

湘财证券研究所**基础化工研究小组**

田蓓

Tel: 021-68634518-8221

E-Mail: tb2848@xcsc.com

王强

Tel: 021-68634518-8221

E-Mail: wq2835@xcsc.com

冯舜

Tel: 021-68634518-8221

E-Mail: fs2855@xcsc.com

本周 TDI 价格、价差继续增大，可关注因产品价格上涨而为相关上市公司 **沧州大化** 带来的投资机会。**聚醚生产满负荷，上游价格上涨、市场货源紧张，继续看好聚醚市场**，具体可关注聚醚类上市公司 **红宝丽**、上游原材料方面可关注 **滨化股份**。**国内尿素价格仍呈上涨态势**，上涨原因其一是前期订单支撑，其二是节能减排导致部分企业停车，若后期国家节能减排力度较为强硬，预计尿素价格仍会上涨。**涤纶价格现跌势**，预计后期涤纶长丝市场行情仍保持弱势震荡的局面，价格仍有下调空间，而涤纶短纤价格将以维稳为主。

TDI 价格继续上涨，价差增大 本周国内主要 TDI 生产厂家普遍大幅上调 700-1000 元/吨左右，虽涨势较上周略有缓解，但仍较明显。上游原材料甲苯市场清淡，价格略微下滑，导致 TDI 产品价差本周继续走高。未来走势来看，下游终端市场已经开始步入销售旺季，下游工厂生产旺季也逐步到来，不少厂家备货意向较高，预计 TDI 价格上涨趋势不减。可关注因产品价格上涨而为相关上市公司 **沧州大化** 带来的投资机会。

聚醚生产满负荷，上游价格上涨、市场货源紧张，继续看好聚醚市场 本周聚醚价格继续上涨，硬泡聚醚每吨上涨 250 元至 12900 元/吨，软泡聚醚每吨上涨 300 元至 13750 元/吨。本周厂家开工基本可达到满负荷，但仍无法满足日益增长的市场需求，且各厂商基本处于零库存状态，下游厂商为旺季生产备货保持聚醚市场的火热气氛。上游原料 PO、EO 价格的坚挺上扬也是聚醚价格一路上涨的主要原因。本周 PO 价格上涨 530 元至 12930 元/吨，EO 价格上涨 500 元至 11000 元/吨，聚醚价格后市继续看涨。具体可关注聚醚类上市公司 **红宝丽**、上游原材料方面可关注 **滨化股份**。

国内尿素价格仍呈上涨态势 本周国内尿素均价上涨 50 元/吨，国内各地区尿素价格都有不同程度的上涨，但主要区域仍集中在华东、华北、华中地区。尿素上涨原因其一是前期订单支撑，其二是节能减排导致部分企业停车。目前尿素价格涨势较为盲目，预计尿素价格近期将盘整然后理性回调，但若后期国家节能减排力度较为强硬，预计尿素价格仍会上涨。

涤纶价格现跌势 进入本周以来，国内涤纶短纤市场出现跌势，行情以小幅震荡为主，价格跌幅在百元左右，成交状况不佳，企业开工率在七成左右。涤纶长丝行情低迷依旧，价格全面回落，降幅仍以涤纶 FDY 为最，涤纶长丝的成交量萎靡不振，除了因为长丝价格下挫，下游企业观望之外，另一个重要原因还是因为限电政策导致的下游企业开工率严重下降，直接影响到了涤纶长丝行业的开工负荷。而国际原油市场的接连下滑也是影响涤纶价格的重要原因。预计后期涤纶长丝市场行情仍保持弱势震荡的局面，价格仍有下调空间。

本周价差上涨幅度排名前三位的有：烧碱（周平均涨幅为 27.17%）、醋酸乙烯（周平均涨幅为 9.31%）、TDI（周平均涨幅为 8.76%）；

本周价差下跌幅度排名前三位的有：PVA（周下跌幅度为 106.37%）、双酚 A（周下跌幅度为 17.54%）、涤纶（周下跌幅度为 15.31%）

图目录

图 1、醋酸价格及价差（元/吨）	6
图 2、醋酸乙烯价格及价差（元/吨）	6
图 3、煤头甲醇价格及价差（元/吨）	6
图 4、煤基二甲醚价格及价差（元/吨）	7
图 5、PVA 价格及价差（元/吨）	7
图 6、煤头尿素价格及价差（元/吨）	7
图 7、气头尿素价格及价差（元/吨）	8
图 8、氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	8
图 9、联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	8
图 10、乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）	9
图 11、电石法 PVC 价格及价差（元/吨）	9
图 12、川投黄磷价格及价差（元/吨）	9
图 13、磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）	10
图 14、热法磷酸价格及价差（元/吨）	10
图 15、纯 MDI 价格及价差（元/吨）	10
图 16、聚合 MDI 价格及价差（元/吨）	11
图 17、TDI 价格及价差（元/吨）	11
图 18、DMF 价格及价差（元/吨）	11
图 19、电石法 BDO 价格及价差（元/吨）	12
图 20、顺酐法 BDO 价格及价差（元/吨）	12
图 21、有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	12
图 22、双酚 A 价格及价差（元/吨）	13
图 23、PTA 价格及价差（元/吨）	13
图 24、季戊四醇价格及价差（元/吨）	13
图 25、草甘磷价格及与甘氨酸价差（元/吨）	14
图 26、草甘磷价格及与二乙醇胺价差（元/吨）	14
图 27、粘胶短纤价格及价差（元/吨）	14
图 28、氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	15
图 29、涤纶 PET 价格及价差（元/吨）	15

