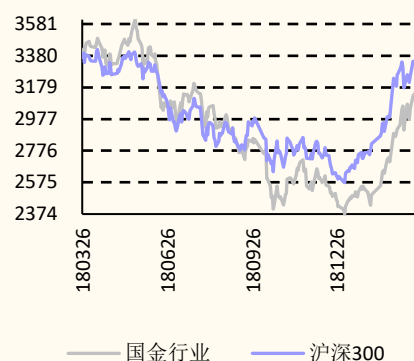


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3193.22
沪深300指数	3833.80
上证指数	3104.15
深证成指	9879.22
中小板综指	9855.23



相关报告

- 1.《甲醇汽车推广政策出台, 甲醇燃料应用引起重视-【国金大化工】甲...》, 2019.3.20
- 2.《沙特继续减产预计油价上行, 丙烯酸承压 SAP 盈利佳-【国金化工...】》, 2019.3.17
- 3.《OLED 柔性材料技术要求较高, 钛白粉二次提价-【国金大化工】...》, 2019.3.10
- 4.《OLED 材料国产化持续推进, 周期品需求回升、具备估值修复空间...》, 2019.3.3
- 5.《OLED 材料需求市场逐步扩充, MDI、有机硅等产品价格上涨...》, 2019.2.24

蒲强 分析师 SAC 执业编号: S1130516090001
puqiang@gjzq.com.cn

杜旷舟 联系人
dukz@gjzq.com.cn

杨翼荣 联系人
yangyiyong@gjzq.com.cn

我国 EHS 安全管理仍处初级阶段, 聚合 MDI、分散染料等显著提价

EHS 安全管理专题

- **观点: EHS 管理帮助企业降低风险, 但目前我国尚处于初级阶段。**安全会给化工企业经营带来巨大的潜在风险, EHS (Environment, Health, Safety) 安全管理是降低、规避事故风险的有效手段。目前我国 EHS 管理仍然处于较为初级的阶段, 绝大多数企业 EHS 相关费用占营业收入比例不足 1%, 远低于美国化工企业 5% 的比例。我国 A 股上市化工企业建立 EHS 体系的企业有 28 家, 通过 OHSAS18001 认证的企业仅有 10 家。

原油观点

- **市场整体预期继续减产为主, 需等待 4 月 OPEC 政策会议结果:**截至 3 月 15 日当周, 美国原油库存减少 958.9 万桶至 4.395 亿桶, 库欣原油库存减少 46.8 万桶, 美国精炼油库存减少 412.7 万桶, 美国汽油库存减少 458.7 万桶, 上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1210 万桶/日, 重回纪录高位。截至 3 月 22 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 9 座至 824 座, 连续第五周下降且触及近一年最低水平。IEA 判断一季度全球原油供应出现适度过剩, 二季度可能很快就会进入供应短缺的局面, 缺口或达到 50 万桶/日。OPEC 最新月报称 2019 年全球市场对原油需求平均为 3046 万桶/日, 较上月预期减少了 13 万桶/日。OPEC 延长减产行动概率较高, 其中参与减产的 11 个成员国减产执行率为 108%, 沙特表示, 4 月该国原油产量将比减产承诺目标 1031.1 万桶/日低了大约 30%, 减产幅度约达到 200 万桶/日。沙特能源部长指出目前只有沙特每月都超额完成减产任务, 但不会一直独自承担这样的重任。俄罗斯能源部长表示由于冬季季节性因素暂时很难过早地调低产量。伊朗原油进口豁免权的有效期将在 5 月到期, 市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限, 预计短期内油价震荡为主, 等待后续 OPEC 在 4 月会议上对 2019 年 6 月后的减产计划。

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; 目前下游需求显著复苏, 地产投资仍呈现一定韧性, 基建投资快速增长, 机械以及家电等订单有所恢复; 从黑色系库存看, 在高开工的背景下库存高点较去年有所回落, 化工里 MDI、有机硅单体、氨纶、钛白粉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, 我们认为旺季需求会比之前的市场预期强, 虽然房屋新开工同比下滑, 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、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。短期由于盐城响水工业园出现的安全事故带来极大关注, 间苯二胺和分散染料在事故发生之后均出现显著上涨, 建议关注染料等投资机会 (浙江龙盛、闰土股份、安诺其等)。

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、EHS 管理专题：EHS 管理帮助企业降低风险，目前我国尚处初级阶段	5
二、本周市场回顾	7
三、国金大化工团队近期观点	9
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	10
原油与天然气	10
烯烃产业链	11
化纤产业链	11
氯碱化工产业链	14
聚氨酯产业链	15
农用化学品产业链	16
橡胶及塑料产业链	19
重要产品价差变动趋势	21
五、上市公司重点公告汇总	29
六、本周行业重要信息汇总	31
七、近期化工板块股票涨跌排名	31
八、风险提示	32

图表目录

图表 1：EHS 管理体系的国际趋势	5
图表 2：EHS 管理体系基本要素	6
图表 3：工作相关损伤和职业病的因果图	6
图表 4：美国化工企业 EH&S 费用占比约 5%	7
图表 5：我国 EHS 相关费用占比情况	7
图表 6：我国部分上市化工企业 EHS 相关费用占营收比例远低于 1%（万元）	7
图表 7：板块变化情况	8
图表 8：本周 SW 化工板块涨跌幅	8
图表 9：布伦特原油期货价格	10
图表 10：WTI 原油期货价格	10
图表 11：国际汽油价格	11
图表 12：国际柴油价格	11
图表 13：国际乙烯价格东南亚 CFR	11
图表 14：国内石脑油价格中石化出厂	11
图表 15：国际丙烯价格 FOB 韩国	11
图表 16：国际丁二烯价格东南亚 CFR	11
图表 17：PX CFR 东南亚价格	12
图表 18：MEG 华东地区价格	12

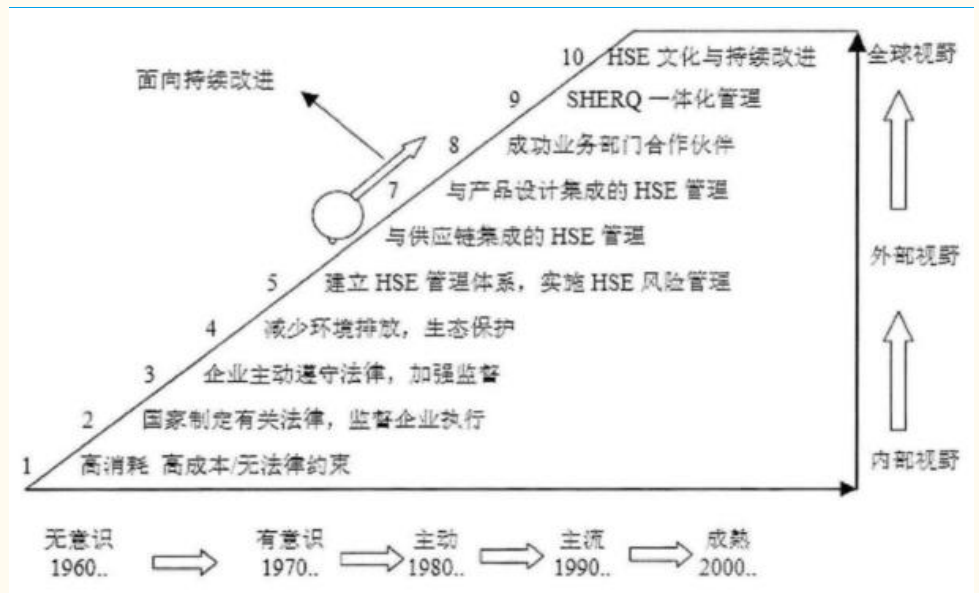
图表 19: PTA 华东地区价格	12
图表 20: 己内酰胺华东地区价格	12
图表 21: PET 切片华东价格	12
图表 22: PTMEG 华东地区价格	12
图表 23: 粘胶短纤华东地区价格	13
图表 24: 粘胶长丝华东地区价格	13
图表 25: 涤纶 POY 华东地区价格	13
图表 26: 涤纶 FDY 华东地区价格	13
图表 27: 锦纶 DTY 华东地区价格	13
图表 28: 锦纶 POY 华东地区价格	13
图表 29: 氨纶 40D 华东地区价格	14
图表 30: 棉花国内价格	14
图表 31: 轻质纯碱华东价格	14
图表 32: 重质纯碱华东价格	14
图表 33: 华东地区离子膜烧碱价格	14
图表 34: 山东地区原盐价格	14
图表 35: 华东地区电石价格	15
图表 36: 华东地区原盐价格	15
图表 37: 华东地区盐酸价格	15
图表 38: 华东地区液氯价格	15
图表 39: 华东地区软泡聚醚价格	15
图表 40: 华东地区硬泡聚醚价格	15
图表 41: 华东 TDI 价格	16
图表 42: 华东地区纯 MDI 价格	16
图表 43: 华东己二酸价格	16
图表 44: 华东地区环氧丙烷价格	16
图表 45: 上海石化环氧乙烷价格	16
图表 46: 华东 DMF 价格	16
图表 47: 华鲁恒升尿素价格	17
图表 48: 四川美丰尿素价格	17
图表 49: 磷酸一铵西南地区价格	17
图表 50: 磷酸二铵西南地区价格	17
图表 51: 氯化钾青海盐湖价格	17
图表 52: 硫酸钾新疆罗布泊价格	17
图表 53: 草甘膦新安化工价格	18
图表 54: 磷矿石价格	18
图表 55: 江苏瑞和复合肥价格	18
图表 56: 江苏瑞和复合肥价格	18
图表 57: 合成氨河北新化	18

图表 58: 三聚氰胺中原大化价格	18
图表 59: 磷酸澄星集团报价.....	19
图表 60: 五氧化二磷海外价格	19
图表 61: 纯吡啶华东地区价格	19
图表 62: 硝酸铵华北地区价格	19
图表 63: 天然橡胶上海市场价格	19
图表 64: 丁苯橡胶华东地区价格	19
图表 65: 顺丁橡胶华东地区价格	20
图表 66: 丁基橡胶进口价格.....	20
图表 67: 钛白粉出厂价	20
图表 68: 钛白粉出厂价	20
图表 69: PP 注射级价格	20
图表 70: PP 余姚市场价格	20
图表 71: LDPE 海外价格.....	21
图表 72: HDPE 海外价格	21
图表 73: PVC 电石法华东地区价格.....	21
图表 74: PVC 乙烯法华东地区价格.....	21
图表 75: PS 海外价格	21
图表 76: PS 华东地区价格	21
图表 77: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)	22
图表 78: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)	22
图表 79: PTA-PX 价差 (元/吨)	22
图表 80: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)	22
图表 81: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)	22
图表 82: PX-石脑油价差 (元/吨)	22
图表 83: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)	23
图表 84: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)	23
图表 85: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)	23
图表 86: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)	23
图表 87: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)	23
图表 88: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)	23
图表 89: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)	24
图表 90: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)	24
图表 91: PTA 价差走势 (元/吨)	24
图表 92: MEG 价差走势 (元/吨)	24
图表 93: 主要化工产品价格变动	25
图表 94: 周/月/年度公司涨跌幅排名.....	31

