

聚酯产品价格回归理性 看好农化景气复苏及煤化工龙头

——基础化工行业 2018 年 9 月份第 4 期周报

2018 年 9 月 25 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: 二氯甲烷(华东, 5.75%), 炭黑(江西, 5.48%), 天然气(NYMEX 期货, 5.10%), 氟化铝(河南, 4.88%), 醋酸(华东, 4.65%)。
- 跌幅居前: PTA(华东, -14.13%), 聚酯切片(华东, -7.64%), MDI(华东, -7.27%), 丁二烯(茂名石化, -6.06%), 涤纶 POY(5.71%)。

近期东兴化工主要观点:

- 长江大保护大趋势确定, 磷肥企业龙头将成最大受益者。**根据环保部官员的反馈, 现阶段长江水中超标最严重的为磷元素。从今年的长江大保护战略来看, 未来会逐渐加大长江沿岸水污染治理力度。筛选长江沿岸的主要化工生产企业, 80%的磷肥生产企业集中在长江沿岸一公里范围以内。未来对磷肥行业的从严治理会导致中小企业的迁移和关停, 对具有成本优势和提升市场份额可能的行业龙头是重大利好。推荐已有搬迁计划的磷肥复合肥行业龙头——新洋丰。
- 原油、天然气价格不断上涨, 煤化工企业成本优势逐渐显现。**上周原油及天然气价格均出现小幅上涨。长期来看美国对伊朗制裁影响原油供给; 煤改气持续推进, 中高油价下煤化工企业成本优势逐步显现; 并且化工产品价格中枢不断上移增厚企业盈利。四季度供暖季的到来将进一步扩大天然气需求, 甲醇及合成氨的均价将较现阶段更高。化工行业龙头华鲁恒升多年来成本优势显著, 主要产品价格趋势向好, 且乙二醇新增产能将在四季度投产, 予以重点推荐。
- PTA 及涤纶价格相继下调, 四季度价格价差将逐渐回归理性。**经历一波狂欢之后, 随着下游纺织经编企业进入新订单的签订期, PTA 及涤纶价格上周均出现了较大幅度的下降。PTA 供需紧张的大格局并未改变。随着未来 PX 价格的回归和新增产能的逐渐投放, PTA 生产企业盈利仍然能维持在高位, 好于上半年平均水平。恒力石化和浙江石化将在四季度相继投产, 炼化盈利在当前油价水平下处于最佳水平。推荐布局炼化一体化行业龙头——恒力股份、桐昆股份、恒逸石化。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨 2.75%, 同期上证指数涨 4.32%。细分板块涨幅居前的为: 玻纤(+5.78%), 氮肥(+5.09%), 无机盐(+4.89%), 涤纶(+4.06%), 纺织化学用品(+3.61%)。
- 东兴化工组合上周涨 3.76%, 相比行业指数高 1.01 个百分点。

本周推荐股票组合:

华鲁恒升(25%)、浙江龙盛(25%)、新洋丰(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

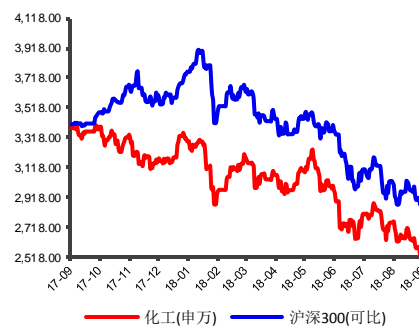
细分行业

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

行业基本资料	占比%
股票家数	327 9.22%
重点公司家数	50 15.29%
行业市值	31946.36 亿元 6.02%
流通市值	23722.32 亿元 6.06%
行业平均市盈率	27.45 /
市场平均市盈率	26.85 /

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	18
3.6 聚氨酯产业	20
3.7 化纤产业	22
3.8 塑料橡胶产业	25
3.9 氟化工产业	27
3.10 钛产业	28
3.11 其他	28
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	29
4.1 基础无机品	29
4.2 基础有机品	31
4.3 高分子及相关物	33
4.4 其他	36

表格目录

表 1: 涨幅居前标的	7
表 2: 跌幅居前标的	错误!未定义书签。
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	23
图 56: 氨纶价格	23
图 57: 聚乙烯价格	25
图 58: 聚丙烯价格	25
图 59: ABS 价格	25
图 60: PS 价格	25
图 61: 天然橡胶价格	25
图 62: 丁苯橡胶价格	25
图 63: 炭黑价格	25
图 64: BOPP 价格	25
图 65: 萤石价格	27
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	27
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	27
图 68: 聚四氟乙烯价格	27
图 69: 氟化铝价格	27
图 70: 冰晶石价格	27
图 71: 钛白粉价格	28
图 72: 钛精矿价格	28
图 73: 沥青价格	28
图 74: 生胶价格	28
图 75: DMC 价格	28
图 76: 107 胶价格	28
图 77: 烧碱	29
图 78: 钛白粉	29
图 79: 煤头硝酸铵	29
图 80: 气头硝酸铵	29
图 81: 氨碱法纯碱	30
图 82: 联碱法纯碱	30
图 83: 黄磷	30
图 84: 热法磷酸	30
图 85: 磷肥 MAP	30
图 86: 磷肥 DAP	30
图 87: 甲醇	31

图 88: 季戊四醇.....	31
图 89: 二甲醚.....	31
图 90: 环氧丙烷.....	31
图 91: 醋酸.....	31
图 92: 醋酸乙烯.....	31
图 93: 煤头尿素.....	32
图 94: 气头尿素.....	32
图 95: 己二酸.....	32
图 96: 纯 MDI.....	33
图 97: 聚合 MDI.....	33
图 98: TDI.....	33
图 99: DMF.....	33
图 100: 硬泡聚醚.....	33
图 101: 黏胶长丝.....	33
图 102: 黏胶短纤.....	34
图 103: 涤纶工业丝.....	34
图 104: 涤纶短纤.....	34
图 105: PET.....	34
图 106: PTA.....	34
图 107: 乙烯法 PVC.....	34
图 108: 电石法 PVC.....	35
图 109: 电石法 BDO.....	35
图 110: 顺酐法 BDO.....	35
图 111: PVA.....	35
图 112: 氨纶 40D.....	35
图 113: 草甘膦.....	36
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	36
图 115: 双酚 A.....	36
图 116: 氟利昂 R22.....	36
图 117: 有机硅 DMC.....	36

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 70.71 美元/桶，本周涨 1.48%。布伦特原油期货收 78.22 美元/桶，本周涨 0.79%。美国能源信息署(EIA)周三公布数据显示，截止 9 月 14 日当周，美国商业原油库存减少 205.7 万桶至 3.94137 亿桶，低于去年同期，低于 5 年同期均值。库欣地区原油库存减少 125 万桶至 2233.3 万桶。汽油库存减少 171.9 万桶至 2.3415 亿桶。馏分油库存增加 83.9 万桶至 1.40122 亿桶。原油价格重回 20 美元/桶的价格，由于美国当周原油汽油库存下降，WTI 原油期货的涨势持续。但是虽然近几周原油库存下降的趋势出现，但是供应过剩的问题仍然存在，在下半年需求量任仍有下降趋势。国际能源署称，除非其他产油国采取措施，抵消伊朗和委内瑞拉进一步的供应损失，否则原油供应陷入短缺，油价可能再次升至 80 美元/桶以上。由于伊朗准备军演的消息一度令油价大幅上涨，但石油输出国组织(OPEC)讨论额外增产选项的消息令涨幅有所减小，不过美元反弹限制了油价的上行空间。美国油服公司贝克休斯的报告显示，美国石油与天然气活跃钻井数减少，并且伊朗空军将在霍尔木兹海峡附近进行一场军演，这令中东紧张局势升温，刺激油价上涨。OPEC 等产油国讨论额外增产 50 万桶/日，这远超市场预期的增产规模，油价涨幅减少。美国总统特朗普近期已经呼吁主要产油国通过增产来压低产量，从而为 11 月初的第二轮伊朗制裁做好准备。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：二氯甲烷（华东，5.75%），炭黑（江西，5.48%），天然气（NYMEX 期货，5.10%），氟化铝（河南，4.88%），醋酸（华东，4.65%）。跌幅居前：PTA（华东，-14.13%），聚酯切片（华东，-7.64%），MDI（华东，-7.27%），丁二烯（茂名石化，-6.06%）涤纶 POY（5.71%）随着国际形势的紧张与美国库存原油的下降，国际原油期货价格延续增长的态势。并且由于环保力度的增加，许多炭黑生产企业受限甚至停止生产，原材料的供应不足，炭黑原材料煤焦油价格持续走高。在原料涨价、人工、税收等成本的压力下，目前国内炭黑工厂盈利不高造成炭黑企业的压力持续增加。此外，炭黑的需求不断上升，山东的轮胎企业逐渐恢复生产，炭黑需求升高，炭黑的价格在九月份预期会上涨。

上周申万化工指数涨 2.75%，同期上证指数涨 4.32%。细分板块涨幅居前的为：玻纤（+5.78%），氮肥（+5.09%），无机盐（+4.89%），涤纶（+4.06%），纺织化学用品（+3.61%）。

东兴化工组合上周涨 3.76%，相比行业指数高 1.01 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鸿达兴业（002002.SZ）。

鸿达兴业的 PVC、烧碱、土壤调理剂等产品产能和综合经营实力在国内名列前茅，公司敬业业务广泛，拥有“环保、新材料和交易所”的完整产业体系，形成了完善的一体化循环经济产业链。由于氯碱景气预计平稳，下游企业的需求良好公司的烧碱、

PVC 业务发展向好。公司自主研发的土壤调理剂系列产品，有效提高农产品的产量和品质。并且公司全资子公司塑交所是全国唯一一家塑料现货电子交易所，为塑料行业上下游企业提供公开、透明、高效的交易平台。公司扩展产能，中谷矿业 30 万吨 PVC/烧碱及配套项目在建设当中，年产 10 万吨稀土改性 PVC 项目主体设备已安装完成，土壤修复、PVC 生态屋及环保材料项目也在加快推进，将带动公司利润的上升。

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 (%)
002002.SZ	鸿达兴业	93.97	2.93	3.63	23.89
300478.SZ	杭州高新	25.65	17.38	20.25	16.51
300132.SZ	青松股份	52.87	11.96	13.70	14.55
002427.SZ	*ST 尤夫	47.38	10.43	11.90	14.09
300135.SZ	宝利国际	27.37	2.68	2.97	10.82

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 (%)
603968.SH	醋化股份	29.77	16.59	14.56	-12.24
603938.SH	三孚股份	32.45	24.48	21.61	-11.72
002215.SZ	诺普信	70.02	8.41	7.66	-8.92
300586.SZ	美联新材	27.77	12.64	11.57	-8.47
300644.SZ	南京聚隆	21.20	35.60	33.12	-6.97

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

长江大保护大趋势确定，磷肥企业龙头将成最大受益者。根据环保部官员的反馈，现阶段长江水中超标最严重的为磷元素。从今年的长江大保护战略来看，未来会逐渐加大长江沿岸水污染治理力度。筛选长江沿岸的主要化工生产企业，80%的磷肥生产企业集中在长江沿岸一公里范围以内。未来对磷肥行业的从严治理会导致中小企业的迁移和关停，对具有成本优势和提升市场份额可能的行业龙头是重大利好。推荐已有搬迁计划的磷肥复合肥行业龙头——新洋丰。

原油、天然气价格不断上涨，煤化工企业成本优势逐渐显现。上周原油及天然气价格均出现小幅上涨。长期来看美国对伊朗制裁影响原油供给；煤改气持续推进，中高油价下煤化工企业成本优势逐步显现；并且化工产品价格中枢不断上移增厚企业盈利。四季度供暖季的到来将进一步扩大天然气需求，甲醇及合成氨的均价将较现阶段更高。化工行业龙头华鲁恒升多年来成本优势显著，主要产品价格趋势向好，且乙二醇新增产能将在四季度投产，予以重点推荐。

PTA 及涤纶价格相继下调，四季度价格价差将逐渐回归理性。经历一波狂欢之后，随着下游纺织经编企业进入新订单的签订期，PTA 及涤纶价格上周均出现了较大幅度的下降。PTA 供需紧张的大格局并未改变。随着未来 PX 价格的回归和新增产能的逐渐投放，PTA 生产企业盈利仍然能维持在高位，好于上半年平均水平。恒力石化和浙江石化将在四季度相继投产，炼化盈利在当前油价水平下处于最佳水平。推荐布局炼化一体化行业龙头——恒力股份、桐昆股份、恒逸石化。

