

原油价格向下调整空间有限，继续推荐 精细化工板块

2018年12月24日

看好/维持

基础化工 周报

——基础化工行业 2018 年 12 月份第 4 期周报

投资摘要：

主要化工产品涨跌情况：

- 涨幅居前：煤焦油（山西，20.93%），丙烯酸（浙江卫星，8.14%），丙烯（中国到岸价，7.49%），MTBE（山东，6.52%），环氧丙烷（华东，5.76%）
- 跌幅居前：天然气（NYMEX 期货，-13.12%），原油（WTI，-12.74%），纯苯（华东，-12.50%），原油（布伦特，-11.55%），重交沥青（华东，-9.23%）。

近期东兴化工主要观点：

- 原油价格创一年新低，向下调整空间不大。**虽然月初 OPEC+ 达成在 10 月份产量基础上减产 120 万桶/日协议，但是伊朗、委内瑞拉、利比亚等国产量不确定性大，市场信心不足。同时年底诸多经济数据都传递出对于明年全球经济形势的悲观预期，全球汽车销量出现下跌，明年全球石油需求预计将会减弱。但是我们认为油价如果继续下跌，沙特和俄罗斯的减产执行压力将会增大；并且在当前油价位置下美国页岩油边际成本将对油价形成支撑，原油价格向下调整空间不大。同时 2019 年风险事件仍较多，不排除布伦特原油价格再次上涨至 70 美元/桶上方。油价在中高位震荡上行将利于炼化项目盈利，推荐新项目投产带来业绩增长的民营炼化龙头恒力股份和 C3 产业链一体化龙头卫星石化。
- 继续推荐布局精细化工板块。**自 2018 年三季度起，精细化工板块的净利润同比增速已经超过化工原料板块，且在化工原料板块利润增速下行的同时，精细化工板块的利润增速反而有所上升，说明了由于原材料价格快速上涨导致精细化工板块利润分配水平被短期压缩的情况已经出现显著改善。我们预计此趋势在后供给侧改革的 2019 年表现的将会更加明显，即产业链中的利润将更多地向精细化工板块分配。我们认为技术研发能力和产品的不可替代性是精细化工企业的核心竞争力。继续重点推荐中旗股份、广信股份、利安隆、百傲化学、浙江龙盛等。

上周市场回顾：

- 上周申万化工指数跌 3.26%，同期上证指数跌 2.99%。细分板块涨幅居前的为：氨纶（2.28），磷化工及磷酸盐（-0.10%），粘胶（-0.42%），纺织化学用品（-1.31%），其他橡胶制品（-1.45%）。
- 东兴化工组合上周跌 2.51%，相比行业指数高 1.14 个百分点。

本周推荐股票组合：

浙江龙盛（25%）、中旗股份（25%）、新洋丰（25%）、卫星石化（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

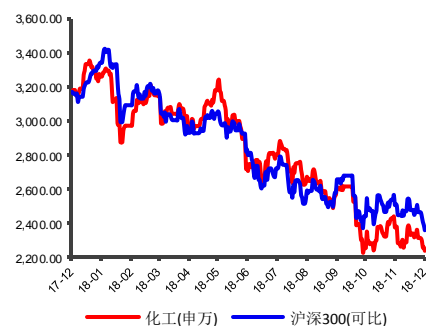
细分行业

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	327	9.17%
重点公司家数	50	15.29%
行业市值	27170.41 亿元	5.63%
流通市值	20506.24 亿元	5.78%
行业平均市盈率	14.19	
市场平均市盈率	13.71	

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	12
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
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	28
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

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	12
图 2: 天然气价格	12
图 3: 煤炭价格	12
图 4: 石脑油价格	12
图 5: 煤焦油价格	12

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 45.42 美元/桶，本周跌 11.75%。布伦特原油期货收 53.79 美元/桶，本周跌 10.94%。尽管石油输出国组织（OPEC）达成的减产协议为油市带来了一定程度上的利好消息，但受美俄原油产量持续增长因素影响，市场对原油市场走势普遍担忧，国际原油价格依然面临较大下行压力，将出现 4 年来最严重的季度亏损。此外，由于全球贸易摩擦持续加剧，股市继续下挫打压市场投资积极性和对未来预期，引发对原油需求前景不振的担忧，加之美国能源信息署（EIA）原油库存仍处于高位和投机资金撤离等多边因素作用下，油价下行的压力还将进一步扩大。虽然 EIA 原油库存本周继续下降，但降幅不及预期，原油产能仍超出市场需求，市场悲观情绪持续蔓延，直到供应量出现实质下降前，油价短期内难以实现真正上涨。

上周化工产品涨幅居前的品种为：煤焦油（山西，20.93%），丙烯酸（浙江卫星，8.14%），丙烯（中国到岸价，7.49%），MTBE（山东，6.52%），环氧丙烷（华东，5.76%）；跌幅居前：天然气（NYMEX 期货，-13.12%），原油（WTI，-12.74%），纯苯（华东，-12.50%），原油（布伦特，-11.55%），重交沥青（华东，-9.23%）。本周煤焦油报复性反弹，由于今年冬天华北地区空气污染严重，焦企限产导致煤焦油供应量减少，加之近一个月以来原料煤焦油价格快速下跌，市场抄底心态刺激下，煤焦油市场两周内上涨约 1000 元/吨。但由于下游煤焦油深加工行业持续亏损，难以承受高价煤焦油原材料，加之受环保因素限产影响，整体下游深加工行业需求普遍偏弱，预计煤焦油市场上涨空间有限。

上周申万化工指数跌 3.26%，同期上证指数跌 2.99%。细分板块涨幅居前的为：氨纶（2.28），磷化工及磷酸盐（-0.10%），粘胶（-0.42%），纺织化学用品（-1.31%），其他橡胶制品（-1.45%）。

东兴化工组合上周跌 2.51%，相比行业指数高 1.14 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*ST 东南（002263.SZ）。

*ST 东南公司全称浙江大东南股份有限公司，主导产品包括可降解多功能塑料膜新材料系列，电子、化工、医药、军工膜基材系列，光转换农膜系列等，是国内生产设备最先进，产能最大的企业，也是中国多功能包装材料走向现代化，国际化的开拓者。公司获得多项国家专利，使用新颖专利，并且是行业标准的起草单位。作为中国制造业 500 强企业，是国内最大的塑料制品生产基地之一，其商标和产品均被认定为“中国驰名商标”和“中国名牌产品”，并符合美国 FDA 食品包装环境卫生认证标准要求。

17 日早盘封盘的*ST 东南，自 10 月份以来最大涨幅均达 40%以上，公司预计全年利润约为 1200 万至 1500 万元。2018 年年报业绩预告公司业绩扭亏，原因主要由于

子公司杭州高科技生产经营稳步增长主要产品 BOPET 薄膜销售价格上涨，销售收入与利润较大幅度增长。此外，光学膜产品毛利不断提高，公司的综合盈利能力逐步提升。市场方面，年底保壳热升温，存在重组预期的多只 ST 股，包括 ST 东南均被炒作。目前*ST 东南控股股东大东南集团的破产重组程序已启动，但是否会导致控制权变更，公司并未对外公告。

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 (%)
002263.SZ	*ST 东南	34.00	1.62	1.81	11.73
600929.SH	湖南盐业	84.16	8.23	9.17	11.42
300305.SZ	裕兴股份	21.95	6.95	7.60	9.35
002054.SZ	德美化工	26.54	5.82	6.33	8.76
600746.SH	江苏索普	18.94	5.74	6.18	7.67

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 (%)
300478.SZ	杭州高新	18.34	17.38	14.48	-16.69
000755.SZ	山西路桥	19.80	4.83	4.22	-12.63
000990.SZ	诚志股份	155.87	14.05	12.44	-11.46
600273.SH	嘉化能源	126.22	9.95	8.81	-11.46
002408.SZ	齐翔腾达	125.51	7.92	7.07	-10.73

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

原油价格创一年新低，向下调整空间不大。虽然月初 OPEC+ 达成在 10 月份产量基础上减产 120 万桶/日协议，但是伊朗、委内瑞拉、利比亚等国产量不确定性大，市场信心不足。同时年底诸多经济数据都传递出对于明年全球经济形势的悲观预期，全球汽车销量出现下跌，明年全球石油需求预计将会减弱。同时美联储宣布今年内第四次加息，预期美国经济增速或已见顶，造成美股巨震，原油价格也继续下跌。但是我们认为油价如果继续下跌，沙特和俄罗斯的减产执行压力将会增大；并且在当前油价位置下美国页岩油边际成本将对油价形成支撑，原油价格向下调整空间不大。同时 2019 年风险事件仍较多，不排除布伦特原油价格再次上涨至 70 美元/桶上方。油价在中高位震荡上行将利于炼化项目盈利，推荐炼化项目投产的民营炼化龙头恒力股份。

继续推荐布局精细化工板块。自2018年三季度起，精细化工板块的净利润同比增速已经超过化工原料板块，且在化工原料板块利润增速下行的同时，精细化工板块的利润增速反而有所上升，说明了由于原材料价格快速上涨导致精细化工板块利润分配水平被短期压缩的情况已经出现显著改善。我们预计此趋势在后供给侧改革的2019年表现的将会更加明显，即产业链中的利润将更多地向精细化工板块分配。我们认为技术研发能力和产品的不可替代性是精细化工企业的核心竞争力。继续重点推荐中旗股份、广信股份、利安隆、百傲化学、浙江龙盛等。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：浙江龙盛（25%）、中旗股份（25%）、新洋丰（25%）、卫星石化（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%	-3.35	-0.84
600352.SH	浙江龙盛	25%	-1.27	-0.32
600141.SH	兴发集团	25%	-1.60	-0.40
600346.SH	恒力股份	25%	-3.82	-0.95
100%				-2.51
801030.SI	申万化工			-3.26
000001.SH	上证指数			-2.99
000300.SH	沪深 300			-4.31

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		上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%	
		单位	格				
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	45.88	52.58	54.63	-12.74	-16.02
	原油 (布伦特)	美元/桶	54.35	61.45	63.48	-11.55	-14.38
	原油 (迪拜)	美元/桶	54.72	58.96	63.02	-7.19	-13.17
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	3.58	4.12	4.45	-13.12	-19.50
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	604	619	629	-2.42	-3.97
	石脑油 (中石化)	元/吨	4380	4380	5450	0.00	-19.63
	煤焦油 (山西)	元/吨	3750	3101	3905	20.93	-3.97

	MTBE (山东)	元/吨	5390	5060	5190	6.52	3.85
	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	831	911	961	-8.78	-13.53
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	947	881	931	7.49	1.72
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9700	9500	10200	2.11	-4.90
	甲醇 (华东)	元/吨	2400	2445	2610	-1.84	-8.05
	甲醛 (华东)	元/吨	1700	1700	1800	0.00	-5.56
	醋酸 (华东)	元/吨	3700	3750	4100	-1.33	-9.76
基础 化学 品	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	7100	7100	6750	0.00	5.19
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9300	8600	9100	8.14	2.20
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	10800	10600	10200	1.89	5.88
	苯酚 (华东)	元/吨	8700	8550	10500	1.75	-17.14
	丙酮 (华东)	元/吨	3775	3900	4175	-3.21	-9.58
	丁酮 (华东)	元/吨	6750	6900	7200	-2.17	-6.25
	纯苯 (华东)	元/吨	4725	5400	5650	-12.50	-16.37
	甲苯 (华东)	元/吨	4900	5300	6150	-7.55	-20.33
	二甲苯 (华东)	元/吨	5400	5800	6450	-6.90	-16.28
		尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1950	1930	2120	1.04
	尿素 (波罗的海 FOB)	美元/吨	270	280	294	-3.57	-8.16
	氯化铵 (华东)	元/吨	530	530	500	0.00	6.00
农 化 产 业	硝酸铵 (华北)	元/吨	2000	2000	2000	0.00	0.00
	磷酸二铵 (西南)	元/吨	2700	2700	2700	0.00	0.00
	钾肥 (青海盐湖)	元/吨	2420	2420	2400	0.00	0.83
	复合肥 (江苏 45%S)	元/吨	2500	2500	2400	0.00	4.17
	草甘膦 (新安化工)	元/吨	26500	27000	28500	-1.85	-7.02
	甘氨酸 (河北)	元/吨	12200	12200	15500	0.00	-21.29
	磷矿石 (湖北宜化)	元/吨	500	500	500	0.00	0.00
磷 化 工 产 业	磷矿石 (印度 CFR 合同价)	美元/吨	137.00	137.00	131.50	0.00	4.18
	黄磷 (四川)	元/吨	14800	15000	15500	-1.33	-4.52
	磷酸 (新乡华幸工业 85%)	元/吨	4600	4600	4300	0.00	6.98
	三聚磷酸钠 (新乡华幸)	元/吨	6400	6400	6000	0.00	6.67
	PVC (华东电石法)	元/吨	6693	6658	6408	0.53	4.45
氯 碱 产 业	烧碱 (华东, 32%离子膜)	元/吨	983	983	1048	0.00	-6.20
	纯碱 (华东, 轻质)	元/吨	1975	2070	2070	-4.59	-4.59
	电石 (华东)	元/吨	3076	3158	3324	-2.60	-7.46
		苯胺 (华东)	元/吨	6800	6500	7150	4.62
聚 氨 酯 产 业	MDI (华东)	元/吨	21050	21150	22000	-0.47	-4.32
	聚合 MDI (华东)	元/吨	11500	11300	12500	1.77	-8.00
	TDI (华北)	元/吨	17000	18500	19250	-8.11	-11.69

