

基础化工行业：巴斯夫意外停产VA价格上涨 终端需求疲软PTA价格下挫

2019年07月08日

看好/维持

基础化工 | 行业报告

——基础化工行业 2019 年 7 月份第 1 期周报

投资摘要：

主要化工产品涨跌情况：

- 涨幅居前：BDO(华东, +10.47%), 丁酮(华东, +8.70%), PTA (华东, +8.67%), 电石(华东, +7.64%), MTBE(+7.00%)。
- 跌幅居前：炭黑(江西, -6.76%), 原油(布伦特, -4.88%), 纯碱(华东, 轻质, -4.55%), 原油(WTI, -3.52%), 氨纶 40D (华东, -3.17%)。

近期东兴化工主要观点：

- 巴斯夫装置意外停产，维生素板块大涨。**7月4日 BASF 通知部分客户 VA 装置事故影响，因为冷却装置问题导致 VA1000NXT 产品停产，预期无法在 9-10 月检修期之前恢复。作为维生素行业龙头，巴斯夫的停产很大程度上将导致维生素 A 产品供求紧张。这对国内维生素生产企业来说，大概率是重大利好，5 日 VA 市场报价上涨 5 元/公斤。VA 行业供需紧平衡，价格上涨预期强烈，供应端寡头垄断，市场掌控力较强，企业开工率较高。新和成和安迪苏 VA 产能分别为 10000 吨（全球最大）/4200 吨，受益明显。另外 VE 供方格局重塑，价格触底回暖，处于涨价初期。推荐维生素行业龙头新和成和安迪苏。
- 欧佩克会议后油价下跌，终端需求疲软导致 PTA 价格冲高回落。**7月2日凌晨第 176 届欧佩克大会闭门会议落下帷幕，会议正式通过了 9 个月的减产协议延长期限。会议结束之后原油价格并未受到提振，市场对于全球经济前景和原油需求充满担忧，原油价格不升反降。同时上周 PTA 价格冲高后连续两天大幅回落。原料端的低价引领了市场的采购备货行情，PTA 和涤纶丝库存向下游终端织造转移。但是后续终端需求依然疲软，PTA 和涤纶丝价格一度上涨至距年内高点仅差 500 元/吨。原料价格上涨之后，下游备货欲望大幅下降，涤纶丝产量连续三日十分惨淡。中美贸易战后续走势依然关键，缓和依然是大概率事件。前期压抑的需求如果得到释放，依然有机会带来新的上涨行情，传统九月份旺季依然值得期待。建议关注涤纶行业龙头桐昆股份，炼化一体化龙头恒力股份。

上周市场回顾：

- 上周申万化工指数涨 2.08%，同期上证指数涨 1.08%。细分板块涨幅居前的为：氟化工及制冷剂(8.38%)，炭黑(6.99%)，无机盐(5.67%)，其他塑料制品(5.04%)，其他纤维(4.45%)。
- 东兴化工组合上周涨 1.29%，相比行业指数低 0.33 个百分点。

本周推荐股票组合：

新和成(25%)、桐昆股份(25%)、苏博特(25%)、中油工程(25%)。

风险提示：环保力度低于预期，下游需求低于预期。

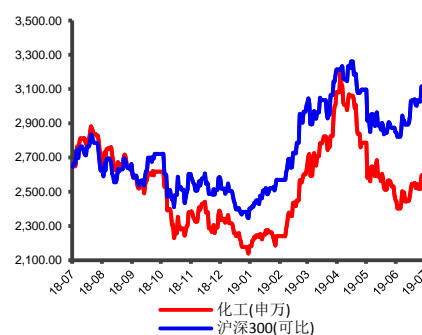
未来 3-6 个月行业大事：

预计六月下旬，沿海六大电厂日耗将回升至 65 万吨左右，电厂拉煤补库的积极性将有所恢复。届时，煤炭市场将有所转好。

行业基本资料

行业基本资料	占比%
股票家数	336 9.25%
重点公司家数	50 14.88%
行业市值	31008.53 亿元 5.23%
流通市值	23076.02 亿元 5.13%
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：徐昆伦

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 57.27 美元/桶，本周跌 2.05%。布伦特原油期货收 64.19 美元/桶，本周跌 0.85%。原油期货价格周五收盘上涨，但在本周的整体交易中仍有所下跌。本周原油期货价格是三周以来首次走低。美国能源信息署周三公告称，截至 6 月 28 日当周美国原油库存减少 110 万桶。不过据标准普尔全球普氏公司的调查显示，分析师此前平均预期该周原油库存减少 370 万桶，原油库存降幅低于预期，且投资者担忧全球经济。而今年第 176 届 OPEC 大会被鲜有地安排在了 7 月，市场对此有多种猜测，认为会议时间改动可能是 OPEC 内部出现裂痕，或者 OPEC+ 成员国之间没能达成一致，同时对 OPEC+ 继续执行减产产生一定担忧。上周末，在 G20 峰会上，中美两国元首就继续经贸磋商达成共识，美方表示不此前所说的 3500 亿美元中国产品加征关税，这对全球市场带来了利好刺激。但是，中长期分析，这已经对全球包括美国在内的经济增长产生了不利影响。因此，全球经济复苏不确定性依然存在，这减弱了国际油价持续上涨的预期。与此同时，周五公布的美国非农就业报告好于预期，从而推动用于追踪美元兑六种国际主要货币汇率变动的洲际交易所（ICE）美元指数创下了两周多以来的最高水平，压低了以美元计价的 WTI 期货价格。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：BDO(华东，+10.47%)，丁酮(华东，+8.70%)，PTA(华东，+8.67%)，电石(华东，+7.64%)，MTBE(+7.00%)。跌幅居前：炭黑(江西，-6.76%)，原油(布伦特，-4.88%)，纯碱(华东，轻质，-4.55%)，原油(WTI，-3.52%)，氨纶 40D(华东，-3.17%)。上周除原油外，BDO(华东)价格发生大幅上涨。本周国内 BDO 市场重心小幅上调，散水主流价格高端较上周上涨 100 元/吨。原料电石价格大幅上调，成本端支撑强劲，加上新疆地区工厂开工负荷都不高，库存压力不大，工厂持续推涨存心态支撑，中间商也开始跟进调涨报盘，带动市场节奏。

上周申万化工指数涨 2.08%，同期上证指数涨 1.08%。细分板块涨幅居前的为：氟化工及制冷剂(8.38%)，炭黑(6.99%)，无机盐(5.67%)，其他塑料制品(5.04%)，其他纤维(4.45%)。

东兴化工组合上周涨 1.29%，相比行业指数低 0.33 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华昌化工(002274.SZ)。

公司主营化工原料、化工产品、化肥等，品牌知名度日益提高。公司陆续通过了质量管理体系认证、环境管理体系认证和职业健康安全管理体系认证，公司主要产品纯碱获苏州市“名牌产品”称号，复合肥获苏州市、江苏省“质量信得过产品”与“国家免检产品”的称号。“全国农化服务中心”、全国氮肥行业合成氨产量、尿素产量、行业主营业务收入 50 强。多年来，公司各项主要技经指标均居全国同行业前列，在行业中享有较高的声誉。公司商标“金字”为省著名商标，“金”为苏州知名商标。“金字及图”为肥料、化学肥料商品上的驰名商标。公司的许可经营项目有化工原料、化工产品、肥料生产；煤炭购销。一般经营项目为金属材料、建筑材料、日用百货、化肥、自产蒸汽和热水、工业盐的销售；压力管道设计；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

公司于 2019 年 7 月 2 日发布 2019 年半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计为 1.9 亿元 - 2 亿元，比上年同期增长 139.63% - 152.24%。经营业绩大幅增长的主要原因是原料结构调整项目二期、

新戊二醇项目等投产，导致生产成本降低，产能增加所致；另外，整体经济形势，投资收益等也对整体经营业绩产生影响。公司半年度业绩预告披露较早，且上半年归母净利润预增较高，公司的中报预计将在 8 月 17 日披露，率先披露财报的上市公司往往业绩突出，在二级市场通常有较好的表现，这可能是华昌化工行情大涨的主要原因。

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 (%)
002274.SZ	华昌化工	76.47	6.58	8.03	22.04
002263.SZ	*ST 东南	42.45	1.88	2.26	20.21
002513.SZ	蓝丰生化	21.56	5.39	6.34	17.63
603360.SH	百傲化学	54.71	25.20	29.31	16.31
300429.SZ	强力新材	58.22	9.96	11.30	13.45

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 (%)
300243.SZ	瑞丰高材	19.98	9.78	8.60	-12.07
300538.SZ	同益股份	25.81	18.99	17.02	-10.37
601233.SH	桐昆股份	257.48	15.51	14.11	-9.03
300405.SZ	科隆股份	18.01	8.34	7.90	-5.28
002002.SZ	鸿达兴业	152.22	6.19	5.88	-5.01

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

巴斯夫装置意外停产，维生素板块大涨。7 月 4 日 BASF 通知部分客户 VA 装置事故影响，因为冷却装置问题导致 VA1000NXT 产品停产，预期无法在 9-10 月检修期之前恢复。作为维生素行业龙头，巴斯夫的停产很大程度上将导致维生素 A 产品供求紧张。这对国内维生素生产企业来说，大概率是重大利好，5 日 VA 市场报价上涨 5 元/公斤。VA 行业供需紧平衡，价格上涨预期强烈，供应端寡头垄断，市场掌控力较强，企业开工率较高。新和成和安迪苏 VA 产能分别为 10000 吨（全球最大）/4200 吨，受益明显。另外 VE 供方格局重塑，价格触底回暖，处于涨价初期。推荐维生素行业龙头新和成和安迪苏。

欧佩克会议后油价下跌，终端需求疲软导致 PTA 价格冲高回落。7 月 2 日凌晨第 176 届欧佩克大会闭门会议落下帷幕，会议正式通过了 9 个月的减产协议延长期限。会议结束之后原油价格并未受到提振，市场对于全球经济前景和原油需求充满担忧，原油价格不升反降。同时上周 PTA 价格冲高后连续两天大幅回落。原料端的低价引领了市场的采购备货行情，PTA 和涤纶丝库存向下游终端织造转移。但是后续终端需求依然疲软，PTA 和涤纶丝价格一度上涨至距年内高点仅差 500 元/吨。原料价格上涨之后，下游备货欲望大幅下降，涤纶丝产量连续三日十分惨淡。中美贸易战后续走势依然关键，缓和依然是大概

率事件。前期压抑的需求如果得到释放，依然有机会带来新的上涨行情，传统九十月份旺季依然值得期待。建议关注涤纶行业龙头桐昆股份，炼化一体化龙头恒力股份。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：新和成（25%）、桐昆股份（25%）、苏博特（25%）、中油工程（25%）。

表 3：上周投资组合收益情况

代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
600352.SH	浙江龙盛	25%	2.98	0.75
300575.SZ	中旗股份	25%	1.65	0.41
600141.SH	兴发集团	25%	1.46	0.36
600028.SH	中国石化	25%	-0.91	-0.23
		100%		1.29
801030.SI	申万化工			2.08
000001.SH	上证指数			1.08
000300.SH	沪深 300			1.77

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%
能源类	原油 (WTI)	美元/桶	57.34	59.43	51.68	-3.52	10.95
	原油 (布伦特)	美元/桶	63.30	66.55	60.63	-4.88	4.40
	原油 (迪拜)	美元/桶	63.23	65.04	60.00	-2.78	5.38
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.29	2.32	2.38	-1.46	-3.70
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	620	620	620	0.00	0.00
	石脑油 (中石化)	元/吨	3610	3610	4230	0.00	-14.66
	煤焦油 (山西)	元/吨	3380	3380	3310	0.00	2.11
	MTBE (山东)	元/吨	4890	4570	4880	7.00	0.20
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	701	681	781	2.94	-10.24
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	921	901	906	2.22	1.66
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8800	8700	8700	1.15	1.15
	甲醇 (华东)	元/吨	2280	2250	2270	1.33	0.44
	甲醛 (华东)	元/吨	1400	1400	1550	0.00	-9.68
	醋酸 (华东)	元/吨	2700	2700	2550	0.00	5.88
	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	7300	7400	8000	-1.35	-8.75

