

进入业绩预告期，关注优质成长标的

——基础化工行业 2018 年 1 月份第 4 期周报

2018 年 1 月 21 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：天然气(NYMEX 期货, 14.95%)，二氯甲烷(华东, 7.94%)，尿素(波罗的海 FOB, 5.10%)，TID(华北, 4.91%)，丙烯酸丁酯(浙江卫星, 4.76%)。
- 跌幅居前：丁二烯(茂名市胡, -16.38%)，MTBE(山东, -6.19%)，丙烯酸(浙江卫星, -5.43%)，二甲苯(华东, -5.31%)，烧碱(华东, 32%离子膜, -4.49%)。

近期东兴化工主要观点：

- 精细化工板块迎来布局良机。**我们预计 19 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。重点推荐**中旗股份、广信股份、利安隆、百傲化学、浙江龙盛等**。
- 电子化学品国产化有望提速。**由于下游产业向国内转移，以及对于高端产品进口前景的担心，预计电子化学品的国产化将在 19 年提速。随着半导体材料中靶材、CMP 抛光垫、湿电子化学品，以及液晶材料中高端液晶的制造等实现技术突破，我国企业在高附加值产品中的渗透率预计提升。同时，OLED 以及锂电材料等子行业受益于下游的快速发展，需求增长态势明显。重点推荐**上海新阳、飞凯材料、万润股份、当升科技等**。

上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 0.17%，同期上证指数涨 1.65%。细分板块涨幅居前的为：磷肥(7.12%)，磷化工及磷酸盐(3.15%)，纯碱(2.85%)，聚氨酯(2.78%)，氮肥(2.41%)。
- 东兴化工组合上周涨 2.37%，相比行业指数高 2.2 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

评级

动态

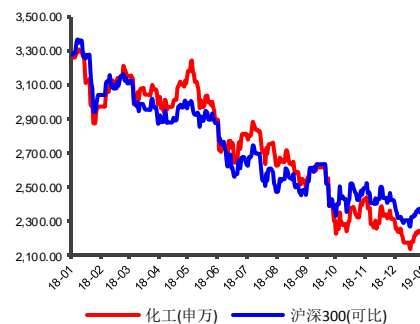
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

行业基本资料

占比%

股票家数	328	9.17%
重点公司家数	50	15.24%
行业市值	27259.02 亿元	5.46%
流通市值	20498.48 亿元	5.54%
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	6
1.1 化工行业表现情况	6
1.2 波幅明显个股点评	6
2. 本周行业策略及重点推荐	7
2.1 近期东兴化工主要观点	7
2.2 本周推荐股票组合	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	6
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 53.99 美元/桶，本周涨 4.01%。布伦特原油期货收 62.58 美元/桶，本周涨 3.47%。欧佩克和俄罗斯减产计划在继续进行，此前俄罗斯能源部副部长 Sorokin 称，俄罗斯有望在 4 月之前实现 OPEC+ 减产目标。OPEC 表示，12 月产量减少 75.1 万桶/日，为 3,158 万桶/日，创近两年来最大月度下降幅度，较好地提升了市场情绪。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：天然气（NYMEX 期货，14.95%），二氯甲烷（华东，7.94%），尿素（波罗的海 FOB，5.10%），TID（华北，4.91%），丙烯酸丁酯（浙江卫星，4.76%）。跌幅居前：丁二烯（茂名，-16.38%），MTBE（山东，-6.19%），丙烯酸（浙江卫星，-5.43%），二甲苯（华东，-5.31%），烧碱（华东，32%离子膜，-4.49%）。

上周申万化工指数涨 0.17%，同期上证指数涨 1.65%。细分板块涨幅居前的为：磷肥（7.12%），磷化工及磷酸盐（3.15%），纯碱（2.85%），聚氨酯（2.78%），氮肥（2.41%）。东兴化工组合上周涨 2.37%，相比行业指数高 2.2 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硅宝科技（300019.SZ）。

硅宝科技公司是中国新材料行业创业板上市公司；是有机硅室温胶行业获得国家工商总局认定的“中国驰名商标”企业。硅宝科技所处的有机硅新材料行业属于国家“十三五”规划重点发展的新材料行业之一，有机硅因无毒、无害、环境友好、耐高低温、生物相容性等优异功能，被广泛应用于生活的方方面面，并且有望实现对其他材料的替代。硅宝产品广泛应用于建筑幕墙、中空玻璃、节能门窗、电力环保、电子电器、汽车制造、机场道桥、轨道交通、新能源、设备制造及工程服务等众多领域。

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 (%)
300019.SZ	硅宝科技	24.71	6.16	7.47	21.26
000912.SZ	*ST 天化	73.06	4.05	4.66	15.06
002895.SZ	川恒股份	58.21	12.58	14.3	13.67
600470.SH	六国化工	23.00	3.96	4.41	11.36
002002.SZ	鸿达兴业	88.53	3.1	3.42	10.32

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 (%)
002450.SZ	康得新	218.47	7.58	6.17	-18.60
603227.SH	雪峰科技	26.08	4.39	3.96	-9.79
002669.SZ	康达新材	25.77	11.55	10.69	-7.44
300325.SZ	德威新材	38.01	4.08	3.78	-7.35
603601.SH	再升科技	39.19	7.8	7.25	-7.05

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

精细化工板块迎来布局良机。我们预计 19 年化工产业链中的净利润将更多地向偏下游方向分配，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。重点推荐中旗股份、广信股份、利安隆、百傲化学、浙江龙盛等。

电子化学品国产化有望提速。由于下游产业向国内转移，以及对于高端产品进口前景的担心，预计电子化学品的国产化将在 19 年提速。随着半导体材料中靶材、CMP 抛光垫、湿电子化学品，以及液晶材料中高端混晶的制造等实现技术突破，我国企业在高附加值产品中的渗透率预计提升。同时，OLED 以及锂电材料等子行业受益于下游的快速发展，需求增长态势明显。重点推荐上海新阳、飞凯材料、万润股份、当升科技等。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：浙江龙盛（25%）、中旗股份（25%）、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%	2.16	0.54
300575.SZ	中旗股份	25%	5.3	1.34
600141.SH	兴发集团	25%	0.9	0.24
600028.SH	中国石化	25%	0.9	0.23
		100%		2.37

801030.SI	申万化工	0.16	
000001.SH	上证指数	1.65	0.71989309
000300.SH	沪深300	2.37	

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					
		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	52.07	52.59	46.24	-0.99	12.61
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.18	61.68	56.26	-0.81	8.75
	原油 (迪拜)	美元/桶	60.17	59.78	57.44	0.65	4.75
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	3.41	2.97	3.84	14.95	-11.07
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	604	604	611	0.00	-1.15
	石脑油 (中石化)	元/吨	3730	3730	4380	0.00	-14.84
	煤焦油 (山西)	元/吨	3210	3116	3101	3.02	3.51
MTBE (山东)	元/吨	5050	5383	5390	-6.19	-6.31	
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	791	761	811	3.94	-2.47
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	947	976	937	-2.97	1.07
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9700	11600	9700	-16.38	0.00
	甲醇 (华东)	元/吨	2370	2410	2390	-1.66	-0.84
	甲醛 (华东)	元/吨	1500	1500	1700	0.00	-11.76
	醋酸 (华东)	元/吨	3100	3100	3750	0.00	-17.33
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	6400	6250	7100	2.40	-9.86
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	8700	9200	9300	-5.43	-6.45
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	11000	10500	10800	4.76	1.85
	苯酚 (华东)	元/吨	8375	8350	8650	0.30	-3.18
	丙酮 (华东)	元/吨	3625	3650	3825	-0.68	-5.23
	丁酮 (华东)	元/吨	6475	6475	6825	0.00	-5.13
	纯苯 (华东)	元/吨	4650	4750	5075	-2.11	-8.37
	甲苯 (华东)	元/吨	5030	5200	5100	-3.27	-1.37
	二甲苯 (华东)	元/吨	5350	5650	5630	-5.31	-4.97
	农化产业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1890	1880	1950	0.53
尿素 (波罗的海 FOB)		美元/吨	268	255	270	5.10	-0.74
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	25500	27000	0.00	-5.56

	甘氨酸（河北）	元/吨	10700	10700	12200	0.00	-12.30	
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	6493	6560	6680	-1.02	-2.80	
	烧碱（华东,32%离子膜）	元/吨	850	890	983	-4.49	-13.53	
	纯碱（华东,轻质）	元/吨	1950	1965	2070	-0.76	-5.80	
	电石（华东）	元/吨	3054	3013	3090	1.36	-1.17	
聚氨酯产业	苯胺（华东）	元/吨	6350	6100	6800	4.10	-6.62	
	MDI（华东）	元/吨	21150	20450	21100	3.42	0.24	
	聚合MDI（华东）	元/吨	12800	12500	11150	2.40	14.80	
	TDI（华北）	元/吨	13900	13250	18000	4.91	-22.78	
	DMF（华东）	元/吨	4575	4450	5025	2.81	-8.96	
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	10800	10600	10950	1.89	-1.37	
	环氧丙烷（华东）	元/吨	11050	10750	11475	2.79	-3.70	
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	5107	5191	5897	-1.62	-13.40	
	PTA（华东）	元/吨	6360	6280	6720	1.27	-5.36	
	BDO（华东）	元/吨	9900	10200	10800	-2.94	-8.33	
	聚酯切片（华东）	元/吨	7625	7625	8275	0.00	-7.85	
	涤纶短纤（华东）	元/吨	8700	8700	9000	0.00	-3.33	
	涤纶POY	元/吨	8200	8150	8800	0.61	-6.82	
	皮棉（3128B）	元/吨	15433	15378	15406	0.36	0.18	
	粘胶短纤（华东）	元/吨	13200	13200	13700	0.00	-3.65	
	粘胶长丝（华东）	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00	
	己二酸（华东）	元/吨	8100	7900	8050	2.53	0.62	
	己内酰胺（华东）	元/吨	12800	12600	12950	1.59	-1.16	
	锦纶6切片（华东）	元/吨	14925	14725	15400	1.36	-3.08	
	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	9450	9350	9450	1.07	0.00
		聚丙烯（上海石化）	元/吨	9200	9100	9450	1.10	-2.65
ABS（华东）		元/吨	13025	12925	12950	0.77	0.58	
PS（华东）		元/吨	11275	11350	11350	-0.66	-0.66	
天然橡胶（上海市场）		元/吨	11050	11100	10600	-0.45	4.25	
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	12000	12400	11600	-3.23	3.45	

