

## 磷酸二铵工厂报价推涨，萤石价格处于高位，短期内有小幅波动

### ——基础化工行业 2018 年 1 月份第 2 期周报

2018 年 1 月 7 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：二甲苯（华东，7.84%），原油（布伦特，7.27%），氯化铵（华东，5.66%），原油（WTI，5.56%），天然橡胶（上海市场，3.70%）。
- 跌幅居前：天然气（NYMEX 期货，-19.14%），石脑油（中石化，-14.84%），TDI（华北，-9.68%），丙烯酸丁酯（浙江卫星，-7.41%），丙烯酸（浙江卫星，-6.45%）。

##### 近期东兴化工主要观点：

- 磷酸二铵工厂报价推涨，价格中枢稳中有上移态势。**磷酸二铵价格运行较稳定，主流市场的报价在 2800 元左右，湖北、贵州、甘肃等地的 64%磷酸二铵价格在 2700-2800 之间，价格较稳定，新疆、黑龙江等部分地区价格突破 3000 元，报价仍有上调态势。由于国内供应不足、原材料成本上行等推动，价格呈现上行态势，但是新订单数量较少，国内的交货数量不足。在需求方面，冬储推进缓慢，下游市场呈现有价无市态势，厂商呈现观望态度。并且随着春耕的需求不断释放，预计磷酸二铵的需求端旺盛。同时长江中下游的水污染治理将导致产量供给有限，具有环保优势及一体化优势的企业将在发展中受益。因此重点关注新洋丰，重点推荐司尔特。
- 萤石价格处于高位，短期内有小幅波动。**本周国内萤石市场价格走势略有波动下滑，小幅下滑 0.92%，但同比上涨 36.62%，氟化工行业景气提升。萤石开工率低下，但是受需求端暂时疲软的影响，萤石价格出现小幅度波动下降。下游氢氟酸市场价格受萤石市场的利空影响出现小幅度下降，同时由于下游制冷剂产品检修装置较多，对上游萤石和氢氟酸需求有所减弱，氢氟酸产品价格走低。R22 出厂价格在 17500-20000 元/吨之间，市场实际需求面有所下滑。国内 R134a 市场价格略有走低，制冷剂市场需求减弱。但是价格整体波动不大，预计需求由于设备检修完毕等对氢氟酸产品与萤石需求抬升，市场保持供需格局改善。萤石的价格仍维持高位，仅在短期内波动，长期认为氟化工行业景气抬升磷酸二铵价格保持上移态势，磷化工景气继续抬升。

##### 上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 0.23%，同期上证指数涨 0.84%。细分板块涨幅居前的为：维纶（4.29%），其他橡胶制品（2.47%），氟化工及制冷剂（2.33%），氯碱（1.66%），民爆用品（1.64%）。
- 东兴化工组合上周跌 2.09%，相比行业指数高 0.21 个百分点。

##### 本周推荐股票组合：

浙江龙盛（25%）、中旗股份（25%）、兴发集团（25%）、卫星石化（25%）。

#### 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

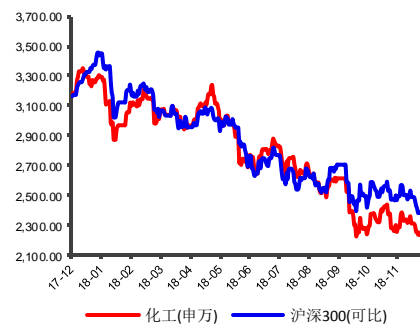
#### 细分行业

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	9.16%
重点公司家数	50	15.29%
行业市值	26259.95 亿元	5.45%
流通市值	19690.98 亿元	5.52%
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

---

**风险提示：**环保力度低于预期，下游需求低于预期。

---

## 目录

<b>1. 上周市场回顾</b>	<b>7</b>
1.1 化工行业表现情况	7
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	9
<b>3. 化工产品价格走势图</b>	<b>13</b>
3.1 能源类产业	13
3.2 基础化学品	15
3.3 农化产业	17
3.4 磷化工产业	19
3.5 氯碱产业	20
3.6 聚氨酯产业	21
3.7 化纤产业	23
3.8 塑料橡胶产业	25
3.9 氟化工产业	27
3.10 钛产业	27
3.11 其他	28
<b>4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差</b>	<b>28</b>
4.1 基础无机品	28
4.2 基础有机品	31
4.3 高分子及相关物	33
4.4 其他	36

## 表格目录

<b>表 1: 涨幅居前标的</b>	<b>8</b>
<b>表 2: 跌幅居前标的</b>	<b>8</b>
<b>表 3: 上周投资组合收益情况</b>	<b>9</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>13</b>
<b>图 2: 天然气价格</b>	<b>13</b>
<b>图 3: 煤炭价格</b>	<b>13</b>
<b>图 4: 石脑油价格</b>	<b>13</b>

图 5: 煤焦油价格.....	13
图 6: MTBE 价格.....	14
图 7: 乙烯&丙烯价格.....	15
图 8: 丁二烯价格.....	15
图 9: 甲醇价格.....	15
图 10: 甲醛价格.....	15
图 11: 醋酸价格.....	15
图 12: 醋酸丁酯价格.....	15
图 13: 丙烯酸丁酯价格.....	16
图 14: 苯酚价格.....	16
图 15: 丙酮价格.....	16
图 16: 丁酮价格.....	16
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格.....	16
图 18: 尿素国外价格.....	17
图 19: 尿素国内价格.....	17
图 20: 硝酸铵价格.....	17
图 21: 氯化铵价格.....	17
图 22: 磷酸二铵价格.....	17
图 23: 钾肥价格.....	17
图 24: 复合肥价格.....	18
图 25: 草甘膦价格.....	18
图 26: 甘氨酸价格.....	18
图 27: 磷矿石国际价格.....	19
图 28: 磷矿石国内价格.....	19
图 29: 黄磷价格.....	19
图 30: 磷酸价格.....	19
图 31: 三聚磷酸钠价格.....	19
图 32: PVC 价格.....	20
图 33: 烧碱价格.....	20
图 34: 纯碱价格.....	20
图 35: 电石价格.....	20
图 36: 苯胺价格.....	21
图 37: MDI 价格.....	21
图 38: 聚合 MDI 价格.....	21
图 39: TDI 价格.....	21
图 40: DMF 价格.....	21
图 41: 硬泡聚醚价格.....	21
图 42: 环氧丙烷价格.....	22
图 43: PX 价格.....	23
图 44: 乙二醇价格.....	23
图 45: PTA 价格.....	23

图 46: BDO 价格.....	23
图 47: 聚酯切片价格.....	23
图 48: 涤纶短纤价格.....	23
图 49: 涤纶价格.....	23
图 50: 皮棉价格.....	23
图 51: 粘胶短纤价格.....	24
图 52: 粘胶长丝价格.....	24
图 53: 己二酸价格.....	24
图 54: 己内酰胺价格.....	24
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格.....	25
图 56: 氨纶价格.....	25
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.....	26
图 64: BOPP 价格.....	26
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.....	27
图 72: 钛精矿价格.....	27
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.....	29
图 82: 联碱法纯碱.....	29
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 48.31 美元/桶，本周涨 6.57%。布伦特原油期货收 57.42 美元/桶，本周涨 7.91%。12 月石油输出国组织（OPEC）原油产量创近两年最大环比降幅，这令原油多头信心受到提振，同时美元重挫也为油价反弹提供动能。美国 WTI 原油期货价格盘中最高触及 47.49 美元/桶，布伦特原油期货价格盘中最高触及 56.30 美元/桶。12 月石油输出国组织（OPEC）原油产量出现近两年最大降幅，因沙特开始压低产量，而伊朗和利比亚产量也出现非自愿下滑。根据市场调查显示，15 个 OPEC 产油国 12 月产量为 3268 万桶/日，较 11 月水平下降 46 万桶/日，为 2017 年 1 月来最大的单月降幅。详细数据显示，12 月 OPEC 产量降幅最大部分来源于沙特，该国削减了 40 万桶/日的产量。其 11 月原油产量高达 1100 万桶/日，并表态将在 1 月进一步削减产量，从而支持 OPEC 达成的新一轮减产协议。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(12 月 28 日)公布数据显示，截至 12 月 28 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 885 座，连续两周录得上升，尽管油价已经跌至一年半低位，年内跌幅超过 20%。12 月以来，美国石油活跃钻井数下降 2 座，为六个月来首次出现减少。但第四季度以来已经增加 22 座，连续四个季度录得增长。今年以来，美国石油活跃钻井数增加 138 座，2017 年增加 222 座，2016 年则下降 16 座。由于石油以美元计价，美元走强损害了国际对原油的需求，特别是在某些经济体货币贬值的情况下。更高的利率可能会减缓经济活动，这可能导致全球经济进一步放缓，削弱原油需求。

上周化工产品涨幅居前的品种为：二甲苯（华东，7.84%），原油（布伦特，7.27%），氯化铵（华东，5.66%），原油（WTI，5.56%），天然橡胶（上海市场，3.70%）。跌幅居前：天然气（NYMEX 期货，-19.14%），石脑油（中石化，-14.84%），TDI（华北，-9.68%），丙烯酸丁酯（浙江卫星，-7.41%），丙烯酸（浙江卫星，-6.45%）。二甲苯价格上行的主要因素是原油期价的震荡走高，另外，PX 以及聚酯链条走高，也对二甲苯价格形成有力提振。

上周申万化工指数涨 0.23%，同期上证指数涨 0.84%。细分板块涨幅居前的为：维纶（4.29%），其他橡胶制品（2.47%），氟化工及制冷剂（2.33%），氯碱（1.66%），民爆用品（1.64%）。

东兴化工组合上周跌 2.09%，相比行业指数高 0.21 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山西路桥（000755.SZ）。

山西路桥主要从事精细化工产品的生产与销售，原主导产品包括：1,4—丁二醇(BDO)及其下游系列产品、聚乙烯醇(PVA)系列产品、胶粘剂系列产品、苯精制系列及其他化工产品，这些产品主要应用于化工、纺织、建筑等行业，在农药、医药、化妆品、印刷、陶瓷、电镀、纤维、增塑剂、固化剂、合成树脂和塑料等领域也有广泛运用。2017 年，公司向三维华邦出售公司拥有的有机分厂、丁二分厂和配套职能部门相关

的主要资产、负债，目前主导产品仅包括胶粘剂系列产品、苯精制系列化工产品。在胶粘剂系列产品方面，公司拥有引进德国汉高公司技术和关键设备，建成的国内产能较大、品种较全、质量优良、工艺控制较先进的白乳胶生产基地，也是国内具有干粉胶自主知识产权的企业之一。

**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 (%)
000755.SZ	山西路桥	21.96	3.98	4.68	17.59
600319.SH	亚星化学	16.19	4.60	5.13	11.52
002496.SZ	ST 辉丰	32.26	1.92	2.14	11.46
603033.SH	三维股份	26.25	18.88	20.67	9.48
603823.SH	百合花	36.90	15.30	16.40	7.19

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 (%)
600423.SH	*ST 柳化	26.20	3.82	3.28	-14.14
300684.SZ	中石科技	41.82	30.77	26.55	-13.71
002886.SZ	沃特股份	18.32	17.43	15.57	-10.67
300596.SZ	利安隆	50.54	31.00	28.08	-9.42
002427.SZ	*ST 尤夫	49.21	13.62	12.36	-9.25

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

**磷酸二铵工厂报价推涨，价格中枢稳中有上移态势。**磷酸二铵价格运行较稳定，主流市场的报价在 2800 元左右，湖北、贵州、甘肃等地的 64%磷酸二铵价格在 2700-2800 之间，价格较稳定，新疆、黑龙江等部分地区价格突破 3000 元，报价仍有上调态势。由于国内供应不足、原材料成本上行等推动，价格呈现上行态势，但是新订单数量较少，国内的交货数量不足。在需求方面，冬储推进缓慢，下游市场呈现有价无市态势，厂商呈观望态度。并且随着春耕的需求不断释放，预计磷酸二铵的需求端旺盛。同时长江中下游的水污染治理将导致产量供给有限，具有环保优势及一体化优势的企业将在发展中受益。因此重点关注新洋丰，重点推荐司尔特。

**萤石价格处于高位，短期内有小幅波动。**本周国内萤石市场价格走势略有波动下滑，小幅下滑 0.92%，但同比上涨 36.62%，氟化工行业景气提升。萤石开工率低下，但



是受需求端暂时疲软的影响，萤石价格出现小幅度波动下降。下游氢氟酸市场价格受萤石市场的利空影响出现小幅度下降，同时由于下游制冷剂产品检修装置较多，对上游萤石和氢氟酸需求有所减弱，氢氟酸产品价格走低。R22 出厂价格在 17500-20000 元/吨之间，市场实际需求面有所下滑。国内 R134a 市场价格略有走低，制冷剂市场需求减弱。但是价格整体波动不大，预计需求由于设备检修完毕等对氢氟酸产品与萤石需求抬升，市场保持供需格局改善。萤石的价格仍维持高位，仅在短期内波动，长期认为氟化工行业景气抬升。