一、EHS 管理专题：EHS 管理帮助企业降低风险，目前我国尚处初级阶段

- **观点：**安全问题会给化工企业经营带来巨大的潜在风险，EHS (Environment, Health, Safety) 安全管理是降低、规避事故风险的有效手段。目前我国 EHS 管理仍然处于较为初级的阶段，多数企业没有明确列出 EHS 费用。在列出 EHS 相关费用的企业中，绝大多数企业 EHS 相关费用占营业收入比例不足 1%，远低于美国化工企业 5% 的比例。OHSAS18001 和 ISO45001 职业健康安全管理体系是国际通行评估标准，我国 A 股上市化工企业建立 EHS 体系的企业有 28 家，通过 OHSAS18001 认证的企业仅有 10 家。2018 年 3 月国际开始推行 ISO45001 认证标准，已获得 OHSAS 18001 认证的组织将有 3 年时间转换至新标准。
- **建立 EHS 体系对于化工企业尤其重要：**回顾世界化工企业的发展史以及安全史，很多企业由于安全事故导致重大的商业损失甚至倒闭，危险化学品的使用是事故的重要诱因之一。美国安全工程师海因里希 (Herbert William Heinrich) 提出的海因里希法则指出，每一起严重事故的背后，必然有 29 起轻微事故和 300 起未遂先兆以及 1000 起事故隐患。根据国际上的经验，针对危险化学品生产企业的安全管理的重要一点是建立完善的环境健康安全 (Environment, Health, Safety, 以下简称 EHS) 管理体系。EHS 管理工作应贯穿于危险化学品的使用，特别是注重全过程，不断减少乃至消除人身伤害和各类安全生产、环境污染事故。

图表 1: EHS 管理体系的国际趋势



来源：《危化品生产领域 EHS 管理体系设计及运行有效性的评估体系研究》，国金证券研究所

- EHS 管理体系是一个不断循环、螺旋上升的持续改进的过程 (即规划、实施、评价和调整, PDCA), 它着眼于整个过程的运行效果, 实现整体 EHS 业绩的持续改进。

图表 2: EHS 管理体系基本要素

分类	基本要素
P: 计划, 确定方针和活动计划(计划)	一 管理层的职责。 一 风险评价和管理。 一 符合性和其他要求。 一 EHS 管理计划和程序。
D: 执行, 实现计划中的内容(执行)	一 人员(包括承包商)、培训。 一 文件和信息交流。 一 设施设计和建设。 一 操作、维护和变更管理。 一 社区意识和应急反应。
C: 检查, 总结执行计划的结果, 找出问题(检查)	一 EHS 业绩监测与测量。 一 事故调查、报告和分析。 一 EHS 管理体系审核。
A: 行动, 对总结检查的结果进行处理(行动)	管理审核和调整

来源:《危化品生产领域 EHS 管理体系设计及运行有效性的评估体系研究》, 国金证券研究所

- **全球 GDP 的 3.94% 与职业健康与安全的直接和间接成本有关:** 根据国际劳工组织 (ILO) 2017 年的统计, 每年大约发生 278 万起致命的工作事故。此外, 每年还有大约 3.74 亿起非致命性的工伤和疾病。联合国机构公布的估计数据显示, 在全球范围内, 世界 GDP 的 3.94% (约为 2.99 万亿美元) 与职业健康与安全的直接和间接成本有关。

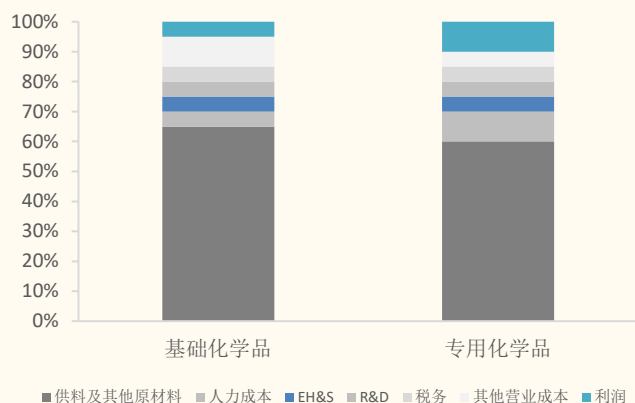
图表 3: 工作相关损伤和职业病的因果图



来源:《危化品生产领域 EHS 管理体系设计及运行有效性的评估体系研究》, 国金证券研究所

- **我国化工企业 EHS 相关费用占营收比例远低于美国化工企业:** 根据美国化学委员会数据, 美国基础化工和精细化工行业的 EH&S 费用约占收入的 5% 左右。我们统计了部分化工企业上市公司的管理费用中与 EHS 项目相关的费用 (如排污费、安全生产管理费、危废处理费等), 多数企业没有明确列出。在列出 EHS 相关费用的企业中, 绝大多数企业 EHS 相关费用占营业收入比例不足 1%。

图表 4：美国化工企业 EHS 费用占比约 5%



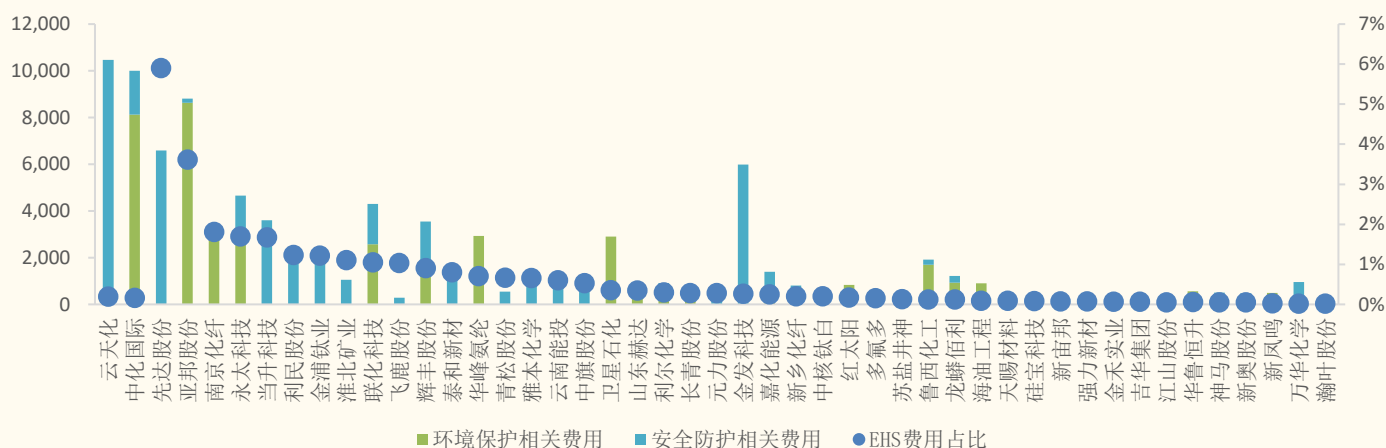
来源：美国化学委员会，国金证券研究所

图表 5：我国 EHS 相关费用占比情况

EHS 相关费用占营收比例	企业数
>5%	1
1%–5%	9
0.5%–1%	13
0.1%–0.5%	36
<0.1%	26

来源：wind，公司公告，国金证券研究所

图表 6：我国部分上市化工企业 EHS 相关费用占营收比例远低于 1% (万元)



来源：wind，公司公告，国金证券研究所

■ **OHSAS18001 和 ISO45001 职业健康安全管理体系是国际通行评估标准：**
目前评估企业 EHS 系统的标准之一是职业健康安全管理体系即 OHSAS18001，该体系是由英国标准协会 (BSI)、挪威船级社 (DNV) 等 13 个组织于 1999 年联合推出的国际性标准，是组织 (企业) 建立职业健康安全管理体系的基础，也是企业进行内审和认证机构实施认证审核的主要依据。2017 年我国披露社会责任报告的化工行业 A 股上市公司有 63 家，其中提及建立 EHS 体系的企业有 28 家，通过 OHSAS18001 认证的企业仅有 10 家。

■ 目前国际标准化组织 (ISO) 于 2018 年 3 月 12 日发布新职业健康安全管理体系国际标准 ISO45001:2018，取代已被广泛采用的 OHSAS18001 以及其他一些国家标准。在 2021 年 3 月 OHSAS18001 被撤销之前，已获得 OHSAS18001 认证的组织将有 3 年时间转换至新标准。

二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 67.71 美元/桶，环比上涨 0.67 美元/桶，或 1%，波动范围为 67.03-68.5 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 59.39 美元/桶，环比上涨 1.58 美元/桶，或 2.74%，波动范围为 59.03-59.98 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位二甲苯、乙烯、纯苯、苯乙烯、液化气；下跌前五位丁二烯、粘胶短纤、PX、燃料油、PET 切片。化工产品价格上

涨前五位聚合 MDI、萤石粉、纯 MDI、TDI、尿素；下跌前五位液氯、氯化铝、环氧氯丙烷、苯胺、醋酸酐。

- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：粘胶短纤-棉浆&烧碱、煤头尿素-合成氨、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、TDI-甲苯&硝酸、乙烯-石脑油价差增幅较大；MEG-乙烯、电石法 PVC-电石、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、丙烯酸-丙烯、PTA-PX 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (1.14%)，基础化工板块跑赢指数 (1.92%)。本周沪深 300 指数上涨 2.37%，SW 化工指数上涨 4.29%。涨幅最大的三个子行业分别为石油贸易(申万) (14.6%)、纺织化学用品(申万) (10.17%)、涤纶(申万) (9.32%)；跌幅最大的三个子行业分别为氨纶(申万) (0.56%)、磷化工及磷酸盐(申万) (1.47%)、复合肥(申万) (1.69%)。石油化工(中信) 上涨 3.51%。涨幅最大的子行业为油品销售及仓储(中信) (9.71%)。

图表 7：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	2.73%	3021.75	3104.15	82.4
深证成指	3.44%	9550.54	9879.22	328.68
沪深 300	2.37%	3745.01	3833.8	88.79
石油石化(中信)	3.51%	2371.87	2455.02	83.15
石油开采III(中信)	1.44%	162.33	164.66	2.33
其他石化(中信)	6.87%	5724.06	6117.31	393.25
炼油(中信)	0.92%	2539.44	2562.72	23.28
油田服务III(中信)	6.84%	3502.69	3742.1	239.41
油品销售及仓储(中信)	9.71%	6353.96	6971.07	617.11
合成纤维及树脂(中信)	5.00%	3866.29	4059.59	193.3
燃气(中信)	4.13%	2550.31	2655.67	105.36

来源：Wind, 国金证券研究所

图表 8：本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	2.37
SW 化工	4.29
SW 石油化工	3.11
SW 石油加工	1.86
SW 石油贸易	14.60
SW 化学原料	4.13
SW 纯碱	3.87
SW 氯碱	2.95
SW 无机盐	5.86
SW 其他化学原料	8.32
SW 化学制品	3.98
SW 氮肥	4.63
SW 磷肥	4.20
SW 钾肥	4.95
SW 复合肥	1.69
SW 农药	1.71
SW 日用化学产品	6.96
SW 涂料油漆油墨制造	2.62
SW 民爆用品	5.57

SW 纺织化学用品	10.17
SW 氟化工及制冷剂	4.11
SW 磷化工及磷酸盐	1.47
SW 聚氨酯	2.44
SW 玻纤	2.16
SW 其他化学制品	4.14
SW 化学纤维	7.46
SW 涤纶	9.32
SW 维纶	2.66
SW 粘胶	8.44
SW 氨纶	0.56
SW 其他纤维	4.39
SW 塑料	4.28
SW 合成革	3.93
SW 改性塑料	3.16
SW 其他塑料制品	4.85
SW 橡胶	4.59
SW 轮胎	5.39
SW 其他橡胶制品	3.05
SW 炭黑	3.82

