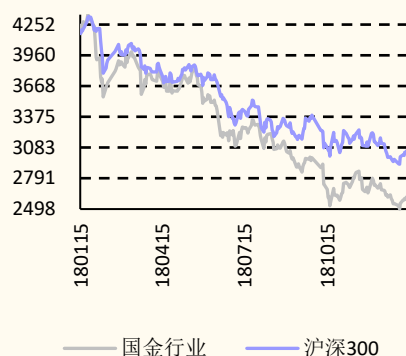


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2616.23
沪深 300 指数	3094.78
上证指数	2553.83
深证成指	7474.01
中小板综指	7625.68



## 相关报告

- 1.《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
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

## 醋酐价格回归中枢，原油价格随减产上涨

## 醋酸酐行业专题

- 行业观点：下游需求增长有限，海外供给缺口正在填补，未来价格回归中枢。醋酸酐是醋酸的衍生物之一，下游用途广泛，主要用于生产醋酸纤维素。生产醋酸酐的主流工艺为醋酸裂解法，醋酸是其主要原材料，二者价格高度相关。醋酸酐已经实现进口替代，但是下游醋酸纤维素仍被海外巨头把持，且增量有限，尚无法形成有效需求拉动。2017年10月醋酸最大生产商伊士曼爆炸曾带动海外出口需求，不过随着国内新增产能释放需求缺口正在填补。预计未来醋酸酐价格回归中枢。

## 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 4 日当周，美国原油库存减少 168 万桶至 4.397 亿桶；库欣原油库存增加 33 万桶，连续 7 周录得增长；美国精炼油库存增加 1061.1 万桶，连续 3 周录得增长；美国汽油库存增加 806.6 万桶，连续 6 周录得增长。上周美国国内原油产量持平于 1170 万桶/日。截至 1 月 11 日当周，美国石油活跃钻井数减少 4 座至 873 座，连续两周录得下降。
- 1 月伊朗原油出口料将连续第三个月录得下滑，因在美国经济制裁的大环境下，该国愈发难以寻找新的原油买家。数据显示，11 月伊朗原油出口量已经跌破 100 万桶/日，4 月时曾达到 250 万桶/日。虽然美国给予伊朗 8 个主要买家 180 天的进口豁免，但该国发现寻求新卖家的道路愈发困难。本周中美谈判继续，这是自中美元首 12 月 1 日同意在两国贸易战中休战 90 天以来的首次面对面会谈。美国商务部长罗斯周一表示，直接的贸易问题最容易解决，而执行问题以及知识产权和市场准入等结构性改革则更难解决。市场对中美官员在北京举行的会晤持乐观态度。受 12 月 OPEC 原油产量下滑影响，本周油价继续上涨。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，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，同时 PPI 持续下行，反映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。之前央行宣布全面降准 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、醋酸酐专题：下游需求增长有限，海外供给缺口正在填补，未来价格回归中枢 .....	5
二、本周市场回顾 .....	8
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 .....	11
原油与天然气 .....	11
烯烃产业链 .....	11
化纤产业链 .....	12
氯碱化工产业链 .....	14
聚氨酯产业链 .....	16
农用化学品产业链 .....	17
橡胶及塑料产业链 .....	20
重要产品价差变动趋势 .....	22
五、上市公司重点公告汇总 .....	30
六、本周行业重要信息汇总 .....	31
七、近期化工板块股票涨跌排名 .....	32
八、风险提示 .....	32

## 图表目录

图表 1：全球醋酸酐下游应用以生产醋酸纤维素为主 .....	5
图表 2：我国醋酸纤维素进口情况 .....	6
图表 3：醋酸酐生产工艺目前已醋酸裂解法为主 .....	6
图表 4：醋酸酐价格与醋酸关联度较高（元/吨） .....	7
图表 5：我国醋酸酐供需情况 .....	7
图表 6：我国醋酸酐进出口情况 .....	7
图表 7：全球醋酸酐生产商产能（万吨） .....	8
图表 8：我国醋酸酐生产商产能（万吨） .....	8
图表 8：板块变化情况 .....	8
图表 9：本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	9
图表 10：布伦特原油期货价格 .....	11
图表 11：WTI 原油期货价格 .....	11
图表 12：国际汽油价格 .....	11
图表 13：国际柴油价格 .....	11
图表 14：国际乙烯价格东南亚 CFR .....	12
图表 15：国内石脑油价格中石化出厂 .....	12
图表 16：国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	12
图表 17：国际丁二烯价格东南亚 CFR .....	12

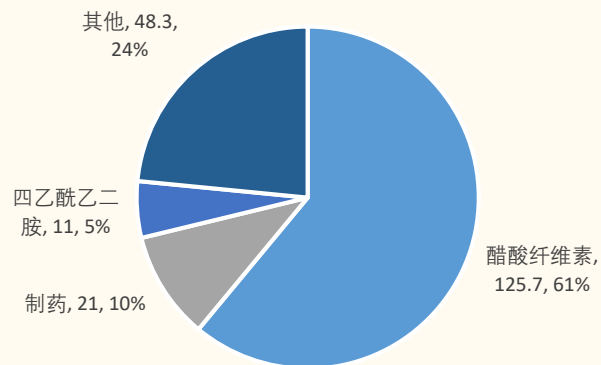
图表 18: PX CFR 东南亚价格 .....	12
图表 19: MEG 华东地区价格.....	12
图表 20: PTA 华东地区价格 .....	13
图表 21: 己内酰胺华东地区价格 .....	13
图表 22: PET 切片华东价格.....	13
图表 23: PTMEG 华东地区价格 .....	13
图表 24: 粘胶短纤华东地区价格 .....	13
图表 25: 粘胶长丝华东地区价格 .....	13
图表 26: 涤纶 POY 华东地区价格 .....	14
图表 27: 涤纶 FDY 华东地区价格.....	14
图表 28: 锦纶 DTY 华东地区价格.....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

图表 57: 江苏瑞和复合肥价格 .....	19
图表 58: 合成氨河北新化 .....	19
图表 59: 三聚氰胺中原大化价格 .....	19
图表 60: 磷酸澄星集团报价 .....	19
图表 61: 五氧化二磷海外价格 .....	19
图表 62: 纯吡啶华东地区价格 .....	20
图表 63: 硝酸铵华北地区价格 .....	20
图表 64: 天然橡胶上海市场价格 .....	20
图表 65: 丁苯橡胶华东地区价格 .....	20
图表 66: 顺丁橡胶华东地区价格 .....	20
图表 67: 丁基橡胶进口价格 .....	20
图表 68: 钛白粉出厂价 .....	21
图表 69: 钛白粉出厂价 .....	21
图表 70: PP 注射级价格 .....	21
图表 71: PP 余姚市场价格 .....	21
图表 72: LDPE 海外价格 .....	21
图表 73: HDPE 海外价格 .....	21
图表 74: PVC 电石法华东地区价格 .....	22
图表 75: PVC 乙烯法华东地区价格 .....	22
图表 76: PS 海外价格 .....	22
图表 77: PS 华东地区价格 .....	22
图表 78: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	22
图表 79: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) .....	22
图表 80: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	23
图表 81: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	23
图表 82: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	23
图表 83: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 84: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 85: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	23
图表 86: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) .....	24
图表 87: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	24
图表 88: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	24
图表 89: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	24
图表 90: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) .....	24
图表 91: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) .....	24
图表 92: PTA 价差走势 (元/吨) .....	25
图表 93: MEG 价差走势 (元/吨) .....	25
图表 94: 主要化工产品价格变动 .....	26
图表 95: 周/月/年度公司涨跌幅排名 .....	32

## 一、醋酸酐专题：下游需求增长有限，海外供给缺口正在填补，未来价格回归中枢

- 行业观点：**醋酸酐是醋酸的衍生物之一，下游用途广泛，主要用于生产醋酸纤维素。生产醋酸酐的主流工艺为醋酸裂解法，醋酸是其主要原材料，二者价格高度相关。醋酸酐已经实现进口替代，但是下游醋酸纤维素仍被海外巨头把持，且增量有限，尚无法形成有效需求拉动。2017年10月醋酸最大生产商伊士曼爆炸曾带动海外出口需求，不过随着国内新增产能释放需求缺口正在填补。预计未来醋酸酐价格回归中枢。
- 醋酸酐下游用途多样，大量用于醋酸纤维素：**醋酸酐是醋酸的衍生物之一，下游用途广泛。全球六成醋酸用于生产醋酸纤维素，可用于人造丝、香烟过滤嘴、塑料、安全胶卷等；医药方面可用于生产阿司匹林等药物；此外还可用于生产四乙酰乙二胺、香精、染料、甜味剂、增塑剂等。全球大部分醋酸酐产能作为醋酸纤维素配套产能生产。2013年全球醋酸酐产能总和接近300万吨。

图表 1：全球醋酸酐下游应用以生产醋酸纤维素为主

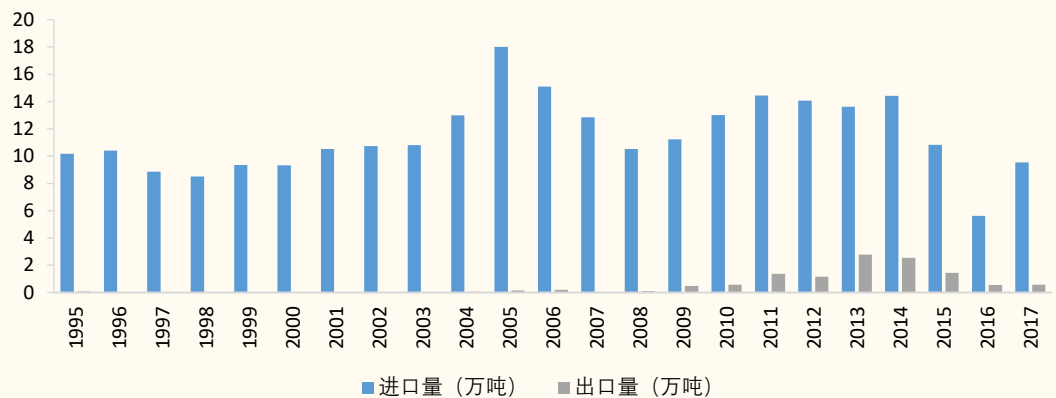


来源：《乙醛醋酸化工》，国金证券研究所

- 醋酸纤维素对醋酸酐需求拉动作用有限：**我国醋酸纤维素工业起步晚，目前美国、日本、欧洲垄断了世界醋酸纤维素生产的85~90%。香烟过滤嘴是醋酸纤维素最大的终端用户，全球86%的醋酸纤维素都用于香烟过滤嘴纤维，这部分需求增长率每年约1%。中国是最大香烟消费国，每年我国需要进口大量醋酸纤维素。醋酸纤维素第二大市场是纺织纤维。醋酸纤维素质感类似真丝，可作为其替代品。但是只能干洗，不能水洗的特点也限制了该材料的应用。目前我国国内醋酸纤维素产能在30万吨左右，且全部是与海外巨头合资，实现进口替代尚需时日。



图表 2: 我国醋酸纤维素进口情况



来源: 海关总署, 国金证券研究所

- **醋酸生产工艺以醋酸裂解法为主:** 目前主流生产方法是醋酸裂解法 (乙烯酮法), 国内外普遍采用。此外醋酸甲酯羰基化法优于具有流程短、能耗低等优势, 是今后生产工艺的发展改进方向, 目前国外和国内都有少量产能运用此方法生产醋酸。

