

磷矿石限产价格持续高位,PTA 高歌猛进

——基础化工行业 2018 年 8 月份第 2 期周报

2018 年 8 月 13 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: 丙酮(华东, +13.47%), 煤焦油(山西, +7.32%), 苯酚(华东, +7.29%), PX(上海石化, +7.23%), PTA(华东, +6.31%)。
- 跌幅居前: 聚合 MDI(华东, -5.02%), 甘氨酸(河北, -4.69%), 萤石(华东, -3.77%), 聚四氟乙烯(浙江巨化, -3.33%), 炭黑(江西, -3.31%)。

近期东兴化工主要观点:

- 受环保减产因素影响**, 本周磷矿石价格继续保持高位运行。据卓创资讯统计显示, 8 月 10 日磷矿石每吨价位 386 元/吨。2018 年上半年全国磷矿石产量 5300 万吨, 同比减少 31%。截止至本周末贵州四川云南湖北等地多家磷矿企业报价已超过去年同期报价 30%。预计未来磷矿石开采将继续受到环保政策影响, 短期内供给难以回升, 价格继续走高。重点推荐兴发集团, 新洋丰。
- PTA-聚酯价格持续走强**。受上游 PX 价格拉动和下游聚酯企 85% 的高开工率推动, 本周 PTA 价格大幅上涨。聚酯市场淡季不淡, 本周开工率为 85% 较上周略有下降, 原因为恒力股份 220 万吨装置进入检修期。另外一方面我国 PX 进口依赖度较大, 人民币贬值带来成本增加, 推动了 PTA 的价格上涨。我们认为 PTA 行业受下游需求旺盛和 PX 价格影响, PTA-PX 价差将继续扩大, 有利于 PTA 企业利润的提升。推荐产业链一体化行业龙头公司——恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份和新凤鸣。
- 秋冬季大气污染治理增强, 煤化工行业产能受限, 未来几个月看好电气等清洁能源行业**。今年 7 月, 国务院发布了《打赢蓝天保卫战三年计划》, 制定了到 2020 年, 完成二氧化硫、氮氧化物排放量下降 15%, PM2.5 未达标及以上城市浓度下降 18% 的目标计划。随着秋冬取暖季的来临以及“煤改气”策略的大力实施, 预计未来秋冬几个月天然气、电力清洁能源等需求会大幅增加, 未来一段时间关注清洁能源行业有望收益, 看好清洁能源企业发展前景。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨 1.72%, 同期上证指数涨 2.00%。细分板块涨幅居前的为: 维纶(+7.60%), 氟化工及制冷剂(+6.40%), 氯碱(+5.06%), 无机盐(+4.98%), 炭黑(+4.70%)。
- 东兴化工组合上周涨 2.24%, 相比行业指数高 0.52 个百分点。

本周推荐股票组合:

华鲁恒升(25%)、浙江龙盛(25%)、兴发集团(25%)、恒力股份(25%)

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

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

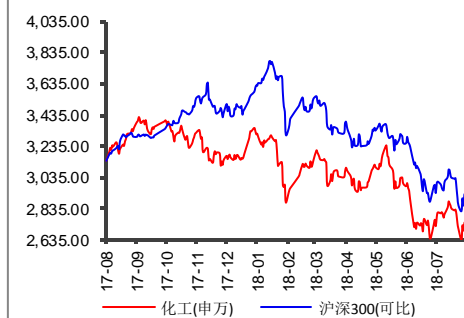
细分行业

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	32634.26 亿元	6.09%
流通市值	24065.46 亿元	6.11%
行业平均市盈率	22.46	/
市场平均市盈率	16.10	/

基础化工行业指数走势图



目录

1. 上周市场回顾	6
1.1 化工行业表现情况	6
1.2 波幅明显个股点评	6
2. 本周行业策略及重点推荐	7
2.1 近期东兴化工主要观点	7
2.2 本周推荐股票组合	8
3. 化工产品价格走势图	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	7
表 3: 上周投资组合收益情况	8
表 4: 化工原材料价格汇总	8

插图目录

图 1: 原油价格	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 67.75 美元/桶，本周跌 1.08%。布伦特原油期货收 72.96 美元/桶，本周跌 0.34%。本周 WTI 原油期货以及布伦特原油期货均有所下跌。原油期货周四持稳，之前曾一度大跌，因预期原油将被卷入美中贸易争端，同时利空的美国家库存数据给油价造成下跌压力。随着中美贸易战愈演愈烈，我国 8 月 8 日将新一批增加关税的商品清单，其中虽无原油，但市场预计原油加入清单不可避免。这一消息导致布伦特当日收盘价跌幅达 3%。同时，美国本周公布，截至上周末 8 月 3 日，美国原油库存下降 140 万桶，低于预期。另外随着夏季出行高峰期结束，欧美国家汽油需求下降，预计油价还将承受压力，但另一方面由于美国对伊朗实施制裁将支撑油价，预计油价下跌空间有限。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：丙酮（华东，+13.47%），煤焦油（山西，+7.32%），苯酚（华东，+7.29%），PX（上海石化，+7.23%），PTA（华东，+6.31%）。跌幅居前：聚合 MDI（华东，-5.02%），甘氨酸（河北，-4.69%），萤石（华东，-3.77%），聚四氟乙烯（浙江巨化，-3.33%），炭黑（江西，-3.31%）。本周丙酮价格大幅上涨，华东地区市场均价达 5146 元/吨，环比上涨 13.47%；煤焦油本周价格也有较大幅度的上涨，本周山西煤焦油均价 3349 元/吨，涨幅达 7.32%；本周苯酚华东地区均价达 9986 元/吨，涨幅达 7.29%。国内：蓝星和惠州酚酮装置检修中，中沙天津计划 9 月停车检修，中石化三井 8 月中旬亦有检修计划，供应面偏紧，同时原材料纯苯、丙烯价格高企。国际：本周丙酮欧美亚国际市场价格涨跌不一。丙酮 CFR 中国涨 20 至 620 美元/吨；CFR 东南亚跌 30 至 660 美元/吨；FOB 美国海湾稳 981 美元/吨；FD 西北欧稳 600 欧元/吨。目前丙酮供应面和成本面均有利好支撑，市场经过快速宽幅推涨，但下游需求跟进放缓，预计丙酮下周价格维持高价。

上周申万化工指数涨 1.72%，同期上证指数涨 2.00%。细分板块涨幅居前的为：涤纶（+7.60%），氟化工及制冷剂（+6.40%），氯碱（+5.06%），无机盐（+4.98%），炭黑（+4.70%）。

东兴化工组合上周涨 2.24%，相比行业指数高 0.52 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英力特（000635.SZ）。

公司上周股价累计上涨 26.49%，8 月 9 日、8 月 10 日连续两个涨停，公司 8 月 8 日发布半年报，2018 年上半年主营业务收入同比降低 1.29%，归母净利润同比增长 20.08%。同时公司公布拟每 10 股派 12 元发放现金股利。这一消息导致公司在接下来的两天股价迅速上涨。

表 1：涨幅居前标的

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)	(%)
000635.SZ	英力特	39.80	10.38	13.13	26.49
600470.SH	六国化工	24.15	3.71	4.63	24.80
002915.SZ	中欣氟材	32.98	24.22	29.45	21.59
300684.SZ	中石科技	73.11	69.70	84.16	20.75
002683.SZ	宏大爆破	65.80	8.10	9.38	15.80

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 (%)
002669.SZ	康达新材	38.56	19.97	15.99	-19.93
002395.SZ	双象股份	21.13	14.00	11.82	-15.57
603650.SH	彤程新材	189.04	36.59	32.26	-11.83
300384.SZ	三联虹普	59.61	40.20	35.60	-11.44
603630.SH	拉芳家化	36.21	17.74	15.97	-9.98

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

受环保减产因素影响，本周磷矿石价格继续保持高位运行。据卓创资讯统计显示，8月10日磷矿石每吨价位386元/吨。2018年上半年全国磷矿石产量5300万吨，同比减少31%。截止至本周末贵州四川云南湖北等地多家磷矿企业报价已超过去年同期报价30%。预计未来磷矿石开采将继续受到环保政策影响，短期内供给难以回升，价格继续走高。重点推荐兴发集团，新洋丰。

PTA-聚酯价格持续走强。受上游PX价格拉动和下游聚酯企85%的高开工率推动，本周PTA价格大幅上涨。聚酯市场淡季不淡，本周开工率为85%较上周略有下降，原因为恒力股份220万吨装置进入检修期。另外一方面我国PX进口依赖度较大，人民币贬值带来成本增加，推动了PTA的价格上涨。我们认为PTA行业受下游需求旺盛和PX价格影响，PTA-PX价差将继续扩大，有利于PTA企业利润的提升。推荐产业链一体化行业龙头公司——恒力股份、恒逸石化、荣盛石化、桐昆股份和新凤鸣。

秋冬季大气污染防治增强，煤化工行业产能受限，未来几个月看好电气等清洁能源行业。今年7月，国务院发布了《打赢蓝天保卫战三年计划》，制定了到2020年，完成二氧化硫、氮氧化物排放量下降15%，PM2.5未达标及以上城市浓度下降18%的目标计划。随着秋冬取暖季的来临以及“煤改气”策略的大力实施，预计未来秋冬几个月天然气、电力清洁能源等需求会大幅增加，未来一段时间关注清洁能源行业有望收益，看好清洁能源企业发展前景。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：华鲁恒升（25%）、浙江龙盛（25%）、兴发集团（25%）、恒力股份（25%）。

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
600426.SH	华鲁恒升	25%	6.16	1.54
600352.SH	浙江龙盛	25%	-0.93	-0.23
600141.SH	兴发集团	25%	4.97	1.24
600346.SH	恒力股份	25%	-1.22	-0.31
		100%		2.24
801030.si	申万化工			1.72
000001.sh	上证指数			2.00
000300.sh	沪深 300			2.71

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	66.81	68.96	74.11	-3.12	-9.85
	原油 (布伦特)	美元/桶	72.07	73.45	78.86	-1.88	-8.61
	原油 (迪拜)	美元/桶	73.25	71.15	76.03	2.95	-3.66
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.96	2.82	2.79	4.94	5.99
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	620	602	684	2.99	-9.36
	石脑油 (中石化)	元/吨	4850	4850	4670	0.00	3.85
	煤焦油 (山西)	元/吨	3520	3280	3030	7.32	16.17
	MTBE (山东)	元/吨	5610	5650	5650	-0.71	-0.71
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1260	1235	1270	2.02	-0.79
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	1120	1095	1050	2.28	6.67
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	13000	12700	11300	2.36	15.04
	甲醇 (华东)	元/吨	3260	3240	3140	0.62	3.82
	甲醛 (华东)	元/吨	1750	1650	1700	6.06	2.94
	醋酸 (华东)	元/吨	4450	4400	4500	1.14	-1.11
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	8250	8100	7800	1.85	5.77
	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	10300	9600	8725	7.29	18.05
	丙酮 (华东)	元/吨	5475	4825	4575	13.47	19.67
	丁酮 (华东)	元/吨	7550	7200	6700	4.86	12.69
	纯苯 (华东)	元/吨	7075	6875	6475	2.91	9.27

	甲苯(华东)	元/吨	6640	6550	6120	1.37	8.50
	二甲苯(华东)	元/吨	6800	6850	6500	-0.73	4.62
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1880	1820	1980	3.30	-5.05
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	255	250	260	2.00	-1.92
	氯化铵(华东)	元/吨	500	500	480	0.00	4.17
农 化 产 业	硝酸铵(华北)	元/吨	1950	1950	1950	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2590	2540	2540	1.97	1.97
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2300	2300	2300	0.00	0.00
	复合肥(江苏 45%)	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	12200	12800	13500	-4.69	-9.63
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	13900	14100	14300	-1.42	-2.80
	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	7275	7007	6863	3.82	6.00
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	955	965	915	-1.04	4.37
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1750	1775	1875	-1.41	-6.67
	电石(华东)	元/吨	3353	3332	3342	0.63	0.33
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	9150	9150	9150	0.00	0.00
	MDI(华东)	元/吨	29150	29500	28650	-1.19	1.75
	聚合 MDI(华东)	元/吨	19850	20900	19400	-5.02	2.32
	TDI(华北)	元/吨	31250	30150	26650	3.65	17.26
	DMF(华东)	元/吨	5700	5375	5150	6.05	10.68
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11000	10900	11000	0.92	0.00
化 纤 产 业	环氧丙烷(华东)	元/吨	12200	11650	11925	4.72	2.31
	PX(上海石化)	元/吨	8900	8300	7600	7.23	17.11
	乙二醇(华东)	元/吨	7823	7849	7173	-0.33	9.06
	PTA(华东)	元/吨	7410	6970	6020	6.31	23.09
	BDO(华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片(华东)	元/吨	9250	8925	8100	3.64	14.20
	涤纶短纤(华东)	元/吨	10000	9567	8850	4.53	12.99
	涤纶 POY	元/吨	10650	10250	9300	3.90	14.52
	皮棉(3128B)	元/吨	16293	16228	16198	0.40	0.59
	粘胶短纤(华东)	元/吨	14200	14100	14800	0.71	-4.05
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37750	37750	37750	0.00	0.00
	己二酸(华东)	元/吨	10000	9850	9500	1.52	5.26

