

## 聚合 MDI 价格回暖关注行业龙头，钛白粉价格上扬趋势持续

### ——基础化工行业 2019 年 3 月份第 4 期周报

2019 年 3 月 25 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：甘氨酸（河北，10.91%），聚合 MDI（华东，8.72%），萤石（华东，5.77%），MDI（华东，4.44%），TDI（华北，3.91%）。
- 跌幅居前：丙烯酸（浙江卫星，-12.77%），氧化铝（河南，-9.01%），苯胺（华东，-7.14%），粘胶短纤（华东，-5.38%），丁二烯（茂名石化，-5.26%）。

##### 近期东兴化工主要观点：

- 钛白粉价格上扬趋势持续，呈现供不应求。**钛白粉企业跟随海外厂商上调出厂价，钛白粉价格触底反弹，国内客户价格上涨约 500 元/吨，国际客户价格上涨 100 美元/吨。受季节性生产因素影响，下游厂家在三月中下旬开工率提升，迎来新一轮采购期。同时受环保等因素的影响及装置的检修率提升，落后的硫酸法产能逐渐退出行业，行业的整体供应情况处于偏低位置，行业集中度提高。在需求上，钛白粉涂料市场释放积极信号。龙蟒佰利公司作为钛白粉行业的龙头企业，将新增产氯化钛渣 30 万吨产能，市场占有率有望提升。因此推荐钛白粉行业龙头企业之一——龙蟒佰利。
- MDI 价格回暖，龙头企业优势明显。**MDI 受环保趋紧及第二季度预计装置检修率提高影响，MDI 市场拉涨序幕将打开。并且由于 MDI 需求旺盛，供方市场支撑，且在成本支撑下，MDI 价格回暖，万华货 PM200 报价 15800-16000 元/吨；上海货现货报价 15500 元/吨附近，华东地区聚合 MDI 价格继续上涨，报价 16200 元/吨，与上相比上涨 8.72%。万华大幅上调了 3 月份聚合 MDI 和纯 MDI 的挂牌价，幅度分别是 2000 元/吨和 1000 元/吨。作为亚太地区最大的 MDI 制造企业万华化学将进一步扩展产能，巩固行业龙头地位，吸收合并后，万华化学以 210 万吨/年总产能成为全球 MDI 第一大生产商。因此，重点推荐 MDI 行业龙头企业——万华化学。

##### 上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 4.29%，同期上证指数涨 2.73%。细分板块涨幅居前的为：石油贸易（14.60%），纺织化学用品（10.17%），涤纶（9.32%），粘胶（8.44%），其他化学原料（8.32%）。
- 东兴化工组合上周涨 5.09%，相比行业指数高 2.49 个百分点。

##### 本周推荐股票组合：

浙江龙盛（25%）、中旗股份（25%）、兴发集团（25%）、中国石化（25%）。

**风险提示：**环保力度低于预期，下游需求低于预期。

#### 分析师

##### 刘宇卓

010-66554030 liuyuzhuo@dxzq.net.cn  
 执业证书编号：S1480516110002

##### 张明烨

0755-82832017 zhang\_my@dxzq.net.cn  
 执业证书编号：S1480517120002

##### 研究助理

##### 罗四维

010-66554047 luosw@dxzq.net.cn

##### 洪翀

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

##### 徐昆仑

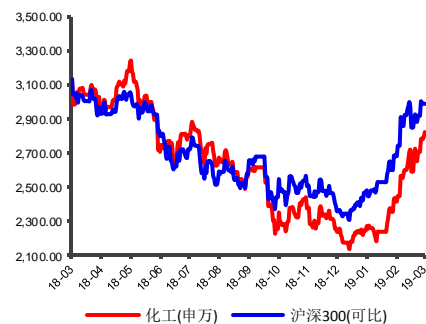
010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

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

#### 行业基本资料 占比%

股票家数	328	9.12%
重点公司家数	50	15.24%
行业市值	33387.64 亿元	5.46%
流通市值	24542.93 亿元	5.40%
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 .....	18
3.6 聚氨酯产业 .....	20
3.7 化纤产业 .....	22
3.8 塑料橡胶产业 .....	24
3.9 氟化工产业 .....	26
3.10 钛产业 .....	26
3.11 其他 .....	27
<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>7</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 58.97 美元/桶，本周涨 0.26%。布伦特原油期货收 66.79 美元/桶，本周跌 0.37%。近三周内，油价上涨趋势较为明确，主要支撑来自 OPEC 和俄罗斯方面的减产行动以及美国对伊朗和委内瑞拉的制裁措施。14 个 OPEC 产油国 2 月减产总计 56 万桶/日-3050 万桶/日，其中参与减产的 11 个成员国减产执行率高达 108%。伊朗 3 月原油出口平均只稍超出 100 万桶/日，远低于 2 月的 130 万桶/日，然而 2018 年的高点至少 250 万桶/日。本周油价经历了先涨后跌的变化。上涨因素来自美国原油库存的下降和各国减产意愿明确。根据 EIA 报告，上周全国库存意外下降 959 万桶，EIA 数据利好，缓和了市场对美国原油产量快速攀升的担忧，同时也表明需求较为乐观。而 OPEC 取消了原定于 4 月举行的会议，有意继续减产至少到 6 月。下半年油价下跌主要是因为国际贸易谈判结果不明确、欧美制造业数据疲软，造成对全球经济和石油需求放缓的担忧。根据 3 月份的欧洲、日本以及美国制造业指数，国际贸易关系紧张造成工厂产出下降，全球经济很可能尚未度过难过，未来能源需求受影响。而且美国 3 月 Markit 制造业采购经理指数初值下滑至 21 个月新低，引发广泛关注。加上美国债息出现倒挂，导致投资者担忧经济衰退征兆出现。但是综合考虑到 OPEC 的减产意愿和目前原油需求量，未来油价攀升的几率较大。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：甘氨酸（河北，10.91%），聚合 MDI（华东，8.72%），萤石（华东，5.77%），MDI（华东，4.44%），TDI（华北，3.91%）。跌幅居前：丙烯酸（浙江卫星，-12.77%），氧化铝（河南，-9.01%），苯胺（华东，-7.14%），粘胶短纤（华东，-5.38%），丁二烯（茂名石化，-5.26%）。本周 MDI 行业价格回暖，主流厂家挂牌价上调 1400-2000 元不等。工厂挺市态度明确，巩固了业者对后市的信心。供应量缩减，万华库存低位，巴斯夫对市场减量供应。而且 4 月到 5 月会集中进行工厂检修，工厂需控制好对市场的投放量与投放节奏。

上周申万化工指数涨 4.29%，同期上证指数涨 2.73%。细分板块涨幅居前的为：石油贸易（14.60%），纺织化学用品（10.17%），涤纶（9.32%），粘胶（8.44%），其他化学原料（8.32%）。

东兴化工组合上周涨 5.09%，相比行业指数高 2.49 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际实业（000159.SZ）。

公司依托新疆资源优势和区位优势，以能源产业为支柱，房地产业为补充，已发展成跨行业、跨地域的中大型能源企业。公司产业涉足领域为油品的炼化、仓储、运输、批发和零售；燃料油进口、焦炭出口，燃料油、重油销售；煤、焦产业的股权投资；房地产开发、销售、租赁等。公司石油石化产品经营资质较为齐全，具有危化品仓储、批发、零售和铁路运输等经营资质，具有燃料油、重油等进口资质；自有铁路专运线、油罐仓储基地、齐全的运输设施。公司长期从事中亚地区能源贸易业务，在国际能源

贸易方面积累了丰富的经验，拥有一定的客户群，在地区同行业中形成了较强的竞争优势。

根据其 2018 年度业绩预告，公司 2018 年归属于上市公司股东净利润为 5200 万元-7600 万元，比上期同期变动 178%-215%，基本每股收益为 0.11 元-0.16 元。其中，报告期内证券投资的公允价值变动减少净利润约 7000 万元，同时因转让乌鲁木齐县石油燃料公司股权、运输公司股权及加油站资产等，净利润增加约 13000 万元左右，导致业绩较上年同期增长。公司于 2018 年 11 月 13 日与冷湖滨地钾肥有限责任公司控股股东何茂雄及部分其他持股人分别签署了《合作意向书》。公司拟以部分资产（含股权）与滨地钾肥部分控股股权进行置换，实现对滨地钾肥的相对控股。国际实业连续 7 日涨停，光大证券慈溪观海卫和中天证券深圳民田路分别买入超 3000 万元。

**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 (%)
000159.SZ	国际实业	51.19	6.61	10.65	61.12
000990.SZ	诚志股份	348.84	18.75	27.84	48.48
600722.SH	金牛化工	52.86	5.83	7.77	33.28
002109.SZ	兴化股份	53.91	4.10	5.12	24.88
600075.SH	新疆天业	65.74	5.50	6.76	22.91

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 (%)
300539.SZ	横河模具	25.60	15.46	12.25	-20.76
601113.SH	华鼎股份	105.01	10.46	9.04	-13.58
002015.SZ	霞客环保	25.81	6.96	6.44	-7.47
002584.SZ	西陇科学	45.18	8.22	7.72	-6.08
002549.SZ	凯美特气	40.10	6.83	6.43	-5.86

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

钛白粉价格上涨趋势持续，呈现供不应求。钛白粉企业跟随海外厂商上调出厂价，钛白粉价格触底反弹，国内客户价格上涨约 500 元/吨，国际客户价格上涨 100 美元/吨。受季节性生产因素影响，下游厂家在三月中下旬开工率提升，迎来新一轮采购期。

同时受环保等因素的影响及装置的检修率提升，落后的硫酸法产能逐渐退出行业，行业的整体供应情况处于偏低位置，行业集中度提高。在需求上，钛白粉涂料市场释放积极信号。龙蟒佰利公司作为钛白粉行业的龙头企业，将新增产氯化钛渣 30 万吨产能，市场占有率有望提升。因此推荐钛白粉行业龙头企业之一——龙蟒佰利。

**MDI 价格回暖，龙头企业优势明显。**。MDI 受环保趋紧及第二季度预计装置检修率提高影响，MDI 市场拉涨序幕将打开。并且由于 MDI 需求旺盛，供方市场支撑，且在成本支撑下，MDI 价格回暖，万华货 PM200 报价 15800-16000 元/吨；上海货现货报价 15500 元/吨附近，华东地区聚合 MDI 价格继续上涨，报价 16200 元/吨，与上,相比上涨 8.72%。万华大幅上调了 3 月份聚合 MDI 和纯 MDI 的挂牌价，幅度分别是 2000 元/吨和 1000 元/吨。作为亚太地区最大的 MDI 制造企业万华化学将进一步扩展产能，巩固行业龙头地位，吸收合并后，万华化学以 210 万吨/年总产能成为全球 MDI 第一大生产商。因此，重点推荐 MDI 行业龙头企业——万华化学。

## 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%	11.15	2.79
300575.SZ	中旗股份	25%	7.35	1.84
600141.SH	兴发集团	25%	1.19	0.30
600028.SH	中国石化	25%	0.67	0.17
		<b>100%</b>		<b>5.09</b>
801030.SI	申万化工			4.29
000001.SH	上证指数			2.73
000300.SH	沪深 300			2.37

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4：化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价		上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%	
		单位	格				
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	59.98	58.61	56.96	2.34	5.30
	原油 (布伦特)	美元/桶	67.86	67.23	67.07	0.94	1.18
	原油 (迪拜)	美元/桶	67.89	67.79	67.22	0.15	1.00
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.82	2.86	2.70	-1.19	4.60



