

维生素板块反弹

——基础化工行业 2019 年 5 月份第 2 期周报

2019 年 5 月 13 日

看好/维持

基础化工 周报

投资摘要:

主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前:二氯甲烷(华东,+12.90%),天然橡胶(上海市场,+7.24%),黄磷(四川,+5.48%),尿素(波罗的海 FOB,+5.15%),环氧丙烷(华东,+5.08%)。
- 跌幅居前:TDI(华北,-9.36%),聚合 MDI(华东,-6.46%),醋酸(华东,-5.77%),生胶(新安化工,-4.35%),乙二醇(华东,-3.88%)。

近期东兴化工主要观点:

- 维生素板块反弹:**
- VA 行业供需紧平衡,价格上涨预期强烈,4 月至今价格已累计上涨 23%。VA 行业处于寡头垄断格局,供给端掌控力度强,企业的开工率较高。4 月 25 日帝斯曼的瑞士工厂因废水处理的菌种被污染,预计将停产 2~3 月,期间其 VA 产品停报停签。新和成/安迪苏 VA 产能分别为 10000(全球最大)/4200 吨,受益明显。
- VE 价格处历史底部,向上弹性大,目前已小幅上涨 5%。VE 行业供给端为寡头垄断格局,下游为刚需且无实际可替代产品。主要原料三甲基胍、异植物醇的供应集中度也很高。行业龙头帝斯曼拟整合能特科技产能,行业供应有望经历再平衡。新和成目前 VE 产能 2.5 万吨,另有 2 万吨产能在建,预计 2020 年 3 月投产,届时将成为全球 VE 最大生产商。
- VB5、VK3 涨势凶猛。兄弟科技 VB5、VK3 产能分别为 5000 吨、3000 吨,有望充分受益。VB5 价格自年初至今已累计上涨 118%。受原料紧张影响,新进入厂家产量低。因环保严格,山东厂家停限产,供应偏紧。VK3 价格自年初至今已累计上涨 43%。原料铬粉环保压力大,厂家挺价,推动 VK3 价格持续上行。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数跌 5.03%,同期上证指数跌 4.52%。细分板块涨幅居前的为:轮胎(3.55%),其他橡胶制品(-0.37%),纯碱(-0.45%),粘胶(-0.92%),无机盐(-1.88%)。
- 东兴化工组合上周跌 5.83%,相比行业指数高 2.25 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

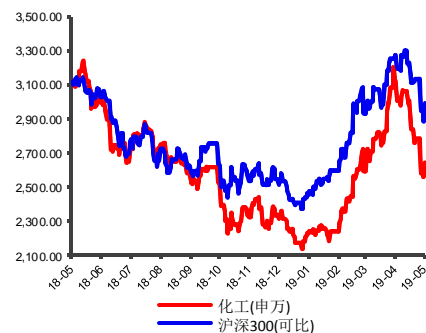
010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

| 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 | 9.22% |
| 重点公司家数 | 50 | 15.02% |
| 行业市值 | 31442.12 亿元 | 5.45% |
| 流通市值 | 23461.99 亿元 | 5.40% |
| 行业平均市盈率 | / | / |
| 市场平均市盈率 | / | / |

基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

目录

| | |
|----------------------------------|-----------|
| 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 | 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 | 29 |
| 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 | 6 |
| 表 2: 跌幅居前标的 | 7 |
| 表 3: 上周投资组合收益情况 | 7 |
| 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..... | 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 61.71 美元/桶，本周跌 0.37%。布伦特原油期货收 70.86 美元/桶，本周涨 0.01%。本周原油期货价格小幅下跌或维持稳定。本周美国原油产量与库存齐增，且俄罗斯 4 月原油产量录得上涨，施压油价，不过受石油输送管线污染的影响，俄罗斯未来数日恐减产石油逾 100 万桶/日，同时伊朗原油产量大幅下滑限制了油价下行空间，原油期货价格小幅波动。此外，美国与伊朗之间紧张关系再度升级，伊朗原油出口将持续下滑，但中美贸易紧张关系带来的利空影响仍在发酵，同时全球经济增长前景蒙阴，且沙特或将填补伊朗原油供应缺口的消息令油价承压，原油期货价格小幅下跌或基本维持稳定。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：二氯甲烷(华东，+12.90%)，天然橡胶(上海市场，+7.24%)，黄磷(四川，+5.48%)，尿素(波罗的海 FOB，+5.15%)，环氧丙烷(华东，+5.08%)。跌幅居前：TDI(华北，-9.36%)，聚合 MDI(华东，-6.46%)，醋酸(华东，-5.77%)，生胶(新安化工，-4.35%)，乙二醇(华东，-3.88%)。本周二氯甲烷市场大幅上调。自 5 月 6 日起山东金岭装置计划轮检 16 天左右，近期开工负荷不高，但场内采买心态相对积极，鲁西外贸单较多等利好因素对市场形成有利支撑，场内操作氛围相对积极，价格持续走高。

上周申万化工指数跌 5.03%，同期上证指数跌 4.52%。细分板块涨幅居前的为：轮胎(3.55%)，其他橡胶制品(-0.37%)，纯碱(-0.45%)，粘胶(-0.92%)，无机盐(-1.88%)。

东兴化工组合上周跌 5.83%，相比行业指数低 0.8 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科隆股份(300405.SZ)。公司于 4 月 16 日晚公告，公司控股股东、实控人姜艳拟将其所持有的 1062 万股(占公司总股本 6.98%)协议转让给辽阳市国有资产经营(集团)有限公司，转让价格为 9.42 元/股。本次股份转让后，姜艳持股比例下降至 42.78%，仍为公司控股股东及实控人；辽阳国资经营集团持有公司 6.98%股份。此外，科隆股份 4 月 25 日披露 2018 年年度分红派息方案，以本公司总股本 1.52 亿股为基数，向全体股东每 10 股转增 5.0 股，转增后，公司总股本将增加至 228,005,292 股。

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 (%) |
|-----------|------|------------|--------------|------------------|-------------|
| 300405.SZ | 科隆股份 | 28.50 | 14.18 | 18.75 | 32.23 |
| 000589.SZ | 贵州轮胎 | 40.63 | 4.17 | 5.24 | 25.66 |
| 600469.SH | 风神股份 | 33.74 | 4.81 | 6.00 | 24.74 |

| | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 603299.SH | 苏盐井神 | 56.55 | 6.28 | 7.29 | 16.08 |
| 603078.SH | 江化微 | 25.72 | 26.74 | 30.62 | 14.51 |

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 (%) |
|-----------|--------|------------|--------------|------------------|-------------|
| 603266.SH | 天龙股份 | 22.90 | 24.37 | 16.14 | -33.77 |
| 002470.SZ | 金正大 | 148.41 | 5.80 | 4.51 | -22.24 |
| 002886.SZ | 沃特股份 | 22.53 | 24.06 | 19.15 | -20.41 |
| 002450.SZ | *ST 康得 | 144.11 | 5.00 | 4.07 | -18.60 |
| 000755.SZ | 山西路桥 | 21.54 | 5.54 | 4.59 | -17.15 |

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

维生素板块反弹：

VA 行业供需紧平衡，价格上涨预期强烈，4 月至今价格已累计上涨 23%。VA 行业处于寡头垄断格局，供给端掌控力度强，企业的开工率较高。4 月 25 日帝斯曼的瑞士工厂因废水处理的菌种被污染，预计将停产 2~3 月，期间其 VA 产品停报停签。新和成/安迪苏 VA 产能分别为 10000(全球最大)/4200 吨，受益明显。

VE 价格处历史底部，向上弹性大，目前已小幅上涨 5%。VE 行业供给端为寡头垄断格局，下游为刚需且无实际可替代产品。主要原料三甲基氢醌、异植物醇的供应集中度也很高。行业龙头帝斯曼拟整合能特科技产能，行业供应有望经历再平衡。新和成目前 VE 产能 2.5 万吨，另有 2 万吨产能在建，预计 2020 年 3 月投产，届时将成为全球 VE 最大生产商。

VB5、VK3 涨势凶猛。兄弟科技 VB5、VK3 产能分别为 5000 吨、3000 吨，有望充分受益。VB5 价格自年初至今已累计上涨 118%。受原料紧张影响，新进入厂家产量低。因环保严格，山东厂家停限产，供应偏紧。VK3 价格自年初至今已累计上涨 43%。原料铬粉环保压力大，厂家挺价，推动 VK3 价格持续上行。

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% | -3.79 | -0.95 |
| 300575.SZ | 中旗股份 | 25% | -7.39 | -1.85 |
| 600141.SH | 兴发集团 | 25% | -7.75 | -1.94 |
| 600028.SH | 中国石化 | 25% | -4.40 | -1.10 |
| | | 100% | | -5.83 |
| 801030.SI | 申万化工 | | | -5.03 |
| 000001.SH | 上证指数 | | | -4.52 |
| 000300.SH | 沪深300 | | | -4.67 |

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% | |
|----------|-----------------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | | 格 | 上周价格 | | | | |
| 原油 (WTI) | 美元/桶 | 61.70 | 61.94 | 64.61 | -0.39 | -4.50 | |
| 原油 (布伦特) | 美元/桶 | 70.39 | 70.85 | 71.73 | -0.65 | -1.87 | |
| 原油 (迪拜) | 美元/桶 | 69.25 | 70.16 | 70.17 | -1.30 | -1.31 | |
| 能源类 | 天然气 (NYMEX 期货) | \$/mbtu | 2.60 | 2.57 | 2.70 | 1.09 | -3.89 |
| | 动力煤 (秦皇岛) | 元/吨 | 620 | 620 | 630 | 0.00 | -1.59 |
| | 石脑油 (中石化) | 元/吨 | 4190 | 4080 | 4080 | 2.70 | 2.70 |
| | 煤焦油 (山西) | 元/吨 | 3380 | 3380 | 3080 | 0.00 | 9.74 |
| | MTBE (山东) | 元/吨 | 5400 | 5500 | 5413 | -1.82 | -0.23 |
| | 乙烯 (CFR 东南亚到岸价) | 美元/吨 | 901 | 881 | 931 | 2.27 | -3.22 |
| | 丙烯 (中国到岸价) | 美元/吨 | 881 | 891 | 901 | -1.12 | -2.22 |
| | 丁二烯 (茂名石化) | 元/吨 | 8100 | 8100 | 8100 | 0.00 | 0.00 |
| | 甲醇 (华东) | 元/吨 | 2355 | 2280 | 2450 | 3.29 | -3.88 |
| | 甲醛 (华东) | 元/吨 | 1550 | 1550 | 1550 | 0.00 | 0.00 |
| 基础化学品 | 醋酸 (华东) | 元/吨 | 2450 | 2600 | 2950 | -5.77 | -16.95 |
| | 醋酸丁酯 (山东金沂蒙) | 元/吨 | 6750 | 6850 | 6850 | -1.46 | -1.46 |
| | 丙烯酸 (浙江卫星) | 元/吨 | 8600 | 8300 | 8900 | 3.61 | -3.37 |
| | 丙烯酸丁酯 (浙江卫星) | 元/吨 | 10000 | 9800 | 10400 | 2.04 | -3.85 |
| | 苯酚 (华东) | 元/吨 | 7725 | 7725 | 7550 | 0.00 | 2.32 |
| | 丙酮 (华东) | 元/吨 | 3150 | 3025 | 2950 | 4.13 | 6.78 |
| | 丁酮 (华东) | 元/吨 | 7625 | 7650 | 7350 | -0.33 | 3.74 |
| | 纯苯 (华东) | 元/吨 | 4510 | 4425 | 4450 | 1.92 | 1.35 |

| | | | | | | | |
|-------|-----------------|------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 甲苯(华东) | 元/吨 | 5240 | 5330 | 5400 | -1.69 | -2.96 |
| | 二甲苯(华东) | 元/吨 | 5580 | 5680 | 5750 | -1.76 | -2.96 |
| | 尿素(华鲁恒升) | 元/吨 | 1980 | 1990 | 2050 | -0.50 | -3.41 |
| | 尿素(波罗的海 FOB) | 美元/吨 | 245 | 233 | 233 | 5.15 | 5.15 |
| 农化产业 | 氯化铵(华东) | 元/吨 | 580 | 580 | 550 | 0.00 | 5.45 |
| | 硝酸铵(华北) | 元/吨 | 1850 | 1850 | 1850 | 0.00 | 0.00 |
| | 磷酸二铵(西南) | 元/吨 | 2600 | 2700 | 2700 | -3.70 | -3.70 |
| | 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 | 24500 | 25000 | 25250 | -2.00 | -2.97 |
| | 甘氨酸(河北) | 元/吨 | 12000 | 12300 | 11900 | -2.44 | 0.84 |
| 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 | 15400 | 14600 | 14800 | 5.48 | 4.05 |
| | 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 | 7055 | 6950 | 6815 | 1.51 | 3.52 |
| | 烧碱(华东, 32%离子膜) | 元/吨 | 835 | 835 | 845 | 0.00 | -1.18 |
| | 纯碱(华东, 轻质) | 元/吨 | 1900 | 1900 | 1900 | 0.00 | 0.00 |
| | 电石(华东) | 元/吨 | 3296 | 3368 | 3445 | -2.14 | -4.33 |
| 聚氨酯产业 | 苯胺(华东) | 元/吨 | 6000 | 6150 | 5800 | -2.44 | 3.45 |
| | MDI(华东) | 元/吨 | 23500 | 24000 | 24750 | -2.08 | -5.05 |
| | 聚合 MDI(华东) | 元/吨 | 16650 | 17800 | 18500 | -6.46 | -10.00 |
| | TDI(华北) | 元/吨 | 15500 | 17100 | 14900 | -9.36 | 4.03 |
| | DMF(华东) | 元/吨 | 4825 | 5000 | 4900 | -3.50 | -1.53 |
| | 硬泡聚醚(华东) | 元/吨 | 10300 | 10000 | 10500 | 3.00 | -1.90 |
| | 环氧丙烷(华东) | 元/吨 | 10350 | 9850 | 10850 | 5.08 | -4.61 |
| 化纤产业 | PX(上海石化) | 元/吨 | 7500 | 7500 | 8400 | 0.00 | -10.71 |
| | 乙二醇(华东) | 元/吨 | 4531 | 4714 | 4927 | -3.88 | -8.04 |
| | PTA(华东) | 元/吨 | 6660 | 6590 | 6580 | 1.06 | 1.22 |

