



**东兴证券**  
DONGXING SECURITIES

# PTA 价格创四年新高,持续看好聚酯产业链龙头

——基础化工行业 2018 年 8 月份第 1 期周报

2018 年 8 月 6 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: PTA (华东, +11.70%), 聚酯切片 (华东, +8.51%), 丁酮 (华东, +8.27%), 涤纶短纤 (华东, +5.79%), 甲醇 (华东, +5.19%)。
- 跌幅居前: 聚四氟乙烯 (浙江巨化, -11.76%), 炭黑 (江西, -5.63%), 动力煤 (秦皇岛, -4.90%), 原油 (迪拜, -3.04%), 环氧丙烷 (华东, -1.69%)。

### 近期东兴化工主要观点:

- PTA 价格大涨,持续看好聚酯产业链龙头。**上周 PTA 现货和期货均出现较大涨幅, PTA 主力期货 (1809) 上涨至 6886 元/吨, 环比涨幅 4.59%; PTA 现货报 6970 元/吨, 单周涨幅达到 11.70%。我们认为本轮 PTA 价格的上涨行情主要有两个原因: 一是下游聚酯需求旺盛而 PTA 新增产能较少, 造成供需紧、库存低的基本面; 二是人民币贬值叠加韩、日厂商提高 PX 价格, 抬升了 PTA 的生产成本。目前下游聚酯延续跟涨行情, 聚酯切片和涤纶价格也出现了较大涨幅。下半年还将迎来纺织服装行业“金九银十”的产销高峰, 预计 PTA 及聚酯景气行情将得以延续。推荐**恒力股份、桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化和新凤鸣**。
- 磷矿石产量增速低于需求增速, 我们认为磷矿石行业景气度将大幅提升。**受制于长江大保护环境政策和限产等因素制约, 磷矿石产量增速低于需求增速, 预计全年供需缺口 2500 万吨左右, 供需趋紧使得磷矿石价格走强。我们看好在环保和一体化上领先的龙头企业。环保压力增加使得产能扩张受限, 磷矿石产量减少, 自有磷矿企业显著受益。强烈推荐**兴发集团、新洋丰**。

### 上周市场回顾:

- 上周申万化工指数跌 4.59%, 同期上证指数跌 4.63%。细分板块涨幅居前的为: 石油贸易 (+2.41%), 氨纶 (+1.88%), 粘胶 (-1.43%), 石油化工 (-1.73%), 化学纤维 (-2.02%)。
- 东兴化工组合上周跌 4.19%, 相比行业指数高 0.4 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

洪种

010-66554012

hongchong@dxzq.net.cn

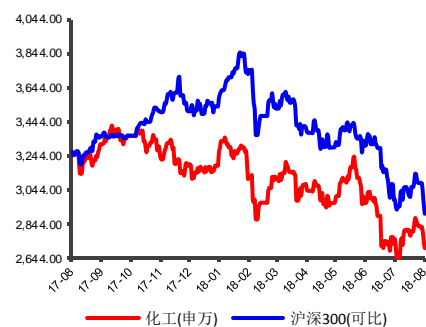
## 细分行业

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	32207.03 亿元	6.13%
流通市值	23666.99 亿元	6.15%
行业平均市盈率	20.34	/
市场平均市盈率	15.19	/

## 基础化工行业指数走势图



## 目录

<b>1. 上周市场回顾</b> .....	<b>6</b>
1.1 化工行业表现情况 .....	6
1.2 波幅明显个股点评 .....	6
<b>2. 本周行业策略及重点推荐</b> .....	<b>7</b>
2.1 近期东兴化工主要观点 .....	7
2.2 本周推荐股票组合 .....	8
<b>3. 化工产品价格走势图</b> .....	<b>12</b>
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 .....	29
<b>4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差</b> .....	<b>30</b>
4.1 基础无机品 .....	30
4.2 基础有机品 .....	32
4.3 高分子及相关物 .....	34
4.4 其他 .....	37

## 表格目录

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

## 插图目录

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

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 .....	29
图 74: 生胶价格 .....	29
图 75: DMC 价格 .....	29
图 76: 107 胶价格 .....	29
图 77: 烧碱 .....	30
图 78: 钛白粉 .....	30
图 79: 煤头硝酸铵 .....	30
图 80: 气头硝酸铵 .....	30
图 81: 氨碱法纯碱 .....	30
图 82: 联碱法纯碱 .....	30
图 83: 黄磷 .....	31
图 84: 热法磷酸 .....	31
图 85: 磷肥 MAP .....	31
图 86: 磷肥 DAP .....	31
图 87: 甲醇 .....	32

图 88: 季戊四醇.....	32
图 89: 二甲醚.....	32
图 90: 环氧丙烷.....	32
图 91: 醋酸.....	32
图 92: 醋酸乙烯.....	32
图 93: 煤头尿素.....	33
图 94: 气头尿素.....	33
图 95: 己二酸.....	33
图 96: 纯 MDI.....	34
图 97: 聚合 MDI.....	34
图 98: TDI.....	34
图 99: DMF.....	34
图 100: 硬泡聚醚.....	34
图 101: 黏胶长丝.....	34
图 102: 黏胶短纤.....	35
图 103: 涤纶工业丝.....	35
图 104: 涤纶短纤.....	35
图 105: PET.....	35
图 106: PTA.....	35
图 107: 乙烯法 PVC.....	35
图 108: 电石法 PVC.....	36
图 109: 电石法 BDO.....	36
图 110: 顺酐法 BDO.....	36
图 111: PVA.....	36
图 112: 氨纶 40D.....	36
图 113: 草甘膦.....	37
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	37
图 115: 双酚 A.....	37
图 116: 氟利昂 R22.....	37
图 117: 有机硅 DMC.....	37

## 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 68.61 美元/桶，本周跌 0.12%。布伦特原油期货收 73.31 美元/桶，本周跌 1.41%。原油期货周五下跌，回吐前一交易日的涨幅，因贸易担忧打压市场，并引发对需求的担忧。中国国有石油巨头中石化在周五削减了对美国原油的采购，加剧了市场回调，因为市场担心中国的需求可能正在减弱。三名知情人士上周五表示，在中美之间日益严重的贸易纠纷中，中石化已暂停从美国进口原油。在不断升级的贸易争端中，中国宣布对 600 亿美元的美国商品征收关税。这一争端引发了对经济增长放缓的担忧，这可能会影响原油需求。美国商务部周五表示，美国贸易逆差飙升 7.3%，至 463 亿美元。此外，俄罗斯能源部周四公布的数据显示，俄罗斯 7 月份石油日产量较上月增加 15 万桶，至每日 1121 万桶。沙特阿拉伯的石油产量最近也有所上升，达到每天 1100 万桶左右，而美国接近这一水平。俄罗斯和欧佩克成员国沙特阿拉伯、科威特和阿拉伯联合酋长国增加了产量，以帮助弥补伊朗原油供应的预期缺口。如果美国计划在今年晚些时候实施制裁，伊朗的原油供应将会短缺。美国的低库存继续支撑着油价，美国原油库存总量低于约 4.2 亿桶的 5 年平均水平。但是，随着在加拿大的一个封闭的生产工厂恢复供应，人们对库存可能增加的担忧有所增加。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：PTA（华东，+11.70%），聚酯切片（华东，+8.51%），丁酮（华东，+8.27%），涤纶短纤（华东，+5.79%），甲醇（华东，+5.19%）。跌幅居前：聚四氟乙烯（浙江巨化，-11.76%），炭黑（江西，-5.63%），动力煤（秦皇岛，-4.90%），原油（迪拜，-3.04%），环氧丙烷（华东，-1.69%）。本周 PTA 市场延续涨势，本周华东市场周均价为 6488 元/吨，环比上涨 4.93%；CFR 中国周均价为 858.29 美元/吨，较上周均价上涨 1.45%。本周美国原油库存报告好坏参半，但 OPEC 和俄罗斯增产计划正在稳步推进，这令原油多头忧虑增加，原油表现一般。然而受供需格局向好，利润恢复等利好因素支撑，PX 市场持续上行，抬高 PTA 价格。而在供给端，本周蓬威石化重启，佳龙石化、恒力石化 1 号线正在检修，进一步加剧现货市场的紧缺局面。需求方面：从下游聚酯的需求来看，无论是涤纶长丝、涤纶短丝还是聚酯切片，都存在着高价格、低库存的局面。三季度将迎来纺织服装行业的景气高峰，预计未来 PTA 景气行情将得以持续。

上周申万化工指数跌 4.59%，同期上证指数跌 4.63%。细分板块涨幅居前的为：石油贸易（+2.41%），氨纶（+1.88%），粘胶（-1.43%），石油化工（-1.73%），化学纤维（-2.02%）。

东兴化工组合上周跌 4.19%，相比行业指数高 0.4 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岳阳兴长（000819.SZ）。

7 月份以来，有关国企改革的信息不断。一方面据不完全统计，国资委官员 7 月份以来开展的调研活动已经超过了 10 次，并召开了多次座谈会。另一方面，国务院国有企业改革领导小组人员调整后，改革领导小组第一次会议在北京召开。受此影响，一度沉寂的国企改革概念股再度成为资金追捧的对象。同时受到原油价格上涨影响，前半周石油板块表现相对强劲。岳阳兴长本周收获三个涨停，在市场整体比较低迷的情况下下周涨幅达到 10%，未来走势值得期待。

**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 (%)
000819.SZ	岳阳兴长	29.85	10.00	11.00	10.00
000985.SZ	大庆华科	21.22	14.96	16.37	9.43
603003.SH	龙宇燃油	40.36	8.40	9.15	8.93
603938.SH	三孚股份	43.31	26.50	28.84	8.83
600319.SH	亚星化学	17.86	5.25	5.66	7.81

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 (%)
002709.SZ	天赐材料	95.72	36.31	28.18	-22.39
900951.SH	ST 大化 B	1.20	0.54	0.44	-18.44
300586.SZ	美联新材	33.65	16.97	14.02	-17.38
300225.SZ	金力泰	23.33	5.97	4.96	-16.92
300727.SZ	润禾材料	30.06	28.36	23.69	-16.47

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 价格大涨，持续看好聚酯产业链龙头。** 上周 PTA 现货和期货均出现较大涨幅，PTA 主力期货（1809）上涨至 6886 元/吨，环比涨幅 4.59%；PTA 现货报 6970 元/吨，单周涨幅达到 11.70%。我们认为本轮 PTA 价格的上涨行情主要有两个原因：一是下游聚酯需求旺盛而 PTA 新增产能较少，造成供需紧、库存低的基本面；二是人民币贬值叠加韩、日厂商提高 PX 价格，抬升了 PTA 的生产成本。目前下游聚酯延续跟涨行情，聚酯切片和涤纶价格也都出现了较大涨幅。下半年还将迎来纺织服装行业“金九银十”的产销高峰，预计 PTA 及聚酯景气行情将得以延续。推荐恒力股份、桐昆股份、荣盛石化、恒逸石化和新凤鸣。

磷矿石产量增速低于需求增速，我们认为磷矿石行业景气度将大幅提升。受制于长江大保护环境政策和限产等因素制约，磷矿石产量增速低于需求增速，预计全年供需缺口 2500 万吨左右，供需趋紧使得磷矿石价格走强。我们看好在环保和一体化上领先的龙头企业。环保压力增加使得产能扩张受限，磷矿石产量减少，自有磷矿企业显著受益。强烈推荐兴发集团，新洋丰。

## 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%	-5.11	-0.77
300537.SZ	广信材料	15%	-8.99	-1.35
600426.SH	华鲁恒升	10%	-3.39	-0.34
600352.SH	浙江龙盛	10%	-7.40	-0.74
002597.SZ	金禾实业	10%	-8.97	-0.90
601233.SH	桐昆股份	10%	4.83	0.48
002601.SZ	中国石化	10%	-3.36	0.00
600486.SH	扬农化工	10%	-3.61	-0.36
002258.SZ	利尔化学	10%	-2.21	-0.22
<b>100%</b>				<b>-4.19</b>
801030.si	申万化工			-4.59
000001.sh	上证指数			-4.63
000300.sh	沪深 300			-5.85