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%）、新洋丰（25%）、恒力股份（25%）。

表 2：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%	7.82	1.96
600352.SH	浙江龙盛	25%	2.40	0.60
600141.SH	兴发集团	25%	0.88	0.22
600346.SH	恒力股份	25%	2.59	0.65
		100%		3.42
801030.SI	申万化工			2.75
000001.SH	上证指数			4.32
000300.SH	沪深 300			5.19

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 3：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	70.80	68.99	67.35	2.62	5.12
原油（布伦特）	美元/桶	78.70	78.09	72.63	0.78	8.36
原油（迪拜）	美元/桶	77.51	77.05	70.99	0.60	9.18
天然气（NYMEX 期货）	\$/mbtu	2.91	2.77	2.98	5.10	-2.42

	动力煤(秦皇岛)	元/吨	631	635	621	-0.63	1.61
	石脑油(中石化)	元/吨	5020	5020	4850	0.00	3.51
	煤焦油(山西)	元/吨	3770	3650	3520	3.29	7.10
	MTBE(山东)	元/吨	7310	7050	6140	3.69	19.06
	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1161	1196	1261	-2.93	-7.93
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	1161	1151	1151	0.87	0.87
	丁二烯(茂名石化)	元/吨	12400	13200	13000	-6.06	-4.62
	甲醇(华东)	元/吨	3390	3380	3310	0.30	2.42
	甲醛(华东)	元/吨	1750	1750	1750	0.00	0.00
	醋酸(华东)	元/吨	4500	4300	4450	4.65	1.12
基础化学品	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	8250	8200	8200	0.61	0.61
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9300	9300	9900	0.00	-6.06
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10850	11050	13150	-1.81	-17.49
	苯酚(华东)	元/吨	11250	11150	10050	0.90	11.94
	丙酮(华东)	元/吨	5275	5450	5350	-3.21	-1.40
	丁酮(华东)	元/吨	8400	8350	7500	0.60	12.00
	纯苯(华东)	元/吨	6975	6925	7140	0.72	-2.31
	甲苯(华东)	元/吨	7030	7150	6530	-1.68	7.66
	二甲苯(华东)	元/吨	7100	7100	6750	0.00	5.19
		尿素(华鲁恒升)	元/吨	2020	1990	1960	1.51
	尿素(波罗的海FOB)	美元/吨	270	275	255	-1.82	5.88
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%S)	元/吨	2400	2400	2400	0.00	0.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	28000	28000	27000	0.00	3.70
	甘氨酸(河北)	元/吨	14000	13500	12200	3.70	14.75
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	14900	14300	13600	4.20	9.56
	磷酸(新乡华鲁工)	元/吨	4300	4300	4400	0.00	-2.27

	业 85%)						
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
	PVC(华东电石法)	元/吨	6890	6895	7245	-0.07	-4.90
氯碱产业	烧碱(华东,32%离子膜)	元/吨	1025	1010	955	1.49	7.33
	纯碱(华东,轻质)	元/吨	1815	1815	1750	0.00	3.71
	电石(华东)	元/吨	3700	3629	3425	1.96	8.03
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	8700	8500	9300	2.35	-6.45
	MDI(华东)	元/吨	26150	28200	28850	-7.27	-9.36
	聚合MDI(华东)	元/吨	16300	17100	19100	-4.68	-14.66
	TDI(华北)	元/吨	24750	25000	30500	-1.00	-18.85
	DMF(华东)	元/吨	6200	6225	5950	-0.40	4.20
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	11650	11600	11500	0.43	1.30
	环氧丙烷(华东)	元/吨	13000	12750	12950	1.96	0.39
化纤产业	PX(上海石化)	元/吨	10950	11000	8900	-0.45	23.03
	乙二醇(华东)	元/吨	7250	7646	7792	-5.18	-6.96
	PTA(华东)	元/吨	7900	9200	8820	-14.13	-10.43
	BDO(华东)	元/吨	12200	12200	12200	0.00	0.00
	聚酯切片(华东)	元/吨	9975	10800	10300	-7.64	-3.16
	涤纶短纤(华东)	元/吨	11000	11433	11333	-3.79	-2.94
	涤纶POY	元/吨	11550	12250	11600	-5.71	-0.43
	皮棉(3128B)	元/吨	16337	16343	16292	-0.04	0.28
	粘胶短纤(华东)	元/吨	15000	15150	14350	-0.99	4.53
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37800	37780	37750	0.05	0.13
	己二酸(华东)	元/吨	10550	10800	10400	-2.31	1.44
	己内酰胺(华东)	元/吨	18211	17674	16610	3.04	9.64
	锦纶6切片(华东)	元/吨	19725	19850	18700	-0.63	5.48
	锦纶FDY(华东)	元/吨	21950	21750	21400	0.92	2.57
	氨纶40D(华东)	元/吨	34000	34000	34000	0.00	0.00
橡胶塑料产业	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	10400	10000	10100	4.00	2.97
	ABS(华东)	元/吨	15275	15300	15550	-0.16	-1.77
	PS(华东)	元/吨	12850	12725	12950	0.98	-0.77
	天然橡胶(上海市场)	元/吨	10900	10750	10100	1.40	7.92
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	13000	13000	12500	0.00	4.00
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	13300	12900	12800	3.10	3.91

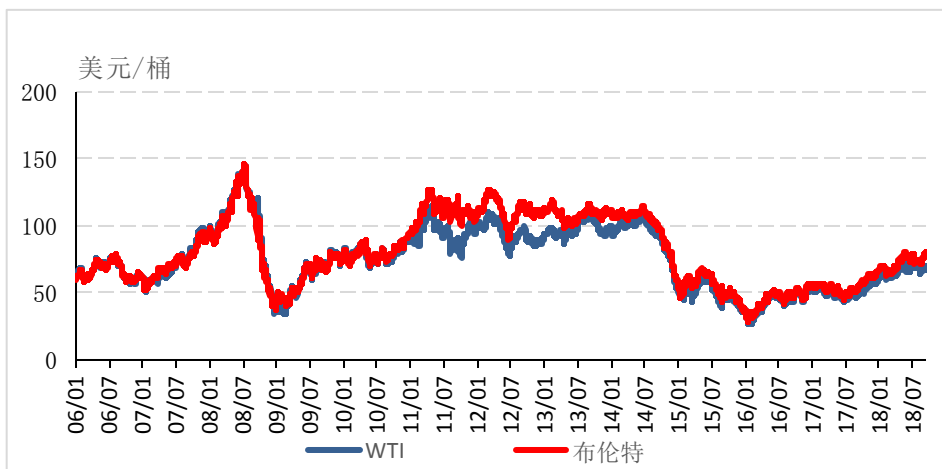
	炭黑（江西）	元/吨	7700	7300	7300	5.48	5.48
	萤石（华东）	元/吨	2525	2525	2525	0.00	0.00
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	9950	9950	10150	0.00	-1.97
	二氯甲烷（华东）	元/吨	4600	4350	4850	5.75	-5.15
氟化工产业	制冷剂 R22（浙江巨化）	元/吨	22000	22000	20500	0.00	7.32
	制冷剂 R134a（浙江巨化）	元/吨	30000	30000	32000	0.00	-6.25
	聚四氟乙烯（浙江巨化）	元/吨	65000	65000	57000	0.00	14.04
	氟化铝（河南）	元/吨	10750	10250	9750	4.88	10.26
	冰晶石（河南）	元/吨	5675	5875	5875	-3.40	-3.40
钛产业及其他	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
	SBS 改性沥青（华东）	元/吨	4640	4540	4150	2.20	11.81
	重交沥青（华东）	元/吨	3940	3840	3450	2.60	14.20
	生胶（新安化工）	元/吨	32500	33500	36000	-2.99	-9.72
	DMC（华东）	元/吨	30300	31000	34000	-2.26	-10.88
	107 胶（新安化工）	元/吨	32000	32500	34500	-1.54	-7.25

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



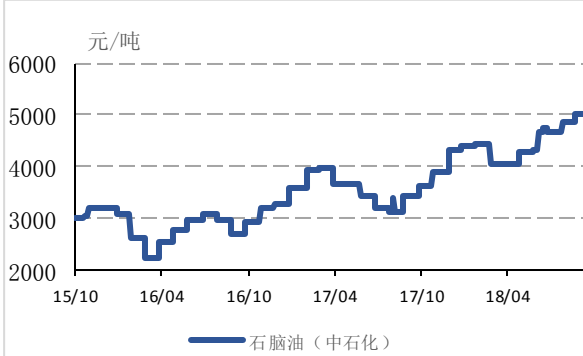
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



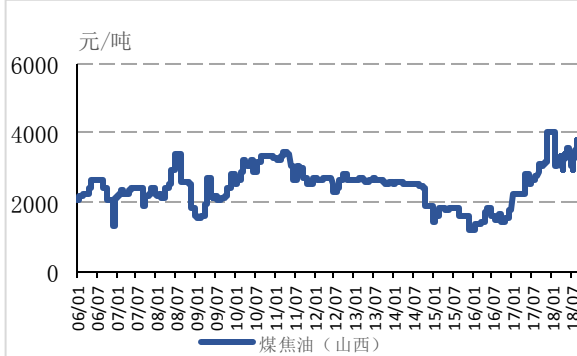
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



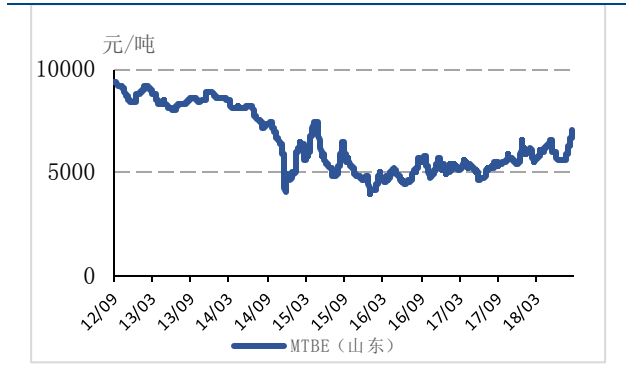
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

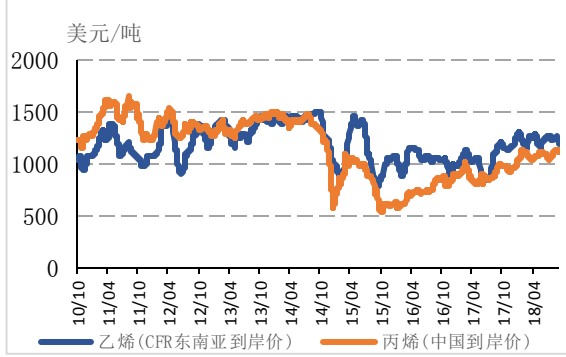
图 6：MTBE 价格



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



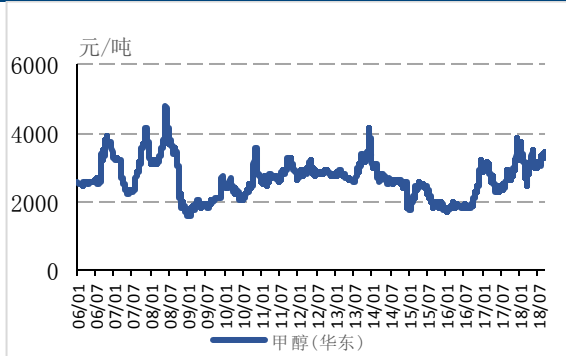
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



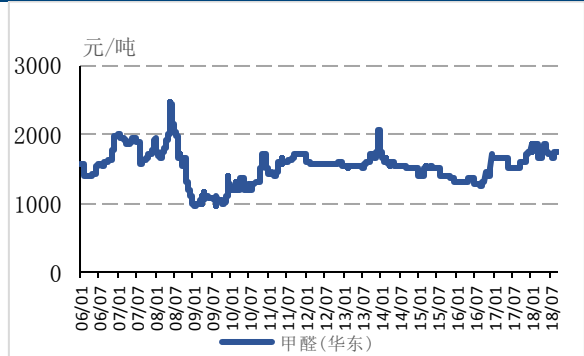
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



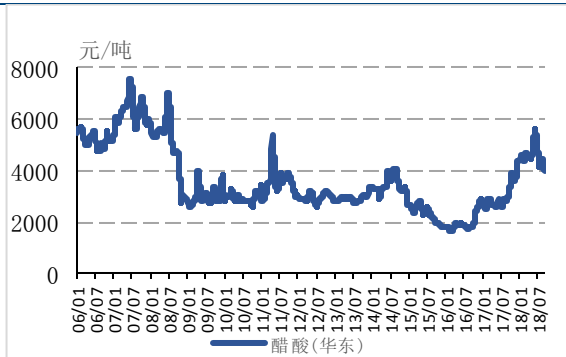
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



