

## 关注细分领域，持续推荐精细化工行业龙头

### ——基础化工行业 2019 年 2 月份第 1 期周报

2019 年 2 月 11 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, 3.72%)，纯苯(华东, 2.86%)，PX(上海石化, 2.56%)，醋酸(华东, 1.59%)，原油(布伦特, 1.31%)。
- 跌幅居前：天然气(NYMEX 期货, -9.20%)，尿素(波罗的海 FOB, -5.60%)，无水氢氟酸(华东, -4.96%)，二氯甲烷(华东, -4.41%)，石脑油(中石化, -4.02%)。

##### 近期东兴化工主要观点：

- 2018 年业绩披露进行中，持续推荐精细化工行业龙头。**2019 年 1 月 26 日浙江龙盛发布业绩预增公告，预计 2018 年度公司将实现归属于上市公司股东的净利润 40 亿元到 42 亿元，较上年同比增长 61.69% 到 69.78%。扣除经常性损益后，预计全年归母净利润达到 37 亿元到 39 亿元，同比增长 102.41% 到 113.35%。染料价格上涨成为公司业绩大幅提升主要因素之一，受国内环保政策影响，行业壁垒大幅提高，众多中小染料企业关闭，供应出现明显短缺，染料价格迅速攀升，2018 年分散染料和活性染料平均价格达到 3.79 万元/吨和 2.92 万元/吨，同比增长 55% 和 18%。此外，公司全产业链布局加快了一体化进程，进一步拉高了利润空间。我们预计今年随着市场集中度提升，公司作为行业龙头盈利能力将进一步增长，推荐重点关注。
- 优选成长，关注细分产品龙头。**1 月 30 日飞凯材料发布 2018 年业绩预告，预计全年实现净利润 2.81 亿元到 3.04 亿元，同比增长 235% 到 263%，业绩大幅增长主要受收购并表的影响。公司作为国内紫外固化材料和液晶混晶领域的龙头，受 5G 商业化铺展推动及混晶业务国产化进程的加快，2019 年有望逐渐成型的新材料综合平台驱动业绩持续稳定增长。此外，中旗股份、广信股份、台华新材等股份分别作为国内农药、纺织等精细化工领域的龙头企业，在各自细分领域需求可观，优势明显，我们认为该类企业 2019 年增长前景看好，业绩上升空间较大。

##### 上周市场回顾：

- 上周申万化工指数跌 0.94%，同期上证指数涨 0.63%。细分板块涨幅居前的为：聚氨酯酯(3.21%)，纺织化学用品(2.69%)，石油加工(2.41%)，氮肥(2.34%)，氨纶(2.21%)。
- 东兴化工组合上周涨 2.37%，相比行业指数高 1.50 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

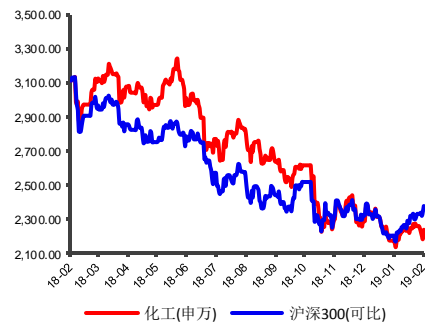
#### 细分行业

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

行业基本资料	占比%
股票家数	327 9.12%
重点公司家数	50 15.29%
行业市值	27387.95 亿元 6.43%
流通市值	20768.99 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



## 目录

<b>1. 上周市场回顾</b> .....	<b>6</b>
1.1 化工行业表现情况 .....	6
1.2 波幅明显个股点评 .....	6
<b>2. 本周行业策略及重点推荐</b> .....	<b>7</b>
2.1 近期东兴化工主要观点 .....	7
2.2 本周推荐股票组合 .....	8
<b>3. 化工产品价格走势图</b> .....	<b>11</b>
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
<b>4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差</b> .....	<b>26</b>
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

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

## 插图目录

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

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 52.71 美元/桶，本周跌 4.61%。布伦特原油期货收 61.97 美元/桶，本周跌 1.24%。本周国际国际油价出现小幅下跌。虽然美国对委内瑞拉实施的原油制裁对油价产生有效支撑，不过美国钻井数增加以及减产行动面临挑战部分限制了油价的上行空间。此外，全球经济增长速度的放缓带来了能源需求下降的威胁，也导致本周油价走低。此前欧盟委员会、欧洲央行公报和英国央行周四都下调了经济增长预期。欧盟执委会表示，目前预计欧元区 2019 年经济成长 1.3%，低于先前预估的 1.9%。与此同时，英国央行表示，今年英国经济前景为 2009 年以来最差。而且在供应方消息方面，据《华尔街日报》报道，利比亚的一名将军本周控制了该国最大的沙拉拉油田，这提高了该油田重新投产的可能性，这也导致油价在本周的交易中走低。

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，3.72%)，纯苯(华东，2.86%)，PX(上海石化，2.56%)，醋酸(华东，1.59%)，原油(布伦特，1.31%)。跌幅居前：天然气(NYMEX 期货，-9.20%)，尿素(波罗的海 FOB，-5.60%)，无水氢氟酸(华东，-4.96%)，二氯甲烷(华东，-4.41%)，石脑油(中石化，-4.02%)。本周，乙烯涨幅依然明显。乙烯正处于假日销售旺季，需求方面，由于大多数市场参与者准备提前结束活动，迎接农历新年庆祝活动，因此大多数市场参与者需要建立充足的库存，对乙烯的需求增加。供应断，国内大部分工厂将在农历新年期间关闭，但仍有一些工厂继续运营，库存将保持在较低水平，供给较低。工厂方面，2月初台湾台塑石化计划提价，其2号石脑油蒸汽裂解炉的运行速度达到100%的产能。

上周申万化工指数跌 0.94%，同期上证指数涨 0.63%。细分板块涨幅居前的为：聚氨酯(3.21%)，纺织化学用品(2.69%)，石油加工(2.41%)，氮肥(2.34%)，氨纶(2.21%)。

东兴化工组合上周涨 2.37%，相比行业指数高 1.50 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嘉澳环保(603822.SH)。

公司是一家专门从事环保增塑剂和稳定剂研发、生产和销售的股份有限公司。目前已经形成了以环氧类、石化类、多功能复合类三大系列为主的环保型增塑剂产品体系，以及辅助的环保型钙锌、钡锌稳定剂系列产品。产品广泛应用于航天、汽车内室、儿童玩具、食品包装、建材、管材、塑料薄膜、家装材料等与人们生活息息相关的塑料制品领域。环保型增塑剂产品品种齐全、结构合理，具有无毒、环保的特点，主要产品均已经通过欧盟 REACH 认证和 SGS 多项测试，达到了国际上公认的无毒环保标准，总市值为 16.98 亿元，PE 27.66 倍，PB 2.40 倍。

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 (%)
603822.SH	嘉澳环保	21.44	25.87	29.23	12.99
300487.SZ	蓝晓科技	57.66	25.22	28.49	12.97
002080.SZ	中材科技	130.76	9.09	10.13	11.44
002496.SZ	ST辉丰	34.67	2.07	2.30	11.11
600277.SH	亿利洁能	176.39	5.95	6.44	8.24

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 (%)
002319.SZ	乐通股份	22.90	15.69	11.45	-27.02
002450.SZ	ST康得新	141.64	5.17	4.00	-22.63
002170.SZ	芭田股份	30.77	4.46	3.47	-22.20
300644.SZ	南京聚隆	17.29	33.60	27.02	-19.58
600470.SH	六国化工	17.94	4.21	3.44	-18.29

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

**2018 年业绩预告进行中，持续推荐精细化工行业龙头。**2019 年 1 月 26 日浙江龙盛发布业绩预增公告，预计 2018 年度公司将实现归属于上市公司股东的净利润 40 亿元到 42 亿元，较上年同比增长 61.69%到 69.78%。扣除经常性损益后，预计全年归母净利润达到 37 亿元到 39 亿元，同比增长 102.41%到 113.35%。染料价格上涨成为公司业绩大幅提升主要因素之一，受国内环保政策影响，行业壁垒大幅提高，众多中小染料企业关闭，供应出现明显短缺，染料价格迅速攀升，2018 年分散染料和活性染料平均价格达到 3.79 万元/吨和 2.92 万元/吨，同比增长 55%和 18%。此外，公司全产业链布局加快了一体化进程，进一步拉高了利润空间。我们预计今年随着市场集中程度提升，公司作为行业龙头盈利能力将进一步增长，推荐重点关注。

**优选成长，关注细分产品龙头。**1 月 30 日飞凯材料发布 2018 年业绩预告，预计全年实现净利润 2.81 亿元到 3.04 亿元，同比增长 235%到 263%，业绩大幅增长主要受收购并表的影响。公司作为国内紫外固化材料和液晶混晶领域的龙头，受 5G 商业化铺展推动及混晶业务国产化进程的加快，2019 年有望逐渐成型的新材料综合平台驱动业绩持续稳定增长。此外，中旗股份、广信股份、台华新材等股份分别作为国内农药、纺织等精细化工领域的龙头企业，在各自细分领域需求可观，优势明显，我们认为该类企业 2019 年增长前景看好，业绩上升空间较大。

## 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%	6.20	1.55
300575.SZ	中旗股份	25%	3.10	0.78
600141.SH	兴发集团	25%	-4.75	-1.19
600028.SH	中国石化	25%	4.94	1.23
		100%		2.37
801030.SI	申万化工			-0.94
000001.SH	上证指数			0.63
000300.SH	沪深300			1.98

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	53.79	53.13	45.41	1.24	18.45
	原油 (布伦特)	美元/桶	61.89	61.09	53.80	1.31	15.04
	原油 (迪拜)	美元/桶	61.84	61.34	53.08	0.82	16.50
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.81	3.10	2.94	-9.20	-4.29
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	570	565	604	0.88	-5.63
	石脑油 (中石化)	元/吨	3580	3730	3730	-4.02	-4.02
	煤焦油 (山西)	元/吨	3250	3250	3530	0.00	-7.93
	MTBE (山东)	元/吨	5520	5630	5050	-1.95	9.31
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	976	941	821	3.72	18.88
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	946	956	936	-1.05	1.07
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	10500	10500	9700	0.00	8.25
	甲醇 (华东)	元/吨	2450	2450	2300	0.00	6.52
	甲醛 (华东)	元/吨	1500	1500	1700	0.00	-11.76
	醋酸 (华东)	元/吨	3200	3150	3450	1.59	-7.25
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	6600	6600	6350	0.00	3.94
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	9700	9700	8700	0.00	11.49
丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	11000	11000	10000	0.00	10.00	



	苯酚(华东)	元/吨	8375	8375	8650	0.00	-3.18
	丙酮(华东)	元/吨	3775	3775	3725	0.00	1.34
	丁酮(华东)	元/吨	6500	6500	6525	0.00	-0.38
	纯苯(华东)	元/吨	4860	4725	4525	2.86	7.40
	甲苯(华东)	元/吨	5100	5080	4800	0.39	6.25
	二甲苯(华东)	元/吨	5500	5470	5300	0.55	3.77
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1910	1890	1960	1.06	-2.55
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	253	268	253	-5.60	0.00
农化产业	氯化铵(华东)	元/吨	560	560	560	0.00	0.00
	硝酸铵(华北)	元/吨	2000	2000	2000	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2700	2700	2700	0.00	0.00
	钾肥(青海盐湖)	元/吨	2420	2420	2420	0.00	0.00
	复合肥(江苏 45%S)	元/吨	2500	2500	2500	0.00	0.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	25500	25500	26500	0.00	-3.77
	甘氨酸(河北)	元/吨	10400	10400	11200	0.00	-7.14
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	14900	14900	14600	0.00	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
氯碱产业	PVC(华东电石法)	元/吨	6475	6485	6660	-0.15	-2.78
	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	1925	1975	0.00	-2.53
	电石(华东)	元/吨	3081	3081	3076	0.00	0.16
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6200	6200	5800	0.00	6.90
	MDI(华东)	元/吨	21150	21150	20500	0.00	3.17
	聚合 MDI(华东)	元/吨	12800	12800	11550	0.00	10.82
	TDI(华北)	元/吨	13700	13700	15250	0.00	-10.16
	DMF(华东)	元/吨	4650	4650	4575	0.00	1.64
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10500	10500	10600	0.00	-0.94
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10400	10700	10800	-2.80	-3.70
化纤产业	PX(上海石化)	元/吨	8800	8580	8100	2.56	8.64
	乙二醇(华东)	元/吨	5173	5155	5349	0.35	-3.29
	PTA(华东)	元/吨	6700	6650	6120	0.75	9.48
	BDO(华东)	元/吨	9700	9700	10600	0.00	-8.49
	聚酯切片(华东)	元/吨	7825	7825	7650	0.00	2.29
	涤纶短纤(华东)	元/吨	8825	8850	8750	-0.28	0.86
	涤纶 POY	元/吨	8500	8500	8300	0.00	2.41