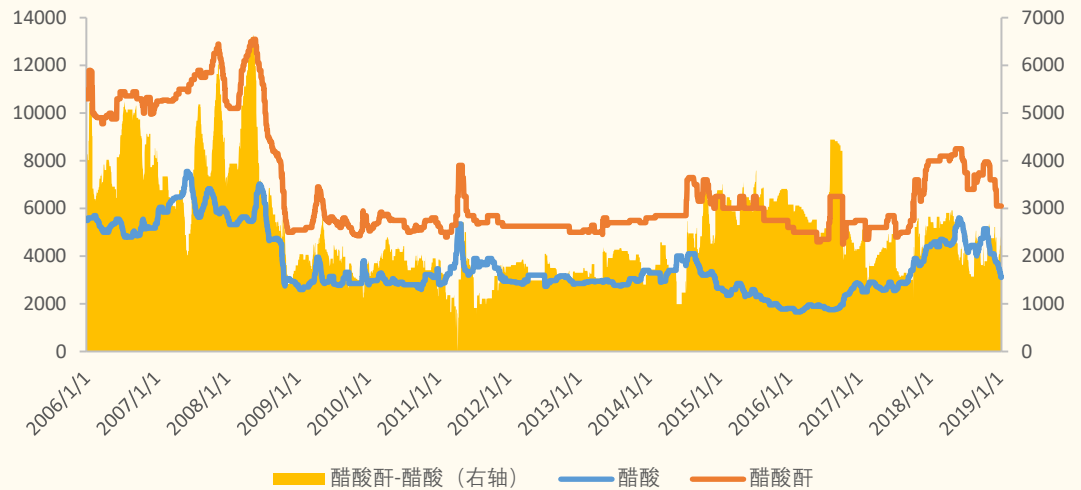
图表 3: 醋酸酐生产工艺目前已醋酸裂解法为主

	醋酸裂解法	醋酸甲酯羰基化法	乙醛氧化法
原料	醋酸	醋酸、甲醇	醋酸、氧气、醋酸乙酯
催化剂	磷酸三乙酯	铑系催化剂	醋酸钴、醋酸铜
特点	技术成熟, 安全性高, 工艺流程复杂、能耗大	流程短、能耗低、可以醋酸和酸酐联产	流程简单、腐蚀设备严重、能耗高
应用	国内外普遍采用	今后发展方向	已经淘汰

来源: 《精细化工原料及中间体》, 《化工管理》, 国金证券研究所

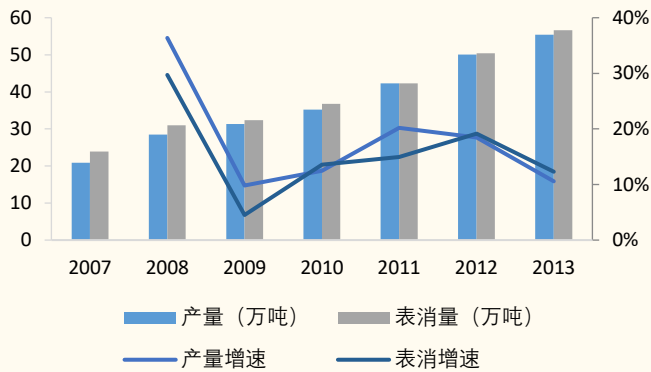
- **醋酸酐价格与其原料醋酸高度相关, 价差基本稳定:** 我们测算醋酸裂解法对醋酸的吨耗比为 1.2 左右, 比醋酸甲酯羰基化法高。醋酸酐价格与其主要原料醋酸呈现较高的相关性。在 2008 年下半年之前, 我国国内醋酸酐产能不足, 需要大量进口, 醋酸酐价格处于高位, 与醋酸的价差中枢位于 4200 元/吨左右。2008 年我国醋酸酐大量产能投产, 醋酸产量增长达 36%, 醋酸酐价格快速下跌, 并在 2011 年基本达到自给率 100%。之后醋酸市场处于较为平稳状态, 维持价格中枢在 5500 元/吨左右位置到 2017 年。在自给率达到 100%后, 我国醋酸酐产量增速逐渐下降, 进入平稳增长, 并在 2016 年成为醋酸酐净出口国。

图表 4: 醋酸酐价格与醋酸关联度较高 (元/吨)



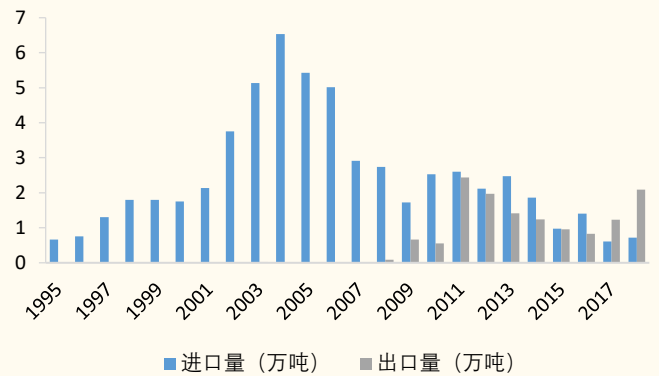
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 5: 我国醋酸酐供需情况



来源: 《化学工业》, 国金证券研究所

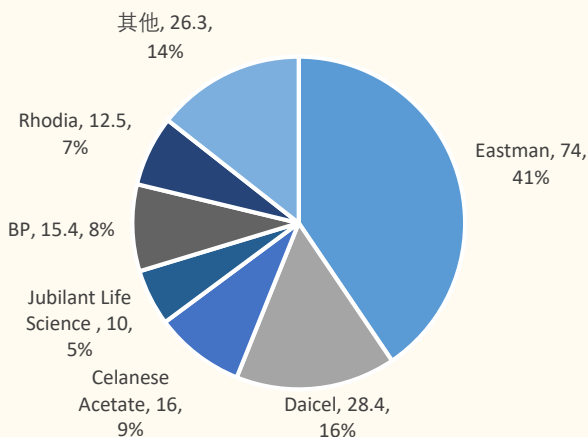
图表 6: 我国醋酸酐进出口情况



来源: 海关总署, 国金证券研究所

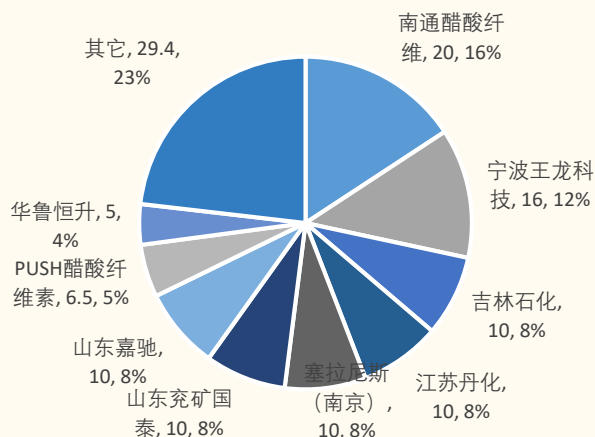
- **海外产能爆炸曾拉动出口需求, 2018 年新产能释放价格回归中枢:** 2017 年 10 月, 全球最大醋酸酐生产商美国伊士曼总部金斯波特生产基地发生爆炸, 金斯波特生产基地生产设备停产, 导致全球醋酐供应紧张, 国际醋酐需求量增加, 国内企业醋酐出口量增加, 出口增加进一步加剧了国内供求紧张的趋势。国庆节后, 醋酐价格暴涨。进入 2018 年, 2017 年新投产的南京凤鸣塑化 4 万吨醋酐产能释放, 山东嘉驰 10 万吨醋酐项目投产, 供给逐步释放, 醋酐价格回落。预计未来醋酐将再次回归价格中枢, 与原料醋酸价差也将回复稳定区间内。

图表 7: 海外醋酸酐生产商产能 (万吨)



来源:《化学工业》, 国金证券研究所

图表 8: 我国醋酸酐生产商产能 (万吨)



来源:《化学工业》, 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 59.93 美元/桶, 环比上涨 4.83 美元/桶, 或 8.76%, 波动范围为 57.33-61.68 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 50.97 美元/桶, 环比上涨 4.49 美元/桶, 或 9.65%, 波动范围为 48.52-52.59 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位燃料油、PX、国际柴油、二甲苯、国际石脑油; 下跌前五位乙烯、锦纶 DTY、粘胶短纤、锦纶切片、PTMEG。化工产品价格上涨前五位液氯、环己酮、聚合 MDI、环氧氯丙烷、双酚 A; 下跌前五位煤焦油、甲醛、煤焦油、醋酸乙烯、萤石粉。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中: MEG-乙烯、PTA-PX、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、丁二烯-石脑油价差增幅较大; TDI-甲苯&硝酸、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、聚丙烯-丙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、乙烯-石脑油价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (0.98%), 基础化工板块跑赢指数 (0.93%)。本周沪深 300 指数上涨 1.94%, SW 化工指数上涨 2.87%。涨幅最大的三个子行业分别为玻纤(申万) (0.65%)、合成革(申万) (-0.54%)、日用化学产品(申万) (1.84%); 跌幅最大的三个子行业分别为其他塑料制品(申万) (5.11%)、磷化工及磷酸盐(申万) (0.91%)、塑料 II(申万) (3.64%)。石油化工(中信)上涨 2.92%。涨幅最大的子行业为炼油(中信) (4.26%)。

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	1.55%	2514.87	2553.83
深证成指	2.60%	7284.84	7474.01
沪深 300	1.94%	3035.87	3094.78
石油石化(中信)	2.92%	2057.65	2117.66
石油开采 III(中信)	2.00%	147.64	150.6
其他石化(中信)	2.58%	4825.87	4950.5
炼油(中信)	4.26%	2193.98	2287.44
油田服务 III(中信)	3.56%	2936.57	3041.2
油品销售及仓储(中信)	1.45%	5050.77	5124.25
合成纤维及树脂(中信)	3.78%	2950.39	3061.93
燃气(中信)	2.22%	2102.72	2149.42

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	1.94
SW 化工	2.87
SW 石油化工	3.42
SW 石油加工	3.55
SW 石油贸易	2.05
SW 化学原料	2.20
SW 纯碱	1.46
SW 氯碱	2.21
SW 无机盐	3.28
SW 其他化学原料	2.46
SW 化学制品	2.66
SW 氮肥	2.91
SW 磷肥	2.82
SW 钾肥	-1.45
SW 复合肥	4.98
SW 农药	2.69
SW 日用化学产品	1.84
SW 涂料油漆油墨制造	4.31
SW 民爆用品	2.95
SW 纺织化学用品	2.23
SW 氟化工及制冷剂	1.90
SW 磷化工及磷酸盐	0.91
SW 聚氨酯	6.36
SW 玻纤	0.65
SW 其他化学制品	1.54
SW 化学纤维	3.20
SW 涤纶	3.75
SW 维纶	5.35
SW 粘胶	4.61
SW 氨纶	-0.79
SW 其他纤维	2.10
SW 塑料	3.64
SW 合成革	-0.54
SW 改性塑料	1.70
SW 其他塑料制品	5.11
SW 橡胶	3.65
SW 轮胎	3.78
SW 其他橡胶制品	4.42
SW 炭黑	1.49

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:

- **尿素市场成交略有好转, 钾、磷市场仍然弱势运行:** 本周尿素价格虽有小幅度下滑, 但下游采购热情逐步好转, 继上周尿素价格开始有所松动后, 本周尿素成交价、报价均有下滑, 降幅在 30 元左右, 开工情况基本稳定, 未