表目录

表 1、主要化工产品价格变动表	3
表 2、主要化工产品价格价差变动表	5

表 1、主要化工产品价格变动表

子行业	产品	单位	最新价格	最近一周 均价	较上周 涨幅	最近一月 均价	较上月 涨幅	最近一季 均价	年内均价
石化	WTI 原油	美元/桶	73.36	72.79	-2.77%	77.09	1.94%	75.97	77.80
	Henry hub 天然气	美元/mbtu	4.19	4.19	-2.38%	4.47	-3.98%	4.64	4.68
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	71.95	71.77	-2.12%	73.35	6.38%	71.65	76.12
	纯苯 (华东)	元/吨	6475	6515.00	-1.81%	6627.50	6.12%	6316.11	7134.94
	苯乙烯 (华东)	元/吨	9100	9030.00	2.21%	8797.50	10.54%	8475.56	9439.08
	乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	981	969.00	10.11%	878.57	4.99%	880.47	1091.91
	丙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1185	1175.00	2.17%	1146.50	10.63%	1085.31	1175.57
	丁二烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1686	1686.00	-1.98%	1742.07	-5.27%	1862.02	1939.26
纯碱 氯碱	PVC (电石法, 华东)	元/吨	7225	7222.00	0.24%	7175.50	3.63%	7108.06	7249.28
	PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	7375	7375.00	0.34%	7319.17	0.40%	7357.50	7526.92
	电石 (华东)	元/吨	3620	3620.00	0.11%	3607.33	0.16%	3616.11	3571.13
	烧碱 (华东) 100%	元/吨	1980	1980.00	2.06%	1910.67	0.53%	1956.22	1997.86
	液氯 (华东)	元/吨	1500	1340.00	21.82%	1168.33	-0.14%	1279.44	1495.61
	纯碱 (轻质, 华东)	元/吨	1260	1248.00	-1.11%	1290.33	-1.17%	1294.44	1359.73
	纯碱 (重质, 华东)	元/吨	1315	1306.00	-0.76%	1359.67	0.04%	1389.61	1449.75
	原盐 (河北)	元/吨	240	240.00	0.00%	240.00	0.00%	240.00	229.44
聚氨酯	纯 MDI (华东)	元/吨	17300	17300.00	2.00%	16663.33	-10.67%	18658.89	18618.83
	聚合 MDI (华东)	元/吨	15900	15900.00	0.63%	15733.33	-0.32%	15927.78	16224.69
	TDI	元/吨	23400	23250.00	5.20%	21720.00	5.62%	21826.11	24555.65
	BDO (华东)	元/吨	17700	17420.00	2.47%	17086.67	-5.68%	18169.44	16697.49
	顺酐	元/吨	17700	9040.00	0.22%	8953.33	3.67%	8712.22	9392.05
	硬泡聚醚	元/吨	12900	12750.00	1.76%	12056.67	5.73%	11843.89	12207.11
	软泡聚醚	元/吨	13750	13570.00	1.50%	12785.00	9.93%	12432.78	13647.28
	DMF	元/吨	5150	5150.00	0.00%	5150.00	-1.44%	5241.67	5315.38
橡胶	PTMEG (华东, 1800 分子量)	元/吨	27000	27000.00	0.00%	27000.00	0.00%	27000.00	24409.21
	天然橡胶 (标准 1#, 长三角)	元/吨	24900	24900.00	0.20%	24678.33	3.89%	24116.11	24119.04
	丁苯橡胶 (1502, 长三角)	元/吨	17450	17260.00	1.83%	16716.67	10.66%	15690.56	16697.70
	顺丁橡胶 (BR9000, 长三角)	元/吨	20700	20640.00	2.53%	19828.33	5.45%	19487.22	20747.91
	丁腈橡胶 (N41, 长三角)	元/吨	19600	19600.00	0.00%	19436.67	0.60%	19777.22	20260.25
	丁基橡胶 (1751, 长三角)	元/吨	44000	44000.00	0.00%	42233.33	17.59%	38250.00	42008.37
	氯丁橡胶 (A-90, 长三角)	元/吨	35000	35000.00	1.16%	34333.33	0.98%	34111.11	34041.84
化纤	SBS (4452, 长三角)	元/吨	13250	13250.00	3.43%	12900.00	0.00%	12721.11	14231.38
	粘胶短纤 (1.5D, 38mm 华东)	元/吨	17700	17530.00	0.63%	17360.67	-3.49%	17962.44	18929.25
	粘胶长丝 (120D, 华东)	元/吨	35300	35270.00	0.06%	35205.00	0.04%	35280.33	34916.44
	涤纶长丝 FDY (68D, 华东)	元/吨	15100	15320.00	-4.01%	15831.67	6.60%	14715.56	13736.51
	涤纶长丝 POY (150D, 华东)	元/吨	10750	10720.00	-3.25%	11128.33	-0.82%	10962.22	10971.34

