

## 原油偏弱震荡、大宗品涨跌互现，继续推荐精细

### 化工板块

## ——基础化工行业 2019 年 1 月第 1 期周报

2019 年 1 月 2 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：天然橡胶（上海市场，2.37%），丁苯橡胶（华东，1.72%），天然气（NYMEX 期货，1.65%），BOPP（浙江奔多，1.63%），尿素（华鲁恒升，0.51%）。
- 跌幅居前：苯胺（华东，-14.71%），醋酸丁酯（山东金沂蒙，-10.56%），萤石（华东，-9.46%），TDI（华北，-8.82%），甘氨酸（河北，-8.20%）。

#### 近期东兴化工主要观点：

- 原油持续弱势。**截止 2018 年 12 月 28 日，布伦特原油收 52.8 美元/桶，周跌幅-1.8%；WTI 原油收 45.16 美元/桶，周跌幅-0.1%。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。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。
- 宏观确定性低、大宗品需求不确定性大，重点关注产业链下游精细化工板块。**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 2.85%，同期上证指数跌 0.89%。细分板块涨幅居前的为：复合肥（1.88%），改性塑料（1.86%），纺织化学用品（1.05%），合成革（0.22%），氨纶（-0.56%）。
- 东兴化工组合上周涨 2.65%，相比行业指数高 5.5 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

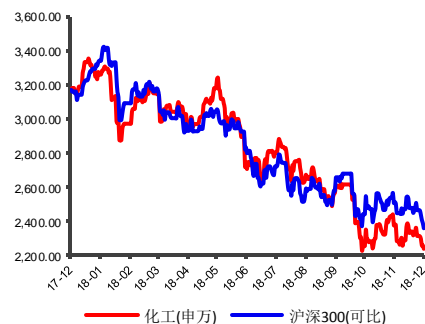
### 细分行业

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		/
市场平均市盈率		/

### 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 .....	7
<b>2. 本周行业策略及重点推荐</b> .....	<b>8</b>
2.1 近期东兴化工主要观点 .....	8
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 .....	18
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 .....	26
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>27</b>
4.1 基础无机品 .....	27
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>9</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 .....	26
图 72: 钛精矿价格 .....	26
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 45.16 美元/桶，本周跌 0.94%。布伦特原油期货收 52.80 美元/桶，本周跌 1.90%。原油期货自十月份高点均下跌超过 40%，油价在三个月内由牛市进入了熊市。相比上周原油期货的大幅下跌，本周原油跌势放缓，周线收出下影线十字星，其中 12 月 24 日原油期货暴跌，但是隔日原油期货暴涨并收复前一日阴线，空头势力俨然强弩之末。展望后市，我们认为油价在短期内有望企稳反弹，但是受现实因素制约难以有持续性的多头行情。从前面的涨势中可以看出，在从 7 月份开始，油价就有一定的回调空间，因为之前超高的各国的减产执行率开始逐渐下跌，从最高峰的 170% 在 10 月份一度跌至 104%，令油价转为回落，目前 12 月底虽减产执行率有所回升，但是与年初相比依旧大幅下滑，暗示减产联盟的超额减产意愿正在不断的降低。美国对伊朗制裁予以多国豁免、全球资本市场的连续大跌也拖累着油价，油价随即延续减产率下降的利空并开启暴跌模式。来自供应面的减产消息虽也有出现，但再也无法给油价带来有力的推动力。基本主导了全球原油市场的主要产出和出口的三大主力军：美国、俄罗斯、沙特阿拉伯的产量节节高升，以它们 11 月的原油产量为例来看：其中俄罗斯较去年同期增长 3.9%，美国 11 月产量创下 47 年来新高，沙特阿拉伯则飙升至历史新高。特朗普今年在全球挑起的贸易争端无疑也需要对油价的暴跌负责。特朗普的关税政策导致全球贸易摩擦加剧几乎贯穿了整个 2018 年。并导致市场避险情绪不断升温，资金加速流向美元等传统现资产，而原油、股票等风险资产则受到资金流出的影响而不断走低，全球股市的大跌又进一步加剧油价的跌势。特朗普在今年四季度以来多次对油价表示希望油价走低的言论，并且多次敦促沙特采取行动降低油价，这也对原油价格产生了一定的负面影响。

上周化工产品涨幅居前的品种为：天然橡胶（上海市场，2.37%），丁苯橡胶（华东，1.72%），天然气（NYMEX 期货，1.65%），BOPP（浙江奔多，1.63%），尿素（华鲁恒升，0.51%）；跌幅居前：苯胺（华东，-14.71%），醋酸丁酯（山东金沂蒙，-10.56%），萤石（华东，-9.46%），TDI（华北，-8.82%），甘氨酸（河北，-8.20%）。本周天然橡胶开启反弹，2017 年天然橡胶期货高位回落，2018 年行情仍继续低位。截至 12 月，全球天胶产量下游需求不振，行情长线低迷，触底反弹无力。2019 年天然橡胶期货去库存任务艰巨。自 12 月上旬以来，东南亚主产区近期继续降雨，部分地区出现中到大雨天气，使割胶作业受到影响。泰国南部受继续暴雨影响，导致部分地区出现洪涝积水现象，其中洛坤府受灾较为严重，其他主要产胶区也有不同程度的受灾，天然橡胶期货生产将有所放缓。2018 年天然橡胶期货行情继续低迷，胶贱伤农，胶农弃割、弃管甚至砍树改种，威胁胶农生计，影响行业产业发展，胶农与胶树，从“相爱”沦为“相恨”。长线从事橡胶期货销售工作的海胶集团金橡有限公司总经理孙世海：“目前海南橡胶期货销售行情已跌破胶厂成本线。”不止中国，东南亚地区部分主产国橡胶期货行情普遍偏低，加之遭遇不利天气影响，胶农存在弃割现象。越南、马来西亚、印度天然胶产量，同比下滑。下游轮胎市场需求疲软加天然橡胶期货高库存，产胶国未有明确的限制出口利于多头，加之宏观环境对大宗商品整体的影响，橡胶期货业迎来“最冷的严冬”。

上周申万化工指数跌 2.85%，同期上证指数跌 0.89%。细分板块涨幅居前的为：复合肥（1.88%），改性塑料（1.86%），纺织化学用品（1.05%），合成革（0.22%），氨纶（-0.56%）。

东兴化工组合上周跌 0.95%，相比行业指数低 0.89 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利安隆（300596.SZ）。

天津利安隆新材料股份有限公司是全球领先的高分子材料抗老化助剂产品和技术供应商。公司是国家级高新技术企业，A 股上市公司，股票代码：300596。公司 EHS 体系建设完整，政府批准和验收齐全。污水处理、废渣处理、尾气 VOCs 处理等硬件设施完善，确保公司稳定生产。公司不仅获得了 ISO14001、OHSAS18001 认证，还在 TFS 联盟的现场及线上审核中都获得了卓越的成绩（TFS 现场审核成绩 89%，Ecovadis 审核成绩为金牌）。公司建设有“天津市高分子材料功能助剂工程技术中心”，致力于聚合物添加剂应用技术的研发，并通过给客户定制完整解决方案给客户创造价值。公司主营聚合物添加剂、化工、医药中间体、染料中间体及相关精细化工产品生产、销售（危险化学品、剧毒品及易制毒品除外）和技术咨询服务。

利安隆 12 月 23 日披露发行股份收购方案，公司拟斥资 6 亿元收购凯亚化工 100% 股权，全部以发行股份的方式支付，发行价格为 24.15 元/股。资料显示，凯亚化工是一家专业从事高分子材料抗老化助剂产品研发、生产和销售的高新技术企业，是一家在受阻胺类光稳定剂（HALS）及中间体的生产、研发方面具有较强的技术优势和规模化生产能力的优势企业。

受此消息影响，利安隆本周收获 5 连涨，周涨幅达 9.04%，年度涨幅定格于 67.56%，全年走势相当稳健。利安隆是 2017 年 1 月上市的次新股，上市两年为投资者带来了丰厚回报。在 2018 年 A 股普跌的背景下利安隆凭借自身优异的业绩和良好的预期走出了独立慢牛行情，其收购凯亚化工后业绩有望继续释放，后续仍值得继续关注。

**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 (%)
300596.SZ	利安隆	55.80	28.43	31.00	9.04
600143.SH	金发科技	134.48	4.57	4.95	8.32
002556.SZ	辉隆股份	36.67	4.72	5.11	8.26
600277.SH	亿利洁能	155.02	5.25	5.66	7.81
300587.SZ	天铁股份	18.45	16.09	17.33	7.71

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 (%)
------	------	------------	--------------	--------------	-------------

002778.SZ	高科石化	15.56	23.18	17.46	-24.68
000912.SZ	*ST 天化	74.32	6.13	4.74	-22.68
300568.SZ	星源材质	42.60	25.96	22.19	-14.52
300740.SZ	御家汇	49.23	21.10	18.10	-14.22
002919.SZ	名臣健康	16.26	23.27	19.97	-14.18

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。**二铵短期内货紧价扬形势保持，成交重心保持上移态势，但新单跟进缓慢，价格高位下市场交投积极性不高，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，导致部分矿山和浮选装置阶段性停车或者关停，供应趋紧，萤石价格持续走高。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 市场价格稳中上涨，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。

### 2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：华鲁恒升（25%）、浙江龙盛（25%）、兴发集团（25%）、恒力股份（25%）。

表 3：上周投资组合收益情况（OK）

代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
000902.SZ	新洋丰	25%	4.67	1.17
600352.SH	浙江龙盛	25%	3.32	0.83
300575.SZ	中旗股份	25%	2.42	0.60
002648.SZ	卫星石化	25%	0.21	0.05
		<b>100%</b>		<b>2.65</b>



801030.SI	申万化工	-2.85
000001.SH	上证指数	-0.89
000300.SH	沪深 300	-0.62

资料来源：Wind，东兴证券研究所

**表 4：化工原材料价格汇总（OK）**

产品	单位	本期价					
		格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%	
能源类	原油（WTI）	美元/桶	44.61	45.88	50.29	-2.77	-11.29
	原油（布伦特）	美元/桶	52.16	54.35	58.76	-4.03	-11.23
	原油（迪拜）	美元/桶	53.08	54.72	59.90	-3.00	-11.39
	天然气（NYMEX期货）	\$/mbtu	3.64	3.58	4.72	1.65	-22.76
	动力煤（秦皇岛）	元/吨	604	604	637	0.00	0.00
	石脑油（中石化）	元/吨	4380	4380	4380	0.00	0.00
	煤焦油（山西）	元/吨	3530	3750	3700	-5.87	-4.59
	MTBE（山东）	元/吨	5320	5390	5060	-1.30	5.14
基础化学品	乙烯（CFR 东南亚到岸价）	美元/吨	821	831	921	-1.20	-10.86
	丙烯（中国到岸价）	美元/吨	936	947	881	-1.16	6.24
	丁二烯（茂名石化）	元/吨	9700	9700	9500	0.00	2.11
	甲醇（华东）	元/吨	2300	2400	2450	-4.17	-6.12
	甲醛（华东）	元/吨	1700	1700	1750	0.00	-2.86
	醋酸（华东）	元/吨	3500	3700	4100	-5.41	-14.63
	醋酸丁酯（山东金沂蒙）	元/吨	6350	7100	6750	-10.56	-5.93
	丙烯酸（浙江卫星）	元/吨	9300	9300	9200	0.00	1.09
	丙烯酸丁酯（浙江卫星）	元/吨	10800	10800	10300	0.00	4.85
	苯酚（华东）	元/吨	8650	8700	9500	-0.57	-8.95
	丙酮（华东）	元/吨	3725	3775	4075	-1.32	-8.59
	丁酮（华东）	元/吨	6525	6750	6650	-3.33	-1.88
	纯苯（华东）	元/吨	4450	4725	5500	-5.82	-19.09
	甲苯（华东）	元/吨	4750	4900	5300	-3.06	-10.38
	二甲苯（华东）	元/吨	5100	5400	5750	-5.56	-11.30
	农化产业	尿素（华鲁恒升）	元/吨	1960	1950	2090	0.51
尿素（波罗的海 FOB）		美元/吨	253	270	294	-6.30	-13.95
氯化铵（华东）		元/吨	530	530	500	0.00	6.00
硝酸铵（华北）		元/吨	2000	2000	2000	0.00	0.00
磷酸二铵（西南）		元/吨	2700	2700	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	26500	28000	0.00	-5.36	

