

## 磷酸二铵价格保持上移态势，磷化工景气继续抬升，萤石价格维持高位

### ——基础化工行业 2018 年 12 月份第 1 期周报

2018 年 12 月 03 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：天然气（NYMEX 期货，7.85%），磷酸（新乡华辛工业 85%，6.98%），天然橡胶（上海市场，2.48%），原油（WTI，2.04%），氟化铝（河南，1.53%）
- 跌幅居前：煤焦油（山西，-21.62%），石脑油（中石化，-19.63%），苯酚（华东，-12.62%），重交沥青（华东，-9.72%），甲苯（华东，-9.56%）。

##### 近期东兴化工主要观点：

- 磷酸二铵价格保持上移态势，磷化工景气继续抬升。**二铵短期内出货紧价格上扬形势保持，现湖北地区企业 64%二铵主流出厂报价 2750-2800 元/吨，64%二铵黑龙江到站价格为 3050 元/吨，64%二铵西北到站价格为 2950-3100 元/吨，新疆地区 64%二铵到站收款价格在 3050 元/吨，成交单议。同时本周磷酸价格上升，湖北、河南等地硫酸供应持续偏紧，原材料价格高位支撑力度较强，我们认为长江沿岸水污染治理将带来磷化工行业供给收缩，具有环保优势及原材料优势的企业将大幅受益，拥有一体化产业链企业也将受益。因此推荐新洋丰，建议重点关注司尔特。
- 萤石价格高位维持，下游氢氟酸市场价格持续走高。**受环保趋严影响，萤石开工率低下供应趋紧价格持续走高，导致部分矿山和浮选装置阶段性停产或者关停。另一方面随着气温的下滑，萤石出现季节性减产，内蒙古地区的萤石浮选装置受低气温影响不断停产，届时萤石供应将大幅减少，加之能生产的企业为保证温度需增加成本，受多因素影响萤石价格将维持高位。下游氢氟酸市场价格也高位维持，R22 制冷剂装置面开工在 80%，R22 市场运行保持强势，主营生产企业散水出厂报盘价上涨至 24000-26000 元/吨之间，国内 R134a 市场价格稳中小涨，生产企业装置开工率正常，市场保持供需格局改善。受原料萤石和氢氟酸价格高位支撑影响，下游制冷剂行业行情上涨。推荐标的金石资源，巨化股份。

##### 上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 0.21%，同期上证指涨 0.34%。细分板块涨幅居前的为：民爆用品 3.58%，纺织化学用品 3.40%，合成革 2.66%其他化学原料 2.45%，其他化学制品 2.18%。
- 东兴化工组合上周涨 2.00%，相比行业指数高 1.78 个百分点。

##### 本周推荐股票组合：

华鲁恒升（25%）、新洋丰（25%）、中旗股份（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

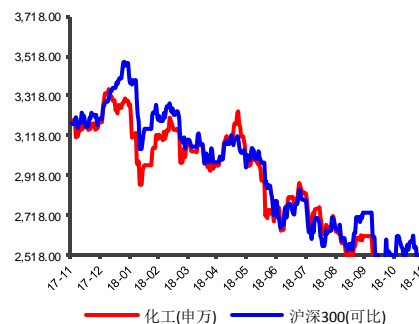
#### 细分行业

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	326	9.14%
重点公司家数	50	15.29%
行业市值	27936.55 亿元	5.59%
流通市值	21026.29 亿元	5.75%
行业平均市盈率	19.15	
市场平均市盈率	14.87	

#### 基础化工行业指数走势图



资料来源：wind

## 目录

<b>1. 上周市场回顾</b> .....	<b>6</b>
1.1 化工行业表现情况 .....	6
1.2 波幅明显个股点评 .....	6
<b>2. 本周行业策略及重点推荐</b> .....	<b>7</b>
2.1 近期东兴化工主要观点 .....	7
2.2 本周推荐股票组合 .....	8
<b>3. 化工产品价格走势图</b> .....	<b>12</b>
3.1 能源类产业 .....	12
3.2 基础化学品 .....	14
3.3 农化产业 .....	16
3.4 磷化工产业 .....	18
3.5 氯碱产业 .....	19
3.6 聚氨酯产业 .....	20
3.7 化纤产业 .....	22
3.8 塑料橡胶产业 .....	24
3.9 氟化工产业 .....	26
3.10 钛产业 .....	27
3.11 其他 .....	27
<b>4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差</b> .....	<b>28</b>
4.1 基础无机品 .....	28
4.2 基础有机品 .....	30
4.3 高分子及相关物 .....	32
4.4 其他 .....	35

## 表格目录

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

## 插图目录

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

图 6: MTBE 价格 .....	13
图 7: 乙烯&丙烯价格 .....	14
图 8: 丁二烯价格 .....	14
图 9: 甲醇价格 .....	14
图 10: 甲醛价格 .....	14
图 11: 醋酸价格 .....	14
图 12: 醋酸丁酯价格 .....	14
图 13: 丙烯酸丁酯价格 .....	15
图 14: 苯酚价格 .....	15
图 15: 丙酮价格 .....	15
图 16: 丁酮价格 .....	15
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格 .....	15
图 18: 尿素国外价格 .....	16
图 19: 尿素国内价格 .....	16
图 20: 硝酸铵价格 .....	16
图 21: 氯化铵价格 .....	16
图 22: 磷酸二铵价格 .....	16
图 23: 钾肥价格 .....	16
图 24: 复合肥价格 .....	17
图 25: 草甘膦价格 .....	17
图 26: 甘氨酸价格 .....	17
图 27: 磷矿石国际价格 .....	18
图 28: 磷矿石国内价格 .....	18
图 29: 黄磷价格 .....	18
图 30: 磷酸价格 .....	18
图 31: 三聚磷酸钠价格 .....	18
图 32: PVC 价格 .....	19
图 33: 烧碱价格 .....	19
图 34: 纯碱价格 .....	19
图 35: 电石价格 .....	19
图 36: 苯胺价格 .....	20
图 37: MDI 价格 .....	20
图 38: 聚合 MDI 价格 .....	20
图 39: TDI 价格 .....	20
图 40: DMF 价格 .....	20
图 41: 硬泡聚醚价格 .....	20
图 42: 环氧丙烷价格 .....	21
图 43: PX 价格 .....	22
图 44: 乙二醇价格 .....	22
图 45: PTA 价格 .....	22
图 46: BDO 价格 .....	22

图 47: 聚酯切片价格 .....	22
图 48: 涤纶短纤价格 .....	22
图 49: 涤纶价格 .....	22
图 50: 皮棉价格 .....	22
图 51: 粘胶短纤价格 .....	23
图 52: 粘胶长丝价格 .....	23
图 53: 己二酸价格 .....	23
图 54: 己内酰胺价格 .....	23
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格 .....	24
图 56: 氨纶价格 .....	24
图 57: 聚乙烯价格 .....	24
图 58: 聚丙烯价格 .....	24
图 59: ABS 价格 .....	24
图 60: PS 价格 .....	24
图 61: 天然橡胶价格 .....	24
图 62: 丁苯橡胶价格 .....	24
图 63: 炭黑价格 .....	25
图 64: BOPP 价格 .....	25
图 65: 萤石价格 .....	26
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格 .....	26
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格 .....	26
图 68: 聚四氟乙烯价格 .....	26
图 69: 氟化铝价格 .....	26
图 70: 冰晶石价格 .....	26
图 71: 钛白粉价格 .....	27
图 72: 钛精矿价格 .....	27
图 73: 沥青价格 .....	27
图 74: 生胶价格 .....	27
图 75: DMC 价格 .....	27
图 76: 107 胶价格 .....	27
图 77: 烧碱 .....	28
图 78: 钛白粉 .....	28
图 79: 煤头硝酸铵 .....	28
图 80: 气头硝酸铵 .....	28
图 81: 氨碱法纯碱 .....	28
图 82: 联碱法纯碱 .....	28
图 83: 黄磷 .....	29
图 84: 热法磷酸 .....	29
图 85: 磷肥 MAP .....	29
图 86: 磷肥 DAP .....	29
图 87: 甲醇 .....	30

图 88: 季戊四醇.....	30
图 89: 二甲醚.....	30
图 90: 环氧丙烷.....	30
图 91: 醋酸.....	30
图 92: 醋酸乙烯.....	30
图 93: 煤头尿素.....	31
图 94: 气头尿素.....	31
图 95: 己二酸.....	31
图 96: 纯 MDI.....	32
图 97: 聚合 MDI.....	32
图 98: TDI.....	32
图 99: DMF.....	32
图 100: 硬泡聚醚.....	32
图 101: 黏胶长丝.....	32
图 102: 黏胶短纤.....	33
图 103: 涤纶工业丝.....	33
图 104: 涤纶短纤.....	33
图 105: PET.....	33
图 106: PTA.....	33
图 107: 乙烯法 PVC.....	33
图 108: 电石法 PVC.....	34
图 109: 电石法 BDO.....	34
图 110: 顺酐法 BDO.....	34
图 111: PVA.....	34
图 112: 氨纶 40D.....	34
图 113: 草甘膦.....	35
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	35
图 115: 双酚 A.....	35
图 116: 氟利昂 R22.....	35
图 117: 有机硅 DMC.....	35

## 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 50.7200 美元/桶，本周涨 0.6%。布伦特原油期货收 59.07 美元/桶，本周跌 0.05%。美国能源信息署(EIA)周三(11月28日)公布报告显示，上周美国原油库存增幅远超市场预期，并继续保持世界最大原油生产国地位。EIA 公布，截至 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 357.7 万桶至 4.505 亿桶，连续 10 周录得增长，为 2015 年 9 月以来最长连涨纪录，市场预估为增加 76.9 万桶。石油输出国组织(欧佩克)将在 12 月 6 日召开会议，讨论生产政策，市场担心在大会上俄罗斯不愿配合 OPEC 及其减产计划。面对原油需求疲软、伊朗制裁豁免等消息的影响，国际油价进入熊市。俄罗斯能源部长诺瓦克却表示希望作出“平衡的决定”，且当前尚未给出具体条件，对油价造成不利影响。之前受伊朗原油进口制裁豁免的影响，加之美国、沙特和俄罗斯的原油产量均创出历史新高，加剧了市场对于油价供给过剩的担忧，油价出现了持续性的下跌的走势。虽然近日国际油价出现小幅回涨，但油价前景依旧不容乐观。受主要产油国产量超预期以及全球经济增速放缓等因素影响，市场忧虑情绪愈演愈烈。近期原油供给前景快速增长，美国、沙特、俄罗斯都在增产。石油输出国组织(OPEC)减产计划也开始出现不确定性。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：天然气(NYMEX 期货，7.85%)，磷酸(新乡华幸工业 85%，6.98%)，天然橡胶(上海市场，2.48%)，原油(WTI，2.04%)，氟化铝(河南，1.53%)。跌幅居前：煤焦油(山西，-21.62%)，石脑油(中石化，-19.63%)，苯酚(华东，-12.62%)，重交沥青(华东，-9.72%)，甲苯(华东，-9.56%)。天然气、磷酸价格上涨明显。由于供暖季到来直接导致本土天然气价格飙升，而天然气库存低于往年则进一步引发了供应紧张的担忧——美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，今冬美国天然气库存量创下近 15 年来冬季采暖期的最低水平。并且受天气因素影响，天然气的需求十分旺盛，进一步导致天然气价格的上涨。冬季气田井冻结、LNG 出口增加等因素，促使美国本土对天然气供不应求的担忧越发强烈。

上周申万化工指数涨 0.21%，同期上证指涨 0.34%。细分板块涨幅居前的为：民爆用品 3.58%，纺织化学用品 3.40%，合成革 2.66%其他化学原料 2.45%，其他化学制品 2.18%。

东兴化工组合上周涨 2.00%，相比行业指数高 1.78 个百分点。

### 1.2 波幅明显个股点评

上周化工板块涨幅最大的是凯美特气(002549.SZ)。

公司是目前国内以化工尾气为原料，年产能最大的食品级液体二氧化碳生产企业，有年产 41 万吨高纯食品级液体二氧化碳生产能力。公司主要从事干冰、食品添加剂、液体二氧化碳及其他工业气体的研发、生产和销售，产品广泛应用于饮料冶金、食品、烟草等各个领域。2018 年来，公司前三季度业绩高速增长，盈利能力持续提升，二

氧化碳业务毛利率提高。同时公司合理布局,18年5月子公司海南凯美特开始投产,产能的逐渐释放,且公司二氧化碳业务以及各子公司经营业绩保持高增长。公司积极布局半导体行业,预计未来开拓新的市场,电子特气给未来公司发展的带来活力。凯美特气目前正开发多个电子特种气体、稀有惰性气体项目,在建多个电子特气项目和稀有气体项目,是公司未来业绩增长的新增长点。同时随着环保趋紧,公司依靠自身技术优势,开展非CO回收气项目,对石化企业尾气回收分离、提纯净化,深加工后得到了高附加值的产品,预期有较大发展空间。