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：

- **春耕需求开启，化肥旺季逐渐来临：**本周尿素价格经历了大幅的上涨状态，涨幅至 50-80 元/吨。由于春耕氮肥需求领先于其他肥料，尿素需求率先开始释放，从东北开始至南方尿素市场采购逐步开启，尿素行业的景气度有明显提升，同时北京两会结束后，工业尿素需求开始逐步释放，对于尿素提供了良好支撑，供给方面，本周气头尿素开工持平，煤头尿素供给有略微下降，整体变化相对平稳；磷肥方面，春耕需求尚未全面开启，市场需求相对有限，磷肥产品整体依然维持前期状态，一铵产品由于需求支撑力度不强，且库存相对较高，价格仍然弱势运行，二铵市场受整体运行依然平稳，下游受到部分地区春耕采购需求有所提升，但是影响相对有限，预期还需等待更大范围的春耕需求以及 4 月海外磷肥采购的开启；钾肥方面，由于东北地区的用肥逐步开启，对钾肥的需求有所好转，但由于目前钾肥的港口库存较高，且全面需求并未启动，钾肥市场虽成交有所提升，但以影响不大，还需等待春耕的持续推荐。
- **氟化工产业链整体仍然弱势运行，源头价格略有提升：**整体来看，本周氟化工产业链仍然呈现弱势运行状态，受到下游消费情况未有好转的影响，氟化工整体的下游需求支撑力度较弱，受到家电消费量不足的影响，下游制冷剂需求较弱，价格持续下滑，致使中游氢氟酸的市场持续弱势运行，市场较为清淡；然而上游萤石市场受到两会召开以及事故检查影响，供应较低，供给端挺价较强，价格逆势上行，但考虑到终端需求支撑不足，萤石价格的上行空间也相对有限。
- **农药市场整体运行仍然偏弱，但部分产品下行趋势略有缓解：**本周农药产品的运行依然较为清淡，部分产品的价格仍有下滑，但随着春耕的逐步开启，农药市场的情绪略有回升，部分产品的价格已经获得止跌。除草剂方面，草甘膦价格依旧维持横盘，供给较为充足，库存有所提升，但下游成交不足，海外采购较少，价格仍然承压，百草枯受到成交不足，价格承压，草铵膦价格大幅下滑，运行清淡，市场成交不多；杀虫剂方面，本周毒死蜱价格基本稳定，市场供应增多，但需求较差，吡虫啉的价格平稳，

短期供应持续，但国内及海外需求较弱，价格仍然承压；**杀菌剂**方面，整体产品价格相对稳定，市场目前以横盘为主。

- **有机硅市场持续修复，成交有明显回暖，市场涨价气氛浓郁：**目前有机硅下游需求逐步开启，下游企业开工提升，产品需求有所好转，企业接单充足，市场成交氛围良好，且有机硅产品价格经过前期快速下降，已经跌至历史低位，目前国际厂家相继提升产品价格，价格上涨趋势已经明晰，本年度有机硅未有新增产能投产，企业目前开工较高，未来不会出现供给压力，产品的保护空间较强，随着下游需求相对良好，整体产品的价格有所回升，企业盈利空间将有所修复。
- **MDI 厂商持续提价，市场气氛有明显提升：**近期 MDI 厂商动作频繁，产品定价上调后，又积极开展检修计划，四月 MDI 厂家继续提价，基于 MDI 市场非常集中，国内企业控量走货，市场供应相对有限，在厂家协同提价作用下，市场气氛有明显提升。本周纯 MDI 产品价格微幅上调，市场供给相对较少，产品价格上行；聚合 MDI 企业虽然提升了产品价格，但实际成交多以折价供应，下游市场仍有抵触情绪，本周低价聚合 MDI 价格上行，高价提升仍处于观望中。
- **聚酯下游需求平稳复苏，恒力 PX 投产 PTA 价差有望不断扩大：**本周恒力石化大炼化项目出产产品，大炼化板块整体确定性增强，市场信心提振。本周盛泽地区纺织业样本企业开工率达 90%。涤纶长丝行业生产负荷 80% 左右，产销率 100%，库存维持中等水平并逐渐降低，行业平稳运行。恒力 PX 出产品后预计 PX 将会放量，后续 PTA-PX 价差空间将不断扩大。
- **冬季供暖陆续结束，天然气需求下降行情回落：**今年冬季已经结束气温回升，我国北方地区冬季开始陆续停止供暖，虽然工业用气需求增长，但是难以抵消取暖降低影响，需求快速萎缩，大多数地区呈现供大于求局面，供需结构失衡。预计未来天然气需求整体下降行情回落。
- **碳酸二甲酯短期去库存为主，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，库存较高。目前部分厂家停车检修或降负运行，开工率在 62% 左右，DMC 价格企稳，行业以将库存为主。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，需等待旺季需求反弹。

四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

原油与天然气

- 本周布伦特原油期货价格上涨，上游石化产品价格普遍上涨。

图表 9：布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 国际柴油价格

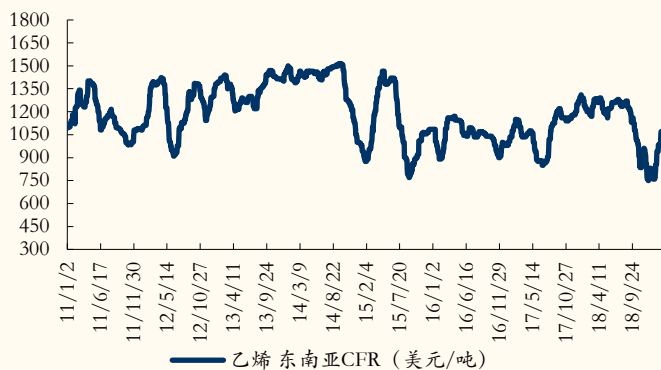


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

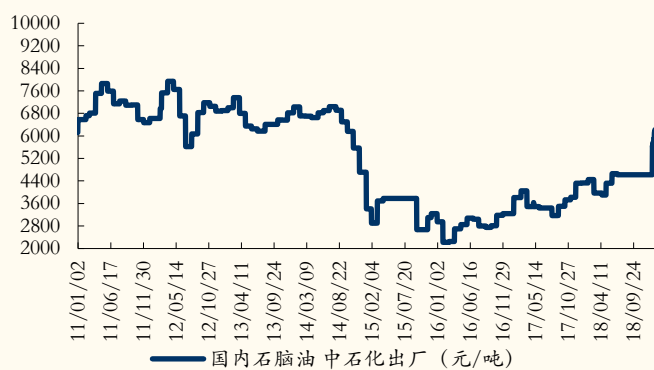
■ 本周烯烃产业链中, 乙烯价格上涨, 丁二烯价格下跌, 其他价格稳定。

图表 13: 国际乙烯价格东南亚 CFR



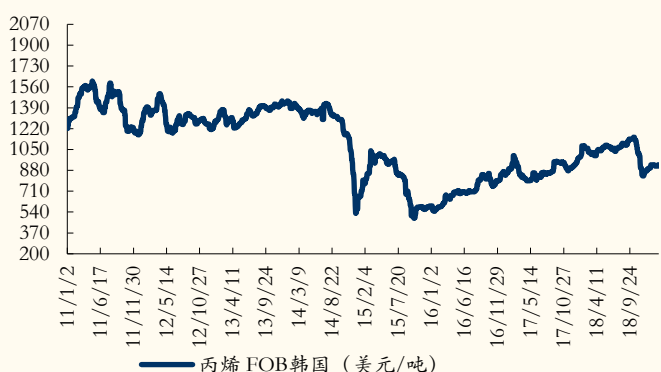
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 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 15: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

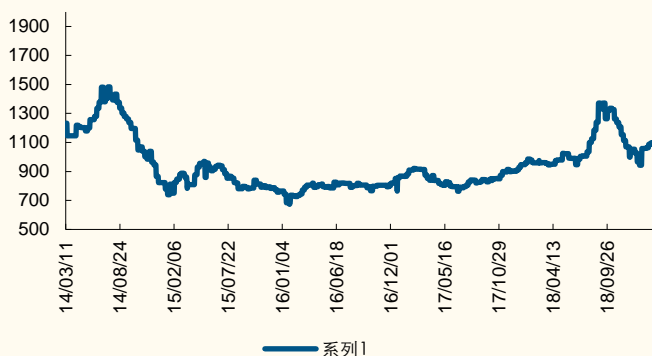


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

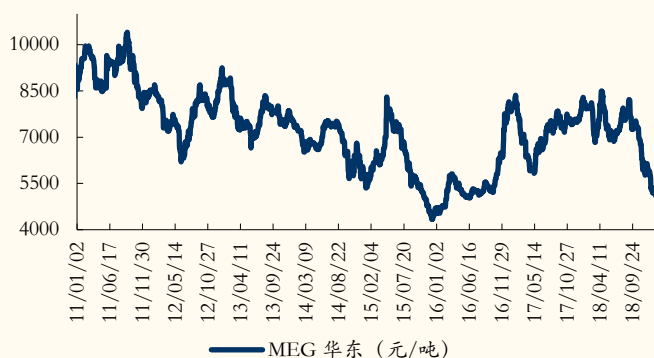
■ 本周化纤产业链, 价格涨跌互现, PX、MET 切片、粘胶短纤价格下跌。

图表 17: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: MEG 华东地区价格



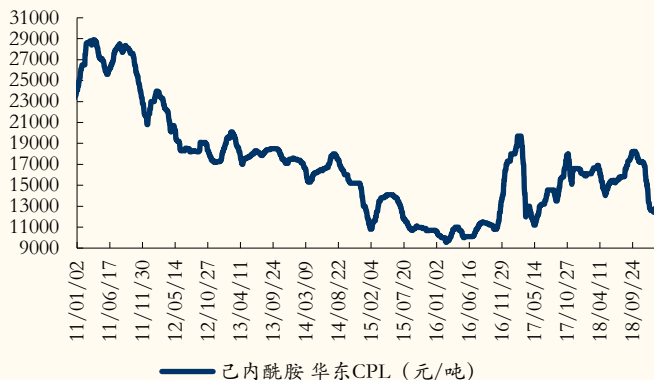
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 己内酰胺华东地区价格



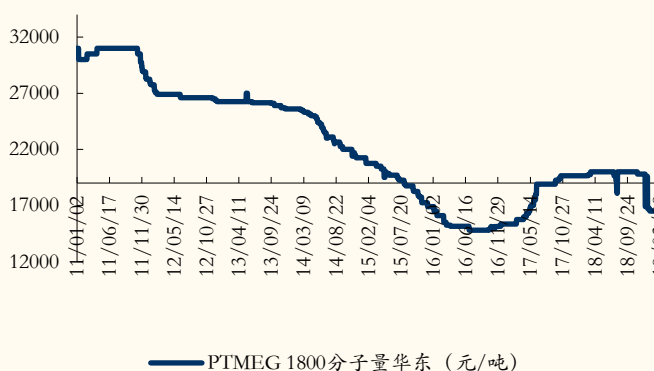
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PET 切片华东价格



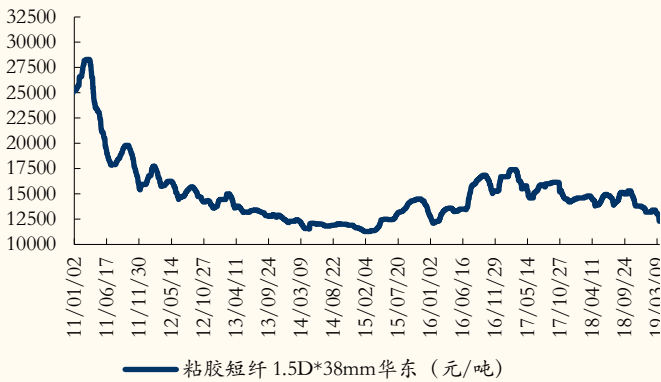
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PTMEG 华东地区价格



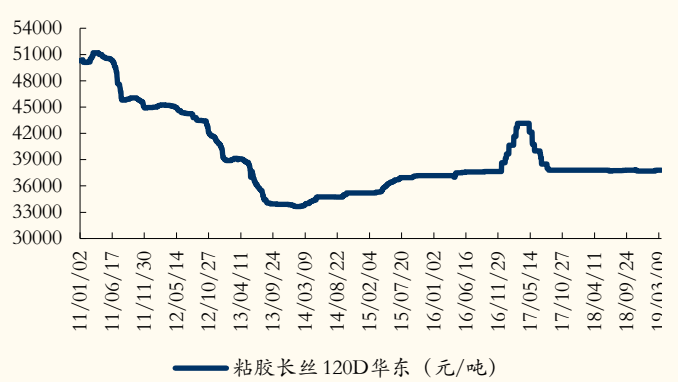
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 粘胶短纤华东地区价格



