

# 聚酯产业链景气修复, PTA 盈利将持续改善

## ——基础化工行业 2019 年 3 月份第 2 期周报

2019 年 3 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: 二氯甲烷(华东, 8.57%), 丁酮(华东, 6.67%), 涤纶(POY, 6.06%), 锦纶(FDY, 6.06%), 乙二醇(华东, 4.71%)。
- 跌幅居前: 醋酸(华东, -6.35%), 苯胺(华东, -6.15%), 萤石(华北, -5.45%), 无水氢氟酸(华东, -4.88%), 制冷剂 R134a(浙江巨化, -4.67%)。

#### 近期东兴化工主要观点:

- 聚酯产业链景气修复, PTA 价格价差或将持续上升。**随着春节后下游加弹、织造、印染等环节陆续复工, 进入三月以来涤纶长丝产销率出现显著提升, 长丝企业库存也终有下降。周内平均产销在 160%左右, 下游订单逐渐增加, 大部分纺企开始买货囤货。本周涤纶长丝市场主流产品价格大幅拉涨, POY150D、FDY150D、DTY150D 产品市场主流价格分别为 8750、9500、10500 元/吨, 较上周同期分别上涨了 500、350、350 元/吨。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 85.48%, 较上周开工率上升了 4.51%。受到需求提振, 本周华东 PTA 市场直线上涨, 华东市场周均价为 6587.71 元/吨, 环比上涨 2.8%。三月份珠海 BP、利万、恒力等多套 PTA 装置有检修计划, 未来 PTA 供给或将持续收紧, 价差有望继续扩大。同时上游 PX 本周价格震荡上行, 而原油价格下行, 成本端缺乏支撑, PX 环节利润仍然偏高。同时国内 PX 新增产能投产预期越来越远, PX 降价或在二三季度出现, 产业链利润向下游转移大概率发生。推荐炼化一体化龙头恒力股份和受益于涤纶景气修复的行业龙头桐昆股份、新凤鸣。
- 持续关注精细化工板块优良个股。**经济下行压力较大, 1 月份大幅改善的社融数据表明“宽信用”的格局。我们认为在地产投资向下的情况下, 基建投资仍然会是 19 年里拉动经济增长的主要主题。推荐混凝土添加剂龙头红墙股份。炼化一体化开启产业升级, 加快高分子抗老化剂需求增长。我们认为具有较强技术实力和客户积淀的行业龙头将极具发展潜力, 推荐高分子助剂行业优质标的利安隆。

#### 上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨-0.33%, 同期上证指数涨-0.81%。细分板块涨幅居前的为: 民爆用品(5.70%), 其他塑料制品(5.15%), 涂料油漆油墨制造(5.49%), 其他橡胶制品(3.07%), 改性塑料(2.96%)。
- 东兴化工组合上周涨-0.96%, 相比行业指数高 0.13 个百分点。

#### 本周推荐股票组合:

利安隆(25%)、红墙股份(25%)、新洋丰(25%)、恒力股份(25%)。

**风险提示:** 环保力度低于预期, 下游需求低于预期。

### 分析师

#### 刘宇卓

010-66554030 liuyuzhuo@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480516110002

#### 张明烨

0755-82832017 zhang\_my@dxzq.net.cn

执业证书编号: S1480517120002

#### 研究助理

#### 罗四维

010-66554047 luosw@dxzq.net.cn

#### 洪翀

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

#### 徐昆仑

010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

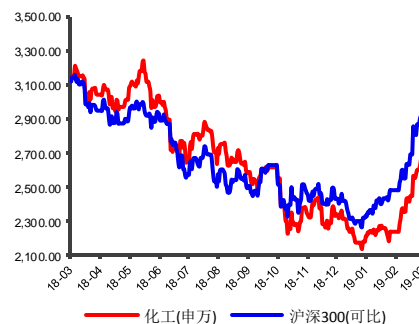
### 细分行业

细分行业	评级	动态
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

### 行业基本资料

		占比%
股票家数	328	9.14%
重点公司家数	50	15.24%
行业市值	30902.19 亿元	5.30%
流通市值	22789.32 亿元	5.29%
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

<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>12</b>
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	19
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
<b>4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差</b>	<b>27</b>
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

<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>12</b>
<b>图 2: 天然气价格</b>	<b>12</b>
<b>图 3: 煤炭价格</b>	<b>12</b>
<b>图 4: 石脑油价格</b>	<b>12</b>
<b>图 5: 煤焦油价格</b>	<b>12</b>

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 54.04 美元/桶，本周涨 0.43%。布伦特原油期货收 65.81 美元/桶，本周涨 1.14%。近日原油市场持续带来利好消息，首先原油市场受 OPEC 成员国减产 56 万桶/日至 3050 万桶/日，其中参与减产的 11 个成员国减产执行率为 108%；美国原油库存急剧下降 864.7 万桶至 4.459 亿桶，连续 5 周录得增长后上周再度录得下滑，创 2018 年 7 月 13 日当周(33 周)以来最大单周降幅的利好消息支撑，其次中美谈判利好原油市场。这令原油市场回温。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：二氯甲烷(华东，8.57%)，丁酮(华东，6.67%)，涤纶(poy, 6.06%)，锦纶(FDY, 6.06%)，乙二醇(华东，4.71%)。跌幅居前：醋酸(华东，-6.35%)，苯胺(华东，-6.15%)，萤石(华北，-5.45%)，无水氢氟酸(华东，-4.88%)，制冷剂 R134a(浙江巨化，-4.67%)。本周华东地区二氯甲烷大涨。本周华东地区二氯甲烷市场资源紧张，二氯甲烷价格走高。三月二氯甲烷的需求旺季，国内二氯甲烷延续上涨。市场各环节货源流通较为顺畅。多数企业销售乐观，加之原材料价格上涨影响，库位偏低企业存继续上调。

上周申万化工指数涨-0.33%，同期上证指数涨-0.81%。细分板块涨幅居前的为：民爆用品(5.70%)，其他塑料制品(5.15%)，涂料油漆油墨制造(5.49%)，其他橡胶制品(3.07%)，改性塑料(2.96%)。

东兴化工组合上周涨-0.96%，相比行业指数高 0.13 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广东榕泰(600589.SH)。

公司是国内外氨基塑料类材料生产规模大、技术先进的高新技术企业，国家级重点高新技术企业，国家火炬计划项目承担单位。公司主营氨基复合材料及其制品、甲醛、苯酚及增塑剂等化工材料，曾获国家知识产权局颁发的发明专利证书、科技部等五部门颁发“国家重点新产品”证书，“榕泰”牌氨基复合材料曾获“中国名牌”称号。公司为强化企业质量和环境管理，严格制订的质量、环境管理方针和目标，力求持续满足不断提高的质量标准和环境要求。先后通过 ISO9001 和 ISO14001 管理环境体系认证，获得了参与国际化经营和竞争的“绿色通行证”。公司倡导“德勤和诚”、“五条准则”的企业文化。

广东榕泰公告称，公司与萍乡东方金鼎企业咨询中心有限合伙(下称“东方金鼎”)签署框架协议，受让对方持有的能通科技 20%至 51%的股份。因互联网综合服务业务的主要运营资产均为租赁，广东榕泰方面对此次收购寄予较高期望，公司方面表示，如果此项交易能够达成，公司将拥有北京市区高质量的自建机房等基础设施和运营资产以开展业务，而无需依赖于第三方的租赁服务。本次收购 5G 数据通信企业，投资者纷纷追股，导致股票大涨。

#### 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 (%)
600589.SH	广东榕泰	46.55	4.73	6.60	39.53
300538.SZ	同益股份	31.91	27.37	37.86	38.33
002125.SZ	湘潭电化	36.94	8.10	10.69	31.98
300539.SZ	横河模具	27.99	10.24	13.39	30.76
300446.SZ	乐凯新材	30.41	18.95	24.76	30.66

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 (%)
600309.SH	万华化学	1177.09	42.08	37.49	-10.91
000830.SZ	鲁西化工	175.64	13.27	11.99	-9.65
601216.SH	君正集团	309.68	4.02	3.67	-8.71
603026.SH	石大胜华	44.61	24.00	22.01	-8.29
002709.SZ	天赐材料	107.27	34.28	31.60	-7.82

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

**聚酯产业链景气修复，PTA 价格价差或将持续上升。**随着春节后下游加弹、织造、印染等环节陆续复工，进入三月以来涤纶长丝产销率出现显著提升，长丝企业库存也终有下降。周内平均产销在 160%左右，下游订单逐渐增加，大部分纺企开始买货囤货。本周涤纶长丝市场主流产品价格大幅拉涨，POY150D、FDY150D、DTY150D 产品市场主流价格分别为 8750、9500/10500 元/吨，较上周同期分别上涨了 500、350、350 元/吨。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 85.48%，较上周开工率上升了 4.51%。受到需求提振，本周华东 PTA 市场直线上涨，华东市场周均价为 6587.71 元/吨，环比上涨 2.8%。三月份珠海 BP、利万、恒力等多套 PTA 装置有检修计划，未来 PTA 供给或将持续收紧，价差有望继续扩大。同时上游 PX 本周价格震荡上行，而原油价格下行，成本端缺乏支撑，PX 环节利润仍然偏高。同时国内 PX 新增产能投产预期越来越近，PX 降价或在二三季度出现，产业链利润向下游转移大概率发生。推荐炼化一体化龙头恒力股份和受益于涤纶景气修复的行业龙头桐昆股份、新凤鸣。

**持续关注精细化工板块优良个股。**经济下行压力较大，1 月份大幅改善的社融数据表明“宽信用”的格局。我们认为在地产投资向下的情况下，基建投资仍然会是 19 年里拉动经济增长的主要主题。推荐混凝土添加剂龙头红墙股份。炼化一体化开启产业



升级，加快高分子抗老化剂需求增长。我们认为具有较强技术实力和客户积淀的行业龙头将极具发展潜力，推荐精细化工优质标的利安隆。

## 2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：利安隆（25%）、红墙股份（25%）、新洋丰（25%）、恒力股份（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%	-3.54	-0.88
300575.SZ	中旗股份	25%	2.57	0.64
600141.SH	兴发集团	25%	0.90	0.22
600028.SH	中国石化	25%	-3.78	-0.95
		<b>100%</b>		<b>-0.96</b>
801030.SI	申万化工			-0.33
000001.SH	上证指数			-0.81
000300.SH	沪深 300			-2.46

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		上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%
		单位	格				
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	56.66	57.22	52.72	-0.98	7.47
	原油 (布伦特)	美元/桶	66.30	66.03	62.10	0.41	6.76
	原油 (迪拜)	美元/桶	66.74	65.90	61.84	1.27	7.92
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.87	2.81	2.58	1.92	10.96
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	570	570	570	0.00	0.00
	石脑油 (中石化)	元/吨	3820	3820	3580	0.00	6.70
	煤焦油 (山西)	元/吨	3290	3290	3250	0.00	1.23
	MTBE (山东)	元/吨	5692	5692	5467	0.00	4.12
基础化学	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1056	1056	986	0.00	7.10
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	926	926	951	0.00	-2.63
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	9500	9500	10500	0.00	-9.52