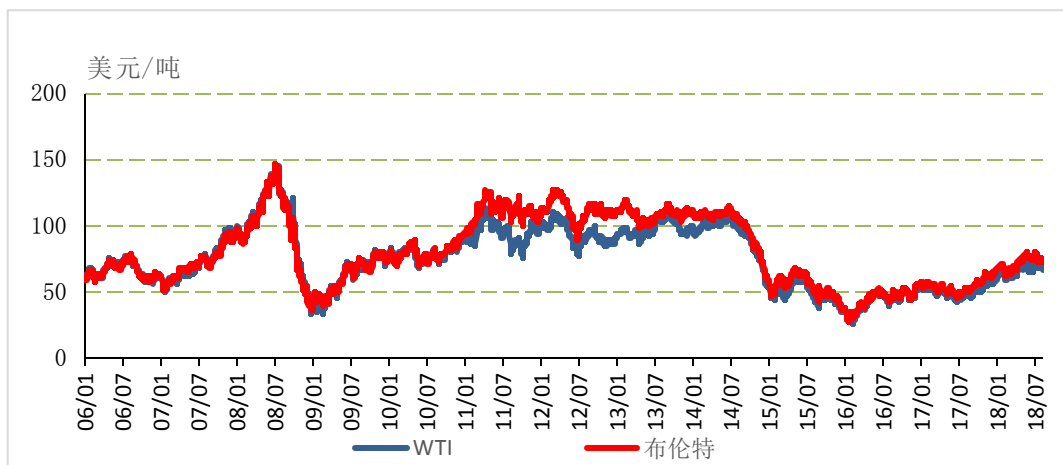
	己内酰胺（华东）	元/吨	15833	15813	15529	0.13	1.96
	锦纶 6 切片（华东）	元/吨	18400	18350	18050	0.27	1.94
	锦纶 FDY（华东）	元/吨	21250	21250	21000	0.00	1.19
	氨纶 40D（华东）	元/吨	34000	34100	35000	-0.29	-2.86
	聚乙烯（上海石化）	元/吨	10100	9950	9950	1.51	1.51
	聚丙烯（上海石化）	元/吨	10100	9700	9350	4.12	8.02
橡胶塑料产业	ABS（华东）	元/吨	15725	15637	15300	0.56	2.78
	PS（华东）	元/吨	13075	12750	12300	2.55	6.30
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	10200	9800	10100	4.08	0.99
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	12900	12850	12550	0.39	2.79
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	12800	12600	12000	1.59	6.67
	炭黑（江西）	元/吨	7300	7550	8500	-3.31	-14.12
	萤石（华东）	元/吨	2550	2650	2650	-3.77	-3.77
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	10150	10250	10900	-0.98	-6.88
氟化工产业	二氯甲烷（华东）	元/吨	4550	4350	3900	4.60	16.67
	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	58000	60000	73000	-3.33	-20.55
	氟化铝（河南）	元/吨	9750	9750	9200	0.00	5.98
	冰晶石（河南）	元/吨	5875	5875	6500	0.00	-9.62
	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
钛产业及其他	SBS 改性沥青（华东）	元/吨	4050	4050	4100	0.00	-1.22
	重交沥青（华东）	元/吨	3350	3300	3330	1.52	0.60
	生胶（新安化工）	元/吨	36000	36000	36000	0.00	0.00
	DMC（华东）	元/吨	34300	34500	34500	-0.58	-0.58
	107 胶（新安化工）	元/吨	35000	35000	35500	0.00	-1.41

资料来源：东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

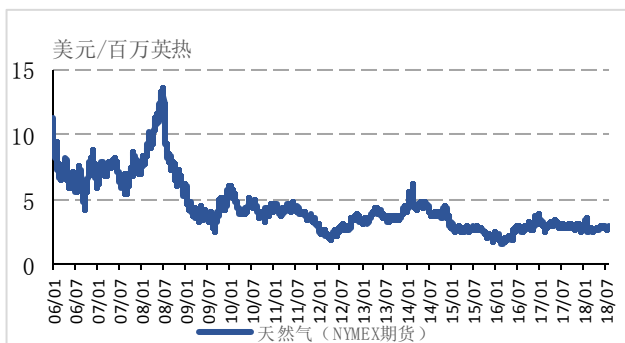
3.1 能源类产业

图 1：原油价格



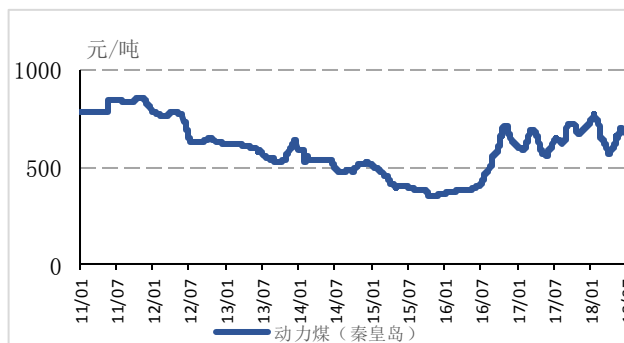
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



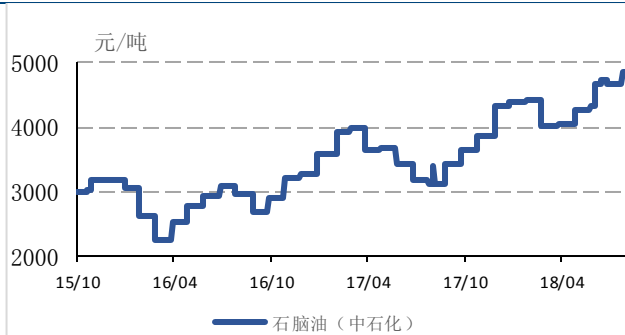
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



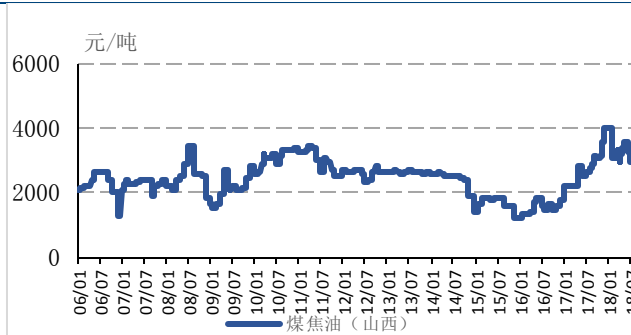
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



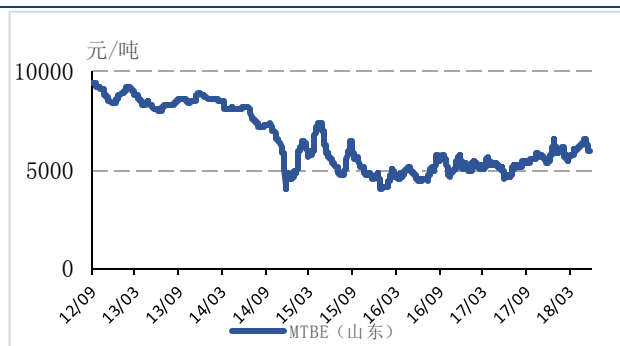
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

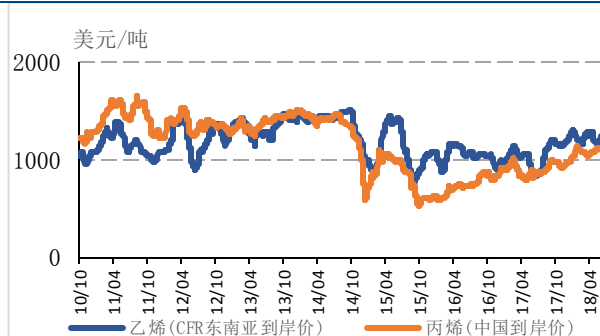
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

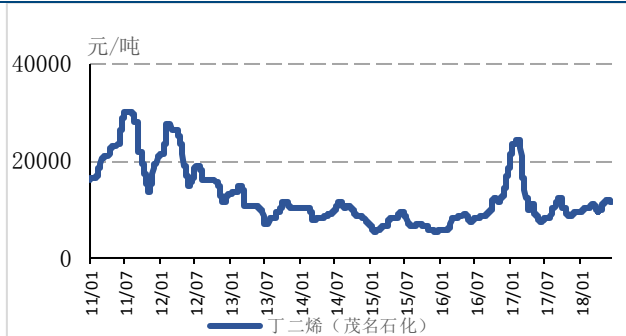
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



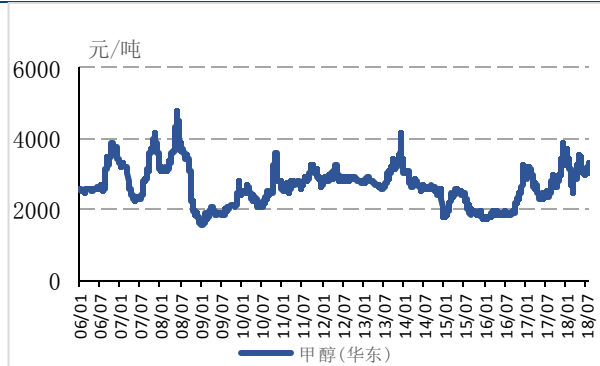
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



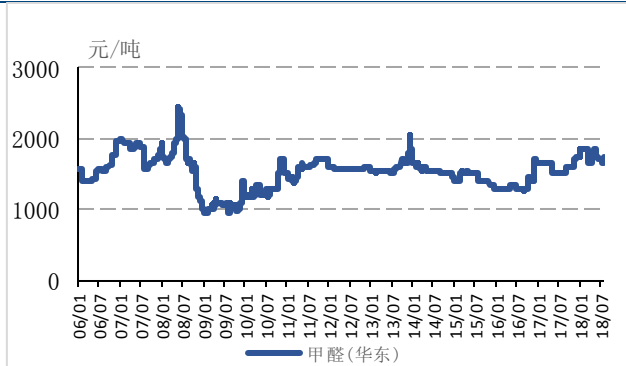
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



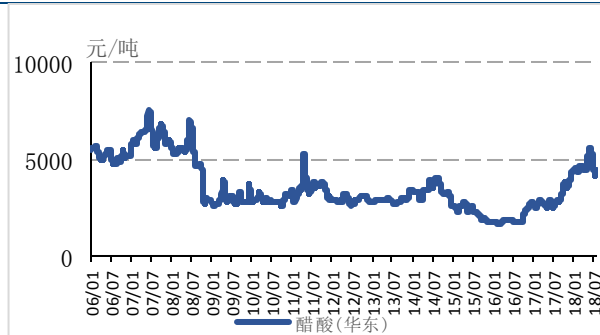
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



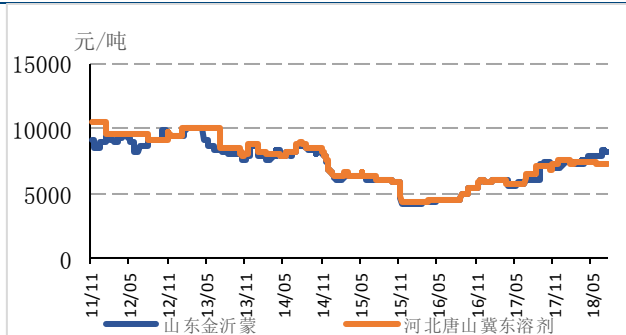
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

