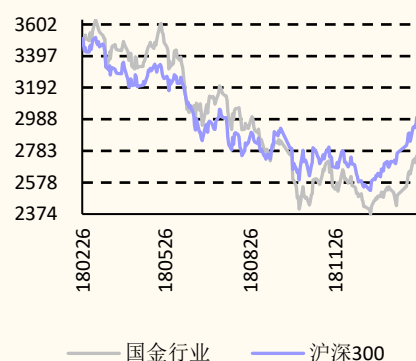


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2751.44
沪深 300 指数	3520.12
上证指数	2804.23
深证成指	8651.20
中小板综指	8589.21



## 相关报告

1. 《粘短行业扩产周期结束, 化工需求旺季来临涨价预期渐浓-【国金大...】》, 2019.2.18
2. 《甲醇行业底部调整, 市场回升具有弹性空间-【国金大化工】行业专...》, 2019.2.12
3. 《氨纶龙头竞争力将不断增强, 关注节后下游需求复苏进度-【国金大...】》, 2019.2.10
4. 《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
5. 《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

**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

## OLED 材料需求市场逐步扩充, MDI、有机硅等产品价格上涨

### 行业专题: OLED 面板应用持续推进, OLED 材料需求市场不断扩张

- **行业观点:** 近年来, OLED 面板凭借其轻薄、柔性、省电等突出优势, 逐渐开启高端产品应用市场, 率先在智能手机、可穿戴设备等小尺寸高端品上进行快速推进, 而随着各大面板厂商良率稳定、技术改进、产线扩充后, OLED 面板的单位成本将快速下降, 进入快速发展期, 从而带动其上游 OLED 材料的需求持续拓展。目前全球 OLED 材料的重要环节主要被海外公司垄断, 国内企业仅能参与少量源头生产环节, 随着国内以京东方为首的企业在 OLED 面板的布局不断加强, OLED 面板产线逐步成熟, 我国有望在上游材料端逐步实现原料的国产应用, 带动国内 OLED 材料企业快速发展。

### 原油观点

- **OPEC 减产顺利市场情绪乐观, 跟进后续减产执行情况:** 截至 2 月 15 日当周, 美国原油库存增加 367.2 万桶至 4.545 亿桶, 库欣原油库存激增 341.3 万桶, 美国精炼油库存减少 151.7 万桶, 美国汽油库存减少 145.4 万桶, 上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1200 万桶/日, 连续 4 周录得持平后再度录得增长, 创 2018 年 12 月 14 日当周(10 周)以来最大增幅并续刷历史新高。截至 2 月 22 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 4 座至 853 座。沙特 1 月从 12 月产量水平减产 35 万桶/日至 1020 万桶/日, 预计将继续减产, 到 3 月有望减至 980 万桶/日。美国已经宣布对委内瑞拉国营石油公司实施制裁, 预计影响的原油出口约 50 万桶/日。OPEC 和非 OPEC 减产监督委员会数据显示, 1 月减产执行率约为 83%; 其中 OPEC 成员国的减产执行率为 91%, 减产执行较为顺利。在 2019 年 1 月开始的新一轮减产协议汇总, 俄罗斯承诺将在第一季度减产 23 万桶/日, 但目前尚未按照计划进行。受 OPEC 减产执行进度顺利和委内瑞拉受制裁影响原油出口因素影响, 同时俄罗斯减产正在推进中, 中美贸易战释放积极信号, 市场对油价情绪乐观, 预计短期油价走势仍将向上, 后续继续跟进俄罗斯等国减产执行情况。

### 投资建议

- 宽松的流动性带来年初以来市场情绪以及交易量的显著修复; 但周期表现相对较弱, 主要节后下游开工修复需要时间。我们预计下周开工将恢复到正常的水平附近, 因此本周部分商品成交呈现了放量的态势, 化工里 MDI、有机硅单体、氨纶等产品均出现了显著的提价, 在经过 2018 年下半年的持续宽松, 我们认为接下来的旺季需求会比之前的市场预期强, 虽然房屋新开工同比显著下滑, 但基建, 地产在建以及竣工项目将同比显著增长; 我们维持随着国家政策的陆续落实, 需求快速下滑的阶段将过去的观点, 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. 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、OLED 材料行业专题（一）：OLED 面板应用持续推进，OLED 材料需求市场不断扩张 .....	6
OLED 小尺寸面板率先获得有效突破，带动 OLED 材料需求不断提升 .....	6
国际龙头企业掌握 OLED 关键材料市场，国内企业参与环节有限 .....	7
国内面板企业快速发展，上游厂商将随之受益 .....	8
二、本周市场回顾 .....	9
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 .....	13
氯碱化工产业链 .....	16
聚氨酯产业链 .....	17
农用化学品产业链 .....	18
橡胶及塑料产业链 .....	21
重要产品价差变动趋势 .....	23
五、上市公司重点公告汇总 .....	31
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：OLED 显示技术优势突出 .....	6
图表 2：OLED 屏幕在全球智能手机中的渗透率预估 .....	6
图表 3：2018 年以来我国智能手机 OLED 渗透率变化 .....	6
图表 4：载屏幕的可穿戴设备出货量预测（百万个） .....	7
图表 5：OLED 面板产能全球地区分布变化 .....	8
图表 6：OLED 面板结构示意图 .....	8
图表 7：OLED 产业链情况 .....	8
图表 8：国内面板企业大力推进 OLED 产线建设 .....	9
图表 9：板块变化情况 .....	10
图表 10：本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	10
图表 11：布伦特原油期货价格 .....	12
图表 12：WTI 原油期货价格 .....	12
图表 13：国际汽油价格 .....	13
图表 14：国际柴油价格 .....	13
图表 15：国际乙烯价格东南亚 CFR .....	13

图表 16: 国内石脑油价格中石化出厂 .....	13
图表 17: 国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	13
图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR .....	13
图表 19: PX CFR 东南亚价格 .....	14
图表 20: MEG 华东地区价格 .....	14
图表 21: PTA 华东地区价格 .....	14
图表 22: 己内酰胺华东地区价格 .....	14
图表 23: PET 切片华东价格 .....	14
图表 24: PTMEG 华东地区价格 .....	14
图表 25: 粘胶短纤华东地区价格 .....	15
图表 26: 粘胶长丝华东地区价格 .....	15
图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格 .....	15
图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格 .....	15
图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格 .....	15
图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格 .....	15
图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格 .....	16
图表 32: 棉花国内价格 .....	16
图表 33: 轻质纯碱华东价格 .....	16
图表 34: 重质纯碱华东价格 .....	16
图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格 .....	16
图表 36: 山东地区原盐价格 .....	16
图表 37: 华东地区电石价格 .....	17
图表 38: 华东地区原盐价格 .....	17
图表 39: 华东地区盐酸价格 .....	17
图表 40: 华东地区液氯价格 .....	17
图表 41: 华东地区软泡聚醚价格 .....	17
图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格 .....	17
图表 43: 华东 TDI 价格 .....	18
图表 44: 华东地区纯 MDI 价格 .....	18
图表 45: 华东己二酸价格 .....	18
图表 46: 华东地区环氧丙烷价格 .....	18
图表 47: 上海石化环氧乙烷价格 .....	18
图表 48: 华东 DMF 价格 .....	18
图表 49: 华鲁恒升尿素价格 .....	19
图表 50: 四川美丰尿素价格 .....	19
图表 51: 磷酸一铵西南地区价格 .....	19
图表 52: 磷酸二铵西南地区价格 .....	19
图表 53: 氯化钾青海盐湖价格 .....	19
图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格 .....	19

图表 55: 草甘膦新安化工价格 .....	20
图表 56: 磷矿石价格 .....	20
图表 57: 江苏瑞和复合肥价格 .....	20
图表 58: 江苏瑞和复合肥价格 .....	20
图表 59: 合成氨河北新化 .....	20
图表 60: 三聚氰胺中原大化价格 .....	20
图表 61: 磷酸澄星集团报价 .....	21
图表 62: 五氧化二磷海外价格 .....	21
图表 63: 纯吡啶华东地区价格 .....	21
图表 64: 硝酸铵华北地区价格 .....	21
图表 65: 天然橡胶上海市场价格 .....	21
图表 66: 丁苯橡胶华东地区价格 .....	21
图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格 .....	22
图表 68: 丁基橡胶进口价格 .....	22
图表 69: 钛白粉出厂价 .....	22
图表 70: 钛白粉出厂价 .....	22
图表 71: PP 注射级价格 .....	22
图表 72: PP 余姚市场价格 .....	22
图表 73: LDPE 海外价格 .....	23
图表 74: HDPE 海外价格 .....	23
图表 75: PVC 电石法华东地区价格 .....	23
图表 76: PVC 乙烯法华东地区价格 .....	23
图表 77: PS 海外价格 .....	23
图表 78: PS 华东地区价格 .....	23
图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	24
图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) .....	24
图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	24
图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	24
图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	24
图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	24
图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) .....	25
图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	25
图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) .....	26
图表 92: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 93: PTA 价差走势 (元/吨) .....	26

图表 94: MEG 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 95: 主要化工产品价格变动 .....	27
图表 96: 周/月/年度公司涨跌幅排名 .....	33

## 一、OLED 材料行业专题（一）：OLED 面板应用持续推进，OLED 材料需求市场不断扩张

- **行业观点：**近年来，OLED 面板凭借其轻薄、柔性、省电以及色域显示等突出优势，逐渐开启了高端产品的应用市场，率先在智能手机、可穿戴设备等小尺寸的高端产品上获得了快速的推进，而随着各大面板厂商良率稳定、技术改进、产线扩充后，OLED 面板的单位成本将快速下降，进入产品应用的快速发展期，从而将带动其上游 OLED 材料的市场需求持续拓展。目前全球的 OLED 材料的重要环节主要被海外公司所垄断，国内企业仅能参与少量源头生产环节，随着国内以京东方为首的企业在 OLED 面板的布局不断加强，OLED 面板产线的逐步成熟，我国有望在上游材料端逐步实现原料的国产应用，带动国内 OLED 材料企业快速发展。

### OLED 小尺寸面板率先获得有效突破，带动 OLED 材料需求不断提升

- **OLED 优势凸显，逐步切入高端智能产品。**不同于 LCD 面板通过背光光源来点亮像素，OLED 面板采用自发光技术，通过对每个像素的控制实现像素点的独立光。而正是由于发光原理的不同，OLED 面板可以省去背光模组，整个面板更薄，可弯曲，在显示暗色时具有较强的省电优势。而 OLED 显示面板对比度高、更轻薄、能耗更低更是极大地满足了电子产品低功耗、轻薄化的发展趋势，成为高端智能产品进行创新升级的首要选择。

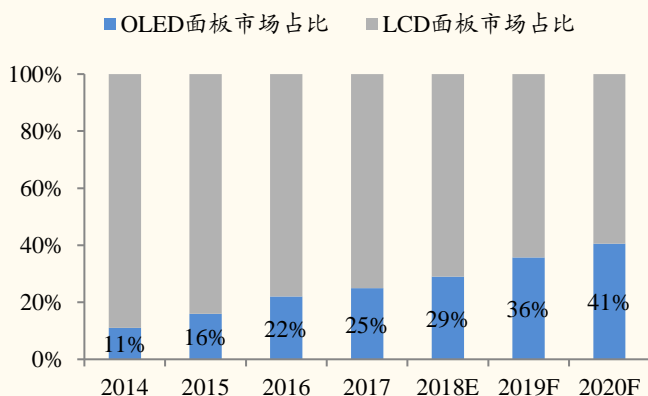
图表 1: OLED 显示技术优势突出



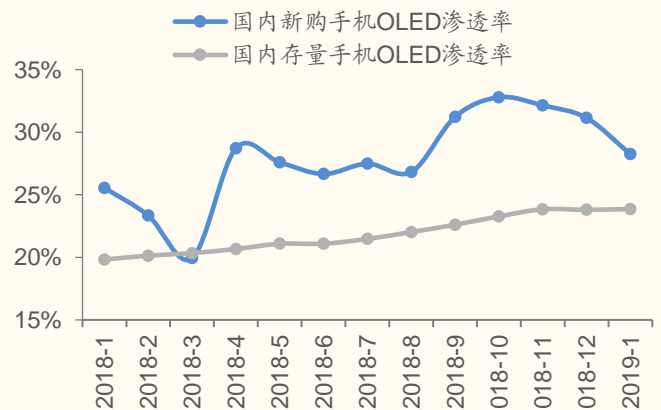
来源：公开资料，国金证券研究所

- **OLED 应用快速成长，小尺寸屏幕应用率先获得突破。**作为引领智能手机高端风尚的品牌，苹果在 iPhone X 上搭载 OLED 屏幕极大地带动了 OLED 面板的搭载需求，OLED 屏幕已经逐渐成为高端智能手机产品的标准配置，OLED 屏幕在智能手机的渗透率迅速攀升，2018 年预期全球智能手机搭载 OLED 屏幕的市场占比约为 29%，至 2020 年搭载 OLED 屏的智能手机市场渗透率或将迅速攀升至 40% 以上。

