

油价反弹带动相关大宗化学品价格上涨，化肥行业进入传统淡季

——基础化工行业 2018 年 1 月份第 3 期周报

2018 年 1 月 14 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：丁二烯（茂名石化，19.59%），原油（迪拜，13.05%），原油（WTI，9.65%），聚合 MDI（华东，8.23%），原油（布伦特，8.10%）。
- 跌幅居前：煤焦油（山西，-13.56%），甲醛（华东，-11.76%），醋酸（华东，-6.06%），萤石（华东，-6.06%），TDI（华北，-5.36%）。

近期东兴化工主要观点：

- 油价反弹带动相关大宗化学品价格上涨。**12 月 OPEC 产量下滑叠加中美贸易谈判顺利等利好消息支撑，国际油价整体止跌上涨。上周油价持续反弹，带动相关石油化学品价格跟涨，如丁二烯、聚合 MDI、MTBE、苯、甲苯、苯胺等。
- 化肥行业进入传统淡季，单质肥、复合肥均有下滑。**据百川统计，上周尿素平均开工率 51.03%、磷酸一铵开工率 55.54%、磷酸二铵理论开工率为 72.11%，复合肥方面，华东、华北、西南、东北地区开工跌破 4 成，华中地区不足 5 成。此外，春节临近，近期各地物流企业将陆续停运，部分生产企业有停产计划。
- 精细化工板块迎来布局良机。**我们预计 2019 年化工产业链中的净利润将更多地偏向下游方向分配，通过自下而上的方式可在精细化工板块挖掘出较多投资机会。是否具备突破单一产品市场空间有限的限制，是衡量精细化工企业发展潜力的核心考量。技术的可累计性及可拓展性，以及通过产业链的深度一体化建立成本上的显著优势，都是精细化工企业做大做强的可行途径。

上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 2.87%，同期上证指数涨 1.55%。细分板块涨幅居前的为：聚氨酯(6.36%)，维纶(5.35%)，其他塑料制品(5.11%)，复合肥(4.98%)，粘胶(4.61%)。
- 东兴化工组合上周涨 2.26%，相比行业指数低 3.44 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%)、中国石化(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

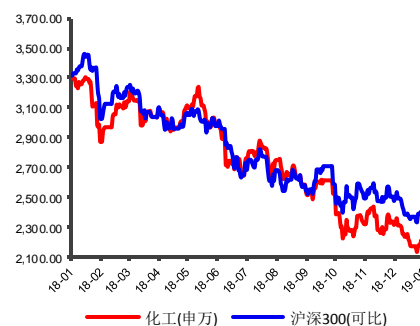
细分行业

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	9.16%
重点公司家数	50	15.29%
行业市值	27130.42 亿元	5.52%
流通市值	20340.34 亿元	5.59%
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

1. 上周市场回顾	错误!未定义书签。
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	7
3. 化工产品价格走势图	11
3.1 能源类产业	11
3.2 基础化学品	13
3.3 农化产业	15
3.4 磷化工产业	17
3.5 氯碱产业	18
3.6 聚氨酯产业	19
3.7 化纤产业	21
3.8 塑料橡胶产业	23
3.9 氟化工产业	25
3.10 钛产业	25
3.11 其他	26
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	26
4.1 基础无机品	26
4.2 基础有机品	29
4.3 高分子及相关物	31
4.4 其他	34

表格目录

表 1: 涨幅居前标的	6
表 2: 跌幅居前标的	7
表 3: 上周投资组合收益情况	7
表 4: 化工原材料价格汇总	8

插图目录

图 1: 原油价格	11
图 2: 天然气价格	11
图 3: 煤炭价格	11
图 4: 石脑油价格	11
图 5: 煤焦油价格	11

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

图 47: 聚酯切片价格	21
图 48: 涤纶短纤价格	21
图 49: 涤纶价格	21
图 50: 皮棉价格	21
图 51: 粘胶短纤价格	22
图 52: 粘胶长丝价格	22
图 53: 己二酸价格	22
图 54: 己内酰胺价格	22
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	23
图 58: 聚丙烯价格	23
图 59: ABS 价格	23
图 60: PS 价格	23
图 61: 天然橡胶价格	23
图 62: 丁苯橡胶价格	23
图 63: 炭黑价格	24
图 64: BOPP 价格	24
图 65: 萤石价格	25
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	25
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	25
图 68: 聚四氟乙烯价格	25
图 69: 氟化铝价格	25
图 70: 冰晶石价格	25
图 71: 钛白粉价格	25
图 72: 钛精矿价格	25
图 73: 沥青价格	26
图 74: 生胶价格	26
图 75: DMC 价格	26
图 76: 107 胶价格	26
图 77: 烧碱	27
图 78: 钛白粉	27
图 79: 煤头硝酸铵	27
图 80: 气头硝酸铵	27
图 81: 氨碱法纯碱	27
图 82: 联碱法纯碱	27
图 83: 黄磷	28
图 84: 热法磷酸	28
图 85: 磷肥 MAP	28
图 86: 磷肥 DAP	28
图 87: 甲醇	29

图 88: 季戊四醇.....	29
图 89: 二甲醚.....	29
图 90: 环氧丙烷.....	29
图 91: 醋酸.....	29
图 92: 醋酸乙烯.....	29
图 93: 煤头尿素.....	30
图 94: 气头尿素.....	30
图 95: 己二酸.....	30
图 96: 纯 MDI.....	31
图 97: 聚合 MDI.....	31
图 98: TDI.....	31
图 99: DMF.....	31
图 100: 硬泡聚醚.....	31
图 101: 黏胶长丝.....	31
图 102: 黏胶短纤.....	32
图 103: 涤纶工业丝.....	32
图 104: 涤纶短纤.....	32
图 105: PET.....	32
图 106: PTA.....	32
图 107: 乙烯法 PVC.....	32
图 108: 电石法 PVC.....	33
图 109: 电石法 BDO.....	33
图 110: 顺酐法 BDO.....	33
图 111: PVA.....	33
图 112: 氨纶 40D.....	33
图 113: 草甘膦.....	34
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	34
图 115: 双酚 A.....	34
图 116: 氟利昂 R22.....	34
图 117: 有机硅 DMC.....	34

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 52.01 美元/桶，本周涨 8.44%。布伦特原油期货收 60.59 美元/桶，本周涨 6.19%。投资者担心全球经济放缓，但此轮涨势令油价周线大涨。俄罗斯能源部长诺瓦克周五表示，国内原油产量正逐步下降；俄罗斯 1 月将减产 5 万桶/日；预计欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会将在四月举行会议；目前没有讨论举行欧佩克+会议。本周三，布油和美油收盘时均较去年 12 月的 52 周低位上涨逾 20%，进入技术性牛市。从去年 10 月创四年新高到跌入熊市，国际原油只用了一个多月，而从熊市又转入牛市，也只用了一个多月。美国油服贝克休斯称，本周美国能源公司使用的活跃钻机减少四座，为连续第二周减少，因油价反弹的不确定性，能源生产商的 2019 年钻井计划转趋保守。国际能源机构(IEA)估计，到 2030 年，石化产品预计将占到全球石油需求增长的三分之一以上，届时将增加近 700 万桶/天。石化产品对未来石油需求的影响将超过汽车、卡车和航空。到 2040 年，电动汽车将取代约 500 万桶/天至 600 万桶/天的石油需求，约占石油总需求的 5%。美国能源信息署(EIA)近期公布的数据显示，运输业的原油需求占据美国原油需求的半数以上，因此随着替代能源的出现，美国的原油需求还有进一步下滑的空间，这将进一步施压油价。同时 EIA 预计，2019 年美国原油需求仅仅可能增加 30 万桶/日。

上周化工产品涨幅居前的品种为：丁二烯(茂名石化, 19.59%)，原油(迪拜, 13.05%)，原油(WTI, 9.65%)，聚合 MDI(华东, 8.23%)，原油(布伦特, 8.10%)。跌幅居前：煤焦油(山西, -13.56%)，甲醛(华东, -11.76%)，醋酸(华东, -6.06%)，萤石(华东, -6.06%)，TDI(华北, -5.36%)。本周国内丁二烯涨幅明显。今年初，国内丁二烯厂家装置多平稳运行，但目前丁二烯库存量偏低，市场业者心态以及供应面的波动对市场价格影响较大，但是考虑到原油价格走低的压制，加上轮胎等终端下游行情走势低迷的拖累，丁二烯的反弹行情受到限制，行情波动较大，随着春节期间物流运输逐渐停滞，部分下游合成胶厂家节前储备原料库存，或将带动一波反弹行情。

上周申万化工指数涨 2.26%，同期上证指数涨 0.71%。细分板块涨幅居前的为：聚氨酯(6.36%)，涤纶(5.35%)，其他塑料制品(5.11%)，复合肥(4.98%)，粘胶(4.61%)。东兴化工组合上周涨 2.26%，相比行业指数低 3.44 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德威新材(300325.SZ)。公司持股 5%以上股东减持计划实施完毕。

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 (%)
300325.SZ	德威新材	41.03	3.28	4.08	24.39

002274.SZ	华昌化工	39.49	5.18	6.22	20.08
603227.SH	雪峰科技	28.92	3.73	4.39	17.69
300537.SZ	广信材料	20.17	8.93	10.45	17.02
002361.SZ	神剑股份	36.18	3.78	4.32	14.29

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 (%)
000912.SZ	*ST 天化	63.50	4.60	4.05	-11.96
002513.SZ	蓝丰生化	19.45	6.19	5.72	-7.59
603078.SH	江化微	22.22	27.90	26.45	-5.20
300305.SZ	裕兴股份	21.11	7.70	7.31	-5.06
300037.SZ	新宙邦	87.69	24.34	23.11	-5.05

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

油价反弹带动相关大宗化学品价格上涨。12月 OPEC 产量下滑叠加中美贸易谈判顺利等利好消息支撑，国际油价整体止跌上涨。上周油价持续反弹，带动相关石油化学品价格跟涨，如丁二烯、聚合 MDI、MTBE、苯、甲苯、苯胺等。

化肥行业进入传统淡季，单质肥、复合肥均有下滑。据百川统计，上周尿素平均开工率 51.03%、磷酸一铵开工率 55.54%、磷酸二铵理论开工率为 72.11%，复合肥方面，华东、华北、西南、东北地区开工跌破 4 成，华中地区不足 5 成。此外，春节临近，近期各地物流企业将陆续停运，部分生产企业有停产计划。

精细化工板块迎来布局良机。我们预计 2019 年化工产业链中的净利润将更多地偏向下游方向分配，通过自下而上的方式可在精细化工板块挖掘出较多投资机会。是否具备突破单一产品市场空间有限的限制，是衡量精细化工企业发展潜力的核心考量。技术的可累计性及可拓展性，以及通过产业链的深度一体化建立成本上的显著优势，都是精细化工企业做大做强的可行途径。

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%）、中国石化（25%）。

表 3：上周投资组合收益情况

代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
----	----	----	------	-----

600352.SH	浙江龙盛	25%	2.10	0.53
300575.SZ	中旗股份	25%	3.40	0.85
600141.SH	兴发集团	25%	-1.36	-0.34
600028.SH	中国石化	25%	4.90	1.23
		100%		2.26
801030.SI	申万化工			2.87
000001.SH	上证指数			1.55
000300.SH	沪深300			1.94

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4：化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价		上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%	
		格	上周价格				
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	47.09	44.61	53.25	5.56	-11.57
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.68	57.06	60.20	8.10	2.46
	原油 (迪拜)	美元/桶	59.78	52.88	58.28	13.05	2.57
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.97	3.04	4.41	-2.46	-32.63
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	604	604	621	0.00	-2.74
	石脑油 (中石化)	元/吨	3730	3730	4380	0.00	-14.84
	煤焦油 (山西)	元/吨	3116	3605	2801	-13.56	11.25
MTBE (山东)	元/吨	5383	5050	5060	6.60	6.39	
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	761	791	911	-3.79	-16.47
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	976	947	881	3.06	10.78
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	11600	9700	9500	19.59	22.11
	甲醇 (华东)	元/吨	2410	2380	2370	1.26	1.69
	甲醛 (华东)	元/吨	1500	1700	1700	-11.76	-11.76
	醋酸 (华东)	元/吨	3100	3300	3800	-6.06	-18.42
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	6250	6250	7100	0.00	-11.97
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9200	8700	8600	5.75	6.98
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	10500	10000	10600	5.00	-0.94
	苯酚 (华东)	元/吨	8350	8425	8400	-0.89	-0.60
	丙酮 (华东)	元/吨	3650	3575	4000	2.10	-8.75
	丁酮 (华东)	元/吨	6475	6425	6950	0.78	-6.83
	纯苯 (华东)	元/吨	4750	4475	5400	6.15	-12.04
	甲苯 (华东)	元/吨	5200	4850	5250	7.22	-0.95
	二甲苯 (华东)	元/吨	5650	5500	5800	2.73	-2.59
农业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1880	1920	1940	-2.08	-3.09
	尿素 (波罗的海 FOB)	美元/吨	255	253	285	0.79	-10.53