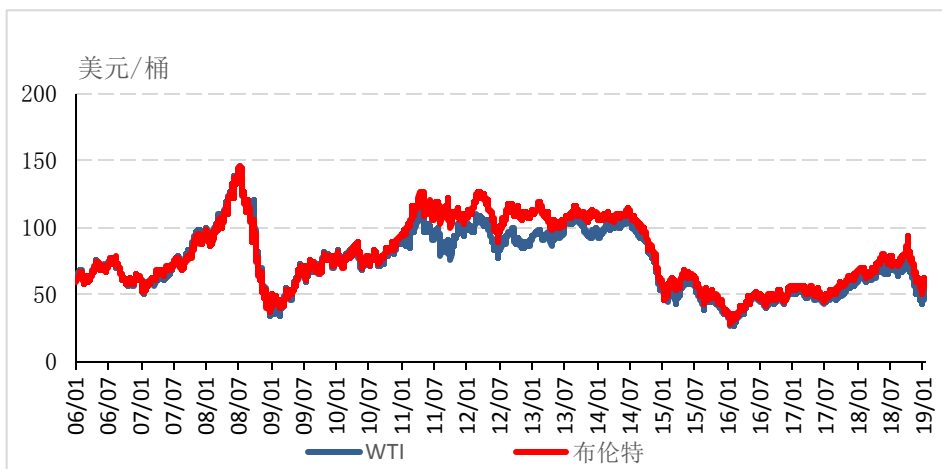
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400	12700	12400	-2.36	0.00
	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
氟化工产业	萤石 (华东)	元/吨	3000	3100	3700	-3.23	-18.92
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	12100	12400	14000	-2.42	-13.57
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3400	3150	3200	7.94	6.25
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	18500	18500	20000	0.00	-7.50
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	34000	34000	34000	0.00	0.00
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	63000	63000	69000	0.00	-8.70
	氟化铝 (河南)	元/吨	13000	13000	13100	0.00	-0.76
	冰晶石 (河南)	元/吨	5700	5700	5900	0.00	-3.39
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	3600	3600	3750	0.00	-4.00
	重交沥青 (华东)	元/吨	2800	2800	2950	0.00	-5.08
	生胶 (新安化工)	元/吨	19500	19500	21000	0.00	-7.14
	DMC (华东)	元/吨	18000	18000	19500	0.00	-7.69
	107 胶 (新安化工)	元/吨	19000	19000	21000	0.00	-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



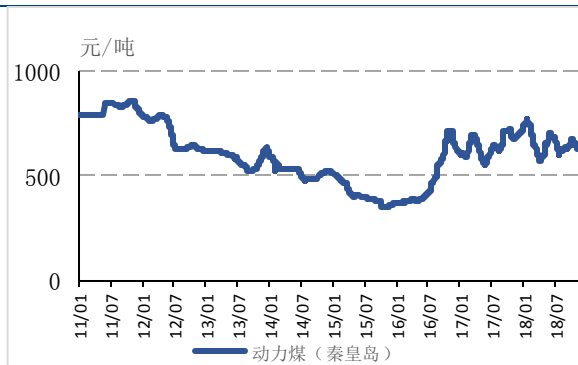
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



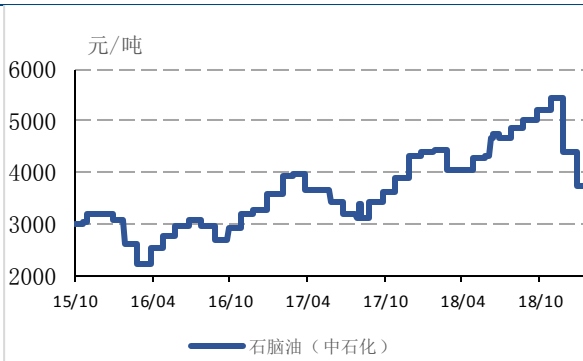
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



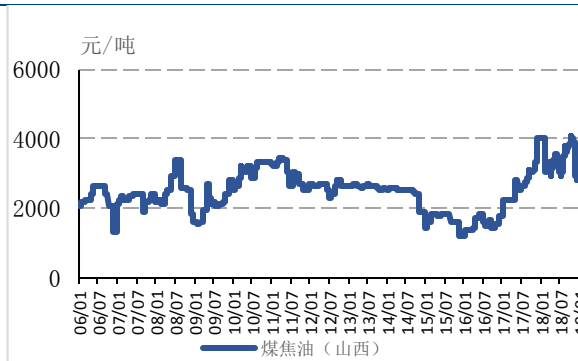
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

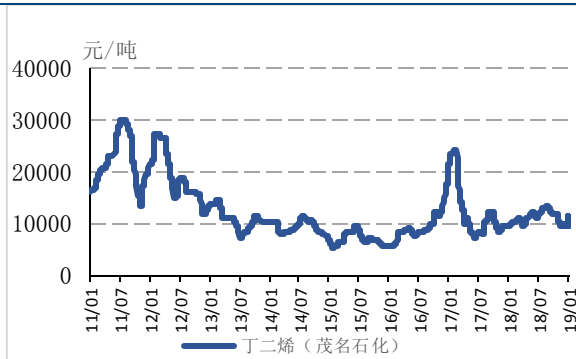
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



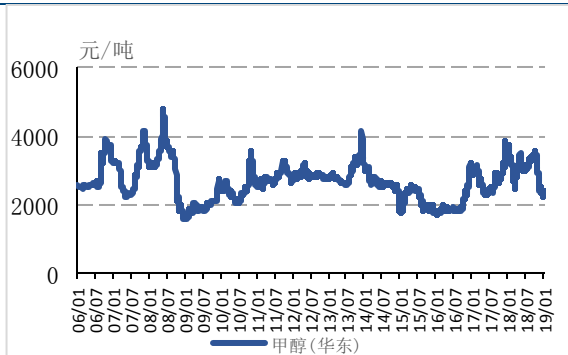
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



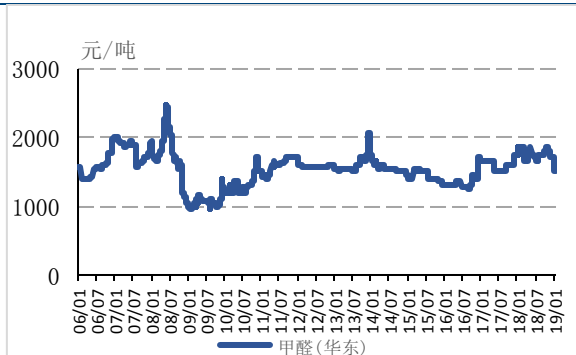
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



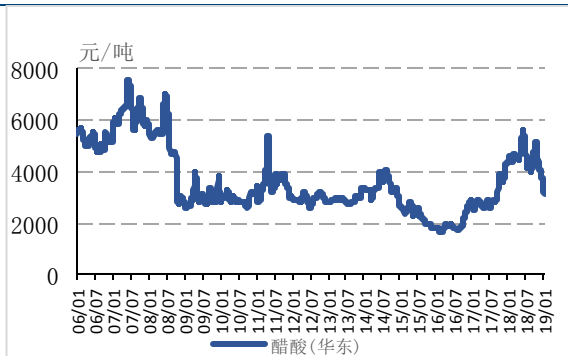
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



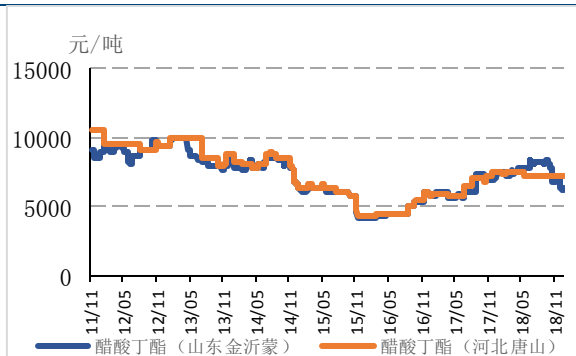
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



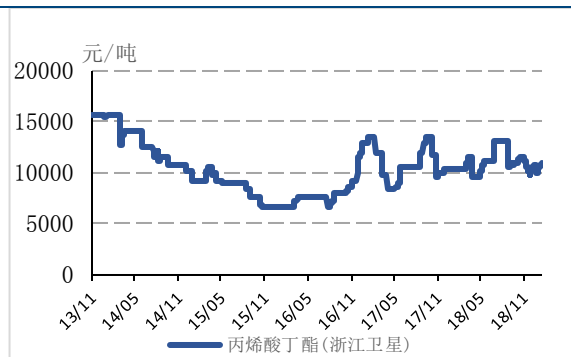
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



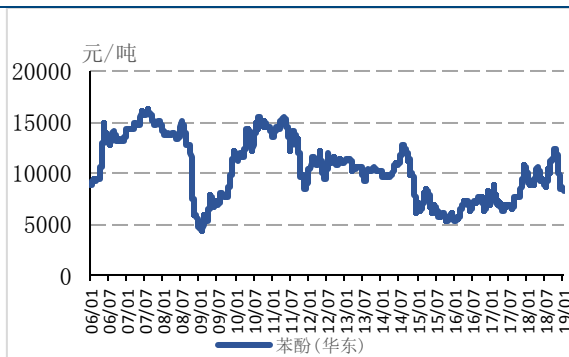
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



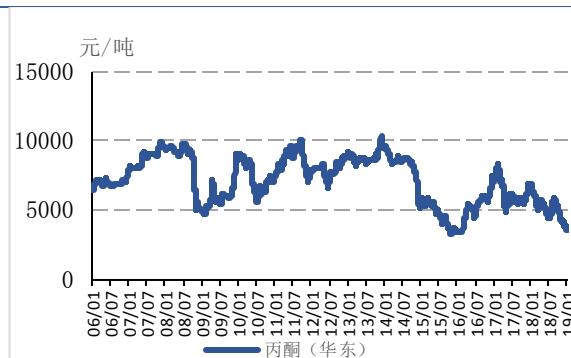
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



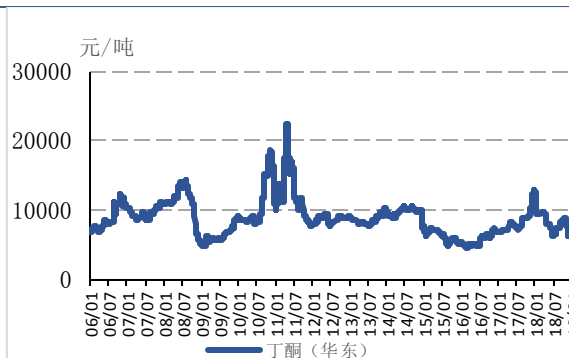
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



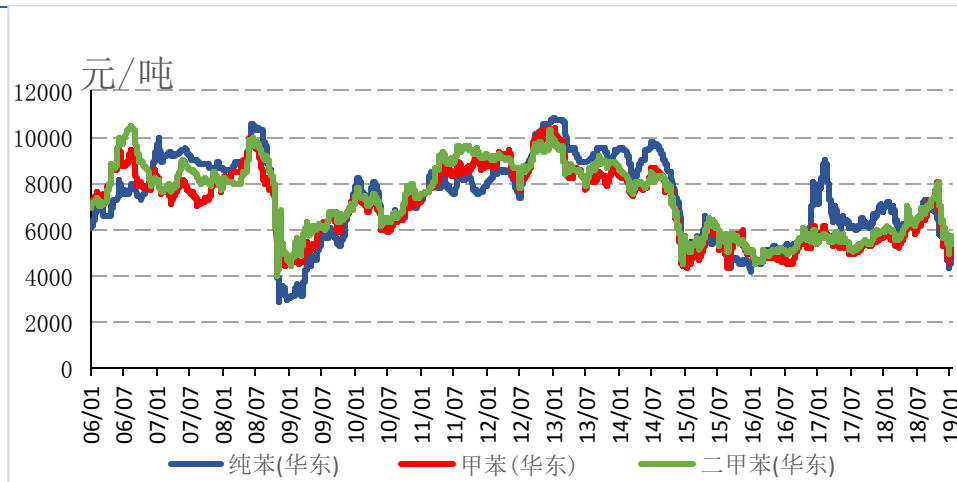
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

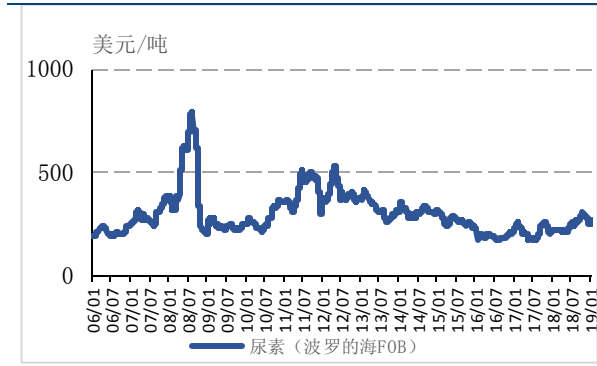
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

