

持续推荐精细化工行业龙头

——基础化工行业 2018 年 2 月份第 2 期周报

2018 年 2 月 18 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, 8.62%), 丁酮(华东, 5.38%), 重交沥青(华东, 4.69%), 原油(布伦特, 3.98%), 己内酰胺(华东, 3.91%)。
- 跌幅居前: 丙烯酸(浙江卫星, -9.28%), 尿素(波罗的海 FOB, -9.09%), 丙烯酸丁酯(浙江卫星, -5.45%), 萤石(华东, -5.17%), PTA(华东, -4.93%)。

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 年我们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。推荐浙江龙盛、中旗股份、广信股份、台华新材等。
- 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。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 5.24%, 同期上证指数涨 2.45%。细分板块涨幅居前的为: 其他塑料制品(16.66%), 涂料油漆油墨制造(8.24%), 炭黑(7.82%), 其他化学原料(7.38%), 其他化学制品(6.99%)。
- 东兴化工组合上周跌 0.57%, 相比行业指数低 4.91 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

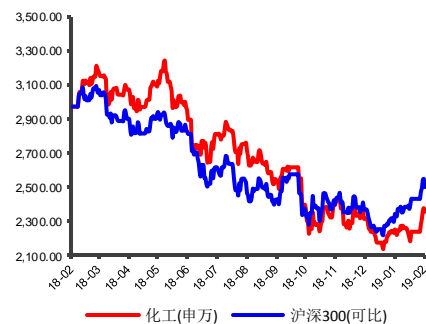
010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

| 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 | 9.12% |
| 重点公司家数 | 50 | 15.29% |
| 行业市值 | 28634.06 亿元 | 5.50% |
| 流通市值 | 21148.28 亿元 | 5.48% |
| 行业平均市盈率 | | / |
| 市场平均市盈率 | | / |

基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

目录

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| 1. 上周市场回顾 | 错误!未定义书签。 |
| 1.1 化工行业表现情况 | 6 |
| 1.2 波幅明显个股点评 | 6 |
| 2. 本周行业策略及重点推荐 | 7 |
| 2.1 近期东兴化工主要观点 | 7 |
| 2.2 本周推荐股票组合 | 7 |
| 3. 化工产品价格走势图 | 11 |
| 3.1 能源类产业 | 11 |
| 3.2 基础化学品 | 13 |
| 3.3 农化产业 | 15 |
| 3.4 磷化工产业 | 17 |
| 3.5 氯碱产业 | 18 |
| 3.6 聚氨酯产业 | 19 |
| 3.7 化纤产业 | 21 |
| 3.8 塑料橡胶产业 | 23 |
| 3.9 氟化工产业 | 25 |
| 3.10 钛产业 | 25 |
| 3.11 其他 | 26 |
| 4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差 | 26 |
| 4.1 基础无机品 | 26 |
| 4.2 基础有机品 | 29 |
| 4.3 高分子及相关物 | 31 |
| 4.4 其他 | 34 |

表格目录

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

插图目录

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

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

| | |
|-------------------------------|----|
| 图 47: 聚酯切片价格 | 21 |
| 图 48: 涤纶短纤价格 | 21 |
| 图 49: 涤纶价格 | 21 |
| 图 50: 皮棉价格 | 21 |
| 图 51: 粘胶短纤价格 | 22 |
| 图 52: 粘胶长丝价格 | 22 |
| 图 53: 己二酸价格 | 22 |
| 图 54: 己内酰胺价格 | 22 |
| 图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格 | 23 |
| 图 56: 氨纶价格 | 23 |
| 图 57: 聚乙烯价格 | 23 |
| 图 58: 聚丙烯价格 | 23 |
| 图 59: ABS 价格 | 23 |
| 图 60: PS 价格 | 23 |
| 图 61: 天然橡胶价格 | 23 |
| 图 62: 丁苯橡胶价格 | 23 |
| 图 63: 炭黑价格 | 24 |
| 图 64: BOPP 价格 | 24 |
| 图 65: 萤石价格 | 25 |
| 图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格 | 25 |
| 图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格 | 25 |
| 图 68: 聚四氟乙烯价格 | 25 |
| 图 69: 氟化铝价格 | 25 |
| 图 70: 冰晶石价格 | 25 |
| 图 71: 钛白粉价格 | 25 |
| 图 72: 钛精矿价格 | 25 |
| 图 73: 沥青价格 | 26 |
| 图 74: 生胶价格 | 26 |
| 图 75: DMC 价格 | 26 |
| 图 76: 107 胶价格 | 26 |
| 图 77: 烧碱 | 27 |
| 图 78: 钛白粉 | 27 |
| 图 79: 煤头硝酸铵 | 27 |
| 图 80: 气头硝酸铵 | 27 |
| 图 81: 氨碱法纯碱 | 27 |
| 图 82: 联碱法纯碱 | 27 |
| 图 83: 黄磷 | 28 |
| 图 84: 热法磷酸 | 28 |
| 图 85: 磷肥 MAP | 28 |
| 图 86: 磷肥 DAP | 28 |
| 图 87: 甲醇 | 29 |

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

1. 上周市场回顾

1.1 化工行业表现情况

截至周五，WTI 原油期货收 56.20 美元/桶，本周升 6.6%。布伦特原油期货收 66.39 美元/桶，本周升 6.91%。本周油价持续上行，布油刷新三个月来高位。EIA 周三公布，上周美国原油库存意外增加，截至 2 月 8 日当周已增至 4.508 亿桶，为 2017 年 11 月以来新高；同时精炼油和汽油库存也全线录得增长。EIA 报告公布后，油价短线上扬。2 月 14 日-15 日，第六轮中美经贸高级别磋商在北京进行，双方就主要问题达成共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。中美贸易谈判的乐观情绪为油价带来有效支撑，中国原油需求预期向好。OPEC 发布了实施减产协议的第一份月报，其 2019 年 1 月原油产出量大幅消减，基本减至与对原油需求预期水平相当的水平，其中沙特减产幅度超出预期。同时，俄罗斯也不打算提前退出减产，俄罗斯能源部长 Novak 表示，俄罗斯 2 月产油将比 2018 年 10 月份降低 9-10 万桶/日，这些均成为油价的利好因素。另外，美国对委内瑞拉的制裁使得委内瑞拉的石油出口继续受到限制，供应中断风险增加使投资者纷纷看涨油价。但是，全球经济增速放缓担忧情绪加重，OPEC 和 EIA 均下调了 2019 年全球原油需求预期；美国原油供应过剩、亚洲需求疲软、贸易局势紧张使得油价上涨存在疑虑；美国对伊朗的制裁豁免即将结束有可能给油价带来新的下行压力；这表明，对油价反弹应持谨慎态度。

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，8.62%)，丁酮(华东，5.38%)，重交沥青(华东，4.69%)，原油(布伦特，3.98%)，己内酰胺(华东，3.91%)。跌幅居前：丙烯酸(浙江卫星，-9.28%)，尿素(波罗的海 FOB，-9.09%)，丙烯酸丁酯(浙江卫星，-5.45%)，萤石(华东，-5.17%)，PTA(华东，-4.93%)。春节前后，亚洲乙烯市场上行态势不止，目前已实现四连涨。苯乙烯是乙烯下游唯一具有良好利润空间的产品，其带来的国内生产需求为乙烯的价格提供了有力支撑。另外，意大利裂解装置宣布不可抗力、韩国乐天裂解装置意外停车、日韩裂解装置检修计划均加重供应收紧的预期。若乙烯价格继续上涨，将会为下游本来就薄弱的利润表现带来巨大压力。

上周申万化工指数涨 5.24%，同期上证指数涨 2.45%。细分板块涨幅居前的为：其他塑料制品(16.66%)，涂料油漆油墨制造(8.24%)，炭黑(7.82%)，其他化学原料(7.38%)，其他化学制品(6.99%)。

东兴化工组合上周跌 0.57%，相比行业指数低 4.91 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国风塑业(000859.SZ)。主要受手机产业链柔性屏概念带动。公司年产 180 吨高性能微电子级 PI 膜材料项目目前已进入安装调试阶段，预计二季度试生产，该项目产品主要应用在柔性电路板(FPC)的基板制造领域。

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 (%) |
|-----------|------|------------|--------------|--------------|-------------|
| 000859.SZ | 国风塑业 | 33.42 | 3.01 | 4.52 | 50.17 |
| 601208.SH | 东材科技 | 35.34 | 3.76 | 5.64 | 50.00 |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 44.47 | 12.16 | 17.30 | 42.27 |
| 603110.SH | 东方材料 | 19.26 | 10.35 | 13.40 | 29.47 |
| 002669.SZ | 康达新材 | 30.72 | 9.91 | 12.74 | 28.56 |

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 | 20.96 | 11.45 | 10.48 | -8.47 |
| 300575.SZ | 中旗股份 | 37.92 | 55.13 | 51.70 | -6.22 |
| 600277.SH | 亿利洁能 | 171.73 | 6.44 | 6.27 | -2.64 |
| 000830.SZ | 鲁西化工 | 172.85 | 12.06 | 11.80 | -2.16 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 97.44 | 26.08 | 25.68 | -1.53 |

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 年业绩披露进行中, 持续推荐精细化工行业龙头。我们 2019 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。推荐浙江龙盛、中旗股份、广信股份、台华新材等。

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。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% | -0.20 | -0.05 |

| | | | | | |
|-----------|--------|-------------|-------|--------------|-----------|
| 300575.SZ | 中旗股份 | 25% | -6.22 | -1.56 | |
| 600141.SH | 兴发集团 | 25% | 3.97 | 0.99 | |
| 600028.SH | 中国石化 | 25% | 0.17 | 0.04 | |
| | | 100% | | -0.57 | 1.9039893 |
| 801030.SI | 申万化工 | | | 5.24 | |
| 000001.SH | 上证指数 | | | 2.45 | 0.7198930 |
| 000300.SH | 沪深 300 | | | 2.81 | |

