

建议重点关注粘胶短纤

——基础化工行业 2016 年 7 月份第 4 期周报

2016 年 7 月 22 日

中性/维持

基础化工 | 周报

投资摘要:

主要化工产品涨跌情况:

- 涨幅居前: 皮棉 (3128B, 9.22%), 甲乙酮 (齐翔腾达, 7.27%), TDI (华北, 6.55%), 环氧丙烷(华东, 5.25%), 硬泡聚醚 (华东, 4.65%)。
- 跌幅居前: 萤石 (华东, -6.90%), 原油 (布伦特, -2.96%), 原油 (WTI, -2.61%), 天然气(NYMEX 期货, -2.32%), 乙烯(CFR 东南亚到岸价, -2.30%)。

化工品价格波动点评:

- 截止上周五,WTI 和布伦特原油期货价格分别报收于 44.75 美元/桶和 46.20 美元/桶,较前一周分别下跌 2.61%和 2.96%,原油价格持续走低。全球原油供应过剩、美元指数持续走强、美国活跃钻机数连续第四周上升,以及炼厂即将进入维护检修期令油价承压。随着夏季汽油需求高峰期离去,预计接下来美国原油库存或将结束 9 周连降趋势,且大概率继续维持在纪录高位水平附近,目前油价走势符合我们之前对于油价的预测,第三季度油价下测 40 美元/桶关口概率较大。
- 上周化工产品涨跌互现,其中皮棉上涨 9.22%,甲乙酮上涨 7.27%。因国内 2015-2016 年度皮棉资源所剩不多,在新棉上市之前国内棉市供需缺口仍靠储备棉补充,国内皮棉现货市场仍将保持坚挺走势;随着皮棉价格的持续走高强烈建议关注下游的粘胶短纤子行业。甲乙酮市场因厂家装置检修库存偏低,贸易商货源有限,近一月累计涨幅逾 24%,主流报价已创出近一年新高,预计下周仍在高位运行。

近期东兴化工主要观点:

- 投资建议方面,我们重点关注以下几条主线:一方面建议持续关注产品价格底部回升,企业盈利改善预期强烈的行业,包括草甘膦、钛白粉等,相关标的建议重点关注扬农化工、佰利联;另外,近期随着皮棉价格的持续上涨,建议继续关注粘胶短纤子行业,粘胶短纤价格有望在皮棉价格持续的推动下继续上涨,我们坚定看好未来粘胶短纤的价格上涨,相关标的建议重点关注三友化工、南京化纤和澳洋科技;此外,我们依然看好新材料和新兴产业,建议继续关注三维丝、三力士、康得新、st 江化。

上周市场回顾:

- 上周申万化工指数下跌 1.27%,同期上证指数涨幅为-1.36%。细分板块中涨幅居前的行业包括:合成革(涨 4.81%)、无机盐(涨 2.16%)、改性塑料(涨 1.74%);跌幅居前的板块包括:玻纤(跌 3.73%)、钾肥(跌 3.31%),其他橡胶制品(跌 3.10%)。

- 东兴化工组合下跌 1.00%,跑赢行业指数 0.27 个百分点。

本周推荐股票组合: 安迪苏(15%)、三维丝(15%)、红星发展(15%)、三友化工(10%)、st 江化(15%)、扬农化工(10%)、巨化股份(10%)、恒逸石化(10%)。

梁博

分析师 执业证书编号: S1480512060006

010-66554046 liangb@dxzq.net.cn

杨行远

010-66554024 yangxy@dxzq.net.cn

廖鹏飞

010-66554121 liaopf@dxzq.net.cn

杨若木

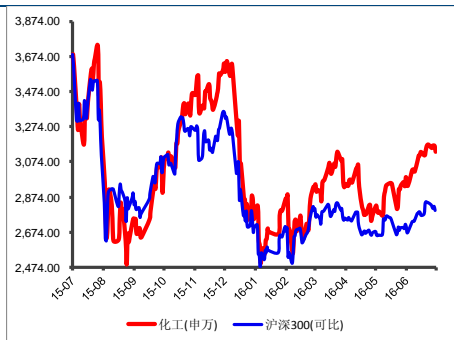
分析师 执业证书编号: S1480510120014

010-66554032 yangrm@dxzq.net.cn

细分行业	评级	动态
精细化工	看好	维持
新材料	看好	维持
农化	看好	维持
日化	看好	维持
化纤	看好	维持

行业基本资料	占比%
股票家数	263 9.14%
重点公司家数	50 19.01%
行业市值	30294.49 亿元 5.92%
流通市值	21732.83 亿元 5.85%
行业平均市盈率	43.18
市场平均市盈率	21.40

基础化工行业指数走势图



资料来源: wind

目 录

1. 上周市场回顾	5
1.1 化工行业表现情况	5
1.2 波幅明显个股点评	5
2. 本周行业策略及重点推荐	6
2.1 近期东兴化工主要观点	6
2.2 本周推荐股票组合	6
3. 化工产品价格走势图	10
3.1 能源类产业	10
3.2 基础化学品	11
3.3 农化产业	13
3.4 磷化工产业	15
3.5 氯碱产业	16
3.6 聚氨酯产业	17
3.7 化纤产业	18
3.8 塑料橡胶产业	21
3.9 氟化工产业	22
3.10 钛产业	23
3.11 其他.....	23

表格目录

表 1: 涨幅居前标的	5
表 2: 跌幅居前标的	6
表 3: 上周投资组合收益情况	6
表 4: 化工原材料价格汇总	7

插图目录

图 1: 原油价格	10
图 2: 天然气价格	10
图 3: 煤炭价格	10
图 4: 石脑油价格	10
图 5: 煤焦油价格	10
图 6: MTBE 价格	11
图 7: 乙烯&丙烯价格	11
图 8: 丁二烯价格	11
图 9: 甲醇价格	12
图 10: 甲醛价格	12

图 11: 醋酸价格.....	12
图 12: 醋酸丁酯价格.....	12
图 13: 丙烯酸丁酯价格.....	12
图 14: 苯酚价格.....	12
图 15: 丙酮价格.....	13
图 16: 甲乙酮价格.....	13
图 17: 苯, 甲苯&二甲苯价格.....	13
图 18: 尿素国外价格.....	13
图 19: 尿素国内价格.....	13
图 20: 硝酸铵价格.....	14
图 21: 氯化铵价格.....	14
图 22: 磷酸二铵价格.....	14
图 23: 钾肥价格.....	14
图 24: 复合肥价格.....	14
图 25: 草甘膦价格.....	14
图 26: 甘氨酸价格.....	15
图 27: 磷矿石国际价格.....	15
图 28: 磷矿石国内价格.....	15
图 29: 黄磷价格.....	15
图 30: 磷酸价格.....	15
图 31: 三聚磷酸钠价格.....	16
图 32: PVC 价格.....	16
图 33: 烧碱价格.....	16
图 34: 纯碱价格.....	16
图 35: 电石价格.....	16
图 36: 苯胺价格.....	17
图 37: MDI 价格.....	17
图 38: 聚合 MDI 价格.....	17
图 39: TDI 价格.....	17
图 40: DMF 价格.....	17
图 41: 硬泡聚醚价格.....	17
图 42: 环氧丙烷价格.....	18
图 43: PX 价格.....	18
图 44: 乙二醇价格.....	18
图 45: PTA 价格.....	19
图 46: BDO 价格.....	19
图 47: 聚酯切片价格.....	19
图 48: 涤纶短纤价格.....	19
图 49: 涤纶价格.....	19
图 50: 皮棉价格.....	19
图 51: 粘胶短纤价格.....	20

图 52: 粘胶长丝价格	20
图 53: 己二酸价格	20
图 54: 己内酰胺价格	20
图 55: 锦纶 6 切片、锦纶 FDY 价格	20
图 56: 氨纶价格	20
图 57: 聚乙烯价格	21
图 58: 聚丙烯价格	21
图 59: ABS 价格	21
图 60: PS 价格	21
图 61: 天然橡胶价格	21
图 62: 丁苯橡胶价格	21
图 63: 炭黑价格	21
图 64: BOPP 价格	21
图 65: 萤石价格	22
图 66: 氢氟酸&二氯甲烷价格	22
图 67: 制冷剂 R22&R134a 价格	22
图 68: 聚四氟乙烯价格	22
图 69: 氟化铝价格	22
图 70: 冰晶石价格	22
图 71: 钛白粉价格	23
图 72: 钛精矿价格	23
图 73: 沥青价格	23
图 74: 生胶价格	23
图 75: DMC 价格	23
图 76: 107 胶价格	23

1. 上周市场回顾

1.1 化工行业表现情况

截止上周五, WTI 和布伦特原油期货价格分别报收于 44.75 美元/桶和 46.20 美元/桶, 较前一周分别下跌 2.61% 和 2.96%, 原油价格持续走低。全球原油供应过剩、美元指数持续走强、美国活跃钻机数连续第四周上升, 以及炼厂即将进入维护检修期令油价承压。随着夏季汽油需求高峰期离去, 预计接下来美国原油库存或将结束 9 周连降趋势, 且大概率继续维持在纪录高位水平附近, 目前油价走势符合我们之前对于油价的预测, 第三季度油价下测 40 美元/桶关口概率较大。