	甘氨酸（河北）	元/吨	11200	12200	14700	-8.20	-23.81	
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	137.00	137.00	131.50	0.00	4.18	
	黄磷（四川）	元/吨	14600	14800	15500	-1.35	-5.81	
	磷酸（新乡华幸工业85%）	元/吨	4600	4600	4600	0.00	0.00	
	三聚磷酸钠（新乡华幸）	元/吨	6400	6400	6000	0.00	6.67	
氯碱产业	PVC（华东电石法）	元/吨	6660	6693	6533	-0.49	1.94	
	烧碱（华东,32%离子膜）	元/吨	953	983	1048	-3.05	-9.06	
	纯碱（华东,轻质）	元/吨	1975	1975	2070	0.00	-4.59	
	电石（华东）	元/吨	3076	3076	3316	0.00	-7.24	
聚氨酯产业	苯胺（华东）	元/吨	5800	6800	7000	-14.71	-17.14	
	MDI（华东）	元/吨	20850	21050	22150	-0.95	-5.87	
	聚合MDI（华东）	元/吨	11550	11500	12450	0.43	-7.23	
	TDI（华北）	元/吨	15500	17000	19500	-8.82	-20.51	
	DMF（华东）	元/吨	4600	4825	5325	-4.66	-13.62	
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	10650	10950	10850	-2.74	-1.84	
	环氧丙烷（华东）	元/吨	11100	11475	10425	-3.27	6.47	
化纤产业	PX（上海石化）	元/吨	8100	8500	8500	-4.71	-4.71	
	乙二醇（华东）	元/吨	5297	5727	5875	-7.51	-9.84	
	PTA（华东）	元/吨	6120	6530	6200	-6.28	-1.29	
	BDO（华东）	元/吨	10600	10800	11300	-1.85	-6.19	
	聚酯切片（华东）	元/吨	7725	8200	7750	-5.79	-0.32	
	涤纶短纤（华东）	元/吨	8783	8950	8750	-1.87	0.38	
	涤纶POY	元/吨	8300	8800	8450	-5.68	-1.78	
	皮棉（3128B）	元/吨	15383	15409	15429	-0.17	-0.30	
	粘胶短纤（华东）	元/吨	13650	13700	13800	-0.36	-1.09	
	粘胶长丝（华东）	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00	
	己二酸（华东）	元/吨	7900	8000	8300	-1.25	-4.82	
	己内酰胺（华东）	元/吨	12600	12750	15919	-1.18	-20.85	
	锦纶6切片（华东）	元/吨	15150	15300	16550	-0.98	-8.46	
	锦纶FDY（华东）	元/吨	18250	18500	20750	-1.35	-12.05	
	氨纶40D（华东）	元/吨	32500	32500	33000	0.00	-1.52	
	橡胶塑料产业	聚乙烯（上海石化）	元/吨	9450	9450	9450	0.00	0.00
		聚丙烯（上海石化）	元/吨	9450	9450	9000	0.00	5.00
ABS（华东）		元/吨	12950	12950	12925	0.00	0.19	
PS（华东）		元/吨	11330	11350	11175	-0.18	1.39	
天然橡胶（上海市场）		元/吨	10800	10550	10300	2.37	4.85	
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	11800	11600	11600	1.72	1.72	

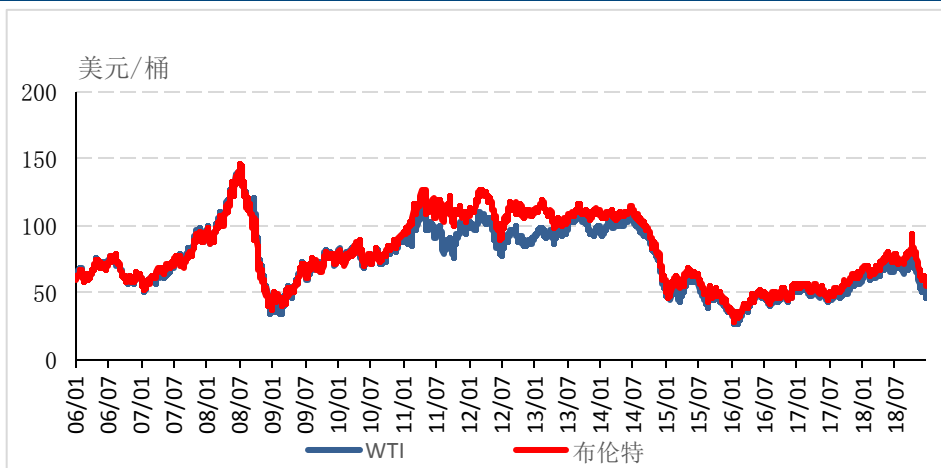
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12500	12300	12300	1.63	1.63
	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
氟化工产业	萤石 (华东)	元/吨	3350	3700	3800	-9.46	-11.84
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	13200	13650	14500	-3.30	-8.97
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3300	3300	3900	0.00	-15.38
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	20000	20000	24000	0.00	-16.67
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	34000	34000	35000	0.00	-2.86
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	66000	69000	69000	-4.35	-4.35
	氟化铝 (河南)	元/吨	13100	13100	13300	0.00	-1.50
	冰晶石 (河南)	元/吨	5900	5900	6100	0.00	-3.28
钛产业及其他	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
	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	3650	3750	4050	-2.67	-9.88
	重交沥青 (华东)	元/吨	2850	2950	3250	-3.39	-12.31
	生胶 (新安化工)	元/吨	20500	21000	21000	-2.38	-2.38
	DMC (华东)	元/吨	19000	19500	19500	-2.56	-2.56
	107 胶 (新安化工)	元/吨	19500	21000	21000	-7.14	-7.14

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 化工产品价格走势图

#### 3.1 能源类产业

图 1：原油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



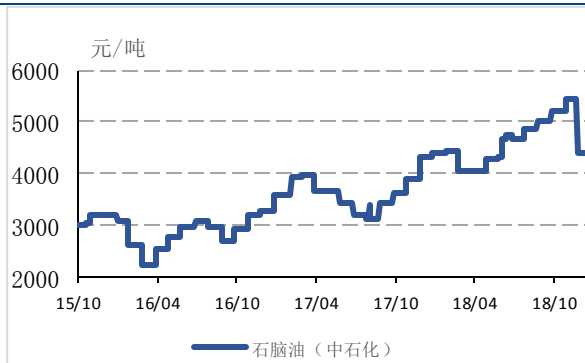
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



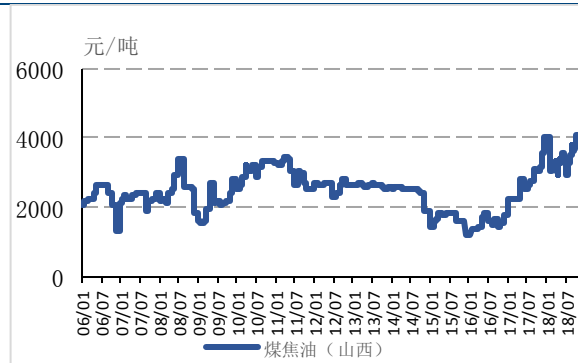
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



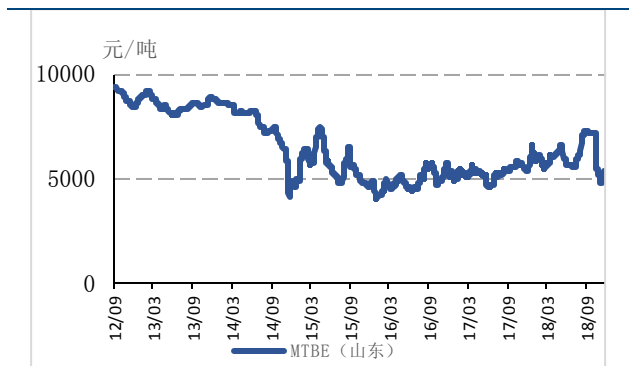
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

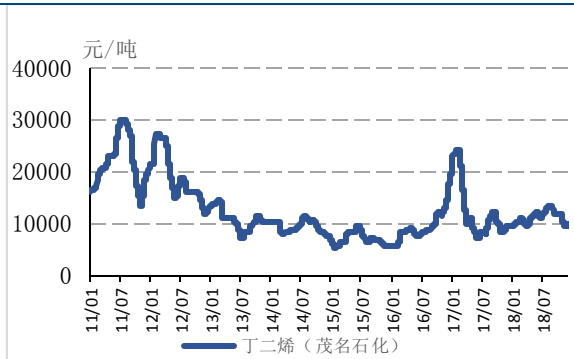
### 3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



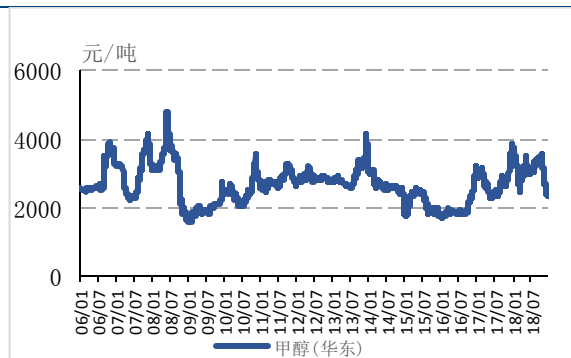
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



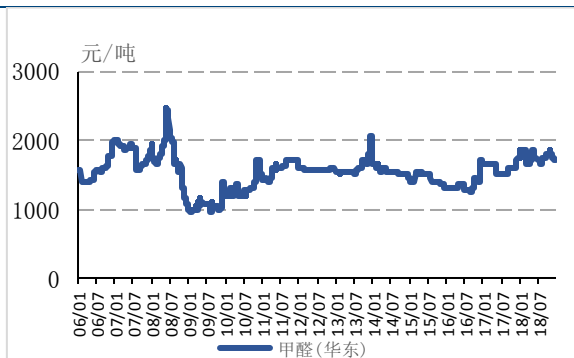
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



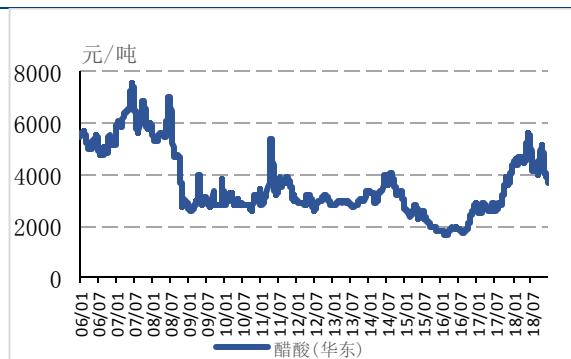
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



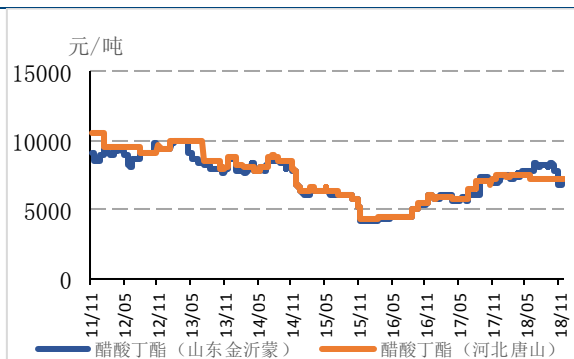
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