| | | | | | | | |
|--------|------------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| | BDO (华东) | 元/吨 | 9200 | 9200 | 9200 | 0.00 | 0.00 |
| | 聚酯切片 (华东) | 元/吨 | 7625 | 7700 | 7975 | -0.97 | -4.39 |
| | 涤纶短纤 (华东) | 元/吨 | 8500 | 8600 | 8850 | -1.16 | -3.95 |
| | 涤纶 POY | 元/吨 | 8500 | 8600 | 9150 | -1.16 | -7.10 |
| | 皮棉 (3128B) | 元/吨 | 15588 | 15643 | 15642 | -0.35 | -0.35 |
| | 粘胶短纤 (华东) | 元/吨 | 12250 | 12400 | 12500 | -1.21 | -2.00 |
| | 粘胶长丝 (华东) | 元/吨 | 37800 | 37800 | 37800 | 0.00 | 0.00 |
| | 己二酸 (华东) | 元/吨 | 8050 | 8150 | 8200 | -1.23 | -1.83 |
| | 己内酰胺 (华东) | 元/吨 | 13950 | 14450 | 14300 | -3.46 | -2.45 |
| | 锦纶 6 切片 (华东) | 元/吨 | 14950 | 15400 | 15675 | -2.92 | -4.63 |
| | 锦纶 FDY (华东) | 元/吨 | 17900 | 18150 | 18250 | -1.38 | -1.92 |
| | 氨纶 40D (华东) | 元/吨 | 32000 | 32500 | 33000 | -1.54 | -3.03 |
| 橡胶塑料产业 | 聚乙烯 (上海石化) | 元/吨 | 8450 | 8650 | 8950 | -2.31 | -5.59 |
| | 聚丙烯 (上海石化) | 元/吨 | 9000 | 9100 | 9200 | -1.10 | -2.17 |
| | ABS (华东) | 元/吨 | 12925 | 13025 | 13000 | -0.77 | -0.58 |
| | PS (华东) | 元/吨 | 10450 | 10675 | 10900 | -2.11 | -4.13 |
| | 天然橡胶 (上海市场) | 元/吨 | 11475 | 10700 | 11050 | 7.24 | 3.85 |
| | 丁苯橡胶 (华东) | 元/吨 | 11300 | 11150 | 11100 | 1.35 | 1.80 |
| | BOPP (浙江奔多) | 元/吨 | 11900 | 12100 | 12400 | -1.65 | -4.03 |
| | 炭黑 (江西) | 元/吨 | 7200 | 7200 | 7200 | 0.00 | 0.00 |
| | 萤石 (华东) | 元/吨 | 2800 | 2800 | 2800 | 0.00 | 0.00 |
| | 无水氢氟酸 (华东) | 元/吨 | 9950 | 9750 | 9150 | 2.05 | 8.74 |
| 氟化工产业 | 二氯甲烷 (华东) | 元/吨 | 3500 | 3100 | 3200 | 12.90 | 9.38 |
| | 制冷剂 R22 (浙江巨化) | 元/吨 | 17200 | 17200 | 17500 | 0.00 | -1.71 |
| | 制冷剂 R134a (浙江巨化) | 元/吨 | 28000 | 29000 | 30500 | -3.45 | -8.20 |
| | 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 | 8950 | 9100 | 9200 | -1.65 | -2.72 |
| | 冰晶石 (河南) | 元/吨 | 5700 | 5700 | 5700 | 0.00 | 0.00 |
| 其他钛产业及 | 钛白粉 (南京钛白) | 元/吨 | 12700 | 12700 | 13000 | 0.00 | -2.31 |
| | 钛精矿 (四川攀钢) | 元/吨 | 1250 | 1250 | 1250 | 0.00 | 0.00 |

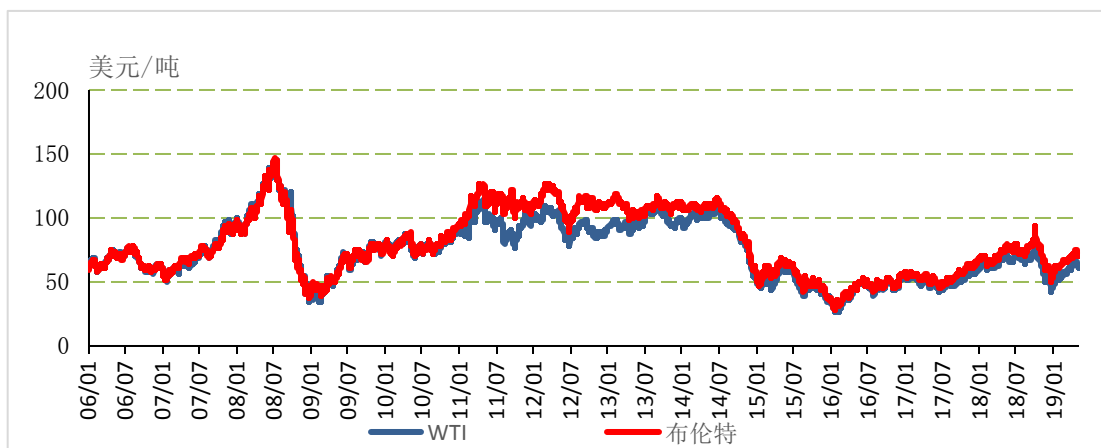
| | | | | | | |
|--------------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|
| SBS 改性沥青（华东） | 元/吨 | 4350 | 4350 | 4350 | 0.00 | 0.00 |
| 重交沥青（华东） | 元/吨 | 3550 | 3550 | 3550 | 0.00 | 0.00 |
| 生胶（新安化工） | 元/吨 | 22000 | 23000 | 23000 | -4.35 | -4.35 |
| DMC（华东） | 元/吨 | 20500 | 21000 | 21300 | -2.38 | -3.76 |
| 107 胶（新安化工） | 元/吨 | 21500 | 21500 | 21500 | 0.00 | 0.00 |

资料来源：东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

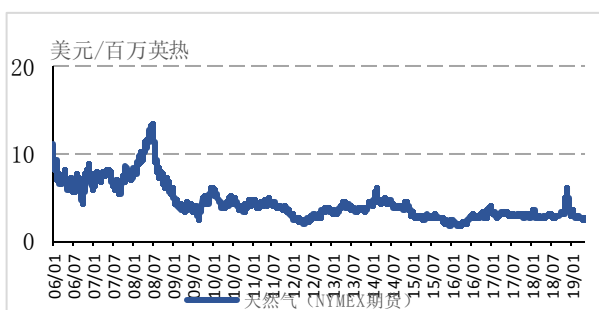
3.1 能源类产业

图 1：原油价格



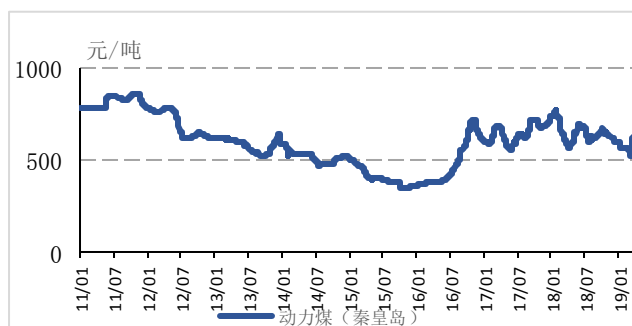
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



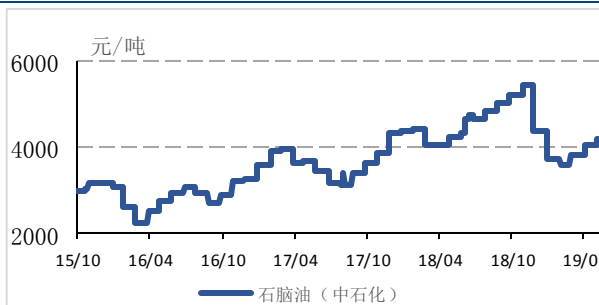
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



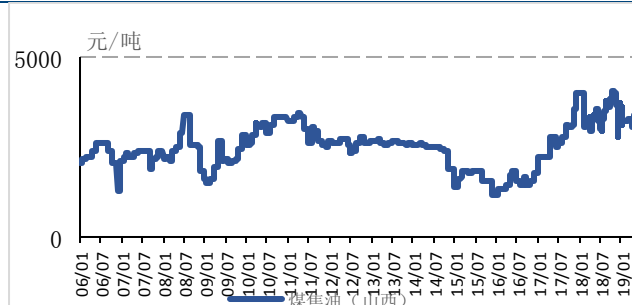
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



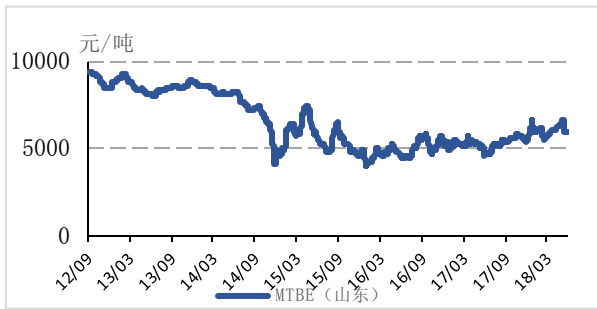
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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

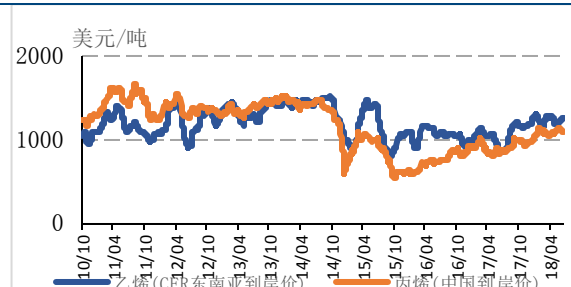
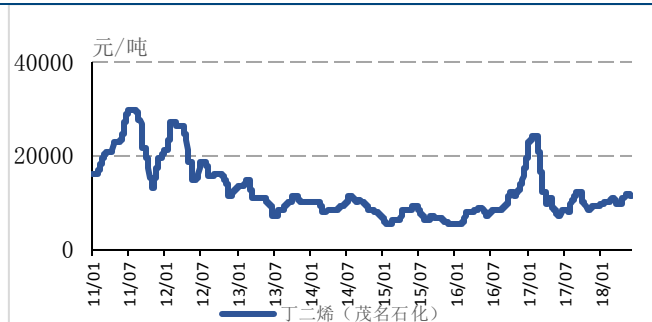


图 8：丁二烯价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格

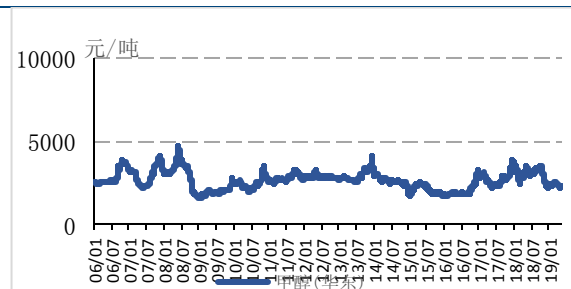
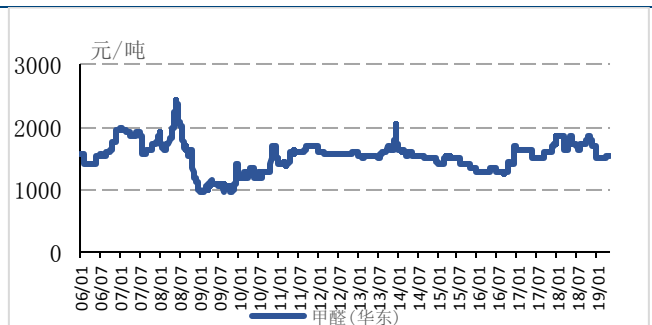


图 10：甲醛价格



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 11：醋酸价格

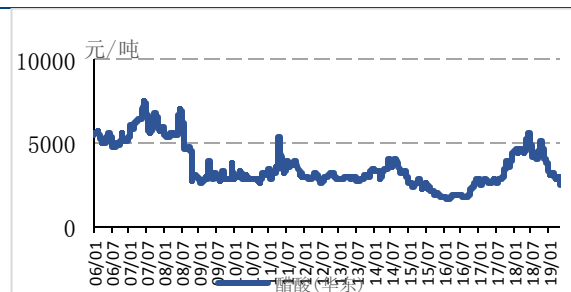
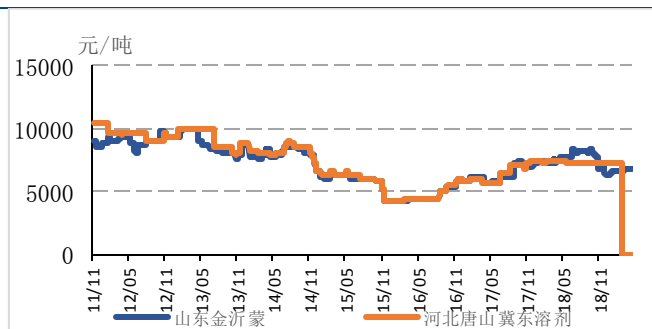


