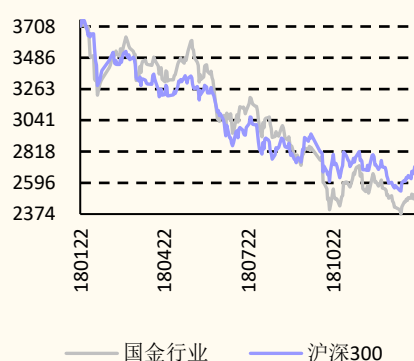


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2514.16
沪深300指数	3168.17
上证指数	2596.01
深证成指	7581.39
中小板综指	7675.74



## 相关报告

- 1.《醋酐价格回归中枢，原油价格随减产上涨-【国金大化工】行业研究...》，2019.1.13
- 2.《国六标准带动尾气处理新需求，原油价格上涨-【国金化工】行业研...》，2019.1.6
- 3.《化工行业转型“高端制造”，把握成本优化及技术创新的发展机遇-...》，2019.1.1
- 4.《纤维素醚行业集中度将不断提升，碳酸二甲酯继续走强-【国金大化...》，2019.1.1
- 5.《乙二醇竞争压力提升，原油价格波动下行-【国金大化工】行业周报》，2018.12.23

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

杨翼荣 联系人  
yangyiyong@gjzq.com.cn

## 燃料电池产业链加速国产化，周期情绪显著修复

## 燃料电池行业专题

- 行业观点：燃料电池商业模式成型，产业链加速国产化。近期市场对于燃料电池板块的关注度高涨。在电动车补贴退坡的同时，燃料电池还可享受原有补贴政策到 2020 年，另一方面国内企业规模化生产，加之各地产业政策相继完善，产业链加速国产化。我们简单梳理燃料电池行业中与化工行业相关的板块，包括上游的制氢环节，电堆中的质子交换膜、双极板以及催化剂。

## 原油观点

- OPEC 目前减产执行较为顺利，跟进后续 OPEC 减产执行情况：本周 EIA 方面，截至 1 月 11 日当周，美国原油库存减少 268.3 万桶，库欣原油库存减少 74.3 万桶，连续 7 周录得增长后再度录得下滑，且创 2018 年 9 月 21 日当周 (17 周) 以来最大降幅。美国精炼油库存增加 296.7 万桶，连续 4 周录得增长；美国汽油库存增加 750.3 万桶，连续 7 周录得增长；上周美国国内原油产量急增 20 万桶至 1190 万桶/日，续刷历史新高。截至 1 月 18 日当周，美国石油活跃钻井数锐减 21 座至 852 座，连续三周录得下降创 2016 年 2 月以来最大周降幅。
- OPEC 在月报中指出，去年 12 月该组织原油产量环比下滑 75.1 万桶/日，产量降幅是 OPEC 自 2017 年 1 月以来录得最大的单月环比降幅。数据显示，12 月 OPEC 产量降幅最大部分来源于沙特，削减了 40 万桶/日的产量。沙特表态将在 1 月进一步削减产量，从而支持 OPEC 达成的新一轮减产协议。1 月伊朗原油出口料将连续第三个月录得下滑，在美国经济制裁的大环境下，愈发难以寻找新的原油买家。此外利比亚原油产量也有所下降。俄罗斯能源部长诺瓦克将在 1 月 22 日至 25 日举行的达沃斯经济论坛上和沙特能源部长法利赫进行会谈，共同加强减产合作。目前 OPEC 和非 OPEC 产油国减产协议推进较为顺利，如果能够全额减产，供需格局得到显著改善。

## 投资建议

- 12 月 PMI 指数超预期下行，同时 PPI 持续下行，反映整体经济下行压力不断加大。之前央行宣布全面降准 1%，为实体经济的发展提供流动性；中央经济工作会议继续明确了积极财政政策加大托底，同时货币仍将维持宽松的氛围；我们预计随着国家政策的陆续落实，需求继续快速下滑的阶段将过去；库存对于商品价格的影响在不断凸显，短期来看由于许多商品库存不高，而近期地产销售数据良好，同时部分商品在供给端也出现了一定收缩，周期情绪明显修复，同时近期原油价格持续反弹，也有利于化工情绪修复，在这个时点我们建议从以下维度关注化工周期：1. 低库存高弹性的白马龙头，比如涤纶—PTA 产业链、万华化学、华鲁恒升等；2. 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；3. 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、氟化工产业链、碳酸二甲酯等；成长股方面，我们看好中间体行业的集中度提升以及海外巨头外包比例加大的趋势，重点关注雅本化学、联化科技、中旗股份。同时建议持续关注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王润股份等标的；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、燃料电池化工材料行业专题：燃料电池商业模式成型，产业链加速国产化	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
烯烃产业链相对	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：燃料电池全产业链	5
图表 2：氯碱制氢流程图	6
图表 3：PVC 行业产能分布（吨）	6
图表 4：燃料电池电堆示意图及膜电池示意图	6
图表 5：东岳集团全氟磺酸质子膜示意图示意图示意图示意图	7
图表 6：板块变化情况	8
图表 7：本周 SW 化工板块涨跌幅	8
图表 8：布伦特原油期货价格	10
图表 9：WTI 原油期货价格	10
图表 10：国际汽油价格	11
图表 11：国际柴油价格	11
图表 12：国际乙烯价格东南亚 CFR	11
图表 13：国内石脑油价格中石化出厂	11
图表 14：国际丙烯价格 FOB 韩国	11
图表 15：国际丁二烯价格东南亚 CFR	11
图表 16：PX CFR 东南亚价格	12
图表 17：MEG 华东地区价格	12
图表 18：PTA 华东地区价格	12
图表 19：己内酰胺华东地区价格	12

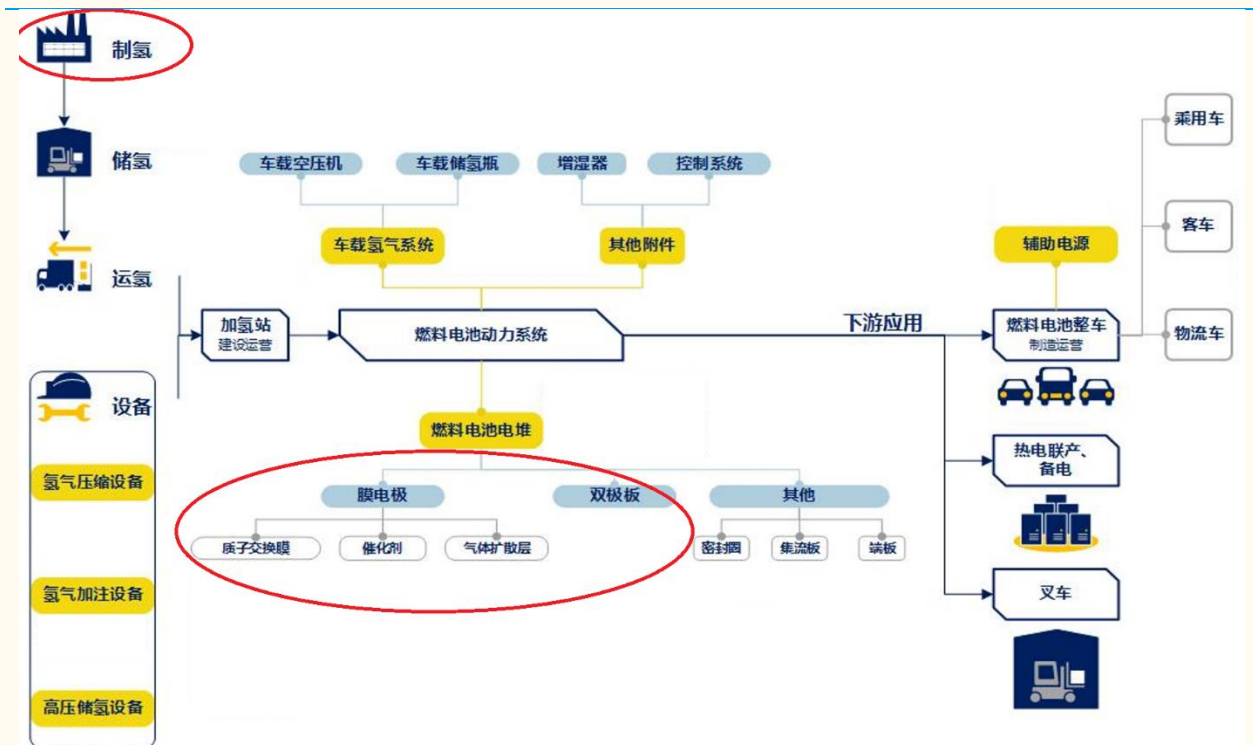
图表 20: PET 切片华东价格 .....	12
图表 21: PTMEG 华东地区价格 .....	12
图表 22: 粘胶短纤华东地区价格 .....	13
图表 23: 粘胶长丝华东地区价格 .....	13
图表 24: 涤纶 POY 华东地区价格 .....	13
图表 25: 涤纶 FDY 华东地区价格 .....	13
图表 26: 锦纶 DTY 华东地区价格 .....	13
图表 27: 锦纶 POY 华东地区价格 .....	13
图表 28: 氨纶 40D 华东地区价格 .....	14
图表 29: 棉花国内价格 .....	14
图表 30: 轻质纯碱华东价格 .....	14
图表 31: 重质纯碱华东价格 .....	14
图表 32: 华东地区离子膜烧碱价格 .....	14
图表 33: 山东地区原盐价格 .....	14
图表 34: 华东地区电石价格 .....	15
图表 35: 华东地区原盐价格 .....	15
图表 36: 华东地区盐酸价格 .....	15
图表 37: 华东地区液氯价格 .....	15
图表 38: 华东地区软泡聚醚价格 .....	15
图表 39: 华东地区硬泡聚醚价格 .....	15
图表 40: 华东 TDI 价格 .....	16
图表 41: 华东地区纯 MDI 价格 .....	16
图表 42: 华东己二酸价格 .....	16
图表 43: 华东地区环氧丙烷价格 .....	16
图表 44: 上海石化环氧乙烷价格 .....	16
图表 45: 华东 DMF 价格 .....	16
图表 46: 华鲁恒升尿素价格 .....	17
图表 47: 四川美丰尿素价格 .....	17
图表 48: 磷酸一铵西南地区价格 .....	17
图表 49: 磷酸二铵西南地区价格 .....	17
图表 50: 氯化钾青海盐湖价格 .....	17
图表 51: 硫酸钾新疆罗布泊价格 .....	17
图表 52: 草甘膦新安化工价格 .....	18
图表 53: 磷矿石价格 .....	18
图表 54: 江苏瑞和复合肥价格 .....	18
图表 55: 江苏瑞和复合肥价格 .....	18
图表 56: 合成氨河北新化 .....	18
图表 57: 三聚氰胺中原大化价格 .....	18
图表 58: 磷酸澄星集团报价 .....	19

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

## 一、燃料电池化工材料行业专题：燃料电池商业模式成型，产业链加速国产化

- **行业观点：**近期市场对于燃料电池板块的关注度高涨。在电动车补贴退坡的同时，燃料电池还可享受原有补贴政策到 2020 年，另一方面国内企业规模化生产降本空间巨大，加之各地产业政策相继完善，氢能行业发展将更加健康有序，产业链持续加速国产化。
- 我们简单梳理了燃料电池行业中与化工行业相关的板块，包括上游的制氢环节，燃料电池电堆中的质子交换膜，双极板以及催化剂。（注：部分资料和数据来源于国金证券新兴产业中心）

图表 1：燃料电池全产业链

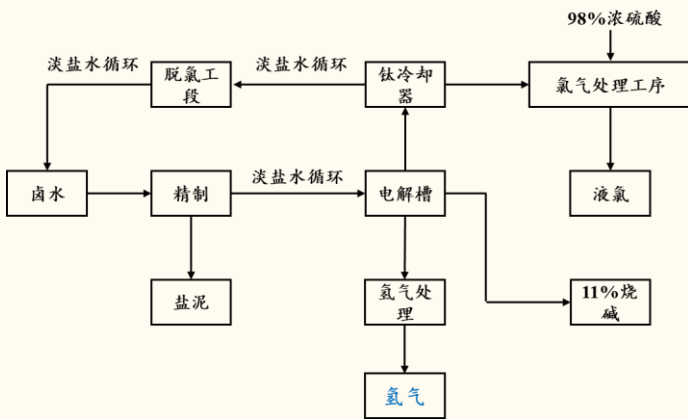


来源：国金证券研究所

- **氯碱工业的副产品是目前燃料电池所用氢气的主要来源。**氯碱厂以食盐水（NaCl）为原料，采用离子膜或石棉隔膜电解槽生产烧碱（NaOH）和氯气（Cl<sub>2</sub>），同时可得到副产品氢气。（ $2\text{NaCl}+2\text{H}_2\text{O}\rightarrow 2\text{NaOH}+\text{H}_2\uparrow+\text{Cl}_2\uparrow$ ）把得到的氢气进行干燥去掉杂质，可制得纯氢。
- 我国氯碱行业（主要是 PVC 和烧碱）经历供给侧改革及行业产能调整后，产能增速放缓，行业逐步进入健康发展状态。目前行业集中度仍偏低，未来在行业原料成本压力和环保压力下，小产能企业将会逐渐退出该行业。2017 年，我国氯碱厂产能为 4043 万吨，产量为 3365 万吨。根据氯碱平衡表，烧碱与氢气的产量配比为 40:1，理论上将产生氢气 84.1 万吨，即 94 亿 Nm<sup>3</sup> 氢气，理论上可以供 270 万辆乘用车使用。