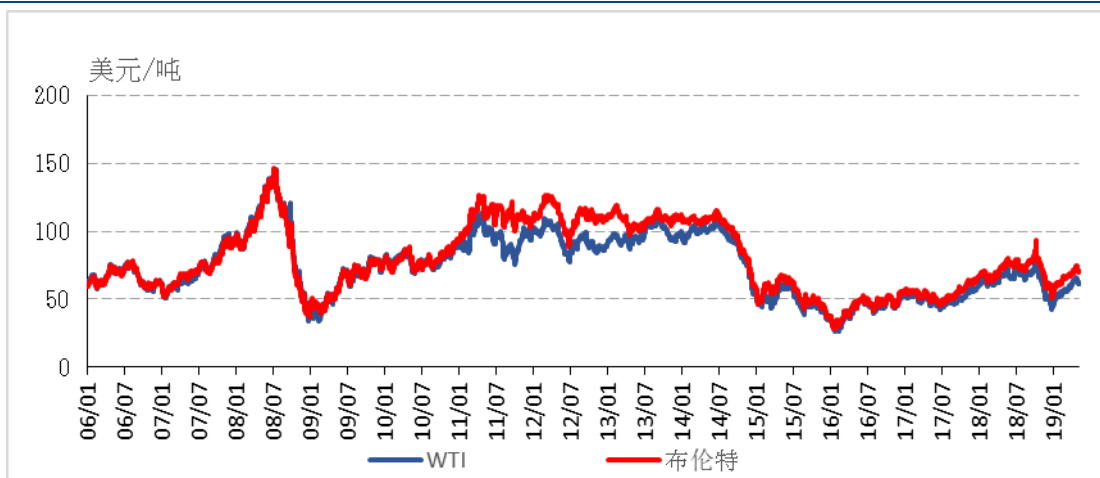
	丙烯酸丁酯(浙江卫星)	元/吨	10000	10000	10000	0.00	0.00
	苯酚(华东)	元/吨	7475	7600	7800	-1.64	-4.17
	丙酮(华东)	元/吨	3125	3075	3150	1.63	-0.79
	丁酮(华东)	元/吨	6250	5750	6850	8.70	-8.76
	纯苯(华东)	元/吨	5205	4965	4530	4.83	14.90
	甲苯(华东)	元/吨	5425	5330	5000	1.78	8.50
	二甲苯(华东)	元/吨	5500	5575	5300	-1.35	3.77
	尿素(华鲁恒升)	元/吨	1890	1890	1910	0.00	-1.05
	尿素(波罗的海 FOB)	美元/吨	265	265	254	0.00	4.33
	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	24000	0.00	0.00
	甘氨酸(河北)	元/吨	11000	11200	11300	-1.79	-2.65
磷 化 工 产 业	磷矿石(湖北宜化)	元/吨	410	410	450	0.00	-8.89
	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	14400	14700	15400	-2.04	-6.49
	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	6873	6770	6720	1.52	2.28
	烧碱(华东, 32%离子膜)	元/吨	720	703	773	2.42	-6.86
	纯碱(华东, 轻质)	元/吨	1575	1650	1785	-4.55	-11.76
	电石(华东)	元/吨	3323	3087	2976	7.64	11.66
聚 氨 酯 产 业	苯胺(华东)	元/吨	6200	6050	6000	2.48	3.33
	MDI(华东)	元/吨	17150	17500	18750	-2.00	-8.53
	聚合 MDI(华东)	元/吨	12500	12750	13000	-1.96	-3.85
	TDI(华北)	元/吨	13100	12750	12450	2.75	5.22
	DMF(华东)	元/吨	4675	4675	4575	0.00	2.19
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9750	9450	9600	3.17	1.56
	环氧丙烷(华东)	元/吨	10000	9450	9600	5.82	4.17
化 纤 产 业	PX(上海石化)	元/吨	7000	6780	7300	3.24	-4.11
	乙二醇(华东)	元/吨	4442	4442	4360	0.00	1.88
	PTA(华东)	元/吨	6520	6000	5530	8.67	17.90
	BDO(华东)	元/吨	9500	8600	9000	10.47	5.56
	聚酯切片(华东)	元/吨	8050	7600	6600	5.92	21.97
	涤纶短纤(华东)	元/吨	8600	8250	7200	4.24	19.44

	涤纶 POY	元/吨	8900	8450	7450	5.33	19.46
	皮棉 (3128B)	元/吨	14285	14189	14305	0.68	-0.14
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11750	11450	11500	2.62	2.17
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	8025	7900	7950	1.58	0.94
	己内酰胺 (华东)	元/吨	12400	12050	11850	2.90	4.64
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	13600	13100	12950	3.82	5.02
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	15650	15250	15600	2.62	0.32
	氨纶 40D (华东)	元/吨	30500	31500	31500	-3.17	-3.17
橡胶塑料产业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8400	8000	8200	5.00	2.44
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8850	8700	8600	1.72	2.91
	ABS (华东)	元/吨	12400	12325	12450	0.61	-0.40
	PS (华东)	元/吨	10125	10075	10025	0.50	1.00
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	11000	11250	11800	-2.22	-6.78
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10100	10250	11300	-1.46	-10.62
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11800	11600	11600	1.72	1.72
	炭黑 (江西)	元/吨	6900	7400	7400	-6.76	-6.76
氟化工产业	萤石 (华东)	元/吨	3125	3050	2950	2.46	5.93
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	11300	11200	11000	0.89	2.73
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3340	3375	3325	-1.04	0.45
	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	9950	9850	9400	1.02	5.85
	冰晶石 (河南)	元/吨	5500	5500	5500	0.00	0.00
钛产业及其他	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	12500	12700	12700	-1.57	-1.57
	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	1230	1230	1250	0.00	-1.60
	SBS 改性沥青 (华东)	元/吨	4150	4150	4350	0.00	-4.60
	重交沥青 (华东)	元/吨	3350	3350	3550	0.00	-5.63
	生胶 (新安化工)	元/吨	17500	17500	18000	0.00	-2.78
	DMC (华东)	元/吨	16800	16500	17200	1.82	-2.33
	107 胶 (新安化工)	元/吨	16800	16800	17800	0.00	-5.62

3. 化工产品价格走势图

3.1 能源类产业

图 1：原油价格



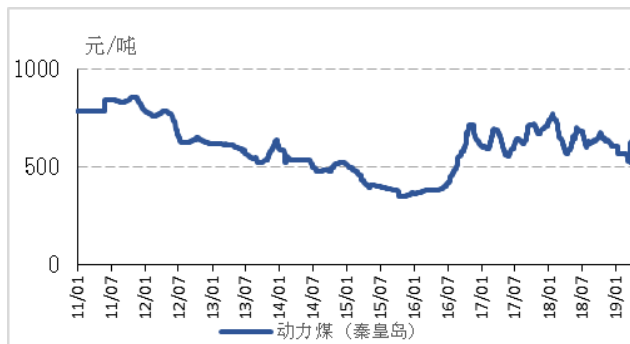
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



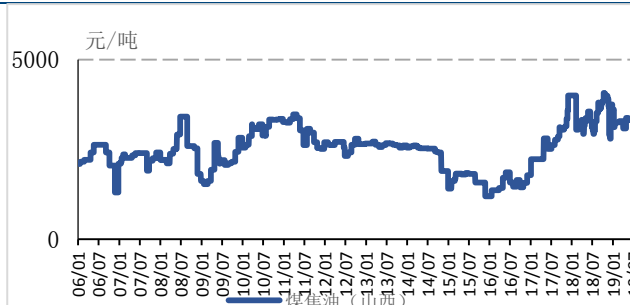
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



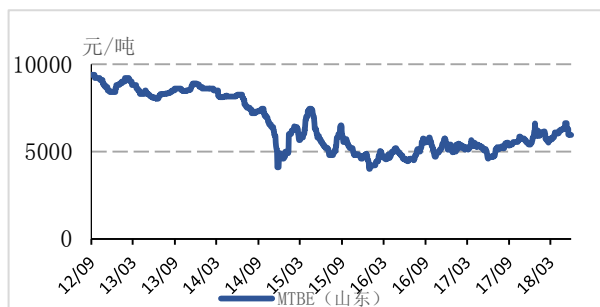
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

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

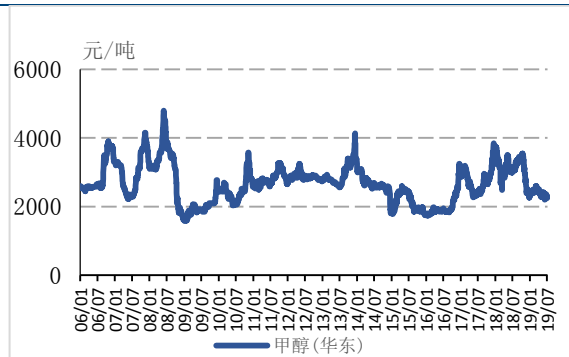
3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格

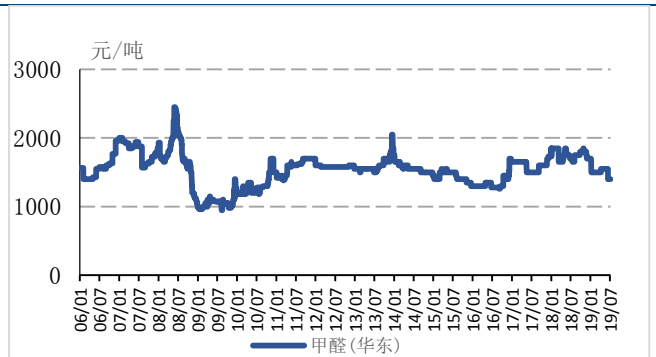

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格

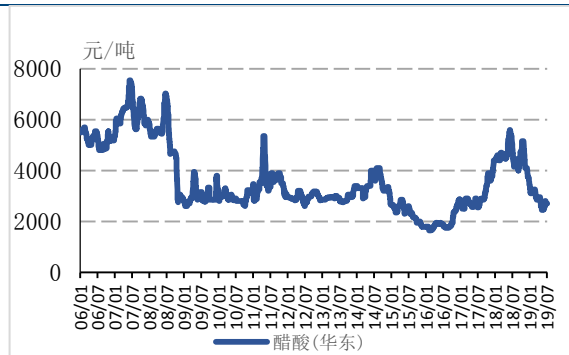

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格


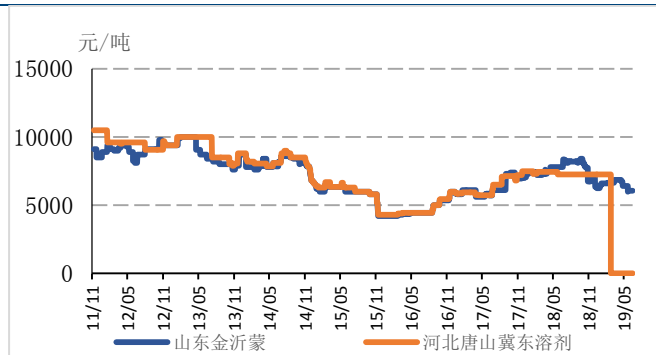
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

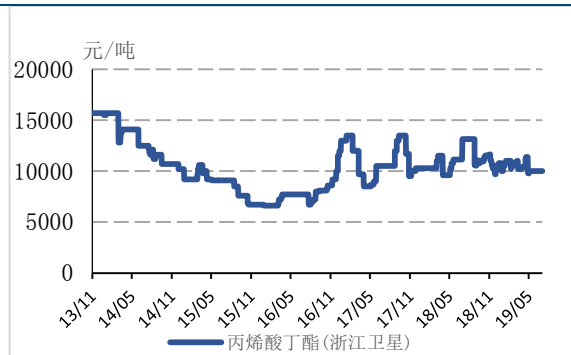
图 11：醋酸价格


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



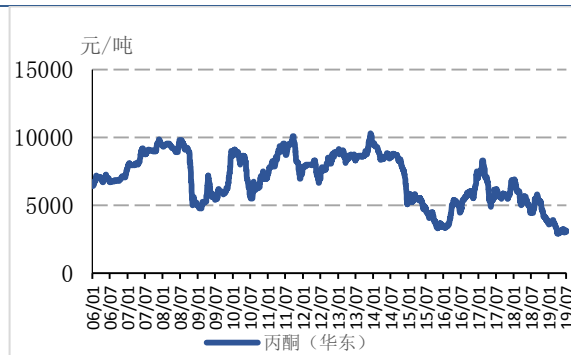
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