资料来源: Wind, 东兴证券研究所

表 4: 化工原材料价格汇总

| 产品 | 单位 | 本期价 | | 上月价格 | 本周涨幅% | 本月涨幅% | |
|---------------|-----------------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | | 单位 | 格 | | | | |
| 能源类 | 原油 (WTI) | 美元/桶 | 54.41 | 52.72 | 52.11 | 3.21 | 4.41 |
| | 原油 (布伦特) | 美元/桶 | 64.57 | 62.10 | 60.64 | 3.98 | 6.48 |
| | 原油 (迪拜) | 美元/桶 | 63.05 | 61.84 | 58.76 | 1.96 | 7.30 |
| | 天然气 (NYMEX 期货) | \$/mbtu | 2.57 | 2.58 | 3.50 | -0.39 | -26.51 |
| | 动力煤 (秦皇岛) | 元/吨 | 570 | 570 | 604 | 0.00 | -5.63 |
| | 石脑油 (中石化) | 元/吨 | 3580 | 3580 | 3730 | 0.00 | -4.02 |
| | 煤焦油 (山西) | 元/吨 | 3250 | 3250 | 3116 | 0.00 | 4.30 |
| MTBE (山东) | 元/吨 | 5467 | 5467 | 5050 | 0.00 | 8.25 | |
| 基础化学品 | 乙烯 (CFR 东南亚到岸价) | 美元/吨 | 1071 | 986 | 791 | 8.62 | 35.40 |
| | 丙烯 (中国到岸价) | 美元/吨 | 941 | 951 | 947 | -1.05 | -0.63 |
| | 丁二烯 (茂名石化) | 元/吨 | 10500 | 10500 | 9700 | 0.00 | 8.25 |
| | 甲醇 (华东) | 元/吨 | 2490 | 2460 | 2410 | 1.22 | 3.32 |
| | 甲醛 (华东) | 元/吨 | 1500 | 1500 | 1500 | 0.00 | 0.00 |
| | 醋酸 (华东) | 元/吨 | 3250 | 3200 | 3100 | 1.56 | 4.84 |
| | 醋酸丁酯 (山东金沂蒙) | 元/吨 | 6600 | 6600 | 6250 | 0.00 | 5.60 |
| | 丙烯酸 (浙江卫星) | 元/吨 | 8800 | 9700 | 8700 | -9.28 | 1.15 |
| | 丙烯酸丁酯 (浙江卫星) | 元/吨 | 10400 | 11000 | 10700 | -5.45 | -2.80 |
| | 苯酚 (华东) | 元/吨 | 8575 | 8375 | 8375 | 2.39 | 2.39 |
| | 丙酮 (华东) | 元/吨 | 3900 | 3775 | 3650 | 3.31 | 6.85 |
| | 丁酮 (华东) | 元/吨 | 6850 | 6500 | 6475 | 5.38 | 5.79 |
| | 纯苯 (华东) | 元/吨 | 4900 | 4860 | 4700 | 0.82 | 4.26 |
| | 甲苯 (华东) | 元/吨 | 5050 | 5100 | 5190 | -0.98 | -2.70 |
| | 二甲苯 (华东) | 元/吨 | 5430 | 5500 | 5650 | -1.27 | -3.89 |
| | 农化产业 | 尿素 (华鲁恒升) | 元/吨 | 1880 | 1910 | 1890 | -1.57 |
| 尿素 (波罗的海 FOB) | | 美元/吨 | 230 | 253 | 255 | -9.09 | -9.80 |
| 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 | 24500 | 25500 | 25500 | -3.92 | -3.92 | |
| | 甘氨酸(河北) | 元/吨 | 10400 | 10400 | 10700 | 0.00 | -2.80 | |
| 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 | 15100 | 14900 | 14700 | 1.34 | 2.72 | |
| | 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 | 6475 | 6525 | 0.00 | -0.77 | |
| | 烧碱(华东,32%离子膜) | 元/吨 | 850 | 850 | 875 | 0.00 | -2.86 | |
| | 纯碱(华东,轻质) | 元/吨 | 1850 | 1925 | 1950 | -3.90 | -5.13 | |
| | 电石(华东) | 元/吨 | 3127 | 3081 | 3048 | 1.49 | 2.59 | |
| 聚 氨 酯 产 业 | 苯胺(华东) | 元/吨 | 6400 | 6200 | 6350 | 3.23 | 0.79 | |
| | MDI(华东) | 元/吨 | 21150 | 21150 | 20750 | 0.00 | 1.93 | |
| | 聚合 MDI(华东) | 元/吨 | 13100 | 12800 | 12800 | 2.34 | 2.34 | |
| | TDI(华北) | 元/吨 | 13700 | 13700 | 14000 | 0.00 | -2.14 | |
| | DMF(华东) | 元/吨 | 4650 | 4650 | 4525 | 0.00 | 2.76 | |
| | 硬泡聚醚(华东) | 元/吨 | 10500 | 10500 | 10800 | 0.00 | -2.78 | |
| | 环氧丙烷(华东) | 元/吨 | 10650 | 10400 | 11050 | 2.40 | -3.62 | |
| 化 纤 产 业 | PX(上海石化) | 元/吨 | 8800 | 8800 | 8100 | 0.00 | 8.64 | |
| | 乙二醇(华东) | 元/吨 | 5083 | 5173 | 5207 | -1.74 | -2.38 | |
| | PTA(华东) | 元/吨 | 6370 | 6700 | 6340 | -4.93 | 0.47 | |
| | BDO(华东) | 元/吨 | 9700 | 9700 | 10200 | 0.00 | -4.90 | |
| | 聚酯切片(华东) | 元/吨 | 7825 | 7825 | 7625 | 0.00 | 2.62 | |
| | 涤纶短纤(华东) | 元/吨 | 8825 | 8825 | 8700 | 0.00 | 1.44 | |
| | 涤纶 POY | 元/吨 | 8500 | 8500 | 8150 | 0.00 | 4.29 | |
| | 皮棉(3128B) | 元/吨 | 15499 | 15501 | 15386 | -0.01 | 0.73 | |
| | 粘胶短纤(华东) | 元/吨 | 13400 | 13200 | 13200 | 1.52 | 1.52 | |
| | 粘胶长丝(华东) | 元/吨 | 37700 | 37700 | 37700 | 0.00 | 0.00 | |
| | 己二酸(华东) | 元/吨 | 8700 | 8400 | 8050 | 3.57 | 8.07 | |
| | 己内酰胺(华东) | 元/吨 | 13300 | 12800 | 12800 | 3.91 | 3.91 | |
| | 锦纶 6 切片(华东) | 元/吨 | 15000 | 14875 | 14925 | 0.84 | 0.50 | |
| | 锦纶 FDY(华东) | 元/吨 | 18000 | 17500 | 17500 | 2.86 | 2.86 | |
| | 氨纶 40D(华东) | 元/吨 | 32500 | 32500 | 32500 | 0.00 | 0.00 | |
| | 料 产 业 | 橡胶 聚乙烯(上海石化) | 元/吨 | 9250 | 9350 | 9450 | -1.07 | -2.12 |
| | | 塑料 聚丙烯(上海石化) | 元/吨 | 9000 | 9300 | 9200 | -3.23 | -2.17 |

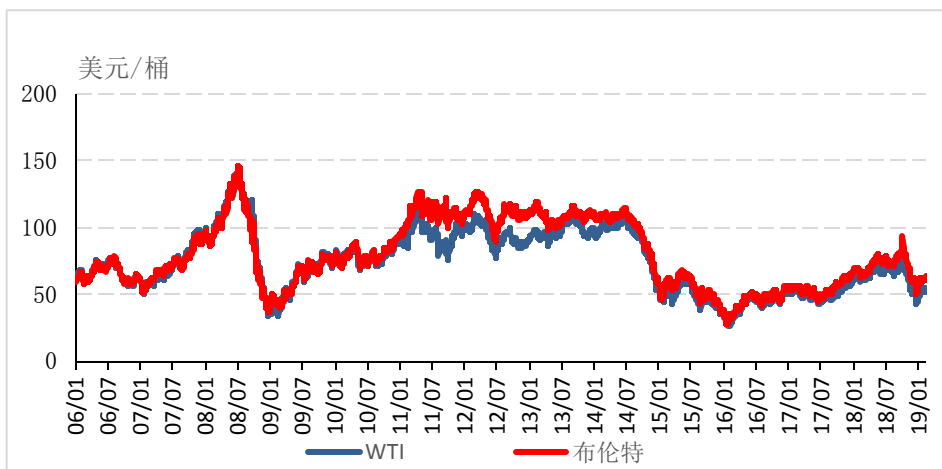
| | | | | | | | |
|--------|------------------|-----|-------|-------|-------|-------|--------|
| | ABS (华东) | 元/吨 | 13012 | 13000 | 13025 | 0.09 | -0.10 |
| | PS (华东) | 元/吨 | 11400 | 11300 | 11300 | 0.88 | 0.88 |
| | 天然橡胶 (上海市场) | 元/吨 | 11050 | 10750 | 11000 | 2.79 | 0.45 |
| | 丁苯橡胶 (华东) | 元/吨 | 11650 | 11700 | 12200 | -0.43 | -4.51 |
| | BOPP (浙江奔多) | 元/吨 | 12600 | 12700 | 12400 | -0.79 | 1.61 |
| | 炭黑 (江西) | 元/吨 | 7200 | 7200 | 7200 | 0.00 | 0.00 |
| 氟化工产业 | 萤石 (华东) | 元/吨 | 2750 | 2900 | 3000 | -5.17 | -8.33 |
| | 无水氢氟酸 (华东) | 元/吨 | 11000 | 11500 | 12250 | -4.35 | -10.20 |
| | 二氯甲烷 (华东) | 元/吨 | 3250 | 3250 | 3150 | 0.00 | 3.17 |
| | 制冷剂 R22 (浙江巨化) | 元/吨 | 18500 | 18500 | 18500 | 0.00 | 0.00 |
| | 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 | 62000 | 63000 | 63000 | -1.59 | -1.59 |
| | 氟化铝 (河南) | 元/吨 | 12800 | 12800 | 13000 | 0.00 | -1.54 |
| | 冰晶石 (河南) | 元/吨 | 5700 | 5700 | 5700 | 0.00 | 0.00 |
| 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 | 1250 | 1300 | 1300 | -3.85 | -3.85 |
| | SBS 改性沥青 (华东) | 元/吨 | 4150 | 4000 | 3600 | 3.75 | 15.28 |
| | 重交沥青 (华东) | 元/吨 | 3350 | 3200 | 2800 | 4.69 | 19.64 |
| | 生胶 (新安化工) | 元/吨 | 19500 | 19500 | 19500 | 0.00 | 0.00 |
| | DMC (华东) | 元/吨 | 18000 | 18000 | 18000 | 0.00 | 0.00 |
| | 107 胶 (新安化工) | 元/吨 | 19000 | 19000 | 19000 | 0.00 | 0.00 |

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



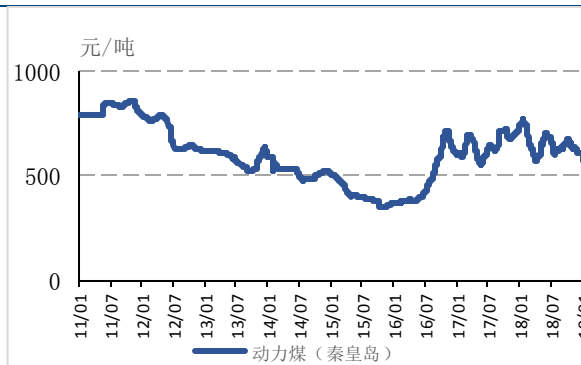
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



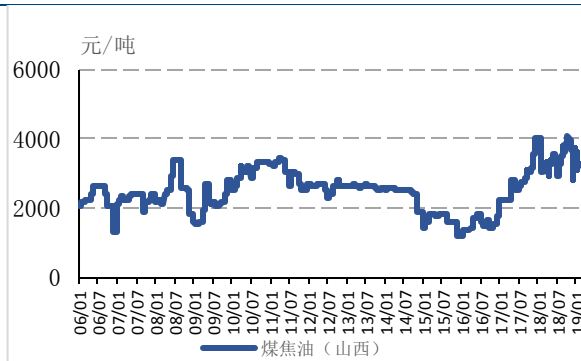
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



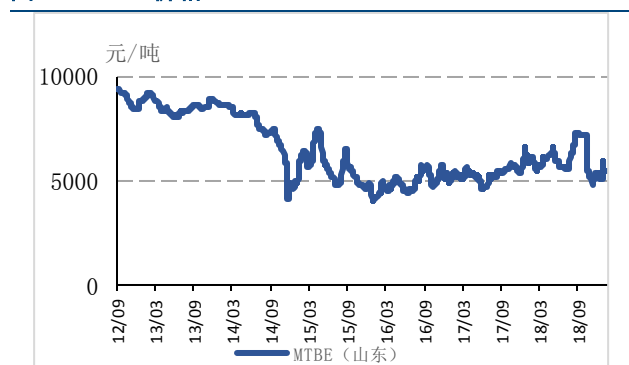
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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

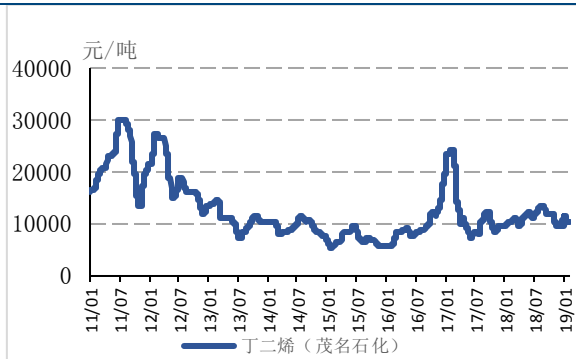
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



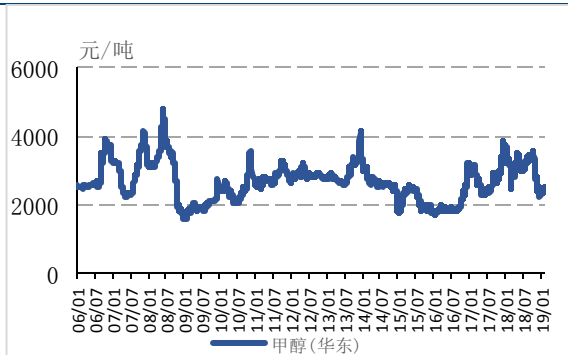
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



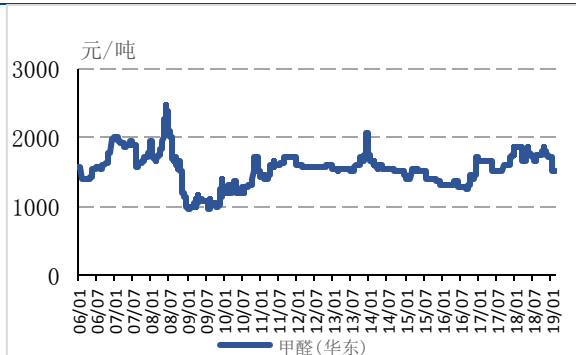
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



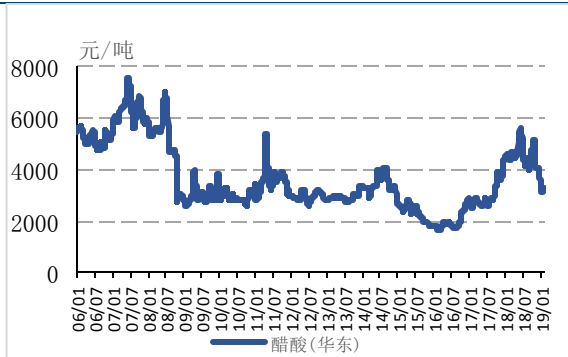
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



