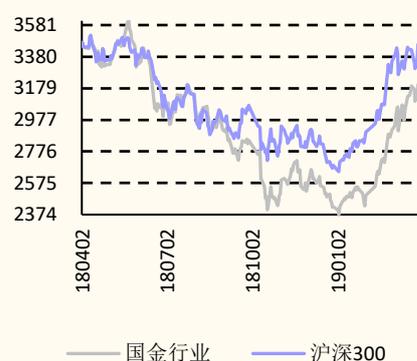


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3202.50
沪深300指数	3872.34
上证指数	3090.76
深证成指	9906.86
中小板综指	9814.94



相关报告

- 1.《中间体行业深度报告(二)——产业链价值重构,行业持续整合,龙...》, 2019.3.27
- 2.《我国 EHS 安全管理仍处初级阶段,聚合 MDI、分散染料等显著提...》, 2019.3.24
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

海外重启稀土开采带动草酸边际需求增长, 万华上调聚合 MDI 价格

草酸行业专题

- 行业观点: 海外重启稀土开采带动边际需求增长, 环保风险导致存在供给收缩可能性。从整体上看, 一方面, 海外重启稀土矿开采将成为未来草酸出口的主要推动因素, 是草酸主要的边际需求增长点, 长期看行业供需格局持续向好。另一方面, 未来一两年内草酸行业没有新增产能, 由于生产工艺的环保风险存在供给端收缩的可能性, 在遇到与上一波行情类似的触发条件下(如环保检查、限产), 有可能会复现上一波景气行情。

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 22 日当周, 美国原油库存增加 280 万桶至 4.423 亿桶, 库欣原油库存增加 54.1 万桶, 美国精炼油库存减少 207.5 万桶, 美国汽油库存减少 288.3 万桶, 上周美国国内原油产量持平于 1210 万桶/日。截至 3 月 29 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 8 座至 816 座, 连续六周录得下降。IEA 月报称, 第一季度全球原油供应出现适度过剩, 不过第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 月报称, 2019 年全球市场对该组织原油需求平均为 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, 预计会将减产行动延长至 6 月底之后。OPEC 将于 4 月会议中讨论这一议题。目前 OPEC 的 11 个成员国减产执行率为 108%, 沙特表示 4 月原油出口将降低至不足 700 万桶/日, 即比减产承诺目标 1031.1 万桶/日低了大约 30%, 减产幅度约达到 200 万桶/日。伊朗原油进口豁免权的有效期限将在 5 月到期, 市场普遍预期美国将会延长豁免期限。整体上看市场对原油供给预期仍是继续减产为主, 预计短期内油价企稳, 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、I+G 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。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)。后续关注国内对于工业园安检的进展。

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、草酸行业专题：海外重启稀土开采带动边际需求增长，环保风险导致存在供给收缩可能性	5
二、本周市场回顾	8
三、国金大化工团队近期观点	10
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	11
原油与天然气	11
烯烃产业链相对	11
化纤产业链	12
氯碱化工产业链	14
聚氨酯产业链	16
农用化学品产业链	17
橡胶及塑料产业链	20
重要产品价差变动趋势	22
五、上市公司重点公告汇总	30
六、本周行业重要信息汇总	31
七、近期化工板块股票涨跌排名	32
八、风险提示	33

图表目录

图表 1：草酸下游应用广泛	5
图表 2：草酸行业平稳增长（万吨）	6
图表 3：草酸下游需求结构	6
图表 4：海外稀土矿产量大增	6
图表 5：草酸出口快速增长	6
图表 6：制药行业草酸需求增长乏力	7
图表 7：行业产能以三家龙头为主	7
图表 8：草酸价格走势及价差空间	8
图表 9：板块变化情况	8
图表 10：本周 SW 化工板块涨跌幅	9
图表 11：布伦特原油期货价格	11
图表 12：WTI 原油期货价格	11
图表 13：国际汽油价格	11
图表 14：国际柴油价格	11
图表 15：国际乙烯价格东南亚 CFR	12
图表 16：国内石脑油价格中石化出厂	12
图表 17：国际丙烯价格 FOB 韩国	12