**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 (%)
002549.SZ	凯美特气	43.60	5.31	6.99	31.64
300109.SZ	新开源	37.07	13.88	16.80	21.04
603928.SH	兴业股份	31.21	13.01	15.48	18.99
300073.SZ	当升科技	121.19	23.59	27.75	17.63
300568.SZ	星源材质	48.15	21.72	25.08	15.47

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 (%)
600228.SH	ST昌九	17.06	8.74	7.07	-19.11
603378.SH	亚士创能	23.04	14.21	11.83	-16.75
002886.SZ	沃特股份	20.48	20.19	17.41	-13.77
002427.SZ	*ST尤夫	53.23	15.36	13.37	-12.96
601058.SH	赛轮轮胎	65.11	2.69	2.41	-10.41

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

**磷酸二铵价格保持上移态势，磷化工景气继续抬升。**二铵短期内出货紧价格上扬形势保持,现湖北地区企业64%二铵主流出厂报价2750-2800元/吨,64%二铵黑龙江到站价格为3050元/吨,64%二铵西北到站价格为2950-3100元/吨,新疆地区64%二铵到站收款价格在3050元/吨,成交单议。同时本周磷酸价格上升,湖北、河南等地硫酸供应持续偏紧,原材料价格高位支撑力度较强,我们认为长江沿岸水污染治理将带来磷化工行业供给收缩,具有环保优势及原材料优势的企业将大幅受益,拥有一体化产业链企业也将受益。因此推荐新洋丰,建议重点关注司尔特。

**萤石价格高位维持，下游氢氟酸市场价格持续走高。**受环保趋严影响，萤石开工率低下供应趋紧价格持续走高，导致部分矿山和浮选装置阶段性停车或者关停。另一方面随着气温的下滑，萤石出现季节性减产，内蒙古地区的萤石浮选装置受低温影响不断停车，届时萤石供应将大幅减少，加之能生产的企业为保证温度需增加成本，受多因素影响萤石价格将维持高位。下游氢氟酸市场价格也高位维持，R22 制冷剂装置面开工在 80%，R22 市场运行保持强势，主营生产企业散水出厂报盘价上涨至 24000-26000 元/吨之间，国内 R134a 市场价格稳中小涨，生产企业装置开工率正常，市场保持供需格局改善。受原料萤石和氢氟酸价格高位支撑影响，下游制冷剂行业行情上涨。推荐标的金石资源，巨化股份。

## 2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：华鲁恒升（25%）、新洋丰（25%）、中旗股份（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%	-1.02	-0.25
600352.SH	浙江龙盛	25%	5.83	1.46
600141.SH	兴发集团	25%	-1.52	-0.38
600346.SH	恒力股份	25%	4.69	1.17
		<b>100%</b>		<b>2.00</b>
801030.SI	申万化工			0.21
000001.SH	上证指数			0.34
000300.SH	沪深 300			0.93

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	51.45	50.42	66.18	2.04	-22.26
原油 (布伦特)	美元/桶	59.51	58.80	75.91	1.21	-21.60
原油 (迪拜)	美元/桶	57.75	60.89	77.25	-5.16	-25.24
能源类 天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	4.65	4.31	3.19	7.85	45.78
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	636	632	647	0.63	-1.70
石脑油 (中石化)	元/吨	4380	5450	5450	-19.63	-19.63
煤焦油 (山西)	元/吨	2900	3700	4000	-21.62	-27.50
MTBE (山东)	元/吨	5060	5190	7175	-2.50	-29.48
学化础 乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	911	951	1041	-4.21	-12.49

	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	881	891	1206	-1.12	-26.95
	丁二烯(茂名石化)	元/吨	9500	9500	11900	0.00	-20.17
	甲醇(华东)	元/吨	2440	2560	3180	-4.69	-23.27
	甲醛(华东)	元/吨	1700	1750	1850	-2.86	-8.11
	醋酸(华东)	元/吨	4100	4100	4950	0.00	-17.17
	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	6750	6750	8050	0.00	-16.15
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8600	9200	9750	-6.52	-11.79
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	9700	10300	11550	-5.83	-16.02
	苯酚(华东)	元/吨	9000	10300	12400	-12.62	-27.42
	丙酮(华东)	元/吨	3950	4075	4625	-3.07	-14.59
	丁酮(华东)	元/吨	6425	7075	8750	-9.19	-26.57
	纯苯(华东)	元/吨	5325	5650	6350	-5.75	-16.14
	甲苯(华东)	元/吨	5300	5860	8050	-9.56	-34.16
	二甲苯(华东)	元/吨	5800	6300	8050	-7.94	-27.95
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	2090	2120	2140	-1.42	-2.34
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	285	294	301	-3.06	-5.32
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	2000	2000	2000	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2700	2700	2640	0.00	2.27
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2400	2400	2350	0.00	2.13
	复合肥(江苏 45%S)	元/吨	2400	2400	2400	0.00	0.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	28000	28500	28500	-1.75	-1.75
	甘氨酸(河北)	元/吨	14700	14700	16500	0.00	-10.91
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	500	500	500	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	15500	15500	15600	0.00	-0.64
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4600	4300	4300	6.98	6.98
	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	6545	6450	6595	1.47	-0.76
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	1048	1048	1065	0.00	-1.60
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	2070	2070	1975	0.00	4.81
	电石(华东)	元/吨	3316	3324	3498	-0.24	-5.20
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6750	7100	8700	-4.93	-22.41
	MDI(华东)	元/吨	22150	22500	22300	-1.56	-0.67
	聚合 MDI(华东)	元/吨	12300	12450	13300	-1.20	-7.52
	TDI(华北)	元/吨	19500	19500	17800	0.00	9.55
	DMF(华东)	元/吨	5300	5350	5925	-0.93	-10.55
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10850	10850	11350	0.00	-4.41

	环氧丙烷(华东)	元/吨	10425	10425	12300	0.00	-15.24
	PX(上海石化)	元/吨	8500	9200	11000	-7.61	-22.73
	乙二醇(华东)	元/吨	5839	5985	6906	-2.44	-15.45
	PTA(华东)	元/吨	6250	6350	7200	-1.57	-13.19
	BDO(华东)	元/吨	11300	11500	12200	-1.74	-7.38
	聚酯切片(华东)	元/吨	7725	8000	8975	-3.44	-13.93
	涤纶短纤(华东)	元/吨	8700	8917	9967	-2.43	-12.71
化纤产业	涤纶POY	元/吨	8350	8750	9850	-4.57	-15.23
	皮棉(3128B)	元/吨	15423	15508	15749	-0.55	-2.07
	粘胶短纤(华东)	元/吨	13800	13800	15000	0.00	-8.00
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37700	37700	37800	0.00	-0.26
	己二酸(华东)	元/吨	8300	8300	9800	0.00	-15.31
	己内酰胺(华东)	元/吨	15419	16863	17194	-8.56	-10.32
	锦纶6切片(华东)	元/吨	16200	17275	18025	-6.22	-10.12
	锦纶FDY(华东)	元/吨	20250	21150	22000	-4.26	-7.95
	氨纶40D(华东)	元/吨	33000	33400	34000	-1.20	-2.94
		聚乙烯(上海石化)	元/吨	9450	9650	10400	-2.07
	聚丙烯(上海石化)	元/吨	9000	9750	11000	-7.69	-18.18
橡胶塑料产业	ABS(华东)	元/吨	12925	13275	14450	-2.64	-10.55
	PS(华东)	元/吨	11175	11200	12475	-0.22	-10.42
	天然橡胶(上海市场)	元/吨	10350	10100	10450	2.48	-0.96
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	11600	11900	12050	-2.52	-3.73
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	12300	12600	14000	-2.38	-12.14
	炭黑(江西)	元/吨	7200	7800	7300	-7.69	-1.37
	萤石(华东)	元/吨	3800	3800	3275	0.00	16.03
	无水氢氟酸(华东)	元/吨	14500	14500	13000	0.00	11.54
氟化工产业	二氯甲烷(华东)	元/吨	3925	4100	4450	-4.27	-11.80
	制冷剂R22(浙江巨化)	元/吨	22000	24000	24000	-8.33	-8.33
	制冷剂R134a(浙江巨化)	元/吨	35000	35000	32500	0.00	7.69
	聚四氟乙烯(浙江巨化)	元/吨	69000	69000	68000	0.00	1.47
	氟化铝(河南)	元/吨	13300	13100	11550	1.53	15.15
	冰晶石(河南)	元/吨	5900	6200	6200	-4.84	-4.84
	钛白粉(南京钛白)	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
钛产业及其他	钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1300	1300	1280	0.00	1.56
	SBS改性沥青(华东)	元/吨	4050	4250	4640	-4.71	-12.72
	重交沥青(华东)	元/吨	3250	3600	3940	-9.72	-17.51
	生胶(新安化工)	元/吨	21000	21000	22000	0.00	-4.55
	DMC(华东)	元/吨	19500	19500	20000	0.00	-2.50

---

107 胶（新安化工）	元/吨	21000	21000	21000	0.00	0.00
-------------	-----	-------	-------	-------	------	------

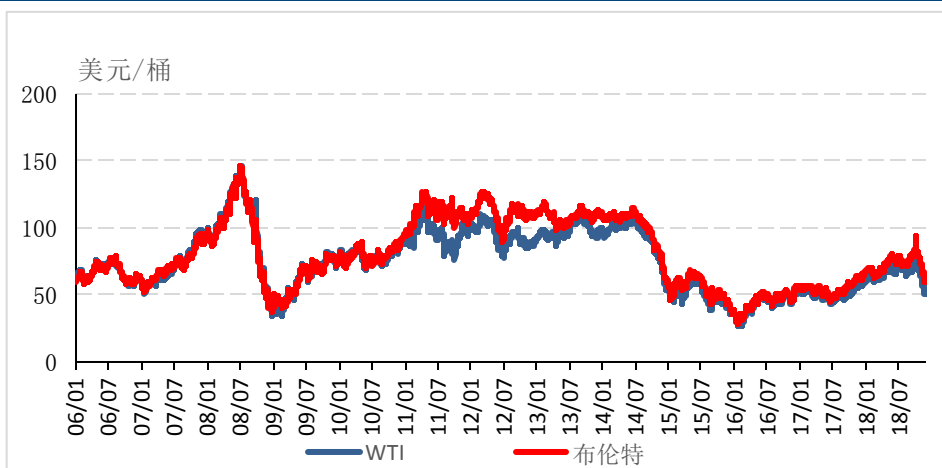
---

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 化工产品价格走势图

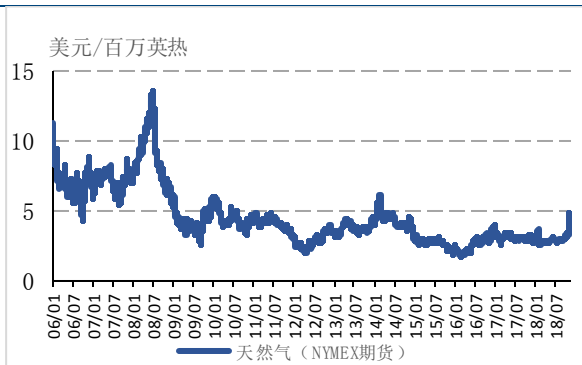
#### 3.1 能源类产业

图 1：原油价格



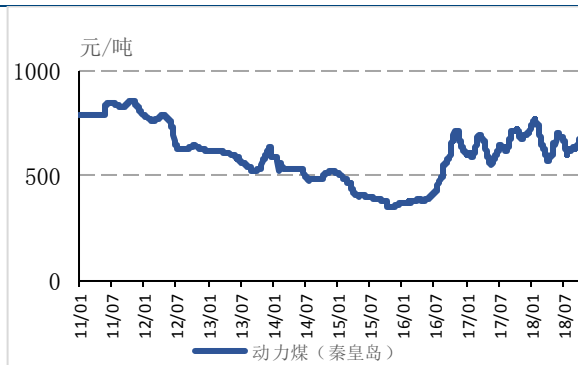
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



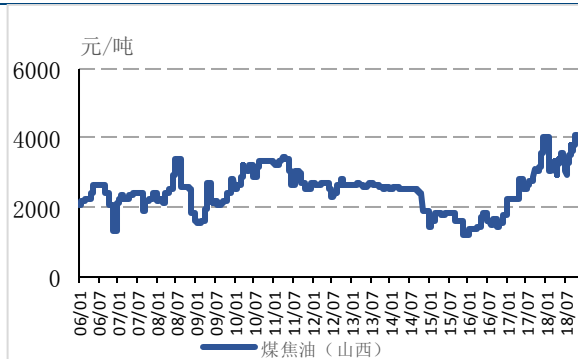
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



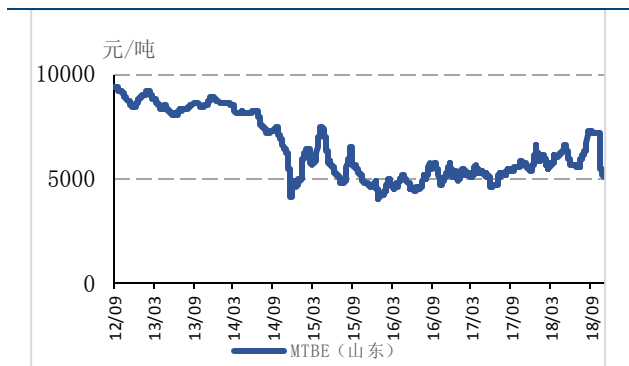
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