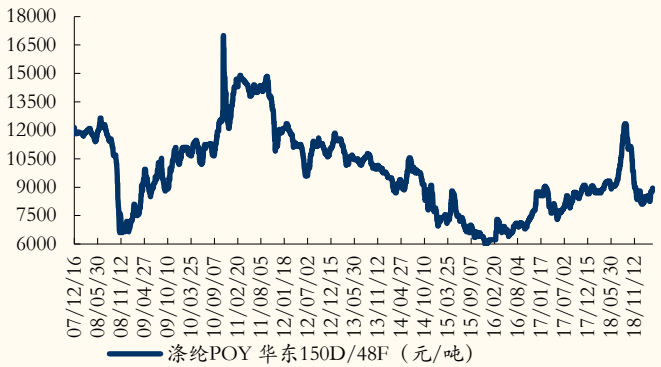
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 粘胶长丝华东地区价格



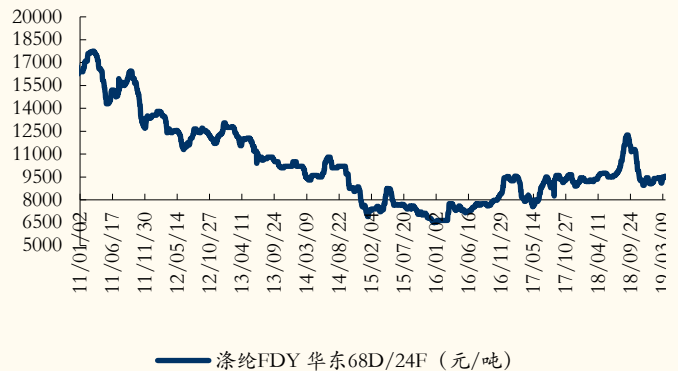
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 涤纶 POY 华东地区价格



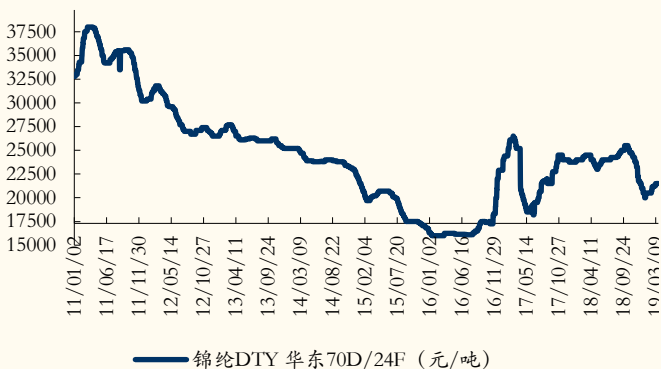
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 涤纶 FDY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 锦纶 DTY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 锦纶 POY 华东地区价格



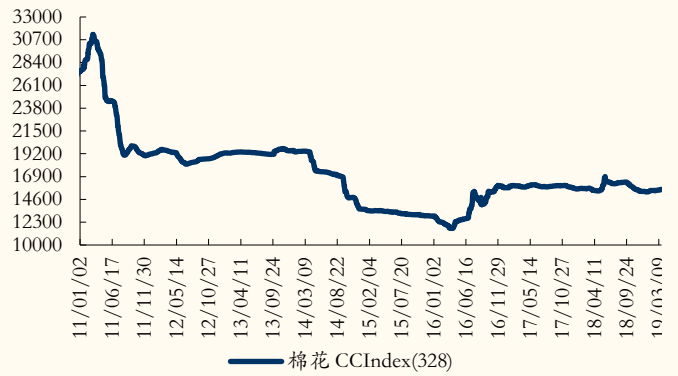
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 棉花国内价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

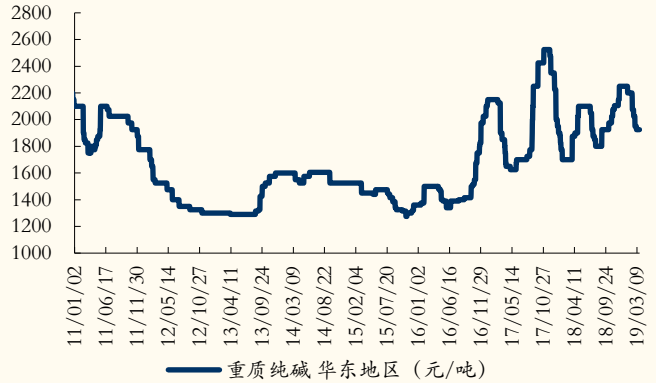
■ 本周氯碱化工产业链, 产品涨跌互现。

图表 31: 轻质纯碱华东价格



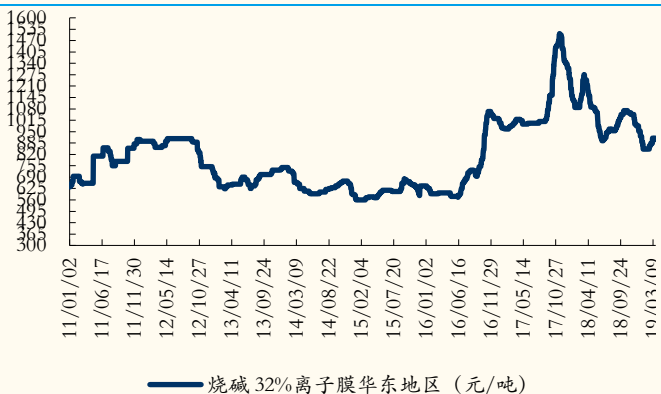
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 重质纯碱华东价格



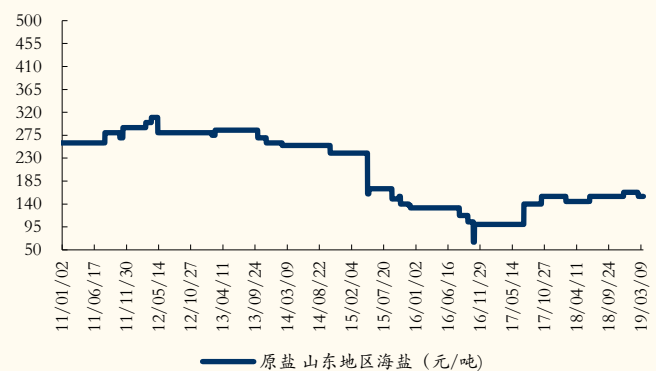
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 华东地区离子膜烧碱价格



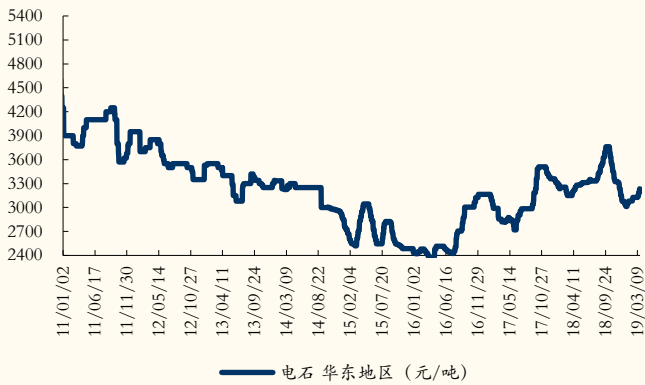
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 山东地区原盐价格



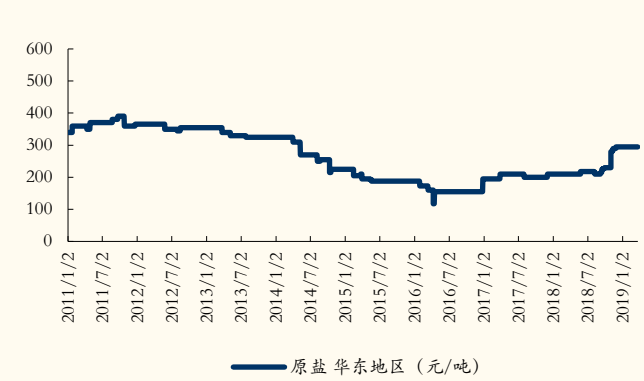
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区电石价格



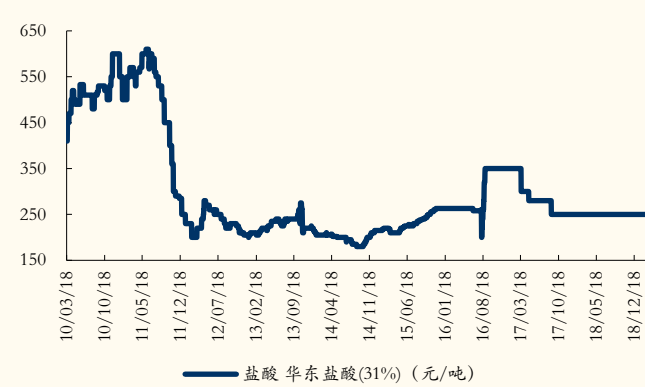
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区原盐价格



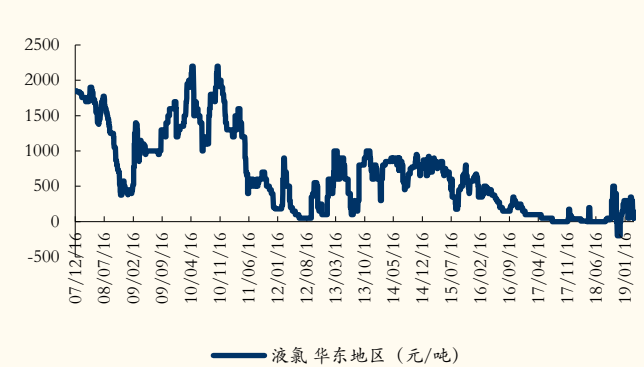
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 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, TDI 价格上涨, 其他产品价格变化不大。

图表 39: 华东地区软泡聚醚价格



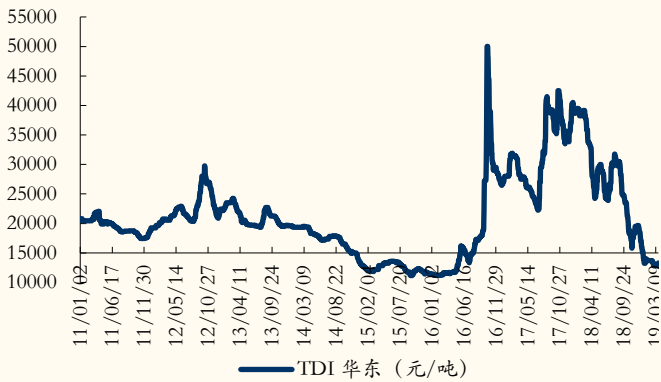
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 华东地区硬泡聚醚价格



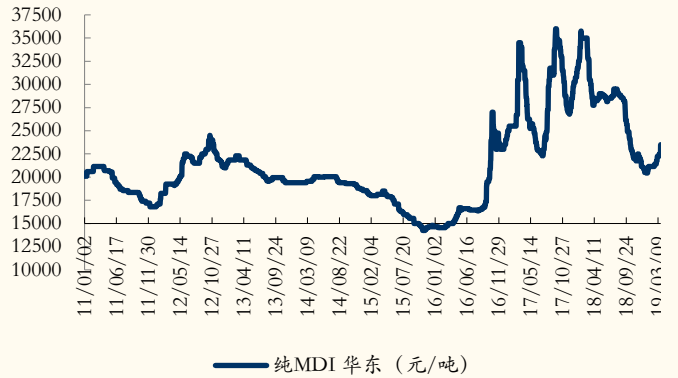
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东 TDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东己二酸价格



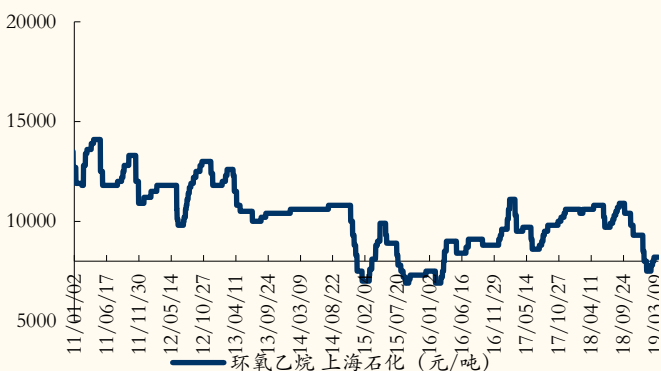
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区环氧丙烷价格



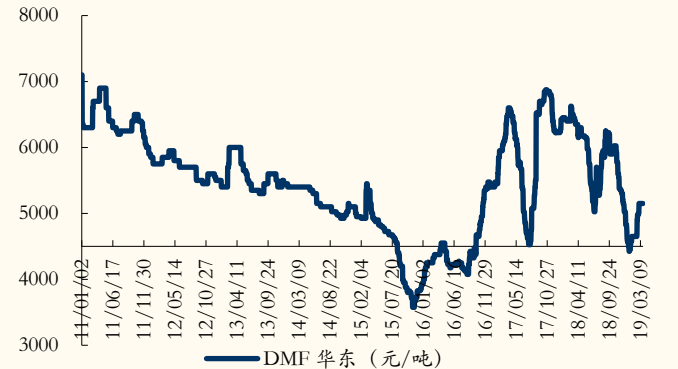
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 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 46: 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, 尿素上涨幅度明显。

图表 47: 华鲁恒升尿素价格



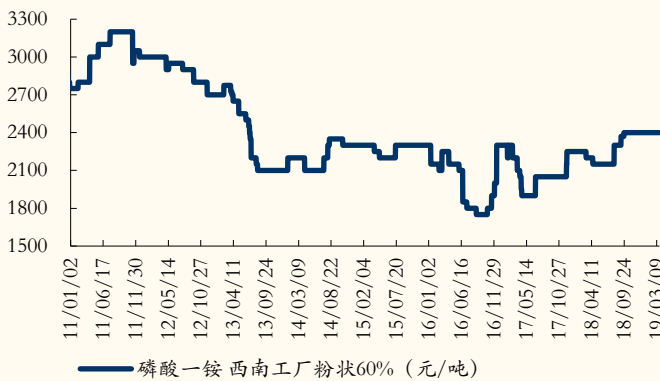
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 四川美丰尿素价格



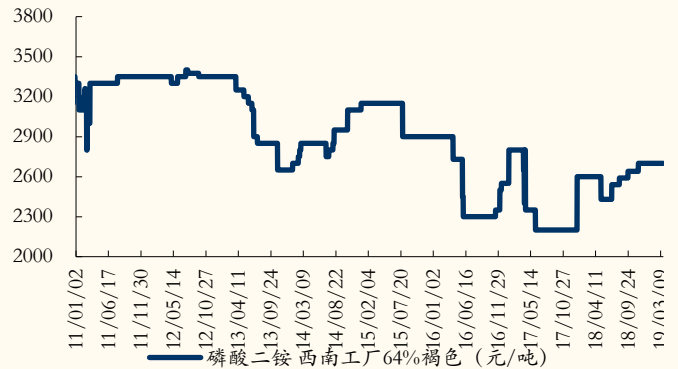
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 磷酸一铵西南地区价格



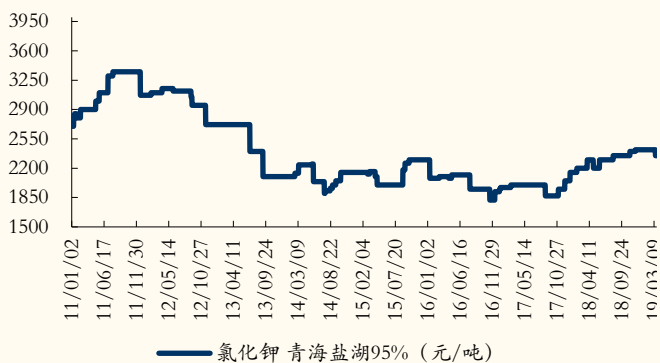
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 磷酸二铵西南地区价格



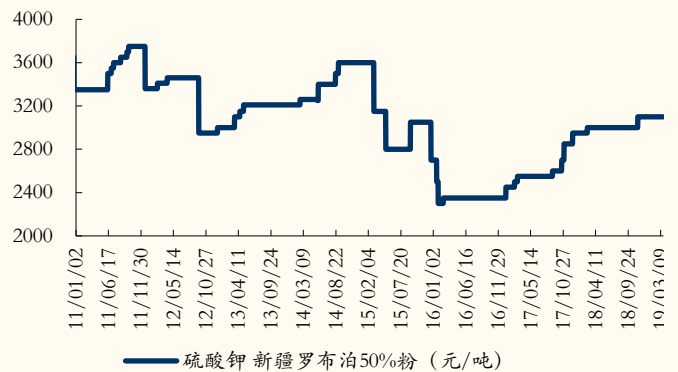
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 氯化钾青海盐湖价格



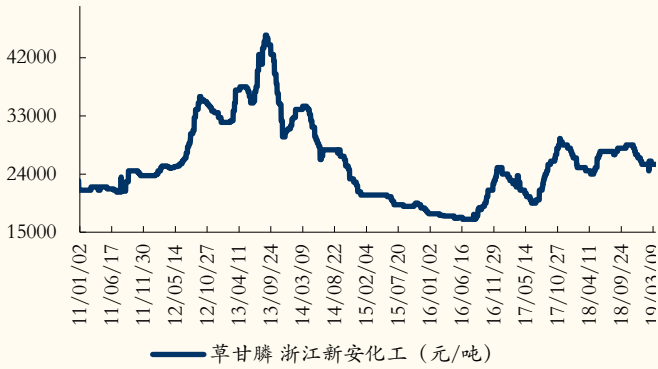
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 硫酸钾新疆罗布泊价格



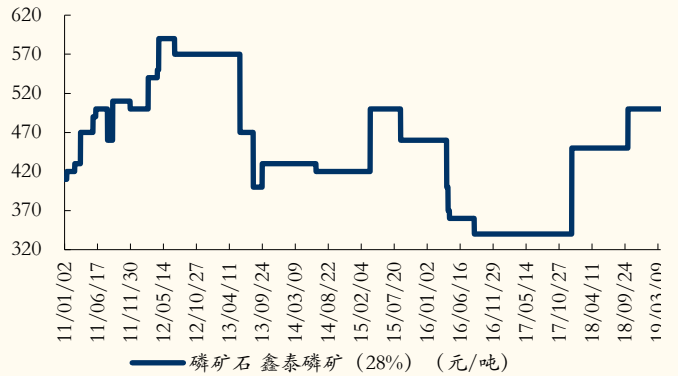
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 草甘膦新安化工价格



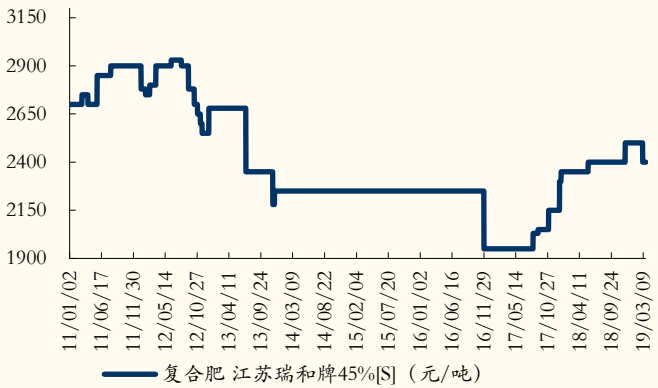
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 磷矿石价格



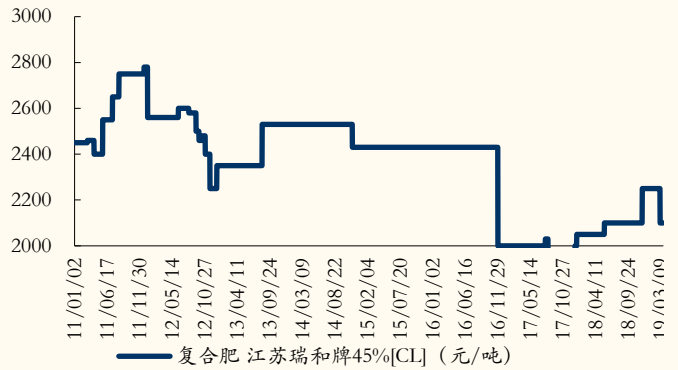
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 江苏瑞和复合肥价格



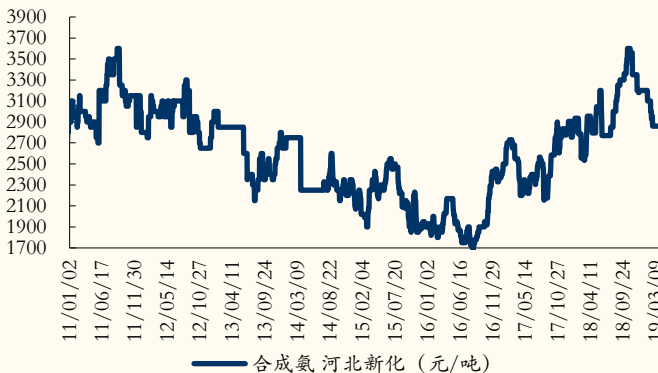
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 江苏瑞和复合肥价格



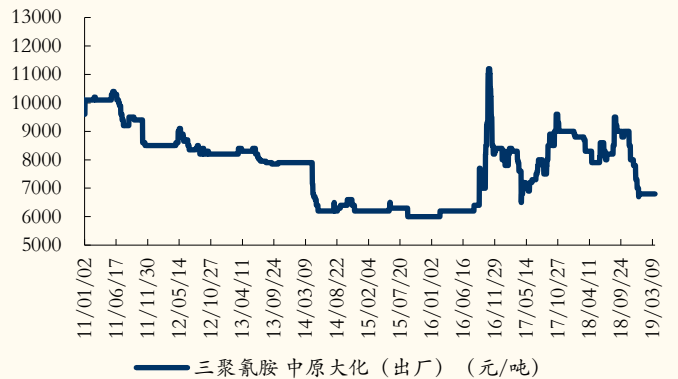
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 合成氨河北新化



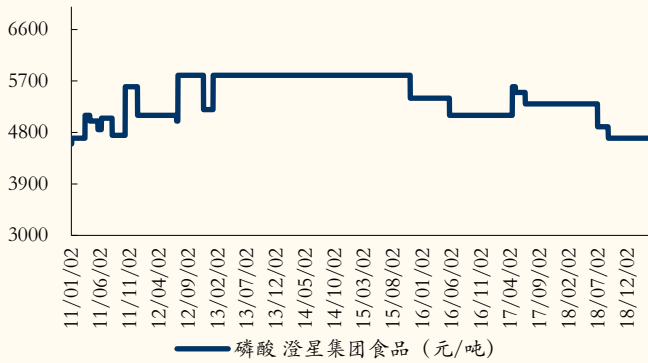
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 三聚氰胺中原大化价格



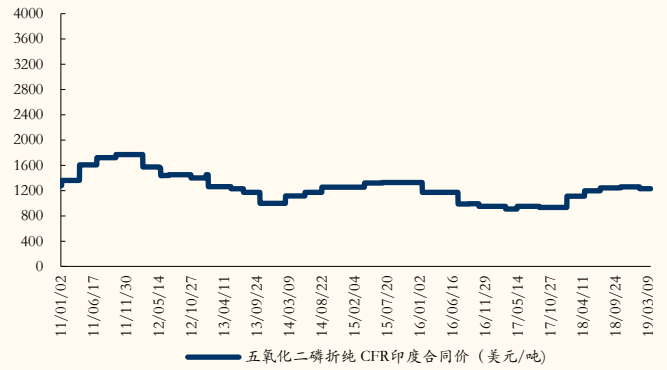
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 磷酸澄星集团报价