上周化工产品涨跌互现, 其中皮棉上涨 9.22%, 乙酰酮上涨 7.27%。因国内 2015-2016 年度皮棉资源所剩不多, 在新棉上市之前国内棉市供需缺口仍靠储备棉补充, 国内皮棉现货市场仍将保持坚挺走势; 随着皮棉价格的持续走高强烈建议关注下游的粘胶短纤子行业。乙酰酮市场因厂家装置检修库存偏低, 贸易商货源有限, 近一月累计涨幅逾 24%, 主流报价已创出近一年新高, 预计下周仍在高位运行。

上周申万化工指数下跌 1.27%, 同期上证指数涨幅为-1.36%。细分板块中涨幅居前的行业包括: 合成革(涨 4.81%)、无机盐(涨 2.16%)、改性塑料(涨 1.74%); 跌幅居前的板块包括: 玻纤(跌 3.73%), 钾肥(跌 3.31%), 其他橡胶制品(跌 3.10%)。

东兴化工组合下跌 1.00%, 相比行业指数提升 0.27 个百分点。主要原因是我们的投资组合均跑赢行业指数, 且其中联化科技和扬农化工均实现正收益。

1.2 波幅明显个股点评

上周化工板块涨幅居前的个股为洪汇新材, 周涨幅为 44.70%。洪汇新材作为新股, 上市后持续涨停, 因此涨幅居前。

表 1: 涨幅居前标的

公司名称	市值(亿元)	上周收盘价(元)	本周收盘价(元)	涨跌幅度(%)
洪汇新材	67.26	43.04	62.28	44.70
昌九生化	31.47	10.77	13.04	21.08
银禧科技	112.59	24.89	27.99	12.45
红星发展	48.48	14.84	16.65	12.20
安利股份	41.14	16.91	18.96	12.12

资料来源: 东兴证券研究所

表 2：跌幅居前标的

公司名称	市值（亿元）	上周收盘价（元）	本周收盘价（元）	涨跌幅度（%）
当升科技	123.36	77.33	67.40	-12.84
三棵树	88.48	100.88	88.48	-12.29
嘉澳环保	49.02	75.03	66.83	-10.93
高科石化	45.80	57.39	51.40	-10.44
天赐材料	204.65	70.15	62.90	-10.34

资料来源：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

投资建议方面,我们重点关注以下几条主线:一方面建议持续关注产品价格底部回升,企业盈利改善预期强烈的行业,包括草甘膦、钛白粉等,相关标的建议重点关注扬农化工、佰利联;另外,近期随着皮棉价格的持续上涨,建议继续关注粘胶短纤子行业,粘胶短纤价格有望在皮棉价格持续的推动下继续上涨,我们坚定看好未来粘胶短纤的价格上涨,相关标的建议重点关注三友化工、南京化纤和澳洋科技;此外,我们依然看好新材料和新兴产业,建议继续关注三维丝、三力士、康得新、st 江化。

2.2 本周推荐股票组合

本周推荐股票组合:安迪苏(15%)、三维丝(15%)、红星发展(15%)、三友化工(10%)、st 江化(15%)、扬农化工(10%)、巨化股份(10%)、恒逸石化(10%)。

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
600299.SH	安迪苏	20%	-2.59	-0.52
002250.SZ	联化科技	20%	0.90	0.18
002061.SZ	st 江化	20%	-1.63	-0.33
002601.SZ	佰利联	10%	-1.61	-0.16
600486.SH	扬农化工	10%	2.55	0.25
600160.SH	巨化股份	10%	-2.61	-0.26
000703.SZ	恒逸石化	10%	-1.72	-0.17
		100%		-1.00
801030.si	申万化工			-1.27
000001.sh	上证指数			-1.36
000300.sh	沪深 300			-1.56

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	44.75	45.95	48.01	-2.61	-6.79
	原油 (布伦特)	美元/桶	46.20	47.61	48.97	-2.96	-5.66
	原油 (迪拜)	美元/桶	42.24	42.60	47.90	-0.85	-11.82
	天然气 (NYMEX 期货)	\$/mbtu	2.69	2.76	2.60	-2.32	3.74
	动力煤 (秦皇岛)	元/吨	425	417	393	1.92	8.14
	石脑油 (中海油东营)	元/吨	3090	3090	2950	0.00	4.75
	煤焦油 (山西)	元/吨	1580	1580	1860	0.00	-15.05
	MTBE (山东)	元/吨	4600	4550	4650	1.10	-1.08
基础化学品	乙烯 (CFR 东南亚到岸价)	美元/吨	1060	1085	1045	-2.30	1.44
	丙烯 (中国到岸价)	美元/吨	753	750	741	0.40	1.62
	丁二烯 (茂名石化)	元/吨	8500	8500	7500	0.00	13.33
	甲醇 (华东)	元/吨	1860	1890	1855	-1.59	0.27
	甲醛 (华东)	元/吨	1280	1280	1350	0.00	-5.19
	醋酸 (华东)	元/吨	1800	1800	1900	0.00	-5.26
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	4450	4450	4450	0.00	0.00
	丙烯酸 (浙江卫星)	元/吨	5700	5700	6300	0.00	-9.52
	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	7700	7700	7700	0.00	0.00
	苯酚 (华东)	元/吨	7250	7150	6400	1.40	13.28
	丙酮 (华东)	元/吨	5400	5200	4800	3.85	12.50
	甲乙酮 (齐翔腾达)	元/吨	5900	5500	5100	7.27	15.69
	苯 (华东)	元/吨	5300	5300	4850	0.00	9.28
	甲苯 (华东)	元/吨	4500	4550	4650	-1.10	-3.23
	二甲苯 (华东)	元/吨	4950	4975	5175	-0.50	-4.35
农化产业	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	1240	1260	1240	-1.59	0.00
	尿素 (波罗的海)	美元/吨	175	178	190	-1.69	-7.89
	氯化铵 (石家庄联碱)	元/吨	400	400	480	0.00	-16.67
	硝酸铵 (华北)	元/吨	1350	1350	1350	0.00	0.00
	磷酸二铵 (西南)	元/吨	2300	2300	2300	0.00	0.00
	钾肥 (青海盐湖)	元/吨	2120	2120	2120	0.00	0.00
	复合肥 (江苏 45%S)	元/吨	2250	2250	2250	0.00	0.00
	草甘膦 (新安化工)	元/吨	17000	17000	17300	0.00	-1.73
磷化工	甘氨酸 (河北)	元/吨	7500	7600	8000	-1.32	-6.25
	磷矿石 (湖北宜化)	元/吨	360	360	360	0.00	0.00
磷矿石 (印度 CFR 合同价)	美元/吨	133	133	148	0.00	-10.17	

	黄磷(四川)	元/吨	11700	11900	12300	-1.68	-4.88
	磷酸(新乡华幸)	元/吨	4600	4600	4600	0.00	0.00
	三聚磷酸钠(新乡华幸)	元/吨	5200	5200	5200	0.00	0.00
氯碱产业	PVC(华东电石法)	元/吨	5630	5625	5200	0.09	8.27
	烧碱(华东)	元/吨	550	550	550	0.00	0.00
	纯碱(华东)	元/吨	1265	1265	1175	0.00	7.66
	电石(华东)	元/吨	2425	2425	2470	0.00	-1.82
聚氨酯产业	苯胺(华东)	元/吨	6400	6400	6100	0.00	4.92
	MDI(华东)	元/吨	16450	16450	16600	0.00	-0.90
	聚合MDI(华东)	元/吨	12250	12350	12900	-0.81	-5.04
	TDI(华北)	元/吨	14650	13750	15700	6.55	-6.69
	DMF(华东)	元/吨	4250	4250	4225	0.00	0.59
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	9000	8600	8450	4.65	6.51
	环氧丙烷(华东)	元/吨	9525	9050	8450	5.25	12.72
化纤产业	PX(上海石化)	元/吨	6400	6400	6150	0.00	4.07
	乙二醇(华东)	元/吨	5259	5260	5026	-0.02	4.64
	PTA(华东)	元/吨	4595	4580	4570	0.33	0.55
	BDO(华东)	元/吨	7350	7250	7250	1.38	1.38
	聚酯切片(华东)	元/吨	6250	6200	6150	0.81	1.63
	涤纶短纤(华东)	元/吨	7000	6750	6700	3.70	4.48
	涤纶(POY)	元/吨	7100	6975	6600	1.79	7.58
	皮棉(3128B)	元/吨	15288	13998	12669	9.22	20.67
	粘胶短纤(华东)	元/吨	15100	14500	13500	4.14	11.85
	粘胶长丝(华东)	元/吨	37600	37600	37600	0.00	0.00
	己二酸(华东)	元/吨	7700	7700	7350	0.00	4.76
	己内酰胺(华东)	元/吨	10800	10500	10100	2.86	6.93
	锦纶6切片(华东)	元/吨	11750	11550	11150	1.73	5.38
	锦纶FDY(华东)	元/吨	14550	14550	14650	0.00	-0.68
氨纶(华东)	元/吨	29000	29000	30000	0.00	-3.33	
橡胶塑料产业	聚乙烯(上海石化)	元/吨	9850	10000	9550	-1.50	3.14
	聚丙烯(上海石化)	元/吨	8100	8200	7300	-1.22	10.96
	ABS(华东)	元/吨	11175	11425	10525	-2.19	6.18
	PS(华东)	元/吨	9250	9425	8925	-1.86	3.64
	天然橡胶(上海市场)	元/吨	11150	11000	10050	1.36	10.95
	丁苯橡胶(华东)	元/吨	10600	10600	9700	0.00	9.28
	BOPP(浙江奔多)	元/吨	11100	11300	10400	-1.77	6.73
	炭黑(江西)	元/吨	4400	4400	4200	0.00	4.76
	萤石(华东)	元/吨	1350	1450	1520	-6.90	-11.18
氟	无水氢氟酸(华东)	元/吨	6150	6150	6400	0.00	-3.91