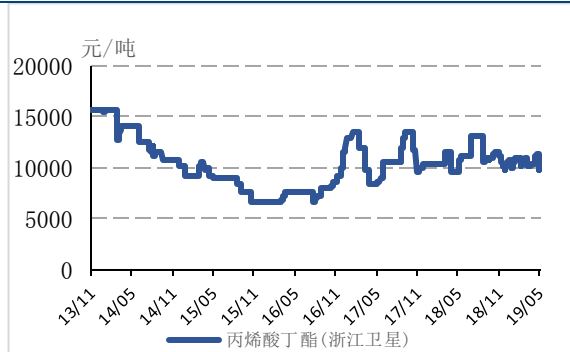
图 12：醋酸丁酯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

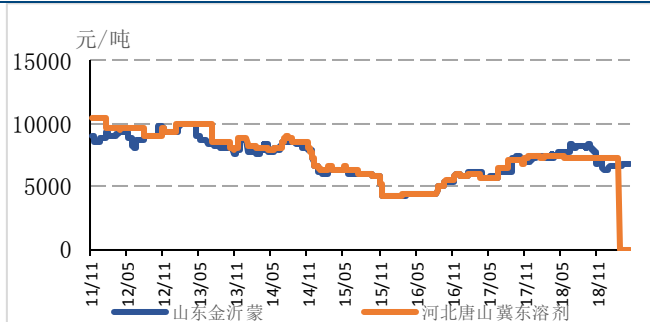
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13: 丙烯酸丁酯价格



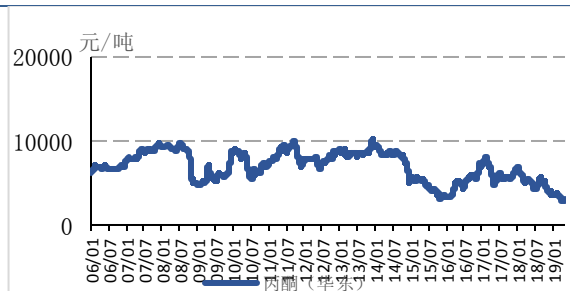
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 14: 苯酚价格



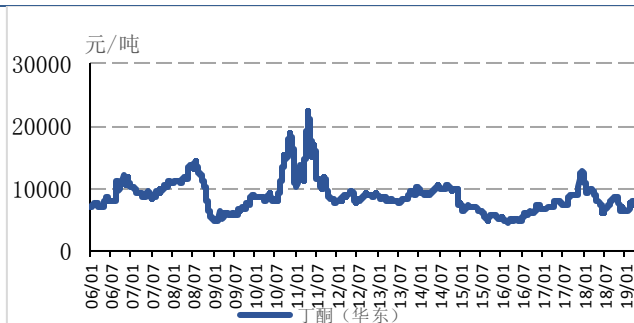
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 15: 丙酮价格



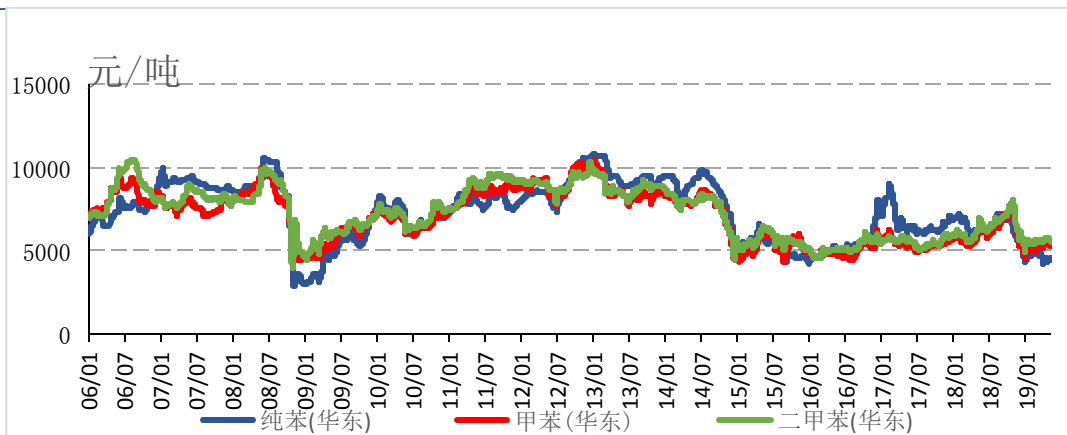
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 16: 丁酮价格



资料来源: 隆众石化, 东兴证券研究所

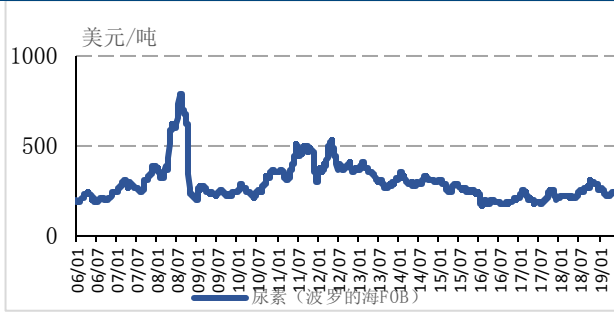
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

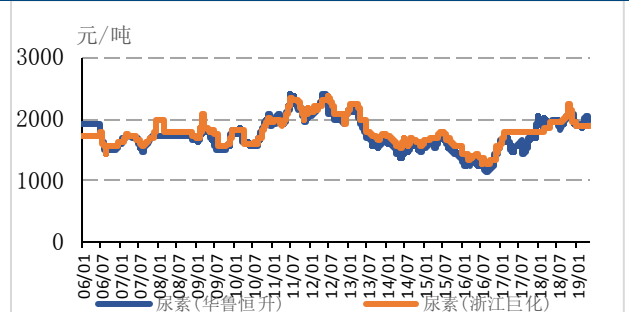
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



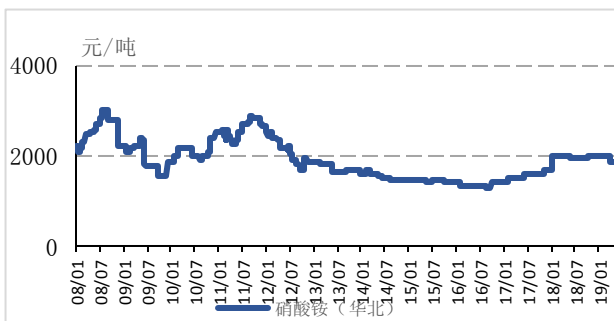
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



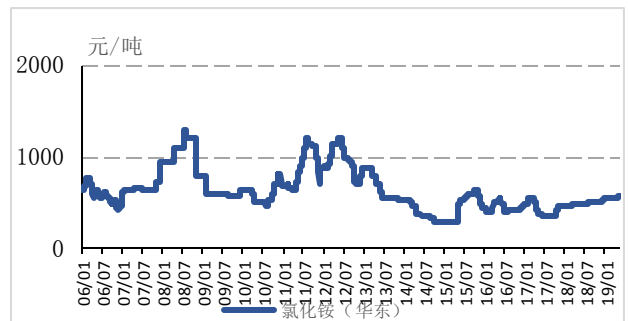
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



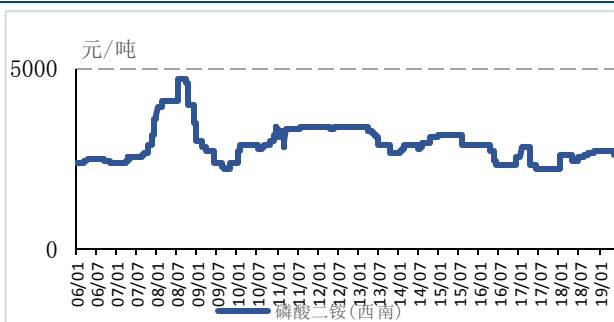
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



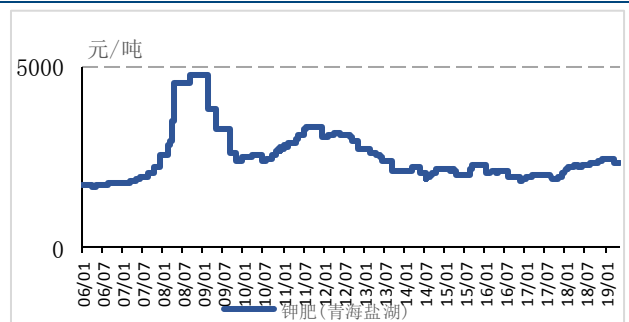
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



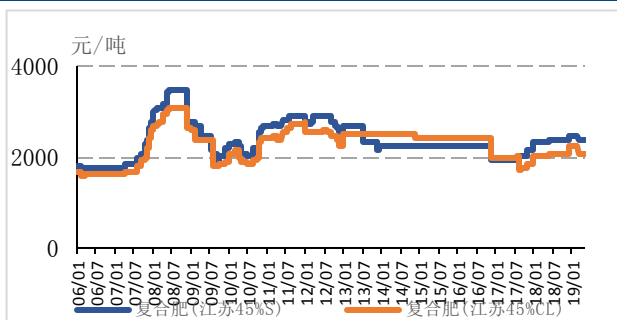
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



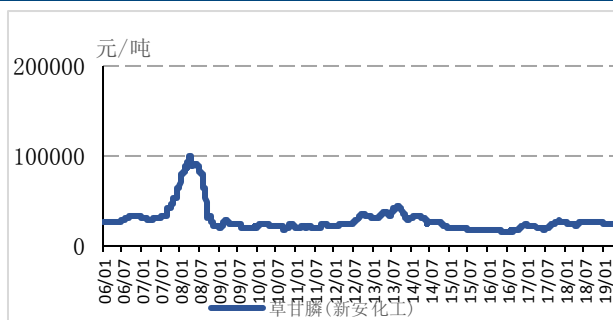
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



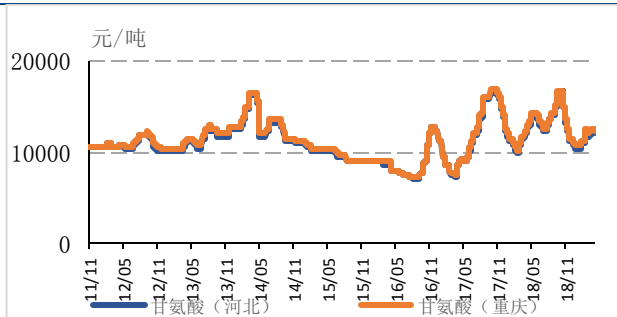
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

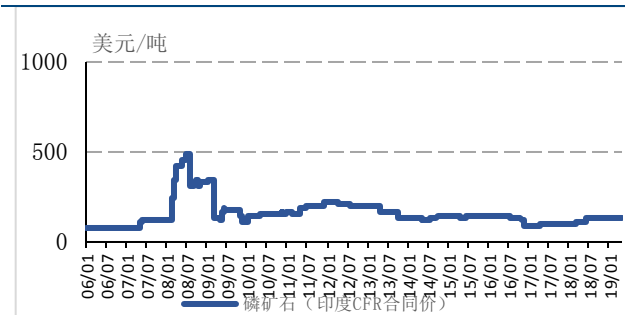
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

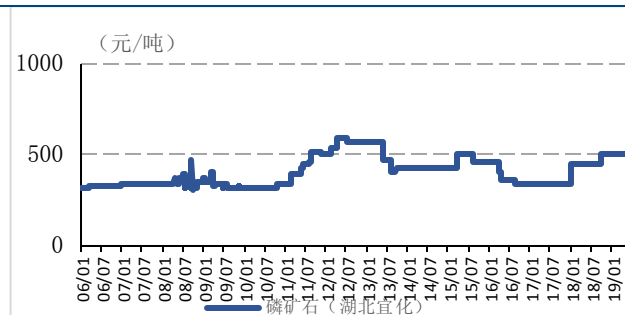
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



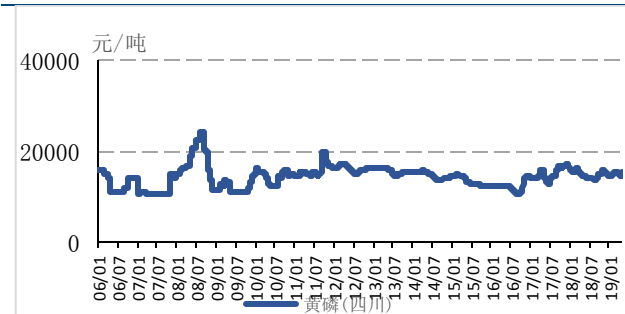
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



