

维生素有望持续涨价

——基础化工行业 2019 年 6 月份第 4 期周报

2019 年 06 月 25 日

看好/维持

基础化工

行业报告

投资摘要:

主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前: 原油(WTI, +8.36%), 聚酯切片(华东, 8.33%), 涤纶短纤(华东, +7.53%), PTA(华东, +6.27%), 涤纶 POY(+5.23%)。
- 跌幅居前: 天然气(NYMEX 期货, -6.02%), 丁酮(华东, -5.75%), 重交沥青(华东, -5.63%), MTBE(山东, -5.23%), 乙烯(CFR, -4.76%)。

近期东兴化工主要观点:

- 受海外装置事故影响, 国内维生素有望持续涨价。6 月初 BASF 路德维希港冷却系统装置发生工伤事故, 受此影响, BASF 维生素 A 停止报价; 4 月末, 帝斯曼因污水处理问题导致其 VA 停报, 期间 VA、VE 供应减少, 二季度至今, VA 市场均价累计上涨 27%, VE 市场均价累计上涨 31%。受原材料涨价及安全环保影响, 维生素 B1、B3、B5 价格持续维持高位。持续推荐新和成、安迪苏、兄弟科技等。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数涨 4.22%, 同期上证指数涨 4.16%。细分板块涨幅居前的为: 其他纤维(11.87%), 维纶(6.21%), 氮肥(6.00%), 聚氨酯(5.99%), 涤纶(5.79%)。
- 东兴化工组合上周涨 3.81%, 相比行业指数低 0.34 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

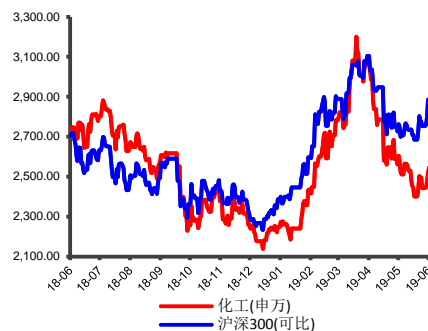
简称	EPS(元)			PE			PB	评级
	18A	19E	20E	18A	19E	20E		
苏博特	0.87	0.94	1.21	12.88	12.67	9.83	1.80	强烈推荐
新和成	1.43	1.22	1.58	10.48	15.02	11.63	2.36	强烈推荐
安迪苏	0.35	0.47	0.56	33.24	22.29	18.53	2.05	强烈推荐
中油工程	0.17	0.24	0.31	21.22	16.39	12.78	0.96	强烈推荐
中泰化学	1.13	1.17	1.29	6.23	6.37	5.78	0.85	强烈推荐

行业基本资料

占比%

股票家数	335	9.23%
重点公司家数	50	14.97%
行业市值	30873.81 亿元	5.25%
流通市值	21988.45 亿元	5.15%
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: 洪翀

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 57.60 美元/桶，本周涨 9.15%。布伦特原油期货收 64.58 美元/桶，本周涨 5.85%。本周原油期货价格大幅上涨，创 5 月底以来的最高价。原油价格周三回升持稳 54 关口，周四油价受到多重利好支撑，油价持续上涨，周五盘中油价早盘延续升势进一步走高，最高已经触及 57.7 美元附近，触及新高后短线原油走回落调整，当前原油交投于 56.9 美元附近；油价大幅上涨存在多重原因。首先是伊朗击落美国无人机，引爆了中东局势，原油供应受到了威胁。加上美元走弱，全球央行宽松的预期，美国原油库存下滑以及 OPEC+ 减产同样支撑油价。也提供部分支撑；此外，加拿大政府 18 日批准启动一项跨境输油管道扩建工程，希望帮助本国原油拓宽“出路”，减少对美国市场的依赖。但是，这项工程前期遭遇不少阻碍，能否开工不得而知。油价在出现底部形态后强势走高，后市趋势继续顺势看涨。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：原油(WTI, +8.36%)，聚酯切片(华东, 8.33%)，涤纶短纤(华东, +7.53%)，PTA(华东, +6.27%)，涤纶 POY(+5.23%)。跌幅居前：天然气(NYMEX 期货, -6.02%)，丁酮(华东, -5.75%)，重交沥青(华东, -5.63%)，MTBE(山东, -5.23%)，乙烯(CFR 东南亚到岸价, -4.76%)。上周除原油外，聚酯切片价格发生大幅上涨。在此原油价格上涨的利好带动下，双料价格继续上涨，切片报盘进一步上探。现切片工厂普遍反馈货源已不足。聚酯切片的厂家库存低位，而开工率未发生变化。短线来看，预计切片仍旧偏强运行。

上周申万化工指数涨 4.22%，同期上证指数涨 4.16%。细分板块涨幅居前的为：其他纤维(11.87%)，涤纶(6.21%)，氮肥(6.00%)，聚氨酯(5.99%)，涤纶(5.79%)。

东兴化工组合上周涨 3.81%，相比行业指数低 0.34 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泸天化(000912.SZ)。公司 6 月 17 日公告指出，近期将与巴斯夫中国有限公司签订合作备忘录，合作开发合成气利用的新工艺项目，该项目更有利于二氧化碳减排，提升能源使用效率。同时，公司地址在四川地震震源附近，但地震未对公司生产经营造成影响，截至目前为止，公司资产、人员未受到任何损伤，生产经营情况一切正常。

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 (%)
000912.SZ	泸天化	103.80	5.40	6.62	22.59
603378.SH	亚士创能	29.73	12.73	15.26	19.87
300384.SZ	三联虹普	64.21	17.02	20.20	18.68
300405.SZ	科隆股份	21.20	7.93	9.30	17.28
000408.SZ	藏格控股	158.11	6.78	7.93	16.96

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 (%)
603977.SH	国泰集团	35.68	10.38	9.12	-12.14
300538.SZ	同益股份	25.37	18.40	16.73	-9.08
000818.SZ	航锦科技	75.42	12.00	10.93	-8.92
603026.SH	石大胜华	65.38	35.01	32.26	-7.85
000792.SZ	*ST 盐湖	175.52	6.76	6.30	-6.80

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

受海外装置事故影响，国内维生素有望持续涨价。6月初 BASF 路德维希港冷却系统装置发生工伤事故，受此影响，BASF 维生素 A 停止报价；4月末，帝斯曼因污水处理问题导致其 VA 停报，期间 VA、VE 供应减少，二季度至今，VA 市场均价累计上涨 27%，VE 市场均价累计上涨 31%。受原材料涨价及安全环保影响，维生素 B1、B3、B5 价格持续维持高位。持续推荐新和成、安迪苏、兄弟科技等。

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%	5.18	1.30
300575.SZ	中旗股份	25%	2.74	0.68
600141.SH	兴发集团	25%	3.47	0.87
600028.SH	中国石化	25%	3.84	0.96
		100%		3.81
801030.SI	申万化工			4.22
000001.SH	上证指数			4.16
000300.SH	沪深 300			4.90

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	56.65	52.28	62.99	8.36	-10.07
能源类 原油 (布伦特)	美元/桶	64.45	61.31	72.18	5.12	-10.71
原油 (迪拜)	美元/桶	62.81	59.96	71.67	4.75	-12.36
天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.19	2.33	2.61	-6.02	-16.38

	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	3380	3310	0.00	2.11	
	MTBE(山东)	元/吨	4620	4880	5310	-5.33	-12.99	
基础 化学 品	乙烯(CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	701	736	901	-4.76	-22.20	
	丙烯(中国到岸价)	美元/吨	911	906	871	0.55	4.59	
	丁二烯(茂名石化)	元/吨	8700	8700	8100	0.00	7.41	
	甲醇(华东)	元/吨	2360	2310	2425	2.16	-2.68	
	甲醛(华东)	元/吨	1400	1400	1550	0.00	-9.68	
	醋酸(华东)	元/吨	2700	2800	2450	-3.57	10.20	
	醋酸丁酯(山东金沂蒙)	元/吨	6050	6050	6400	0.00	-5.47	
	丙烯酸(浙江卫星)	元/吨	8200	8000	8900	2.50	-7.87	
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10000	10000	10000	0.00	0.00	
	苯酚(华东)	元/吨	7475	7300	7525	2.40	-0.66	
	丙酮(华东)	元/吨	3100	3000	3100	3.33	0.00	
	丁酮(华东)	元/吨	6150	6525	7275	-5.75	-15.46	
	纯苯(华东)	元/吨	4840	4650	4475	4.09	8.16	
	甲苯(华东)	元/吨	5200	5115	5245	1.66	-0.86	
	二甲苯(华东)	元/吨	5525	5425	5640	1.84	-2.04	
	农 化 产 业	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1900	1900	1900	0.00	0.00
		尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	263	263	247	0.00	6.48
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	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	24000	0.00	0.00	
	甘氨酸(河北)	元/吨	11200	11200	11700	0.00	-4.27	
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	450	450	450	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	14900	15000	15700	-0.67	-5.10	
	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	6788	6683	6945	1.57	-2.26	
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	728	728	830	0.00	-12.29	
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1700	1725	1875	-1.45	-9.33	
	电石(华东)	元/吨	2983	2957	3113	0.88	-4.18	
注	酯 萘 苯胺(华东)	元/吨	6050	6050	6000	0.00	0.83	

	MDI (华东)	元/吨	17500	17750	21500	-1.41	-18.60	
	聚合 MDI (华东)	元/吨	12100	11550	14750	4.76	-17.97	
	TDI (华北)	元/吨	12700	12450	13500	2.01	-5.93	
	DMF (华东)	元/吨	4625	4475	4725	3.35	-2.12	
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9450	9450	9600	0.00	-1.56	
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	9300	9300	9400	0.00	-1.06	
化纤产业	PX (上海石化)	元/吨	7300	7300	7500	0.00	-2.67	
	乙二醇 (华东)	元/吨	4446	4307	4328	3.23	2.73	
	PTA (华东)	元/吨	5930	5580	6000	6.27	-1.17	
	BDO (华东)	元/吨	9000	9000	9200	0.00	-2.17	
	聚酯切片 (华东)	元/吨	7150	6600	7150	8.33	0.00	
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7850	7300	8000	7.53	-1.88	
	涤纶 POY	元/吨	8050	7650	7850	5.23	2.55	
	皮棉 (3128B)	元/吨	14155	14062	14859	0.66	-4.74	
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11250	11200	11800	0.45	-4.66	
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00	
	己二酸 (华东)	元/吨	7825	7825	8000	0.00	-2.19	
	己内酰胺 (华东)	元/吨	11850	11850	12350	0.00	-4.05	
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	13050	13000	13500	0.38	-3.33	
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	15250	15500	16900	-1.61	-9.76	
	氨纶 40D (华东)	元/吨	31500	31500	32000	0.00	-1.56	
	橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8000	8100	8150	-1.23	-1.84
		聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8500	8600	8600	-1.16	-1.16
ABS (华东)		元/吨	12265	12225	12625	0.33	-2.85	
PS (华东)		元/吨	10050	10050	10200	0.00	-1.47	
天然橡胶 (上海市场)		元/吨	11500	11800	11750	-2.54	-2.13	
丁苯橡胶 (华东)		元/吨	10500	11000	11200	-4.55	-6.25	
BOPP (浙江奔多)		元/吨	11400	11600	11900	-1.72	-4.20	
氟化工产业	炭黑 (江西)	元/吨	7400	7400	7200	0.00	2.78	
	萤石 (华东)	元/吨	3050	3000	2800	1.67	8.93	
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	11000	11000	10500	0.00	4.76	
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3375	3350	3500	0.75	-3.57	
	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	9800	9600	9450	2.08	3.70	
	冰晶石 (河南)	元/吨	5500	5500	5700	0.00	-3.51	
	及业	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	12700	12700	12700	0.00	0.00

