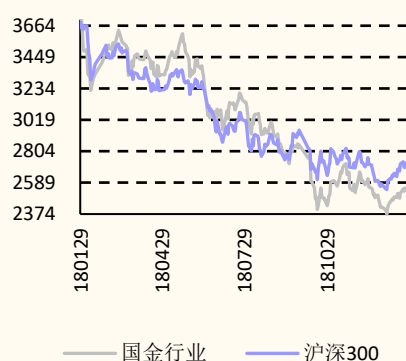


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2531.57
沪深300指数	3184.47
上证指数	2601.72
深证成指	7595.45
中小板综指	7672.77



## 相关报告

- 1.《燃料电池产业链加速国产化, 周期情绪显著修复-【国金大化工】行...》, 2019.1.20
- 2.《燃料电池产业链加速国产化, 原油关注OPEC减产情况-【国金化...》, 2019.1.20
- 3.《醋酐价格回归中枢, 原油价格随减产上涨-【国金大化工】行业研究...》, 2019.1.13
- 4.《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
- 5.《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

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

## 醋酸仍将呈现供需平衡状态, PTA 价差继续修复

## 醋酸行业专题

- **行业观点: 出口需求回落, 预计 2019 年供需增长平衡。**醋酸是常用化工原料之一, 下游应用醋酸乙烯和 PTA 各占约四分之一。行业在 2012 年之后进入平稳增长, 并在 2016 年由于环保限制等原因产能增速进一步降低。期间行业开工率上升至 64%, 过剩产能逐渐消化。2017-2018 年海外产能由于天气和事故停车, 出口需求增长拉动醋酸价格上涨。目前海外意外停车产能逐渐恢复正常运行, 出口需求回落, 预计 2019 年供需仍呈现平衡状态。

## 原油观点

- **OPEC 减产较为顺利俄罗斯减产受阻, 跟进后续减产执行情况:**截至 1 月 18 日当周, 美国原油库存增加 797 万桶至 4.45 亿桶; 库欣原油库存减少 19 万桶, 连续第二周录得下滑; 美国精炼油库存减少 61.7 万桶, 连续 4 周录得增长后再度录得下滑; 美国汽油库存增加 405 万桶, 连续 8 周录得增长; 上周美国国内原油产量持平于 1190 万桶/日历史新高。截至 1 月 25 日当周, 美国石油活跃钻井数急升 10 座至 862 座, 2019 年以来首次录得增长。2018 年 12 月 OPEC 原油产量环比下滑 75.1 万桶/日, 是 OPEC 自 2017 年 1 月以来录得最大的单月环比降幅。产量降幅最大部分来源于沙特达 40 万桶/日。沙特表态将在 1 月进一步削减产量。1 月伊朗原油出口料将连续第三个月录得下滑, 利比亚原油产量也有所下降。俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量平均为 1139 万桶/日, 根据去年 12 月达成的减产协议, 俄罗斯的原油产量需减至 1119 万桶/日。沙特能源部长法利赫和俄罗斯能源部长诺瓦克取消原定于本周达沃斯经济论坛上举行的减产会议, 也使油价上涨承受一定压力。委内瑞拉的政治局势引发市场关注, 现任总统与美国断交。该国极度依赖原油出口, 一旦遭受美国制裁将严重影响市场供应, 可能会令油价走高。目前 OPEC 减产协议推进较为顺利, 非 OPEC 产油国减产遇到一定波折。预计未来油价将以宽幅震荡为主。

## 投资建议

- 12 月 PMI 指数超预期下行, 同时 PPI 持续下行, 反映整体经济下行压力不断加大。之前央行宣布全面降准 1%, 为实体经济的发展提供流动性; 中央经济工作会议继续明确了积极财政政策加大托底, 同时货币仍将维持宽松的氛围; 我们预计随着国家政策的陆续落实, 需求继续快速下滑的阶段将过去; 库存对于商品价格的影响在不断凸显, 短期来看由于许多商品库存不高, 而近期地产销售数据良好, 同时部分商品在供给端也出现了一定收缩, 周期情绪明显修复, 在这个时点我们建议从以下维度关注化工周期: **1. 低库存高弹性的白马龙头, 比如涤纶—PTA 产业链、万华化学、华鲁恒升等; 2. 化肥行业 (包括氮磷钾) 在整体供需的作用下, 均呈现高景气度的态势; 3. 冬季受环保、需求增加等季节性因素带来行业供需失衡的机会: 天然气、氟化工产业链、碳酸二甲酯等; 成长股方面, 我们看好中间体行业的集中度提升以及海外巨头外包比例加大的趋势, 重点关注雅本化学、联化科技、中旗股份。同时建议持续关注进口替代空间大的电子化学品以及未来在新的需求领域有明确增长的万润股份等标的; 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、醋酸专题：海外出口需求回落，预计 2019 年供需增长平衡.....	6
二、本周市场回顾 .....	8
三、国金大化工团队近期观点 .....	10
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.....	32
七、近期化工板块股票涨跌排名.....	33
八、风险提示.....	34

## 图表目录

图表 1：全球醋酸需求结构（万吨） .....	6
图表 2：我国醋酸需求结构.....	6
图表 3：2017 年全球产量（万吨） .....	6
图表 4：2016 年后全球产能增长大幅减速 .....	6
图表 5：我国醋酸行业过剩产能消化.....	7
图表 6：2017H2 醋酸出口量剧增.....	7
图表 7：2018 年下半年醋酸价格回落（元/吨） .....	7
图表 8：2016 年后醋酸下游需求平稳增长 .....	8
图表 9：我国主要醋酸生产企业产能（万吨） .....	8
图表 10：未来两年我国新增产能有限.....	8
图表 11：板块变化情况 .....	9
图表 12：本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	9
图表 13：布伦特原油期货价格.....	11
图表 14：WTI 原油期货价格 .....	11
图表 15：国际汽油价格.....	11
图表 16：国际柴油价格.....	11
图表 17：国际乙烯价格东南亚 CFR .....	12
图表 18：国内石脑油价格中石化出厂 .....	12
图表 19：国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	12

图表 20: 国际丁二烯价格东南亚 CFR	12
图表 21: PX CFR 东南亚价格	12
图表 22: MEG 华东地区价格	12
图表 23: PTA 华东地区价格	13
图表 24: 己内酰胺华东地区价格	13
图表 25: PET 切片华东价格	13
图表 26: PTMEG 华东地区价格	13
图表 27: 粘胶短纤华东地区价格	13
图表 28: 粘胶长丝华东地区价格	13
图表 29: 涤纶 POY 华东地区价格	14
图表 30: 涤纶 FDY 华东地区价格	14
图表 31: 锦纶 DTY 华东地区价格	14
图表 32: 锦纶 POY 华东地区价格	14
图表 33: 氨纶 40D 华东地区价格	14
图表 34: 棉花国内价格	14
图表 35: 轻质纯碱华东价格	15
图表 36: 重质纯碱华东价格	15
图表 37: 华东地区离子膜烧碱价格	15
图表 38: 山东地区原盐价格	15
图表 39: 华东地区电石价格	15
图表 40: 华东地区原盐价格	15
图表 41: 华东地区盐酸价格	16
图表 42: 华东地区液氯价格	16
图表 43: 华东地区软泡聚醚价格	16
图表 44: 华东地区硬泡聚醚价格	16
图表 45: 华东 TDI 价格	16
图表 46: 华东地区纯 MDI 价格	16
图表 47: 华东己二酸价格	17
图表 48: 华东地区环氧丙烷价格	17
图表 49: 上海石化环氧乙烷价格	17
图表 50: 华东 DMF 价格	17
图表 51: 华鲁恒升尿素价格	17
图表 52: 四川美丰尿素价格	17
图表 53: 磷酸一铵西南地区价格	18
图表 54: 磷酸二铵西南地区价格	18
图表 55: 氯化钾青海盐湖价格	18
图表 56: 硫酸钾新疆罗布泊价格	18
图表 57: 草甘膦新安化工价格	18
图表 58: 磷矿石价格	18

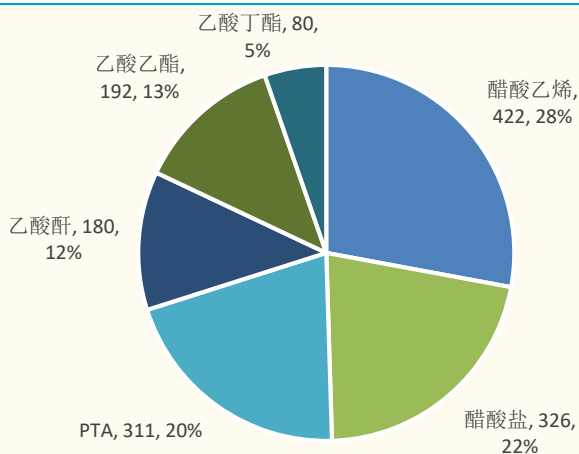
图表 59: 江苏瑞和复合肥价格.....	19
图表 60: 江苏瑞和复合肥价格.....	19
图表 61: 合成氨河北新化.....	19
图表 62: 三聚氰胺中原大化价格.....	19
图表 63: 磷酸澄星集团报价.....	19
图表 64: 五氧化二磷海外价格.....	19
图表 65: 纯吡啶华东地区价格.....	20
图表 66: 硝酸铵华北地区价格.....	20
图表 67: 天然橡胶上海市场价格.....	20
图表 68: 丁苯橡胶华东地区价格.....	20
图表 69: 顺丁橡胶华东地区价格.....	20
图表 70: 丁基橡胶进口价格.....	20
图表 71: 钛白粉出厂价.....	21
图表 72: 钛白粉出厂价.....	21
图表 73: PP 注射级价格.....	21
图表 74: PP 余姚市场价格.....	21
图表 75: LDPE 海外价格.....	21
图表 76: HDPE 海外价格.....	21
图表 77: PVC 电石法华东地区价格.....	22
图表 78: PVC 乙烯法华东地区价格.....	22
图表 79: PS 海外价格.....	22
图表 80: PS 华东地区价格.....	22
图表 81: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨).....	22
图表 82: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨).....	22
图表 83: PTA-PX 价差 (元/吨).....	23
图表 84: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨).....	23
图表 85: 丙烯-丙烷价差 (元/吨).....	23
图表 86: PX-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 87: 乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 88: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 89: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨).....	24
图表 90: 丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	24
图表 91: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨).....	24
图表 92: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	24
图表 93: 粘胶短纤价差走势 (元/吨).....	24
图表 94: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨).....	24
图表 95: PTA 价差走势 (元/吨).....	25
图表 96: MEG 价差走势 (元/吨).....	25
图表 97: 主要化工产品价格变动.....	26

图表 98: 周/月/年度公司涨跌幅排名..... 33

## 一、醋酸专题：海外出口需求回落，预计 2019 年供需增长平衡

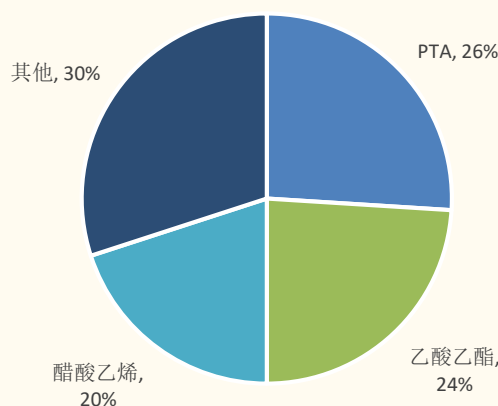
- 行业观点：**醋酸是常用化工原料之一，下游应用醋酸乙烯和 PTA 各占约四分之一。行业在 2012 年之后进入平稳增长，并在 2016 年由于环保限制等原因产能增速进一步降低。期间行业开工率上升至 64%，过剩产能逐渐消化。2017-2018 年海外产能由于天气和事故停车，出口需求增长拉动醋酸价格上涨。目前海外意外停车产能逐渐恢复正常，出口需求回落，预计 2019 年供需增长平衡。
- 醋酸下游醋酸乙烯和 PTA 各占约四分之一，其他下游产品用途广泛：**醋酸即乙酸，常用化工原料之一，其主要消费领域有醋酸乙烯、PTA、醋酐等。从需求结构上看，醋酸乙烯和 PTA 是醋酸最为集中的下游需求端，各其他下游产品或如醋酸盐种类多样，可用作药物、颜料、防腐剂、柔软剂等；或如乙酸乙酯，常作为溶剂广泛使用在工业生产中，用途非常分散。醋酸乙烯和 PTA 在全球和我国占醋酸需求比例稍有不同，但总体而言都在 20% 到 28% 之间。