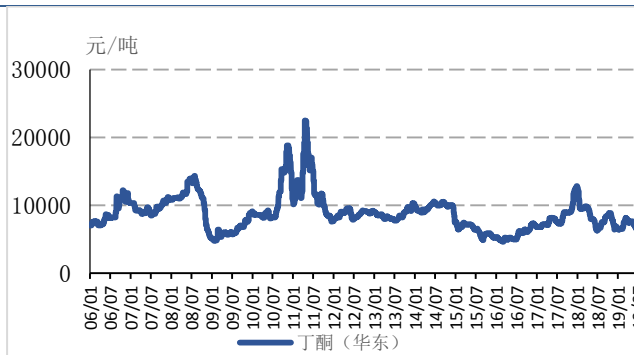
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



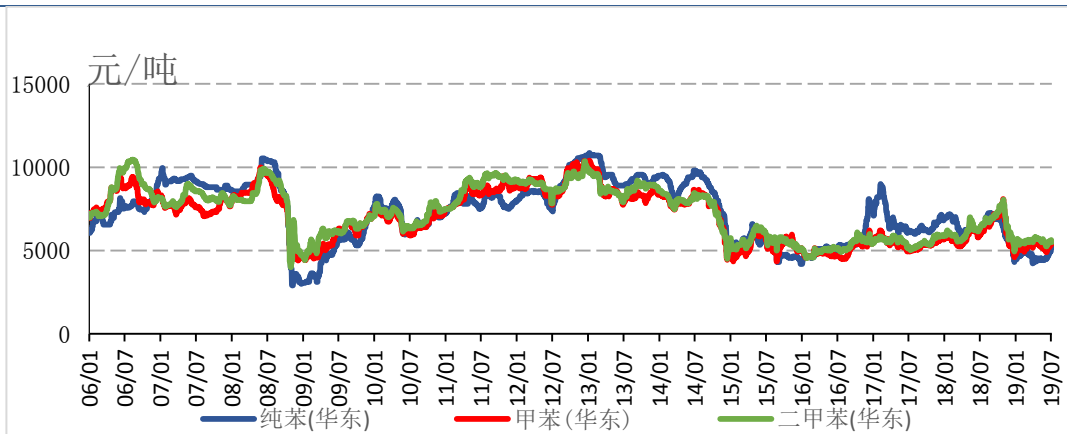
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

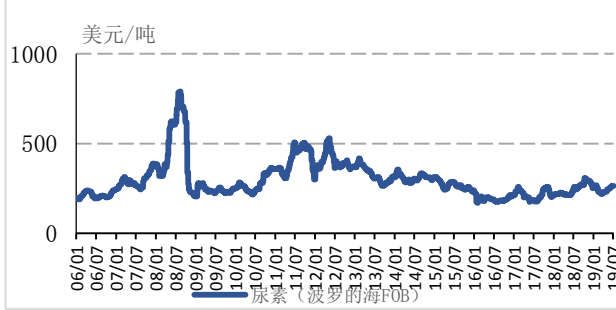
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

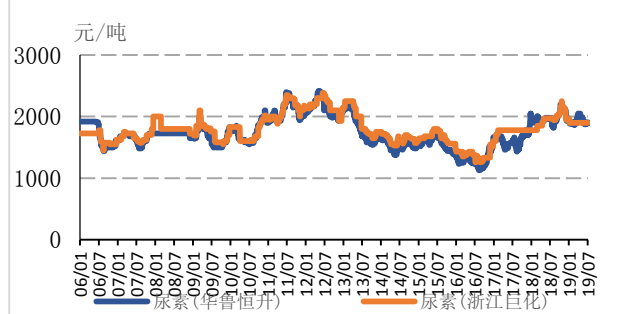
3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



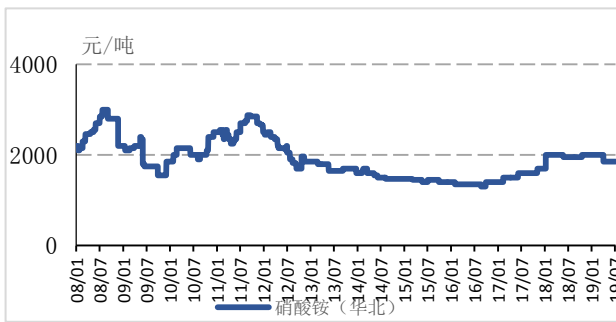
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



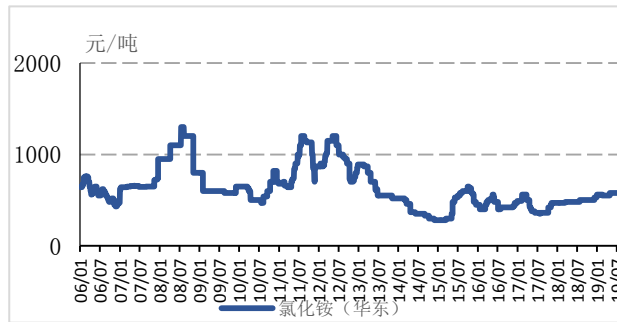
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



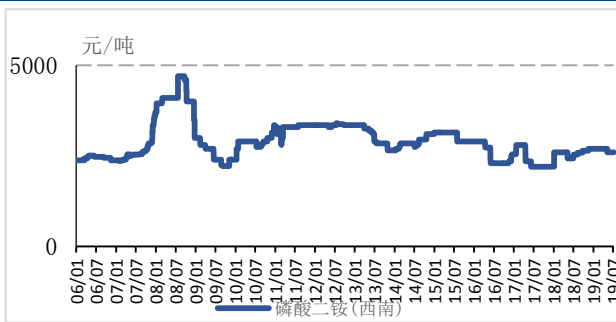
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



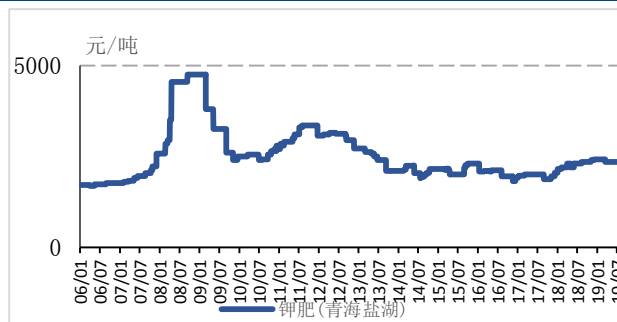
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



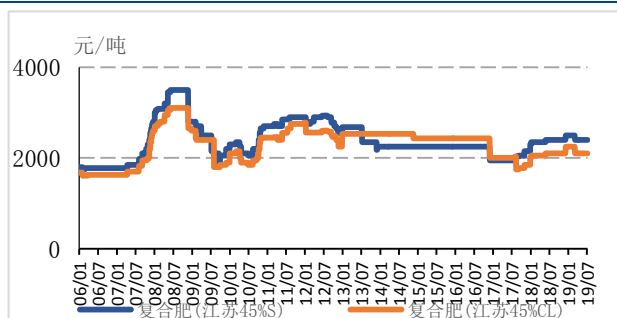
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



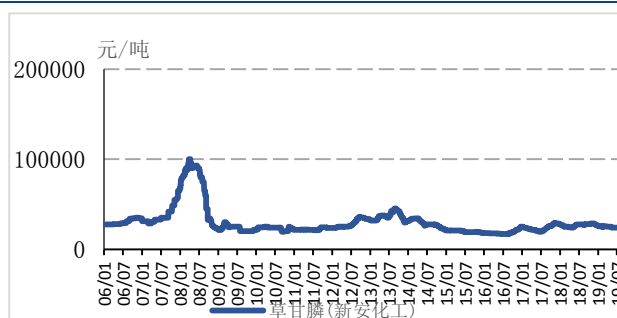
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 24：复合肥价格



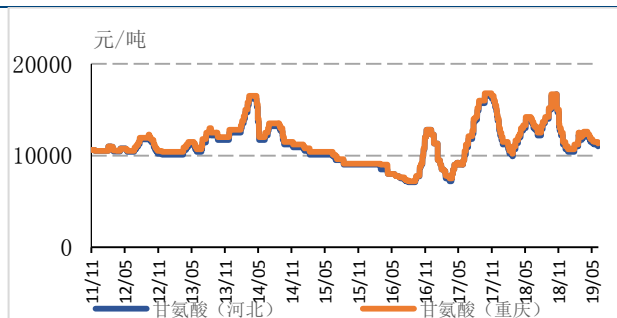
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



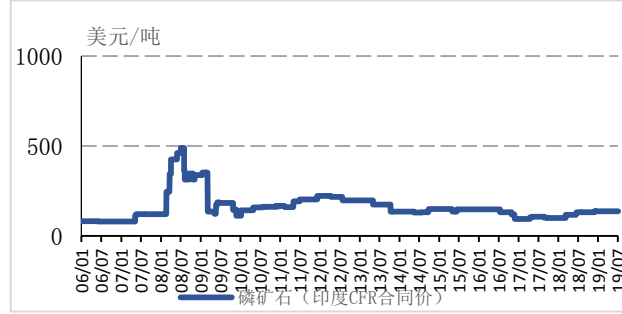
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 26：甘氨酸价格

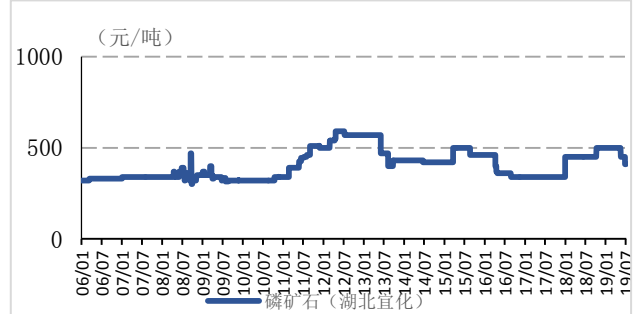


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

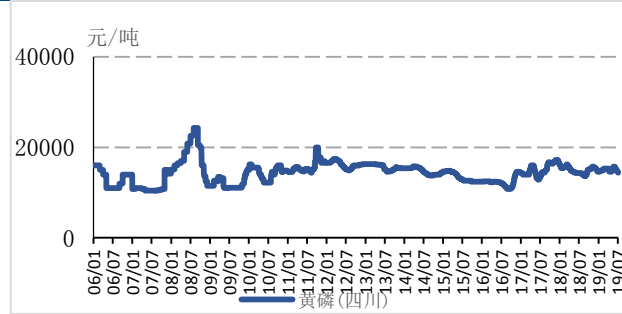
3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格


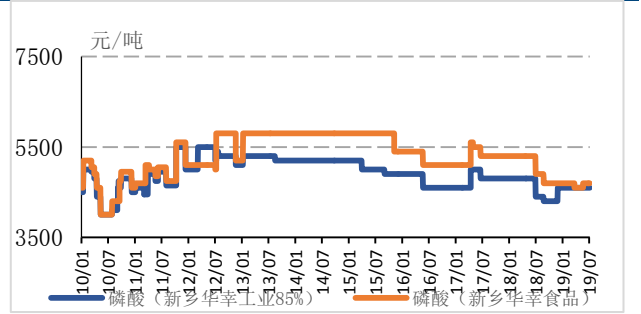
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格


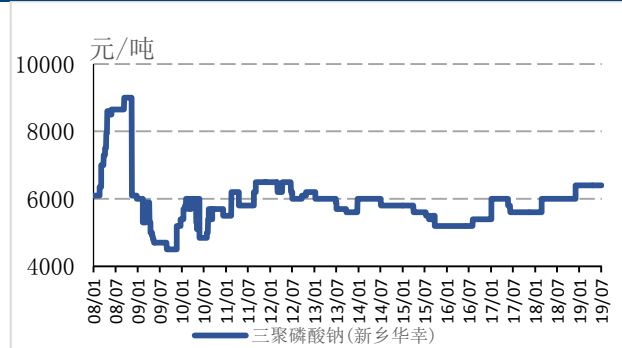
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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


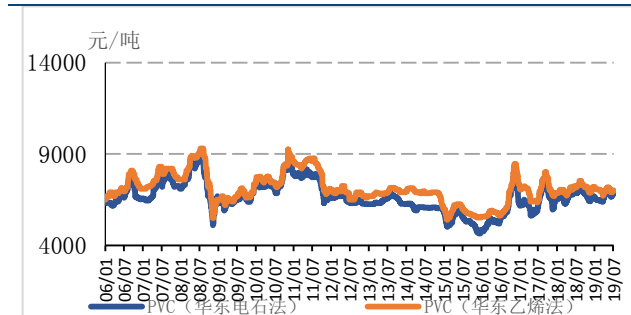
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 31：三聚磷酸钠价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