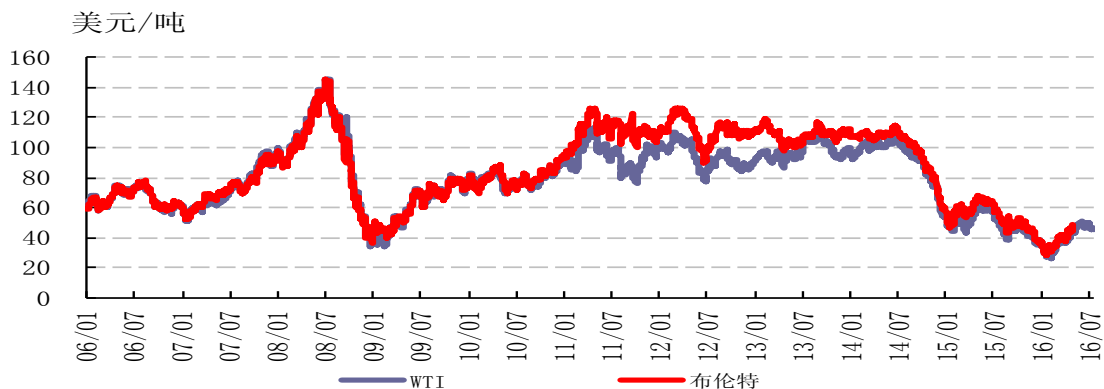
化 工 产 业	二氯甲烷 (华东)	元/吨	2075	2075	2075	0.00	0.00
	制冷剂 R22 (浙江巨化)	元/吨	9200	9200	9800	0.00	-6.12
	制冷剂 R134a (浙江巨化)	元/吨	20300	20300	20000	0.00	1.50
	聚四氟乙烯 (浙江巨化)	元/吨	40000	40000	40000	0.00	0.00
	干法氟化铝 (河南)	元/吨	6025	6125	6225	-1.63	-3.21
	冰晶石 (河南)	元/吨	5750	5750	5750	0.00	0.00
钛 产 业	钛白粉 (南京钛白)	元/吨	9650	9650	9800	0.00	-1.53
	钛精矿 (四川攀钢)	元/吨	850	850	750	0.00	13.33
其 他	改性沥青 (中海泰州)	元/吨	3250	3250	3250	0.00	0.00
	70#重交沥青 (上海石化)	元/吨	2000	2000	1910	0.00	4.71
	生胶 (新安化工)	元/吨	14100	14100	14100	0.00	0.00
	DMC (华东)	元/吨	12500	12500	13000	0.00	-3.85
	107胶 (新安化工)	元/吨	14100	14100	14200	0.00	-0.70

资料来源: 东兴证券研究所

3. 化工产品价格走势图

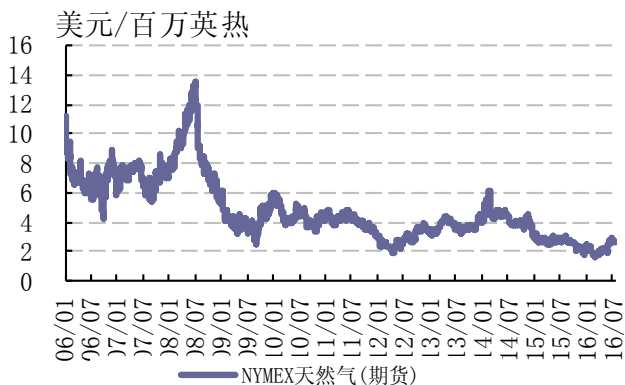
3.1 能源类产业

图 1：原油价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

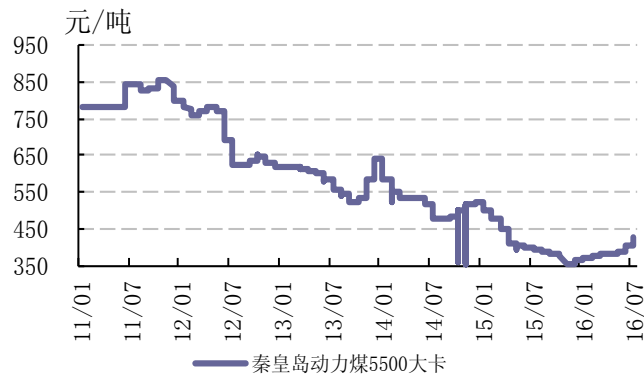
图 2：天然气价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

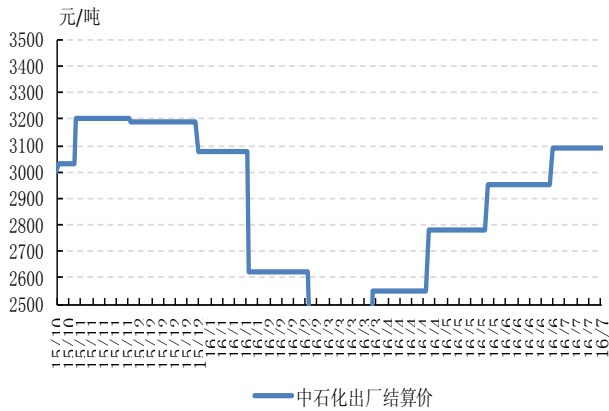
图 4：石脑油价格

图 3：煤炭价格

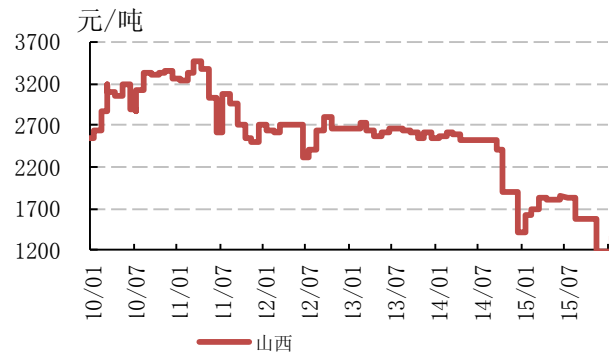


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 5：煤焦油价格

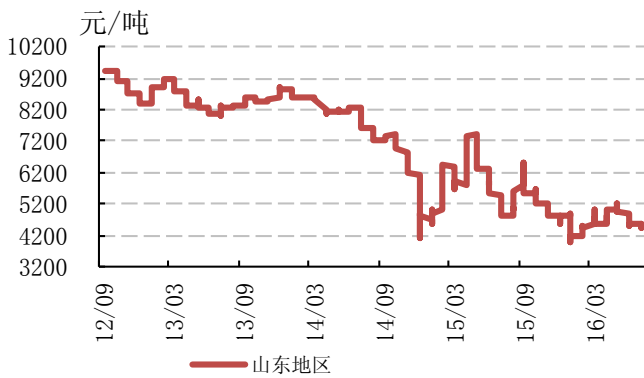


资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 6: MTBE 价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

3.2 基础化学品

图 7: 乙烯&丙烯价格

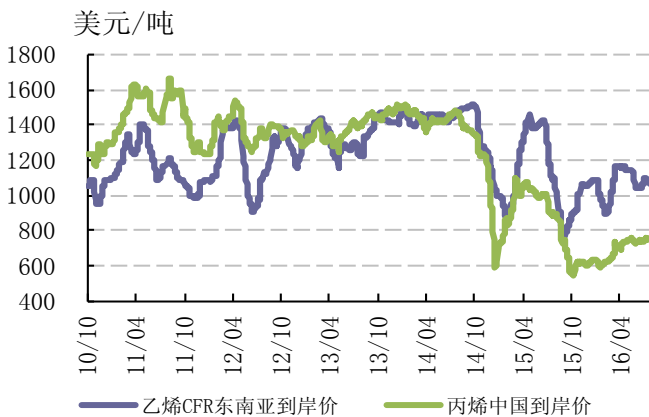
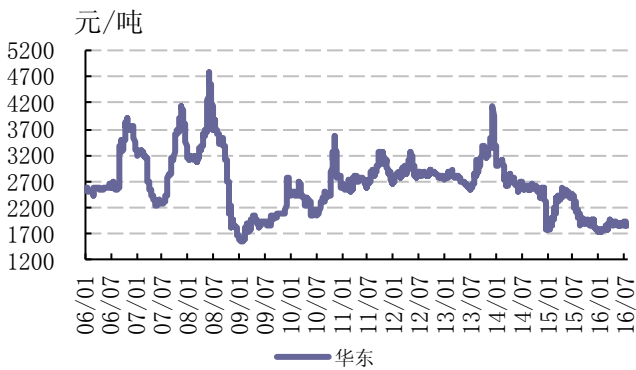


图 8: 丁二烯价格



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

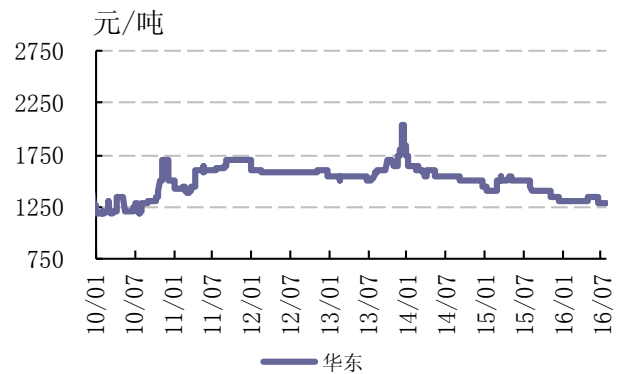
图 9：甲醇价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