有大的变化，而随着价格下滑，下游采购热情逐步回转，叠加厂商的销售政策，下游采购有所提升，另一方面，1月10日，印度最后一轮市场招标为尿素市场稳定了销售信心，整体来看，尿素的价格下行力度有明显缓解；磷肥市场整体依旧维持上周态势，磷铵市场成交清淡，少数一铵企业下调了产品售价，二铵价格相对稳定，上游原材料价格变化不大，硫磺价格周内基本平稳，磷矿石价格未有变动，贵州磷矿价格前期调整，但尚未有效执行，成本端的支撑力度有限，而下游需求依然较弱，价格较高，贸易商采购积极性不高，预期年前行情未能有改善；钾肥方面，市场成交清淡，市场相对弱势，国产钾肥价格相对平稳，企业开工较低，成交清淡，而进口钾肥的到港量不断提升，价格有下滑压力，市场需求未有释放，市场仍以弱势运行。

- **农药市场成交依旧清淡，价格整体稳定：**除草剂：海外市场从“双旦”假期中归来，草甘膦继续下挫，询单清淡，但相较于上周略有好转。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，扩产依旧是主旋律，四川和江苏的装置或将在2019年第一季度末投入市场运营。杀虫剂：毒死蜱价格稳定，上游三氯吡啶醇钠开始供应紧张，短期看，毒死蜱市场或将维持横盘整理。吡虫啉价格稳定，后期或将横盘整理，不排除下滑的可能。杀菌剂：代森锰锌和多菌灵价格稳定。百菌清百菌清供应紧张，此前高端价格的订单执行进入尾声，考虑到原料价格略有回落，采购商对于高价产品略显迟疑，价格略有回落。
- **氟化工下游需求持续低迷，上游部分停车供应缩减：**本周氟化工产业链市场依旧低迷，整体来说上游原材料市场交投清淡，下游制冷剂行业春节前开工率不高，需求依旧不佳，多数价格略有下滑。萤石粉市场交投继续清淡，下游采购计划较少，萤石粉厂家出货压力继续增加。内蒙、甘肃等北方地区企业陆续停车准备过年，市场供应量进一步缩减，下游市场延续走低，短期对萤石粉市场的需求难有增量。无水氢氟酸市场弱势运行，实际成交量较前期继续下降，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市场采购情绪消极，企业报价相较于上周依旧平稳；R134a市场报盘维稳，实际成交部分暗有下滑，中化当前依旧未出货，市场供应低位；R125市场相较于上周维稳运行基调为主，市场需求不足，企业开工负荷不高；R32市场成交低迷不前，原料走跌，下游市场需求仍未见好转，生产企业出货存在一定压力，出口减速，内需以及外需不足下市场成交难走高。
- **PTA 聚酯行情继续修复，恒力 PX 产能投带来转机：**受原油价格持续走高提振，下游纺企采购量也逐步放大，涤纶长丝产销率明显提高，库存大幅降低。不过由于涤纶长丝坚持走货跑量策略，成交重心并没有出现明显上涨。加上中美贸易战副部级别谈判进行三天后也传出相对偏温和的信号，行情整体较上周有明显回升。不过临近春节，降下游织造、加弹厂商本周开始将陆续进入放假状态。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 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。
- **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。本周仍处于气温较低时段需求旺盛。近日出现土库曼斯坦方供气计划减少的消息，改委及三大石油公司联合采取保供措施，天然气市场价稳中有涨。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震荡盘桓。
- **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：**本周榆林云化、山东德普复产。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

■ 本周布国际柴油价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。

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



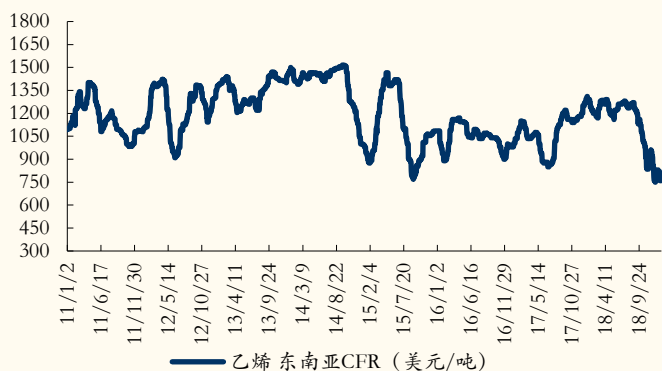
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

##### 烯烃产业链

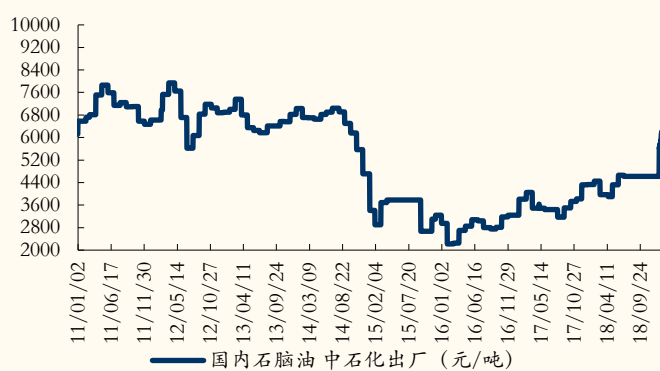
■ 本周烯烃产业链中，乙烯价格下跌，其余产品价格波动不大。

图表 15: 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 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

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

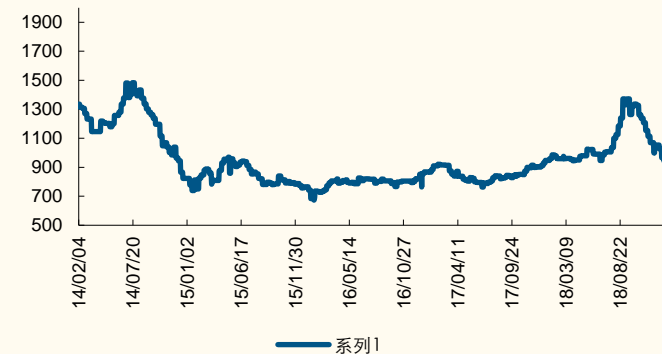


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

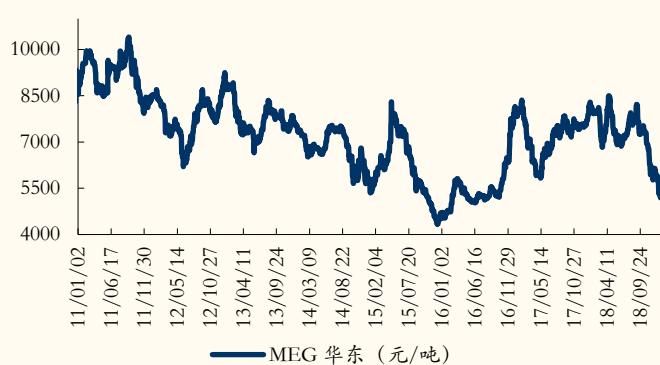
- 本周化纤产业链, PX 价格上涨, 锦纶 DTY、粘胶短纤、锦纶切片、PTMEG 价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 19: PX CFR 东南亚价格



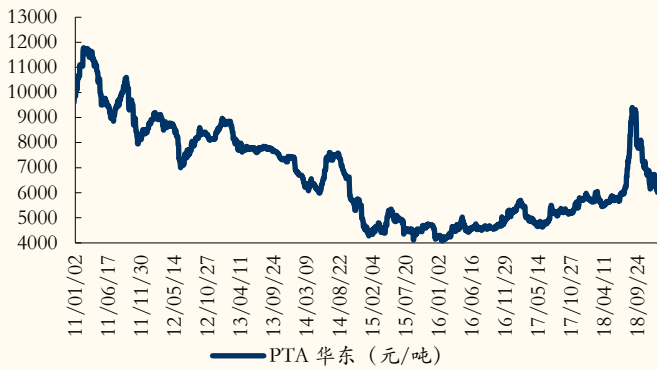
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: MEG 华东地区价格



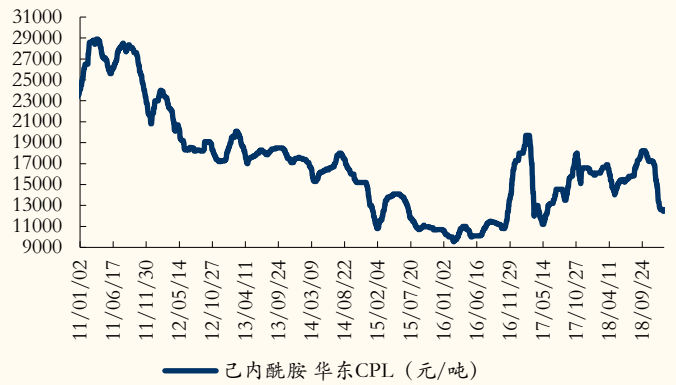
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



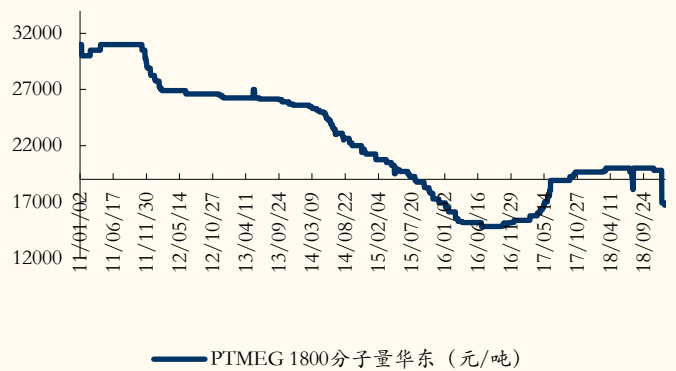
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



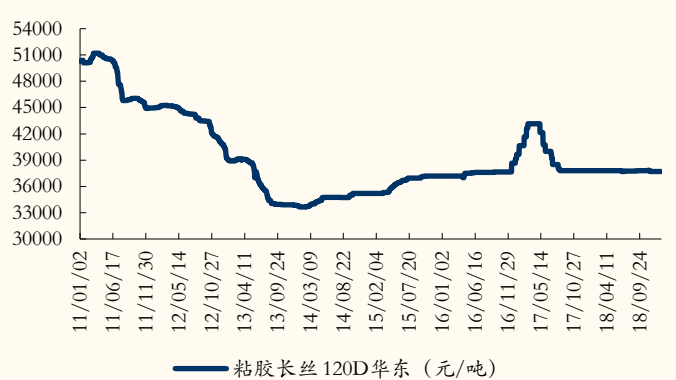
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

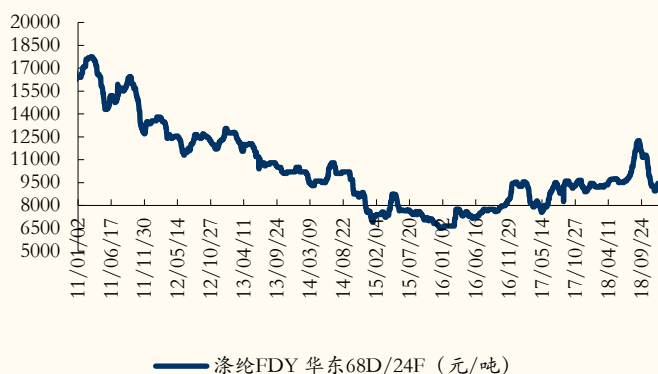


图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格



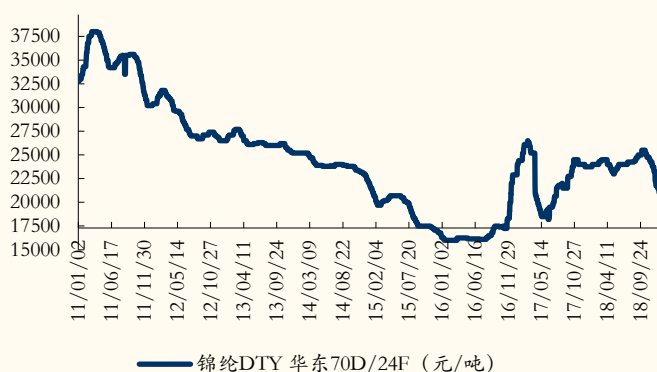
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



