



东兴证券
DONGXING SECURITIES

原油价格维持高位，TDI 持续下跌

——基础化工行业 2018 年 9 月份第 3 期周报

2018 年 9 月 17 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: MTBE (山东, +5.22%), 重交沥青 (华东, +4.63%), SBS 改性沥青 (华东, +3.89%), 醋酸 (华东, +3.61%), 原油 (迪拜, +3.22%)。
- 跌幅居前: TDI (华北, -11.66%), 二氯甲烷 (华东, -10.77%), 乙二醇 (华东, -6.73%), 炭黑 (江西, -5.19%), 聚合 MDI (华东, -5.00%)。

近期东兴化工主要观点:

- 成本端增加, 复合肥景气回升。**国内 (15-15-15) 出厂均价约 2361 元/吨, 环比上周上涨 0.37%, 同比增加 13.28%。尿素价格持续反弹, 为复合肥传递利好。今年 8 月以来, 尿素价格触底反弹并价格保持平稳增加。我们认为尿素价格的回升, 有利于下游复合肥价格的增加。磷矿石产能收到环保及限产政策带动磷肥价格回升。人民币贬值钾肥的进口成本仍有向上空间。推荐行业龙头公司——金正大、新洋丰和史丹利。
- 中美贸易摩擦中国内芯片行业发展受到广泛关注, 关注电子化学品等子行业。**在高技术壁垒下游行业 (高端制造装备等) 存在贸易壁垒的背景下, 国内部分高端新材料子行业进口替代需求迫切, 预计电子化学品、新能源汽车材料等子行业有望受益。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数跌 1.79%, 同期上证指数跌 0.76%。细分板块涨幅居前的为: 钾肥 (+6.42%), 合成革 (+3.67%), 复合肥 (+2.96%), 石油贸易 (+2.87%), 石油加工 (+1.17%)。
- 东兴化工组合上周跌 4.29%, 相比行业指数低 2.32 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

徐昆仑

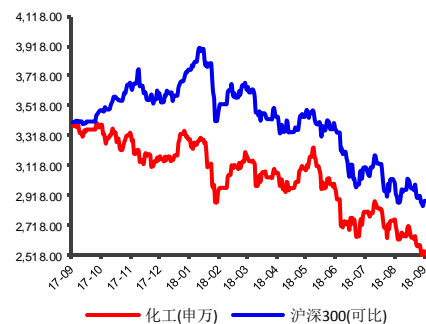
010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

细分行业	评级	动态
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

行业基本资料

		占比%
股票家数	325	9.17%
重点公司家数	50	15.38%
行业市值	31067.81 亿元	6.10%
流通市值	22996.62 亿元	6.12%
行业平均市盈率	16.96	/
市场平均市盈率	14.30	/

基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

目录

1. 上周市场回顾	6
1.1 化工行业表现情况	6
1.2 波幅明显个股点评	6
2. 本周行业策略及重点推荐	7
2.1 近期东兴化工主要观点	7
2.2 本周推荐股票组合	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	7
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 68.75 美元/桶，本周涨 1.48%。布伦特原油期货收 77.62 美元/桶，本周涨 1.03%。国际能源署周四在其月报中表示，8 月全球原油需求创下历史新高。该机构还警告称，由于美元走强可能增加能源进口成本，原油需求增长可能面临压力，而“贸易摩擦升级”也可能拖累需求增长。此外，随着美国对伊朗原油出口的制裁即将生效，为降低油价，美国能源部长佩里周四在莫斯科会见了俄罗斯能源部长诺瓦克，敦促作为主要能源生产国的俄罗斯进行合作，以确保全球市场稳定。本周早些时候，佩里还会见了沙特阿拉伯官员。美国、俄罗斯和沙特阿拉伯是全球最大的三个产油国。在莫斯科会议后，佩里向记者表示，“沙特阿拉伯、欧佩克成员国正在提高产量，并能够保证全球人民不会看到油价飙升……这值得赞赏和称赞，俄罗斯也是当中一员。”佩里还表示，美国、俄罗斯和沙特将携手确保能源价格维持在可负担得起的水平。同时，由石油输出国组织和俄罗斯领衔的非欧佩克主要产油国代表组成的联合技术委员会预计将于 9 月 17 日举行会议，审议关于分配 100 万桶/日增产配额的提案。欧佩克、俄罗斯和其他部分非欧佩克产油国在今年 6 月同意将减产执行率恢复到 100% 的水平。此前，由于部分产油国产能不足，导致减产执行率超过 160%。消息人士称，在 9 月 23 日于阿尔及利亚举行下次部长级监测会议时，将有四项减产配额分配提案供讨论。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：MTBE（山东，+5.22%），重交沥青（华东，+4.63%），SBS 改性沥青（华东，+3.89%），醋酸（华东，+3.61%），原油（迪拜，+3.22%）。跌幅居前：TDI（华北，-11.66%），二氯甲烷（华东，-10.77%），乙二醇（华东，-6.73%），炭黑（江西，-5.19%），聚合 MDI（华东，-5.00%）。本周国内成品油市场行情再创新高，国际原油期价延续涨势，消息面利好刺激业者操作信心，加之部分重整装置开工生产，直汽资源出货相对较好，故周初炼厂延续涨势；与此同时，随着天气转凉，基建以及工矿等户外行业开工率增长，MTBE 需求有好转表现，中下游用户补货周期略有缩短，市场交投氛围继续升温。另外，MTBE 原料价格稳中有涨，成本面对调和柴油市场有所支撑。目前来看，月初 MTBE 库存压力较小，且在多重利好的提振下，MTBE 商家心态较好，出厂价格接连上涨。

上周申万化工指数跌 1.79%，同期上证指数跌 0.76%。细分板块涨幅居前的为：钾肥（+6.42%），合成革（+3.67%），复合肥（+2.96%），石油贸易（+2.87%），石油加工（+1.17%）。

东兴化工组合上周跌 4.29%，相比行业指数低 2.32 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金正大（002470.SZ）。

金正大是全国复合肥行业龙头，连续八年全国销量第一，实力雄厚。今年上半年复合肥行业整体受下游需求提升影响，全国复合肥销售市场 3 月中旬全面回暖，行业龙头

受益巨大。公司控股子公司金丰公社与正大汉鼎现代农业科技有限公司于 7 月 26 日签署战略合作协议，将合作成立运营公司，投资运营畜禽废弃物资源化利用项目，深耕三农领域。本次交易符合国家产业政策发展方向，是公司利用产业升级、推进外延式发展的重要举措之一。公司布局园艺产品、植保产品、欧洲特种肥料领域将能优化公司产品体系，创造新的利润增长点，有助于增强市场拓展能力和综合竞争能力，提高抗风险和可持续经营能力。

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 (%)
002427.SZ	*ST 尤夫	41.53	8.93	10.43	16.80
002470.SZ	金正大	204.94	5.94	6.49	9.26
002666.SZ	德联集团	33.12	4.03	4.39	8.93
000408.SZ	藏格控股	247.63	11.42	12.42	8.76
002476.SZ	宝莫股份	28.09	4.23	4.59	8.51

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 (%)
002094.SZ	青岛金王	38.85	7.21	5.61	-22.19
603188.SH	ST 亚邦	45.79	9.48	7.95	-16.14
603580.SH	艾艾精工	14.20	18.02	15.21	-15.59
600486.SH	扬农化工	128.30	48.72	41.40	-15.02
000953.SZ	ST 河化	10.62	4.15	3.61	-13.01

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

成本端多项走强，复合肥景气回升。国内（15-15-15）出厂均价约 2361 元/吨，环比上周上涨 0.37%，同比增加 13.28%。尿素价格持续反弹，为复合肥传递利好。今年 8 月以来，尿素价格触底反弹并价格保持平稳增加。我们认为尿素价格的回升，有利于下游复合肥价格的增加。磷矿石产能收到环保及限产政策带动磷肥价格回升。人民币贬值钾肥的进口成本仍有向上空间。推荐行业龙头公司——金正大、新洋丰和史丹利。

中美贸易摩擦中国内芯片行业发展受到广泛关注，关注电子化学品等子行业。在高科技壁垒下游行业（高端制造装备等）存在贸易壁垒的背景下，国内部分高端新材料子行业进口替代需求迫切，预计电子化学品、新能源汽车材料等子行业有望受益。

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%	-9.65	-2.41
600352.SH	浙江龙盛	25%	-6.73	-1.68
600141.SH	兴发集团	25%	-0.96	-0.24
600346.SH	恒力股份	25%	0.19	0.05
100%				-4.29
801030.SI	申万化工			-1.97
000001.SH	上证指数			-0.76
000300.SH	沪深 300			-1.08

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	68.59	67.75	67.04	1.24	2.31
原油 (布伦特)	美元/桶	78.18	76.83	72.46	1.76	7.89
原油 (迪拜)	美元/桶	77.05	74.65	72.81	3.22	5.82
能源类						
天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.82	2.78	2.96	1.48	-4.80
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	635	627	627	1.28	1.28
石脑油 (中石化)	元/吨	5020	5020	4850	0.00	3.51
煤焦油 (山西)	元/吨	3650	3625	3520	0.69	3.69
MTBE (山东)	元/吨	7050	6700	5930	5.22	18.89
乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1196	1216	1261	-1.64	-5.15
丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	1151	1131	1141	1.77	0.88
丁二烯 (茂名石化)	元/吨	13200	13500	13000	-2.22	1.54
甲醇 (华东)	元/吨	3355	3410	3330	-1.61	0.75
甲醛 (华东)	元/吨	1750	1750	1750	0.00	0.00
基础化学品						
醋酸 (华东)	元/吨	4300	4150	4450	3.61	-3.37
醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	8200	8200	8250	0.00	-0.61
丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9300	9100	9900	2.20	-6.06
丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	11050	11050	13150	0.00	-15.97
苯酚 (华东)	元/吨	11150	11250	10450	-0.89	6.70
丙酮 (华东)	元/吨	5450	5675	5500	-3.96	-0.91
丁酮 (华东)	元/吨	8350	8100	7550	3.09	10.60
纯苯 (华东)	元/吨	6925	7075	7225	-2.12	-4.15

	甲苯(华东)	元/吨	7150	6950	6600	2.88	8.33
	二甲苯(华东)	元/吨	7100	6950	6820	2.16	4.11
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1990	1980	1920	0.51	3.65
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	275	270	255	1.85	7.84
农 化 产 业	氯化铵(华东)	元/吨	500	500	500	0.00	0.00
	硝酸铵(华北)	元/吨	1950	1950	1950	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2590	2590	2590	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2350	2350	2350	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	28000	28000	27500	0.00	1.82
	甘氨酸(河北)	元/吨	13500	13500	12200	0.00	10.66
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	14300	13900	13800	2.88	3.62
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4300	4300	4400	0.00	-2.27
	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	6895	6963	7300	-0.98	-5.55
	烧碱(华东,32%离子膜)	元/吨	1010	985	955	2.54	5.76
	纯碱(华东,轻质)	元/吨	1815	1815	1750	0.00	3.71
	电石(华东)	元/吨	3629	3554	3368	2.11	7.75
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	8500	8800	9150	-3.41	-7.10
	MDI(华东)	元/吨	28200	28500	29000	-1.05	-2.76
	聚合 MDI(华东)	元/吨	17100	18000	19500	-5.00	-12.31
	TDI(华北)	元/吨	25000	28300	30750	-11.66	-18.70
	DMF(华东)	元/吨	6225	6150	5900	1.22	5.51
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11600	11650	11300	-0.43	2.65
	环氧丙烷(华东)	元/吨	12750	13150	12525	-3.04	1.80
化 纤 产 业	PX(上海石化)	元/吨	11000	11000	8900	0.00	23.60
	乙二醇(华东)	元/吨	7646	8198	7687	-6.73	-0.53
	PTA(华东)	元/吨	9200	9300	7670	-1.08	19.95
	BDO(华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片(华东)	元/吨	10800	10950	9475	-1.37	13.98
	涤纶短纤(华东)	元/吨	11433	11650	10083	-1.86	13.39
	涤纶 POY	元/吨	12250	12350	10950	-0.81	11.87
	皮棉(3128B)	元/吨	16343	16330	16291	0.08	0.32
	粘胶短纤(华东)	元/吨	15150	15150	14250	0.00	6.32
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37780	37780	37750	0.00	0.08
	己二酸(华东)	元/吨	10800	10950	10050	-1.37	7.46