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	68.96	68.69	74.14	0.39	-6.99
原油 (布伦特)	美元/桶	73.45	74.29	77.76	-1.13	-5.54
原油 (迪拜)	美元/桶	71.15	73.38	74.87	-3.04	-4.97
能源类 天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.82	2.82	2.87	-0.21	-1.88
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	602	633	681	-4.90	-11.60
石脑油 (中石化)	元/吨	4850	4850	4670	0.00	3.85
煤焦油 (山西)	元/吨	3280	3280	3120	0.00	5.13
MTBE (山东)	元/吨	5650	5606	5630	0.78	0.36
基础化 学品 乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1235	1245	1270	-0.80	-2.76
丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	1095	1080	1070	1.39	2.34

	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	12700	12400	11200	2.42	13.39
	甲醇 (华东)	元/吨	3240	3080	3030	5.19	6.93
	甲醛 (华东)	元/吨	1650	1650	1700	0.00	-2.94
	醋酸 (华东)	元/吨	4400	4350	4900	1.15	-10.20
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	8100	8200	7800	-1.22	3.85
	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	13150	0.00	0.00
	苯酚 (华东)	元/吨	9600	9275	9000	3.50	6.67
	丙酮 (华东)	元/吨	4825	4675	4500	3.21	7.22
	丁酮 (华东)	元/吨	7200	6650	6300	8.27	14.29
	纯苯 (华东)	元/吨	6875	6675	6225	3.00	10.44
	甲苯 (华东)	元/吨	6550	6400	6000	2.34	9.17
	二甲苯 (华东)	元/吨	6850	6700	6350	2.24	7.87
	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1820	1840	1950	-1.09	-6.67
	尿素 (波罗的海 FOB)	美元/吨	250	245	250	2.04	0.00
农化产业	氯化铵 (华东)	元/吨	500	500	480	0.00	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	2540	0.00	0.00
	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	12800	12800	13700	0.00	-6.57
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	131.50	0.00	0.00
	黄磷 (四川)	元/吨	14100	14200	14300	-0.70	-1.40
	磷酸 (新乡华幸工业 85%)	元/吨	4400	4400	4400	0.00	0.00
	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	7007	6920	6905	1.26	1.48
	烧碱 (华东, 32%离子膜)	元/吨	965	965	915	0.00	5.46
	纯碱 (华东, 轻质)	元/吨	1775	1750	1950	1.43	-8.97
	电石 (华东)	元/吨	3332	3332	3351	0.00	-0.57
聚氨酯产业	苯胺 (华东)	元/吨	9150	9150	8950	0.00	2.23
	MDI (华东)	元/吨	29500	29400	28500	0.34	3.51
	聚合 MDI (华东)	元/吨	20900	20750	19700	0.72	6.09
	TDI (华北)	元/吨	30150	29750	24050	1.34	25.36
	DMF (华东)	元/吨	5375	5325	5050	0.94	6.44
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10900	10900	10900	0.00	0.00
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	11650	11850	11350	-1.69	2.64

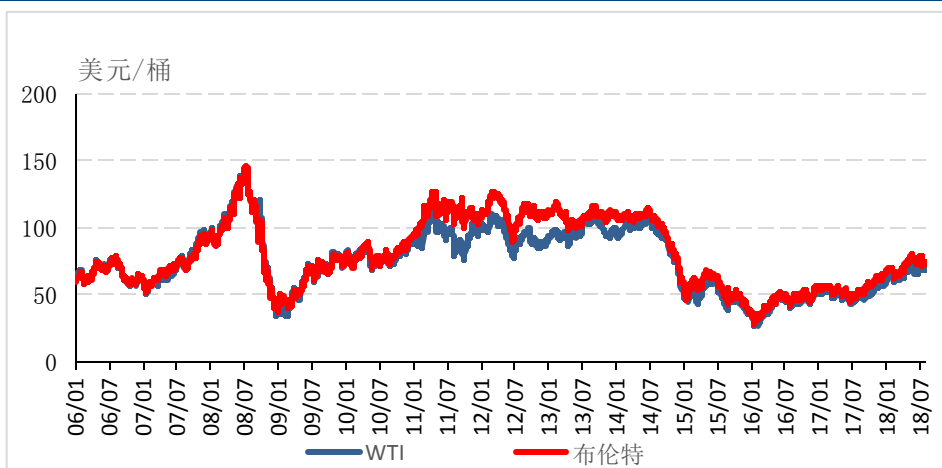
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	8300	8140	7600	1.97	9.21
	乙二醇 (华东)	元/吨	7849	7599	7162	3.29	9.59
	PTA (华东)	元/吨	6970	6240	5980	11.70	16.56
	BDO (华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片 (华东)	元/吨	8925	8225	8075	8.51	10.53
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	9567	9043	8790	5.79	8.84
	涤纶 POY	元/吨	10250	9950	9150	3.02	12.02
	皮棉 (3128B)	元/吨	16228	16181	16297	0.29	-0.42
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	14100	14100	14850	0.00	-5.05
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37750	37750	37700	0.00	0.13
	己二酸 (华东)	元/吨	9850	9650	9500	2.07	3.68
	己内酰胺 (华东)	元/吨	15813	15786	15414	0.17	2.59
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	18350	18300	17925	0.27	2.37
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	21250	21250	21000	0.00	1.19
氨纶 40D (华东)	元/吨	34100	34450	35000	-1.02	-2.57	
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9950	9950	9950	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9700	9550	9350	1.57	3.74
	ABS (华东)	元/吨	15637	15650	15525	-0.08	0.72
	PS (华东)	元/吨	12750	12700	12200	0.39	4.51
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	9800	9900	10150	-1.01	-3.45
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	12850	12900	12400	-0.39	3.63
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12600	12200	12000	3.28	5.00
氟化工产业	炭黑 (江西)	元/吨	7550	8000	8500	-5.63	-11.18
	萤石 (华东)	元/吨	2650	2650	2650	0.00	0.00
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	10250	10400	10400	-1.44	-1.44
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	4350	4175	3650	4.19	19.18
	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	60000	68000	82000	-11.76	-26.83
	氟化铝 (河南)	元/吨	9750	9600	9200	1.56	5.98
钛产业及其他	冰晶石 (河南)	元/吨	5875	5875	7000	0.00	-16.07
	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	35000	35500	35000	-1.41	0.00	

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



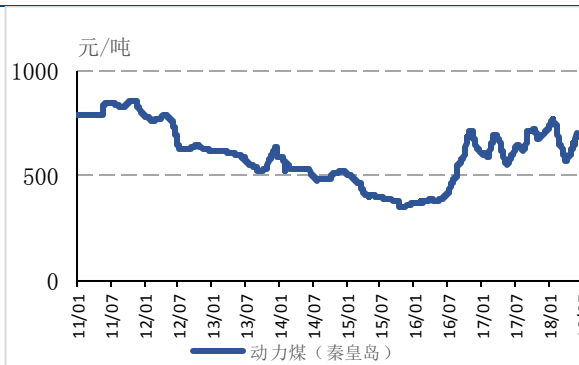
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



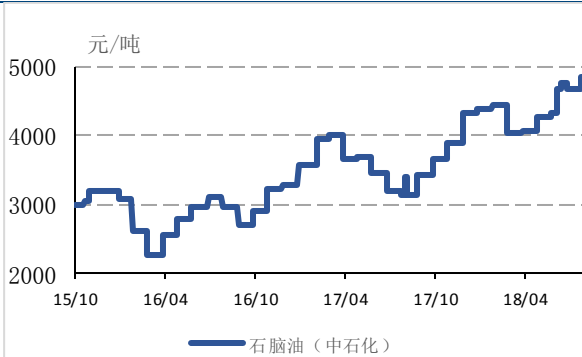
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



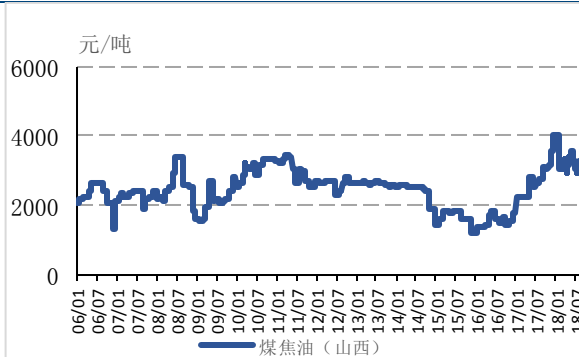
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



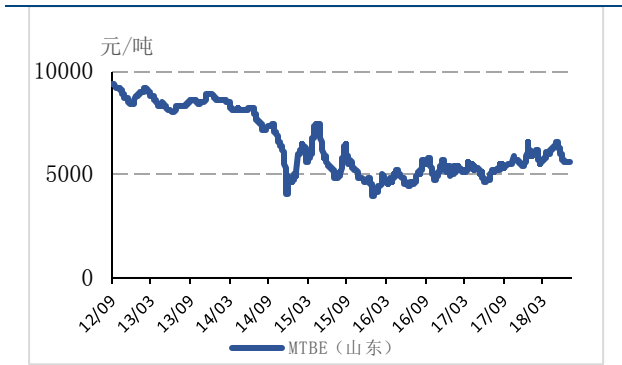
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

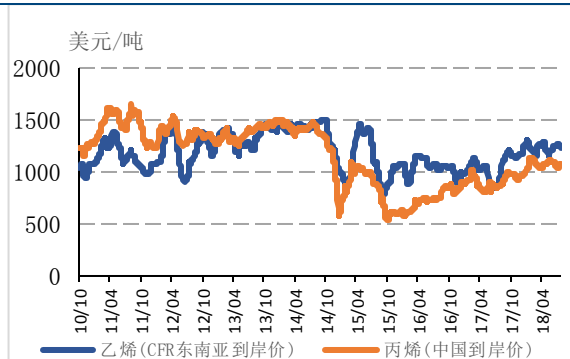
图 6：MTBE 价格



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



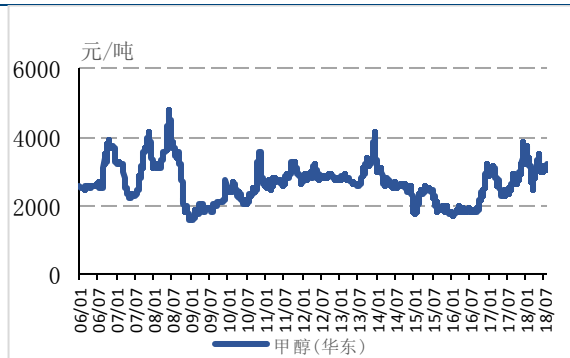
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



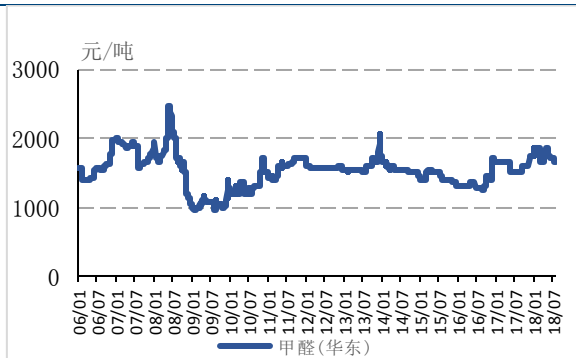
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