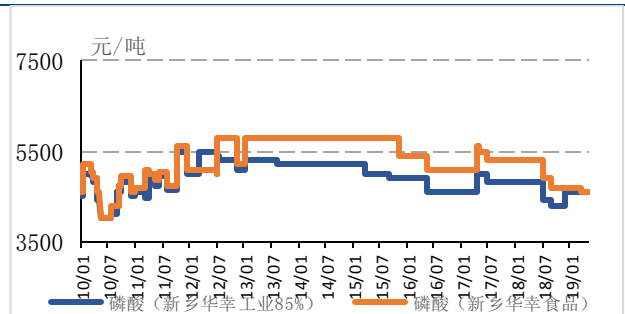
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



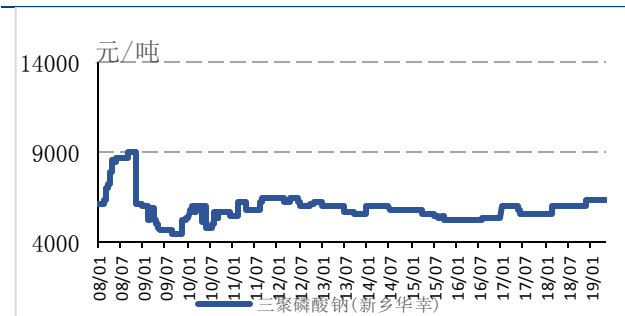
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

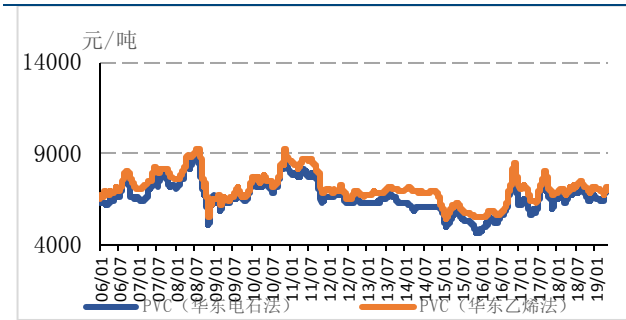


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

3.5 氯碱产业

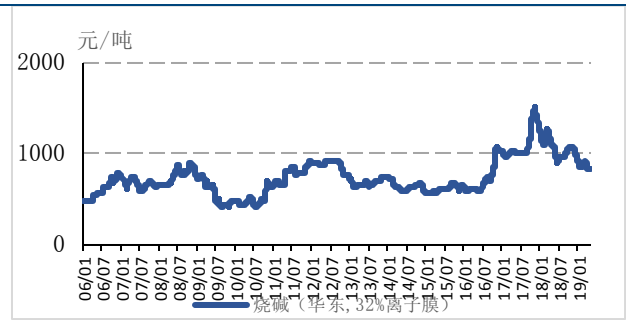
图 32：PVC 价格

图 33：烧碱价格



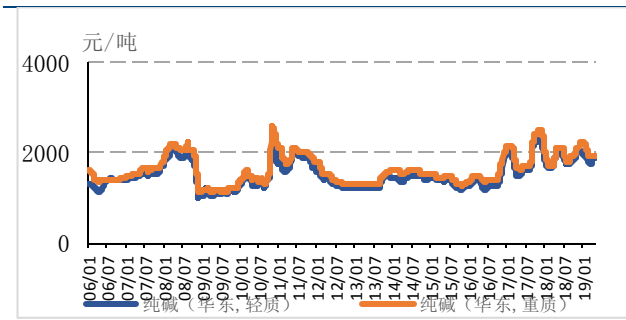
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格

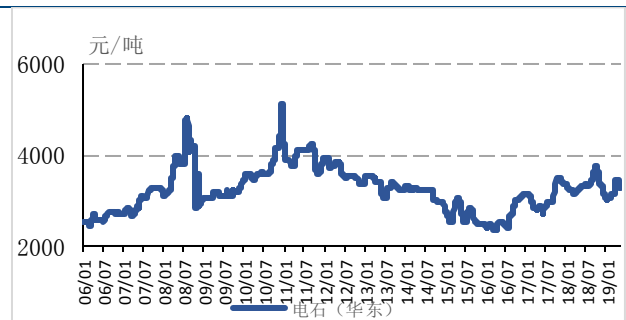


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 35：电石价格



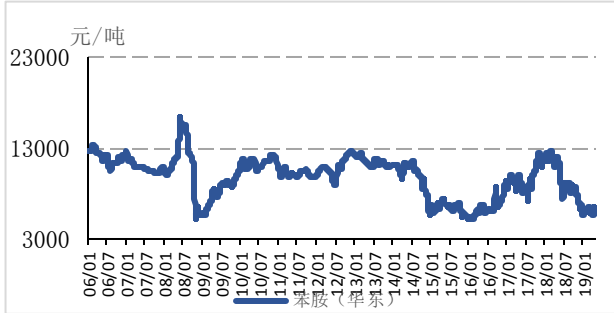
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

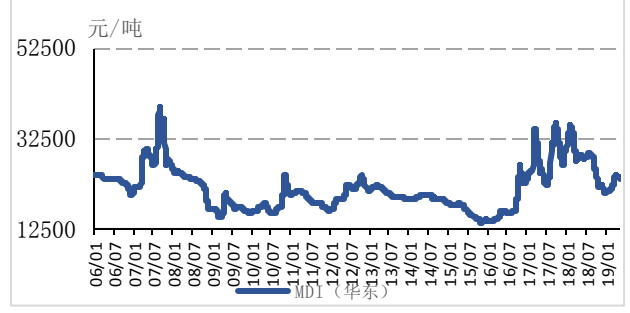
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



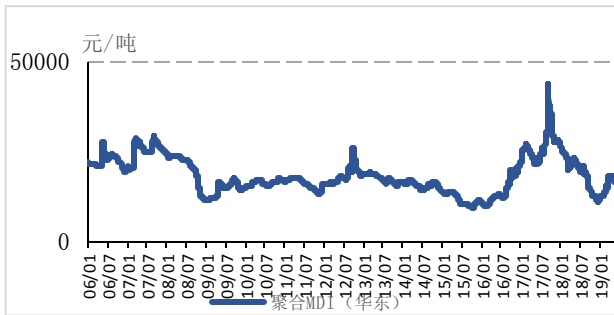
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



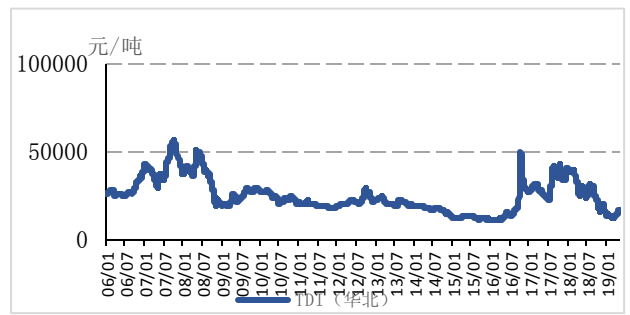
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



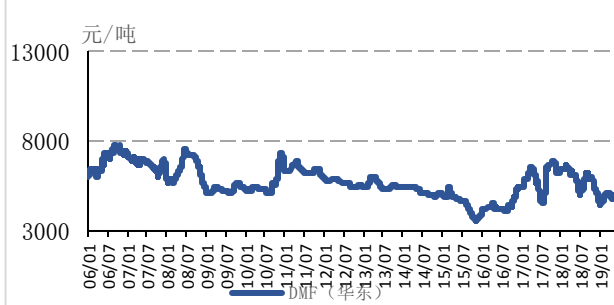
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



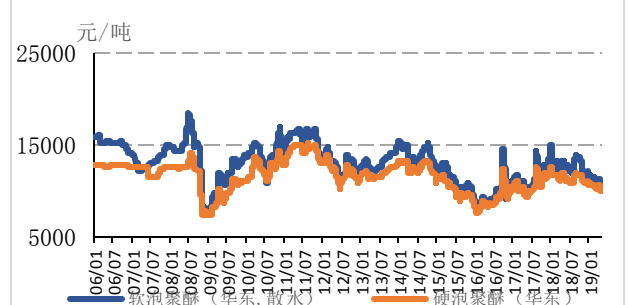
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



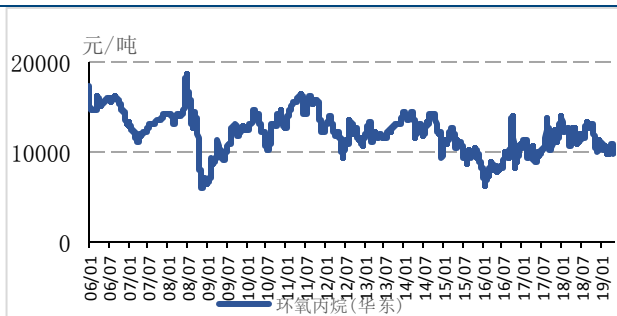
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

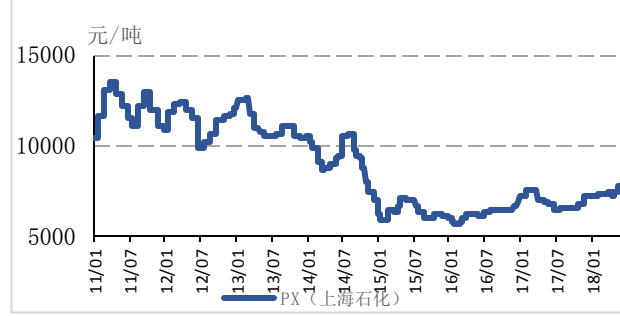
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

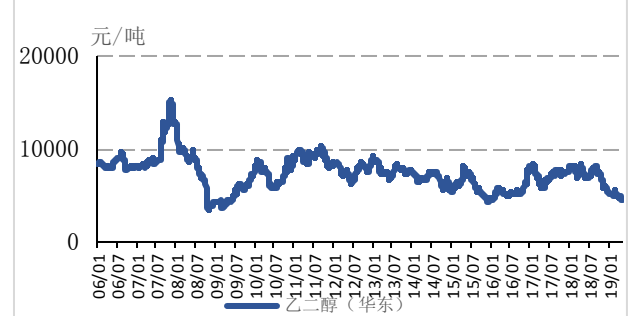
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



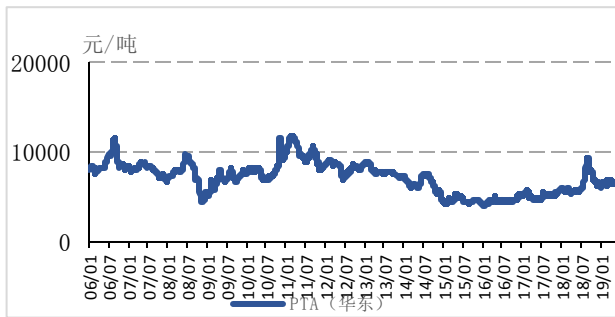
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



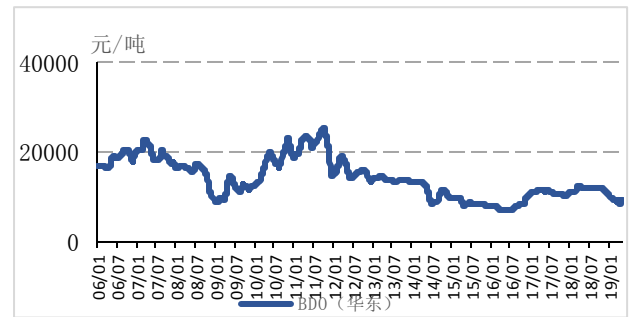
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



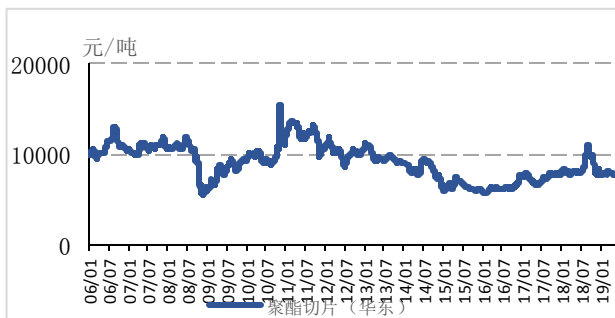
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



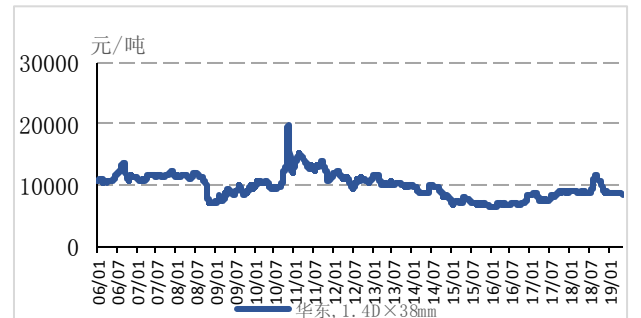
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

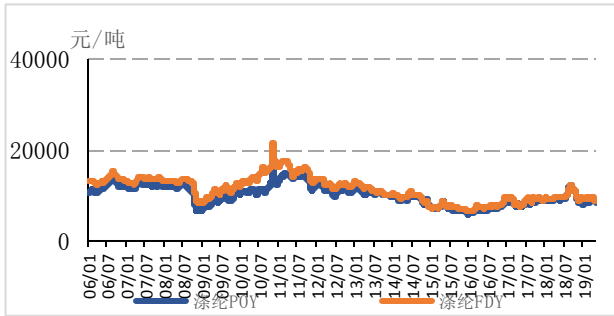
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