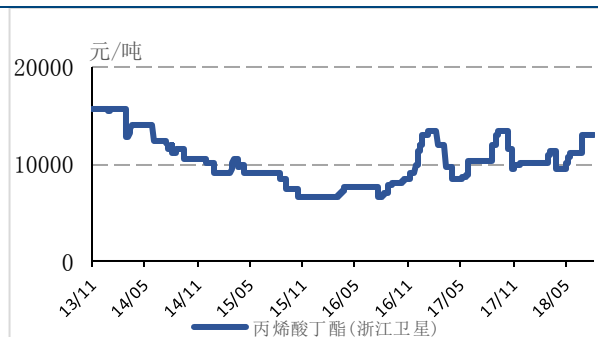
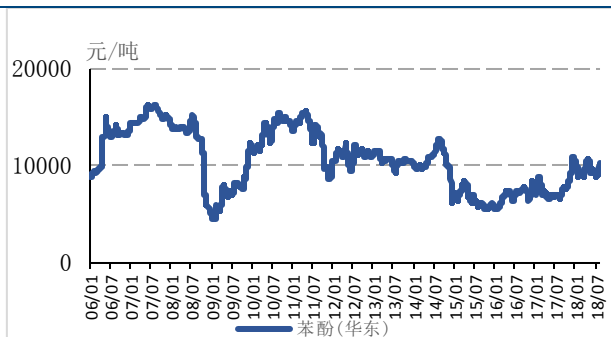


图 14：苯酚价格



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

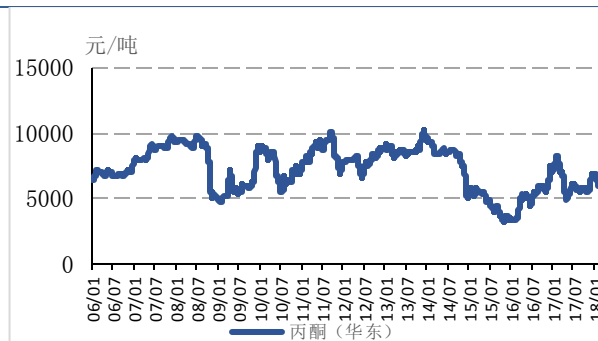
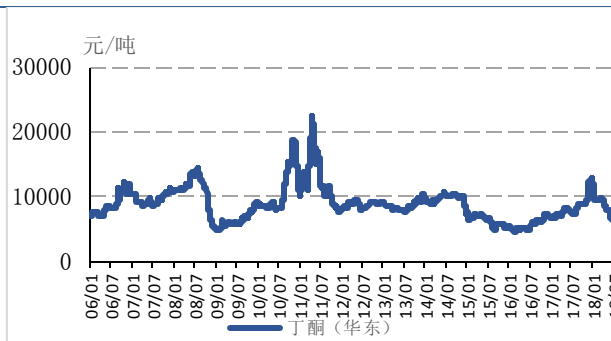


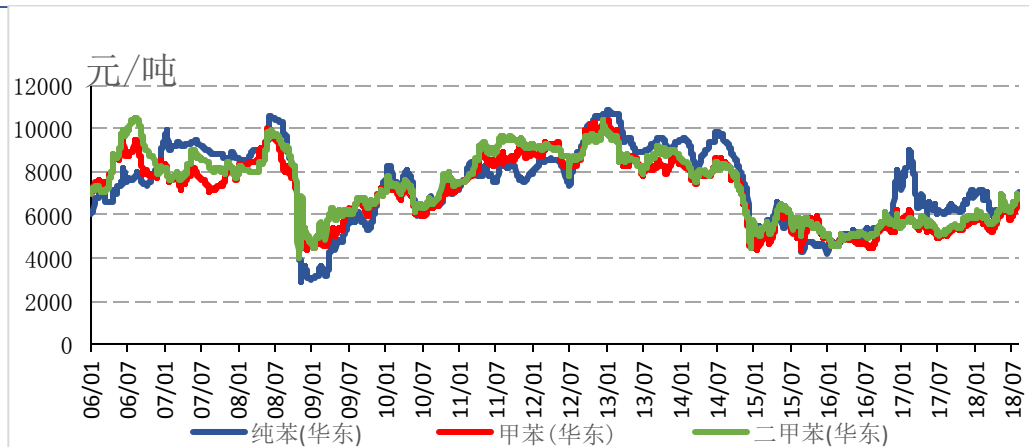
图 16：丁酮价格



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

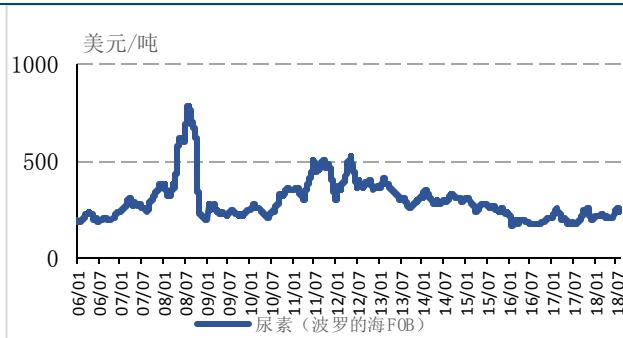
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

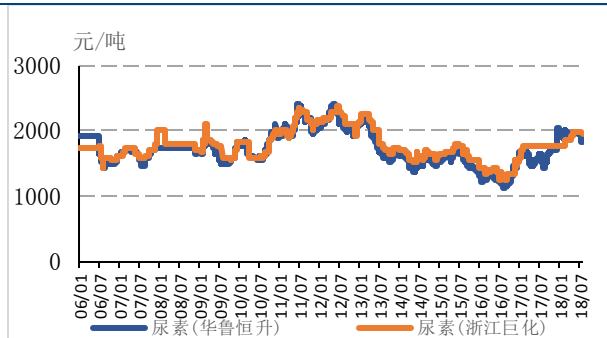
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



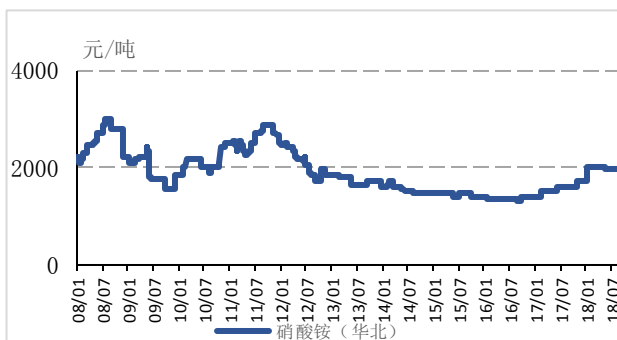
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



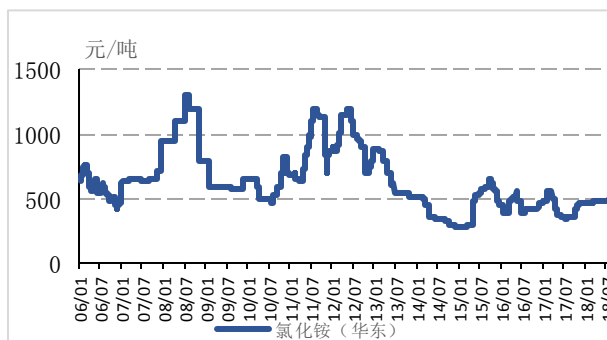
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



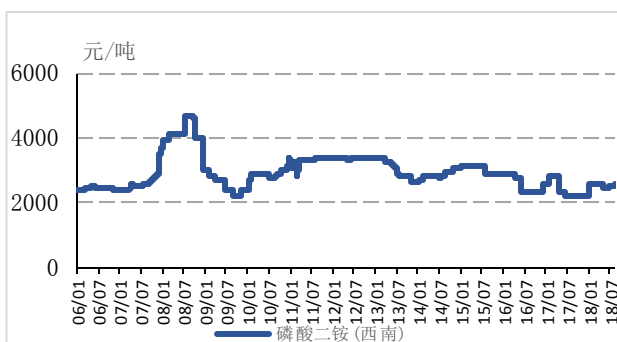
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



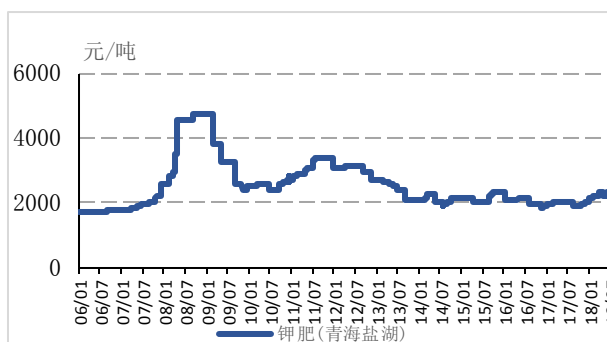
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



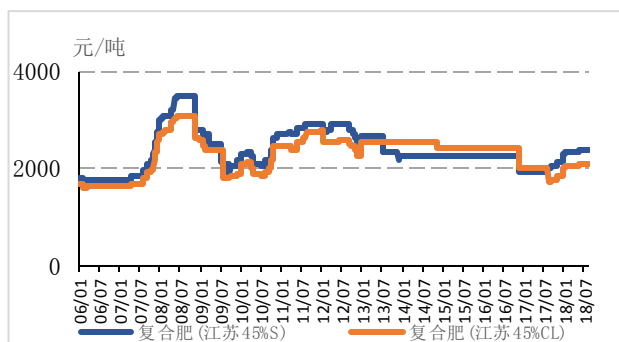
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



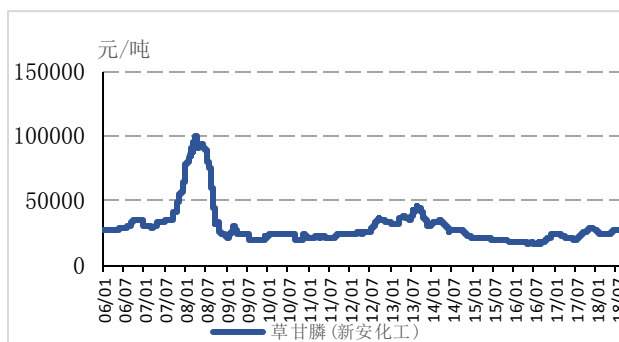
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



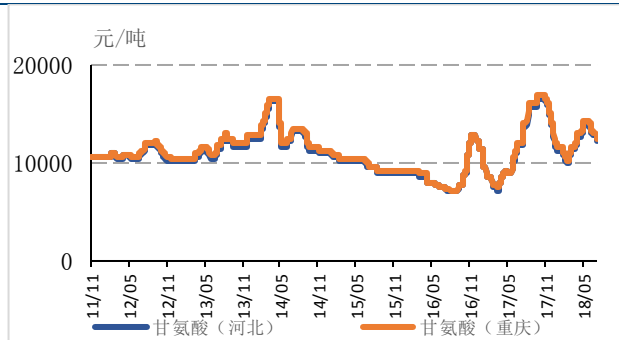
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

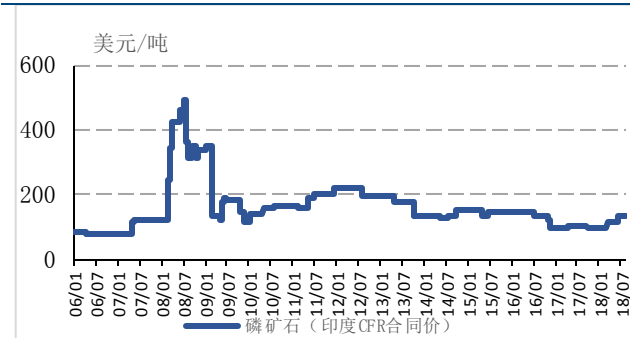
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

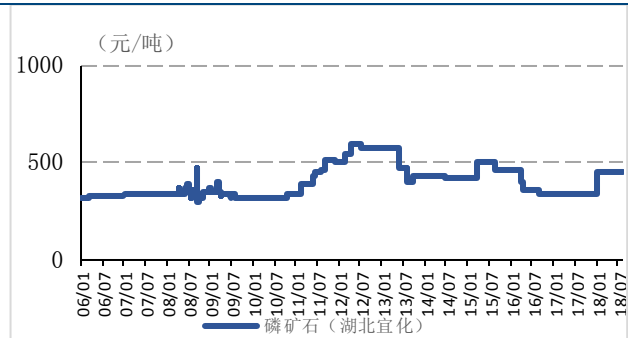
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