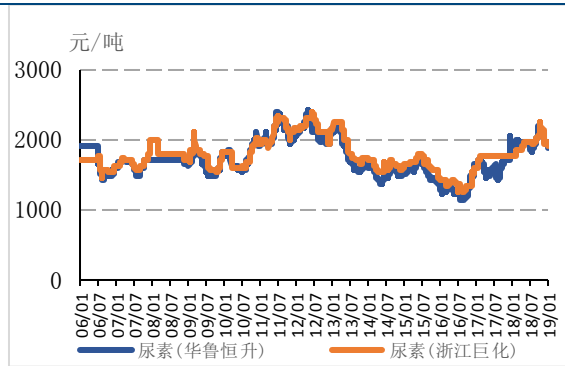
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



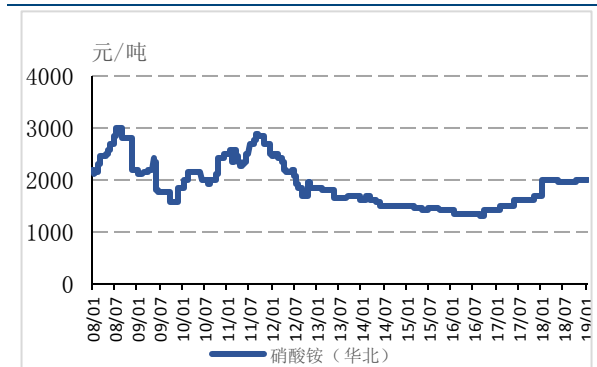
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



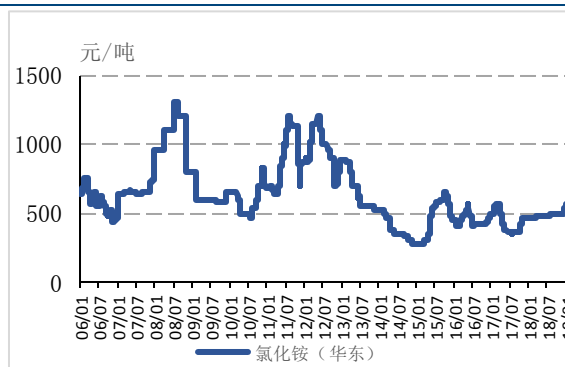
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



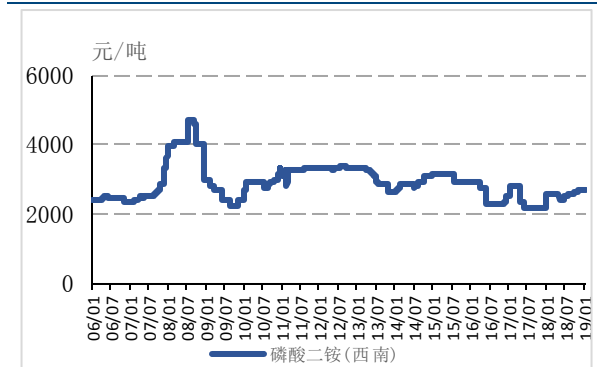
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



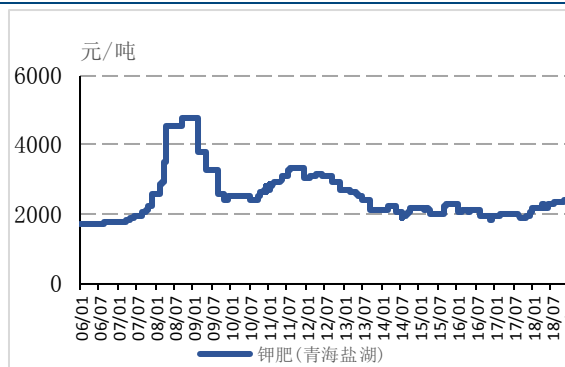
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



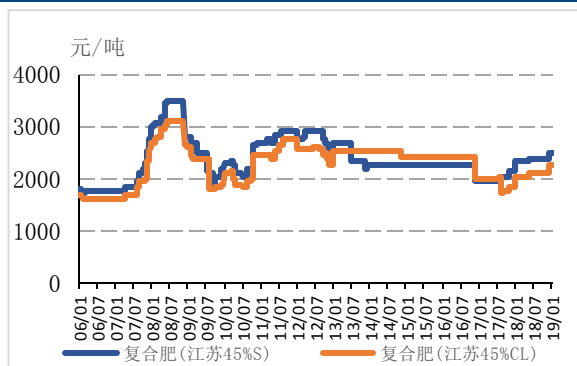
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



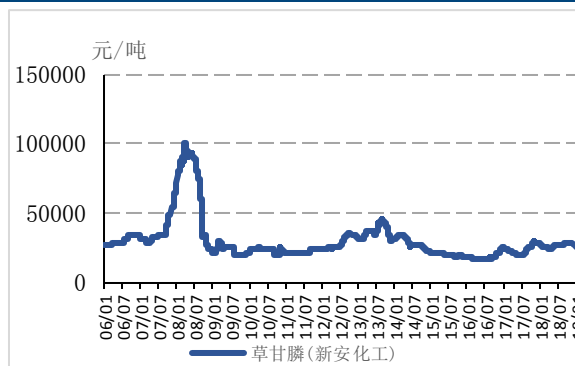
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



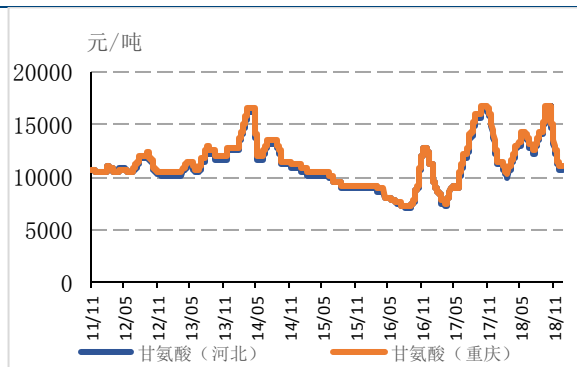
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

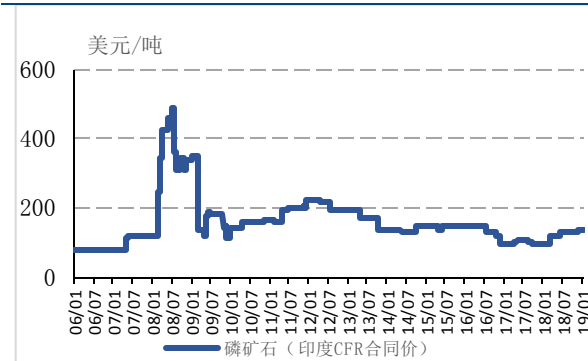
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

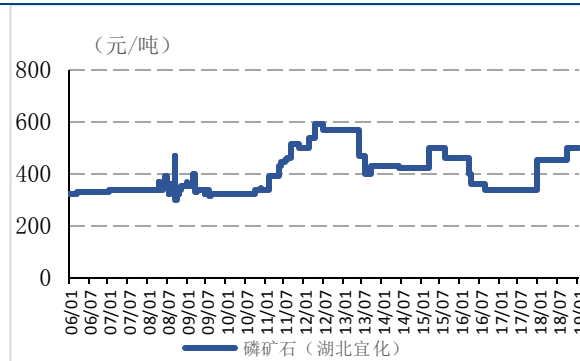
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



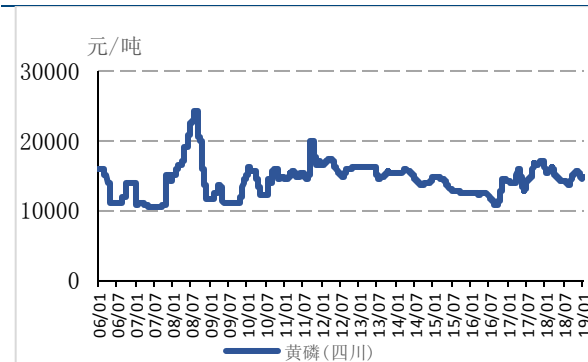
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



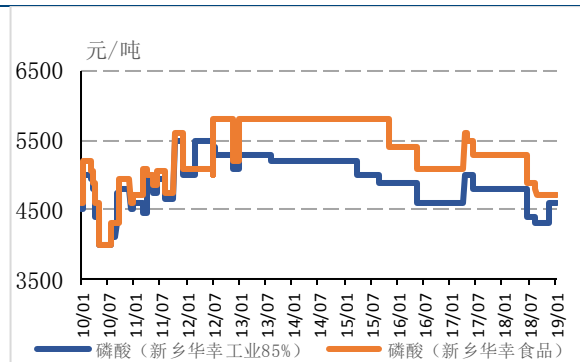
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



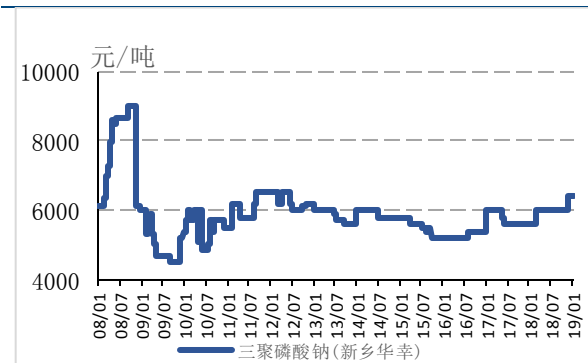
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

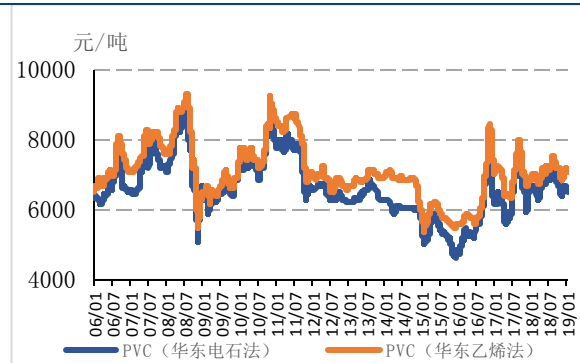
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

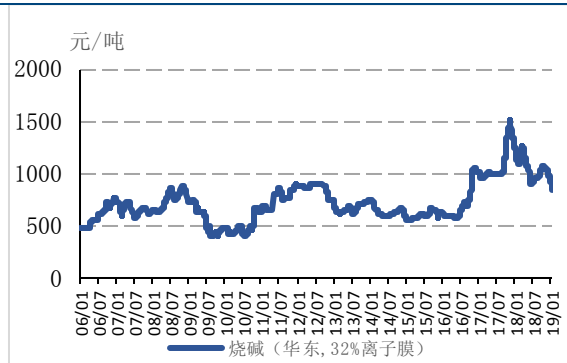
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



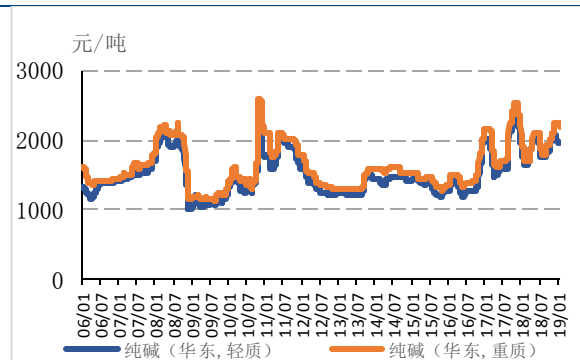
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



