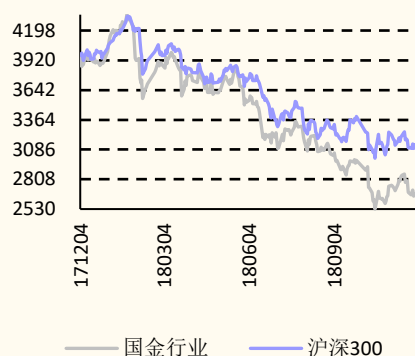


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2675.59
沪深300指数	3172.69
上证指数	2588.19
深证成指	7681.75
中小板综指	7813.08



## 相关报告

- 1.《LPG价格受原油影响下跌，氟化工、维生素强势-【国金大化工】...》，2018.11.25
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

蒲强

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

黄梓灿

联系人  
huangzican@gjzq.com.cn

杜旷舟

联系人  
dukz@gjzq.com.cn

王留芳

联系人

## 未来关注 MDI 行业协同性，冬储需求预期推迟

## MDI 行业专题

- **行业观点：供需奠定 MDI 行业发展的总基调，但行业协同性仍能大幅调节行业发展势头。** MDI 是一个高度集中、高盈利行业，虽然根据现阶段的厂商扩产计划来看，未来 3 年行业产能提升速度预计将高于行业需求增速，然而产能增速并非产量增速，我们认为在这样一个寡头垄断的行业中，产业协同生产将能够起到“力挽狂澜”的作用，如果不出现厂商之间的低价竞争，未来几年间的 MDI 行业盈利仍然较为可观，因而后续建议关注行业内新增产能落地情况及未来厂商之间的发展策略。

## 原油观点

- **各国增产放缓油价开始企稳，重点关注后续 OPEC 减产落地：**本周 EIA 方面，截至 11 月 23 日当周，美国原油库存增加 357.7 万桶至 4.505 亿桶，连续 10 周录得增长，为 2015 年 9 月以来最长连涨纪录。库欣原油库存增加 117.7 万桶。美国精炼油库存增加 261 万桶，连续 9 周下滑后再度录得增长，且创 9 月 14 日当周以来最大单周增幅。美国汽油库存减少 76.4 万桶，连续 3 周录得下滑。美国国内原油产量持平于 1170 万桶/日，继续超过沙特和俄罗斯成为世界最大原油生产国。截至 11 月 30 日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 887 座，四周来三次录得增长。**本周美国原油库存继续增加，原油产量近两周停止增长，持平于历史高位 1170 万桶/日。**沙特 11 月产量触及近 1130 万桶/日的纪录新高，目前美国超过沙特和俄罗斯是世界最大原油生产国。俄罗斯能源部长诺瓦克(Alexander Novak)本周接受采访时表示，对当前油价并无不适，他同时指出，产量调整决定应该在 2019 年做出，俄罗斯今年内都将维持 10 月产量水平。由于恶劣天气原因，利比亚原油产出下降 10 万桶/日，可能需要将沙拉拉油田的产出削减 15 万桶/日。沙特本周三表示，它不会单独减产，尼日利亚也没有承诺采取新的措施限制供应。整体上看，**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。**目前各个原油生产方增产进度趋缓，**我们预计油价未来有望不断企稳，后续重点关注 12 月 6 日 OPEC 政策会议，是否会有减产协议达成带来油价上行可能。**

## 投资建议

- G20 中美就贸易摩擦达成一定协议，我们认为短期稳定市场情绪有一定积极作用，但目前整体经济下行压力仍大；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；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，市场对于成长股关注度优于周期股，建议持续关注细分行业集中度提升带来的成长性机会，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雅本化学、联化科技、万润股份等标的；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、MDI 行业专题：供需奠定 MDI 行业发展的总基调，但行业协同性仍能大幅调节行业发展势头 .....	6
供需关系奠定未来 MDI 行业走向的总基调 .....	6
行业开工进一步调节行业的运行模式 .....	8
二、本周市场回顾 .....	9
三、国金大化工团队近期观点 .....	11
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化 .....	12
原油与天然气 .....	12
烯烃产业链 .....	13
化纤产业链 .....	13
氯碱化工产业链 .....	16
聚氨酯产业链 .....	17
农用化学品产业链 .....	18
橡胶及塑料产业链 .....	21
重要产品价差变动趋势 .....	23
五、上市公司重点公告汇总 .....	31
六、本周行业重要信息汇总 .....	33
七、近期化工板块股票涨跌排名 .....	34
八、风险提示 .....	35

## 图表目录

图表 1：国内聚合 MDI 价格走势（元/吨） .....	6
图表 2：国内纯 MDI 价格走势（元/吨） .....	6
图表 3：全球 MDI 下游需求分布 .....	7
图表 4：全球 MDI 消费量变化情况（万吨） .....	7
图表 3：国内 MDI 产能及价格历史变化情况 .....	7
图表 6：未来 MDI 产能增长情况（万吨） .....	8
图表 7：我国 MDI 产品进出口情况（万吨） .....	8
图表 8：MDI 行业高度集中 .....	8
图表 9：MDI 行业开工率宽幅震荡 .....	9
图表 10：板块变化情况 .....	10
图表 11：本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	10
图表 12：布伦特原油期货价格 .....	12
图表 13：WTI 原油期货价格 .....	12
图表 14：国际汽油价格 .....	13
图表 15：国际柴油价格 .....	13
图表 16：国际乙烯价格东南亚 CFR .....	13

图表 17: 国内石脑油价格中石化出厂 .....	13
图表 18: 国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	13
图表 19: 国际丁二烯价格东南亚 CFR .....	13
图表 20: PX CFR 东南亚价格 .....	14
图表 21: MEG 华东地区价格 .....	14
图表 22: PTA 华东地区价格 .....	14
图表 23: 己内酰胺华东地区价格 .....	14
图表 24: PET 切片华东价格 .....	14
图表 25: PTMEG 华东地区价格 .....	14
图表 26: 粘胶短纤华东地区价格 .....	15
图表 27: 粘胶长丝华东地区价格 .....	15
图表 28: 涤纶 POY 华东地区价格 .....	15
图表 29: 涤纶 FDY 华东地区价格 .....	15
图表 30: 锦纶 DTY 华东地区价格 .....	15
图表 31: 锦纶 POY 华东地区价格 .....	15
图表 32: 氨纶 40D 华东地区价格 .....	16
图表 33: 棉花国内价格 .....	16
图表 34: 轻质纯碱华东价格 .....	16
图表 35: 重质纯碱华东价格 .....	16
图表 36: 华东地区离子膜烧碱价格 .....	16
图表 37: 山东地区原盐价格 .....	16
图表 38: 华东地区电石价格 .....	17
图表 39: 华东地区原盐价格 .....	17
图表 40: 华东地区盐酸价格 .....	17
图表 41: 华东地区液氯价格 .....	17
图表 42: 华东地区软泡聚醚价格 .....	17
图表 43: 华东地区硬泡聚醚价格 .....	17
图表 44: 华东 TDI 价格 .....	18
图表 45: 华东地区纯 MDI 价格 .....	18
图表 46: 华东己二酸价格 .....	18
图表 47: 华东地区环氧丙烷价格 .....	18
图表 48: 上海石化环氧乙烷价格 .....	18
图表 49: 华东 DMF 价格 .....	18
图表 50: 华鲁恒升尿素价格 .....	19
图表 51: 四川美丰尿素价格 .....	19
图表 52: 磷酸一铵西南地区价格 .....	19
图表 53: 磷酸二铵西南地区价格 .....	19
图表 54: 氯化钾青海盐湖价格 .....	19
图表 55: 硫酸钾新疆罗布泊价格 .....	19

图表 56: 草甘膦新安化工价格 .....	20
图表 57: 磷矿石价格 .....	20
图表 58: 江苏瑞和复合肥价格 .....	20
图表 59: 江苏瑞和复合肥价格 .....	20
图表 60: 合成氨河北新化 .....	20
图表 61: 三聚氰胺中原大化价格 .....	20
图表 62: 磷酸澄星集团报价 .....	21
图表 63: 五氧化二磷海外价格 .....	21
图表 64: 纯吡啶华东地区价格 .....	21
图表 65: 硝酸铵华北地区价格 .....	21
图表 66: 天然橡胶上海市场价格 .....	21
图表 67: 丁苯橡胶华东地区价格 .....	21
图表 68: 顺丁橡胶华东地区价格 .....	22
图表 69: 丁基橡胶进口价格 .....	22
图表 70: 钛白粉出厂价 .....	22
图表 71: 钛白粉出厂价 .....	22
图表 72: PP 注射级价格 .....	22
图表 73: PP 余姚市场价格 .....	22
图表 74: LDPE 海外价格 .....	23
图表 75: HDPE 海外价格 .....	23
图表 76: PVC 电石法华东地区价格 .....	23
图表 77: PVC 乙烯法华东地区价格 .....	23
图表 78: PS 海外价格 .....	23
图表 79: PS 华东地区价格 .....	23
图表 80: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	24
图表 81: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) .....	24
图表 82: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	24
图表 83: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	24
图表 84: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	24
图表 85: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	24
图表 86: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 87: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 88: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) .....	25
图表 89: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 90: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	25
图表 91: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 92: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) .....	26
图表 93: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 94: PTA 价差走势 (元/吨) .....	26

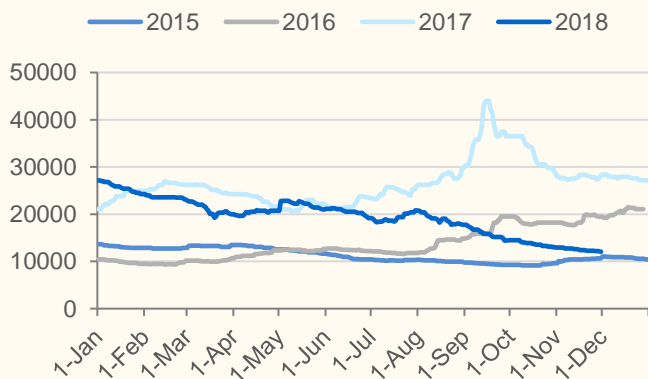
图表 95: MEG 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 96: 主要化工产品价格变动 .....	27
图表 97: 周/月/年度公司涨跌幅排名 .....	34



## 一、MDI 行业专题：供需奠定 MDI 行业发展的总基调，但行业协同性仍能大幅调节行业发展势头

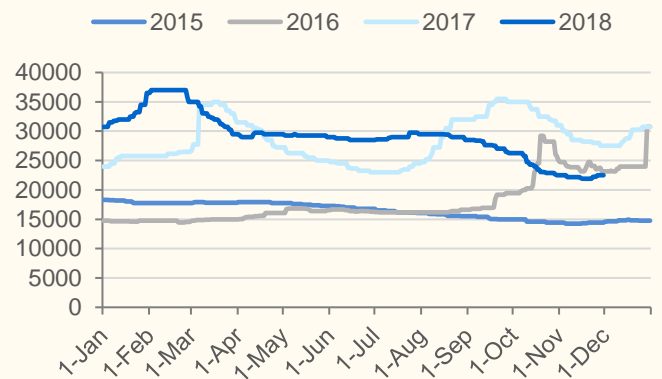
- **行业观点：**MDI 是一个高度集中、高盈利行业，虽然根据现阶段的厂商扩产计划来看，未来 3 年行业产能提升速度预计将小幅高于行业需求增速，然而产能增速并非产量增速，我们认为在这样一个寡头垄断的行业中，产业协同生产将能够起到“力挽狂澜”的作用，如果不出现厂商之间的低价竞争，未来几年间的 MDI 行业盈利仍然较为可观，因而后续建议关注行业内新增产能落地情况及未来厂商之间的发展策略。
- 本周的行业专题我们聚焦在 MDI 行业。由于聚氨酯强度高，耐磨性好，性能调节范围大，在塑料、橡胶、纤维、泡沫塑料、胶粘剂和涂料等多个领域应用十分广泛，而聚氨酯的主要原料 MDI 的市场空间亦有大幅提升。近两年来，MDI 行业价格经历巨幅波动，高低点的价差超过 20000 元/吨，行业的盈利具有极高的弹性，因而本周的专题将着重分析影响行业运行的关键因素，进而有助于预期未来行业的发展走势。
- **供给充足，需求释放不及预期，MDI 短期价格下行。**进入 2018 年以来，MDI 市场呈现供大于求的现象，价格下行趋势较为明显，聚合 MDI 的价格下降了 56%，纯 MDI 价格下行了近 27%。由于 2018 年上海联恒二期 24 万吨新建产能投产，大幅增加了国内 MDI 产品的供给，同时由于 2017 年沙特陶氏 40 万吨 MDI 厂投产，约有 3 成出口面向中国，低价竞争使得我国 MDI 进口量大幅提升，2018 年前三季度我国聚合 MDI 进口量达到 26.5 万吨，同比提升 55%，其中进口增量主要来自于沙特，约占我国聚合 MDI 进口量的三分之一。与此同时，我国 MDI 应用的主要领域家电、汽车销售都明显放缓。甚至出现下降，下游需求明显不足。综合来看，国内生产供给增多，海外进口提升，国内需求释放不足，导致短期内 MDI 市场供大于求，产品价格持续下跌。

