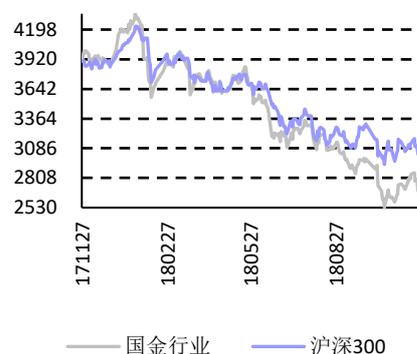


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2685.61
沪深300指数	3143.48
上证指数	2579.48
深证成指	7636.70
中小板综指	7786.40



## 相关报告

1. 《氟化工高位景气，化工产品整体跌多涨少-【国金大化工】行业周报》，2018.11.18
2. 《氟化工产业链依旧强势，原油价格有望企稳-【国金大化工】行业周...》，2018.11.11
3. 《尿素行业报告：行业盈利结构性调整，发展格局持续优化-【国金大...】》，2018.11.7
4. 《氟化工产业链强势，MDI 降幅较大-【国金大化工】行业周报》，2018.11.4
5. 《农化产业景气度高，氟化工、烧碱持续反弹-【国家大化工】行业周...》，2018.10.28

蒲强

分析师 SAC 执业编号: S1130516090001  
puqiang@gjzq.com.cn

杜旷舟

联系人  
dukz@gjzq.com.cn

杨翼荣

联系人  
yangyiyong@gjzq.com.cn

huangzican@gjzq.com.cn

## LPG 价格受原油影响下跌，氟化工、维生素强势

## 受油价影响 LPG 价格下跌，预计长期我国液化气季节波动性减弱

- 行业观点：目前液化气的全球贸易定价权仍然掌握在 OPEC 手中，液化气价格与原油价格相关性高。在我国，液化气下游市场主要作为民用燃料使用，因此液化气价格同时表现出季节波动特点。预计随着未来作为化工原料的高纯度丙烷进口量加大，国内液化气价格的季节波动特点将逐渐减弱，与油价的相关性加强；长期来看，随着美国 NGL 产量的提高，OPEC 在国际液化气进口贸易中的议价权将减弱。

## 原油观点

- 美国增产油价走弱，重点关注后续 OPEC 减产落地：本周 EIA 方面，截至 11 月 16 日当周，美国原油库存增加 485.1 万桶至 4.469 亿桶，连续 9 周录得增长，增加至 2017 年 12 月初以来最高水平且创 2017 年 3 月以来最长连涨纪录。库欣原油库存减少 11.6 万桶，连续 8 周录得增长后再度录得下滑，且创 9 周以来最大降幅。美国精炼油库存减少 7.7 万桶，连续 9 周录得下滑。美国汽油库存减少 129.5 万桶，美国原油产量保持在 1170 万桶/日。截至 11 月 23 日当周，美国石油活跃钻井数减少 3 座至 885 座，三周来首次录得下滑。本周美国产量和库存继续增长，全球经济放缓，股市疲软令国际原油需求面总体疲弱，原油价格继续下跌。周二特朗普宣布将支持沙特阿拉伯，并多次将自己的立场与他希望增加对沙特的武器销售以及沙特在防止油价飙升方面的作用联系起来。周三特朗普发推感谢沙特阿拉伯为降低油价而做出的贡献，这在一定程度上促使市场情绪更加消极。沙特能源部长法利赫(Khalid al-Falih)发表讲话称，预期 1 月原油需求将会表现疲软，该国将会采取必要的行动，从而平复全球市场的焦虑情绪。OPEC 将在 12 月 6 日举行政策会议，可能会有减产计划出台。目前俄罗斯方面仍推迟作出有关进一步减产的承诺。目前原油需求进入淡季，叠加市场对于未来全球经济的担忧，OPEC、IEA、EIA 均下调了 2019 年需求的预期。全球需求疲软、伊朗制裁豁免不及预期等信息逐渐释放，我们预计未来油价有望企稳，后续需要关注 OPEC 等国是否会有减产落地，带来油价上行可能。

## 投资建议

- 目前整体经济形势来看地产投资仍维持高位，基建投资见底回升；终端消费以及地产销售依然低迷，在经济下行压力加大的背景下，积极财政政策加大托底，同时货币宽松预期不断加强；之前周期的关注点重点在于需求端，我们预计随着国家政策的陆续落实，需求大幅下滑的预期有望逐步修复；但短期环保在避免“一刀切”的背景下，以钢铁为代表的部分品种出现了开工不断提升的状况，引发市场对于供给端的担忧。在这个时点我们建议从以下维度关注化工周期：1. 化肥行业（包括氮磷钾）在整体供需的作用下，均呈现高景气度的态势；2. 冬季受环保、需求增加等季节性因素带来的类似天然气供给短缺等行业供需失衡的机会：天然气、维生素、氟化工产业链等；短期由于政策等因素影响，市场风险偏好程度提升，成长股关注度优于周期股，建议持续关注下游进口替代空间大的电子化学品以及未来在新的需求领域有明确增长的万润股份、飞凯材料、雅本化学等标的；逐步关注受益于上游材料上涨空间有限，盈利有望改善，收入端仍有增长的标的。

## 风险提示

- 需求出现大幅下滑，通胀超预期，汇率出现波动

## 内容目录

一、LPG 行业专题：受油价影响液化气价格下跌，预计长期我国液化气季节波动性减弱 .....	5
二、本周市场回顾 .....	7
三、国金大化工团队近期观点 .....	9
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化 .....	10
原油与天然气 .....	10
烯烃产业链 .....	11
化纤产业链 .....	11
氯碱化工产业链 .....	14
聚氨酯产业链 .....	15
农用化学品产业链 .....	16
橡胶及塑料产业链 .....	19
重要产品价差变动趋势 .....	21
五、上市公司重点公告汇总 .....	29
六、本周行业重要信息汇总 .....	30
七、近期化工板块股票涨跌排名 .....	31
八、风险提示 .....	32

## 图表目录

图表 1：全球 NGL 供给情况（千桶/天） .....	5
图表 2：全球 LPG 需求情况（千桶/天） .....	5
图表 3：液化气与原油价格相关 .....	6
图表 4：我国近年液化气工业原料增长迅速（万吨） .....	6
图表 5：我国液化气进口量快速增长（万吨） .....	6
图表 6：我国进口液化气中丙烷占比较高（万吨） .....	6
图表 7：我国 PDH 投产产能（万吨） .....	7
图表 8：板块变化情况 .....	8
图表 9：本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	8
图表 10：布伦特原油期货价格 .....	10
图表 11：WTI 原油期货价格 .....	10
图表 12：国际汽油价格 .....	11
图表 13：国际柴油价格 .....	11
图表 14：国际乙烯价格东南亚 CFR .....	11
图表 15：国内石脑油价格中石化出厂 .....	11
图表 16：国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	11
图表 17：国际丁二烯价格东南亚 CFR .....	11
图表 18：PX CFR 东南亚价格 .....	12

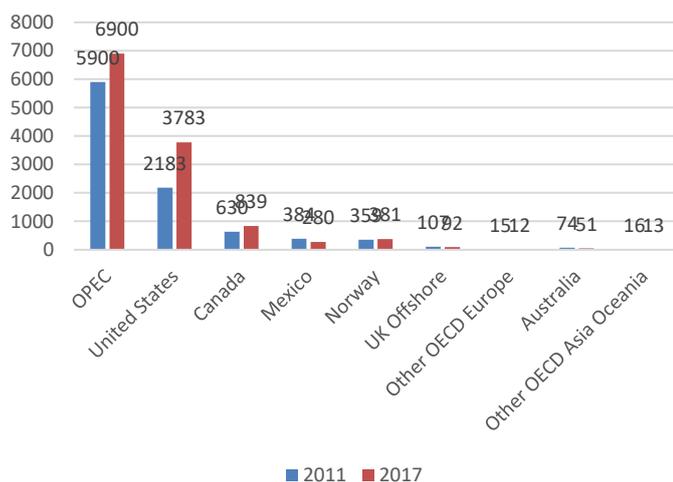
图表 19: MEG 华东地区价格.....	12
图表 20: PTA 华东地区价格.....	12
图表 21: 己内酰胺华东地区价格.....	12
图表 22: PET 切片华东价格.....	12
图表 23: PTMEG 华东地区价格.....	12
图表 24: 粘胶短纤华东地区价格.....	13
图表 25: 粘胶长丝华东地区价格.....	13
图表 26: 涤纶 POY 华东地区价格.....	13
图表 27: 涤纶 FDY 华东地区价格.....	13
图表 28: 锦纶 DTY 华东地区价格.....	13
图表 29: 锦纶 POY 华东地区价格.....	13
图表 30: 氨纶 40D 华东地区价格.....	14
图表 31: 棉花国内价格.....	14
图表 32: 轻质纯碱华东价格.....	14
图表 33: 重质纯碱华东价格.....	14
图表 34: 华东地区离子膜烧碱价格.....	14
图表 35: 山东地区原盐价格.....	14
图表 36: 华东地区电石价格.....	15
图表 37: 华东地区原盐价格.....	15
图表 38: 华东地区盐酸价格.....	15
图表 39: 华东地区液氯价格.....	15
图表 40: 华东地区软泡聚醚价格.....	15
图表 41: 华东地区硬泡聚醚价格.....	15
图表 42: 华东 TDI 价格.....	16
图表 43: 华东地区纯 MDI 价格.....	16
图表 44: 华东己二酸价格.....	16
图表 45: 华东地区环氧丙烷价格.....	16
图表 46: 上海石化环氧乙烷价格.....	16
图表 47: 华东 DMF 价格.....	16
图表 48: 华鲁恒升尿素价格.....	17
图表 49: 四川美丰尿素价格.....	17
图表 50: 磷酸一铵西南地区价格.....	17
图表 51: 磷酸二铵西南地区价格.....	17
图表 52: 氯化钾青海盐湖价格.....	17
图表 53: 硫酸钾新疆罗布泊价格.....	17
图表 54: 草甘膦新安化工价格.....	18
图表 55: 磷矿石价格.....	18
图表 56: 江苏瑞和复合肥价格.....	18
图表 57: 江苏瑞和复合肥价格.....	18

图表 58: 合成氨河北新化 .....	18
图表 59: 三聚氰胺中原大化价格 .....	18
图表 60: 磷酸澄星集团报价.....	19
图表 61: 五氧化二磷海外价格 .....	19
图表 62: 纯吡啶华东地区价格 .....	19
图表 63: 硝酸铵华北地区价格 .....	19
图表 64: 天然橡胶上海市场价格 .....	19
图表 65: 丁苯橡胶华东地区价格 .....	19
图表 66: 顺丁橡胶华东地区价格 .....	20
图表 67: 丁基橡胶进口价格.....	20
图表 68: 钛白粉出厂价 .....	20
图表 69: 钛白粉出厂价 .....	20
图表 70: PP 注射级价格.....	20
图表 71: PP 余姚市场价格 .....	20
图表 72: LDPE 海外价格.....	21
图表 73: HDPE 海外价格 .....	21
图表 74: PVC 电石法华东地区价格.....	21
图表 75: PVC 乙烯法华东地区价格.....	21
图表 76: PS 海外价格 .....	21
图表 77: PS 华东地区价格 .....	21
图表 78: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	22
图表 79: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) .....	22
图表 80: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	22
图表 81: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	22
图表 82: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	22
图表 83: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	22
图表 84: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 85: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 86: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) .....	23
图表 87: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 88: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	23
图表 89: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 90: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) .....	24
图表 91: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) .....	24
图表 92: PTA 价差走势 (元/吨) .....	24
图表 93: MEG 价差走势 (元/吨) .....	24
图表 94: 主要化工产品价格变动 .....	25
图表 95: 周/月/年度公司涨跌幅排名.....	31