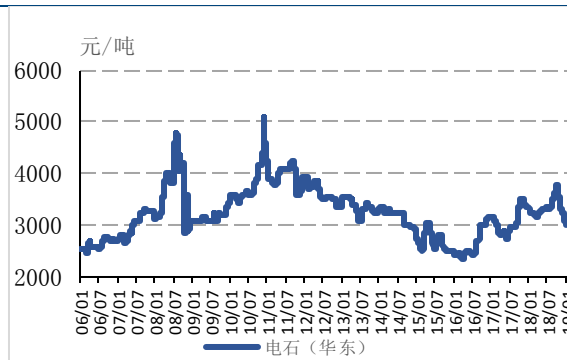
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

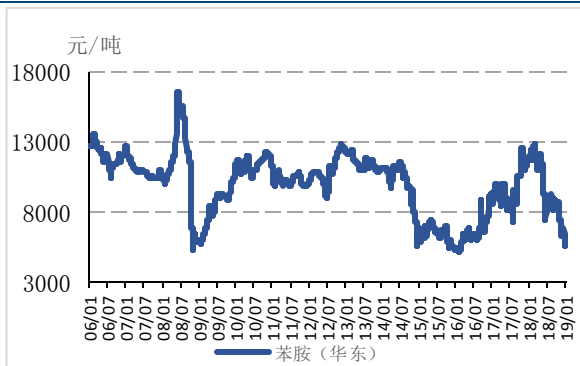
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

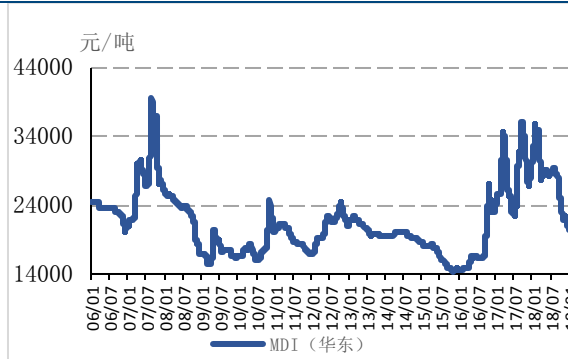
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



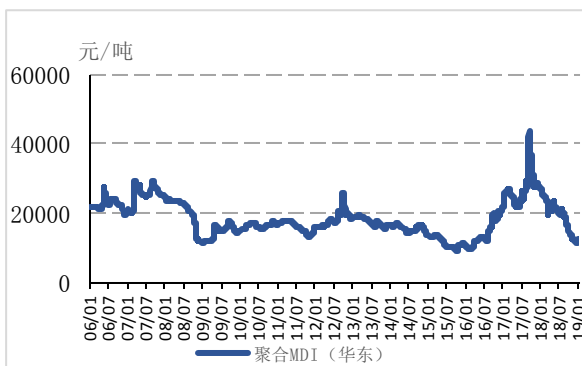
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



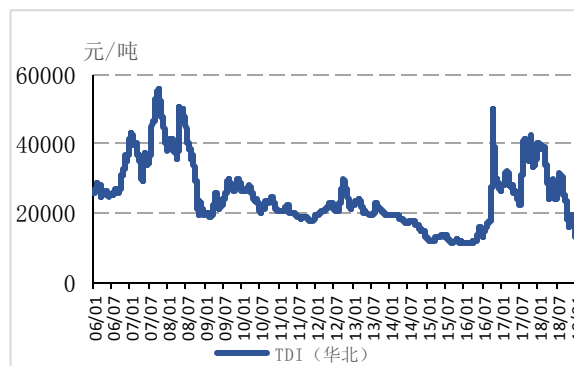
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



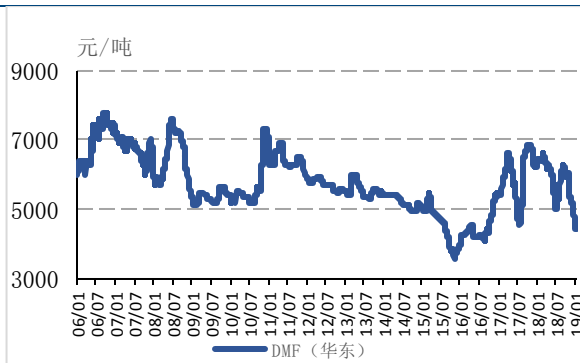
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



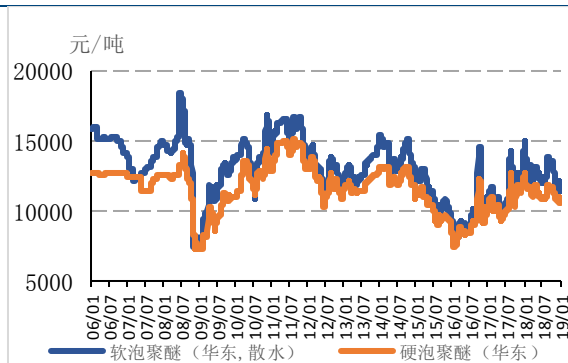
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



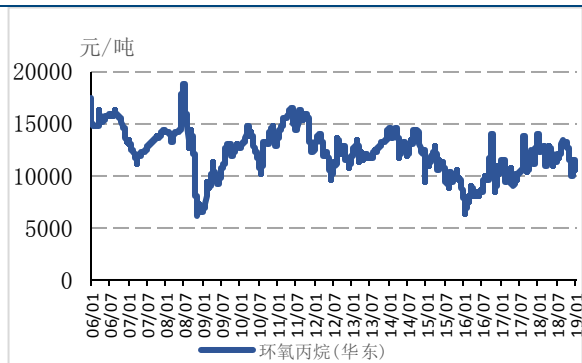
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

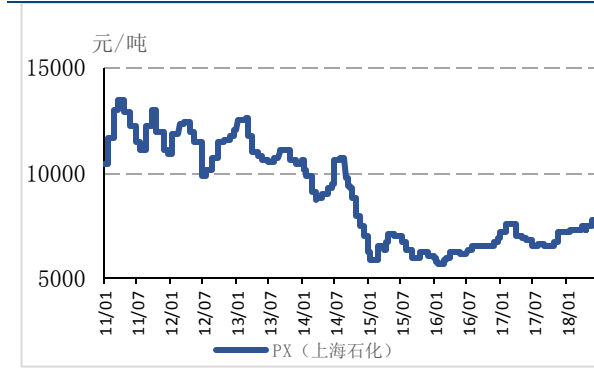
图 42：环氧丙烷价格



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



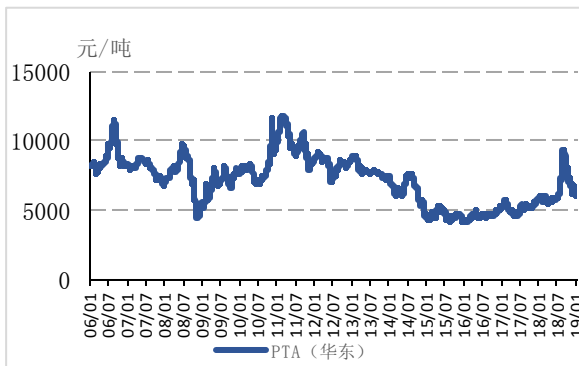
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



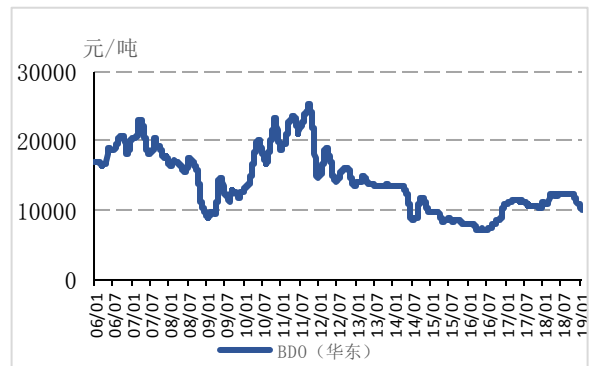
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



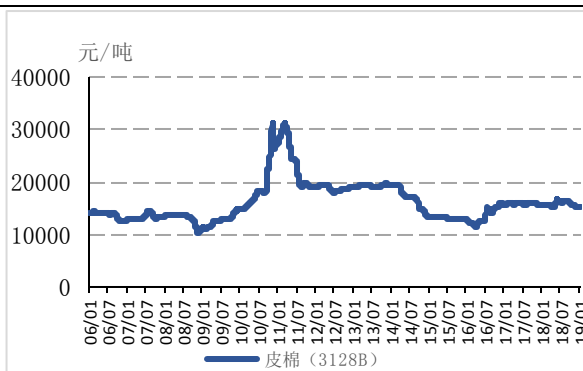
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



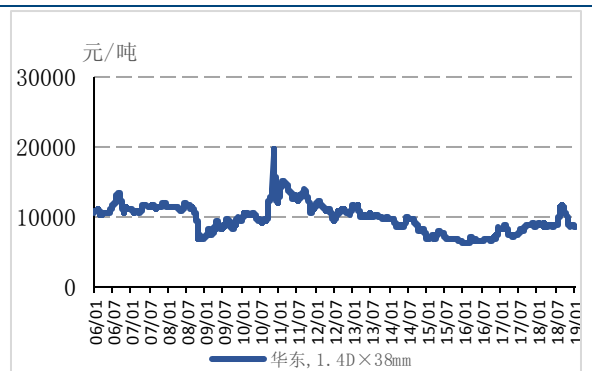
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

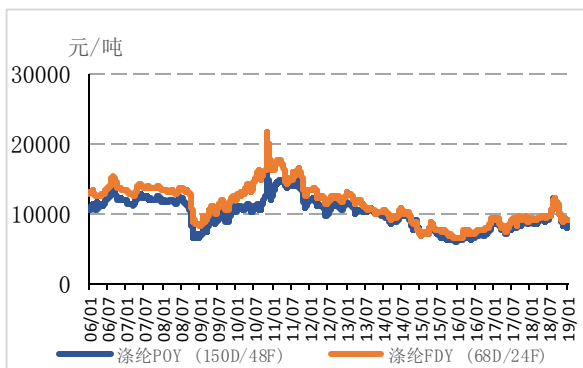
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

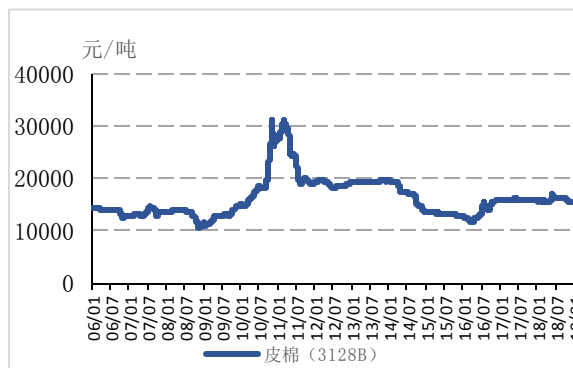
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



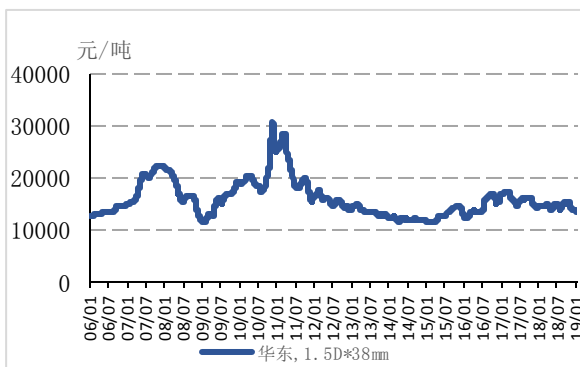
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



