

萤石价格上涨, 下游氢氟酸市场价格小幅提升; 醋酸市场继续上行

——基础化工行业 2019 年 6 月份第 3 期周报

2019 年 06 月 17 日

看好/维持

基础化工

行业研究

投资摘要:

主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前: 醋酸(华东, +7.69%), 甲醇(华东, 5.00%), 甲苯(华东, +4.39%), 尿素(波罗的海 FOB, +3.54%), 二甲苯(华东, +3.53%)。
- 跌幅居前: 聚合 MDI(华东, -10.47%), 甲醛(华东, -9.68%), 烧碱(华东, 32%离子膜, -9.68%), 醋酸丁酯(山东金沂蒙, -5.82%), DMC(华东, -4.71%)。

近期东兴化工主要观点:

- 本周萤石价格上涨, 下游氢氟酸市场价格小幅提升。萤石开工率维持稳定, 受下游需求拉动, 萤石本周出现供不应求的现象。各地区萤石价格在 2800-3200 元/吨。萤石下游氢氟酸市场价格小幅上涨, 出厂价格为 11880 元/吨。萤石市场的利好因素是下游氢氟酸市场价格的上漲的主要原因, 但下游制冷剂产品装置开工率一般。受第三代制冷剂需求升高的刺激, 预计萤石需求持续扩大, 同时受环保等要求限制, 开工率不会出现大幅提高, 因此预计萤石价格未来将持续上涨。
- 醋酸市场继续上行。华东地区醋酸均价涨至 2883 元/吨左右, 周内涨幅 6.13%。醋酸行业整体开工率有所回升, 整体在 68%左右, 预计部分装置将重启, 开工率回升, 价格回稳。上游方面, 本周国内甲醇市场价格波动上升; 下游需求增长有限, 但 PTA 等产品的景气预计回升, 带动需求升高。同时华北与华东地区的萤石储量有限, 醋酸价格预计仍将维持高位。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数跌 1.72%, 同期上证指数跌 1.92%。细分板块涨幅居前的为: 氯碱 (6.81%), 无机盐 (5.60%), 民爆用品 (5.14%), 石油贸易 (4.59%), 其他化学原料 (4.12%)。
- 东兴化工组合上周涨 1.13%, 相比行业指数低 0.86 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。

行业重点公司盈利预测与评级

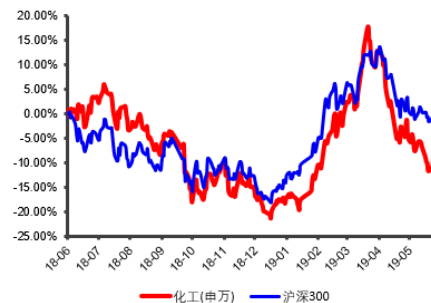
简称	EPS			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
苏博特	0.87	0.94	1.21	12.88	12.67	9.83	1.803	强烈推荐
新和成	1.43	1.22	1.58	10.48	15.02	11.63	2.364	强烈推荐
安迪苏	0.35	0.47	0.56	33.24	22.29	18.53	2.051	强烈推荐
中油工程	0.17	0.24	0.31	21.22	16.39	12.78	0.960	强烈推荐
中泰化学	1.13	1.17	1.29	6.23	6.37	5.78	0.852	强烈推荐

行业基本资料

占比%

股票家数	334	9.22%
重点公司家数	50	14.97%
行业市值	29482.10 亿元	5.24%
流通市值	21988.13 亿元	5.16%
行业平均市盈率	/	
市场平均市盈率	/	

行业指数走势图



资料来源: wind、东兴证券研究所

分析师: 刘宇卓

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

分析师: 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

研究助理: 洪冲

010-66554012 hongchong@dxzq.net.cn

研究助理: 徐昆仑

010-66554050 xukl@dxzq.net.cn

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 52.57 美元/桶，本周跌 2.63%。布伦特原油期货收 62.04 美元/桶，本周跌 1.98%。本周原油期货价格在上周有所上涨之后，又进入了态势。主要受到美国原油和燃料油库存在一个通常应当下降的季节意外出现了大幅增长，使投资者对石油输出国组织(OPEC)减产行动的质疑升温，导致本周油价下降。库存增加是由油进口的增加和出口的大幅下降引起的，再就是汽油日需求量减少了 50.5 万桶，结果只能是总体库存增加。另一方面，俄罗斯通往欧洲原油管道出口锐减，国际油价盘中大幅度上涨，也抵消了对原油供应紧缺的担忧，交易商获利回吐，收盘时油价下跌。在 5 月下旬期间，全球基准布伦特原油对美国 WTI 原油的溢价逐步收窄，并在上周达到 1.99 美元，为 2 月以来的最小溢价。溢价收窄会鼓励进口，并让美国的原油出口相对于其他地方更加昂贵。EIA 数据显示，上周美国原油进口增加 35.6 万桶/日，但出口却下降 74.6 万桶/日，为有史以来最大的跌幅，进一步加大美国原油库存。

上周化工产品涨幅居前的品种为：醋酸(华东，+7.69%)，甲醇(华东，5.00%)，甲苯(华东，+4.39%)，尿素(波罗的海 FOB，+3.54%)，二甲苯(华东，+3.53%)。跌幅居前：聚合 MDI(华东，-10.47%)，甲醛(华东，-9.68%)，烧碱(华东，32%离子膜，-9.68%)，醋酸丁酯(山东金沂蒙，-5.82%)，DMC(华东，-4.71%)。本周醋酸市场大幅上调。主要原因在于醋酸价格在五月上旬及中旬持续走跌，下游备货不多。考虑亏损企业报盘趋稳，无继续下行意向，下游部分抄底补货。在供方喊涨氛围的渲染下，下游开始集中补货，导致下游接单意向好转；此外，由于前期价格的持续走跌，出口商谈谨慎，在国内走稳情况下，出口补货集中，接单量变多；由于上海华谊降负及停车等企业检修情况的出现，部分地区现货供应压力不高等原因都使得本周醋酸价格大幅上调。

上周申万化工指数跌 1.72%，同期上证指数跌 1.92%。细分板块涨幅居前的为：氯碱(6.81%)，无机盐(5.60%)，民爆用品(5.14%)，石油贸易(4.59%)，其他化学原料(4.12%)。

东兴化工组合上周涨 1.33%，相比行业指数低 0.86 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鸿达兴业(002002.SZ)。

鸿达兴业集团创立于 1991 年，总部设在广州，是中国大型资源能源综合产业集团。在近 30 年的发展中，集团始终秉承“实干创造未来”的企业精神，坚持“以市场为导向、以客户为中心”的经营理念 and 循环经济的发展理念，拥有“资源能源、盐湖开发、化工、环保、新材料和交易所”六大产业体系。。公司以广州为总部，在广州、扬州、乌海设有三个研发中心，生产基地主要分布在江苏省和内蒙古，业务覆盖广东、内蒙古、江苏、新疆等省区及全球多个国家和地区。

公司的主营产品及服务包括：制氢、储氢及氢能综合应用业务；PVC、改性 PVC、PVC 生态屋、PVC 医药包装材料等 PVC 新材料；土壤调理剂等环保产品，提供土壤治理等环境修复工程服务；提供塑料等大宗工业原材料电子交易、现代物流及信息技术等服务；稀土热稳定剂等稀土产品，开展稀土冶炼分离业务。目前公司拥有“氢能源、新材料、大环保和交易所”的完整产业体系，形成了完善的一体化循环经济产业链。公司的 PVC、烧碱、土壤调理剂等产品产能和综合经营实力在国内名列前茅，其中，PVC 产能 100 万吨/年、烧碱 100 万吨/年、电石 150 万吨/年、土壤调理剂等环保产品产能 120 万吨/年、PVC 制品产能 7 万吨/年、碳酸稀土冶炼产能 3 万吨/年、稀土氧化物分离产能 4,000 吨/年。

6月11日公司公告称，于6月11日公司与有研工程技术研究院有限公司（以下简称“有研工研院”或“乙方”）签署《稀土储氢材料开发合作协议》，充分发挥公司在制氢、稀土等领域的产业优势、资源优势和有研工研院在固态储氢方面的技术优势，实现强强联合，共同开发稀土储氢材料。

公司在氢能领域是佼佼者，当下能源清洁化大势所趋，燃料电池作为核心载体引领氢能开发利用，可以预见未来能源利用形式中，氢能占比将会继续提高。燃料电池车为氢能利用核心载体，其商业化大幕逐步拉开。降低氢能车运行的燃料成本的重要性不亚于降低车辆购置成本，而制氢在终端氢气价格构成（制氢、运氢、储氢、加注）中占据重要地位、成本下降空间也较大，公司以坚持低成本的氢气制备为氢燃料电池大规模商用化提供基础，在考虑经济性的同时兼顾能源转换效率和全生命周期排放，是其股票收益大幅上涨的主要原因。

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 (%)
002002.SZ	鸿达兴业	167.75	4.84	6.48	33.88
000912.SZ	泸天化	84.67	4.28	5.40	26.17
002783.SZ	凯龙股份	46.28	11.22	13.86	23.52
300384.SZ	三联虹普	54.10	14.27	17.02	19.27
000677.SZ	恒天海龙	29.98	2.91	3.47	19.24

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 (%)
002909.SZ	集泰股份	15.59	11.36	9.28	-18.31
300169.SZ	天晟新材	20.47	7.61	6.28	-17.48
300174.SZ	元力股份	45.31	21.02	18.51	-11.94
300387.SZ	富邦股份	29.19	11.17	10.10	-9.58
603266.SH	天龙股份	25.57	14.13	12.87	-8.92

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

本周萤石价格上涨，下游氢氟酸市场价格小幅提升。萤石开工率维持稳定，受下游需求拉动，萤石本周出现供不应求的现象。各地区萤石价格在 2800-3200 元/吨，萤石 97 干粉与湿粉报价均上涨，97 湿粉价格连续两周上涨，上升幅度更大。萤石下游氢氟酸市场价格小幅上涨，出厂价格为 11880 元/吨。萤石市场的利好因素是下游氢氟酸市场价格的上涨的主要原因，但下游制冷剂产品装置开工率一般，R22 制冷剂装置面开工情况不高，R22 市场装置开工率低下。但原料萤石和氢氟酸价格高位支撑影响，下游制冷剂行业行情预计提升。同时受第三代制冷剂需求升高的刺激，预计萤石需求持续扩大，同时受环保

等要求限制，开工率不会出现大幅提高，因此预计萤石价格未来将持续上涨。

醋酸市场继续上行。华东地区醋酸均价涨至 2883 元/吨左右，周内涨幅 6.13%；华南地区送到报价 2900-2950 元/吨左右。醋酸行业整体开工率有所回升，整体在 68%左右，预计部分装置将重启，开工率回升，价格回稳。上游方面，本周国内甲醇市场价格波动上升；下游需求增长有限，但 PTA 等产品的景气预计回升，带动需求升高。同时华北与华东地区的萤石储量有限，醋酸价格预计仍将维持高位。

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%	-5.11	-1.28
300575.SZ	中旗股份	25%	7.81	1.95
600141.SH	兴发集团	25%	2.09	0.52
600028.SH	中国石化	25%	-0.25	-0.06
100%				1.13
801030.SI	申万化工			1.72
000001.SH	上证指数			1.92
000300.SH	沪深 300			2.53

资料来源：Wind，东兴证券研究所

表 4：化工原材料价格汇总

产品	单位	本期价格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%
原油 (WTI)	美元/桶	52.28	51.68	61.78	1.16	-15.38
原油 (布伦特)	美元/桶	61.31	60.63	71.24	1.12	-13.94
原油 (迪拜)	美元/桶	60.27	61.08	69.72	-1.33	-13.55
能源类 天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.33	2.38	2.66	-2.23	-12.56
动力煤 (秦皇岛)	元/吨	620	620	620	0.00	0.00
石脑油 (中石化)	元/吨	4230	4230	4190	0.00	0.95
煤焦油 (山西)	元/吨	3380	3310	3380	2.11	0.00
MTBE (山东)	元/吨	4880	4880	5460	0.00	-10.62
学化 乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	736	736	891	0.00	-17.40

	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	906	906	876	0.00	3.42
	丁二烯(茂名石化)	元/吨	8700	8700	8100	0.00	7.41
	甲醇(华东)	元/吨	2310	2200	2320	5.00	-0.43
	甲醛(华东)	元/吨	1400	1550	1550	-9.68	-9.68
	醋酸(华东)	元/吨	2800	2600	2450	7.69	14.29
	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	6050	6400	6750	-5.47	-10.37
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8000	8000	8900	0.00	-10.11
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10000	10000	10000	0.00	0.00
	苯酚(华东)	元/吨	7300	7650	7700	-4.58	-5.19
	丙酮(华东)	元/吨	3000	3125	3100	-4.00	-3.23
	丁酮(华东)	元/吨	6525	6750	7550	-3.33	-13.58
	纯苯(华东)	元/吨	4650	4500	4480	3.33	3.79
	甲苯(华东)	元/吨	5115	4900	5200	4.39	-1.63
	二甲苯(华东)	元/吨	5425	5240	5540	3.53	-2.08
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1900	1910	1970	-0.52	-3.55
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	263	254	245	3.54	7.35
	氯化铵(华东)	元/吨	580	580	580	0.00	0.00
农化产业	硝酸铵(华北)	元/吨	1850	1850	1850	0.00	0.00
	磷酸二铵(西南)	元/吨	2600	2600	2600	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	24000	24000	24500	0.00	-2.04
	甘氨酸(河北)	元/吨	11200	11300	12000	-0.88	-6.67
磷化工产业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450	450	500	0.00	-10.00
	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	15000	15400	15400	-2.60	-2.60
	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	6683	6650	6938	0.50	-3.68
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	728	773	830	-5.82	-12.29
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1725	1760	1900	-1.99	-9.21
	电石(华东)	元/吨	2957	2976	3255	-0.64	-9.16
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6050	6000	6000	0.83	0.83
	MDI(华东)	元/吨	17750	18500	23000	-4.05	-22.83
	聚合 MDI(华东)	元/吨	11550	12900	15900	-10.47	-27.36
	TDI(华北)	元/吨	12450	12450	14850	0.00	-16.16
	DMF(华东)	元/吨	4475	4575	4750	-2.19	-5.79
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9450	9600	9900	-1.56	-4.55