## 一、LPG 行业专题：受油价影响液化气价格下跌，预计长期我国液化气季节波动性减弱

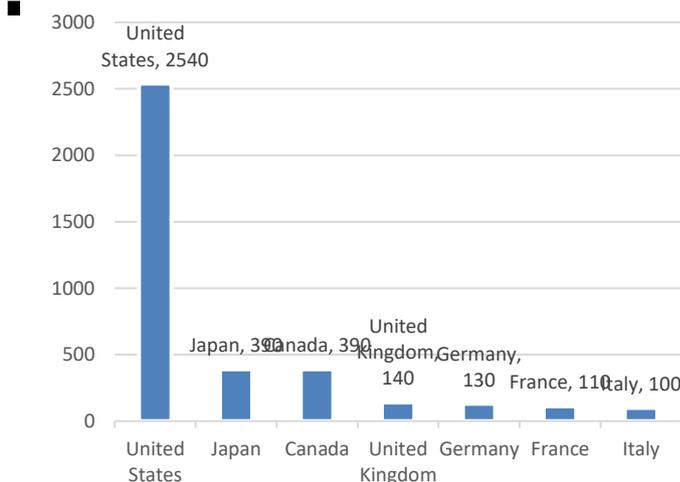
- **行业观点：**目前 LPG 的全球贸易定价权仍然掌握在 OPEC 手中，液化气价格与原油价格相关性高。在我国，液化气下游市场主要作为民用燃料使用，因此液化气价格同时表现出季节波动特点。预计随着未来作为化工原料的高纯度丙烷进口量加大，国内液化气价格的季节波动特点将逐渐减弱，与下游丙烯极其深加工产品的盈利以及开工情况高度相关；长期来看，随着美国 NGL 产量的提高，OPEC 在国际液化气进口贸易中的议价权将减弱。
- **市场回顾：**2015 年之前，液化气与原油价格呈现较高的相关度。但是自 2015 年之后，液化气价格相比原油波动更加剧烈，甚至出现背离情况。从 10 月中旬后，国内液化气价格大幅下降，截至本周五，已从 10 月 15 日近四年价格最高点 5850 元/吨跌至 4250 元/吨，跌幅达 27%。
- **液化气化工原料用途占比提高：**液化石油气是石油或者天然气液分离过程的副产品，主要成分是丙烷和丁烷。在天然气分离中，获得的天然气凝析液（NGL）的主要成分即 LPG。OPEC 在天然气供给中占比 54%，是最重要的供给方。但是近年来美国 NGL 产量快速提高，从 2011 年全球占比 23% 提高到 2017 年 33%。在需求端，美国是 LPG 需求大国，日本为世界上最重要的 LPG 进口国。

图表 1：全球 NGL 供给情况（千桶/天）



来源：IEA，国金证券研究所

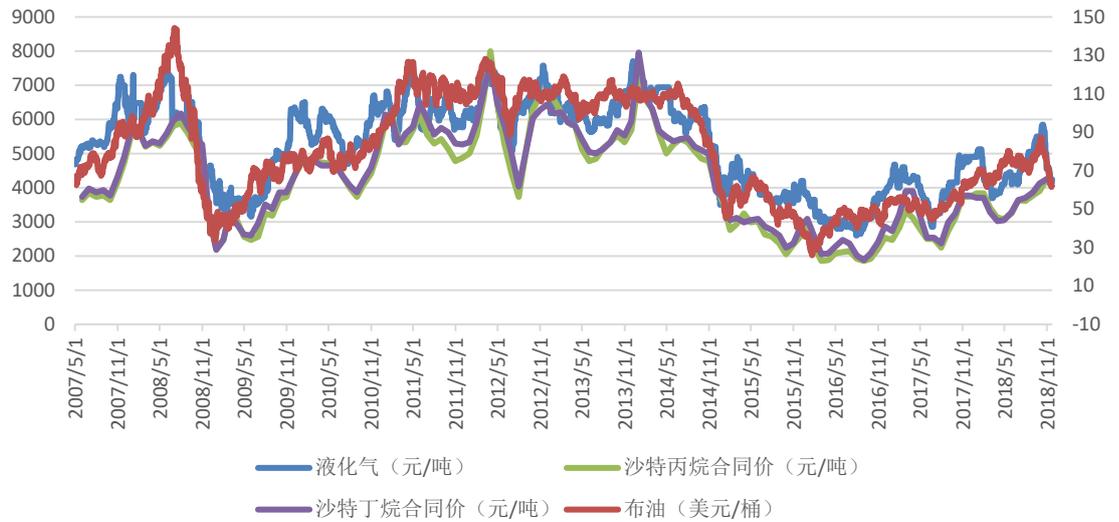
图表 2：全球 LPG 需求情况（千桶/天）



来源：IEA，国金证券研究所

- **液化气价格与油价关联度高：**目前在 LPG 的全球贸易中，定价权仍在 OPEC 国家手中。LPG 价格以沙特丙烷、丁烷合同价为定价基准，与油价关联度高。

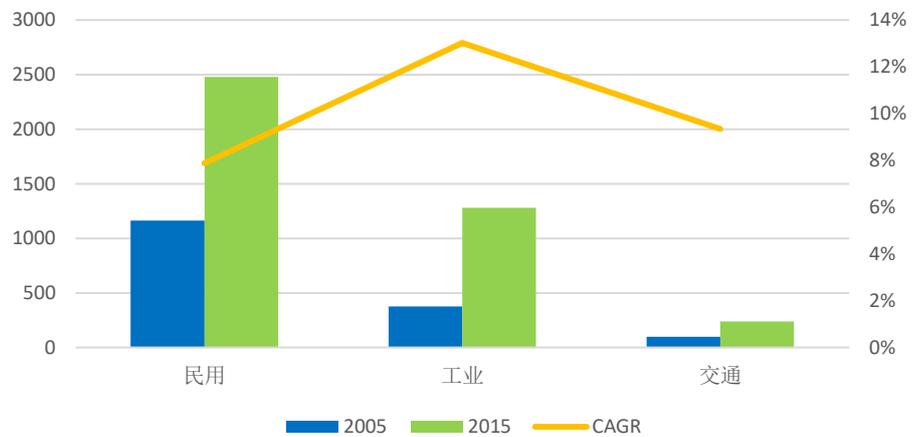
图表 3: 液化气与原油价格相关



来源: 百川资讯, 金联创, 国金证券研究所

- **液化气下游需求呈现季节波动和化工原料用途占比提高两个特点:** 在国内, 液化气通常用作民用燃料、工业化工原料和交通燃料。2015 年民用燃料占下游消费比例 62%, 为最主要用途, 因此, 液化气需求呈现季节波动特点, 近两年 LPG 价格在冬季涨幅较油价更大。另外, 国内 LPG 需求同时呈现第二个特点, 工业原料需求增长较快, 从 2005 年占比 23% 增加到 2015 年占比 32%, 需求量 CAGR 达到 13%。这是因为天然气比液化气具有更高的热值, 而且在现有的政策支持下, 液化气在燃料用途方面的竞争力逐渐减弱, 下游需求转向化工原料, 液化气深度加工的应用占比提高。

图表 4: 我国近年液化气工业原料增长迅速 (万吨)



来源: 国家统计局, 海关总署, 中国产业信息网, 国金证券研究所

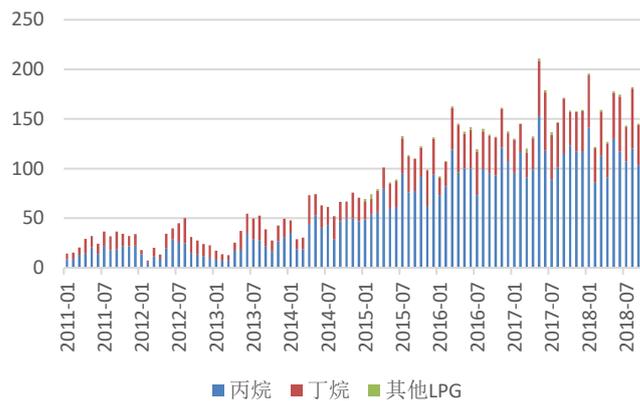
- **我国进口液化气中丙烷占比提高, 主要用于 PDH:** 我国液化气成分复杂, 通常丙烷和丁烷含量比例差异不大, 而且硫含量较高, 主要用作燃料消耗, 作为化工原料主要用于烷基化。2013 年开始, 我国液化气进口量大幅增长, 进口液化气中丙烷占比从 2013 年的 58% 提高到 2017 年的 72%。这类气的主要化工用途即通过丙烷脱氢 (PDH) 工艺制备丙烯。PDH 技术要求丙烷纯度 97% 以上, 硫 100 $\mu$ L/L 以下, 我国国产液化气难以达到此要求。2013 年天津渤化投产我国第一套 PDH 项目, 近几年国内大量上马 PDH 项目, 目前产能达到 510 万吨, 我国高纯度丙烷液化气进口量随之大幅增加。

图表 5: 我国液化气进口量快速增长 (万吨)

图表 6: 我国进口液化气中丙烷占比较高 (万吨)



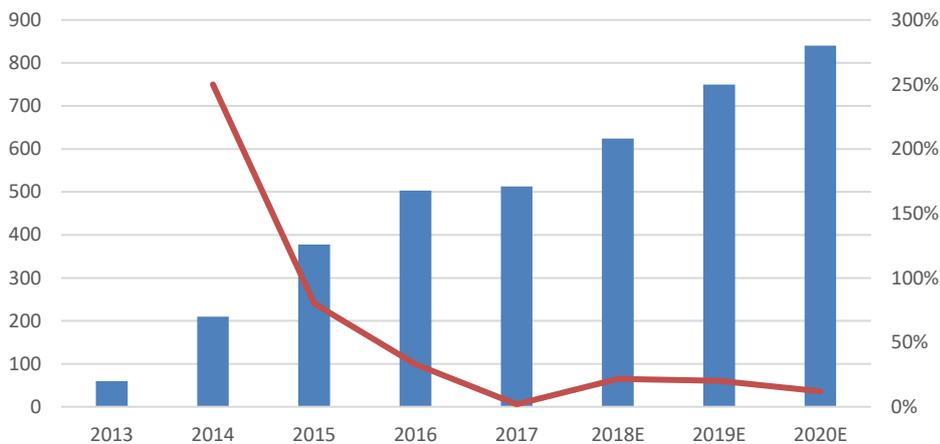
来源：国家统计局，海关总署，国金证券研究所



来源：海关总署，国金证券研究所

- **预计未来国内液化气价格的季节波动特点将逐渐减弱，与油价的相关性加强：**在 2015 年以后，我国 PDH 项目大量投产，预计 2018-2020 年投产产能 CAGR 达 18%。假设现有已投产 PDH 产能开工率 80%，则进口的丙烷中约 25% 用于丙烷脱氢。2018 年 1-9 月，进口液化气增速 4%，进口丙烷增速 3%，远低于 PDH 需求增速，预计未来高纯进口丙烷将出现缺口。预计随着未来高纯度丙烷进口量加大，国内液化气价格的季节波动特点将逐渐减弱，与下游丙烯极其深加工产品的盈利以及开工情况高度相关；长期来看，随着美国 NGL 产量的提高，OPEC 在国际液化气进口贸易中的议价权将减弱。

图表 7：我国 PDH 投产产能（万吨）



来源：卓创资讯，上市公司公告，国金证券研究所

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 64.43 美元/桶，环比下跌 3.27 美元/桶，或-4.83%，波动范围为 70.12-72.13 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 55.18 美元/桶，环比下跌 2.52 美元/桶，或-4.37%，波动范围为 59.93-62.21 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**乙烯、液化气、苯乙烯、PET 切片、纯苯**；下跌前五位**原油、国内汽油、丁二烯、国际柴油、丙烯腈**。化工产品价格上涨前五位**氟化铝、TDI、萤石粉、R134a、合成氨**；下跌前五位**HDPE、顺丁橡胶、环氧丙烷、盐酸、煤焦油**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**电石法 PVC-电石、TDI-甲苯&硝酸、粘胶短纤-棉浆&烧碱、聚丙烯-丙烯、乙烯-石脑油**价差增幅较大；**MBG-乙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯酸-丙烯、PTA-PX**价差大幅缩小。

- 上周石化板块跑低指数 (-1.71%)，基础化工板块跑低指数 (-2.41%)。本周沪深 300 指数下跌 3.51%，SW 化工指数下跌 5.92%。涨幅最大的三个子行业分别为钾肥(申万) (1.69%)、合成革(申万) (-2.44%)、玻纤(申万) (-2.6%)；跌幅最大的三个子行业分别为其他塑料制品(申万) (-9.41%)、其他纤维(申万) (-9.14%)、石油贸易(申万) (-8.84%)。石油化工(中信) 下跌 5.22%。涨幅最大的子行业为燃气(中信) (-2.74%)。

图表 8: 板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘
上证综指	-3.72%	2679.11	2579.48
深证成指	-5.28%	8062.29	7636.7
沪深 300	-3.51%	3257.67	3143.48
石油石化(中信)	-5.22%	2339.43	2217.29
石油开采Ⅲ(中信)	-4.14%	164.61	157.79
其他石化(中信)	-7.73%	5426.65	5007.44
炼油(中信)	-3.67%	2552.68	2459.1
油田服务Ⅲ(中信)	-5.45%	3293.5	3113.94
油品销售及仓储(中信)	-7.51%	6168.11	5704.79
合成纤维及树脂(中信)	-6.39%	3297.16	3086.35
燃气(中信)	-2.74%	2479.59	2411.66

