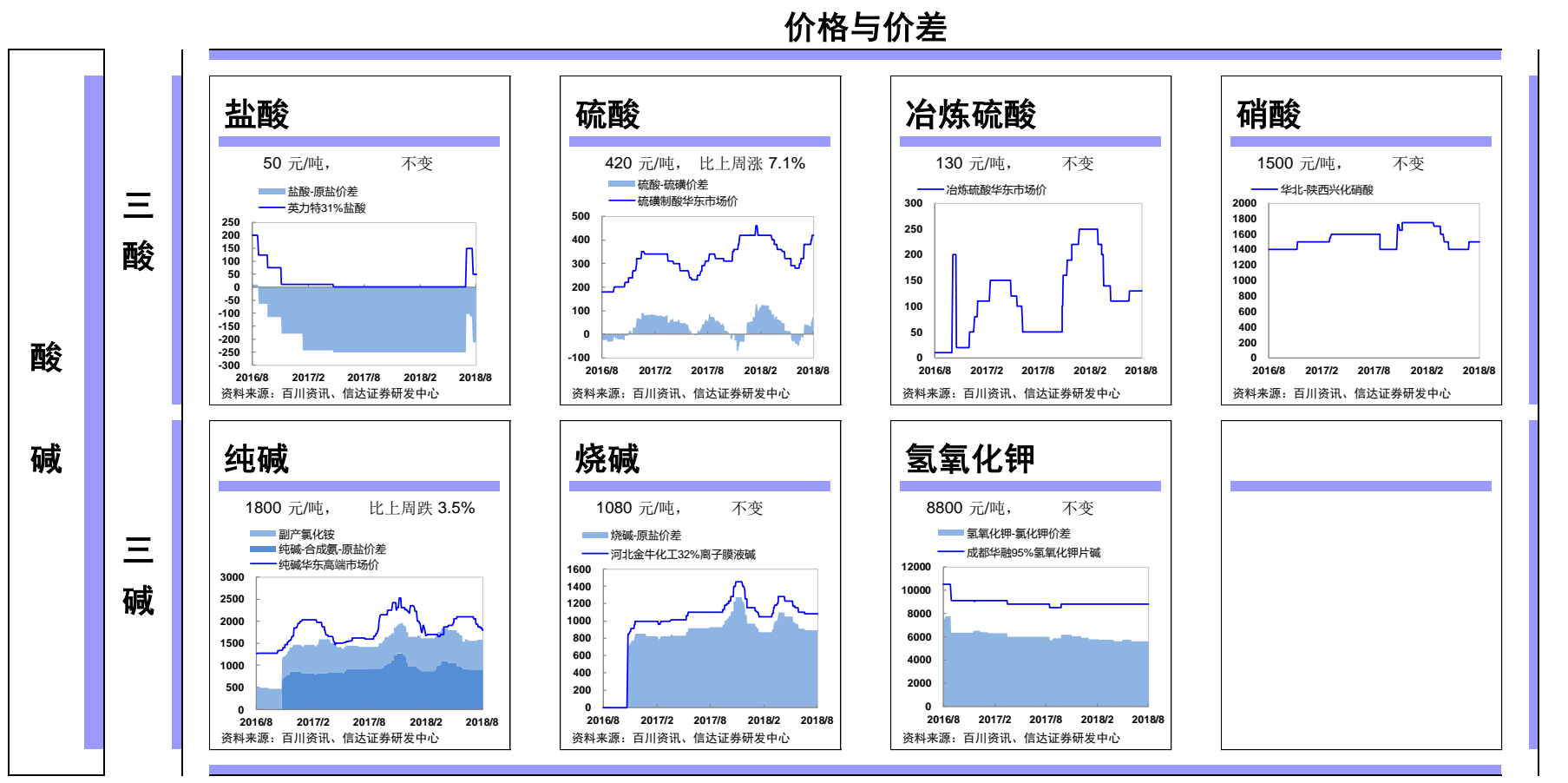
912 元/吨， 比上周跌 1.0%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