	氯化铵 (华东)	元/吨	560	560	530	0.00	5.66
	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	2500	0.00	0.00
	草甘膦 (新安化工)	元/吨	25500	26000	27000	-1.92	-5.56
	甘氨酸 (河北)	元/吨	10700	11200	12700	-4.46	-15.75
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	137.00	0.00	0.00
	黄磷 (四川)	元/吨	14700	14700	15000	0.00	-2.00
	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	6400	0.00	0.00
氯碱产业	PVC (华东电石法)	元/吨	6560	6623	6675	-0.95	-1.72
	烧碱 (华东, 32%离子膜)	元/吨	890	923	993	-3.58	-10.37
	纯碱 (华东, 轻质)	元/吨	1965	1965	2070	0.00	-5.07
	电石 (华东)	元/吨	3013	3037	3192	-0.79	-5.61
聚氨酯产业	苯胺 (华东)	元/吨	6100	5800	6300	5.17	-3.17
	MDI (华东)	元/吨	20450	20500	21600	-0.24	-5.32
	聚合 MDI (华东)	元/吨	12500	11550	11450	8.23	9.17
	TDI (华北)	元/吨	13250	14000	19250	-5.36	-31.17
	DMF (华东)	元/吨	4450	4500	5100	-1.11	-12.75
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10600	10600	10750	0.00	-1.40
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	10750	10550	10250	1.90	4.88
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	8100	8100	8500	0.00	-4.71
	乙二醇 (华东)	元/吨	5191	5197	5893	-0.12	-11.91
	PTA (华东)	元/吨	6280	6130	6640	2.45	-5.42
	BDO (华东)	元/吨	10200	10400	11000	-1.92	-7.27
	聚酯切片 (华东)	元/吨	7625	7650	8225	-0.33	-7.29
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8700	8600	8900	1.16	-2.25
	涤纶 POY	元/吨	8150	8100	8550	0.62	-4.68
	皮棉 (3128B)	元/吨	15378	15352	15406	0.17	-0.18
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13200	13500	13800	-2.22	-4.35
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	7900	7800	8100	1.28	-2.47
	己内酰胺 (华东)	元/吨	12600	12600	14000	0.00	-10.00
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	14725	14975	16100	-1.67	-8.54
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	17500	17500	18750	0.00	-6.67
	氨纶 40D (华东)	元/吨	32500	32500	33000	0.00	-1.52

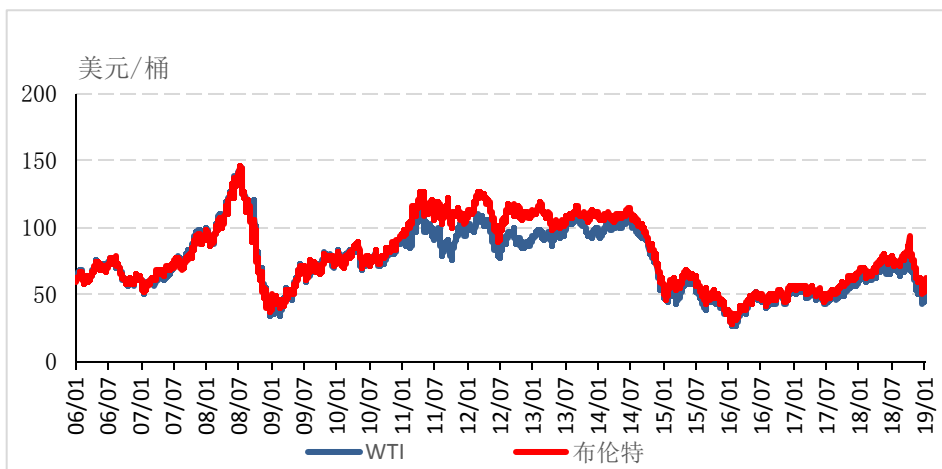
橡胶塑料产业	聚乙烯（上海石化）	元/吨	9350	9450	9450	-1.06	-1.06
	聚丙烯（上海石化）	元/吨	9100	9200	9000	-1.09	1.11
	ABS（华东）	元/吨	12925	12925	13000	0.00	-0.58
	PS（华东）	元/吨	11350	11330	11400	0.18	-0.44
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	11100	11200	10450	-0.89	6.22
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	12400	11900	11900	4.20	4.20
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	12700	12400	12300	2.42	3.25
氟化工产业	炭黑（江西）	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
	萤石（华东）	元/吨	3100	3300	3700	-6.06	-16.22
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	12400	12450	14000	-0.40	-11.43
	二氯甲烷（华东）	元/吨	3150	3200	3850	-1.56	-18.18
	制冷剂 R22（浙江巨化）	元/吨	18500	19000	21000	-2.63	-11.90
	制冷剂 R134a（浙江巨化）	元/吨	34000	34000	33000	0.00	3.03
	聚四氟乙烯（浙江巨化）	元/吨	63000	66000	69000	-4.55	-8.70
钛产业及其他	氟化铝（河南）	元/吨	13000	13100	13300	-0.76	-2.26
	冰晶石（河南）	元/吨	5700	5900	5900	-3.39	-3.39
	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	3600	3600	4050	0.00	-11.11
	重交沥青（华东）	元/吨	2800	2800	3250	0.00	-13.85
	生胶（新安化工）	元/吨	19500	20500	21000	-4.88	-7.14
DMC（华东）	元/吨	18000	18500	19500	-2.70	-7.69	
107 胶（新安化工）	元/吨	19000	19500	21000	-2.56	-9.52	

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



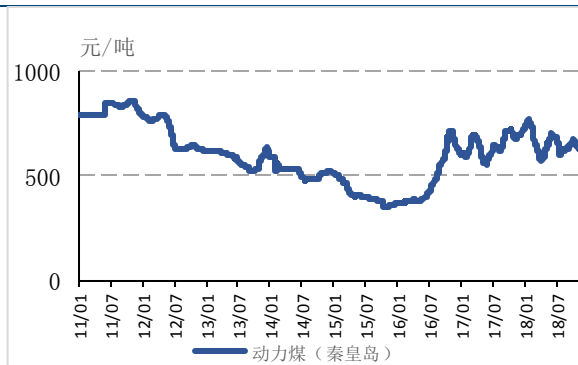
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



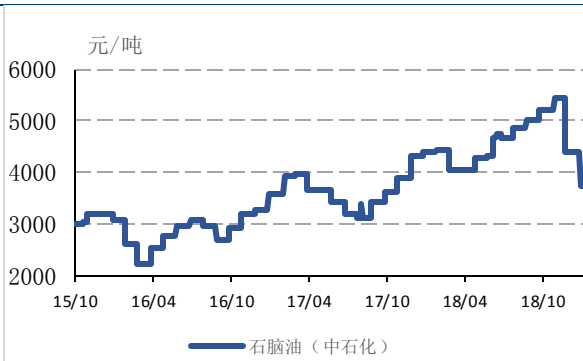
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



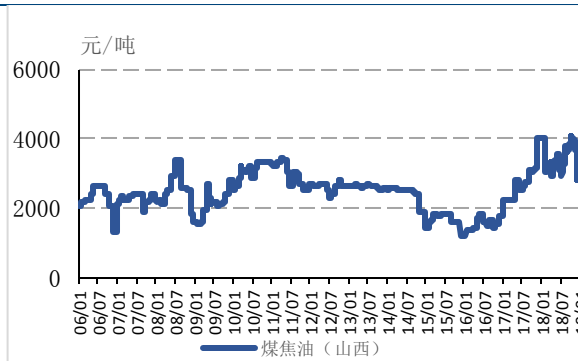
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



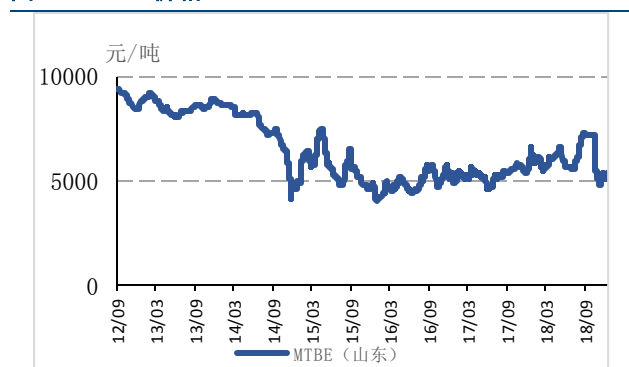
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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

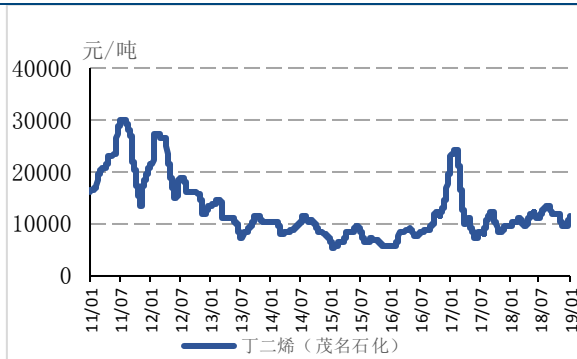


资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

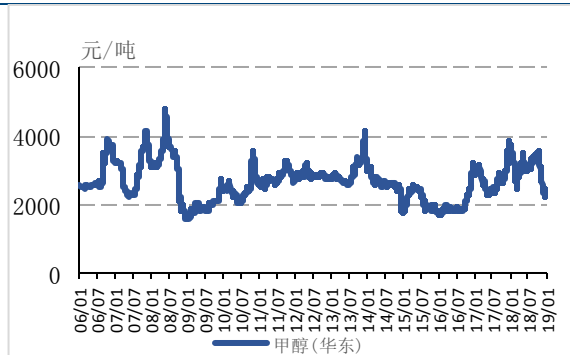
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格

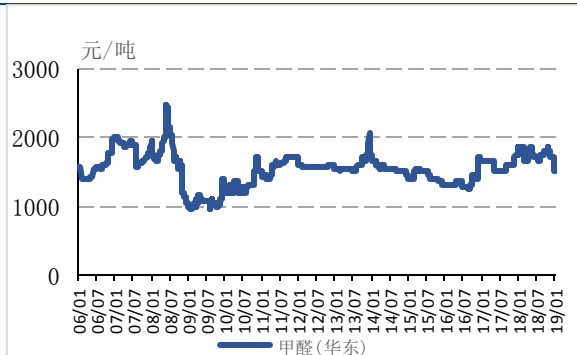

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格


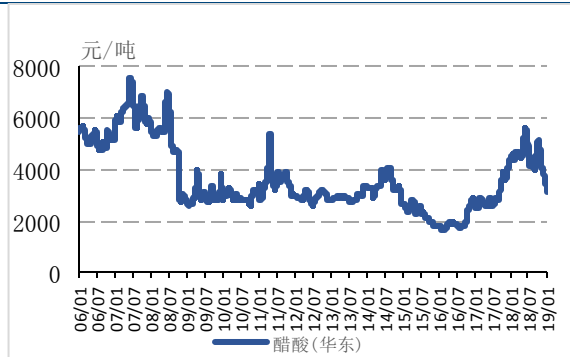
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格


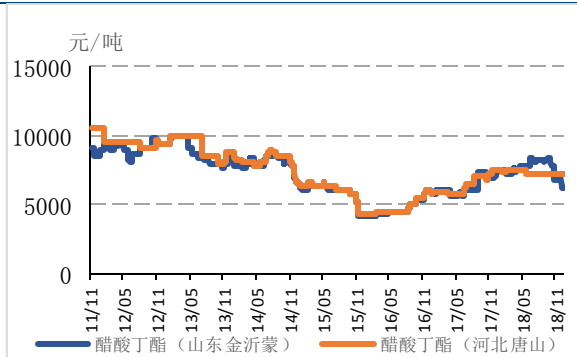
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