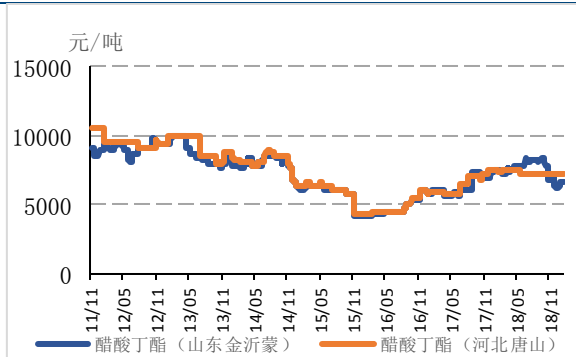
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



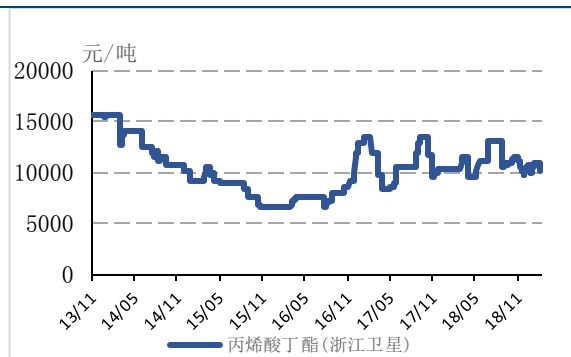
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



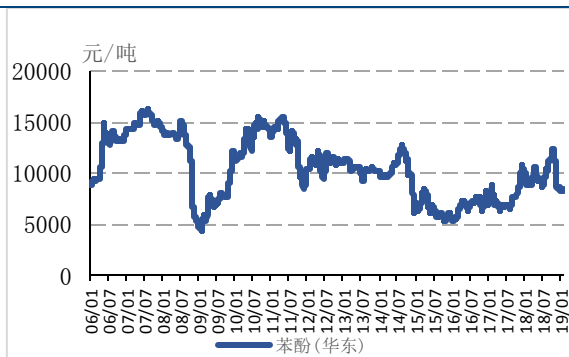
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



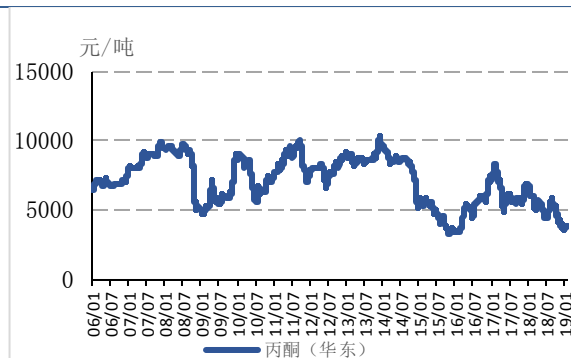
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



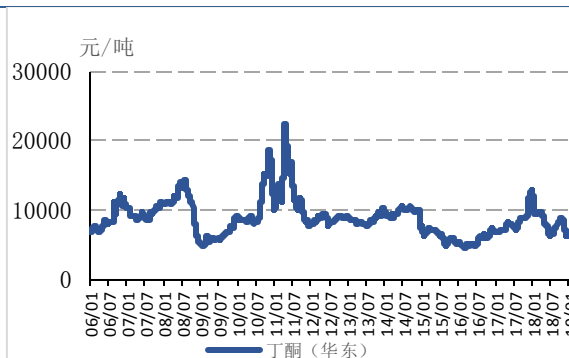
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



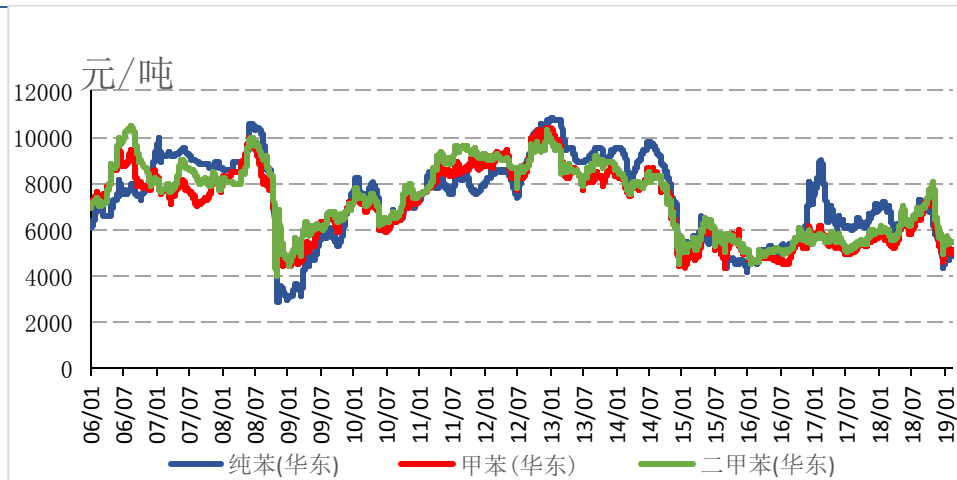
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

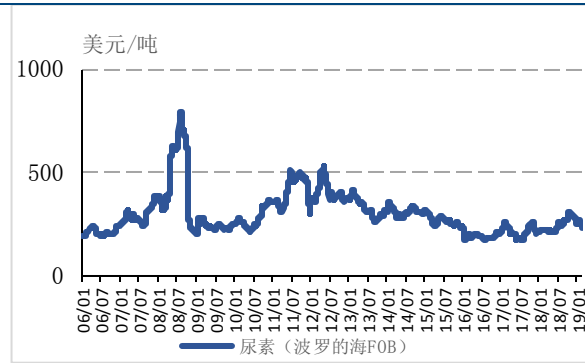
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

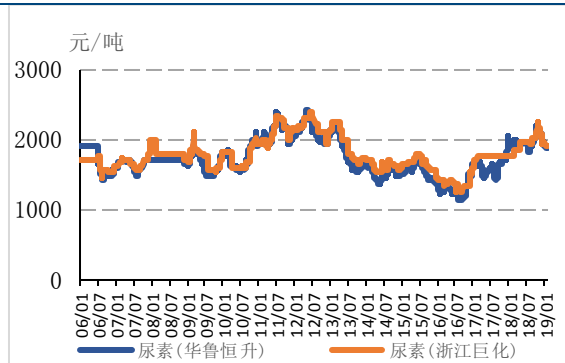
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



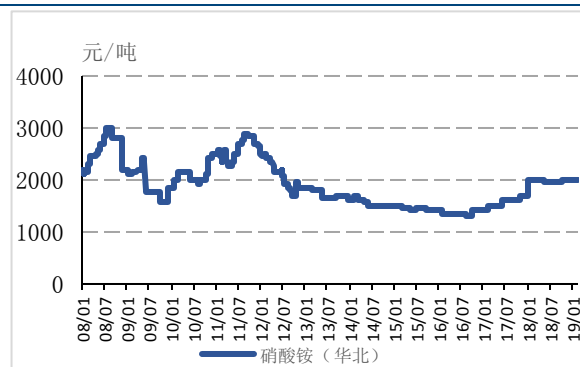
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



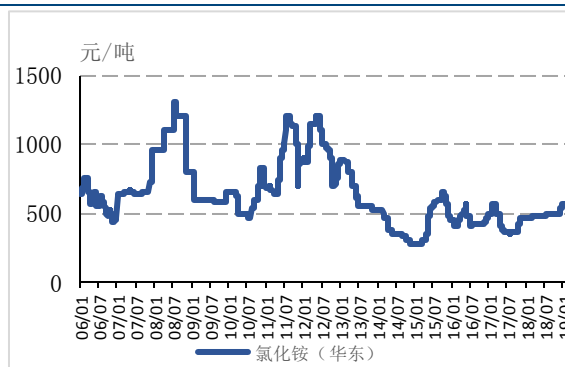
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



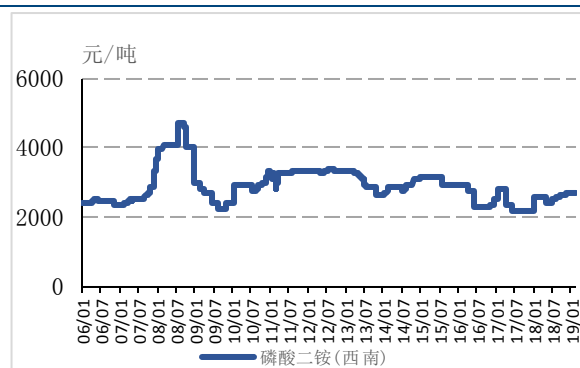
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



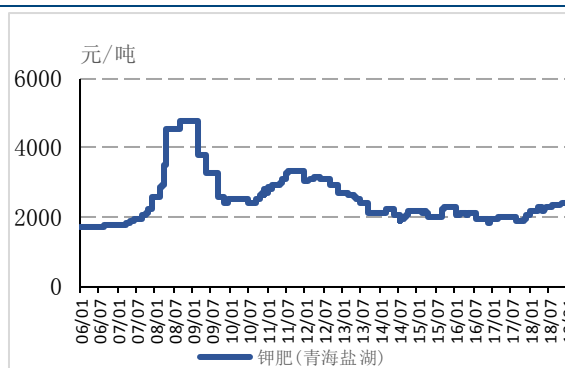
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



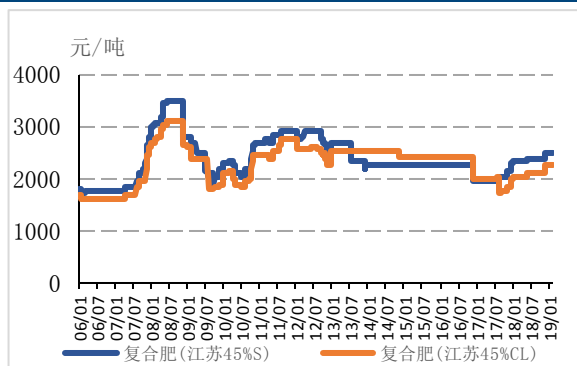
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



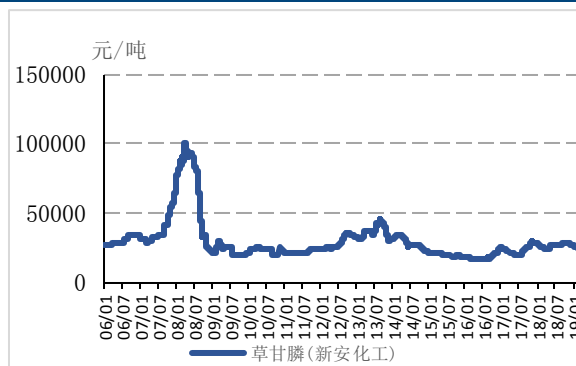
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



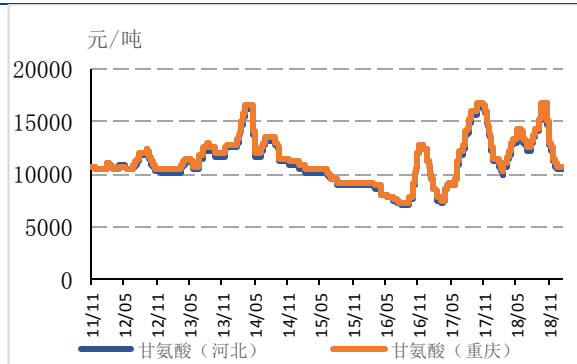
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

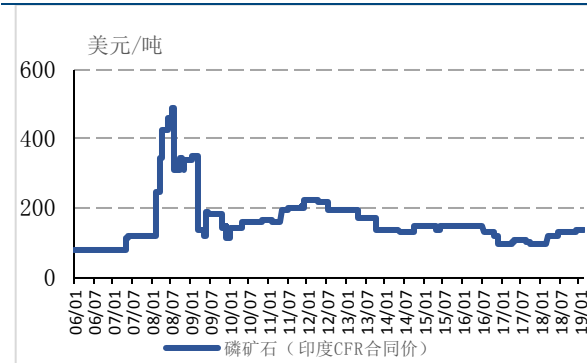
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

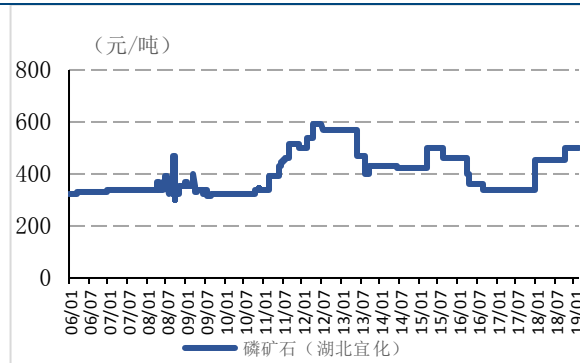
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



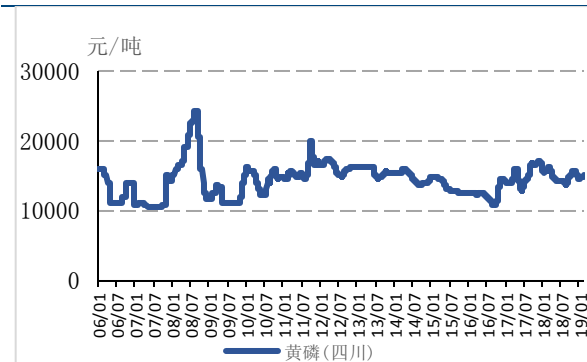
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