	涤纶短丝 (1.4D/38mm, 华东)	元/吨	9600	9612.00	-0.50%	9598.67	1.49%	9548.00	10036.74
	PET 切片 (华东)	元/吨	8950	8970.00	-1.64%	9131.67	-0.83%	9168.89	9643.72
	PTA (华东)	元/吨	7350	7300.00	-0.79%	7246.67	2.90%	7131.06	7654.37
	己内酰胺 (华东 CPL)	元/吨	21500	21350.00	0.99%	21216.67	9.44%	20522.22	20754.18
	丙烯腈 (华东 AN)	元/吨	17850	17890.00	-0.06%	17828.33	0.99%	18503.33	19021.55
	腈纶短纤 (华东)	元/吨	20700	21020.00	-0.85%	21273.33	-5.17%	22168.89	21959.92
	腈纶毛条 (华东)	元/吨	21500	21740.00	-1.98%	22160.00	-4.72%	22971.11	22618.83
	锦纶 POY (华东)	元/吨	25900	25860.00	0.47%	25470.00	1.35%	25723.33	25264.44
	锦纶 DTY (华东)	元/吨	28900	28860.00	0.42%	28493.33	0.45%	28795.56	28074.90
	px (华东)	元/吨	7150	7150.00	0.00%	7150.00	-4.20%	7475.56	8314.64
	PVA (上海中山)	元/吨	11000	11000.00	-12.70%	12466.67	-4.10%	12822.22	12542.97
	氨纶 40D	元/吨	56000	56000.00	0.00%	56000.00	-2.67%	57183.33	55713.39
农化	草甘膦 (新安化工)	元/吨	24000	24000.00	0.00%	24000.00	0.00%	24000.00	24123.43
	甘氨酸 (河北东华)	元/吨	12200	12200.00	0.00%	12200.00	0.00%	12200.00	12200.00
	百草枯 (湖北沙隆达)	元/吨	15500	15500.00	0.00%	15500.00	0.00%	15500.00	15500.00
	纯吡啶 (华东)	元/吨	31800	31800.00	-0.31%	31616.67	-0.76%	32182.24	33477.50
	尿素 (46%, 华东)	元/吨	1650	1650.00	1.85%	1610.33	1.77%	1606.00	1688.54
	磷酸二铵 DAP (贵州宏福)	元/吨	2800	2800.00	1.82%	2758.33	-2.01%	2824.44	2837.66
	氯化钾 (青海盐湖 95%)	元/吨	2420	2420.00	0.00%	2420.00	0.83%	2456.67	2498.95
	硝酸铵 (工业、华北)	元/吨	2000	2000.00	5.26%	1940.00	-3.00%	1995.00	2045.82
	三聚磷酸钠 (兴发集团工业级 95%)	元/吨	5700	5700.00	0.00%	5466.67	12.37%	5060.56	5485.36
	磷酸 (85%, 上海中山)	元/吨	5150	4976.40	-1.34%	5054.30	0.42%	5092.87	5161.98
塑料	黄磷 (川投化工净磷)	元/吨	14000	14000.00	-2.10%	14233.33	15.53%	12917.78	14095.40
	聚乙烯 (LDPE, 薄膜, 长三角)	元/吨	11200	11230.00	-0.97%	11366.67	8.79%	10931.67	12020.92
	聚丙烯 PP (吹塑, 长三角)	元/吨	11600	11640.00	0.61%	11683.33	4.52%	11337.22	11292.89
	聚苯乙烯 PS (通用, 长三角)	元/吨	10000	10040.00	0.20%	9985.00	9.81%	9623.89	10612.34
	PBT (长三角)	元/吨	23500	23500.00	0.00%	23800.00	-1.72%	24216.67	23951.88
其它	ABS (通用, 长三角)	元/吨	16600	16600.00	0.00%	16393.33	6.98%	15804.44	15704.18
	季戊四醇 (优级, 华东)	元/吨	7800	7800.00	0.00%	7800.00	0.00%	7800.00	7800.00
	甲基环硅氧烷 (长三角)	元/吨	21000	21000.00	0.38%	20536.67	4.26%	20438.89	21192.47
	金属硅 (3303, 云南)	元/吨	13400	13360.00	0.91%	13080.00	-0.38%	13160.00	13567.36
	炭黑 (江西黑猫, N330)	元/吨	7300	7300.00	0.00%	7300.00	0.00%	7364.44	7448.95

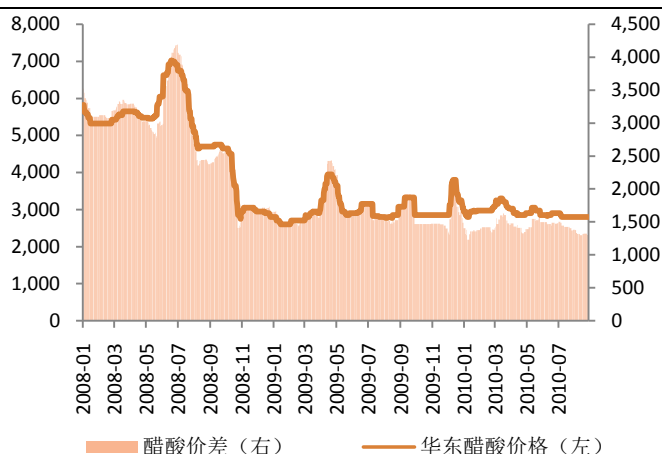
数据来源: 百川资讯、化工在线、中宇资讯、第一纺织网、Wind、bloomberg、湘财证券研究所

表 2、主要化工产品价差变动表

	最新价差	最近一周均价	较上周涨幅	最近一月均价	较上月涨幅	最近一季均价	年内均价
醋酸	1301.62	1309.93	-0.80%	1326.62	-0.08	1414.96	1427.27
醋酸乙烯	582.91	577.78	9.31%	526.44	0.09	547.87	681.72
甲醇	-275.64	-291.03	6.33%	-321.94	0.34	-434.43	(281.97)
煤基二甲醚	184.06	336.75	-2.48%	389.88	-0.48	669.31	64.07
PVA	-82.31	-82.31	-106.37%	1193.28	-26.90%	1447.76	1175.47
煤头尿素	690.26	690.26	4.54%	650.59	4.50%	648.42	742.82
天然气尿素	967.95	967.95	3.20%	928.28	3.11%	923.95	1078.04
磷肥 DAP	1126.80	1141.84	3.53%	1114.38	-9.04%	1184.70	1127.38
氨碱法纯碱	410.26	400.00	-2.90%	436.18	-2.92%	439.70	509.04
联碱法纯碱	301.27	291.02	-3.95%	327.20	-3.85%	331.94	404.66
烧碱	160.00	160.00	27.17%	100.74	9.27%	139.68	188.99
乙烯法 PVC	2412.81	2537.87	-12.85%	2853.71	-3.32%	2814.77	2216.70
电石法 PVC	1940.94	1938.38	0.06%	1904.74	13.12%	1842.08	1992.37
黄磷	-2008.55	-2008.55	-14.63%	-1809.12	46.66%	-2919.18	-1990.81
热法磷酸	488.19	339.81	8.26%	341.16	-60.23%	741.87	471.76
纯 MDI	6500.96	6524.17	3.25%	6117.61	1.94%	6334.79	6572.60
聚合 MDI	6133.93	6154.80	0.14%	6136.18	-5.14%	6572.57	6666.12
TDI	14917.95	14782.31	8.76%	13362.11	3.27%	13741.09	15717.62
DMF	1962.18	1976.79	-0.19%	1993.34	-9.55%	2173.43	2099.71
电石 BDO	12145.64	11906.32	3.09%	11635.51	-7.15%	12573.25	11345.91
顺酐 BDO	5251.71	4985.56	7.01%	4803.77	-21.22%	6037.18	4047.06
有机硅 DMC	12661.24	12679.55	-0.14%	12388.01	5.56%	12330.89	12875.33
双酚 A	1800.85	2148.55	-17.54%	2359.09	28.93%	2097.95	1624.83
PTA	2267.05	2224.32	-2.18%	2178.73	19.18%	1897.11	1873.21
季戊四醇	1572.65	1572.65	-2.54%	1669.29	-3.68%	1694.36	1664.08
草甘膦	14569.23	14569.23	0.00%	14569.23	0.00%	14569.23	14674.73
二乙醇胺草甘膦	11128.21	11128.21	0.00%	11245.58	0.17%	11116.24	11101.81
短纤	4123.93	3978.63	2.42%	3569.80	-17.49%	4196.63	5033.13
氨纶	27432.48	27432.48	-0.19%	27530.43	-4.80%	28556.78	28930.61
涤纶	395.90	450.91	-15.31%	644.27	-35.47%	829.74	546.29