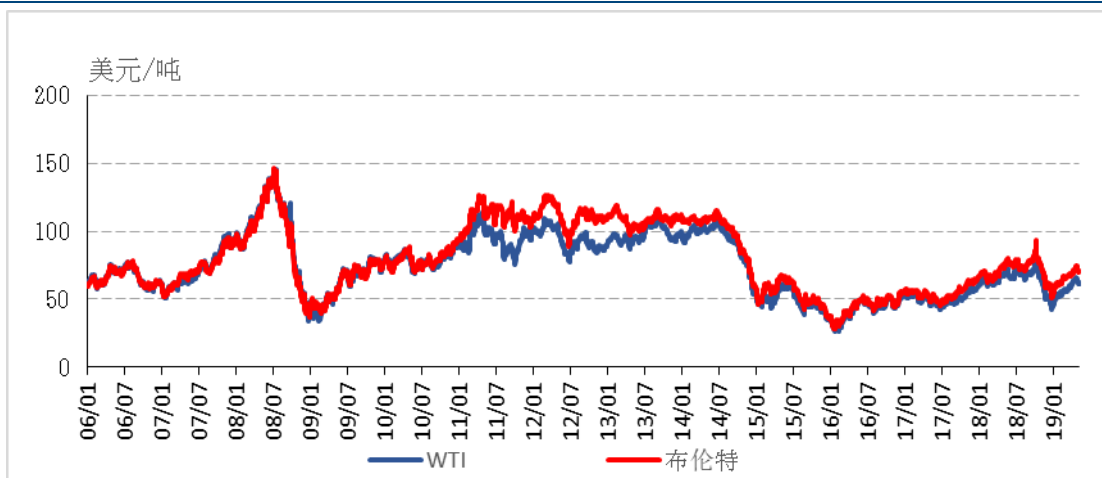
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1200	1250	1250	-4.00	-4.00
SBS 改性沥青(华东)	元/吨	4150	4350	4350	-4.60	-4.60
重交沥青(华东)	元/吨	3350	3550	3550	-5.63	-5.63
生胶(新安化工)	元/吨	17500	17500	22000	0.00	-20.45
DMC(华东)	元/吨	16200	16200	20000	0.00	-19.00
107胶(新安化工)	元/吨	16500	17000	21500	-2.94	-23.26

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



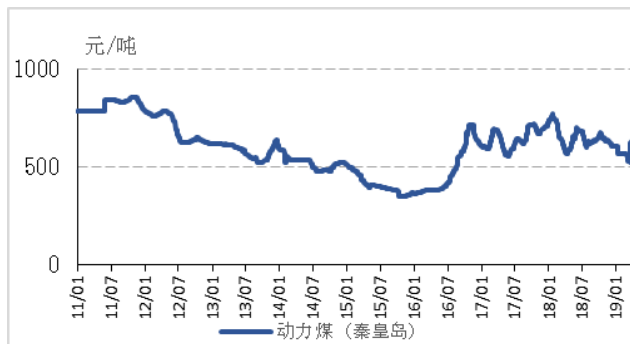
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 2：天然气价格



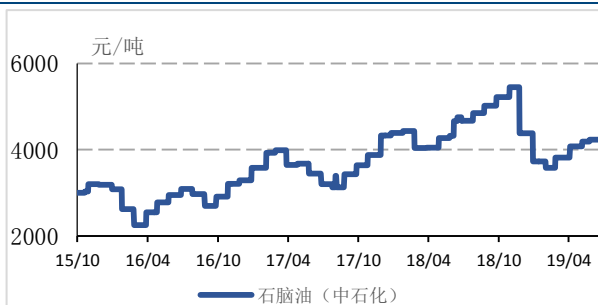
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 3：煤炭价格



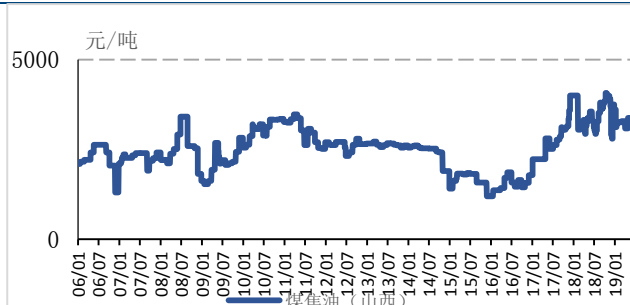
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



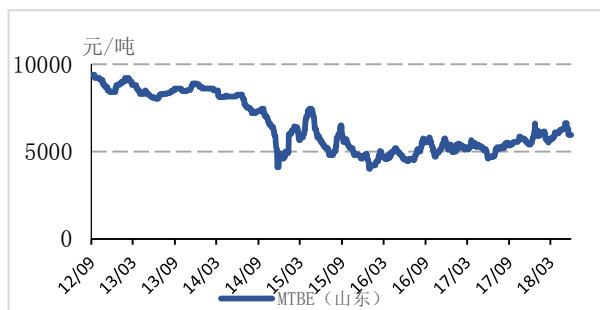
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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



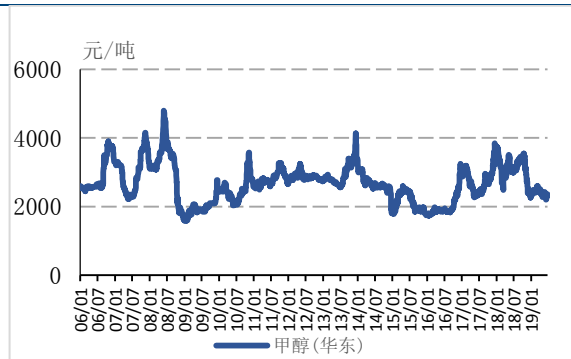
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



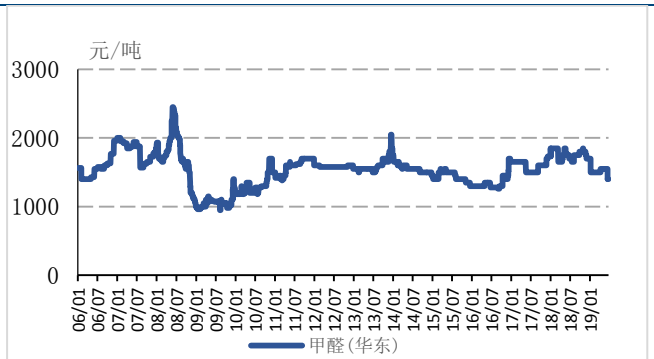
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



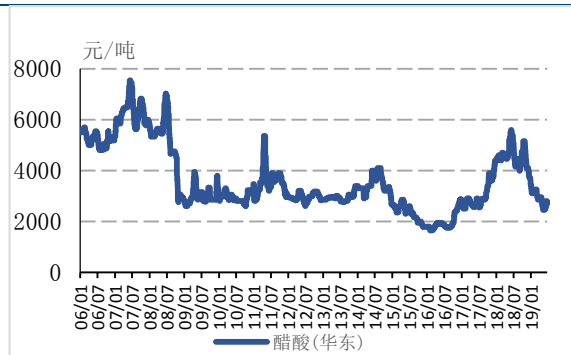
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



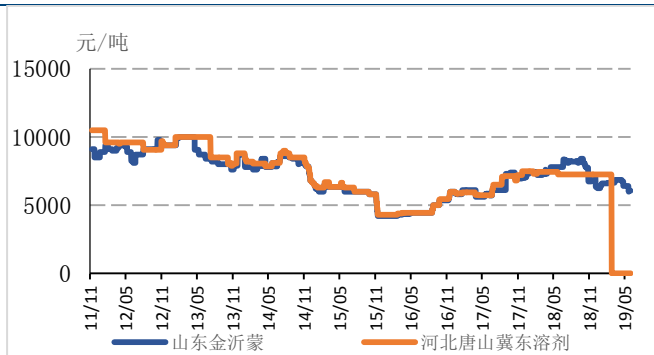
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



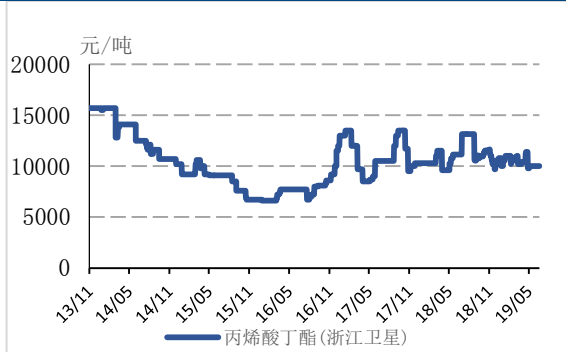
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



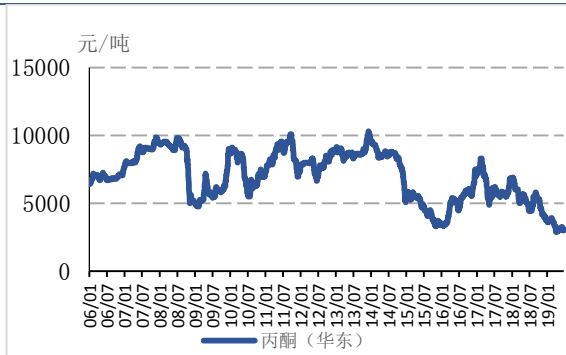
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



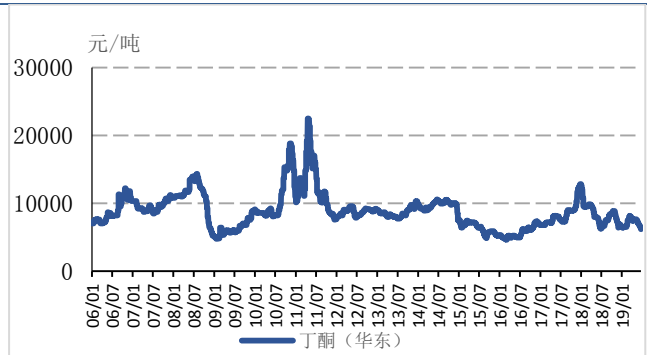
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



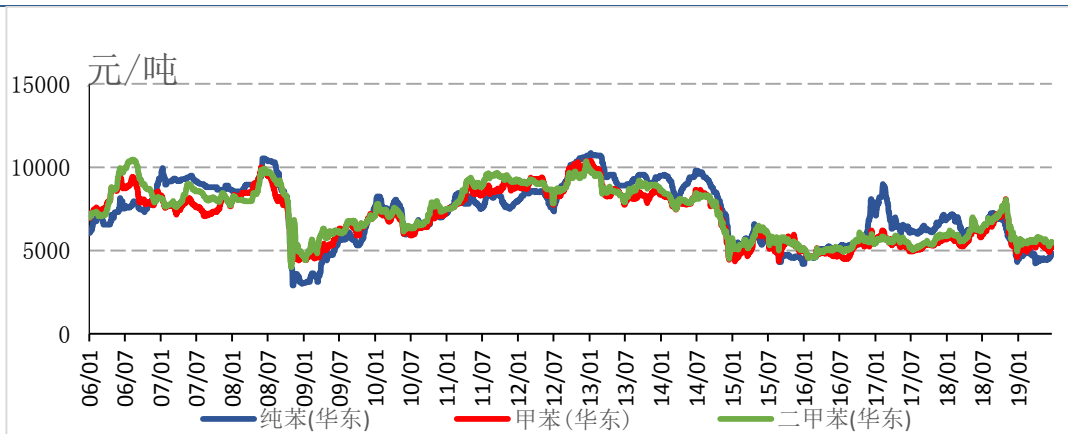
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

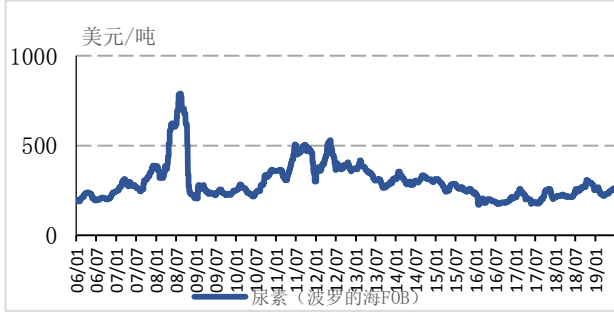
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

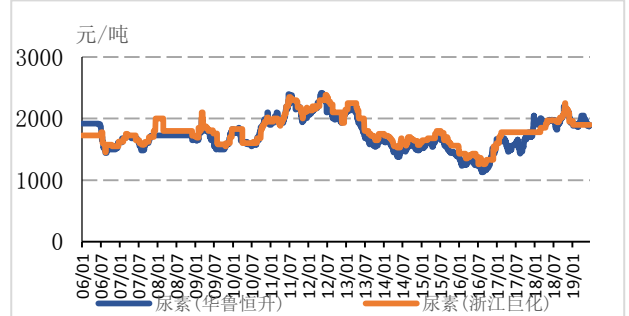
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