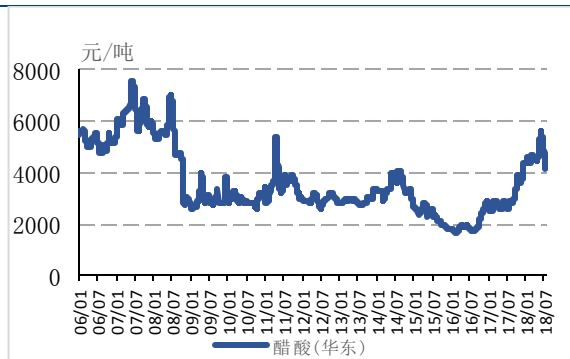
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



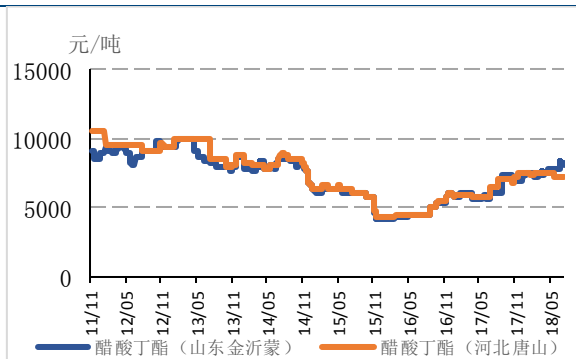
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



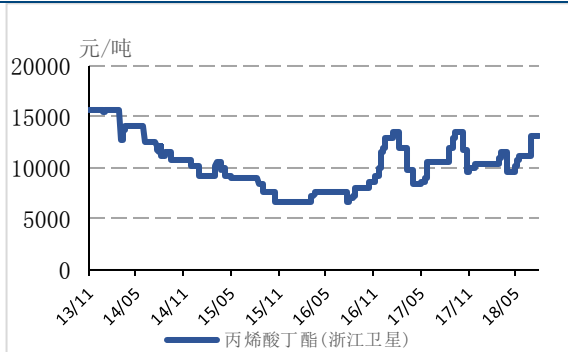
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



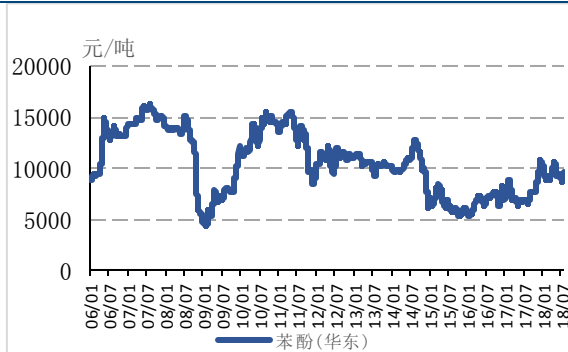
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



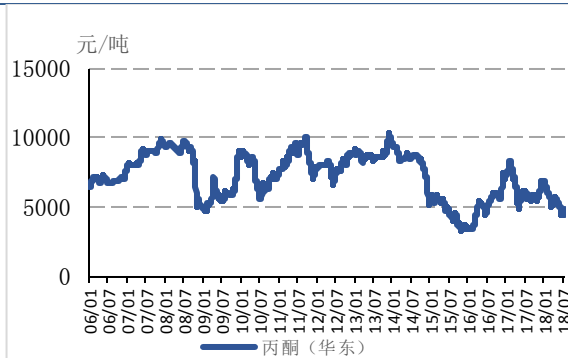
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



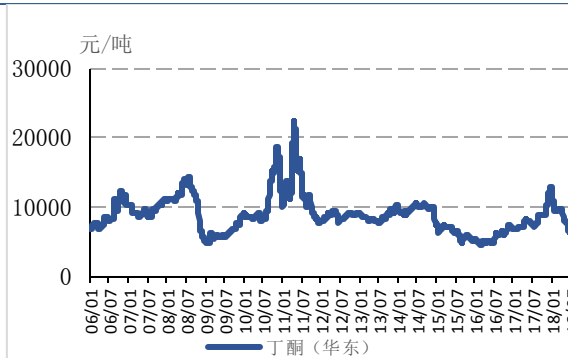
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



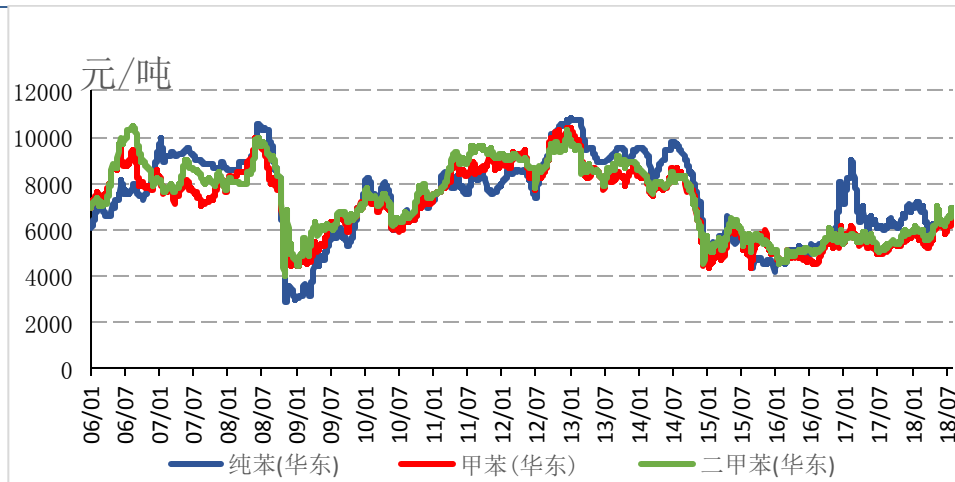
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

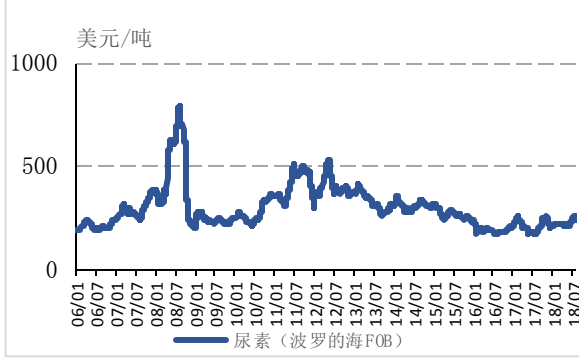
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

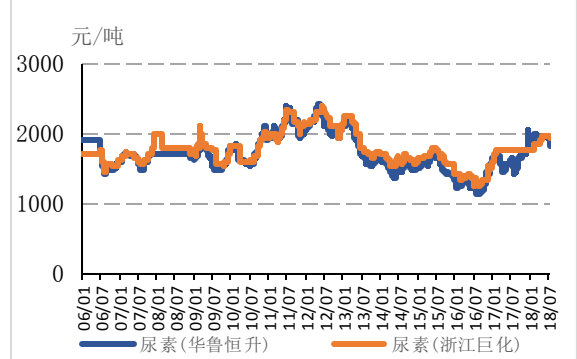
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



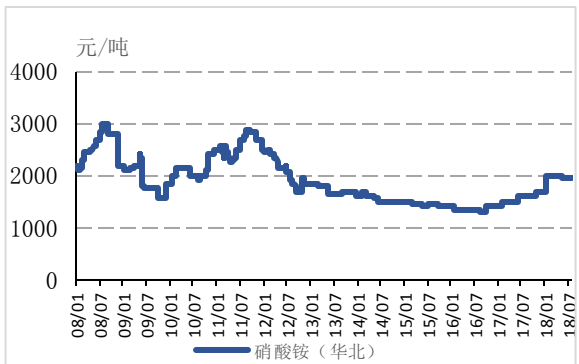
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



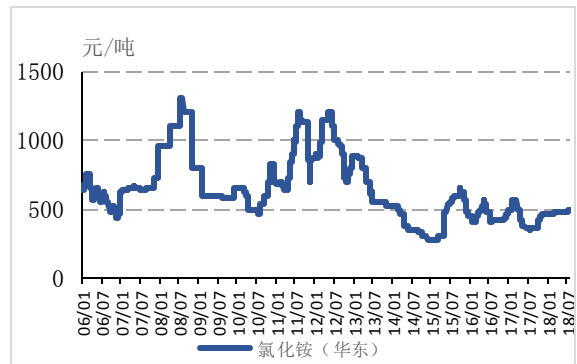
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



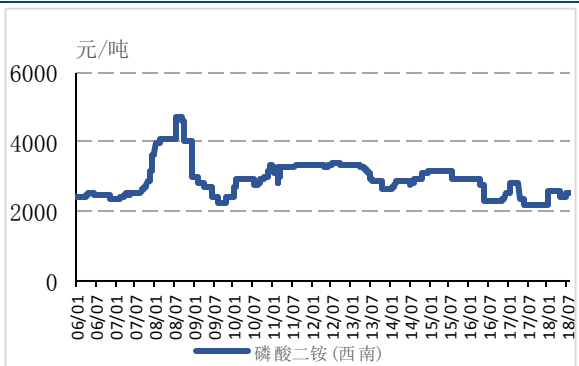
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



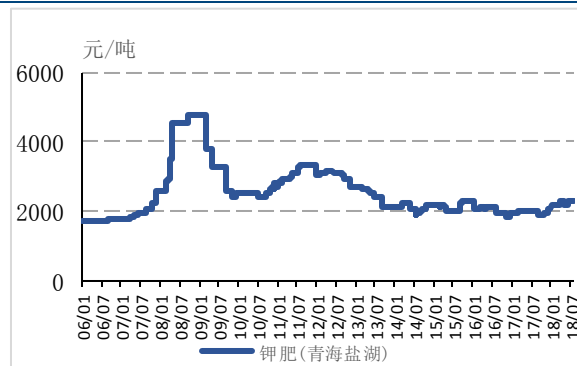
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



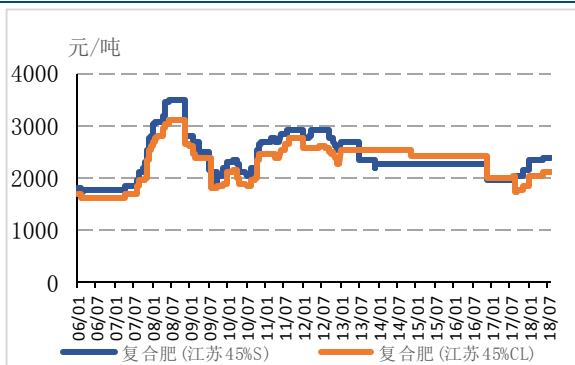
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



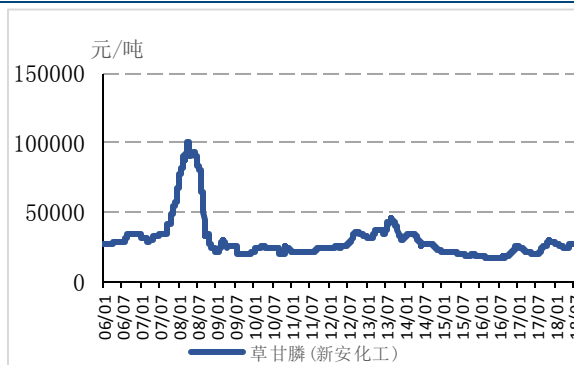
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



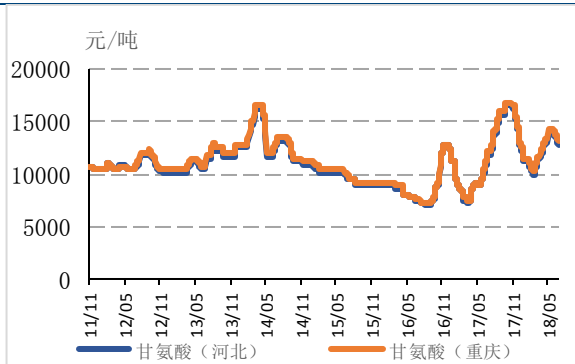
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