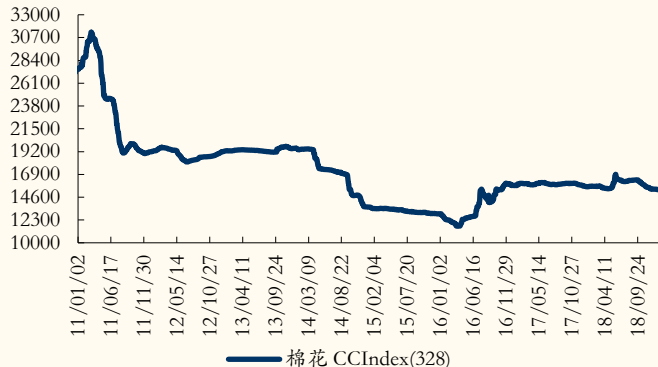
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

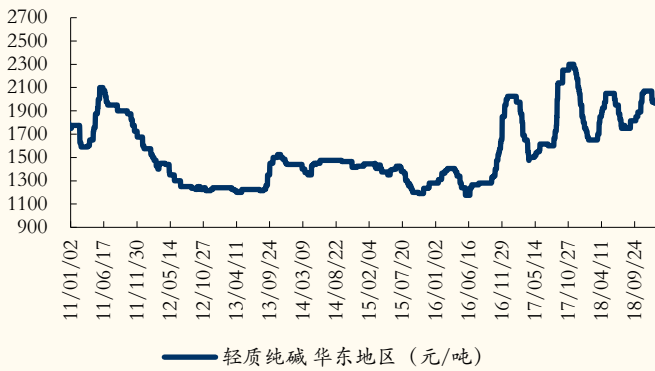


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 氯碱化工产业链

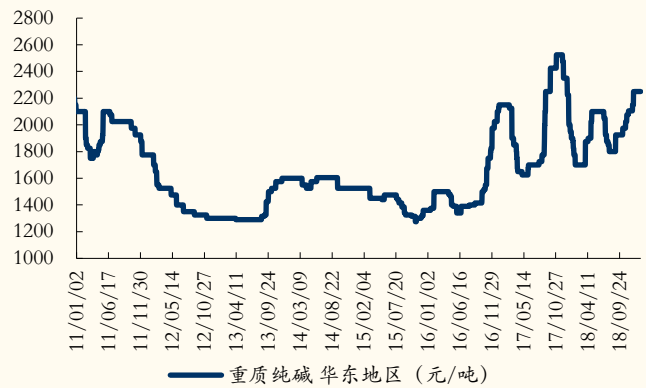
- 本周氯碱化工产业链液氯价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 33: 轻质纯碱华东价格



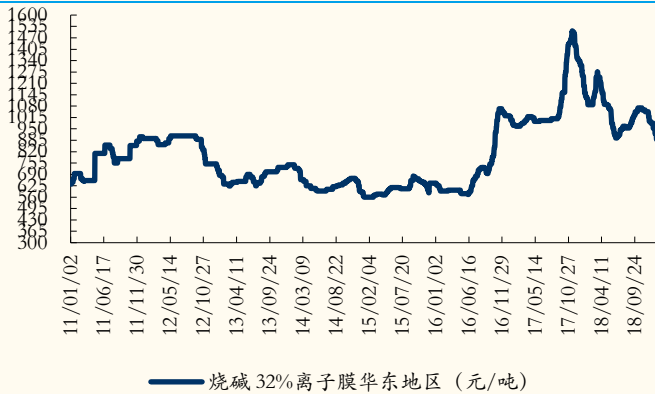
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 重质纯碱华东价格



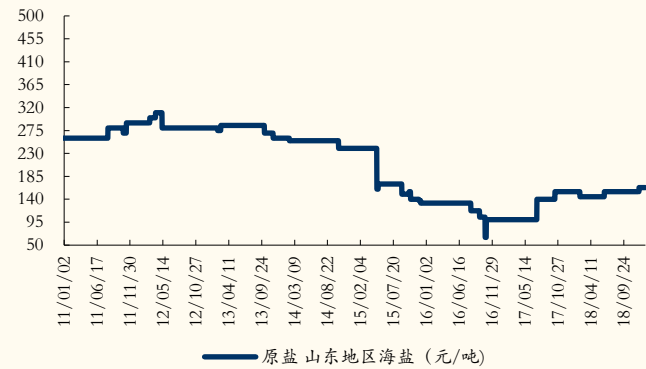
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格



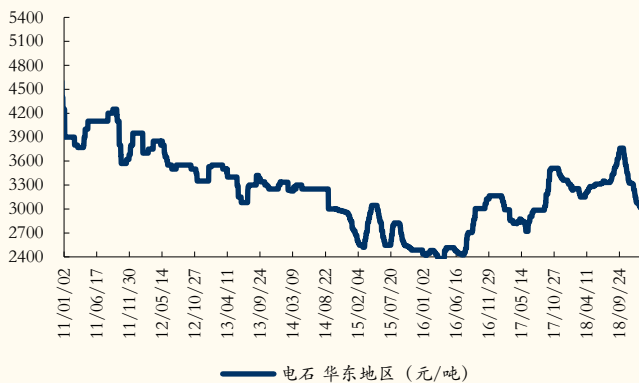
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 山东地区原盐价格



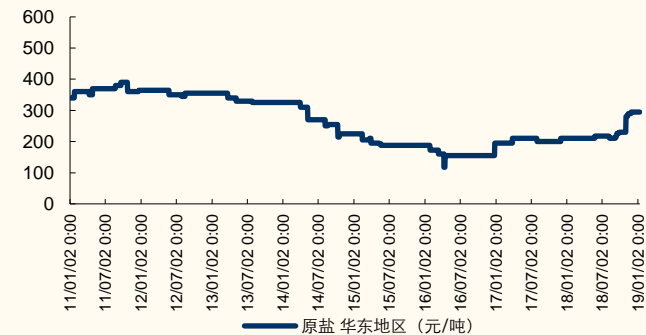
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区电石价格



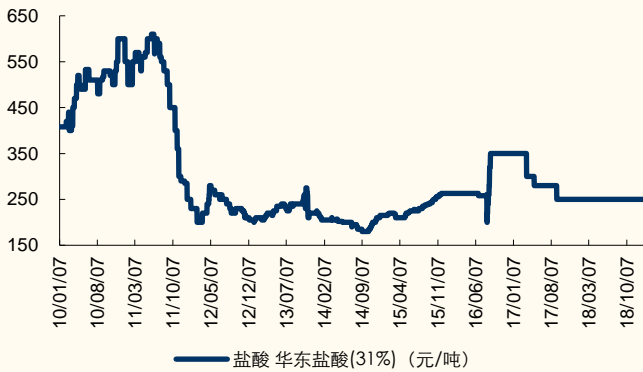
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区原盐价格



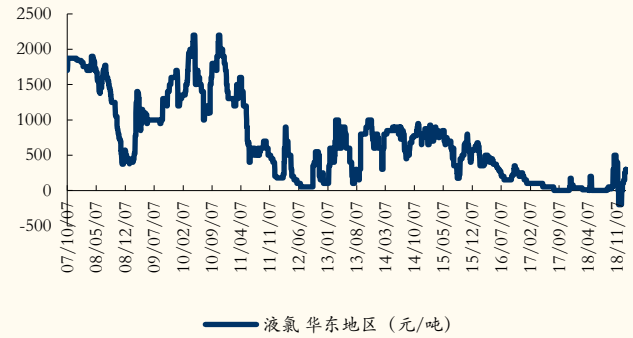
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

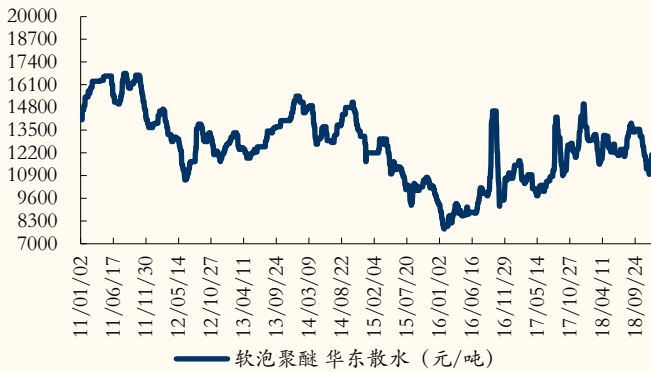


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

■ 本周聚氨酯全产业链, 聚合 MDI 价格上涨, 其余产品价格波动不大。

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



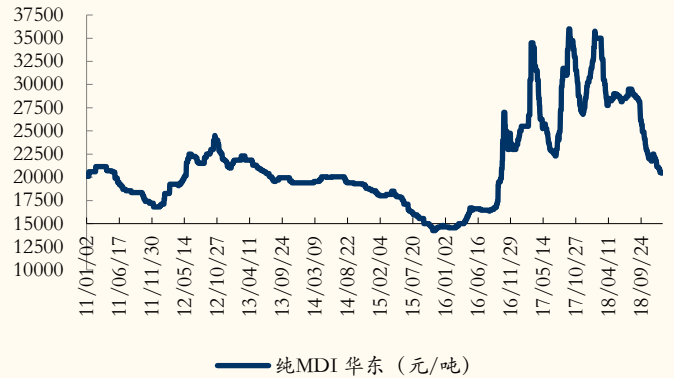
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东 TDI 价格



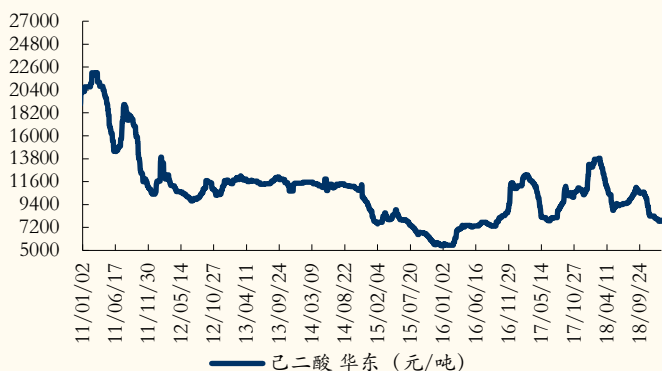
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区纯 MDI 价格



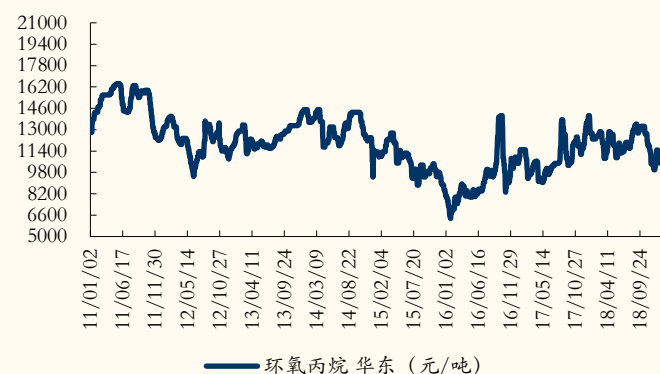
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东己二酸价格