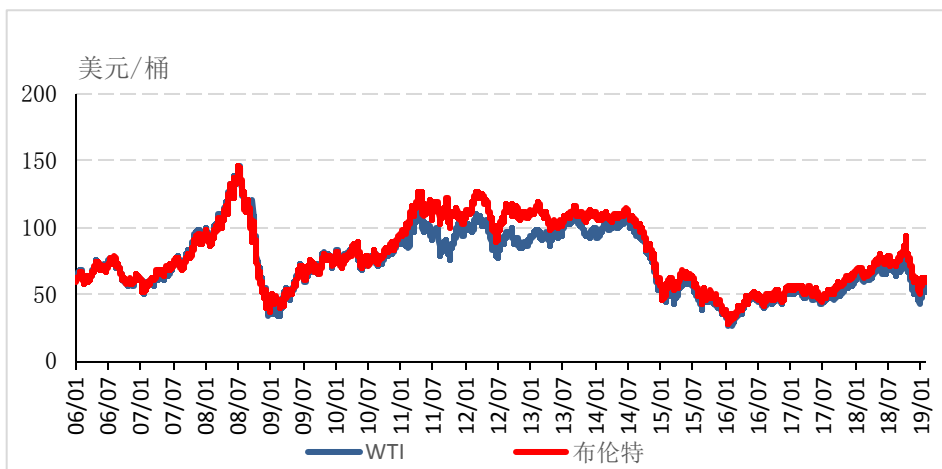
	皮棉 (3128B)	元/吨	15501	15498	15383	0.02	0.77
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13200	13200	13650	0.00	-3.30
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37700	37700	37700	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	8400	8400	7800	0.00	7.69
	己内酰胺 (华东)	元/吨	12800	12800	12600	0.00	1.59
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	14875	14875	15150	0.00	-1.82
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	17500	17500	18250	0.00	-4.11
	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	9350	9450	0.00	-1.06
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9300	9300	9450	0.00	-1.59
	ABS (华东)	元/吨	13000	13000	12950	0.00	0.39
	PS (华东)	元/吨	11300	11250	11330	0.44	-0.26
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10750	11000	10800	-2.27	-0.46
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11700	11700	11800	0.00	-0.85
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12700	12700	12500	0.00	1.60
	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
氟化工产业	萤石 (华东)	元/吨	2900	3000	3350	-3.33	-13.43
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	11500	12100	13200	-4.96	-12.88
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3250	3400	3300	-4.41	-1.52
	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	66000	0.00	-4.55
	氟化铝 (河南)	元/吨	12800	12800	13100	0.00	-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	4000	3650	0.00	9.59
	重交沥青 (华东)	元/吨	3200	3200	2850	0.00	12.28
	生胶 (新安化工)	元/吨	19500	19500	20500	0.00	-4.88
	DMC (华东)	元/吨	18000	18000	18500	0.00	-2.70
	107 胶 (新安化工)	元/吨	19000	19000	19500	0.00	-2.56

资料来源：东兴证券研究所

### 3. 化工产品价格走势图

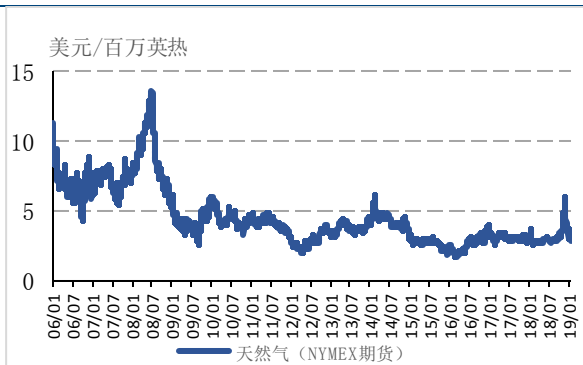
#### 3.1 能源类产业

图 1：原油价格



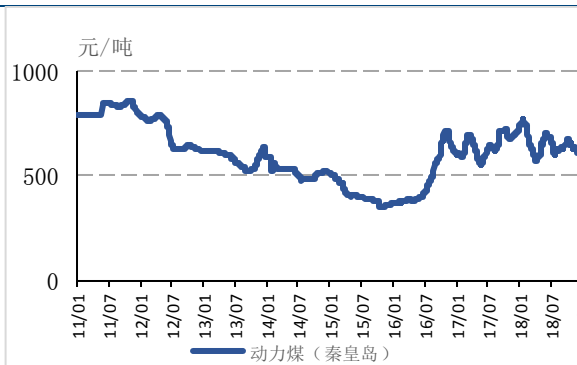
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



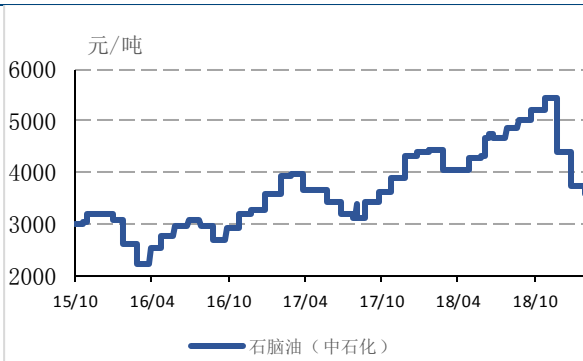
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



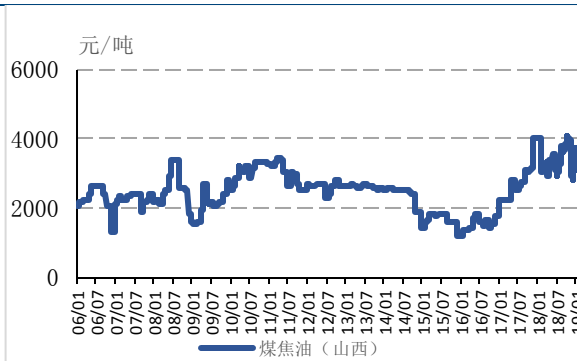
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

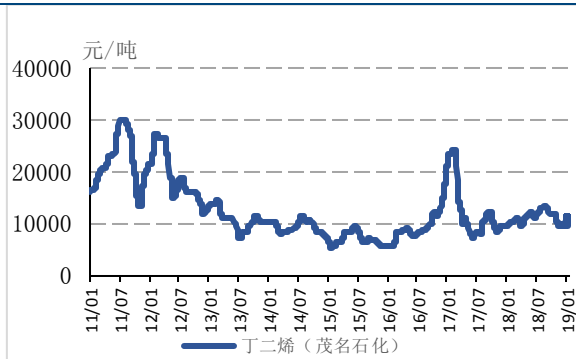
### 3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



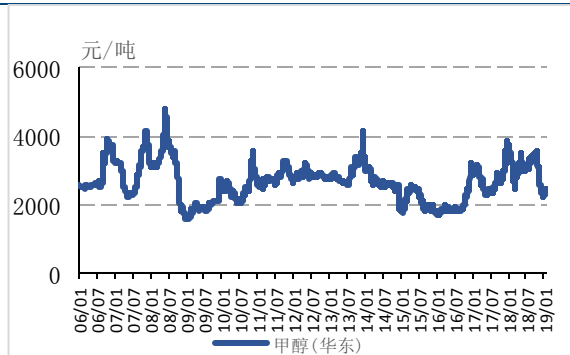
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



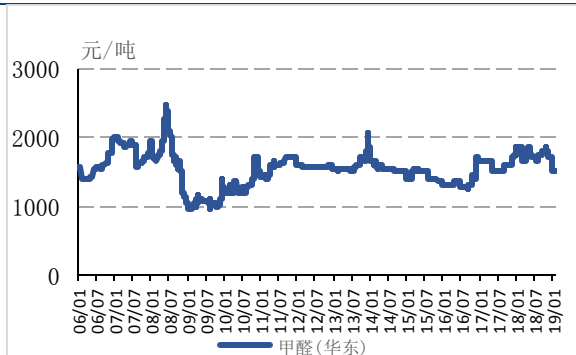
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



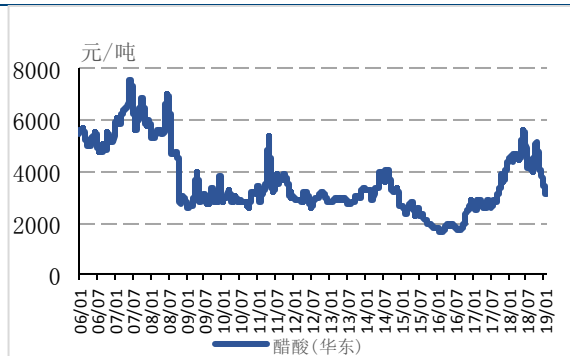
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



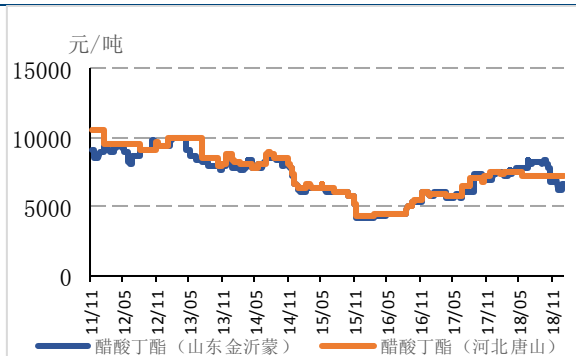
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



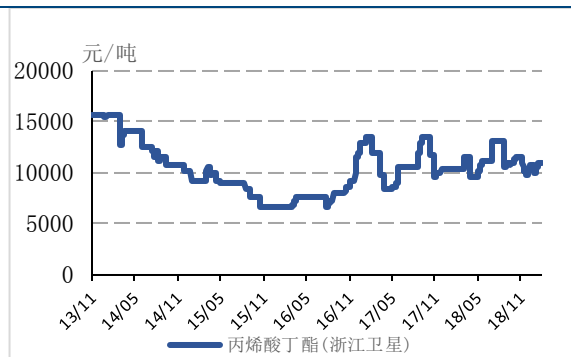
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



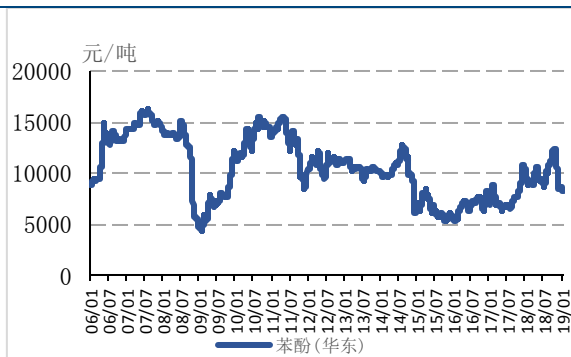
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



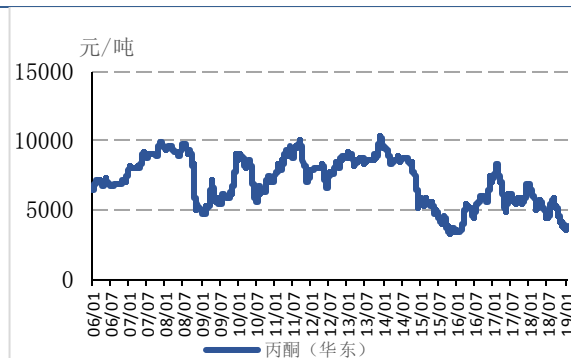
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



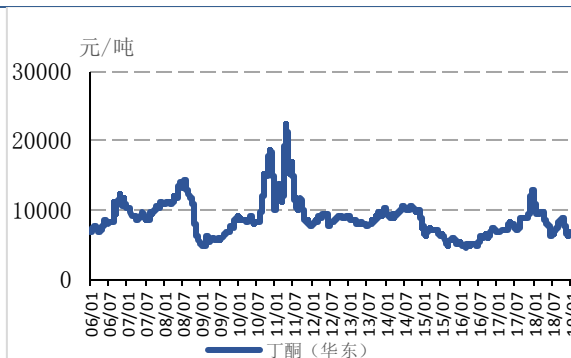
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