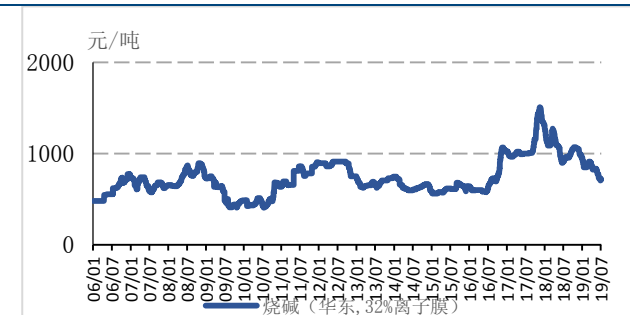
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



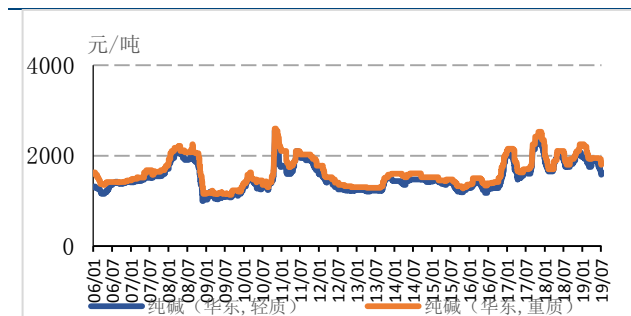
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



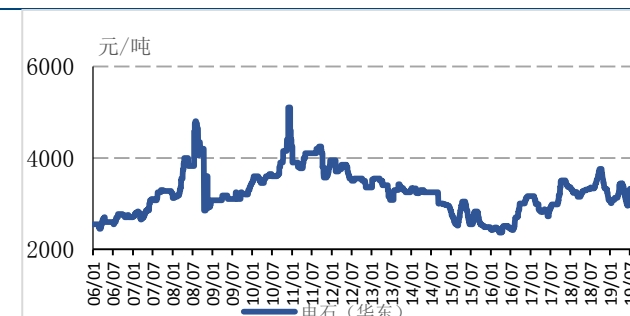
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格



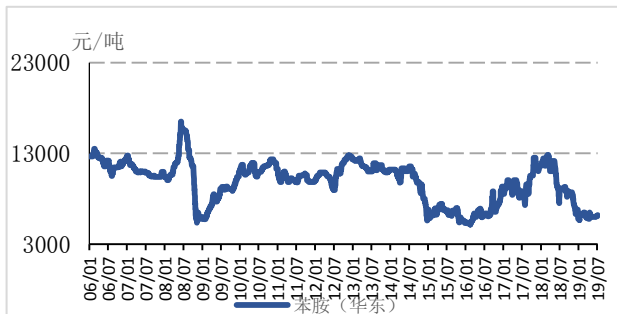
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 35：电石价格

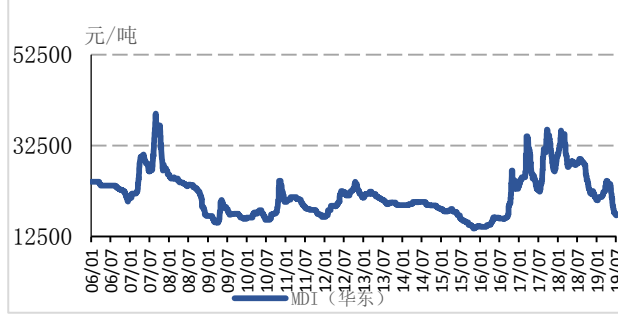


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

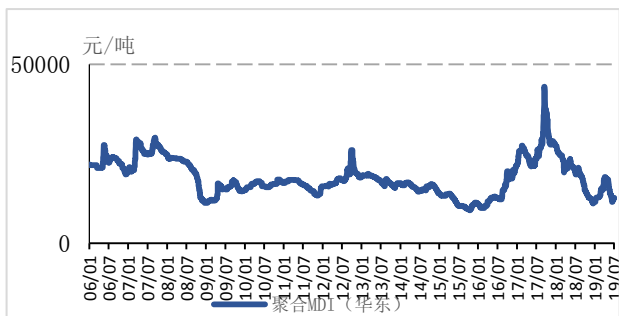
3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格


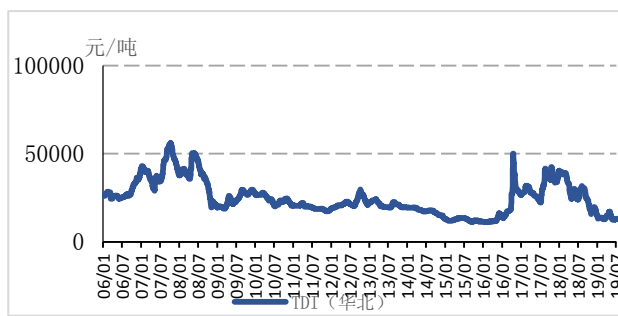
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格


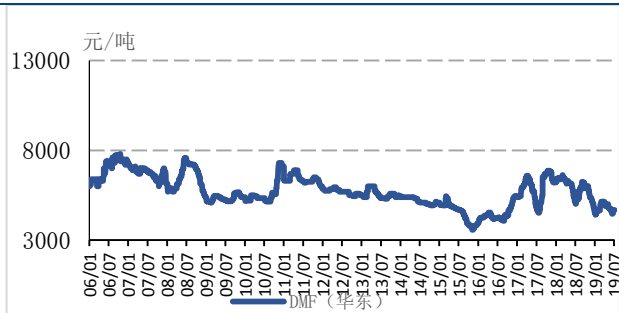
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格


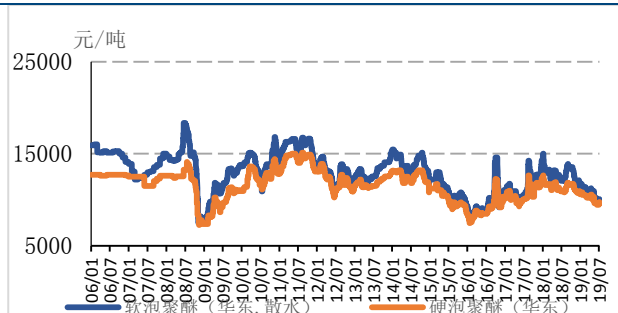
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

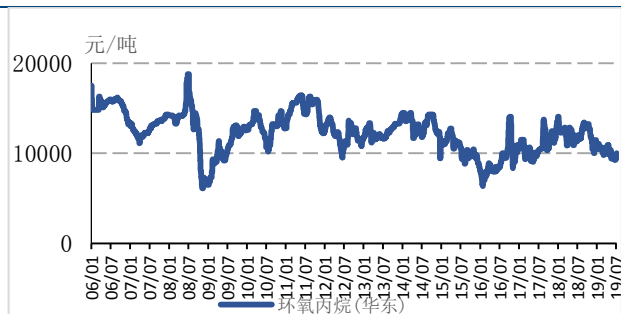
图 40：DMF 价格


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

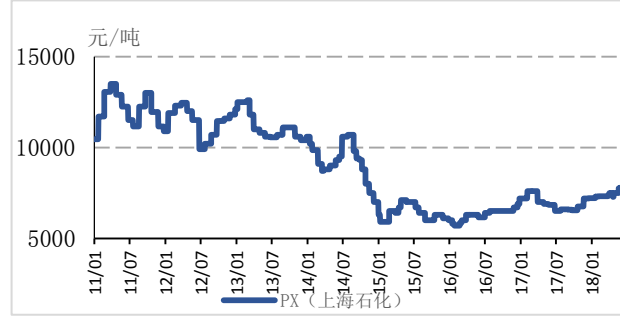
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

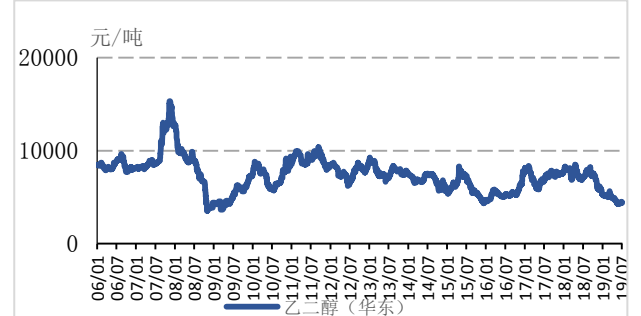
3.7 化纤产业

图 43：PX 价格



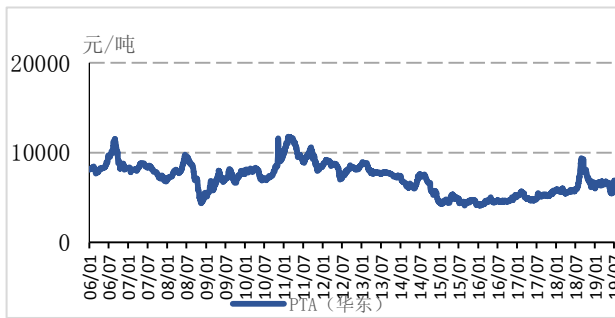
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44：乙二醇价格



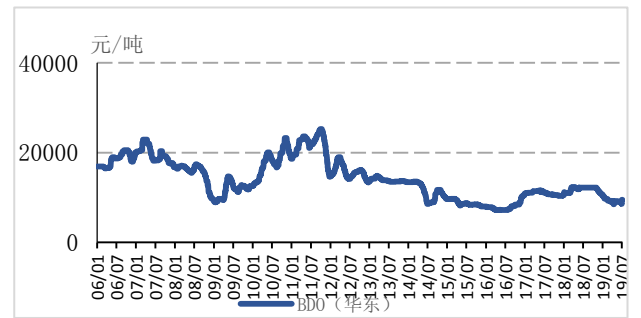
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 45：PTA 价格



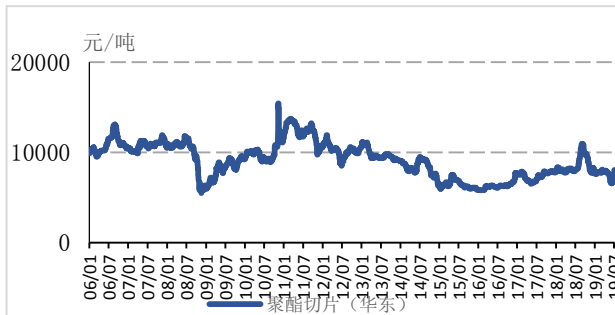
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 46：BDO 价格



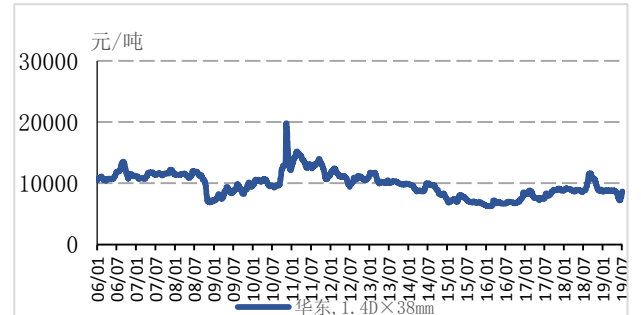
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 47：聚酯切片价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

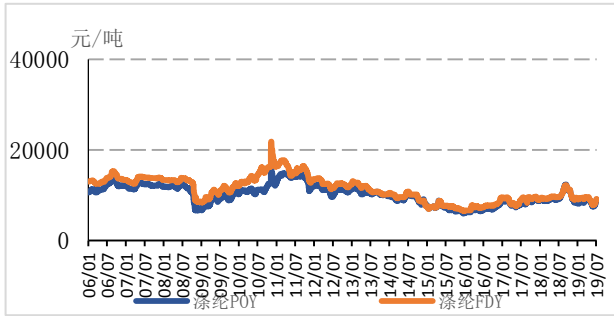
图 48：涤纶短纤价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