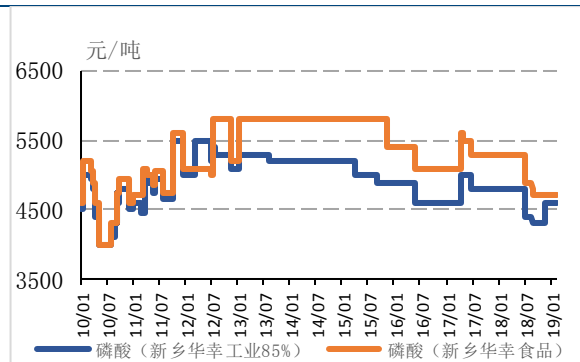
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



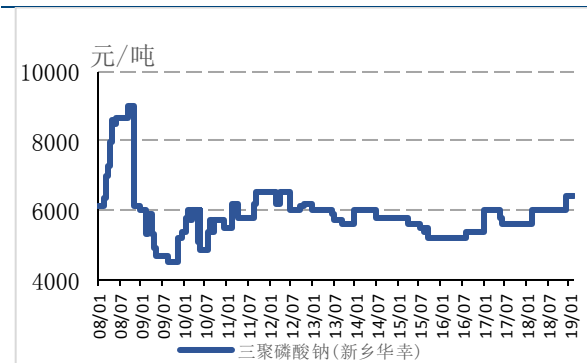
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

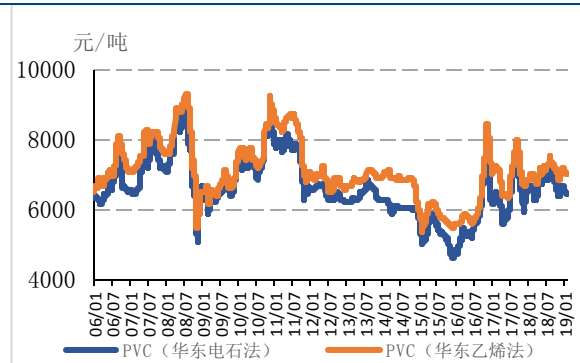
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

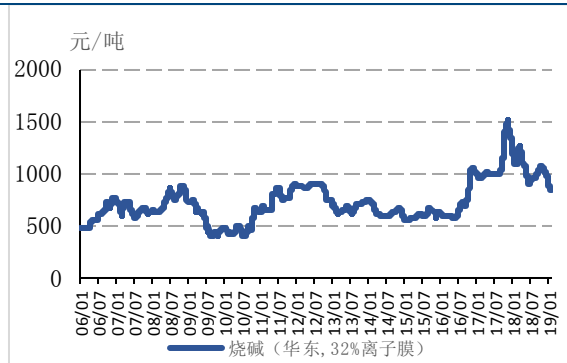
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



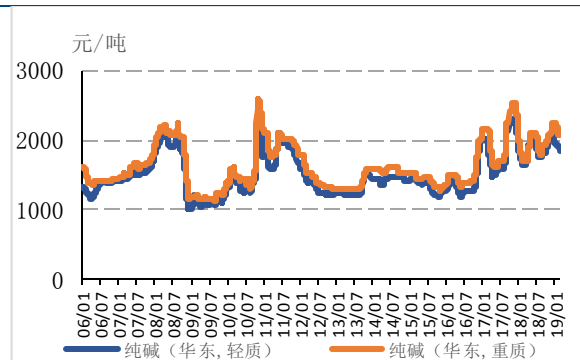
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



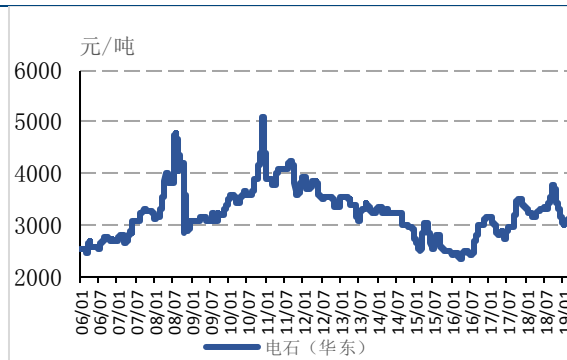
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

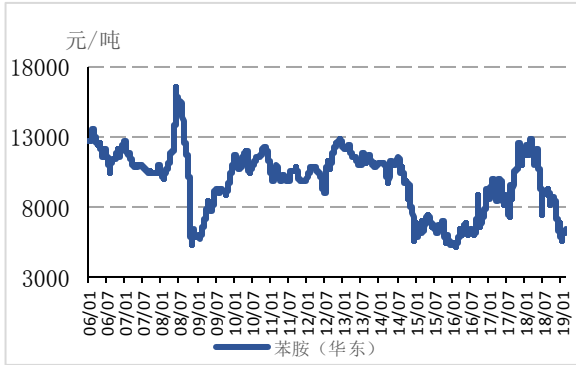
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

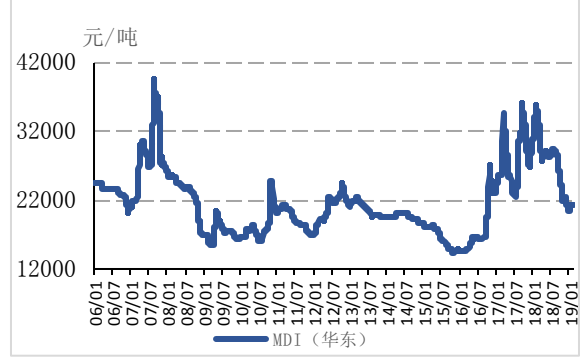
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



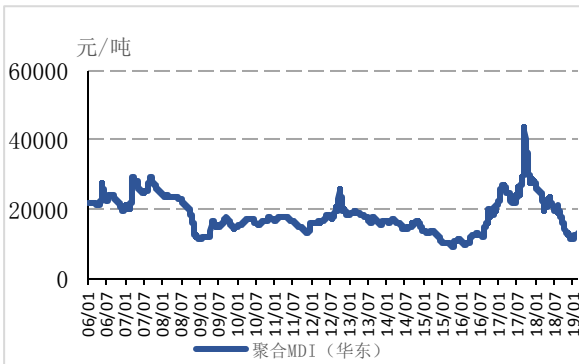
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



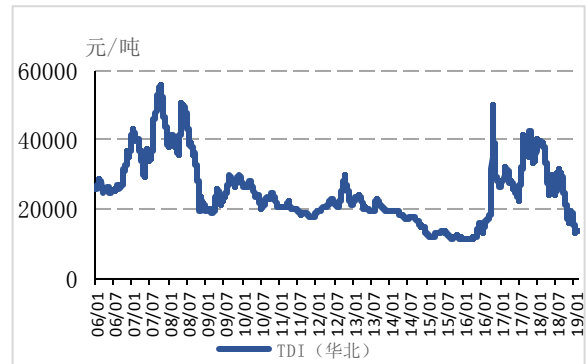
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



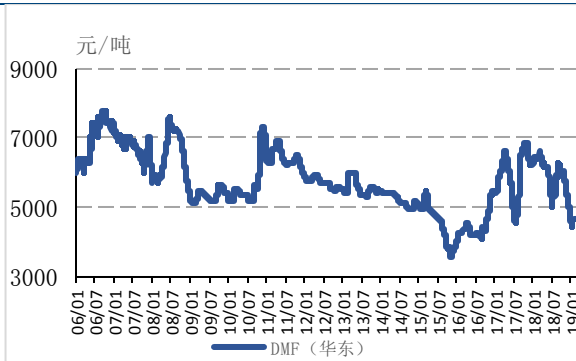
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



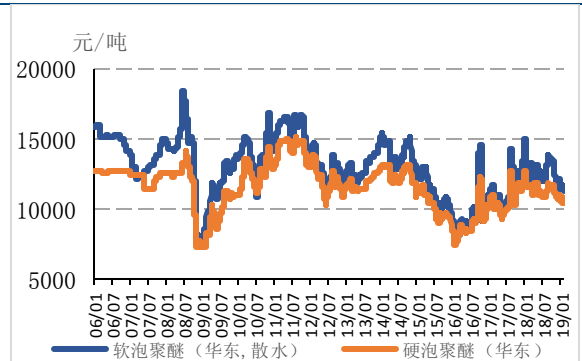
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



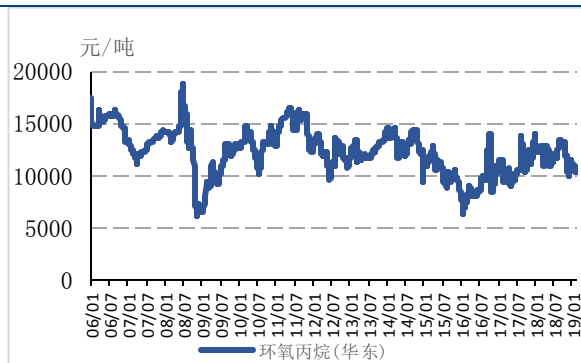
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

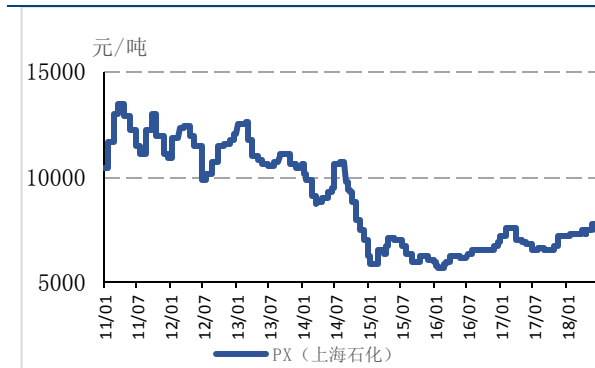
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

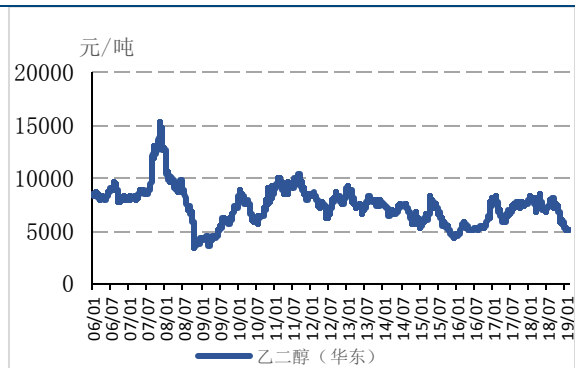
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



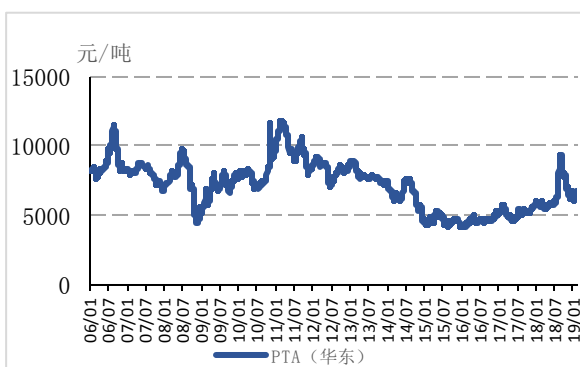
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



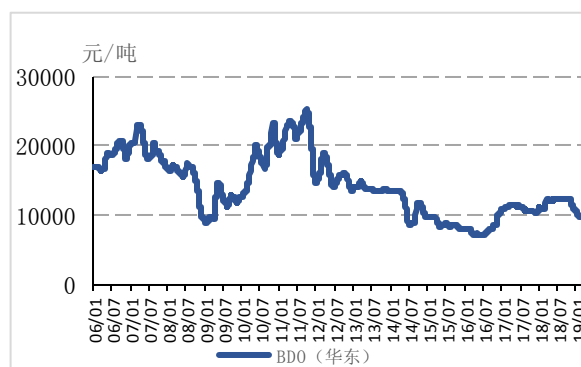
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



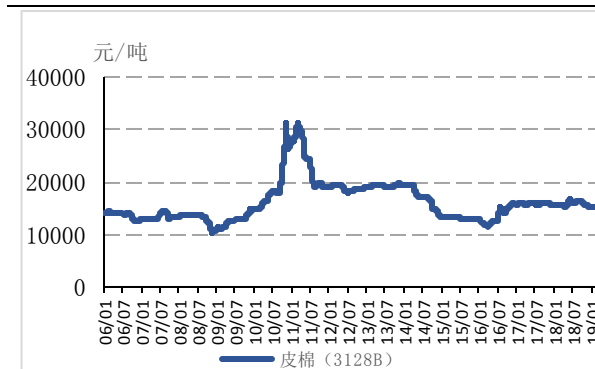
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