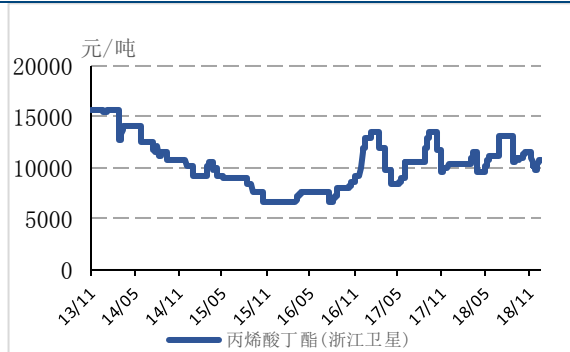
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



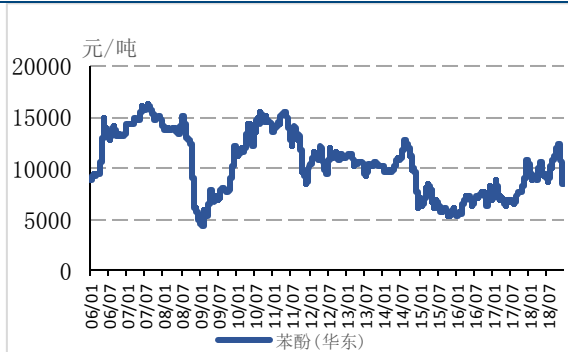
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



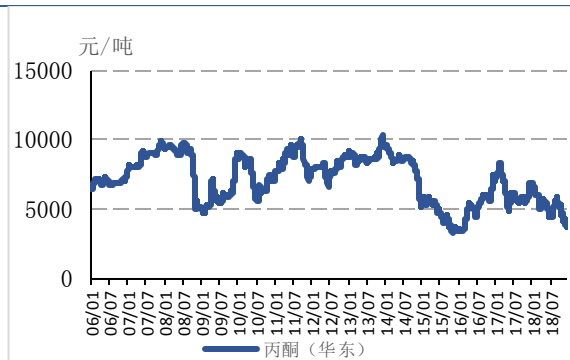
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



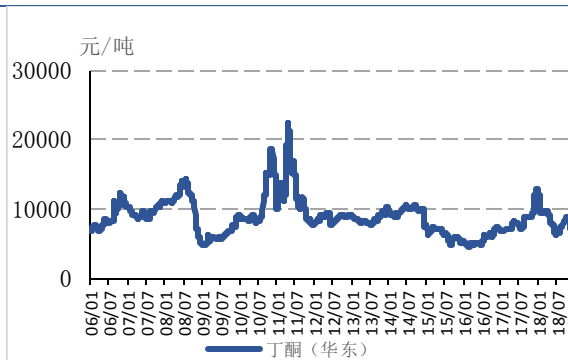
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



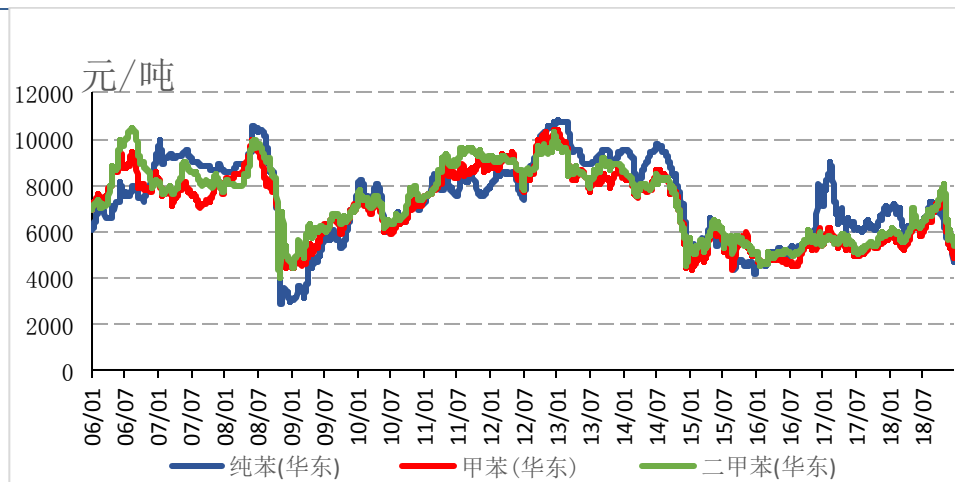
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

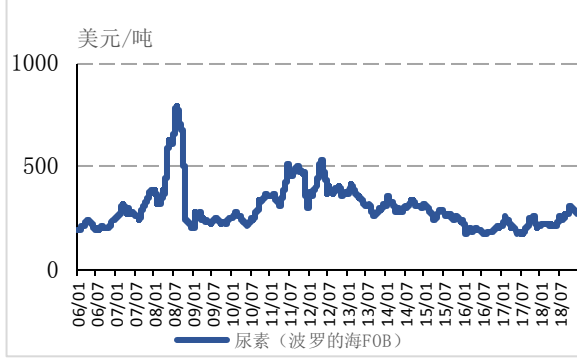
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

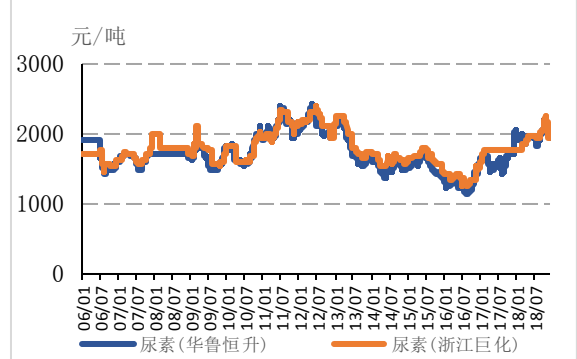
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



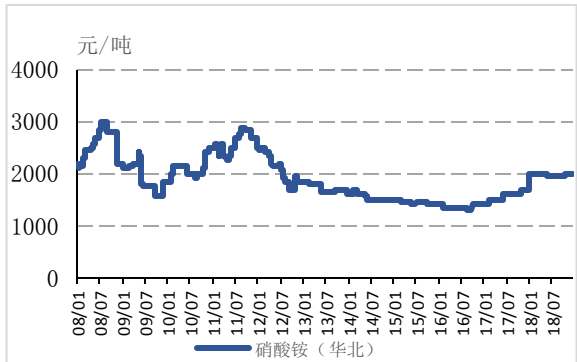
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



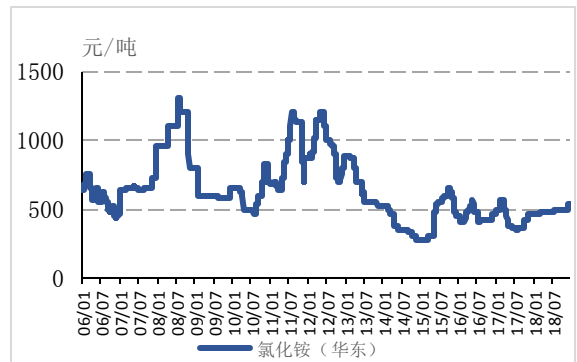
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



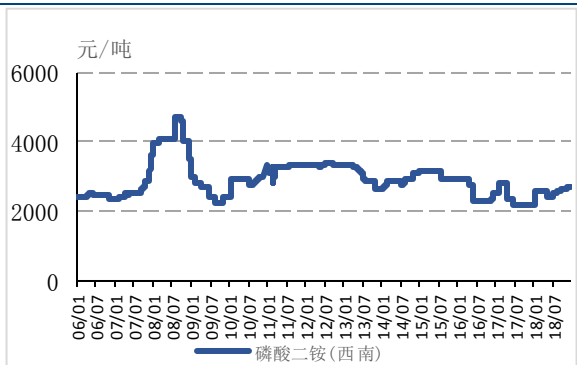
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



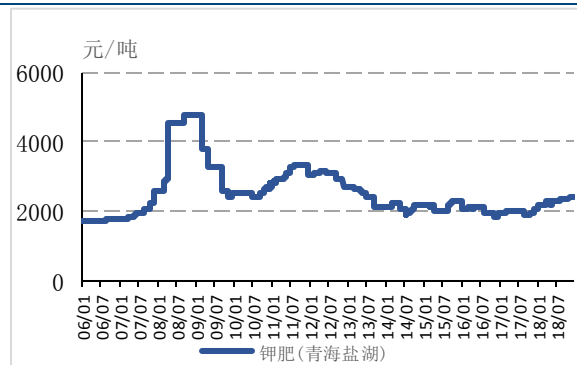
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

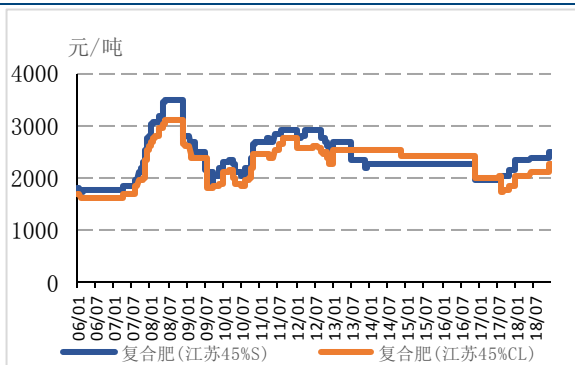
图 23：钾肥价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

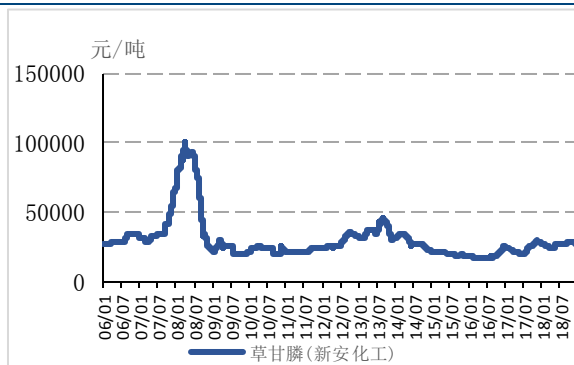


图 24：复合肥价格



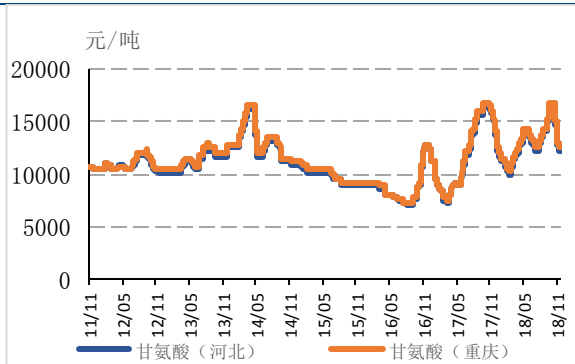
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

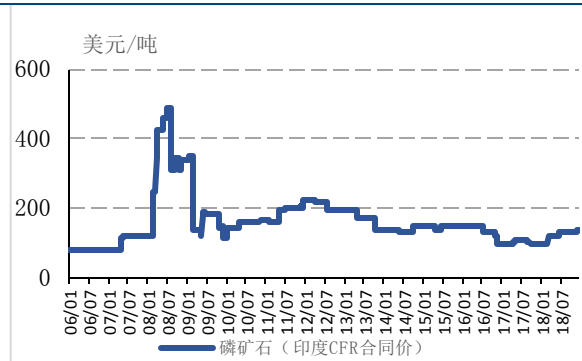
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

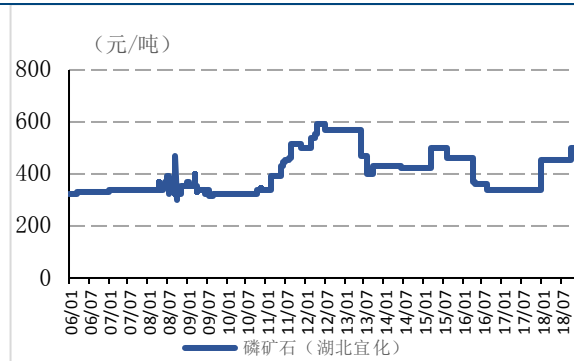
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