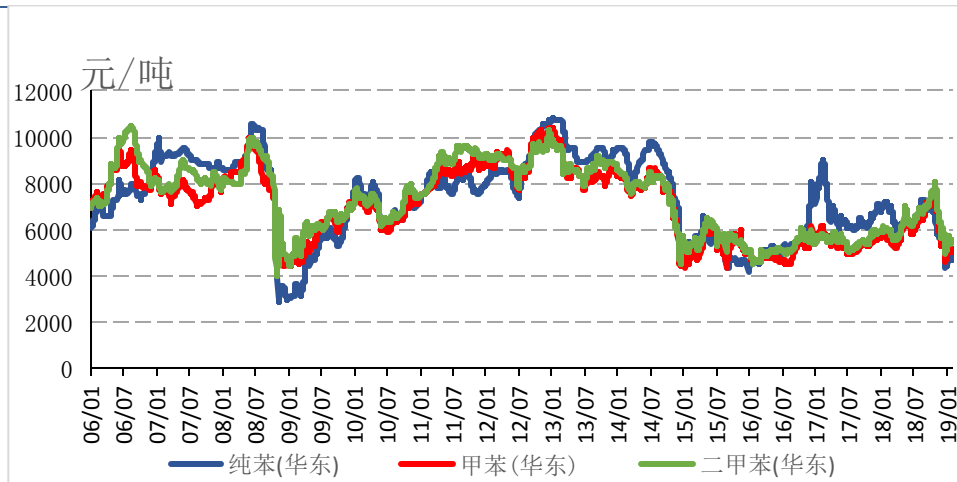
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

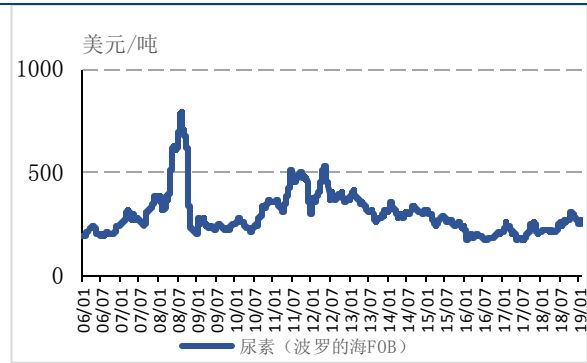
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

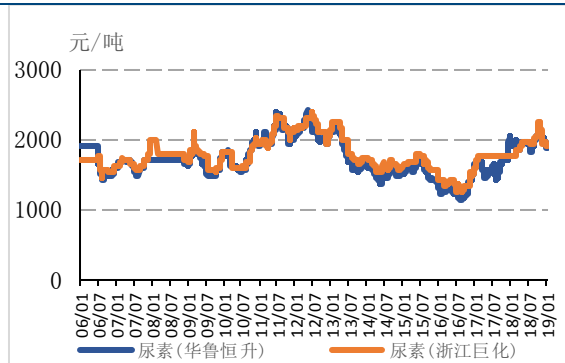
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



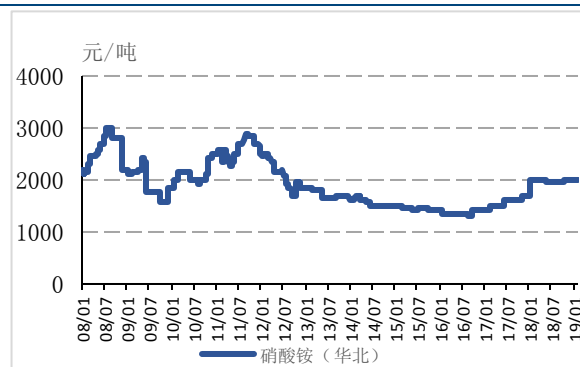
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



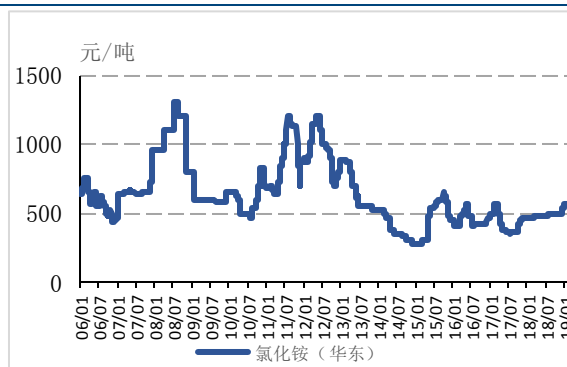
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



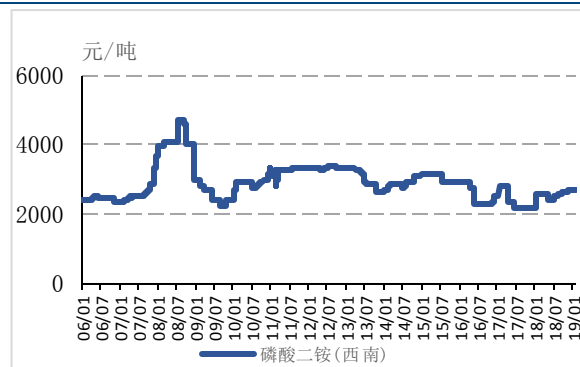
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



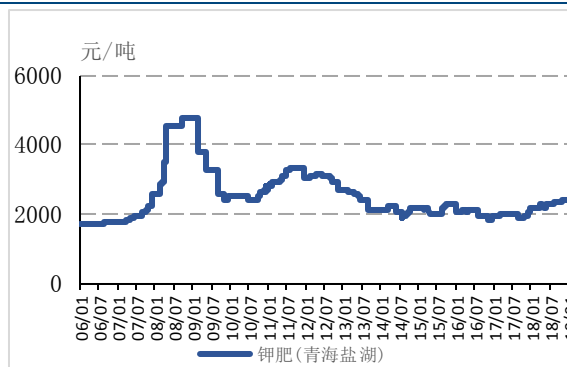
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



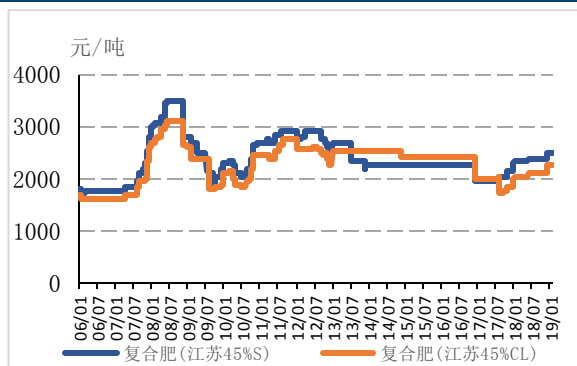
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



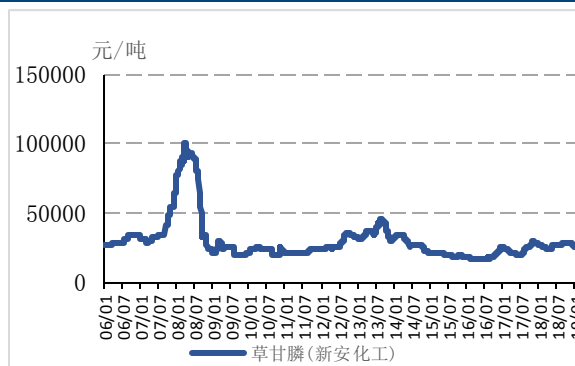
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



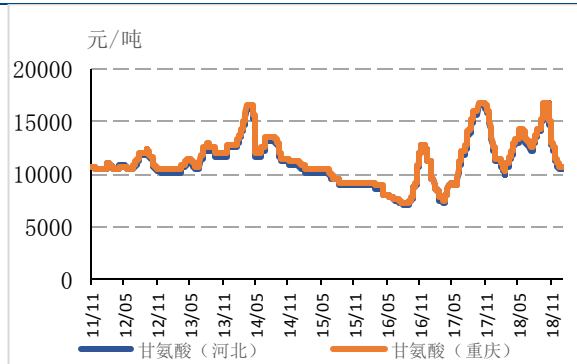
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

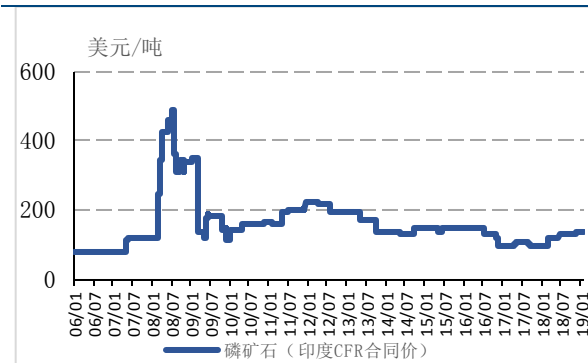


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



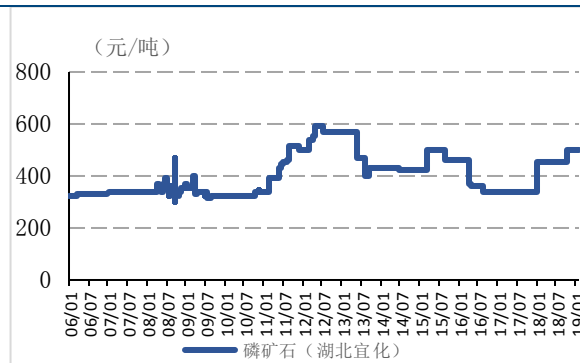
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



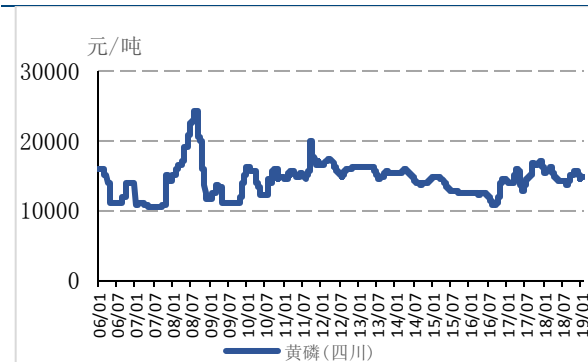
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



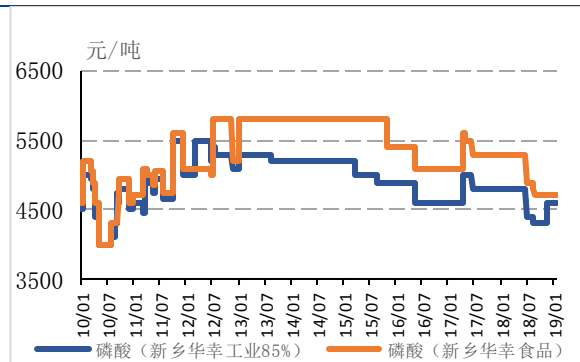
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



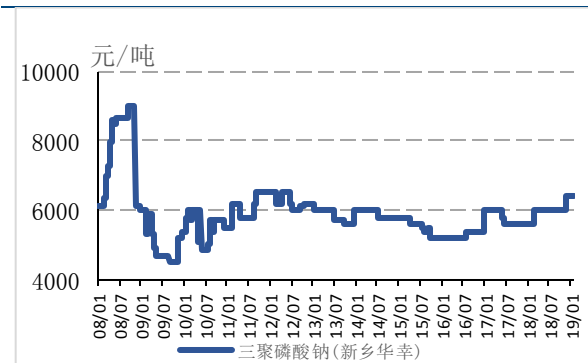
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

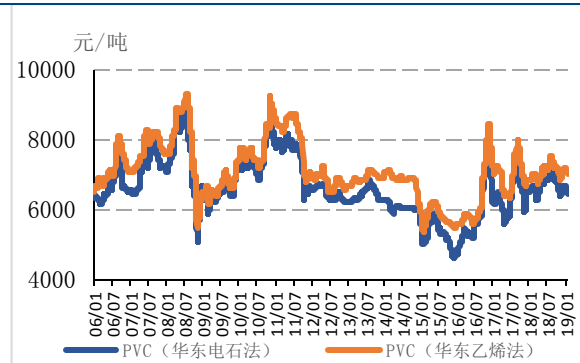
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