图表 1：全球醋酸需求结构（万吨）



来源：Bloomberg，国金证券研究所

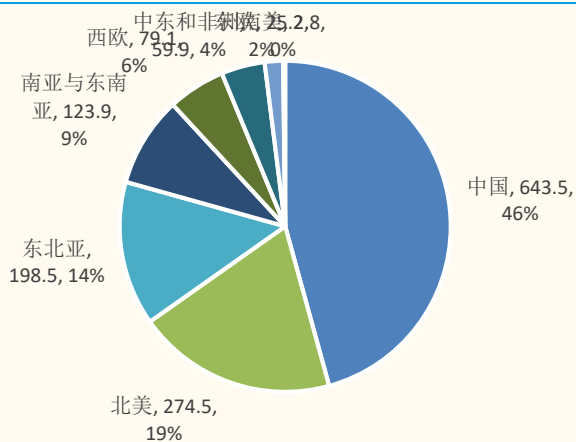
图表 2：我国醋酸需求结构



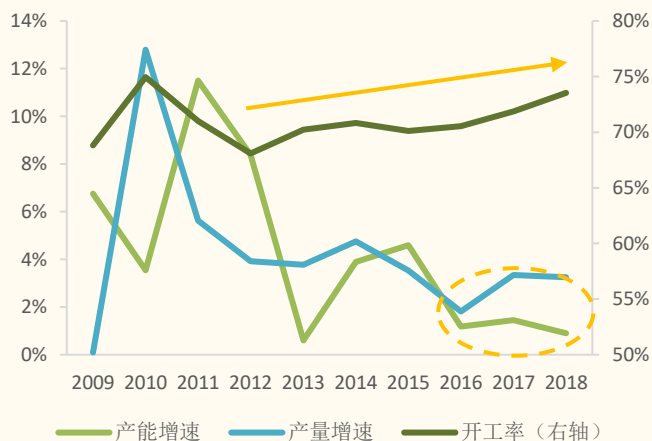
来源：《乙醛醋酸化工》，国金证券研究所

- 2016 年后全球产能增速有限，行业过剩产能逐渐消化：**2010-2012 年全球醋酸行业曾经历高速增长，新建大量产能，行业开工率最低降到 68%。自 2013 年后，行业增速逐渐走低，2016 年后醋酸产能增速更降低到 1% 左右。期间全球醋酸需求维持 3% 左右的增速，行业过剩产能逐渐消化，2018 年开工率提高到 74%。全球醋酸的主要产地仍是中国，其次是北美。

图表 3：2017 年全球产量（万吨）



图表 4：2016 年后全球产能增长大幅减速



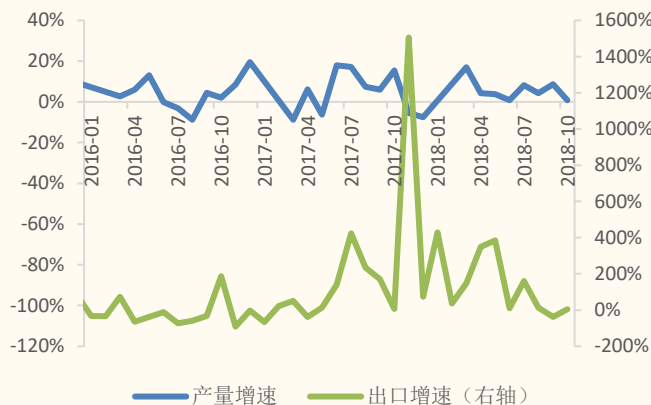
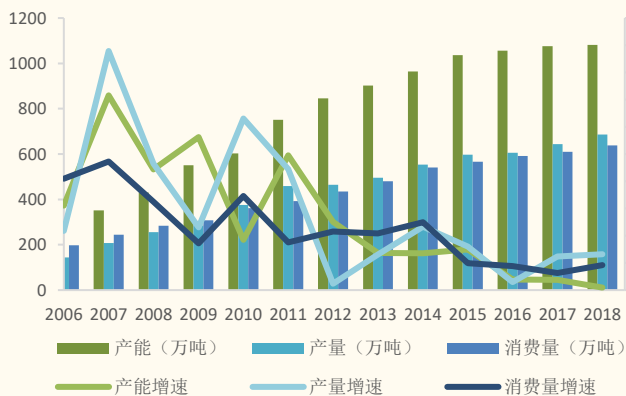
来源: Bloomberg, 国金证券研究所

来源: Bloomberg, 国金证券研究所

- **醋酸产能 2016 年后投产难度加大, 行业过剩产能得以消化:** 作为醋酸生产和消费大国, 我国醋酸行业的生产和消费趋势一定程度主导了全球行情。2016 年之后, 我国消费量增速维持 4% 左右, 产能增速降低至 1%。目前醋酸主流生产工艺是甲醇羰基化法, 占全球 95% 以上产能, 该方法设备投资额度较高。且由于醋酸易燃并具有刺激性气味和腐蚀性, 生产装置需要特制, 受到的环保审批更加严格, 限制了新建产能上马。但客观上, 我国醋酸行业过剩产能在此期间得以消化, 行业开工率逐年上升。

图表 5: 我国醋酸行业过剩产能消化

图表 6: 2017H2 醋酸出口量剧增

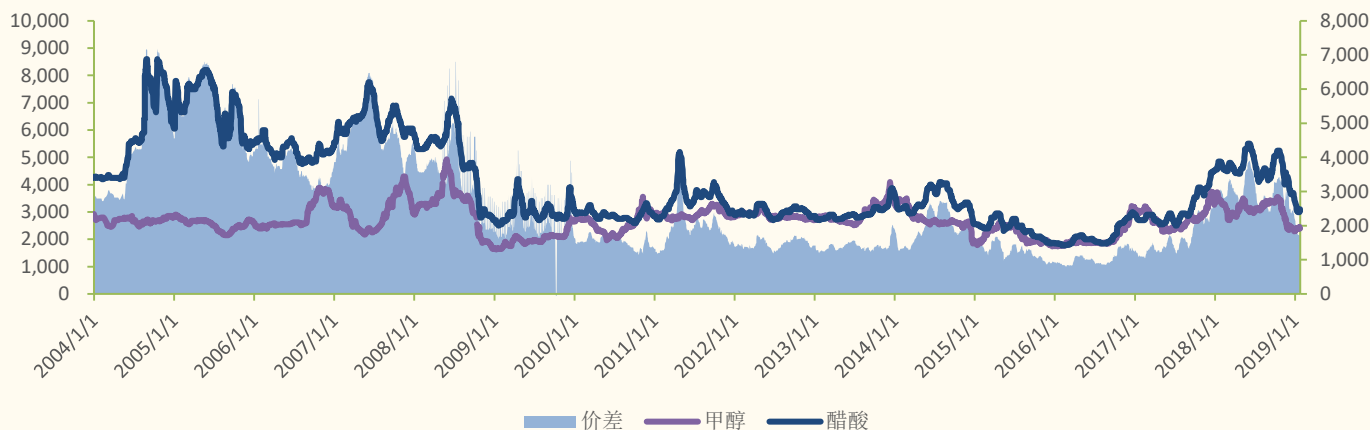


来源: Bloomberg, 国金证券研究所

来源: 国家统计局, 海关总署, 国金证券研究所

- **2017-2018 年美国醋酸产能因天气和事故停产, 拉动我国出口需求:** 2017 年 8 月, 飓风“哈维”登陆美国, 影响德克萨斯州塞拉尼斯和利安巴塞尔共计 185 万吨产能停产; 10 月伊士曼化学北美工厂爆炸, 20 万吨醋酸产能停产。2018 年, 受极端寒流天气影响, 利安德巴塞尔与塞拉尼斯装置意外停产, 北美醋酸供给再次承压。美国产能的停产拉动了我国醋酸的出口需求, 推动醋酸价格上涨。但 2018 H2 海外产能复产, 我国出口需求回落, 醋酸价格随之下降, 短期出口行情逐渐结束。

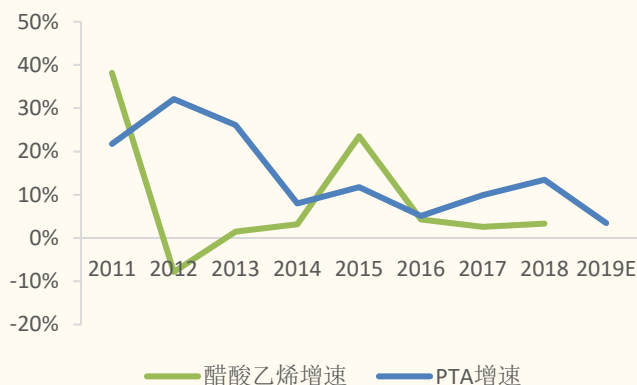
图表 7: 2018 年下半年醋酸价格回落 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

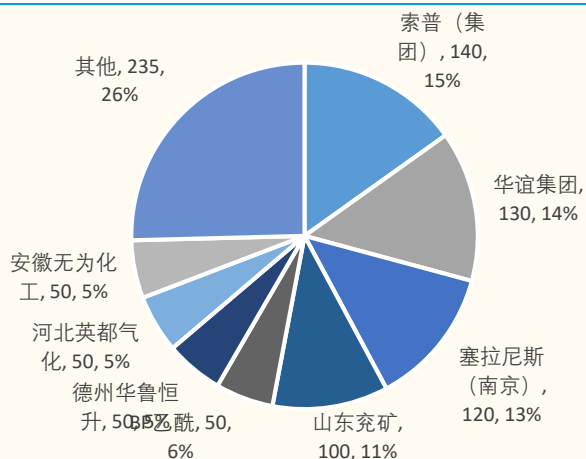
- **预计 2019 年醋酸乙烯和 PTA 对醋酸需求继续平稳增长:** 在醋酸主要应用领域醋酸乙烯和 PTA 行业中, 我国都出现产量增速放缓的趋势, 二者在 2016 年之后都进入平稳增长期。醋酸乙烯近年产量平均增速 3.3%, 其下游主要应用于 EVA 塑料等产品, 预计 2019 年继续平稳增长; 在 PTA 行业, 2019 年预计投产 220 万吨产能, 预计产量增速 3.5%。

图表 8: 2016 年后醋酸下游需求平稳增长



来源: 中纤网, Bloomberg, 国金证券研究所

图表 9: 我国主要醋酸生产企业产能 (万吨)



来源: 《乙醛醋酸化工》, 卓创资讯, 国金证券研究所

- **预计 2019 年醋酸供需增长平衡, 醋酸价格逐渐企稳:** 目前我国醋酸行业整体供给格局较好, CR4 达到 53%, 行业话语权较高。2019 年恒力石化计划投产 35 万吨醋酸产能, 2020 年华谊预计投产 70 万吨产能, 预计 2019 年产能增速 3%。考虑到目前我国醋酸行业开工率 64%, 预计 2019 年供需增速接近, 增长较为平衡, 醋酸价格回归中枢逐渐企稳。

图表 10: 未来两年我国新增产能有限

企业	新增产能 (万吨)	目前进度
华谊广西钦州项目	70	计划 2020 年底投产
恒力石化	35	计划 2019 年 1 季度投产
鄂尔多斯信耐能源化工	60	环评获批
中溶科技	10	
山东嘉驰新型化工	30	
长城能化贵州织金煤化	60	

来源: 卓创资讯, 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 61.62 美元/桶, 环比上涨 0.66 美元/桶, 或 1.08%, 波动范围为 61.09-62.74 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 53.24 美元/桶, 环比上涨 1.08 美元/桶, 或 2.06%, 波动范围为 52.57-54.17 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**乙烯、PTA、涤纶 POY、二甲苯、燃料油**; 下跌前五位**丁二烯、液化气、国际石脑油、丙烯、国际汽油**。化工产品价格上涨前五位**煤焦油、丙酮、己二酸、甲醇、环己酮**; 下跌前五位**硫磺、二甲醚、环氧乙烷、PP、尿素**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中:**顺丁橡胶-丁二烯、乙烯-石脑油、聚丙烯-丙烯、TDI-甲苯&硝酸、DAP-磷矿&硫磺&合成氨**价差增幅较大;**MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、电石法 PVC-电石、PVC-乙烯**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.84%), 基础化工板块跑赢指数 (0.09%)。本周沪深 300 指数上涨 0.51%, SW 化工指数上涨 0.6%。涨幅最大的三个子行业分别为**氟化工及制冷剂(申万) (5.25%)、玻纤(申万) (4.23%)、其他纤维(申万) (4.18%)**; 跌幅最大的三个子行业分别为**其他塑料制品(申万) (-6.35%)、钾肥(申万) (-4.45%)、塑料 II(申万) (-4.04%)**。石油化工(中信)下跌 0.33%。涨幅最大的子行业为**炼油(中信) (0.96%)**。



**图表 11: 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	0.22%	2596.01	2601.72
深证成指	0.19%	7581.39	7595.45
沪深 300	0.51%	3168.17	3184.47
石油石化(中信)	-0.33%	2122.14	2115.14
石油开采Ⅲ(中信)	-1.24%	150.2	148.34
其他石化(中信)	-0.66%	4945.86	4913.32
炼油(中信)	0.96%	2306.62	2328.85
油田服务Ⅲ(中信)	0.82%	3085.83	3111.25
油品销售及仓储(中信)	-2.57%	5099.96	4968.66
合成纤维及树脂(中信)	-0.72%	3074.76	3052.58
燃气(中信)	-3.50%	2152.44	2077

来源: Wind, 国金证券研究所

**图表 12: 本周 SW 化工板块涨跌幅**

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	0.51
SW 化工	0.60
SW 石油化工	0.14
SW 石油加工	0.26
SW 石油贸易	-1.06
SW 化学原料	0.31
SW 纯碱	-1.33
SW 氯碱	1.32
SW 无机盐	-1.09
SW 其他化学原料	1.22
SW 化学制品	1.44
SW 氮肥	1.74
SW 磷肥	-0.50
SW 钾肥	-4.45
SW 复合肥	2.54
SW 农药	2.63
SW 日用化学产品	-0.54
SW 涂料油漆油墨制造	0.34
SW 民爆用品	1.65
SW 纺织化学用品	0.17
SW 氟化工及制冷剂	5.25
SW 磷化工及磷酸盐	-0.84
SW 聚氨酯	0.76
SW 玻纤	4.23
SW 其他化学制品	1.40
SW 化学纤维	0.65
SW 涤纶	0.45
SW 维纶	-1.94
SW 粘胶	-1.92
SW 氨纶	-0.18
SW 其他纤维	4.18