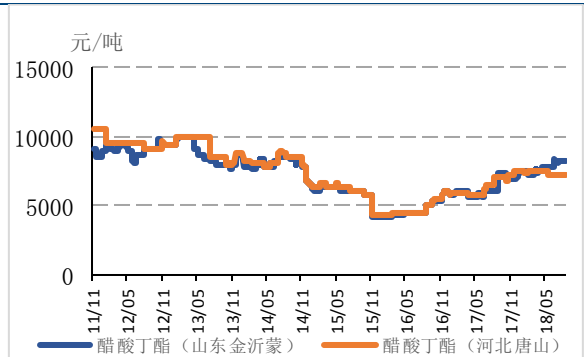
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



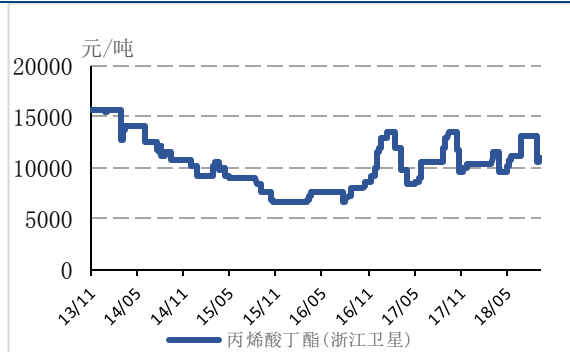
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



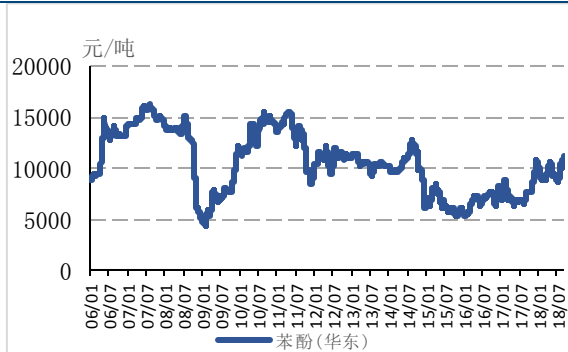
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



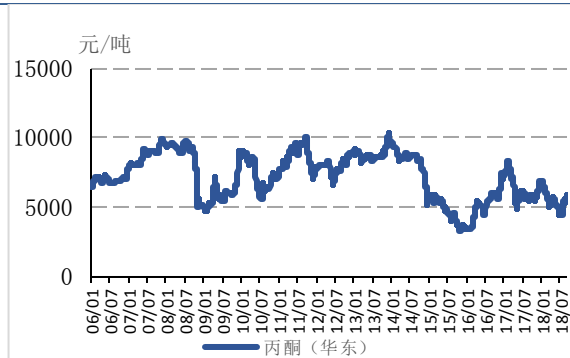
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



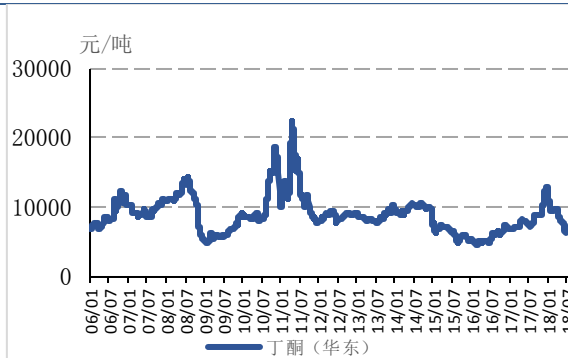
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



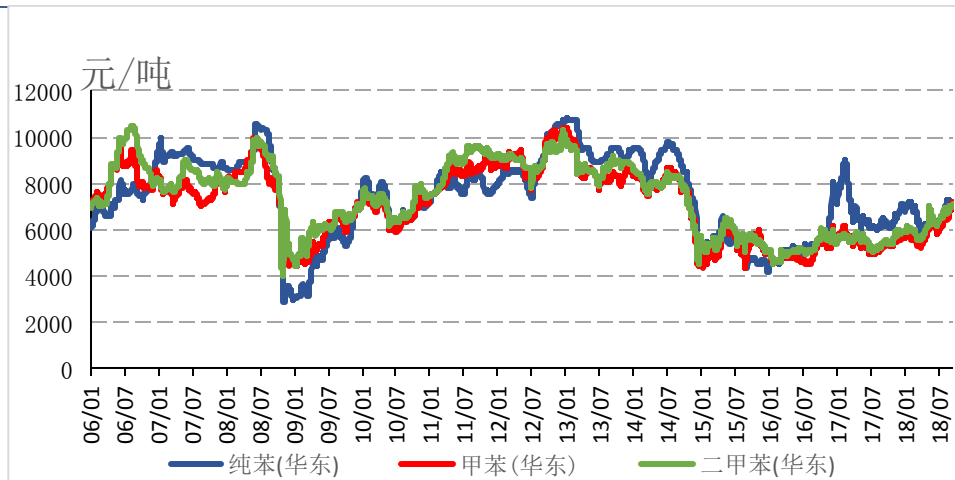
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

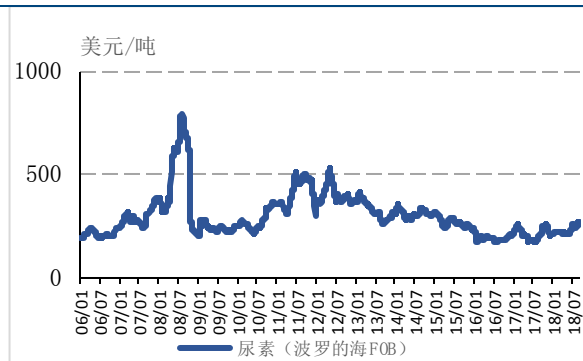
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

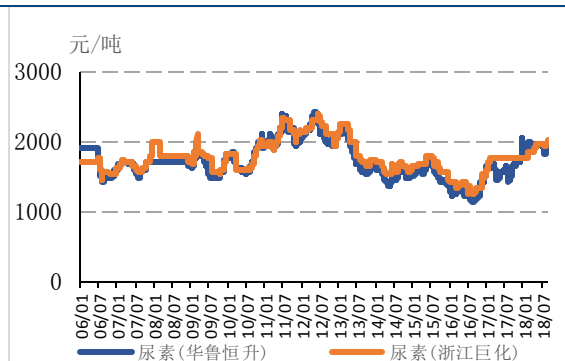
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



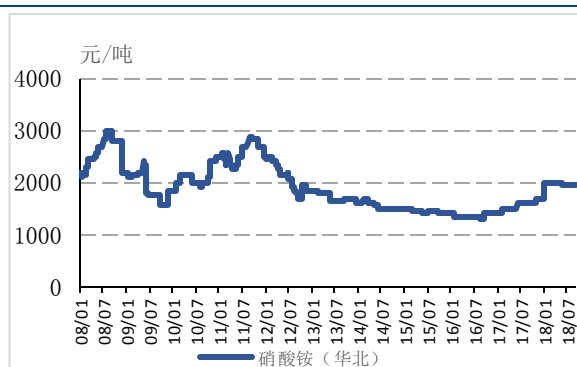
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



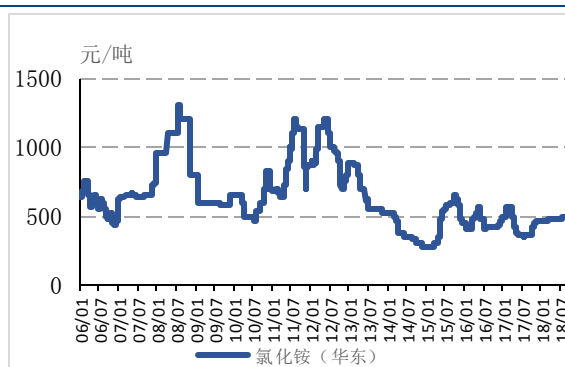
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



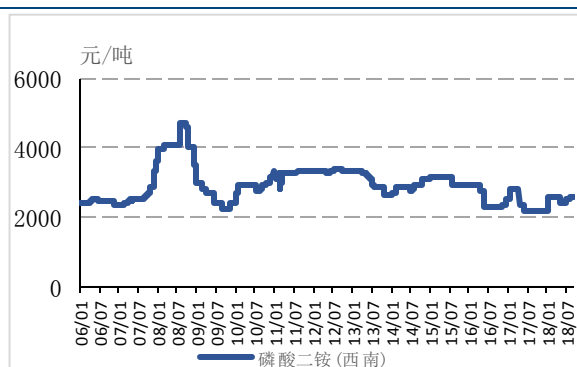
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



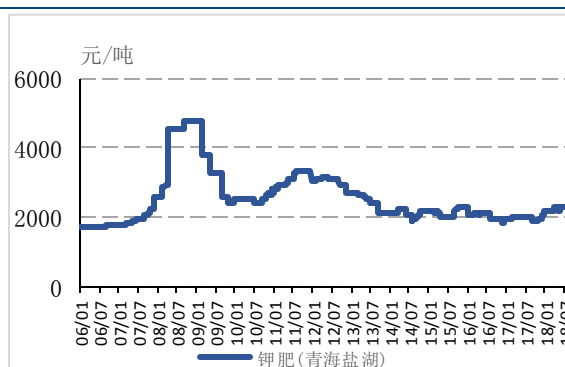
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



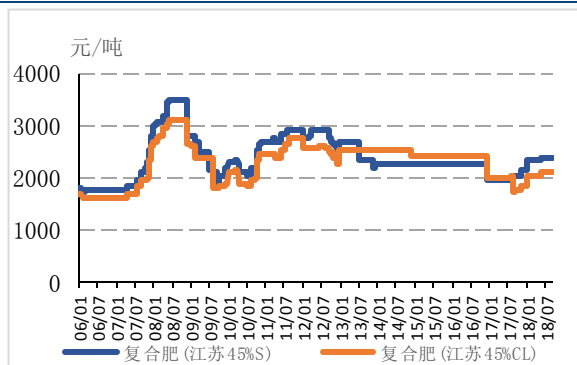
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



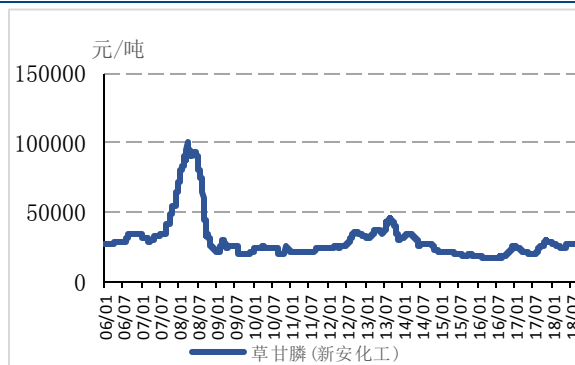
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



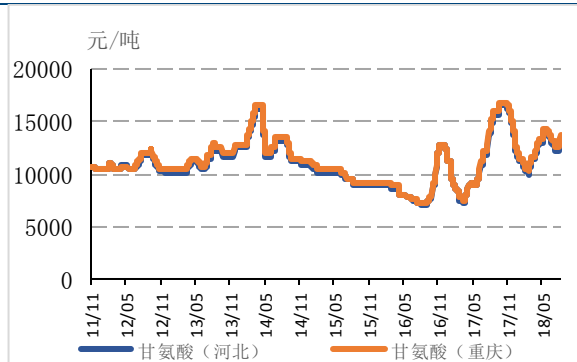
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

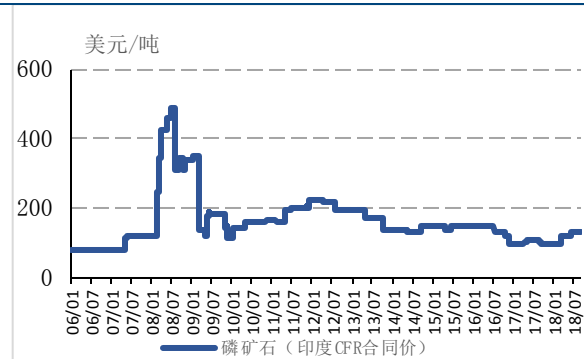
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