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	-3.51
SW 化工	-5.92
SW 石油化工	-5.28
SW 石油加工	-4.91
SW 石油贸易	-8.84
SW 化学原料	-6.41
SW 纯碱	-6.23
SW 氯碱	-5.98
SW 无机盐	-6.73
SW 其他化学原料	-8.38
SW 化学制品	-5.51
SW 氮肥	-7.41
SW 磷肥	-6.81
SW 钾肥	1.69
SW 复合肥	-4.87
SW 农药	-6.08
SW 日用化学产品	-3.12
SW 涂料油漆油墨制造	-6.15
SW 民爆用品	-6.92
SW 纺织化学用品	-7.53
SW 氟化工及制冷剂	-3.72
SW 磷化工及磷酸盐	-8.47
SW 聚氨酯	-6.10
SW 玻纤	-2.60
SW 其他化学制品	-5.36
SW 化学纤维	-7.90
SW 涤纶	-8.51

SW 维纶	-7.04
SW 粘胶	-5.90
SW 氨纶	-3.37
SW 其他纤维	-9.14
SW 塑料	-7.51
SW 合成革	-2.44
SW 改性塑料	-3.97
SW 其他塑料制品	-9.41
SW 橡胶	-4.50
SW 轮胎	-3.72
SW 其他橡胶制品	-5.12
SW 炭黑	-7.26

来源：WIND，国金证券研究所

### 三、国金大化工团队近期观点

#### 重点覆盖子行业近期跟踪情况：

- **国内淡储市场清淡，农药整体价格稳定：**除草剂：草甘膦市场成交清淡，市场成交价在 2.8-2.85 万元/吨，供应商开工维持高位，没有受到第二批环保回头看影响。百草枯价格稳定，生产商多按照订单生产，避免库存。草铵膦价格稳定，国内淡储市场清淡。杀虫剂：毒死蜱价格走跌，上游三氯吡啶醇钠、乙基氯化物的供应逐步恢复，毒死蜱工厂开工日趋稳定。吡虫啉价格稳定，山东、安徽吡虫啉供应商开工稳定，销售压力不大。杀菌剂：代森锰锌和多菌灵价格稳定。百菌清供应紧张，价格稳定，上游间二甲苯高位盘整，带动百菌清成本走高，短期看，百菌清价格或将维持高位震荡。
- **化肥期待行情未现，市场焦灼为主：**本周尿素价格先降后平，市场观望气氛浓郁，由于下游采购观望持续，尿素供给不得不略调价出售。供给端方面，本周尿素开工率略有下滑，综合开工率 57.87% 下滑一个百分点，而气头尿素开工率继续下滑 4.44% 至 38.55%，尿素供给量逐渐下滑，但由于冬储并未开始，复合肥开工率较低，尿素需求难以提供有效支撑，价格上行较为困难。磷肥市场延续上周态势，市场观望为主，原料方面，硫磺价格略有下滑，磷矿石的价格仍处于高位调整，由于冬季来临，部分磷矿将会进入冬季停产期，预期此后价格只高不低，磷酸一铵由于下游需求并未如期释放，供货商有调价走货的心态，价格有微幅下滑，而磷酸二铵市场情绪稍好，受到冬储需求的预期及出口备选，价格相对坚挺。钾肥市场仍处于高位调整期，价格变化不大，下游需求并未开启，进口钾肥并未到货，供应方高位挺价，下游复合肥需求不足，市场成交清淡。整体来看，化肥市场期待的冬储行情并未出现，市场成交清淡，下游复合肥销售暂有压力，需求不足，若冬储采购出台或将扭转现有局面，但若由于化肥价格高位，冬储不足预期，化肥价格仍有进一步下滑的压力。
- **成本支撑力度减弱，有机硅仍有价格下滑压力：**本周有机硅价格稳中有降，供给变化不大，下游需求不足，成本支撑力度减弱，有机硅仍有进一步下行压力。由于国际油价在本周继续下行，原料甲醇价格降幅明显，有机硅的成本端价格支撑力度较弱，而由于下游房地产需求减弱，企业库存充足，下游需求并未改善，因而整体来看，有机硅价格仍有下滑压力，短期行业逆转的概率较小，价格预期将持续承压。
- **进入供暖季天然气价格小幅波动，预计未来行情稳中上涨：**本周我国北方普遍进入供暖季，在需求增长和政府应对“气荒”政策执行双重作用下，天然气供需格局处于紧平衡，价格出现小幅波动。今年国家发改委出台宜煤则煤、宜电则电、宜气则气政策应对冬季气荒，各省纷纷跟进，煤改电 0.2862 元/度重拳“气荒”，吃掉部分 LNG 市场，华北价格下调在 00-250 元/吨，山西，河南，陕西大面积调价 100-200 元/吨，LNG 在需求方

面表现一般。之后西北限气引发 21 号内蒙、山西、陕西、河南等 LNG 液厂涨价，自 2018 年 11 月 21 日开始，陕西西北中石油直供气 LNG 工厂再次迎来限气，限气幅度由之前的 60-65% 左右，增加至 70%-75%，内蒙西北中石油直供气 LNG 工厂也增加了不同程度限气。西北 LNG 工厂供气量开始减少，同时迎来西北部分 LNG 工厂的涨价潮，涨价延伸到其他省市区域，各地价格均有 100-200 元/吨的上涨。预计天然气未来短期内将按照我们之前给出的预期，持续稳中小涨的局面。

- **PTA 价格逐渐企稳，国内 PX 产能投产在即带来转机：**目前涤纶长丝工厂限产保价效果显著，但因成本面支撑薄弱，下游纺企采购意愿不强，产销率再次回落，库存压力下，成交重心出现小幅走低。PTA 下游需求没有反弹迹象，价格仍处于下跌通道，但已经随着进入淡季检修有企稳迹象。目前恒力股份 PX 产能投产在即，PX 价格下滑，PTA-PX 价差出现回升。预计短期内行情仍以修复为主，下游长丝去库存，PTA 价格将逐渐企稳，PTA-PX 价差稳步扩大。
- **氟化工产业链依旧景气，整体供给紧张：**本周氟化工产业链依旧景气，整体来说上游原料价格涨价动力仍在，但下游需求疲软，产业链涨价传导不畅，其中 R22、R134a 供给依旧紧张，价格坚挺。萤石粉受到冬季开工及环保等因素影响，供应不断缩紧，本周继续维持涨势；无水氢氟酸本周价格稳定，考虑到终端制冷剂需求有限，短期价格高位企稳；下游制冷剂方面，目前国内 R22 市场所剩配额已经不多，小包装销售为主，市场供应量处于低位，成交清淡，价格坚挺；R134a 货源供应紧张情况暂未改观除，市场价格小幅上行；制冷剂 R125 市场价格小幅上涨，巨化 4 万吨/年装置停车，供应略显紧张；R32 需求环境不佳，价格稳定，主要生产 R32 企业目前均处于成本线边缘。

#### 四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

##### 原油与天然气

- 本周布伦特原油期货价格下跌，上游石化产品价格下跌居多。

图表 10: 布伦特原油期货价格



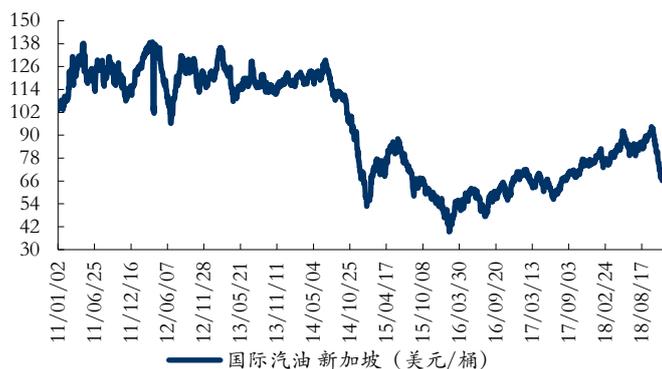
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11: WTI 原油期货价格



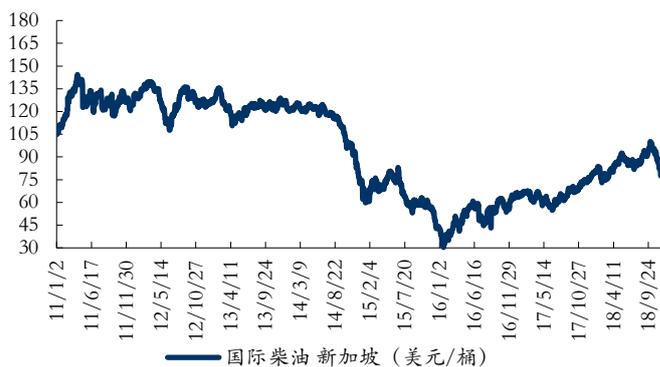
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 国际柴油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 烯烃产业链

- 本周烯烃产业链中, 乙烯价格上涨, 丁二烯价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 14: 国际乙烯价格东南亚 CFR



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 国内石脑油价格中石化出厂



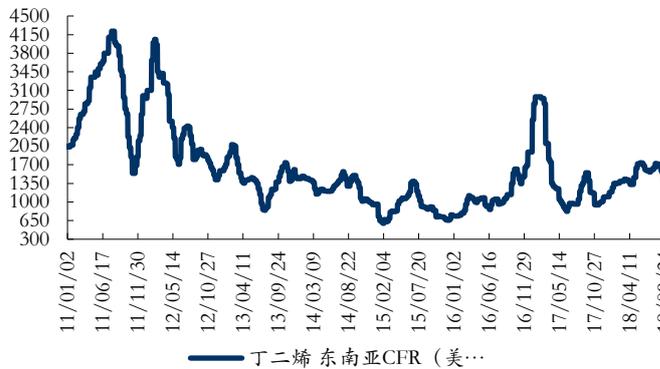
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

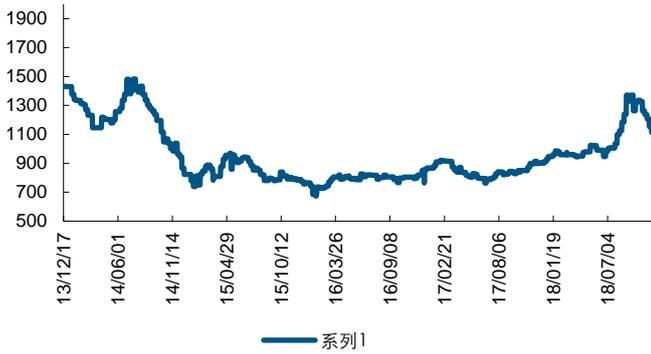


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 化纤产业链

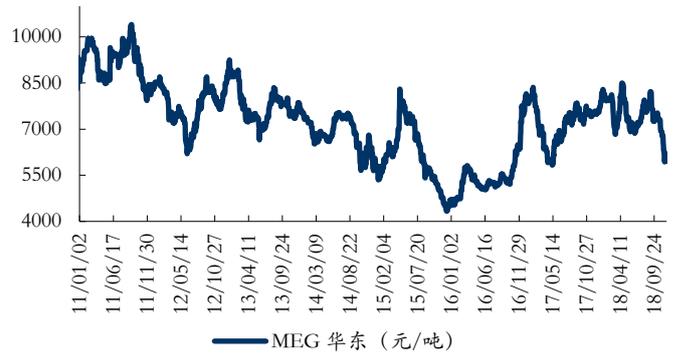
- 本周化纤产业链, PET 切片价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 18: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 己内酰胺华东地区价格



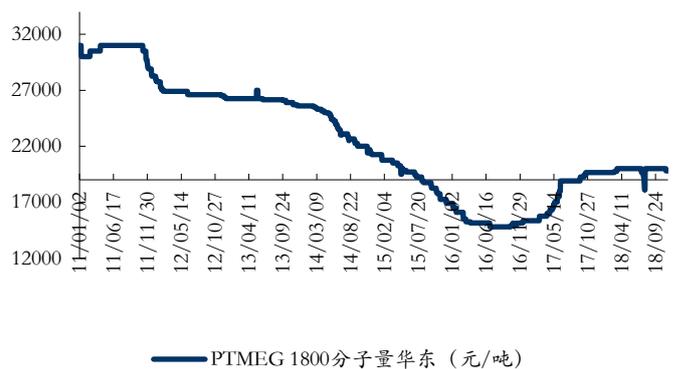
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PET 切片华东价格