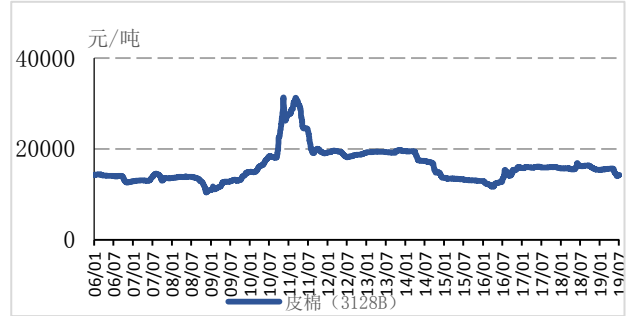
图 49：涤纶价格

图 50：皮棉价格



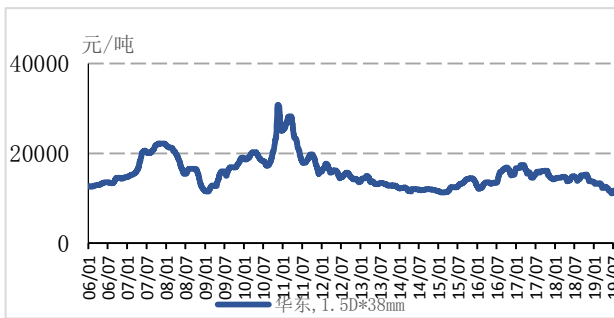
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



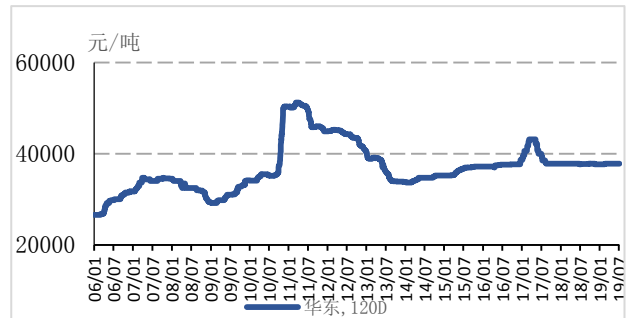
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



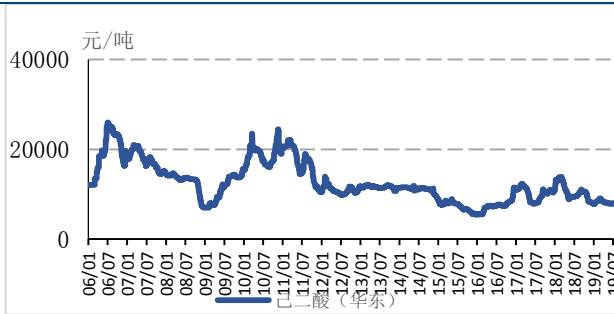
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

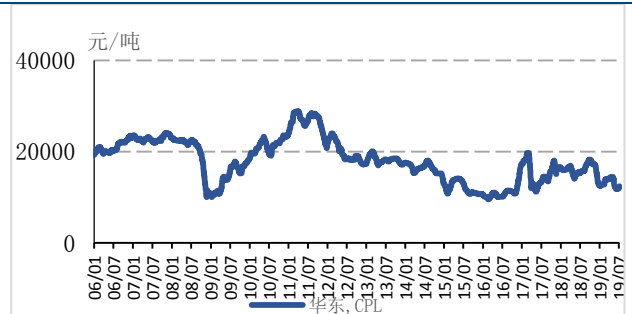


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

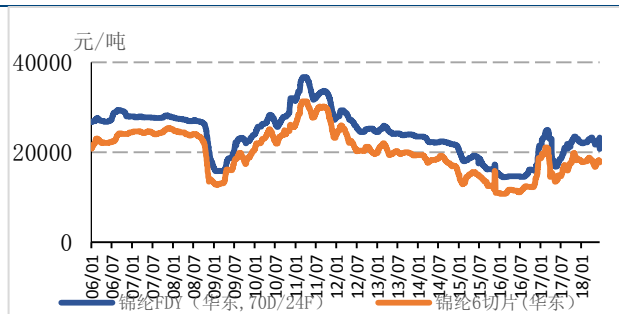


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



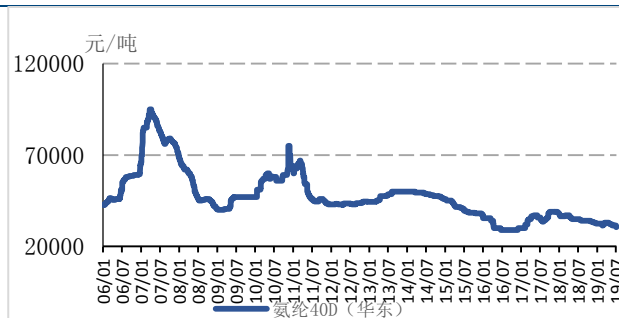
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



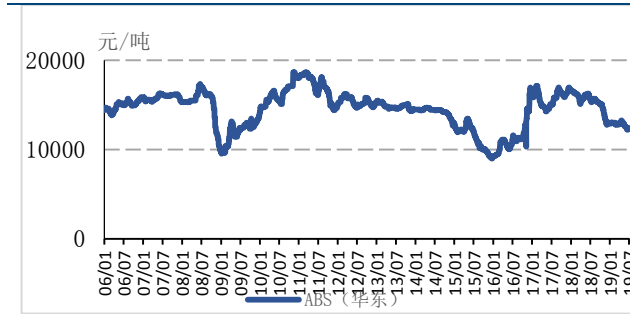
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



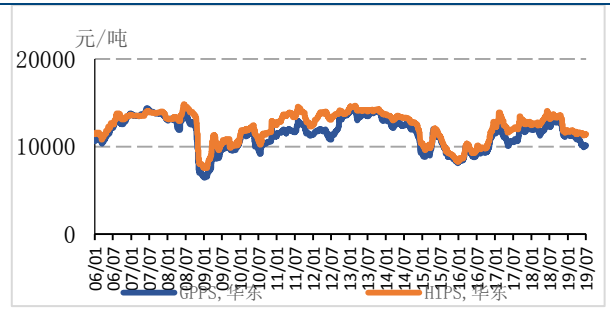
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



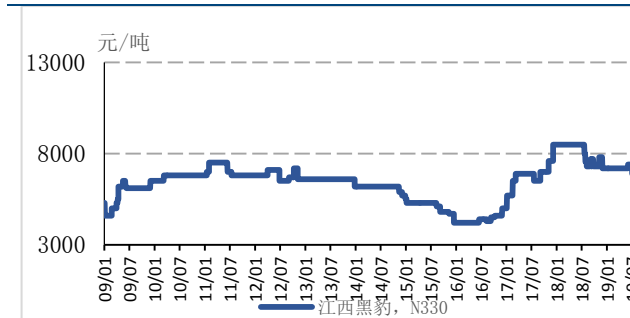
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

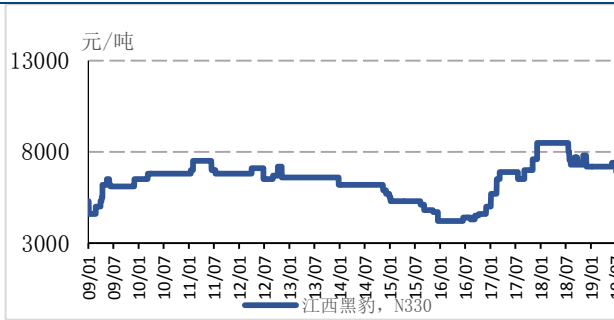
图 62：丁苯橡胶价格



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

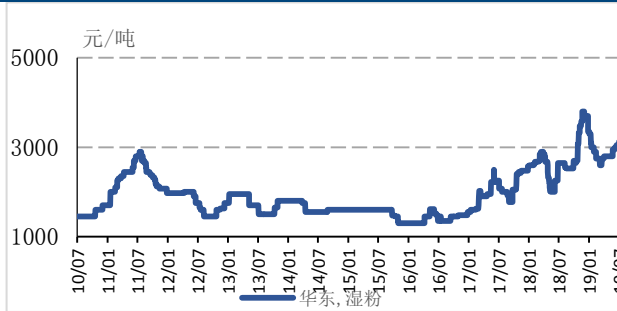


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

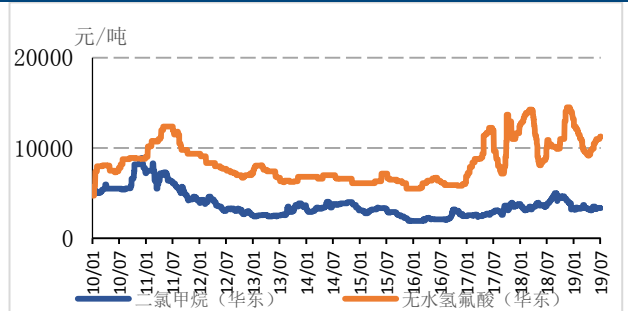
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



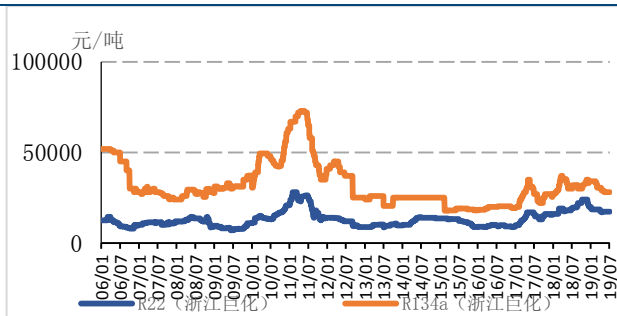
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



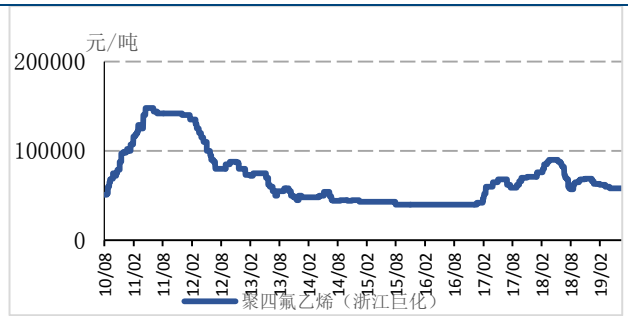
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



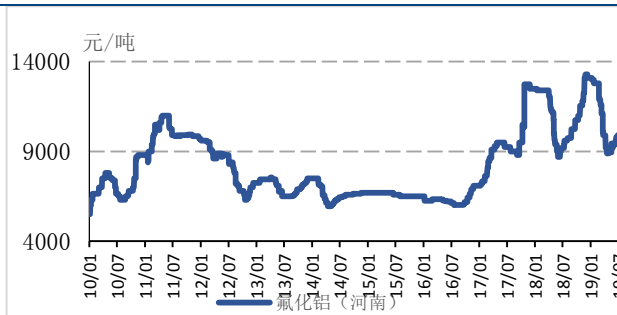
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



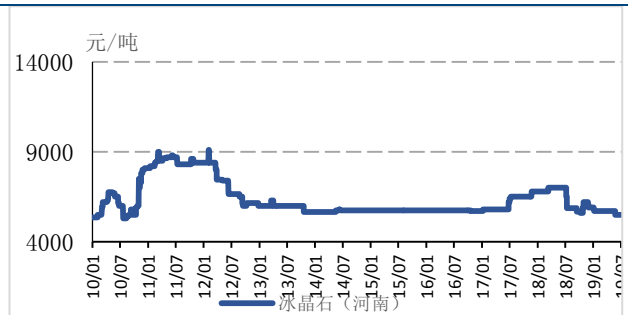
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

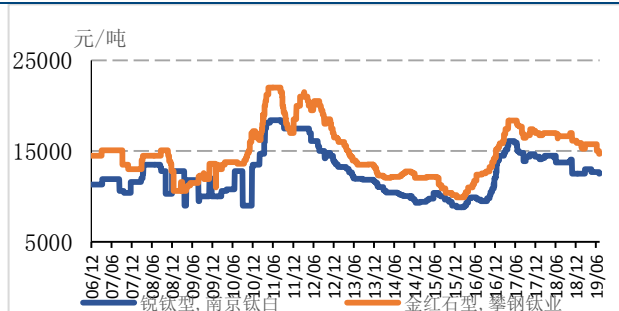
图 70：冰晶石价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