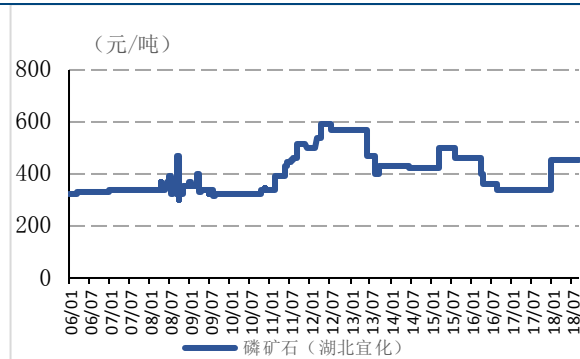
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



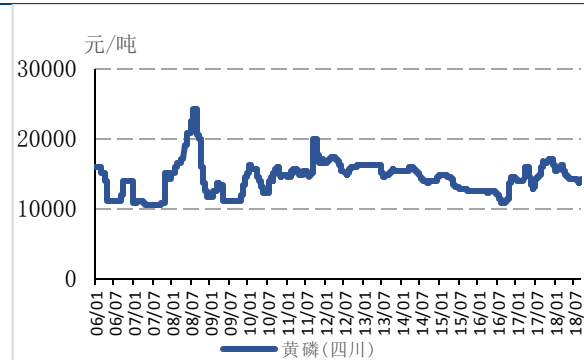
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



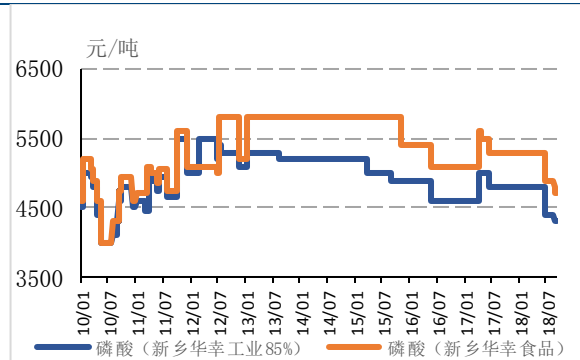
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



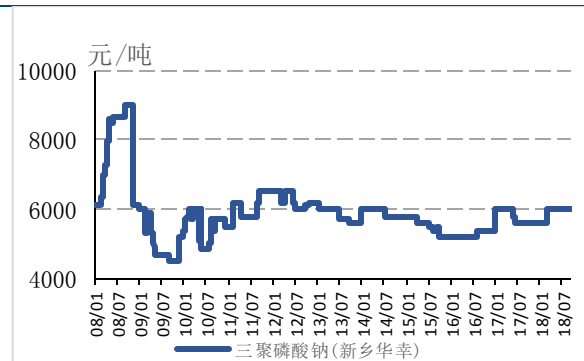
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

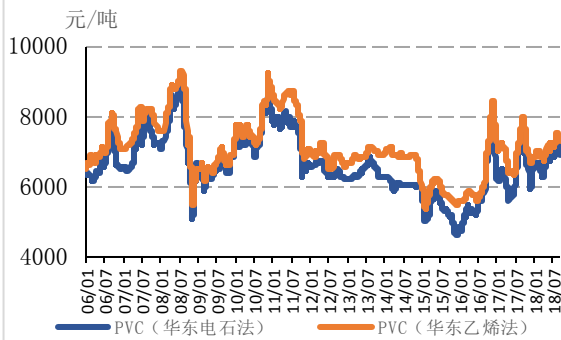
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

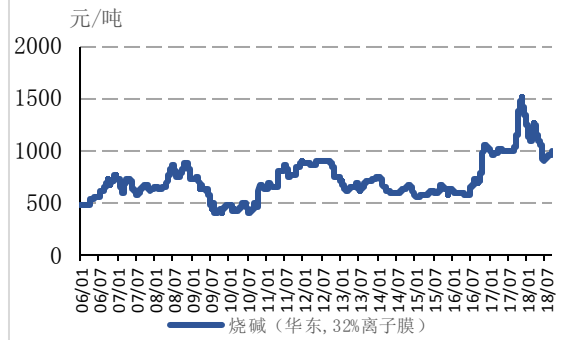
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



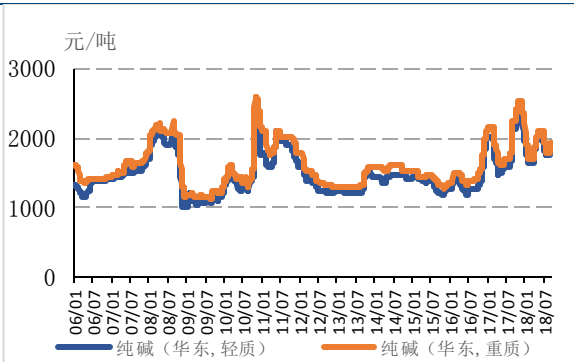
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



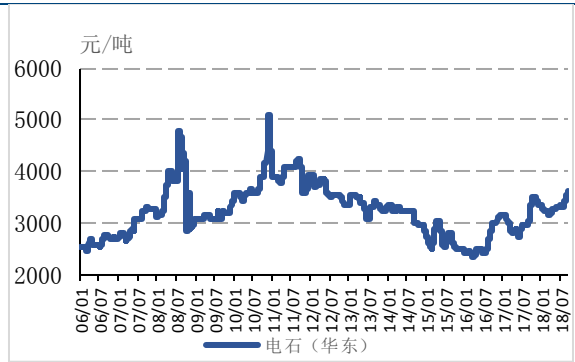
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

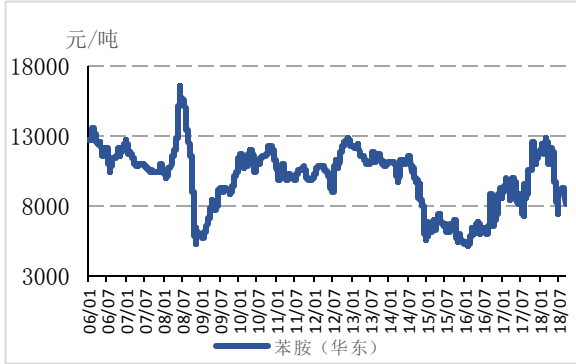
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

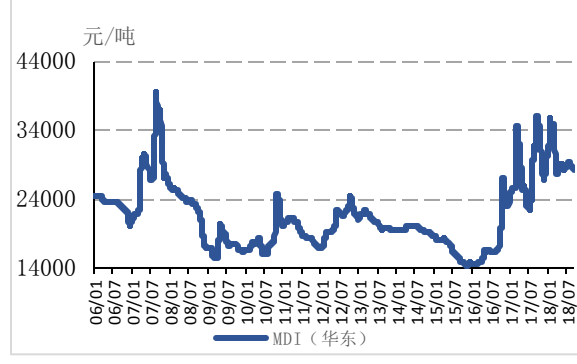
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



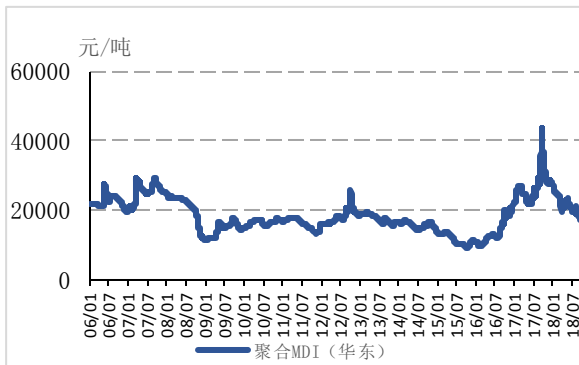
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



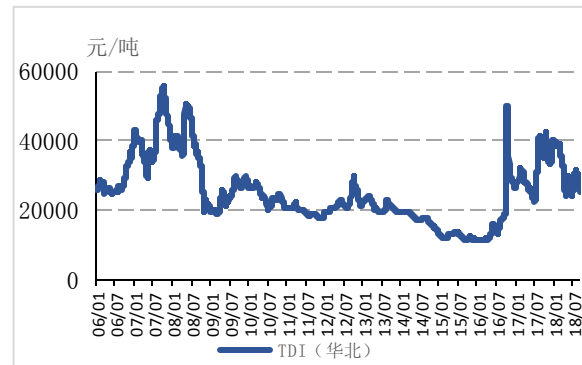
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



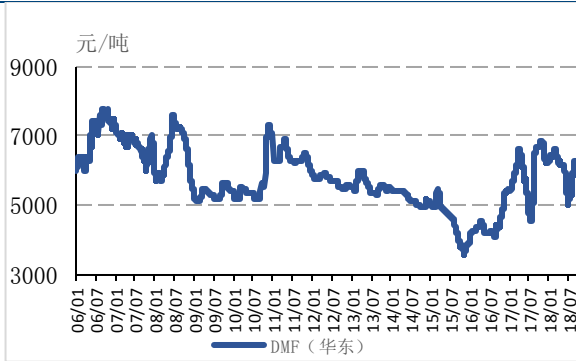
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



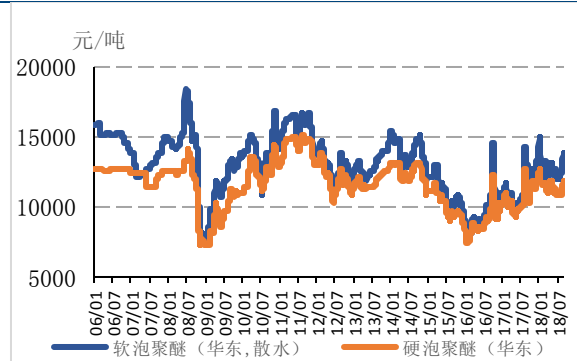
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



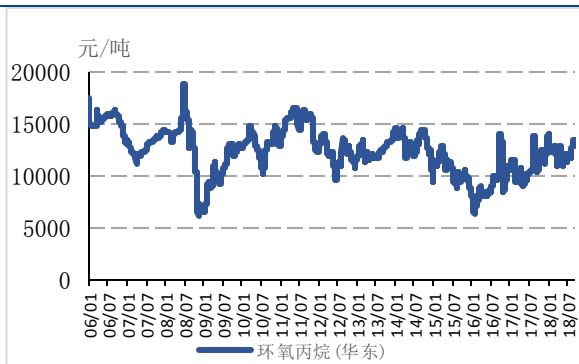
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

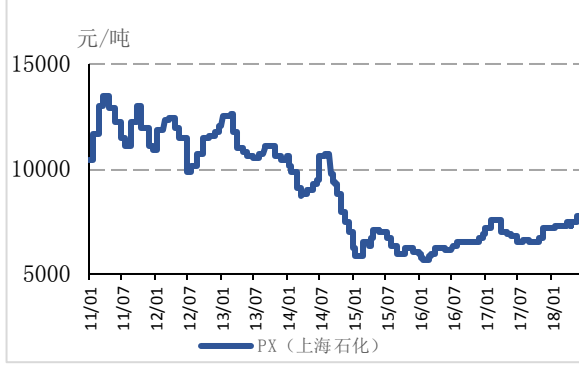
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

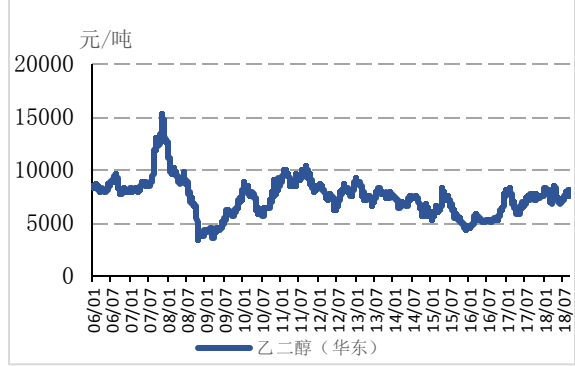
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



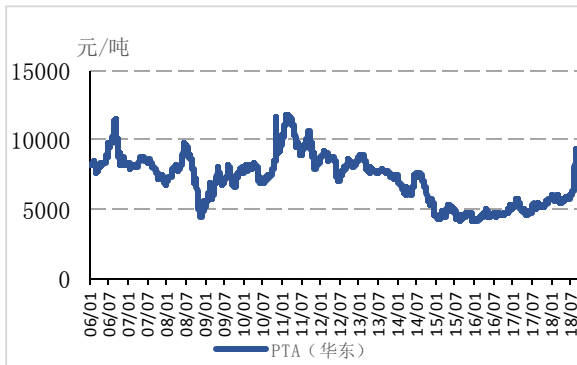
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