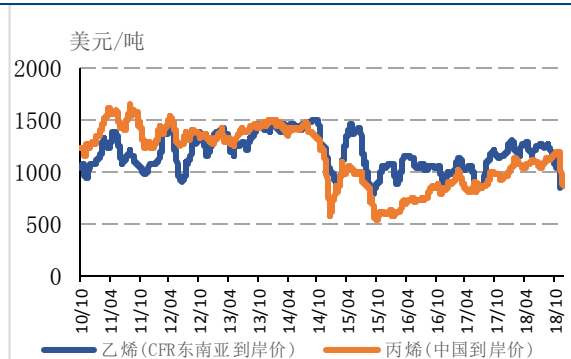
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

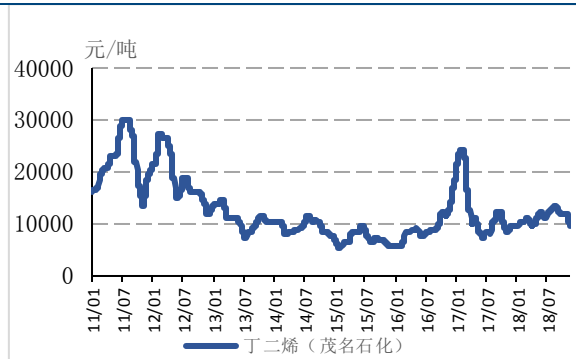
### 3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



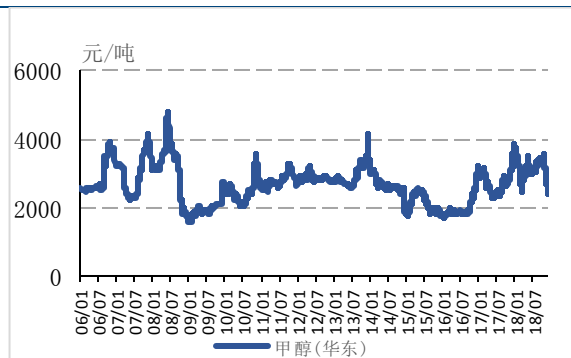
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



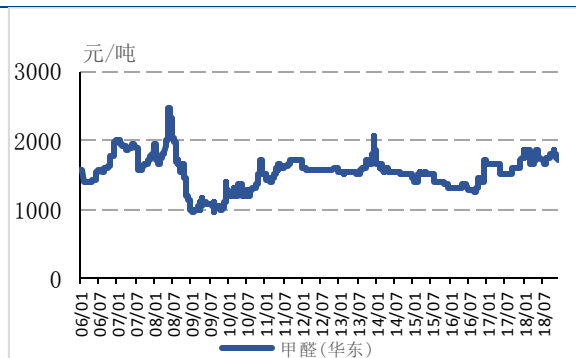
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



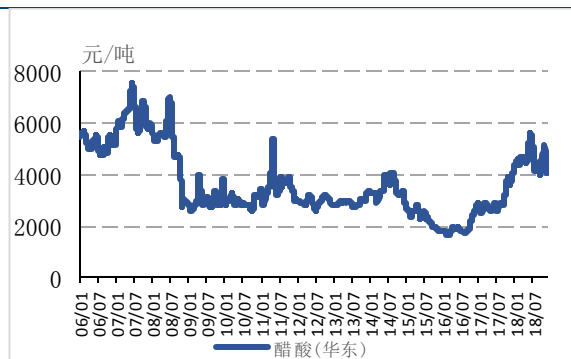
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



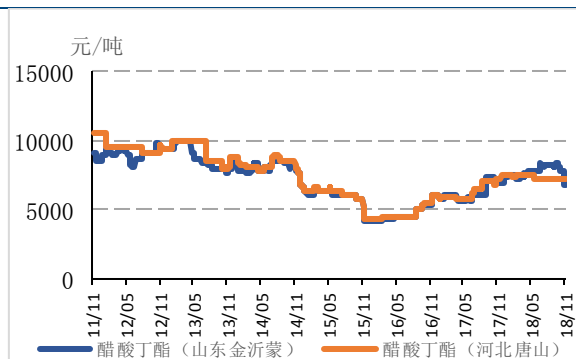
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



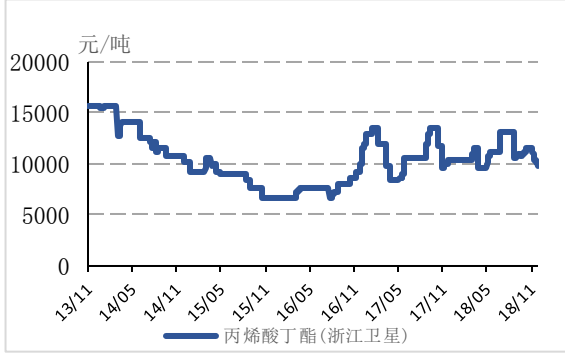
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



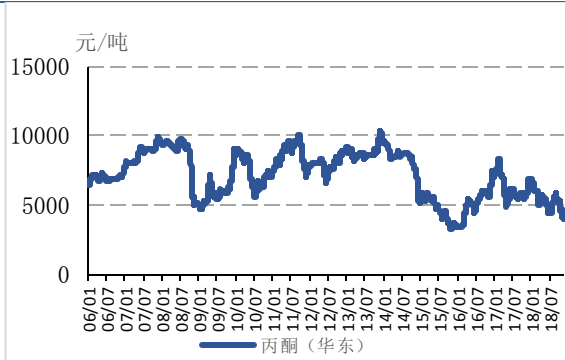
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



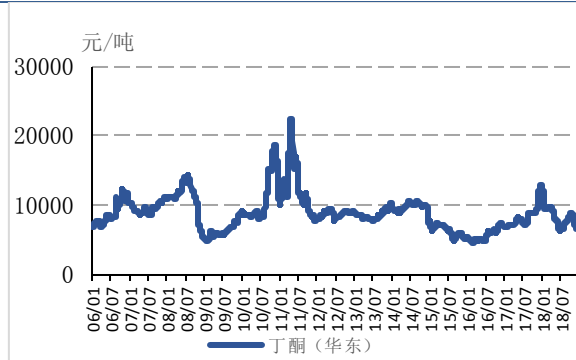
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



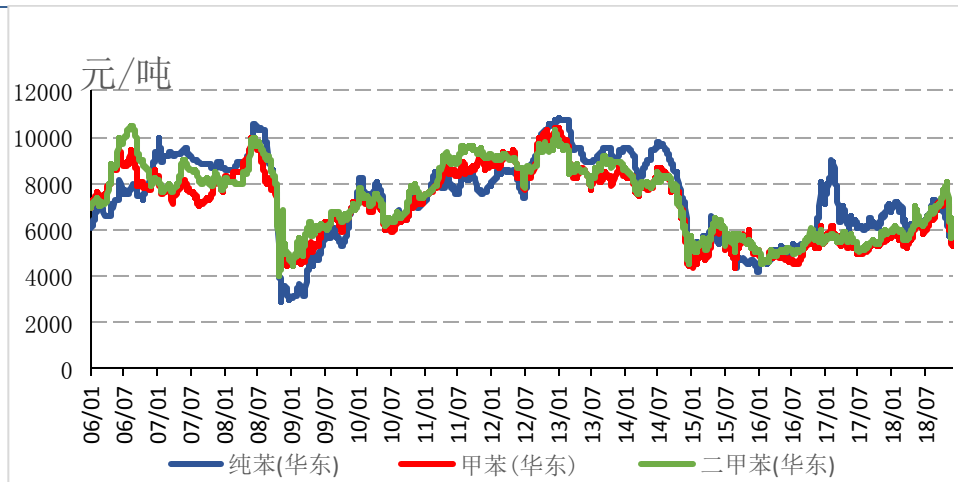
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

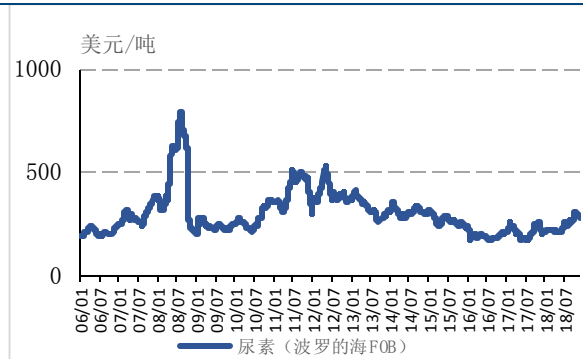
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

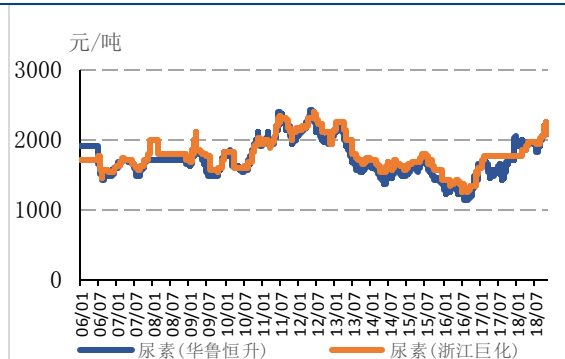
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



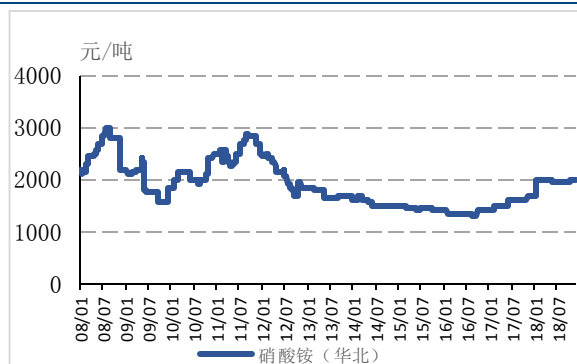
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



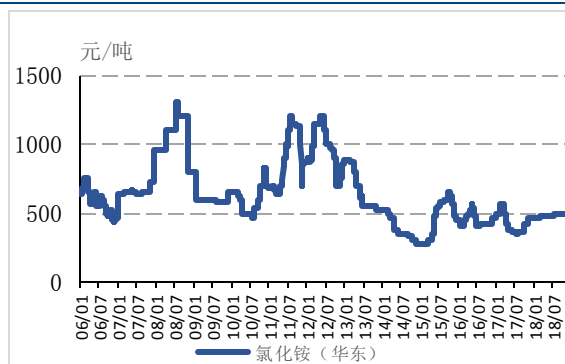
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



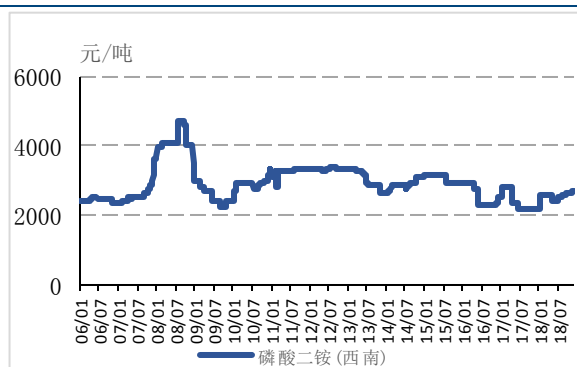
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



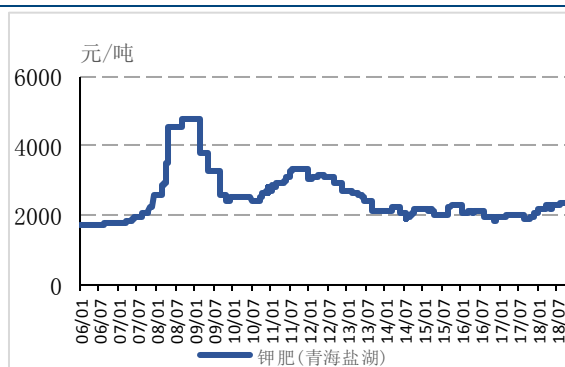
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



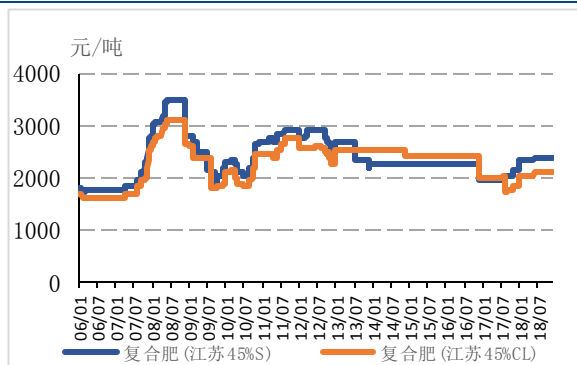
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