	动力煤（秦皇岛）	元/吨	526	546	570	-3.66	-7.72
	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	5520	5650	5540	-2.30	-0.36
	乙烯（CFR 东南亚到岸价）	美元/吨	991	956	1081	3.66	-8.33
	丙烯（中国到岸价）	美元/吨	906	901	946	0.55	-4.23
	丁二烯（茂名石化）	元/吨	9000	9500	9500	-5.26	-5.26
	甲醇（华东）	元/吨	2500	2540	2450	-1.57	2.04
	甲醛（华东）	元/吨	1500	1500	1500	0.00	0.00
	醋酸（华东）	元/吨	2950	2920	3250	1.03	-9.23
基础 化学 品	醋酸丁酯（山东金沂蒙）	元/吨	6650	6600	6600	0.76	0.76
	丙烯酸（浙江卫星）	元/吨	8200	9400	9000	-12.77	-8.89
	丙烯酸丁酯（浙江卫星）	元/吨	10200	10200	10600	0.00	-3.77
	苯酚（华东）	元/吨	8625	8725	8875	-1.15	-2.82
	丙酮（华东）	元/吨	3350	3375	3725	-0.74	-10.07
	丁酮（华东）	元/吨	8025	8025	7450	0.00	7.72
	纯苯（华东）	元/吨	4800	4665	4975	2.89	-3.52
	甲苯（华东）	元/吨	5450	5350	5100	1.87	6.86
	二甲苯（华东）	元/吨	5650	5580	5550	1.25	1.80
		尿素（华鲁恒升）	元/吨	1970	1920	1860	2.60
	尿素（波罗的海 FOB）	美元/吨	222	220	230	0.91	-3.48
	氯化铵（华东）	元/吨	550	550	550	0.00	0.00
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	2350	2420	2420	-2.89	-2.89
	复合肥（江苏 45%S）	元/吨	2400	2400	2500	0.00	-4.00
	草甘膦（新安化工）	元/吨	25500	25500	26000	0.00	-1.92
	甘氨酸（河北）	元/吨	12200	11000	10400	10.91	17.31
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	15300	0.00	0.00
	磷酸（新乡华幸工业 85%）	元/吨	4600	4600	4600	0.00	0.00
	三聚磷酸钠（新乡华幸）	元/吨	6400	6400	6400	0.00	0.00
氯 碱 产 业	PVC（华东电石法）	元/吨	6385	6465	6445	-1.24	-0.93
	烧碱（华东, 32%离子膜）	元/吨	905	913	870	-0.88	4.02
	纯碱（华东, 轻质）	元/吨	1750	1750	1825	0.00	-4.11
	电石（华东）	元/吨	3234	3161	3127	2.31	3.42
产 酯 氨	苯胺（华东）	元/吨	5850	6300	6500	-7.14	-10.00

	MDI (华东)	元/吨	23500	22500	21400	4.44	9.81
	聚合 MDI (华东)	元/吨	16200	14900	13550	8.72	19.56
	TDI (华北)	元/吨	13300	12800	13300	3.91	0.00
	DMF (华东)	元/吨	5150	5150	4975	0.00	3.52
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10200	10200	10400	0.00	-1.92
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	9950	10100	10300	-1.49	-3.40
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	9000	9000	8730	0.00	3.09
	乙二醇 (华东)	元/吨	5141	5219	5025	-1.49	2.31
	PTA (华东)	元/吨	6490	6610	6430	-1.82	0.93
	BDO (华东)	元/吨	9050	9300	9300	-2.69	-2.69
	聚酯切片 (华东)	元/吨	7825	7975	7800	-1.88	0.32
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8750	8850	8800	-1.13	-0.57
	涤纶 POY	元/吨	8950	8750	8450	2.29	5.92
	皮棉 (3128B)	元/吨	15618	15572	15501	0.30	0.75
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12300	13000	13400	-5.38	-8.21
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	8400	8650	8900	-2.89	-5.62
	己内酰胺 (华东)	元/吨	13900	14050	13800	-1.07	0.72
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	15500	15500	15650	0.00	-0.96
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	18250	18250	18150	0.00	0.55
	氨纶 40D (华东)	元/吨	33000	33000	31500	0.00	4.76
	橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8850	9050	9250	-2.21
聚丙烯 (上海石化)		元/吨	9100	9200	9000	-1.09	1.11
ABS (华东)		元/吨	12875	12962	12850	-0.67	0.19
PS (华东)		元/吨	11050	11100	11225	-0.45	-1.56
天然橡胶 (上海市场)		元/吨	11400	11450	11825	-0.44	-3.59
丁苯橡胶 (华东)		元/吨	11300	11550	11750	-2.16	-3.83
BOPP (浙江奔多)		元/吨	12100	12400	12400	-2.42	-2.42
氟化工产业	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
	萤石 (华东)	元/吨	2750	2600	2750	5.77	0.00
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	9500	9600	11000	-1.04	-13.64
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3400	3350	3380	1.49	0.59
	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	30500	33000	0.00	-7.58
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	60000	62000	62000	-3.23	-3.23
	氟化铝 (河南)	元/吨	10100	11100	12800	-9.01	-21.09
	冰晶石 (河南)	元/吨	5700	5700	5700	0.00	0.00
钛白粉 (南京钛白)	元/吨	13000	13000	13000	0.00	0.00	

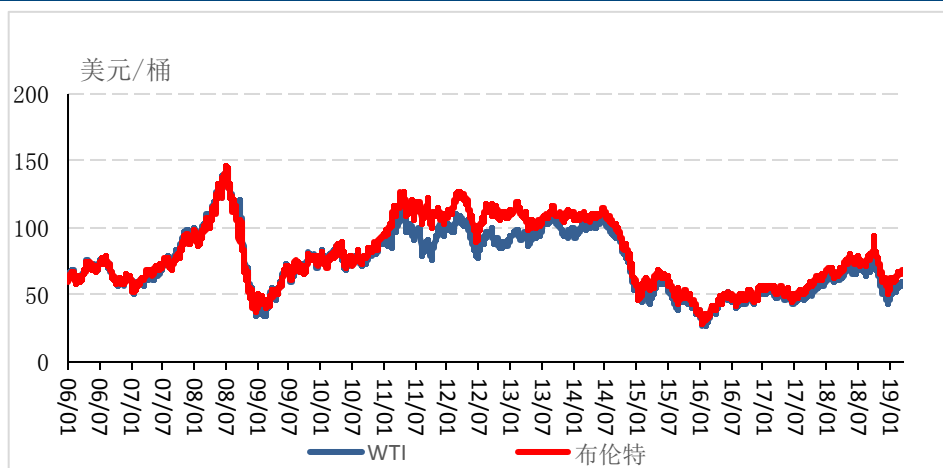
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
SBS 改性沥青(华东)	元/吨	4350	4250	4150	2.35	4.82
重交沥青(华东)	元/吨	3550	3450	3350	2.90	5.97
生胶(新安化工)	元/吨	21500	21500	19500	0.00	10.26
DMC(华东)	元/吨	20300	20000	18500	1.50	9.73
107 胶(新安化工)	元/吨	21000	20500	19000	2.44	10.53

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



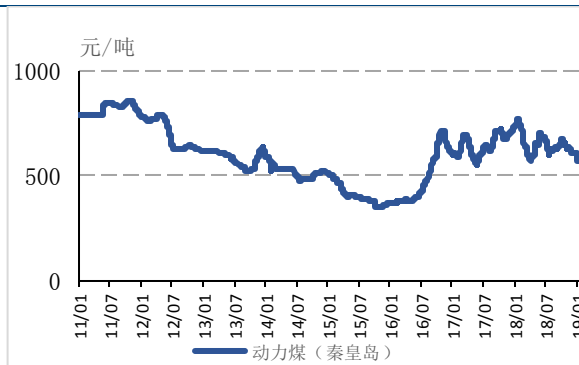
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



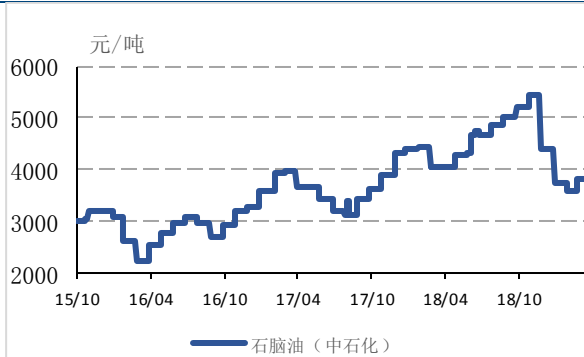
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



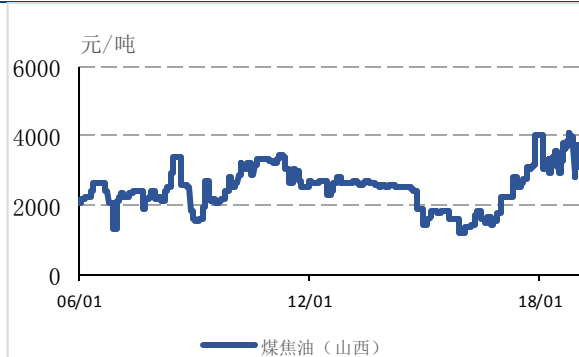
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



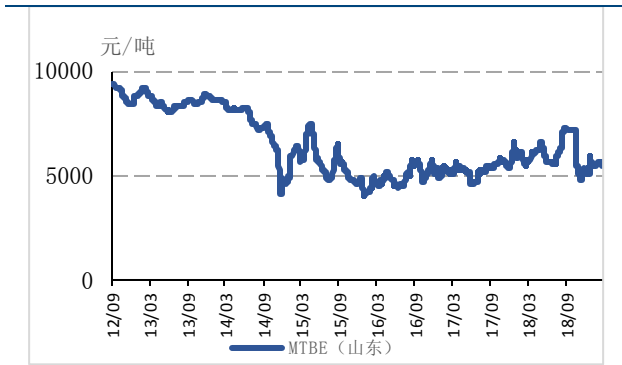
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

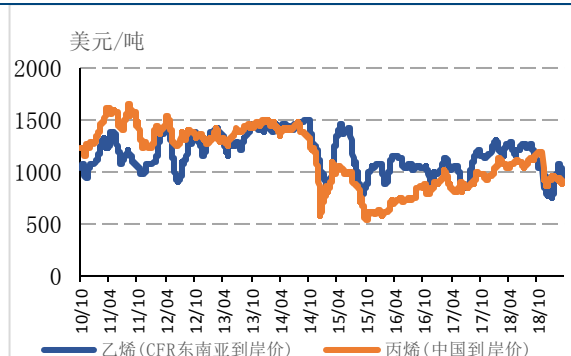
图 6：MTBE 价格



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



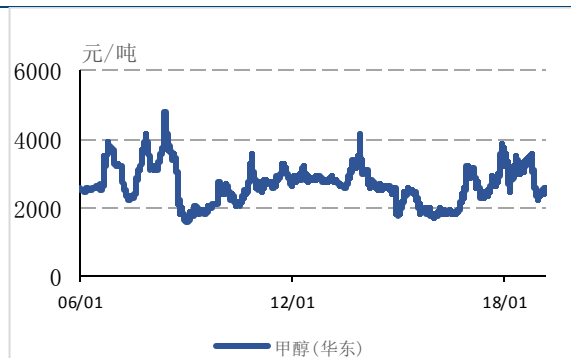
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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



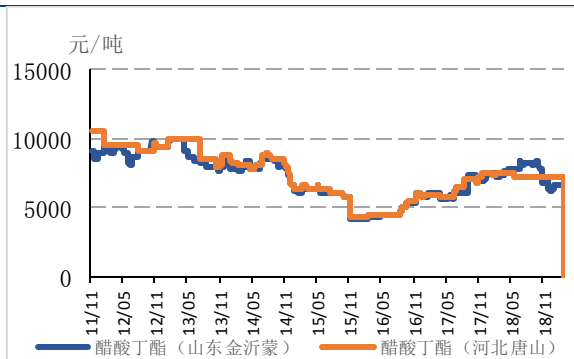
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



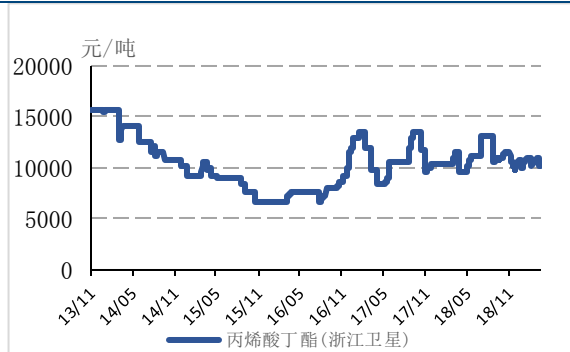
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