## 2. 三酸三碱

图表 13: 国内外三酸三碱产品价格价差、比价变化及成本分析



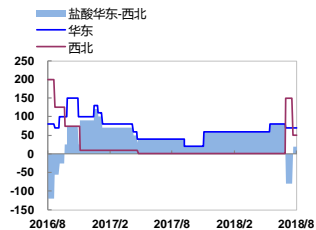
### 比价

### 成本分析

三酸

#### 盐酸 东部-西部

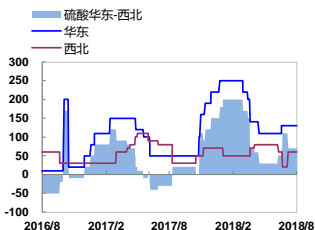
盐酸东西部价差 20 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

#### 硫酸 东部-西部

硫酸东西部价差 70 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

#### 硫磺(硫酸)

128 元/吨, 不变



资料来源：信达证券研发中心

#### 合成氨(硝酸/纯碱)

2880 元/吨, 比上周跌 7.5%



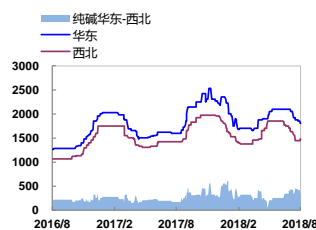
资料来源：信达证券研发中心

三碱

酸碱

#### 纯碱 东部-西部

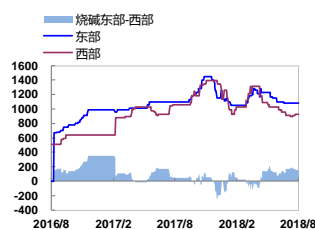
325 元/吨, 比上周跌 23.5%



资料来源：信达证券研发中心

#### 烧碱 东部-西部

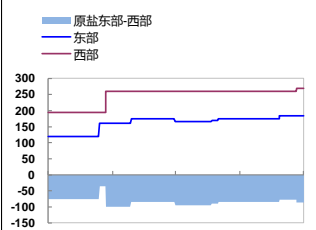
152 元/吨, 比上周跌 2.1%



资料来源：信达证券研发中心

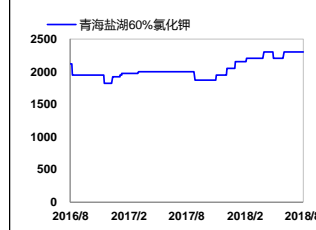
#### 原盐(盐酸/纯碱/烧碱)