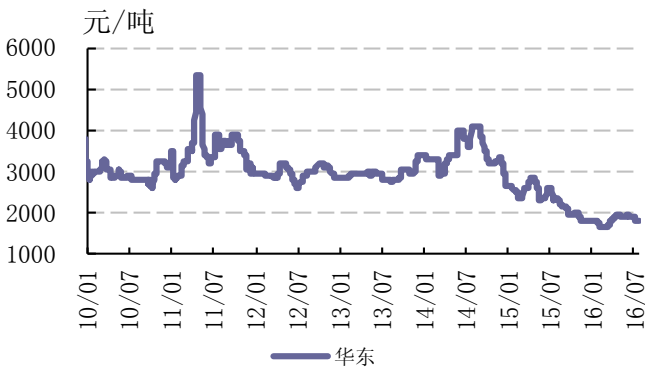
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 10：甲醛价格



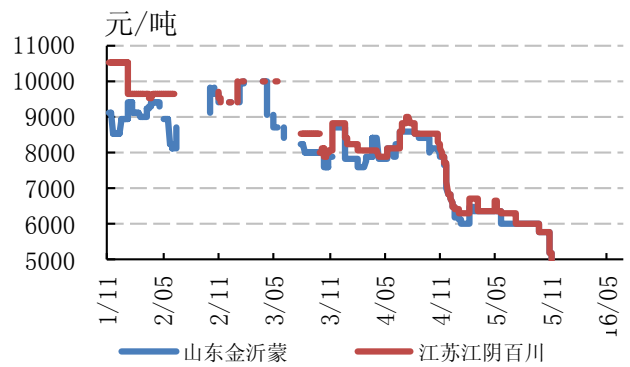
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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

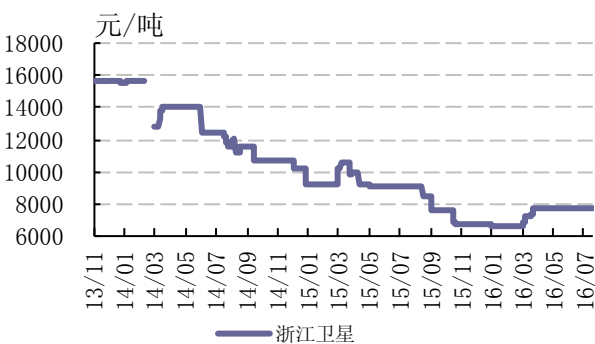
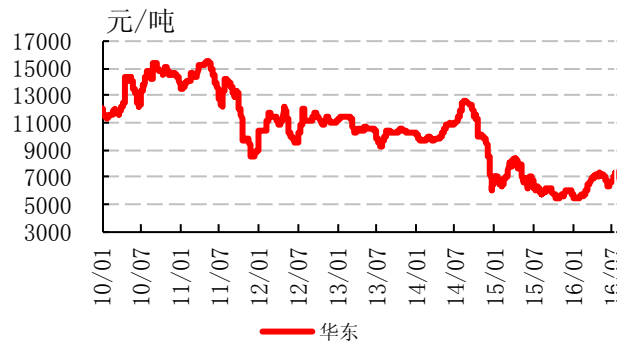
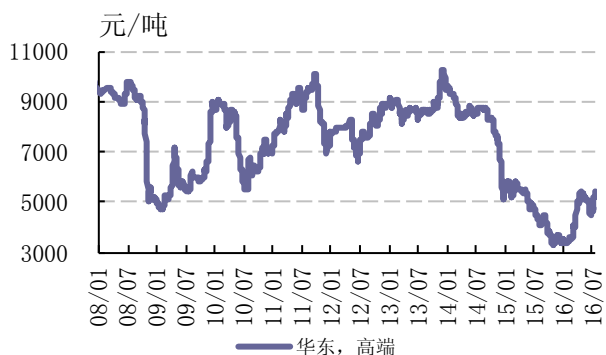


图 14：苯酚价格



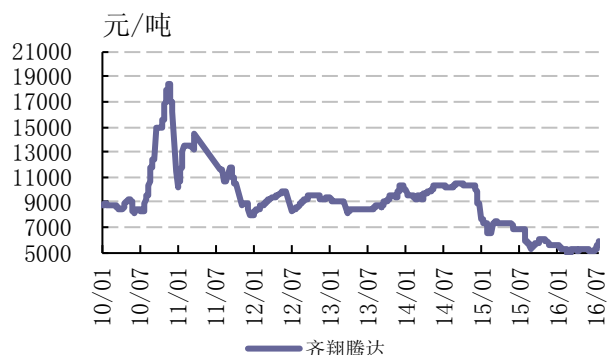
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 15：丙酮价格



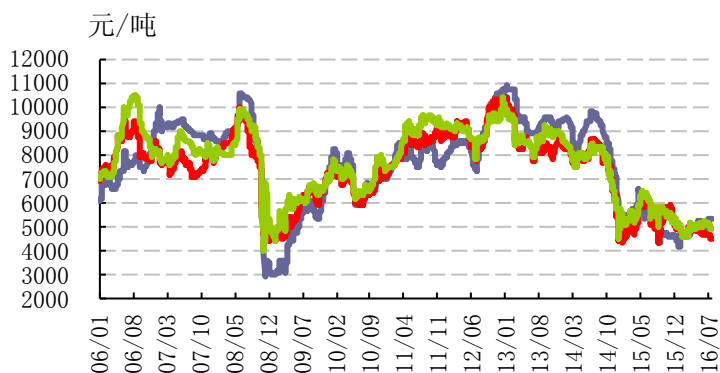
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 16：甲乙酮价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 17：苯，甲苯&二甲苯价格



资料来源：隆众石化，东兴证券研究所

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

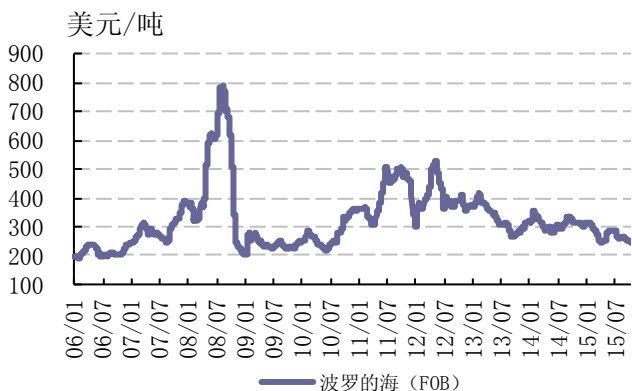
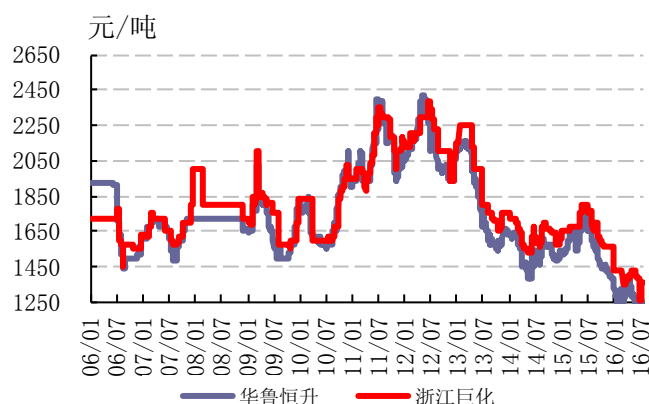
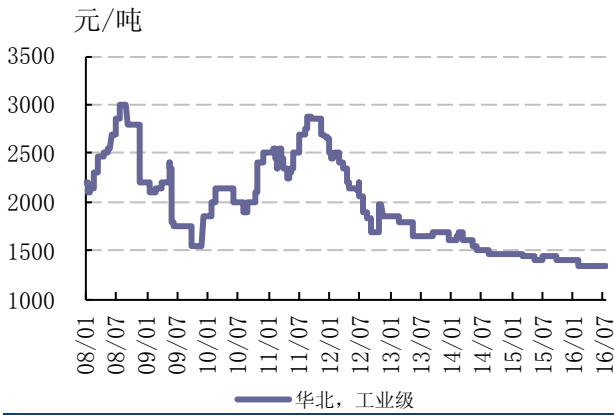


图 19：尿素国内价格



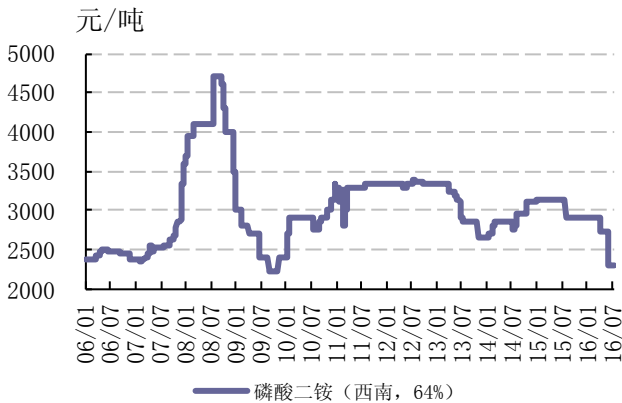
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 20：硝酸铵价格



