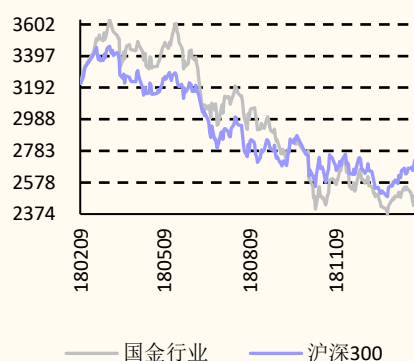


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2495.73
沪深 300 指数	3247.40
上证指数	2618.23
深证成指	7684.00
中小板综指	7581.18



相关报告

- 1.《醋酸仍将呈现供需平衡状态, PTA 价差继续修复-【国金大化工】...》, 2019.1.27
- 2.《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
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

氨纶龙头竞争力将不断增强, 关注节后下游需求复苏进度

氨纶行业专题: 低成本产能逐步放量, 行业历经整合将重新焕发生机

- **行业观点:** 近两年来, 氨纶产能持续稳步增长, 产品竞争激烈, 下游需求领域虽逐步扩展, 但经济增长放缓带动需求增长动力不足, 供给过剩状态下价格持续下行, 氨纶行业伴随经济周期进入行业发展低谷。而行业龙头进行逆势扩张, 2019-2020 年计划将有约 20 万吨产能陆续投产, 虽然部分计划预期难以如期落地, 但未来两年产能仍将提升, 行业周期叠加经济周期, 行业低谷期有望延长, 大部分落后产能将淘汰, 龙头企业凭借低成本、规模优势竞争力大幅提升, 迅速抢占市场, 待市场整合、需求回升后, 预期企业将获得“价”、“量”的双重回归。

原油观点

- **沙特带头减产委内瑞拉受制裁原油出口受限, 跟进后续减产执行情况:** 截至 2 月 1 日当周, 美国原油库存增加 126.3 万桶至 4.472 亿桶, 库欣原油库存增加 144.1 万桶, 美国汽油库存增加 51.3 万桶, 美国精炼油库存减少 225.7 万桶; 上周美国国内原油产量继续持平于 1190 万桶/日历史高位, 连续 3 周录得持平。截至 2 月 1 日当周, 美国石油活跃钻井数锐减 15 座至 847 座。1 月石油输出国组织(OPEC)原油产量录得两年来最大降幅, 因沙特及其海湾盟友坚定推行减产, 同时伊朗、利比亚和委内瑞拉原油产量下滑。详细数据显示, 14 个 OPEC 产油国 1 月总产量为 3098 万桶/日, 较 12 月水平大降 89 万桶/日, 创 2017 年 1 月来最大单月降幅, 表明 OPEC 和非 OPEC 产油国自 1 月开始推行的新一轮减产行动已经开始发挥效果。沙特能源部长法利赫发表讲话称, 沙特预计将在 2 月再度减产, 同时保持六个月内的产量均“远低于”新一轮的减产承诺水平。沙特作为全球最大的原油出口国, 其 1 月原油产量目标为 1020 万桶/日, 预计将在 2 月削减至 1010 万桶/日。华盛顿方面已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁, 这将限制委内瑞拉对美国的原油出口, 预计直接受到影响的原油出口大约 50 万桶/日。受制裁影响, 由于无法及时装船出口, 委内瑞拉原油库存开始攀升。目前 OPEC 减产协议推进较为顺利, 俄罗斯等非 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

- 全球整体经济下行压力加大, 之前国内央行宣布全面降准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; 春节后应密切关注整体下游开工进度, 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. 细分行业供需结构良好: 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需求领域如功能材料等方面有明确增长的标的; 逐步关注受益于上游材料上涨空间有限, 盈利有望改善, 收入端仍有增长的中游标的。

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、氨纶行业专题：低成本产能持续放量，行业历经整合将重新焕发生机.....	6
氨纶市场稳步发展，需求伴随应用扩展不断提升.....	6
氨纶竞争加剧至行业低谷，龙头逆势扩张淘汰落后产能.....	7
短期供给过剩局面仍将持续，但阴霾之后便是晴天，龙头企业将集中收益 ..	9
二、本周市场回顾	10
三、国金大化工团队近期观点	11
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
原油与天然气	12
烯烃产业链.....	13
化纤产业链.....	14
氯碱化工产业链.....	16
聚氨酯产业链	17
农用化学品产业链.....	19
橡胶及塑料产业链.....	21
重要产品价差变动趋势.....	24
五、上市公司重点公告汇总.....	32
六、本周行业重要信息汇总.....	33
七、近期化工板块股票涨跌排名.....	34
八、风险提示.....	35

图表目录

图表 1: 氨纶丝具有高弹性.....	6
图表 2: 氨纶与其他材料混纺制成弹性纺织品	6
图表 3: 氨纶下游织造需求占比	6
图表 4: 氨纶应用产品需求占比	6
图表 5: 近年来氨纶价格变化 (元/吨)	7
图表 6: 近年来氨纶表观消费量变化情况 (万吨)	7
图表 7: 氨纶价格及价差变化情况 (元/吨)	8
图表 8: 近年来氨纶产能变化情况.....	8
图表 9: 氨纶库存及开工变化情况.....	8
图表 10: 2019-2020 年国内计划新增氨纶产能 (万吨)	9
图表 11: 2018 年氨纶行业产能地区分布占比.....	9
图表 12: 2018 年氨纶行业集中度.....	9
图表 13: 板块变化情况.....	10
图表 14: 本周 SW 化工板块涨跌幅	10
图表 15: 布伦特原油期货价格.....	13
图表 16: WTI 原油期货价格	13

图表 17: 国际汽油价格.....	13
图表 18: 国际柴油价格.....	13
图表 19: 国际乙烯价格东南亚 CFR	13
图表 20: 国内石脑油价格中石化出厂	13
图表 21: 国际丙烯价格 FOB 韩国	14
图表 22: 国际丁二烯价格东南亚 CFR.....	14
图表 23: PX CFR 东南亚价格	14
图表 24: MEG 华东地区价格.....	14
图表 25: PTA 华东地区价格	14
图表 26: 己内酰胺华东地区价格	14
图表 27: PET 切片华东价格.....	15
图表 28: PTMEG 华东地区价格	15
图表 29: 粘胶短纤华东地区价格	15
图表 30: 粘胶长丝华东地区价格	15
图表 31: 涤纶 POY 华东地区价格	15
图表 32: 涤纶 FDY 华东地区价格.....	15
图表 33: 锦纶 DTY 华东地区价格.....	16
图表 34: 锦纶 POY 华东地区价格	16
图表 35: 氨纶 40D 华东地区价格	16
图表 36: 棉花国内价格.....	16
图表 37: 轻质纯碱华东价格.....	16
图表 38: 重质纯碱华东价格.....	16
图表 39: 华东地区离子膜烧碱价格.....	17
图表 40: 山东地区原盐价格.....	17
图表 41: 华东地区电石价格.....	17
图表 42: 华东地区原盐价格.....	17
图表 43: 华东地区盐酸价格.....	17
图表 44: 华东地区液氯价格.....	17
图表 45: 华东地区软泡聚醚价格	18
图表 46: 华东地区硬泡聚醚价格	18
图表 47: 华东 TDI 价格.....	18
图表 48: 华东地区纯 MDI 价格.....	18
图表 49: 华东己二酸价格	18
图表 50: 华东地区环氧丙烷价格	18
图表 51: 上海石化环氧乙烷价格	19
图表 52: 华东 DMF 价格.....	19
图表 53: 华鲁恒升尿素价格.....	19
图表 54: 四川美丰尿素价格.....	19
图表 55: 磷酸一铵西南地区价格	19

图表 56: 磷酸二铵西南地区价格	19
图表 57: 氯化钾青海盐湖价格	20
图表 58: 硫酸钾新疆罗布泊价格	20
图表 59: 草甘膦新安化工价格	20
图表 60: 磷矿石价格	20
图表 61: 江苏瑞和复合肥价格	20
图表 62: 江苏瑞和复合肥价格	20
图表 63: 合成氨河北新化	21
图表 64: 三聚氰胺中原大化价格	21
图表 65: 磷酸澄星集团报价	21
图表 66: 五氧化二磷海外价格	21
图表 67: 纯吡啶华东地区价格	21
图表 68: 硝酸铵华北地区价格	21
图表 69: 天然橡胶上海市场价格	22
图表 70: 丁苯橡胶华东地区价格	22
图表 71: 顺丁橡胶华东地区价格	22
图表 72: 丁基橡胶进口价格	22
图表 73: 钛白粉出厂价	22
图表 74: 钛白粉出厂价	22
图表 75: PP 注射级价格	23
图表 76: PP 余姚市场价格	23
图表 77: LDPE 海外价格	23
图表 78: HDPE 海外价格	23
图表 79: PVC 电石法华东地区价格	23
图表 80: PVC 乙烯法华东地区价格	23
图表 81: PS 海外价格	24
图表 82: PS 华东地区价格	24
图表 83: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	24
图表 84: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)	24
图表 85: PTA-PX 价差 (元/吨)	24
图表 86: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)	24
图表 87: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)	25
图表 88: PX-石脑油价差 (元/吨)	25
图表 89: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)	25
图表 90: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)	25
图表 91: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)	25
图表 92: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)	25
图表 93: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)	26
图表 94: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)	26

图表 95: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)	26
图表 96: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)	26
图表 97: PTA 价差走势 (元/吨)	26
图表 98: MEG 价差走势 (元/吨)	26
图表 99: 主要化工产品价格变动	28
图表 100: 周/月/年度公司涨跌幅排名	34

一、氨纶行业专题：低成本产能持续放量，行业历经整合将重新焕发

- **行业观点：**近两年来，氨纶产能持续稳步增长，产品竞争激烈，下游需求领域虽逐步扩展，但经济增长放缓带动需求增长动力不足，供给过剩状态下价格持续下行，氨纶行业伴随经济周期进入行业发展低谷。而行业龙头进行逆势扩张，2019-2020年计划将有约20万吨产能陆续投产，虽然部分计划预期难以如期落地，但未来两年产能仍将提升，行业周期叠加经济周期，行业低谷期有望延长，大部分落后产能将淘汰，龙头企业凭借低成本、规模优势竞争力大幅提升，迅速抢占市场，待市场整合、需求回升后，预期企业将获得“价”、“量”的双重回归。

氨纶市场稳步发展，需求伴随应用扩展不断提升

- **氨纶的弹性特点使得产品具有较广的应用范围。**氨纶又叫聚氨基甲酸酯纤维，其结构中含有氨基甲酸酯，因而产品柔软具有极强的可伸缩性，是制作弹性面料的关键材料。氨纶弹性极强，往往需同其他面料混合纺织形成具有多种功能、多维应用的成品面料。

图表 1：氨纶丝具有高弹性



来源：公开资料，国金证券研究所

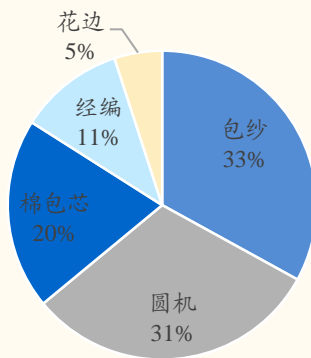
图表 2：氨纶与其他材料混纺制成弹性纺织品



来源：慧聪网，国金证券研究所

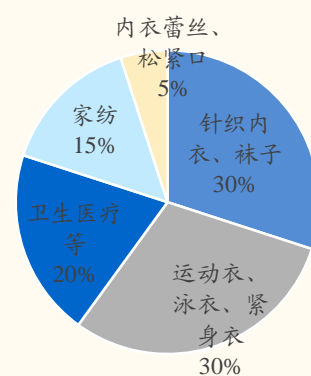
- 氨纶传统下游主要应用服装消费领域，包括运动装、休闲装、内衣、袜子等主要纺织品，而近年来随着氨纶的价格逐渐下行，应用范围随之拓展，在卫生医疗、车装内饰、家纺、卫生用品等领域的需求量逐年增长，氨纶的应用市场持续成长。

图表 3：氨纶下游织造需求占比



来源：产业信息网，国金证券研究所

图表 4：氨纶应用产品需求占比

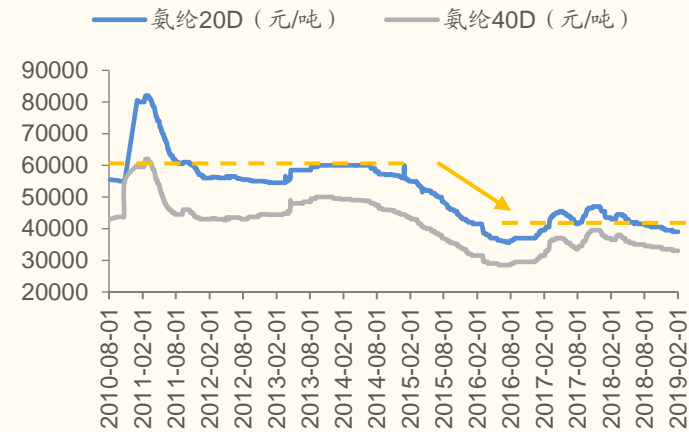


来源：产业信息网，国金证券研究所

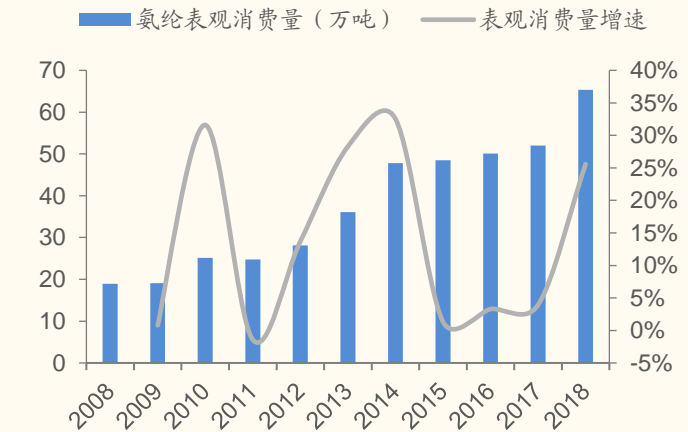
- **伴随产品价格下降和应用领域扩展，氨纶市场持续发展。**早期氨纶技术主要掌握在海外化工巨头手中，产品价格高昂，产量较低，市场应用较为受限，然而伴随着国内氨纶原料的布局和生产技术的有效突破，国内已经形成了氨纶完整的生产链条，从 2006 年以来，我国已经完全实现产品的自主生产。伴随着生产厂家的增多，氨纶的价格开始迅速下降，2010 年以来，氨纶（20D）的价格中枢由 6 万元/吨逐渐下滑至 4-5 万元/吨，产品的价格的迅速下滑使得氨纶的应用领域不断拓展。多年来我国氨纶的市场需求不断提升，2009 年，氨纶的表观消费量仅为 19 万吨，至 2018 年，国内的表观消费量需求攀升至 65 万吨，10 年间的复合增速高达 14.66%，市场仍在持续快速发展。