-87 元/吨, 不变



资料来源：信达证券研发中心

#### 氯化钾(氢氧化钾)

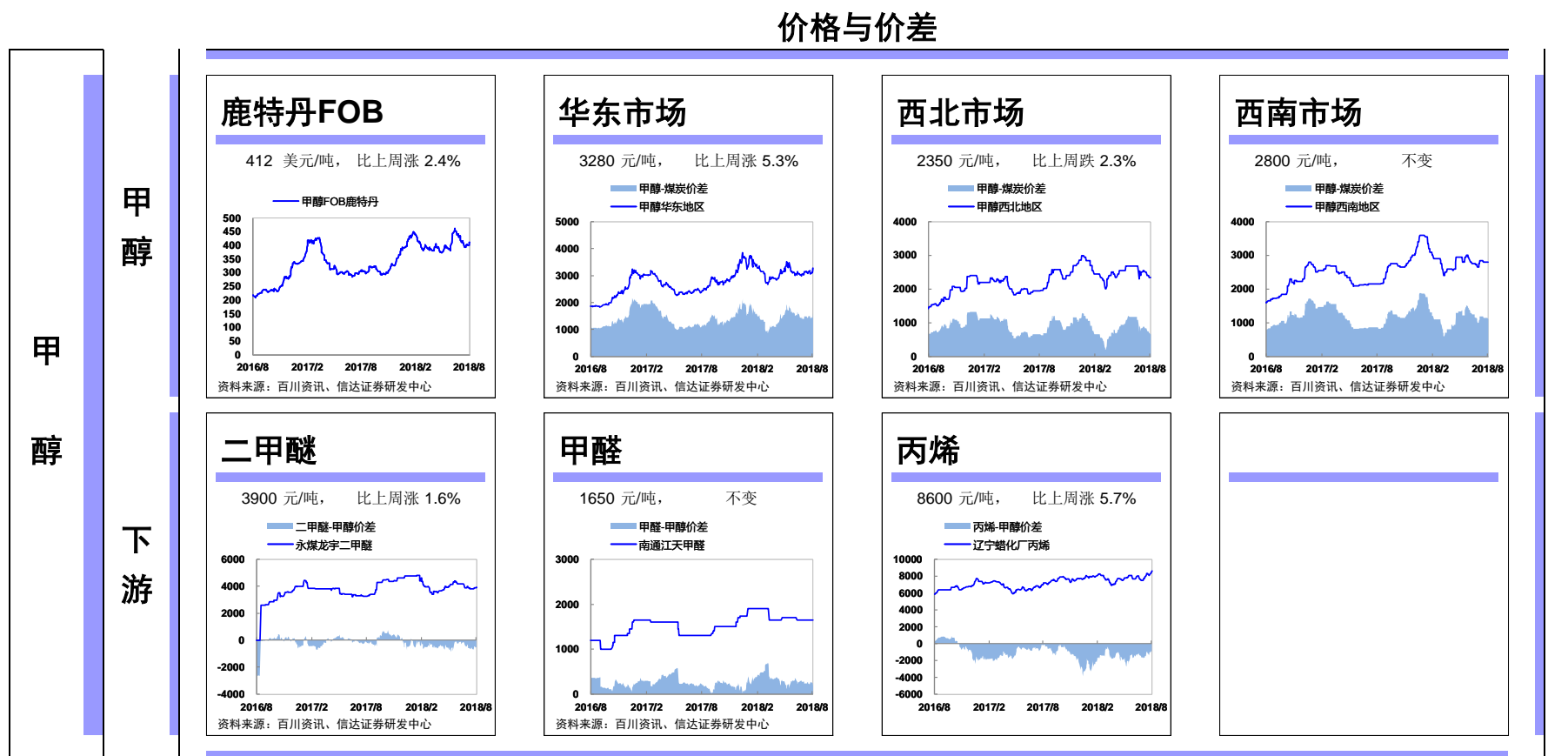


资料来源：信达证券研发中心

## 四、煤化工产业链

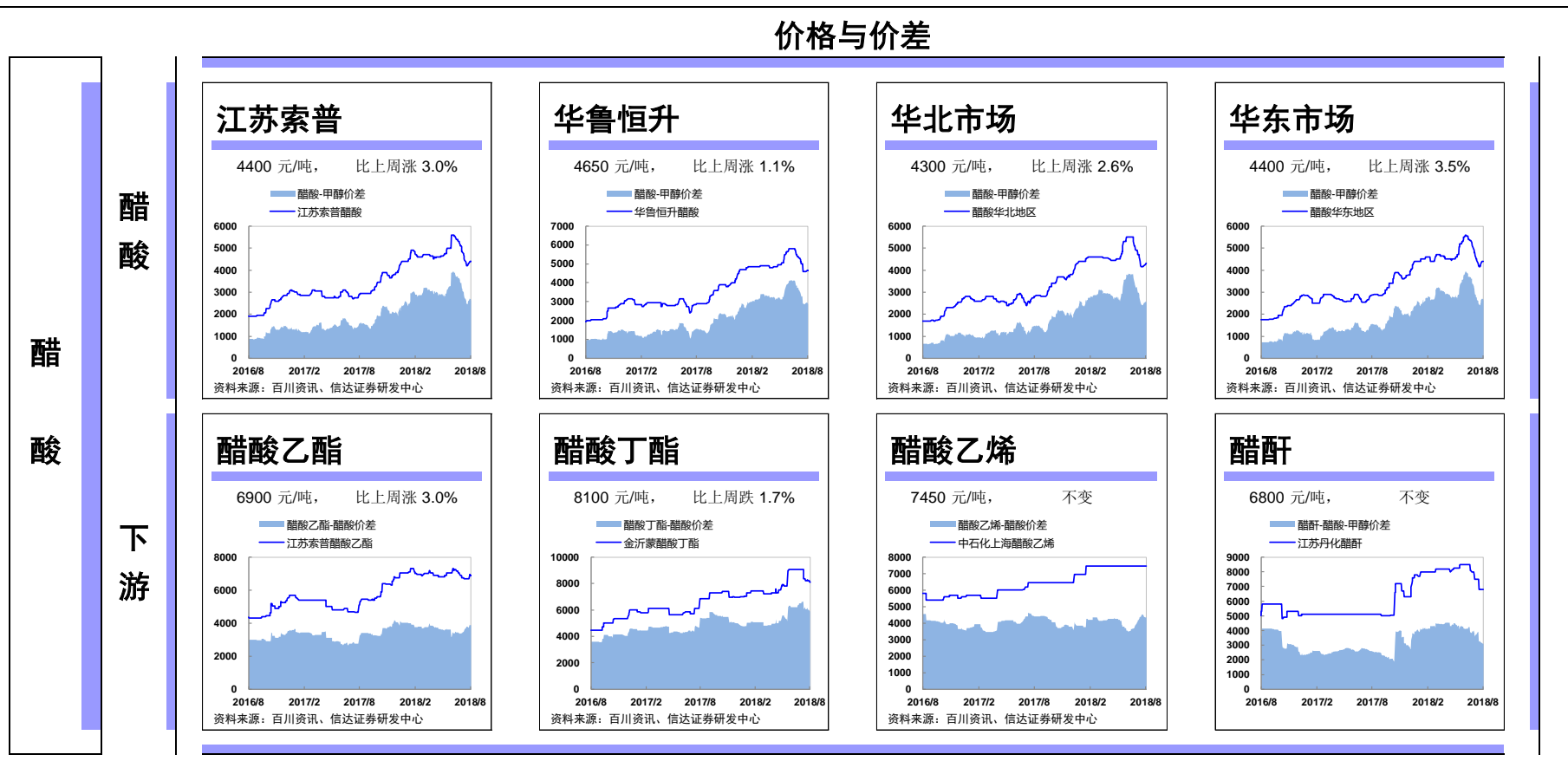
### 1. 甲醇

图表 14: 国内外甲醇产品价格价差、比价变化及成本分析



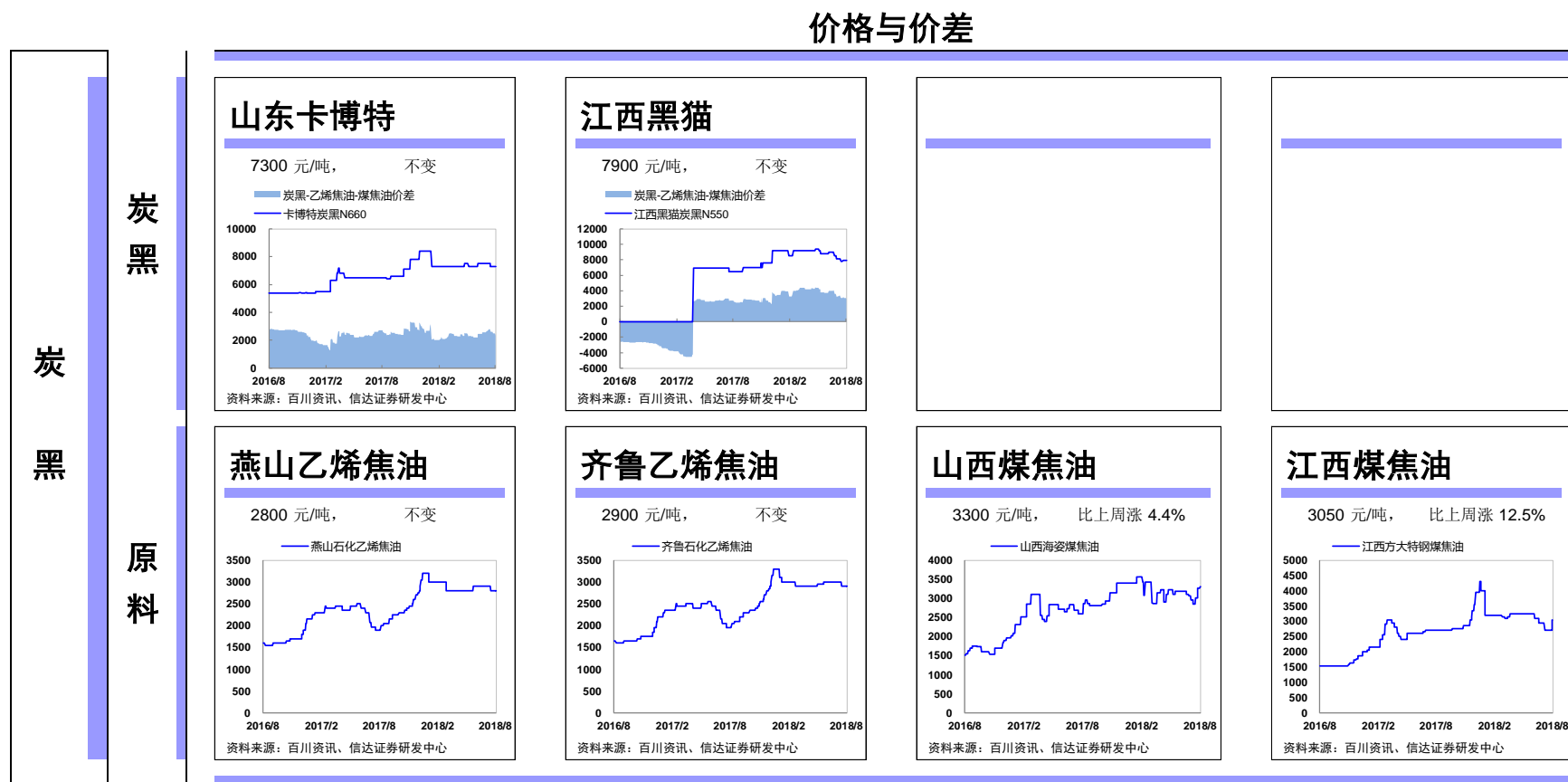
## 2. 醋酸

图表 15: 国内外醋酸产品价格价差、比价变化及成本分析



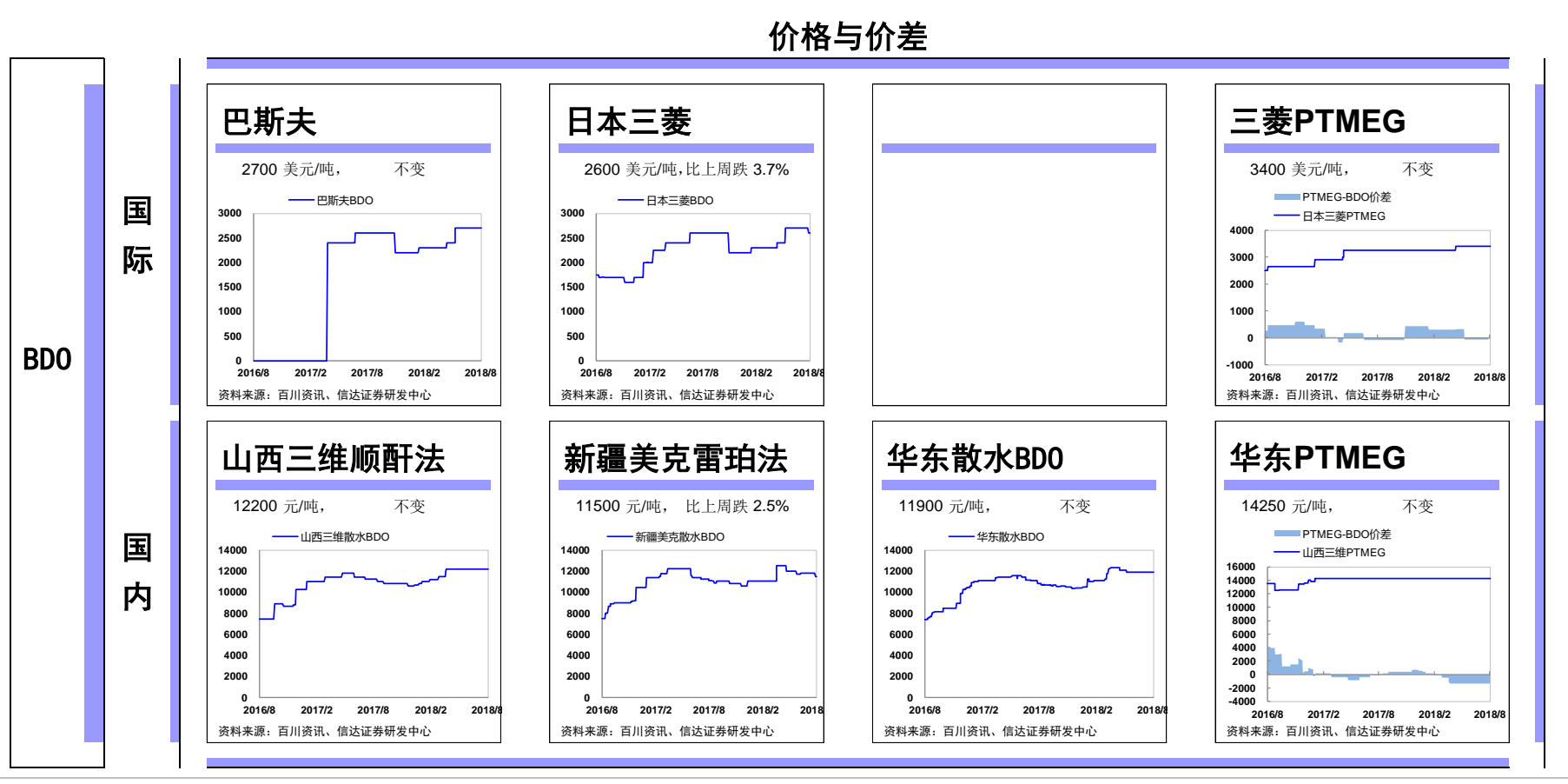