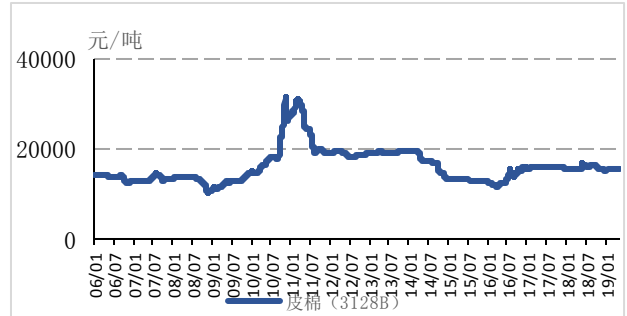
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



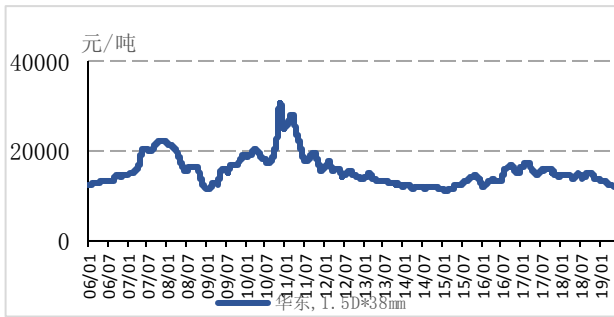
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



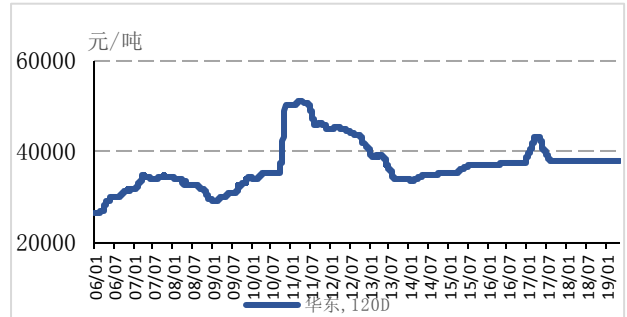
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



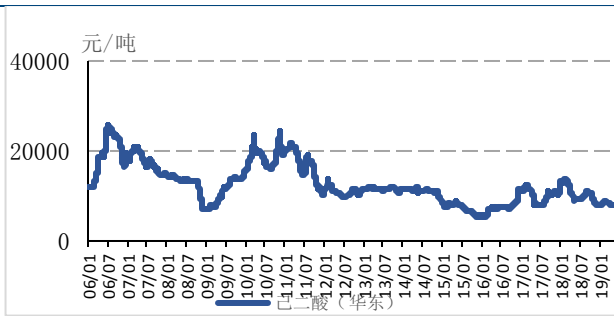
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

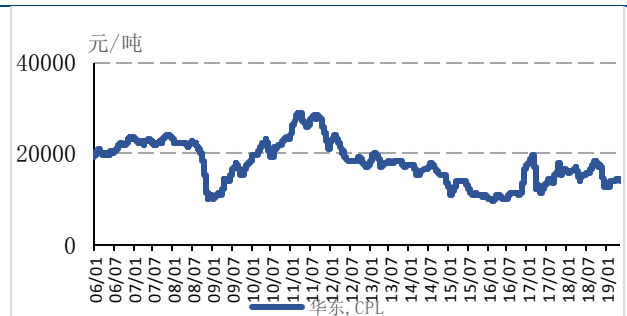


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

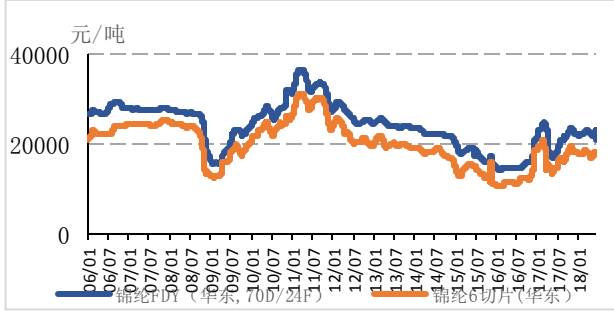


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



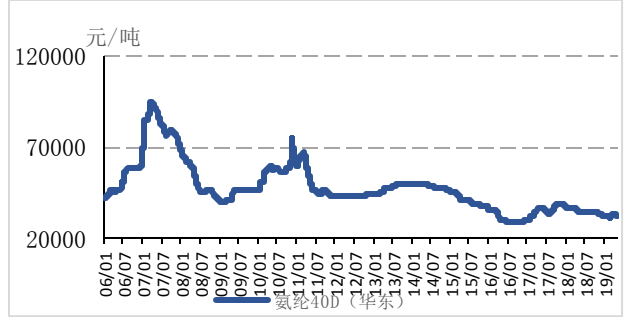
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

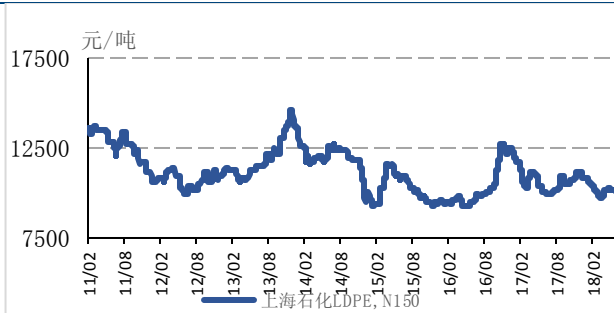
图 56: 氨纶价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

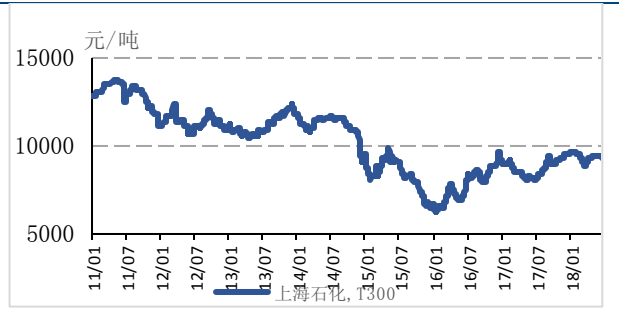
3.8 塑料橡胶产业

图 57: 聚乙烯价格



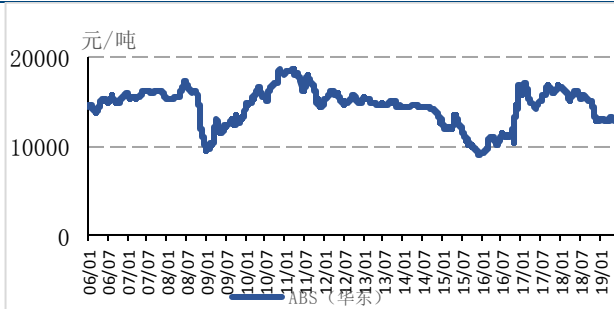
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 58: 聚丙烯价格



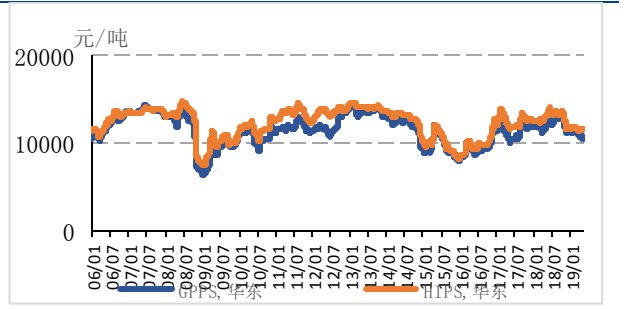
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 59: ABS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

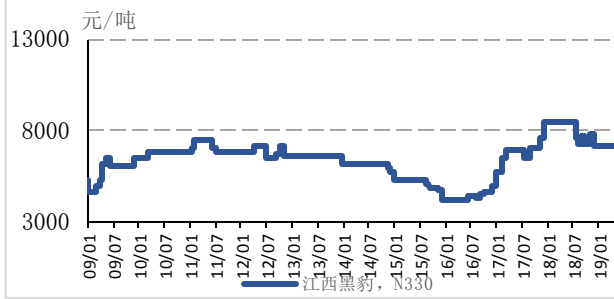
图 60: PS 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

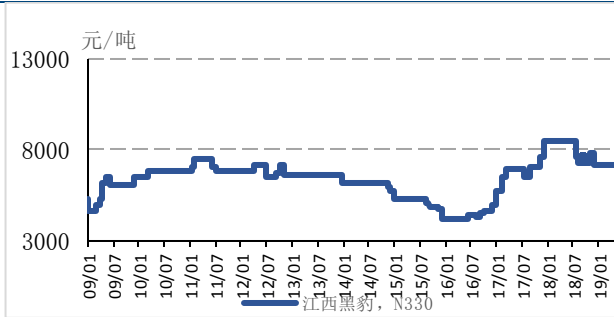
图 61: 天然橡胶价格

图 62: 丁苯橡胶价格

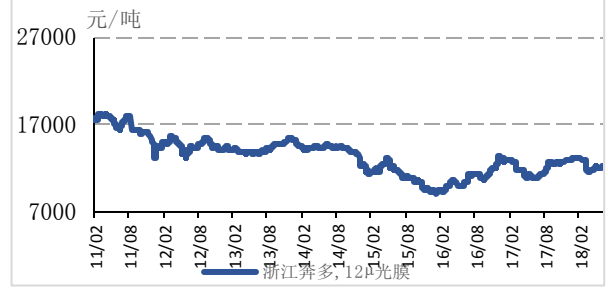


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格

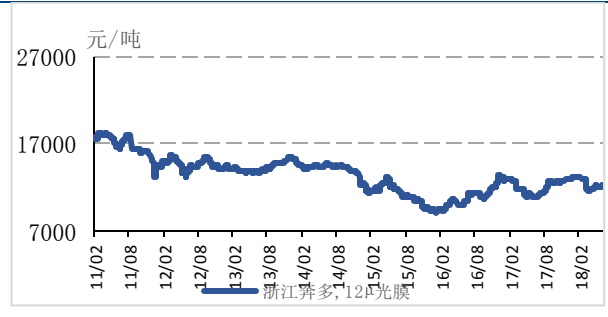


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

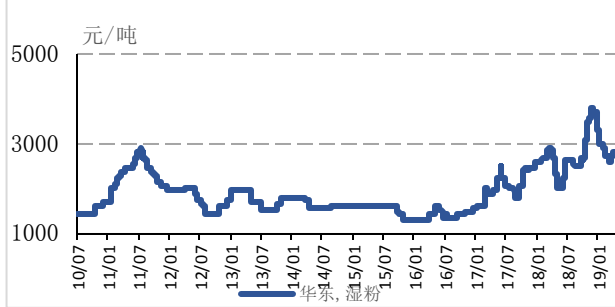
图 64：BOPP 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

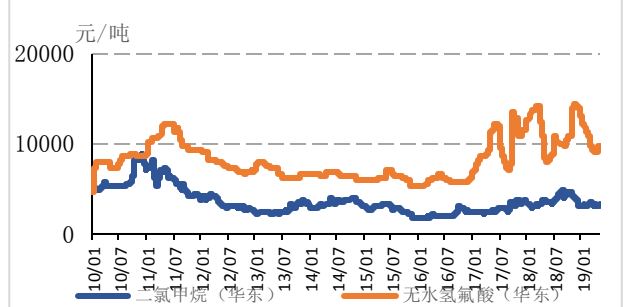
3.9 氟化工产业

图 65: 萤石价格



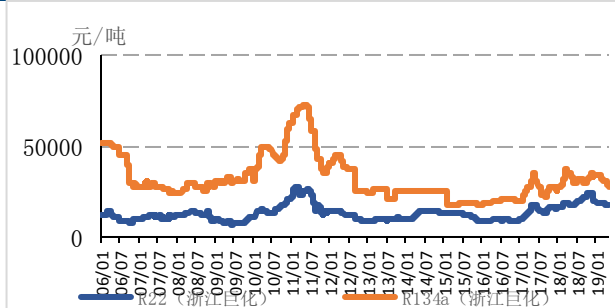
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格



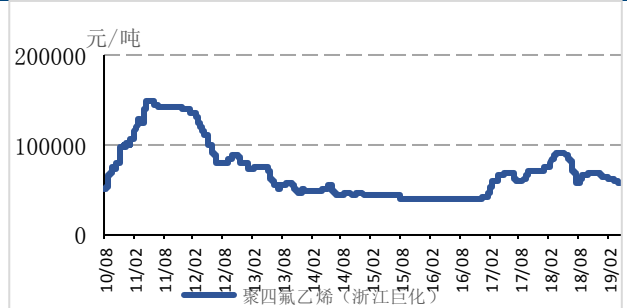
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格



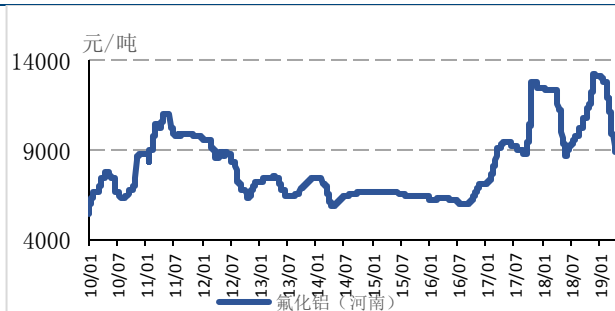
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 68: 聚四氟乙烯价格



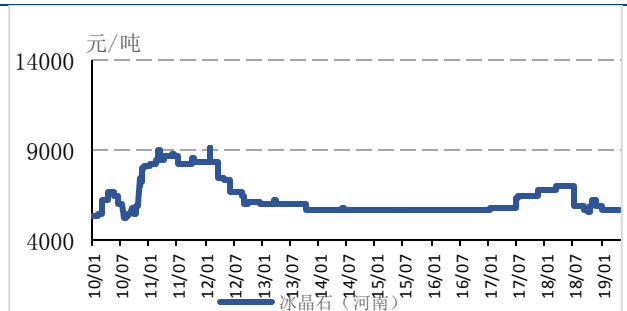
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

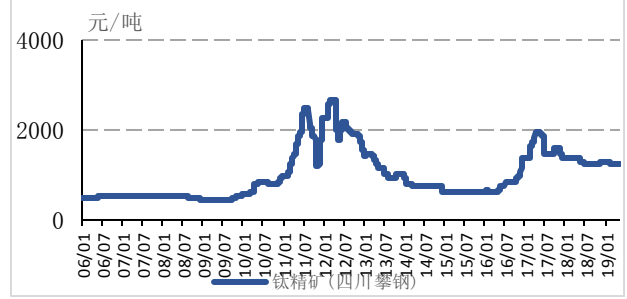
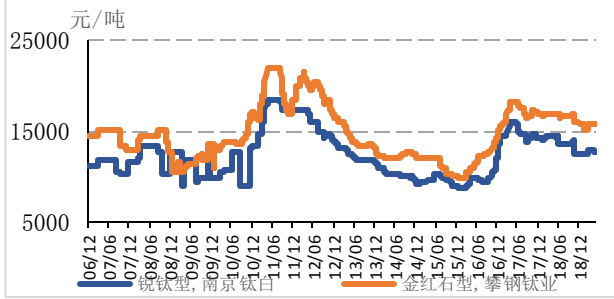


资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

3.10 钛产业

图 71: 钛白粉价格

图 72: 钛精矿价格

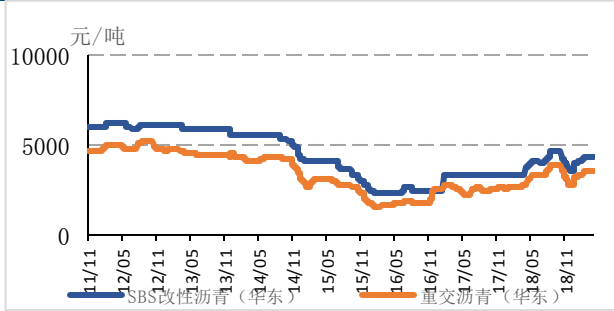


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

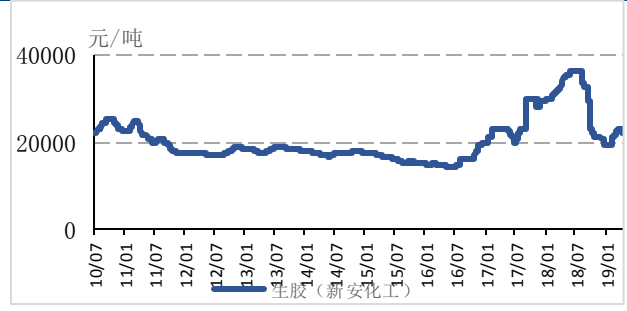
3.11 其他

图 73：沥青价格



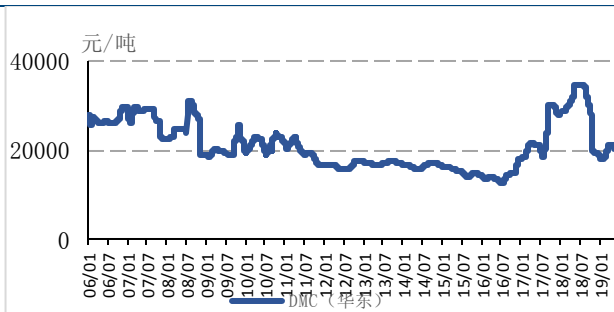
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



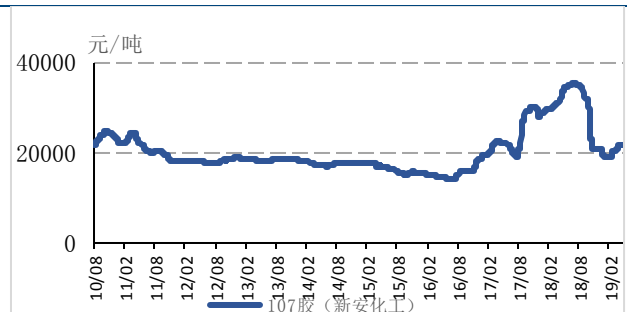
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

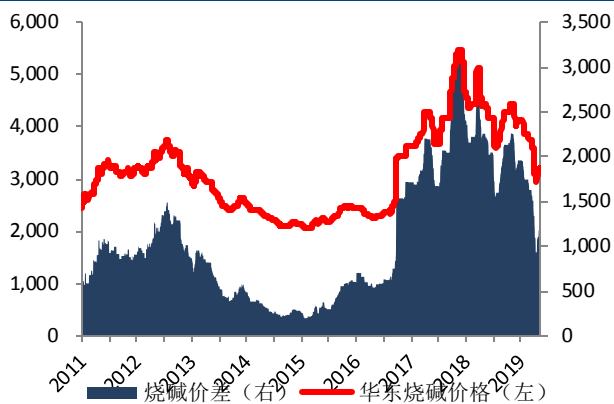


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

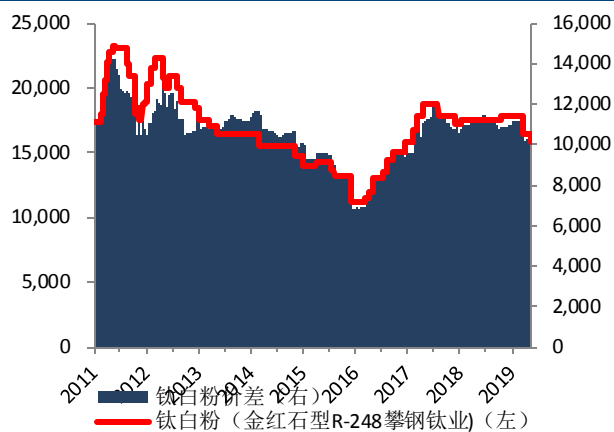
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



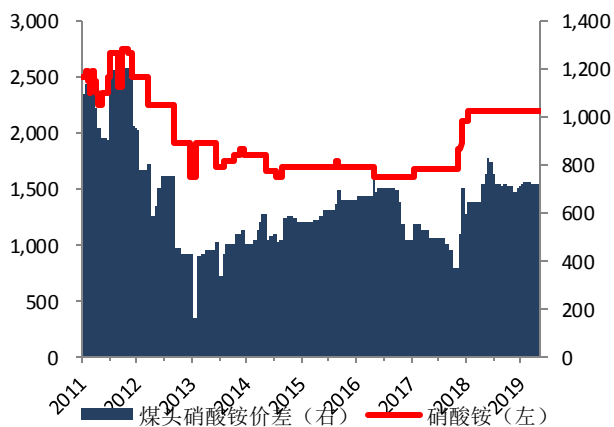
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



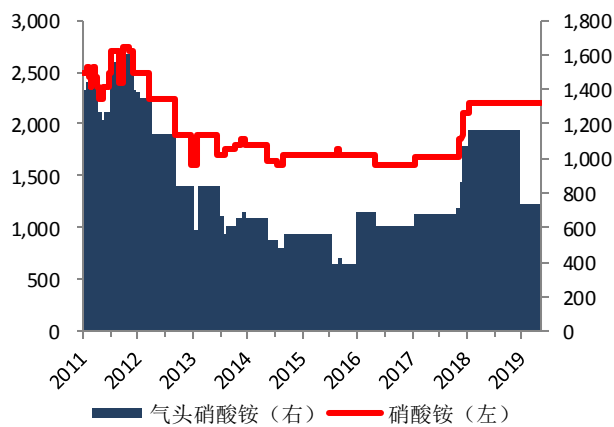
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

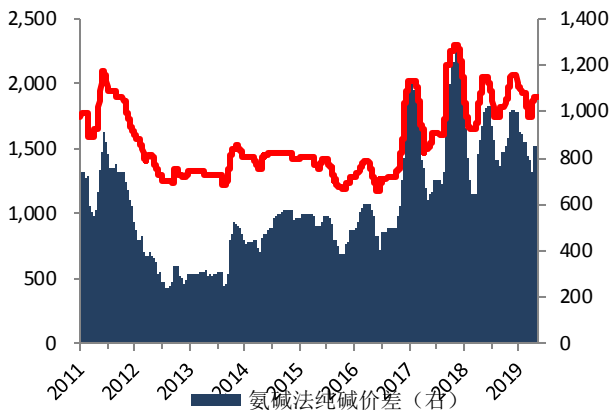
图 80：气头硝酸铵



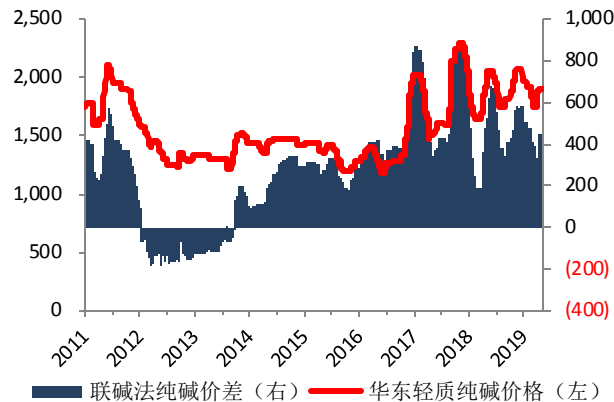
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

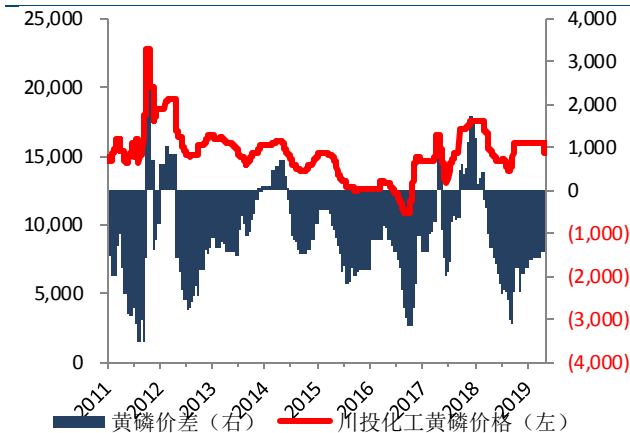


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



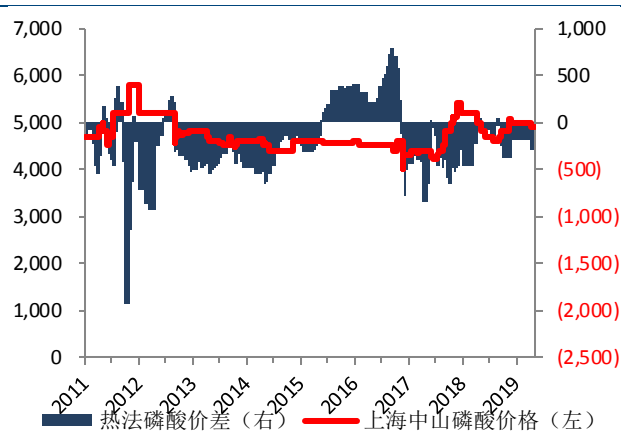
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



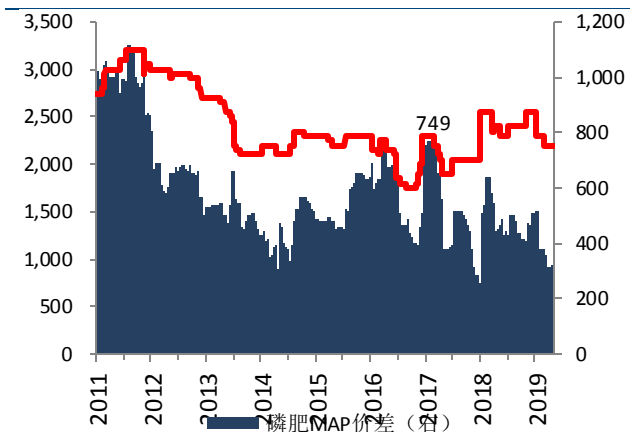
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



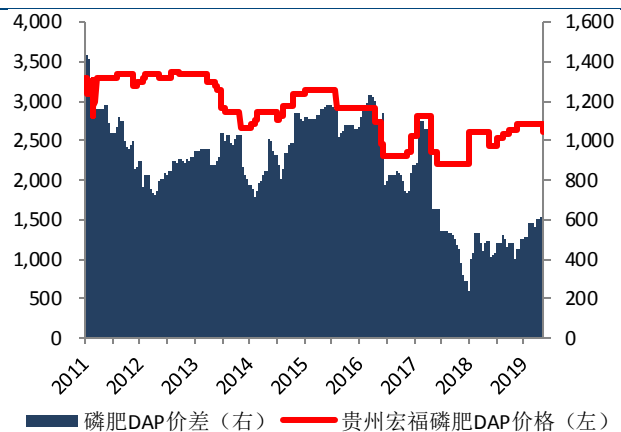
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

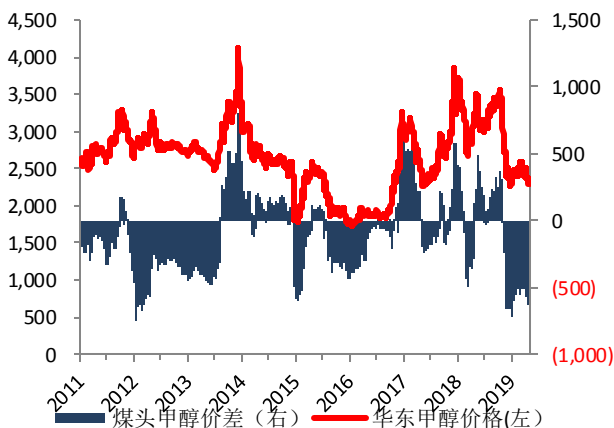
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

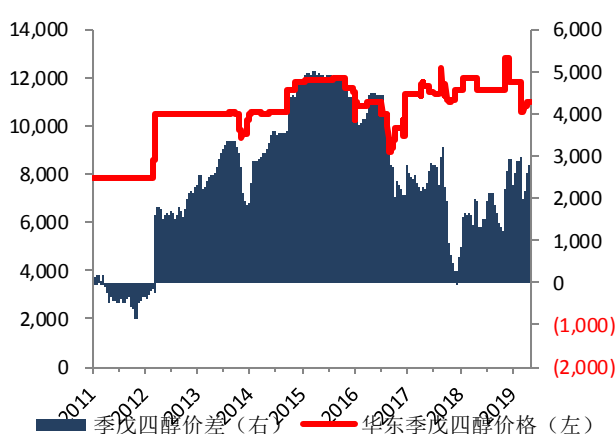
4.2 基础有机品

图 87: 甲醇



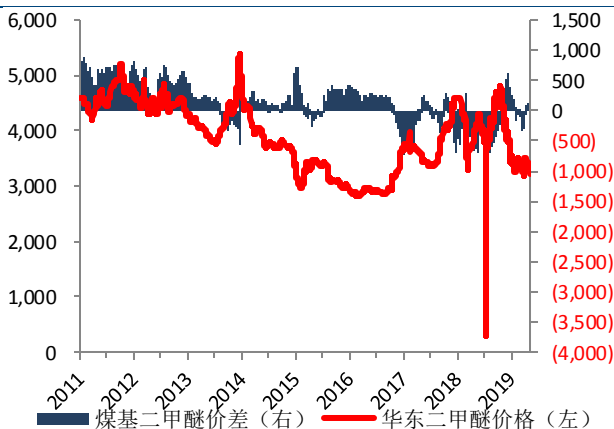
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 88: 季戊四醇



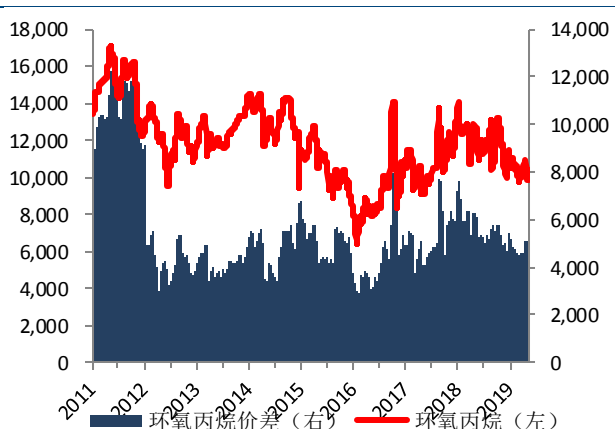
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 89: 二甲醚



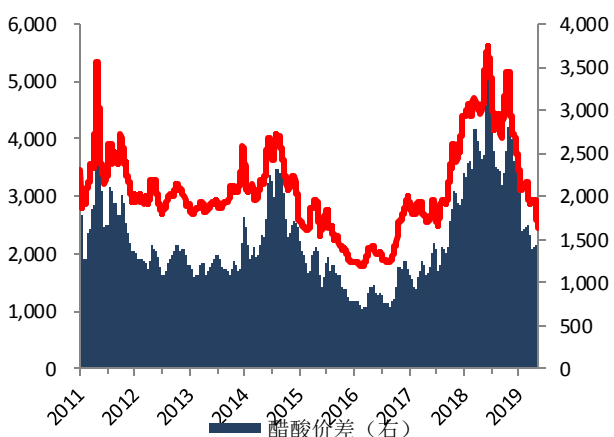
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 90: 环氧丙烷



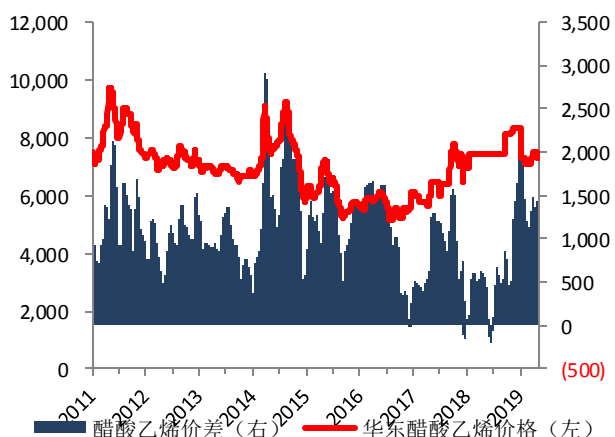
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 91: 醋酸



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

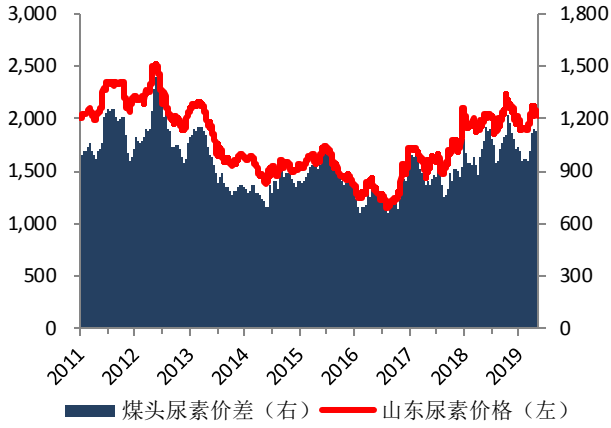
图 92: 醋酸乙烯



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 93: 煤头尿素

图 94: 气头尿素

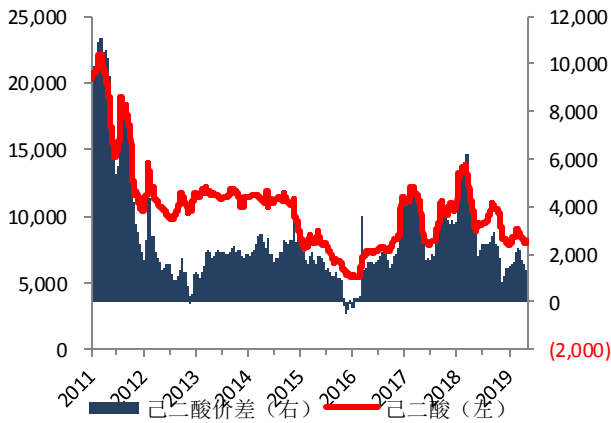


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

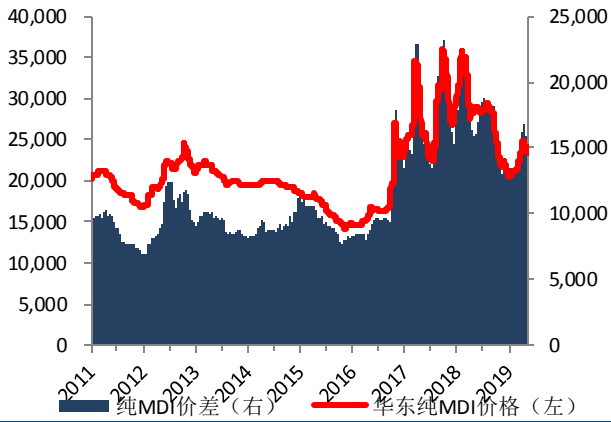
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

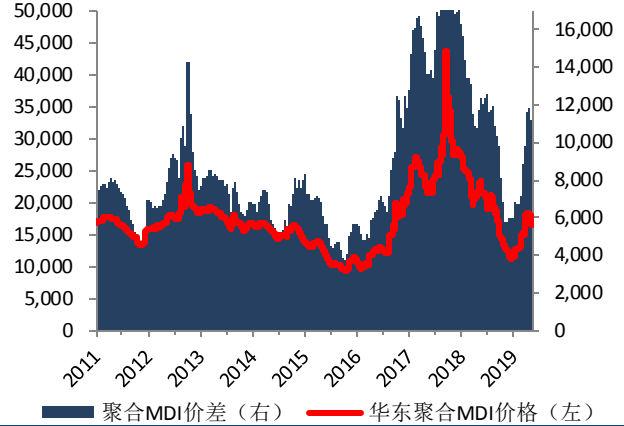
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



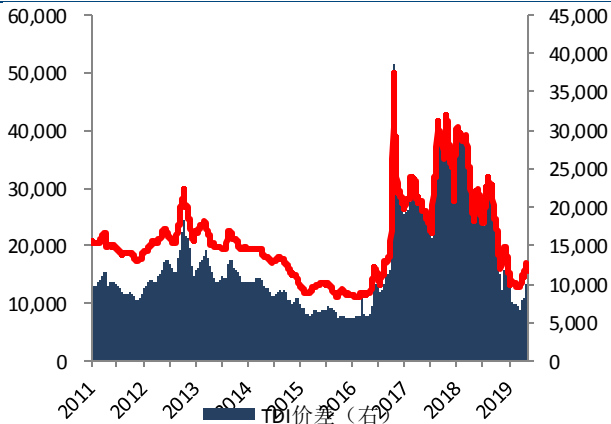
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



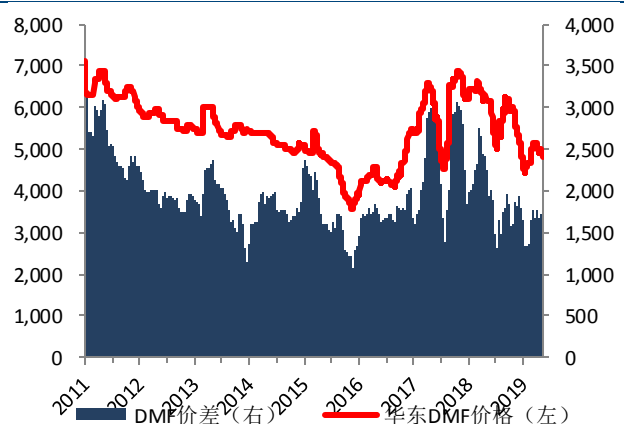
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



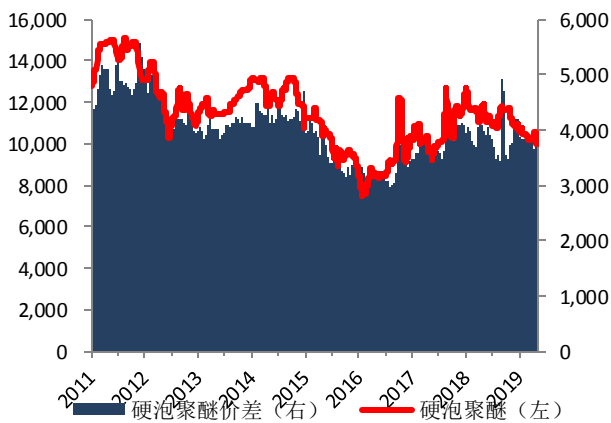
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



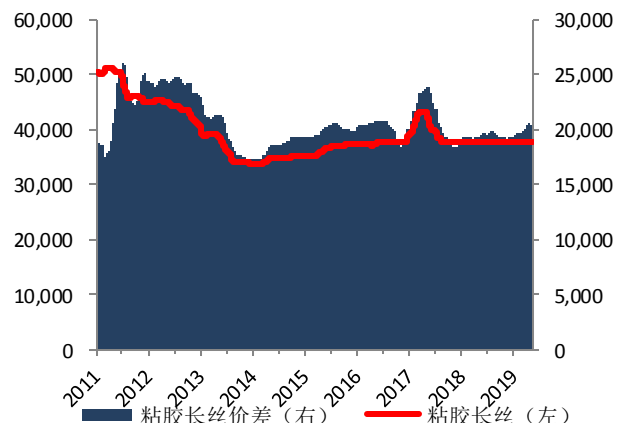
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



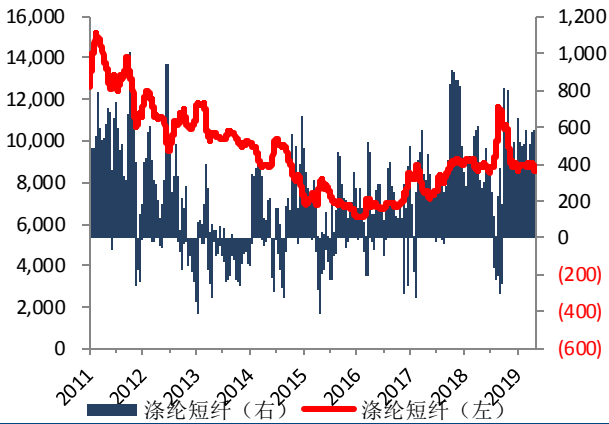
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