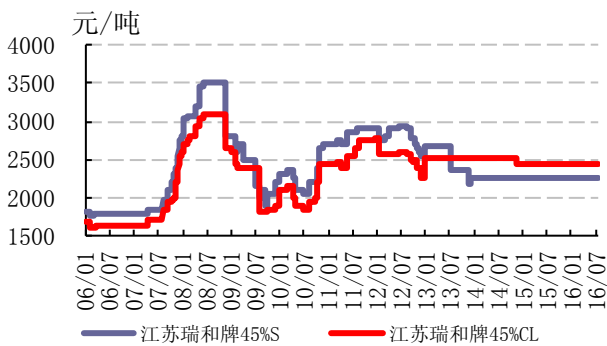
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 22：磷酸二铵价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

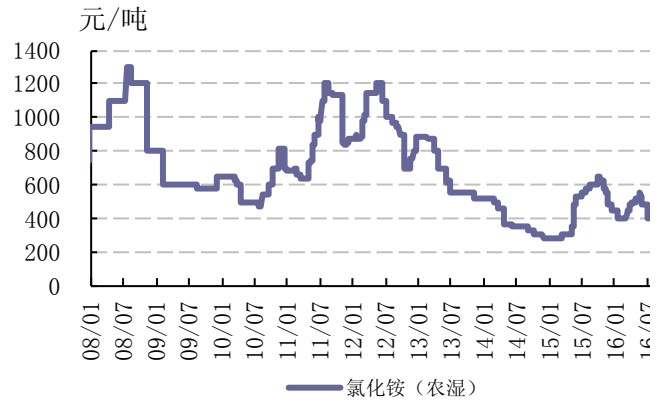
图 24：复合肥价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

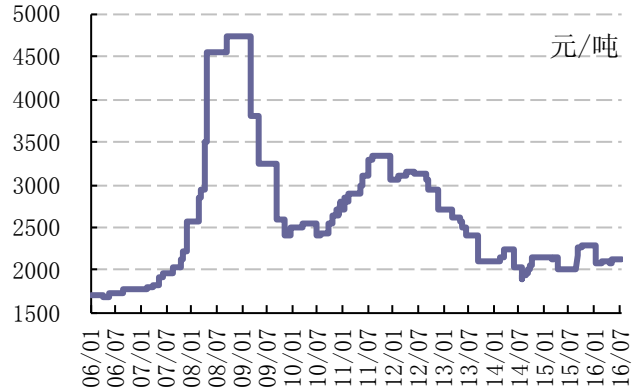
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 21：氯化铵价格



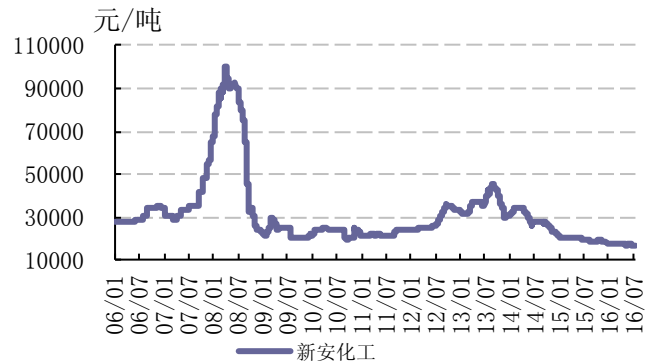
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 23：钾肥价格



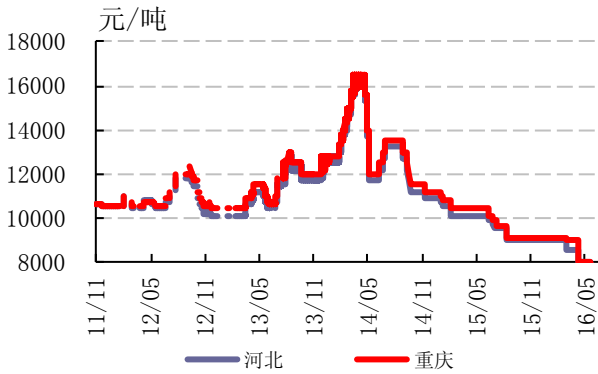
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 25：草甘膦价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

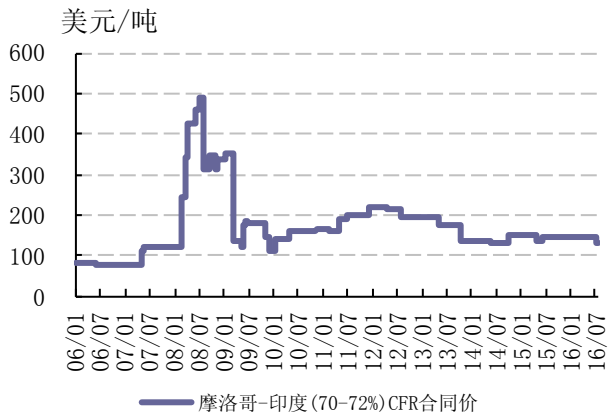
图 26: 甘氨酸价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

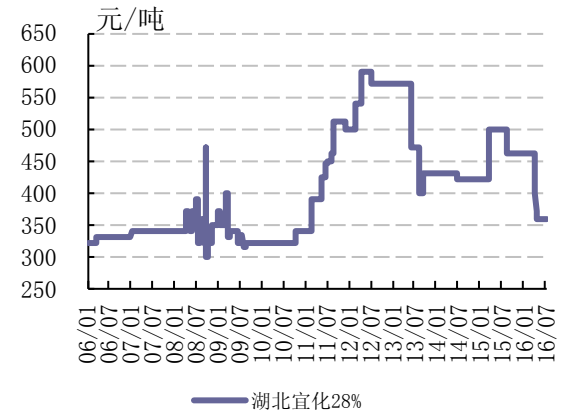
3.4 磷化工产业

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

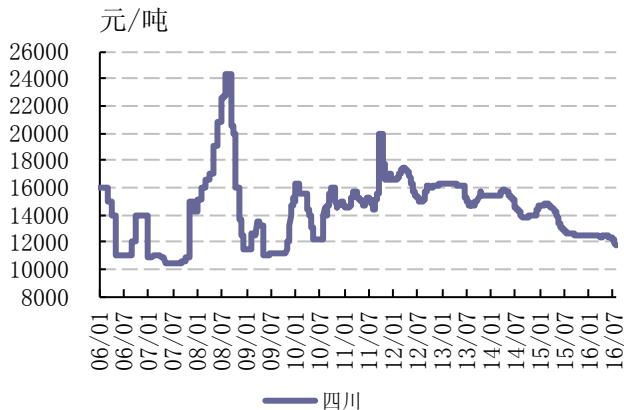
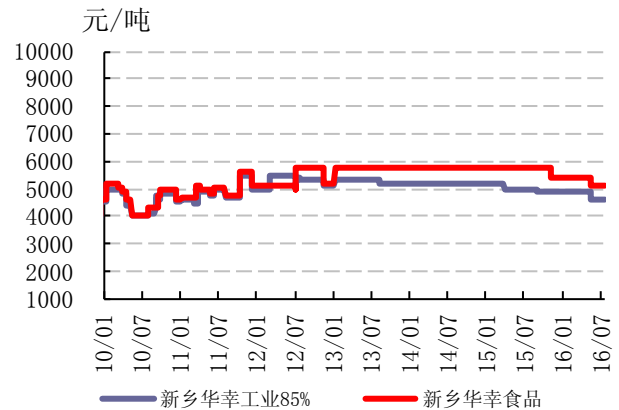


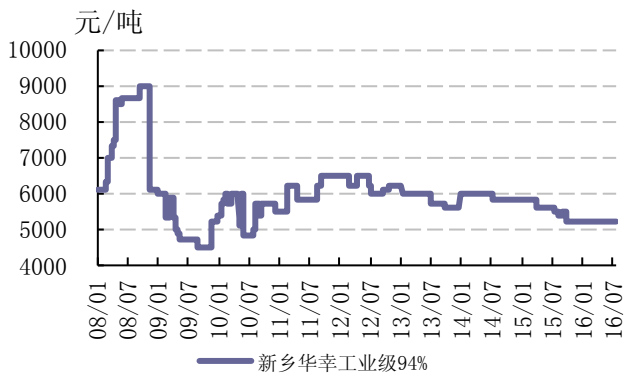
图 30: 磷酸价格



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

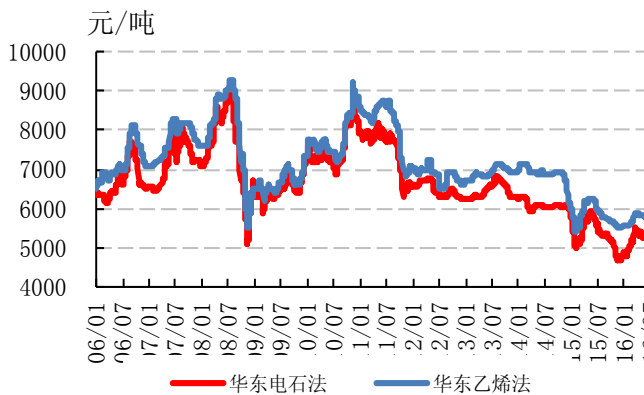
图 31：三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

