

基建地产回暖油价上涨 看好混凝土添加剂和煤化工龙头

2019年4月22日

看好/维持

基础化工 周报

——基础化工行业 2019 年 4 月份第 3 期周报

投资摘要:

主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前: 苯胺(华东, +12.07%), 涤纶 FDY(华东, +6.85%), TDI(华北, +5.08%), 丁酮(华东, +3.39%), 甘氨酸(河北, +3.36%)。
- 跌幅居前: 原油(迪拜, -9.81%), BOD(华东, -7.61%), 制冷剂 R134a(浙江巨化, -4.92%), 天然橡胶(上海市场, -3.56%), 甲醇(华东, -3.50%)。

近期东兴化工主要观点:

- 基建地产板块持续回暖, 利好混凝土外加剂龙头。** 财政支持前移, 基建投资持续回暖。固定资产投资累计投币增速 6.3%, 较前值小幅回升 0.2pct。基建方面, 1-3 月, 基础设施投资(不含电力)同比增长 4.4%, 增速比 1-2 月份提高 0.1 个百分点。这主要得益于财政支持的前移。预计基建仍将是今年稳增长的重要抓手, 二季度区域性基建工程或将大幅动工, **持续看好混凝土外加剂龙头苏博特。** 苏博特拥有行业内唯一的国家级企业技术中心, 以及国家级“高性能土木工程材料国家重点实验室”。市占率常年稳居行业首位, 尤其在国家重点工程和核电等对于产品技术要求很高的应用领域优势巨大。
- 原油价格持稳, 成本角度看煤化工产品价格处于底部, 推荐关注煤化工行业龙头。** 截止 4 月 19 日, 乙二醇、甲醇华东地区市场价分别为 4630 元/吨和 2185 元/吨, 从边际成本角度我们判断甲醇、乙二醇等产品价差处于中长期底部。5 月份美国或将加大对伊朗制裁力度, 委内瑞拉和利比亚国内动荡形势或将进一步影响原油供给。二季度原油价格有望继续上行, 对煤化工企业来说是重大利好。煤化工龙头华鲁恒升的乙二醇和甲醇相较于市场分别有 347 元/吨和 315 元/吨的成本优势。另外响水事件发生之后, 化工园区数量会大幅减少、新建园区审批也将更加严格, 一体化的化工园区资源能给龙头企业带来一定估值溢价, **推荐关注华鲁恒升、中泰化学。**
- 维生素价格上涨, 短期看好 VA 盈利较好提供的业绩弹性, 长期看好 VE 行业格局改善。推荐浙江医药、新和成。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨 1.77%, 同期上证指数涨 2.58%。细分板块涨幅居前的为: 其他化学原料(12.17%), 磷酸化工及磷酸盐(10.52%), 石油贸易(6.96%), 民爆用品(5.19%), 磷肥(3.66%)。
- 东兴化工组合上周跌 4.18%, 相比行业指数高 3.49 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

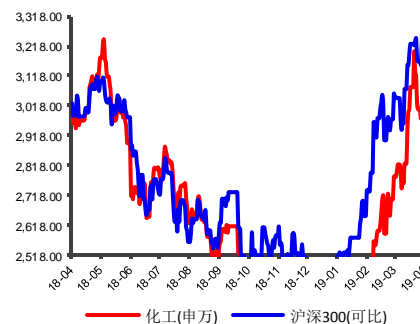
细分行业

| 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 | 333 | 9.23% |
| 重点公司家数 | 50 | 15.02% |
| 行业市值 | 35799.37 亿元 | 5.56% |
| 流通市值 | 26699.70 亿元 | 5.53% |
| 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 | 8 |
| 3.化工产品价格走势图 | 12 |
| 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 |
| 4.部分化工产品价格及与原材料成本价差 | 28 |
| 4.1 基础无机品 | 28 |
| 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

| | |
|------------------------------|----------|
| 表 1: 涨幅居前标的 | 7 |
| 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 | 12 |
| 图 2: 天然气价格 | 12 |
| 图 3: 煤炭价格 | 12 |
| 图 4: 石脑油价格 | 12 |
| 图 5: 煤焦油价格 | 12 |

| | |
|-------------------------|----|
| 图 6: MTBE 价格 | 12 |
| 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 | 18 |
| 图 33: 烧碱价格 | 18 |
| 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 64.07 美元/桶，本周涨 0.08%。布伦特原油期货收 72.01 美元/桶，本周涨 0.64%。主要出口国沙特阿拉伯原油发货量下降和美国原油库存减少支撑了油价。除此之外，全球原油供应趋紧，上周美国原油、汽油和馏分油库存下降，原油库存意外下降，为四周来首见，亦扶助支撑油价。另一方面，美国能源公司本周三周来首次减少了石油钻井平台的数量，原因是美国最大油田页岩油的产量增长预期继续萎缩。通用电气旗下贝克休斯能源服务公司（Baker Hughes energy services）周四在其备受关注的报告中称，在截至 4 月 18 日的一周内，钻探商削减了 8 座钻井平台，使总数降至 825 座。得益于美国强劲的零售销售数据，美元走强，也令原油期货承压。美元走强使石油对美国以外的买家来说更加昂贵。在漫长的复活节周末之前，股市也出现温和上涨，这也令原油涨势受到抑制。上述原因综合导致油价小幅上涨。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：苯胺（华东，+12.07%），涤纶 FDY（华东，+6.85%），TDI（华北，+5.08%），丁酮（华东，+3.39%），甘氨酸（河北，+3.36%）。跌幅居前：原油（迪拜，-9.81%），BOD（华东，-7.61%），制冷剂 R134a（浙江巨化，-4.92%），天然橡胶（上海市场，-3.56%），甲醇（华东，-3.50%）。本周苯胺引领上涨，上周国内苯胺市场经历较长一段时间偏弱运行。江苏响水事件后，全国各地严查安检，许多下游企业停车规避风险。大型下游企业采购谨慎，苯胺企业库存释放不及时，库存开始缓慢升高。个别企业降价出货，市场开启竞价出货模式，苯胺开始宽幅下跌。本周苯胺市场急速反转，周一开始苯胺价格开启宽幅上涨之势。12 日，金岭东营装置开始停车检修；17 日起至 23 日，华泰苯胺装置于停车更换安全阀门。北方主力企业停车检修，供应收窄，苯胺库存释放，带动苯胺价格大幅拉升，开始宽幅上涨，上涨 500-600 元/吨。

上周申万化工指数涨 1.77%，同期上证指数涨 2.58%。细分板块涨幅居前的为：其他化学原料（12.17%），磷酸化工及磷酸盐（10.52%），石油贸易（6.96%），民爆用品（5.19%），磷肥（3.66%）。

东兴化工组合上周跌 4.18%，相比行业指数高 3.49 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凯龙股份（002783.SZ）。公司从单一的地方军工企业壮大为多元构架的企业集团，成为全国民爆行业的重点骨干企业，是湖北省最大的民爆器材生产销售企业。公司现在主要生产工业炸药、硝酸铵及复合肥系列产品、合成氨、纳米碳酸钙及建筑用石料系列产品、纸塑包装产品，同时开展工程爆破服务和矿石开采业务。公司健全了质量管理体系，通过了 ISO9001：2008 质量体系认证。公司生产的“凯龙”牌炸药获“湖北省名牌产品”和“新中国 60 年湖北高科技产品优质奖”荣誉称号，“凯龙”商标获“湖北著名商标”和“中国驰名商标”称号，“凯龙”牌震源药柱获“全国用户满意产品”称号。公司连续多年被湖北省政府授予湖北省安全

生产红旗单位，荣获湖北省首届“十佳安全生产示范企业”等荣誉称号，被国家安监总局确认为全国安全文化建设示范企业。

公司一周内股价大幅度上涨一方面由于政策的推动，中国汽车论坛闭门峰会在上海召开，工业和信息化部副部长新国斌提出加快推动燃料电池汽车关键技术研发及产业化，燃料电池概念爆发。另一方面，燃料电池利润空间大，补贴空间较锂电池更大，整体产业利润水平更高，企业推广动机增强，利好燃料电池板块。

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 (%) |
|-----------|------|------------|--------------|--------------|-------------|
| 002783.SZ | 凯龙股份 | 70.11 | 14.30 | 21.00 | 46.85 |
| 300325.SZ | 德威新材 | 70.40 | 5.25 | 7.00 | 33.33 |
| 002215.SZ | 诺普信 | 92.60 | 7.61 | 10.13 | 33.11 |
| 600078.SH | 澄星股份 | 36.51 | 4.41 | 5.51 | 24.94 |
| 603360.SH | 百傲化学 | 60.63 | 26.06 | 32.48 | 24.64 |

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 (%) |
|-----------|--------|------------|--------------|--------------|-------------|
| 002748.SZ | 世龙实业 | 26.62 | 13.03 | 11.09 | -14.89 |
| 002496.SZ | 辉丰股份 | 57.29 | 4.44 | 3.80 | -14.41 |
| 600423.SH | *ST 柳化 | 33.07 | 4.82 | 4.14 | -14.11 |
| 603879.SH | 永悦科技 | 18.65 | 14.81 | 12.95 | -12.56 |
| 000737.SZ | ST 南风 | 23.60 | 4.86 | 4.30 | -11.52 |

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

基建地产板块持续回暖，利好混凝土外加剂龙头。财政支持前移，基建投资持续回暖。固定资产投资累计投币增速 6.3%，较前值小幅回升 0.2pct。基建方面，1-3 月，基础设施投资（不含电力）同比增长 4.4%，增速比 1-2 月份提高 0.1 个百分点。这主要得益于财政支持的前移。预计基建仍将是今年稳经济的重要抓手，二季度区域性基建工程或将大幅动工，**持续看好混凝土外加剂龙头苏博特**。苏博特拥有行业内唯一的国家级企业技术中心，以及国家级“高性能土木工程材料国家重点实验室”。市占率

常年稳居行业首位，尤其在国家重点工程和核电等对于产品技术要求很高的应用领域优势巨大。

原油价格持稳，成本角度看煤化工产品价格处于底部，推荐关注煤化工行业龙头。截止4月19日，乙二醇、甲醇华东地区市场价分别为4630元/吨和2185元/吨，从边际成本角度我们判断甲醇、乙二醇等产品价差处于中长期底部。5月份美国或将加大对伊朗制裁力度，委内瑞拉和利比亚国内动荡形势或将进一步影响原油供给。二季度原油价格有望继续上行，对煤化工企业来说是重大利好。煤化工龙头华鲁恒升的乙二醇和甲醇相较于市场分别有347元/吨和315元/吨的成本优势。另外响水事件发生之后，化工园区数量会大幅减少、新建园区审批也将更加严格，一体化的化工园区资源能给龙头企业带来一定估值溢价，**推荐关注华鲁恒升、中泰化学。**

维生素价格上涨，短期看好VA盈利较好提供的业绩弹性，长期看好VE行业格局改善。推荐**浙江医药、新和成。**

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% | 2.53 | 0.63 |
| 300575.SZ | 中旗股份 | 25% | 3.37 | 0.84 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 25% | 9.98 | 2.49 |
| 600028.SH | 中国石化 | 25% | 0.86 | 0.21 |
| | | 100% | | 4.18 |
| 801030.SI | 申万化工 | | | 1.77 |
| 000001.SH | 上证指数 | | | 2.58 |
| 000300.SH | 沪深300 | | | 3.31 |

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 | N/A | 63.58 | 59.03 | N/A | N/A |
| | 原油（布伦特） | 美元/桶 | N/A | 70.83 | 67.61 | N/A | N/A |
| | 原油（迪拜） | 美元/桶 | 63.80 | 70.74 | 67.92 | -9.81 | -6.07 |

| | | | | | | | |
|------------------|-----------------|-----------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | 天然气 (NYMEX期货) | \$/mbtu | N/A | 2.66 | 2.87 | N/A | N/A |
| | 动力煤 (秦皇岛) | 元/吨 | N/A | N/A | 533 | N/A | N/A |
| | 石脑油 (中石化) | 元/吨 | 4080 | 4080 | 3820 | 0.00 | 6.81 |
| | 煤焦油 (山西) | 元/吨 | 3080 | 3080 | 3290 | 0.00 | -6.38 |
| | MTBE (山东) | 元/吨 | 5413 | 5413 | 5520 | 0.00 | -1.95 |
| | 乙烯 (CFR 东南亚到岸价) | 美元/吨 | 931 | 931 | 976 | 0.00 | -4.61 |
| | 丙烯 (中国到岸价) | 美元/吨 | 901 | 901 | 906 | 0.00 | -0.55 |
| | 丁二烯 (茂名石化) | 元/吨 | 8100 | 8100 | 9500 | 0.00 | -14.74 |
| | 甲醇 (华东) | 元/吨 | 2345 | 2430 | 2480 | -3.50 | -5.44 |
| | 甲醛 (华东) | 元/吨 | 1550 | 1550 | 1500 | 0.00 | 3.33 |
| | 醋酸 (华东) | 元/吨 | 2950 | 2950 | 2900 | 0.00 | 1.72 |
| 基础 化学 品 | 醋酸丁酯 (山东金沂蒙) | 元/吨 | 6850 | 6850 | 6650 | 0.00 | 3.01 |
| | 丙烯酸 (浙江卫星) | 元/吨 | 8900 | 8900 | 8200 | 0.00 | 8.54 |
| | 丙烯酸丁酯 (浙江卫星) | 元/吨 | 10400 | 10400 | 10200 | 0.00 | 1.96 |
| | 苯酚 (华东) | 元/吨 | 7750 | 7700 | 8725 | 0.65 | -11.17 |
| | 丙酮 (华东) | 元/吨 | 2925 | 2950 | 3375 | -0.85 | -13.33 |
| | 丁酮 (华东) | 元/吨 | 7625 | 7375 | 8025 | 3.39 | -4.98 |
| | 纯苯 (华东) | 元/吨 | 4450 | 4400 | 4750 | 1.14 | -6.32 |
| | 甲苯 (华东) | 元/吨 | 5400 | 5400 | 5400 | 0.00 | 0.00 |
| | 二甲苯 (华东) | 元/吨 | 5720 | 5750 | 5630 | -0.52 | 1.60 |
| | | 尿素 (华鲁恒升) | 元/吨 | 2050 | 2050 | 1950 | 0.00 |
| | 尿素 (波罗的海 FOB) | 美元/吨 | 233 | 233 | 222 | 0.00 | 4.95 |
| | 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 | N/A | 1850 | 2000 | N/A | N/A |
| | 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 | 2350 | 0.00 | 0.00 |
| | 复合肥 (江苏 45%S) | 元/吨 | 2400 | 2400 | 2400 | 0.00 | 0.00 |
| | 草甘膦 (新安化工) | 元/吨 | 25000 | 25250 | 25500 | -0.99 | -1.96 |
| | 甘氨酸 (河北) | 元/吨 | 12300 | 11900 | 11400 | 3.36 | 7.89 |
| 产 工 化 | 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 | 14600 | 14800 | 15300 | -1.35 | -4.58 |
| | 磷酸 (新乡华幸工业 85%) | 元/吨 | N/A | 4600 | 4600 | N/A | N/A |
| | 三聚磷酸钠 (新乡华幸) | 元/吨 | N/A | 6400 | 6400 | N/A | N/A |
| 氯碱产业 | PVC (华东电石法) | 元/吨 | 6805 | 6818 | 6380 | -0.19 | 6.66 |
| | 烧碱 (华东, 32%离子膜) | 元/吨 | 823 | 823 | 913 | 0.00 | -9.86 |
| | 纯碱 (华东, 轻质) | 元/吨 | 1900 | 1900 | 1750 | 0.00 | 8.57 |
| | 电石 (华东) | 元/吨 | 3445 | 3445 | 3196 | 0.00 | 7.79 |
| 聚氨酯产业 | 苯胺 (华东) | 元/吨 | 6500 | 5800 | 6300 | 12.07 | 3.17 |
| | MDI (华东) | 元/吨 | 24000 | 24550 | 22500 | -2.24 | 6.67 |
| | 聚合 MDI (华东) | 元/吨 | 17900 | 18300 | 15100 | -2.19 | 18.54 |
| | TDI (华北) | 元/吨 | 15500 | 14750 | 12800 | 5.08 | 21.09 |
| | DMF (华东) | 元/吨 | 4950 | 4900 | 5150 | 1.02 | -3.88 |
| | 硬泡聚醚 (华东) | 元/吨 | 10550 | 10550 | 10200 | 0.00 | 3.43 |
| | 环氧丙烷 (华东) | 元/吨 | 10900 | 10950 | 9950 | -0.46 | 9.55 |
| 化纤产业 | PX (上海石化) | 元/吨 | 8400 | 8400 | 9000 | 0.00 | -6.67 |
| | 乙二醇 (华东) | 元/吨 | 4927 | 4927 | 5157 | 0.00 | -4.46 |
| | PTA (华东) | 元/吨 | 6520 | 6650 | 6520 | -1.95 | 0.00 |
| | BDO (华东) | 元/吨 | 8500 | 9200 | 9050 | -7.61 | -6.08 |
| | 聚酯切片 (华东) | 元/吨 | 7900 | 7975 | 7825 | -0.94 | 0.96 |
| | 涤纶短纤 (华东) | 元/吨 | 8800 | 8850 | 8750 | -0.56 | 0.57 |
| | 涤纶 POY | 元/吨 | 9100 | 9150 | 8850 | -0.55 | 2.82 |
| | 皮棉 (3128B) | 元/吨 | 15671 | 15643 | 15606 | 0.18 | 0.42 |
| | 粘胶短纤 (华东) | 元/吨 | 12600 | 12500 | 12400 | 0.80 | 1.61 |
| | 粘胶长丝 (华东) | 元/吨 | 37800 | 37800 | 37800 | 0.00 | 0.00 |
| | 己二酸 (华东) | 元/吨 | 8050 | 8200 | 8500 | -1.83 | -5.29 |
| | 己内酰胺 (华东) | 元/吨 | 14400 | 14300 | 13900 | 0.70 | 3.60 |
| | 锦纶 6 切片 (华东) | 元/吨 | 15725 | 15725 | 15500 | 0.00 | 1.45 |
| | 锦纶 FDY (华东) | 元/吨 | 19500 | 18250 | 18250 | 6.85 | 6.85 |
| | 氨纶 40D (华东) | 元/吨 | 33000 | 33000 | 33000 | 0.00 | 0.00 |

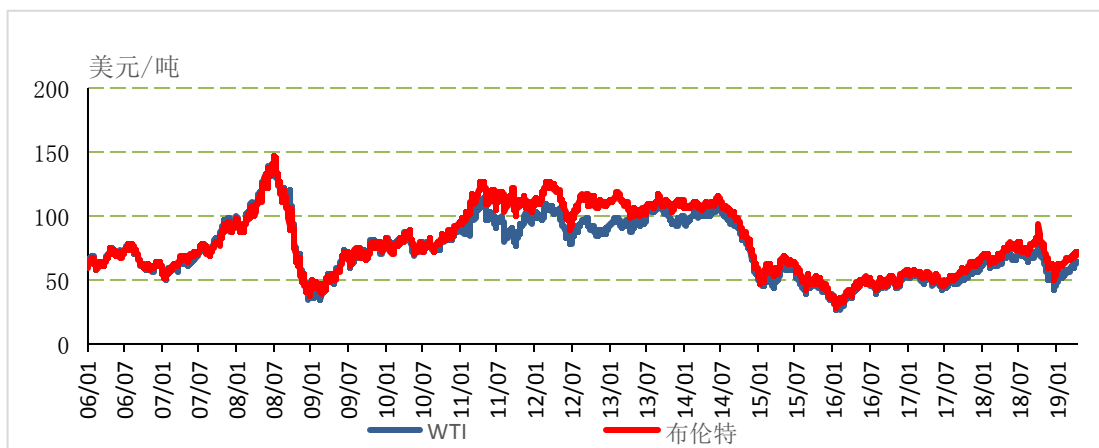
| | | | | | | | |
|--------|-----------------|-----|-------|-------|-------|-------|--------|
| 橡胶塑料产业 | 聚乙烯（上海石化） | 元/吨 | 8950 | 8950 | 8950 | 0.00 | 0.00 |
| | 聚丙烯（上海石化） | 元/吨 | 9300 | 9300 | 9100 | 0.00 | 2.20 |
| | ABS（华东） | 元/吨 | 13250 | 13000 | 12925 | 1.92 | 2.51 |
| | PS（华东） | 元/吨 | 10975 | 10900 | 11100 | 0.69 | -1.13 |
| | 天然橡胶（上海市场） | 元/吨 | 10850 | 11250 | 11500 | -3.56 | -5.65 |
| | 丁苯橡胶（华东） | 元/吨 | 11500 | 11150 | 11450 | 3.14 | 0.44 |
| | BOPP（浙江奔多） | 元/吨 | 12400 | 12400 | 12100 | 0.00 | 2.48 |
| | 炭黑（江西） | 元/吨 | 7200 | 7200 | 7200 | 0.00 | 0.00 |
| 氟化工产业 | 萤石（华东） | 元/吨 | 2800 | 2800 | 2700 | 0.00 | 3.70 |
| | 无水氢氟酸（华东） | 元/吨 | 9250 | 9150 | 9600 | 1.09 | -3.65 |
| | 二氯甲烷（华东） | 元/吨 | 3150 | 3200 | 3400 | -1.56 | -7.35 |
| | 制冷剂 R22（浙江巨化） | 元/吨 | 17000 | 17500 | 18500 | -2.86 | -8.11 |
| | 制冷剂 R134a（浙江巨化） | 元/吨 | 29000 | 30500 | 30500 | -4.92 | -4.92 |
| | 聚四氟乙烯（浙江巨化） | 元/吨 | 58000 | 60000 | 62000 | -3.33 | -6.45 |
| | 氟化铝（河南） | 元/吨 | 8900 | 9200 | 11100 | -3.26 | -19.82 |
| | 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 | 4250 | 0.00 | 2.35 |
| | 重交沥青（华东） | 元/吨 | 3550 | 3550 | 3450 | 0.00 | 2.90 |
| | 生胶（新安化工） | 元/吨 | 23000 | 23000 | 21500 | 0.00 | 6.98 |
| | DMC（华东） | 元/吨 | 21300 | 21300 | 20000 | 0.00 | 6.50 |
| | 107 胶（新安化工） | 元/吨 | 21500 | 21500 | 20500 | 0.00 | 4.88 |

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



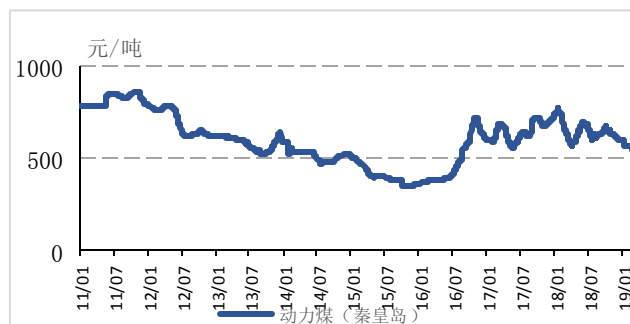
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



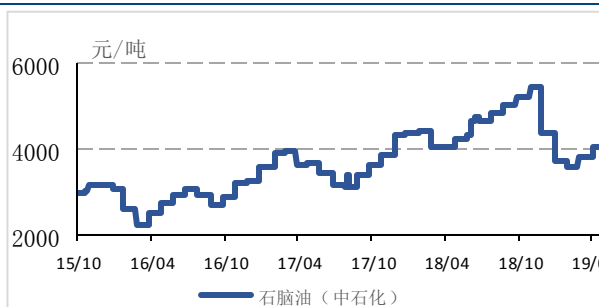
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



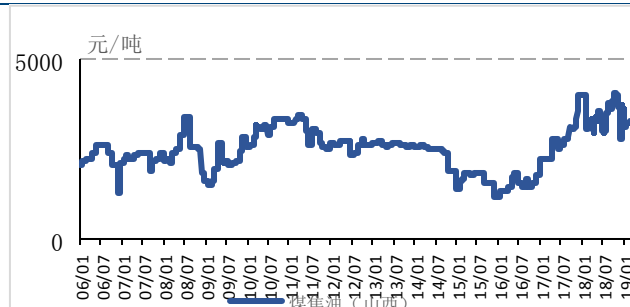
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



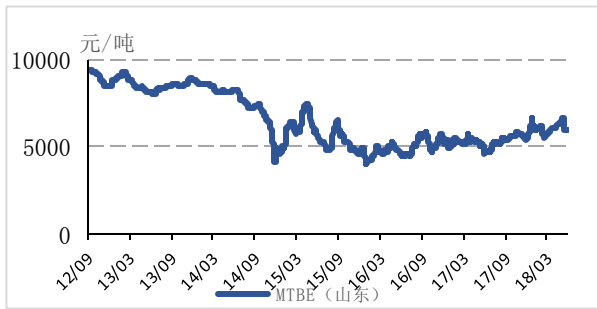
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

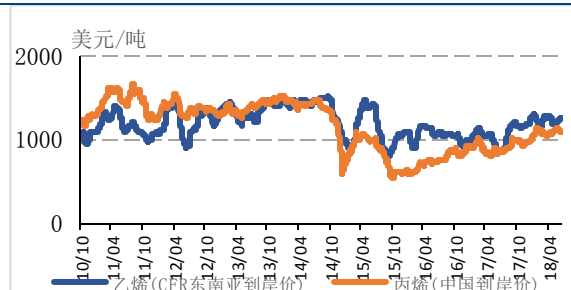
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

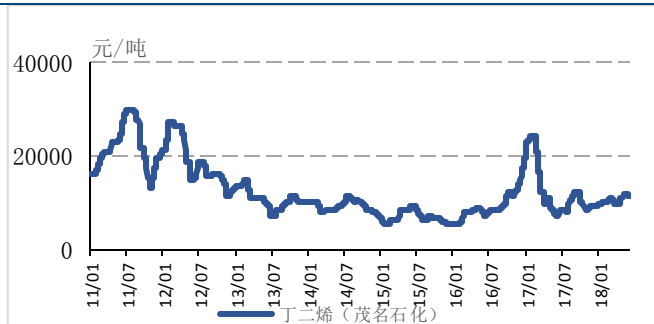
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



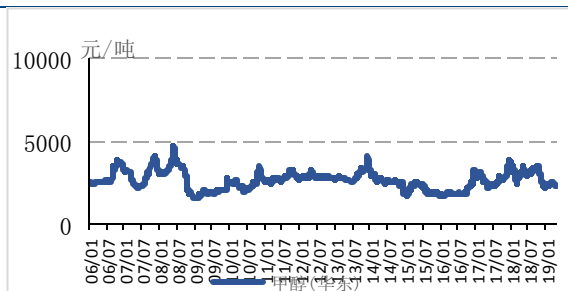
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



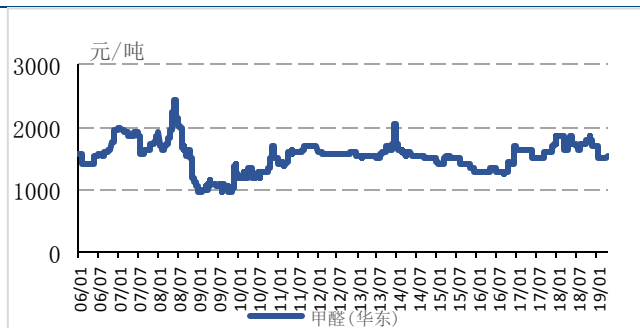
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



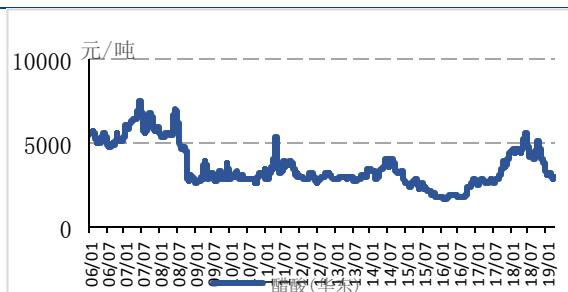
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



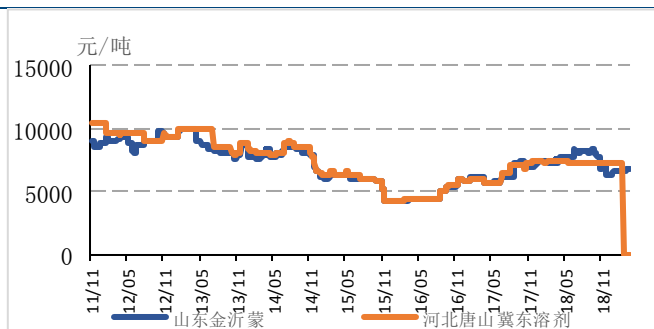
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



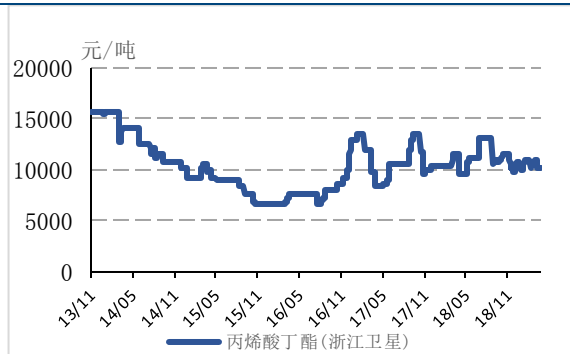
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



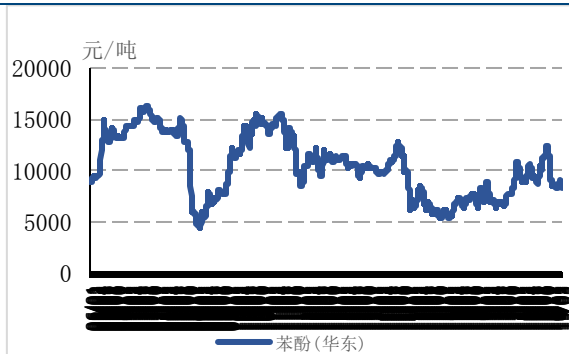
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



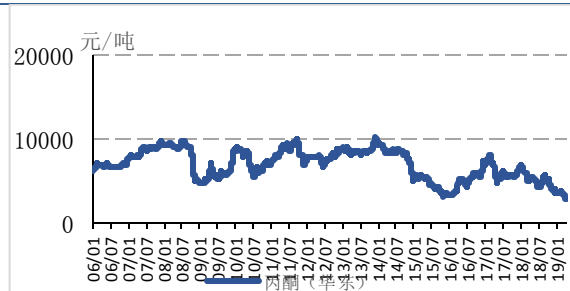
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



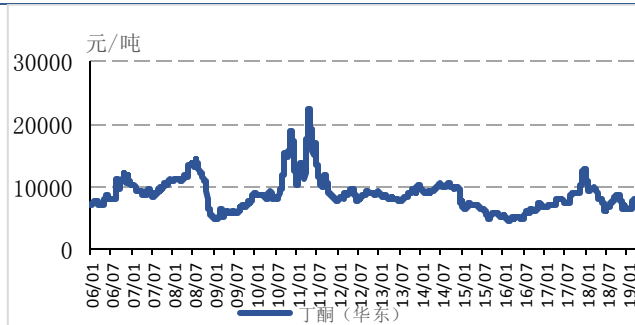
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



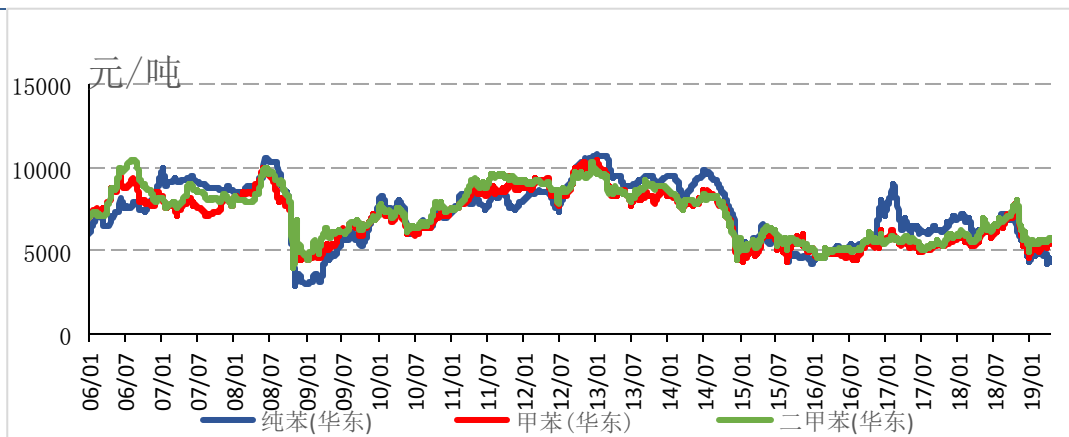
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

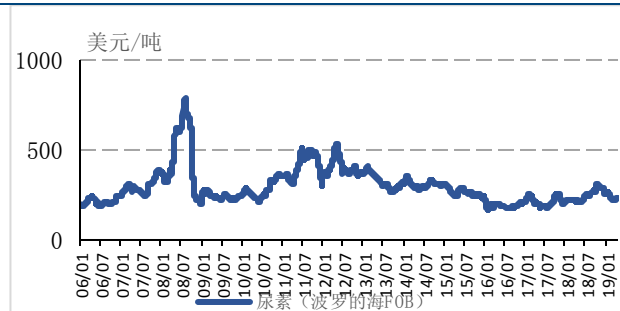
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

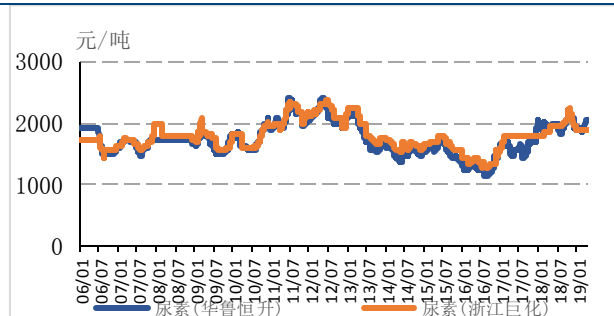
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



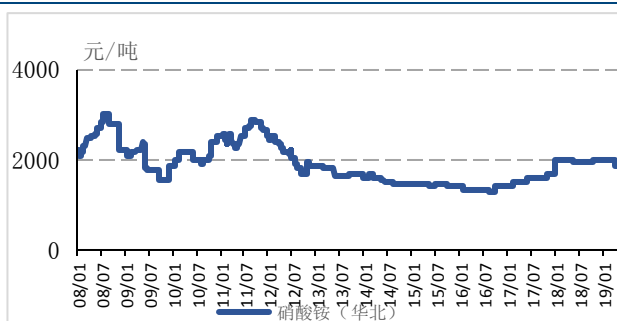
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



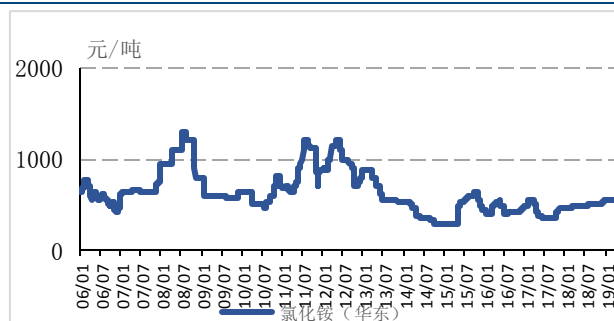
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



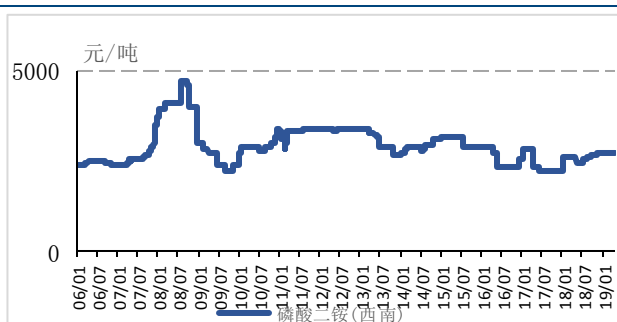
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



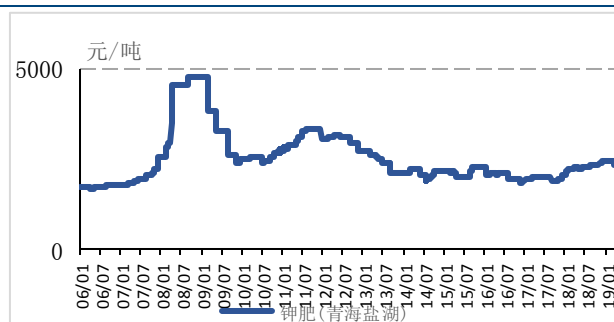
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



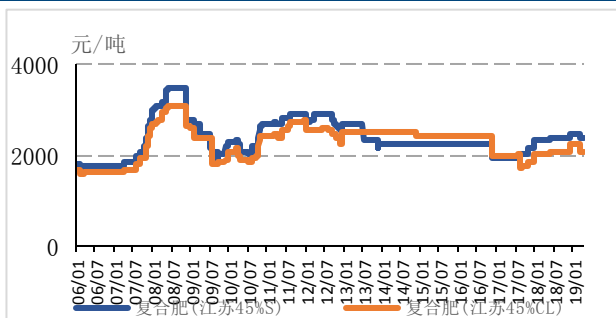
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



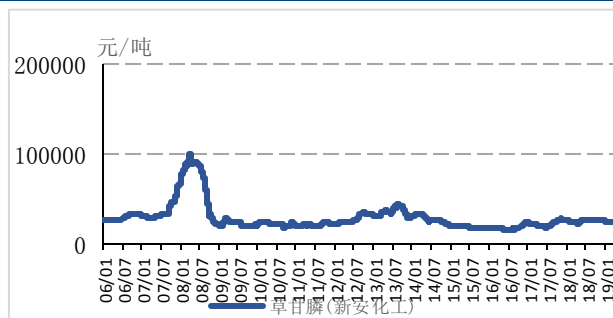
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



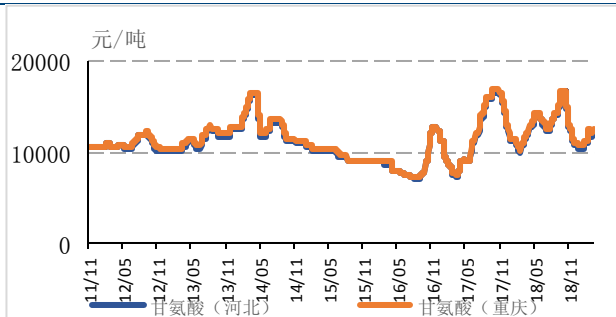
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

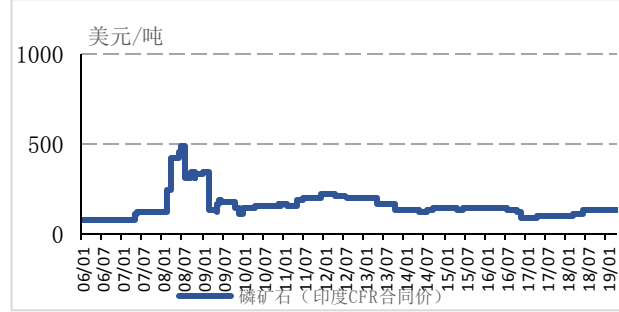
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

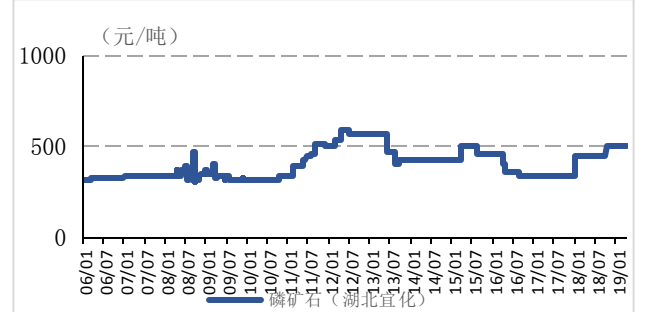
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



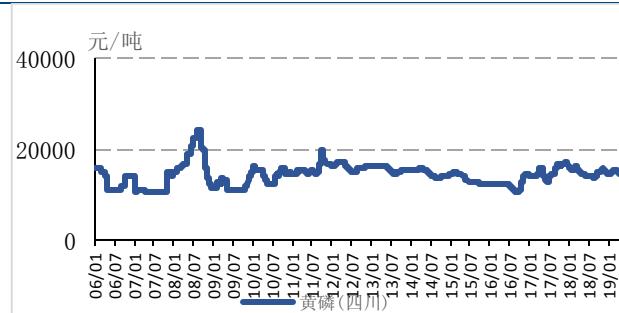
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



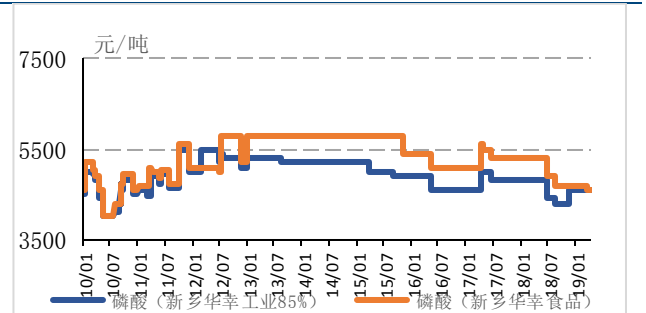
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



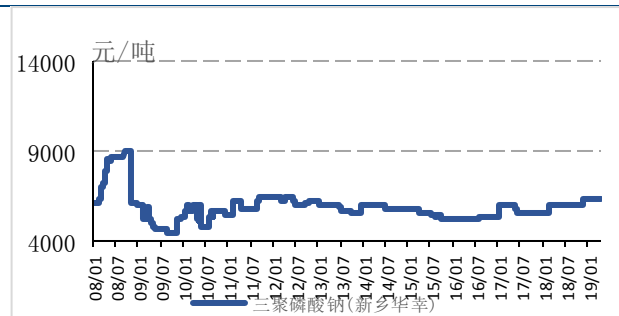
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

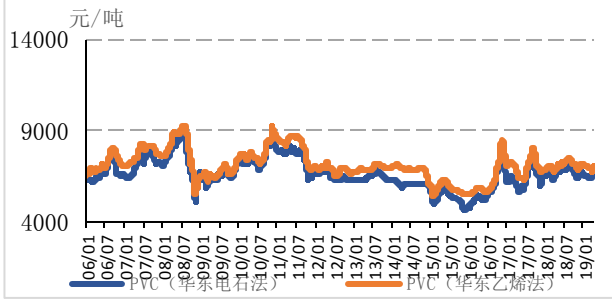


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

3.5 氯碱产业

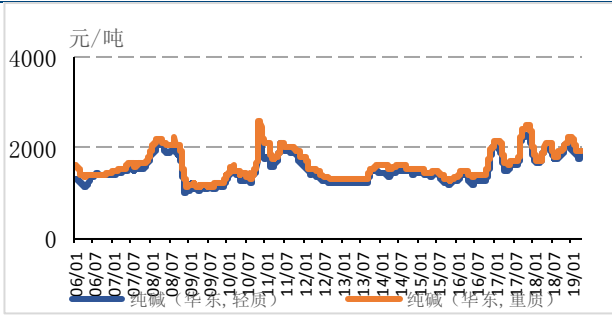
图 32：PVC 价格

图 33：烧碱价格

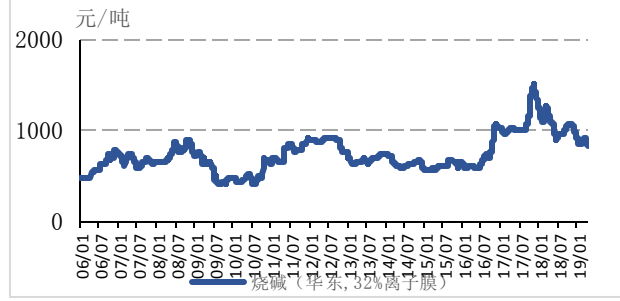


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格

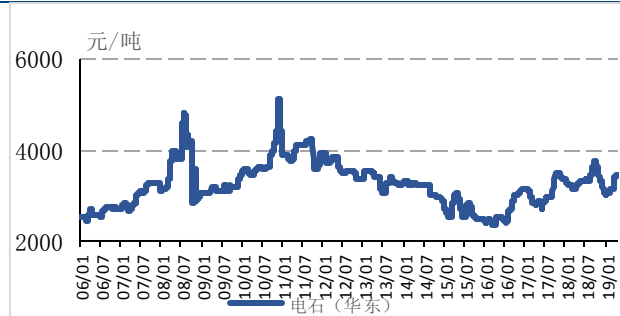


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

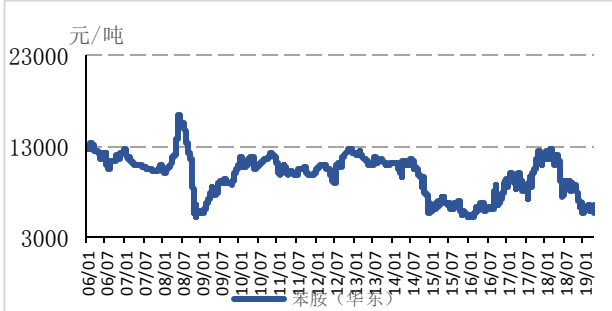
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

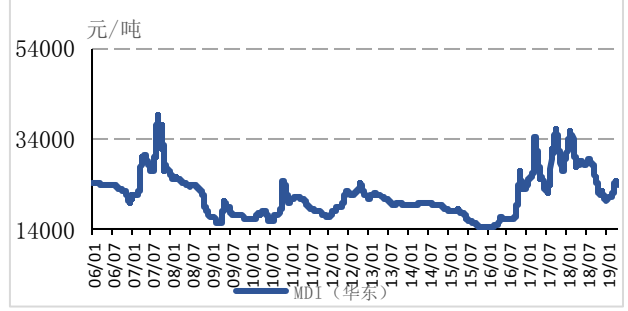
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



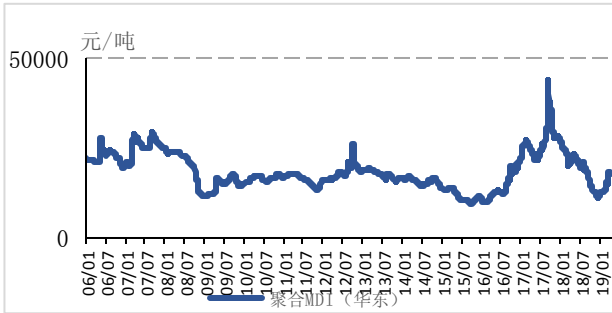
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



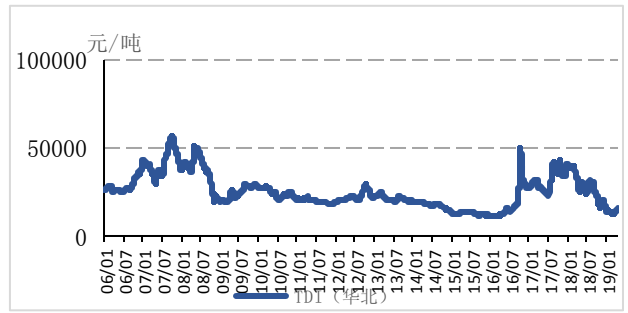
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



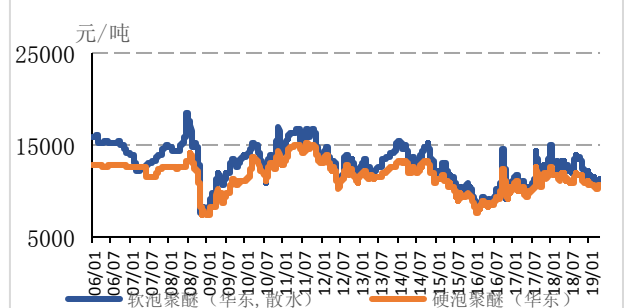
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



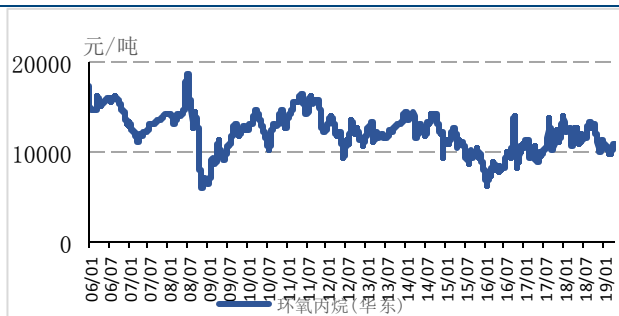
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

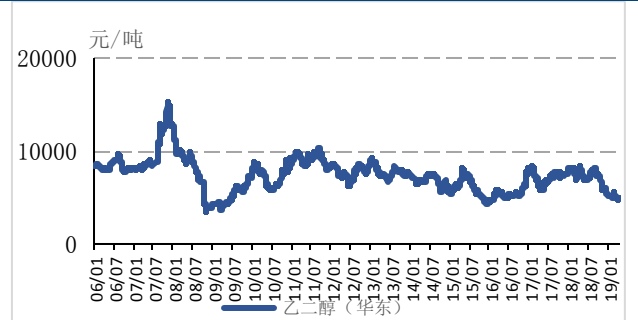
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



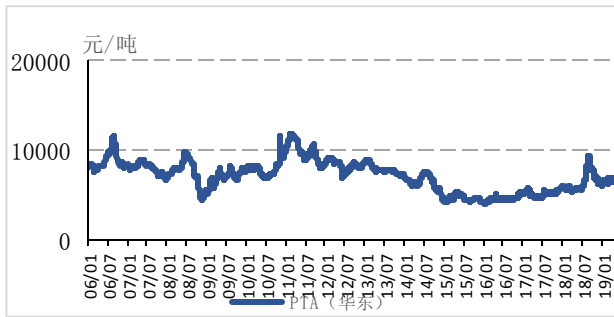
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



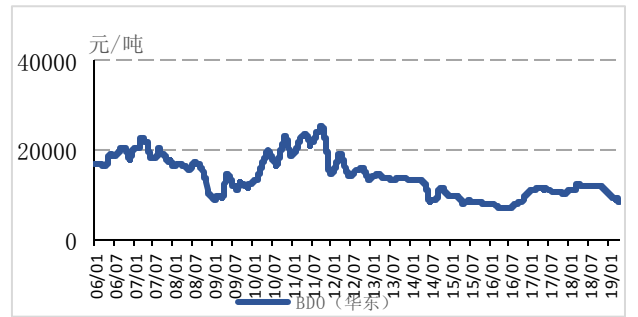
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



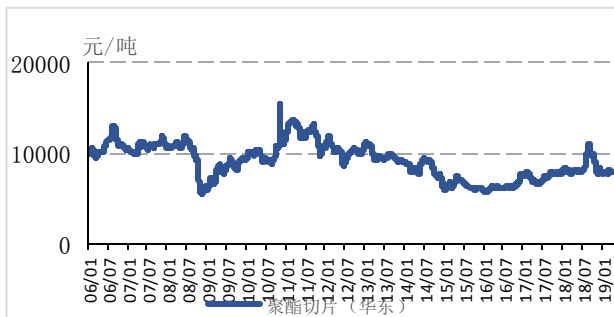
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



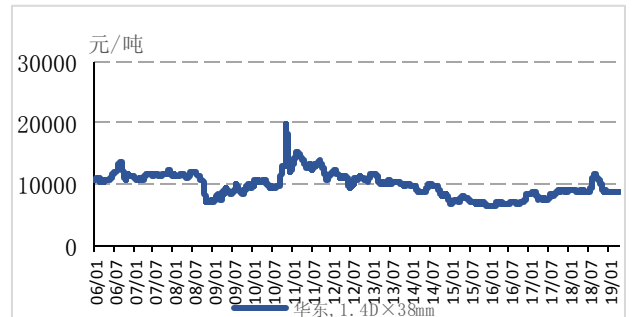
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

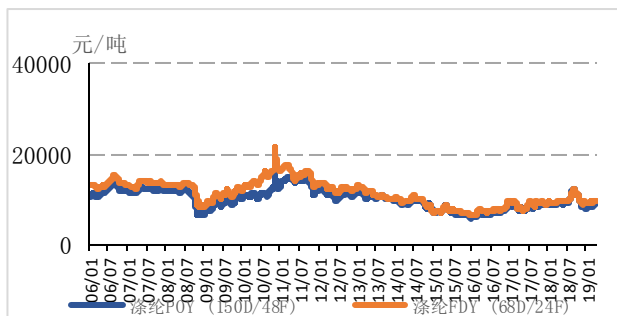
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

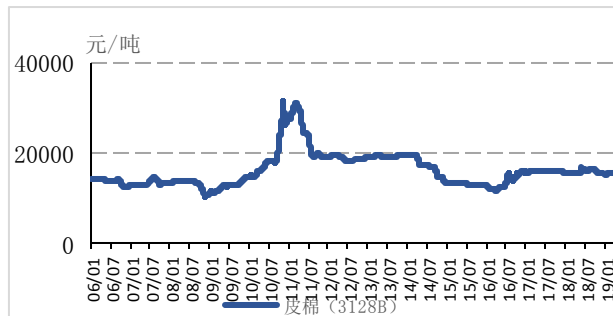
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



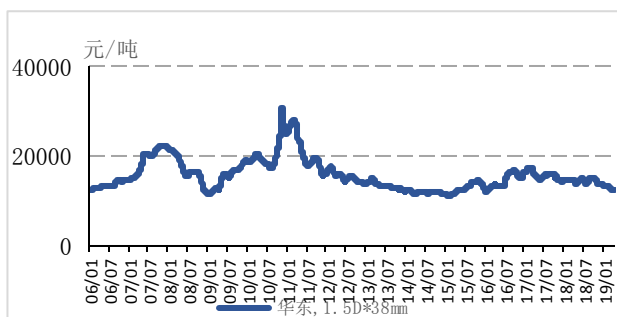
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



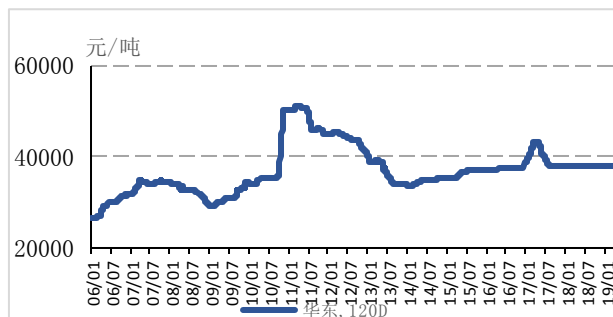
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



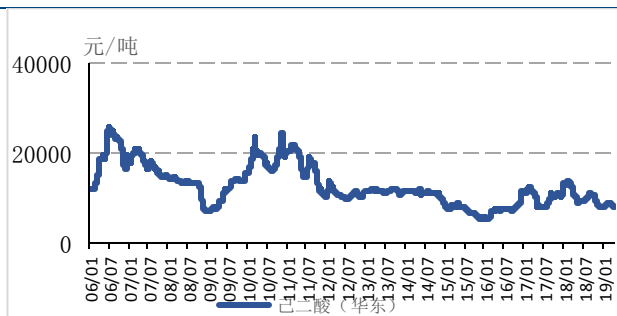
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

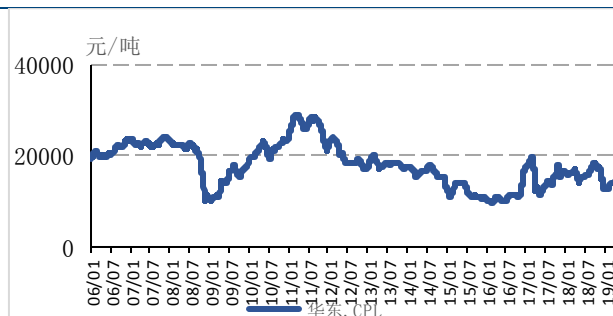


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

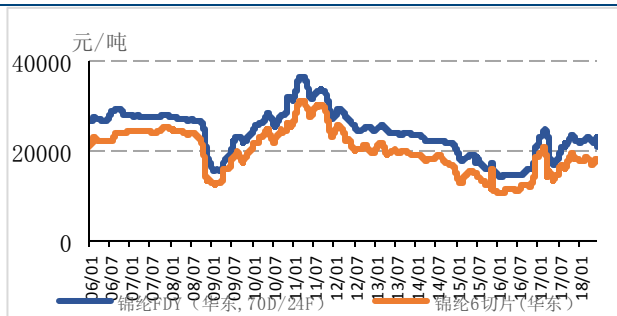


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



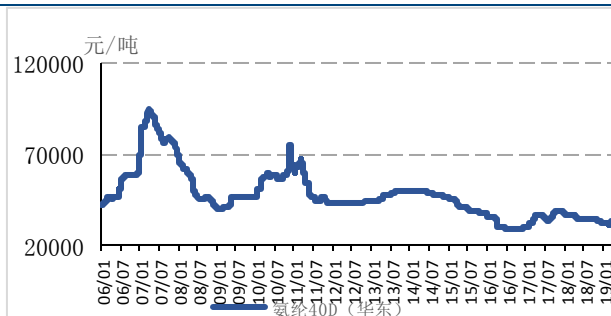
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

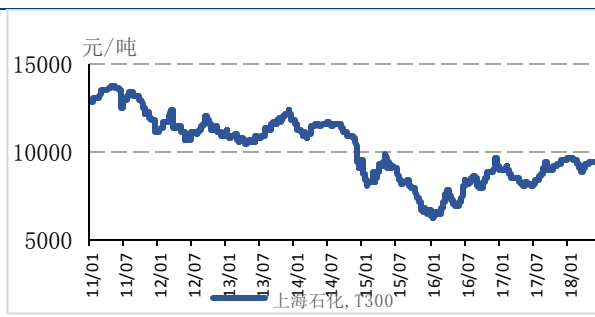
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



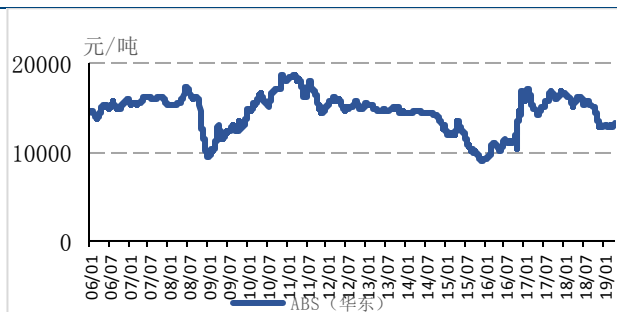
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



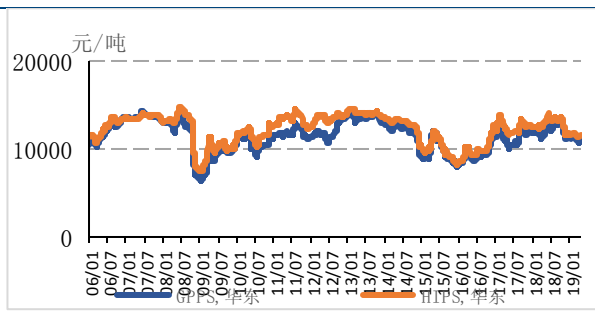
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

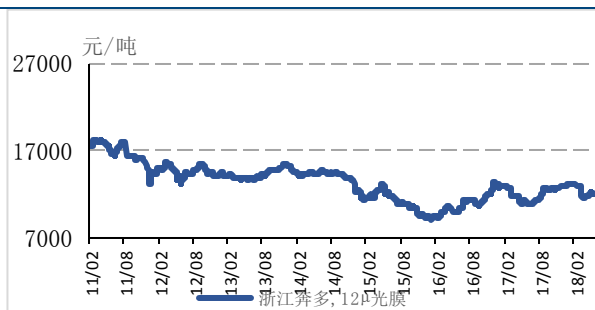
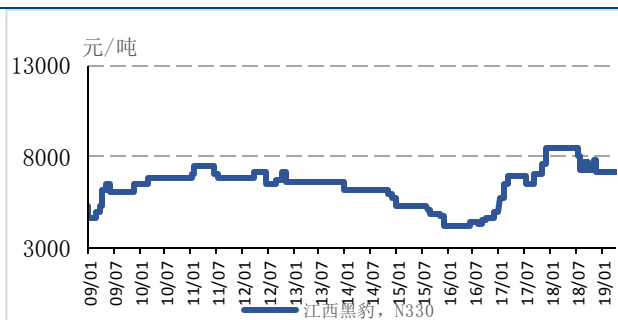
图 60：PS 价格



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

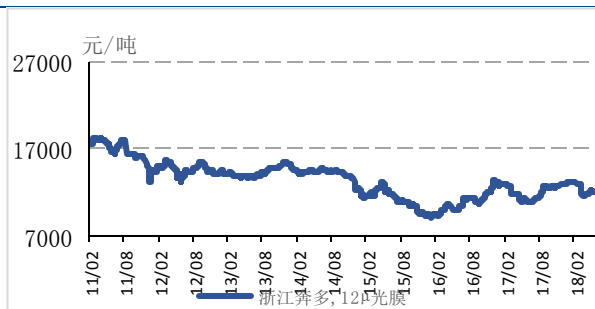
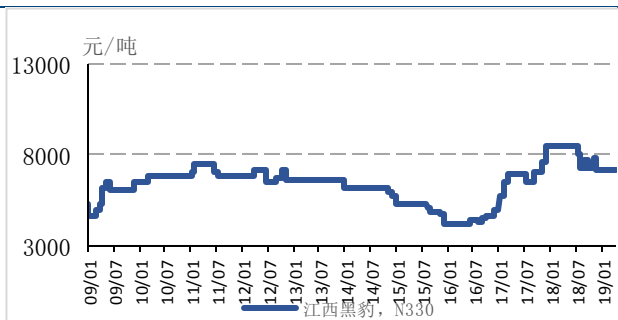


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格

图 64：BOPP 价格

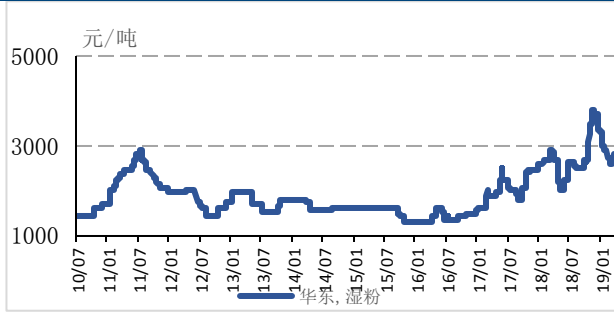


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

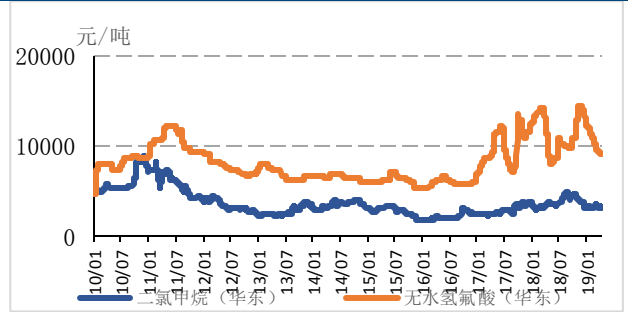
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



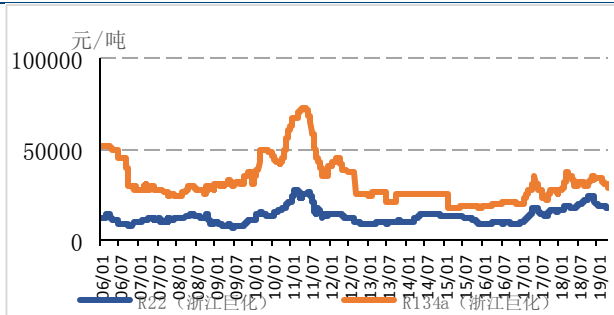
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



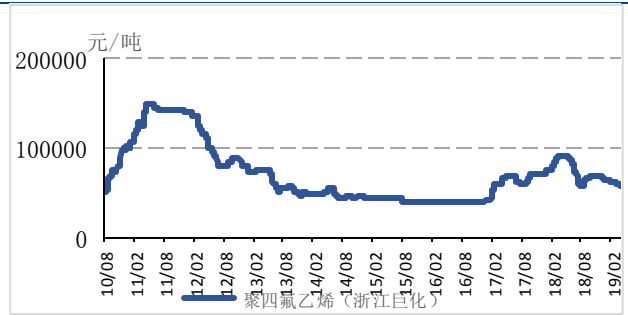
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



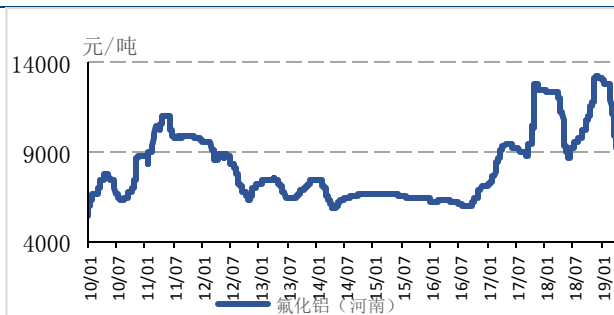
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



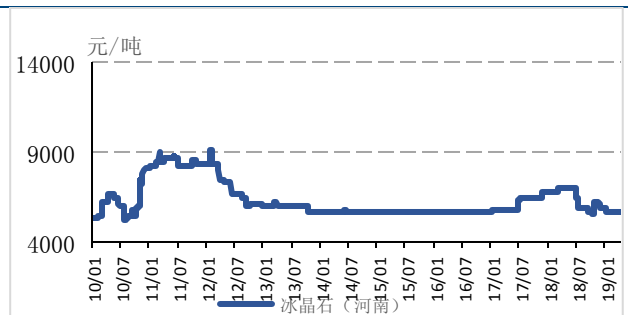
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

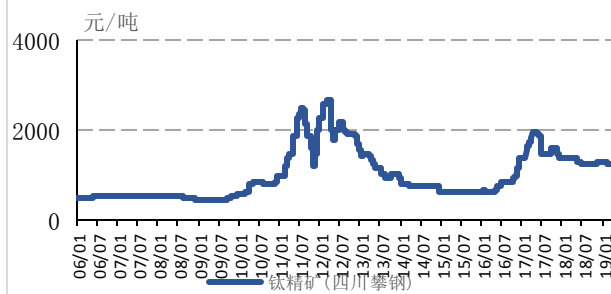
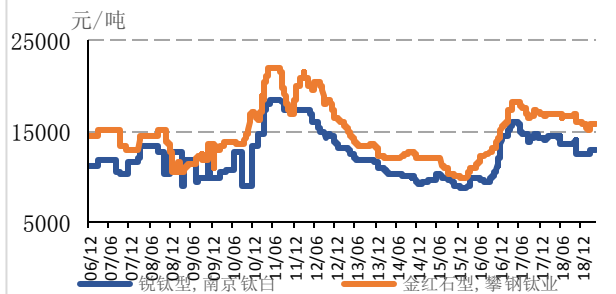
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



图 72：钛精矿价格



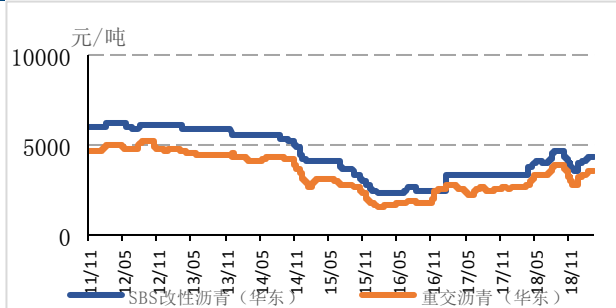


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

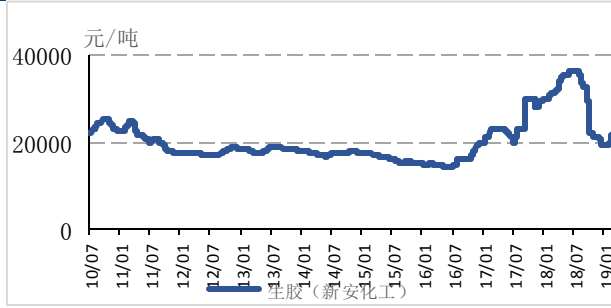
3.11 其他

图 73：沥青价格



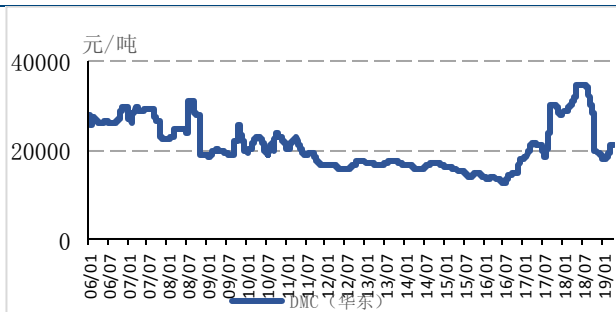
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



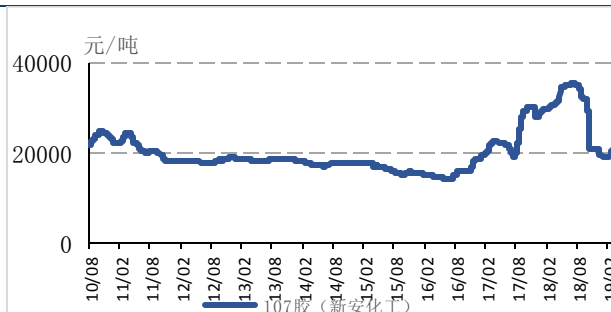
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

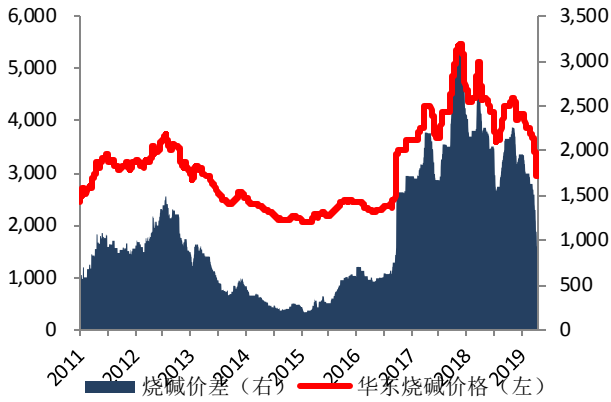


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

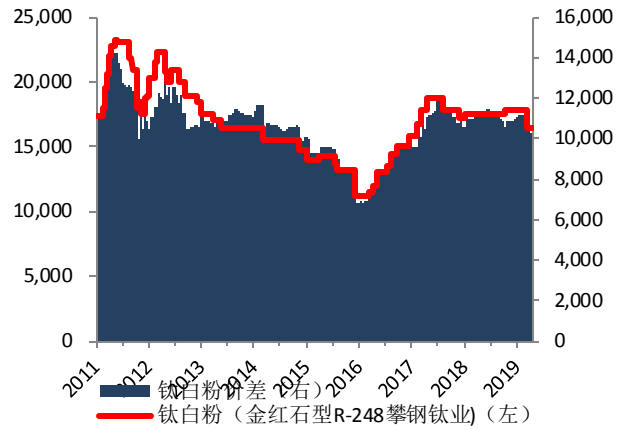
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



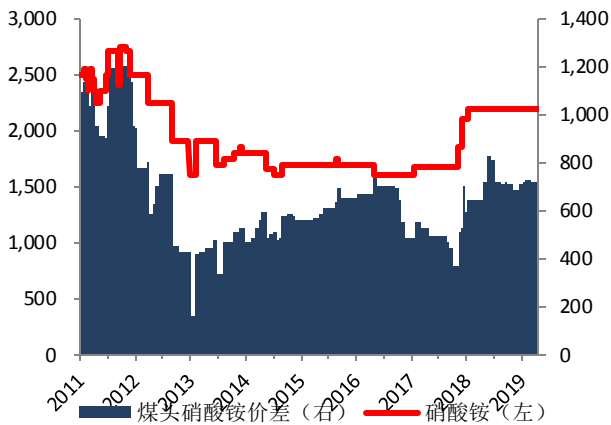
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



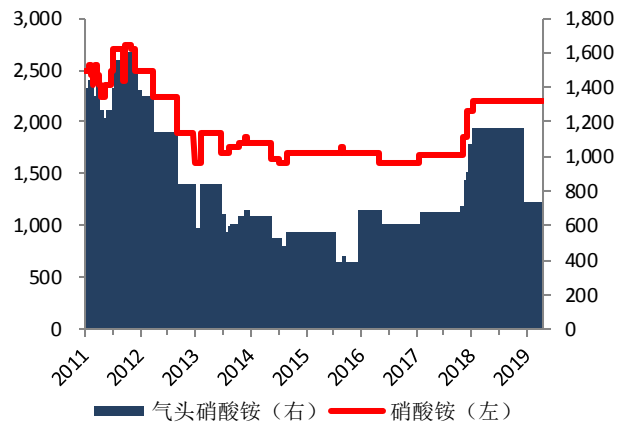
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

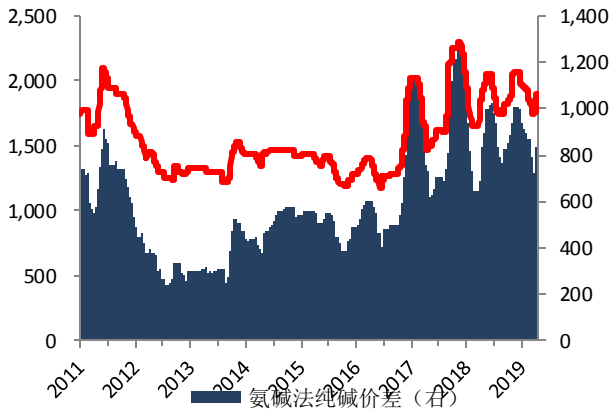
图 80：气头硝酸铵



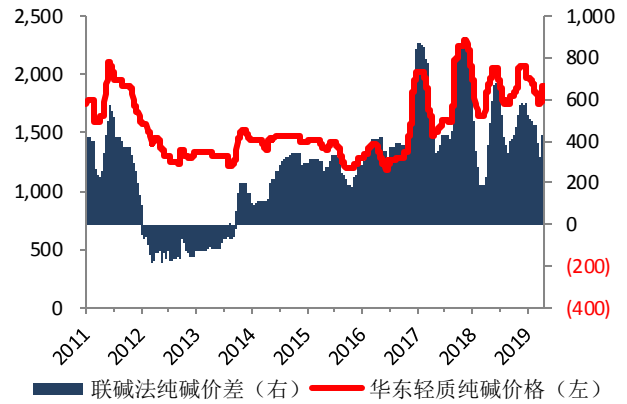
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

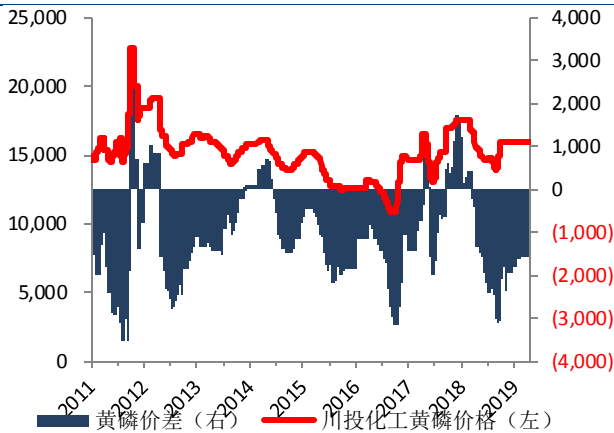


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



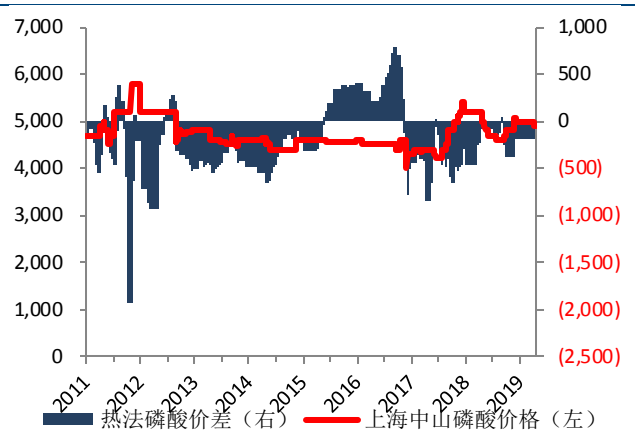
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



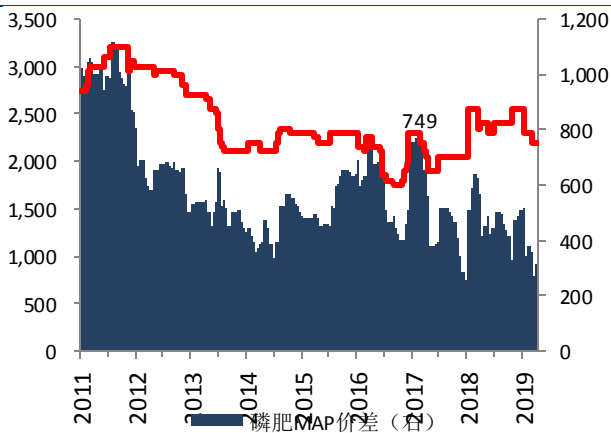
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



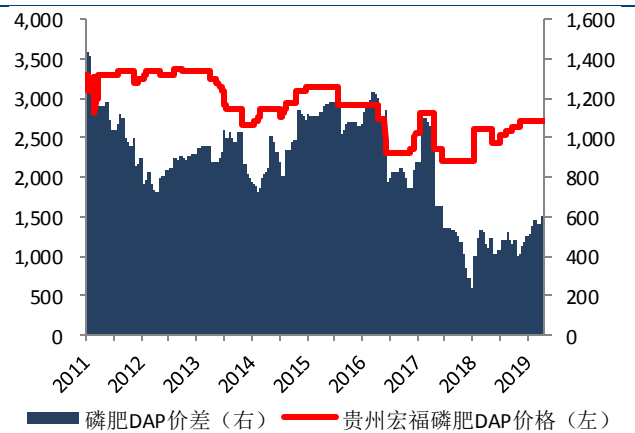
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

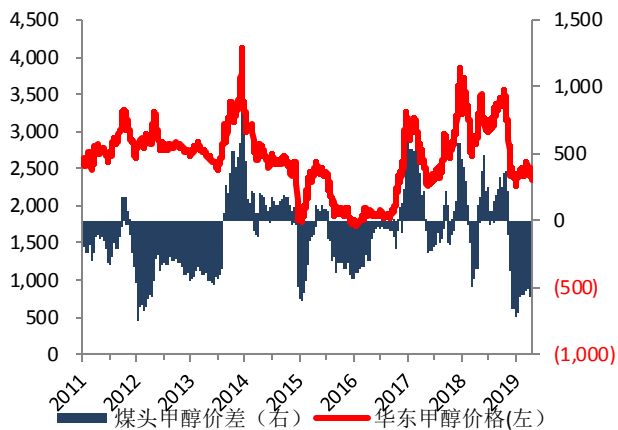
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

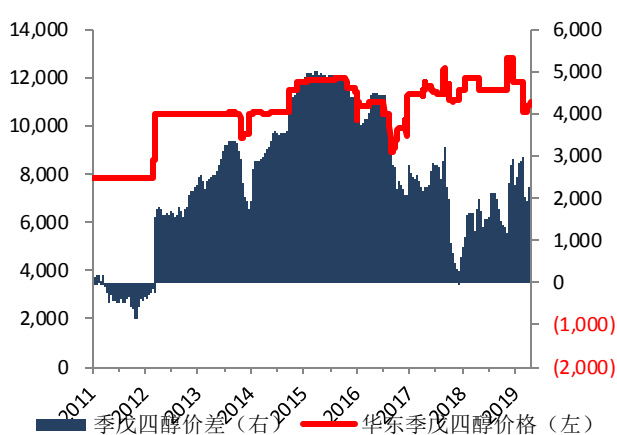
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



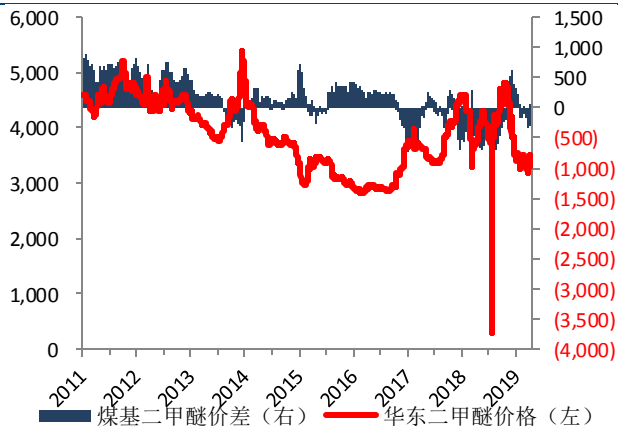
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



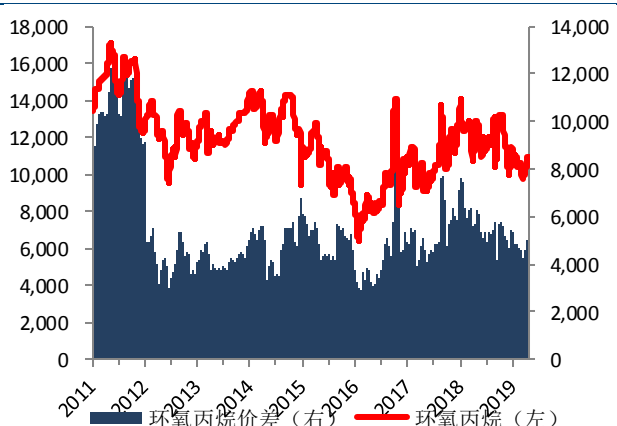
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



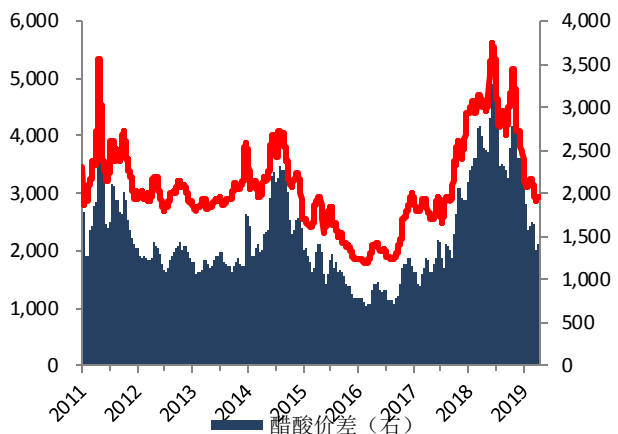
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



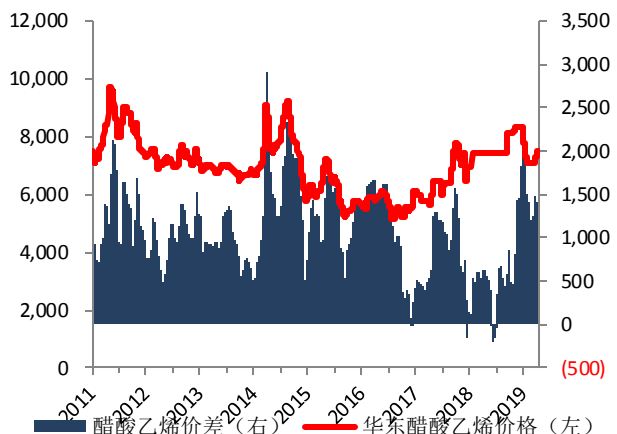
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



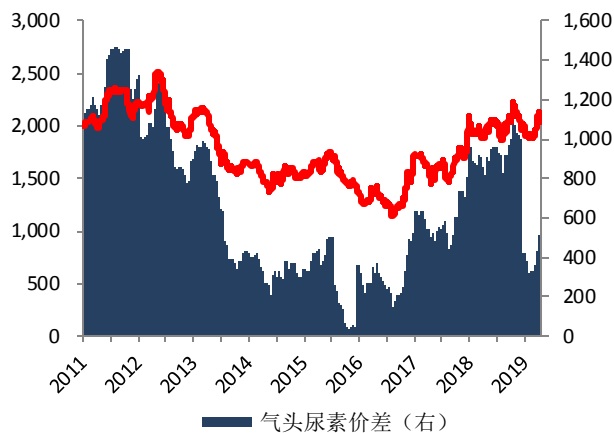
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



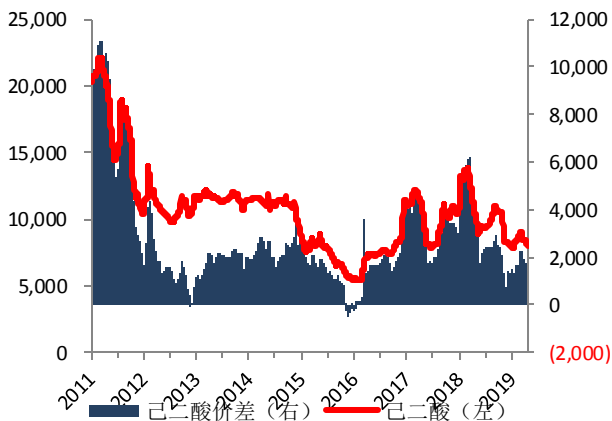
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

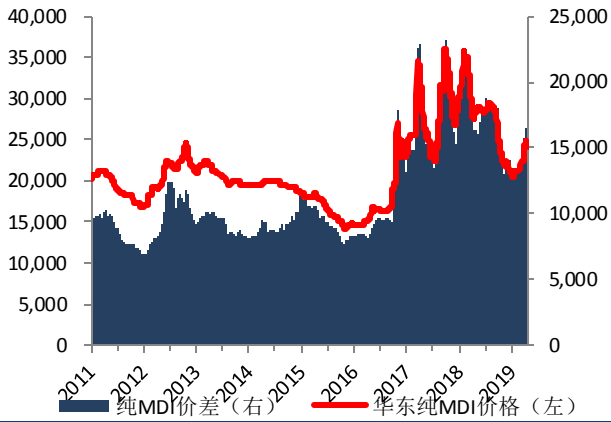
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

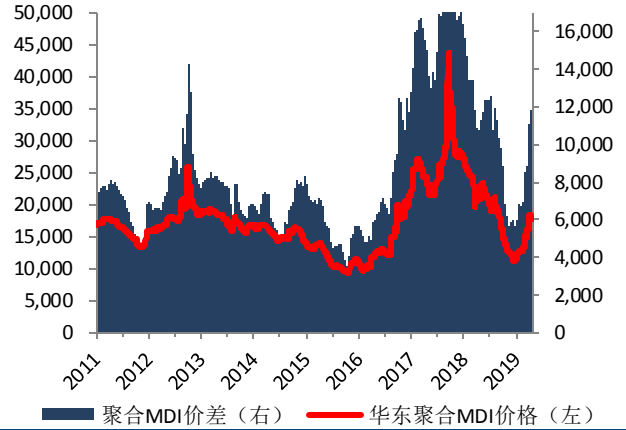
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



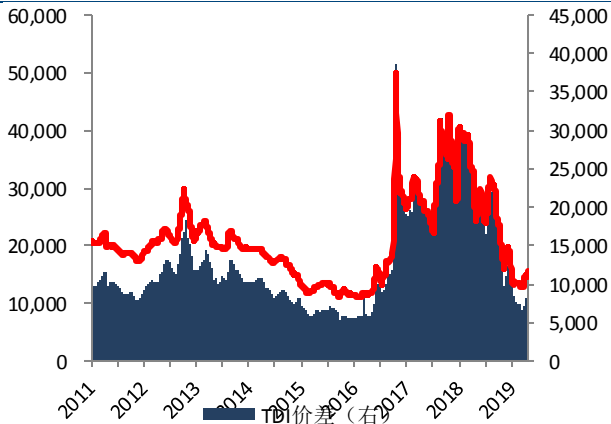
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



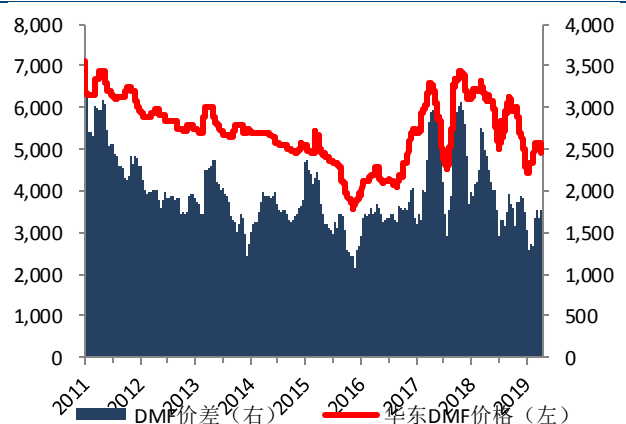
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



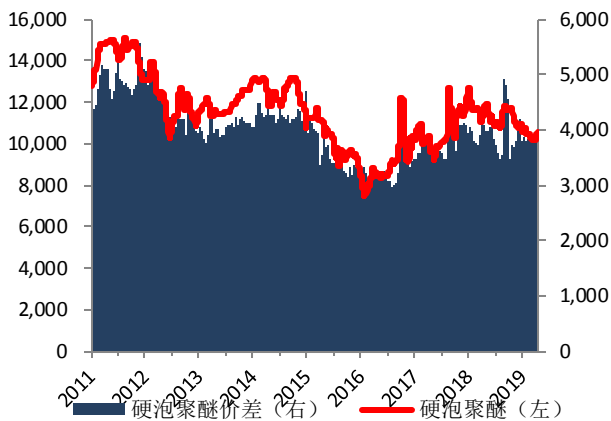
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



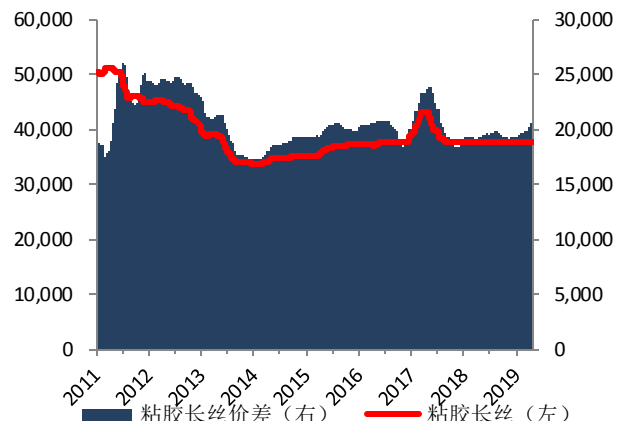
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



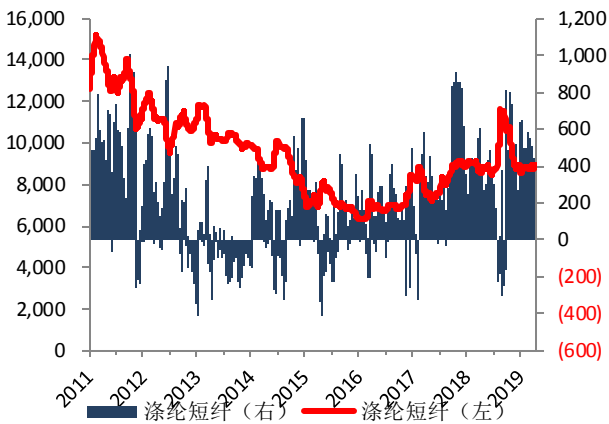
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



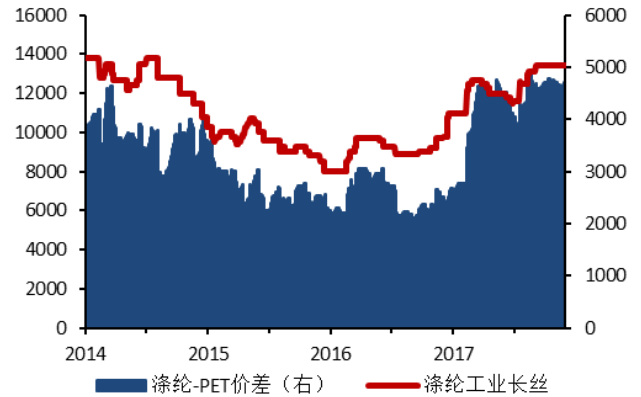
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



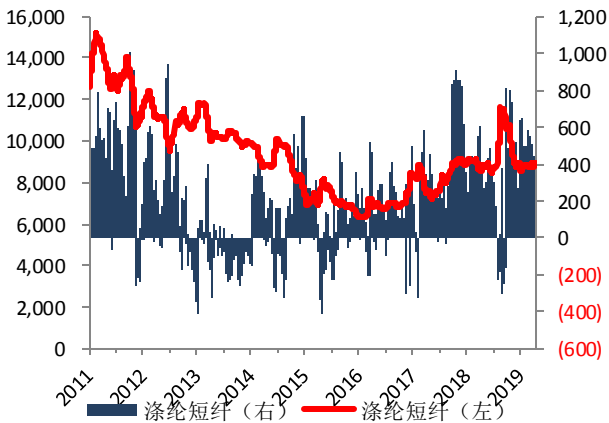
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



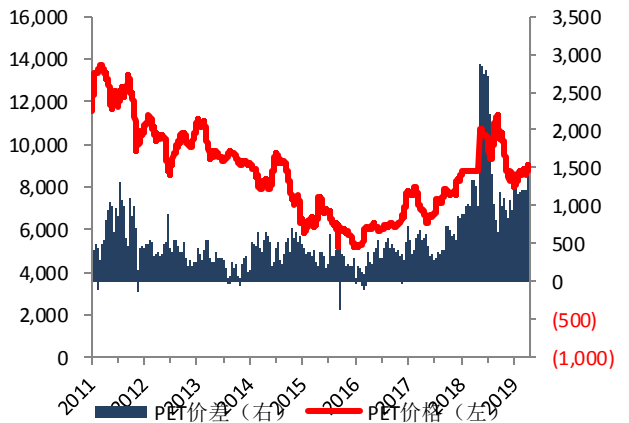
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



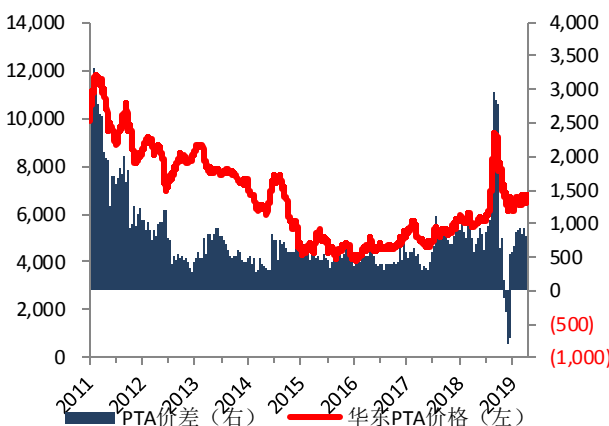
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



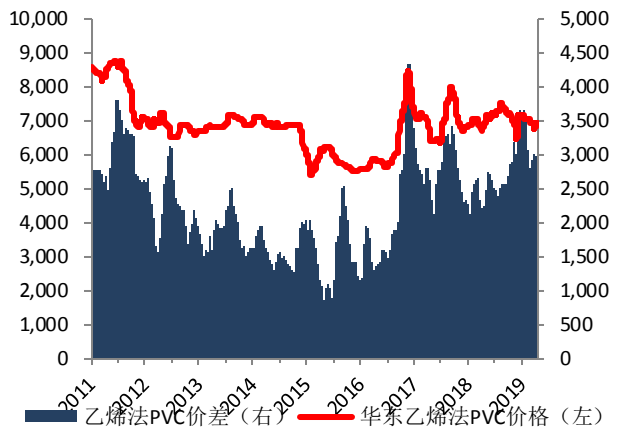
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



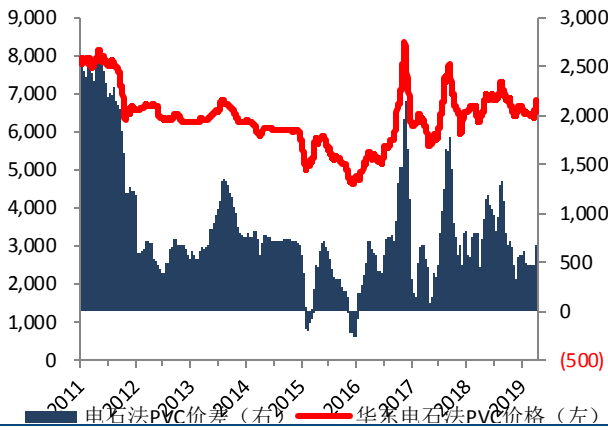
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



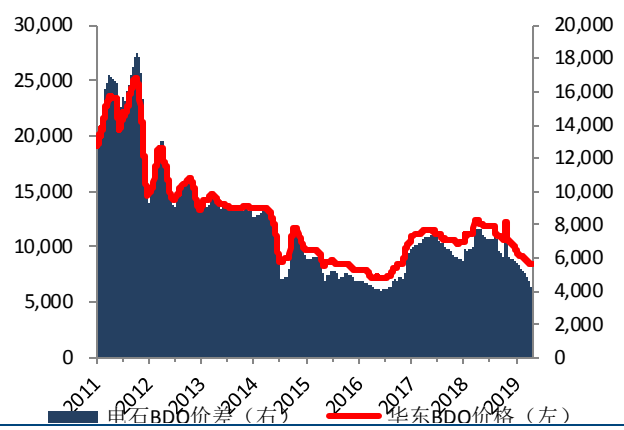
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



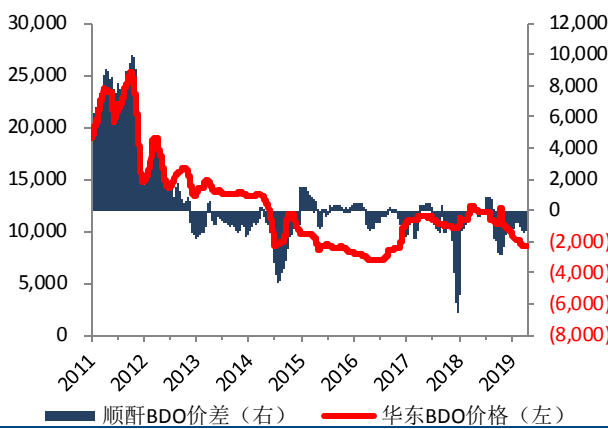
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



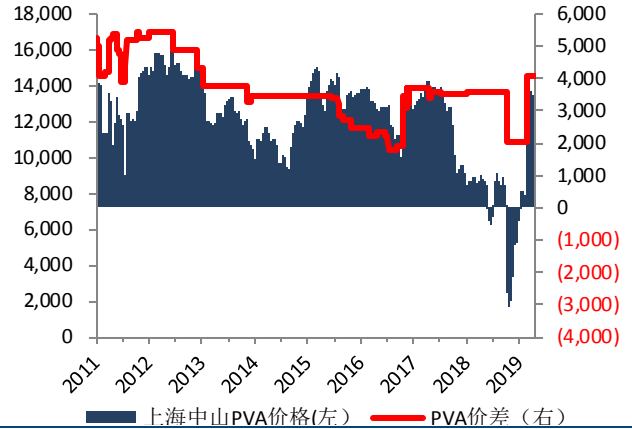
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



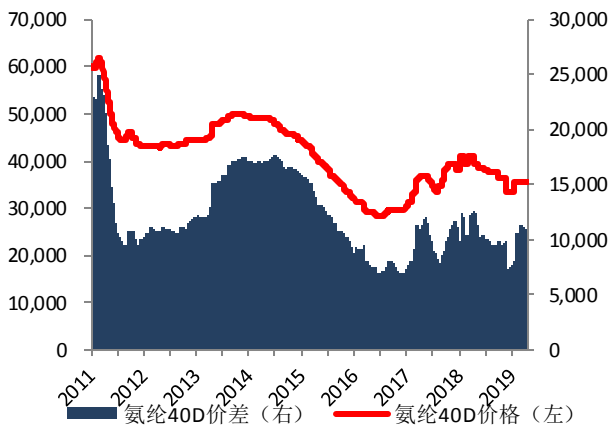
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

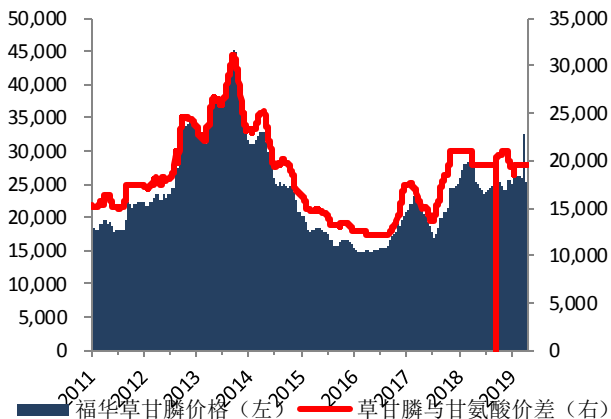
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

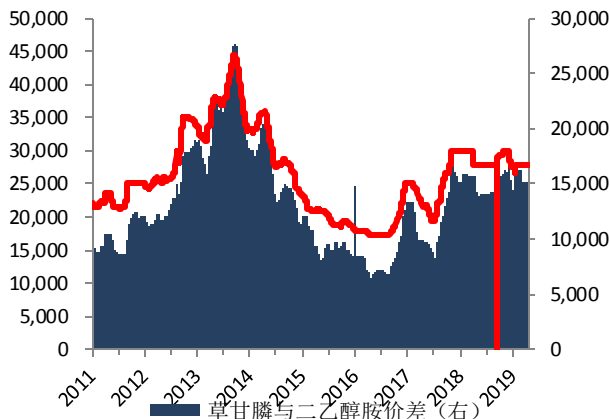
4.4 其他

图 113: 草甘膦



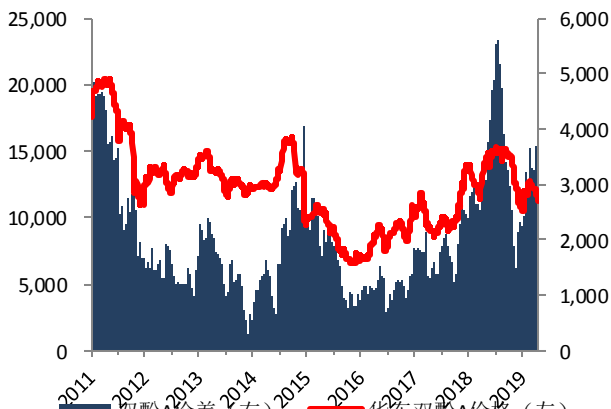
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



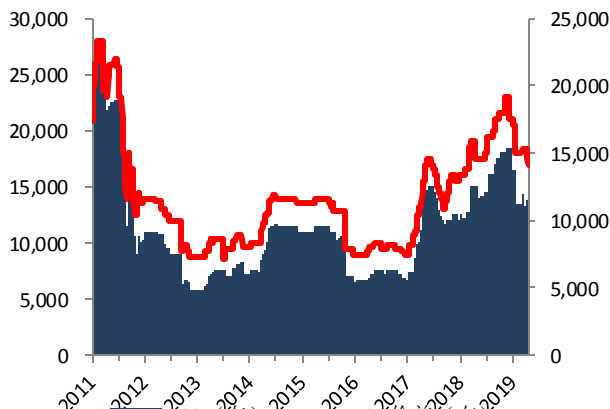
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



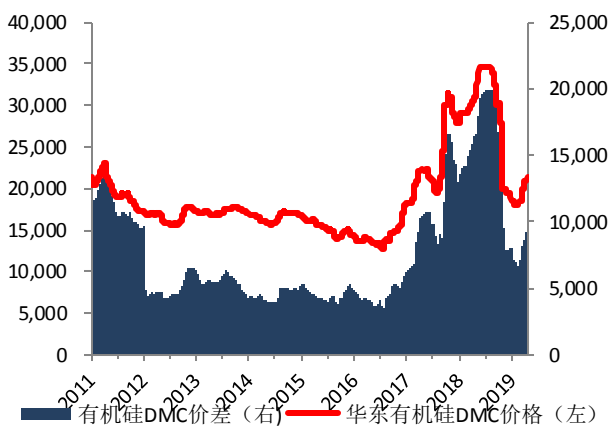
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。