

# 基础化工行业：河南义马爆炸引醋酸价格暴涨，聚酯工厂减产PTA宽幅下跌

## ——基础化工行业 2019 年 7 月份第 4 期周报

2019 年 07 月 29 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：醋酸（华东，+9.26%），MDI（四川，+7.65%），丁二烯（茂名石化，+6.82%），磷酸（新乡华幸工业 85%，+5.71%），107 胶（新安化工，+5.56%）。
- 跌幅居前：黄磷（四川，-14.89%），PTA（华东，-10.44%），甲醇（华东，-6.91%），涤纶短纤（华东，-5.63%），二氯甲烷（华东，-5.60%）。

#### 近期东兴化工主要观点：

- 河南义马爆炸事件影响继续发酵，醋酸价格暴涨。**7 月 19 日河南义马爆炸事件发生后，全国各地醋酸价格暴涨，幅度高达 300-470 元/吨。西北地区涨幅最高，在 470 元/吨，华东地区市场价格在 3000-3050 元/吨左右。全国区域货源偏紧，加上下游解感情绪较强，目前各家库存均处于低位，事故大幅提振市场信心。今年十一是建国七十周年，从八月份开始京津冀及山东地区化工品生产厂家或将陆续开始有停产减产、安全检查举动，醋酸行业将会受到一定波及。本周醋酸价格过高，下游接受程度较低，后续可能有所调整，但是醋酸生产企业盈利能力还是会保持在较高水平。重点推荐煤化工一体化龙头**华鲁恒升**。
- 聚酯工厂减产增加，PTA 价格宽幅下跌。**本周初 PTA 价格冲高后，连续几天宽幅下跌。正如我们前期的判断，终端需求的疲软难以支撑 PTA 的高价。原材料的成本增加导致下游聚酯工厂备货和开工意愿减弱，纷纷减产。供需从去库预期向累库转变，供应商出货积极性提升，周中虽有个别装置检修提振，仍难挽下跌走势，连续两日跌停，现货跌幅近 700 元/吨。短期 PTA 价格偏弱运行。后期要关注 PTA 装置检修的落实情况，以及原料价格走低后下游的心态变化。我们认为今年上半年受到贸易战和下游去库存影响，终端需求较往年同期下滑明显。下半年传统旺季仍有阶段性回升的可能，环比一定会有所改善。推荐聚酯产业链一体化龙头**恒力石化**、**桐昆股份**。

#### 上周市场回顾：

- 上周申万化工指数跌 0.34%，同期上证指数涨 0.70%。细分板块涨幅居前的为：炭黑(7.33%)，聚氨酯(5.02%)，涂料油漆油墨制造(3.83%)，无机盐(3.65%)，合成革(3.15%)。
- 东兴化工组合上周涨 0.32%，相比行业指数高 1.51 个百分点。

#### 本周推荐股票组合：

巨化股份(25%)、龙蟒佰利(25%)、中旗股份(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。

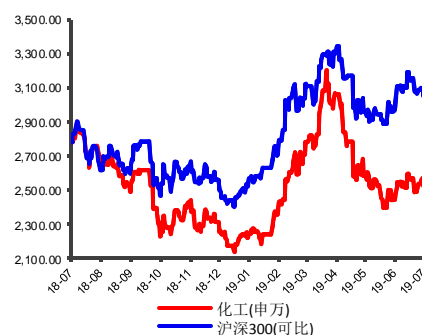
### 未来 3-6 个月行业大事：

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

		占比%
股票家数	341	9.31%
重点公司家数	50	14.88%
行业市值	30948.65 亿元	5.27%
流通市值	23064.95 亿元	5.22%
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 55.86 美元/桶，本周跌 7.36%。布伦特原油期货收 62.65 美元/桶，本周跌 6.10%。本周，两大国际原油期货合约重挫超过 6%。有分析称下跌的部分原因，是有迹象表明美国和伊朗接近于就后者的导弹计划展开谈判。另外，数据显示美国上周原油库存的降幅小于预期，而石油产品的库存则大幅增加，再加上飓风巴里过境以后，美国墨西哥湾地区的原油生产活动开始复苏，当地产量已回复至正常水平的百分之八十，钻井平台的产能逐渐恢复；美伊关系也有望缓和，美国一旦放弃对伊朗的制裁，伊朗原油产量有望回复到 350 万桶/日，这些因素共同推动油价下跌。

上周化工产品涨幅居前的品种为：涨幅居前：磷酸（新乡华幸工业 85%，+17.98%），黄磷（四川，+14.63%），草甘膦（新安化工，+12.50%），107 胶（新安化工，+7.14%），醋酸丁酯（山东金沂蒙，+5.79%）。跌幅居前：煤焦油（山西，-18.64%），BDO（华东，-13.68%），炭黑（江西，-8.70%），原油（WTI，-8.14%），原油（布伦特，-6.90%）。上周黄磷价格受环保问题持续影响，持续保持上涨趋势。在对黄磷产业进行整治的过程中，大量环保不达标企业被关停整改，短期复产概率较小，导致黄磷价格持续上升，并向下游企业传导，因原料黄磷供应紧张，部分热法磷酸在产企业选择停车检修，多数热法磷酸企业不报价，维持前期订单为主。目前草甘膦供应商开工维持正常，但黄磷价格上调带动成本上调，推涨心态积极，上周磷酸和草甘膦价格明显上涨。

上周申万化工指数跌 0.57%，同期上证指数跌 0.22%。细分板块涨幅居前的为：轮胎（2.93%），氨纶（2.34%），钾肥（1.96%），粘胶（1.66%），玻纤（1.50%）。

东兴化工组合上周涨 0.65%，相比行业指数高 1.02 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九鼎新材（002201.SZ）。

**公司简介** 公司是国内规模型纺织型玻纤制品生产企业、全球增强砂轮用玻纤网片供应商、中国玻璃纤维制品深加工基地。公司专业从事玻璃纤维纱、织物及制品、玻璃钢制品的生产和销售，公司产品包括“鼎”牌砂轮增强材料、建筑增强材料、道路增强材料、装饰装修材料等纺织型玻纤制品及玻璃钢系列产品。“鼎”牌玻璃纤维土工格栅获“中国名牌产品”称号，“鼎”牌纺织玻纤制品获“江苏省名牌产品”称号，“鼎”牌商标获“江苏省著名商标”称号。目前公司产品已出口到北美、欧洲、东南亚、日本、韩国等 50 多个国家和地区，拥有一大批稳定的客户群。

7 月 17 日晚间，九鼎新材披露公告称，公司实控人、控股股东顾清波正在筹划转让部分股份予王文银旗下企业深圳正威（集团）有限公司（以下简称“正威集团”）或其指定第三方，该事项恐致公司控制权变更。有着“世界铜王”之称的王文银正欲逐步拿下 A 股上市公司九鼎新材的控制权。此次事件导致九鼎新材上周表现卓越，次日开盘涨停，再次日连续涨停。

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 (%)
------	------	------------	--------------	--------------	-------------

002201.SZ	九鼎新材	36.17	8.09	10.88	34.49
002427.SZ	*ST 尤夫	53.07	10.53	13.33	26.59
603823.SH	百合花	47.34	17.05	21.04	23.40
603737.SH	三棵树	90.77	43.02	48.70	13.20
603605.SH	珀莱雅	137.00	60.73	68.06	12.07

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 (%)
000936.SZ	华西股份	73.63	9.57	8.31	-13.17
002915.SZ	中欣氟材	31.48	32.03	28.11	-12.24
601678.SH	滨化股份	98.69	7.25	6.39	-11.86
002407.SZ	多氟多	94.59	15.66	13.83	-11.69
300727.SZ	润禾材料	19.54	17.19	15.40	-10.41

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

**河南义马爆炸事件影响继续发酵，醋酸价格暴涨。**7月19日河南义马爆炸事件发生后，全国各地醋酸价格暴涨，幅度高达300-470元/吨。西北地区涨幅最高，在470元/吨，华东地区市场价格在3000-3050元/吨左右。全国区域货源偏紧，加上下游解感情绪较强，目前各家库存均处于低位，事故大幅提振市场信心。今年十一是建国七十周年，从八月份开始京津冀及山东地区化工品生产厂家或将陆续开始有停产减产、安全检查举动，醋酸行业将会受到一定波及。本周醋酸价格过高，下游接受程度较低，后续可能有所调整，但是醋酸生产企业盈利能力还是会保持在较高水平。重点推荐煤化工一体化龙头华鲁恒升。

**聚酯工厂减产增加，PTA价格宽幅下跌。**本周初PTA价格冲高后，连续几天宽幅下跌。正如我们前期的判断，终端需求的疲软难以支撑PTA的高价。原材料的成本增加导致下游聚酯工厂备货和开工意愿减弱，纷纷减产。供需从去库预期向累库转变，供应商出货积极性提升，周中虽有部分装置检修提振，仍难挽下跌走势，连续两日跌停，现货跌幅近700元/吨。短期PTA价格偏弱运行。后期要关注PTA装置检修的落实情况，以及原料价格走低后下游的心态变化。我们认为今年上半年受到贸易战和下游去库存影响，终端需求较往年同期下滑明显。下半年传统旺季仍有阶段性回升的可能，环比一定会有所改善。推荐聚酯产业链一体化龙头恒力石化、桐昆股份。

### 2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合：巨化股份（25%）、龙蟒佰利（25%）、中旗股份（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
002470.SZ	金正大	15%	-4.72	-0.71
300537.SZ	广信材料	15%	1.55	0.23
600426.SH	华鲁恒升	10%	4.29	0.43
600352.SH	浙江龙盛	10%	-2.08	-0.21
002597.SZ	金禾实业	10%	5.41	0.54
601233.SH	桐昆股份	10%	-4.05	-0.41
002601.SZ	中国石化	10%	-1.48	0.00
600486.SH	扬农化工	10%	7.31	0.73
002258.SZ	利尔化学	10%	-2.89	-0.29
<b>100%</b>				<b>0.32</b>
801030.si	申万化工			-0.34
000001.sh	上证指数			0.70
000300.sh	沪深 300			1.33
代码	公司	权重	周涨跌幅	收益率
600352.SH	浙江龙盛	25%	-2.08	-0.52
300575.SZ	中旗股份	25%	2.16	0.54
600141.SH	兴发集团	25%	-5.94	-1.48
600028.SH	中国石化	25%	-0.19	-0.05
<b>100%</b>				<b>-1.51</b>
801030.SI	申万化工			-0.34
000001.SH	上证指数			0.70
000300.SH	沪深 300			1.33

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	56.02	55.30	59.38	1.30	-5.66
	原油 (布伦特)	美元/桶	63.39	61.93	66.49	2.36	-4.66
	原油 (迪拜)	美元/桶	N/A	62.16	64.46	N/A	N/A
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.24	2.29	2.29	-1.88	-2.05
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	N/A	620	620	N/A	N/A

	石脑油（中石化）	元/吨	3610	3610	3610	0.00	0.00	
	煤焦油（山西）	元/吨	2750	2750	3380	0.00	-18.64	
	MTBE（山东）	元/吨	5260	5270	4570	-0.19	15.10	
基础 化学 品	乙烯（CFR 东南亚到岸价）	美元/吨	751	751	701	0.00	7.13	
	丙烯（中国到岸价）	美元/吨	956	956	901	0.00	6.10	
	丁二烯（茂名石化）	元/吨	9400	8800	8700	6.82	8.05	
	甲醇（华东）	元/吨	2020	2170	2330	-6.91	-13.30	
	甲醛（华东）	元/吨	1400	1400	1400	0.00	0.00	
	醋酸（华东）	元/吨	2950	2700	2700	9.26	9.26	
	醋酸丁酯（山东金沂蒙）	元/吨	6500	6400	6050	1.56	7.44	
	丙烯酸（浙江卫星）	元/吨	7500	7900	7400	-5.06	1.35	
	丙烯酸丁酯（浙江卫星）	元/吨	-	10000	10000	#VALUE!	#VALUE!	
	苯酚（华东）	元/吨	7400	7500	7675	-1.33	-3.58	
	丙酮（华东）	元/吨	3600	3450	3150	4.35	14.29	
	丁酮（华东）	元/吨	6850	6750	5750	1.48	19.13	
	纯苯（华东）	元/吨	5130	5370	4885	-4.47	5.02	
	甲苯（华东）	元/吨	5470	5400	5250	1.30	4.19	
	二甲苯（华东）	元/吨	5715	5550	5575	2.97	2.51	
	农 化 产 业	尿素（华鲁恒升）	元/吨	1900	1900	1890	0.00	0.53
		尿素（波罗的海 FOB）	美元/吨	265	259	264	2.32	0.38
		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	2425	2425	2600	0.00	-6.73	
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	26500	27000	24000	-1.85	10.42	
磷 化 工 产 业	甘氨酸（河北）	元/吨	11200	11000	11200	1.82	0.00	
	磷矿石（湖北宜化）	元/吨	410	410	410	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	20000	23500	14700	-14.89	36.05	
	磷酸（新乡华幸工业 85%）	元/吨	5550	5250	4600	5.71	20.65	
氯 碱 产 业	三聚磷酸钠（新乡华幸）	元/吨	6400	6400	6400	0.00	0.00	
	PVC（华东电石法）	元/吨	6805	6840	6795	-0.51	0.15	
	烧碱（华东，32%离子膜）	元/吨	720	720	703	0.00	2.42	
	纯碱（华东，轻质）	元/吨	1590	1575	1650	0.95	-3.64	
	电石（华东）	元/吨	3436	3393	3082	1.27	11.49	
酯	苯胺（华东）	元/吨	6300	6500	6050	-3.08	4.13	