	甲醇(华东)	元/吨	2545	2470	2460	3.04	3.46
	甲醛(华东)	元/吨	1500	1500	1500	0.00	0.00
	醋酸(华东)	元/吨	2950	3150	3200	-6.35	-7.81
	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	6600	6650	6600	-0.75	0.00
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	9000	9000	9700	0.00	-7.22
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10900	10800	11000	0.93	-0.91
	苯酚(华东)	元/吨	9050	9050	8375	0.00	8.06
	丙酮(华东)	元/吨	3575	3625	3775	-1.38	-5.30
	丁酮(华东)	元/吨	8000	7500	6500	6.67	23.08
	纯苯(华东)	元/吨	4775	4950	4860	-3.54	-1.75
	甲苯(华东)	元/吨	5350	5300	5100	0.94	4.90
	二甲苯(华东)	元/吨	5550	5600	5500	-0.89	0.91
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1930	1870	1910	3.21	1.05
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	230	230	253	0.00	-9.09
	氯化铵(华东)	元/吨	550	550	560	0.00	-1.79
农 化 产 业	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	2400	2500	2500	-4.00	-4.00
	草甘膦(新安化工)	元/吨	25500	25500	25500	0.00	0.00
	甘氨酸(河北)	元/吨	11000	11000	10400	0.00	5.77
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	15300	15300	14900	0.00	2.68
	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	6470	6410	6475	0.94	-0.08
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	913	883	850	3.40	7.41
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1750	1825	1925	-4.11	-9.09
	电石(华东)	元/吨	3127	3127	3081	0.00	1.49
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6100	6500	6200	-6.15	-1.61
	MDI(华东)	元/吨	22250	21750	21150	2.30	5.20
	聚合 MDI(华东)	元/吨	15200	15100	12800	0.66	18.75
	TDI(华北)	元/吨	13000	12800	13700	1.56	-5.11
	DMF(华东)	元/吨	5150	5150	4650	0.00	10.75
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10200	10300	10500	-0.97	-2.86
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10100	10050	10400	0.50	-2.88
产 纤	PX(上海石化)	元/吨	9000	9000	8800	0.00	2.27

	乙二醇 (华东)	元/吨	5337	5097	5173	4.71	3.17
	PTA (华东)	元/吨	6680	6450	6700	3.57	-0.30
	BD0 (华东)	元/吨	9300	9300	9700	0.00	-4.12
	聚酯切片 (华东)	元/吨	8075	7725	7825	4.53	3.19
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8850	8700	8825	1.72	0.28
	涤纶 POY	元/吨	8750	8250	8500	6.06	2.94
	皮棉 (3128B)	元/吨	15548	15512	15501	0.23	0.30
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	13000	13250	13200	-1.89	-1.52
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800	37800	37700	0.00	0.27
	己二酸 (华东)	元/吨	8900	9050	8400	-1.66	5.95
	己内酰胺 (华东)	元/吨	14050	13950	12800	0.72	9.77
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	15450	15650	14875	-1.28	3.87
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	19250	18150	17500	6.06	10.00
	氨纶 40D (华东)	元/吨	32000	32000	32500	0.00	-1.54
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	9150	9150	9350	0.00	-2.14
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9000	9000	9300	0.00	-3.23
	ABS (华东)	元/吨	12825	12775	13000	0.39	-1.35
	PS (华东)	元/吨	11225	11175	11300	0.45	-0.66
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11550	12050	10750	-4.15	7.44
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11700	11800	11700	-0.85	0.00
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12400	12400	12700	0.00	-2.36
	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
氟化工产业	萤石 (华东)	元/吨	2600	2750	2900	-5.45	-10.34
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	9750	10250	11500	-4.88	-15.22
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3675	3385	3250	8.57	13.08
	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	30500	32000	34000	-4.69	-10.29
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	62000	62000	63000	0.00	-1.59
	氟化铝 (河南)	元/吨	11600	11900	12800	-2.52	-9.38
	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	13000	13000	12500	0.00	4.00
	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1250	1250	1300	0.00	-3.85
	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	4150	4150	4000	0.00	3.75
	重交沥青 (华东)	元/吨	3350	3350	3200	0.00	4.69
	生胶 (新安化工)	元/吨	21000	19800	19500	6.06	7.69
	DMC (华东)	元/吨	19500	18800	18000	3.72	8.33

---

107 胶（新安化工）	元/吨	20500	19500	19000	5.13	7.89
-------------	-----	-------	-------	-------	------	------

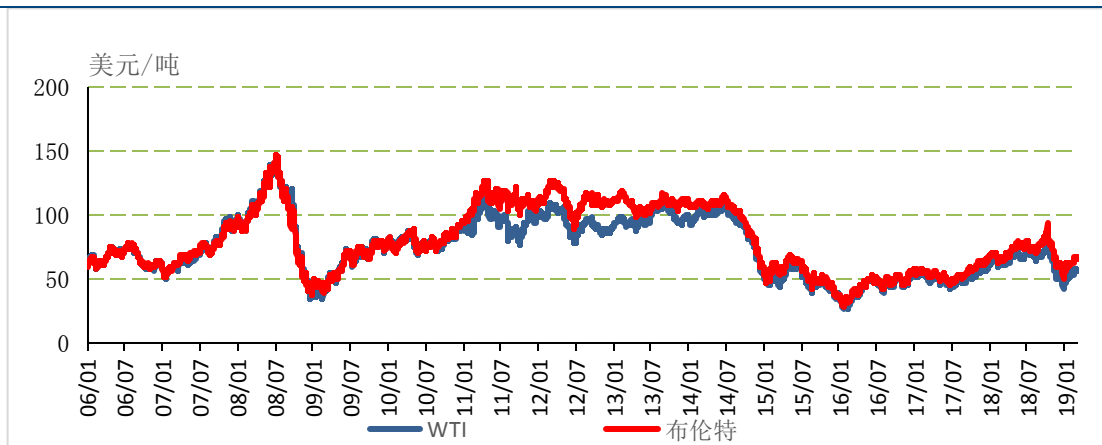
---

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



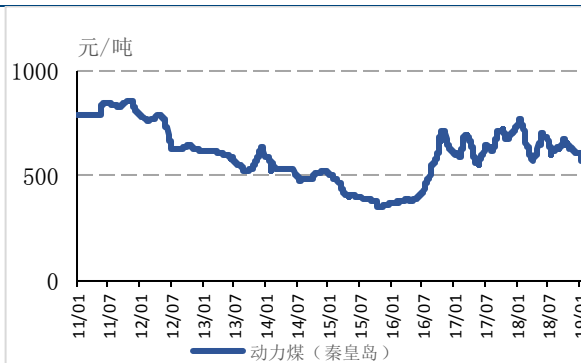
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 2: 天然气价格



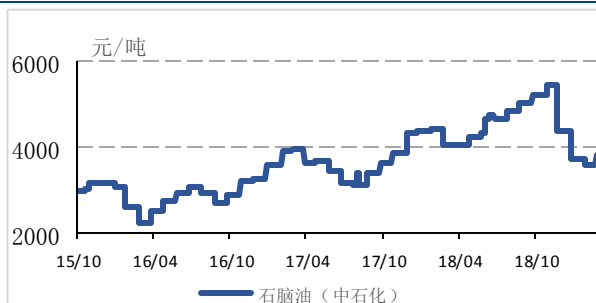
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 3: 煤炭价格



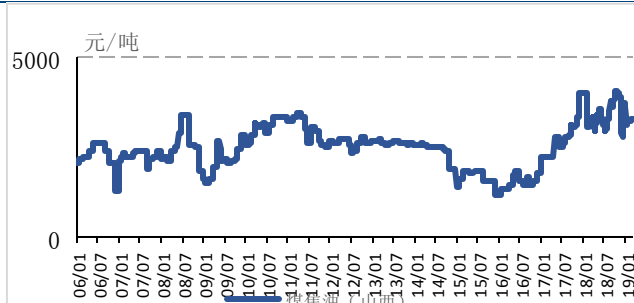
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

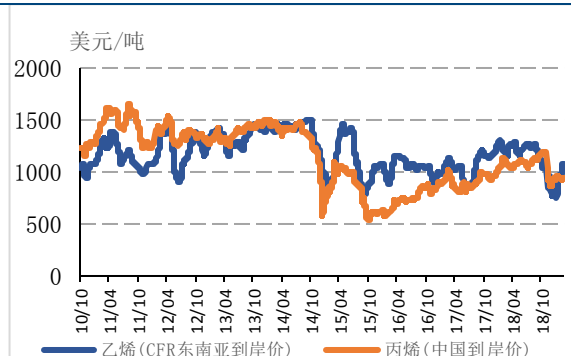
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

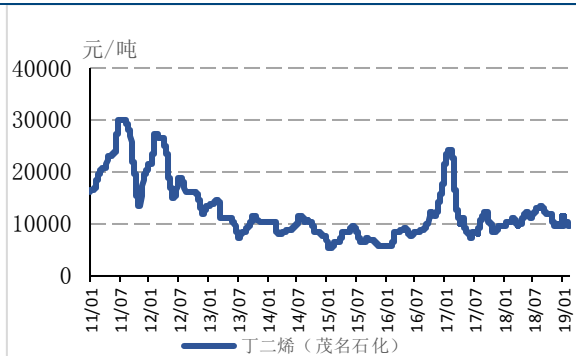
### 3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



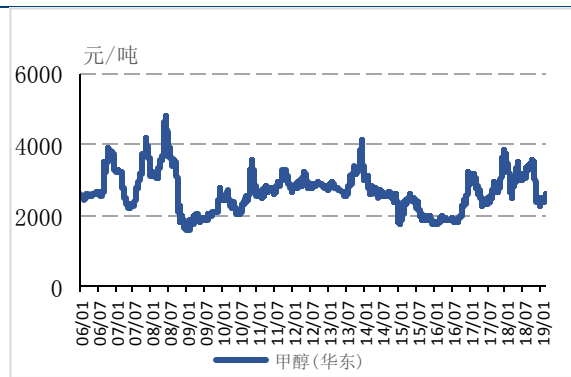
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



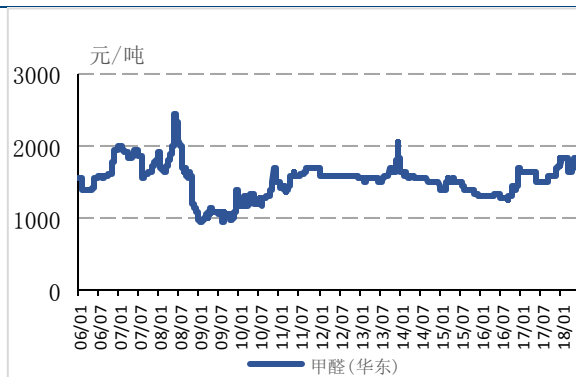
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



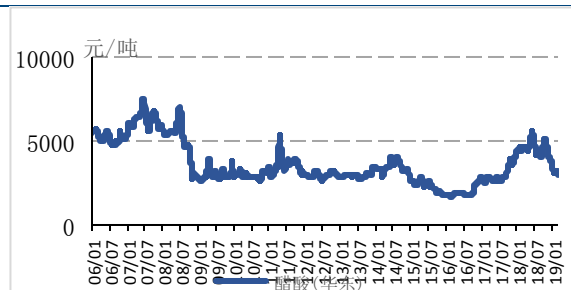
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



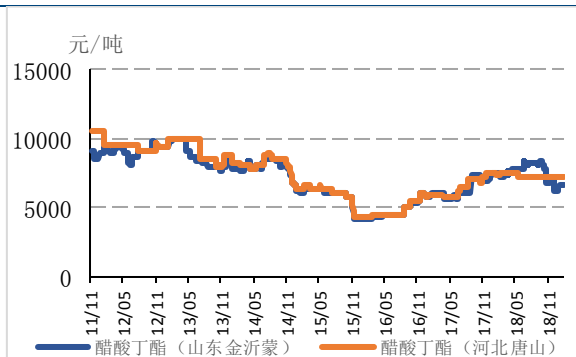
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



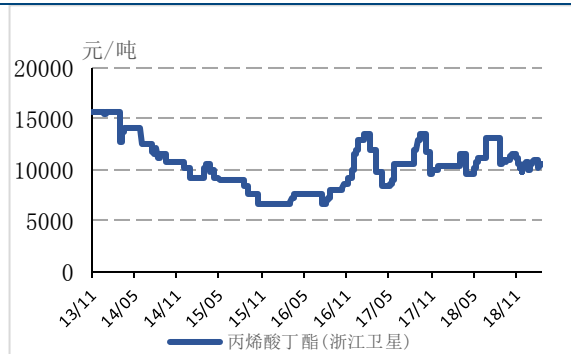
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