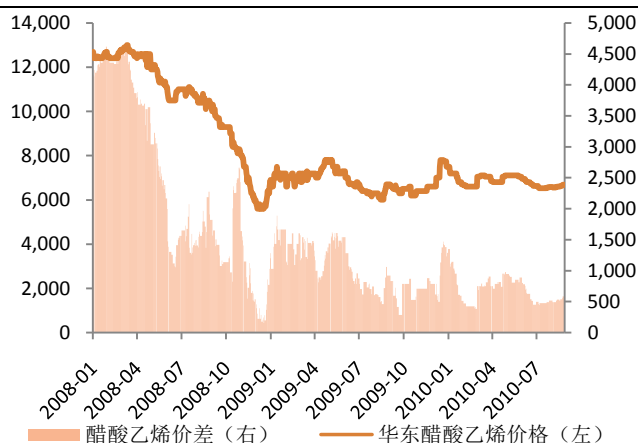
数据来源：百川资讯、化工在线、中宇资讯、第一纺织网、Wind、bloomberg、湘财证券研究所

图 1、醋酸价格及价差（元/吨）



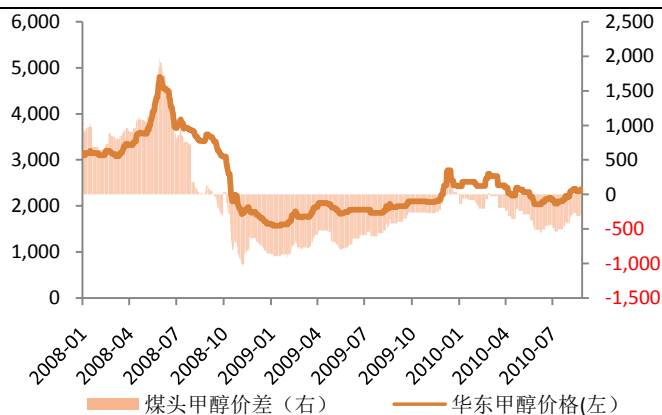
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 2、醋酸乙烯价格及价差（元/吨）



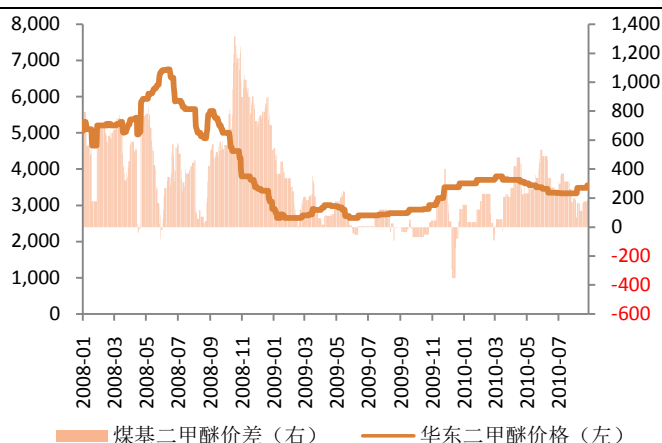
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 3、煤头甲醇价格及价差（元/吨）



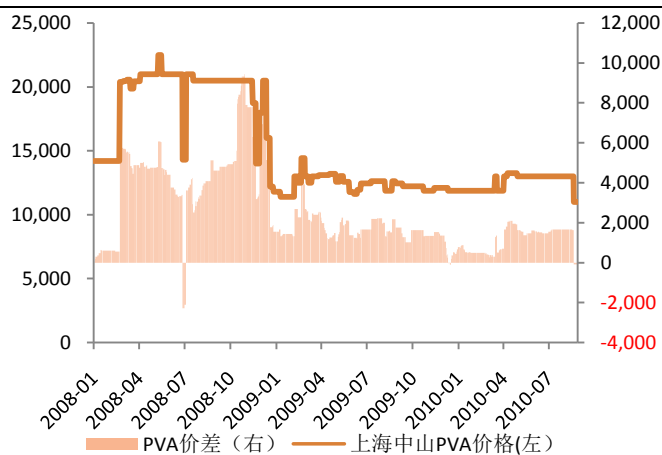
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 4、煤基二甲醚价格及价差（元/吨）