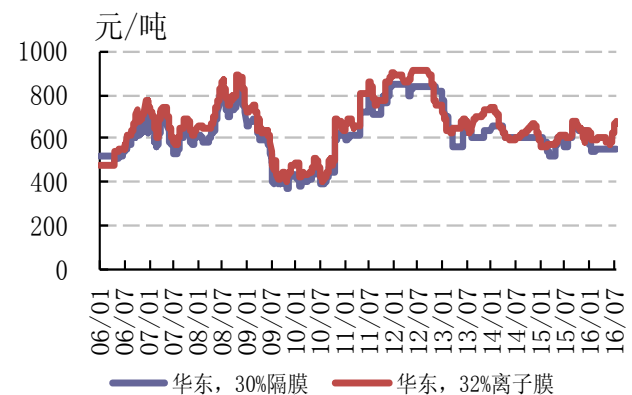
3.5 氯碱产业

图 32：PVC 价格



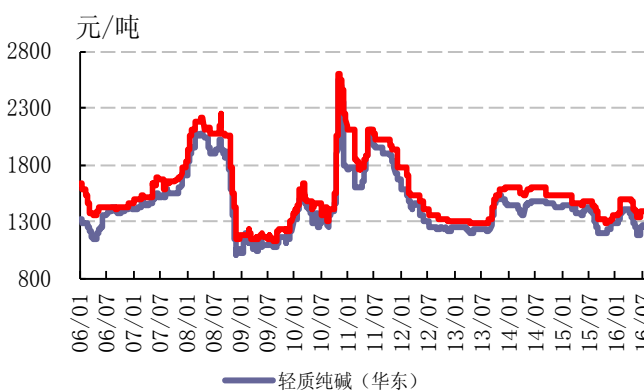
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 33：烧碱价格



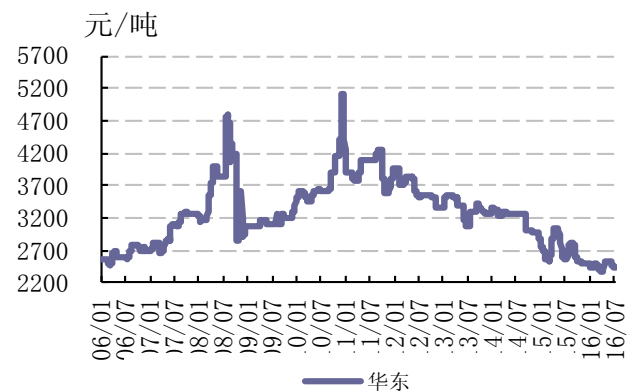
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 34：纯碱价格

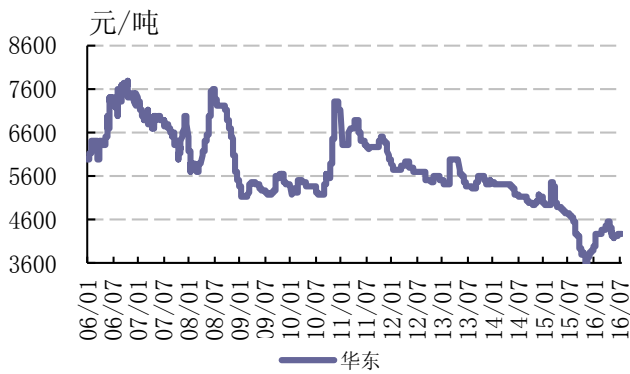


敬请参阅报告结尾处的免责声明

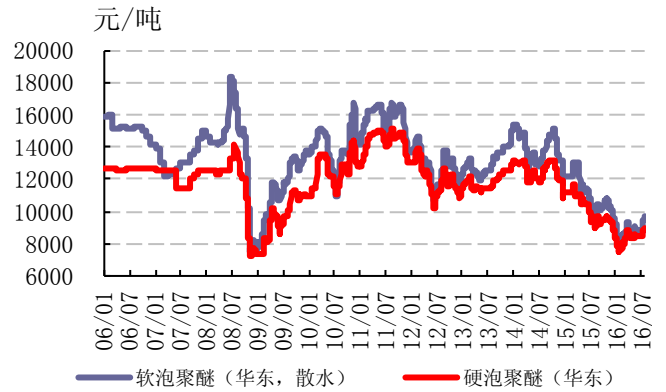
图 35：电石价格



东方财富 兴盛之源

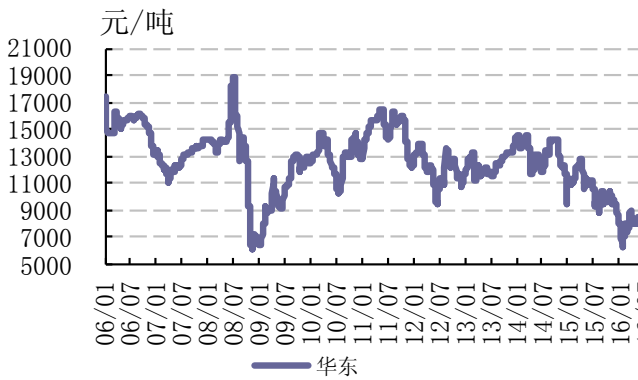


资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

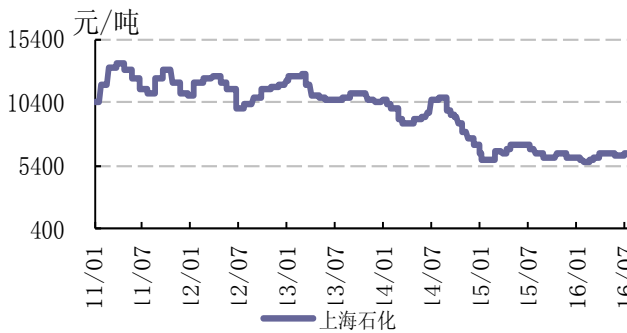
图 42：环氧丙烷价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

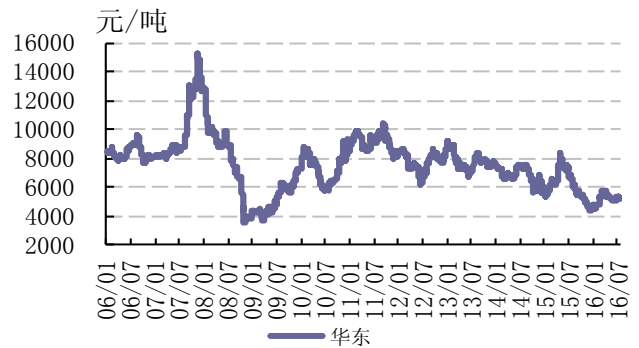
3.7 化纤产业

图 43：PX 价格



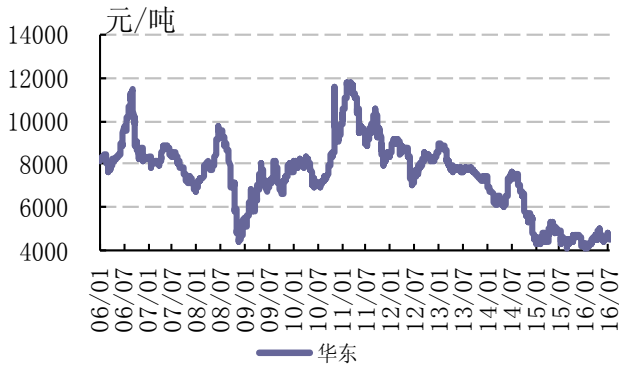
资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

图 44：乙二醇价格



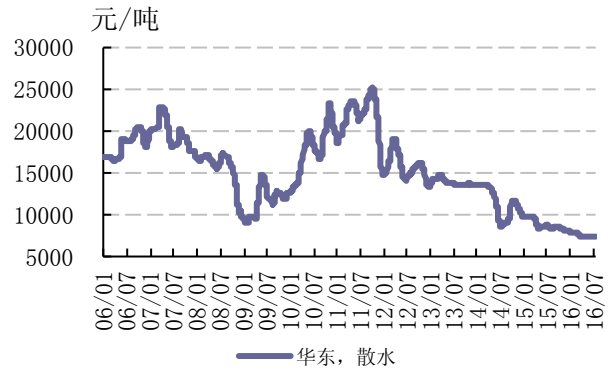
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



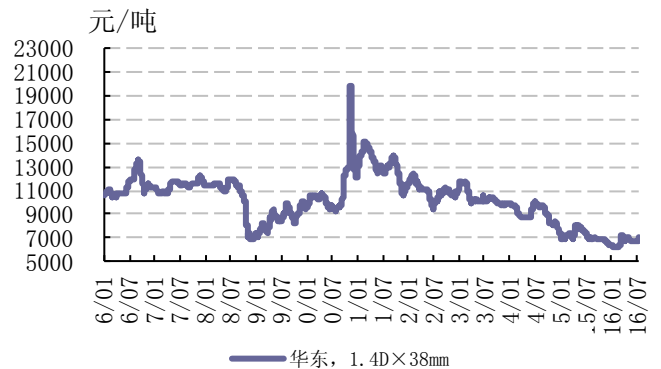
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 47: 聚酯切片价格



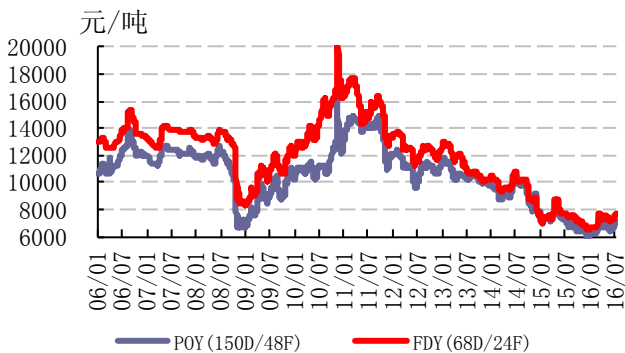
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 48: 涤纶短纤价格



