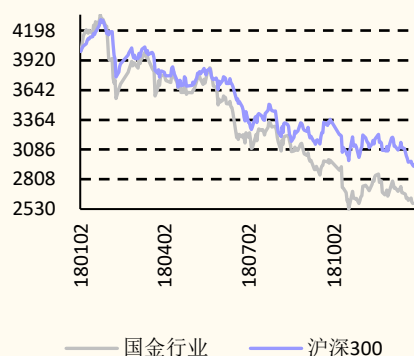


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2582.83
沪深 300 指数	3010.65
上证指数	2493.90
深证成指	7239.79
中小板综指	7336.11



## 相关报告

- 1.《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
- 2.《碳酸二甲酯长期供需向好,涤纶 PTA 价差修复-【国金大化工】行...》,2018.12.16
- 3.《换个角度看中间体未来发展,OPEC+ 达成减产协议-【国金大化...】》,2018.12.9
- 4.《化肥行业冬储动态报告:春耕需求终将释放,磷肥价格稳中小涨-【...】》,2018.12.5
- 5.《从产业链转移及竞争力优势角度研判中间体行业发展趋势-中间体行...》,2018.12.3

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

## 纤维素醚行业集中度将不断提升,碳酸二甲酯继续走强

### 纤维素醚行业专题

- **行业观点:行业集中度进一步提升,医药级纤维素醚将成为主要增长点。**目前 CMC 产能过剩严重,非离子纤维素醚或成为行业发展亮点。其中建材领域需求整体平稳发展,随着干混砂浆快速推广,中高端建材级 HPMC 的市场需求将迅速增长。近年药用辅料带动医药级纤维素醚的需求快速增长,未来植物胶囊产业化有望进一步拉动医药级 HPMC 需求。供给端方面,环保高压叠加原材料成本高企,我国纤维素醚行业的集中度进一步提升,回归有序发展,同时产品结构化升级,往高附加值的高端领域发展,龙头企业受益。

### 原油观点

- **受美国股市影响油价大幅波动,关注明年 1 月减产执行情况:**本周 EIA 方面,截至 12 月 21 日当周,美国原油库存减少 4.6 万桶至 4.414 亿桶,库欣原油库存增加 79.9 万桶,连续 5 周录得增长。美国精炼油库存增加 0.2 万桶,美国汽油库存增加 300.3 万桶,连续 4 周录得增长,且创 6 月 22 日当周(27 周)以来最大增幅;上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1170 万桶/日。截至 12 月 28 日当周,美国石油活跃钻井数增加 2 座至 885 座,连续两周录得上升。
- 本周油价受美国股市影响较大,发生大幅震荡。美国股市周三大幅上涨,帮助市场情绪企稳,提振原油等风险资产。OPEC 和非 OPEC 产油国计划从 1 月 1 日开始实施新一轮减产,计划合力减产 120 万桶/日,另外上周沙特方面已经表示,计划在新达成的减产协议基础上进一步扩大减产。伊朗石油部长赞加内(Bijan Zanganeh)周三(12 月 26 日)发表讲话称,伊朗私营企业的原油出口没有问题,多达 300 万桶的原油将被很快出售给非政府贸易商。美国经济制裁的主要目的就是限制其原油出口。从 10 月底开始,伊朗政府已经将原油出售给私营企业,从而用来规避美国 11 月初开始将实施的第二轮经济制裁。整体而言,目前原油市场供给博弈加大,需求预期不佳;临近年底,市场情绪和明年预期随消息面变化大幅波动,整体偏悲观。预计短期油价随消息释放逐步企稳,未来密切关注明年 1 月 OPEC 和非 OPEC 国家减产执行落地情况。

### 投资建议

- 12 月 PMI 指数超预期下行,反应整体经济下行压力不断加大,企业将开始进入主动去库存阶段。终端消费以及地产销售依然低迷;中央经济工作会议继续明确了积极财政政策加大托底,同时货币宽松预期不断加强;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;库存对于商品价格的影响在不断凸显,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、氟化工产业链、碳酸二甲酯等; 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,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、中期股份。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、纤维素醚行业专题：行业集中度进一步提升，医药级纤维素醚将成为主要增长点.....	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：我国 CMC 各领域消费比例 .....	5
图表 2：我国非离子纤维素醚中建材需求量占比约 90%.....	5
图表 3：我国房屋建筑竣工情况回暖（万平方米） .....	6
图表 4：医药级纤维素醚近年来销量高速增长（吨） .....	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

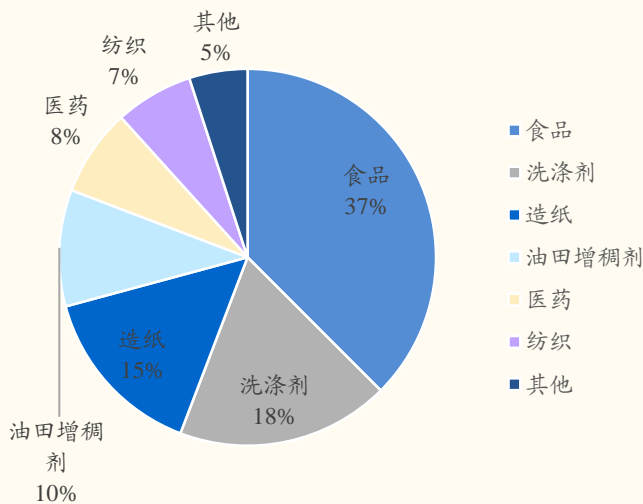
图表 59: 五氧化二磷海外价格.....	19
图表 60: 纯吡啶华东地区价格.....	19
图表 61: 硝酸铵华北地区价格.....	19
图表 62: 天然橡胶上海市场价格.....	19
图表 63: 丁苯橡胶华东地区价格.....	19
图表 64: 顺丁橡胶华东地区价格.....	20
图表 65: 丁基橡胶进口价格.....	20
图表 66: 钛白粉出厂价.....	20
图表 67: 钛白粉出厂价.....	20
图表 68: PP 注射级价格.....	20
图表 69: PP 余姚市场价格.....	20
图表 70: LDPE 海外价格.....	21
图表 71: 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、纤维素醚行业专题：行业集中度进一步提升，医药级纤维素醚将成为主要增长点

- 行业观点：**目前 CMC 产能过剩严重，非离子纤维素醚或成为行业发展亮点。其中建材领域需求整体平稳发展，随着干混砂浆的快速推广，中高端建材级 HPMC 的市场需求将迅速增长。近年来药用辅料带动医药级纤维素醚的需求快速增长，未来植物胶囊产业化有望进一步拉动医药级 HPMC 需求。供给端方面，环保高压叠加原材料成本高企，我国纤维素醚制造业的集中度进一步提升，回归有序发展，同时产品结构化升级，往高附加值的高端领域发展，龙头企业受益。
- “工业味精”——纤维素醚：**纤维素醚是纤维素中的无水葡萄糖单元上的氢原子被烷基或取代烷基基团取代的高分子化合物，有“工业味精”之美誉。纤维素醚主要有两大类：一种是离子型，如羧甲基纤维素（CMC）和聚阴离子纤维素（PAC）；另一种是非离子型，如羟丙基甲基纤维素（HPMC），甲基纤维素（MC）、羟乙基纤维素（HEC）等。离子型与非离子型纤维素醚的主要用途差异较大，二者在食品添加剂、日化和石油钻井等应用领域有一定互补性。
- CMC 产能过剩严重，非离子型或成为行业发展亮点：**CMC 是纤维素醚中产量最大的品种，经过近 20 年来的快速发展，我国 CMC 产量从 50 年代平均年产几十公斤达到 2017 年的 40 万吨，产量占到全球 50% 以上。另一方面近年 CMC 行业新建、扩建产能大幅增长，目前产能过剩量达到 35%，2017 年价格一路走低，企业普遍盈利困难，甚至出现亏损。

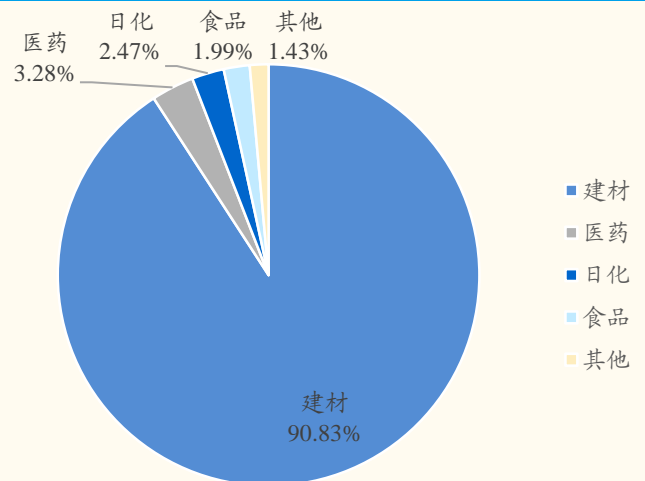
而随着 CMC 新国家标准的出台，对食品添加剂要求的不断提高，以及人们的健康和环保意识提高，HPMC/MC 这类对生理无害的非离子纤维素产品将逐步取代 CMC 在食品领域的应用，得到快速发展，非离子型纤维素醚将是行业发展的亮点和新动力。我国非离子型纤维素醚当前产能 25 万吨左右，2017 年产量约 18 万吨，占纤维素醚类的 35.8%，年产值达到 41 亿元，占纤维素醚类 50% 以上。

图表 1：我国 CMC 各领域消费比例



来源：《化学工业》，国金证券研究所

图表 2：我国非离子纤维素醚中建材需求量占比约 90%

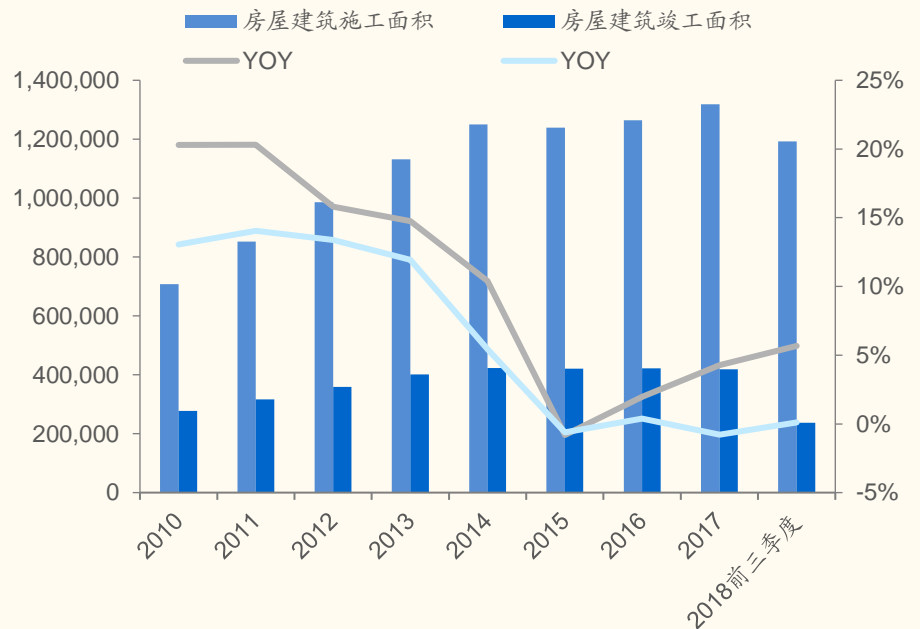


来源：山东赫达招股说明书，国金证券研究所

- 建材领域需求平稳，干混砂浆将是主要需求动力：**建筑行业是非离子纤维素醚最大的消费领域，主要用于嵌封、表面涂敷、粘贴瓷砖和添加在水泥砂浆中，尤其是在水泥砂浆中掺入少量 HPMC 可起到增粘、保水、缓凝和引气等效果，改善建筑材料的施工性能，提高施工质量和机械化施工的效率。近几年来，虽然我国对商品房市场采取严格的调控措施对建筑业造成了一定的影响，但房地产市场仍保持相对稳健的增长趋势，2018 年前三季