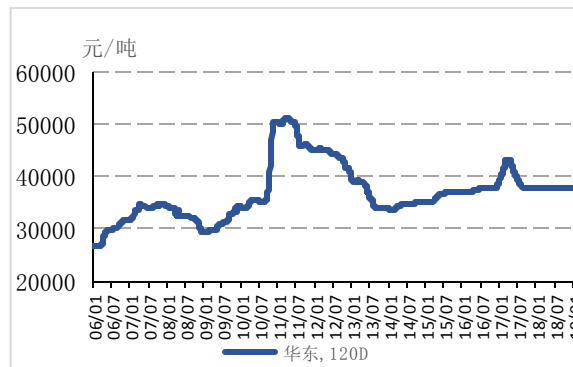
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

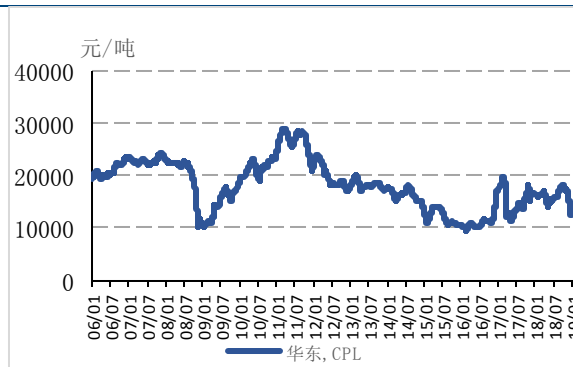


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

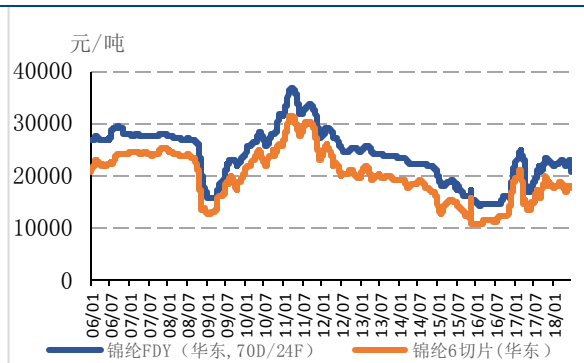


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



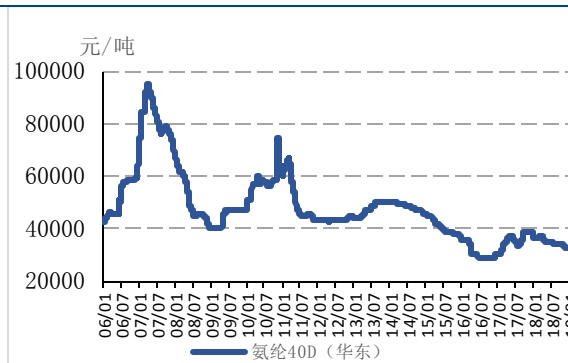
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

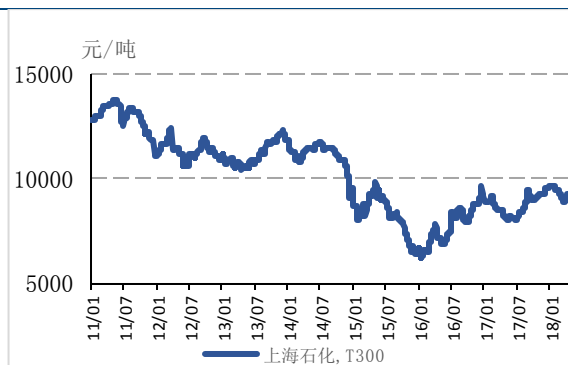
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



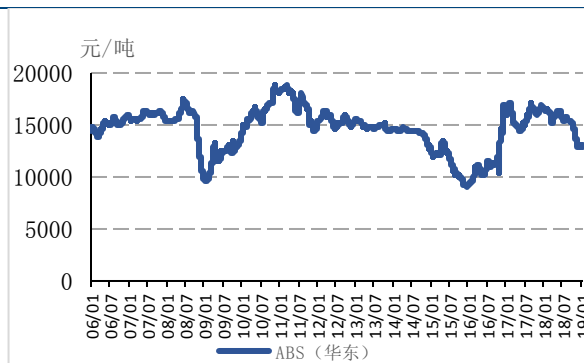
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



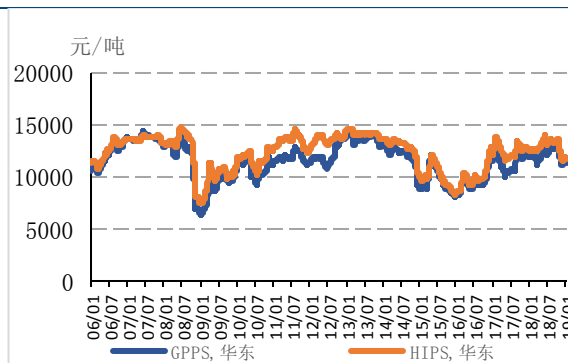
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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



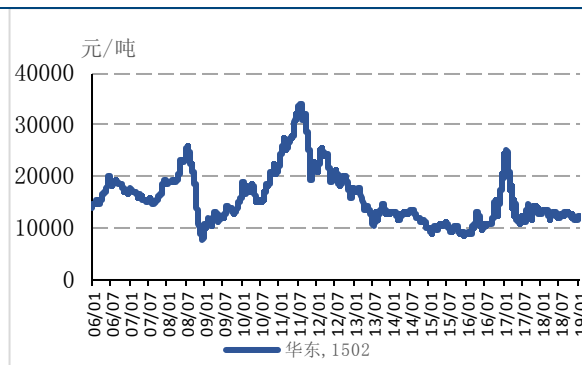
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

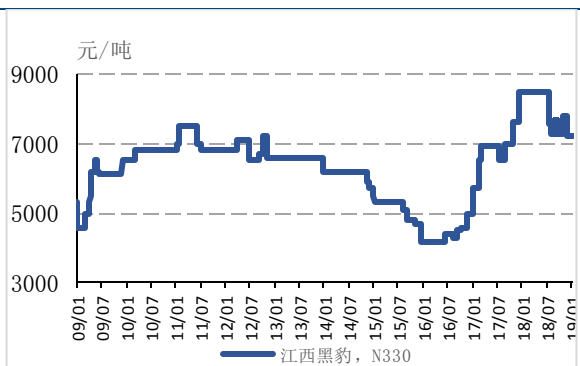


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



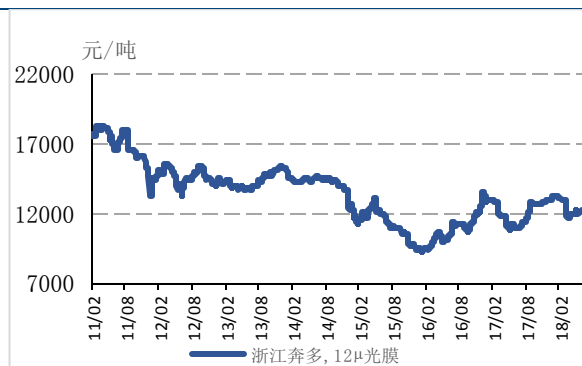
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

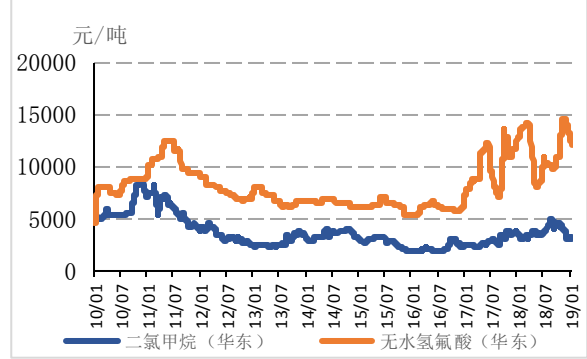
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



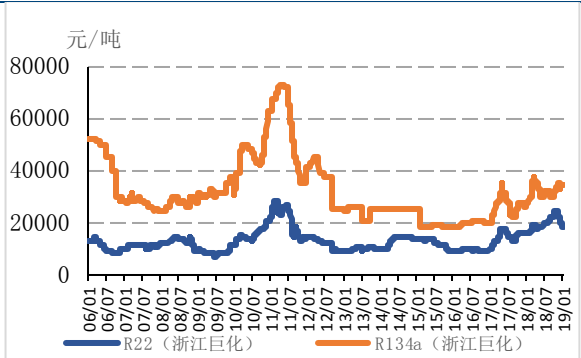
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



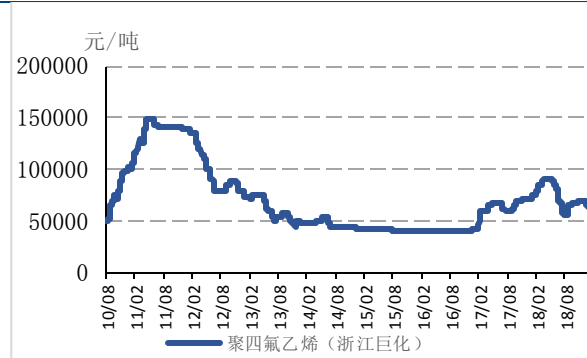
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



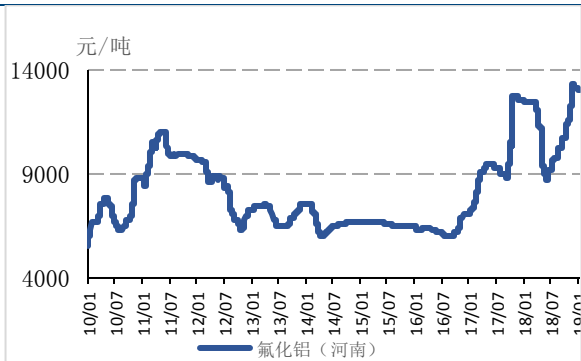
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



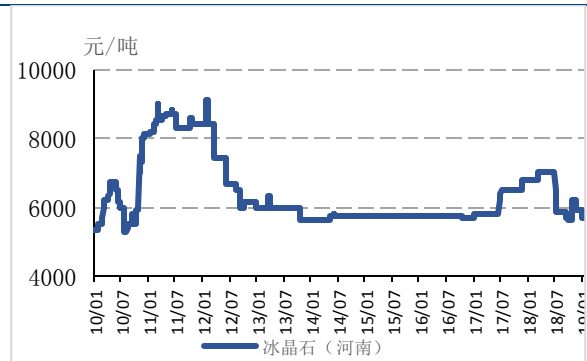
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

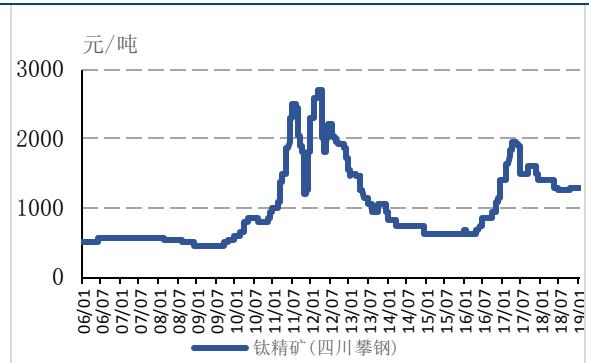
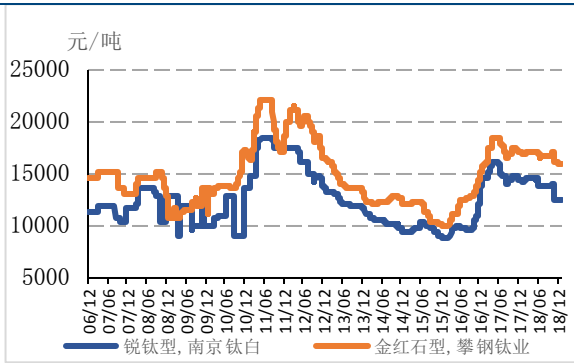


