

化工行业安全监管或再升级

——基础化工行业 2019 年 3 月份第 5 期周报

2019 年 4 月 1 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: 聚合 MDI (华东, 11.11%), 苯胺 (华东, 7.69%), 电石 (华东, 5.44%), 生胶 (新安化工, 4.65%), TDI (华北, 4.14%)。
- 跌幅居前: 纯苯 (华东, -11.98%), 丙酮 (华东, -10.45%), PX (上海石化, -10.00%), 丁二烯 (茂名石化, -5.56%), 甲苯 (华东, -5.14%)。

近期东兴化工主要观点:

- **间苯二胺及染料涨价。**受 3 月 21 日天嘉宜事故影响, 多种染料及中间体价格大幅上涨。国内主流间苯二胺厂商包括浙江龙盛 6.5 万吨 (外售近 3 万吨)、天嘉宜约 1 万吨、四川红光约 1 万吨。本次事故导致间苯二胺供应短缺, 间苯二胺及下游染料价格上涨。苏北染料产能复产预计推迟, 目前分散染料行业仍有近 10% 的产能受限。随着 2019 年第二轮中央生态环境保护督查及“回头看”开启, 我们预计染料行业供给继续紧张。
- **万华上调 4 月 MDI 价格。**二季度行业检修计划密集, 市场供应偏紧状态持续; 3、4 月为下游冰箱冷柜等集中备货时间, 节后旺季启动, MDI 价格有望继续上涨。中长期看供需边际好转, 2019 年全球新增产能除万华 50 万吨择机投放外, 仅科思创计划在德国新增 20 万吨, 预计 MDI 价格将持续修复。
- **3.21 事故引发全国范围内的安监核查,**目前江苏、山东、河南、四川等多地均已开展。与 17 年环保督察不同, 本轮核查重点关注生产过程中可能存在的安全隐患, 而部分隐患并未在环保督察后解决。本轮安监核查不同于之前常规的安全检查, 部分执行省份更深入到化学反应机理, 涉及生产工艺控制, 危废存放及处理, 连锁反应等多个环节, 我们认为本次核查对供给影响可能超市场预期。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨 0.10%, 同期上证指数跌 0.43%。细分板块涨幅居前的为: 纺织化学用品 (23.82%), 聚氨酯 (7.46%), 涤纶 (2.46%), 其他纤维 (1.96%), 氮肥 (1.87%)。
- 东兴化工组合上周涨 4.47%, 相比行业指数高 1.14 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

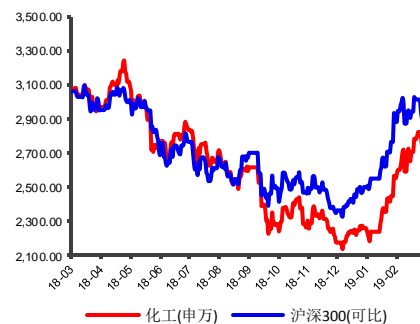
010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

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	330	9.17%
重点公司家数	50	15.15%
行业市值	33158.80 亿元	5.44%
流通市值	24342.89 亿元	5.36%
行业平均市盈率	/	/
市场平均市盈率	/	/

基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

目录

1. 上周市场回顾	6
1.1 化工行业表现情况	6
1.2 波幅明显个股点评	6
2. 本周行业策略及重点推荐	7
2.1 近期东兴化工主要观点	7
2.2 本周推荐股票组合	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	8
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 60.18 美元/桶，本周涨 1.93%。布伦特原油期货收 67.55 美元/桶，本周涨 1.20%。本周，受伊朗原油进口豁免权或将延长和经济放缓影响，国际油价持续震荡。前期，市场预期伊朗原油进口豁免权或将延长令减产行动的利好影响遭受一定打压，同时经济放缓迹象加大令市场对经济前景担忧加重，原油等风险资产遭到抛售，不过 OPEC 减产依旧为市场提供了一定支撑，国际原油价格持续下跌。后期，石油输出国组织的减产行动依然令原油多头信心受到鼓舞，提振油价大幅反弹，重返 4 个月高位，但是美国原油库存报告整体利空，结合美元继续反弹，这令油价下行压力逐步加大，国际油价呈现震荡走势。此外，美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3 月 22 日)公布数据显示，截至 3 月 22 日当周，美国石油活跃钻井数减少 9 座至 824 座，连续第五周下降且触及近一年最低水平。目前美国石油活跃钻井数已经触及 2018 年 4 月以来最低，去年同期为 804 座。更多数据显示，当周美国石油和天然气活跃钻井总数减少 10 座至 1016 座。整体看来，周内国际原油市场上空空好消息反复交织，国际原油维持震荡走势。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：聚合 MDI（华东，11.11%），苯胺（华东，7.69%），电石（华东，5.44%），生胶（新安化工，4.65%），TDI（华北，4.14%）。跌幅居前：纯苯（华东，-11.98%），丙酮（华东，-10.45%），PX（上海石化，-10.00%），丁二烯（茂名石化，-5.56%），甲苯（华东，-5.14%）。本周华东聚合 MDI 市场延续涨势。上海科思创本周指导价上调，且临近月底万华 4 月份挂牌价大幅上调，供方挺价意愿坚挺，而厂家持续执行打折供应，以及韩国锦湖装置因故障负荷维持低位，进口货源补给不多，市场整体货源依旧维持偏紧局面，代理商整体捂盘惜售，中间商适量采购，市场报价继续试探性拉涨，不过下游少量刚需小单采购，对高价略存抵触情绪，加上终端仍消化库存为主，市场接单意向较淡，实单成交少有听闻。

上周申万化工指数涨 0.10%，同期上证指数跌 0.43%。细分板块涨幅居前的为：纺织化学用品(23.82%)，聚氨酯(7.46%)，涤纶(2.46%)，其他纤维(1.96%)，氮肥(1.87%)。

东兴化工组合上周涨 4.47%，相比行业指数高 1.14 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百傲化学(603360.SH)，主要受到 321 事故影响。联化 BF 腈产能预计将受此次事故影响停产，致使 BF 腈价格上涨，同时推动 BIT 价格上涨。百傲化学 BF 腈现有产能 3000 吨，新产能 7000 吨即将投产，此外 BF 腈下游产品 BIT 2000 吨即将投产。

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 (%)

603360.SH	百傲化学	54.70	20.68	29.30	41.68
600352.SH	浙江龙盛	559.57	12.56	17.20	36.94
002274.SZ	华昌化工	66.79	7.80	10.52	34.87
300174.SZ	元力股份	41.93	13.45	17.13	27.36
002886.SZ	沃特股份	27.62	20.11	23.48	16.76

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 (%)
600722.SH	金牛化工	45.51	7.77	6.69	-13.90
000792.SZ	盐湖股份	188.06	7.69	6.75	-12.22
300437.SZ	清水源	35.15	18.29	16.10	-11.97
002407.SZ	多氟多	104.37	17.24	15.26	-11.48
300481.SZ	濮阳惠成	44.45	19.44	17.29	-11.06

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

间苯二胺及染料涨价。受 3 月 21 日天嘉宜事故影响, 多种染料及中间体价格大幅上涨。国内主流间苯二胺厂商包括浙江龙盛 6.5 万吨(外售近 3 万吨)、天嘉宜约 1 万吨、四川红光约 1 万吨。本次事故导致间苯二胺供应短缺, 间苯二胺及下游染料价格上涨。苏北染料产能复产预计推迟, 目前分散染料行业仍有近 10% 的产能受限。随着 2019 年第二轮中央生态环境保护督查及“回头看”开启, 我们预计染料行业供给继续紧张。

万华上调 4 月 MDI 价格。二季度行业检修计划密集, 市场供应偏紧状态持续; 3、4 月为下游冰箱冷柜等集中备货时间, 节后旺季启动, MDI 价格有望继续上涨。中长期看供需边际好转, 2019 年全球新增产能除万华 50 万吨择机投放外, 仅科思创计划在德国新增 20 万吨, 预计 MDI 价格将持续修复。

3.21 事故引发全国范围内的安监核查,目前江苏、山东、河南、四川等多地均已开展。与 17 年环保督察不同, 本轮核查重点关注生产过程中可能存在的安全隐患, 而部分隐患并未在环保督察后解决。本轮安监核查不同于之前常规的安全检查, 部分执行省份更深入到化学反应机理, 涉及生产工艺控制, 危废存放及处理, 连锁反应等多个环节, 我们认为本次核查对供给影响可能超市场预期。

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%	36.94	9.24
300575.SZ	中旗股份	25%	-5.91	-1.48
600141.SH	兴发集团	25%	-8.05	-2.01
600028.SH	中国石化	25%	-4.01	-1.00
		100%		4.74
801030.SI	申万化工			0.10
000001.SH	上证指数			-0.43
000300.SH	沪深 300			1.01

资料来源：Wind, 东兴证券研究所

表 4：化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价					
		格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	59.30	59.98	57.22	-1.13	3.64
	原油 (布伦特)	美元/桶	67.82	67.86	66.03	-0.06	2.71
	原油 (迪拜)	美元/桶	66.72	67.89	65.90	-1.72	1.24
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.71	2.82	2.81	-3.86	-3.56
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	523	526	570	-0.57	-8.25
	石脑油 (中石化)	元/吨	3820	3820	3820	0.00	0.00
	煤焦油 (山西)	元/吨	3290	3290	3290	0.00	0.00
	MTBE (山东)	元/吨	5420	5520	5692	-1.81	-4.78
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	941	991	1056	-5.05	-10.89
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	906	906	926	0.00	-2.16
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8500	9000	9500	-5.56	-10.53
	甲醇 (华东)	元/吨	2410	2500	2470	-3.60	-2.43
	甲醛 (华东)	元/吨	1500	1500	1500	0.00	0.00
	醋酸 (华东)	元/吨	2950	2950	3150	0.00	-6.35
	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	6650	6650	6650	0.00	0.00
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	8200	8200	9000	0.00	-8.89
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	10200	10200	10800	0.00	-5.56
	苯酚 (华东)	元/吨	8250	8625	9050	-4.35	-8.84
	丙酮 (华东)	元/吨	3000	3350	3625	-10.45	-17.24
	丁酮 (华东)	元/吨	7775	8025	7500	-3.12	3.67
	纯苯 (华东)	元/吨	4225	4800	4950	-11.98	-14.65
	甲苯 (华东)	元/吨	5170	5450	5300	-5.14	-2.45

	二甲苯(华东)	元/吨	5500	5650	5600	-2.65	-1.79
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	2050	1970	1870	4.06	9.63
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	222	222	230	0.00	-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	2350	2420	0.00	-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	25250	25500	25500	-0.98	-0.98
	甘氨酸(河北)	元/吨	11700	12200	11000	-4.10	6.36
		磷矿石(湖北宜化)	元/吨	500	500	500	0.00
磷 化 工 产 业	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	6583	6385	6410	3.10	2.70
	烧碱(华东,32%离子膜)	元/吨	883	905	883	-2.43	0.00
	纯碱(华东,轻质)	元/吨	1775	1750	1825	1.43	-2.74
	电石(华东)	元/吨	3410	3234	3127	5.44	9.05
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6300	5850	6500	7.69	-3.08
	MDI(华东)	元/吨	24250	23500	21750	3.19	11.49
	聚合 MDI(华东)	元/吨	18000	16200	15100	11.11	19.21
	TDI(华北)	元/吨	13850	13300	12800	4.14	8.20
	DMF(华东)	元/吨	5150	5150	5150	0.00	0.00
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	10200	10200	10300	0.00	-0.97
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10200	9950	10050	2.51	1.49
化 纤 产 业	PX(上海石化)	元/吨	8100	9000	9000	-10.00	-10.00
	乙二醇(华东)	元/吨	4919	5141	5097	-4.32	-3.49
	PTA(华东)	元/吨	6550	6490	6450	0.92	1.55
	BDO(华东)	元/吨	9200	9050	9300	1.66	-1.08
	聚酯切片(华东)	元/吨	7825	7825	7725	0.00	1.29
	涤纶短纤(华东)	元/吨	8750	8750	8700	0.00	0.57
	涤纶 POY	元/吨	9000	8950	8250	0.56	9.09
	皮棉(3128B)	元/吨	15626	15618	15512	0.05	0.73
	粘胶短纤(华东)	元/吨	12300	12300	13250	0.00	-7.17
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00
	己二酸(华东)	元/吨	8450	8400	9050	0.60	-6.63
	己内酰胺(华东)	元/吨	14000	13900	13950	0.72	0.36