	DMF (华东)	元/吨	4825	5025	5375	-3.98	-10.23
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10950	10750	10850	1.86	0.92
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	11475	10850	10425	5.76	10.07
	PX (上海石化)	元/吨	8500	8500	10000	0.00	-15.00
	乙二醇 (华东)	元/吨	5727	5903	5955	-2.98	-3.83
	PTA (华东)	元/吨	6530	6700	6530	-2.54	0.00
	BDO (华东)	元/吨	10800	11000	11500	-1.82	-6.09
	聚酯切片 (华东)	元/吨	8200	8225	8025	-0.30	2.18
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8950	8967	8967	-0.19	-0.19
化纤产业	涤纶 POY	元/吨	8800	8800	8920	0.00	-1.35
	皮棉 (3128B)	元/吨	15409	15411	15546	-0.01	-0.88
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13700	13800	13800	-0.72	-0.72
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	8000	8050	8300	-0.62	-3.61
	己内酰胺 (华东)	元/吨	12750	13350	16925	-4.49	-24.67
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	15300	15775	17375	-3.01	-11.94
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	18500	18750	21150	-1.33	-12.53
	氨纶 40D (华东)	元/吨	32500	33000	33400	-1.52	-2.69
		聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9450	9450	9750	0.00
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9450	9000	10150	5.00	-6.90
橡胶塑料产业	ABS (华东)	元/吨	12950	12975	13275	-0.19	-2.45
	PS (华东)	元/吨	11350	11400	11200	-0.44	1.34
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10550	10450	10150	0.96	3.94
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11600	11800	12000	-1.69	-3.33
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12300	12300	12900	0.00	-4.65
	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7800	0.00	-7.69
	萤石 (华东)	元/吨	3700	3700	3800	0.00	-2.63
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	13650	14000	14500	-2.50	-5.86
氟化工产业	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3300	3200	4100	3.13	-19.51
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	20000	21000	24000	-4.76	-16.67
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	34000	33000	35000	3.03	-2.86
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	69000	69000	69000	0.00	0.00
	氟化铝 (河南)	元/吨	13100	13100	13100	0.00	0.00
	冰晶石 (河南)	元/吨	5900	5900	6200	0.00	-4.84
		钛白粉 (南京钛白)	元/吨	12500	12500	12500	0.00
钛产业及其他	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1300	1300	1300	0.00	0.00
	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	3750	4050	4300	-7.41	-12.79
	重交沥青 (华东)	元/吨	2950	3250	3650	-9.23	-19.18

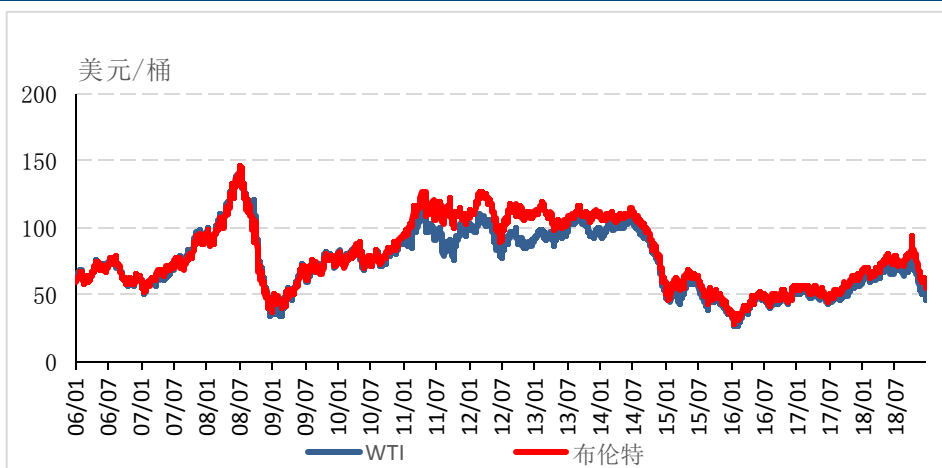
生胶（新安化工）	元/吨	21000	21000	21000	0.00	0.00
DMC（华东）	元/吨	19500	19500	19500	0.00	0.00
107 胶（新安化工）	元/吨	21000	21000	21000	0.00	0.00

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



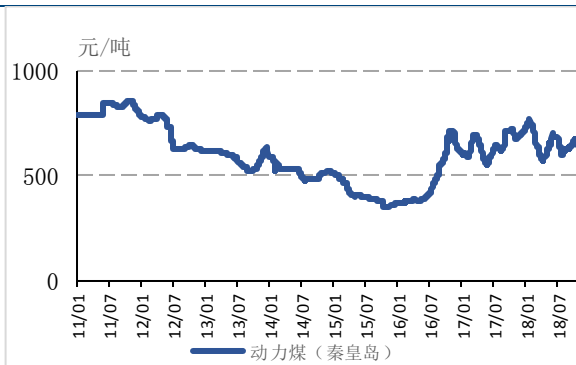
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



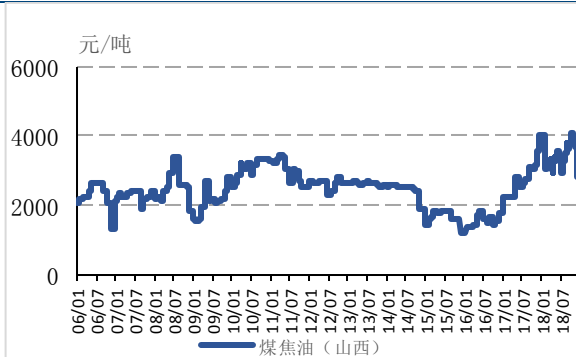
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



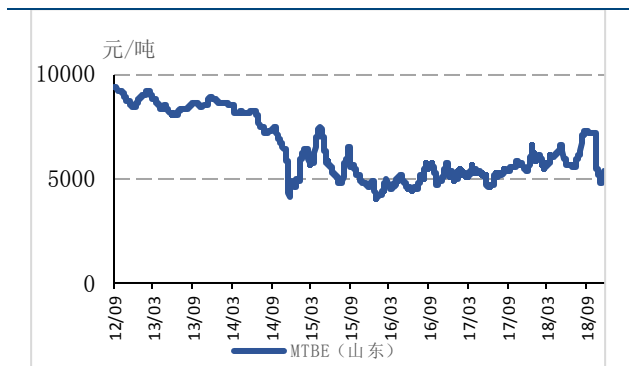
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

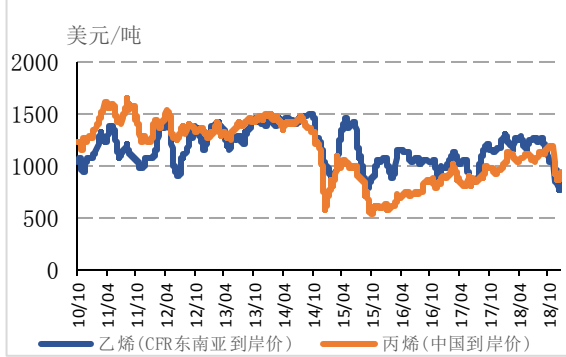
图 6：MTBE 价格



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



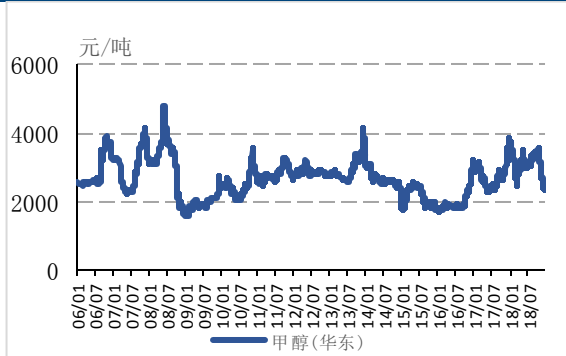
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



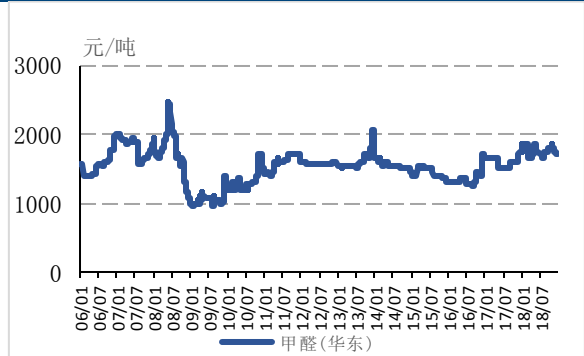
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



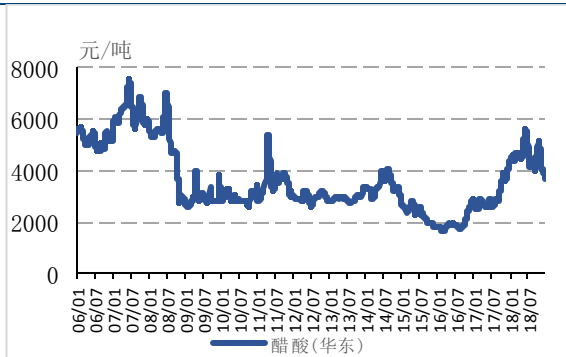
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



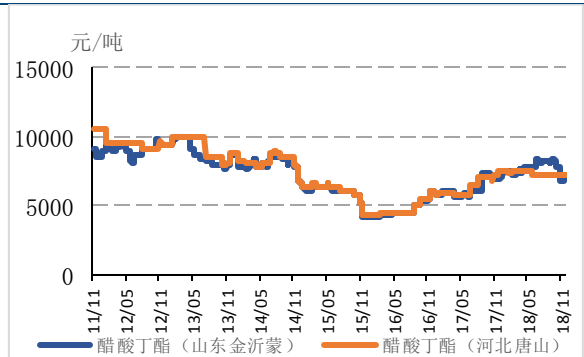
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



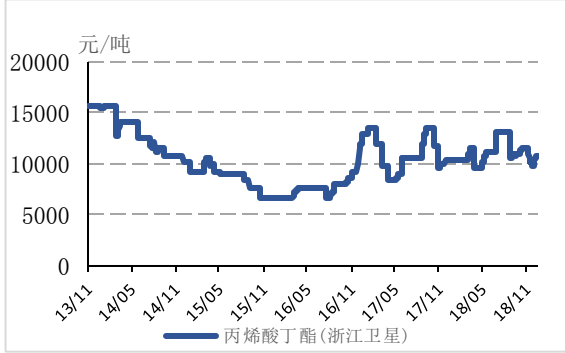
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