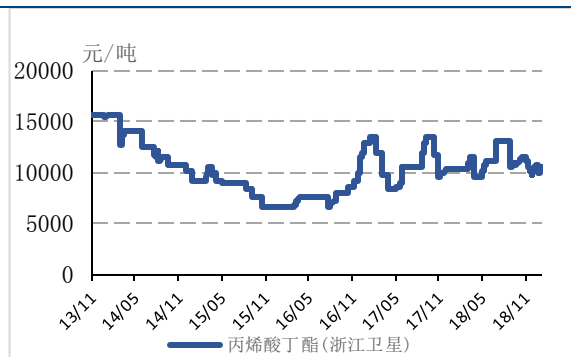
图 11：醋酸价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格


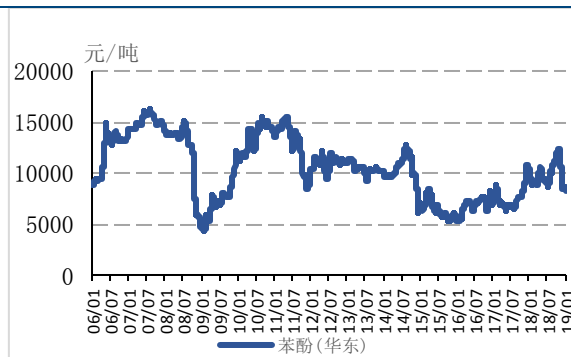
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



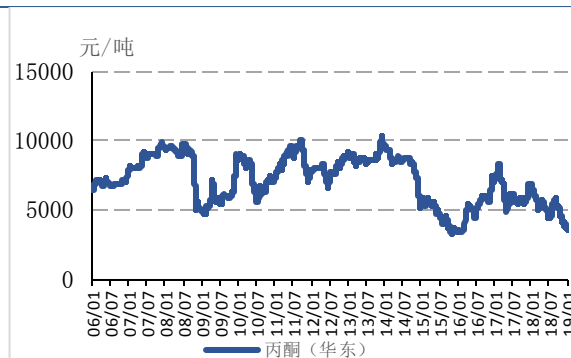
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



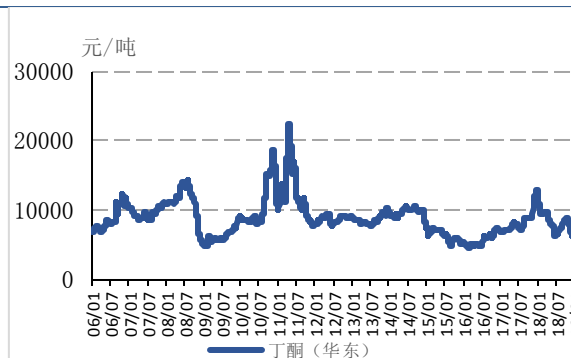
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



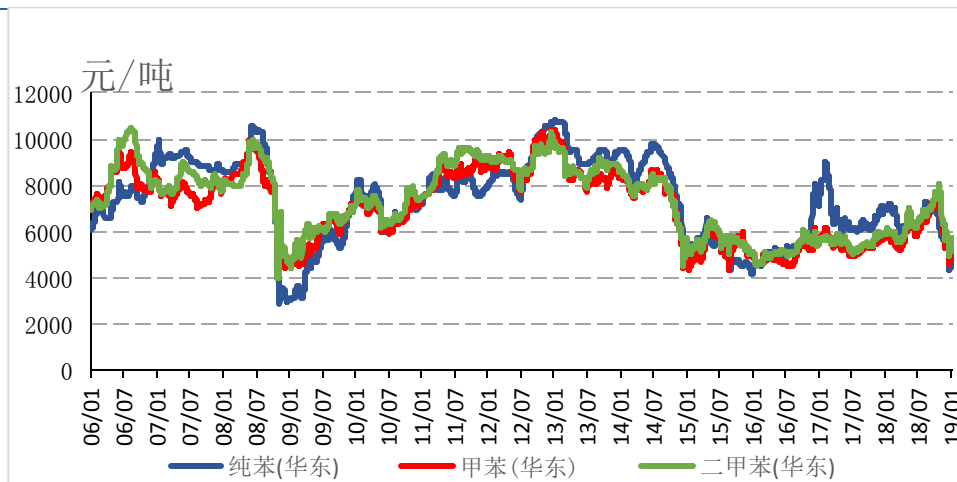
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

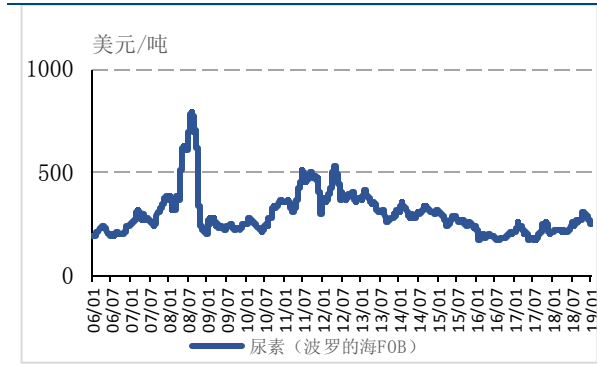
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

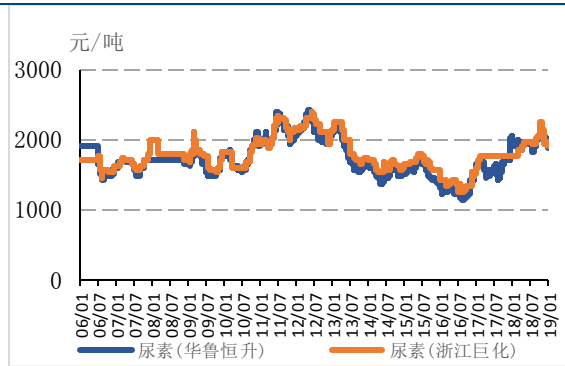
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



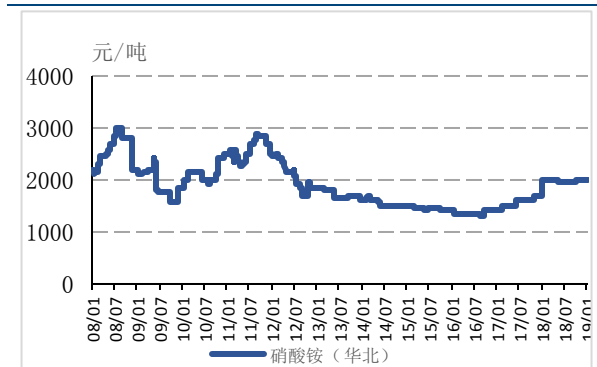
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



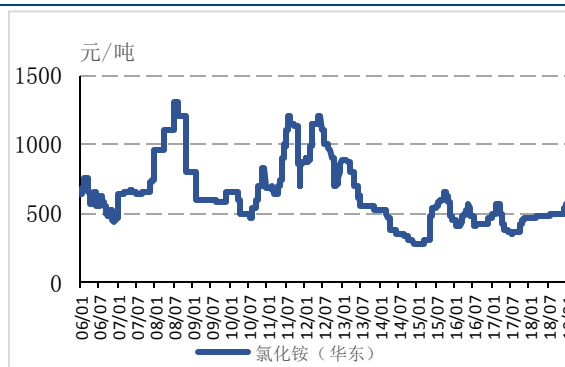
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



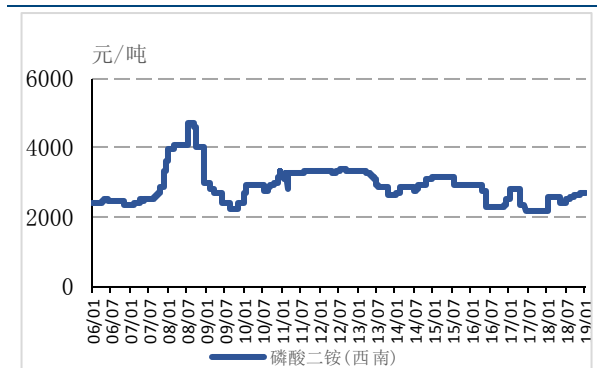
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



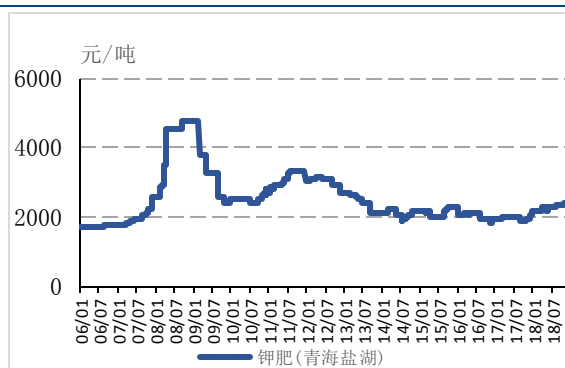
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



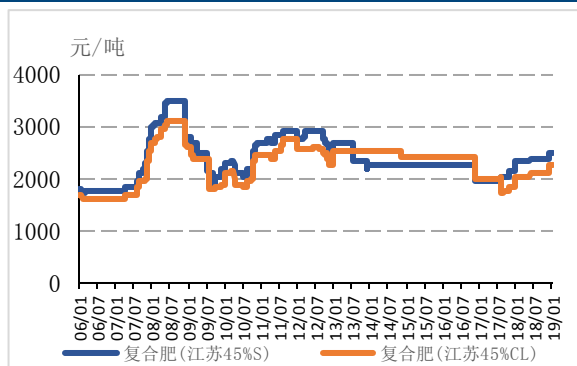
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



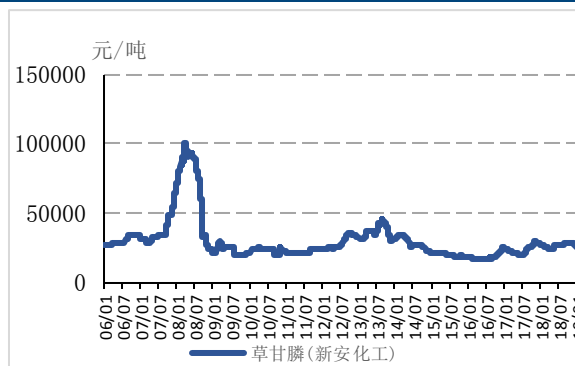
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



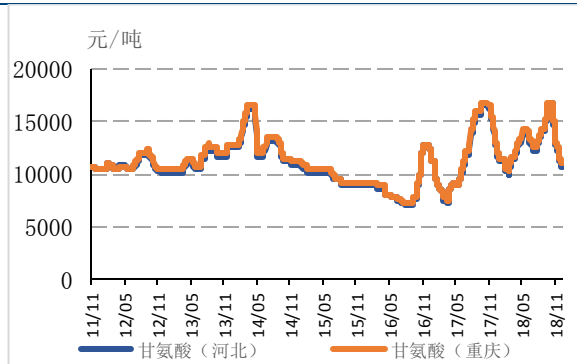
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

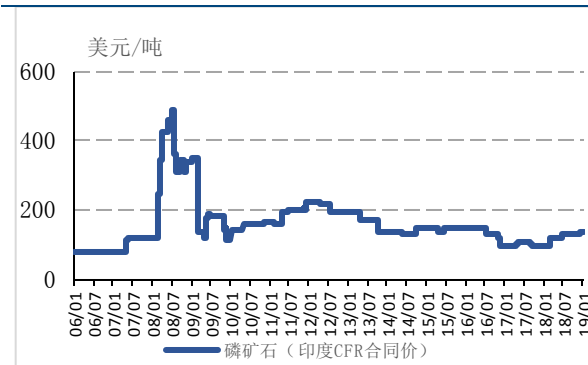
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

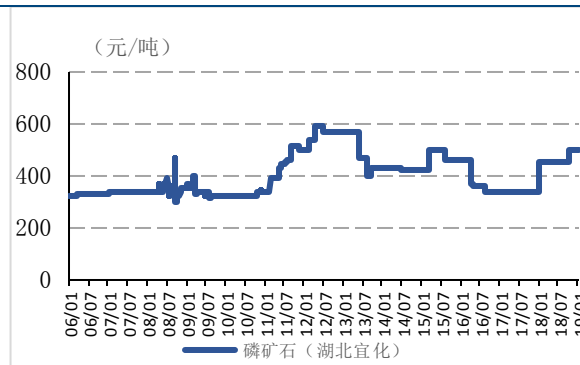
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



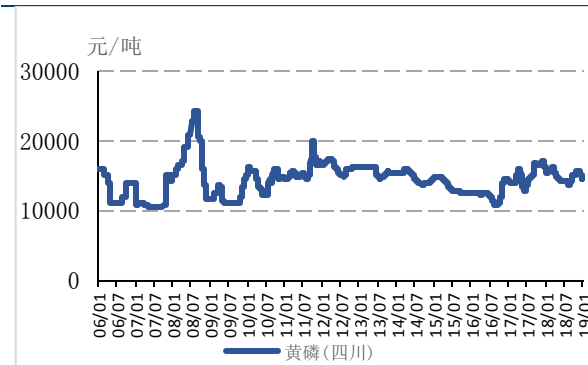
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