度房屋竣工面积的负增长同比有所收窄。此外，随着对城市环境保护的日益重视，国家发改委、商务部、住建部等相关部门颁布了一系列商品混凝土（干混砂浆）使用规定，随着干混砂浆的快速推广，中高端建材级 HPMC 的市场需求也将迅速增长。

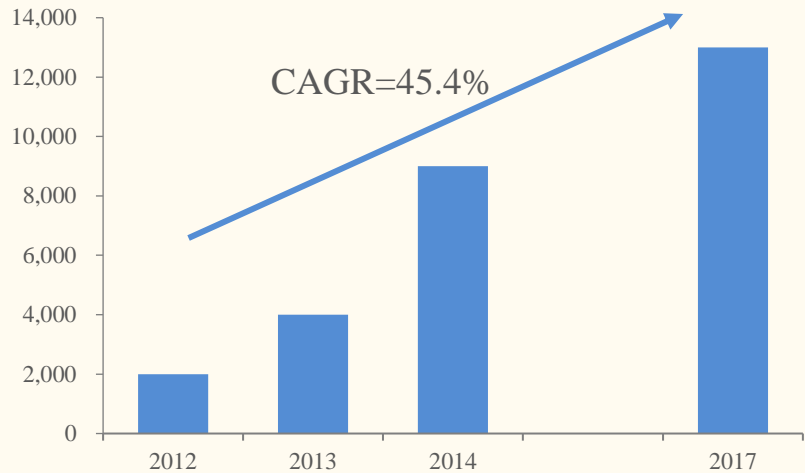
图表 3：我国房屋建筑竣工情况回暖（万平方米）



来源：Wind，国金证券研究所

- **药用辅料带动医药级纤维素醚的需求快速增长：**非离子型纤维素醚作为药用辅料被广泛地应用于制药行业，主要做增稠剂、分散剂、乳化剂和成膜剂等，在片剂药品上用于软硬植物胶囊和薄膜包衣等。由于医药级纤维素醚对产品的纯度和粘度等指标要求极为严格，因此生产工艺相对复杂、洗涤纯化程序较多，生产环境要求高，与其他级别纤维素醚产品相比产成品收集率低、生产成本低，产品附加值较高。目前，国外药用辅料占整个药品制剂产值的 10~20%，由于我国药用辅料起步较晚，整体水平较低，因此国内药用辅料在整个药品中占比较低，约 2~3% 左右。伴随着我国制药工业的发展和国际药物制造产业转移，我国药用辅料市场近年来保持快速增长态势。在药用辅料需求拉动下，HPMC 医药级 2017 年产销量较 2016 年净增 1000 多吨，增幅达 25%，医药级纤维素醚市场规模得到爆发式发展。此外，随着我国生产技术的不断提高，国产医药级 HPMC 在逐步取代了原先需要大量进口的高端医药级 HPMC，并且实现出口，2017 年医药级 HPMC 出口量达 4600 多吨，达到产量 30%。
- **植物胶囊产业化进一步拉动医药级 HPMC 需求：**目前全球硬胶囊的需求为 1.5 万亿粒/年，软胶囊高达 700 亿粒/年，全球市场总量近千亿元人民币，其中动物性胶囊市场占有率达到 90%。与动物明胶胶囊相比较，植物胶囊在生产过程不需要添加防腐剂，而且在低湿条件下几乎不脆碎，在高湿环境囊壳性状稳定。由于具有上述优势，植物胶囊受到欧美发达国家和伊斯兰国家欢迎，市场空间潜力巨大。目前影响植物胶囊推广应用的主要瓶颈还是生产成本，随着应用的广泛开展和市场技术的成熟，植物胶囊得以大规模生产并被广泛接受，有望实现成本的有效优化，使用比例不断提高，进一步拉动医药级 HPMC 的需求。

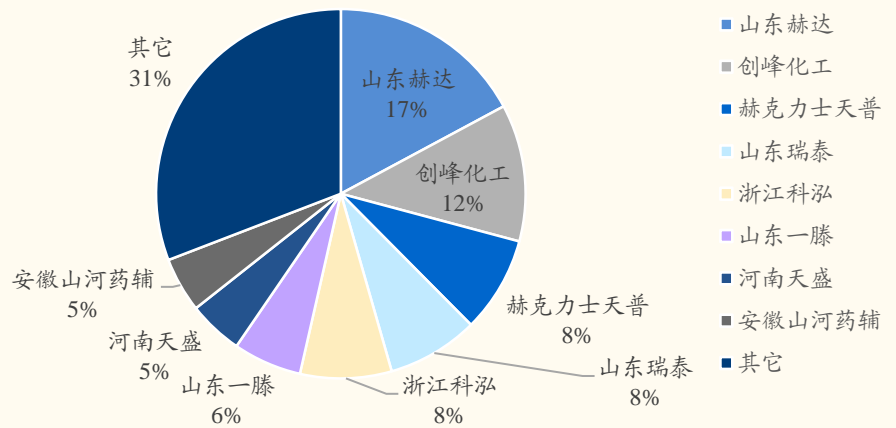
图表 4: 医药级纤维素醚近年来销量高速增长 (吨)



来源: 中国纤维素行业协会, 国金证券研究所

- 行业集中度低, 成本高企推动产能集中, 结构化升级:** 供给端方面, 相对于国外纤维素醚行业的高集中度, 我国的非离子型纤维素醚企业数量众多, 行业集中度比较低。许多小企业由于资金实力不足, 为降低生产成本, 在水处理和尾气治理方面的环保投入不达标。随着国内环保日益趋严, 环保要求和成本不断抬升, 无法满足环保要求的企业将逐步关停或减产。另一方面, 环保政策造成各种原材料出现断货和涨价现象, 致使纤维素醚生产成本不断上升, 而在行业无序竞争的局面下纤维素醚的价格涨幅弱于原材料价格涨幅, 成本向下转移不畅。环保高压叠加生产成本高企, 企业盈利压缩, 将推动行业落后产能出清, 我国纤维素醚制造业的集中度进一步提升, 回归有序发展, 同时产品结构化升级, 往高附加值的高端领域发展, 利于环保治理能力和研发实力强劲的龙头企业。

图表 5: 国内非离子纤维素醚产能分布情况



来源: 山东赫达上市公司公告, 相关公司官网, 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 51.95 美元/桶, 环比下跌 4.3 美元/桶, 或-7.65%, 波动范围为 50.47-54.47 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 44.24 美元/桶, 环比下跌 2.71 美元/桶, 或-5.78%, 波动范围为 42.53-46.22 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位国际柴油、丁二烯、丙烯、染料油、棉短绒; 下跌前五位 PTMEG、液化气、国内柴油、纯苯、MEG。化工产品价格上

涨前五位液氯、VCM、天然橡胶、顺丁橡胶、丁苯橡胶；下跌前五位苯胺、萤石粉、TDI、尿素、煤焦油。

- 上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。
- 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指数下跌0.62%，SW化工指数下跌2.85%。涨幅最大的三个子行业分别为复合肥(申万)（1.88%）、改性塑料(申万)（1.86%）、纺织化学用品(申万)（1.05%）；跌幅最大的三个子行业分别为炭黑(申万)（-6.93%）、石油加工(申万)（-6.88%）、石油化工(申万)（-6.57%）。石油化工(中信)下跌4.67%。涨幅最大的子行业为其他石化(中信)（-1.56%）。

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	-0.89%	2516.25	2493.9
深证成指	-1.33%	7337.6	7239.79
沪深300	-0.62%	3029.4	3010.65
石油石化(中信)	-4.67%	2136.4	2036.7
石油开采III(中信)	-2.80%	150.52	146.3
其他石化(中信)	-1.56%	4851.95	4776.17
炼油(中信)	-9.17%	2387.42	2168.57
油田服务III(中信)	-3.73%	3044.71	2931.12
油品销售及仓储(中信)	-5.82%	5258.54	4952.68
合成纤维及树脂(中信)	-3.21%	3004.34	2907.86
燃气(中信)	-4.06%	2183.6	2094.96

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	-0.62
SW 化工	-2.85
SW 石油化工	-6.57
SW 石油加工	-6.88
SW 石油贸易	-3.24
SW 化学原料	-1.61
SW 纯碱	-2.29
SW 氯碱	-1.07
SW 无机盐	-1.62
SW 其他化学原料	-2.50
SW 化学制品	-2.53
SW 氮肥	-4.16
SW 磷肥	-0.79
SW 钾肥	-6.47
SW 复合肥	1.88
SW 农药	-2.45
SW 日用化学产品	-3.73
SW 涂料油漆油墨制造	-3.69
SW 民爆用品	-3.29
SW 纺织化学用品	1.05



SW 氟化工及制冷剂	-3.61
SW 磷化工及磷酸盐	-2.83
SW 聚氨酯	-3.62
SW 玻纤	-4.72
SW 其他化学制品	-1.97
SW 化学纤维	-1.28
SW 涤纶	-1.18
SW 维纶	-4.12
SW 粘胶	-0.66
SW 氨纶	-0.56
SW 其他纤维	-1.81
SW 塑料	-2.52
SW 合成革	0.22
SW 改性塑料	1.86
SW 其他塑料制品	-4.58
SW 橡胶	-3.79
SW 轮胎	-3.21
SW 其他橡胶制品	-3.62
SW 炭黑	-6.93

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：

- **市场略显疲软，农药成交清淡价格稳定：** 除草剂：草甘膦市场成交清淡，从时间看，圣诞节期间，海外市场询单更加稀少，国内“淡储”采购商，基于对未来市场的担忧以观望为主。百草枯成交清淡，价格走跌，市场询单清淡，供应商多以完成订单为主，销售压力不大。草铵膦价格稳定，南京红太阳的草铵膦项目于近期建成并一次性开车成功。杀虫剂：毒死蜱价格稳定，短期看，毒死蜱市场或将缓慢回落。吡虫啉价格稳定，山东、安徽吡虫啉供应商开工稳定，销售压力不大主。杀菌剂：代森锰锌和多菌灵价格稳定。百菌清供应紧张，从生产商反馈看，短期内，难有接单空间，供应商订单安排至 2019 年春节后。
- **化肥市场成交清淡，整体走势微弱：** 本周尿素市场走势仍然偏弱，市场成交主要以工业需求为主，由于仍有下滑预期，下游采购并不积极。供给方面，本周平均开工率环比下滑两个百分点至 54.23%，其中气头尿素开工率下滑 2.82%至 29.04%，供给持续下行，但不排除后续由于天然气供给放松，有少数气头企业推迟停产或者有销量开工的可能，需求端，冬储并未开始，复合肥行业暂无回暖，企业开工仍然位于低位，需求并未形成良好支撑；磷肥市场继续延续上周发展势头，原材料方面继贵州磷矿石价格上涨之后，其他地区的磷矿价格暂未上涨，市场还未形成明显反应，需求方面仍然未显现明显变化，一铵未有需求支撑下，价格维持力度减弱，而二铵仍处于观望状态，市场以挺价为主；钾肥方面，本周执行盐湖新价，价格上调 20 元/吨，下游需求并未出现，进口钾肥货源并未到港，市场成交清淡，涨价并未产生较大的实质性影响。
- **进入供暖季天然气行情受天气影响波动，预计冷空气持续影响价格微幅走高：** 本周强冷空气来袭，给我国带来降温天气，局部地区更出现降雪，消费供暖需求增加，再加上前期天然气液厂出货较为顺畅，各液厂液位不高，推涨心态明显，各地天然气涨价，行情一路上扬。从天气预报看，冷空气影响将持续到下周，下游消费需求稳定释放，城燃需求也将增加。目前国内 LNG 推涨意愿相当强烈，局地出现二次调涨现象，部分工厂复工出货，加入这次的“涨价潮”。当前市场处于上行阶段，需求旺盛为行业带来利好，预计短期内天然气取暖需求走强，价格微幅走高。