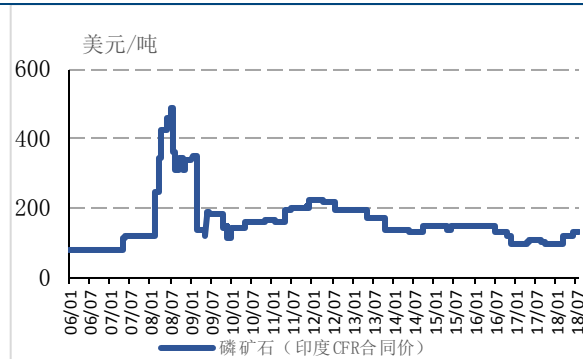
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

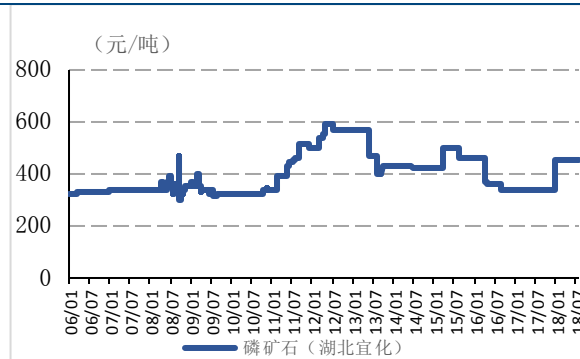
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



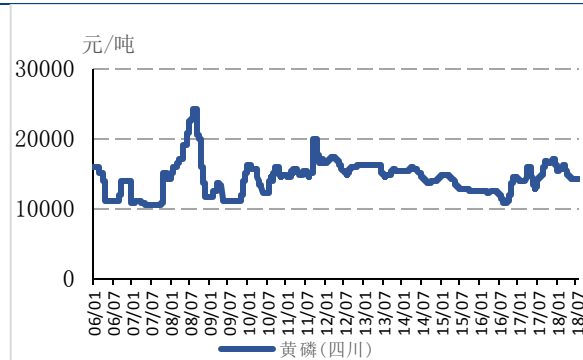
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



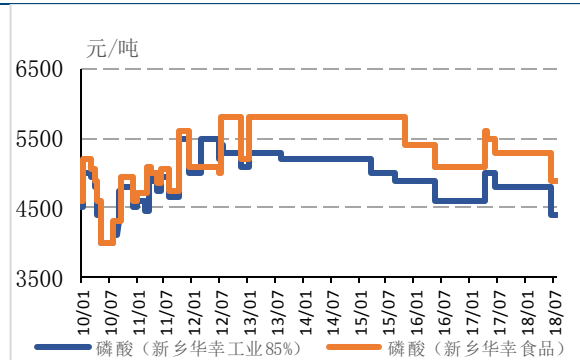
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



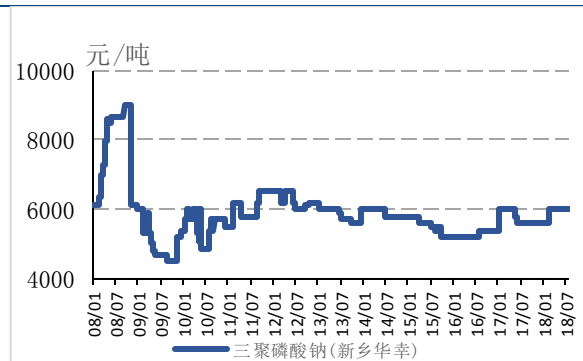
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

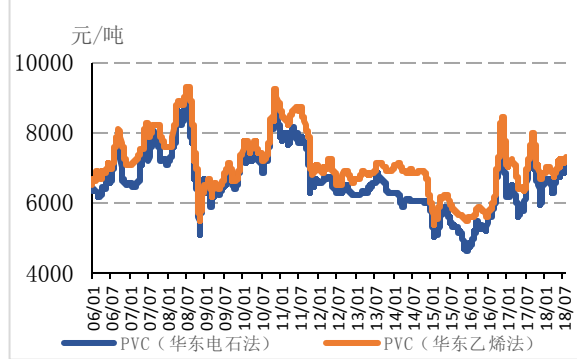
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

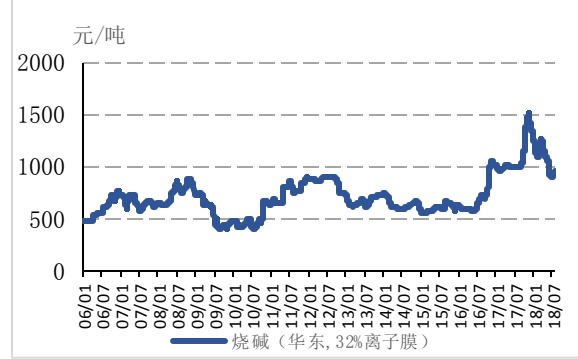
### 3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



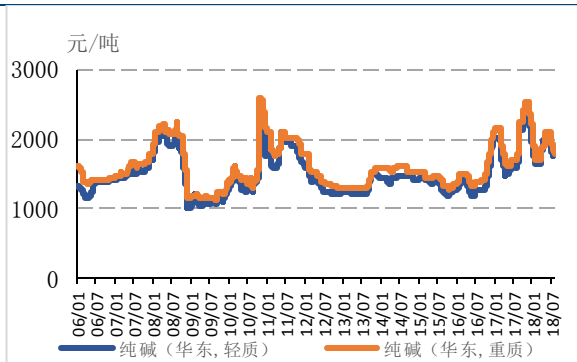
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



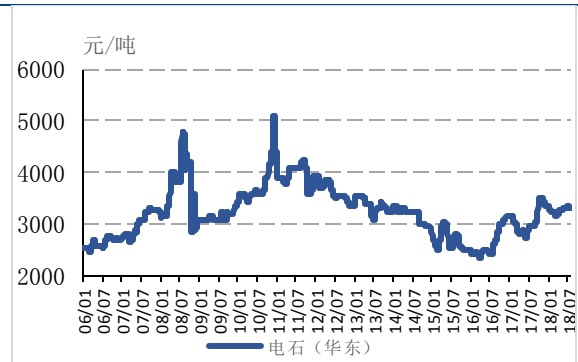
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

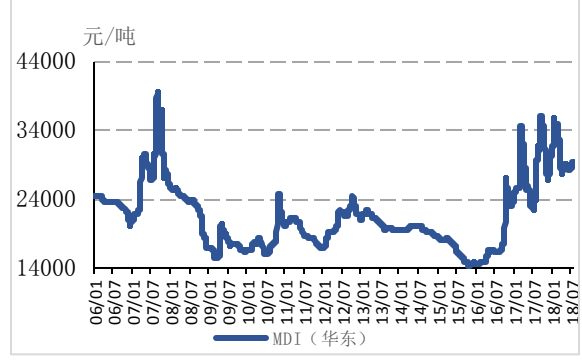
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



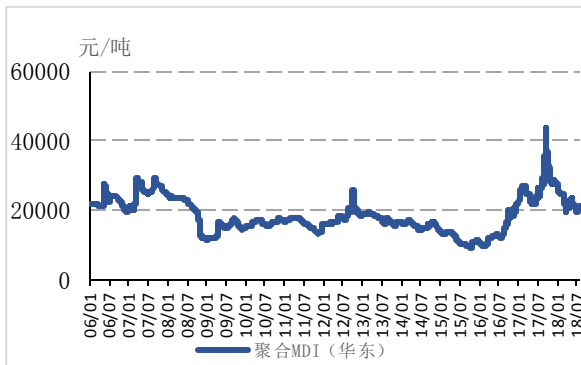
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



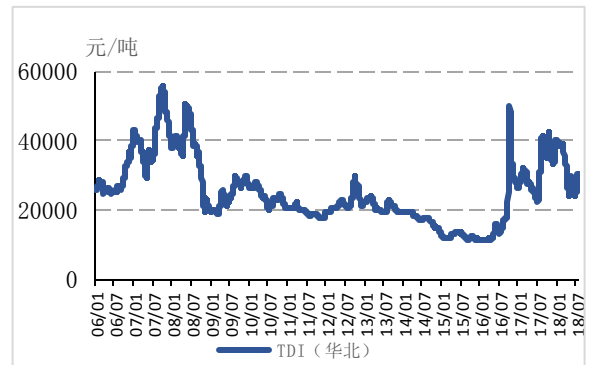
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



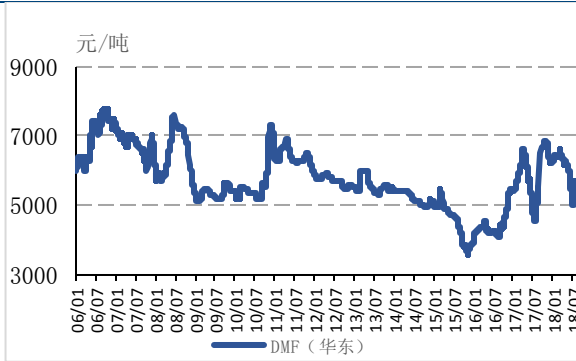
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



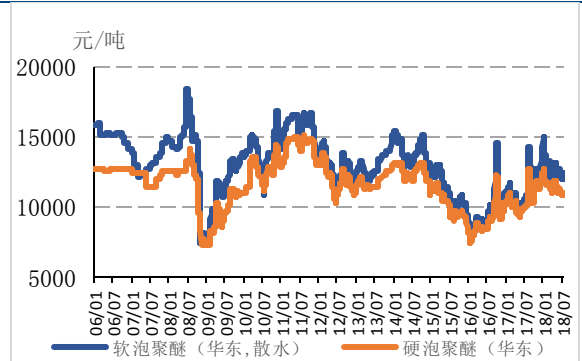
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



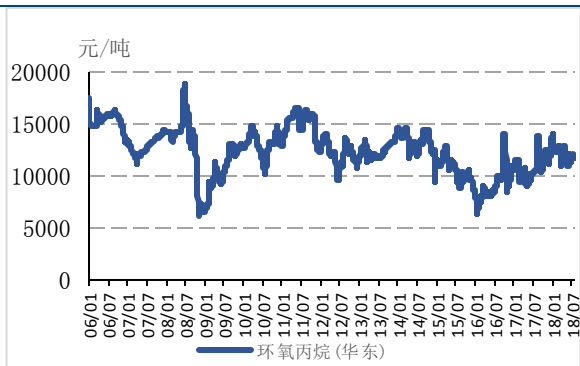
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

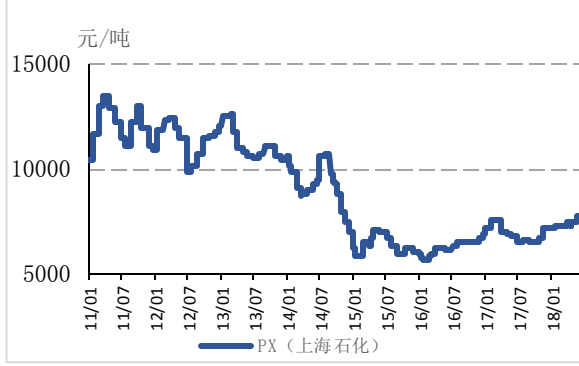
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