图表 1：国内聚合 MDI 价格走势（元/吨）



来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：国内纯 MDI 价格走势（元/吨）

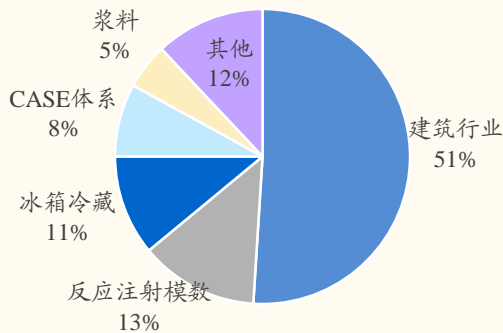


来源：Wind，国金证券研究所

### 供需关系奠定未来 MDI 行业走向的总基调

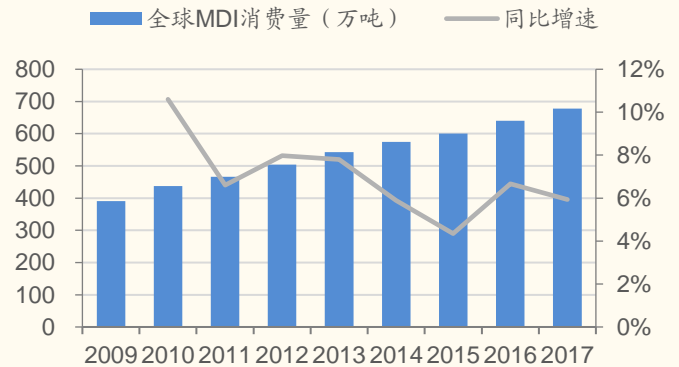
- **下游应用领域多样，预期下游需求或将跟随全球经济发展步伐。**由于 MDI 制作聚氨酯具有良好可调节性能范围，在建筑、医疗、家电、交通等众多领域具有良好的应用。在过去多年的发展中，一方面，聚氨酯随着全球下游需求的扩充进行同步的发展；另一方面聚氨酯也凭借其自身优势逐步实现了对原有材料的替代，整体上 MDI 的下游需求基本上同步经济发展走势，但增速略高于经济增速。而未来几年，随着 MDI 的替代步伐微幅放缓，市场需求将跟随全球经济发展走势，增长维持在 5%-6% 的水平。

图表 3: 全球 MDI 下游需求分布



来源: 中国产业信息网, 国金证券研究所

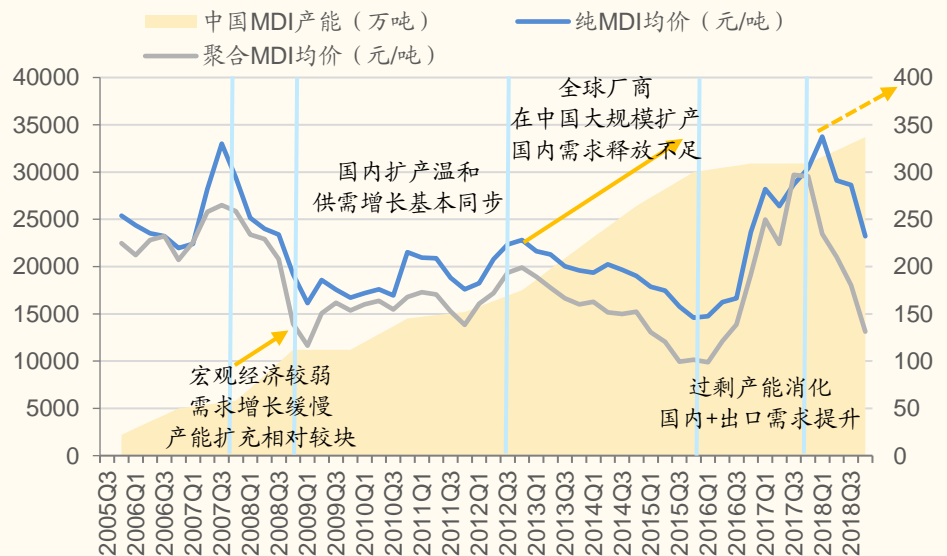
图表 4: 全球 MDI 消费量变化情况 (万吨)



来源: 中国产业信息网, 公开资料, 国金证券研究所

- **MDI 供需的结构性错配是带动行业周期性趋势变化的主要原因。**回顾我国的 MDI 行业的历史发展可以看到, 历史上 MDI 价格的趋势性变动都与供需的结构性错配密切相关, 2008 年经济不景气, 下游需求放缓, 难以匹配产能扩展速度, MDI 价格呈现显著的下行周期; 2009-2012 年, 供给及需求增速平稳增长, MDI 走势基本温和; 2013-2015 年, 全球主要的 MDI 厂商相继在中国大幅扩充, 产能增速提升, 但是需求释放不足, 造成行业进入长达 3 年的下行周期; 而至 2017 年, 过剩的产能逐步消化, 未有显著的新增产能, 市场逐渐转向供给偏紧状态, MDI 价格回升高位。

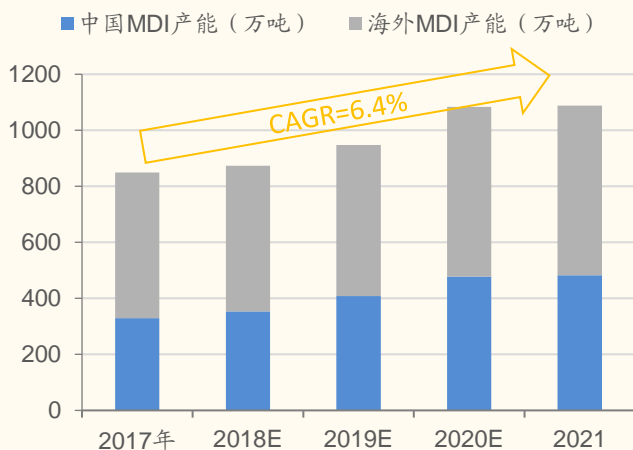
图表 5: 国内 MDI 产能及价格历史变化情况



来源: Wind, 产业信息网, 公开资料, 国金证券研究所

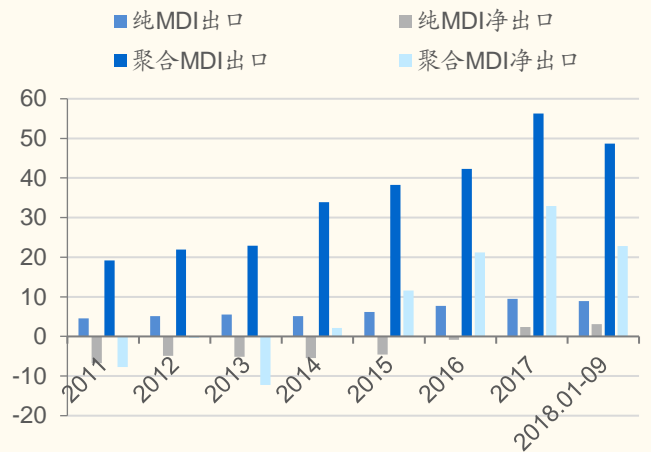
- **新一轮产能投放期, 出口贸易调节地区之间的供需平衡。**根据现阶段全球主要的 MDI 生产厂商的扩产计划来看, 全球将进入新一轮的扩产周期, 至 2021 年全球 MDI 产能复合增长率将达到 6.4%, 而扩产的主力仍然位于中国, 中国地区的产能复合增速将达到 10%, 可以判断未来全球将呈现地区供需之间的不平衡, 中国扩充的产能将大幅用于产品出口, 从而调节国内 MDI 市场的供需平衡。

图表 6: 未来 MDI 产能增长情况 (万吨)



来源: 公司公告, 百川资讯, 公开资料, 国金证券研究所

图表 7: 我国 MDI 产品进出口情况 (万吨)

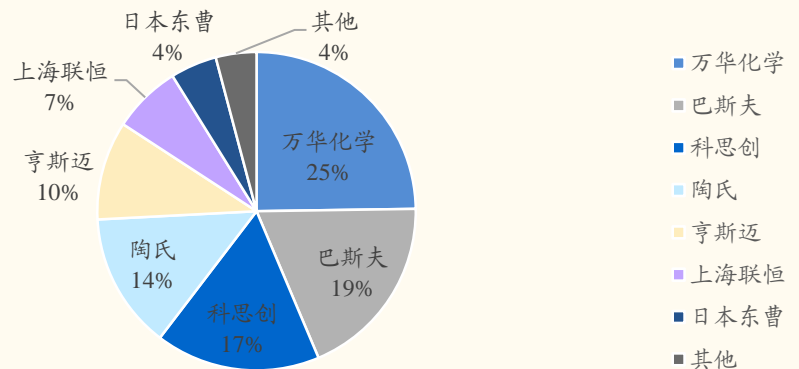


来源: Wind, 百川资讯, 国金证券研究所

### 行业开工进一步调节行业的运行模式

- 正如之前所看到的, 未来 4 年全球的 MDI 产能复合增速预期将高于全球需求增速, 那么是否就意味着全球 MDI 行业未来将呈现供大于求, 产能过剩局面呢? 我们认为, 除了传统的供需分析, MDI 行业高度集中的特殊性使得行业开工成为协调行业发展的另一关键因素。
- 技术、资金、资质三重壁垒造就了 MDI 高度的行业集中性。MDI 行业的技术要求极高, 现阶段仅有光气化能够进行量化生产, 目前全球仅有 7 家公司掌握了核心的生产工艺, 而光气具有高毒、高危险性, 企业生产资质管制十分严格, 行业壁垒极高。现阶段国家对于 MDI 行业发展管控极为严格, 新建项目一般规模需要达到 40 万吨以上, 资金投入接近 80 亿。可以说 MDI 生产的技术、资质及资金要求都大大提升了 MDI 行业的进入壁垒, 使得行业呈现高度集中态势, 全球 MDI 生产厂商不超过 10 家, 其中万华、巴斯夫、科思创、陶氏、亨斯迈 5 大厂商占据了主要的市场, 呈现寡头垄断的格局。

图表 8: MDI 行业高度集中



来源: 百川资讯, 公开资料, 国金证券研究所

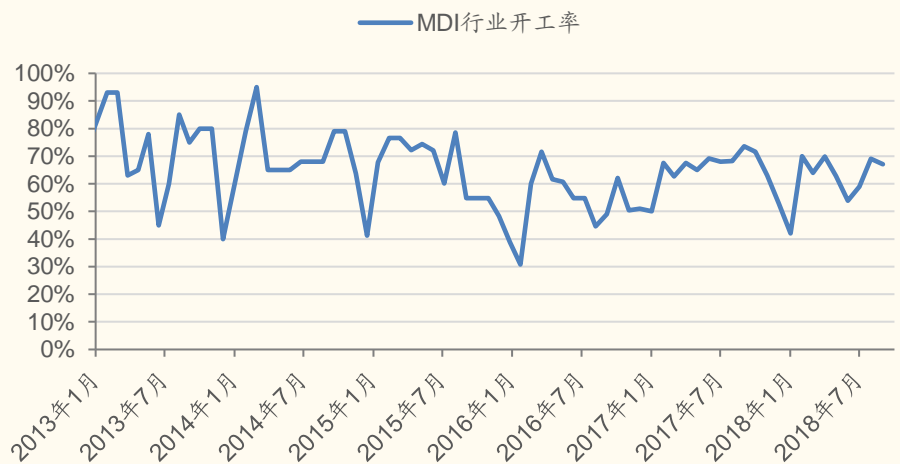
- 有序生产将解决产能阶段性过剩的难题, 带动行业稳定盈利。在数多的传统认知中, 产能增长, 产量大概率将同向提升, 但在这样一个高集中、高盈利的行业, 产能增速与产量增速并非完全协同。MDI 行业中, 前五大厂商市场占比高达 85%, 各厂商之间虽然在未来进行了大规模的产能扩建, 但是最终能有多少产能释放仍然未知。可以说行业开工生产情况能够有效调节行业阶段的运行状态。尽管下游需求并未产生较大的变化, 但是通过行业整体的协同开工, 仍能够维持行业稳定的盈利空间。在过去的几十



年间，各大厂商的扩产都相对有序，并未出现单一厂商长期持续低价竞争抢占市场的情况，因而我们认为，如果未来行业能够进行有序生产，产能过剩的状态未必会完全造成供给过剩。

- **MDI 行业开工率宽幅震荡，行业生产具有调控能力。**MDI 设备在生产过程中会副产盐酸，对设备具有极强的腐蚀性，随着设备使用年限提升，设备的生产稳定性也在逐步下降，全球主要的几家老牌化工生产企业部分设备使用年限相对较长，设备的故障率也有所提升，也在一定程度上提升了行业的突发因素带来的波动。也正因如此，MDI 生产设备每年都有长达 30-40 天的检修期，行业开工率宽幅震荡，设备生产也具有较大的调控能力，为行业协同生产提供了可能。

图表 9: MDI 行业开工率宽幅震荡



来源：百川资讯，国金证券研究所

- 基于以上的分析，国内短期由于供给大于需求，价格仍呈现下跌趋势，我们预期需求释放不足短期内仍难以满足持续的产能释放，价格下行压力仍存。但 MDI 行业高度集中的行业特性为行业生产者进行有序生产提供了可能，在产能集中建设期仍然能够获取相对较高且较为稳定的盈利空间，因而我们长期建议关注后续的产能落地和行业竞争策略的变化。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 59.53 美元/桶，环比下跌 3.31 美元/桶，或-5.26%，波动范围为 58.71-60.48 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 51.17 美元/桶，环比下跌 2.65 美元/桶，或-4.92%，波动范围为 50.29-51.63 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前三位原油、丁二烯、棉短绒；下跌前五位腈纶毛条、天然气、腈纶短纤、燃料油、国际汽油。化工产品价格上涨前五位磷酸、天然橡胶、重质纯碱、原盐、软泡聚醚；下跌前五位煤焦油、硝酸、苯酚、丁酮、聚合 MDI。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：PTA-PX、PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、电石法 PVC-电石、TDI-甲苯&硝酸价差增幅较大；丁酮-液化气、丙烯-丙烷、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PX-石脑油、己内酰胺-纯苯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-1.28%)，基础化工板块跑低指数 (-0.72%)。本周沪深 300 指数上涨 0.93%，SW 化工指数上涨 0.21%。涨幅最大的三个子行业分别为民爆用品(申万) (3.58%)、纺织化学用品(申万) (3.4%)、合成革(申万) (2.66%)；跌幅最大的三个子行业分别为其他塑料制品(申万) (-3.37%)、塑料 II(申万) (-2.51%)、磷化工及磷酸盐(申万) (-2.3%)。石油化工(中信)下跌 0.35%。涨幅最大的子行业为炼油(中信) (0.76%)。