图表 2: OLED 屏幕在全球智能手机中的渗透率预估



图表 3: 2018 年以来我国智能手机 OLED 渗透率变化



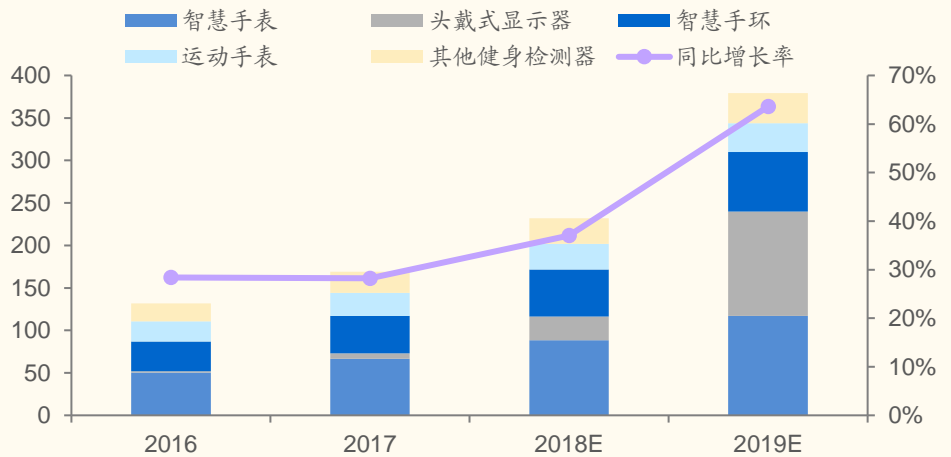
来源: CINNO Research, AVC, 国金证券研究所

来源: 国金证券研究创新中心, 国金证券研究所, powered by 亚智

- 另一方面, 新兴可穿戴设备市场逐渐放量也带来了多种小尺寸屏幕的搭载需求, 而 OLED 的柔性轻薄的特点使其将快速进入可穿戴设备应用市场。

可以看出短时间内, OLED 面板将在智能手机、可穿戴设备等智能化、小尺寸面板领域快速渗透, 而随着 OLED 面板技术和工艺的提升以及成本的快速优化, OLED 面板将有望向更大尺寸应用领域进行扩展。可以说 OLED 面板具有持续增长的市场空间, 将带动上游 OLED 材料需求不断增长, 获得长期持续的发展空间。

图表 4: 载屏幕的可穿戴设备出货量预测 (百万个)



来源: IDC, 国金证券研究所

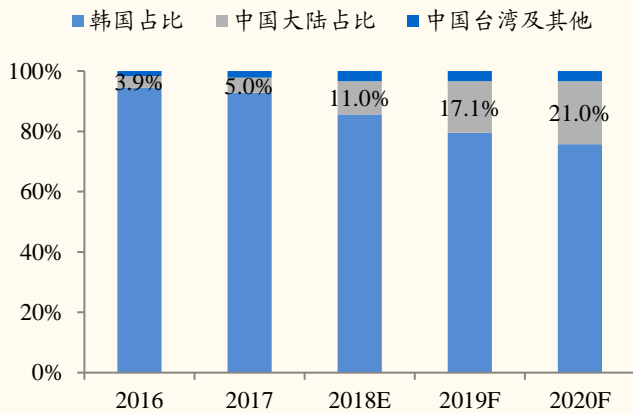
- **OLED 面板技术要求较高, 待新建产能生产稳定, OLED 原料需求将有效释放。** 目前主要仅有少数面板企业具有较为成熟的产品生产技术, 全球的 OLED 面板产能也主要集中于韩国的三星和 LGD 两家企业, 约占全球 OLED 面板产能的 8 成以上, 几乎垄断了全球 OLED 面板的产品供应。国内面板企业虽然大力进行项目建设, 但由于 OLED 面板对生产技术等多种要求较高, 国内多数产线生产仍不稳定, 开工率及良率仍然较低, 是限制国内 OLED 产量释放及 OLED 原料需求的主要因素之一。2018 年下半年, 华为旗舰机 Mate 20 pro OLED 屏幕的双供应商 LGD OLED 屏幕频频出现问题, 至销售后期改为京东方全面供货, 2019 年伴随京东方基本解决 OLED 生产良率问题, OLED 面板出货将有望快速增加。

可以看到, 经过最近几年的追赶, 我国的 OLED 面板生产技术逐渐成熟, 已经成功跻身全球 OLED 面板的第二梯队, 加速对龙头企业三星进行追赶。国内新建的 OLED 面板产线较多, 虽然短期内生产开工较低、良率较差, 但待新建产能生产稳定, 预期 OLED 上游原料的市场需求将有效释放。

#### 国际龙头企业掌握 OLED 关键材料市场, 国内企业参与环节有限

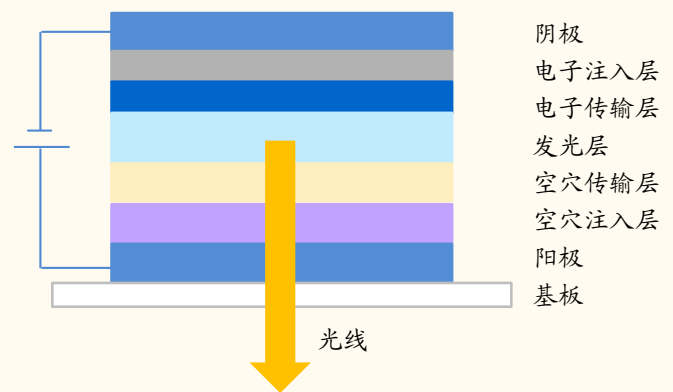
- **多年积淀, 国际龙头垄断行业市场。** 目前全球主要的成熟 OLED 面板产线位于韩国, 2018 年, 韩国 OLED 产能约占全球产能的八成以上, 纵然我国下游面板产线扩充十分积极, 中短期内都难以撼动韩国在 OLED 行业方面的领先地位。凭借多年的研发和技术基础, 三星显示在生产设备、技术研发、产品质量等方面都具有明显的领先优势, 而在上游的应用材料方面, 也多具有一体化的配套布局。目前国际上在 OLED 材料采购方面具有明显的企业及产品资质限制, 国际化工巨头三星、LG 化学、韩国德山、陶氏化学等企业基本垄断了 OLED 成熟单体市场, 而国内企业受到材料专利权的限制, 目前还难以介入到贴近面板企业采购的高端材料行业当中。

图表 5: OLED 面板产能全球地区分布变化



来源: 中国产业信息, 国金证券研究所

图表 6: OLED 面板结构示意图

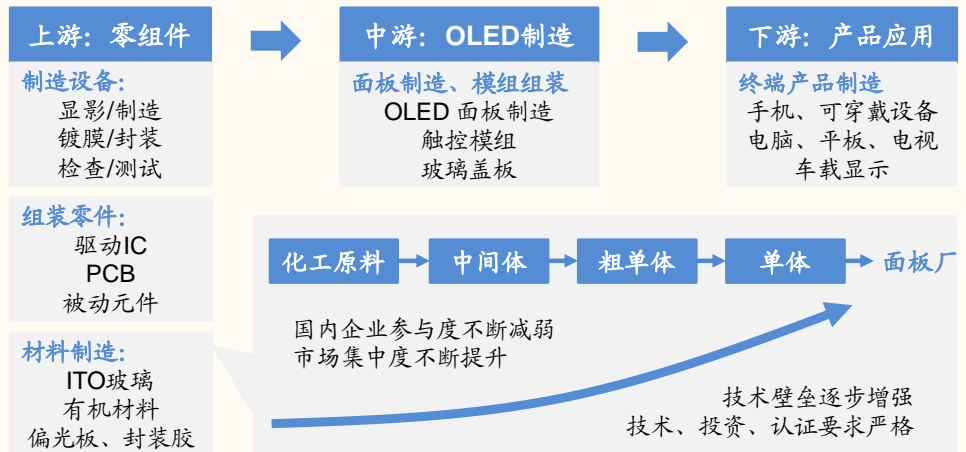


来源: 泡泡网, 国金证券研究所

- 国内企业源头布局, 逐步切入 OLED 材料前端, 完善产业链布局。纵观 OLED 整体的产业链可以看到, 我国在 OLED 产业链布局从下游向上游逐步渗透, 产业链布局正在逐步完善。近几年来受惠于国内智能手机带来的发展机遇, 国内的智能终端产品发展速度惊人, 市场份额不断提升, 同时承接全球产业转移趋势, 上游的面板、组件、零件也获得了长足的发展, 形成良好的国产替代趋势。然而在上游的设备端和材料端, 国内企业尚未取得有效突破, 国内中下游的产线建设和产品生产依然具有极高的进口依赖性。

在 OLED 材料加工链内部, 各个生产环节的细分行业壁垒不断提升, 从充分市场竞争的大宗原料逐步向精细产品合成, 至中间体、粗单体、单体延伸, 最终交由面板厂进行多种产品的蒸镀印刷。受到技术、资质等多方限制, 我国企业尚不能直接参与最后的单体加工环节, 主要通过上游的中间体、粗单体的制作逐步布局, 获取发展空间。

图表 7: OLED 产业链情况



来源: 中商产业研究院, 公开资料整理, 国金证券研究所

国内面板企业快速发展, 上游厂商将随之受益

- 面板企业生产逐步稳定, 源头材料企业得以切入供应链获得发展。虽然从 2014 年以来, 国内就已经开始有企业进行 OLED 产线建设, 但直至 2017 年后期, 国内的 OLED 面板才开始获得初步发展, 但是由于技术等问题, 产量一直未有明显提升。可以说在生产并为稳定的状态下, 国内面板厂商必然将长期依赖进口材料以充分减少材料对产品生产的影响, 因而对上游材料的资质审核极为严格。然而 2019 年以来, 国内的 OLED 面板厂商相继开始步入稳定生产的节奏中, 材料端的国产产品得以试验应用, 上游材



料厂商逐步切入到国内面板企业的供应体系当中，获得源头材料的国产替代空间。

图表 8: 国内面板企业大力推进 OLED 产线建设

面板企业	地点	世代线	产能	量产或预期量产时间
京东方	鄂尔多斯	G5.5	4K/月	2014
	成都	G6	48K/月	2017.10
深天马	上海	G5.5	15K/月	2016
	武汉	G6	30K/月	2017Q4
和辉光电	上海	G4.5	21K/月	2015
	上海	G6	30K/月	2018.07
信利	惠州	G4.5	30K/月	2016Q4
维信诺	昆山	G5.5	15K/月	2017.09
	固安	G6	30K/月	2018Q4
华星光电	武汉	G6	45K/月	2019Q4
京东方	绵阳	G6	48K/月	2019Q4
	重庆	G6	48K/月	2020
	福州	G6	48K/月	2021
信利	眉山	G6	30K/月	2021
维信诺	合肥	G6	30K/月	2021

来源：公司公告，Vitsview，公开资料，国金证券研究所

- 伴随着国内 OLED 产线的大量兴建，上游材料企业将逐步获得更大的发展空间，而国内产业链的配套合作也有望带动上游企业逐步进行材料加工产业链的延伸布局，由中间体、粗单体向少数单体进行发展，从而切入更为集中、盈利更高的产品市场，从而助力国内 OLED 材料行业的长足发展。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 66.84 美元/桶，环比上涨 3.17 美元/桶，或 4.98%，波动范围为 66.45-67.12 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 56.66 美元/桶，环比上涨 2.78 美元/桶，或 5.15%，波动范围为 56.06-57.26 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位国际汽油、国际石脑油、甲苯、锦纶切片、国内柴油；下跌前五位丁二烯、氨纶 40D、MEG、涤纶 POY、涤纶 FDY。化工产品价格上涨前五位液氯、硫酸、丁酮、天然橡胶、DMF；下跌前五位季戊四醇、二甲醚、磷酸二铵、硫磺、丙酮。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、顺丁橡胶-丁二烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、粘胶短纤-棉浆&烧碱、丁酮-液化气价差增幅较大；MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、PTA-PX 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.32%)，基础化工板块跑低指数 (-2.59%)。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 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	4.83%	5045.28	5288.76
深证成指	4.88%	3239.5	3397.65
沪深 300	6.47%	8125.63	8651.2
石油石化(中信)	6.15%	2072.14	2199.67
石油开采III(中信)	2.99%	5167.95	5322.34
其他石化(中信)	1.79%	3208.29	3265.8
炼油(中信)	5.43%	3338.7	3520.12
上证综指	4.54%	2682.39	2804.23
油品销售及仓储(中信)	2.53%	2200.72	2256.39
合成纤维及树脂(中信)	2.34%	152.79	156.37
燃气(中信)	2.18%	2434.16	2487.21

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	5.43
SW 化工	3.88
SW 石油化工	2.54
SW 石油加工	2.26
SW 石油贸易	5.54
SW 化学原料	5.82
SW 纯碱	4.55
SW 氯碱	6.62
SW 无机盐	2.61
SW 其他化学原料	8.98
SW 化学制品	3.61
SW 氮肥	4.93
SW 磷肥	4.19
SW 钾肥	2.15
SW 复合肥	5.38
SW 农药	4.43
SW 日用化学产品	3.47
SW 涂料油漆油墨制造	4.39
SW 民爆用品	7.41
SW 纺织化学用品	2.78
SW 氟化工及制冷剂	3.54
SW 磷化工及磷酸盐	5.25
SW 聚氨酯	3.45
SW 玻纤	1.66
SW 其他化学制品	2.69
SW 化学纤维	2.81
SW 涤纶	2.16
SW 维纶	6.30
SW 粘胶	4.35
SW 氨纶	3.43
SW 其他纤维	3.81
SW 塑料	7.36