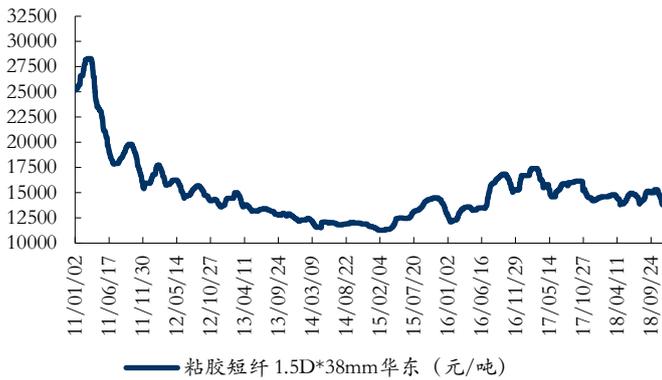
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PTMEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 粘胶短纤华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 粘胶长丝华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 涤纶 POY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 涤纶 FDY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 锦纶 DTY 华东地区价格



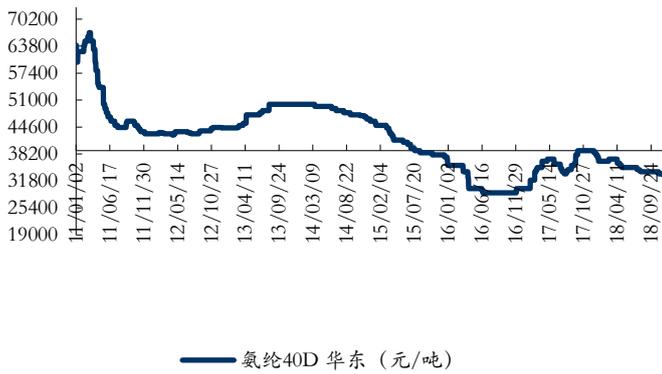
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 锦纶 POY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 棉花国内价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

■ 本周氯碱化工产业链价格波动不大。

图表 32: 轻质纯碱华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 重质纯碱华东价格



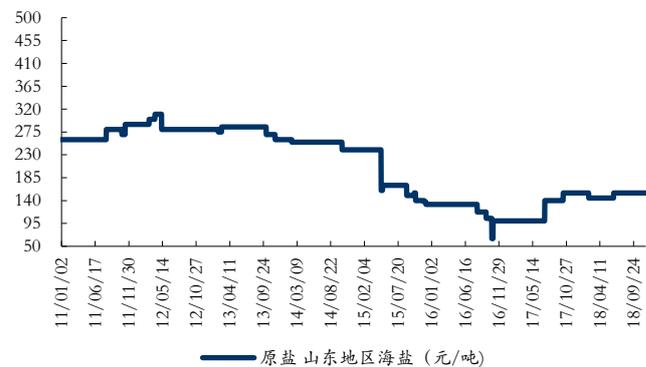
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 华东地区离子膜烧碱价格



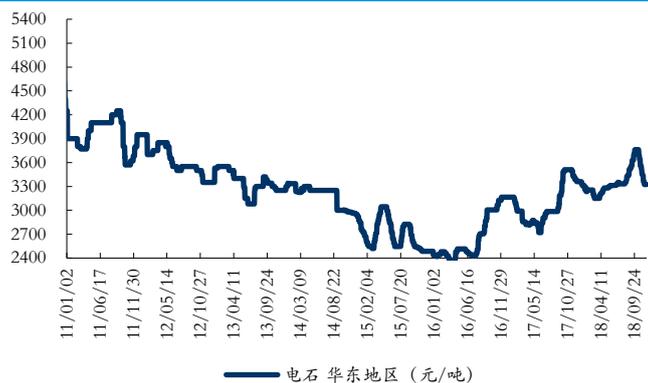
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 山东地区原盐价格



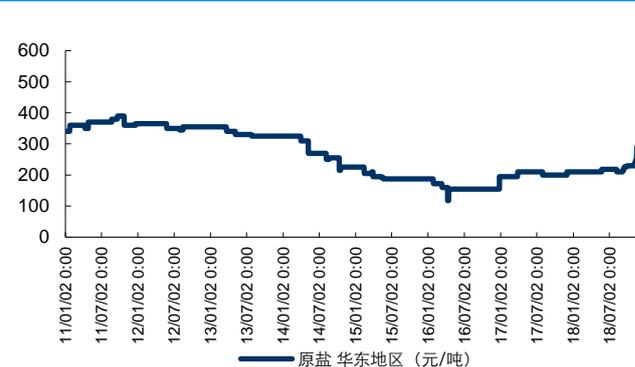
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区电石价格



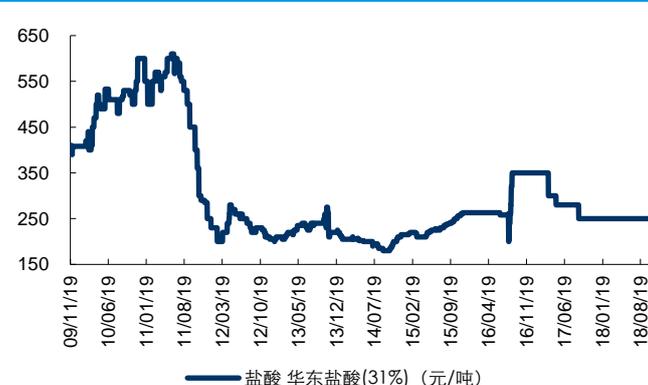
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区原盐价格



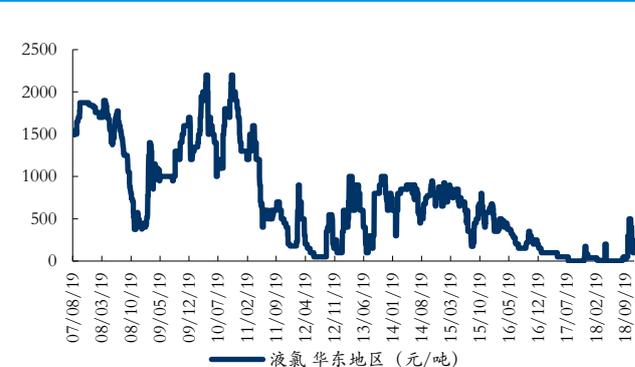
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区液氯价格

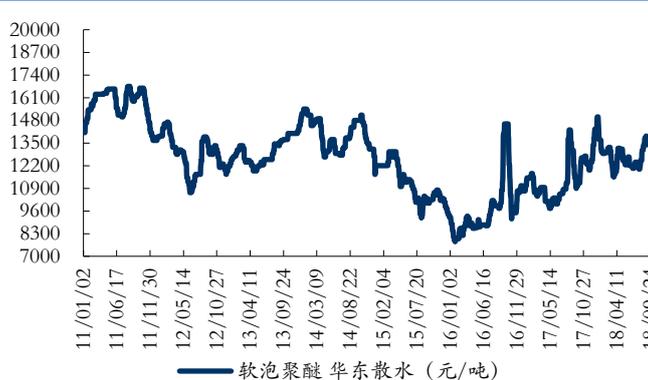


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

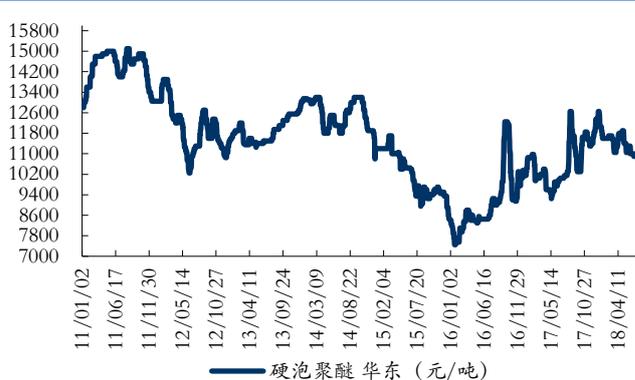
- 本周聚氨酯全产业链, TDI 价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 40: 华东地区软泡聚醚价格



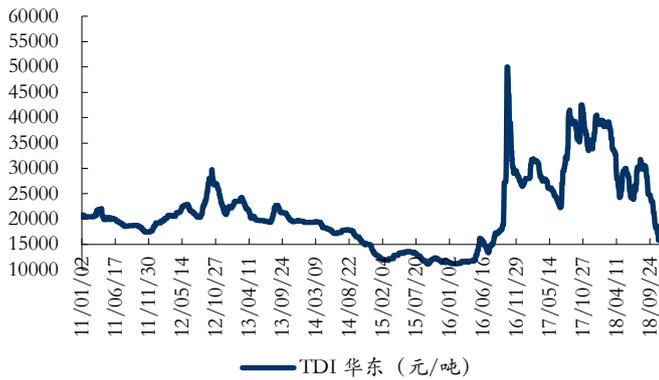
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东地区硬泡聚醚价格



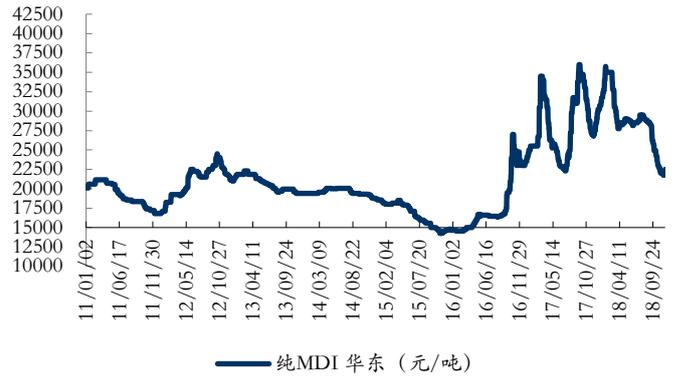
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东 TDI 价格



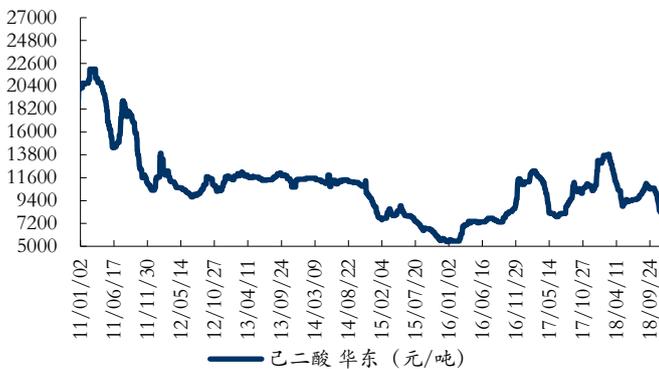
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东地区纯 MDI 价格



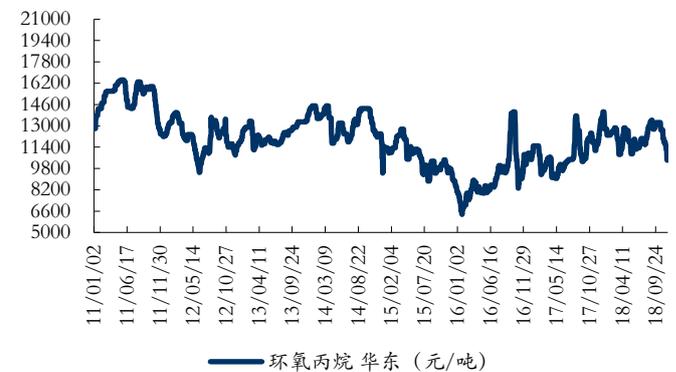
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东己二酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东地区环氧丙烷价格



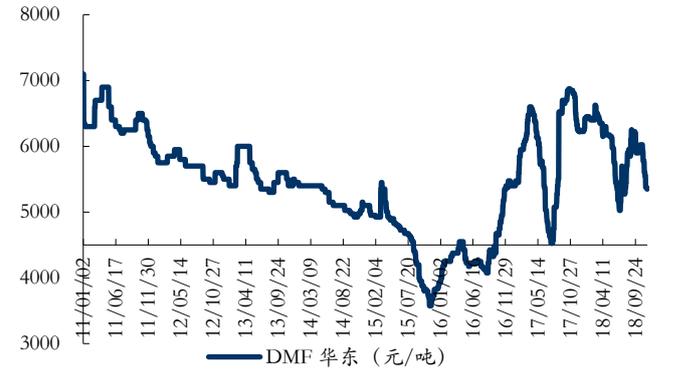
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 上海石化环氧乙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 华东 DMF 价格

