

中石化业绩可圈可点，纤维及农药板块表现亮眼

——基础化工行业 2018 年 1 月份第 4 期周报

2018 年 1 月 28 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：乙烯(CFR 东南亚到岸价, 18.96%)，重交沥青（华东, 14.29%），丙烯酸（浙江卫星, 11.49%），MTBE（山东, 11.49%），SBS 改性沥青（华东, 11.11%）。
- 跌幅居前：天然气(NYMEX 期货, -9.2%)，动力煤(秦皇岛, -6.46%)，环氧丙烷（华东, -3.17%），甘氨酸（河北, -2.80%），硬泡聚醚（华东, -2.78%）。

近期东兴化工主要观点：

- 联合石化亏损反应过度，中石化 18 年业绩可圈可点。**1 月 25 日中国石化发布 2018 年业绩快报公告，快报显示中国石化 2018 年预计净利润同比增长 22.04%，达到 624 亿元。18 年原油价格大起大落，中国石化充分发挥一体化优势，上游板块大幅减亏，炼油和销售板块业绩稳中有升。四季度原油价格冲高之后大幅回落，一度跌至 50 美元/桶附近，联合石化对原油价格走势出现误判，根据中石化公布数据显示，18 年全年经营亏损约为 46.5 亿元。联合石化进行期货市场套期保值是其职责所在，出现大幅亏损也是正常经营之下造成的。对此市场反应过度，根据基金公司披露的数据显示，18 年四季度重仓持有中国石化公司股票的机构数量大幅下降 182 家至 82 家，对应股价下跌约 29.07%。公司亮眼业绩提升市场信心，OPEC 减产逐渐实行给予原油市场多头支撑，公司作为良好化工巨头的质地未改，股价将迎来修复行情。建议重点关注中国石化。
- 业绩预告给予市场信心，精细化工板块值得重点关注。**1 月 19 日中旗股份发布业绩预告，预计 18 年公司实现净利润约 1.95 亿元，同比大幅增加 66%~75%。19 和 20 年公司新增产能将逐渐释放，出色的业绩表现提振市场信心，上周公司股价表现强势，周一涨停收盘，全周涨幅高达 16.54%。我们 19 年强烈看好精细化工板块，上游原材料价格的下跌以及行业格局的优化，质地优良的成长股将会受益。建议重点关注中旗股份、广信股份、台华新材。

上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 0.60%，同期上证指数涨 0.22%。细分板块涨幅居前的为：氟化工及制冷剂（5.25%），玻纤（4.23%），其他纤维（4.18%），合成革（2.76%），农药（2.63%）。
- 东兴化工组合上周涨 4.84%，相比行业指数高 4.24 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

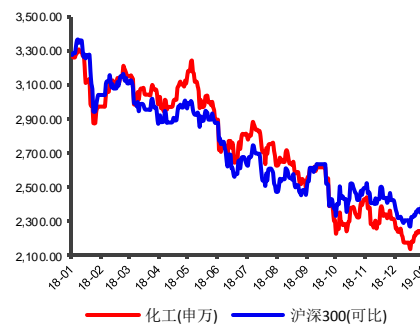
010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

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	327	9.13%
重点公司家数	50	15.29%
行业市值	27327.77 亿元	5.45%
流通市值	20661.67 亿元	5.57%
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	8
3. 化工产品价格走势图	12
3.1 能源类产业	12
3.2 基础化学品	14
3.3 农化产业	16
3.4 磷化工产业	18
3.5 氯碱产业	18
3.6 聚氨酯产业	20
3.7 化纤产业	22
3.8 塑料橡胶产业	24
3.9 氟化工产业	26
3.10 钛产业	26
3.11 其他.....	27
4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差	27
4.1 基础无机品	27
4.2 基础有机品	30
4.3 高分子及相关物	32
4.4 其他	35

表格目录

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

插图目录

图 1: 原油价格	12
图 2: 天然气价格	12
图 3: 煤炭价格	12
图 4: 石脑油价格	12
图 5: 煤焦油价格	12

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

图 47: 聚酯切片价格	22
图 48: 涤纶短纤价格	22
图 49: 涤纶价格	22
图 50: 皮棉价格	22
图 51: 粘胶短纤价格	23
图 52: 粘胶长丝价格	23
图 53: 己二酸价格	23
图 54: 己内酰胺价格	23
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格	24
图 56: 氨纶价格	24
图 57: 聚乙烯价格	24
图 58: 聚丙烯价格	24
图 59: ABS 价格	24
图 60: PS 价格	24
图 61: 天然橡胶价格	24
图 62: 丁苯橡胶价格	24
图 63: 炭黑价格	25
图 64: BOPP 价格	25
图 65: 萤石价格	26
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	26
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	26
图 68: 聚四氟乙烯价格	26
图 69: 氟化铝价格	26
图 70: 冰晶石价格	26
图 71: 钛白粉价格	26
图 72: 钛精矿价格	26
图 73: 沥青价格	27
图 74: 生胶价格	27
图 75: DMC 价格	27
图 76: 107 胶价格	27
图 77: 烧碱	28
图 78: 钛白粉	28
图 79: 煤头硝酸铵	28
图 80: 气头硝酸铵	28
图 81: 氨碱法纯碱	28
图 82: 联碱法纯碱	28
图 83: 黄磷	29
图 84: 热法磷酸	29
图 85: 磷肥 MAP	29
图 86: 磷肥 DAP	29
图 87: 甲醇	30

图 88: 季戊四醇.....	30
图 89: 二甲醚.....	30
图 90: 环氧丙烷.....	30
图 91: 醋酸.....	30
图 92: 醋酸乙烯.....	30
图 93: 煤头尿素.....	31
图 94: 气头尿素.....	31
图 95: 己二酸.....	31
图 96: 纯 MDI.....	32
图 97: 聚合 MDI.....	32
图 98: TDI.....	32
图 99: DMF.....	32
图 100: 硬泡聚醚.....	32
图 101: 黏胶长丝.....	32
图 102: 黏胶短纤.....	33
图 103: 涤纶工业丝.....	33
图 104: 涤纶短纤.....	33
图 105: PET.....	33
图 106: PTA.....	33
图 107: 乙烯法 PVC.....	33
图 108: 电石法 PVC.....	34
图 109: 电石法 BDO.....	34
图 110: 顺酐法 BDO.....	34
图 111: PVA.....	34
图 112: 氨纶 40D.....	34
图 113: 草甘膦.....	35
图 114: 二乙醇胺草甘膦.....	35
图 115: 双酚 A.....	35
图 116: 氟利昂 R22.....	35
图 117: 有机硅 DMC.....	35

1. 上周市场回顾

1.1 化工行业表现情况

截至周五，WTI 原油期货收 53.55 美元/桶，本周跌 0.91%。布伦特原油期货收 61.44 美元/桶，本周跌 2.01%。周内前期，欧佩克报告显示该组织去年 12 月份的原油产量有所下降，但与此同时欧佩克下调全球原油需求预期令油价承压，不过欧佩克减产行动的积极进展以及美国石油钻井数大幅下滑令原油多头信心大受提振，欧佩克减产仍是影响原油震荡的主要因素。此外近期因地缘局势所导致的产量缩减也对油价产生短期的影响：委内瑞拉与美国断交令油市供应风险加大，抵消 EIA 原油库存大增的影响。尽管周五公布的 EIA 数据显示，上周美国原油库存意外大幅增加约 800 万桶，预估则为减少 4.2 万桶；汽油库存连续第八周增加，至创纪录的 2.597 亿桶，因过去四周汽油需求较上年同期下降 0.1%。但是美原油小幅下挫后快速拉升，涨幅一度扩大到 1.18%，因委内瑞拉宣布与美国断交或招致美国的进一步制裁，导致原油出口的进一步下降，因而抵消了美原油库存续增所带来的负面影响。由于伊朗已经受到美国制裁的重创，委内瑞拉出口的下降可能会进一步挤压全球供应。这已经在美国的现货市场上有了明显的体现。由于委内瑞拉生产的重质油主要是出口至美国墨西哥沿岸的炼油产商，因此如果美国对委内瑞拉实施制裁，那么将会加大美国炼油产商的原油进口成本，进而抬升美国的成品油价格。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：乙烯(CFR 东南亚到岸价，18.96%)，重交沥青（华东，14.29%），丙烯酸（浙江卫星，11.49%），MTBE（山东，11.49%），SBS 改性沥青（华东，11.11%）。跌幅居前：天然气（NYMEX 期货，-9.2%），动力煤（秦皇岛，-6.46%），环氧丙烷（华东，-3.17%），甘氨酸（河北，-2.80%），硬泡聚醚（华东，-2.78%）。本周国内乙烯涨幅明显。受中国消费规模需求的强劲影响，亚洲乙烯继续上涨。由于马来西亚乙烯衍生物工厂测试运行的新需求，亚洲 2 月份现货供应看来是有限的。另一方面一些装置检修可能会减少 2 月份的现货供应，而东南亚的新需求将减少从东南亚到东北亚的套利活动。近期泰国的 PTT 公司发出了一份 2 月装货 5000 吨乙烯现货的投标书，由于新产品的试运行需求旺盛，东南亚市场开始回暖，乙烯的需求是可以预见的。

上周申万化工指数涨 0.60%，同期上证指数涨 0.22%。细分板块涨幅居前的为：氟化工及制冷剂（5.25%），玻纤（4.23%），其他纤维（4.18%），合成革（2.76%），农药（2.63%）。

东兴化工组合上周涨 4.84%，相比行业指数高 2.77 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中石科技（300684.SZ）。

公司是深圳创业板上市交易的一家致力于使用自主研发的导热/导电功能高分子技术和电源滤波技术提高电子设备可靠性的专业化企业。产品涵盖热管理材料、人工合成石墨材料、电磁屏蔽及 IP 密封材料、EMI 滤波器、信号滤波器、EMI/EMC 设计咨询

和整改等众多业务领域，总市值为 56 亿元，PE 34.7 倍，PB 8.36 倍。

公司近一周发生重大事件：1 月 24 日代财务总监叶露正式被聘任为财务负责人，同日，公司召开临时股东会议。2019 年 1 月 22 日、1 月 23 日、1 月 24 日连续 3 个交易日日内日收盘价格涨幅偏离值累计达到 23.92%。

本周华为发布全球首款 5G 基站核心芯片——华为天罡，以及支持终端产品的巴龙 5000 5G 调制解调器芯片，产品在集成度、算力、频谱带宽等方面，取得了突破性进展。包括极高集成能力以及极强算力，实现 2.5 倍运算能力的提升，单芯片可控制高达业界最高 64 路通道；极宽频谱，支持 200M 运营商频谱带宽；此外，国家工信部将于今年发放临时 5G 牌照，这寓意着 5G 时代正式到来。5G 时代将会带来新一轮的通信行业红利，中石科技在滤波器领域技术储备雄厚，并拥有诸多优质客户，加大研发致力于导热材料、储热材料、屏蔽导电橡胶和毫米波吸波材料领域的研究并推出若干新产品，在 5G 手机和通信领域取得关键客户的技术认证，进入客户重要新一代通信系统。中石科技站在 5G 时代的风口，公司具有良好的未来发展前景。

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 (%)
300684.SZ	中石科技	55.69	25.30	35.35	39.72
002170.SZ	芭田股份	39.55	3.38	4.46	31.95
300575.SZ	中旗股份	39.22	45.88	53.47	16.54
002709.SZ	天赐材料	87.24	22.12	25.70	16.18
000637.SZ	茂化实华	24.17	4.08	4.65	13.97

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	ST 康得新	183.06	6.17	5.17	-16.21
300019.SZ	硅宝科技	21.54	7.47	6.51	-12.85
002895.SZ	川恒股份	51.58	14.30	12.67	-11.40
002054.SZ	德美化工	25.32	6.70	6.04	-9.85
002453.SZ	华软科技	29.14	5.63	5.10	-9.41

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

联合石化亏损反应过度，中石化 18 年业绩可圈可点。1 月 25 日中国石化发布 2018 年业绩快报公告，快报显示中国石化 2018 年预计净利润同比增长 22.04%，达到 624

亿元。18年原油价格大起大落，中国石化充分发挥一体化优势，上游板块大幅减亏，炼油和销售板块业绩稳中有升。四季度原油价格冲高之后大幅回落，一度跌至50美元/桶附近，联合石化对原油价格走势出现误判，根据中石化公布数据显示，18年全年经营亏损约为46.5亿元。联合石化进行期货市场套期保值是其职责所在，出现大幅亏损也是正常经营之下造成的。对此市场反应过度，根据基金公司披露的数据显示，18年四季度重仓持有中国石化公司股票的机构数量大幅下降182家至82家，对应股价下跌约29.07%。公司亮眼业绩提升市场信心，OPEC减产逐渐实行给予原油市场多头支撑，公司作为良好化工巨头的质地未改，股价将迎来修复行情。建议重点关注中国石化。