## 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%）、兴发集团（25%）、卫星石化（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
600352.SH	浙江龙盛	25%	-4.97	-1.24
300575.SZ	中旗股份	25%	-6.32	-1.58
600141.SH	兴发集团	25%	0.00	0.00
002648.SZ	卫星石化	25%	2.94	0.74
		<b>100%</b>		<b>-2.09</b>
801030.SI	申万化工			0.23
000001.SH	上证指数			0.84
000300.SH	沪深 300			0.84

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		上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%
		单位	格				
原油（WTI）	美元/桶		47.09	44.61	53.25	5.56	-11.57
原油（布伦特）	美元/桶		55.95	52.16	62.08	7.27	-9.87
原油（迪拜）	美元/桶		52.88	53.08	61.50	-0.38	-14.02
天然气（NYMEX 期货）	\$/mbtu		2.95	3.64	6.02	-19.14	-51.08
动力煤（秦皇岛）	元/吨		604	604	629	0.00	-3.97
石脑油（中石化）	元/吨		3730	4380	4380	-14.84	-14.84
煤焦油（山西）	元/吨		3605	3530	2900	2.12	24.31
MTBE（山东）	元/吨		5050	5320	4850	-5.08	4.12

基础 化学 品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	791	821	831	-3.65	-4.81
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	947	936	912	1.18	3.84
	丁二烯(茂名石化)	元/吨	9700	9700	9500	0.00	2.11
	甲醇(华东)	元/吨	2350	2300	2410	2.17	-2.49
	甲醛(华东)	元/吨	1700	1700	1700	0.00	0.00
	醋酸(华东)	元/吨	3300	3500	4100	-5.71	-19.51
	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	6250	6350	6800	-1.57	-8.09
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8700	9300	8800	-6.45	-1.14
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10000	10800	10100	-7.41	-0.99
	苯酚(华东)	元/吨	8425	8650	8750	-2.60	-3.71
	丙酮(华东)	元/吨	3575	3725	3900	-4.03	-8.33
	丁酮(华东)	元/吨	6425	6525	6450	-1.53	-0.39
	纯苯(华东)	元/吨	4475	4450	5600	0.56	-20.09
	甲苯(华东)	元/吨	4850	4750	5400	2.11	-10.19
	二甲苯(华东)	元/吨	5500	5100	5875	7.84	-6.38
农 化 产 业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1920	1960	1990	-2.04	-3.52
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	253	253	285	0.00	-11.23
	氯化铵(华东)	元/吨	560	530	500	5.66	12.00
	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	2420	0.00	0.00
	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	26000	26500	27500	-1.89	-5.45
磷 化 工 产 业	甘氨酸(河北)	元/吨	11200	11200	13200	0.00	-15.15
	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	138.50	0.00	-1.08
	黄磷(四川)	元/吨	14700	14600	15300	0.68	-3.92
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4600	4600	4600	0.00	0.00
氯 碱 产 业	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6400	6400	6400	0.00	0.00
	PVC(华东电石法)	元/吨	6623	6660	6675	-0.56	-0.78
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	923	953	1020	-3.15	-9.51
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1965	1975	2070	-0.51	-5.07
聚 氨 酯 产 业	电石(华东)	元/吨	3037	3076	3288	-1.27	-7.63
	苯胺(华东)	元/吨	5800	5800	6300	0.00	-7.94
	MDI(华东)	元/吨	20500	20850	22000	-1.68	-6.82
	聚合 MDI(华东)	元/吨	11550	11550	11950	0.00	-3.35
	TDI(华北)	元/吨	14000	15500	19650	-9.68	-28.75
	DMF(华东)	元/吨	4500	4600	5200	-2.17	-13.46

	硬泡聚醚（华东）	元/吨	10600	10650	10725	-0.47	-1.17
	环氧丙烷（华东）	元/吨	10550	11100	10000	-4.95	5.50
	PX（上海石化）	元/吨	8100	8100	8500	0.00	-4.71
	乙二醇（华东）	元/吨	5197	5297	6009	-1.89	-13.51
	PTA（华东）	元/吨	6130	6120	6300	0.16	-2.70
	BDO（华东）	元/吨	10400	10600	11000	-1.89	-5.45
	聚酯切片（华东）	元/吨	7650	7725	7825	-0.97	-2.24
	涤纶短纤（华东）	元/吨	8600	8783	8750	-2.08	-1.71
化纤产业	涤纶 POY	元/吨	8100	8300	8400	-2.41	-3.57
	皮棉（3128B）	元/吨	15352	15383	15426	-0.20	-0.48
	粘胶短纤（华东）	元/吨	13500	13650	13800	-1.10	-2.17
	粘胶长丝（华东）	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00
	己二酸（华东）	元/吨	7800	7900	8300	-1.27	-6.02
	己内酰胺（华东）	元/吨	12600	12600	15113	0.00	-16.63
	锦纶 6 切片（华东）	元/吨	14975	15150	16200	-1.16	-7.56
	锦纶 FDY（华东）	元/吨	17500	18250	20250	-4.11	-13.58
	氨纶 40D（华东）	元/吨	32500	32500	33000	0.00	-1.52
		聚乙烯（上海石化）	元/吨	9450	9450	9450	0.00
	聚丙烯（上海石化）	元/吨	9200	9450	9200	-2.65	0.00
橡胶塑料产业	ABS（华东）	元/吨	12925	12950	12900	-0.19	0.19
	PS（华东）	元/吨	11330	11330	11250	0.00	0.71
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	11200	10800	10300	3.70	8.74
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	11900	11800	11800	0.85	0.85
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	12400	12500	12300	-0.80	0.81
	炭黑（江西）	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
	萤石（华东）	元/吨	3300	3350	3700	-1.49	-10.81
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	12450	13200	14500	-5.68	-14.14
	二氯甲烷（华东）	元/吨	3200	3300	3875	-3.03	-17.42
氟化工产业	制冷剂 R22（浙江巨化）	元/吨	19000	20000	22000	-5.00	-13.64
	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	66000	69000	0.00	-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	5900	0.00	0.00
	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
钛产业及其他	SBS 改性沥青（华东）	元/吨	3600	3650	4050	-1.37	-11.11
	重交沥青（华东）	元/吨	2800	2850	3250	-1.75	-13.85
	生胶（新安化工）	元/吨	20500	20500	21000	0.00	-2.38

磷酸二铵工厂报价推涨，萤石价格处于高位，短期内有小幅波动

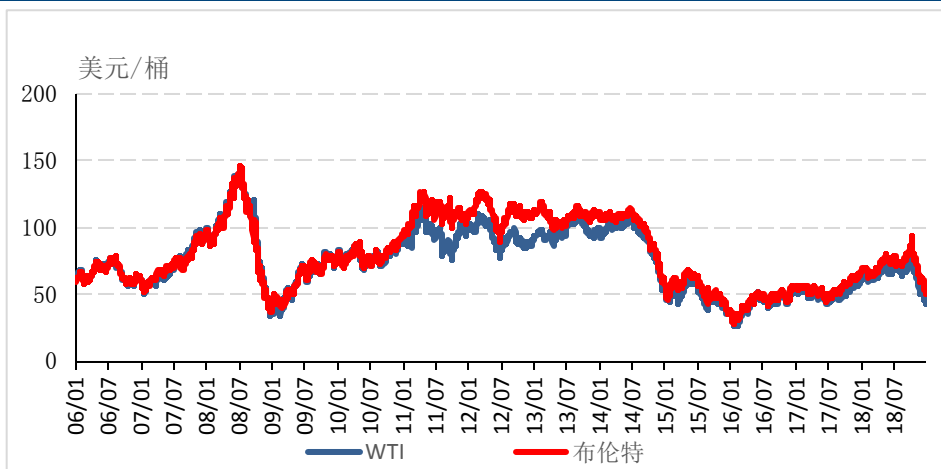
DMC（华东）	元/吨	18500	19000	19500	-2.63	-5.13
107 胶（新安化工）	元/吨	19500	19500	21000	0.00	-7.14

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 化工产品价格走势图

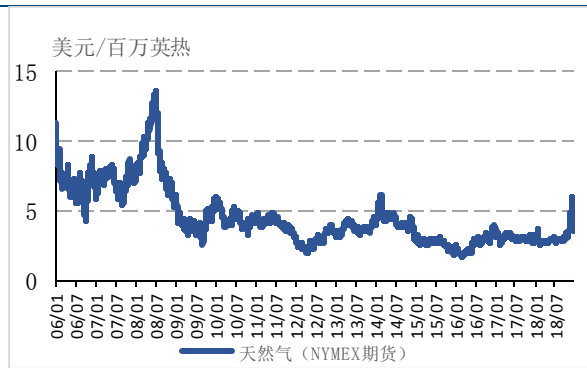
#### 3.1 能源类产业

图 1：原油价格



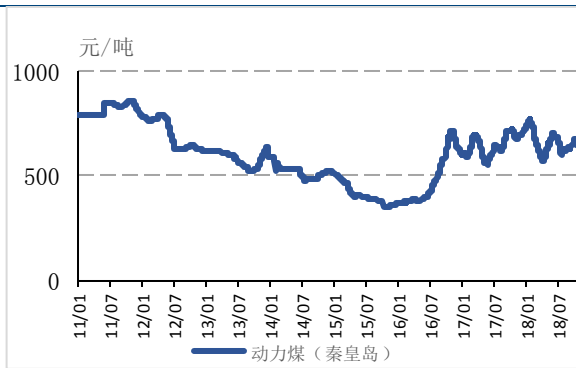
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



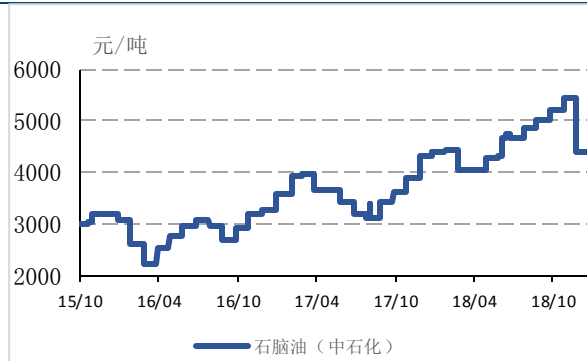
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



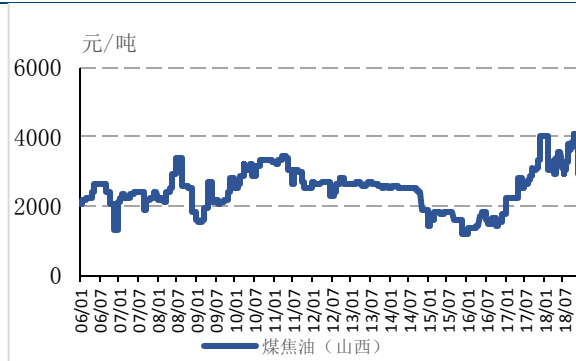
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



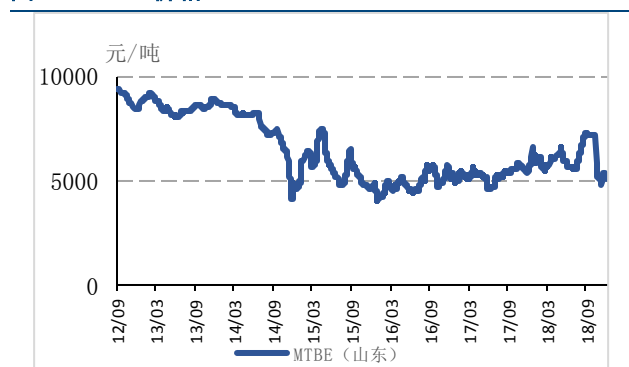
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 6：MTBE 价格