图表 5: 近年来氨纶价格变化 (元/吨)

图表 6: 近年来氨纶表观消费量变化情况 (万吨)



来源: Wind, 国金证券研究所



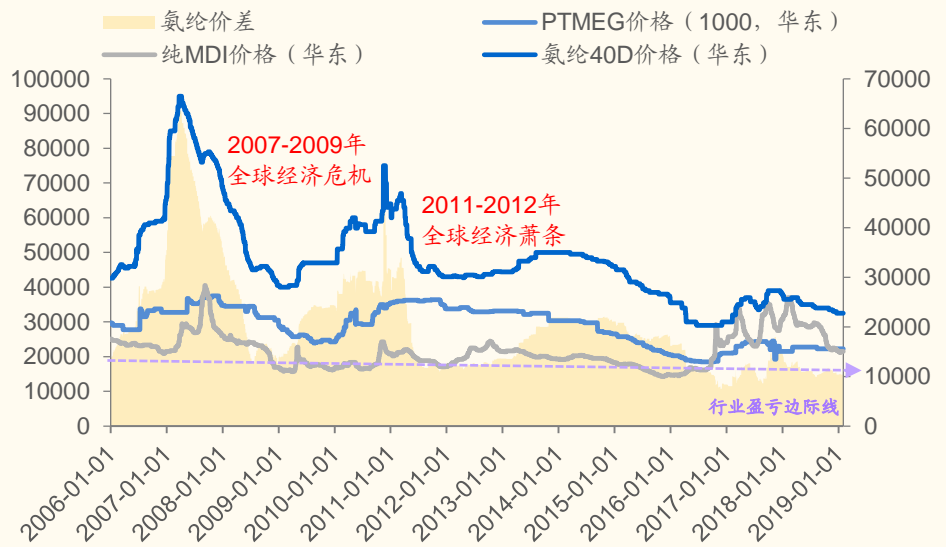
来源: Wind, 百川资讯, 国金证券研究所

氨纶竞争加剧至行业低谷，龙头逆势扩张淘汰落后产能

- **受到宏观经济影响，氨纶下游需求波动明显，行业呈现较为明显的周期性发展。**纵观行业过去多年的发展，可以看到，氨纶行业在宏观经济的影响下，下游需求变动较为明显，在全球经济发展相对迟缓阶段，氨纶需求较弱，行业呈现较为明显的供给过剩现象，产品价差跌至行业低谷。

回顾过去 15 年的行业发展来看，氨纶历经了三轮的行业发展低谷，受到 2007 年、2011 年全球经济萧条影响，经济发展相对缓慢，国内下游消费拉动力不足，难以匹配持续的产能增长，而从 2017 年以来，国内产品同质化严重，产品低价竞争加剧，叠加下游需求增长缓慢，行业再次进入低谷阶段。

图表 7: 氨纶价格及价差变化情况 (元/吨)

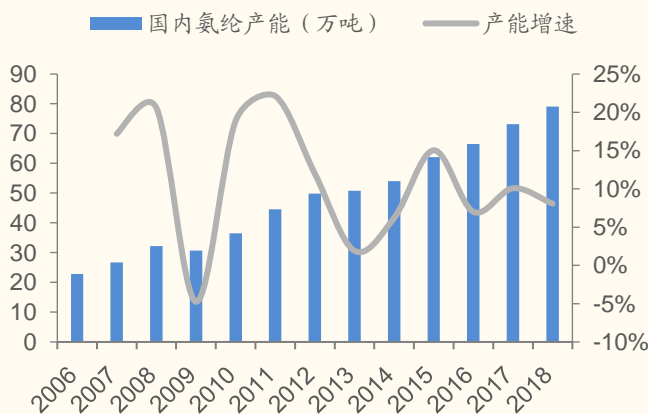


来源: Wind, 百川资讯, 国金证券研究所

- 行业竞争加剧, 较长低谷期有望淘汰多数落后产能。**在过去的较长时间内, 受益于国内服装行业的快速发展, 氨纶行业的市场空间快速提升, 行业的产能持续增长。基于国内完善的产业链布局和有有效的技术突破, 众多生产企业进入行业, 行业较为分散。2017 年以来, 下游需求增长有所放缓, 然而产能仍在持续增长, 行业开工下滑, 供给过剩的状态逐步显现, 产品价格盘桓于较低水平, 产品价差基本落于盈亏边际线之下, 小规模企业多处于亏损状态, 然而 2017 年下半年, 旺季需求略有回复, 解救部分企业, 企业恢复微幅盈利。

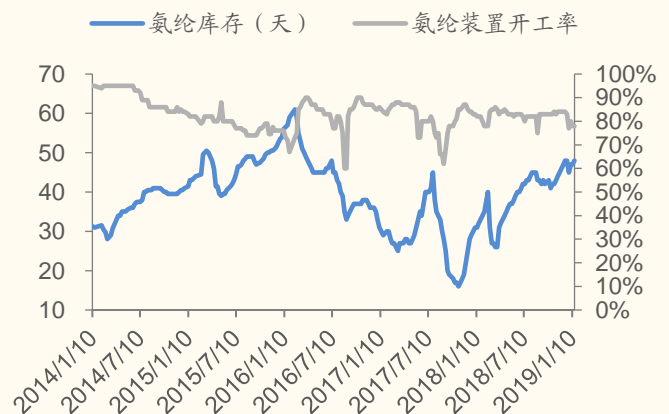
然而进入 2018 年, 行业内企业的扩产计划逐步开始落地, 叠加经济发展放缓, 下半年需求下滑, 氨纶的供给大于需求的状况逐渐显现, 产品生产同比明显提升, 促使库存快速提升, 增至历史较高水平, 产品价格一路下降, 行业再次跌入低谷, 而经过较长时间的低谷, 有望实质淘汰多数落后产能, 从而实现行业的有效整合。

图表 8: 近年来氨纶产能变化情况



来源: 百川资讯, 中纤网, 公开资料, 国金证券研究所

图表 9: 氨纶库存及开工变化情况



来源: 中纤网, 国金证券研究所

- 龙头重新布局, 逆势扩张, 低成本产能抢占市场。**过去多年, 我国的氨纶行业的产能一直持续增长之中, 进入 2019 年, 氨纶行业将迎来龙头企业低成本产能投放期, 根据现阶段统计的各厂商的产能投放计划来看, 2019 年-2020 年预计将新增氨纶产能 20 万吨左右, 产能扩充集中于龙头企业。大型企业多年来持续进行技术改造, 无论是能耗还是产品料耗等方面都在持续下降, 凭借规模优势和技术优势, 企业的成本不断下降, 同时国内新

建产能逐渐向内陆方向转移，相继在宁夏、重庆等地区建设，结合当地的能源、人工、政策以及原料采购等多方优势，企业生产成本一降再降。行业龙头逆势扩张，虽然行业仍居低谷，但凭借新建低成本产能和持续技术改造，龙头企业将建立低成本的保护壁垒，加速抢占市场。

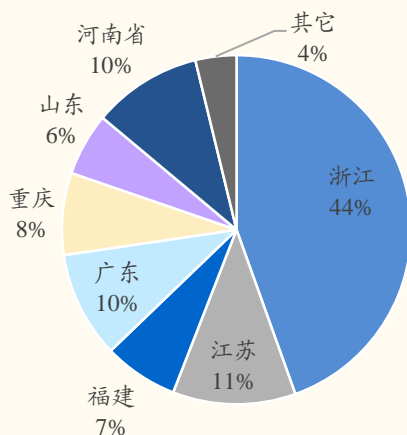
图表 10: 2019-2020 年国内计划新增氨纶产能 (万吨)

生产厂家	新增产能(万吨/年)	计划投产时间
连云港杜钟	1.2	2019 年 1 月已经投产
华峰氨纶	10	一期 6 万吨 2019 年底投产 二期 4 万吨 2020 年底投产
滨河恒意	6	一期 6 万吨投产时间未定
新乡化纤	4	2019 年后期或 2020 年

来源: 百川资讯, 中纤网, 公司公告, 国金证券研究所

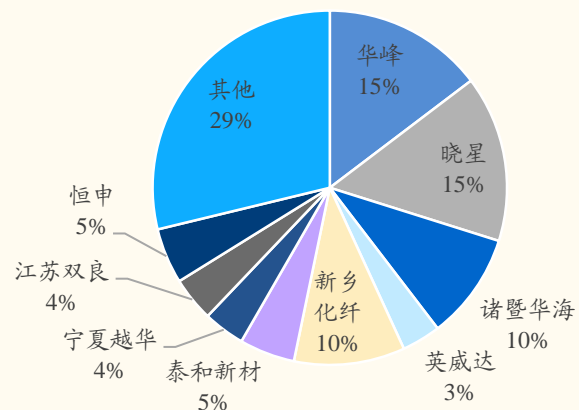
- **小型企业将逐步退出市场，行业集中度有望快速提升。**现阶段，我国氨纶约有一半以上的产能分布于江浙地区，然而多数氨纶的生产采用溶液干丝法，溶剂 DMF 污染性较大，伴随沿海及沿江地区的环境保护要求趋严，企业的环保整治成本不断提升；而氨纶生产的主要地区，浙江省 2015 年就出台了《浙江省大气污染防治计划专项行动方案》，至 2017 年，全省县级以上城市全部淘汰改造燃煤锅炉，浙江省的煤改气政策使得原多数使用燃煤锅炉的氨纶企业生产成本大幅提升，叠加行业低谷的严酷竞争，氨纶行业将进入行业整合期，小规模企业长期不堪重负，将有望退出市场，行业集中度快速提升。

图表 11: 2018 年氨纶行业产能地区分布占比



来源: 百川资讯, 中纤网, 国金证券研究所

图表 12: 2018 年氨纶行业集中度



来源: 百川资讯, 中纤网, 国金证券研究所

短期供给过剩局面仍将持续，但阴霾之后便是晴天，龙头企业将集中收益

- **行业周期与经济周期契合，行业低谷期落后产能淘汰有望加速。**整体来看，2018 年下半年以来，经济增速下行压力较大，行业下游需求增速明显回落，经济发展增速较为缓慢，供给过剩的状态逐步显现，库存逐步提升至高位。而龙头企业的低成本产能逐步开始释放，供给缓慢增多，行业供给充裕仍将持续。此番行业周期叠加经济周期，行业低谷期预期将有所延长，然而龙头企业凭借长期技改及低成本产能建设仍将盈利，小规模落后产能有望加速退出市场，行业集中度将大幅提升。
- **行业整合完毕，需求伴随经济回暖，支撑行业走出阴霾，龙头企业将极大收益。**经过此番的行业整合，虽然氨纶行业将迎来阵痛，龙头企业的单位盈利空间将被极大压缩，但经过此番产能淘汰，行业将进入相对稳定的发展格局，氨纶产品向高质量、高规格方向发展，市场集中度提升，竞争将相对有序。伴随着后期国内经济的逐步回暖，预期氨纶行业将逐步走出阴霾，产品盈利回升，回归正常的价值区间，龙头企业将享受“价”和“量”的双重回归，企业极大受益。

二、本周市场回顾

- 上两周布伦特期货结算均价为 62.36 美元/桶，环比上涨 1.24 美元/桶，或 2.03%，波动范围为 61.89-62.75 美元/桶。上两周 WTI 期货结算均价 54.26 美元/桶，环比上涨 0.99 美元/桶，或 1.85%，波动范围为 53.66-55.26 美元/桶。
- 上两周石化产品价格上涨前五位国际石脑油、苯乙烯、甲苯、乙烯、纯苯；下跌前五位丁二烯、二甲苯、国内柴油、棉浆、丙烯。化工产品价格上涨前五位二甲醚、聚合 MDI、尿素、环氧氯丙烷、HDPE；下跌前五位液氯、硫磺、尿素、二氯甲烷、合成氨。
- 上两周国金化工重点跟踪的产品价差中：顺丁橡胶-丁二烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、乙烯-石脑油、丁酮-液化气价差增幅较大；MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、丁二烯-石脑油、PVC-乙烯价差大幅缩小。
- 上两周石化板块跑低指数 (-0.43%)，基础化工板块跑低指数 (-3.68%)。本周沪深 300 指数上涨 2.74%，SW 化工指数下跌 0.94%。涨幅最大的三个子行业分别为聚氨酯(申万) (3.21%)、纺织化学用品(申万) (2.69%)、石油加工(申万) (2.41%)；跌幅最大的三个子行业分别为其他塑料制品(申万) (-10.82%)、炭黑(申万) (-7.31%)、磷肥(申万) (-7.23%)。石油化工(中信) 上涨 2.31%。涨幅最大的子行业为油品销售及仓储(中信) (2.9%)。