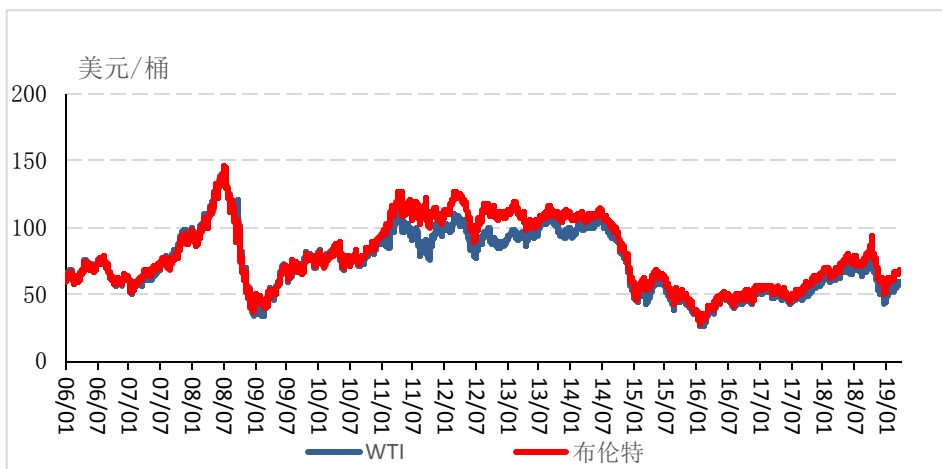
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	15650	15500	15650	0.97	0.00
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	18250	18250	18150	0.00	0.55
	氨纶 40D (华东)	元/吨	33000	33000	32000	0.00	3.13
	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8850	8850	9150	0.00	-3.28
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	9100	9100	9000	0.00	1.11
橡胶塑料产业	ABS (华东)	元/吨	12850	12875	12775	-0.19	0.59
	PS (华东)	元/吨	10875	11050	11175	-1.58	-2.68
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10850	11400	12050	-4.82	-9.96
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11250	11300	11800	-0.44	-4.66
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12100	12100	12400	0.00	-2.42
	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	2750	2750	0.00	0.00
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	9500	9500	10250	0.00	-7.32
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3300	3400	3385	-2.94	-2.51
	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	32000	0.00	-4.69
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	60000	60000	62000	0.00	-3.23
	氟化铝 (河南)	元/吨	9900	10100	11900	-1.98	-16.81
	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	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	4350	4150	0.00	4.82
	重交沥青 (华东)	元/吨	3550	3550	3350	0.00	5.97
	生胶 (新安化工)	元/吨	22500	21500	19800	4.65	13.64
	DMC (华东)	元/吨	21000	20300	18800	3.45	11.70
	107 胶 (新安化工)	元/吨	21000	21000	19500	0.00	7.69

资料来源：东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

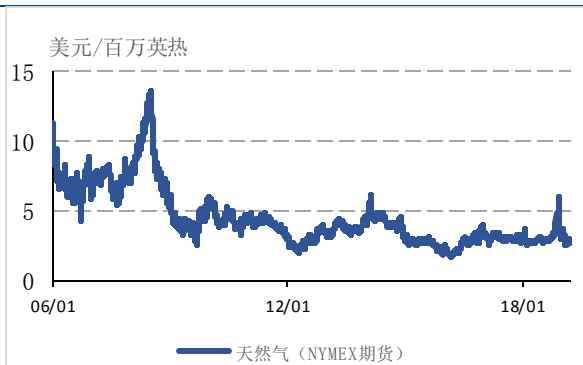
3.1 能源类产业

图 1：原油价格



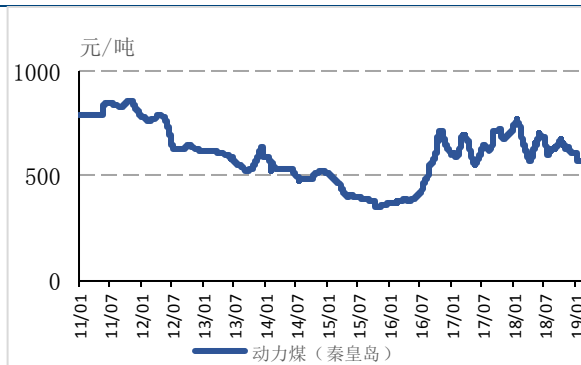
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



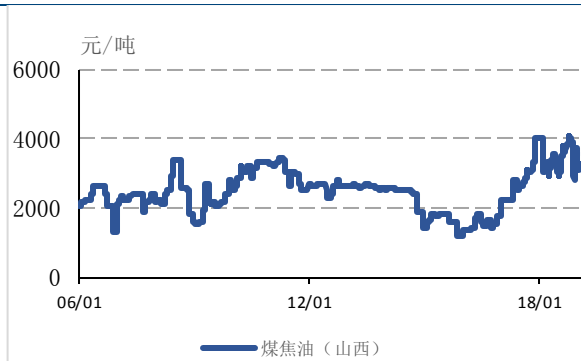
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

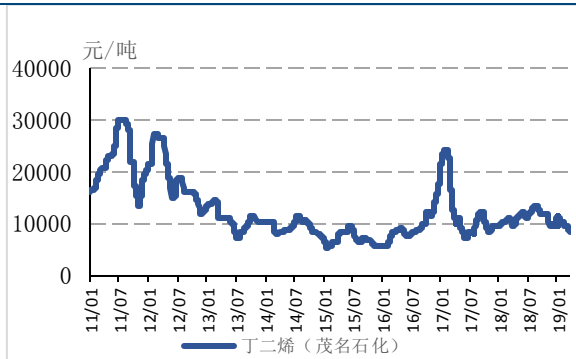
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



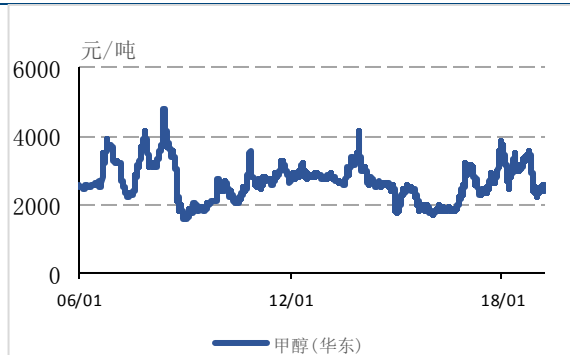
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



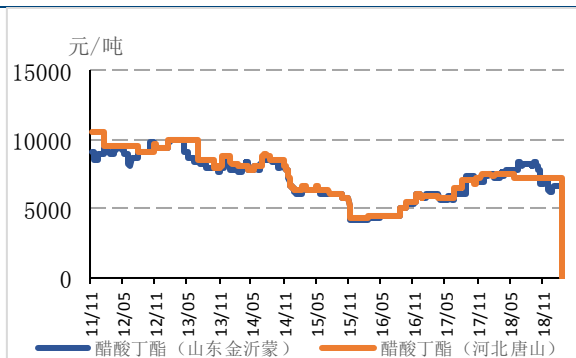
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



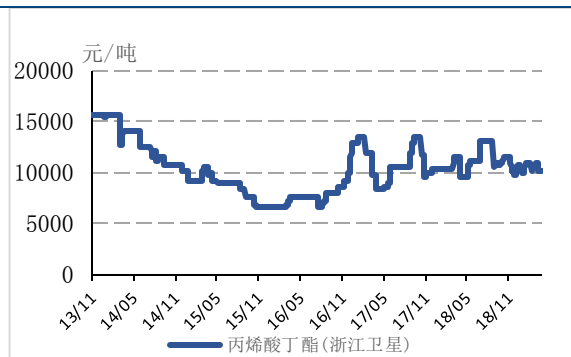
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



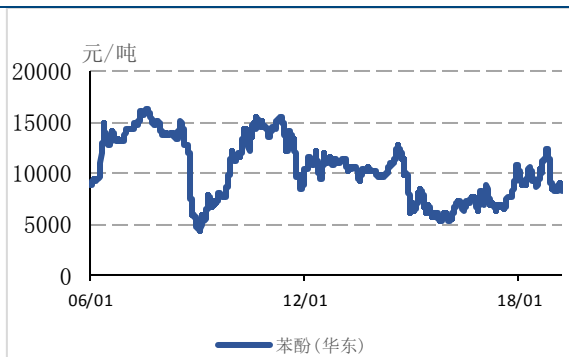
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



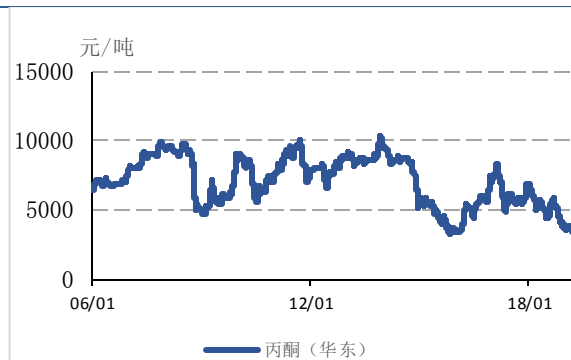
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



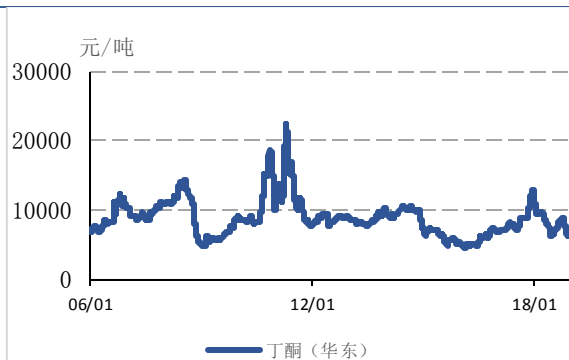
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

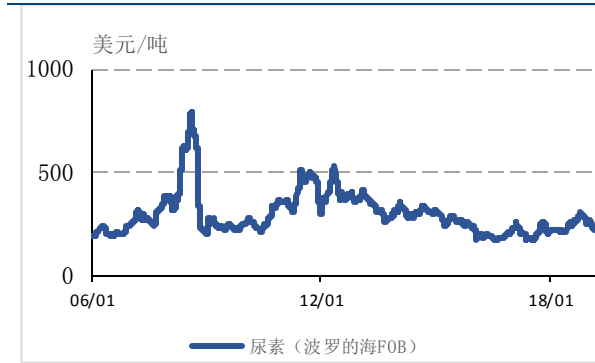
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