业绩预告给予市场信心，精细化工板块值得重点关注。1月19日中旗股份发布业绩预告，预计18年公司实现净利润约1.95亿元，同比大幅增加66%~75%。19和20年公司新增产能将逐渐释放，出色的业绩表现提振市场信心，上周公司股价表现强势，周一涨停收盘，全周涨幅高达16.54%。我们19年强烈看好精细化工板块，上游原材料价格的下跌以及行业格局的优化，质地优良的成长股将会受益。建议重点关注中旗股份、广信股份、台华新材。

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%	0.85	0.21
300575.SZ	中旗股份	25%	16.54	4.14
600141.SH	兴发集团	25%	0.68	0.17
600028.SH	中国石化	25%	1.30	0.32
		100%		4.84
801030.SI	申万化工			0.60
000001.SH	上证指数			0.22
000300.SH	沪深300			0.51

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			
		价格	上周价格	上月价格	本周涨幅%

能源类	原油 (WTI)	美元/桶	53.13	52.07	42.53	2.04	24.92	
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.09	61.18	50.47	-0.15	21.04	
	原油 (迪拜)	美元/桶	N/A	60.17	53.70	N/A	N/A	
	天然气 (NYMEX期货)	\$/mbtu	3.10	3.41	3.47	-9.20	-10.61	
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	565	604	604	-6.46	-6.46	
	石脑油 (中石化)	元/吨	3730	3730	4380	0.00	-14.84	
	煤焦油 (山西)	元/吨	3250	3210	3750	1.25	-13.33	
	MTBE (山东)	元/吨	5630	5050	5320	11.49	5.83	
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	941	791	831	18.96	13.24	
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	956	947	951	0.95	0.53	
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	10500	9700	9700	8.25	8.25	
	甲醇 (华东)	元/吨	2450	2370	2260	3.38	8.41	
	甲醛 (华东)	元/吨	1500	1500	1700	0.00	-11.76	
	醋酸 (华东)	元/吨	3150	3100	3700	1.61	-14.86	
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	6600	6400	6350	3.13	3.94	
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9700	8700	9300	11.49	4.30	
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	11000	11000	10800	0.00	1.85	
	苯酚 (华东)	元/吨	8375	8375	8700	0.00	-3.74	
	丙酮 (华东)	元/吨	3775	3625	3775	4.14	0.00	
	丁酮 (华东)	元/吨	6500	6475	6675	0.39	-2.62	
	纯苯 (华东)	元/吨	4725	4650	4350	1.61	8.62	
	甲苯 (华东)	元/吨	5080	5030	4700	0.99	8.09	
	二甲苯 (华东)	元/吨	5470	5350	5280	2.24	3.60	
	农化产业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1890	1890	1960	0.00	-3.57
		尿素 (波罗的海 FOB)	美元/吨	268	268	253	0.00	5.93
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	26500	0.00	-3.77	
磷化工产业	甘氨酸 (河北)	元/吨	10400	10700	11200	-2.80	-7.14	
	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	14900	14700	14600	1.36	2.05	
	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		
产碱	PVC (华东电石法)	元/吨	6485	6493	6663	-0.12	-2.67	

	烧碱（华东,32%离子膜）	元/吨	850	850	953	0.00	-10.81	
	纯碱（华东,轻质）	元/吨	1925	1950	1975	-1.28	-2.53	
	电石（华东）	元/吨	3081	3054	3076	0.88	0.16	
聚氨酯产业	苯胺（华东）	元/吨	6200	6350	6400	-2.36	-3.13	
	MDI（华东）	元/吨	21150	21150	20850	0.00	1.44	
	聚合MDI（华东）	元/吨	12800	12800	11550	0.00	10.82	
	TDI（华北）	元/吨	13700	13900	16000	-1.44	-14.38	
	DMF（华东）	元/吨	4650	4575	4775	1.64	-2.62	
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	10500	10800	10900	-2.78	-3.67	
	环氧丙烷（华东）	元/吨	10700	11050	11350	-3.17	-5.73	
	化纤产业	PX（上海石化）	元/吨	8580	8100	8520	5.93	0.70
		乙二醇（华东）	元/吨	5155	5107	5423	0.94	-4.94
PTA（华东）		元/吨	6650	6360	6220	4.56	6.91	
BDO（华东）		元/吨	9700	9900	10800	-2.02	-10.19	
聚酯切片（华东）		元/吨	7825	7625	7875	2.62	-0.63	
涤纶短纤（华东）		元/吨	8850	8700	8817	1.72	0.37	
涤纶POY		元/吨	8500	8200	8400	3.66	1.19	
皮棉（3128B）		元/吨	15498	15433	15408	0.42	0.58	
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	8400	8100	8000	3.70	5.00	
己内酰胺（华东）		元/吨	12800	12800	12600	0.00	1.59	
锦纶6切片（华东）		元/吨	14875	14925	15075	-0.34	-1.33	
锦纶FDY（华东）		元/吨	17500	17500	18250	0.00	-4.11	
氨纶40D（华东）		元/吨	32500	32500	32500	0.00	0.00	
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	9300	9200	9450	1.09	-1.59	
	ABS（华东）	元/吨	13000	13025	12950	-0.19	0.39	
	PS（华东）	元/吨	11250	11275	11330	-0.22	-0.71	
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	11000	11050	10450	-0.45	5.26	
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	11700	12000	11750	-2.50	-0.43	
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	12700	12400	12300	2.42	3.25	
	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	3000	3700	0.00	-18.92	
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	12100	12100	13500	0.00	-10.37	
	二氯甲烷（华东）	元/吨	3400	3400	3300	0.00	3.03	
	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	

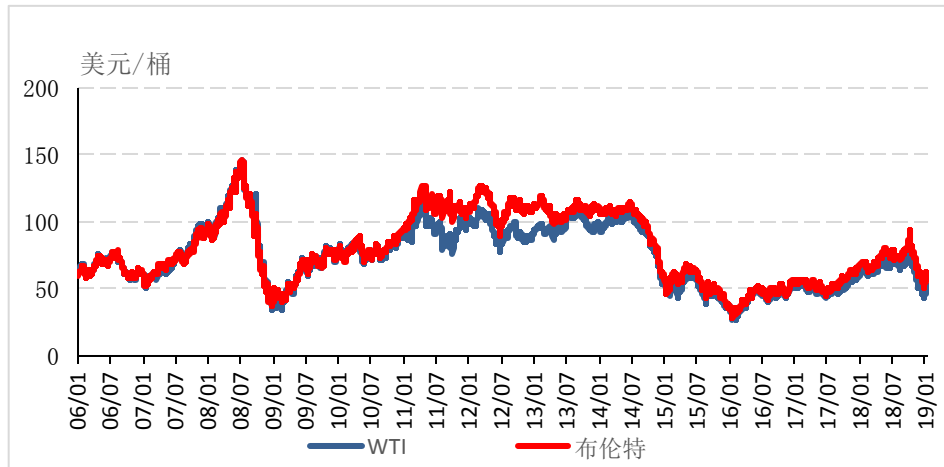
	聚四氟乙烯（浙江巨化）	元/吨	63000	63000	69000	0.00	-8.70
	氟化铝（河南）	元/吨	12800	13000	13100	-1.54	-2.29
	冰晶石（河南）	元/吨	5700	5700	5900	0.00	-3.39
钛产业及其他	钛白粉（南京钛白）	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
	钛精矿（四川攀钢）	元/吨	1300	1300	1300	0.00	0.00
	SBS 改性沥青（华东）	元/吨	4000	3600	3650	11.11	9.59
	重交沥青（华东）	元/吨	3200	2800	2850	14.29	12.28
	生胶（新安化工）	元/吨	19500	19500	21000	0.00	-7.14
	DMC（华东）	元/吨	18000	18000	19000	0.00	-5.26
	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



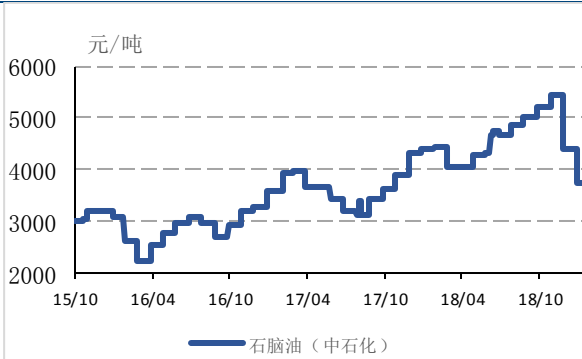
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



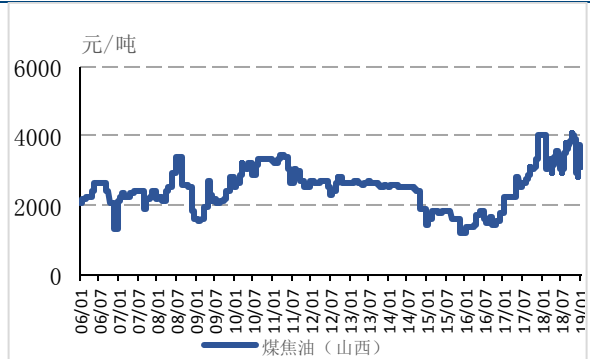
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



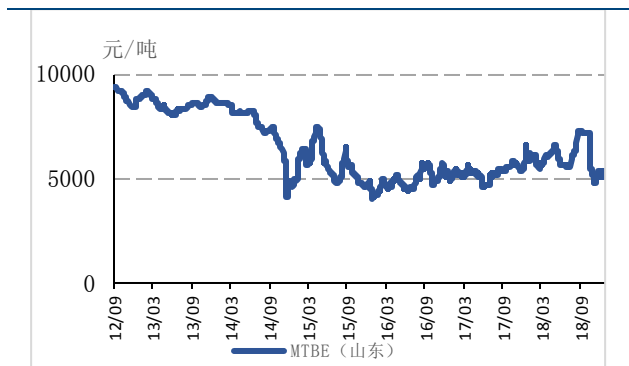
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

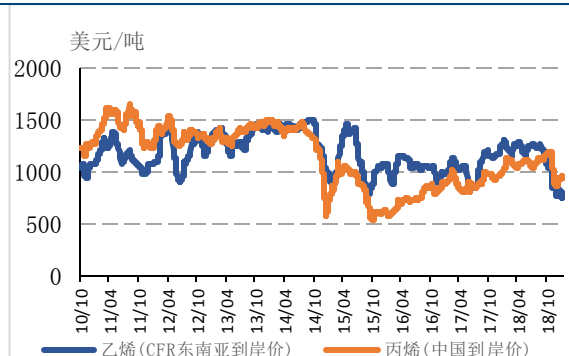
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

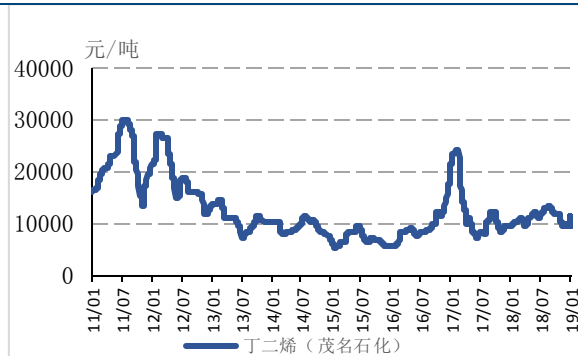
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



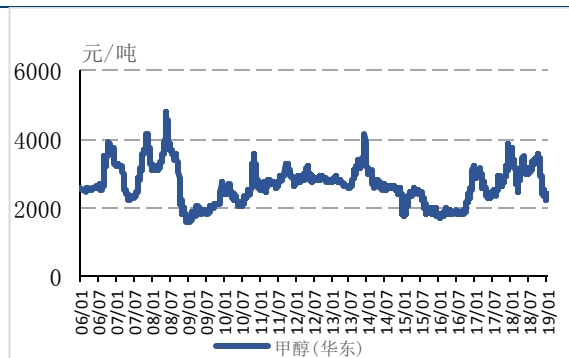
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



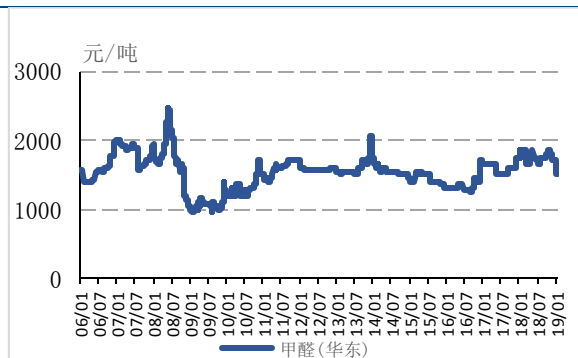
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