**图表 10: 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	0.34%	2579.48	2588.19
深证成指	0.59%	7636.7	7681.75
沪深 300	0.93%	3143.48	3172.69
石油石化(中信)	-0.35%	2217.29	2209.63
石油开采Ⅲ(中信)	-0.82%	157.79	156.5
其他石化(中信)	-0.82%	5007.44	4966.53
炼油(中信)	0.76%	2459.1	2477.8
油田服务Ⅲ(中信)	0.62%	3113.94	3133.14
油品销售及仓储(中信)	-3.63%	5704.79	5497.63
合成纤维及树脂(中信)	-0.17%	3086.35	3081.07
燃气(中信)	-6.77%	2411.66	2248.47

来源: Wind, 国金证券研究所

**图表 11: 本周 SW 化工板块涨跌幅**

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	0.93
SW 化工	0.21
SW 石油化工	-0.26
SW 石油加工	-0.10
SW 石油贸易	-1.92
SW 化学原料	0.39
SW 纯碱	1.07
SW 氯碱	-0.51
SW 无机盐	0.85
SW 其他化学原料	2.45
SW 化学制品	0.96
SW 氮肥	-0.50
SW 磷肥	-0.13
SW 钾肥	-1.66
SW 复合肥	-0.01
SW 农药	0.41
SW 日用化学产品	-2.15
SW 涂料油漆油墨制造	0.44
SW 民爆用品	3.58
SW 纺织化学用品	3.40
SW 氟化工及制冷剂	0.22
SW 磷化工及磷酸盐	-2.30
SW 聚氨酯	0.67
SW 玻纤	-0.49
SW 其他化学制品	2.18
SW 化学纤维	-0.53
SW 涤纶	-0.87
SW 维纶	1.99
SW 粘胶	1.69
SW 氨纶	1.12
SW 其他纤维	-1.89
SW 塑料	-2.51

SW 合成革	2.66
SW 改性塑料	-2.09
SW 其他塑料制品	-3.37
SW 橡胶	-1.83
SW 轮胎	-2.17
SW 其他橡胶制品	-1.62
SW 炭黑	-0.48

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，农药整体价格略有下滑：**除草剂：草甘膦价格略有下滑，市场成交疲软，从供应端看，市场开工整体情况较好，原料端看，大宗商品价格短期内仍以下滑为主，成本支撑有限。百草枯价格小幅下挫，浙江地区百草枯生产商本月恢复正常生产，供应量略有提升。草铵膦价格略有下滑，国内淡储市场清淡。杀虫剂：毒死蜱价格稳定，供应商开工稳定，而需求不旺。吡虫啉价格下滑，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，短期看，百菌清价格或将维持高位震荡。
- **化肥冬储采购大概率推迟，降价预期下市场成交清淡：**本周尿素市场价格下降 30-50 元/吨，但市场流通并未向好，市场上成交产品仍以刚需为主，价格高位下，冬储采购并未出台，大概率将大幅推迟，供给方面，尿素开工率整体下滑一个百分点至 56.19%，气头尿素开工率下滑 6.7% 至 31.86%，冬季气头供给下滑已经呈现了明显的趋势，12 月气头企业仍有停产计划；磷肥市场报价虽未下滑，但市较为疲软，价格重心已有下滑趋势，原料方面，硫磺价格本周略有下滑，合成氨价格基本稳定，但是贵州磷矿石价格提价 80-100 元/吨，目前主要供给省内需求为主，湖北远安、夷陵地区部分矿山停采，各省磷矿石或将有提价打算，需求端一铵市场受到冬储采购推迟影响明显，市场成交清淡，部分小厂已经开始价格松动，二铵市场相对平稳，但市场接单已有下滑；钾肥市场亦以挺价为主，进口钾肥未有大量货源到货，贸易商控制放货，国产盐湖钾肥提价 20 元/吨刺激市场，供给方挺价意味明显，但下游复合肥开工较低，预期价格下滑冬储采购大幅延迟，市场需求依然疲软。
- **进入供暖季天然气价格小幅波动，预计未来行情稳定：**进入供暖季，在今冬整体供需紧平衡下，全国各地因局部和短期内的供需错配，天然气价格出现小幅波动。11 月 29 日西北市场液化天然气价格 3 连降，西北 LNG 液厂价格都在 4200-4700 元/吨左右。本周初“气荒”未至涨价先行 LNG 市场价格大幅上调，西北气源出现气源紧张，表现比较突出的是陕西，西北、西南等地开始出现 LNG 液厂大面积涨价，华中华北跟涨情绪严重。周中，中国 LNG 液厂宁夏、内蒙、陕西、山西、河南、湖北等地降价 20-200 元/吨，11 月 27 日早上以中石油为气源的 LNG 液厂原料气价格上调 0.1 元/立方，原料天然气价格调整为 2.28 元/立方，西北 LNG 液厂生产成本增加大约 150 元/吨左右，但是此次中石油调价并未挡住西北 LNG 的降价，11 月 27 号晚其中西北液厂至少 20 家，西北液厂占全国液厂降价比例的 80% 左右。预计未来天然气价格整体较为稳定，在全国各地局部地区和短时间内可能因为运输等出现波动。
- **PTA 价格逐渐企稳，国内 PX 产能投产在即带来转机：**目前涤纶长丝工厂继续限产保价，开工率 77% 左右，产销率相比上周略有提升。但因成本面支撑薄弱，下游纺企采购意愿不强，库存压力下，成交重心出现小幅走低。PTA 下游虽然需求没有反弹迹象，但进入淡季检修，供给减少，价格企稳。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 价格将继续企稳，PTA-PX 价差稳步扩大。

- **有机硅价格本周仍维持低位，下滑压力仍存短期难以回转：**本周有机硅价格基本平稳，但是市场成交并未恢复。供给端由于价格大幅下滑叠加企业检修计划，有机硅厂家的开工大幅下滑，但是至 12 月，检修结束，预期将有部分厂家复产，开工情况或有回升，而成本方面由于油价下滑趋势并未减弱，原料价格仍处于下滑状态，成本方面难以支撑价格企稳，而需求方面，由于冬季建筑等多个行业需求处于淡季，且由于前期库存并未真实消化，下游并未出现采购需求。综合来看，短期之内，下游需求难以好转，供给端生产或有小幅回升，而成本方面支撑减弱，预期市场仍有下滑压力。
- **氟化工产业链高位企稳，终端需求疲软态势不变：**本周氟化工产业链高位企稳，下游终端需求疲软，产业链涨价传导不畅，成本支撑逐渐转弱。萤石粉市场价格高位稳定中，市场交投面不断转弱；无水氢氟酸本周价格部分回落，另一原材料硫酸价格开始向下松动，后期成本再次上涨可能性减弱；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 市场价格小幅上行，浙江巨化 6 万吨/年装置重启，后续货源紧张现象有望得以缓解；制冷剂 R125 市场价格平稳运行为主；R32 市场成交弱稳，需求环境不佳，稳中走弱预期较强。

#### 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略有回调，幅度较小，上游石化产品价格仍然普遍下跌。

图表 12: 布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13: WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 国际柴油价格

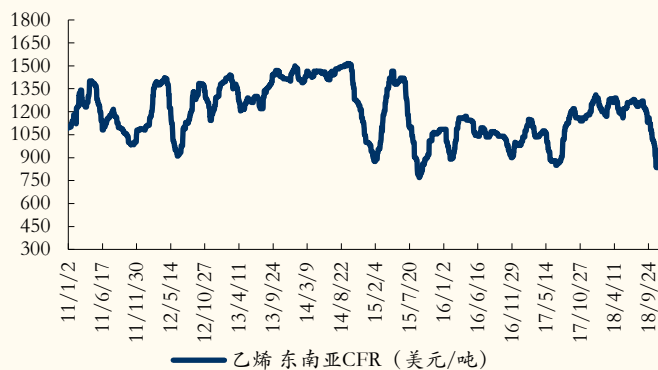


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 烯烃产业链

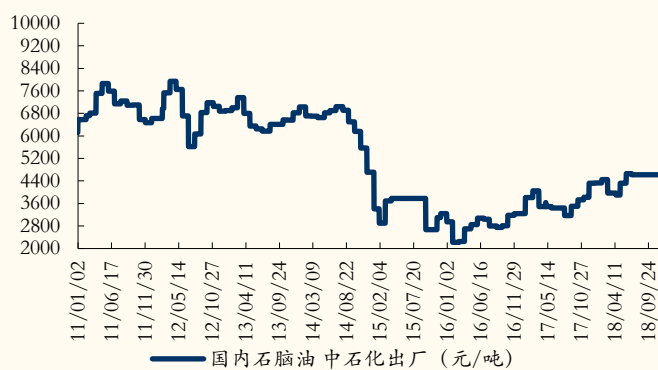
■ 本周烯烃产业链中, 丙烯继续下跌, 其他产品略有小幅回升。

图表 16: 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 17: 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 18: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 国际丁二烯价格东南亚 CFR



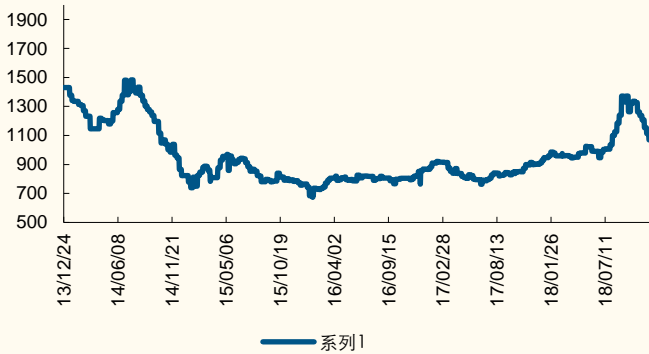
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 化纤产业链

■ 本周化纤产业链, 产品价格普遍下跌, 跌幅较为明显。



图表 20: PX CFR 东南亚价格



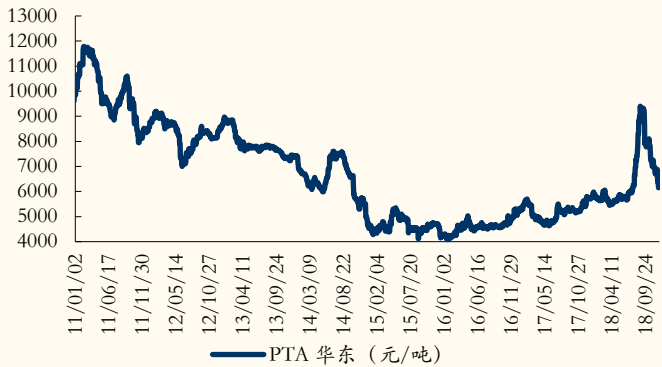
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 己内酰胺华东地区价格



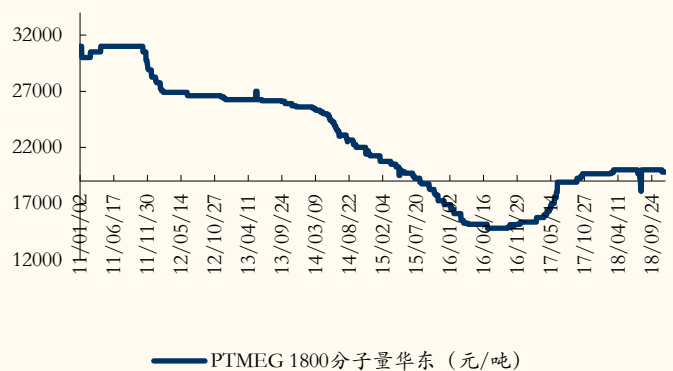
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: PET 切片华东价格



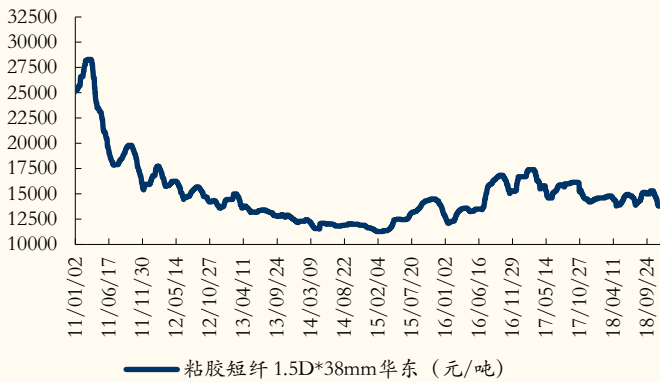
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: PTMEG 华东地区价格



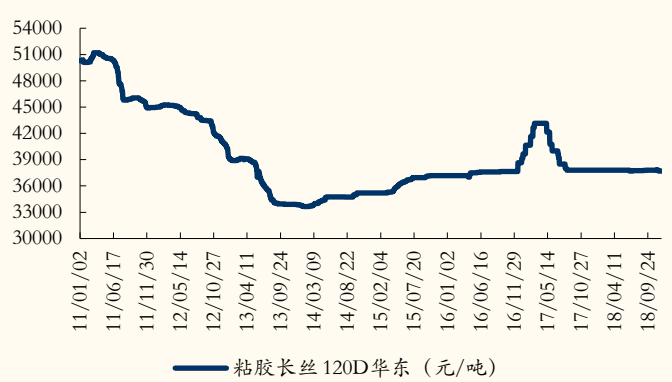
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 粘胶短纤华东地区价格



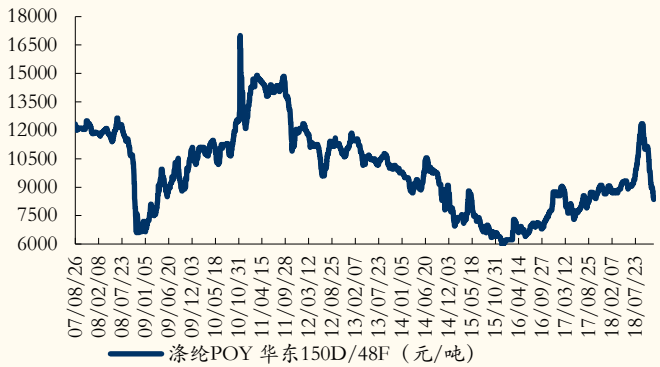
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 粘胶长丝华东地区价格