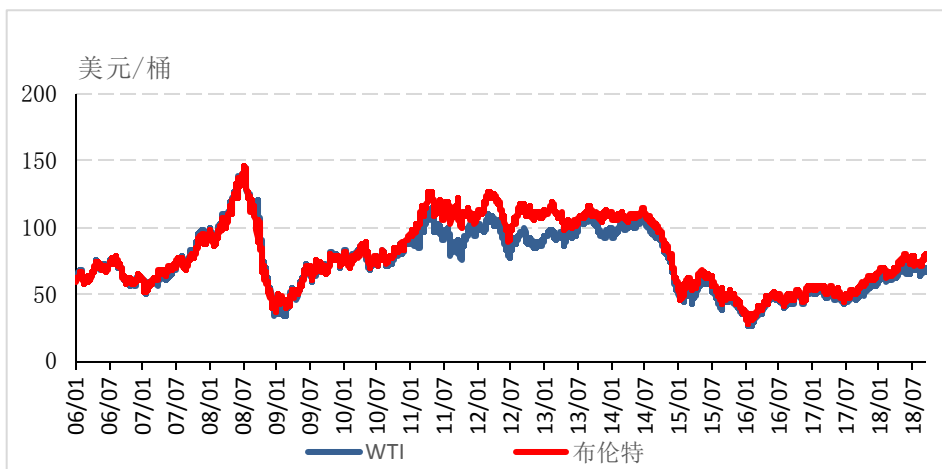
	己内酰胺 (华东)	元/吨	17674	17389	15833	1.64	11.63
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	19850	19550	18400	1.53	7.88
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	21750	21750	21250	0.00	2.35
	氨纶 40D (华东)	元/吨	34000	34000	34000	0.00	0.00
	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	10100	10100	10100	0.00	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	10000	9900	10100	1.01	-0.99
橡胶塑料产业	ABS (华东)	元/吨	15300	15313	15675	-0.08	-2.39
	PS (华东)	元/吨	12725	12800	13075	-0.59	-2.68
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10750	10500	10050	2.38	6.97
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	13000	12950	12900	0.39	0.78
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12900	12800	12800	0.78	0.78
	炭黑 (江西)	元/吨	7300	7700	7300	-5.19	0.00
	萤石 (华东)	元/吨	2525	2525	2550	0.00	-0.98
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	9950	9900	10150	0.51	-1.97
氟化工产业	二氯甲烷 (华东)	元/吨	4350	4875	4675	-10.77	-6.95
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	22000	22000	19500	0.00	12.82
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	30000	30000	32000	0.00	-6.25
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	65000	63000	57000	3.17	14.04
	氟化铝 (河南)	元/吨	10250	10250	9750	0.00	5.13
	冰晶石 (河南)	元/吨	5875	5875	5875	0.00	0.00
	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	4540	4370	4100	3.89	10.73
	重交沥青 (华东)	元/吨	3840	3670	3400	4.63	12.94
	生胶 (新安化工)	元/吨	33500	33500	36000	0.00	-6.94
	DMC (华东)	元/吨	31000	32000	34300	-3.13	-9.62
	107 胶 (新安化工)	元/吨	32500	32500	35000	0.00	-7.14

资料来源: 东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

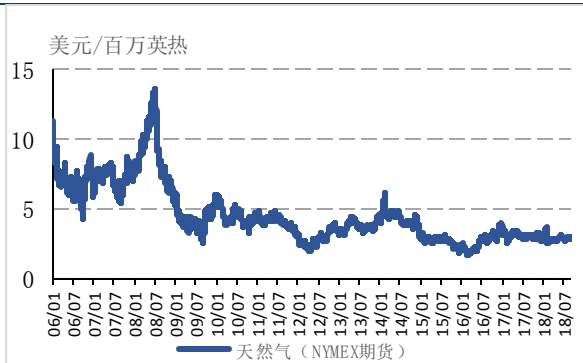
3.1 能源类产业

图 1：原油价格



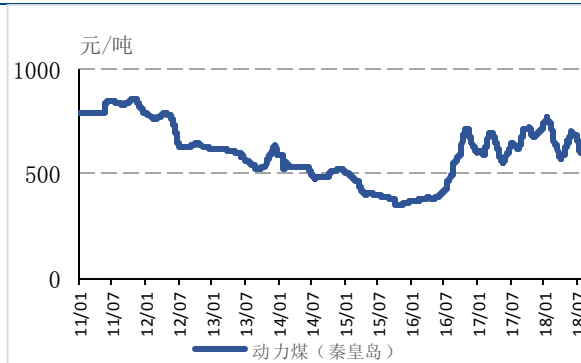
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



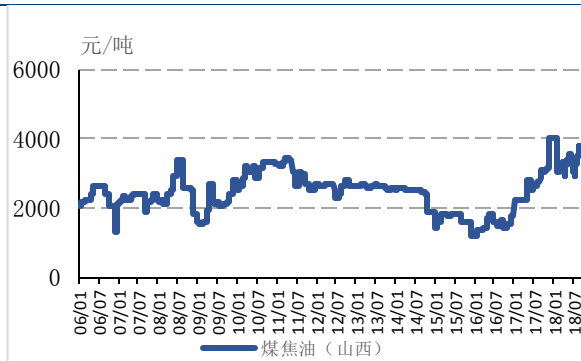
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

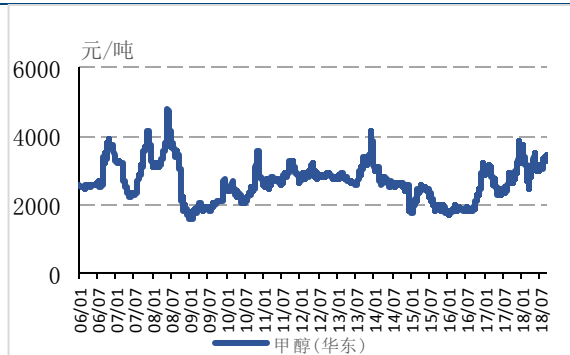
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格

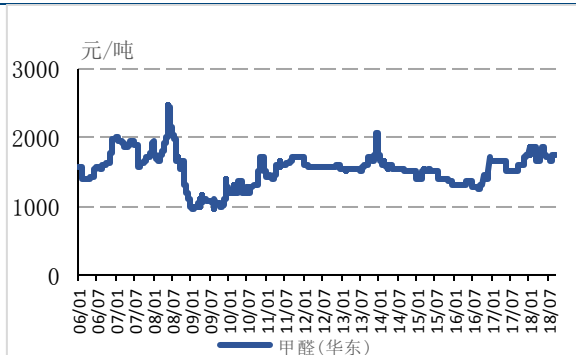

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格

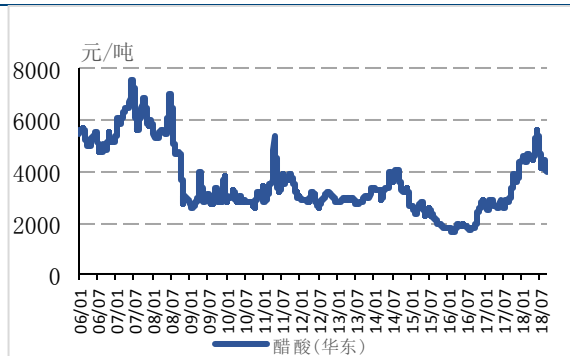

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格


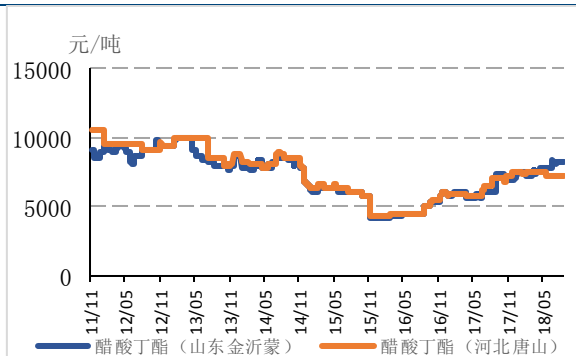
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

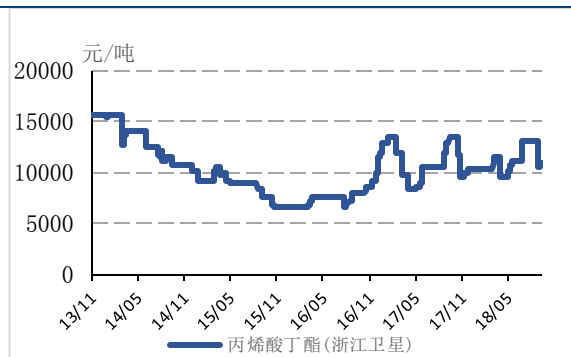
图 11：醋酸价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格


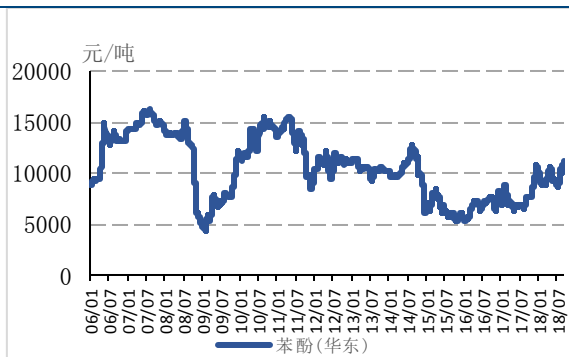
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



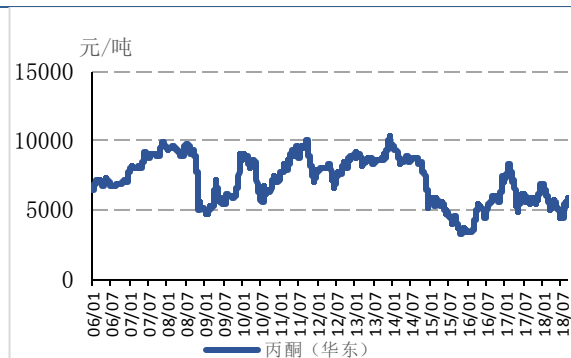
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



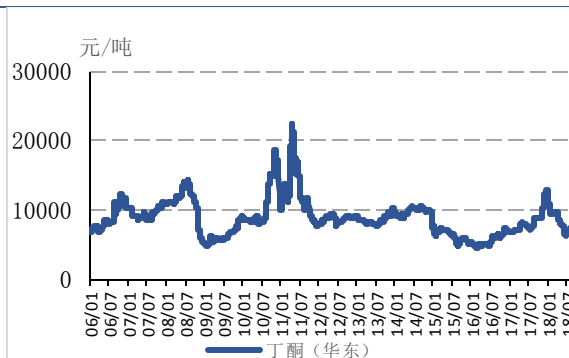
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