SW 合成革	3.41
SW 改性塑料	4.22
SW 其他塑料制品	9.64
SW 橡胶	3.55
SW 轮胎	2.52
SW 其他橡胶制品	6.54
SW 炭黑	2.51

来源：WIND，国金证券研究所

### 三、国金大化工团队近期观点

#### 重点覆盖子行业近期跟踪情况：

- **农药整体依然清淡运行，下游采购未有明显提升：**本周农药整体依然维持弱势运行，少数平衡受压价格下滑。春节过后农药厂商的生产逐渐恢复，供给逐渐提升，除草剂方面整体与平稳运行为主，草甘膦市场调整，供给将逐步提升，但下游询单不积极，价格仍在磋商中，或仍将面临下行压力，百草枯装置逐步复产，但下游采购清淡，草铵膦仍然相对平稳，但若印度投产供给增加，或将产生下行压力；杀虫剂方面，毒死蜱价格略有下滑，本周越南政府禁用毒死蜱，虽然占我国出口市场的 5%-10%，短期并无太大冲击，但若政策扩散，将对产品有较大影响，吡虫啉受到供给回升、询单较少影响，价格下滑；而本周杀菌剂方面基本稳定，价格平稳运行。
- **化肥供给逐渐提升，需求支撑力度暂未显现：**春节过后，各类化肥企业逐渐开始恢复生产，伴随着天然气的使用高峰有所下降，国内的工业用气逐渐恢复，气头尿素的开工迅速回升，开工率提升至 41.93%，煤头生产也有回升至 70.70%，整体来看，尿素供给呈现回升趋势，然而下游内需动力不足，加之冬季天气运输不易，市场成交较为清淡，下游观望拿货多有溢价，尿素价格承压，降幅约为 20-40 元/吨；磷肥方面市场仍然大体平稳运行，原料方面硫磺价格略有下滑，磷矿基本平稳，市场以前期订单为主，暂无新单成交，成本端支撑有所放缓，而磷铵企业短期开工依然平稳，但由于下游需求采购不足，库存有所增多，预期若市场需求持续低迷，部分厂家或将进入检修期，以调整生产，目前一铵市场仍然弱势运行，关注后期东北春耕采购情况，二铵市场平稳运行，市场成交不多，短期预计难以改变；钾肥方面，伴随进口钾肥到港增多，钾肥库存不断提升，贸易商出货压力增大，而国产钾肥春节后开工逐步恢复，市场供给充足，但春耕采购需求未启，市场仍然弱势运行。
- **冬季结束取暖需求下降，预计天然气行情回落：**今年冬季已经结束气温回升，但我国北方地区冬季供暖直到 3 月 15 日才会结束，因此目前取暖需求下降但仍处于旺季中。本周天然气价格小幅上涨主要由于节后企业逐渐开工，节前各液厂降价排库降至低液位导致的局部短期供给不足。后续随着液化天然气工厂恢复正常运转销售，预计将缓解供应紧张。预计未来短期内尤其北方供暖结束后，天然气下游取暖需求下降，天然气行情将回落。
- **PTA 价差继续修复，后续继续跟踪库存情况：**一月 PX 价格下跌，长丝库存降至地位，曾出现 PTA 反弹行情。但由于节后需求暂时无法形成有效支撑，长丝库存再度上升，PTA 价格下降，后续建议继续跟踪库存情况。原料方面，国内福海创重启 PX 装置还没有开稳，恒力 PX 暂未放量，PTA 价差仍在修复中。
- **氟化工开工逐步恢复，市场依然维稳运行：**节后氟化工整体运行依旧清淡，价格基本维持，上游原料萤石开工逐步恢复，供给逐步增多，但仍有部分企业开工推迟至 3 月份，由于下游需求较为清淡，产品供给仍然充足，价格基本平稳；而无水氢氟酸市场整体依然承压，节后开工逐步恢复，然而受到终端制冷剂及空调等家电运行较弱影响，市场成交仍然较少，价格有下行压力；下游制冷剂方面，整体受到下游房地产行业及空调运行较弱影响，下游需求较少，除 R22 产品运行依然平稳外，其他制冷剂的皆面临价

格下行压力，进入 3、4 月份，R22 进入传统旺季，但由于下游看旺力度不足，价格上行受限，但下行已有阻挡，整体运行依旧平稳，其他制冷剂 R134a、R125 受到下游需求低迷影响，价格持续走低，R32、R410a 产品弱势运行，成交较少。

- **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，价格在 7000 元/吨左右横盘。泰州灵谷碳酸二甲酯/丙二醇 6 万吨装置已停机退出市场，目前销售前期库存；铜陵金泰已经复产；榆林云化检修暂无供货；中盐红四方乙二醇副产 5 万吨 DMC 本周开始供货放量，目前华鲁恒升副产的 1.5 万吨产能暂未放量。短期 DMC 供给上升，价格或小幅下跌；长期预计下游 PC 投产新增 7.5 万吨 DMC 需求，整体来看供需结构向好，建议等待旺季需求反弹。
- **MDI 行业供给端推涨价格，厂商挺价意愿明确：**继万华 2 月份调高聚合 MDI 市场指导价后，上海科思创及瑞安也将指导价上调，目前无论是纯 MDI 还是聚合 MDI 市场，供应端的挺价意愿较为明确，供给厂商限量供应，市场上流通现货有限，市场报价略有上涨。MDI 行业生产企业高度集中，若供应端集中限供，将有望推升价格走高。目前短期内，MDI 下游需求暂未有明显提升，随着下游企业节后逐步复工，年前采购库存逐步下降，采购需求将开始体现，预期将带动价格上行，仍建议关注下游实际需求情况的好转。

#### 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

- 本周原油价格小幅上涨，相关产品价格也有所提升。

图表 11: 布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12: WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 国际柴油价格

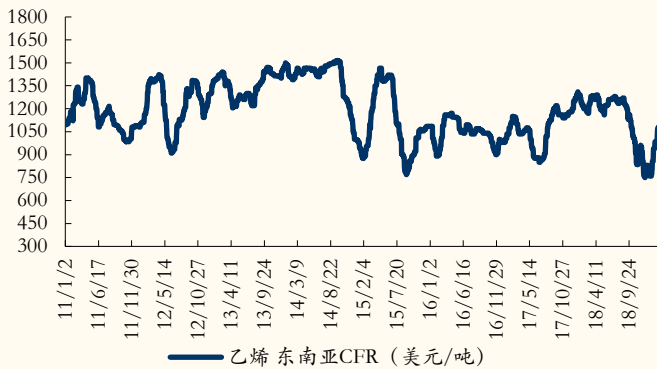


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 烯烃产业链

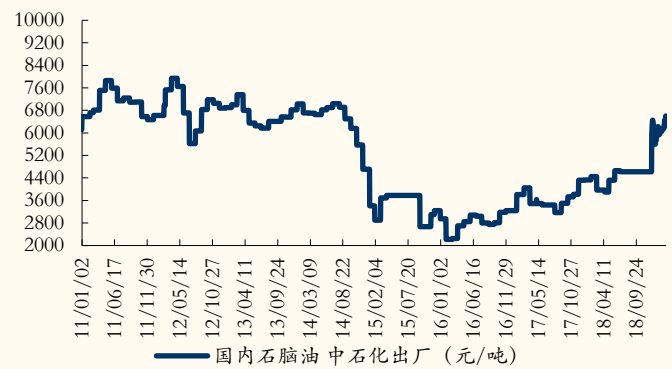
■ 本周烯烃产业链中, 多数产品受到油价影响, 价格以上涨为主。

图表 15: 国际乙烯价格东南亚 CFR



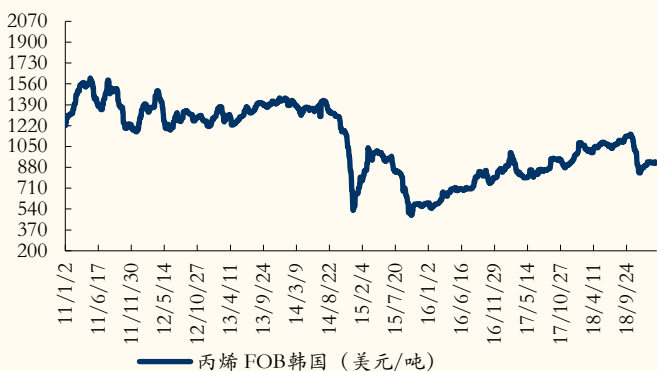
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

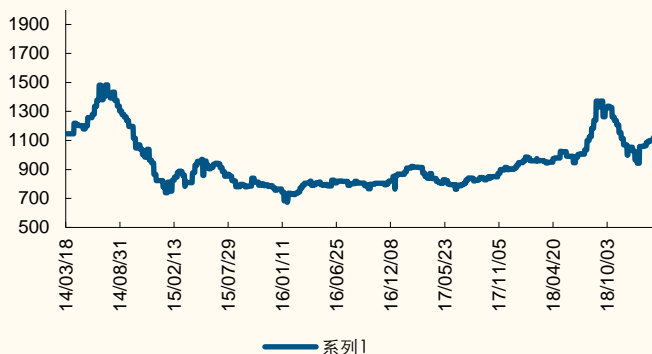


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 化纤产业链

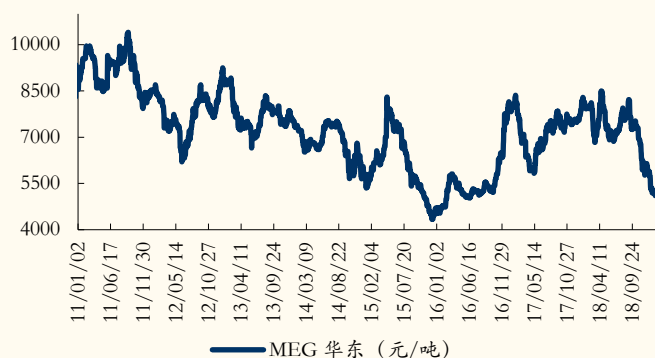
■ 本周化纤产业链, 产品价格多数平稳, PTA、MEG 等产品价格略有下跌。

图表 19: PX CFR 东南亚价格



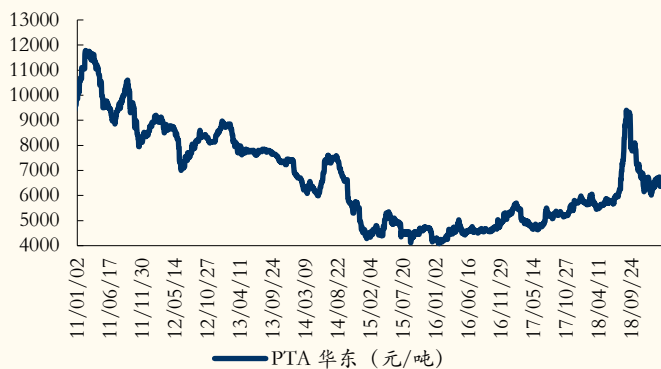
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 己内酰胺华东地区价格



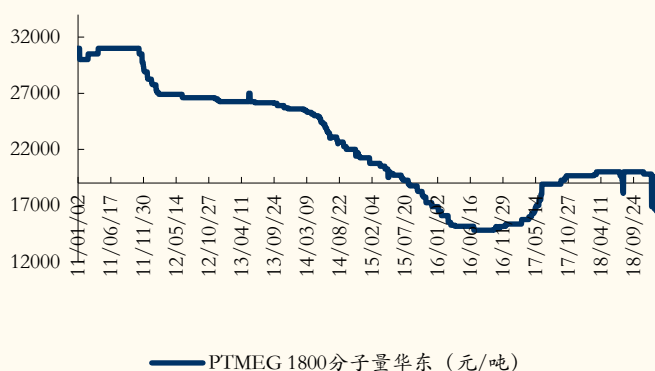
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PET 切片华东价格



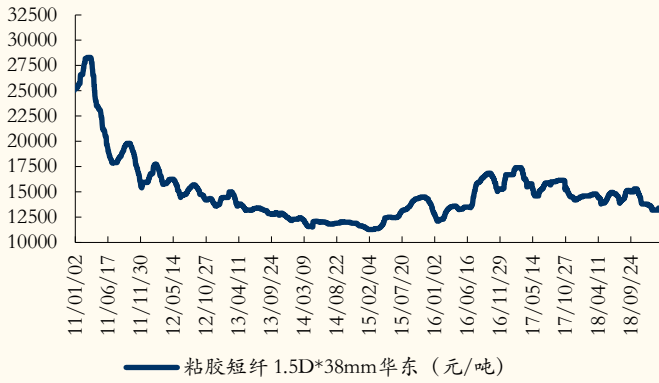
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: PTMEG 华东地区价格



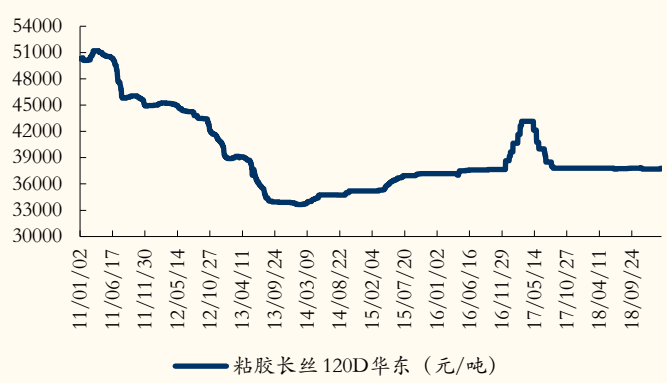
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 粘胶短纤华东地区价格