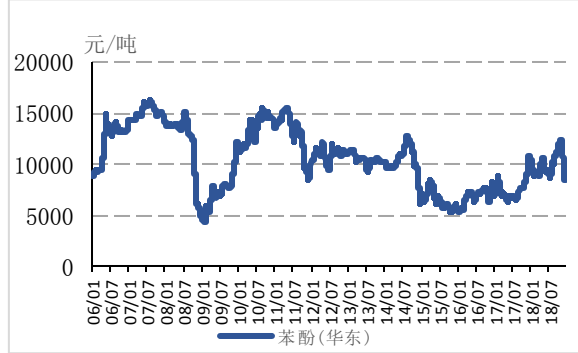
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



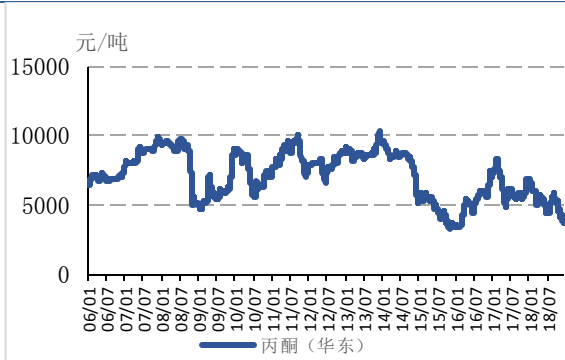
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



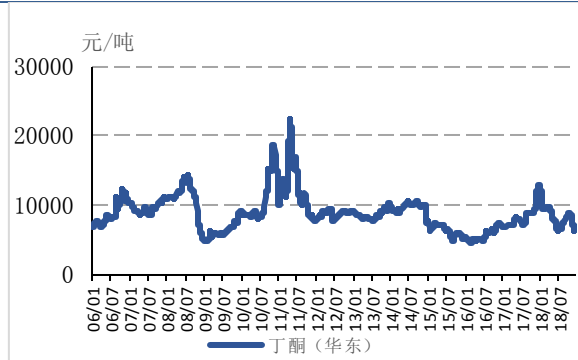
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



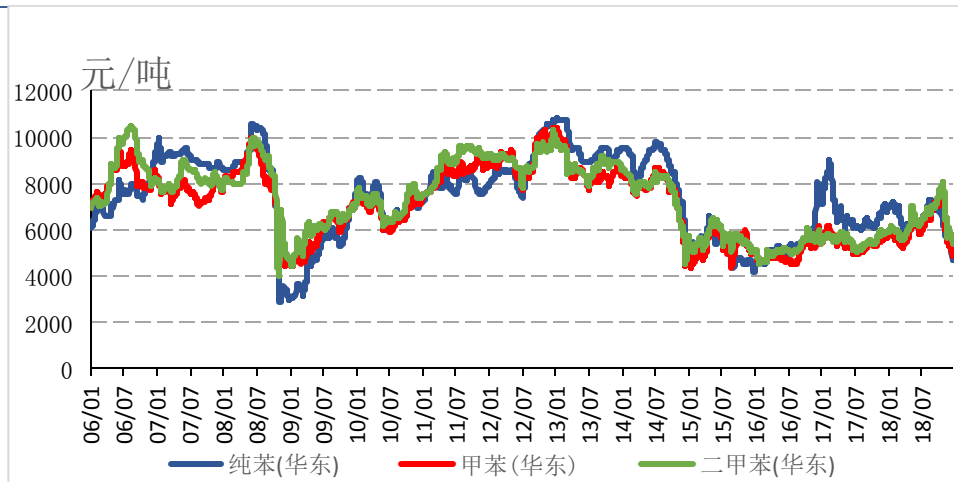
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

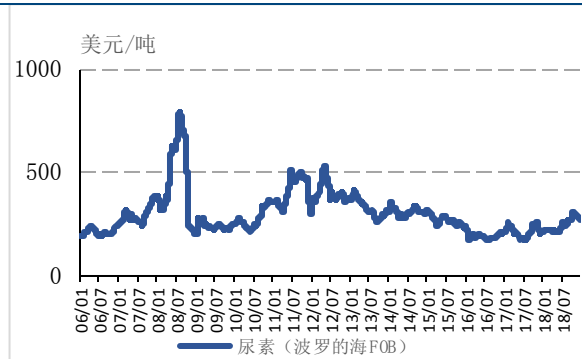
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

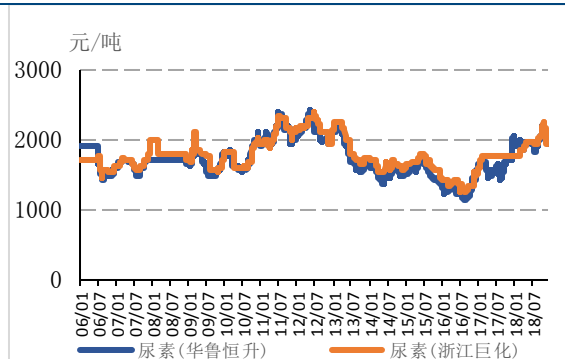
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



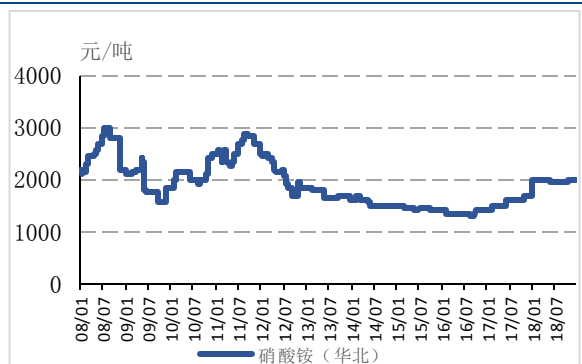
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



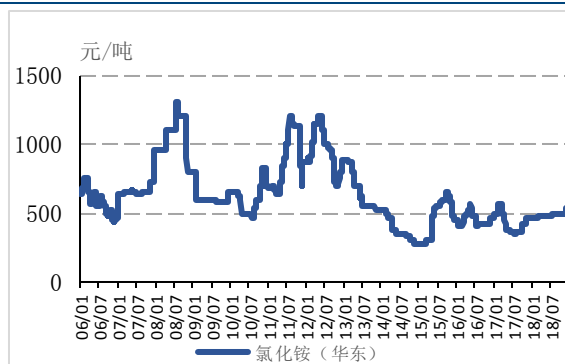
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



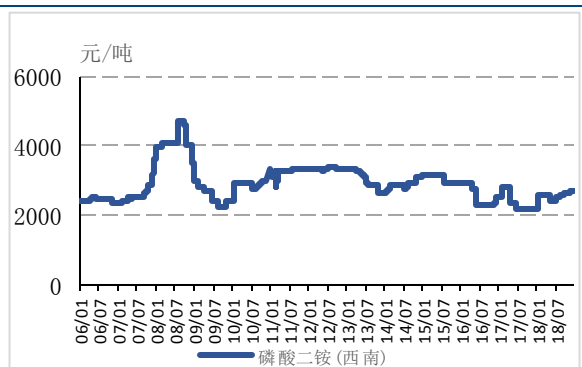
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



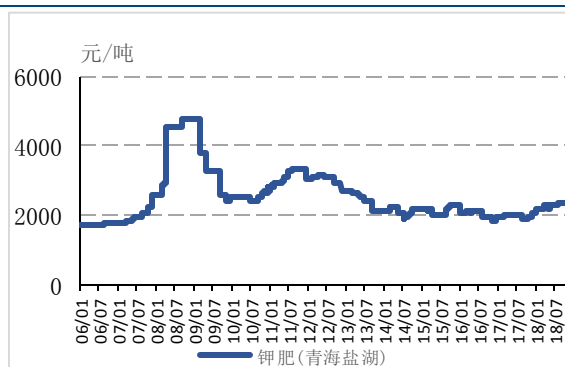
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



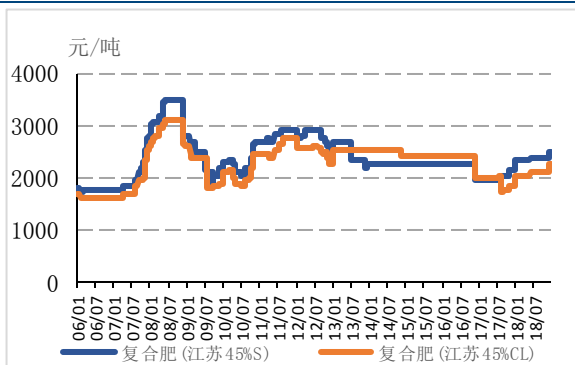
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



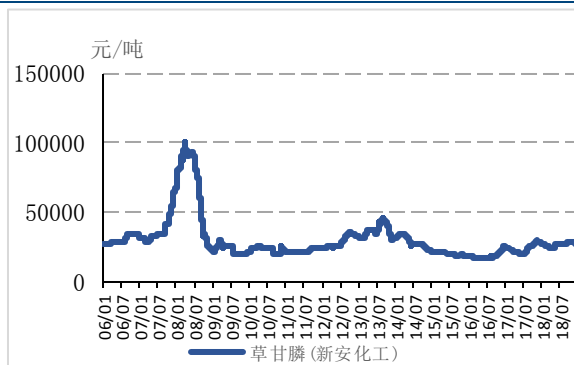
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



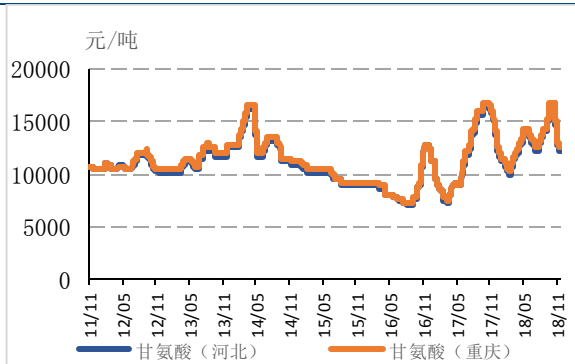
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

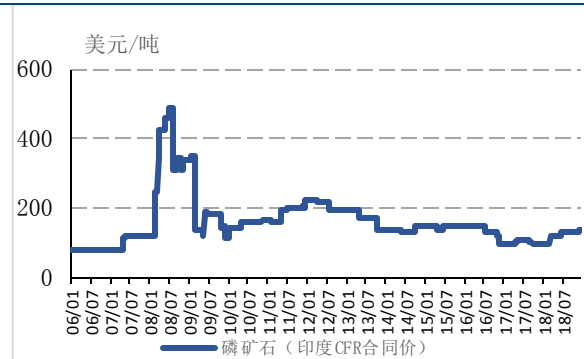
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

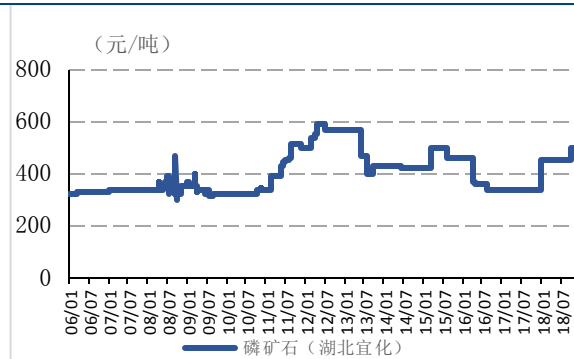
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



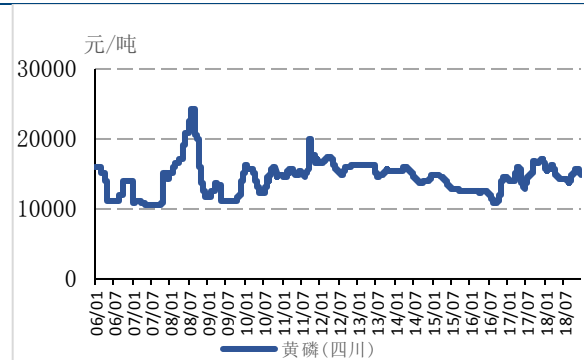
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



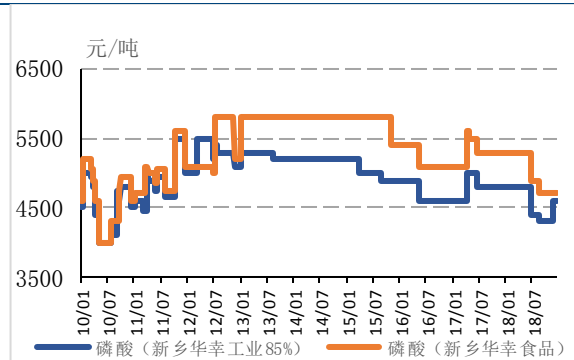
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