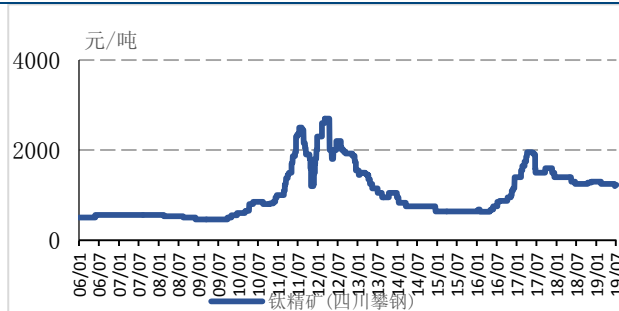
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

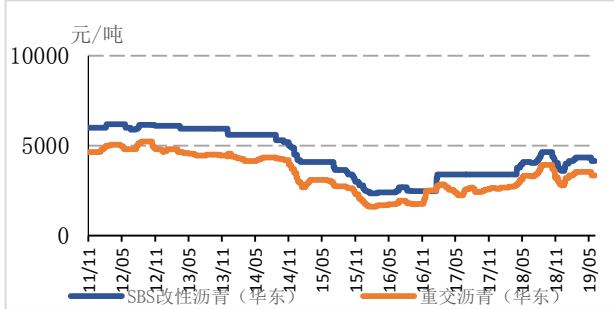
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

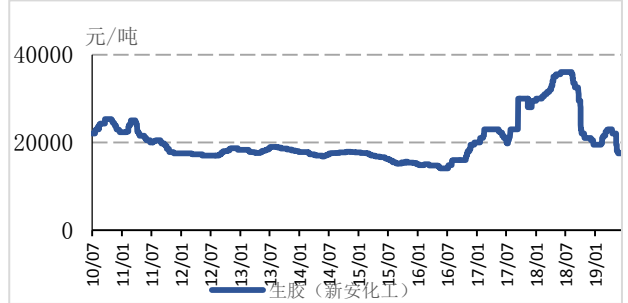
3.11 其他

图 73：沥青价格



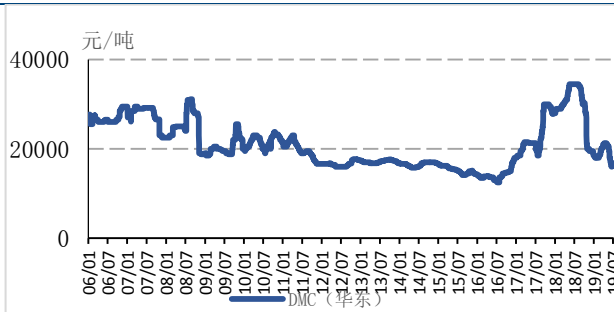
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 74：生胶价格



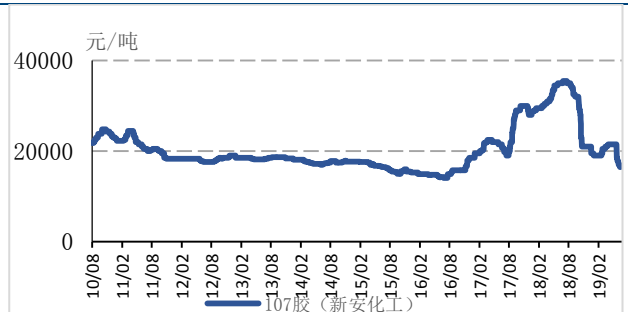
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

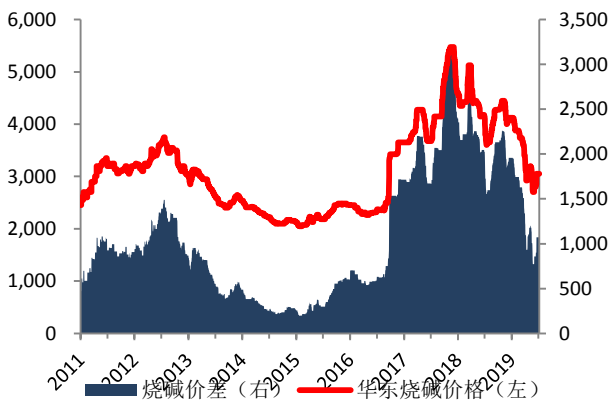


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

4. 部分化工产品价格及与原材料成本价差

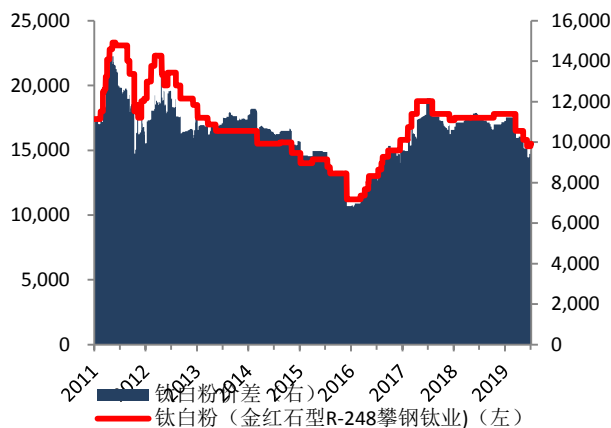
4.1 基础无机品

图 77：烧碱



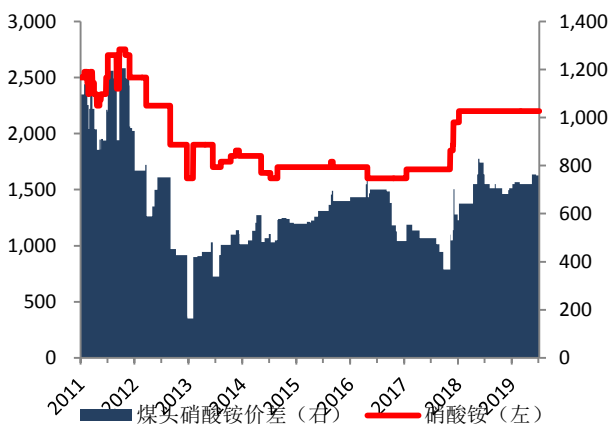
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



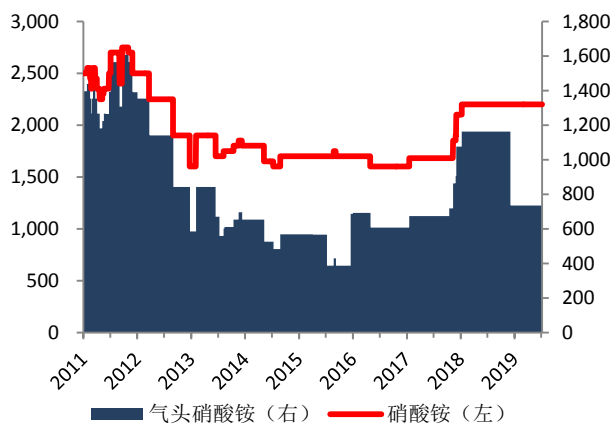
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

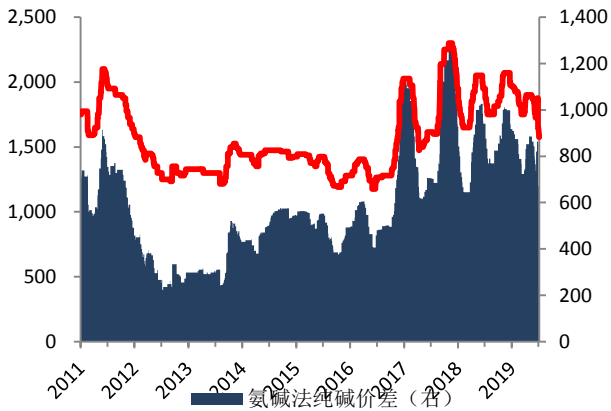
图 80：气头硝酸铵



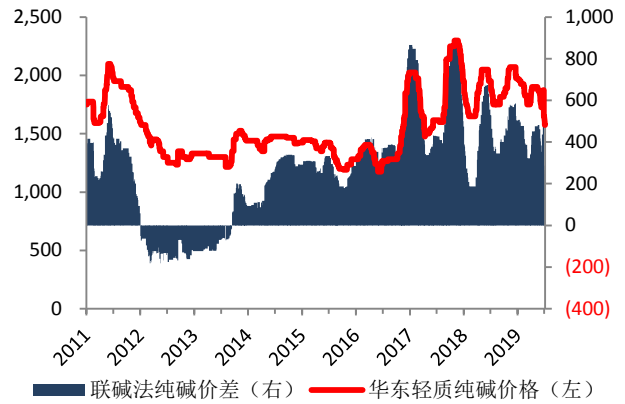
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱

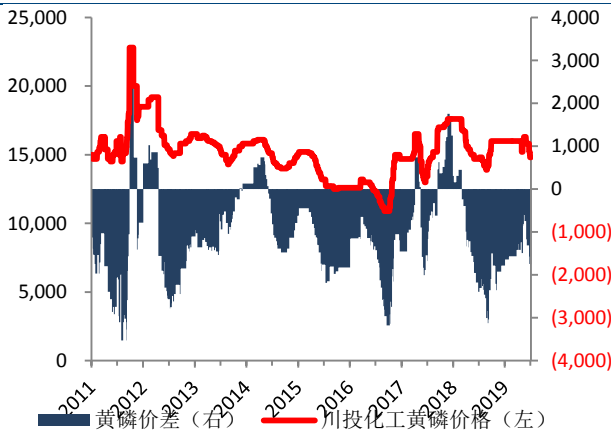


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



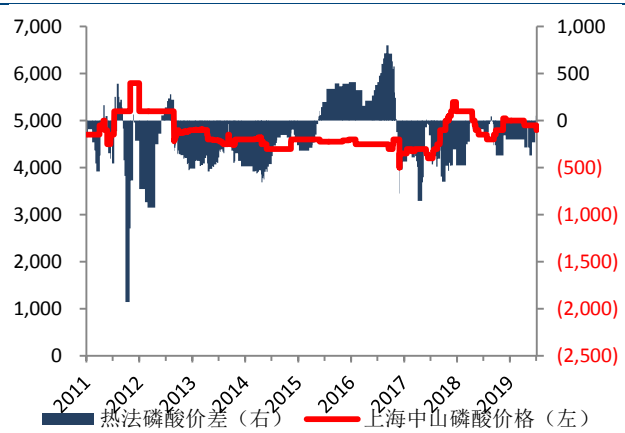
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83：黄磷



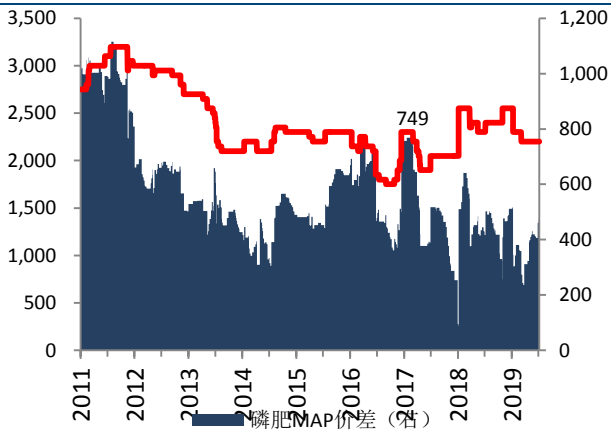
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 84：热法磷酸



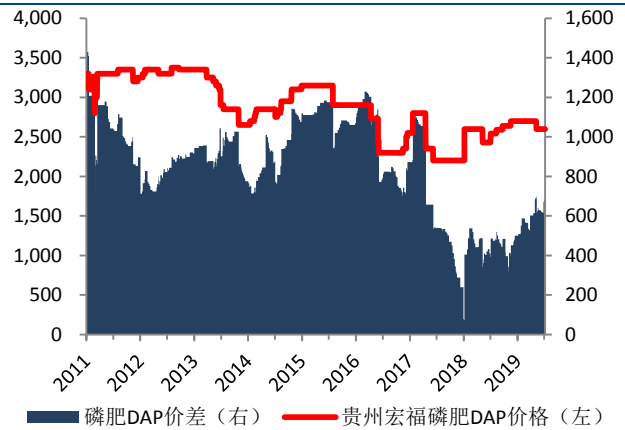
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85：磷肥 MAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