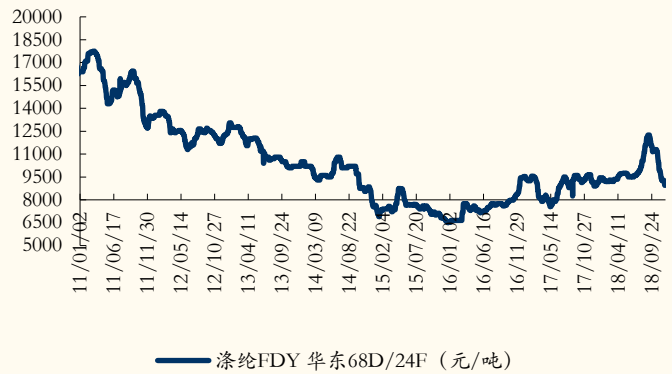
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 涤纶 POY 华东地区价格



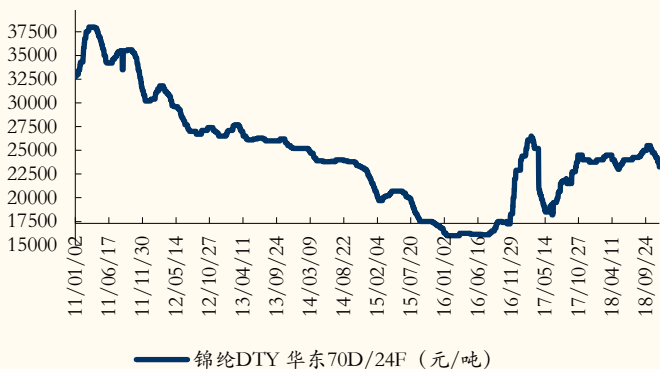
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 涤纶 FDY 华东地区价格



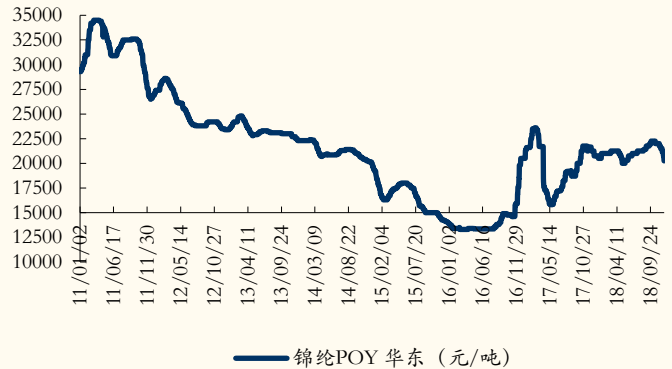
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 锦纶 DTY 华东地区价格



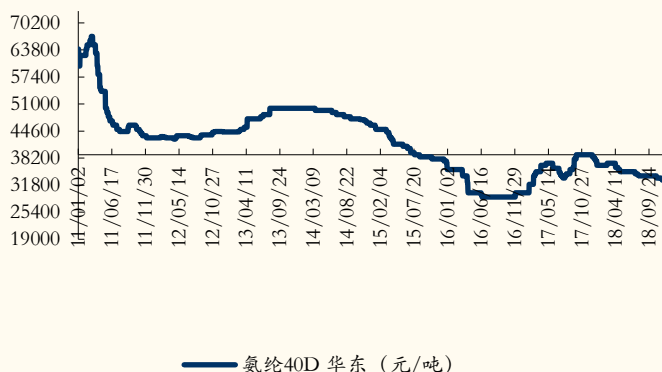
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 锦纶 POY 华东地区价格



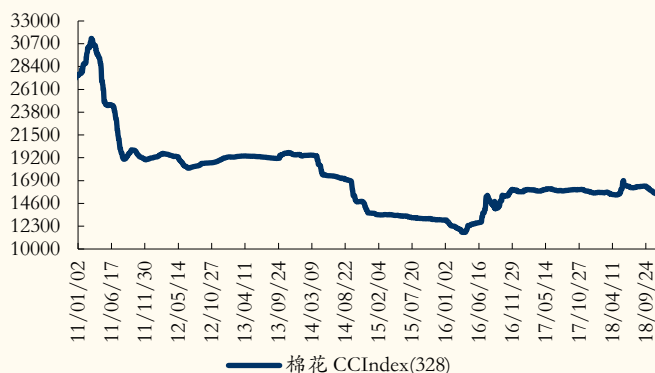
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 棉花国内价格

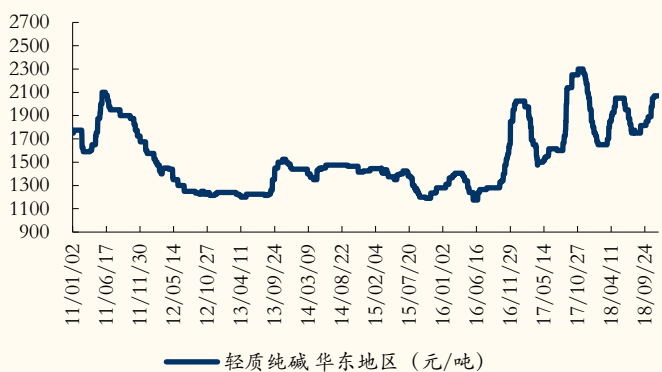


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

- 本周氯碱化工产业链, 产品涨跌互现, 纯碱、原盐皆有上涨, 但液氯降幅较多。

图表 34: 轻质纯碱华东价格



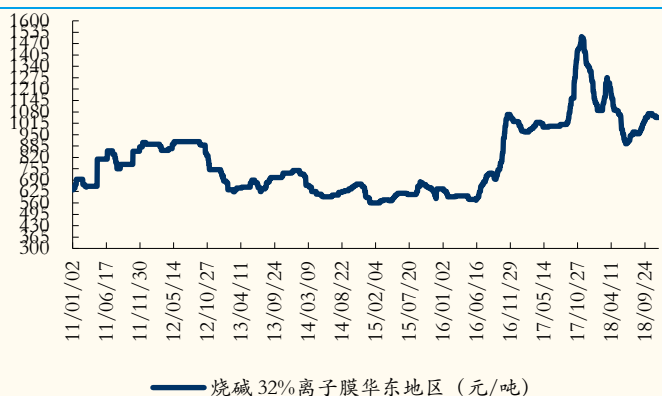
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 重质纯碱华东价格



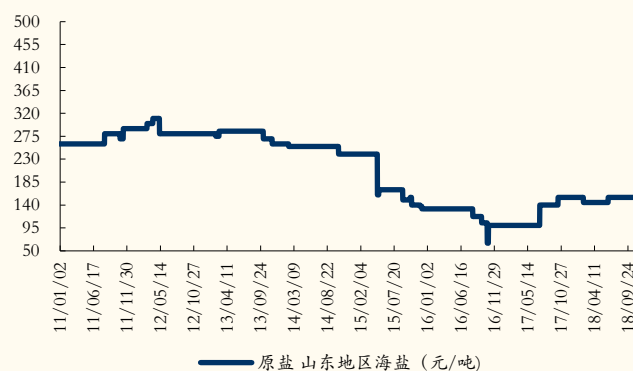
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区离子膜烧碱价格



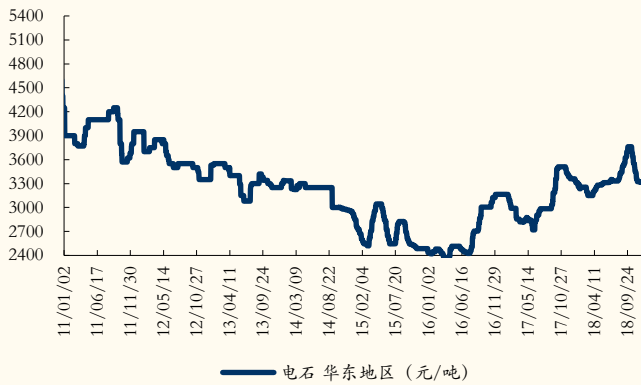
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 山东地区原盐价格



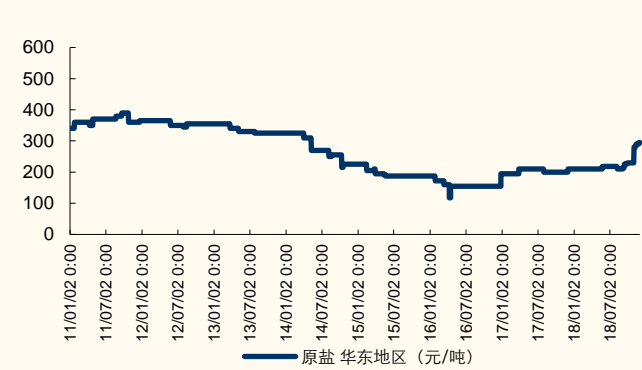
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区电石价格



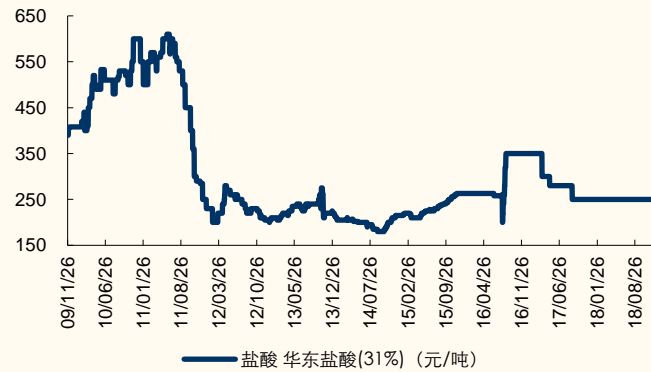
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区原盐价格



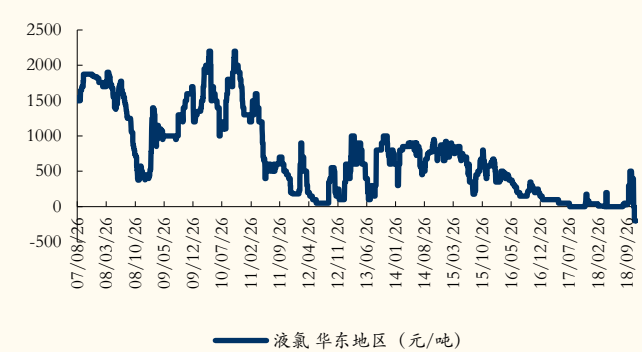
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东地区液氯价格

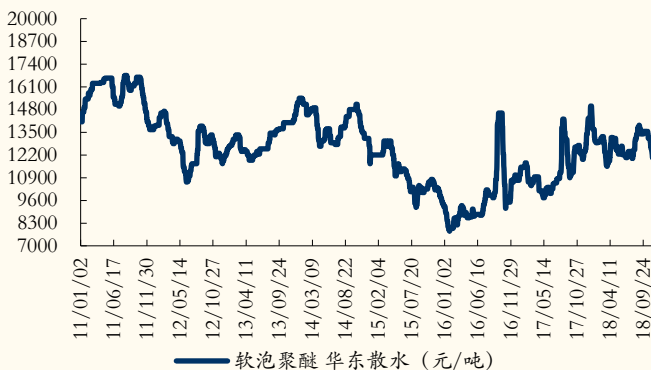


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

- 本周聚氨酯全产业链, 下游产品价格普遍下滑, 但上游原材料价格相对平稳。

图表 42: 华东地区软泡聚醚价格



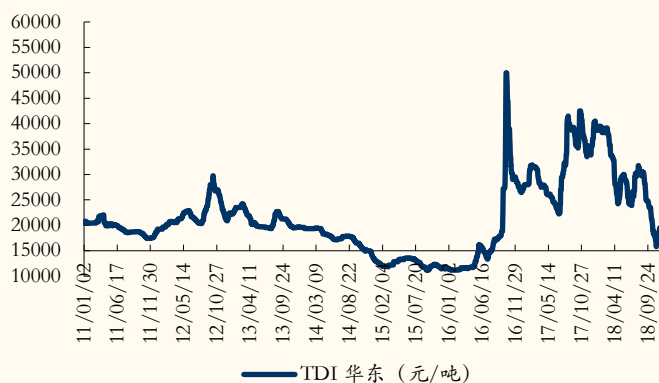
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 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 44: 华东 TDI 价格



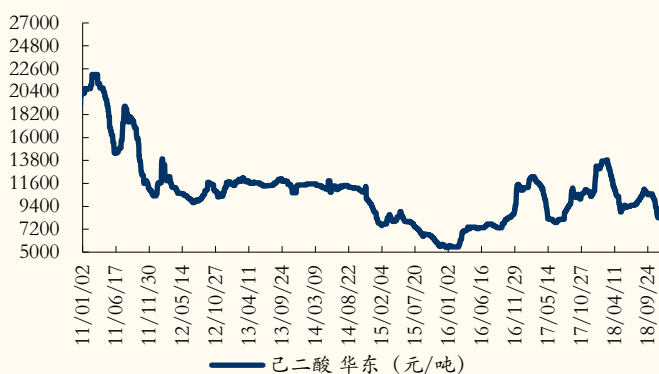
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东己二酸价格



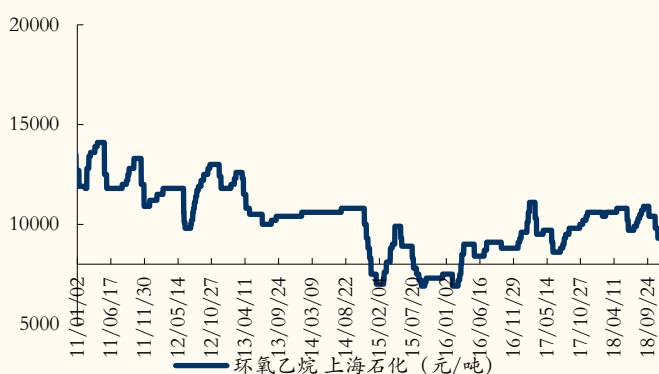
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 华东地区环氧丙烷价格