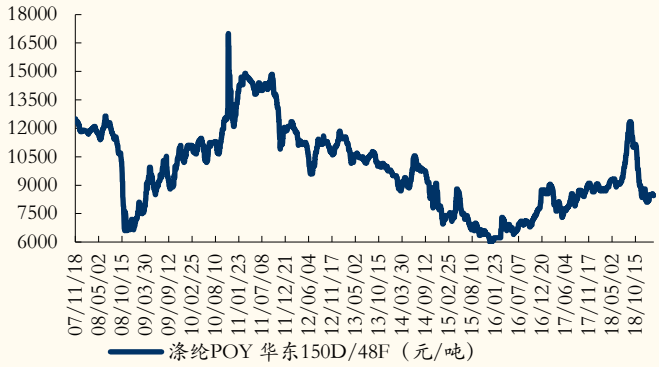
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 粘胶长丝华东地区价格



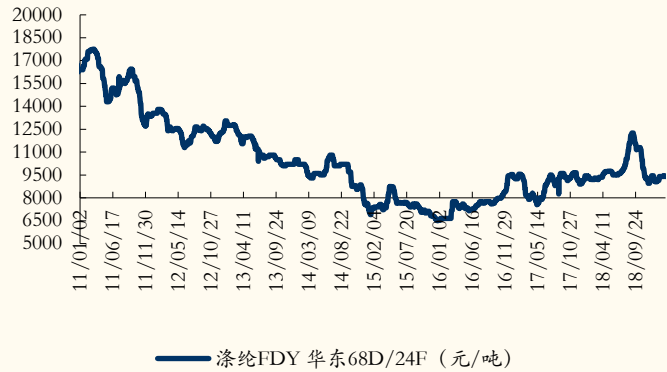
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格



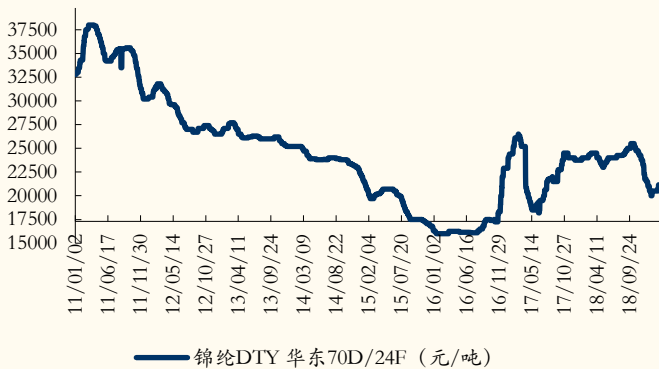
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格



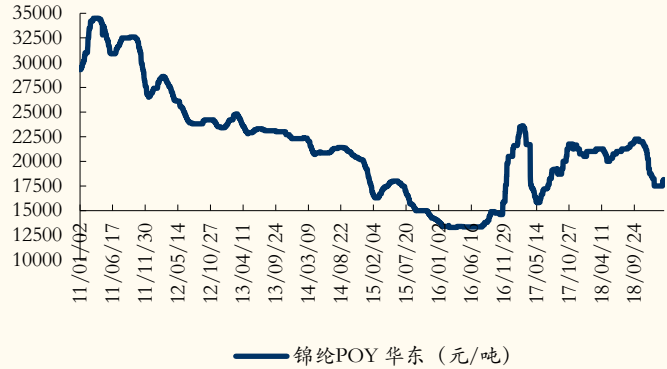
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格



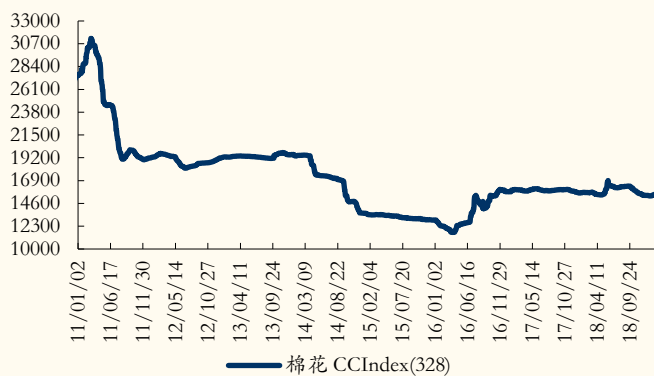
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 棉花国内价格

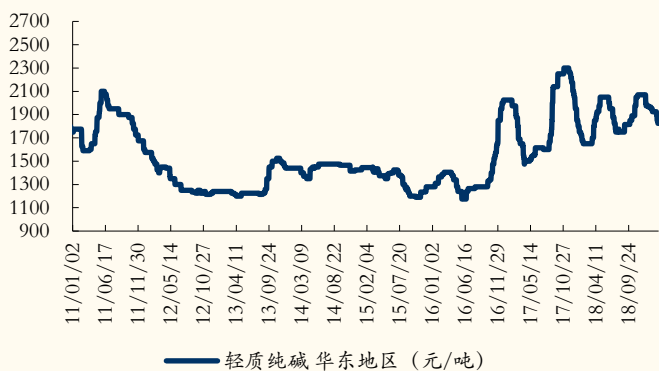


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

■ 本周氯碱化工产业链, 产品价格涨跌互现, 纯碱价格下降, 电石价格提升。

图表 33: 轻质纯碱华东价格



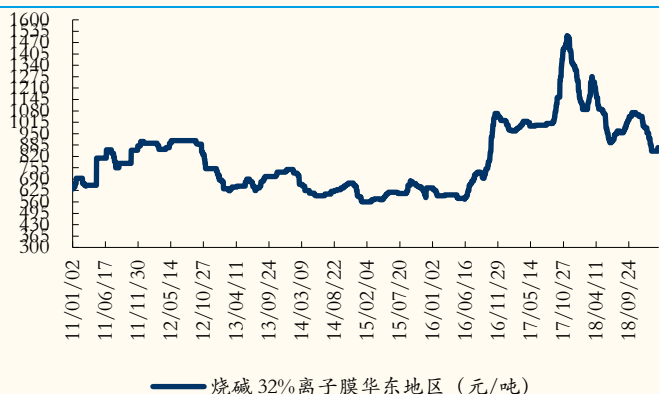
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 重质纯碱华东价格



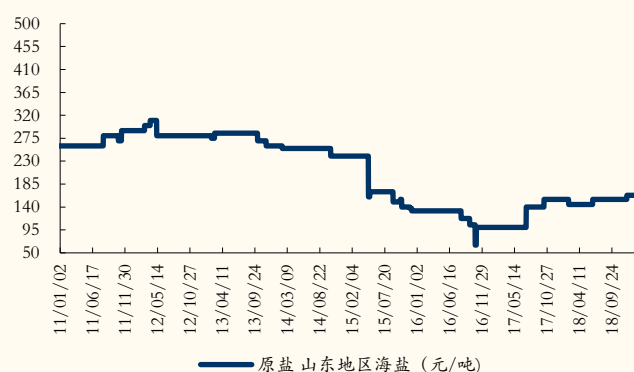
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

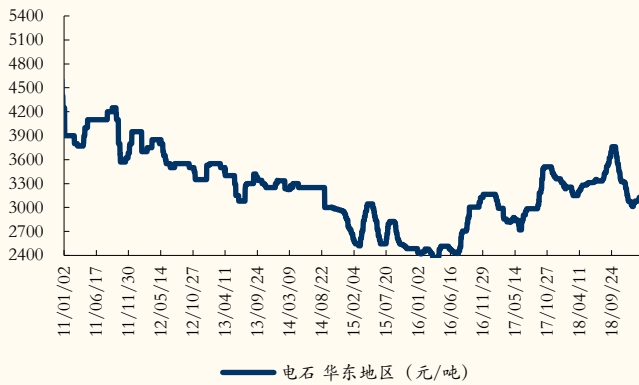
图表 36: 山东地区原盐价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

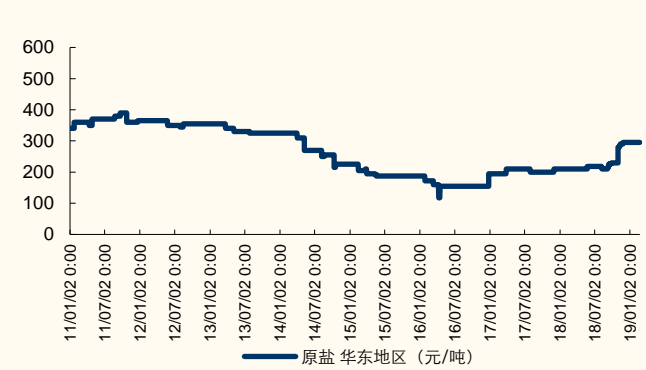


图表 37: 华东地区电石价格



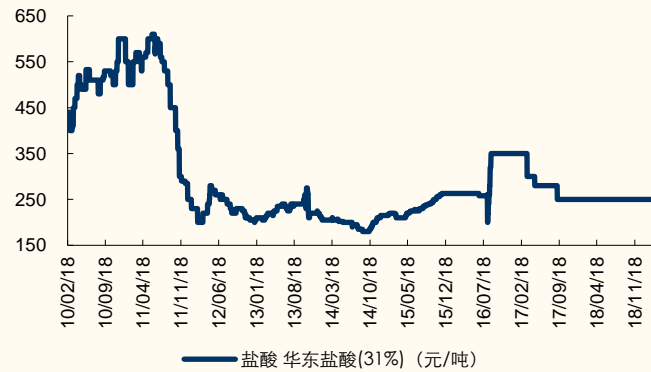
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区原盐价格



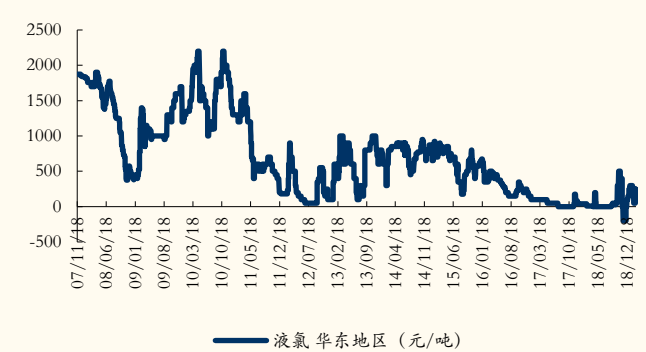
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

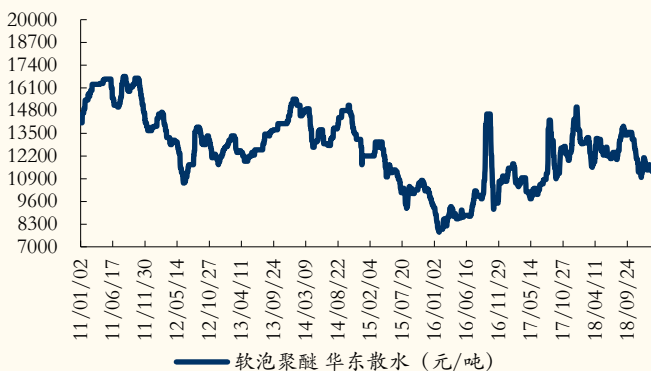


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

- 本周聚氨酯全产业链, 供应端推涨 MDI 价格, 相关产品价格多数下降。

图表 41: 华东地区软泡聚醚价格



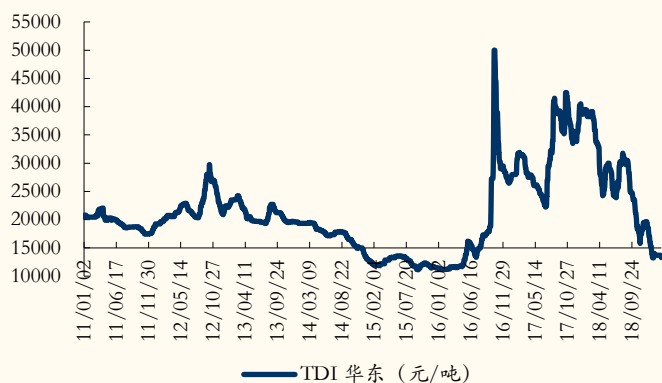
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东 TDI 价格



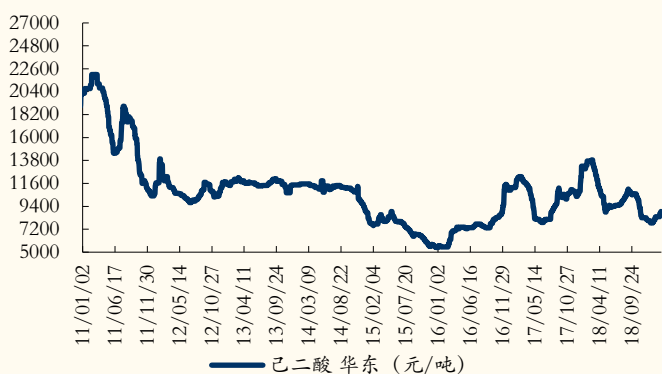
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区纯 MDI 价格