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格

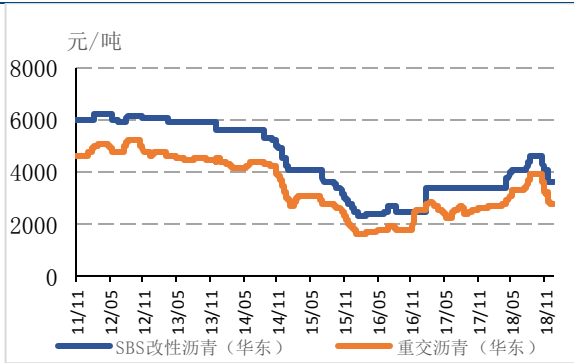


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

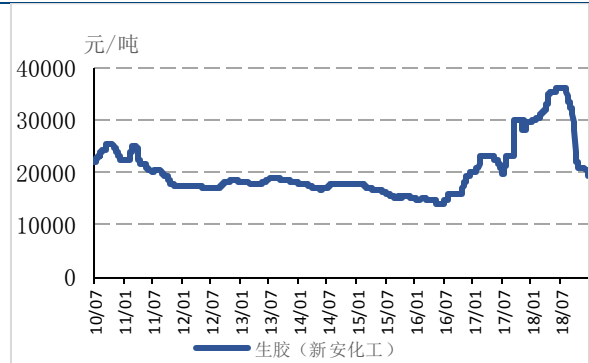
3.11 其他

图 73：沥青价格



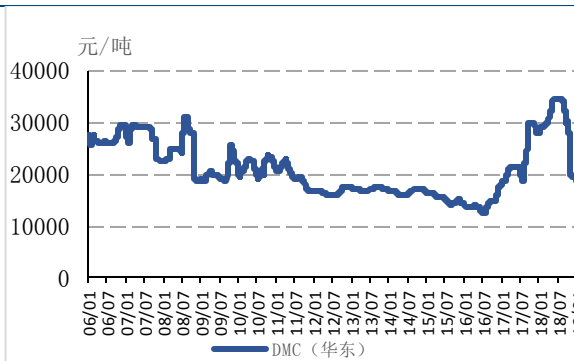
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



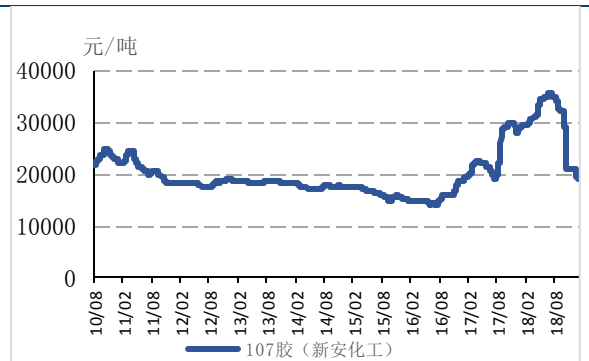
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

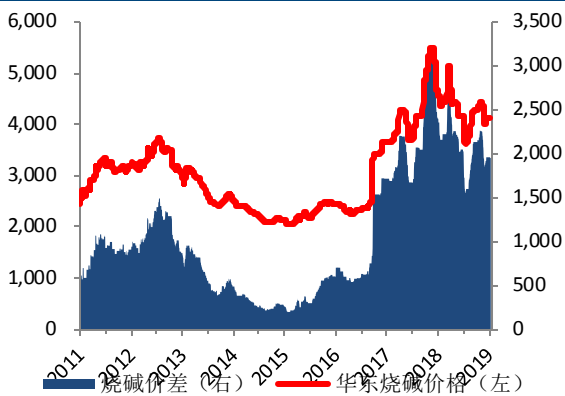


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

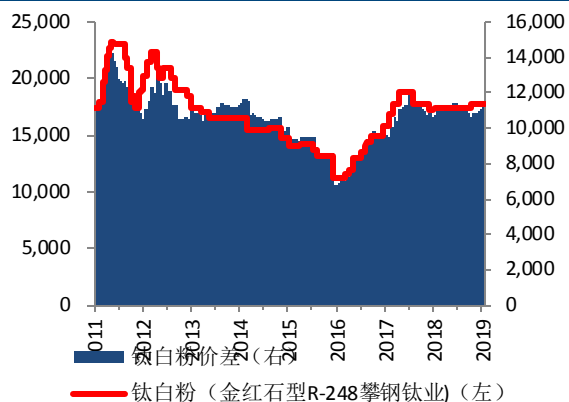
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



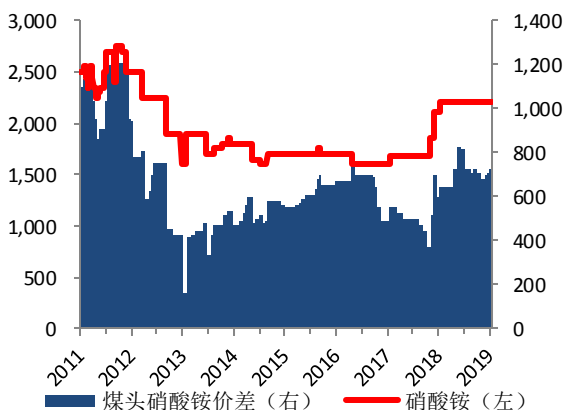
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



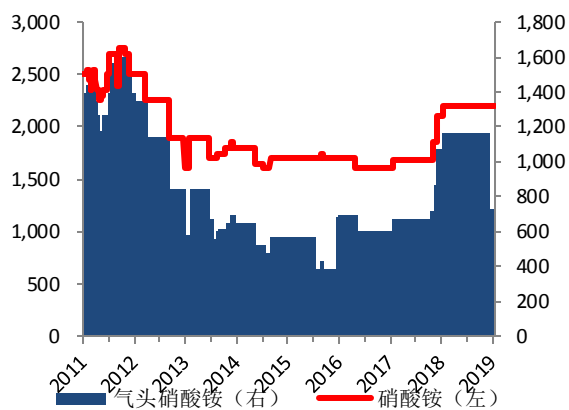
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

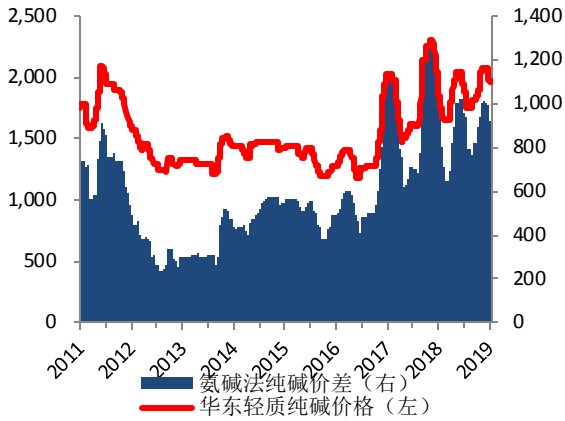
图 80：气头硝酸铵



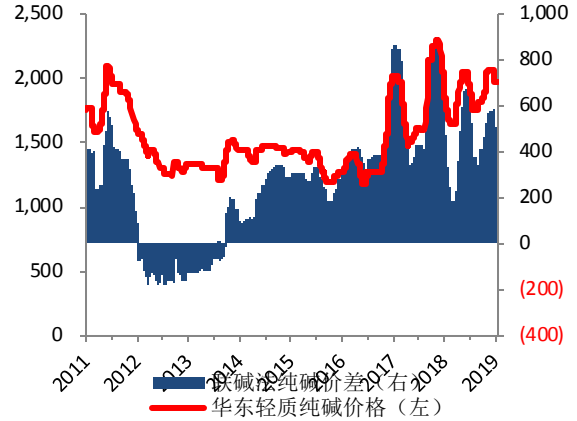
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

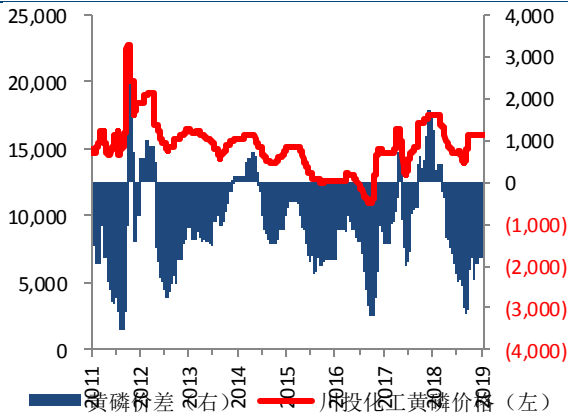


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



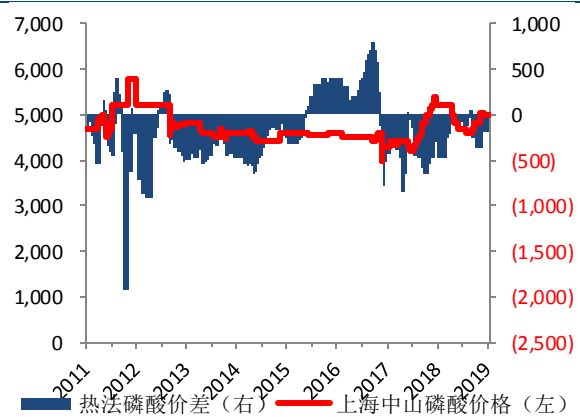
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



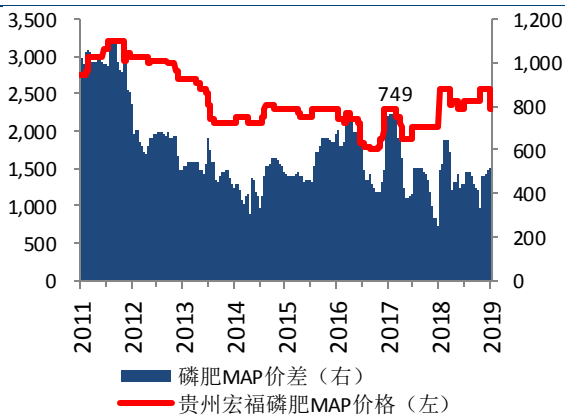
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



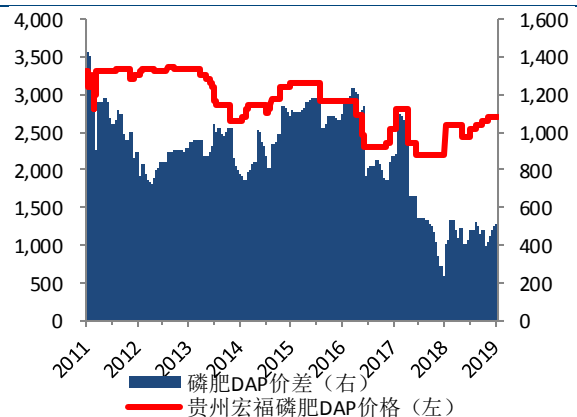
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

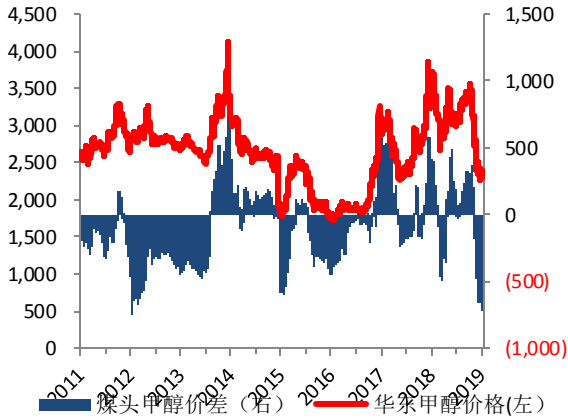
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