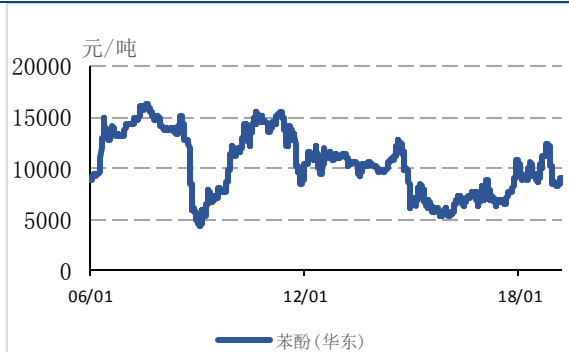
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



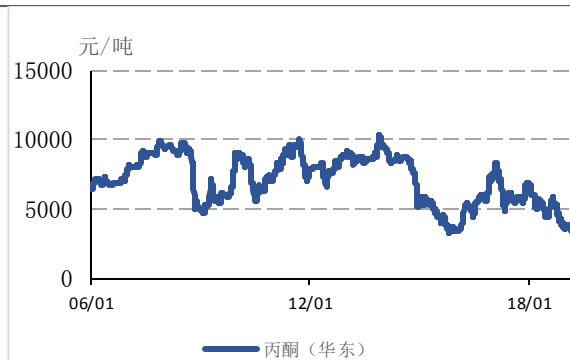
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



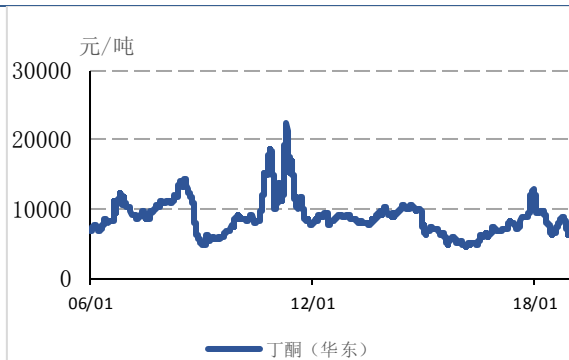
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

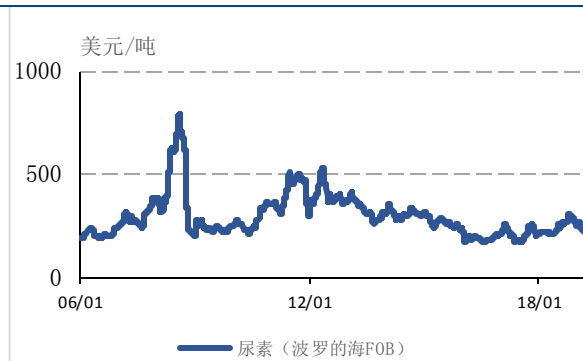
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

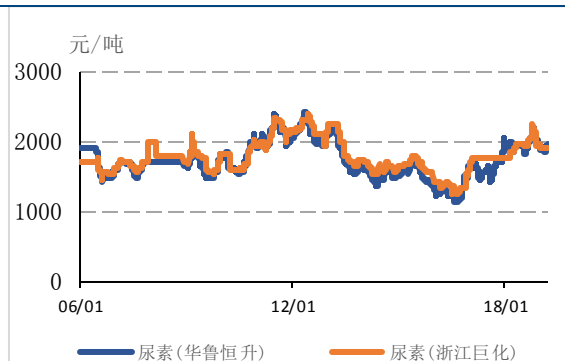
### 3.3 农化产业

图 18: 尿素国外价格



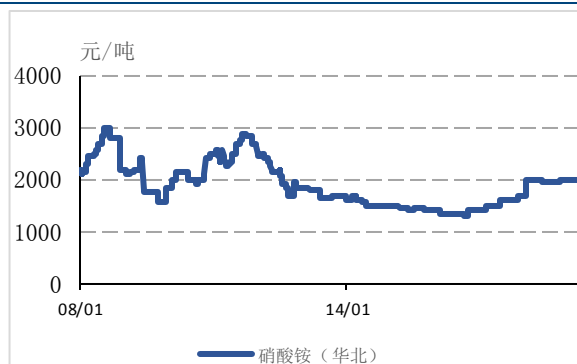
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 19: 尿素国内价格



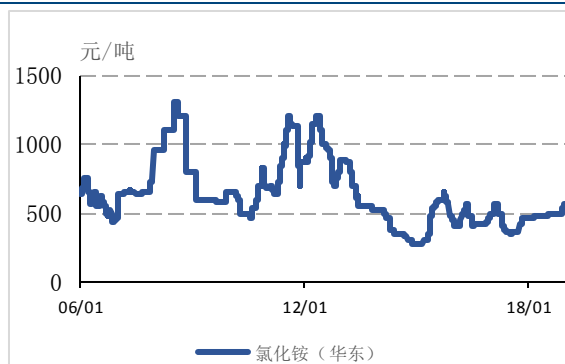
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 20: 硝酸铵价格



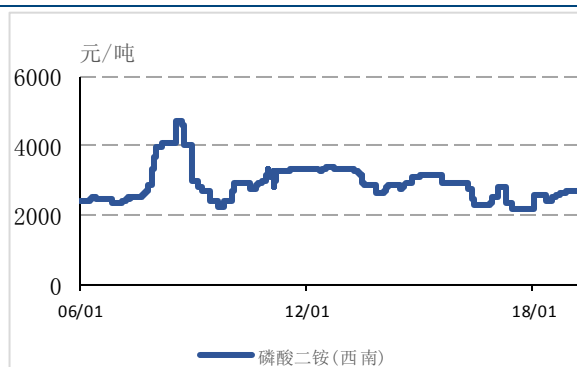
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 21: 氯化铵价格



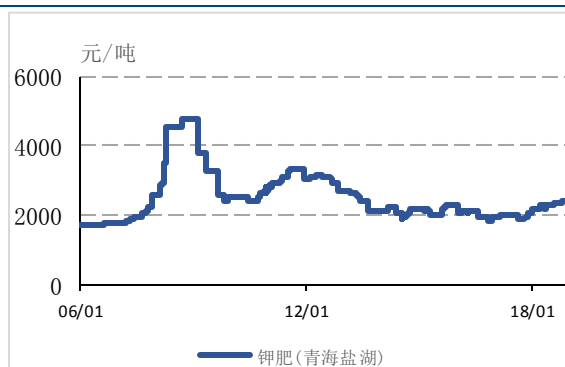
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 22: 磷酸二铵价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

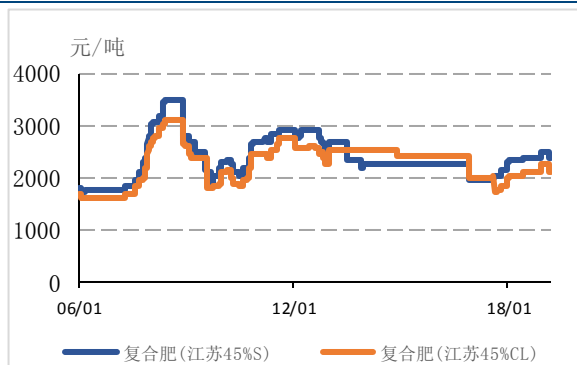
图 23: 钾肥价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

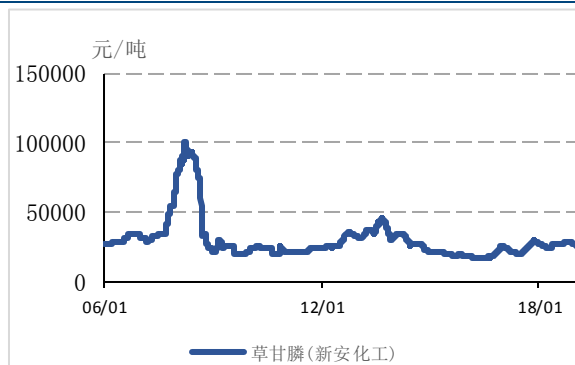


图 24：复合肥价格



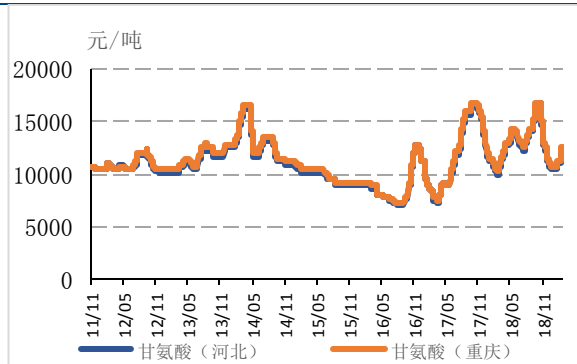
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

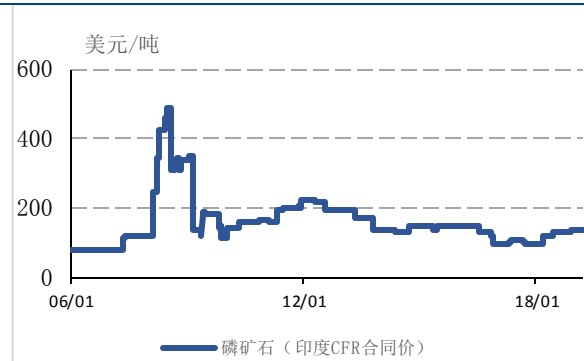
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

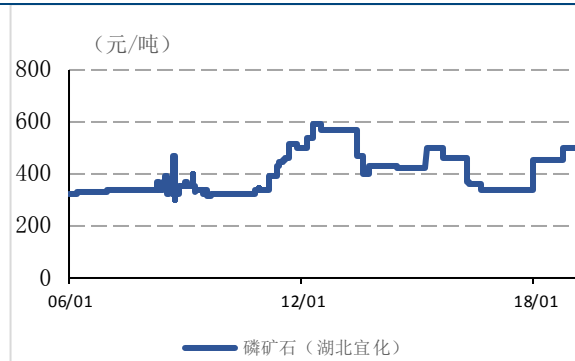
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



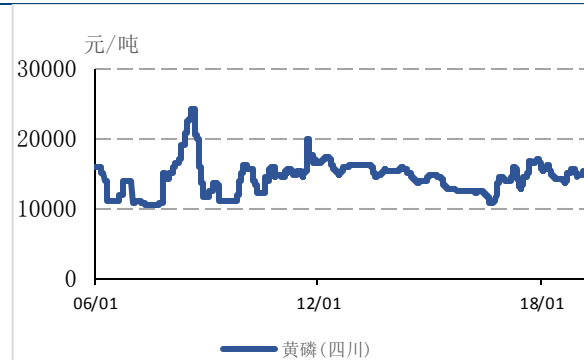
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



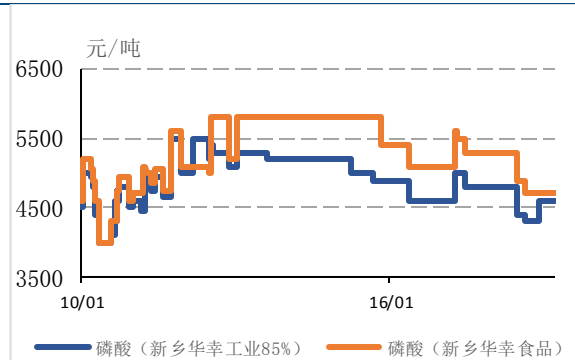
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



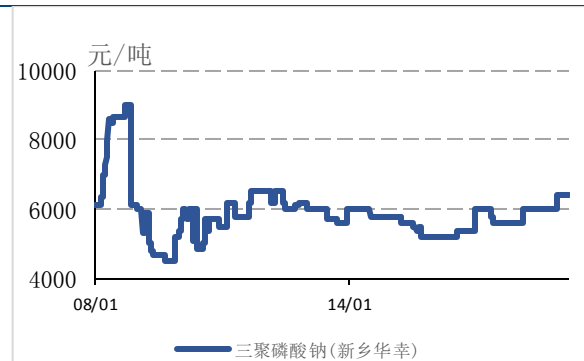
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