图表 13: 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	2.90%	4560.23	4692.63
深证成指	2.77%	2872.79	2952.49
沪深 300	2.74%	7479.22	7684
石油石化(中信)	2.31%	1919.71	1964.12
石油开采III(中信)	1.94%	4809.24	4902.35
其他石化(中信)	1.85%	3037.29	3093.58
炼油(中信)	1.43%	3201.63	3247.4
上证综指	1.30%	2584.57	2618.23
油品销售及仓储(中信)	1.09%	2115.85	2138.87
合成纤维及树脂(中信)	0.84%	148.04	149.28
燃气(中信)	0.29%	2412.94	2419.85

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 14: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	1.98
SW 化工	-0.94
SW 石油化工	1.87
SW 石油加工	2.41
SW 石油贸易	-3.81
SW 化学原料	-0.55
SW 纯碱	-1.72
SW 氯碱	0.05
SW 无机盐	0.96
SW 其他化学原料	-2.50
SW 化学制品	-0.76
SW 氮肥	2.34
SW 磷肥	-7.23

SW 钾肥	0.20
SW 复合肥	0.23
SW 农药	-1.01
SW 日用化学产品	-1.13
SW 涂料油漆油墨制造	-7.11
SW 民爆用品	-5.30
SW 纺织化学用品	2.69
SW 氟化工及制冷剂	-3.41
SW 磷化工及磷酸盐	-5.93
SW 聚氨酯	3.21
SW 玻纤	0.57
SW 其他化学制品	-1.97
SW 化学纤维	-1.03
SW 涤纶	-1.06
SW 维纶	0.40
SW 粘胶	-1.75
SW 氨纶	2.21
SW 其他纤维	-2.95
SW 塑料	-7.20
SW 合成革	1.81
SW 改性塑料	-3.36
SW 其他塑料制品	-10.82
SW 橡胶	-2.28
SW 轮胎	-1.21
SW 其他橡胶制品	-2.55
SW 炭黑	-7.31

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:

- **厂家低负荷开工过节，农业市场成交清淡：**除草剂：草甘膦市场横盘整理，春节期间，主流供应商多选择降低负荷开工，预计市场供应量减少幅度有限。百草枯成交清淡，价格暂稳，市场询单清淡，供应商多以完成订单为主。草铵膦价格略有下滑，短期内市场或将持续走软。杀虫剂：毒死蜱价格稳定，成交清淡，乙基氯化物价格走低，对毒死蜱成本支撑有限。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。
- **化肥行业整体运行依旧平稳，年前并未展现出较大变化：**本周尿素市场成交略有回升，少数地区的市场价格有小幅回弹，价格调整在 20 元左右，下游工业需求略有减弱，但农需备肥及贸易商备货略有提升，订单略有回归，供给方面，本周继上周后煤头、气头开工率仍在提升，整体开工率提升至 55.5%，气头开工 19.22%，部分气头企业开始复产，环比增加 2.73%；而磷肥市场本周基本停滞，临近春节，下游贸易商接近歇市，市场多以订单回运为主，春节前一周，磷酸一铵及二铵的市场基本保持平稳，一铵开工率 56.65%，二铵开工率 69.87%，基本与前期持平，整体来看，年前贸易商及下游动作不大，但年后春耕在即，下游刚性需求下，今年冬储采购明显偏弱，年后一段时间内市场采购预期将会有所回升，需关注下游复合肥开工情况及贸易商采购情绪；钾肥市场依旧成交清淡，下游复合肥开工较低，市场需求仍然较弱，1 月份，进口钾肥陆续到岗，贸易商库存增多，出货意愿提升，但采购不足，产品价格有下行压力，实际成交价格多以议

价为主，国内钾肥开工较低，成交清淡，整体市场并未有明显回转，关注复合肥的年后开工变化。

- **冬季结束取暖需求下降，预计天然气行情回落：**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。今年季最寒冷时段基本结束，取暖需求下降。节前下游工业客户陆续放假，企业有停工预期，各液厂降价排库降至低位。节后下游企业逐渐开工，由于液厂库存低位可能出现短期局部的供给紧张，但是整体下游需求将下降，预计天然气价格回落。
- **PTA 行情继续修复，长丝库存降低提示需求或将复苏：**本月涤纶 POY 库存大幅下降，PTA 出现反弹行情，但是节前没有需求支撑，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。
- **氟化工春节期间供需疲弱，上游开工仍有下降趋势：**本周氟化工产业链市场依旧低迷，春节期间上游原材料陆续停车，开工率继续下降，无水氢氟酸去库存为主，下游制冷剂行业需求依旧不佳，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，目前萤石粉装置开工率约 4-5 成，且有继续下降趋势。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，市场库存高位，厂家及贸易商方面继续抛货清库为主，价格方面优惠空间较大。下游制冷剂方面，R22 企业维稳情绪明显，因部分物流停运，实际出货状态较少，市场成交稀少；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，下游混配采购低迷，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，供需两不旺。
- **碳酸二甲酯价格企稳，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，产品价格企稳。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

- 本周原油价格基本平稳，相关产品价格也相对平稳。

图表 15: 布伦特原油期货价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: WTI 原油期货价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 国际柴油价格

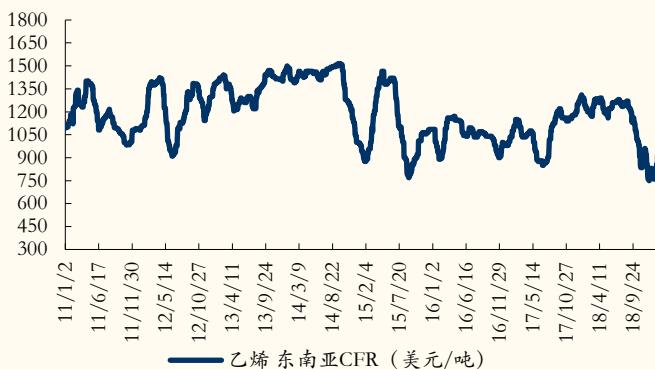


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

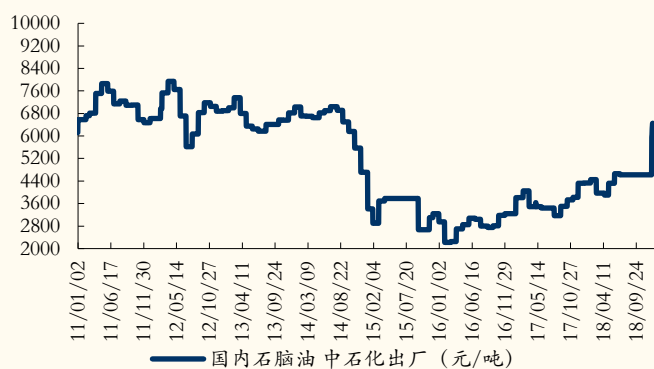
- 本周烯烃产业链中, 多数产品价格稳中有升。

图表 19: 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 20: 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 21: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

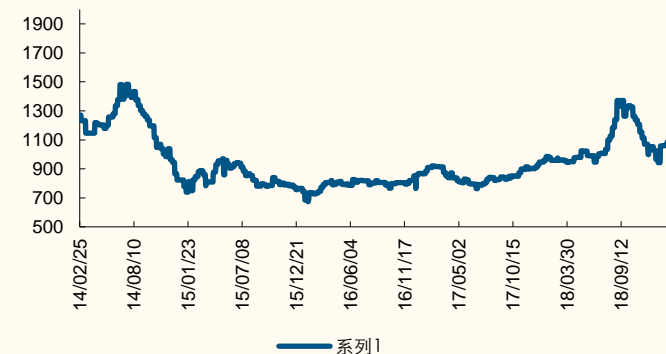


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

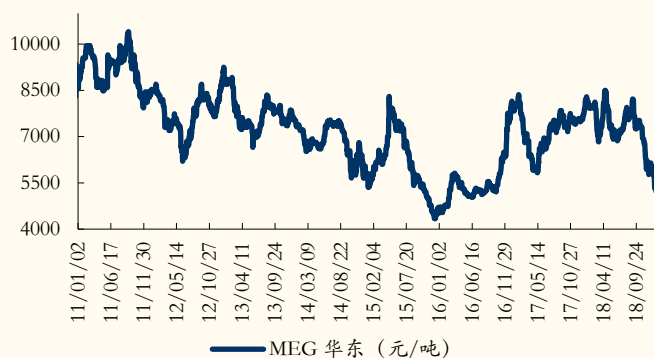
■ 本周化纤产业链, 产品价格多数平稳, PTA、MEG 等产品价格略有上涨。

图表 23: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 己内酰胺华东地区价格



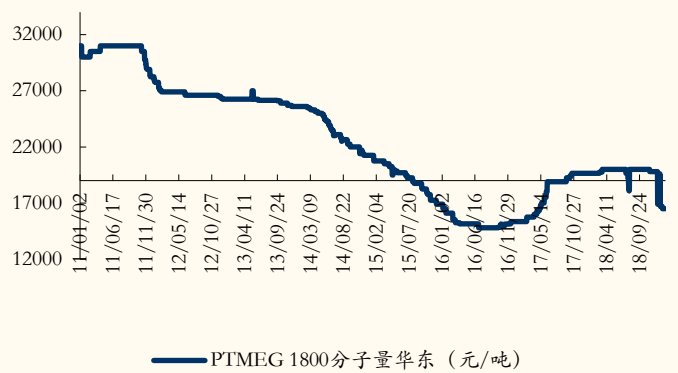
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: PET 切片华东价格



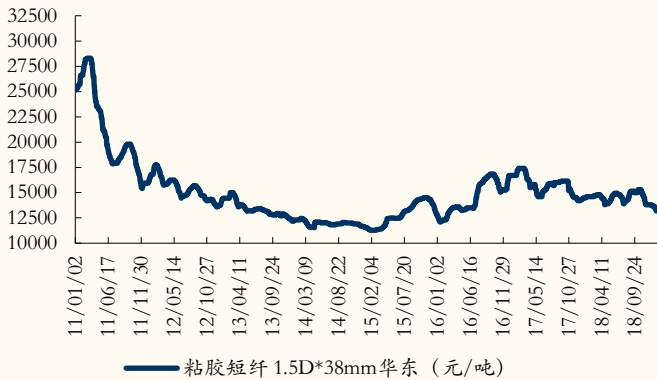
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: PTMEG 华东地区价格



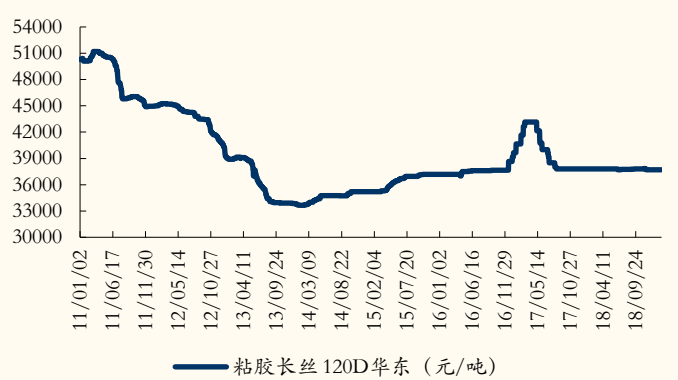
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 粘胶短纤华东地区价格



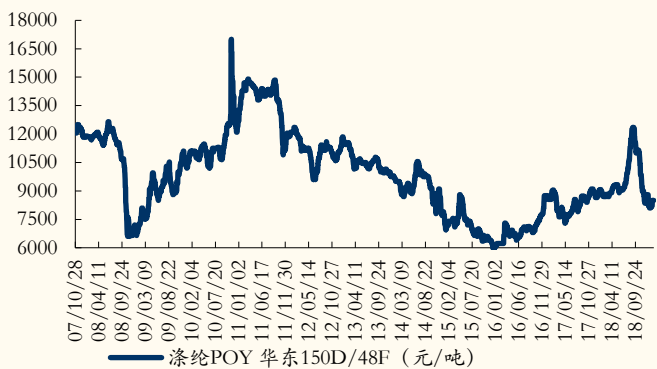
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 粘胶长丝华东地区价格



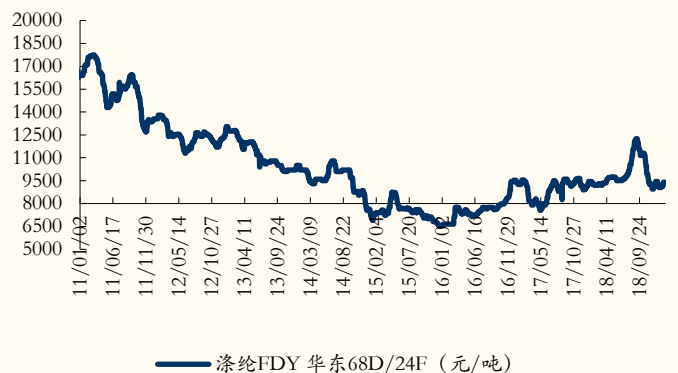
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 涤纶 POY 华东地区价格