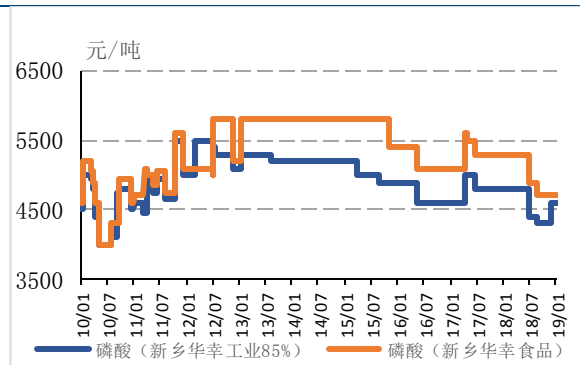
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



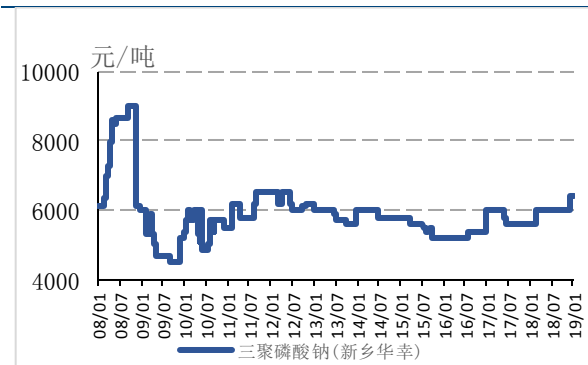
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

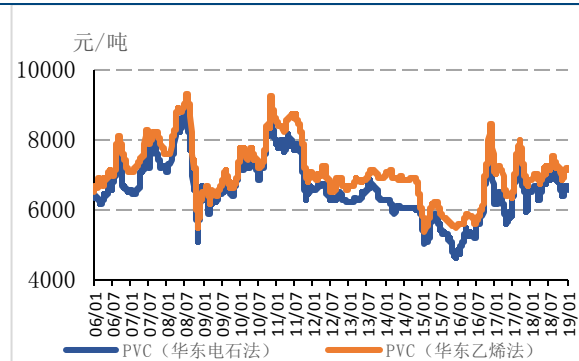
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

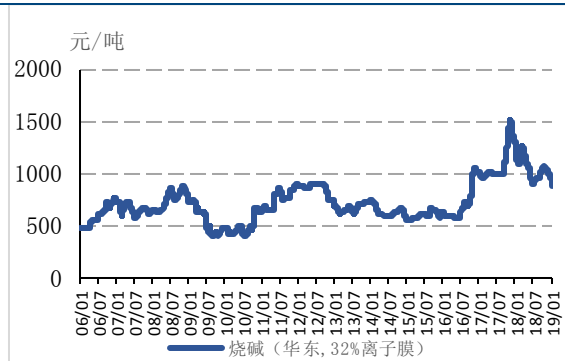
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



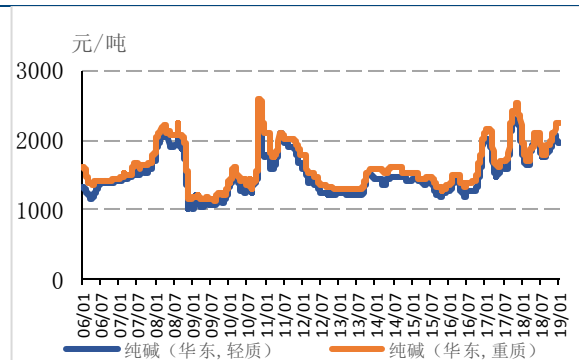
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



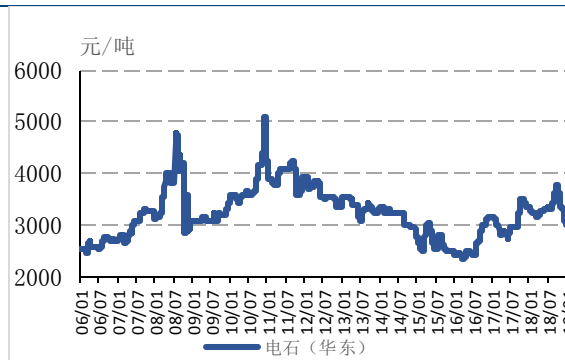
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

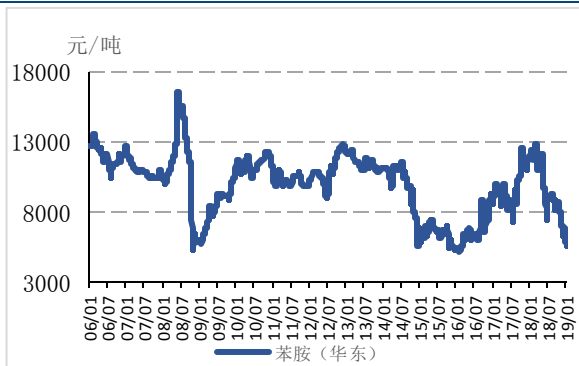
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

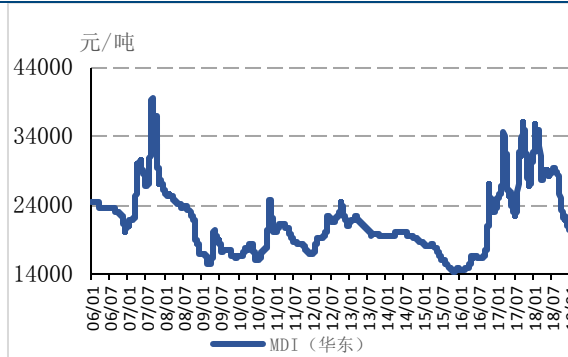
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



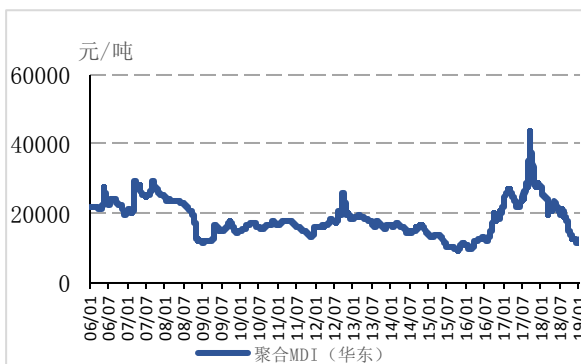
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



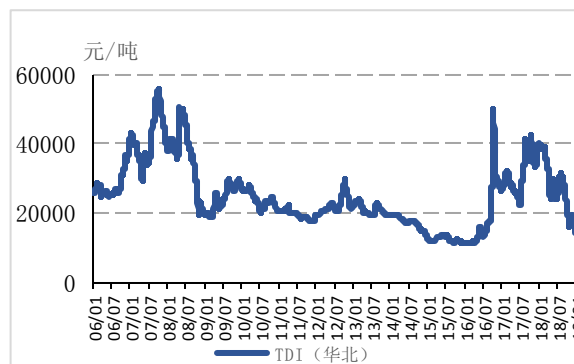
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



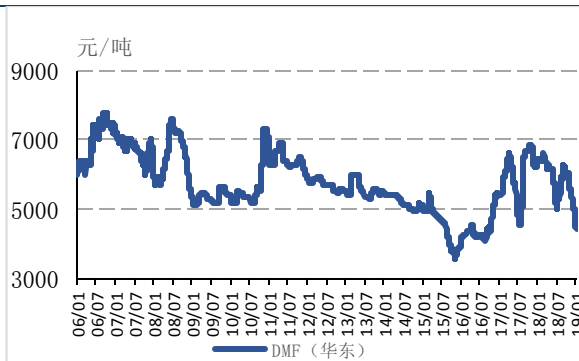
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



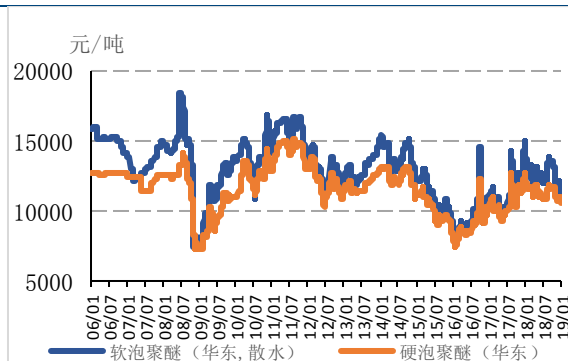
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



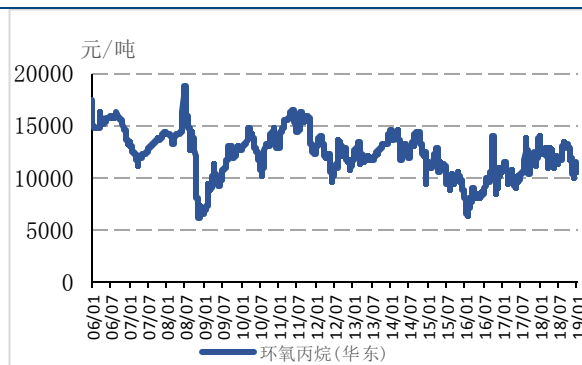
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

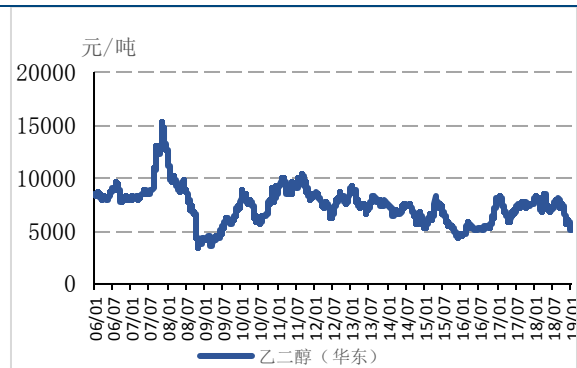


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

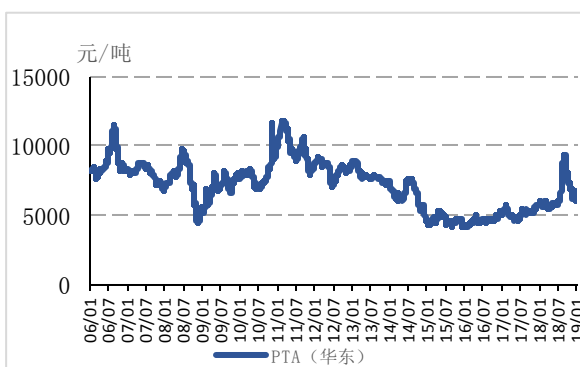
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格

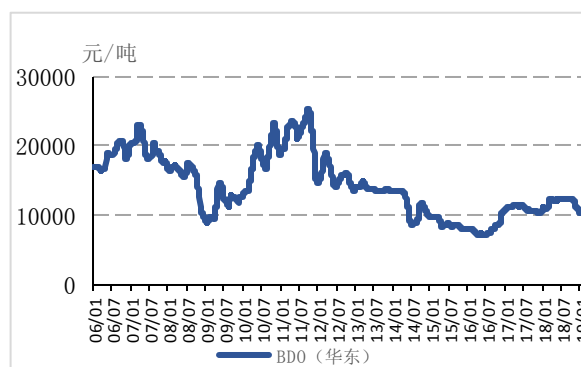

资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格


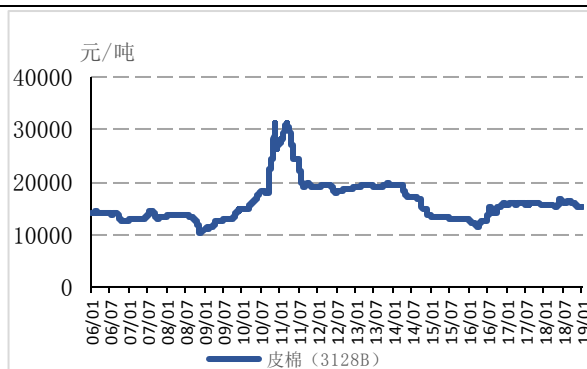
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格