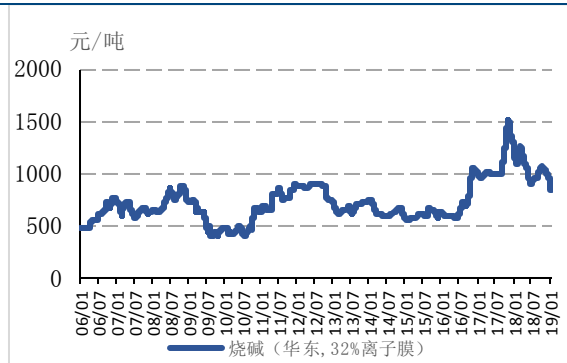
### 3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



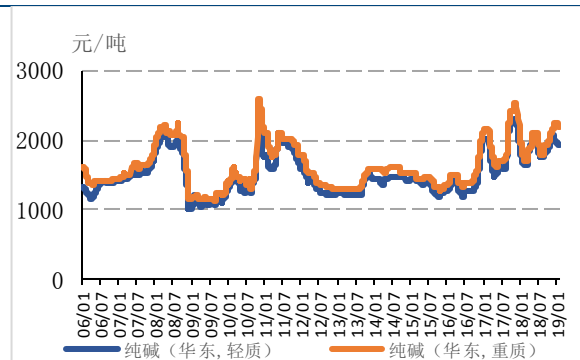
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



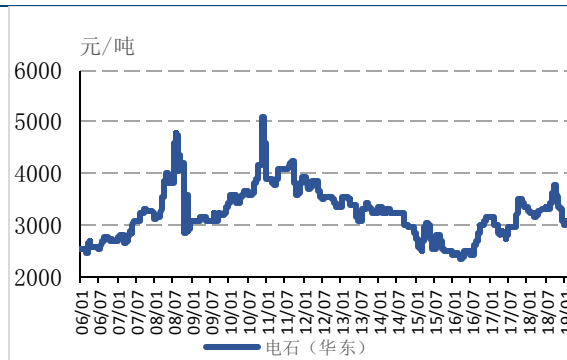
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

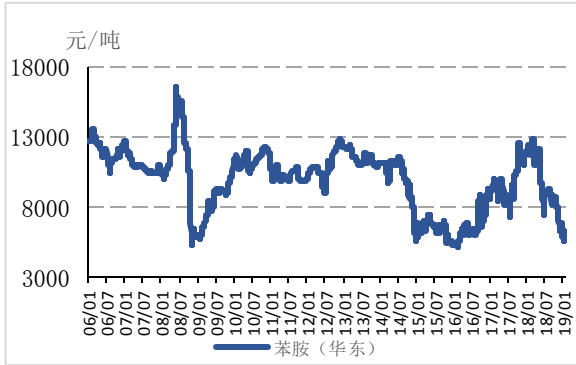
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

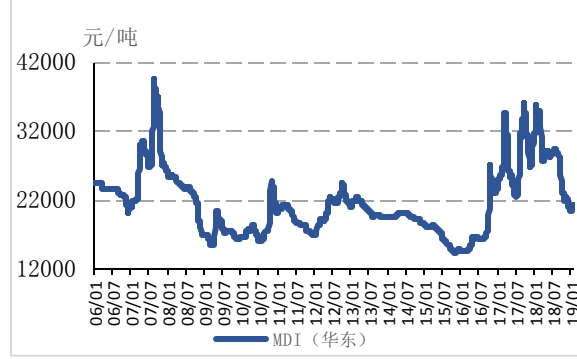
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



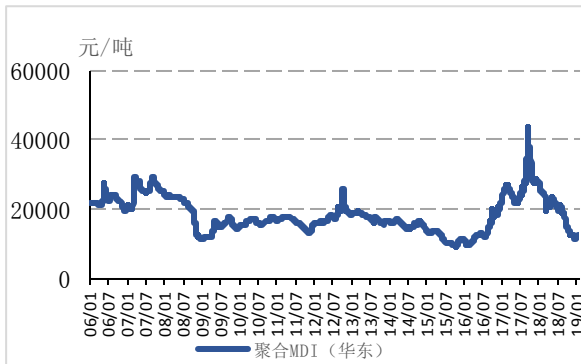
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



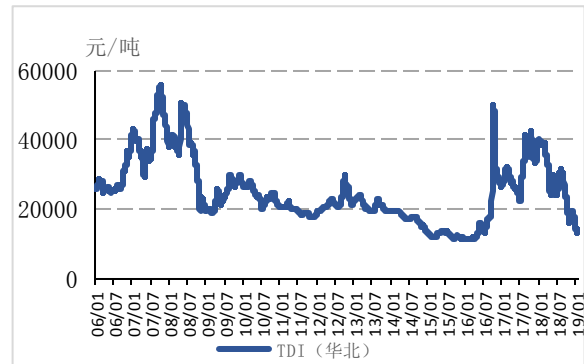
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



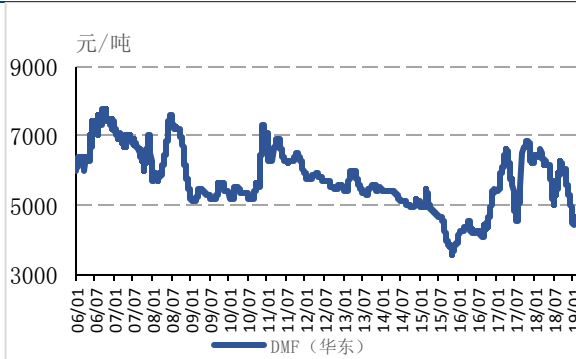
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



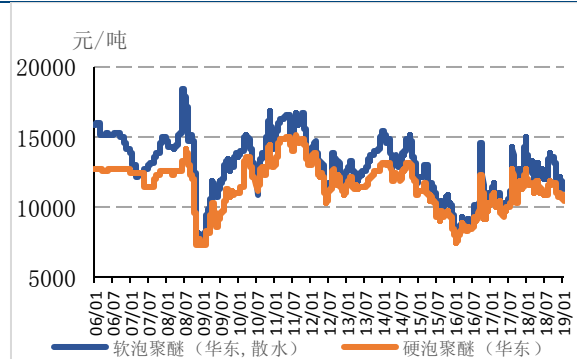
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



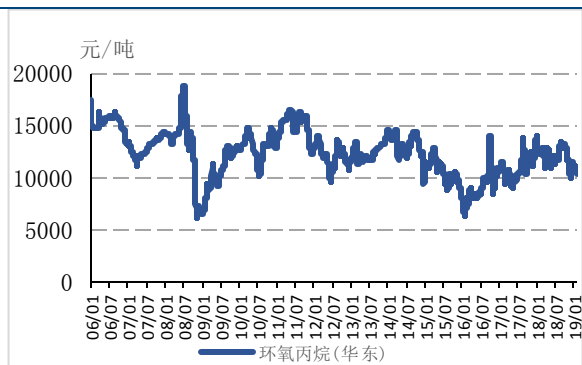
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

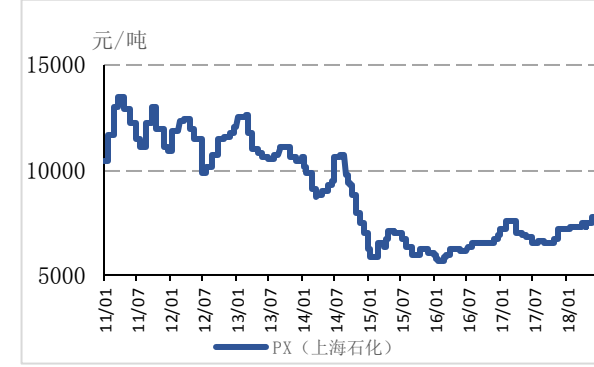
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

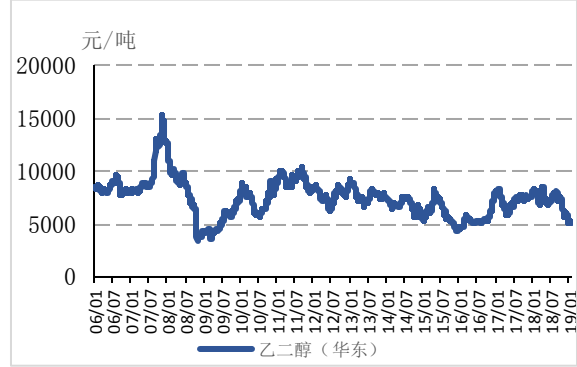
### 3.7 化纤产业

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



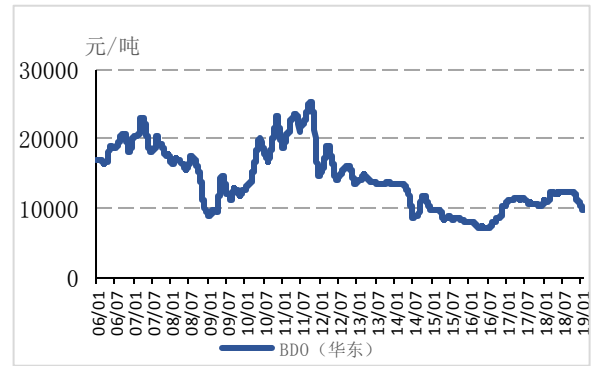
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



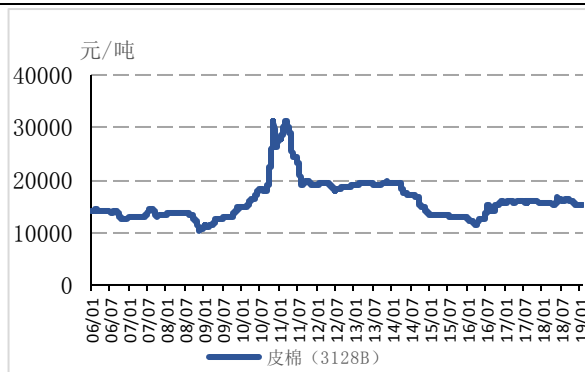
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



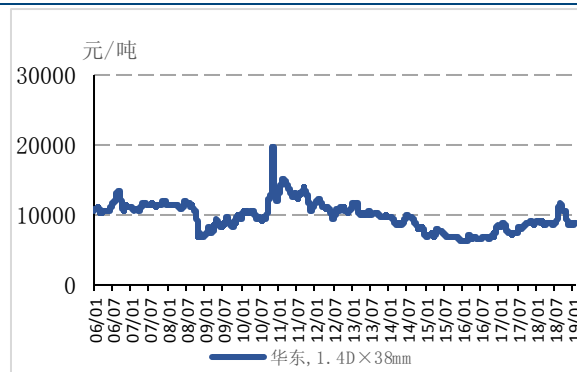
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

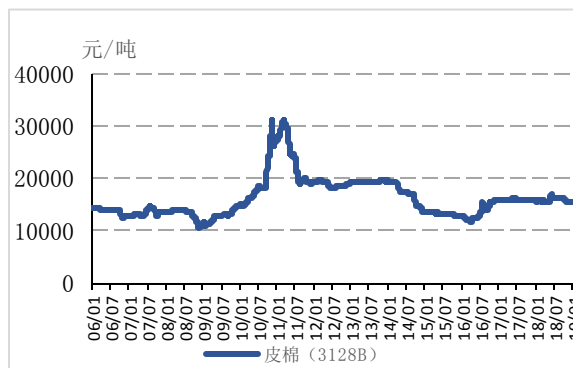
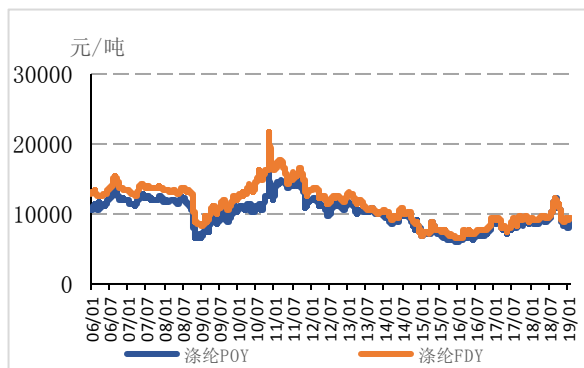
图 48: 涤纶短纤价格