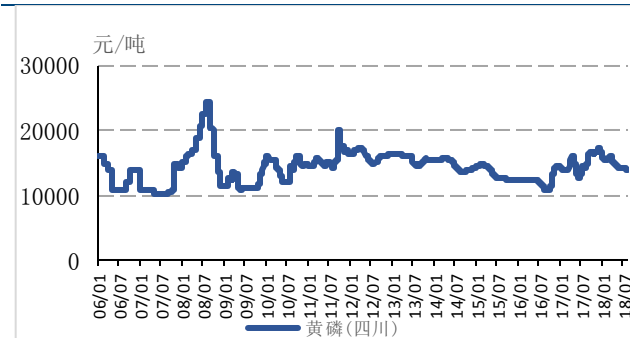
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



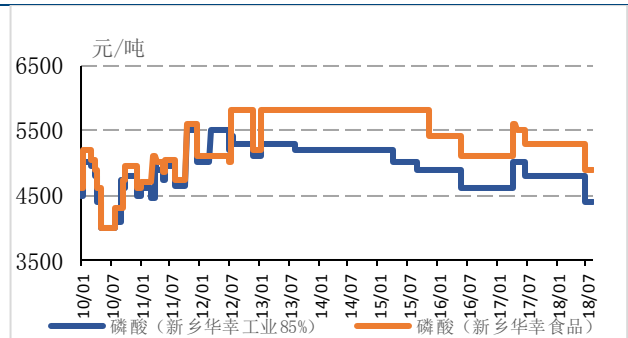
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



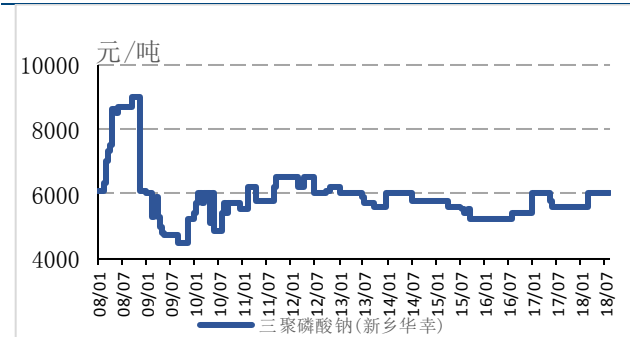
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

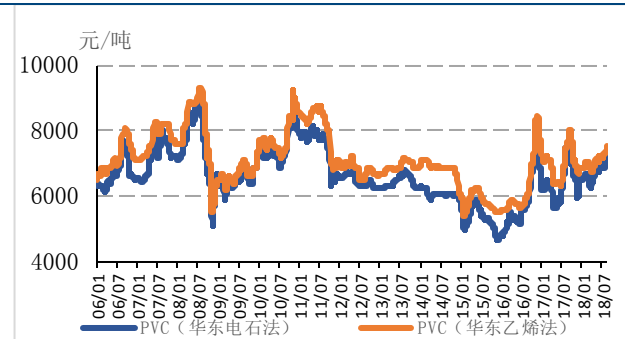
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

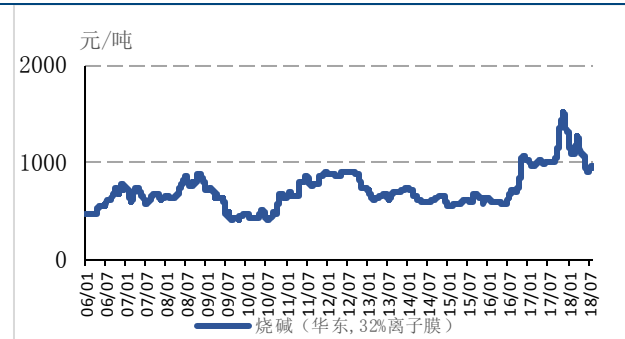
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



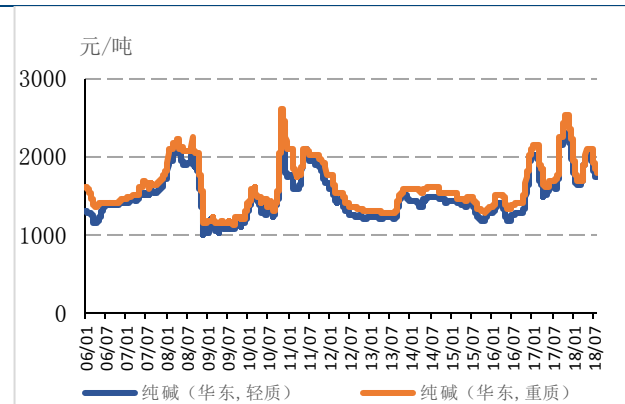
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

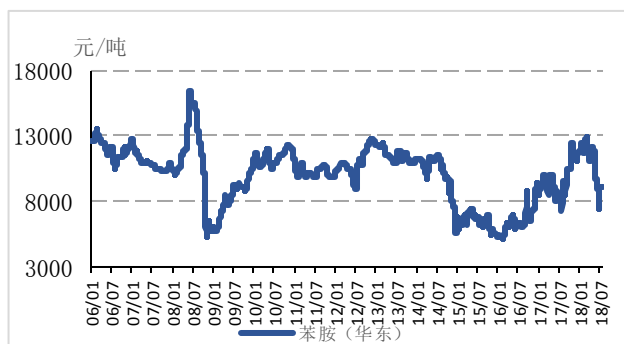
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

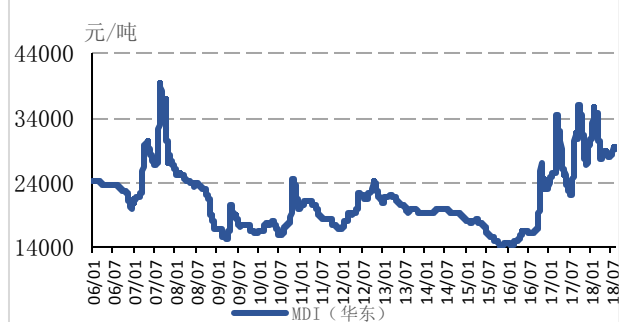
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



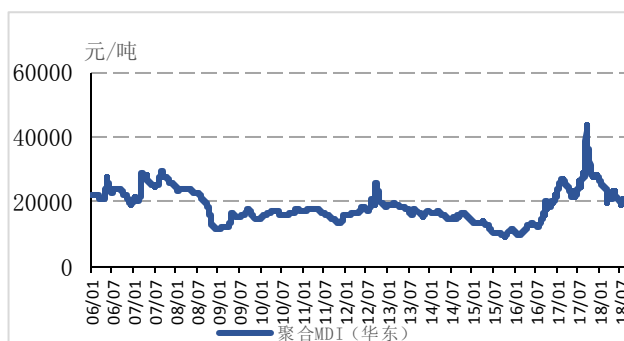
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



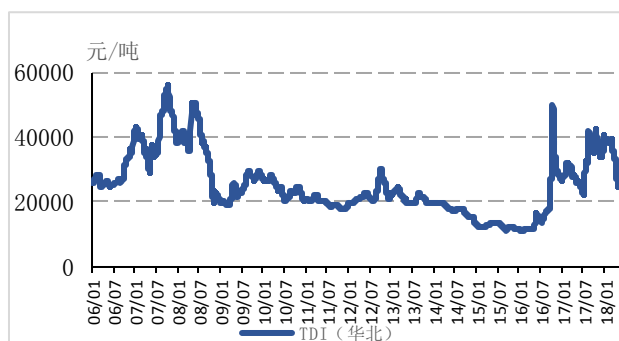
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



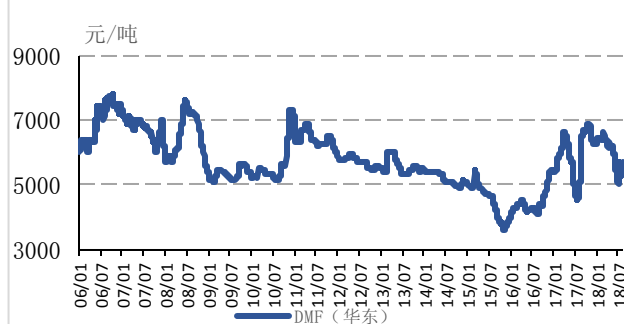
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



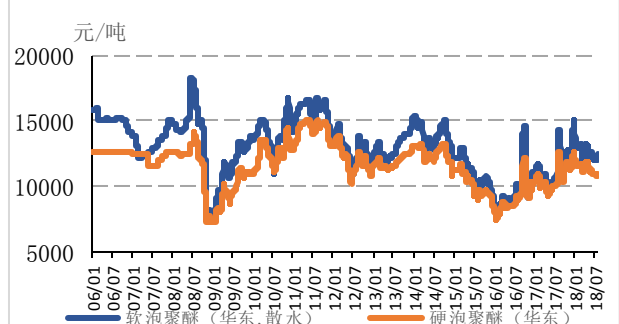
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



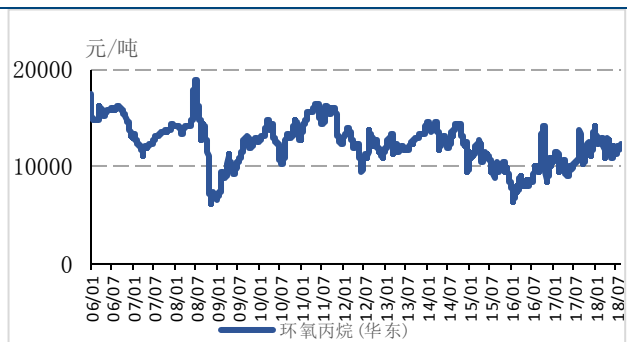
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

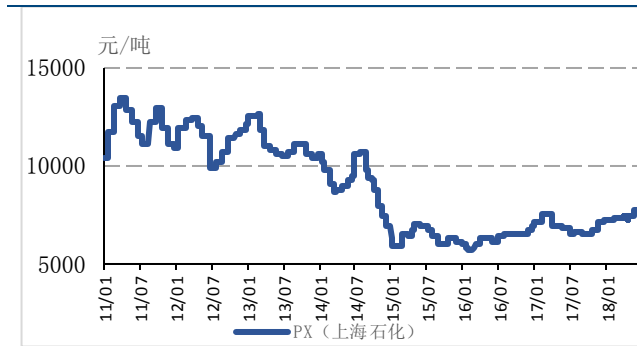
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

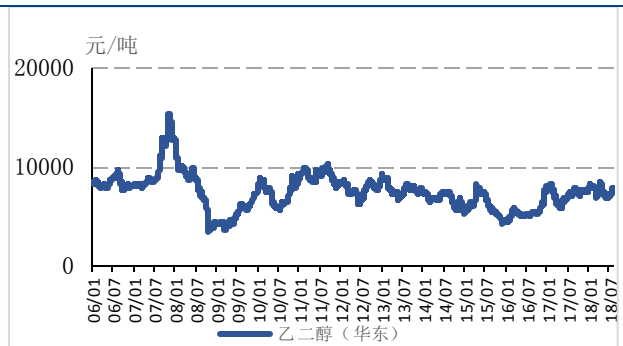
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



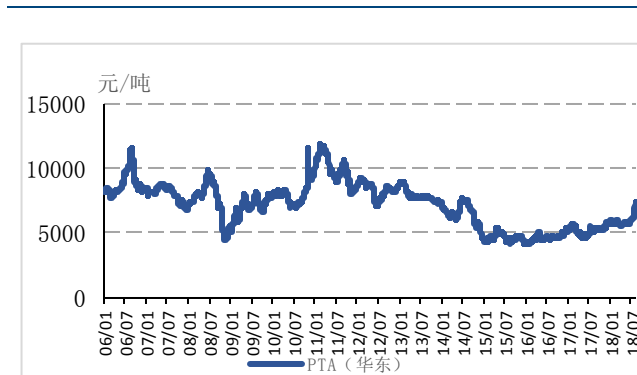
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