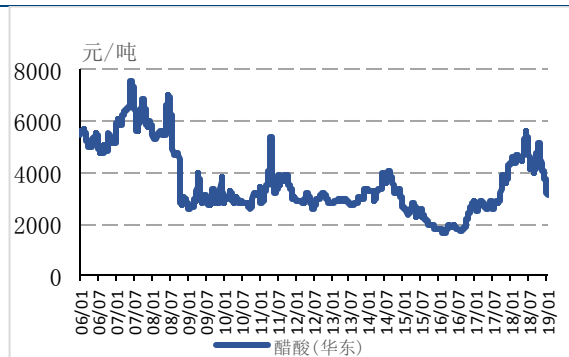
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



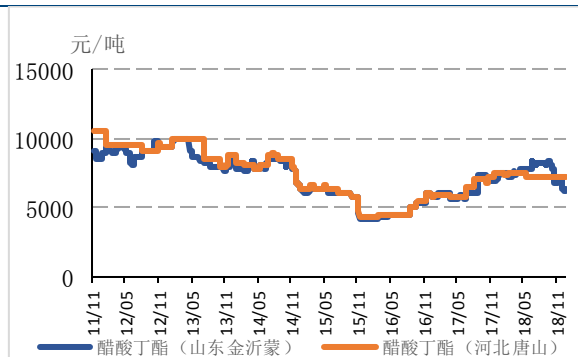
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



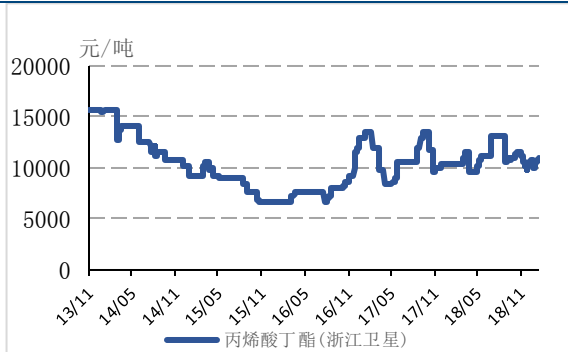
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



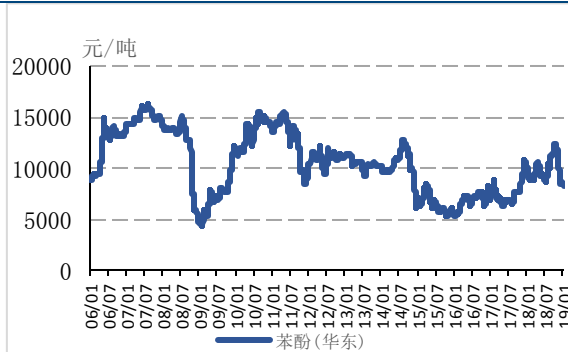
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



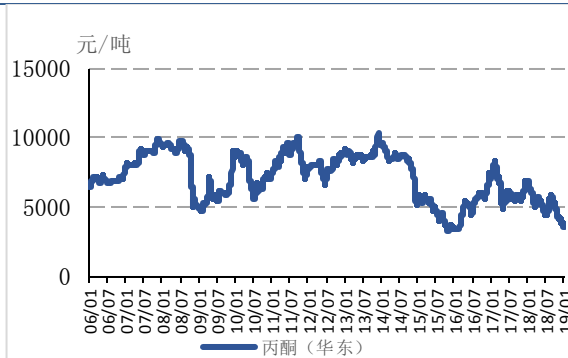
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



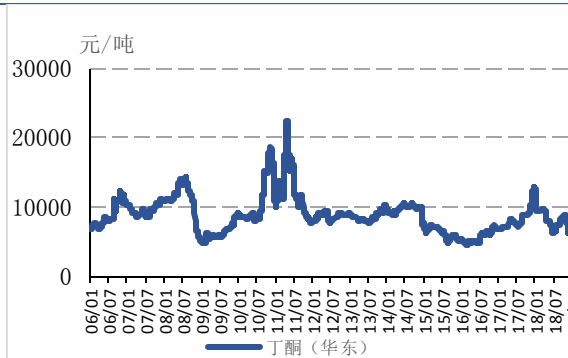
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



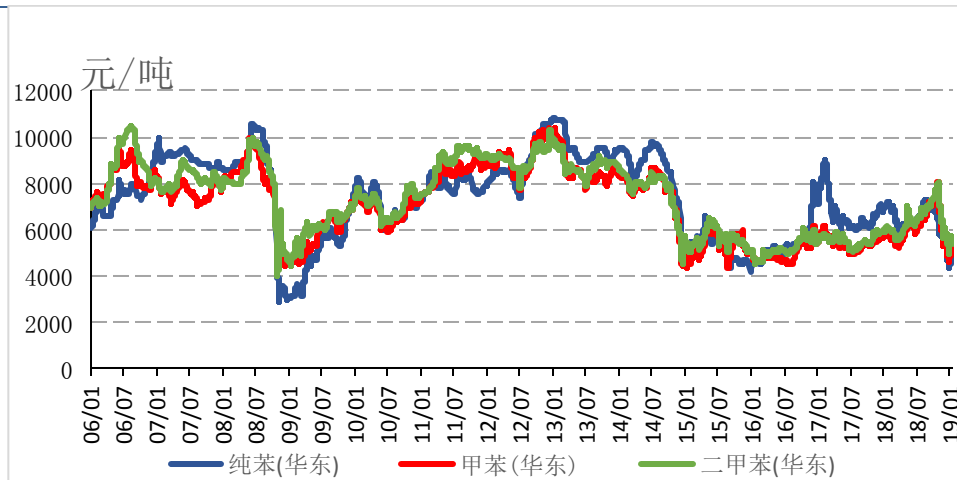
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

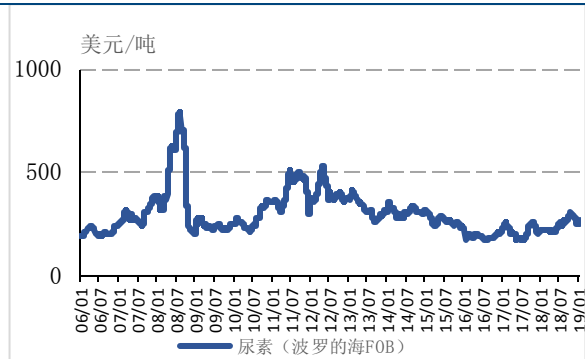
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

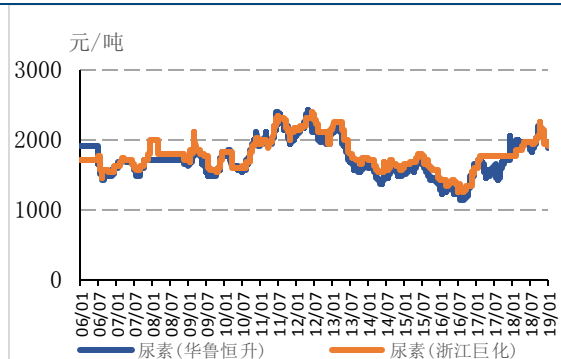
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



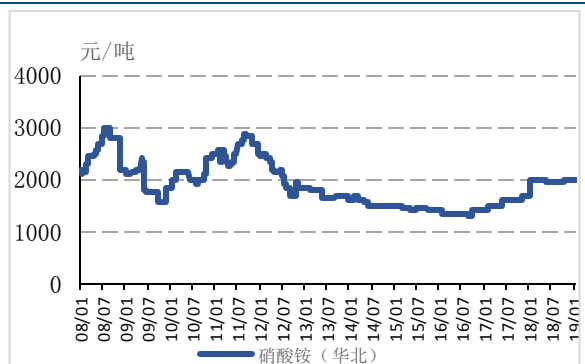
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



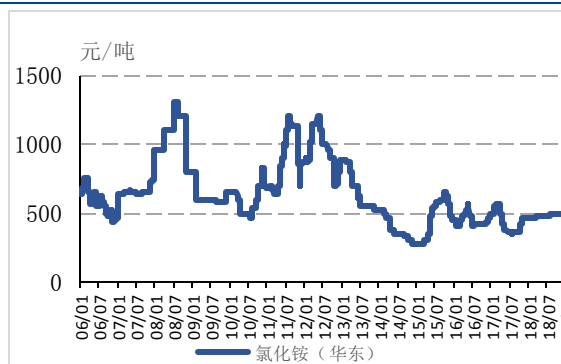
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



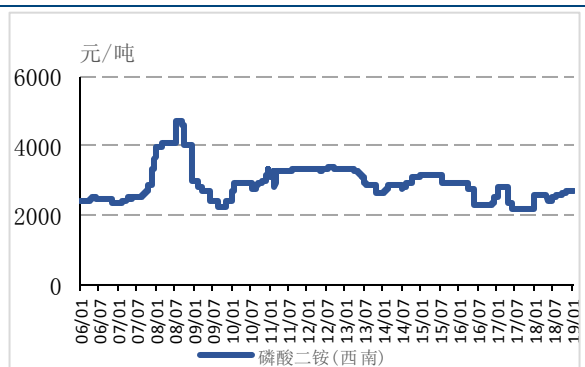
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



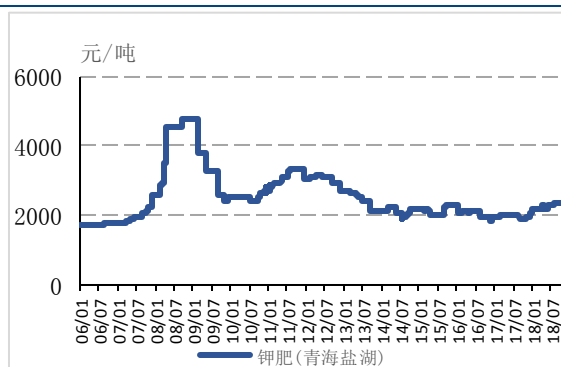
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



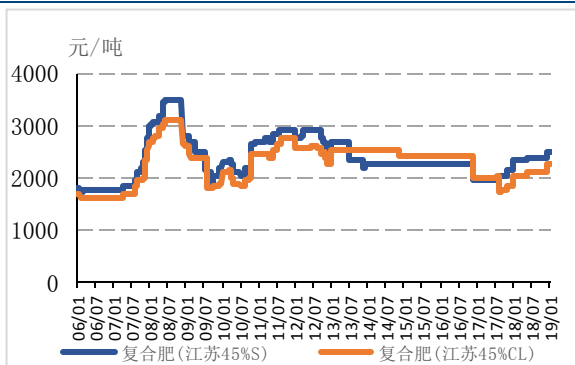
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



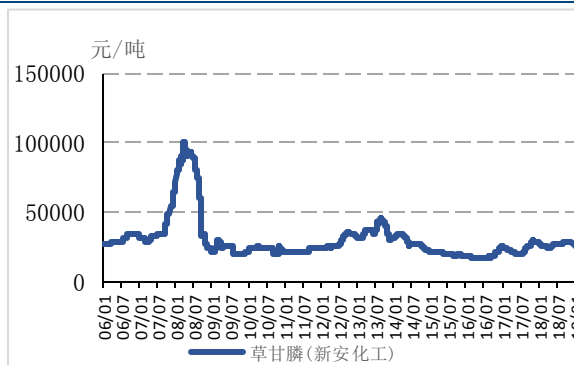
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



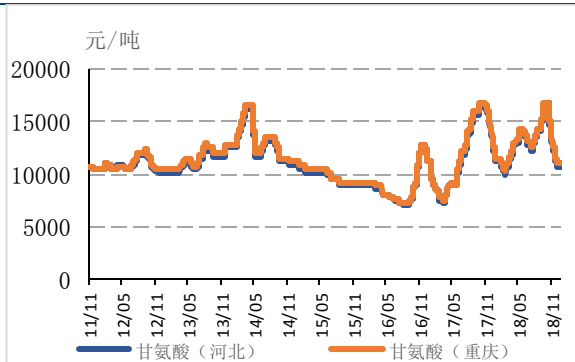
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

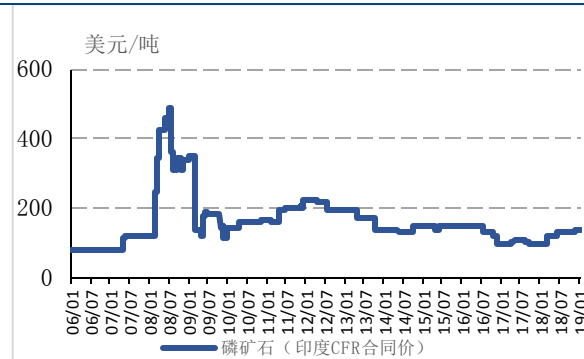
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