SW 塑料	-4.04
SW 合成革	2.76
SW 改性塑料	-1.59
SW 其他塑料制品	-6.35
SW 橡胶	-1.03
SW 轮胎	-0.97
SW 其他橡胶制品	-1.27
SW 炭黑	-0.89

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：

- **化肥弱势运行，市场成交清淡，观望气氛仍存：**本周尿素市场依旧成交清淡，价格仍有下行压力，节前市场下游采购需求不足，复合肥开工下滑，市场价格博弈为主，供给方面，尿素开工开始提升，煤头尿素开工率开始逐步提升，气头尿素生产企业开始逐步复产开工，预期产量将有所回升；磷肥市场本周整体处于弱势平稳的状态，磷酸一铵价格略有下滑，磷酸二铵价格仍然僵持，整体景气度不高，但是受益于成本端硫磺及合成氨的价格下滑影响，磷铵的成本一定程度上下滑，产品价差略有修复，而供给方面，一铵及二铵的开工依然平稳，开工率变化不大，但下游复合肥开工下滑，施肥淡季，市场整体仍然处于平淡运行；钾肥方面价格继续走弱，进口钾肥到港持续增加，下游需求未现好转，成交清淡，价格下行压力较大，国产钾肥方面，由于下游需求较弱，国产钾肥开工较低，库存不高，市场僵持，虽未有明显的价格下滑，但市场成交清淡，短期不会回转。
- **临近春节农药成交清淡，价格整体稳定：**除草剂：草甘膦市场横盘整理，成交略显清淡，部分供应商计划春节期间降低负荷或者是检修，本月开工走高。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。草铵膦价格略有下滑，需求量尚没有跟上中国市场的扩产速度。杀虫剂：毒死蜱价格下滑，成交清淡，贸易商临近年末，积极销售库存。吡虫啉价格稳定，临近春节，市场成交清淡。杀菌剂：代森锰锌和多菌灵价格稳定。百菌清价格稳定，生产商手中多有订单尚在执行，现货接单空间有限。
- **氟化工下游需求依旧低迷，上游限产缓解库存压力：**本周氟化工产业链市场依旧低迷，临近春节下游制冷剂行业需求依旧不佳，部分价格略有下滑，上游原材料陆续停车，市场交投清淡。萤石粉市场淡稳运行，中下游方面多已停止采购备货，萤石粉浮选装置于本月初开始陆续停车。无水氢氟酸市场持续弱势运行，企业为了配合下游制冷剂，近期限产减量，缓解自身库存压力。下游制冷剂方面，R22 企业维稳情绪明显，价格稳定；R134a 处于旺季末端，企业发货订单陆续结束；R125 市场弱势整理运行为主，市场需求不足，企业开工负荷近期陆续下降；R32 维稳运行为主，部分原料竞争无优势企业后续有停车计划，且春节期间部分装置停车检修，市场供应在下游采购气氛不足下也有所下降，节前供需两不旺。
- **PTA 行情继续修复，长丝库存降低提示需求或将复苏：**临近春节，下游印染厂已经停工，纺纱厂和织布厂陆续放假，织机开工率进一步降低至 30% 左右。节前备货基本完成，后期较难出现大批量采购行情。近三周涤纶 POY 库存大幅下降，PTA 出现反弹行情，但是临近春节没有需求支撑，预计难以持续，需跟踪节后需求情况。原料方面，国内福海创重启 PX 装置还没有开稳，PX 价格跟涨，预计后续随着福海创 PX 产能稳定、恒力 PX 一季度放量，PX 价格下跌，PTA 利润空间扩大。目前 PTA 价差 1000 元/吨左右，预计节后如果需求面提供有效支撑，国内 PX 正常放量，价差将进一步扩大。
- **冬季严寒结束加上节前厂家排库，预计短期天然气行情以去库存为主：**一般而言，工业用天然气需求随季节变化不大，取暖用天然气需求受气温影

响较大，随季节变化明显。但是由于我国冬季限制工业用气需求，取暖用气需求的边际变化在冬季无法通过稳定的工业用气需求得以平滑，因此冬季气温变化导致的需求边际变化相比其他季节更大，天然气价格在冬季也表现出更大的波动性。今年冬季最寒冷时段基本结束，气温缓慢回升，取暖需求下降。而且临近春节，企业有停工预期，各液厂开始提前降价排库，将天然气库存降到最低液位。预计短期市场仍以去库存为主，价格继续回落。

- **主要供应商检修完毕价格回归中枢，碳酸二甲酯长期供需结构向好：**目前甘宁新材料非光气法聚碳酸酯产能暂无投产消息，且春冬两季是碳酸二甲酯销售的淡季，需求暂无增长迹象。除泰州灵谷碳酸二甲酯/丙二醇 6 万吨装置停机退出市场，碳酸二甲酯主要供应商都出于正常生产状态，供给较为充裕，产品价格逐渐企稳。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

- 本周国际汽油价格下跌，上游石化产品价格涨跌互现。

图表 13: 布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14: WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15: 国际汽油价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16: 国际柴油价格

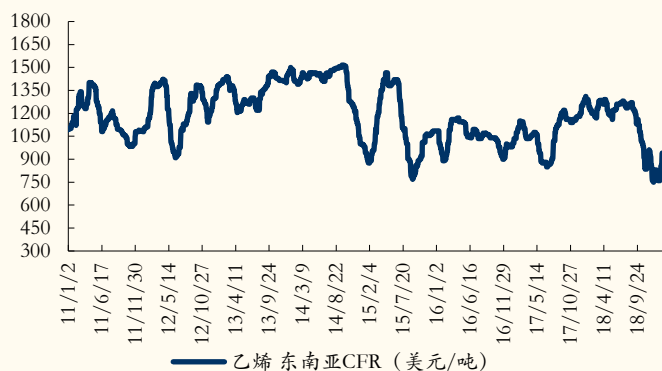


来源：百川资讯，国金证券研究所

##### 烯烃产业链

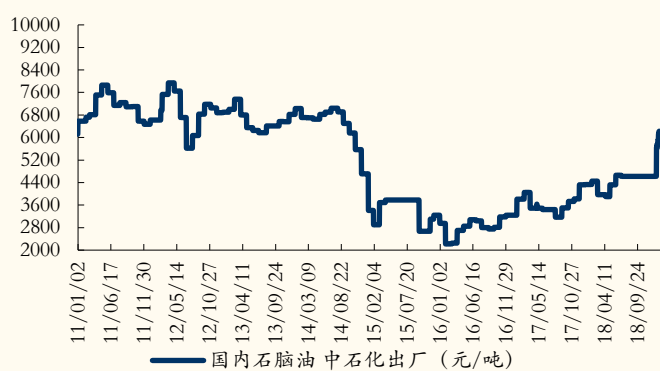
- 本周烯烃产业链中，乙烯价格上涨，丁二烯价格下跌，其余产品价格波动不大。

图表 17: 国际乙烯价格东南亚 CFR



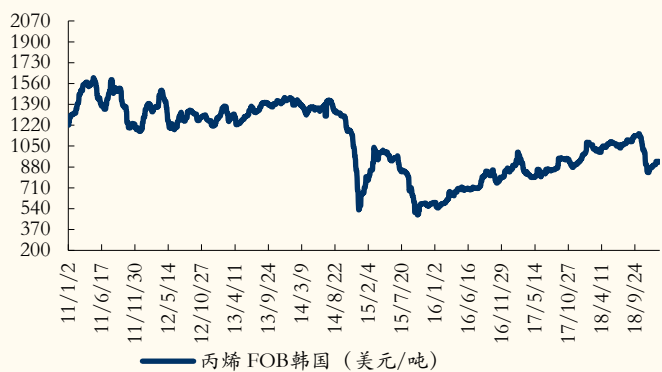
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 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 19: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

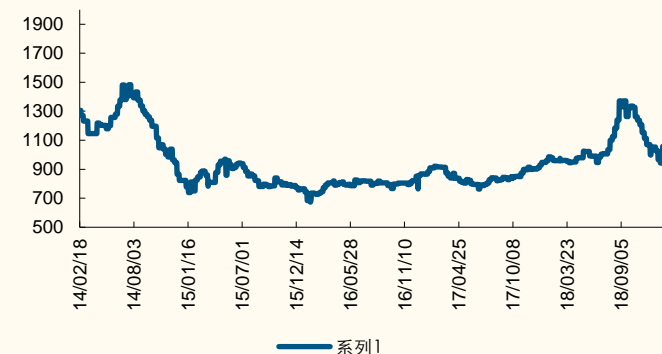


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

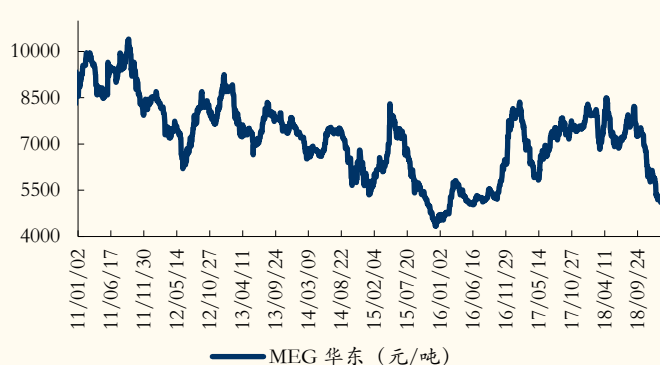
■ 本周化纤产业链, PTA、涤纶 POY 价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 21: PX CFR 东南亚价格



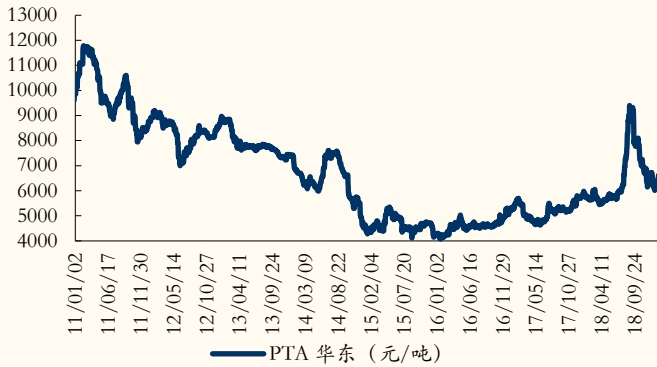
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: MEG 华东地区价格



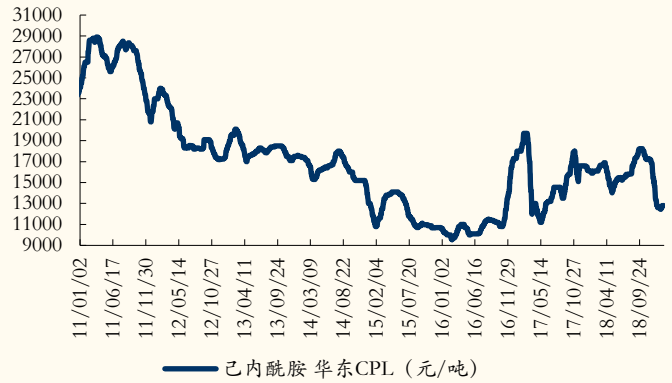
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 己内酰胺华东地区价格



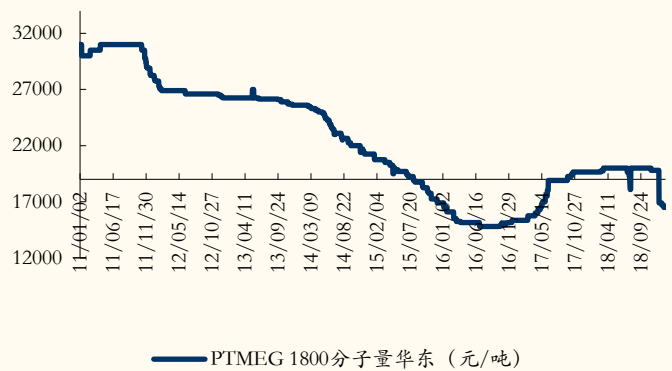
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: PET 切片华东价格



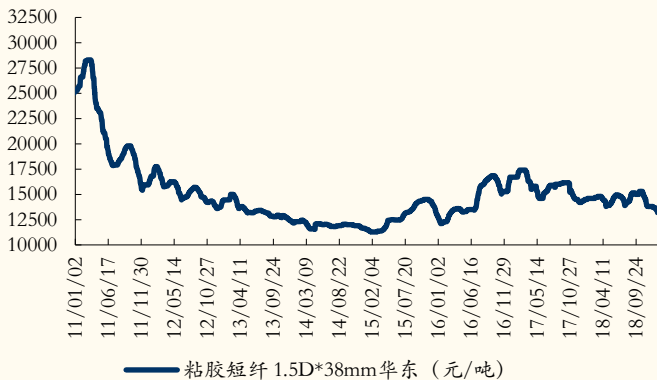
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: PTMEG 华东地区价格



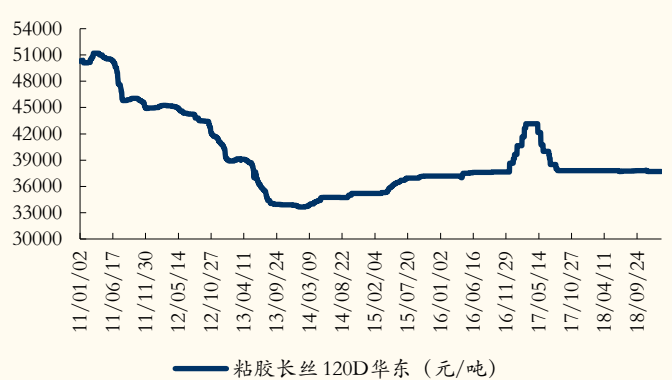
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 粘胶短纤华东地区价格