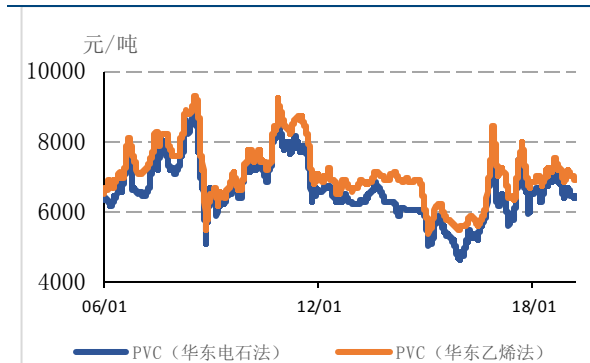
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

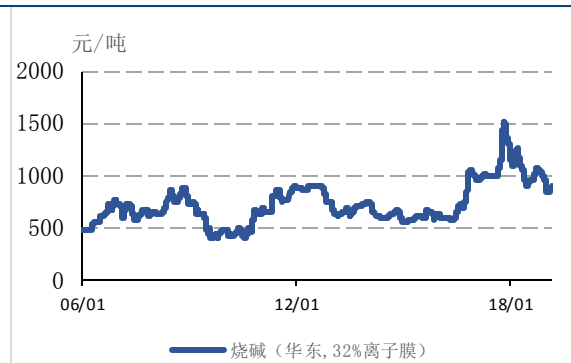
### 3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



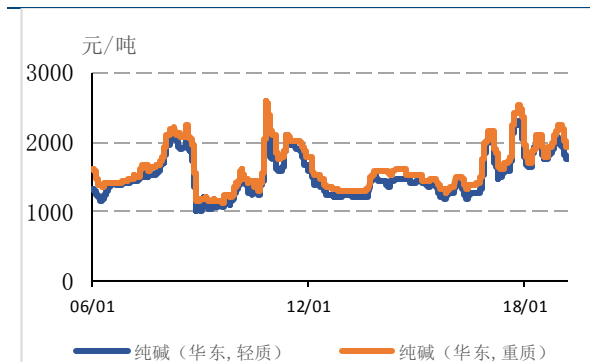
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



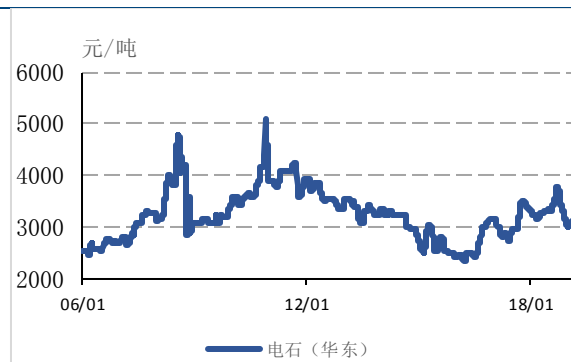
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

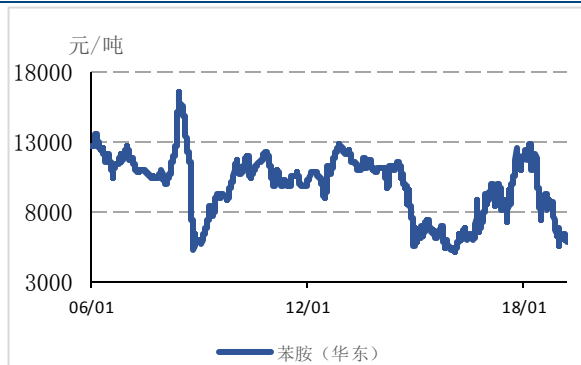
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

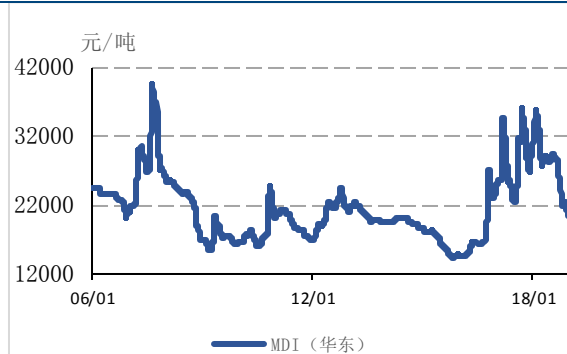
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



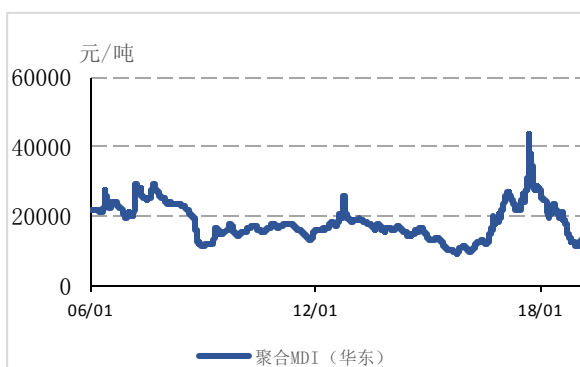
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



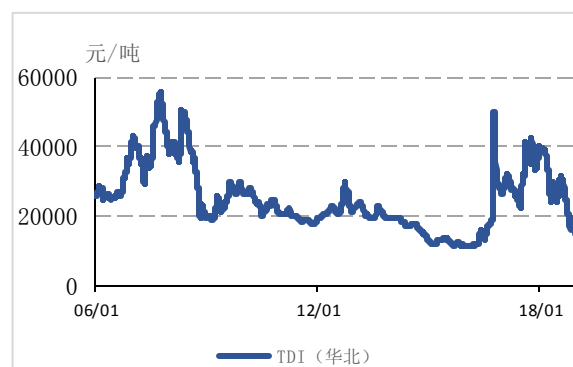
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



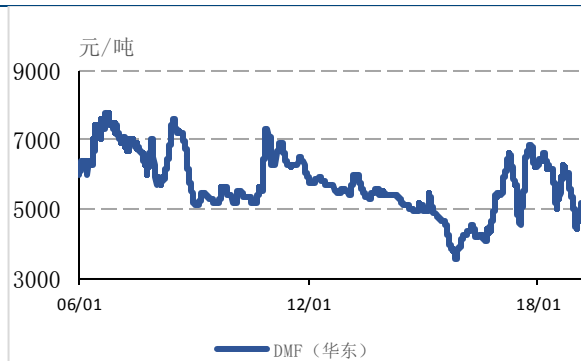
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



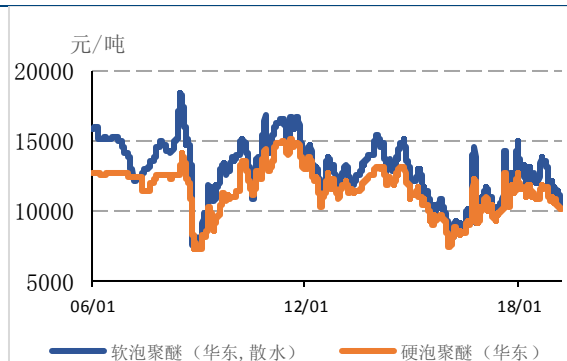
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

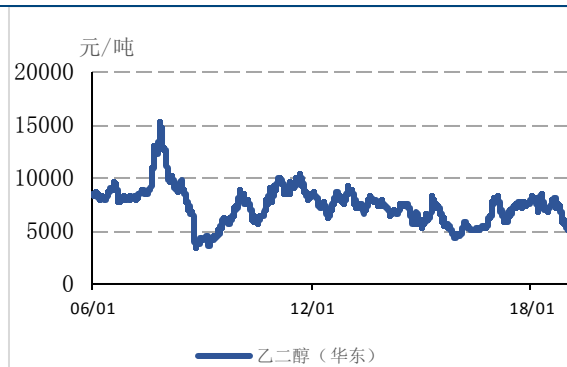
### 3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



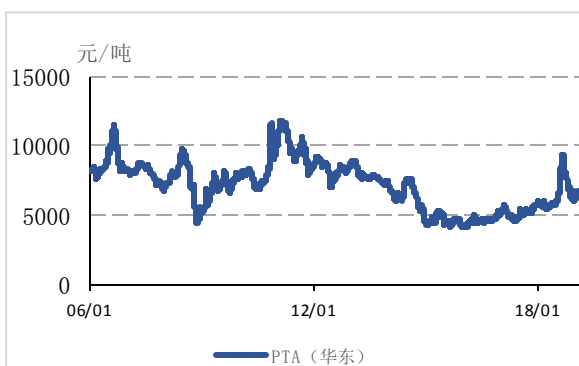
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



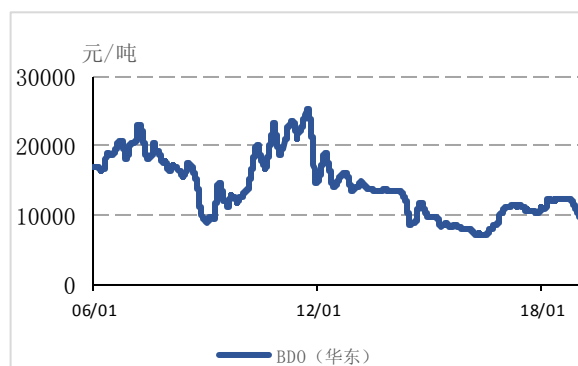
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



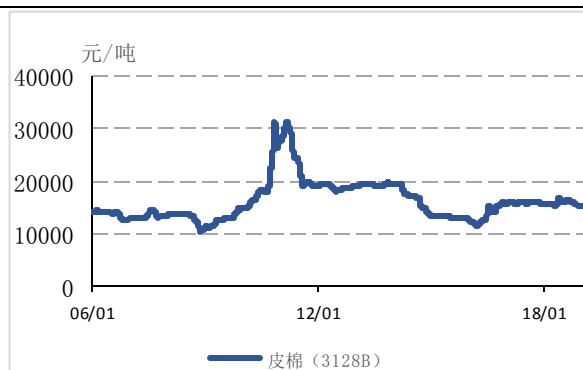
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



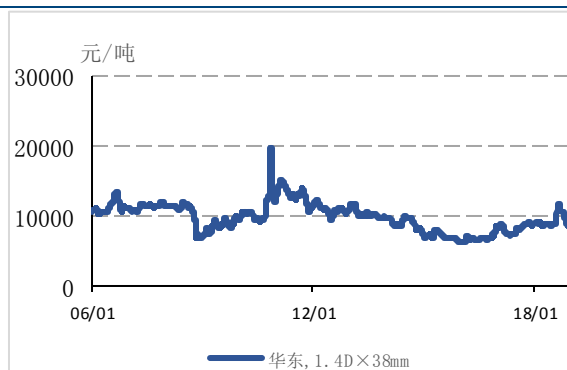
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

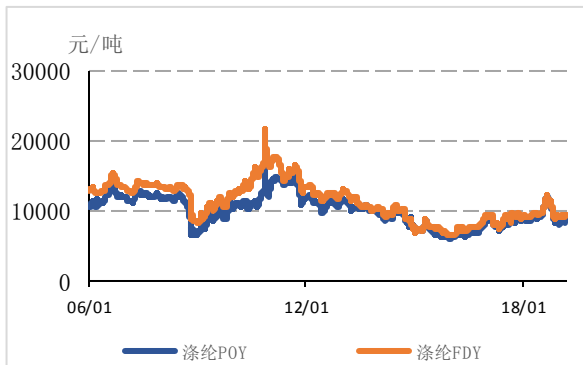
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

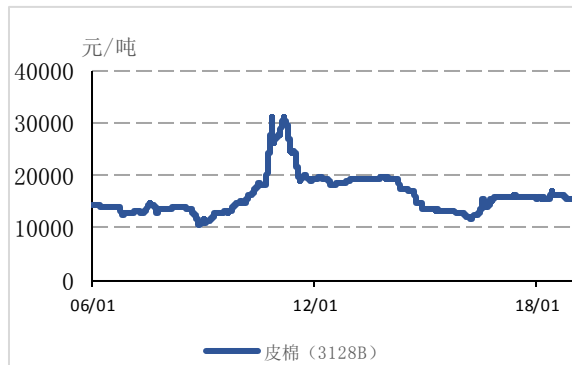
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