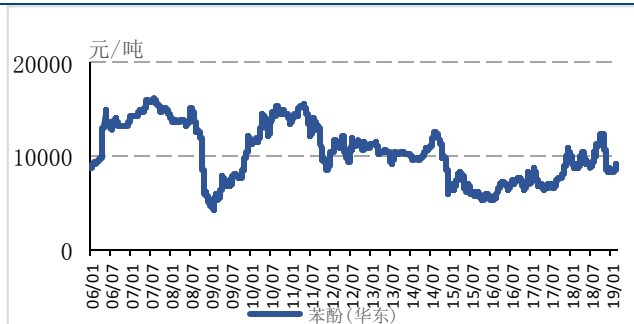
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



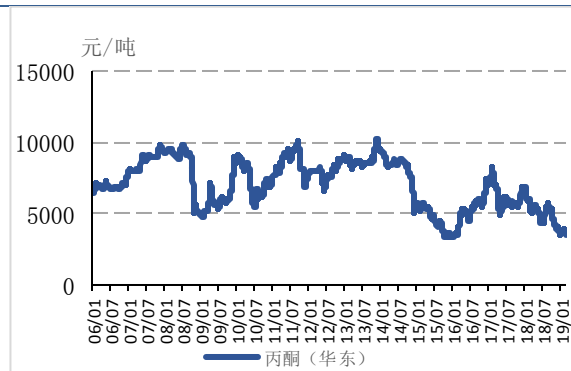
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



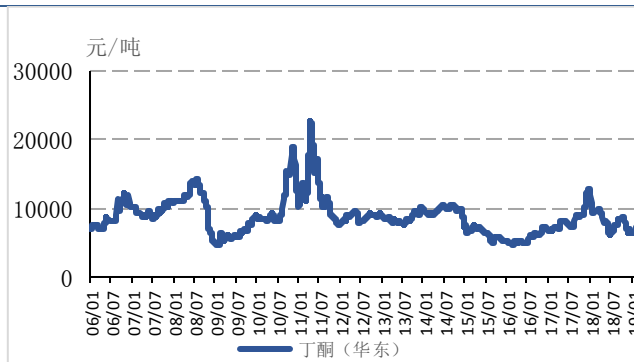
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



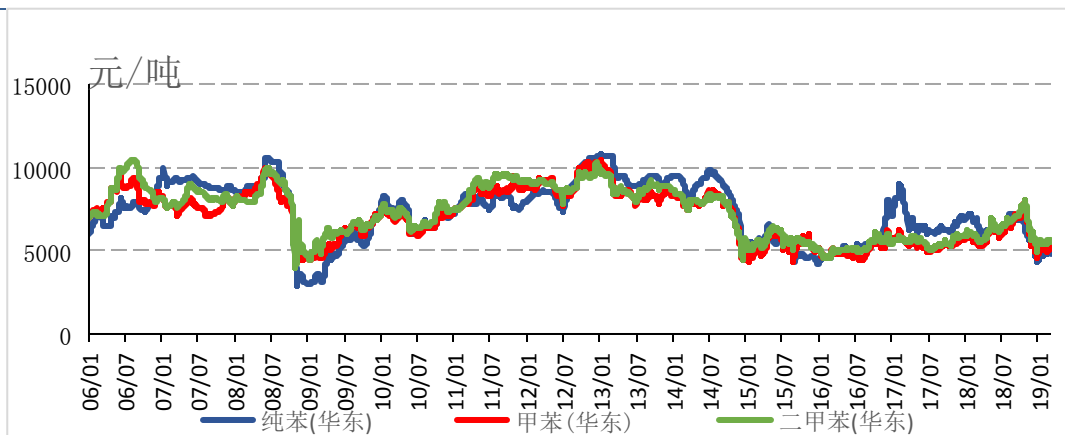
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



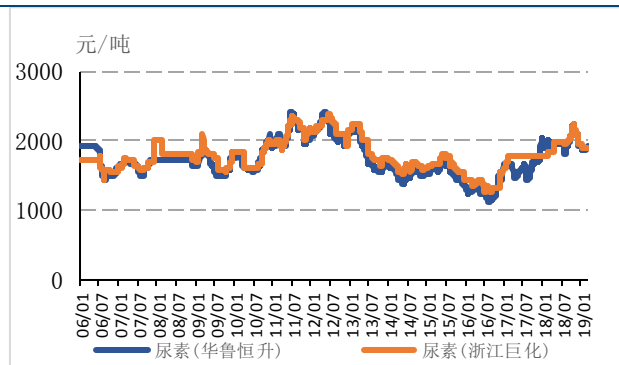
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



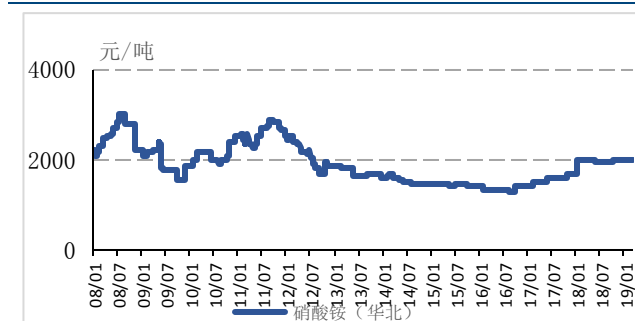
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



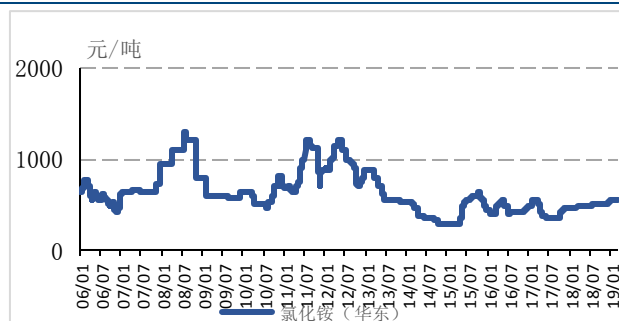
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



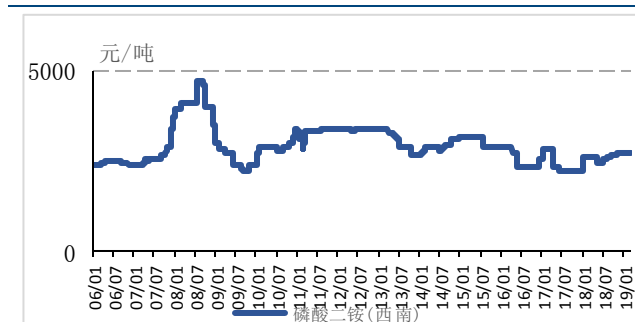
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



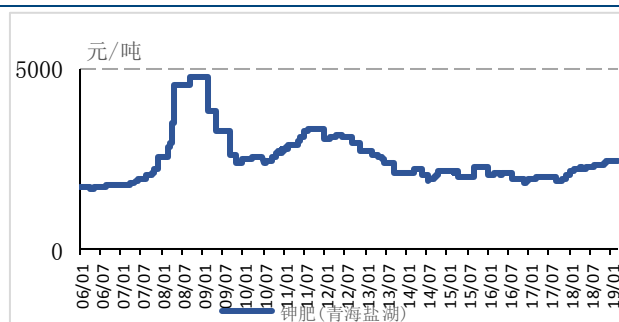
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



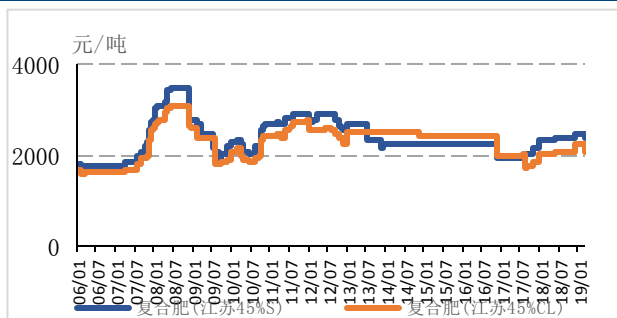
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



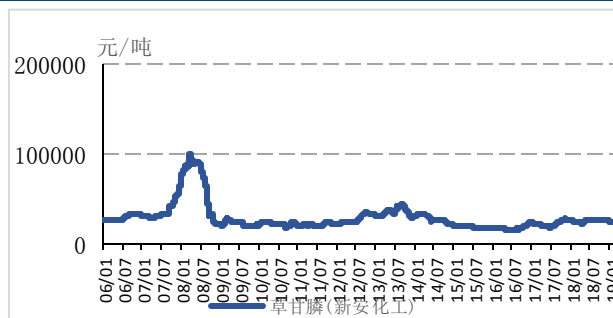
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



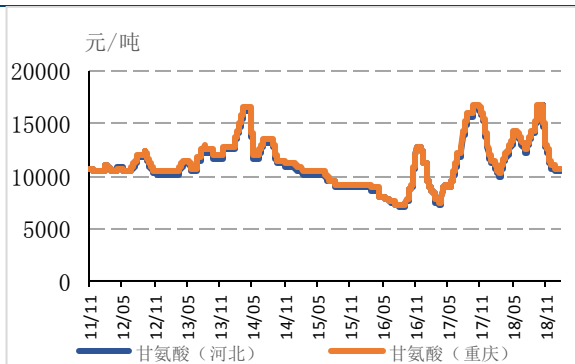
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

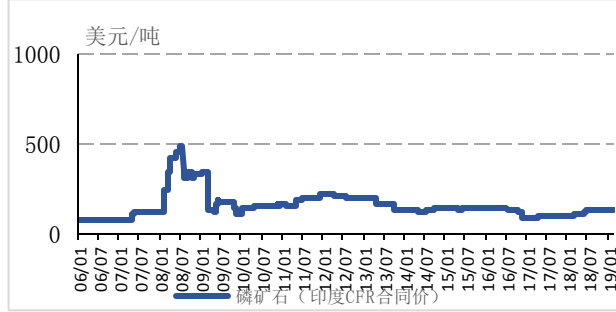
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

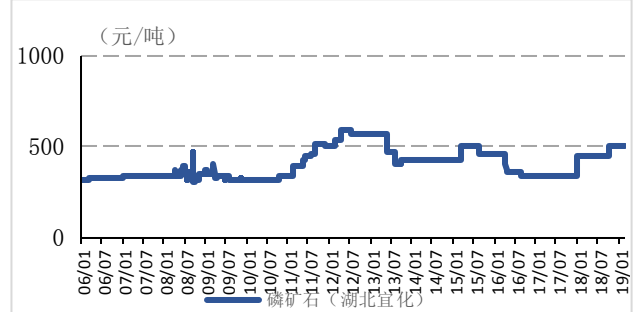
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



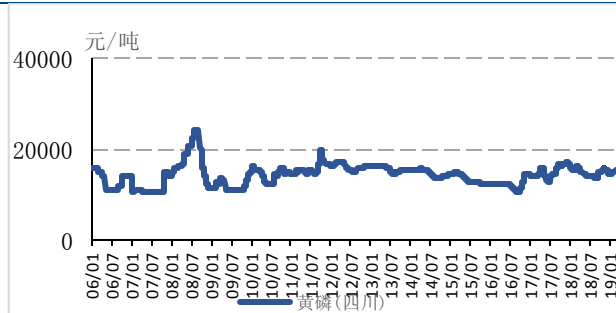
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



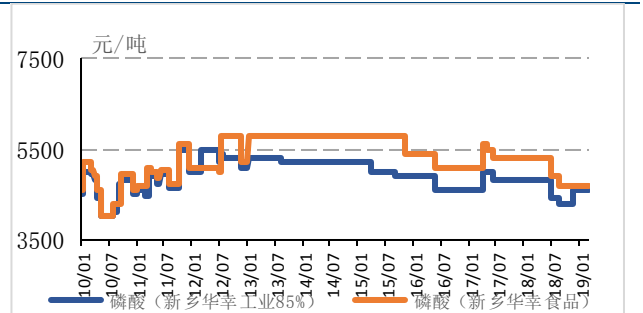
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