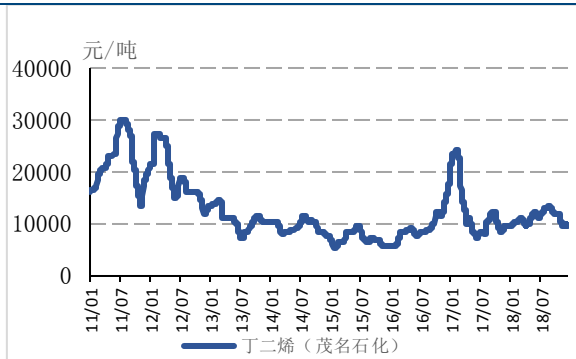


资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

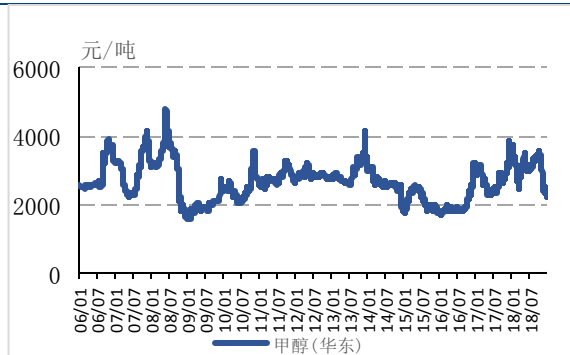
### 3.2 基础化学品

**图 7：乙烯&丙烯价格**

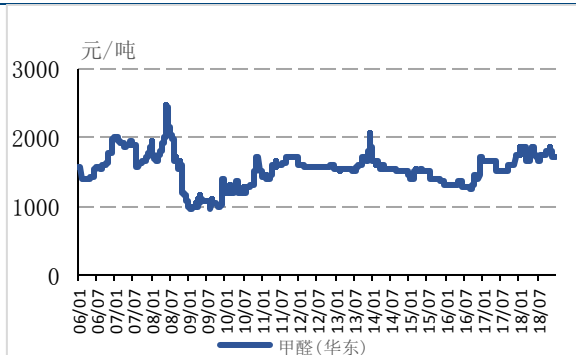

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

**图 8：丁二烯价格**


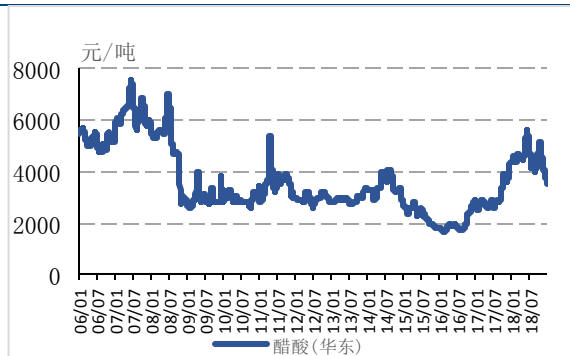
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

**图 9：甲醇价格**


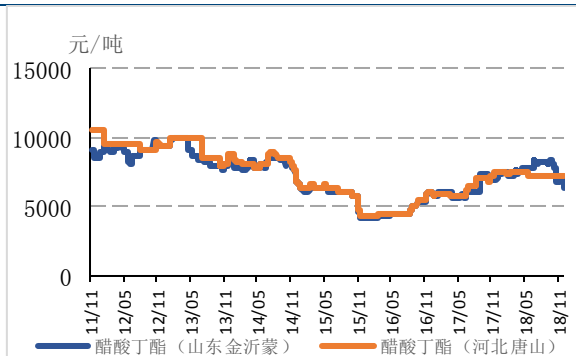
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 10：甲醛价格**


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

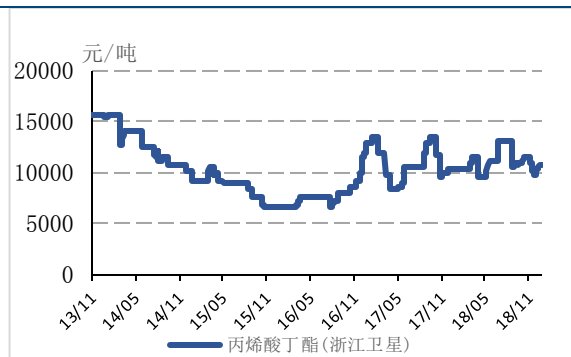
**图 11：醋酸价格**


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 12：醋酸丁酯价格**


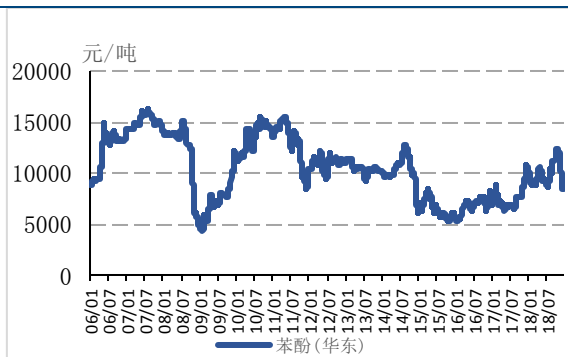
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



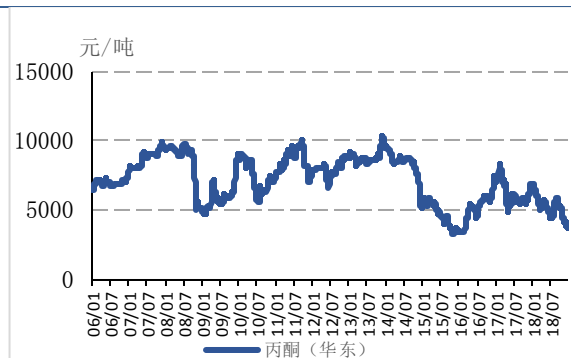
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



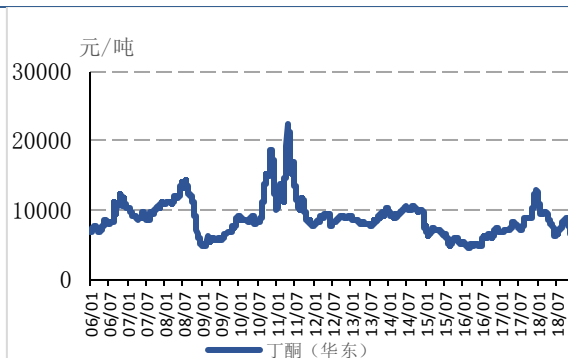
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



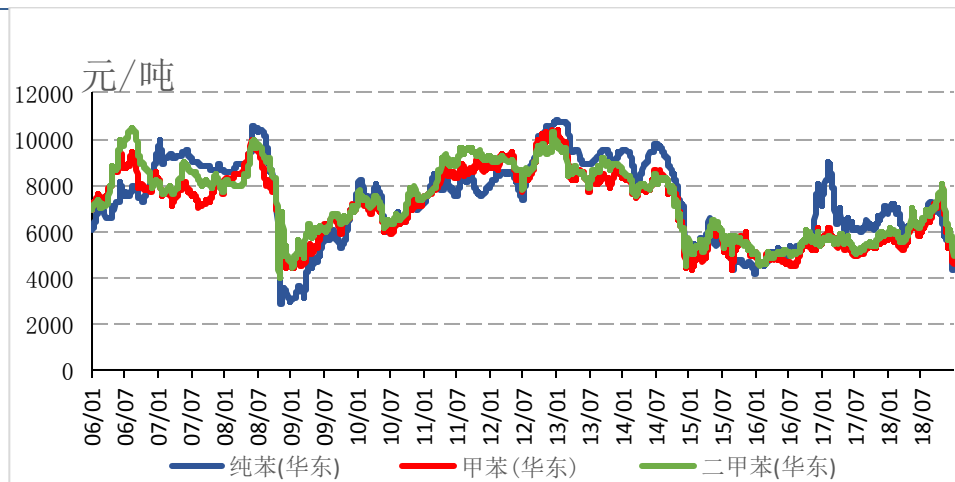
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格

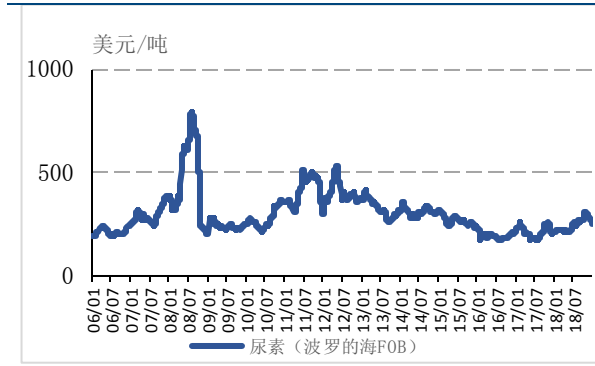


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所



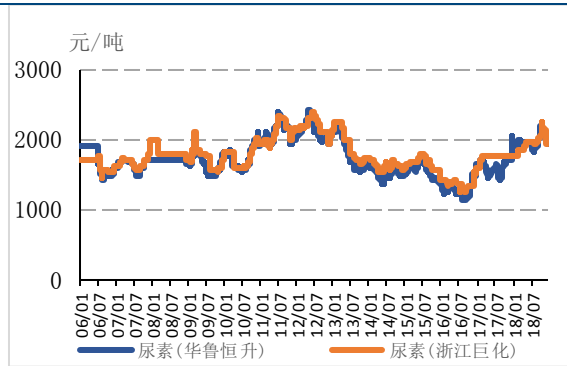
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



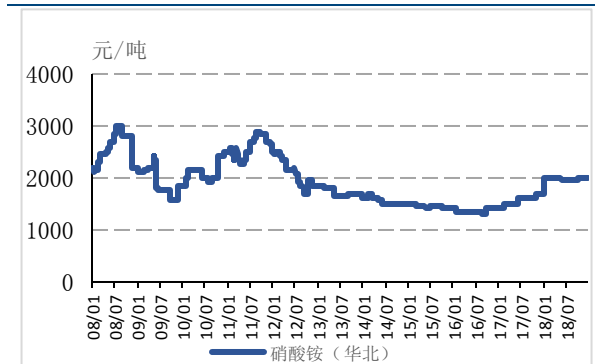
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



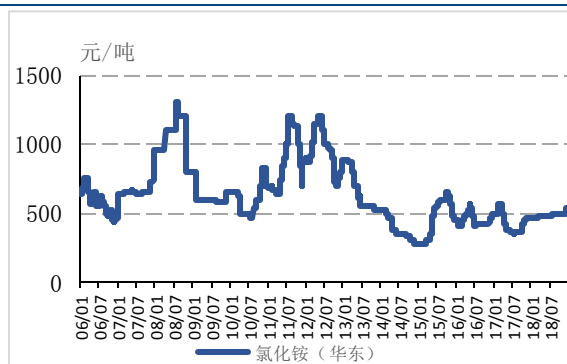
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



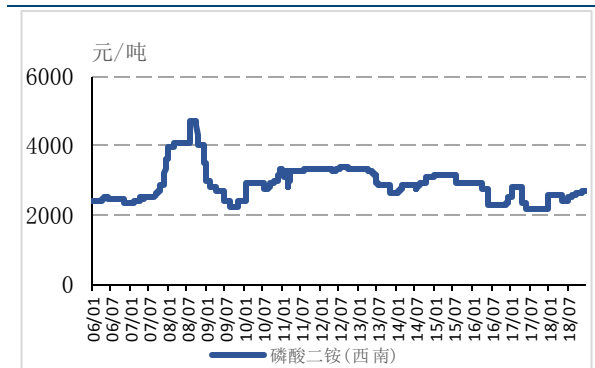
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



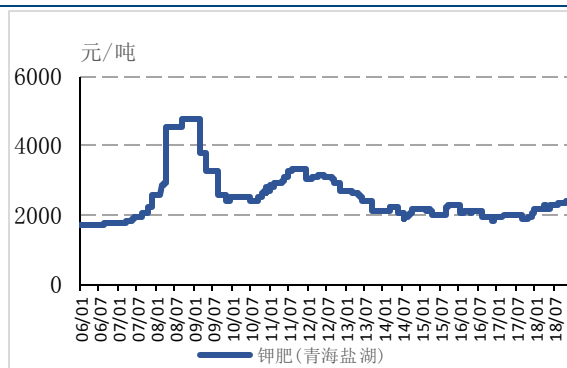
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



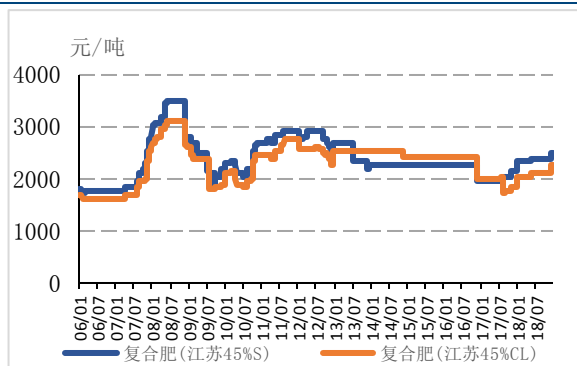
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



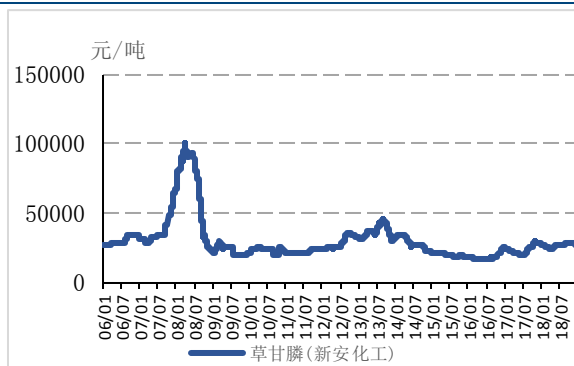
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



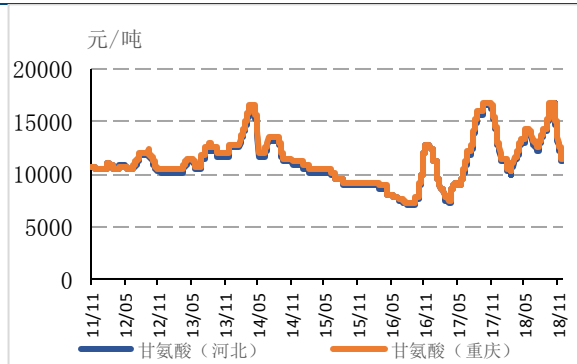
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