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

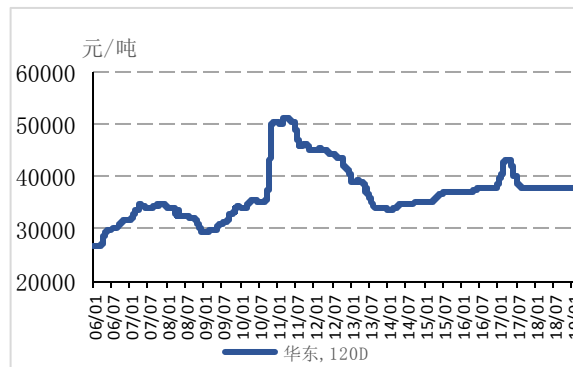
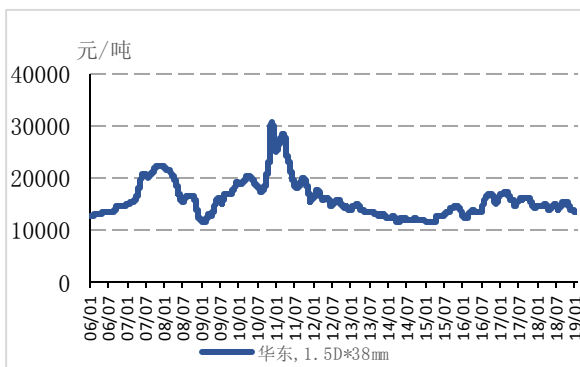


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格

图 52：粘胶长丝价格

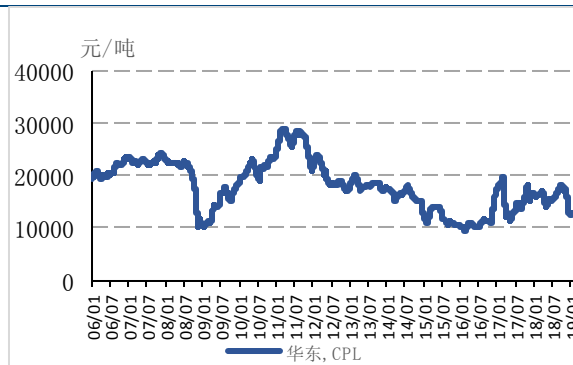
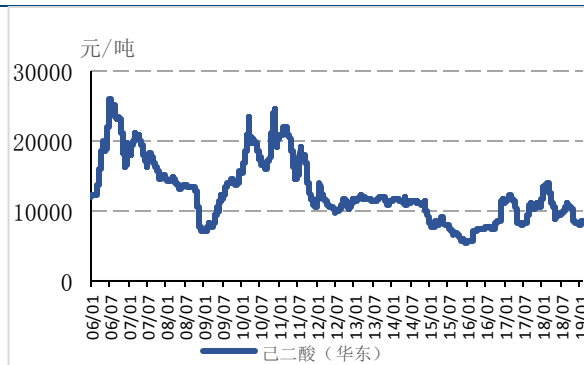


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

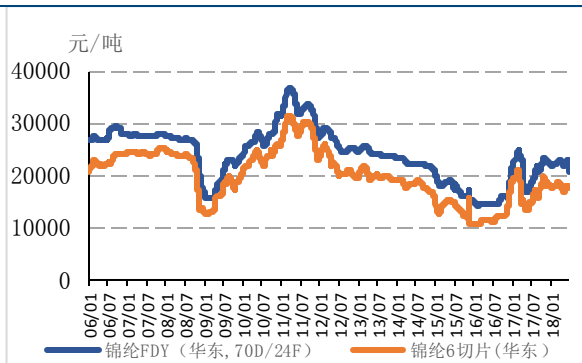
图 54：己内酰胺价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

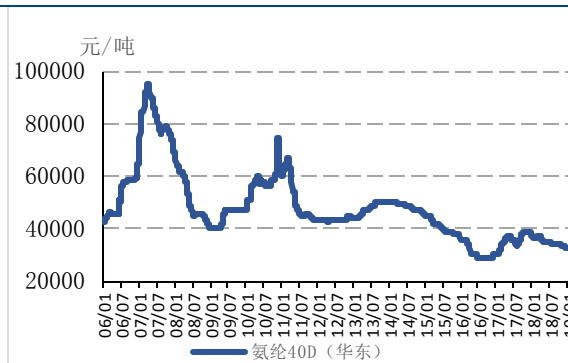
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**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

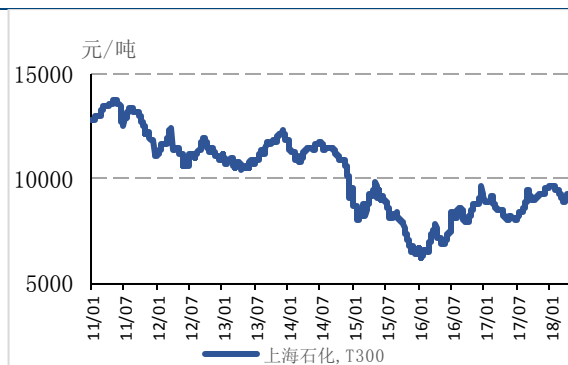
### 3.8 塑料橡胶产业

**图 57：聚乙烯价格**



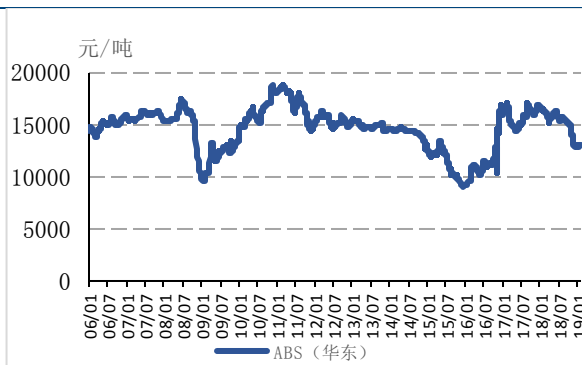
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

**图 58：聚丙烯价格**



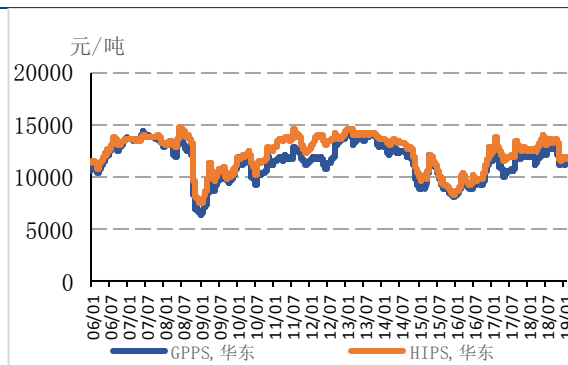
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

**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**



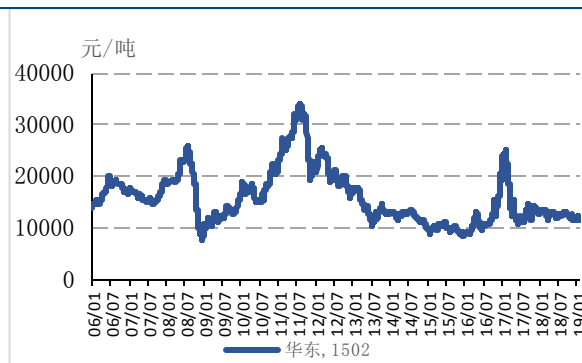
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 61：天然橡胶价格**

**图 62：丁苯橡胶价格**

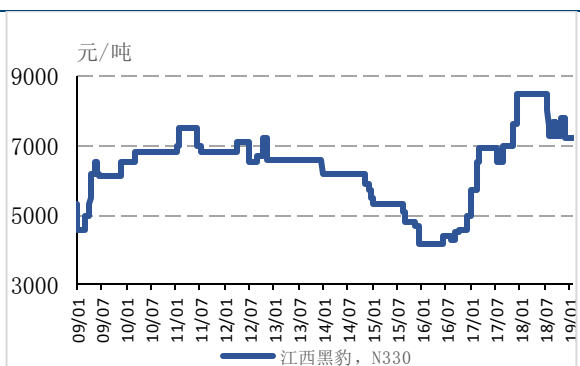


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



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

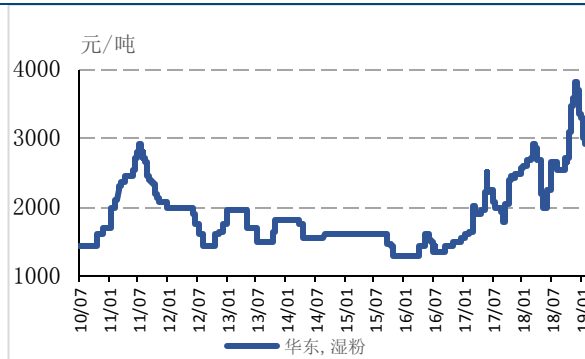


资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所



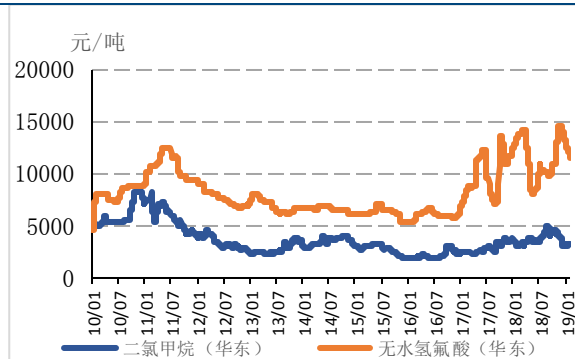
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



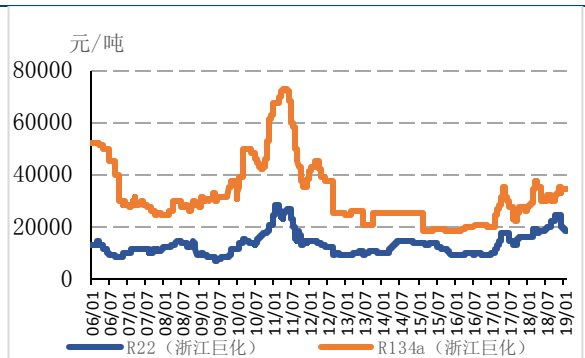
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



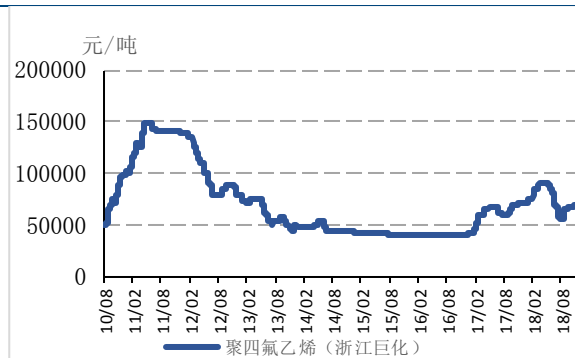
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



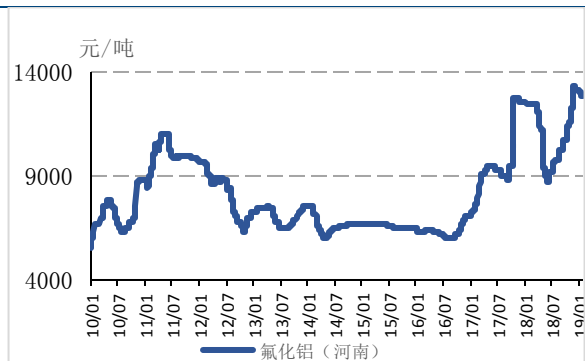
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



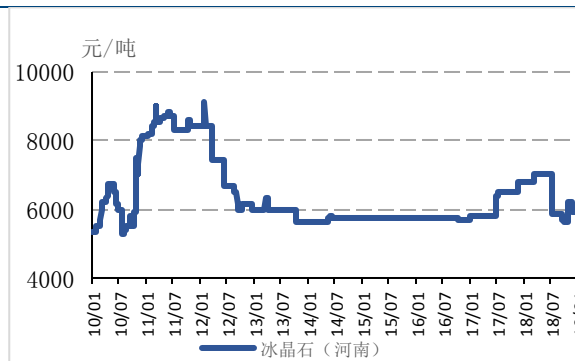
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