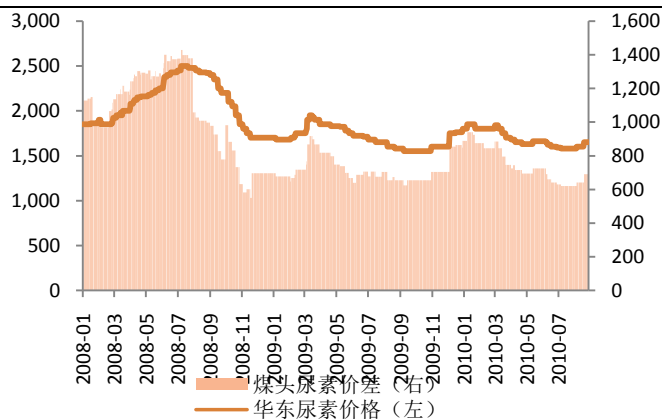
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 5、PVA 价格及价差（元/吨）



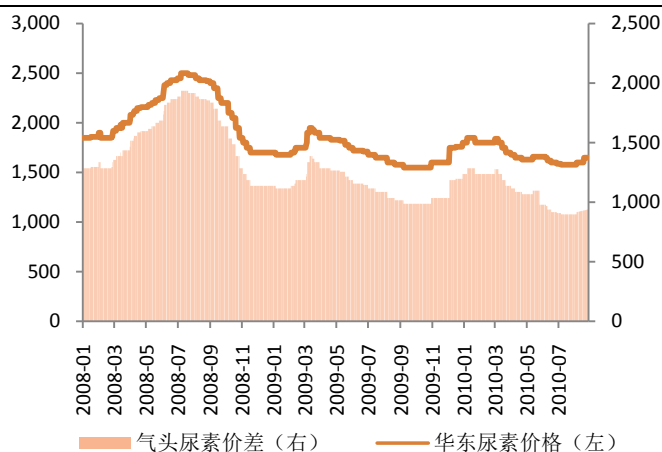
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 6、煤头尿素价格及价差（元/吨）



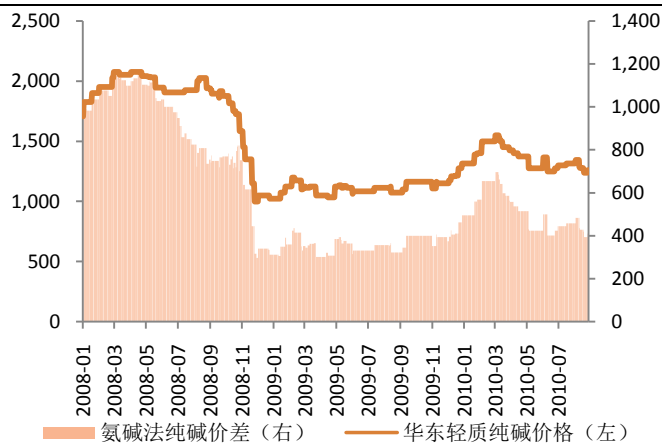
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 7、气头尿素价格及价差（元/吨）



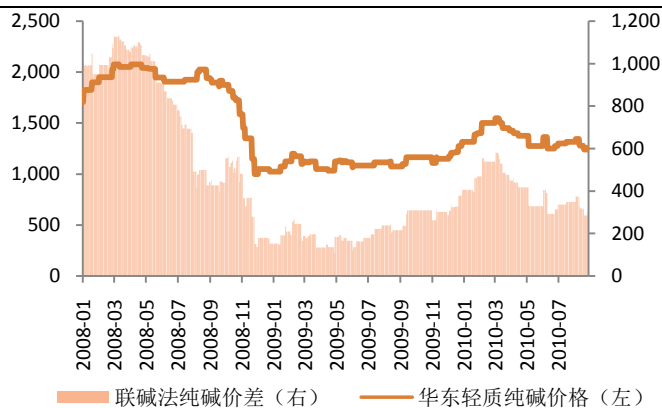
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 8、氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



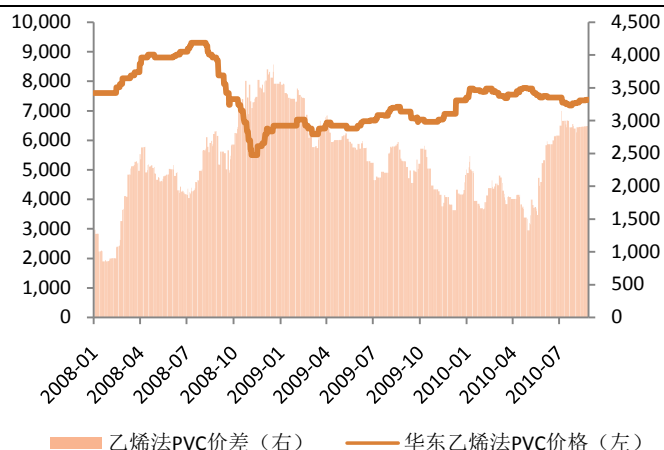
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 9、联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



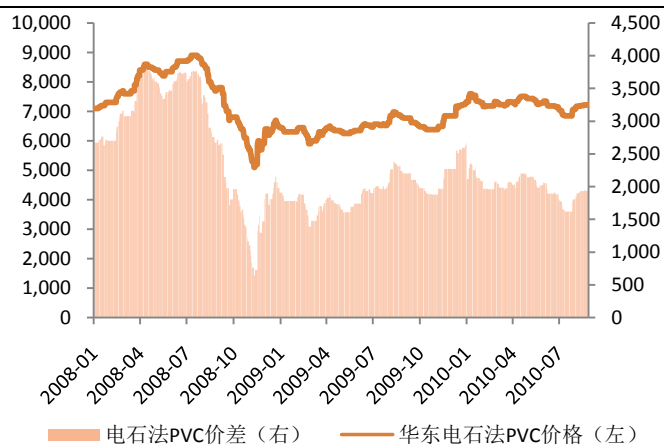
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 10、乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