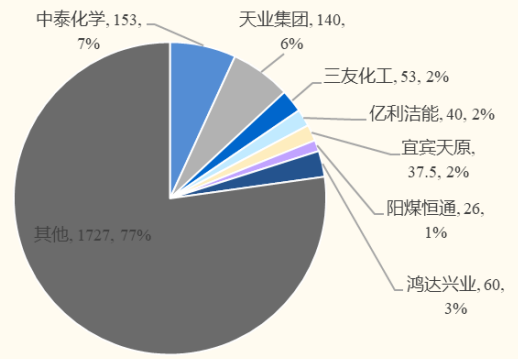


图表 2：氯碱制氢流程图



来源：公开资料，国金证券研究所

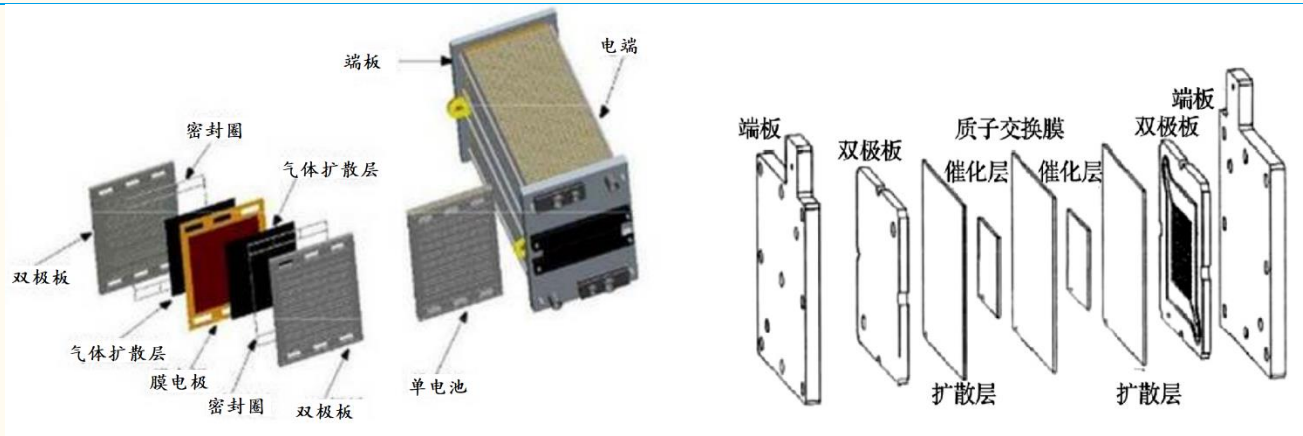
图表 3：PVC 行业产能分布 (吨)



来源：上市公司公告，国金证券研究所

- 在燃料电池产业链中，电堆是处于中游核心环节。催化剂、质子交换膜、气体扩散层组成膜电极和双极板构成电堆的上游，电堆与空压机、储氢瓶系统、氢气循环泵等其它组件构成燃料电池动力系统。目前燃料电池汽车在速度、加速时间和续航均满足日常使用，商业化瓶颈主要是在耐久性、低温启动和铂金需求方面，电堆性能达到商业化需求。

图表 4：燃料电池电堆示意图及膜电极示意图



来源：《现代车用动力》，国金证券研究所

- 质子交换膜是作为质子交换膜（PEM）燃料电池的核心组件，主要功能是充当质子通道实现质子快速传导，同时还起阻隔阳极燃料和阴极氧化物的作用，防止燃料（氢气、甲醇等）和氧化物（氧气）在两个电极间发生互串，此外还需要对催化剂层起到支撑作用。质子交换膜性能好坏直接决定着 PEM 燃料电池的性能和使用寿命，作为 PEM 材料，应具有以下性质最外侧的阳极气体扩散层和阴极气体扩散层。
- 全氟磺酸膜是主流质子交换膜：质子交换膜根据含氟情况进行分类主要包括全氟磺酸膜、非全氟化质子交换膜、无氟化质子交换膜和复合膜。目前世界上主流质子交换膜是全氟磺酸膜，全氟磺酸聚合物具有聚四氟乙烯结构，其 C-F 键的键能高，使其力学性能和化学稳定性优异，其聚合物膜的使用寿命远远好于其他膜材料的使用寿命，其次分子链上的亲水性磺酸基团具有优良的氢离子传导特性。国内东岳集团与上海交通大学就新一代燃料电池质子膜技术研发，在已研究成功的第一代全氟磺酸质子膜的基础上，进一步对增强材料、成膜聚合物进行新的设计和深入研究，优化成膜溶剂体系，开发出成品率高、尺寸稳定、长寿命、高性能的燃料电池质子膜，在国际上取得燃料汽车用质子膜技术和产品双优势。

图表 5：东岳集团全氟磷酸质子膜示意图



来源：东岳集团官网，国金证券研究所

- **电催化剂是燃料电池的关键材料之一，目前燃料电池中常用的商用催化剂是 Pt 和 Pt 基催化剂。**据不完全统计，世界铂族元素矿产资源总储量为 3.1 万 t，其中铂总储量为 1.4 万 t。中国已探明的铂族金属只有 310 t，其中铂储量为 119 t，资源储备较少。考虑到铂金昂贵和国内资源稀缺，降低 Pt 用量一直是催化剂研究主要方向。近十几年来，随着新型三维有序化电极结构的深入研究，使电极上 Pt 催化剂用量降低了 3 个数量级，大幅降低了整个燃料电池成本。目前催化剂来源以国际大厂为主，国内有企业也开始进入，贵研铂业与上汽合作研发的燃料电池用催化剂，目前开发进展已经进入实验室放大阶段。
- **双极板：国内已经具备小规模生产能力。**双极板是质子交换膜燃料电池的核心部件之一，与膜电极层叠装配成电堆，在燃料电池中起到支撑、收集电流、为冷却液提供通道、分隔氧化剂和还原剂等作用。双极板材料主要包括石墨、金属以及复合材料三类。目前金属双极板主要供应商有瑞典 Cellimpact、德国 Dana、德国 Grabener、美国 Treadstone 等。国内上海治臻已经开发了包括氢空/氢氧、空冷/水冷等适用于各种环境的多款量产金属双极板。石墨双极板因为耐久性长，广泛应用于商用车，目前已实现国产化，国产厂商主要有上海弘枫、杭州鑫能石墨等。复合材料双极板较好地结合金属板与石墨板的优点，密度低、抗腐蚀、易成型，但是目前加工周期长、长期工作可靠性较差因此没有大范围推广，目前国内具备一定的研制能力。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 60.97 美元/桶，环比上涨 1.04 美元/桶，或 1.73%，波动范围为 58.99-62.7 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 52.16 美元/桶，环比上涨 1.19 美元/桶，或 2.34%，波动范围为 50.51-53.8 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位乙烯、锦纶 DTY、国际石脑油、甲苯、己内酰胺；下跌前五位二甲苯、国内石脑油、甲苯、苯乙烯、丙烯。化工产品价格上涨前五位硫磺、二氯甲烷、双酚 A、尿素、TDI；下跌前五位烧碱、焦炭、萤石粉、丁苯橡胶、HDPE。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：粘胶短纤-棉浆&烧碱、丁二烯-石油液化气、丁二烯-石脑油、TDI-甲苯&硝酸、聚合 MDI-苯胺&甲醇价差增幅较大；顺丁橡胶-丁二烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、电石法 PVC-电石、PET-MEG&PTA&PET 切片、MEG-乙烯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑输指数 (4.05%)，基础化工板块跑输指数 (2.23%)。本周沪深 300 指数上涨 2.37%，SW 化工指数上涨 0.17%。涨幅最大的三

个子行业分别为**磷肥(申万) (7.12%)**、**磷化工及磷酸盐(申万) (3.15%)**、**纯碱(申万) (2.85%)**；跌幅最大的三个子行业分别为**其他塑料制品(申万) (-8.4%)**、**塑料II(申万) (-5.56%)**、**钾肥(申万) (-2.34%)**。石油化工(中信) 上涨 0.21%。涨幅最大的子行业为**油田服务III(中信) (1.47%)**。

图表 6: 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	1.65%	2553.83	2596.01
深证成指	1.44%	7474.01	7581.39
沪深 300	2.37%	3094.78	3168.17
石油石化(中信)	0.21%	2117.66	2122.14
石油开采III(中信)	-0.27%	150.6	150.2
其他石化(中信)	-0.09%	4950.5	4945.86
炼油(中信)	0.84%	2287.44	2306.62
油田服务III(中信)	1.47%	3041.2	3085.83
油品销售及仓储(中信)	-0.47%	5124.25	5099.96
合成纤维及树脂(中信)	0.42%	3061.93	3074.76
燃气(中信)	0.14%	2149.42	2152.44

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	2.37
SW 化工	0.17
SW 石油化工	-0.01
SW 石油加工	-0.04
SW 石油贸易	0.29
SW 化学原料	1.04
SW 纯碱	2.85
SW 氯碱	0.46
SW 无机盐	-1.07
SW 其他化学原料	2.28
SW 化学制品	0.73
SW 氮肥	2.41
SW 磷肥	7.12
SW 钾肥	-2.34
SW 复合肥	1.43
SW 农药	0.20
SW 日用化学产品	0.30
SW 涂料油漆油墨制造	-1.47
SW 民爆用品	-0.61
SW 纺织化学用品	1.99
SW 氟化工及制冷剂	0.58
SW 磷化工及磷酸盐	3.15
SW 聚氨酯	2.78
SW 玻纤	0.22
SW 其他化学制品	-0.14
SW 化学纤维	0.53
SW 涤纶	0.46



SW 涤纶	0.78
SW 粘胶	-0.19
SW 氨纶	0.45
SW 其他纤维	1.24
SW 塑料	-5.56
SW 合成革	-2.10
SW 改性塑料	0.36
SW 其他塑料制品	-8.40
SW 橡胶	0.40
SW 轮胎	0.81
SW 其他橡胶制品	-1.11
SW 炭黑	1.41

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：

- **农药市场成交依旧清淡，价格整体稳定少数下滑：**除草剂：草甘膦市场横盘整理，成交量小幅走高，较此前略有好转。百草枯成交清淡，价格暂稳，供应商多以完成订单为主，销售压力不大。草铵膦价格稳定，四川和江苏的装置或将在 2019 年第一季度末投入市场运营。麦草畏价格稳定。杀虫剂：毒死蜱价格下滑，成交清淡，贸易商临近年末，积极销售库存。吡虫啉价格稳定，供应商开工基本稳定，个别供应商有春节检修的计划。杀菌剂：代森锰锌和多菌灵价格稳定。百菌清价格稳定，从市场供应商反馈，春节后多可接新单，供应紧张的局面或将缓解。
- **磷肥市场以稳为主，化肥市场相对平稳运行：**经历了上周的印度招标消息释放，尿素市场的情绪有所提升，然而本周招标价格公布，国内企业无缘出口，情绪大幅下落，市场采购仍以前期订单为主，下游需求并未有明显好转，成交依然清淡，供给方面，气头尿素的开工依然位于低位，煤头尿素开工有所回升，但生产整体平稳，下游伴随春节临近，内需较弱，预期短期之内并无好转；整体磷肥市场运行依然平稳，原料方面，硫磺价格虽然近期有所下调，但本周依然保持相对平稳，磷矿石价格保持平稳，一铵开工略有上升，二铵开工略有下滑，但整体供给无明显变化，但下游需求仍然相对疲软，复合肥开工不足，对于一铵的需求较弱，价格承压，二铵冬储力度不足，市场僵持；钾肥方面依然如故，进口货源充足，但下游复合肥的开工下滑，采购不足，市场成交清淡，企业报价虽暂未下调，但优惠力度已有提升，但伴随下游需求变化短期未能好转，钾肥价格承压较大，价格有下滑趋势。
- **临近春节厂家降价排库，预计短期天然气行情以去库存为主：**一般而言，工业用天然气需求随季节变化不大，取暖用天然气需求受气温影响较大，随季节变化明显。但是由于我国冬季限制工业用气需求，取暖用气需求的边际变化在冬季无法通过稳定的工业用气需求得以平滑，因此冬季气温变化导致的需求边际变化相比其他季节更大，天然气价格在冬季也表现出更大的波动性。本周并未出现大面积降温天气，而且临近春节，企业有停工预期，各液厂开始提前降价排库，将天然气库存降到最低液位。预计短期市场价格仍以去库存为主。
- **PTA 聚酯行情继续修复，恒力 PX 产能投带来转机：**临近春节，下游织造、加弹厂商陆续进入放假状态，织机开工率进一步降低至 50%左右。虽然纺织行业开工率呈走弱态势，但整体消化能力依然保持良好，产销率较高。目前纺织工厂采购心态趋于谨慎，节前备货基本完成，涤纶长丝厂商也以走货跑量、降低库存为主。目前 PTA 价格逐渐企稳，行情仍以整理为主，PTA-PX 价差正在修复，目前在 800-1000 元/吨附近，长丝-PTA 价差也有