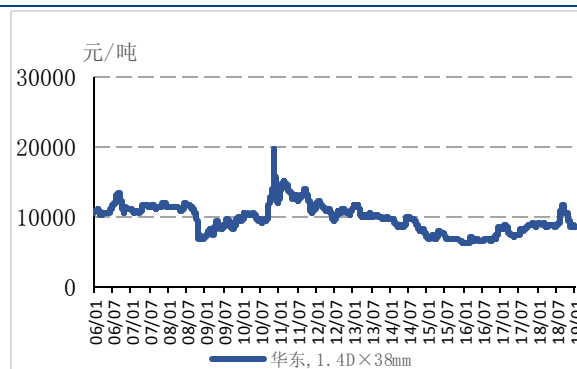
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

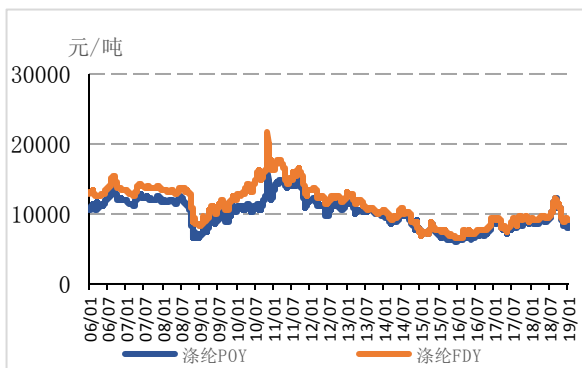
图 47: 聚酯切片价格


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 48: 涤纶短纤价格


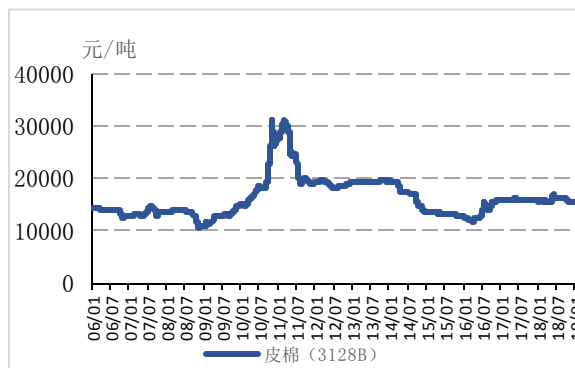
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 49: 涤纶价格
图 50: 皮棉价格



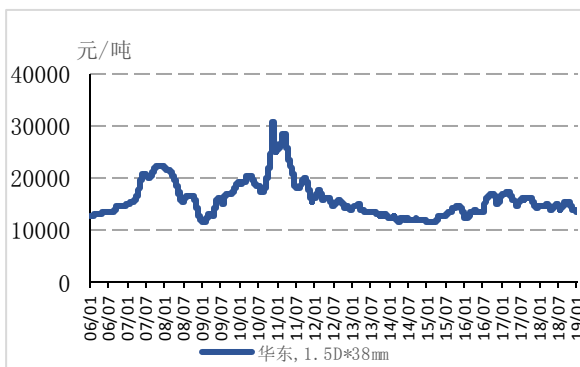
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



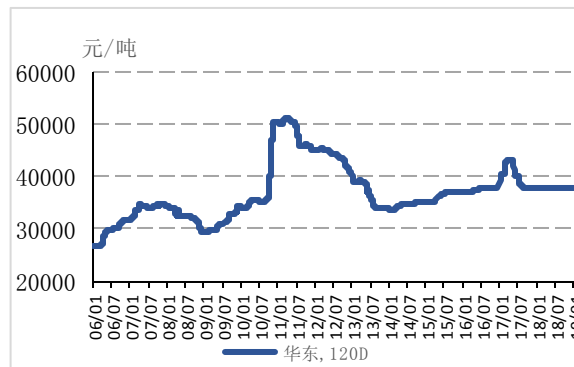
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



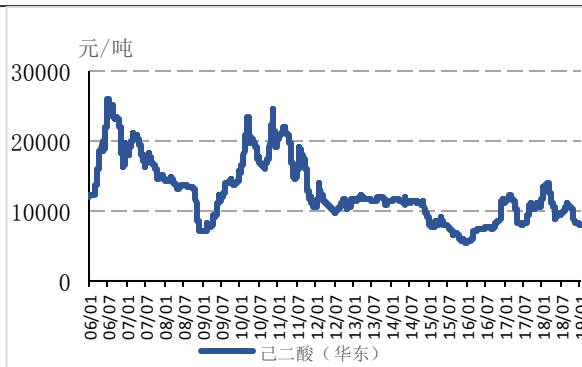
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

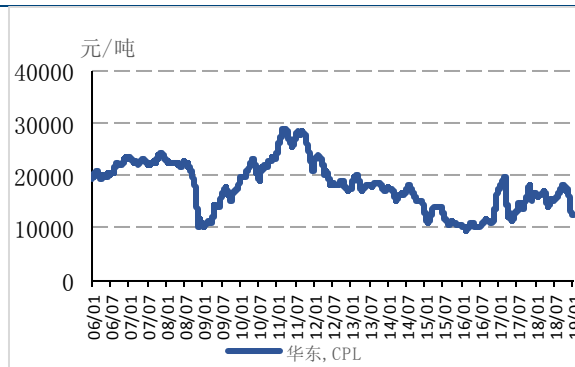


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

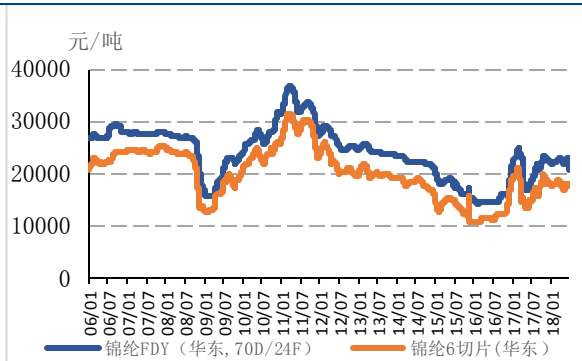


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



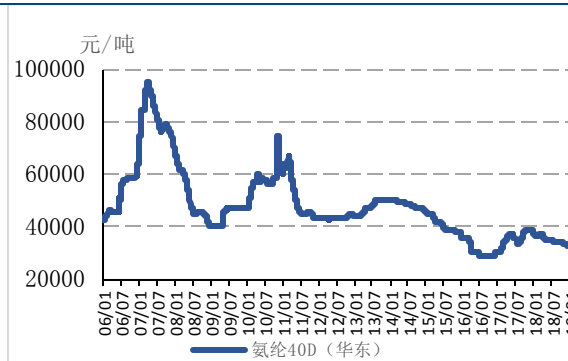
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

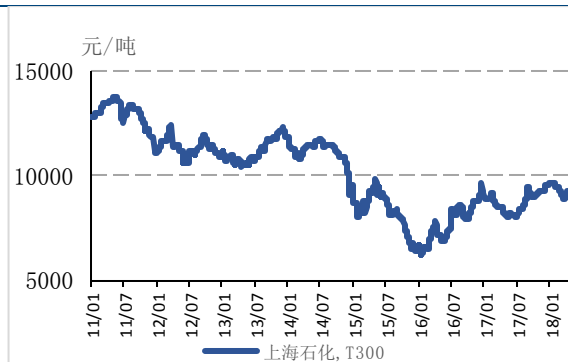
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



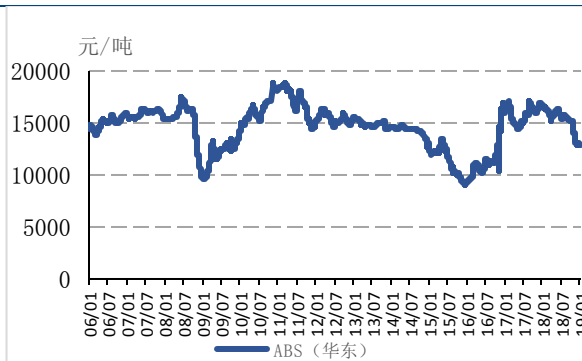
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



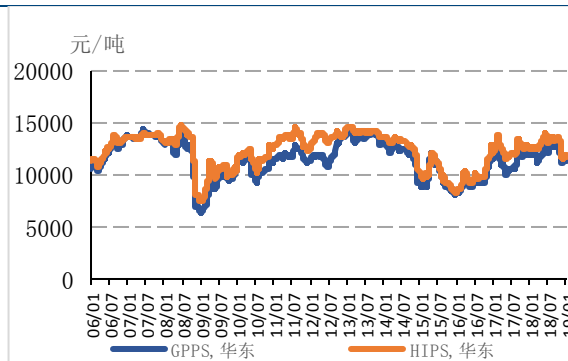
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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



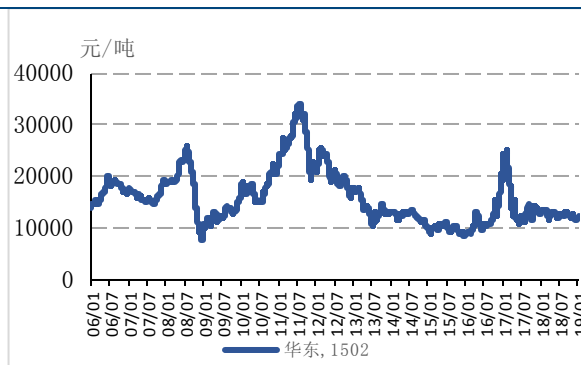
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

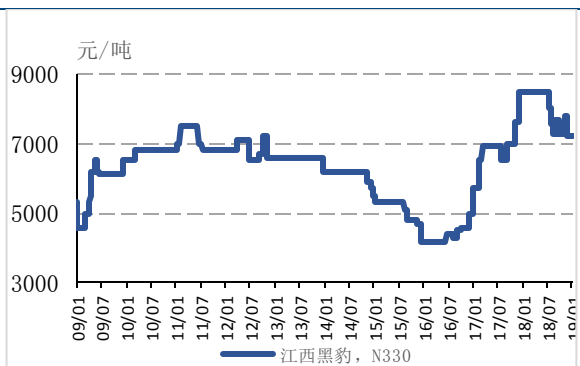


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



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

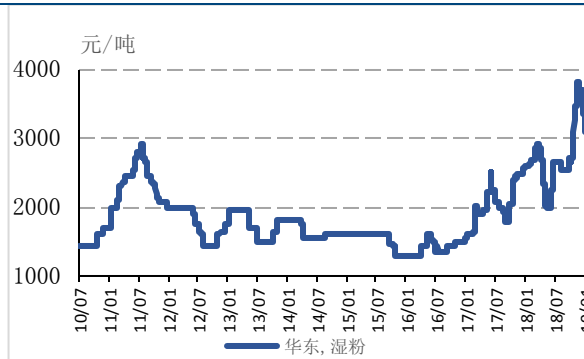
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

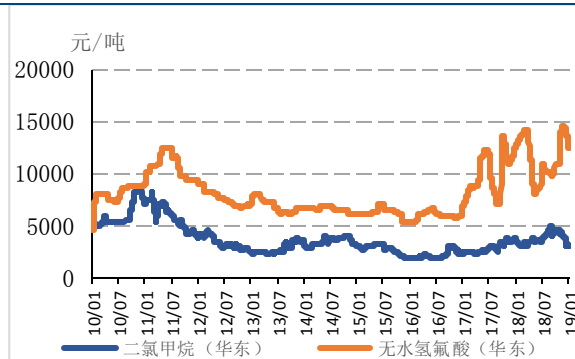
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



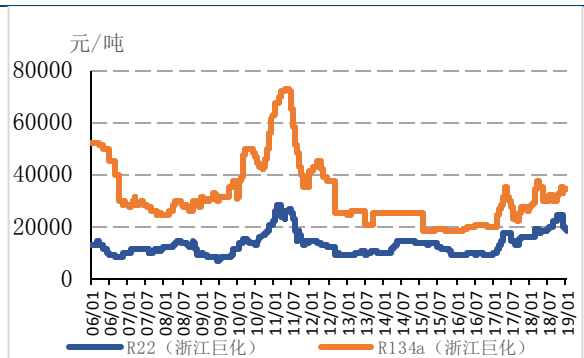
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



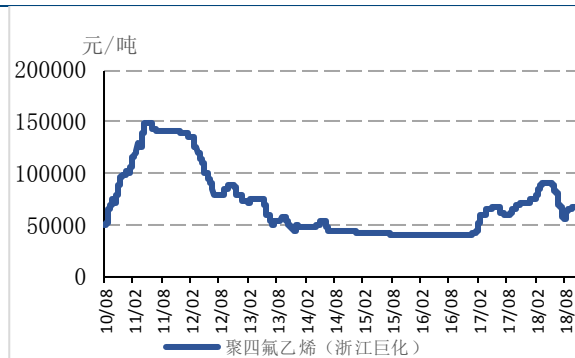
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