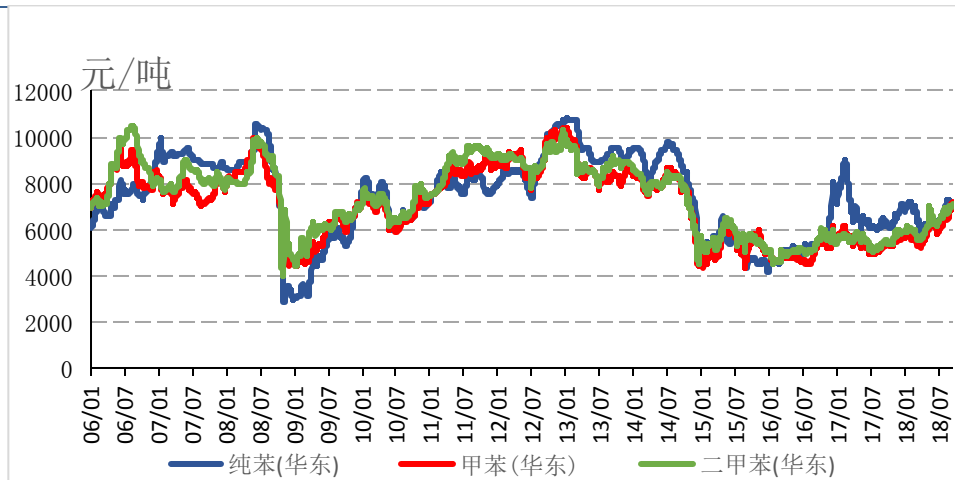
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

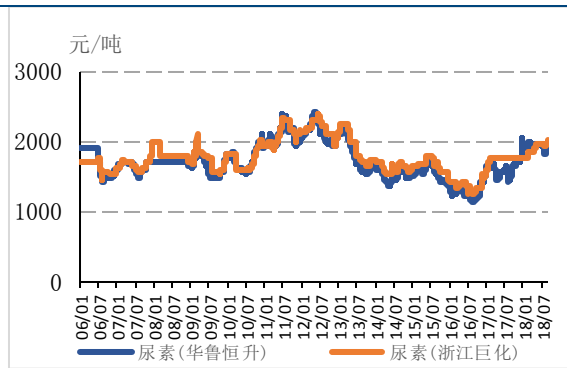
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



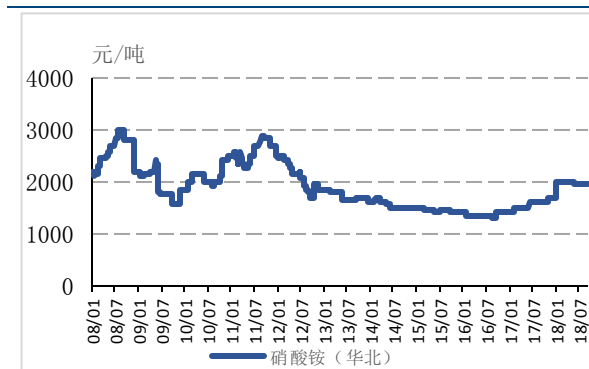
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



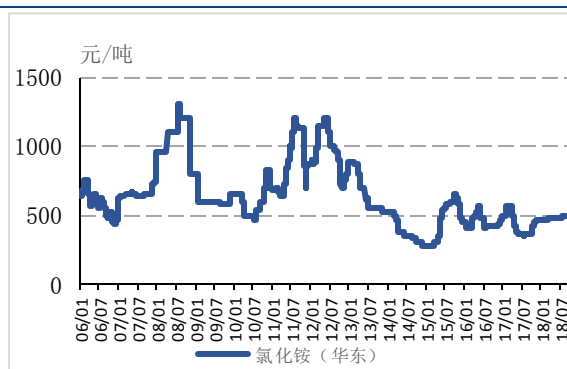
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



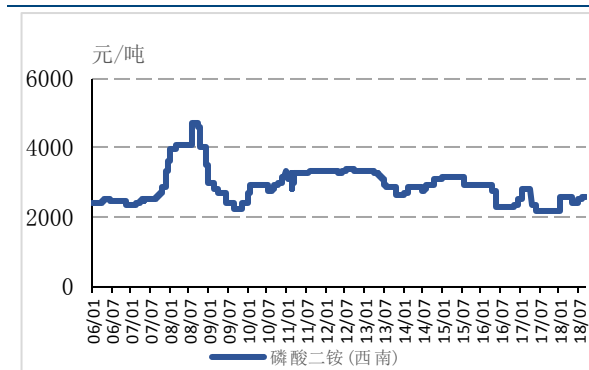
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



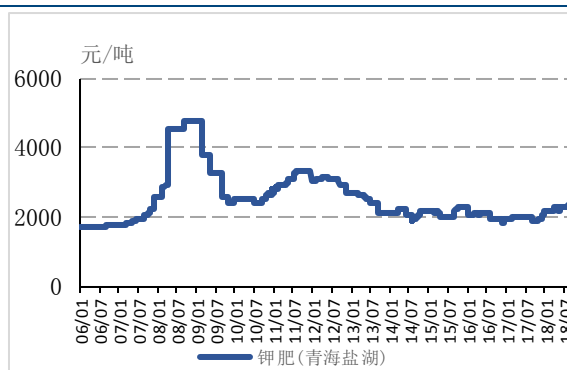
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



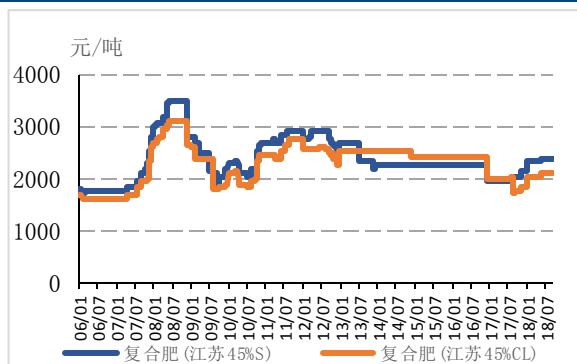
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



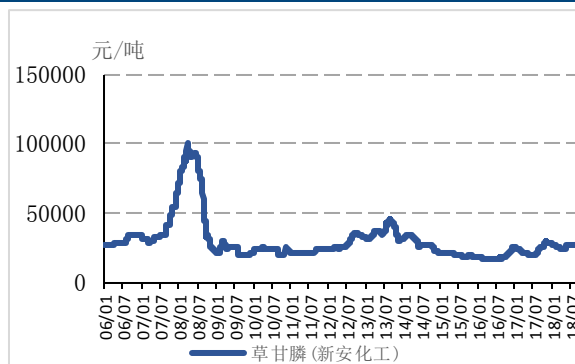
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



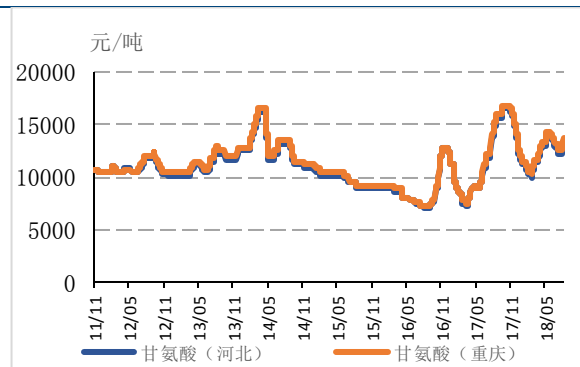
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

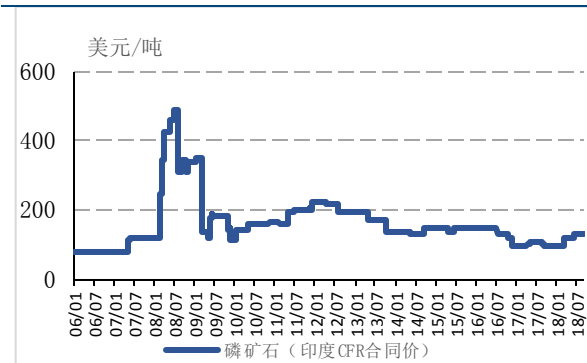
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

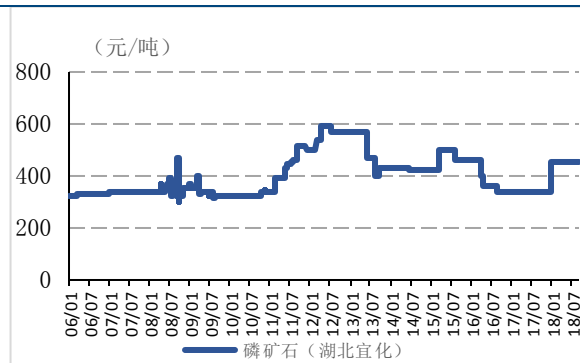
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



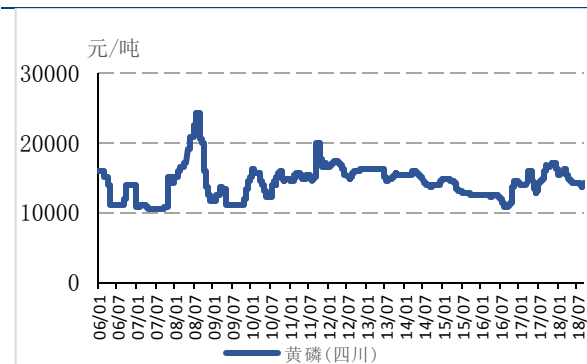
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



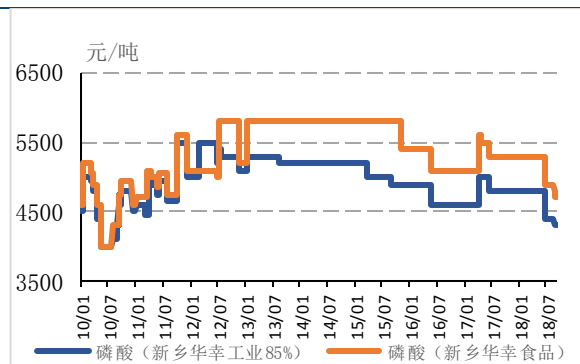
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



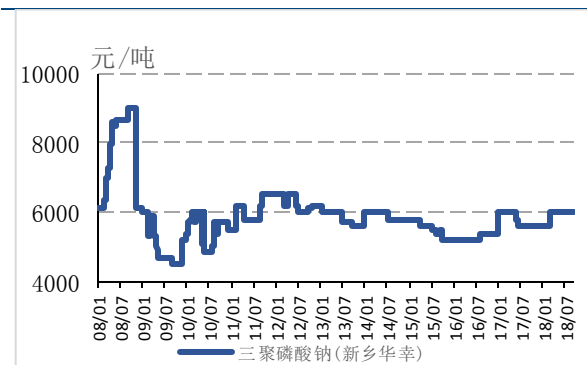
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

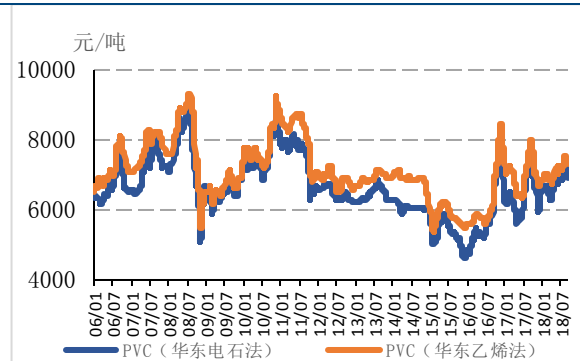
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