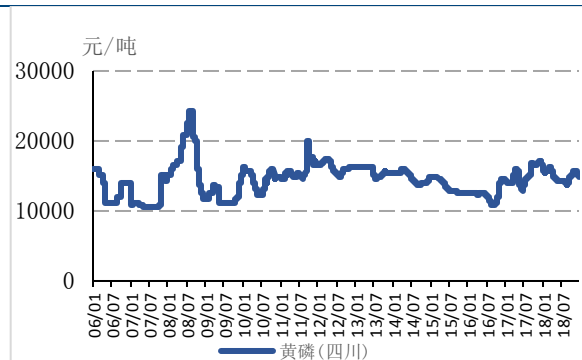
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



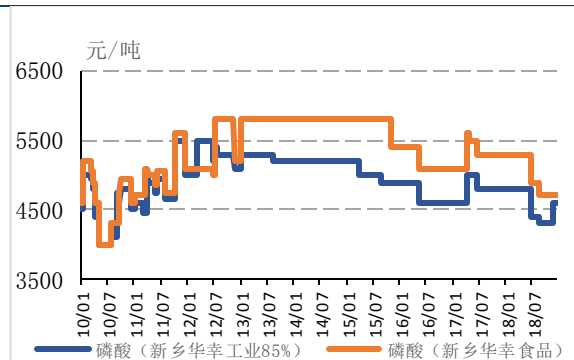
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



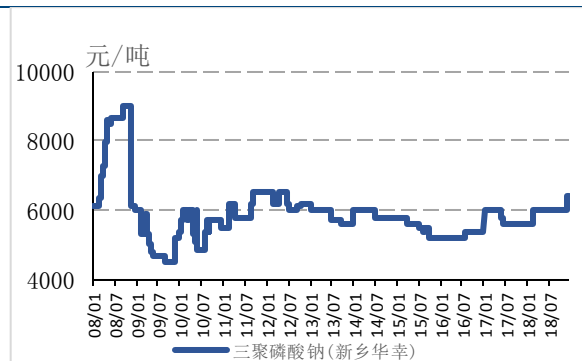
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

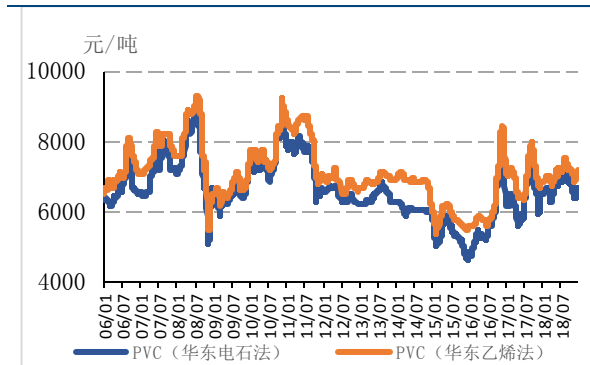
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

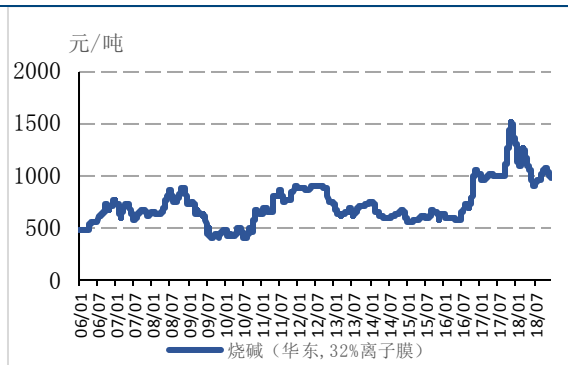
### 3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



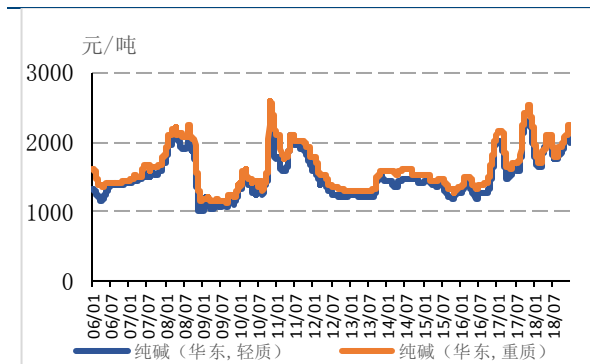
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



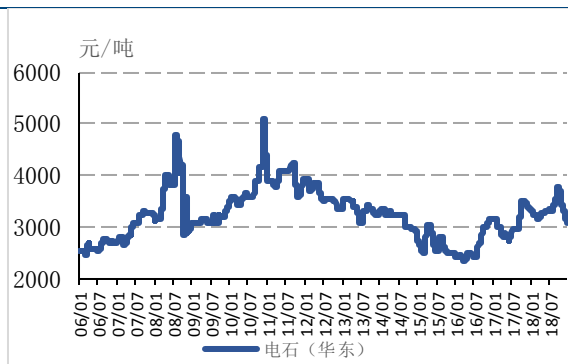
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

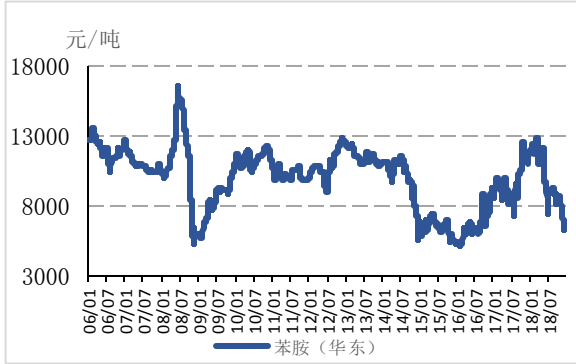
图 35: 电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

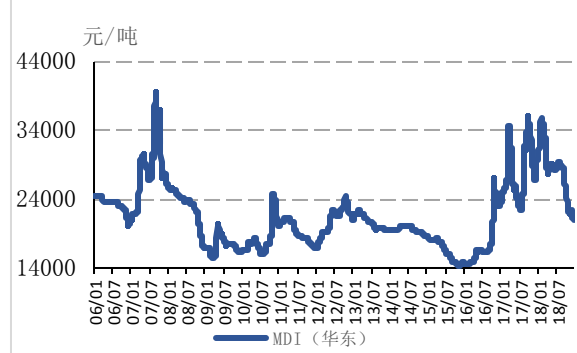
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



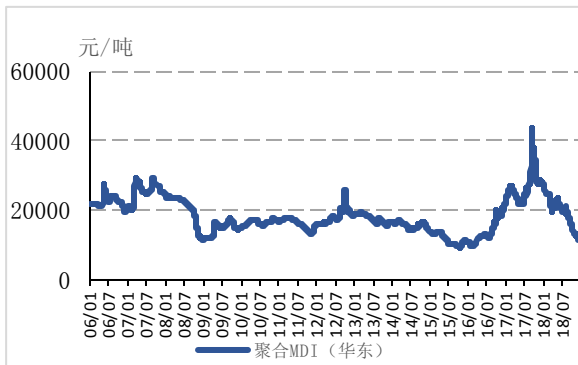
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



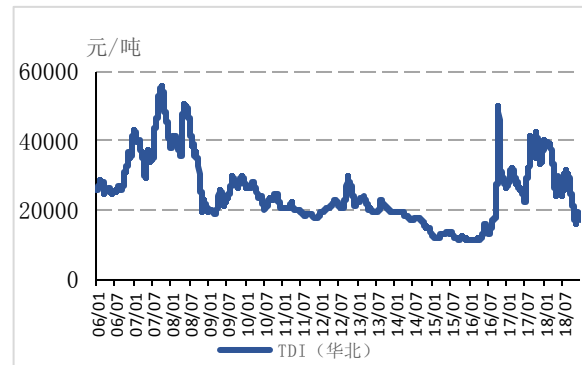
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



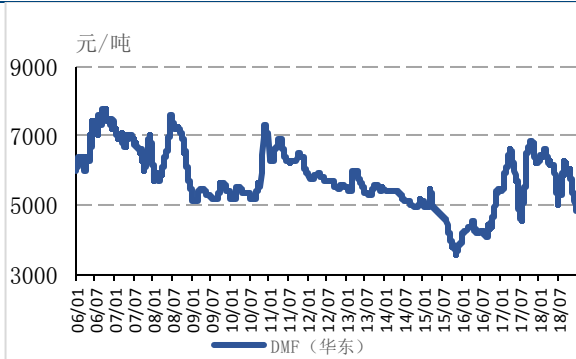
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



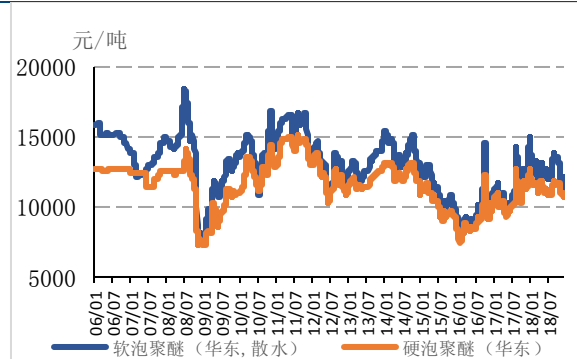
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

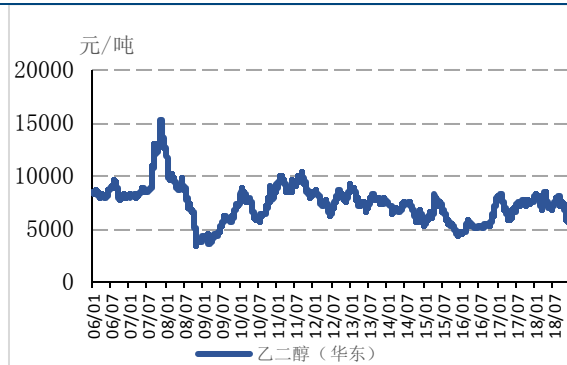
### 3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



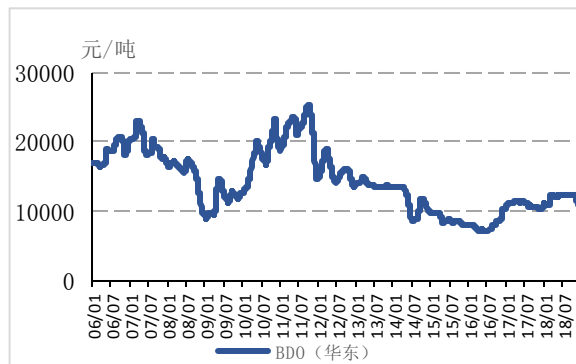
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



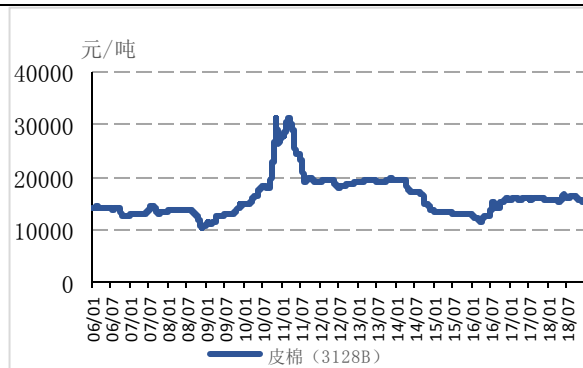
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



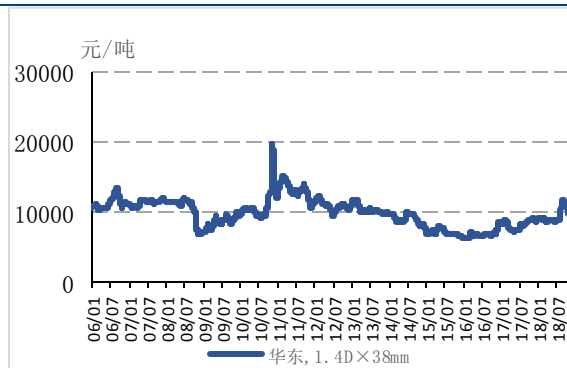
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

