

## TDI 价格涨势明显，维生素 A 价格持续发酵回弹

### ——基础化工行业 2019 年 4 月份第 4 期周报

2019 年 4 月 29 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：原油(迪拜, +17.15%)，丙烯酸(浙江卫星, +11.24%)，TDI(华北, +9.03%)，BDO(华东, +8.24%)，无水氢氟酸(华东, +5.41%)。
- 跌幅居前：锦纶 FDY(华东, -6.92%)，环氧丙烷(华东, -6.88%)，醋酸(华东, -6.78%)，苯胺(华东, -5.38%)，PX(上海石化, -5.36%)。

**近期东兴化工主要观点：**

- TDI 价格上涨明显，受下游需求与工厂检修影响预计涨势持续。** TDI 价格近期呈现加速上涨态势，首先陶氏化学在 4 月 15 日对北美地区中有等级和包装类型的 TDI 产品价格上调，随后国内 TDI 价格也开始出现上涨，本周 TDI 价格涨幅达 9.03%。目前华东地区的国产货带票出库报盘参考 TDI 价格在 16600-16800 元/吨之间，华南地区国产货带票出库报盘参考 15900-16100 元/吨，价差高于 11000 元/吨。同时由于国内多家企业设备的集中检修，且无库存压力，预计短期 TDI 的供给将受限；国内 TDI 上游硝酸价格继续稳定，成本稳定；受工厂集中挺市影响，预计其价格短期保持上涨。万华化学的 TDI 生产能力达 55 万吨，因此我们推荐 TDI 行业的龙头企业万华化学。
  - 维生素 A 价格持续回弹发酵，受供给端不足影响预计涨势维持。** 受帝斯曼瑞士工厂因废水处理的菌种被污染而停产 2-3 月，因此期间维生素 A 产品停报停签的影响，本周维生素 VA 的价格继续发酵。4 月 25 日 VA 报价为 370-400 元/公斤，市场询问增加采购积极。欧洲方面，VA1000 市场报价达到 74-80 欧元/公斤，主要受维生素 A 供给受事件影响程度大。同时由于国内环保等政策趋紧，国内的维生素企业产量受限，行业 VA 库存低，短期内维生素的供给始终受限。维生素 A 下游需求以饲料为主，存在需求刚性，且受非洲猪瘟影响，DSM 决定提高预混料中维生素 VA、VE 含量以提高免疫力，其提升维生素在饲料占比后对行业有带头意义，VA、VE 下游需求上升。因此预计短期内其价格涨势仍将维持，VA 行业景气度仍将持续。因此我们推荐新和成。
- 上周市场回顾：** 上周申万化工指数跌 7.27%，同期上证指数跌 5.64%。细分板块涨幅居前的为：磷肥(8.26%)，其他纤维(-2.11%)，复合肥(-4.45%)，无机盐(-4.52%)，纺织化学用品(-4.86%)。
- 东兴化工组合上周跌 5.54%，相比行业指数高 1.00 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

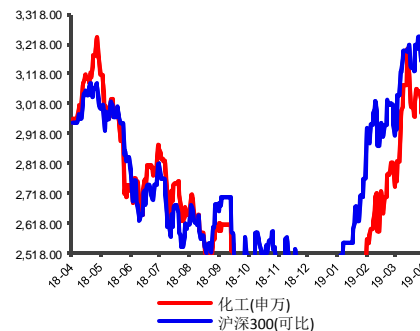
xukl@dxzq.net.cn

**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	333	9.23%
重点公司家数	50	15.02%
行业市值	33474.21 亿元	5.50%
流通市值	24961.58 亿元	5.47%
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>28</b>
4.1 基础无机品 .....	28
4.2 基础有机品 .....	29
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 .....	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.....	30
图 94: 气头尿素.....	30
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 62.8 美元/桶, 本周跌 2.41%。布伦特原油期货收 71.13 美元/桶, 本周跌 2.50%。在原油期货近期持续上涨, 布伦特原油期货突破 70 大关的情况下, 本周五有所下跌。在美国宣布终止对进口伊朗原油的国家和地区豁免时, 隔夜欧美原油期货价格继续上涨。再加上欧佩克对产量的限制, 伊朗问题对油价提升十分明显, 加剧了市场对供应紧缺的担忧, 美国总统特朗普 26 日致电石油输出国组织(欧佩克), 要求其采取行动降低油价。受此影响, 周五国际原油期货价格有所下跌。但周五小幅下跌预期不会改变油价维持阶段性强势的现状。

上周化工产品涨幅居前的品种为: 涨幅居前: 原油(迪拜, +17.15%), 丙烯酸(浙江卫星, +11.24%), TDI(华北, +9.03%), BDO(华东, +8.24%), 无水氢氟酸(华东, +5.41%)。跌幅居前: 锦纶 FDY(华东, -6.92%), 环氧丙烷(华东, -6.88%), 醋酸(华东, -6.78%), 苯胺(华东, -5.38%), PX(上海石化, -5.36%)。在原油期货有所下跌的情况下, 本周原油依旧引领上涨, 上涨原因仍然与欧佩克及俄罗斯等非欧佩克产油国启动新一轮减产, 美国对委内瑞拉、伊朗的制裁不断升级有很大关联, 市场对全球石油供应不断收紧的担忧持续升温, 使得油价不断推高。

上周申万化工指数跌 7.27%, 同期上证指数跌 5.64%。细分板块涨幅居前的为: 磷肥(8.26%), 其他纤维(-2.11%), 复合肥(-4.45%), 无机盐(-4.52%), 纺织化学用品(-4.86%)。

东兴化工组合上周跌 5.54%, 相比行业指数高 1.00 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德美化工(002054.SZ)。

公司是一家业务覆盖精细化学品、石油化工品、农牧食品、资本运营等多个领域的高新技术企业。精细化学品方面为公司的核心业务, 主要生产纺织化学品、皮革化学品以及合成革化学品。石油化工品方面主要生产异辛烷、高纯度异丁烷、高纯度丙烷、高纯度正丁烷、环戊烷、异戊烷、正戊烷、环保无氟制冷剂。农牧食品方面主要围绕打造“草香猪”核心品牌产品。“德美助剂”品牌被中国品牌推广协会认定为“中国重点推广知名品牌”、“美龙环戊烷”品牌在环戊烷市场已成为行业的领导品牌、“亭江”已成为国产清洁化制革新材料一流品牌。公司全资子公司德运创投成立于 2013 年, 由德运创投运营的德美科技园主要孵化培育新材料、新能源、节能环保及智能制造相关领域的企业, 现有进驻企业 100 多家。德美科技园是顺德区容桂首个“双国家级”国家级科技企业孵化器和国家备案众创空间。

公司一周内股价大幅度上涨主要源于甲烷制氢技术, 公司旗下中炜化工拥有甲烷制氢技术以及旗下德荣化工在建氢裂解项目都抓住成本优势, 极具发展潜力。甲烷(天然气)制氢是氢气获取的现阶段成本最低且最简单的裂解制氢方法。另外, 政策方面也

给予了大力支持，工信部表示下一步，将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，大力推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。

**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 (%)
002054.SZ	德美化工	48.84	7.23	11.65	61.13
300405.SZ	科隆股份	17.81	9.87	11.72	18.74
600378.SH	天科股份	139.98	14.36	16.72	16.43
600470.SH	六国化工	32.08	5.42	6.15	13.47
603906.SH	龙蟠科技	35.14	12.36	13.83	11.89

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 (%)
300743.SZ	天地数码	28.94	59.40	44.23	-25.54
603133.SH	碳元科技	37.12	22.35	17.63	-21.12
002783.SZ	凯龙股份	55.36	21.00	16.58	-21.05
000159.SZ	国际实业	52.78	13.79	10.98	-20.38
600273.SH	嘉化能源	187.11	16.30	13.06	-19.88

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

**TDI 价格上涨明显，受下游需求与工厂检修影响预计涨势持续。**TDI 价格近期呈现加速上涨态势，首先陶氏化学在 4 月 15 日对北美地区中有等级和包装类型的 TDI 产品价格上调，随后国内 TDI 价格也开始出现上涨，本周 TDI 价格涨幅达 9.03%。目前华东地区的国产货带票出库报盘参考 TDI 价格在 16600-16800 元/吨之间，华南地区国产货带票出库报盘参考 15900-16100 元/吨，价差高于 11000 元/吨。同时由于国内多家企业设备的集中检修，且无库存压力，预计短期 TDI 的供给将受限；国内 TDI 上游硝酸价格继续稳定，成本稳定；受工厂集中挺市影响，预计其价格短期保持上涨。万华化学的 TDI 生产能力达 55 万吨，因此我们推荐 TDI 行业的龙头企业万华化学。

**维生素 A 价格持续回弹发酵，受供给端不足影响预计涨势维持。**受帝斯曼瑞士工厂因废水处理的菌种被污染而停产 2-3 月，因此期间维生素 A 产品停报停签的影响，本

周维生素 VA 的价格继续发酵。4 月 25 日 VA 报价为 370-400 元/公斤，市场询问增加采购积极。欧洲方面，VA 1000 市场报价达到 74-80 欧元/公斤，主要受维生素 A 供给受事件影响程度大。同时由于国内环保等政策趋紧，国内的维生素企业产量受限，行业 VA 库存低，短期内维生素的供给始终受限。维生素 A 下游需求以饲料为主，存在需求刚性，且受非洲猪瘟影响，DSM 决定提高预混料中维生素 VA、VE 含量以提高免疫力，其提升维生素在饲料占比后对行业有带头意义，VA、VE 下游需求上升。因此预计短期内其价格涨势仍将维持，VA 行业景气度仍将持续。因此我们推荐新和成。

## 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%	-5.54	-1.38
300575.SZ	中旗股份	25%	-2.71	-0.68
600141.SH	兴发集团	25%	-10.32	-2.58
600028.SH	中国石化	25%	-3.58	-0.89
		<b>100%</b>		<b>-5.54</b>
801030.SI	申万化工			-7.27
000001.SH	上证指数			-5.64
000300.SH	沪深 300			-5.61

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				
原油 (WTI)	美元/桶		65.21	64.00	59.94	1.89	8.79
原油 (布伦特)	美元/桶		74.35	71.97	67.97	3.31	9.39
原油 (迪拜)	美元/桶		74.74	63.80	67.20	17.15	11.22
天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu		2.51	2.49	2.74	0.96	-8.25
动力煤 (秦皇岛)	元/吨		N/A	N/A	526	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	5380	5413	5420	-0.60	-0.74
	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	901	931	991	-3.22	-9.08
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	896	901	906	-0.55	-1.10
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8100	8100	9000	0.00	-10.00
	甲醇 (华东)	元/吨	2345	2345	2520	0.00	-6.94
	甲醛 (华东)	元/吨	1550	1550	1500	0.00	3.33
	醋酸 (华东)	元/吨	2750	2950	2950	-6.78	-6.78
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	9900	8900	8200	11.24	20.73
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	11400	11200	10200	1.79	11.76
	苯酚 (华东)	元/吨	7725	7750	8500	-0.32	-9.12
	丙酮 (华东)	元/吨	3025	2925	3200	3.42	-5.47
	丁酮 (华东)	元/吨	7625	7625	7950	0.00	-4.09
	纯苯 (华东)	元/吨	4465	4450	4625	0.34	-3.46
	甲苯 (华东)	元/吨	5360	5400	5400	-0.74	-0.74
	二甲苯 (华东)	元/吨	5720	5720	5650	0.00	1.24
		尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1980	2050	2020	-3.41
	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	1850	1850	2000	0.00	-7.50
	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	25000	25250	0.00	-0.99
	甘氨酸 (河北)	元/吨	12300	12300	11700	0.00	5.13
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	14600	14600	15300	0.00	-4.58
	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	6908	6805	6520	1.51	5.95
	烧碱 (华东,32%离子膜)	元/吨	823	823	898	0.00	-8.35
	纯碱 (华东,轻质)	元/吨	1900	1900	1750	0.00	8.57
	电石 (华东)	元/吨	3410	3445	3410	-1.02	0.00
聚氨酯产业	苯胺 (华东)	元/吨	6150	6500	6300	-5.38	-2.38
	MDI (华东)	元/吨	24000	24000	23500	0.00	2.13
	聚合 MDI (华东)	元/吨	18000	17900	17250	0.56	4.35
	TDI (华北)	元/吨	16900	15500	13500	9.03	25.19
	DMF (华东)	元/吨	4975	4950	5150	0.51	-3.40
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	10250	10550	10200	-2.84	0.49
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10150	10900	10050	-6.88	1.00
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	7950	8400	8720	-5.36	-8.83
	乙二醇 (华东)	元/吨	4673	4927	5137	-5.16	-9.03
	PTA (华东)	元/吨	6570	6520	6630	0.77	-0.90
	BDO (华东)	元/吨	9200	8500	9200	8.24	0.00
	聚酯切片 (华东)	元/吨	7750	7900	7825	-1.90	-0.96
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	8770	8800	8750	-0.34	0.23
	涤纶 POY	元/吨	8850	9100	9000	-2.75	-1.67
	皮棉 (3128B)	元/吨	15682	15671	15625	0.07	0.36
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	12500	12600	12300	-0.79	1.63
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	8050	8050	8450	0.00	-4.73
	己内酰胺 (华东)	元/吨	14450	14400	13950	0.35	3.58
	锦纶 6 切片(华东)	元/吨	15450	15725	15650	-1.75	-1.28
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	18150	19500	18250	-6.92	-0.55
	氨纶 40D (华东)	元/吨	32500	33000	33000	-1.52	-1.52
	橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8750	8950	8850	-2.23
聚丙烯 (上海石化)		元/吨	9150	9300	9100	-1.61	0.55
ABS (华东)		元/吨	13125	13250	12800	-0.94	2.54