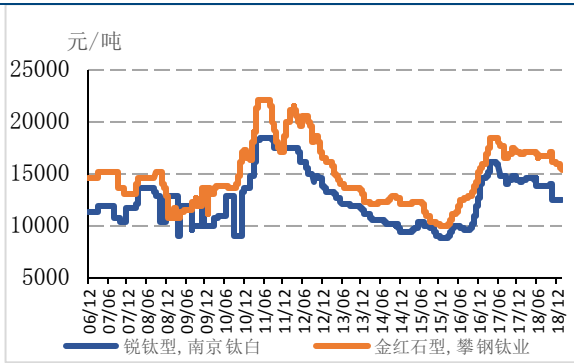


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

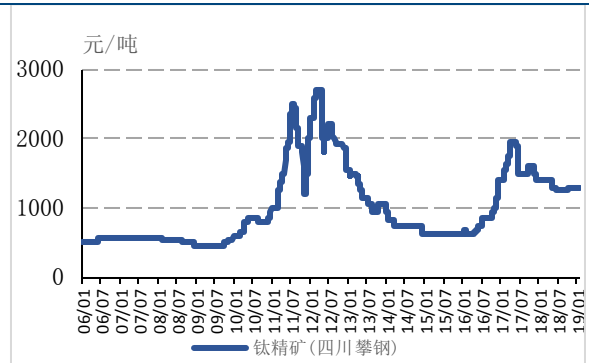
### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格



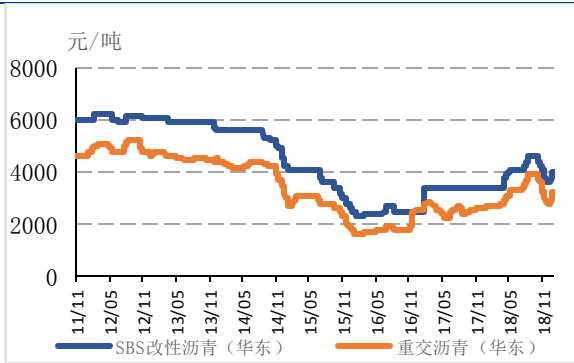
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

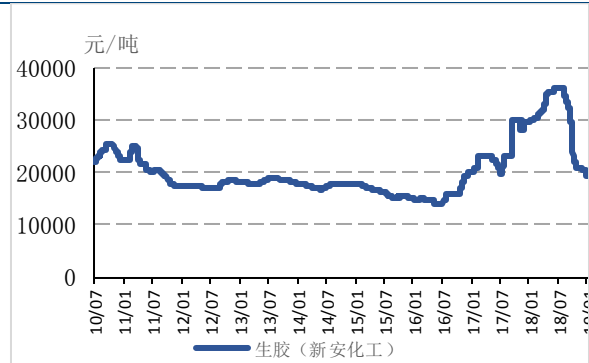
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



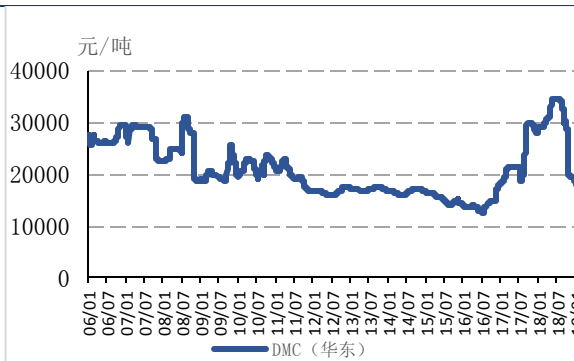
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



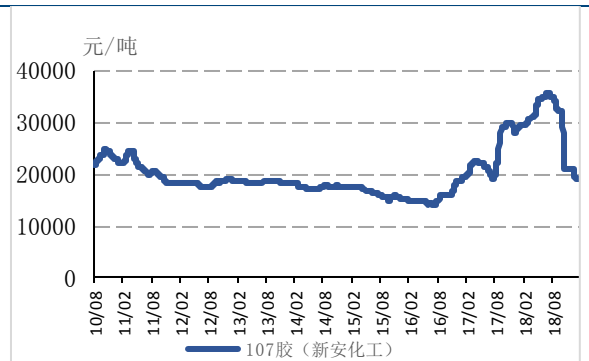
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

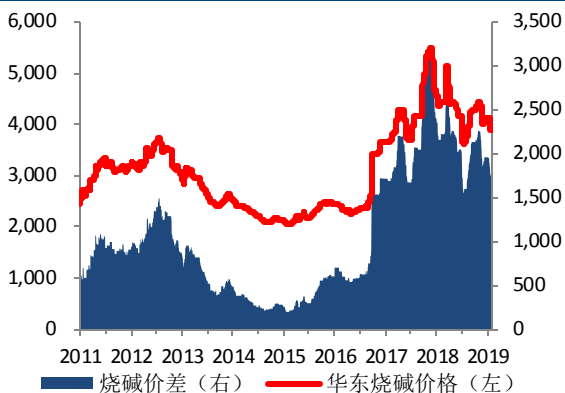


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

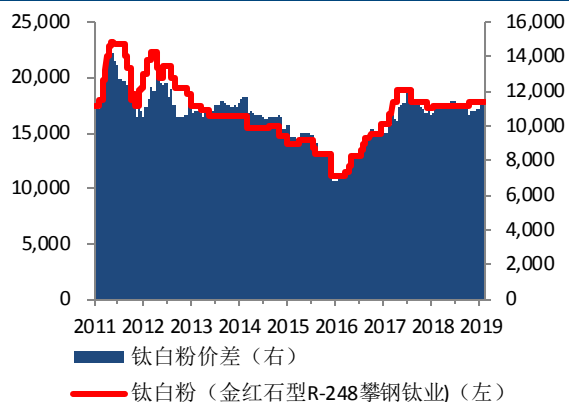
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



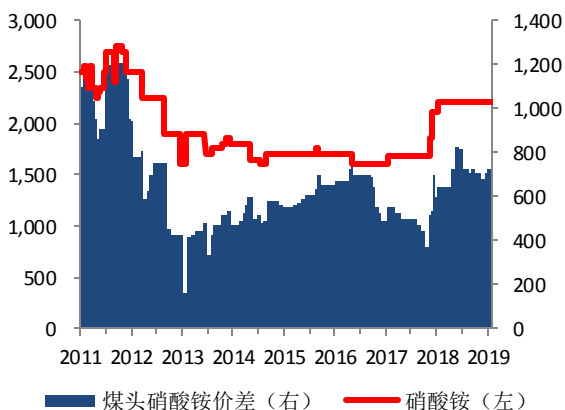
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



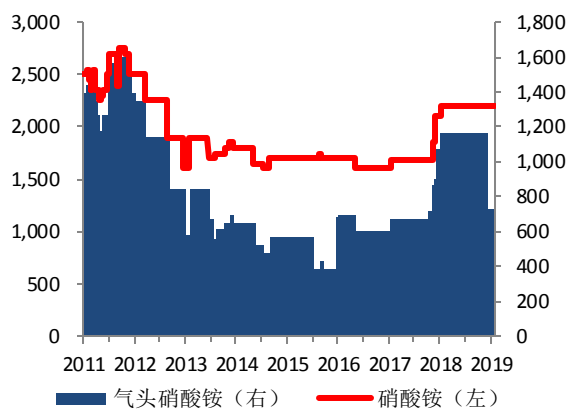
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

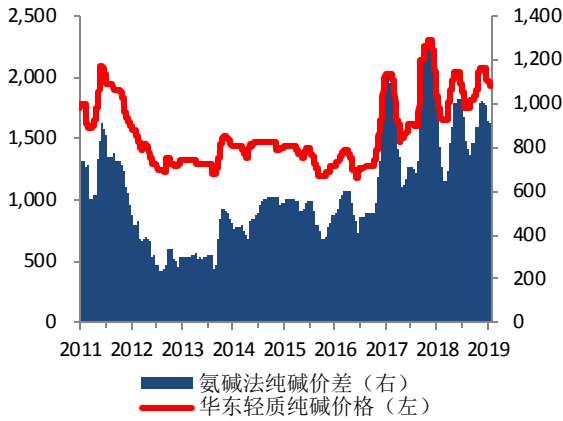
图 80：气头硝酸铵



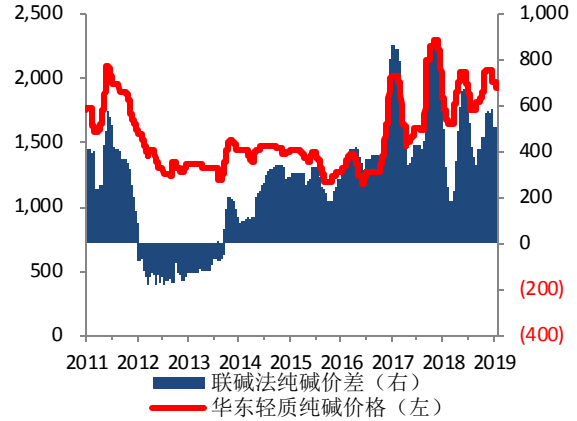
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

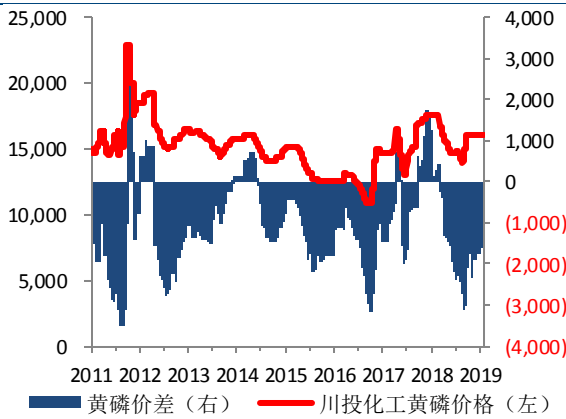


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



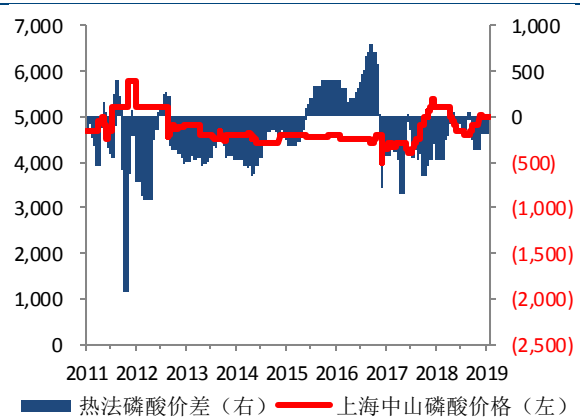
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



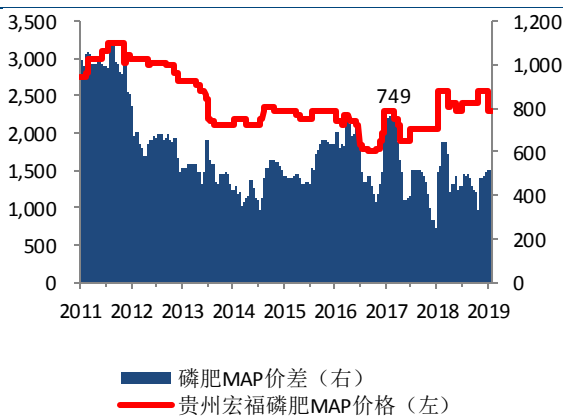
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



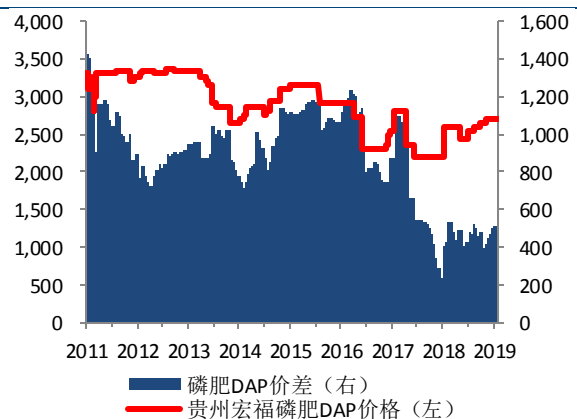
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