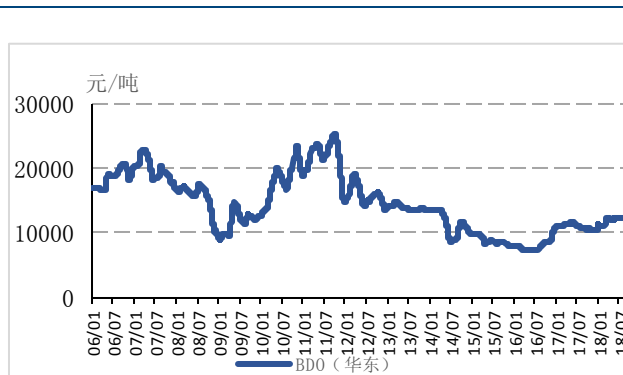
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



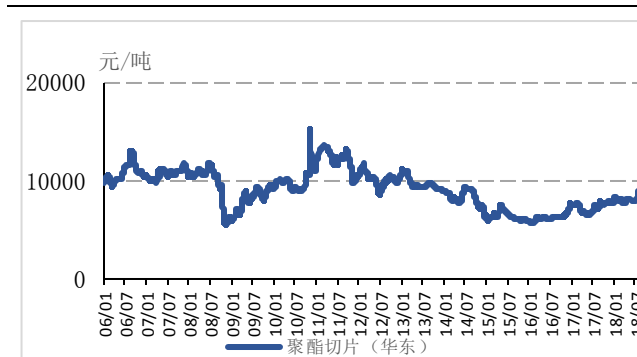
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



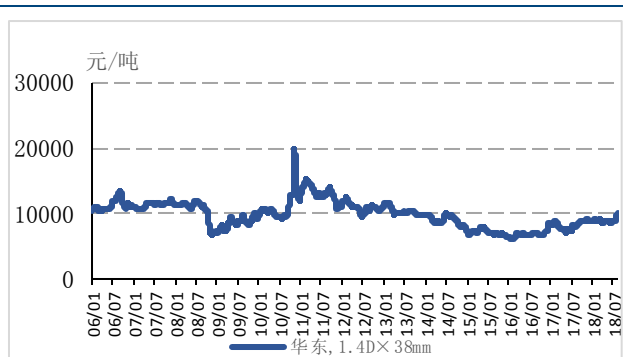
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

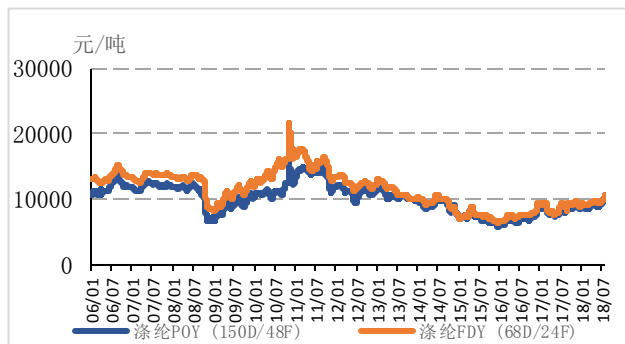
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

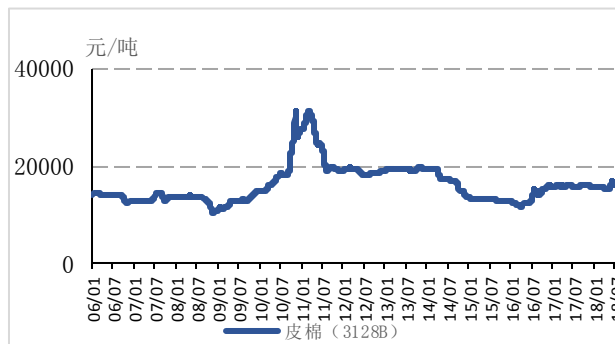
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



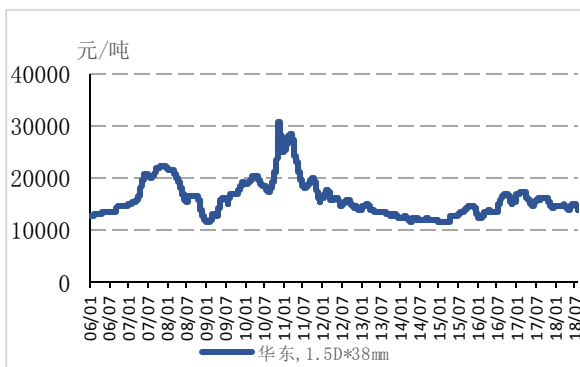
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



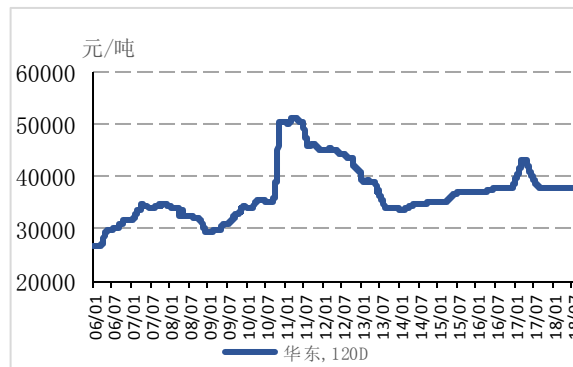
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

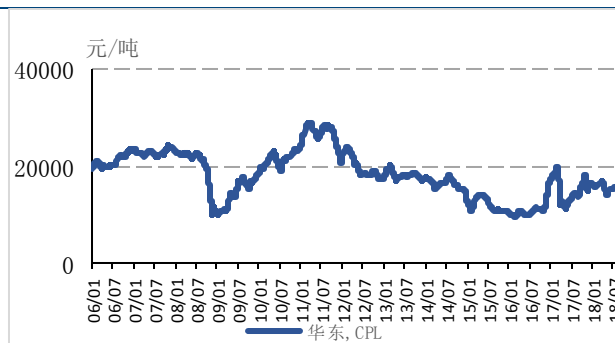


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

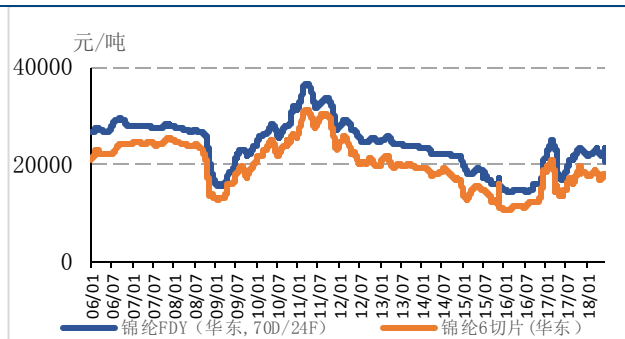


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



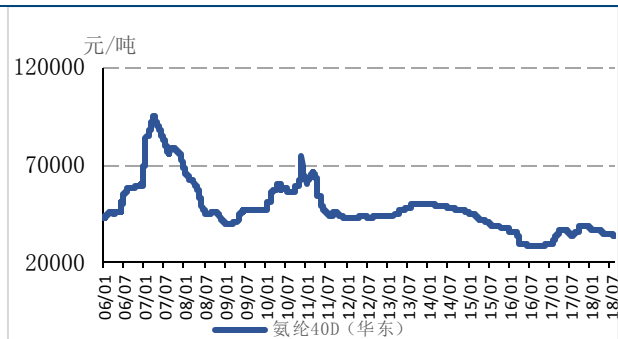
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

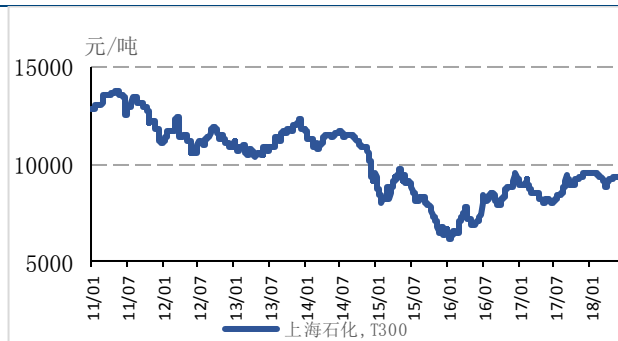
3.8 塑料橡胶产业

图 57: 聚乙烯价格



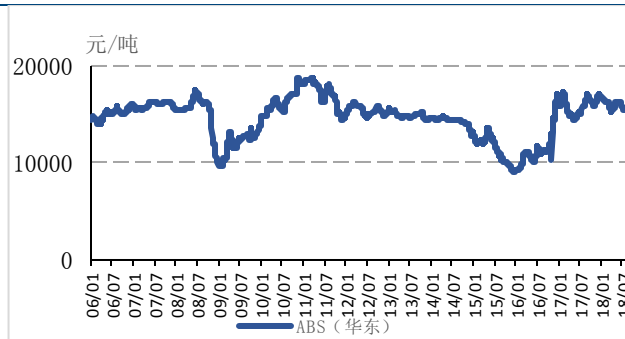
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



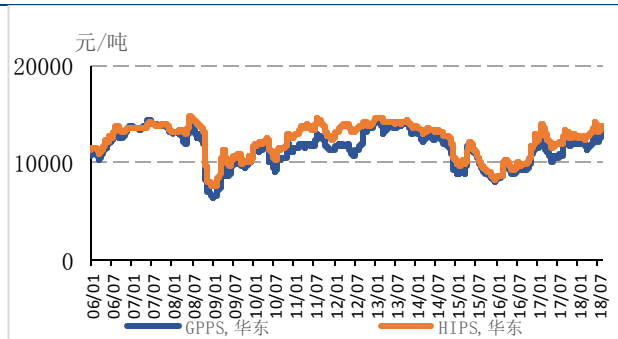
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 59: ABS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

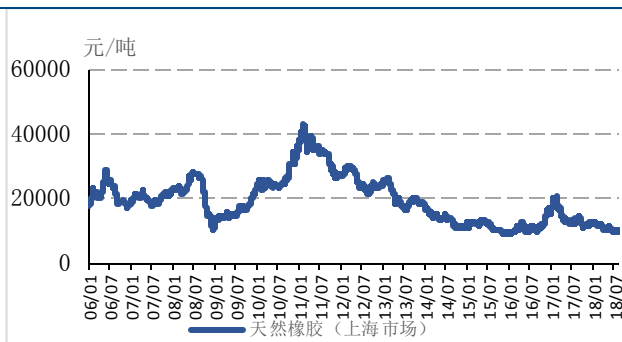
图 60: PS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格

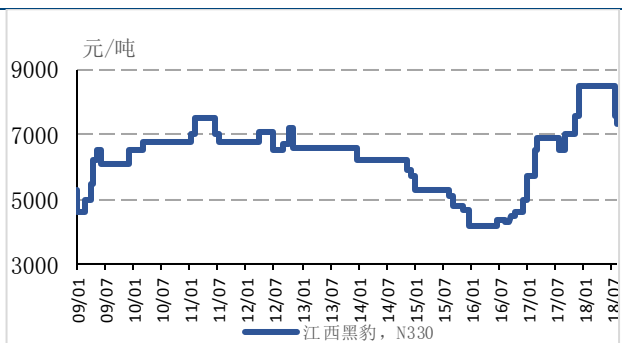
图 62: 丁苯橡胶价格



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

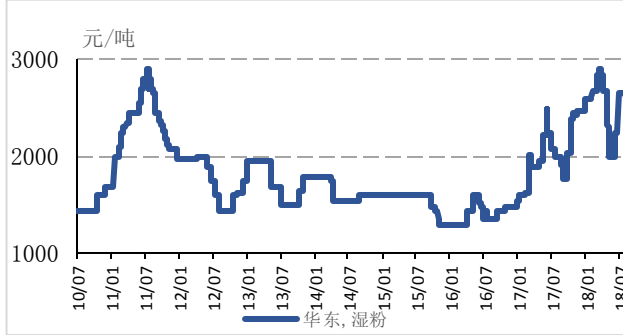
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

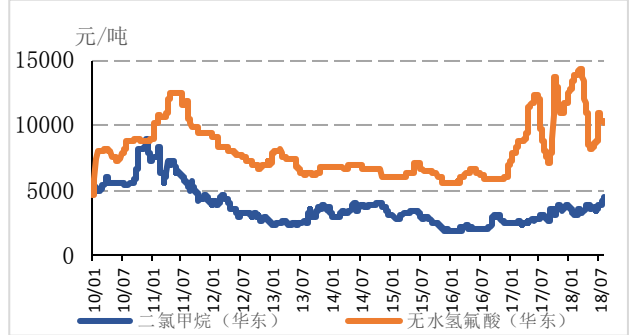
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