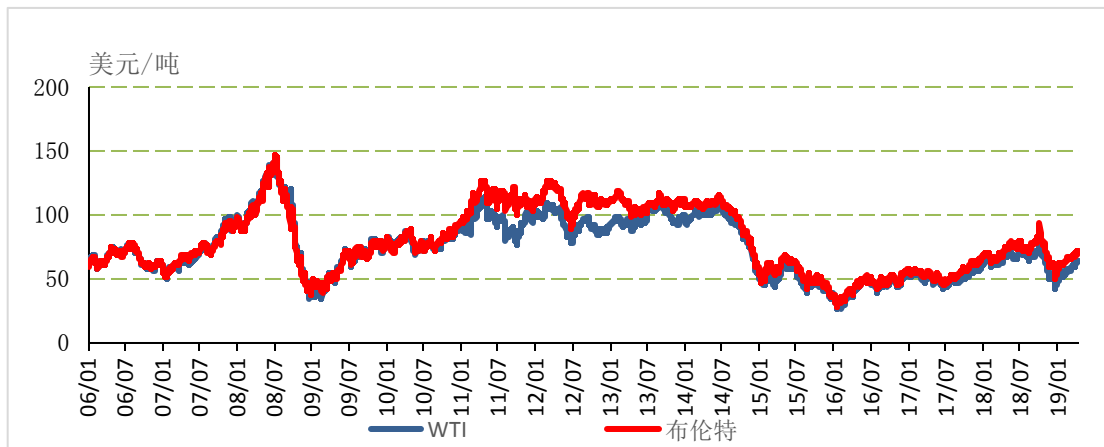
	PS (华东)	元/吨	10850	10975	10900	-1.14	-0.46
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10950	10850	11100	0.92	-1.35
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	11150	11500	11300	-3.04	-1.33
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	12100	12400	12100	-2.42	0.00
	炭黑 (江西)	元/吨	7200	7200	7200	0.00	0.00
	萤石 (华东)	元/吨	2800	2800	2750	0.00	1.82
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	9750	9250	9500	5.41	2.63
氟化工产业	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3100	3150	3300	-1.59	-6.06
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	17200	17000	18500	1.18	-7.03
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	29000	29000	30500	0.00	-4.92
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	58000	58000	60000	0.00	-3.33
	氟化铝 (河南)	元/吨	8900	8900	9900	0.00	-10.10
	冰晶石 (河南)	元/吨	5700	5700	5700	0.00	0.00
	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	12700	13000	13000	-2.31	-2.31
	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
钛产业及其他	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	4350	4350	4350	0.00	0.00
	重交沥青 (华东)	元/吨	3550	3550	3550	0.00	0.00
	生胶 (新安化工)	元/吨	23000	23000	22500	0.00	2.22
	DMC (华东)	元/吨	21300	21300	20300	0.00	4.93
	107 胶 (新安化工)	元/吨	21500	21500	21000	0.00	2.38

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



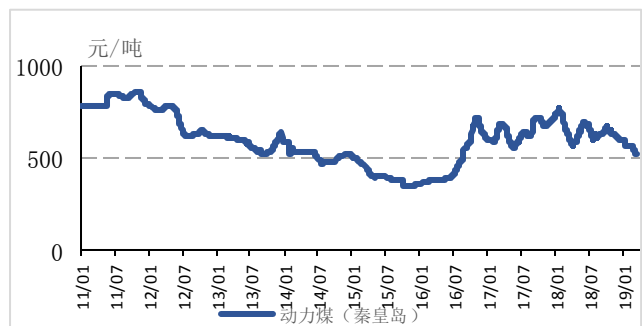
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 2: 天然气价格



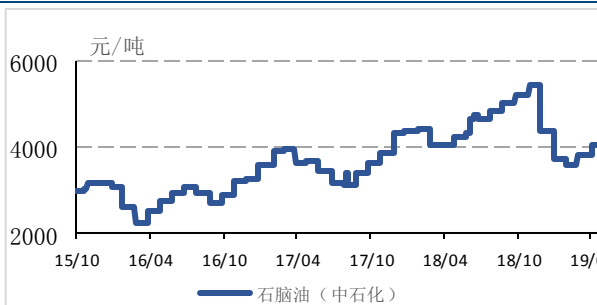
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 3: 煤炭价格



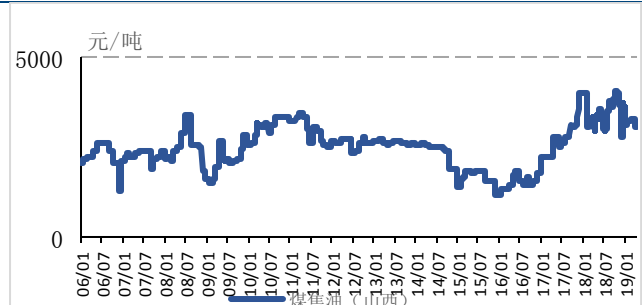
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 4: 石脑油价格



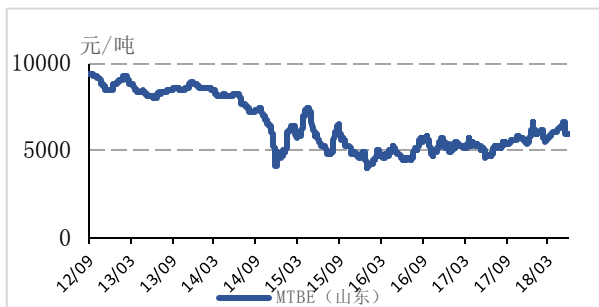
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 5: 煤焦油价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

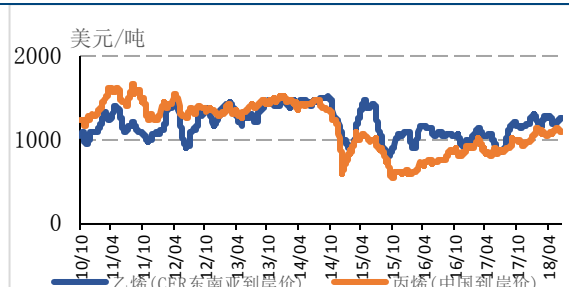
图 6: MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

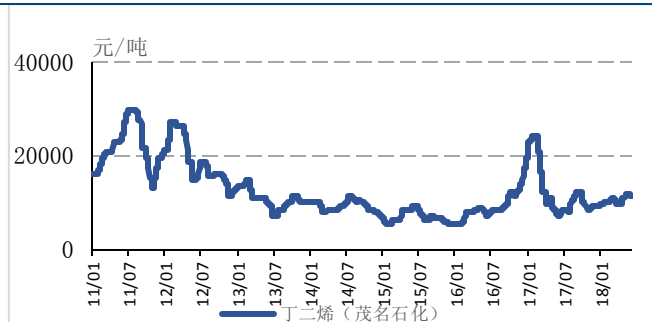
### 3.2 基础化学品

图 7: 乙烯&丙烯价格



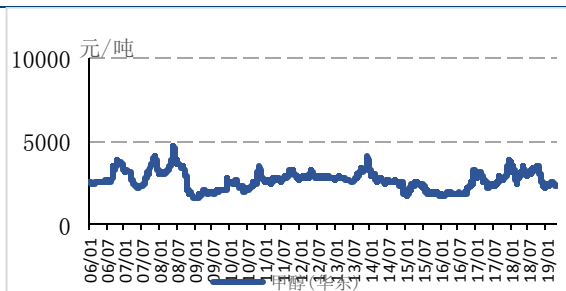
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 8: 丁二烯价格



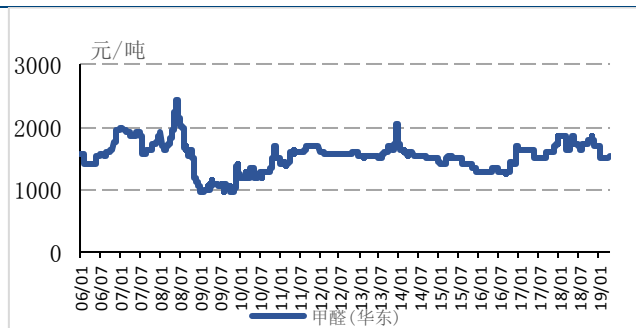
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 9: 甲醇价格



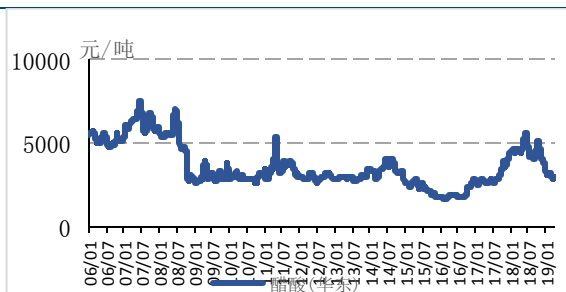
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 10: 甲醛价格



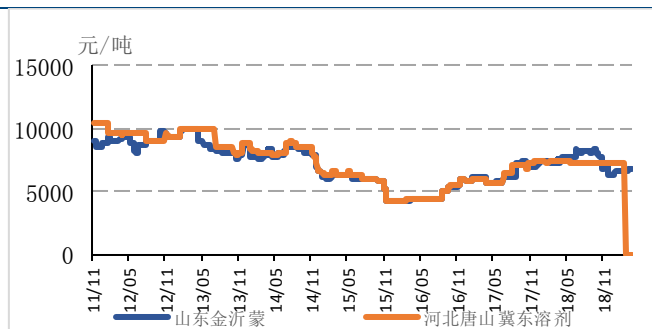
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 11: 醋酸价格



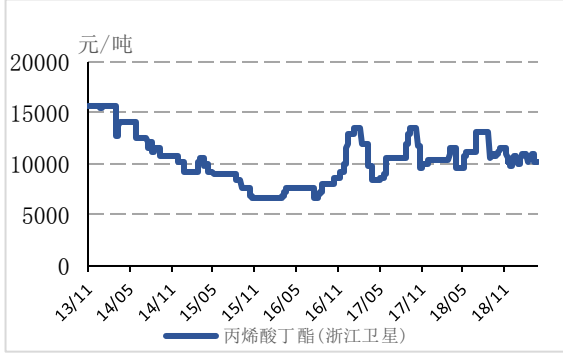
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 12: 醋酸丁酯价格



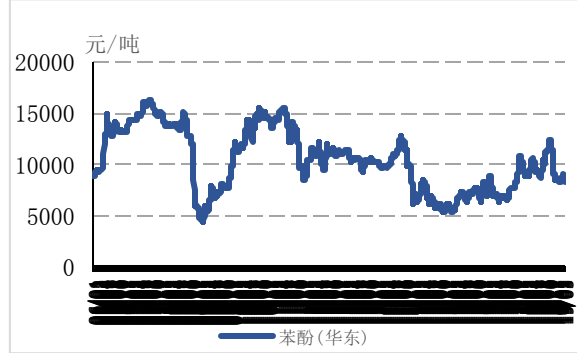
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