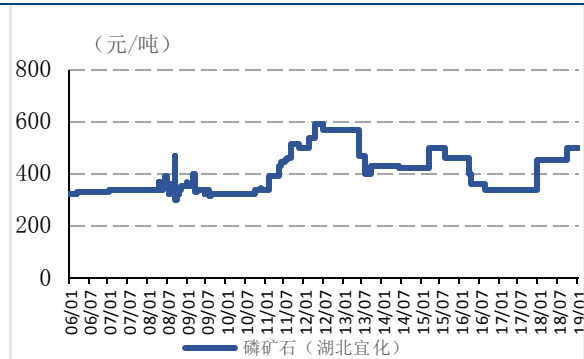
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



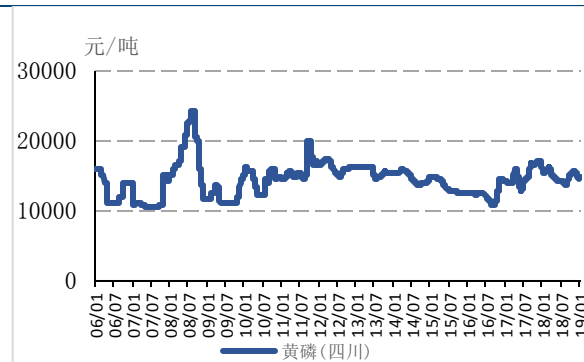
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



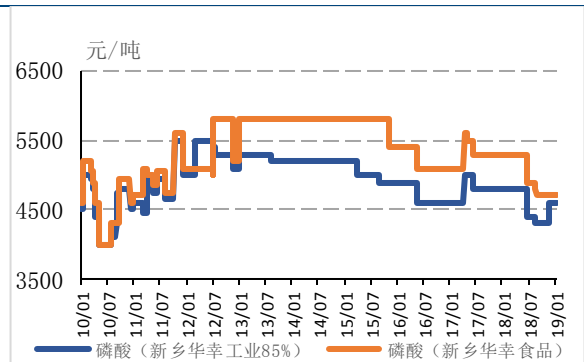
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



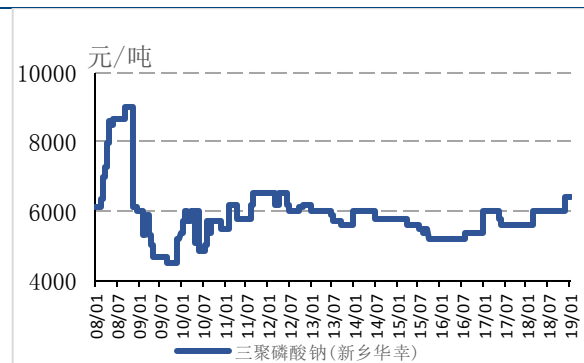
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

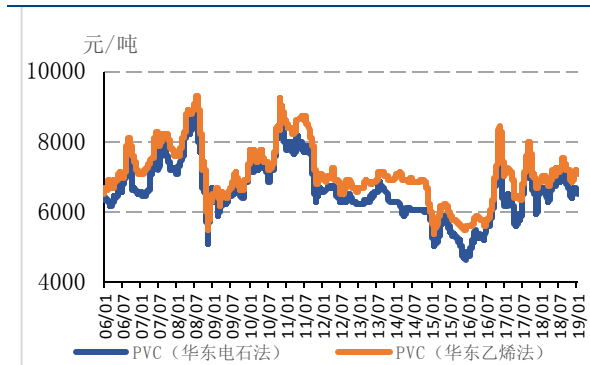
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

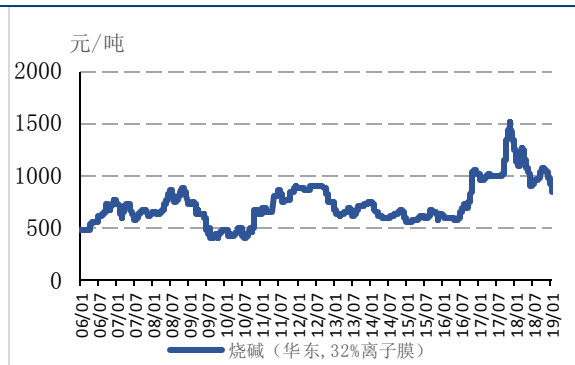
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



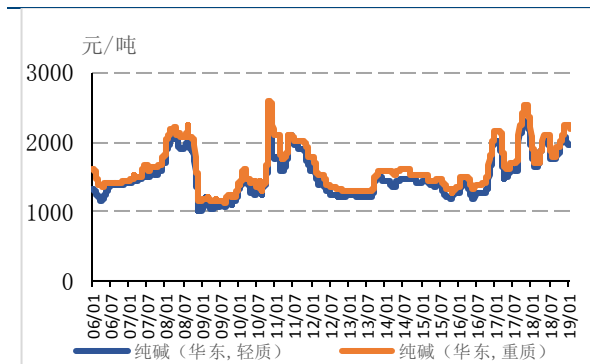
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



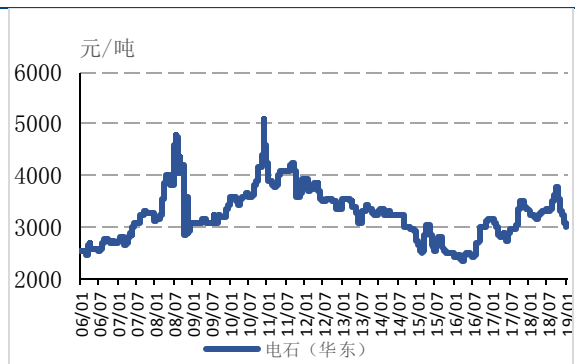
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

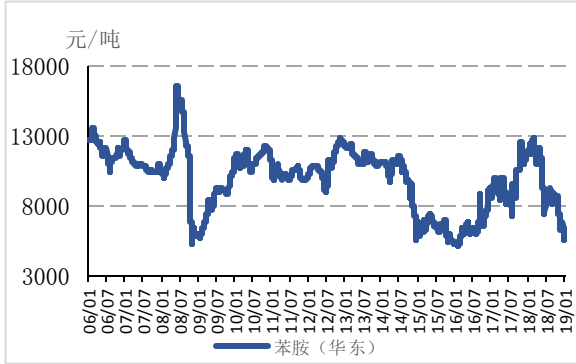
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

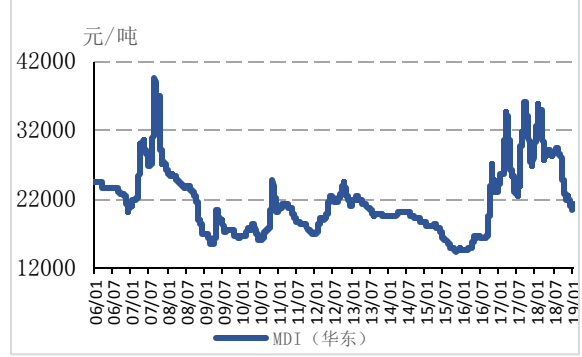
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



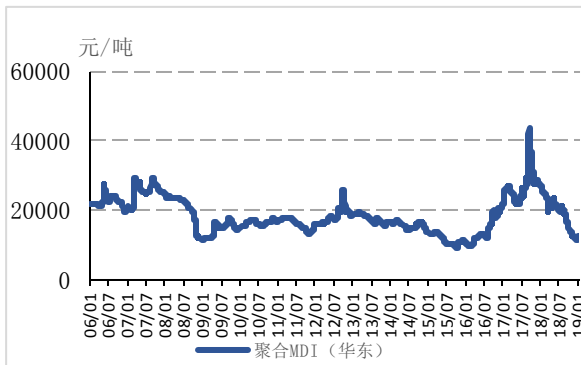
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



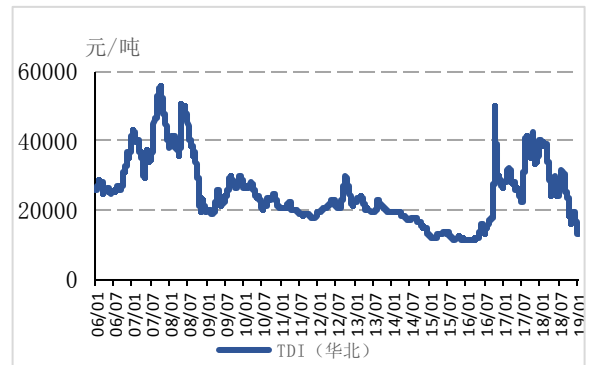
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



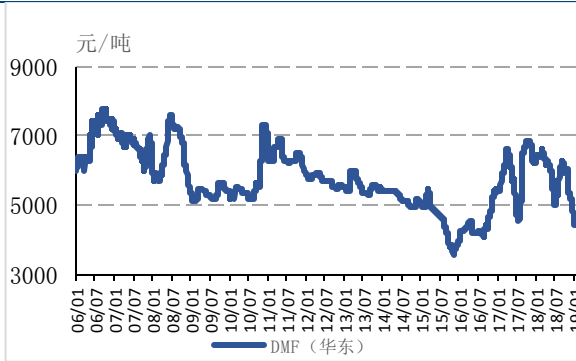
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



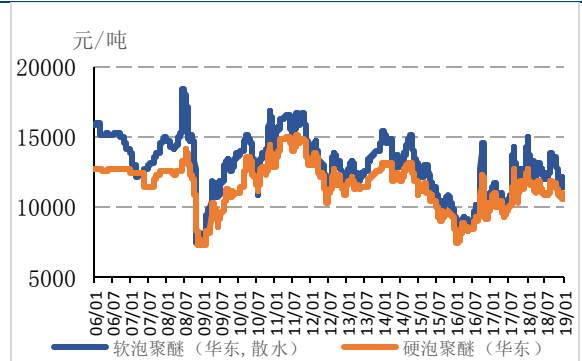
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



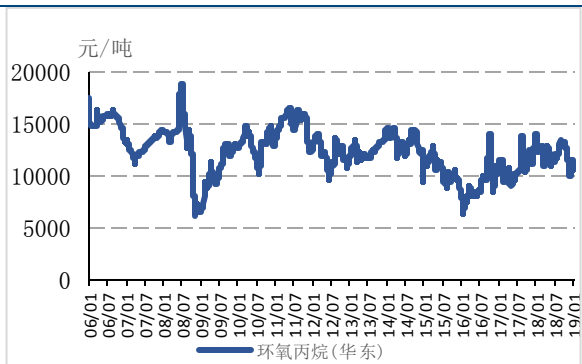
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

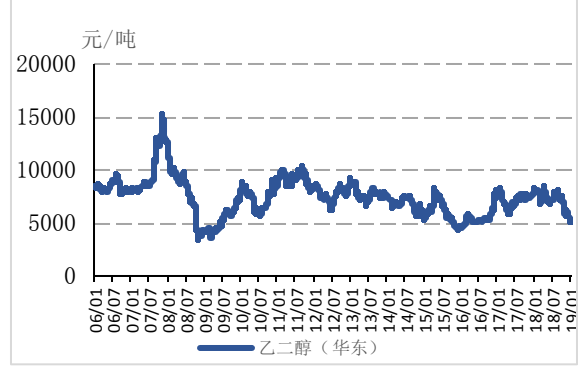
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



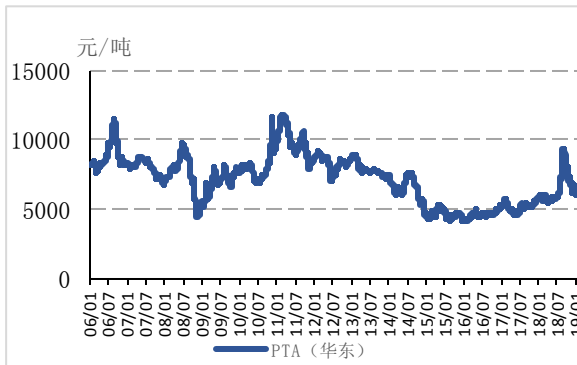
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



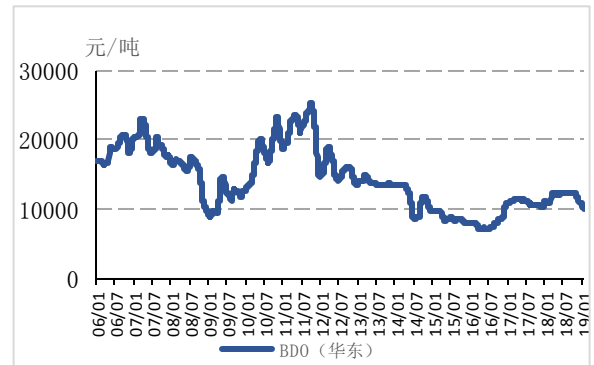
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