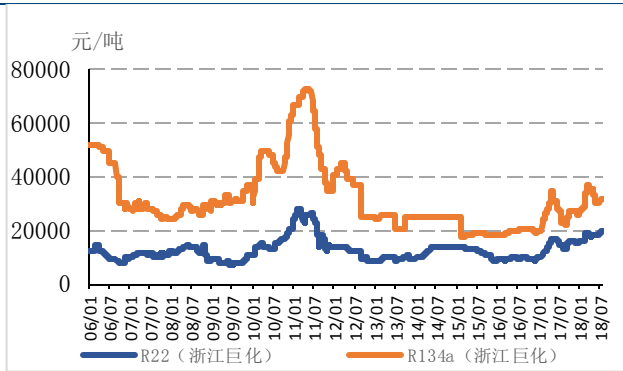
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



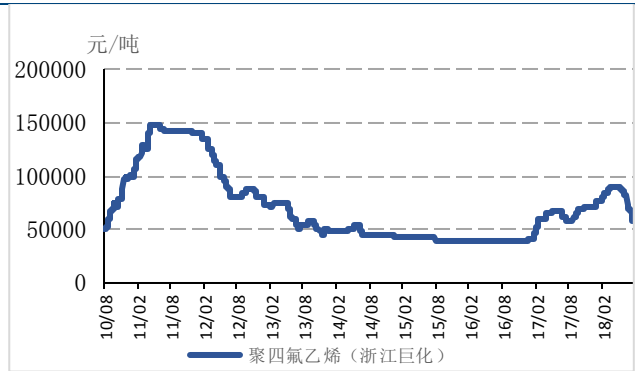
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



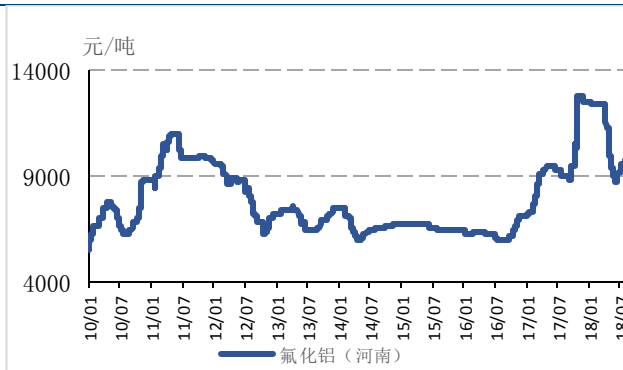
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



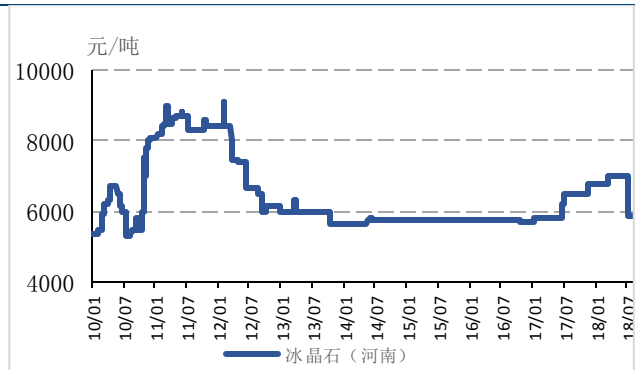
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

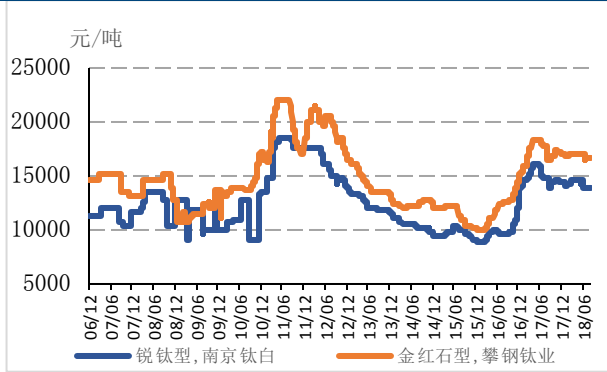
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

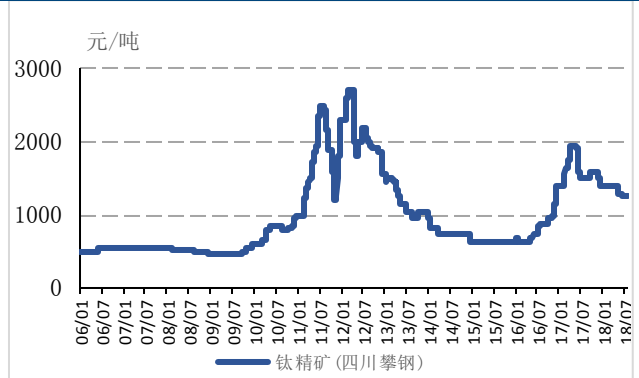
3.10 钛产业

图 71: 钛白粉价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

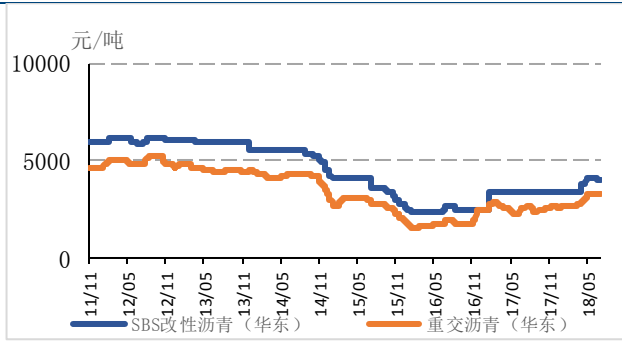
图 72: 钛精矿价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

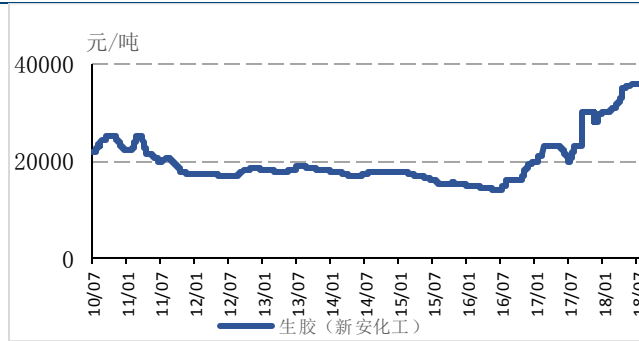
3.11 其他

图 73: 沥青价格



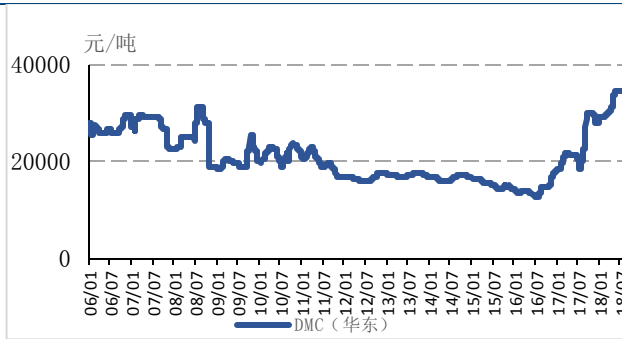
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 74: 生胶价格



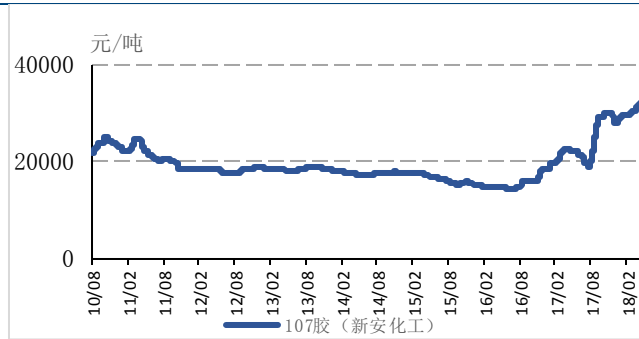
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

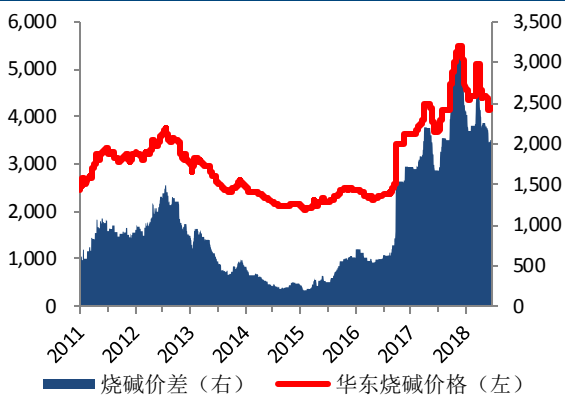


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

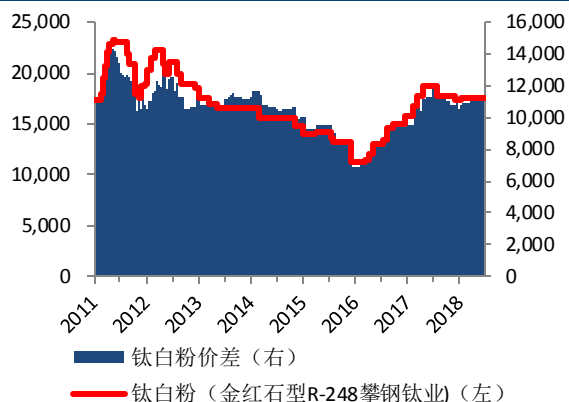
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



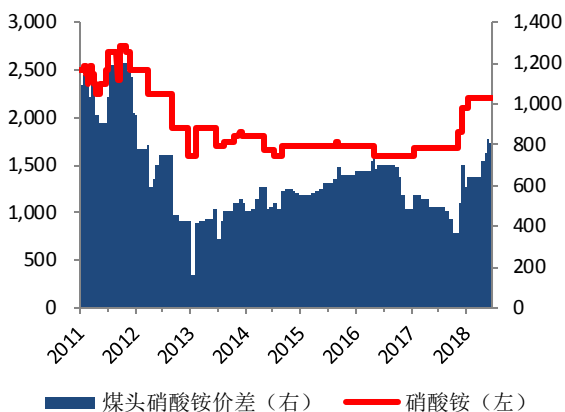
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



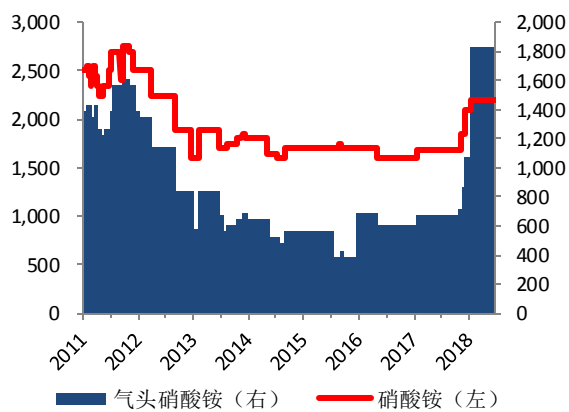
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



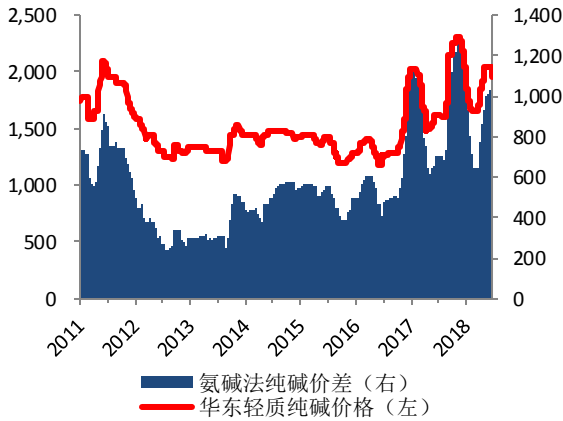
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 80：气头硝酸铵