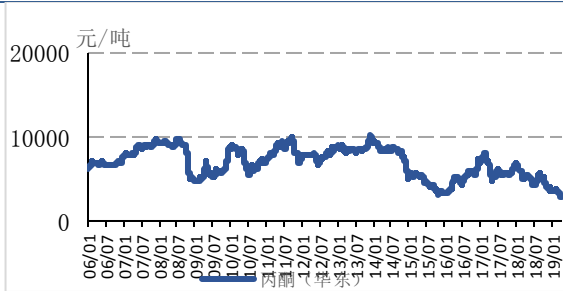
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



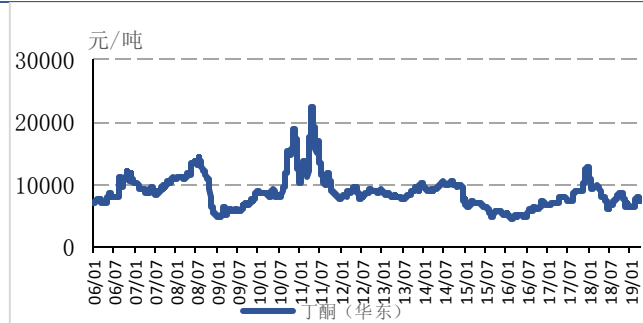
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



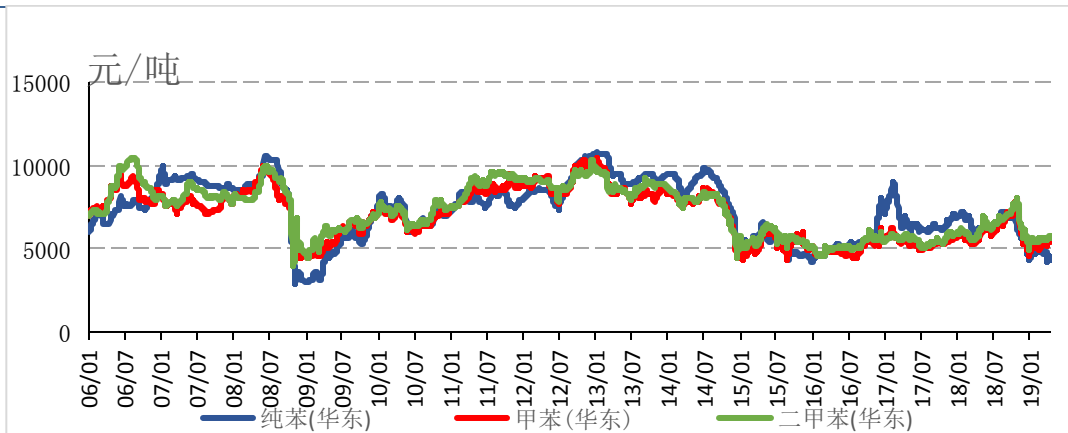
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

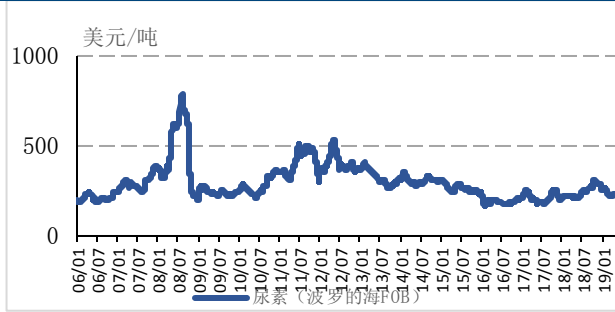
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

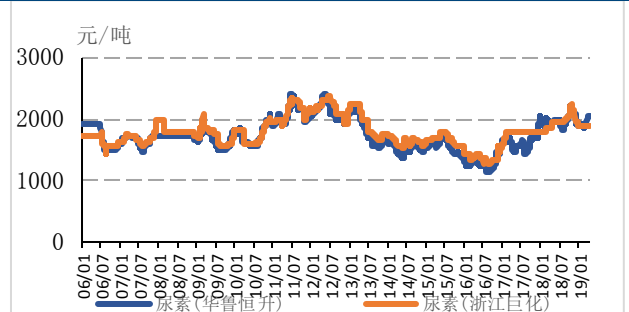
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



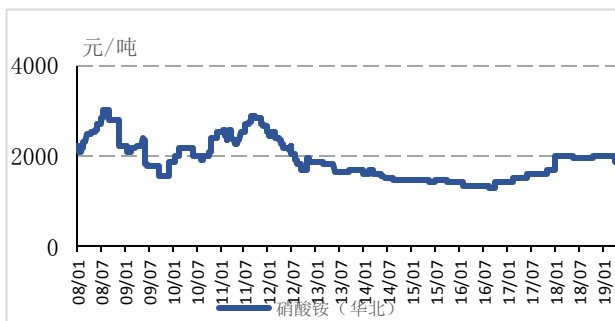
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



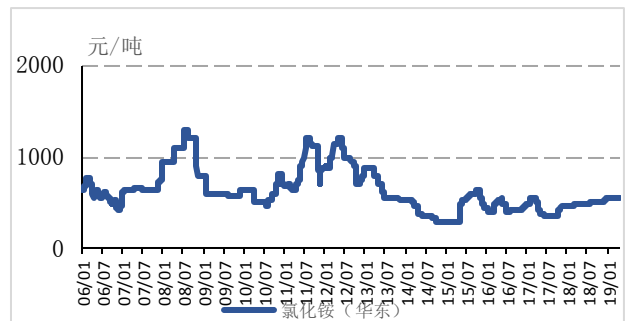
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



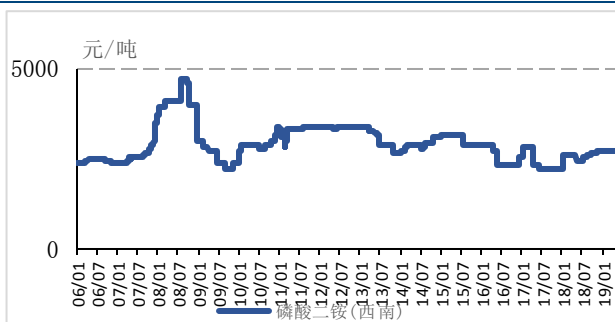
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



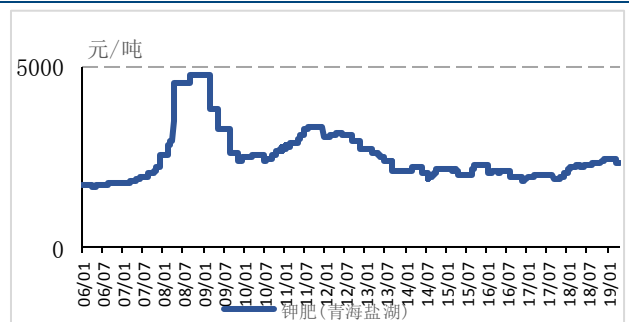
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

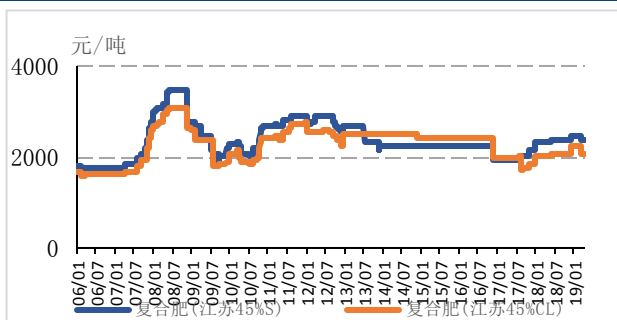
图 23：钾肥价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

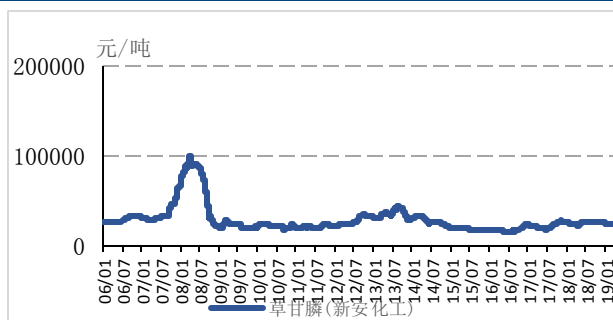


图 24：复合肥价格



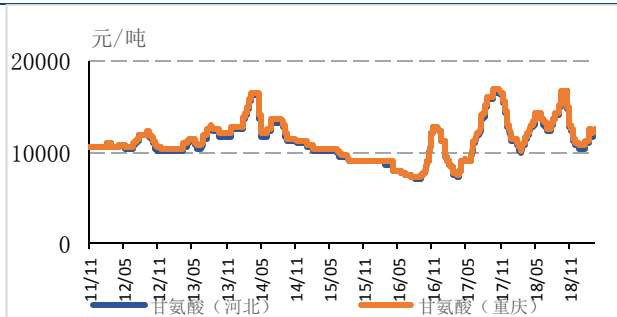
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

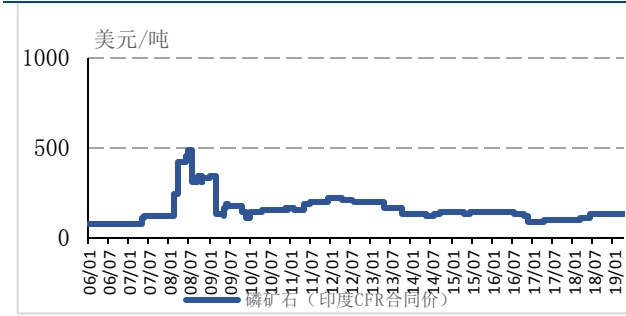
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

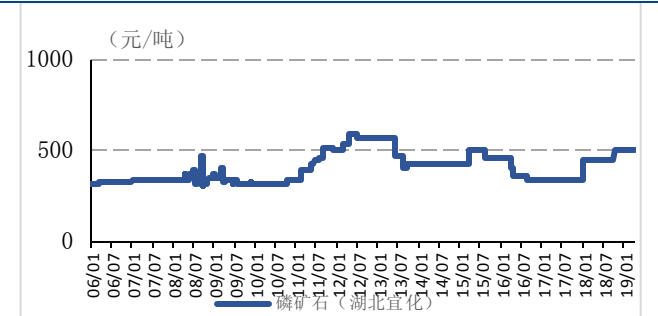
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



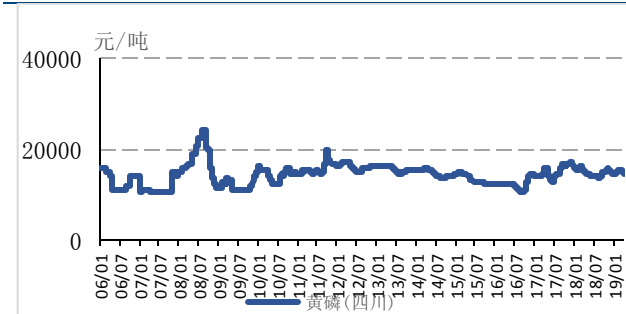
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



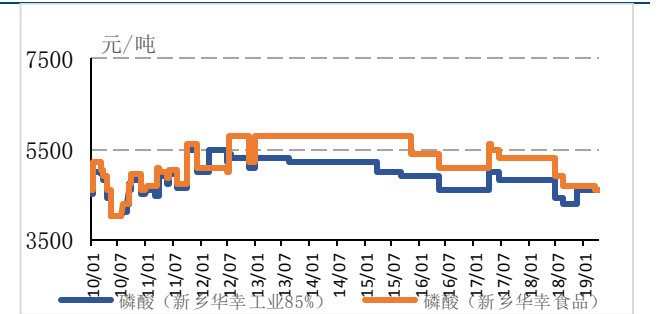
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



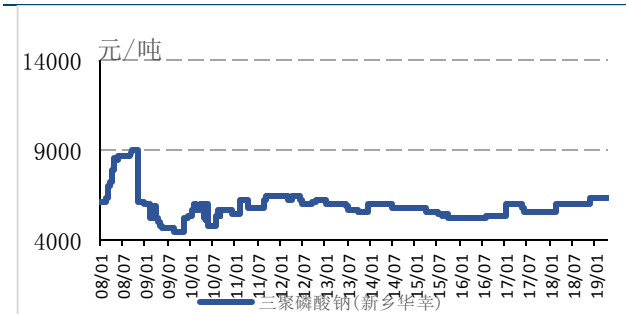
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