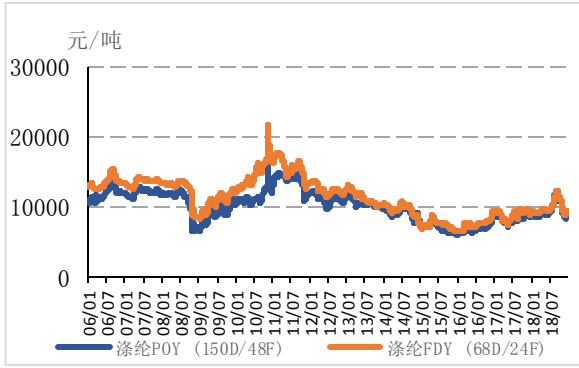
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

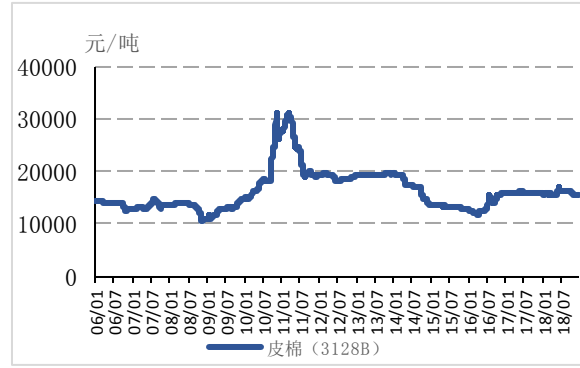
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



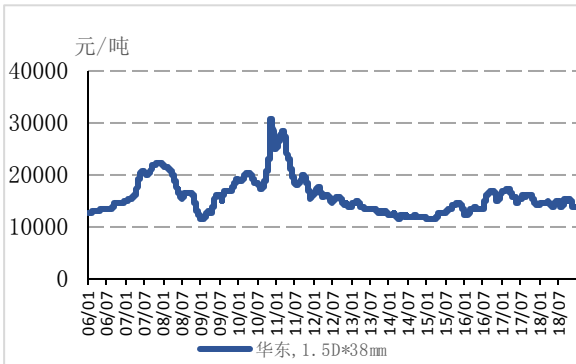
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



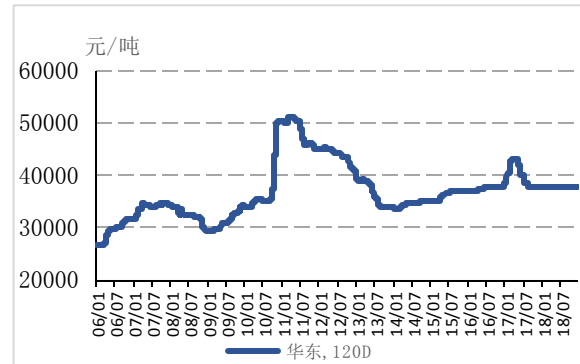
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



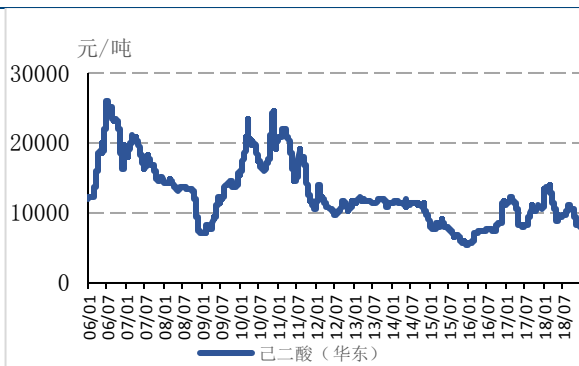
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

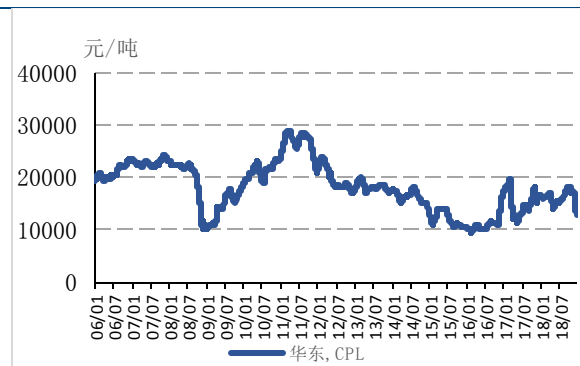


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

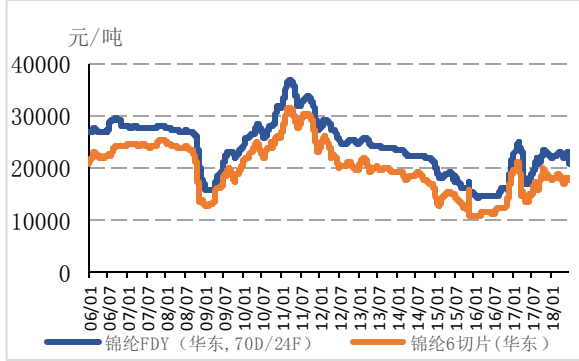


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



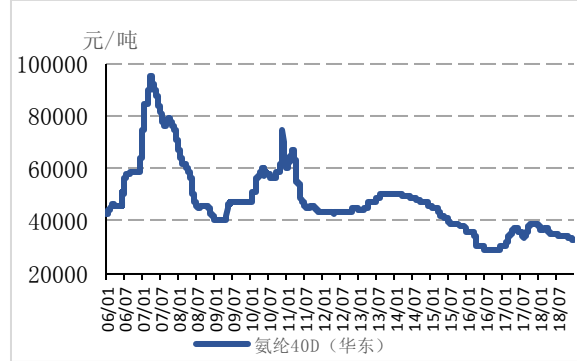
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

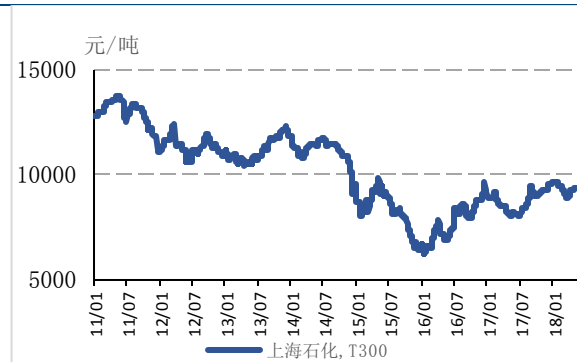
### 3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



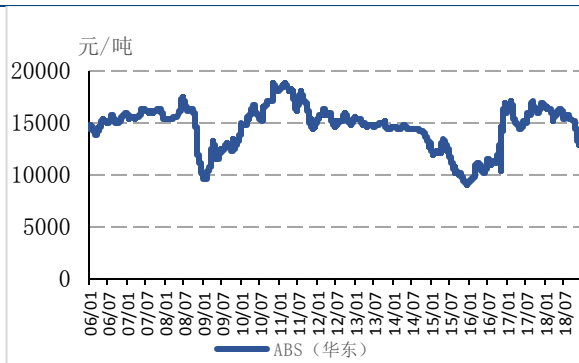
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



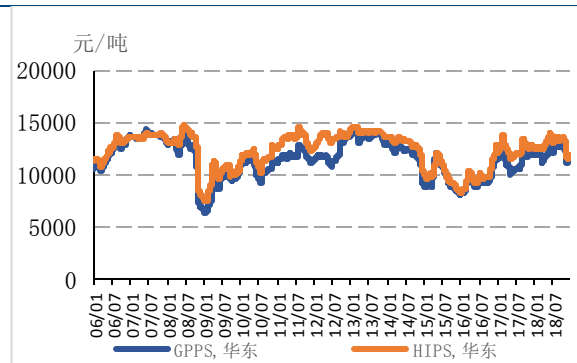
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格

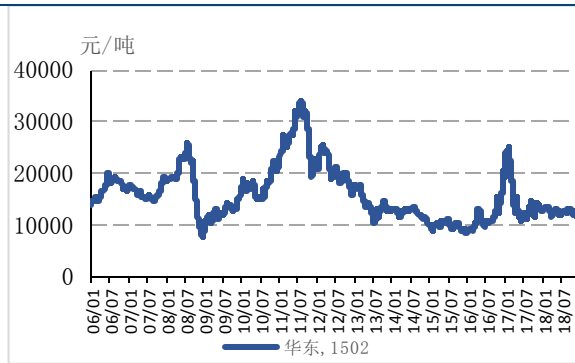
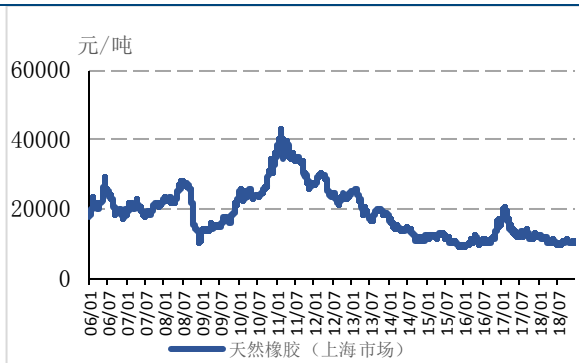


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

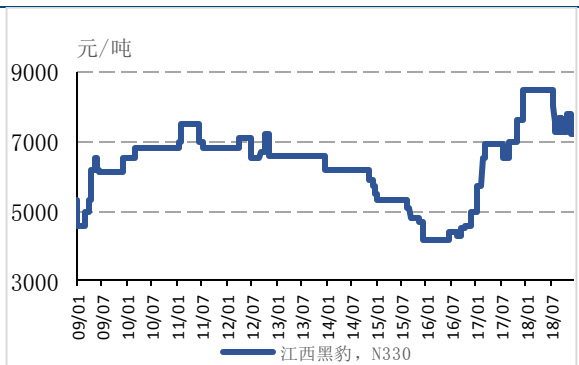




资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

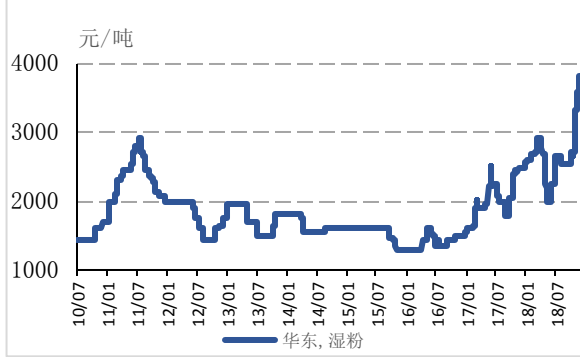
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

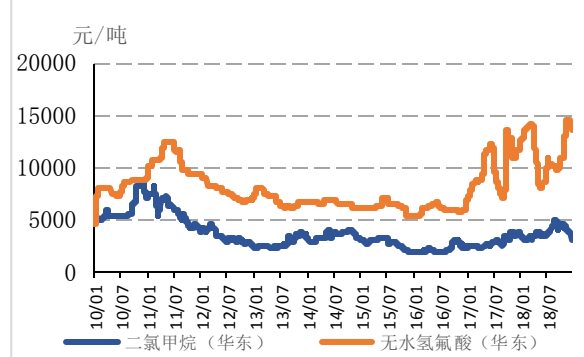
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



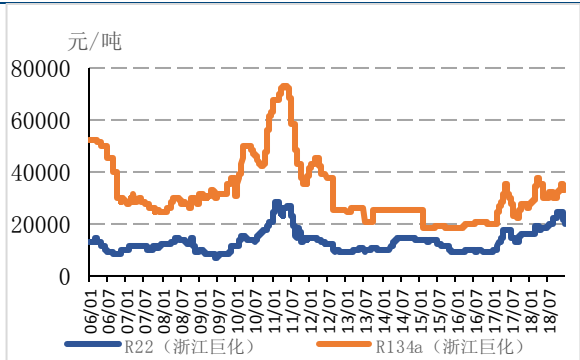
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