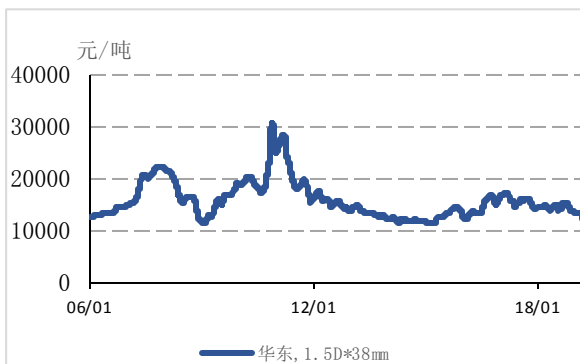
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



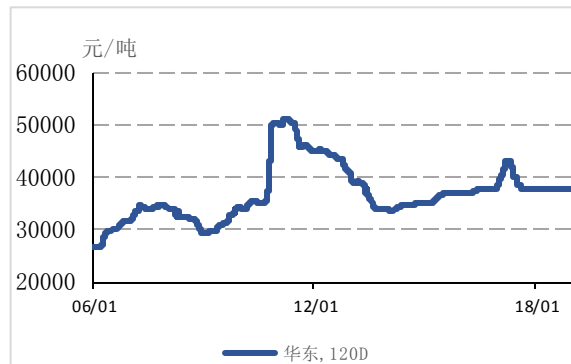
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



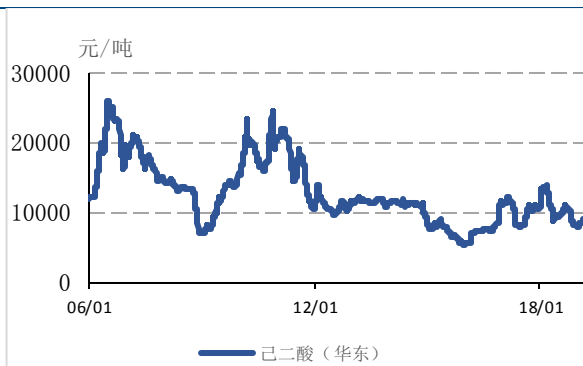
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

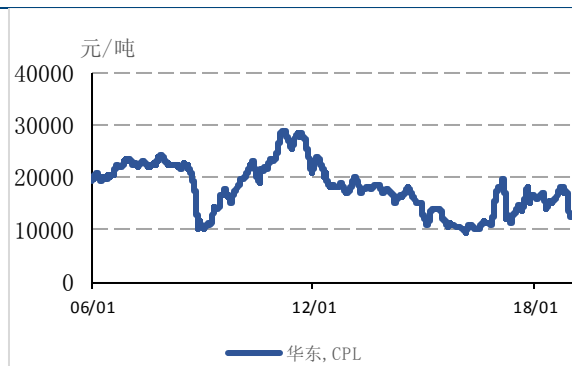


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

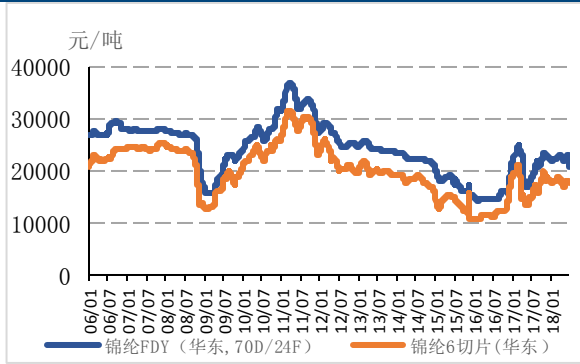


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



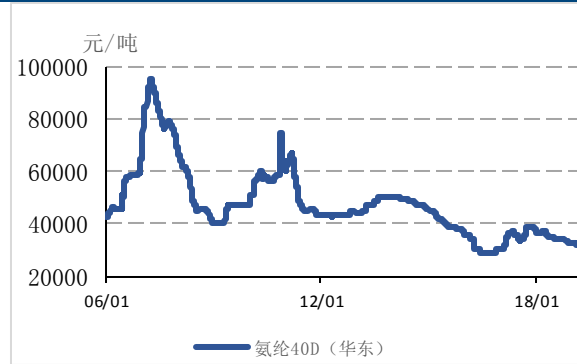
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

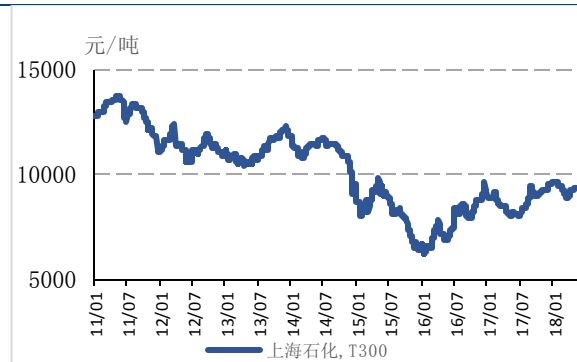
### 3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



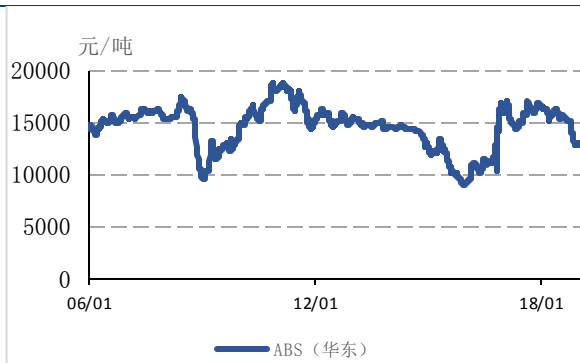
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



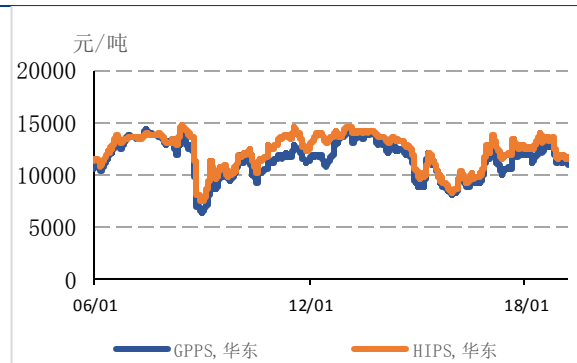
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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



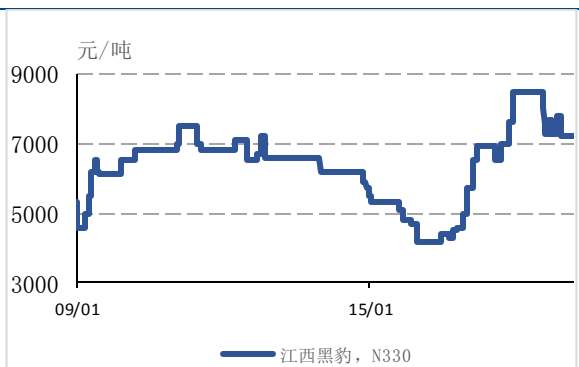


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



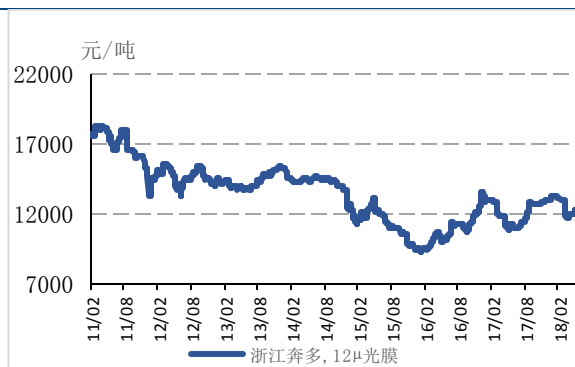
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

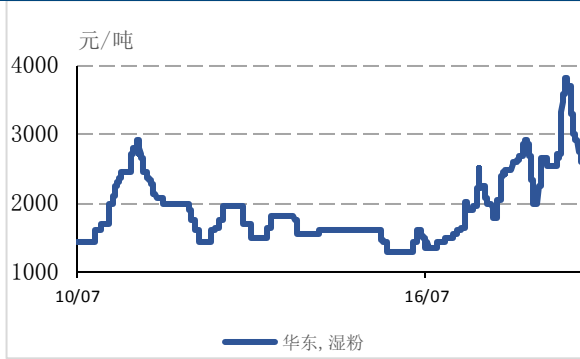
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

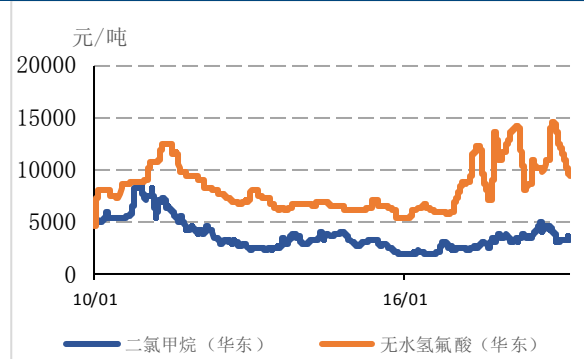
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



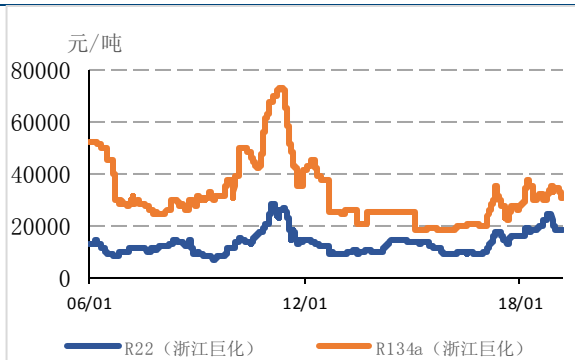
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



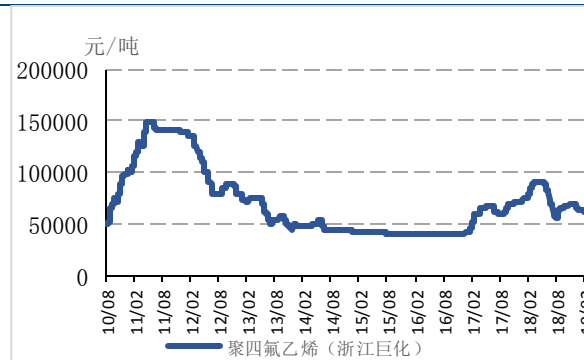
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



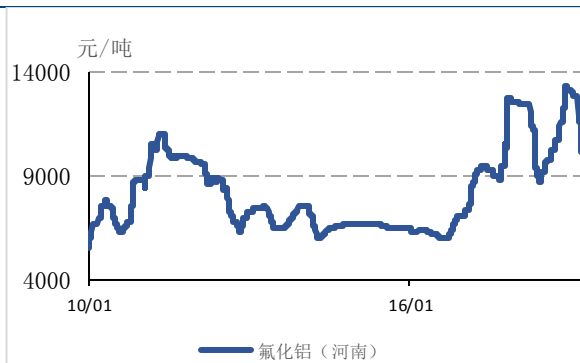
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



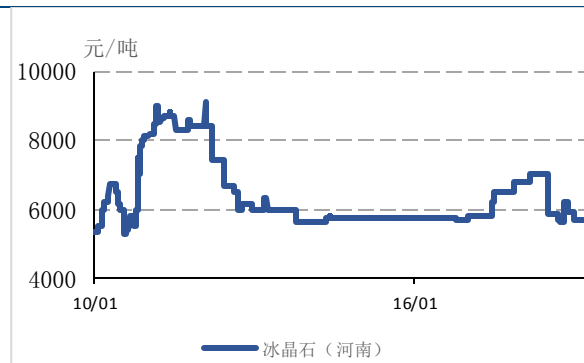
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