### 3. 炭黑

图表 16: 国内外炭黑价格价差、比价变化及成本分析



## 4. BDO

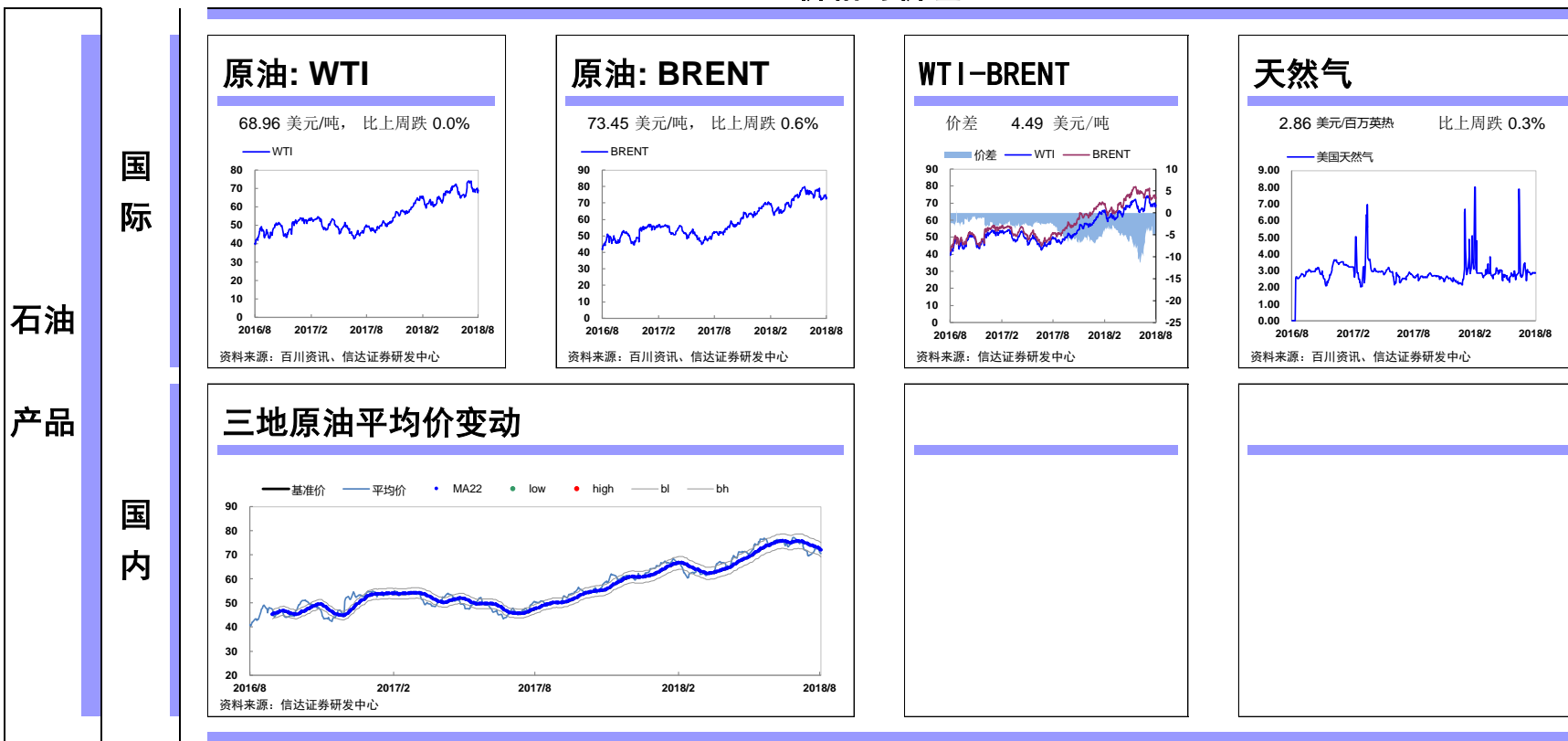
图表 17: 国内外 BDO 价格价差、比价变化及成本分析



## 五、原油

图表 18: 国内外原油价格价差、比价变化及成本分析

### 价格与价差



## 研究团队简介

信达证券能源化工研究团队（郭荆璞）为第十二届新财富石油化工行业最佳分析师第三名。研究领域覆盖能源政策、油气、煤炭、化工、电力、新能源和能源互联网等。

**郭荆璞**，能源化工行业首席分析师。毕业于北京大学物理学院、罗格斯大学物理和天文学系，学习理论物理，回国后就职于中国信达旗下信达证券，现任研究开发中心总经理，首席分析师，覆盖能源化工方向，兼顾一级市场、量化策略。