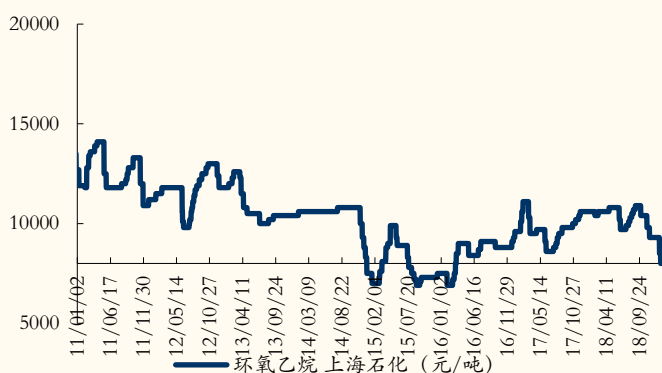
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区环氧丙烷价格



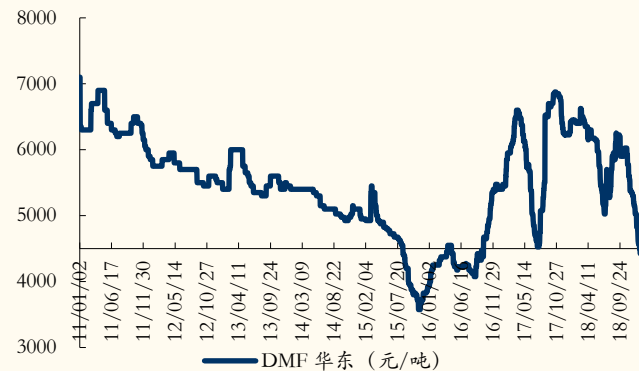
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

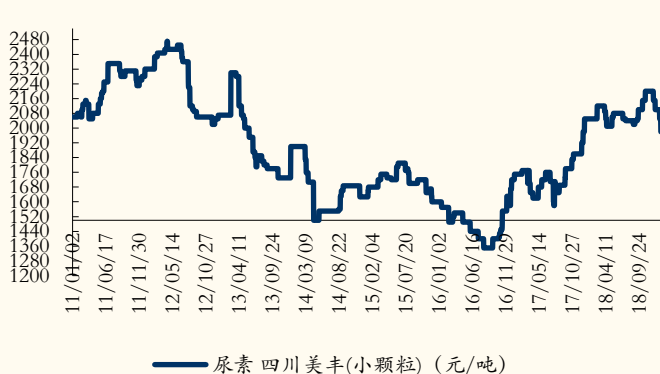
- 本周农用化学品产业链, 氯化铵(农湿)价格上涨, 三聚氰胺价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 49: 华鲁恒升尿素价格



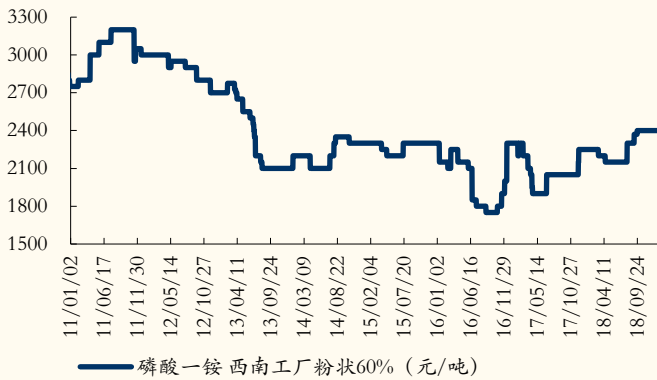
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 四川美丰尿素价格



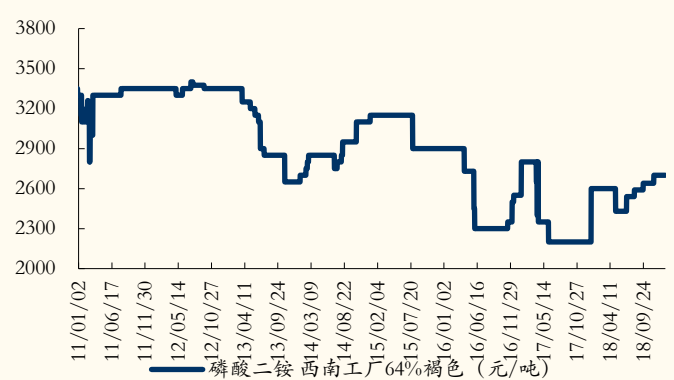
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 磷酸一铵西南地区价格



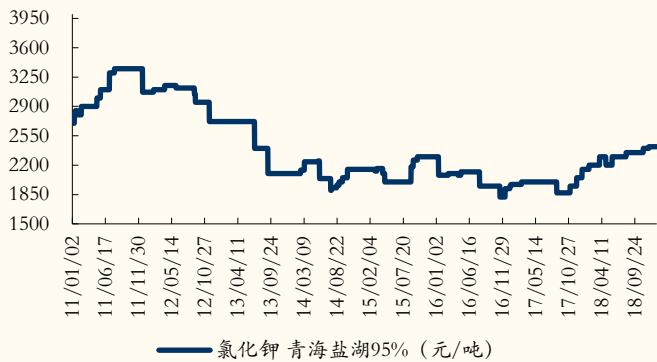
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 磷酸二铵西南地区价格



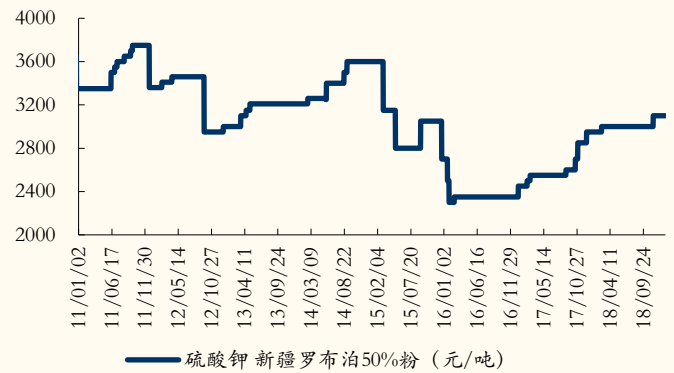
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 氯化钾青海盐湖价格



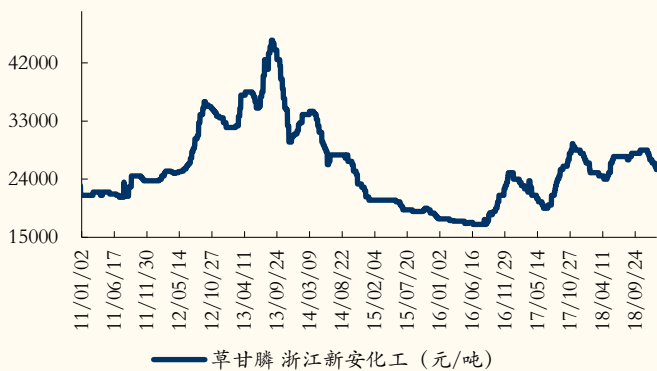
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格



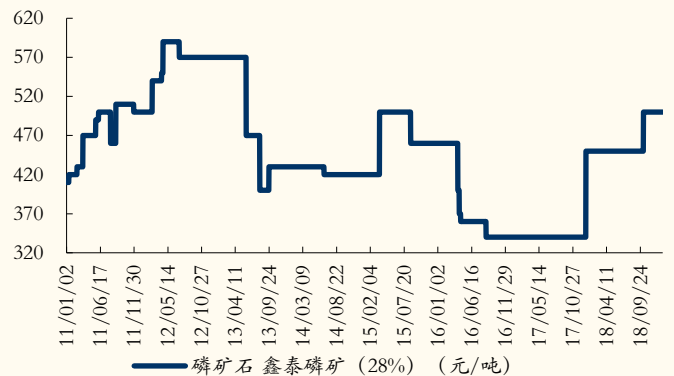
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

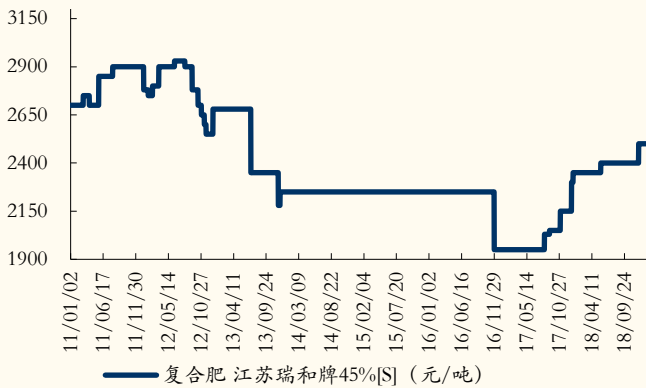
图表 56: 磷矿石价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

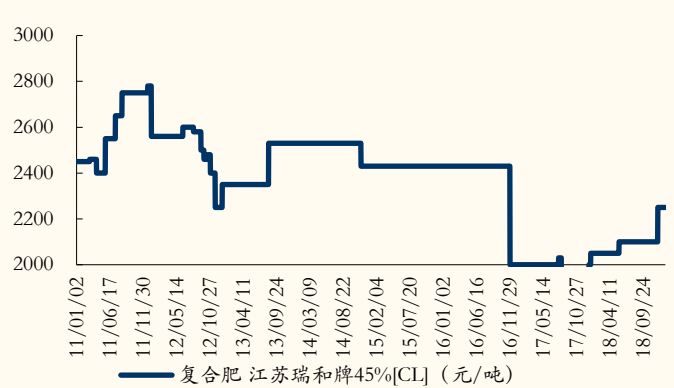


图表 57: 江苏瑞和复合肥价格



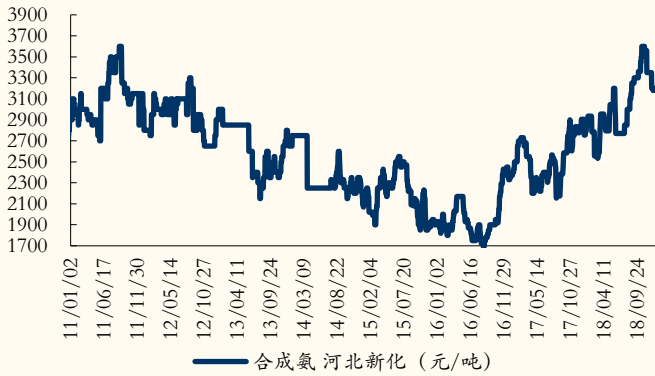
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 江苏瑞和复合肥价格



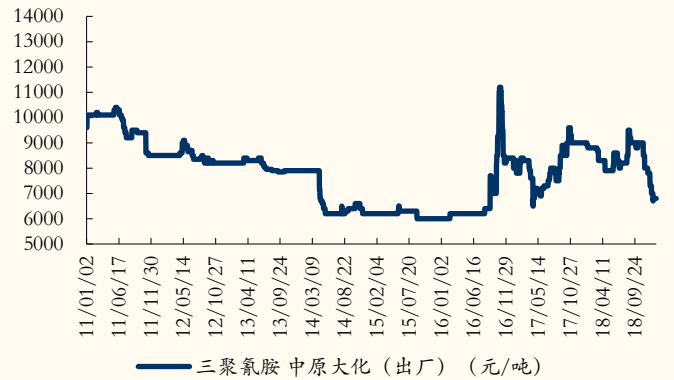
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 合成氨河北新化



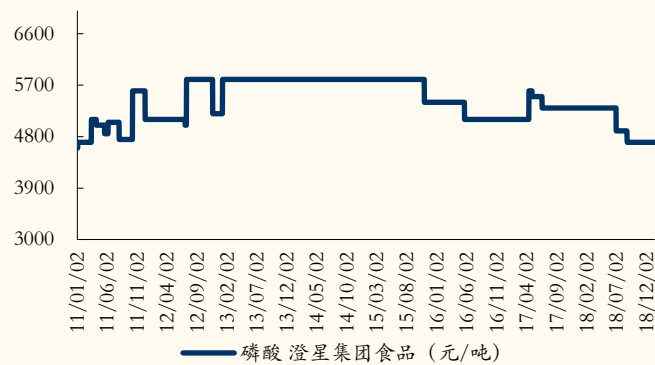
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 三聚氰胺中原大化价格



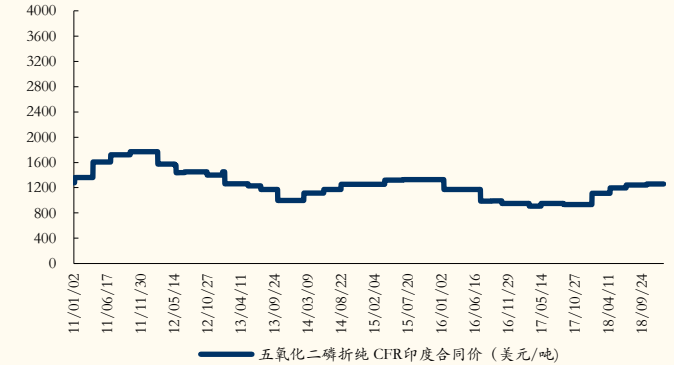
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 磷酸澄星集团报价



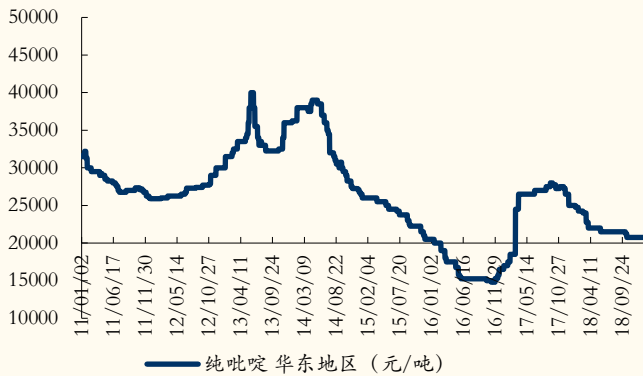
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 五氧化二磷海外价格



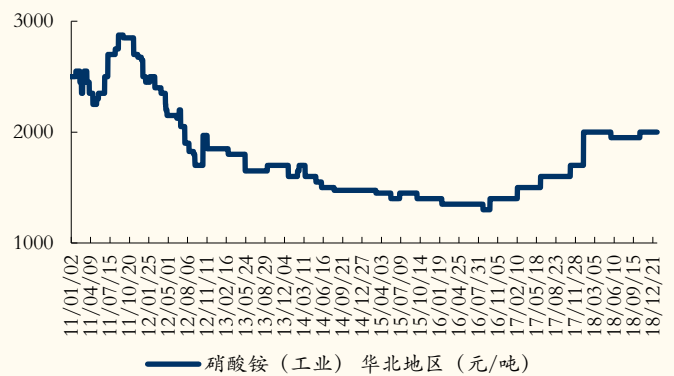
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 产品价格波动不大。

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



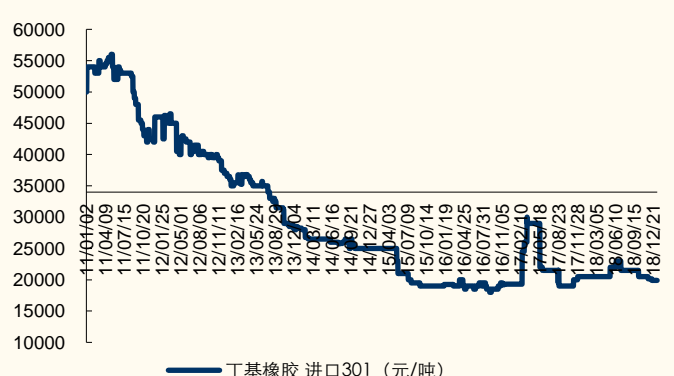
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格



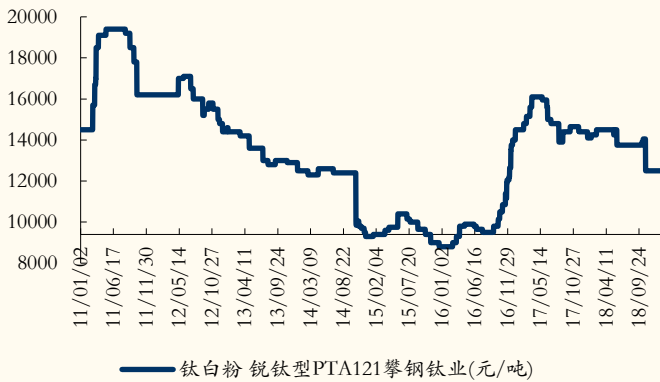
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 丁基橡胶进口价格



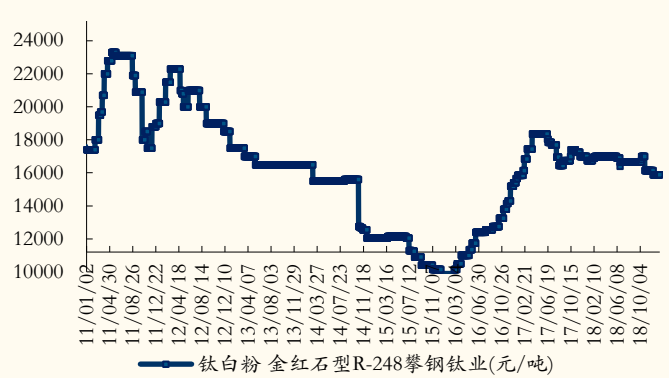
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 钛白粉出厂价



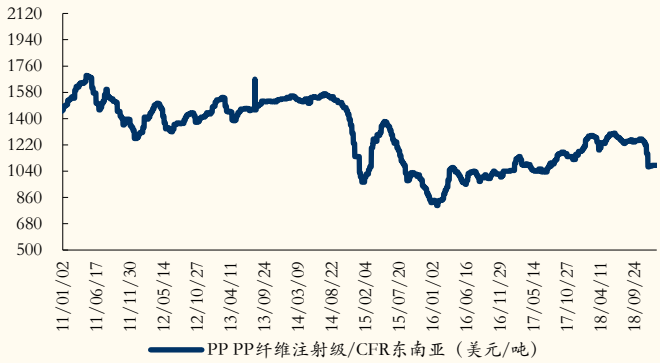
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



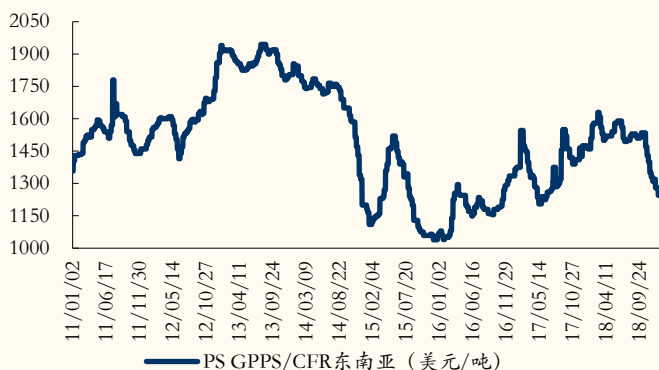
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

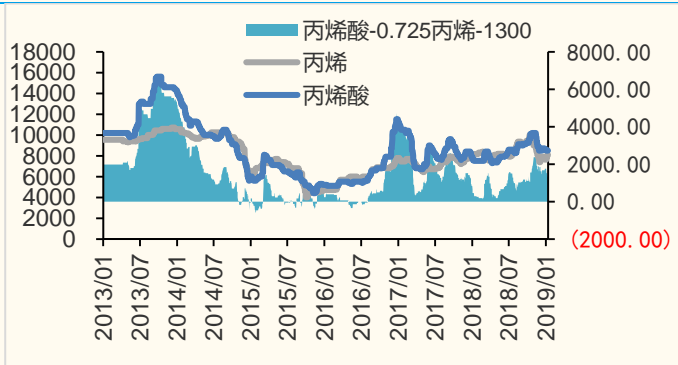


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格变动趋势

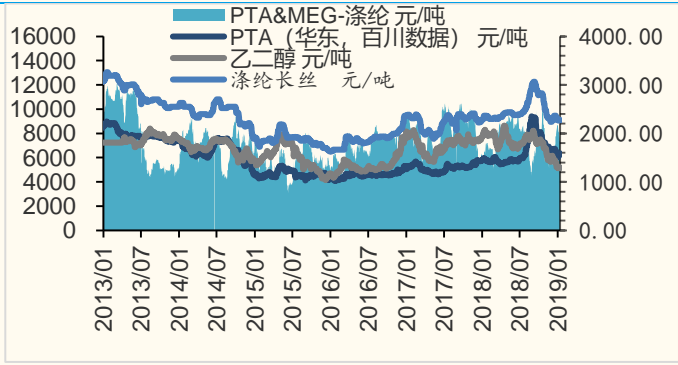
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: MEG-乙烯、PTA-PX、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、丁二烯-石脑油价差增幅较大; TDI-甲苯&硝酸、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、聚丙烯-丙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、乙烯-石脑油价差大幅缩小。

图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



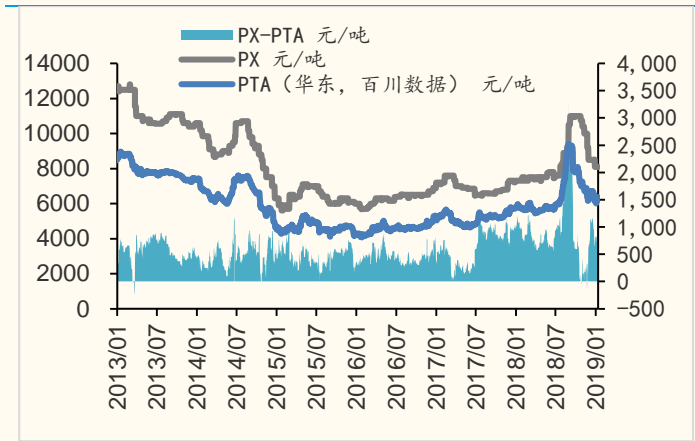
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



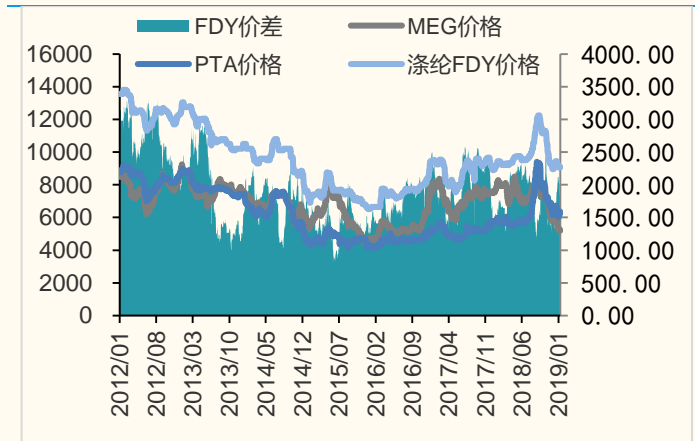
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨)