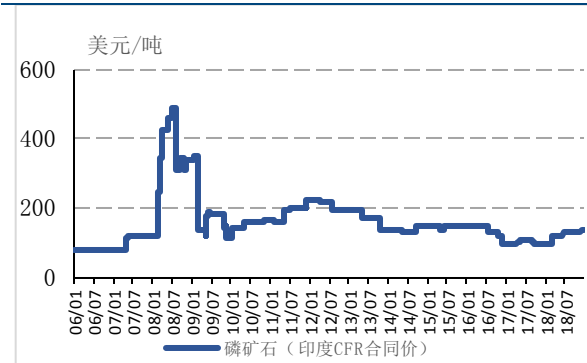
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

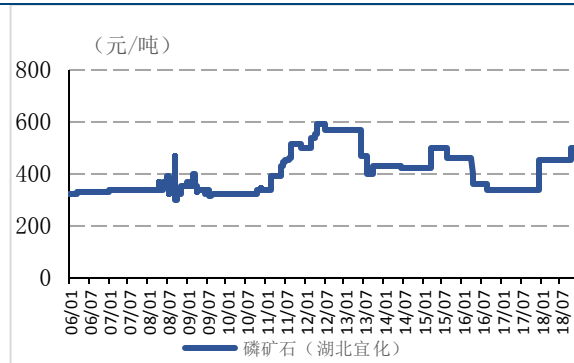
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



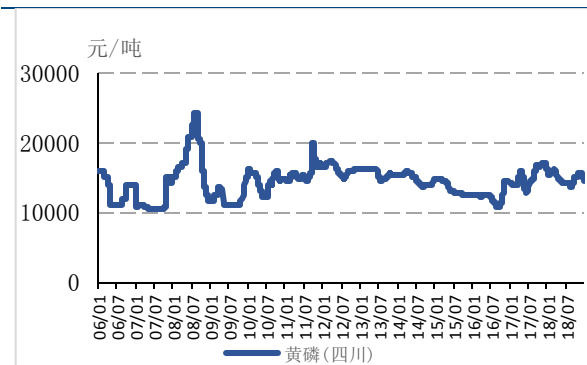
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



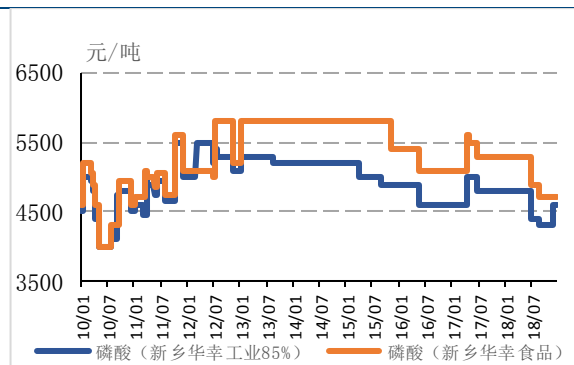
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



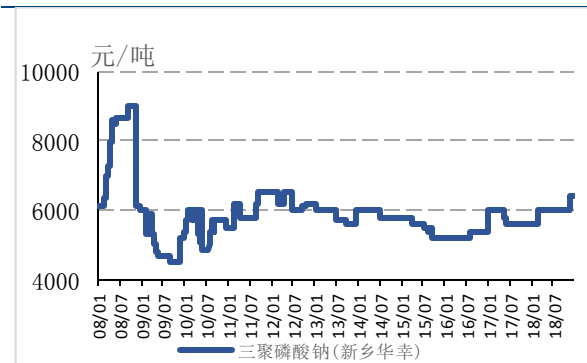
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

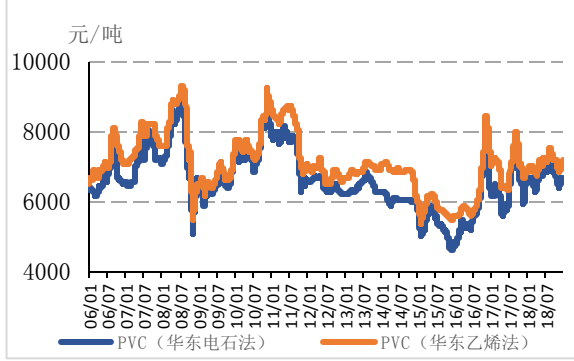
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

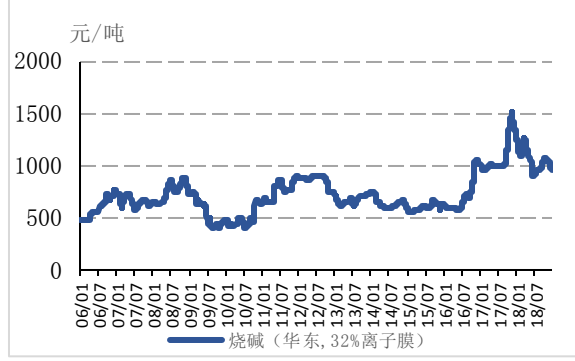
### 3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



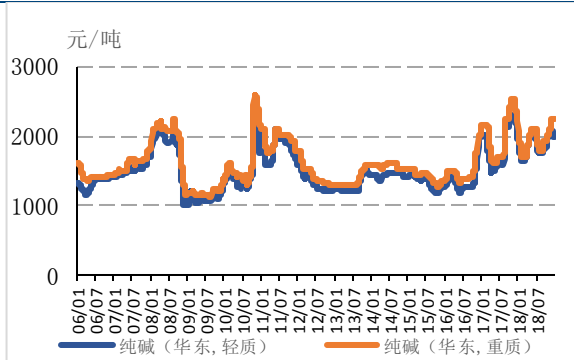
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



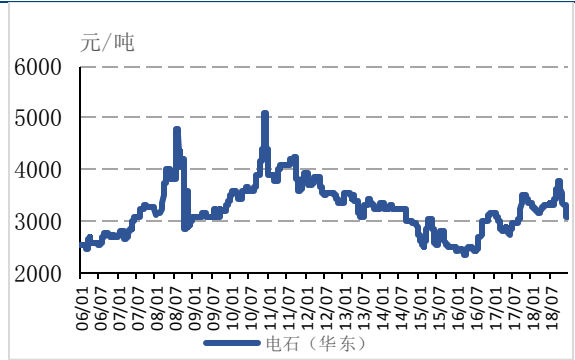
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

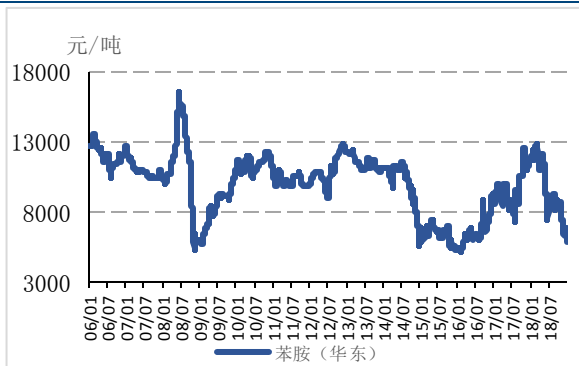
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

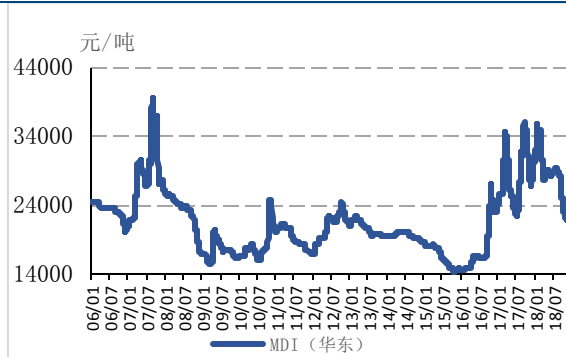
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



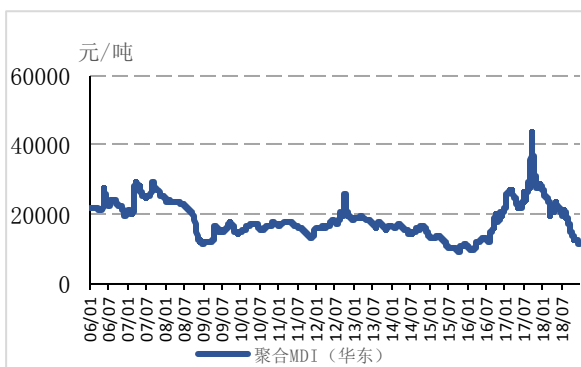
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



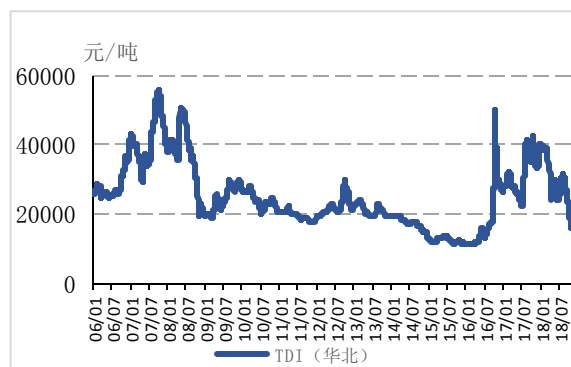
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



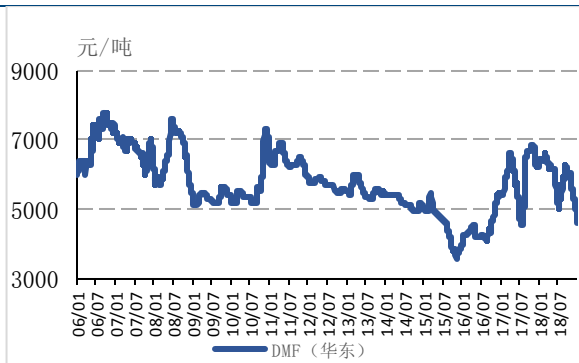
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



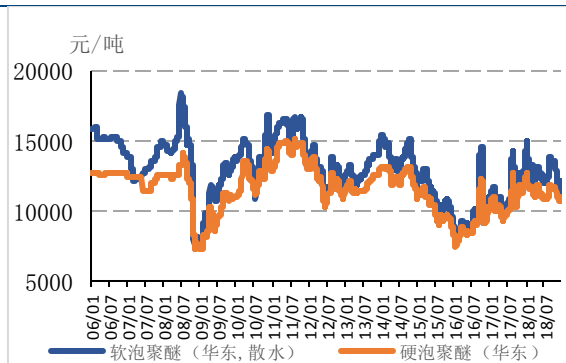
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



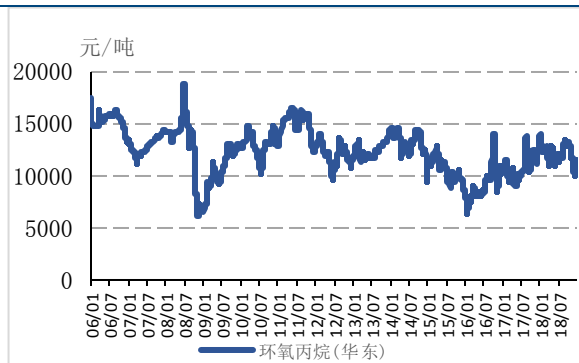
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

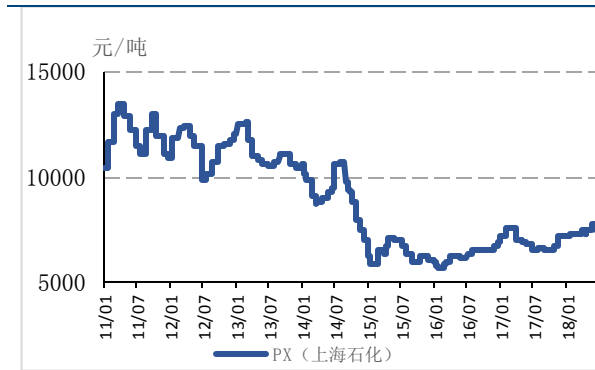
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

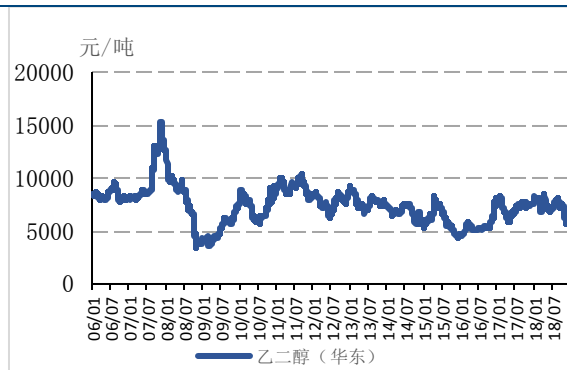
### 3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