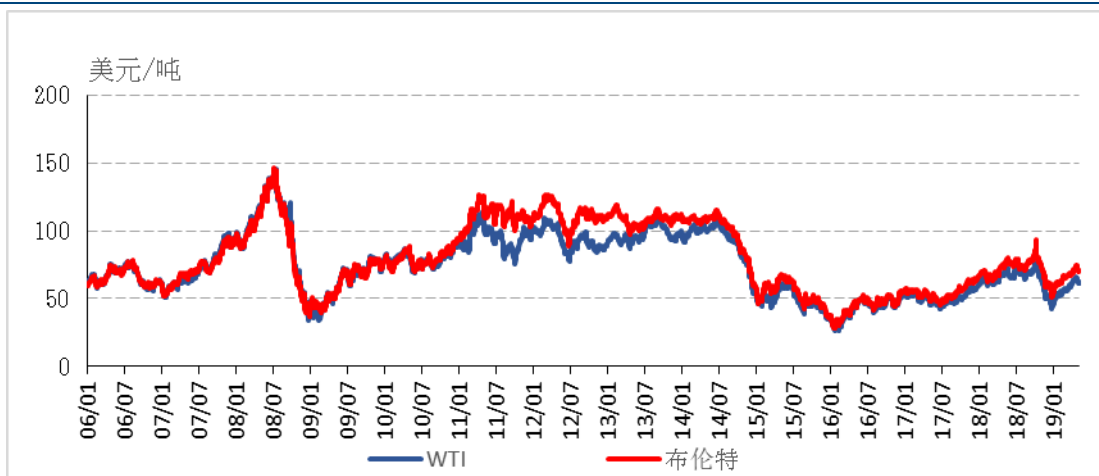
	MDI (华东)	元/吨	19000	17650	17500	7.65	8.57
	聚合 MDI (华东)	元/吨	13100	12500	12750	4.80	2.75
	TDI (华北)	元/吨	13500	13350	12750	1.12	5.88
	DMF (华东)	元/吨	4550	4550	4675	0.00	-2.67
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9450	9400	9450	0.53	0.00
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	9450	9450	9250	0.00	2.16
化 纤 产 业	PX (上海石化)	元/吨	6935	7000	6780	-0.93	2.29
	乙二醇 (华东)	元/吨	4427	4390	4452	0.84	-0.56
	PTA (华东)	元/吨	5660	6320	6000	-10.44	-5.67
	BDO (华东)	元/吨	#N/A	8200	8600	#N/A	#N/A
	聚酯切片 (华东)	元/吨	6925	7300	7300	-5.14	-5.14
	涤纶短纤 (华东)	元/吨	7550	8000	7850	-5.63	-3.82
	涤纶 POY	元/吨	7900	8250	8050	-4.24	-1.86
	皮棉 (3128B)	元/吨	14063	14025	14159	0.27	-0.68
	粘胶短纤 (华东)	元/吨	11700	11750	11300	-0.43	3.54
	粘胶长丝 (华东)	元/吨	37800	37800	37800	0.00	0.00
	己二酸 (华东)	元/吨	8325	8200	7900	1.52	5.38
	己内酰胺 (华东)	元/吨	12500	12500	12050	0.00	3.73
	锦纶 6 切片 (华东)	元/吨	13375	13475	13100	-0.74	2.10
	锦纶 FDY (华东)	元/吨	15750	15750	15250	0.00	3.28
	氨纶 40D (华东)	元/吨	30000	30000	31500	0.00	-4.76
橡 胶 塑 料 产 业	聚乙烯 (上海石化)	元/吨	8350	8350	8000	0.00	4.38
	聚丙烯 (上海石化)	元/吨	8950	8950	8700	0.00	2.87
	ABS (华东)	元/吨	11850	12125	12325	-2.27	-3.85
	PS (华东)	元/吨	9850	9950	10100	-1.01	-2.48
	天然橡胶 (上海市场)	元/吨	10650	10500	11450	1.43	-6.99
	丁苯橡胶 (华东)	元/吨	10325	10175	10250	1.47	0.73
	BOPP (浙江奔多)	元/吨	11900	11900	11600	0.00	2.59
氟 化 工 产 业	炭黑 (江西)	元/吨	6300	6300	7400	0.00	-14.86
	萤石 (华东)	元/吨	3200	3200	3050	0.00	4.92
	无水氢氟酸 (华东)	元/吨	11000	11300	11000	-2.65	0.00
	二氯甲烷 (华东)	元/吨	3200	3390	3375	-5.60	-5.19
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	16500	16800	17200	-1.79	-4.07
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	26500	28000	28000	-5.36	-5.36
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	52000	52000	58000	0.00	-10.34
	氟化铝 (河南)	元/吨	10300	10100	9850	1.98	4.57
	冰晶石 (河南)	元/吨	5500	5500	5500	0.00	0.00
	及业	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	12500	12500	12700	0.00

钛精矿(四川攀钢)	元/吨	1230	1230	1230	0.00	0.00
SBS 改性沥青(华东)	元/吨	4150	4150	4150	0.00	0.00
重交沥青(华东)	元/吨	3375	3350	3350	0.75	0.75
生胶(新安化工)	元/吨	19500	18500	17500	5.41	11.43
DMC(华东)	元/吨	18500	18000	16500	2.78	12.12
107 胶(新安化工)	元/吨	19000	18000	16800	5.56	13.10

### 3. 化工产品价格走势图

#### 3.1 能源类产业

图 1：原油价格



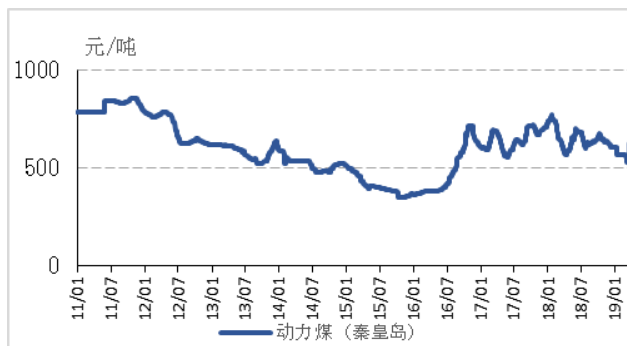
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



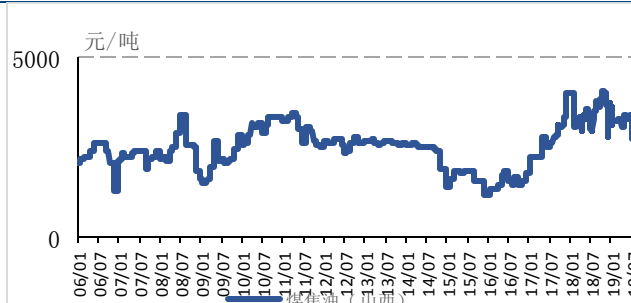
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 4：石脑油价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

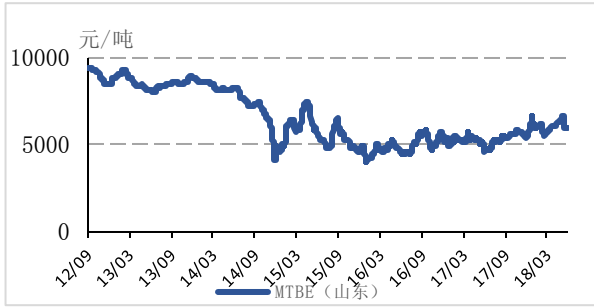
图 5：煤焦油价格



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

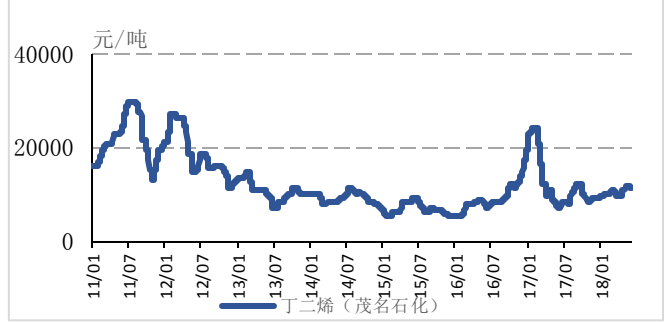
### 3.2 基础化学品

图 7：乙烯&丙烯价格



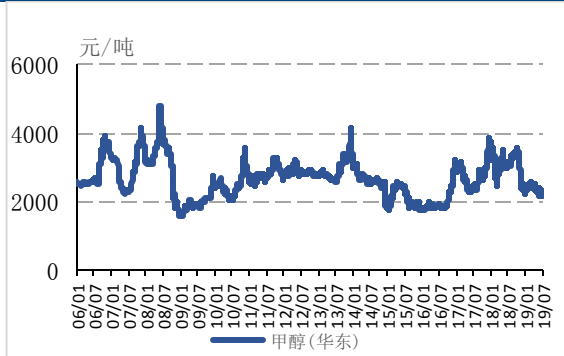
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 8：丁二烯价格



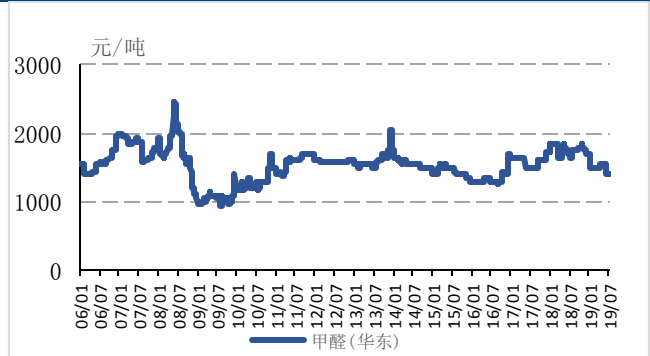
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 9：甲醇价格



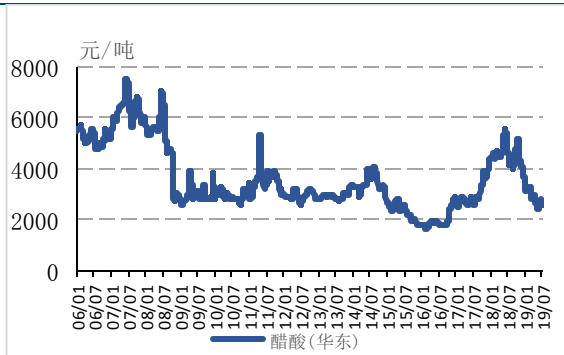
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



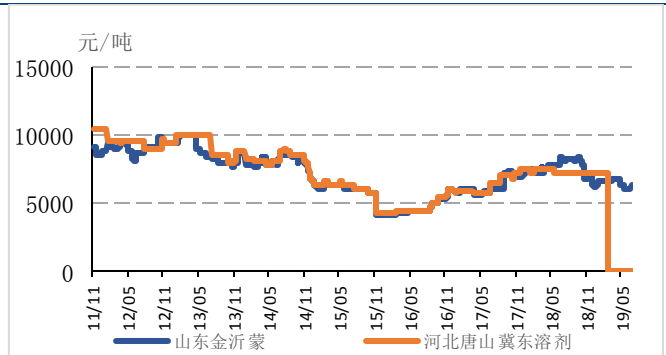
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 11：醋酸价格



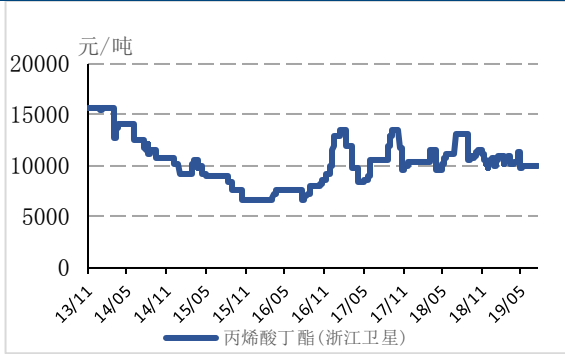
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