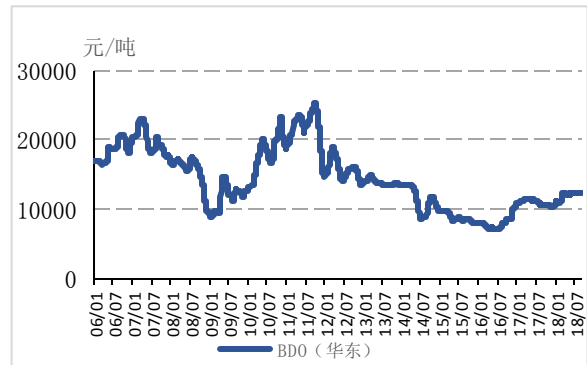
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



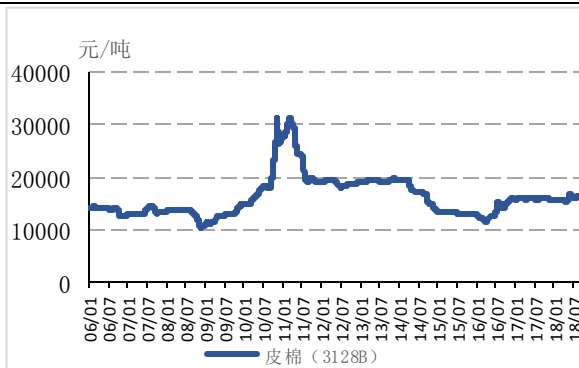
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



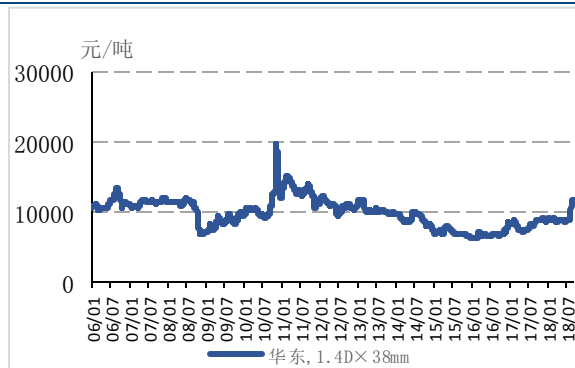
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

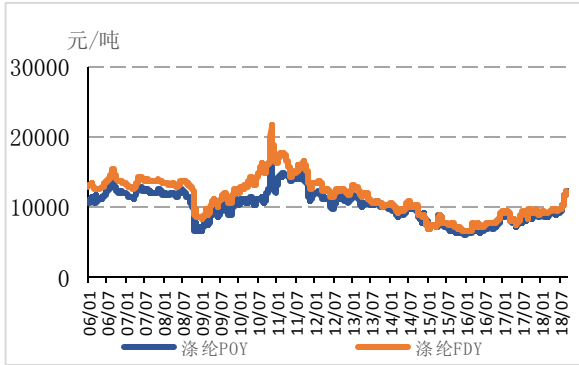
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

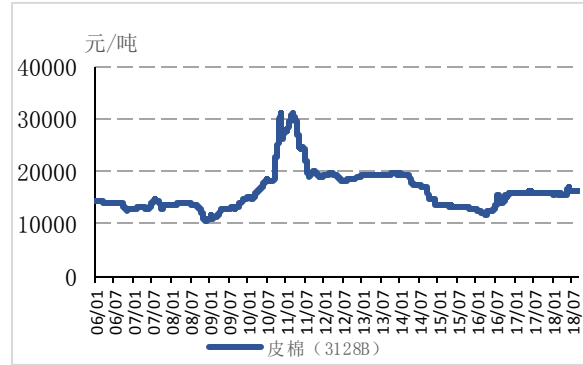
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



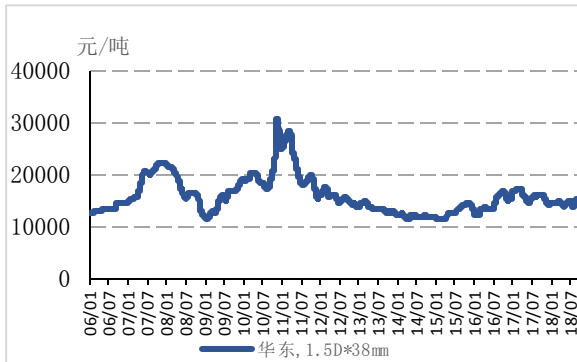
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



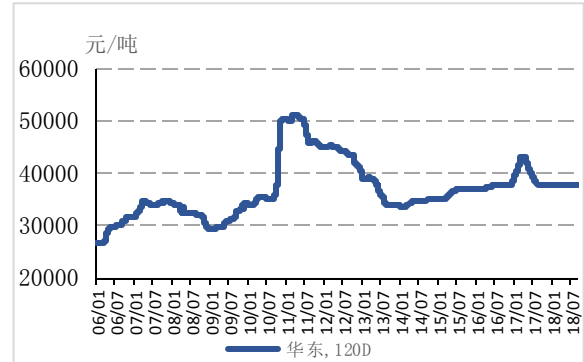
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



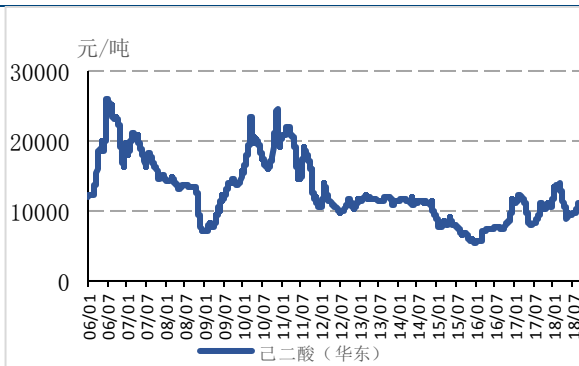
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格



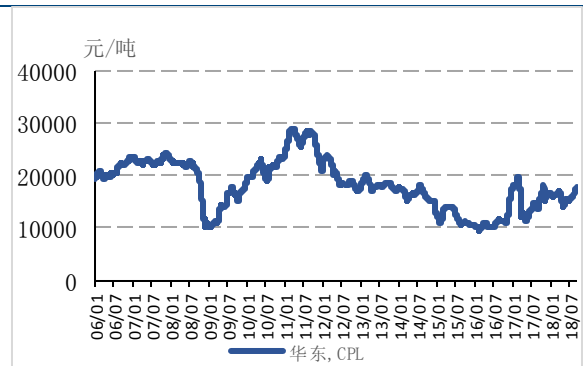
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格



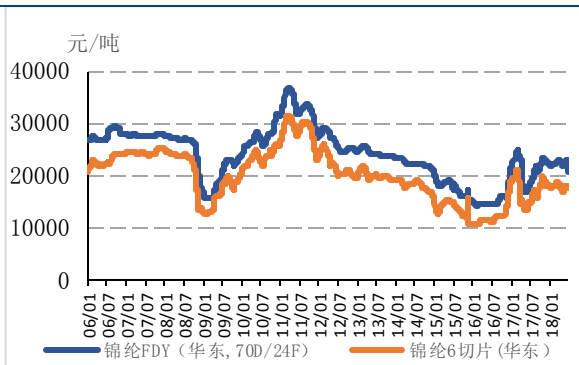
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格

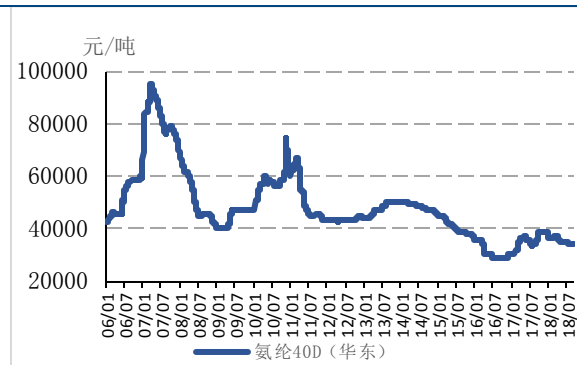


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



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



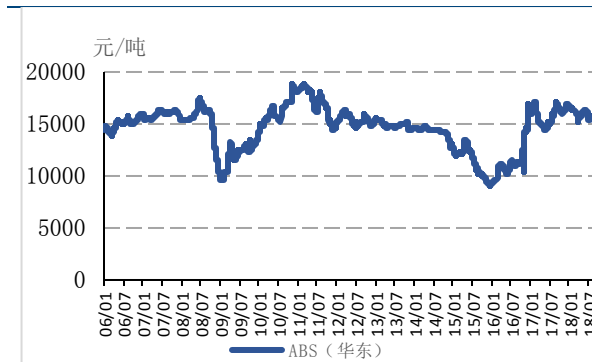
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



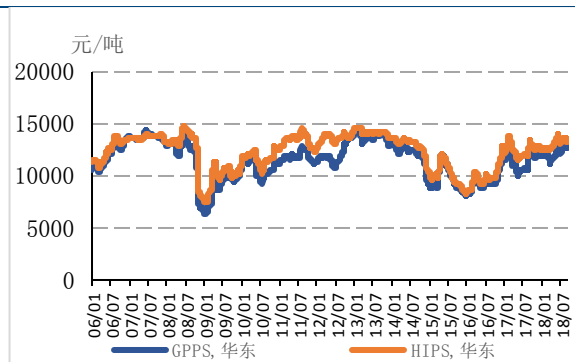
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



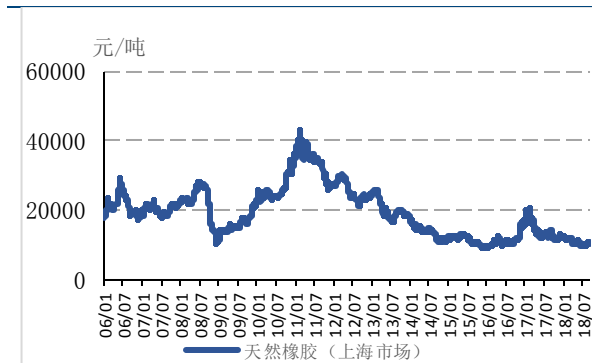
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格



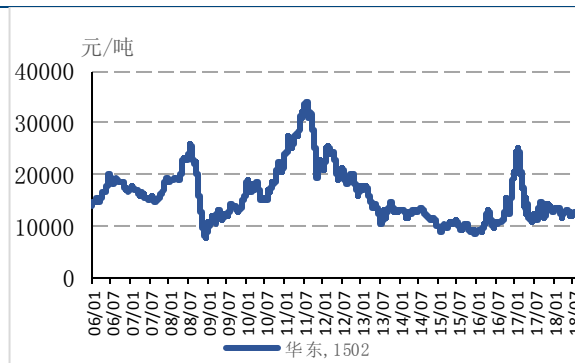
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

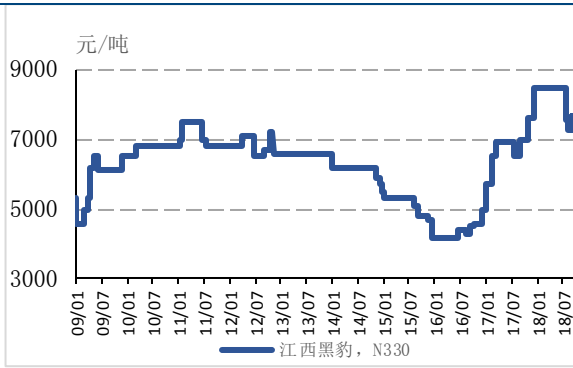
图 62：丁苯橡胶价格



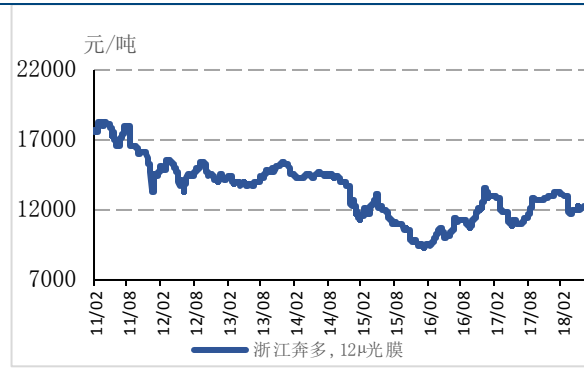
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格