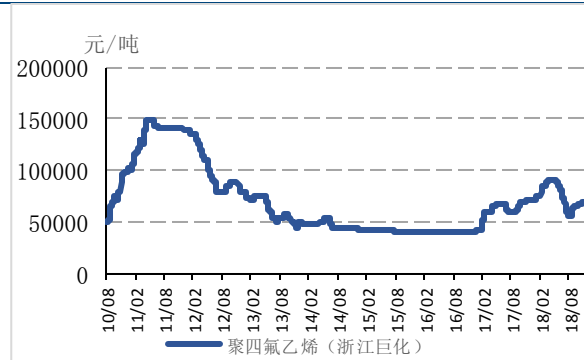
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



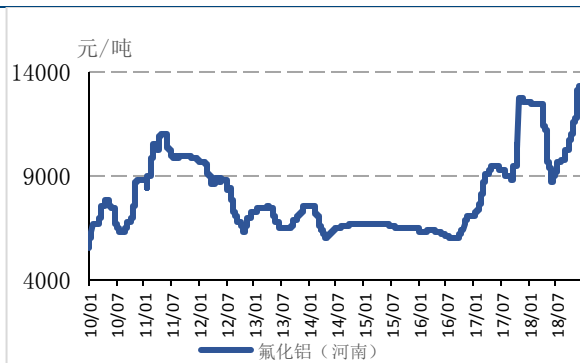
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



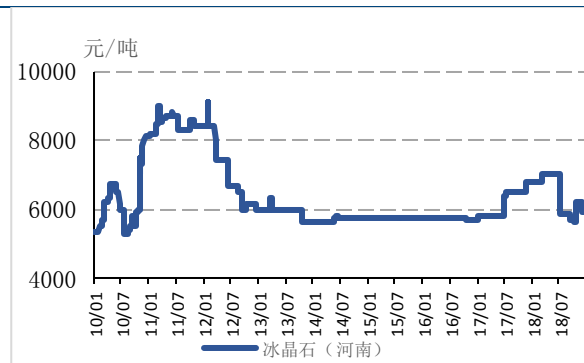
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

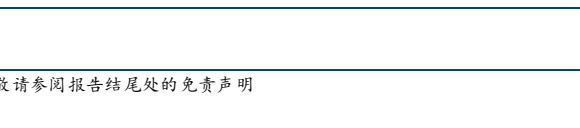
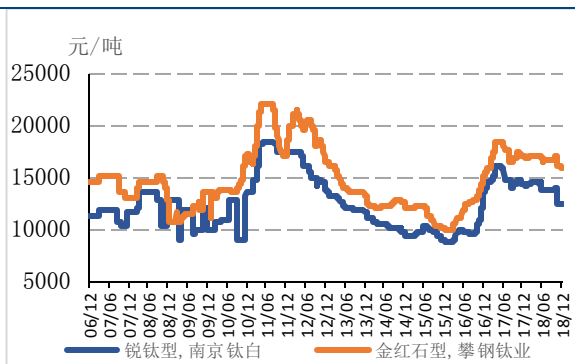
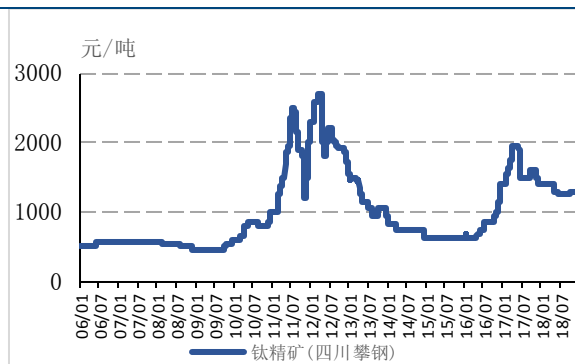


图 72：钛精矿价格





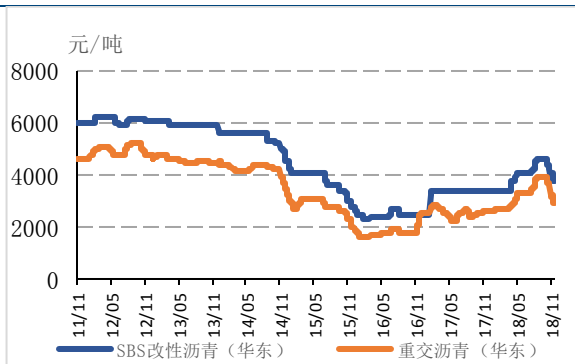
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

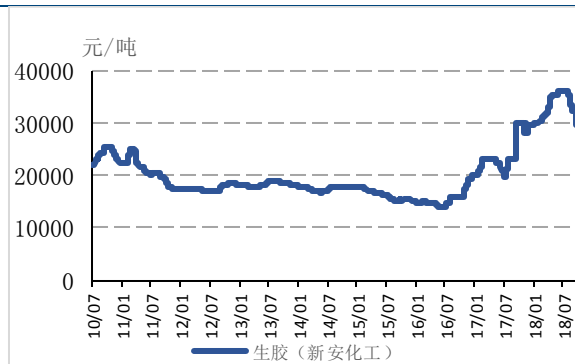
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



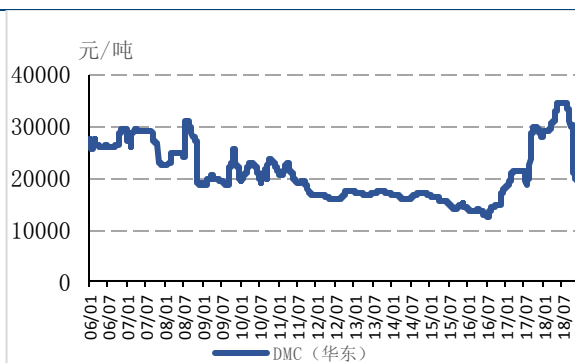
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



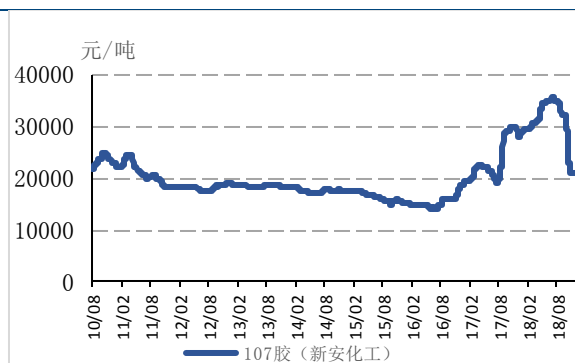
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

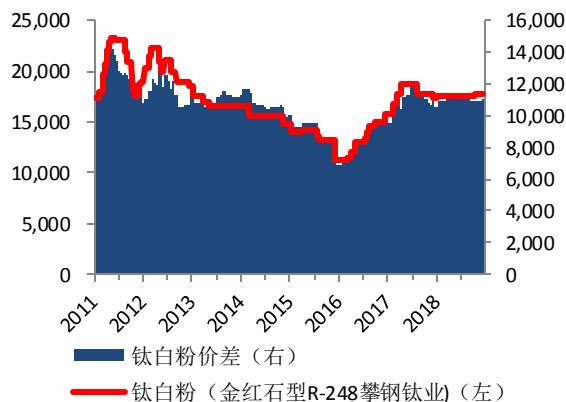
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



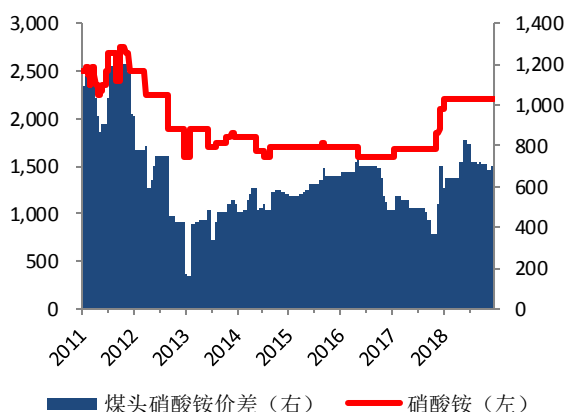
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



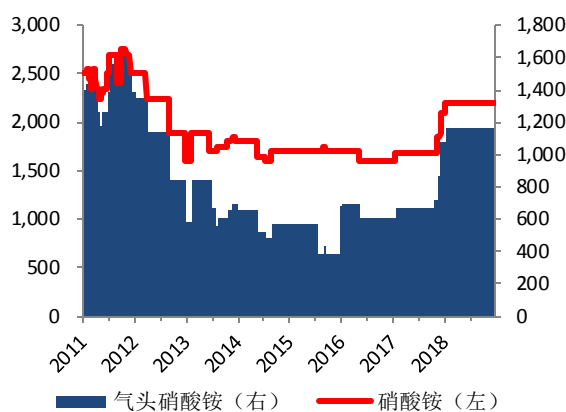
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

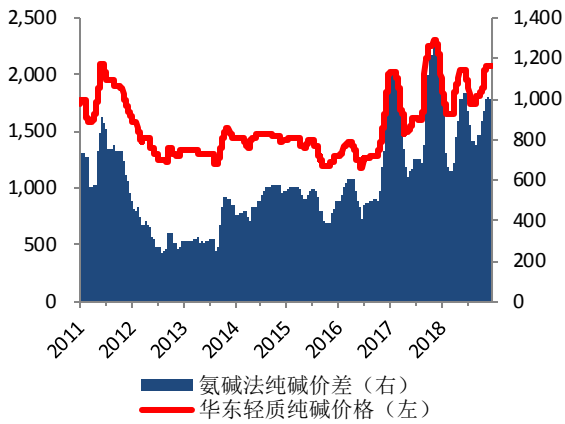
图 80：气头硝酸铵



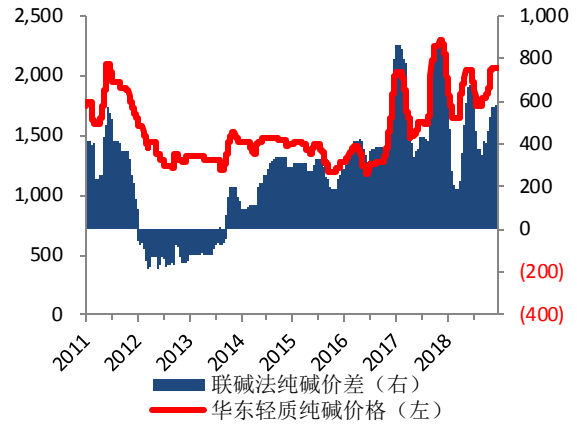
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

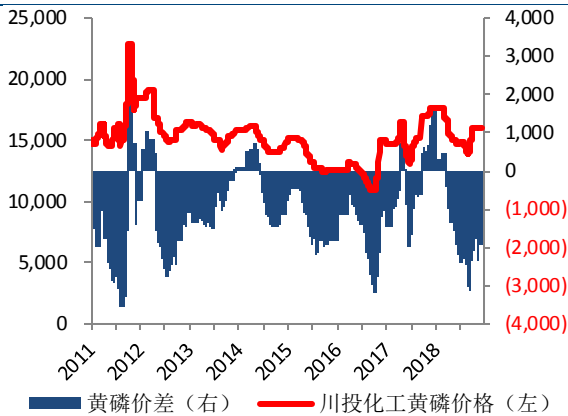


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



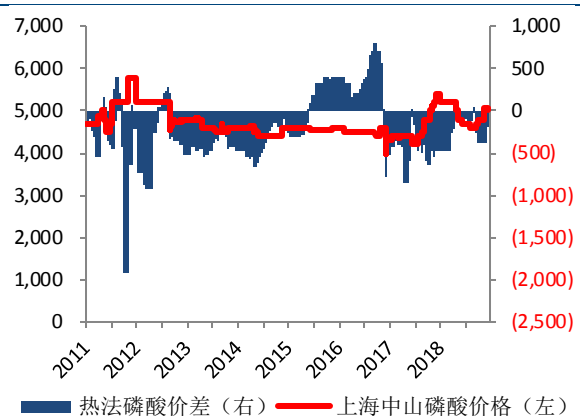
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