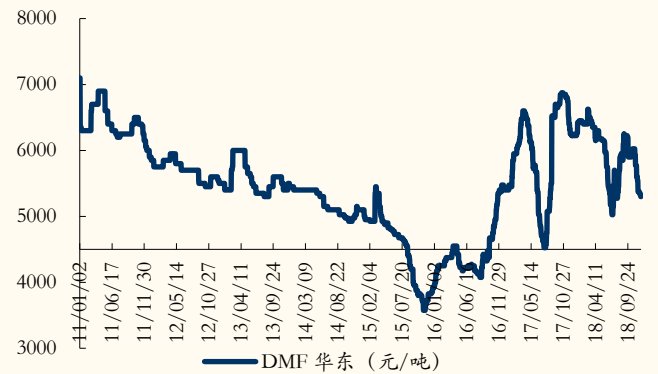
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 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 49: 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, 除尿素产业链略有下滑, 其他产品价格仍高位维稳。

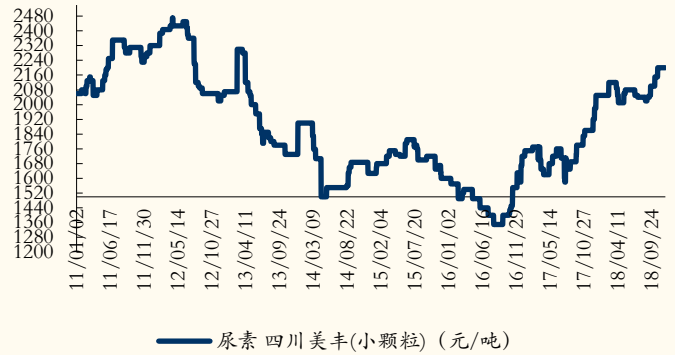


图表 50: 华鲁恒升尿素价格



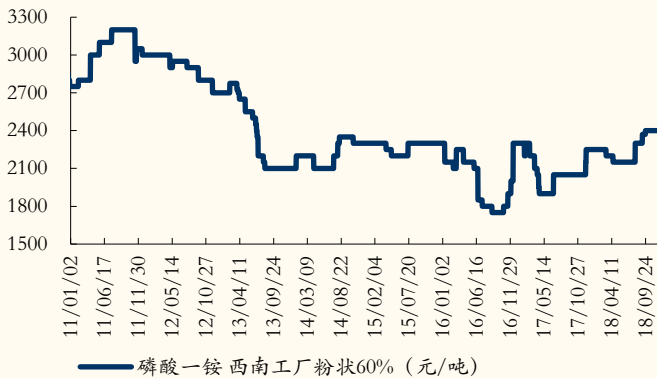
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 四川美丰尿素价格



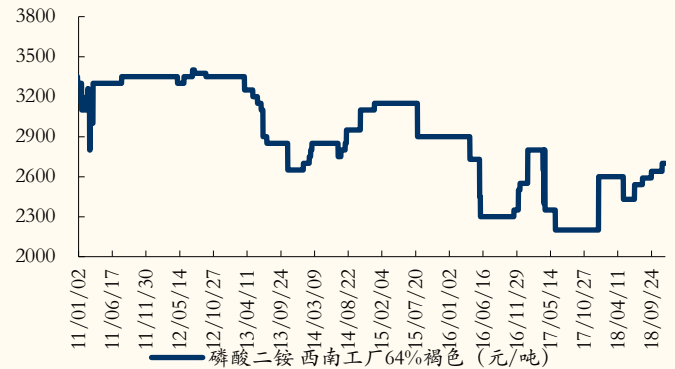
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 磷酸一铵西南地区价格



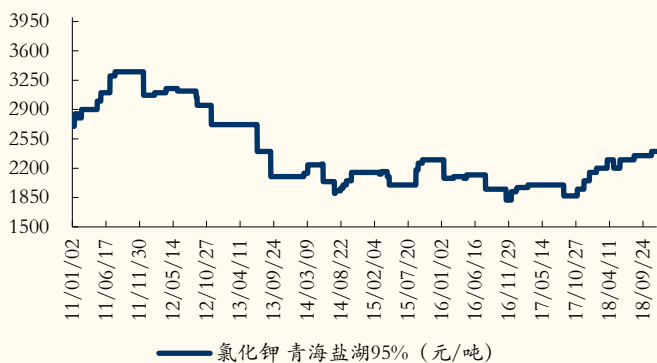
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷酸二铵西南地区价格



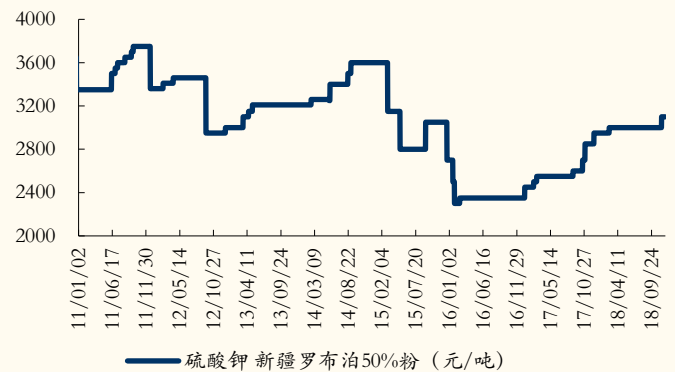
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 氯化钾青海盐湖价格



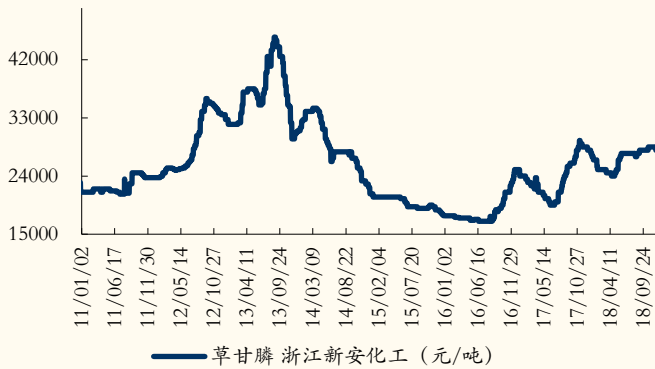
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 硫酸钾新疆罗布泊价格



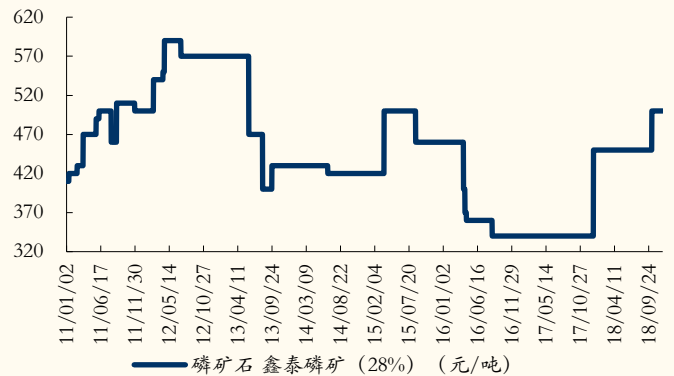
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 草甘膦新安化工价格



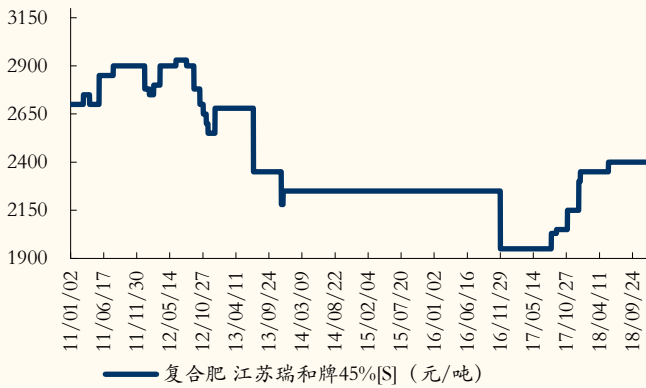
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 磷矿石价格



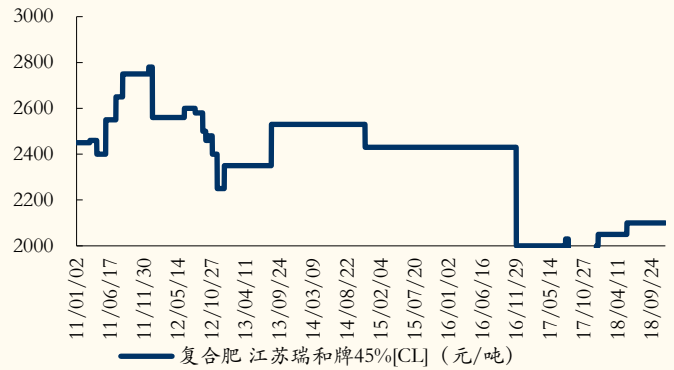
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 江苏瑞和复合肥价格



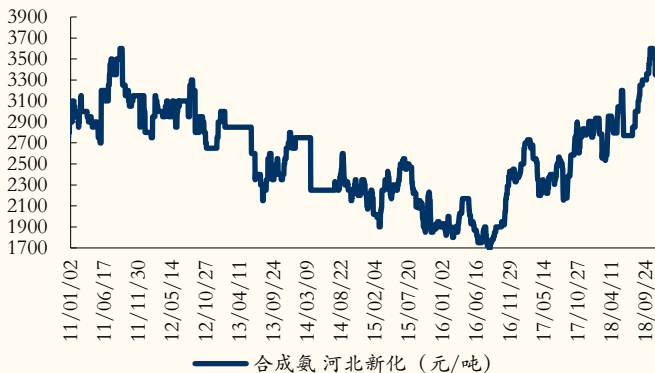
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 江苏瑞和复合肥价格



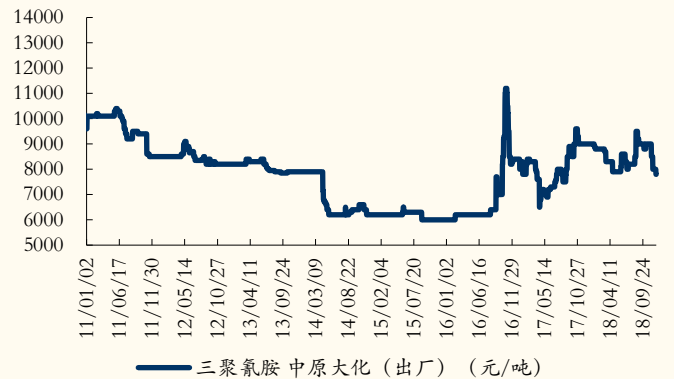
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 合成氨河北新化



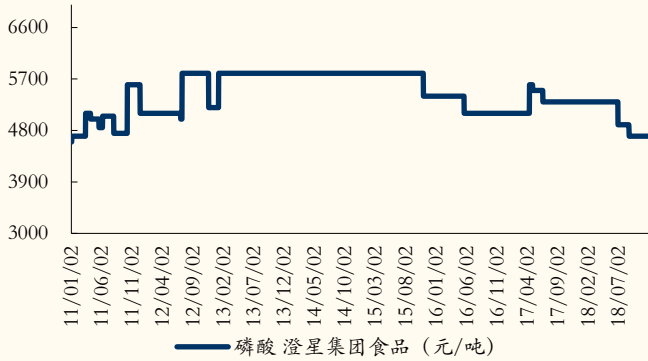
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 三聚氰胺中原大化价格



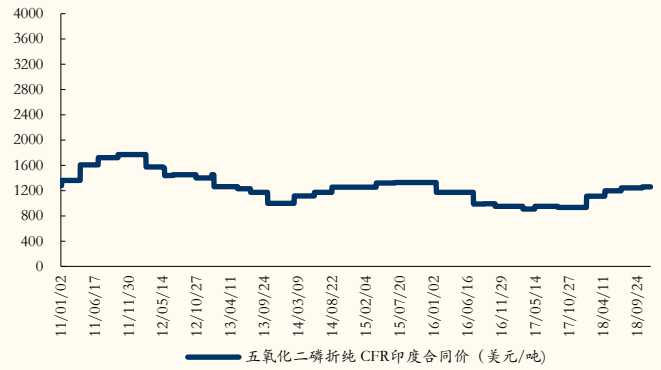
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 磷酸澄星集团报价



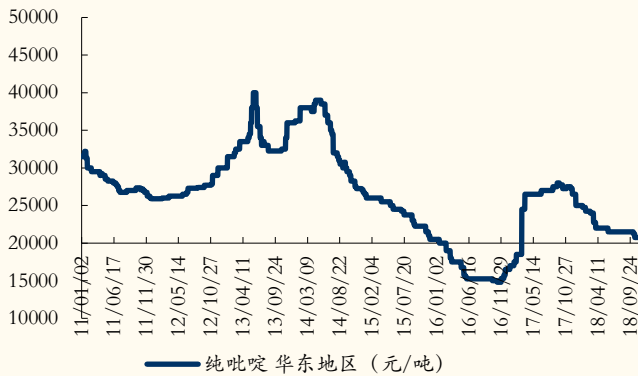
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 五氧化二磷海外价格



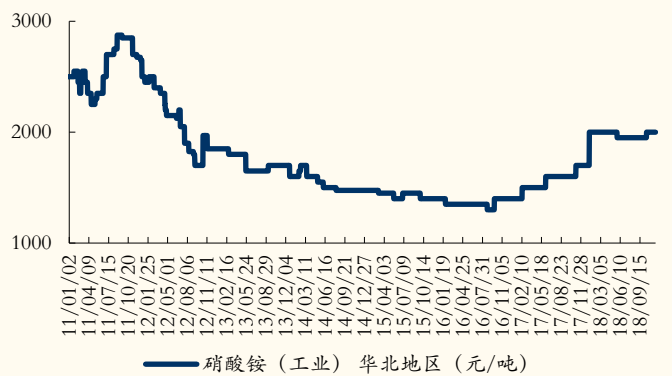
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 硝酸铵华北地区价格