图 64：BOPP 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

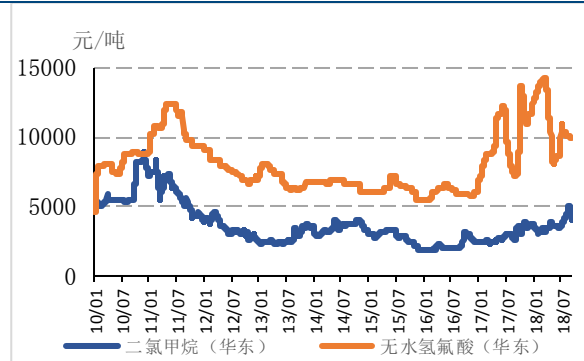
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



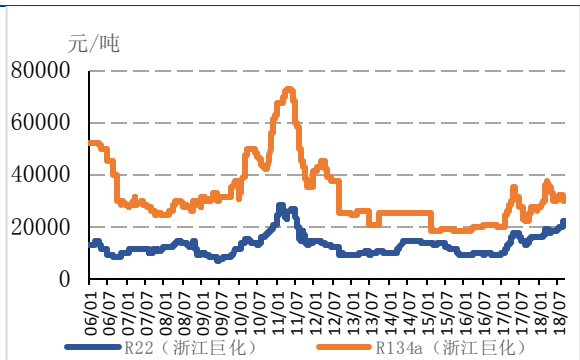
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



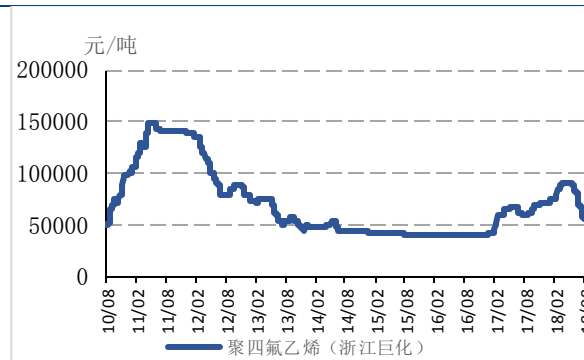
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



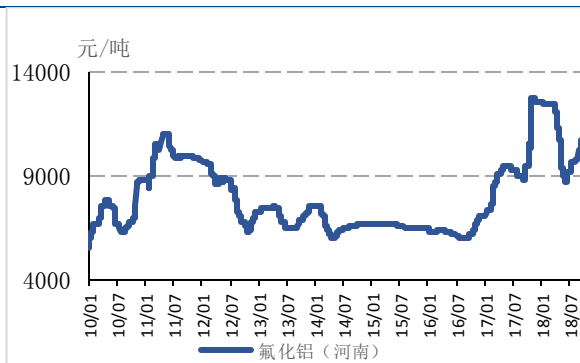
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



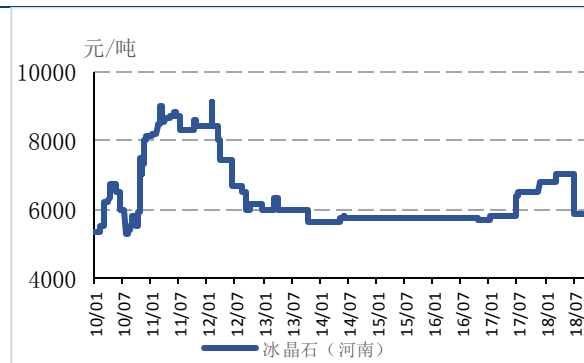
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

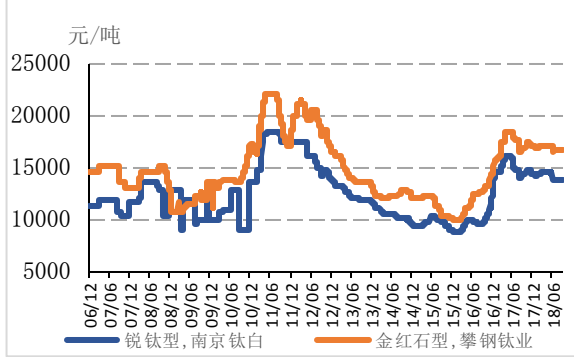
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

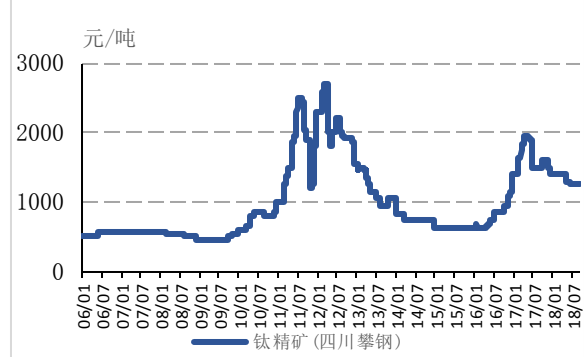
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

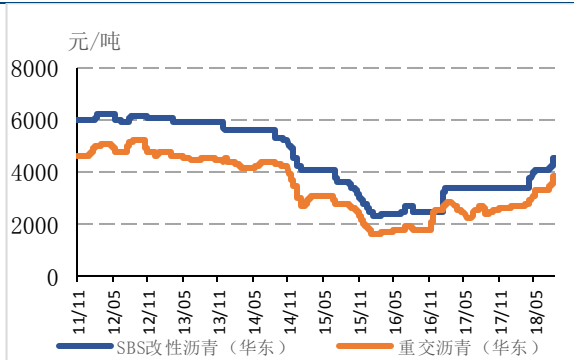
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

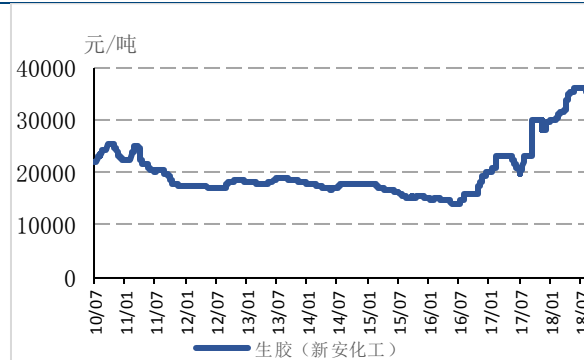
3.11 其他

图 73：沥青价格



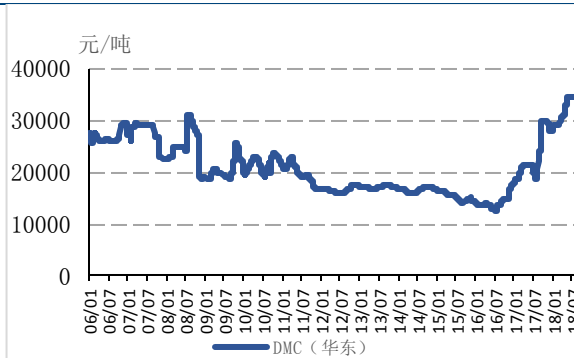
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



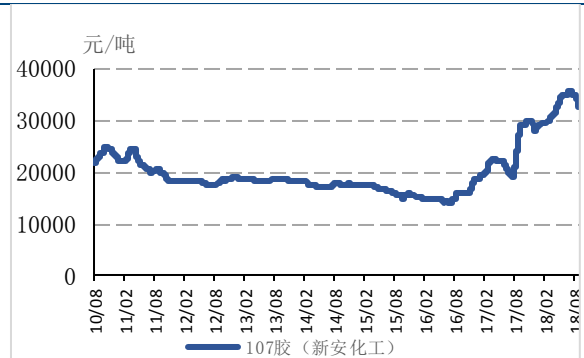
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

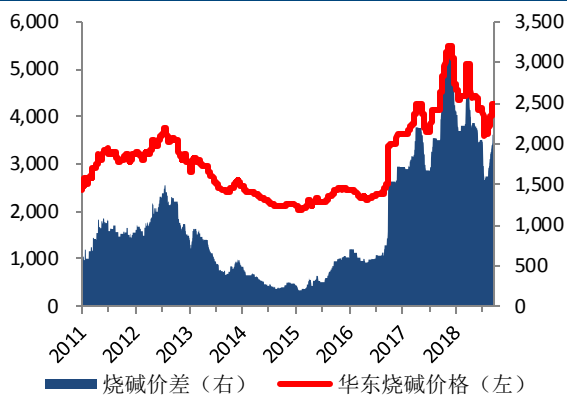


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



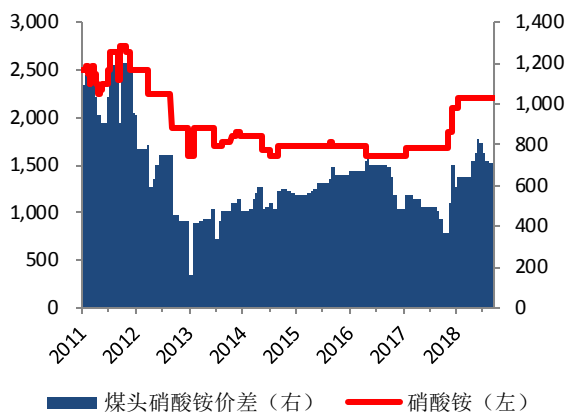
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



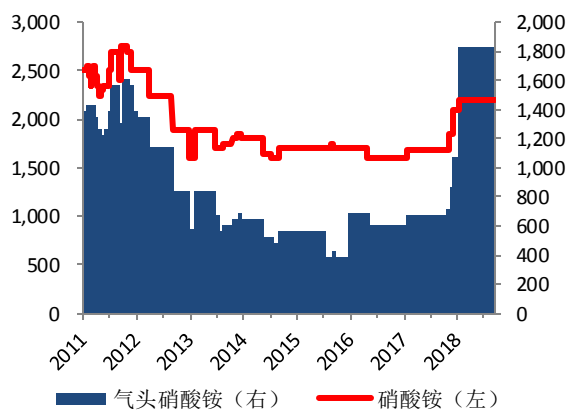
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



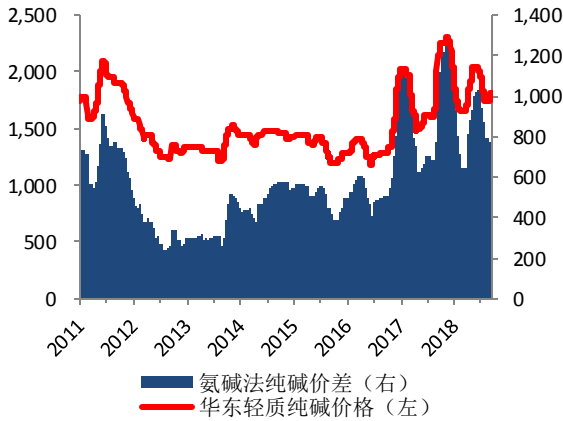
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 80：气头硝酸铵



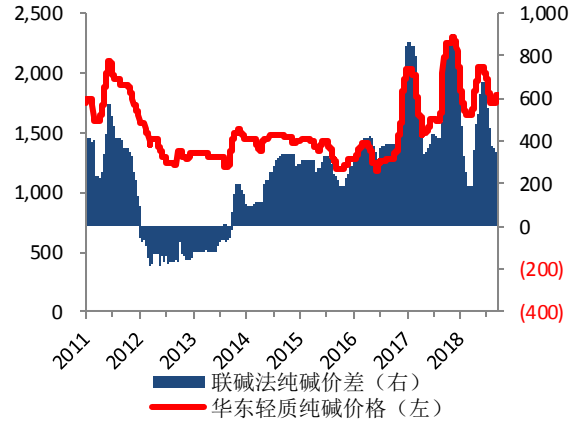
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱



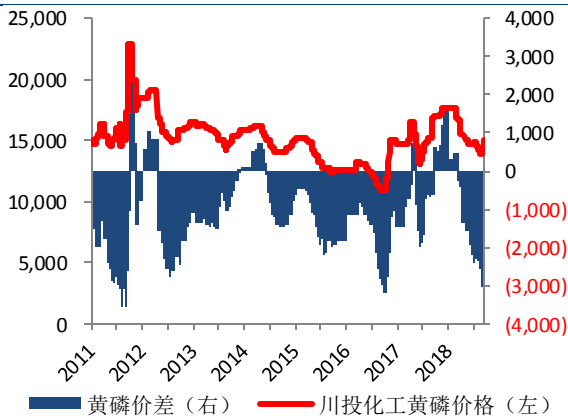
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 82：联碱法纯碱



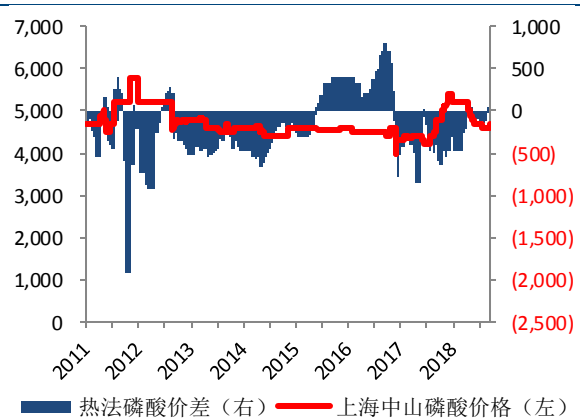
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