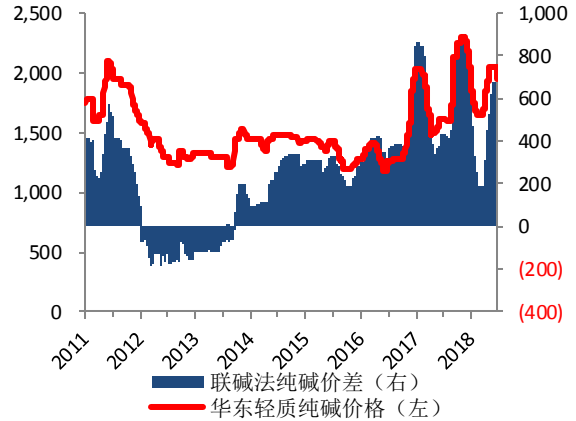
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱



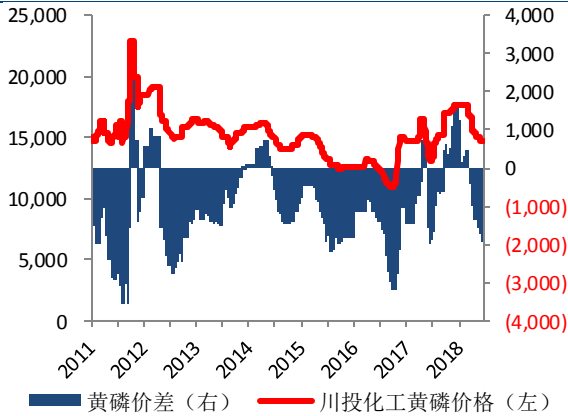
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



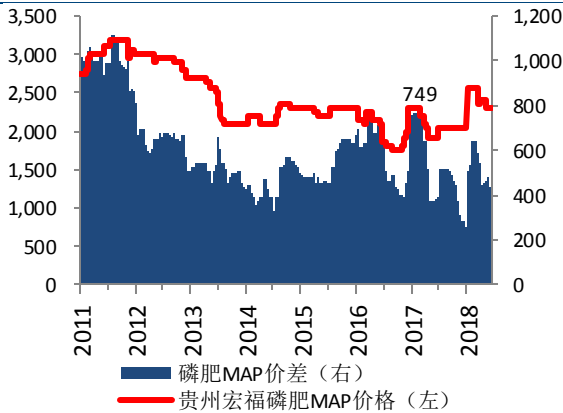
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



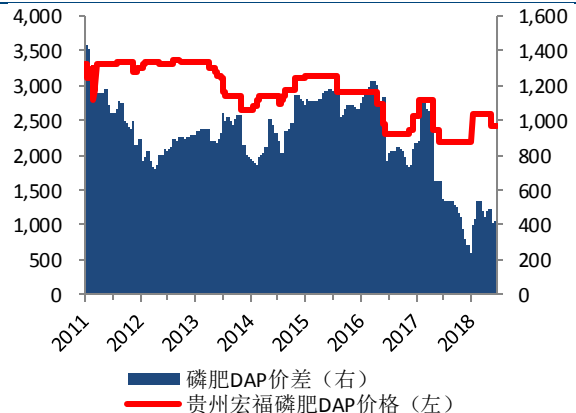
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

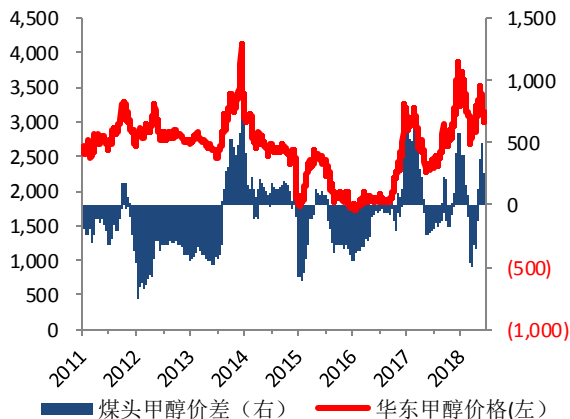
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

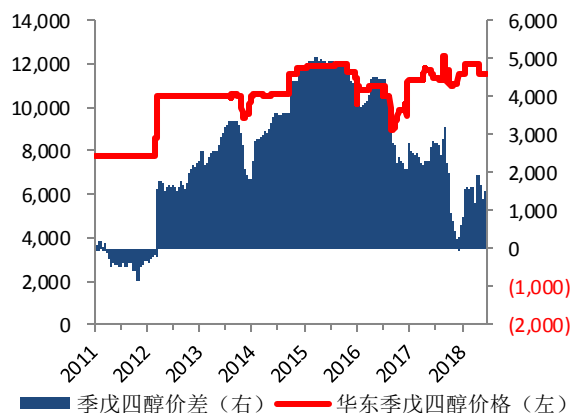
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



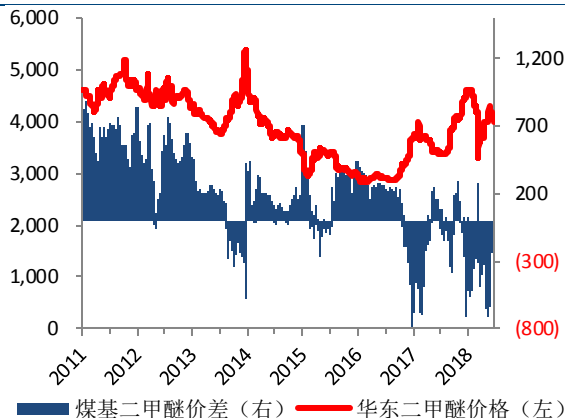
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



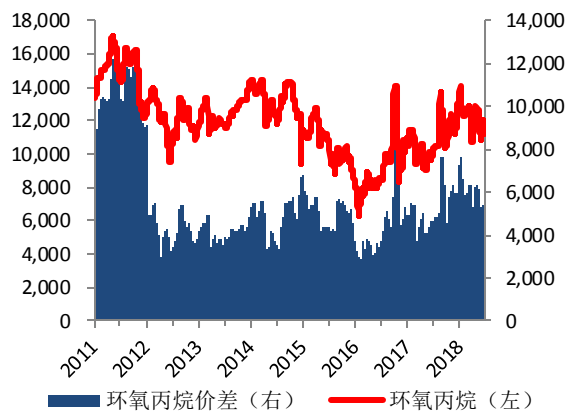
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



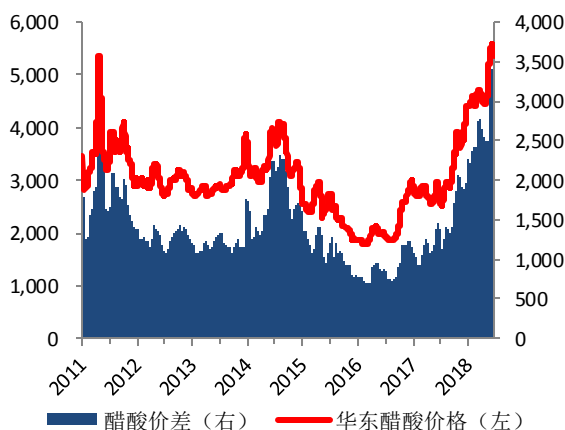
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



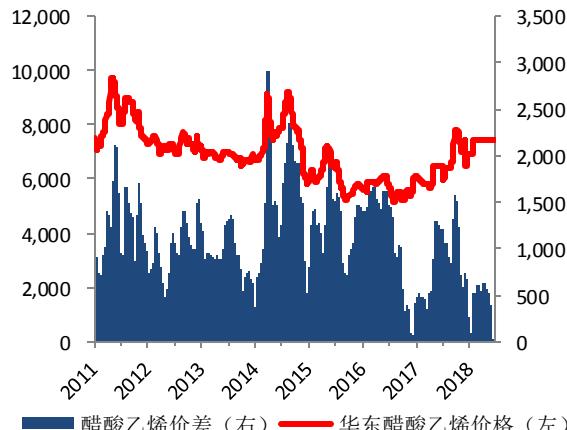
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91: 醋酸



敬请参阅报告结尾处的免责声明

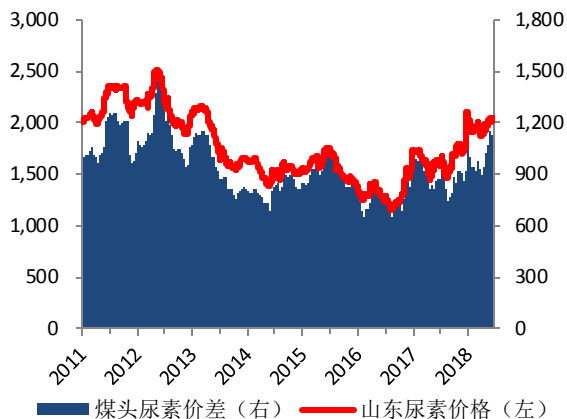
图 92: 醋酸乙烯



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

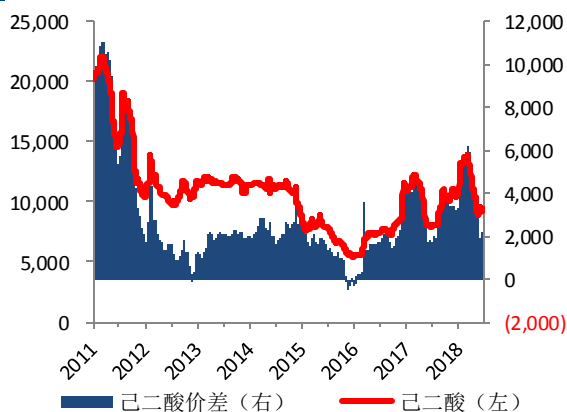
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

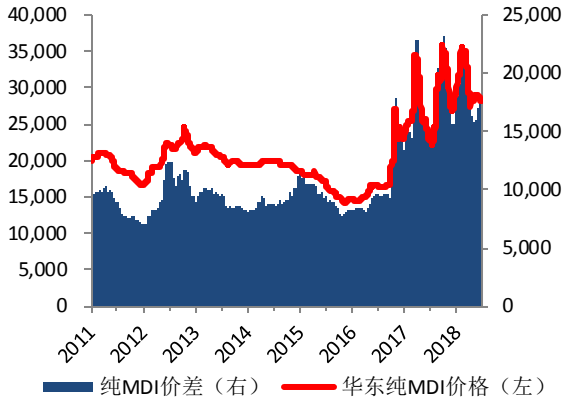
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

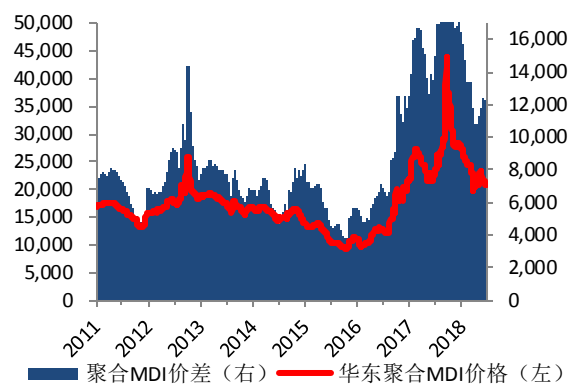
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



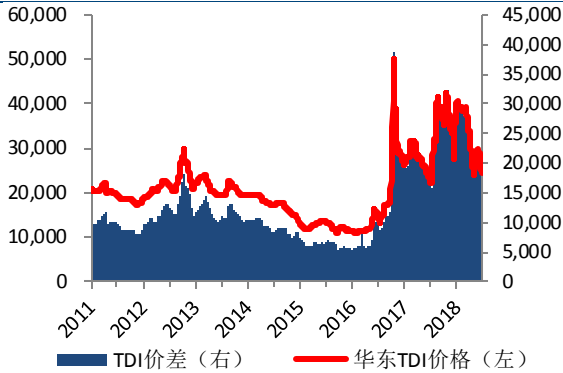
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



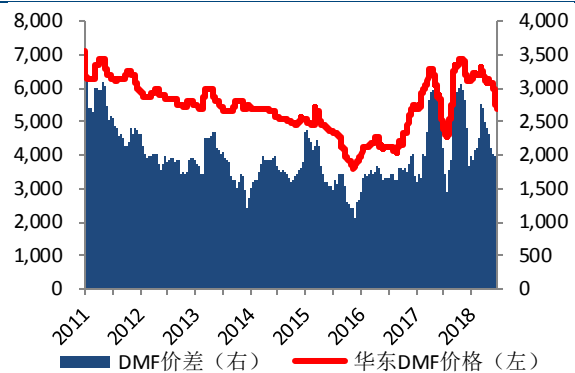
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