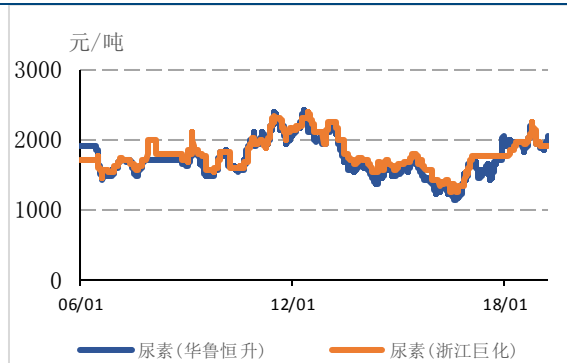
3.3 农化产业

图 18: 尿素国外价格



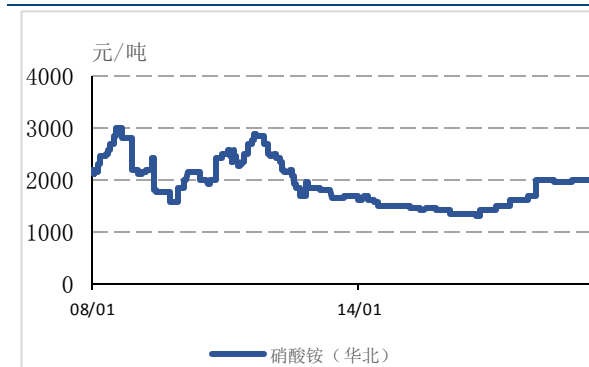
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 19: 尿素国内价格



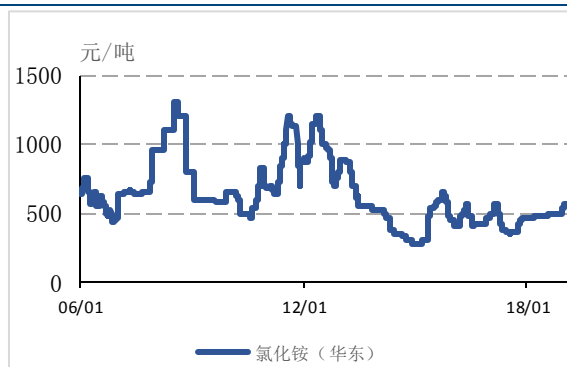
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 20: 硝酸铵价格



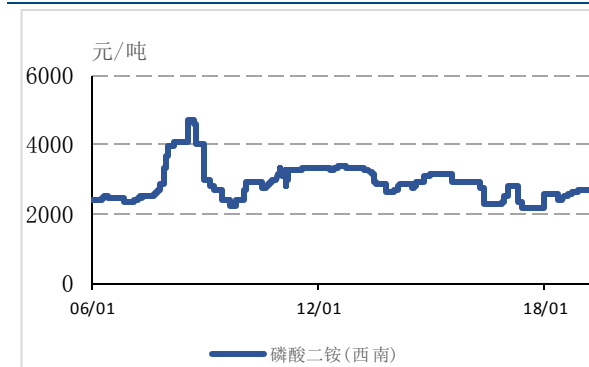
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 21: 氯化铵价格



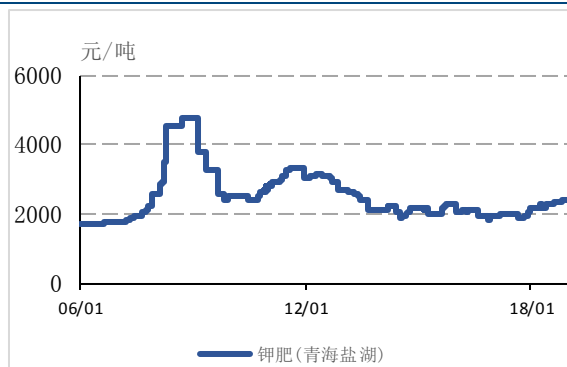
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 22: 磷酸二铵价格



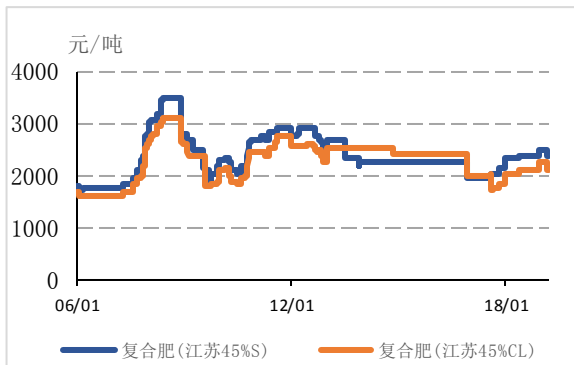
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 23: 钾肥价格



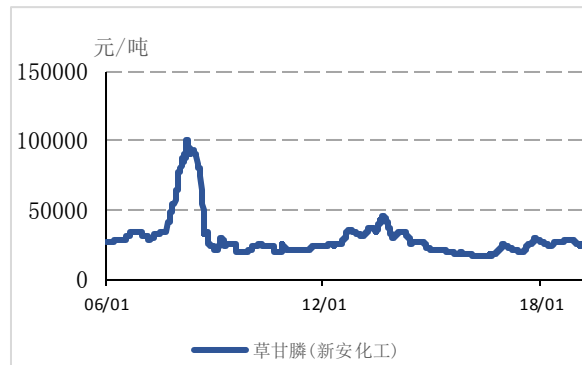
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



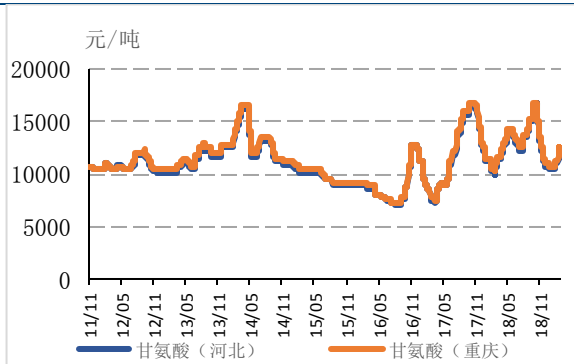
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

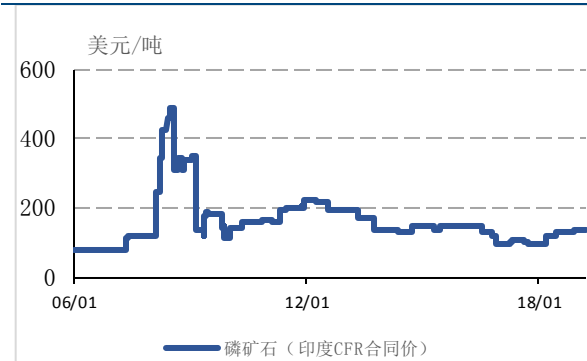
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

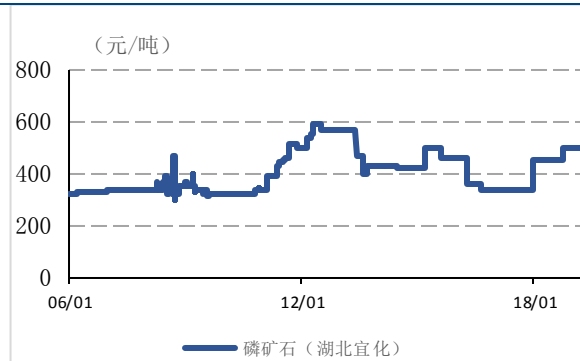
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



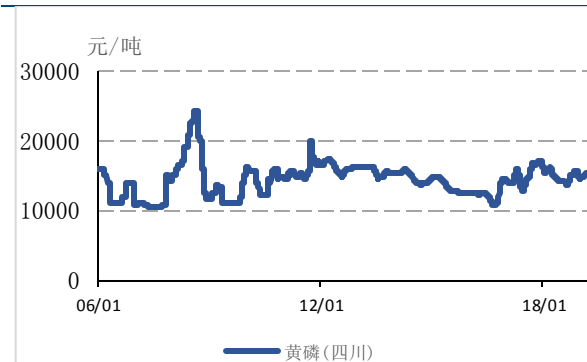
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



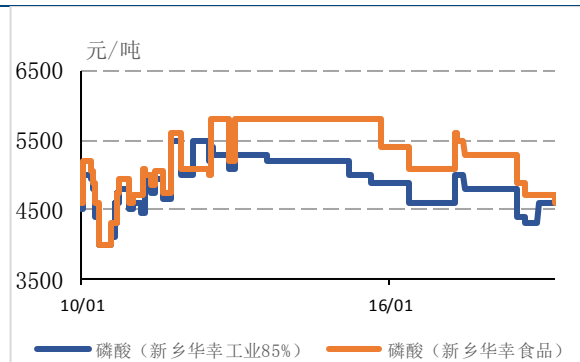
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



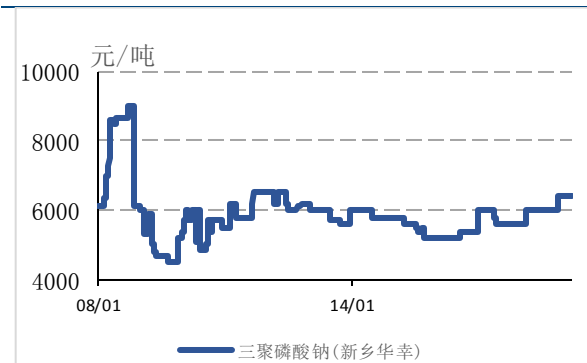
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

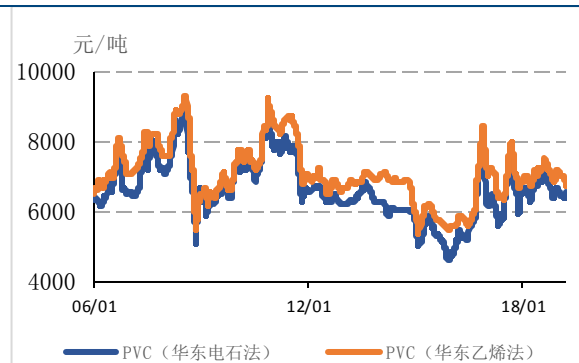
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

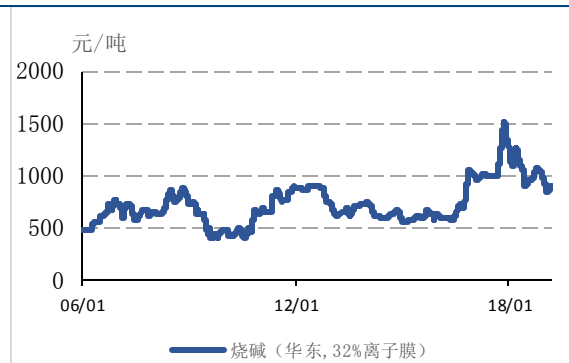
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



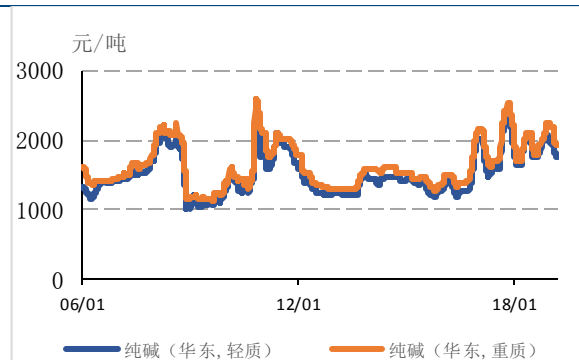
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

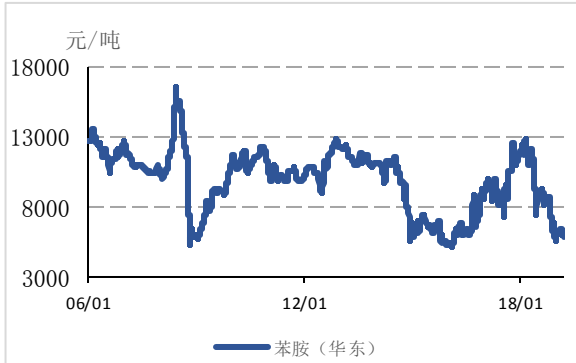
图 35: 电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