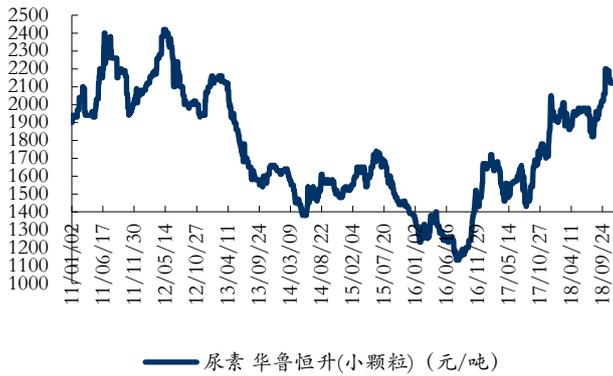


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 农用化学品产业链

- 本周农用化学品产业链, 合成氨价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 48: 华鲁恒升尿素价格



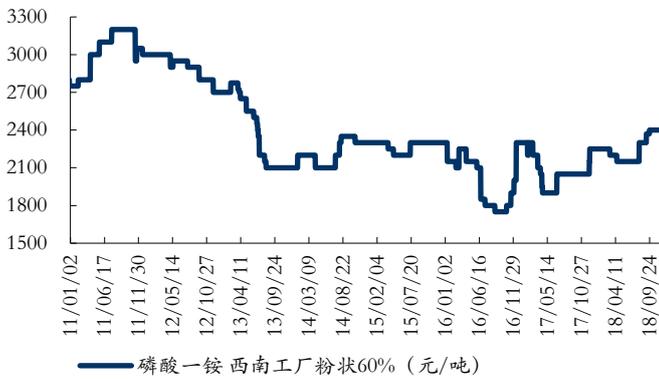
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 四川美丰尿素价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 磷酸一铵西南地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 磷酸二铵西南地区价格



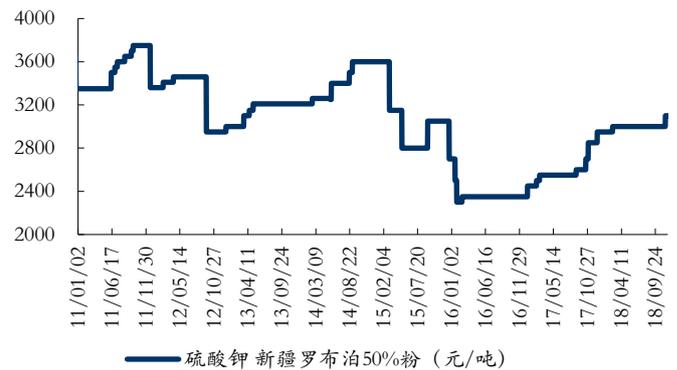
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 氯化钾青海盐湖价格



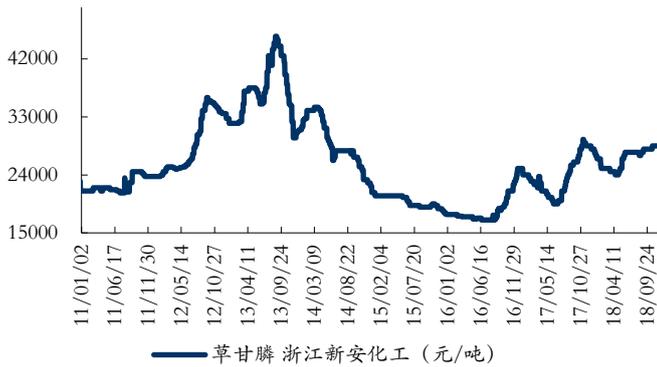
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 硫酸钾新疆罗布泊价格



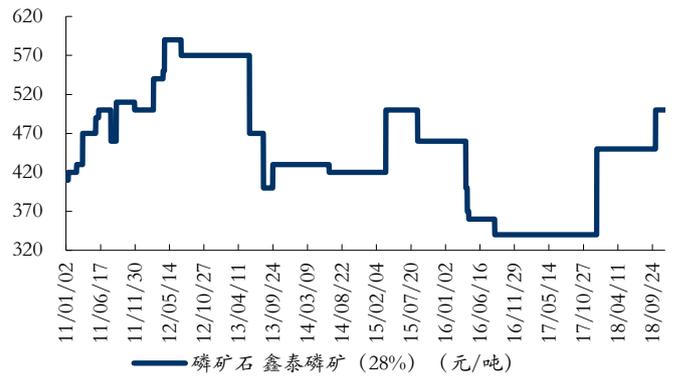
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 草甘膦新安化工价格



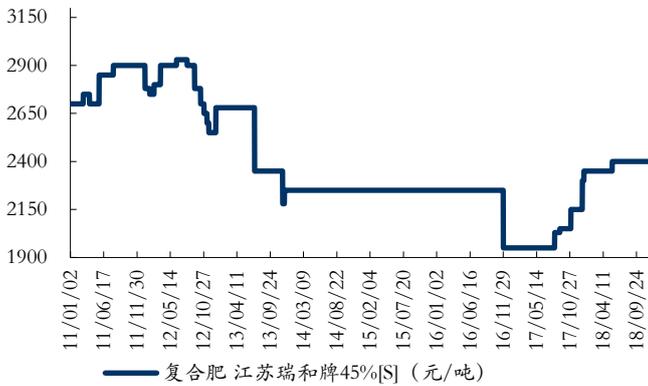
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 磷矿石价格



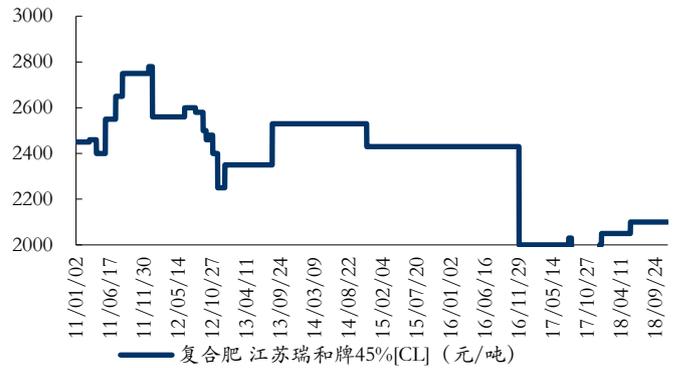
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 江苏瑞和复合肥价格



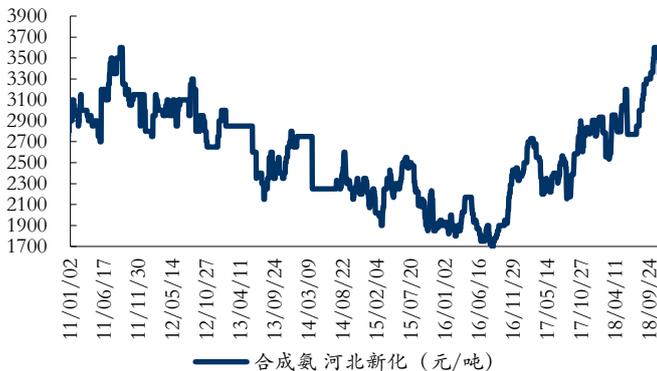
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 江苏瑞和复合肥价格



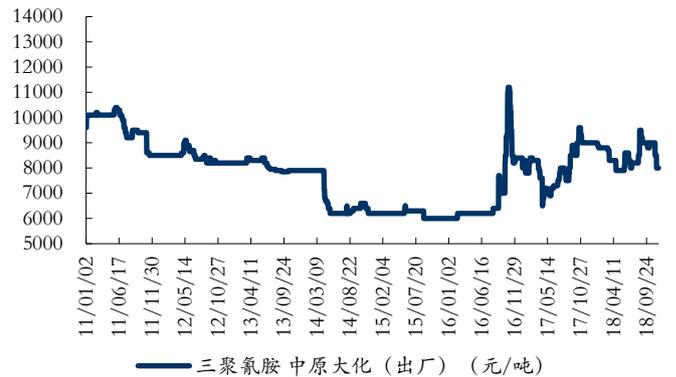
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 合成氨河北新化



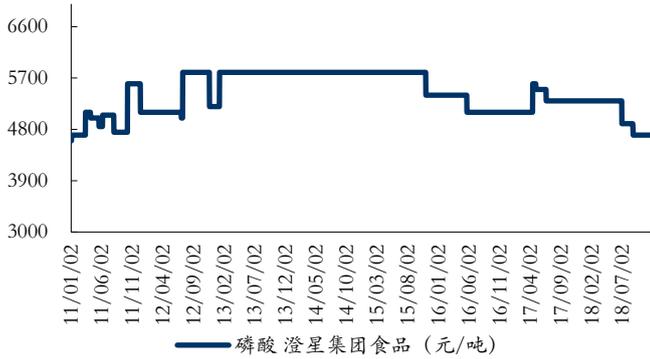
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 三聚氰胺中原大化价格



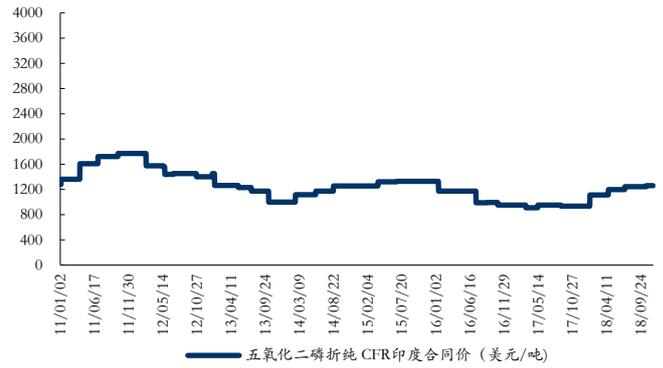
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 磷酸澄星集团报价



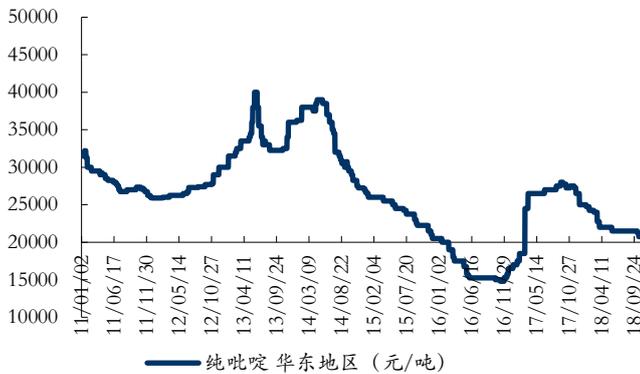
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 五氧化二磷海外价格



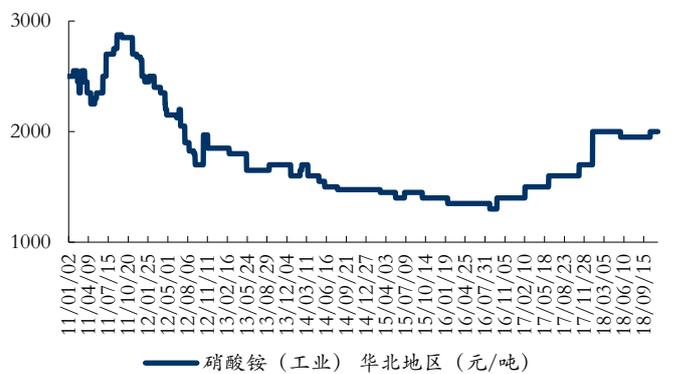
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 硝酸铵华北地区价格

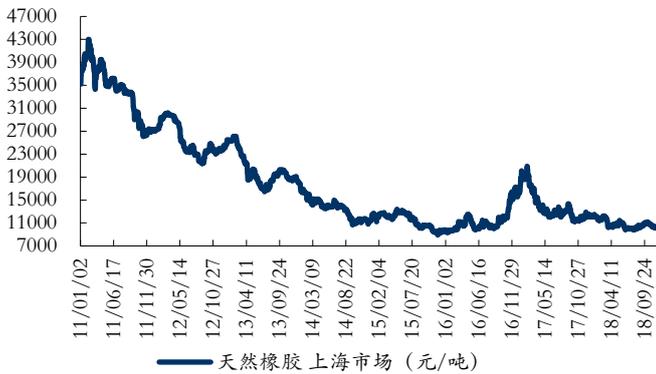


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

■ 本周橡胶及塑料产业链中, HDPE、顺丁橡胶下跌, 其他产品价格波动不大。

图表 64: 天然橡胶上海市场价格



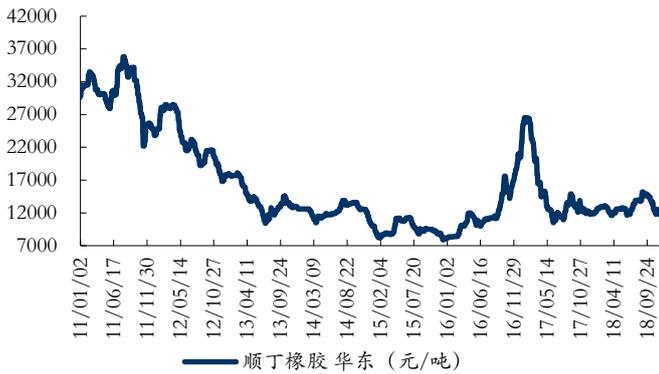
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 丁苯橡胶华东地区价格