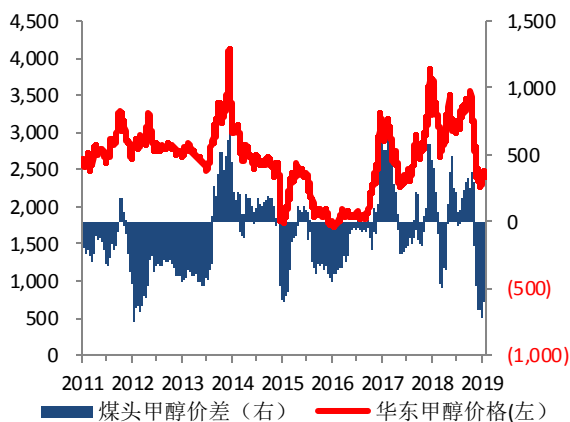
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

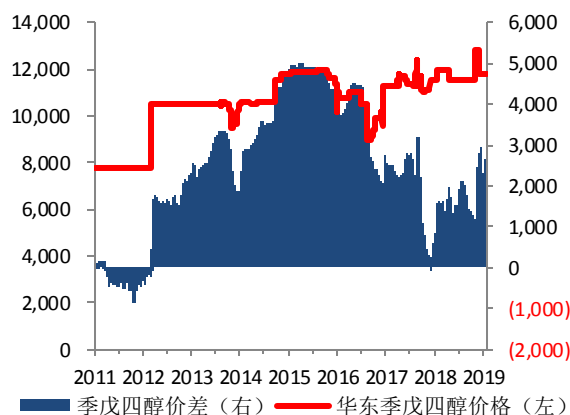
## 4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



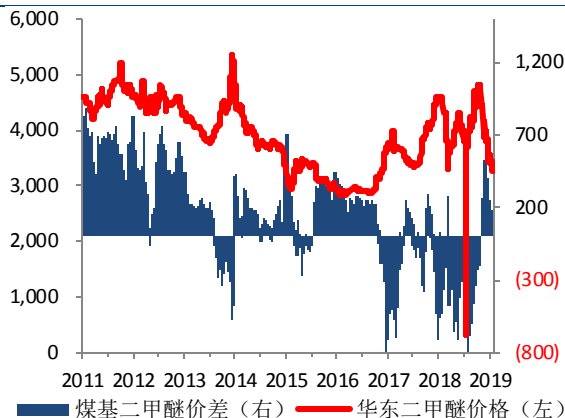
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



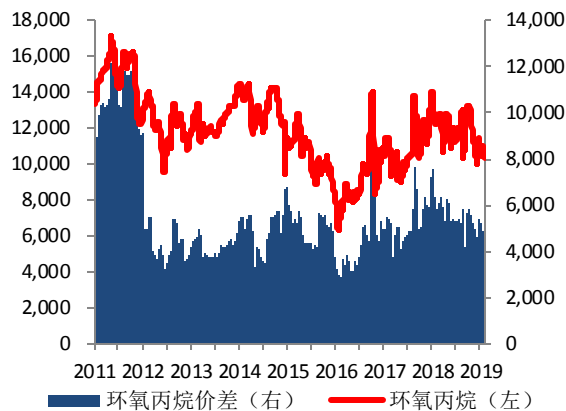
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



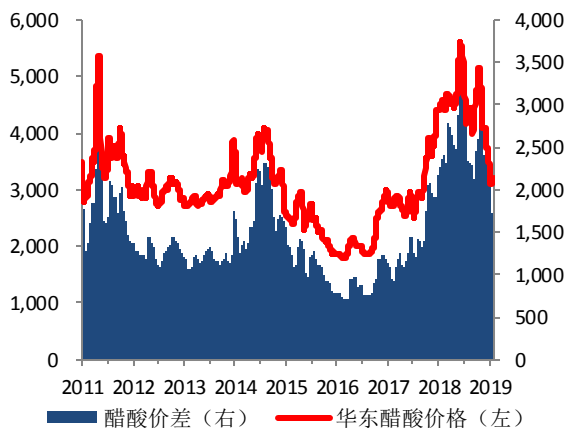
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



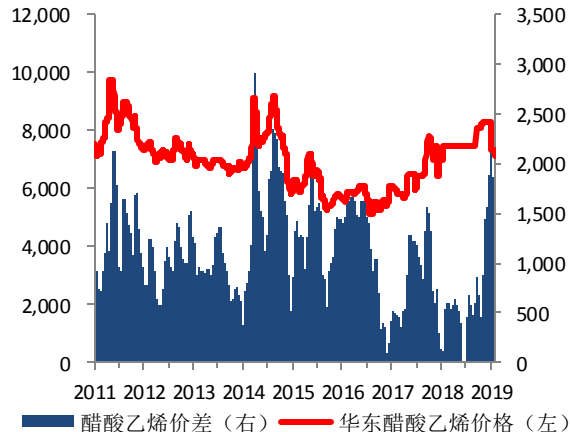
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91: 醋酸



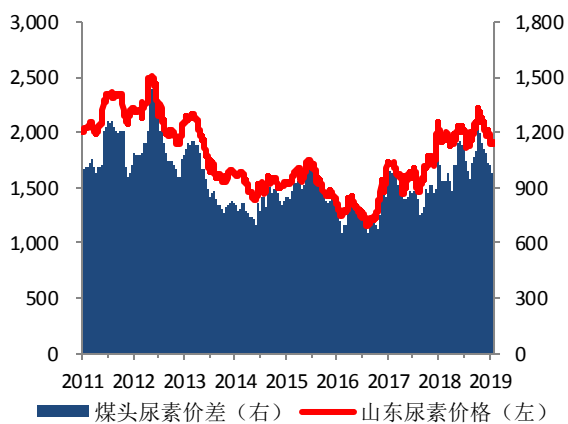
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92: 醋酸乙烯



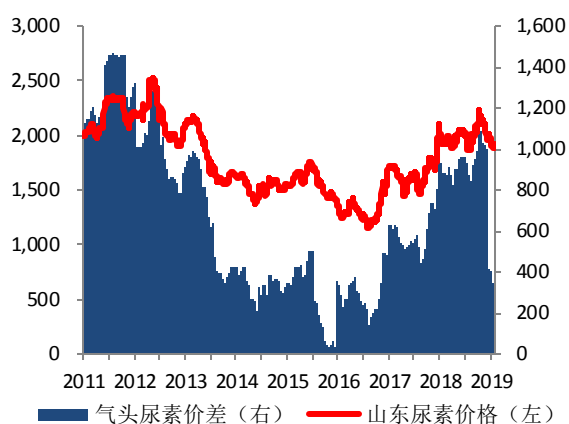
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



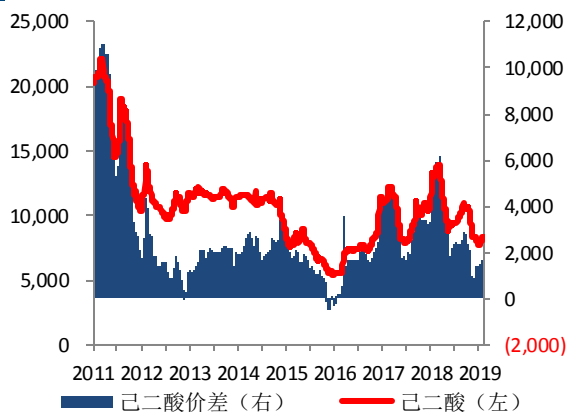
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

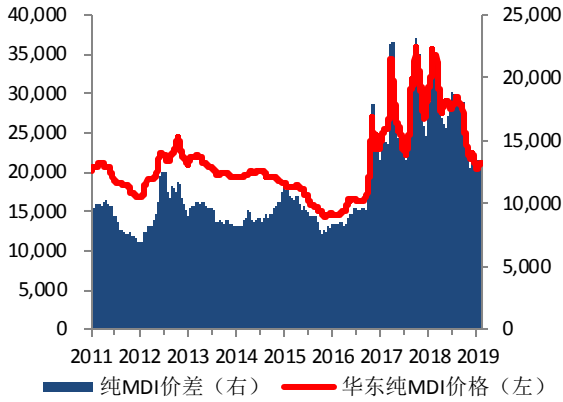
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

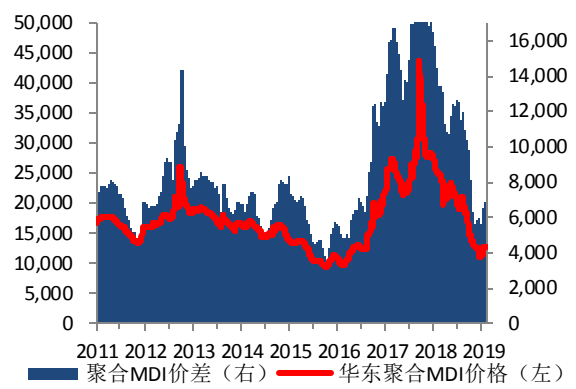
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



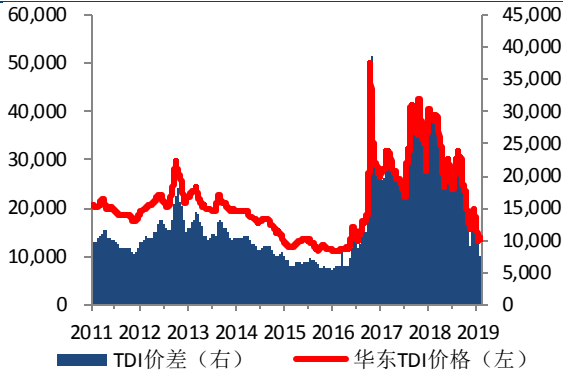
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



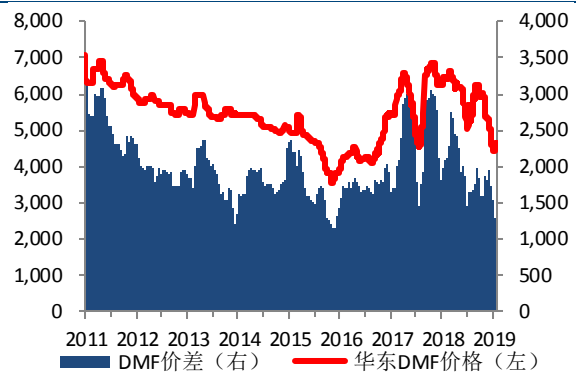
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



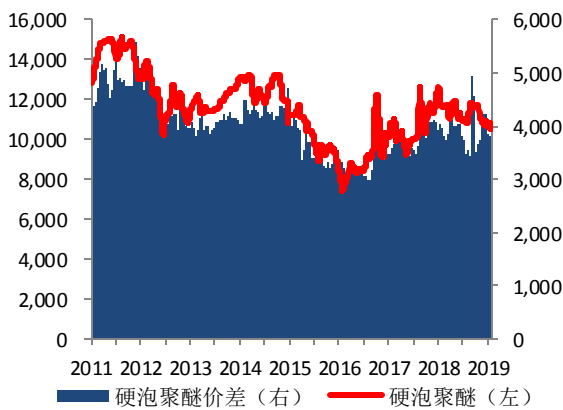
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



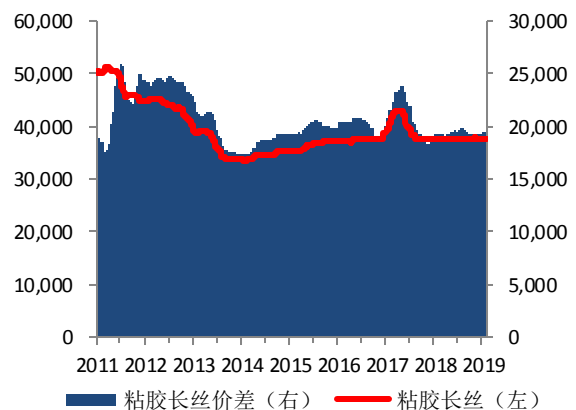
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



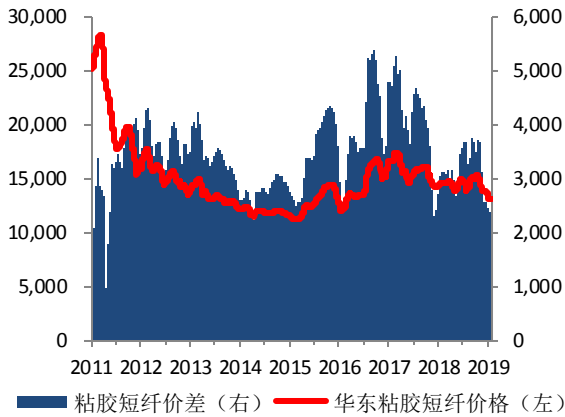
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