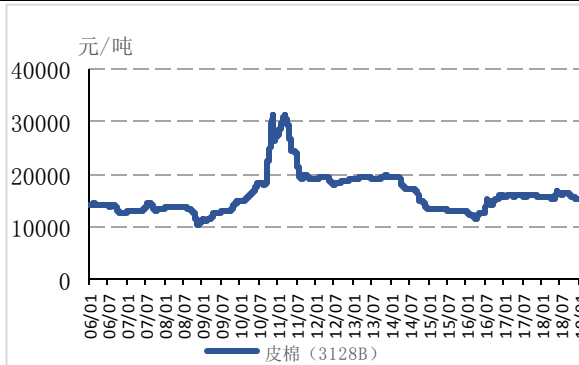
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



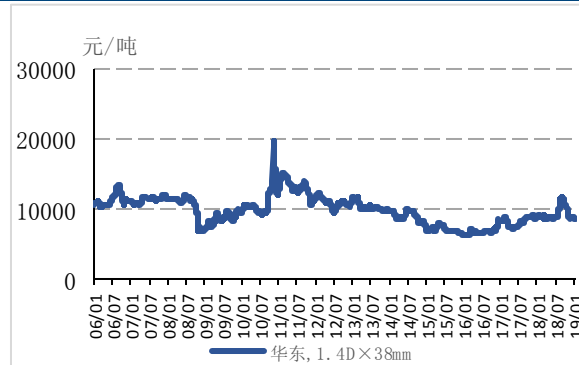
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

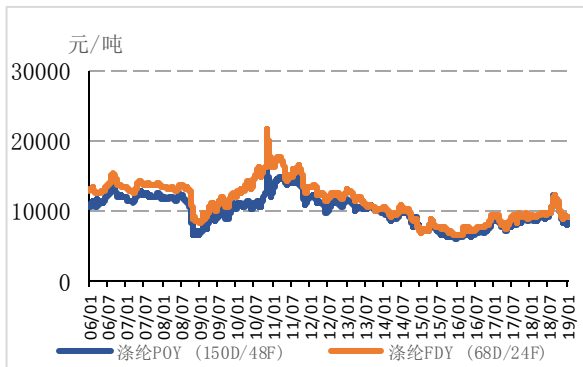
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

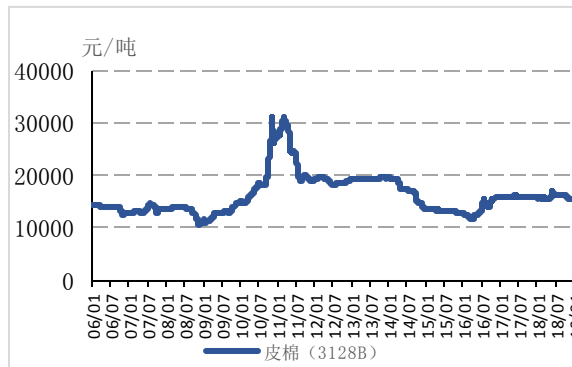
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



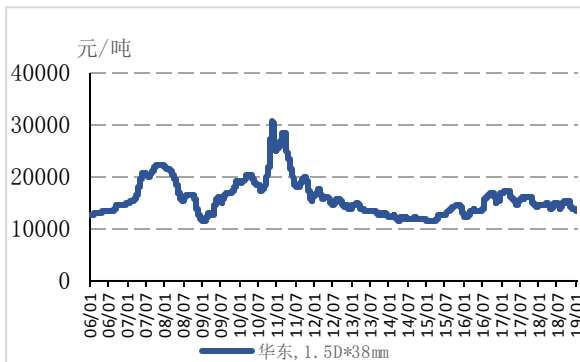
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



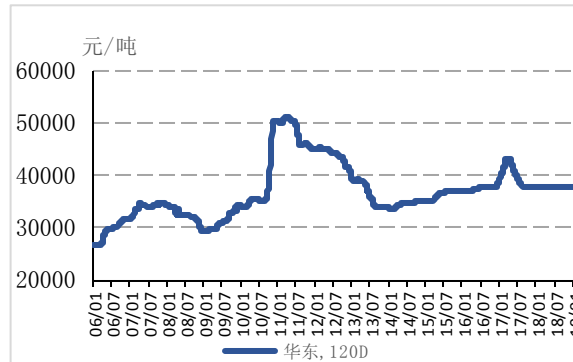
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

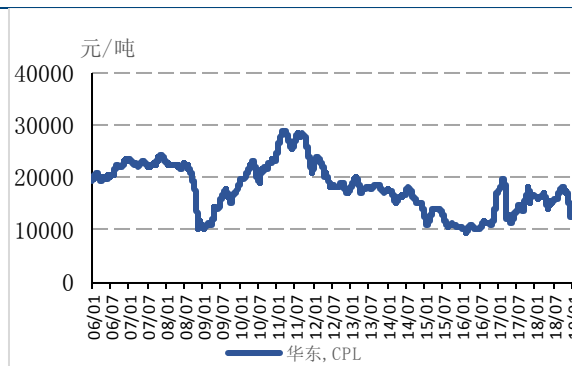


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

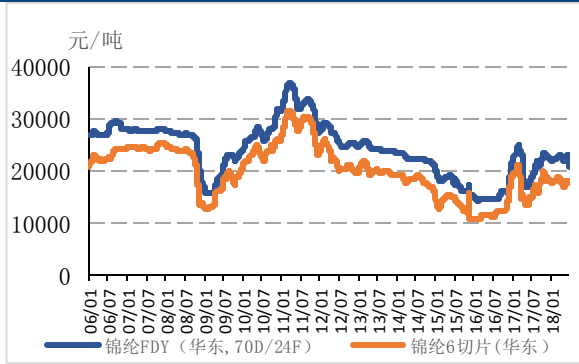


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



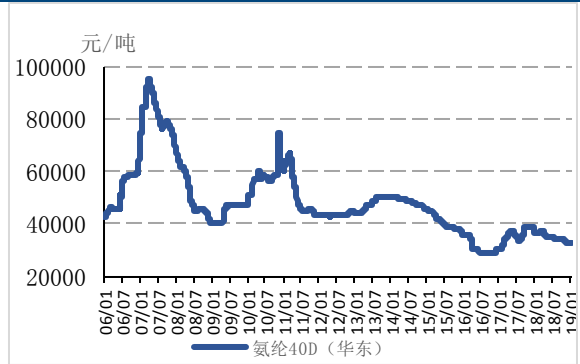
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

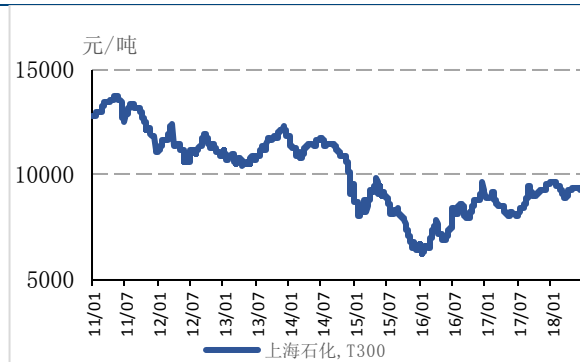
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



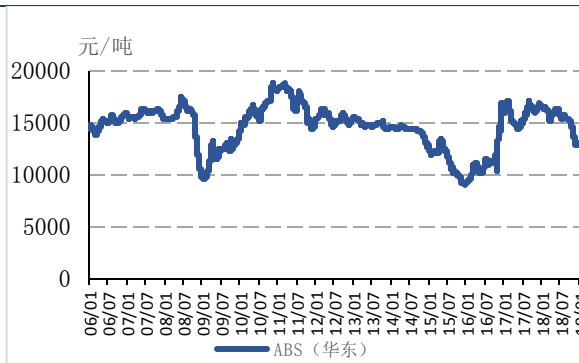
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



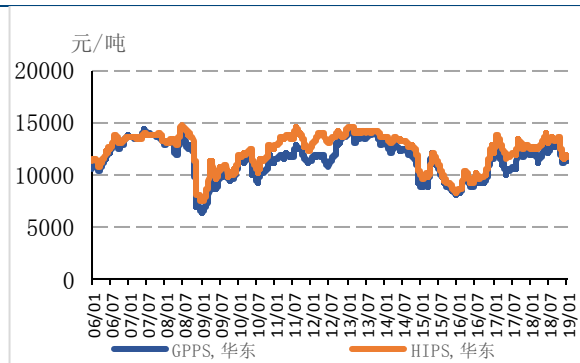
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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



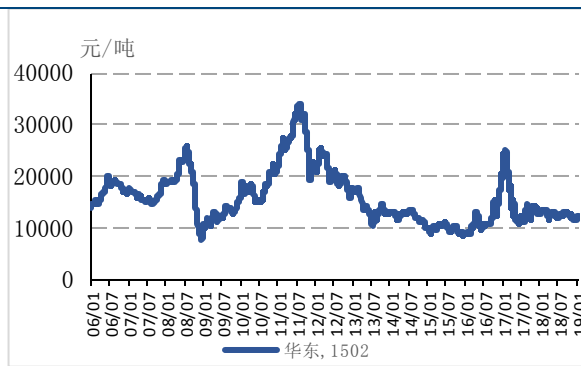
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

图 62：丁苯橡胶价格

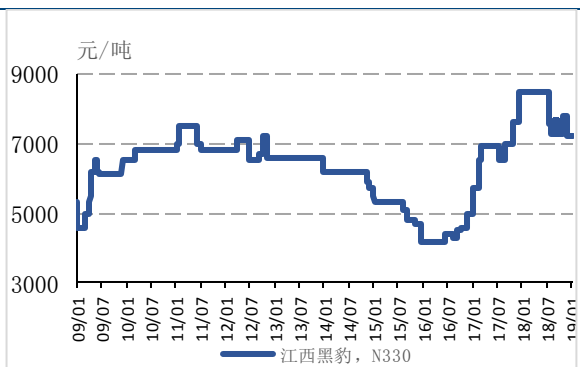


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



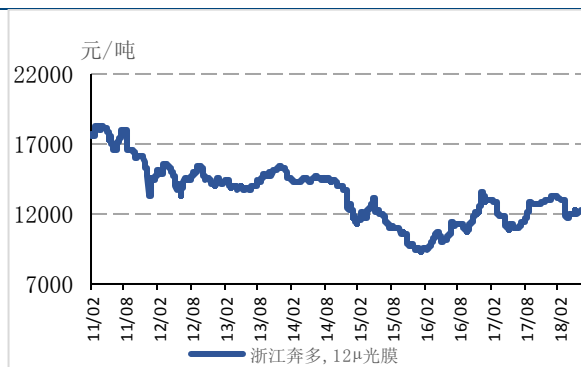
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

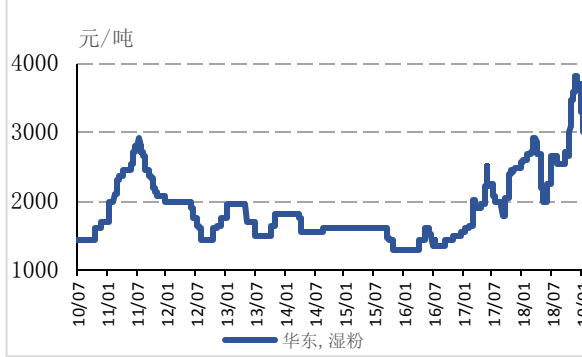
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

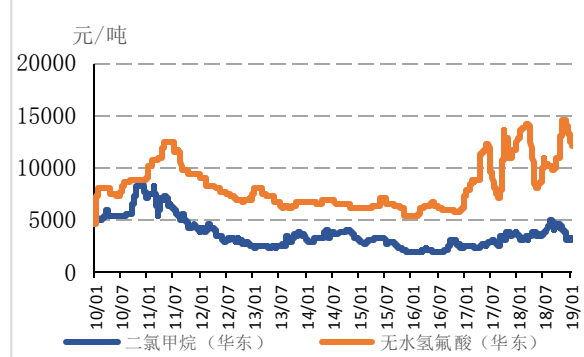
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