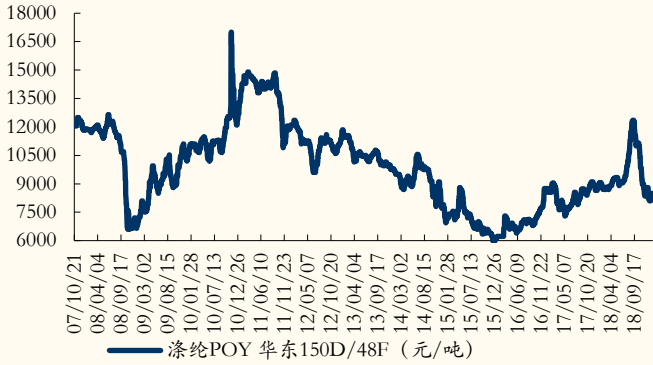
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 粘胶长丝华东地区价格



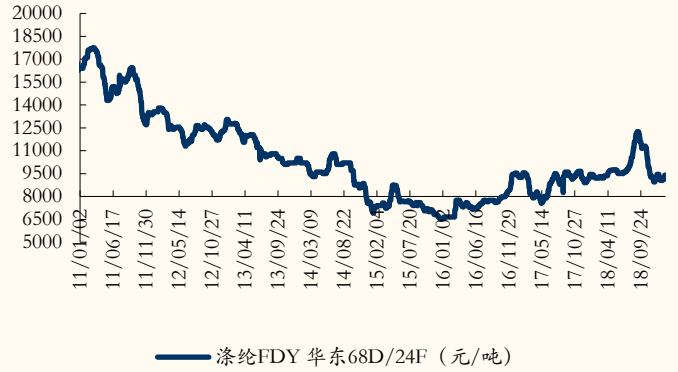
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 涤纶 POY 华东地区价格



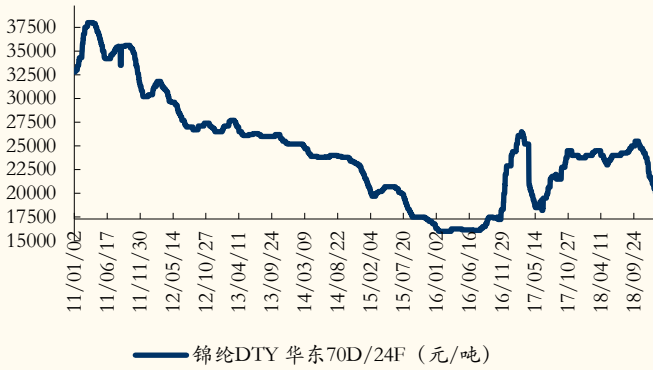
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 涤纶 FDY 华东地区价格



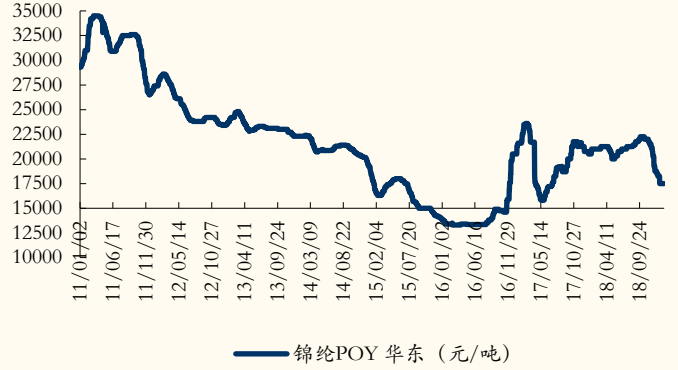
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 锦纶 DTY 华东地区价格



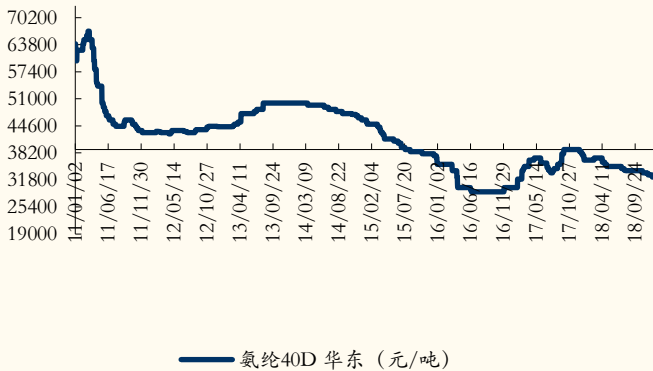
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 锦纶 POY 华东地区价格



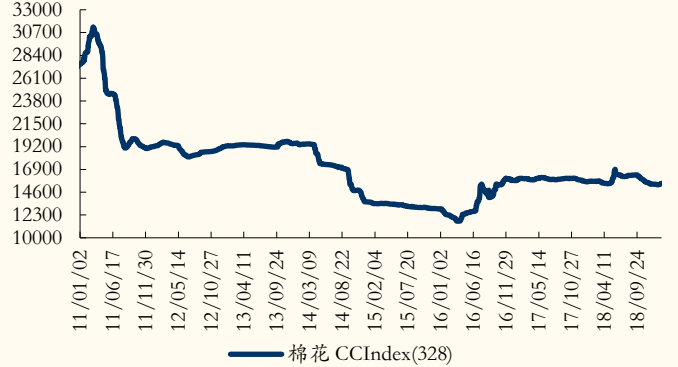
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 棉花国内价格

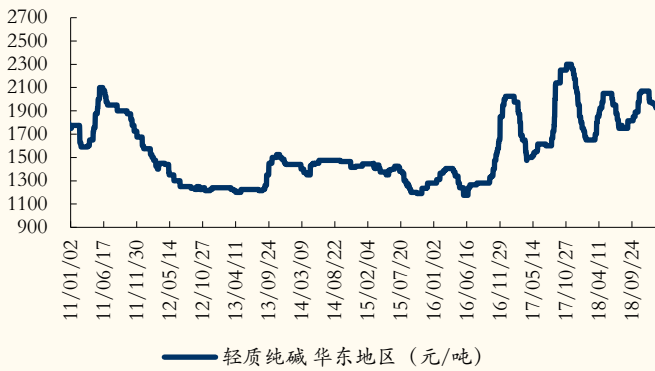


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 氯碱化工产业链

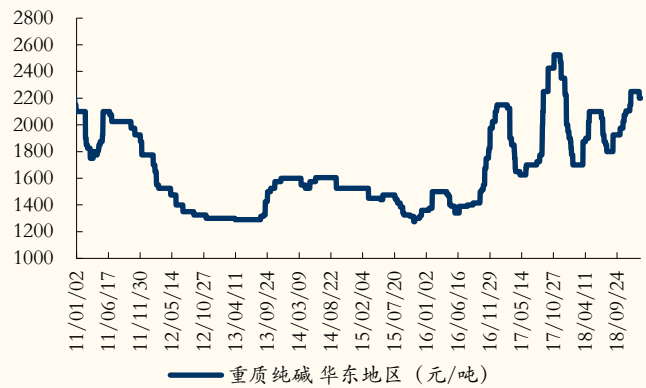
- 本周氯碱化工产业链, 各产品价格波动不大。

图表 35: 轻质纯碱华东价格



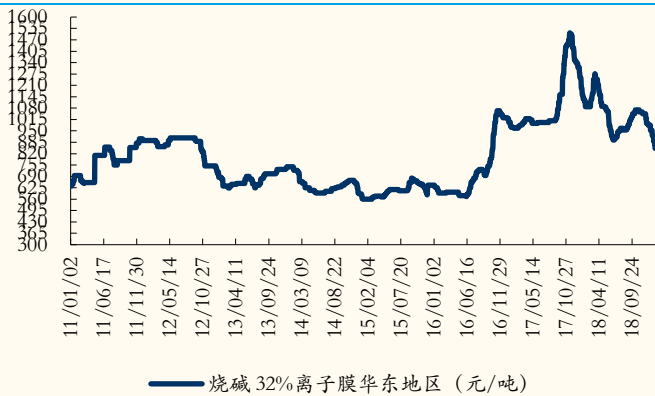
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 重质纯碱华东价格



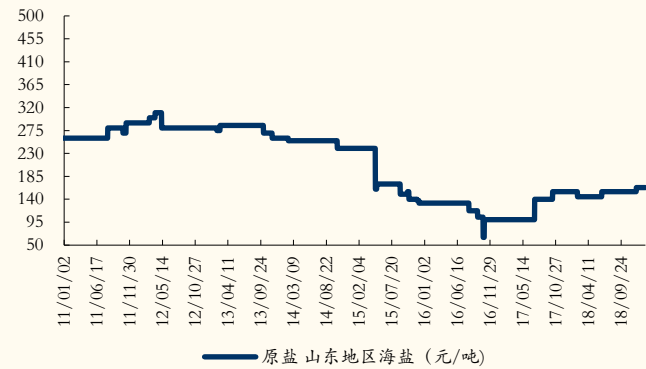
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区离子膜烧碱价格



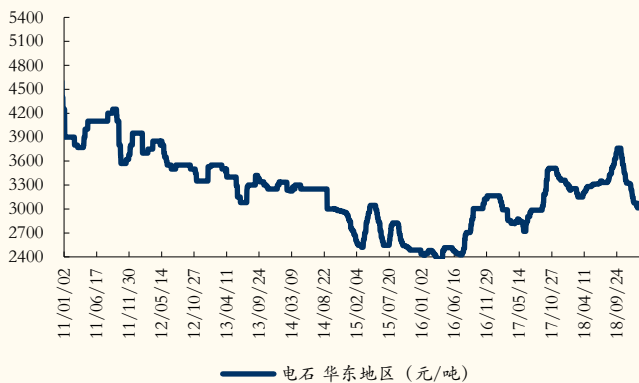
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 山东地区原盐价格



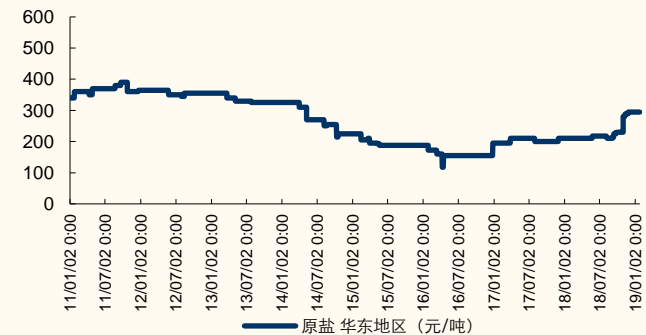
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区电石价格



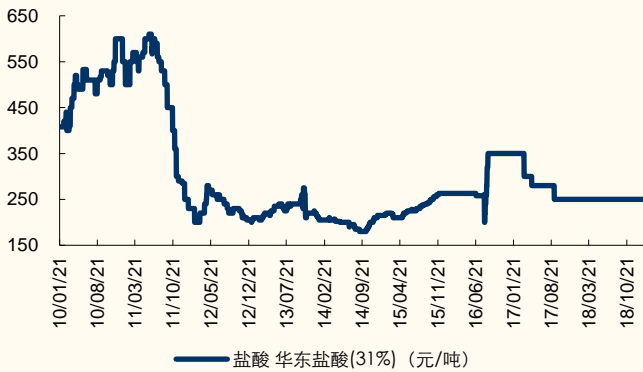
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 华东地区原盐价格



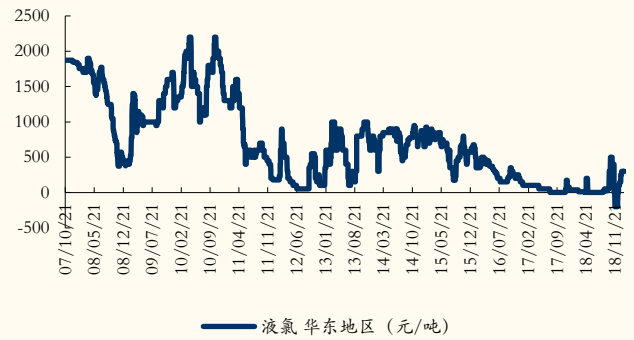
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 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, 己二酸价格上涨, 环氧乙烷价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 43: 华东地区软泡聚醚价格



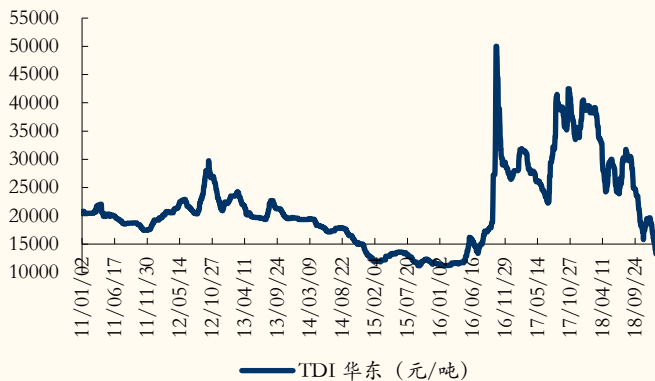
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区硬泡聚醚价格