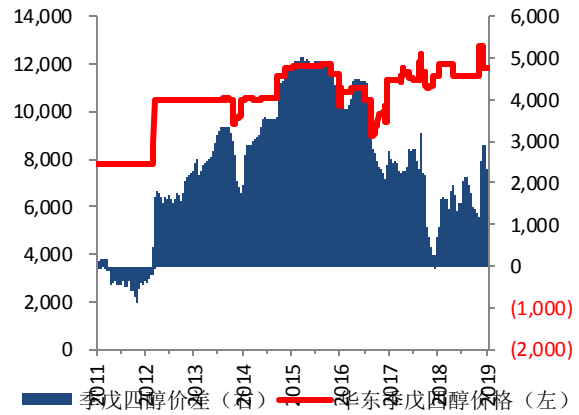
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



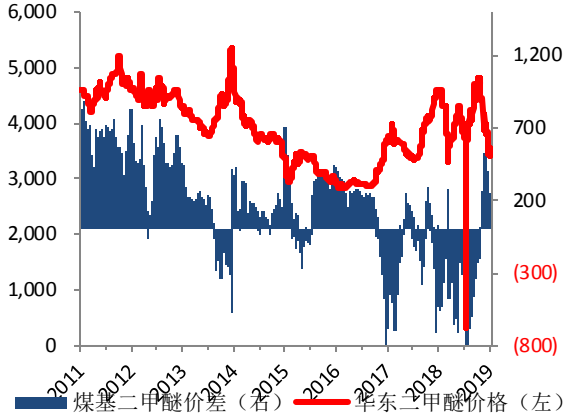
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



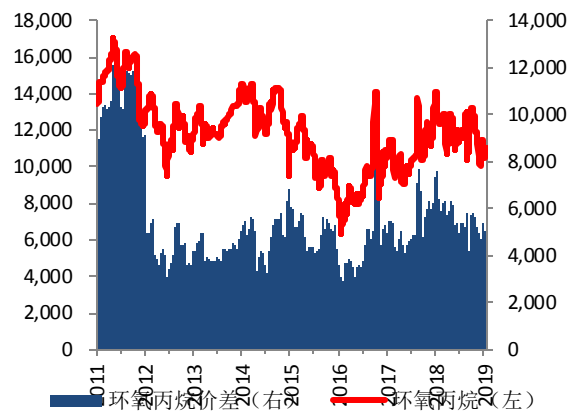
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



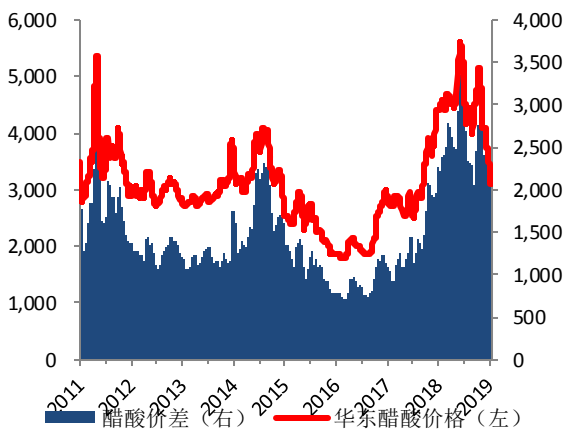
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



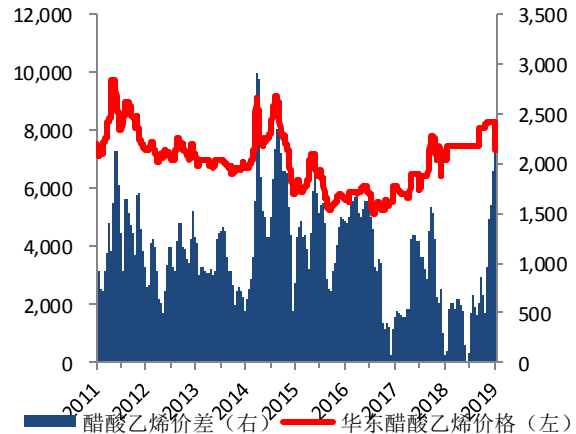
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



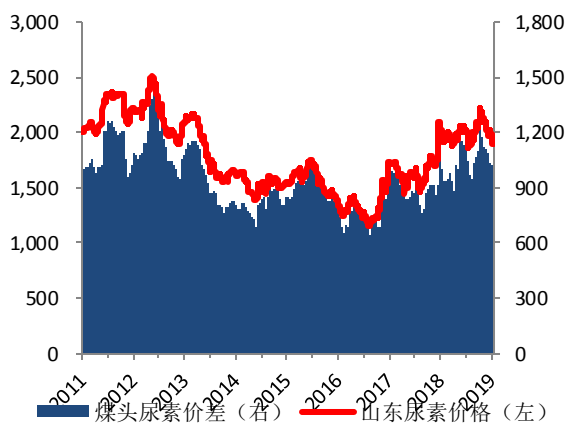
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



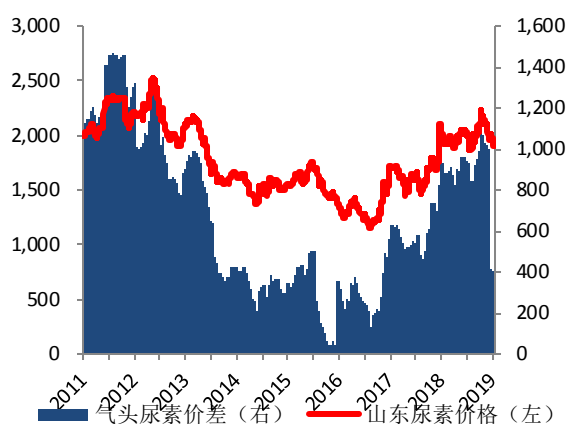
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



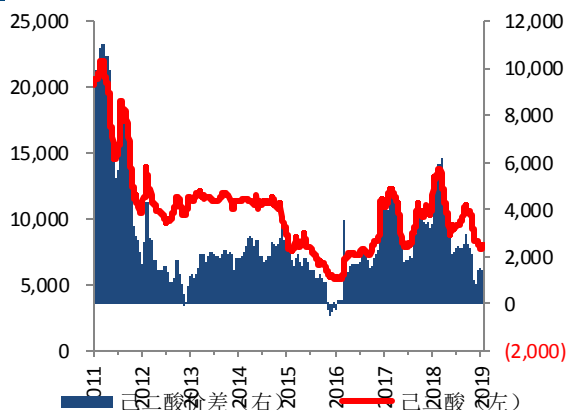
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

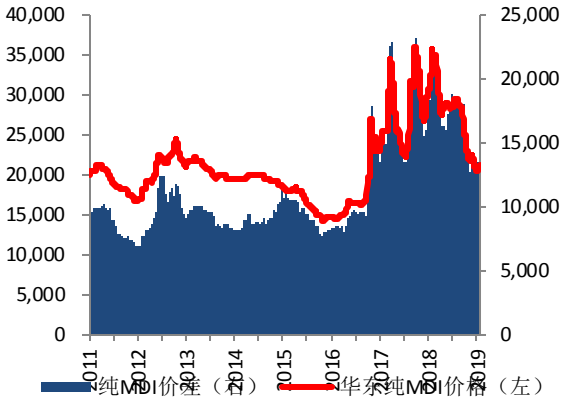
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

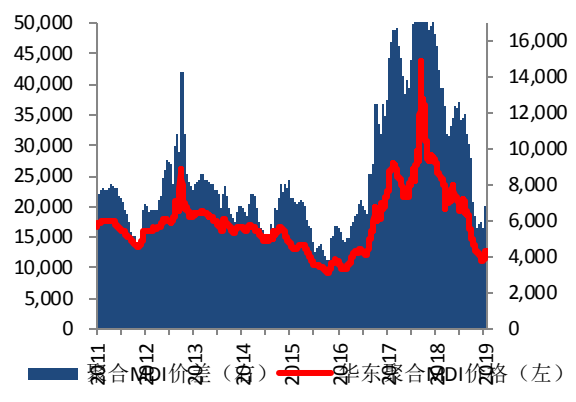
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



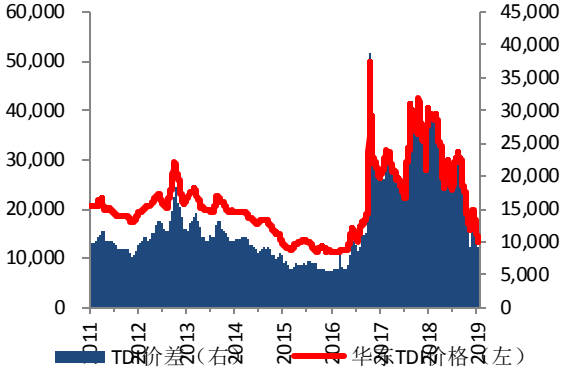
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



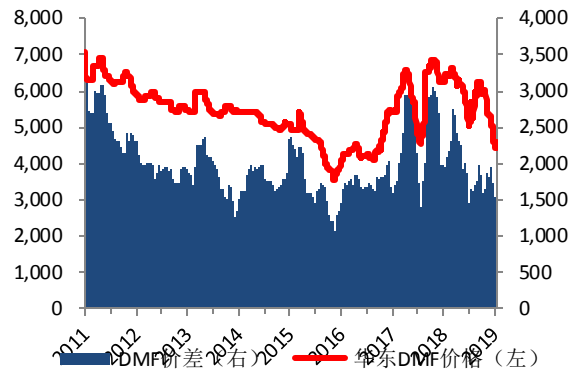
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



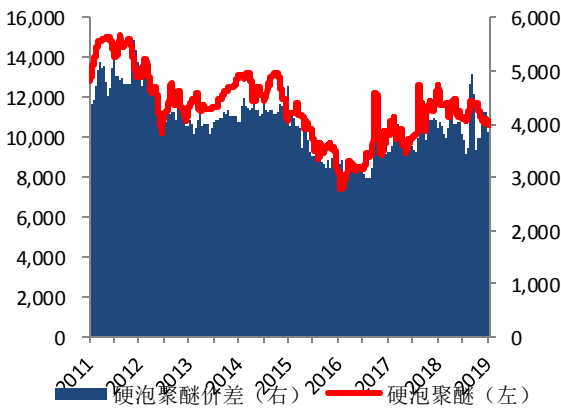
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



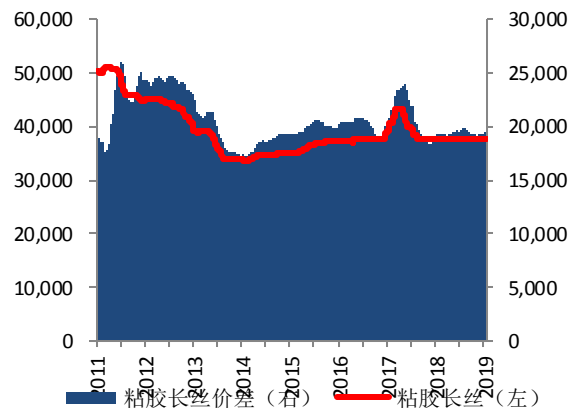
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