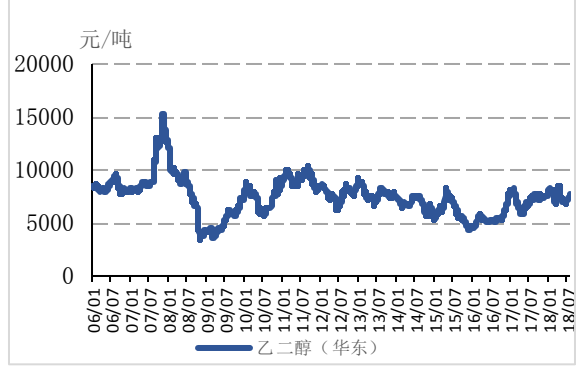
### 3.7 化纤产业

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



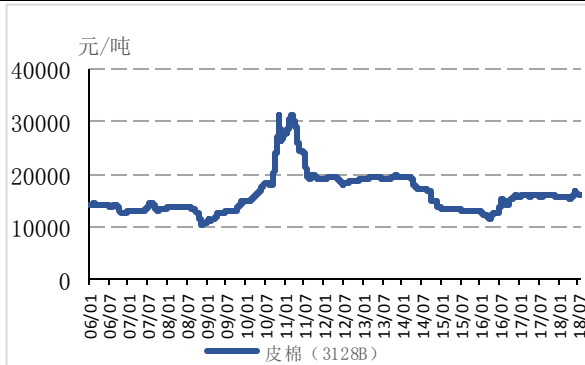
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



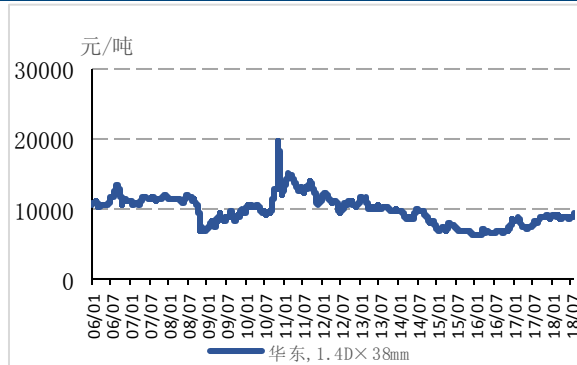
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

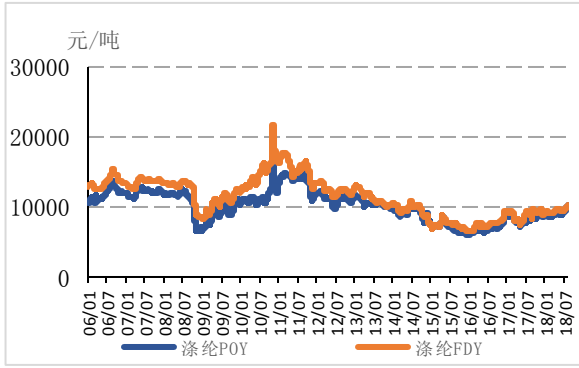
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

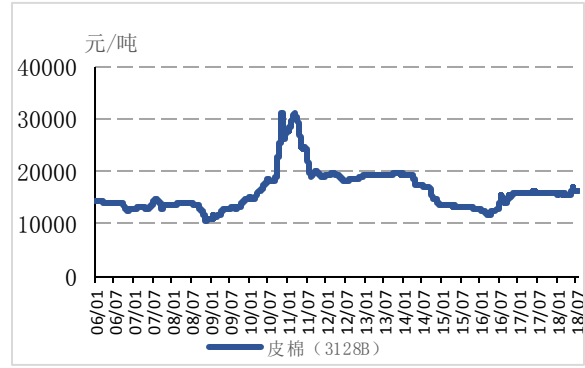
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



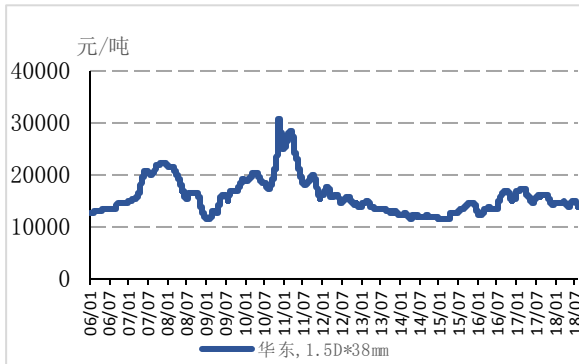
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



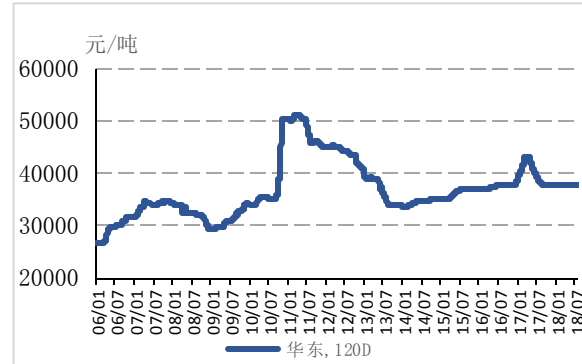
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



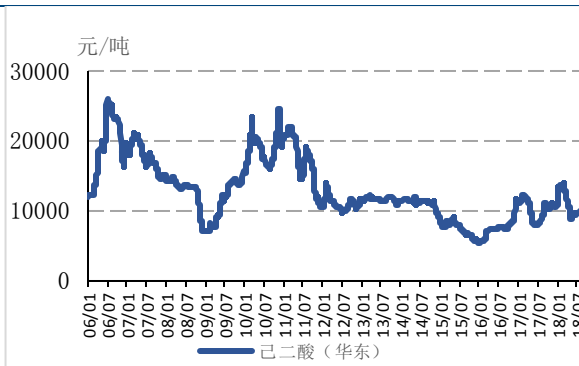
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

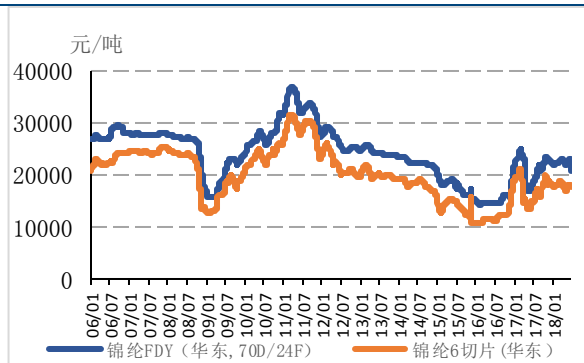


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



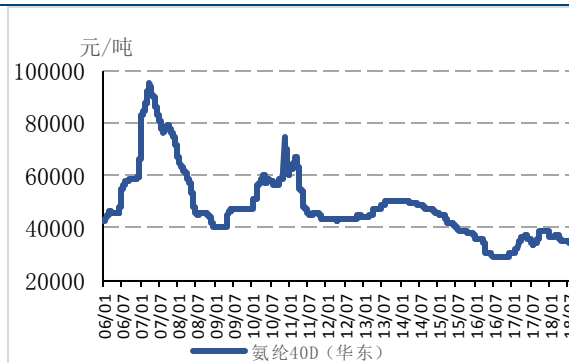
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



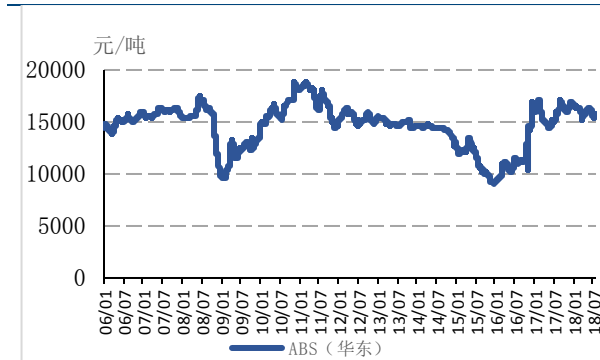
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



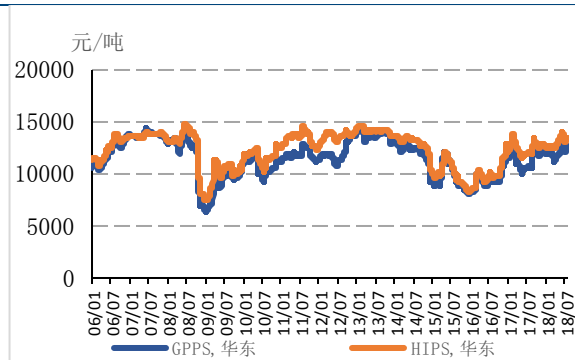
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



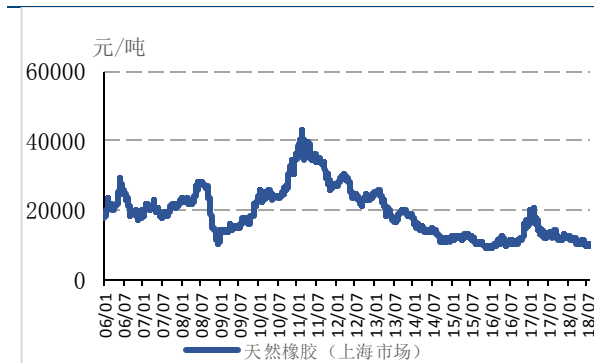
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格



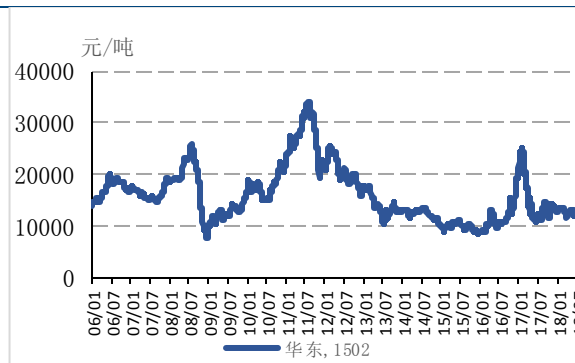
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

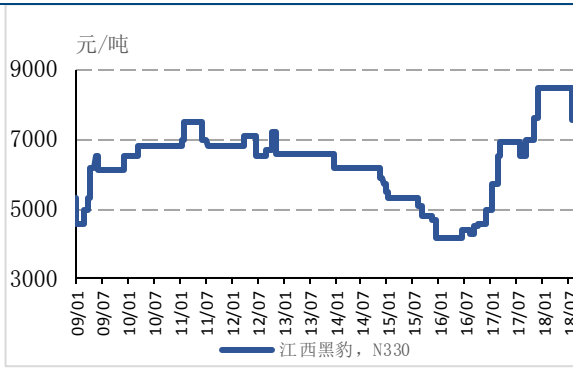
图 62：丁苯橡胶价格



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



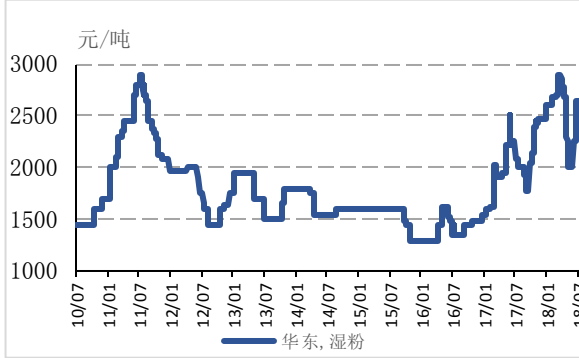
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

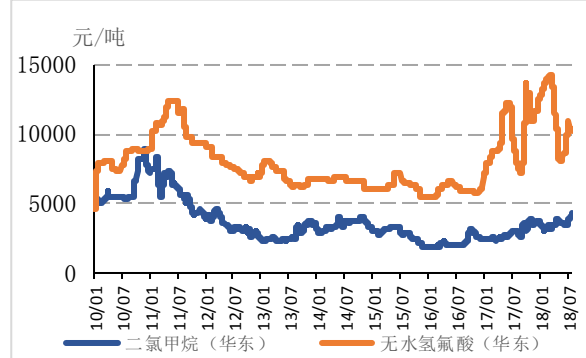
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



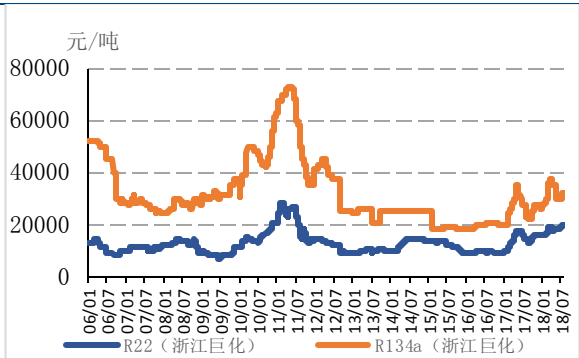
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