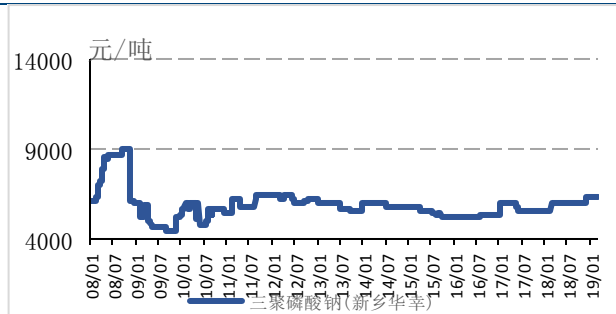
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

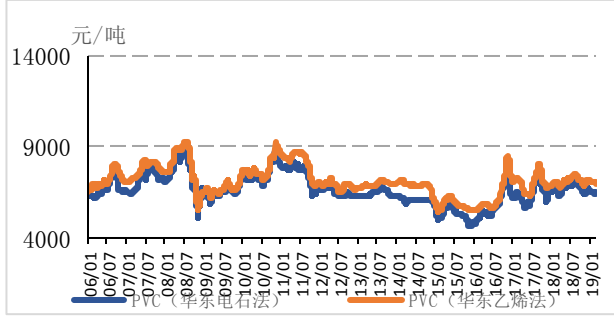
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

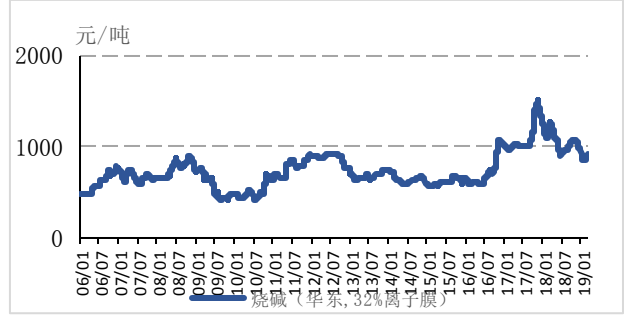
### 3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



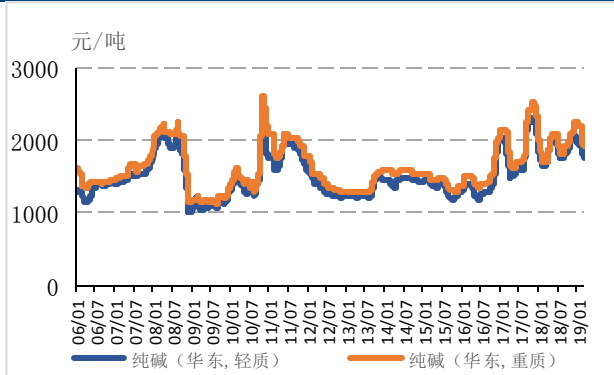
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



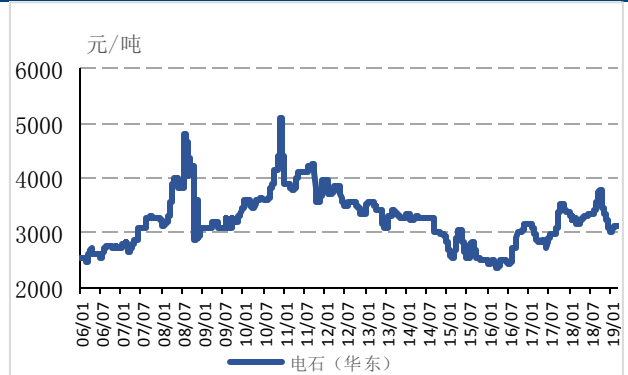
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

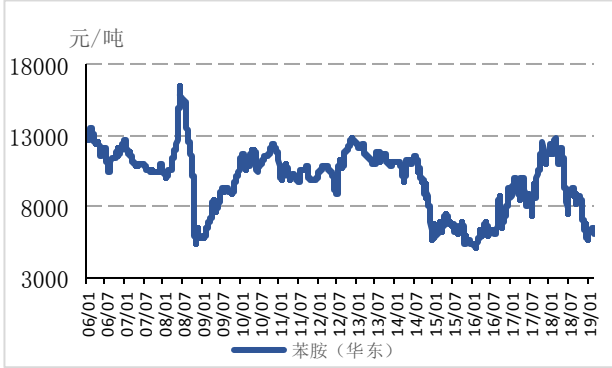
图 35: 电石价格



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



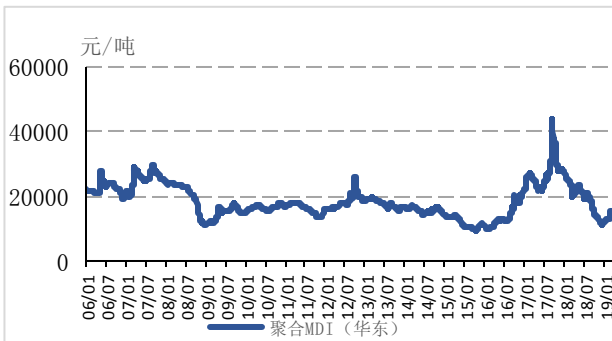
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



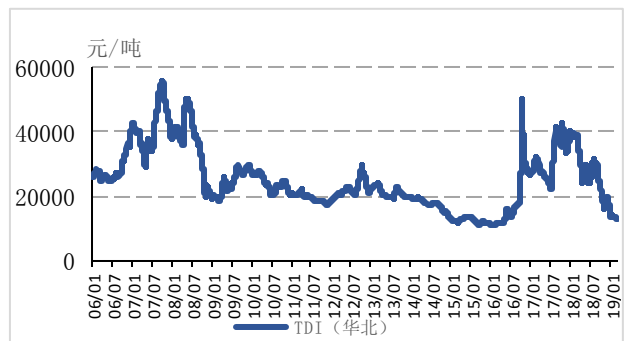
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



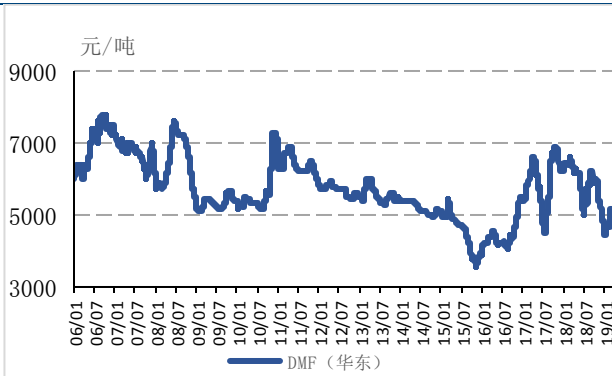
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



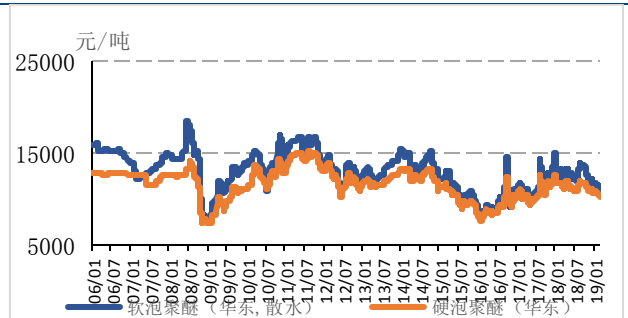
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



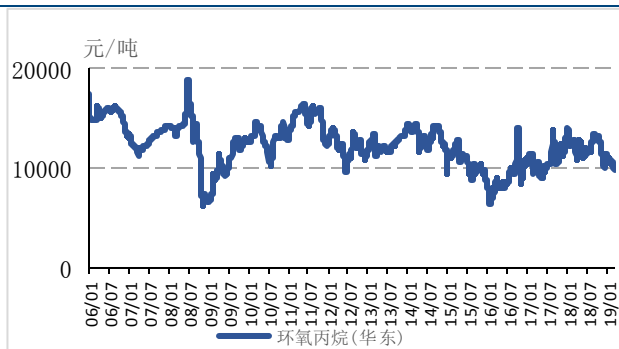
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

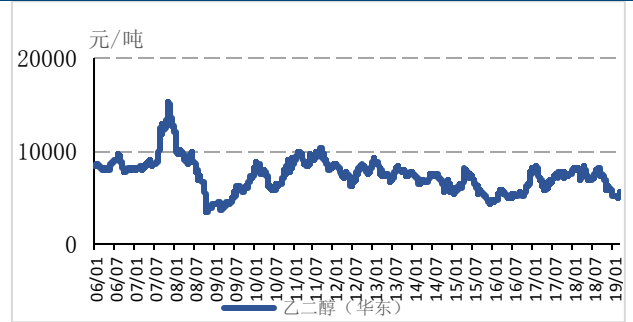
### 3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



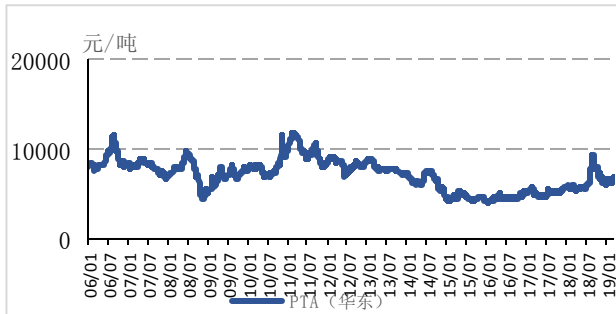
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



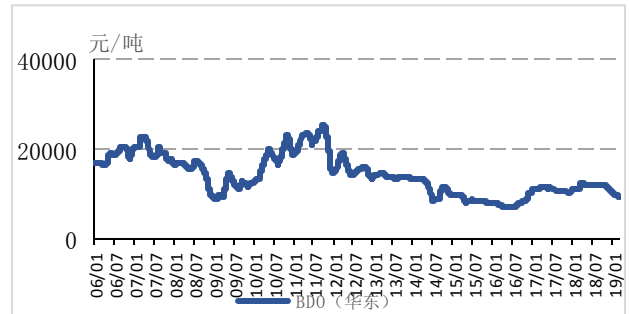
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



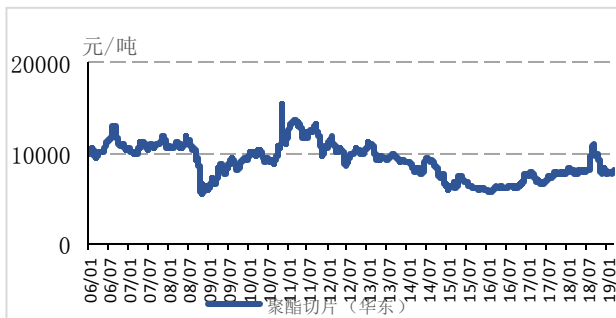
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



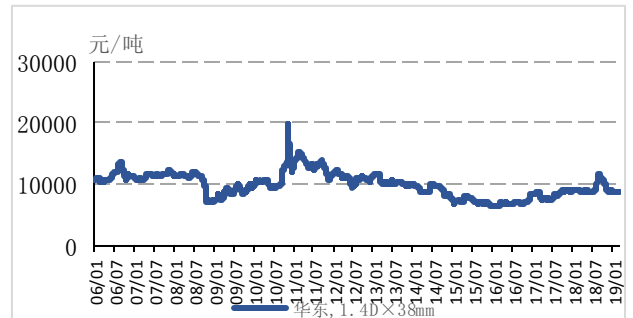
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