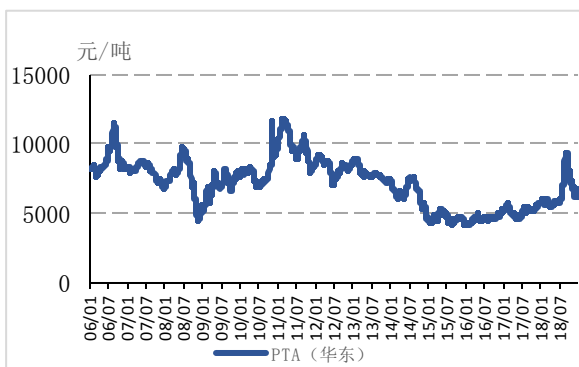
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



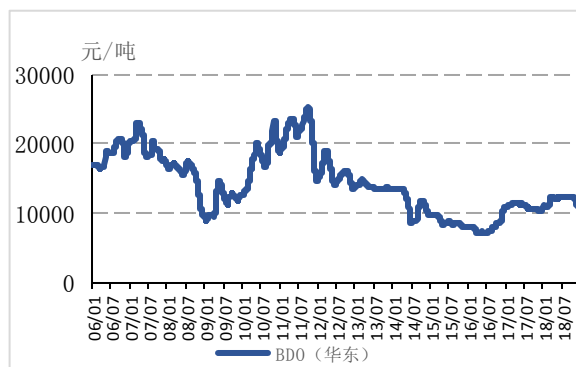
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



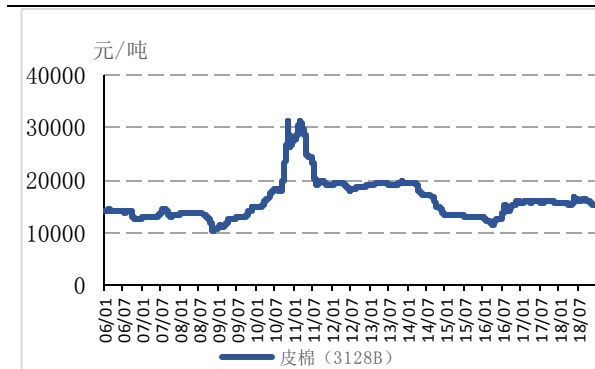
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



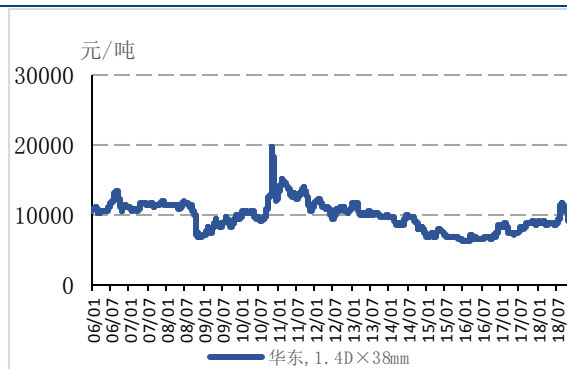
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

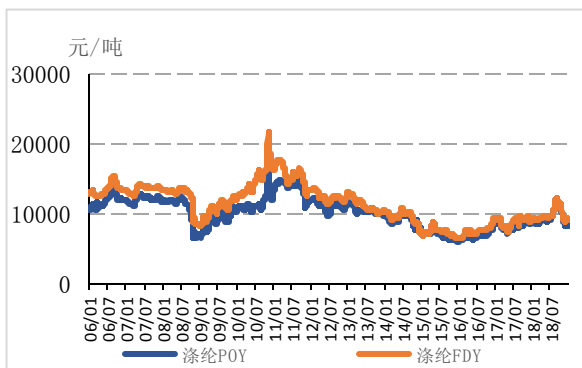
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

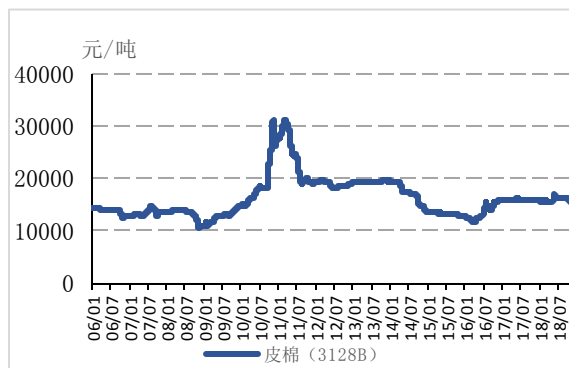
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



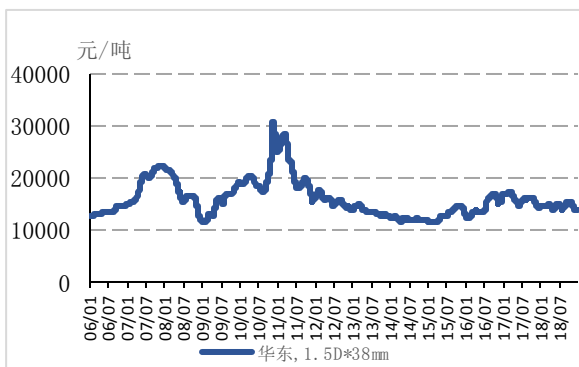
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



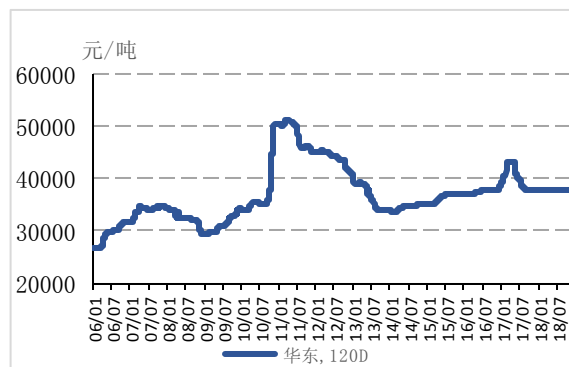
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



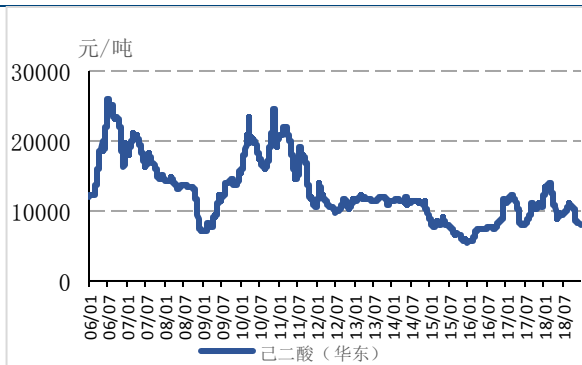
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

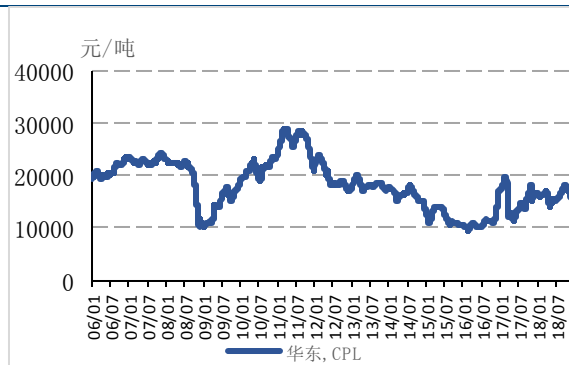


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格



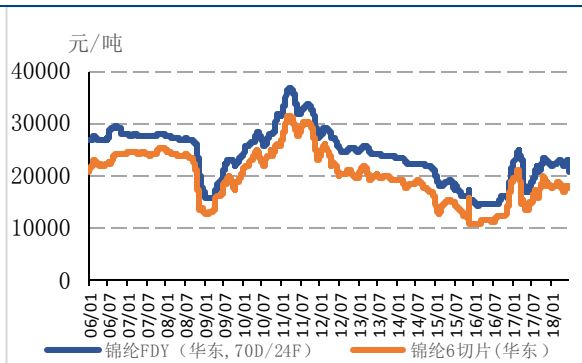
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

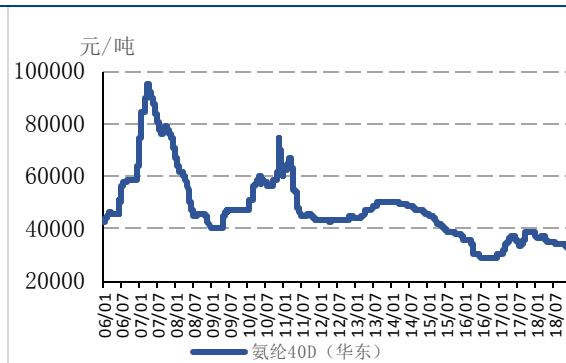


图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

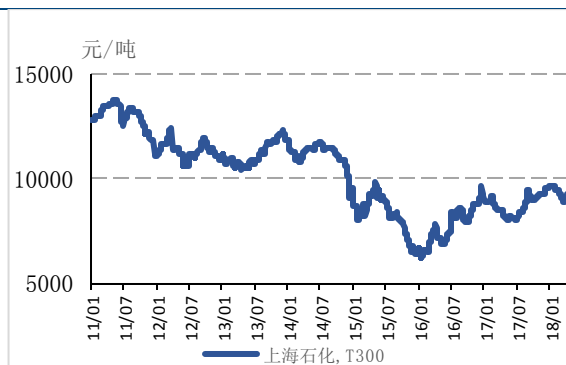
### 3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



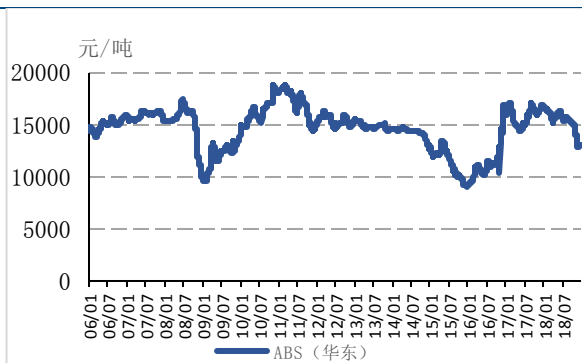
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



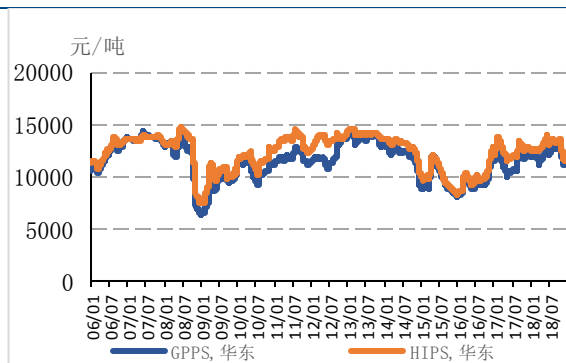
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格



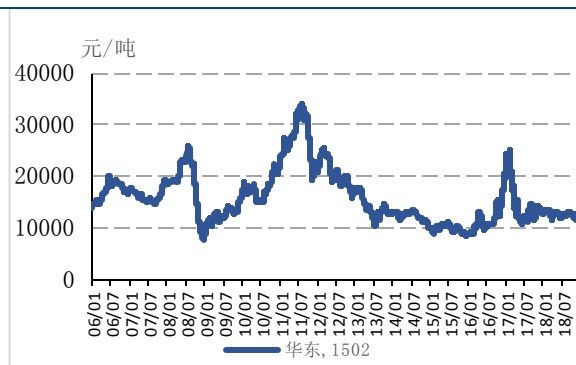
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

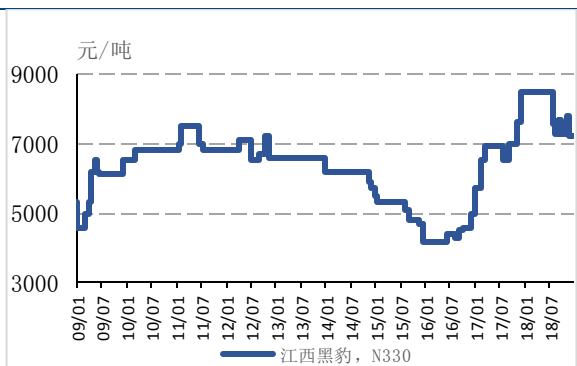


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



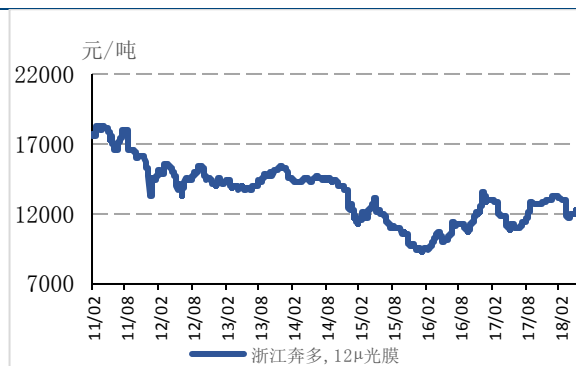
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