所反弹。预计 PTA 价格将继续企稳，中长期随着恒力等大炼化企业的 PX 产量释放，PTA-PX 价差将稳步扩大。

- **氟化工产业链上游供给减少，行情整体企稳：**本周氟化工产业链市场行情企稳，整体来说上游原材料市场交投清淡，停工现象增多供给减少，下游制冷剂行业春节前开工率不高，需求依旧不佳，价格维稳运行为主。萤石粉市场区间整理，成交重心窄幅下探。厂家停工现象继续增多，整体开工负荷不足 5 成，部分企业捂盘停售，市场供应量下降明显。无水氢氟酸市场弱势运行，成交量下降明显，企业为配合下游制冷剂方面，安排停机检修，限产减量的近期频有发生。当前氢氟酸市场库存高位，厂家及贸易商方面继续抛货清库为主，价格有继续下滑空间。下游制冷剂方面，R22 市场维稳情绪明显，市场节前采购热情有所回温；R134a 受需求采购旺季影响以及企业开工低位等多重因素，处于利润高位；R125 弱势整理运行为主，市场需求不足，企业开工负荷不高；R32 市场维稳运行为主，部分原料竞争无优势企业后续有停车计划，且春节期间部分装置停车检修，市场供应在下游采购气氛不足下也有所下降，节前供需两不旺。
- **主要供应商检修完毕价格回归中枢，碳酸二甲酯长期供需结构向好：**目前甘宁新材料非光气法聚碳酸酯产能暂无投产消息，且春冬两季是碳酸二甲酯销售的淡季，需求暂无增长迹象。除泰州灵谷碳酸二甲酯/丙二醇 6 万吨装置停机退出市场，碳酸二甲酯主要供应商都出于正常生产状态，供给较为充裕。预计短期价格下落回归中枢，长期预计下游 PC 投产新增 7.5 万吨 DMC 需求，煤制乙二醇副产 DMC 或将提供 6.5 万吨供给，整体来看供需结构向好。

#### 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上涨，上游石化产品价格普遍上涨。

图表 8：布伦特原油期货价格



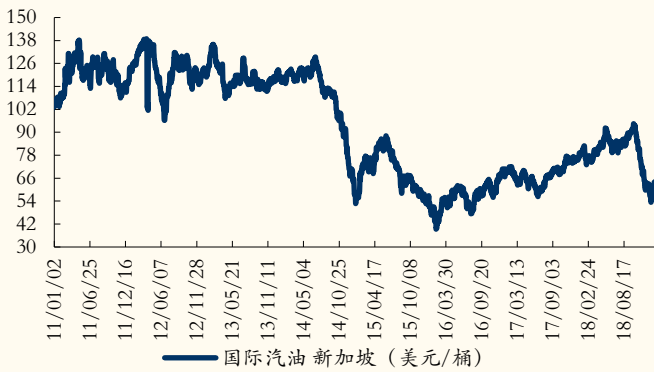
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：WTI 原油期货价格

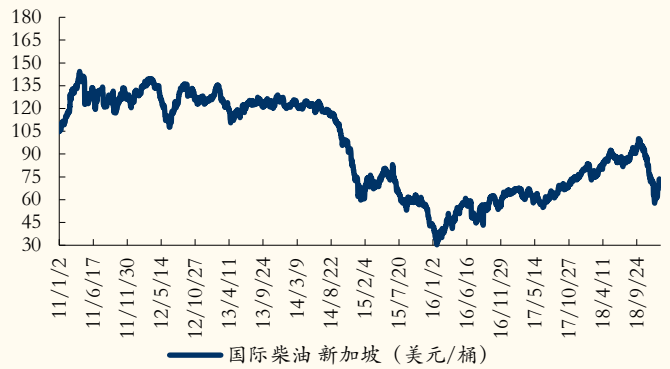


来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10: 国际汽油价格



图表 11: 国际柴油价格



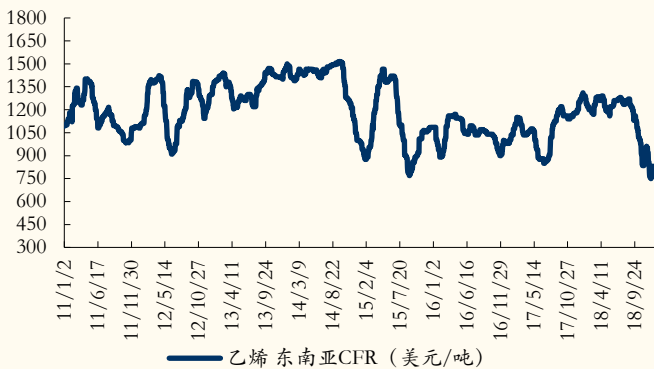
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

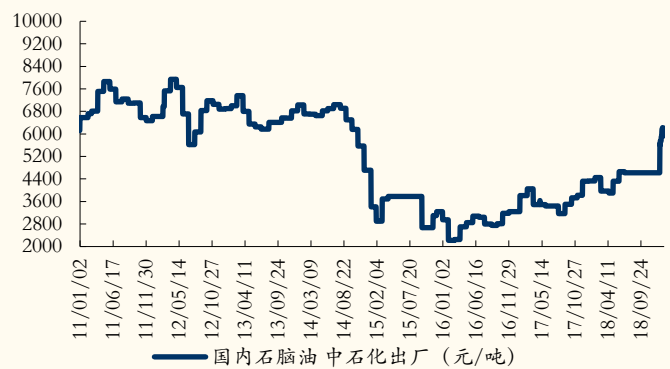
烯烃产业链相对

- 本周烯烃产业链中, 乙烯价格上涨, 苯乙烯、丙烯价格下跌, 其他产品价格稳定。

图表 12: 国际乙烯价格东南亚 CFR



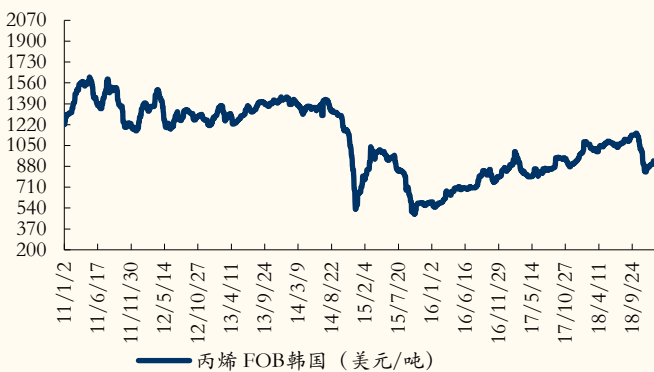
图表 13: 国内石脑油价格中石化出厂



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 国际丙烯价格 FOB 韩国



图表 15: 国际丁二烯价格东南亚 CFR



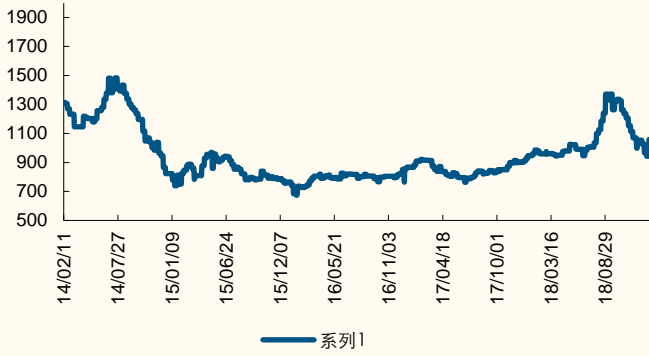
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

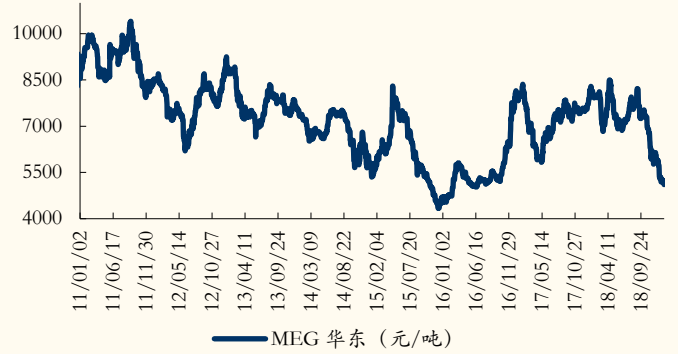
- 本周化纤产业链, 价格涨跌互现, 己内酰胺上涨。

图表 16: PX CFR 东南亚价格



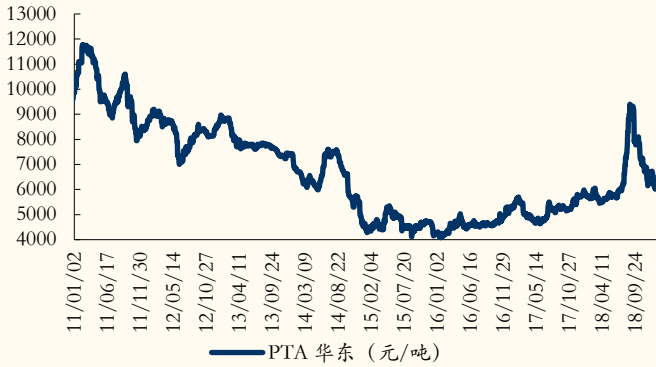
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: MEG 华东地区价格



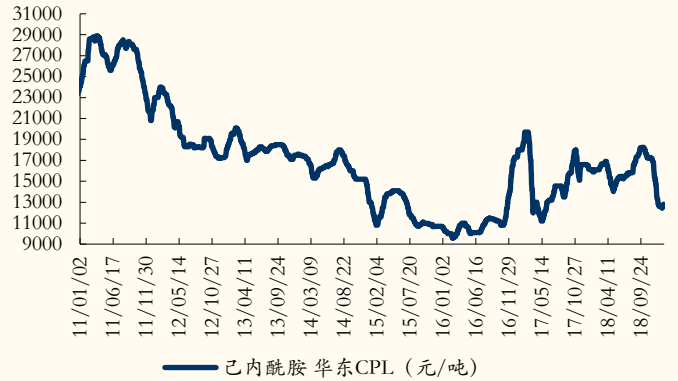
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 己内酰胺华东地区价格



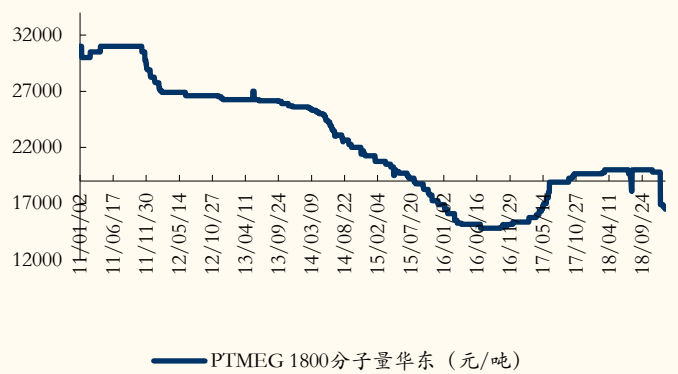
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PET 切片华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

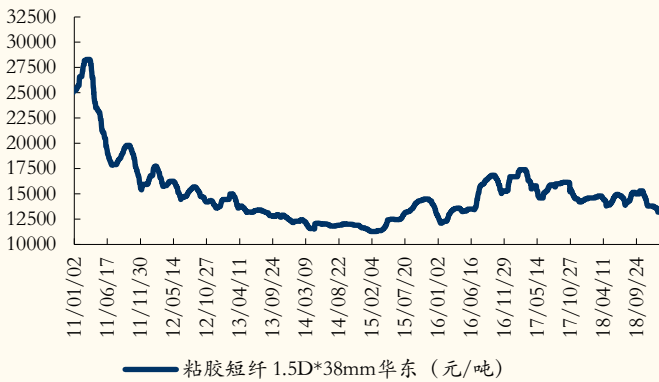
图表 21: PTMEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