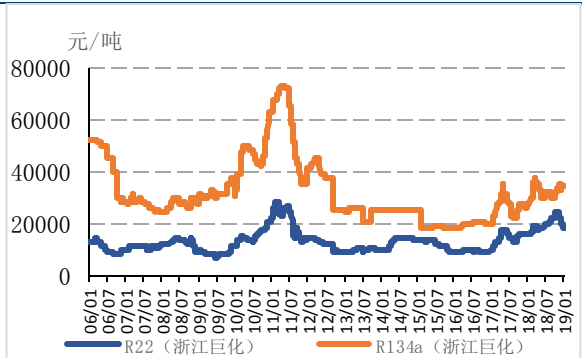
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



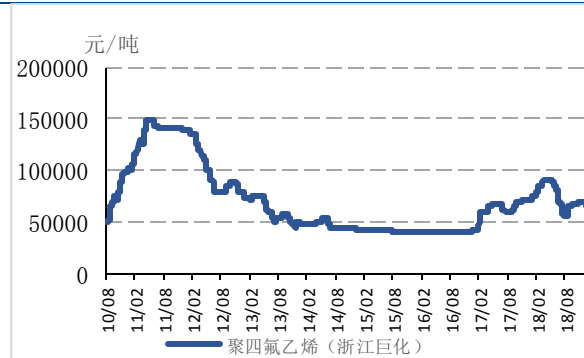
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



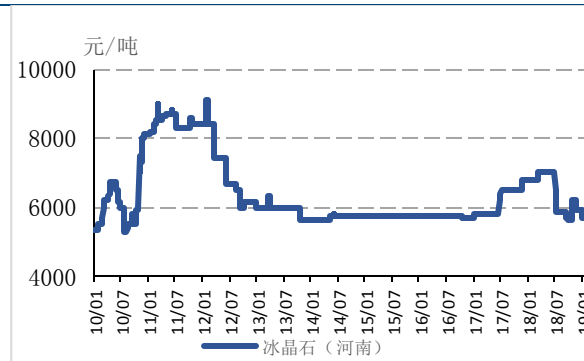
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

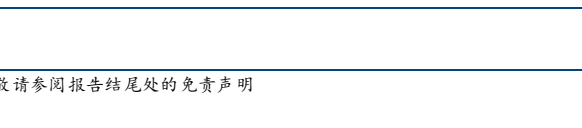
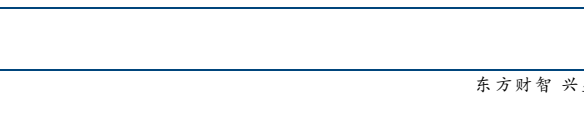
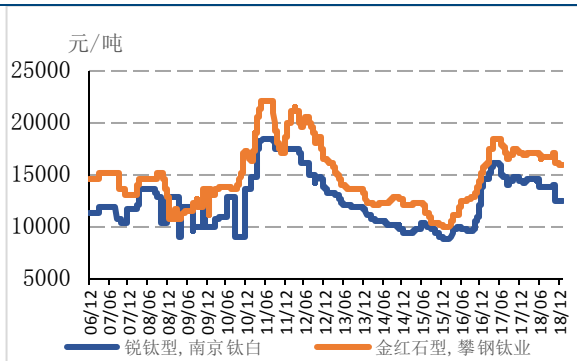
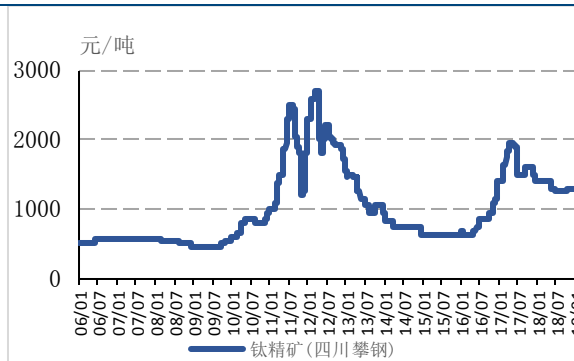


图 72：钛精矿价格





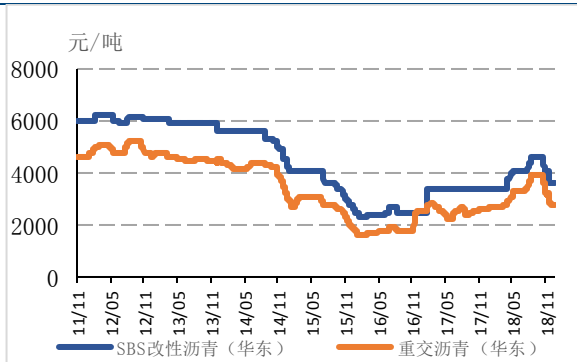
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

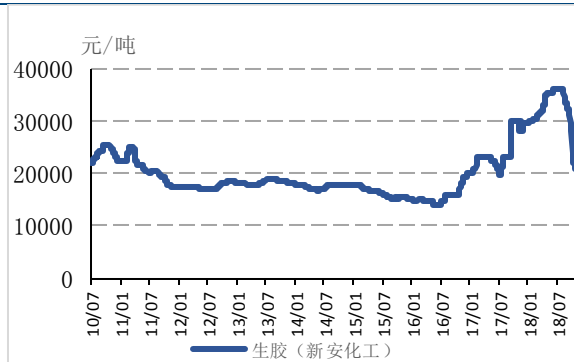
3.11 其他

图 73：沥青价格



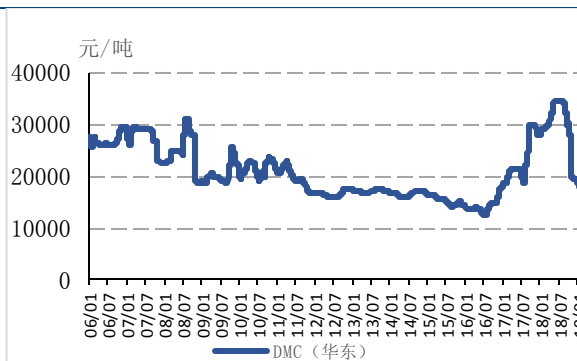
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



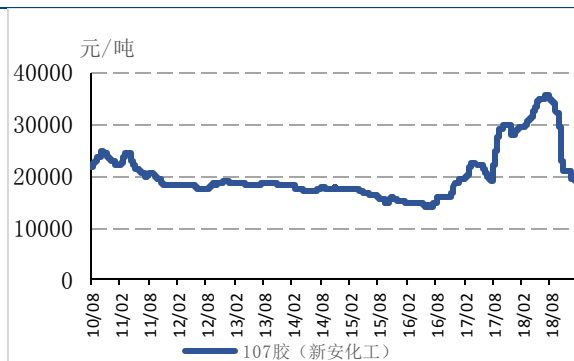
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

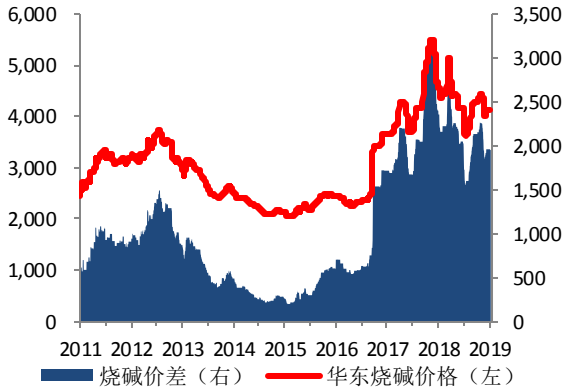


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

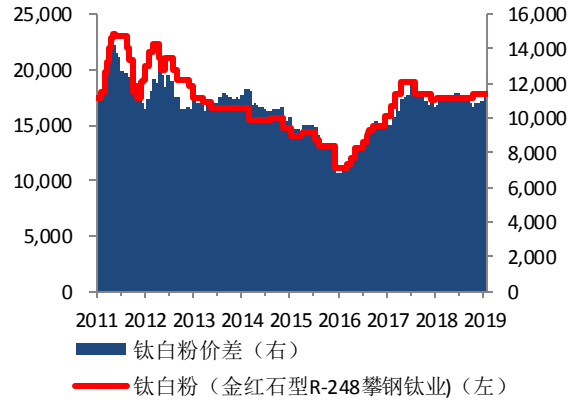
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



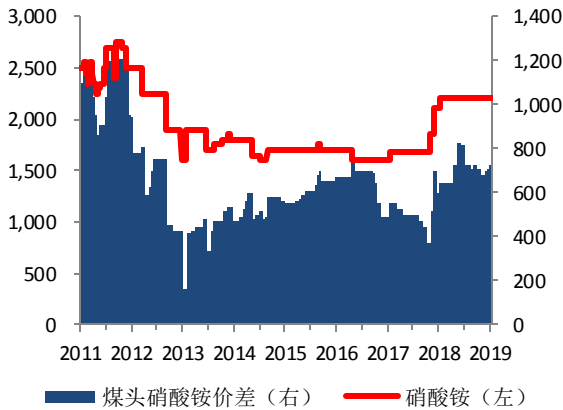
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



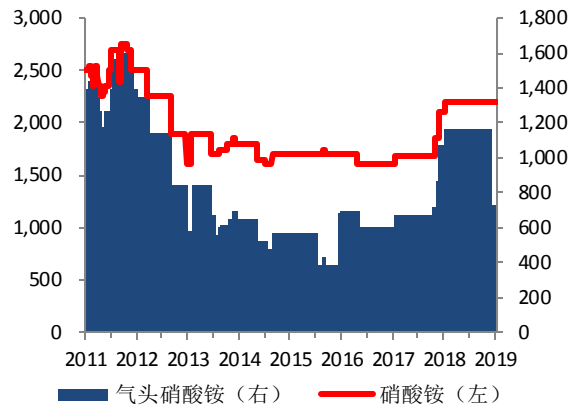
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

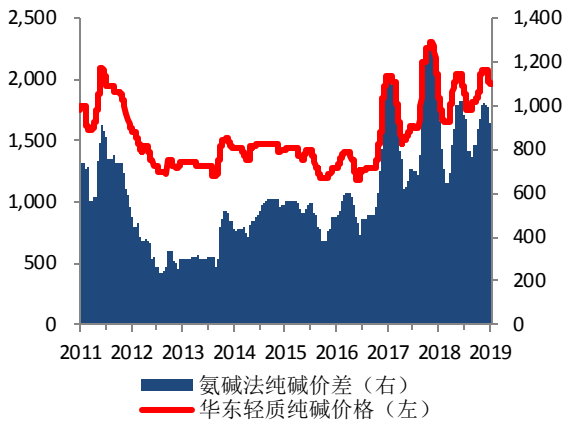
图 80：气头硝酸铵



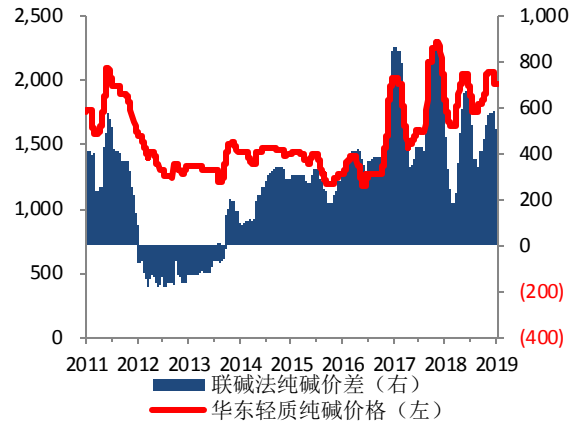
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

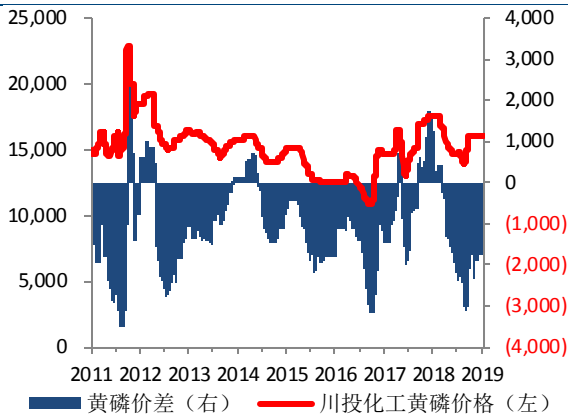


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



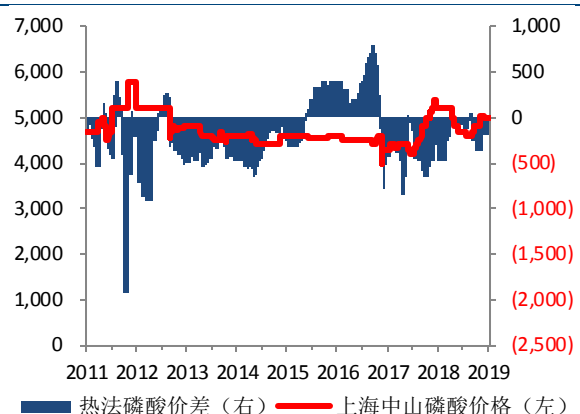
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