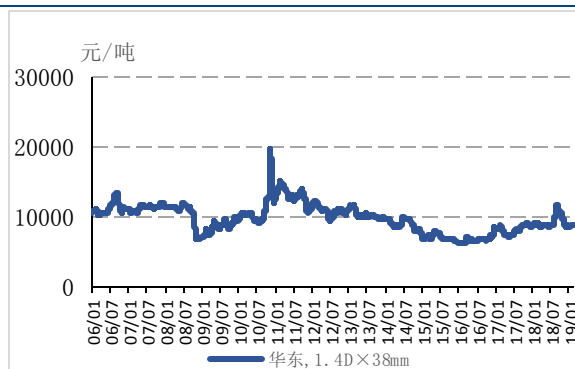
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

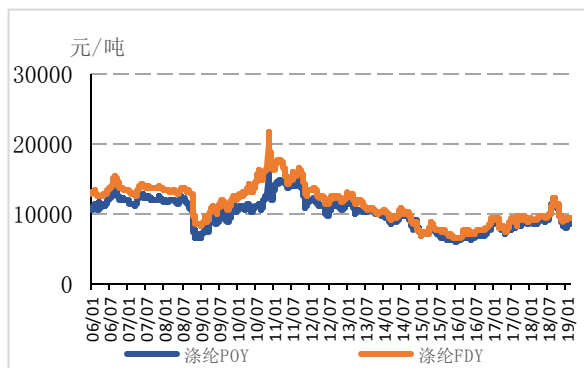
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

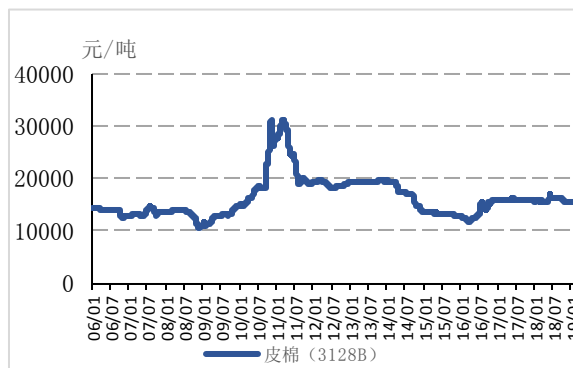
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



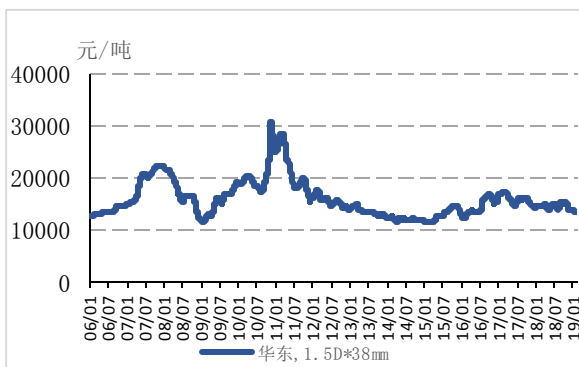
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



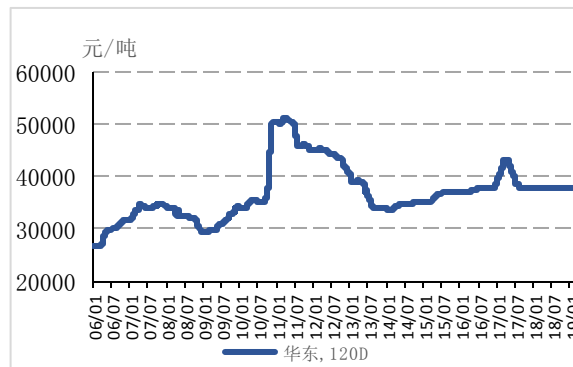
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



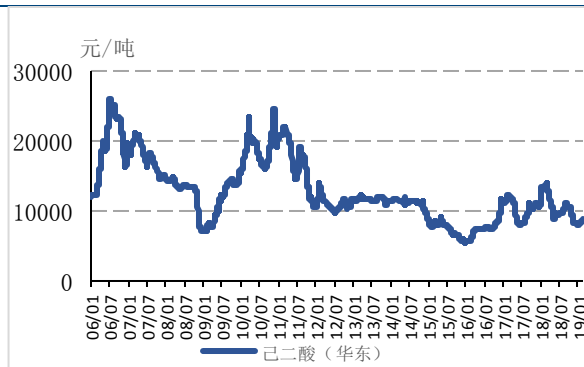
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

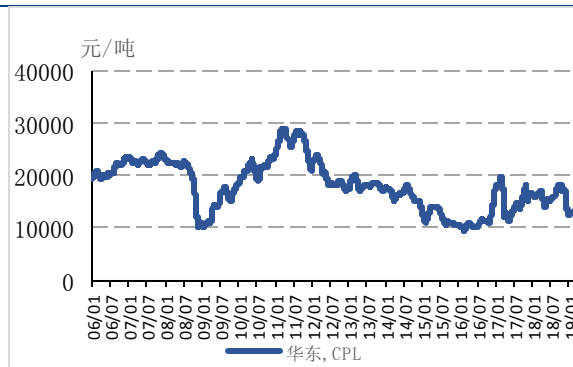


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

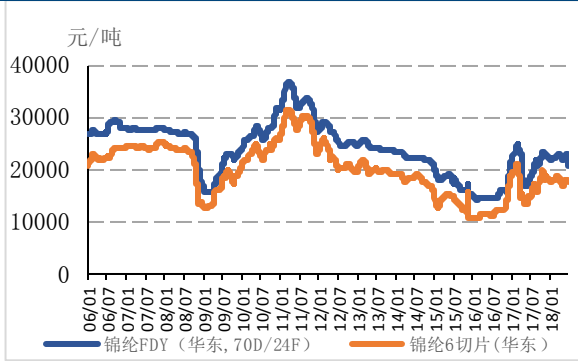


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



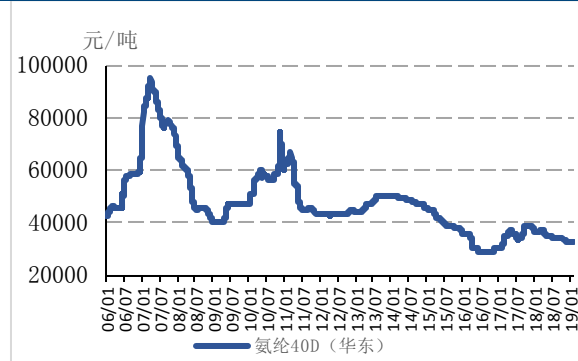
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

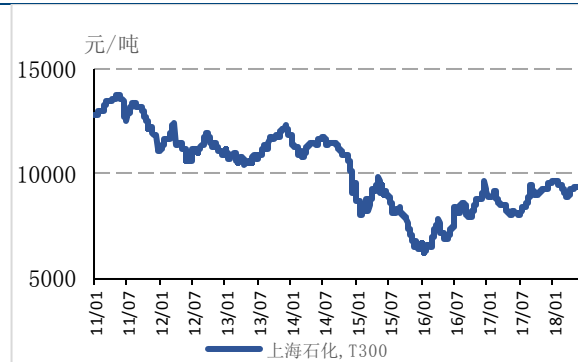
3.8 塑料橡胶产业

图 57: 聚乙烯价格



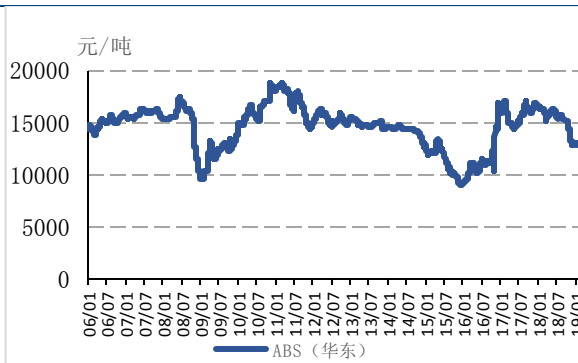
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



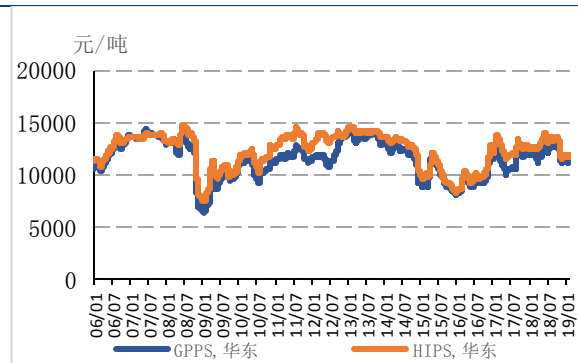
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

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



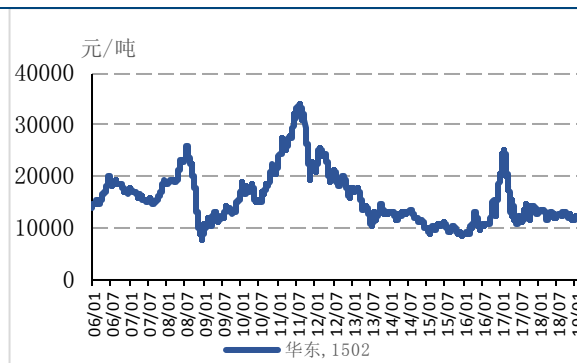
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格

图 62: 丁苯橡胶价格

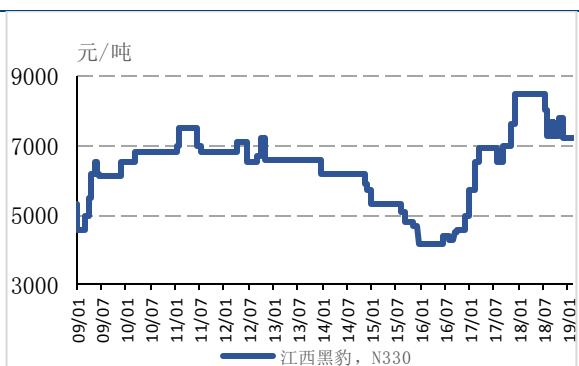


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



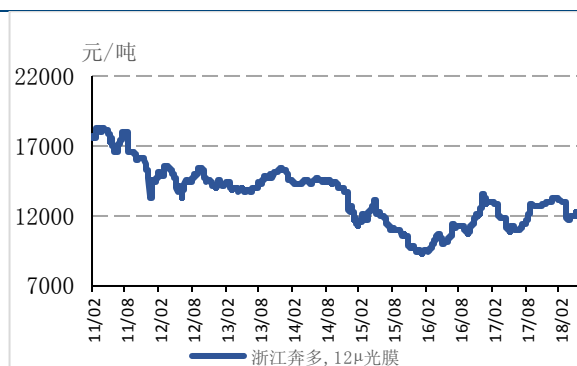
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

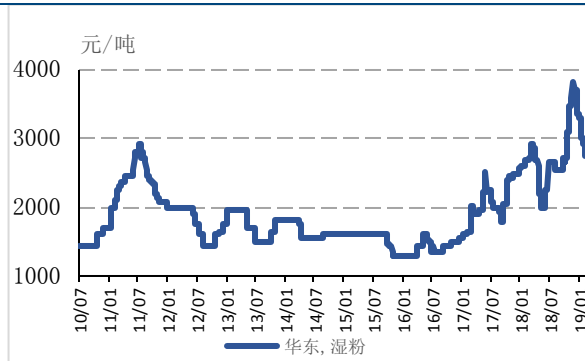
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

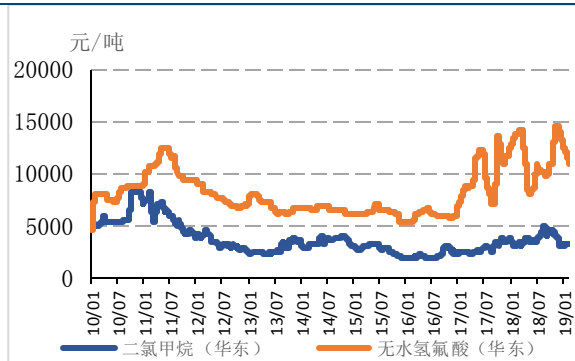
3.9 氟化工产业

图 65: 萤石价格



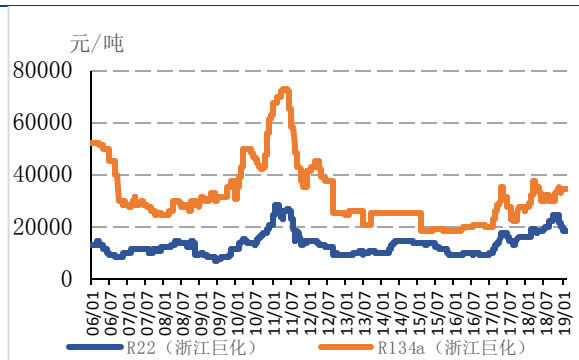
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格