图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR.....	12
图表 19: PX CFR 东南亚价格.....	12
图表 20: MEG 华东地区价格.....	12
图表 21: PTA 华东地区价格.....	13
图表 22: 己内酰胺华东地区价格.....	13
图表 23: PET 切片华东价格.....	13
图表 24: PTMEG 华东地区价格.....	13
图表 25: 粘胶短纤华东地区价格.....	13
图表 26: 粘胶长丝华东地区价格.....	13
图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格.....	14
图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格.....	14
图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格.....	14
图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格.....	14
图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格.....	14
图表 32: 棉花国内价格.....	14
图表 33: 轻质纯碱华东价格.....	15
图表 34: 重质纯碱华东价格.....	15
图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格.....	15
图表 36: 山东地区原盐价格.....	15
图表 37: 华东地区电石价格.....	15
图表 38: 华东地区原盐价格.....	15
图表 39: 华东地区盐酸价格.....	16
图表 40: 华东地区液氯价格.....	16
图表 41: 华东地区软泡聚醚价格.....	16
图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格.....	16
图表 43: 华东 TDI 价格.....	16
图表 44: 华东地区纯 MDI 价格.....	16
图表 45: 华东己二酸价格.....	17
图表 46: 华东地区环氧丙烷价格.....	17
图表 47: 上海石化环氧乙烷价格.....	17
图表 48: 华东 DMF 价格.....	17
图表 49: 华鲁恒升尿素价格.....	17
图表 50: 四川美丰尿素价格.....	17
图表 51: 磷酸一铵西南地区价格.....	18
图表 52: 磷酸二铵西南地区价格.....	18
图表 53: 氯化钾青海盐湖价格.....	18
图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格.....	18
图表 55: 草甘膦新安化工价格.....	18
图表 56: 磷矿石价格.....	18

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

图表 96：周/月/年度公司涨跌幅排名..... 32

一、草酸行业专题：海外重启稀土开采带动边际需求增长，环保风险导致存在供给收缩可能性

- **行业观点：**从整体上看，一方面，海外重启稀土矿开采将成为未来草酸出口的主要推动因素，是草酸主要的边际需求增长点，长期看行业供需格局持续向好。另一方面，未来一两年内草酸行业没有新增产能，由于生产工艺的环保风险存在供给端收缩的可能性，在遇到与上一波行情类似的触发条件下（如环保检查、限产），有可能会复现上一波景气行情。
- 草酸是一种重要的有机化工原材料，自 28 世纪末合成以来，在工业领域已有超过 200 年的使用历史。草酸品种主要包括工业草酸、精制草酸以及草酸衍生品，工业草酸是草酸行业最主要产品，下游需求覆盖制药、稀土、精细化工等领域。精制草酸由工业草酸精制后生成，主要下游需求以电子等高精尖行业为主。

图表 1：草酸下游应用广泛

品种	分类	应用领域
工业草酸	制药用草酸	用于制造土霉素、四环素、磺胺甲基异恶唑金霉素、链霉素、维生素 B6、维生素 B2、苯巴比妥、泛酸钙、冰片、甲碘吡酮酸钠等药品
	稀土用草酸	用于离子型稀土矿采选，稀土元素的分离、提纯
	纺织印染用草酸	棉毛煤染剂、洗提剂，棉织物耐火定型阻燃剂
	金属制品用草酸	金属清洗及形成保护膜
	草酸酯用草酸	生产各种草酸酯、乙醛酸
	其他用草酸	生产涂料、油墨、墨水，无铅汽油的防爆，混凝土抗蚀等
精制草酸	PTA 催化剂回收用草酸	回收 PTA 生产过程中浪费的钴、锰催化剂
	草酸钴用草酸	生产草酸钴，进而制得氧化钴、金属钴粉等
	高端稀土用精制草酸	稀土新型材料(如钆、钷、铈、镱等)提纯
	电路清洗用精制草酸	制造电路板清洗剂
	电子陶瓷用草酸	制造电子陶瓷
	无水草酸	制备各种化学试剂
草酸衍生品	草酸亚铁	显影剂，制药，锂离子电池正极原料
	草酸钴	用作制氧化钴和金属钴粉的原料,可用作制取其它钴化合物、钴有机催化剂、指示剂
	草酸二烷基酯	用于分离稀土金属和钛
	草酸二乙酯	用于苯巴比妥、新诺明药物的中间体，亦可作为除草剂中间体、二棉胶化染料、塑料的中间体和纤维、香料的溶剂及有机物的合成等
	草酸铵	在半湿重氮型复印感光材料的配方中用作缓冲剂，还用金属磨光，钙、铝、稀土金属的检测，炸药制造
	草酸钙	是草酸生产的中间体，用于分析化学、瓷釉
	草酰氯	可作医药、化学发光体原料，在有机合成中用作氯化剂，军事上用作毒气