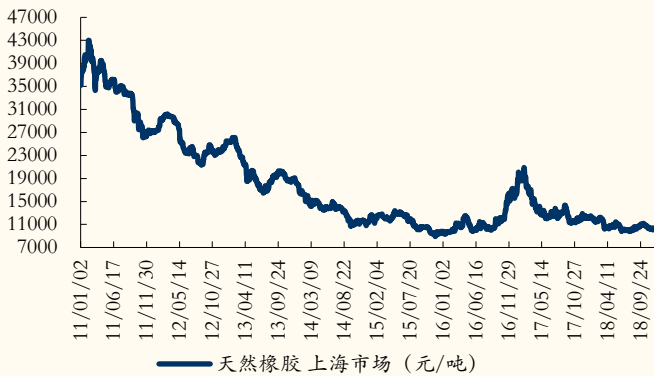


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

■ 本周橡胶及塑料产业链中, 产品价格多数下滑, PP、PE、PS 降幅明显。

图表 66: 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 67: 丁苯橡胶华东地区价格



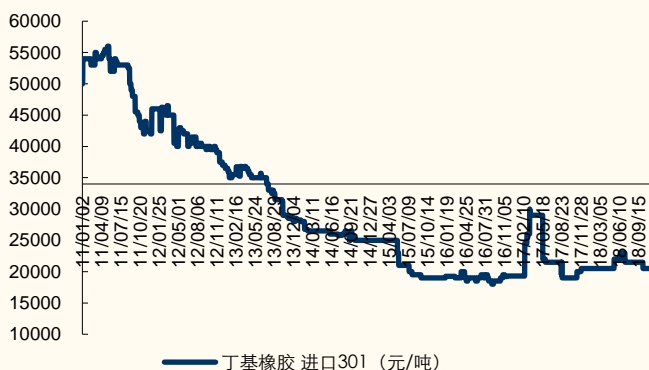
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 顺丁橡胶华东地区价格



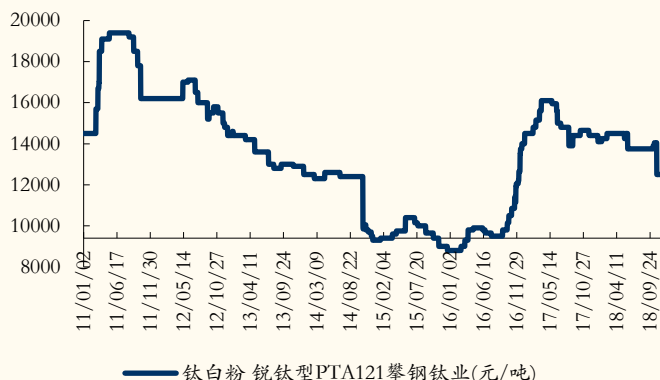
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 丁基橡胶进口价格



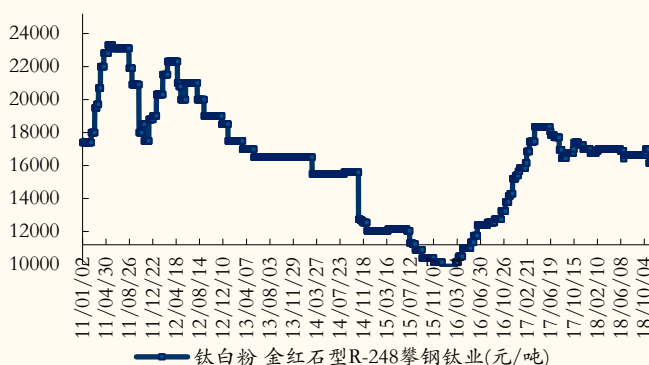
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: 钛白粉出厂价



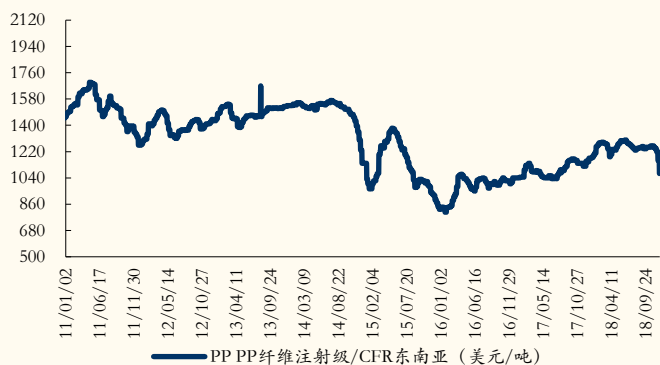
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PP 余姚市场价格



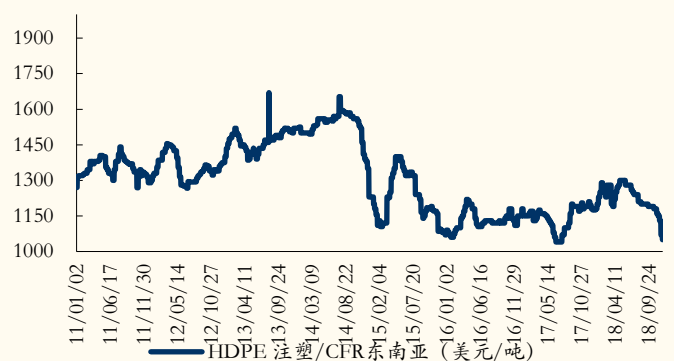
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: LDPE 海外价格



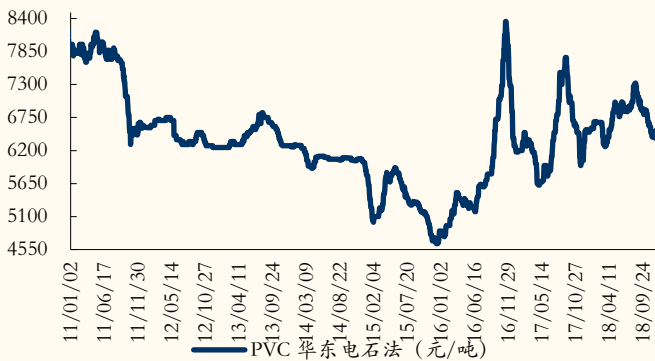
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: HDPE 海外价格



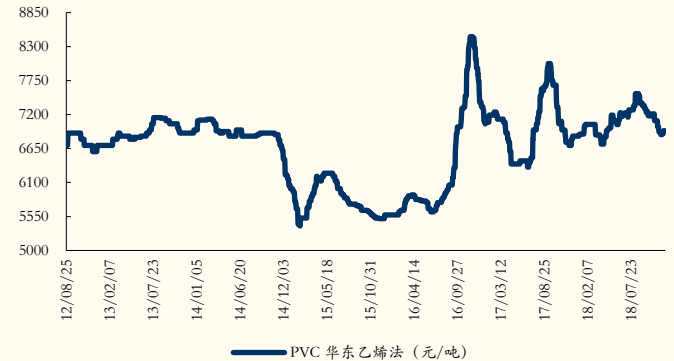
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PVC 电石法华东地区价格



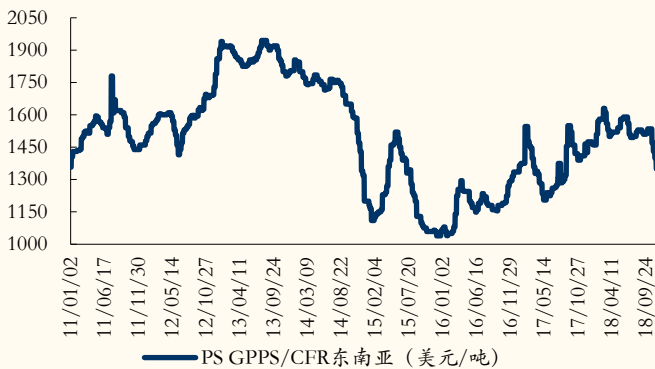
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PVC 乙烯法华东地区价格



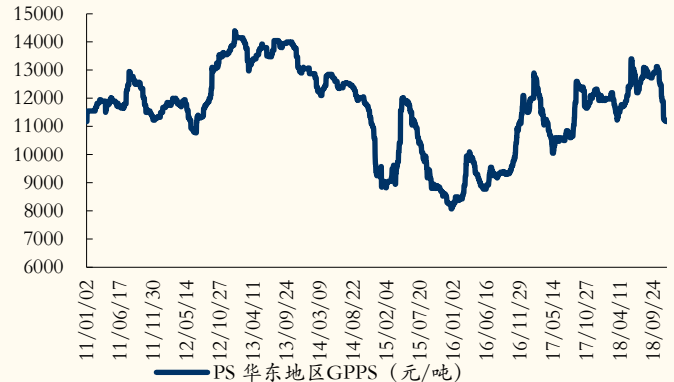
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: PS 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

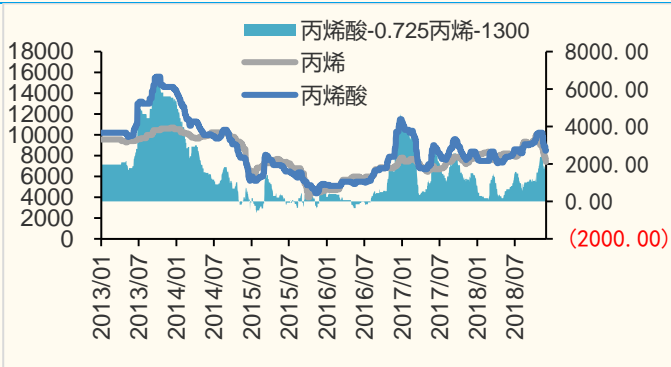
重要产品价差变动趋势

- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: PTA-PX、PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、电石法 PVC-电石、TDI-甲苯&硝酸价差增幅较大; 丁酮-液化气、丙烯-丙烷、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁



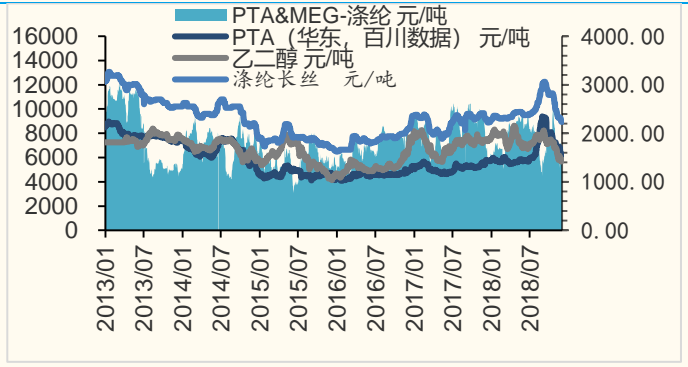
醇、PX-石脑油、己内酰胺-纯苯价差大幅缩小。

图表 80: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



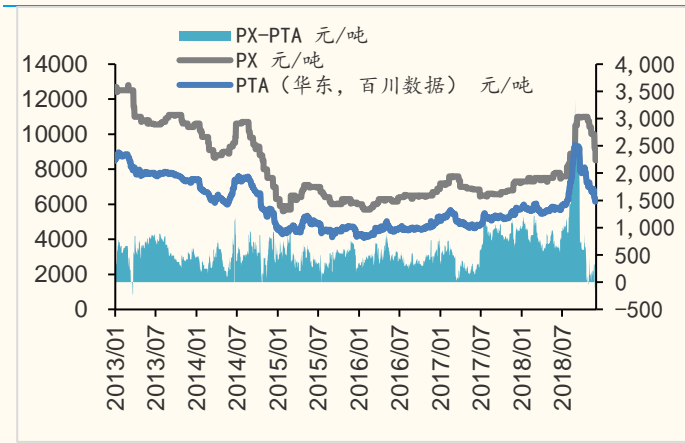
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



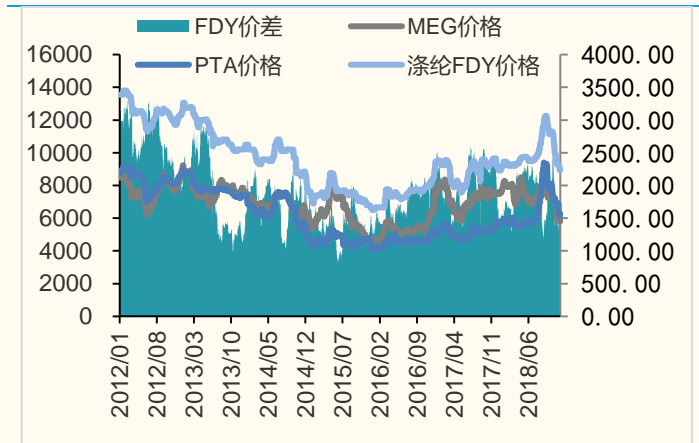
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: PTA-PX 价差 (元/吨)



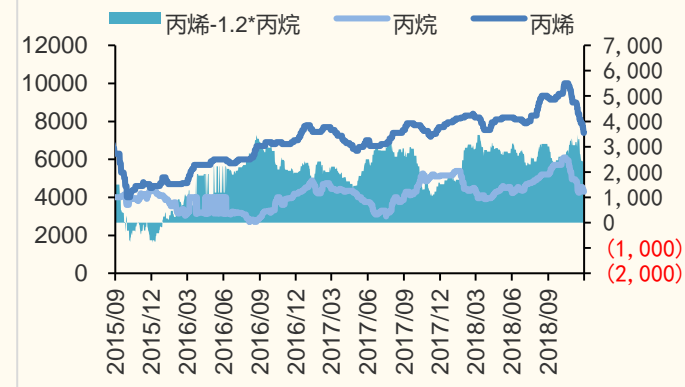
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