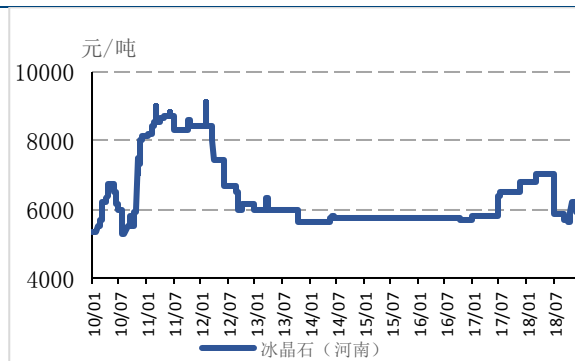
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

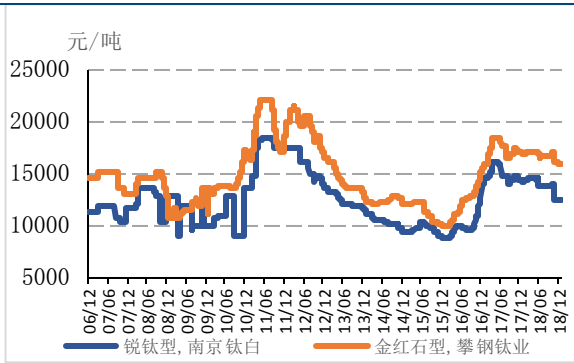


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

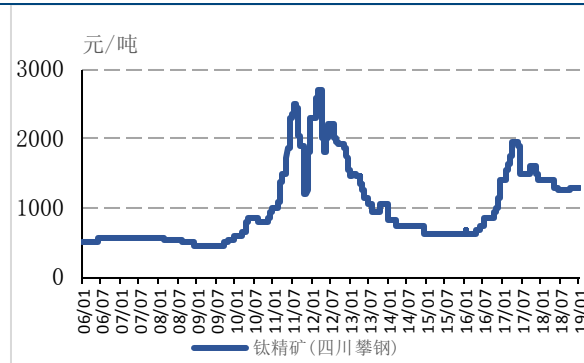
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格



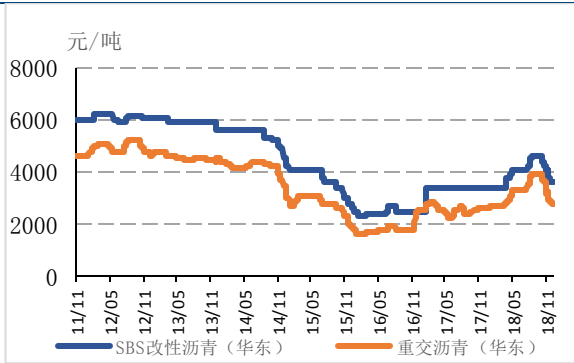
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

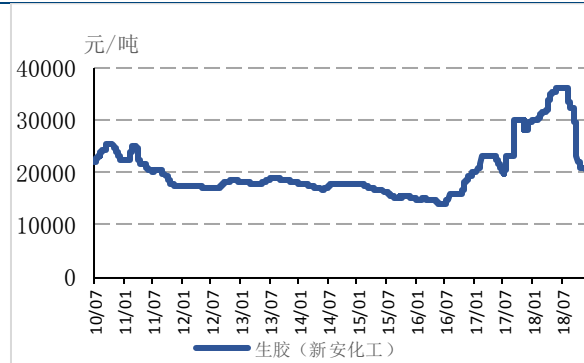
3.11 其他

图 73：沥青价格



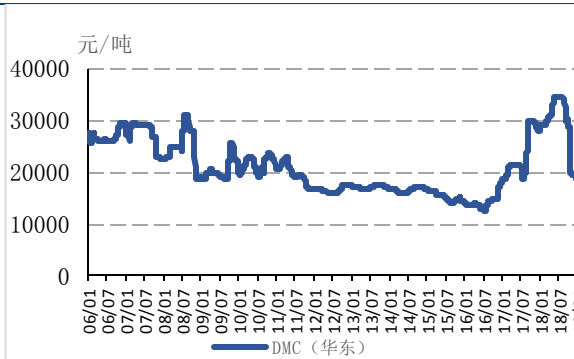
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



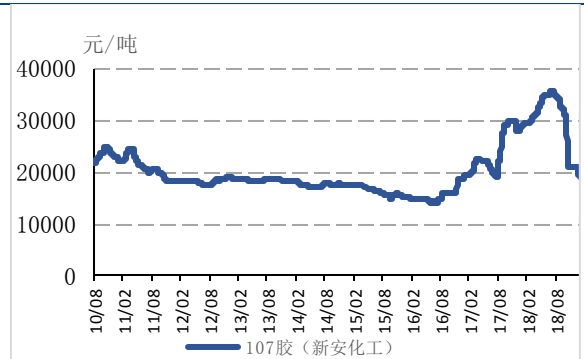
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

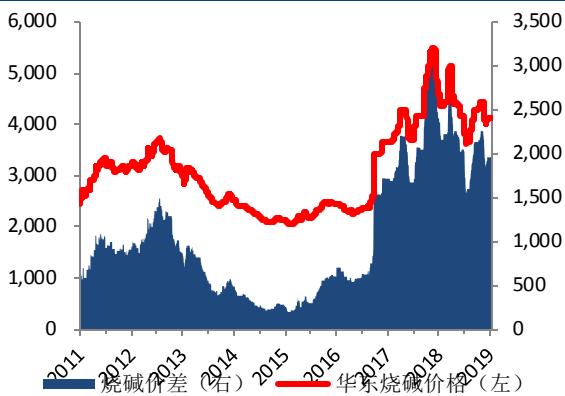


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

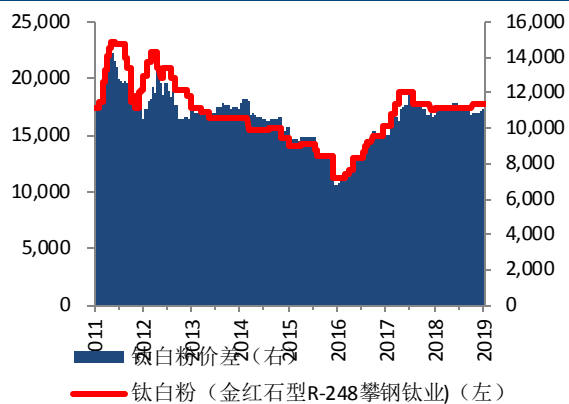
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



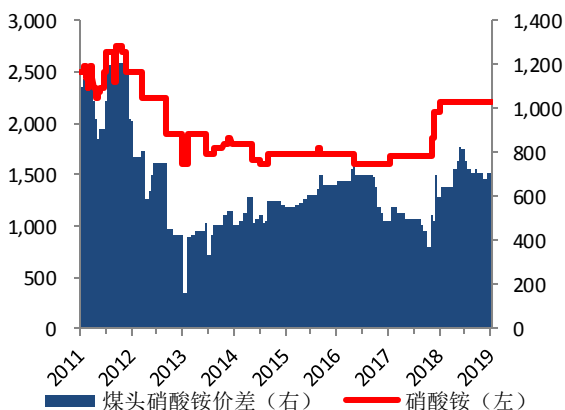
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



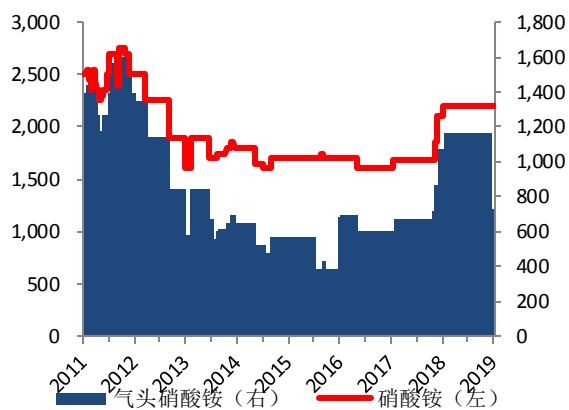
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

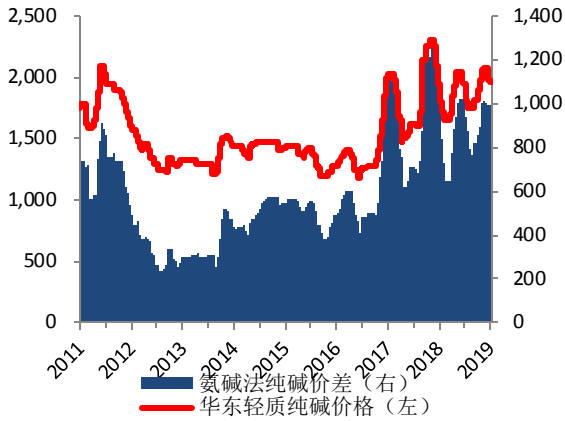
图 80：气头硝酸铵



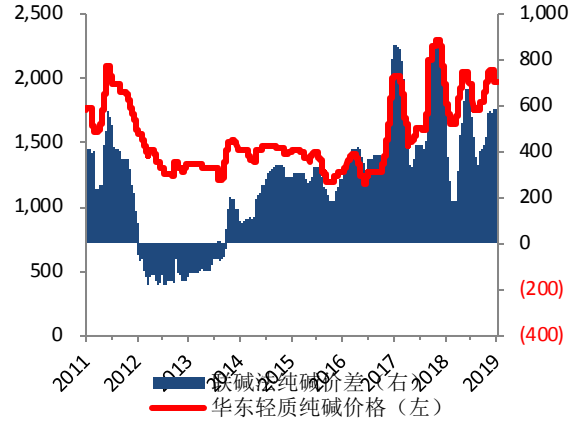
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

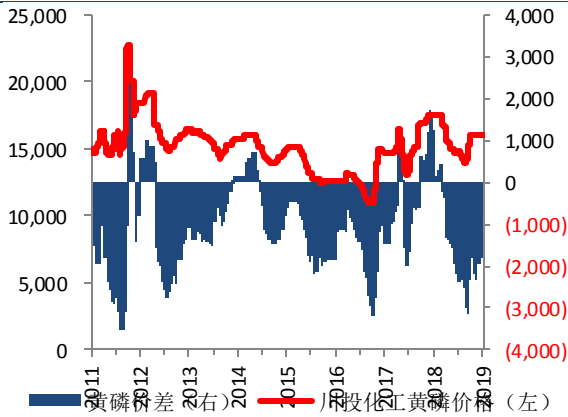


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



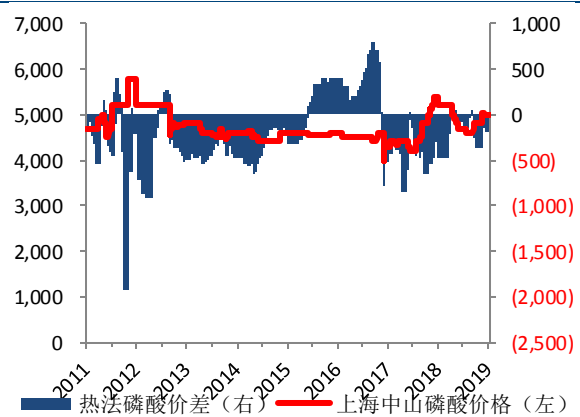
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



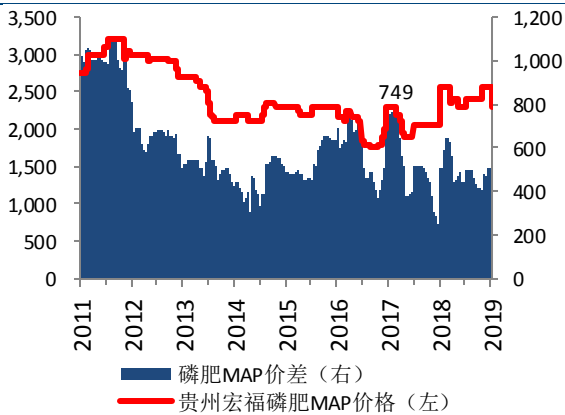
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