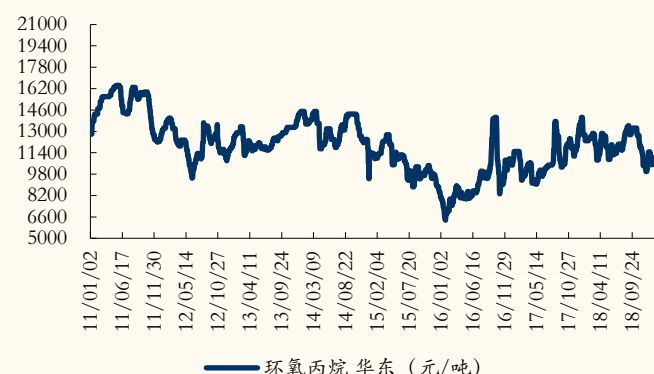
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东己二酸价格



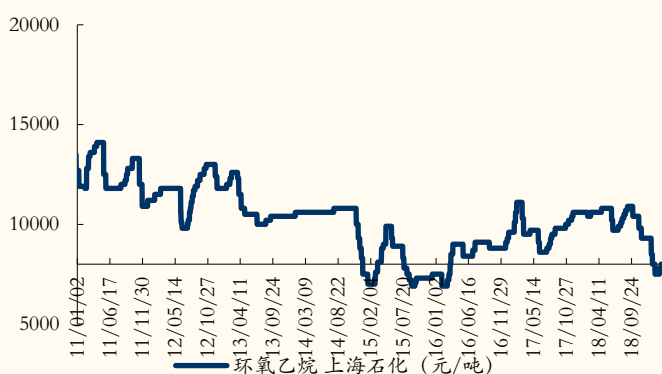
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区环氧丙烷价格



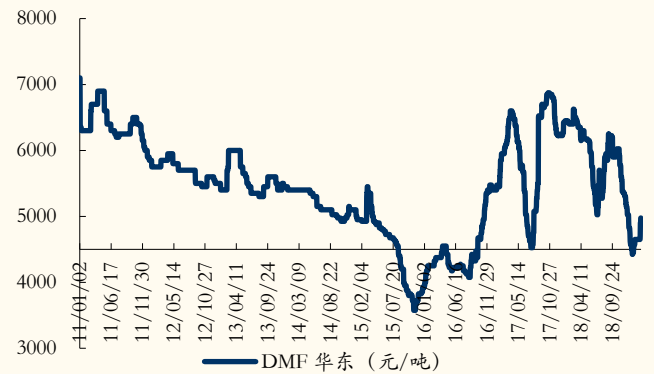
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 上海石化环氧乙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 华东 DMF 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 农用化学品产业链

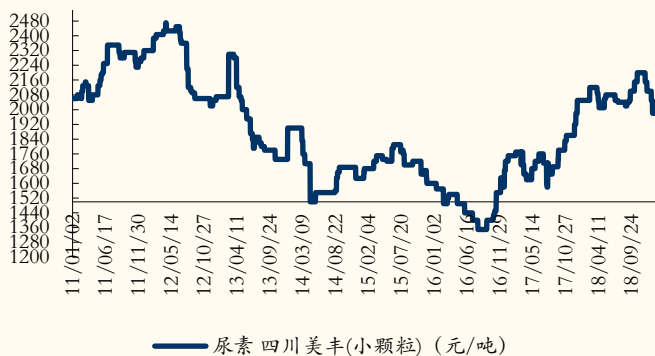
- 本周农用化学品产业链, 产品价格多数平稳, 尿素、农药价格略有下行。

图表 49: 华鲁恒升尿素价格



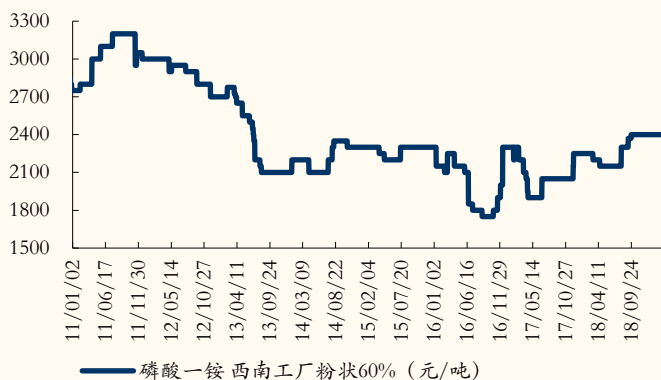
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 四川美丰尿素价格



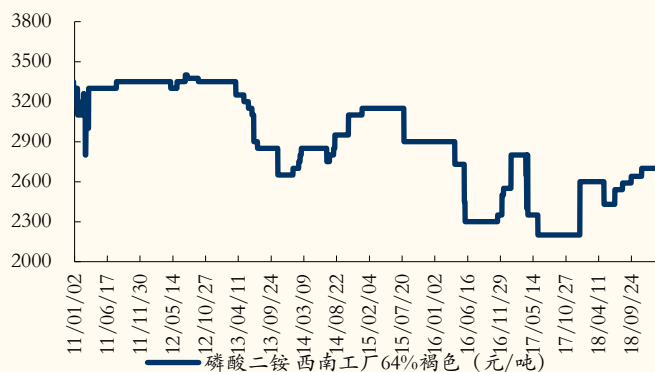
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 磷酸一铵西南地区价格



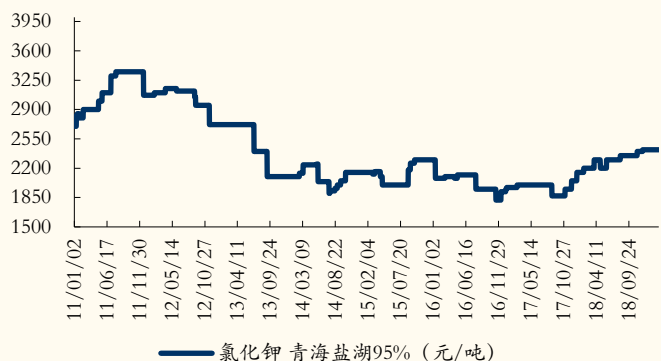
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 磷酸二铵西南地区价格



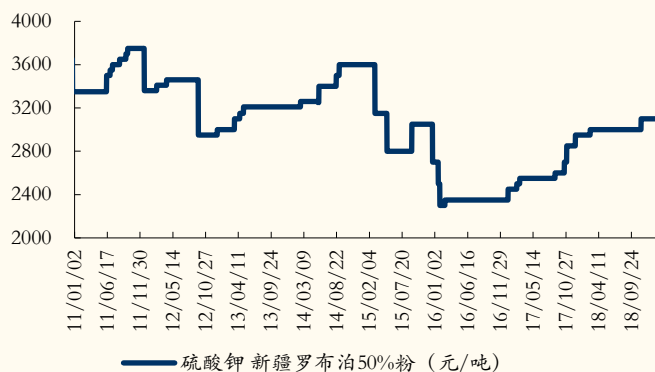
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 氯化钾青海盐湖价格



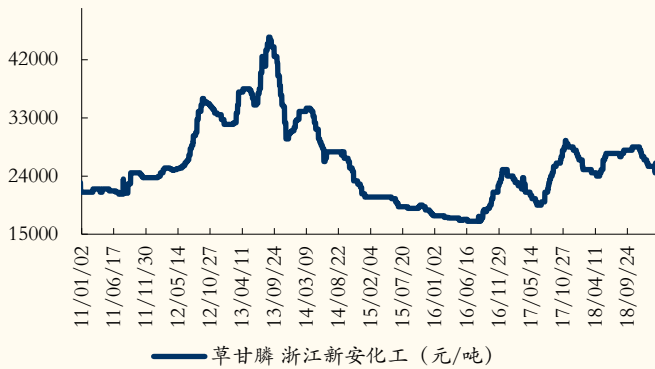
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格



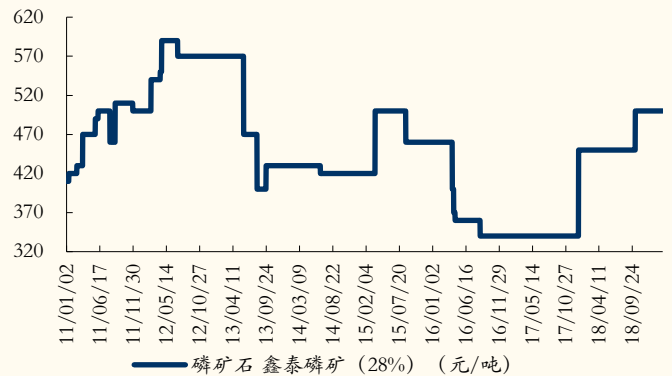
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 草甘膦新安化工价格



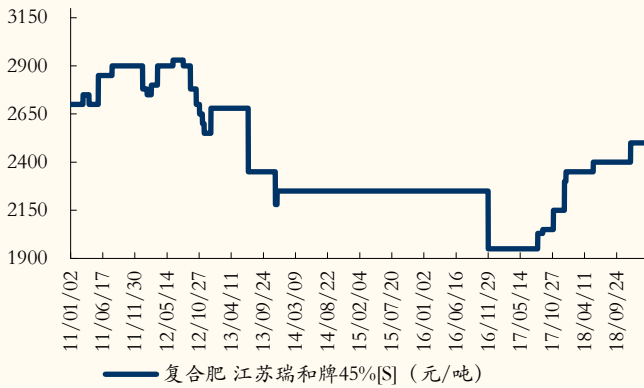
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 磷矿石价格



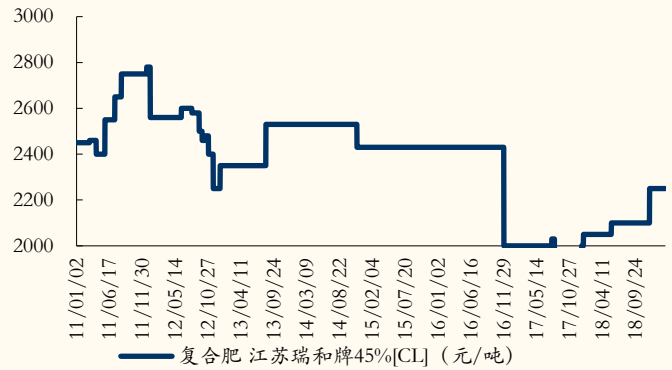
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 江苏瑞和复合肥价格



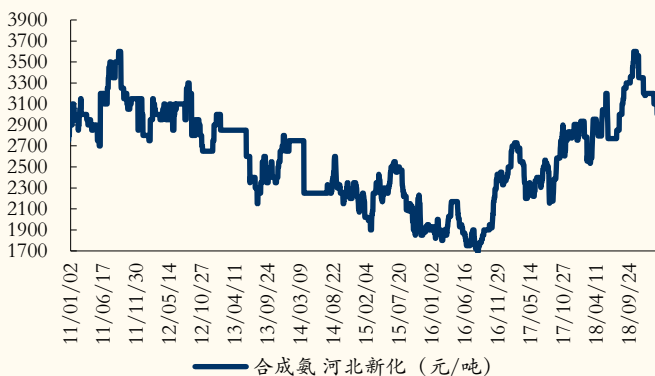
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 江苏瑞和复合肥价格



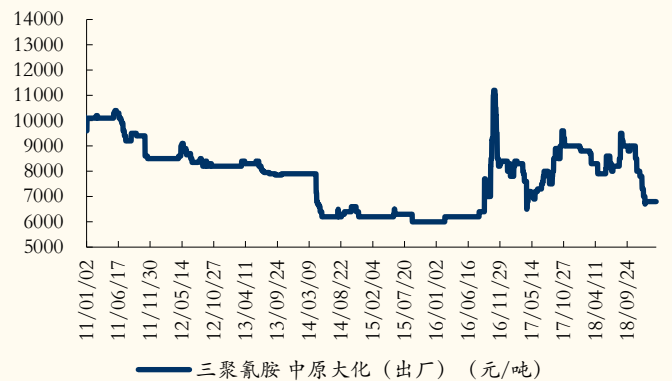
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 合成氨河北新化



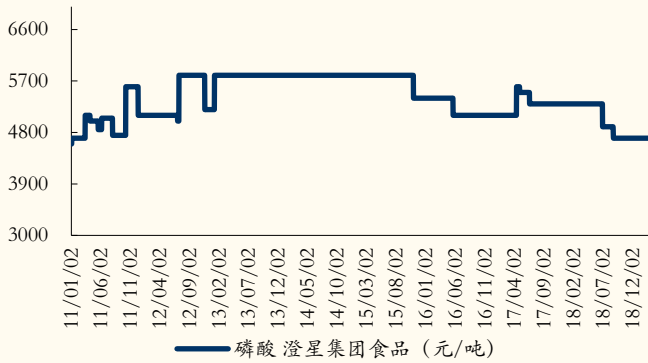
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 三聚氰胺中原大化价格



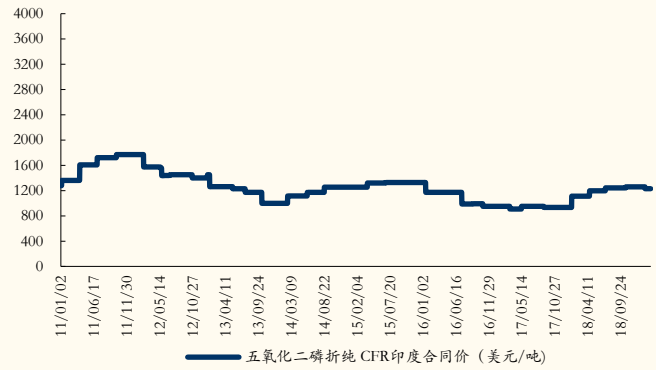
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 磷酸澄星集团报价