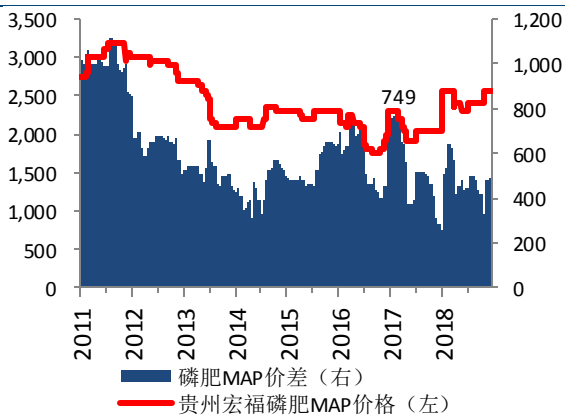
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



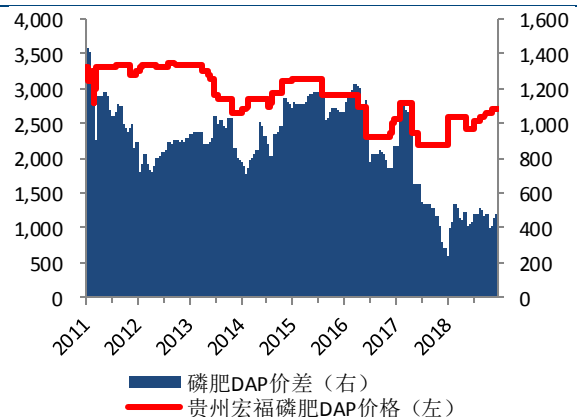
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

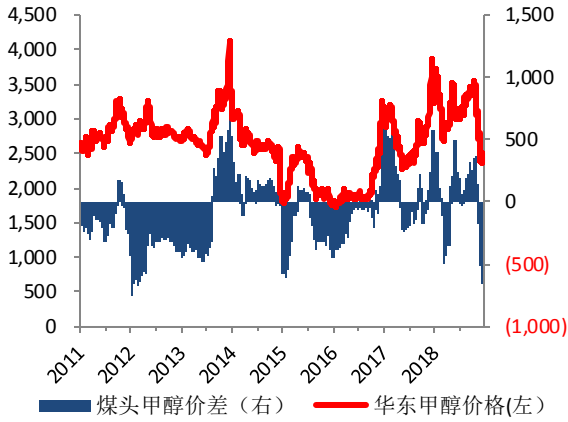
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

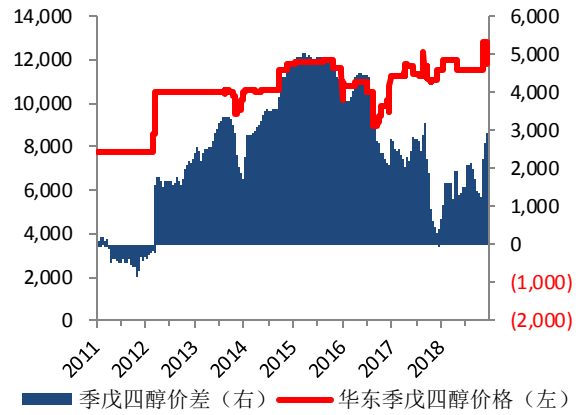
### 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



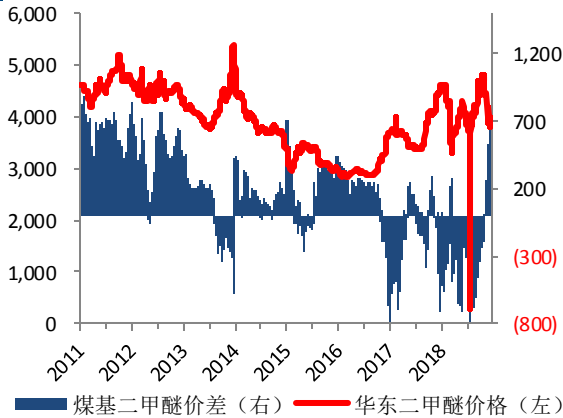
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



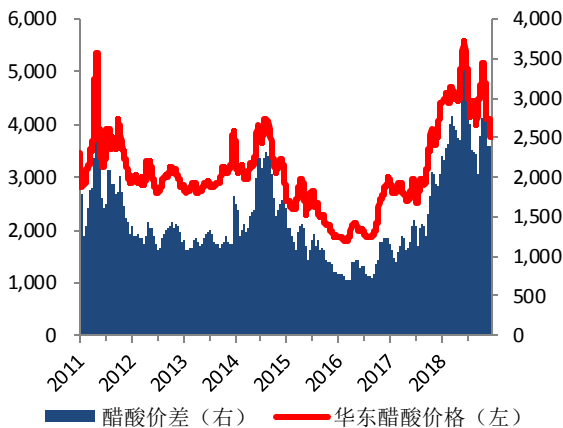
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



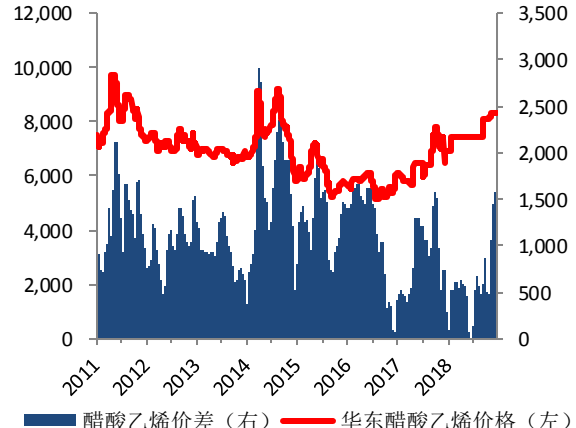
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



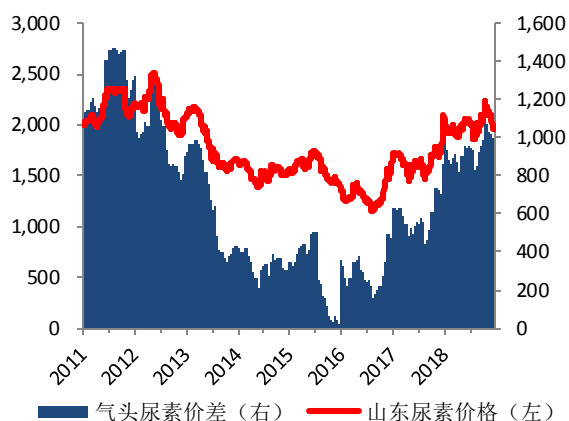
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



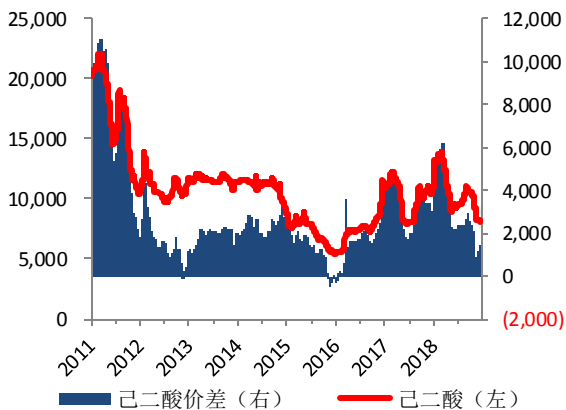
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

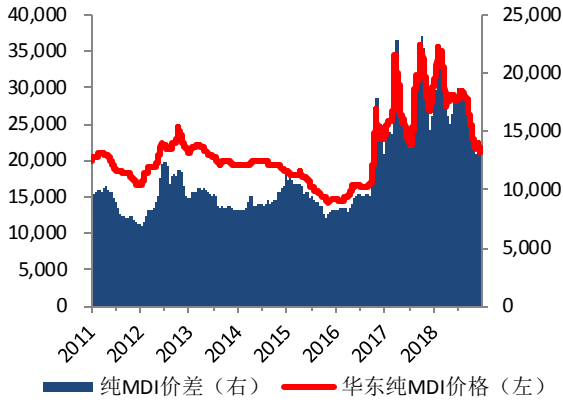
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

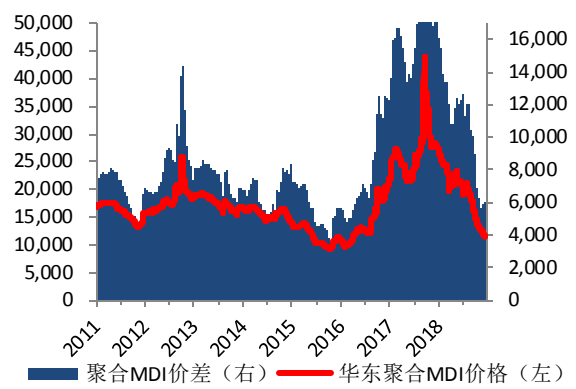
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



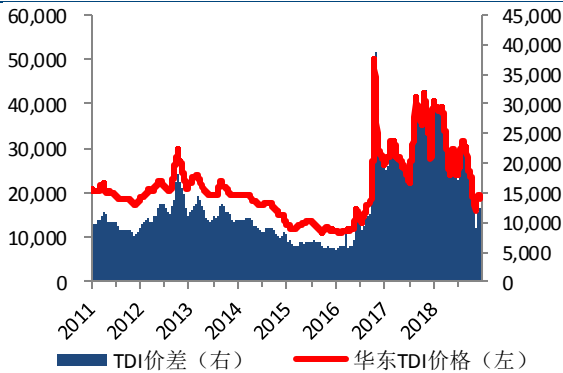
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



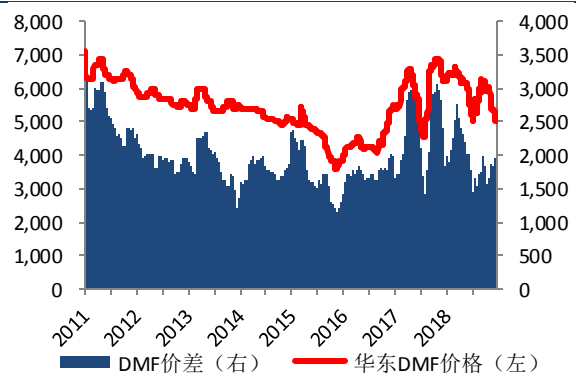
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



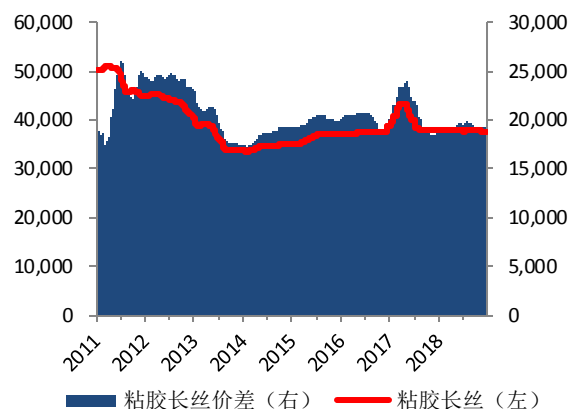
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

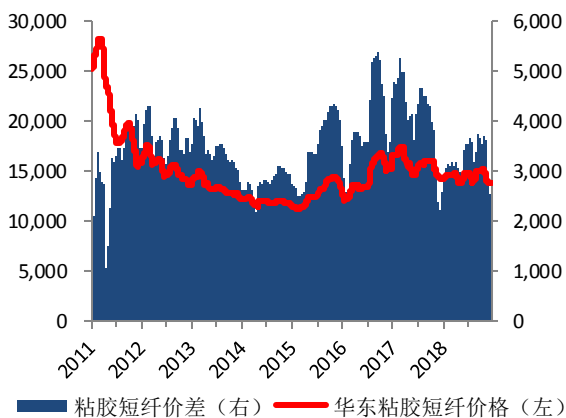
图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