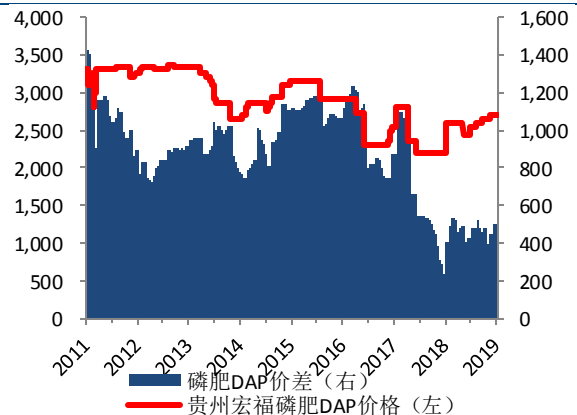
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

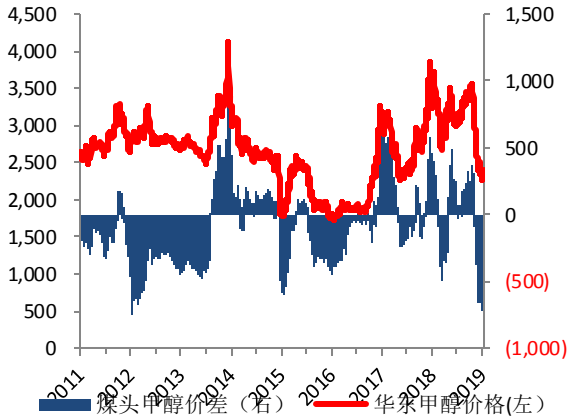
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

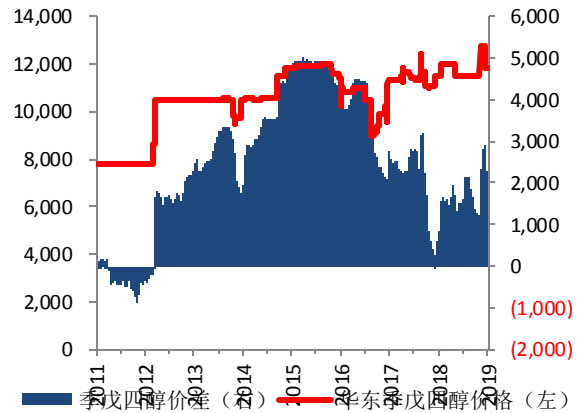
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



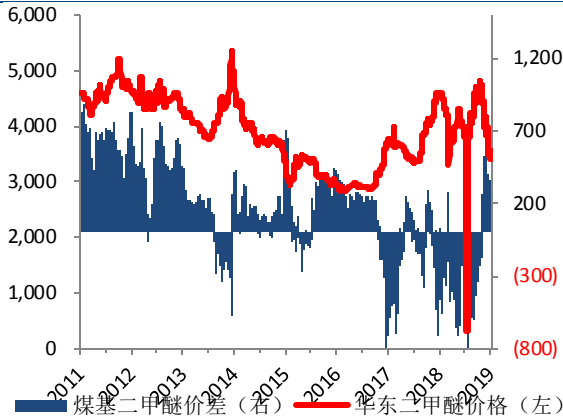
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



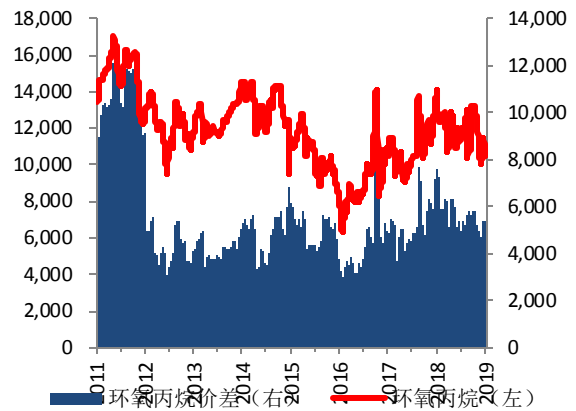
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



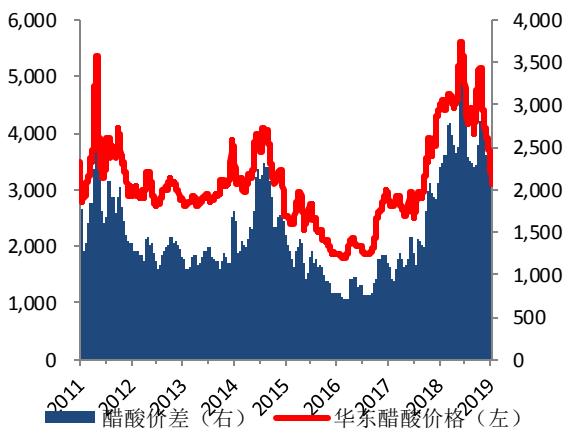
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



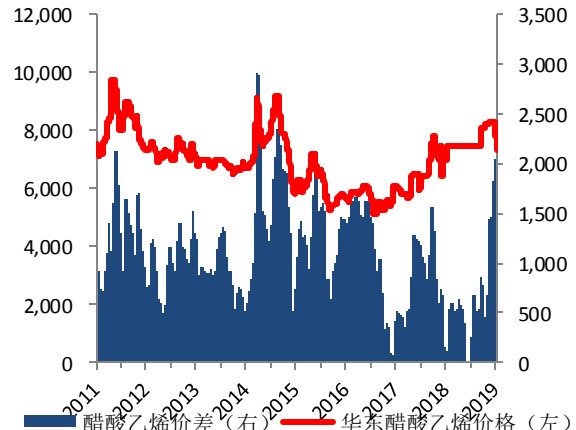
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



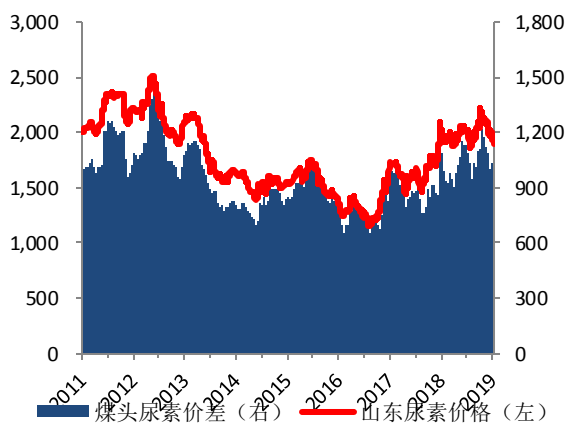
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



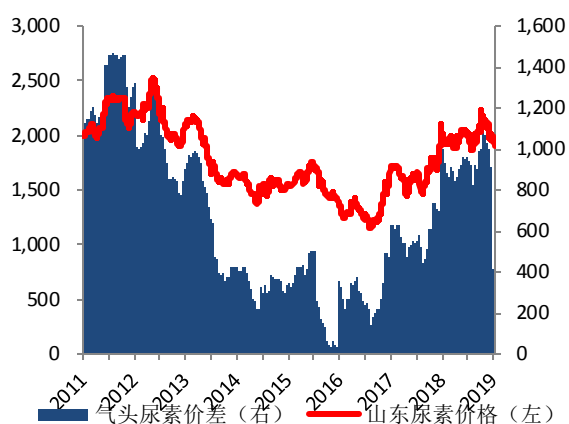
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



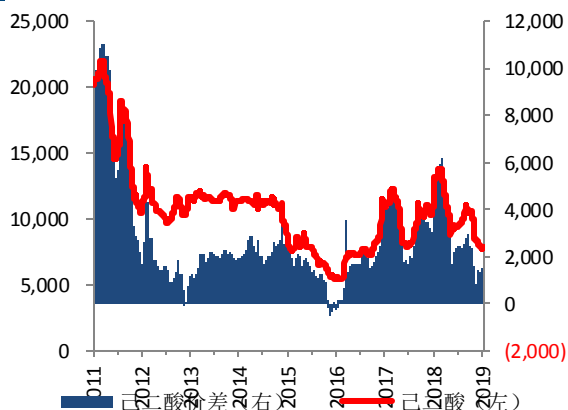
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

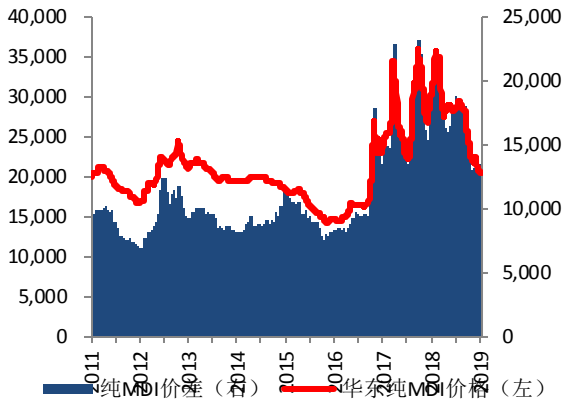
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

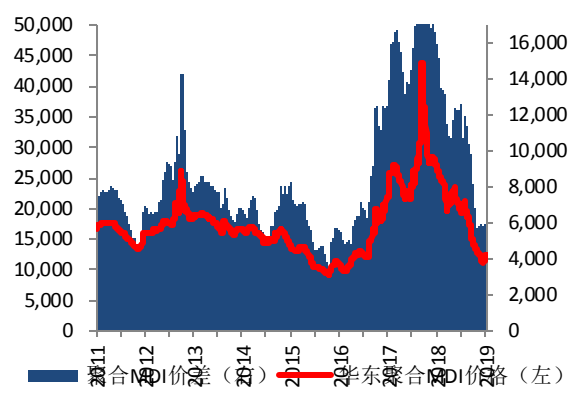
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



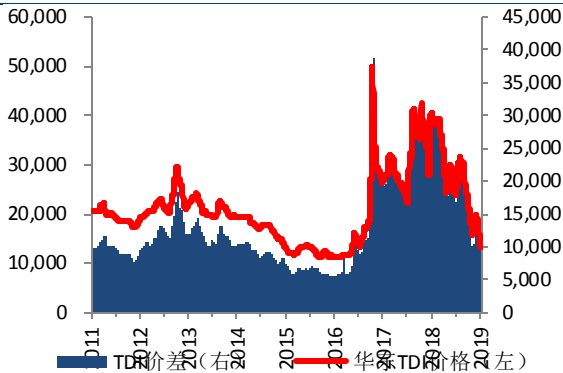
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



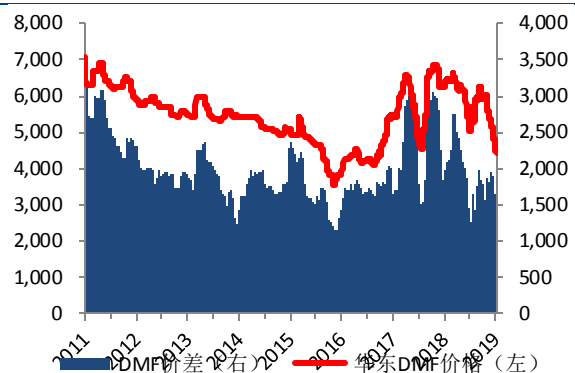
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



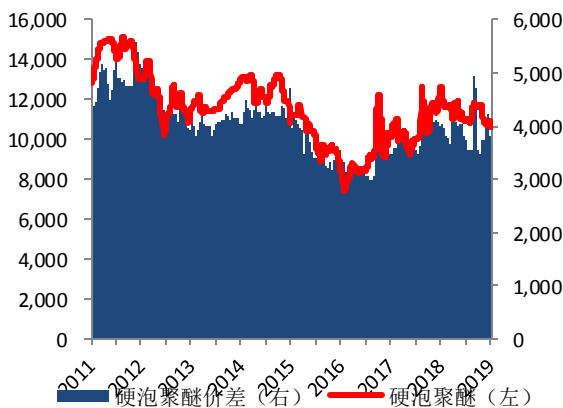
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



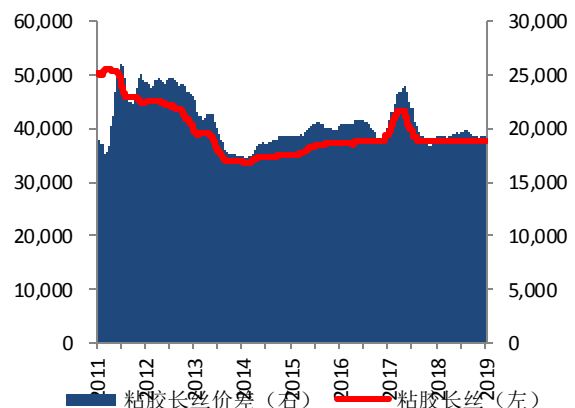
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