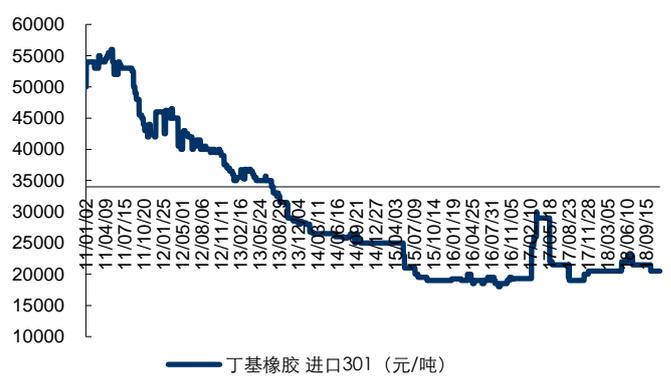
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 顺丁橡胶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 丁基橡胶进口价格



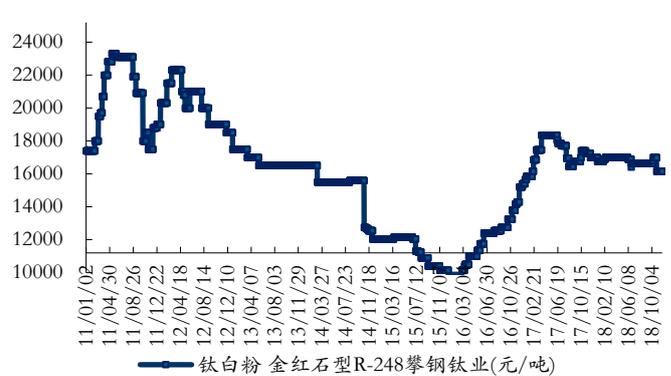
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: PP 注射级价格



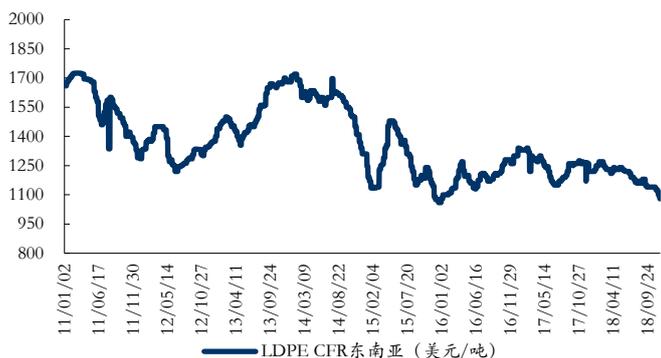
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: PVC 电石法华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PVC 乙烯法华东地区价格



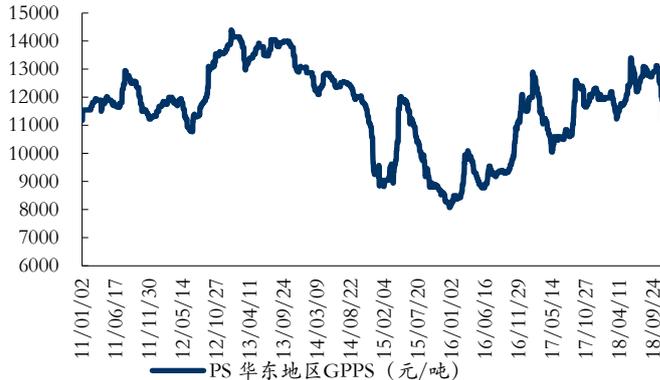
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PS 华东地区价格



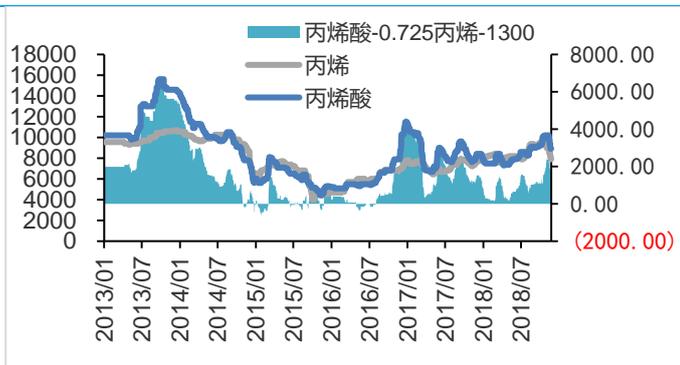
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中: 电石法 PVC-电石、TDI-甲苯&硝酸、粘胶短纤-棉浆&烧碱、聚丙烯-丙烯、乙烯-石脑油价差增幅较大; MEG-乙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、

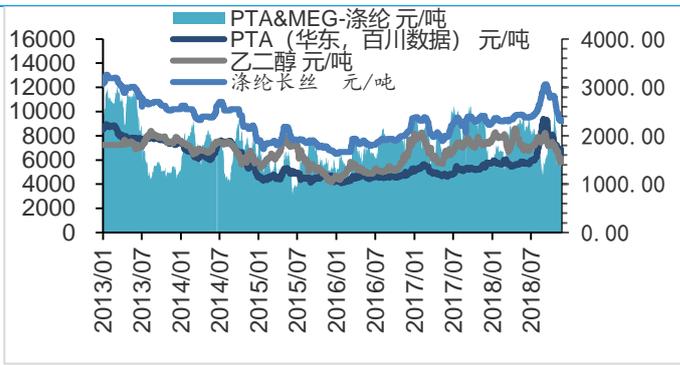
丙烯酸-丙烯、PTA-PX 价差大幅缩小。

图表 78: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



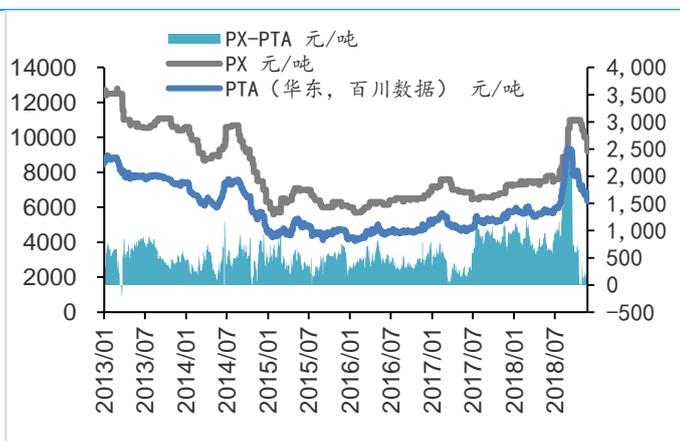
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



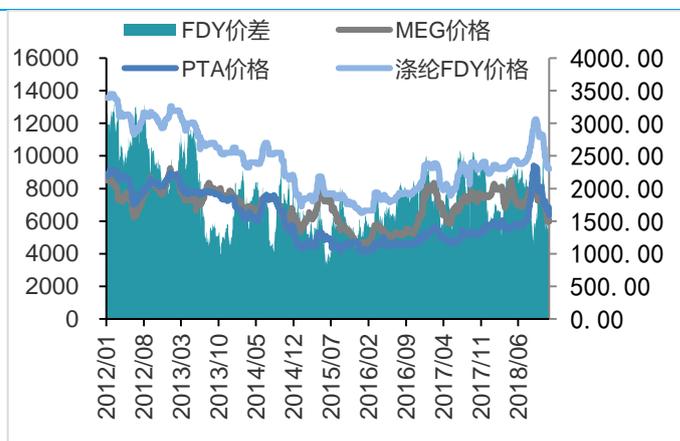
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: PTA-PX 价差 (元/吨)



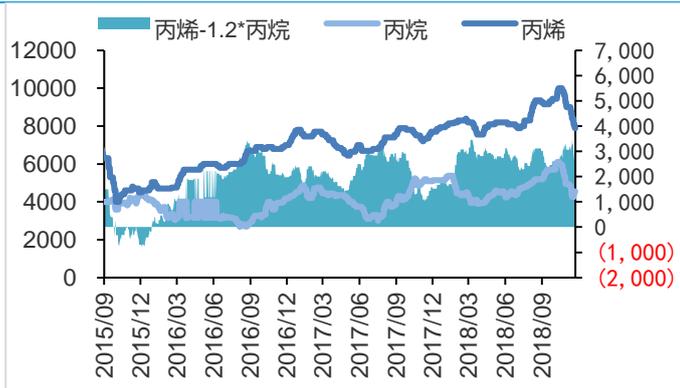
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



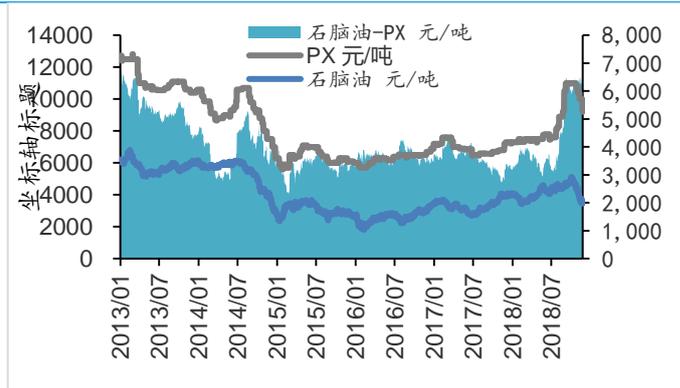
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



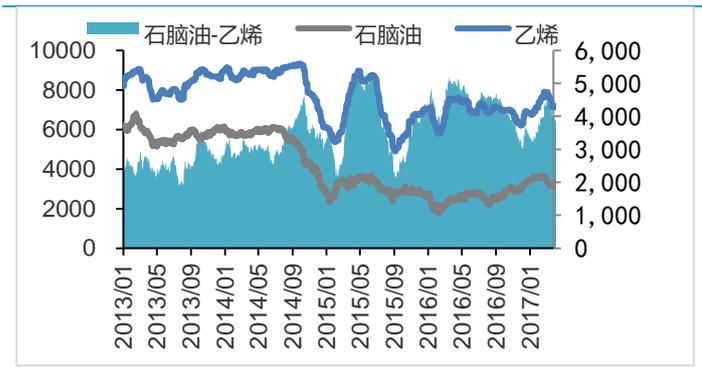
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: PX-石脑油价差 (元/吨)



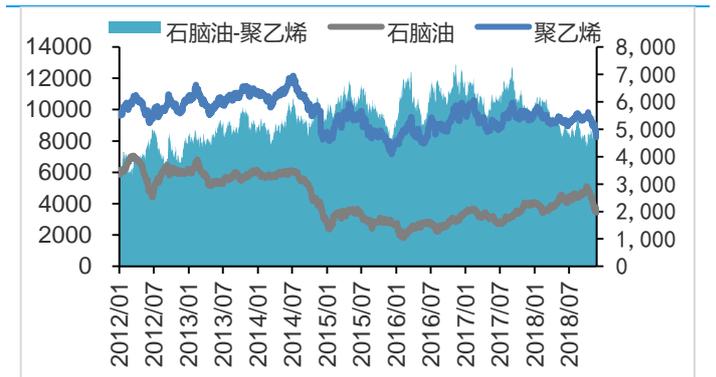
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



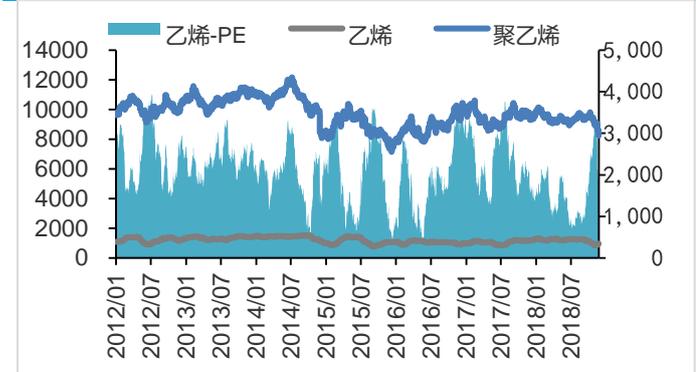
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