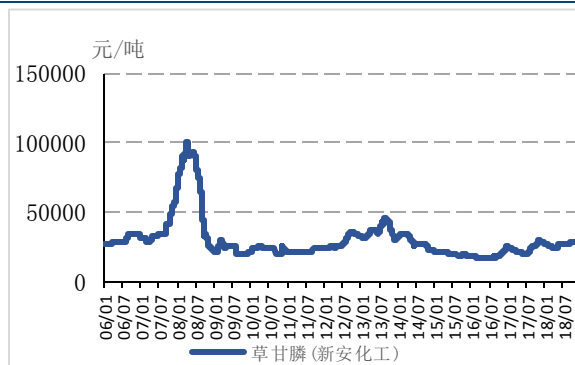
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



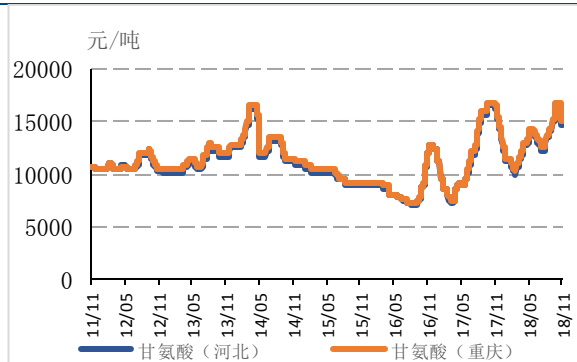
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

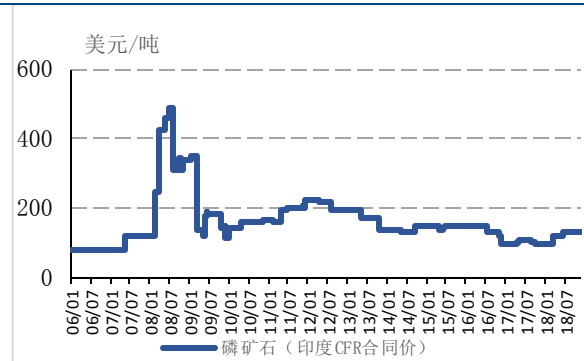
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

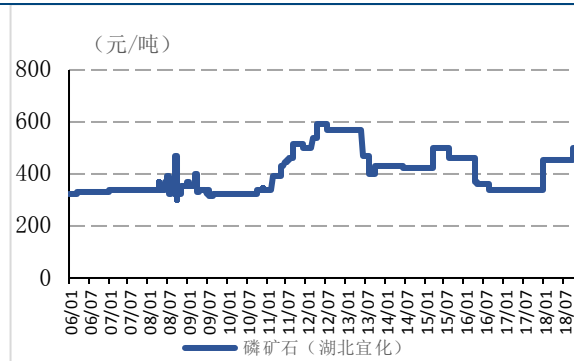
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



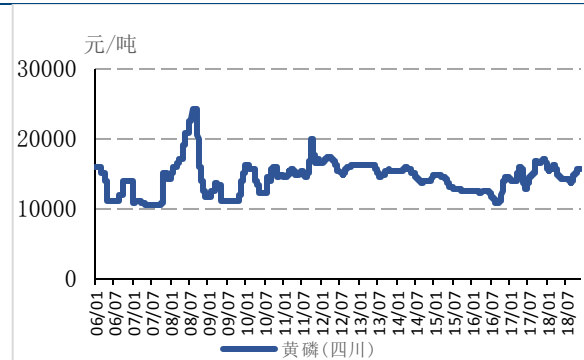
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



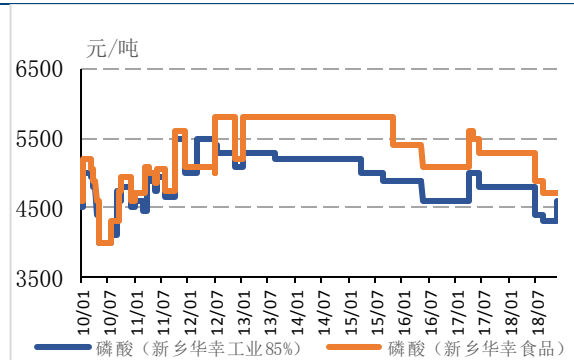
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



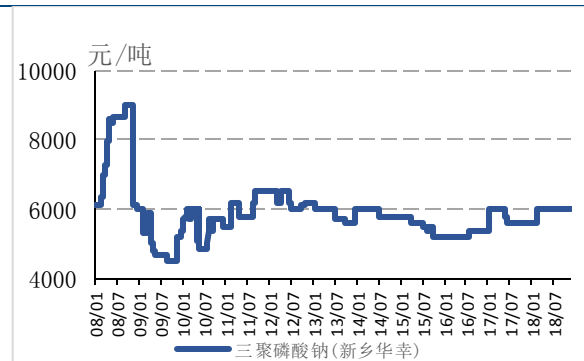
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

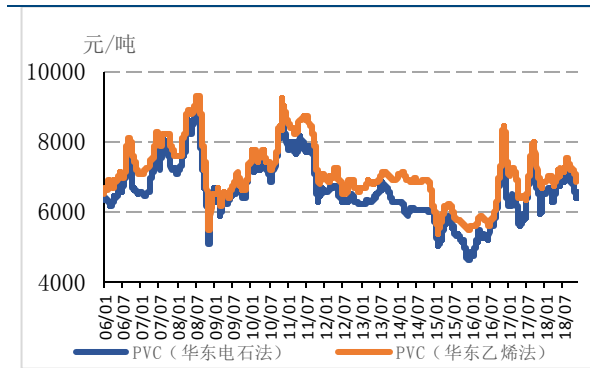
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

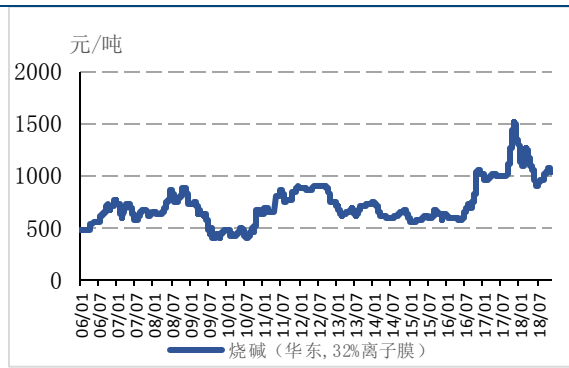
### 3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



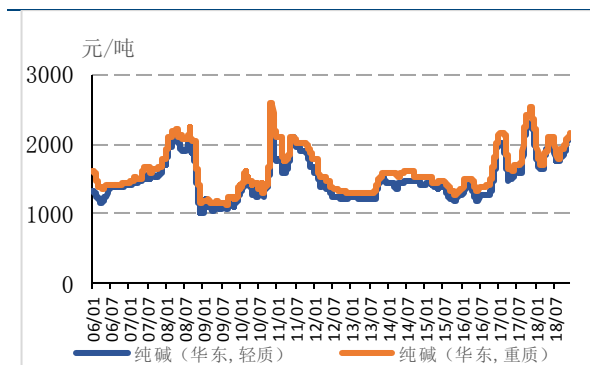
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



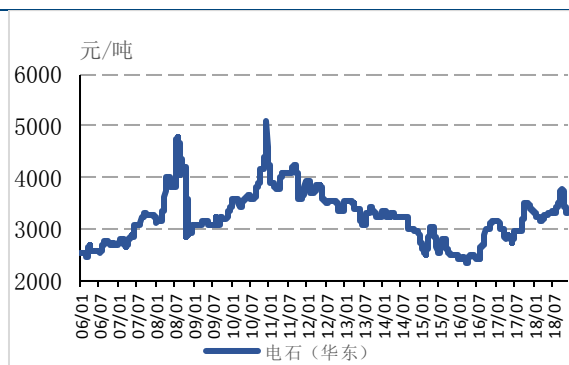
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

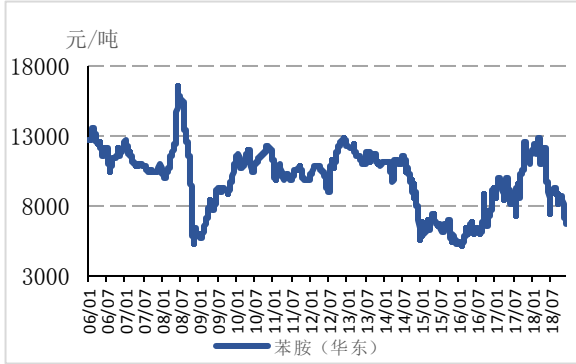
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

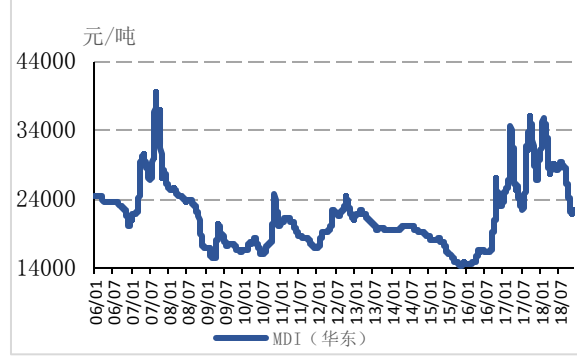
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



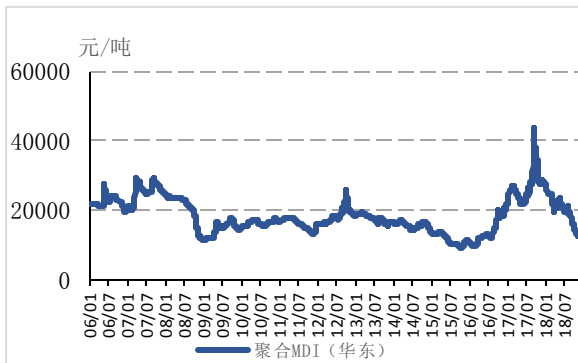
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



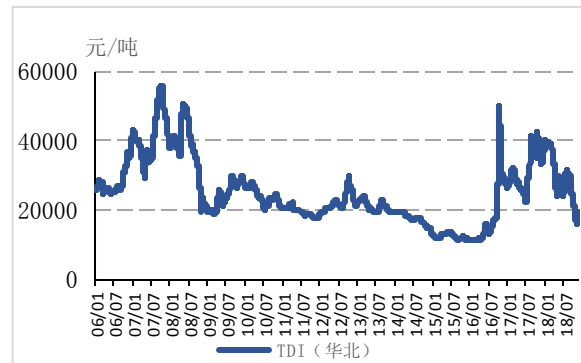
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



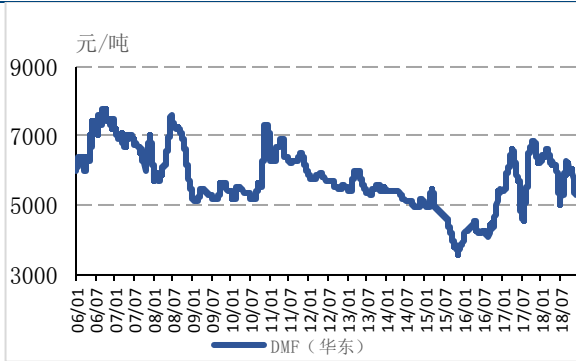
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



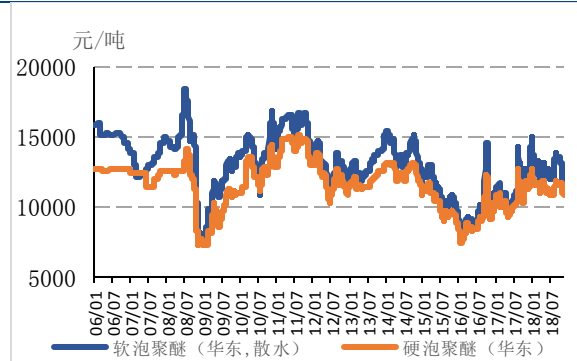
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



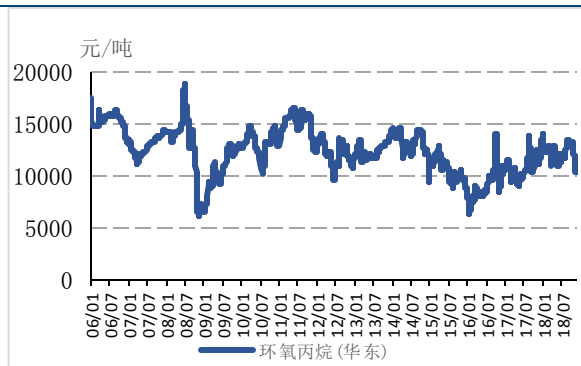
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

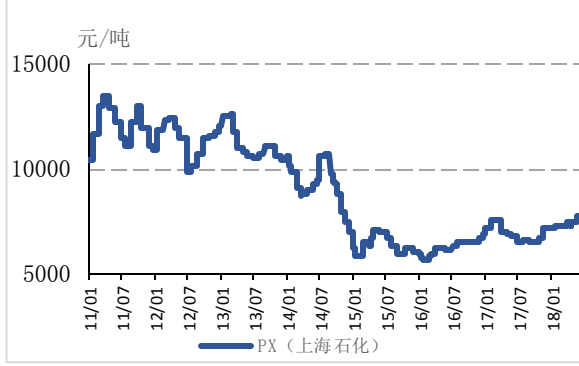
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