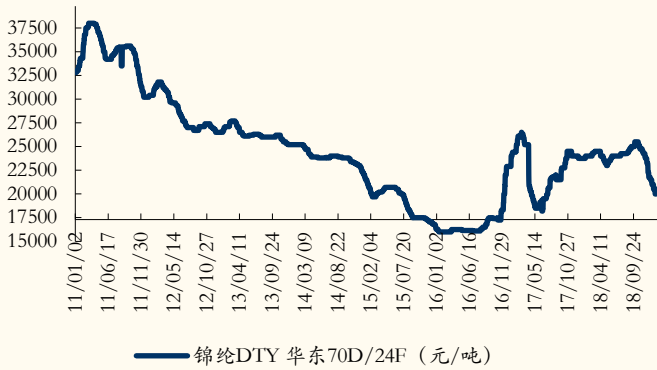
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 涤纶 FDY 华东地区价格



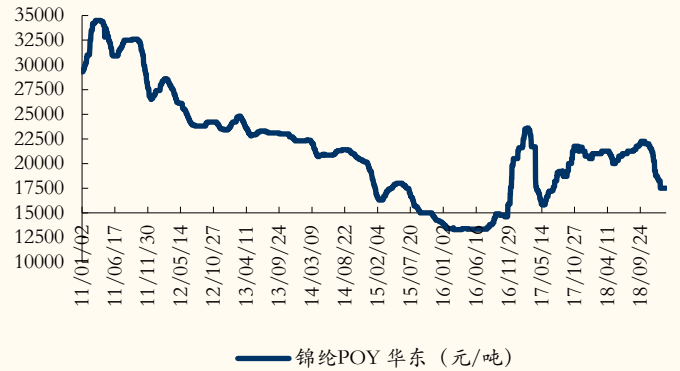
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 锦纶 DTY 华东地区价格



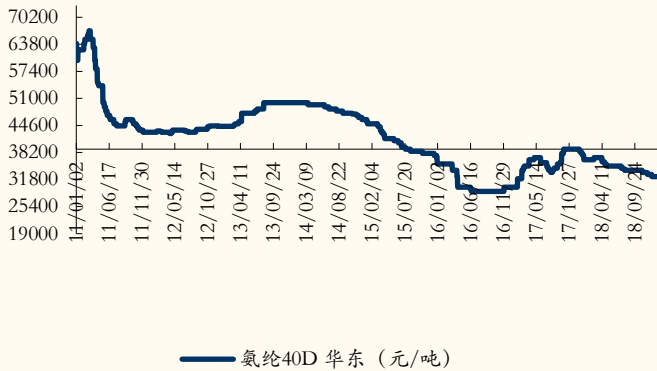
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 锦纶 POY 华东地区价格



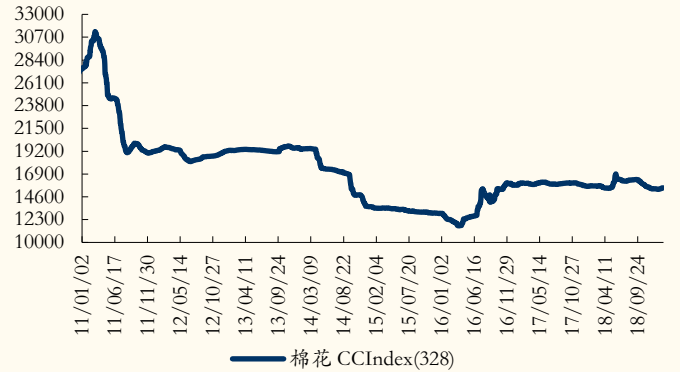
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 棉花国内价格

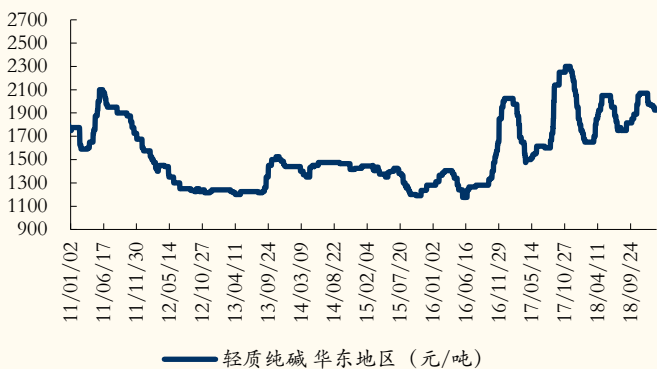


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

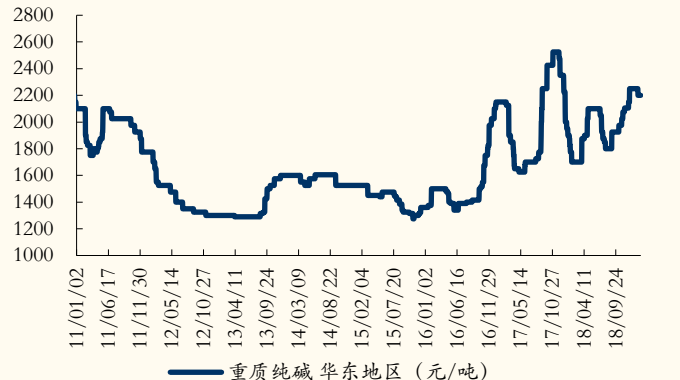
- 本周氯碱化工产业链, 产品价格基本平稳, 原盐价格略有下降。

图表 37: 轻质纯碱华东价格



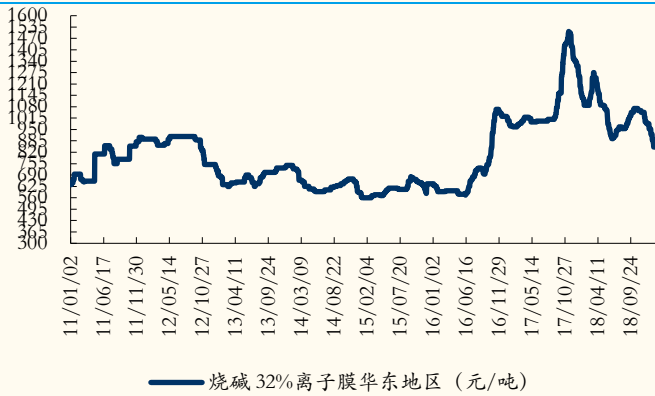
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 重质纯碱华东价格



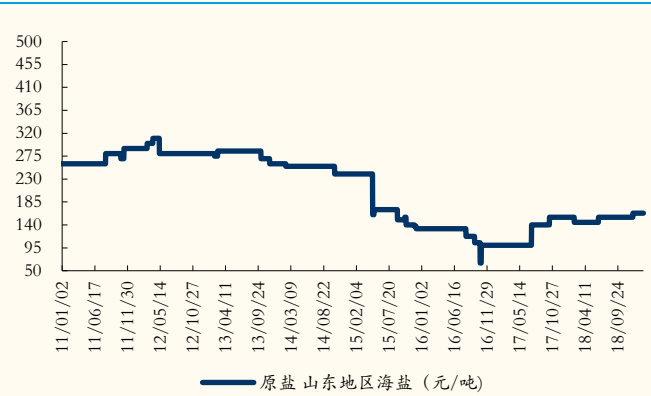
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区离子膜烧碱价格



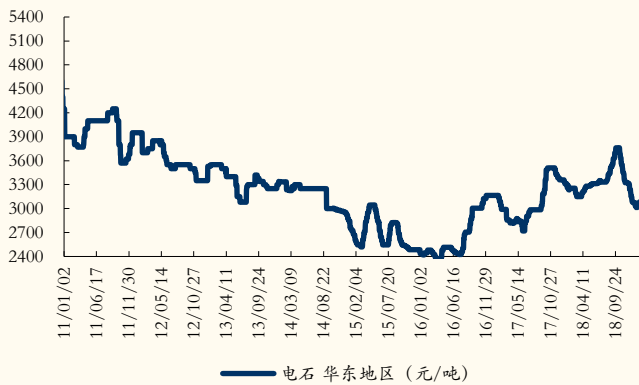
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 山东地区原盐价格



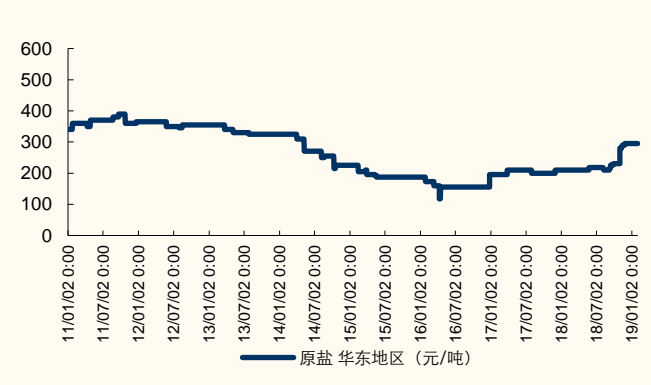
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东地区电石价格



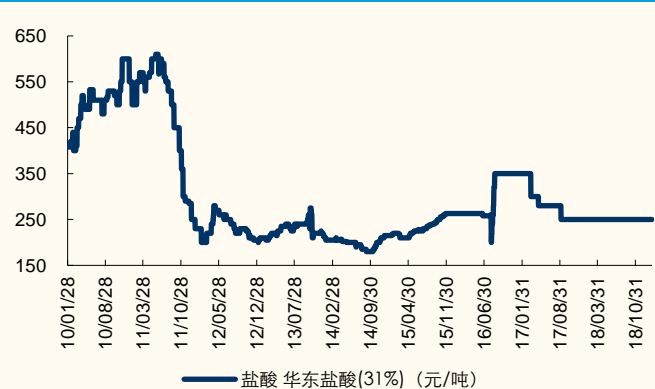
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东地区原盐价格



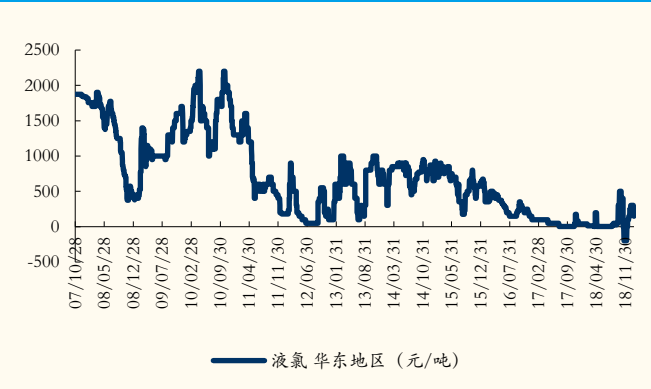
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 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, 产品价格继上周价格上涨后, 本周价格基本保持平稳。

图表 45: 华东地区软泡聚醚价格



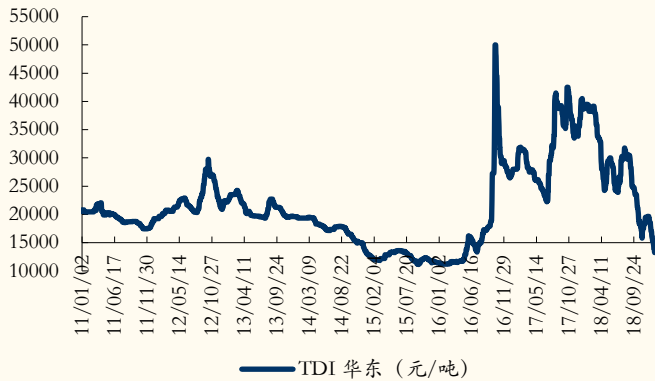
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区硬泡聚醚价格



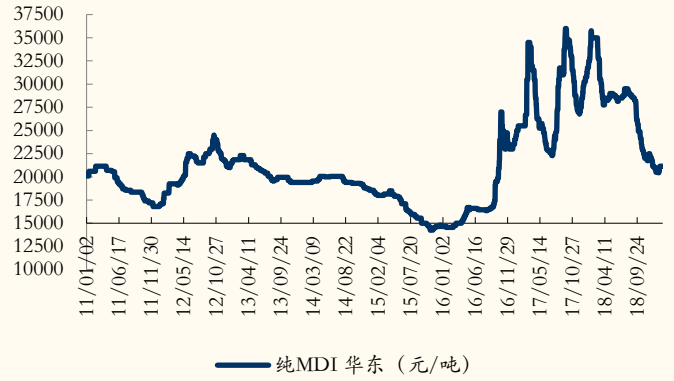
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 华东 TDI 价格



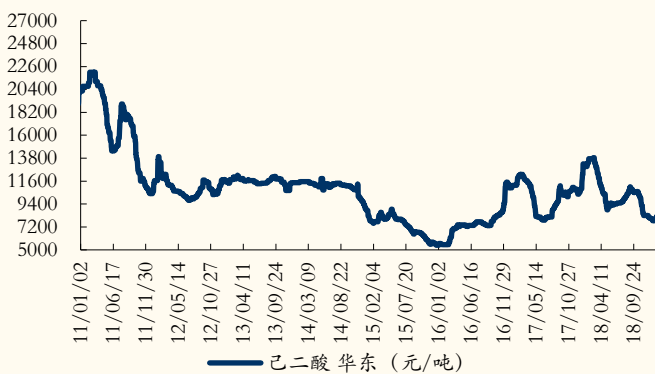
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 华东己二酸价格



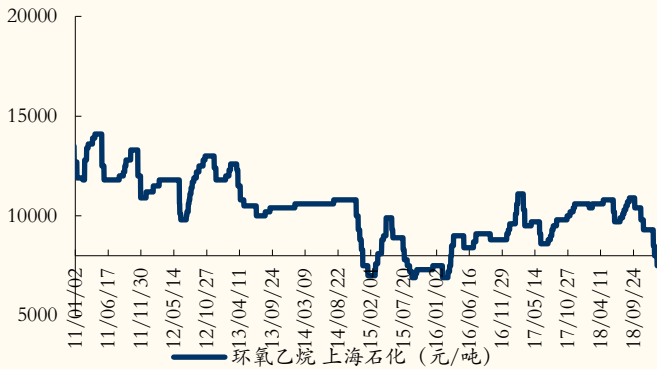
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 华东地区环氧丙烷价格