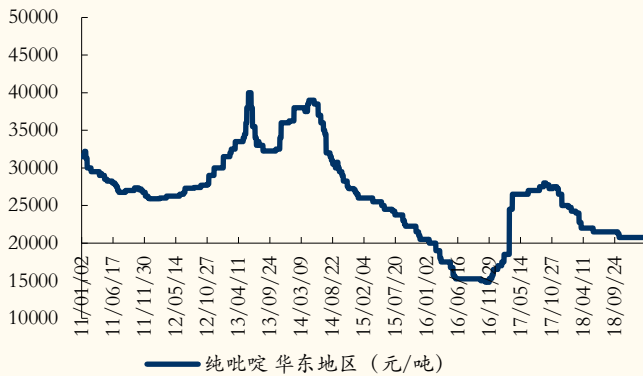
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 五氧化二磷海外价格



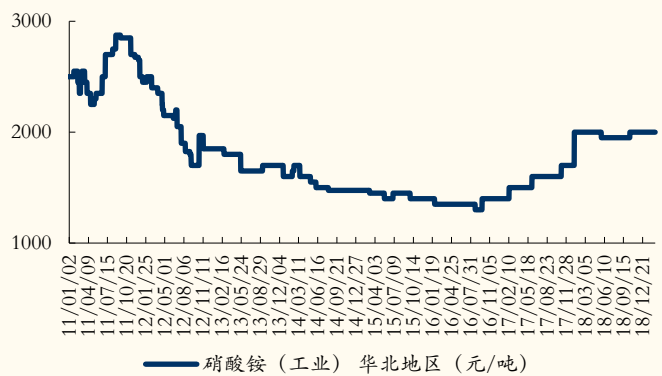
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 硝酸铵华北地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

- 本周橡胶及塑料产业链中, 多数产品价格基本企稳, 部分产品价格略有下滑。

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



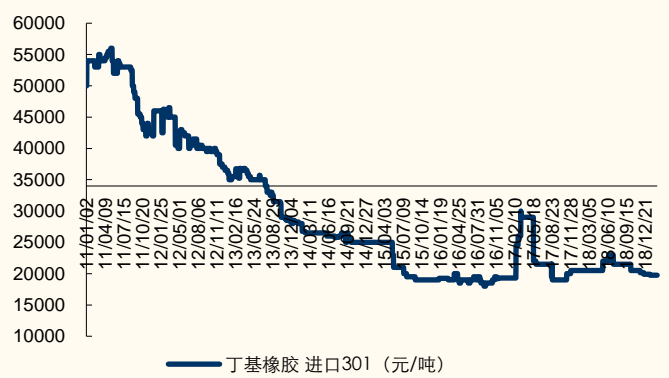
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格



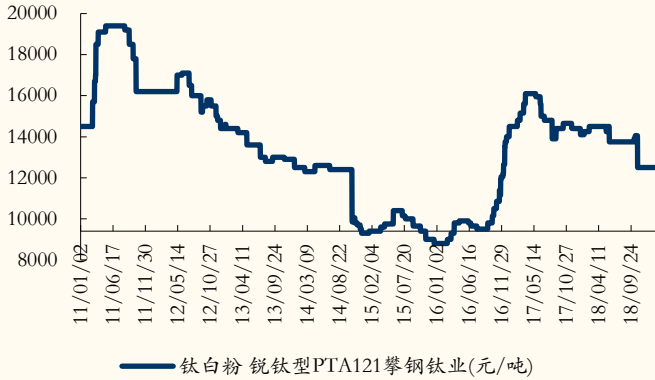
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 丁基橡胶进口价格



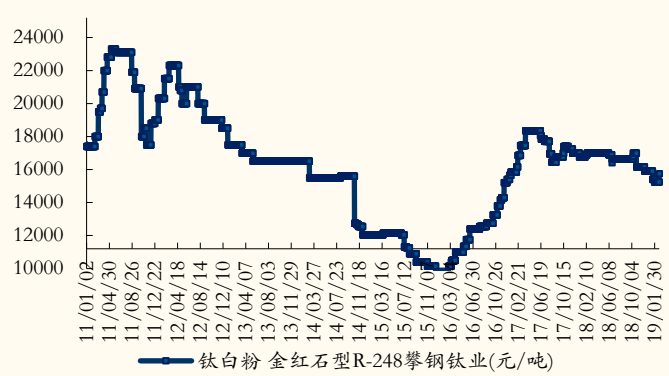
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 钛白粉出厂价



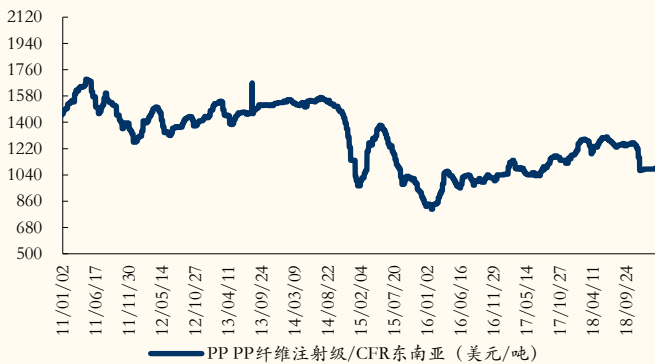
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



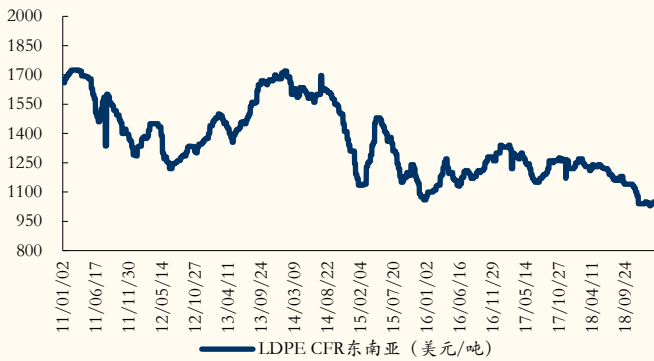
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



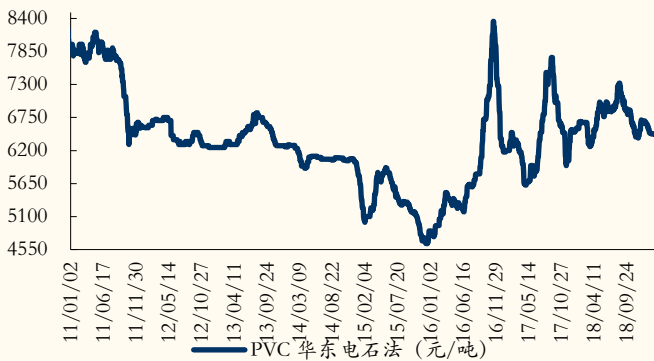
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: HDPE 海外价格



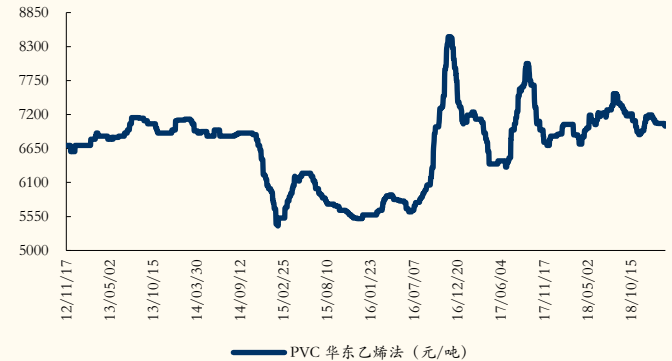
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PVC 电石法华东地区价格



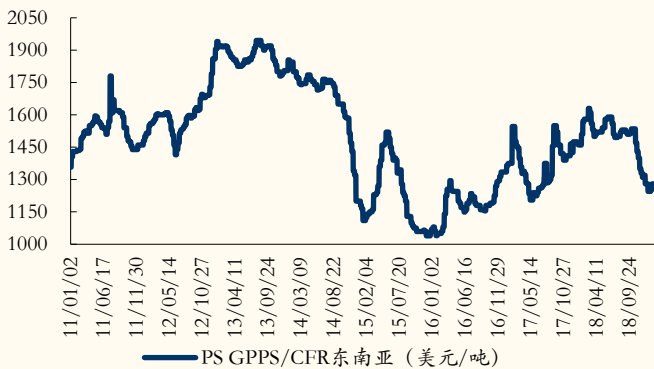
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PVC 乙烯法华东地区价格



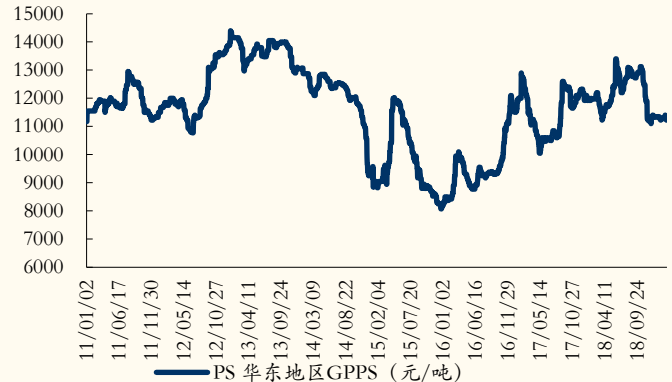
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



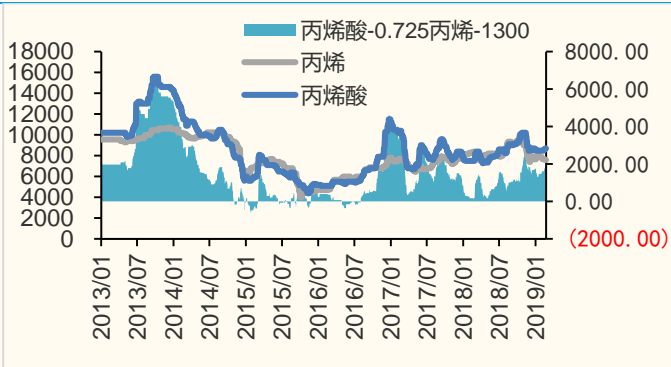
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格差变动趋势

- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、顺丁橡胶-丁二烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、粘胶短纤-棉浆&烧碱、丁酮-液化气价差增幅较大; MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、锦纶长丝(常规

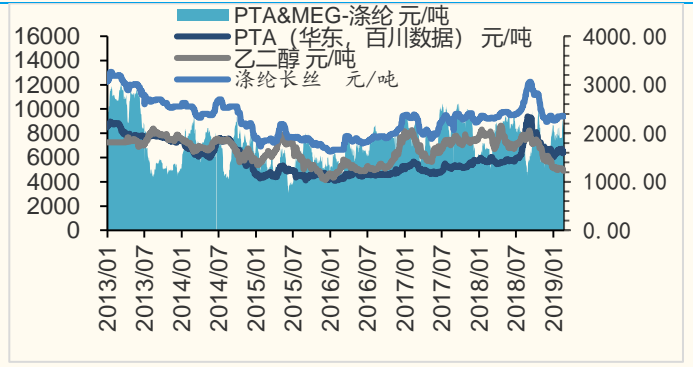
纺)-己内酰胺、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、PTA-PX 价差大幅缩小。

图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



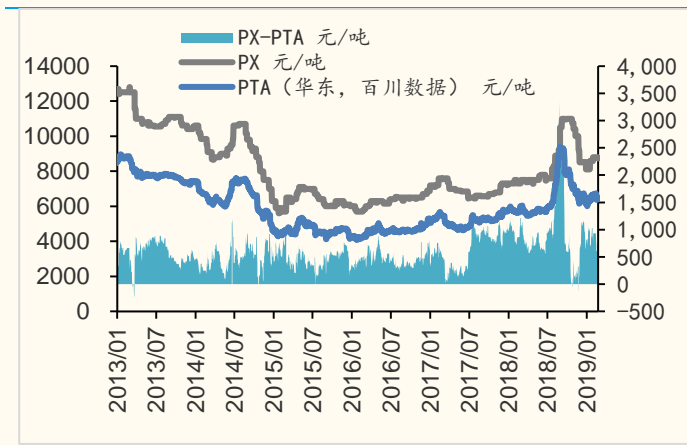
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



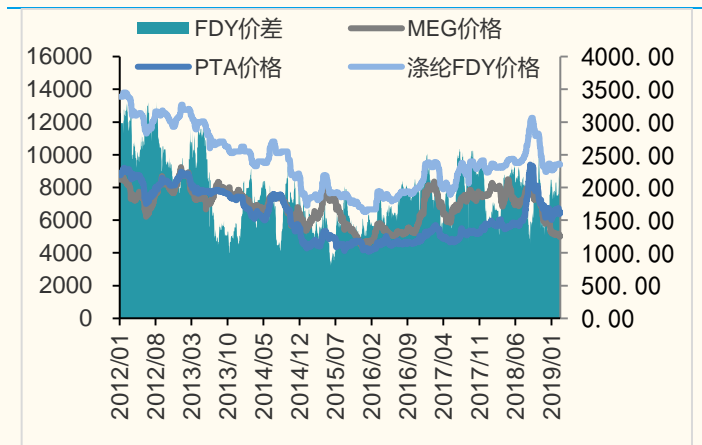
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨)