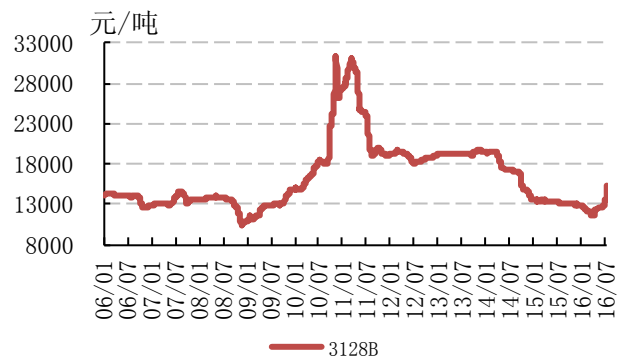
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 49: 涤纶价格



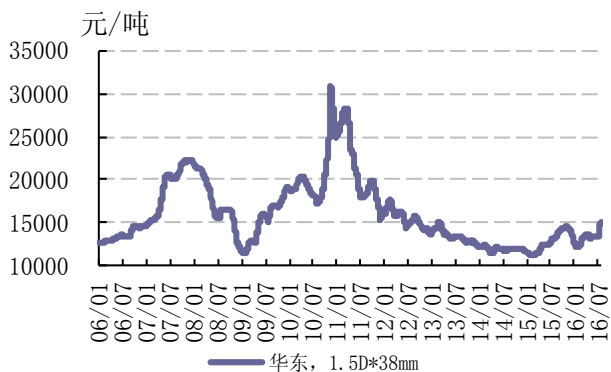
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 50: 皮棉价格



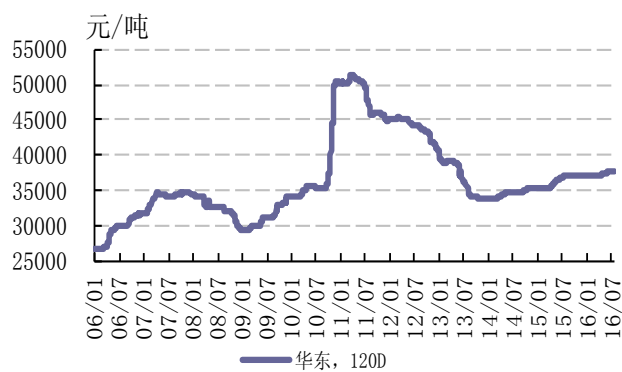
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 51: 粘胶短纤价格



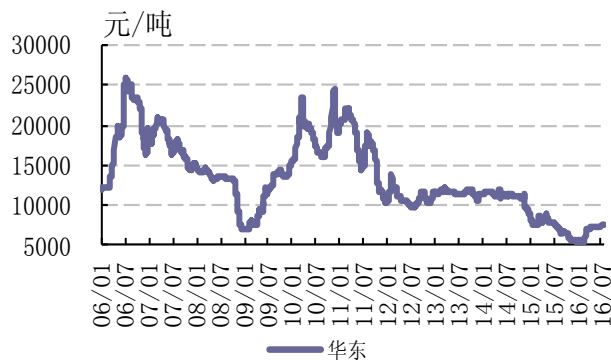
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 52: 粘胶长丝价格



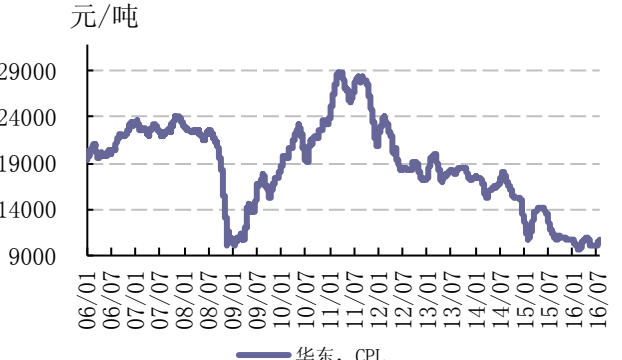
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 53: 己二酸价格



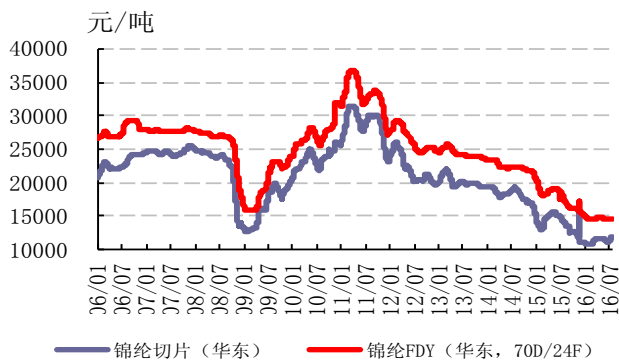
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 54: 己内酰胺价格



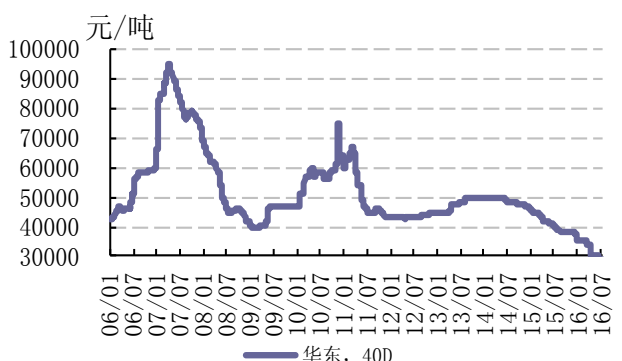
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

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

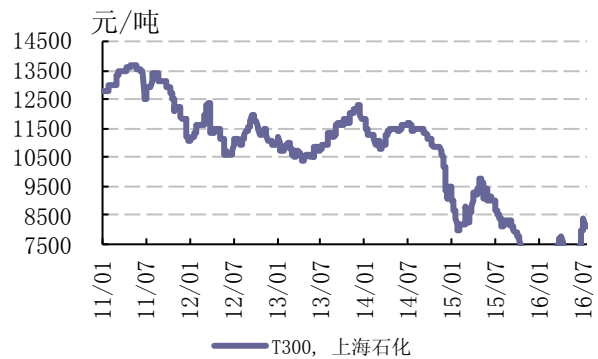
3.8 塑料橡胶产业

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



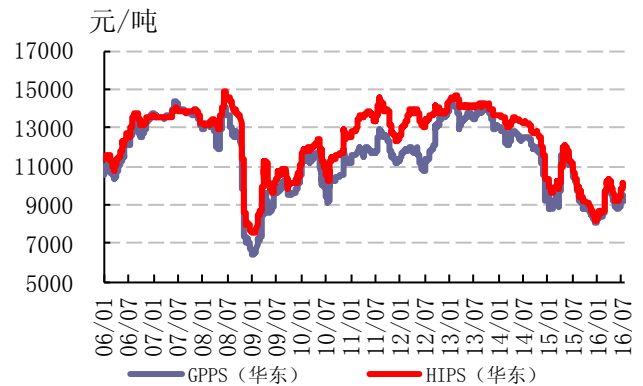
资料来源: 隆众石化网, 东兴证券研究所

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



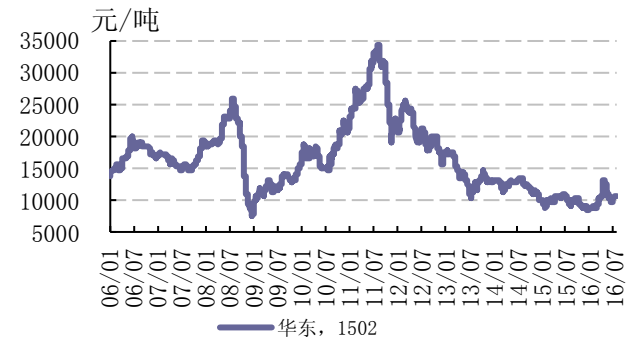
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 61: 天然橡胶价格



资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

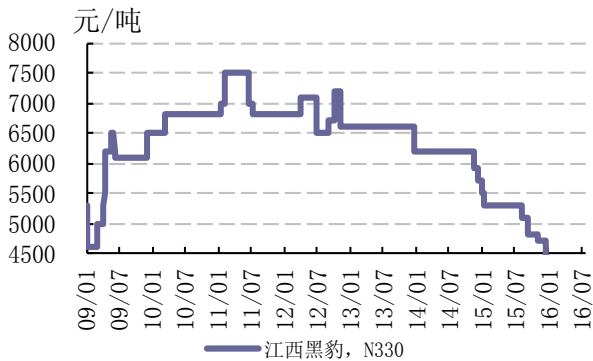
图 62: 丁苯橡胶价格



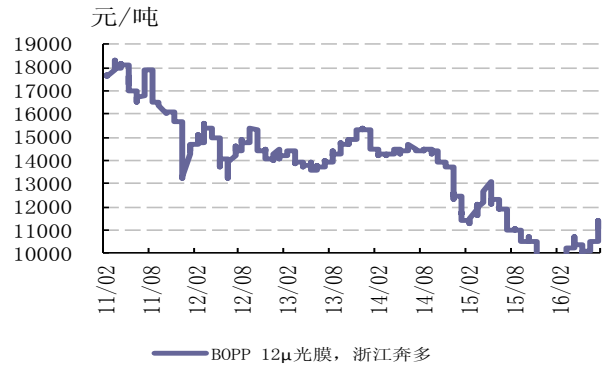
资料来源: 百川资讯, 东兴证券研究所

图 63: 炭黑价格

图 64: BOPP 价格



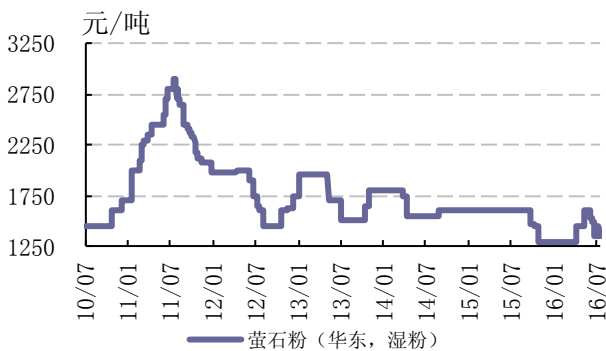
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：隆众石化网，东兴证券研究所

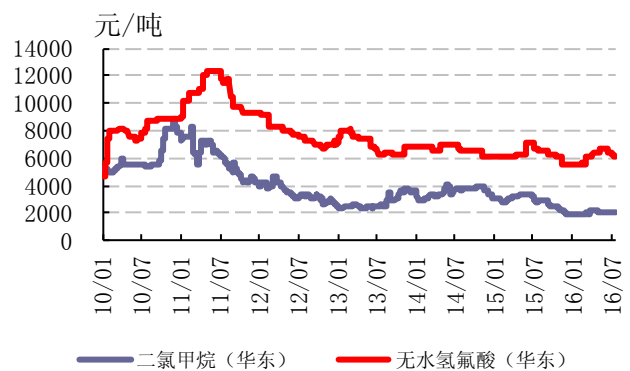
3.9 氟化工产业

图 65：萤石价格



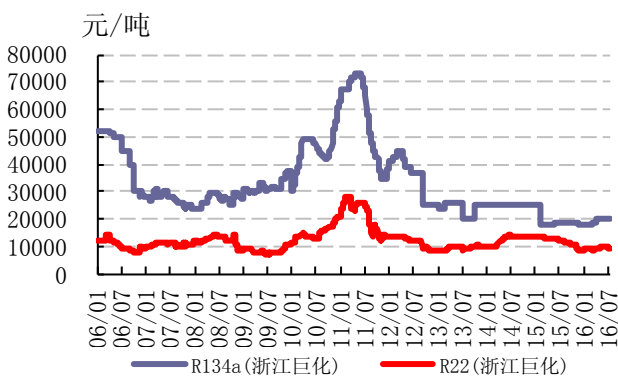
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 66：氢氟酸&二氯甲烷价格



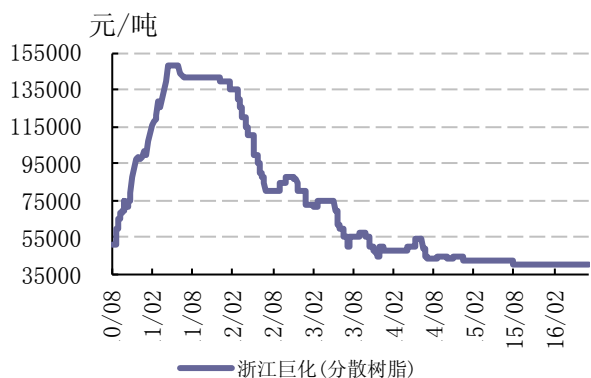
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

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



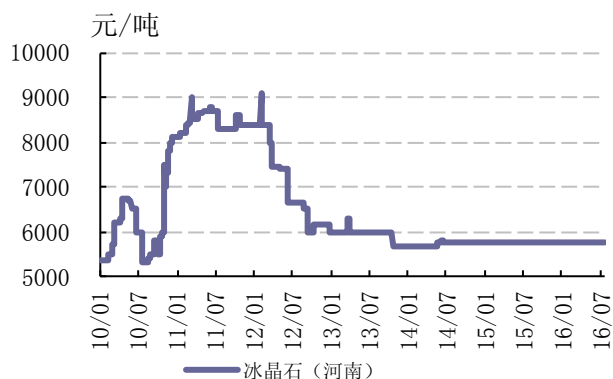
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 69：氟化铝价格

图 70：冰晶石价格



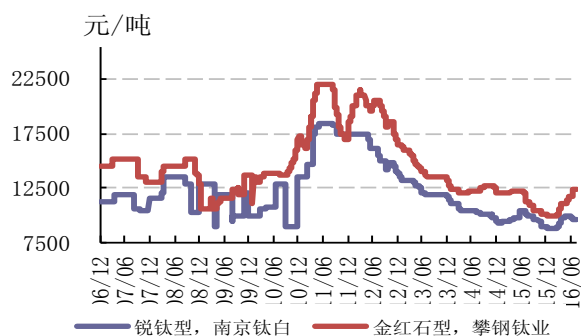
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

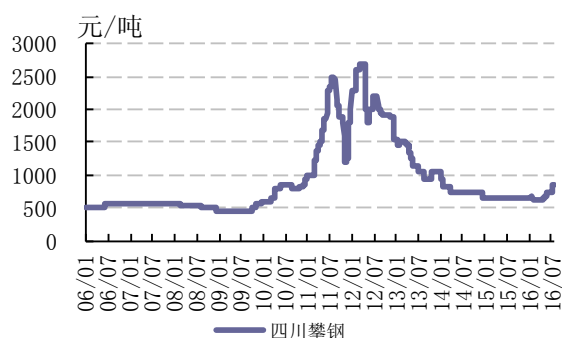
3.10 钛产业

图 71：钛白粉价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

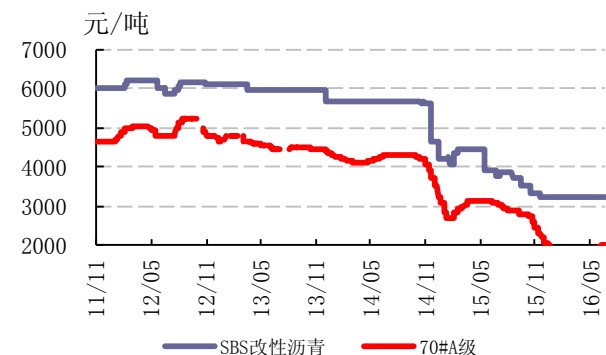
图 72：钛精矿价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

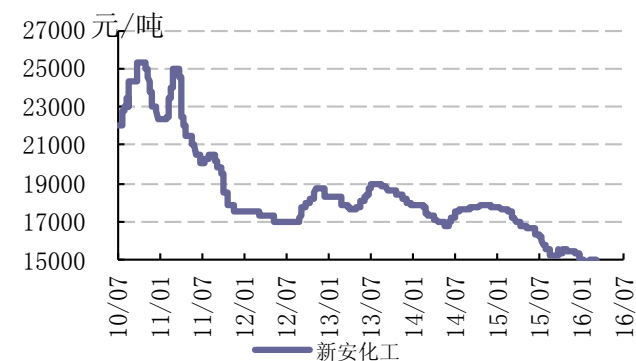
3.11 其他

图 73：沥青价格



资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

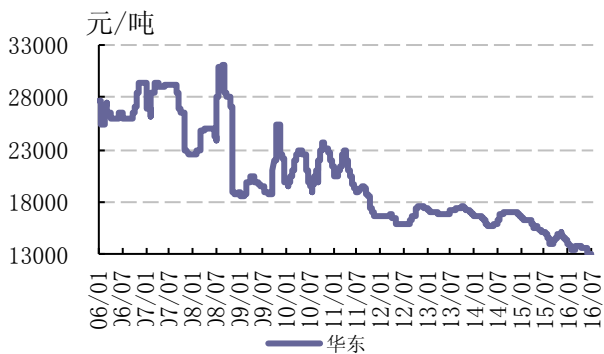
图 74：生胶价格



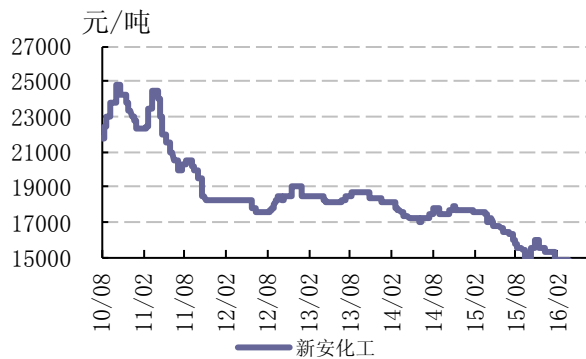
资料来源：百川资讯，东兴证券研究所

图 75：DMC 价格

图 76：107 胶价格



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

分析师简介

杨若木

基础化工行业小组组长，7年证券行业研究经验，擅长从宏观经济背景下，把握化工行业的发展脉络，对周期性行业的业绩波动有比较准确判断，重点关注具有成长性的新材料及精细化工领域。曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

梁博

2007年获得工学硕士学位，两年化工工程设计经验，2010年起任中山证券化工行业研究员，2011年加盟东兴证券研究所，有两年石油化工研究经验。

杨行远

化学博士，2015年加盟东兴证券研究所，四年化工行业工作经验。

联系人简介

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。

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。