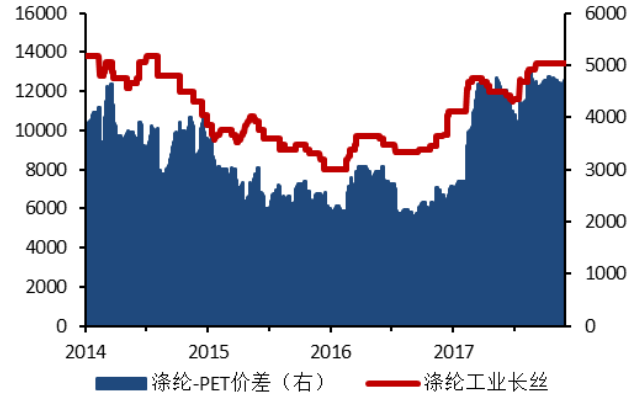
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



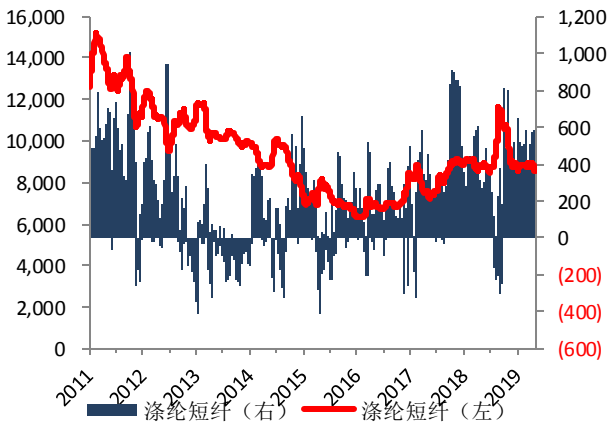
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



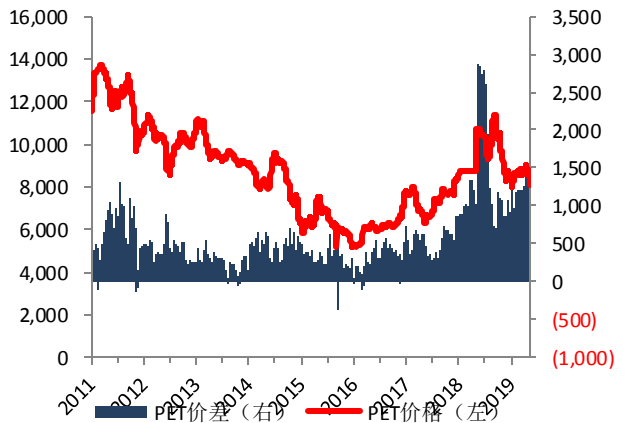
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



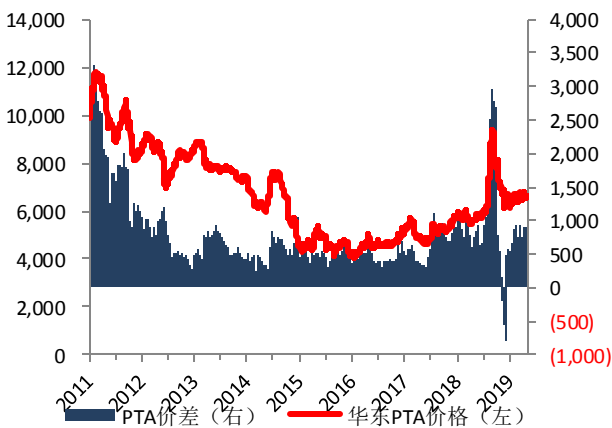
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



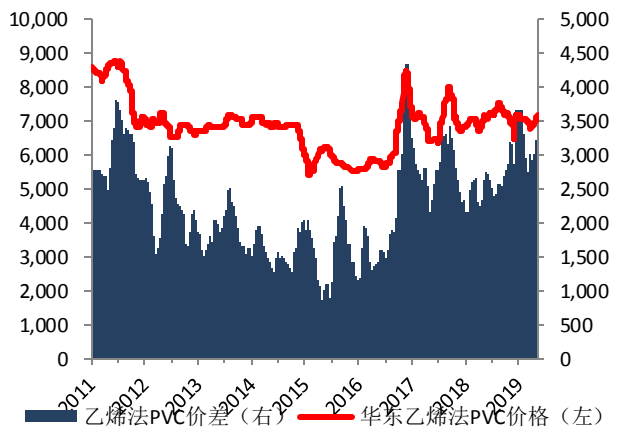
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



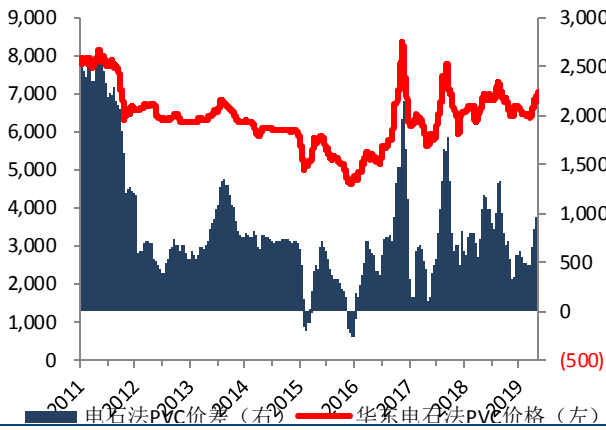
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



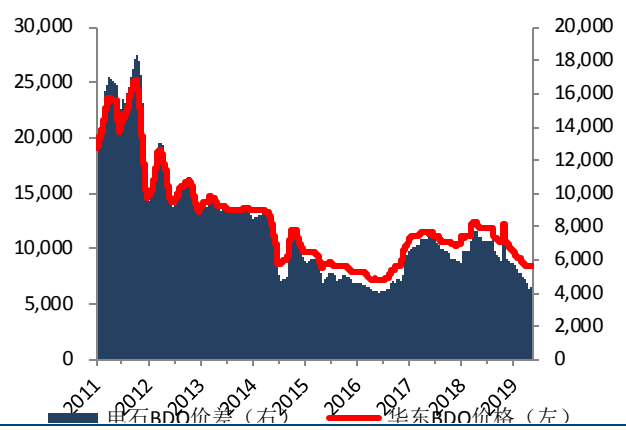
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



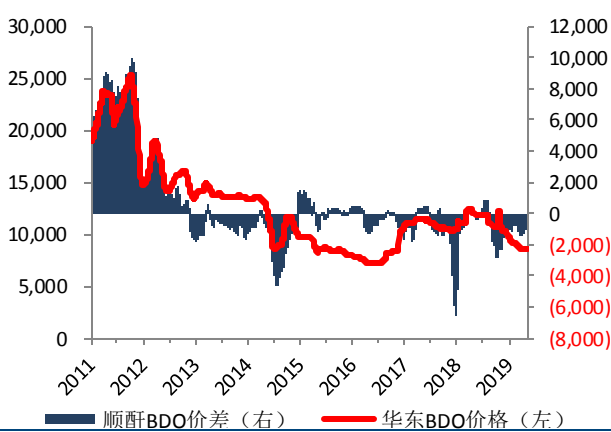
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



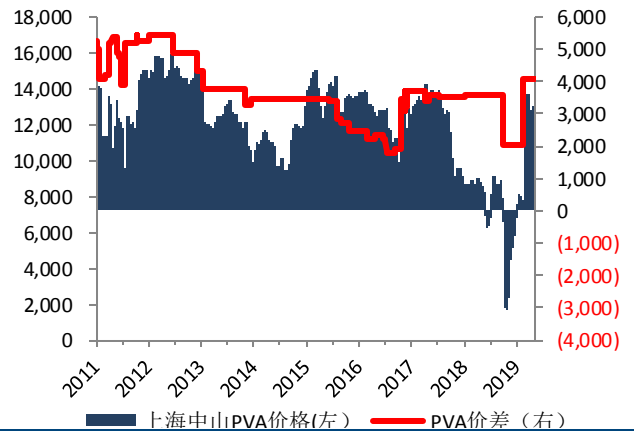
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



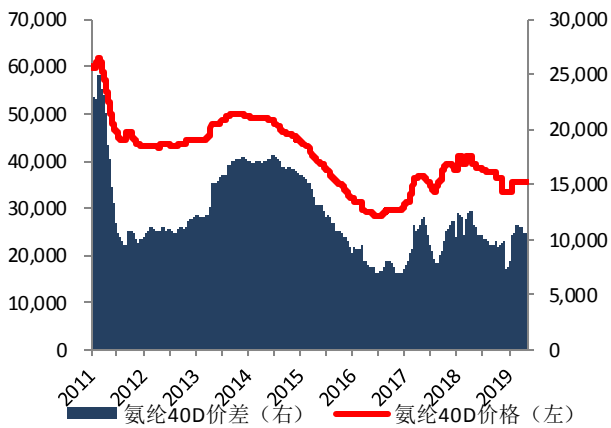
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

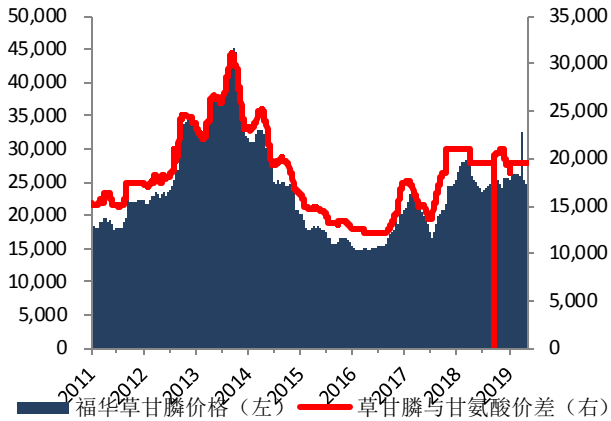
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

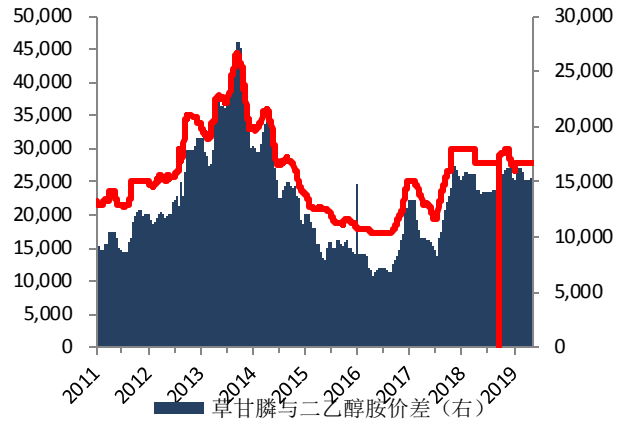
4.4 其他

图 113：草甘膦



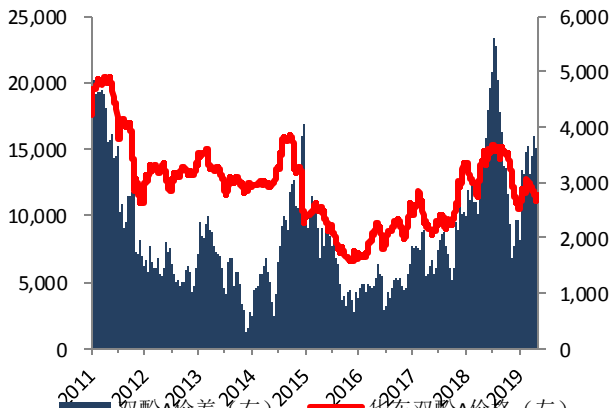
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



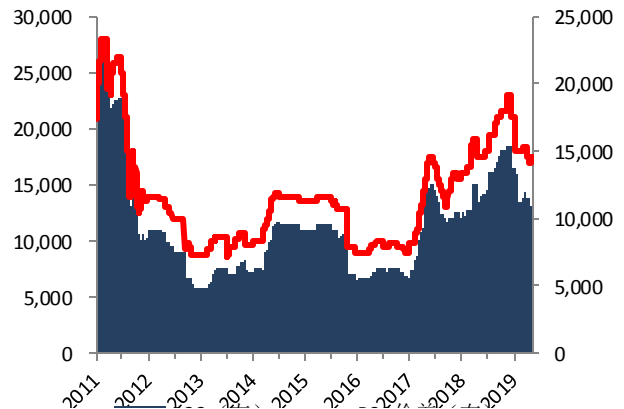
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



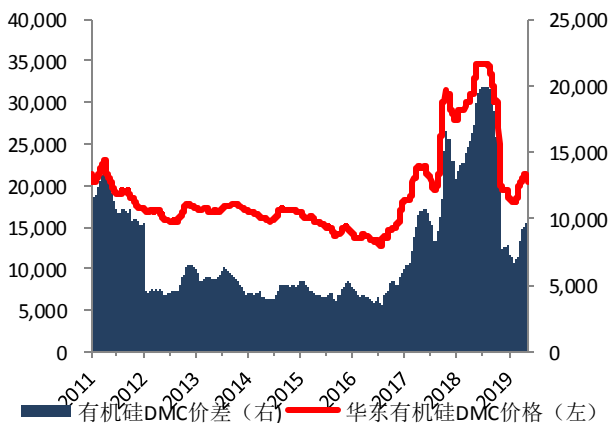
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。