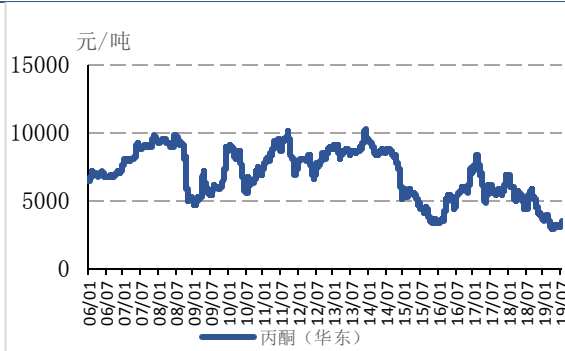
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 14：苯酚价格



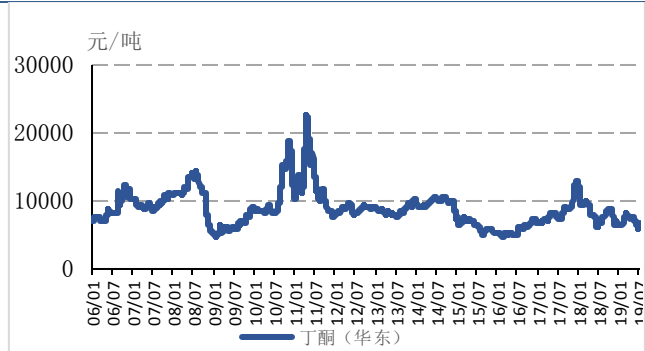
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



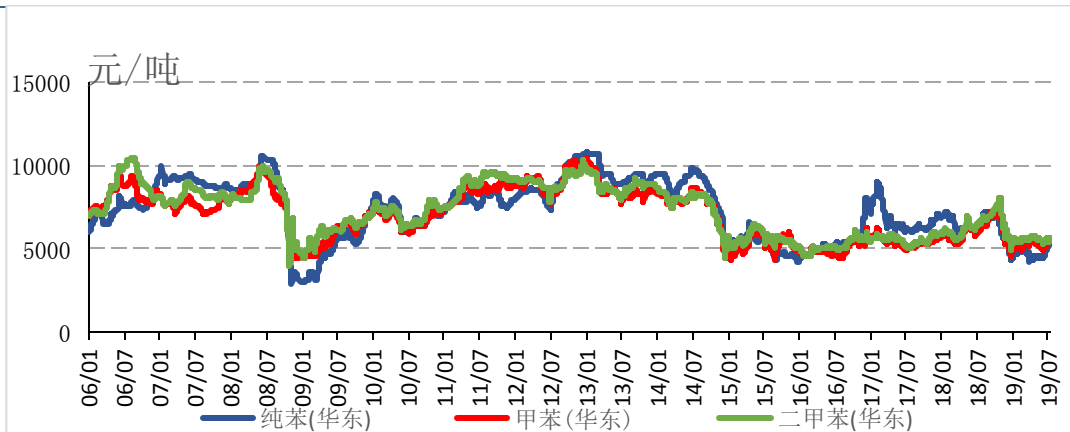
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：丁酮价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

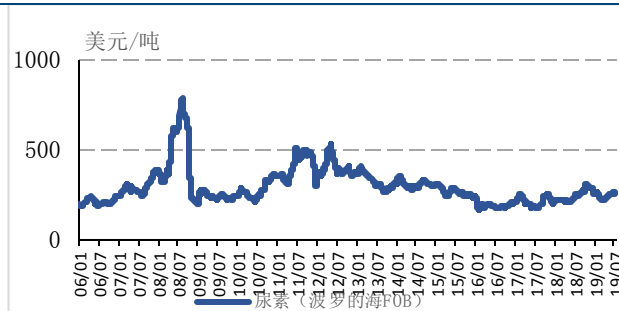
图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

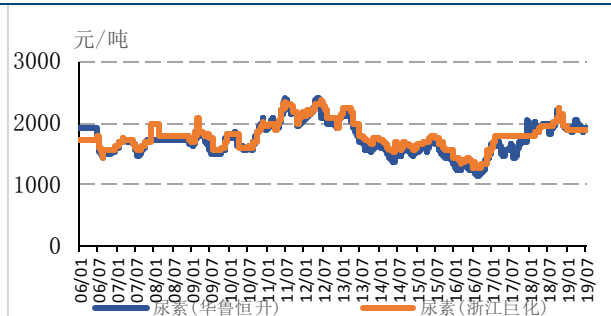
### 3.3 农化产业

图 18：尿素国外价格



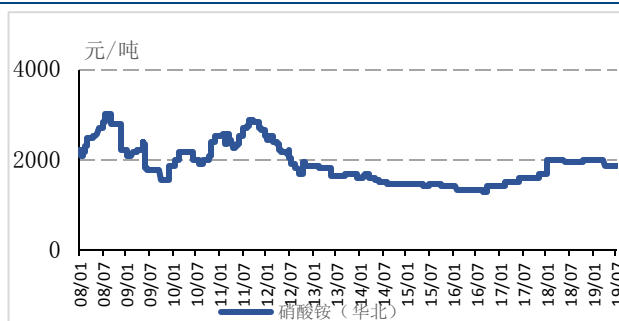
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 19：尿素国内价格



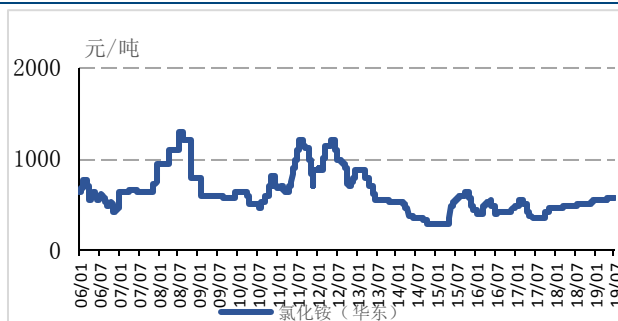
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



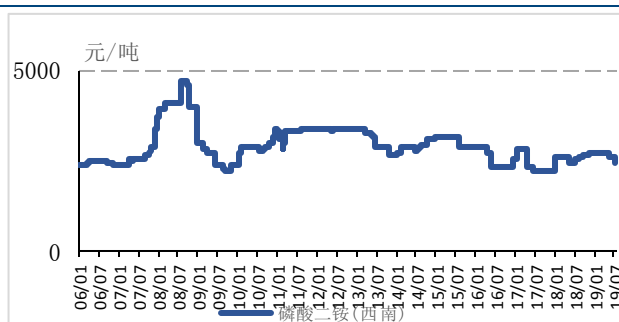
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



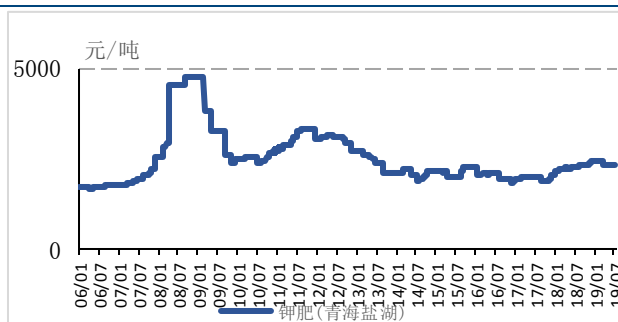
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格

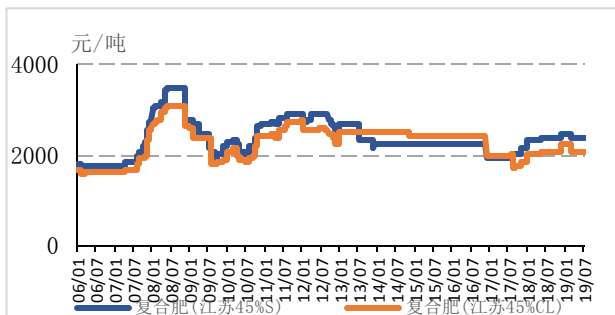


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

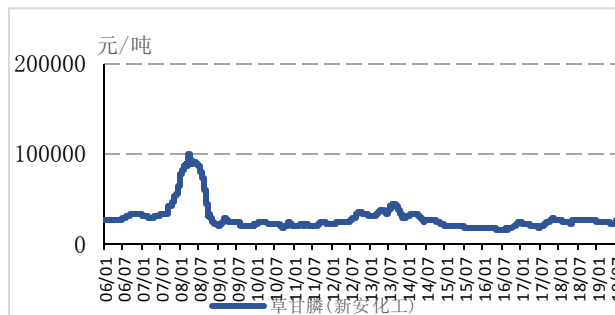
图 23：钾肥价格



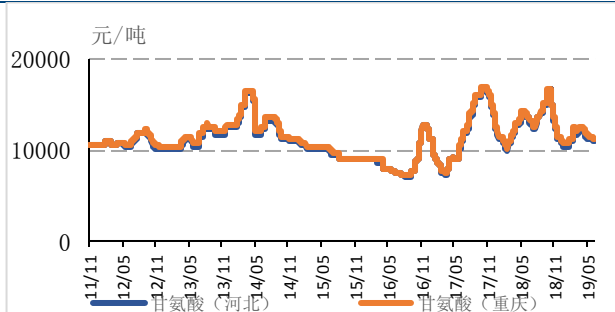
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**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**


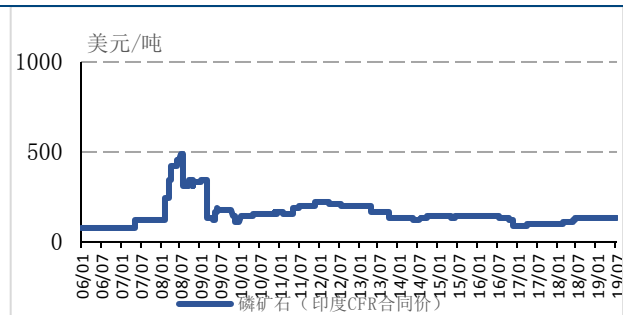
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 26：甘氨酸价格**


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

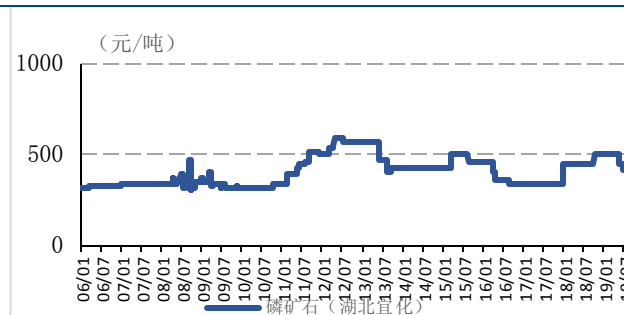
### 3.4 磷化工产业

图 27：磷矿石国际价格



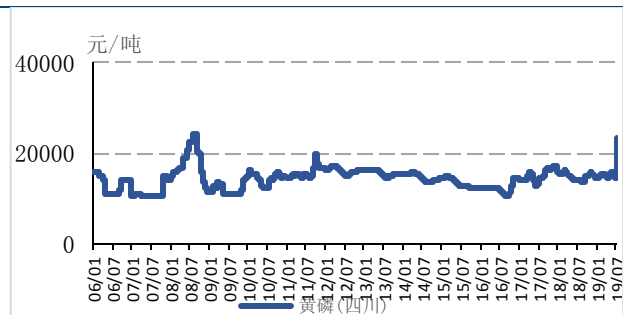
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 28：磷矿石国内价格



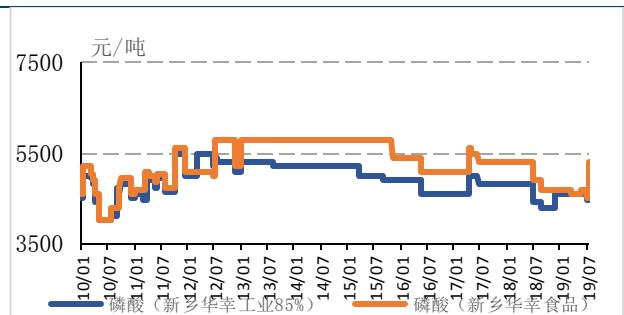
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 29：黄磷价格



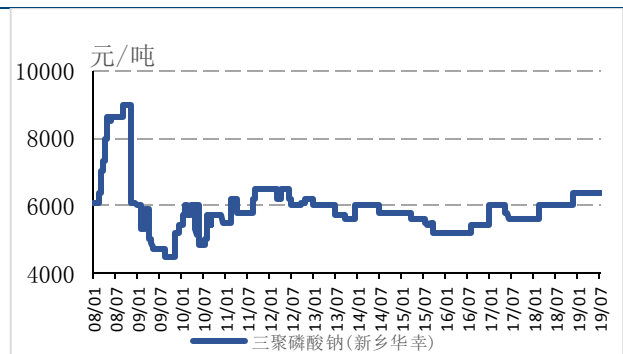
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 30：磷酸价格