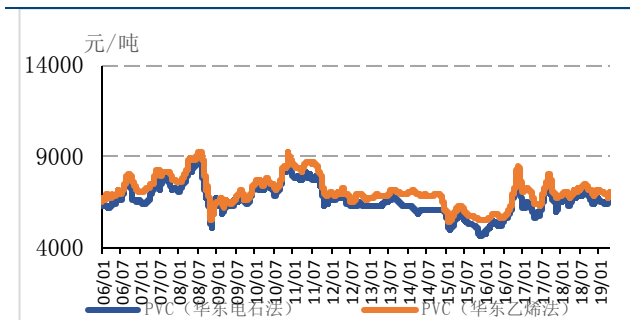


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 3.5 氯碱产业

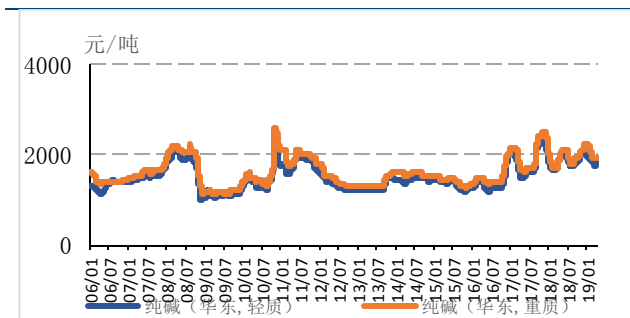
图 32：PVC 价格

图 33：烧碱价格

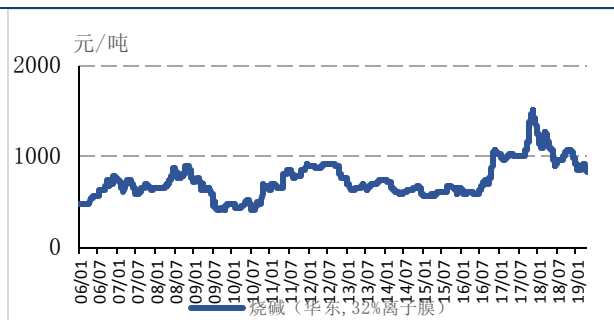


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格

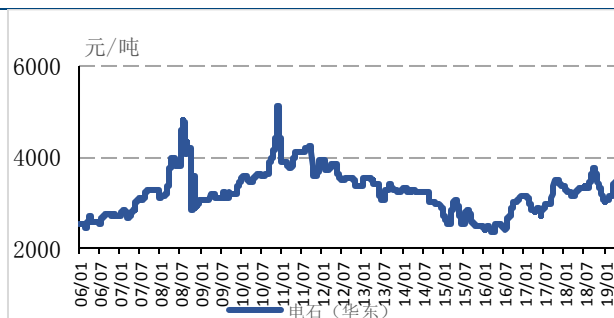


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

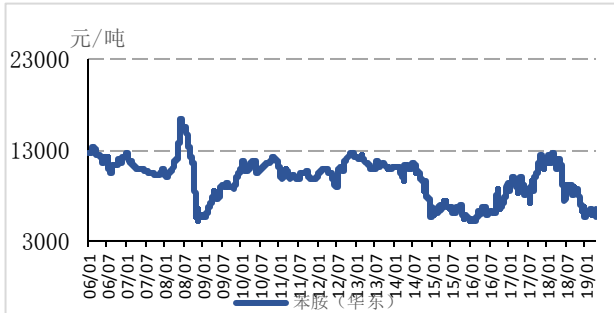
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

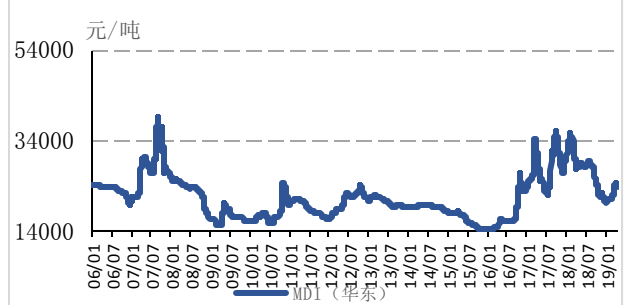
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



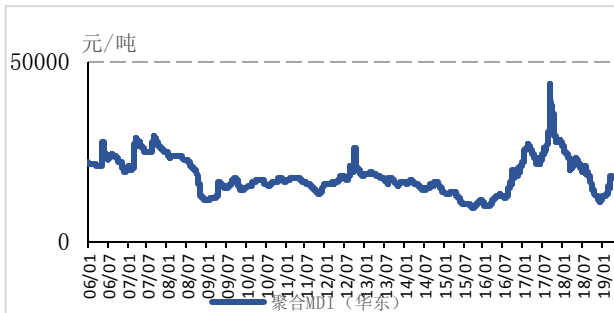
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



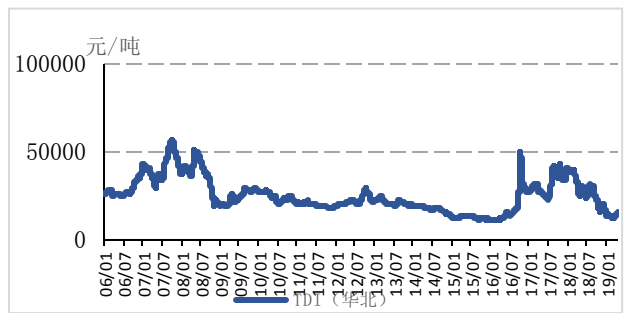
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



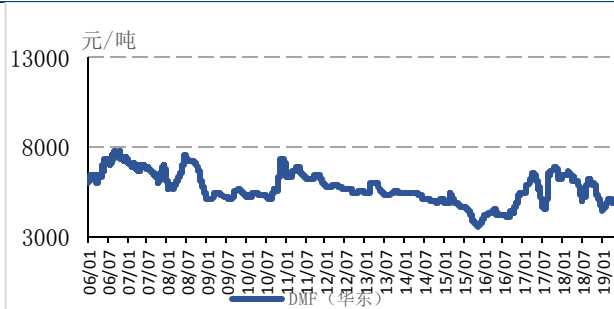
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



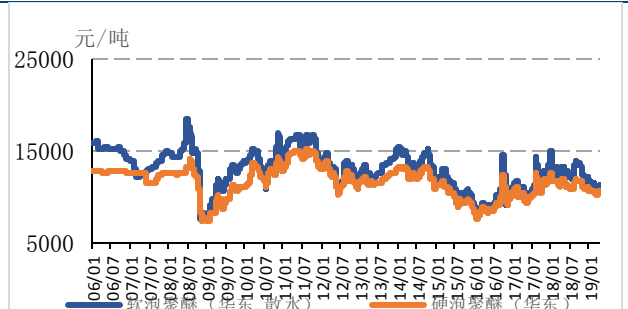
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



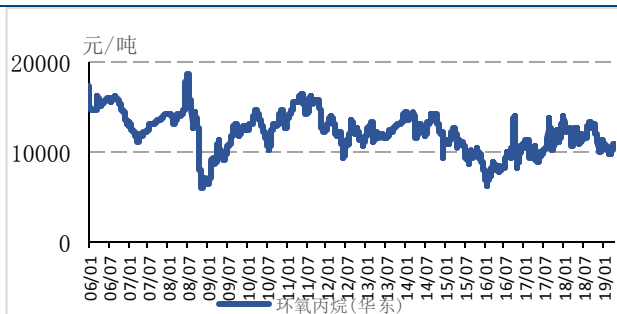
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

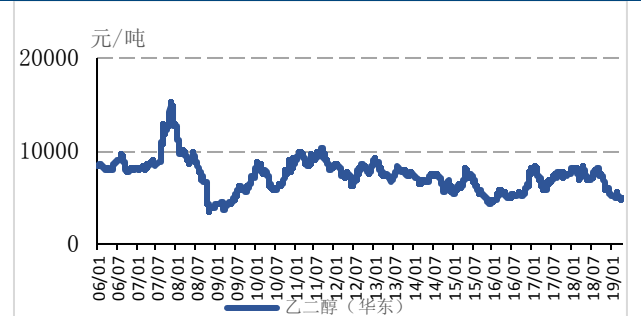
### 3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



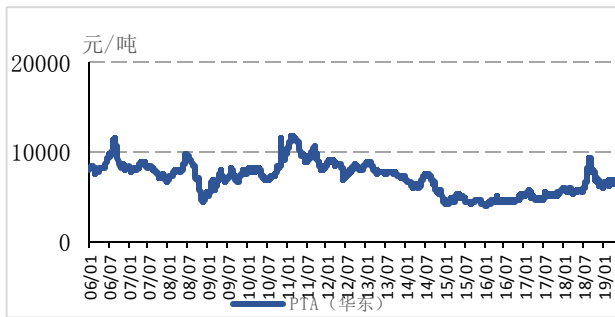
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



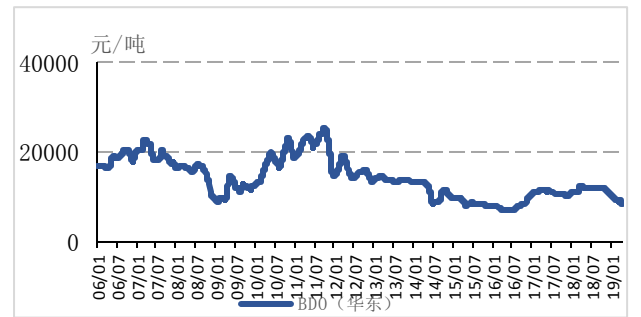
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



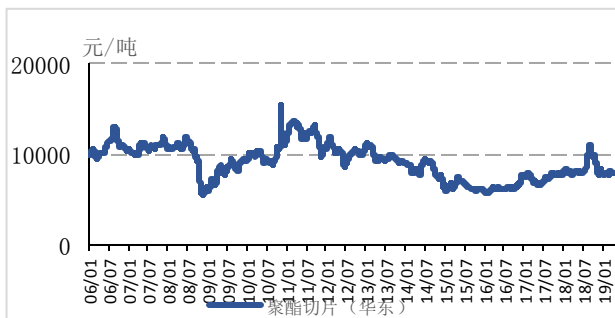
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



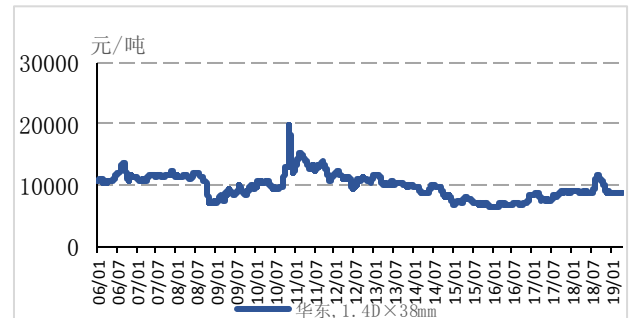
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

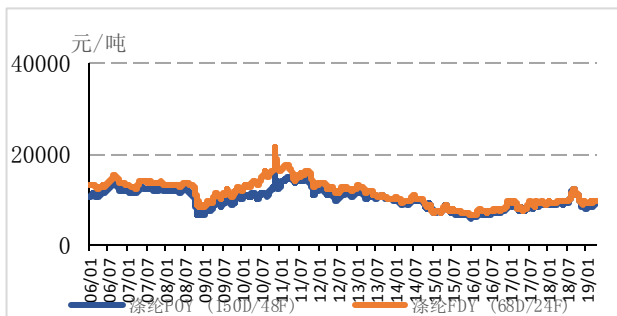
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

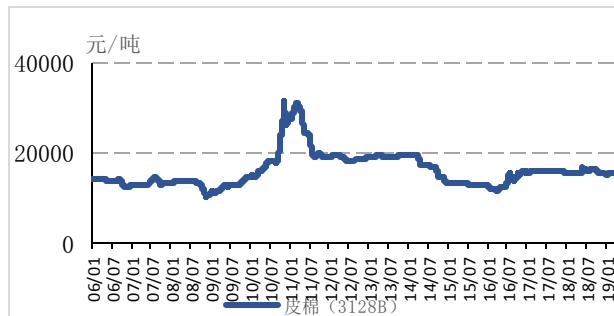
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



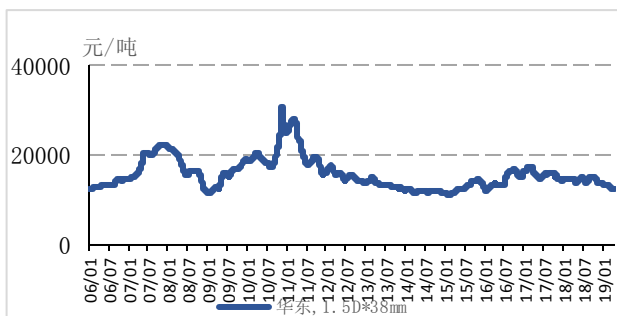
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