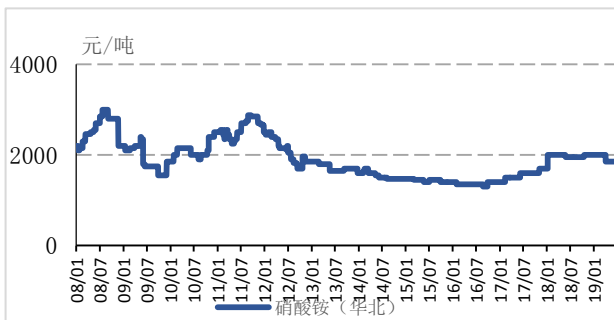
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



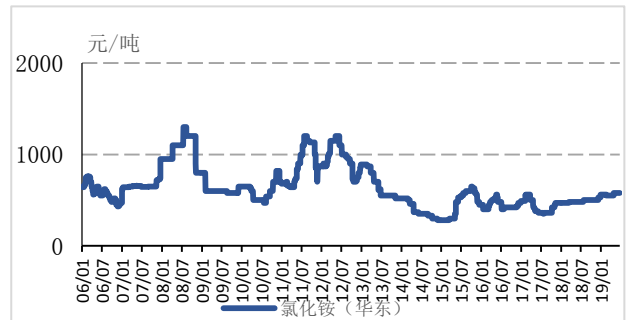
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



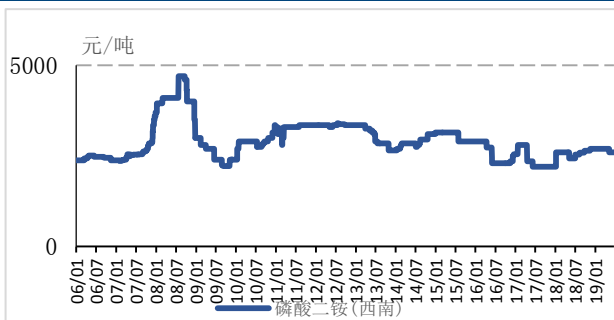
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



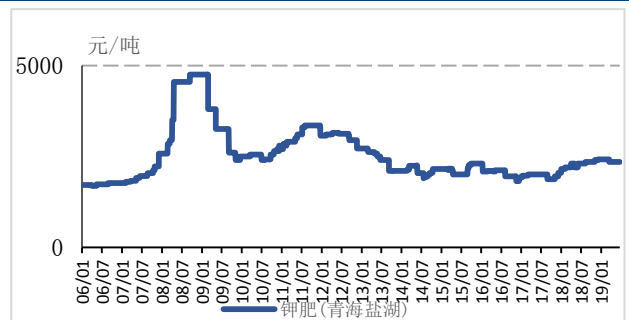
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



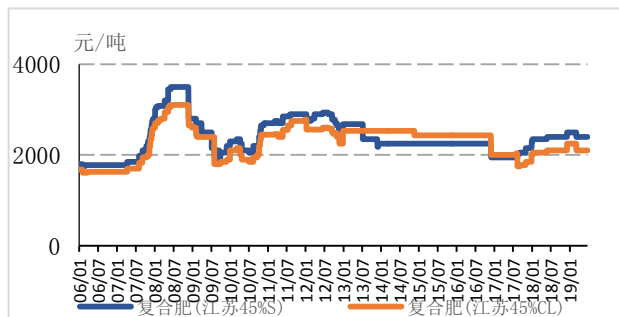
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



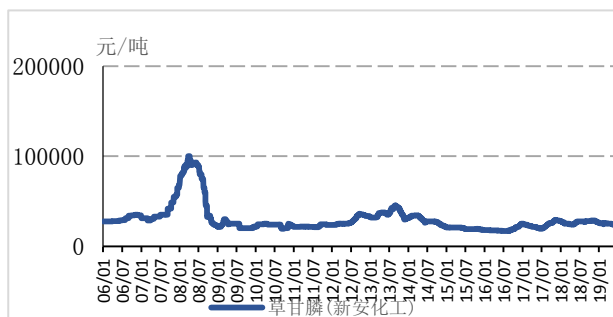
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



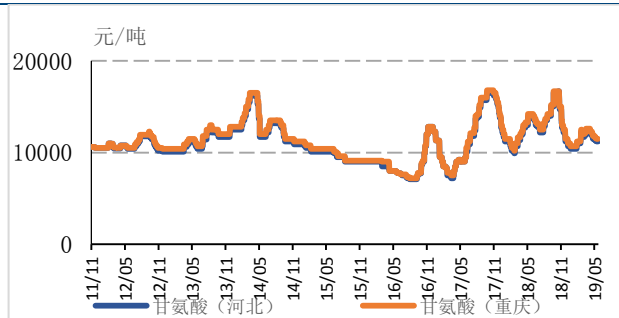
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



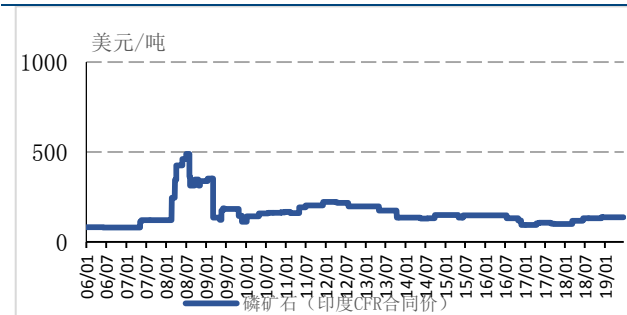
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 26：甘氨酸价格

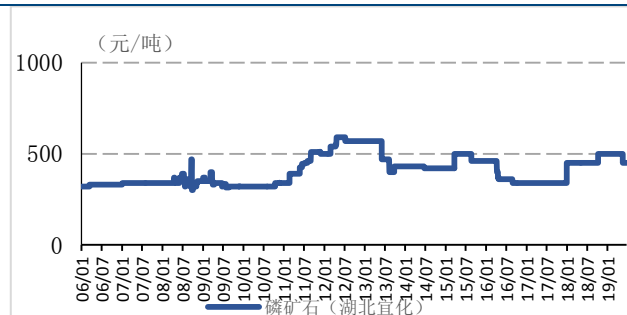


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

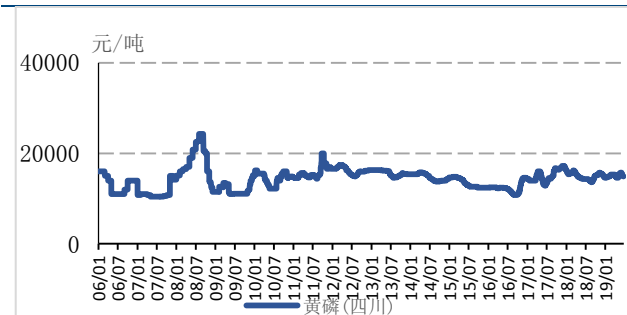
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格


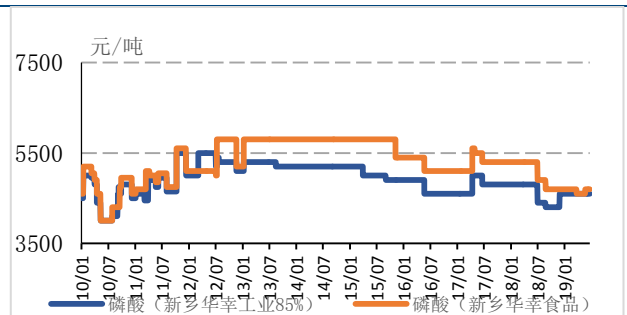
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格


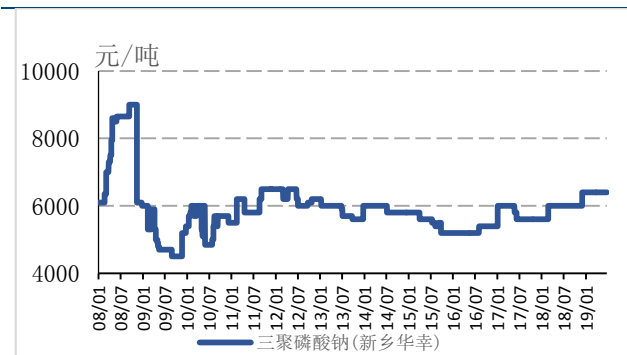
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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


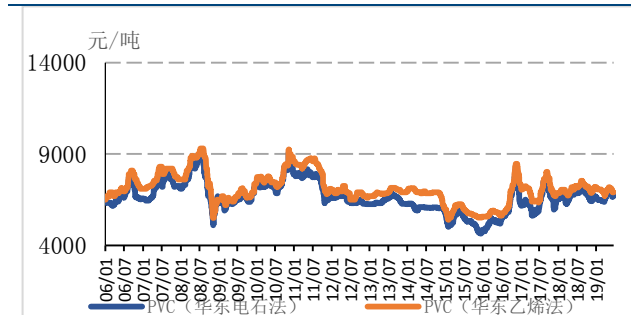
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 31：三聚磷酸钠价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

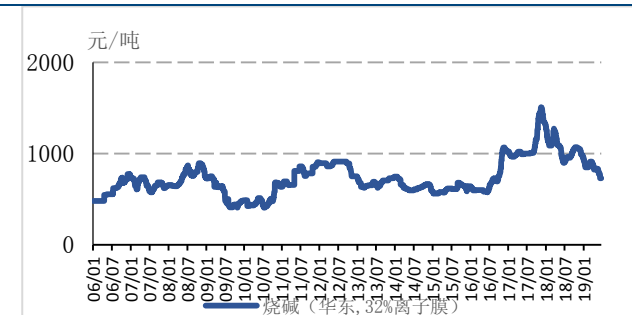
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



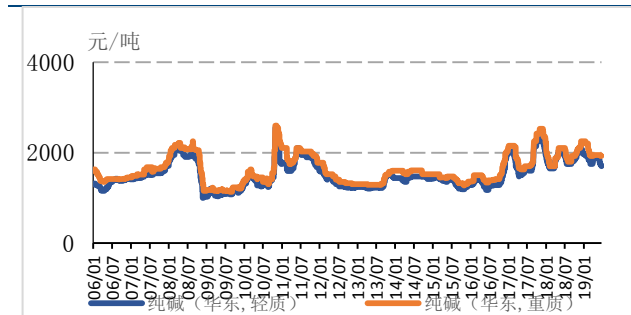
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



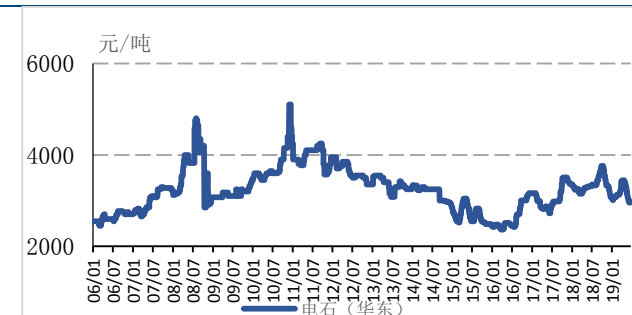
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

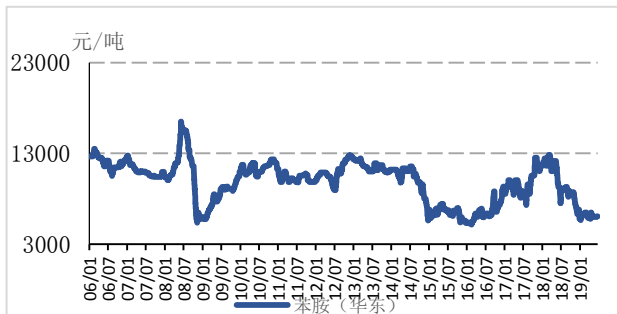
图 35：电石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

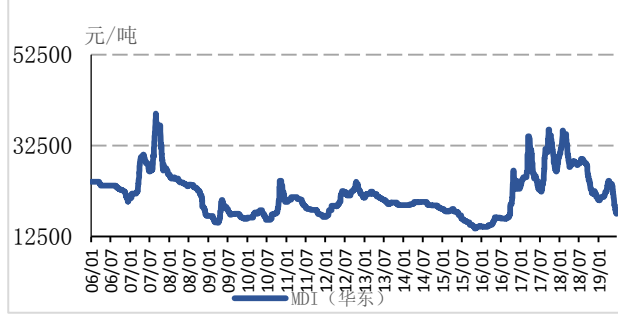
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