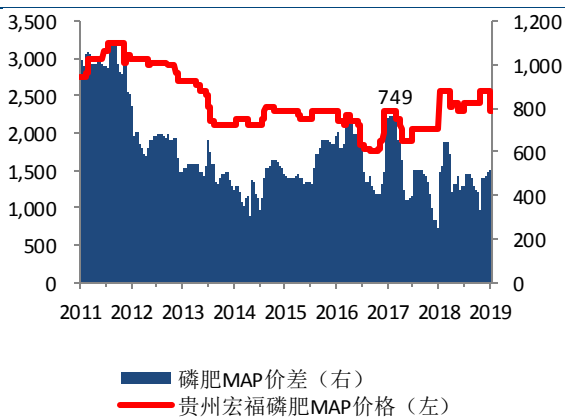
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



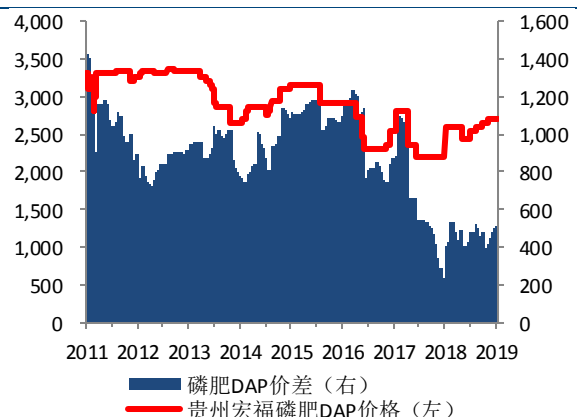
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

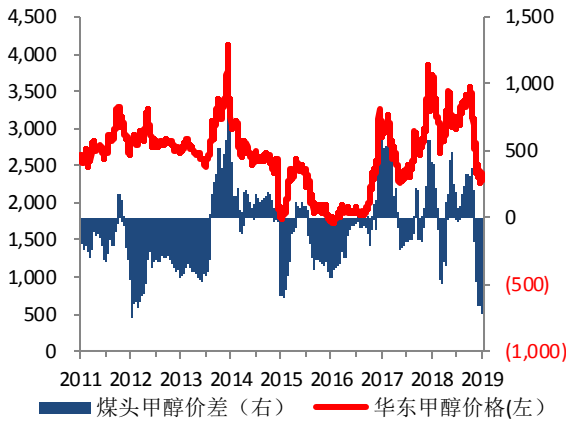
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

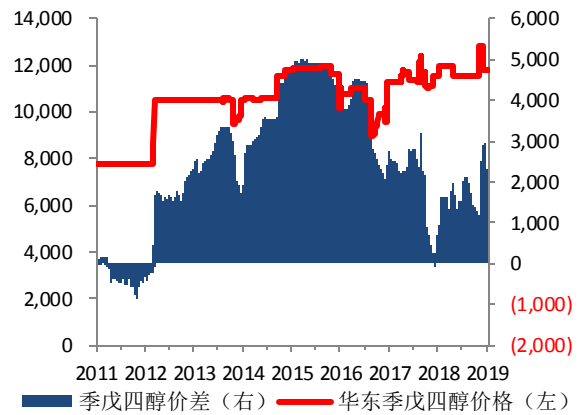
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



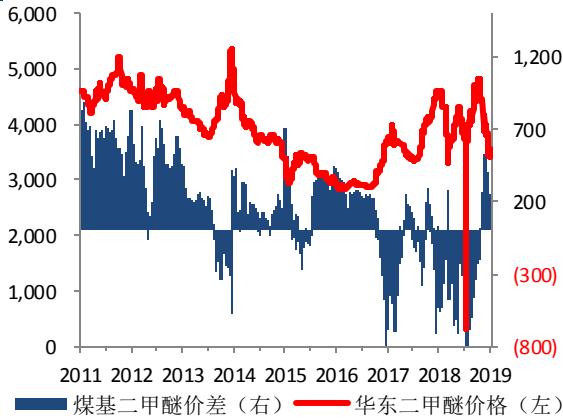
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



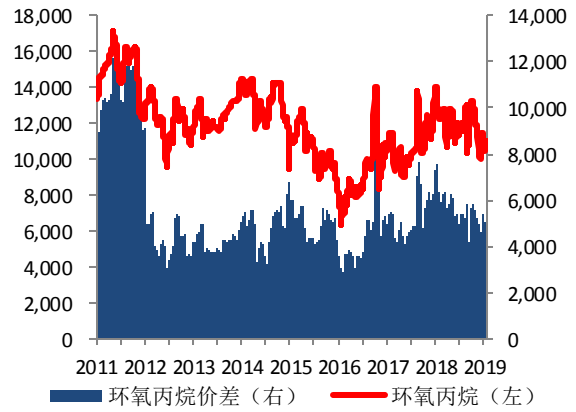
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



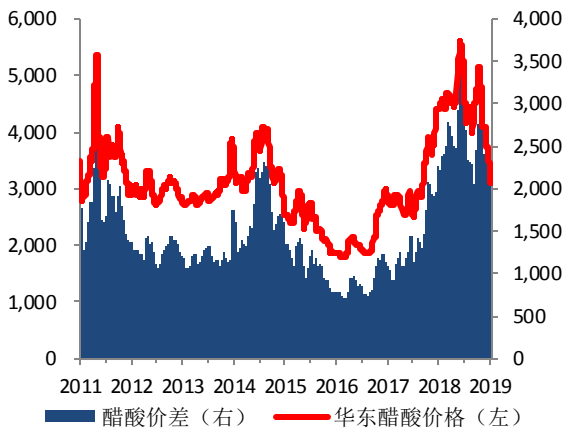
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



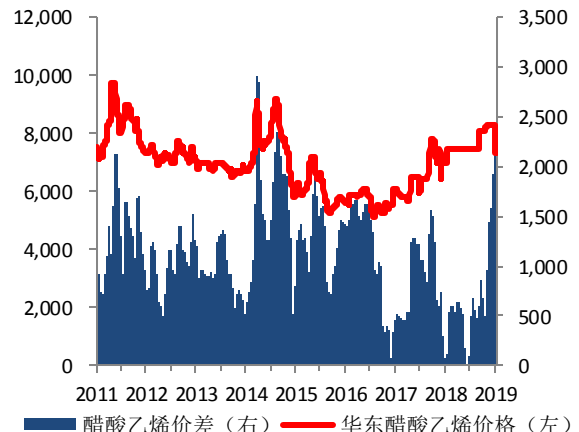
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



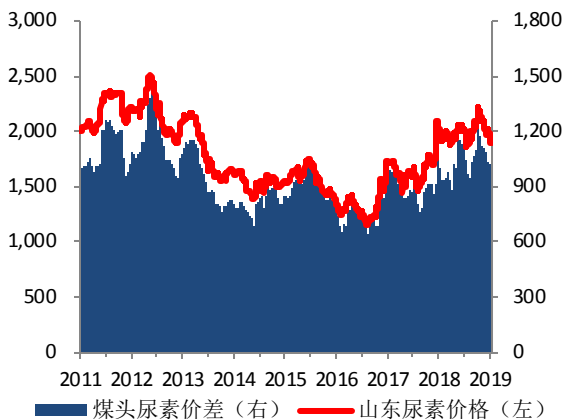
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



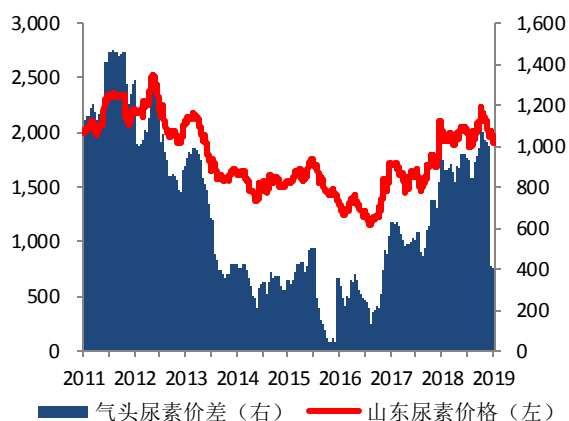
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



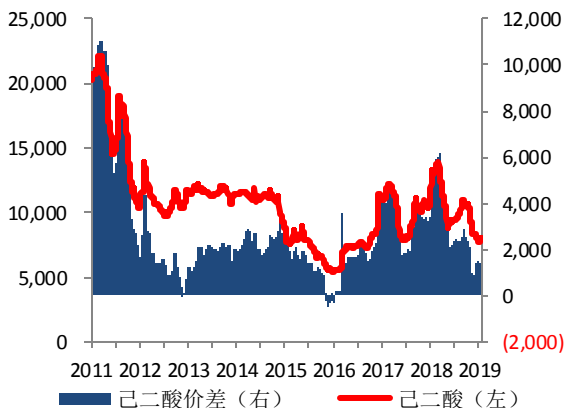
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

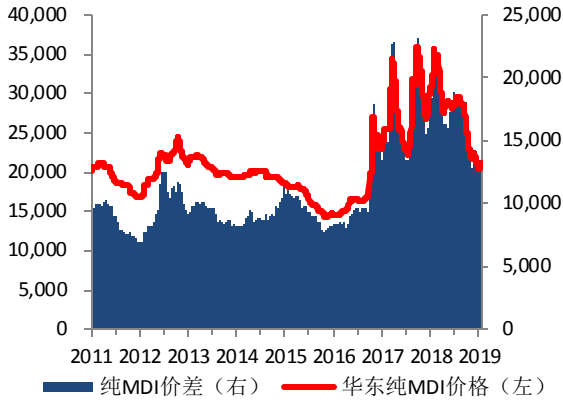
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

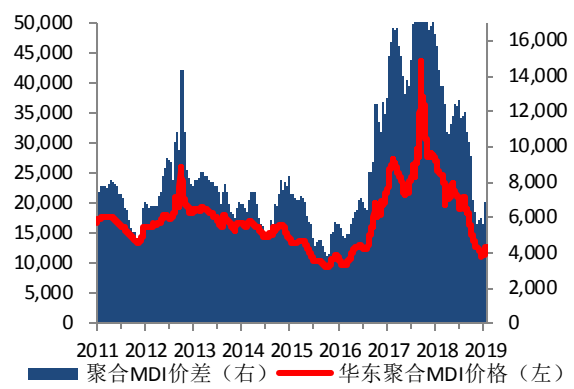
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



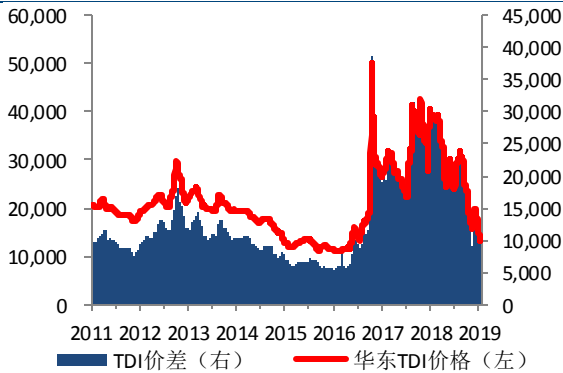
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



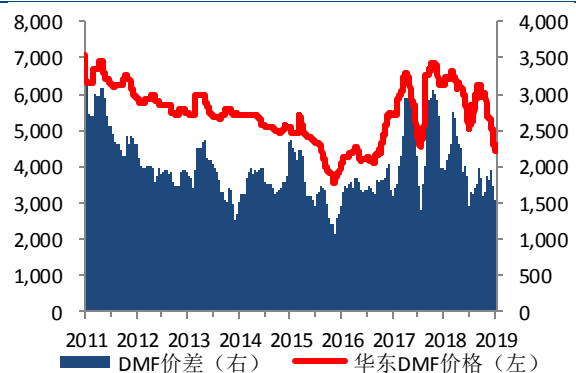
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



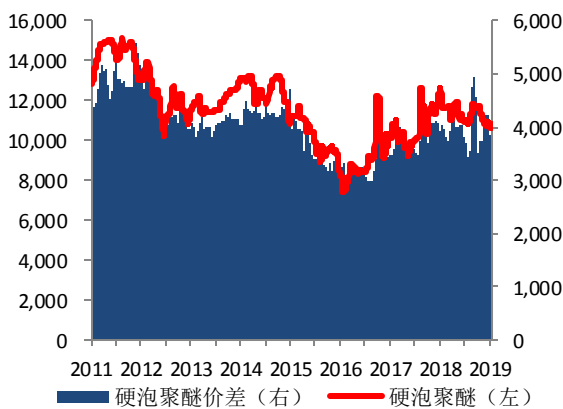
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



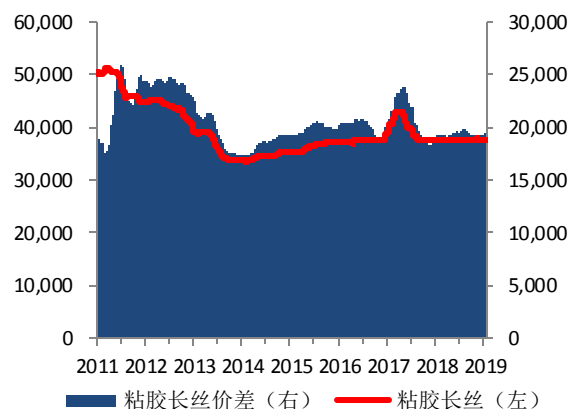
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



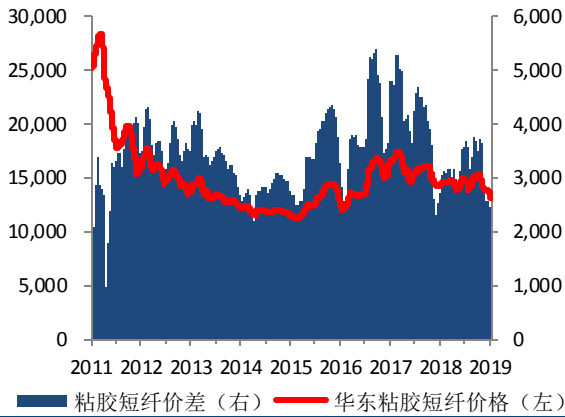
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



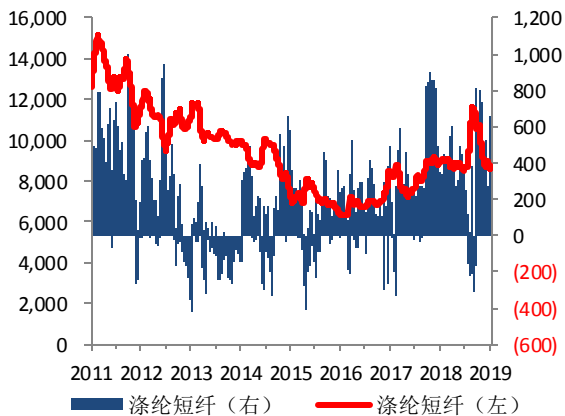
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



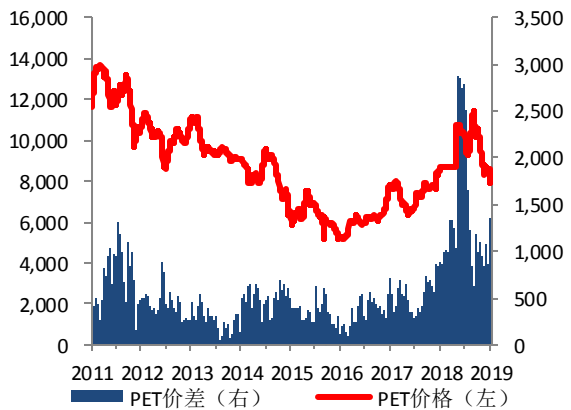
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



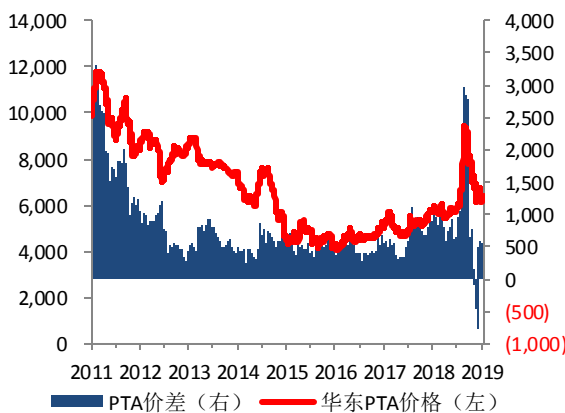
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



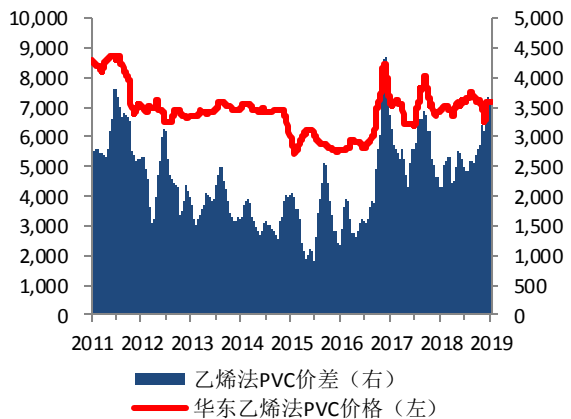
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



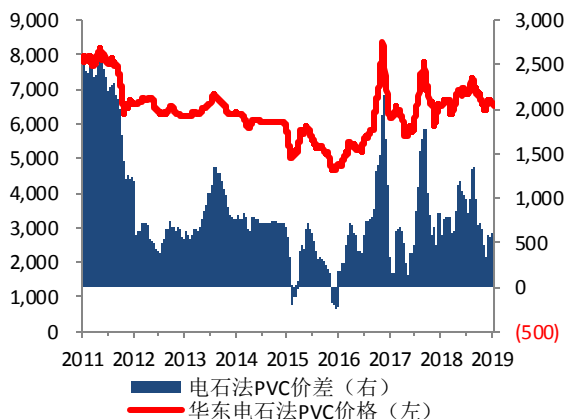
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



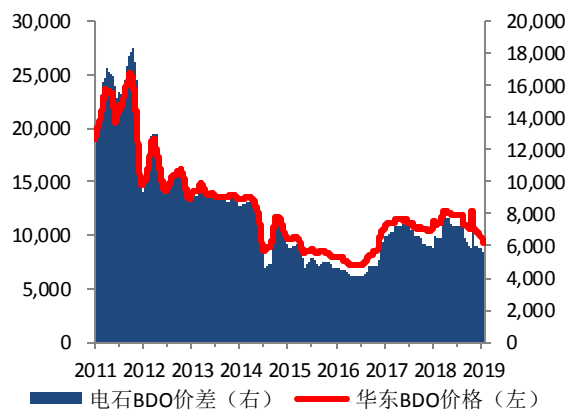
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



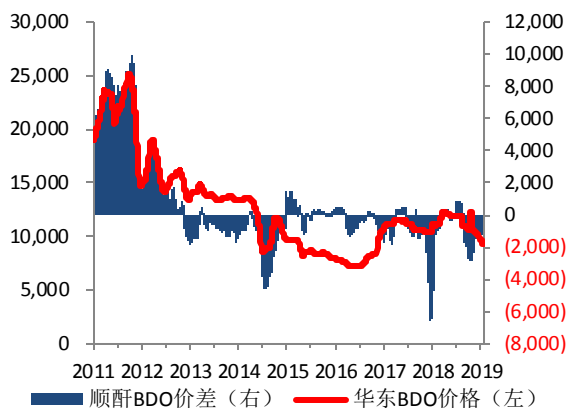
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



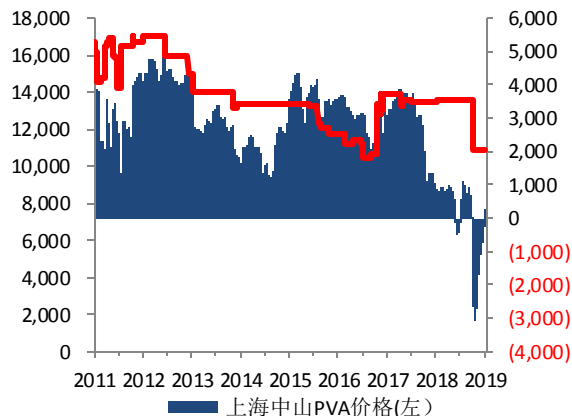
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



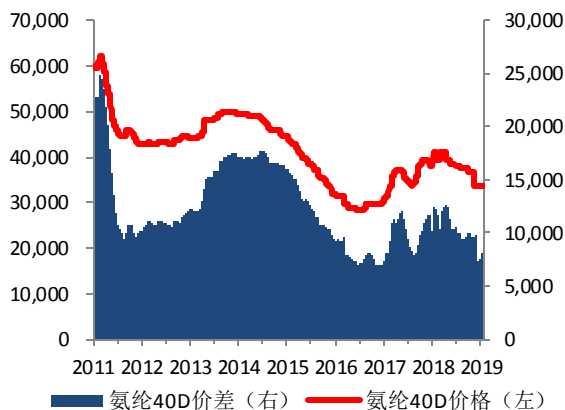
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

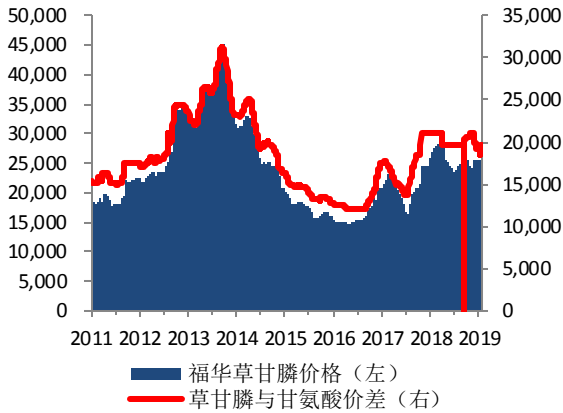
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

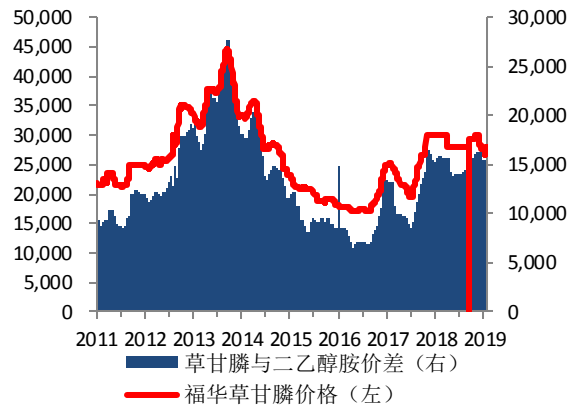
4.4 其他

图 113：草甘膦



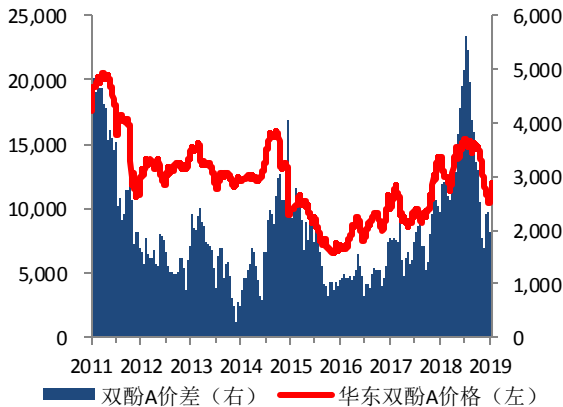
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



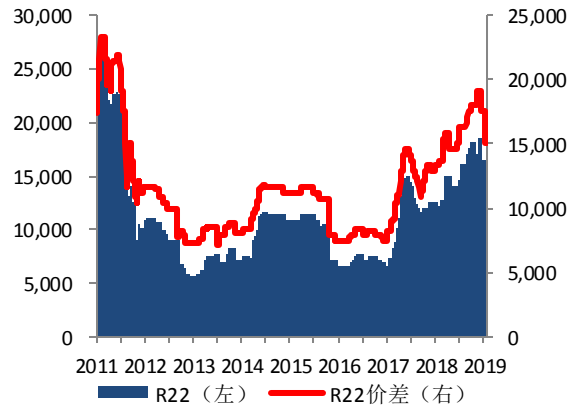
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



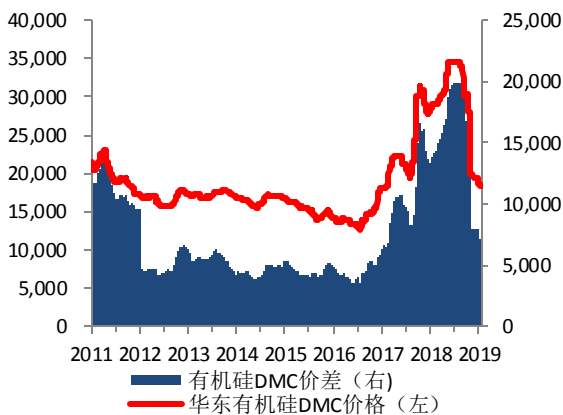
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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法律责任。

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。