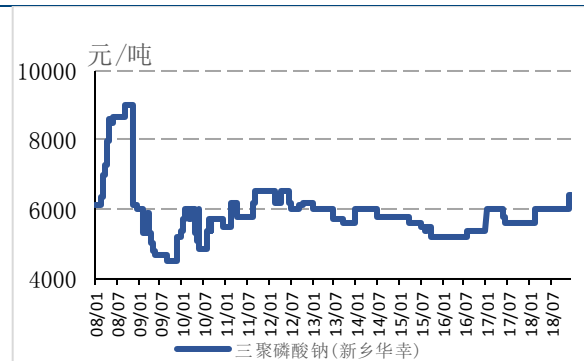
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

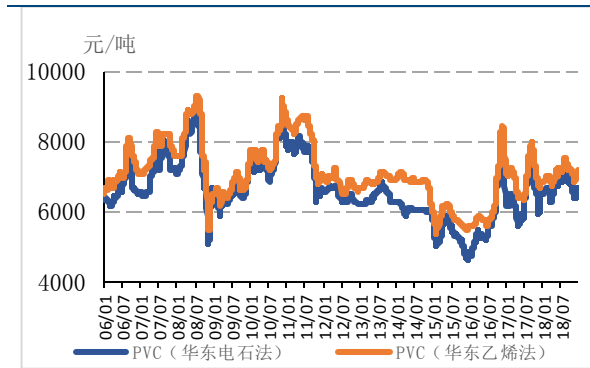
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

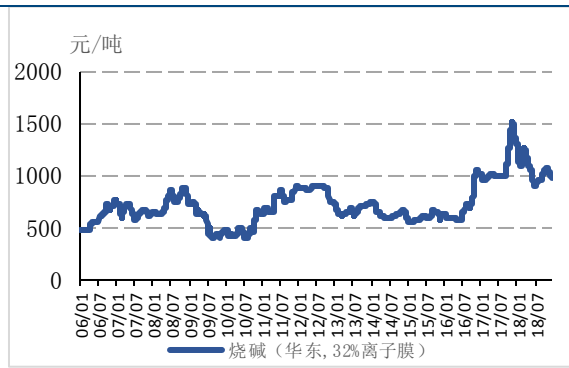
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



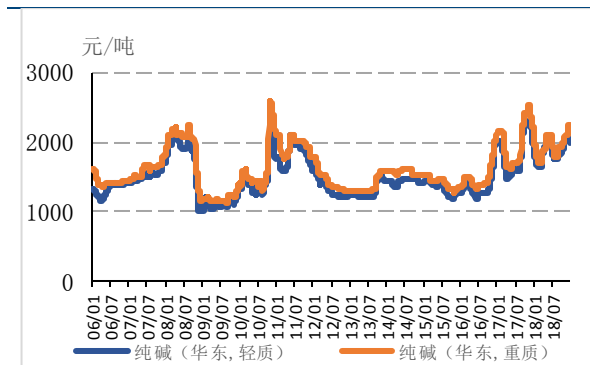
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



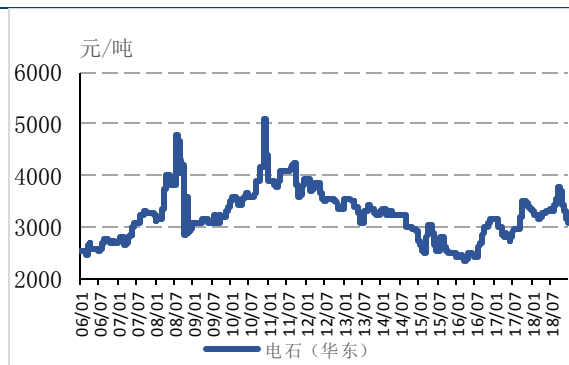
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

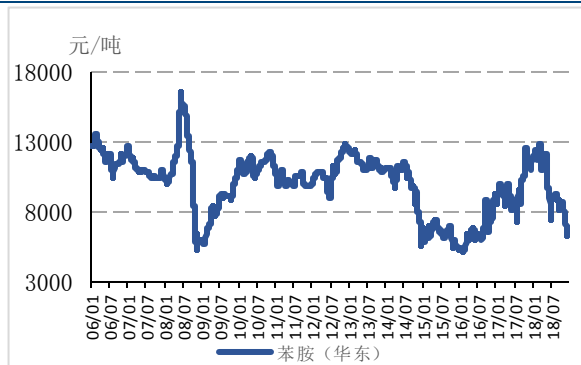
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

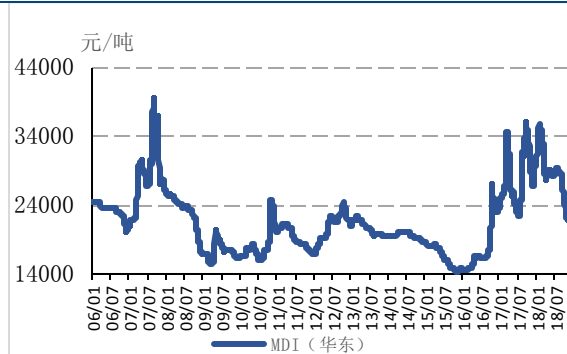
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



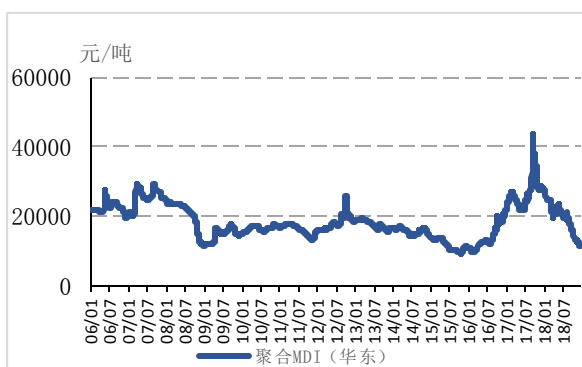
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



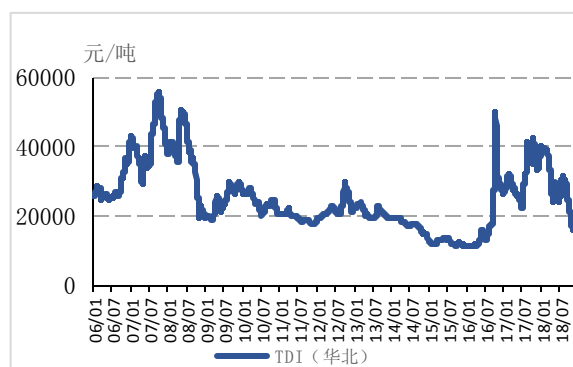
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



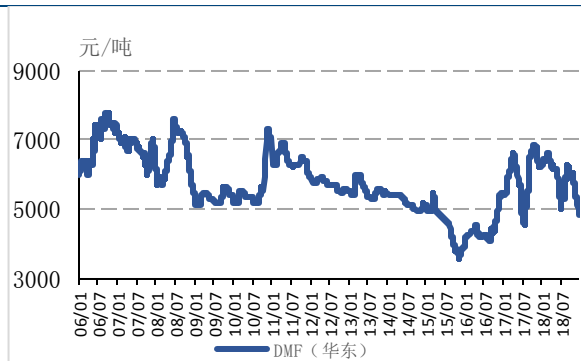
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



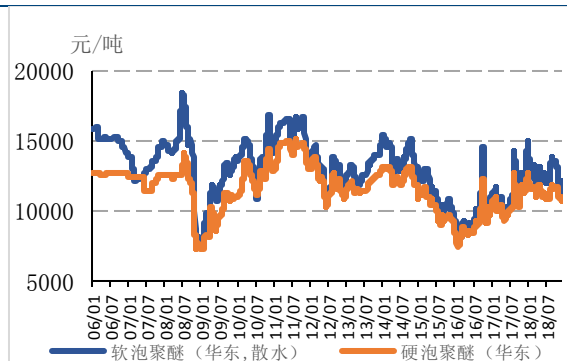
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



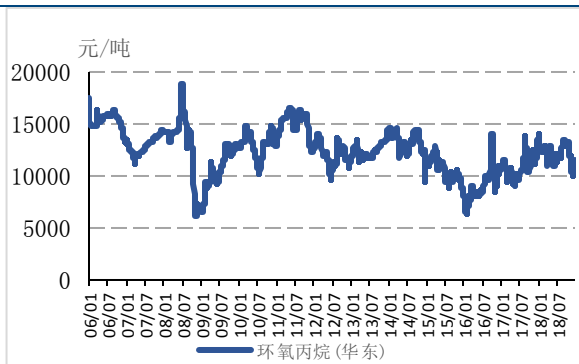
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

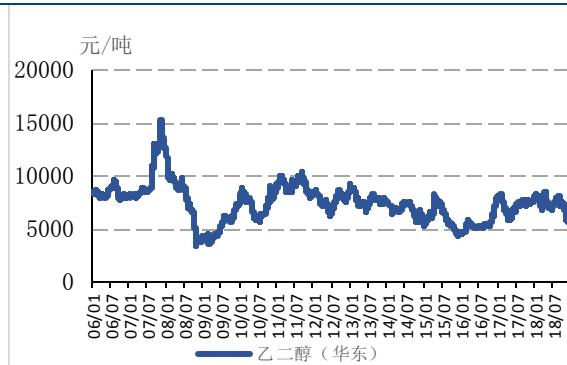
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



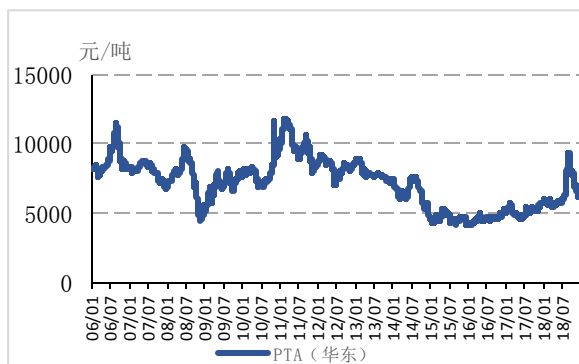
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



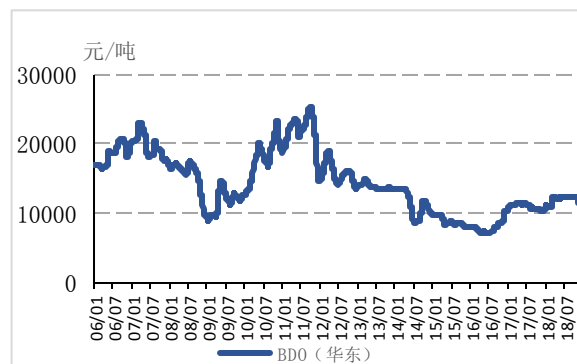
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



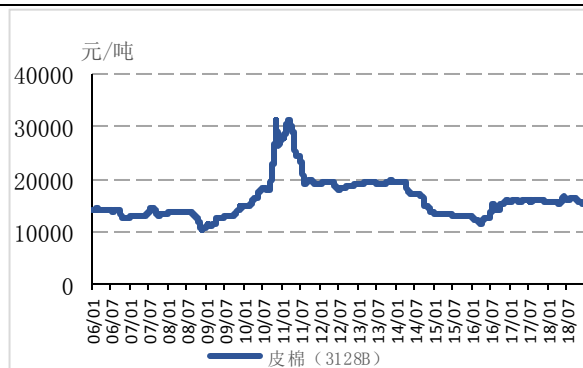
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



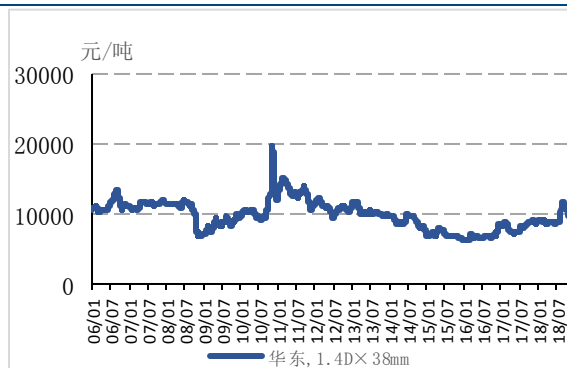
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