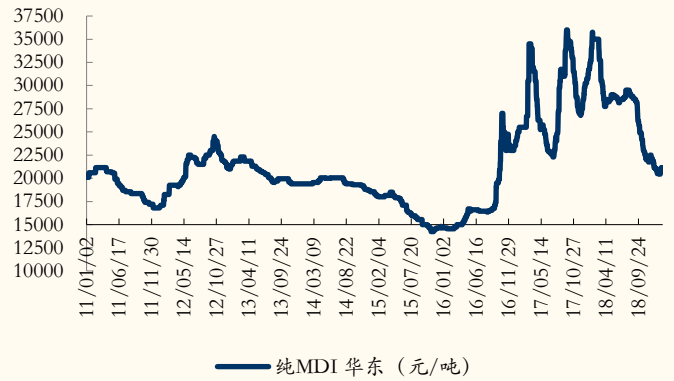
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东 TDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所



图表 47: 华东己二酸价格



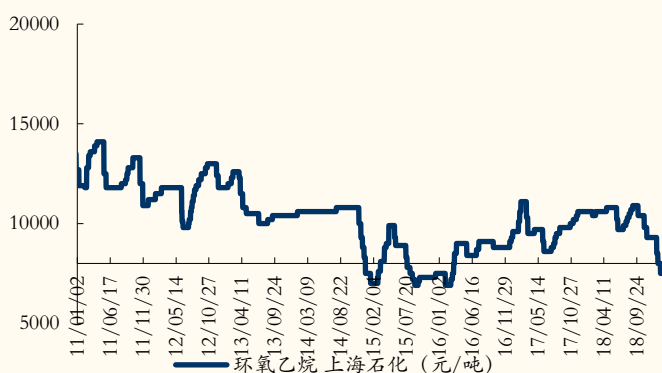
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 华东地区环氧丙烷价格



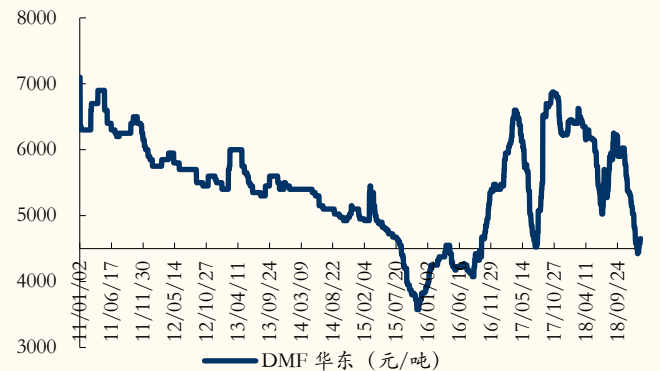
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 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 50: 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, 尿素价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 51: 华鲁恒升尿素价格



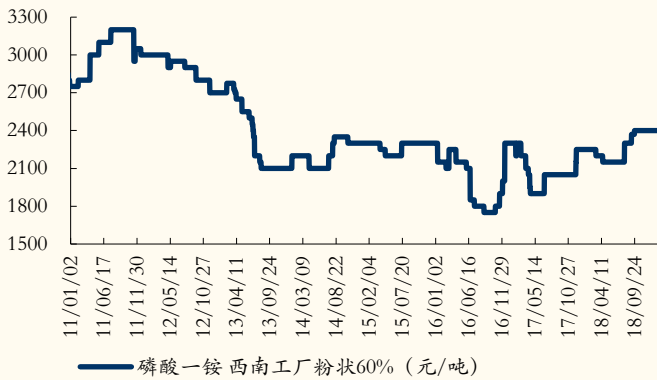
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 四川美丰尿素价格



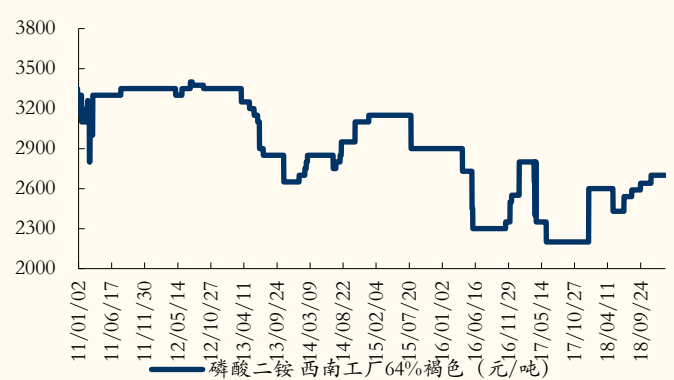
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷酸一铵西南地区价格



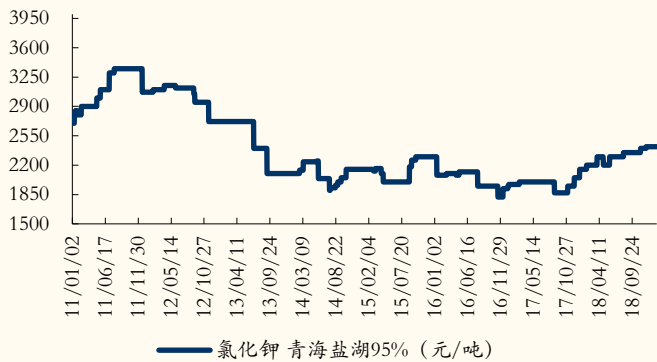
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 磷酸二铵西南地区价格



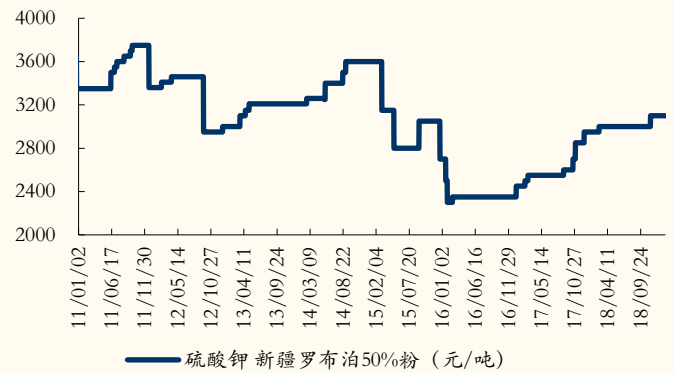
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 氯化钾青海盐湖价格



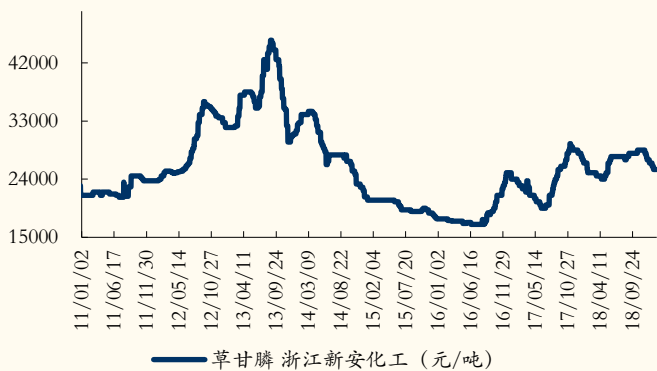
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 硫酸钾新疆罗布泊价格



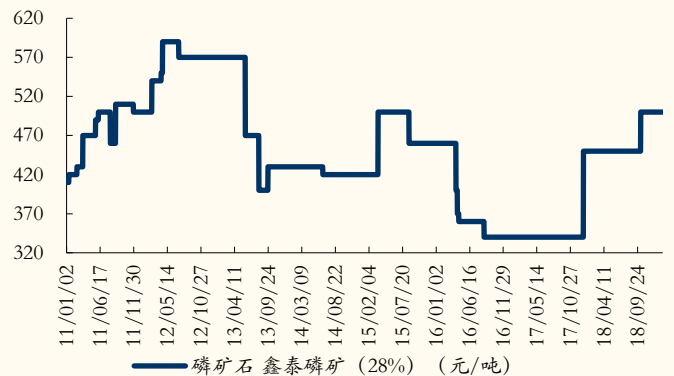
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 草甘膦新安化工价格



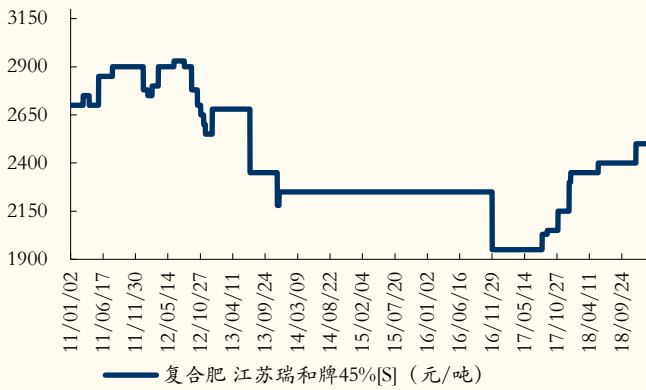
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 磷矿石价格



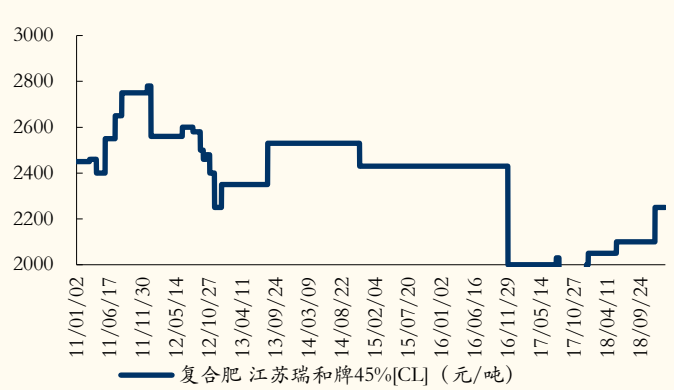
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 江苏瑞和复合肥价格



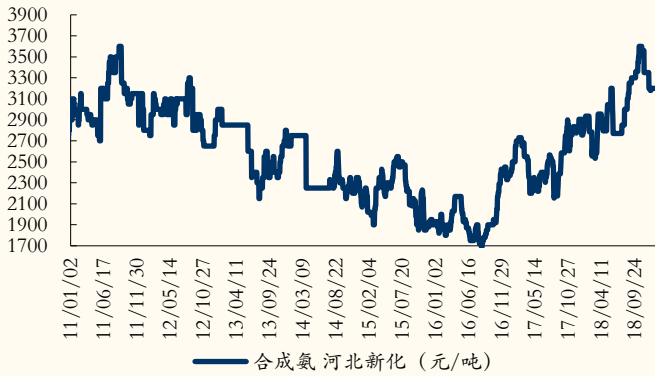
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 江苏瑞和复合肥价格



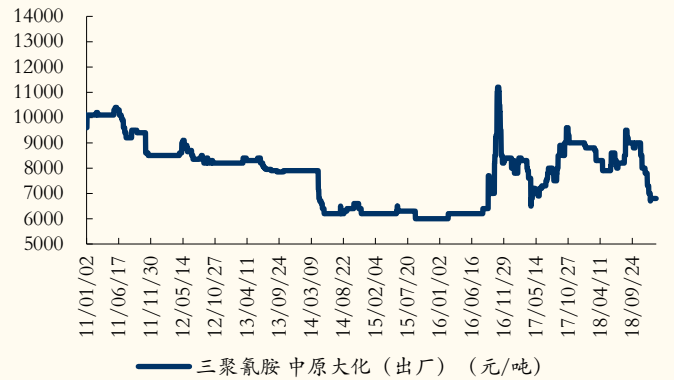
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 合成氨河北新化



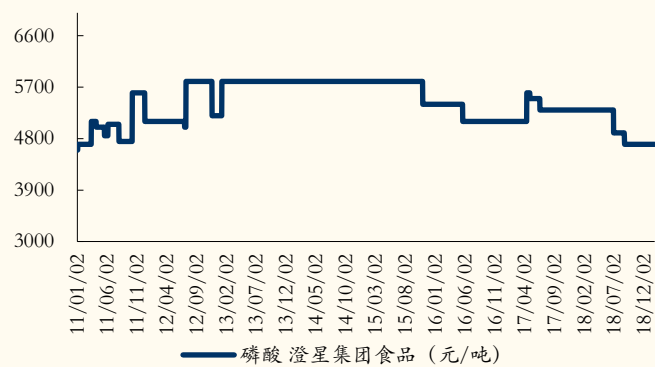
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 三聚氰胺中原大化价格



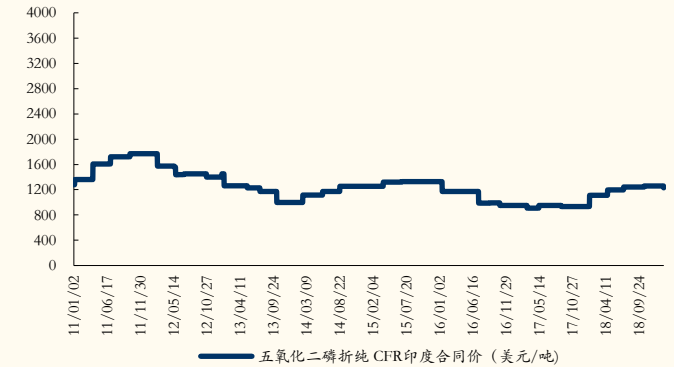
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 磷酸澄星集团报价