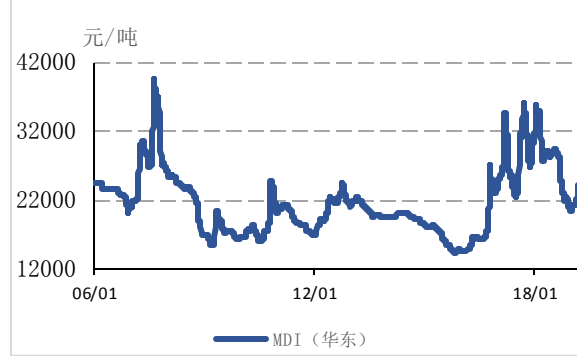
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



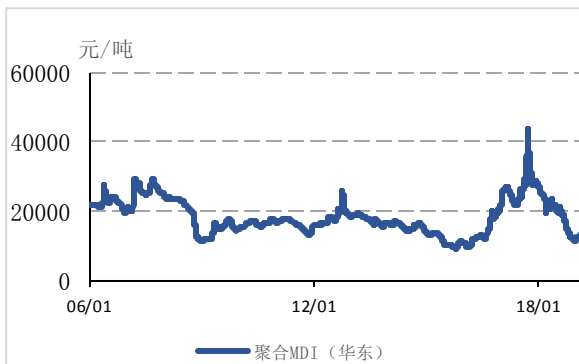
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



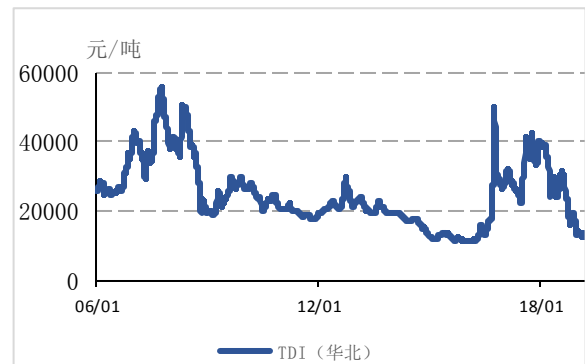
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



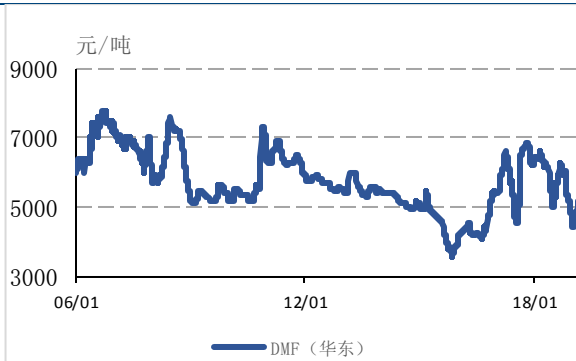
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



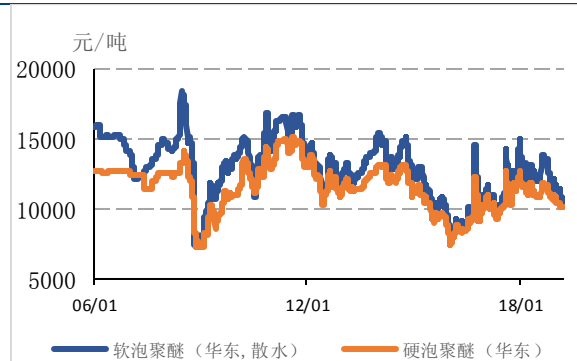
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

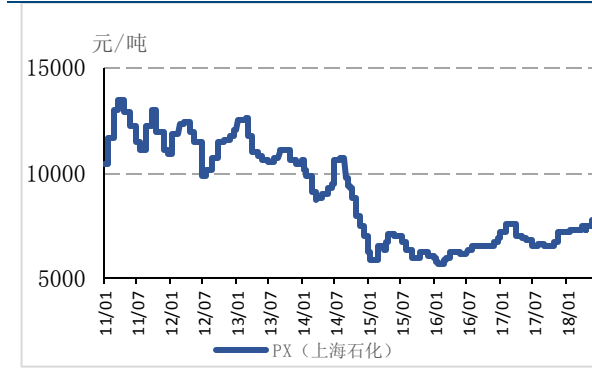
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

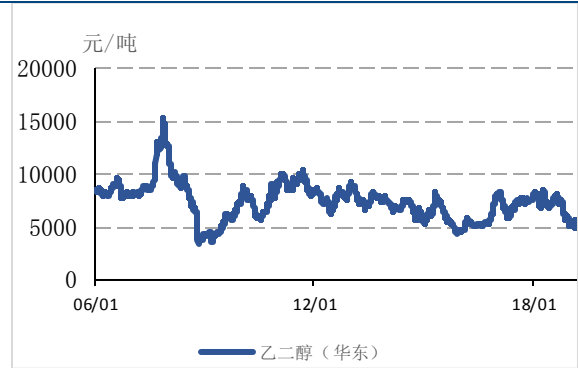
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



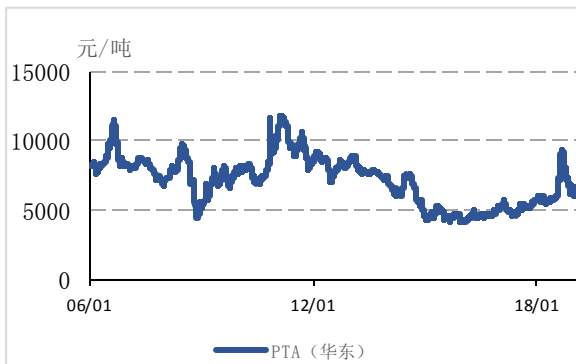
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



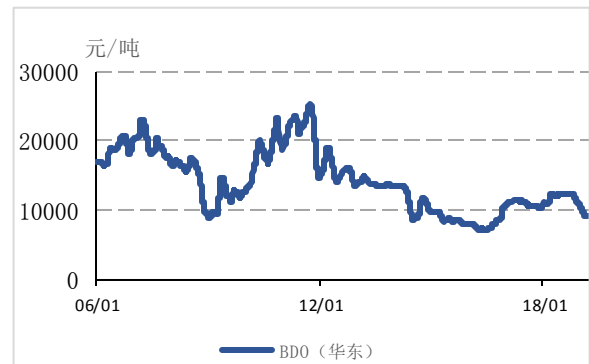
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



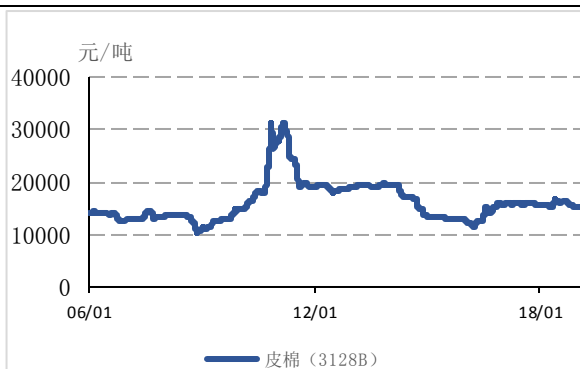
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



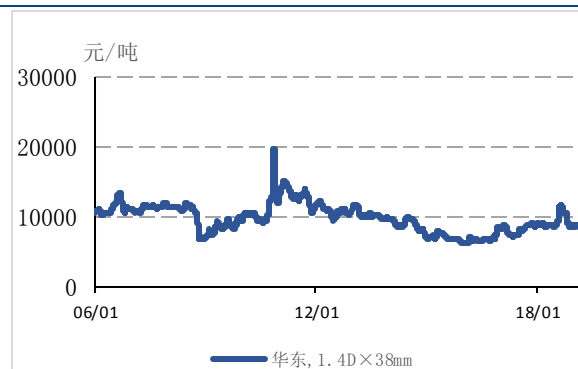
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

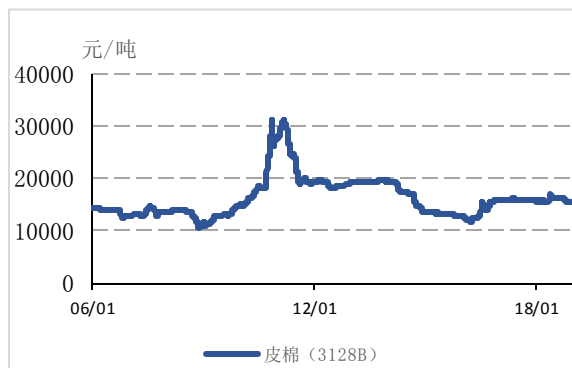
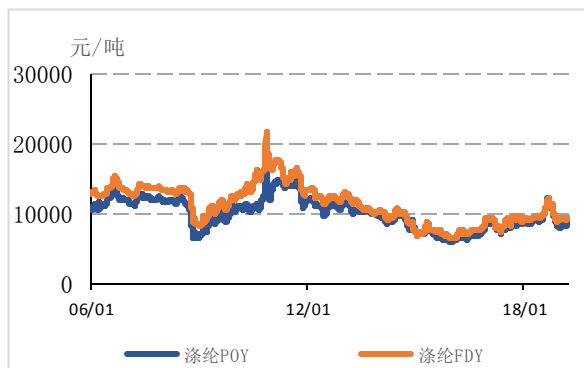
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格

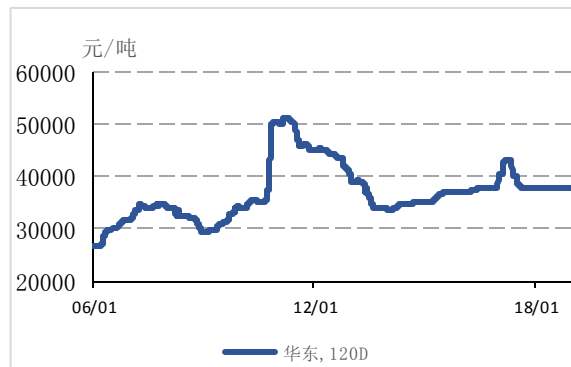
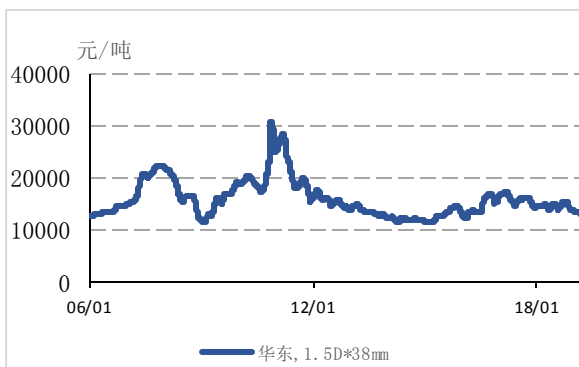


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格

图 52：粘胶长丝价格

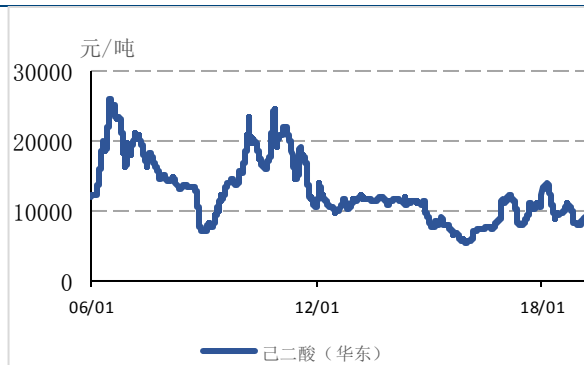


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

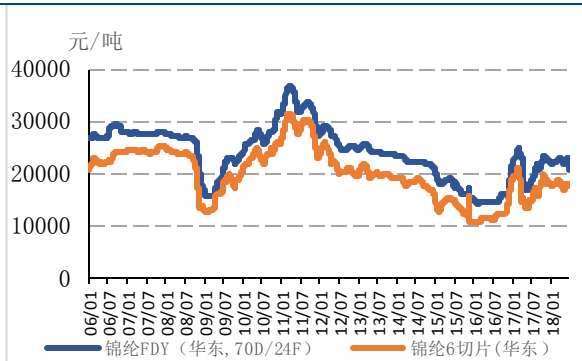
图 54：己内酰胺价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