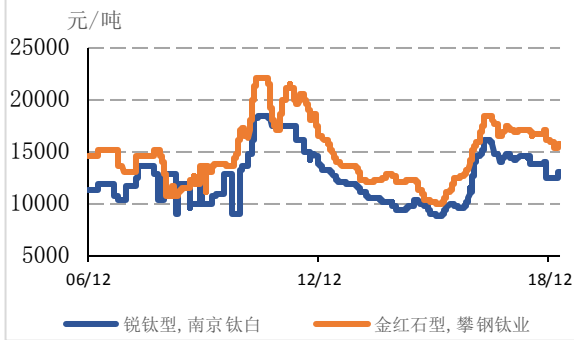


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

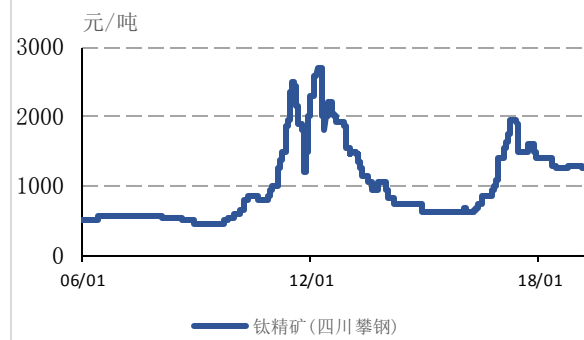
### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格



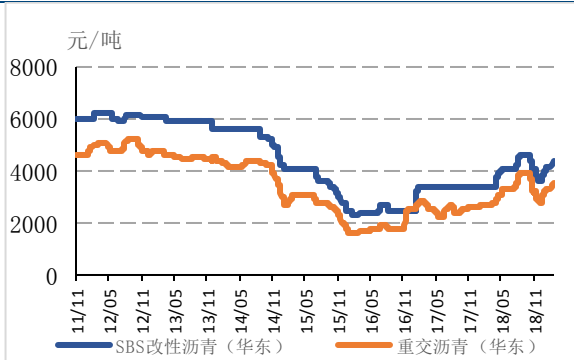
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

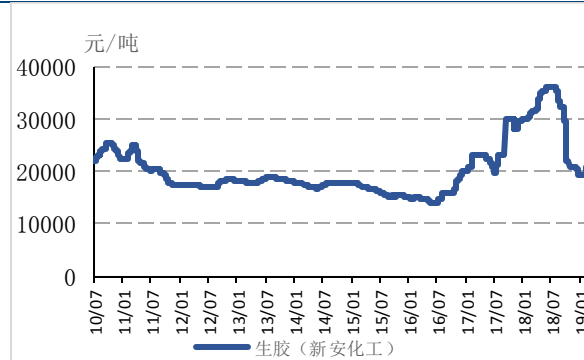
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



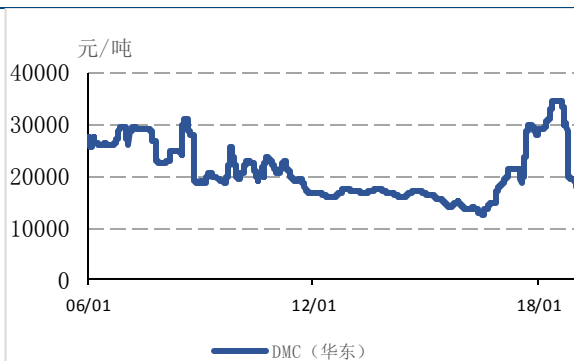
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



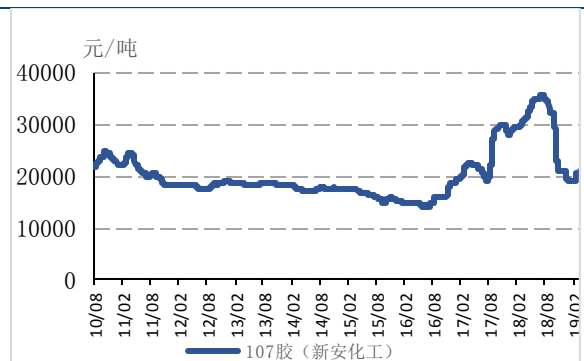
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

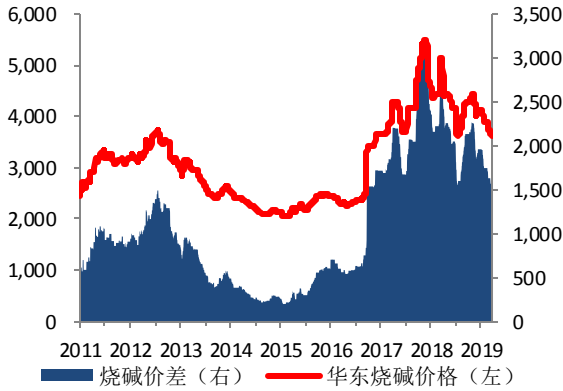


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

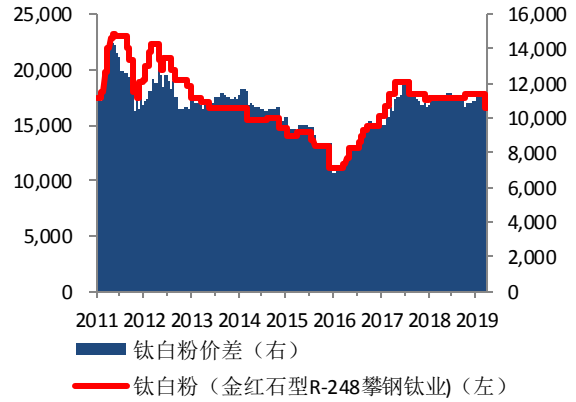
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



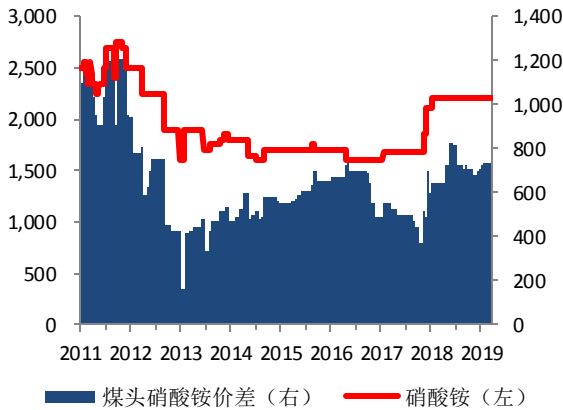
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



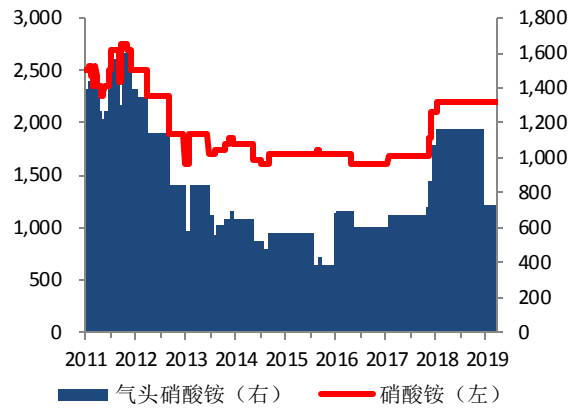
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

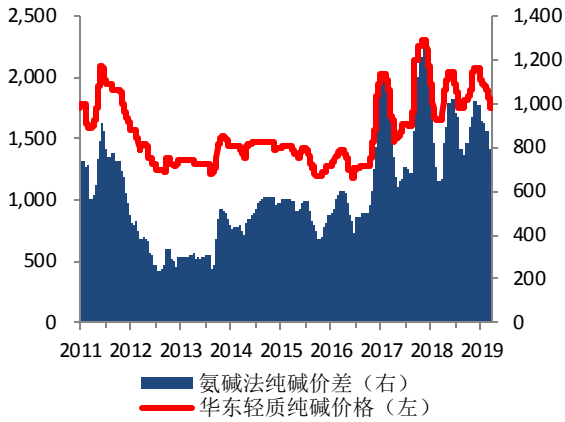
图 80：气头硝酸铵



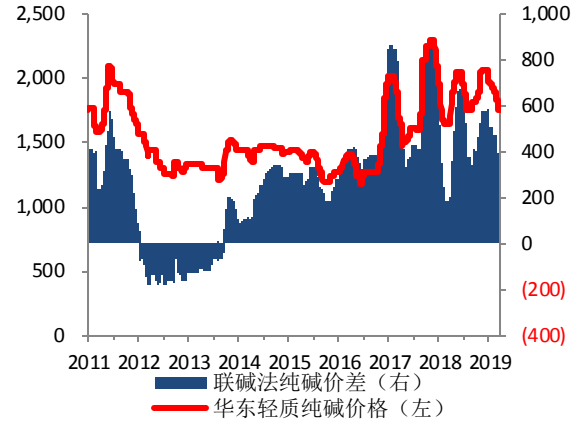
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

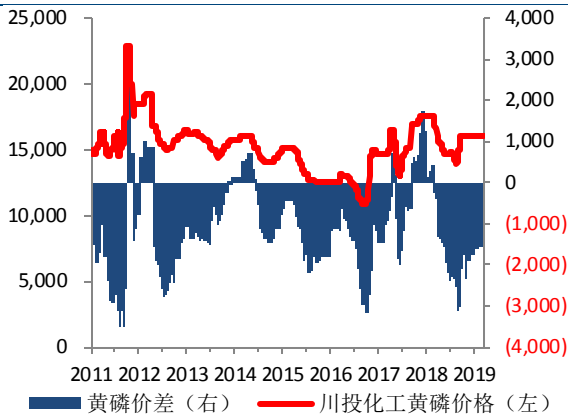


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



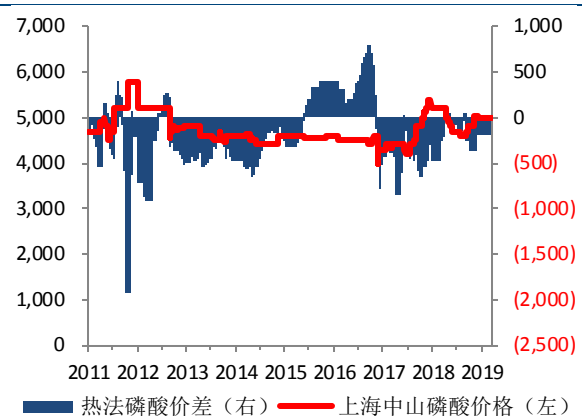
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



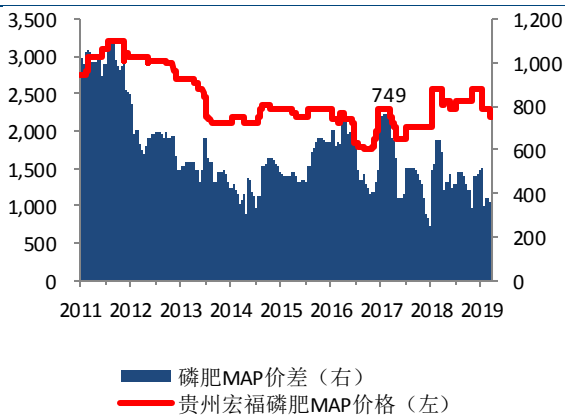
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



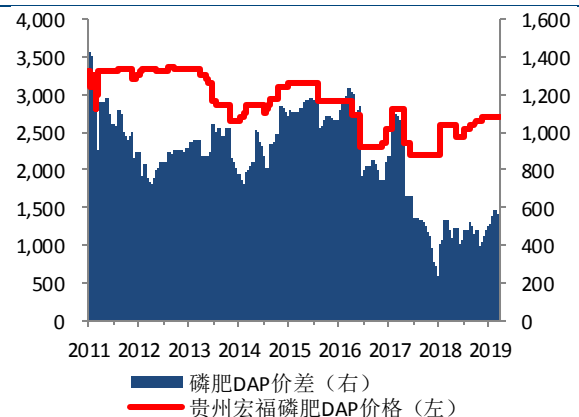
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

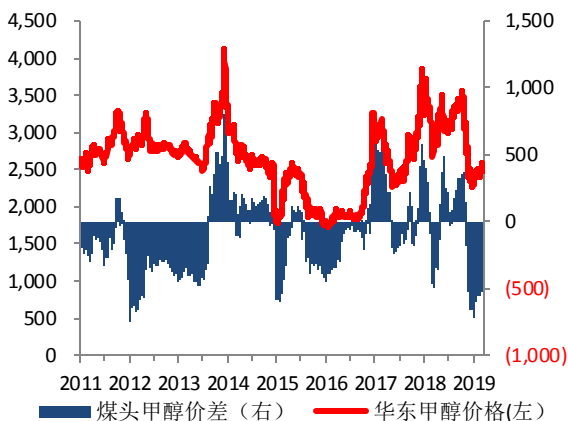
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