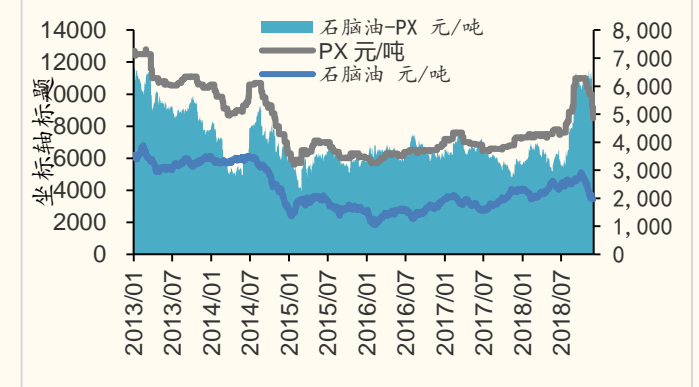
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



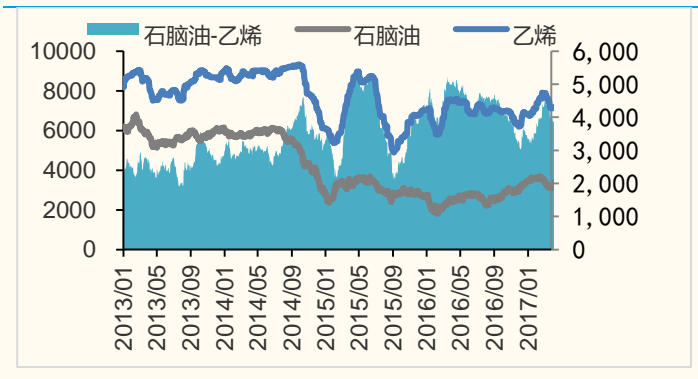
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: PX-石脑油价差 (元/吨)



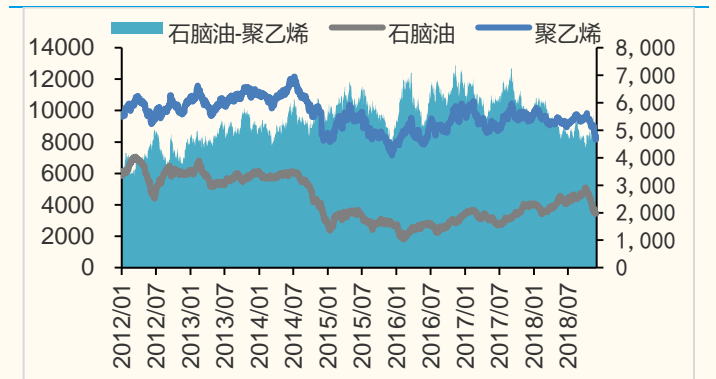
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



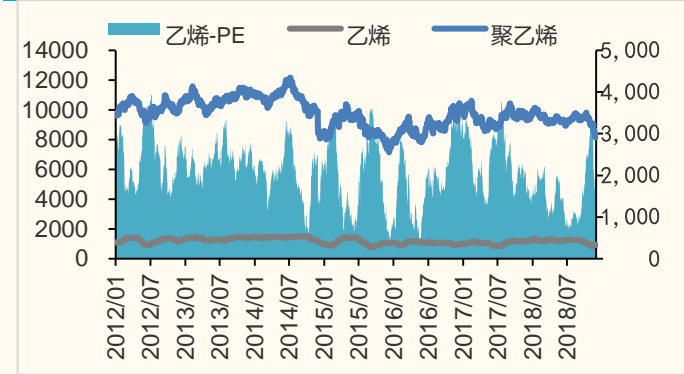
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



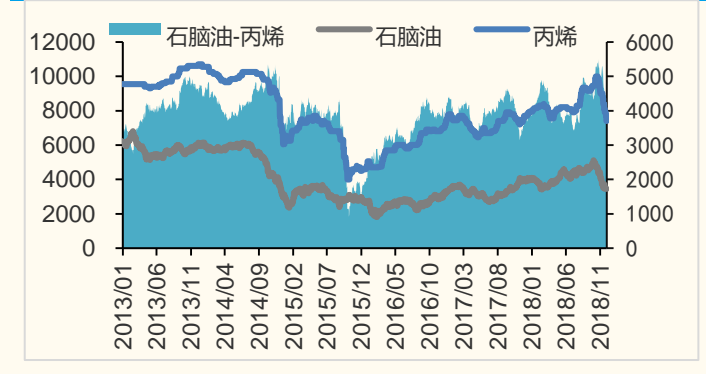
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



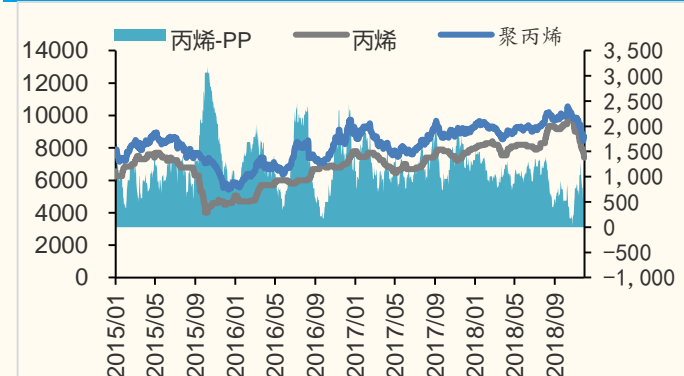
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



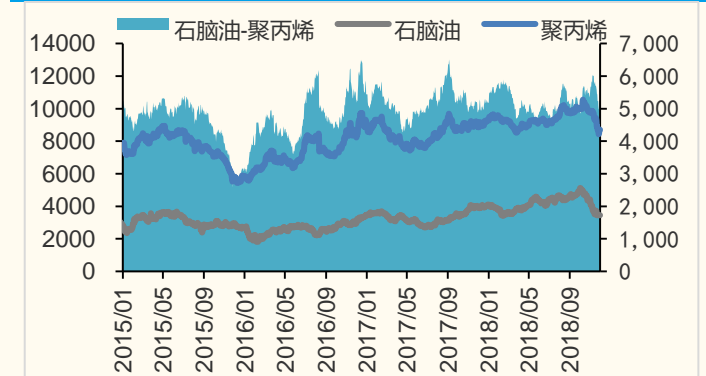
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



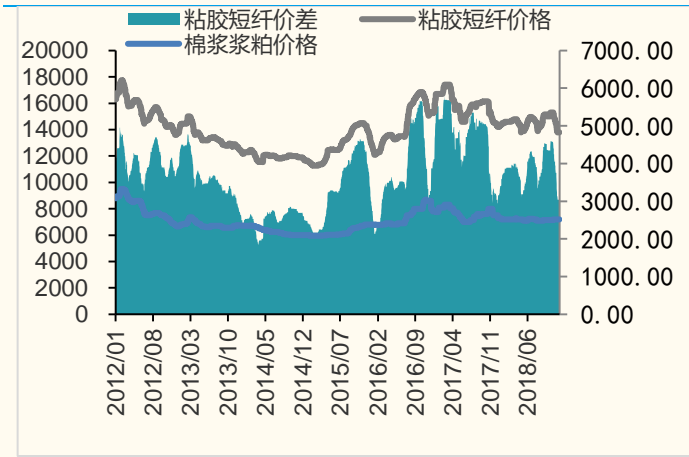
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



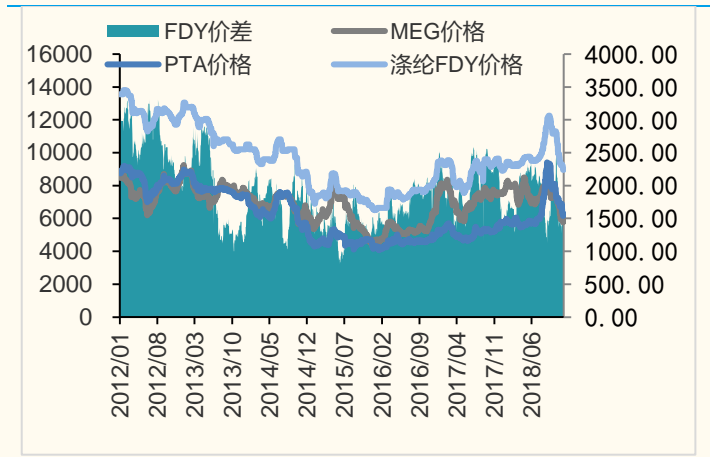
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



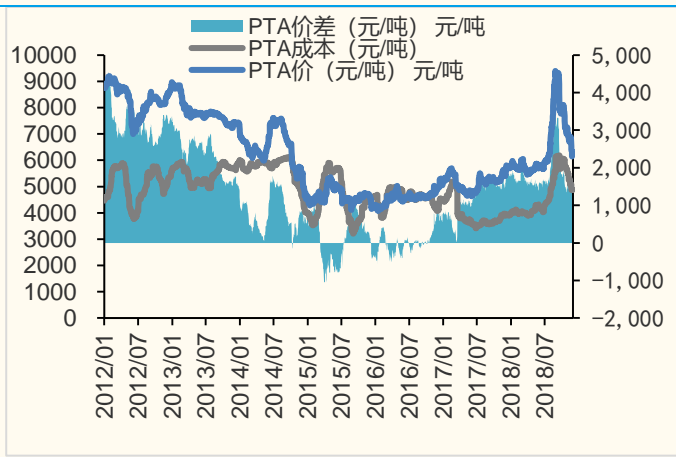
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



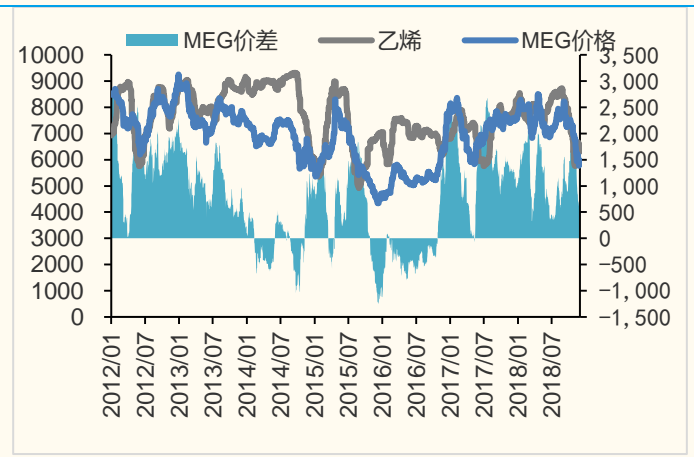
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 94: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 95: 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三位原油 (2.04%)、丁二烯 (1.89%)、棉短绒 (0.56%); 下跌前五位腈纶毛条 (-19.77%)、天然气 (-18.18%)、腈纶短纤 (-14.53%)、燃料油 (-11.15%)、国际汽油 (-9.81%)。涨幅前五名的化工产品为磷酸 (6.98%)、天然橡胶 (2.48%)、重质纯碱 (2.14%)、原盐 (1.72%)、软泡聚醚 (1.55%); 跌幅前五名的产品为煤焦油 (-21.62%)、硝酸 (-18.18%)、苯酚 (-12.62%)、丁酮 (-9.19%)、聚合 MDI (-9.15%)。

图表 96: 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)	51.45	50.42	2.04%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7600	8400	-9.52%
	原油	布伦特 (美元/桶)	59.51	58.8	1.21%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5325	5650	-5.75%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	59.74	66.24	-9.81%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5300	5860	-9.56%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	71.82	77.43	-7.25%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5800	6300	-7.94%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	50.49	53.44	-5.52%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8550	8800	-2.84%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	381.37	429.22	-11.15%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	641.33	665.67	-3.66%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6200	6550	-5.34%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	596	638.5	-6.66%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6900	7200	-4.17%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	686	739	-7.17%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5080	5540	-8.30%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	956	1002.5	-4.64%
	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)	1001	1047.5	-4.44%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	910	960	-5.21%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4000	4250	-5.88%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	835	880	-5.11%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	9500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1080	1060	1.89%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1800	2200	-18.18%
	无 机 化 工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2070	2070	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3316	3324
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	2150	2105	2.14%	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)	-200	-200	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	290	1.72%
盐酸		华东地区 (元/吨)	80	80	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%

有机原料

BDO	三维散水	11300	11500	-1.74%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
甲醇	华东地区 (元/吨)	2440	2560	-4.69%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6750	7100	-4.93%
丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	3950	4075	-3.07%	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)	13500	14500	-6.90%
苯酚	华东地区 (元/吨)	9000	10300	-12.62%	BDO	华东散水 (元/吨)	10300	10400	-0.96%
软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11450	11275	1.55%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	13000	13000	0.00%
硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	10850	10850	0.00%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	81000	81000	0.00%
TDI	华东(元/ 吨)	19500	19500	0.00%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	81000	81000	0.00%
纯 MDI	华东(元/ 吨)	22150	22500	-1.56%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	81000	81000	0.00%
聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	12300	12450	-1.20%	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)	24400	26200	-6.87%	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)	12900	14200	-9.15%	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	19500	0.00%
环氧丙烷	华东(元/ 吨)	10425	10425	0.00%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3640	4000	-9.00%
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)	5300	5350	-0.93%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
丁酮	华东(元/ 吨)	6425	7075	-9.19%	甲醛	华东(元/ 吨)	1700	1750	-2.86%
双酚 A	华东(元/ 吨)	11350	12150	-6.58%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	16200	17275	-6.22%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3500	3500	0.00%	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)	2900	3700	-21.62%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	2300	2400	-4.17%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7800	-7.69%	环己酮	华东(元/ 吨)	10450	10950	-4.57%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2090	2120	-1.42%	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)	2060	2130	-3.29%	硝酸	安徽金禾 98%	1800	2200	-18.18%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2090	2140	-2.34%	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	2050	0.00%	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	2140	0.00%	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)	285	294	-3.06%
	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)	4600	4300	6.98%
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)	28000	28500	-1.75%	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	15500	0.00%	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)	3430	3400	0.88%	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)	7800	8000	-2.50%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1070	1160	-7.76%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10350	10100	2.48%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9750	9900	-1.52%	丁苯橡胶	山东 1502	11500	11800	-2.54%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1080	-3.70%	丁苯橡胶	华东 1502	11600	11900	-2.52%
塑料产品和氟化	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1050	-2.86%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11500	11900	-3.36%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1050	1070	-1.87%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11500	11600	-0.86%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9000	9100	-1.10%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11600	11750	-1.28%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9150	9300	-1.61%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20150	20500	-1.71%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9850	10100	-2.48%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12500	12500	0.00%