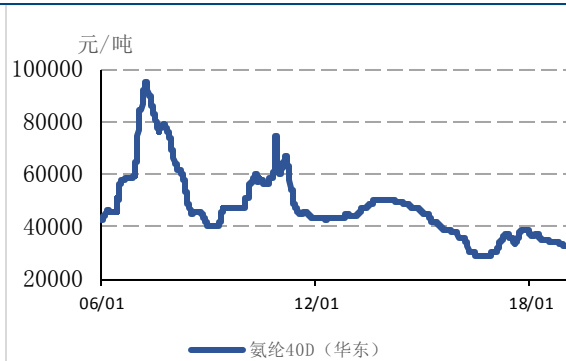
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 56: 氨纶价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

3.8 塑料橡胶产业

图 57: 聚乙烯价格



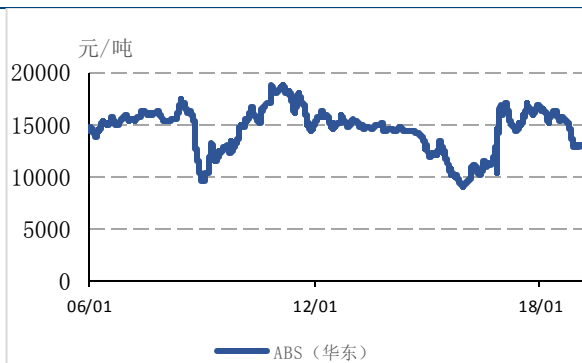
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



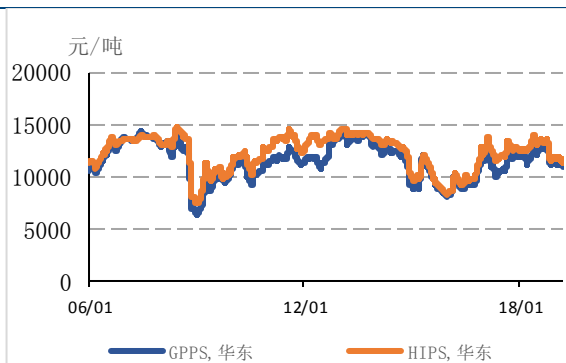
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 59: ABS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

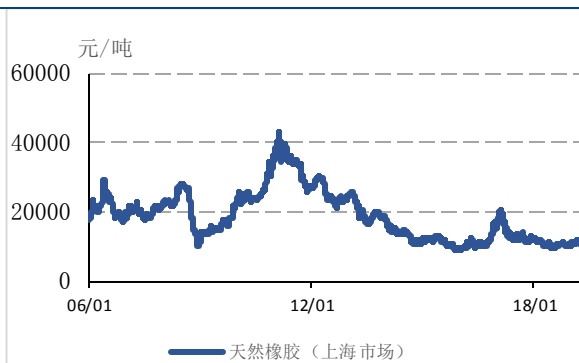
图 60: PS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格

图 62: 丁苯橡胶价格

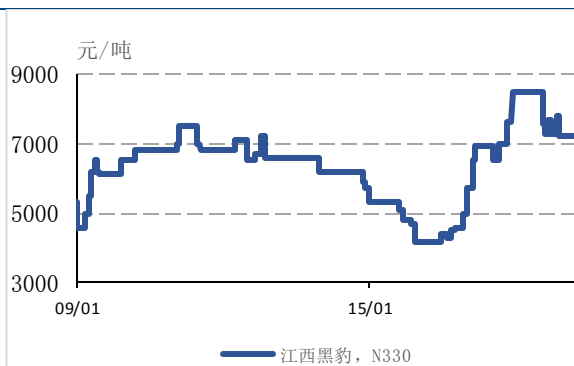


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



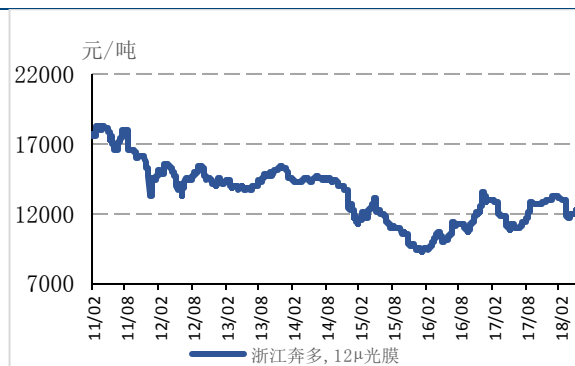
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

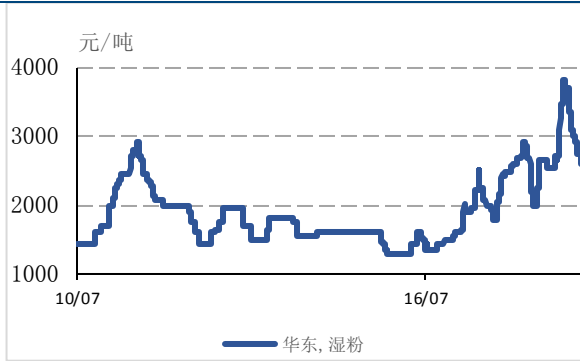
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

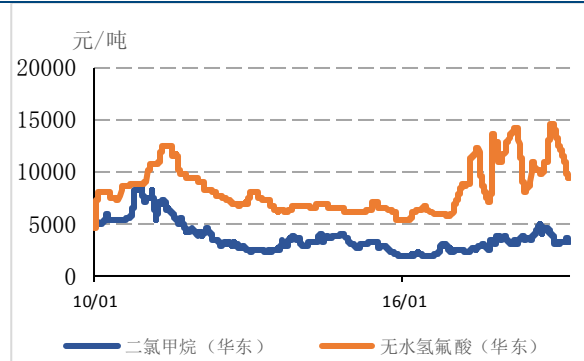
3.9 氟化工产业

图 65: 萤石价格



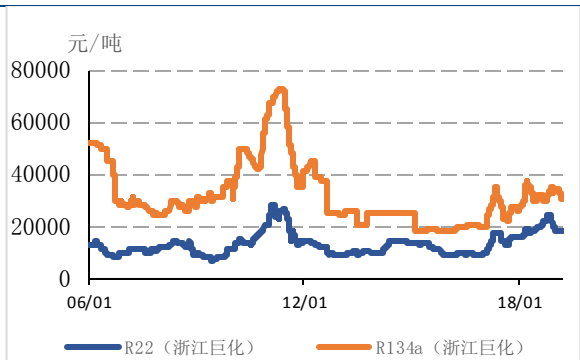
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格



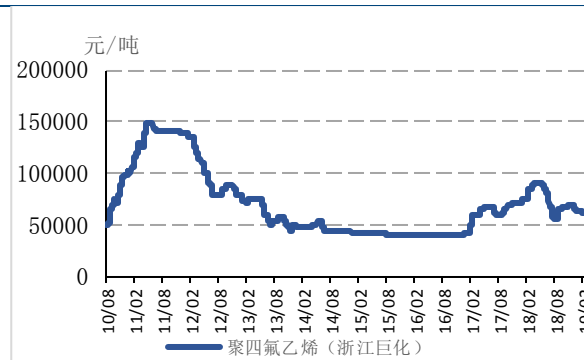
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格



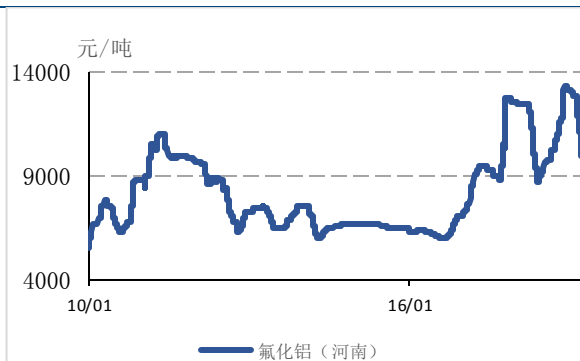
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 68: 聚四氟乙烯价格



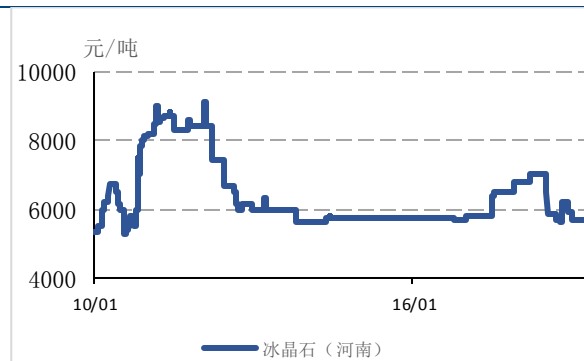
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 69: 氟化铝价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 70: 冰晶石价格

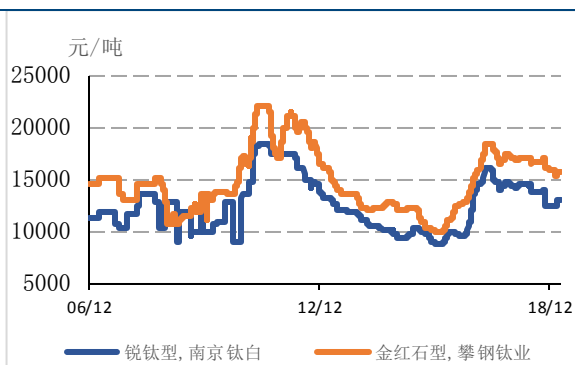


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

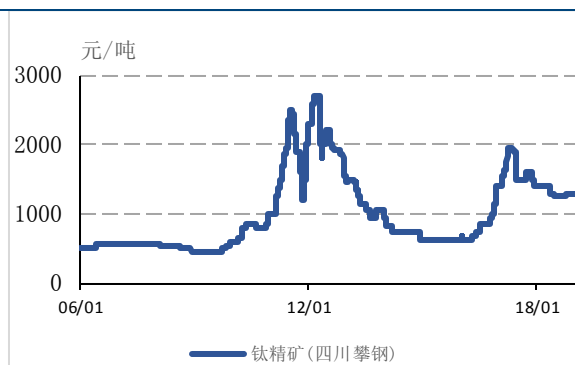
3.10 钛产业

图 71: 钛白粉价格

图 72: 钛精矿价格



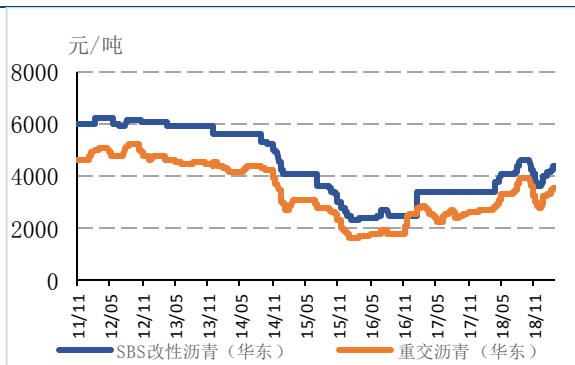
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

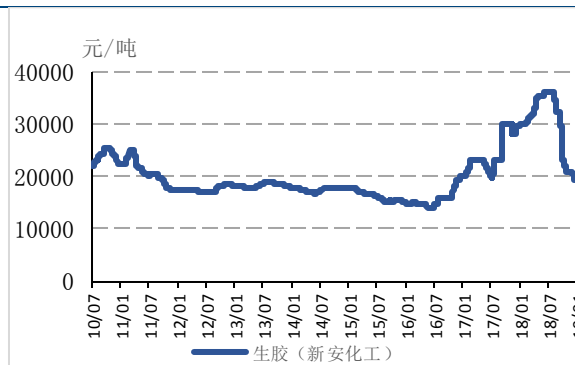
3.11 其他

图 73：沥青价格



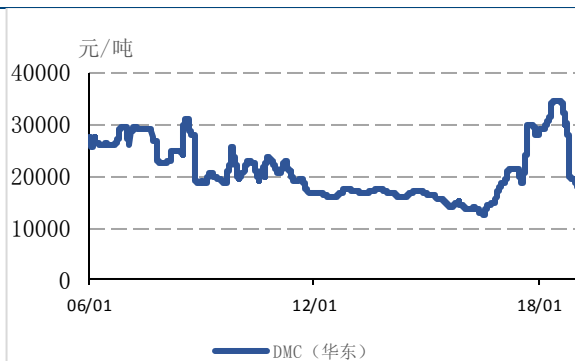
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