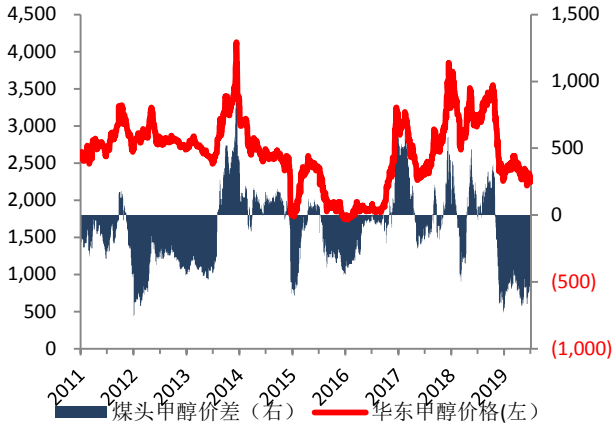
图 86：磷肥 DAP



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

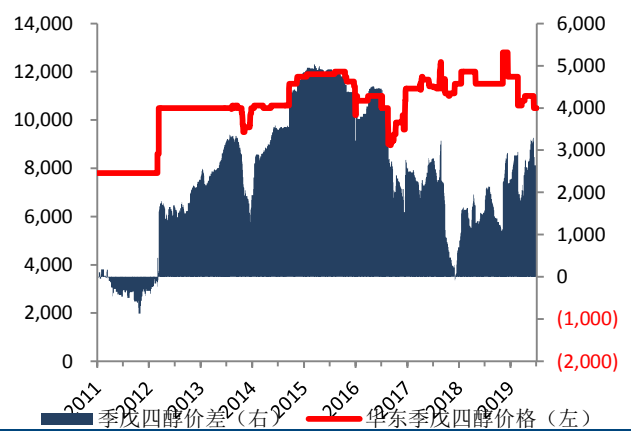
4.2 基础有机品

图 87：甲醇



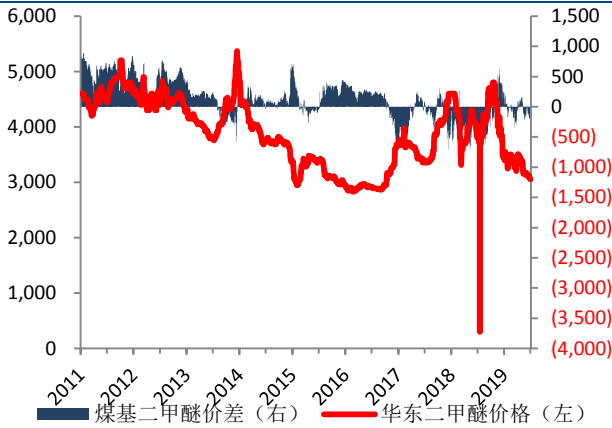
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



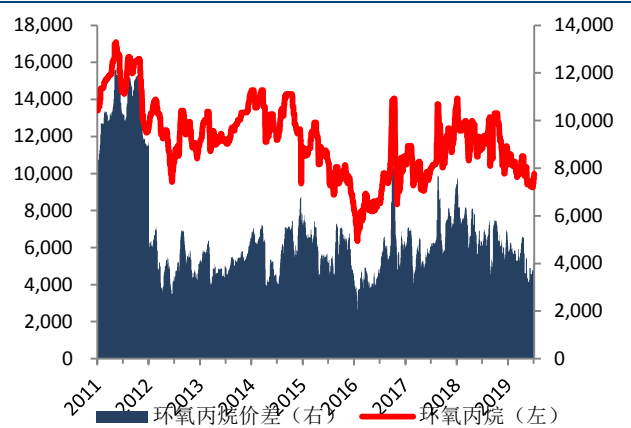
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



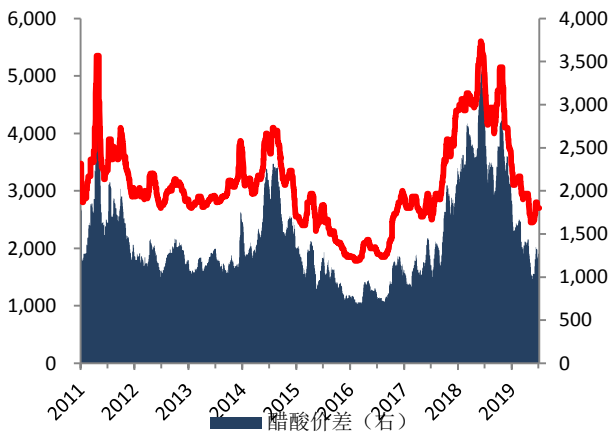
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



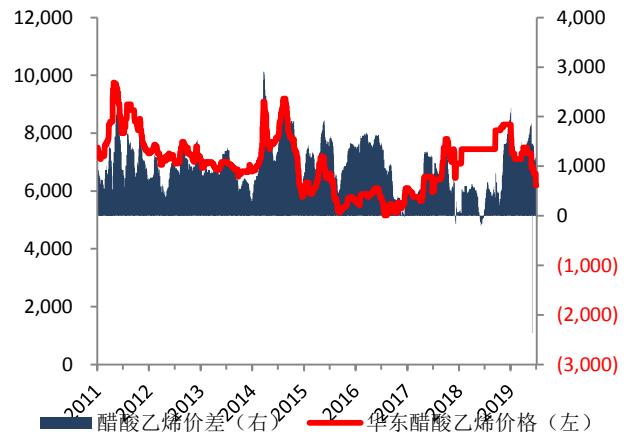
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 91：醋酸



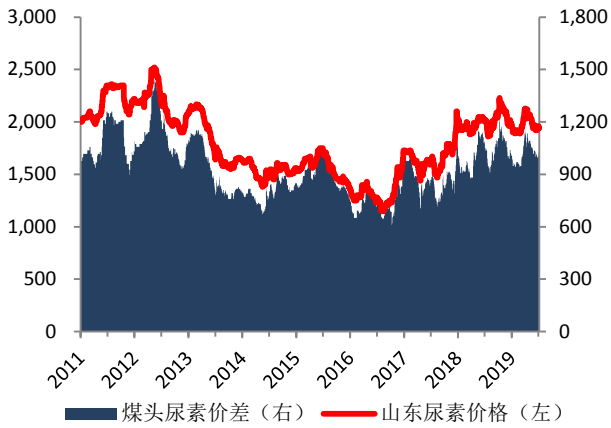
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



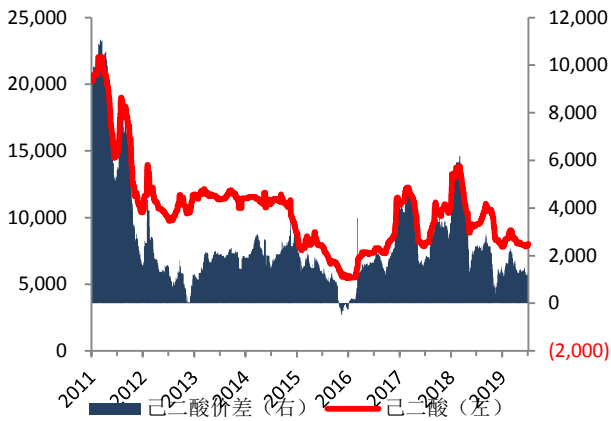
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

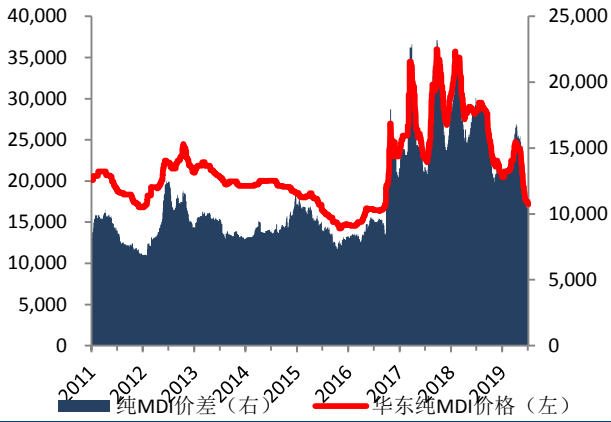
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

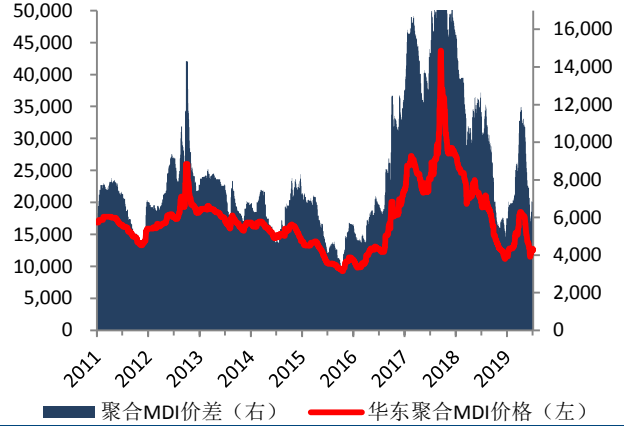
4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



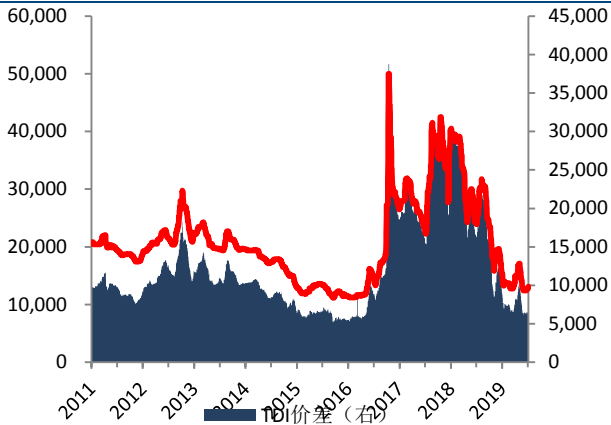
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



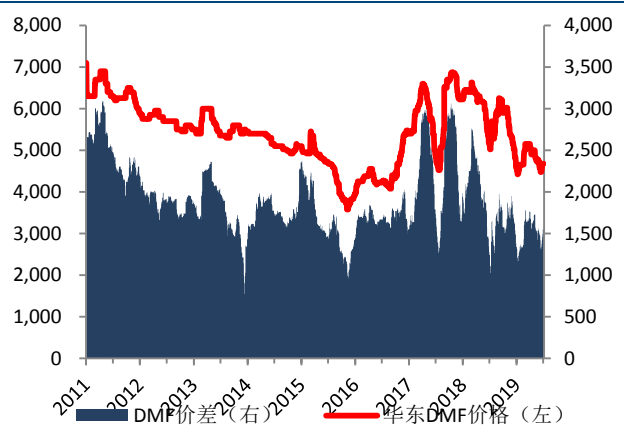
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



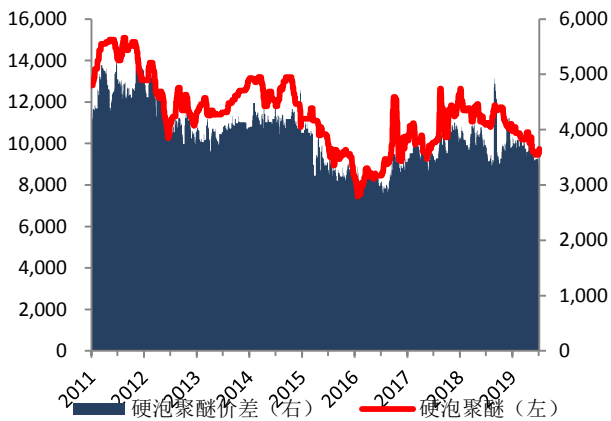
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



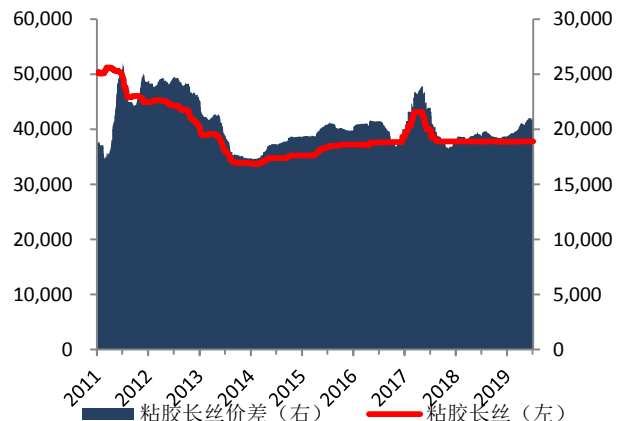
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