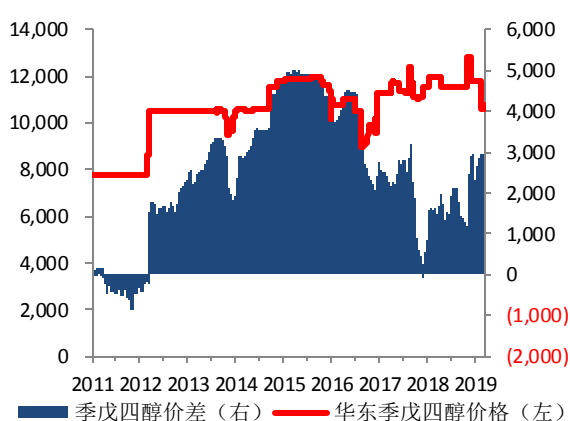
## 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



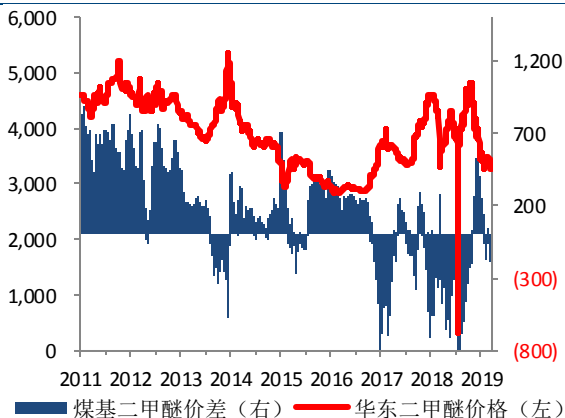
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



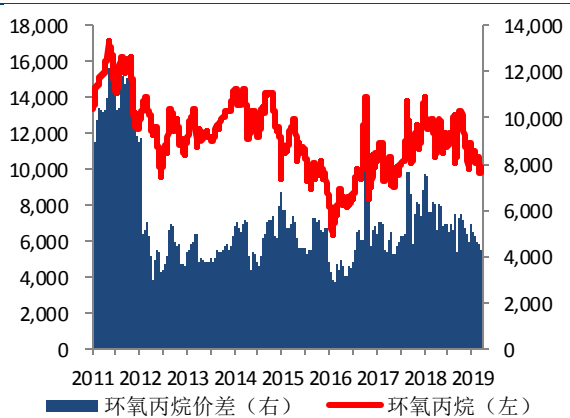
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



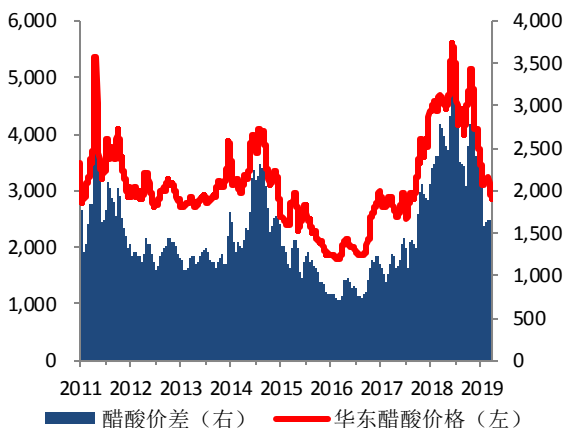
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



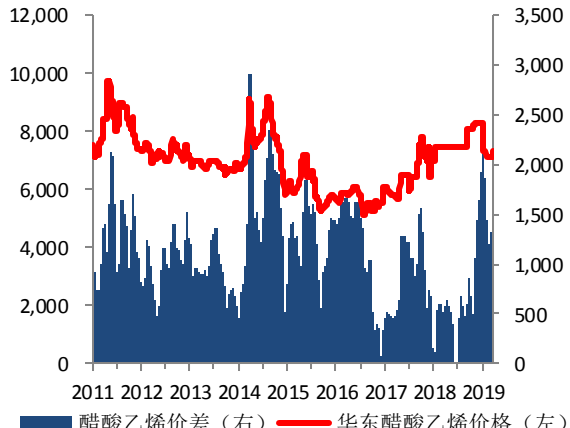
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



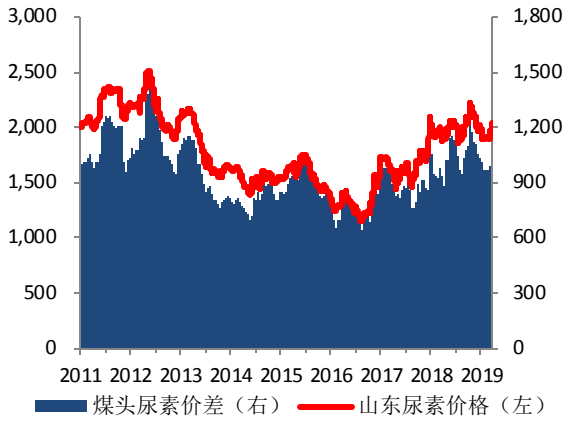
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



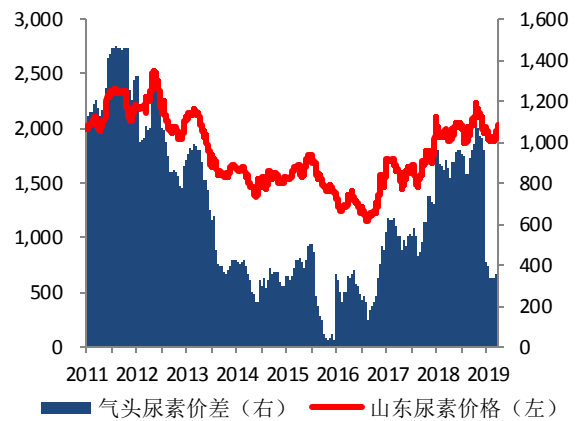
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



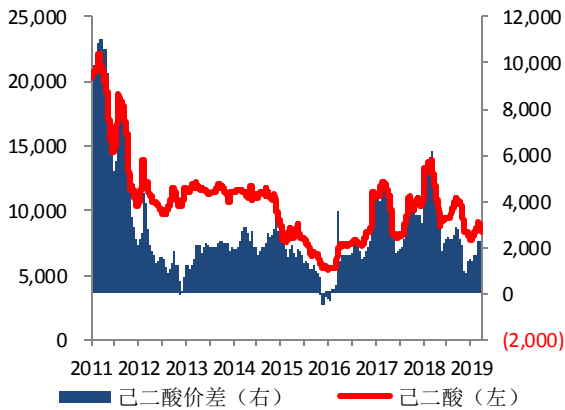
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

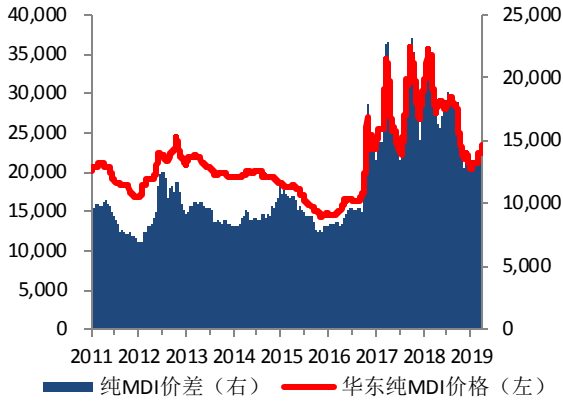
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

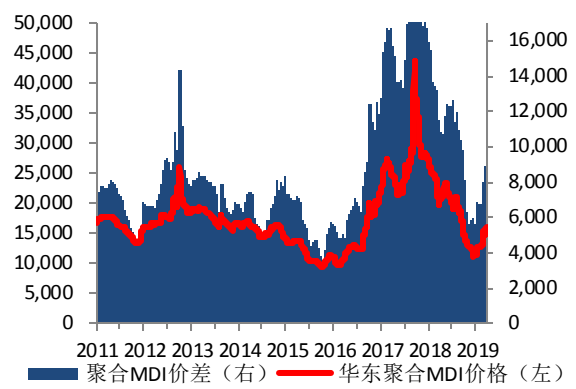
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



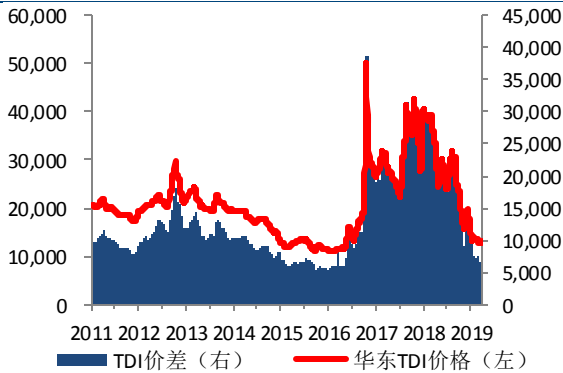
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



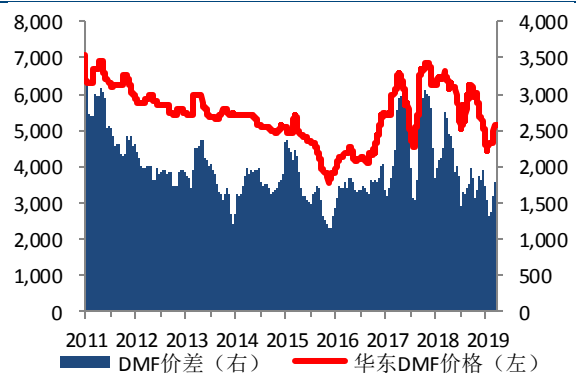
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



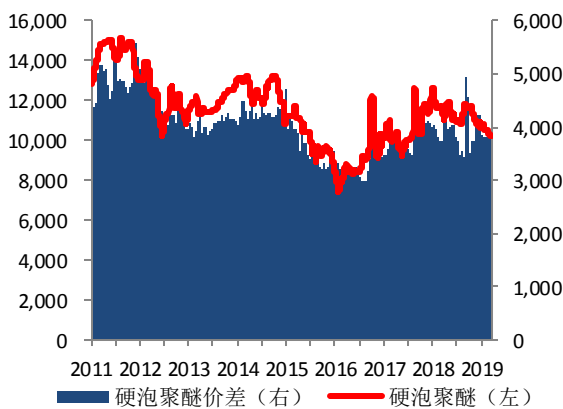
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



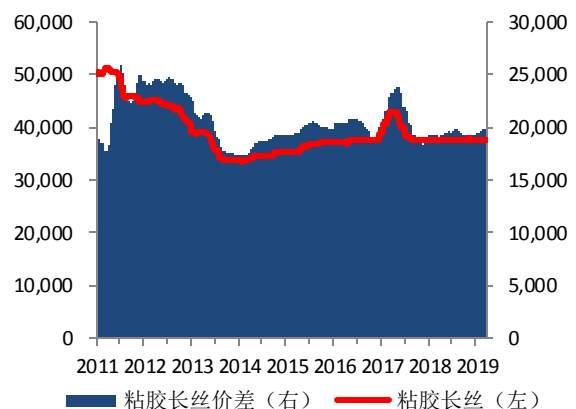
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

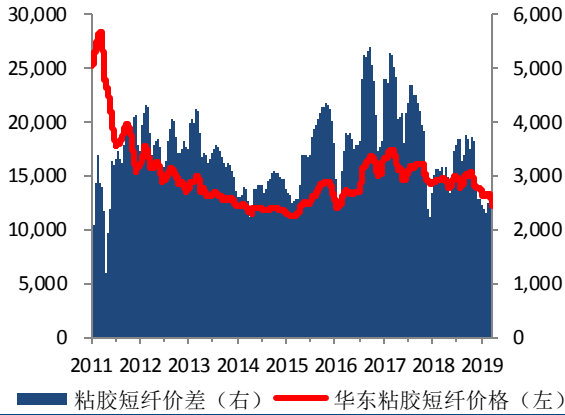
图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