以经济周期模型研究油价和能源价格波动，根据产业周期波动寻找投资机会，熟悉石油、煤炭、天然气产业链，对化肥、农用化学品、纺织化学品、精细化工中间体，以及新能源、汽车轻量化、甲醇经济、碳排放有特别的研究。

**李皓**，CFA、CPA，能源化工行业分析师，毕业于中国人民大学，物理与金融复合背景，熟悉化工行业产业链，对农用化学品、精细化工中间体、饲料添加剂、电子化学品等领域理解透彻。

**葛韶峰**，研究助理，北京大学物理学院量子材料中心博士，2016年7月加入信达证券研发中心，从事能源化工行业研究。

## 化工行业重点覆盖公司

公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码	公司简称	股票代码
盐湖股份	000792	芭田股份	002170	神马股份	600810	天科股份	600378
烟台万华	600309	新纶科技	002341	云天化	600096	碧水源	300070
华昌化工	002274	高盟新材	300200	沧州大化	600230	江山股份	600389
扬农化工	600486	诺普信	002215	S仪化	600871	风神股份	600469
三聚环保	300072	上海家化	600315	中国化学	601117	中化国际	600500
沈阳化工	000698	和邦股份	603077	新安股份	600596	硅宝科技	300019

## 机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入：</b> 股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好：</b> 行业指数超越基准；
	<b>增持：</b> 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	<b>中性：</b> 行业指数与基准基本持平；
	<b>持有：</b> 股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡：</b> 行业指数弱于基准。
	<b>卖出：</b> 股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。