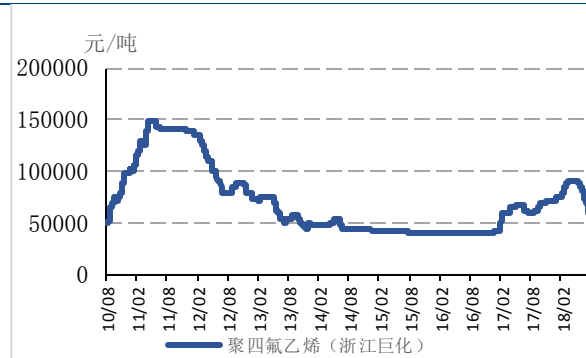
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



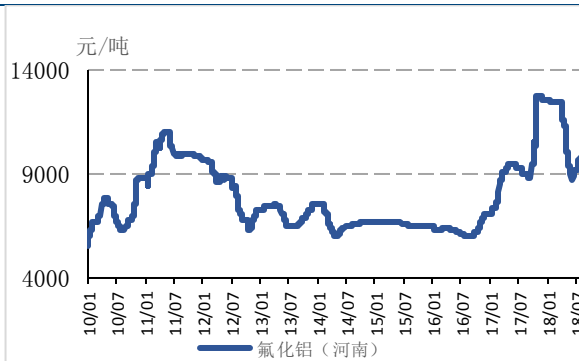
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



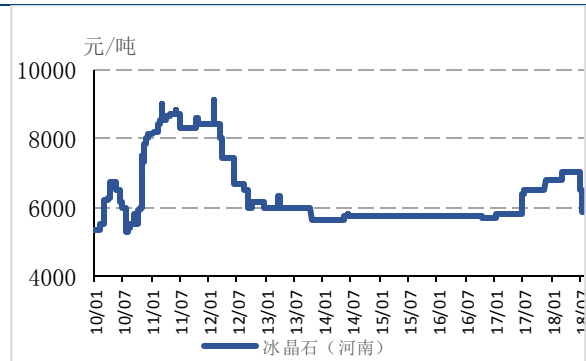
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

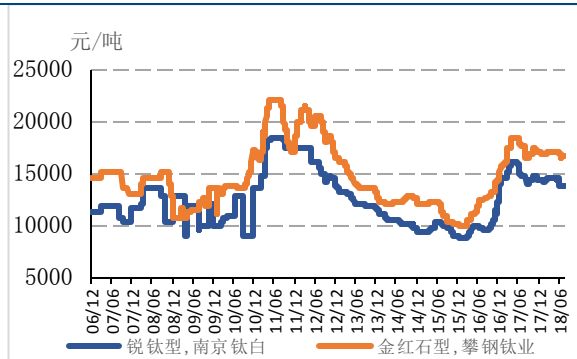
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

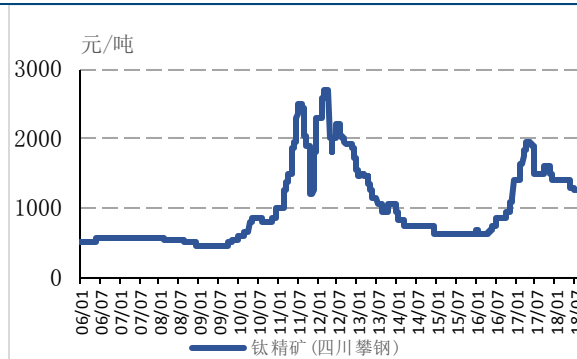
### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

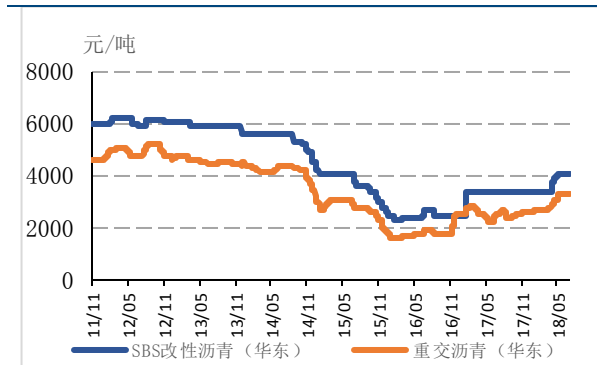
图 72：钛精矿价格



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



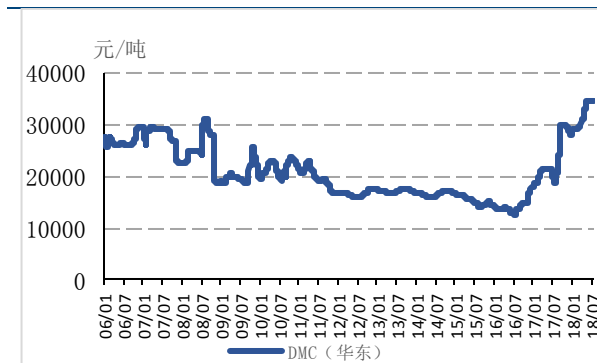
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



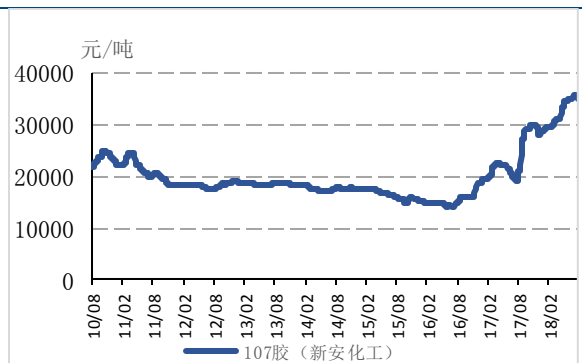
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

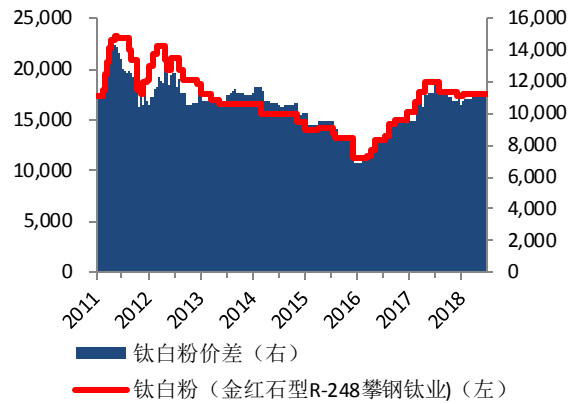
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



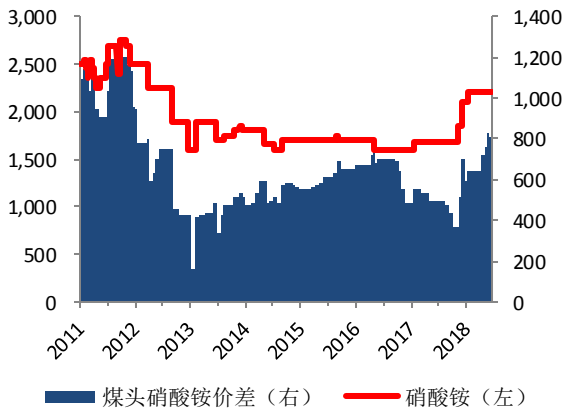
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



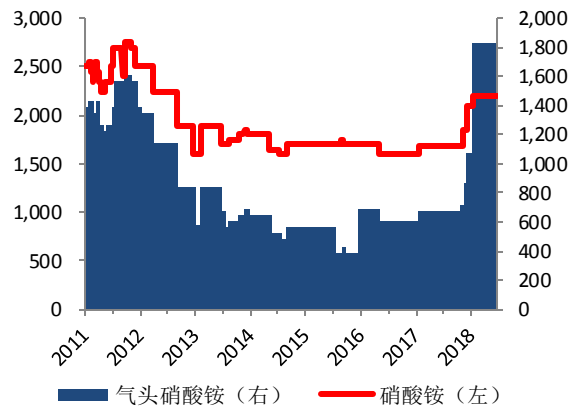
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

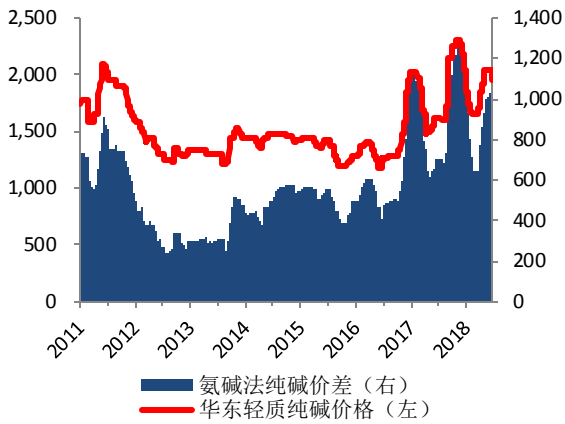
图 80：气头硝酸铵



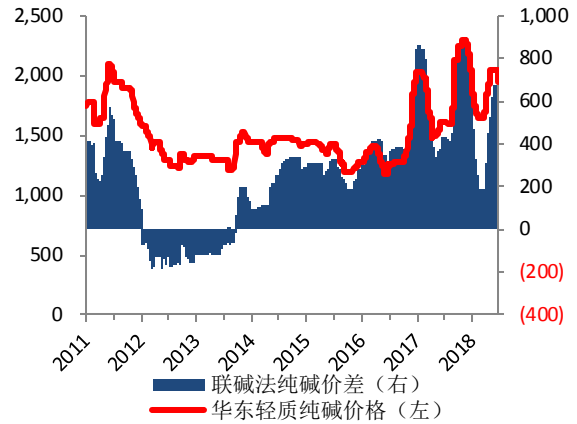
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

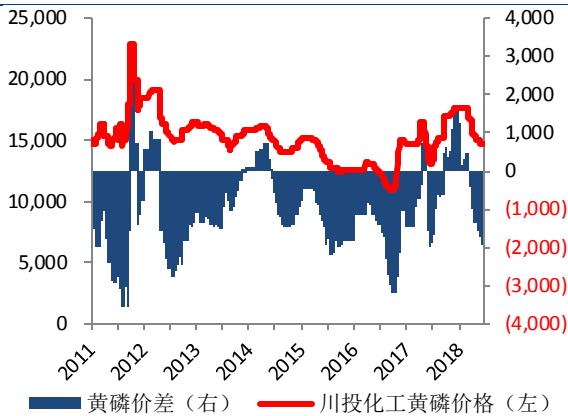


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



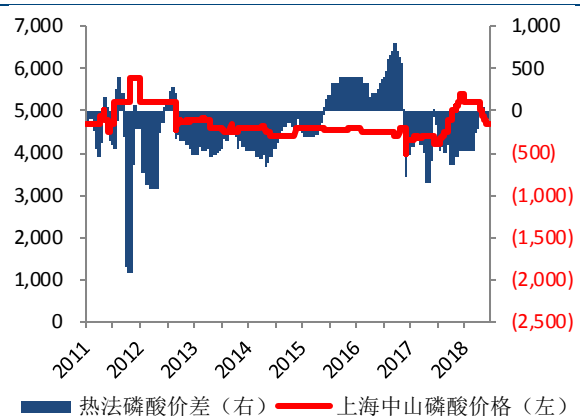
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