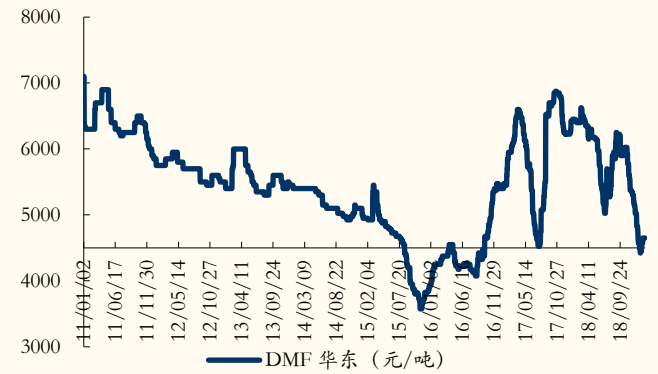
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 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 52: 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。

图表 53: 华鲁恒升尿素价格



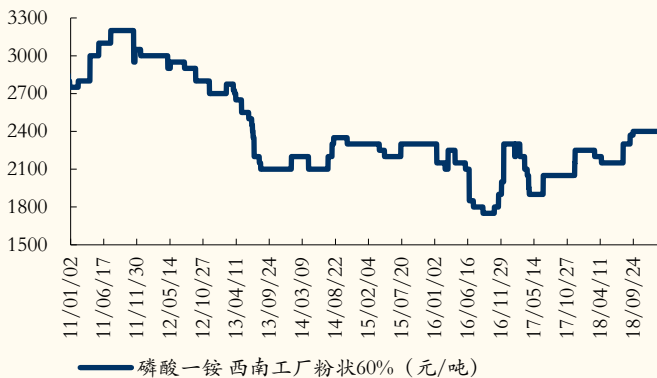
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 四川美丰尿素价格



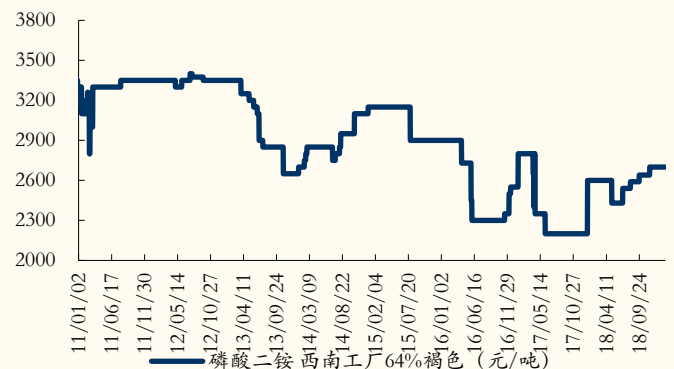
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 磷酸一铵西南地区价格



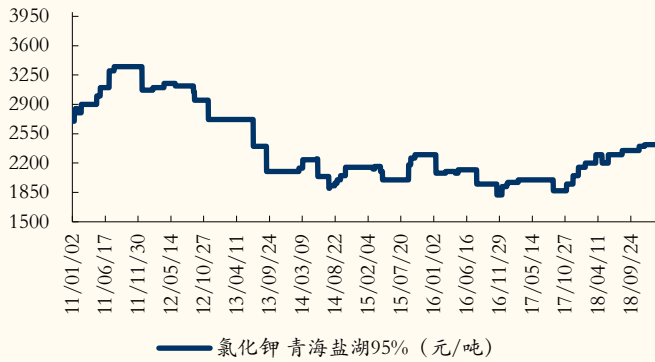
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 磷酸二铵西南地区价格



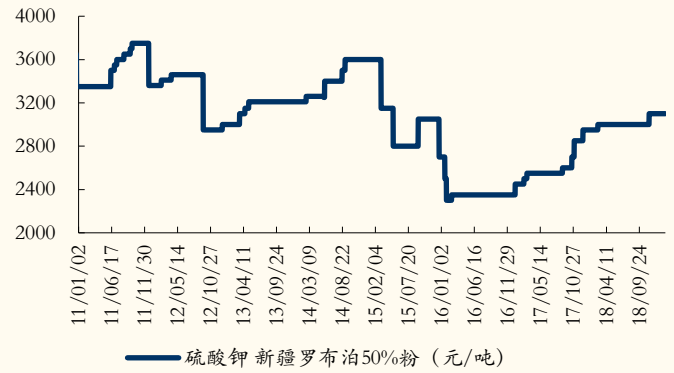
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 氯化钾青海盐湖价格



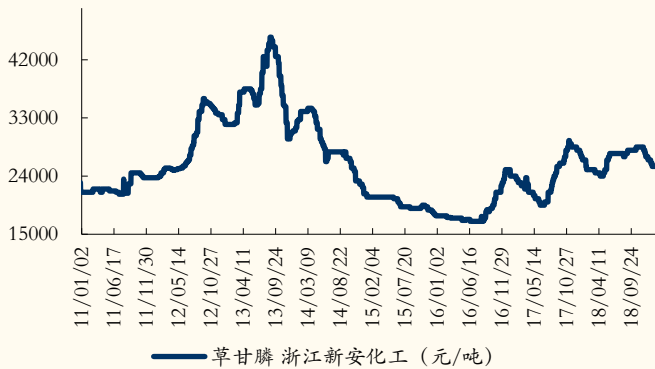
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 硫酸钾新疆罗布泊价格



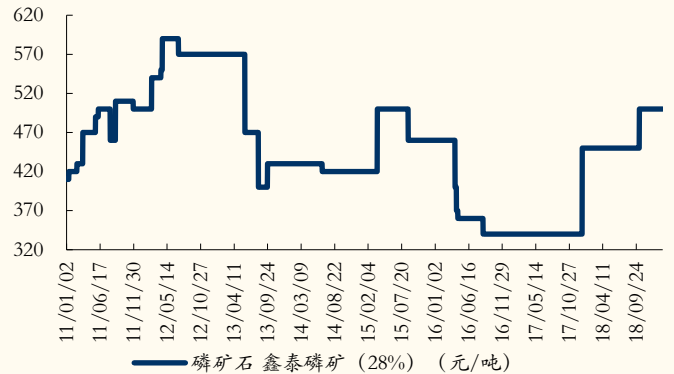
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 草甘膦新安化工价格



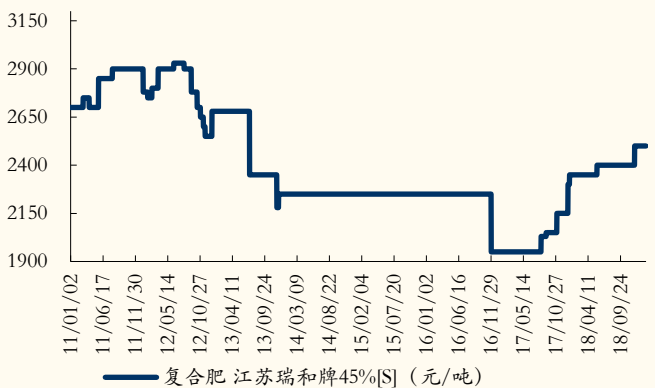
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 磷矿石价格



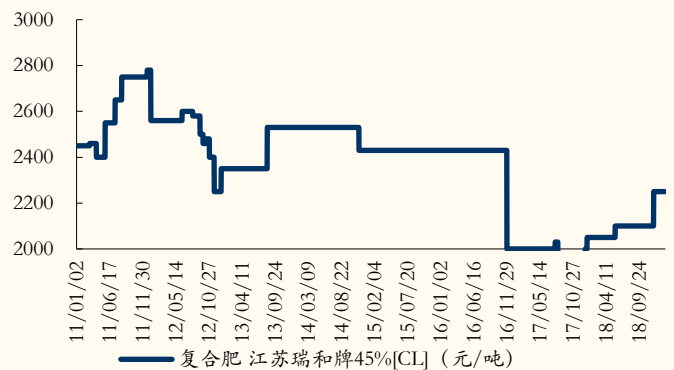
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 江苏瑞和复合肥价格



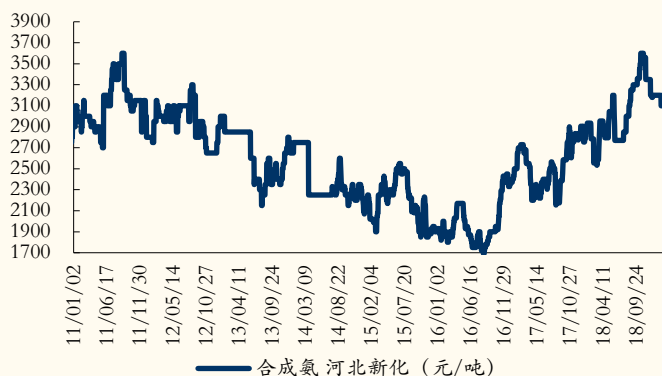
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 江苏瑞和复合肥价格



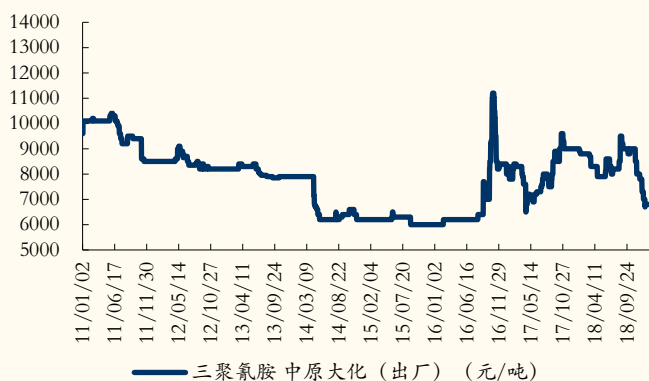
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 合成氨河北新化



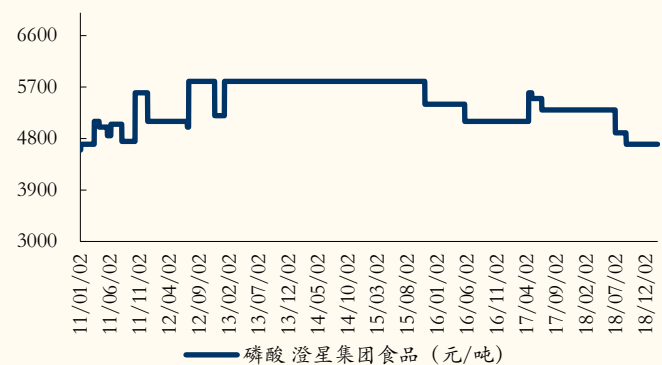
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 三聚氰胺中原大化价格



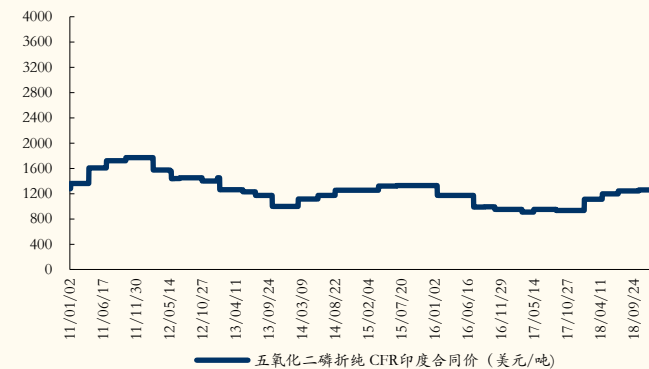
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 磷酸澄星集团报价



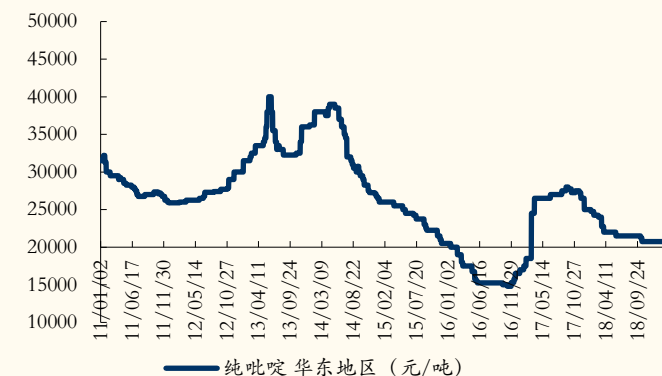
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 五氧化二磷海外价格



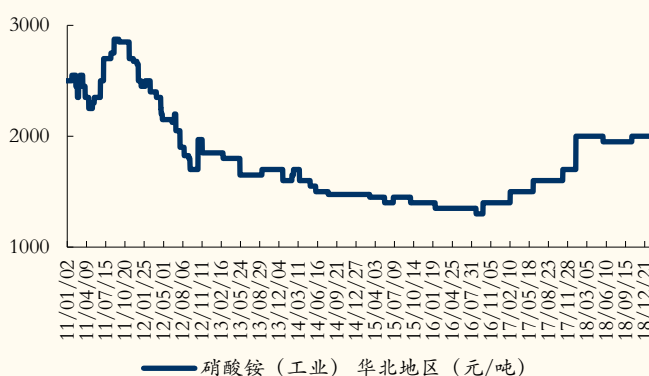
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 硝酸铵华北地区价格