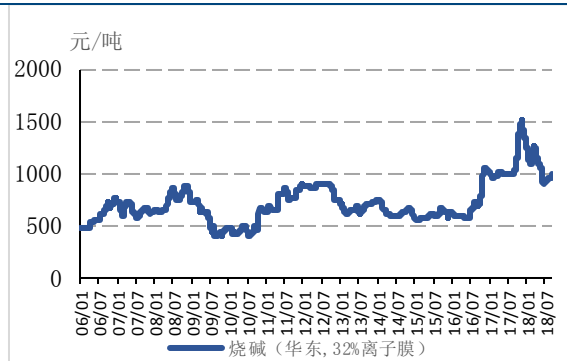
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



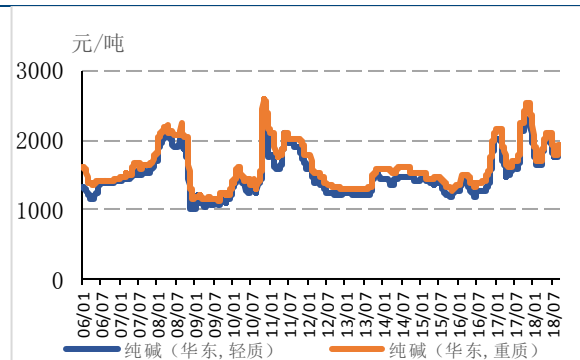
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



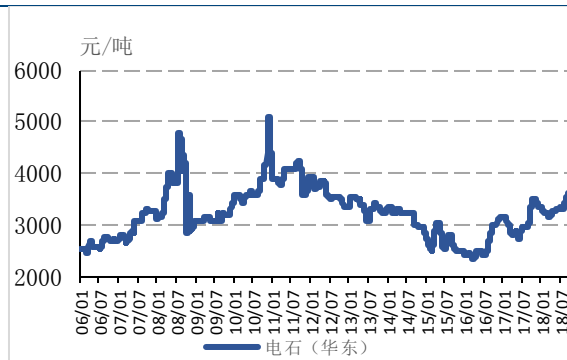
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

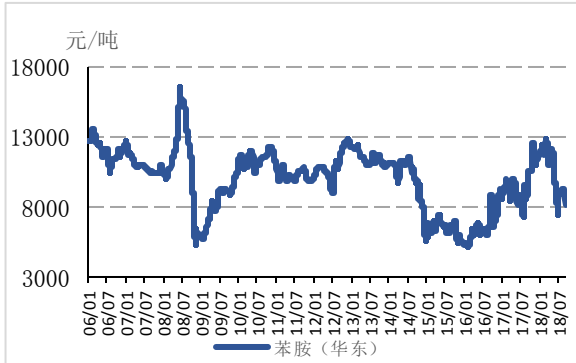
图 35：电石价格



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



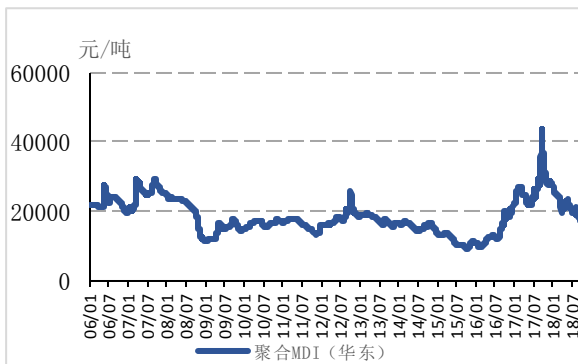
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



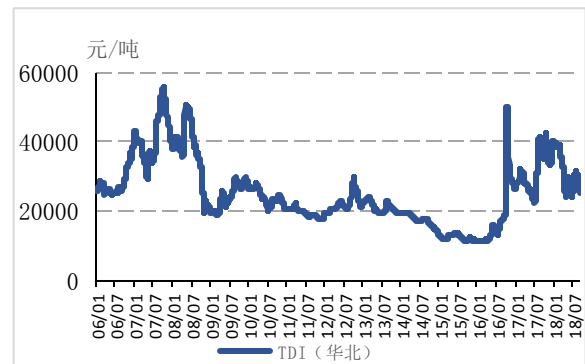
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



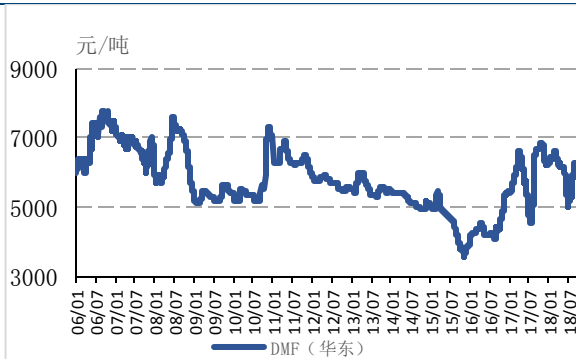
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



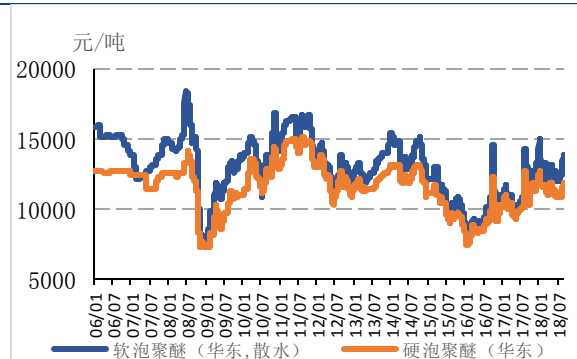
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



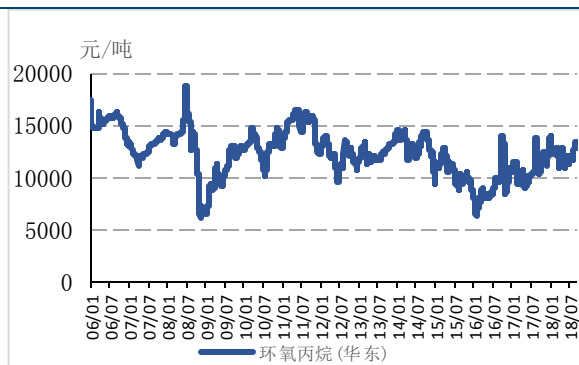
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

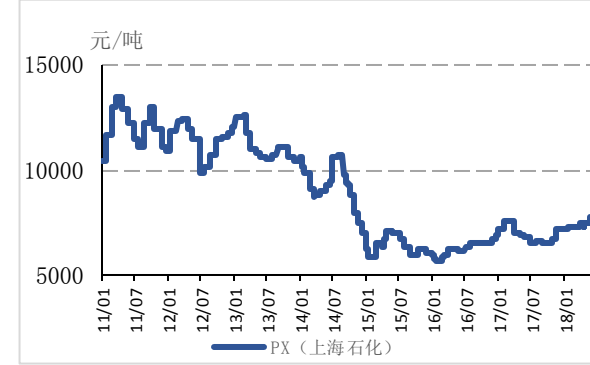
图 42：环氧丙烷价格



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



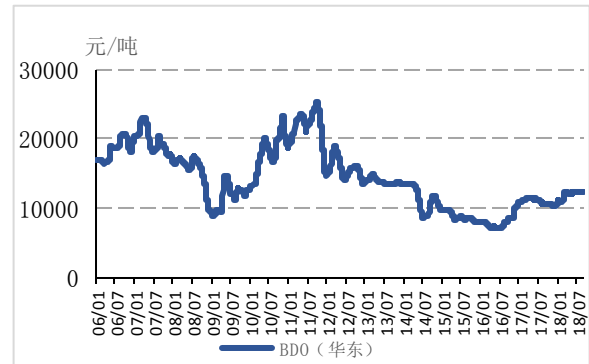
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



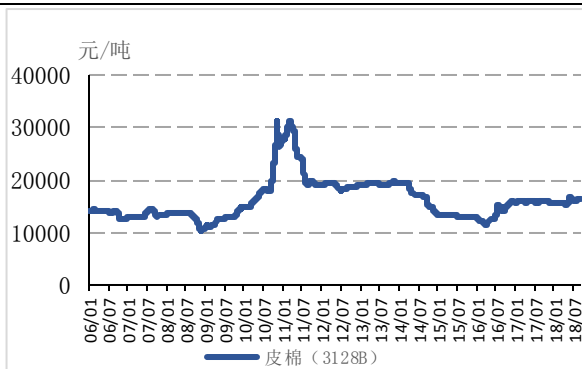
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



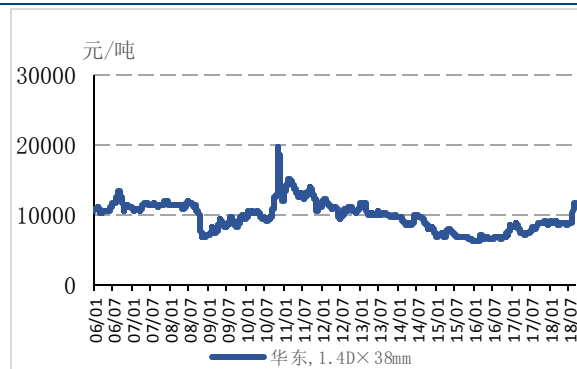
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

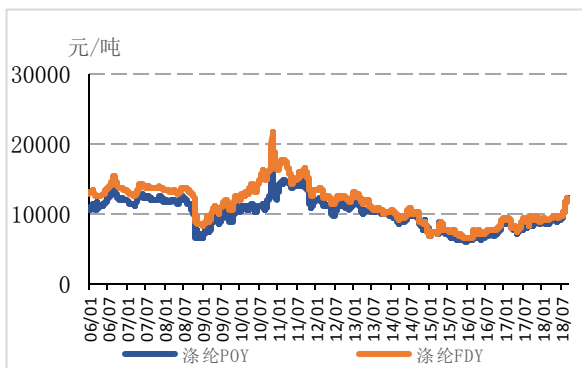
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

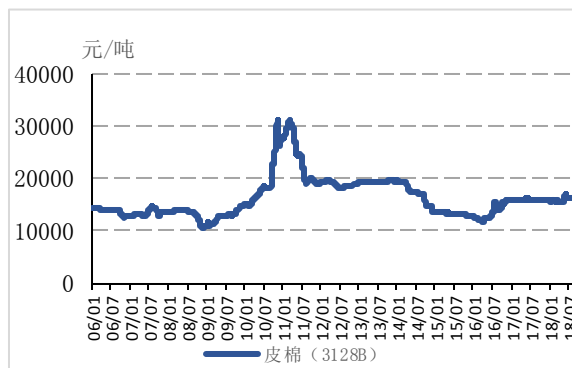
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



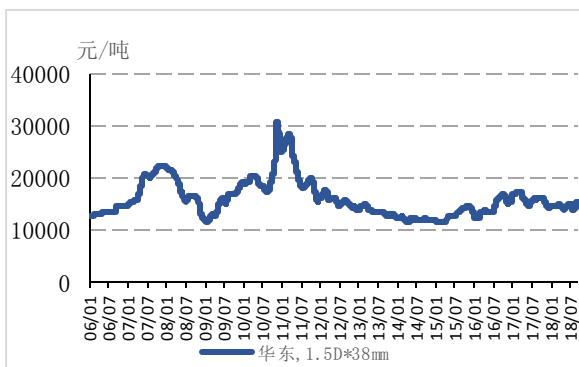
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