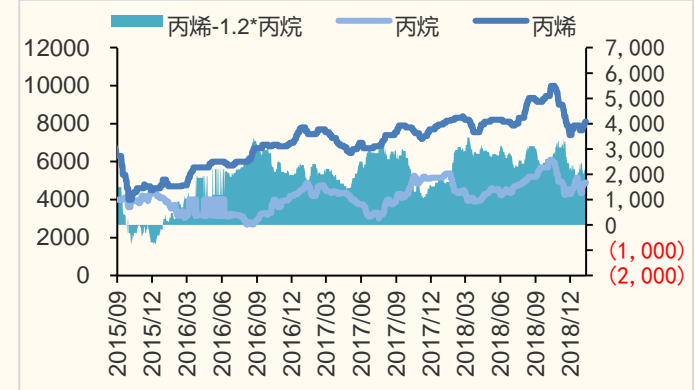
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



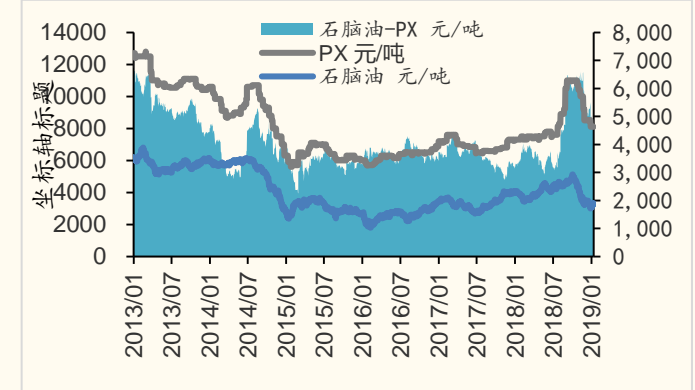
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



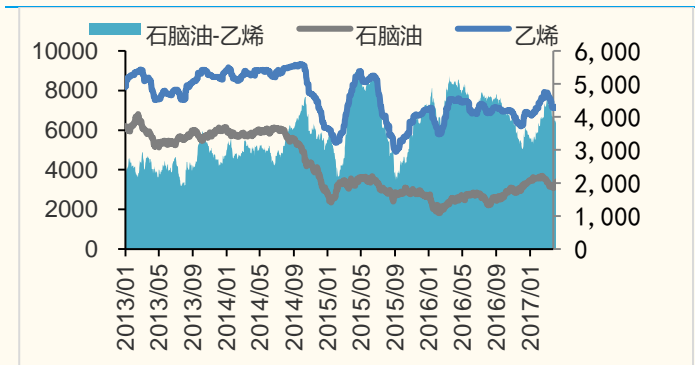
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨)



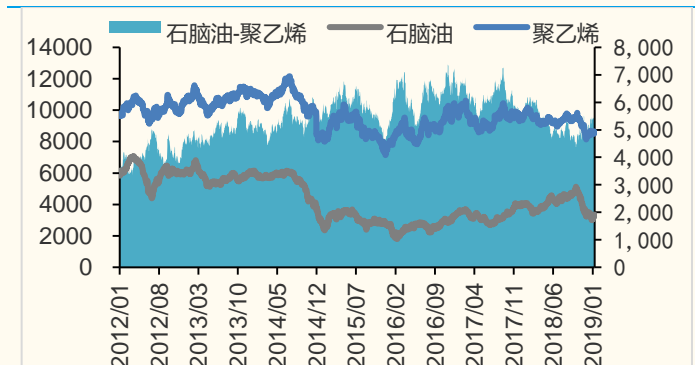
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

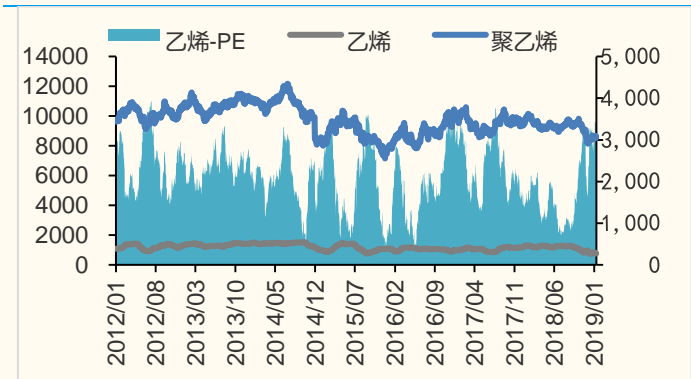
图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

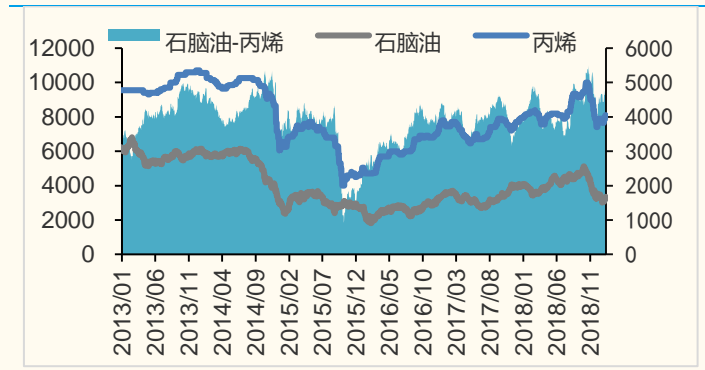


图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



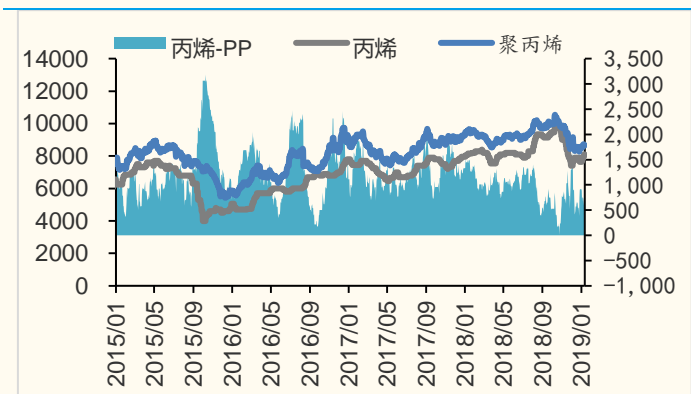
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



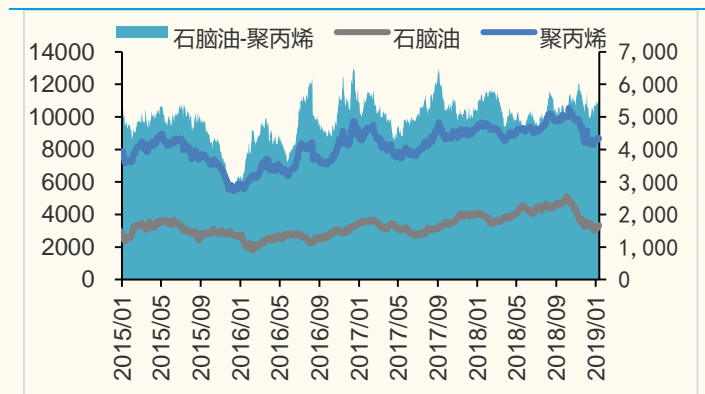
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



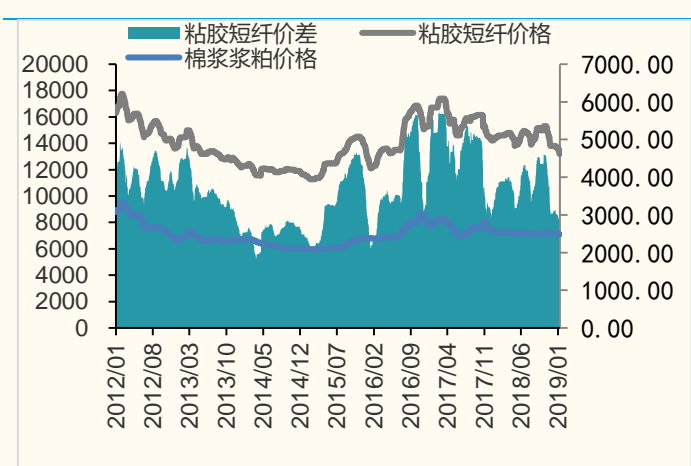
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



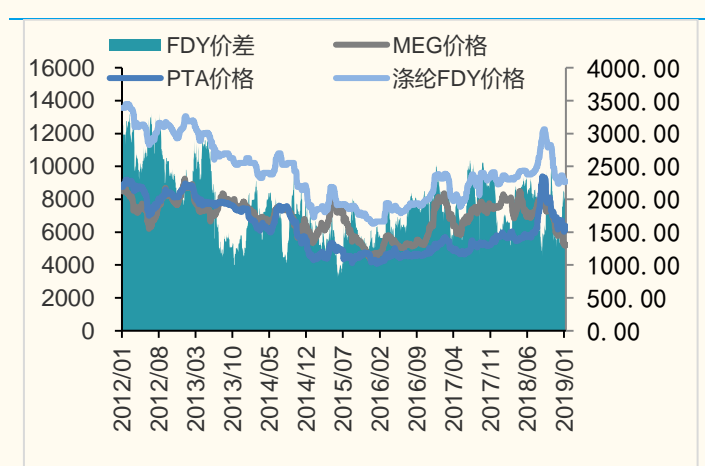
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



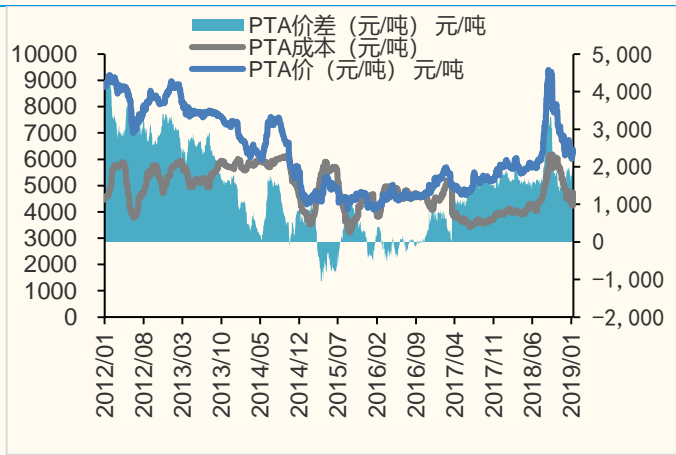
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 涤纶FDY 价差走势 (元/吨)