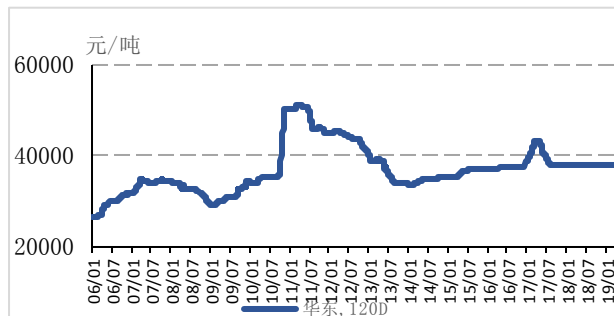
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



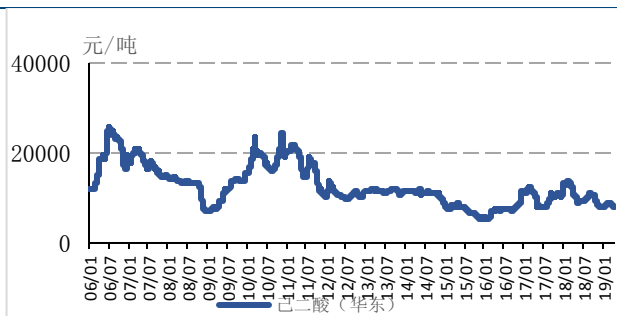
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

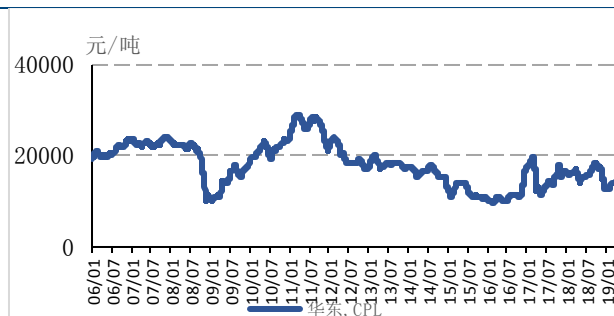


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

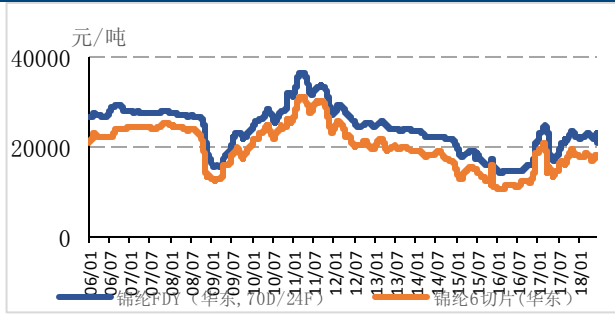


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



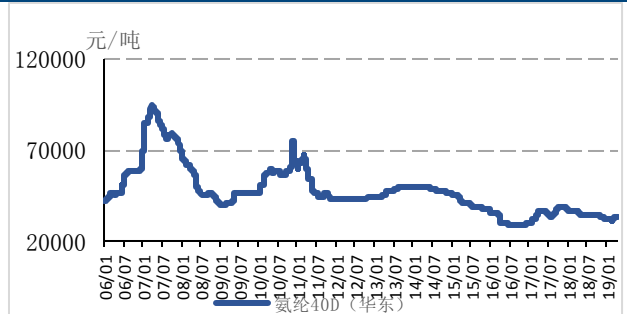
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

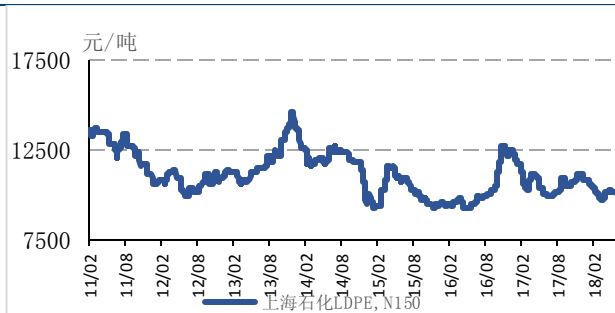
图 56: 氨纶价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

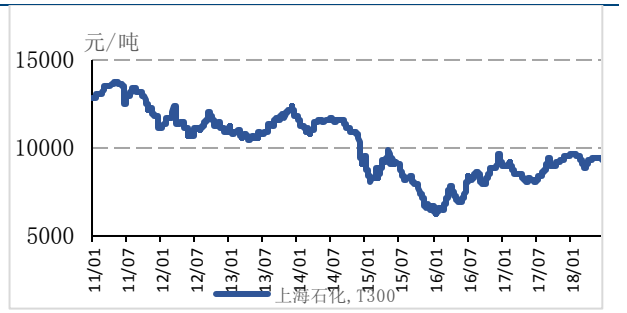
### 3.8 塑料橡胶产业

图 57: 聚乙烯价格



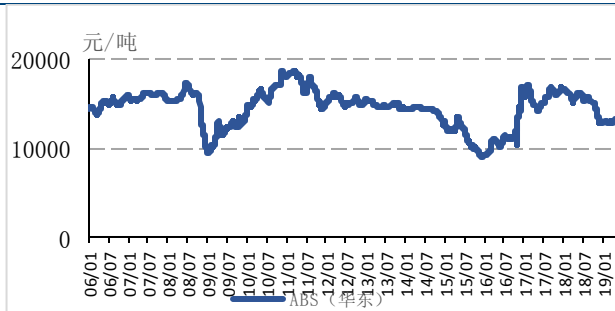
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



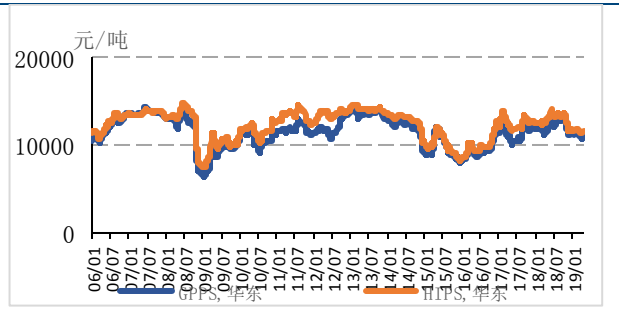
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

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

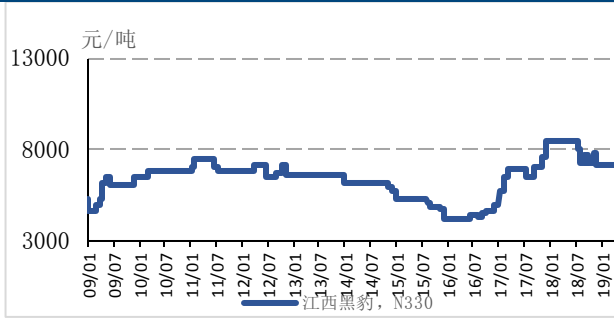


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格

图 62: 丁苯橡胶价格



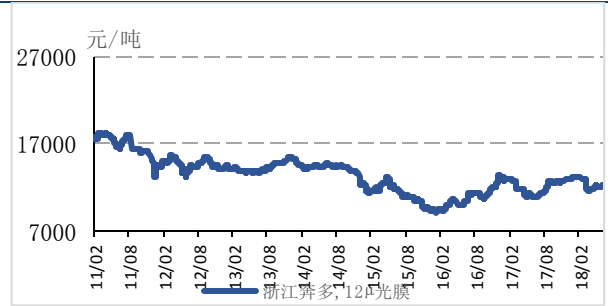
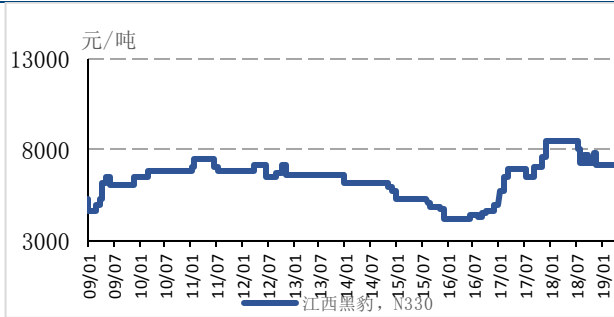


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

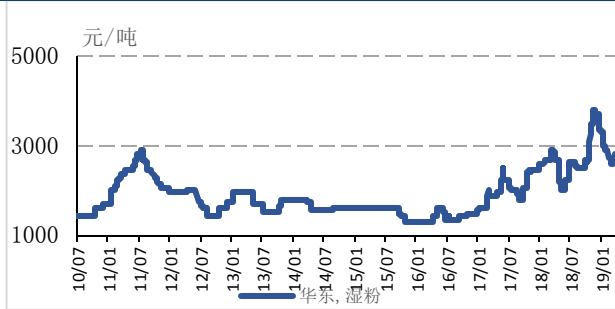


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

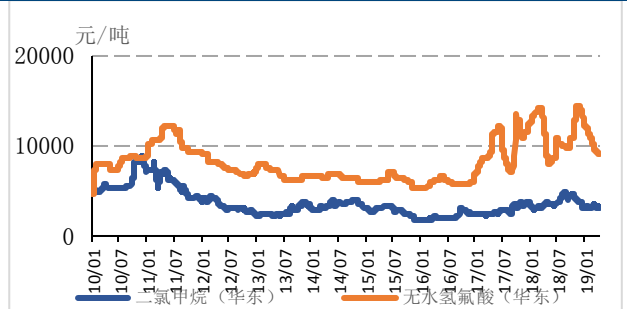
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



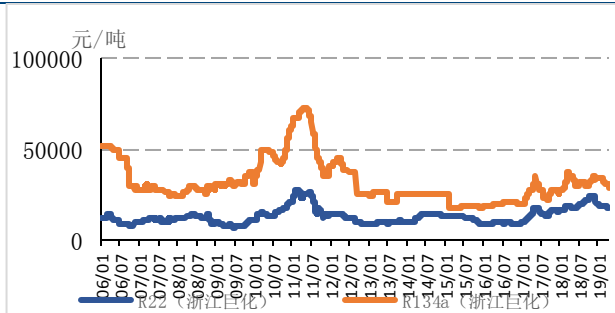
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



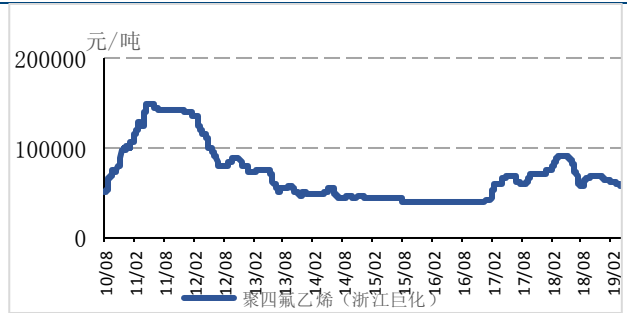
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



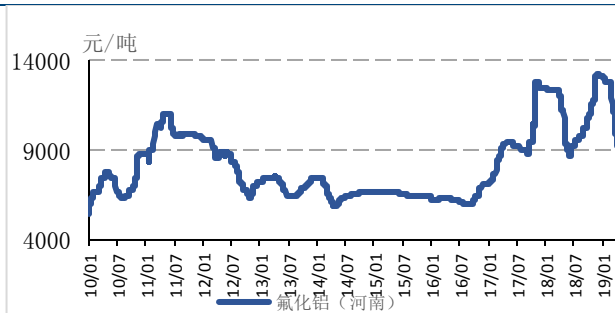
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



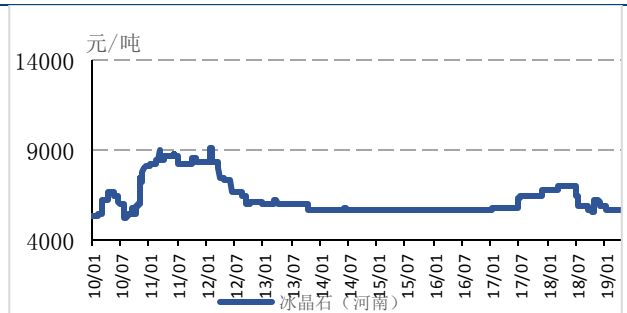
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