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	395	390	1.28%	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	700	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	860	860	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1280	1280	0.00%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6545	6450	1.47%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3925	4100	-4.27%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6938	6900	0.55%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1310	1330	-1.50%	R22	华东地区 (元/吨)	22000	24000	-8.33%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1360	-2.94%	R134a	华东地区 (元/吨)	35000	35000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1460	1480	-1.35%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	13300	13100	1.53%
ABS	华东地区 (元/吨)	12925	13275	-2.64%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5900	6200	-4.84%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11175	11200	-0.22%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3800	3800	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11675	11925	-2.10%	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 月 26 日

#### 1. 三联虹普 (300384.SZ) 关于签订重大合同的公告

北京三联虹普新合纤技术服务股份有限公司 (以下简称“三联虹普”或“公司”) 近期与山西潞宝兴海新材料有限公司签订了聚酰胺 (PA6) 高性能工业纤维项目合同, 合同金额 25,000 万元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 85.26%。

本合同是国内聚酰胺 (PA6) 高性能工业纤维领域最大体量的一次性投资建设项目之一, 充分体现由于聚酰胺原料行业大幅度发展所自发形成的行业下游应用领域拓展的良好发展态势。自 2017 年合成纤维行业迎来了历史性发展的机会, 尤其以民营龙头企业投资石油炼化领域拓展上下游产业链布局为驱动力, 推动聚酰胺行业逐步向己内酰胺 (CPL)-聚酰胺 (PA6) 聚合-聚酰胺 (PA6) 纺丝的产业链自主一体化经营模式发展。民营炼化预计在未来两年为聚酰胺行业输出约 330 余万吨新增纯苯产能, 是存量供给的一倍, 将力促聚酰胺原材料己内酰胺的成本下降, 激发行业新一轮高速发展。此外, 这一轮聚酰胺产业链投资模式也发生了很大变化, 龙头产业集群涌现, 以己内酰胺-聚酰胺一体化、园区化的方式进行扩张产能, 依靠原料自给、一体化配套、规模效应和工艺革新, 将促进成本大幅下降, 有

望复制当年民企大举进军 PTA 产业带来的成本大幅下降情景，彻底打破束缚聚酰胺行业多年的成本瓶颈，激发行业爆发式增长。

## 2. 中曼石油 (603619.SH) 关于签订俄罗斯钻井项目合同的公告

2018 年 11 月 25 日，中曼石油天然气集团股份有限公司俄罗斯古布金分公司与诺瓦泰克下属 YARGEО 有限公司签订了俄罗斯亚马尔-涅涅茨自治区亚鲁杰伊油田钻井项目合同，合同金额约 19.24 亿卢布（不含增值税，约合 2.01 亿人民币），约占公司 2017 年度经审计营业收入的 11.33%。合同有效期至 2020 年 12 月 31 日，本次合同的履行将对公司 2019-2020 年经营业绩产生积极影响。

本项目是公司与俄罗斯诺瓦泰克公司及其下属公司签订的第一个钻井合同，是公司在俄罗斯市场获得的第二个钻井合同。此合同的签订标志着公司在钻井领域的综合实力得到了俄罗斯石油业内广泛认可，为进一步拓展和深耕俄罗斯市场打下了良好的基础。

### ■ 11 月 27 日

#### 1. 恒逸石化 (000703.SZ) 购买资产并募集配套资金暨关联交易

恒逸石化拟以发行股份的方式购买恒逸集团所持嘉兴逸鹏 100% 股权和太仓逸枫 100% 股权、购买富丽达集团和兴惠化纤合计所持双兔新材料 100% 股权。

本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第十届董事会第十次会议决议公告日，发行价格为 19.81 元/股。2018 年 5 月 15 日，上市公司召开 2017 年年度股东大会审议通过了每 10 股派发 2 元现金并转增 4 股的权益分派方案，并于 2018 年 5 月 24 日进行除权除息，本次发行股份购买资产的发行价格相应调整为 14.01 元/股。参考资产评估报告的评估结果并经交易各方友好协商，本次交易的总对价确定为 44.95 亿元。

#### 2. 航锦科技 (000818.SZ) 2018 年度业绩预告

公司 2018 年 1 月 1 日—2018 年 12 月 31 日预计盈利 4.8 亿元至 6 亿元，同比增长 88% 至 135%。

### ■ 11 月 28 日

#### 万华化学 (600309.SH) 宁波工厂 MDI 一期装置复产公告

公司控股子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 一期装置（40 万吨/年）于 2018 年 11 月 1 日开始停车检修，截至本公告日，上述 MDI 一期装置的停产检修已经结束，恢复正常生产；万华化学（宁波）有限公司的 MDI 二期装置将于 2018 年 12 月 7 日开始停车检修（原计划 2018 年 12 月 1 日开始停车检修），预计检修 35 天左右。

### ■ 11 月 29 日

#### 浙江龙盛 (600352.SH) 关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告

本次回购资金总额不低于人民币 5 亿元，且不超过人民币 10 亿元；本次回购股份价格不超过人民币 13.40 元/股（董事会通过回购股份决议前 30 个交易日均价的 150%）；回购期限：自公司董事会审议通过之日起不超过 6 个月。

### ■ 11 月 30 日

#### 1. 安诺其 (300067.SZ) 关于非公开发行股份上市流通的提示性公告

本次解除限售股份为公司 2017 年度非公开发行股票限售股份，解除限售的股份数量为 7200 万股，占公司总股本的 10.07%；本次实际可上市流通股份数量为 7200 万股，占公司总股本的 10.07%。本次解除限售股份可上市流通日为 2018 年 12 月 4 日（星期二）。

#### 2. 华峰氨纶 (002064.SZ) 关于对外投资设立合资公司的公告

公司为提升盈利空间，积极研发新产品，公司拟与桐昆集团股份有限公司等八家企业共同发起设立恒创公司。恒创公司注册资本 5300 万元人民币，其中公司认缴出资 500 万元，持有恒创公司 9.43% 的股权。

■ **3. 震客环保 (002015.SZ) 重大资产置换及发行股份购买资产 暨关联交易报告书 (草案) 摘要**

本次交易方案包括: (一) 重大资产置换; (二) 发行股份购买资产。

上市公司以拟置出资产与标的资产中上海其辰持有的协鑫智慧能源 75% 股权的等值部分进行置换。上市公司通过向交易对方发行股份购买标的资产超出拟置出资产价值的差额部分。经交易各方协商一致, 本次交易中拟置出资产的作价为 2.69 亿元, 标的资产的作价为 46.67 亿元, 二者差额为 43.97 亿元。按照本次发行股票价格 4.62 元/股计算, 上市公司需向交易对方非公开发行股份 95.18 亿股, 最终发行数量以上市公司股东大会批准并经中国证监会核准的数量为准。

**六、本周行业重要信息汇总**

■ **1. UPL 将收购哥斯达黎加农药企业 IBC100% 股权**

中化新网: UPL 全资子公司 UPL Corporation Limited 近日宣布将收购 Industrias Bioquim Centroamericana Sociedad (IBC) 100% 股权及其集团公司, 统称为 Bioquim Group。目前, 该公司已经签署了相关的收购协议, 交易完成还需获得相关监管机构批准。IBC 主要运营农业解决方案。Bioquim 主要参与哥斯达黎加以及加勒比和中美洲地区农化和植保产品的生产、销售和营销。此次收购预计 2019 年上半年完成, UPL 和 Bioquim 的组合产品将为农民提供最佳解决方案, 进而提升 UPL 在上述地区的市场份额。

■ **2. 天津渤化 DMTO 工程开工**

国际燃气网: 四建公司承担施工的天津渤化 DMTO 工程项目正式开工。四建公司负责施工的 180 万吨/年甲醇制烯烃装置 (简称 DMTO) 是天津渤化化工发展有限公司 “两化” 搬迁改造项目的核心装置。该工程由洛阳工程公司总承包, 公司为施工总承包, 承担钢结构、动设备、静设备、工业炉、工艺管线、电气仪表、防腐保温、球罐、储罐、暖通、热处理等除土建外的全专业施工, 按合同要求 2020 年 6 月 30 日中交。

■ **3. 我国合成气制乙二醇技术获重大突破**

中化新网讯, 近日, 我国自主研发的单套规模最大的合成气制乙二醇技术工业装置开车成功, 并平稳运行近 2 个月, 优等品率达 100%。该装置以低温甲醇洗装置的净化气为原料, 采用先进的合成气间接生产乙二醇工艺技术, 既可降低原油进口依存度, 又可实现煤炭的清洁高效利用, 标志着我国现代煤化工关键技术取得新突破, 合成气制乙二醇行业进入 “大装置” 时代。

据了解, 近日, 由宁波中科远东催化工程技术有限公司开发的, 山东华鲁恒升化工股份有限公司年产 50 万吨大型乙二醇装置打通全部流程。11 月 13 日, 该装置生产负荷达到 100%, 日产量达 1490 吨, 接近日产量 1500 吨的设计值, 且优等品率达 100%。4. 全国能源消费持续回暖 化工用煤量增用电量减

■ **4. 江西发现省内最大萤石矿 储量超 500 万吨**

中化新网讯, 日前江西一项伴生有地热水的萤石矿勘查项目通过江西省自然资源厅组织的评审备案, 该矿萤石资源储量刷新省内同类矿床规模, 成为目前江西第一大萤石矿。

由江西省地矿局赣南地质调查大队负责勘查的《江西省石城县楂山里萤石矿详查、地热水可行性勘查》项目, 目前已查明备案的萤石矿资源储量超 500 万吨。该矿床不仅规模大, 且试验研究表明矿石可选性较好, 属易选矿石。同时, 在矿区范围内还查明地热水资源, 属氟硅复合型医疗热矿水。



■ 5. 杜邦欲在华新建特种材料基地

中化新闻网，杜邦公司日前对外宣布，投资逾 8000 万美元，在中国东部江苏省张家港新建一座制造工厂。新工厂将生产高端复合工程塑料和黏合剂，服务于交通、电子、工业和消费品市场的客户。该项目预计将于 2020 年投入运营，扩建工作将延伸至 2023 年。

■ 6. 南非对自中国进口 PET 产品发起反倾销调查

中化新闻网 商务部发布预警信息，11 月 23 日，南非国际贸易委员会(代表南部非洲关税同盟-SACU，成员国包括纳米比亚、南非、莱索托、斯威士兰和博茨瓦纳)发布公告，对自中国进口聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)产品发起反倾销调查，涉案产品税号为 3907.6。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 97: 周/月/年度公司涨跌幅排名

统计周期	涨幅前十			跌幅前十		
	证券简称	公司名称	涨跌幅 (%)	证券简称	公司名称	涨跌幅 (%)
周排名	002377.SZ	国创高新	25	300041.SZ	回天新材	-16.83
	000953.SZ	ST 河化	21.45	600426.SH	华鲁恒升	-12.66
	000677.SZ	恒天海龙	17.77	300243.SZ	瑞丰高材	-12.34
	600228.SH	ST 昌九	16.06	002258.SZ	利尔化学	-11.41
	002263.SZ	*ST 东南	13.68	600309.SH	万华化学	-10.69
	600091.SH	ST 明科	12.15	600486.SH	扬农化工	-10.33
	600249.SH	两面针	11.76	600810.SH	神马股份	-9.51
	002201.SZ	九鼎新材	11.67	000703.SZ	恒逸石化	-9.11
	600061.SH	国投资本	11.49	601233.SH	桐昆股份	-9.02
	002427.SZ	*ST 尤夫	9.81	000830.SZ	鲁西化工	-7.83
月排名	000953.SZ	ST 河化	26.97	600309.SH	万华化学	-35.18
	002427.SZ	*ST 尤夫	20.2	600182.SH	S 佳通	-34
	000662.SZ	天夏智慧	18.96	000950.SZ	重药控股	-30.46
	300230.SZ	永利股份	11.37	000584.SZ	哈工智能	-27.96
	002250.SZ	联化科技	8.17	300409.SZ	道氏技术	-27.71
	300305.SZ	裕兴股份	8.13	300041.SZ	回天新材	-27.43
	002224.SZ	三力士	4.75	300243.SZ	瑞丰高材	-27.16
	600061.SH	国投资本	3.02	603026.SH	石大胜华	-26.84
	002080.SZ	中材科技	2.8	600844.SH	丹化科技	-26.68
	002768.SZ	国恩股份	2.46	601233.SH	桐昆股份	-25.7
年排名	300107.SZ	建新股份	77.86	002018.SZ	*ST 华信	-87.81
	002493.SZ	荣盛石化	54.78	002192.SZ	融捷股份	-73.7
	600810.SH	神马股份	53.27	300225.SZ	金力泰	-70.11
	002382.SZ	蓝帆医疗	39.04	002496.SZ	ST 辉丰	-69.09
	300132.SZ	青松股份	31.9	002581.SZ	未名医药	-69.07
	002258.SZ	利尔化学	24.43	002584.SZ	西陇科学	-68.37
	300487.SZ	蓝晓科技	21.35	300221.SZ	银禧科技	-67.94
	600256.SH	广汇能源	17.08	002054.SZ	德美化工	-66.54
	600028.SH	中国石化	15.4	300320.SZ	海达股份	-65.96
	600426.SH	华鲁恒升	14.1	000155.SZ	川能动力	-65.82

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