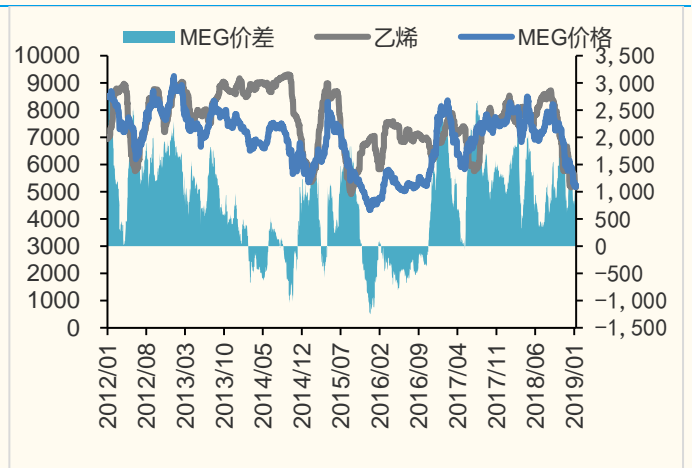
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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**燃料油 (13.23%)**、**PX (12.2%)**、**国际柴油 (11.98%)**、**二甲苯 (10.45%)**、**国际石脑油 (10.05%)**; 下跌前五位**乙烯 (-3.8%)**、**锦纶 DTY (-2.44%)**、**粘胶短纤 (-2.22%)**、**锦纶切片 (-1.67%)**、**PTMEG (-1.18%)**。涨幅前五名的化工产品为**液氯 (20%)**、**环己酮 (10.45%)**、**聚合 MDI (8.23%)**、**环氧氯丙烷 (7.14%)**、**双酚 A (6.19%)**; 跌幅前五名的产品为**煤焦油 (-13.56%)**、**甲醛 (-11.76%)**、**煤焦油 (-8.45%)**、**醋酸乙烯 (-6.41%)**、**萤石粉 (-6.06%)**。

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)	52.59	47.96	9.65%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8300	8350	-0.60%
	原油	布伦特 (美元/桶)	61.68	57.06	8.10%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4750	4475	6.15%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	62	57.36	8.09%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5200	4850	7.22%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	71.53	63.88	11.98%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5650	5500	2.73%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	51.78	47.05	10.05%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8200	8070	1.61%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	380.5	336.05	13.23%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	561.33	520.67	7.81%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5750	5750	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	567	531	6.78%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7100	6750	5.19%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	687	622	10.45%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5090	5000	1.80%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	952.5	941.5	1.17%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6220	5900	5.42%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1002.5	991.5	1.11%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	760	790	-3.80%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4350	4250	2.35%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	925	898	3.01%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11500	10600	8.49%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1145	1135	0.88%	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	1965	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3013	3037
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	2250	2250	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	210	210	0.00%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	890	923	-3.58%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	183	183	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	300	250	20.00%	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	10200	10400	-1.92%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6100	6100	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2410	2380	1.26%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6100	5800	5.17%
	丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	3650	3575	2.10%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5300	5400	-1.85%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3100	3300	-6.06%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10500	9800	7.14%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8350	8425	-0.89%	BDO	华东散水 (元/吨)	9400	9650	-2.59%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11450	11400	0.44%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	12900	12900	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	10600	10600	0.00%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	79000	79000	0.00%
	TDI	华东(元/ 吨)	13250	14000	-5.36%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	79000	79000	0.00%
	纯 MDI	华东(元/ 吨)	20450	20500	-0.24%	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)	12500	11550	8.23%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	68000	68000	0.00%
	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)	7900	7800	1.28%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	18000	18500	-2.70%
	环氧丙烷	华东(元/ 吨)	10750	10550	1.90%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3510	3310	6.04%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8000	8500	-5.88%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	7300	7800	-6.41%
	DMF	华东(元/ 吨)	4450	4500	-1.11%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	丁酮	华东(元/ 吨)	6475	6425	0.78%	甲醛	华东(元/ 吨)	1500	1700	-11.76%
	双酚 A	华东(元/ 吨)	11150	10500	6.19%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	14725	14975	-1.67%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3250	3550	-8.45%	PA66	华东 1300S(元 /吨)	34000	34000	0.00%

	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3116	3605	-13.56%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1950	2025	-3.70%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	9250	8375	10.45%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1880	1920	-2.08%	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)	1940	1990	-2.51%	硝酸	安徽金禾 98%	1800	1800	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1900	1960	-3.06%	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)	1900	1960	-3.06%	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)	1980	2050	-3.41%	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)	2050	2100	-2.38%	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)	255	253	0.79%
	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	436	-3.21%
	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	26000	-1.92%	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)	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)	3350	3430	-2.33%	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)	11100	11200	-0.89%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10000	9850	1.52%	丁苯橡胶	山东 1502	12200	11800	3.39%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1045	1050	-0.48%	丁苯橡胶	华东 1502	12400	11900	4.20%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1050	-1.90%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11900	11700	1.71%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1040	-1.92%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12300	11800	4.24%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12400	12000	3.33%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9200	9200	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19900	19900	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9900	10000	-1.00%	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)	745	745	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	885	880	0.57%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1380	1350	2.22%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6560	6623	-0.95%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3150	3200	-1.56%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7115	7153	-0.53%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1275	1245	2.41%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	19000	-2.63%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1335	1325	0.75%	R134a	华东地区 (元/吨)	34000	34000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1490	1460	2.05%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	13000	13100	-0.76%
ABS	华东地区 (元/吨)	12925	12925	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5900	-3.39%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11350	11330	0.18%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3100	3300	-6.06%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11675	11825	-1.27%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12400	12450	-0.40%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

## 五、上市公司重点公告汇总

### ■ 1.7

#### 1. 当升科技 (300073.SZ) 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度实现归母净利润 3-3.3 亿元, 同比增长 19.92%-31.91%

### ■ 1.8

#### 1. 远兴能源 (000683.SZ) 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度实现归母净利润 12-14 亿元, 同比增长 68.66% - 96.76%

#### 2. 扬帆新材 (300637.SZ) 2018 年度业绩预告

预计 2018 年度实现归母净利润 1.31-1.48 亿元, 同比增长 100.89%-126.96%

### ■ 1.9

#### 2. 红宝丽 (002165.SZ) 泰兴化学公司年产 12 万吨环氧丙烷项目试生产成功的公告

公司全资子公司红宝丽集团泰兴化学有限公司“年产12万吨环氧丙烷项目”取得了试生产许可，于2018年11月中旬进入试生产阶段，近日，项目试生产工作顺利，已打通流程，产出合格产品，产品品质也达到优级品。

#### 4. 江苏索普(600746.SH)发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)

江苏索普拟通过发行股份及支付现金的方式购买索普集团醋酸及衍生品业务相关经营性资产和负债，以支付现金方式购买化工新发展主要经营性资产和负债，交易对价为489,154.27万元，同时江苏索普拟向镇江国控发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过40,000万元。

### ■ 1.10

#### 1. 金路集团(000510.SZ)业绩预告公告

报告期内，预计实现归母净利润约9500万元至11000万元，同比增长40.69%-62.91%

#### 2. 清水源(300437.SZ)2018年度业绩预告

报告期内，预计实现归母净利润约2.2亿元至2.6亿元，同比增长95.46%-125.40%

#### 3. 光威复材(300699.SZ)2018年度业绩预告

报告期内，预计实现归母净利润约3.7亿元至3.9亿元，同比增长55%-65%

### ■ 1.11

#### 1. 云天化(600096.SH)关于收购内蒙古大地云天化工有限公司40%股权暨关联交易的公告

公司拟采取非公开协议转让方式收购云天化集团持有的大地云天化40%股权，股权收购价格以评估价值为基础协商确定为17,682.50万元

#### 2. 大庆华科(000985.SZ)2018年度业绩预告修正公告

报告期内，预计实现归母净利润约-200万至-400万元，修正后亏损。

## 六、本周行业重要信息汇总

### 1. 云南石化年加工原油突破千万吨

中国石油网 2018年，云南石化累计加工原油达到1010万吨，成为集团公司第2家加工原油突破千万吨的炼化企业。

### 2. 中国石油在川页岩气2018年产42.7亿方

中国石油网 2018年中国石油在川页岩气产量达42.7亿立方米，较2017年增长40%，为保障国家能源安全、促进四川省经济社会绿色发展提供了强力支撑。

### 3. 榆能集团年产40万吨煤制乙二醇项目开工建设

中化新网 1月8日上午，榆能集团年产120万吨煤制乙二醇一期40万吨启动项目开工仪式在榆神工业区清水工业园举行。市委书记戴征社出席，市长李春临下达开工令。

### 4. 巴斯夫与广东省政府签署框架协议 将在湛江建立智慧一体化基地

中国证券网 德国跨国化工巨头巴斯夫10日宣布，巴斯夫欧洲公司董事执行会主席薄睦乐(Martin Brudermüller)与广东省常务副省长林少春当日在路德维希港签署框架协议，进一步明确巴斯夫在中国广东建立智慧一体化(Verbund)基地的规划细节。自2018年7月双方签订谅解备忘录后，巴斯夫正式宣布在湛江市新建在华第二个一体化基地。

### 5. 烟台港携手中石油 共建中国北方油气能源基地港

中新网 烟台 2019 年 1 月 9 日电(王娇妮)9 日,烟台港集团与中石油旗下两公司分别签约,共建烟台港西港区 LNG 接收站、30 万吨级原油码头二期等项目。西港区 LNG 接收站项目由烟台港集团与中石油旗下昆仑能源有限公司合资建设,投资约 70 亿元人民币,项目包括新建 26.6 万方 LNG 船接卸泊位 1 座,20 万方 LNG 储罐 4 座及配套设施。

## 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	002274.SZ	华昌化工	17.8	002513.SZ	蓝丰生化	-11.73
	300325.SZ	德威新材	17.58	000912.SZ	*ST 天化	-10
	603227.SH	雪峰科技	15.22	300031.SZ	宝通科技	-7.47
	300063.SZ	天龙集团	11.31	600319.SH	亚星化学	-6.32
	000553.SZ	安道麦 A	8.76	000976.SZ	华铁股份	-6.05
	000973.SZ	佛塑科技	7.94	300305.SZ	裕兴股份	-5.68
	600309.SH	万华化学	7.51	300037.SZ	新宙邦	-5.13
	002054.SZ	德美化工	7.11	300169.SZ	天晟新材	-3.94
	000422.SZ	*ST 宜化	6.64	300072.SZ	三聚环保	-3.89
	002450.SZ	康得新	5.57	300487.SZ	蓝晓科技	-3.53
月排名	002361.SZ	神剑股份	15.2	000912.SZ	*ST 天化	-40.35
	300214.SZ	日科化学	11.53	002768.SZ	国恩股份	-28.61
	002274.SZ	华昌化工	11.47	002061.SZ	浙江交科	-26.09
	603227.SH	雪峰科技	9.48	600423.SH	*ST 柳化	-24.72
	002054.SZ	德美化工	8.51	300478.SZ	杭州高新	-22
	002470.SZ	金正大	8.45	000792.SZ	盐湖股份	-20.98
	300325.SZ	德威新材	7.94	300072.SZ	三聚环保	-20.88
	002127.SZ	南极电商	7.11	002513.SZ	蓝丰生化	-19.89
	000422.SZ	*ST 宜化	6.29	300221.SZ	银禧科技	-17.81
	600746.SH	江苏索普	5.98	002450.SZ	康得新	-16.98
年排名	300107.SZ	建新股份	67.32	002018.SZ	*ST 华信	-83.15
	300487.SZ	蓝晓科技	37.62	300225.SZ	金力泰	-70.69
	600810.SH	神马股份	36.36	300072.SZ	三聚环保	-67.54
	300132.SZ	青松股份	35.65	002584.SZ	西陇科学	-66.79
	300429.SZ	强力新材	23.47	300221.SZ	银禧科技	-66.03
	300214.SZ	日科化学	19.18	002581.SZ	未名医药	-65.57
	002683.SZ	宏大爆破	11.63	002450.SZ	康得新	-65.09
	300037.SZ	新宙邦	8.93	002343.SZ	慈文传媒	-63.05
	300073.SZ	当升科技	6.78	002496.SZ	ST 辉丰	-63.03
	002493.SZ	荣盛石化	2.97	002010.SZ	传化智联	-62.19

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