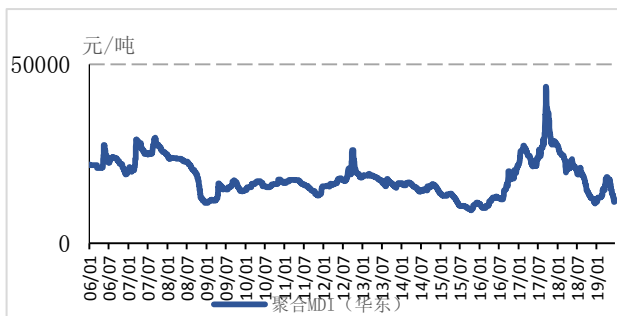
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



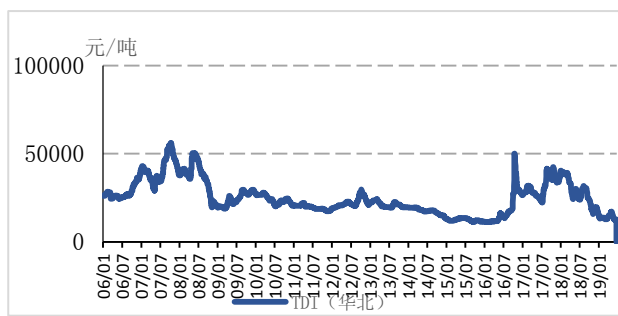
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



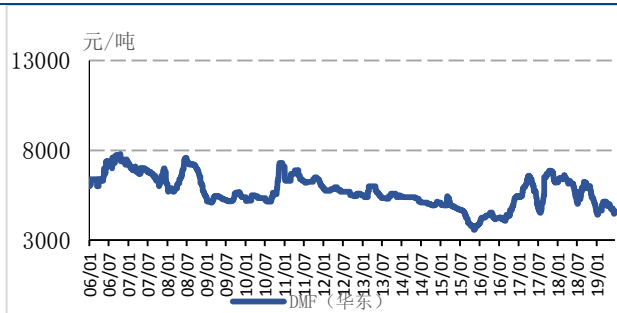
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



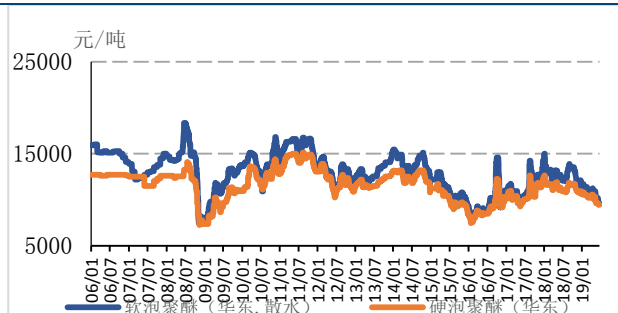
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



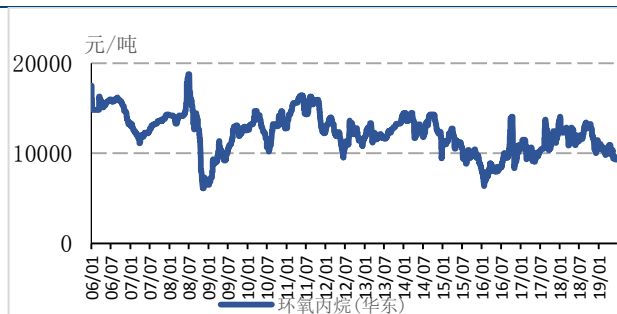
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 41：硬泡聚醚价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

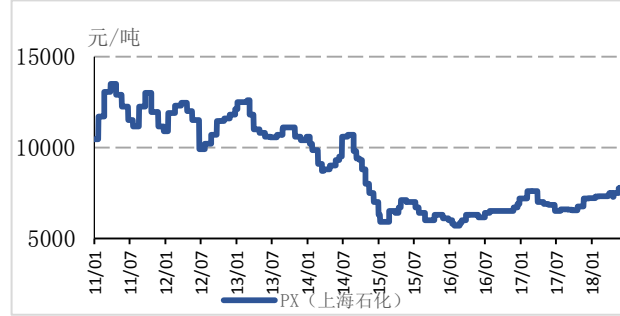
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

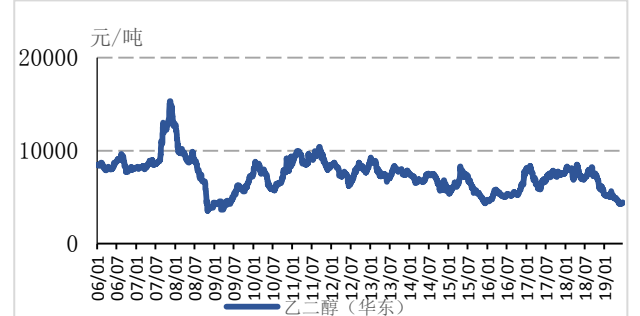
3.7 化纤产业

图 43：PX 价格



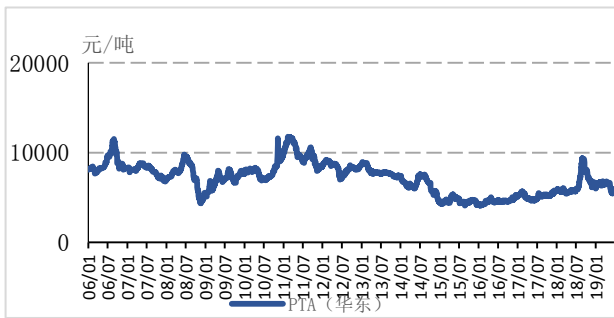
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44：乙二醇价格



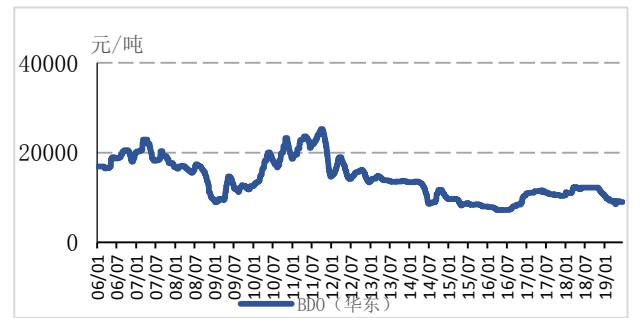
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 45：PTA 价格



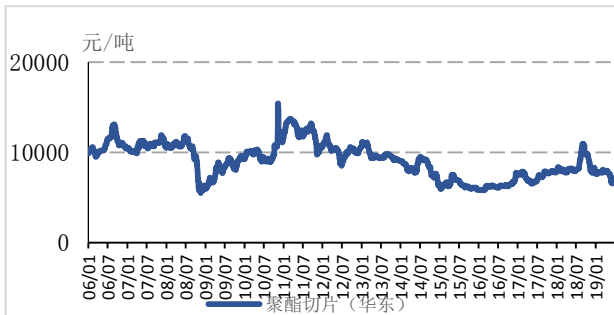
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 46：BDO 价格



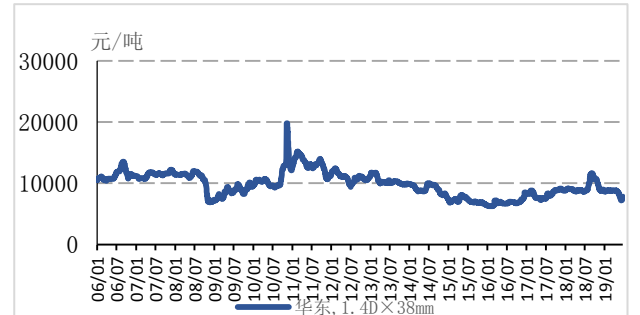
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 47：聚酯切片价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

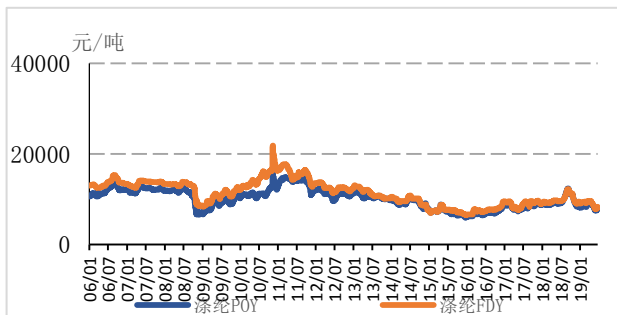
图 48：涤纶短纤价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

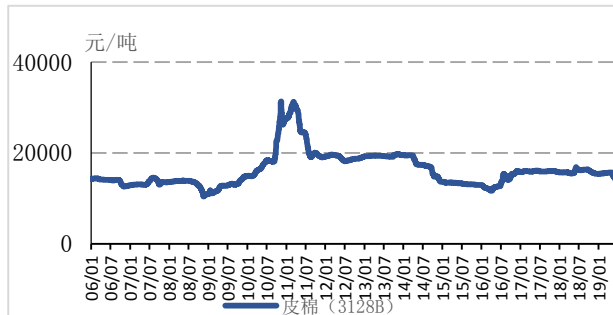
图 49：涤纶价格

图 50：皮棉价格



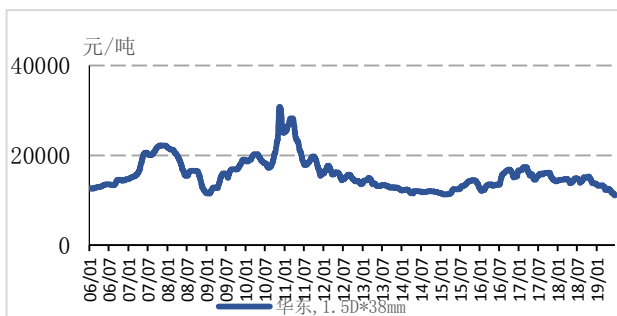
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



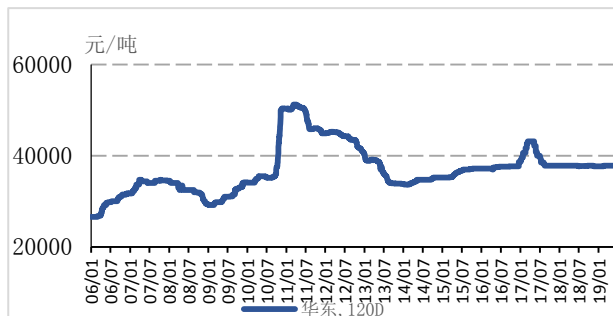
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



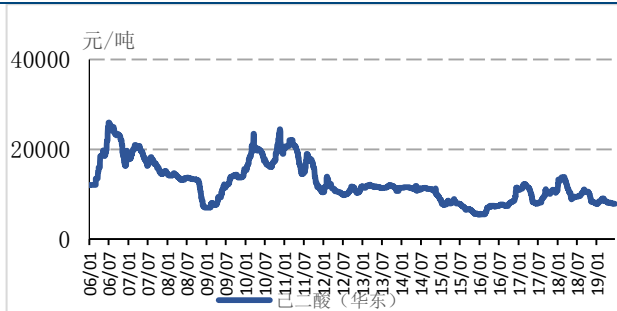
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

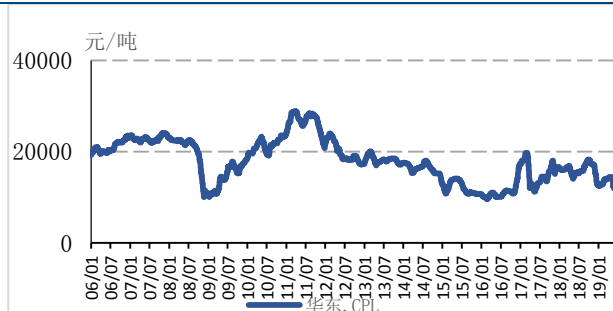


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

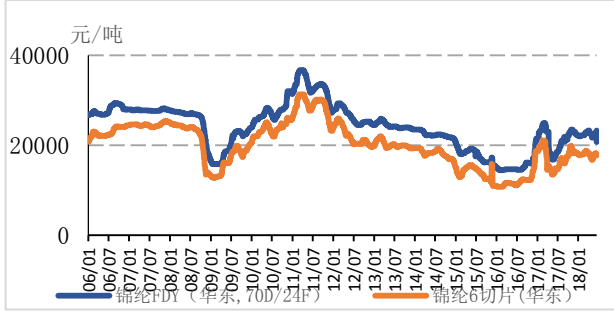


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



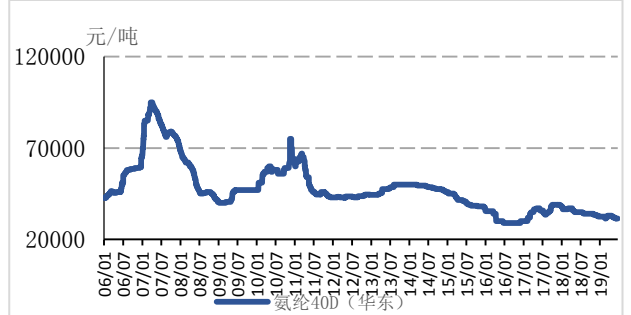
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

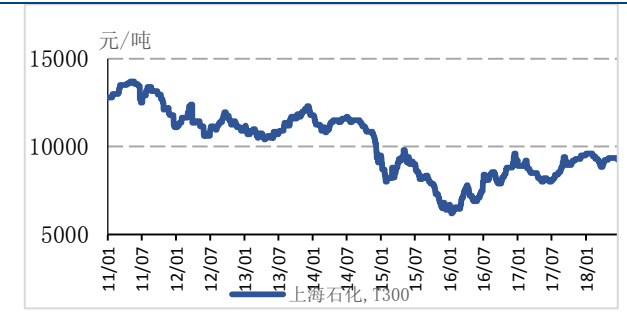
3.8 塑料橡胶产业

图 57：聚乙烯价格



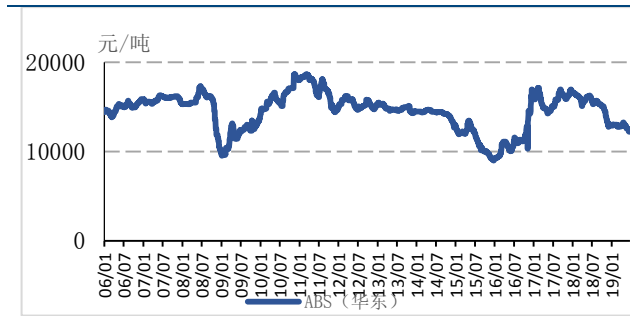
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



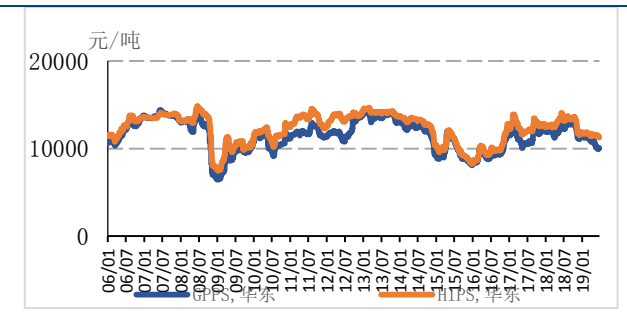
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



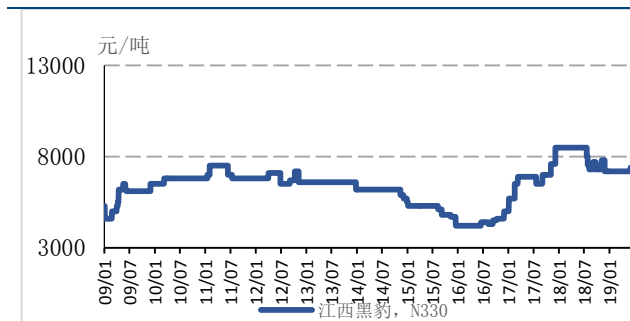
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

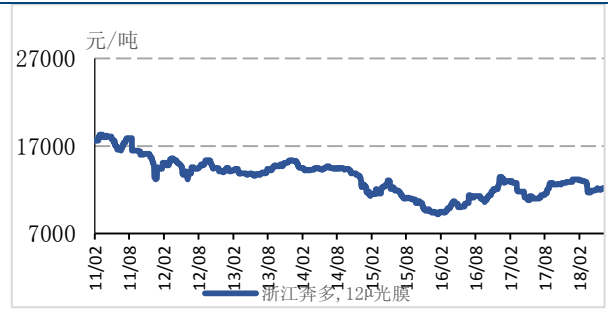
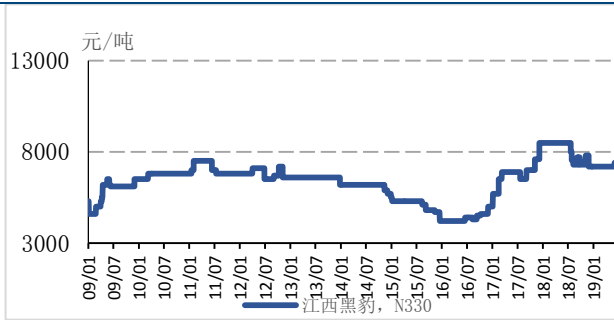
图 62：丁苯橡胶价格



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

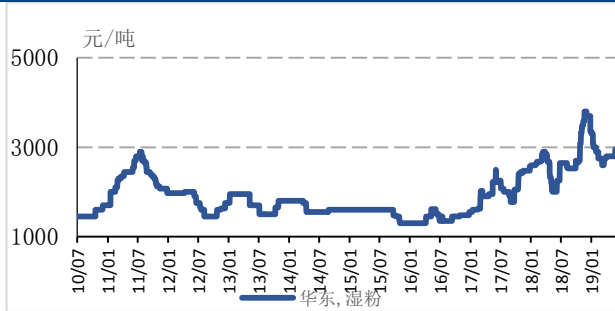


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

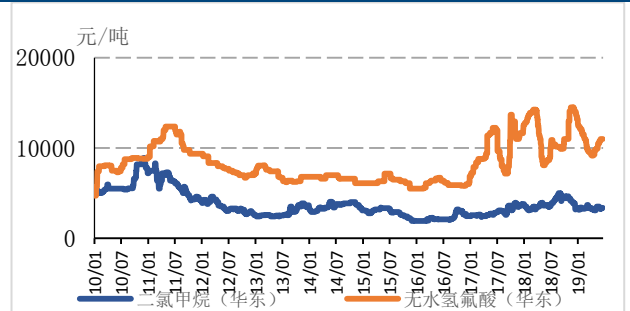
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



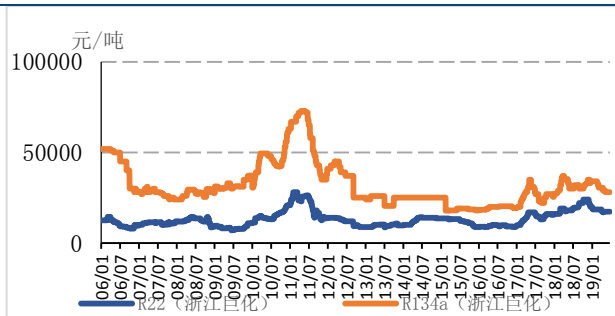
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



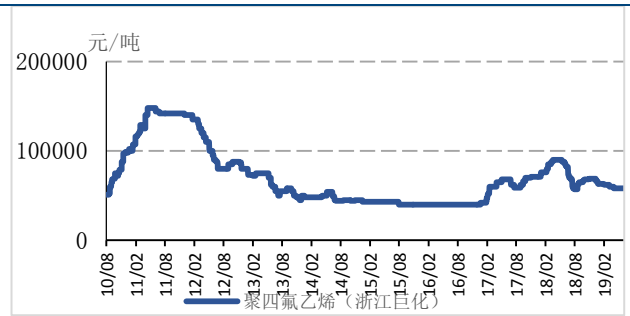
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



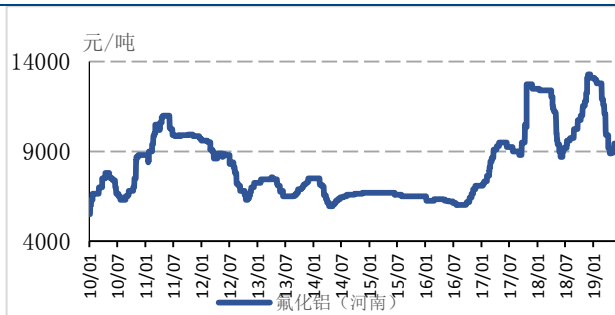
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



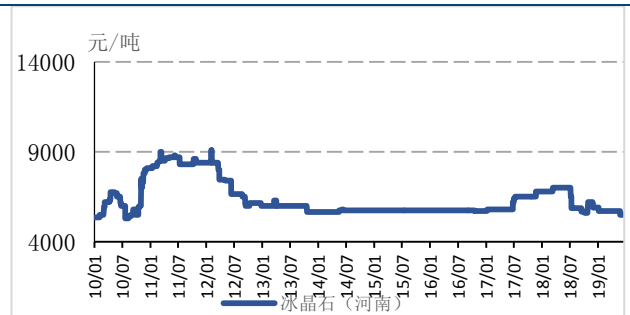
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

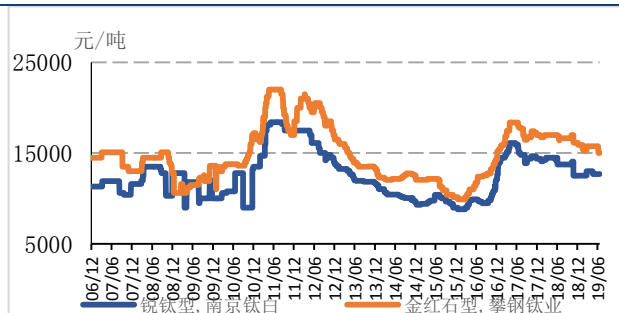
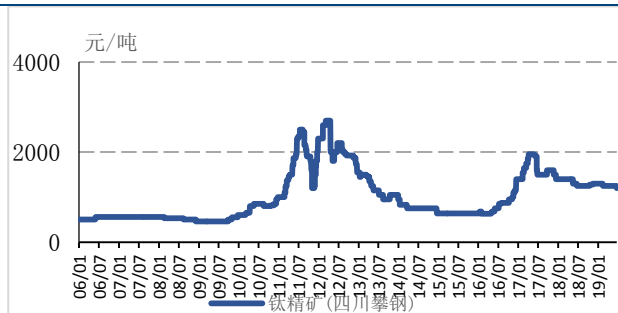


图 72：钛精矿价格

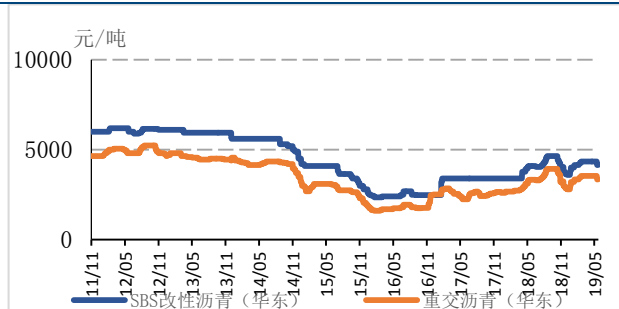


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

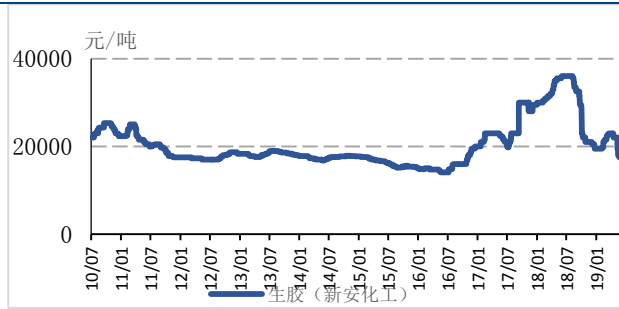
3.11 其他

图 73：沥青价格



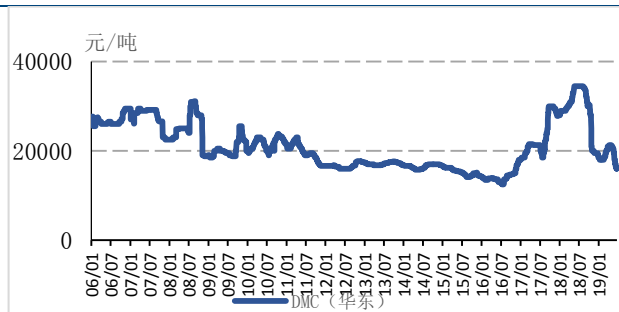
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