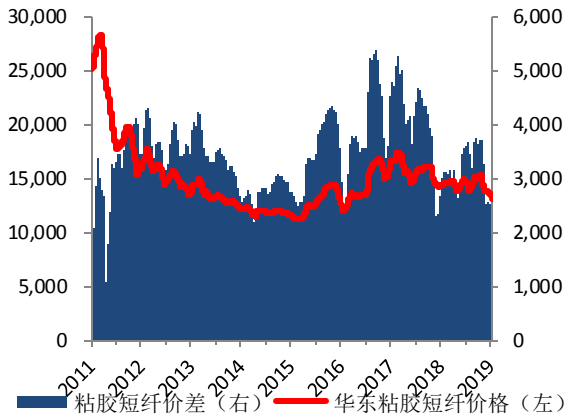
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



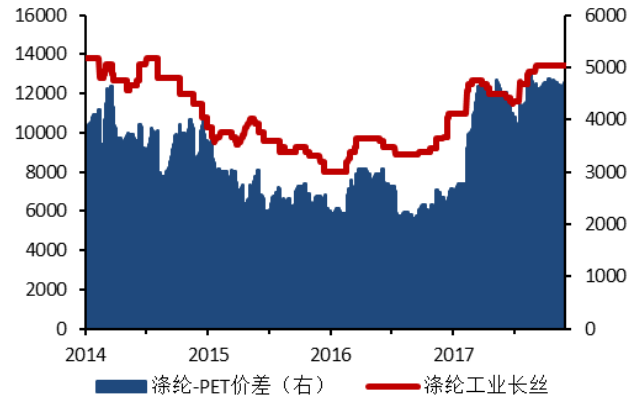
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



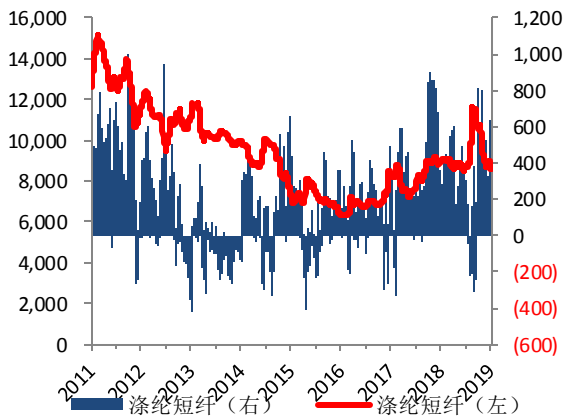
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



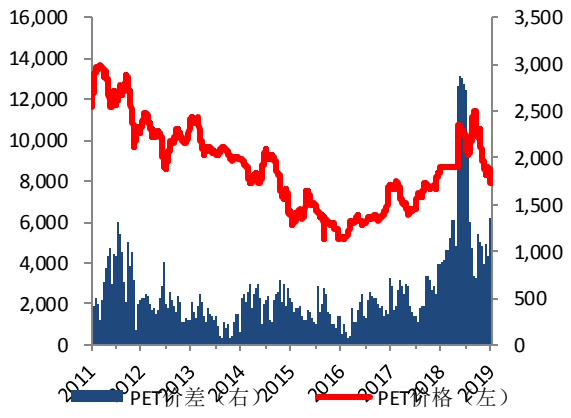
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



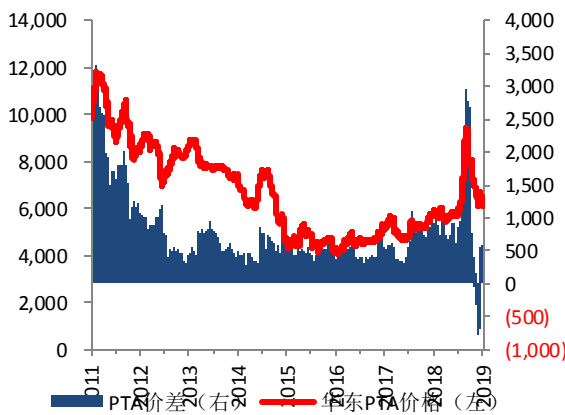
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



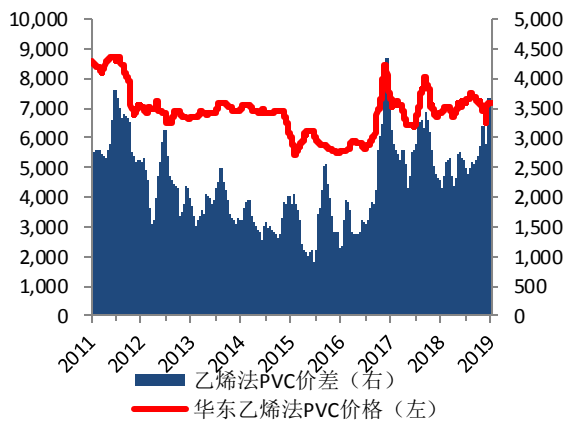
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA

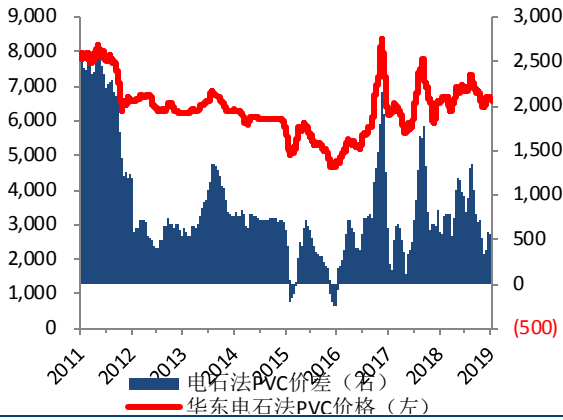


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

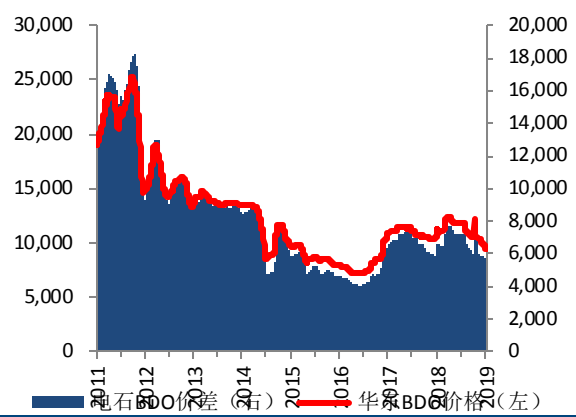
图 107：乙烯法 PVC



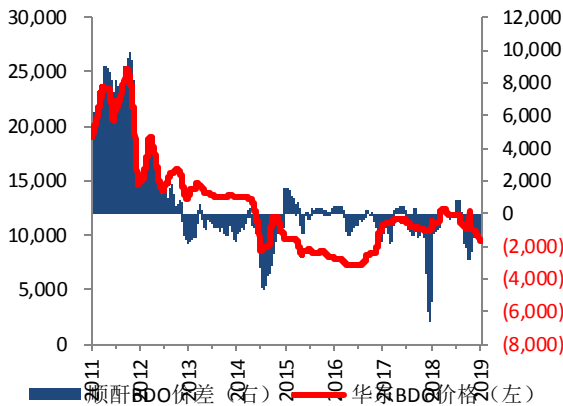
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC


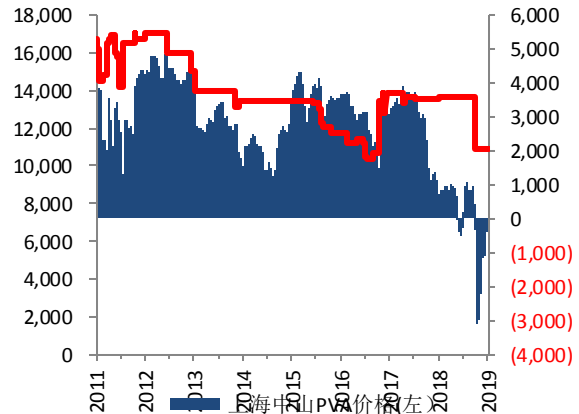
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO


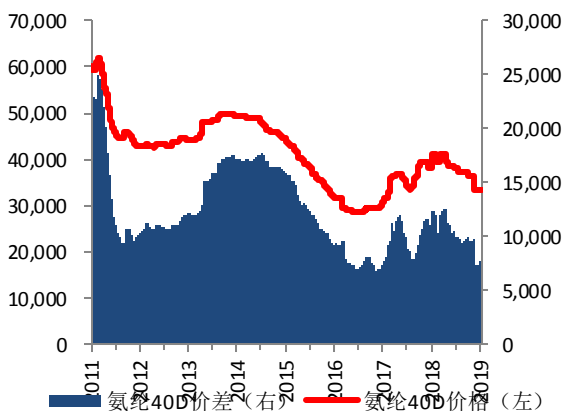
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA


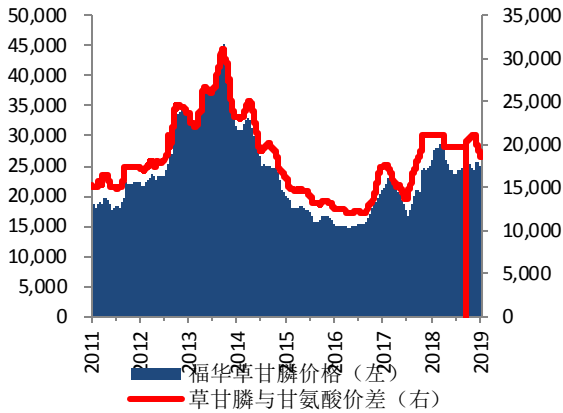
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 112：氨纶 40D


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

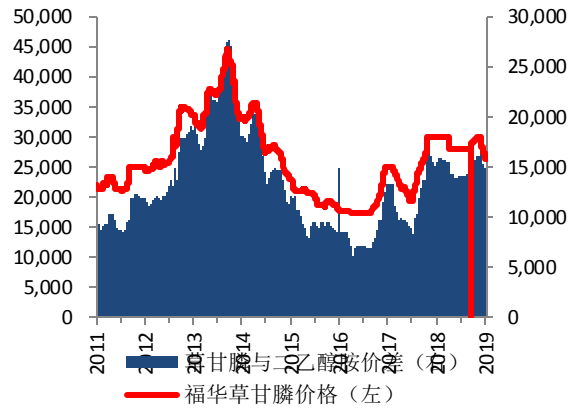
4.4 其他

图 113: 草甘膦



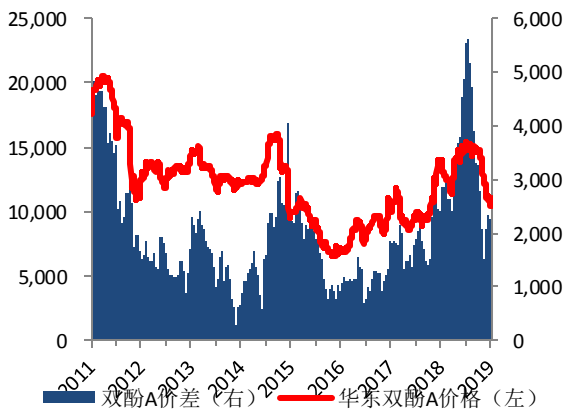
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



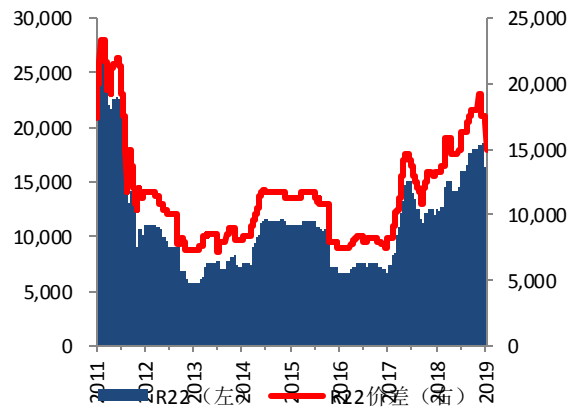
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



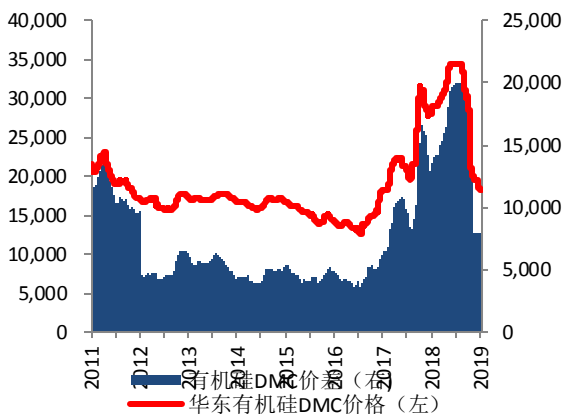
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。