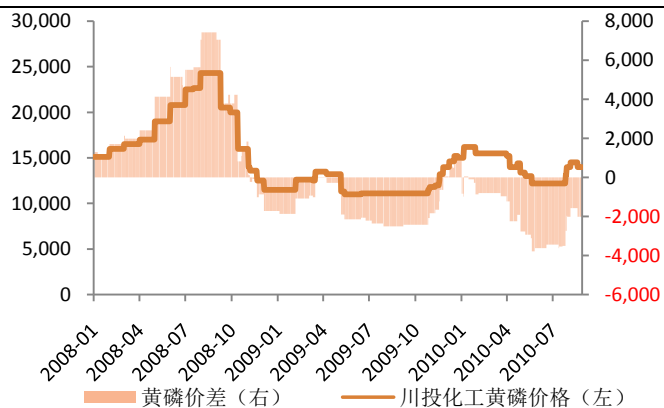
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 11、电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



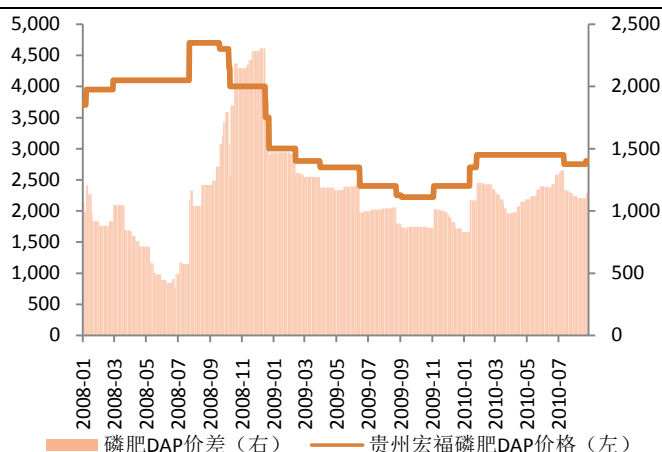
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 12、川投黄磷价格及价差（元/吨）



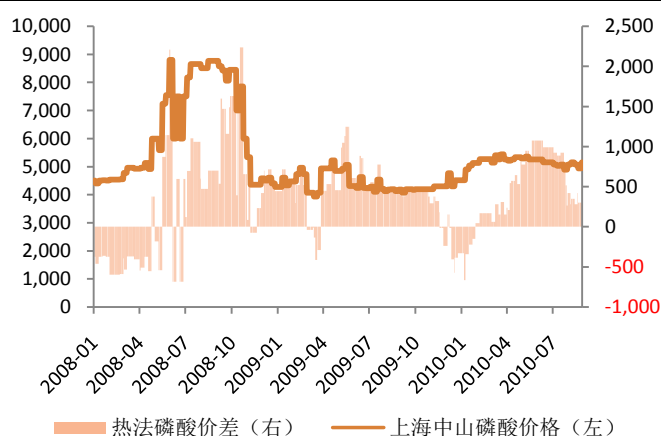
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 13、磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）



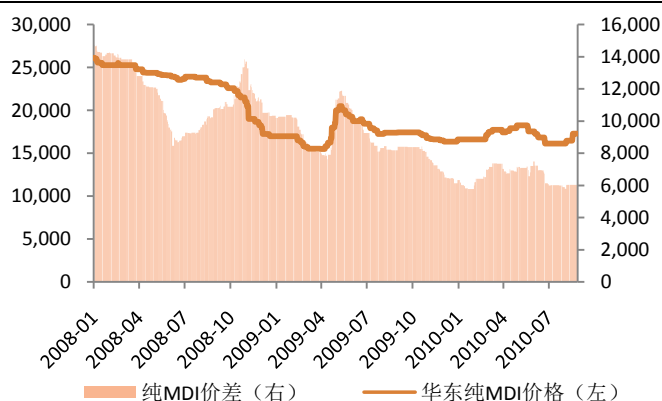
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 14、热法磷酸价格及价差（元/吨）



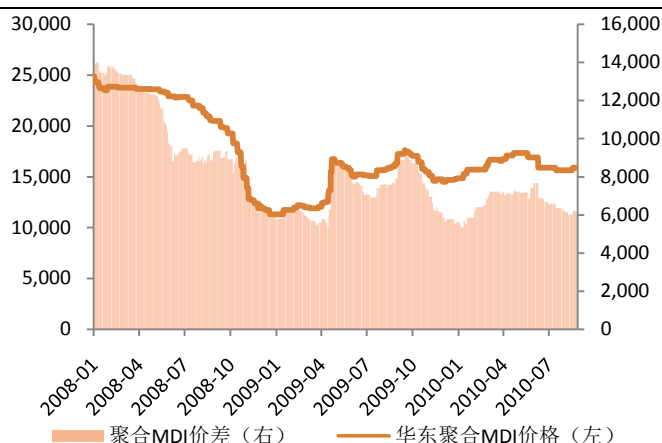
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 15、纯 MDI 价格及价差（元/吨）



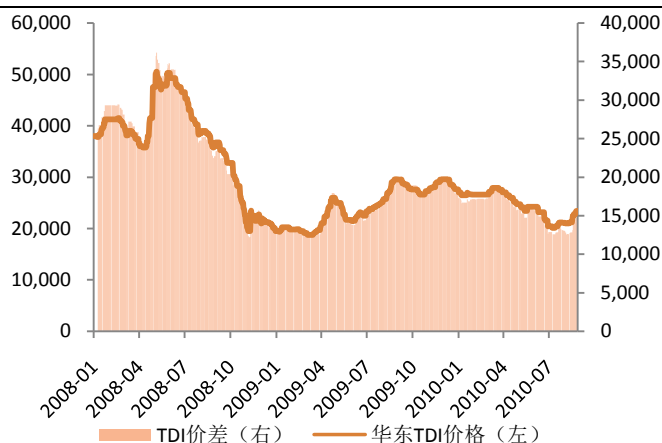
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 16、聚合 MDI 价格及价差（元/吨）