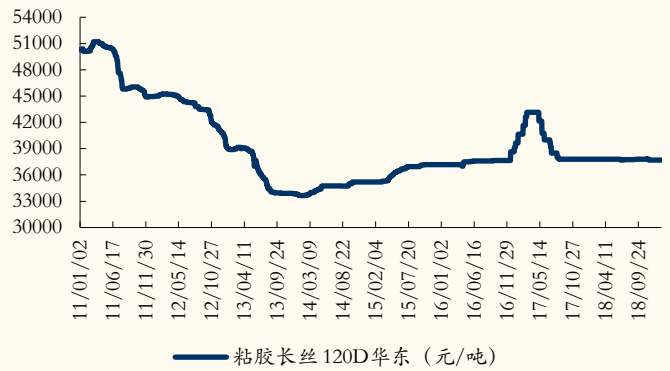


图表 22: 粘胶短纤华东地区价格



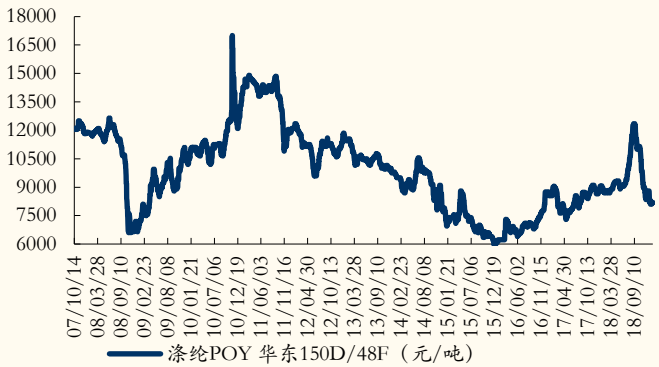
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 粘胶长丝华东地区价格



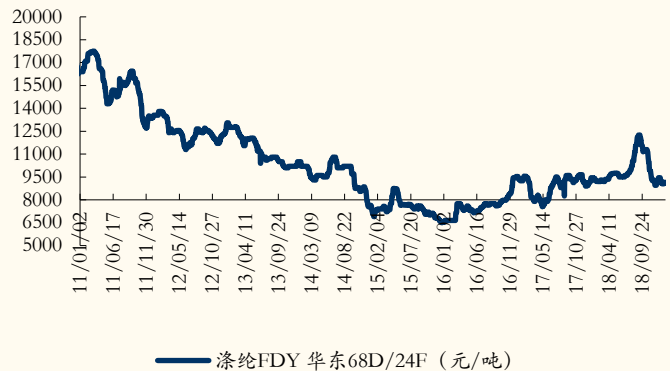
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 涤纶 POY 华东地区价格



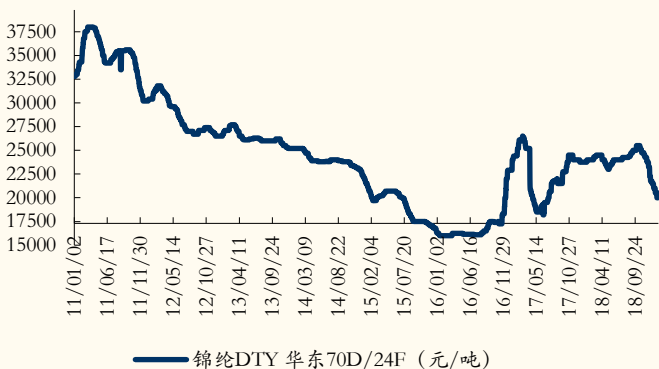
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 涤纶 FDY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 锦纶 DTY 华东地区价格



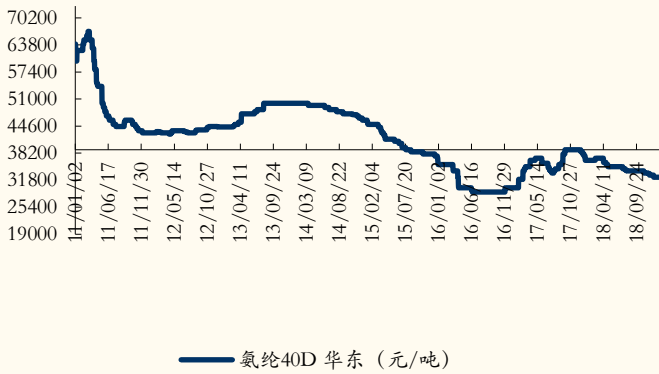
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 锦纶 POY 华东地区价格



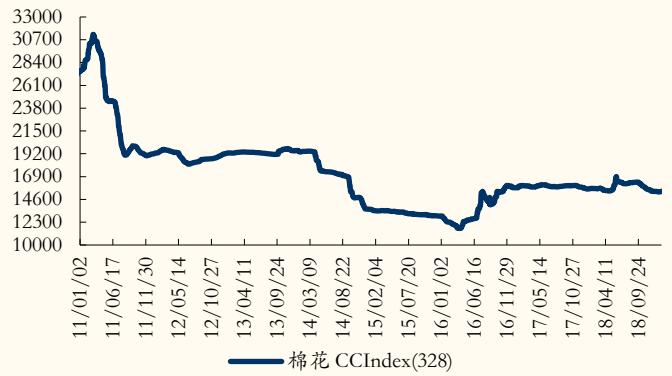
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 棉花国内价格

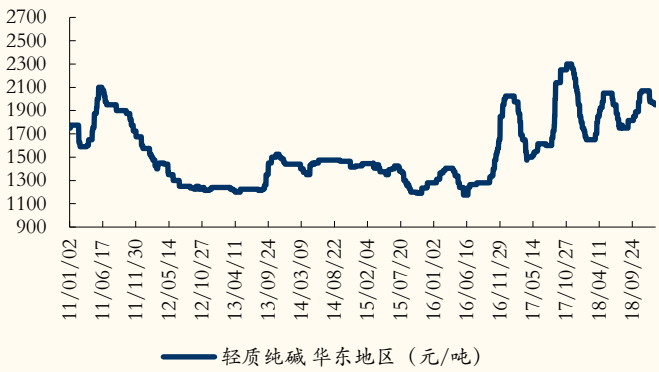


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

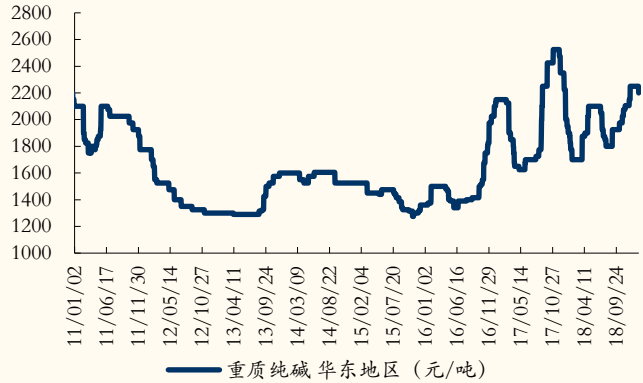
■ 本周氯碱化工产业链, 产品涨跌互现, 烧碱下跌幅度较大。

图表 30: 轻质纯碱华东价格



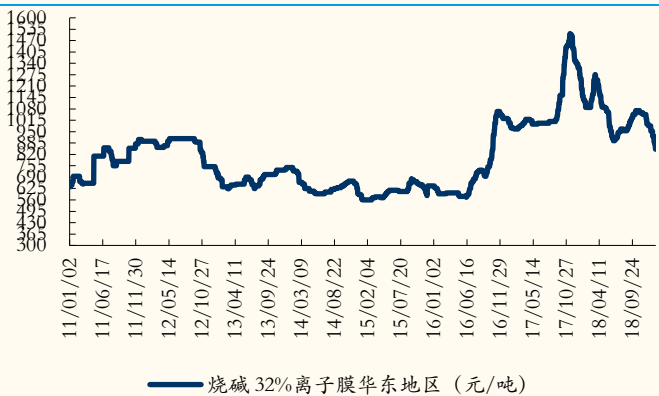
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 重质纯碱华东价格



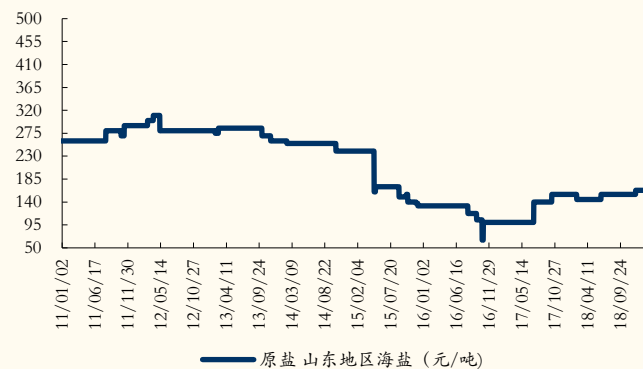
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 华东地区离子膜烧碱价格



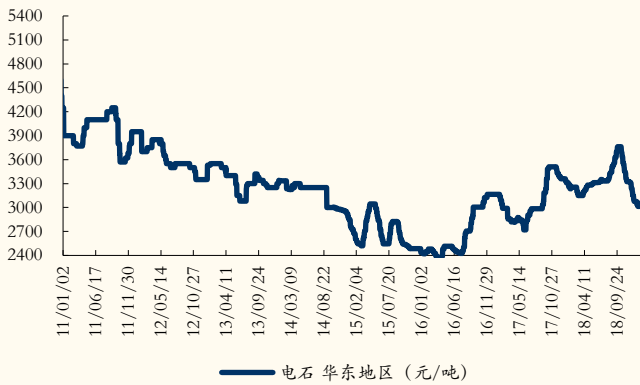
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 山东地区原盐价格



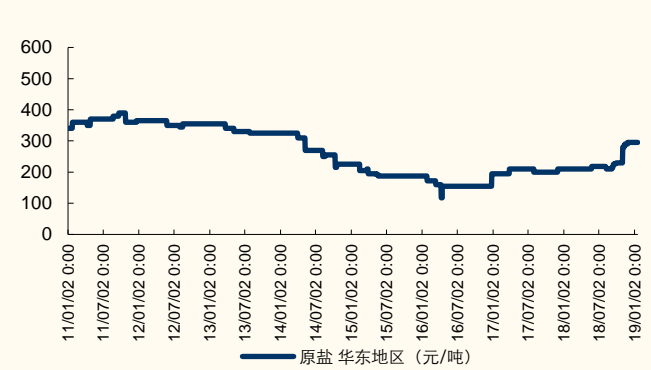
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 华东地区电石价格



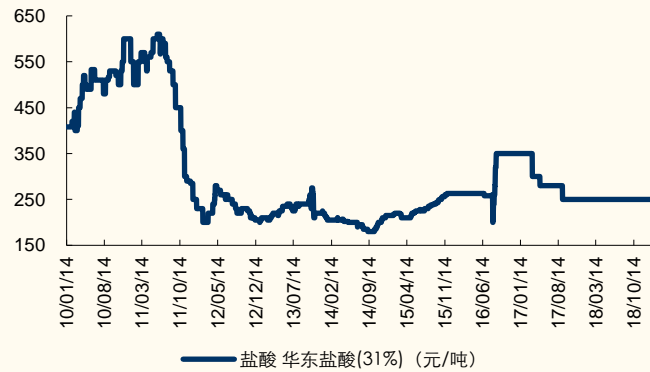
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区原盐价格



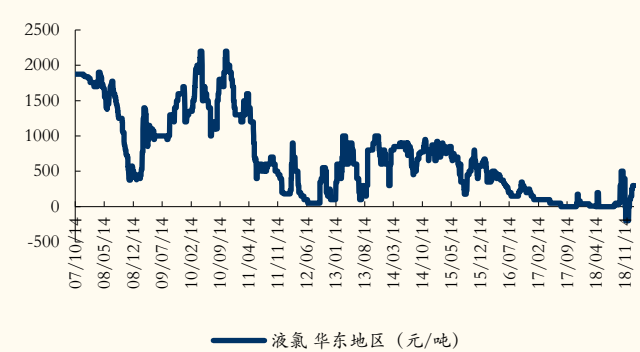
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 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, TDI 上涨明显。

图表 38: 华东地区软泡聚醚价格



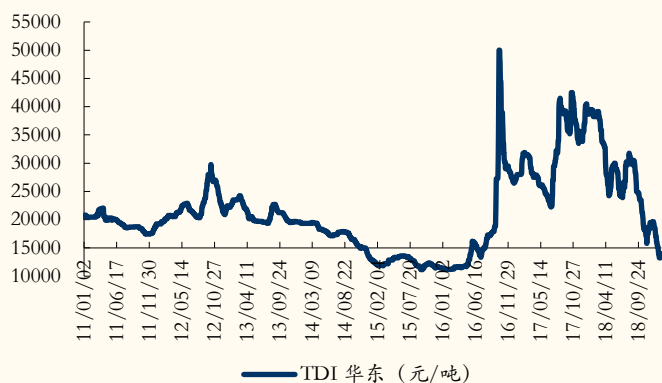
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 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 40: 华东 TDI 价格