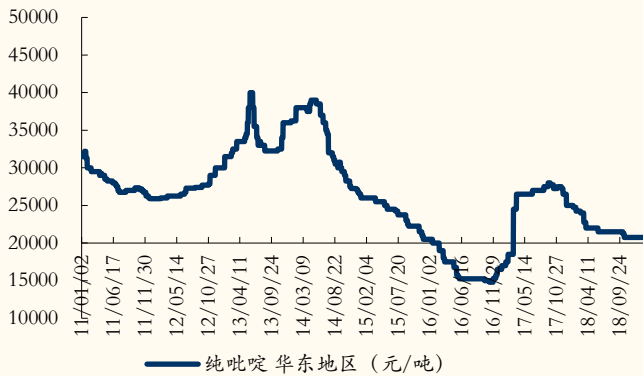
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 五氧化二磷海外价格



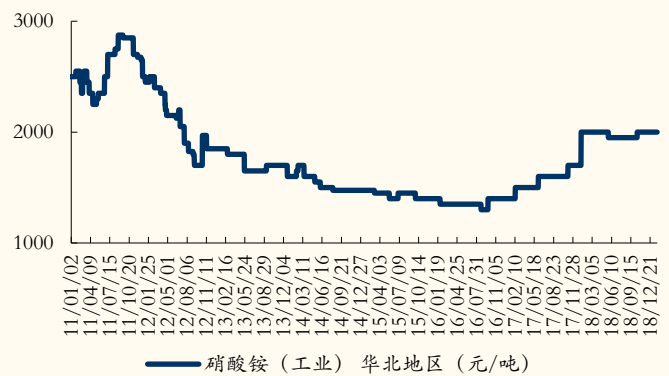
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 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, PP 价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 67: 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 68: 丁苯橡胶华东地区价格



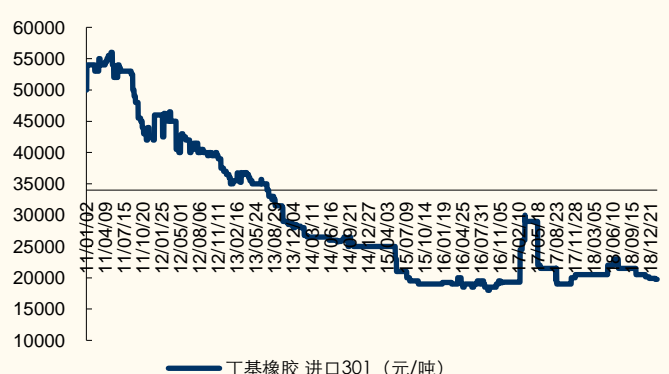
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 顺丁橡胶华东地区价格



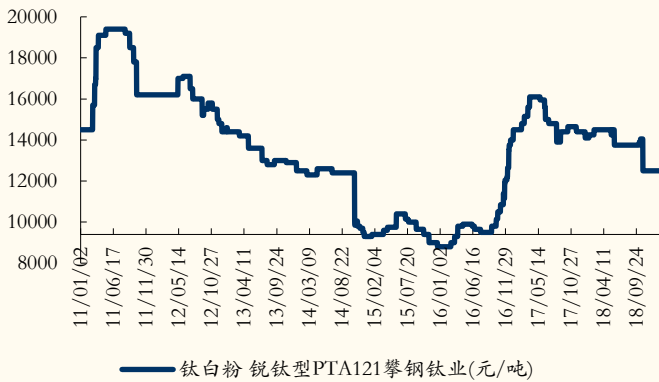
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: 丁基橡胶进口价格



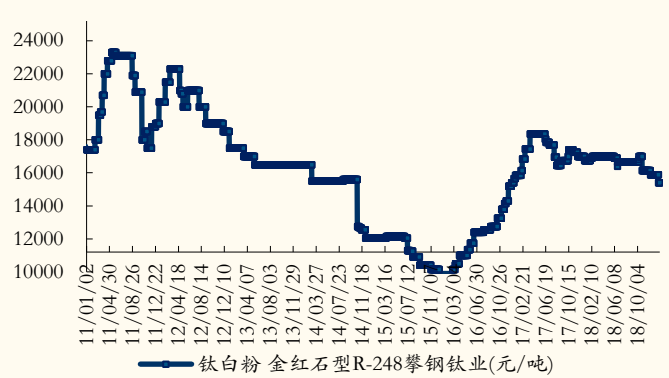
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: 钛白粉出厂价



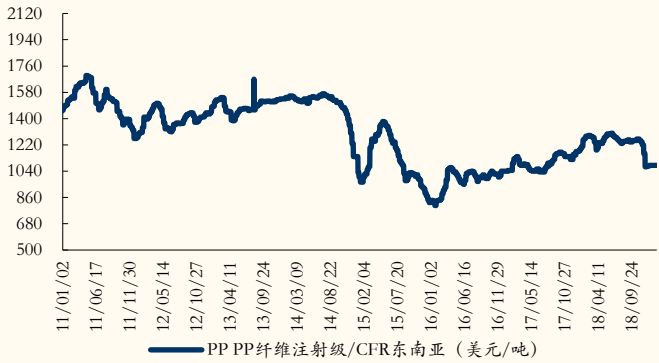
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 钛白粉出厂价



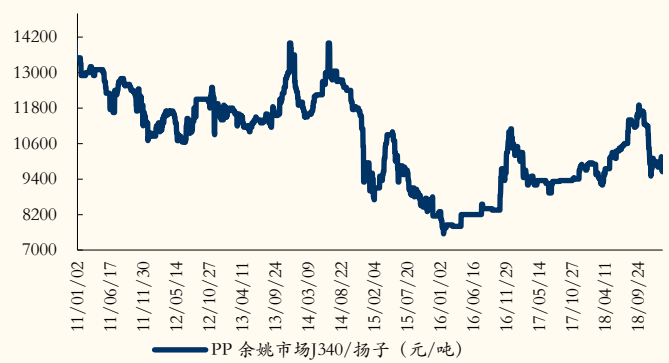
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: LDPE 海外价格



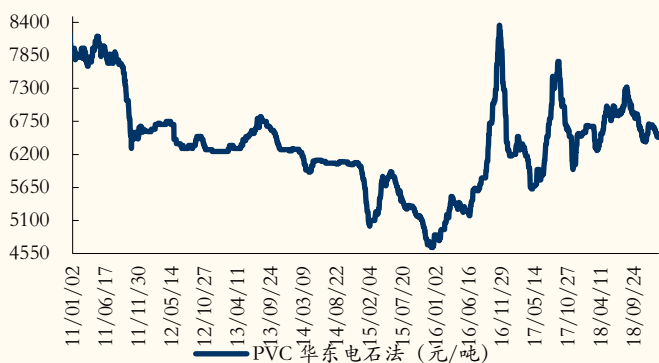
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PVC 电石法华东地区价格



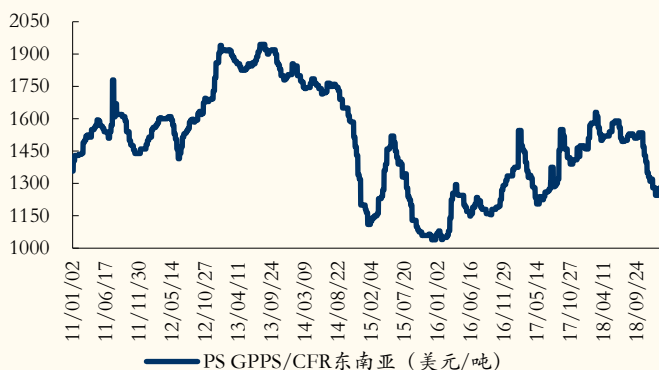
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PVC 乙烯法华东地区价格



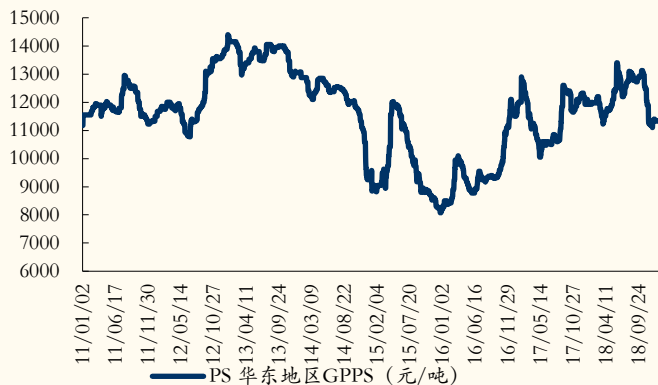
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: PS 华东地区价格

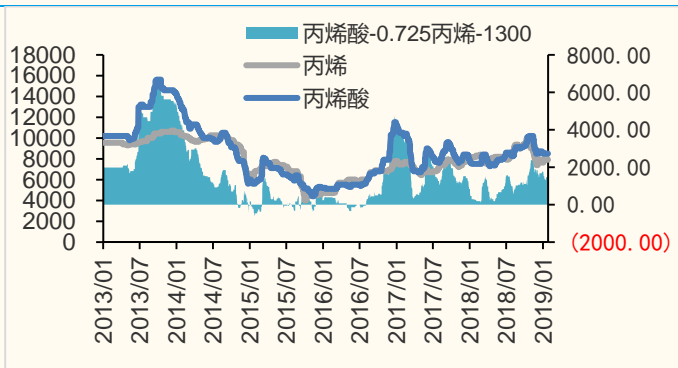


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格变动趋势

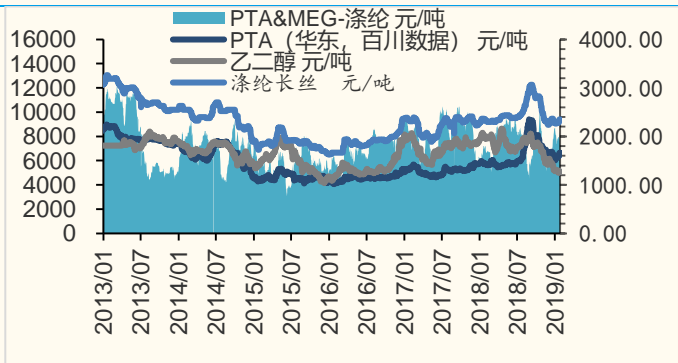
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 顺丁橡胶-丁二烯、乙烯-石脑油、聚丙烯-丙烯、TDI-甲苯&硝酸、DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差增幅较大; MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、电石法 PVC-电石、PVC-乙烯价差大幅缩小。

图表 81: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



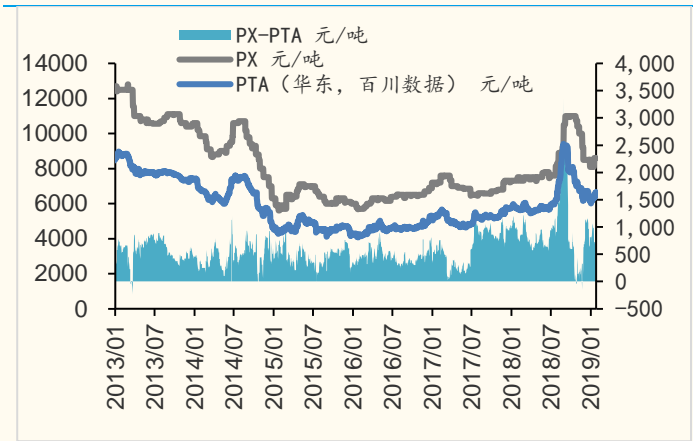
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



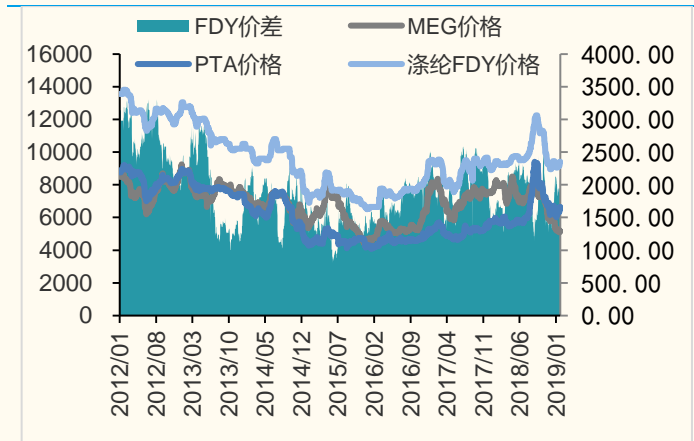
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: PTA-PX 价差 (元/吨)



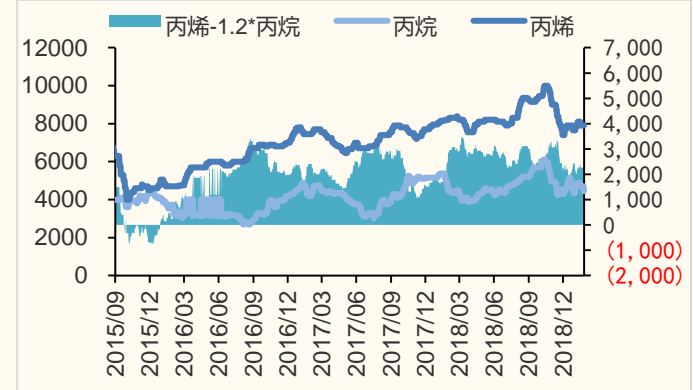
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



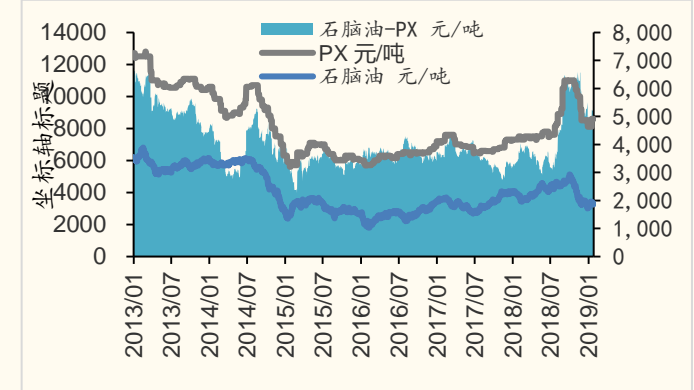
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