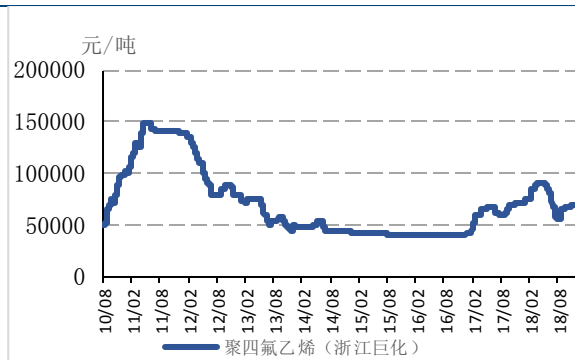
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格



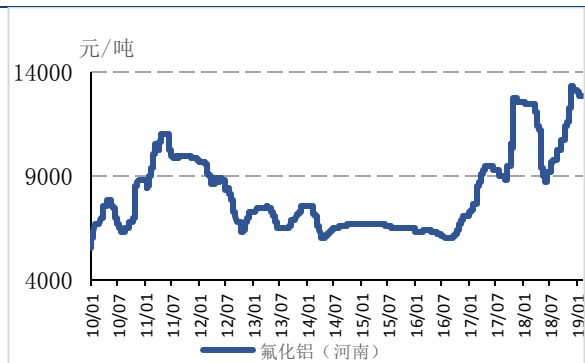
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 68: 聚四氟乙烯价格



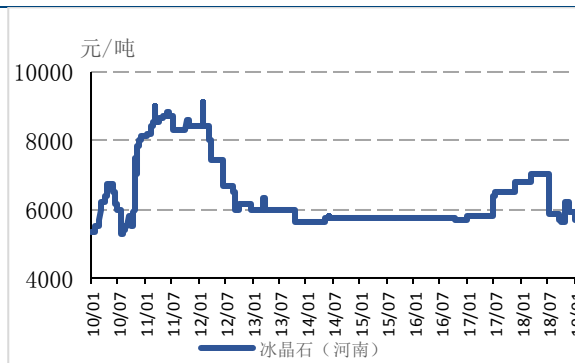
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

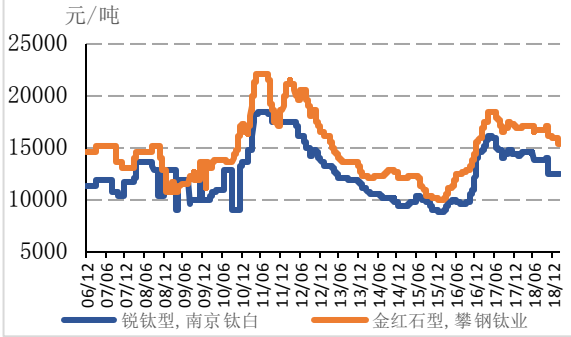


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

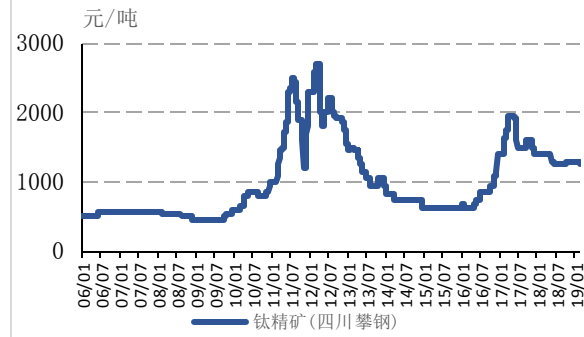
3.10 钛产业

图 71: 钛白粉价格

图 72: 钛精矿价格



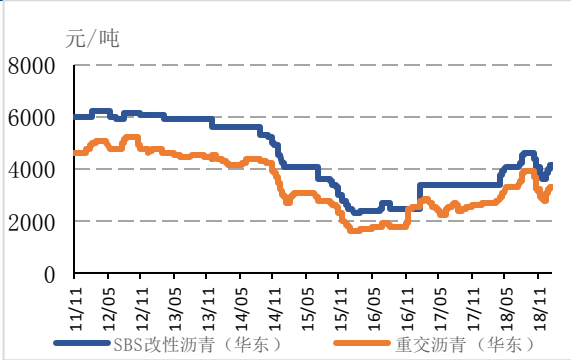
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

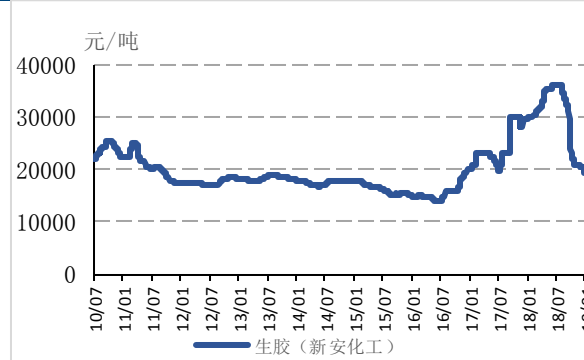
3.11 其他

图 73：沥青价格



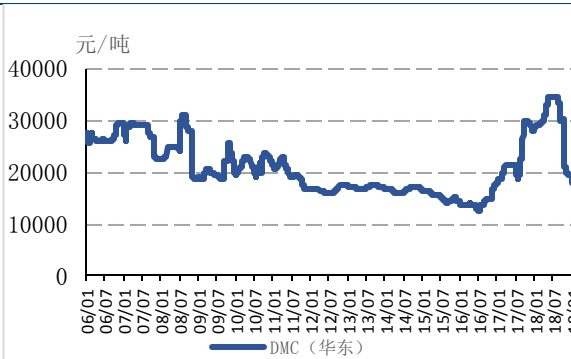
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



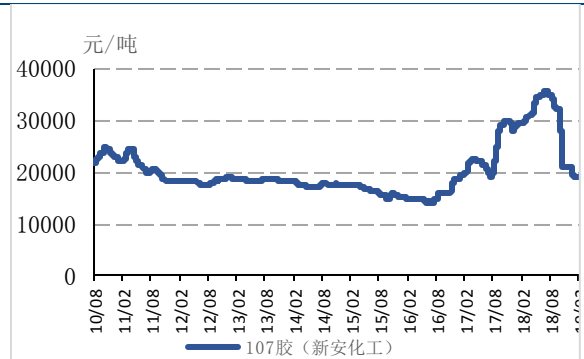
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

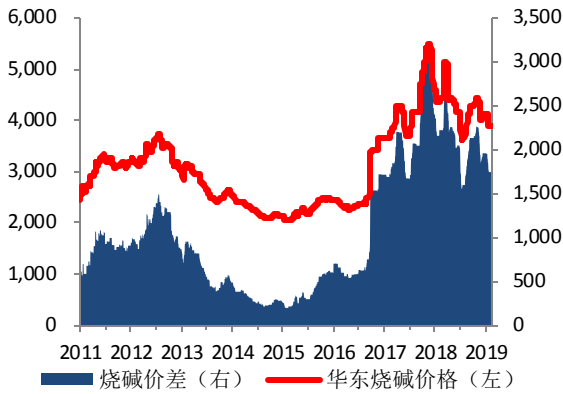


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

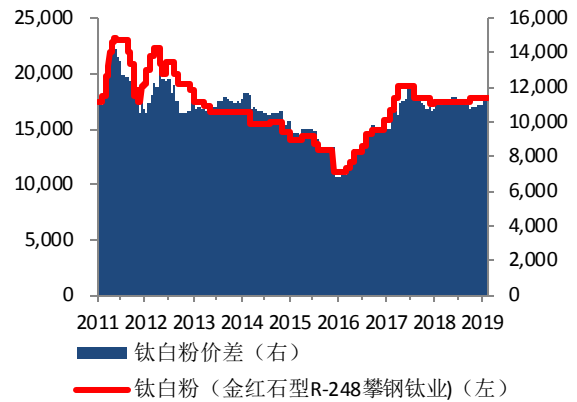
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



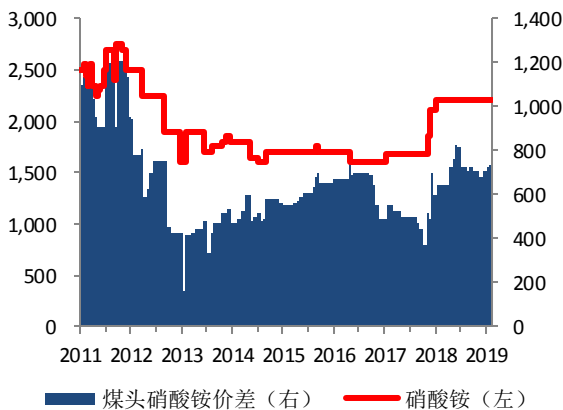
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



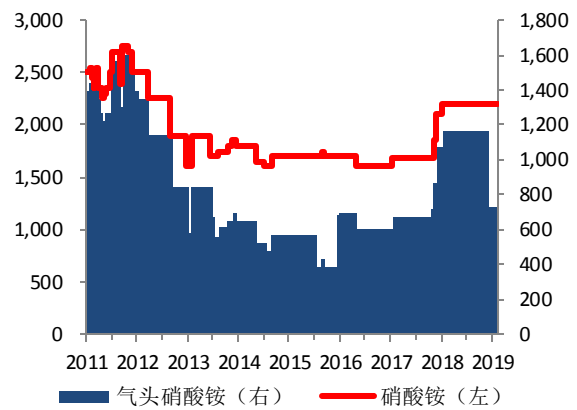
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

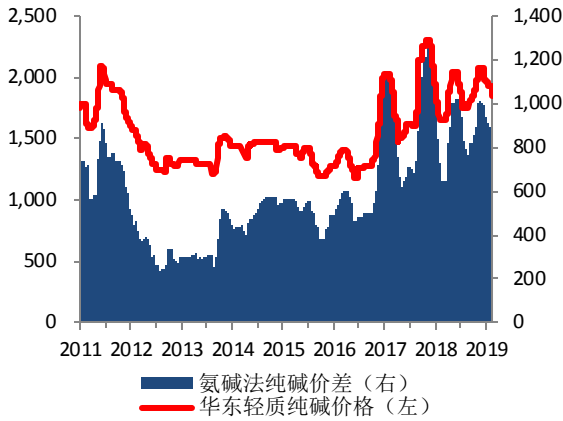
图 80：气头硝酸铵



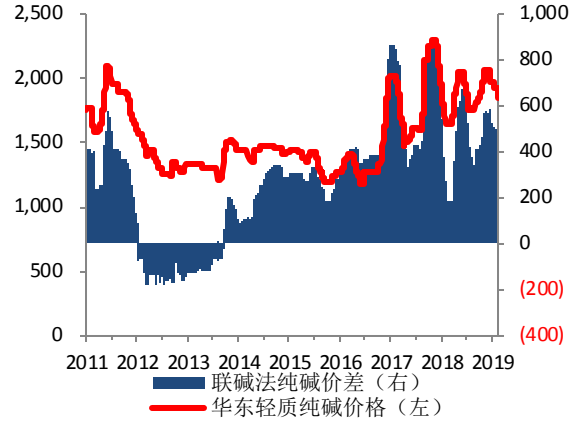
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

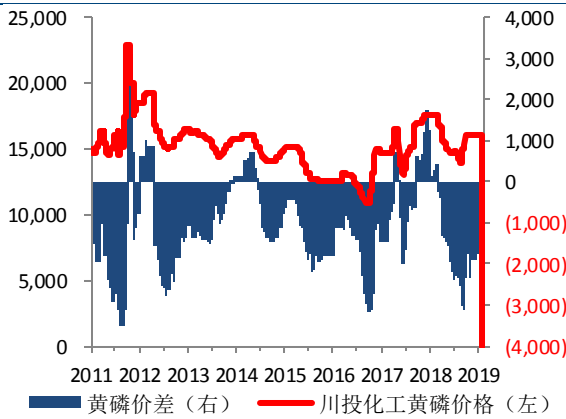


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所



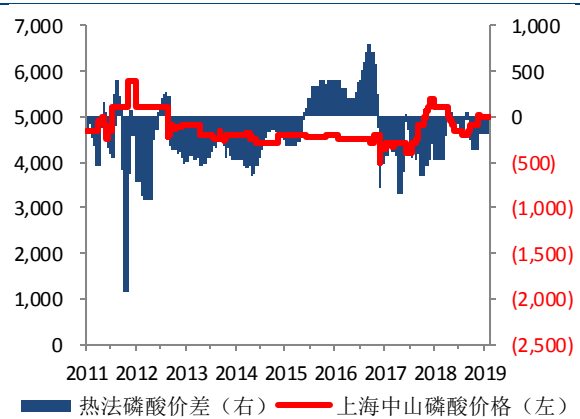
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 83: 黄磷