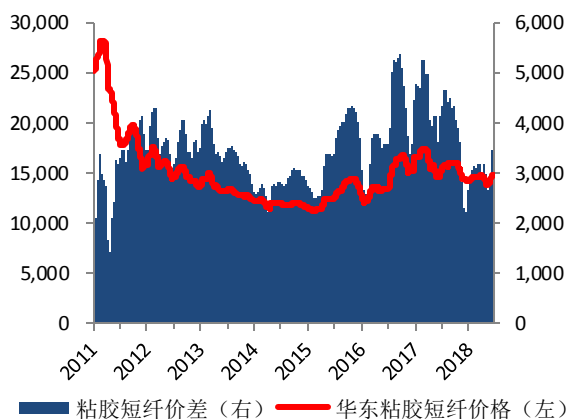
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



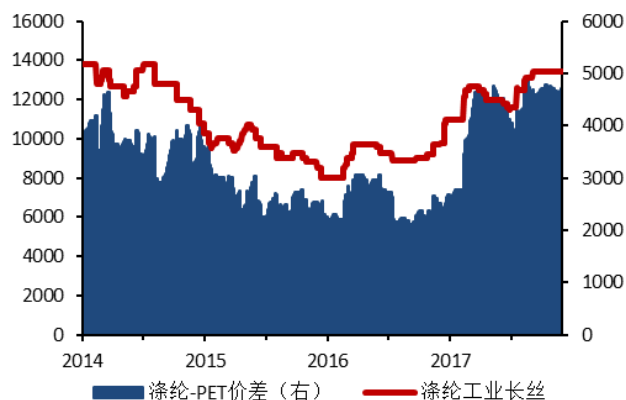
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



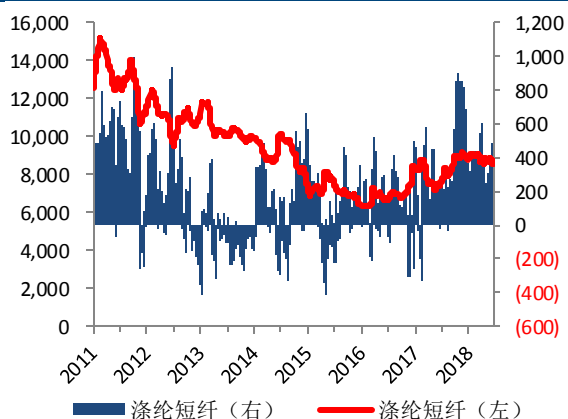
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



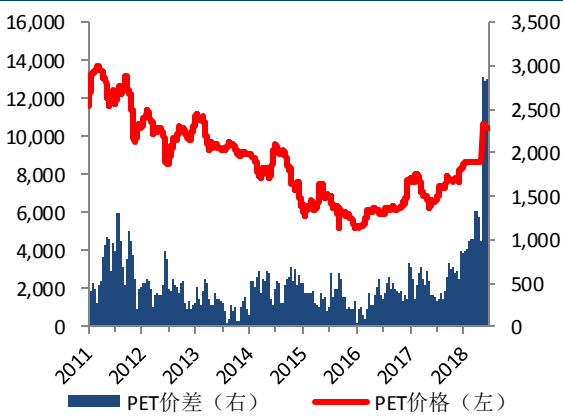
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



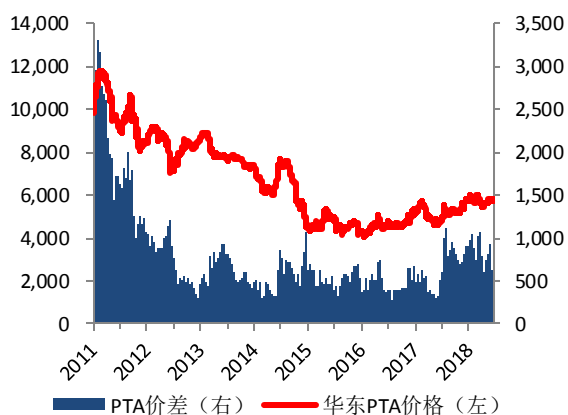
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



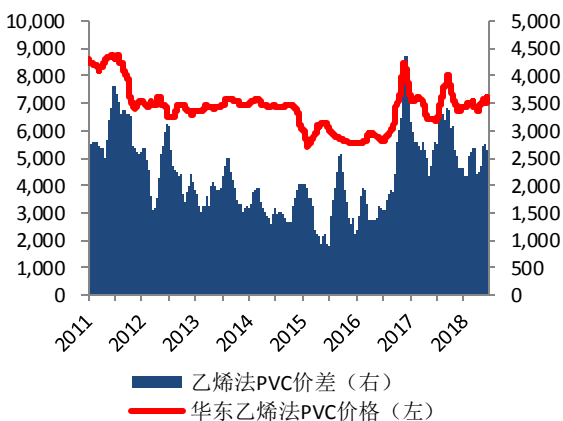
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



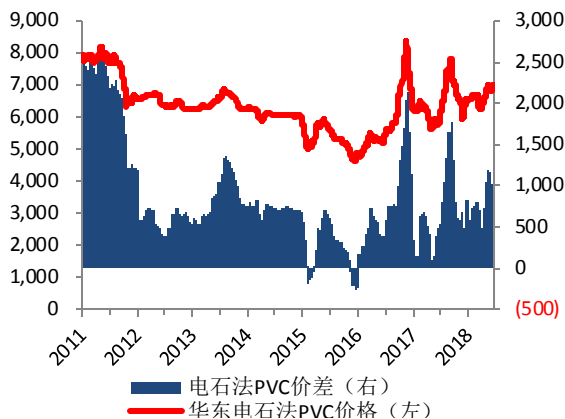
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



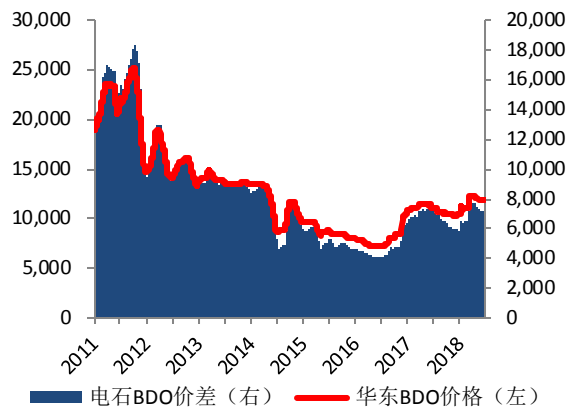
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108: 电石法 PVC



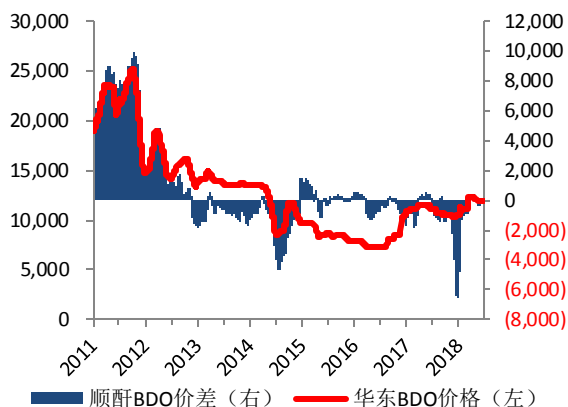
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 109: 电石法 BDO



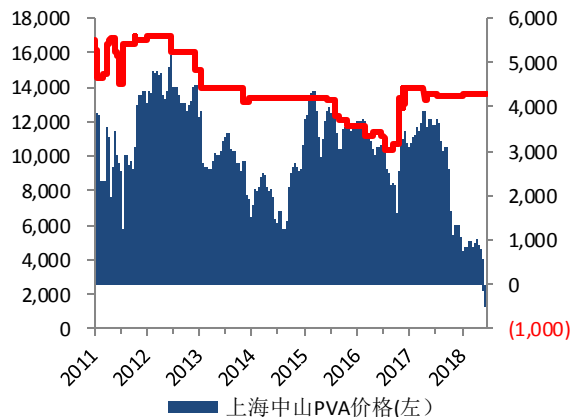
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 110: 顺酐法 BDO



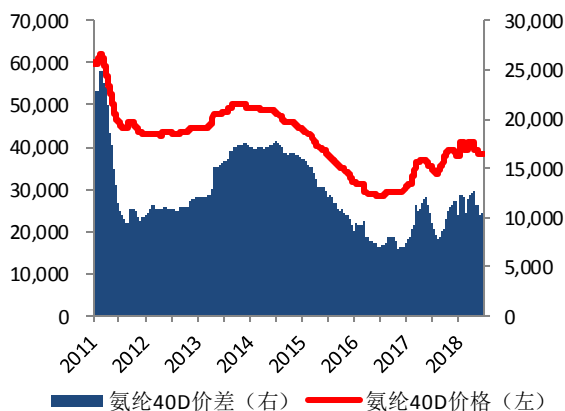
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

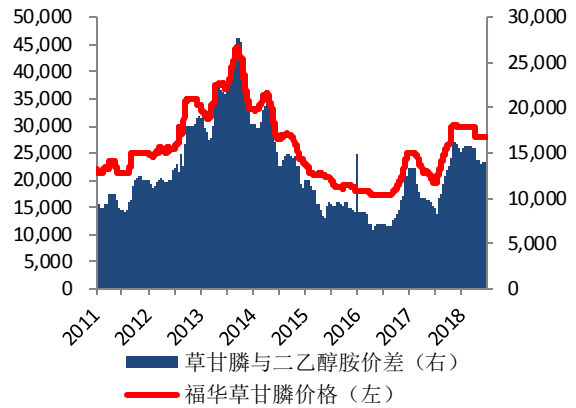
4.4 其他

图 113: 草甘膦



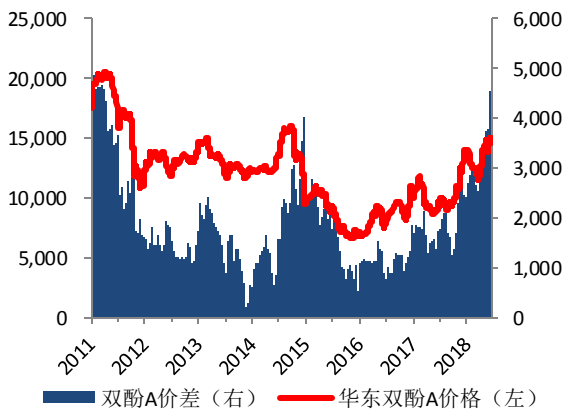
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



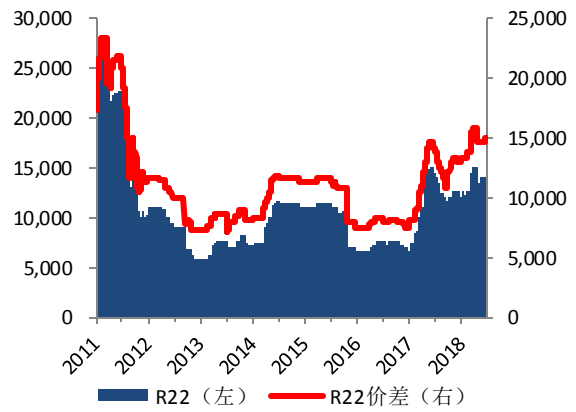
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



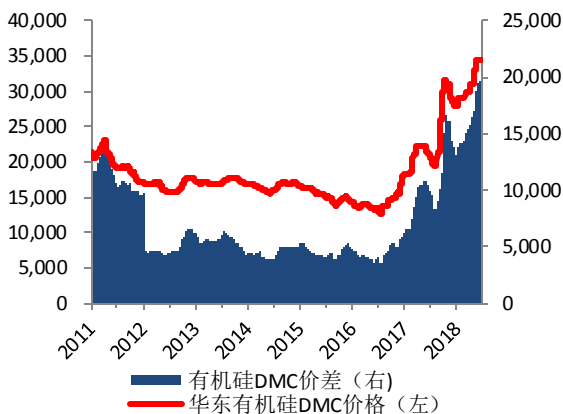
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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，CFA 持证人，3 年化工行业经验。多家国际一流学术期刊审稿人，著有国内外专利 5 项，国际一流学术期刊署名论文 10 余篇，累计被引用近千次。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。