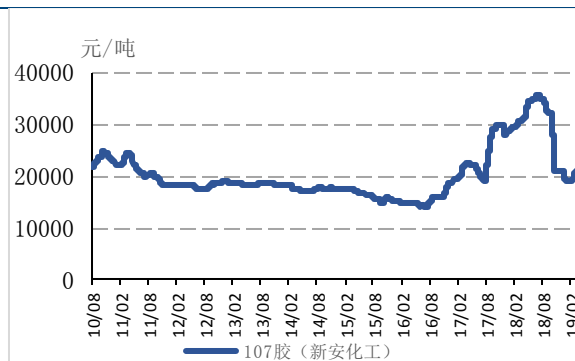
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 75：DMC 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 76：107 胶价格

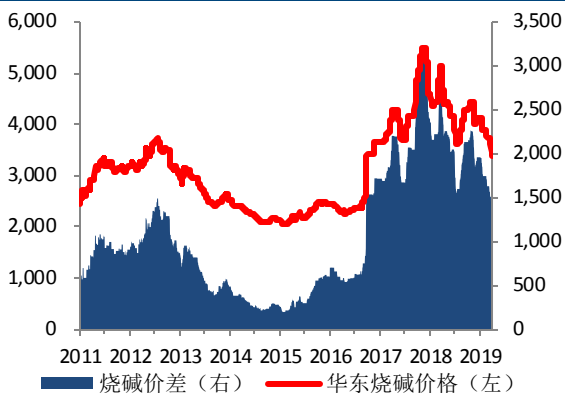


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

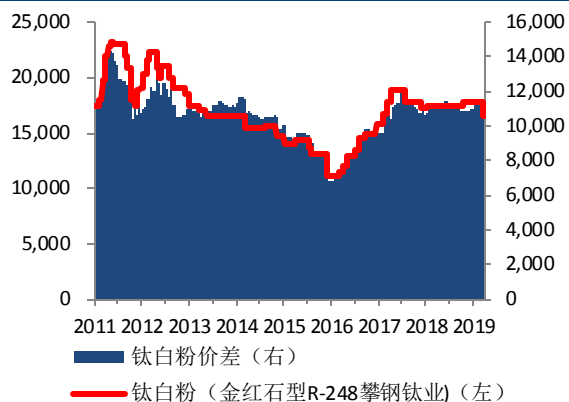
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



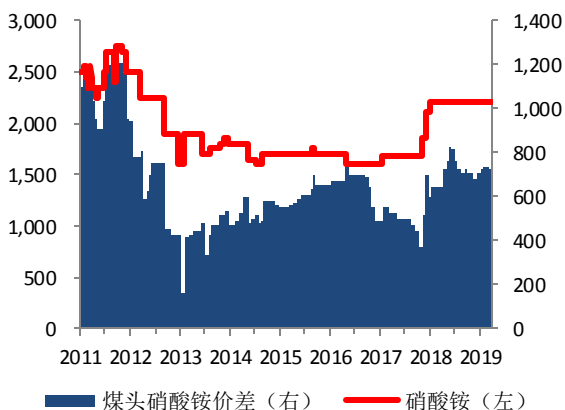
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



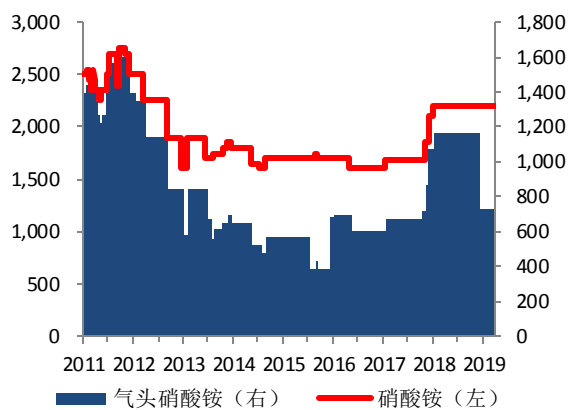
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

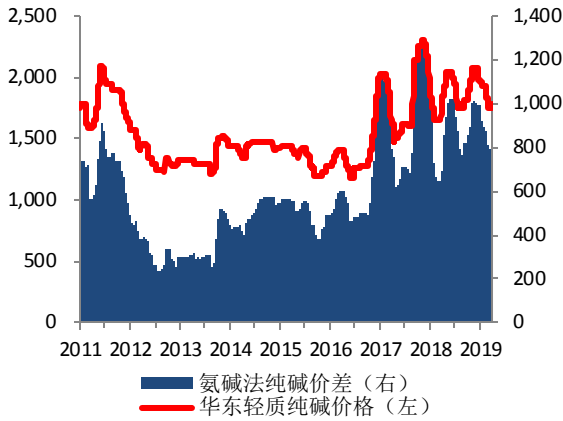
图 80：气头硝酸铵



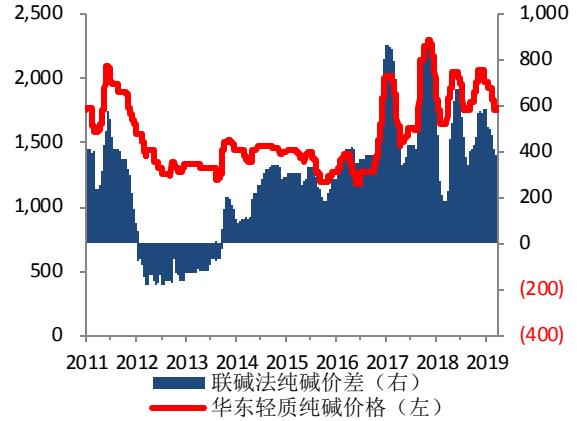
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

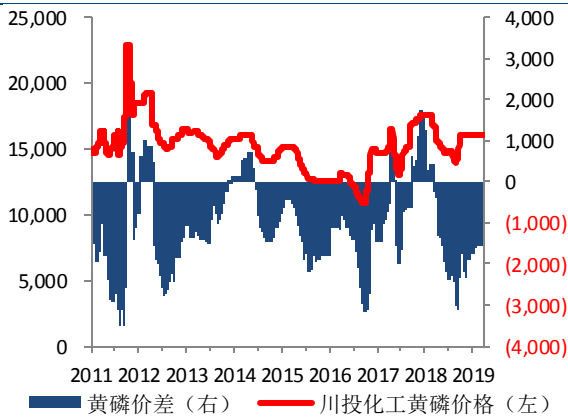


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所



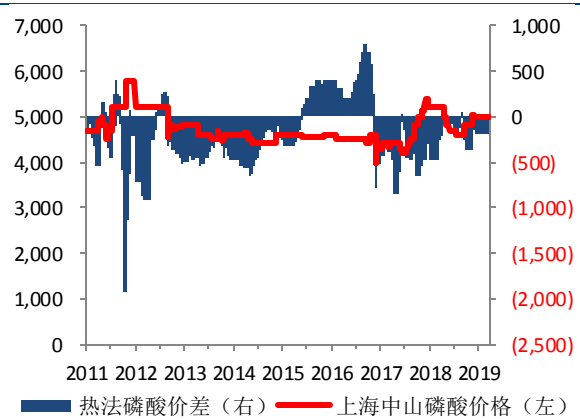
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 83: 黄磷



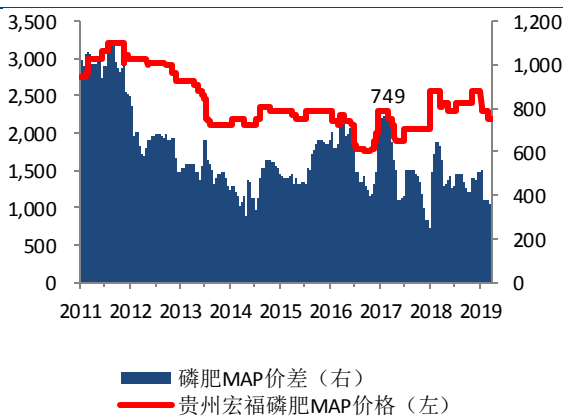
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



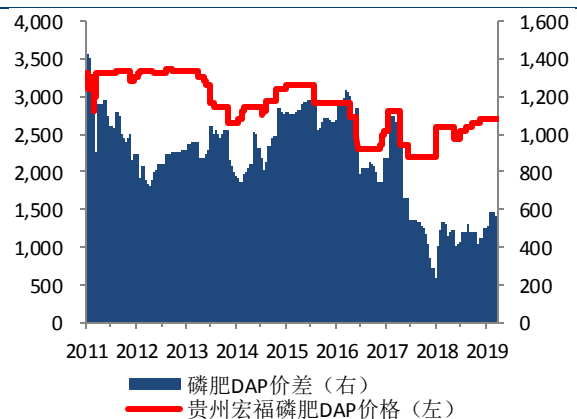
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

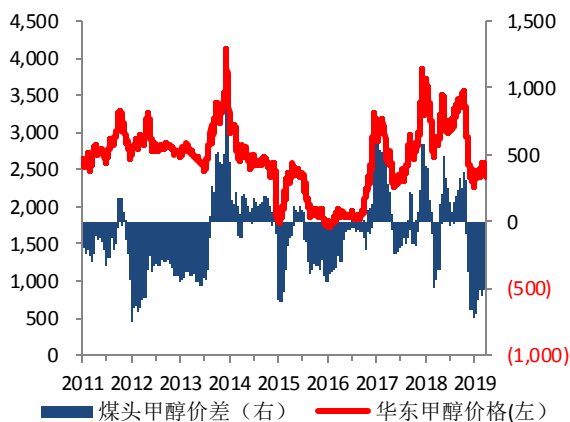
图 86: 磷肥 DAP



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

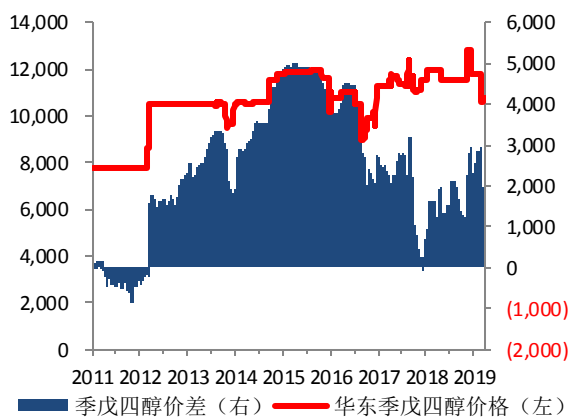
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



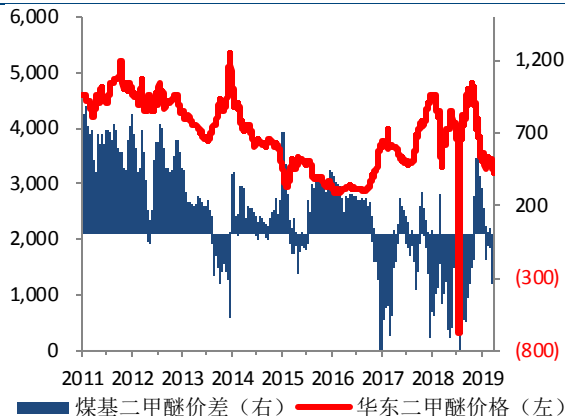
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