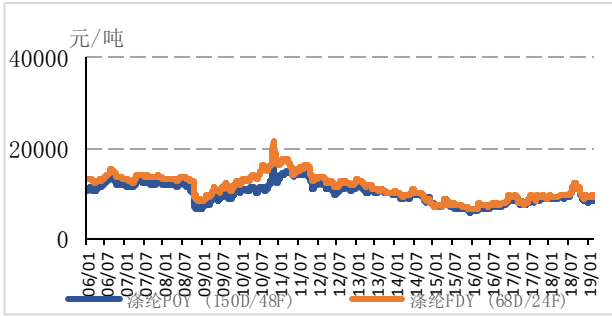


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 49: 涤纶价格

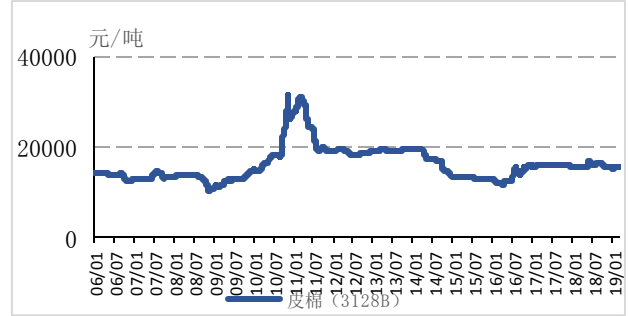
图 50: 皮棉价格





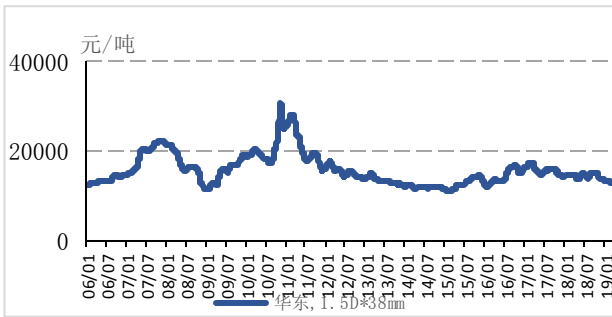
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



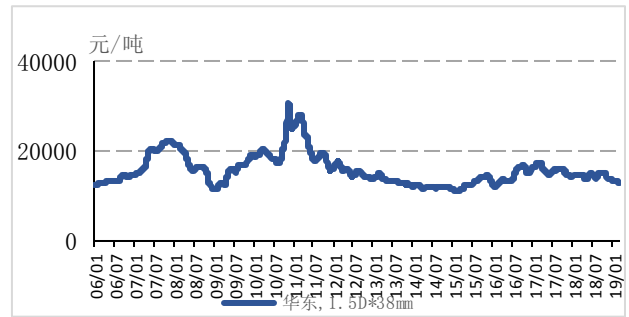
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



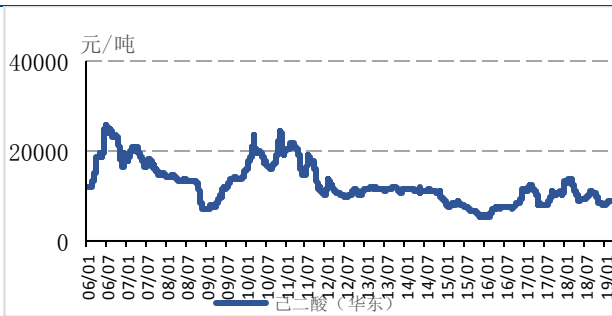
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

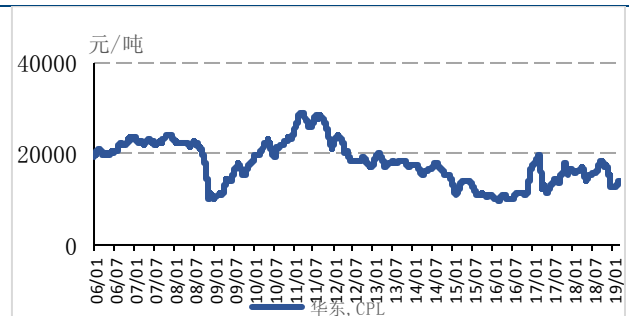


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

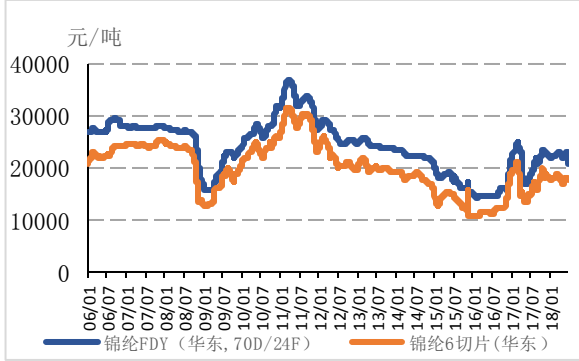


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



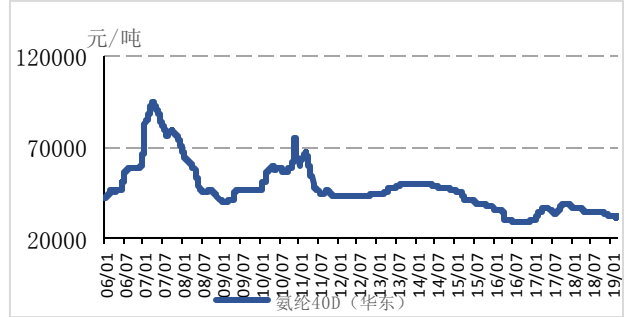
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



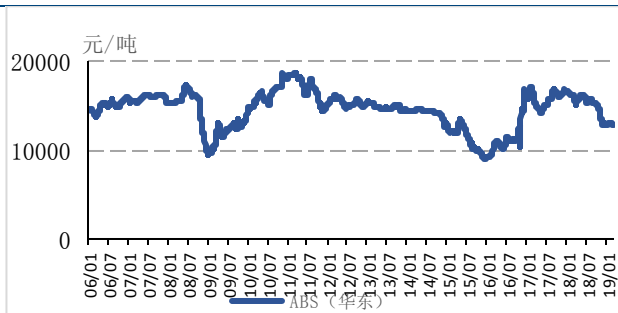
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



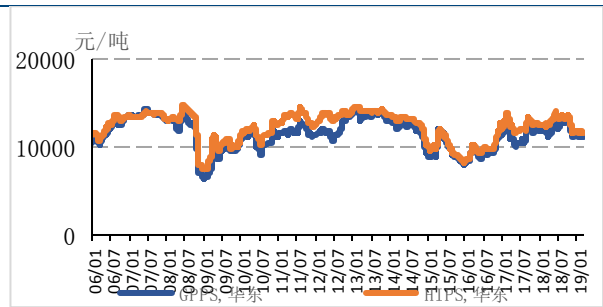
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

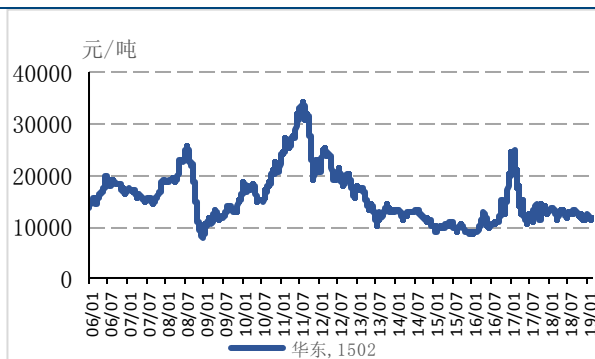
图 60：PS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格

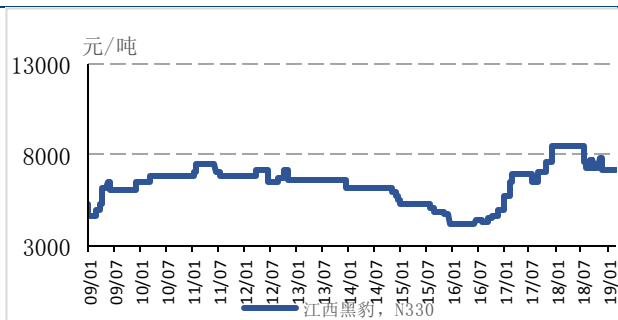
图 62：丁苯橡胶价格



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

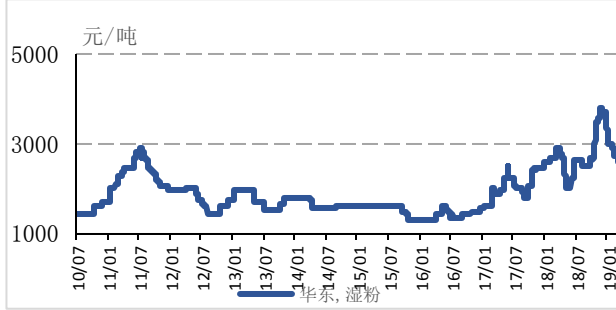
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

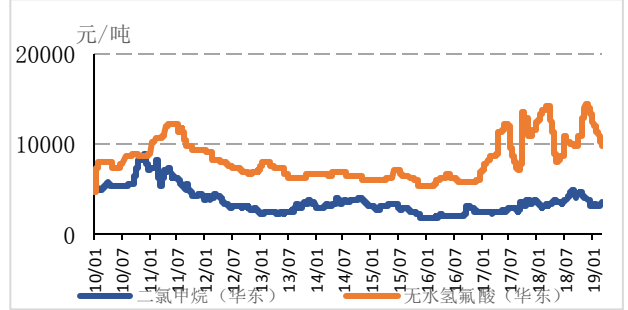
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



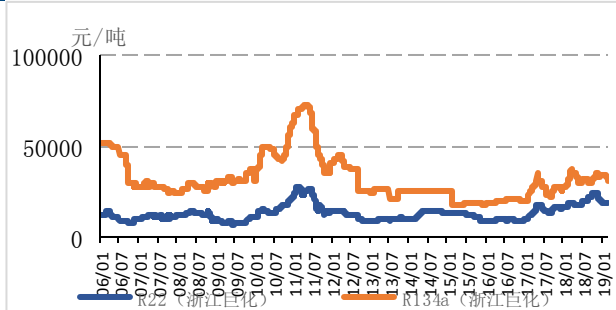
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



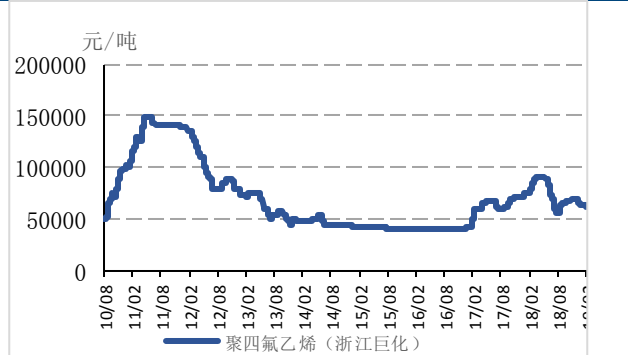
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



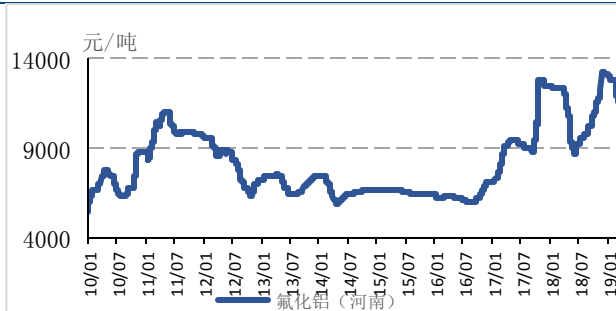
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



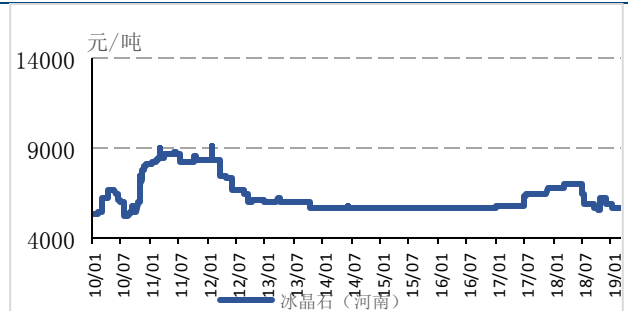
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