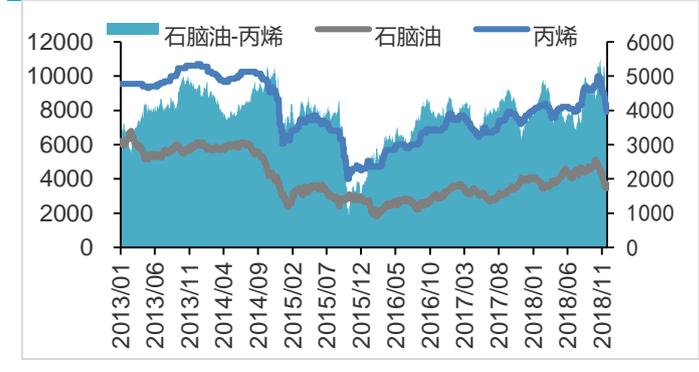
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



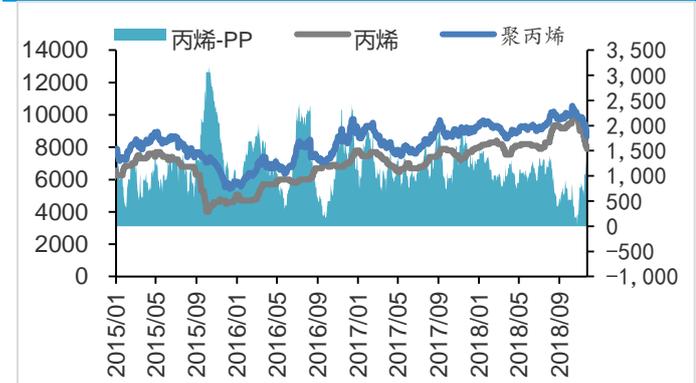
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



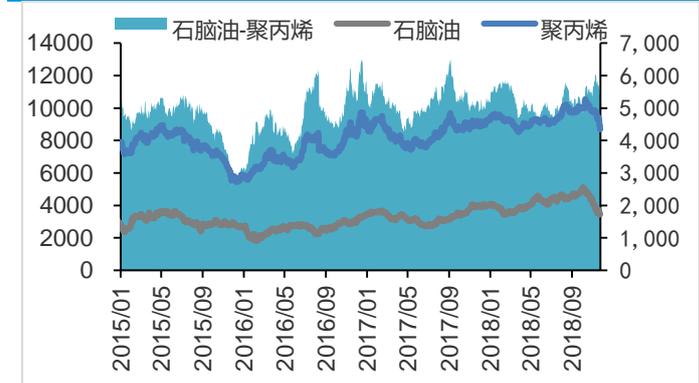
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



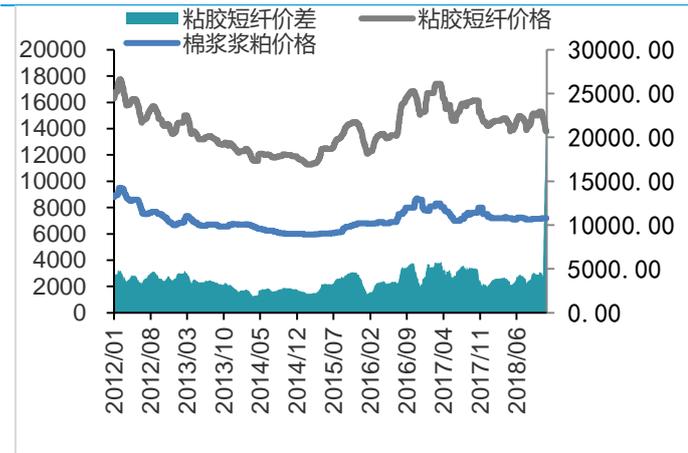
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



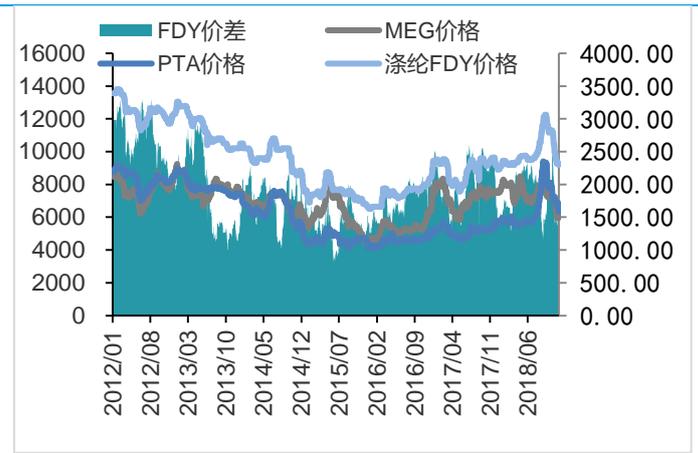
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



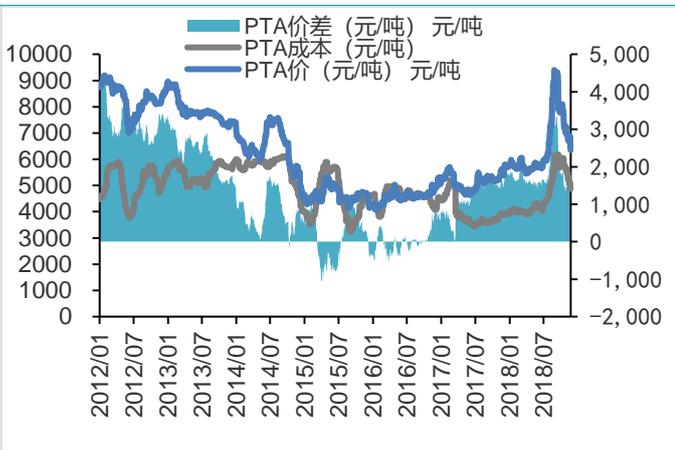
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 涤纶FDY 价差走势 (元/吨)



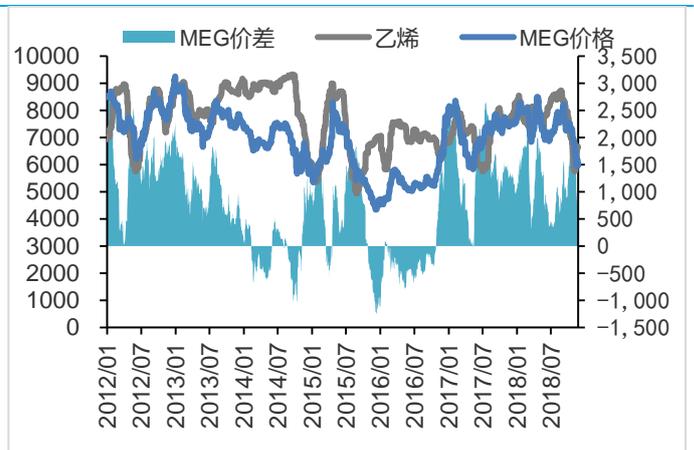
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: MEG 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

- 上周石化产业链涨跌互现; 上周石化产品价格上涨前五位**乙烯 (5.49%)**、**液化气 (3.66%)**、**苯乙烯 (2.33%)**、**PET 切片 (0.63%)**、**纯苯 (0.45%)**; 下跌前五位**丙烯腈 (-8.37%)**、**国际柴油 (-7.25%)**、**丁二烯 (-6.86%)**、**国内汽油 (-6.49%)**、**原油 (-6.23%)**。涨幅前五名的化工产品为**氟化铝 (6.94%)**、**TDI (6.85%)**、**萤石粉 (6.29%)**、**R134a (5.26%)**、**合成氨 (3.98%)**; 跌幅前五名的产品为**煤焦油 (-11.39%)**、**盐酸 (-11.11%)**、**环氧丙烷 (-7.33%)**、**HDPE (-5.31%)**、**顺丁橡胶 (-5.31%)**。

图表 94: 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新 价格	上周同期价 格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新 价格	上周同 期价格	价格涨 跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	54.63	56.46	-3.24%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8400	8250	1.82%
	原油	布伦特 (美元/桶)	62.6	66.76	-6.23%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5650	5775	-2.16%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	66.24	68.5	-3.30%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5860	6150	-4.72%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	77.43	83.48	-7.25%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6300	6300	0.00%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	53.44	56.08	-4.71%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8800	8600	2.33%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	429.22	445.2	-3.59%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	665.67	662.67	0.45%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6550	6850	-4.38%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	638.5	649	-1.62%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7200	7700	-6.49%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	739	785	-5.86%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5540	5815	-4.73%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1002.5	1002.5	0.00%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	4620	4620	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1047.5	1047.5	0.00%
无机化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	960	910	5.49%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4250	4100	3.66%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	880	920	-4.35%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	10200	-6.86%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1060	1060	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2200	2200	0.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2070	2070	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3324	3324	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2105	2105	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	213	213	0.00%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	1048	1048	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	185	185	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	100	100	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	290	290	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	80	90	-11.11%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%

有机原料

BDO	三维散水	11500	11800	-2.54%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
甲醇	华东地区 (元/吨)	2600	2730	-4.76%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7100	7400	-4.05%
丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	4075	4175	-2.40%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5650	5650	0.00%
醋酸	华东地区 (元/吨)	4100	4100	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14500	15000	-3.33%
苯酚	华东地区 (元/吨)	10300	10800	-4.63%	BDO	华东散水 (元/吨)	10400	10450	-0.48%
软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11275	11800	-4.45%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	13100	13100	0.00%
硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	10850	10950	-0.91%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	81000	80500	0.62%
TDI	华东(元/ 吨)	19500	18250	6.85%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	81000	80500	0.62%
纯 MDI	华东(元/ 吨)	22500	21750	3.45%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	81000	80500	0.62%
聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	12450	12600	-1.19%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	71500	71500	0.00%
纯 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	26200	26200	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	71500	71500	0.00%
聚合 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	14200	14200	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	71500	71500	0.00%
己二酸	华东(元/ 吨)	8300	8300	0.00%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	19500	20000	-2.50%
环氧丙烷	华东(元/ 吨)	10425	11250	-7.33%	二甲醚	河南(元/ 吨)	4000	3990	0.25%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	9300	9300	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	8300	8300	0.00%
DMF	华东(元/ 吨)	5350	5375	-0.47%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
丁酮	华东(元/ 吨)	7075	7450	-5.03%	甲醛	华东(元/ 吨)	1750	1800	-2.78%
双酚 A	华东(元/ 吨)	12150	12150	0.00%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	17275	17850	-3.22%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3500	3950	-11.39%	PA66	华东 1300S(元 /吨)	38000	38000	0.00%

精细化工

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3700	3905	-5.25%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	2400	2450	-2.04%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7800	7800	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	10950	11150	-1.79%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2120	2120	0.00%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	500	500	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2130	2140	-0.47%	硝酸	安徽金禾 98%	2200	2200	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2140	2140	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	130	130	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2050	2080	-1.44%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	130	130	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2200	2200	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1350	1350	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2140	2150	-0.47%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	670	670	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2200	2200	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	700	700	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2280	2280	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	600	600	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	670	670	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	294	294	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉 状 60%(元 /吨)	2400	2400	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	436	436	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2700	2700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价(美 元/吨)	131.5	131.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2400	2400	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	4300	4300	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元 /吨)	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团 食品(元/ 吨)	4700	4700	0.00%	

草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	28500	28500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	79	79	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	500	500	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	141	141	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15500	15600	-0.64%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	141	141	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2400	2400	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	768	768	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2100	2100	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1259	1259	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	3350	3350	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6000	6000	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3350	3350	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3400	3270	3.98%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	8000	8000	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1160	1220	-4.92%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10100	10350	-2.42%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9900	10450	-5.26%	丁苯橡胶	山东 1502	11800	12050	-2.07%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1100	-1.82%	丁苯橡胶	华东 1502	11900	12250	-2.86%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1050	1090	-3.67%	丁苯橡胶	中油华东 兰化 1500 (元/吨)	11900	12200	-2.46%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1070	1130	-5.31%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11600	12250	-5.31%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9100	9400	-3.19%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11750	12300	-4.47%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9300	9500	-2.11%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	20500	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	10100	10500	-3.81%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12500	12500	0.00%