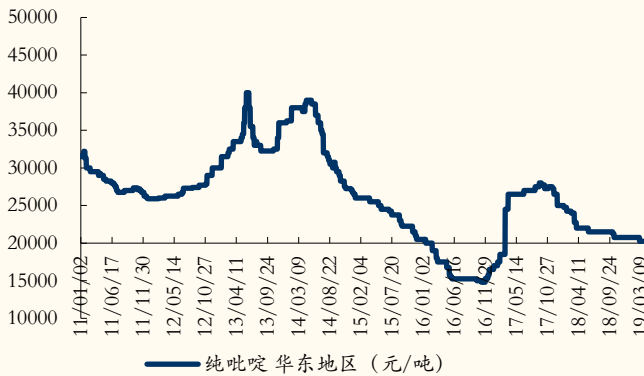
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 五氧化二磷海外价格



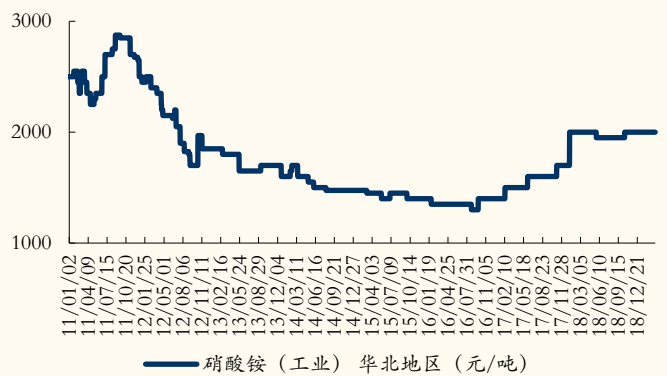
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 硝酸铵华北地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

- 本周橡胶及塑料产业链中, 产品价格变化不大。

图表 63: 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 64: 丁苯橡胶华东地区价格



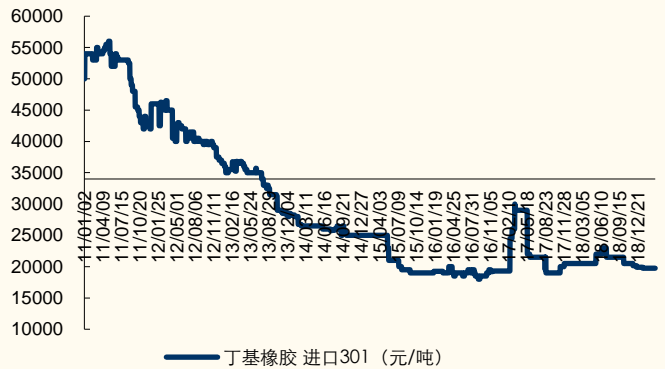
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 顺丁橡胶华东地区价格



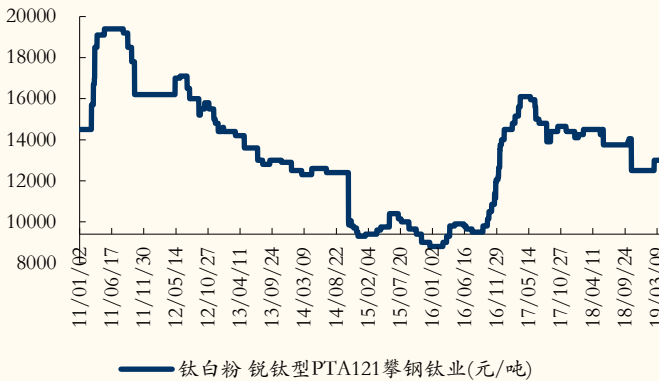
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 丁基橡胶进口价格



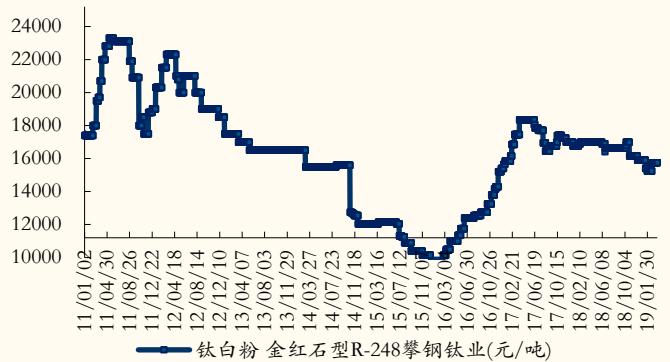
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: LDPE 海外价格



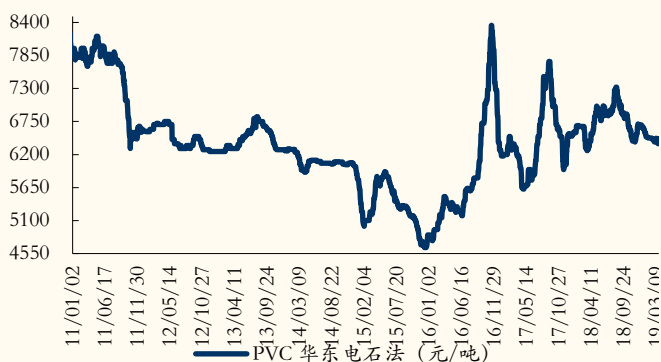
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PVC 电石法华东地区价格



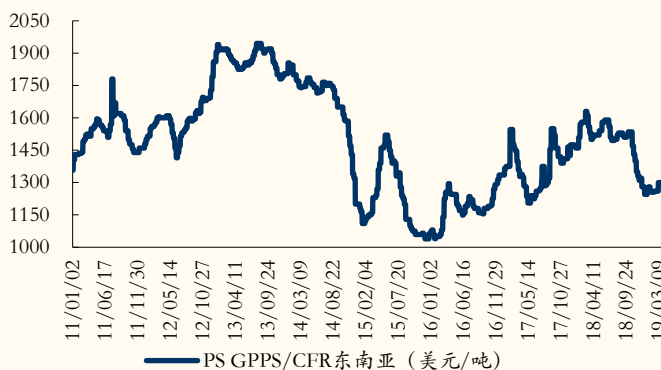
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: PVC 乙烯法华东地区价格



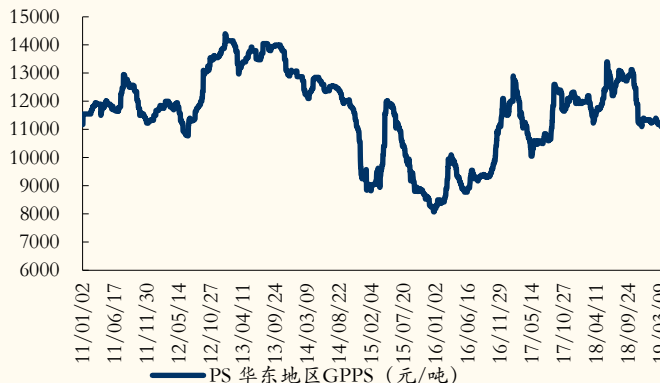
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PS 华东地区价格



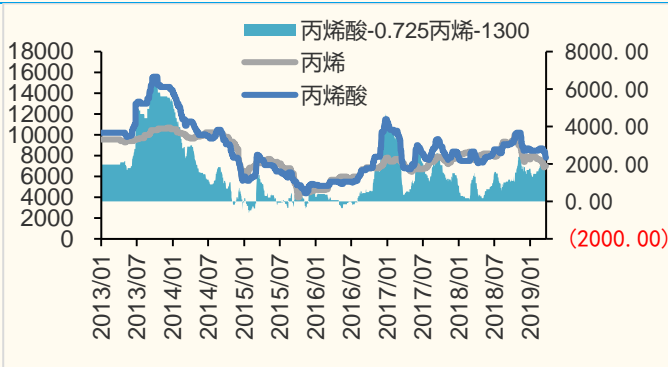
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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、TDI-甲苯&硝酸、PET-MEG&PTA&PET 切片、乙烯-石脑油、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差增幅较大; MEG-乙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、丙烯

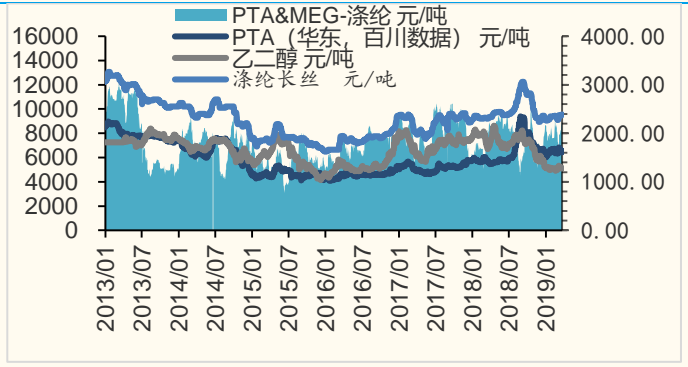
-丙烷、聚丙烯-丙烯、PTA-PX 价差大幅缩小。

图表 77: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



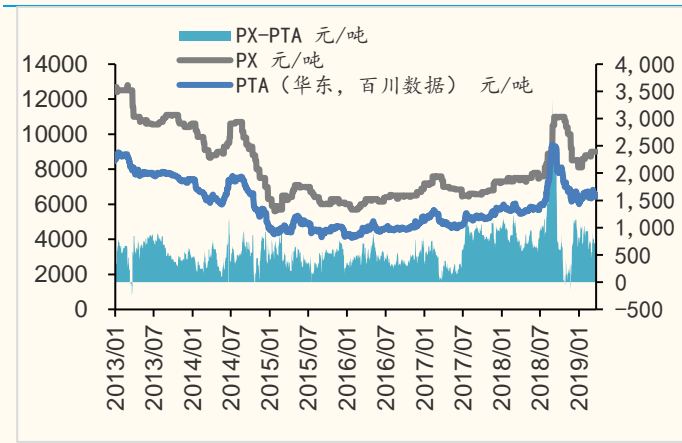
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



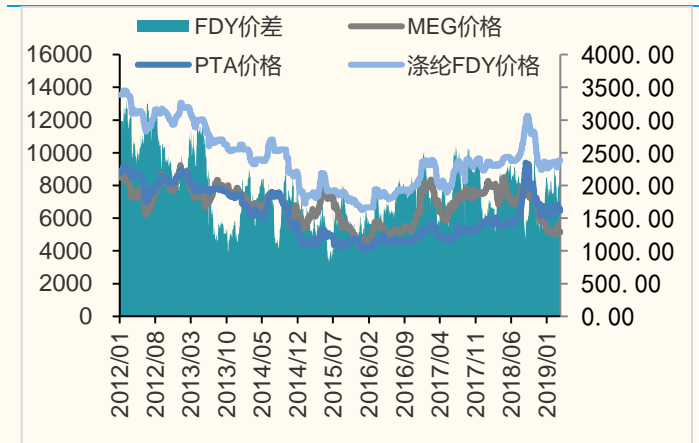
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: PTA-PX 价差 (元/吨)



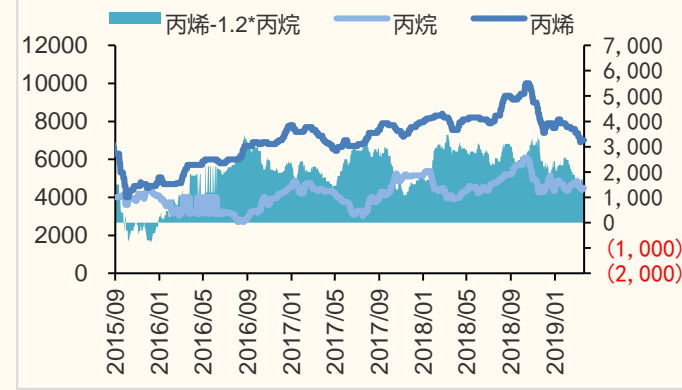
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



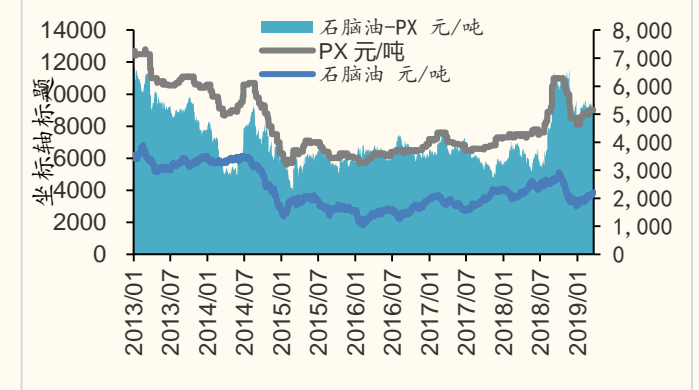
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



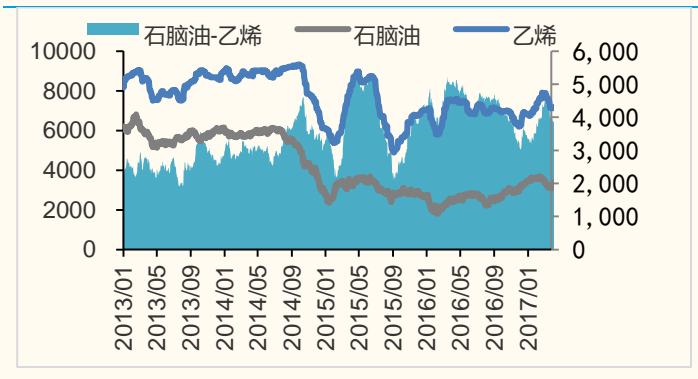
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: PX-石脑油价差 (元/吨)



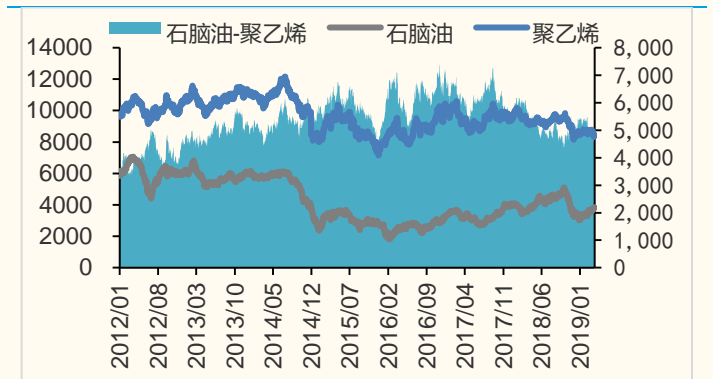
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



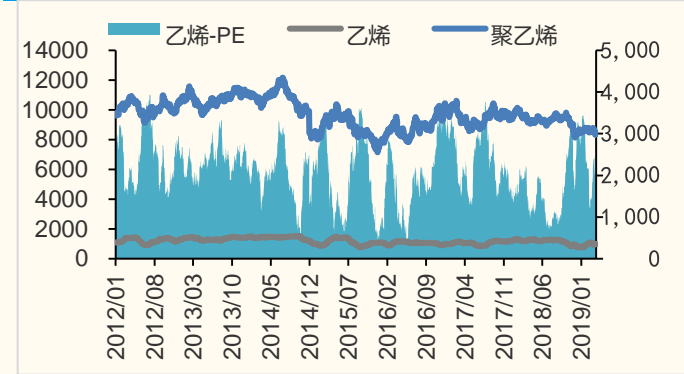
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



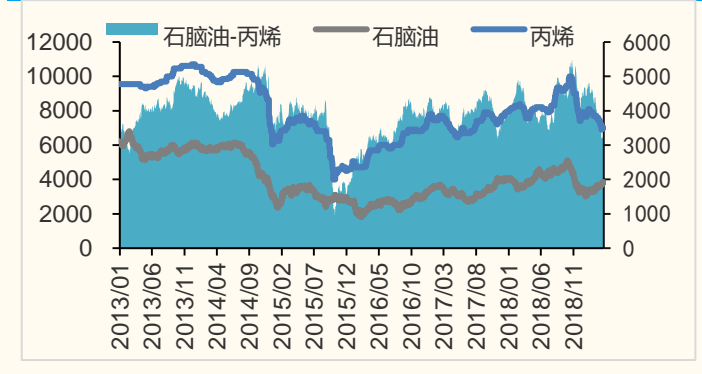
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



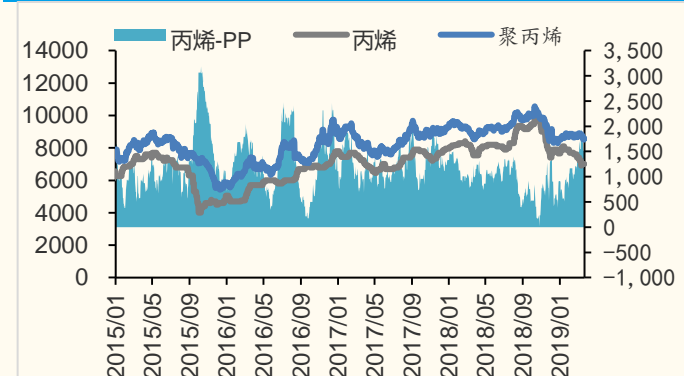
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



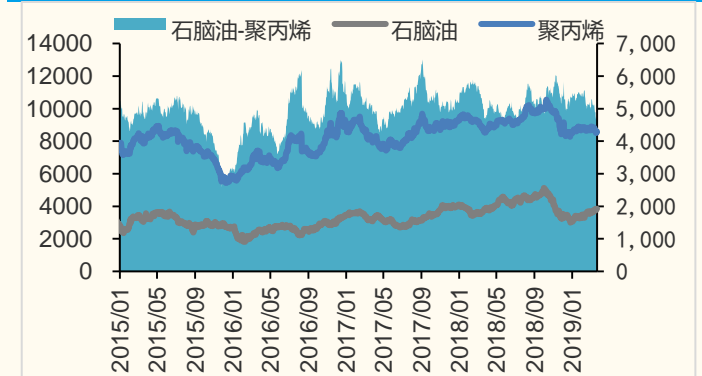
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



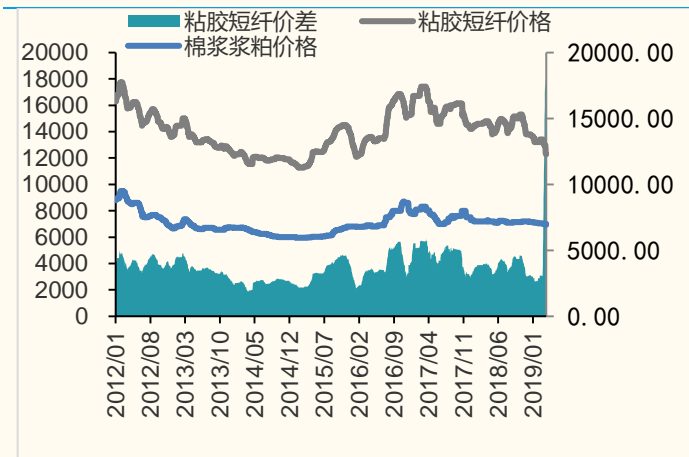
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



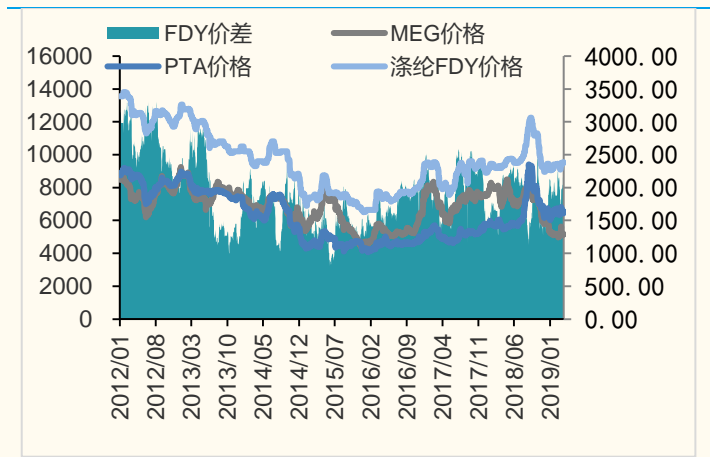
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



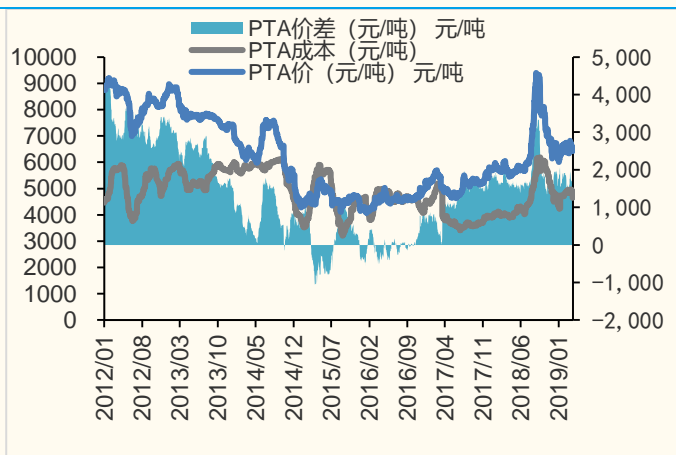
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)



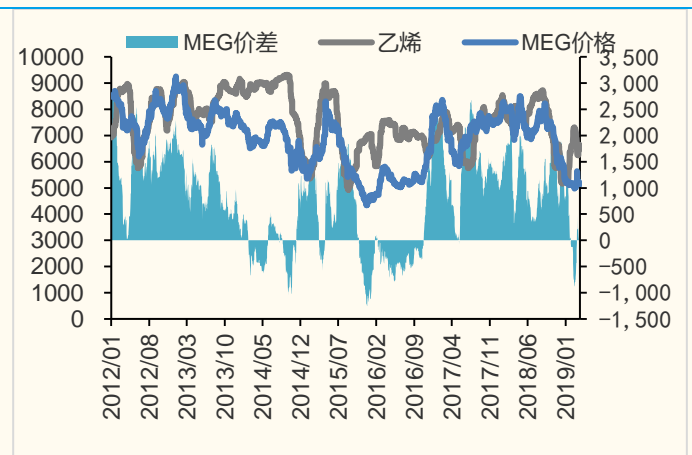
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 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二甲苯(4.88%)、乙烯(3.66%)、纯苯(3.32%)、苯乙烯(2.55%)、液化气(2.41%); 下跌前五位丁二烯(-7.21%)、粘胶短纤(-5.38%)、PX(-4.87%)、燃料油(-1.94)、PET 切片(-1.88%)。化工产品价格上涨前五位聚合 MDI(8.72%)、萤石粉(5.77%)、纯 MDI(4.44%)、TDI(3.91%)、尿素(3.68%); 下跌前五位液氯(-66.67%)、氟化铝(-9.01%)、环氧氯丙烷(-8.20%)、苯胺(-7.14%)、醋酸酐(-6.25%)。

图表 93: 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)	59.98	58.61	2.34%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7300	7300	0.00%
	原油	布伦特 (美 元/桶)	67.86	67.23	0.94%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4800	4665	2.89%
	国际汽油	新加坡 (美 元/桶)	76.39	75.5	1.18%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5450	5350	1.87%
	国际柴油	新加坡 (美 元/桶)	80.89	80.31	0.72%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5650	5580	1.25%
	国际石脑油	新加坡 (美 元/桶)	60.69	60.06	1.05%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8550	8500	0.59%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美 元/吨)	430	438.5	-1.94%	纯苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	633	612.67	3.32%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/ 吨)	6350	6250	1.60%	甲苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	657	646	1.70%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/ 吨)	7050	7050	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/ 吨)	688	656	4.88%
	燃料油	舟山(混调 高硫 180) (元/吨)	5100	5100	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	1067	1040.5	2.55%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6950	6900	0.72%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/ 吨)	1107	1080.5	2.45%
	乙烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	990	955	3.66%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4250	4150	2.41%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	900	880	2.27%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9000	9500	-5.26%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	1030	1110	-7.21%	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)	1750	1750	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3234	3161
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1925	1925	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	195	195	0.00%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	905	913	-0.88%	原盐	山东地区 海盐 (元/ 吨)	165	165	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	50	150	-66.67%	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	9050	9300	-2.69%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6000	6400	-6.25%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2500	2540	-1.57%	苯胺	华东地区 (元/吨)	5850	6300	-7.14%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3350	3375	-0.74%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2950	2920	1.03%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11200	12200	-8.20%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8625	8725	-1.15%	BDO	华东散水 (元/吨)	8600	8650	-0.58%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10500	10850	-3.23%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10200	10200	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	77000	77000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13300	12800	3.91%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	77000	77000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	23500	22500	4.44%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	76500	76500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	16200	14900	8.72%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	66000	66000	0.00%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	24700	24700	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	66000	66000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	15200	15200	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	64500	64500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	8400	8650	-2.89%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	20300	20000	1.50%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9950	10100	-1.49%	二甲醚	河南 (元/吨)	3300	3270	0.92%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7300	7100	2.82%
	DMF	华东 (元/吨)	5150	5150	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10800	10600	1.89%
	丁酮	华东 (元/吨)	8025	8025	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1500	1500	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	12200	12200	0.00%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15500	15500	0.00%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3200	3250	-1.54%	PA66	华东 1300S (元/吨)	32000	32800	-2.44%	