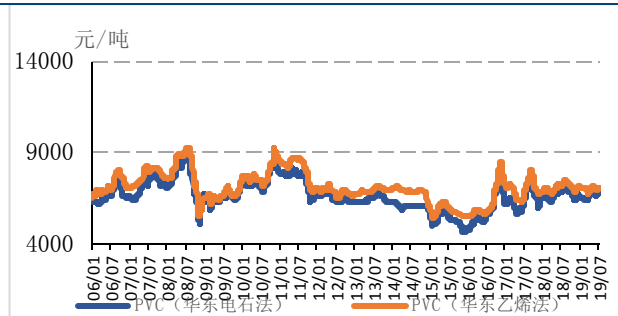
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 31：三聚磷酸钠价格

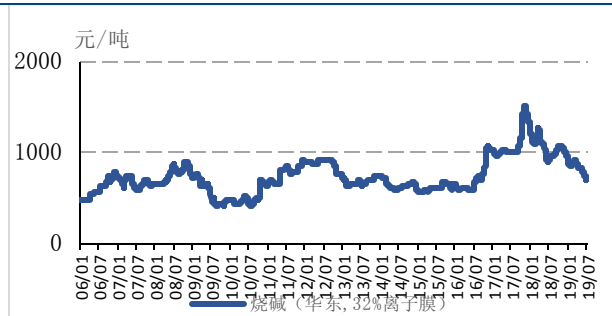


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

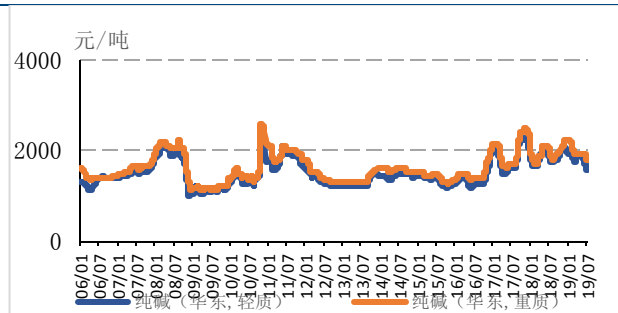
### 3.5 氯碱产业

**图 32：PVC 价格**


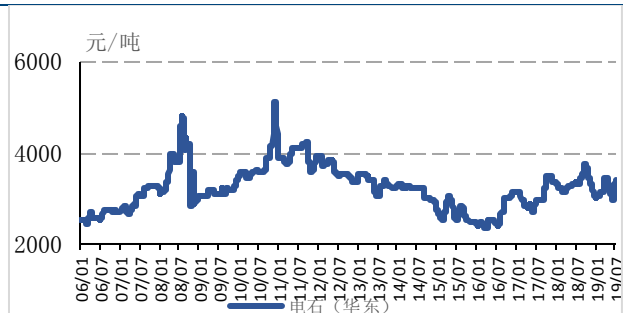
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**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**


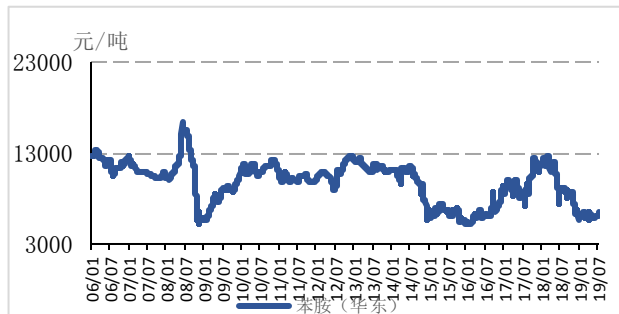
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**图 35：电石价格**


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

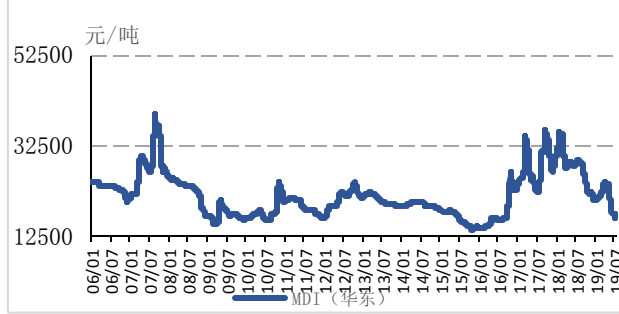
### 3.6 聚氨酯产业

图 36：苯胺价格



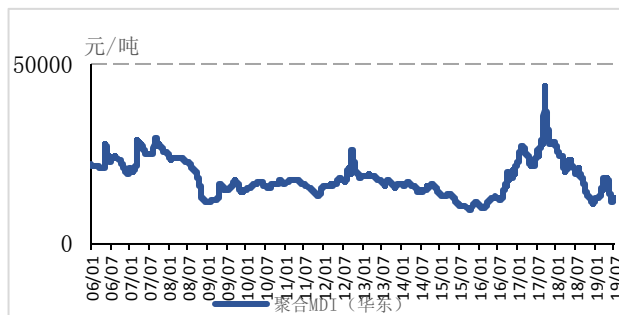
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 37：MDI 价格



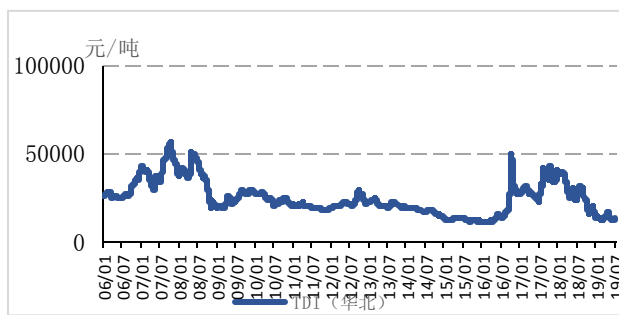
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 38：聚合 MDI 价格



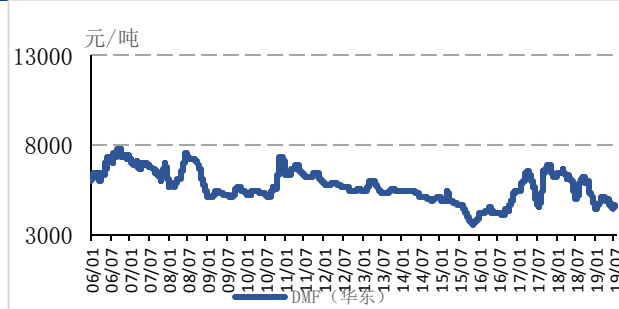
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 39：TDI 价格



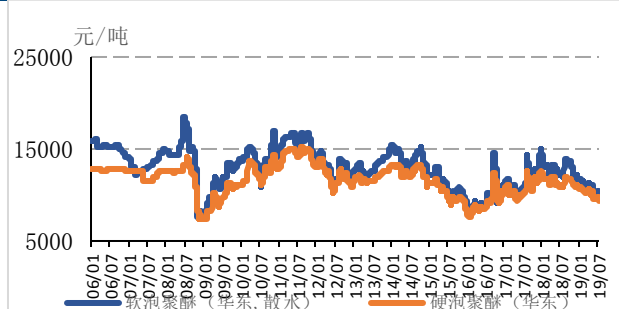
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 40：DMF 价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

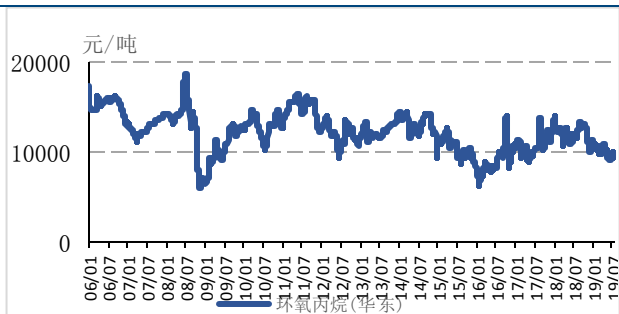
图 41：硬泡聚醚价格



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

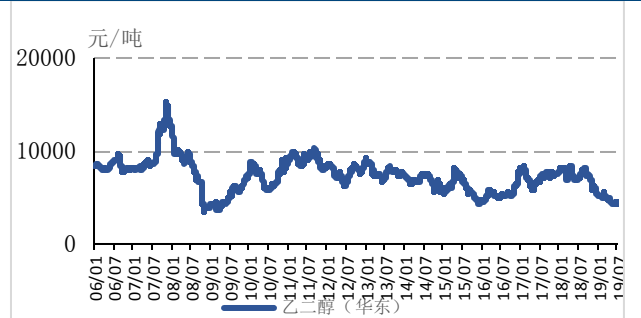
### 3.7 化纤产业

图 43：PX 价格



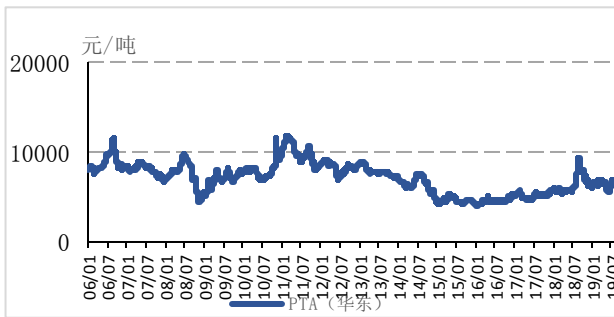
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44：乙二醇价格



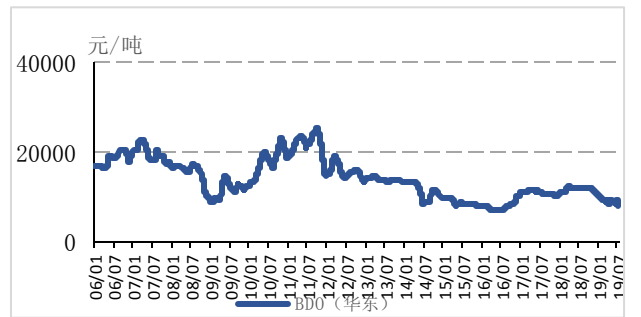
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 45：PTA 价格



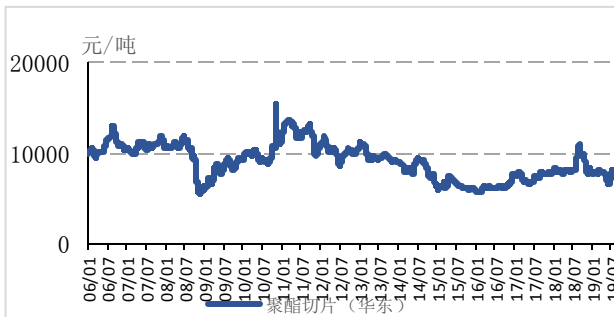
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 46：BDO 价格



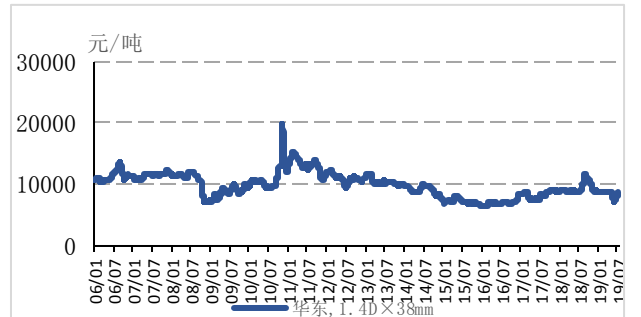
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 47：聚酯切片价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

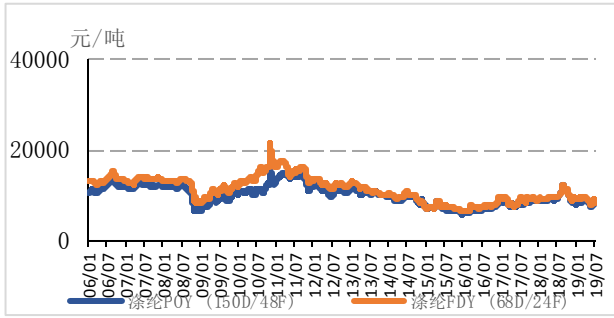
图 48：涤纶短纤价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