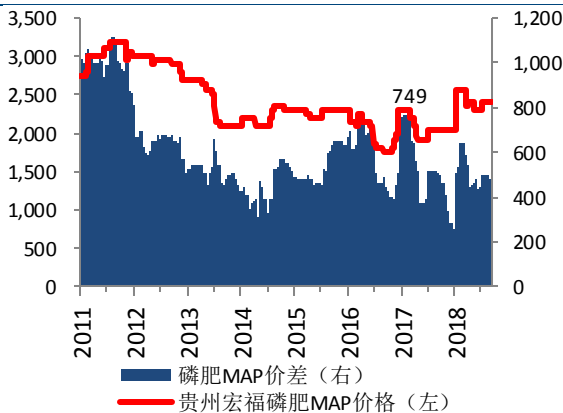
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



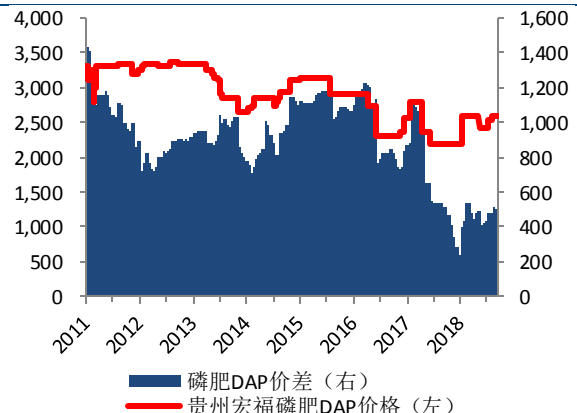
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

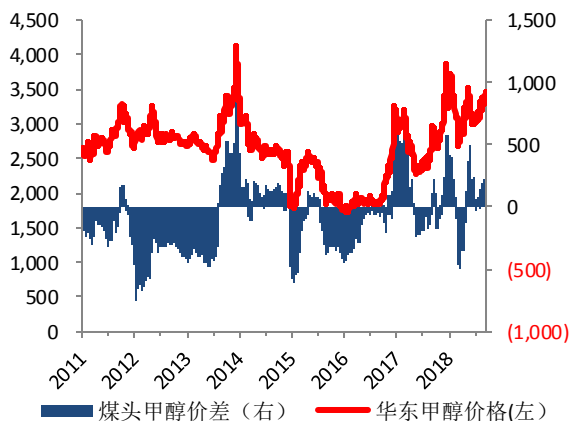
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

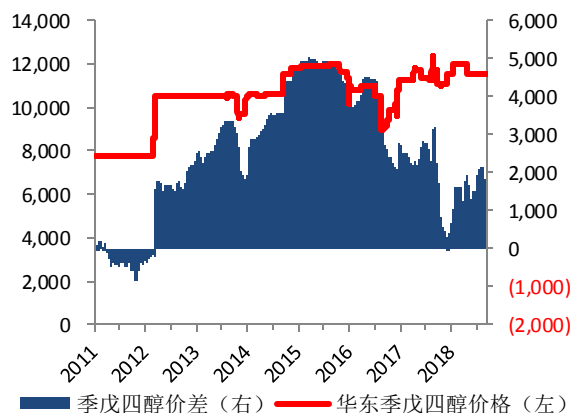
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



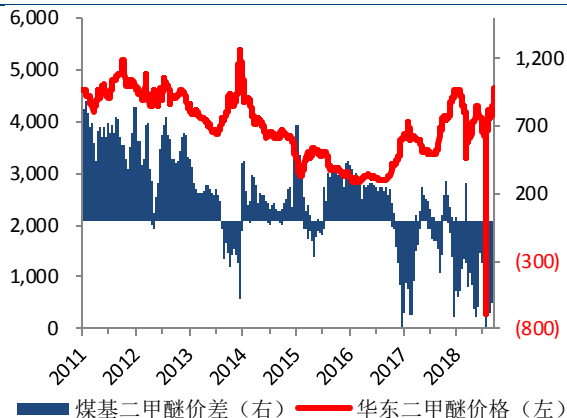
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



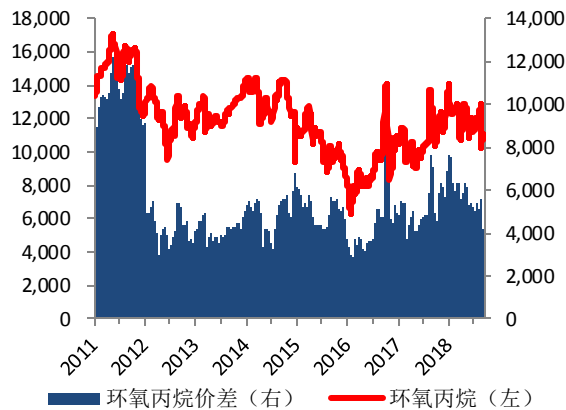
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



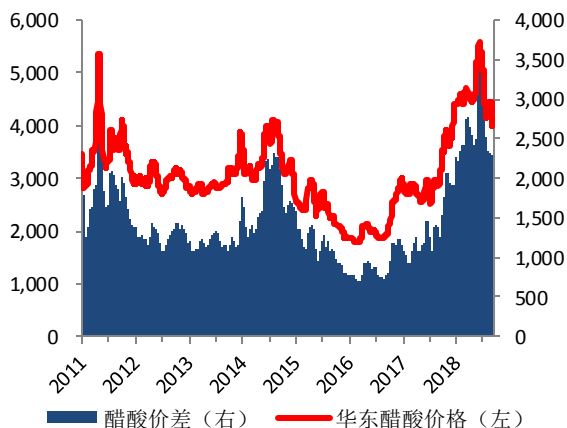
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



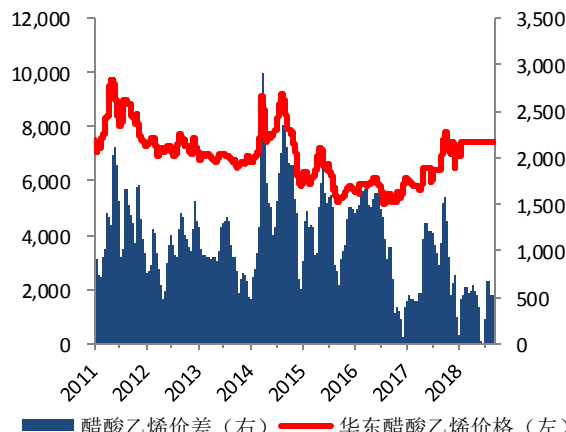
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91: 醋酸



敬请参阅报告结尾处的免责声明

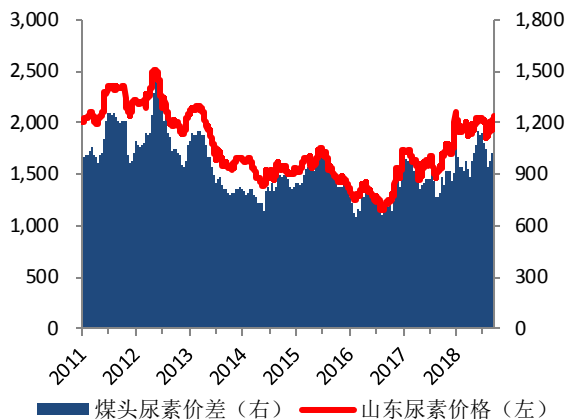
图 92: 醋酸乙烯



东方财智 兴盛之源

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

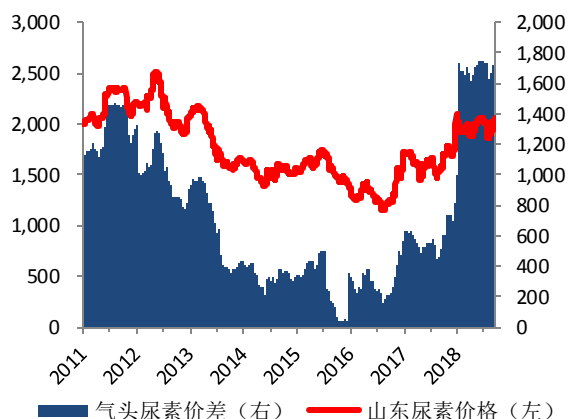
图 93：煤头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

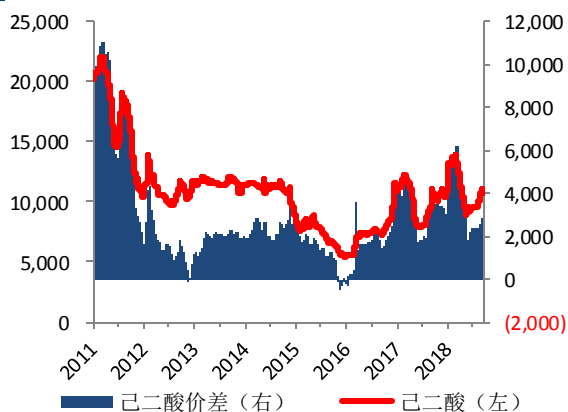
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

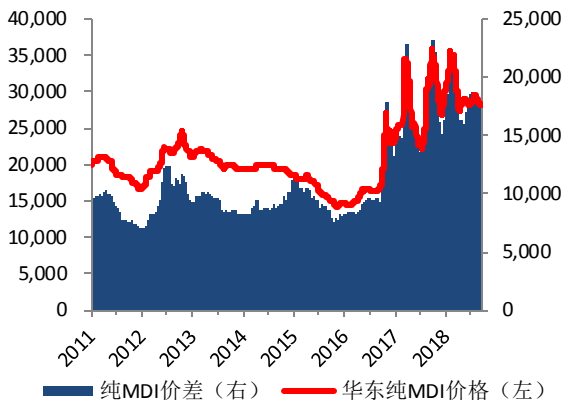
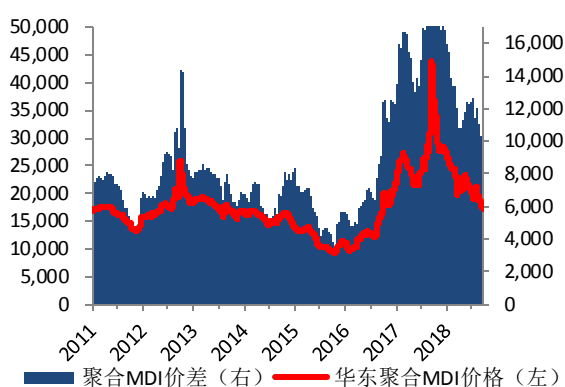


图 97：聚合 MDI



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

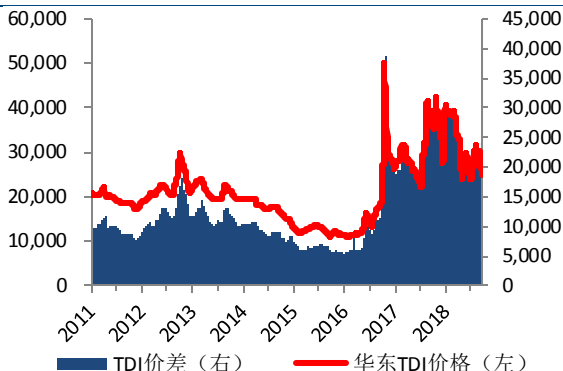
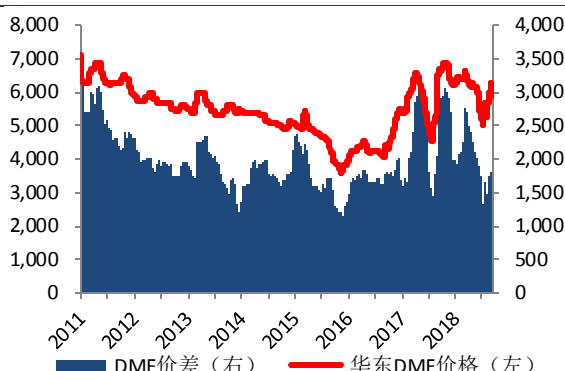