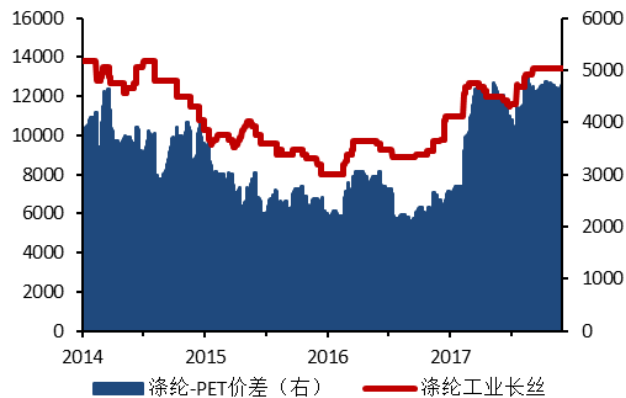


图 102：黏胶短纤



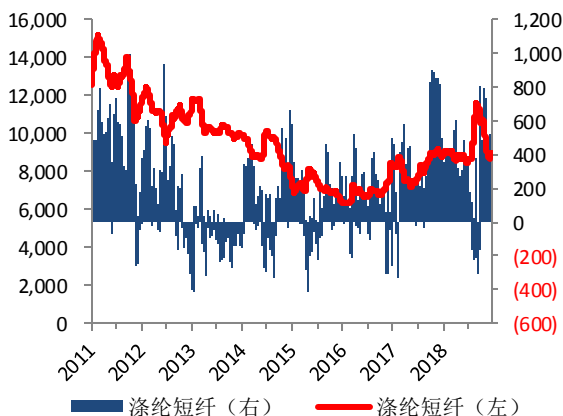
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



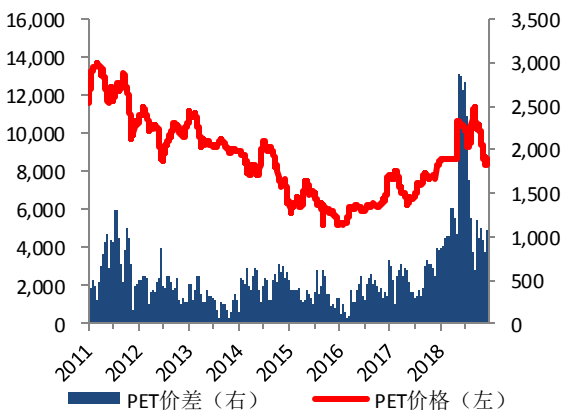
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



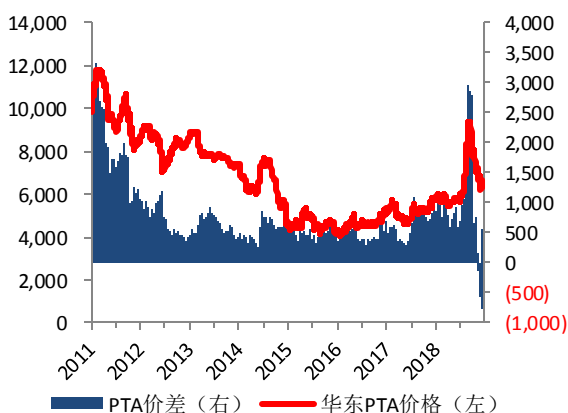
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



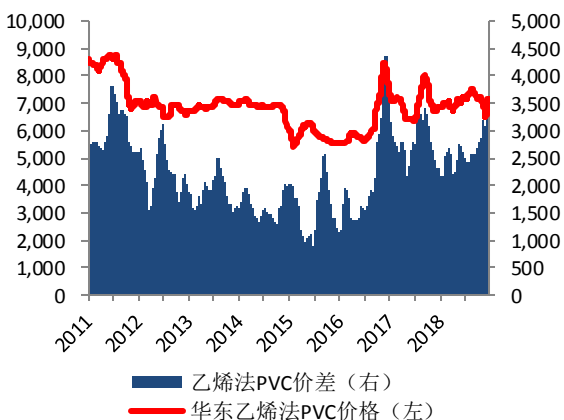
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



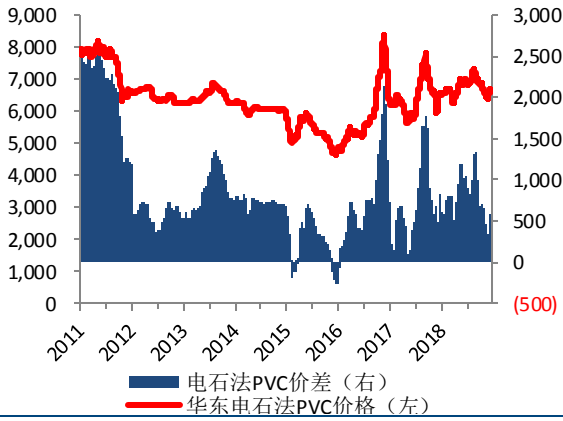
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



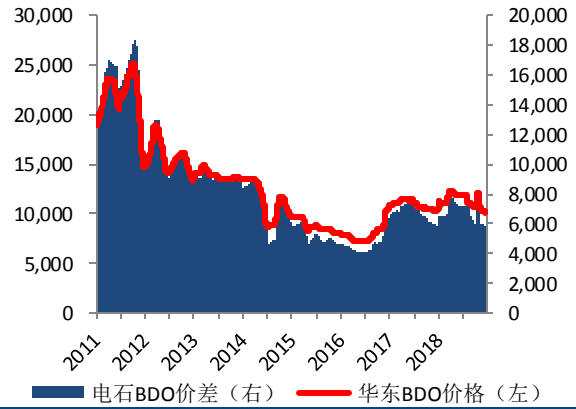
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



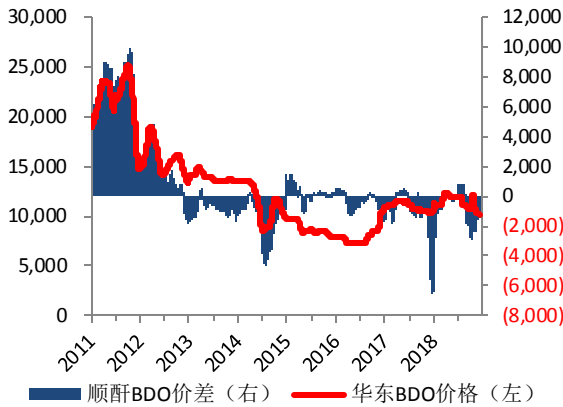
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



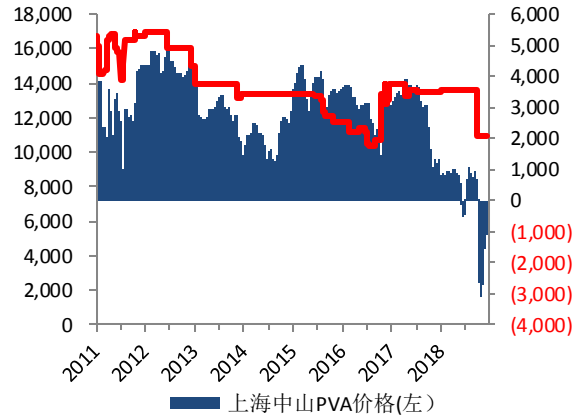
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



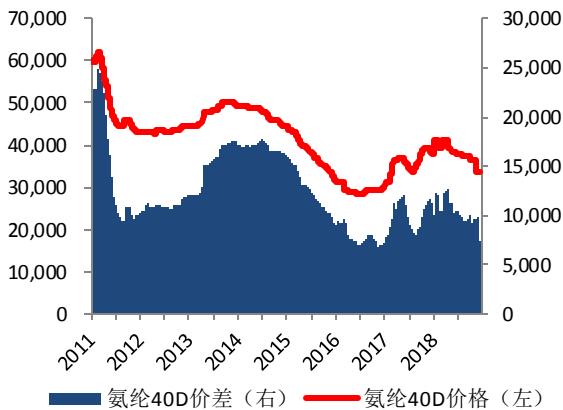
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

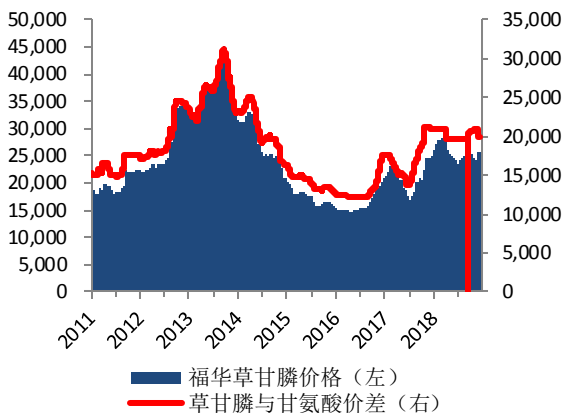
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

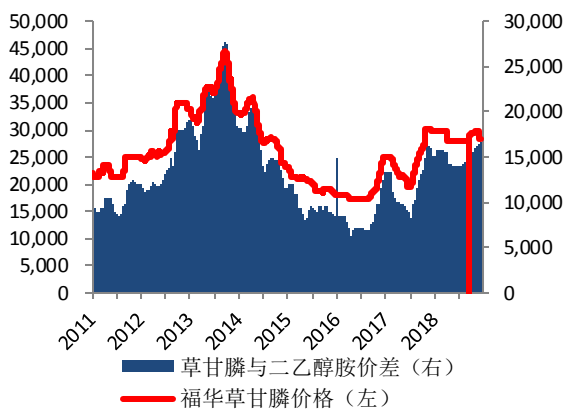
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



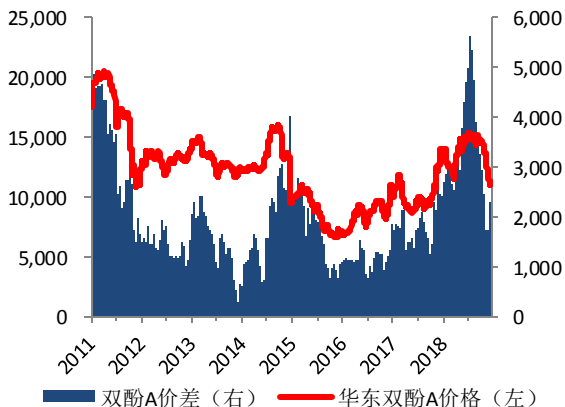
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



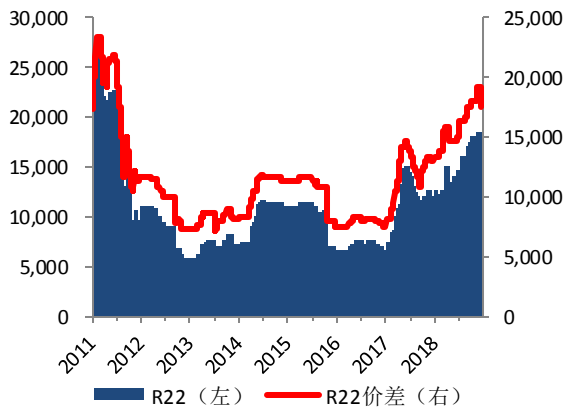
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



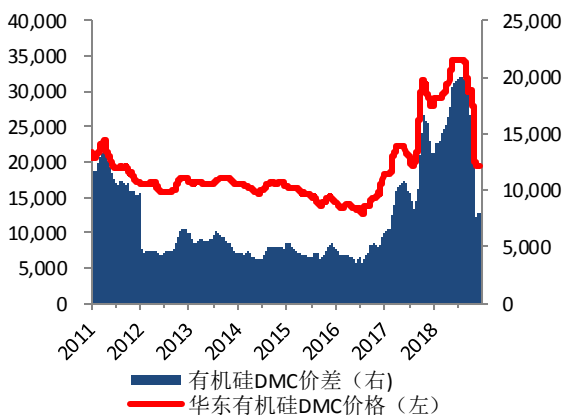
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。