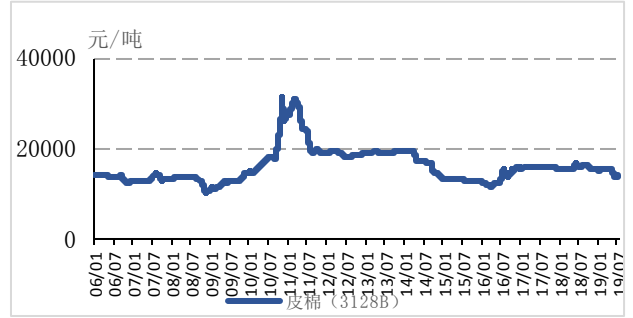
图 49：涤纶价格

图 50：皮棉价格



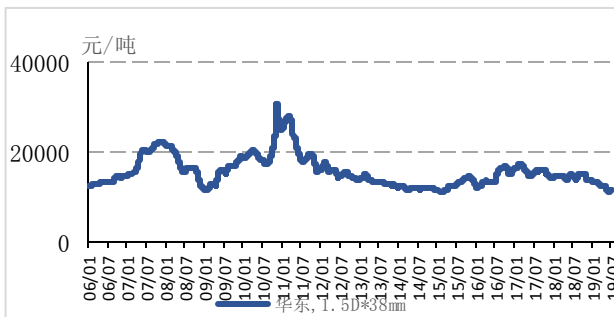
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 51：粘胶短纤价格



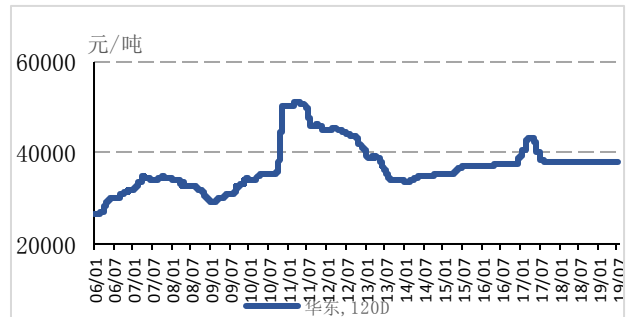
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 52：粘胶长丝价格



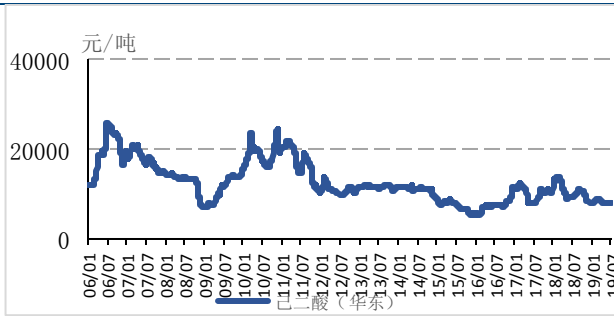
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 53：己二酸价格

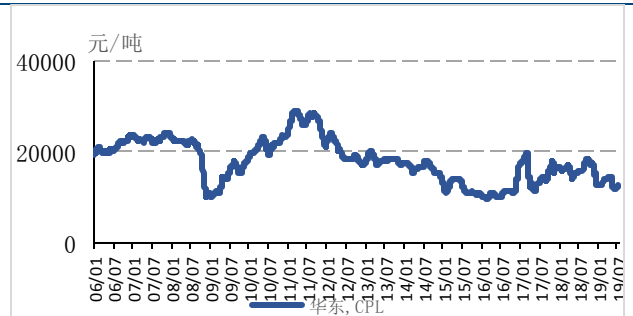


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 54：己内酰胺价格

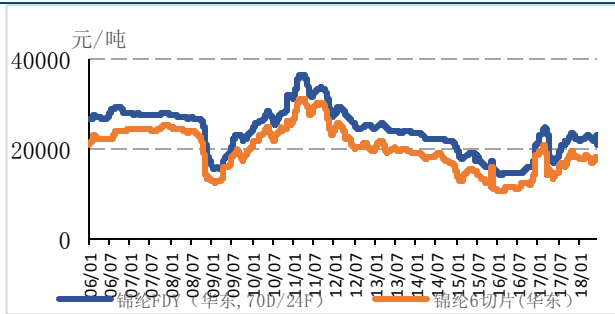


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



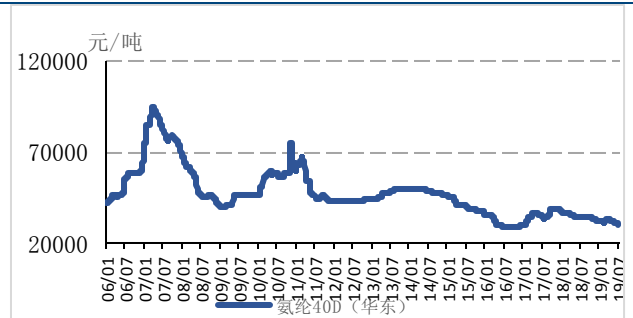
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



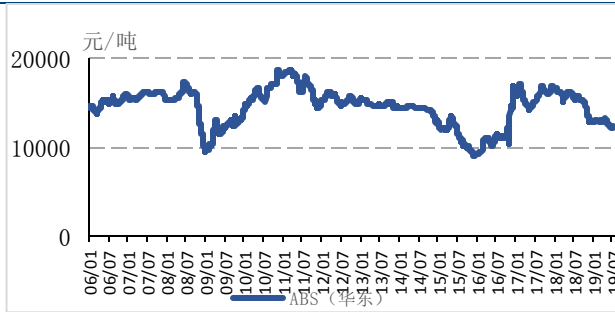
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 58：聚丙烯价格



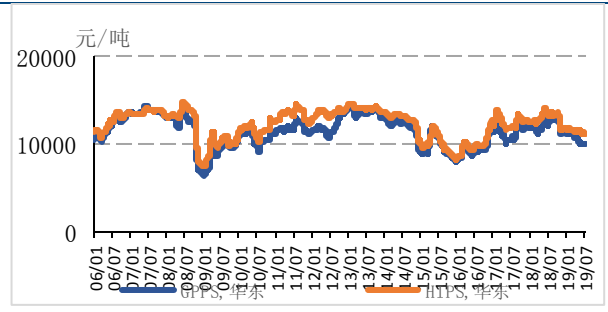
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 59：ABS 价格



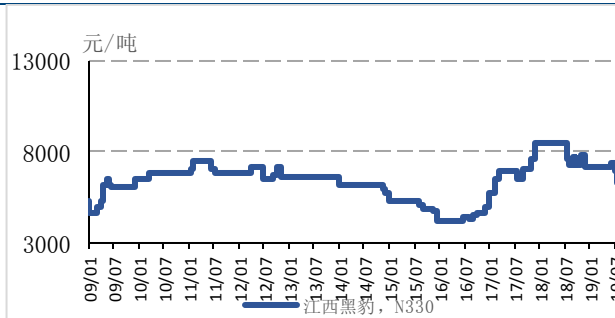
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

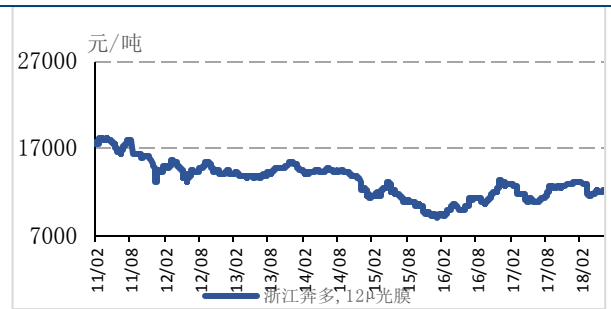
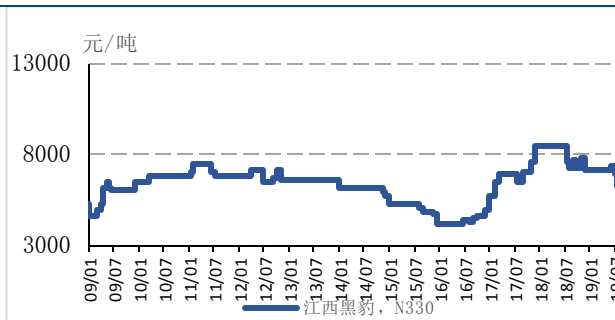
图 62：丁苯橡胶价格



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

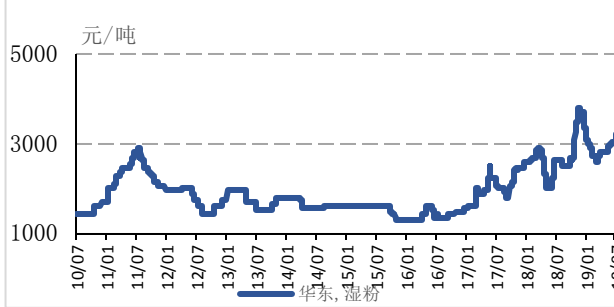


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

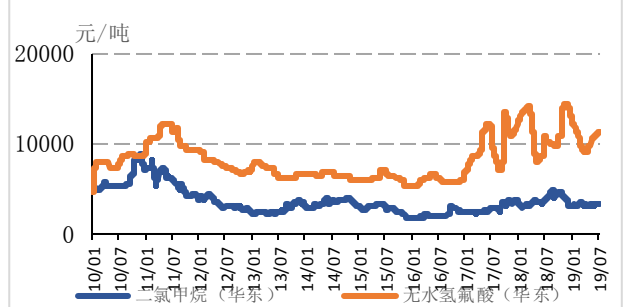
### 3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



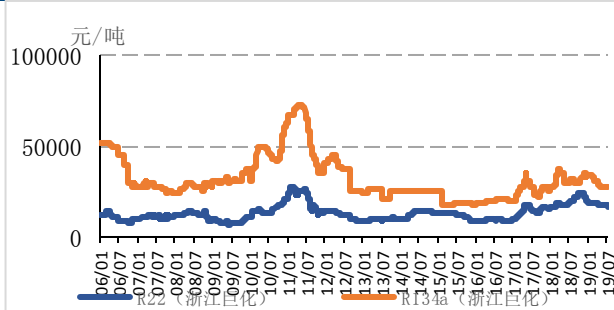
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



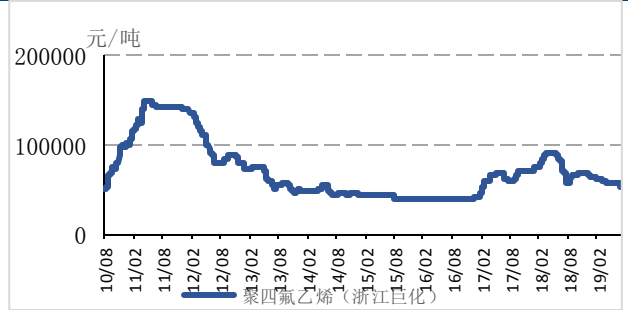
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 67：制冷剂 R22&R134a 价格



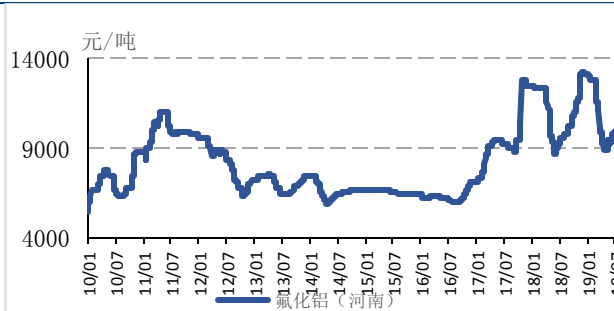
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 68：聚四氟乙烯价格



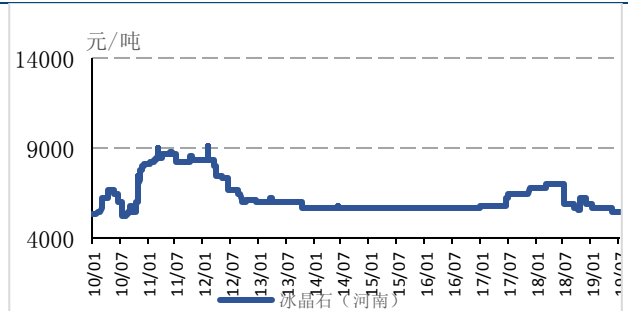
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

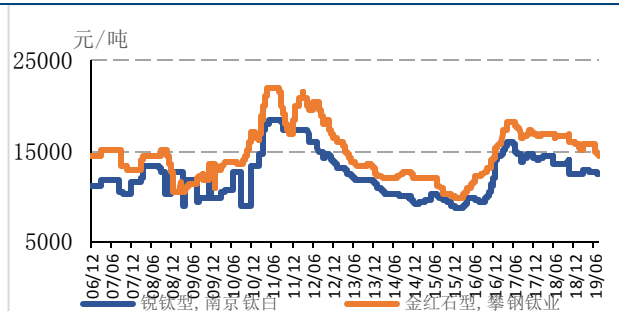
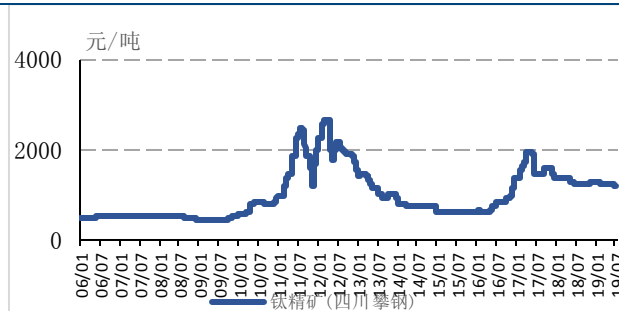


图 72：钛精矿价格

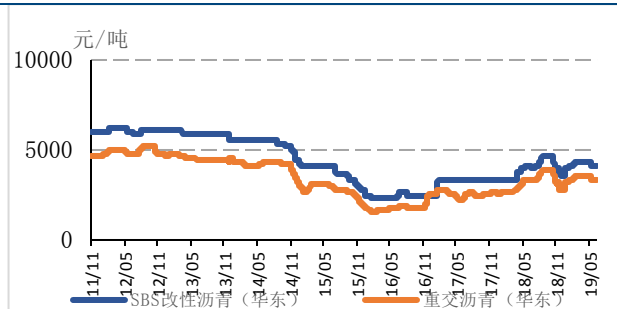


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

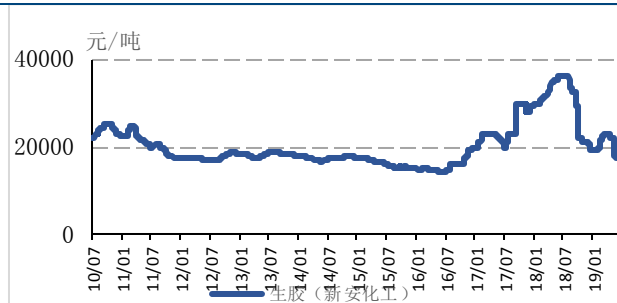
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



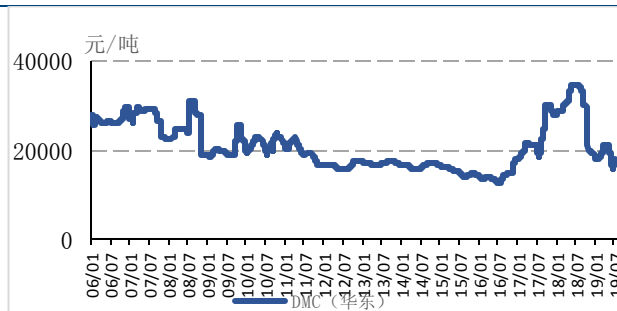
### 3.11 其他

**图 73：沥青价格**


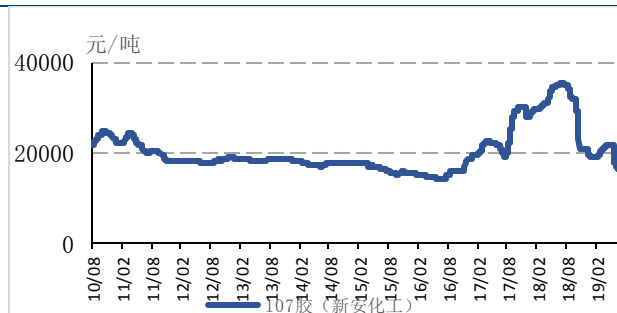
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

**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

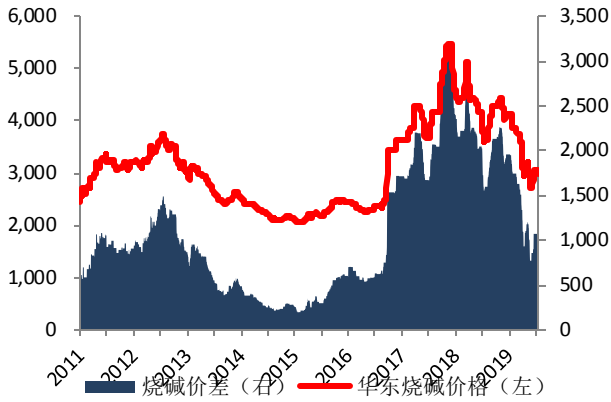
**图 76：107 胶价格**


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

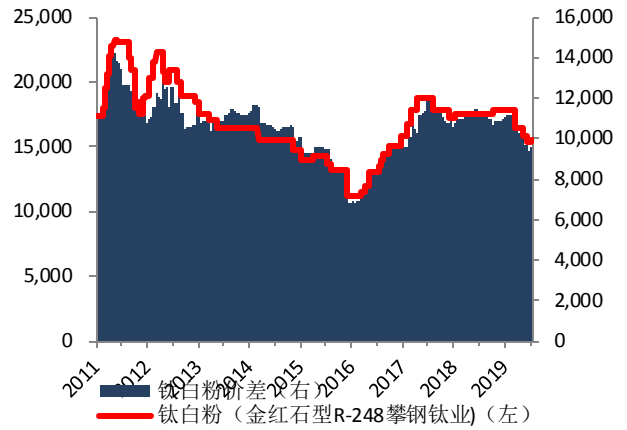
### 4.1 基础无机品

图 77：烧碱



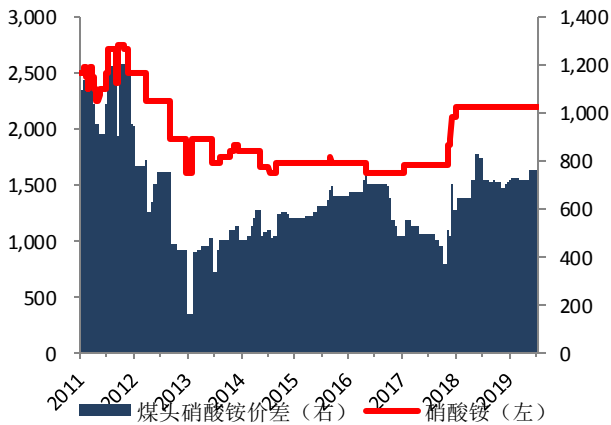
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 78：钛白粉



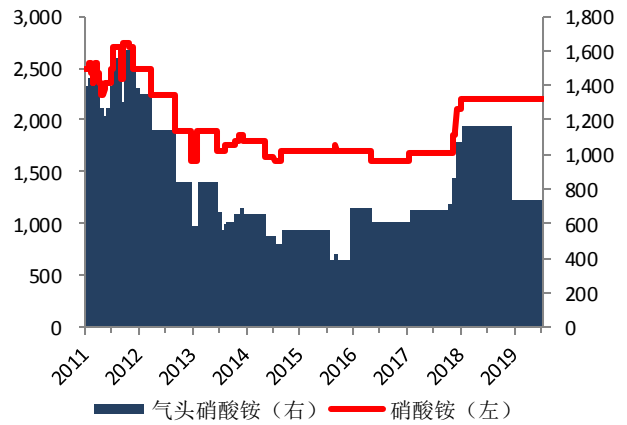
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 79：煤头硝酸铵



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

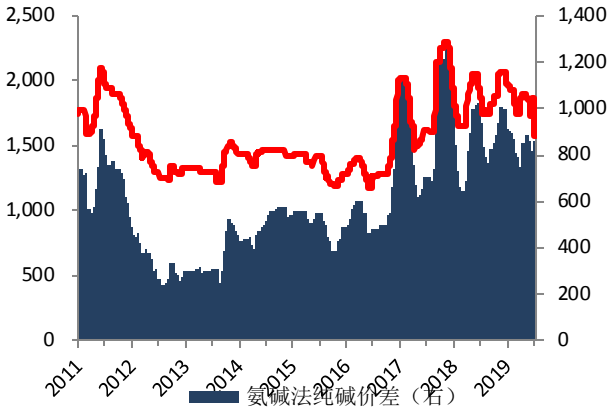
图 80：气头硝酸铵



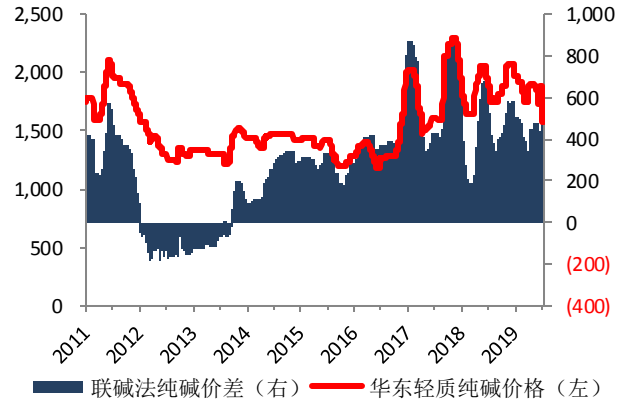
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 81：氨碱法纯碱

图 82：联碱法纯碱



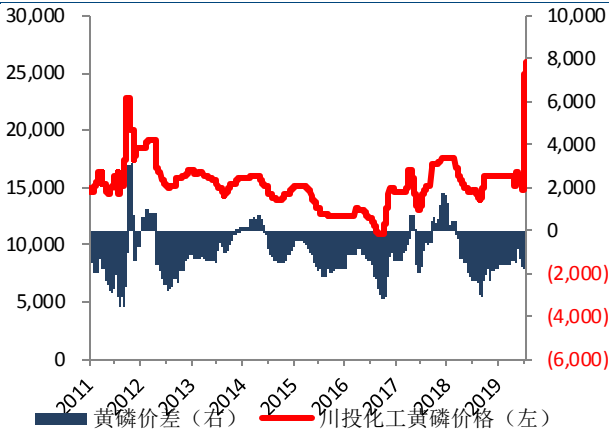
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



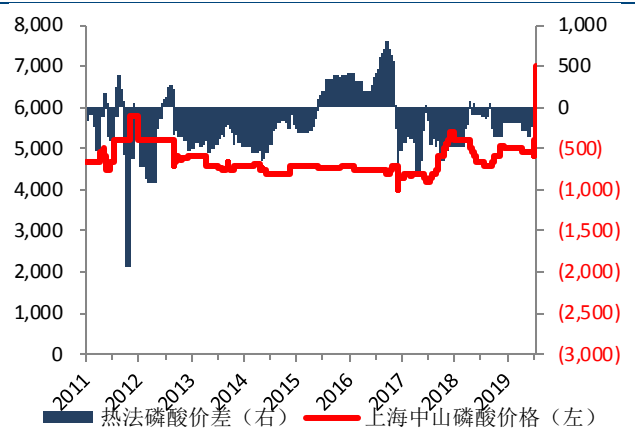
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 83: 黄磷

图 84: 热法磷酸



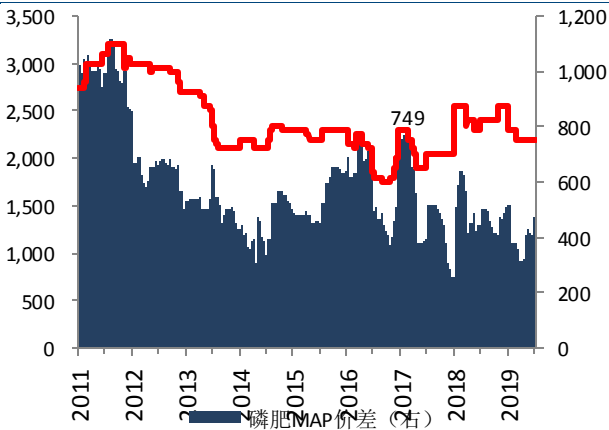
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 85: 磷肥 MAP

图 86: 磷肥 DAP

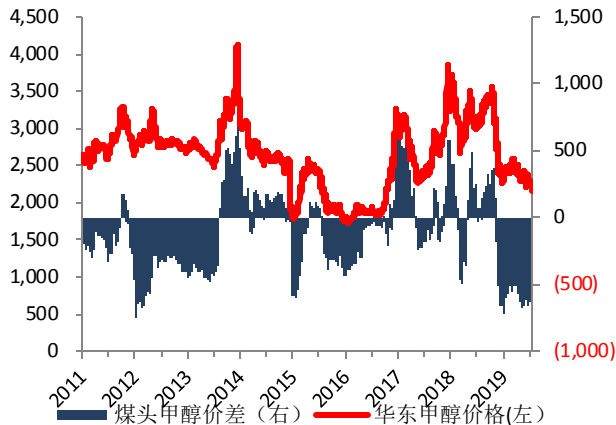


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

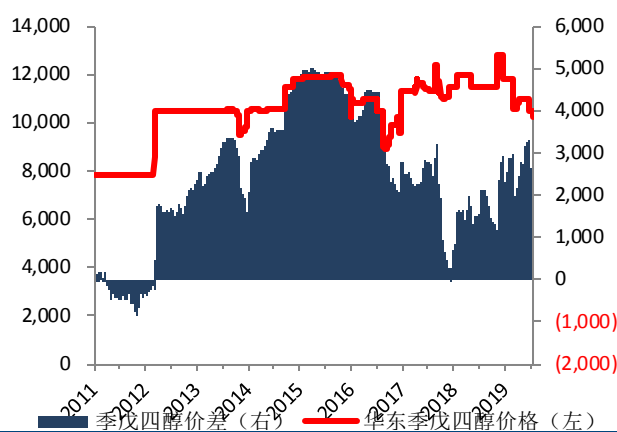
### 4.2 基础有机品

图 87：甲醇



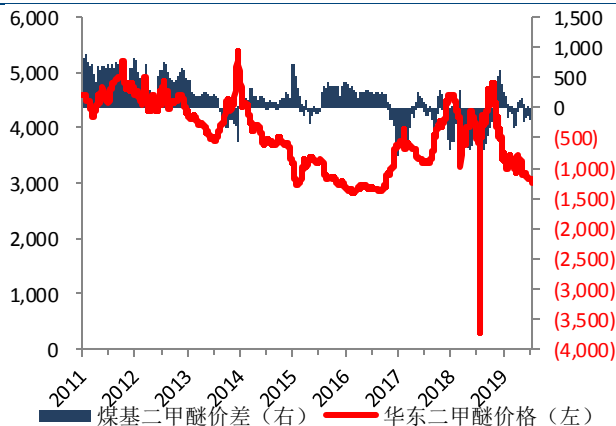
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 88：季戊四醇



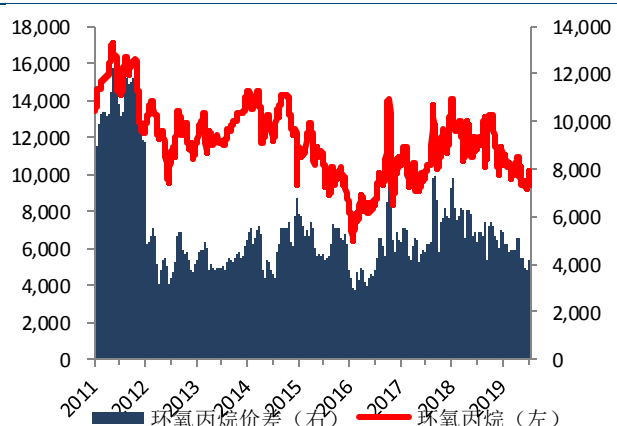
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 89：二甲醚



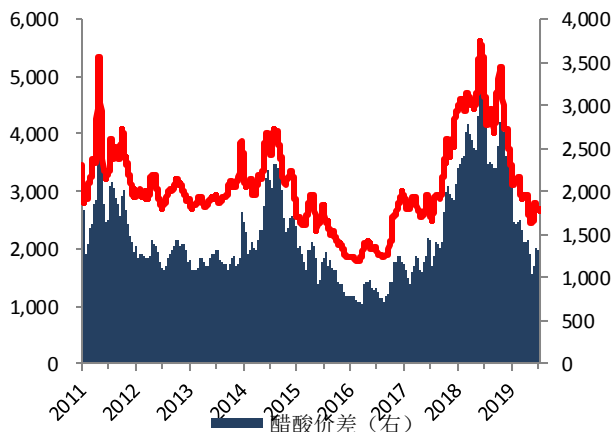
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 90：环氧丙烷



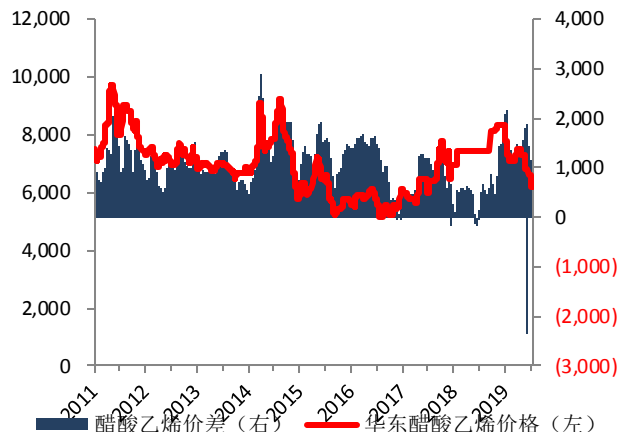
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



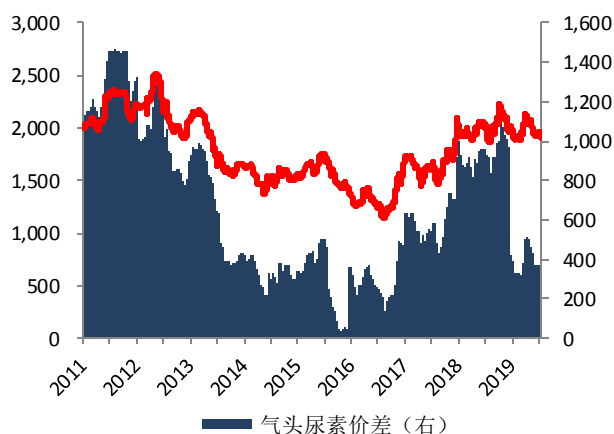
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 93：煤头尿素



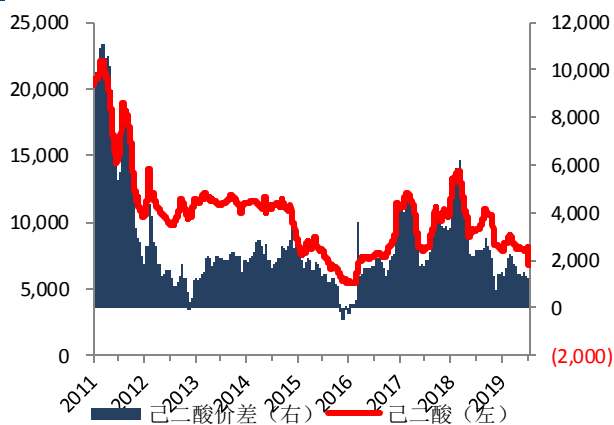
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 94：气头尿素



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

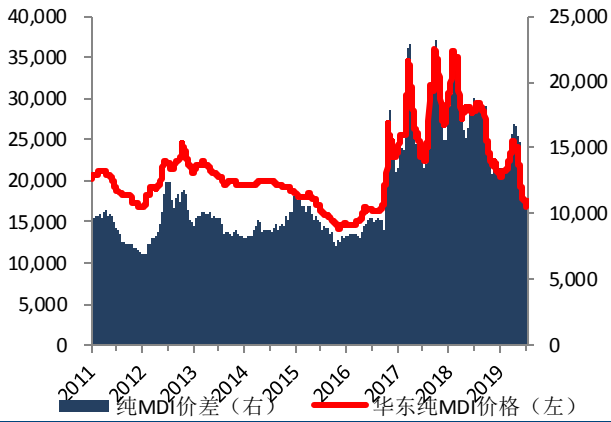
图 95：己二酸



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

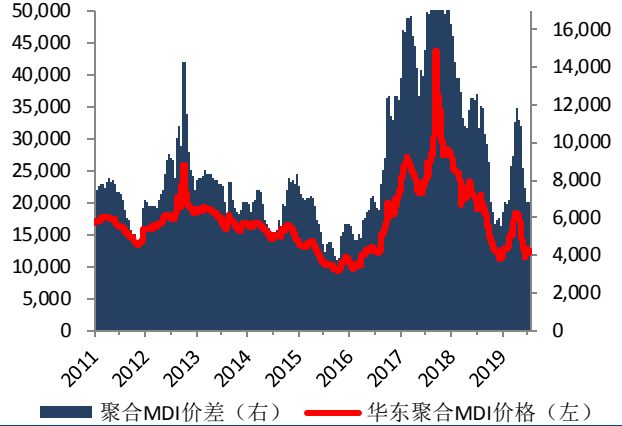
### 4.3 高分子及相关物

图 96：纯 MDI



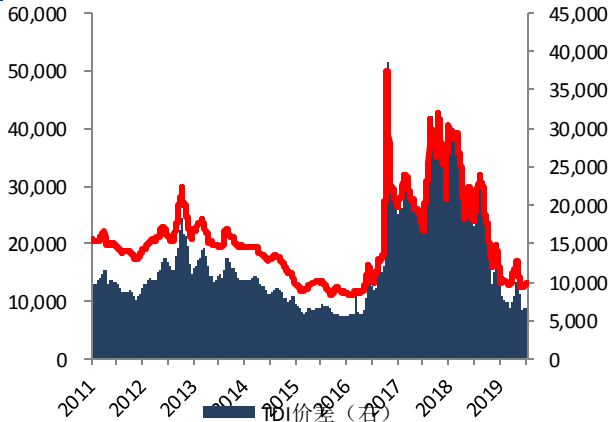
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 97：聚合 MDI



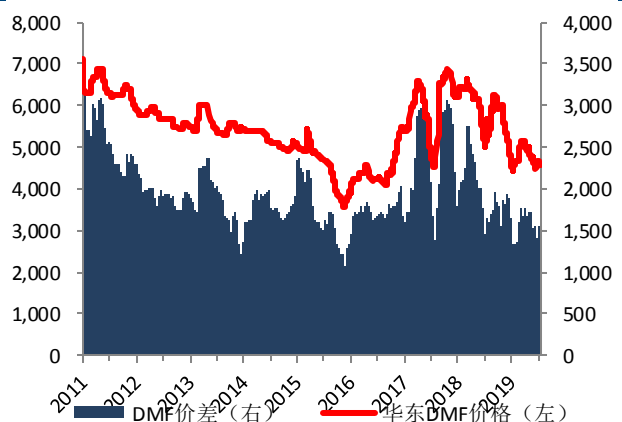
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 98：TDI



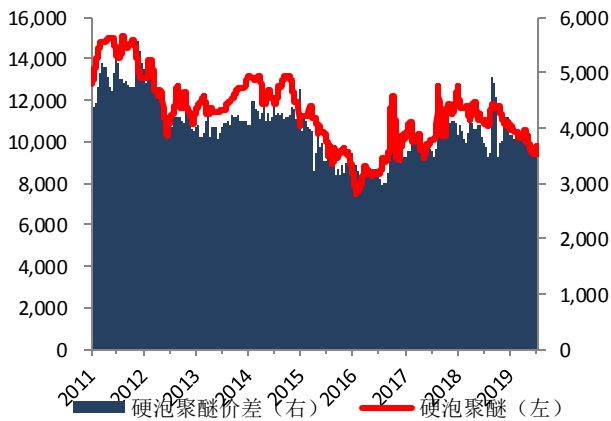
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 99：DMF



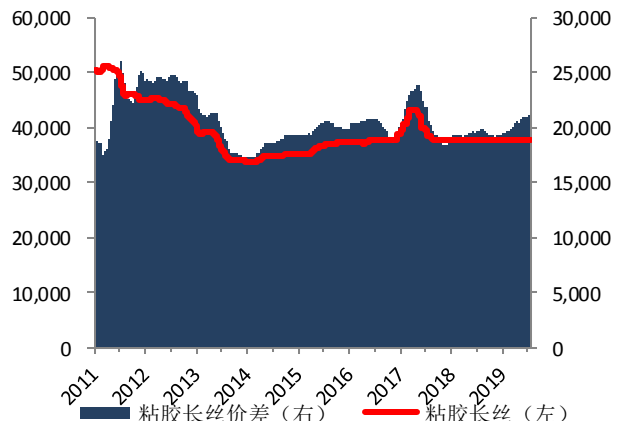
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 100：硬泡聚醚



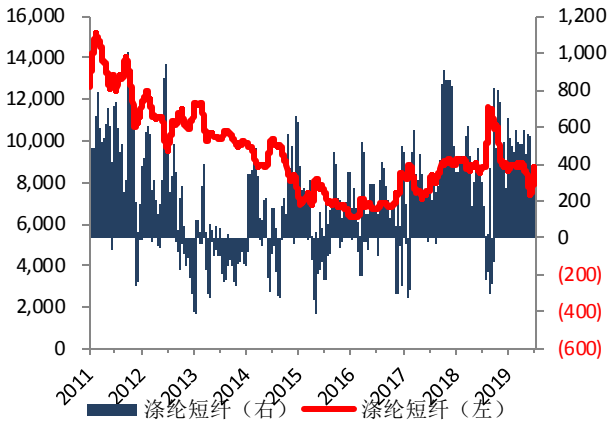
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 101：黏胶长丝



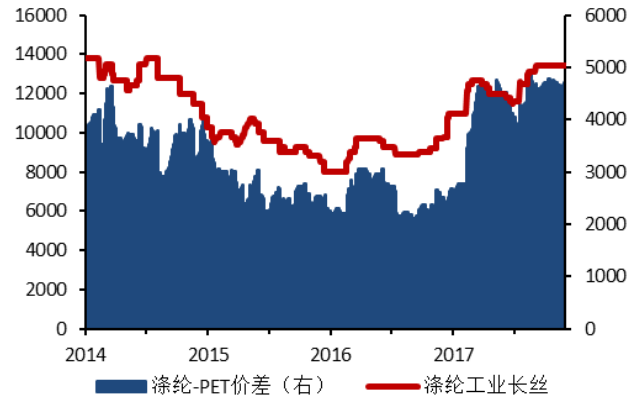
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 102：黏胶短纤