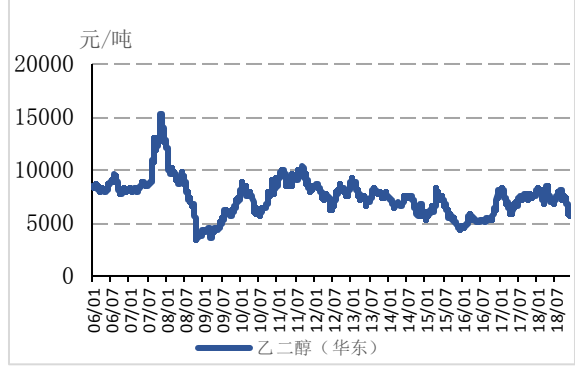
### 3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



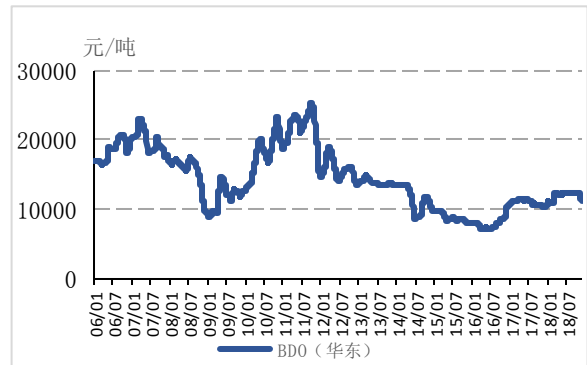
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



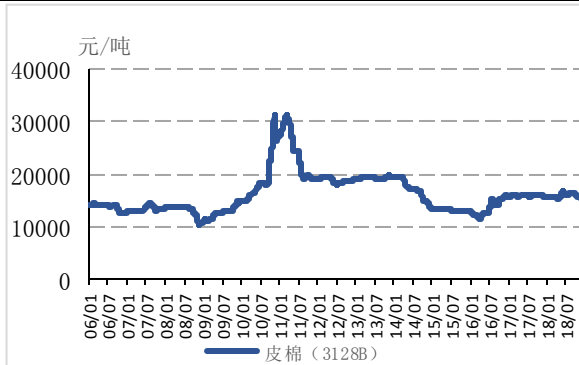
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



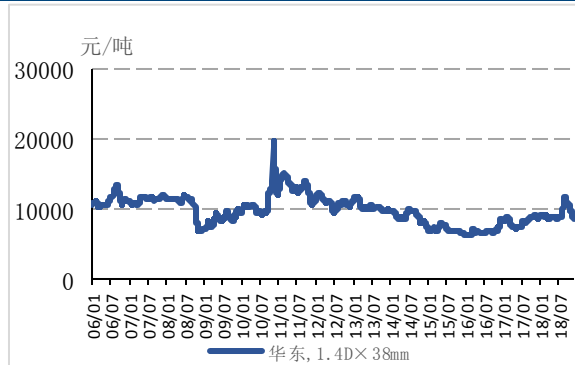
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

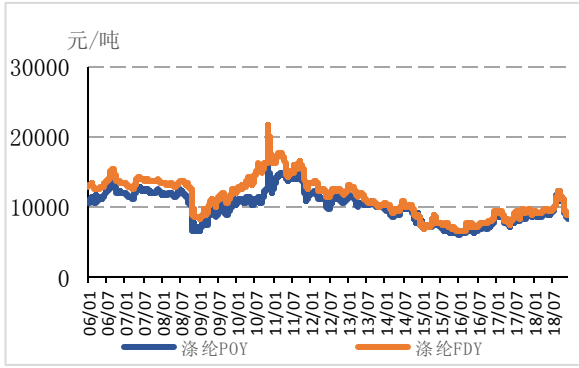
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

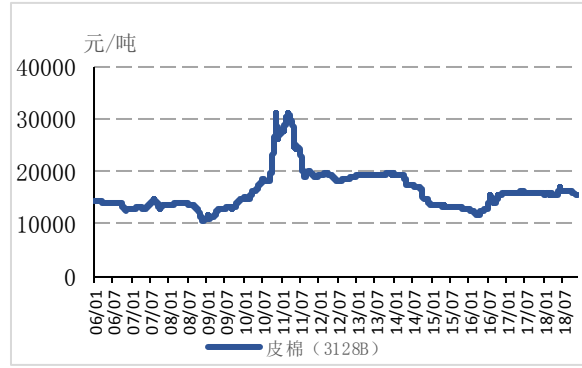
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



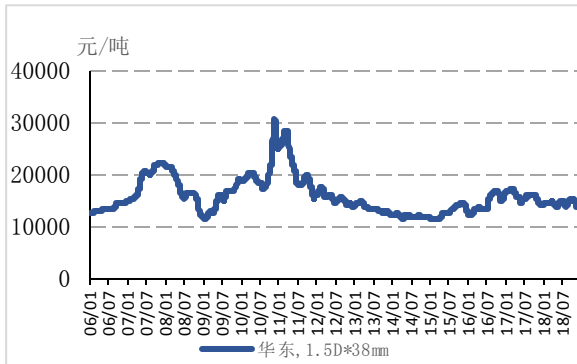
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



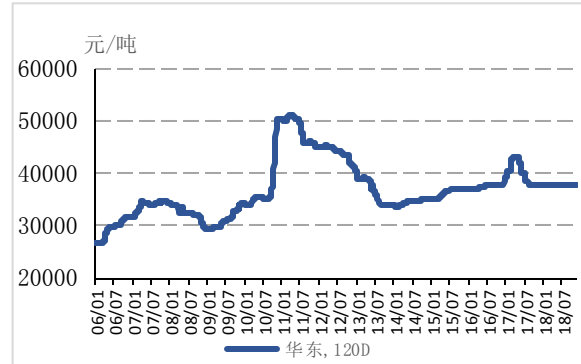
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



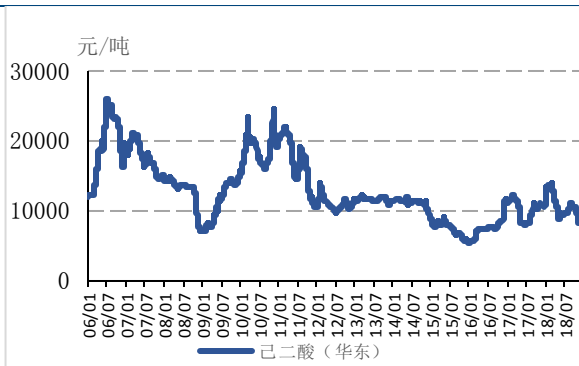
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

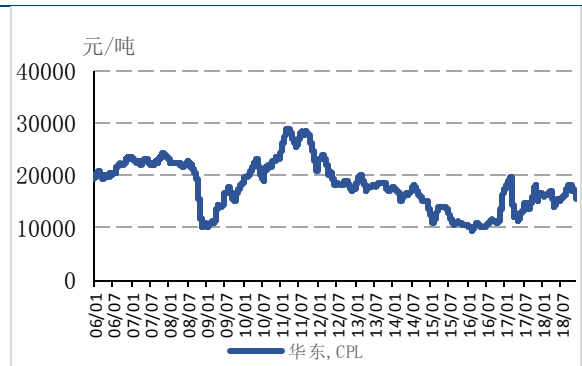


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

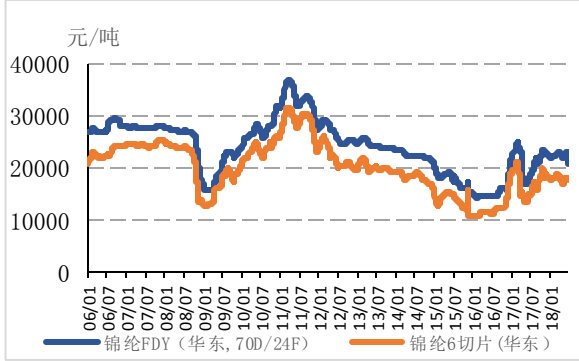


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



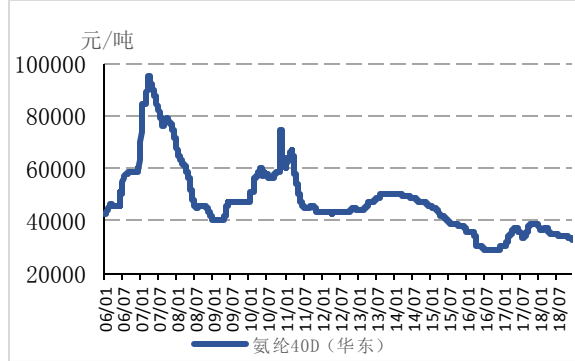
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

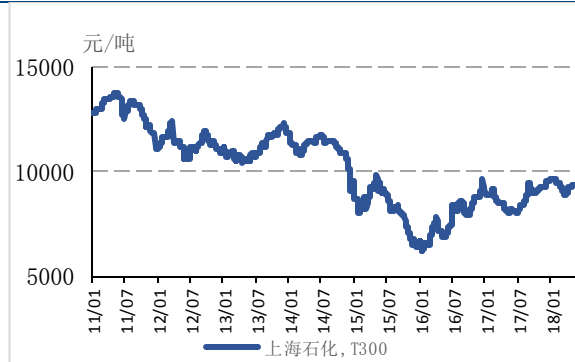
### 3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



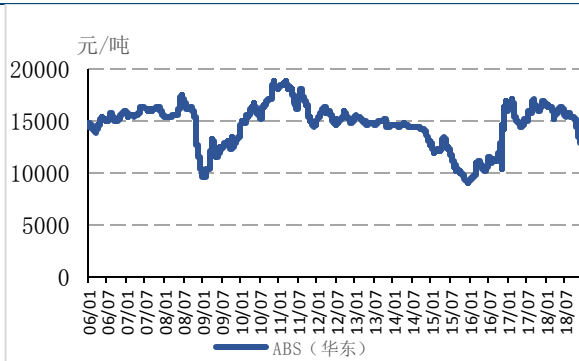
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



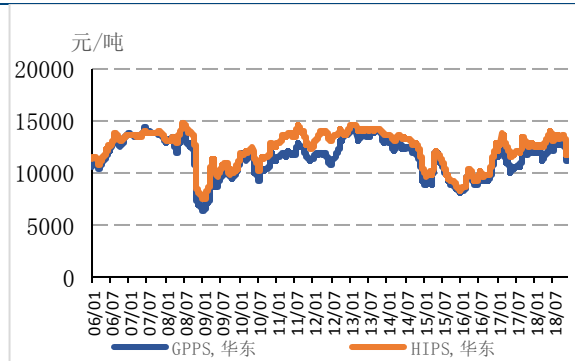
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格



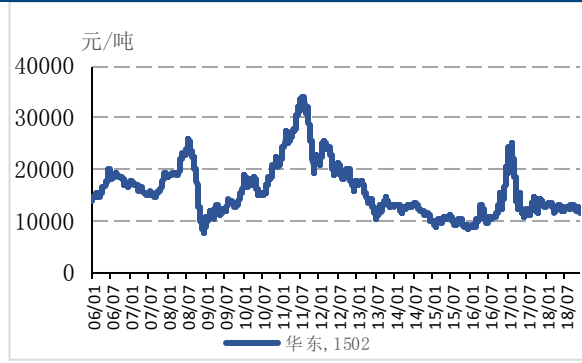
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

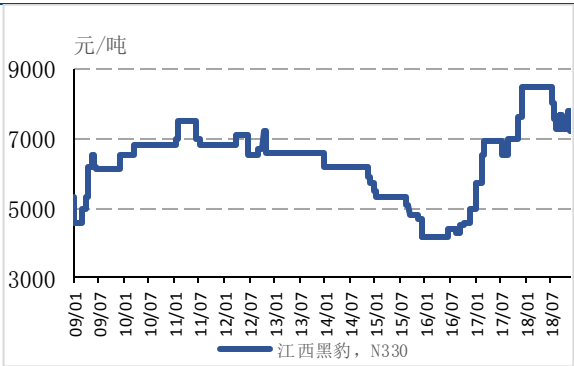


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



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

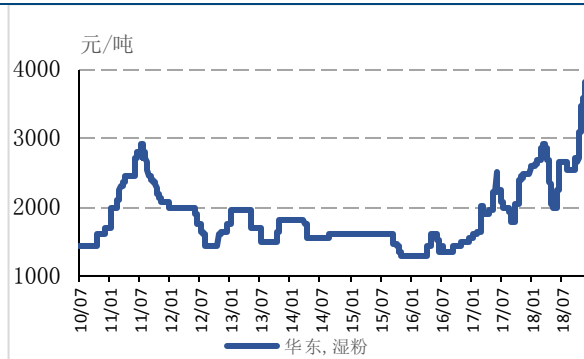
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