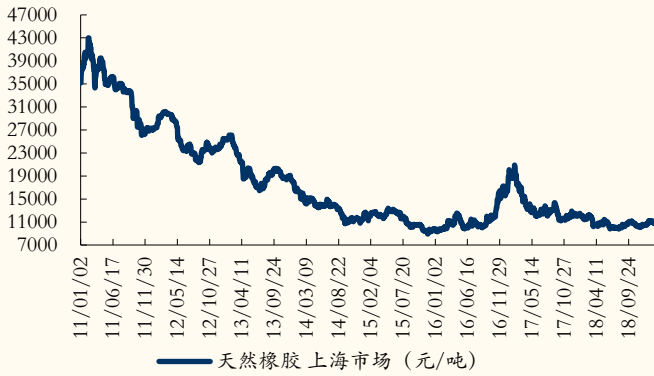


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 部分产品价格略有下滑。

图表 69: 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 70: 丁苯橡胶华东地区价格



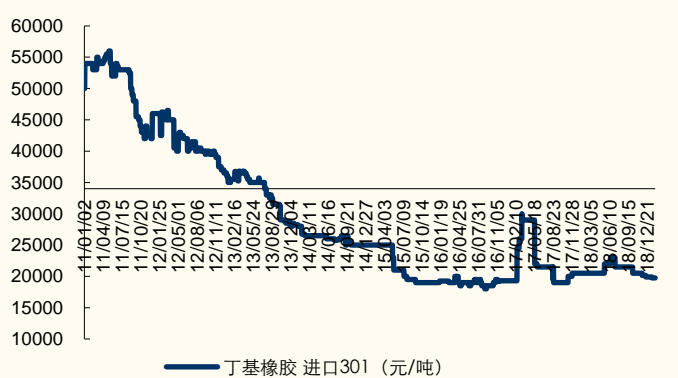
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: 顺丁橡胶华东地区价格



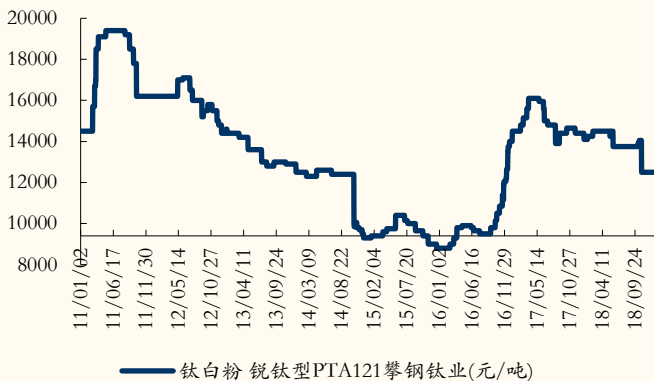
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 丁基橡胶进口价格



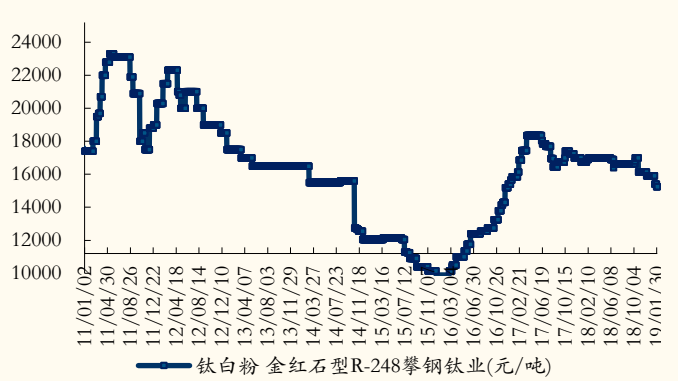
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: 钛白粉出厂价



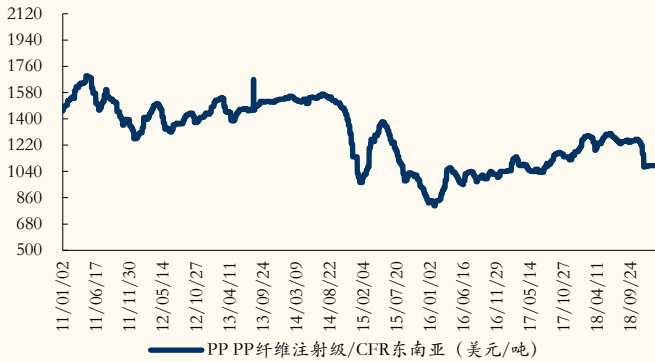
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: LDPE 海外价格



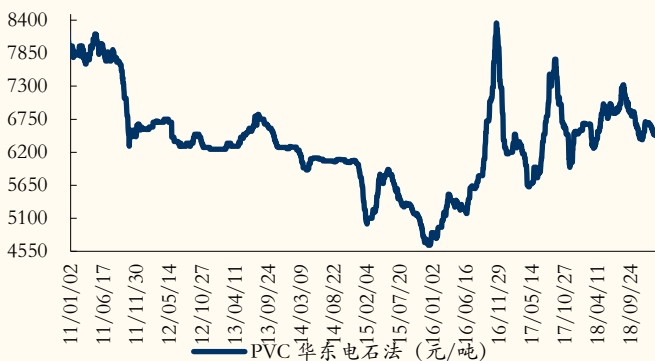
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: HDPE 海外价格



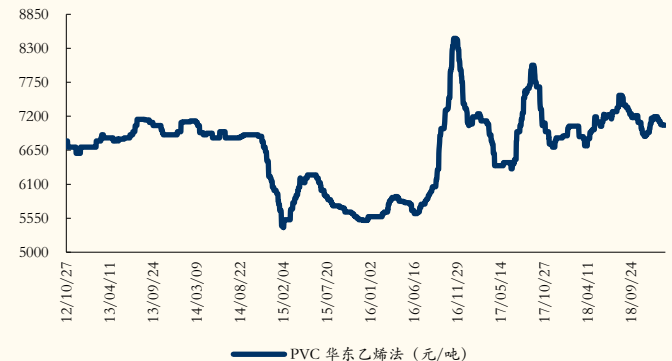
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: PVC 电石法华东地区价格



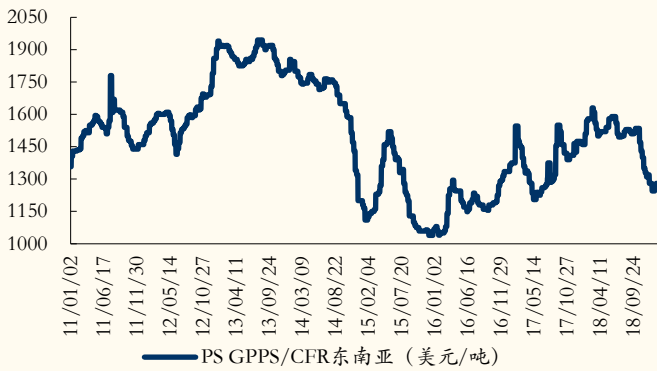
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: PVC 乙烯法华东地区价格

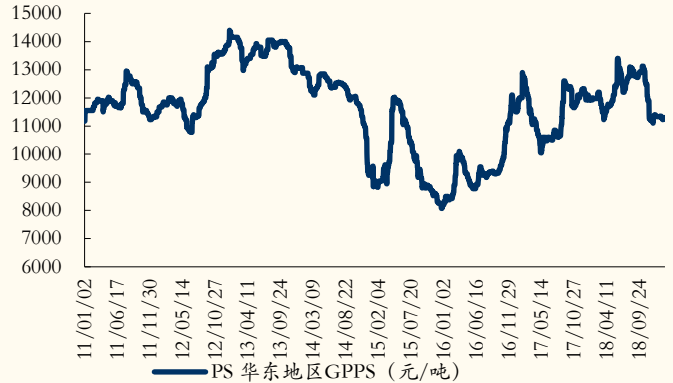


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PS 海外价格



图表 82: PS 华东地区价格



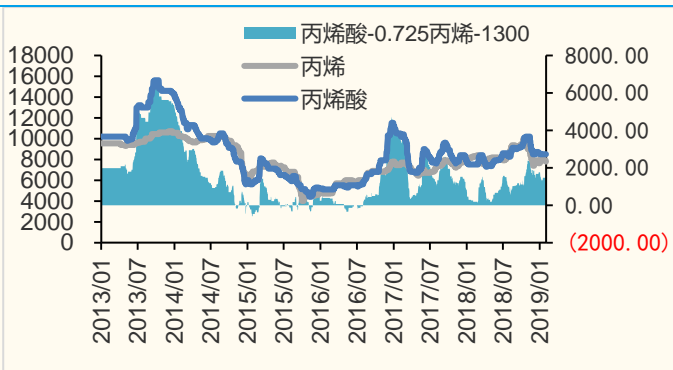
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

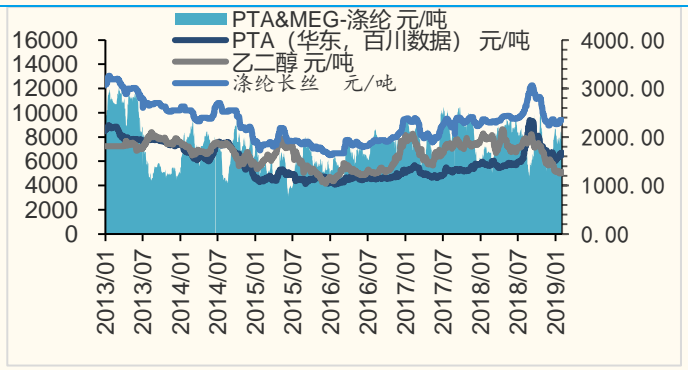
重要产品价格变动趋势

- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 顺丁橡胶-丁二烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、乙烯-石脑油、丁酮-液化气价差增幅较大; MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、丁二烯-石脑油、PVC-乙烯价差大幅缩小。

图表 83: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



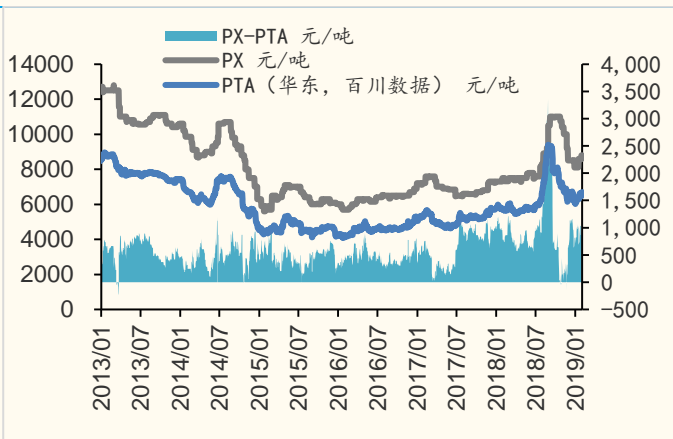
图表 84: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



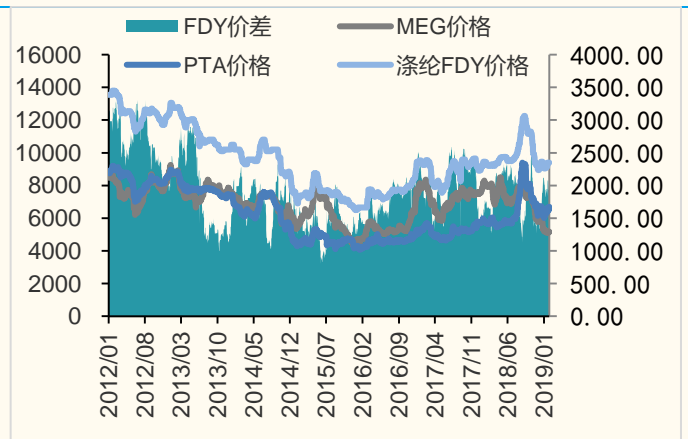
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: PTA-PX 价差 (元/吨)



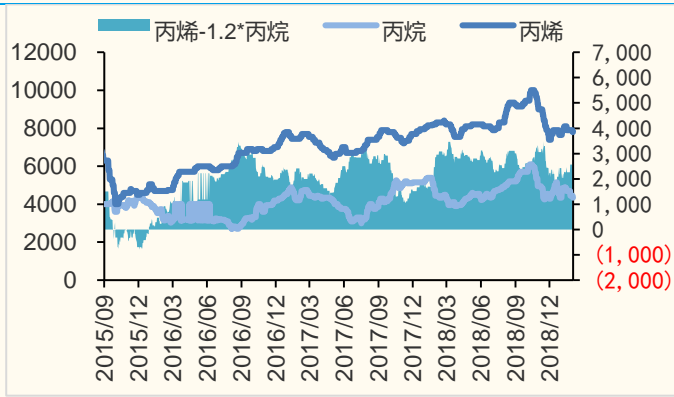
图表 86: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

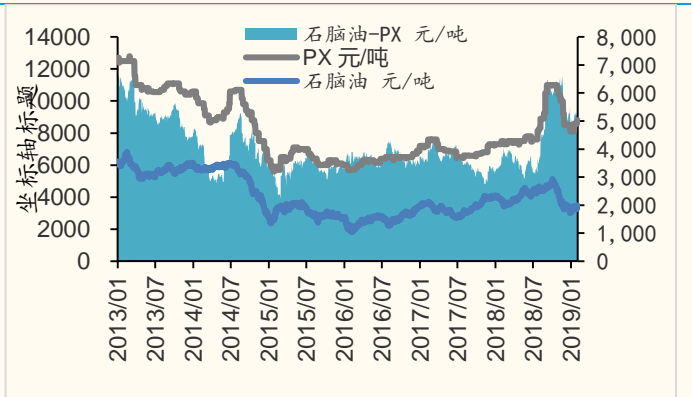
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