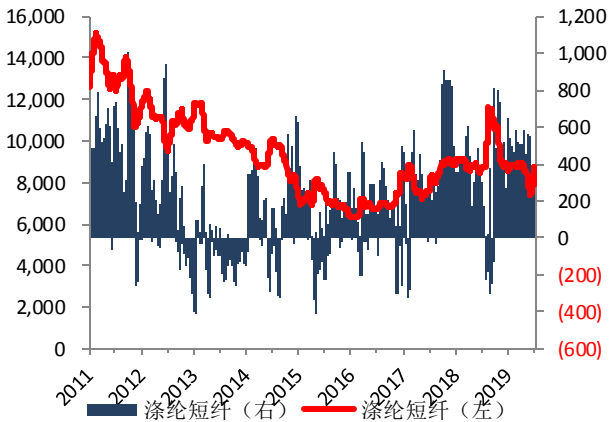
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 103：涤纶工业丝



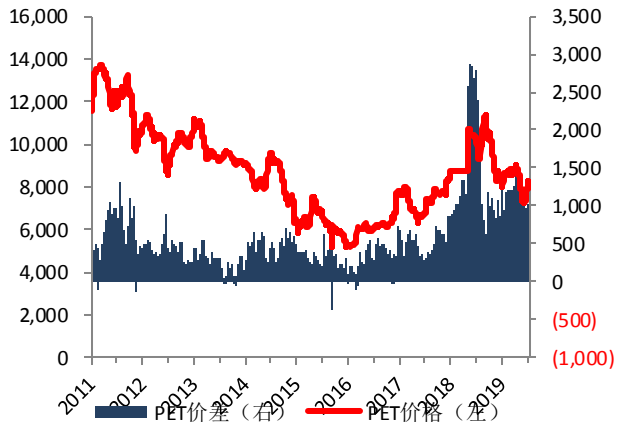
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 104：涤纶短纤



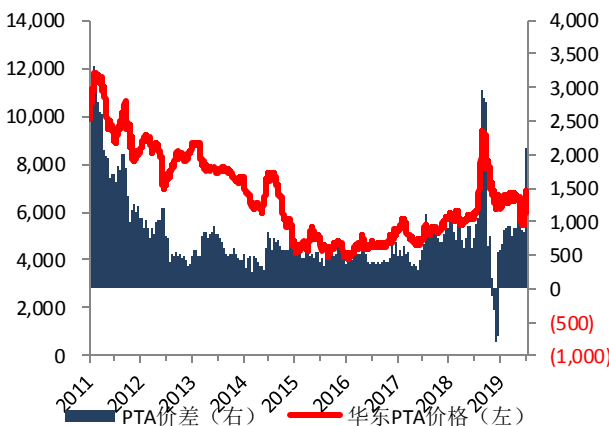
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 105：PET



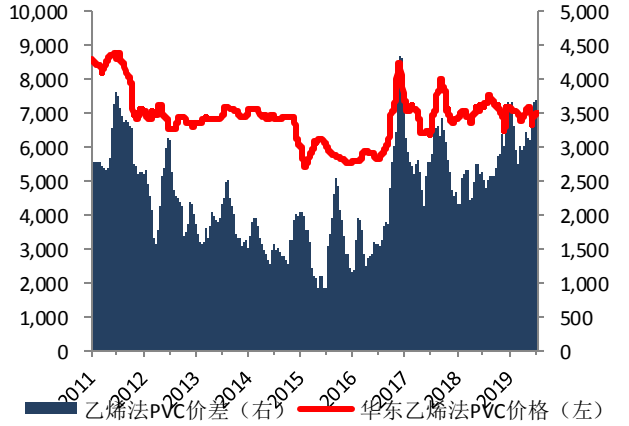
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 106：PTA



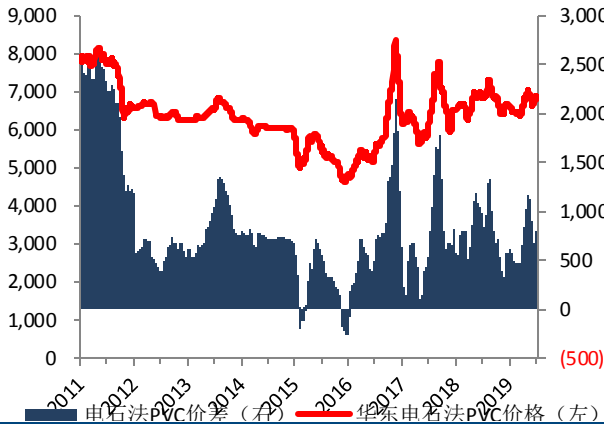
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 107：乙烯法 PVC



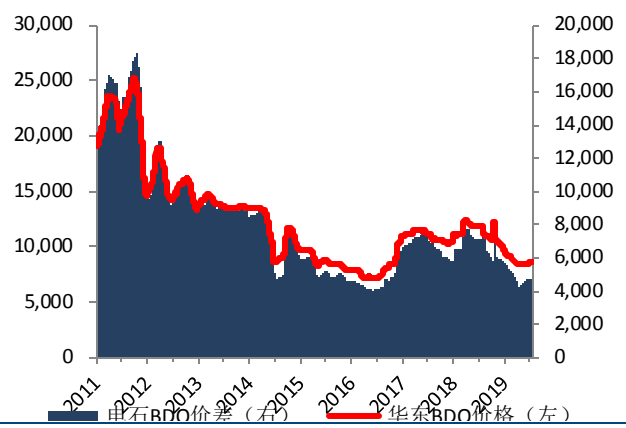
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 108：电石法 PVC



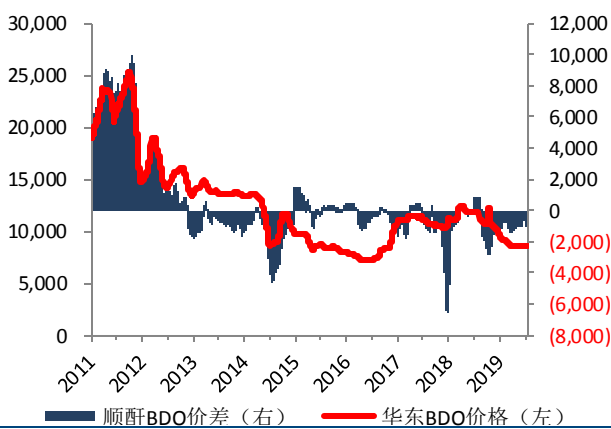
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 109：电石法 BDO



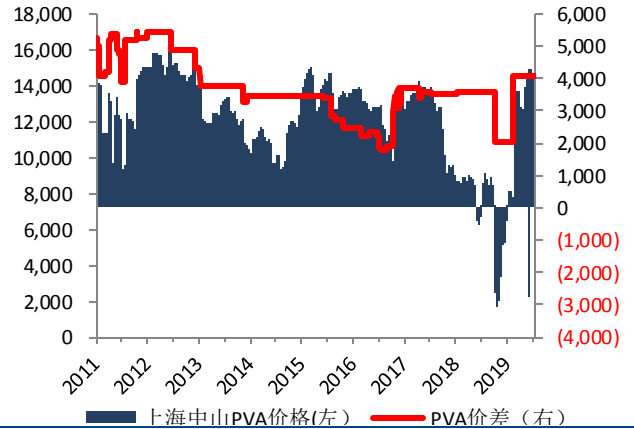
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 110：顺酐法 BDO



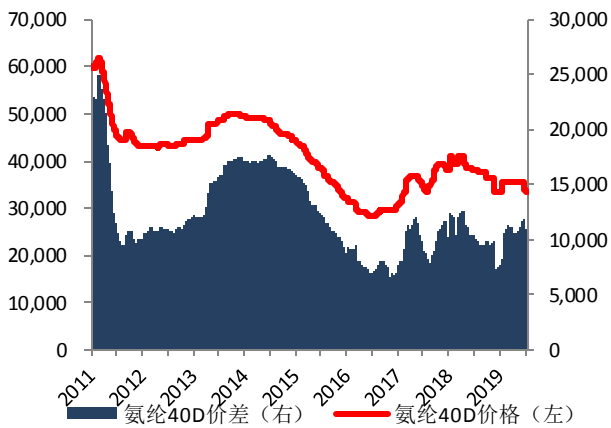
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 111：PVA



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 112：氨纶 40D

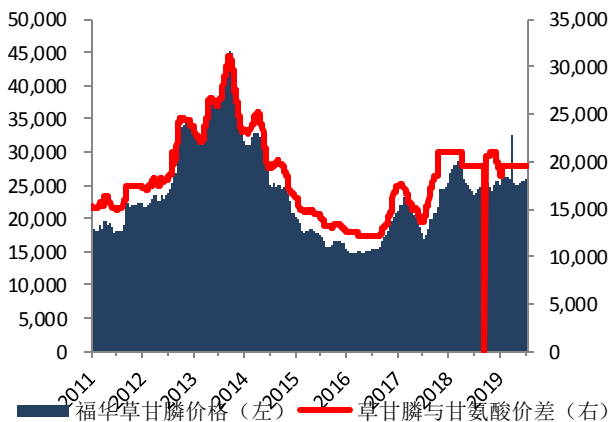


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



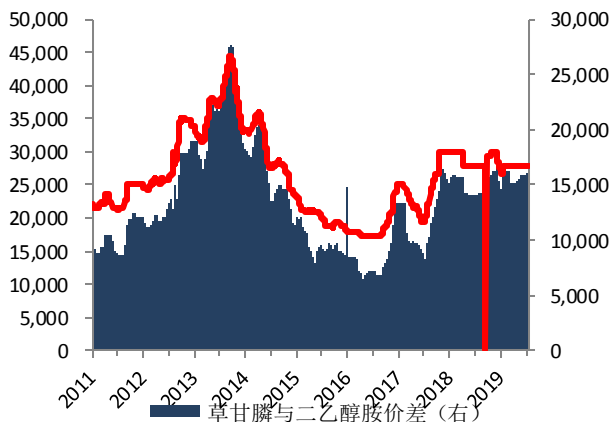
### 4.4 其他

图 113：草甘膦



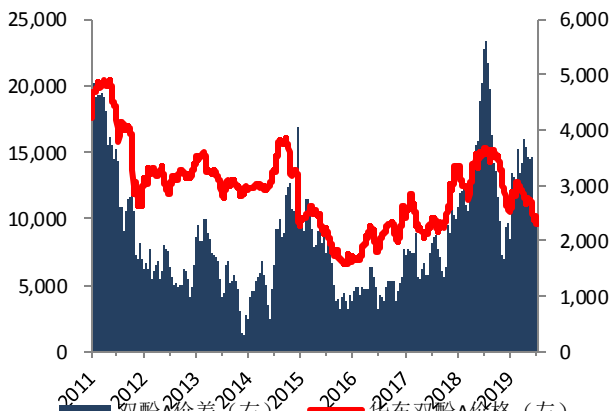
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 114：二乙醇胺草甘膦



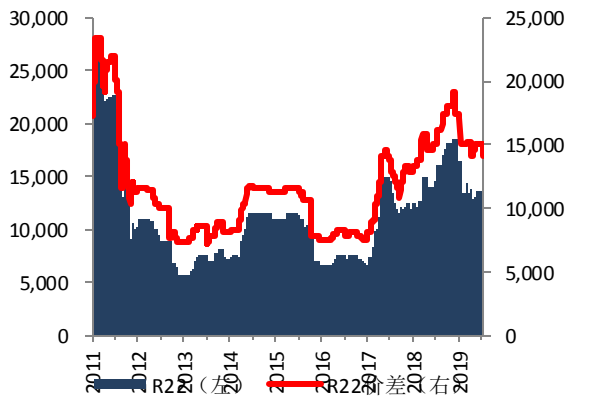
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 115：双酚 A



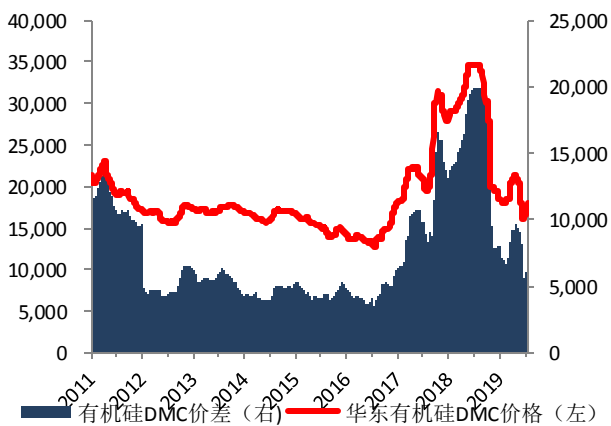
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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。