- **PTA 聚酯行情继续修复，恒力 PX 产能投带来转机：**本周圣诞节后原油价格大涨，刺激下游放量补仓，涤纶长丝产销率略有提高。下游织机开工率与去年同期持平，涤纶长丝工厂库存基本稳定，处于合理水平。目前下游纺企按需采购为主，涤丝成交重心缓慢走低。本周织造、加弹环节本周有提前放假的情况发生，普遍会在 1 月元旦过后进入放假状态，预计后期需求会逐渐趋弱，聚酯开工下降。原料方面，本周漳州 PX 装置已顺利重启一套，另一套短期内也将试车，本周 PX 价格继续承压下跌。预计短期内行情仍以整理修复为主，PTA-PX 价差已经开始修复，长丝-PTA 价差也有所反弹。预计 PTA 价格将继续企稳，随着 PX 产量释放，PTA-PX 价差将稳步扩大。
- **有机硅价格低位持续，市场清淡：**本周有机硅价格基本平稳，但是市场成交明显清淡。供给方面，本周开工有减有增，变化并不明显，需求方面仍处于较为清淡局面，北方冬季房地产基本停工，价格持续低位，下游淡出热情不足，需求并未形成明显变化；成本方面，由于原料价格有所下降，成本支撑力度不强，目前仍未有价格触底预期，市场的悲观气氛仍然较为浓郁，预期短期不会有太大变化。
- **氟化工产业链下游需求低迷，整体回调明显：**本周氟化工产业链市场低迷，整体来说上游原材料价格大幅回调，下游制冷剂行业需求依旧不佳，行情下滑。萤石粉因下游氢氟酸及终端制冷剂市场需求减弱，企业走货不畅，市场价格陆续大幅下调；国内无水氢氟酸企业供应宽松，近期货源转移不畅，工厂方面库存偏高，周内出厂价格持续下跌。下游制冷剂方面，目前国内 R22 市场交投面表现欠佳，生产企业出货阻力较大；R134a 市场高位坚挺整理运行，临近春节市场需求不足，国内企业开工低位，市场供应低位，货源紧缺下交付订单为主；R125 市场继续弱势低迷运行；R32 市场成交继续有所下行，市场成交疲软不止，但因原料高位，企业利润空间薄弱。
- **碳酸二甲酯价格高位横盘，年底泰州灵谷停机短期价格或将再升：**本周碳酸二甲酯稍有回落，价格仍在高位盘桓。铜陵金泰、山东维尔斯、东营海科、山东德普继续停车封盘，榆林云化、山东石大胜华、泰州灵谷正常生产。目前甘宁新材料非光气法聚碳酸酯产能暂无投产消息，泰州灵谷碳酸二甲酯/丙二醇 6 万吨装置预计于 12 月 31 日彻底停机退出市场，预计短期内碳酸二甲酯价格可能继续走高。

#### 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，上游石化产品价格普遍下跌。

图表 8：布伦特原油期货价格



图表 9：WTI 原油期货价格



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

图表 10: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 国际柴油价格

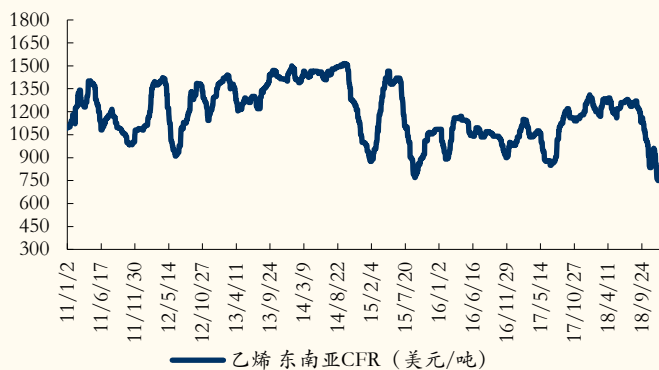


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 烯烃产业链相对

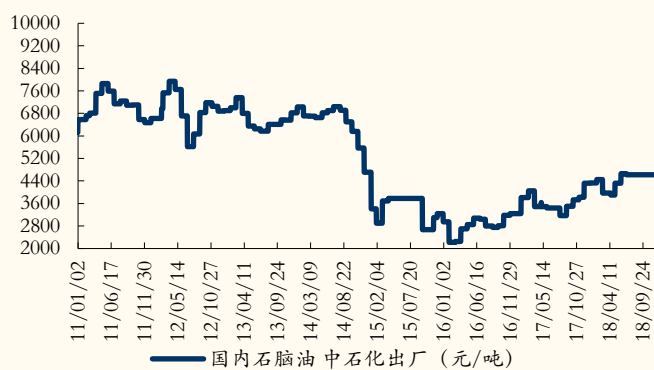
- 本周烯烃产业链中, 丙烯、丁二烯价格上涨, 其他产品价格稳定。

图表 12: 国际乙烯价格东南亚 CFR



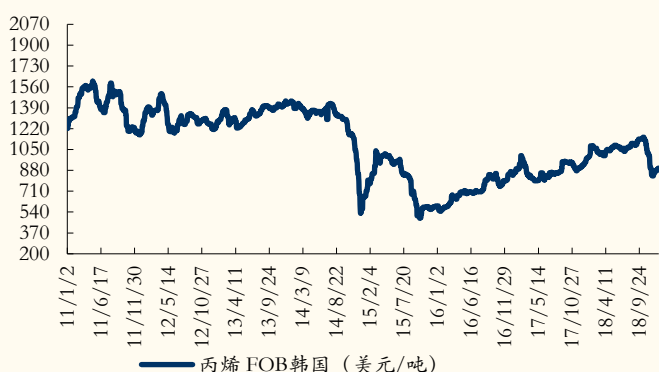
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 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

图表 14: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

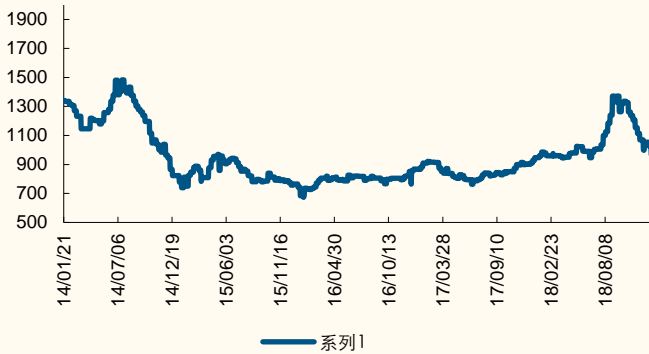


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 化纤产业链

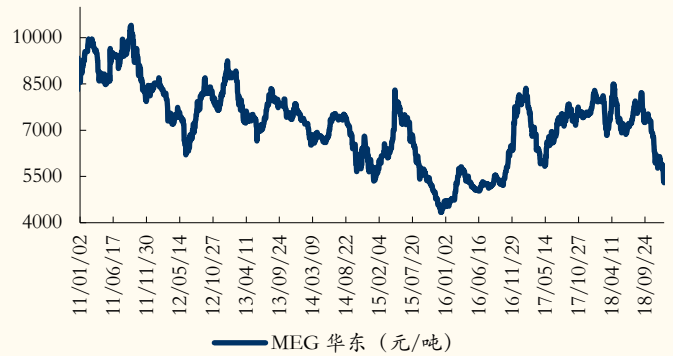
- 本周化纤产业链, 价格涨跌互现, PTMEG, MEG 下跌。

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



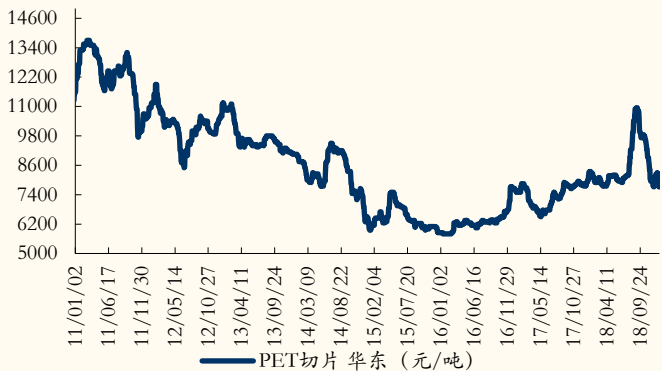
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 己内酰胺华东地区价格



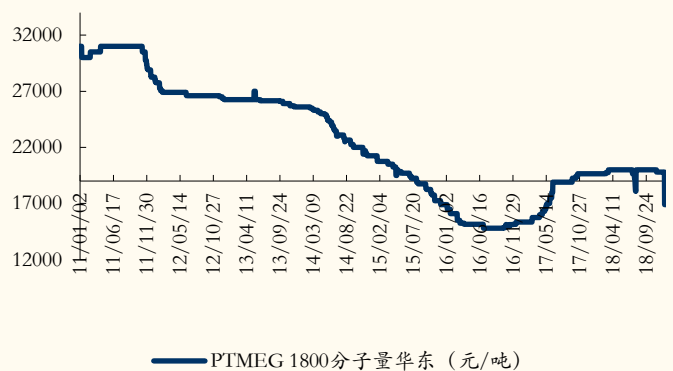
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PET 切片华东价格



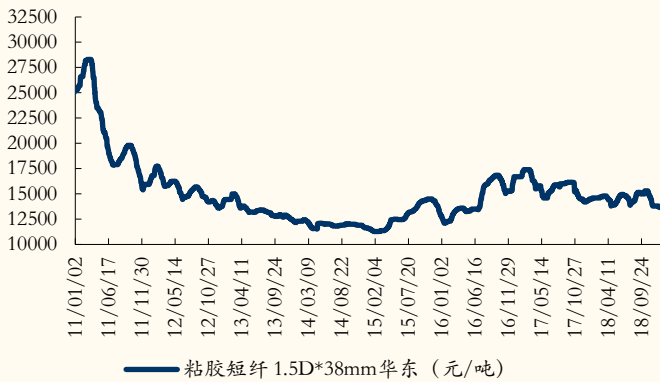
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTMEG 华东地区价格



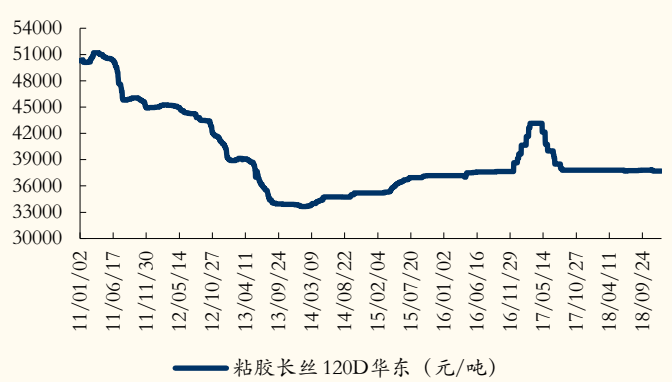
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 粘胶短纤华东地区价格



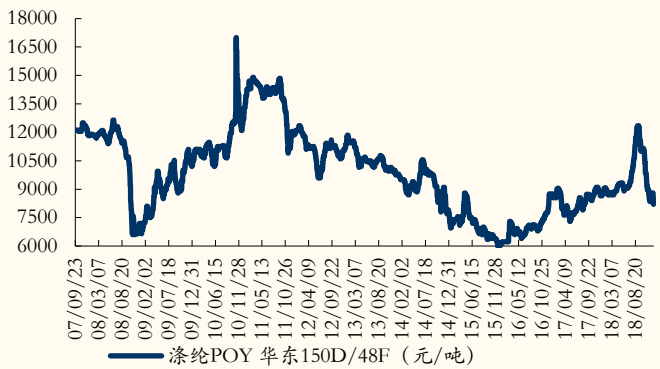
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 粘胶长丝华东地区价格



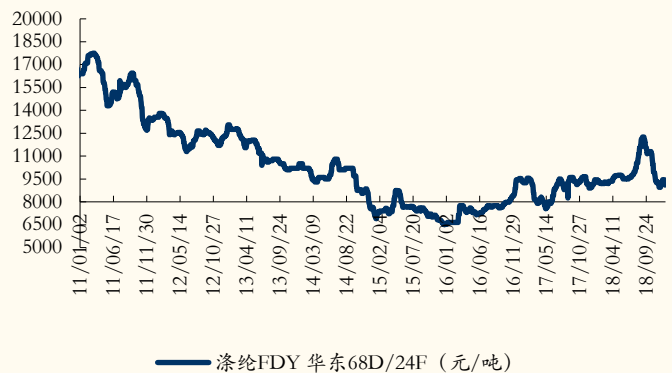
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 涤纶 POY 华东地区价格