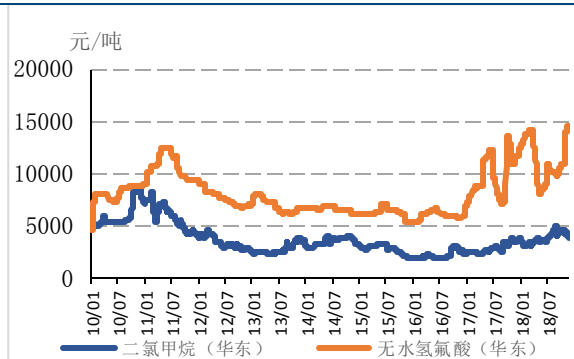
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



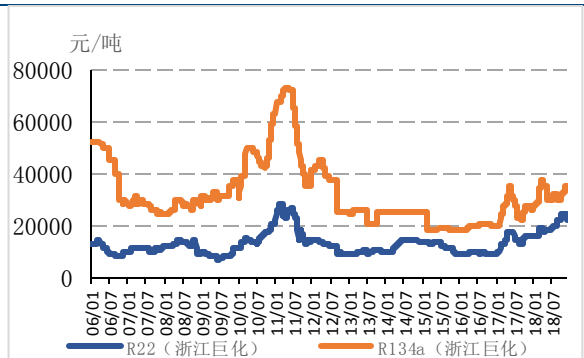
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



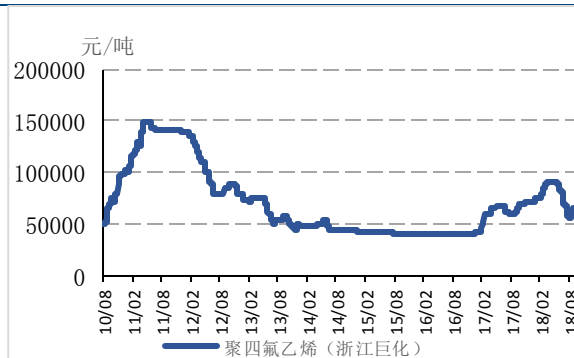
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



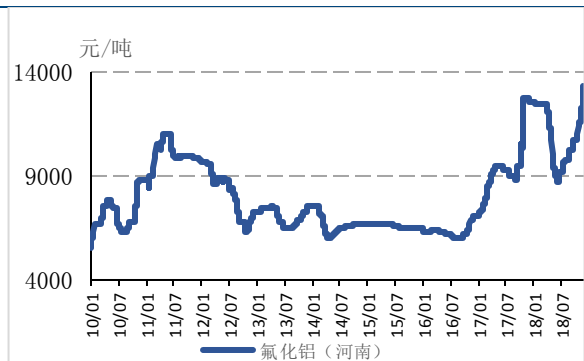
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



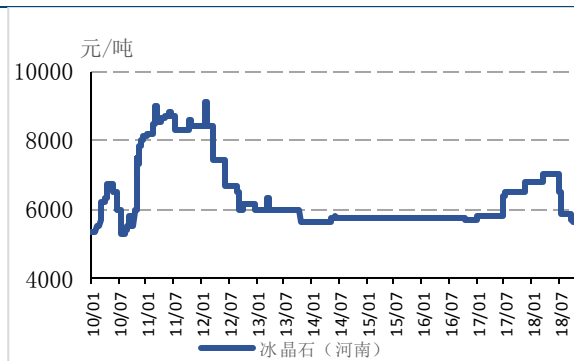
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

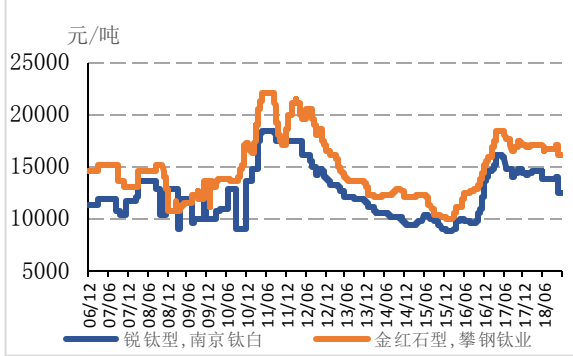
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

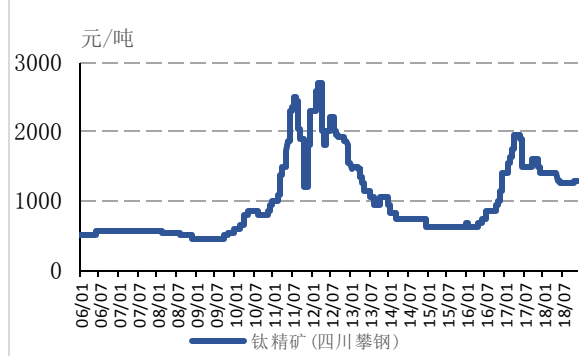
### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

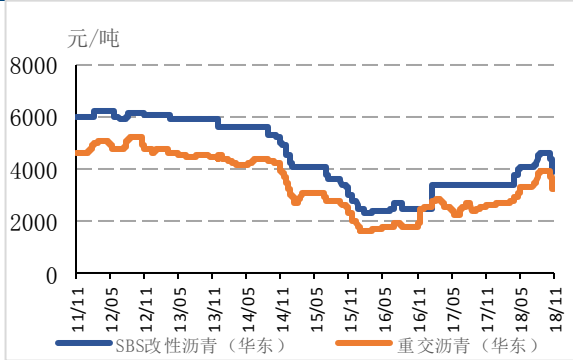
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

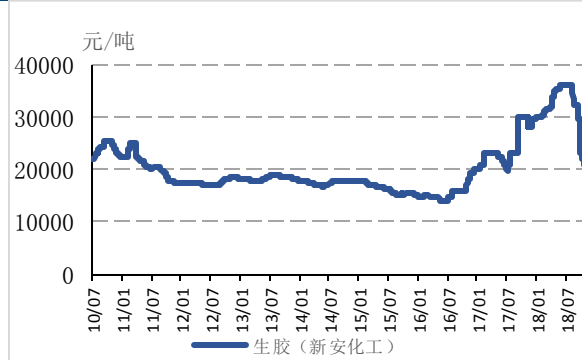
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



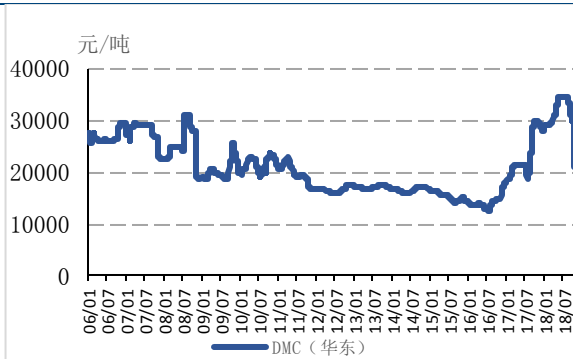
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



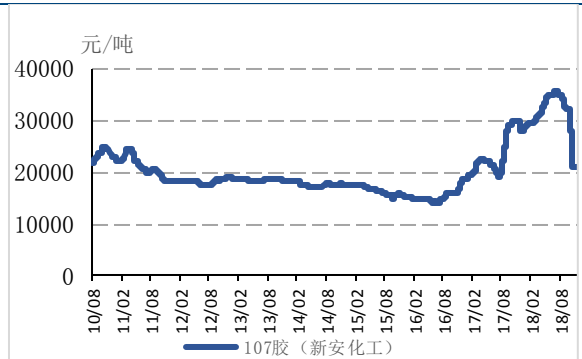
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

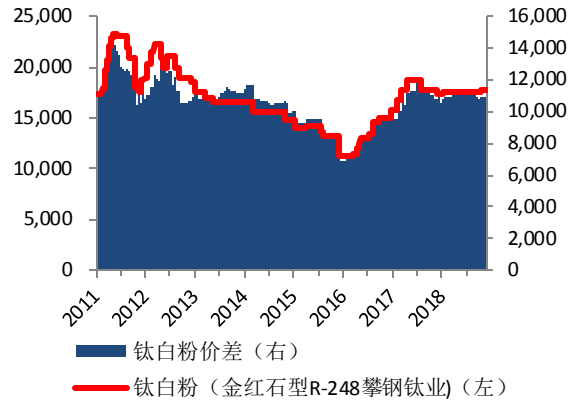
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



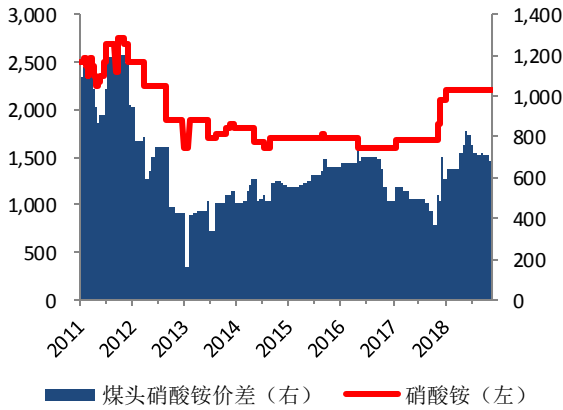
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



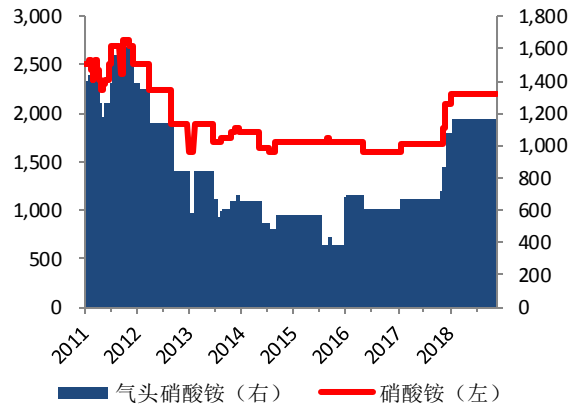
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

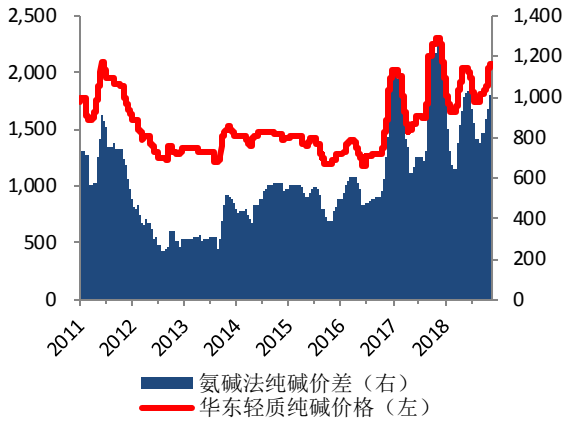


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

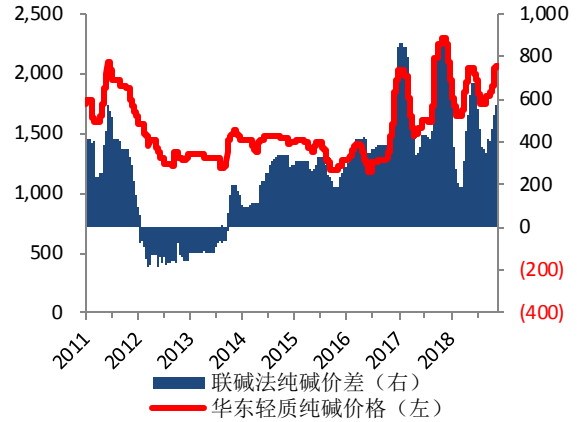
图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

磷酸二铵价格保持上移态势，磷化工景气继续抬升，萤石价格维持高位

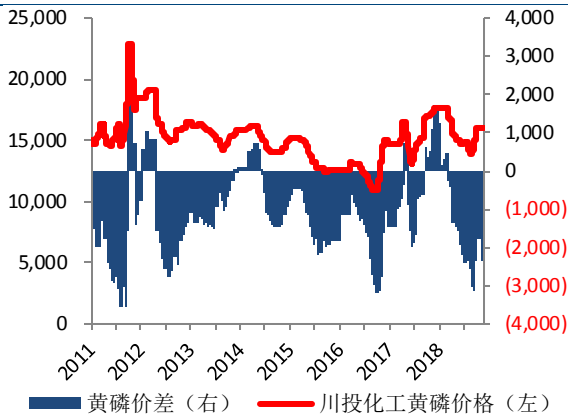


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



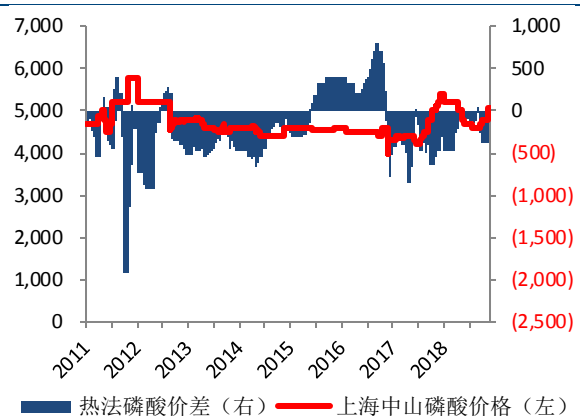
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