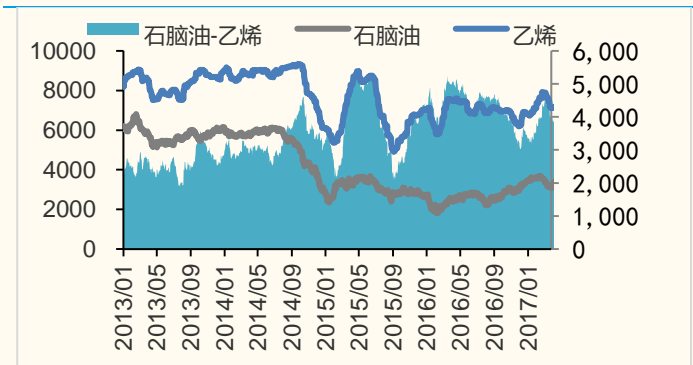
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: PX-石脑油价差 (元/吨)



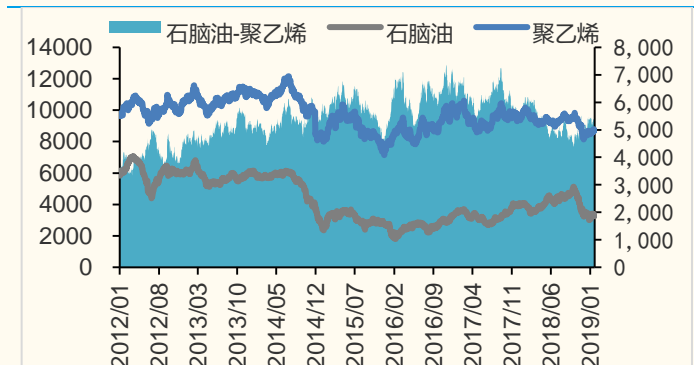
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



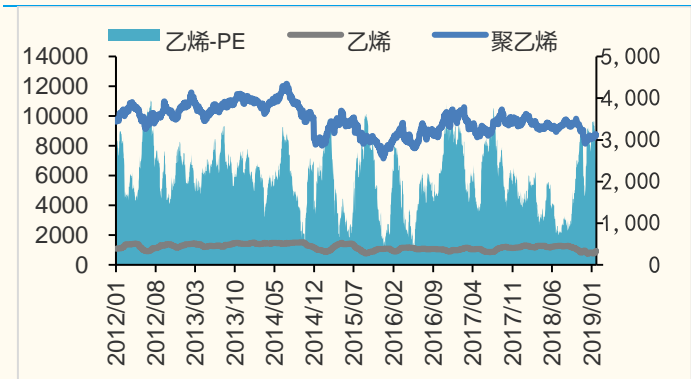
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



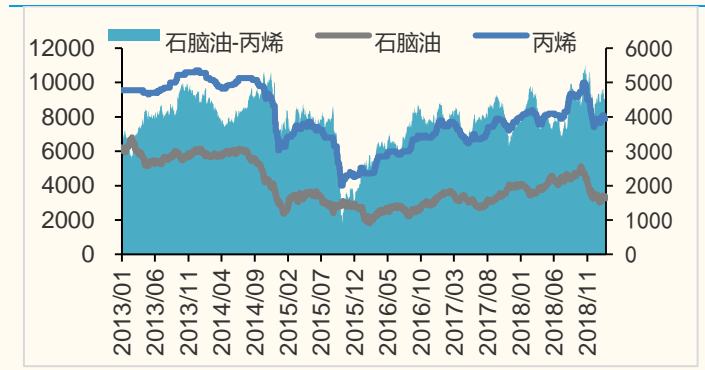
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



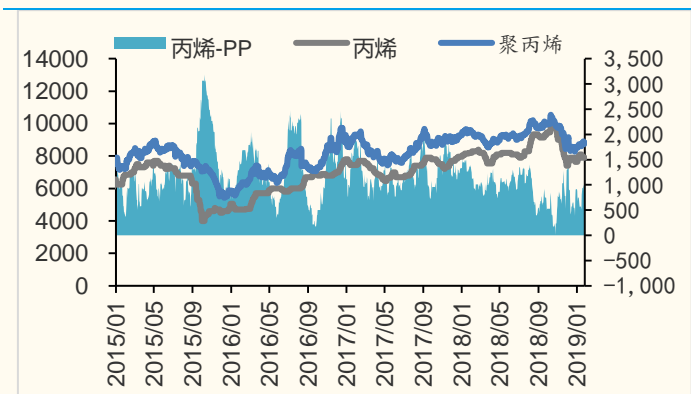
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



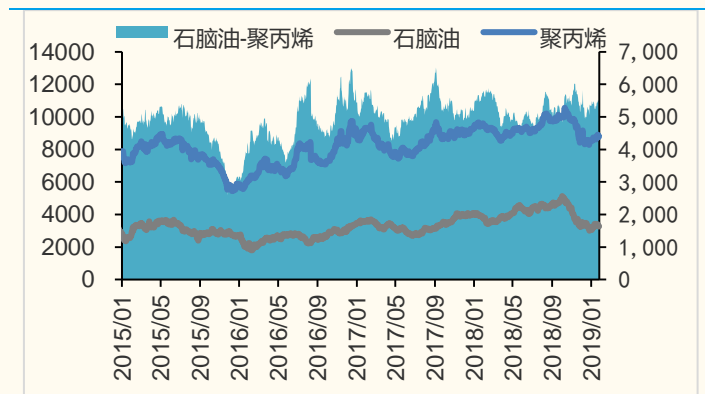
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



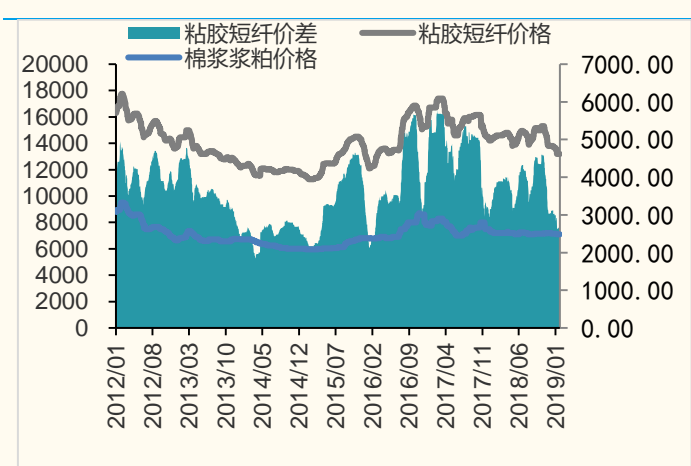
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



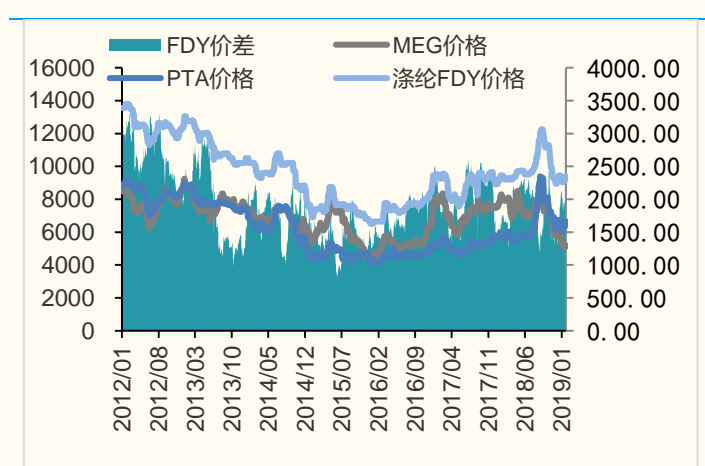
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

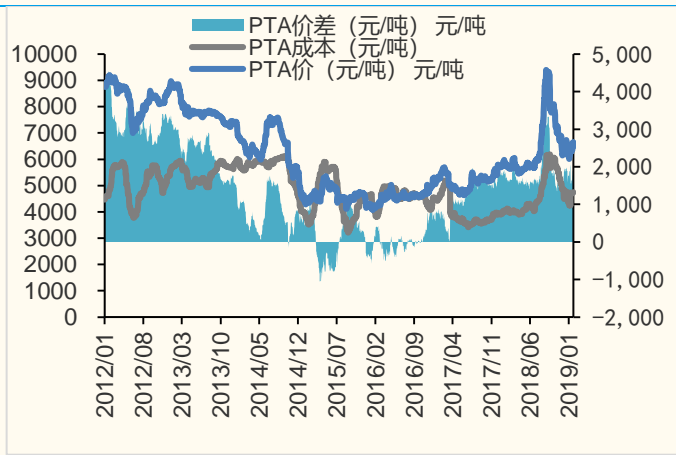
图表 94: 涤纶FDY 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

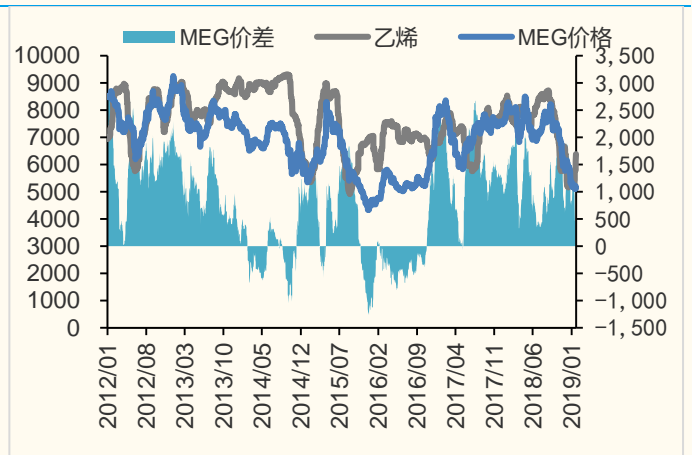


图表 95: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 96: MEG 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

- 上周石化产业链涨跌互现; 上周石化产品价格上涨前五位**乙烯 (16.77%)**、**PTA (4.56%)**、**涤纶 POY (3.66%)**、**二甲苯 (3.08%)**、**燃料油 (2.87%)**; 下跌前五位**丁二烯 (-8.7%)**、**液化气 (-6.98%)**、**国际石脑油 (-3.63%)**、**丙烯 (-3.09%)**、**国际汽油 (-2.57%)**。涨幅前五名的化工产品为**煤焦油 (7.69%)**、**丙酮 (4.14%)**、**己二酸 (3.7%)**、**甲醇 (3.38%)**、**环己酮 (2.15%)**; 跌幅前五名的产品为**硫磺 (-9.84%)**、**二甲醚 (-6.87%)**、**环氧乙烷 (-6.25%)**、**PP (-4.93%)**、**尿素 (-4.76%)**。

图表 97: 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)	53.13	53.8	-1.25%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7850	8100	-3.09%
	原油	布伦特 (美 元/桶)	61.09	62.7	-2.57%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4725	4650	1.61%
	国际汽油	新加坡 (美 元/桶)	60.62	62.22	-2.57%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5080	5030	0.99%
	国际柴油	新加坡 (美 元/桶)	71.8	72.02	-0.31%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5470	5350	2.24%
	国际石脑油	新加坡 (美 元/桶)	50.95	52.87	-3.63%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8200	8000	2.50%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美 元/吨)	387.86	377.05	2.87%	纯苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	560	561	-0.18%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/ 吨)	6000	6000	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	582	578	0.69%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/ 吨)	7100	7100	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/ 吨)	670	650	3.08%
	燃料油	舟山(混调 高硫 180) (元/吨)	5050	5050	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	979	960.5	1.93%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6100	5950	2.52%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/ 吨)	1029	1010.5	1.83%
	乙烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	940	805	16.77%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4000	4300	-6.98%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	920	925	-0.54%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10500	11500	-8.70%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	1150	1150	0.00%	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)	1925	1950	-1.28%	电石	华东地区 (元/吨)	3081	3054
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	2200	2200	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	207	210	-1.43%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	850	850	0.00%	原盐	山东地区 海盐 (元/ 吨)	180	183	-1.64%
液氯		华东地区 (元/吨)	300	300	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	295	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	80	80	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/ 吨)	250	250	0.00%

有机原料	BDO	三维散水	9700	9900	-2.02%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6200	6100	1.64%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2450	2370	3.38%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6200	6350	-2.36%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3775	3625	4.14%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5300	5300	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3150	3100	1.61%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11000	10800	1.85%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8375	8375	0.00%	BDO	华东散水 (元/吨)	9200	9300	-1.08%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11400	11600	-1.72%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12800	12900	-0.78%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10500	10800	-2.78%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	79000	79000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13700	13900	-1.44%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	79000	79000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21150	21150	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	78500	78500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	12800	12800	0.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	68000	68000	0.00%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23700	23700	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	68000	68000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	12500	12500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	68000	68000	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	8400	8100	3.70%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	18000	18000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10700	11050	-3.17%	二甲醚	河南 (元/吨)	3120	3350	-6.87%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	8000	-6.25%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7300	7300	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4650	4575	1.64%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	6500	6475	0.39%	甲醛	华东 (元/吨)	1500	1500	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11750	11900	-1.26%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14875	14925	-0.34%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3500	3250	7.69%	PA66	华东 1300S (元/吨)	34000	34000	0.00%	