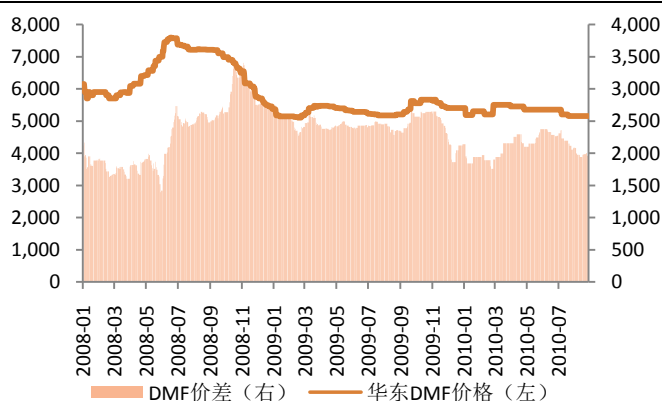
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 17、TDI 价格及价差（元/吨）



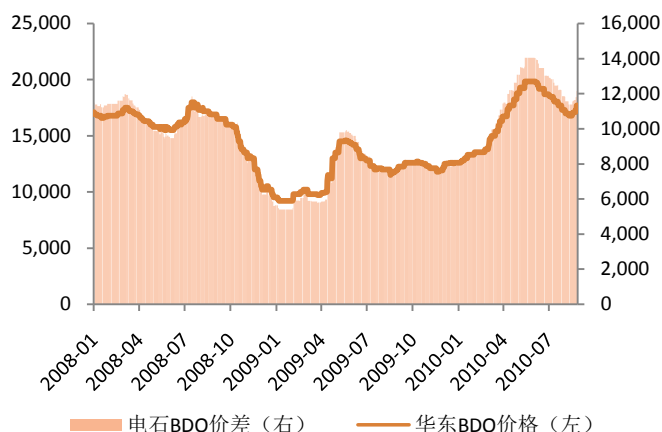
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 18、DMF 价格及价差（元/吨）



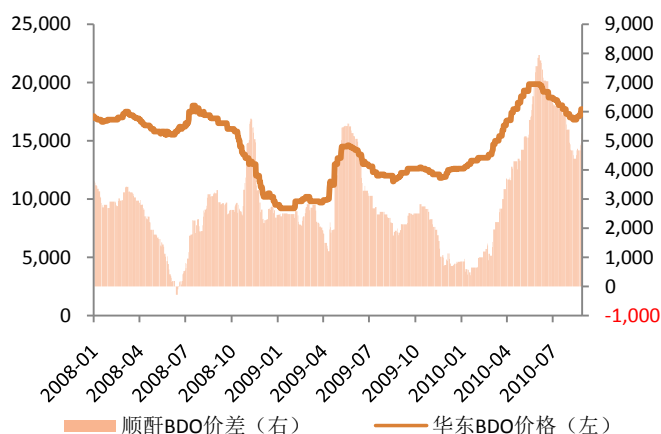
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 19、电石法 BDO 价格及价差（元/吨）



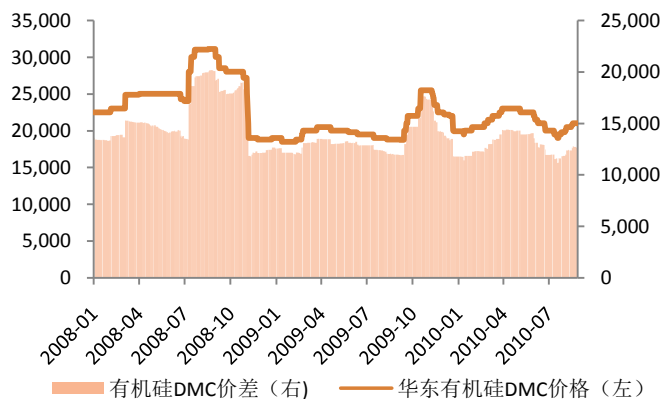
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 20、顺酐法 BDO 价格及价差（元/吨）



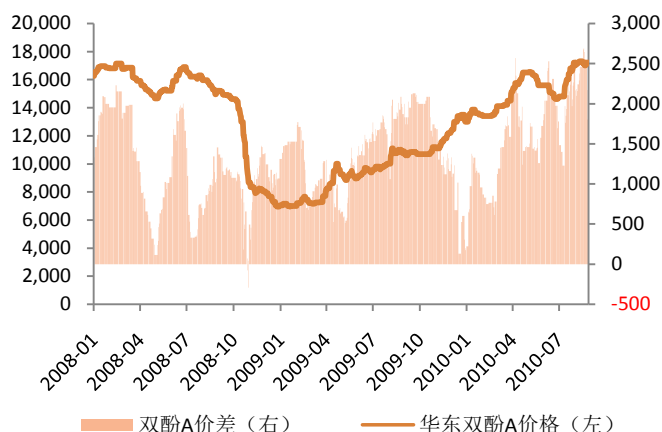
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 21、有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



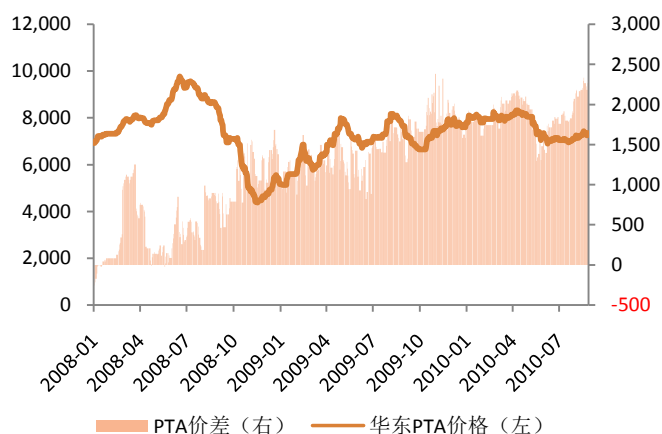
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 22、双酚 A 价格及价差（元/吨）