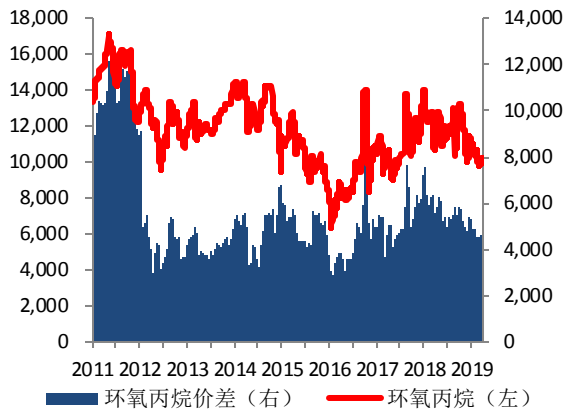
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



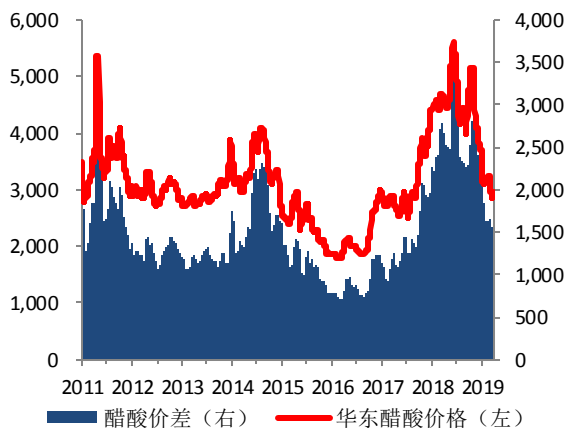
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



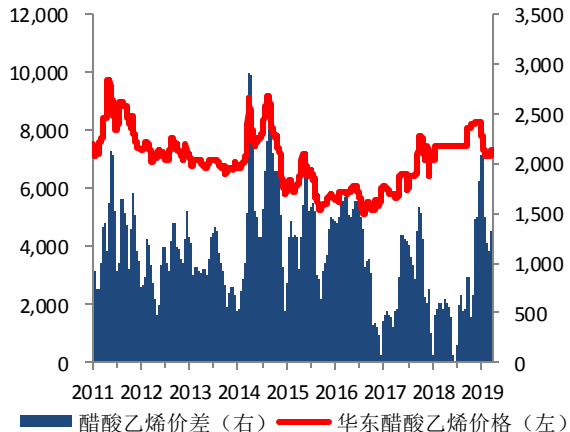
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 91: 醋酸



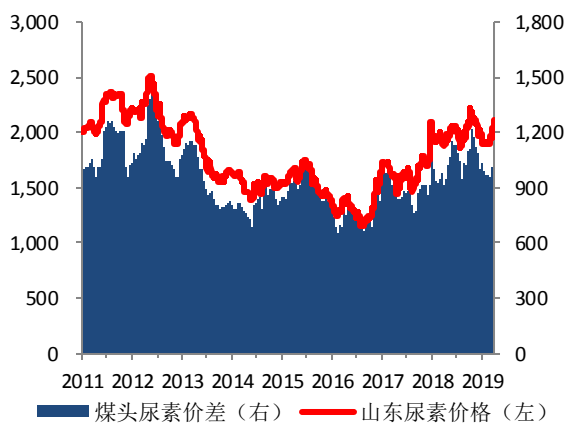
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 92: 醋酸乙烯



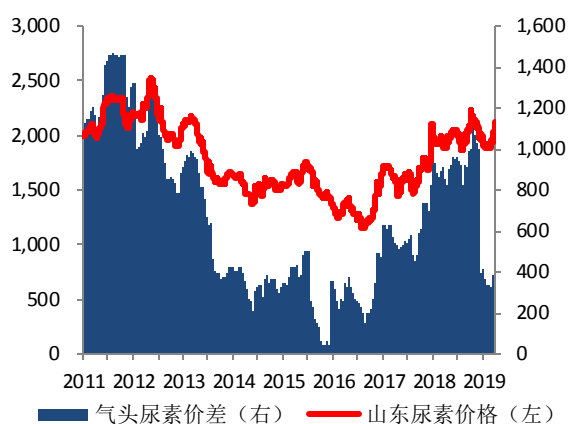
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



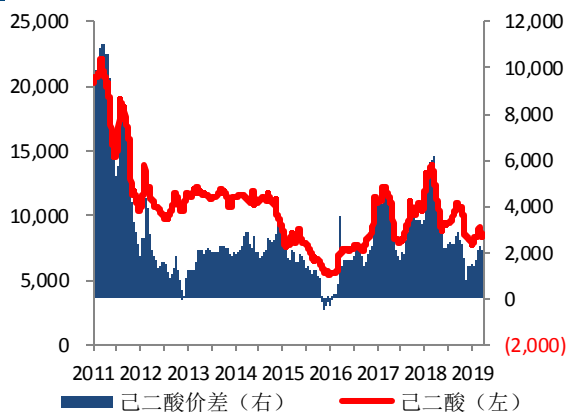
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

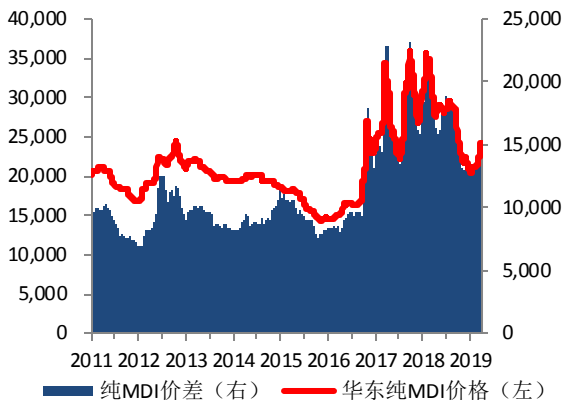
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

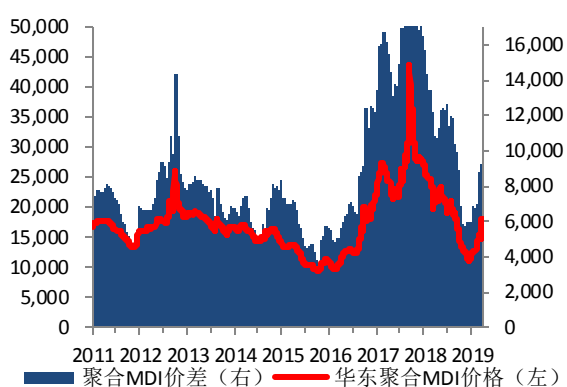
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



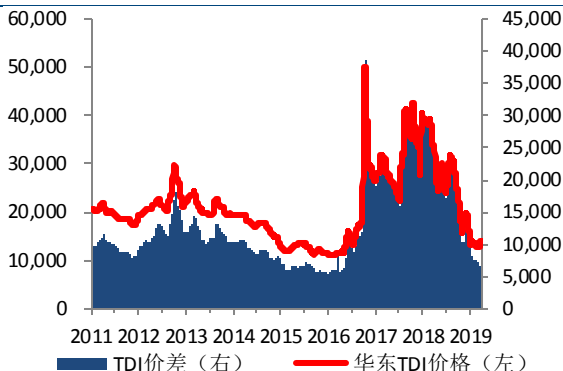
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



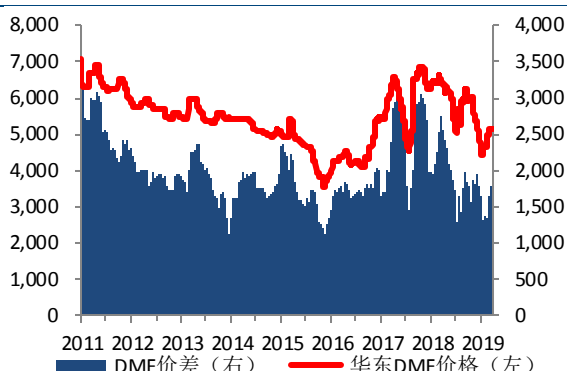
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



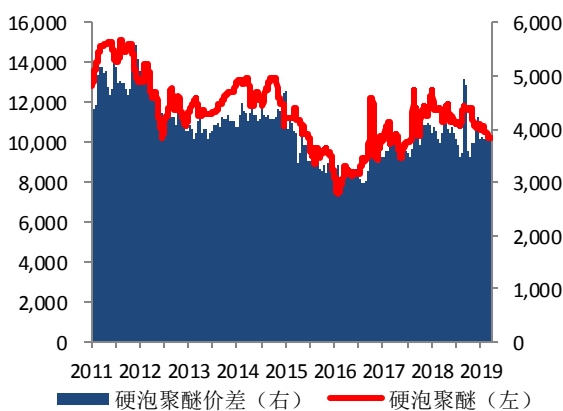
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



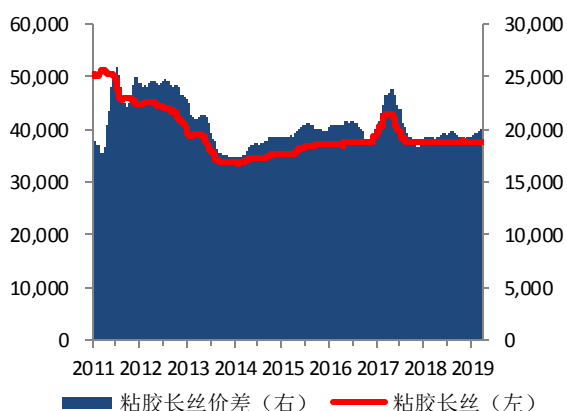
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



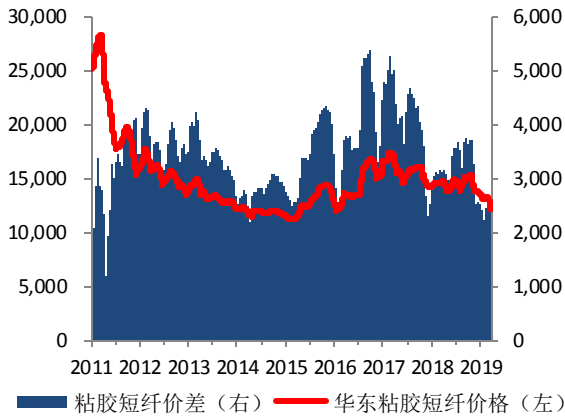
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



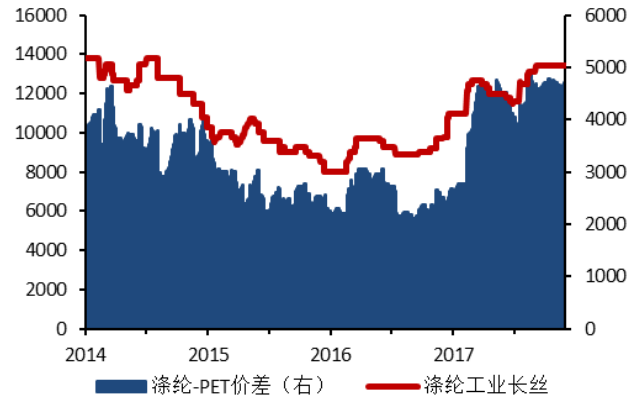
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



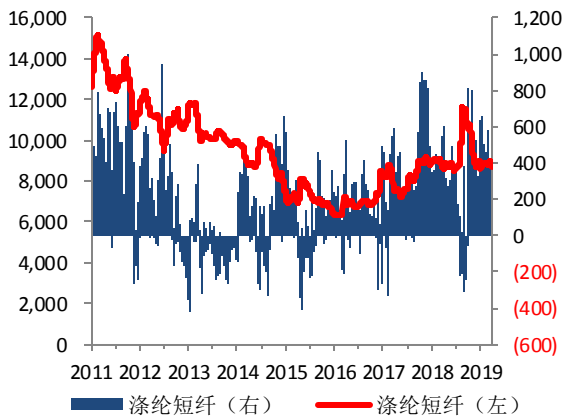
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



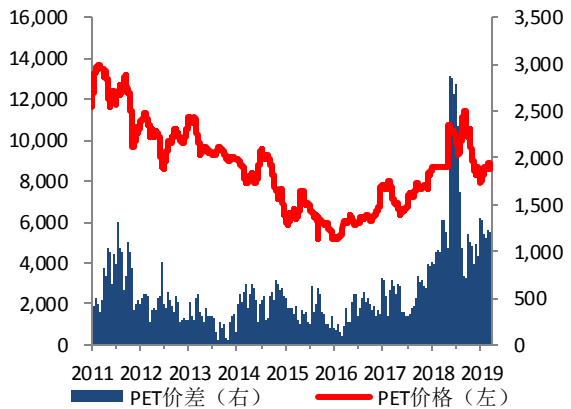
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



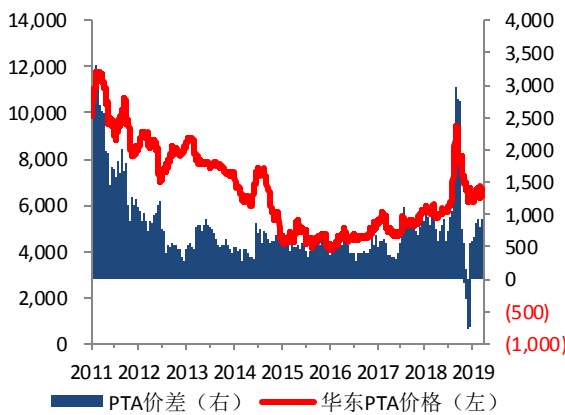
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



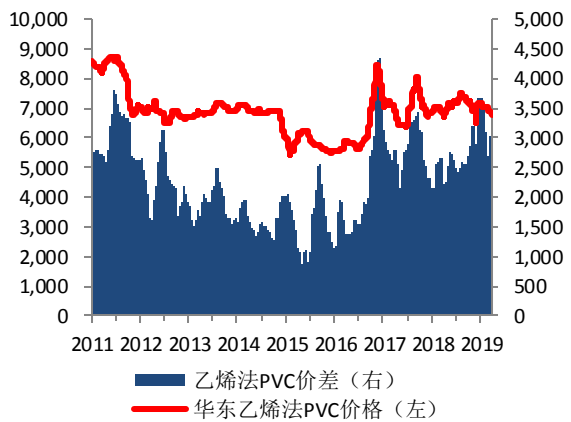
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



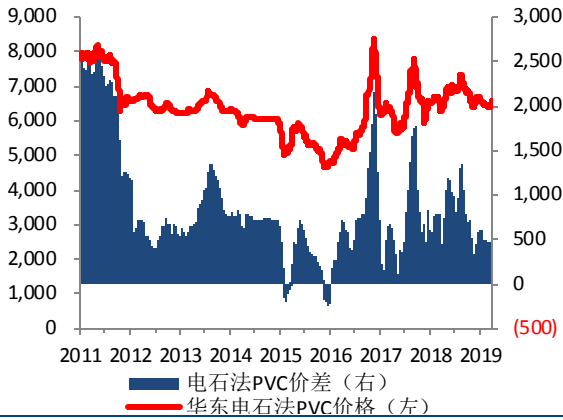
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



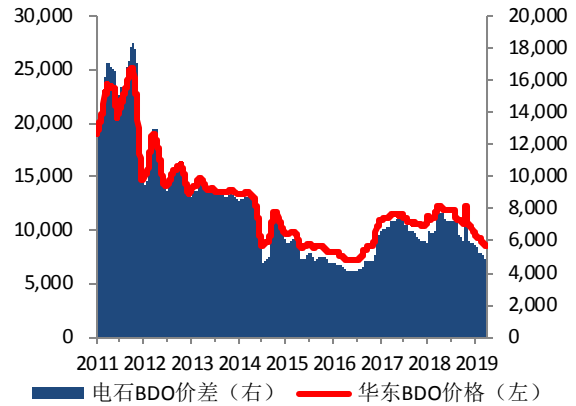
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



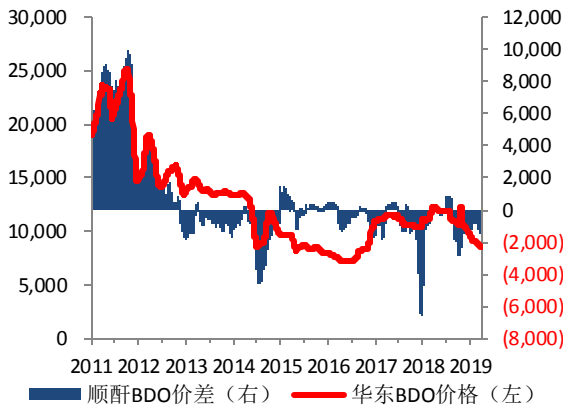
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



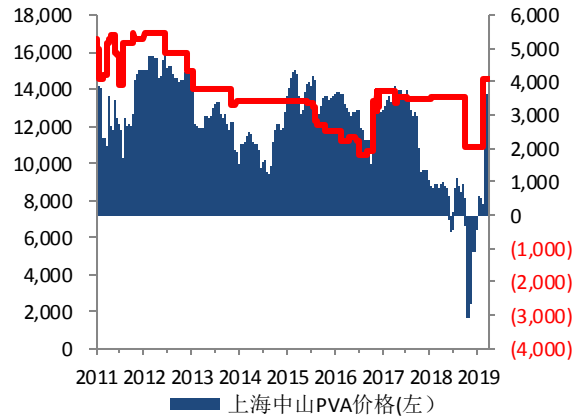
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



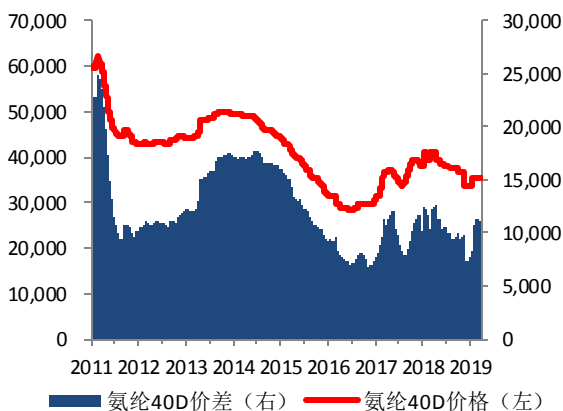
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

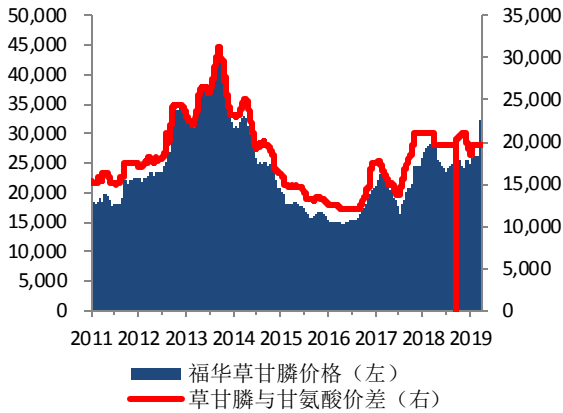
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

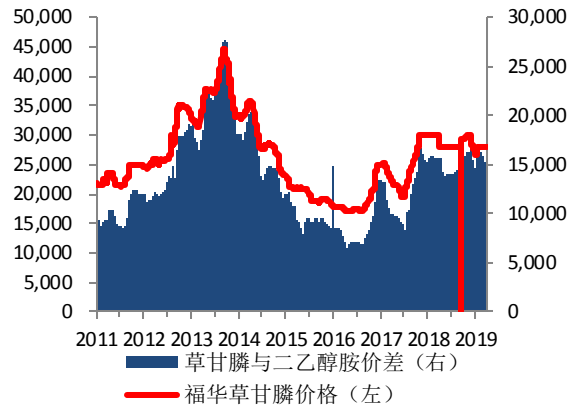
4.4 其他

图 113: 草甘膦



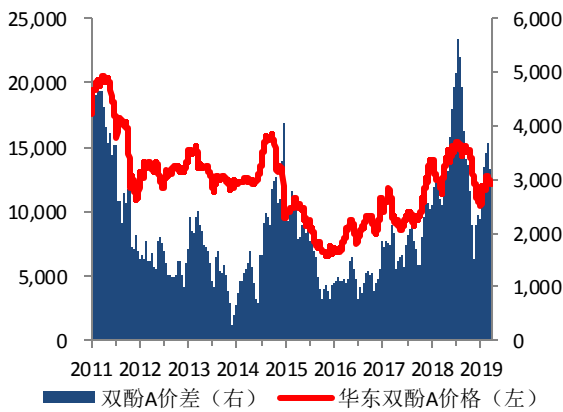
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



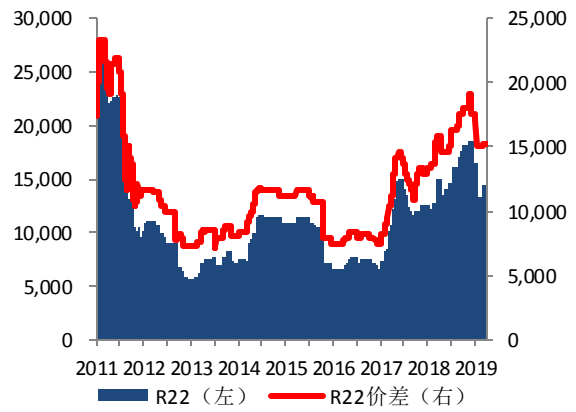
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



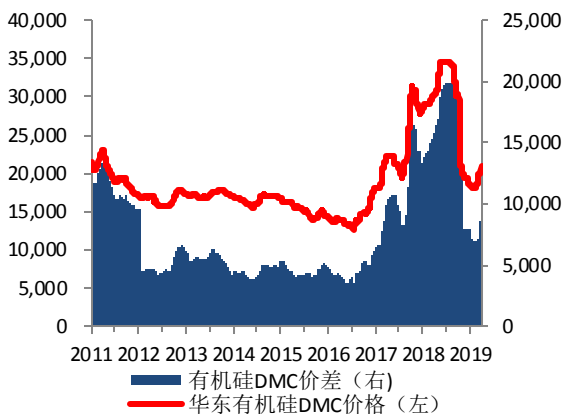
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 116: 氟利昂 R22



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 117: 有机硅 DMC



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

分析师简介

刘宇卓

新加坡管理大学金融硕士、北京航空航天大学金融工程+法学双学士，CFA 持证人。2013 年起就职于中金公司研究部，从事基础化工行业研究，2016 年 8 月加入东兴证券研究所。

张明烨

清华大学化学工程学士，工业催化与反应工程硕士，2 年化工实业经验，2015 年 10 月起从事基础化工行业分析，2017 年 6 月加入东兴证券研究所。

研究助理简介

罗四维

清华大学化学工程学士，美国俄亥俄州立大学化学工程博士，CFA 持证人，3 年化工实业经验。多家国际一流学术期刊审稿人，著有国内外专利 5 项，国际一流学术期刊署名论文 10 余篇，累计被引用次数近千次。2017 年 7 月加入东兴证券研究所。

洪翀

北京理工大学化学工程学士，美国塔尔萨大学化学工程硕士，4 年海外化工实业经验，2018 年 5 月加入东兴证券研究所。

徐昆仑

本科与硕士均就读于清华大学化学工程系，曾就职于中石油石油化工研究院，三年化工技术开发管理经验，2018 年 6 月加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主做出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率5%以上。