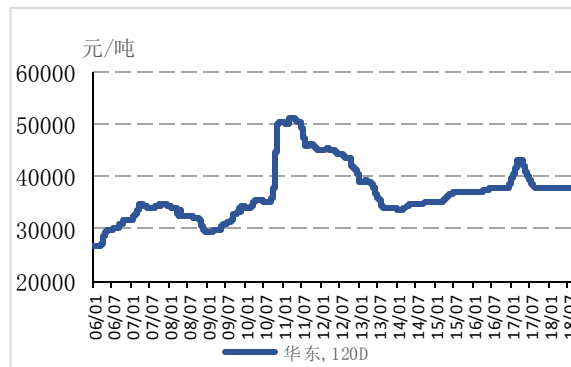
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



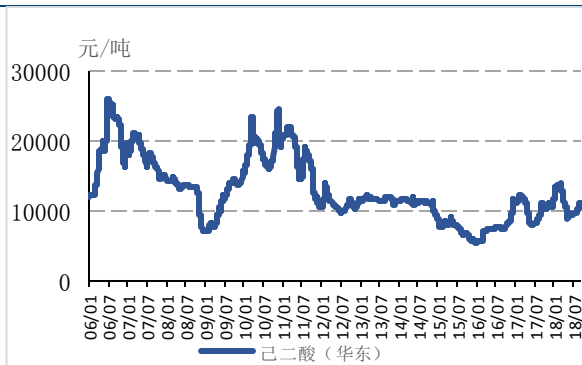
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

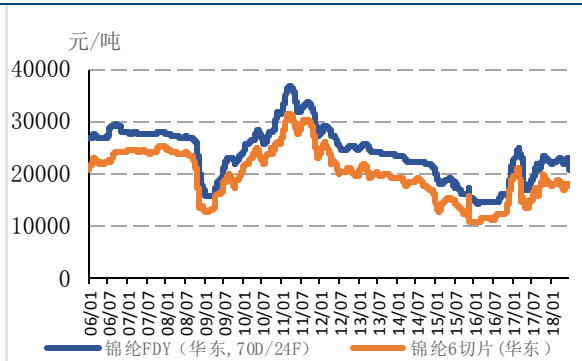


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



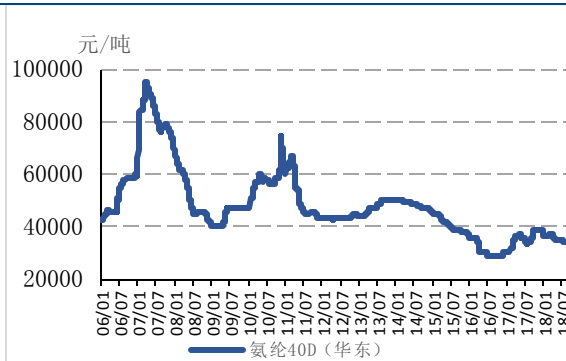
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

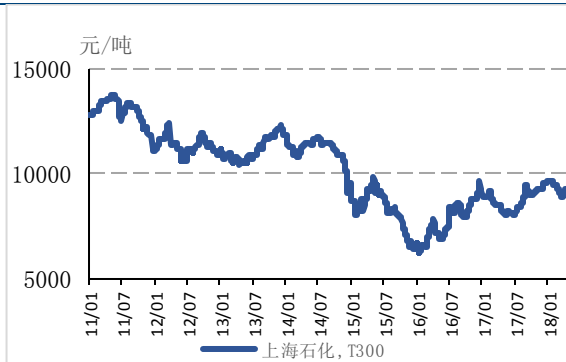
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



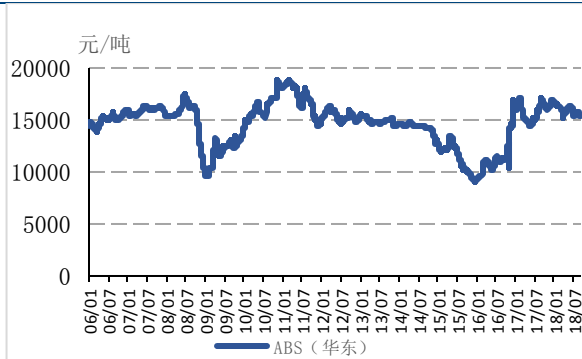
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



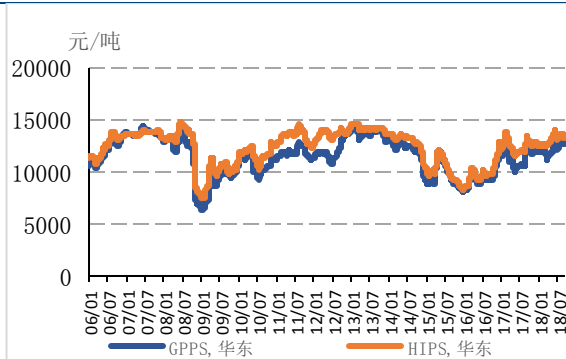
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

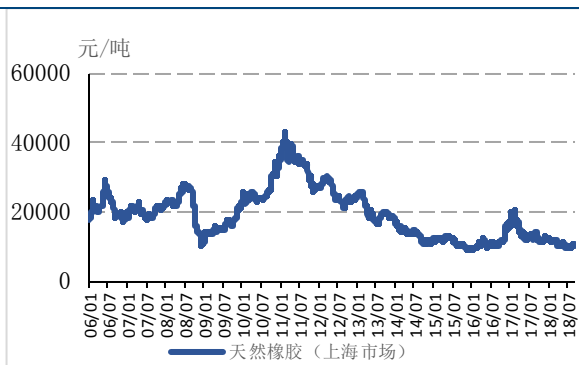
图 60：PS 价格



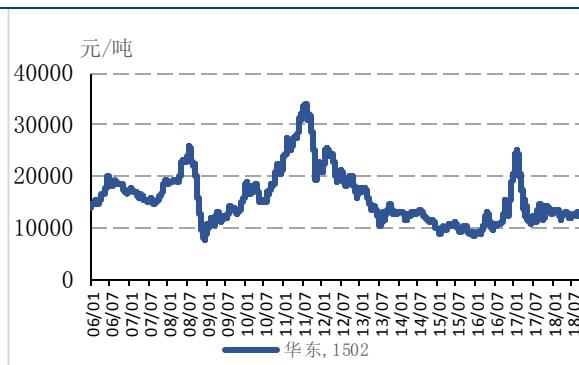
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

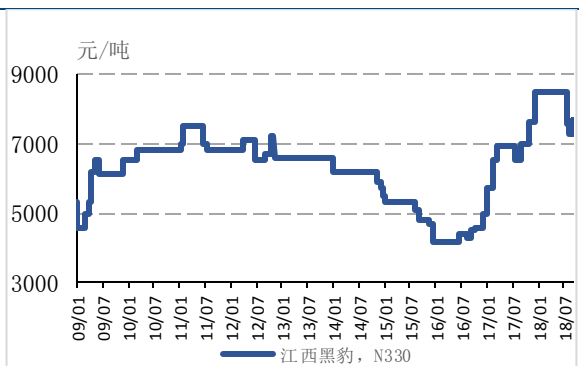


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



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

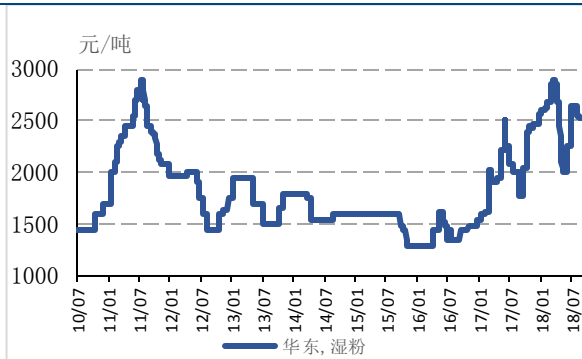
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

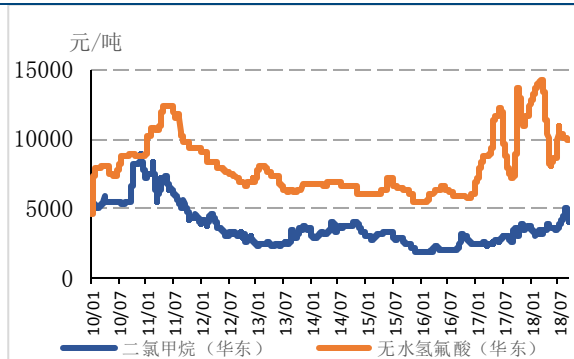
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



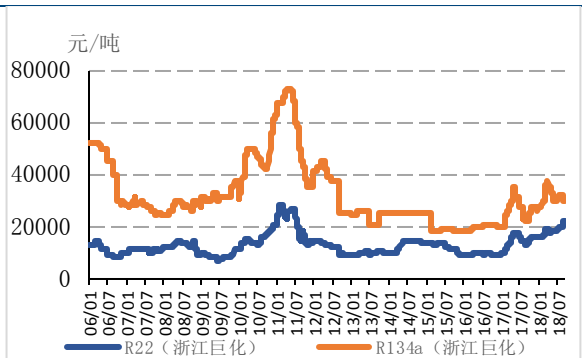
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



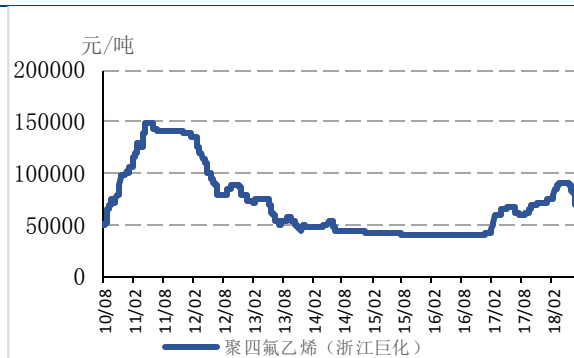
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



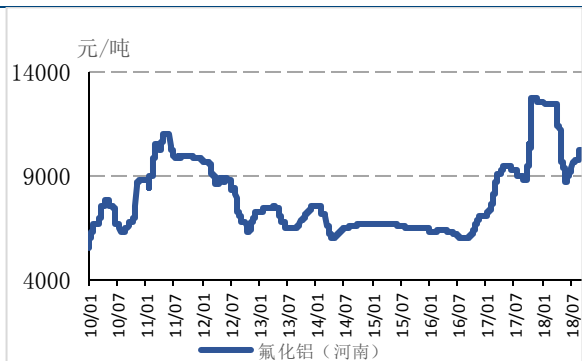
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



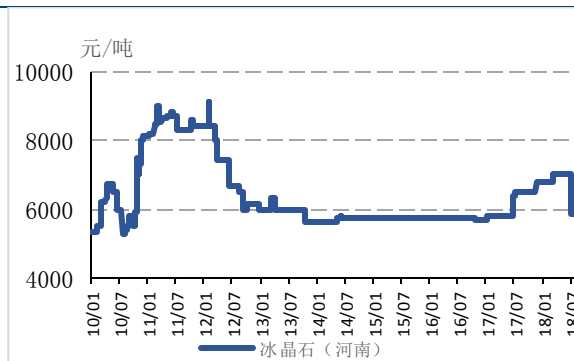
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