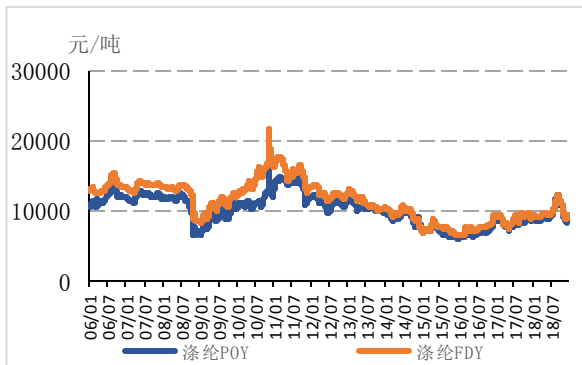
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

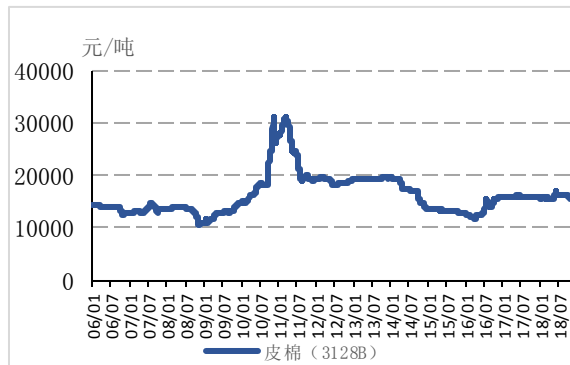
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



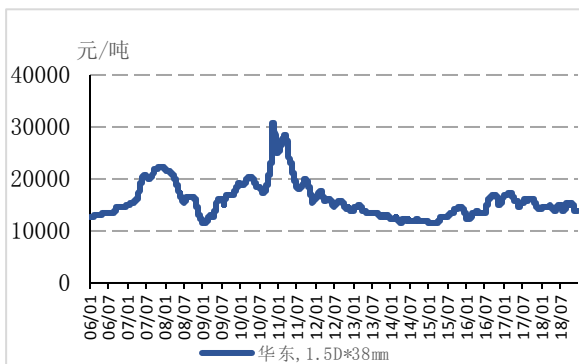
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



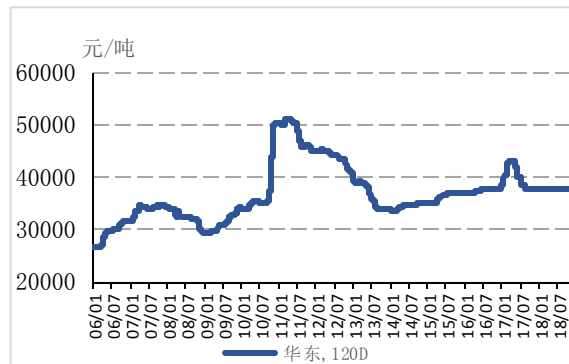
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



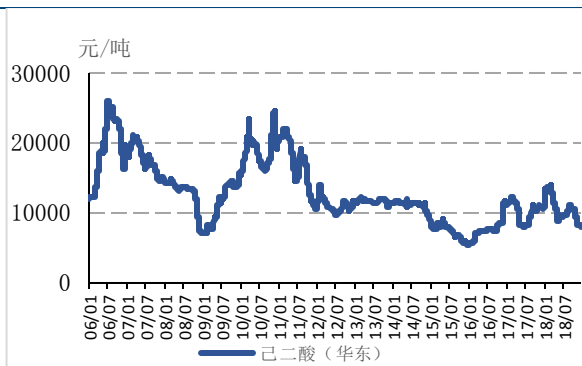
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

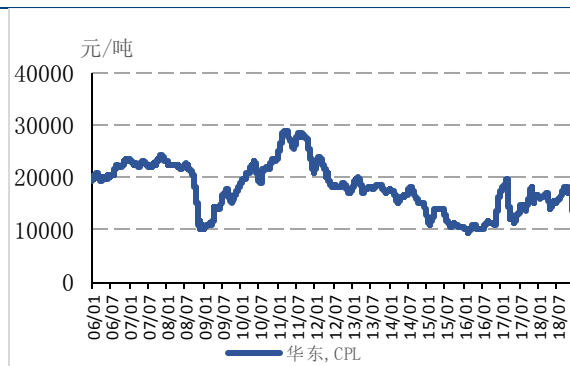


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

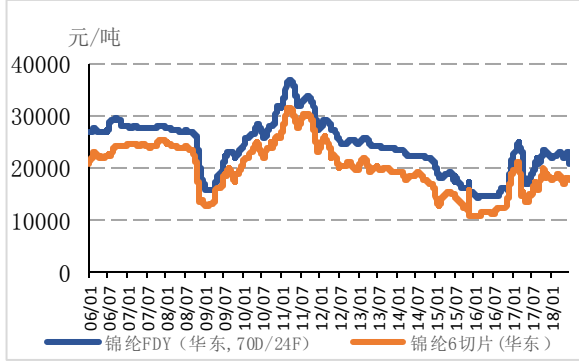


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



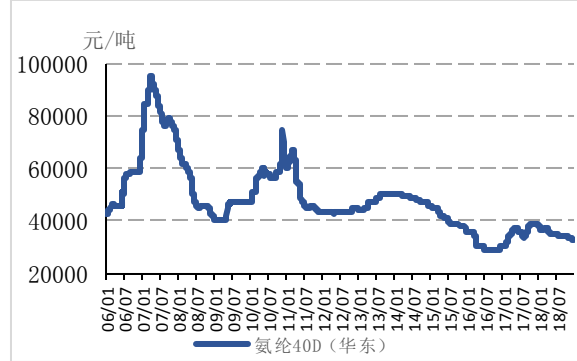
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

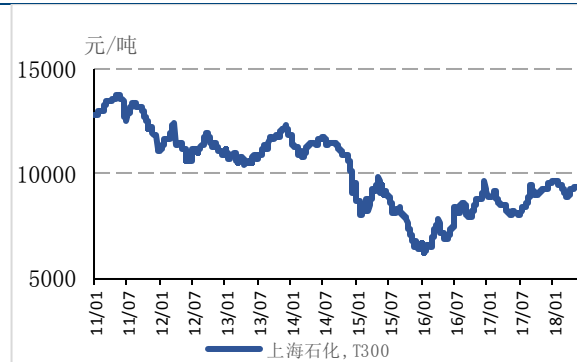
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



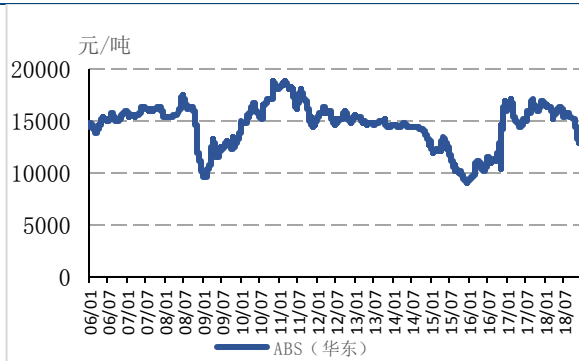
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



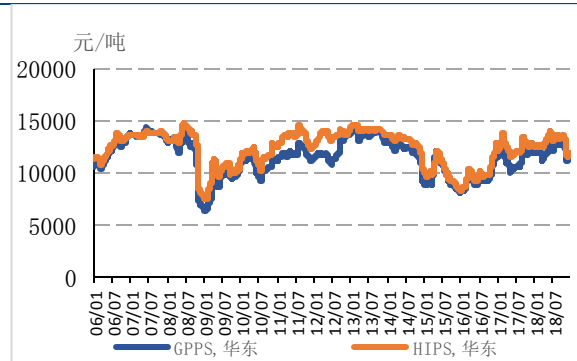
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

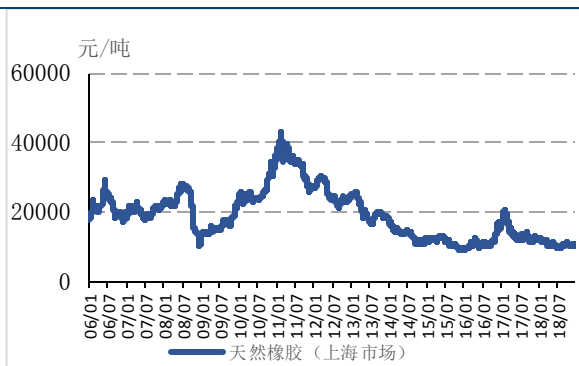
图 60：PS 价格



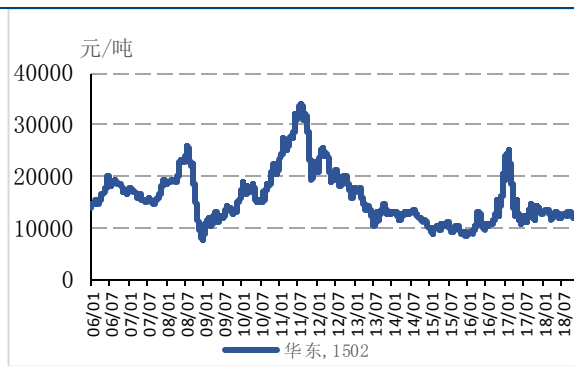
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

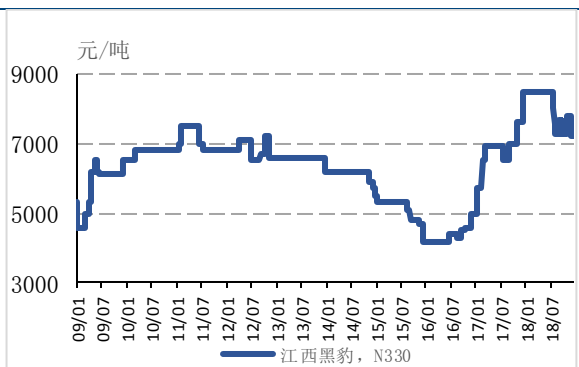


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



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

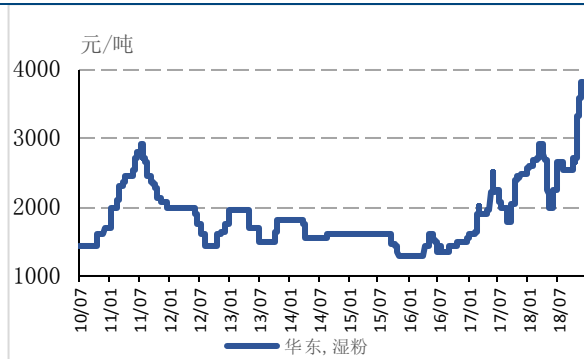
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

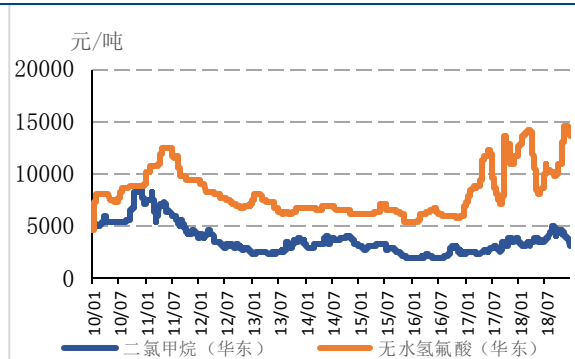
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



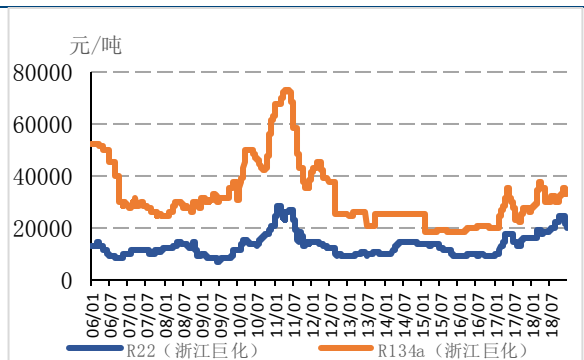
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