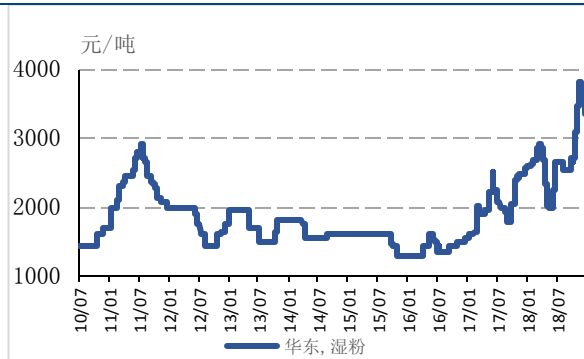
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

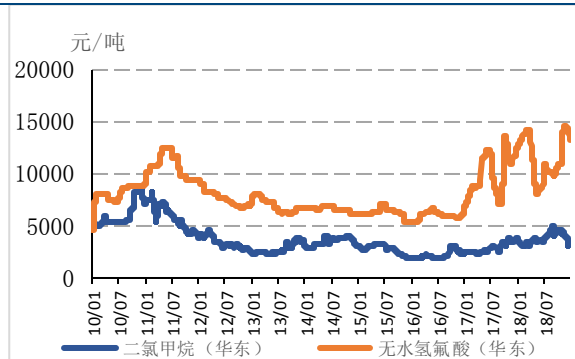
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



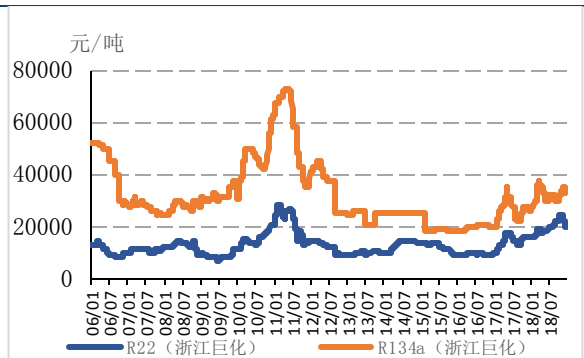
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



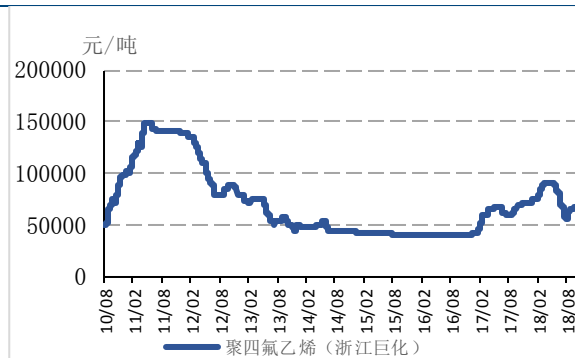
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



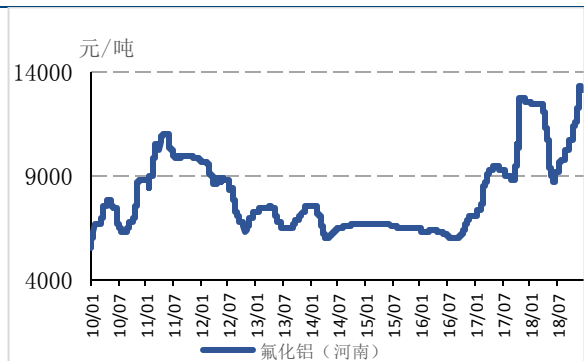
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



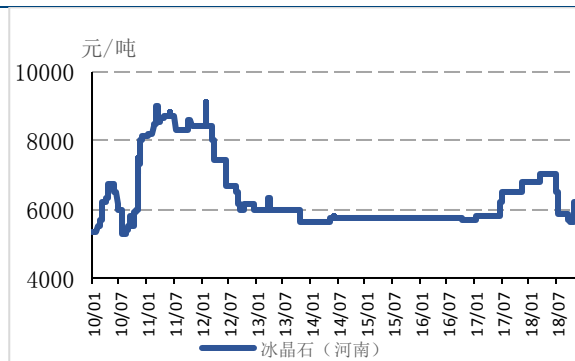
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 70：冰晶石价格

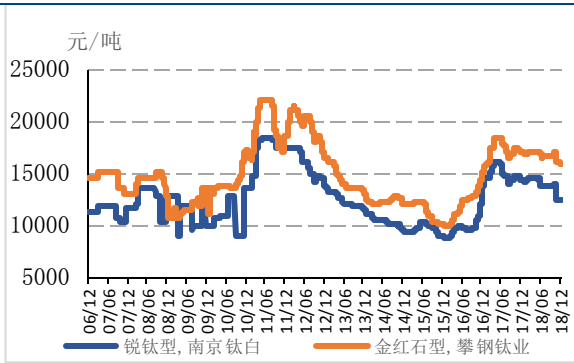


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

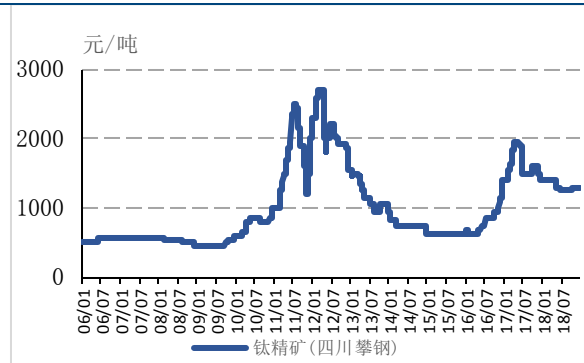
### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格



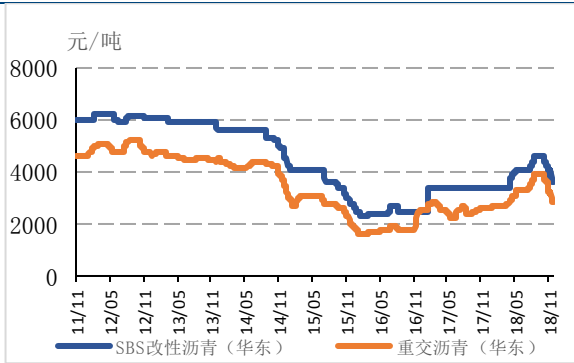
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

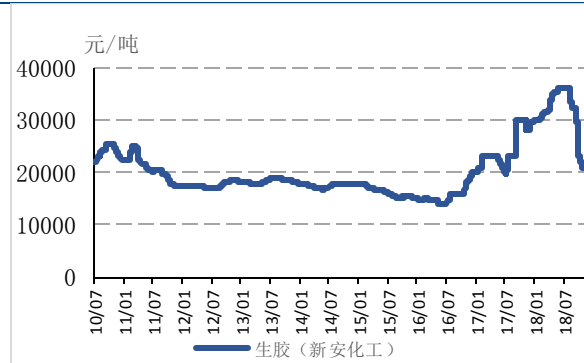
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



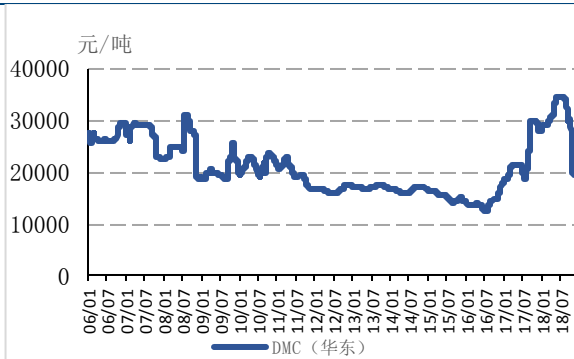
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



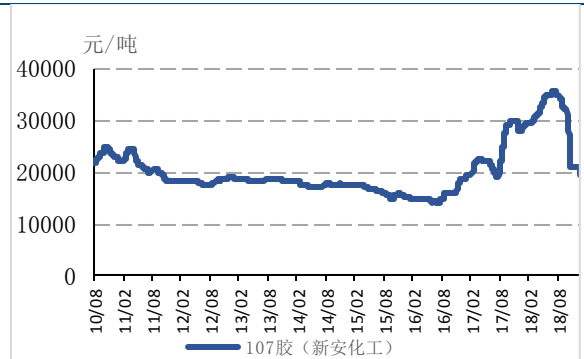
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 75：DMC 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

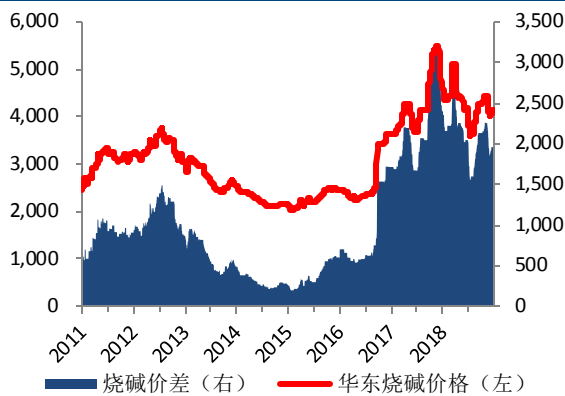
图 76：107 胶价格



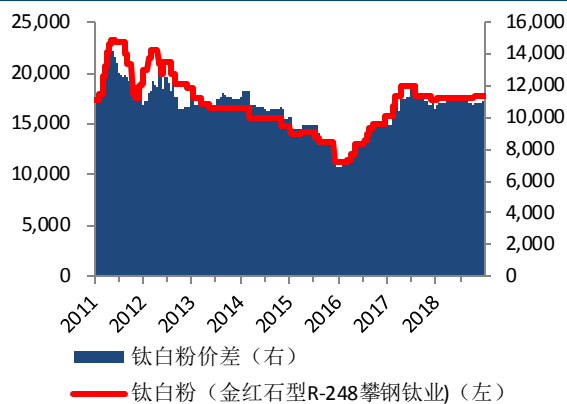
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

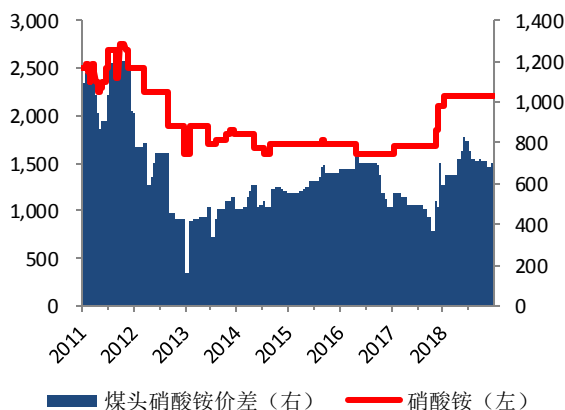
### 4.1 基础无机品

**图 77：烧碱**


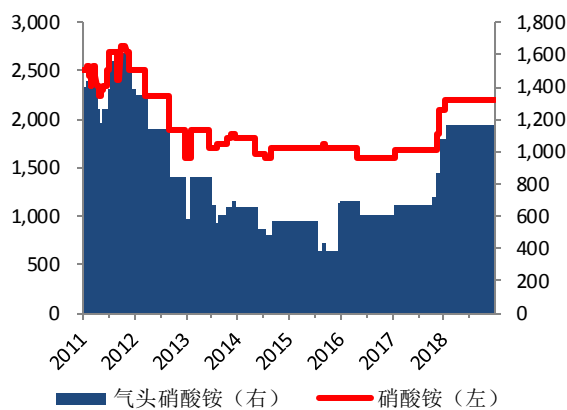
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 78：钛白粉**


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

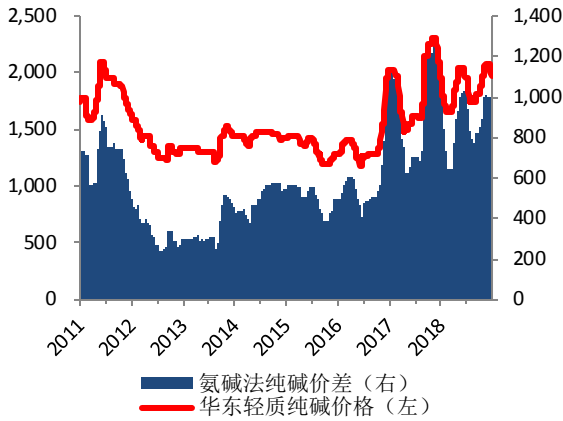
**图 79：煤头硝酸铵**


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

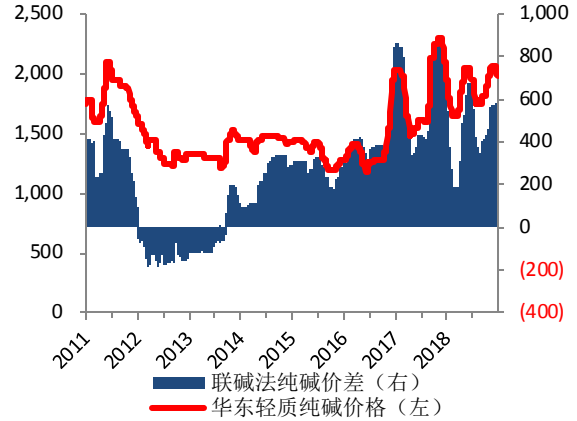
**图 80：气头硝酸铵**


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**

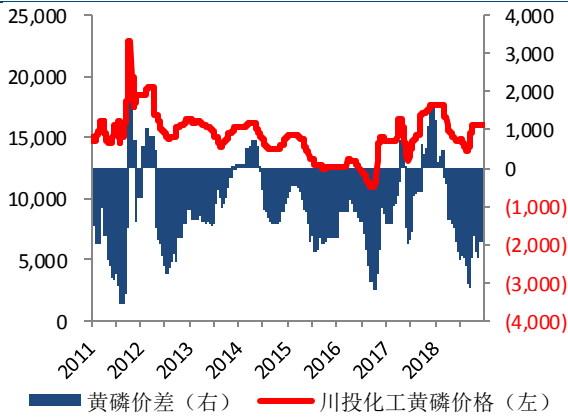


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所



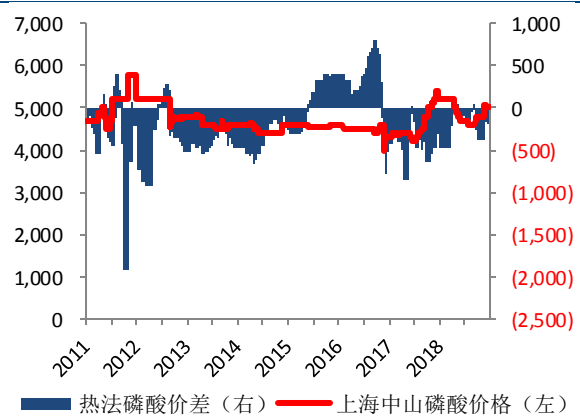
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 83: 黄磷