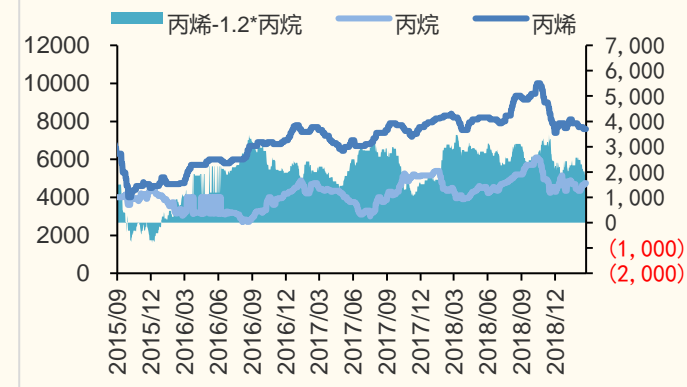
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



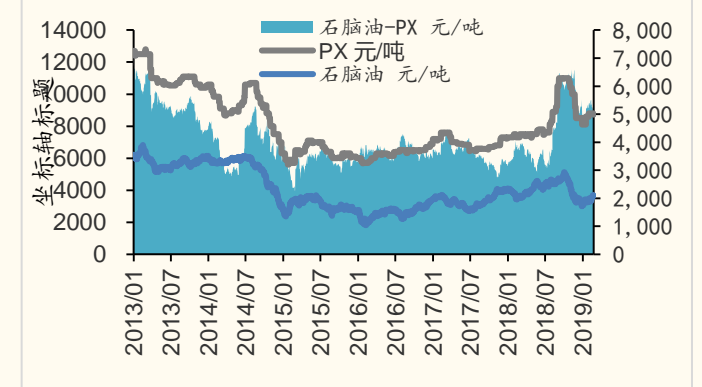
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

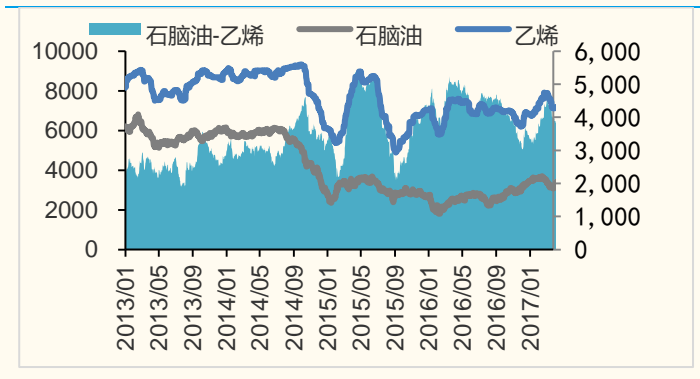
图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

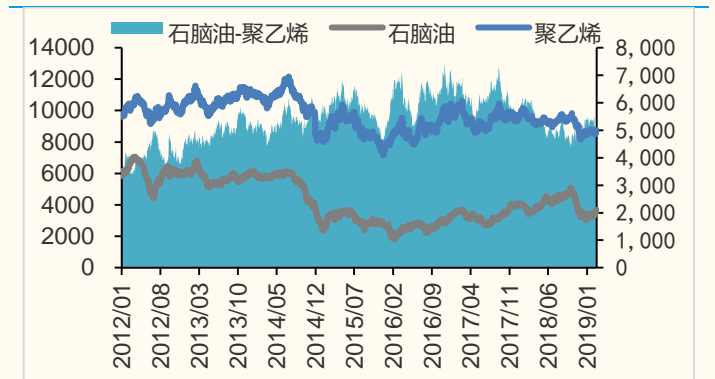


图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



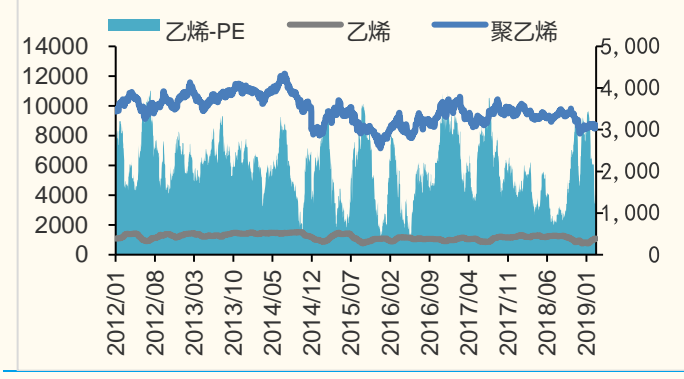
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



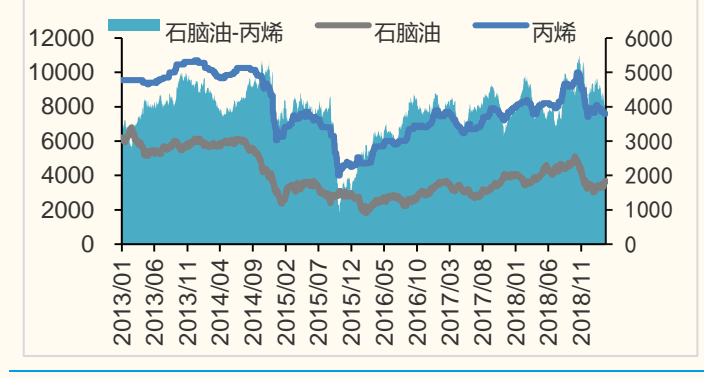
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



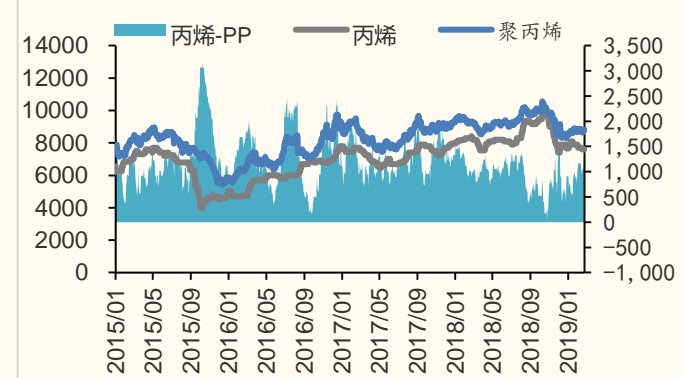
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



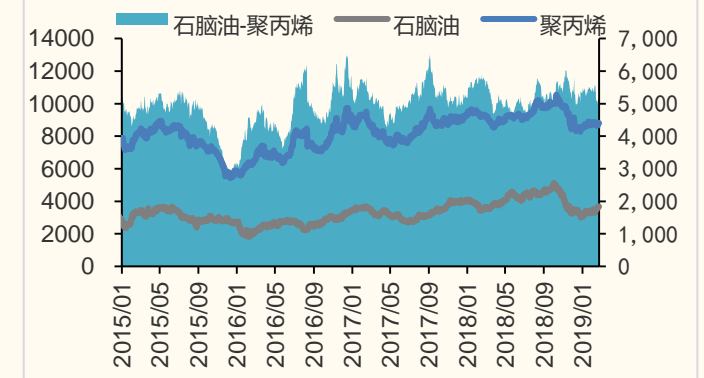
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



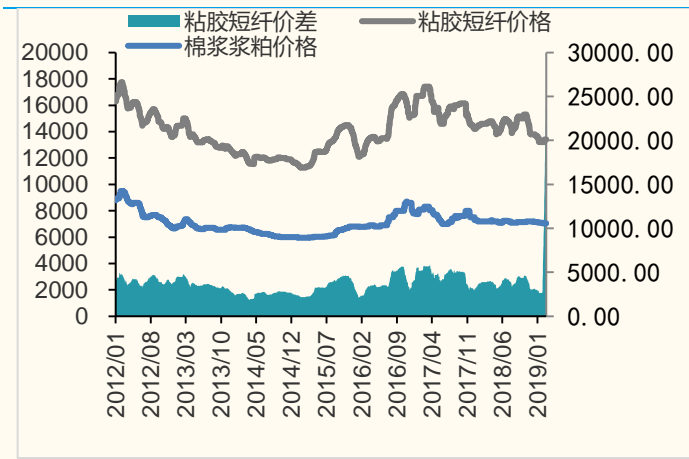
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



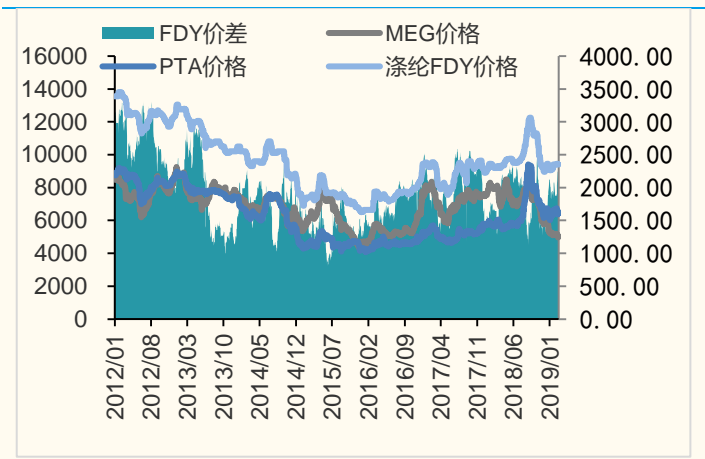
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



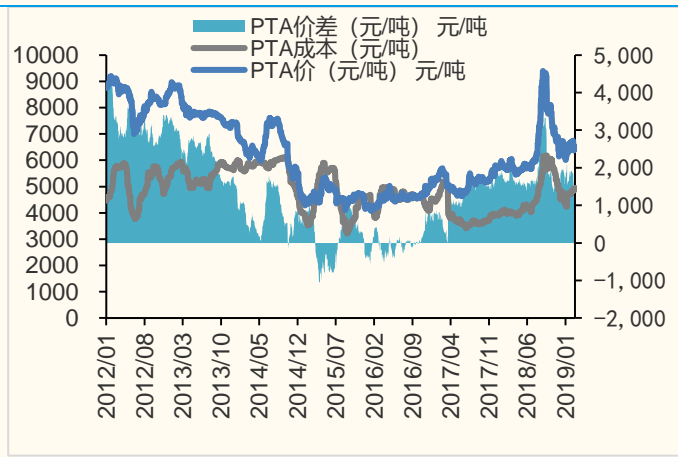
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



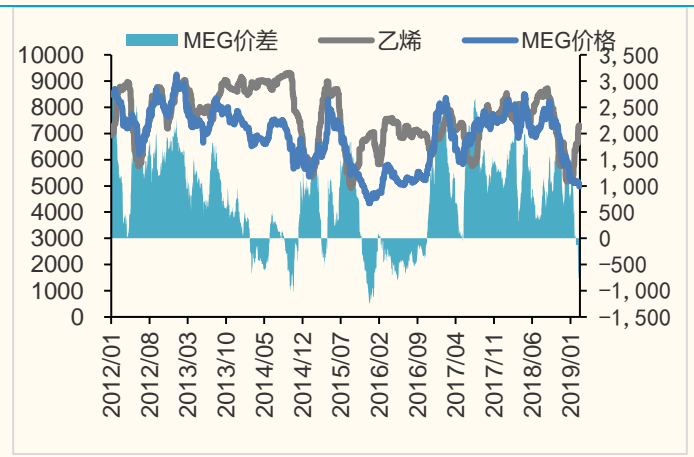
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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国际汽油 (5.19%)、国际石脑油 (5.08%)、甲苯 (5.08%)、锦纶切片 (4.33%)、国内柴油 (4.27%); 下跌前五位丁二烯 (-5%)、氨纶 40D (-3.08%)、MEG (-1.14%)、涤纶 POY (-0.59%)、涤纶 FDY (-0.53%)。涨幅前五名的化工产品为液氯 (400%)、硫酸 (8.86%)、丁酮 (8.76%)、天然橡胶 (7.01%)、DMF (6.99%); 跌幅前五名的产品为季戊四醇 (-10.17%)、二甲醚 (-7.62%)、磷酸二铵 (-6.87%)、硫磺 (-4.55%)、丙酮 (-4.49%)。

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)	56.96	55.59	2.46%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7600	7500	1.33%
	原油	布伦特 (美元/桶)	67.07	66.25	1.24%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4975	4900	1.53%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	68.85	65.45	5.19%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5100	5050	0.99%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	80.76	77.7	3.94%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5550	5430	2.21%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	58.73	55.89	5.08%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8330	8350	-0.24%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	425.68	422.98	0.64%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	616.33	596	3.41%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6100	5850	4.27%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	621	591	5.08%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7100	6900	2.90%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	688	689	-0.15%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5080	5050	0.59%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1027.5	1025.5	0.20%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6600	6450	2.33%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1067.5	1065.5	0.19%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1080	1070	0.93%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4350	4200	3.57%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	920	920	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	10000	-5.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1050	1050	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1700	1700	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1825	1850	-1.35%	电石	华东地区 (元/吨)	3127	3127	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2025	2075	-2.41%	原盐	河北出厂 (元/吨)	205	205	0.00%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	870	850	2.35%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	178	178	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	250	50	400.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	295	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	60	60	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	9300	9700	-4.12%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6350	6200	2.42%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6500	6400	1.56%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3725	3900	-4.49%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5300	5300	0.00%