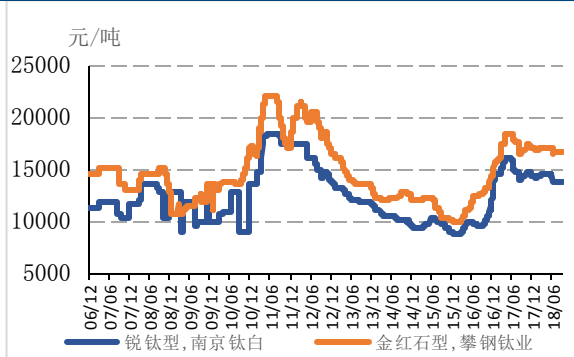
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

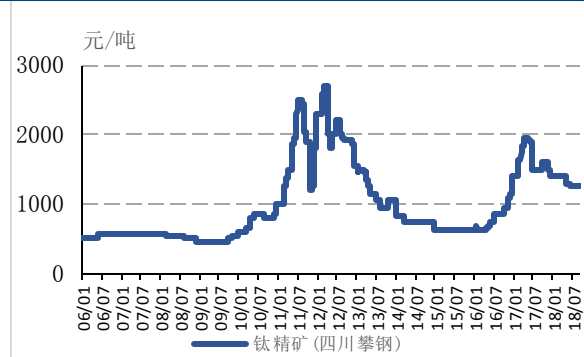
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

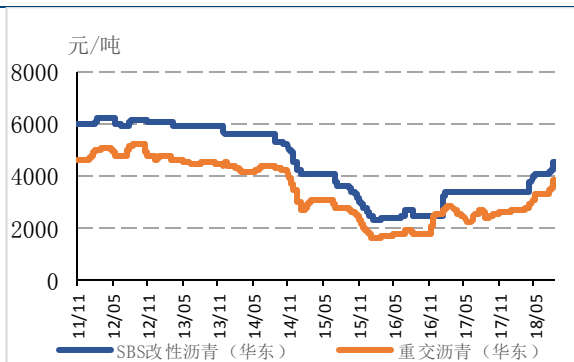
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

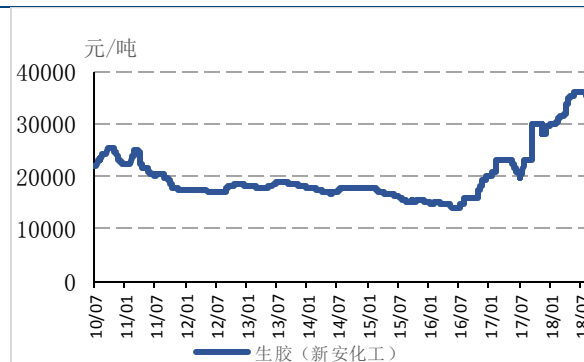
3.11 其他

图 73：沥青价格



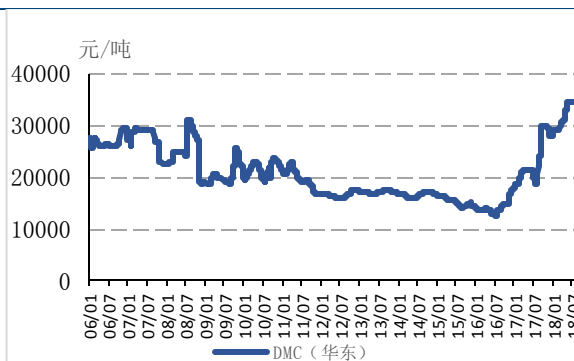
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



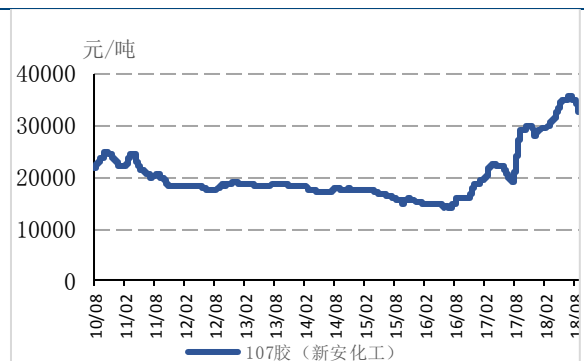
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

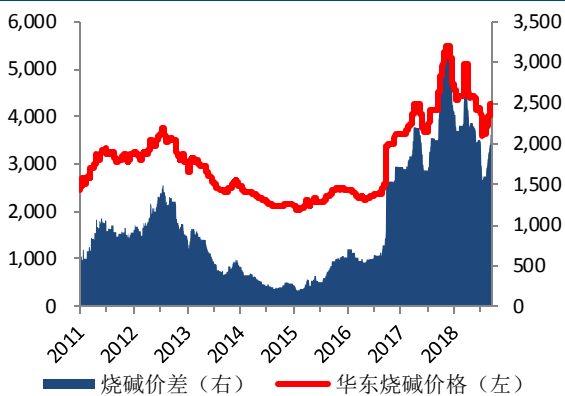


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

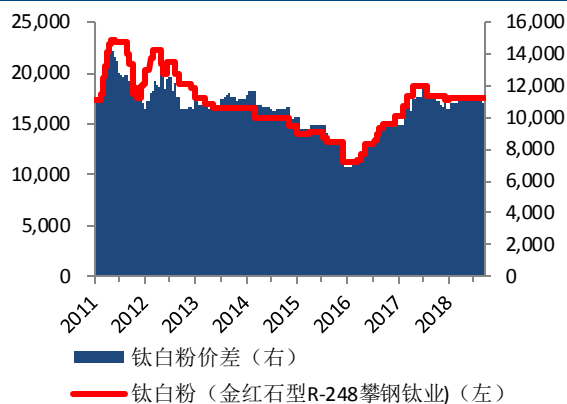
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



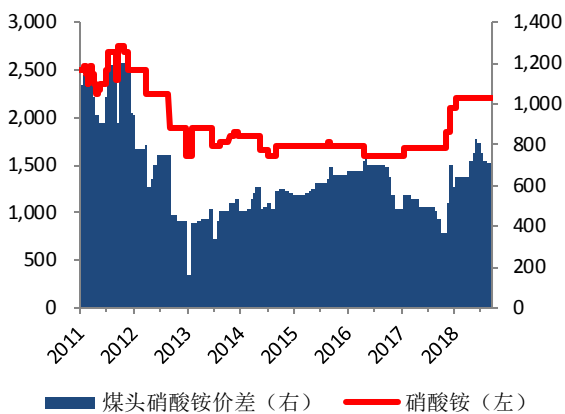
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



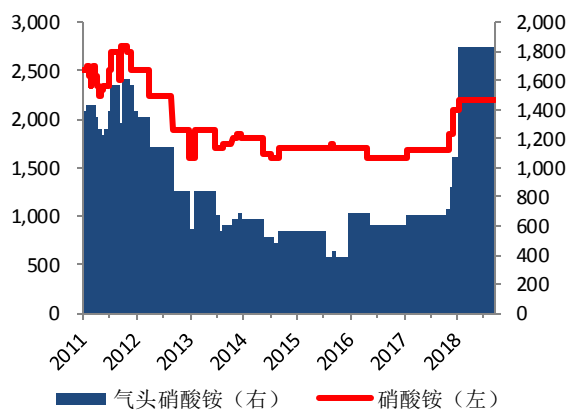
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



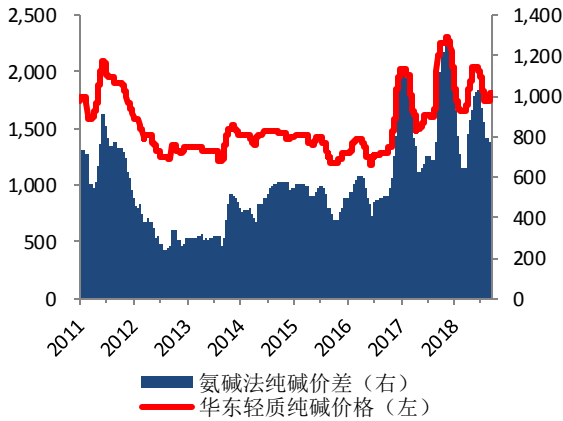
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 80：气头硝酸铵



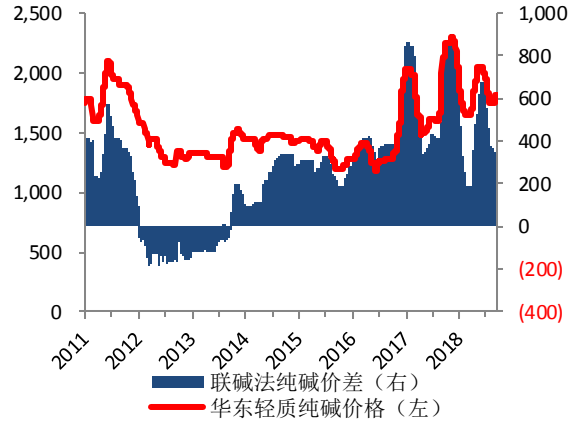
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81: 氨碱法纯碱



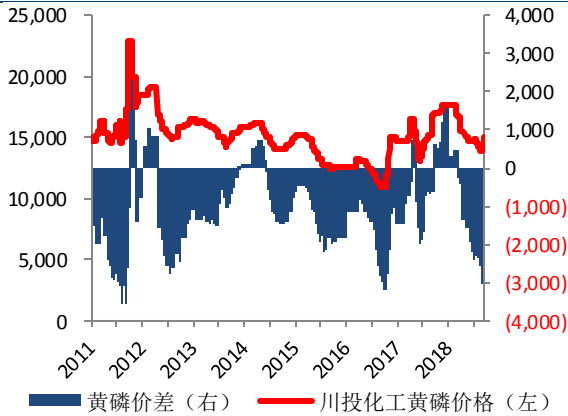
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 82: 联碱法纯碱



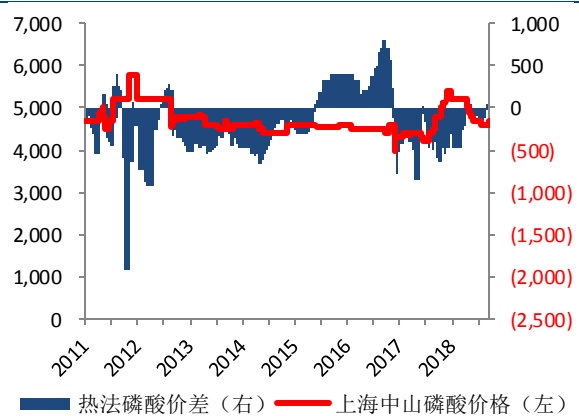
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 83: 黄磷



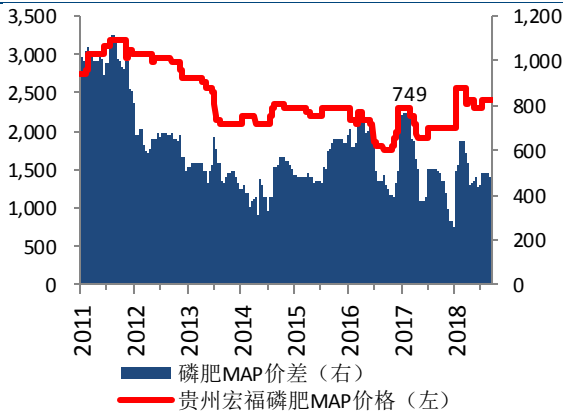
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