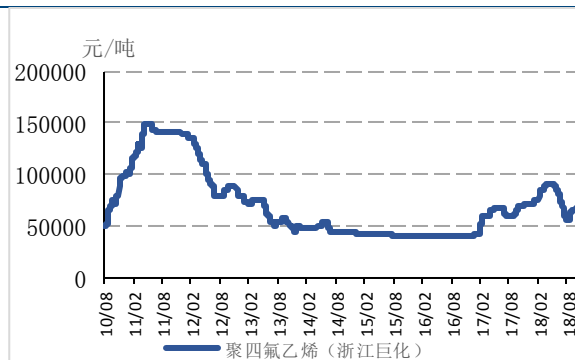
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



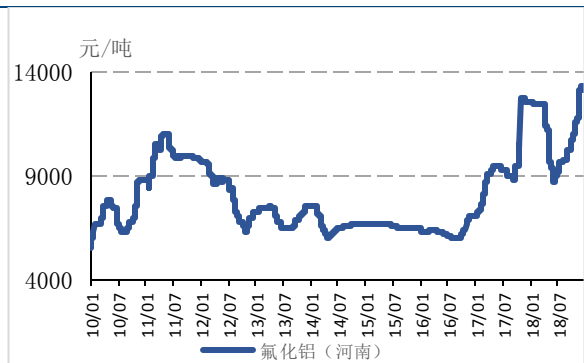
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



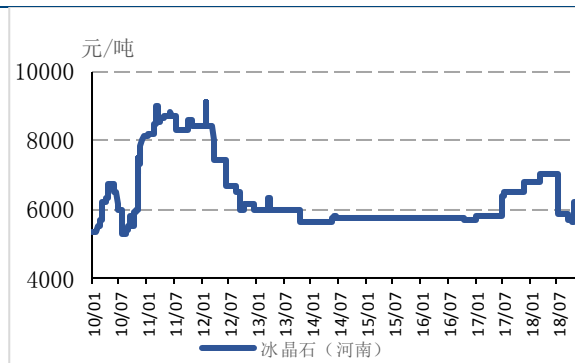
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

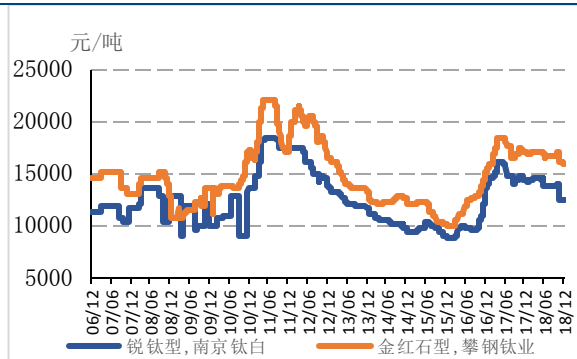
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

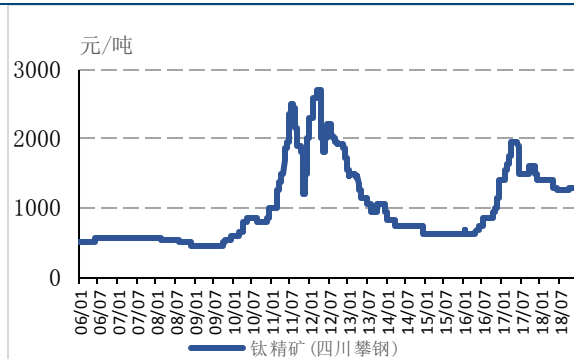
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

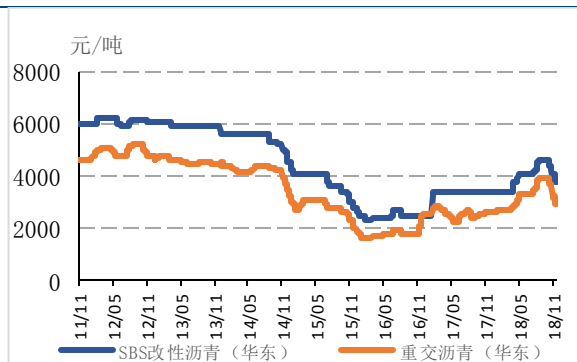
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

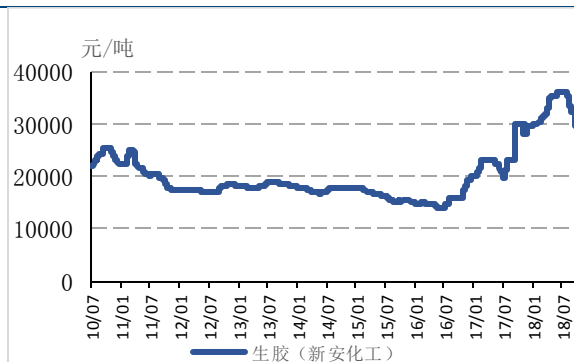
3.11 其他

图 73：沥青价格



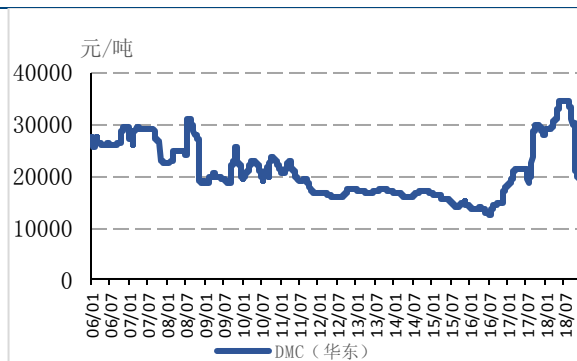
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



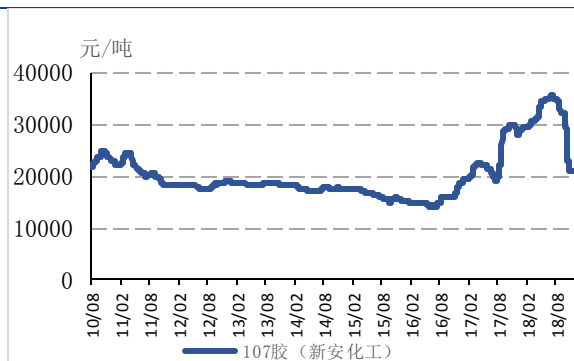
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

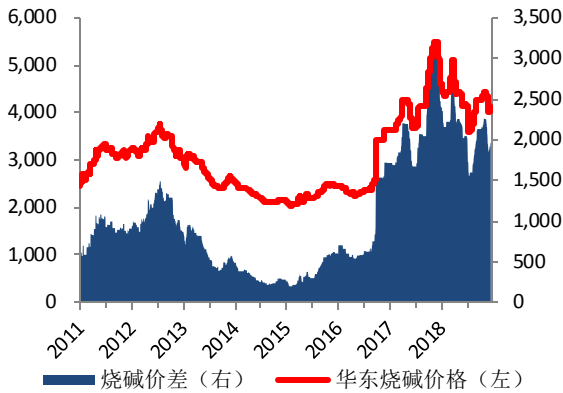


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

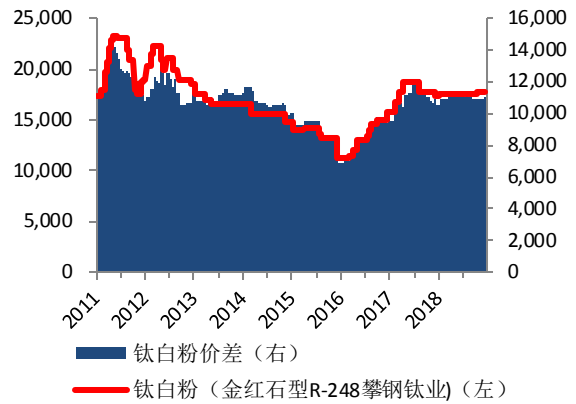
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



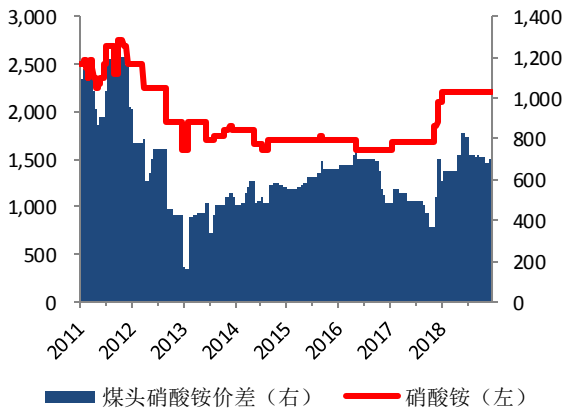
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



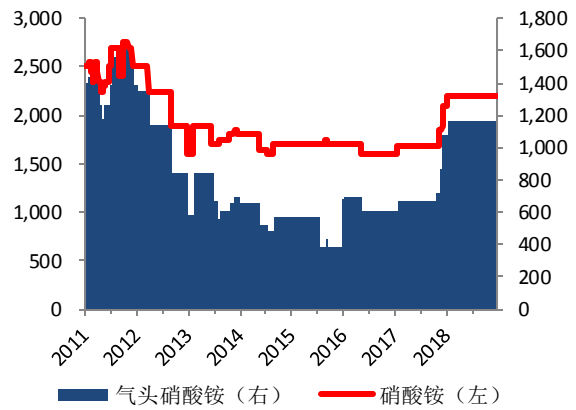
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

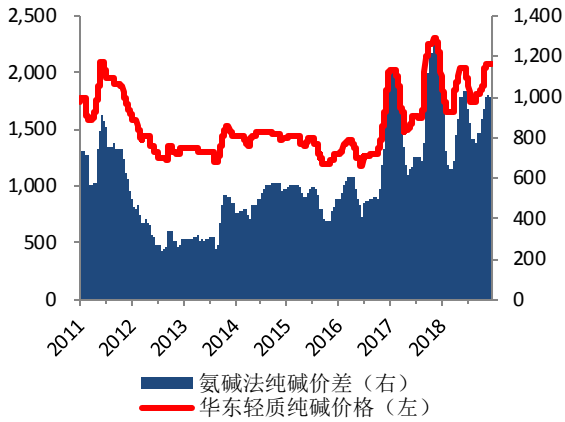
图 80：气头硝酸铵



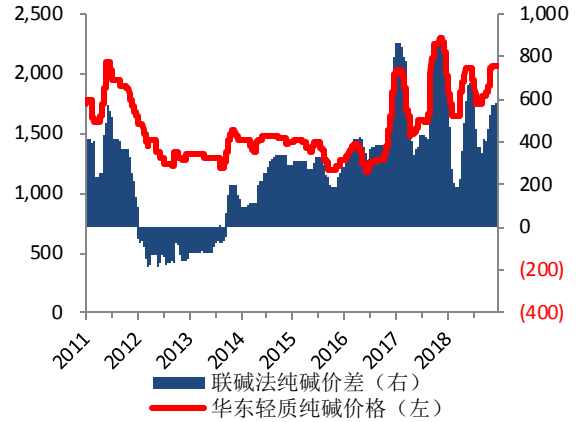
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

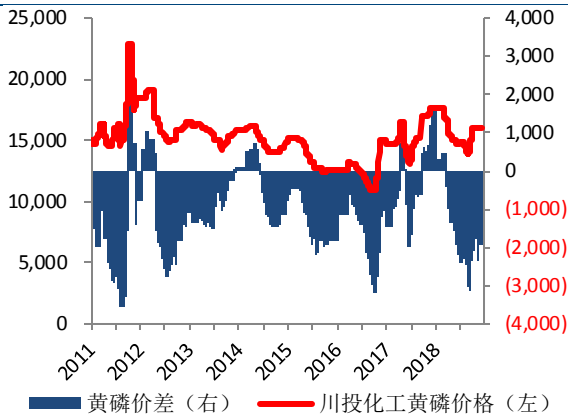


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



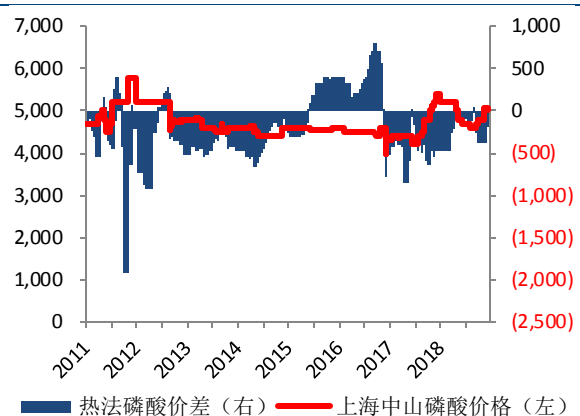
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