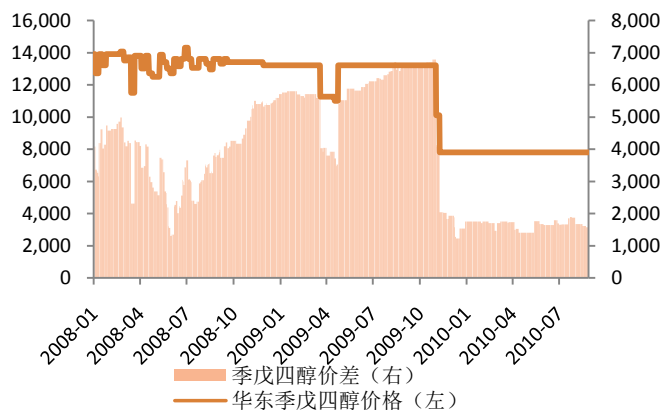
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 23、PTA 价格及价差（元/吨）



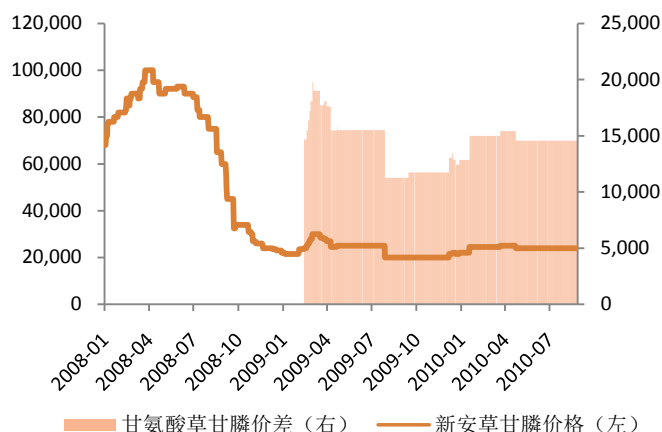
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 24、季戊四醇价格及价差（元/吨）



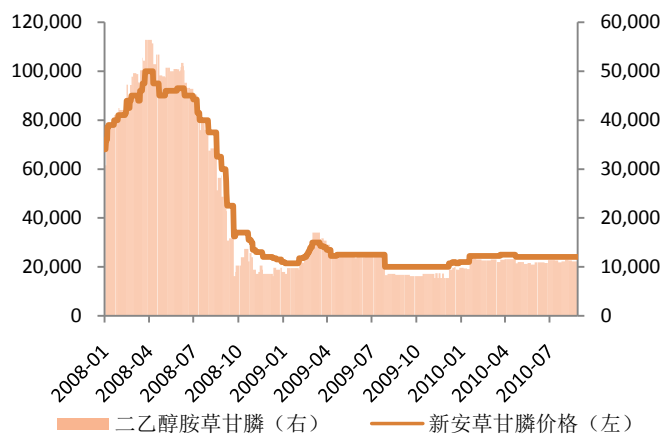
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 25、草甘磷价格及与甘氨酸价差（元/吨）



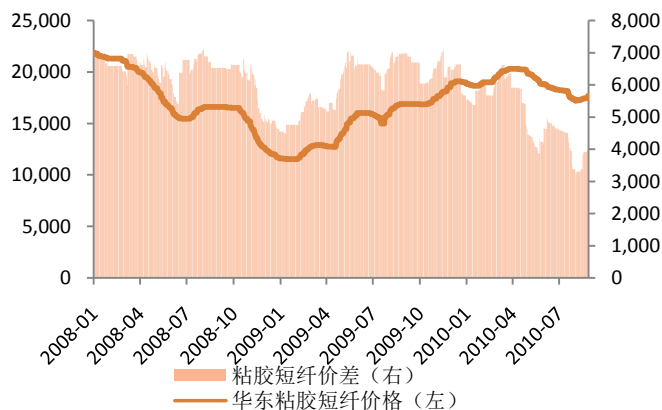
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 26、草甘磷价格及与二乙醇胺价差（元/吨）



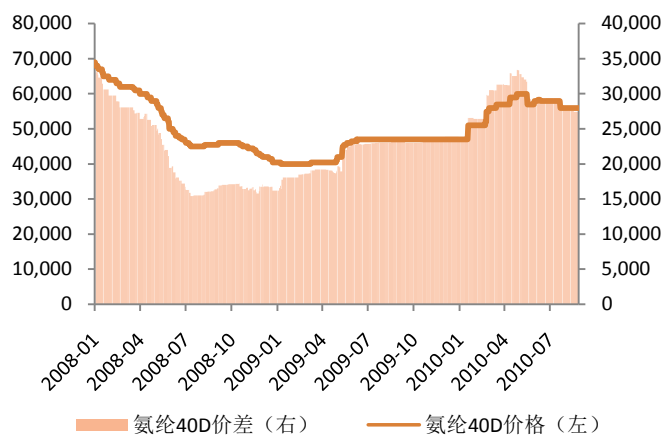
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 27、粘胶短纤价格及价差（元/吨）



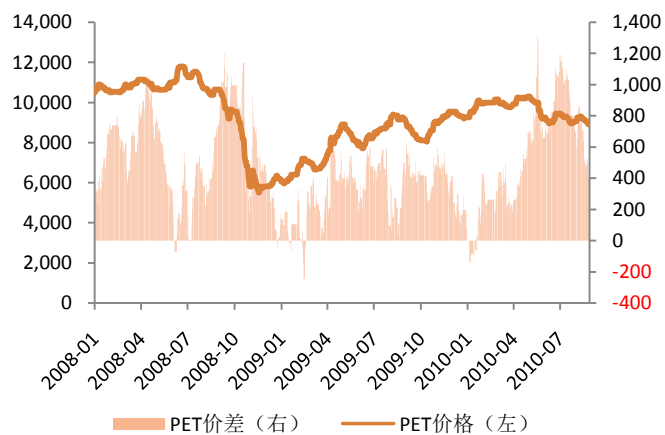
数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 28、氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

图 29、涤纶 PET 价格及价差（元/吨）



数据来源：百川资讯、湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。