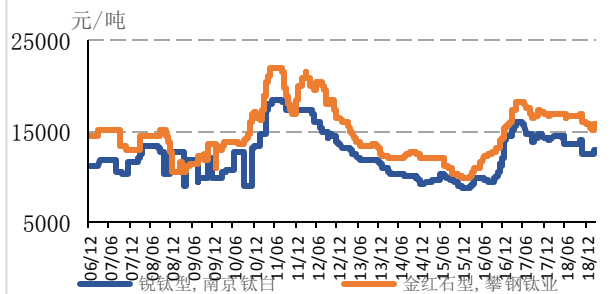


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

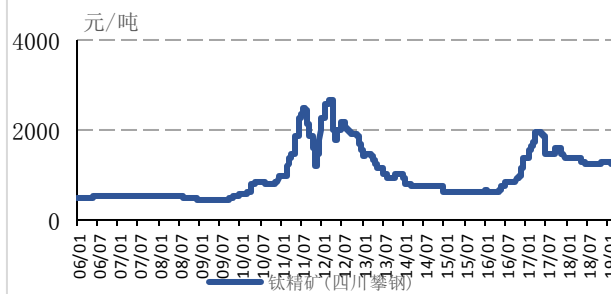
### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格



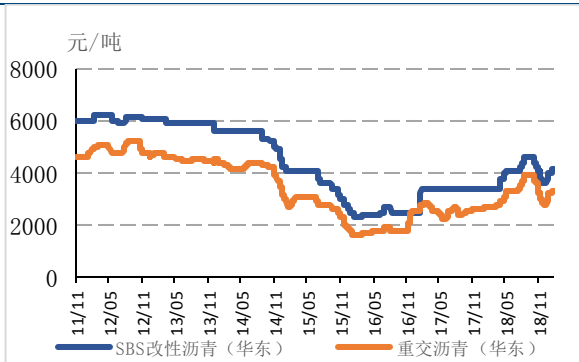
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

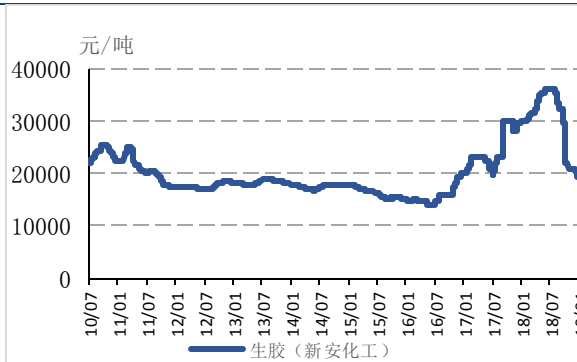
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



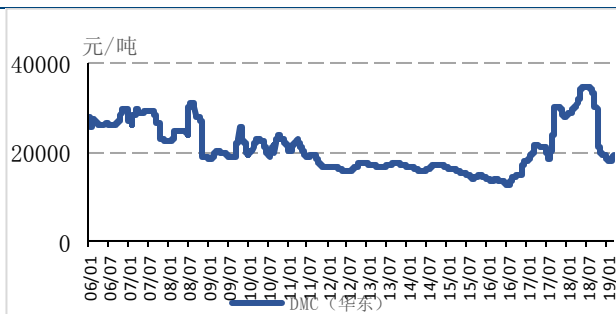
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



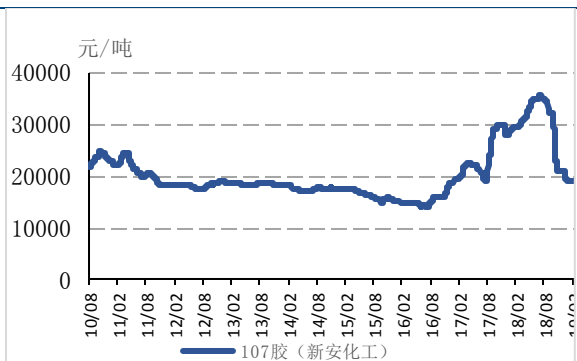
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

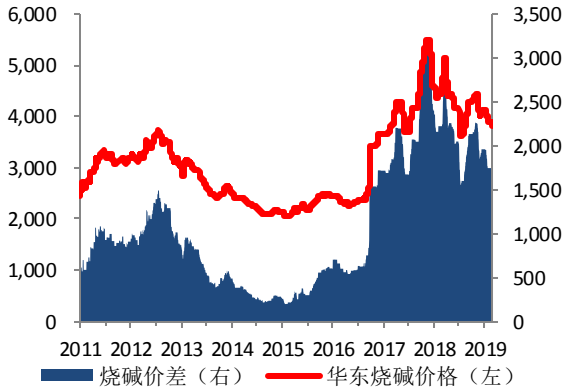


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

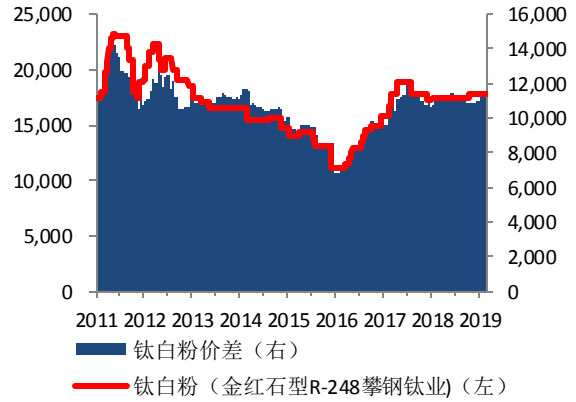
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



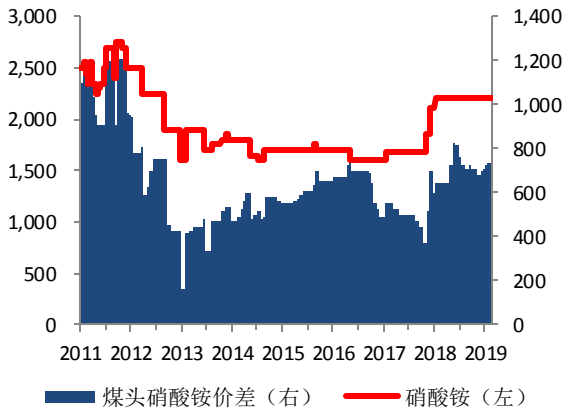
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



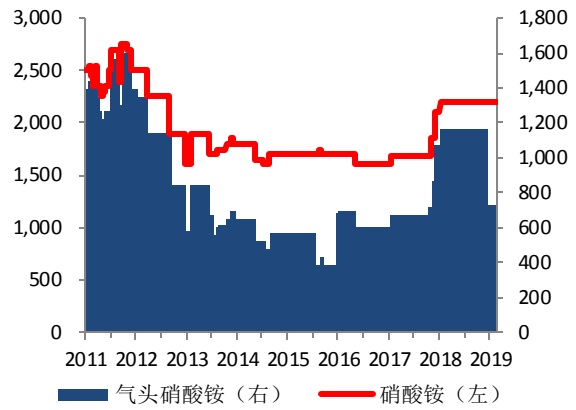
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

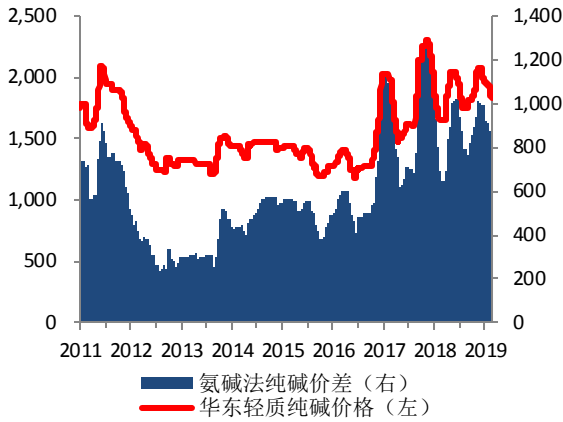
图 80：气头硝酸铵



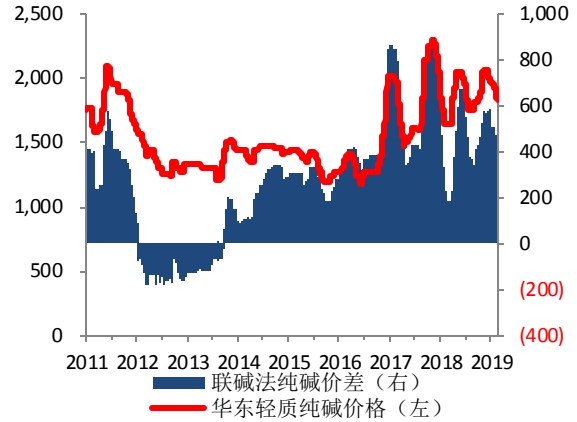
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

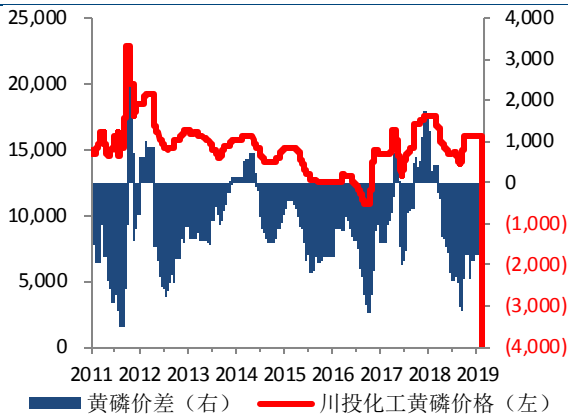


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



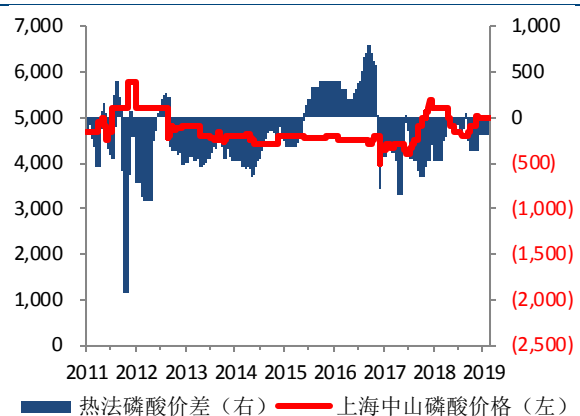
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



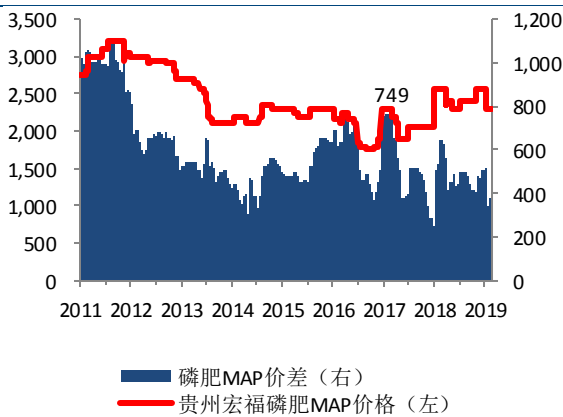
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



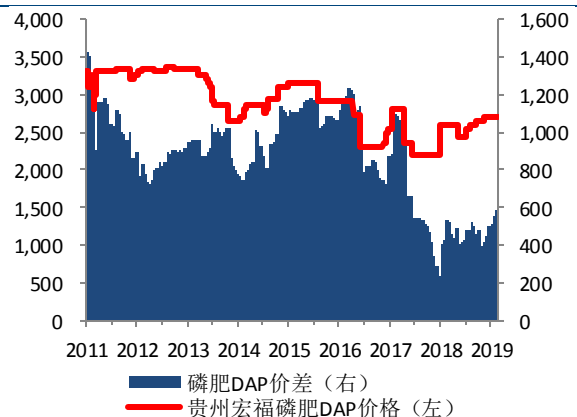
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