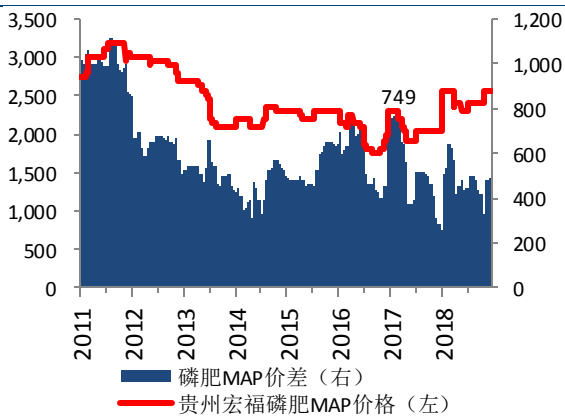
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



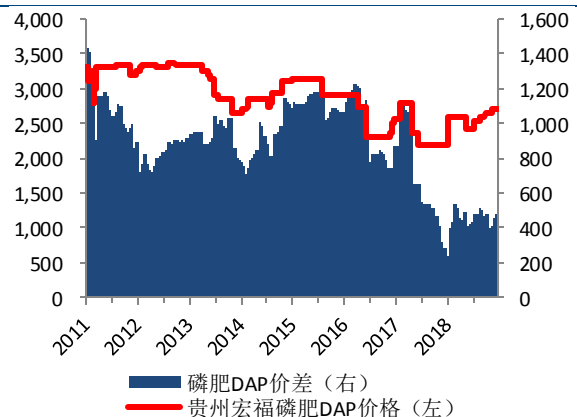
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

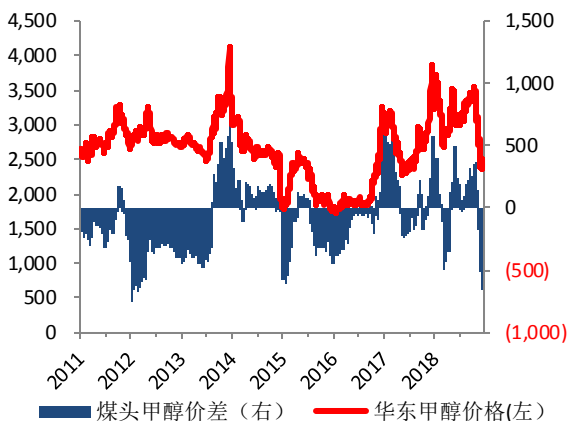
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

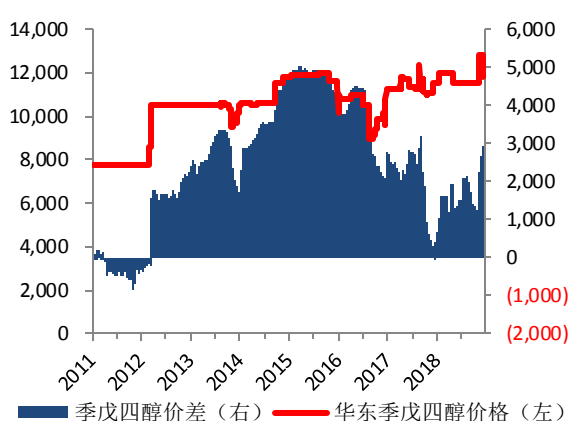
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



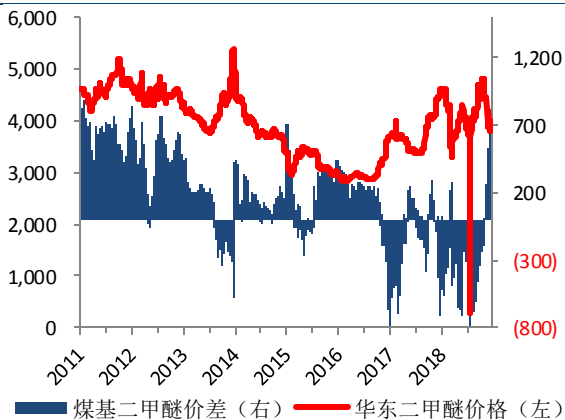
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



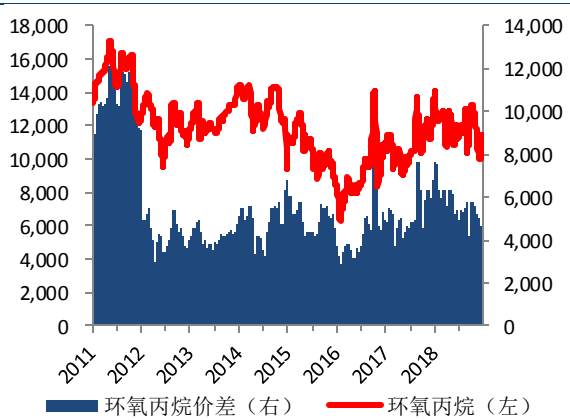
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



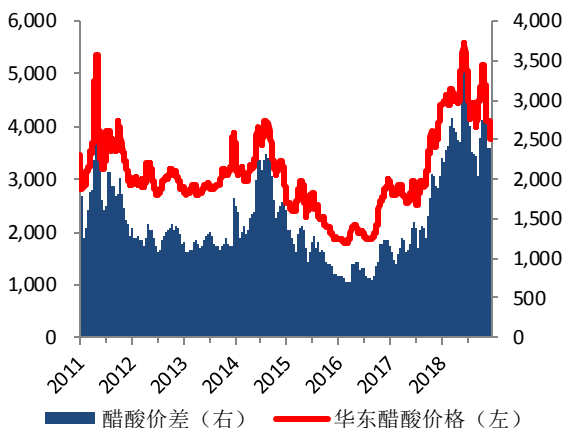
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



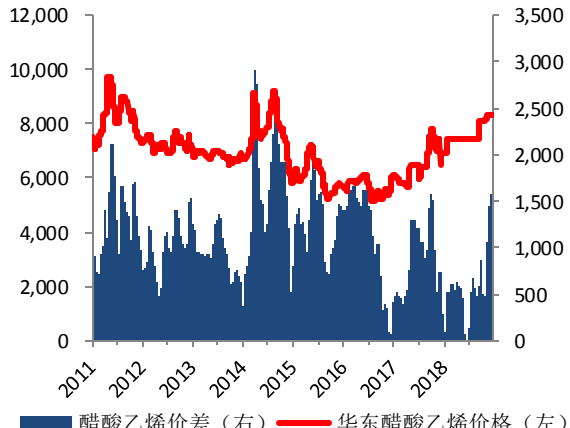
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



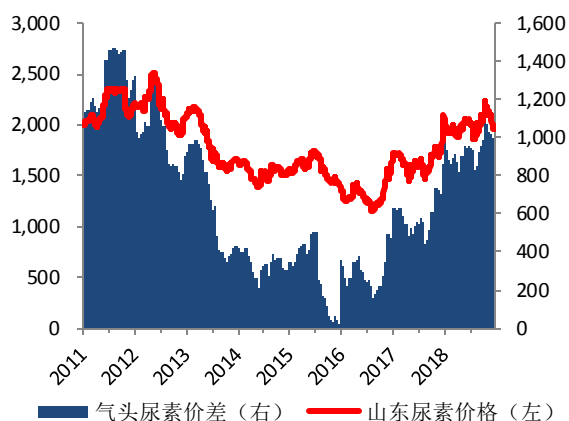
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



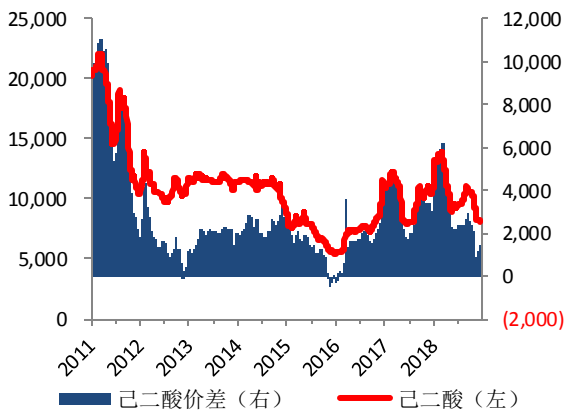
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

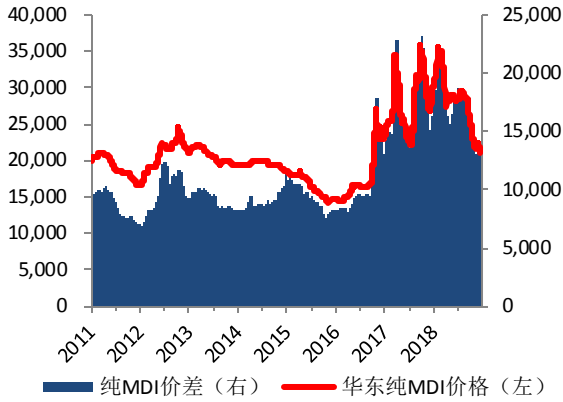
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

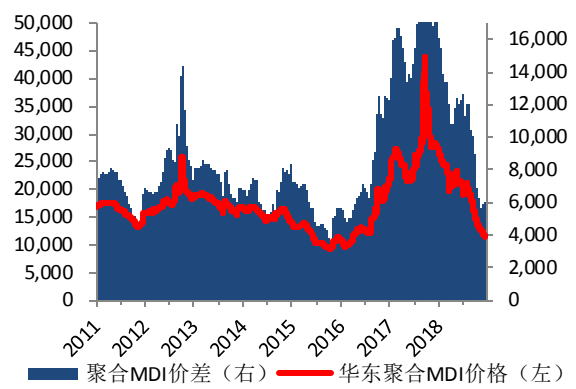
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



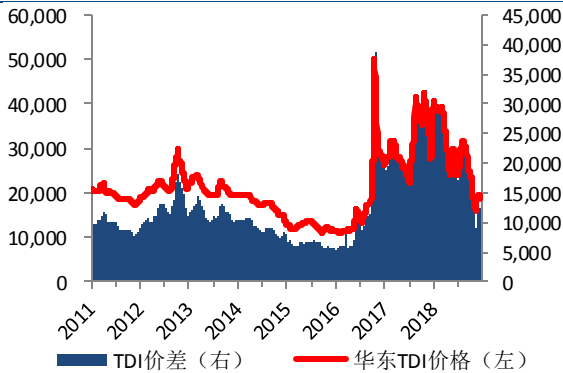
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



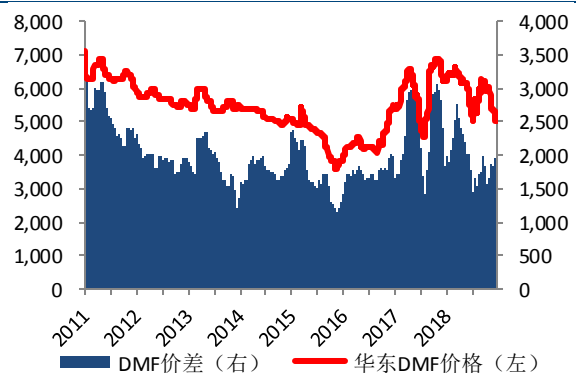
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



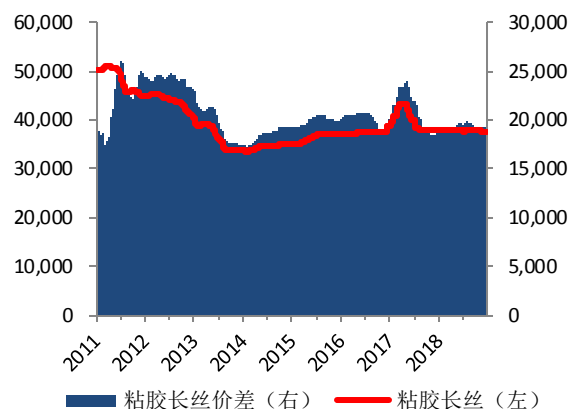
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