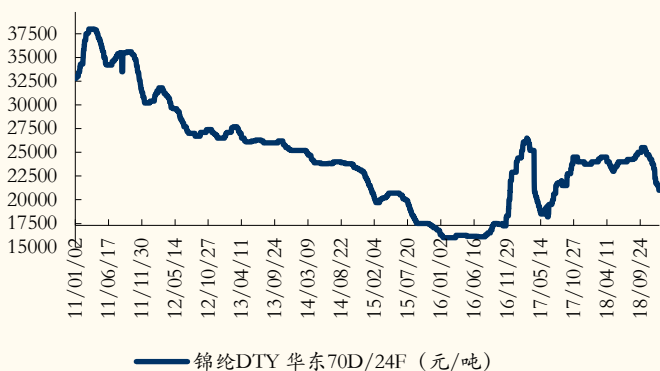
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



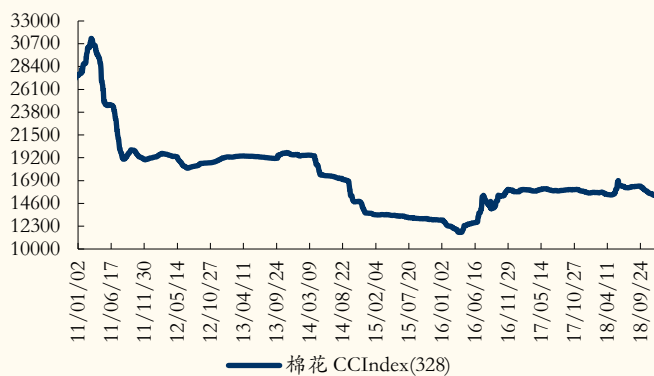
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

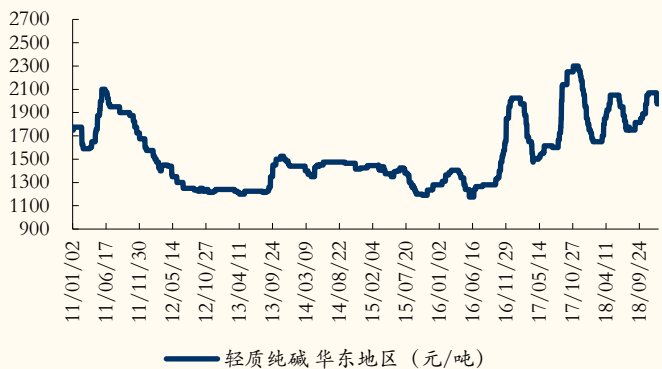


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

■ 本周氯碱化工产业链, 产品涨跌互现, 液氯上涨幅度较大。

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



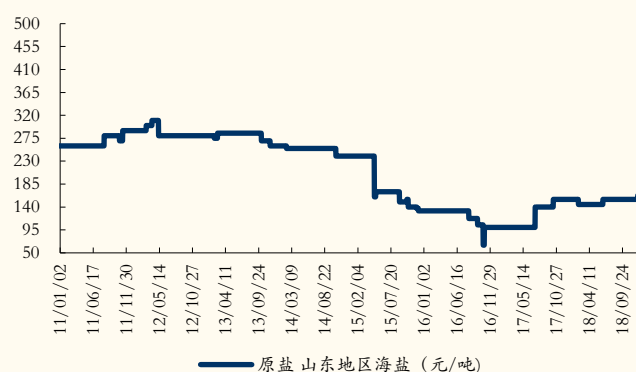
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 华东地区离子膜烧碱价格



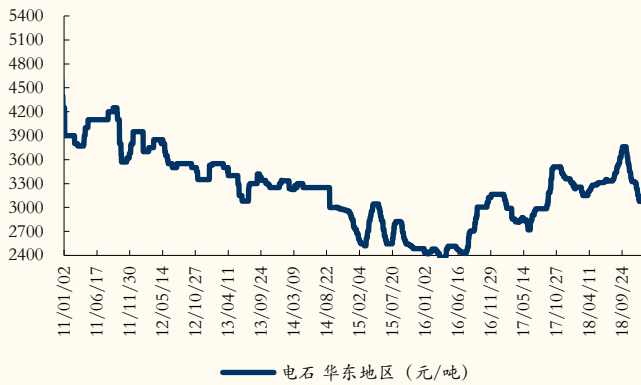
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 山东地区原盐价格



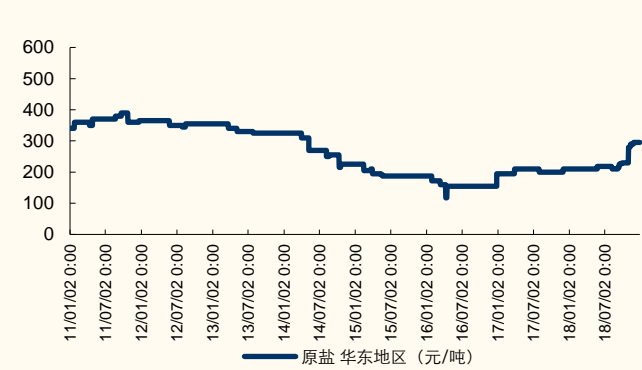
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



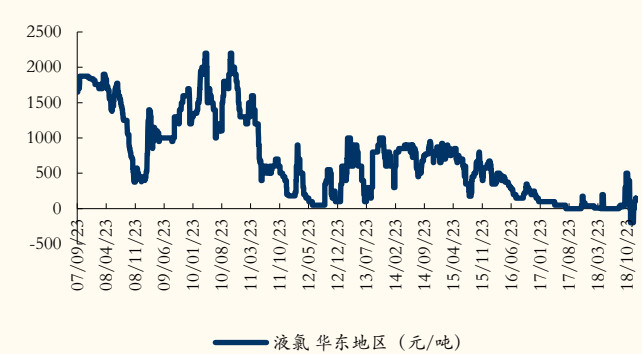
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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 下跌明显。

图表 38: 华东地区软泡聚醚价格



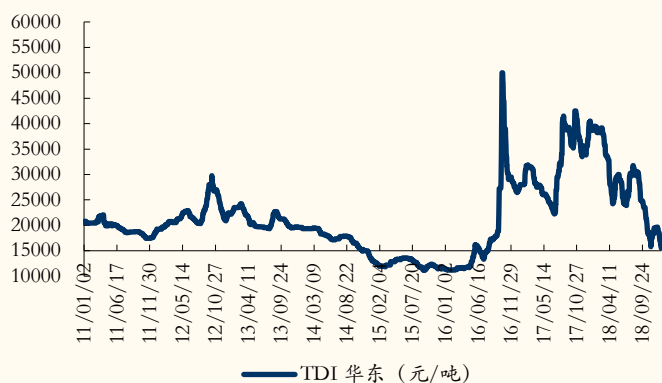
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



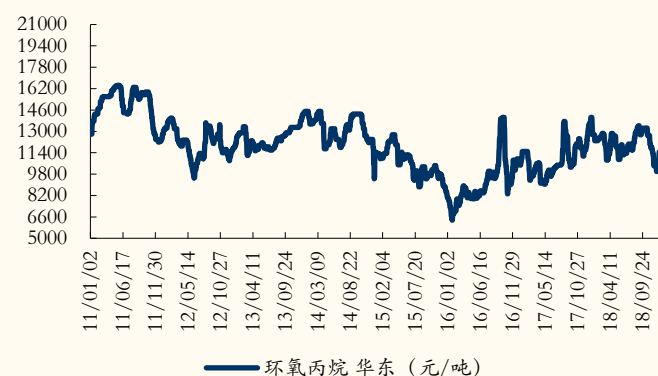
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东己二酸价格



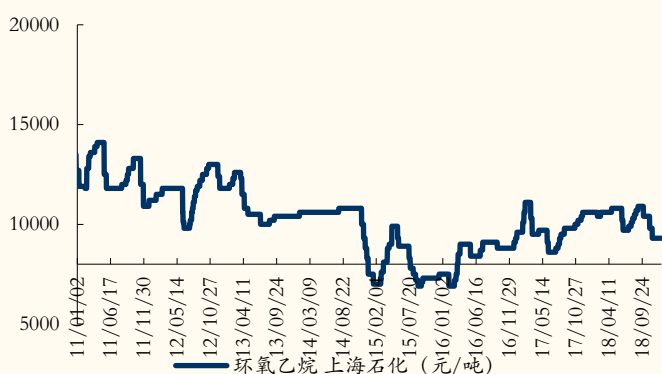
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东地区环氧丙烷价格



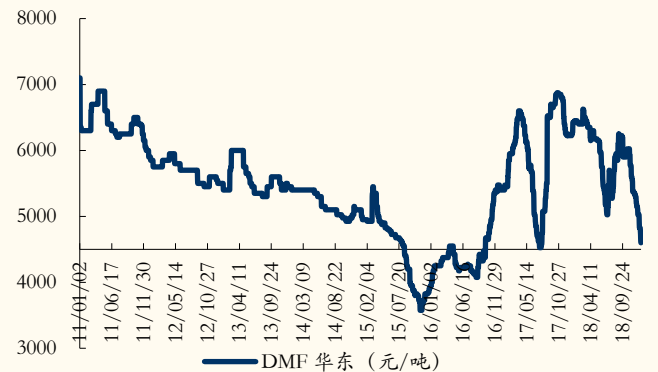
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 尿素下跌明显。

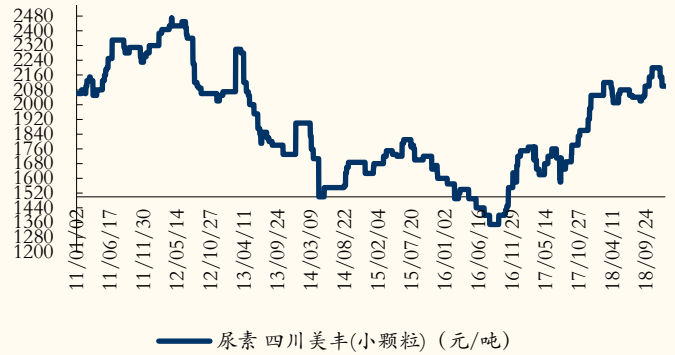


图表 46: 华鲁恒升尿素价格



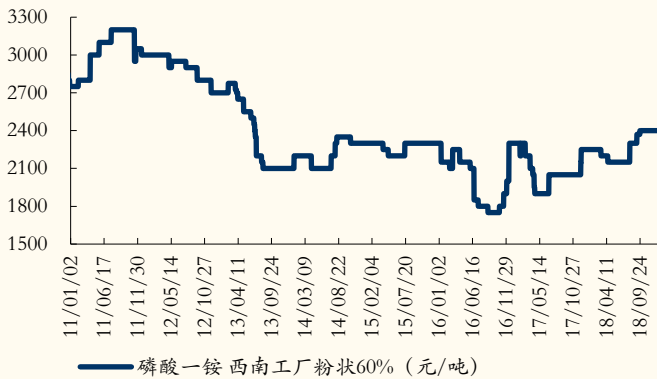
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 四川美丰尿素价格



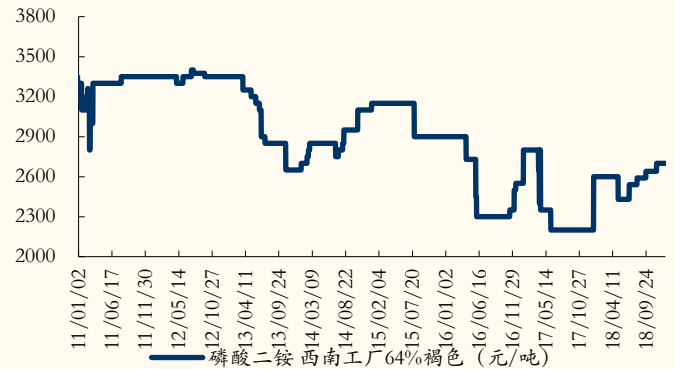
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷酸一铵西南地区价格



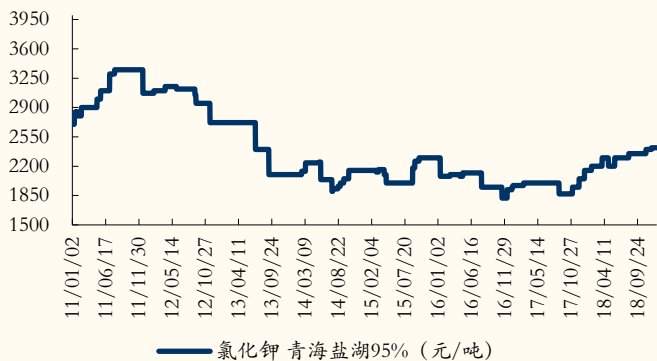
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 磷酸二铵西南地区价格



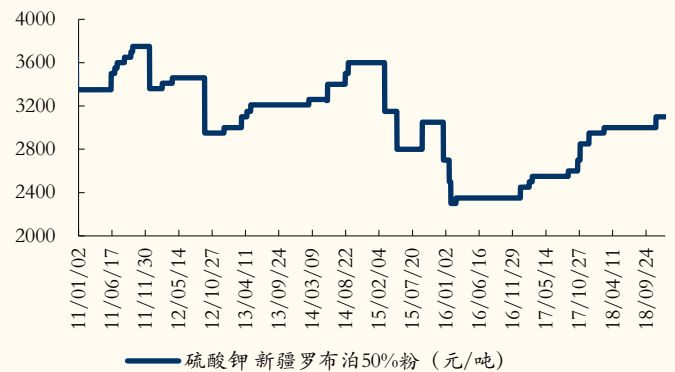
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 氯化钾青海盐湖价格



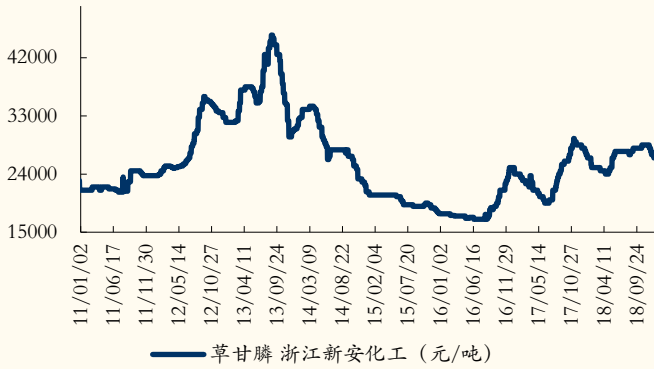
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 硫酸钾新疆罗布泊价格



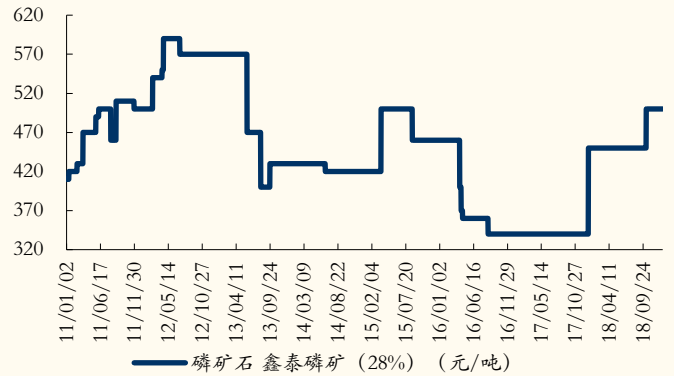
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 草甘膦新安化工价格



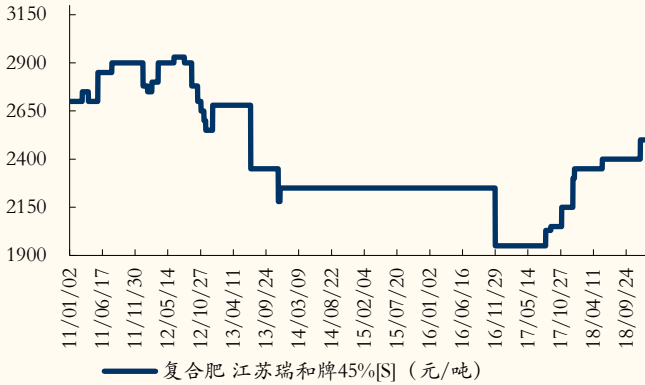
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷矿石价格



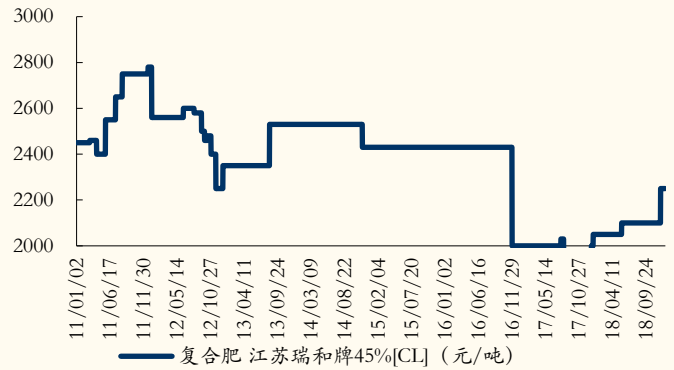
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 江苏瑞和复合肥价格



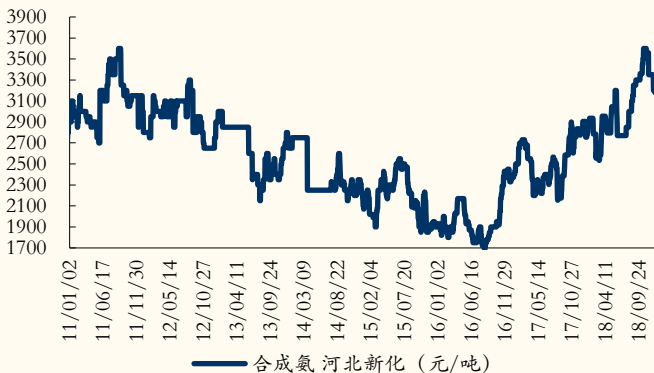
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 江苏瑞和复合肥价格



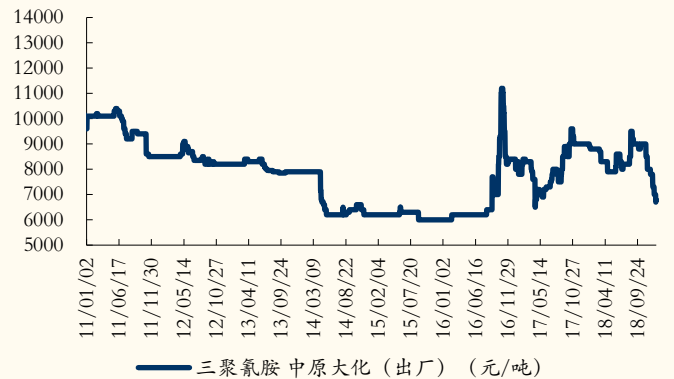
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 合成氨河北新化



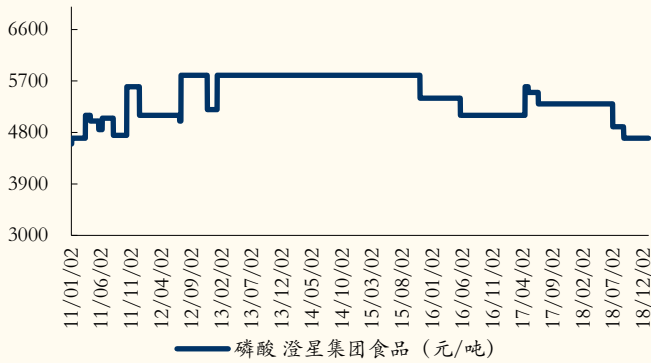
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 三聚氰胺中原大化价格



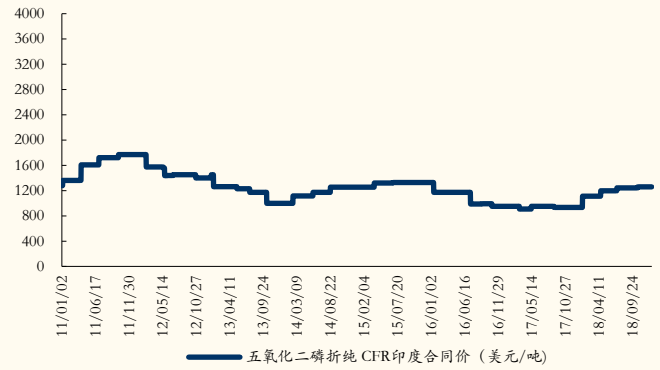
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 磷酸澄星集团报价



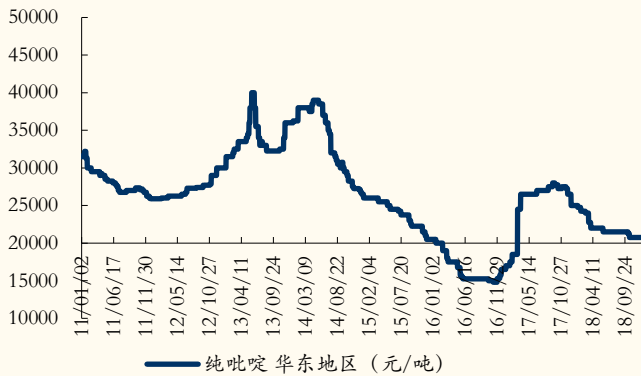
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 五氧化二磷海外价格



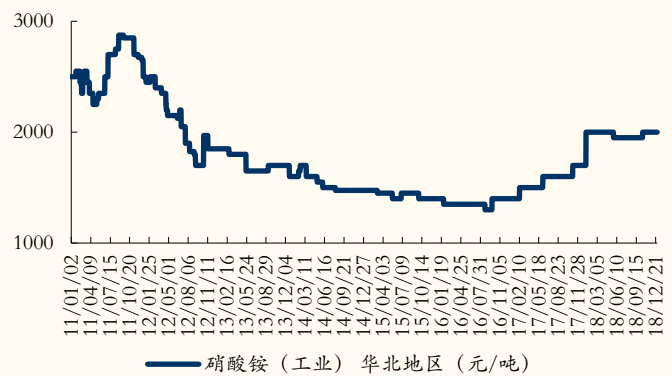
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 产品价格多数上涨, 天然橡胶、顺丁橡胶、丁苯橡胶涨幅明显。

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



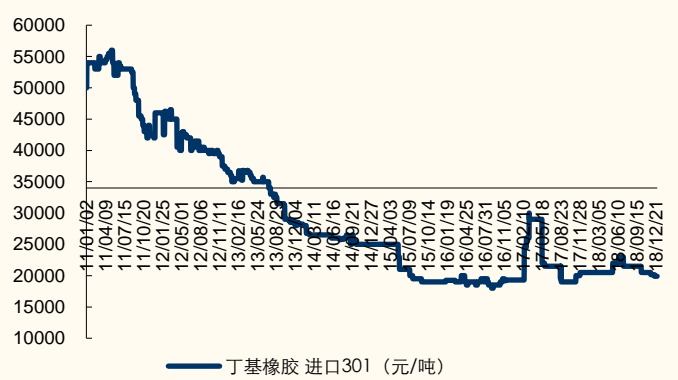
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 顺丁橡胶华东地区价格



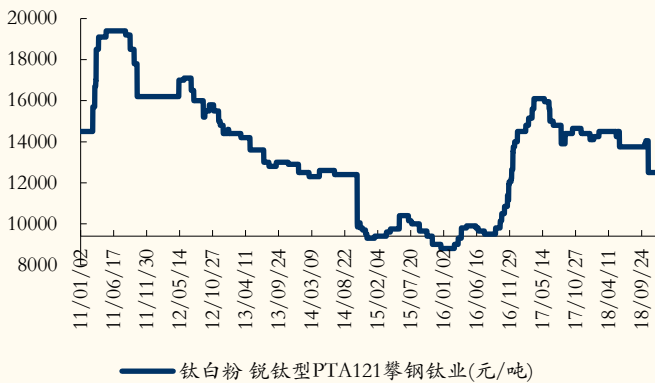
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 丁基橡胶进口价格



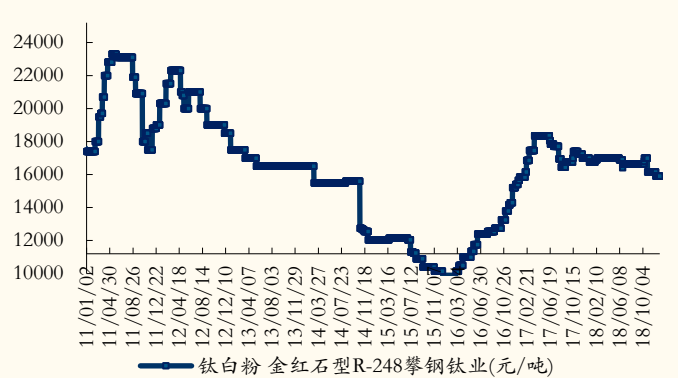
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 钛白粉出厂价



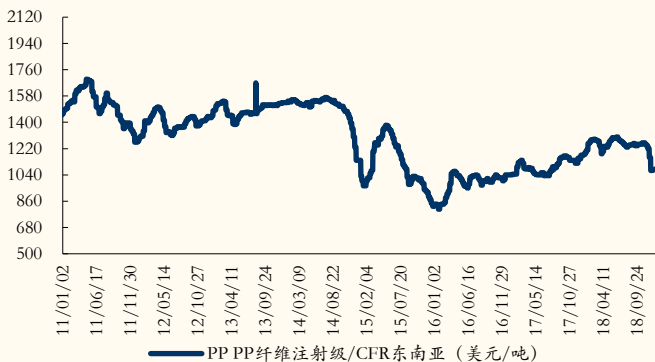
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



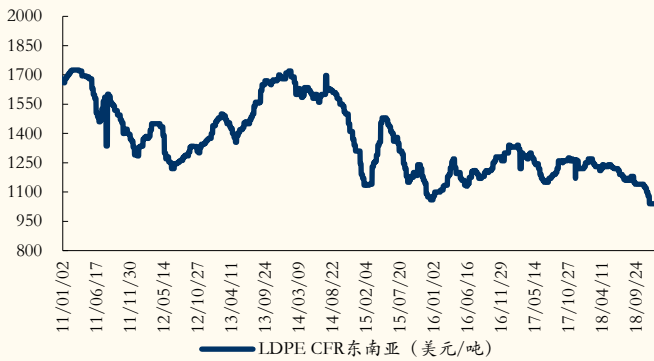
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: PP 余姚市场价格



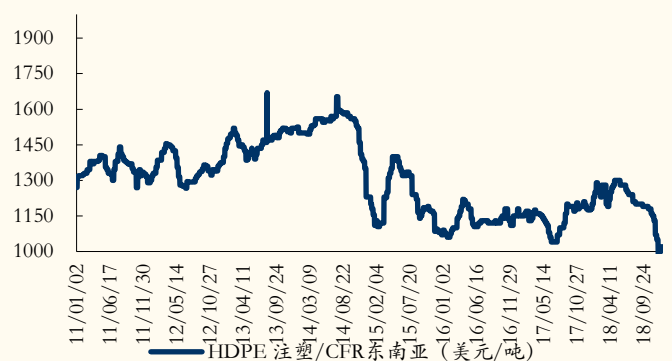
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: LDPE 海外价格



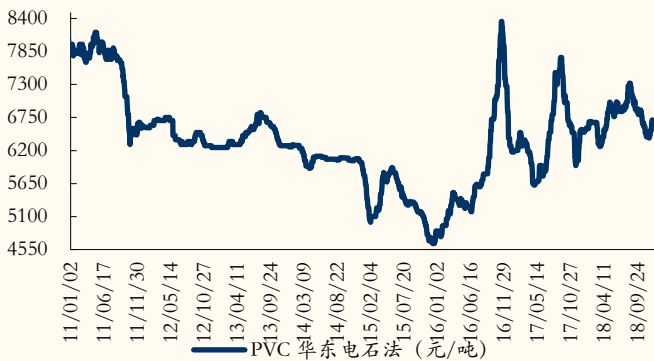
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: HDPE 海外价格



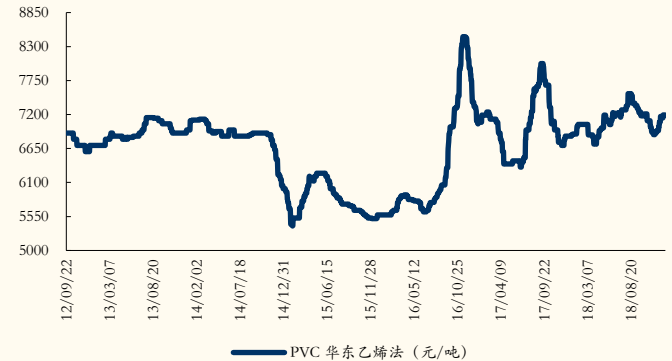
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PVC 电石法华东地区价格



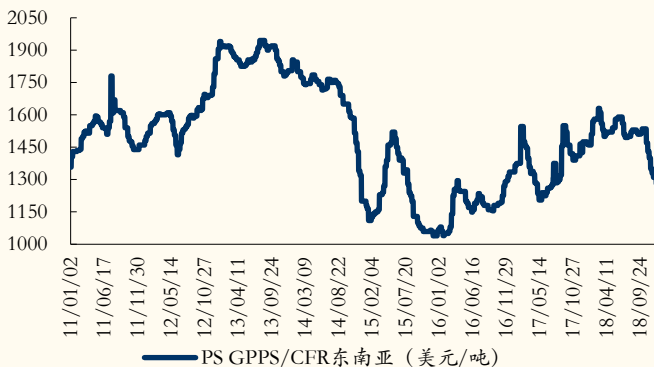
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PVC 乙烯法华东地区价格



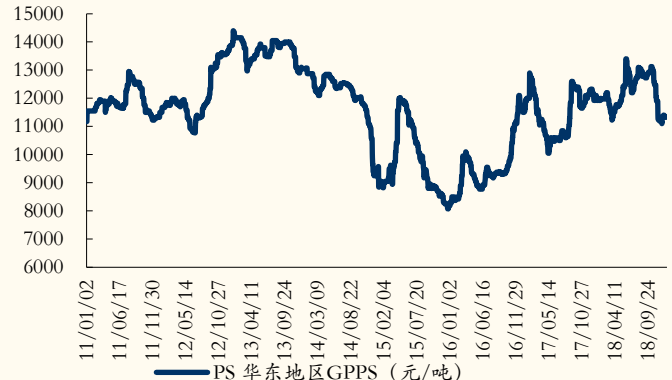
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



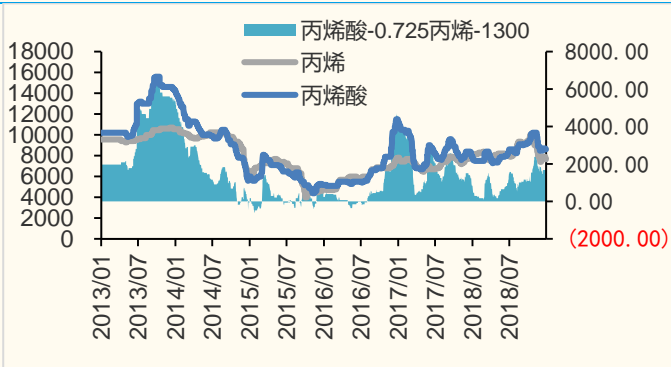
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

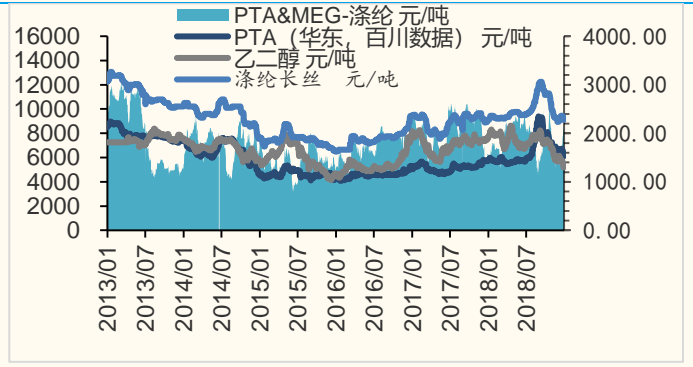
醇、PX-石脑油、己内酰胺-纯苯价差大幅缩小。

图表 76: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



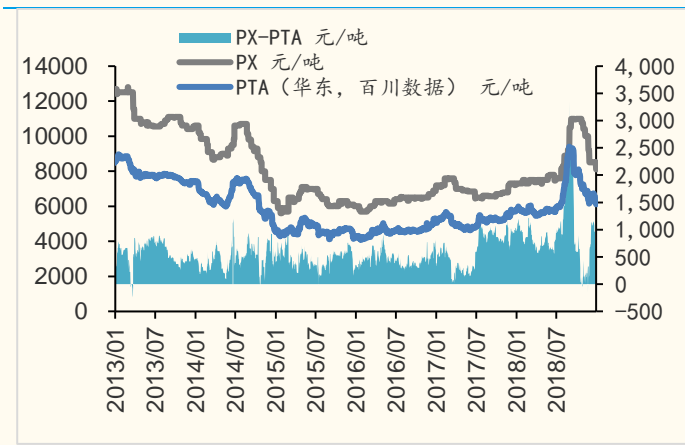
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



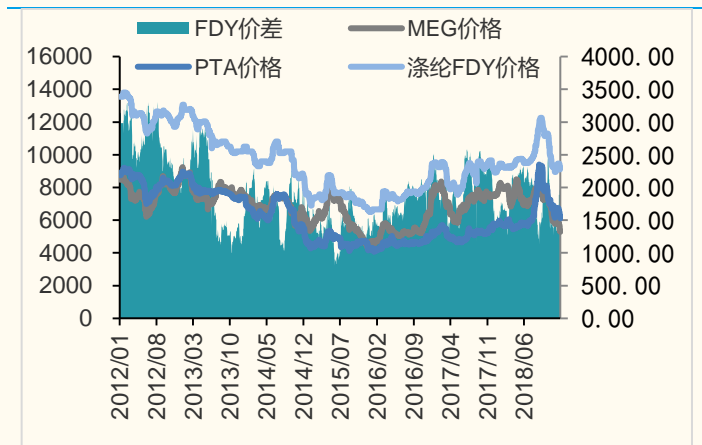
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PTA-PX 价差 (元/吨)



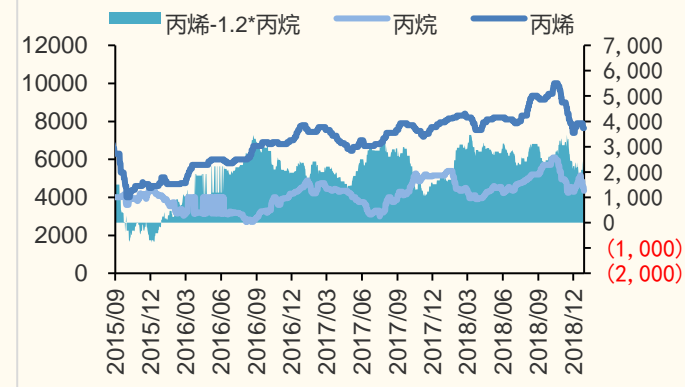
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



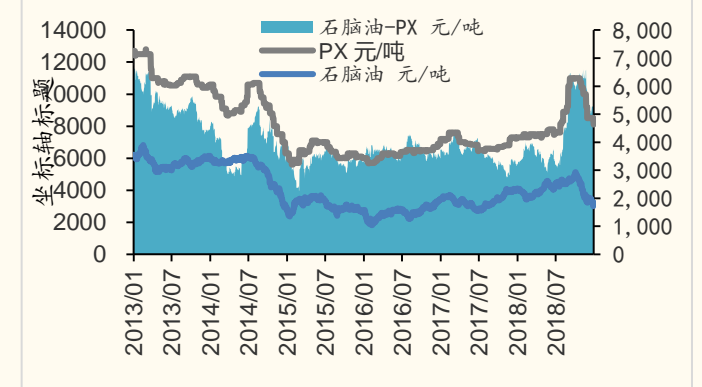
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



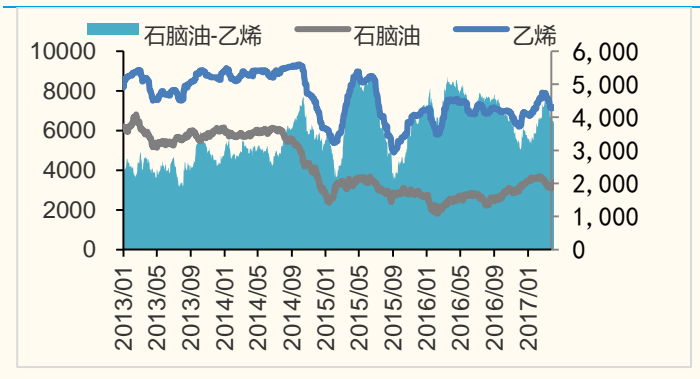
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PX-石脑油价差 (元/吨)



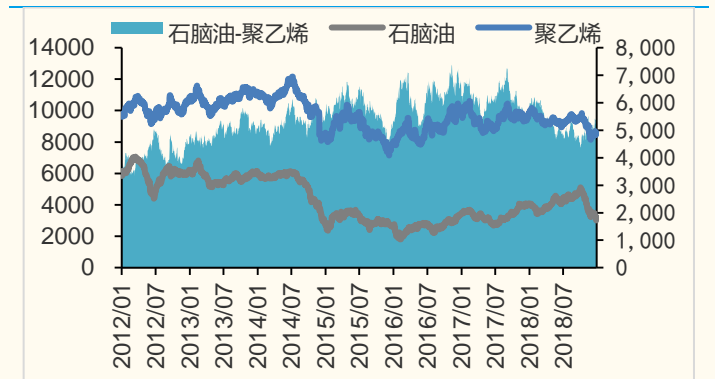
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



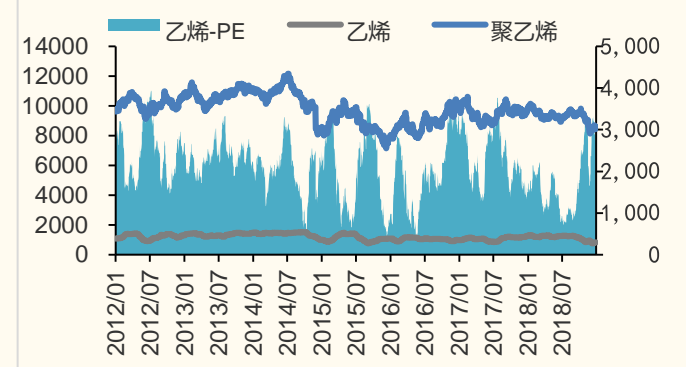
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



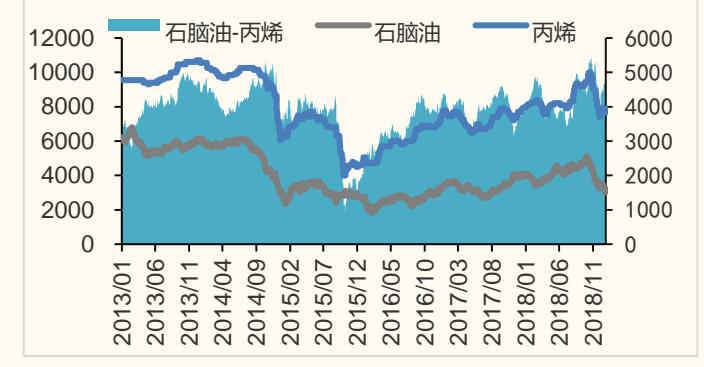
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



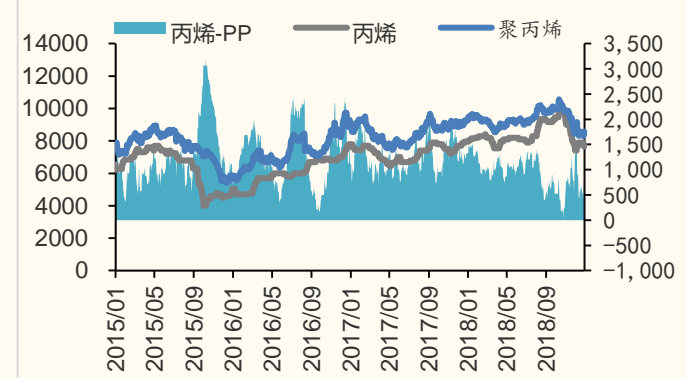
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



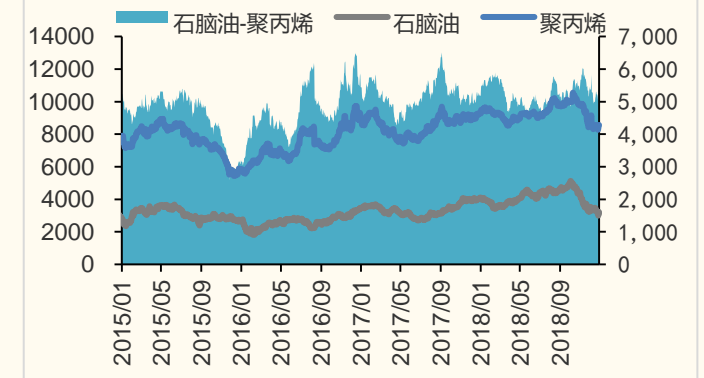
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



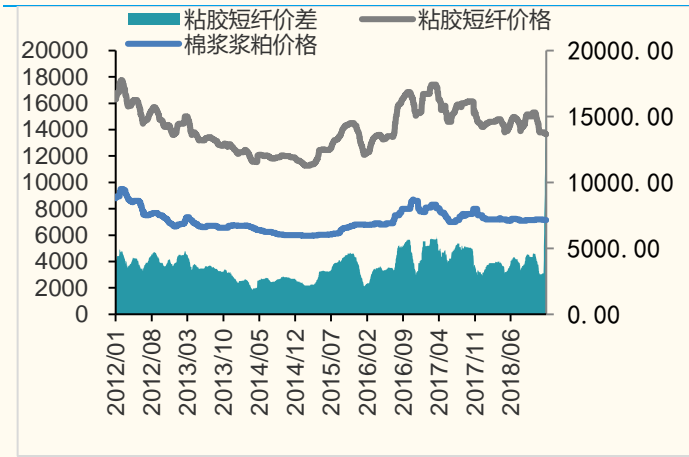
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



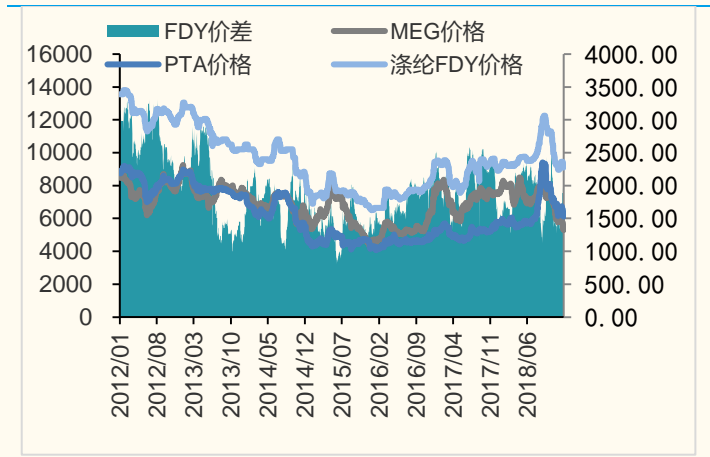
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



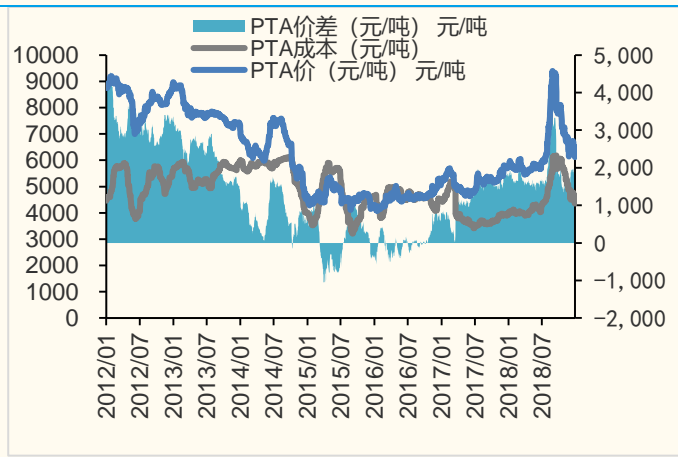
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)



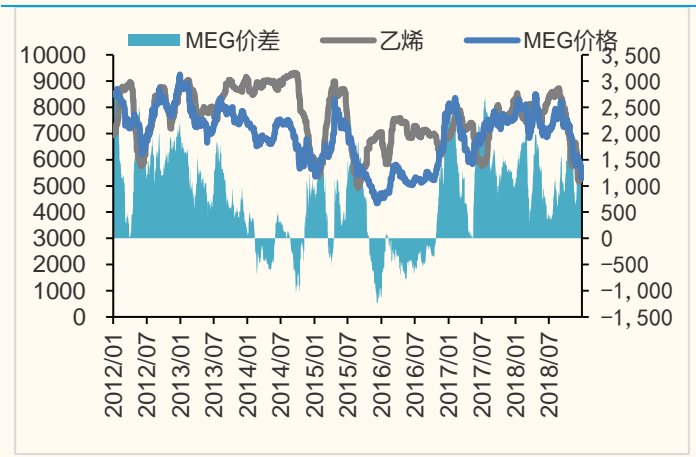
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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国际柴油 (10.2%)、丁二烯 (4.55%)、丙烯 (1.47%)、燃料油 (0.08%)、棉短绒 (0.00%); 下跌前五位 PTMEG (-14.65%)、液化气 (-9.3%)、国内柴油 (-7.81%)、纯苯 (-7.65%)、MEG (-7.51%)。涨幅前五名的化工产品为液氯 (50%)、VCM (3.57%)、天然橡胶 (2.37%)、顺丁橡胶 (1.72%)、丁苯橡胶 (1.72%); 跌幅前五名的产品为苯胺 (-14.71%)、萤石粉 (-9.46%)、TDI (-8.82%)、尿素 (-6.3%)、煤焦油 (-5.87%)。



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)	44.61	45.59	-2.15%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8000	7900	1.27%
	原油	布伦特 (美元/桶)	52.16	53.82	-3.08%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4450	4725	-5.82%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	53.98	57.67	-6.40%	甲苯	华东地区 (元/吨)	4750	4900	-3.06%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	63.55	57.67	10.20%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5100	5400	-5.56%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	48.89	49.71	-1.65%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8000	8350	-4.19%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	339.36	339.09	0.08%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	515	557.67	-7.65%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5900	6400	-7.81%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	511	531	-3.77%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6800	7150	-4.90%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	633.5	649.5	-2.46%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5080	5160	-1.55%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	926.5	964.5	-3.94%
	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)	971.5	1009.5	-3.76%
无机化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	820	830	-1.20%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	3900	4300	-9.30%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	898	885	1.47%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9900	9700	2.06%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1150	1100	4.55%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1800	1800	0.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1975	1975	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3076	3076	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	2250	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)	953	983	-3.05%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	185	185	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	150	100	50.00%	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	10600	10800	-1.85%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6100	6100	0.00%
甲醇	华东地区 (元/吨)	2300	2370	-2.95%	苯胺	华东地区 (元/吨)	5800	6800	-14.71%
丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	3725	3775	-1.32%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5400	5400	0.00%
醋酸	华东地区 (元/吨)	3500	3700	-5.41%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9800	10200	-3.92%
苯酚	华东地区 (元/吨)	8650	8700	-0.57%	BDO	华东散水 (元/吨)	9750	9850	-1.02%
软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11700	12000	-2.50%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	12900	12900	0.00%
硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	10650	10950	-2.74%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	79500	81000	-1.85%
TDI	华东(元/ 吨)	15500	17000	-8.82%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	79500	81000	-1.85%
纯 MDI	华东(元/ 吨)	20850	21050	-0.95%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	79000	81000	-2.47%
聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	11550	11500	0.43%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	69000	71500	-3.50%
纯 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	24400	24400	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	69000	71500	-3.50%
聚合 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	12500	12900	-3.10%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	69000	71500	-3.50%
己二酸	华东(元/ 吨)	7900	8000	-1.25%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	19000	19500	-2.56%
环氧丙烷	华东(元/ 吨)	11100	11475	-3.27%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3020	3190	-5.33%
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)	4600	4825	-4.66%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%
丁酮	华东(元/ 吨)	6525	6750	-3.33%	甲醛	华东(元/ 吨)	1700	1700	0.00%
双酚 A	华东(元/ 吨)	10450	10825	-3.46%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	15150	15300	-0.98%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3350	3350	0.00%	PA66	华东 1300S(元 /吨)	35000	35000	0.00%

精细化工

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3530	3750	-5.87%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	2075	2175	-4.60%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	8500	8600	-1.16%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1960	1950	0.51%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	530	530	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2020	2040	-0.98%	硝酸	安徽金禾 98%	1800	1800	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1960	1960	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	120	120	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1990	1990	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	120	120	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2100	2100	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)	2100	2100	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)	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	540	-5.56%
	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	610	-4.92%
	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)	253	270	-6.30%
	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)	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)	26500	26500	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)	14600	14800	-1.35%	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)	3430	3380	1.48%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3460	3540	-2.26%	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	7000	-2.86%					
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)	10800	10550	2.37%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9850	9950	-1.01%	丁苯橡胶	山东 1502	11650	11550	0.87%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1040	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11800	11600	1.72%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1040	0.00%	丁苯橡胶	中油华东 兰化 1500 (元/吨)	11500	11500	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1020	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11750	11600	1.29%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9250	-1.08%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11850	11650	1.72%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9300	9400	-1.06%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19900	19900	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	10000	10200	-1.96%	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)	725	700	3.57%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	880	880	0.00%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1300	1310	-0.76%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6660	6693	-0.49%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3300	3300	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7193	7193	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1245	1280	-2.73%	R22	华东地区 (元/吨)	20000	20000	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1325	1350	-1.85%	R134a	华东地区 (元/吨)	34000	34000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1460	1460	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	13100	13100	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	12950	12950	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5900	5900	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11330	11350	-0.18%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3350	3700	-9.46%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11850	11850	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	13200	13650	-3.30%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

## 五、上市公司重点公告汇总

### ■ 12月24日

#### 美联新材 (300586.SZ) 关于公司对外投资的公告

经广东美联新材料股份有限公司与营创三征(营口)精细化工有限公司现股东营口盛海投资有限公司充分协商, 双方 2018 年 12 月 19 日签订《关于营创三征(营口)精细化工有限公司股权转让的协议书》, 约定美联新材以 2,003.40 万元的价格收购盛海投资持有营创三征 2.25% 的股权(对应注册资本 378.00 万元)。营创三征成立于 2005 年 2 月 28 日, 注册地址为营口市站前区新兴村西, 法定代表人为刘至寻, 经营范围为: 设计、开发、生产三聚氯氰及其衍生产品, 氰化钠及其衍生产品, 电解氯及其衍生产品和 TAC 产品, 工业硫酸铵产品及与产品生产相关的设备, 以及提供与上述产品相关的售后服务; 销售本公司生产的产品和设备; 固体废弃物再生及研究开发利用(涉及行政许可的, 凭许可证生产和经营, 有效期与许可证同)。

### ■ 12月25日

#### 1. 中油工程 (600339.SH) 关于全资子公司签订 EPC 总承包合同的公告

公司下属全资子公司中国寰球工程有限公司所属中国石油集团东北炼化工程有限公司吉林设计院与河南南浦环保科技有限公司签署了“河南南浦环保科技有限公司丙烷-聚丙烯酰胺产业链项目 EPC 总承包合同”，合同价款暂定 31 亿人民币，合同价款形式为成本加酬金合同。合同自双方签字盖章之日起生效。

该项目计划施工开工日期为 2019 年 3 月 1 日,投产运行时间为 2021 年 9 月 30 日, 该项目不会导致上市公司 2018 年度主营业务、资产、收入发生重大变化, 该合同实施后将对公司未来 3 年的营业收入和利润总额产生一定积极影响。

## 2. 红太阳 (000525.SZ) 关于全资子公司南京生化草铵膦项目投产的公告

南京红太阳股份有限公司全资子公司南京红太阳生物化学有限责任公司在南京化学工业园投资建设的草铵膦项目于近期建成并一次性开车成功。该项目设计年产能为 3000 吨, 工艺由公司历经近十年攻关, 国际领先、拥有自主创新的专有技术。

随着该项目的达产达能, 将进一步提高公司在灭生性除草剂市场的竞争力和话语权, 对公司将产生积极的影响。同时, 敬请广大投资者谨慎决策投资, 注意投资风险。

### ■ 12 月 26 日

#### 云南能投 (002053.SZ) 关于中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项的停牌公告

根据中国证券监督管理委员会《并购重组委 2018 年第 71 次工作会议公告》, 中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会定于 2018 年 12 月 27 日召开工作会议, 审核云南能源投资股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》等相关规定, 经公司向深圳证券交易所申请, 公司股票将于 2018 年 12 月 27 日 (星期四) 上午开市起停牌, 待公司收到并购重组委的审核结果后公告并复牌。

### ■ 12 月 27 日

#### 恒逸石化 (000703.SZ) 关于子公司收购浙江恒逸物流 100% 股权、宁波恒逸物流 100% 股权完成交割的公告

公司于 2018 年 12 月 14 日召开第十届董事会第二十一次会议, 同意子公司浙江恒逸石化有限公司以现金方式购买恒逸集团持有的浙江恒逸物流 100% 股权和宁波恒逸物流 100% 股权。

### ■ 12 月 28 日

#### 万华化学 (600309.SH) 烟台工业园 TDI 项目投产公告

根据国家发展和改革委员会《国家发展改革委关于烟台万华聚氨酯股份有限公司老厂搬迁异氰酸酯一体化项目核准的批复》(发改产业[2009]3057 号), 万华化学集团股份有限公司烟台工业园 30 万吨/年甲苯二异氰酸酯 (TDI) 项目于近期竣工投产, 产出合格产品。该项目的投产有利于完善公司产业链, 进一步提升公司在聚氨酯领域的竞争力。

## 六、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. 中国石油召开 2018 年度油气勘探年会

中国石油网: 12 月 19 日至 21 日, 中国石油 2018 年度油气勘探年会在北京召开。会议交流了 2018 年国内外油气勘探工作成果, 研究分析了当前面临的新形势、新任务、新要求, 部署安排了 2019 年重点工作。集团公司董事长、党组书记王宜林出席会议并讲话, 强调要深入学习贯彻党中央领导同志的重要批示指示精神, 动员勘探战线广大干部员工进一步解放思想、担当作为, 努力寻

求勘探大发现、大突破，奋力开创新时代油气勘探新局面，为集团公司推动高质量发展，立足国内保障国家能源安全奠定坚实的资源基础。

## ■ 2. 百万吨级乙烯成套技术通过鉴定

国家石油和化工网：12月18日，中国石化工程建设有限公司等10家单位共同完成的绿色高效百万吨级乙烯成套技术开发及工业应用项目通过了由中国石油和化学工业联合会组织的科技成果鉴定。鉴定委员会一致认为，该技术成果引领了乙烯技术持续创新，推动了乙烯产业及下游相关产业的快速发展，总体处于国际领先水平；项目的经济效益及社会效益显著，建议进一步加大推广应用力度。

## ■ 3. 福清康乃尔40万吨/年MDI项目动工，建设期24个月

新材料在线：12月21日，福清市举行第四季度集中开工仪式，开工项目共45个，总投资186.26亿元，年度计划投资21.77亿元。其中，产业项目26个，总投资161.24亿元；基础设施项目16项，总投资22.02亿元；社会民生项目3项，总投资3亿元。

福建康乃尔聚氨酯有限责任公司40万吨/年MDI项目位于江阴港，是开工的产业项目之一，总投资66亿元，占地约850亩，项目分两期建设，一期建设40万吨/年MDI装置、5.5万吨/年甲醛装置、10万吨/年氯化氢处理装置；二期建设48万吨/年硝基苯装置、36万吨/年苯胺装置、27万吨/年硝酸装置以及相关公用工程等配套设施，建设期24个月。

## ■ 4. 投资百亿元!潞宝集团精细煤化工项目开工试产

中化新网：“百万吨甲醇三期项目竣工试产，万吨高端特色原料药、十万吨尼龙6新材料、千万吨焦化转型升级3个项目开工集中奠基。”12月24日，山西潞城潞宝集团举行的投资百亿元工程项目开工和项目竣工试产仪式。这标志着潞宝集团在大力发展精细煤化工。

## ■ 5. 四川石化催化剂国产化获突破性进展

中化新网：12月22日，四川石化催化剂国产化工作取得突破性进展。年30万吨线性低密度聚乙烯装置注入DJD-PES国产主催化剂，运行48小时后，反应负荷提至每小时40吨，装置运行安全平稳，成为国内首套利用国产主催化剂开工的Unipol气相法聚乙烯装置。

## 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	002411.SZ	延安必康	21.45	002549.SZ	凯美特气	-14.29
	000976.SZ	华铁股份	15.97	300174.SZ	元力股份	-13.06
	300325.SZ	德威新材	14.43	002591.SZ	恒大高新	-12.85
	002427.SZ	*ST 尤夫	12.78	000936.SZ	华西股份	-8.93
	300180.SZ	华峰超纤	11.7	002748.SZ	世龙实业	-8.74
	002018.SZ	*ST 华信	9.45	002562.SZ	兄弟科技	-8.65
	300429.SZ	强力新材	7.44	002054.SZ	德美化工	-8.13
	000615.SZ	京汉股份	6.57	300109.SZ	新开源	-8.13
	002326.SZ	永太科技	6.05	300343.SZ	联创互联	-8.09
	300063.SZ	天龙集团	4.71	300487.SZ	蓝晓科技	-6.14
月排名	300236.SZ	上海新阳	36.12	002408.SZ	齐翔腾达	-34.53

	002549.SZ	凯美特气	31.38	002450.SZ	康得新	-29.9
	002407.SZ	多氟多	27.64	600339.SH	中油工程	-19.72
	002741.SZ	光华科技	24.93	002258.SZ	利尔化学	-18.48
	002061.SZ	浙江交科	22.59	002054.SZ	德美化工	-12.04
	300325.SZ	德威新材	20.76	600256.SH	广汇能源	-10.79
	300031.SZ	宝通科技	20	600426.SH	华鲁恒升	-10.11
	300037.SZ	新宙邦	19.39	002442.SZ	龙星化工	-9.92
	300180.SZ	华峰超纤	19.23	300107.SZ	建新股份	-8.38
	002411.SZ	延安必康	19.09	601233.SH	桐昆股份	-8.09
年排名	300107.SZ	建新股份	105.13	002018.SZ	*ST 华信	-80.03
	600810.SH	神马股份	65.35	300225.SZ	金力泰	-64.51
	300487.SZ	蓝晓科技	50.61	002584.SZ	西陇科学	-62.51
	300132.SZ	青松股份	49.41	000155.SZ	川能动力	-61.34
	300037.SZ	新宙邦	40.21	002054.SZ	德美化工	-60.82
	600596.SH	新安股份	35.92	300320.SZ	海达股份	-60.2
	002382.SZ	蓝帆医疗	34.4	002581.SZ	未名医药	-59.65
	300429.SZ	强力新材	26.25	002496.SZ	ST 辉丰	-59.35
	002493.SZ	荣盛石化	24.84	300072.SZ	三聚环保	-59.06
	300073.SZ	当升科技	21.88	002450.SZ	康得新	-57.77

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，而不应当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