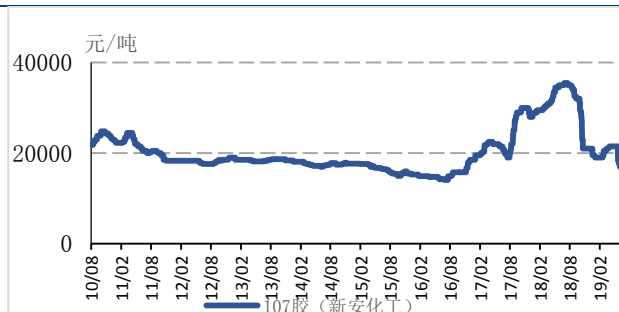
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

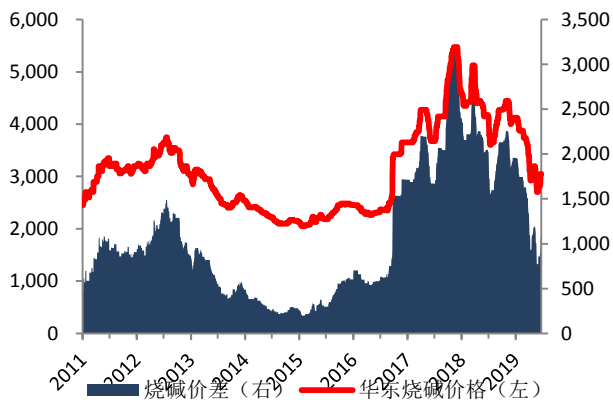


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

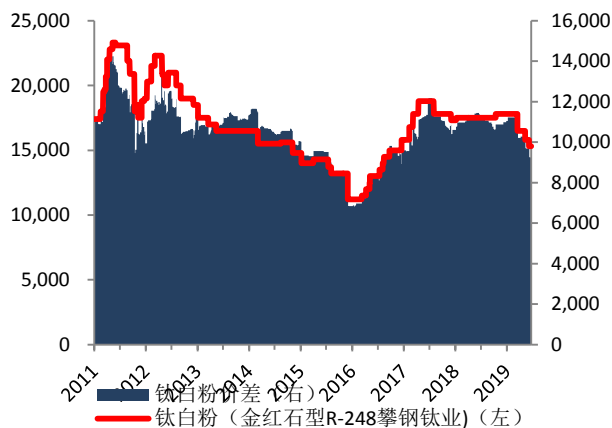
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



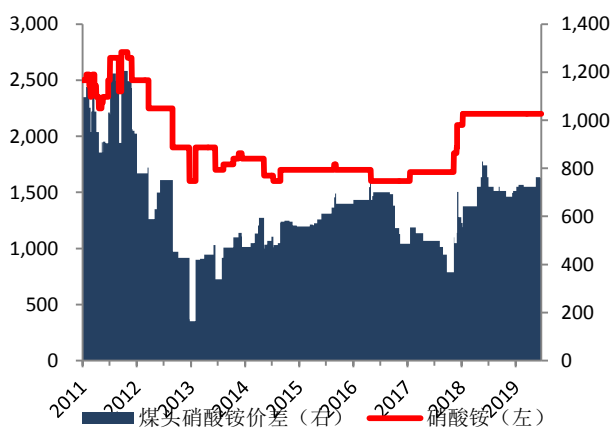
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



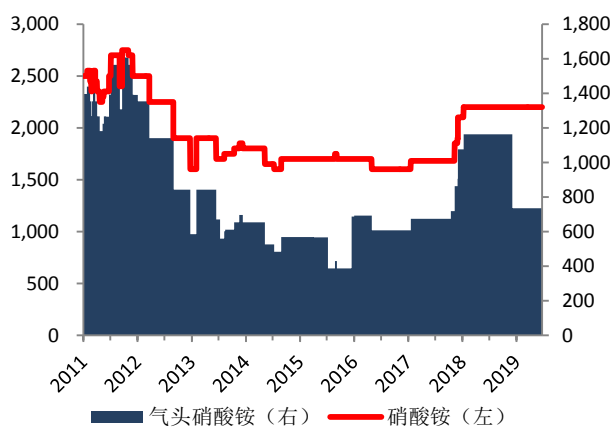
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

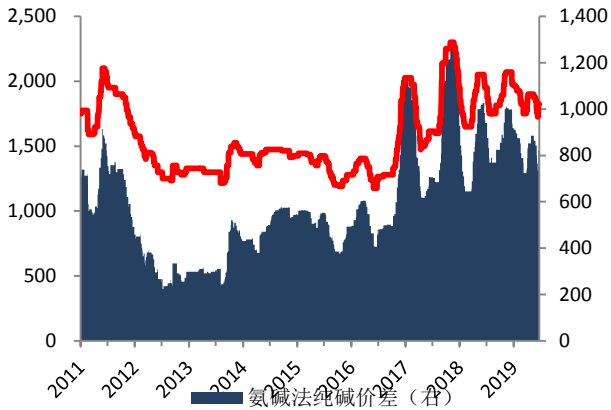
图 80：气头硝酸铵



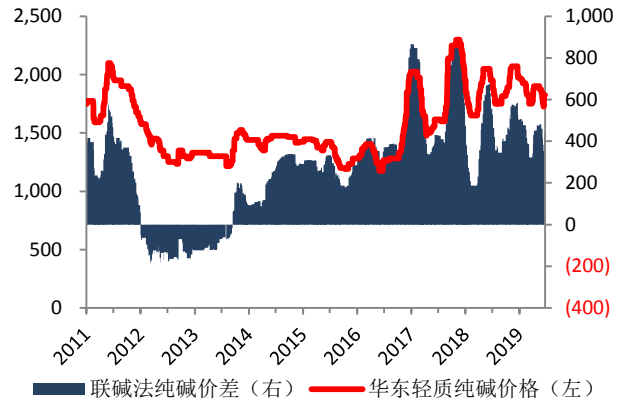
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

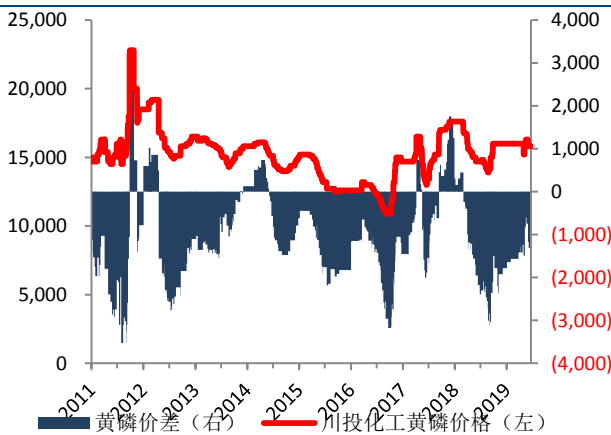


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



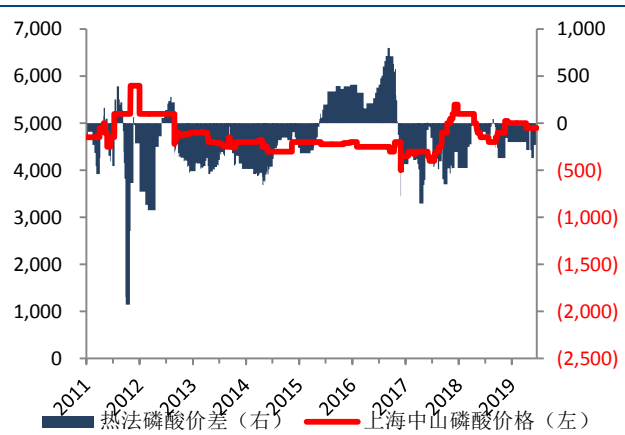
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



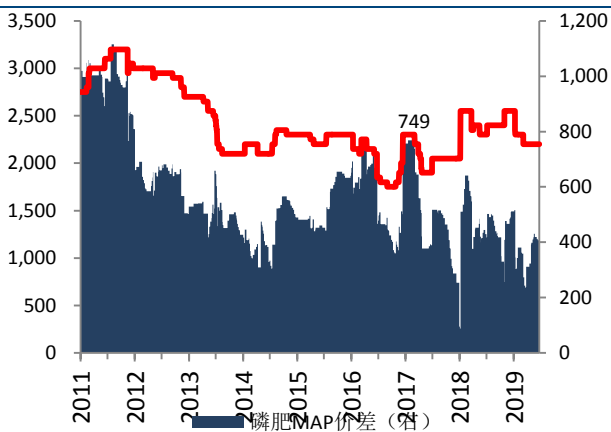
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



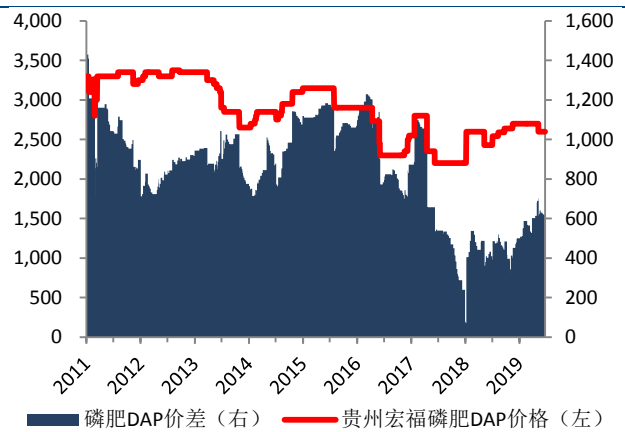
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

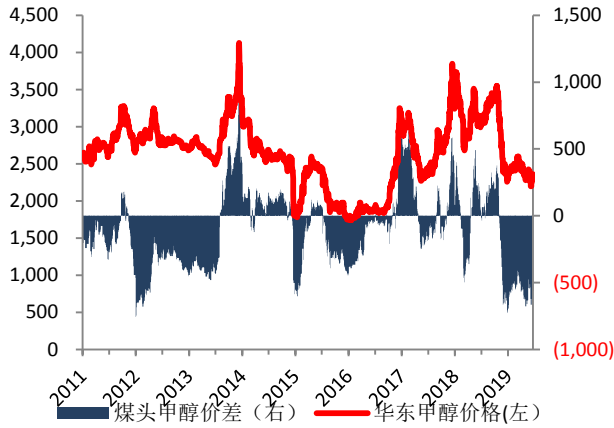
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

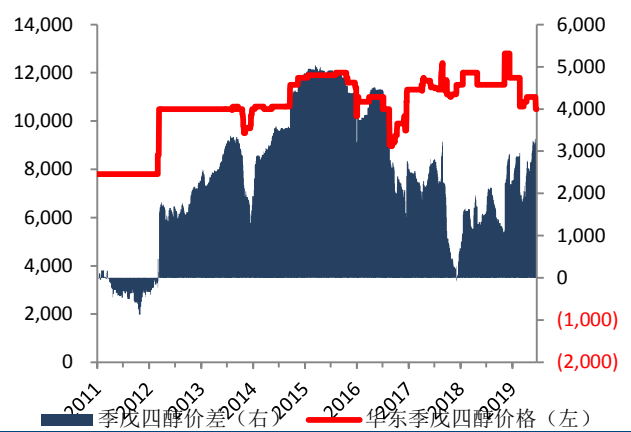
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



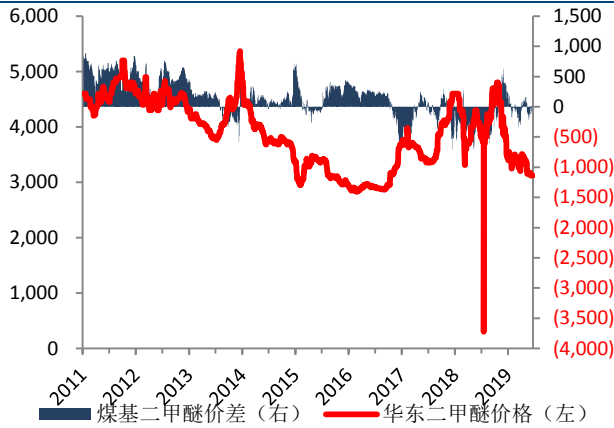
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



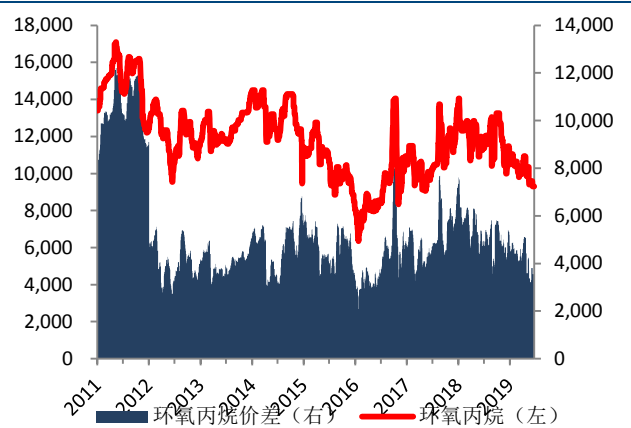
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



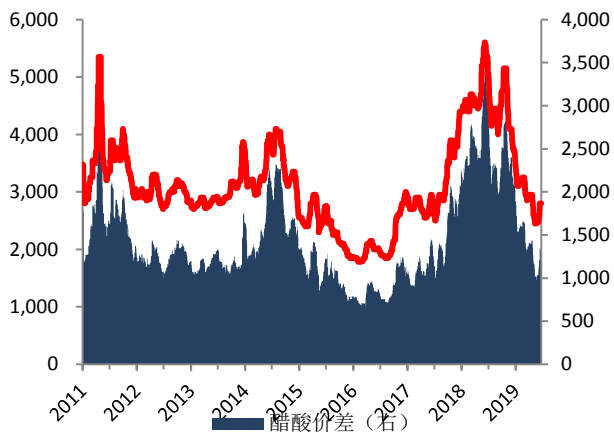
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



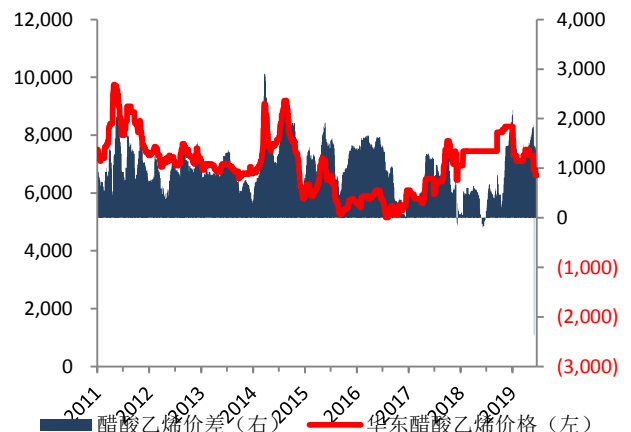
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



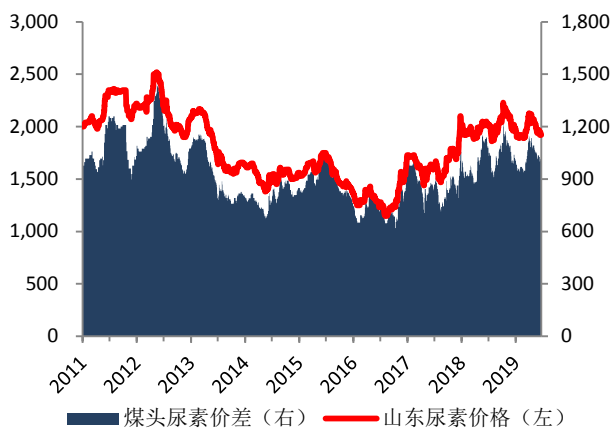
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 92：醋酸乙烯



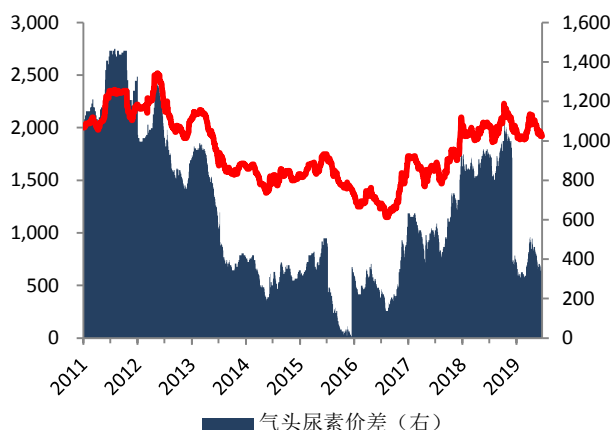
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



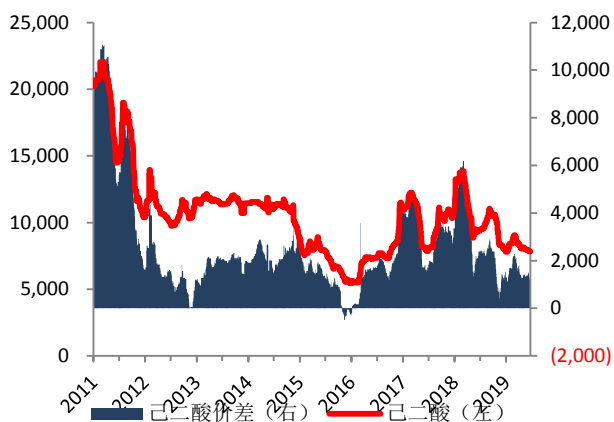
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

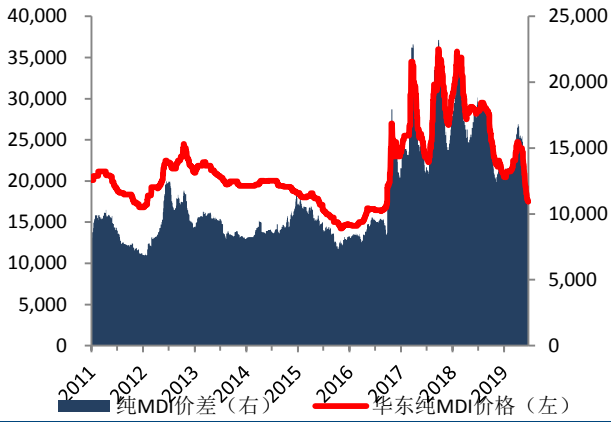
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

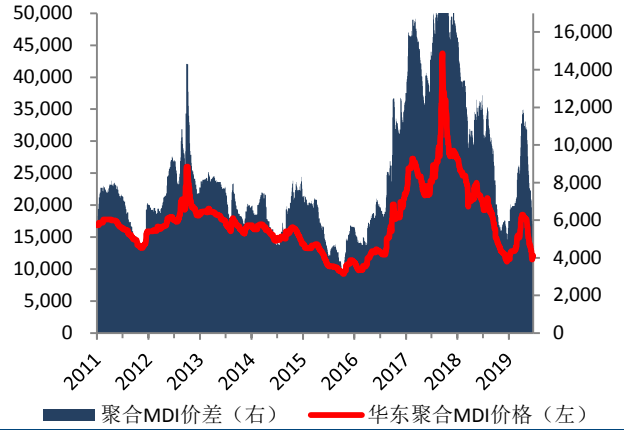
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



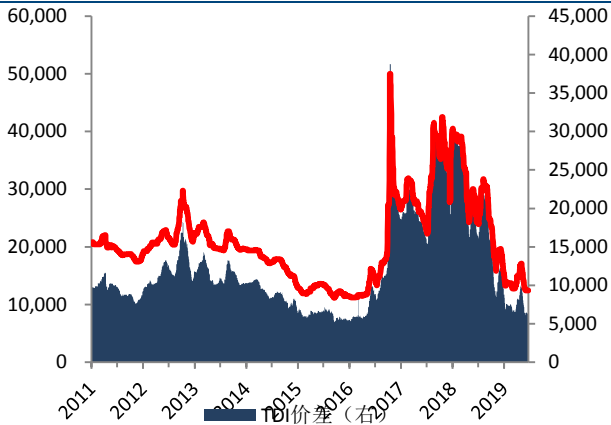
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



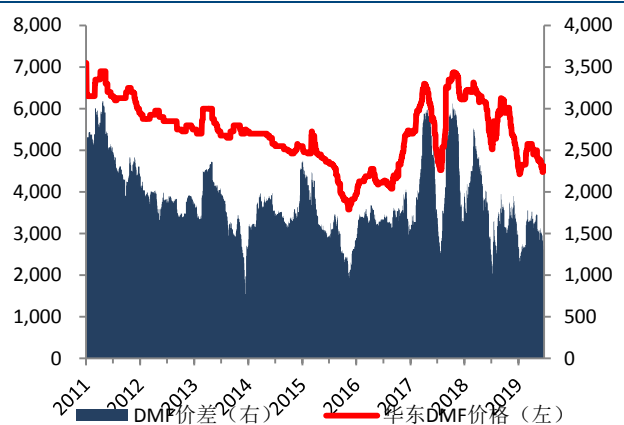
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



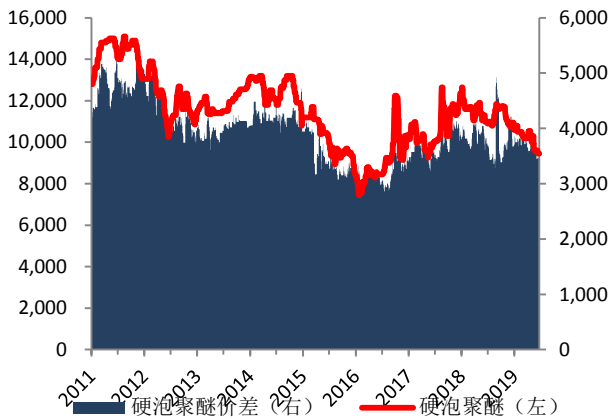
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



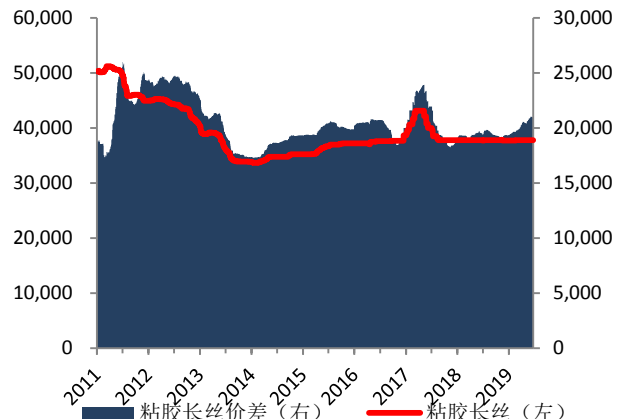
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



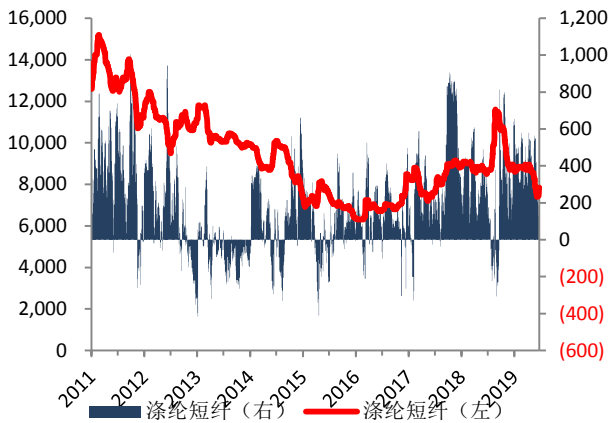
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



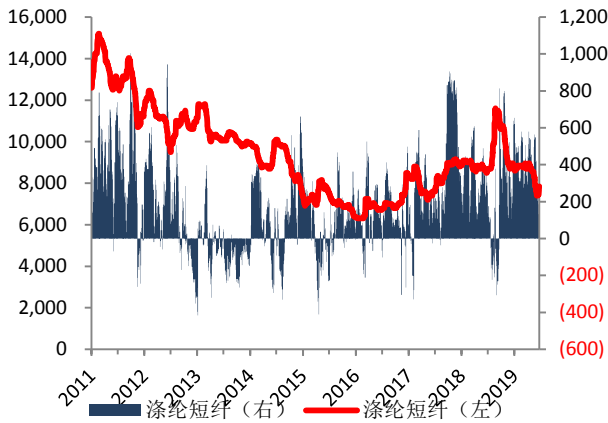
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



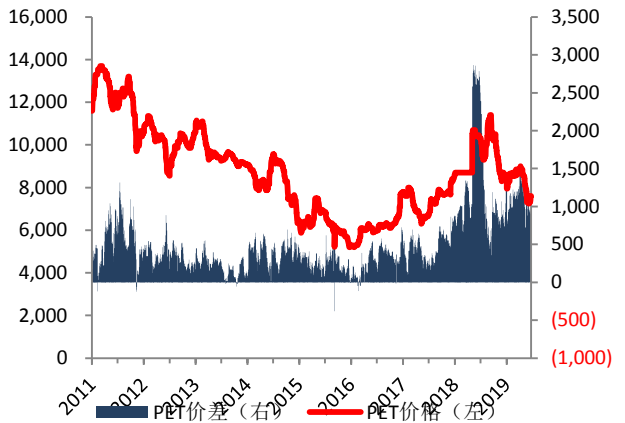
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



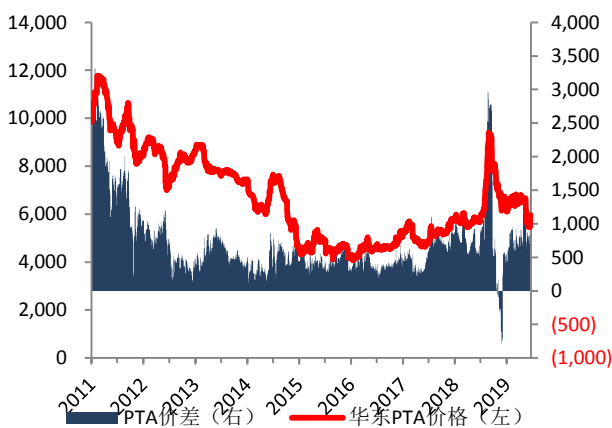
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



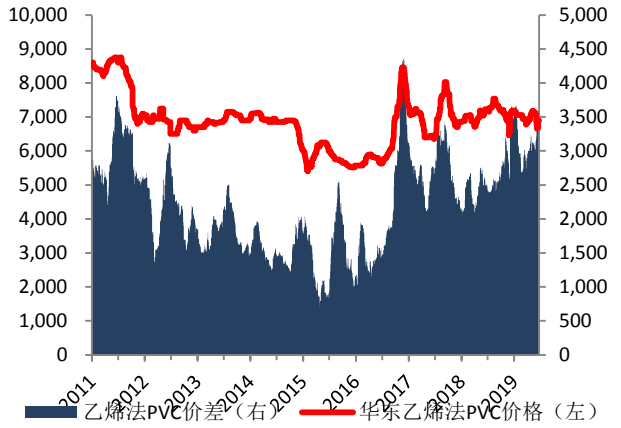
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



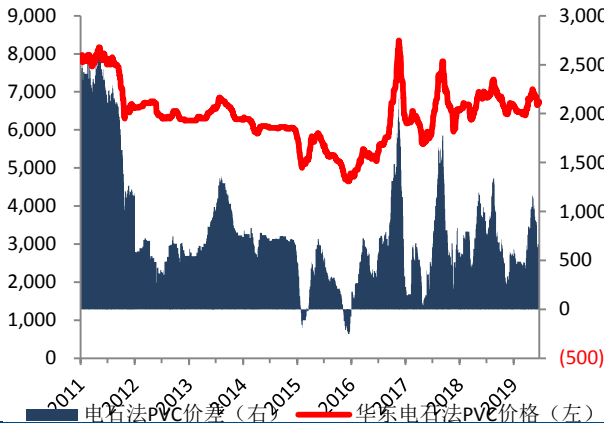
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



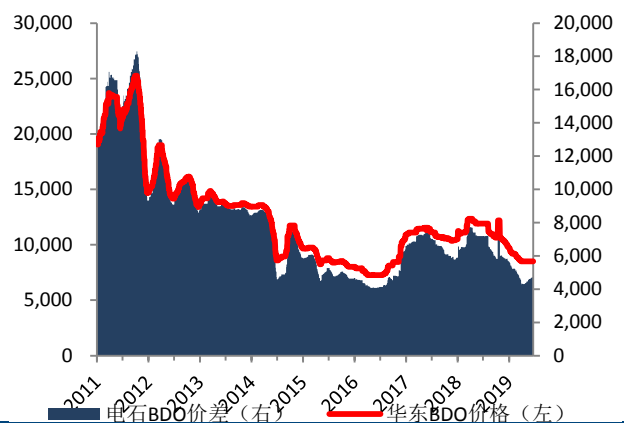
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



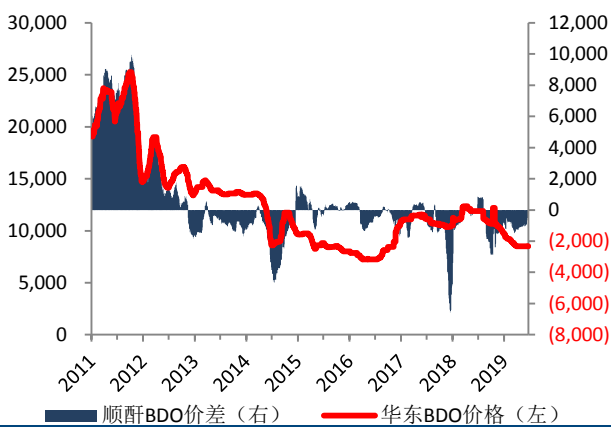
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



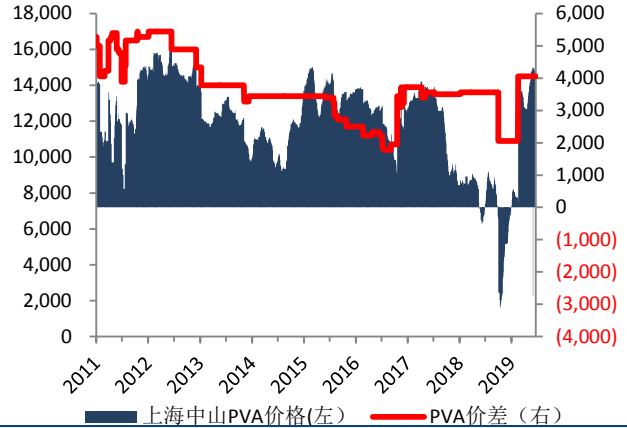
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



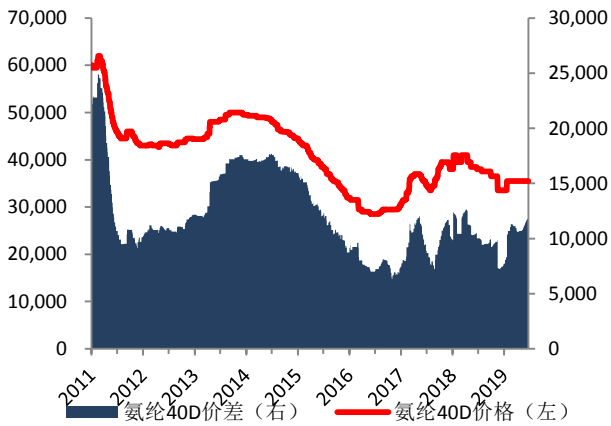
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

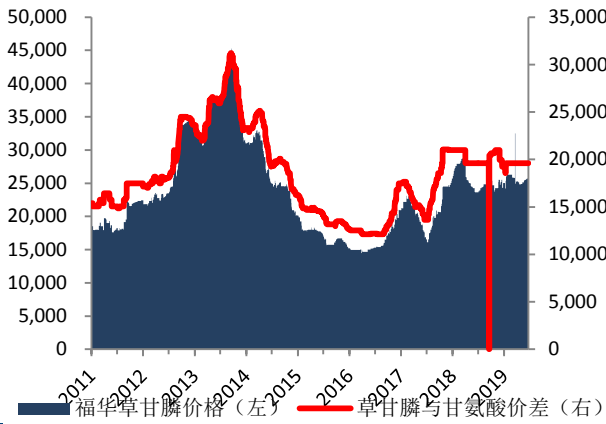
图 112：氨纶 40D



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

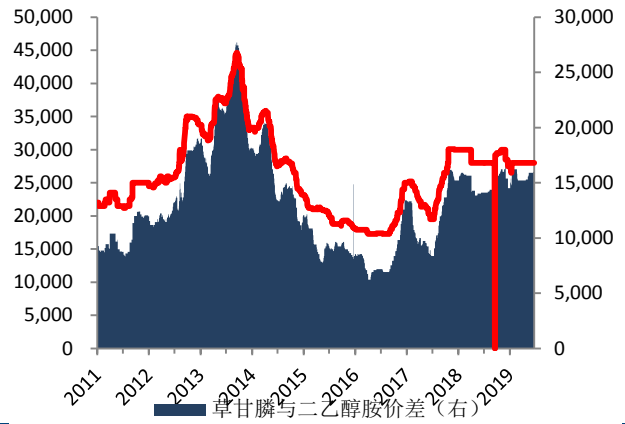
4.4 其他

图 113: 草甘膦



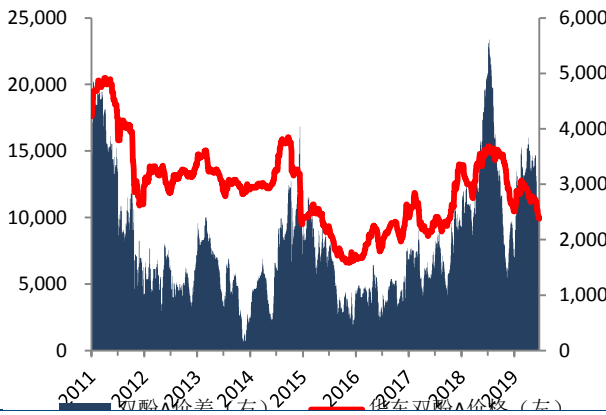
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114: 二乙醇胺草甘膦



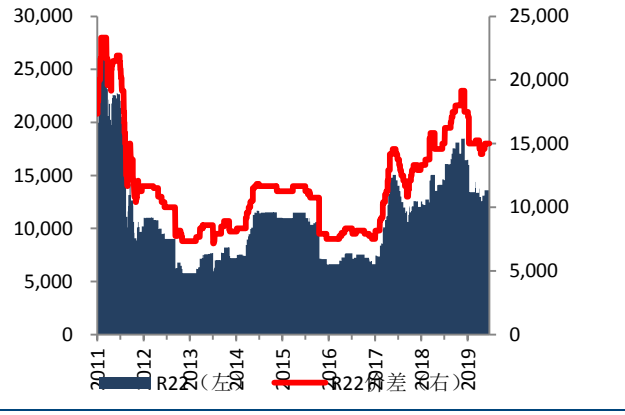
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115: 双酚 A



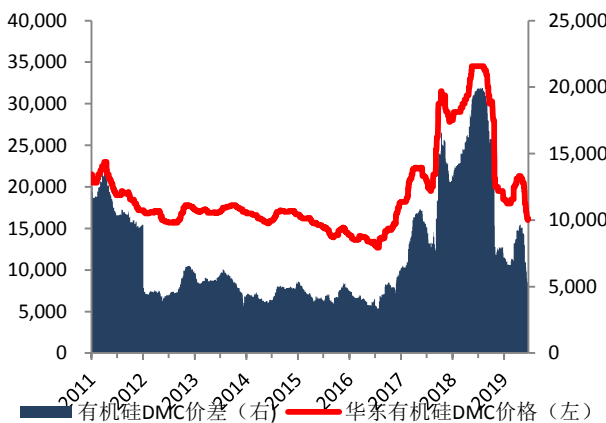
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	2019年6月第3期周报：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	2019-06-17
行业	2019年6月第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(600299)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	2019-05-16

资料来源：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。