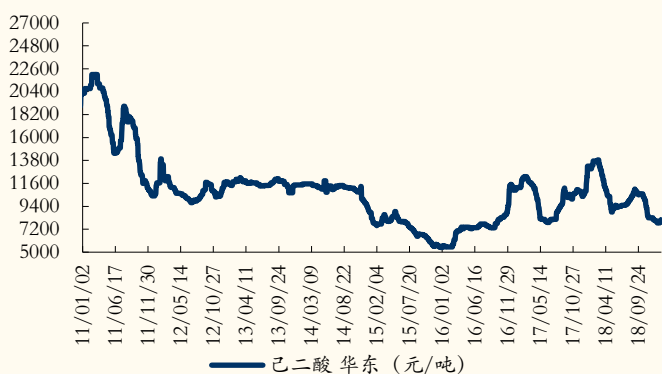
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东己二酸价格



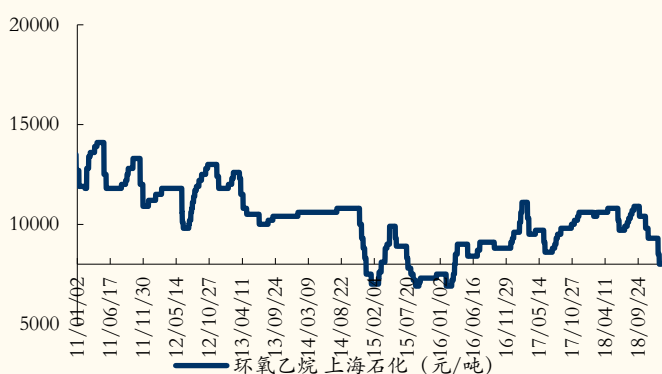
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东地区环氧丙烷价格



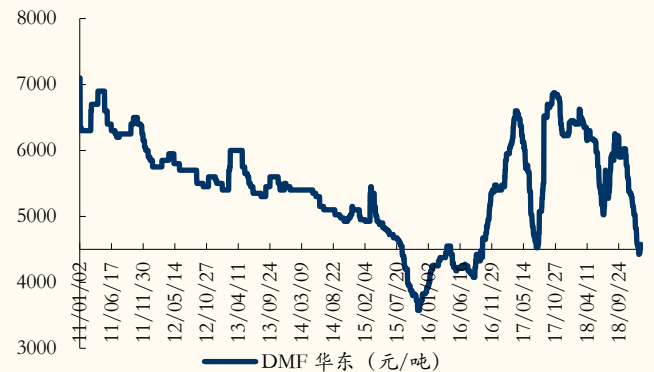
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 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 45: 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, 尿素、硫磺上涨明显。

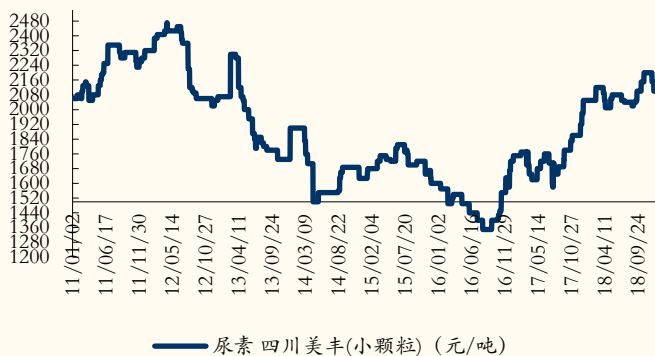


图表 46: 华鲁恒升尿素价格



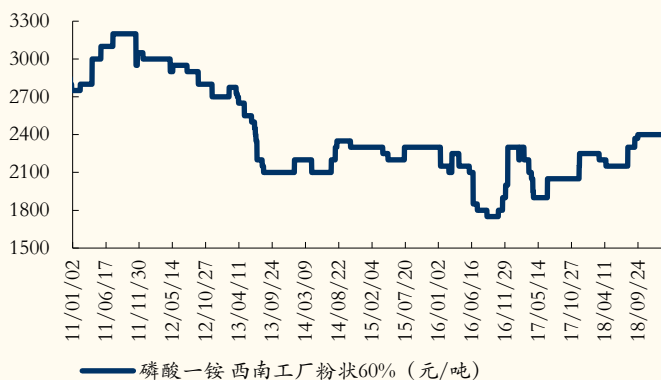
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 四川美丰尿素价格



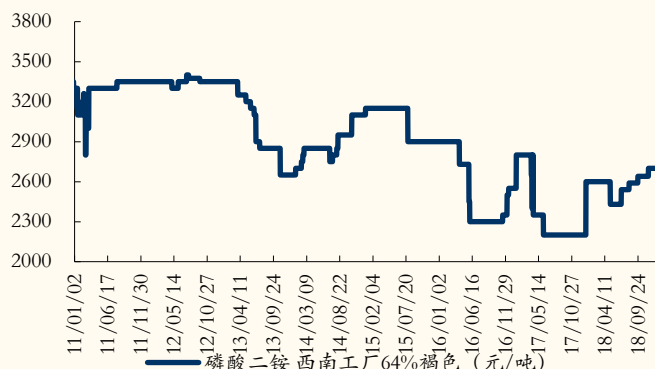
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷酸一铵西南地区价格



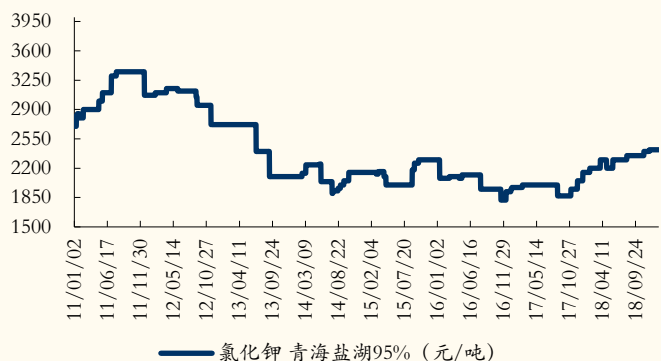
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 磷酸二铵西南地区价格



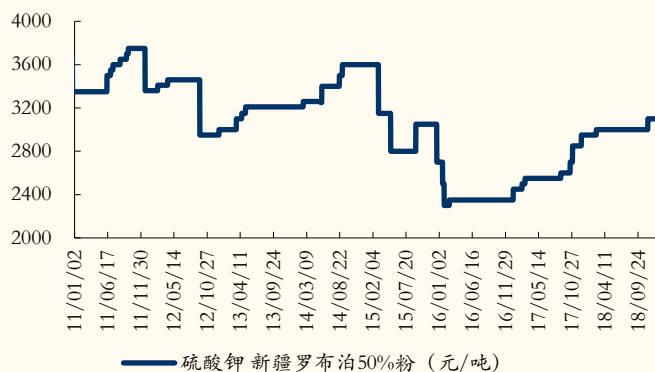
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 氯化钾青海盐湖价格



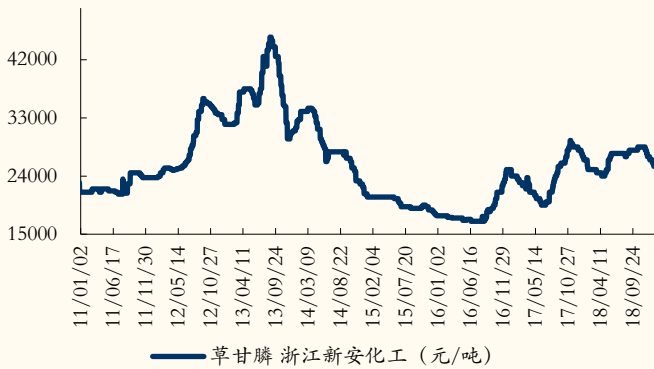
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 硫酸钾新疆罗布泊价格



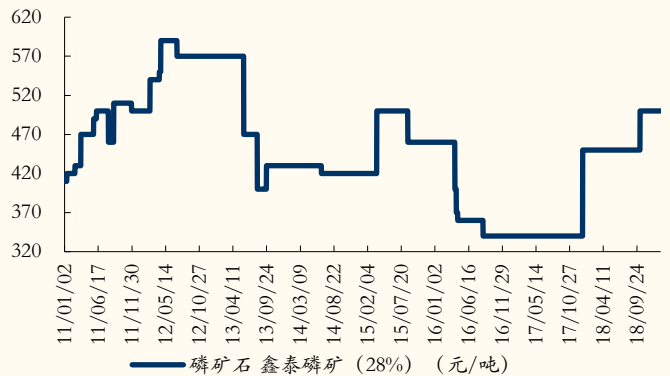
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 草甘膦新安化工价格



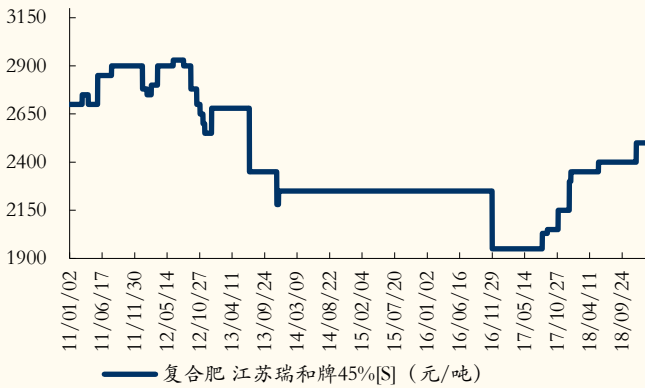
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷矿石价格



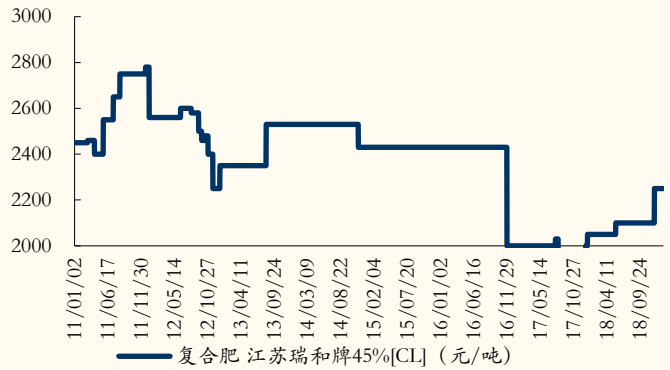
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 江苏瑞和复合肥价格



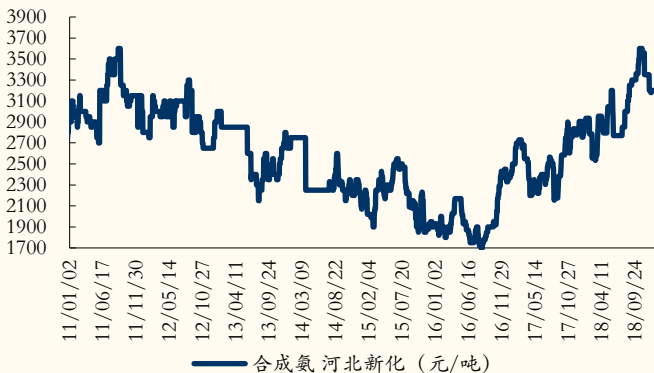
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 江苏瑞和复合肥价格



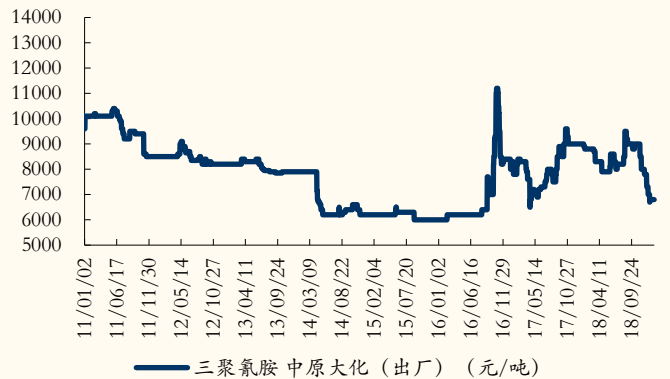
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 合成氨河北新化