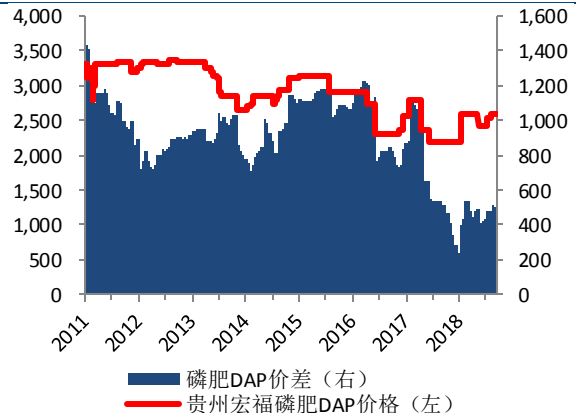
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

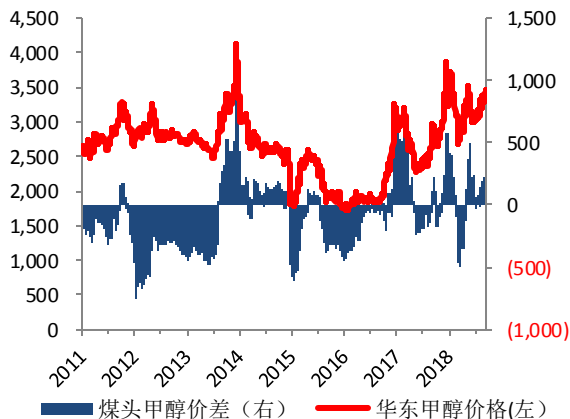
图 86: 磷肥 DAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

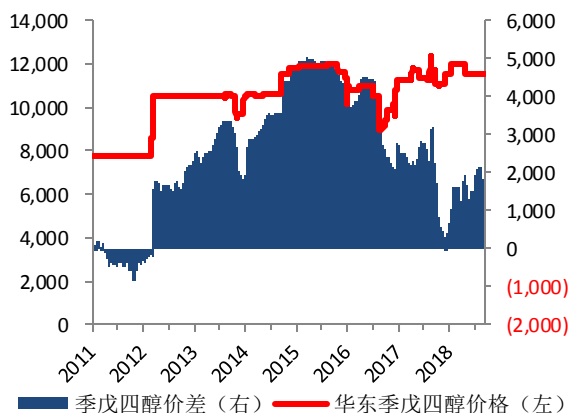
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



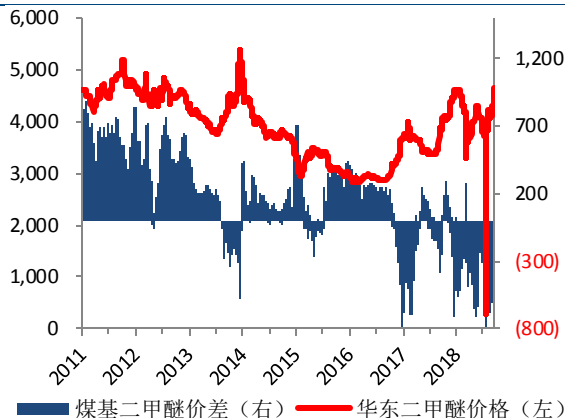
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



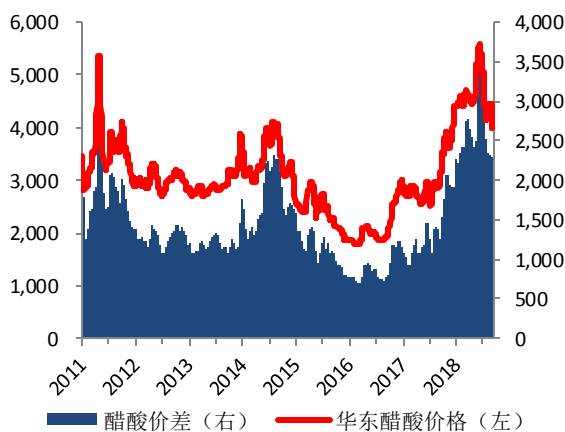
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



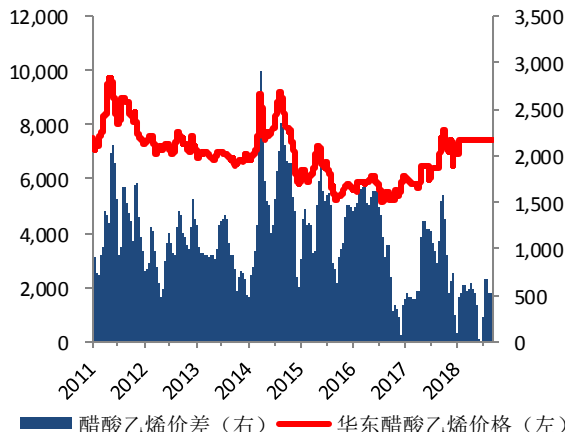
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91: 醋酸



敬请参阅报告结尾处的免责声明

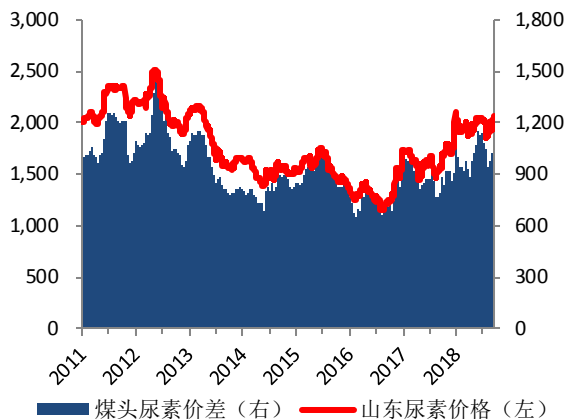
图 92: 醋酸乙烯



东方财智 兴盛之源

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

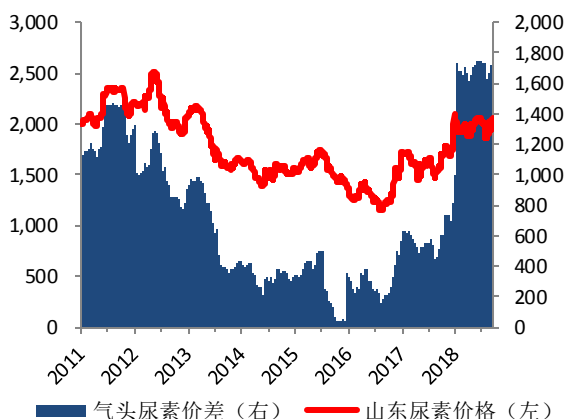
图 93：煤头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

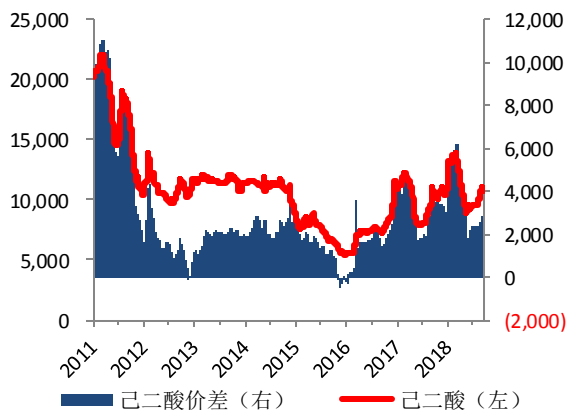
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

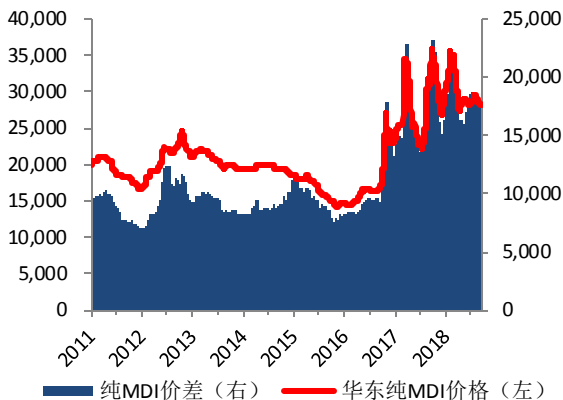
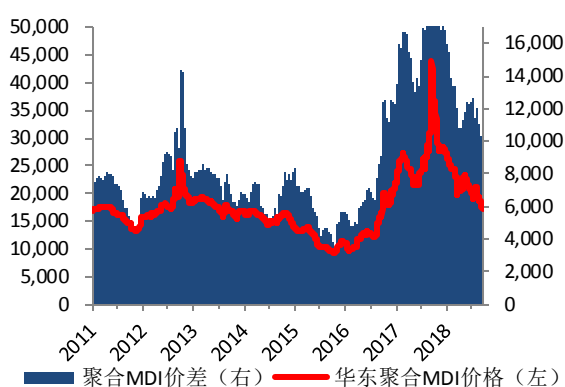


图 97：聚合 MDI



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 98：TDI

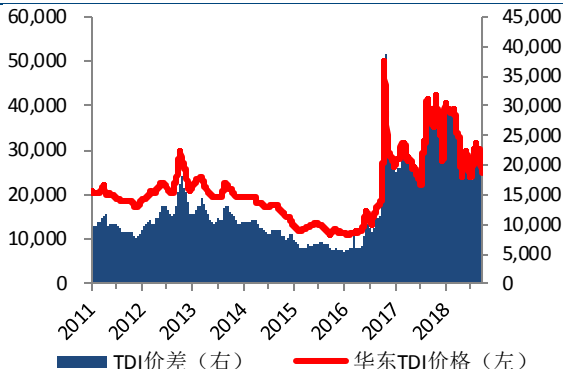
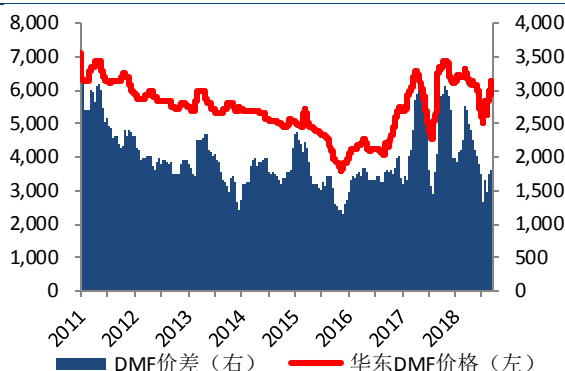


图 99：DMF



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 100：硬泡聚醚

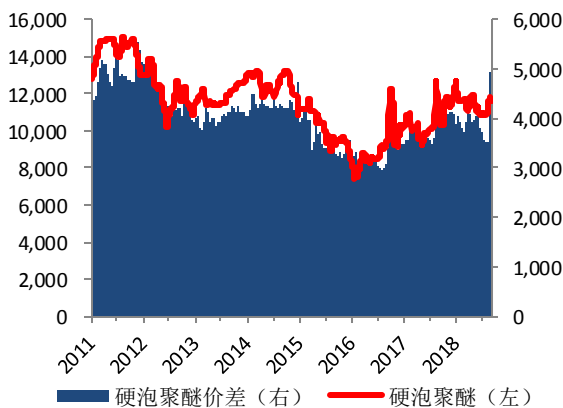
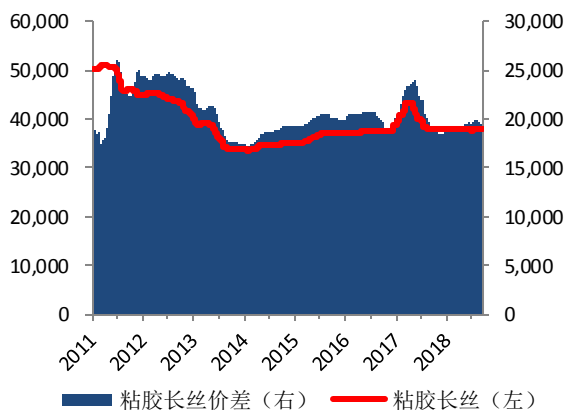


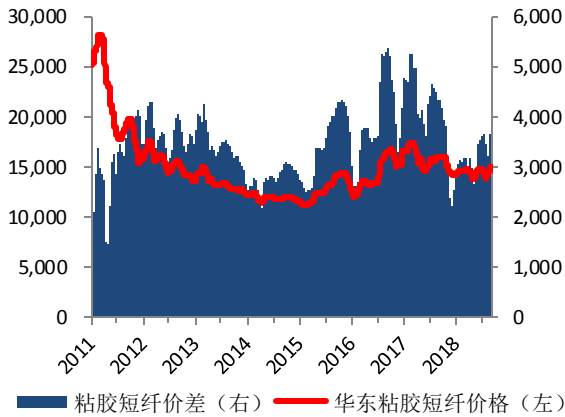
图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

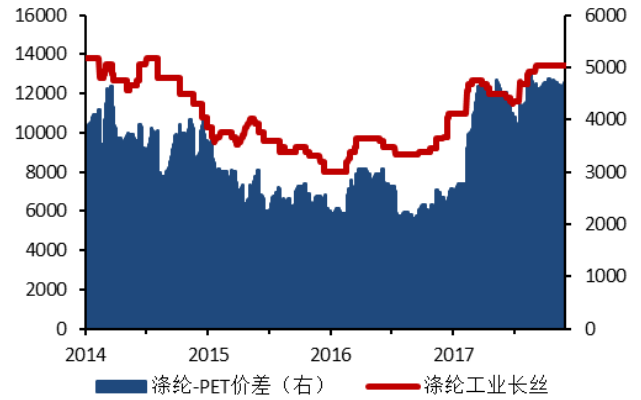
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



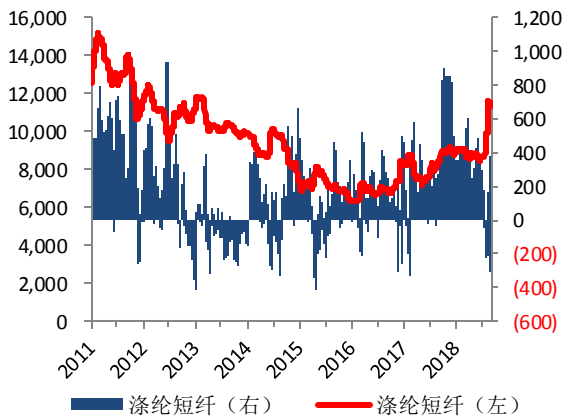
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



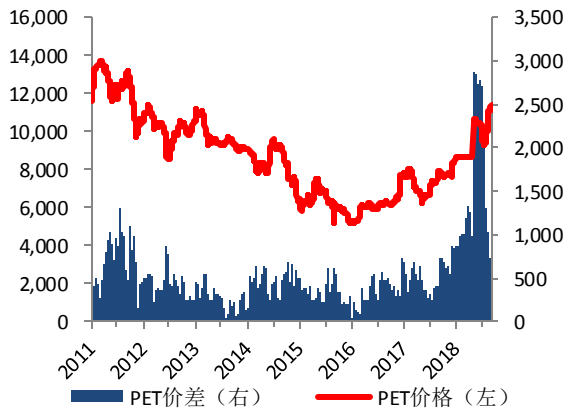
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



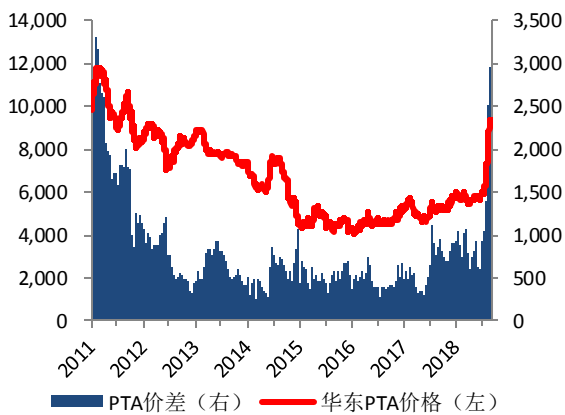
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



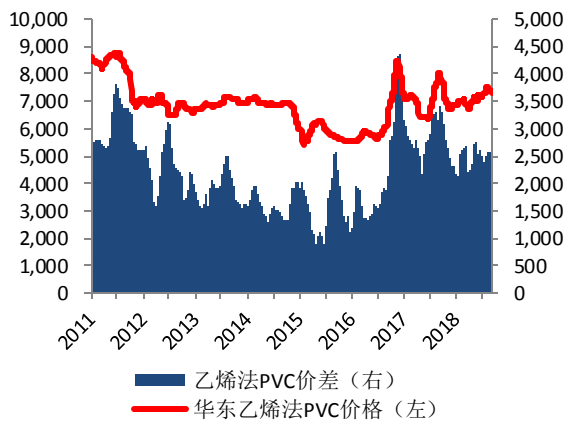
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



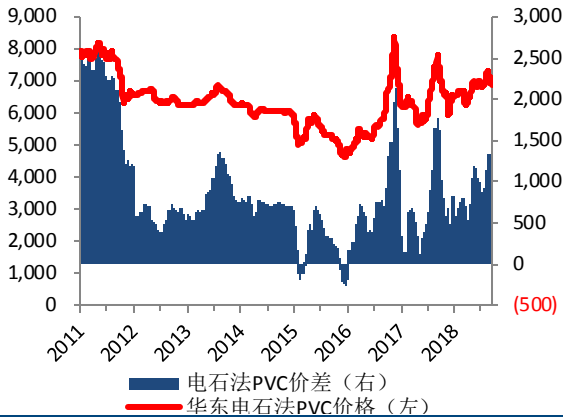
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



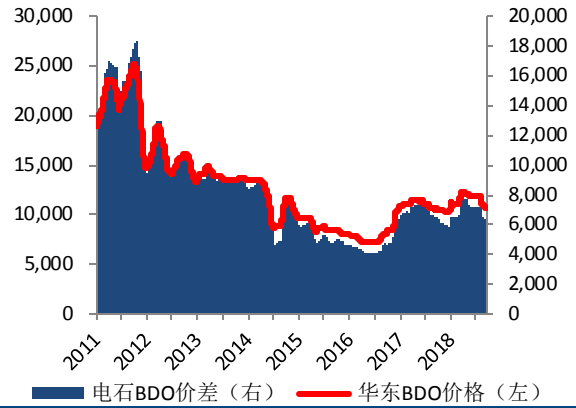
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



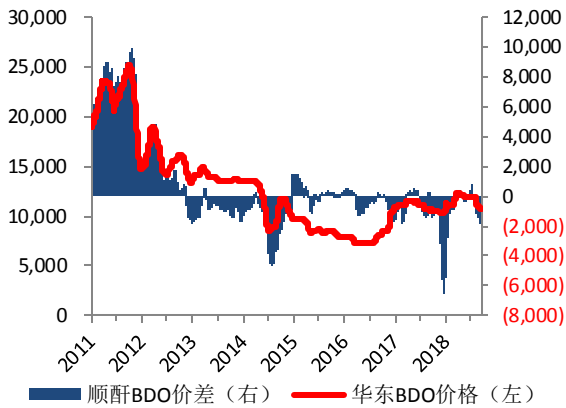
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



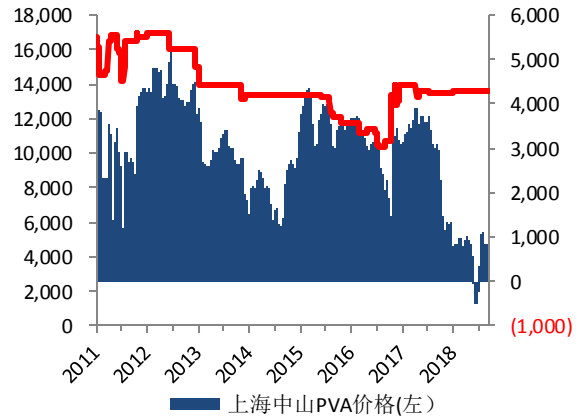
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



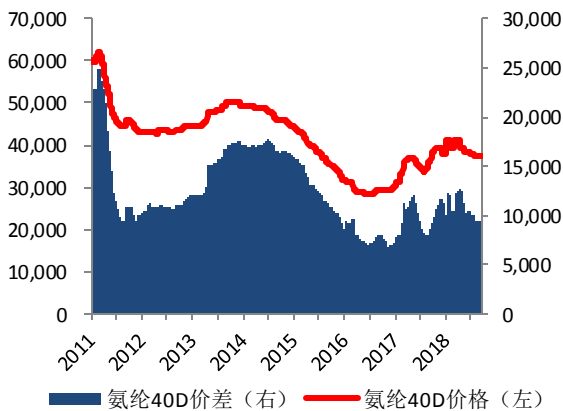
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

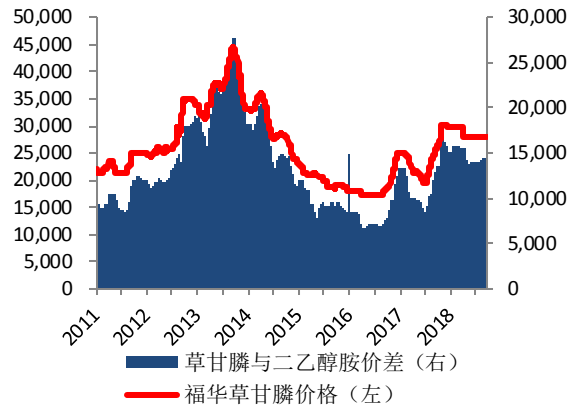
4.4 其他

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



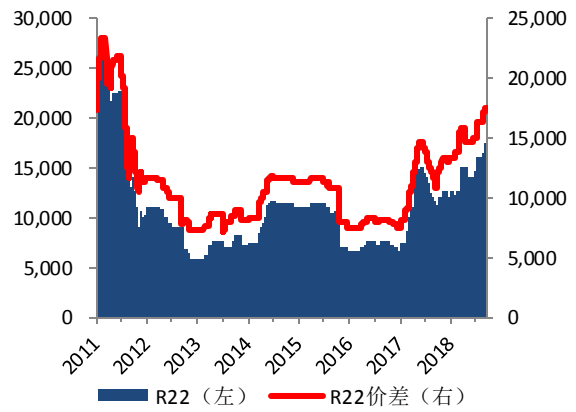
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



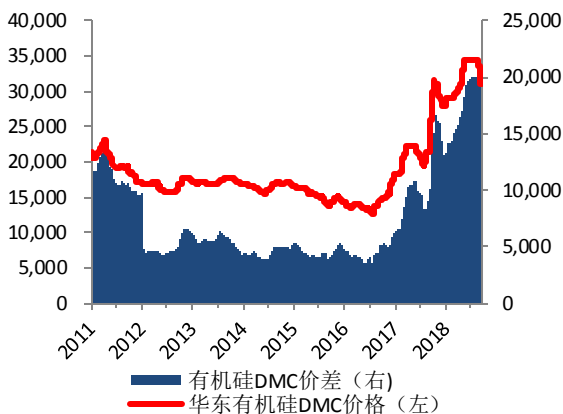
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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 年化工实业经验。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，累计被引用次数近千次。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 年海外化工实业经验，2018 年 5 月加入东兴证券研究所。

徐昆仑

本科与硕士均就读于清华大学化学工程系，曾就职于中石油石油化工研究院，三年化工技术开发管理经验，2018 年 6 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。