	环氧丙烷(华东)	元/吨	9300	9600	9750	-3.13	-4.62
	PX(上海石化)	元/吨	7300	7300	7500	0.00	-2.67
	乙二醇(华东)	元/吨	4307	4295	4404	0.28	-2.20
	PTA(华东)	元/吨	5580	5470	6660	2.01	-16.22
	BDO(华东)	元/吨	9000	9000	9200	0.00	-2.17
	聚酯切片(华东)	元/吨	6600	6550	7550	0.76	-12.58
	涤纶短纤(华东)	元/吨	7300	7200	8400	1.39	-13.10
化纤产业	涤纶POY	元/吨	7650	7450	8250	2.68	-7.27
	皮棉(3128B)	元/吨	14062	14305	15323	-1.70	-8.23
	粘胶短纤(华东)	元/吨	11200	11500	12250	-2.61	-8.57
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00
	己二酸(华东)	元/吨	7825	7950	8000	-1.57	-2.19
	己内酰胺(华东)	元/吨	11850	11800	13950	0.42	-15.05
	锦纶6切片(华东)	元/吨	13000	12850	14350	1.17	-9.41
	锦纶FDY(华东)	元/吨	15500	15600	17700	-0.64	-12.43
	氨纶40D(华东)	元/吨	31500	31500	32000	0.00	-1.56
		聚乙烯(上海石化)	元/吨	8100	8100	8300	0.00
	聚丙烯(上海石化)	元/吨	8600	8600	8900	0.00	-3.37
橡胶塑料产业	ABS(华东)	元/吨	12225	12450	12850	-1.81	-4.86
	PS(华东)	元/吨	10050	10025	10300	0.25	-2.43
	天然橡胶(上海市场)	元/吨	11800	11700	11450	0.85	3.06
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	11000	11300	11400	-2.65	-3.51
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	11600	11600	11900	0.00	-2.52
	炭黑(江西)	元/吨	7400	7400	7200	0.00	2.78
	萤石(华东)	元/吨	3000	3000	2800	0.00	7.14
	无水氢氟酸(华东)	元/吨	11000	11000	9950	0.00	10.55
氟化工产业	二氯甲烷(华东)	元/吨	3350	3275	3500	2.29	-4.29
	制冷剂R22(浙江巨化)	元/吨	17200	17200	17200	0.00	0.00
	制冷剂R134a(浙江巨化)	元/吨	28000	28000	28000	0.00	0.00
	聚四氟乙烯(浙江巨化)	元/吨	58000	58000	58000	0.00	0.00
	氟化铝(河南)	元/吨	9600	9400	8950	2.13	7.26
	冰晶石(河南)	元/吨	5500	5500	5700	0.00	-3.51
		钛白粉(南京钛白)	元/吨	12700	12700	12700	0.00
钛产业及其他	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	17500	18000	22000	-2.78	-20.45
	DMC(华东)	元/吨	16200	17000	20500	-4.71	-20.98

107 胶 (新安化工)		元/吨	17000	17800	21500	-4.49	-20.93	
		本期价						
	产品	单位	格	上周价格	上月价格	本周涨幅%	本月涨幅%	
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	51.68	56.59	61.40	-8.68	-15.83	
	原油 (布伦特)	美元/桶	60.63	66.87	69.88	-9.33	-13.24	
	原油 (迪拜)	美元/桶	60.00	67.16	70.39	-10.66	-14.76	
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.38	2.55	2.54	-6.64	-6.27	
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	620	620	622	0.00	-0.32	
	石脑油 (中石化)	元/吨	4230	4230	4190	0.00	0.95	
	煤焦油 (山西)	元/吨	3310	3310	3380	0.00	-2.07	
	MTBE (山东)	元/吨	4880	5210	5400	-6.33	-9.63	
	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	736	831	901	-11.43	-18.31	
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	906	906	881	0.00	2.84	
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8700	8500	8100	2.35	7.41	
	甲醇 (华东)	元/吨	2200	2350	2335	-6.38	-5.78	
	甲醛 (华东)	元/吨	1550	1550	1550	0.00	0.00	
	醋酸 (华东)	元/吨	2600	2480	2550	4.84	1.96	
基础化学品	醋酸丁酯 (山东金沂蒙)	元/吨	6400	6400	6850	0.00	-6.57	
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	8000	8000	8600	0.00	-6.98	
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	10000	10000	10000	0.00	0.00	
	苯酚 (华东)	元/吨	7650	7750	7725	-1.29	-0.97	
	丙酮 (华东)	元/吨	3125	3250	3100	-3.85	0.81	
	丁酮 (华东)	元/吨	6750	6950	7650	-2.88	-11.76	
	纯苯 (华东)	元/吨	4500	4525	4540	-0.55	-0.88	
	甲苯 (华东)	元/吨	4900	5100	5250	-3.92	-6.67	
	二甲苯 (华东)	元/吨	5240	5490	5650	-4.55	-7.26	
		尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1910	1910	1990	0.00	-4.02
农化产业	尿素 (波罗的海 FOB)	美元/吨	254	253	242	0.40	4.96	
	氯化铵 (华东)	元/吨	580	580	580	0.00	0.00	
	硝酸铵 (华北)	元/吨	1850	1850	1850	0.00	0.00	
	磷酸二铵 (西南)	元/吨	2600	2600	2700	0.00	-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	24000	24000	24500	0.00	-2.04
	甘氨酸(河北)	元/吨	11300	11500	12300	-1.74	-8.13
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450	450	500	0.00	-10.00
	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	15700	15400	-1.91	0.00
	磷酸(新乡华幸工业 85%)	元/吨	4600	4600	4600	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	6400	6400	6400	0.00	0.00
氯 碱 产 业	PVC(华东电石法)	元/吨	6650	6885	7073	-3.41	-5.98
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	773	773	835	0.00	-7.43
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1760	1850	1900	-4.86	-7.37
	电石(华东)	元/吨	2976	3015	3296	-1.29	-9.71
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6000	6000	6000	0.00	0.00
	MDI(华东)	元/吨	18500	19250	24000	-3.90	-22.92
	聚合MDI(华东)	元/吨	12900	13650	17550	-5.49	-26.50
	TDI(华北)	元/吨	12450	12450	16250	0.00	-23.38
	DMF(华东)	元/吨	4575	4725	4825	-3.17	-5.18
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9600	9600	10100	0.00	-4.95
化 纤 产 业	环氧丙烷(华东)	元/吨	9600	9600	10050	0.00	-4.48
	PX(上海石化)	元/吨	7300	7300	7500	0.00	-2.67
	乙二醇(华东)	元/吨	4295	4396	4590	-2.30	-6.43
	PTA(华东)	元/吨	5470	5600	6630	-2.32	-17.50
	BDO(华东)	元/吨	9000	9000	9200	0.00	-2.17
	聚酯切片(华东)	元/吨	6550	6700	7625	-2.24	-14.10
	涤纶短纤(华东)	元/吨	7200	7500	8500	-4.00	-15.29
	涤纶POY	元/吨	7450	7550	8500	-1.32	-12.35
	皮棉(3128B)	元/吨	14305	14581	15613	-1.89	-8.38
	粘胶短纤(华东)	元/吨	11500	11650	12250	-1.29	-6.12
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00

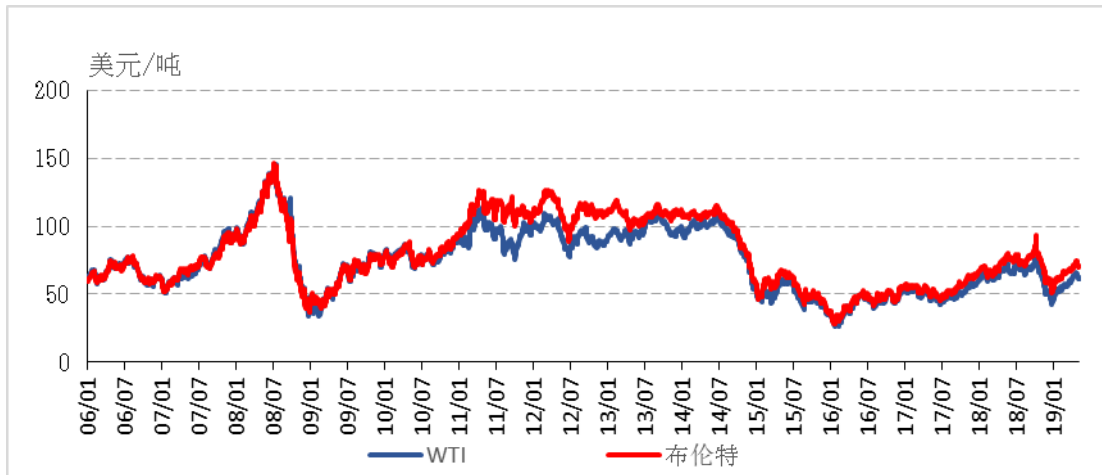
	己二酸（华东）	元/吨	7950	7950	8150	0.00	-2.45
	己内酰胺（华东）	元/吨	11800	11950	14350	-1.26	-17.77
	锦纶 6 切片（华东）	元/吨	12850	13100	15200	-1.91	-15.46
	锦纶 FDY（华东）	元/吨	15600	15900	18000	-1.89	-13.33
	氨纶 40D（华东）	元/吨	31500	31500	32500	0.00	-3.08
橡胶塑料产业	聚乙烯（上海石化）	元/吨	8100	8300	8550	-2.41	-5.26
	聚丙烯（上海石化）	元/吨	8600	8700	9000	-1.15	-4.44
	ABS（华东）	元/吨	12450	12550	12975	-0.80	-4.05
	PS（华东）	元/吨	10025	10100	10550	-0.74	-4.98
	天然橡胶（上海市场）	元/吨	11700	11900	12350	-1.68	-5.26
	丁苯橡胶（华东）	元/吨	11300	11350	11150	-0.44	1.35
	BOPP（浙江奔多）	元/吨	11600	11700	12100	-0.85	-4.13
	炭黑（江西）	元/吨	7400	7200	7200	2.78	2.78
氟化工产业	萤石（华东）	元/吨	3000	2950	2800	1.69	7.14
	无水氢氟酸（华东）	元/吨	11000	10750	9900	2.33	11.11
	二氯甲烷（华东）	元/吨	3275	3275	3300	0.00	-0.76
	制冷剂 R22（浙江巨化）	元/吨	17200	17200	17200	0.00	0.00
	制冷剂 R134a（浙江巨化）	元/吨	28000	28000	29000	0.00	-3.45
	聚四氟乙烯（浙江巨化）	元/吨	58000	58000	58000	0.00	0.00
	氟化铝（河南）	元/吨	9400	9350	9150	0.53	2.73
	冰晶石（河南）	元/吨	5500	5500	5700	0.00	-3.51
钛产业及其他	钛白粉（南京钛白）	元/吨	12700	12700	12700	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	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	18000	19500	22000	-7.69	-18.18
	DMC（华东）	元/吨	17000	18000	21000	-5.56	-19.05
	107 胶（新安化工）	元/吨	17800	18500	21500	-3.78	-17.21

资料来源：东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

3.1 能源类产业

图 1：原油价格



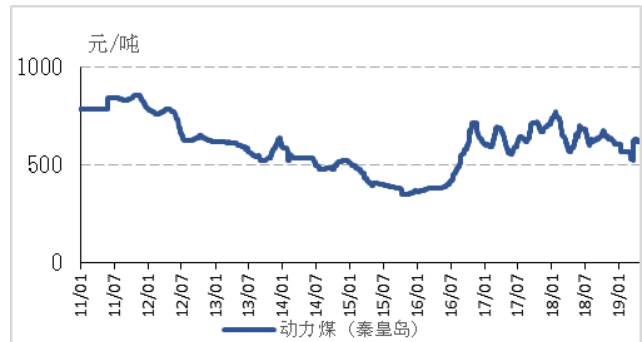
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



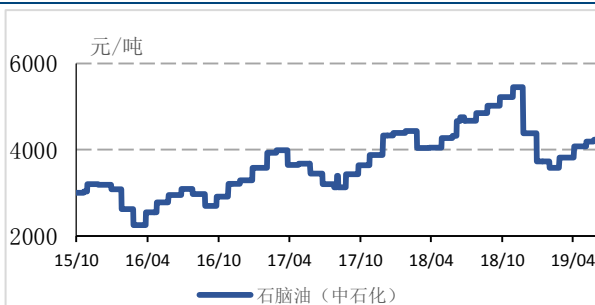
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



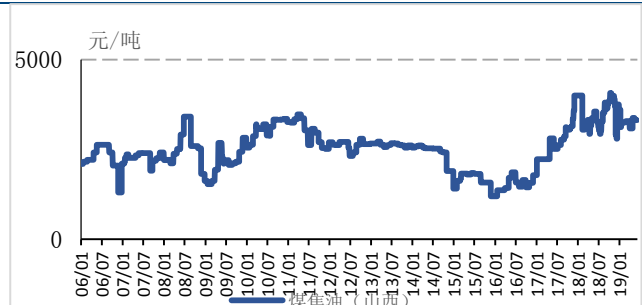
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



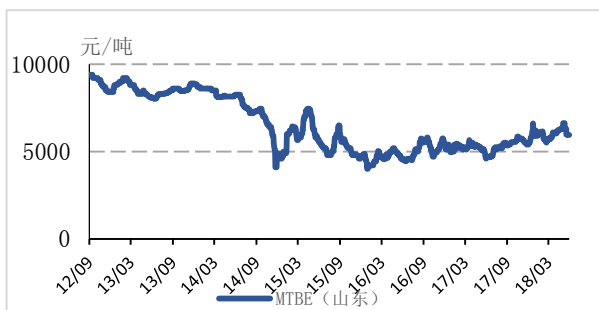
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

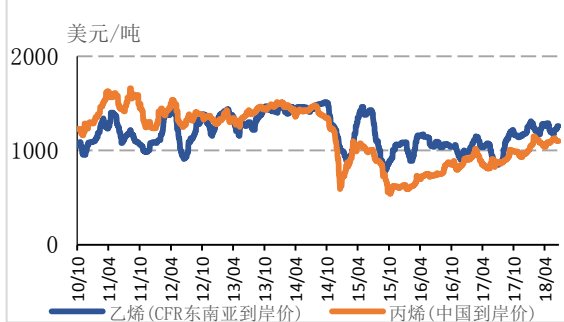
图 6：MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

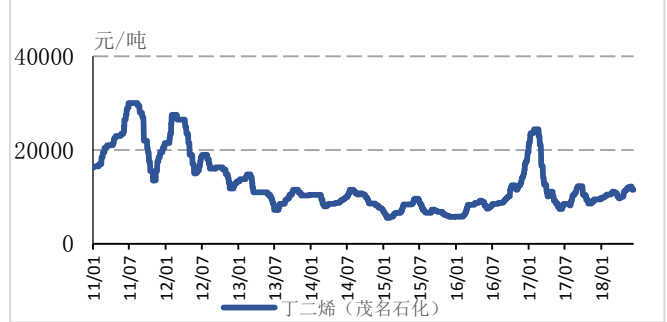
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



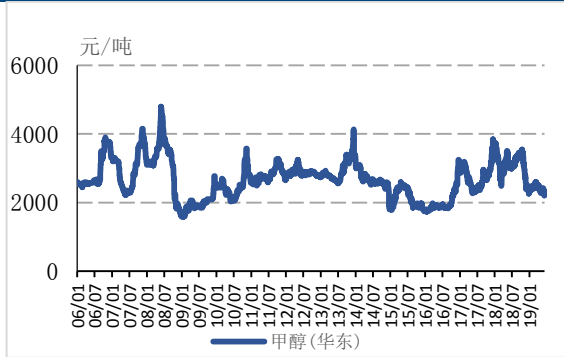
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



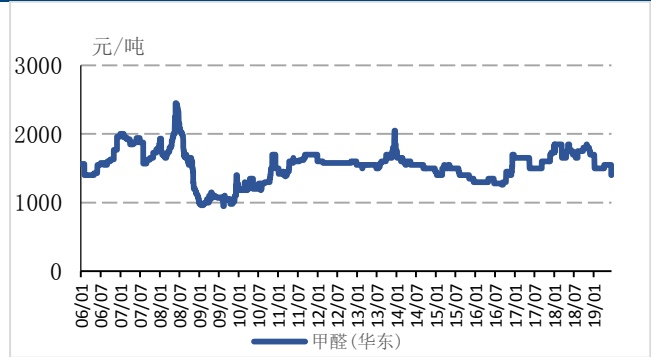
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



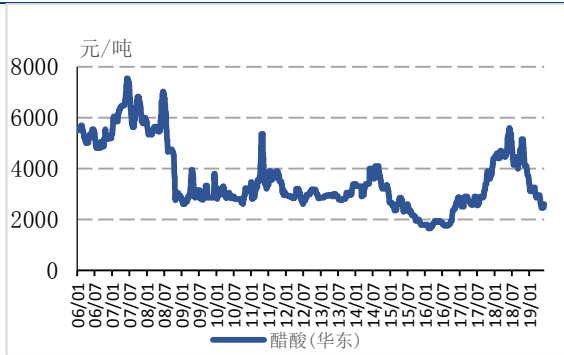
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



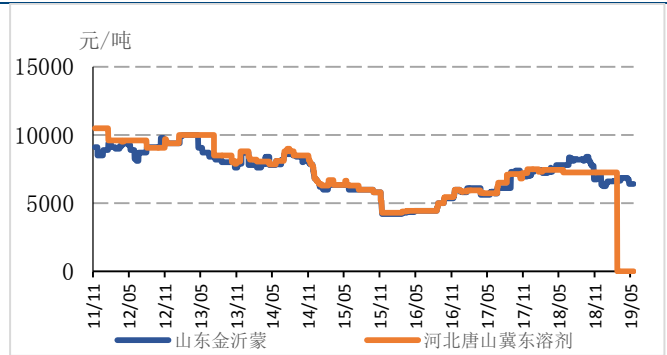
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



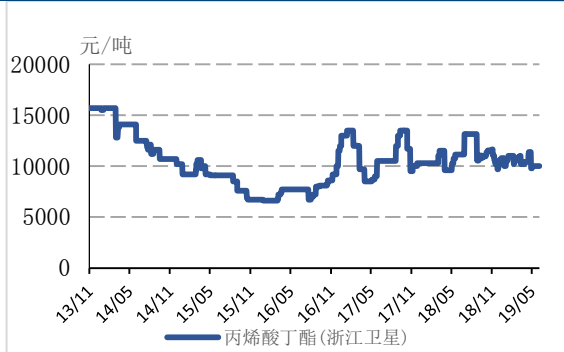
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 12：醋酸丁酯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 13：丙烯酸丁酯价格



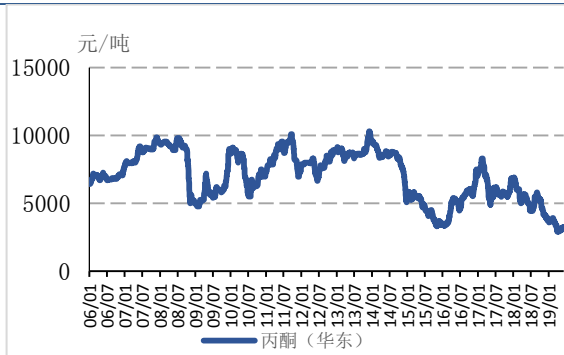
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



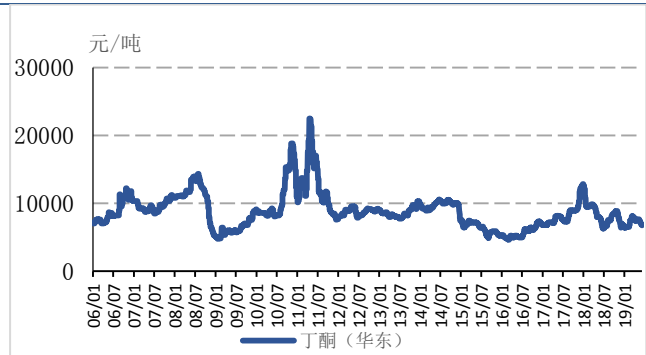
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



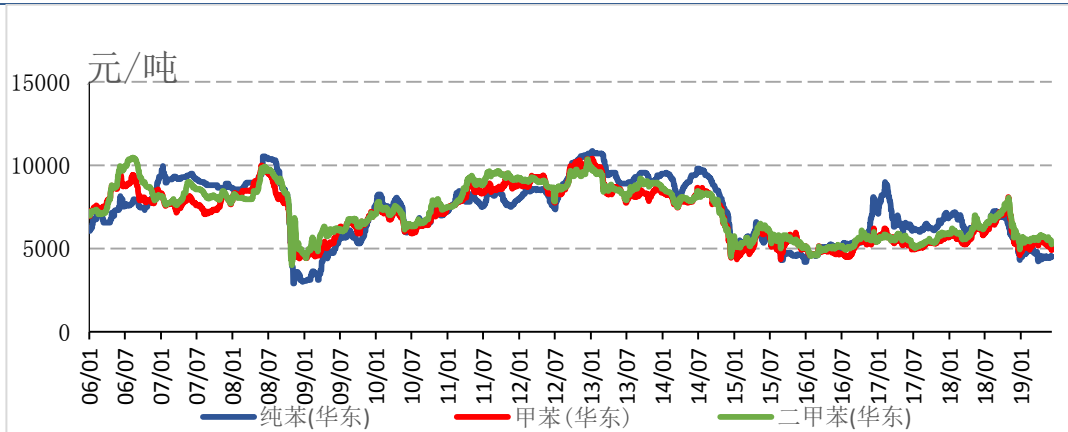
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

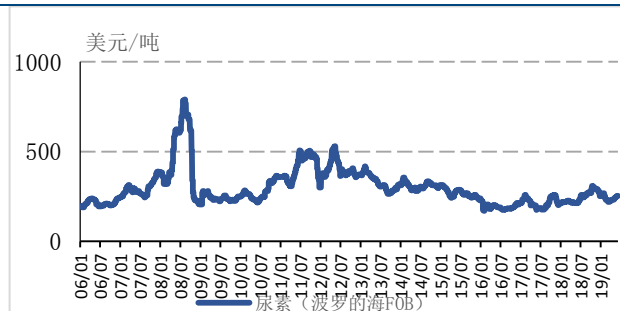
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

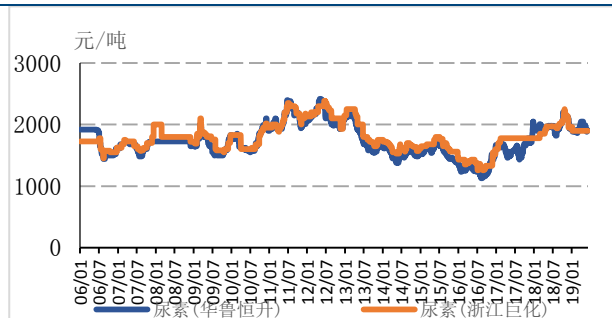
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



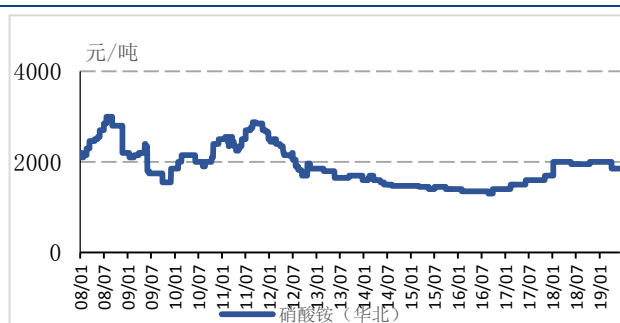
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



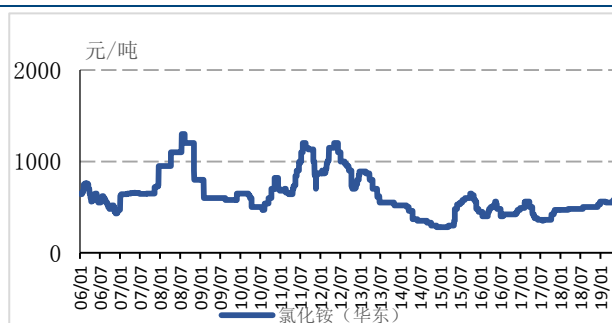
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



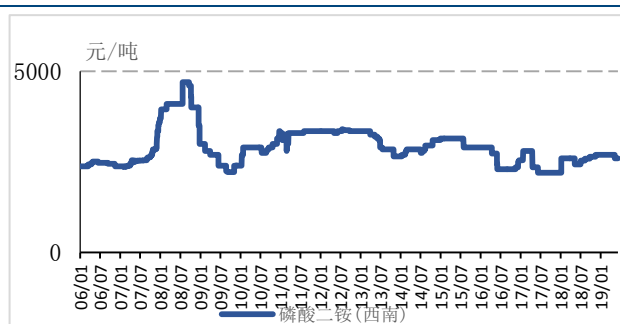
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



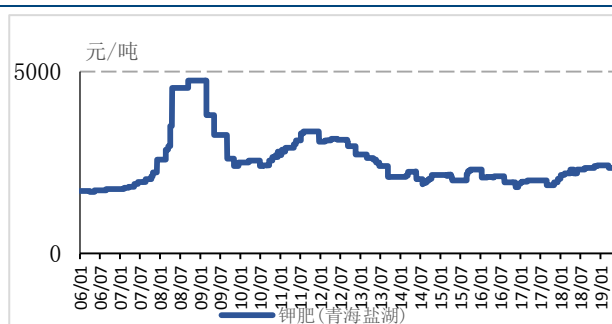
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



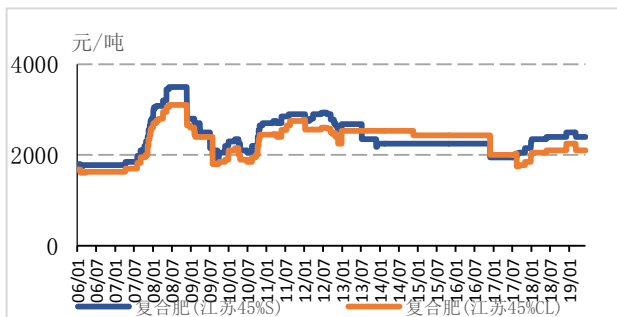
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



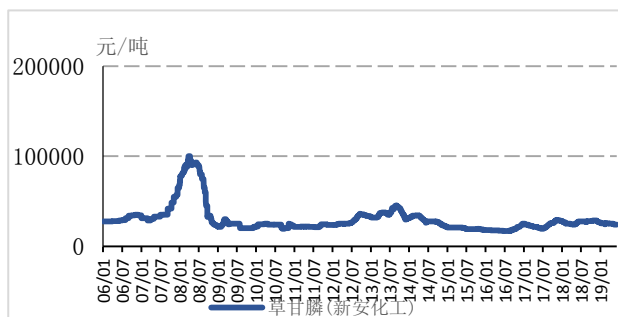
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



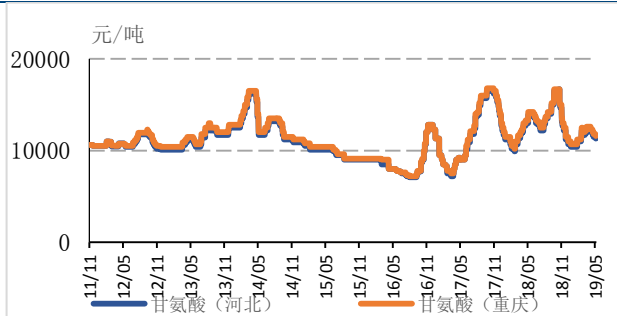
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

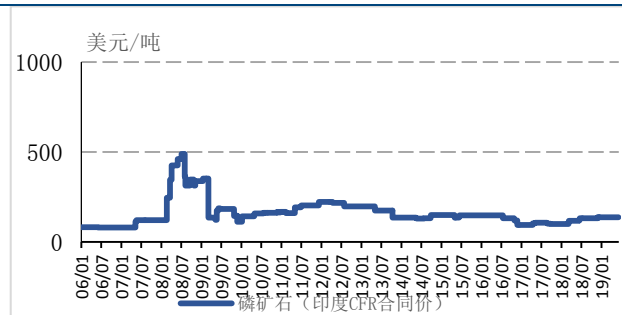
图 26：甘氨酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

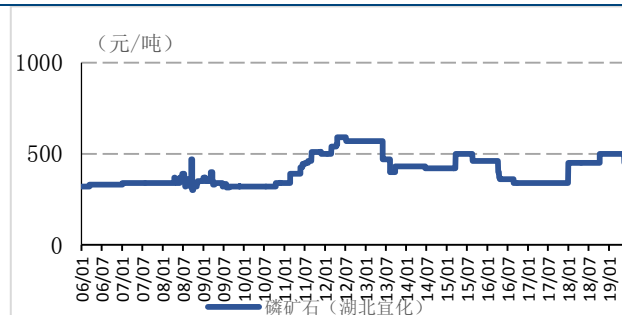
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



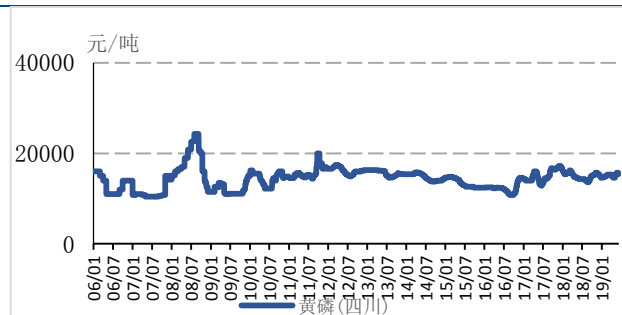
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



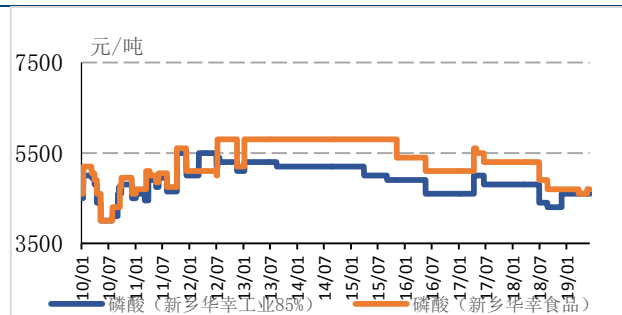
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



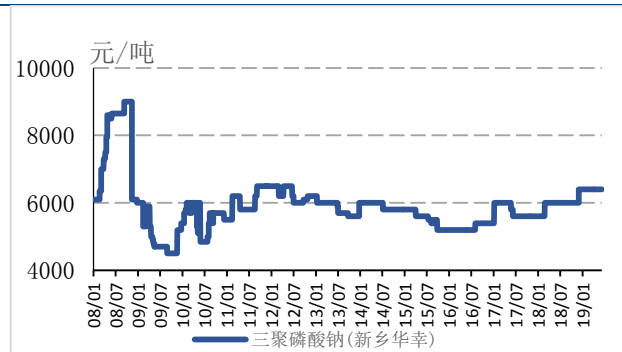
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

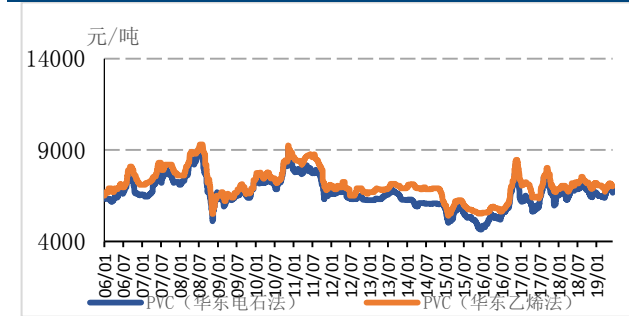
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

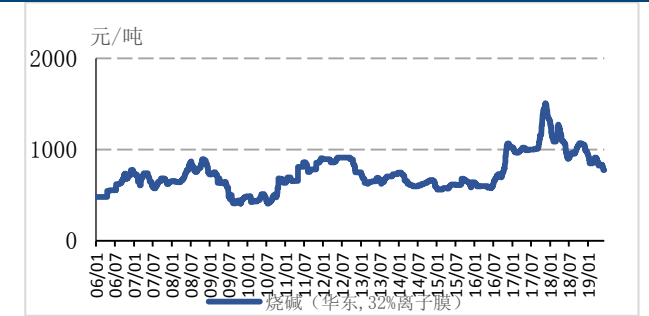
3.5 氯碱产业

图 32: PVC 价格



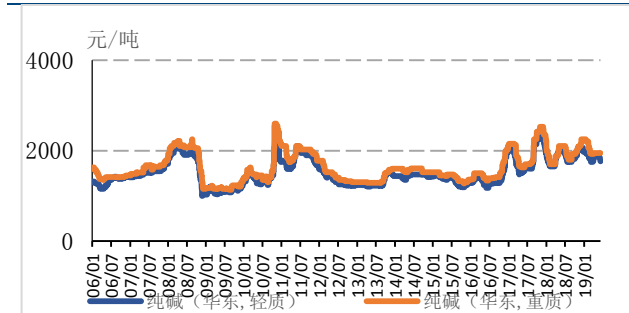
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 33: 烧碱价格



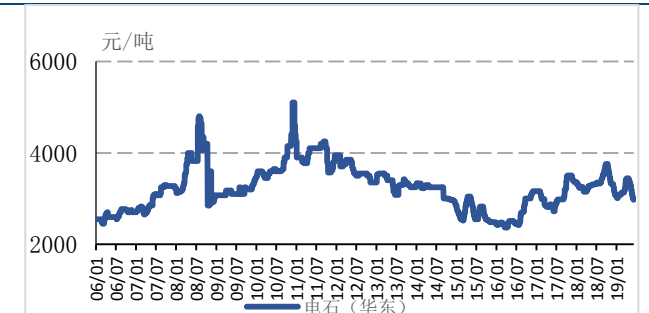
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 34: 纯碱价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

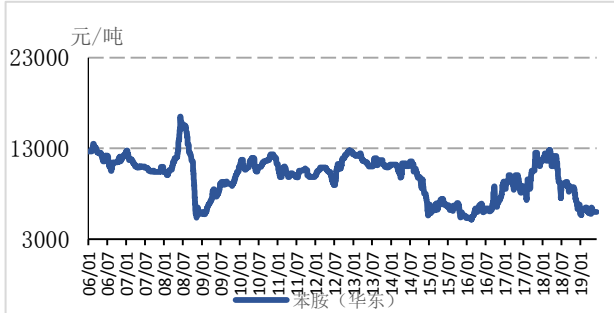
图 35: 电石价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

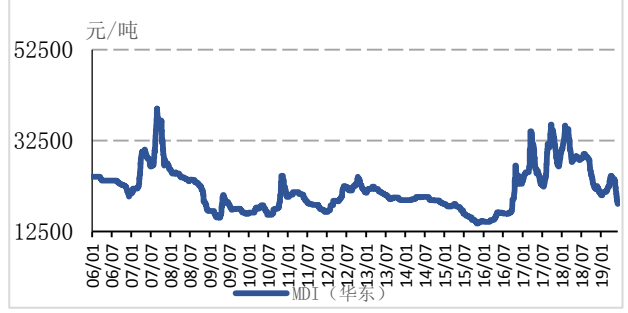
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



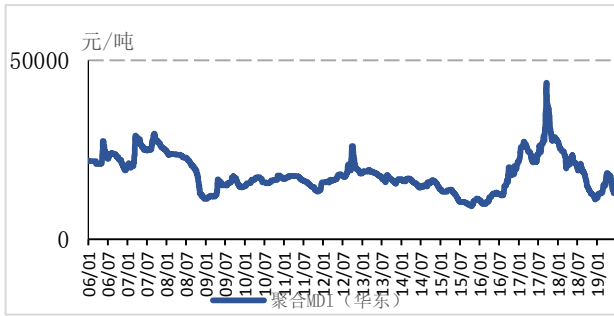
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



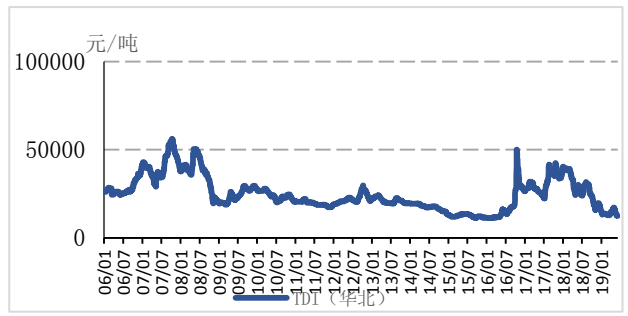
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



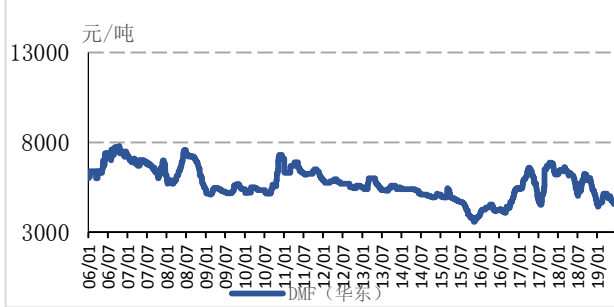
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



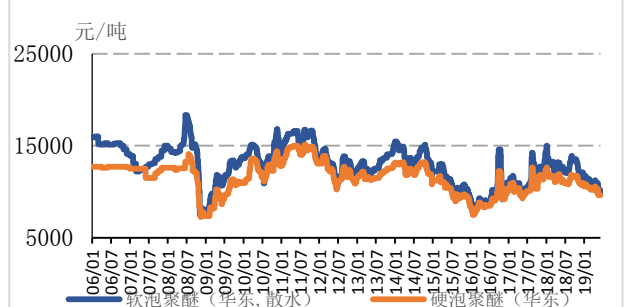
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



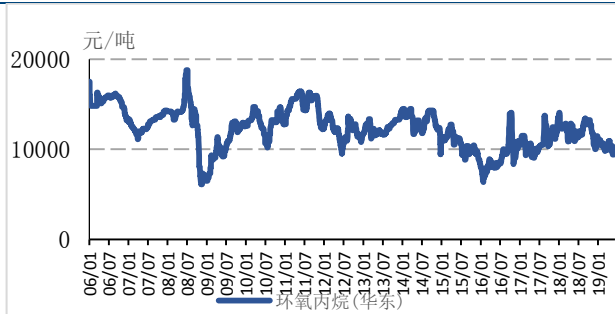
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

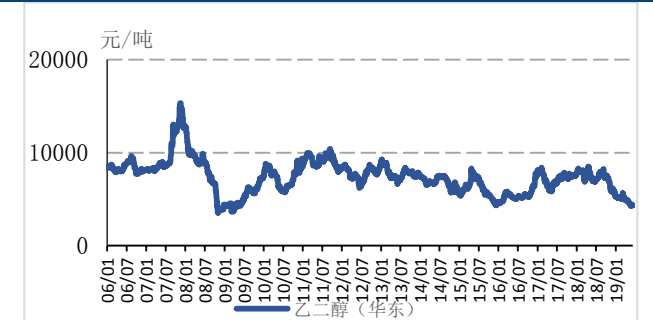
3.7 化纤产业

图 43: PX 价格



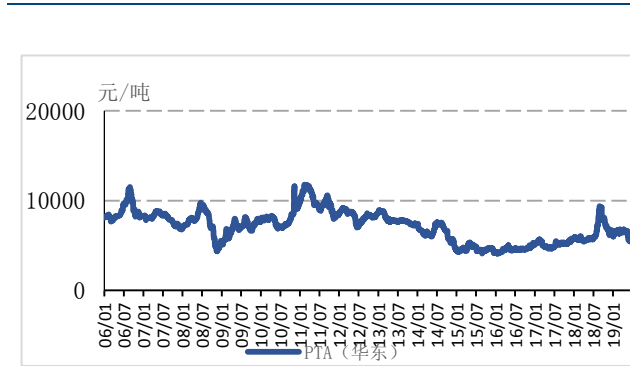
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

图 44: 乙二醇价格



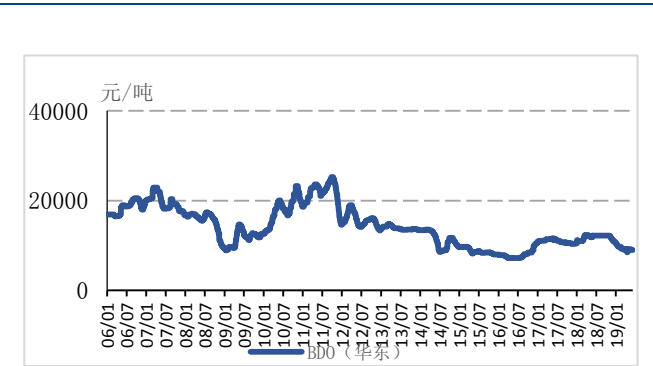
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 45: PTA 价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 46: BDO 价格



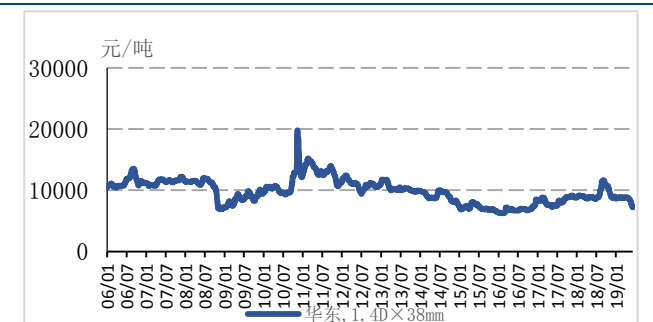
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

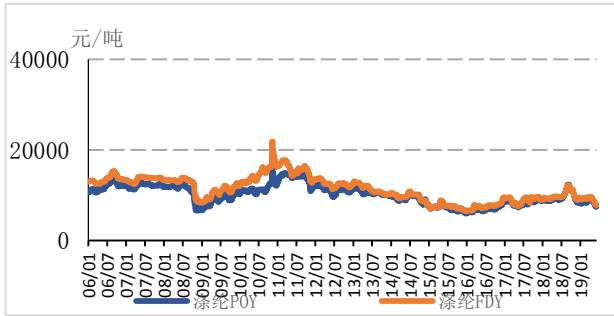
图 48: 涤纶短纤价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

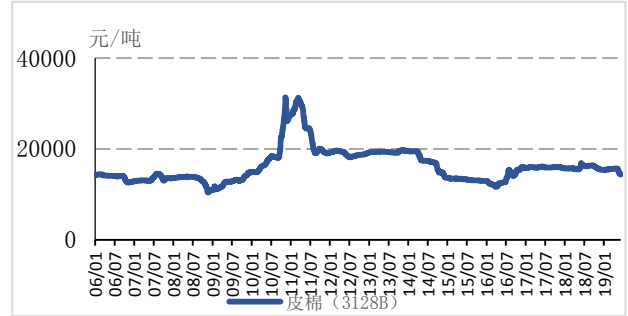
图 49: 涤纶价格

图 50: 皮棉价格



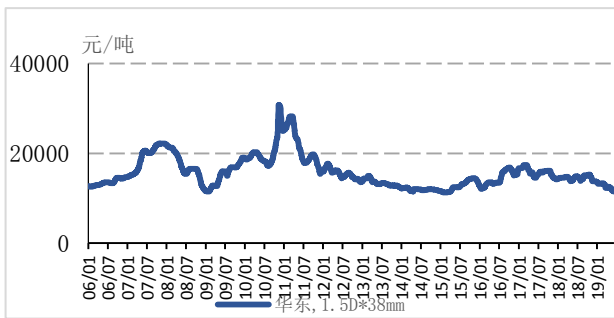
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



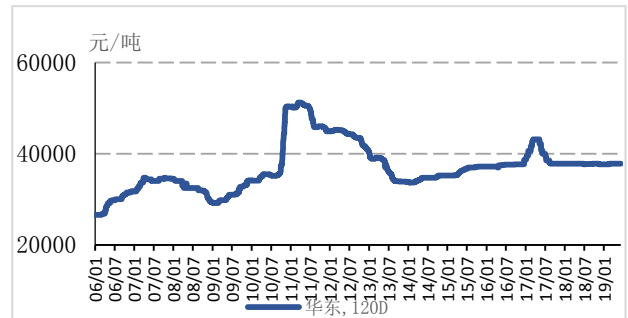
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



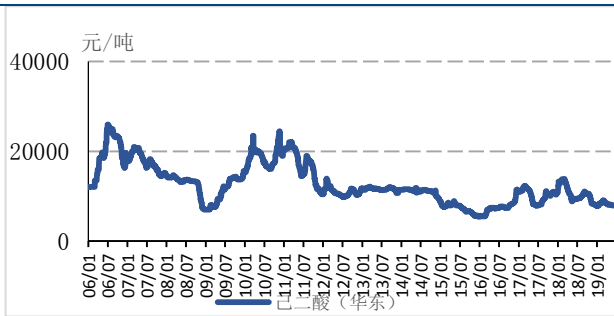
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

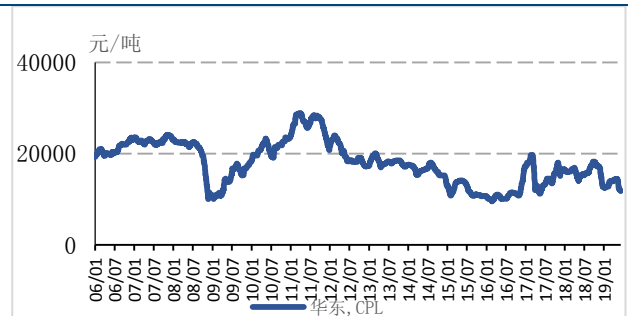


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

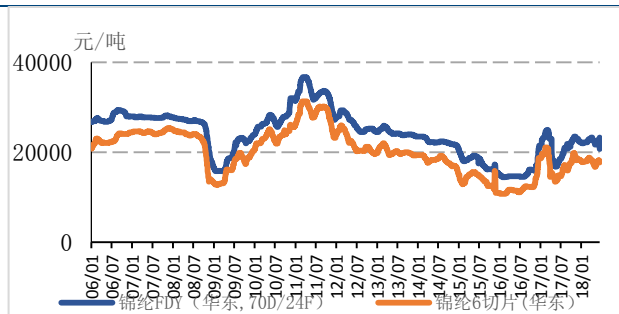


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



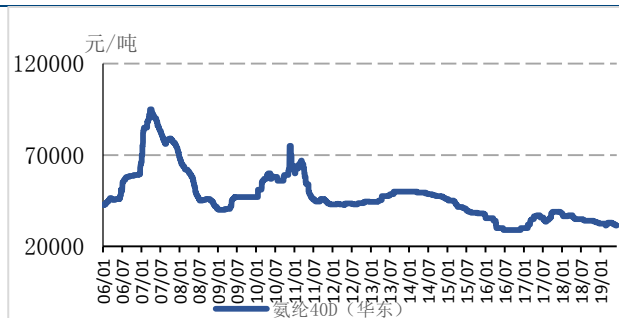
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 55：锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

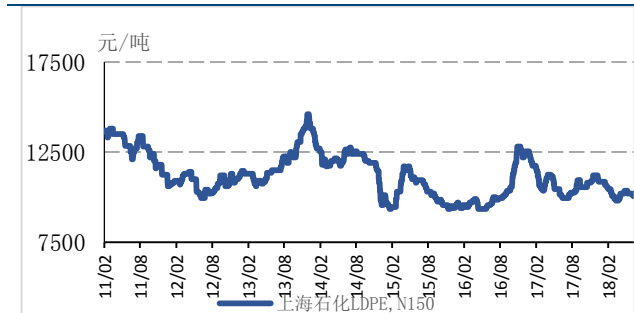
图 56：氨纶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



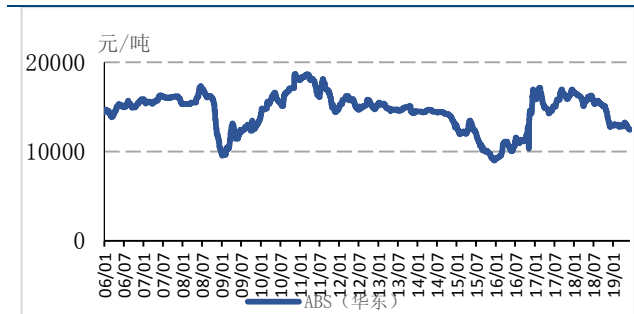
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



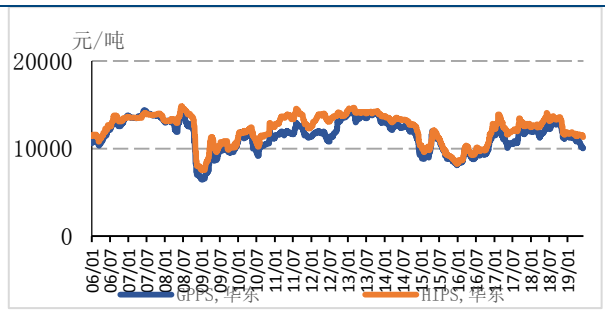
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



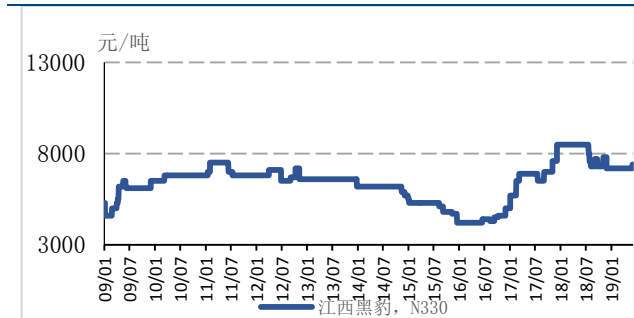
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 60：PS 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 61：天然橡胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

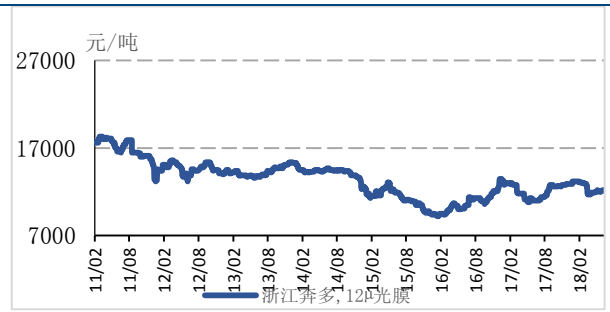
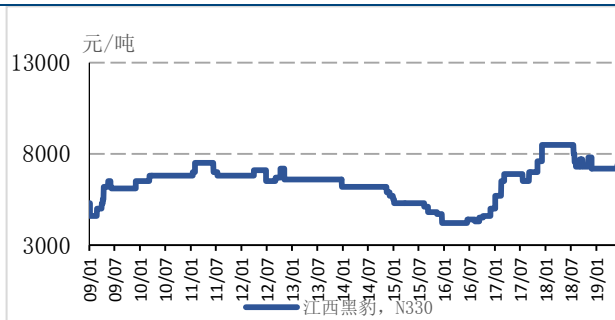
图 62：丁苯橡胶价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 63：炭黑价格

图 64：BOPP 价格

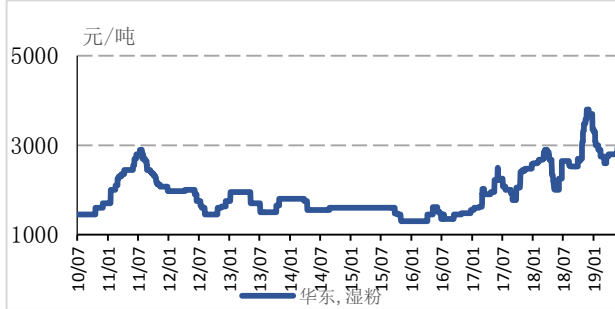


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

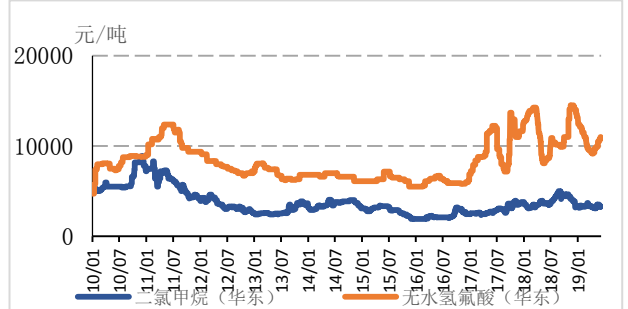
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



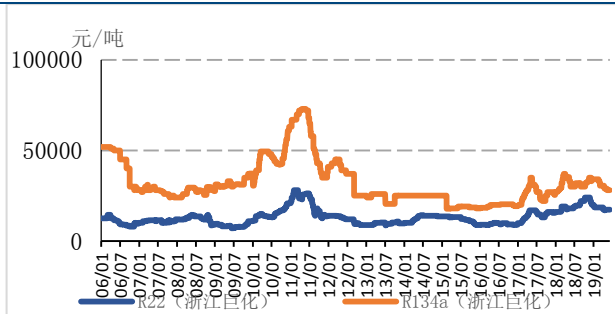
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



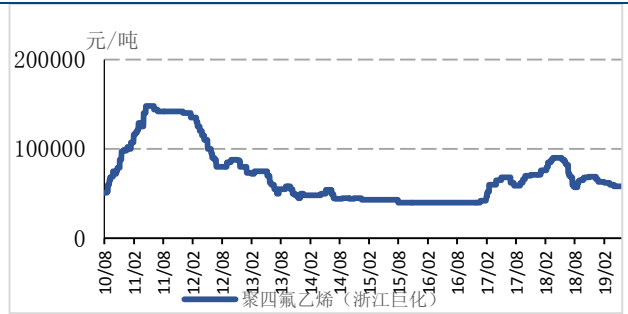
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



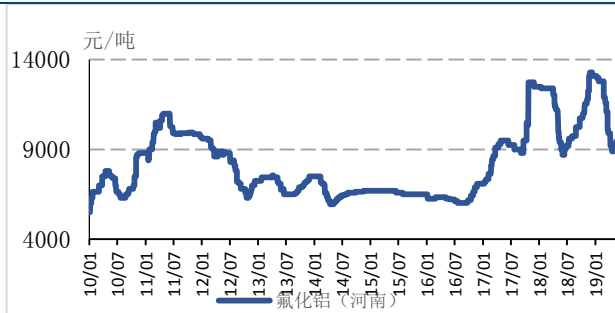
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



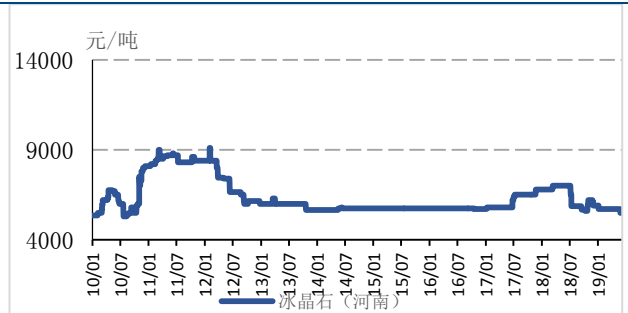
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

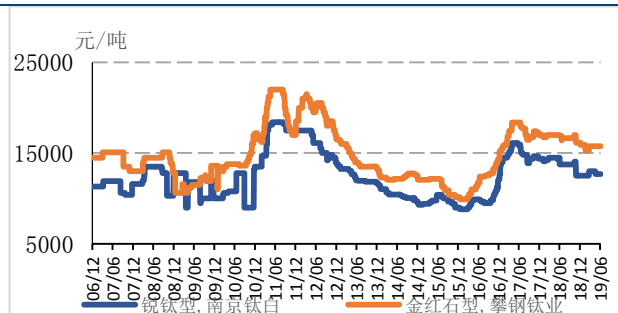
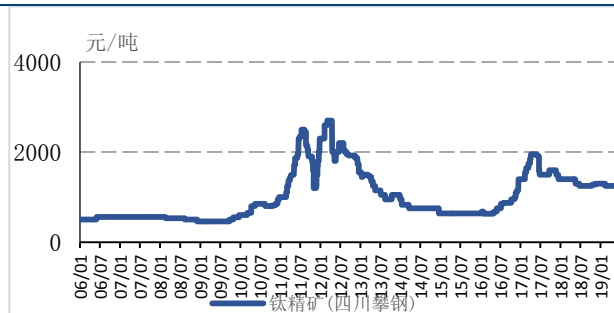


图 72：钛精矿价格

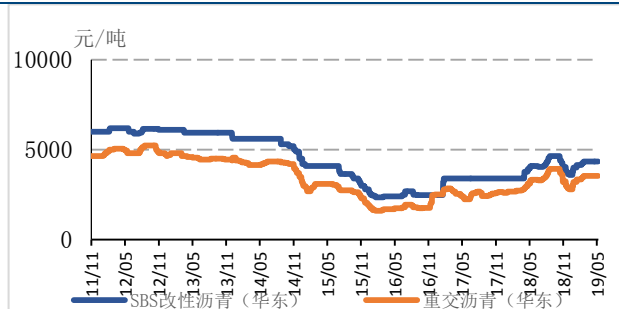


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

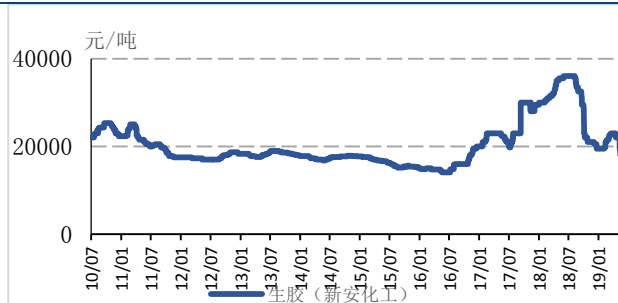
3.11 其他

图 73：沥青价格



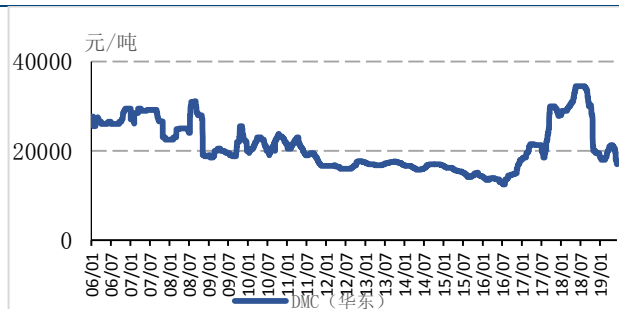
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



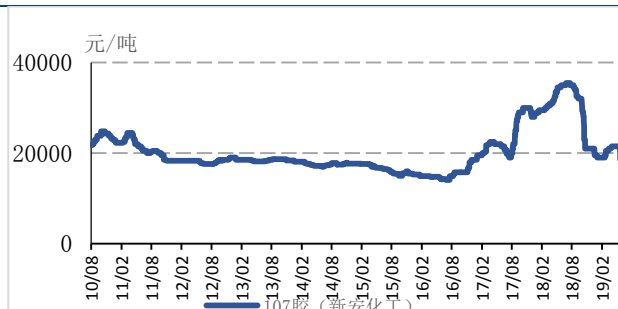
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

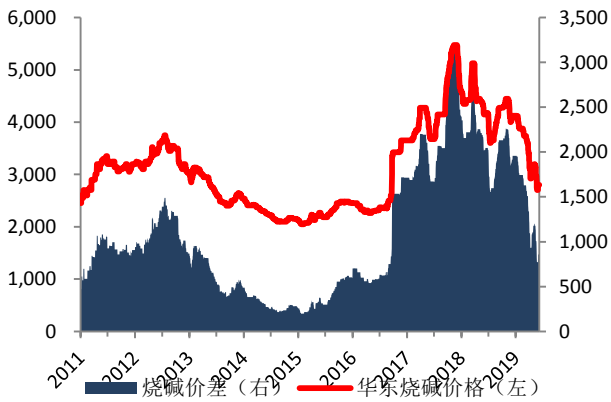


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

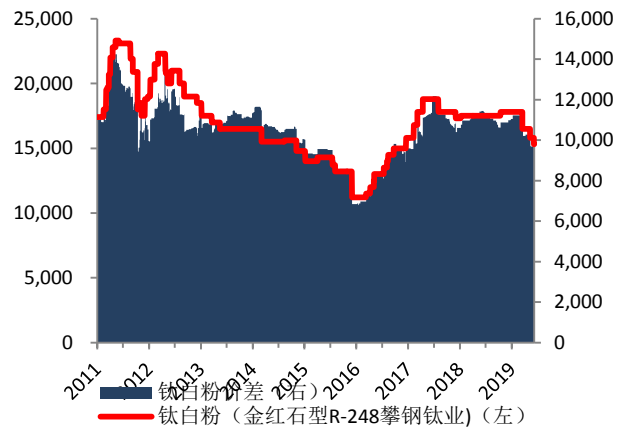
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



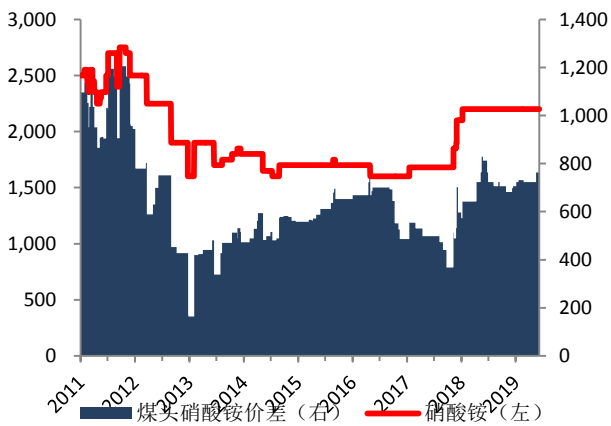
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



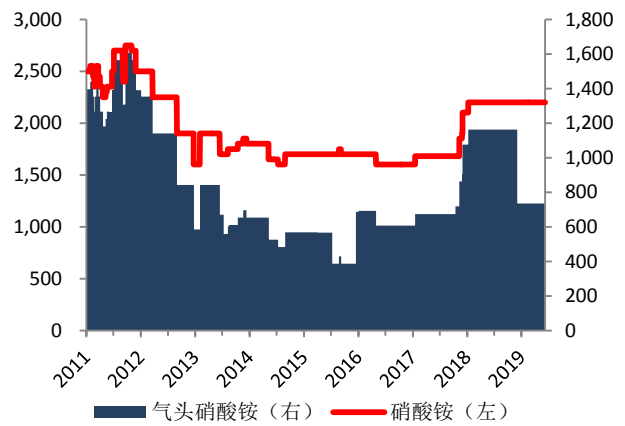
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

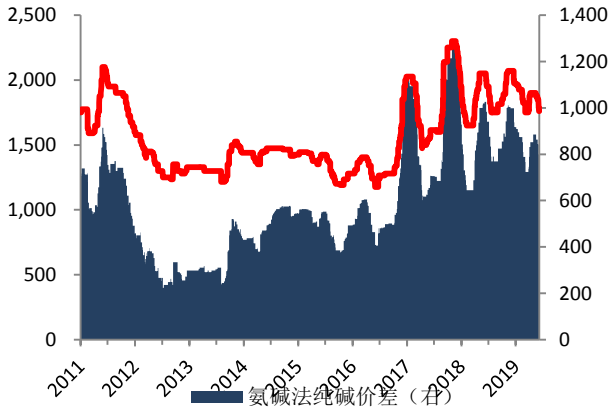
图 80：气头硝酸铵



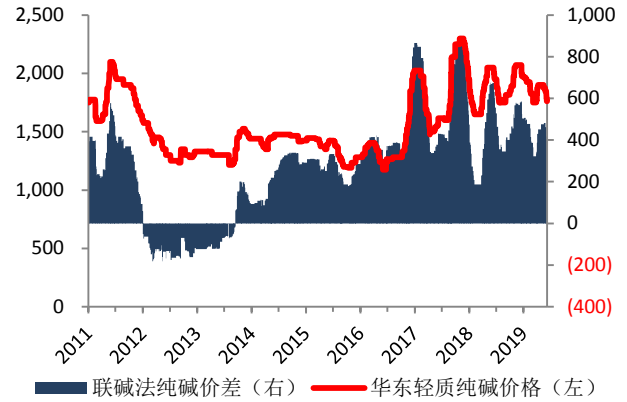
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

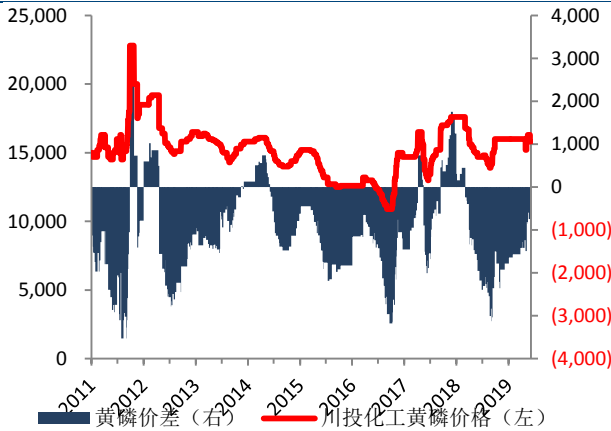


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



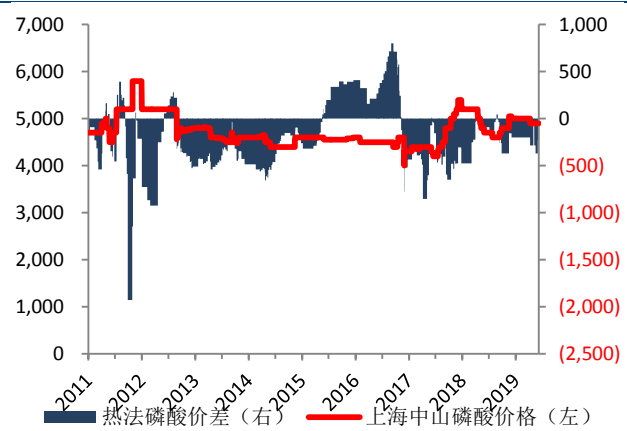
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷



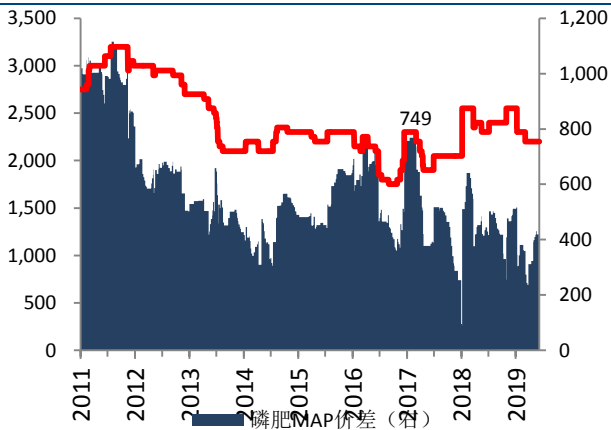
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84: 热法磷酸



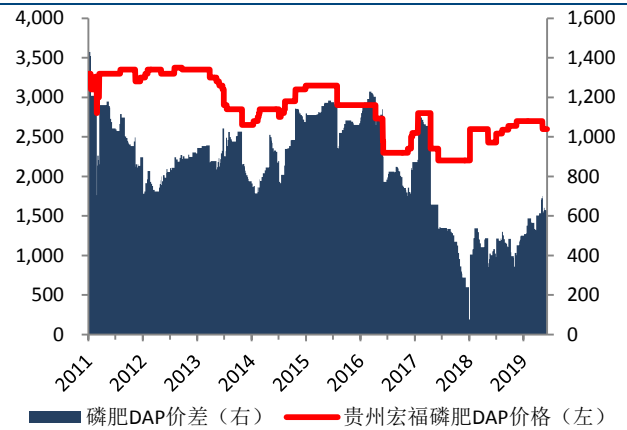
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

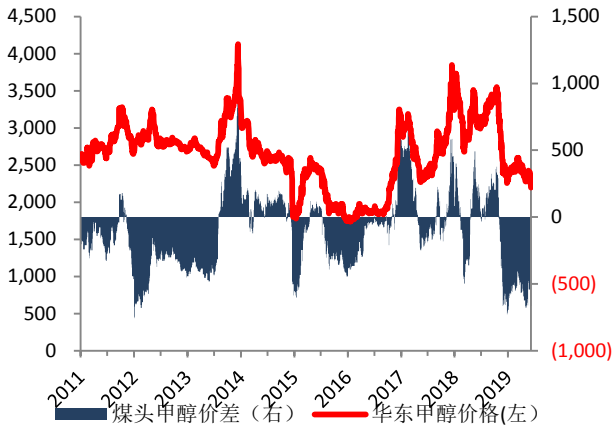
图 86: 磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

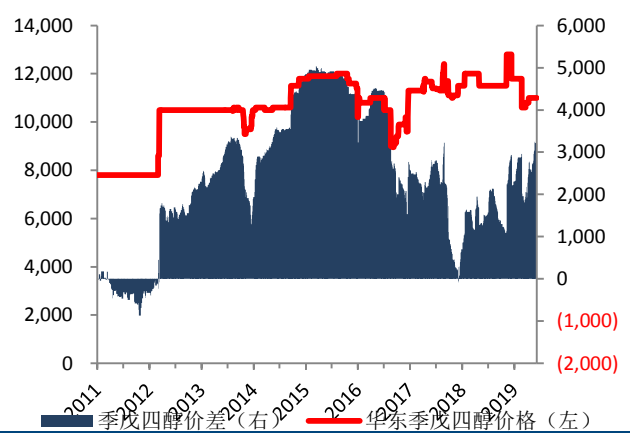
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



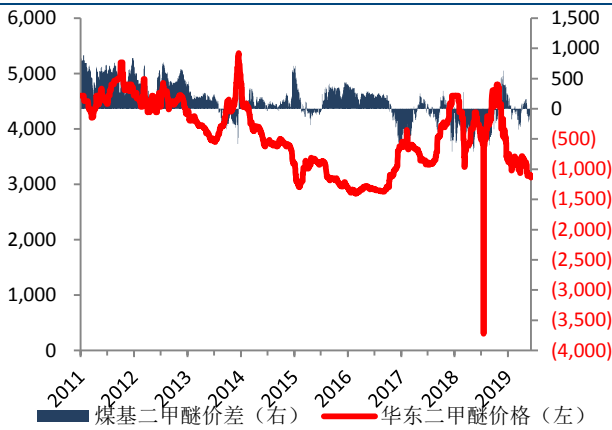
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



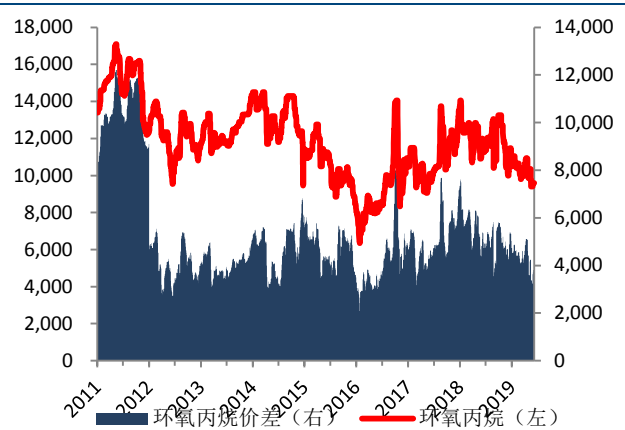
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



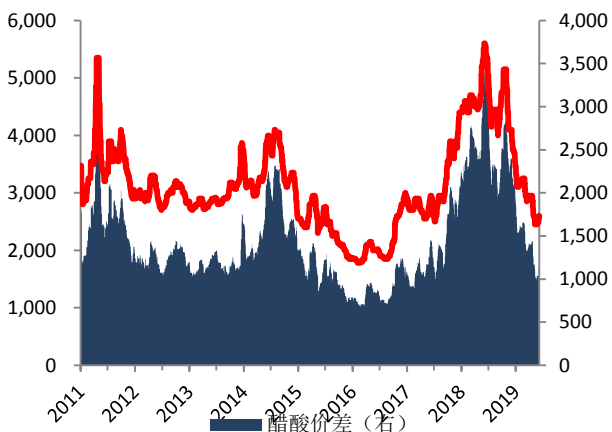
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



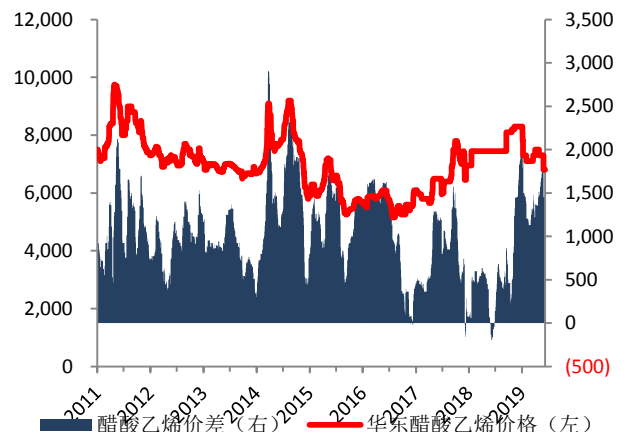
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



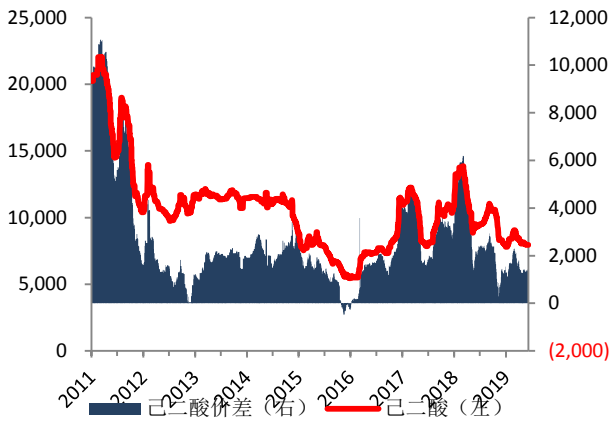
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

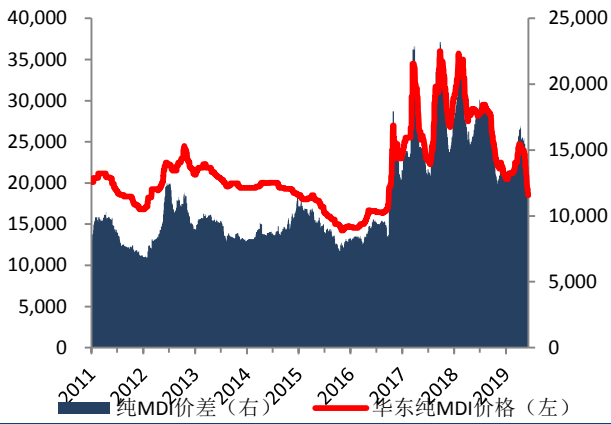
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

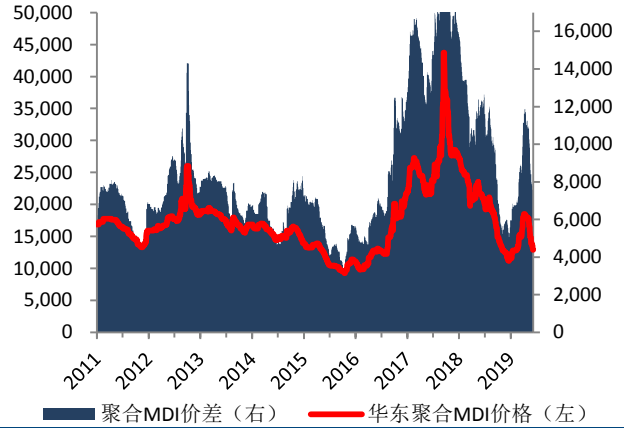
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



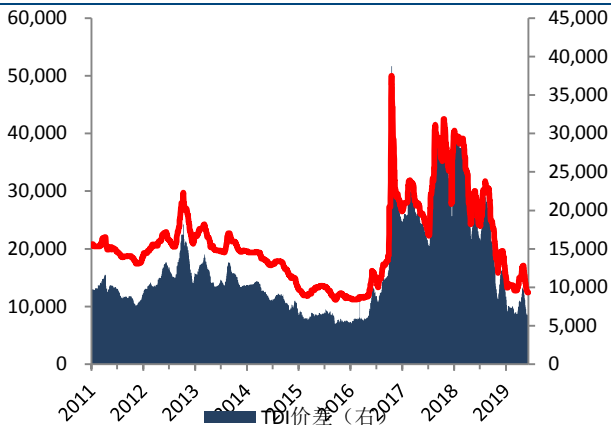
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



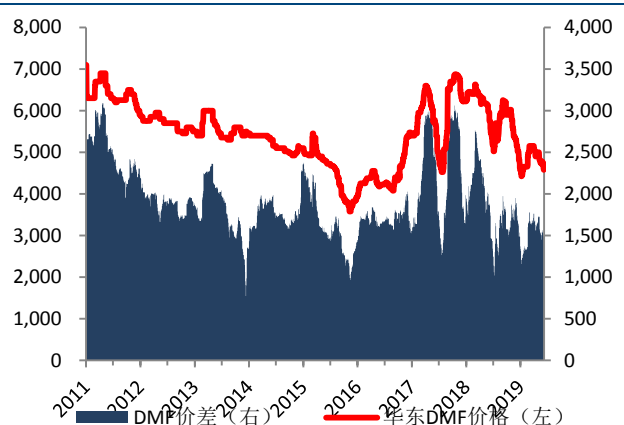
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



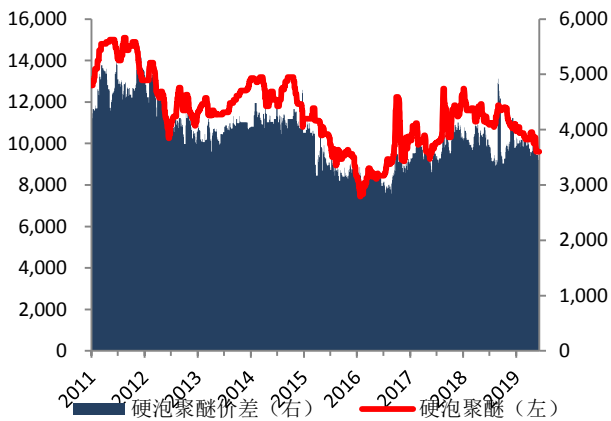
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



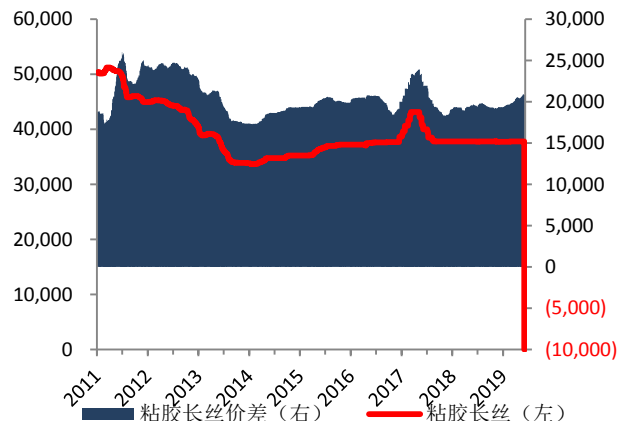
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



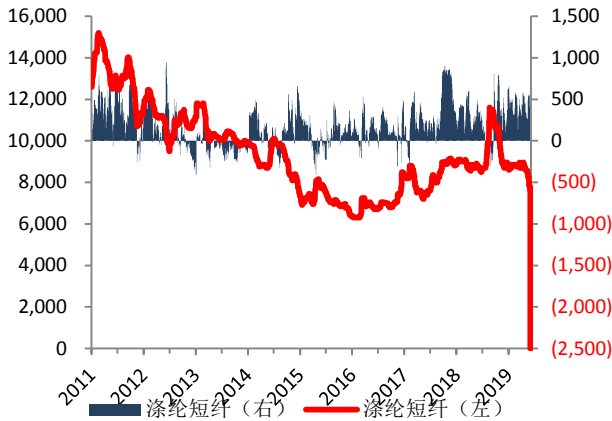
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



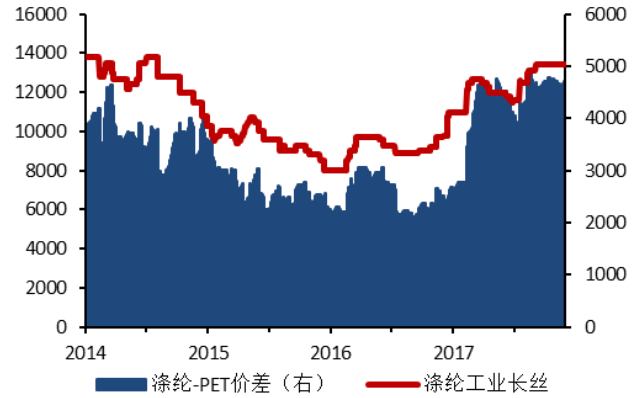
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102: 黏胶短纤



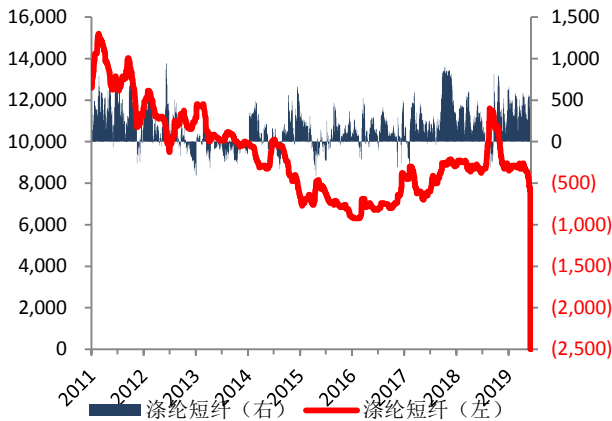
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 103: 涤纶工业丝



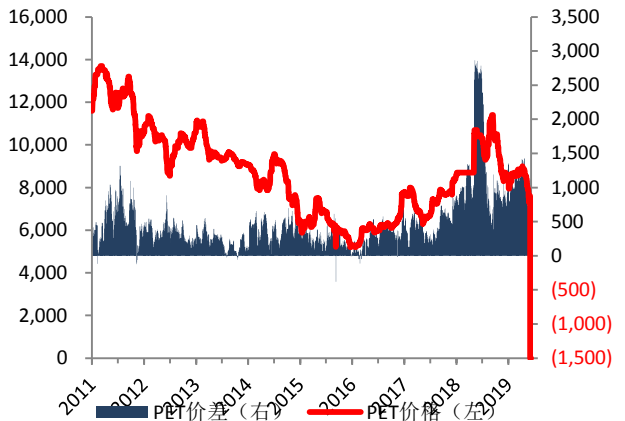
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 104: 涤纶短纤



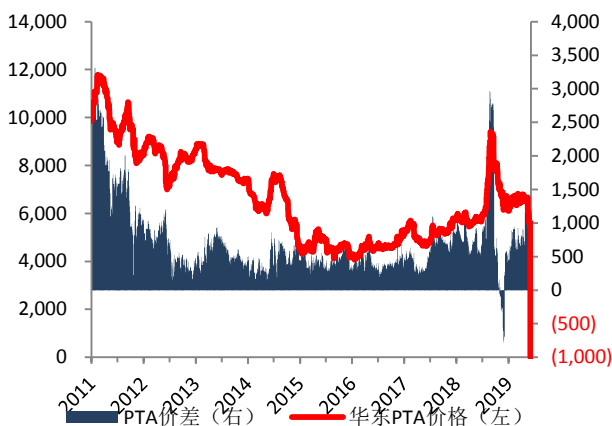
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 105: PET



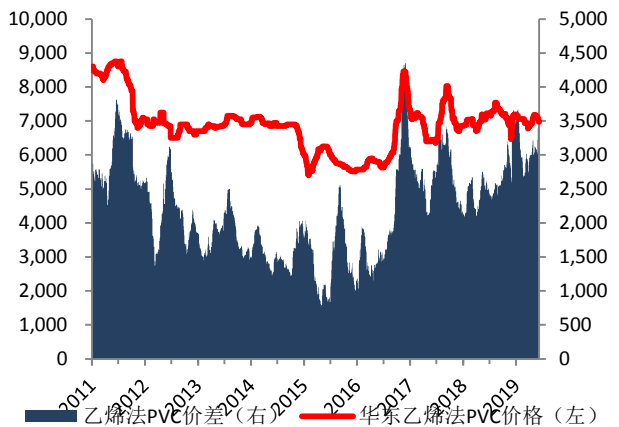
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 106: PTA



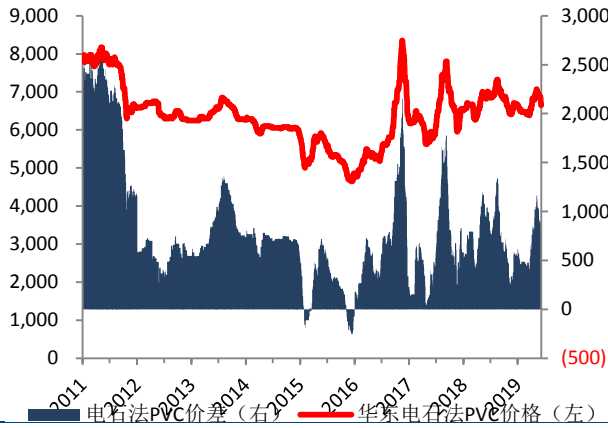
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 107: 乙烯法 PVC



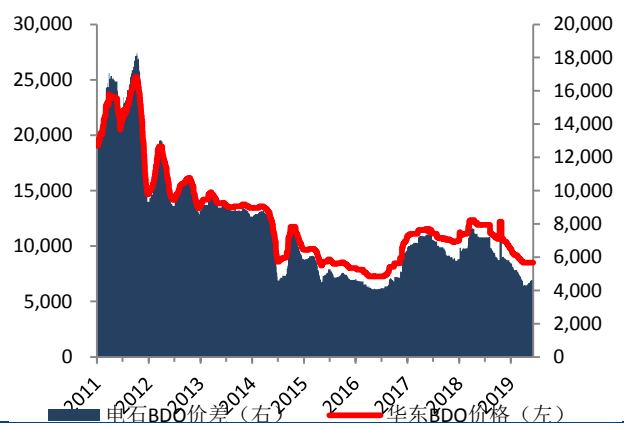
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 108: 电石法 PVC



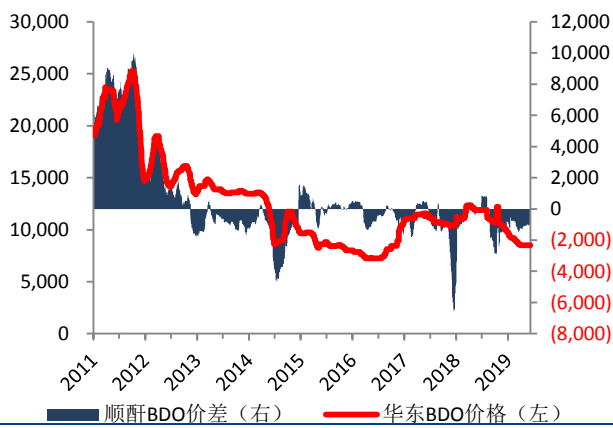
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 109: 电石法 BDO



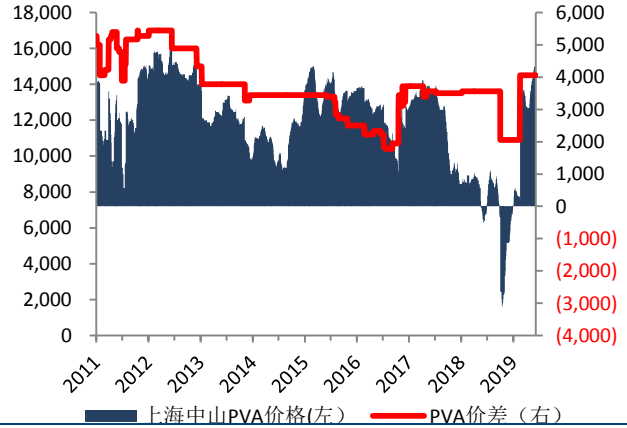
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 110: 顺酐法 BDO



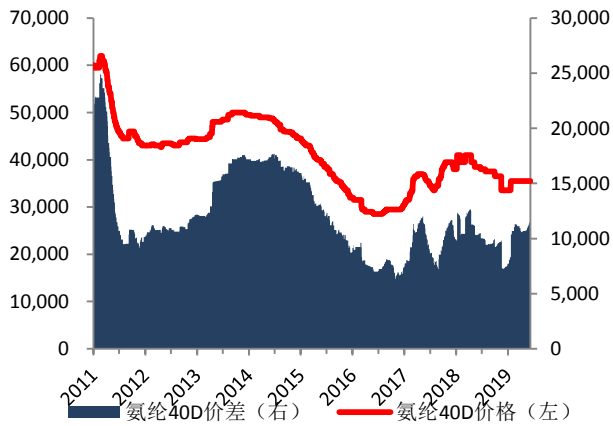
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

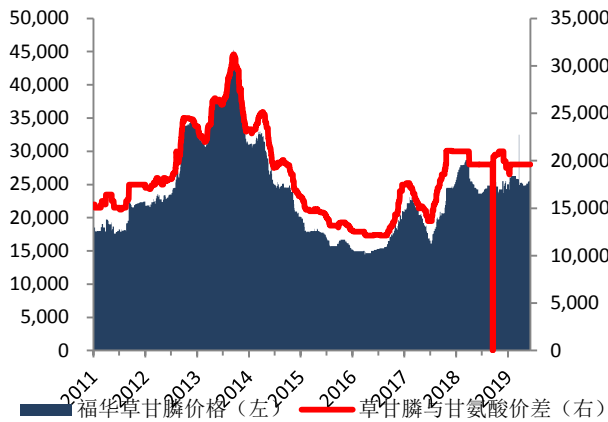


图 114: 二乙醇胺草甘膦

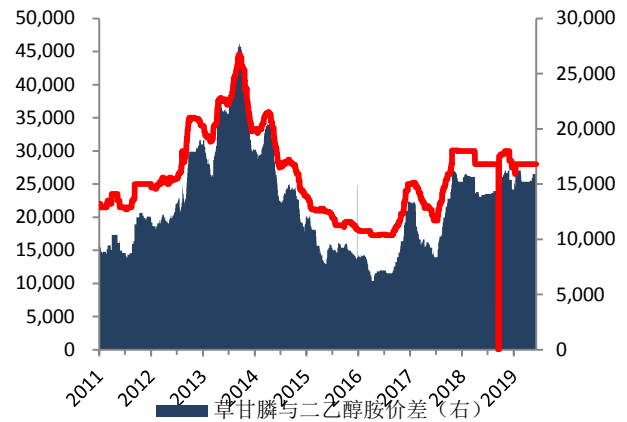


图 115: 双酚 A

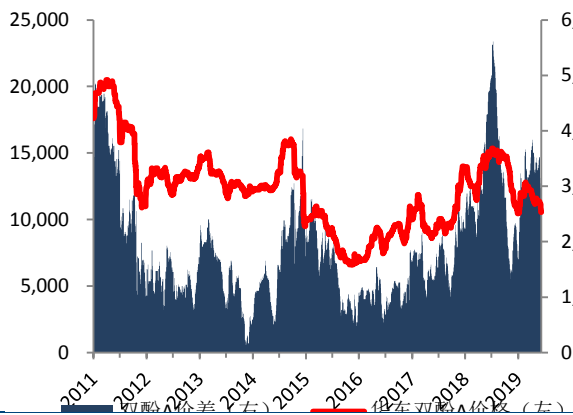


图 116: 氟利昂 R22

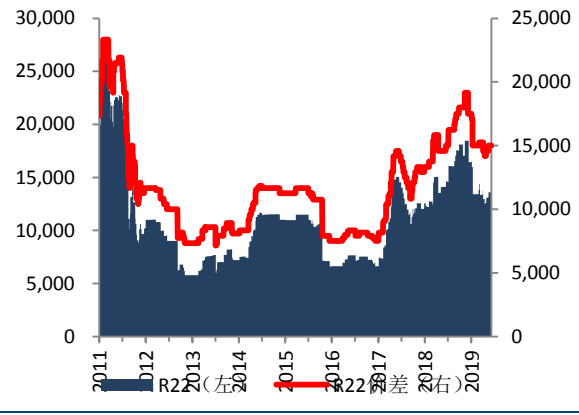
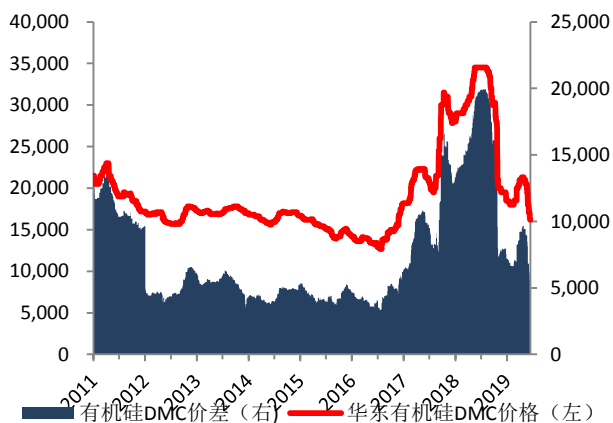


图 117: 有机硅 DMC



相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	2019年6月份1期周报：维生素E价格继续上涨，原油价格震荡下行	2019-06-03
行业	氢能源产业：燃料电池引领氢能开发利用	2019-05-28
公司	安迪苏深度报告：全球动物营养领军企业，蛋氨酸发展前景良好	2019-05-29
公司	新和成(002001)深度报告：优质的精细化工合成巨头	2019-05-22

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：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。

分析师：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

研究助理：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。

研究助理：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。

研究助理：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。投资者应自主作出投资决策，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。