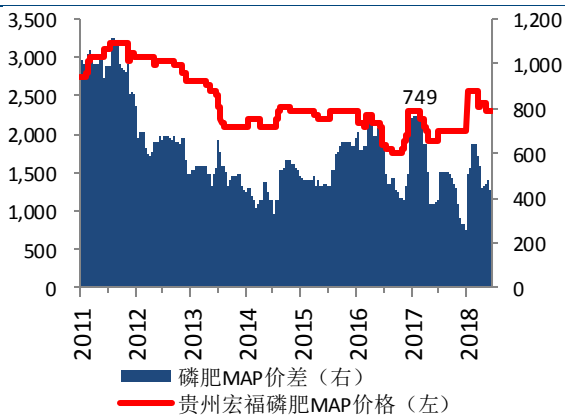
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



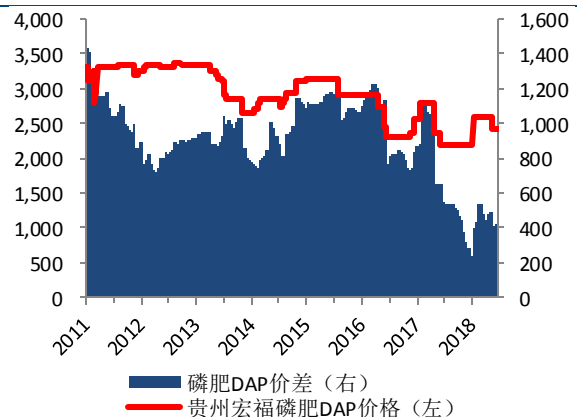
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

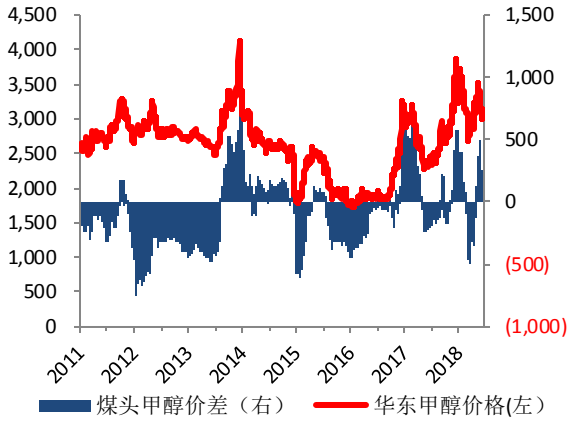
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

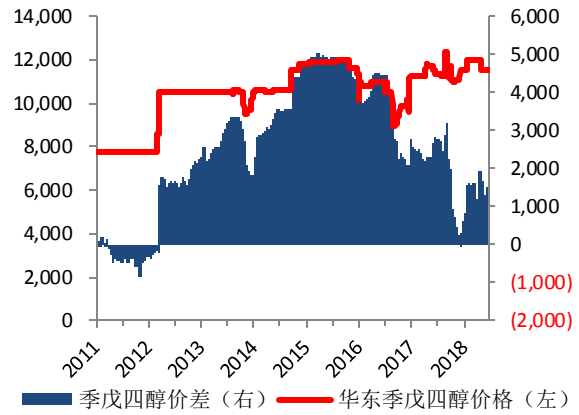
### 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



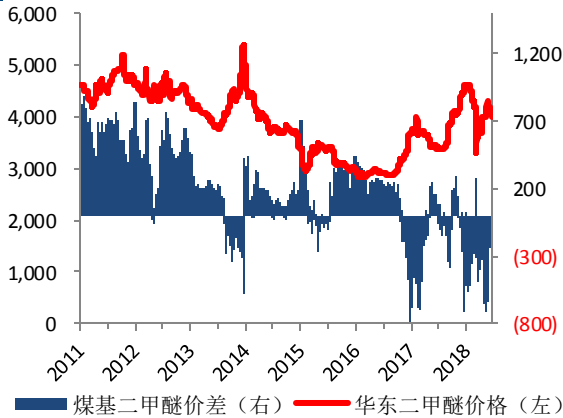
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



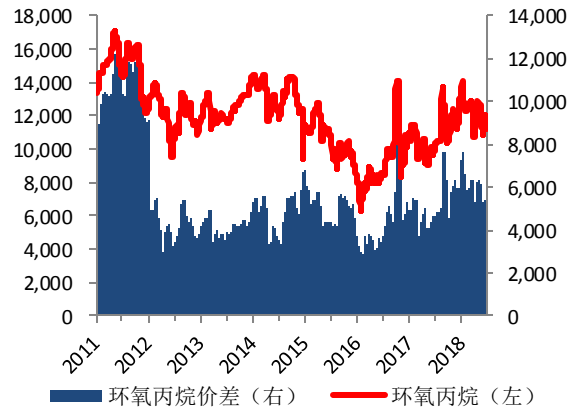
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



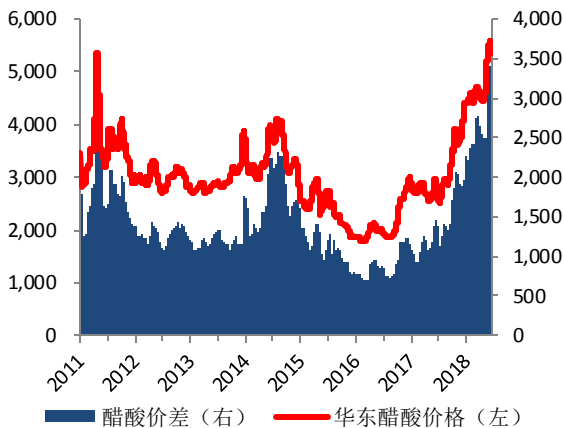
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



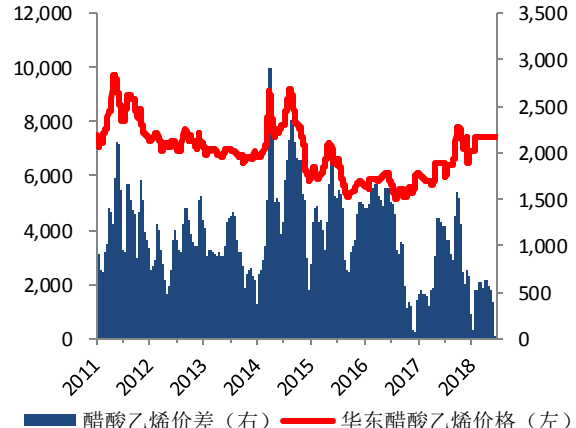
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



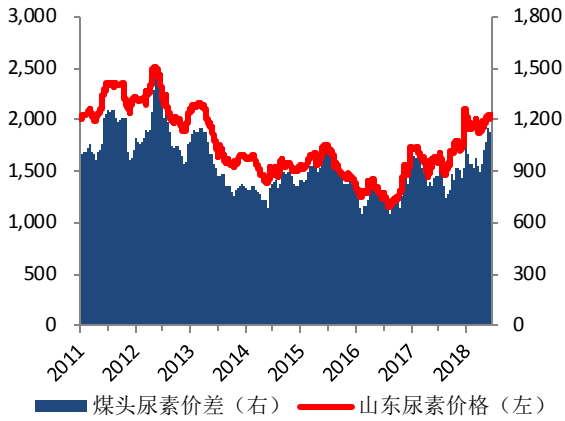
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



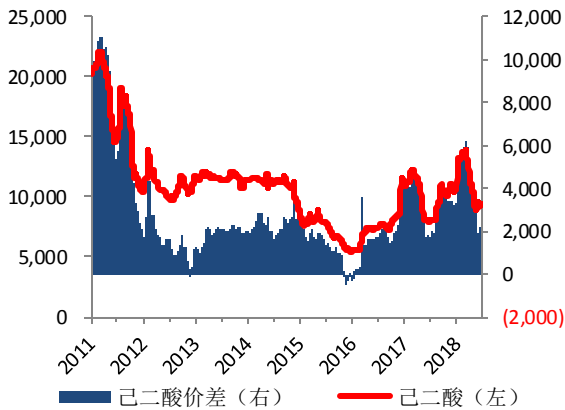
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

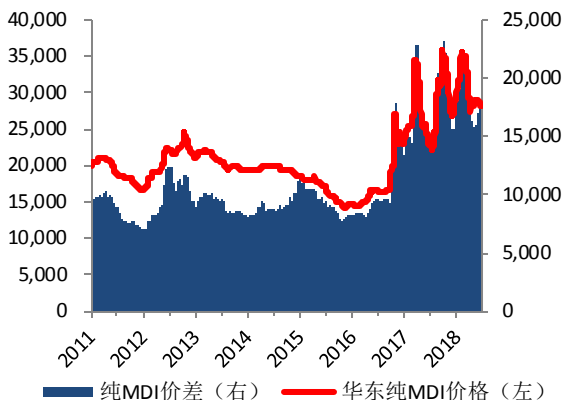
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

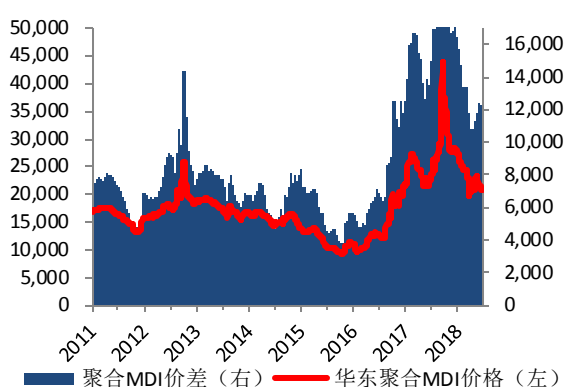
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



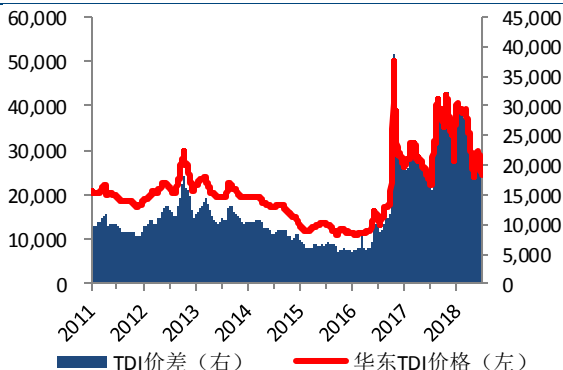
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



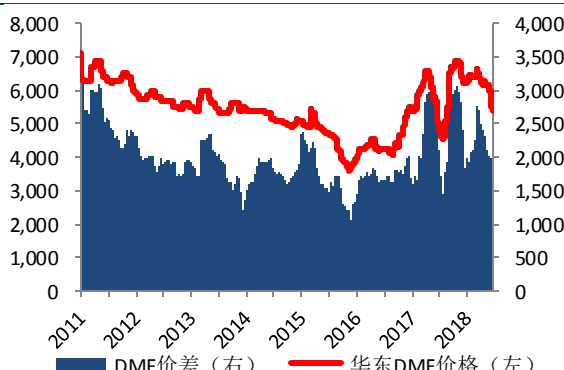
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



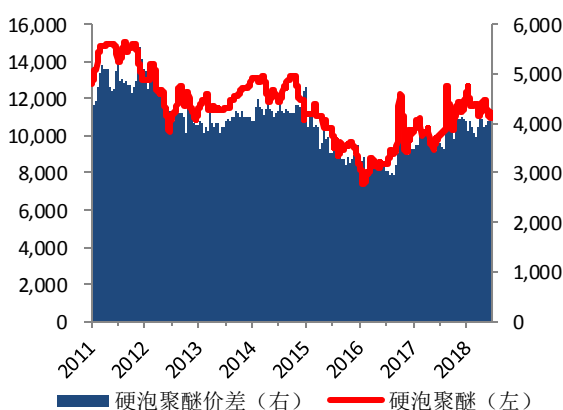
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



