



Research and
Development Center

甘氨酸、烧碱、煤焦油价格上涨

化工行业 2018 年第 35 周周报

2018 年 9 月 3 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

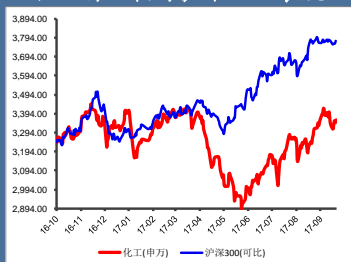
陈磊 研究助理

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

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

陈磊 研究助理

联系电话：+86 10 83326706

邮箱：chenleia@cindasc.com

甘氨酸、烧碱、煤焦油价格上涨

2018 年第 35 周周报

2018 年 9 月 3 日

本期内容提要：

- ◆ **农用化工。**国际尿素价格上涨，美国海湾、波罗的海和尤日内尿素价格分别上涨 13.2%、4.8% 和 4.5% 至 313、270 和 265 美元/吨；国内山东尿素价格上涨下跌 2.0% 至 1950 元/吨，四川和邦氯化铵上涨 1.8% 至 680 元/吨，陕西兴化硝酸铵价格下跌 1.9% 至 2100 元/吨。波罗的海/黑海和美国海湾 DAP 价格分别上涨 1.7% 和 1.2% 至 450 和 438.5 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 2590、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 2350、3000、2950 和 2350 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 1.1% 至 27500 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。黄磷价格上涨 0.6% 至 13700 元/吨，印度磷酸价格维持 678 美元/吨不变，国内热法工业酸和湿法工业酸价格分别维持 4700 和 3800 元/吨不变。制冷剂 R22 价格上涨 8.4% 至 22000 元/吨，氢氟酸价格维持 10500 元/吨不变。蓝星星火硅油、华东市场 DMC、蓝星星火 107 胶和蓝星星火生胶价格分别下跌 5.2%、1.5%、1.4% 和 0.8% 至 38500、33500、34500 和 35500 元/吨，原材料金属硅价格维持 13400 元/吨不变。碳酸锂价格下跌 2.7% 至 73000 元/吨。硅铁价格下跌 0.7% 至 6700 元/吨。
- ◆ **无机酸钾。**PVC 东部电石法、西部外购电石、西部自产电石和东部乙烯法价格分别下跌 1.8%、1.4%、0.8% 和 0.6% 至 7150、6900、7000 和 7650 元/吨；原材料方面，电石价格上涨 3.5% 至 3175 元/吨，乙烯价格下跌 2.5% 至 1365 美元/吨。烧碱价格上涨 3.7% 至 1120 元/吨，硫酸价格上涨 2.7% 至 450 元/吨；纯碱价格维持 1800 元/吨不变。
- ◆ **煤化工。**甲醇华东市场价格上涨 0.4% 至 3350 元/吨，西北市场价格上涨 2.6% 至 2630 元/吨；醋酸华东市场价格下跌 7.9% 至 4100 元/吨，醋酐价格上涨 4.0% 至 7350 元/吨。江西煤焦油价格上涨 3.6% 至 3500 元/吨；新疆美克 BDO 价格下跌 1.2% 至 11150 元/吨，华东 PTMEG 价格维持 14250 元/吨不变。
- ◆ **原油。**本周 WTI 油价上涨 4.17% 至 70.25 美元/吨，布伦特油价上涨 5.4% 至 77.77 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

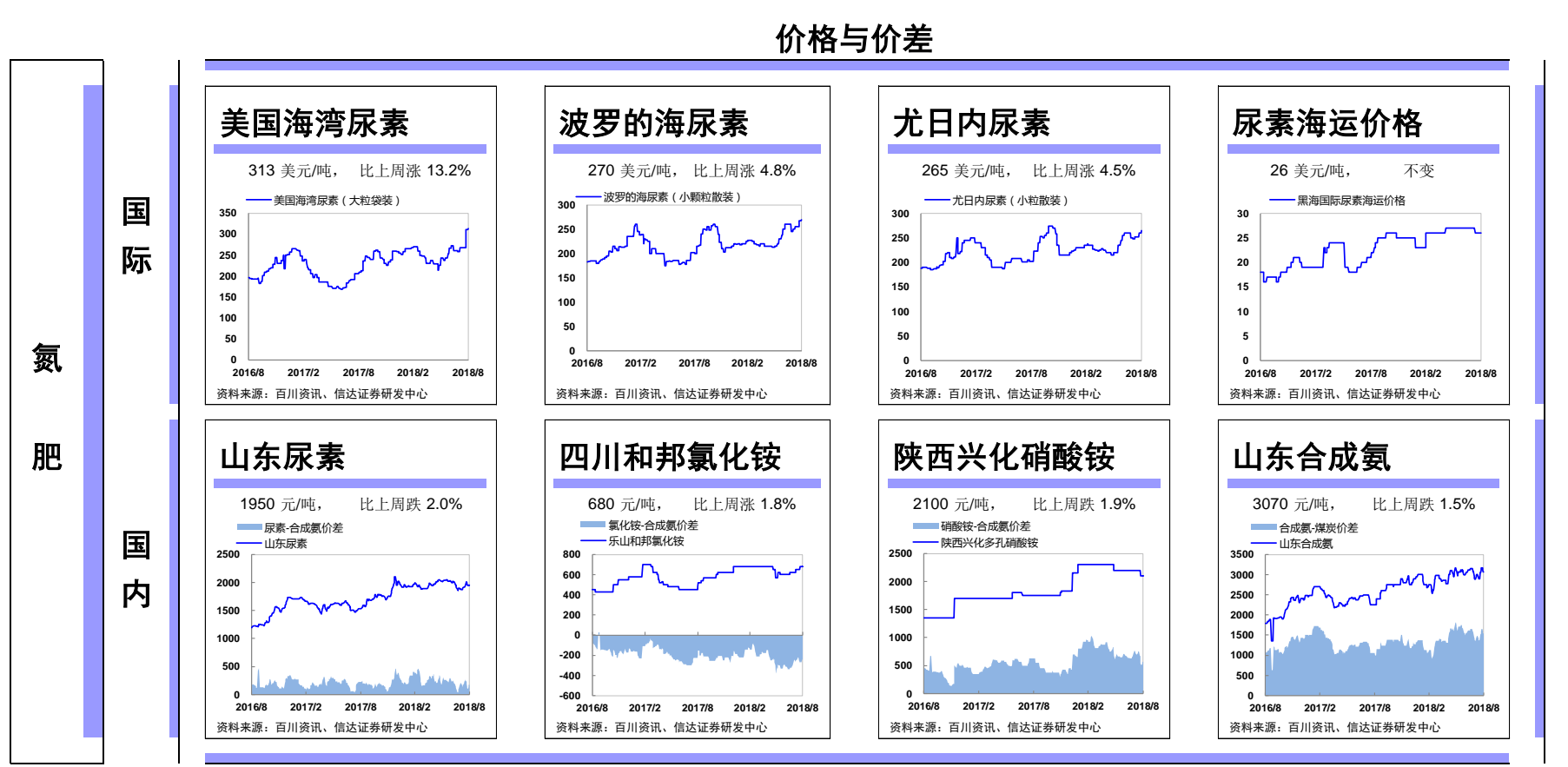
图目录

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



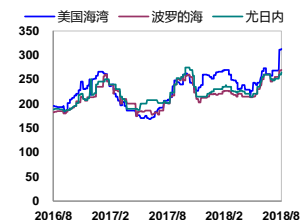
比价

成本分析

氮肥

国际

国际尿素



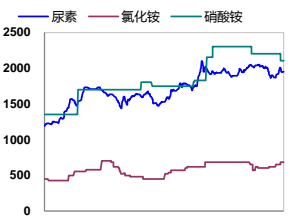
资料来源：信达证券研发中心

国际天然气



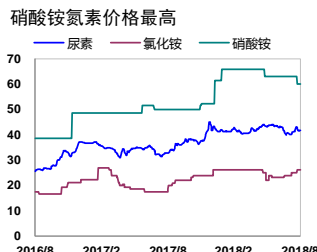
资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

国内氮产品



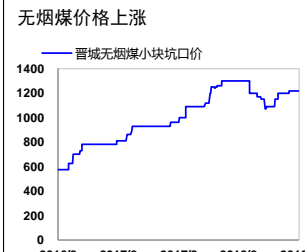
资料来源：信达证券研发中心

氮养分价格



资料来源：信达证券研发中心

国内煤炭



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

坑口尿素成本



资料来源：信达证券研发中心

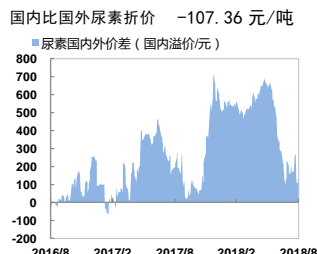
国内

国内外尿素价格



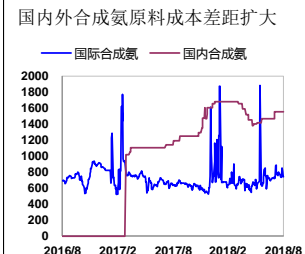
资料来源：信达证券研发中心

国内外尿素价差



资料来源：信达证券研发中心

国内外原料成本



资料来源：信达证券研发中心

国内外可变成本



资料来源：信达证券研发中心

对比

本周关注:

国际尿素价格上涨

美国海湾、波罗的海和尤日内尿素价格分别上涨 13.2%、4.8%和 4.5%至 313、270 和 265 美元/吨。欧洲和亚洲天然气价格上涨，推升尿素生产成本；孟加拉国和埃塞俄比亚政府将标购 95 万吨尿素，9 月份结标，目前国际货源供应紧张，尿素价格持续上涨。

国内尿素价格下跌

山东尿素价格上涨下跌 2.0%至 1950 元/吨。上周，国内尿素周平均日产 13.44 万吨左右，开工率 58.38% (-0.77 ppt.)。需求方面，尿素工业及农业需求偏淡，预计尿素价格或将小幅下滑。

氯化铵、硝酸铵价格涨跌互现

四川和邦氯化铵上涨 1.8%至 680 元/吨，陕西兴化硝酸铵价格下跌 1.9%至 2100 元/吨。

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。

美国海湾尿素

313 美元/吨， 比上周涨 13.2%



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

山东尿素

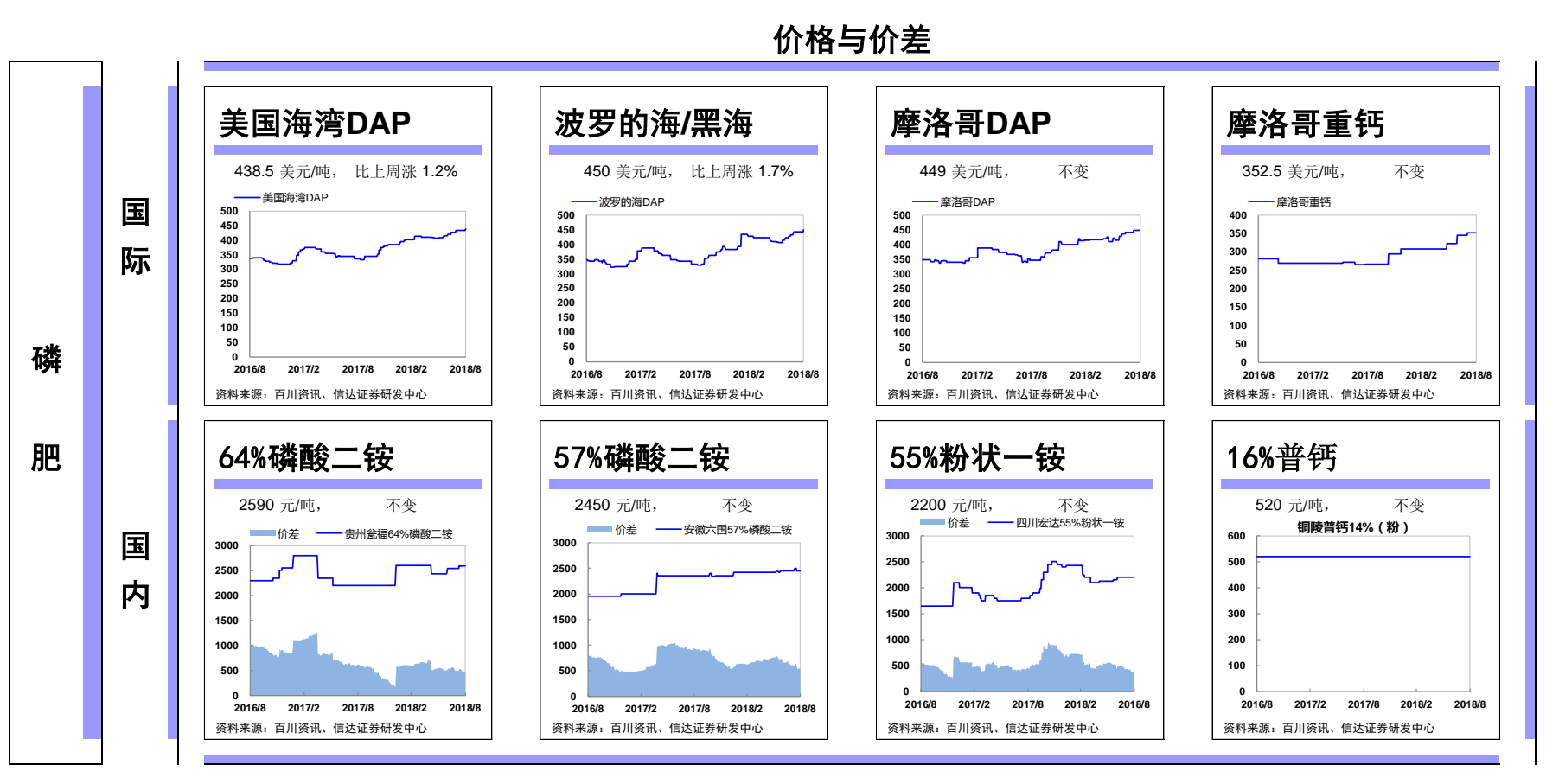
1950 元/吨， 比上周跌 2.0%

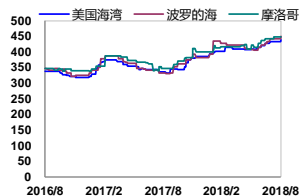


资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

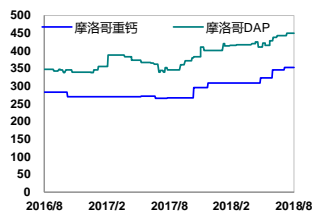
2. 磷肥

图表 2: 国内外磷肥产品价格价差、比价变化及成本分析



比价
成本分析
国际
国际DAP


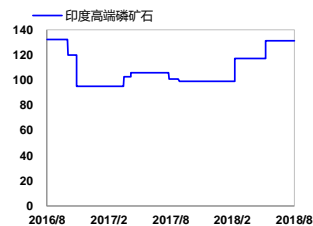
资料来源：信达证券研发中心

国际DAP与TSP


资料来源：信达证券研发中心

国际磷矿石

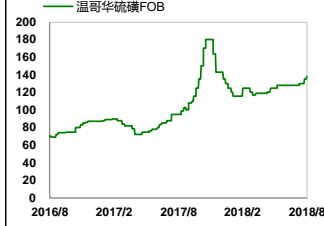
131.5 美元/吨, 不变



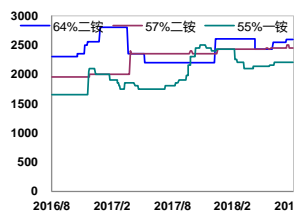
资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