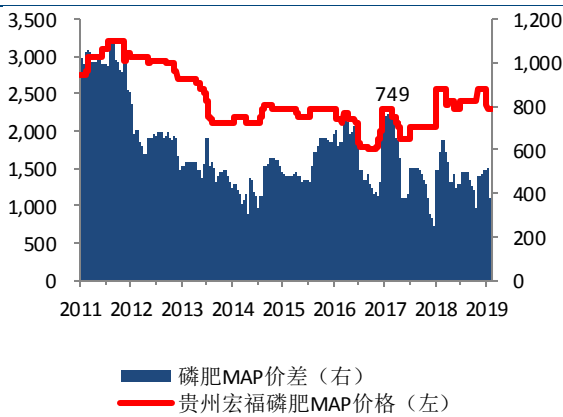
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



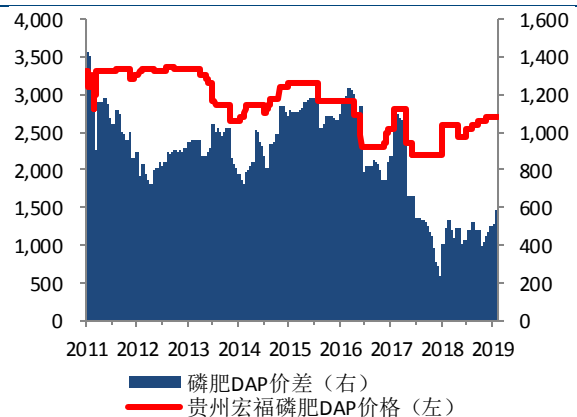
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

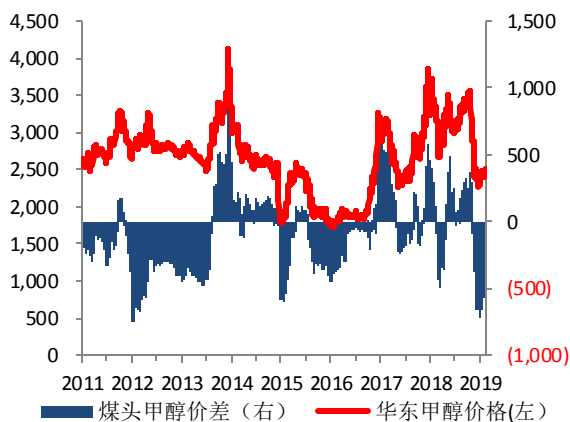
图 86: 磷肥 DAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

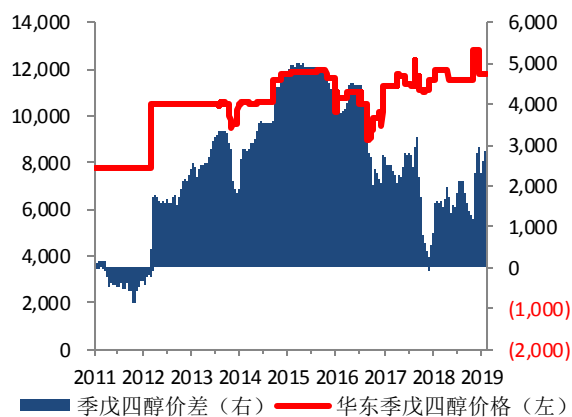
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



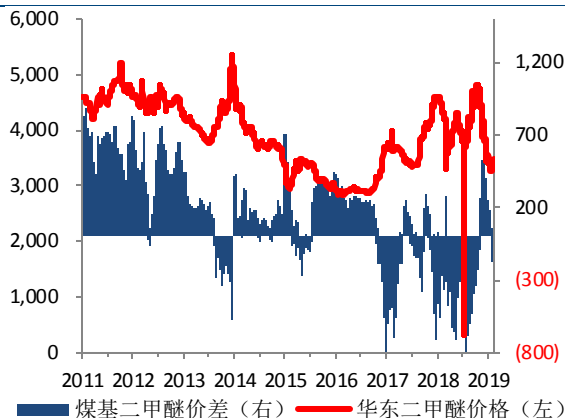
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



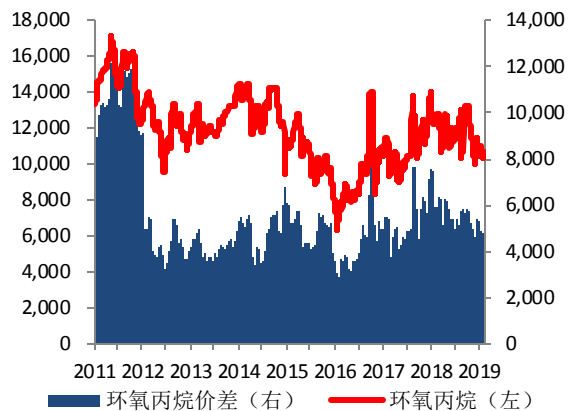
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



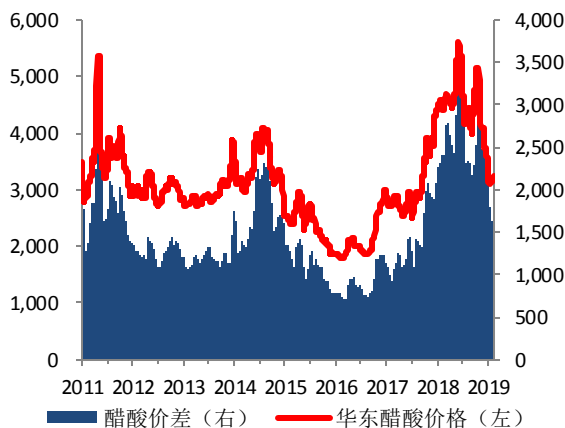
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



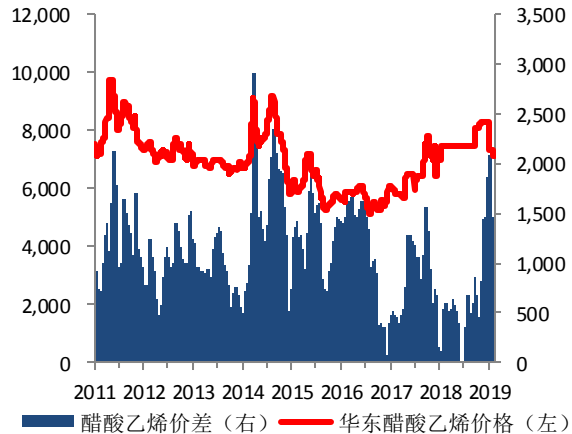
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 91: 醋酸



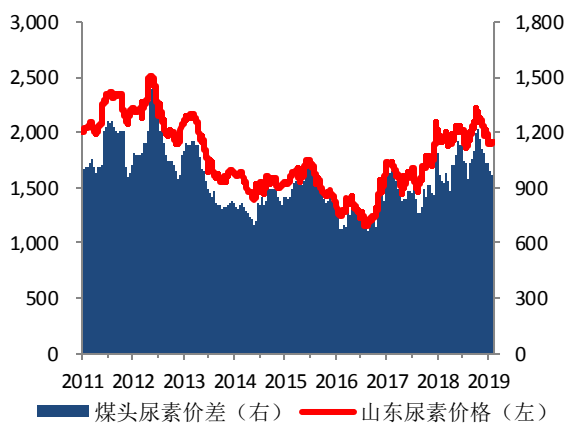
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 92: 醋酸乙烯



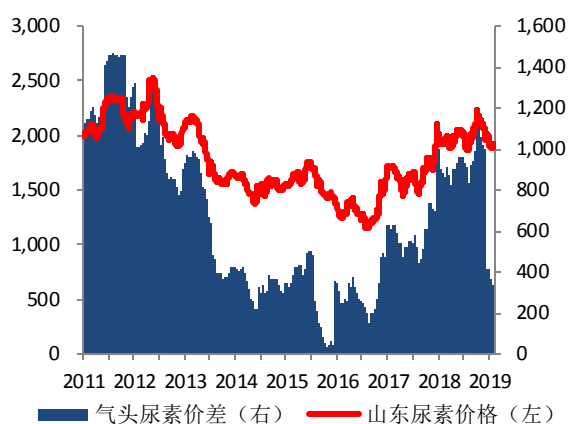
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



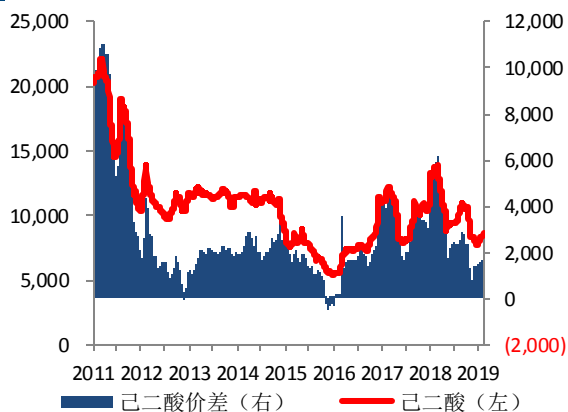
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

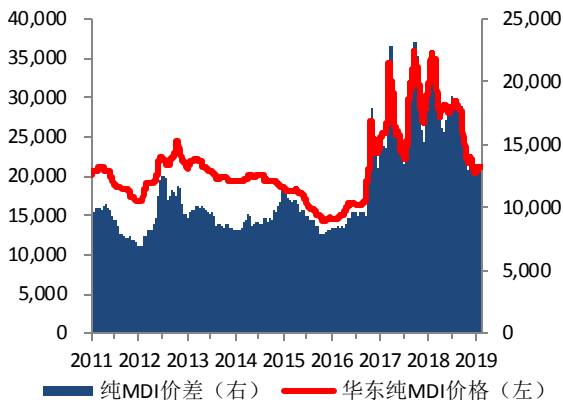
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

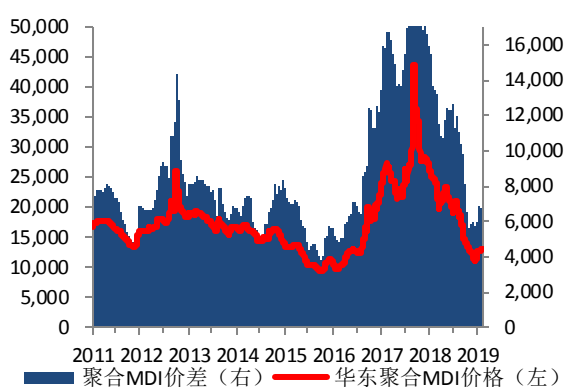
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



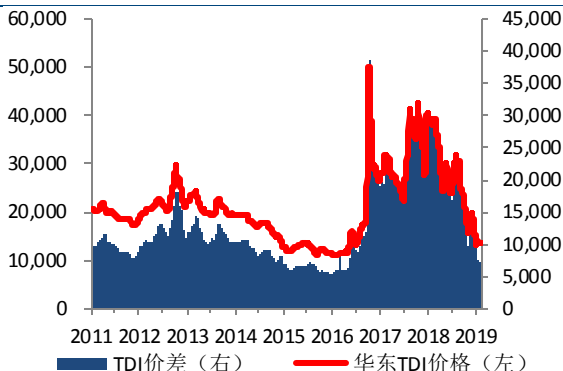
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



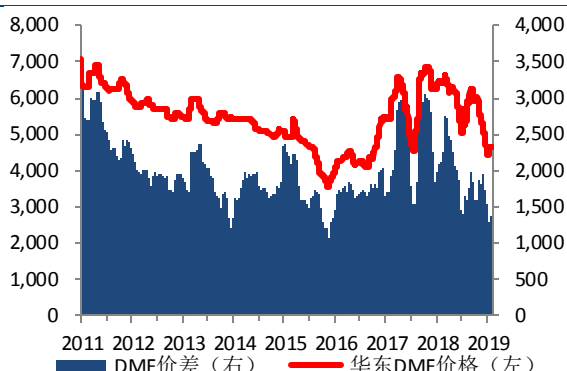
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



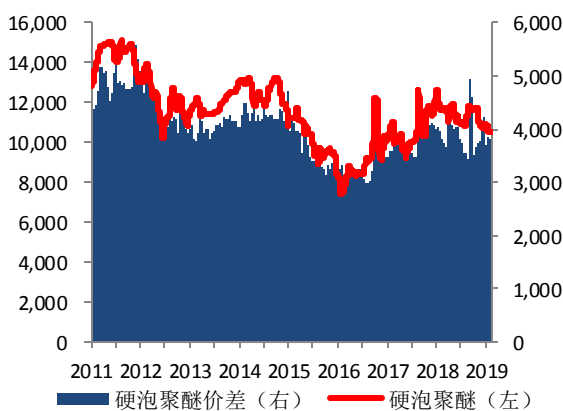
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



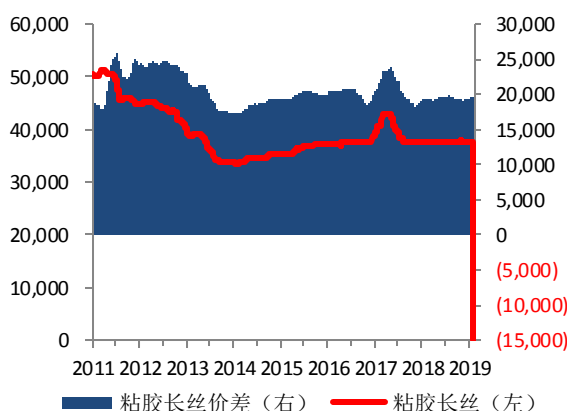
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