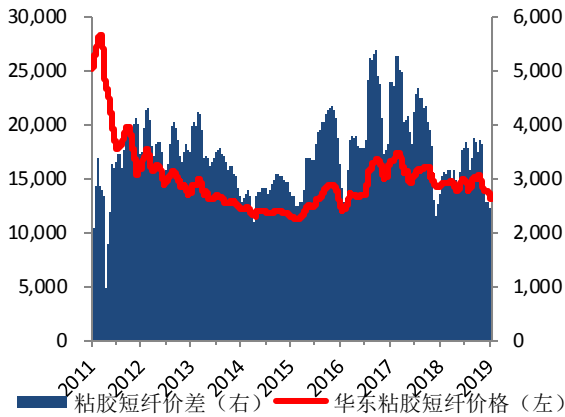
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



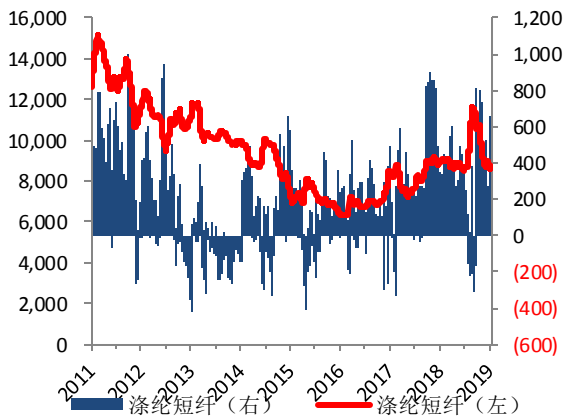
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



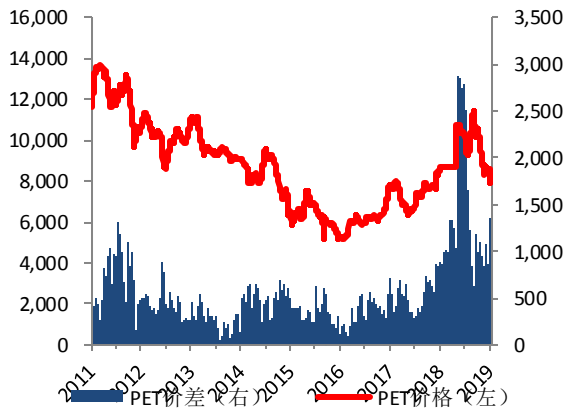
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



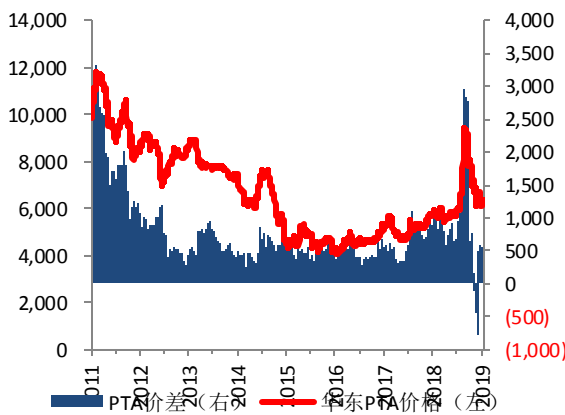
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



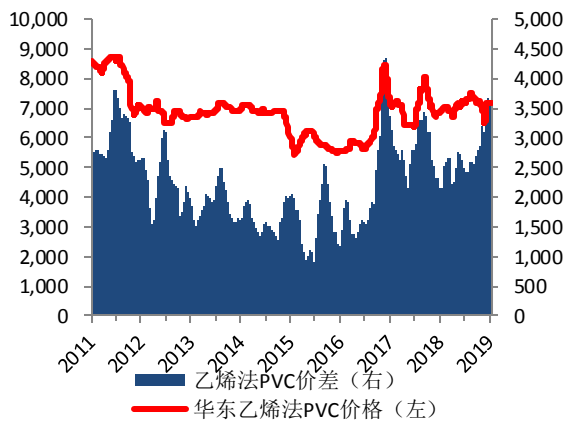
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



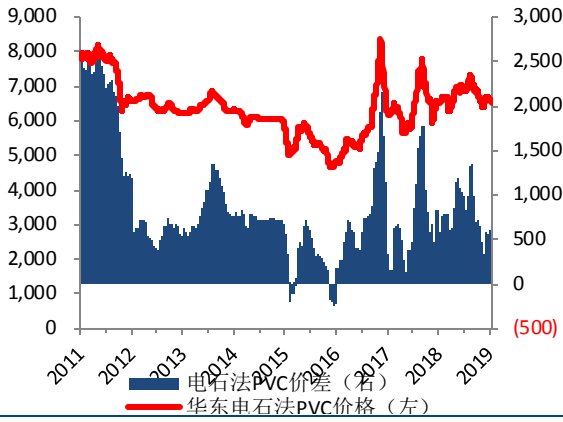
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



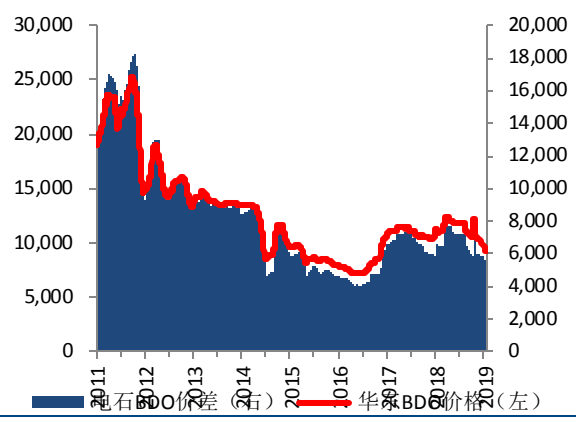
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



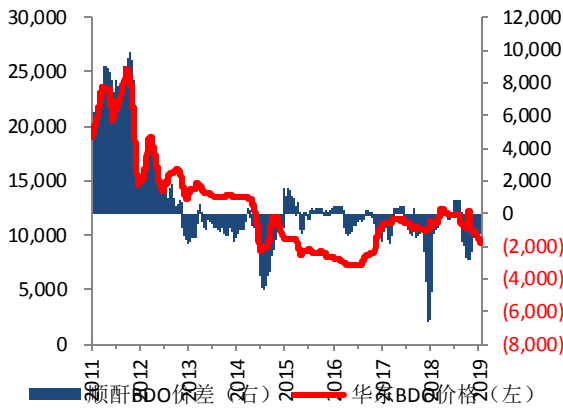
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



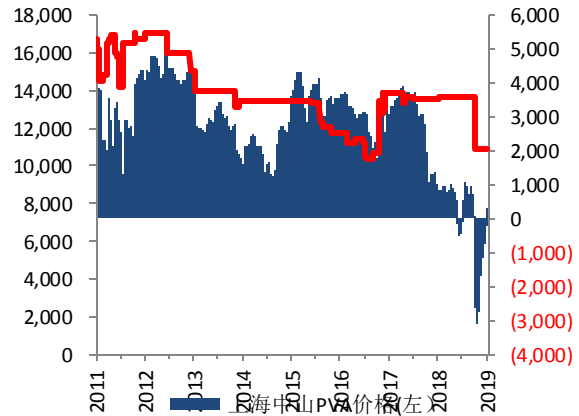
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



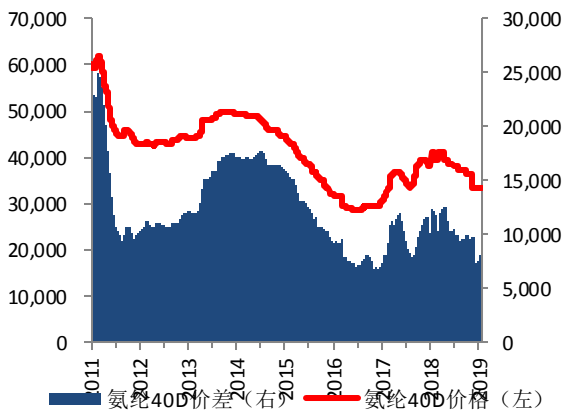
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

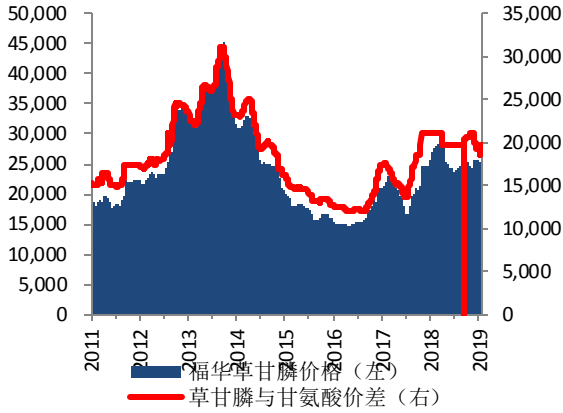
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

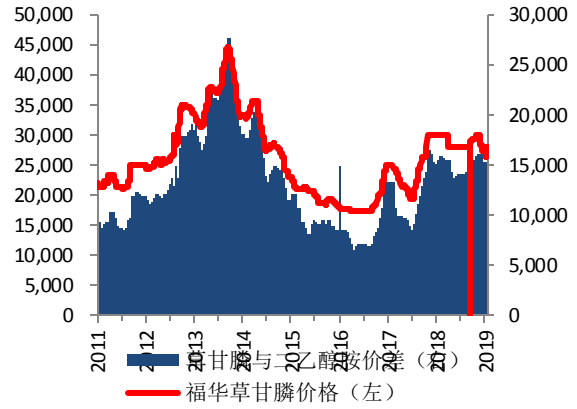
4.4 其他

图 113：草甘膦



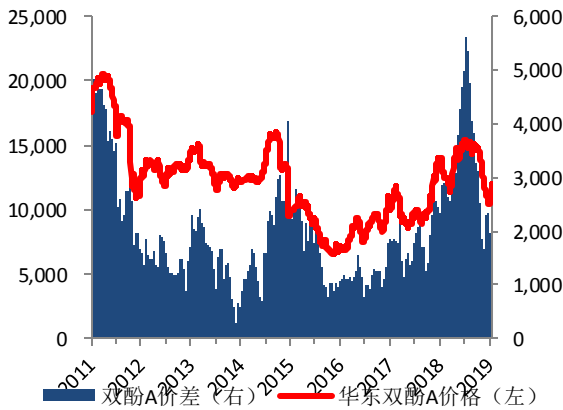
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



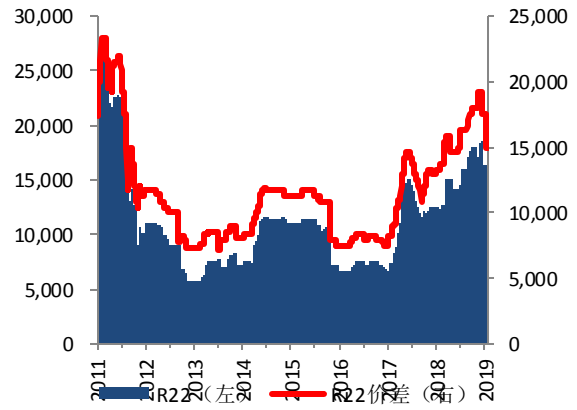
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



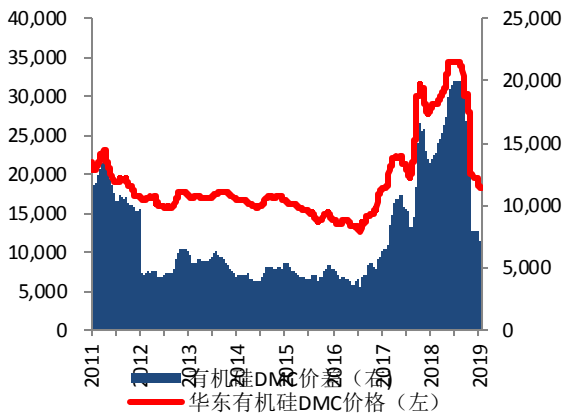
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。