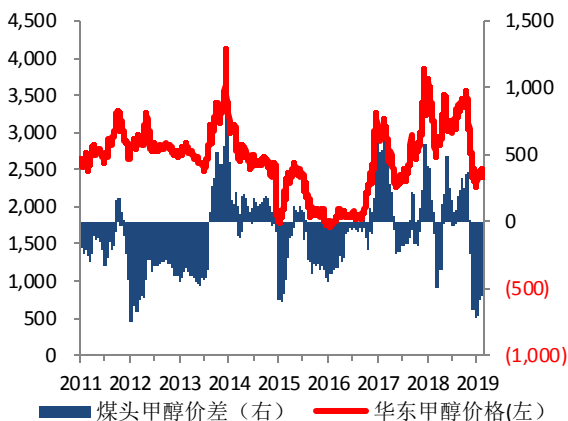


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



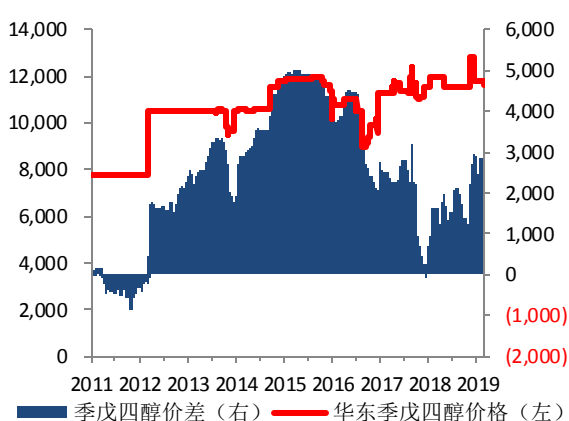
### 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



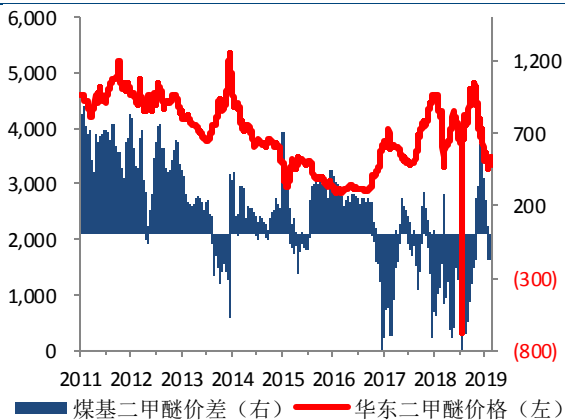
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



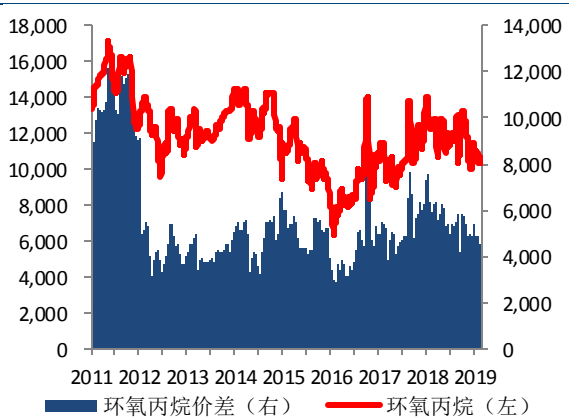
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



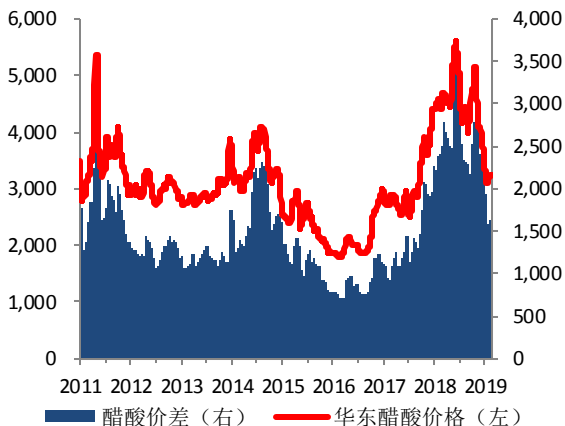
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



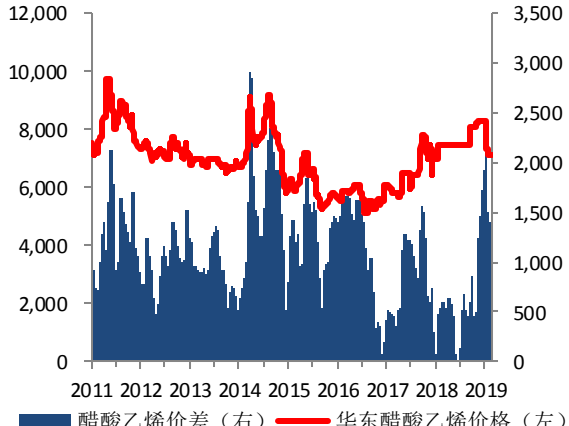
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



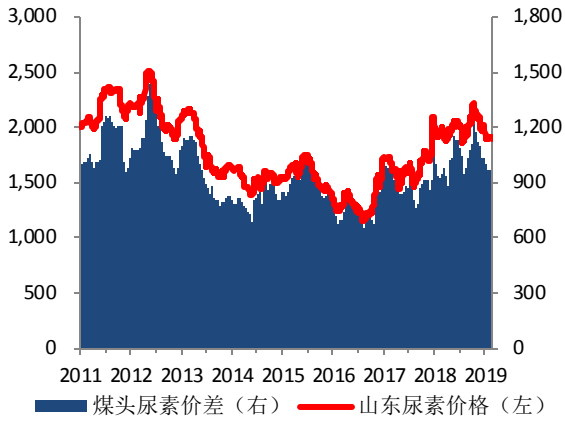
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



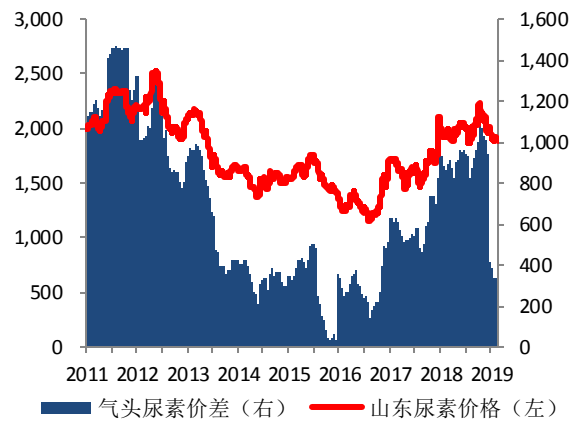
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



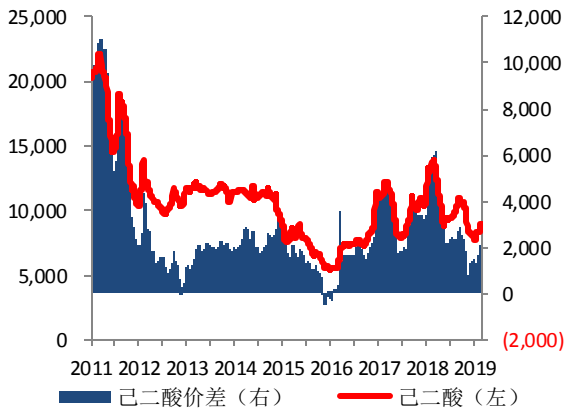
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

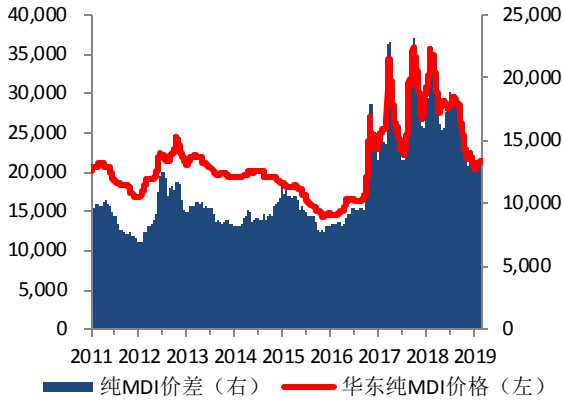
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

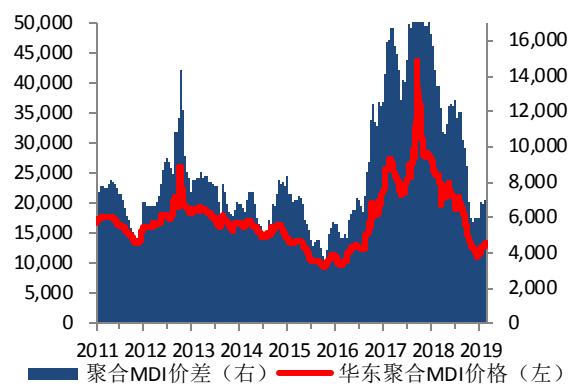
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



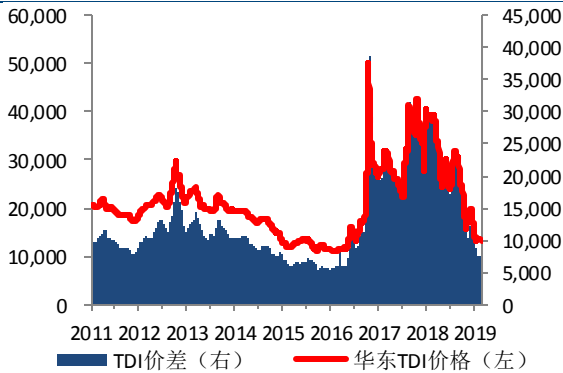
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



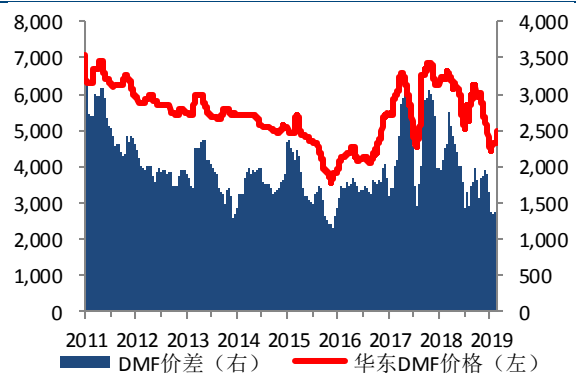
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



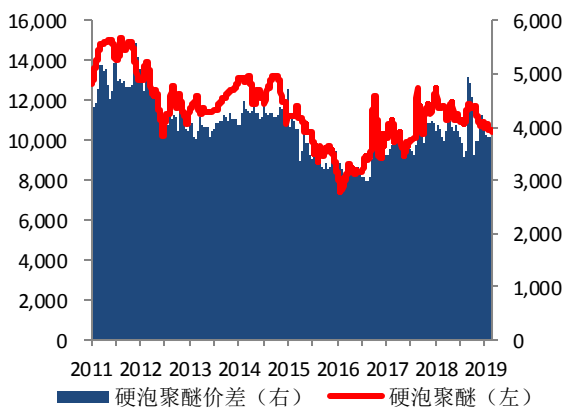
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



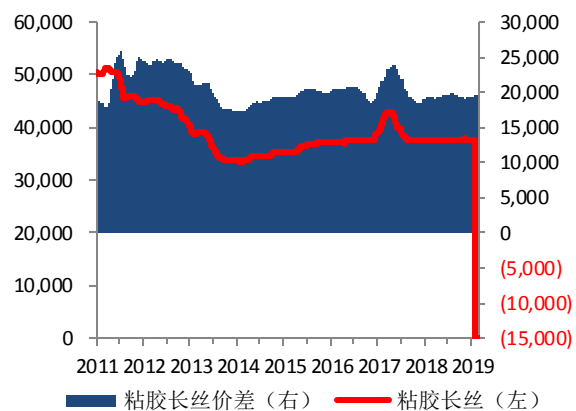
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



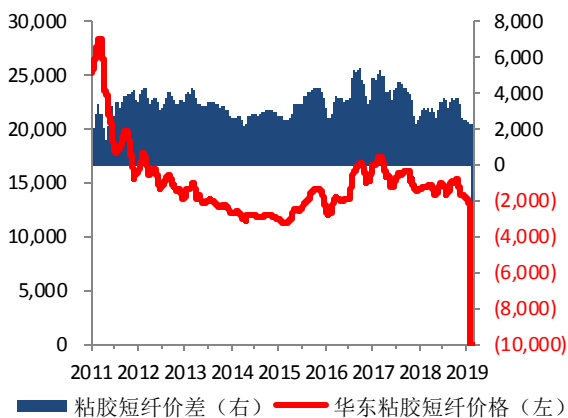
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