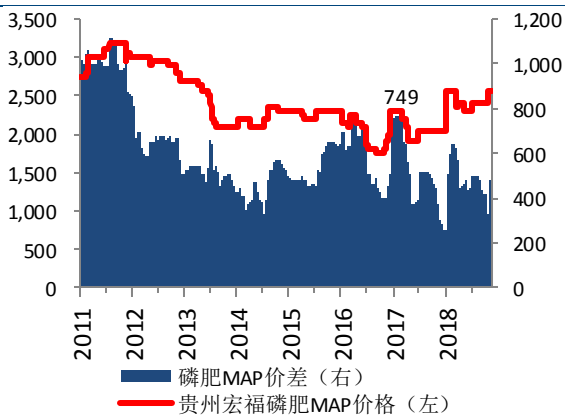
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



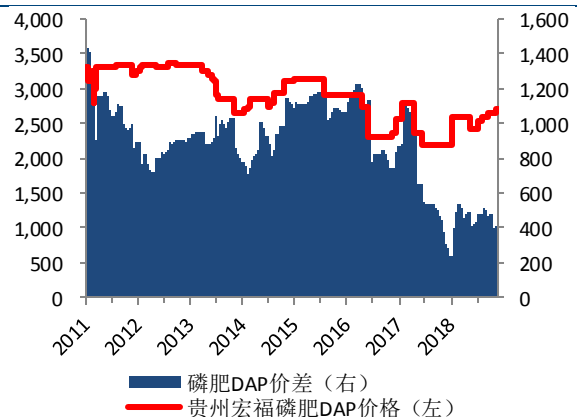
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

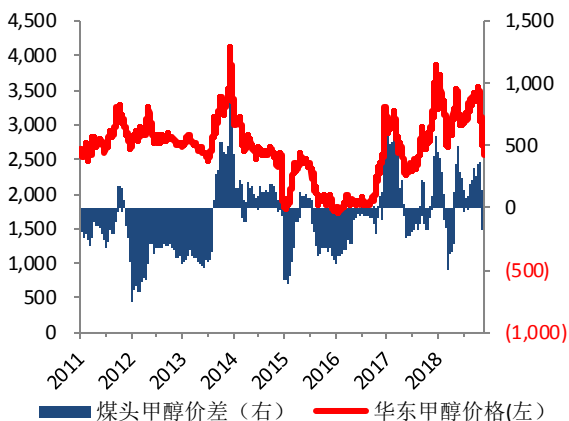
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

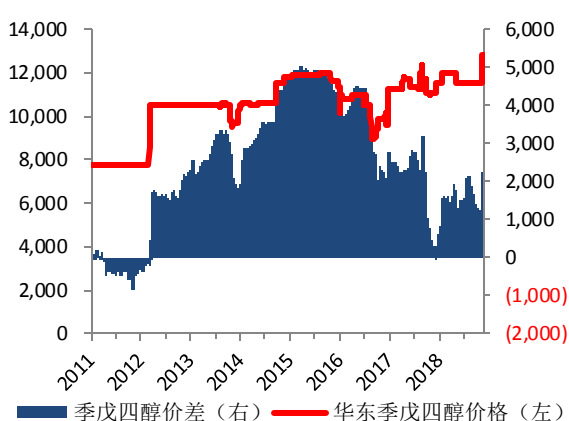
### 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



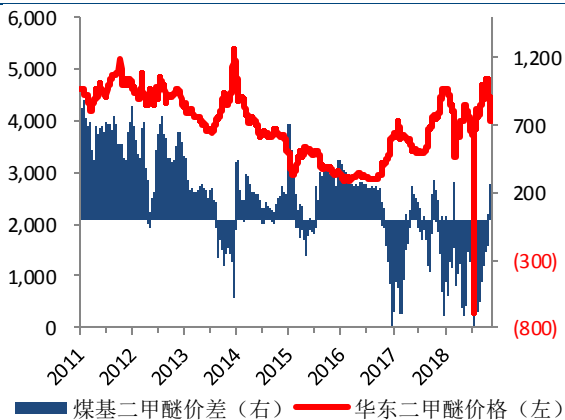
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



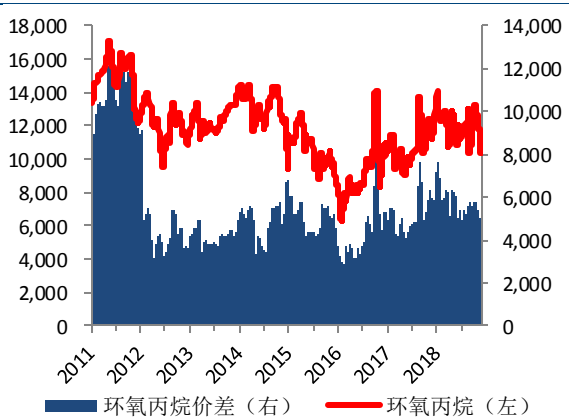
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



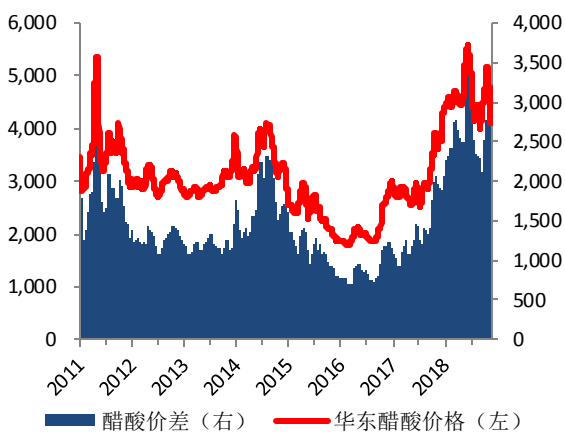
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



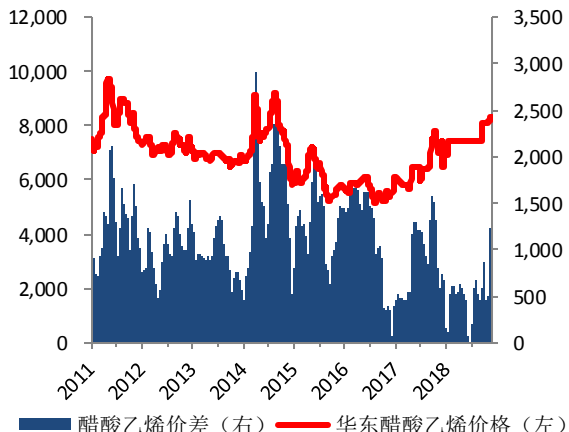
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



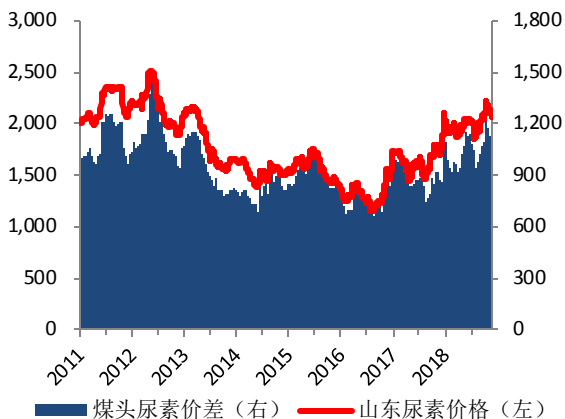
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



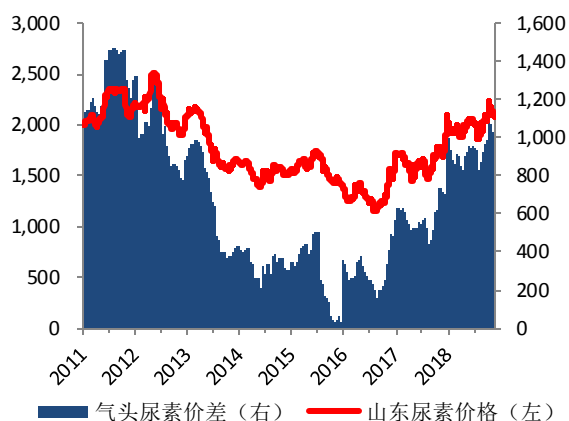
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



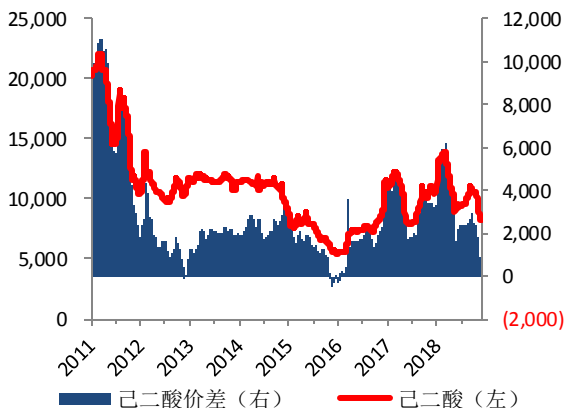
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

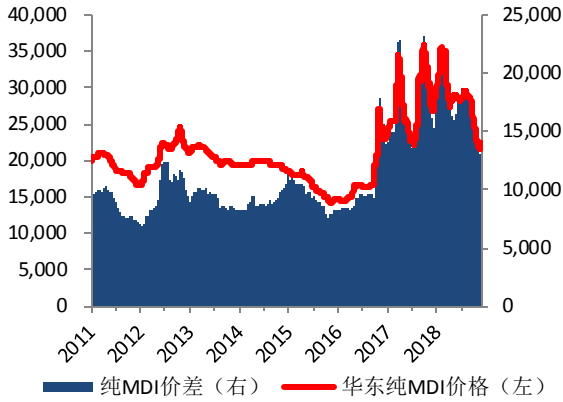
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

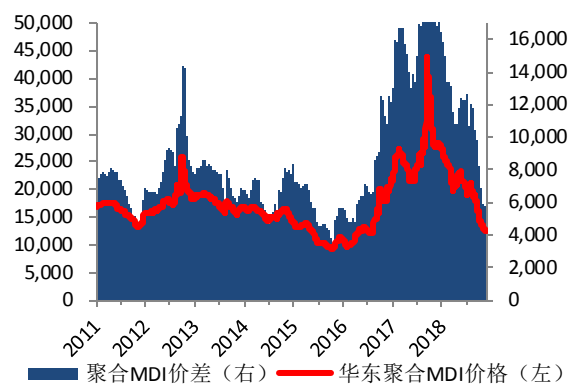
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



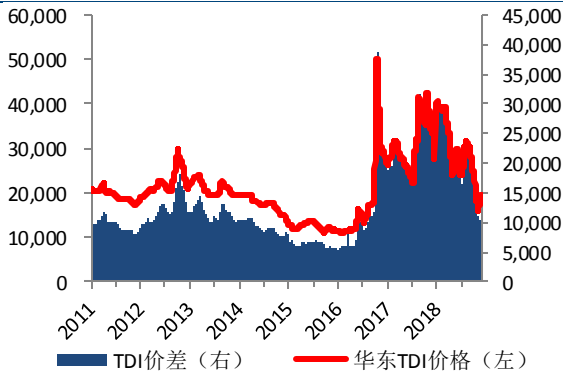
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



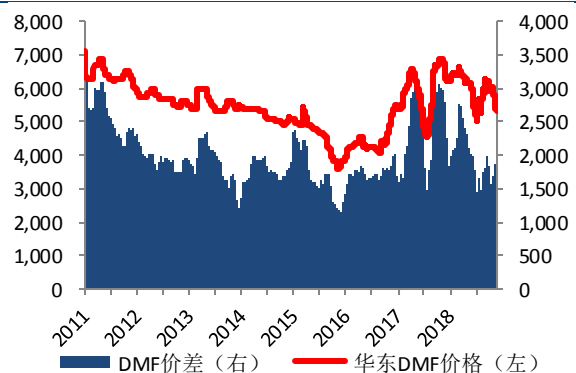
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



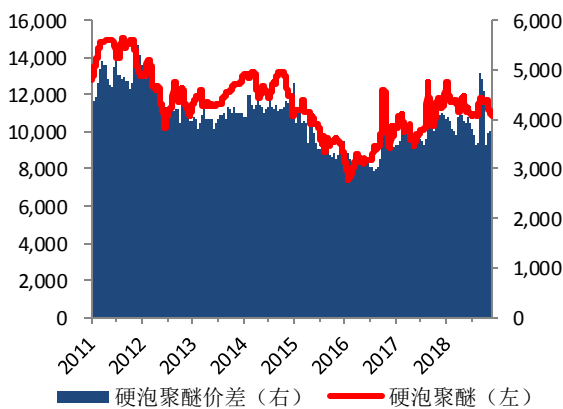
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