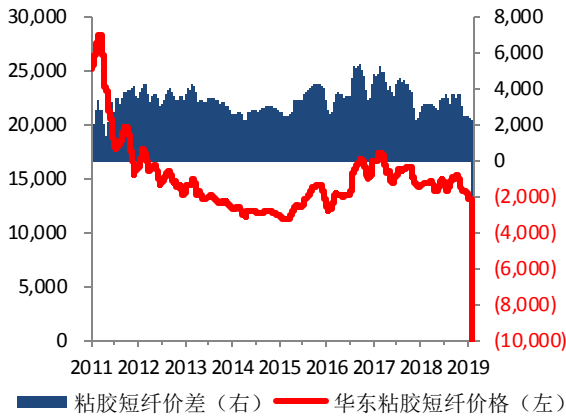
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



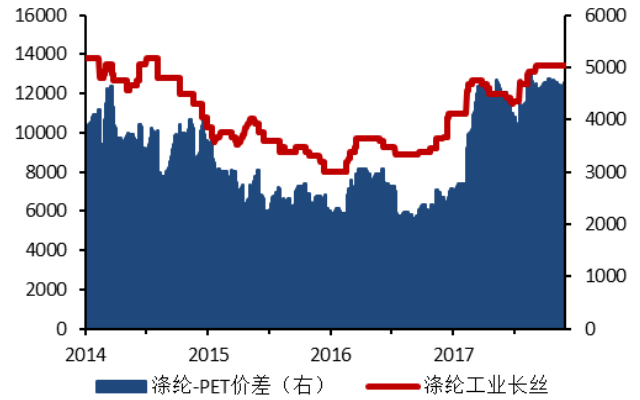
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



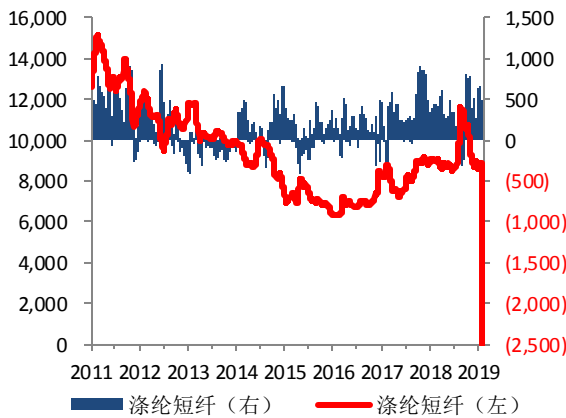
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



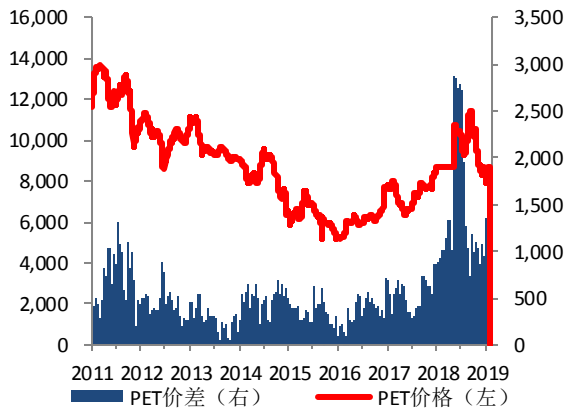
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



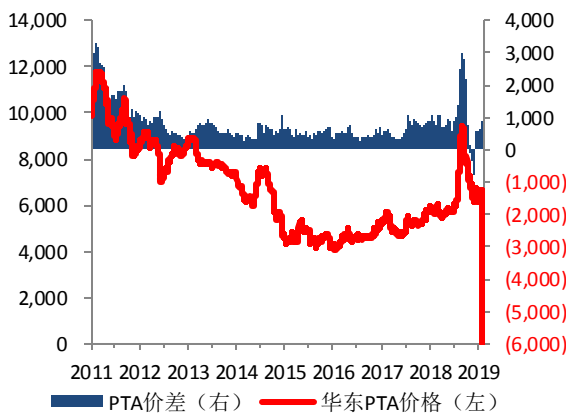
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



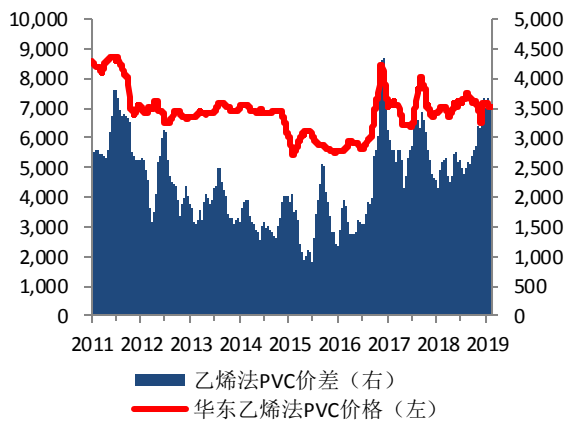
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



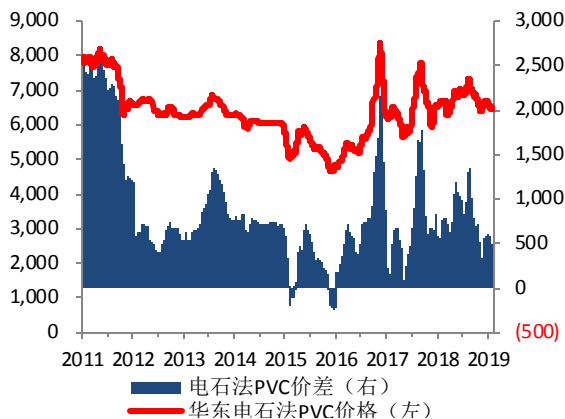
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



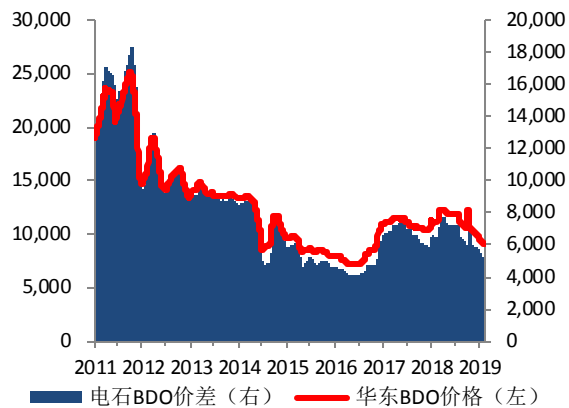
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



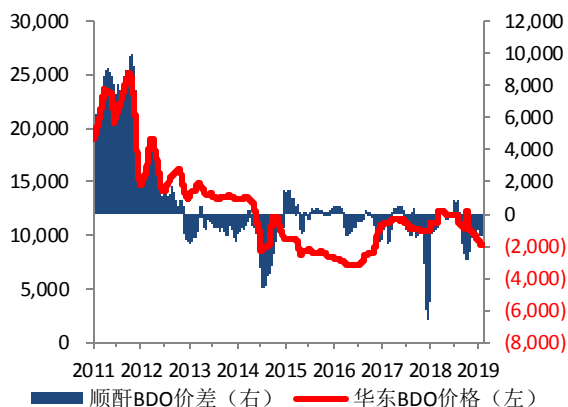
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



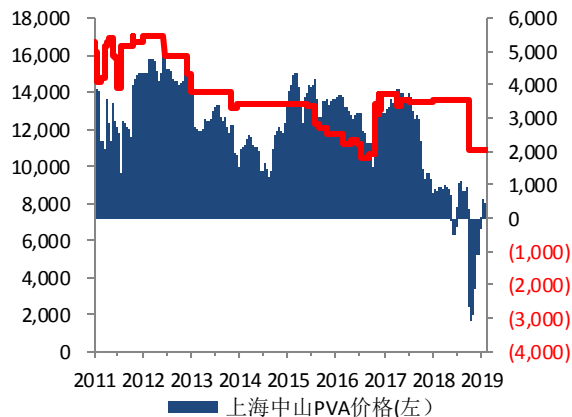
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



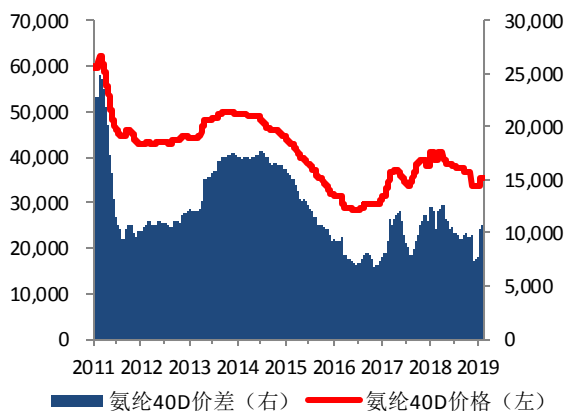
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

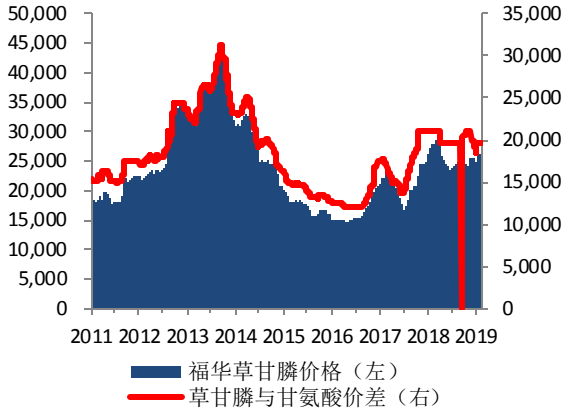
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

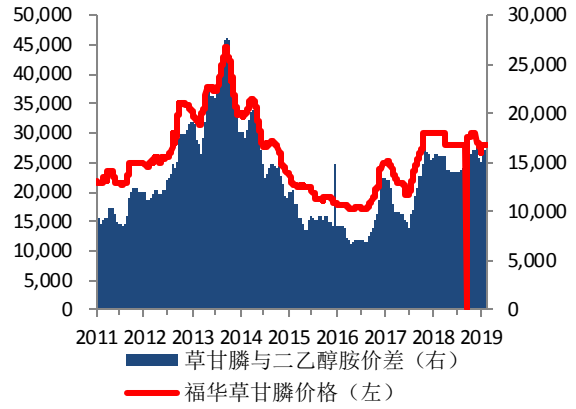
4.4 其他

图 113: 草甘膦



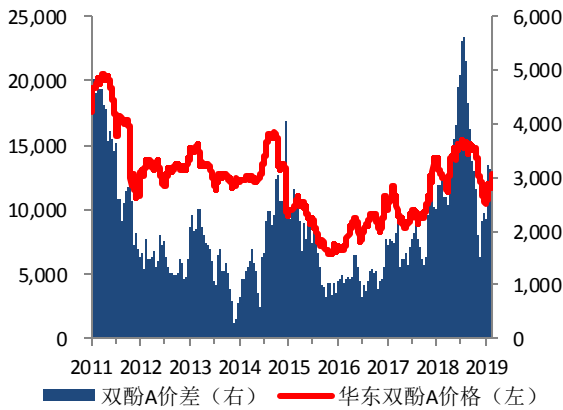
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



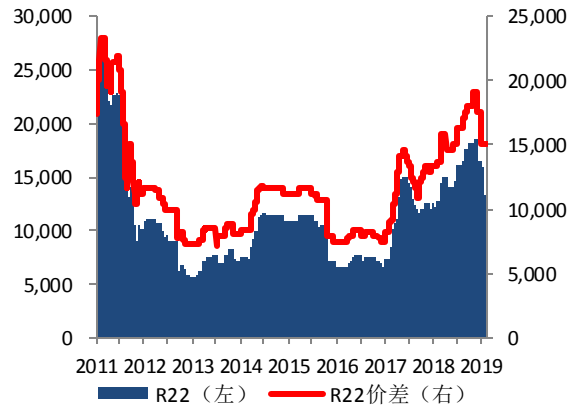
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



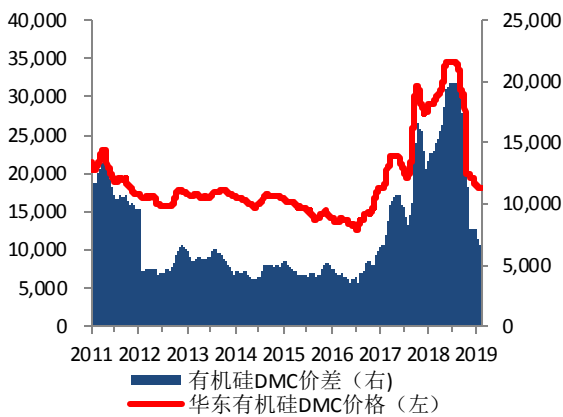
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。