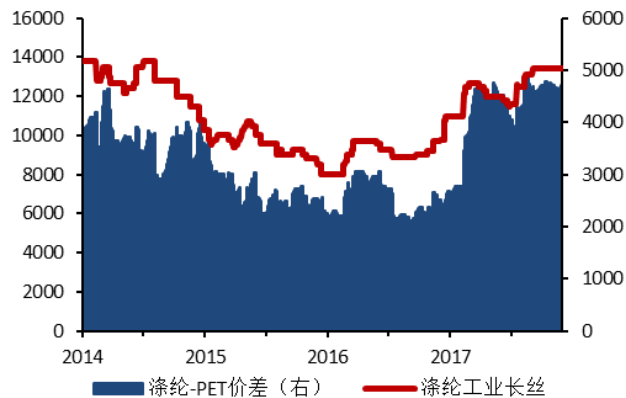
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



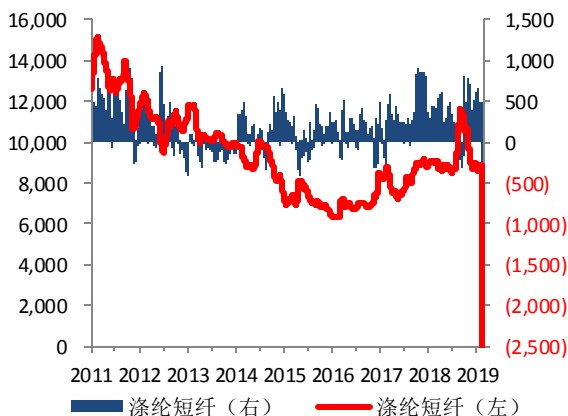
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



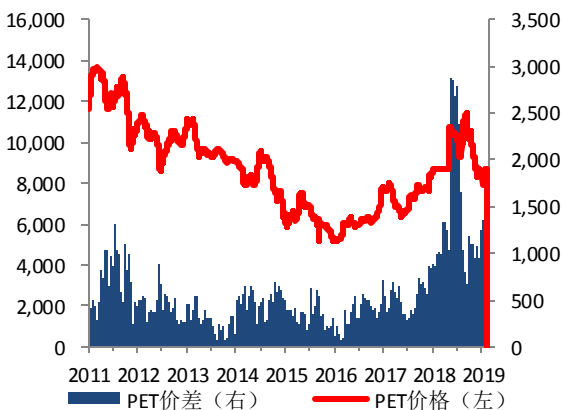
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



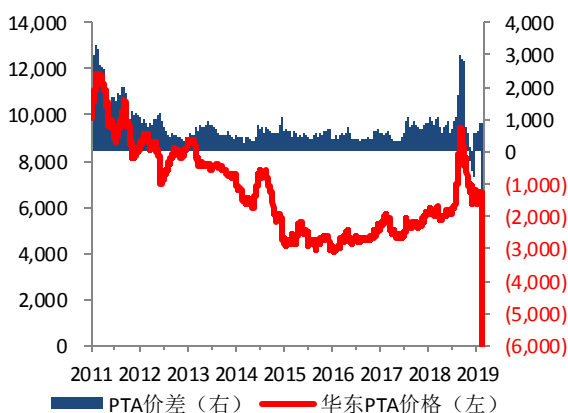
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



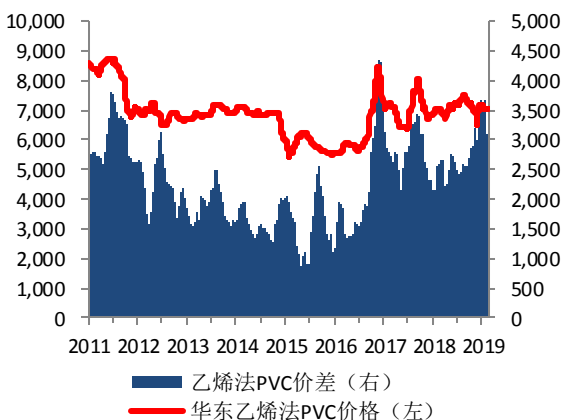
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



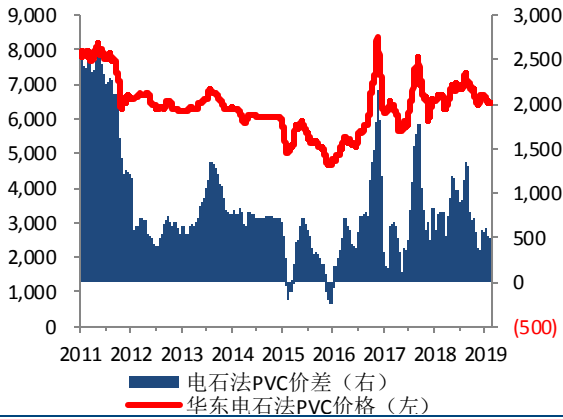
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



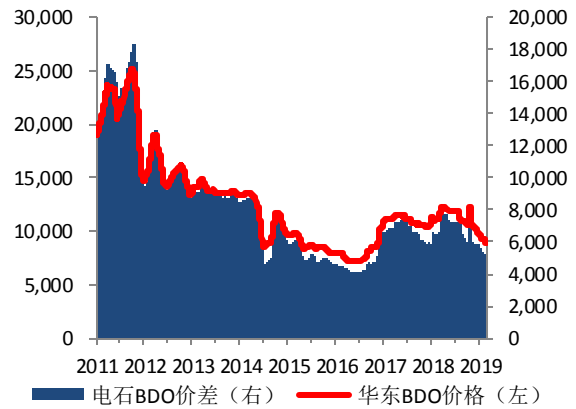
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108: 电石法 PVC



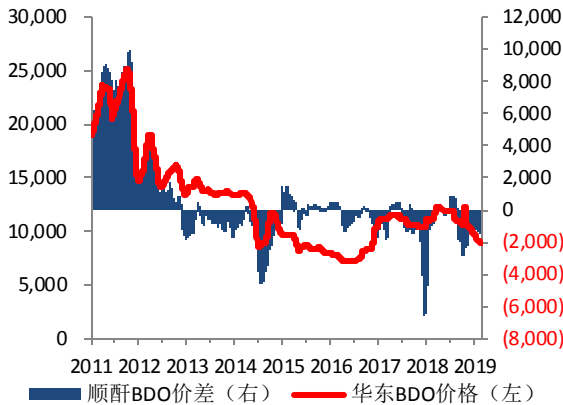
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 109: 电石法 BDO



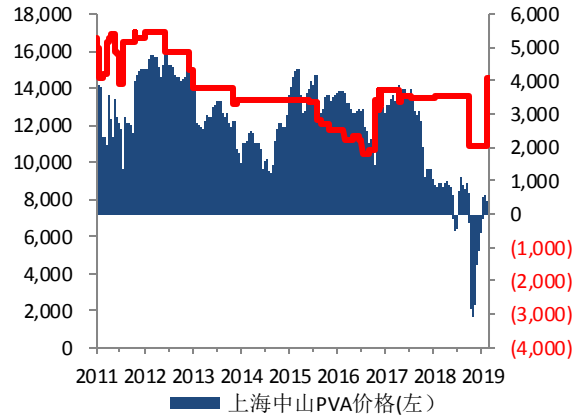
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 110: 顺酐法 BDO



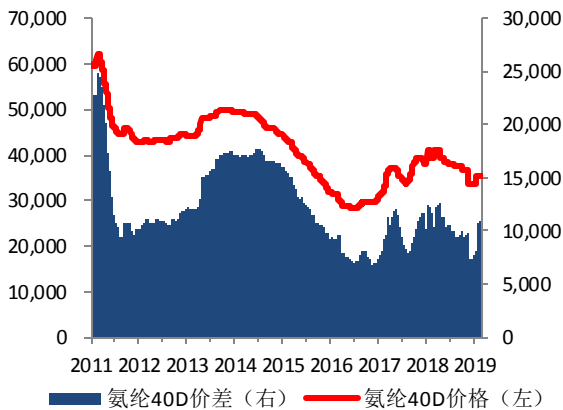
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 111: PVA



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

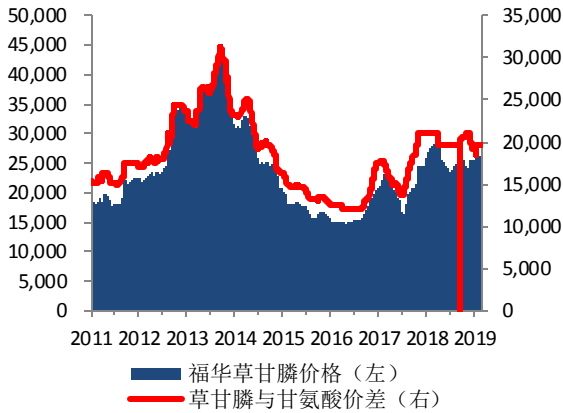
图 112: 氨纶 40D



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

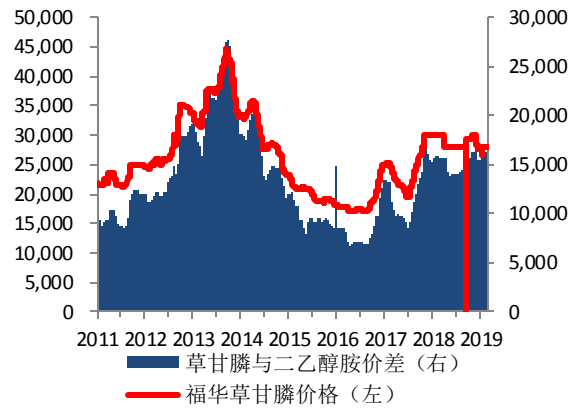
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



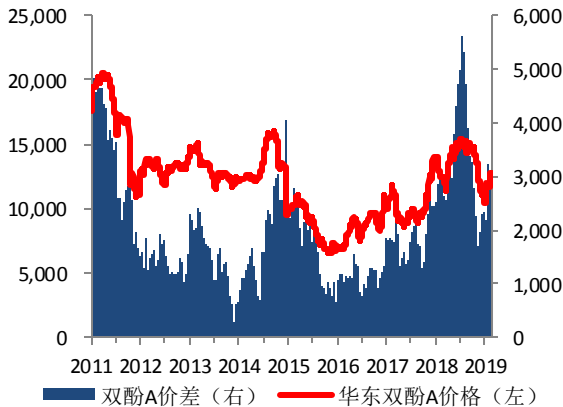
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



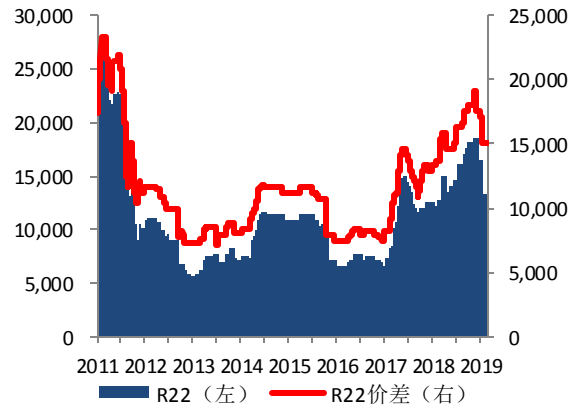
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



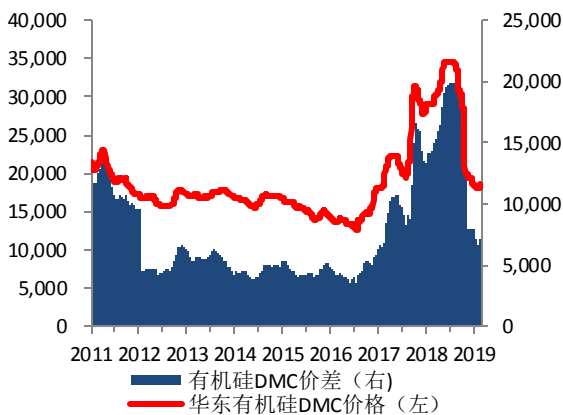
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。