	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3290	3290	0.00%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1850	1900	-2.63%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	10600	11200	-5.36%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1970	1920	2.60%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	550	550	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2050	2000	2.50%	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	105	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1970	1900	3.68%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	105	105	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2030	2030	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1200	1180	1.69%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	460	460	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	530	0.00%
化肥农药	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2080	2080	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)	2100	2100	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)	222	220	0.91%
	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)	389.5	384	1.43%
	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)	2350	2420	-2.89%	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)	77	77	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)	101	101	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15300	15300	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	101	101	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2400	2400	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)	2100	2100	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	2860	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)	3400	3300	3.03%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20250	20250	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3480	3480	0.00%	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)	1100	1100	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11400	11450	-0.44%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11300	11500	-1.74%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1060	1060	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11300	11550	-2.16%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1030	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11300	11550	-2.16%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1020	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11350	11600	-2.16%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11500	11750	-2.13%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8600	8750	-1.71%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19750	19750	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9500	9600	-1.04%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13000	13000	0.00%

塑料产品和氟化

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	430	430	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15750	15750	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	760	760	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13550	13550	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	890	890	0.00%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1520	1510	0.66%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6385	6465	-1.24%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3400	3350	1.49%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6933	6933	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1300	1300	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1350	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	30500	30500	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1555	1555	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10100	11100	-9.01%
ABS	华东地区 (元/吨)	12875	12962	-0.67%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11050	11100	-0.45%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2750	2600	5.77%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11650	11600	0.43%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9500	9600	-1.04%

来源：百川资讯，国金证券研究所

五、上市公司重点公告汇总

■ 3月18日

1.时代新材 (600458.SH) 2018 年度业绩预亏公告

2018 年度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币-42,742 万元 (未经审计)。导致公司 2018 年度亏损的主要原因是，公司全资子公司德国 BOGE 计提商誉减值 6,785 万欧元，影响公司合并报表净利润减少人民币 52,987 万元。扣除德国 BOGE 商誉减值的影响，2018 年度公司预计实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 10,245 万元，较上年同期增长 3,323 万元，增幅 48%。

2.华鲁恒升 (600426.SH) 2018 年年度报告

经山东和信会计师事务所 (特殊普通合伙) 审计，公司 2018 年度实现净利润 3,019,652,962.34 元，根据公司章程规定，提取盈余公积金 69,190,936.65 元后，公司盈余公积金累计额已达到注册资本的 50%，不再提取，本年度可供分配利润为 2,950,462,025.69 元，加期初未分配利润 4,937,921,333.53 元，减去 2017 年度分配现金红利 243,054,532.50 元，2018 年末未分配利润为 7,645,328,826.72 元。

■ 3月19日

1. 鲁北化工 (600727.SH) 2018 年年度报告

报告期内,公司实现营业收入 65,795.38 万元,与上年同期相比增加 5,019.93 万元,增幅为 8.26%,归属于上市公司股东的净利润 94,074.7 万元,同比增长 19.92%,由于公司前期未弥补亏损金额较大,本期净利润仍不足弥补。

2. 嘉化能源 (600273.SH) 2018 年年度报告

2018 年公司实现营业总收入 56.04 亿元;归属于上市公司股东的净利润 11.00 亿元,比上年上升 13.59%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.80 亿元,比上年增长 10.04%。2018 年度实现每股收益为 0.75 元。

■ 3月20日

1. 中国巨石 (600176.SH) 2018 年年度报告

报告期内,公司实现营业收入 1,003,242.33 万元,比上年同期增长 15.96%;归属于上市公司股东的净利润 237,397.83 万元,比上年同期增长 10.43%。

2. *ST 柳化 (600423.SH) 2018 年年度报告

报告期内,公司实现营业收入 20.09 亿元,较上年同期增加 9.75%,营业成本 17.27 亿元,较上年同期下降 0.25%;实现营业外收入 12.27 亿元,其中重整债务收益 12.22 亿元;实现利润总额 4.82 亿元,净利润 3.76 亿元,其中归属于母公司所有者的净利润 3.90 亿元,每股收益 0.90 元。

■ 3月21日

1. 中国石油 (601857.SH) 2018 年年度报告

营业额 2,353,588 2,015,890 16.8 1,616,903 归属于母公司股东的净利润 52,591 22,798 130.7 7,857 经营活动产生的现金流量净额 351,565 366,655 (4.1) 265,179 基本每股收益(人民币元) 0.29 0.12 130.7 0.04 摊薄每股收益(人民币元) 0.29 0.12 130.7 0.04 净资产收益率(%) 4.3 1.9 2.4 个百分点 0.7。

2. 广汇能源 (600256.SH) 2018 年年度报告

2018 年,公司实现营业收入 12,904,564,070.73 元,较上年同期增长 58.58%;归属于上市公司股东的净利润 1,743,806,530.11 元,较上年同期增长 166.83%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,710,591,274.65 元,较上年同期增长 129.12%;经营活动产生的现金流量净额 4,140,465,720.71 元,较上年同期增长 69.89%。

■ 3月22日

1. 海越能源 (600387.SH) 重大资产出售暨关联交易报告书(草案)(修订稿)

海越能源拟向金发科技出售宁波海越 51.00% 股权,金发科技以支付现金的方式进行购买,交易对价以评估值为基础由交易双方协商确定。截至评估基准日,宁波海越 51.00% 股权的评估值为 64,300.39 万元,双方协商确定宁波海越 51.00% 股权交易价格为 69,870.00 万元。

2. 安诺其 (300067.SZ) 关于子公司受所属化工园区内企业爆炸事故影响的公告

江苏安诺其位于响水县生态化工园区内,距离天嘉宜化工 2.2 公里,本次事故造成江苏安诺其部分办公楼玻璃损坏,但未造成公司人员伤亡及设备损坏。事故发生后,江苏安诺其积极响应县政府号召,做好人员疏散和公用设施损坏统计工作,安抚企业家属,稳定在职员工情绪,配合完成政府部门下达的各项指令,积极应对此次突发的事件。由于本次事故的发生,出于保障员工安全和生产安全的考虑,公司子公司江苏安诺其暂时处于停产状态,由于本次爆炸事故影响较大,江苏安诺其恢复生产的时间尚不确定。江苏安诺其净利润占公司合并报表净利润比例较小,因此江苏安诺其的暂时停产不会对公司 2019 年生产经营产生重大影响。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划下达

中化新网：近日，工业和信息化部、自然资源部发出通知，下达 2019 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划。2019 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按 2018 年度指标的 50% 下达，分别为 60000 吨、57500 吨，第二批计划将综合考虑市场需求和各集团的执行情况，于 2019 年 6 月底前下达。通知要求，计划应集中配置给技术装备先进、环保水平高的重点骨干企业，要严格管理、合理分配回收利用稀土资源的工程建设项目计划，进一步提高计划集中度。

■ 2. 油气勘查开采准入限制有望放开

中化新网讯 3 月 15 日，十三届全国人大二次会议表决批准了 2019 年国民经济和社会发展计划。计划提到，今年“放开油气勘查开采准入限制，积极吸引社会资本加大油气勘查开采力度”。这将是继 2017 年国家下发油气体制改革意见之后，再次更大幅度降低上游准入门槛。

■ 3. 江苏响水一化工厂发生爆炸事故

中化新网讯 据盐城市委宣传部官方微信 3 月 21 日消息，3 月 21 日下午 14:48 左右，位于响水县生态化工园区的天嘉宜化工有限公司发生爆炸。

■ 4. 久泰能源年产 60 万吨烯烃项目建成投产

中化新网讯 3 月 20 日，久泰能源(准格尔)有限公司年产 60 万吨烯烃项目投产仪式在鄂尔多斯大路工业园区举行。截止当日上午 9 时 MTO 装置投料成功，各项指标稳定，设备运转正常。

■ 5. 国务院成立江苏响水“3·21”特别重大爆炸事故调查组

中化新网讯 应急管理部发布消息称，3 月 21 日 14 时 48 分许，江苏省盐城市响水县陈家港化工园区天嘉宜化工厂发生特别重大爆炸事故。国务院决定成立江苏响水天嘉宜公司“3·21”特别重大爆炸事故调查组并开展调查工作。应急管理部党组书记、副部长黄明同志任组长。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 94：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	600722.SH	金牛化工	33.28	601113.SH	华鼎股份	-13.58
	002109.SZ	兴化股份	24.88	002015.SZ	霞客环保	-7.47
	600075.SH	新疆天业	22.91	002584.SZ	西陇科学	-6.08
	002377.SZ	国创高新	22.87	002549.SZ	凯美特气	-5.86
	000737.SZ	*ST 南风	21.64	300409.SZ	道氏技术	-4.92
	000677.SZ	恒天海龙	19.65	002411.SZ	延安必康	-4.78
	000912.SZ	*ST 天化	18.95	300325.SZ	德威新材	-4.69
	002010.SZ	传化智联	17.47	002497.SZ	雅化集团	-4.39
	000707.SZ	*ST 双环	16.94	002319.SZ	乐通股份	-4.29
	002683.SZ	宏大爆破	16.85	300037.SZ	新宙邦	-4.08
月排名	002683.SZ	宏大爆破	70.67	601208.SH	东材科技	-7.03
	000936.SZ	华西股份	62.52	300429.SZ	强力新材	-4.64

	300109.SZ	新开源	58.04	002411.SZ	延安必康	-3.46
	600722.SH	金牛化工	56.65	600176.SH	中国巨石	-1.9
	300236.SZ	上海新阳	51.93	002258.SZ	利尔化学	-0.55
	000677.SZ	恒天海龙	50	002061.SZ	浙江交科	0.55
	002377.SZ	国创高新	48.39	002254.SZ	泰和新材	1.07
	002381.SZ	双箭股份	46.7	600028.SH	中国石化	1.36
	300108.SZ	吉药控股	46	300073.SZ	当升科技	2.45
	601216.SH	君正集团	45.73	002496.SZ	辉丰股份	3.15
	002683.SZ	宏大爆破	107.29	002018.SZ	*ST 华信	-73.47
	300132.SZ	青松股份	90.99	002450.SZ	ST 康得新	-66.6
	000859.SZ	国风塑业	87.15	002343.SZ	慈文传媒	-59.54
	600810.SH	神马股份	50.05	300174.SZ	元力股份	-56.63
年排名	000936.SZ	华西股份	48.17	002584.SZ	西陇科学	-54.91
	600273.SH	嘉化能源	47.55	300072.SZ	三聚环保	-54.8
	300107.SZ	建新股份	46.55	300221.SZ	银禧科技	-49.38
	300481.SZ	濮阳惠成	35.89	000953.SZ	*ST 河化	-47.31
	002381.SZ	双箭股份	35.19	002581.SZ	未名医药	-47.15
	300305.SZ	裕兴股份	33.47	002010.SZ	传化智联	-44.69

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，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，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