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3250	3210	1.25%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1850	1875	-1.33%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	9500	9300	2.15%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1890	1890	0.00%	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)	1920	1960	-2.04%	硝酸	安徽金禾 98%	1800	1800	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	120	130	-7.69%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	120	130	-7.69%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1980	1980	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1150	1250	-8.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	2000	-2.50%	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)	2000	2100	-4.76%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	700	700	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2200	2200	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	510	510	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	580	580	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	268	268	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)	422	422	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2700	2700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价(美 元/吨)	137	137	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2420	2420	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	4600	4600	0.00%	
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元 /吨)	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团 食品(元/ 吨)	4700	4700	0.00%	

	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25500	25500	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	79	79	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	500	500	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	110	122	-9.84%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	14900	14700	1.36%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	110	122	-9.84%
	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)	750	768	-2.34%
	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)	1230	1259	-2.30%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	3200	3200	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6400	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3380	3380	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3330	3350	-0.60%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6800	6800	0.00%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11000	11050	-0.45%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9650	10150	-4.93%	丁苯橡胶	山东 1502	11600	11850	-2.11%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1045	-1.44%	丁苯橡胶	华东 1502	11700	12000	-2.50%
塑料产品和氟化	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1005	1030	-2.43%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11600	11900	-2.52%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	990	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11700	12000	-2.50%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11900	12150	-2.06%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9050	9150	-1.09%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19750	19750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9800	9600	2.08%	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)	15400	15900	-3.14%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	740	740	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	900	890	1.12%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1405	1405	0.00%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6485	6493	-0.12%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3400	3400	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7055	7063	-0.11%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1260	1280	-1.56%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1360	1350	0.74%	R134a	华东地区 (元/吨)	34000	34000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1520	1510	0.66%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12800	13000	-1.54%
ABS	华东地区 (元/吨)	13000	13025	-0.19%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11250	11275	-0.22%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3000	3000	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11725	11675	0.43%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12100	12100	0.00%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

## 五、上市公司重点公告汇总

### ■ 1.21

#### 1. 长青股份 (002391.SZ) 2018 年度业绩快报

2018 年共实现归属于上市公司股东的净利润 32,017.33 万元, 较上年增长 40.49%

#### 2. 赛轮轮胎 (601058.SH) 2018 年年度业绩预增公告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 33,609.49 万元左右, 同比增加 101.88%左右。

#### 3. 国风塑业 (000859.SZ) 2018 年度业绩预告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 9,500 万元, 同比增加约 58%

#### 4. 阳谷华泰 (300121.SZ) 2018 年度业绩预告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 35,619.73 万元-39,690.55 万元, 同比增长约 75%-95%

■ 1.22

1. 南京化纤 (600889.SH) 2018 年年度业绩预盈公告

经公司财务部门初步测算, 预计 2018 年年度经营业绩与上年同期相比, 将实现扭亏为盈, 实现归属于上市公司股东的净利润在 500 万元到 1500 万元。

2. 华信新材 (300717.SZ) 2018 年年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润 4395 万元-5171 万元, 比上年同期增长: 2% - 20%

3. 容大感光 (300576.SZ) 2018 年年度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润 4,053.00 万元-4,421.50 万元, 比上年同期增长: 10%-20%

4. 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 (修订稿)

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。

5. 巨化股份 (600160.SH) 2018 年年度业绩预增公告

浙江巨化股份有限公司 2018 年度归属于上市公司股东的净利润预计与上年同期 (法定披露数据) 相比增加 106,000.00 万元到 127,000.00 万元, 同比增加 113% 到 136%。

■ 1.23

1. 英力特 (000635.SZ) 2018 年度业绩预告

报告期间, 公司归属于上市公司股东的净利润 3000 万元-4100 万元, 同比下降 56.06%-67.85%。

2. 国机通用 (600444.SH) 2018 年年度业绩公告

预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3700 万元到 5500 万元, 与上年同期相比将减少 1.30 亿元到 1.12 亿元, 同比减少比例为 78% 到 67%。

3. 高争民爆 (002827.SZ) 2018 年年度业绩公告

报告期内, 公司实现营收 3.59 亿元, 同比下降 20.31%, 归母净利润 6266.83 万元, 同比下降, 43.68%。

4. 安道麦 A (000553.SZ) 2018 年年度业绩公告

报告期内, 实现归母净利润 23.676 亿元到 25.059 亿元, 同比增长 53.15%-62.10%。

5. 上海新阳 (300236.SZ) 2018 年年度业绩公告

报告期内, 公司盈利 500 万元-900 万元, 同比下降 87.57%-93.09%。

6. 盐湖股份 (000792.SZ) 2018 年年度业绩公告

报告期内, 公司实现归母净利润亏损 32 亿元-35 亿元, 亏损 41.59 亿元。

■ 1.24

1. 金路集团 (000510.SZ) 关于对外投资设立控股子公司的公告

公司近日与上海御兰签署了《投资合作协议书》, 双方决定共同出资设立金路资产管理有限公司、金路股权投资有限公司, 其中金路资产管理有限公司注册资本 10000 万元, 公司出资 6000 万元, 占其注册资本的 60%, 上海御兰出资 4000 万元, 占其注册资本的 40%; 金路股权投资有限公司注

册资本 10000 万元，公司出资 9000 万元，占其注册资本的 90%，上海御兰出资 1000 万元，占其注册资本的 10%。

### 2. 通源石油 (300164.SZ) 2018 年度业绩预告

报告期内，公司预计实现盈利 1.05 亿元-1.18 亿元，同比增长 137.97%-167.43%。

### 3. 国际实业 (000159.SZ) 2018 年度业绩预告

报告期内，公司预计实现盈利 5200 万元-7600 万元，同比增长 178%-215%。

### 4. 先锋新材 (300163.SZ) 2018 年度业绩预告

报告期内，公司预计实现亏损 2.33 亿元-2.38 亿元，同比下降 733.83%-751.67%。

### 5. 蓝晓科技 (300487.SZ) 2018 年度业绩预告

报告期内，公司预计实现盈利 1.30 亿元-1.54 亿元，同比增长 40-65%。

### 6. 通用股份 (601500.SH) 2018 年度业绩预告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.40 亿元—1.55 亿元，同比变动-5%—5%。

## ■ 1.25

### 1. 三棵树 (603737.SZ) 2018 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业总收入 35.61 亿元，较上年同期增长 35.96%；归属于上市公司股东的净利润 22.17 亿元，较上年同期增长 25.97%。

### 2. 美联新材 (300586.SZ) 2018 年度业绩快报公告

报告期内，归属于上市公司股东的净利润约在 6275.46 万元至 7639.69 万元之间，比上年同期预计增长 15%至 40%。

### 3. 美联新材 (300586.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约在 2.86 亿元至 3.20 亿元之间，比上年同期预计下降 5%-15%。

### 4. 浙江龙盛 (600352.SH) 2018 年度业绩预告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 40 亿元到 42 亿元，同比增加 15.26 亿元到 17.26 亿元，同比增长 61.69%到 69.78%。

### 5. 百傲化学 (603360.SH) 2018 年度业绩预告

公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，预计增加 4157.60 万元到 4989.12 万元，同比增加 41.47%到 49.76%。

### 6. 滨化股份 (601678.SH) 2018 年度业绩快报公告

报告期内，归属于上市公司股东的净利润约 7.02 亿，比上年同期下降 15.01%。

### 7. 中国石化 (600028.SH) 2018 年度业绩快报公告

报告期内，归属于上市公司股东的净利润约 623.86 亿，比上年同期增长 22.04%。

### 8. 新乡化纤 (000949.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约 10,500 万元—11,800 万元，比上年同期增长比上年同期增长：246.84% -289.78%

## 六、本周行业重要信息汇总



■ 1. 原油非国营贸易进口资格破冰

近日，商务部网站发布公告称浙江物产中大石油有限公司申请原油非国营贸易进口资格进入为期 10 天的公示期。继 2018 年 2 月 24 日，商务部公布中国(浙江)自由贸易试验区企业申请原油非国营贸易进口资格条件和程序后，物产中大即将成为浙江首家获得原油非国营贸易进口资质的贸易企业。

<http://finance.eastmoney.com/a/201901211030382792.html>

■ 2. 生态环境部今年将启动第二轮中央环保督察

2019 年全国生态环境保护工作会议 18 日至 19 日在北京举行，生态环境部部长李干杰表示，2018 年全国生态环境保护系统所有约束性指标年度目标任务圆满完成，达到“十三五”规划序时进度要求，生态环境质量持续改善。李干杰说，2019 年是打好污染防治攻坚战、决胜全面建成小康社会的关键一年，将着力做好积极推动经济高质量发展等 12 方面工作。

[http://www.sohu.com/a/290295660\\_313737](http://www.sohu.com/a/290295660_313737)

■ 3. 巴斯夫世界级抗氧化剂装置在上海投产

中化新闻网 1 月 23 日，巴斯夫在上海漕泾基地的全新世界级抗氧化剂装置正式投产。该装置年产能 42000 吨，主要为塑料添加剂市场生产抗氧化剂及相应颗粒形态产品和混合物。该装置的一期工程包括粉末混合装置、液体抗氧化剂生产装置和颗粒形态生产装置，现已投入生产运营。

<http://www.ccin.com.cn/detail/dbb20a6ae764460803703958946a30a5/news>

■ 4. 中海油预计 2019 年将有 6 个新油气项目投产

中化新闻网 中国海洋石油有限公司 1 月 23 日公布了 2019 年经营策略和发展计划。

2019 年，中海油的净产量目标为 480-490 百万桶油当量，其中中国约占 63%、海外约占 37%。公司 2018 年的净产量预计将达到约 475 百万桶油当量。2020 年和 2021 年，公司的净产量目标分别为 505-515 百万桶油当量和 535-545 百万桶油当量。

2019 年，中海油预计将有 6 个新项目投产。其中，尼日利亚的 Egina 油田和中国海域的惠州 32-5 油田综合调整/惠州 33-1 油田联合开发项目已投产，美国墨西哥湾的 Appomattox 项目以及中国海域的渤中 34-9 油田、曹妃甸 11-1/11-6 油田综合调整项目和文昌 13-2 油田综合调整项目将于年内按计划投产。

<http://www.ccin.com.cn/detail/8a9296b07b4768fcd4722d9404ddbaf/news>

■ 5. 中国煤炭消费占比首次低于 60%

中化新闻网 国内煤炭消费比重还在继续下降。根据 1 月 21 日生态环境部召开的新闻发布会上的信息，2018 年，国内煤炭占一次能源消费比例首次低于 60%，非化石能源和天然气消费量明显提升。这主要得益于国家对重点区域实施的煤炭消费总量控制。

<http://www.ccin.com.cn/detail/a2233ead1630d3b13ea6b956378d1340/news>

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 98: 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

周排名	002709.SZ	天赐材料	16.08	002450.SZ	ST 康得新	-14.26
	000637.SZ	茂化实华	15.1	002054.SZ	德美化工	-9.45
	002407.SZ	多氟多	10.33	600470.SH	六国化工	-9.27
	002170.SZ	芭田股份	9.05	000792.SZ	盐湖股份	-7.98
	002226.SZ	江南化工	7.01	600844.SH	丹化科技	-7.96
	000737.SZ	*ST 南风	6.67	600227.SH	圣济堂	-7.9
	603599.SH	广信股份	6.02	000635.SZ	英力特	-7.04
	300031.SZ	宝通科技	5.71	002453.SZ	华软科技	-6.76
	000422.SZ	*ST 宜化	5.42	000545.SZ	金浦钛业	-6.58
	002002.SZ	鸿达兴业	5.18	600589.SH	广东榕泰	-5.83
月排名	002170.SZ	芭田股份	52.74	002450.SZ	ST 康得新	-32.33
	300325.SZ	德威新材	29.13	002061.SZ	浙江交科	-22.3
	000637.SZ	茂化实华	24	002513.SZ	蓝丰生化	-19.08
	002192.SZ	融捷股份	23.19	000792.SZ	盐湖股份	-14.04
	603599.SH	广信股份	22.38	300072.SZ	三聚环保	-12.7
	000422.SZ	*ST 宜化	21.11	000662.SZ	天夏智慧	-10.19
	002002.SZ	鸿达兴业	19.79	002464.SZ	众应互联	-9.77
	600078.SH	澄星股份	19.24	002427.SZ	*ST 尤夫	-8.96
	002709.SZ	天赐材料	18.65	600228.SH	ST 昌九	-8.65
	600810.SH	神马股份	17.56	002411.SZ	延安必康	-8.49
年排名	600810.SH	神马股份	55.31	002018.SZ	*ST 华信	-83.06
	300132.SZ	青松股份	31.73	002450.SZ	ST 康得新	-75.05
	300037.SZ	新宙邦	26.37	300072.SZ	三聚环保	-71.25
	300073.SZ	当升科技	23.45	300225.SZ	金力泰	-68.63
	300429.SZ	强力新材	15.01	002584.SZ	西陇科学	-66.48
	002683.SZ	宏大爆破	12.97	002581.SZ	未名医药	-66.47
	300214.SZ	日科化学	9.5	300221.SZ	银禧科技	-66.05
	002493.SZ	荣盛石化	9.22	002464.SZ	众应互联	-64.65
	002127.SZ	南极电商	6.09	002343.SZ	慈文传媒	-64.35
	000936.SZ	华西股份	1.38	002496.SZ	ST 辉丰	-62.78

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