图 99：DMF



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

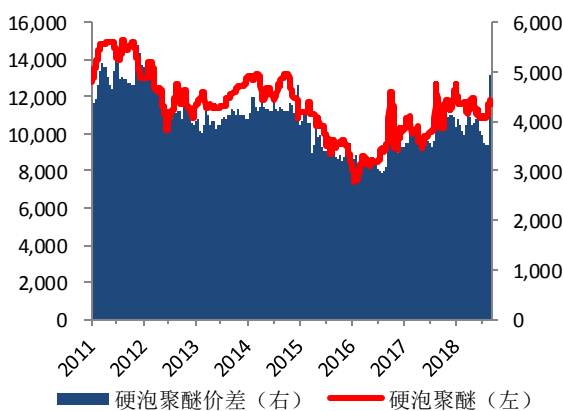
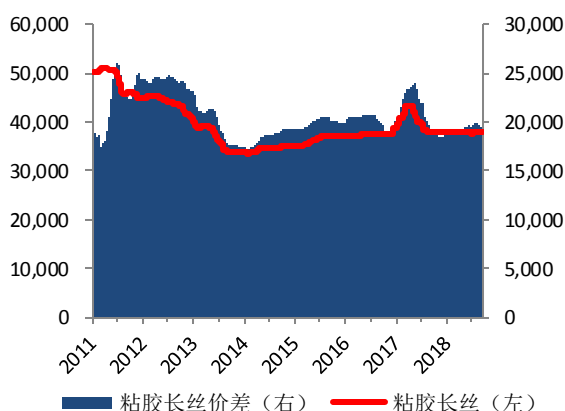


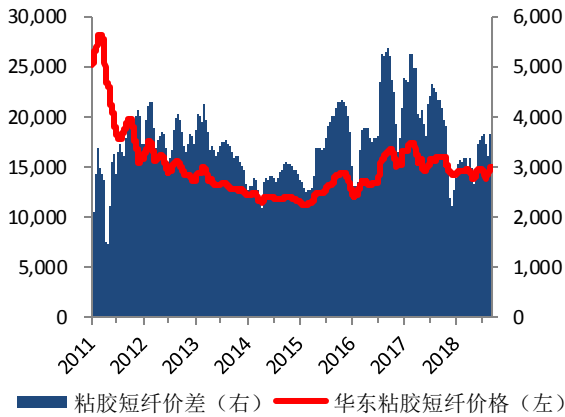
图 101：黏胶长丝



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



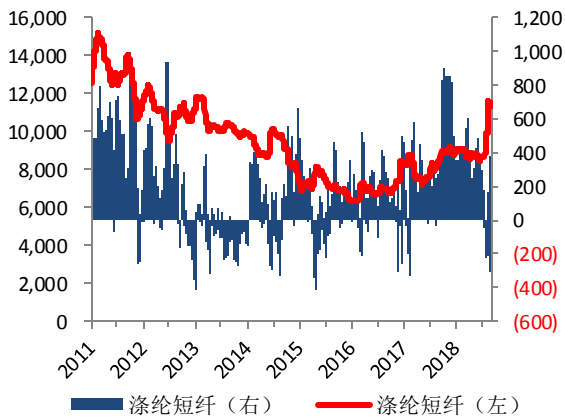
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



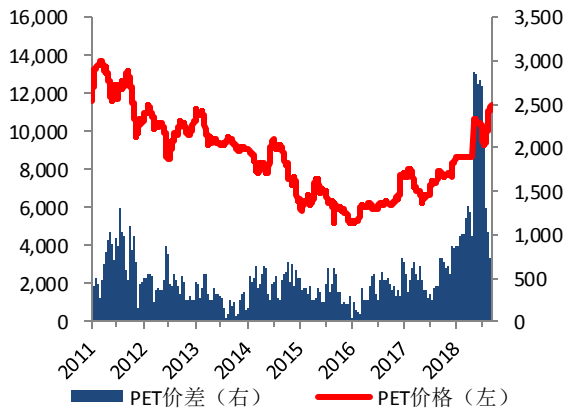
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



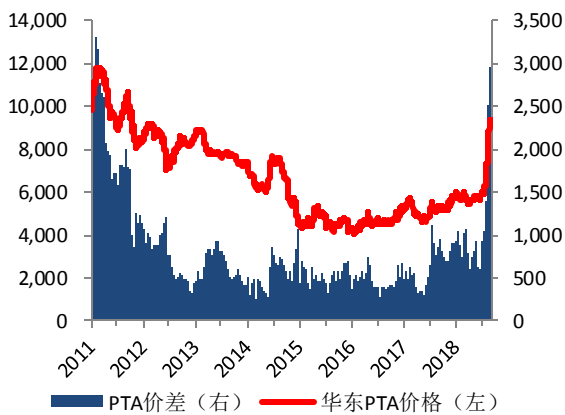
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



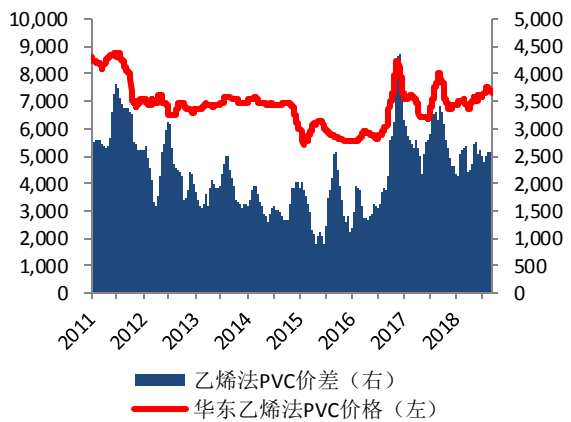
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



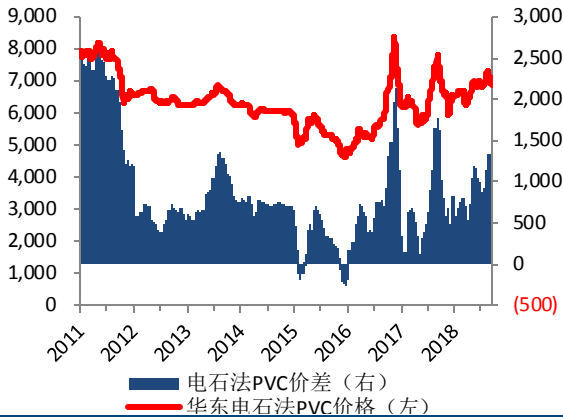
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



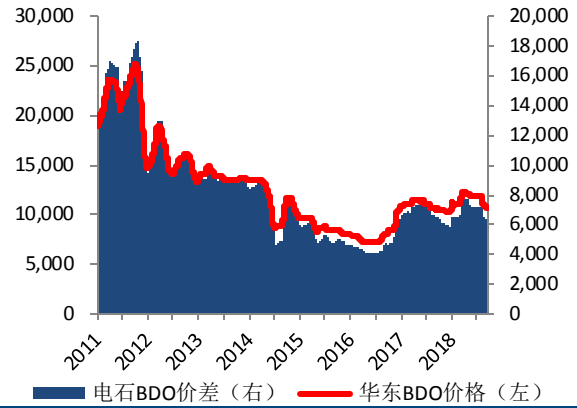
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



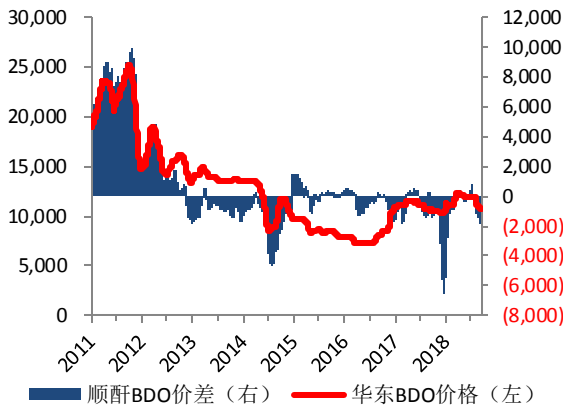
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



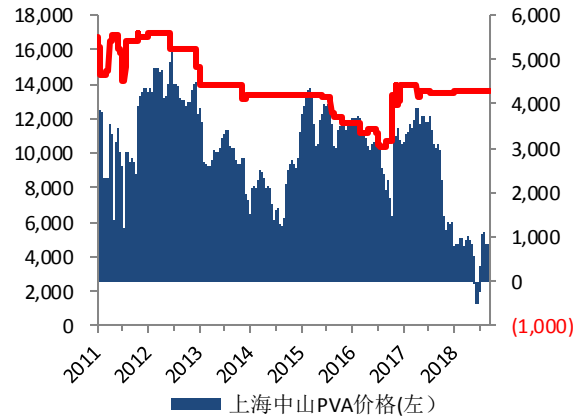
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



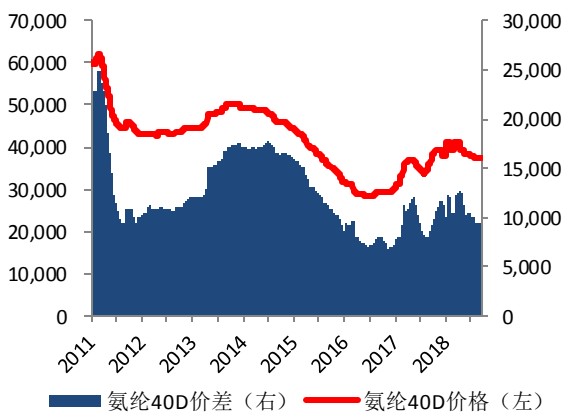
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

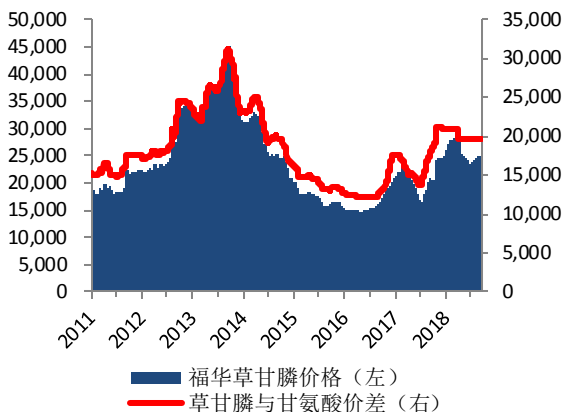
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4.4 其他

图 113: 草甘膦



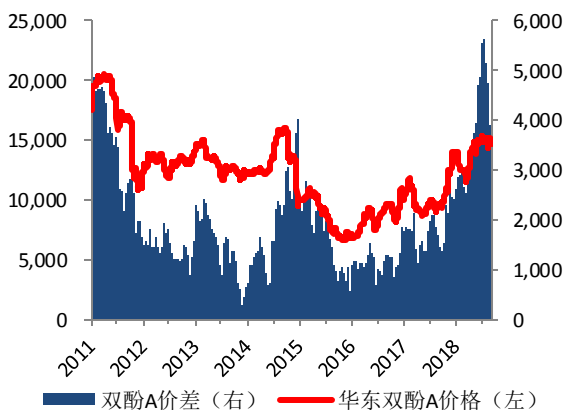
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



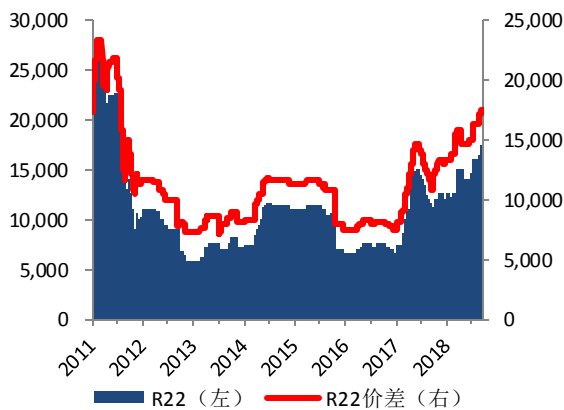
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



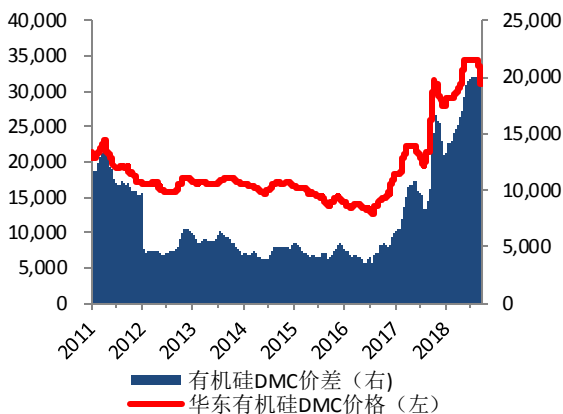
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。