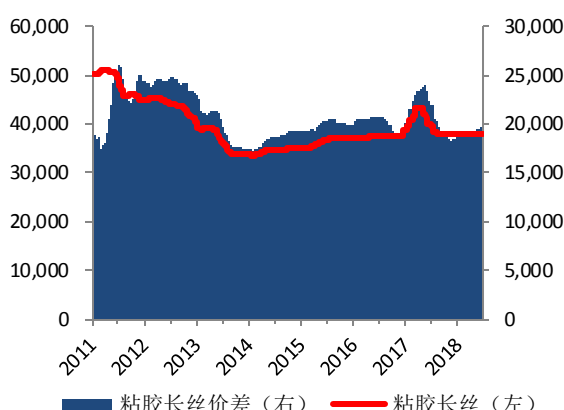
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



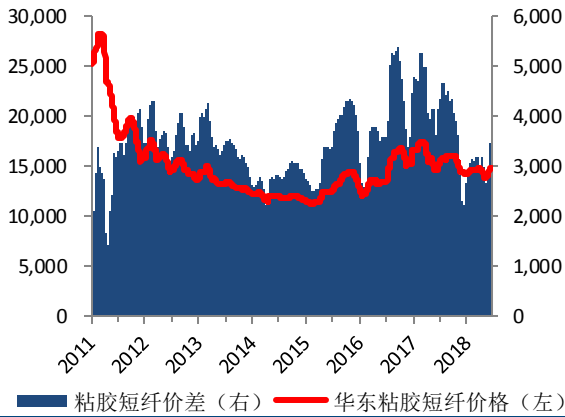
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



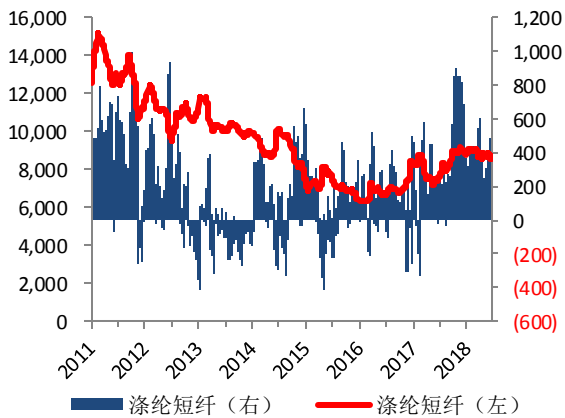
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



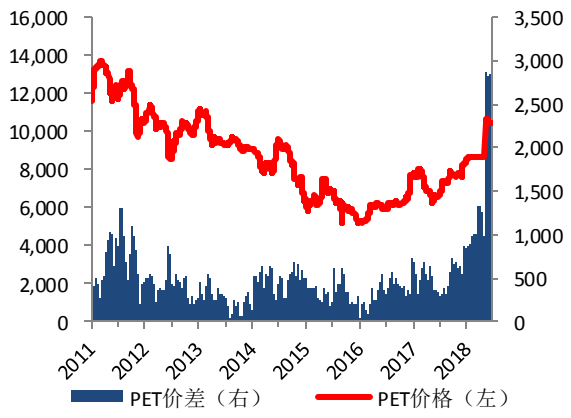
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



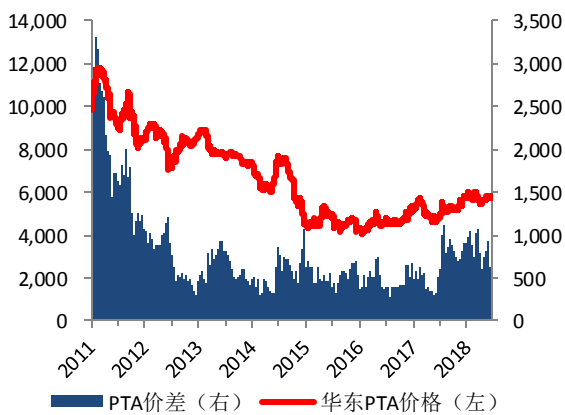
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



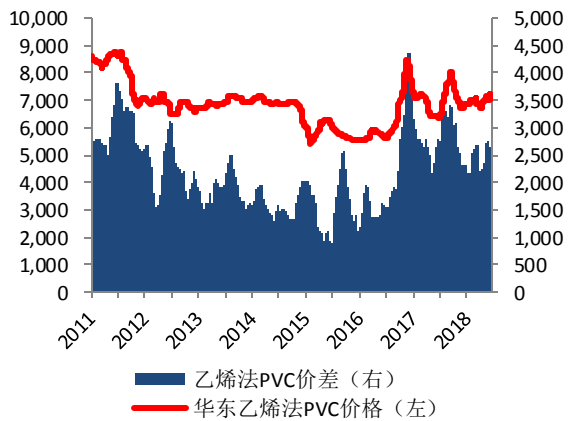
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



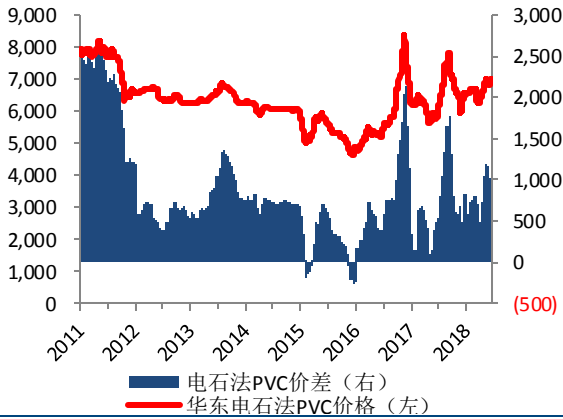
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



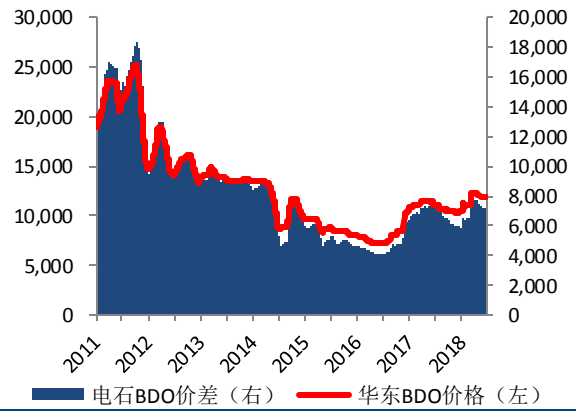
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



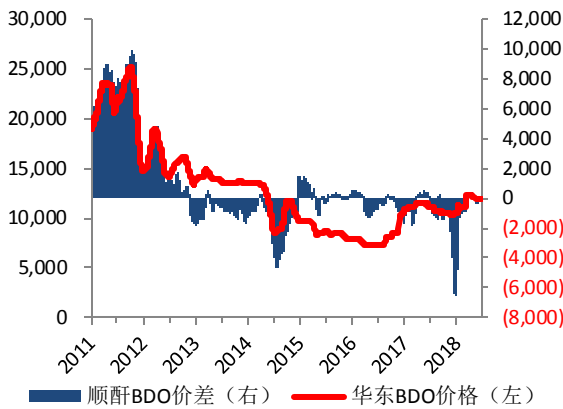
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



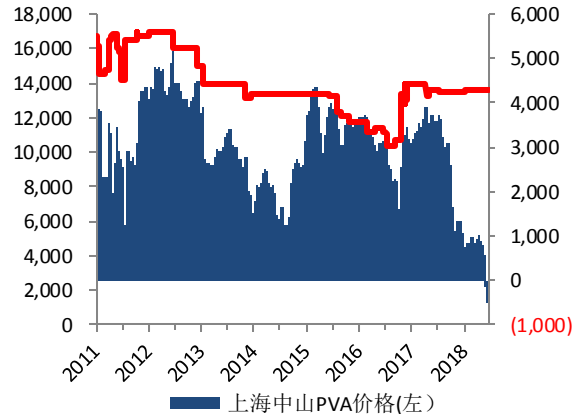
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



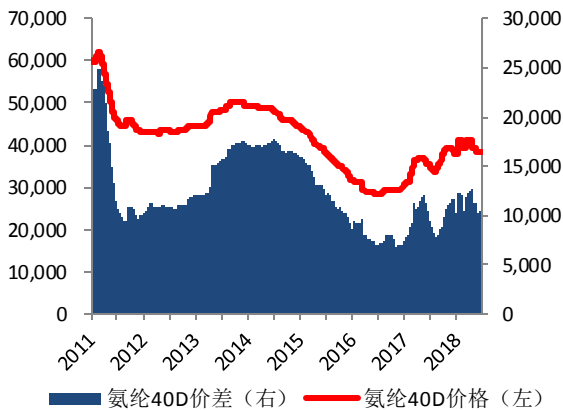
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

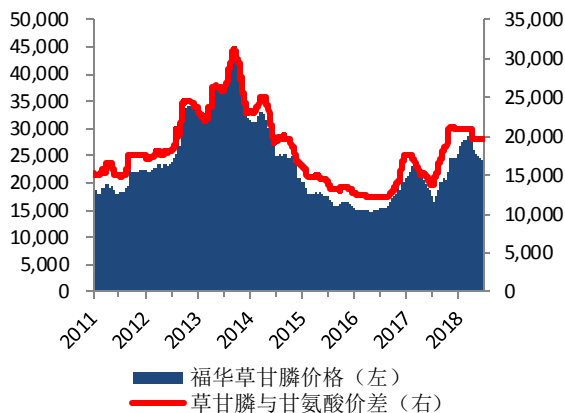
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 4.4 其他

图 113：草甘膦



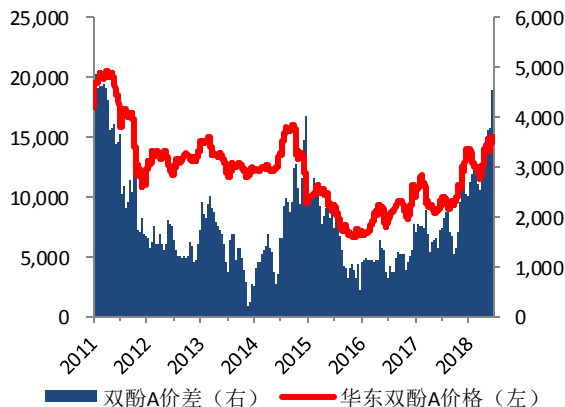
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



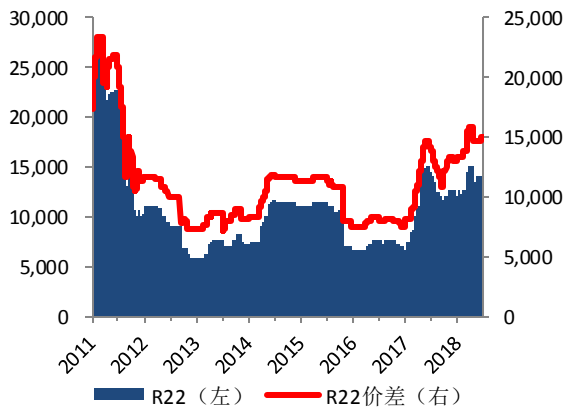
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



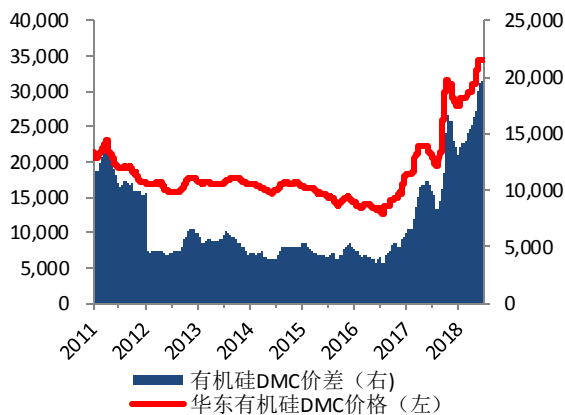
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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化工团队。

## 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，CFA 持证人，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。投资者应自主作出投资决策，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法律责任。

## 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。