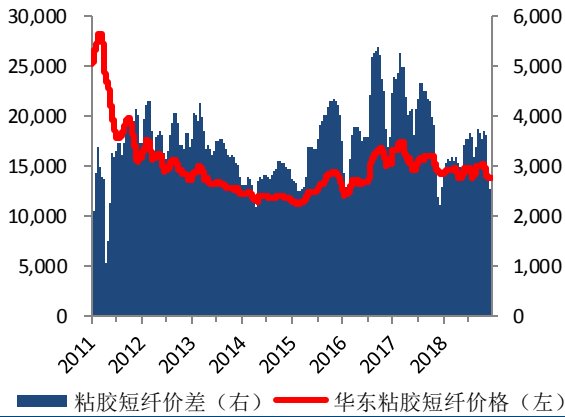
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



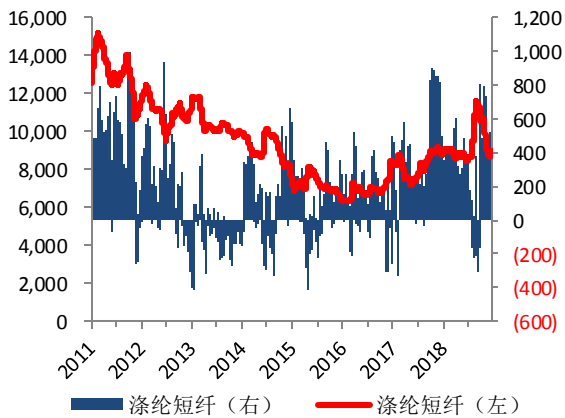
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



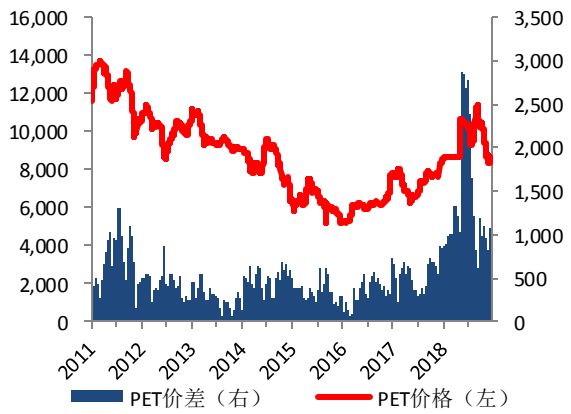
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



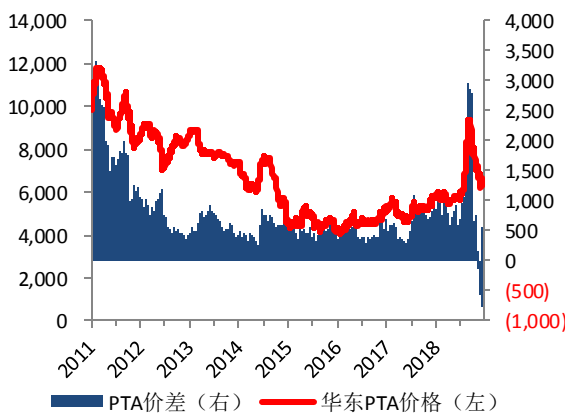
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



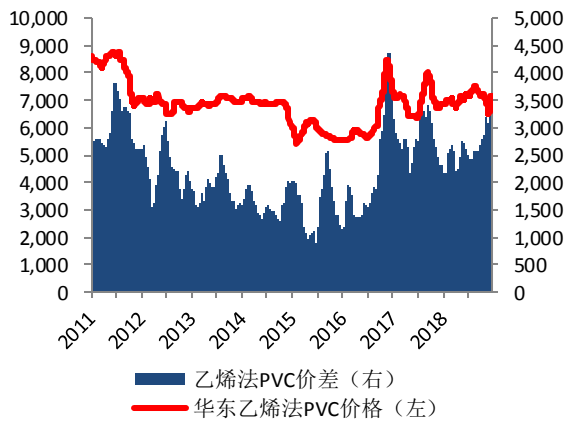
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



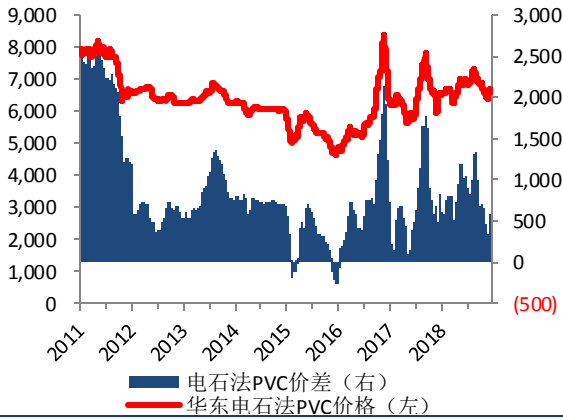
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



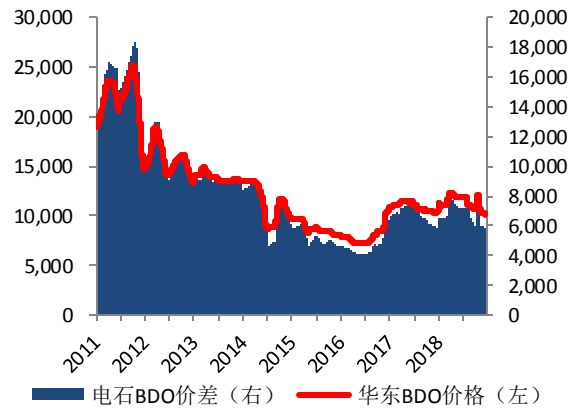
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



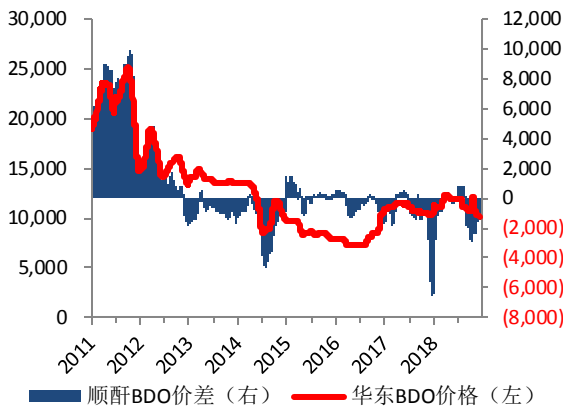
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



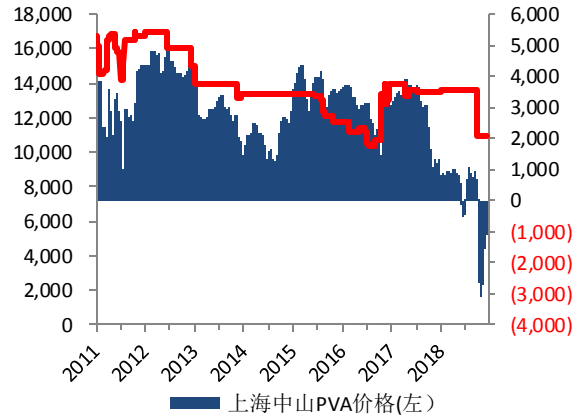
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



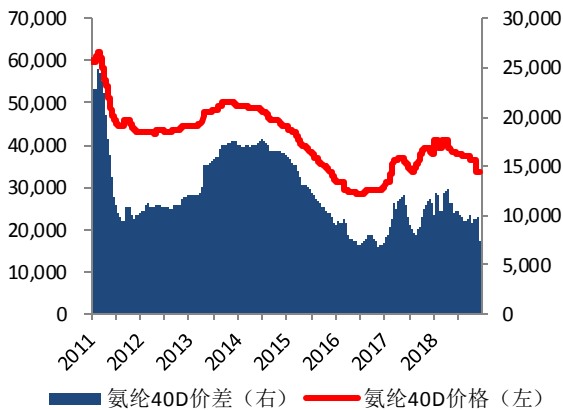
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

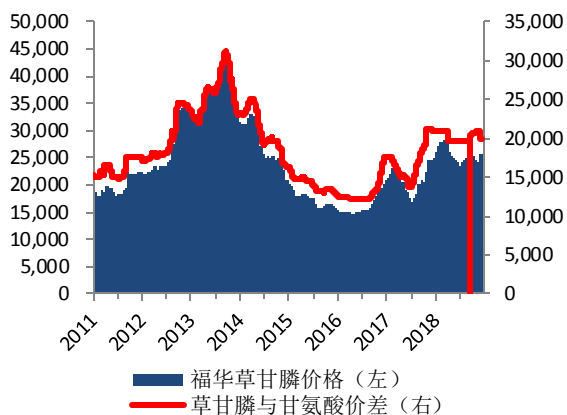
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

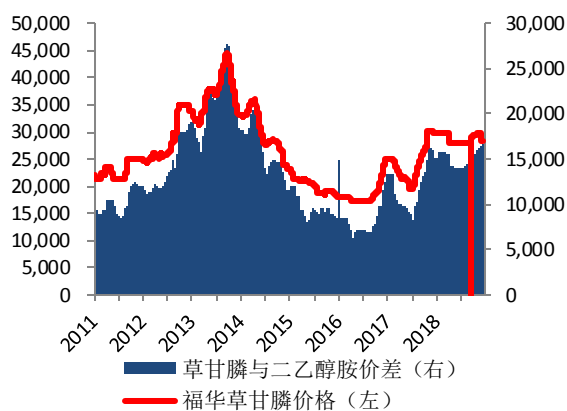
4.4 其他

图 113：草甘膦



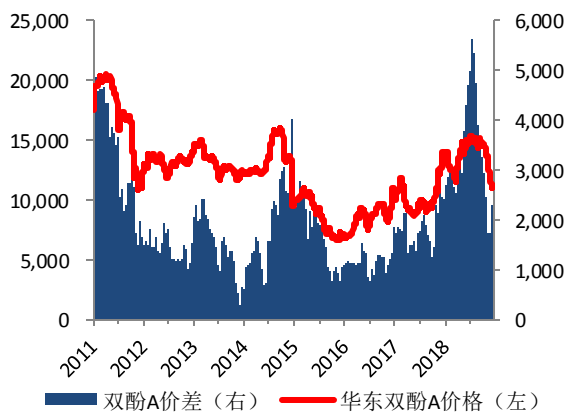
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



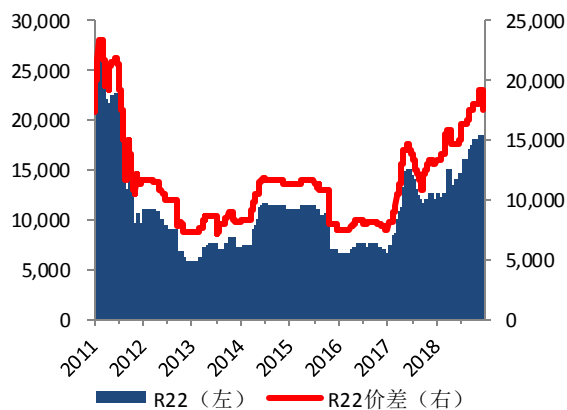
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



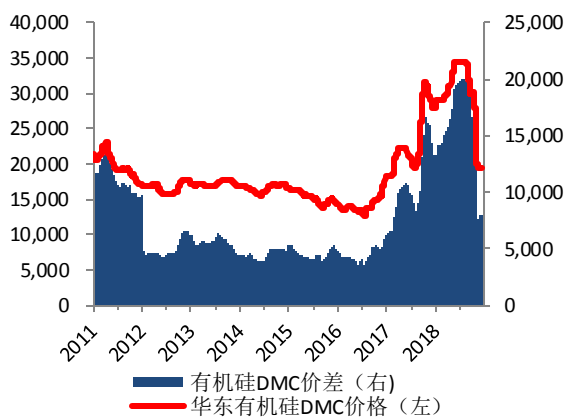
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。