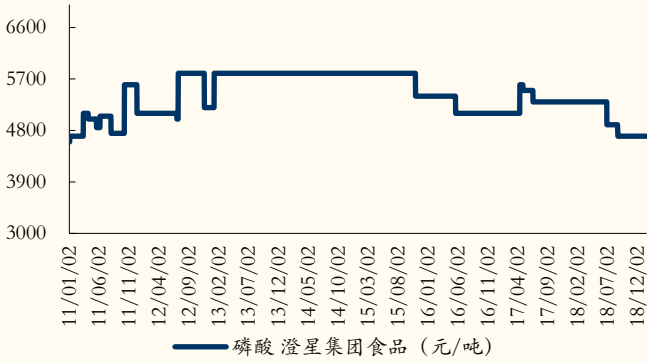
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 三聚氰胺中原大化价格



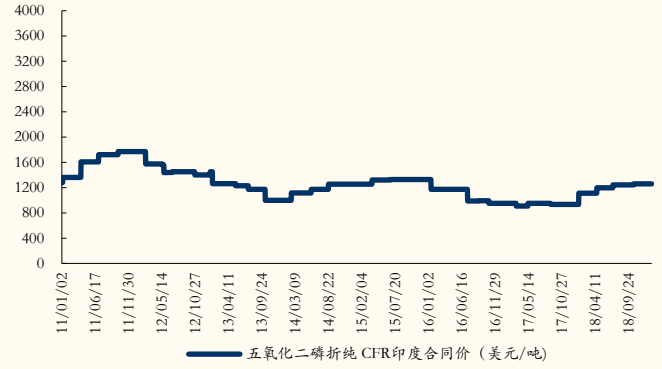
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 磷酸澄星集团报价



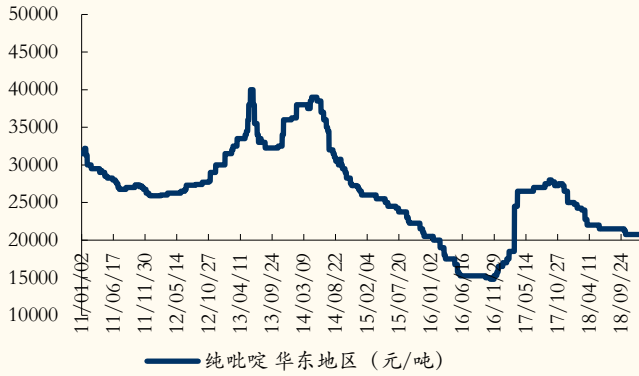
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 五氧化二磷海外价格



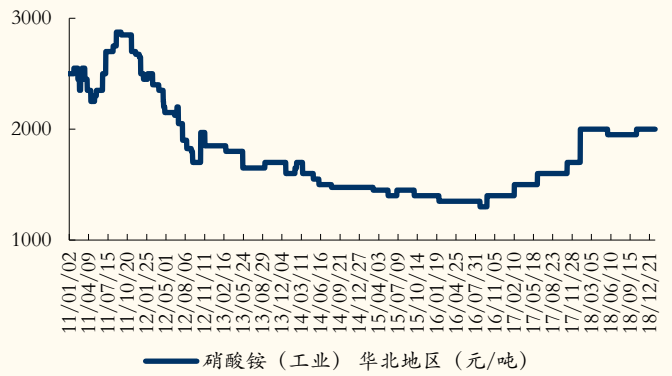
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 硝酸铵华北地区价格

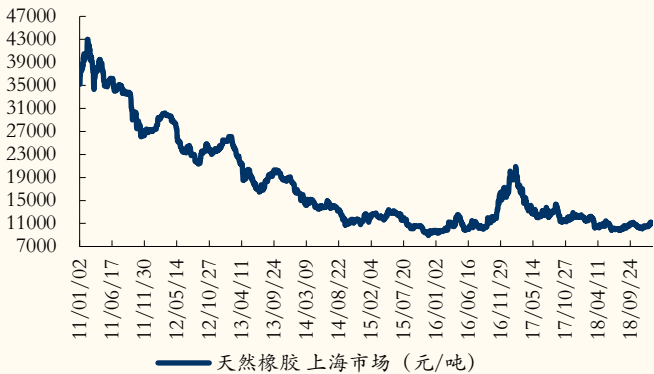


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

- 本周橡胶及塑料产业链中, 产品价格多数下跌, 丁苯橡胶、HDPE 跌幅明显。

图表 62: 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 63: 丁苯橡胶华东地区价格



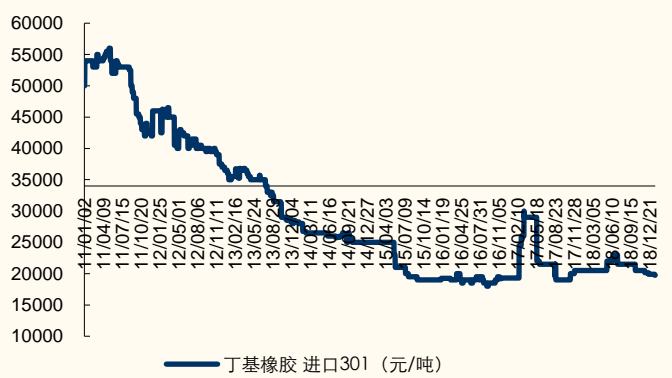
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 顺丁橡胶华东地区价格



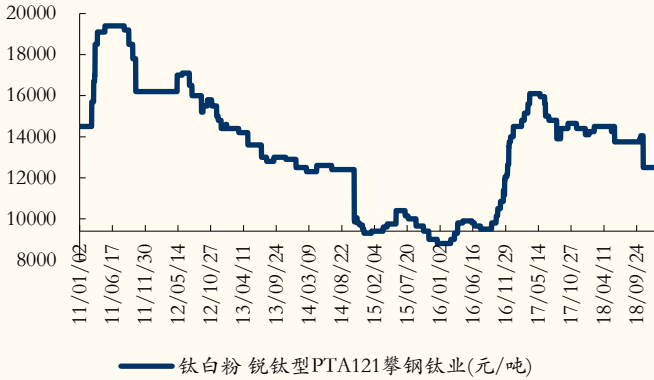
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 丁基橡胶进口价格



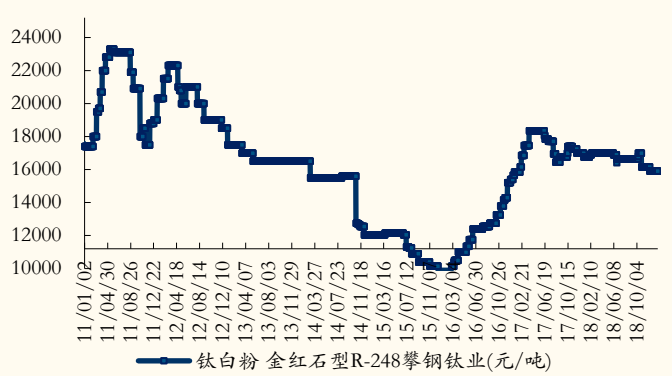
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 钛白粉出厂价



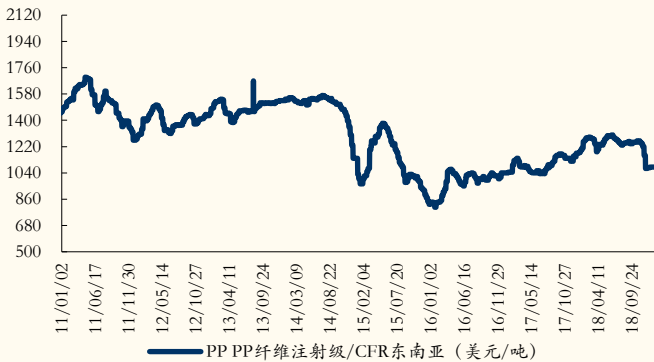
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

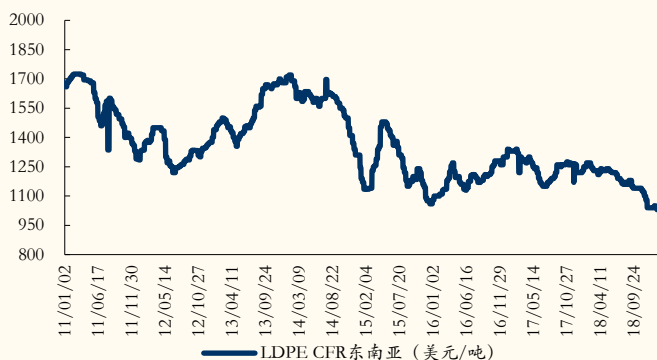
图表 69: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所



图表 70: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PVC 电石法华东地区价格



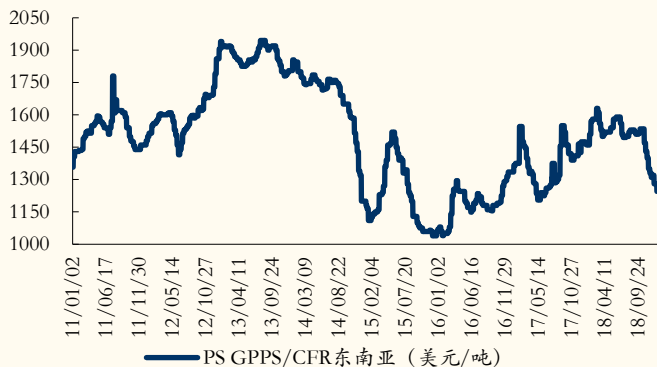
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: 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 74: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PS 华东地区价格



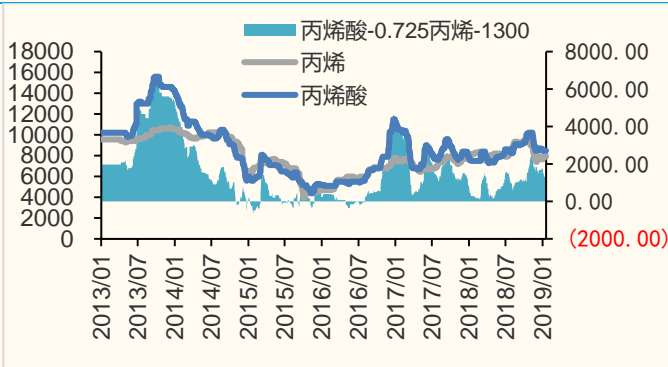
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格差变动趋势

- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、丙烯-丙烷、聚合 MDI-苯胺&甲醇价差增幅较大; TDI-甲苯&硝酸、MEG-乙烯、PTA-PX、纯苯-

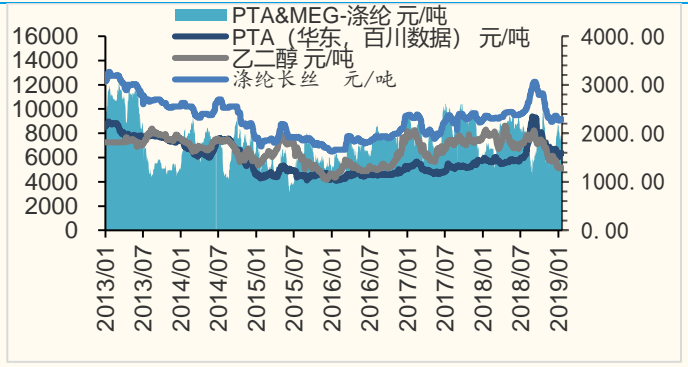
石脑油、纯碱-原盐&合成氨价差大幅缩小。

图表 76: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



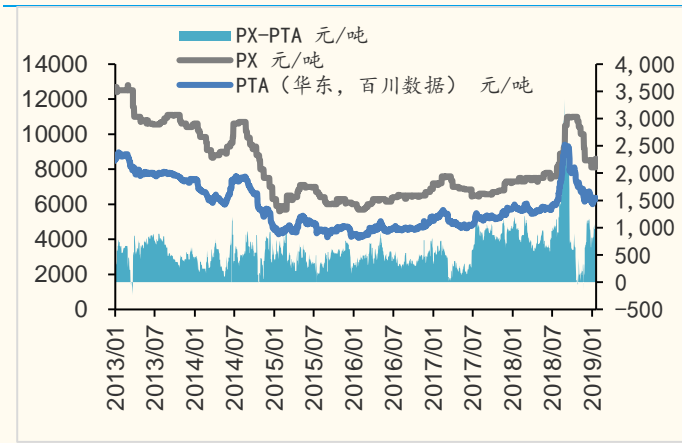
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



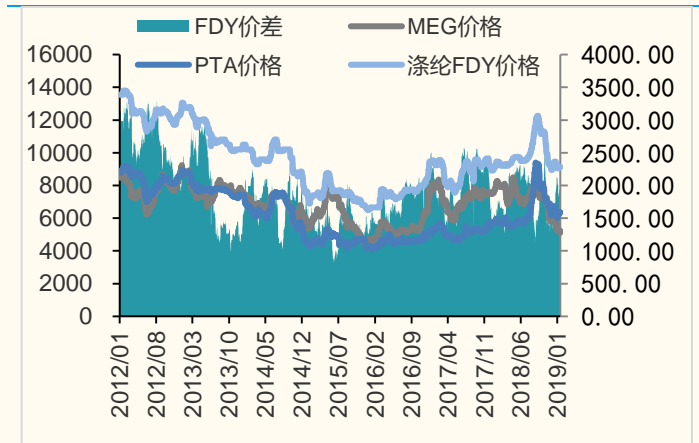
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PTA-PX 价差 (元/吨)



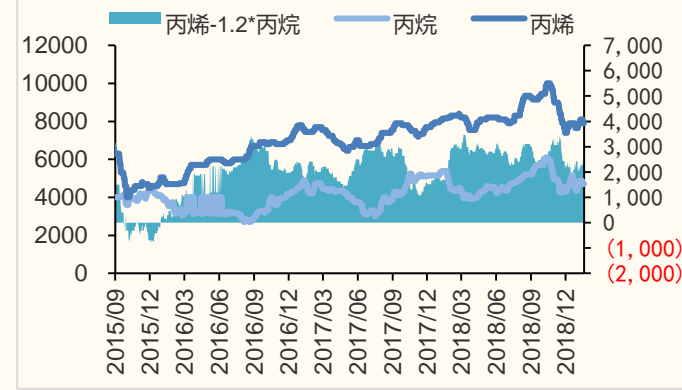
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



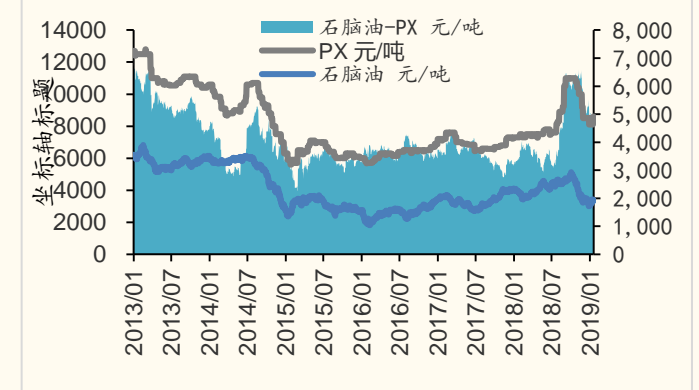
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



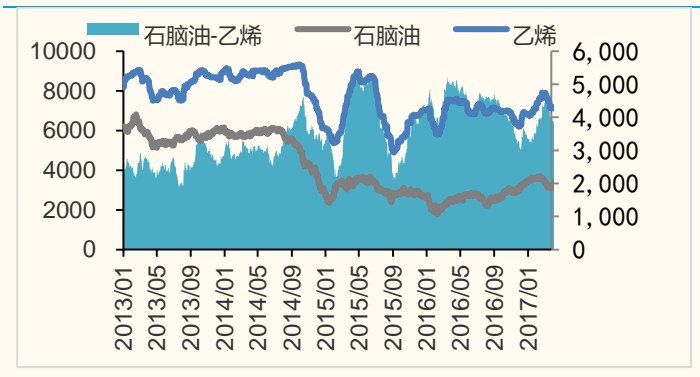
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PX-石脑油价差 (元/吨)



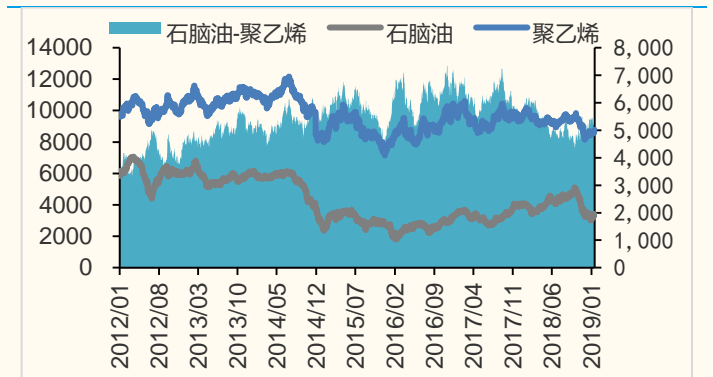
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



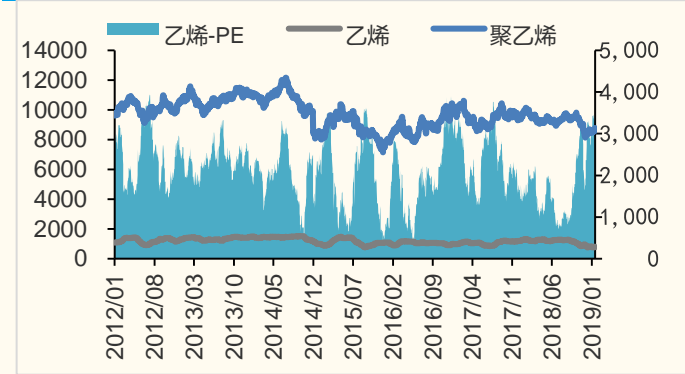
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



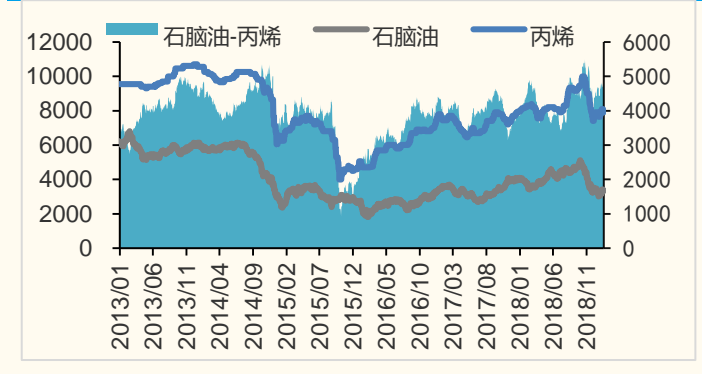
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



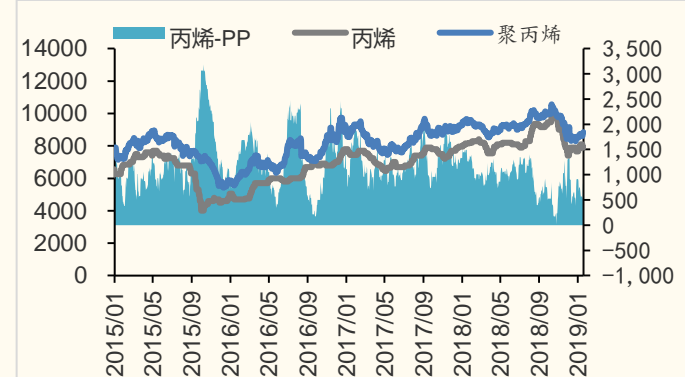
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



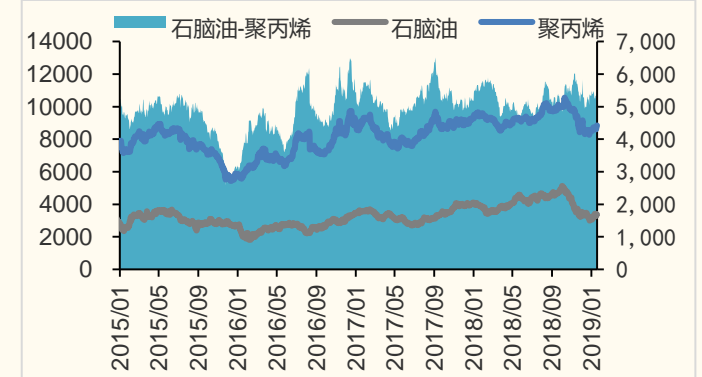
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



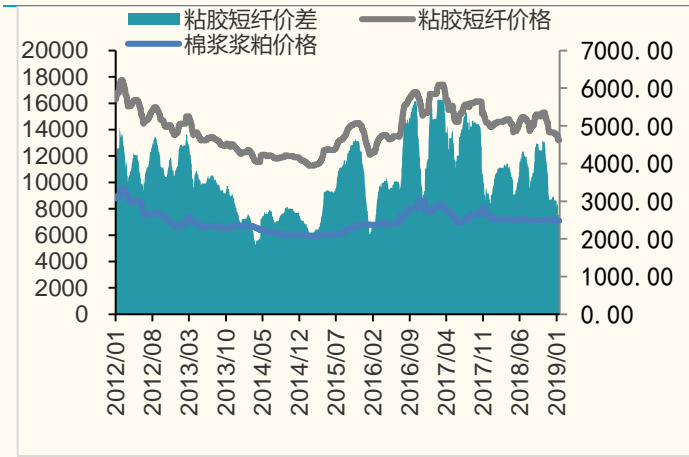
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



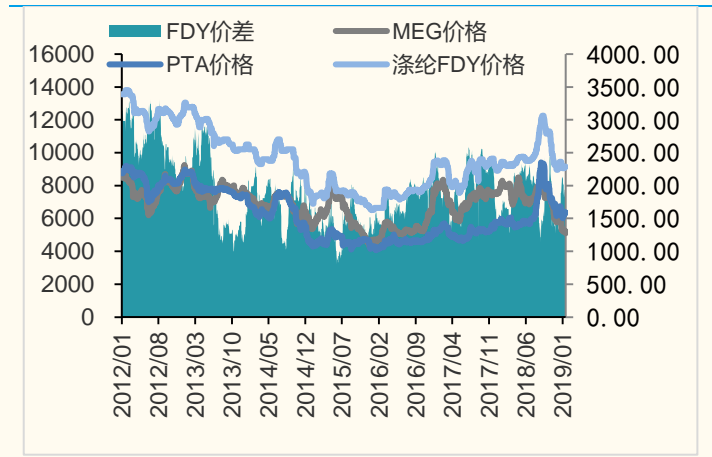
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



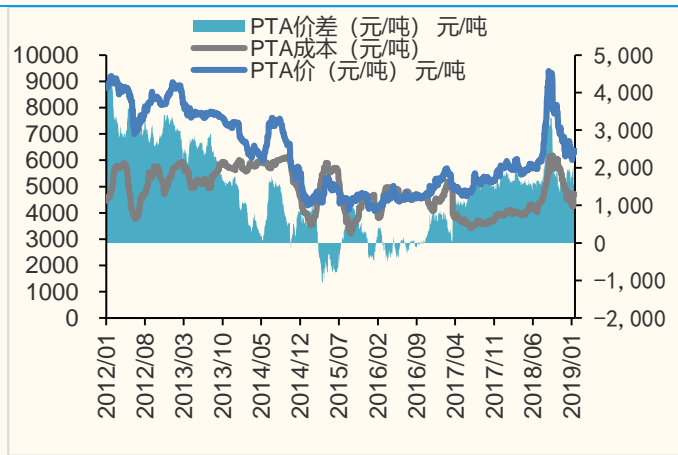
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)



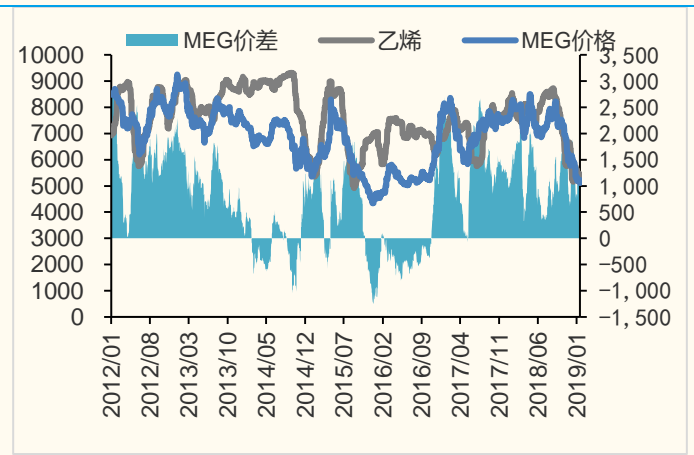
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 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 (5.92%)、锦纶 DTY (2.5%)、国际石脑油 (2.11%)、甲苯 (1.94%)、己内酰胺 (1.59%); 下跌前五位二甲苯 (-5.39%)、国内石脑油 (-4.34%)、甲苯 (-3.27%)、苯乙烯 (-2.44%)、丙烯 (-2.41%)。涨幅前五名的化工产品为硫磺 (8.33%)、二氯甲烷 (7.94%)、双酚 A (6.73%)、尿素 (5.1%)、TDI (4.91%); 跌幅前五名的产品为烧碱 (-4.49%)、焦炭 (-3.85%)、萤石粉 (-3.23%)、丁苯橡胶 (-3.23%)、HDPE (-3.03%)。



图表 92: 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)	52.07	51.59	0.93%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8100	8300	-2.41%
	原油	布伦特 (美元/桶)	61.18	60.48	1.16%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4650	4750	-2.11%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	62.22	62	0.35%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5030	5200	-3.27%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	72.02	71.53	0.69%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5350	5650	-5.31%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	52.87	51.78	2.11%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8000	8200	-2.44%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	377.05	380.5	-0.91%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	561	561.33	-0.06%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5750	5750	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	578	567	1.94%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7100	7100	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	650	687	-5.39%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5050	5090	-0.79%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	960.5	952.5	0.84%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	5950	6220	-4.34%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1010.5	1002.5	0.80%
无机化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	805	760	5.92%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4300	4350	-1.15%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	925	925	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1150	1145	0.44%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1800	1800	0.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1950	1965	-0.76%	电石	华东地区 (元/吨)	3054	3013	1.36%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2200	2250	-2.22%	原盐	河北出厂 (元/吨)	210	210	0.00%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	850	890	-4.49%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	183	183	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	300	300	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	295	0.00%
	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	9900	10200	-2.94%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6100	6100	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2370	2410	-1.66%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6350	6100	4.10%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3625	3650	-0.68%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5300	5300	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3100	3100	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10800	10900	-0.92%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8375	8350	0.30%	BDO	华东散水 (元/吨)	9300	9400	-1.06%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11600	11450	1.31%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12900	12900	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10800	10600	1.89%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	79000	79000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13900	13250	4.91%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	79000	79000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21150	20450	3.42%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	78500	78500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	12800	12500	2.40%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	68000	68000	0.00%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23700	23700	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	68000	68000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	12500	12500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	68000	68000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	8100	7900	2.53%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	18000	18000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	11050	10750	2.79%	二甲醚	河南 (元/吨)	3410	3410	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8000	8000	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7300	7300	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4575	4450	2.81%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6475	6475	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1500	1500	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11900	11150	6.73%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14925	14725	1.36%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3250	3250	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	34000	34000	0.00%	

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3210	3116	3.02%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1875	1950	-3.85%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	9300	9250	0.54%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1890	1880	0.53%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	560	560	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1960	1940	1.03%	硝酸	安徽金禾 98%	1800	1800	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	130	120	8.33%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	130	120	8.33%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1980	1980	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1250	1250	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2000	2050	-2.44%	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)	2100	2100	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)	2200	2200	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	510	510	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)	580	580	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)	268	255	5.10%
	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)	422	422	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)	137	137	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2420	2420	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	4600	4600	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)	25500	25500	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)	122	122	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	14700	14700	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	122	122	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2500	2500	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)	2250	2250	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)	3200	3200	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6400	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3380	3430	-1.46%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3350	3350	0.00%	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)	6800	6800	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11050	11100	-0.45%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10150	10000	1.50%	丁苯橡胶	山东 1502	11850	12200	-2.87%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1045	-1.44%	丁苯橡胶	华东 1502	12000	12400	-3.23%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1030	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11900	11900	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	1020	-2.94%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12000	12300	-2.44%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12150	12400	-2.02%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9150	9200	-0.54%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19750	19900	-0.75%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9600	9900	-3.03%	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)	400	400	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15900	15900	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	740	745	-0.67%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	890	885	0.56%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1405	1380	1.81%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6493	6560	-1.02%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3400	3150	7.94%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7063	7115	-0.73%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1280	1275	0.39%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1335	1.12%	R134a	华东地区 (元/吨)	34000	34000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1510	1490	1.34%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	13000	13000	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	13025	12925	0.77%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11275	11350	-0.66%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3000	3100	-3.23%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11675	11675	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12100	12400	-2.42%

来源：百川资讯，国金证券研究所

## 五、上市公司重点公告汇总

### ■ 1月14日

#### 1. 万华化学 (600309.SH) 宁波工厂 MDI 二期装置复产公告

经根据公司临 2018-131 号公告“万华化学集团股份有限公司宁波工厂 MDI 装置例行停产检修公告”及临 2018-143 号公告“万华化学集团股份有限公司宁波工厂 MDI 一期装置复产公告”，本公司控股子公司万华化学（宁波）有限公司的 MDI 二期装置（80 万吨/年）于 2018 年 12 月 7 日开始停车检修，截至本公告日，上述 MDI 二期装置的停产检修已经结束，恢复正常生产。

#### 2. 藏格控股 (000408.SZ) 关于子公司碳酸锂项目投产的公告

藏格控股股份有限公司近日收到子公司格尔木藏格锂业有限公司通知，获悉藏格锂业“年产 2 万吨碳酸锂项目一期工程”（年产 1 万吨碳酸锂）已于近日顺利建成投产，首批产品经权威部门检验全部达到电池级标准。

### ■ 1月15日

#### 1. 回天新材 (300041.SZ) 关于参与投资设立产业投资基金的公告

湖北回天新材料股份有限公司拟参与投资设立湖北国翼回天产业投资基金合伙企业(有限合伙)(最终以工商行政管理部门核准的名称为准)。产业基金主要围绕公司主营业务及战略性新兴产业进行并购或参股投资,重点关注高端胶粘剂制造、新材料等新兴产业领域。产业基金总规模人民币5亿元,其中公司作为有限合伙人以自有货币资金认缴出资人民币2亿元。

## 2. 新安股份(600596.SH) 2018年年度业绩预增公告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 122,000 万元至 130,000 万元,比上年度增加 68,726.46 万元至 76,726.46 万元,同比增加 129%至 144%。

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 121,900 万元至 129,900 万元,比上年度增加 102,297 万元至 110,297 万元,同比增加 522%至 563%。

本期业绩预增的主要原因为主营业务的影响,2018 年前三季度公司主导产品有机硅价格与上年同期相比,有较大幅度上涨,四季度产品价格回落趋于平稳。今年以来,公司内部积极优化经营策略,不断调整产品结构及客户结构,紧紧抓住国家供给侧结构性改革等政策机遇,通过产能最大化,供应链优化,把握市场节奏,产销量较上年同期相比,有较大幅度增长。

### ■ 1月16日

#### 先达股份(603086.SH) 2018年年度业绩预增公告

山东先达农化股份有限公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22,500 万元到 25,000 万元,与上年同期相比,增加 11,490 万元到 13,990 万元,同比增加 104.36%到 127.07%。预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,000 万元到 23,500 万元,与上年同期相比,增加 10,844 万元到 13,344 万元,同比增加 106.77%到 131.39%。

报告期内,公司主营产品销量、价格均有所增长,本期毛利率较上年同期上升。公司积极开拓海外市场,出口产品收入较上年同期有较大幅度增加。公司汇兑收益较上年同期有较大幅度增加。

### ■ 1月17日

#### 雅本化学(300261.SZ) 2018年度业绩预告

业绩预告时间为 2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日。预计归属于上市公司股东的净利润为 15,605.80 万元 - 17,605.80 万元,同比上年增长 113%-141%。

报告期内,公司主营业务收入较去年同期实现大幅增长,产能利用率得到有效提升,公司各项经营管理指标显著改善,毛利率上升;尤其国际农药定制业务随着产量的大幅提升,新产品的持续投放,规模效应得到进一步体现,净利润增幅明显;同时,医药定制业务也有较大幅度增长。公司 2018 年度非经常性损益大约为 1,100 万元。

### ■ 1月18日

#### 利尔化学(000059.SZ) 2018年度业绩预告

业绩预告时间为 2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日。预计归属于上市公司股东的净利润为 95,000 万元 - 110,000 万元,同比上年增长: 40.39% - 48.52%。

2018 年 11-12 月份受国际原油市场影响,产品价格持续大幅度下跌,而原油成本受前期库存影响,下降幅度有限,导致公司收益同比下降;2018 年公司进行了 3 年一度的大修,影响公司当期损益约 4 亿元;依照谨慎原则,公司拟对部分资产计提减值准备约 2.5 亿元左右。

## 六、本周行业重要信息汇总



■ 1. 焦作一批化工项目集中开工

中化新网：1月10日，随着风神轮胎股份有限公司全球轮胎研发中心项目、博爱三峡益众新能源有限公司日产120万立方米LNG液化工厂二期项目的开工，河南省焦作市2019年第一批115个、总投资208.7亿元的重点项目建设拉开序幕。

■ 2. 航空工业民用复合材料生产线在南通投产

中化新网：1月11日，中航高科与航空工业复材合作建设的民用复合材料生产线在南通市正式投产。该生产线技术水平居国内领先地位，进入投产运行对满足和推动国内民用预浸料在汽车、轨道交通、通用航空等工业领域的大批量应用需求，以及深入推进军民融合具有重要意义。

■ 3. 乙苯共氧化制PO技术实现自主

中化新网：万华化学集团股份有限公司承担完成的乙苯共氧化法高效绿色制备环氧丙烷(PO)成套技术项目日前通过中国石油和化学工业联合会组织的成果鉴定。由中国工程院院士陈建峰、蹇锡高以及中国科学院院士李亚栋等组成的专家委员会鉴定认为，该项目成果打破了国外技术垄断，整体技术进入国际领先行列。

■ 4. 中化国际收购欧洲塑料生产商

中化新网：中国化工报记者日前从中化国际(控股)股份有限公司了解到，该公司近日斥资1.44亿欧元成功收购总部位于西班牙的欧洲特种工程塑料生产商Elix Polymers S.L.，现已在马德里完成全部交割手续，并召开了公司第一届董事会及员工大会。该笔交易是近年来中资企业在西班牙化工行业完成的规模最大的收购项目。

Elix Polymers S.L.总部位于西班牙塔拉戈纳石化产业园，是欧洲领先、专注于为全球客户提供定制化ABS及ABS合金材料的生产、研发和服务企业，拥有先进的生产技术和生产工艺，能够提供广泛应用于汽车、医疗保健、消费品和电子电器等行业的全系列、高品质ABS产品，现有年产能17万吨，在欧洲特种ABS市场占有率达40%。

■ 5. 延长石油10万吨/年乙二醇项目6月投料试车

中化新网：近日，延长石油炼化公司乙二醇项目部举行吊装方案审查会。截止目前，其10万吨/年乙二醇项目建设已完成总投资的80%，厂外工程及综合办公楼等厂前区工程全部完工，现进入设备、钢结构及工艺管道的安装阶段，计划2019年6月投料试车。该项目位于陕西延长县，采用浦景化工合成气制乙二醇技术工艺包，由北京石油化工工程进行设计，华陆工程负责项目总承包。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 93：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	300019.SZ	硅宝科技	21.46	300325.SZ	德威新材	-15.81
	600470.SH	六国化工	11.93	002450.SZ	康得新	-14.07
	002170.SZ	芭田股份	10.82	002274.SZ	华昌化工	-7.39
	000912.SZ	*ST天化	9.65	603601.SH	再升科技	-6.81
	002002.SZ	鸿达兴业	9.27	002549.SZ	凯美特气	-6.25
	600096.SH	云天化	9.25	300072.SZ	三聚环保	-6.12
	600589.SH	广东榕泰	8.24	300063.SZ	天龙集团	-6.01

	600810.SH	神马股份	8.06	000422.SZ	*ST 宜化	-5.93	
	600423.SH	*ST 柳化	7.72	002584.SZ	西陇科学	-5.78	
	002127.SZ	南极电商	7.44	600228.SH	ST 昌九	-5.24	
月排名	300019.SZ	硅宝科技	24.29	002061.SZ	浙江交科	-28.63	
	002127.SZ	南极电商	22.19	000912.SZ	*ST 天化	-27.75	
	002470.SZ	金正大	17.68	002450.SZ	康得新	-24.76	
	002002.SZ	鸿达兴业	16.33	300072.SZ	三聚环保	-22.59	
	300437.SZ	清水源	15.19	000792.SZ	盐湖股份	-20.73	
	600470.SH	六国化工	14.55	002513.SZ	蓝丰生化	-19.4	
	600589.SH	广东榕泰	14.53	600423.SH	*ST 柳化	-18.43	
	603599.SH	广信股份	12.8	002591.SZ	恒大高新	-14.17	
	002274.SZ	华昌化工	11.98	600228.SH	ST 昌九	-12.94	
	300325.SZ	德威新材	11.18	300109.SZ	新开源	-12.68	
	年排名	600810.SH	神马股份	48.94	002018.SZ	*ST 华信	-81.99
		300107.SZ	建新股份	47.88	300225.SZ	金力泰	-71.6
300132.SZ		青松股份	30.6	002450.SZ	康得新	-70.23	
300037.SZ		新宙邦	19.29	300072.SZ	三聚环保	-69.22	
300429.SZ		强力新材	18.92	002584.SZ	西陇科学	-65.76	
300073.SZ		当升科技	15.94	300221.SZ	银禧科技	-65.45	
002683.SZ		宏大爆破	15.1	002581.SZ	未名医药	-64.23	
300214.SZ		日科化学	14.59	002010.SZ	传化智联	-62.94	
002127.SZ		南极电商	9.06	002496.SZ	ST 辉丰	-62.58	
002493.SZ		荣盛石化	6.75	002464.SZ	众应互联	-61.85	

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，而不应对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