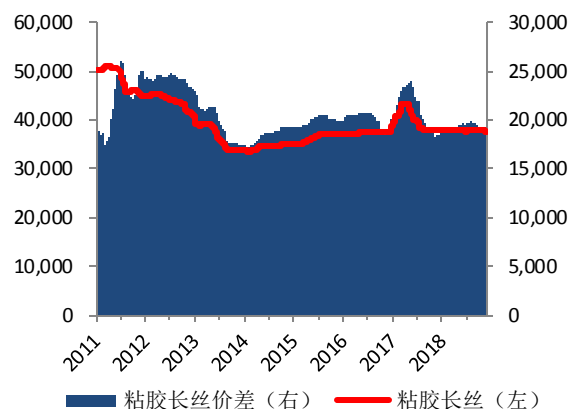
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



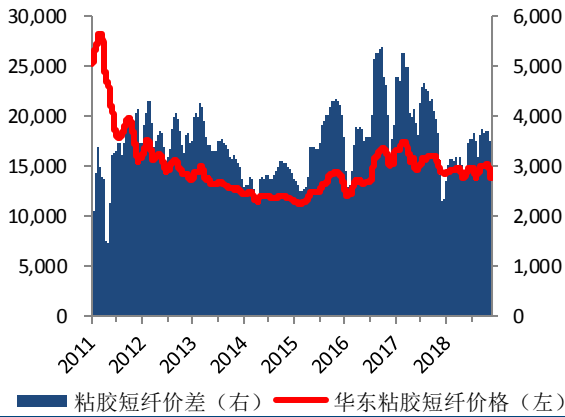
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



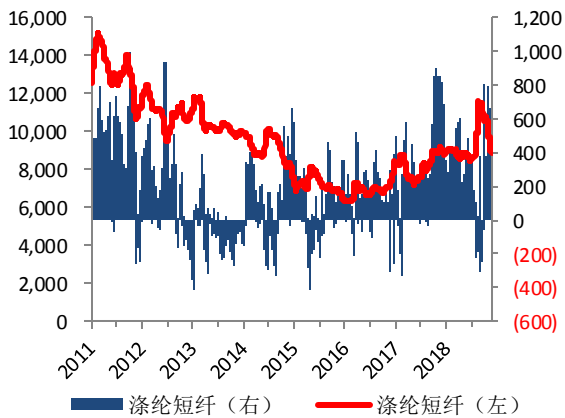
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



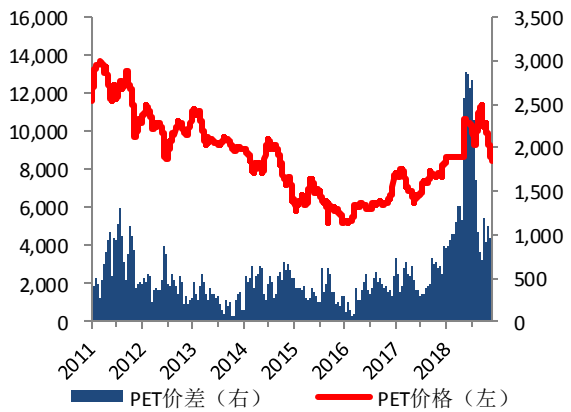
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



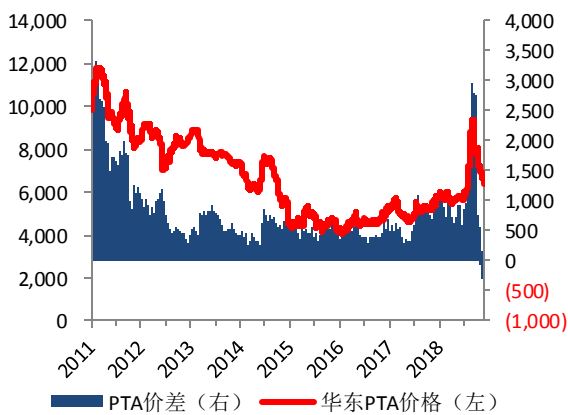
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



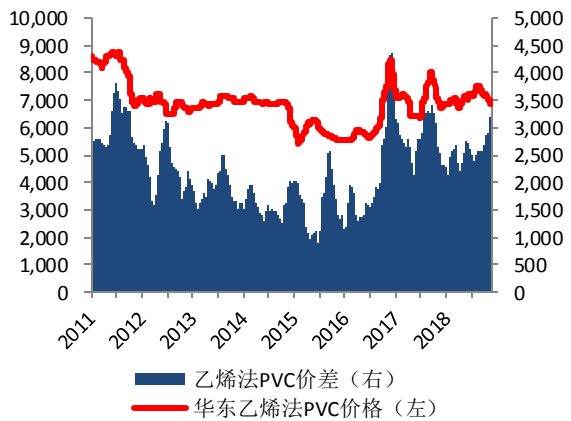
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



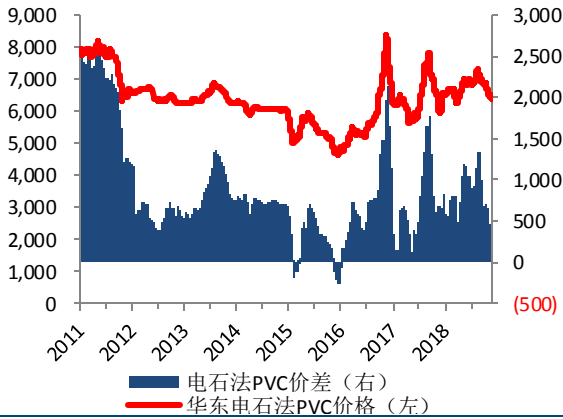
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



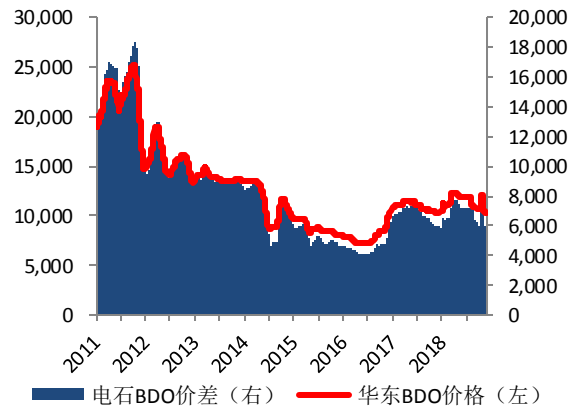
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



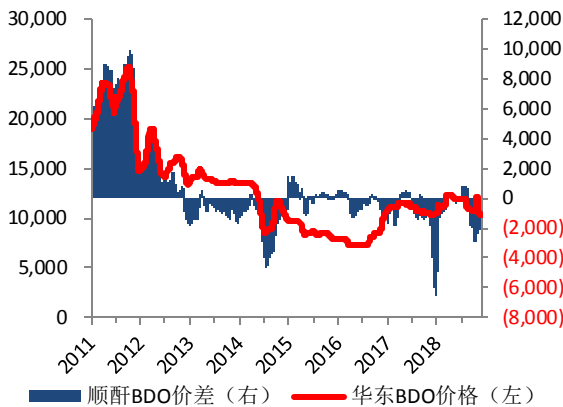
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



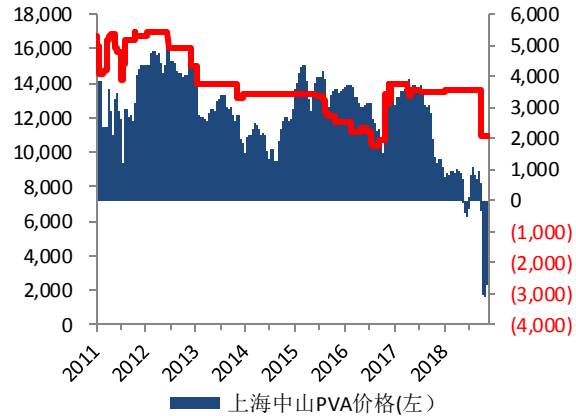
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



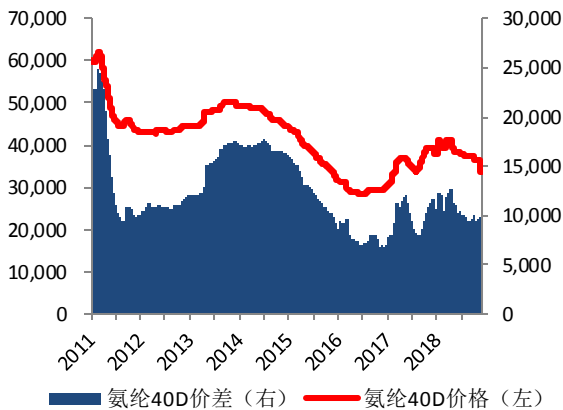
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

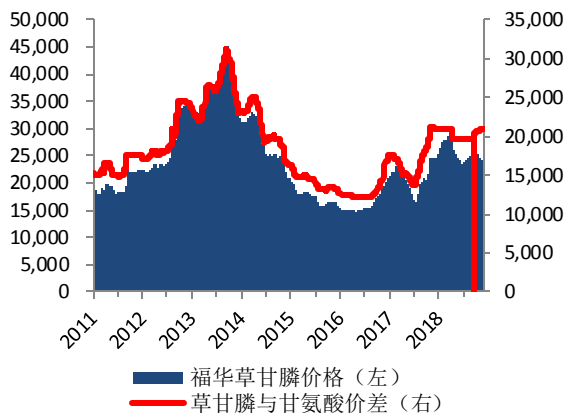
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

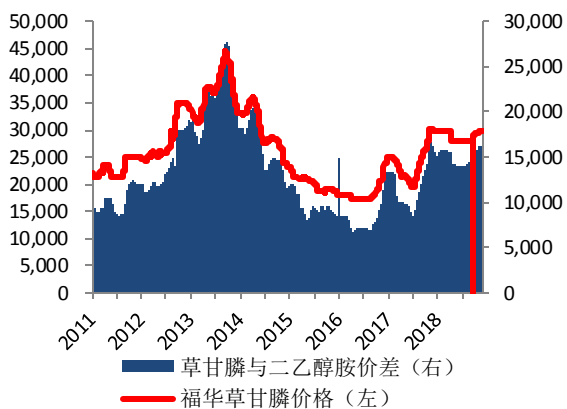
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



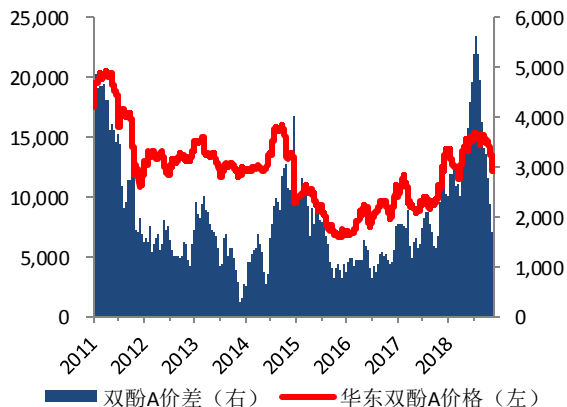
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



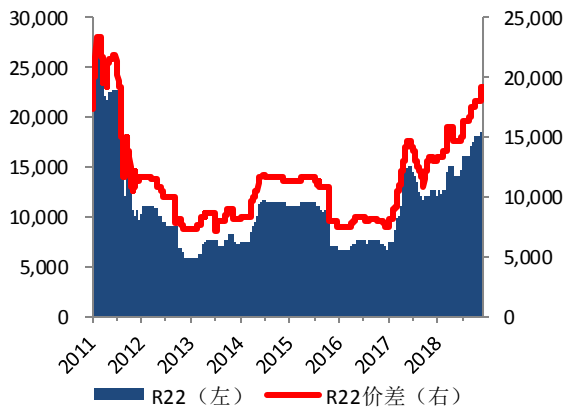
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



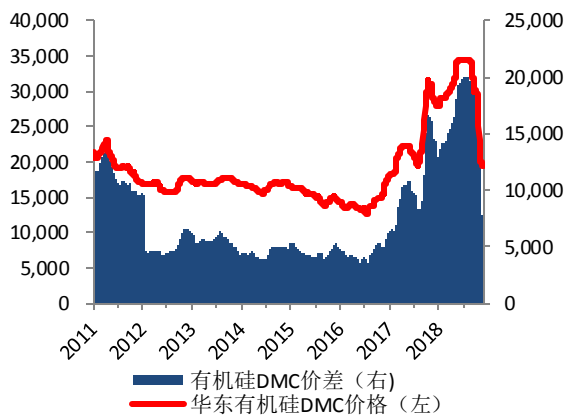
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 116：氟利昂 R22



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 117：有机硅 DMC



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 分析师简介

### 刘宇卓

新加坡管理大学金融硕士、北京航空航天大学金融工程+法学双学士，CFA 持证人。2013 年起就职于中金公司研究部，从事基础化工行业研究，2016 年 8 月加入东兴证券研究所。

### 张明烨

清华大学化学工程学士，工业催化与反应工程硕士，2 年化工实业经验，2015 年 10 月起从事基础化工行业分析，2017 年 6 月加入东兴证券研究所。

## 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。