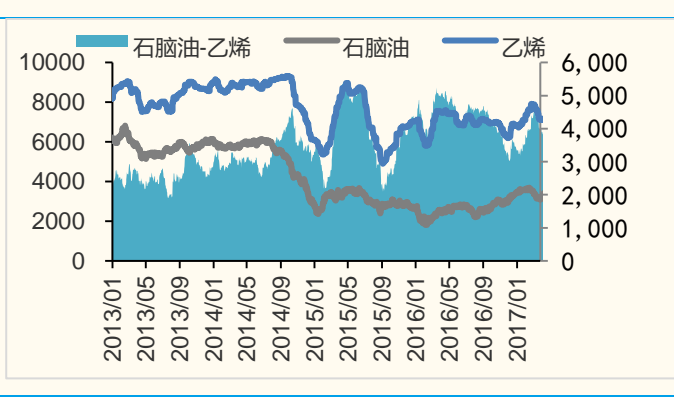
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: PX-石脑油价差 (元/吨)



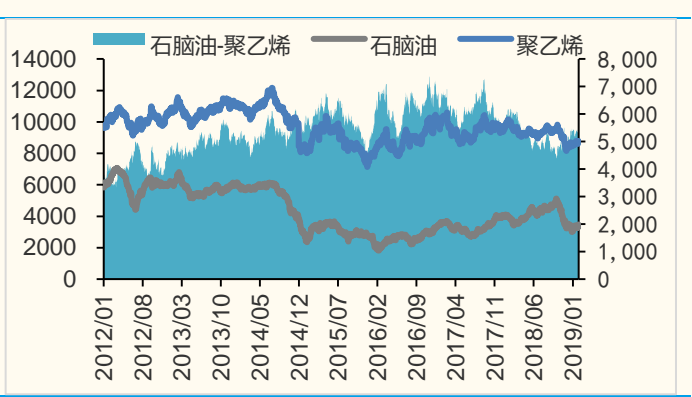
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



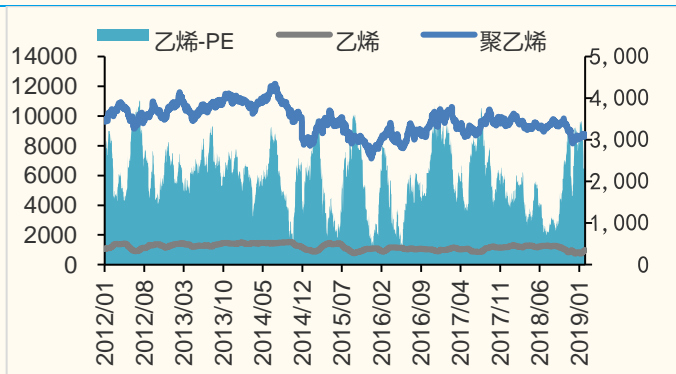
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



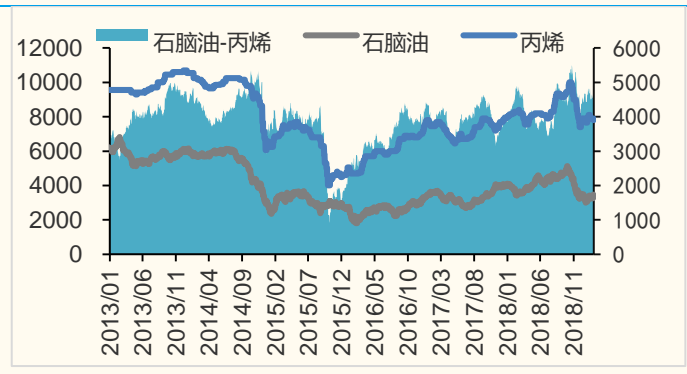
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



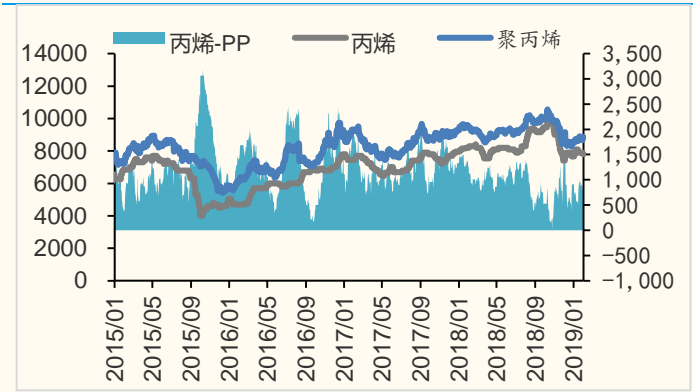
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



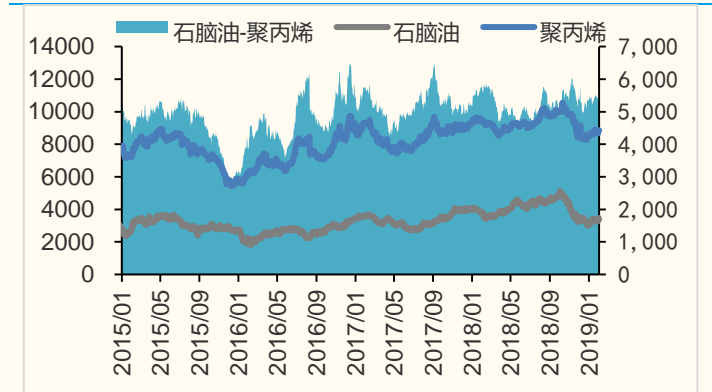
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



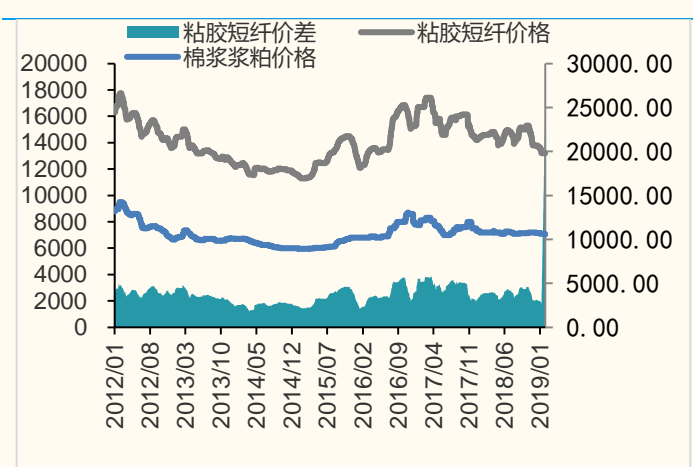
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 94: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



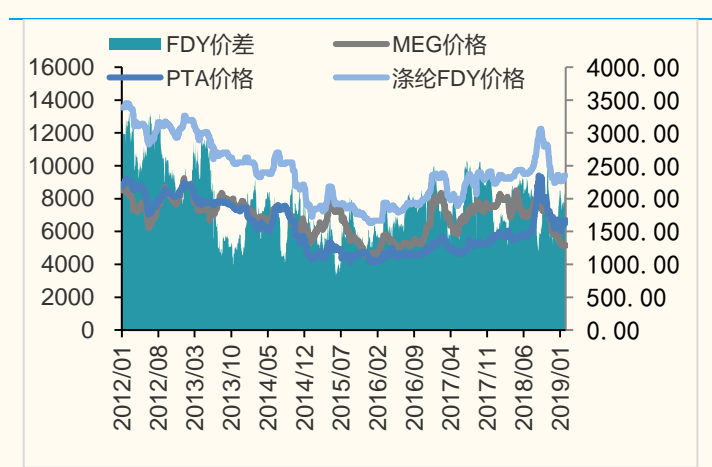
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 95: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



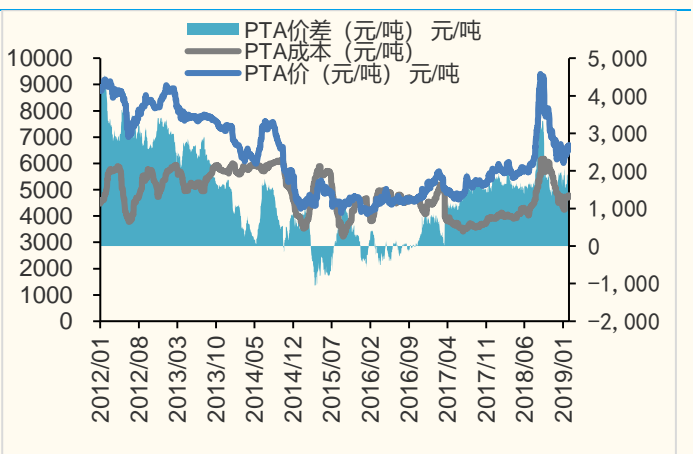
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 96: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



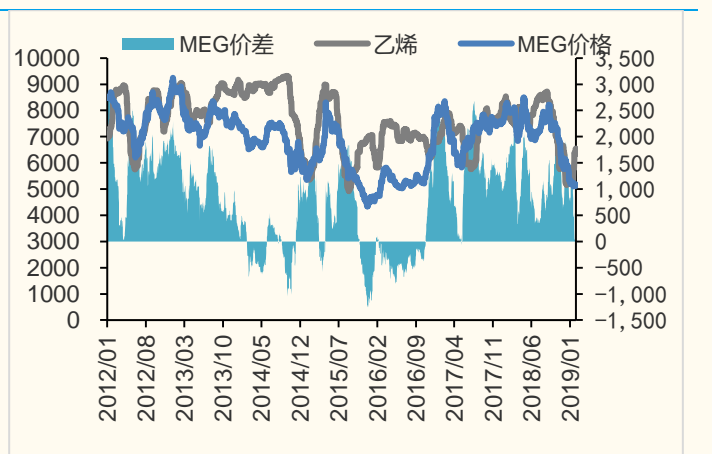
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 97: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 98: MEG 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

■ 上周石化产业链涨跌互现; 上周石化产品价格上涨前五位国际石脑油 (8.34%)、苯乙烯 (5.31%)、甲苯 (3.78%)、乙烯 (3.72%)、纯苯 (2.86%); 下跌前五位丁二烯 (-4.35%)、二甲苯 (-4.18%)、国内柴油 (-1.67%)、棉浆 (-0.7%)、丙烯 (-0.54%)。涨幅前五名的化工产品为二甲醚 (6.73%)、聚合 MDI (5.6%)、尿素 (3.13%)、环氧氯丙

烷 (2.73%)、HDPE (2.02%); 跌幅前五名的产品为液氯 (-50%)、硫磺 (-8.7%)、无水氢氟酸 (-4.96%)、二氯甲烷 (-4.41%)、合成氨 (-4.20%)。

图表 99: 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)	53.79	53.69	0.19%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8000	7850	1.91%
	原油	布伦特 (美元/桶)	61.89	61.64	0.41%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4860	4725	2.86%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	61.67	60.62	1.73%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5100	5080	0.39%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	73.62	71.8	2.53%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5470	0.55%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	55.2	50.95	8.34%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8460	8200	3.17%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	397.64	387.86	2.52%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	574	560	2.50%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	5900	6000	-1.67%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	604	582	3.78%
	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)	642	670	-4.18%
	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)	1031	979	5.31%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6150	6100	0.82%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1081	1029	5.05%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	975	940	3.72%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4050	4000	1.25%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	915	920	-0.54%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1100	1150	-4.35%	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	1925	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3081	3081	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2200	2200	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	207	207	0.00%
	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	180	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	150	300	-50.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	295	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	80	80	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	9700	9700	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6200	6200	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6200	6200	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3775	3775	0.00%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5300	5300	0.00%

	醋酸	华东地区 (元/吨)	3200	3150	1.59%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11300	11000	2.73%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8375	8375	0.00%	BDO	华东散水 (元/吨)	9200	9200	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11300	11400	-0.88%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/ 吨)	12800	12800	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/ 吨)	10500	10500	0.00%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	79000	79000	0.00%
	TDI	华东 (元/ 吨)	13700	13700	0.00%	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%
	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)	13200	12500	5.60%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	68000	68000	0.00%
	己二酸	华东 (元/ 吨)	8400	8400	0.00%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	18000	18000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/ 吨)	10400	10700	-2.80%	二甲醚	河南 (元/ 吨)	3330	3120	6.73%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/ 吨)	7100	7300	-2.74%
	DMF	华东 (元/ 吨)	4650	4650	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11800	11800	0.00%
	丁酮	华东 (元/ 吨)	6500	6500	0.00%	甲醛	华东 (元/ 吨)	1500	1500	0.00%
	双酚 A	华东 (元/ 吨)	11750	11750	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	14875	14875	0.00%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3500	3500	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	34000	34000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3250	3250	0.00%	焦炭	山西美锦煤 炭气化公司 (元/吨)	1850	1850	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东 (元/ 吨)	9450	9500	-0.53%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1910	1890	1.06%	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)	1980	1920	3.13%	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)	110	120	-8.33%

尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1920	1900	1.05%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美 元/吨)	110	120	-8.33%
尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2000	1980	1.01%	硫磺	高桥石化出 厂价格 (元 /吨)	1050	1150	-8.70%
尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	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)	2000	2000	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	268	-5.60%
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)	108	110	-1.82%
黄磷	四川地区 (元/吨)	14900	14900	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美 元/吨)	108	110	-1.82%
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	750	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)	1230	1230	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	3100	3200	-3.13%	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)	3330	3380	-1.48%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3190	3330	-4.20%	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)	10750	11000	-2.27%
	PP	余姚市场J340/扬子(元/吨)	9500	9650	-1.55%	丁苯橡胶	山东 1502	11600	11600	0.00%
	LDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1040	1030	0.97%	丁苯橡胶	华东 1502	11700	11700	0.00%
	LLDPE	CFR 东南亚(美元/吨)	1020	1005	1.49%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500(元/吨)	11600	11600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1010	990	2.02%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11750	11700	0.43%
	LDPE	余姚市场100AC(元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11800	11900	-0.84%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化(元/吨)	9050	9050	0.00%	丁基橡胶	进口 301(元/吨)	19750	19750	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子(元/吨)	9800	9800	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)	405	400	1.25%	钛白粉	金红石型 R-248攀钢钛业(元/吨)	15250	15400	-0.97%
	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	900	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1385	1405	-1.42%
	PVC	华东电石法(元/吨)	6475	6485	-0.15%	二氯甲烷	华东地区(元/吨)	3250	3400	-4.41%
	PVC	华东乙烯法(元/吨)	7055	7055	0.00%	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5500	5500	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1255	1260	-0.40%	R22	华东地区(元/吨)	18500	18500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1325	1360	-2.57%	R134a	华东地区(元/吨)	34000	34000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1520	1520	0.00%	氟化铝	河南地区(元/吨)	12800	12800	0.00%
	ABS	华东地区(元/吨)	13000	13000	0.00%	冰晶石	河南地区(元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区GPPS(元/吨)	11300	11250	0.44%	萤石粉	华东地区(元/吨)	2900	3000	-3.33%	
PS	华东地区HIPS(元/吨)	11775	11725	0.43%	无水氢氟酸	华东地区(元/吨)	11500	12100	-4.96%	

来源：百川资讯，国金证券研究所

五、上市公司重点公告汇总

■ 1月28日

1. 利安隆 (300596.SZ) 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加 18,000.00 万元—19,300.00 万元，同比增加 37.93%-47.89%。

受益于公司 IPO 募投项目、自有资金建设项目的部分建成投产，公司的产能不断扩充，使前期产能严重不足的状况得到了进一步的缓解；受益于新增产能的陆续建成投产，公司的产品线和产品结构持续优化，整体毛利率进一步提升；受益于公司全球营销网络的日渐完善，以及“注焦全球大客户”经营战略的持续推进，公司在行业内的品牌美誉度、客户认可度不断提升，公司在涂料、工程塑料、氨纶等诸多应用领域的销量出现持续稳定增长。

2. 鲁西化工 (000830.SZ) 2018 年度业绩预增公告

公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 290,000 万元—320,000 万元，同比增长 48.72%-64.11%。

本报告期,公司以实施新旧动能转换重大工程为契机, 严抓安全环保管控不放松, 开展节能降耗工作, 各生产装置保持了长周期经济稳定运行。新建续建项目己内酰胺二期、聚碳酸酯二期、合成氨、气化炉、双氧水等项目顺利投产, 进一步优化了园区内的产业结构, 产销量增加。公司发挥“一体化、集约化、园区化、智能化”的园区发展模式, 结合市场变化, 以“满负荷、低库存、好价格”为原则, 保持了产销平衡, 实现经济效益同比增长。

■ 1月29日

1. 皖维高新 (600063.SH) 2018 年年度业绩预增公告

预计 2018 年度公司实现归属于上市公司股东的净利润为 11,935.49 万元到 14,493.09 万元, 与上年同期相比将增加 3,410.14 万元到 5,967.74 万元, 同比增长 40%到 70%。2018 年度业绩同向上升的主要原因是: 2018 年度公司水泥、熟料、建筑石子等建材产品量增价涨; 主产品聚乙烯醇 (PVA) 规模效应逐步显现, 市场占有率进一步提高, 产销量稳中有升; 新材料产品销售收入在公司的收入占比不断提高, 效益逐步显现。

2. 强力新材 (300429.SZ) 2018 年度业绩预告

公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 14,558 万元—15,824 万元, 同比增加 15%-25%。本次预告较上年同期业绩有所上升, 其中预计非经常性损益对净利润的影响为 1,000 万元—1,500 万元, 业绩的提升主要得益于: 公司销售收入比去年同期增长, 带动利润增长。

3. 普利特 (002324.SZ) 2018 年度业绩预告修正公告

公司 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润加 7,840.45 万元至 11,325.09 万元, 同比增加-55%至-35%。报告期内公司主要原材料石化产品价格持续上涨, 下半年虽略有下降, 但公司全年采购成本仍处于高位, 对公司产品利润情况产生较大影响, 同时, 2018 年下半年度整体汽车市场产销量水平呈下降趋势, 给公司利润水平带来一定程度的影响。受此影响, 公司 2018 年度经营业绩较原业绩预告发生变动。

4. 六国化工 (600470.SH) 2018 年年度业绩预亏公告

公司预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-62,000.00 万元到-45,000.00 万元。江西六国持续亏损, 资不抵债, 已无法清偿到期全部债务和无力持续经营。江西六国已向法院提出对江西六国实施破产重整,

江西六国按照会计准则规定对长期资产计提减值、六国化工本部对江西六国可能无法收回的债权计提预计损失等，公司计提的减值及预计损失等对归属于母公司净利润影响金额约-4 亿元。

■ 1 月 30 日

1. 海越能源 (600387.SH) 2018 年度业绩预增公告

经财务部门初步测算，海越能源集团股份有限公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，与上年同期相比，将增加 1.78 亿元，同比增加约 130%。

2. 荣盛石化 (002493.SZ) 关于拟计提资产减值准备的公告

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 170,000 万元 ~ 160,000 万元，同比增长 15.05% ~ 20.05%。本次修正 2018 年度业绩的主要原因是受四季度大宗商品价格波动和原油价格的影响，公司所在的石化化纤产业链产品整体盈利水平有所下降。

3. 恒力股份 (600346.SH) 2018 年度业绩预增公告

2018 年度，预计实现归属于上市公司股东的净利润为 360,000 万元左右，将增加 188,066 万元左右，同比增加 109.38%左右。

4. 云天化 (600096.SH) 2018 年年度业绩预告

公司预计 2018 年年度归属于上市公司股东的净利润 12,000 万元左右，上年同期实现 20,186 万元，同比减少 40.55%。

5. 飞凯材料 (300398.SZ) 2018 年年度业绩预告

经公司财务部门初步测算，预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润 28,077.15 万-30,423.90 万元，同比增长 235%-263%。

■ 1 月 31 日

1. 天晟新材 (300169.SZ) 2018 年度业绩预告

2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 1,400 万元—1,800 万元，与上年同期相比实现扭亏为盈。

2. 科隆股份 (300405.SZ) 2018 年度业绩预告(更新后)

公司预计 2018 年度实现归属于上市公司股东的净利润 9200 万元至 9700 万元，同比下降 503.27%-525.19%。

■ 2 月 1 日

联创互联 (300343.SZ) 2019 年第一季度业绩预告

公司预计 2019 年度第一季度实现归属于上市公司股东的净利润 3,500 万元至 4,300 万元，同比增长 22.29%至 50.24%。本报告期较上年同期合并报表范围发生改变，增加上海鳌投网络科技有限公司 2019 年 1 月-3 月份 49.9%的经营业绩。预计本报告期非经常性损益金额对净利润影响较小。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 中国化工力推十大行动计划

中化新闻网 中国化工集团有限公司 2019 年工作会议近日在京召开。会议总结了 2018 年的工作，并交流经验、分析形势，对 2019 年的重点工作作了部署安排。会议提出，2019 年中国化工将力推十大行动计划。

会议提出的十大行动计划如下：一是深刻反思和全面整改安全管理工作，二是进一步明晰战略定位，三是牢固树立“科学至上”理念，四是优化调整管控模式，五是完善人力资源管理，六是加强海外企业管理与融合，七是进一步防范财务风险，八是建立预算管控体系，九是强化资产的全面管理，十是加强现场管理。会议特别强调了 2019 年作为中国化工“安全管理

整改年”的行动计划和要求，严格管理，严字当头，一严到底。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

■ **2. 美国财政部宣布对委内瑞拉石油公司实施制裁**

中化新闻网，美国财政部在一份声明中说，委内瑞拉石油公司是委国有企业，是该国财政收入和外汇的一个主要来源。该公司在美国境内的资产将被冻结，美国公民不得与其进行交易。

美国政府 23 日宣布承认委内瑞拉议会主席、反对党人士胡安·瓜伊多为委“临时总统”，并称美国将继续通过经济和外交手段向委内瑞拉施压。委内瑞拉总统马杜罗同日宣布委内瑞拉正式与美国断交。

在 2018 年 5 月举行的大选中，马杜罗获胜，成功连任委内瑞拉总统。本月 10 日，马杜罗宣誓就任新一届委内瑞拉总统。但美国等一些国家以民主和人权为由拒绝承认马杜罗的新任期，并不断扩大对委经济、金融和贸易制裁。

■ **3. Avantium 获得 Synvina 生物塑料业务全部所有权**

中化新闻网，荷兰生物技术公司 Avantium 于 1 月 27 日宣布，通过收购巴斯夫在 Synvina 合资公司的股份，Avantium 获得了 YXY 从植物到塑料技术的全部所有权。

Synvina 成立于 2016 年，旨在将 Avantium 开发的 YXY 技术商业化，生产 PEF 基础材料 FDCA(呋喃二甲酸)。但巴斯夫今年早些时候终止了合作关系，理由是双方在执行协议条款方面存在分歧。

■ **4. 荆门石化 20 万吨/年烷基化装置建成中交**

中化新闻网，荆门石化 20 万吨/年烷基化装置建成中交，即将进入联动试车阶段。该装置及系统配套项目总投资 5.13 亿元，2018 年 4 月动工。项目建成后，荆门石化将利用自产烷基化油调和生产国 VI 汽柴油，不再外购异辛烷进行油品调和。

■ **5. 美国两大电子化学品公司宣布合并**

中化新闻网，微电子工业专用化学品和先进材料公司 Entegris 和半导体材料供应商 Versum Materials 宣布，他们同意对等合并。合并后的公司将成为半导体和高科技行业的特种材料供应商。合并完成后，Entegris 股东将拥有 52.5% 的股份，Versum Materials 股东将拥有 47.5% 的股份。合并后的公司价值约为 90 亿美元。

■ **6. 巴斯夫收购索尔维聚酰胺业务**

中化新闻网 欧盟委员会已于 1 月 18 日批准巴斯夫在符合相关条件的前提下收购索尔维的聚酰胺业务。该项批准是交易过程中的一个重要里程碑。交易预计于 2019 年下半年完成。巴斯夫将通过此次收购实现关键战略目标，并显著提升其聚酰胺业务的竞争力。此次收购将丰富巴斯夫工程塑料业务的产品组合，增强巴斯夫对亚洲与南美地区主要增长市场的准入，并通过整合上游关键原材料(如己二腈)强化价值链。

■ **7. 东莞巨正源 120 万吨/年丙烷脱氢进入尾声 填补广东丙烷深加工项目空白**

和讯新闻讯，广东省重点建设项目——巨正源 120 万吨/年丙烷脱氢制高性能聚丙烯项目日前完成了产品分离塔整体吊装。项目投产后将有效填补华南地区聚丙烯等高分子材料的需求缺口。按照计划，该项目分为两期建设，第一阶段 60 万吨/年丙烷脱氢项目计划于 2019 年上半年投产。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 100: 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	000755.SZ	山西路桥	0	000755.SZ	山西路桥	0
	600155.SH	华创阳安	0	600155.SH	华创阳安	0
	600061.SH	国投资本	0	600061.SH	国投资本	0
	600319.SH	亚星化学	0	600319.SH	亚星化学	0
	002496.SZ	ST 辉丰	0	002496.SZ	ST 辉丰	0
	600227.SH	圣济堂	0	600227.SH	圣济堂	0
	601208.SH	东材科技	0	601208.SH	东材科技	0
	600725.SH	ST 云维	0	600725.SH	ST 云维	0
	002453.SZ	华软科技	0	002453.SZ	华软科技	0
	300325.SZ	德威新材	0	300325.SZ	德威新材	0
月排名	000830.SZ	鲁西化工	20.48	002450.SZ	ST 康得新	-42.03
	002274.SZ	华昌化工	20.15	002319.SZ	乐通股份	-27.07
	600309.SH	万华化学	19.62	002513.SZ	蓝丰生化	-23.82
	002080.SZ	中材科技	18.76	300343.SZ	联创互联	-22.83
	002709.SZ	天赐材料	18.38	000976.SZ	华铁股份	-19.68
	002192.SZ	融捷股份	18.33	600319.SH	亚星化学	-19.54
	603599.SH	广信股份	18.16	002464.SZ	众应互联	-19.35
	002127.SZ	南极电商	15.36	002549.SZ	凯美特气	-19.16
	002258.SZ	利尔化学	14.88	002215.SZ	诺普信	-18.17
	002170.SZ	芭田股份	13.77	002361.SZ	神剑股份	-18.12
年排名	300132.SZ	青松股份	62.41	002018.SZ	*ST 华信	-80.04
	300037.SZ	新宙邦	50.58	002450.SZ	ST 康得新	-79.69
	300073.SZ	当升科技	45.99	300072.SZ	三聚环保	-70.36
	600810.SH	神马股份	30.63	002584.SZ	西陇科学	-67.58
	002683.SZ	宏大爆破	29.99	002464.SZ	众应互联	-65.97
	300214.SZ	日科化学	26.21	300225.SZ	金力泰	-63.8
	300429.SZ	强力新材	23.81	002343.SZ	慈文传媒	-63.71
	002395.SZ	双象股份	23.57	300343.SZ	联创互联	-63.69
	300107.SZ	建新股份	20.21	300174.SZ	元力股份	-63.69
	002643.SZ	万润股份	17.45	300221.SZ	银禧科技	-63.63

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