	醋酸	华东地区 (元/吨)	3250	3250	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13300	13000	2.31%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8875	8575	3.50%	BDO	华东散水 (元/吨)	8950	9100	-1.65%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11250	11300	-0.44%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/ 吨)	12800	12800	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/ 吨)	10400	10500	-0.95%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	79000	79000	0.00%
	TDI	华东 (元/ 吨)	13300	13700	-2.92%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	79000	79000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/ 吨)	21400	21150	1.18%	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)	13550	13100	3.44%	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	13200	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	68000	68000	0.00%
	己二酸	华东 (元/ 吨)	8900	8700	2.30%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	18500	18000	2.78%
	环氧丙烷	华东 (元/ 吨)	10300	10650	-3.29%	二甲醚	河南 (元/ 吨)	3150	3410	-7.62%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8000	7800	2.56%	醋酸乙烯	华东 (元/ 吨)	7100	7100	0.00%
	DMF	华东 (元/ 吨)	4975	4650	6.99%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10600	11800	-10.17%
	丁酮	华东 (元/ 吨)	7450	6850	8.76%	甲醛	华东 (元/ 吨)	1500	1500	0.00%
	双酚 A	华东 (元/ 吨)	12550	12700	-1.18%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15650	15000	4.33%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3460	3460	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	33300	33500	-0.60%
	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)	1900	1850	2.70%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东 (元/ 吨)	10900	10400	4.81%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1860	1880	-1.06%	氯化铵 (农 湿)	石家庄联碱 (元/吨)	550	560	-1.79%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1930	1920	0.52%	硝酸	安徽金禾 98%	1700	1700	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)	105	110	-4.55%

尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1880	1880	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美 元/吨)	105	110	-4.55%
尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫磺	高桥石化出 厂价格 (元 /吨)	1100	1050	4.76%
尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/ 吨)	440	440	0.00%
尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/ 吨)	530	500	6.00%
尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2180	2180	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)	230	230	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)	393	422	-6.87%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2700	2700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价 (美元 /吨)	137	137	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95% (元/ 吨)	2420	2420	0.00%	磷酸	澄星集团工 业 85% (元 /吨)	4600	4600	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/ 吨)	3100	3100	0.00%	磷酸	澄星集团食 品 (元/ 吨)	4700	4700	0.00%
草甘膦	浙江新安化 工 (元/ 吨)	26000	24500	6.12%	硫酸	CFR 西欧/ 北欧合同价 (欧元/ 吨)	86	79	8.86%
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)	98	98	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15300	15100	1.32%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美 元/吨)	98	98	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)	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)	2860	2930	-2.39%	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)	3000	3000	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3080	3110	-0.96%	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)	1090	1085	0.46%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11825	11050	7.01%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9450	9450	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11650	11600	0.43%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1050	1050	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11750	11650	0.86%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1020	0.00%	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)	1020	1020	0.00%	顺丁橡胶	山东(元/吨)	11750	11650	0.86%
	LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东(元/吨)	11900	11800	0.85%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8850	8800	0.57%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19750	19750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9500	9550	-0.52%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀 钢钛业(元/吨)	13000	12500	4.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	420	405	3.70%	钛白粉	金红石型 R- 248 攀钢钛 业(元/吨)	15750	15250	3.28%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	750	740	1.35%	PVA	国内聚乙烯 醇(元/吨)	13550	14000	-3.21%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	890	900	-1.11%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20(美 元/吨)	1480	1410	4.96%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6445	6465	-0.31%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3380	3250	4.00%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7013	7055	-0.60%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1260	1260	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1335	1335	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	33000	34000	-2.94%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1530	1530	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12850	13012	-1.25%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS(元/吨)	11225	11275	-0.44%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2750	2750	0.00%	
PS	华东地区 HIPS(元/吨)	11725	11775	-0.42%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11000	11000	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

### ■ 2月18日

#### 1. 黑猫股份 (002068.SZ) 关于签署战略合作协议的公告

中国旭阳集团有限公司系国内焦化行业大型企业，江西黑猫炭黑股份有限公司系国内炭黑行业大型企业；两家公司为产业链的上下游关系。为充分发挥双方在各自领域的规模、资源等优势，进一步推动双方长期、深入合作，共同为本行业整合、并购、运营托管优势互补，双方根据《中华人民共和国合同法》及相关法律法规的有关规定，本着长期合作、平等互利、协商一致的原则，经过友好协商，于近日签署战略合作协议。

#### 2. 万润股份 (002643.SZ) 2018 年度业绩快报

报告期内公司实现营业总收入 2,631,781,958.09 元，同比增长 7.14%；实现营业利润 498,588,540.76 元，同比增长 13.02%；实现利润总额 502,460,070.86 元，同比增长 13.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 444,347,963.14 元，同比增长 15.33%。

### ■ 2月19日

#### 1. 蓝晓科技 (300487.SZ) 关于子公司取得工业废弃物综合利用处置中心项目环评批复的公告

西安蓝晓科技新材料股份有限公司控股子公司鹤壁蓝赛环保技术有限公司于近日取得河南省生态环境厅出具的《河南省生态环境厅关于鹤壁蓝赛环保技术有限公司工业废弃物综合利用处置中心项目环境影响报告书的批复》。该批复同意鹤壁蓝赛按照环评报告所列的性质、规模、地点、工艺和环保措施等进行项目建设，并且落实环评报告中所列的各项环保措施，确保环保设施与主体工程“三同时”，确保各项污染物达标排放。

#### 2. 容大感光 (300576.SZ) 关于公司对外投资的公告

深圳市容大感光科技股份有限公司与宁夏沃凯珑新材料有限公司及其现有股东郭徐良、任华明、张卫东、吴坚、沈学樱、虞瑒瑒、孙燕、周克华、沈官方、宁夏即目新材料有限公司于 2019 年 2 月 19 日签订《关于投资宁夏沃凯珑新材料有限公司的增资协议》。容大感光、王涌、燕守忠共同增资沃凯珑，容大感光以现金形式向沃凯珑增资人民币 3,000.00 万元人民币，其中 398.04 万元计入注册资本，2,601.96 万元计入资本公积。增资完成后，本公司持有沃凯珑 12.00% 的股权。

### ■ 2月20日

#### 1. 泰和新材 (002254.SZ) 2018 年度业绩快报

2018 年公司共实现营业利润 16,375.94 万元，同比上升 32.78%；利润总额 16,334.91 万元，同比上升 32.67%；归属于上市公司股东的净利润 16,167.51 万元，同比上升 61.57%；基本每股收益 0.26 元，同比上升 62.50%。

#### 2. 兆新股份 (002256.SZ) 2018 年度业绩快报

本报告期公司营业利润-219,382,067.00 元，较上年同期减少 248.73%，归属于母公司所有者的净利润-209,814,132.13 元，较上年同期减少 236.61%。

### ■ 2月21日

#### 1. 利安隆 (300596.SZ) 2018 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业总收入 1,487,749,326.56 元，同比增长 30.23%；实现营业利润 235,693,007.75 元，同比增长 54.21%；利润总额为

229,498,288.42 元,同比增长 59.51%;归属于上市公司股东的净利润为 193,224,338.12 元,同比增长 48.06%。

## 2. 裕兴股份 (300305.SZ) 2018 年度业绩快报

报告期内,公司实现营业总收入 73,848.14 万元,比去年同期增长 25.06%;营业利润 8,178.94 万元,比去年同期增长 12.83%;利润总额 8,569.07 万元,比去年同期增长 12.24%;归属于上市公司股东的净利润 7,620.3 万元,比去年同期增长 10.51%;基本每股收益为 0.26 元,较去年同期增长 10.28%;加权平均净资产收益率 5.19%,较去年同期增长 0.35 个百分点。

### ■ 2 月 22 日

#### 1. 利尔化学 (002258.SZ) 关于 15000 吨/年甲基二氯化磷,含磷阻燃剂,L-草铵膦生产线及配套工程建设项目的公告

根据公司发展战略,为进一步拓展布局草铵膦产品链,持续保持草铵膦产品技术和规模的先进性,提高企业核心竞争力,公司决定以全资子公司广安利尔化学有限公司为实施主体,新建 15000t/a 甲基二氯化磷、含磷阻燃剂、L-草铵膦生产线及配套工程建设项目。公司于 2019 年 2 月 21 日召开了第四届董事会第二十一次会议,会议审议通过了《关于 15000 吨/年甲基二氯化磷、含磷阻燃剂、L-草铵膦生产线及配套工程建设项目的议案》,该议案尚需提交公司股东大会审议。本次对外投资不构成关联交易,亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

#### 2. 华峰氨纶 (002064.SZ) 2018 年度业绩快报

报告期内,行业景气度下降,市场竞争激烈,公司对部分老生产线进行多头纺改造,并持续进行技改提升,提高生产效率降低成本,同时不断优化产品结构和盈利结构,有效应对了市场冲击,氨纶产销量较上年同期均有所增长,营业收入较上年同期上升 6.89%,净利润较上年同期增加 14.34%。

## 六、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. Ingevity 逾 5 亿欧元收购 Perstorp 己内酯部门

中化新闻网,特殊化学品制造商 Ingevity 公司 2 月 13 日宣布,已经完成 5.789 亿欧元(6.525 亿美元)的价格收购 Perstorp 己内酯部门的交易。预计收购将在第一年增加 Ingevity 的收益和利润。

Perstorp 己内酯部门是生产和商业化己内酯和高价值下游衍生物,包括己内酯多元醇、己内酯热塑性塑料、己内酯和己二醇(HDO)。该部门的产品是粘合剂、生物塑料、涂料、弹性体和树脂的关键组成部分。该公司在英国沃灵顿经营一家制造厂,员工约 100 人。Ingevity 将把业务纳入公司的高性能化学品部门,并将收入报告为“工程聚合物”。

### ■ 2. 道达尔收购法国塑料回收公司 Synova

中化新闻网 据路透社 2 月 18 日巴黎报道,法国能源巨头道达尔公司表示,已收购未上市的塑料回收公司 Synova,收购金额未披露。此举将扩大道达尔公司的塑料回收业务,并有助于控制塑料废料。

Synova 公司从回收塑料中为汽车制造商生产大约 20000 吨高等级聚丙烯。道达尔表示,将 Synova 的回收技术与其在聚合物(用于制造塑料和其他物品)方面的专长结合起来,将增加汽车行业回收聚丙烯的供应。

### ■ 3. 祥云 120 万吨新型复合肥项目落户山东曹县

中化新闻网 2 月 18 日,祥云股份“十三五”又一重大工程——年产 120 万吨新型复合肥项目签约仪式在山东曹县举行。曹县县委常委、常务副县长杨涌与祥云股份党委副书记、总经理廖起成签订合作协议。

记者了解到,该项目位于山东省菏泽市曹县北部化工园区,总投资 5 亿元,占地面积约 513 亩,分两期项目建设,三年全部建成完工。项目建成后,



不仅可生产高塔复合肥、转鼓复合肥、有机无机复混肥、BB 肥等多种产品，而且还可按需配制生产专用、多元配方肥料，提高肥料利用率，改善土壤结构，满足绿色农业、生态农业的发展要求。

■ 4. 英力士宣布格林湖工厂丙烯腈供应遭遇不可抗力

中国化工报，欧洲石化生产商英力士周二宣布，其位于德克萨斯州的格林湖工厂丙烯腈供应遭遇不可抗力，该工厂年产丙烯腈 54.5 万吨，但未提供更多细节。

该公司在亚洲的一位长期客户在接到不可抗力通知后表示，泄漏问题是迫使该工厂停产的因素。5. 商务部对原产于美国等地正丁醇征收反倾销税

■ 5. 江苏省将开展化工园区(集中区)环境治理

中化新闻网，2月20日，江苏省政府办公厅公布了“关于江苏省化工园区(集中区)环境治理工程的实施意见”。意见提出，通过严格考核、限期整改、区域限批、行政约谈、挂牌督办、园区退出等措施，倒逼化工园区(集中区)完善环保基础设施，提高治污能力，从根本上彻底解决园区突出环境问题。

■ 6. 雪佛龙再向加德士供应 LNG

中化新闻网，雪佛龙美国公司近日宣布，该公司与韩国 GS 加德士公司签署一项销售和采购协议，从雪佛龙的全球供应组合中向韩国交付液化天然气(LNG)。

雪佛龙全球天然气业务总裁休·康尼特表示，该协议再次表明雪佛龙和 GS 加德士之间长期关系的重要性。我们向韩国不断增长的市场供应液化天然气，以进一步巩固这种合作关系。作为雪佛龙和 GS 能源公司的合资企业，GS 加德士已经签署了一项长期协议，将于 10 月从美国接收 LNG。

■ 7. 世界首套丁醇/2-丙基庚醇联产装置产出优等品

中化新闻网 陕西延长石油(集团)有限责任公司发布消息称，2月18日，延安能化公司引进的世界首套丁醇/2-丙基庚醇联产装置顺利产出 2-丙基庚醇优等产品，产品纯度达到 94.12%，远超合格品 80%的纯度。

丁醇/2-丙基庚醇装置以丙烯、合成气、混合碳四及氢气为原料，经醇醛缩合反应和加氢反应生成 2-丙基庚醇产品，以该产品为原料生产的邻苯二甲酸二(2-丙基庚)酯具有良好的增塑性能，广泛用于制造缆线隔热、防水编织物、板材涂层、薄膜和汽车部件，市场需求量很大。

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	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