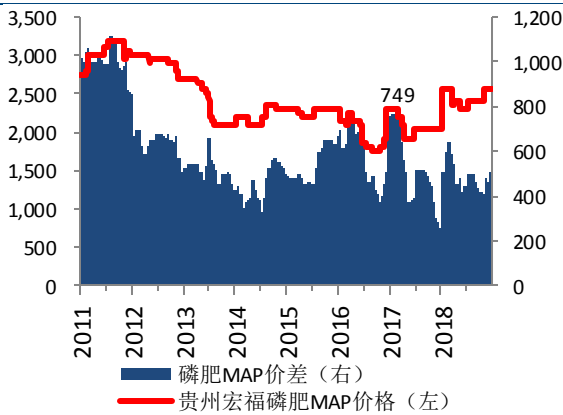
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



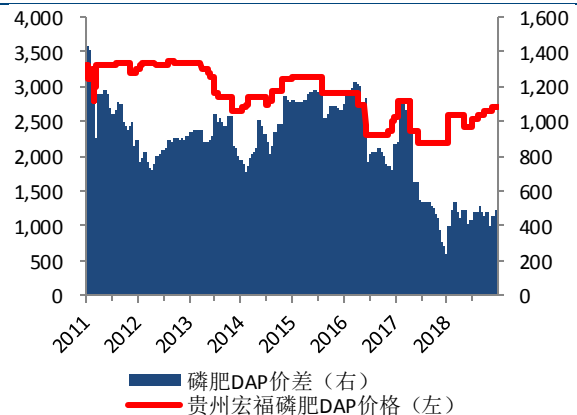
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

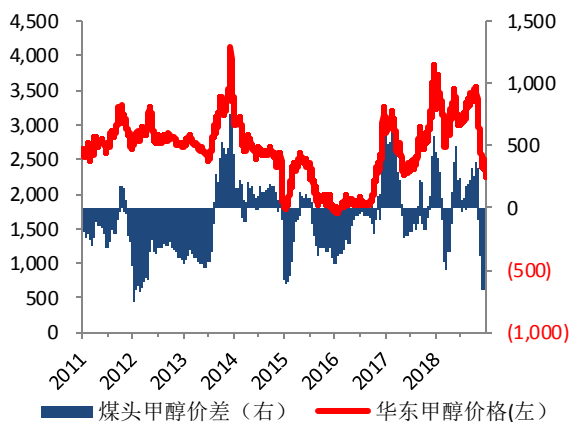
图 86: 磷肥 DAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

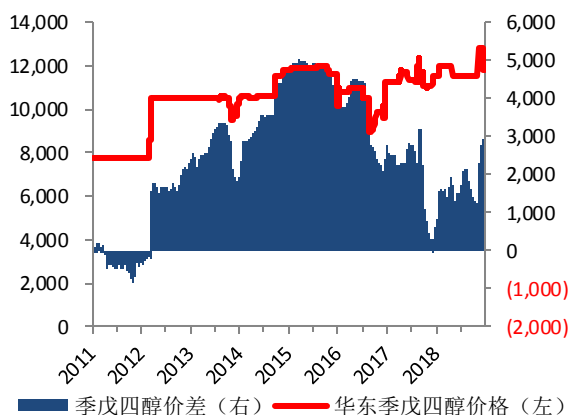
## 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



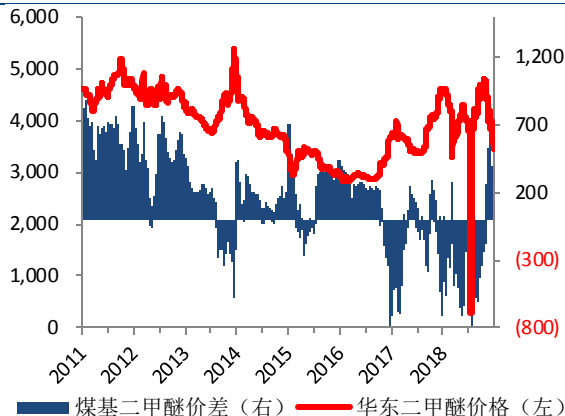
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



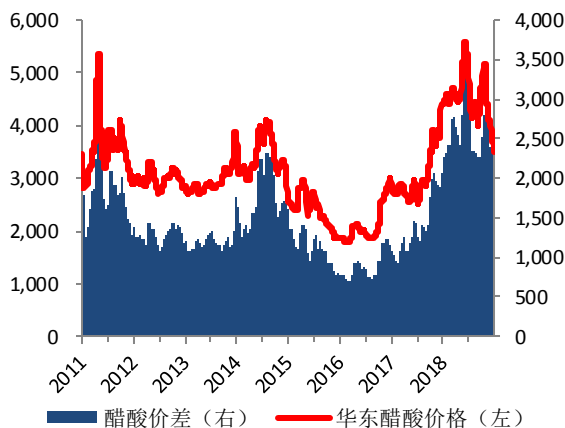
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



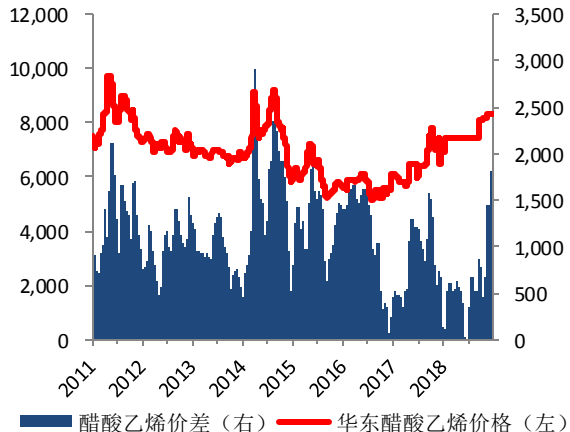
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



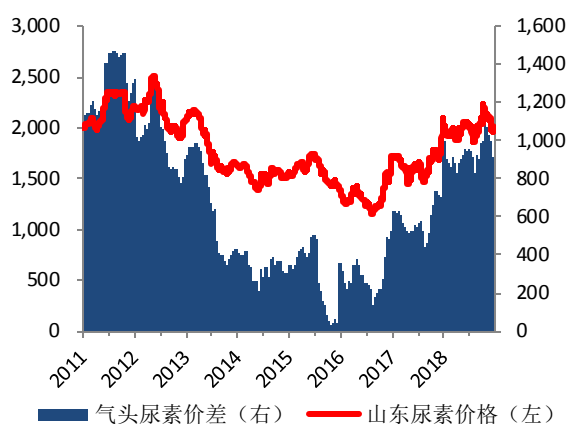
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



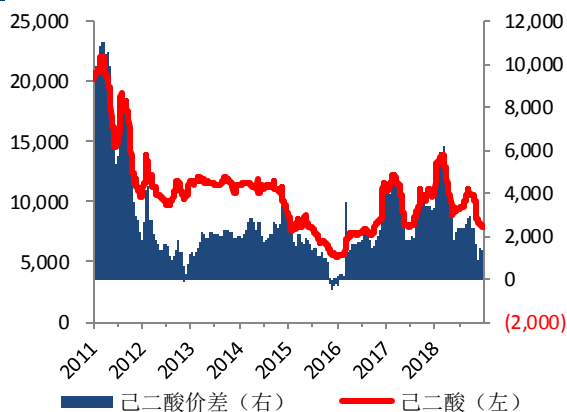
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

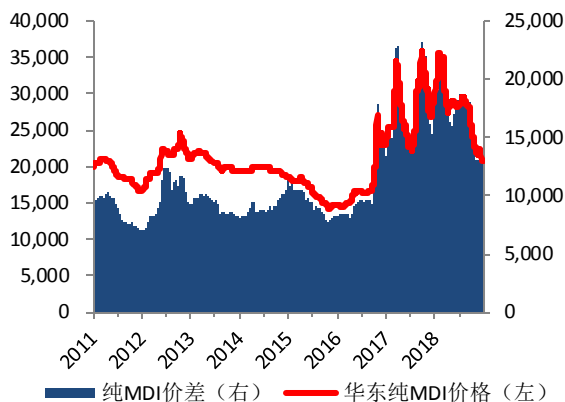


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



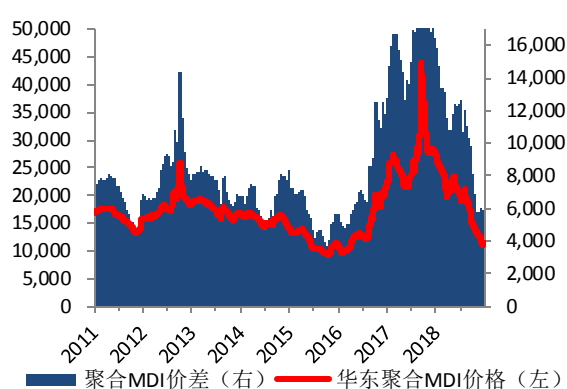
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



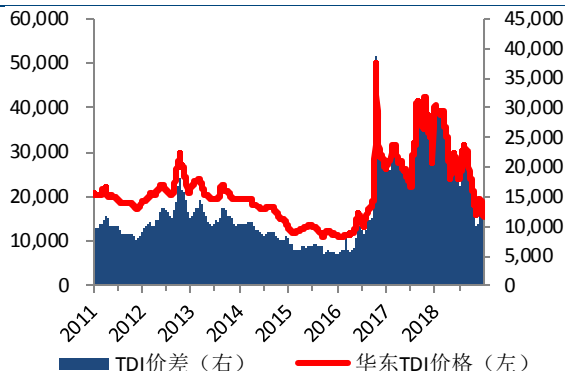
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



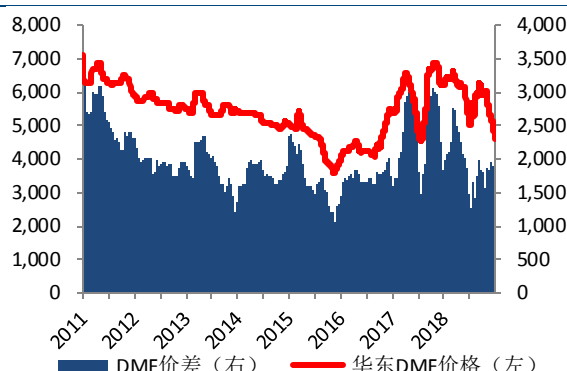
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



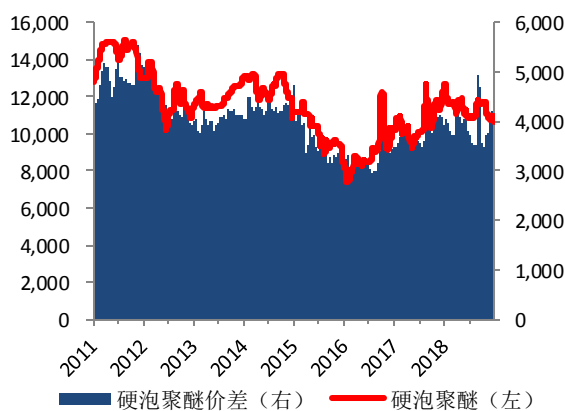
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