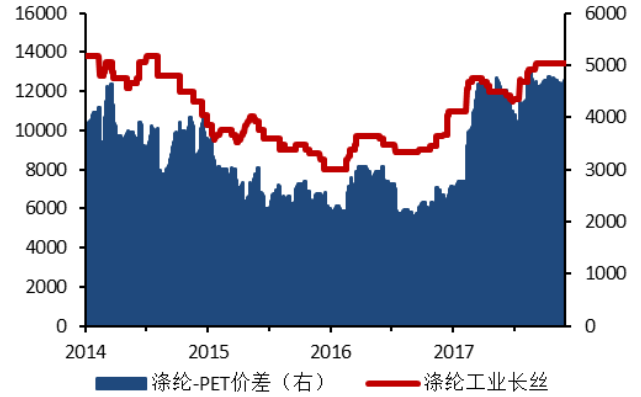


图 102: 黏胶短纤



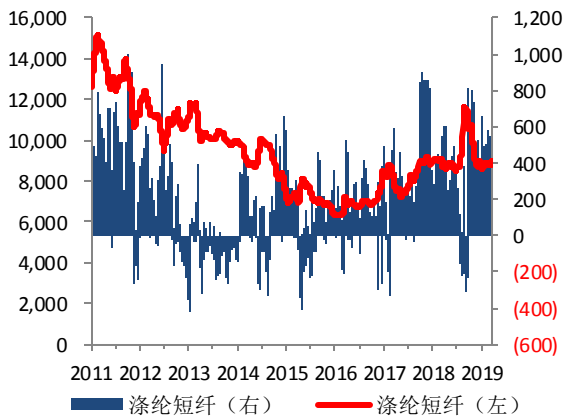
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



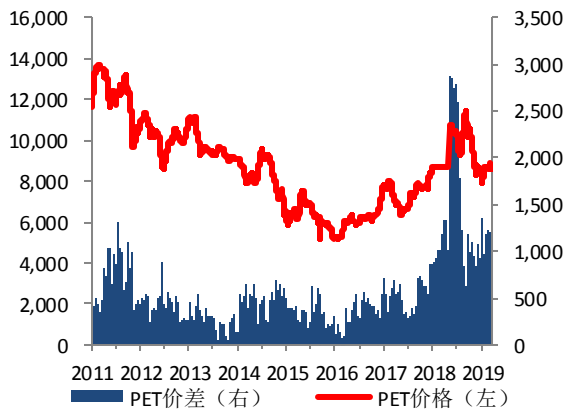
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



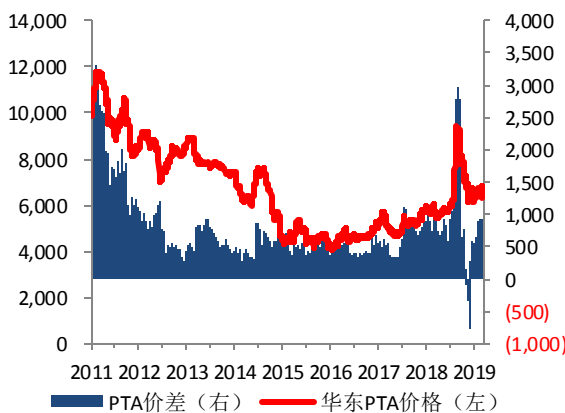
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105: PET



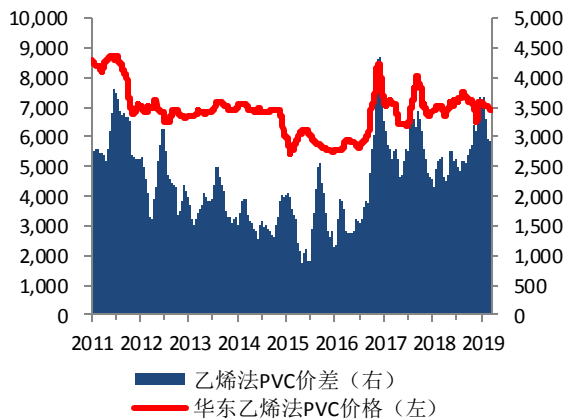
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106: PTA



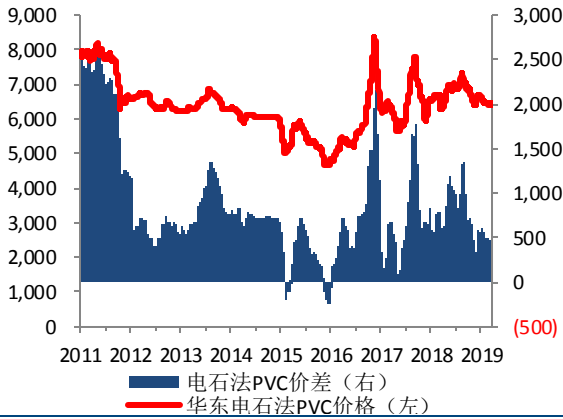
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



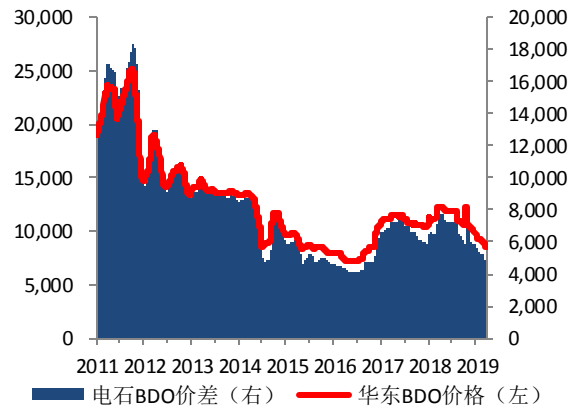
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



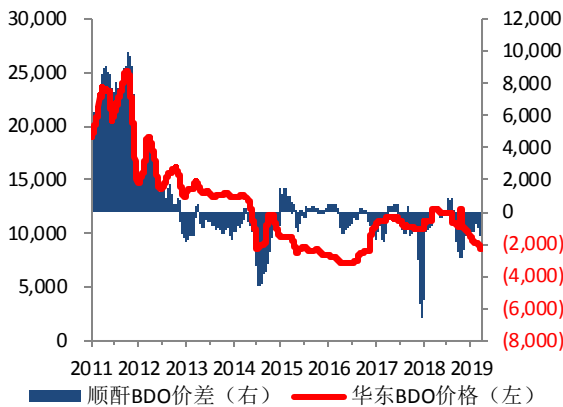
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



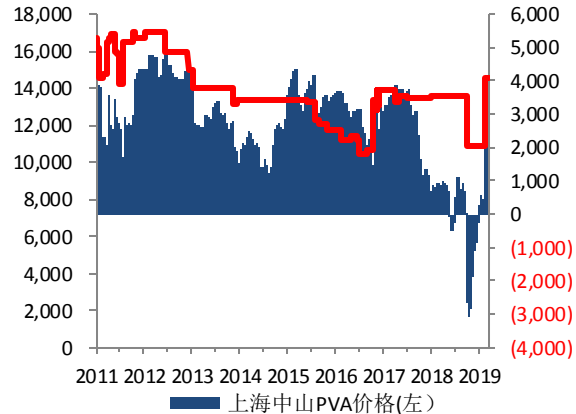
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



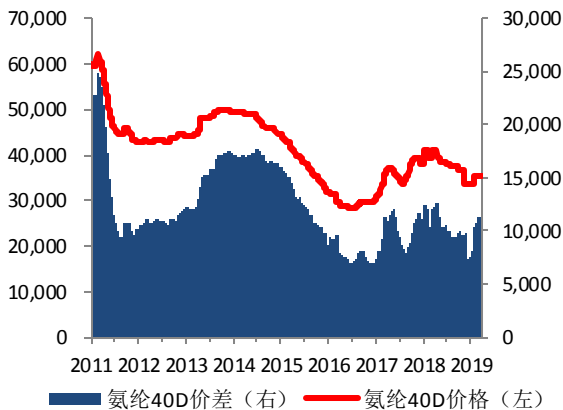
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

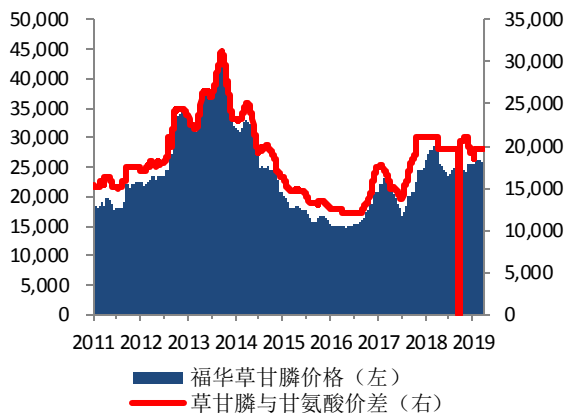
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

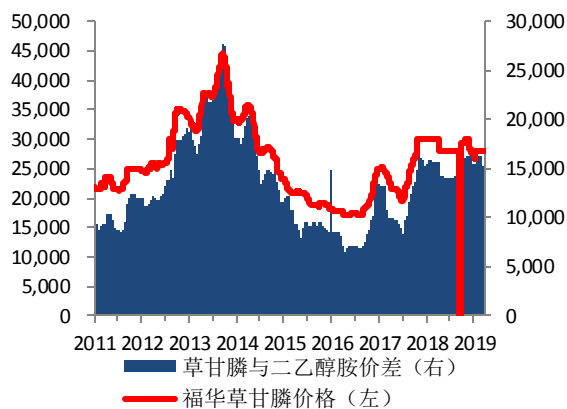
### 4.4 其他

图 113: 草甘膦



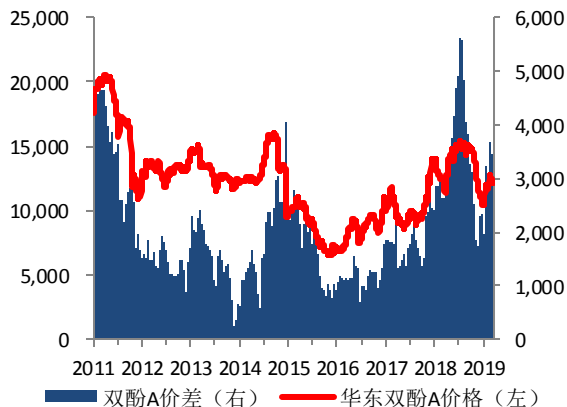
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



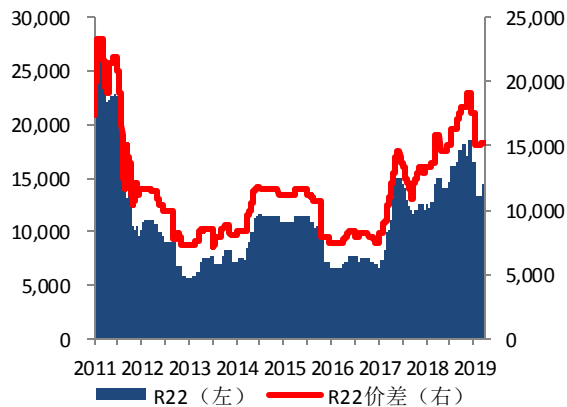
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



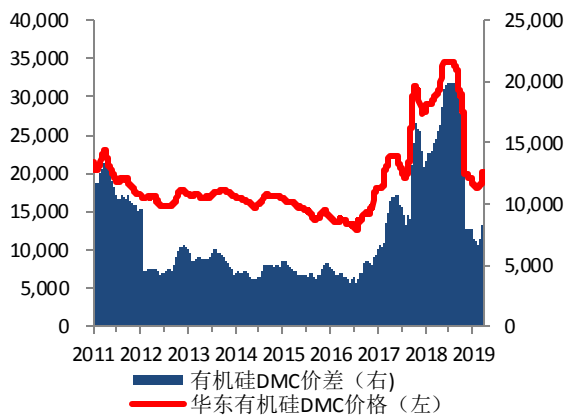
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。