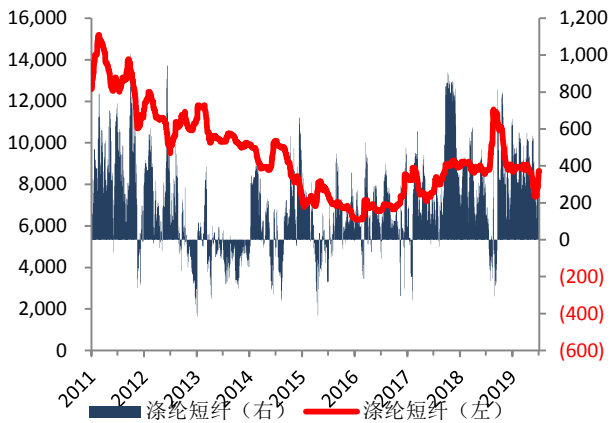
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



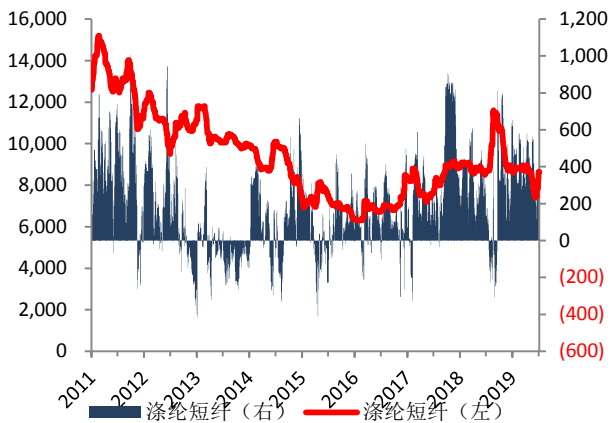
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



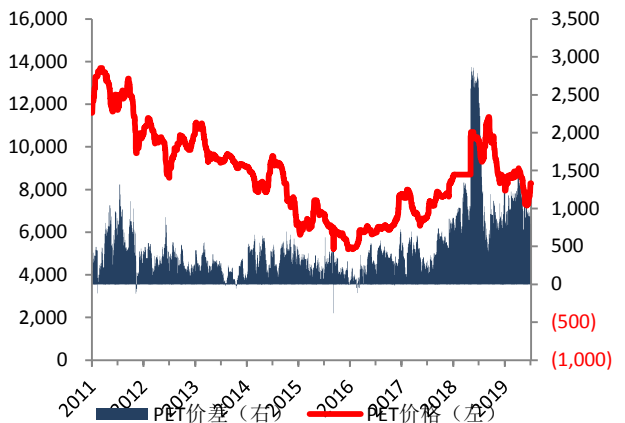
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



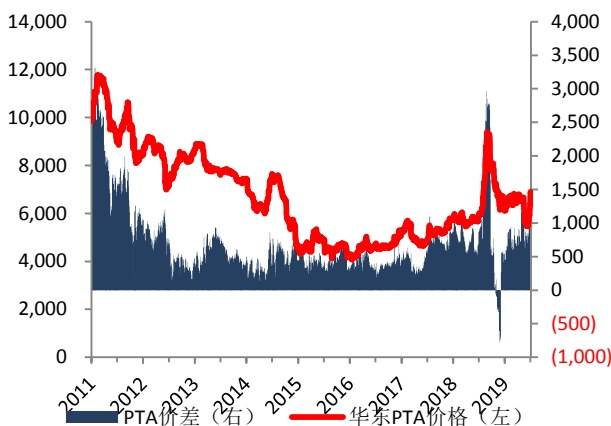
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



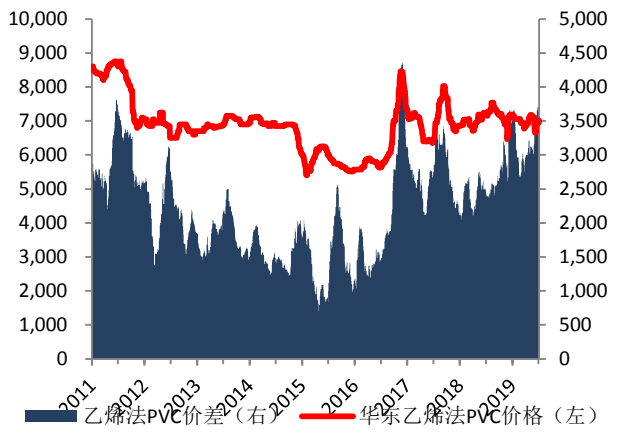
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA

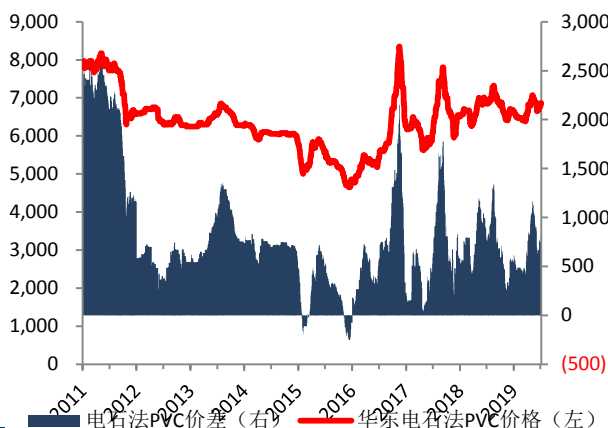


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

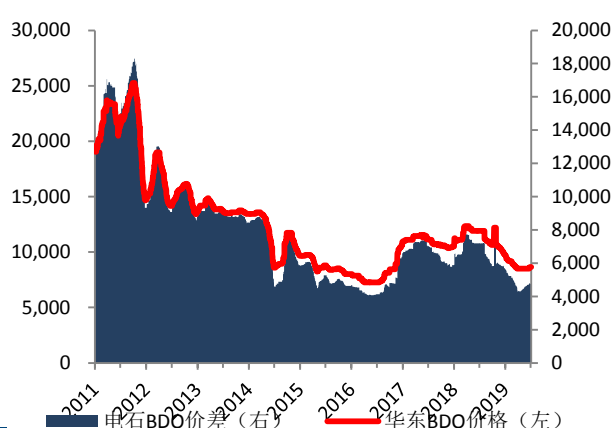
图 107：乙烯法 PVC



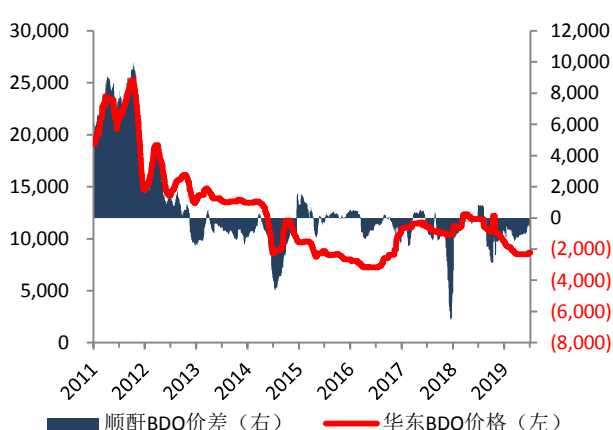
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC


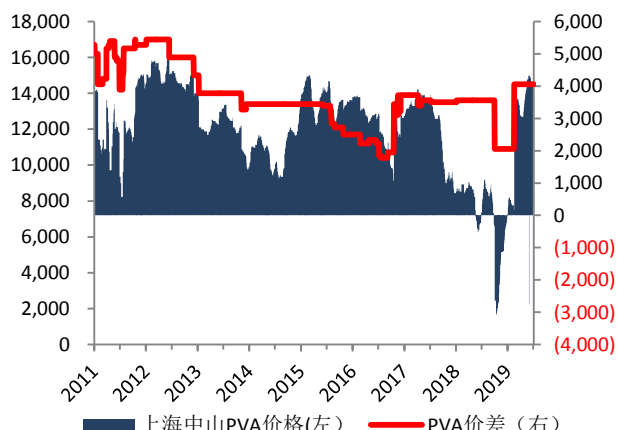
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO


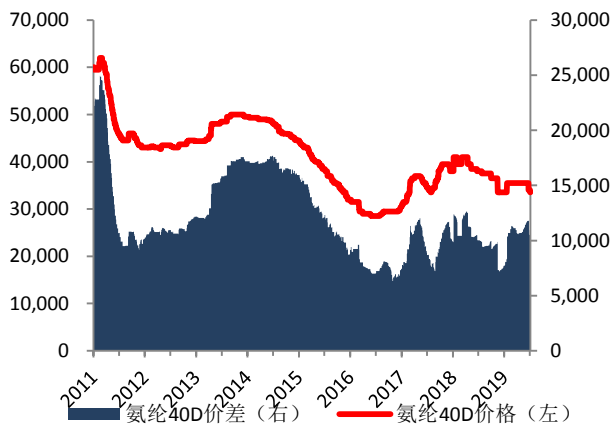
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA


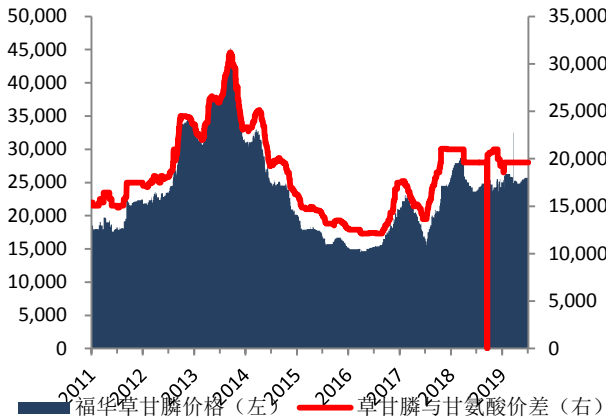
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 112：氨纶 40D


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

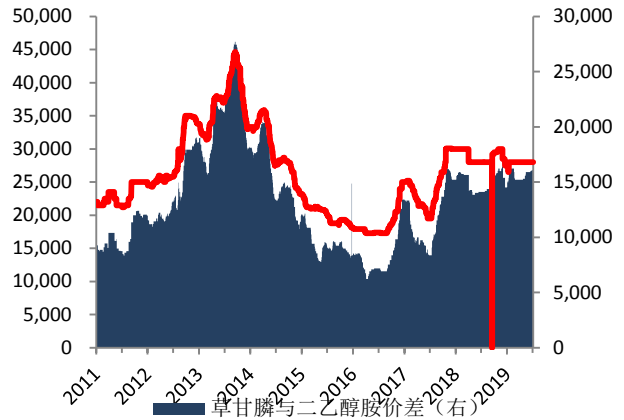
4.4 其他

图 113：草甘膦



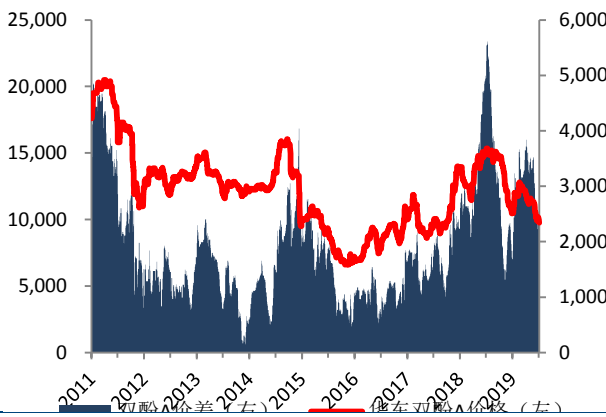
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



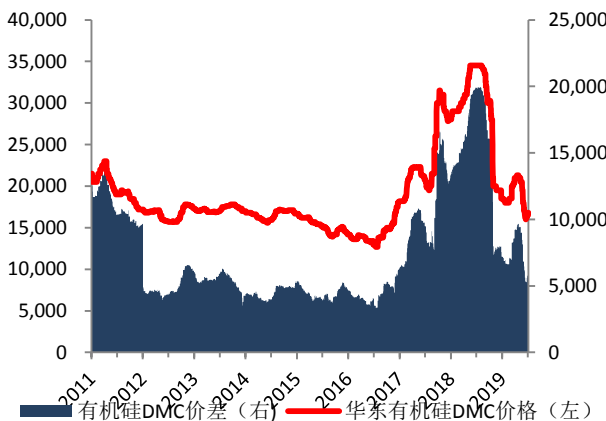
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。