国际硫磺

138 美元/吨, 比上周涨 5.3%



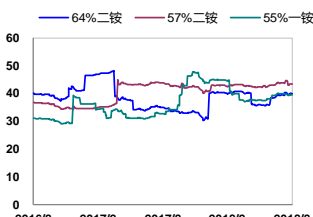
资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

国内
国内磷肥


资料来源：信达证券研发中心

磷养分价格

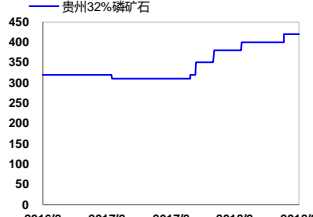
MAP磷元素价格比DAP低 0 元



资料来源：信达证券研发中心

国内磷矿石

420 元/吨, 不变



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

国内硫酸

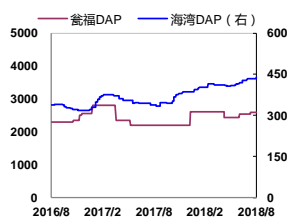
450 元/吨, 比上周涨 2.7%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

磷肥
对比
国内外磷肥价格

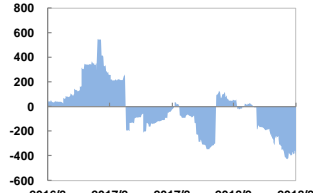
国内磷肥仍有一定溢价



资料来源：信达证券研发中心

国内外磷肥价差

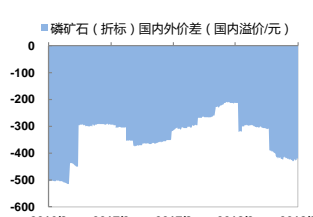
磷肥国内外价差 (国内溢价/元)



资料来源：信达证券研发中心

磷矿石比较

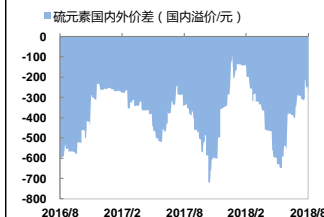
国内磷矿石折价 422 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

硫元素比较

国内硫元素折价 268 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

本周关注:

国际磷肥价格上涨

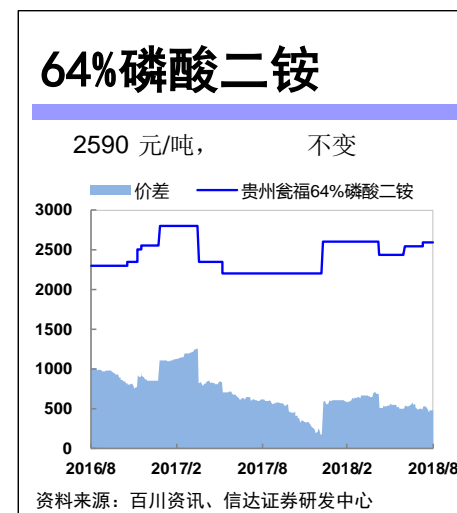
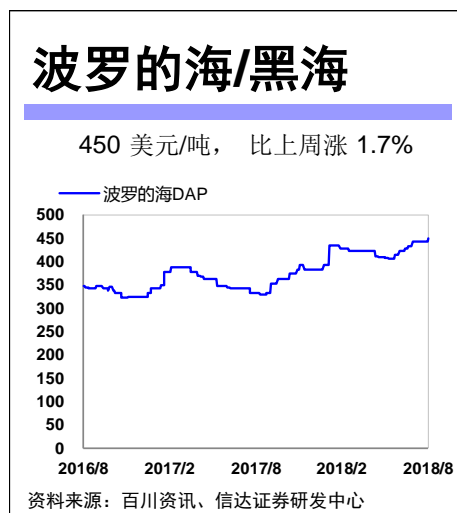
波罗的海/黑海和美国海湾 DAP 价格分别上涨 1.7%和 1.2%至 450 和 438.5 美元/吨, 摩洛哥 DAP 价格维持 449 美元/吨不变。东南亚市场虽受汇率挫伤, 但采购需求逐步展开。

国内磷肥价格稳定

64%磷酸二铵、57%磷酸二铵和 55%粉状一铵价格分别维持 2590、2450 和 2200 元/吨不变。硫磺价格上涨, 磷矿石价格高位盘整, 合成氨供应偏紧, 价格或将上涨。本周全国磷酸一铵开工率 55.04% (-1.79 ppt.), 二铵开工率开工率为 52.44% (+0.53 ppt.)。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。国际采购市场已经进入下半场, 市场需求放缓, 企业逐步将关注点转移至国内市场, 受成本高位和货源供应量有限影响, 二铵市场稳中看涨。

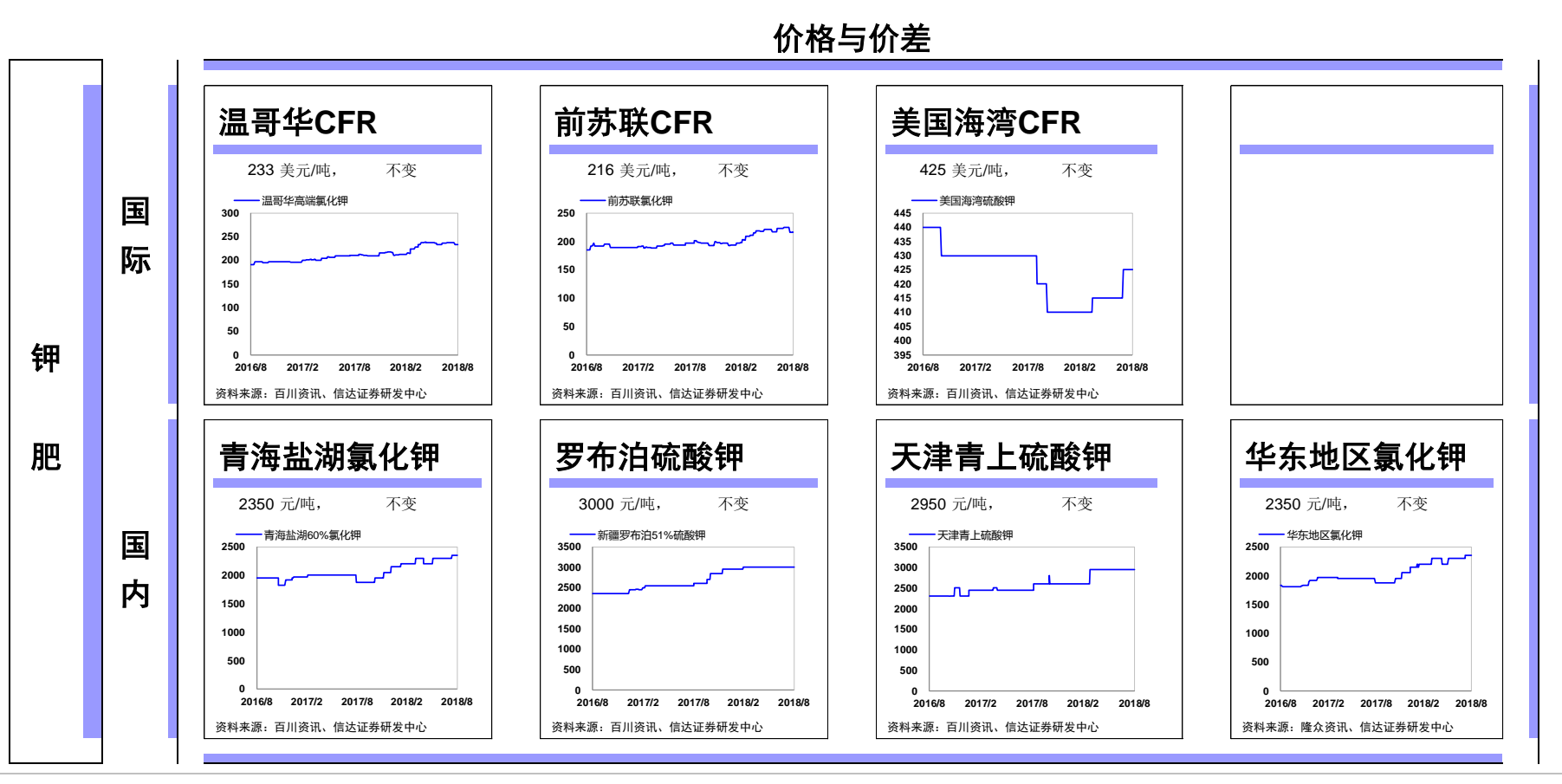
信达观点:

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的背景下, 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。



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

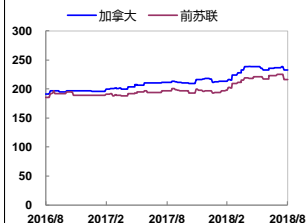


比价

成本分析

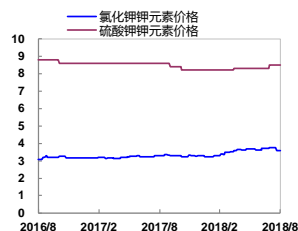
钾肥
国内
对比

国际对比



资料来源：信达证券研发中心

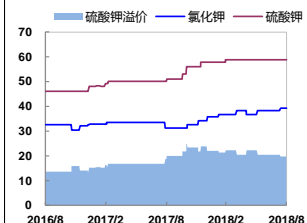
硫酸钾氯化钾对比



资料来源：信达证券研发中心

钾养分价格

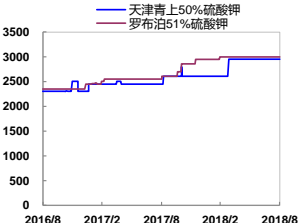
硫酸钾对氯化钾溢价稳定



资料来源：信达证券研发中心

钾养分价格

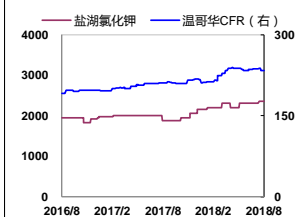
曼海姆法硫酸钾价格不变



资料来源：信达证券研发中心

国内外氯化钾价格

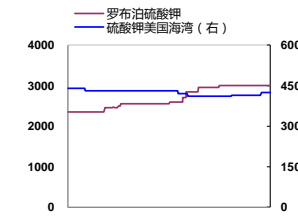
国内钾肥仍有一定溢价



资料来源：信达证券研发中心

国内外硫酸钾价格

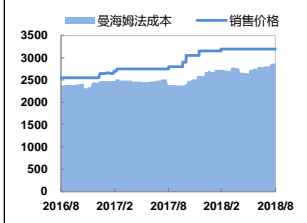
国内外硫酸钾价差不变



资料来源：信达证券研发中心

曼海姆法成本

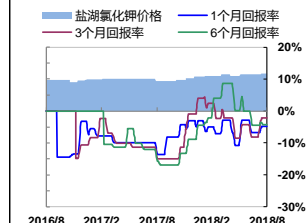
目前曼海姆法硫酸钾保有一定利润空间



资料来源：信达证券研发中心

经销商利润率

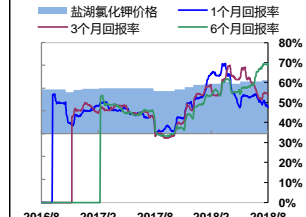
经销商利润率为负



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:

国际钾肥价格稳定

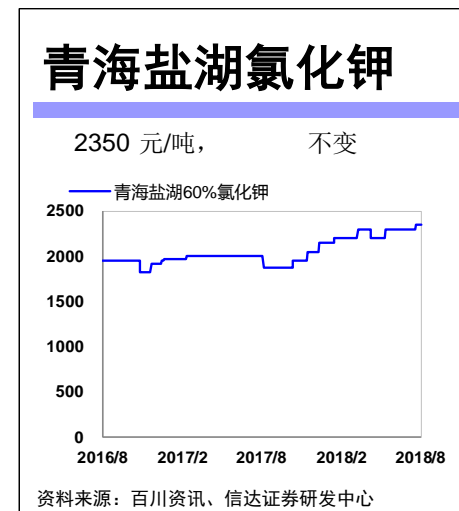
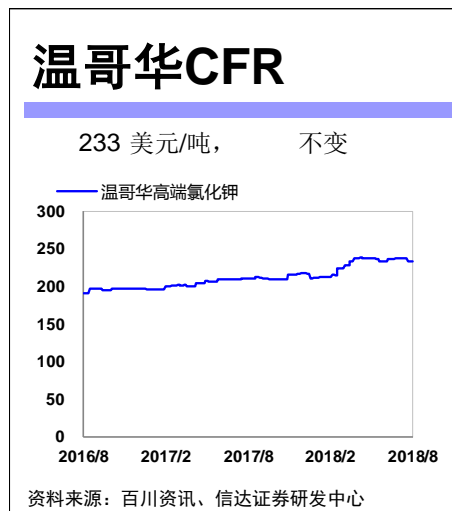
温哥华、前苏联和美国海湾 CFR 价格分别维持 233、216 和 425 美元/吨不变。白俄罗斯 BPC 公司同印度 IPL 公司达成了钾肥大合同，价格为 290 美元/吨(到岸价，含 180 天信用证)。该价格较 2017 年钾肥合同价 240 美元/吨(到岸价)上涨了 50 美元/吨。

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 2350、3000、2950 和 2350 元/吨不变。钾肥大合同仍在商谈阶段，预计中国将在近期敲定大合同，价格参考印度上行幅度，预计在 270-280 美元/吨左右。盐湖装置正常生产，日产量在 14000 吨左右，近期进口量缩减，市场库存进一步减少。硫酸钾逐渐进入烟草招标旺季，招标公告陆续发布，南方需求回暖明显，价格有进一步上行趋势。

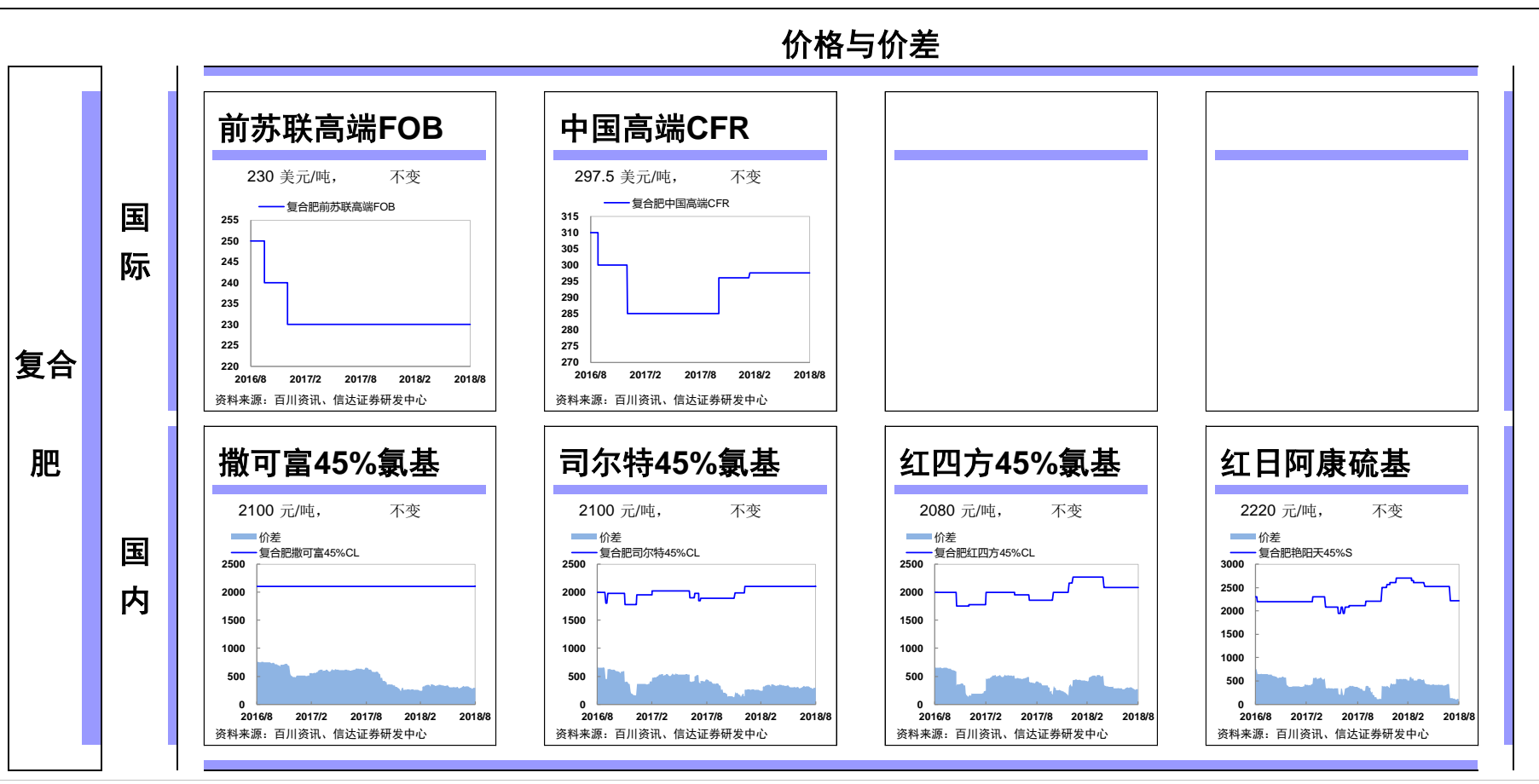
信达观点:

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。



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

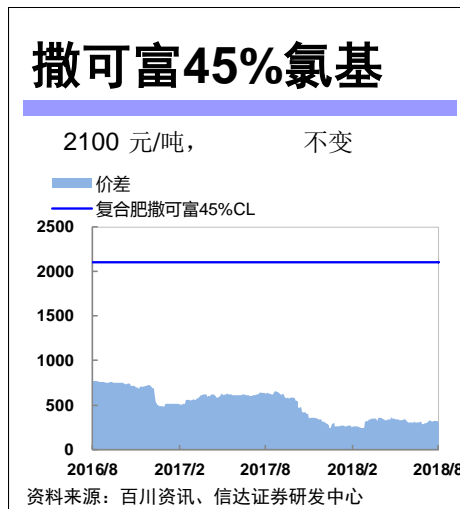


本周关注:

复合肥价格稳定

撒可富 45%氯基、司尔特 45%氯基、红四方 45%氯基和红日阿康硫基复合肥价格分别维持 2100、2100、2080 和 2100 元/吨不变。原料方面，尿素价格保持涨势，钾肥价格小幅探涨，一铵价格有上涨趋势。下周将迎来 9 月终端备肥期，前期订单陆续发完，后续将迎来一波新订单，复合肥价格或将上调。

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%。

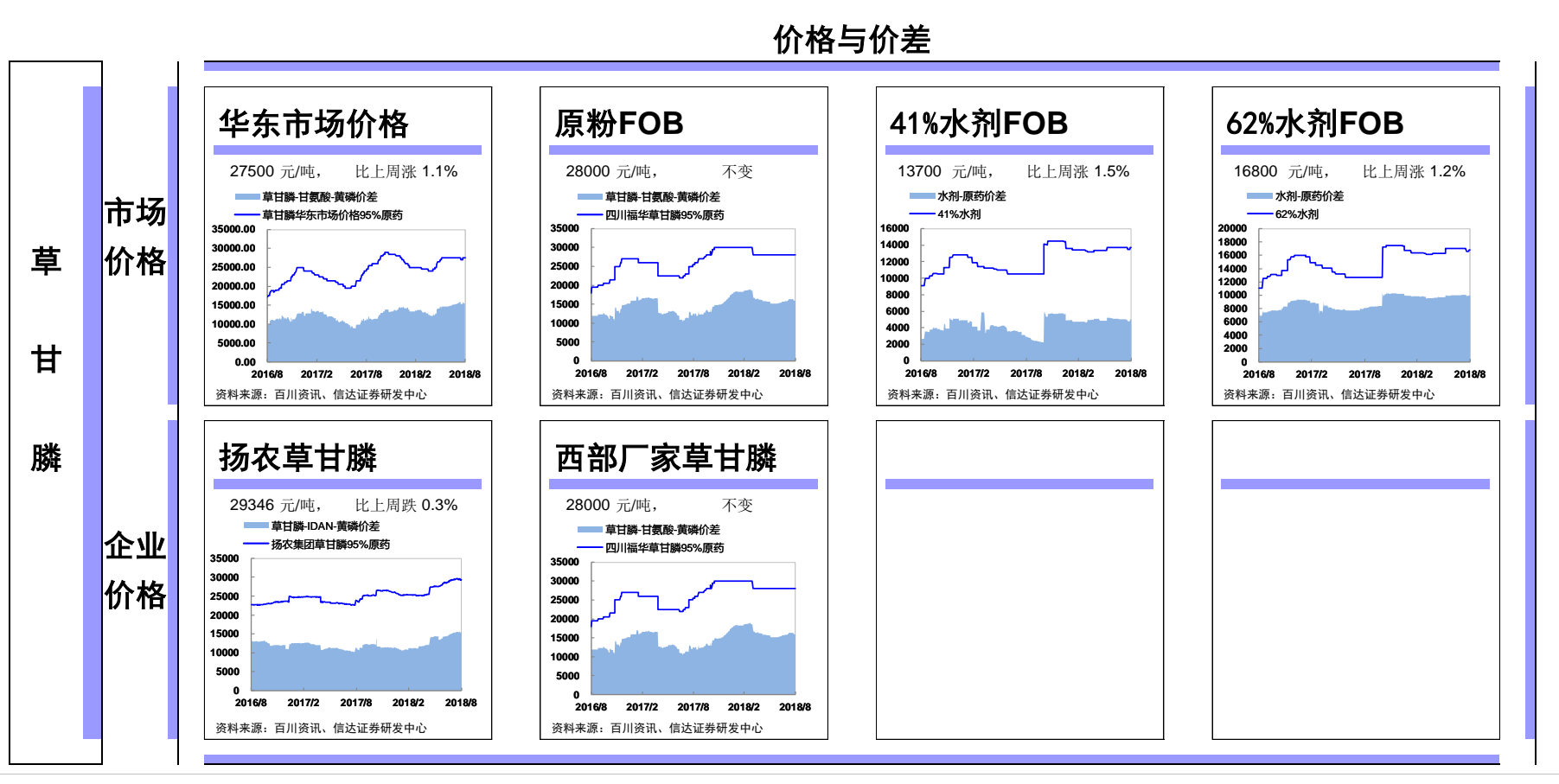


信达观点:

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

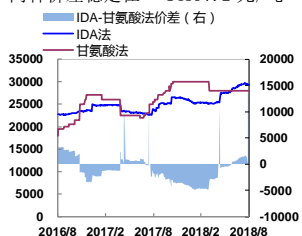
草甘膦

产品

对比

IDA-甘氨酸法

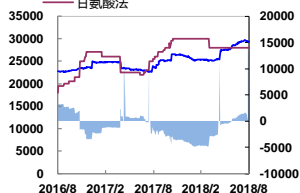
两种价差稳定在 14397.2 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

原粉-水剂

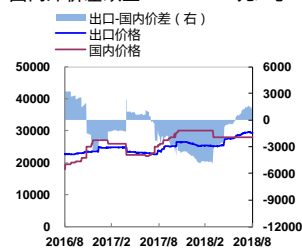
— IDA-甘氨酸法价差 (右)
— IDA法
— 甘氨酸法



资料来源：信达证券研发中心

出口-国内市场

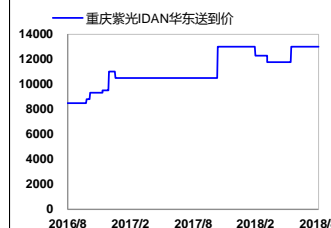
国内外价差跌至 1345.78 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

华东市场IDAN

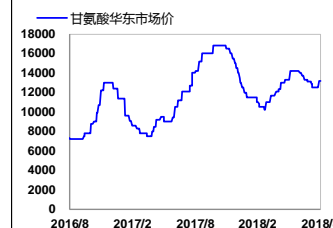
13000 元/吨, 不变



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

江浙市场甘氨酸

13200 元/吨, 比上周涨 5.6%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

本周关注:

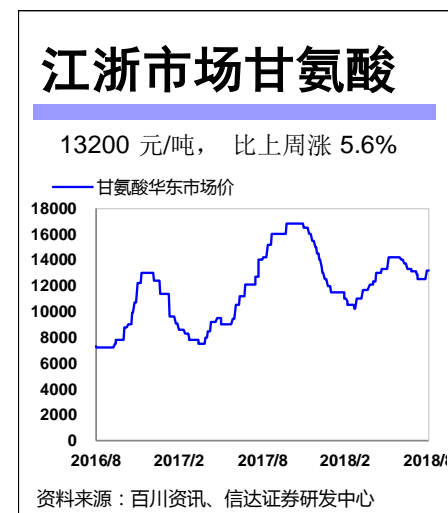
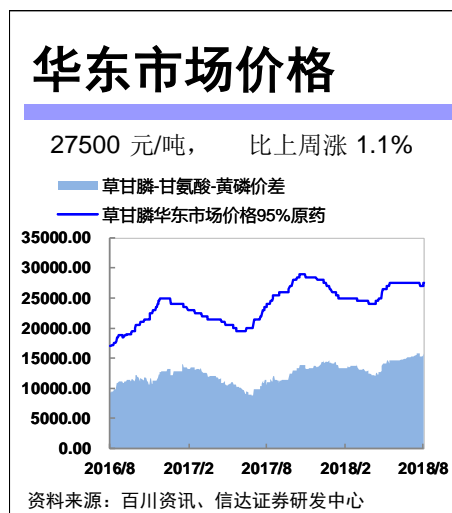
草甘膦价格上涨

华东市场 95%原药价格上涨 1.1%至 27500 元/吨。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。

黄磷、甘氨酸价格或将上调，草甘膦价格维持稳定。

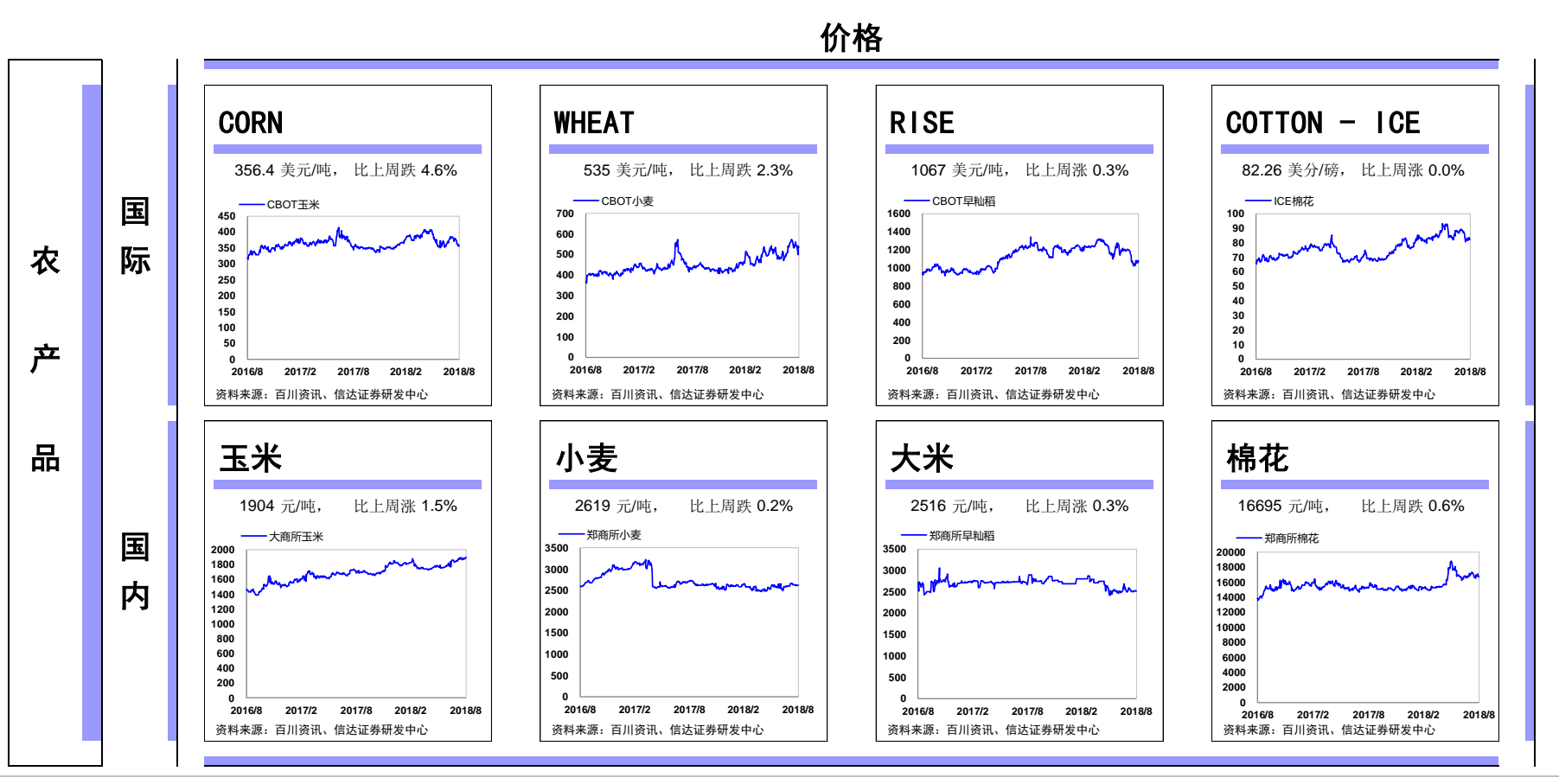
甘氨酸价格上涨

江浙市场甘氨酸价格上涨 5.6%至 13200 元/吨。近期，全国甘氨酸甘氨酸日产 835 吨，环比降低 110 吨。甘氨酸冬季限产即将开始，随着 8 月检修季结束，草甘膦开工逐渐上调，甘氨酸需求量增加，价格或将继续上涨。



6. 农产品

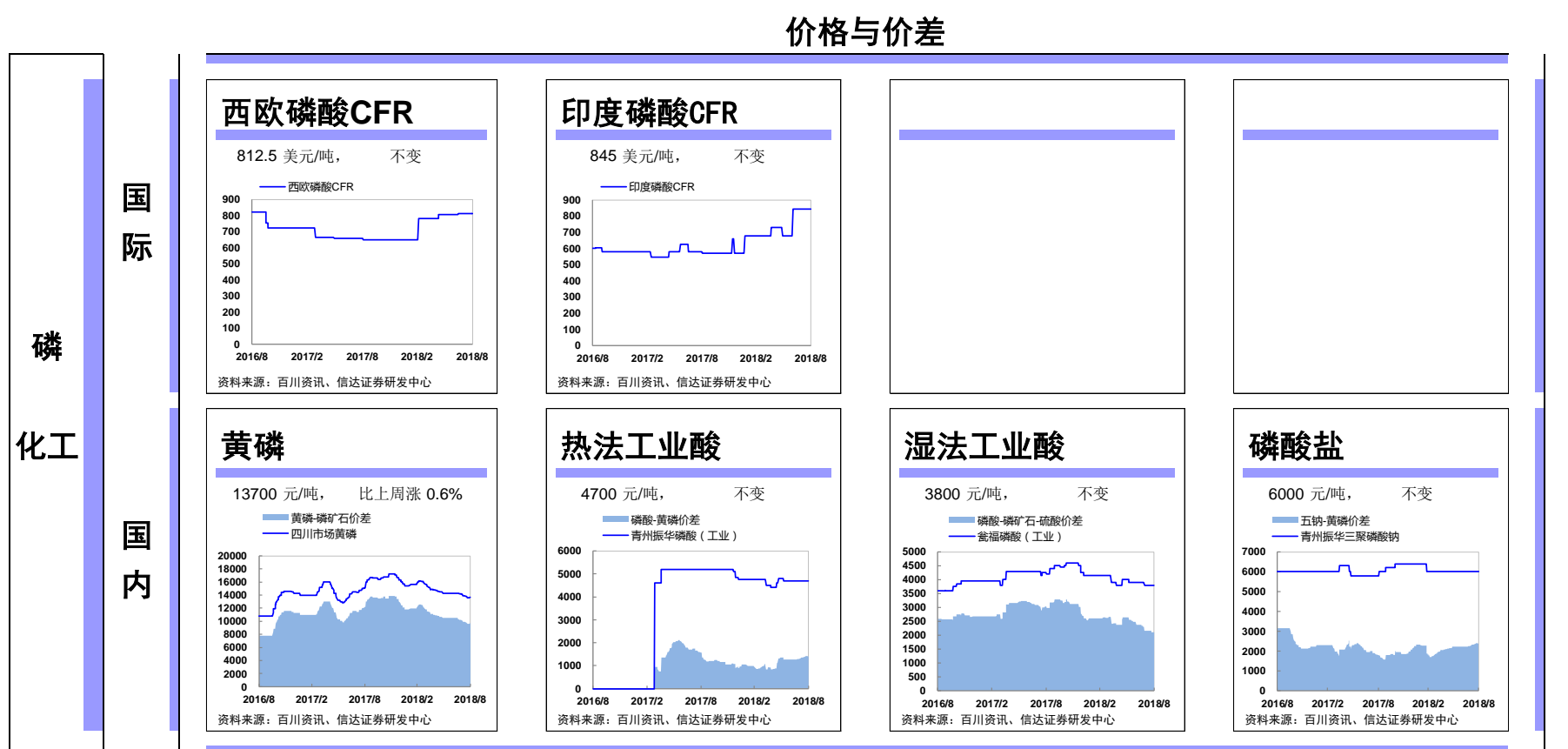
图表 6: 国内外农产品价格及比价分析



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



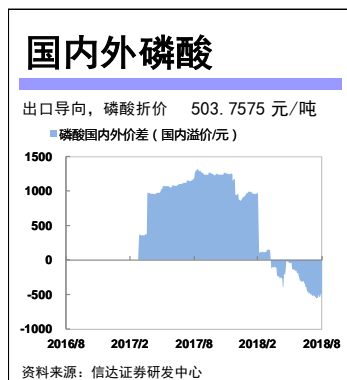
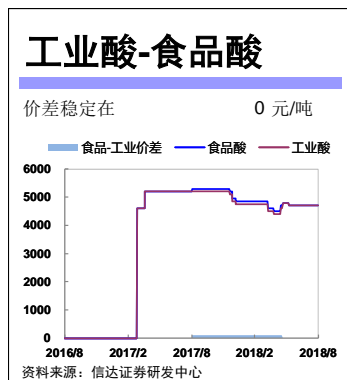
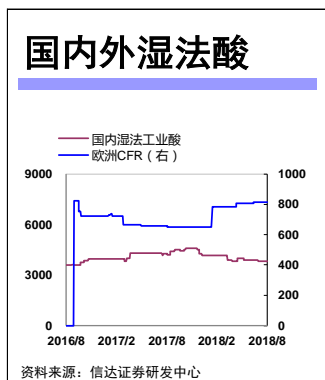
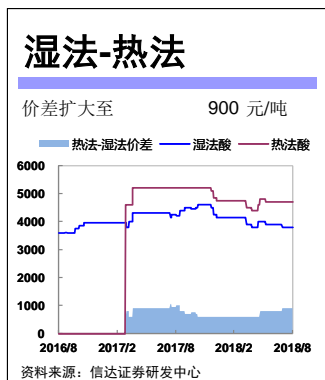
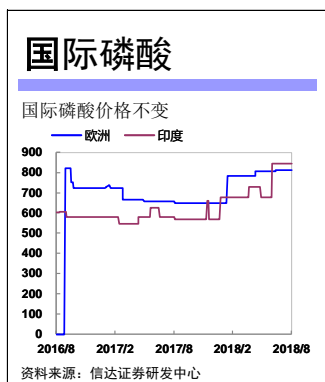
磷化工

国际

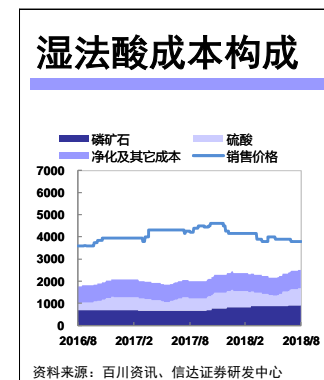
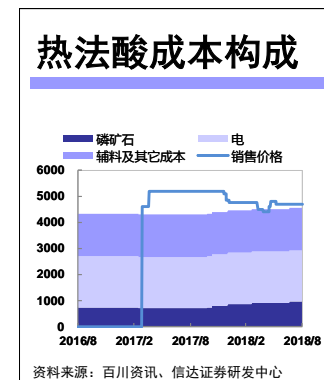
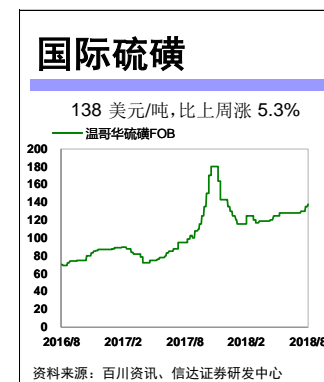
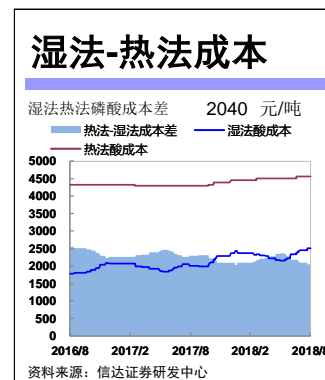
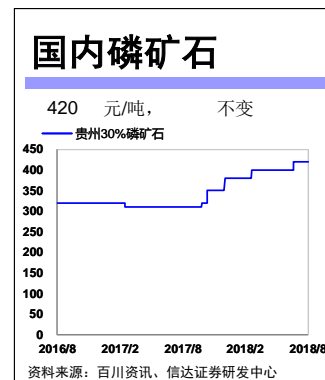
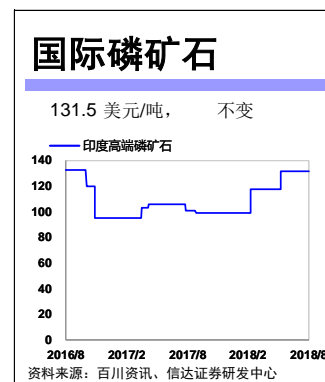
国内

对比

比价



成本分析



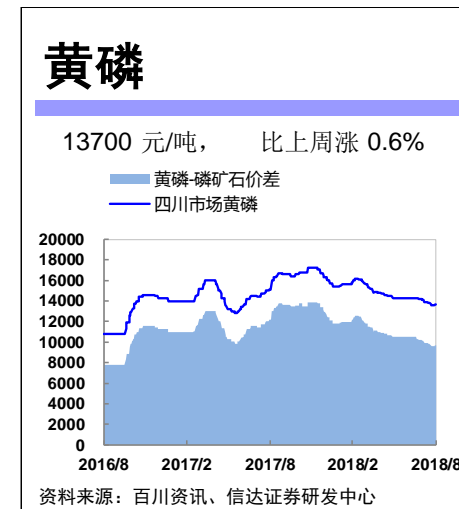
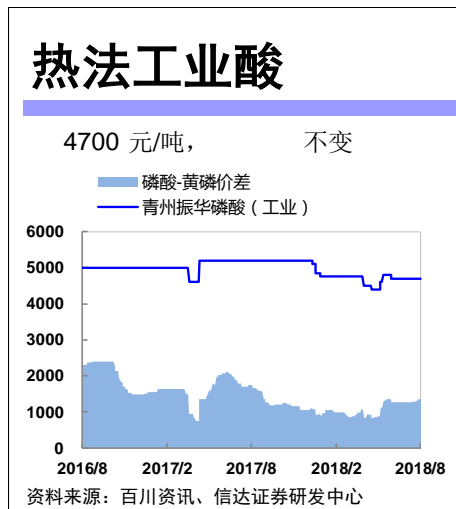
本周关注:

国内磷酸价格稳定

国内热法工业酸和湿法工业酸价格分别维持 4700 和 3800 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。

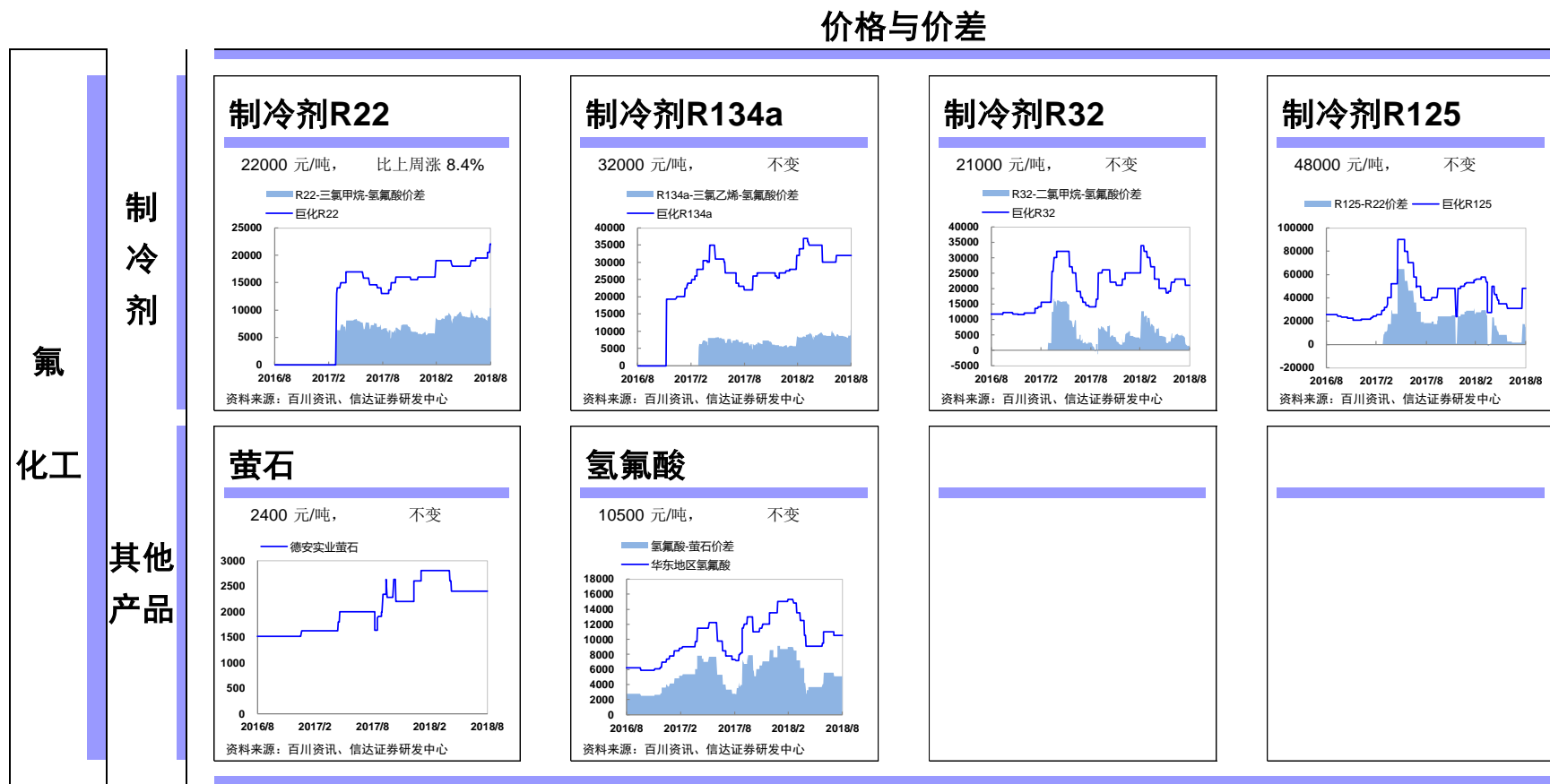


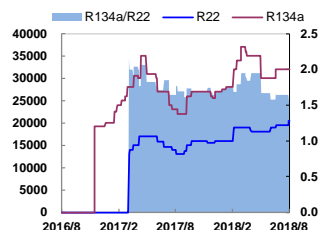
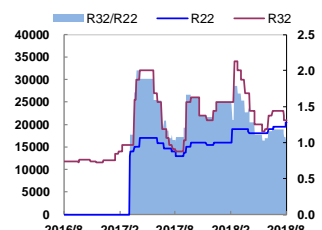
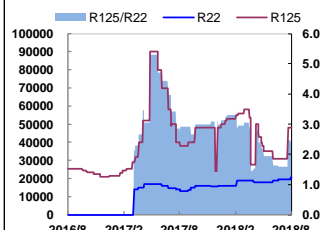
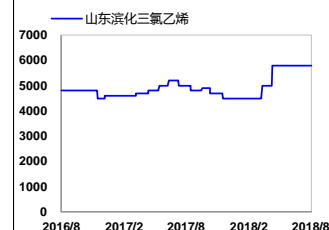
黄磷价格上涨

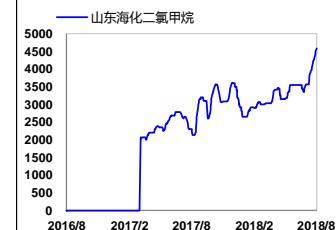
本周黄磷价格上涨 0.6% 至 13700 元/吨。供应方面，多数工厂开工良好，云南地区黄磷开工率约为 79.92% (+8.40 ppt.)，贵州地区开工率约为 58.48% (-2.87 ppt.)，四川地区开工率约为 61.74% (+7.67 ppt.)，市场供应充足。需求方面，进入 9 月，下游工厂检修结束，开工率上行，黄磷需求增加。成本方面，近期焦炭、石墨电极价格维持高位，湖北、贵州地区磷矿石上涨，短期内黄磷价格或将小幅上涨。

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



比价
R134a/R22

R32/R22

R125/R22

成本分析
三氯乙烯

三氯甲烷

二氯甲烷

CMS综合产物

R30:R20=4:3, 消耗甲醇/液氯0.38/1.13



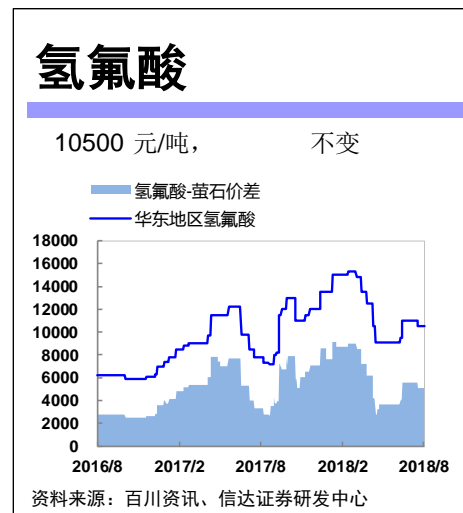
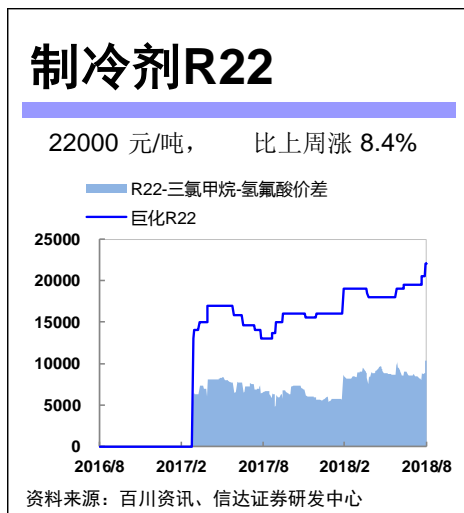
本周关注:

制冷剂 R22 价格上涨

制冷剂 R22 价格上涨 8.4%至 22000 元/吨，制冷剂 R32、R134a 和 R125 价格分别维持 21000、32000 和 48000 元/吨不变。原料无水氢氟酸价格上行，R22 市场货源近期紧张，价格有所上涨。

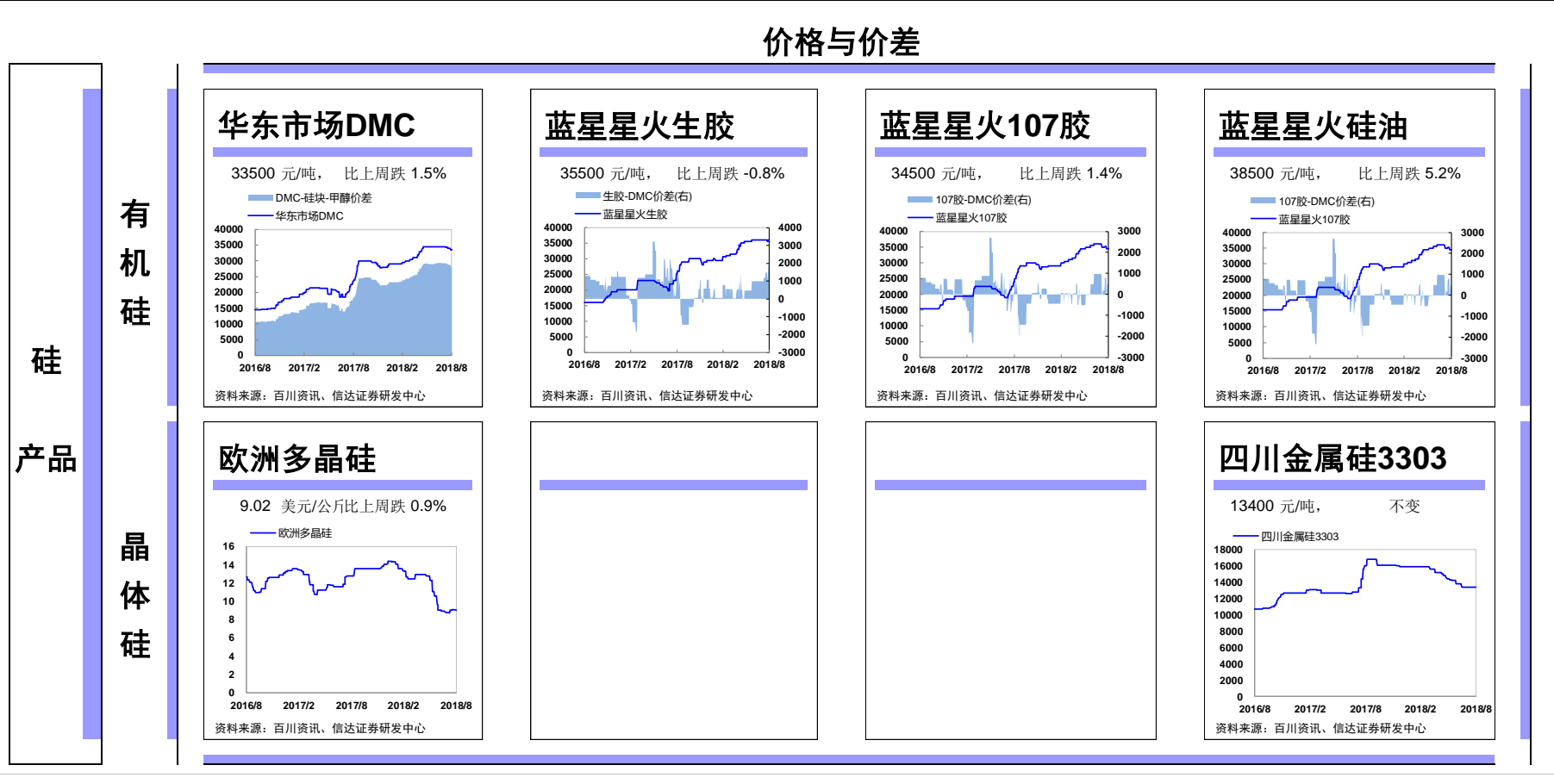
氢氟酸价格稳定

氢氟酸价格维持 10500 元/吨不变。原料萤石供应增加，价格或将下调。内蒙某产能偏大企业突发停车，北方地区货源供应缩减明显，原材料硫酸近期或将上涨，北方市场供应紧张，氢氟酸价格近期或将上涨。



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

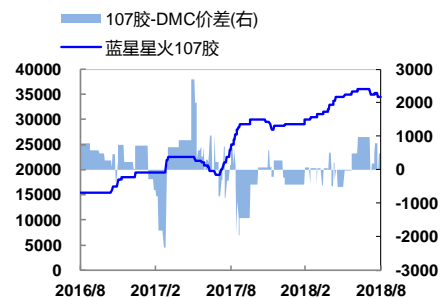
蓝星星火硅油、华东市场 DMC、蓝星星火 107 胶和蓝星星火生胶价格分别下跌 5.2%、1.5%、1.4%和 0.8%至 38500、33500、34500 和 35500 元/吨。9 月份市场需求复苏，目前国内厂家开工负荷高位，山东金岭 12 万吨/年装置因受暴雨袭击停车检修，其余工厂开工维持高位，有机硅产品价格稳中趋弱。