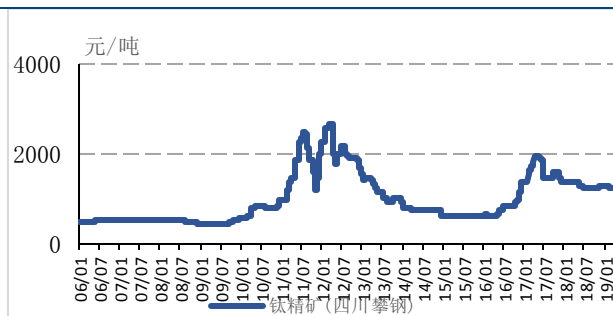
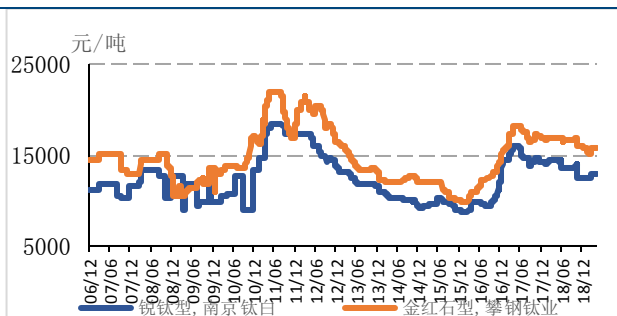


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

### 3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格

图 72：钛精矿价格

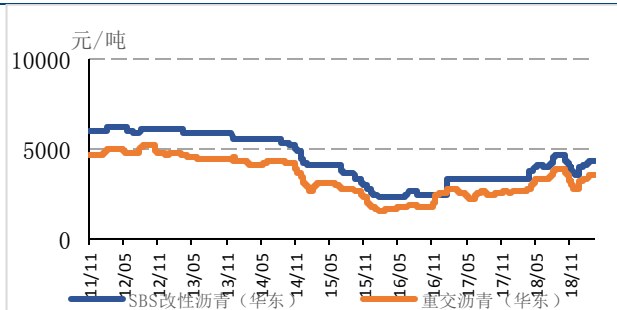


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

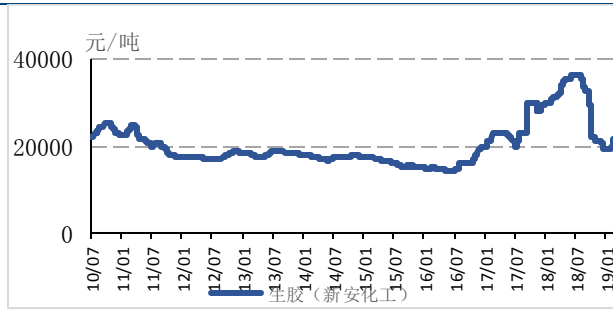
### 3.11 其他

图 73：沥青价格



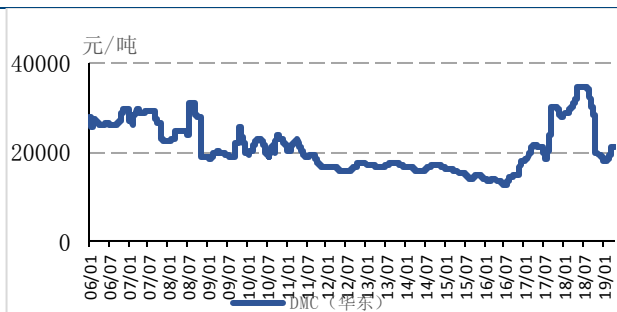
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



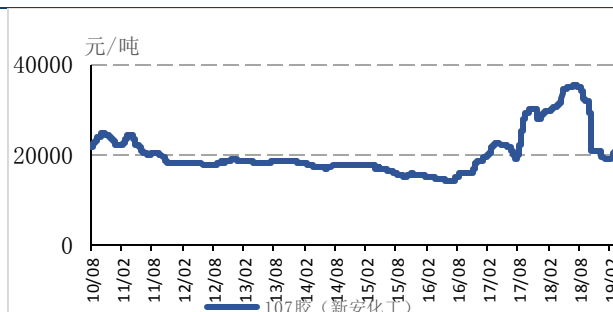
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

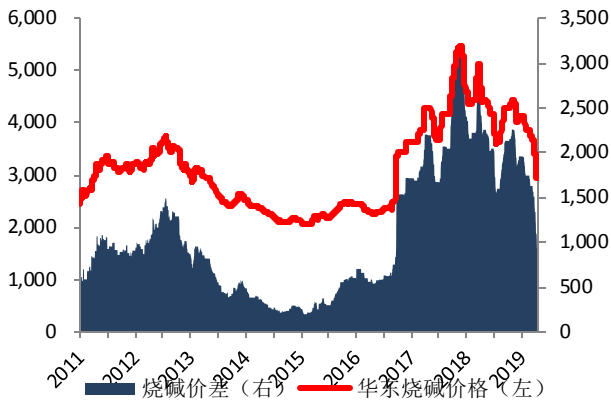


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

## 4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

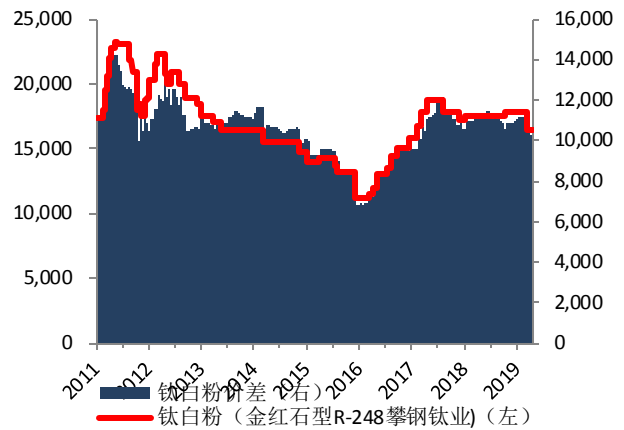
### 4.1 基础无机品

图 77: 烧碱



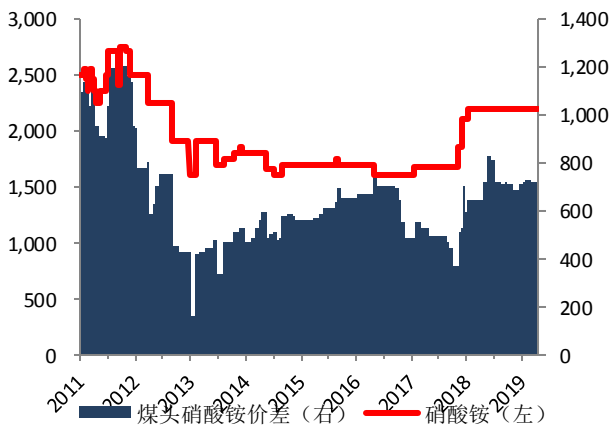
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 78: 钛白粉



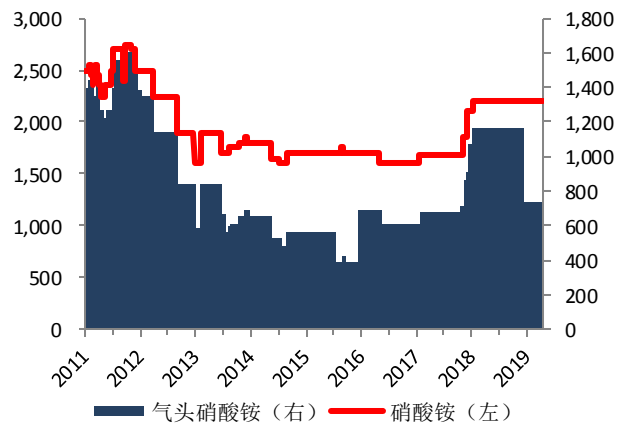
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 79: 煤头硝酸铵



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

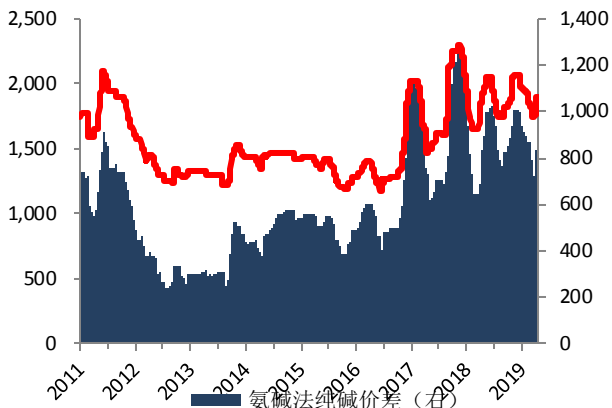
图 80: 气头硝酸铵



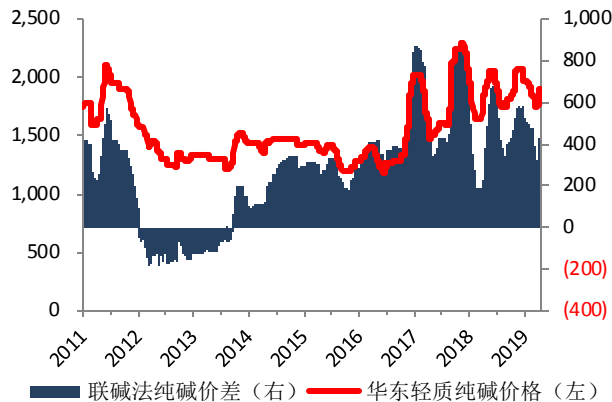
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 81: 氨碱法纯碱

图 82: 联碱法纯碱

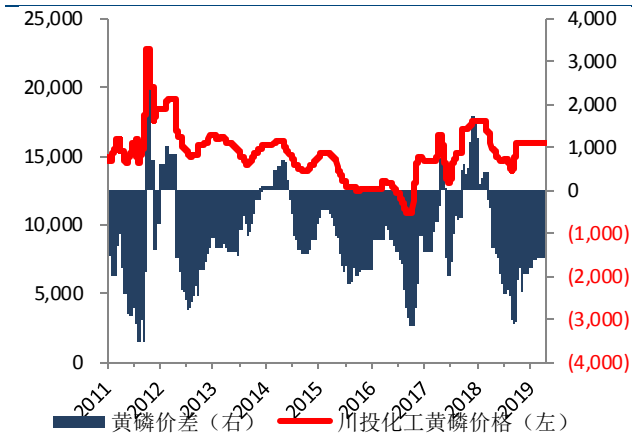


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



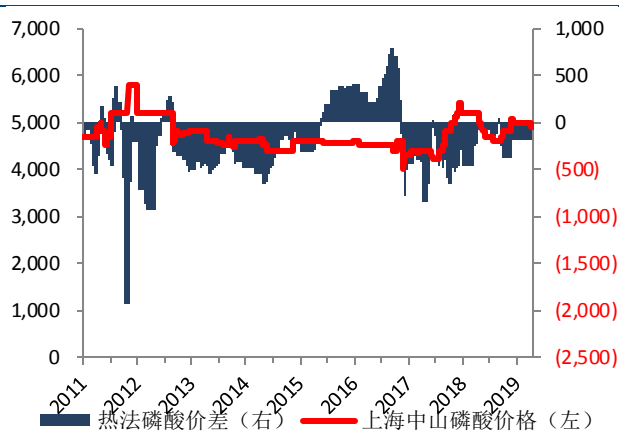
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



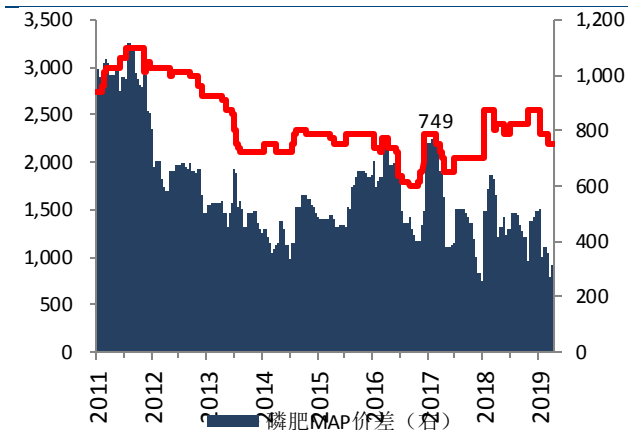
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



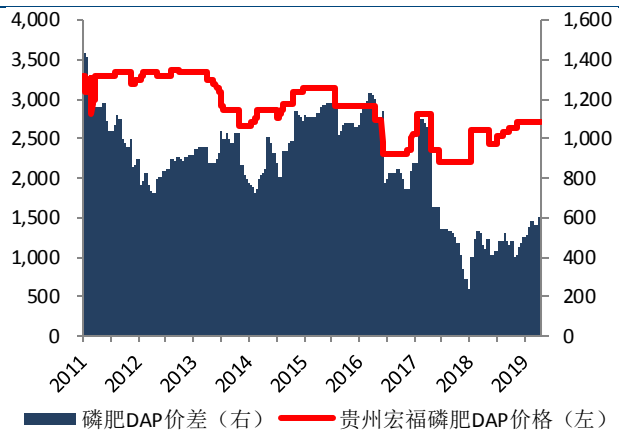
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

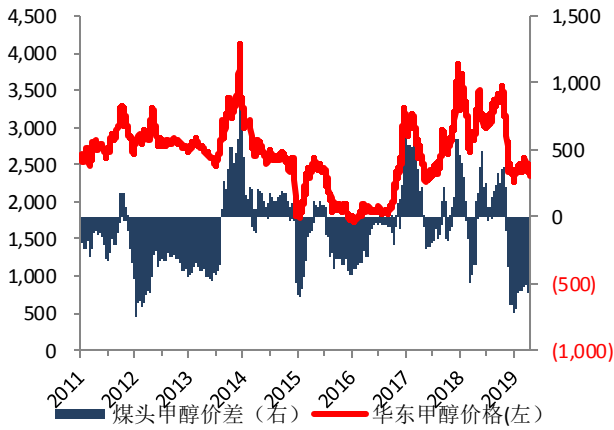
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

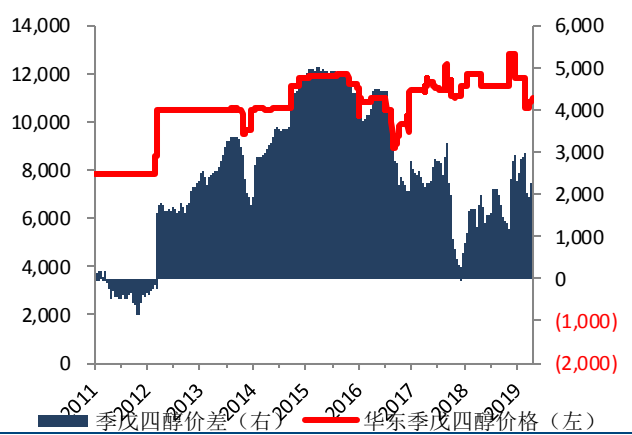
## 4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



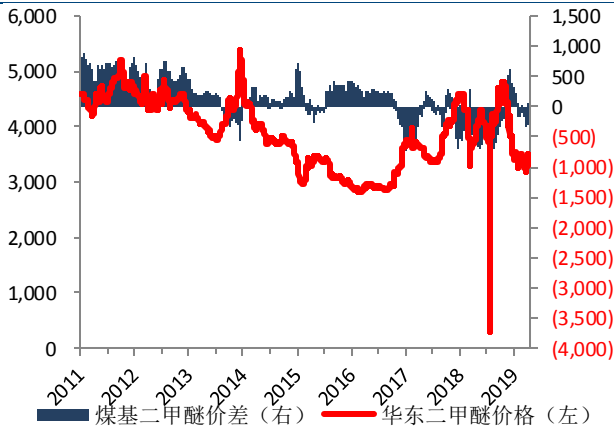
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



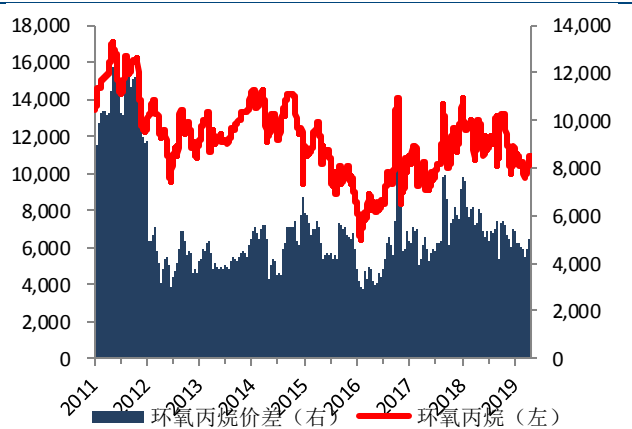
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



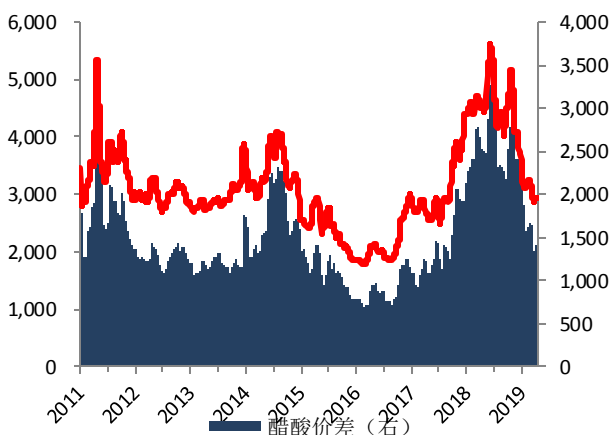
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



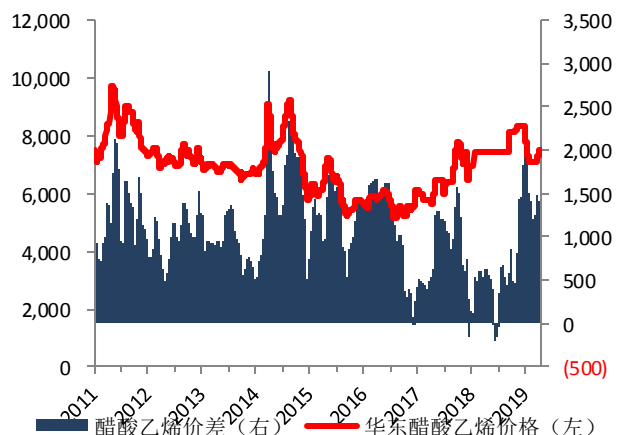
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

图 94: 气头尿素

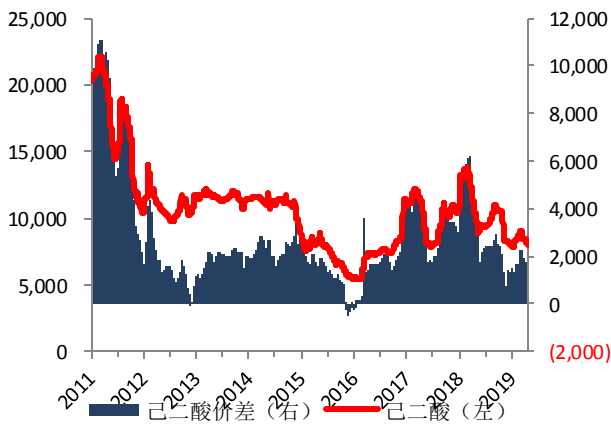


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

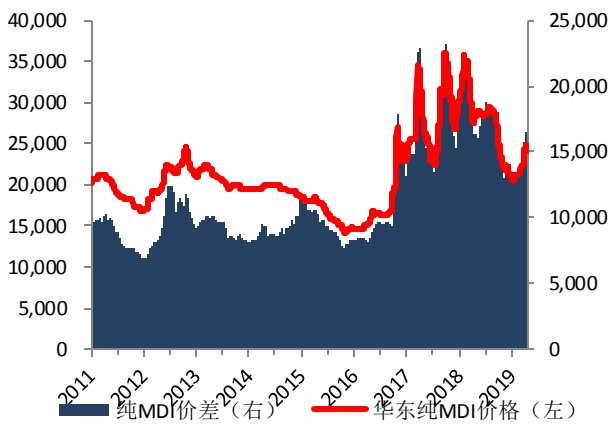
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

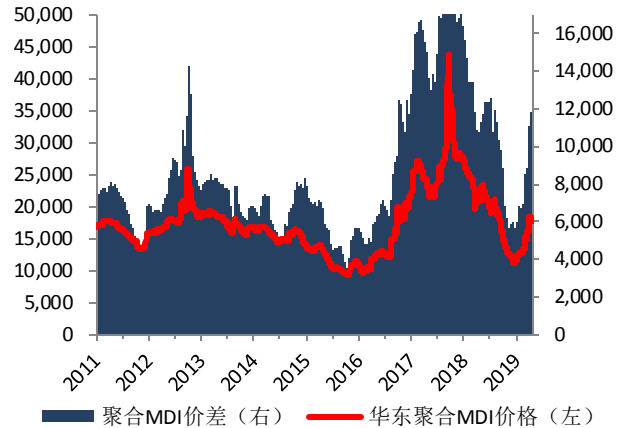
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



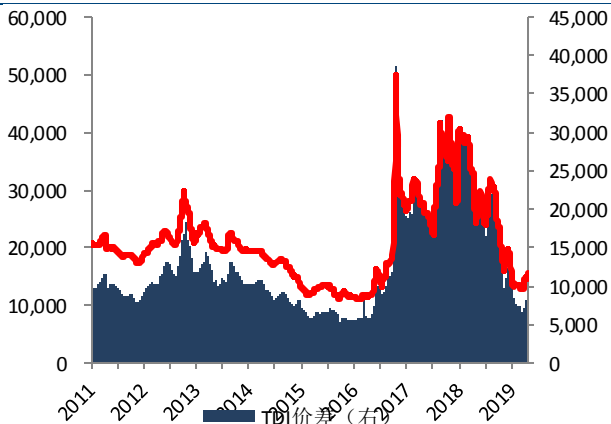
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



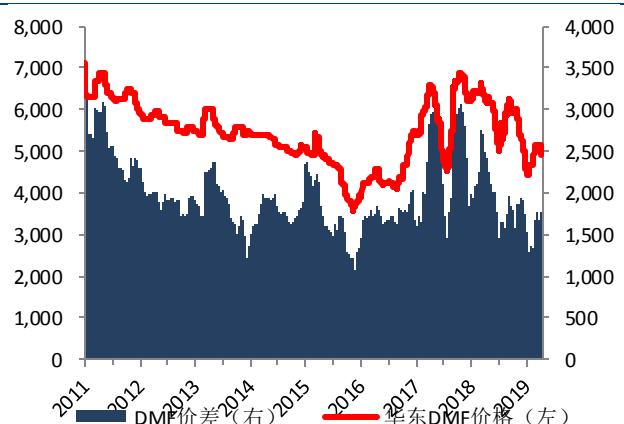
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



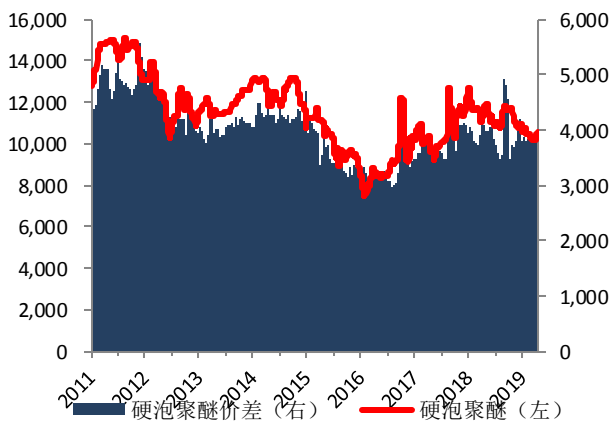
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



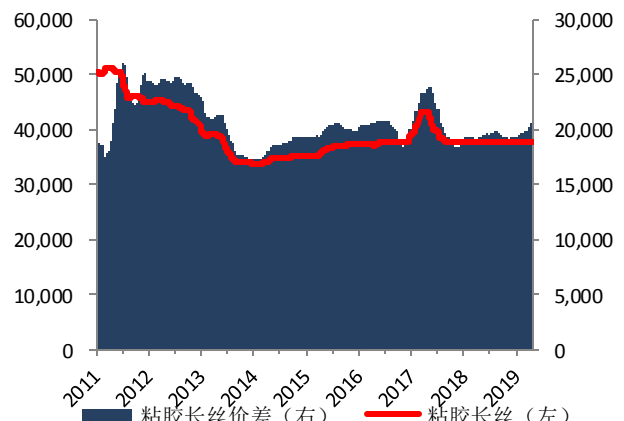
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

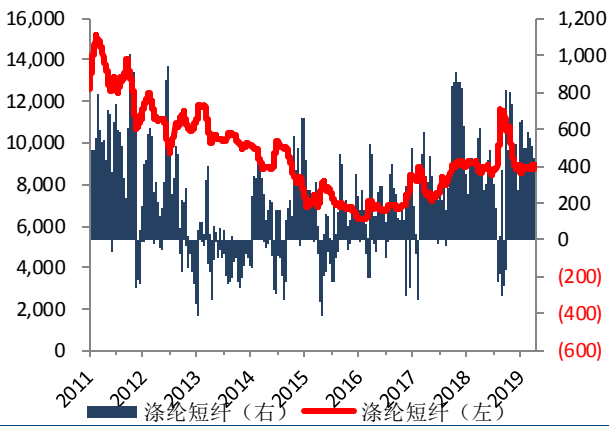
图 101：黏胶长丝



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



图 102：黏胶短纤



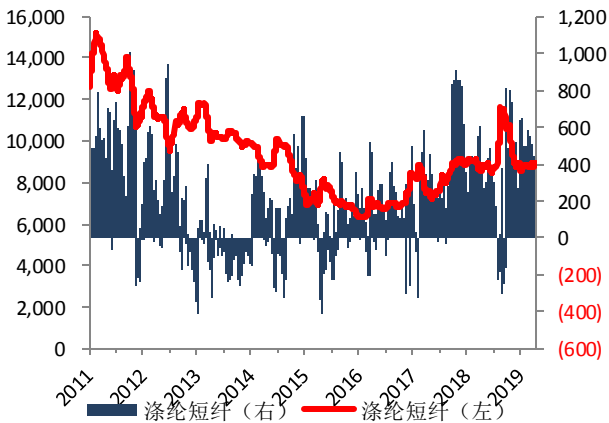
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



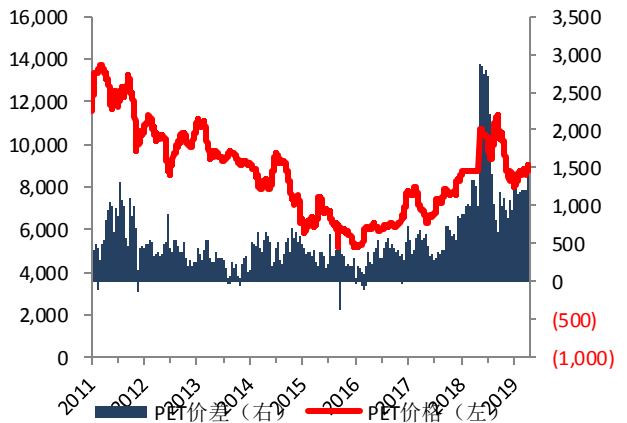
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



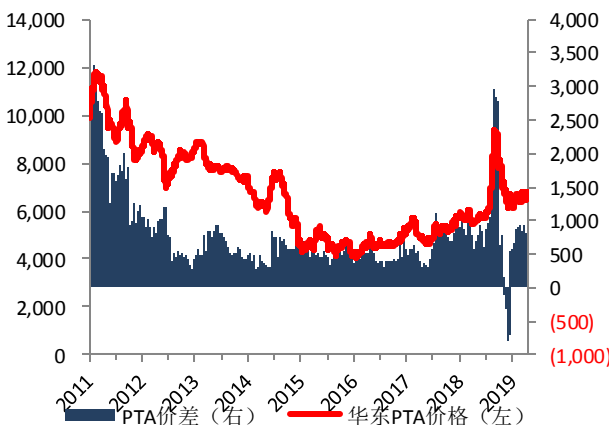
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



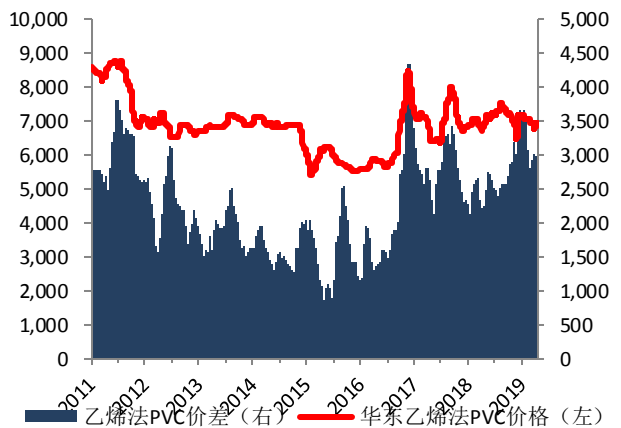
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



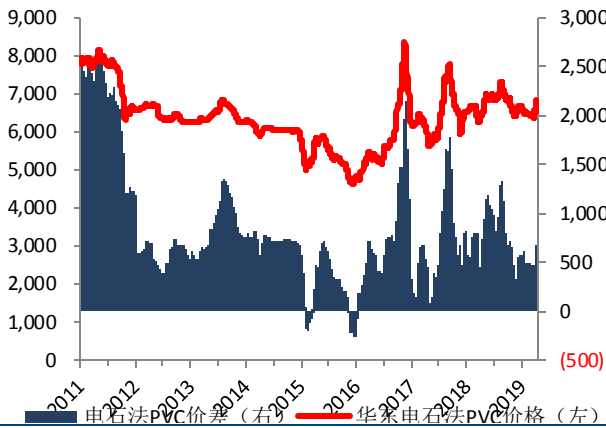
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



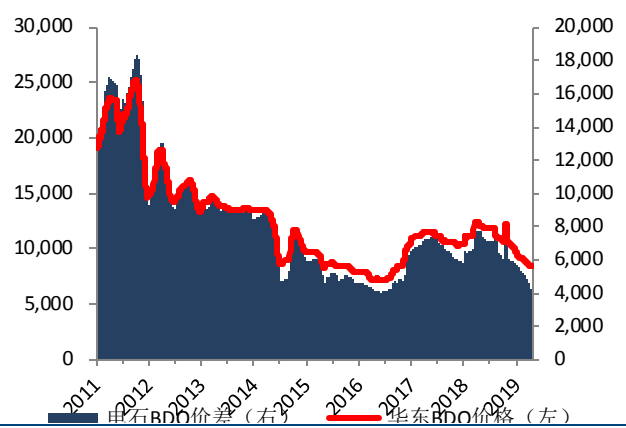
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



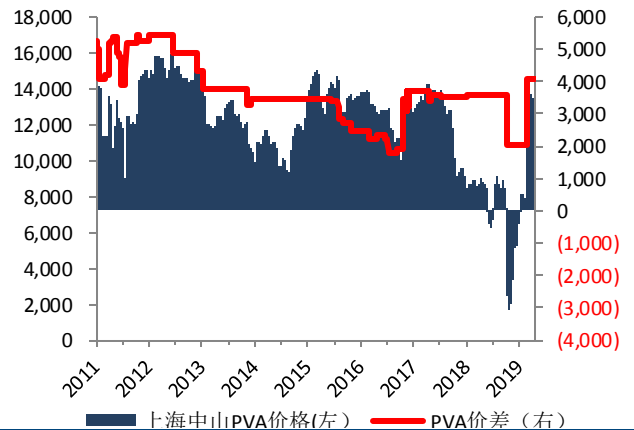
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 110: 顺酐法 BDO



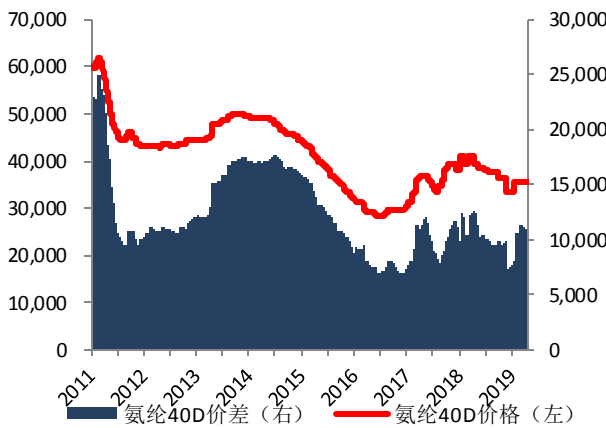
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 111: PVA



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

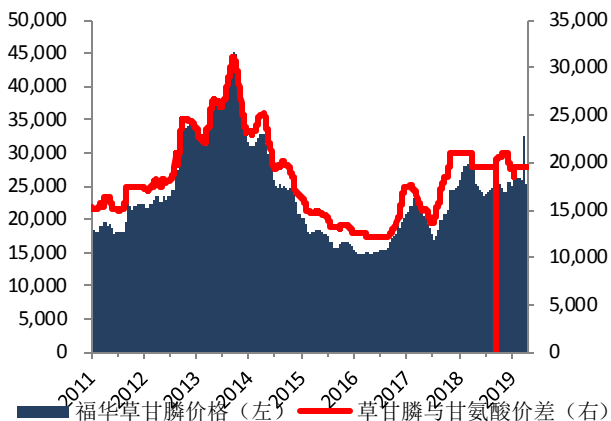
图 112: 氨纶 40D



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

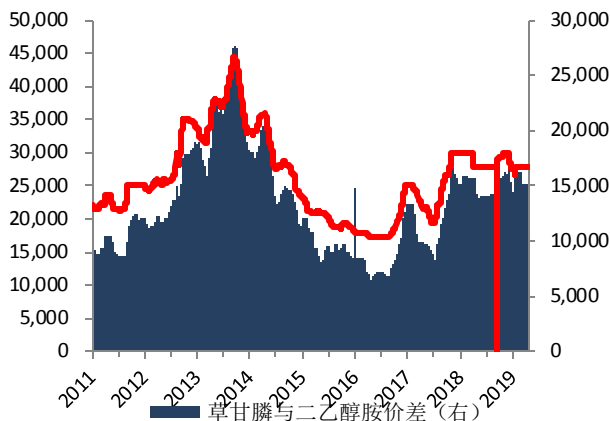
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



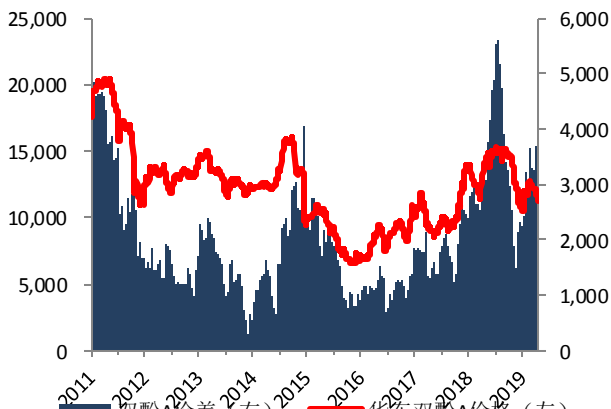
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



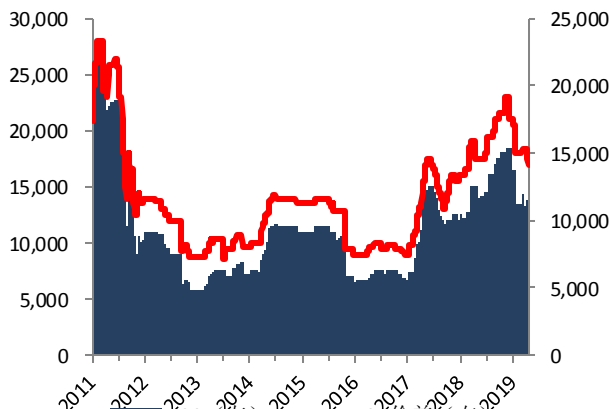
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



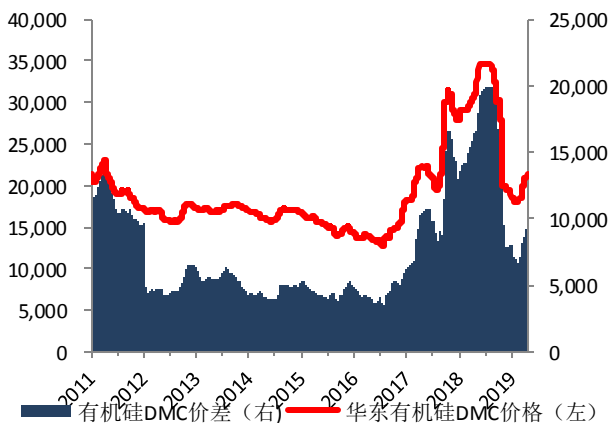
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。