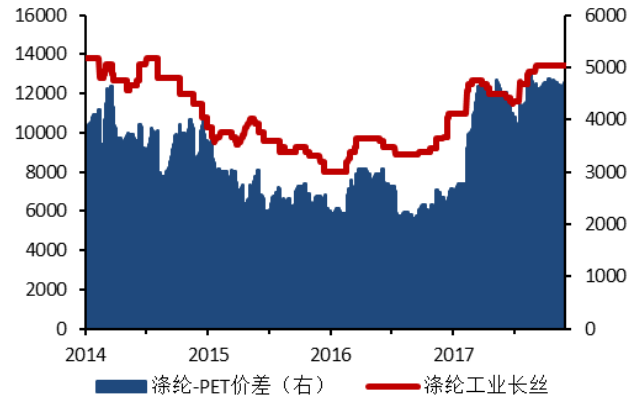
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



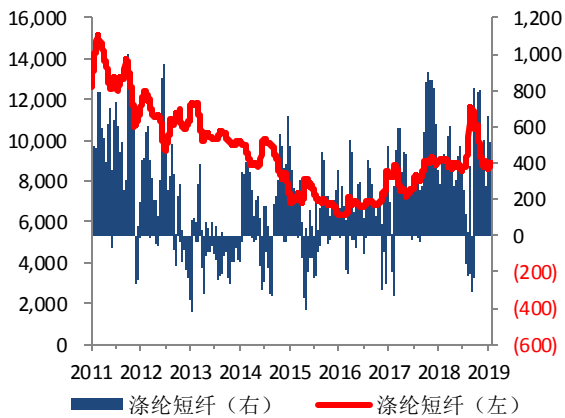
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



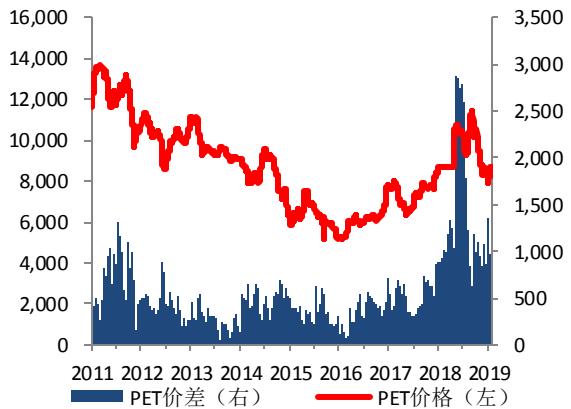
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



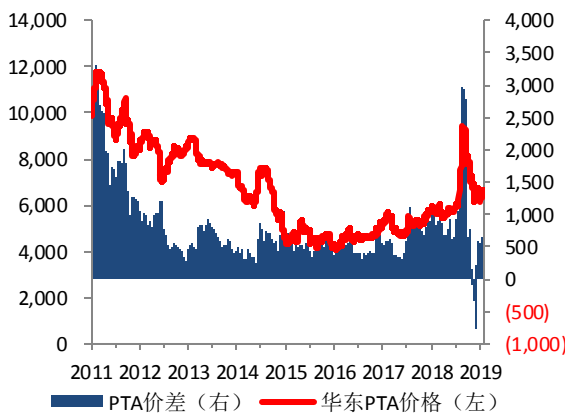
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



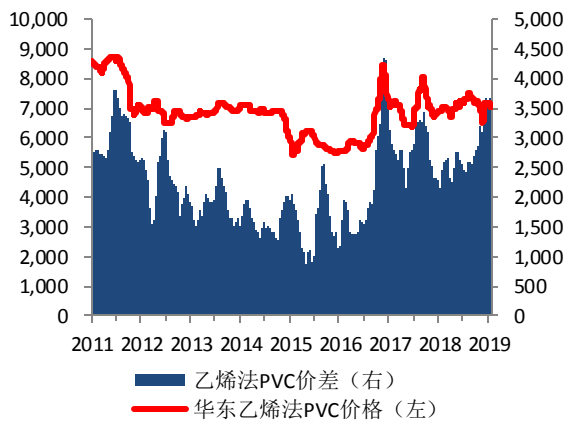
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

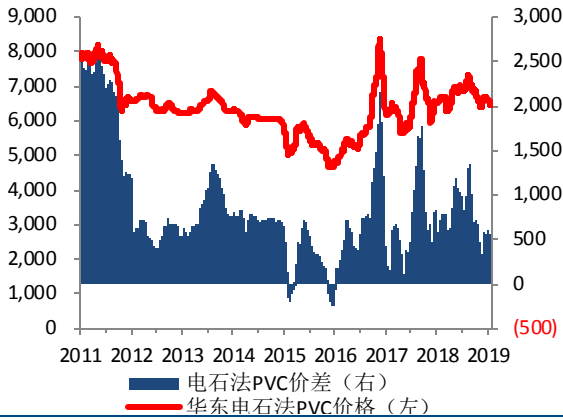
图 107: 乙烯法 PVC



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

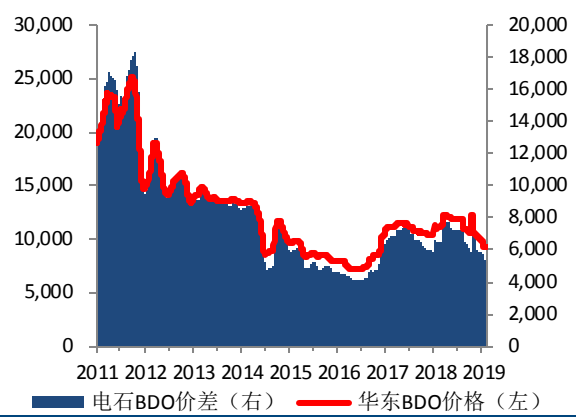


**图 108：电石法 PVC**



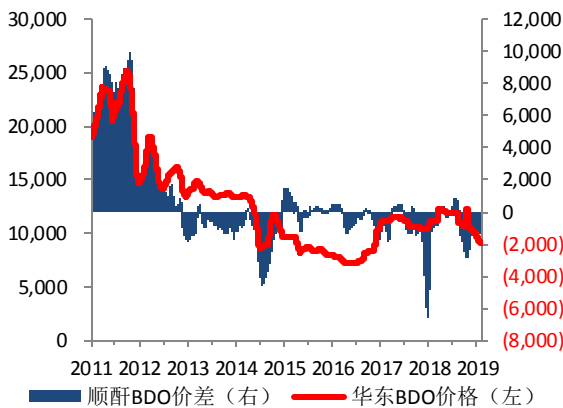
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 109：电石法 BDO**



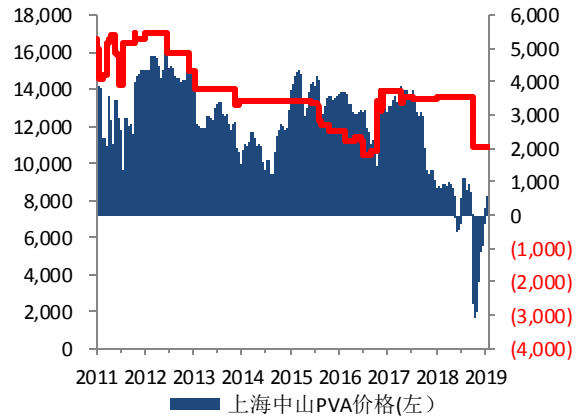
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 110：顺酐法 BDO**



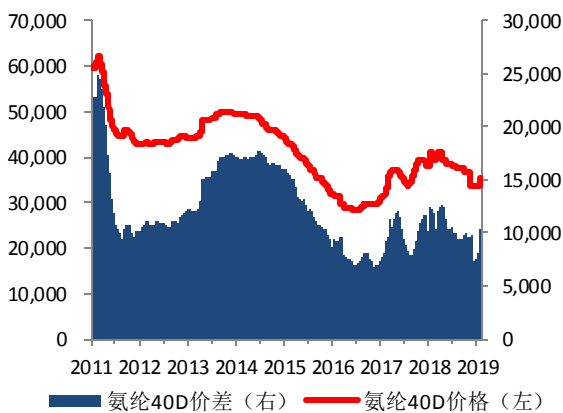
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 111：PVA**



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

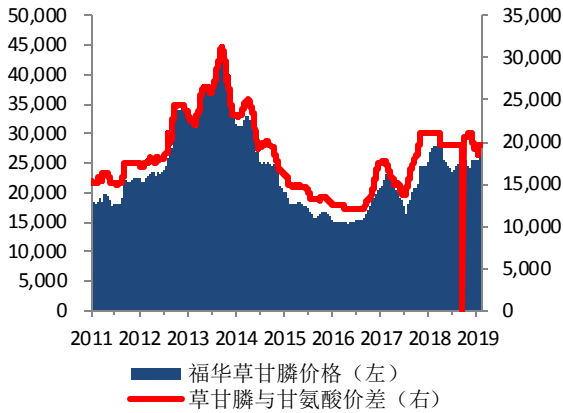
**图 112：氨纶 40D**



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

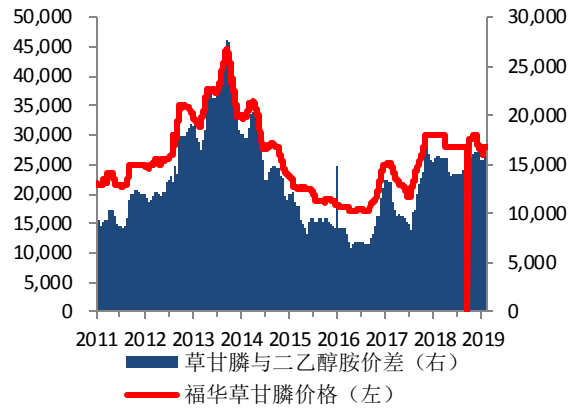
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



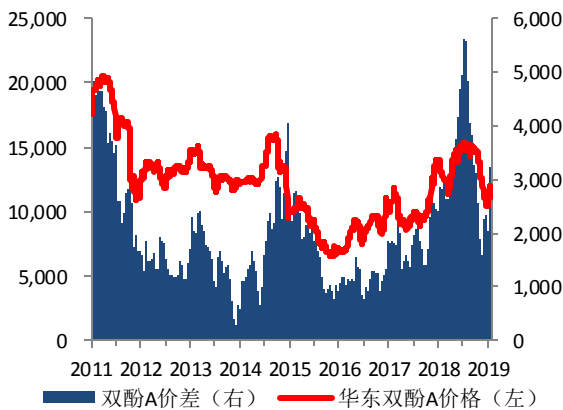
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



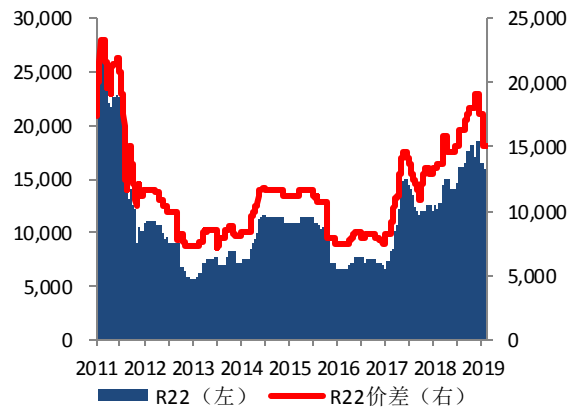
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



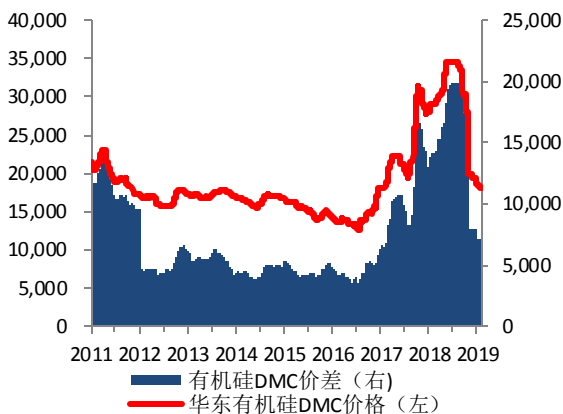
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。