原材料金属硅价格维持 13400 元/吨不变。

欧洲多晶硅价格下跌 0.9%至 9.02 美元/公斤。

蓝星星火硅油

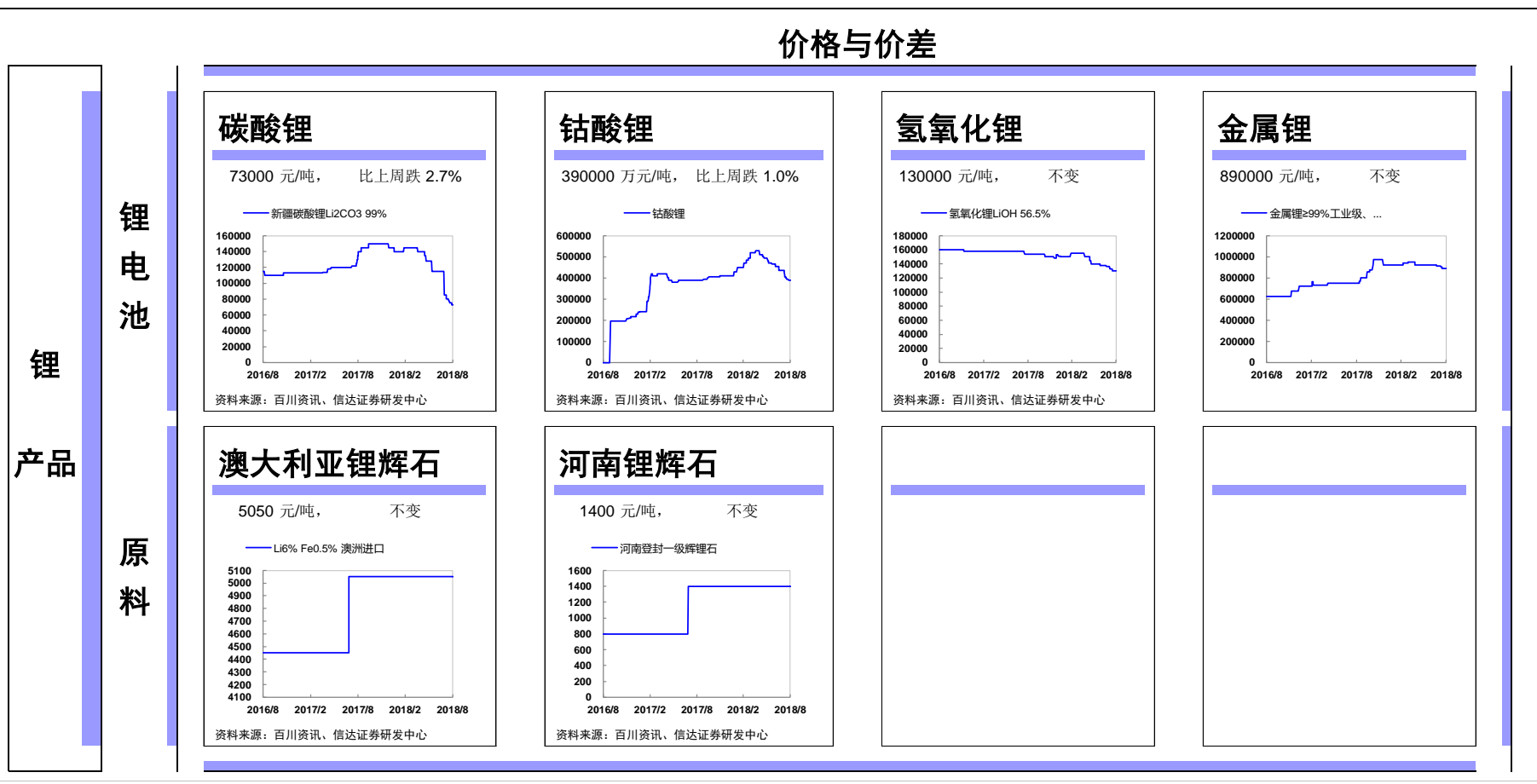
38500 元/吨， 比上周跌 5.2%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

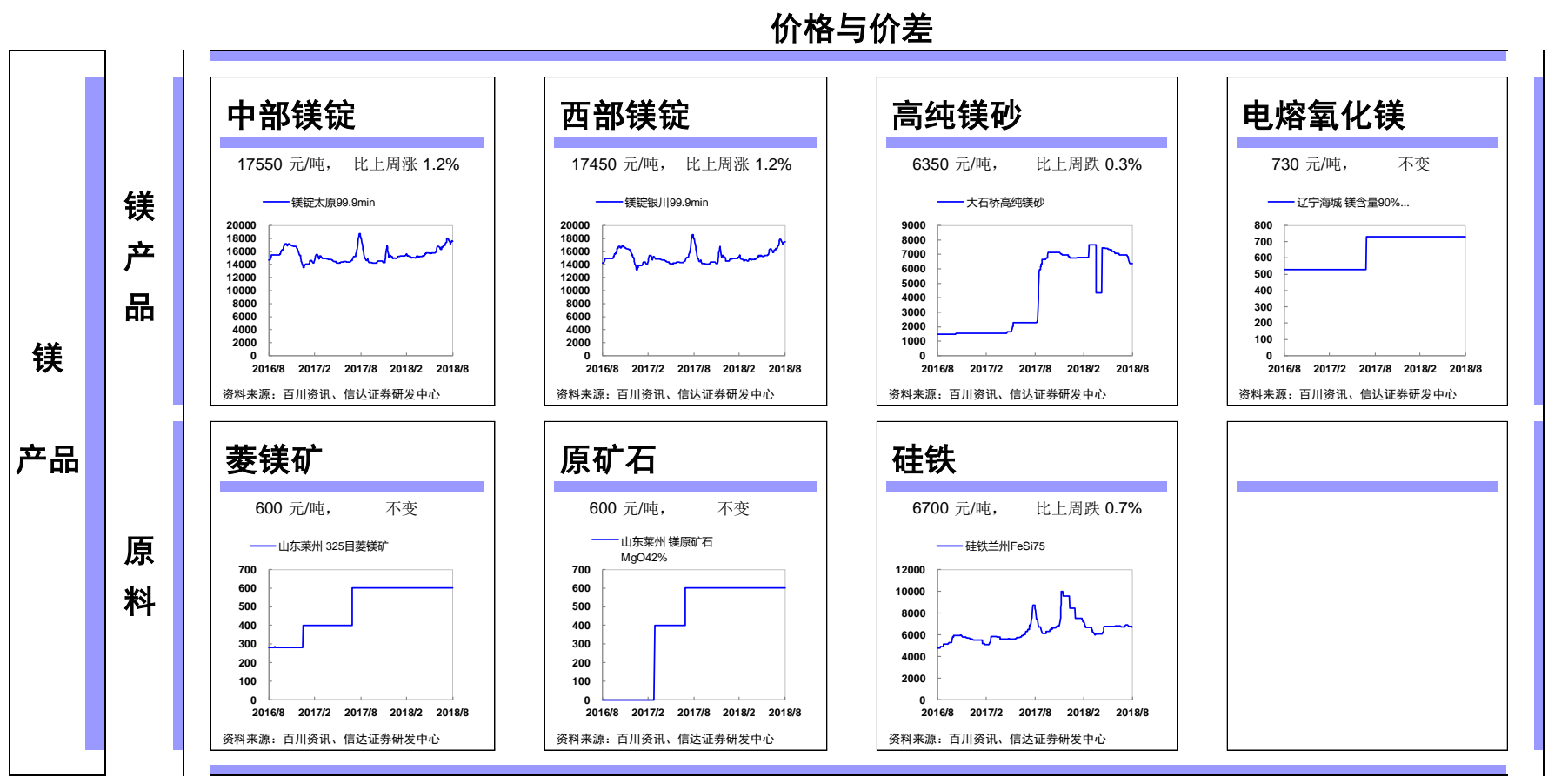
4. 锂产品

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

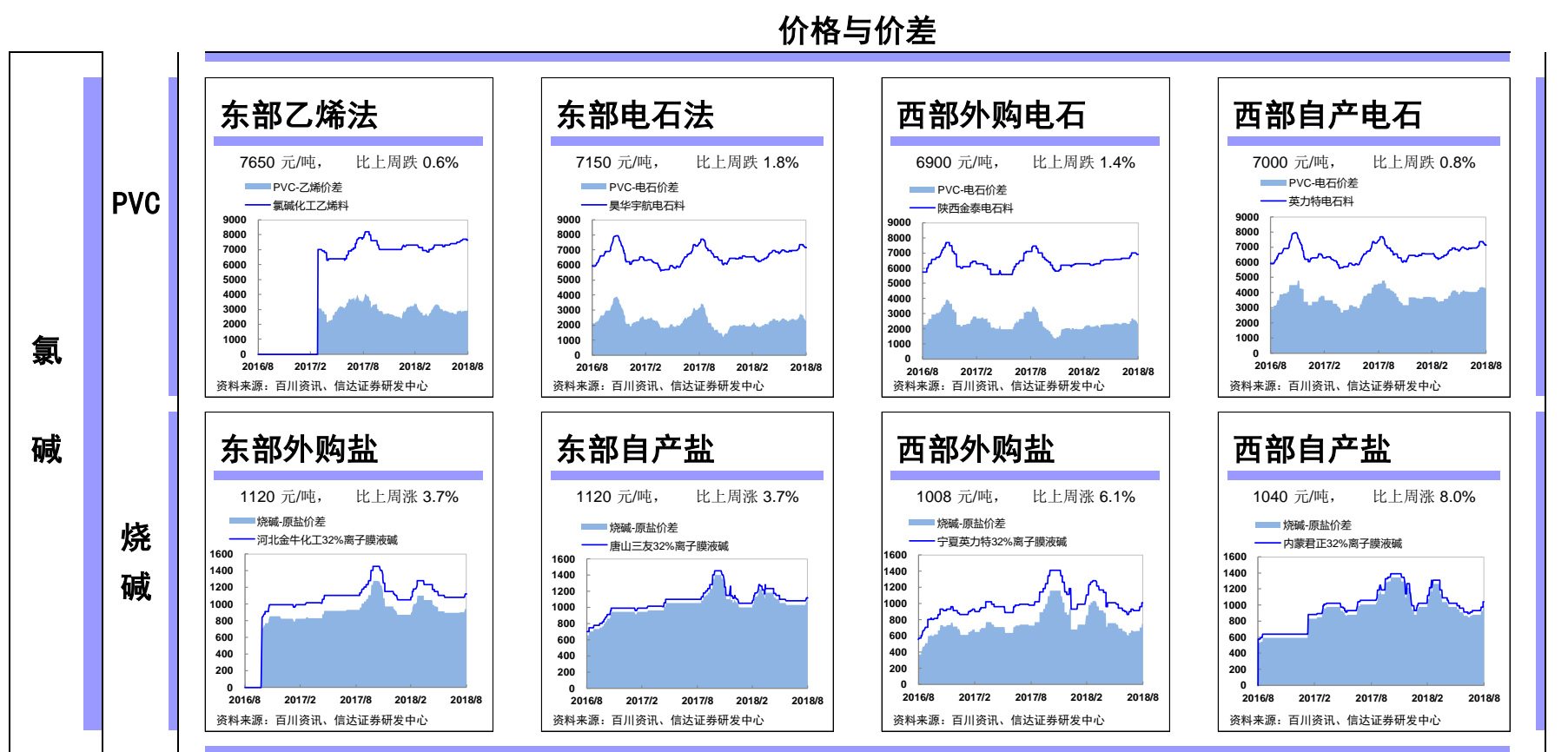
图表 11: 国内外镁产品价格价差、比价变化及成本分析



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

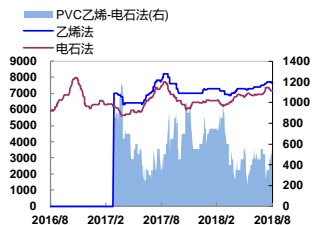
烧碱

综合

比价

乙烯-电石法

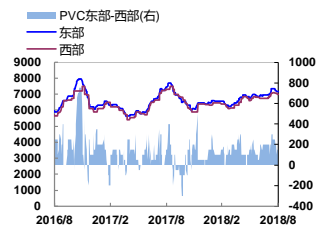
500 元/吨, 比上周涨 19.0%



资料来源: 信达证券研发中心

东部-西部

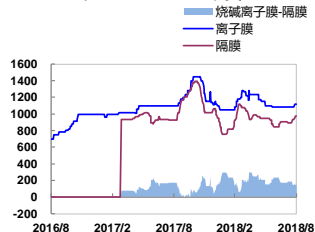
150 元/吨, 比上周跌 31.8%



资料来源: 信达证券研发中心

离子膜-隔膜

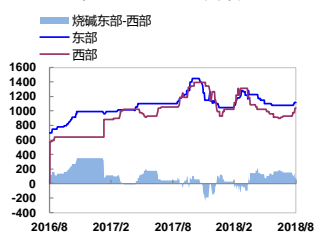
145 元/吨, 不变



资料来源: 信达证券研发中心

东部-西部

80 元/吨, 比上周跌 31.5%

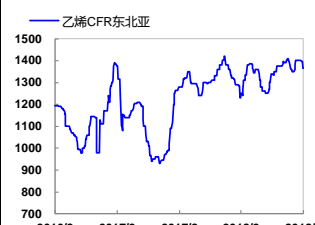


资料来源: 信达证券研发中心

成本分析

乙烯

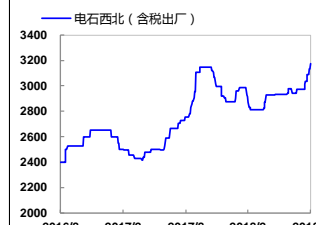
1365 美元/吨, 比上周跌 2.5%



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

电石

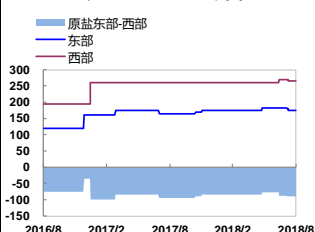
3175 元/吨, 比上周涨 3.5%



资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

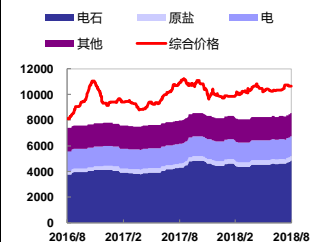
原盐

-90 元/吨, 不变



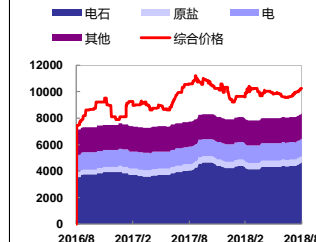
资料来源: 百川资讯、信达证券研发中心

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 价格下跌

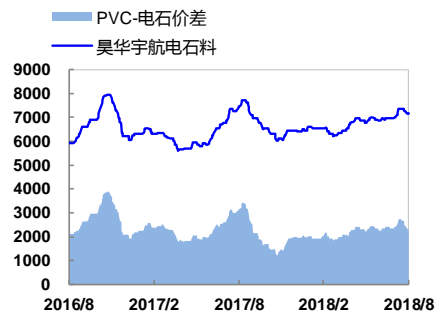
东部电石法、西部外购电石、西部自产电石和东部乙烯法价格分别下跌 1.8%、1.4%、0.8%和 0.6%至 7150、6900、7000 和 7650 元/吨。受期货下行影响，PVC 价格小幅下跌。原料方面，乌盟地区受环保检查影响，白灰供应紧张，加之偶有限电现象，电石炉开工情况恢复缓慢，乌海地区配套电石厂开工不稳。供应方面，企业检修较少，供应量基本保持稳定。需求方面下游大企业开工在 7-8 成左右，中小企业开工处在低位，随着金九银十的到来，需求或将改善。

烧碱价格上涨

西部自产盐、西部外购盐、东部外购盐和东部自产盐价格分别上涨 8.0%、6.1%、3.7%和 3.7%至 1040、1008、1120 和 1120 元/吨。氧化铝行业新增产能近日释放，进入 9/10 月份，印染、化纤等行业开工率逐渐恢复，烧碱价格趋于上涨。但与此同时，进入四季度，环保高压下氧化铝或将减产，北方地区烧碱市场即将面临需求萎缩的压力。

东部电石法

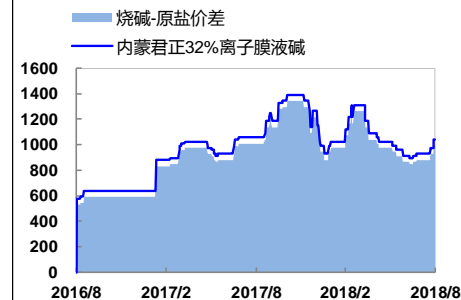
7150 元/吨， 比上周跌 1.8%



资料来源：百川资讯、信达证券研发中心

西部自产盐

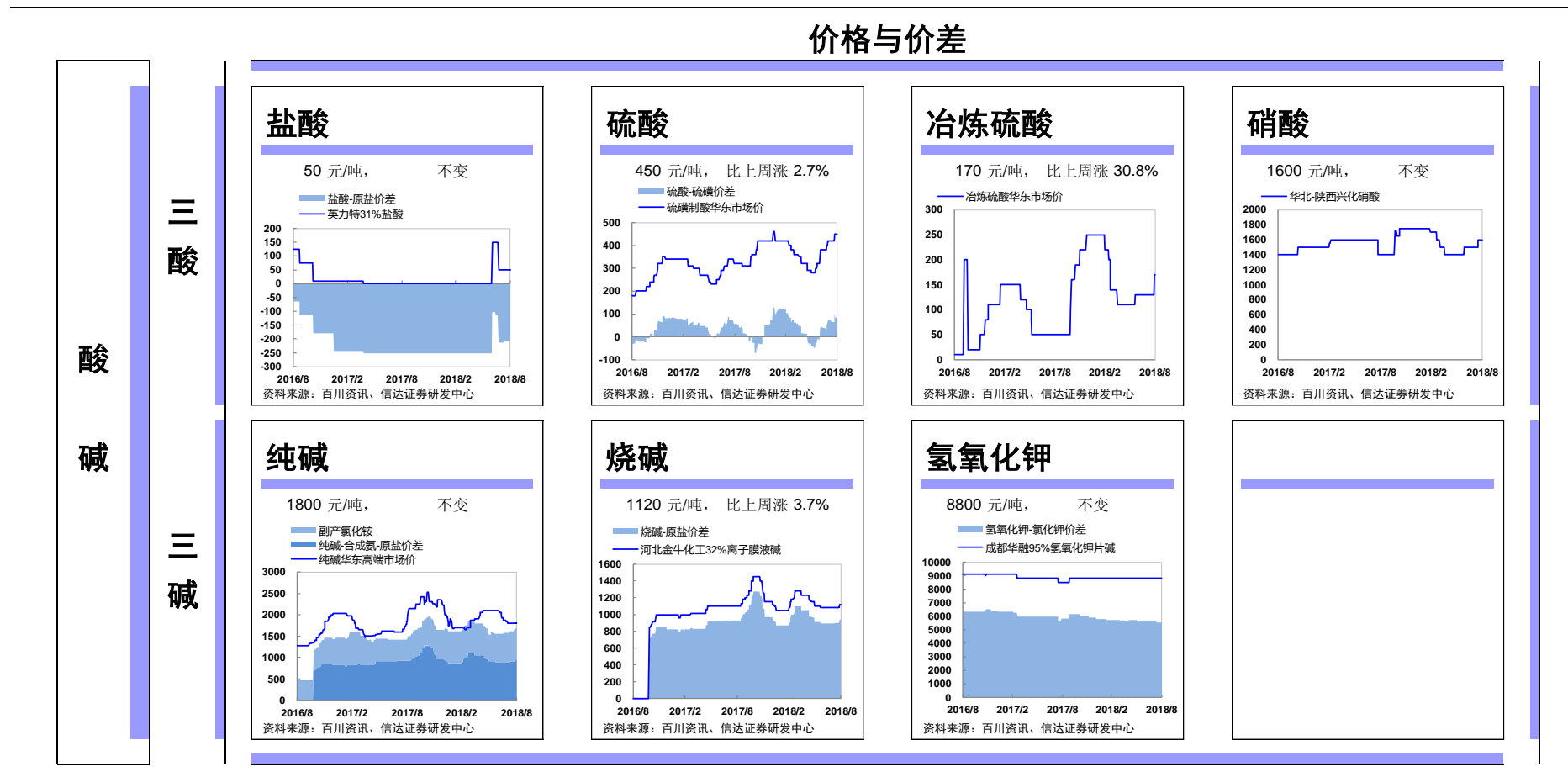
1040 元/吨， 比上周涨 8.0%



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



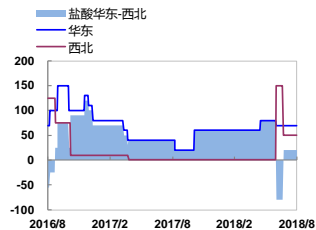
比价

成本分析

三
酸

盐酸 东部-西部

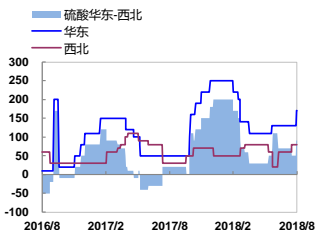
盐酸东西部价差 20 元/吨



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 90 元/吨



资料来源：信达证券研发中心

硫磺(硫酸)

138 元/吨， 比上周涨 5.3%



资料来源：信达证券研发中心

合成氨(硝酸/纯碱)

3070 元/吨， 比上周跌 1.5%



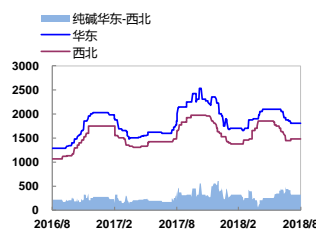
资料来源：信达证券研发中心

酸
碱

三
碱

纯碱 东部-西部

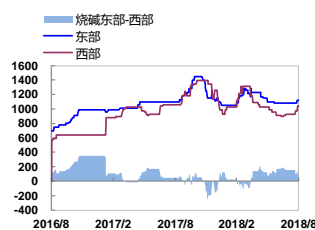
325 元/吨， 不变



资料来源：信达证券研发中心

烧碱 东部-西部

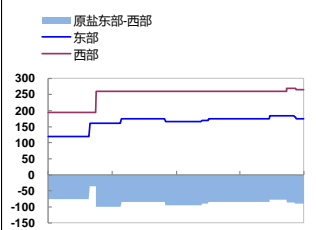
80 元/吨， 比上周跌 31.5%



资料来源：信达证券研发中心

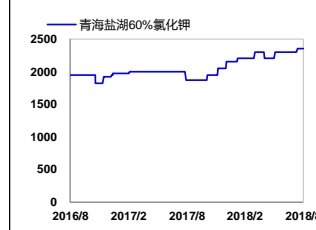
原盐(盐酸/纯碱/烧碱)

-90 元/吨， 不变



资料来源：信达证券研发中心

氯化钾(氢氧化钾)