塑料产品和氟化

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	390	380	2.63%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	16150	16150	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	700	695	0.72%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	860	850	1.18%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1280	1310	-2.29%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6450	6508	-0.89%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4100	4100	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6900	6875	0.36%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1330	1350	-1.48%	R22	华东地区 (元/吨)	24000	24000	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1360	1360	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	35000	33250	5.26%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1480	1530	-3.27%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	13100	12250	6.94%
ABS	华东地区 (元/吨)	13275	13550	-2.03%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6200	6200	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11200	11250	-0.44%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3800	3575	6.29%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11925	11750	1.49%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	14500	14500	0.00%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

## 五、上市公司重点公告汇总

### ■ 11.19

#### 1. 华鲁恒升 (600426.SH) 关于部分生产装置停车检修的公告

根据化工企业连续生产的特点, 为确保生产装置安全有效运行, 公司将于 11 月 20 日开始对部分尿素生产相关装置及 16 万吨/年己二酸、5 万吨/年乙二醇等装置进行停车检修, 检修及停开车时间共预计 15 天左右。本次检修是根据年度生产计划安排的检修, 不影响公司 2018 年度生产计划的完成。

### ■ 11.20

#### 1. 道恩股份 (002838.SZ) 关于重大资产重组完成资产过户的公告

山东道恩高分子材料股份有限公司拟以支付现金方式购买烟台旭力生恩投资中心 (有限合伙) 持有的青岛海尔新材料研发有限公司 80% 股权, 该项交易构成重大资产重组。本次重组已分别于 2018 年 9 月 6 日、2018 年 10 月 23 日、2018 年 11 月 9 日, 经公司第三届董事会第十三次会议、第三届董事会第十四次会议、2018 年第一次临时股东大会审议通过。截至本公告日, 本次重大资产重组涉及的标的资产已经完成过户手续。

■ 11.21

**1. 恒力股份 (600346.SH) 关于首次回购公司股份的公告**

恒力石化股份有限公司 (以下简称“公司”) 于 2018 年 11 月 20 日, 公司实施了首次回购, 根据相关规定, 现将实施情况公告如下: 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 3,085,900 股, 占公司目前总股本的 0.06%, 成交的最低价格 14.074 元/股, 成交的最高价格 14.589 元/股, 支付的总金额 44,232,333.19 元 (不含佣金、过户费等交易费用), 本次回购符合公司回购方案的要求。

**2. 中曼石油 (603619.SH) 关于签订伊拉克钻井项目合同的公告**

2018 年 11 月 19 日, 中曼石油天然气集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 与 Bashneft International B.V. (以下简称“Bashneft”) 签订了伊拉克 Block 12 区块钻井项目合同, 合同金额约 1750 万美元 (约合 1.2 亿人民币), 约占公司 2017 年度经审计营业收入的 6.86%。

此项目是公司 与 Bashneft 近年来签订的第二个伊拉克钻井项目合同, 此次合同的签订将进一步加深公司与 Bashneft 在 BLOCK12 区块的合作关系, 将进一步提升公司在钻井工程领域的综合能力。此次合同的履行将对公司 2019 年经营业绩产生积极影响, 对公司业务、经营的独立性不会产生影响。

■ 11.22

**1. 玲珑轮胎 (601966.SH) 关于境外子公司完成注册登记的公告**

2018 年 8 月 21 日, 山东玲珑轮胎股份有限公司披露了《山东玲珑轮胎股份有限公司关于对外投资的公告》(公告编号: 2018-063), 公司拟在境外 (塞尔维亚) 投资建设年产 1,362 万条高性能子午线轮胎项目, 根据公司战略发展需要, 公司决定由玲珑荷兰有限公司出资在当地注册成立一家全资子公司 (以下简称“塞尔维亚公司”) 进行项目运营, 经营范围主要为汽车轮胎制造及汽车轮胎翻新。近日, 公司已经收到塞尔维亚公司的注册证书。为降低运营成本, 提高注册效率, 塞尔维亚公司的初始注册资本为 9,453,024,000.00 第纳尔, 后续公司将根据业务开展的实际情况考虑增加投资。另外, 公司在塞尔维亚投资建设项目正有序推进, 后期将根据项目实际进展情况, 依照相关规定及时披露进展公告, 敬请广大投资者注意投资风险。

■ 11.23

**1. 康得新 (002450.SZ) 关于回购公司股份的预案**

康得新复合材料集团股份有限公司基于目前公司股价持续低迷, 不能合理反映公司的价值, 为切实保护全体股东的合法权益, 推动公司股票价值的合理回归, 根据新修订的《公司法》, 公司通过二级市场以集中竞价及法律法规允许的其他方式回购公司股份。公司拟使用自有资金及符合监管政策法规要求的资金以集中竞价及法律法规允许的其他方式回购部分公司股份, 根据《中小企业板信息披露业务备忘录第 13 号: 上市公司信息披露公告格式》之《第 46 号上市公司回购股份预案及实施情况公告格式》的相关规定, “回购金额区间范围应当具备合理性, 且上限不得超出下限的 1 倍”, 对回购预案金额区间进行了明确: 回购总金额不低于 50,000 万元、不超过 100,000 万元, 回购价格不超过 20 元/股。若按最高回购价 20 元计算, 最高回购金额 10 亿元约占总股本的 1.41%。回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

**六、本周行业重要信息汇总**

■ **1. Mearthane Products 收购 Creative Urethanes 公司**

中国塑料网: Mearthane 产品公司 (MPC) 宣布, 已经完成了对 Creative Urethanes 公司的收购。Creative Urethanes 公司是一家反应注射成型

(RIM)和其他聚氨酯制造服务的供应商，总部位于弗吉尼亚州温彻斯特。此次收购 Creative Urethanes 是 MPC 在过去 15 个月内，规模最大的一次收购。在此期间，该公司收购了 Elmco Tool 公司和 Rhode Island Water Jet 有限责任公司，作为其建立广泛的精密金属部件业务战略的一部分。

## ■ 2. 欧盟对华卡客车轮胎“双反”案正式落地

中化新网：2018 年 11 月 12 日，欧委会正式对外公布了欧盟对华卡客车轮胎反补贴案的最终裁决，此前的 10 月 22 日，该机构发布了对卡客车轮胎的反倾销案最终裁决。至此，历时一年多的“双反”案件落下了帷幕。

根据反倾销及反补贴案件的终裁裁定，欧盟最终对中国出口的卡客车轮胎征税详细清单如下，此后 5 年中国轮胎企业出口至欧盟的每条卡客车轮胎需要缴 42.73~61.76 欧元(333.7~482.3 元人民币)的固定税。

## ■ 3. 2018 中国化工园区绿色发展大会宁波开幕

中化新网：11 月 21 日，由中国石油和化学工业联合会、宁波市人民政府、中国化工经济技术发展中心主办，工业和信息化部节能与综合利用司、生态环境部环境保护对外合作中心、浙江省生态环境厅、AICM、国际化工协会联合会支持，中国石油和化学工业联合会化工园区工作委员会、宁波石化经济技术开发区承办的 2018 中国化工园区绿色发展大会在宁波开幕。

大会重点围绕化工园区的绿色标准宣贯、高质量发展路径与应用技术展开研讨，全面介绍国内外化工园区的实践经验和技术成果，以期更好地指导化工园区发展。大会设置了绿色化工园区的创建与可持续发展、化工园区的污染治理与环境管理、2018 化工园区建设标准启动会、危机公关与化工园区责任关怀体系建设暨 2018 责任关怀园区工作组年度会分论坛，同时将隆重举行“中国化工园区优秀环保工作者”颁奖仪式。

## ■ 4. 江苏出台危险废物集中处置设施建设方案

国家石油和化工网：近日，江苏省政府办公厅发布《江苏省危险废物集中处置设施建设方案》，主要目标为到 2020 年，全省各设区市和重点地区危险废物处置能力与产生种类、数量基本匹配，处置设施布局趋于合理，处置能力不足问题得到有效缓解，各类医疗废物全部纳入集中处置，全省基本建立起较为完善的危险废物处置体系。其中，工业危险废物集中处置能力较 2017 年新增 85 万吨，年总处置能力达到 180 万吨以上。

## ■ 5. 濮阳新型化工基地总体规划获批

中化新网：近日，《濮阳新型化工基地总体规划》(以下简称《规划》)获得河南省政府正式批复。为该市打造中原城市群石化产业转型升级示范区、全国化工新材料创新发展示范区、全国重要的综合性石油化工基地、全国重要的绿色循环发展示范基地奠定了坚实基础。

为进一步整合资源、优化布局，推动濮阳资源枯竭型城市转型发展，濮阳市委、市政府站位全局，按照高质量发展要求，坚持顶层设计、规划引领，提出了整合市城区东部的市产业集聚区、市化工产业集聚区和范县产业集聚区 3 个省级化工类产业集聚区，规划建设 65.1 平方公里的新型化工基地，集中构建基础设施、共建共享配套服务、集中治理“三废”排放，实现土地集约节约利用、要素统筹高效配置、资源循环利用、产业集聚发展，着力打造濮阳新的经济增长极。

## 七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 95: 周/月/年度公司涨跌幅排名

统计周期	证券简称	涨幅前十		跌幅前十		
		公司名称	涨跌幅 (%)	证券简称	公司名称	涨跌幅 (%)
周排名	600538.SH	国发股份	22.57	002054.SZ	德美化工	-21.33

	002591.SZ	恒大高新	16.72	600229.SH	城市传媒	-17.98
	002562.SZ	兄弟科技	12.42	002584.SZ	西陇科学	-14.74
	600228.SH	ST 昌九	10.08	300072.SZ	三聚环保	-14.32
	000792.SZ	盐湖股份	4.84	002377.SZ	国创高新	-14.03
	300236.SZ	上海新阳	3.73	002453.SZ	华软科技	-13.96
	002015.SZ	霞客环保	2.66	600387.SH	海越能源	-13.7
	600444.SH	国机通用	2.56	300409.SZ	道氏技术	-12.94
	601058.SH	赛轮轮胎	1.89	002343.SZ	慈文传媒	-12.91
	300478.SZ	杭州高新	1.49	000936.SZ	华西股份	-12.79
	002192.SZ	融捷股份	62.23	002450.SZ	康得新	-38.8
	300236.SZ	上海新阳	45.7	002408.SZ	齐翔腾达	-32.49
	002054.SZ	德美化工	45.47	300108.SZ	吉药控股	-24.9
	600538.SH	国发股份	44.29	002258.SZ	利尔化学	-17.33
月排名	002263.SZ	*ST 东南	35.43	002442.SZ	龙星化工	-17.16
	002513.SZ	蓝丰生化	34.58	600426.SH	华鲁恒升	-15.24
	600228.SH	ST 昌九	34.05	300107.SZ	建新股份	-15.12
	000936.SZ	华西股份	33.56	600339.SH	中油工程	-13.33
	002591.SZ	恒大高新	32.81	600688.SH	上海石化	-12.24
	002562.SZ	兄弟科技	32.24	600803.SH	新奥股份	-11.89
	300107.SZ	建新股份	96.88	002018.SZ	*ST 华信	-81.66
	600810.SH	神马股份	61.45	300221.SZ	银禧科技	-63.61
	300487.SZ	蓝晓科技	52.23	300225.SZ	金力泰	-63.61
	300132.SZ	青松股份	47.25	300320.SZ	海达股份	-63.01
年排名	002382.SZ	蓝帆医疗	37.88	000155.SZ	川能动力	-61.54
	002493.SZ	荣盛石化	33.22	300109.SZ	新开源	-60.89
	600596.SH	新安股份	19.73	002581.SZ	未名医药	-59.89
	002683.SZ	宏大爆破	19.45	002584.SZ	西陇科学	-59.79
	600389.SH	江山股份	17.15	300072.SZ	三聚环保	-59.2
	300429.SZ	强力新材	11.64	002496.SZ	ST 辉丰	-59.04

来源：Wind，国金证券研究所

## 八、风险提示

**1. 需求大幅下滑的风险：**宏观经济后续整体运行压力较大，虽然 9 月来看基建有所起色，但警惕地产投资增速的大幅下滑对需求带来的冲击；

**2. 汇率大幅波动的风险：**美国经济运行情况良好，同时新北美自贸区协定的达成稳定了后续需求预期，强美元格局稳定；同时原油价格近期显著走强，对新兴市场货币也形成了一定压力；

**3. 通胀超预期的风险：**中上游材料价格持续走强，同时原油价格持续走高，作为原油进口大国，输入性通胀风险大增。

**公司投资评级的说明:**

买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上;  
增持: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%;  
中性: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%;  
减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明:**

买入: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上;  
增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%;  
减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH