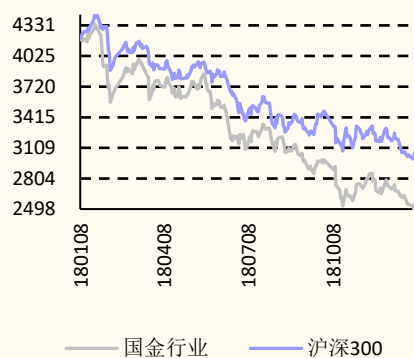


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2549.96
沪深300指数	3035.87
上证指数	2514.87
深证成指	7284.84
中小板综指	7388.62



## 相关报告

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

## 国六标准带动尾气处理新需求，原油价格上涨

## 国六标准实施将大幅带动尾气处理市场快速发展

■ **行业观点:** 2018年中，我国出台了第六代尾气排放标准，相较于已经全面实施的第五代标准，无论是原有污染排放物还是新增的管控指标，国六的要求标准更为严格，带动了国内高标准的尾气处理产品需求空间。从2019年开始，更多的新产汽车都将配备更高规格、更多环节的尾气处理设备，大量的新增需求将极大地拉动国内尾气催化处理产业的发展。现阶段，我国的尾气处理市场仍然主要被国际巨头巴斯夫、庄信万丰、优美特等企业占领，具有极大的国产替代潜力，伴随着国内企业的布局逐步完善和相关产品产能的扩充，我国尾气处理产业将获得极大的发展。

## 原油观点

■ **沙特12月产量降低减产较为顺利，跟进后续 OPEC 减产执行情况:** 本周 EIA 方面，截至12月28日当周，美国原油库存增加0.7万桶至4.414亿桶，连续4周录得下滑后再度录得增长。美国精炼油库存增加952.9万桶，创2017年1月6日当周(104周)以来最大单周增幅；美国汽油库存增加689万桶，连续5周录得增长，且创2017年1月6日当周(104周)以来最大单周增幅。上周美国国内原油产量持平于1170万桶/日。截至1月4日当周，美国石油活跃钻井数减少8座至877座，三周来首次录得下降。

■ 12月石油输出国组织(OPEC)原油产量出现近两年最大降幅，因沙特开始压低产量，而伊朗和利比亚产量也出现非自愿下滑。15个OPEC产油国12月产量为3268万桶/日，较11月水平下降46万桶/日，为2017年1月以来最大的单月降幅。12月OPEC产量降幅最大部分来源于沙特，该国削减了40万桶/日的产量。其11月原油产量高达1100万桶/日，并表态将在1月进一步削减产量，从而支持OPEC达成的新一轮减产协议。受此消息提振，本周油价大幅上涨。根据国际能源署预测，2019年需求虽然疲软不及2017年，但是略好于2018年，预计能够为油价提供一定支撑。目前来看OPEC等国减产较为顺利，而且还没有达到承诺减产产量，还有减产空间。预计油价短期内随减产进一步执行仍会上涨，建议后续跟进关注减产执行情况。

## 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。本周末，央行宣布全面降准1%，为实体经济的发展提供流动性；之前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、国六标准实施将大幅带动尾气处理市场快速发展.....	5
二、本周市场回顾 .....	7
三、国金大化工团队近期观点 .....	8
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	9
原油与天然气 .....	9
烯烃产业链.....	10
化纤产业链.....	11
氯碱化工产业链.....	13
聚氨酯产业链 .....	14
农用化学品产业链 .....	16
橡胶及塑料产业链.....	18
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: 尾气标准全国实施进度时间表 .....	5
图表 2: 部分城市提前执行国六标准.....	5
图表 3: 尾气污染物排放要求.....	5
图表 4: 标准提升带动尾气处理催化升级.....	5
图表 5: 2017 年我国存量汽车燃油类型占比 .....	6
图表 6: 2017 年我国存量汽车排放标准占比 .....	6
图表 7: 我国蜂窝陶瓷市场销售占比.....	6
图表 8: 我国尾气催化剂市场销售占比 .....	6
图表 9: 板块变化情况.....	7
图表 10: 本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	7
图表 11: 布伦特原油期货价格 .....	10
图表 12: WTI 原油期货价格 .....	10
图表 13: 国际汽油价格.....	10
图表 14: 国际柴油价格.....	10
图表 15: 国际乙烯价格东南亚 CFR .....	10
图表 16: 国内石脑油价格中石化出厂 .....	10
图表 17: 国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	11
图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR.....	11
图表 19: PX CFR 东南亚价格 .....	11

图表 20: MEG 华东地区价格.....	11
图表 21: PTA 华东地区价格.....	11
图表 22: 己内酰胺华东地区价格.....	11
图表 23: PET 切片华东价格.....	12
图表 24: PTMEG 华东地区价格.....	12
图表 25: 粘胶短纤华东地区价格.....	12
图表 26: 粘胶长丝华东地区价格.....	12
图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格.....	12
图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格.....	12
图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格.....	13
图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格.....	13
图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格.....	13
图表 32: 棉花国内价格.....	13
图表 33: 轻质纯碱华东价格.....	13
图表 34: 重质纯碱华东价格.....	13
图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格.....	14
图表 36: 山东地区原盐价格.....	14
图表 37: 华东地区电石价格.....	14
图表 38: 华东地区原盐价格.....	14
图表 39: 华东地区盐酸价格.....	14
图表 40: 华东地区液氯价格.....	14
图表 41: 华东地区软泡聚醚价格.....	15
图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格.....	15
图表 43: 华东 TDI 价格.....	15
图表 44: 华东地区纯 MDI 价格.....	15
图表 45: 华东己二酸价格.....	15
图表 46: 华东地区环氧丙烷价格.....	15
图表 47: 上海石化环氧乙烷价格.....	16
图表 48: 华东 DMF 价格.....	16
图表 49: 华鲁恒升尿素价格.....	16
图表 50: 四川美丰尿素价格.....	16
图表 51: 磷酸一铵西南地区价格.....	16
图表 52: 磷酸二铵西南地区价格.....	16
图表 53: 氯化钾青海盐湖价格.....	17
图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格.....	17
图表 55: 草甘膦新安化工价格.....	17
图表 56: 磷矿石价格.....	17
图表 57: 江苏瑞和复合肥价格.....	17
图表 58: 江苏瑞和复合肥价格.....	17

图表 59: 合成氨河北新化 .....	18
图表 60: 三聚氰胺中原大化价格 .....	18
图表 61: 磷酸澄星集团报价.....	18
图表 62: 五氧化二磷海外价格.....	18
图表 63: 纯吡啶华东地区价格.....	18
图表 64: 硝酸铵华北地区价格.....	18
图表 65: 天然橡胶上海市场价格 .....	19
图表 66: 丁苯橡胶华东地区价格 .....	19
图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格 .....	19
图表 68: 丁基橡胶进口价格.....	19
图表 69: 钛白粉出厂价 .....	19
图表 70: 钛白粉出厂价 .....	19
图表 71: PP 注射级价格.....	20
图表 72: PP 余姚市场价格 .....	20
图表 73: LDPE 海外价格.....	20
图表 74: HDPE 海外价格 .....	20
图表 75: PVC 电石法华东地区价格.....	20
图表 76: PVC 乙烯法华东地区价格.....	20
图表 77: PS 海外价格 .....	21
图表 78: PS 华东地区价格 .....	21
图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	21
图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) .....	21
图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	21
图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	21
图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	22
图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	22
图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	22
图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	22
图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) .....	22
图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	22
图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	23
图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) .....	23
图表 92: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) .....	23
图表 93: PTA 价差走势 (元/吨) .....	23
图表 94: MEG 价差走势 (元/吨) .....	23
图表 95: 主要化工产品价格变动 .....	25
图表 96: 周/月/年度公司涨跌幅排名.....	31

## 一、国六标准实施将大幅带动尾气处理市场快速发展

- **行业观点：**2018年中，我国出台了第六代尾气排放标准，相较于已经全面实施的第五代标准，无论是原有污染排放物还是新增的管控指标，国六的要求标准更为严格，带动了国内高标准的尾气处理产品需求空间。从2019年开始，更多的新产汽车都将配备更高规格、更多环节的尾气处理设备，大量的新增需求将极大地拉动国内尾气催化处理产业的发展，国内存量尾气处理设备的加配需求也将逐步释放。现阶段，我国的尾气处理市场仍然主要被国际巨头巴斯夫、庄信万丰、优美特等企业占领，具有极大的国产替代潜力，伴随着国内企业的布局逐步完善和相关产品产能的扩充，我国尾气处理产业将获得极大的发展。
- **国六要求大幅提升，尾气处理要求更为严格。**2018年，我国全面推行国五尾气排放标准，而年中，更为严格的第六代尾气排放标准就已出台，并从2020年7月开始a阶段基本全面实施，至2023年7月，全国全面执行b阶段。

**国内高标准尾气处理需求有望加速。**随着国内对环境保护重视程度不断提升，我国北京、上海、广州、深圳等多个省市相继出台了相关政策，提前执行尾气排放的国六标准，至2019年，多个省市的新购汽车都已经需求满足新的汽车尾气排放标准，可以说高标准的汽车尾气处理需求提升有望提前。

图表 1: 尾气标准全国实施进度时间表

标准	轻型车	重型车
国五	轻型汽油车 2017.1.1; 轻型柴油车 2018.1.1;	2018.1.1;
国六	a 阶段	燃气车: 2019.7.1; 城市车辆: 2020.7.1; 所有车辆: 2021.7.1;
	b 阶段	燃气车: 2021.1.1; 所有车辆: 2023.7.1;

来源: 环保部, 国金证券研究所

图表 2: 部分城市提前执行国六标准

省市	执行情况
海南	2018.09 轻型汽油车执行国六标准; 2018.11 轻型汽车执行国六标准
北京	2019.07 公交、环卫执行重型柴油车国六 b; 2020 年全部车辆执行国六 b
广州	2019.03 符合国六标准新车才能销售
深圳	2018.07 轻型柴油车执行国六标准; 2019.01 轻型汽油车执行国六标准
上海、山东、河北等	2019.07 全部执行机动车国六标准

来源: 政府文件, 国金证券研究所

- **尾气排放标准提升，汽车需要配备更多尾气催化装置。**相较2018年已经全面实施的国五标准，国六标准不仅大幅提升原有排放物的排放标准，更是增加了颗粒数等新增排放指标，使得尾气处理要求更为严格。相比于国五的尾气处理设备，国六的尾气处理设备处理能力要求更高，新增设备种类有所有提升。

图表 3: 尾气污染物排放要求

排放物 (mg/km)	国五标准		国六标准	
	汽油车	柴油车	标准 a	标准 b
一氧化碳	1000	500	700	500
氮氧化物	60	80	60	35
非甲烷碳氢	68	--	68	35
颗粒物浓度	4.5	4.5	4.5	3
颗粒数	--	--	6*10 <sup>11</sup>	6*10 <sup>11</sup>
氧化亚氮	--	--	20	20

来源: 环保部, 国金证券研究所

图表 4: 标准提升带动尾气处理催化升级

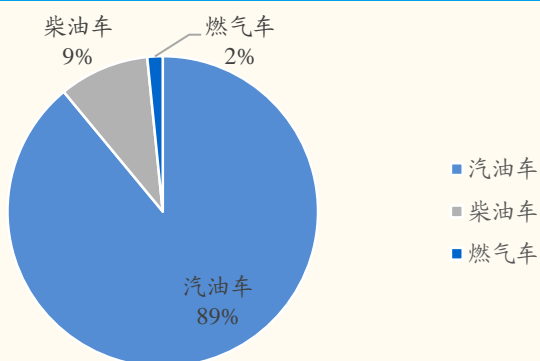
燃料分类	尾气催化技术	处理尾气成分	
汽油	国五 三元催化器 (TWC)	CO、HC、NOx	
	国六 汽油颗粒捕捉器 (GPF)	PM	
柴油	国五 选择性催化还原器 (SCR)	NOx	
	国六	氨氧化催化器 (ASC)	NOx
		柴油氧化催化器 (POC)	CO、HC
		颗粒氧化催化器 (DOC)	PM
		柴油颗粒捕捉器 (DPF)	PM

来源: 中国产业信息网, 国金证券研究所

- **尾气处理升级，增量市场将拉动主要需求空间，存量替换需求将缓慢释放。**伴随着国内第六代尾气处理标准逐步实施，国内新售汽车尾气的排放标准基本都需要满足新一代尾气处理要求，而相比于车前（燃油等）、车内（发动机等）改造升级，车后尾气催化的处理作用更为明显，对于标准的执行力度更为显著，可以说新售汽车将成为汽车尾气处理需求最为直接的增量市场，将主要拉动市场需求空间。

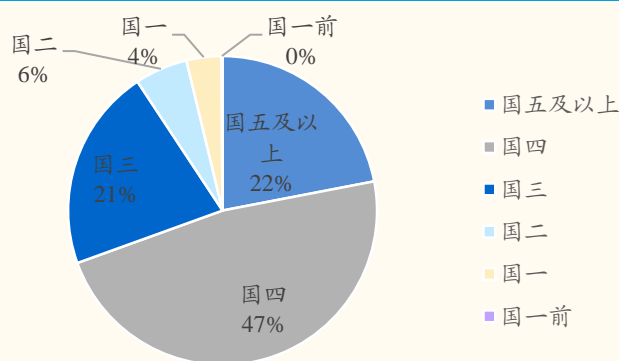
而相比之下，存量汽车的尾气处理设备的加配或者更换需求释放将相对缓慢，需要相对较长的过程。根据 2017 年我国存量汽车的尾气排放分层来看，约有 3 成左右的汽车不达国四标准，国四标准占比接近一半，经过 1 年国五标准推广，市场上存量汽车中也仅有约 22% 的汽车达标，预期要求更为严格的国六标准执行过程中，对尾气催化的要求更高，设备价格更高，市场进行存量升级替换的需求释放需要一定的时间。

图表 5: 2017 年我国存量汽车燃油类型占比



来源：中国产业信息网，国金证券研究所

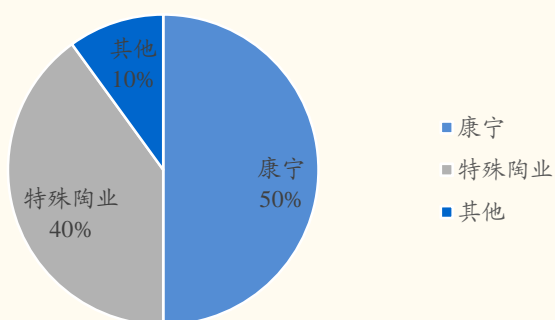
图表 6: 2017 年我国存量汽车排放标准占比



来源：中国产业信息网，国金证券研究所

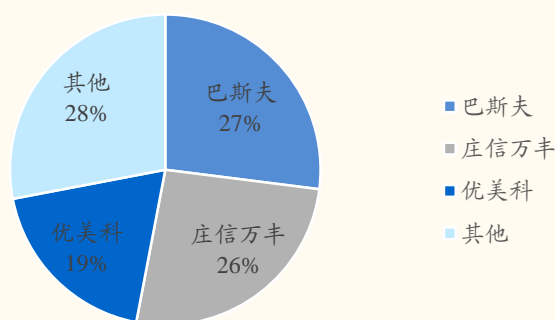
- **国内尾气催化市场长期被国际厂商垄断，新标准将为国产替代提供充足的发展机遇。**由于国内厂商的尾气催化技术相对落后，国内的尾气催化市场极大程度上依赖于产品进口，催化器的载体——涂层——助剂等各个环节基本被国际厂商垄断。由于多年来国外企业少有竞争对手，尾气催化的产品价格较高，盈利空间较大。而伴随着国内新标准的出台，全球主要的增量需求都集中于国内市场，为国内的厂商提供了发展的良好机遇，充足的增量需求和国产替代空间将有望给尾气处理企业带来充足的发展空间。

图表 7: 我国蜂窝陶瓷市场销售占比



来源：中国产业信息网，国金证券研究所

图表 8: 我国尾气催化剂市场销售占比



来源：中国产业信息网，国金证券研究所

- **伴随国内企业相关产业链布局以及相关产品的产能扩充，国内企业将有望在尾气催化领域实现有效突破。**国瓷材料通过多轮公司收购，逐步完善公司载体（蜂窝陶瓷）、涂层（精制氧化铝）、助剂（铈锆固溶体）等一系列产业链布局，逐步形成国产产品的下游竞争力，从而在新增需求下不断扩展市场份额；万润股份持续进行沸石产能扩充，为国际巨头庄信万丰的尾

气催化器提供催化载体，伴随着国内需求的提升，公司有望占领更多的下游厂家订单，从而获取数量与价格的双重盈利。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 54.88 美元/桶，环比上涨 13.02 美元/桶，或 31.11%，波动范围为 53.8-55.95 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 46.31 美元/桶，环比上涨 10.57 美元/桶，或 29.58%，波动范围为 45.41-47.09 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位液化气、二甲苯、原油、国际汽油、国内石脑油；下跌前三位锦纶 POY、乙烯、锦纶 FDY。化工产品价格上涨前五位液氯、二甲醚、煤焦油、氯化铵（农湿）、天然橡胶；下跌前五位 TDI、环氧乙烷、醋酸乙烯、醋酸、无水氢氟酸。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：聚丙烯-丙烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、聚合 MDI-苯胺&甲醇、顺丁橡胶-丁二烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差增幅较大；TDI-甲苯&硝酸、环氧丙烷-丙烯、MEG-乙烯、PX-石脑油、己二酸-纯苯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (0.19%)，基础化工板块跑低指数 (-0.61%)。本周沪深 300 指数上涨 0.84%，SW 化工指数上涨 0.23%。涨幅最大的三个子行业分别为维纶(申万) (4.29%)、其他橡胶制品(申万) (2.47%)、氟化工及制冷剂(申万) (2.33%)；跌幅最大的三个子行业分别为纺织化学用品(申万) (-3.87%)、其他塑料制品(申万) (-2.17%)、塑料 II(申万) (-1.7%)。石油化工(中信) 上涨 1.03%。涨幅最大的子行业为油品销售及仓储(中信) (1.98%)。

图表 9: 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	0.84%	2493.9	2514.87
深证成指	0.62%	7239.79	7284.84
沪深 300	0.84%	3010.65	3035.87
石油石化(中信)	1.03%	2036.7	2057.65
石油开采 III(中信)	0.92%	146.3	147.64
其他石化(中信)	1.04%	4776.17	4825.87
炼油(中信)	1.17%	2168.57	2193.98
油田服务 III(中信)	0.19%	2931.12	2936.57
油品销售及仓储(中信)	1.98%	4952.68	5050.77
合成纤维及树脂(中信)	1.46%	2907.86	2950.39
燃气(中信)	0.37%	2094.96	2102.72

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	0.84
SW 化工	0.23
SW 石油化工	1.08
SW 石油加工	1.15
SW 石油贸易	0.31
SW 化学原料	1.09
SW 纯碱	1.48
SW 氯碱	1.66
SW 无机盐	-0.74
SW 其他化学原料	-0.12

SW 化学制品	-0.07
SW 氮肥	-1.02
SW 磷肥	1.49
SW 钾肥	-1.62
SW 复合肥	0.77
SW 农药	-0.94
SW 日用化学产品	0.53
SW 涂料油漆油墨制造	0.63
SW 民爆用品	1.64
SW 纺织化学用品	-3.87
SW 氟化工及制冷剂	2.33
SW 磷化工及磷酸盐	1.35
SW 聚氨酯	1.62
SW 玻纤	-0.76
SW 其他化学制品	0.08
SW 化学纤维	1.19
SW 涤纶	1.07
SW 维纶	4.29
SW 粘胶	0.59
SW 氨纶	1.30
SW 其他纤维	1.19
SW 塑料	-1.70
SW 合成革	0.45
SW 改性塑料	-1.37
SW 其他塑料制品	-2.17
SW 橡胶	1.02
SW 轮胎	0.93
SW 其他橡胶制品	2.47
SW 炭黑	-1.36

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：

- **农药市场开年成交清淡，价格稳定：**除草剂：草甘膦市场熊市开年，圣诞节假期尚未完全结束，询单清淡；考虑到目前宏观政策面尚没有出台明确的“环保”方面的政策，供应商开工维持相对高位。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，扩产依旧是主旋律，南京红太阳的草铵膦项目何时可以稳定对外供应目前尚没有明确时间。杀虫剂：毒死蜱价格稳定，短期看，毒死蜱市场或将维持横盘整理。吡虫啉价格走跌，山东、安徽吡虫啉供应商开工稳定，市场库存量走高。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，供应商订单已经安排至 2019 年春节后。
- **化肥需求支撑力度不足，市场价格稳中小降：**本周化肥价格大体保持相对稳定，市场需求释放不足，成交清淡，多数厂家以挺价为主，但部分尿素及一铵厂家部分调价，价格略有小跌。尿素市场本周经过元旦假期，需求释放不足的压力下，厂家报价已经开始松动，节后调价幅度略有提升，市场成交价格混乱，高端低端价格差距较大，供给方面，尿素本周开工率为 51.12%，供给小幅增加，后期伴随煤头尿素开工提升和气头尿素少数厂商复产，供给增加压力将有所提升；本周磷肥市场无明显变化，原料价格基



本稳定，成本端并无明显变化，下游复合肥厂商开工下滑，采购不足，磷肥厂家库存压力有所提升，少数一铵厂商下调价格，二铵价格相对平稳；钾肥市场进口钾肥到货增多，伴随货源的陆续到港，港口库存不断提升，进口钾肥价格开始有所松动，但下游成交动力仍不充足，需求平淡，市场价格虽然保持平稳，但进口钾肥的优惠力度已有明显提升。

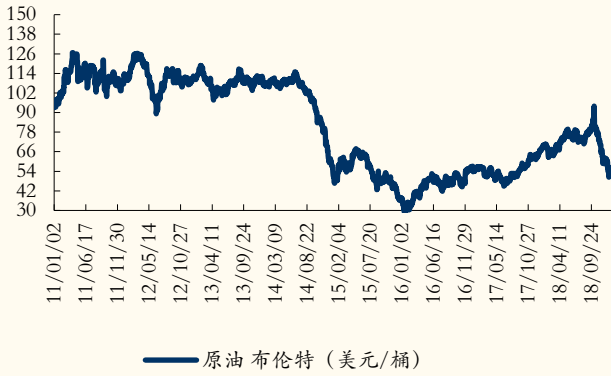
- **进入供暖季天然气行情受天气影响波动，一年最冷时节天然气价格预计高位盘桓：**一般而言，工业用天然气需求随季节变化不大，取暖用天然气需求受气温影响较大，随季节变化明显。但是由于我国冬季限制工业用气需求，取暖用气需求的边际变化在冬季无法通过稳定的工业用气需求得以平滑，因此冬季气温变化导致的需求边际变化相比其他季节更大，天然气价格在冬季也表现出更大的波动性。本周周初延续上周低温天气，元旦后气温有所回升，天然气价格微幅回调。但是整体而言，一年中最冷的时候（冬至至大寒）尚未结束，天然气仍处于取暖需求较旺的时候，预计短期内天然气价格将继续高位微幅震荡盘桓。
- **PTA 聚酯行情继续修复，恒力 PX 产能投带来转机：**2019 年春节较早，下游织机已经开始逐渐进入春节前收尾阶段，开工率降低至 64%，长丝库存也小幅上升，这在往年春节前属于正常现象。涤纶长丝市场成交气氛清淡，以跑量销售为主。不过本周原油价格持续走高，带动 PTA 期货盘价格上涨，在原料的持续利好刺激下，下游纺企采购量也逐步放大，主流大厂产销有所上升，达 150%左右。目前 PTA 价格逐渐企稳，下周仪征装置重启，海伦装置也有重启可能，原定 1 月检修的两套大装置可能会适度延后检修，整体供应量仍呈小升趋势。不过本周我国两套 PX 装置出现故障，可能短期 PX 价格有一波修复性反弹。目前行情仍以整理为主，PTA-PX 价差正在修复，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。
- **氟化工产业链下游需求依旧低迷，大幅回调后企稳：**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后企稳，下游制冷剂行业春节前开工率不高，需求依旧不佳，行情下滑。萤石粉报盘基本维稳，但实际成交重心继续下滑，春节临近下游企业装置开工率不断下降，对萤石粉的刚需明显缩量，贸易商方面买涨不买跌，进货意愿不强。国内无水氢氟酸厂家报价大幅走跌，普遍下调幅度在 500-1000 元/吨，出货不畅，企业库存普遍高位。下游制冷剂方面，R22 市场近期出货不顺，市场看空心态明显，采购情绪消极，19 年配额重新开始分配，开工重启；R134a 市场依旧以维稳运行为主，中化、康泰均未出货，市场供应低位，货源紧缺下交付订单为主，部分中间贸易商担忧未来价格走低，存在低价抛货现象；R125 市场价格伴随其他制冷剂产品价格下滑，市场供需清淡不已，企业利润微薄，下游混配采购低迷，跟随氟化工产业链疲软有跌趋势；R32 市场成交继续下行，生产企业出货存在一定压力，下游市场需求仍未见好转，出口减速，内需以及外需不足下市场成交难走高。
- **DMC 三家复产供给整体上升价格微幅回落，DMC 长期供需结构向好：**本周虽然泰州灵谷碳酸二甲酯/丙二醇 6 万吨装置停机退出市场，榆林云化开始检修，但是铜陵金泰、山东维尔斯、东营海科复产，短期供给整体上升，碳酸二甲酯价格回落。此外山东石大胜华正常生产，山东德普继续停车封盘。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，预计短期价格回归中枢，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

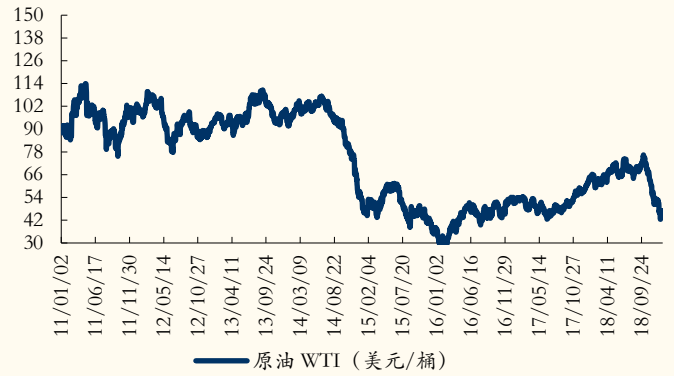
##### 原油与天然气

- 本周原油价格略有回升，带动相关产品价格提升。

图表 11: 布伦特原油期货价格



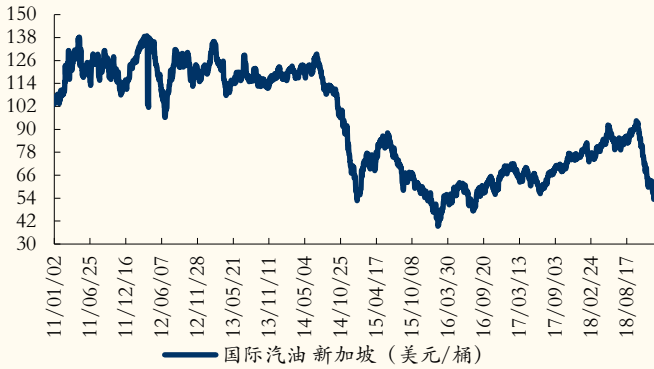
图表 12: WTI 原油期货价格



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 13: 国际汽油价格



图表 14: 国际柴油价格



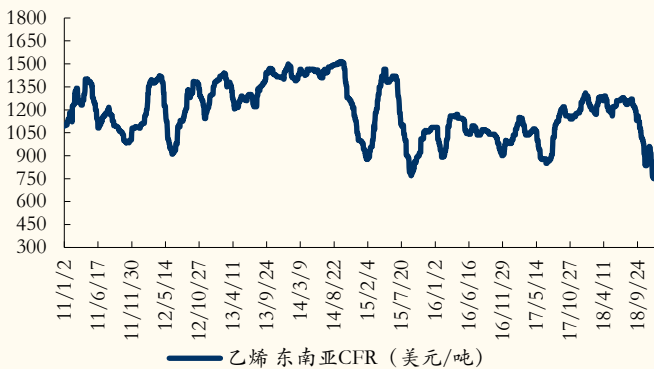
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

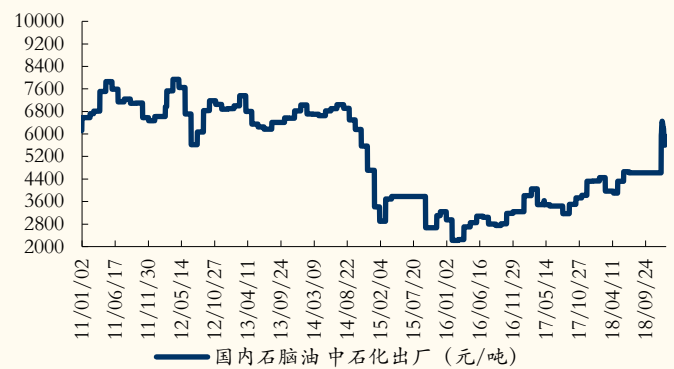
### 烯烃产业链

■ 本周烯烃产业链中, 产品价格大致平稳, 变化不大。

图表 15: 国际乙烯价格东南亚 CFR



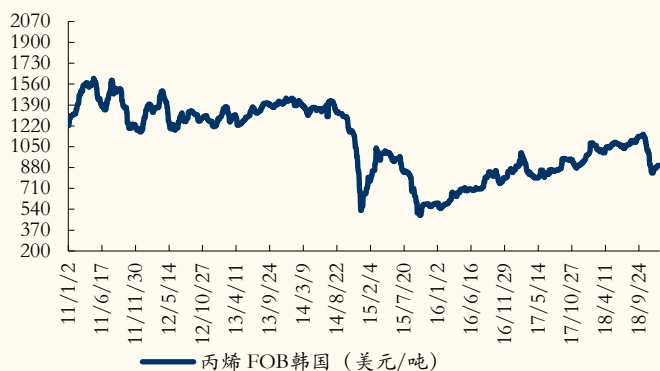
图表 16: 国内石脑油价格中石化出厂



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 17: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

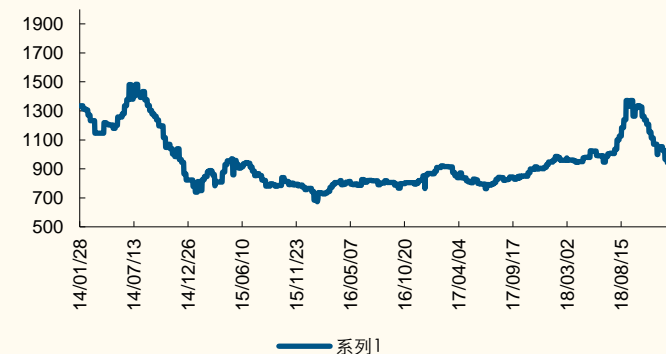


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

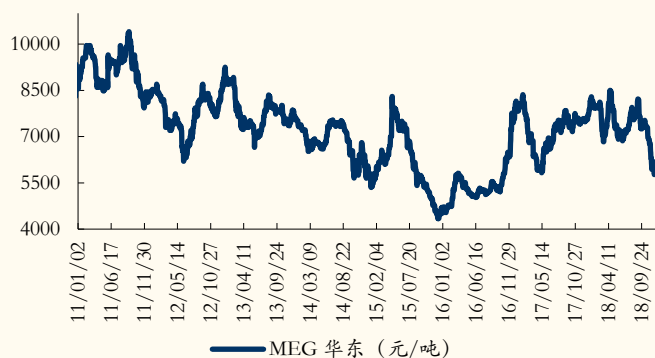
■ 本周化纤产业链, 产品价格涨跌互现, 多数产品仍有价格下跌。

图表 19: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 己内酰胺华东地区价格



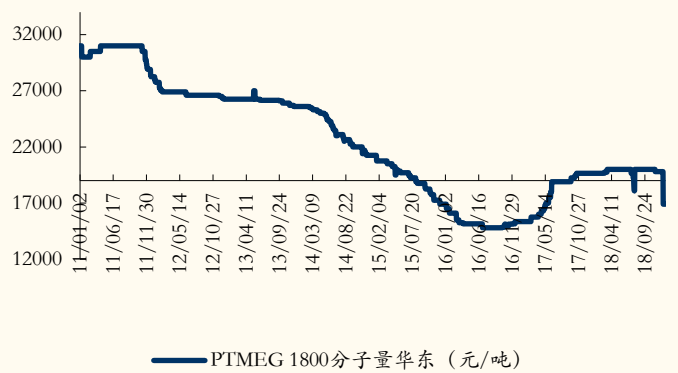
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PET 切片华东价格



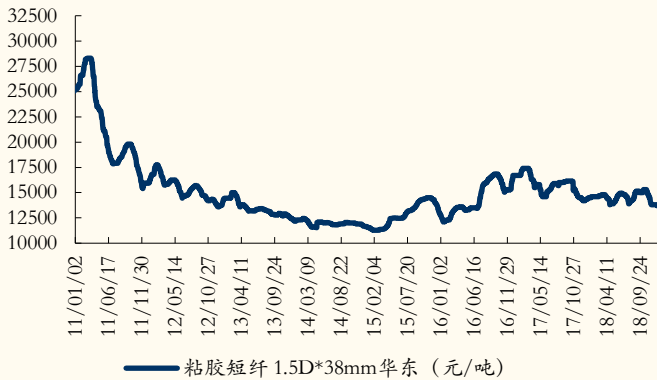
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: PTMEG 华东地区价格



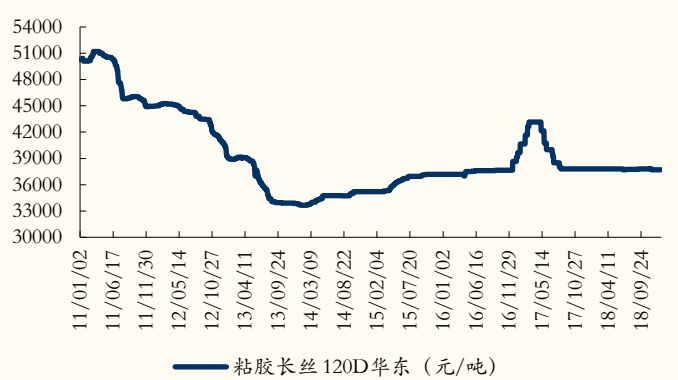
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 粘胶短纤华东地区价格



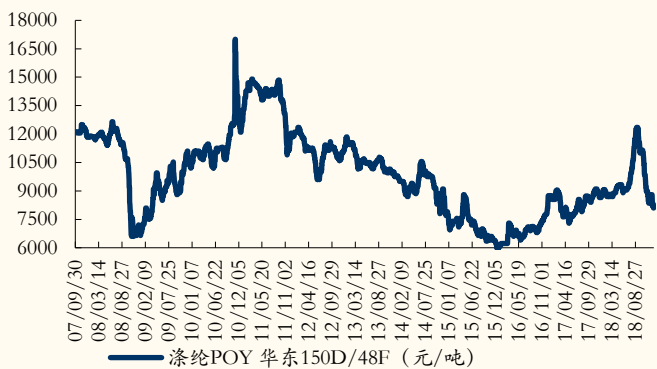
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 粘胶长丝华东地区价格



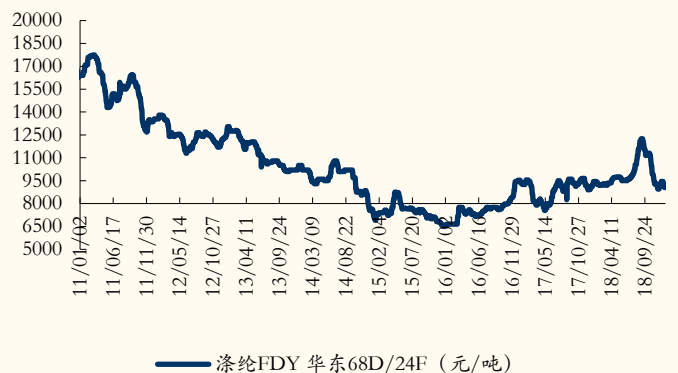
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格



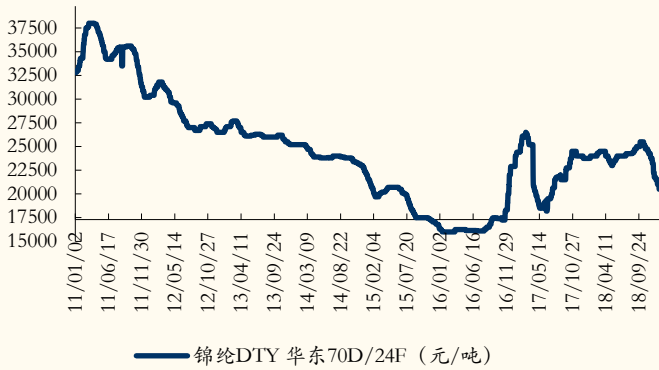
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格



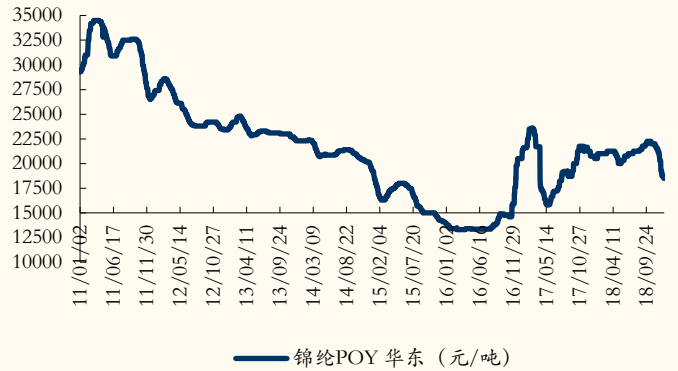
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格



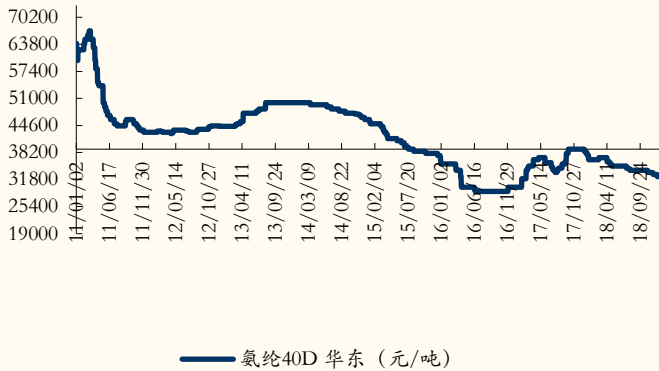
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格



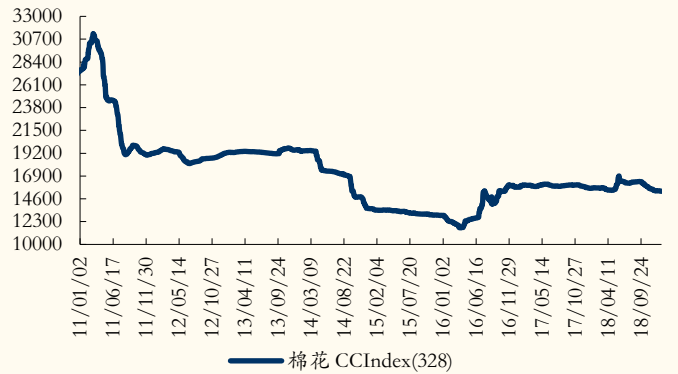
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 棉花国内价格

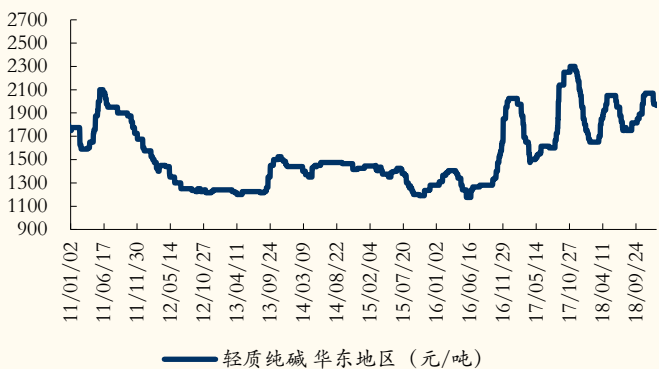


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 氯碱化工产业链

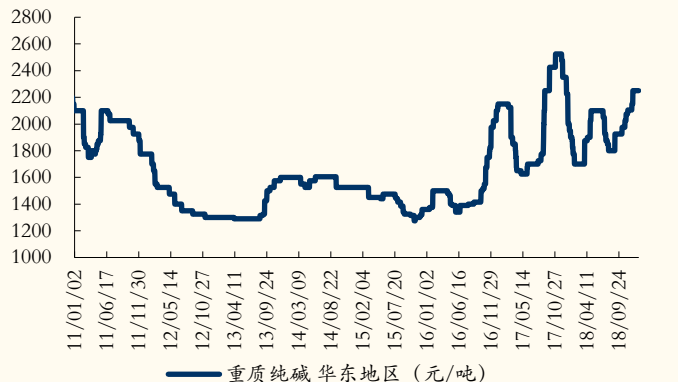
■ 本周氯碱化工产业链, 产品涨跌互现。

图表 33: 轻质纯碱华东价格



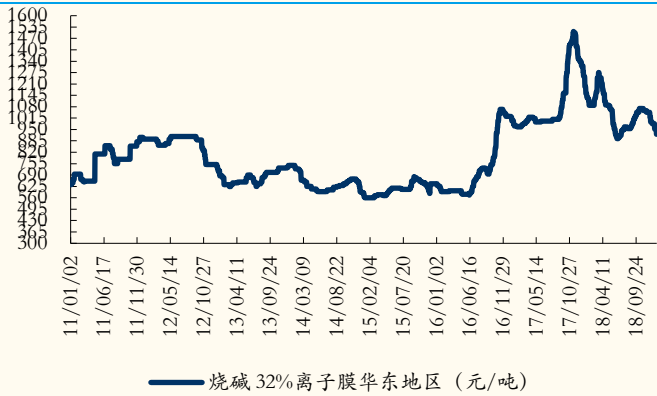
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 重质纯碱华东价格



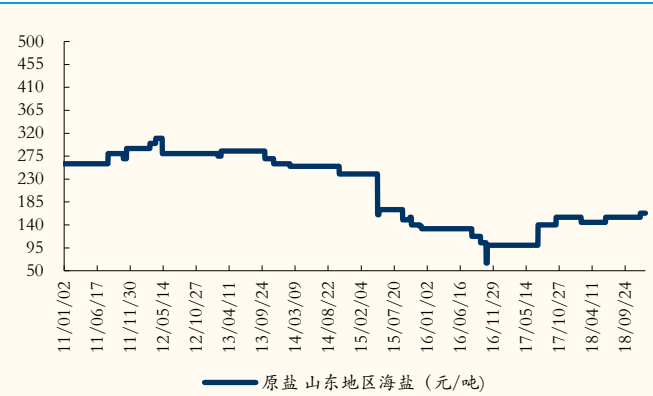
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格



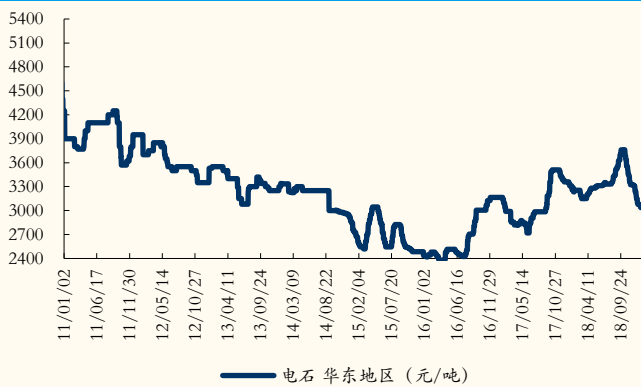
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 山东地区原盐价格



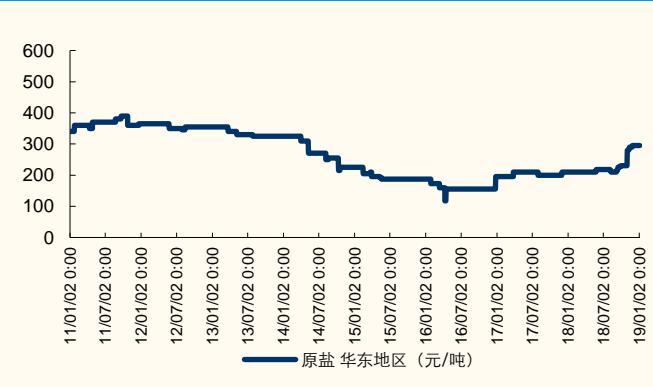
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区电石价格



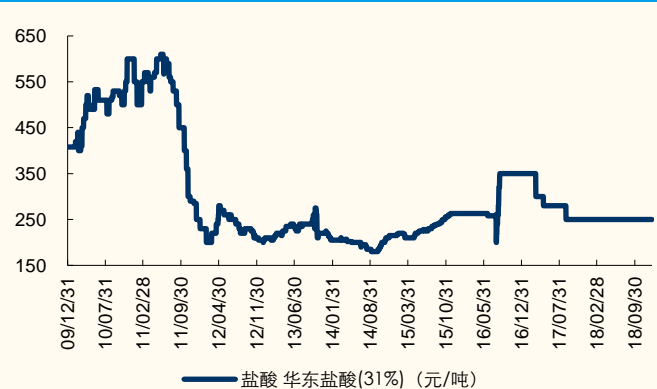
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区原盐价格



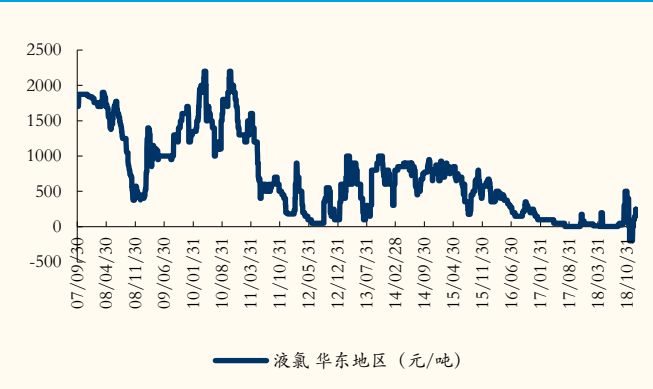
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 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。

图表 41: 华东地区软泡聚醚价格



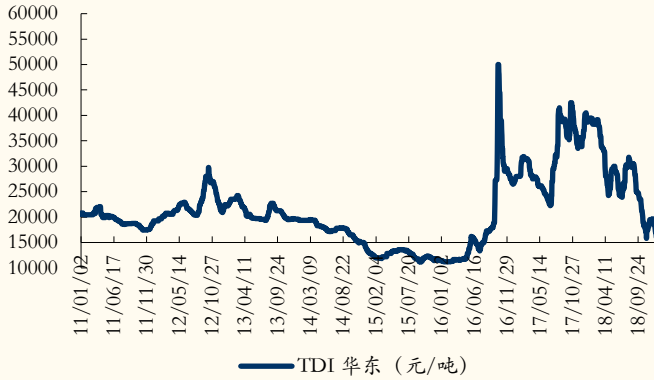
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格



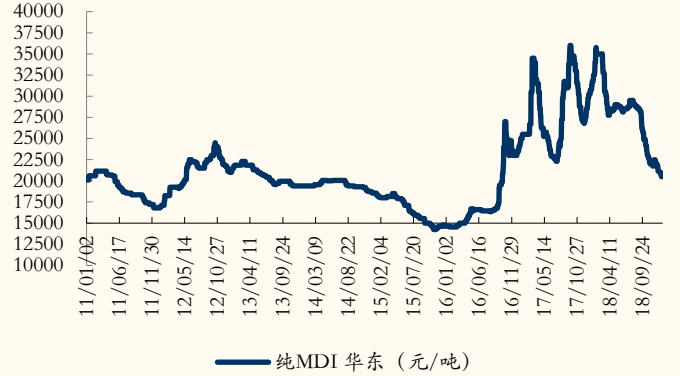
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东 TDI 价格



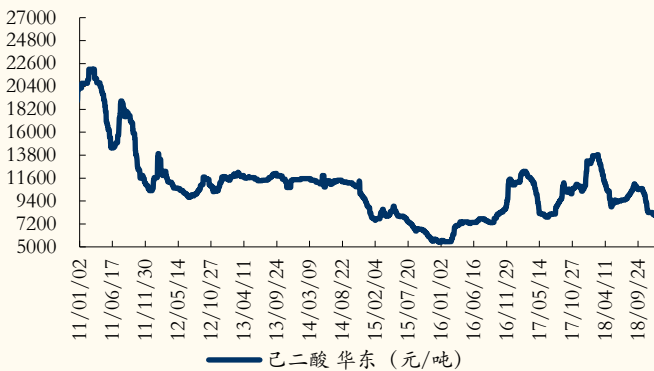
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东己二酸价格



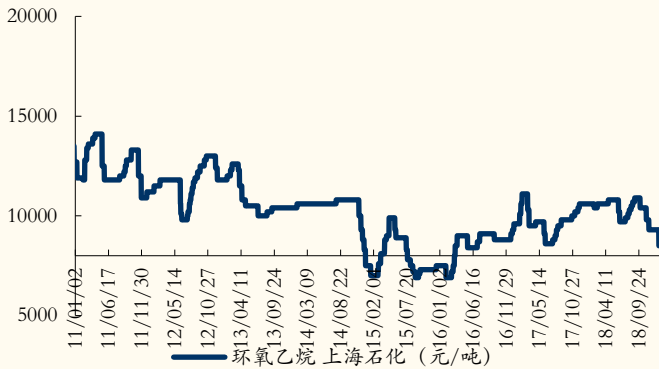
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区环氧丙烷价格



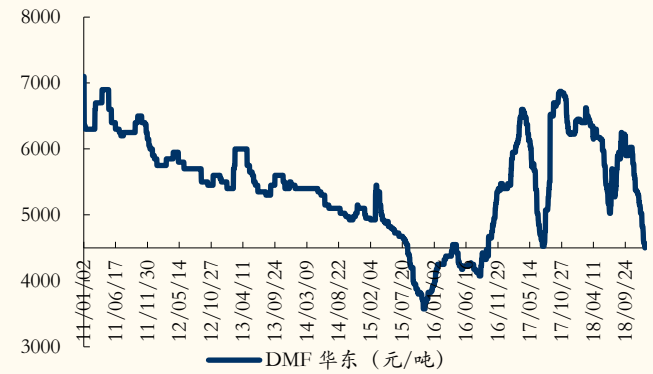
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 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 48: 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

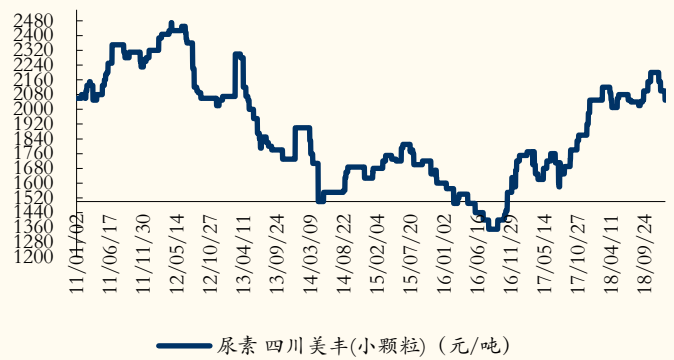
■ 本周农用化学品产业链, 产品价格基本平稳, 部分产品价格小降。

图表 49: 华鲁恒升尿素价格



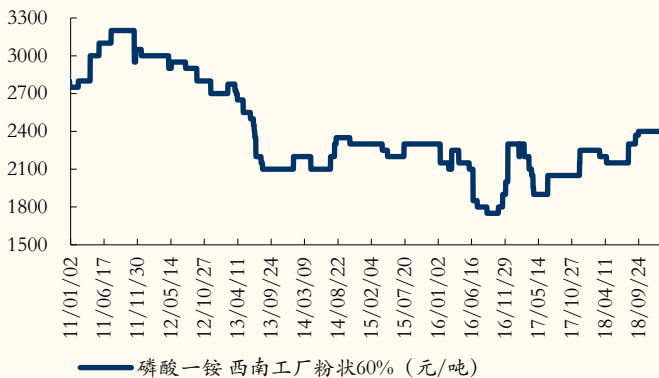
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 四川美丰尿素价格



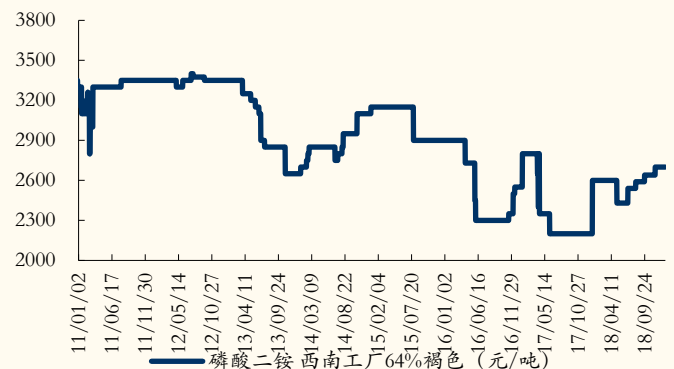
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 磷酸一铵西南地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

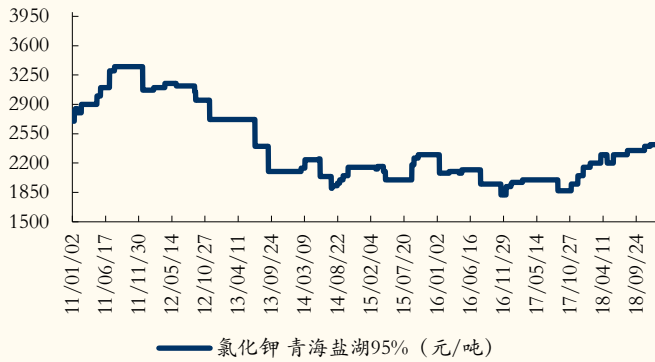
图表 52: 磷酸二铵西南地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

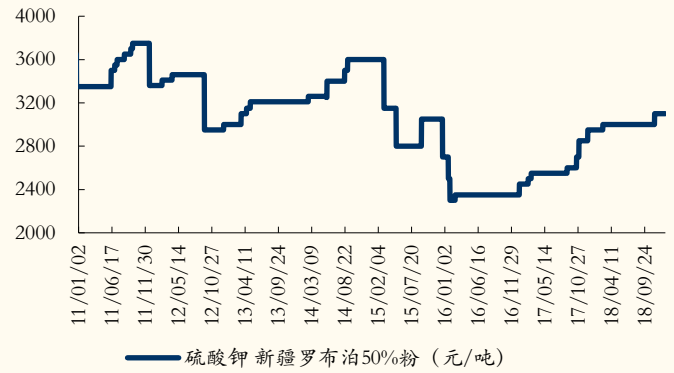


图表 53: 氯化钾青海盐湖价格



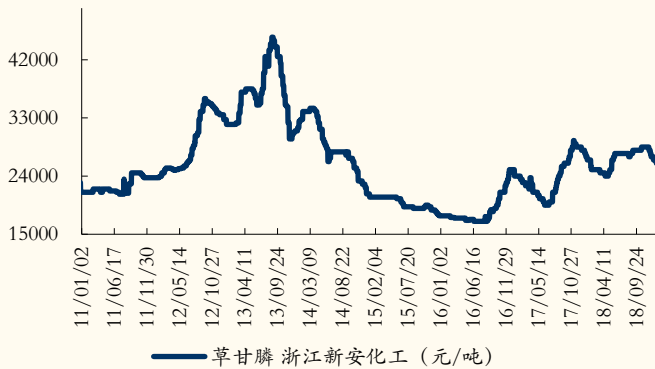
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格



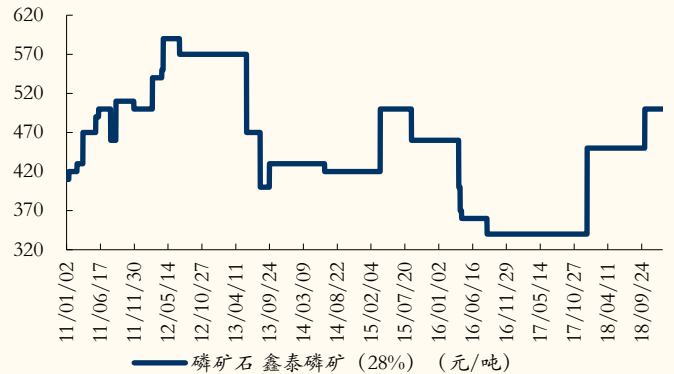
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 草甘膦新安化工价格



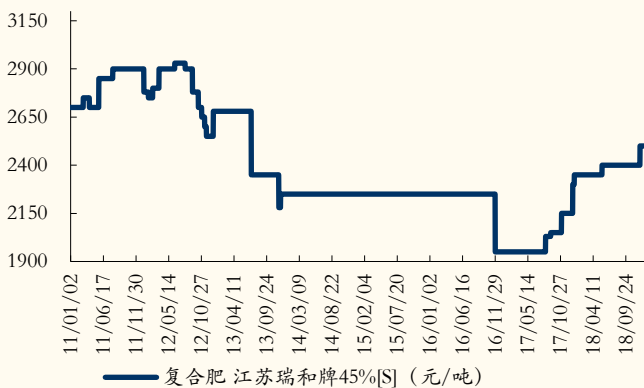
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 磷矿石价格



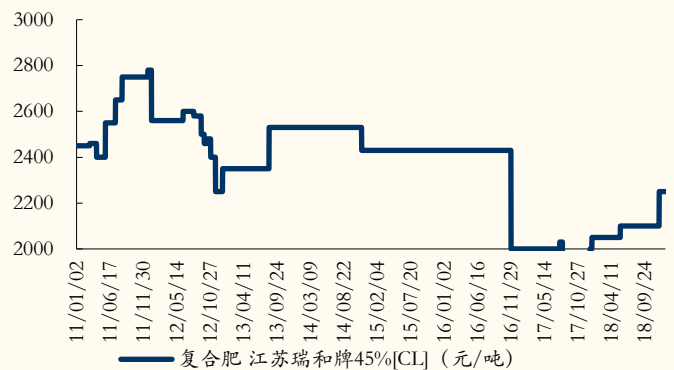
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 江苏瑞和复合肥价格



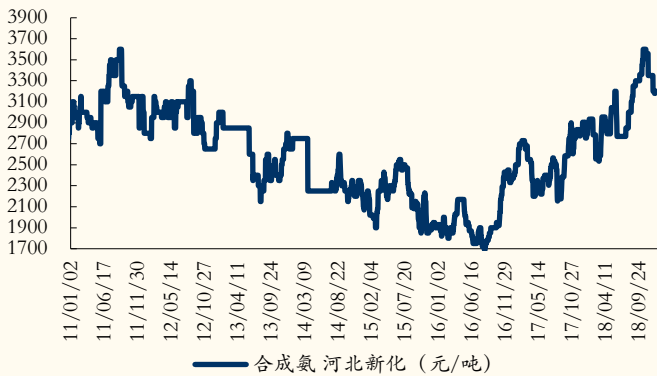
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 江苏瑞和复合肥价格



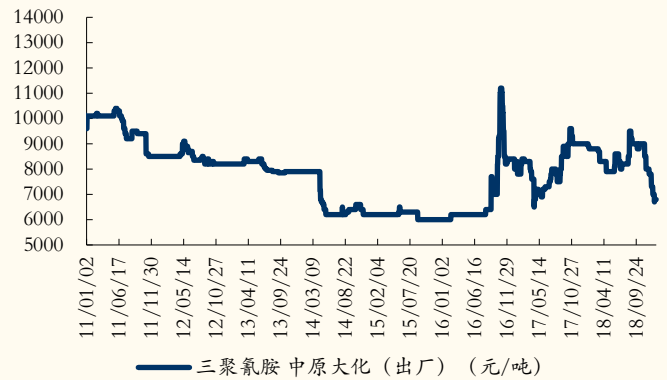
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 合成氨河北新化



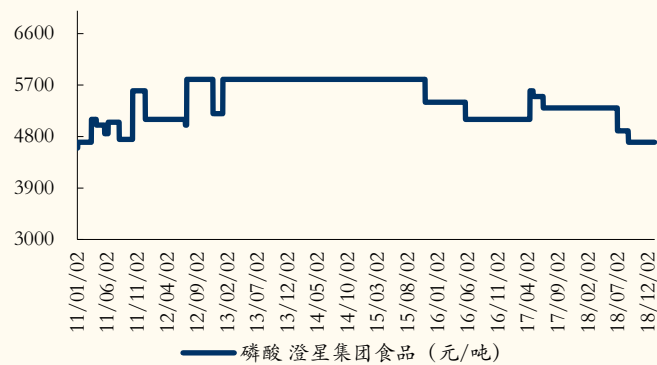
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 三聚氰胺中原大化价格



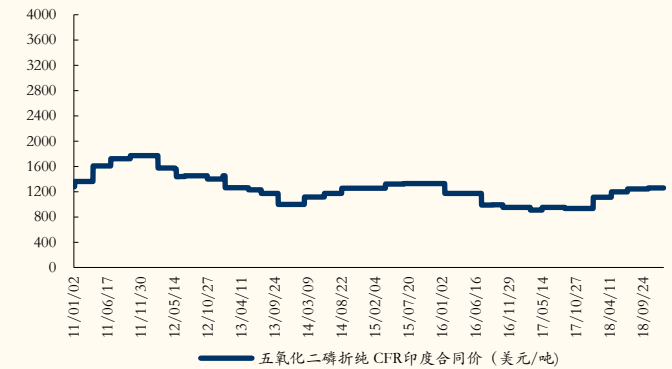
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 磷酸澄星集团报价



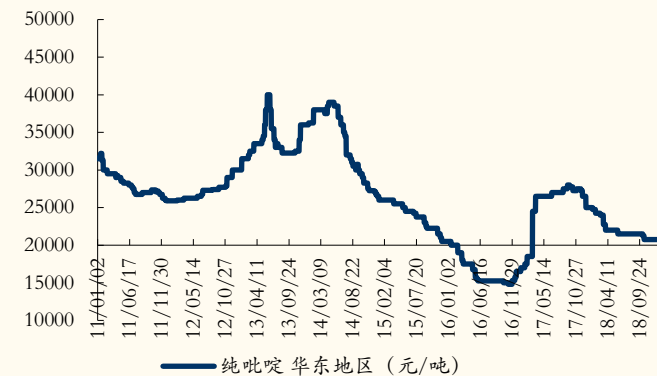
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 五氧化二磷海外价格



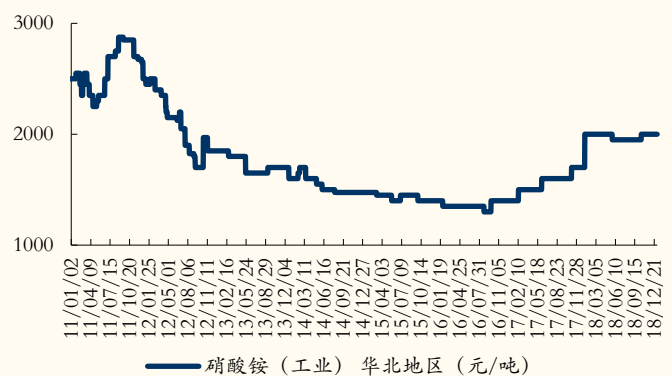
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 硝酸铵华北地区价格

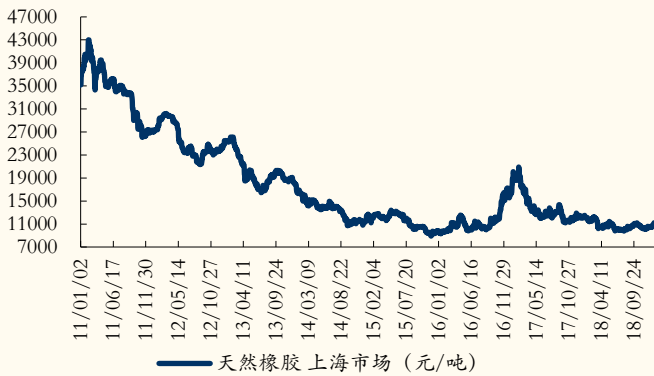


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 橡胶及塑料产业链

- 本周橡胶及塑料产业链中, 多数产品价格基本企稳。

图表 65: 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 66: 丁苯橡胶华东地区价格



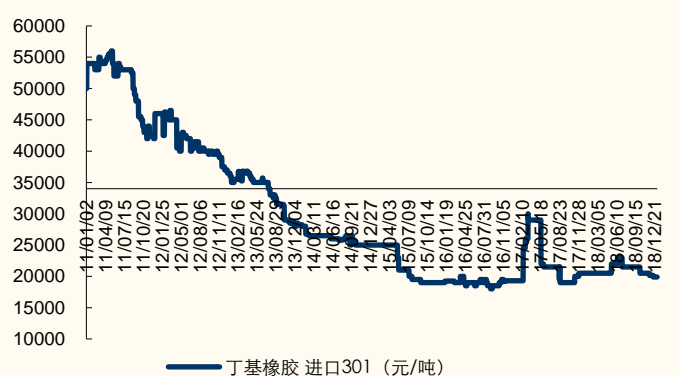
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格



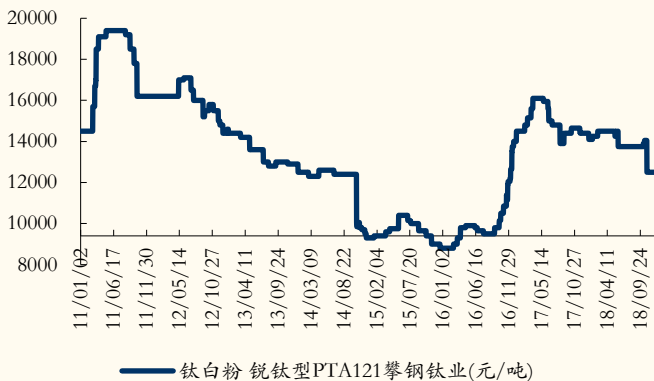
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 丁基橡胶进口价格



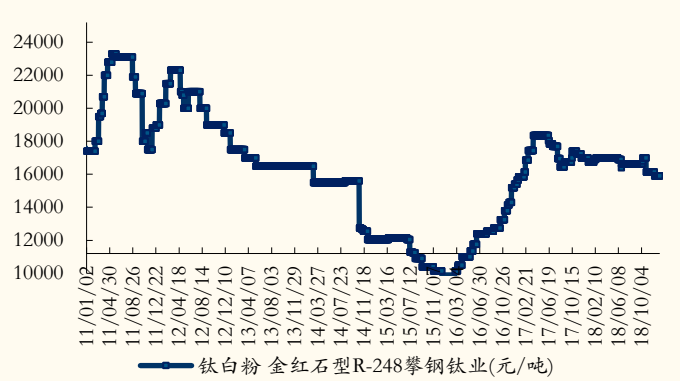
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 钛白粉出厂价



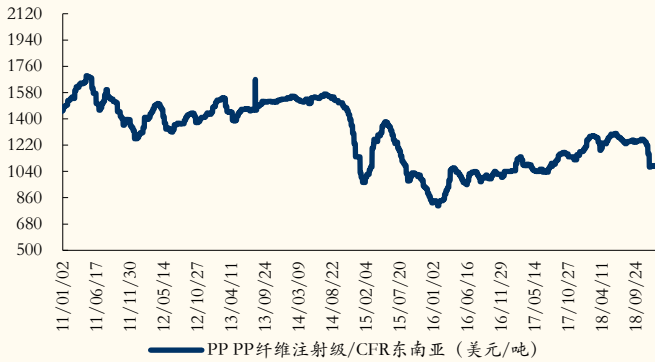
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: 钛白粉出厂价



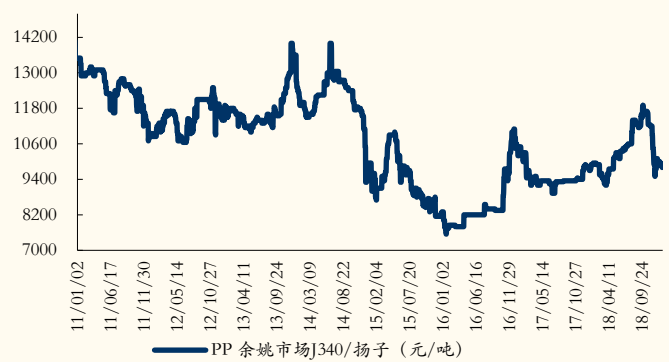
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: LDPE 海外价格



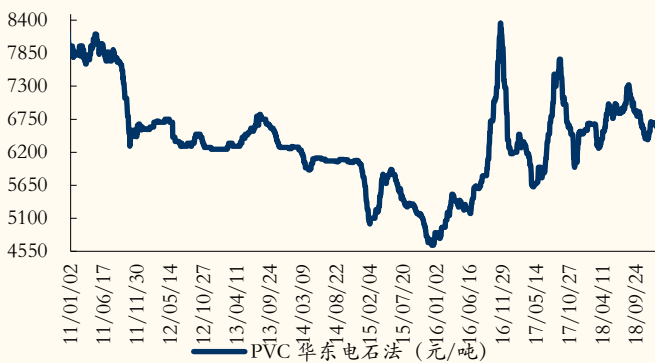
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: HDPE 海外价格



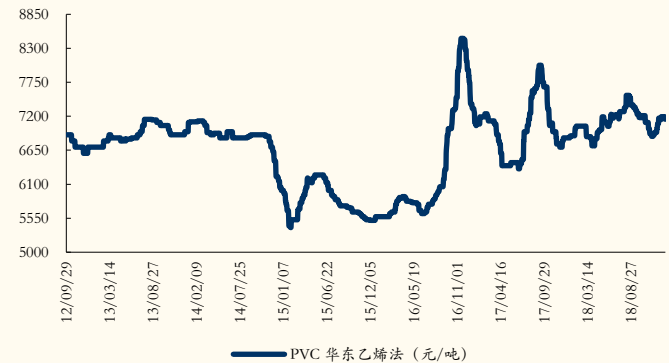
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 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 76: PVC 乙烯法华东地区价格



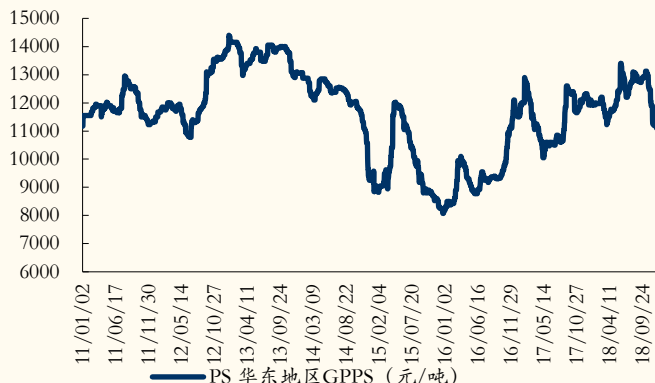
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PS 华东地区价格

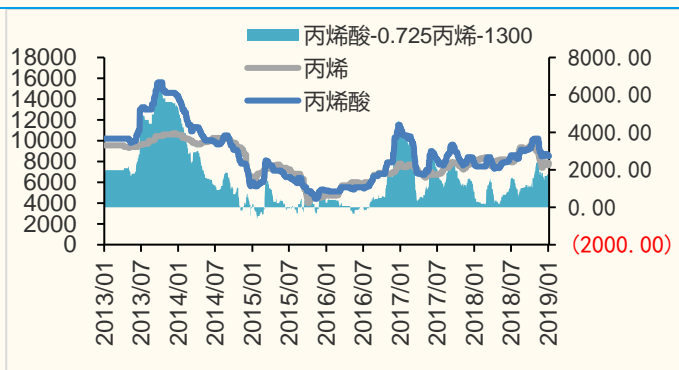


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格变动趋势

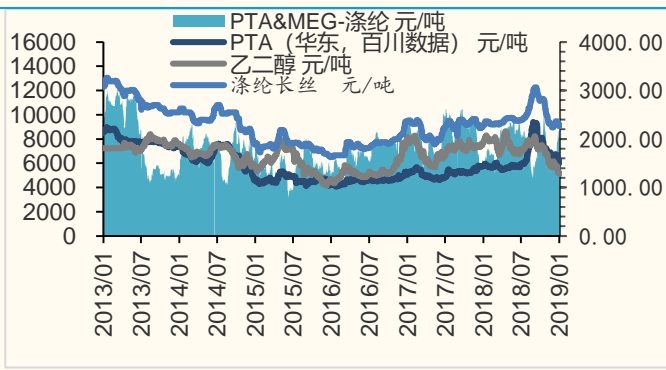
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 聚丙烯-丙烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、聚合 MDI-苯胺&甲醇、顺丁橡胶-丁二烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差增幅较大; TDI-甲苯&硝酸、环氧丙烷-丙烯、MEG-乙烯、PX-石脑油、己二酸-纯苯价差大幅缩小。

图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



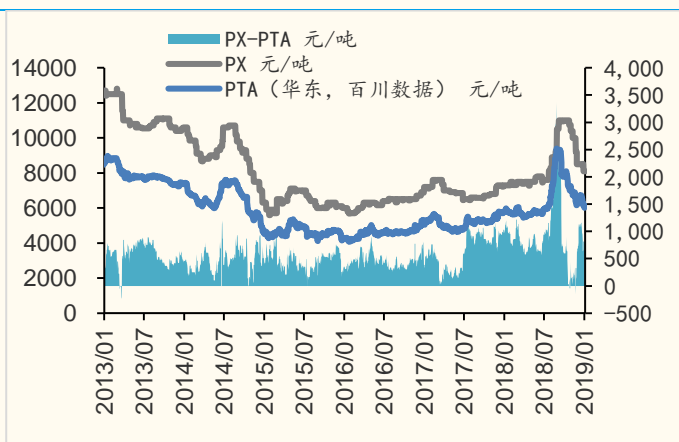
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



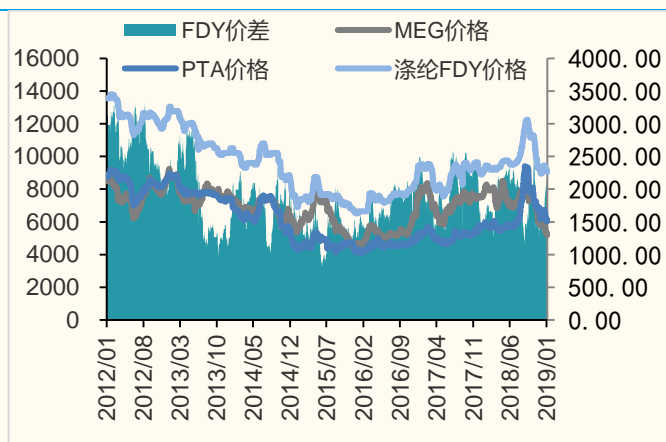
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨)



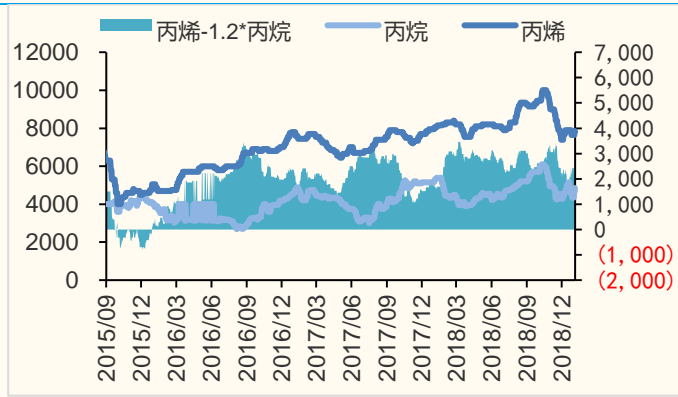
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



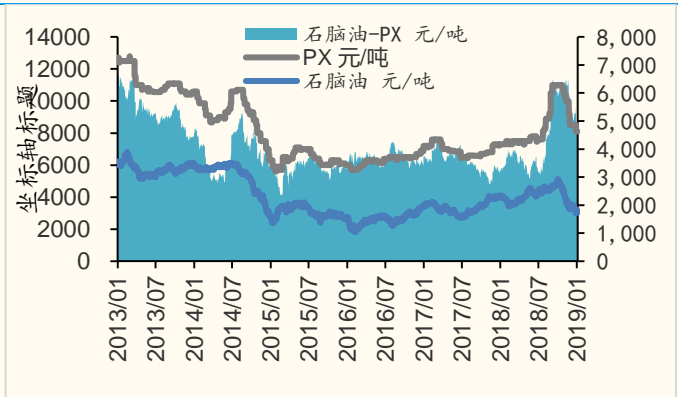
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



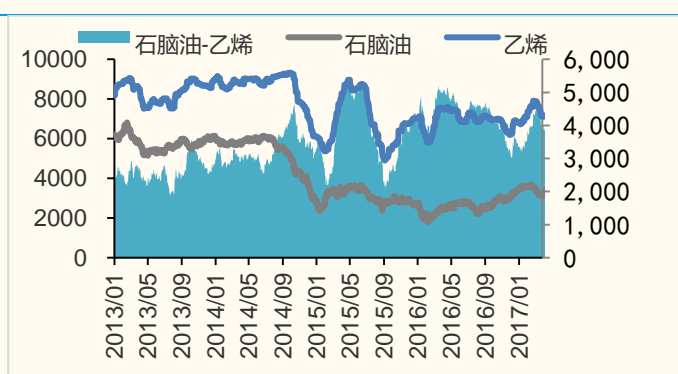
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨)



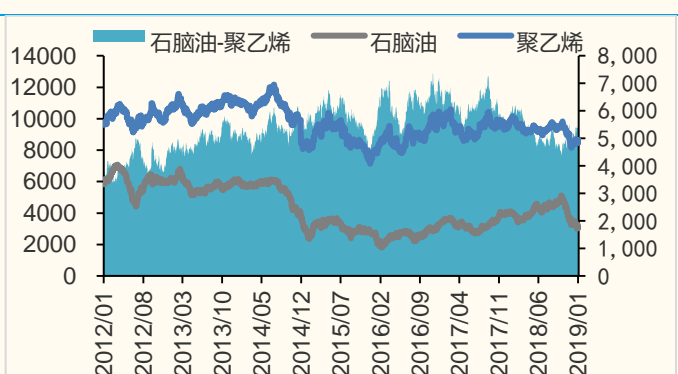
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



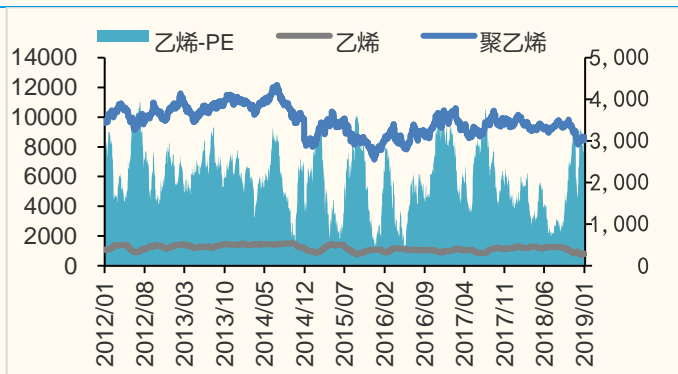
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



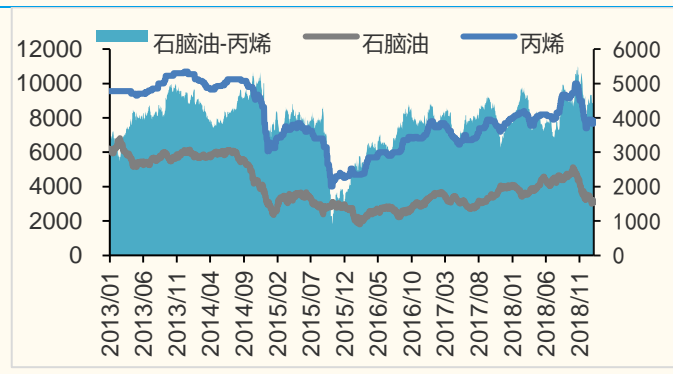
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



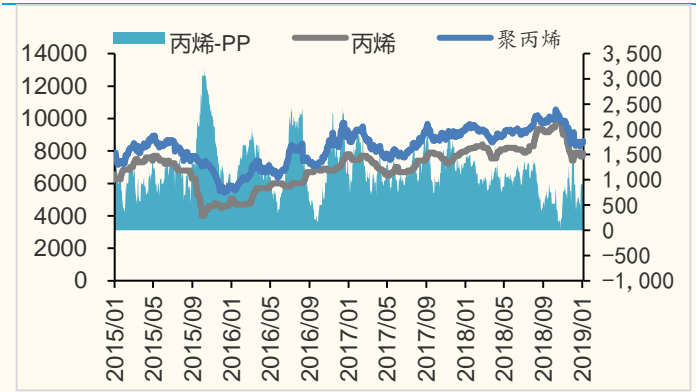
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



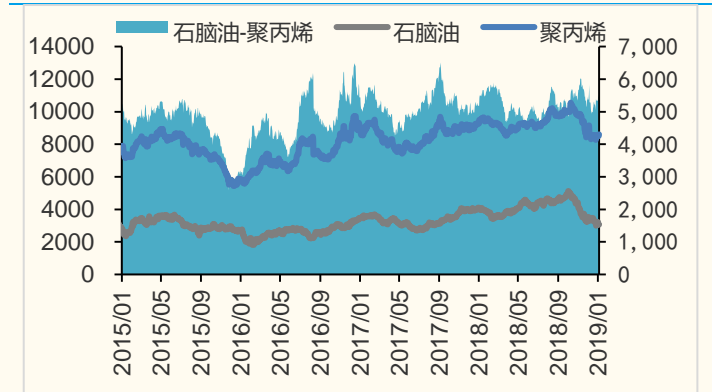
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



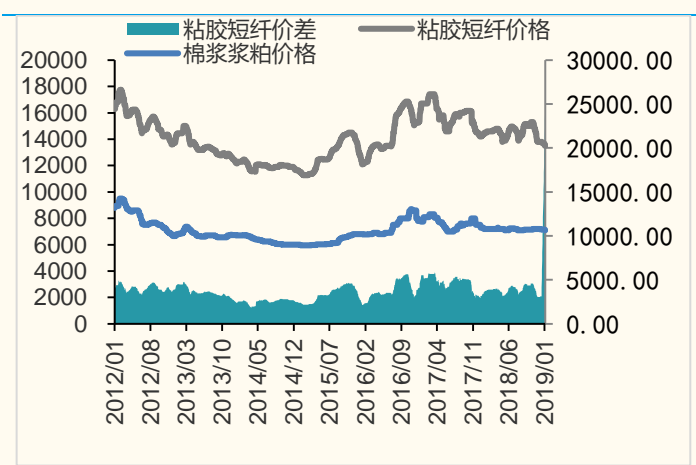
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



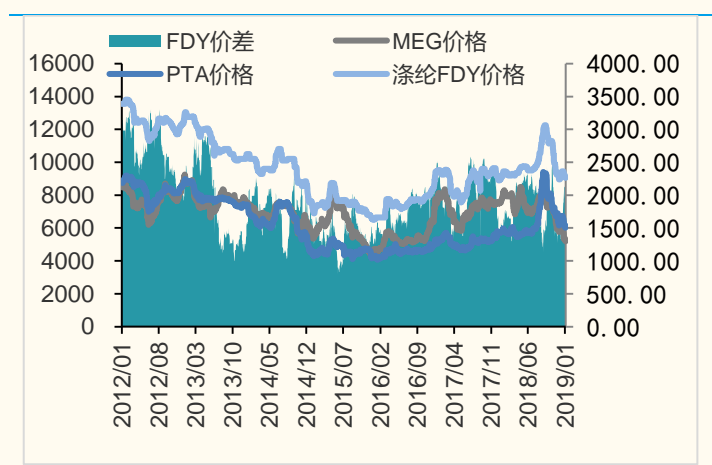
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



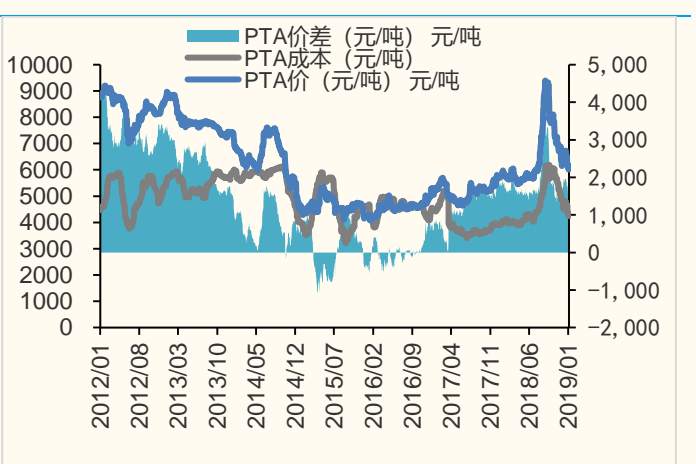
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



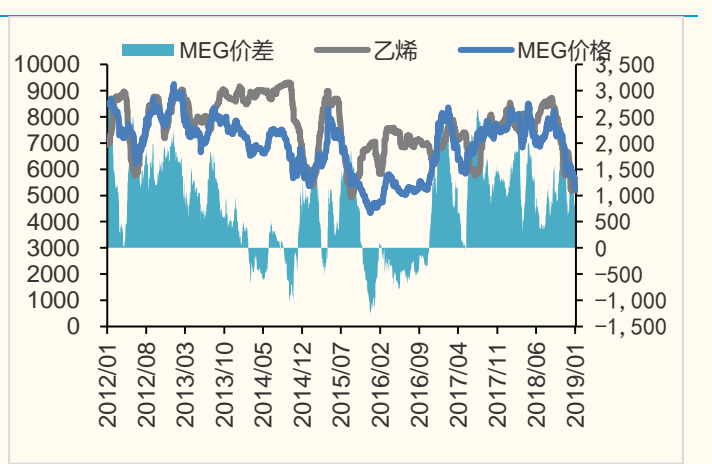
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 94: 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液化气 (8.97%)、二甲苯 (7.84%)、原油 (7.18%)、国际汽油 (6.26%)、国内石脑油 (4.42%); 下跌前五位锦纶 POY (-4.11%)、乙烯 (-3.66%)、锦纶 FDY (-2.63%)。涨幅前五名的化工产品为液氯 (66.67%)、二甲醚 (9.6%)、煤焦油 (5.97%)、氯化铵 (农湿)

(5.66%)、天然橡胶(3.85%); 跌幅前五名的产品为 TDI(-9.68%)、环氧乙烷(-8.6%)、醋酸乙烯(-6.02%)、醋酸(-5.71%)、无水氢氟酸(-5.68%)。



图表 95: 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新	上周同期价格	价格涨跌幅
			价格					价格		
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	47.09	45.33	3.88%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8350	8000	4.38%
	原油	布伦特 (美元/桶)	55.95	52.2	7.18%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4475	4450	0.56%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	57.36	53.98	6.26%	甲苯	华东地区 (元/吨)	4850	4750	2.11%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	63.88	63.55	0.52%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5100	7.84%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	47.05	48.89	-3.76%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8070	8000	0.88%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	336.05	339.36	-0.98%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	520.67	515	1.10%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5800	5900	-1.69%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	531	511	3.91%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6600	6800	-2.94%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	622	633.5	-1.82%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5000	5080	-1.57%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	941.5	926.5	1.62%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	5900	5650	4.42%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	991.5	971.5	2.06%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	790	820	-3.66%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4250	3900	8.97%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	898	898	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10200	9900	3.03%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1135	1150	-1.30%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1800	1800	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1965	1975	-0.51%	电石	华东地区 (元/吨)	3037	3076	-1.27%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	2250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	210	213	-1.41%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	923	953	-3.15%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	183	185	-1.08%
	液氯	华东地区 (元/吨)	250	150	66.67%	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	10400	10600	-1.89%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6100	6100	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2350	2300	2.17%	苯胺	华东地区 (元/吨)	5800	5800	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3575	3725	-4.03%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5400	5400	0.00%

	醋酸	华东地区 (元/吨)	3300	3500	-5.71%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9800	9800	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8425	8650	-2.60%	BDO	华东散水 (元/吨)	9650	9750	-1.03%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11400	11700	-2.56%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/ 吨)	12900	12900	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/ 吨)	10600	10650	-0.47%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	79000	79500	-0.63%
	TDI	华东 (元/ 吨)	14000	15500	-9.68%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	79000	79500	-0.63%
	纯 MDI	华东 (元/ 吨)	20500	20850	-1.68%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	78500	79000	-0.63%
	聚合 MDI	华东烟台万 华 (元/ 吨)	11550	11550	0.00%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	68000	69000	-1.45%
	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	69000	-1.45%
	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	69000	-1.45%
	己二酸	华东 (元/ 吨)	7800	7900	-1.27%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	18500	18500	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/ 吨)	10550	11100	-4.95%	二甲醚	河南 (元/ 吨)	3310	3020	9.60%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8500	9300	-8.60%	醋酸乙烯	华东 (元/ 吨)	7800	8300	-6.02%
	DMF	华东 (元/ 吨)	4500	4600	-2.17%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	丁酮	华东 (元/ 吨)	6425	6525	-1.53%	甲醛	华东 (元/ 吨)	1700	1700	0.00%
	双酚 A	华东 (元/ 吨)	10500	10450	0.48%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14975	15150	-1.16%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3550	3350	5.97%	PA66	华东 1300S (元/吨)	34000	35000	-2.86%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3605	3530	2.12%	焦炭	山西美锦煤 炭气化公司 (元/吨)	2025	2075	-2.41%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东 (元/ 吨)	8375	8500	-1.47%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1920	1960	-2.04%	氯化铵 (农 湿)	石家庄联碱 (元/吨)	560	530	5.66%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1990	2020	-1.49%	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)	1960	1990	-1.51%	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)	2050	2100	-2.38%	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 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 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)	253	253	0.00%
磷酸一铵	西南工厂粉 状 60% (元 /吨)	2400	2400	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	436	436	0.00%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2700	2700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价 (美元 /吨)	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)	26000	26500	-1.89%	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	14600	0.68%	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	3430	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	3460	-0.87%	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%					
塑料产品和氟化	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)	11200	10800	3.70%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	9850	9850	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11800	11650	1.29%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1050	1040	0.96%	丁苯橡胶	华东 1502	11900	11800	0.85%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1050	1040	0.96%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11700	11500	1.74%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1040	1020	1.96%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11800	11750	0.43%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	12000	11850	1.27%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	9200	9300	-1.08%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	19900	19900	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	10000	10000	0.00%	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)	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	725	0.00%	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)	1350	1300	3.85%
	PVC	华东电石法(元/吨)	6623	6660	-0.56%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3200	3300	-3.03%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	7153	7193	-0.56%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5500	5500	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1245	1245	0.00%	R22	华东地区(元/吨)	19000	20000	-5.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1325	1325	0.00%	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)	12925	12950	-0.19%	冰晶石	河南地区(元/吨)	5900	5900	0.00%
	PS	华东地区GPPS(元/吨)	11330	11330	0.00%	萤石粉	华东地区(元/吨)	3300	3350	-1.49%
PS	华东地区HIPS(元/吨)	11825	11850	-0.21%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	12450	13200	-5.68%	

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28日

#### 1. 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。

#### 2. 吉华集团（603980.SH）关于全资子公司江苏吉华化工有限公司投资设立子公司的公告

浙江吉华集团股份有限公司全资子公司江苏吉华化工有限公司拟投资设立全资子公司“江苏吉华医药科技有限公司”，注册资本人民币20,000万元。该事项已经公司第三届董事会第七次会议审议通过，无须提交公司股东大会审议。该事项不属于关联交易和重大资产重组事项。

公司本次新设吉华医药公司，系为公司多元化发展需求，更好地优化公司的产业结构，为公司创造新的利润增长点，推进公司战略发展，符合公司的长远规划及发展战略。本次对外投资事项不会对公司财务状况和经营业绩产生重大影响。

### ■ 12月29日

#### 阳煤化工（600691.SH）非公开发行股票发行结果暨股份变动公告

公司本次发行股份的价格为3.23元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，且不低于本次非公开发行股票发行期首日前20个交易日公司股票交易均价的70%。

### ■ 1月3日

#### 1. 兴发集团（600141.SH）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案摘要

本次交易上市公司拟通过发行股份方式，向宜昌兴发、金帆达购买其合计持有的兴瑞硅材料50.00%股权。本次交易完成后，上市公司将持有兴瑞硅材料100.00%股权。经交易各方协商，兴瑞硅材料100.00%股权的具体价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具并经国有资产监督管理部门或其授权单位备案的评估结果为基础，由交易双方协商确定。

#### 2. 川金诺（300505.SZ）2018年度业绩预告

报告期内，归属于上市公司股东的净利润6239.70万元—7269.55万元，同比增长3%—20%。

#### 3. 久联发展（002037.SZ）发行股份购买资产实施情况暨新增股份上市公告书摘要

上市公司向盘化集团、产投集团、瓮福集团发行股份购买其合计持有的盘江民爆100%股权；向盘化集团、开山爆破发行股份购买其合计持有的开山爆破94.75%股权；向保利久联集团、银光集团发行股份购买其合计持有的银光民爆100%股权。

### ■ 1月4日

#### 1. 利尔化学（002258.SZ）关于子公司部分生产线复产的公告

经广安利尔全力整改，并经广安市安全生产监督管理局经济技术开发区分局复查同意，近日，广安利尔草铵膦生产线已恢复试生产工作。

## 2. 神马股份(600810.SH)收购股权并增资的公告

公司拟收购中国平煤神马集团所持河南神马尼龙新材有限责任公司(简称“尼龙新材公司”)100%股权，并拟以现金方式对尼龙新材公司增资4000万元。

## 3. 高盟新材(300200.SZ)关于签署对外投资框架协议的公告

2019年1月4日，北京高盟新材料股份有限公司与江苏南大光电材料股份有限公司签署了《北京科华微电子材料有限公司股权转让框架协议》，公司拟以自有资金不超过1,998万元(含本数)人民币受让南大光电持有的北京科华微电子材料有限公司3.67%的股权。本次交易完成后，公司将持有北京科华3.67%股权。

## 4. 天赐材料(002709.SZ)关于变更年产5万吨氟化氢、年产2.5万吨电子级氢氟酸改扩建项目的公告

广州天赐高新材料股份有限公司于2019年1月3日召开了第四届董事会第三十一次会议、第四届监事会第二十五次会议，审议通过了《关于变更年产5万吨氟化氢、年产2.5万吨电子级氢氟酸改扩建项目的议案》，同意公司变更年产5万吨氟化氢、年产2.5万吨电子级氢氟酸改扩建项目，变更后的项目总投资15,018.70万元，其中建设投资13,831.73万元，铺底流动资金1,186.97万元，建设周期为16个月。

## 六、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. 四川石化催化剂国产化获突破性进展

中化新网，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。

### ■ 2. 发改委等七部门要求：我国全面供应国六标准车用汽柴油

人民网，2019年1月1日起，全国全面供应符合第六阶段强制性国家标准VIA车用汽油(含E10乙醇汽油)、VI车用柴油(含B5生物柴油)，同时停止国内销售低于国VIA标准车用汽油(含E10乙醇汽油)、低于国VI标准车用柴油(含B5生物柴油)。”

### ■ 3. 海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建主体工程开工

中化新网，2018年12月28日，海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建工程建设动员会在海南炼化召开，标志着该项目主体工程正式开工。海南炼化100万吨/年乙烯及炼油改扩建工程是列入国家石化产业规划的重点项目，更是中国石化推进“两个三年、两个十年”战略部署，打造世界一流能源化工公司的支撑项目。项目投产后，将很大程度促进先进农业、绿色化工、旅游健康等下游产业发展，提高中国石化国际市场竞争能力，保障国家能源安全，带动海南省经济发展和助力海南自贸区(港)建设。

### ■ 4. 四化建承建的世界单体规模最大的聚碳酸酯项目开工

中国化工机械网，近日，由中国化学工程第四建设有限公司承建的海南华盛新材料科技有限公司2×26万吨/年非光气法聚碳酸酯项目(一期)开工。该项目位于海南省东方市工业园区，一期工程投资45亿元，建设1套26万吨/年聚碳酸酯和1套22.4万吨/年的碳酸二苯酯，是海南自由贸易试验区建设项目。项目引进国际上先进、清洁的非光气法聚碳酸酯技术，建成后将成为世界单体规模最大的聚碳酸酯项目。

### ■ 5. 商务部对原产于美国等地正丁醇征收反倾销税

中国化工报，原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇存在倾销，中国大陆正丁醇产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 2018 年 12 月 29 日起，对原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇征收反倾销税。

#### ■ 6. 久泰能源 PE 装置产出粒料

塑金在线，久泰能源(准格尔)有限公司甲醇深加项目于 2013 年开工建设，60 万吨烯烃规划包含 30 万吨聚乙烯、35 万吨聚丙烯。久泰能源(准格尔)有限公司是久泰能源内蒙古有限公司的子公司，位于内蒙古自治区鄂尔多斯市准旗大路新区。2019 年 1 月 1 日 11 时 39 分，久泰能源准格尔公司聚合装置传捷报，聚乙烯装置核心设备挤压造粒机一次试车成功，产出合格聚乙烯粒料，原料乙烯通过外购。聚丙烯造粒装置也通过外购聚丙烯粉料试车成功。装置生产需要在全流程的打通之后，预计在 2019 年 2 季度左右。

### 七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 96: 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