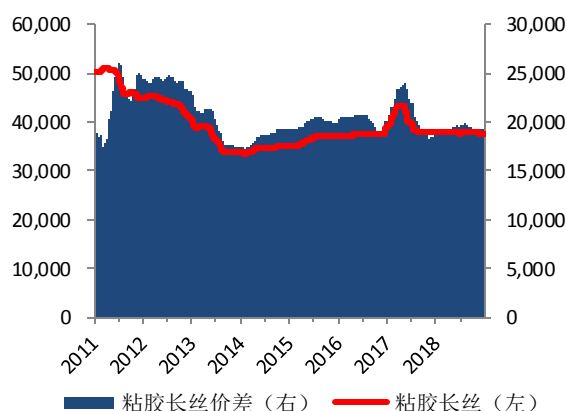
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



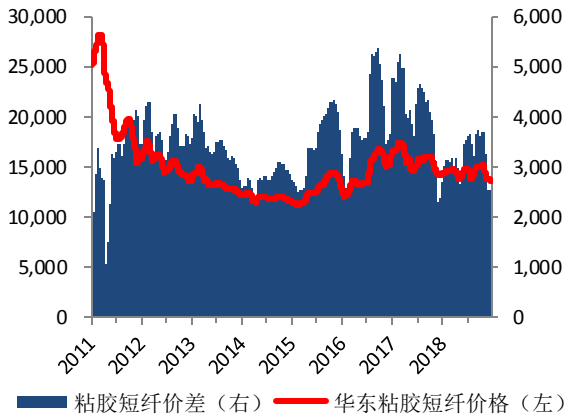
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



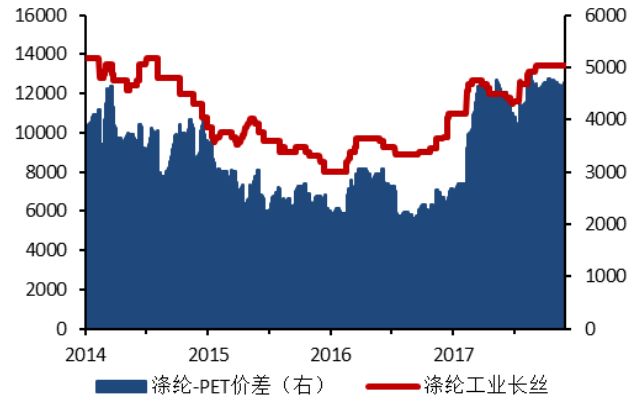
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



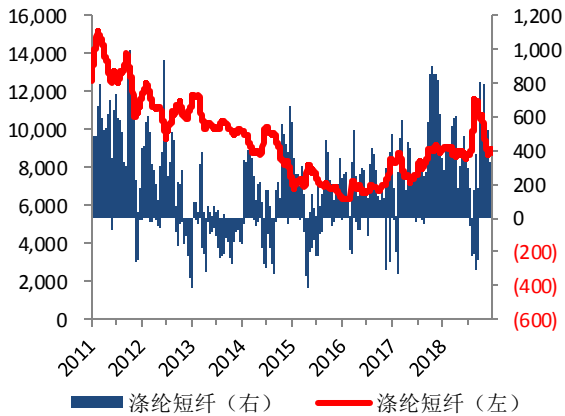
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



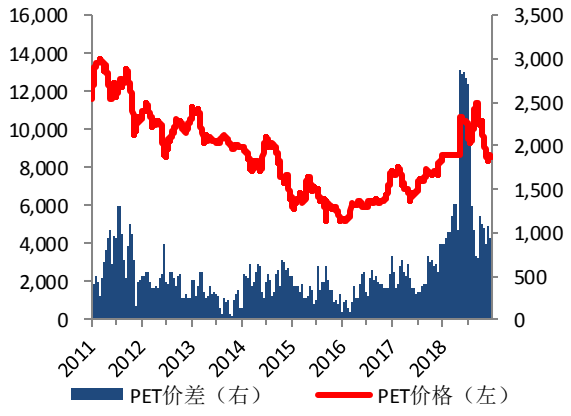
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



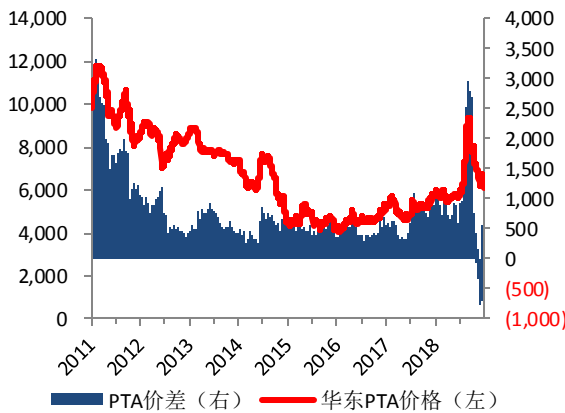
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



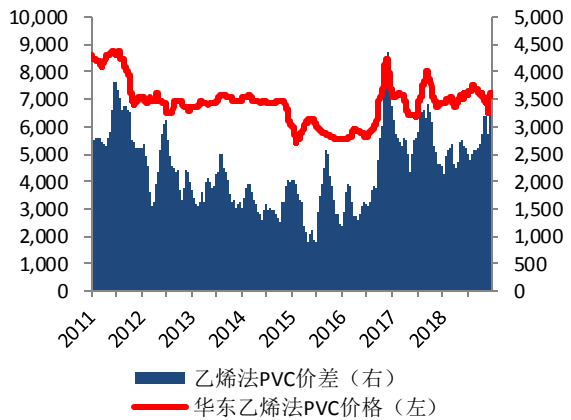
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



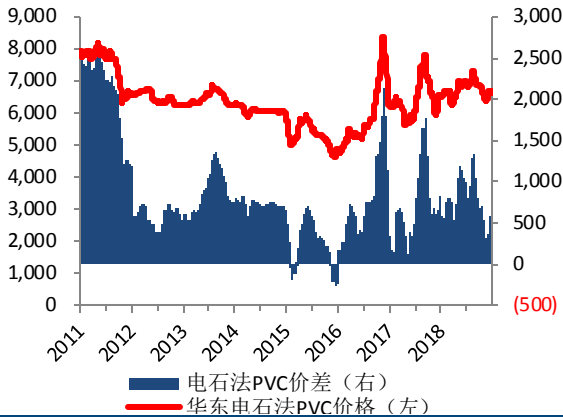
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



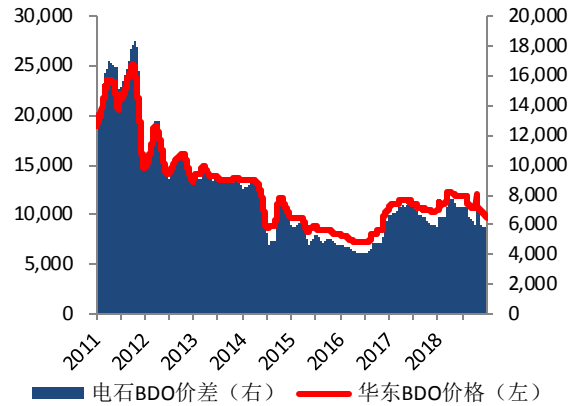
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



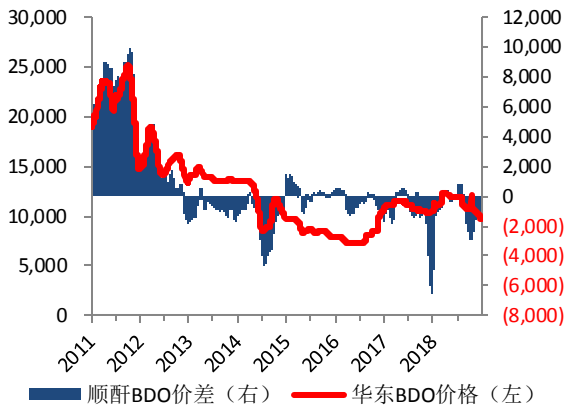
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



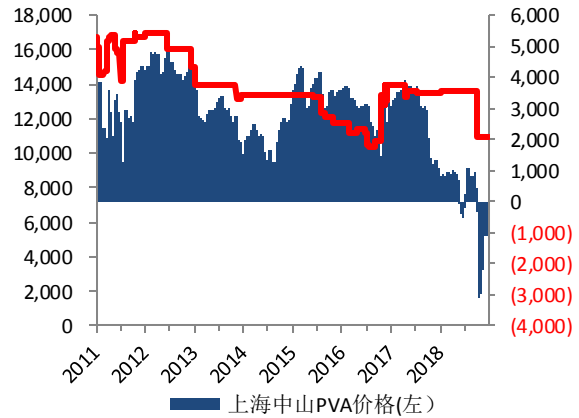
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



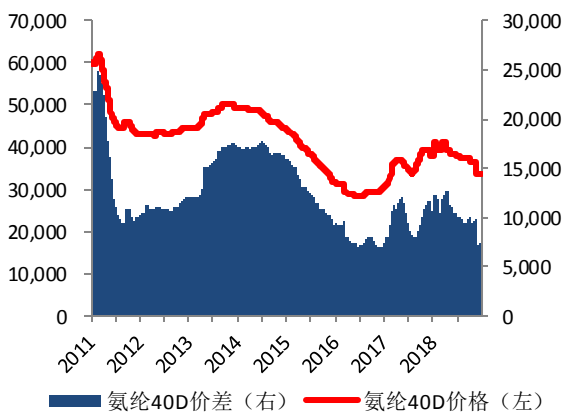
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

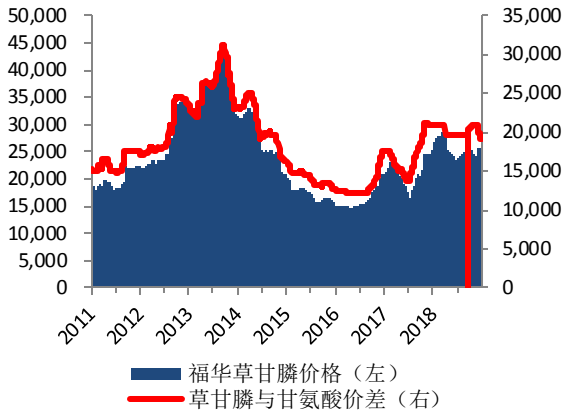
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

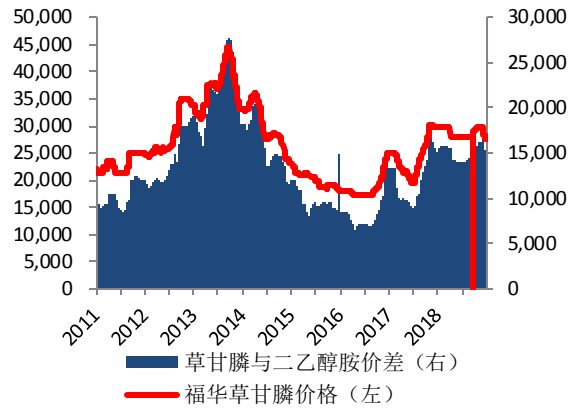
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



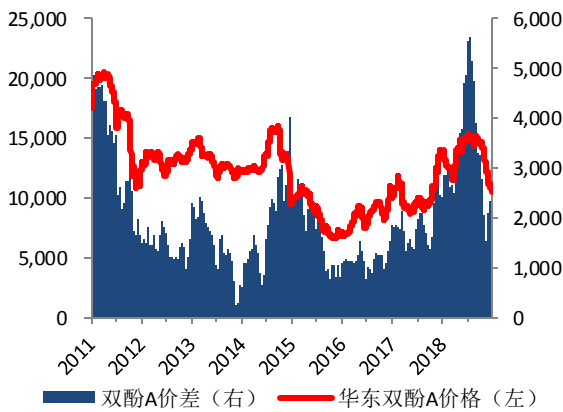
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



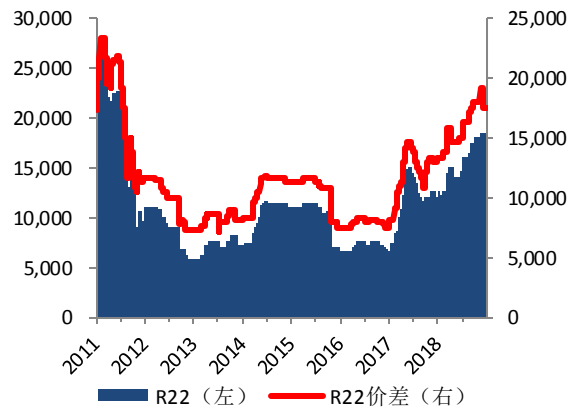
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



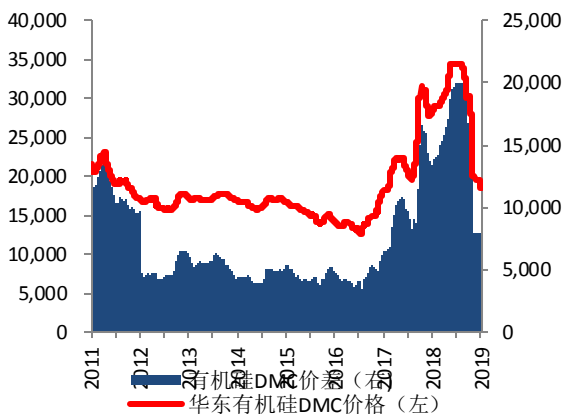
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。