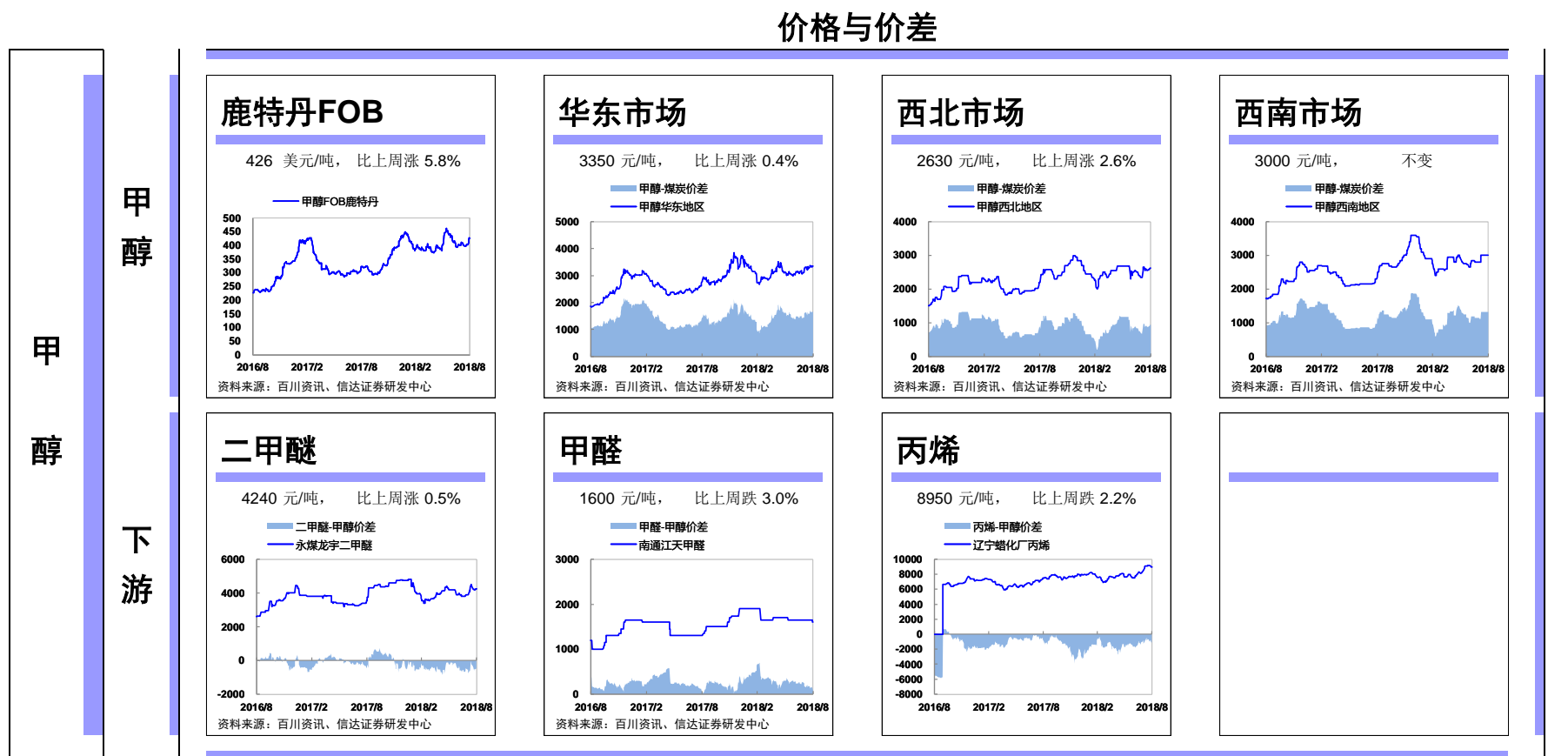


资料来源：信达证券研发中心

四、煤化工产业链

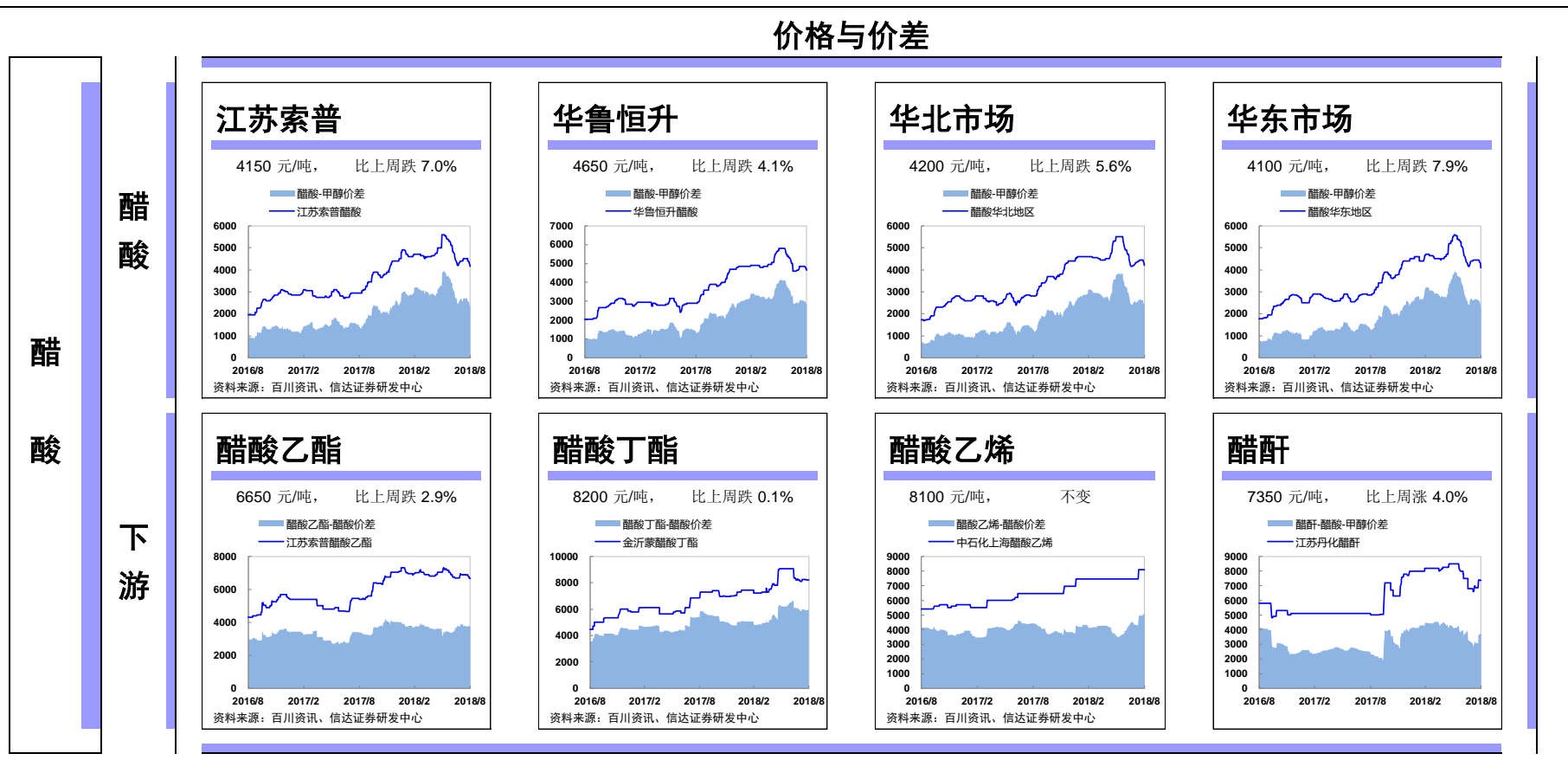
1. 甲醇

图表 14: 国内外甲醇产品价格价差、比价变化及成本分析



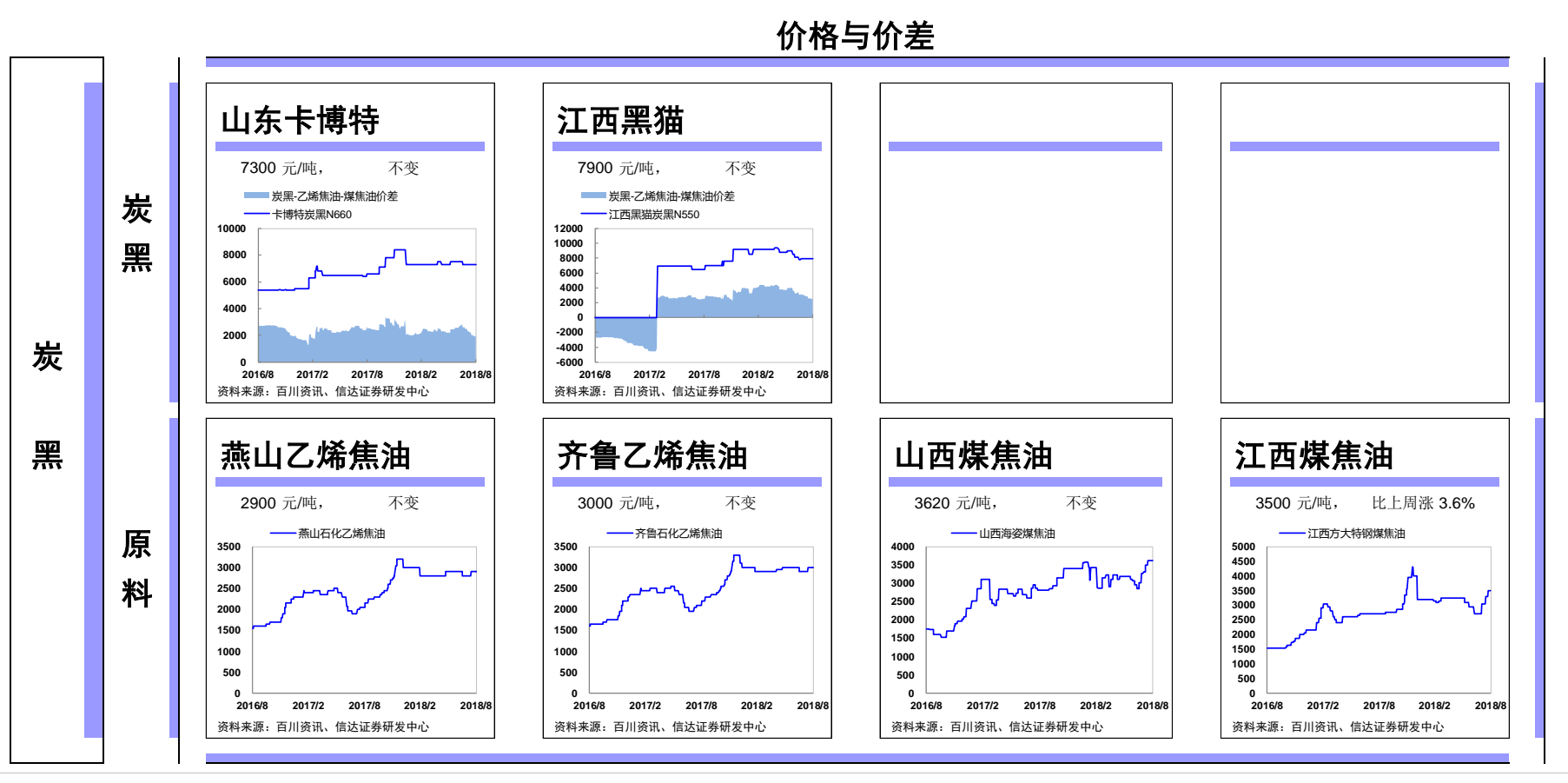
2. 醋酸

图表 15: 国内外醋酸产品价格价差、比价变化及成本分析



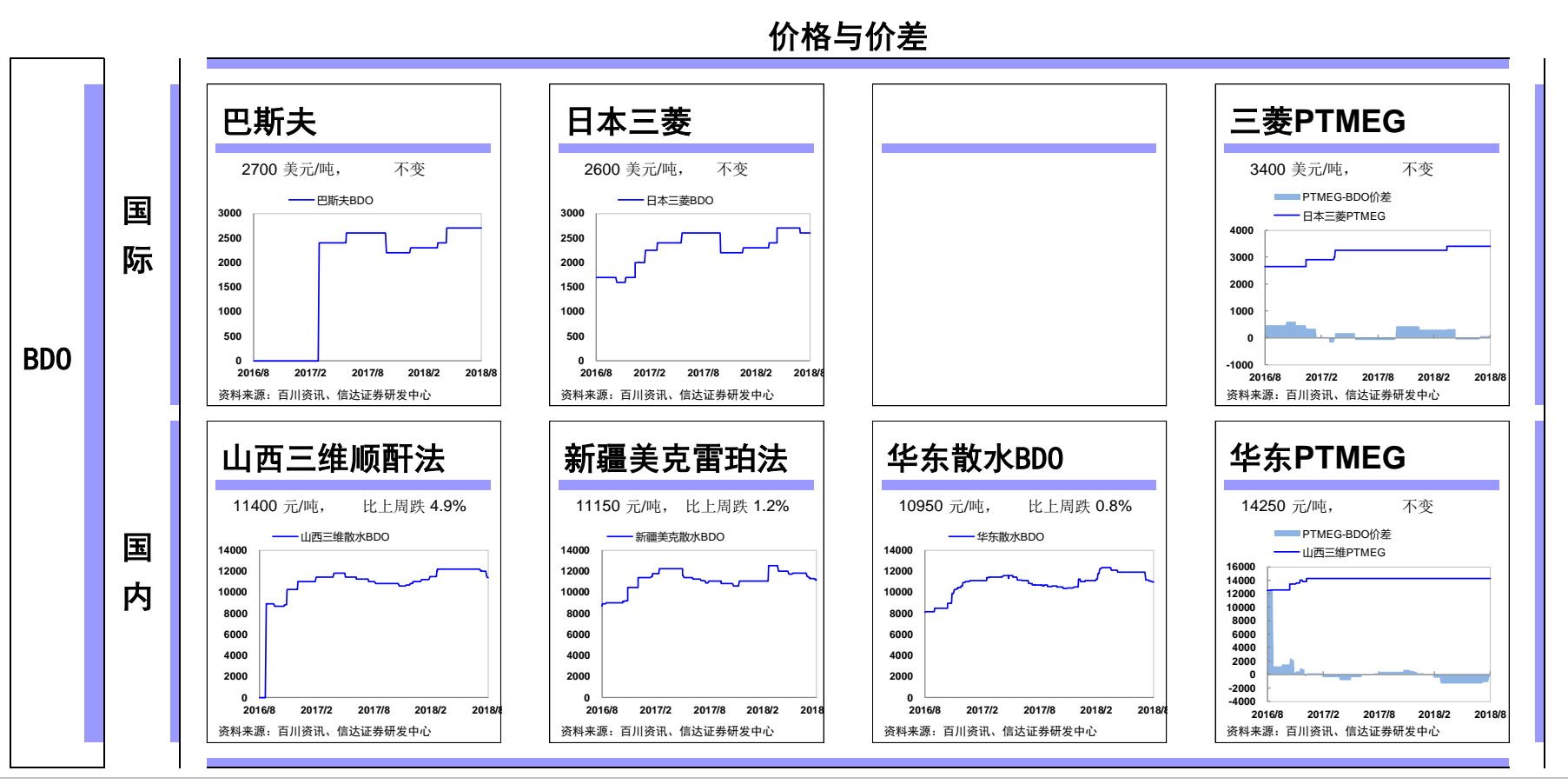
3. 炭黑

图表 16: 国内外炭黑价格价差、比价变化及成本分析



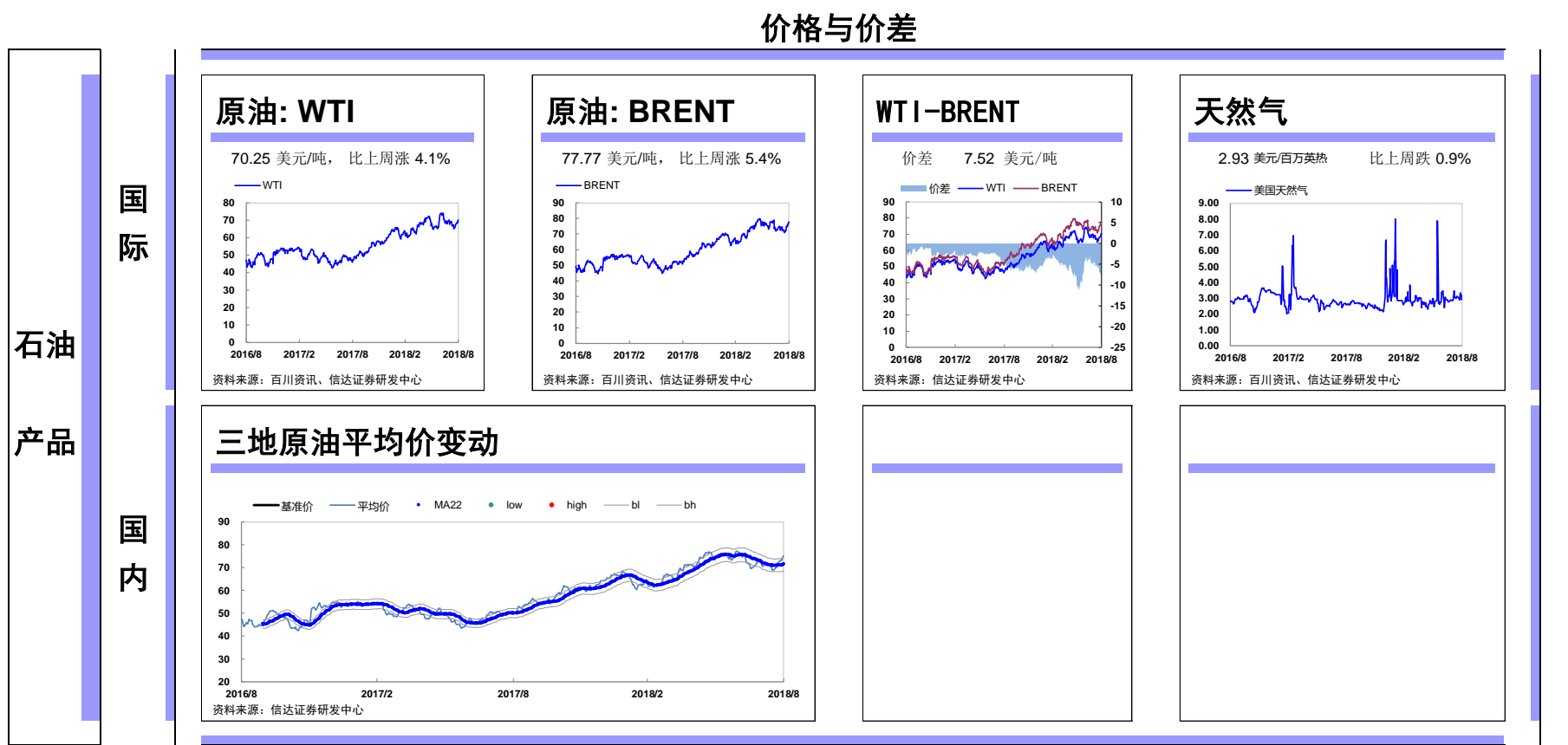
4. BDO

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



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。

陈 磊，研究助理，吉林大学硕士，2018年7月加盟信达证券研发中心，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。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 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。