来源：丰元股份招股书，国金证券研究所

- **草酸下游主要应用于制药行业原料和稀土行业的沉淀材料：**草酸行业在 2008-2010 年曾经历快速成长期，2011 年部分产能退出市场，之后 2012 年进入行业的平稳发展期。草酸下游应用非常广泛，其中相对较为主要的

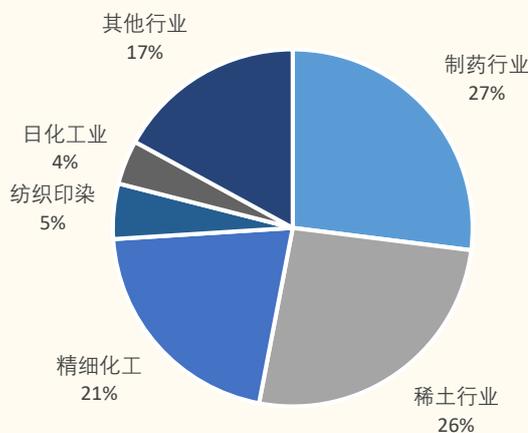
应用有制药和稀土行业。草酸在制药行业中主要用作饲料添加剂和兽药等化学原料药的原料，在稀土行业中草酸是离子型稀土矿采选、稀土元素分离和提纯的重要沉淀材料，特别是提纯镧、铈等高端稀土元素的不可替代的重要原材料。

图表 2：草酸行业平稳增长（万吨）



来源：产业经济信息网，国金证券研究所

图表 3：草酸下游需求结构



来源：丰元股份招股书，国金证券研究所

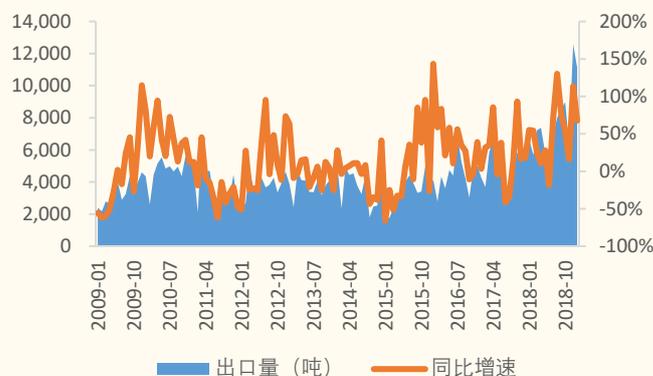
- **海外重启稀土矿开采，带动我国草酸出口增长：**稀土金属是重要的战略资源，我国严格实行开采、冶炼分离总量控制管理。目前 2019 年度第一批稀土开采、冶炼分离总量控制计划按 2018 年度指标的 50% 下达，分别为 60000 吨、57500 吨，第二批计划将综合考虑市场需求和各集团的执行情况，于 2019 年 6 月底前下达。近年来，海外重启稀土矿开采，海外稀土产量快速增长，我国草酸出口量受此影响显著扩大。

图表 4：海外稀土矿产量大增



来源：美国地质调查局，国金证券研究所

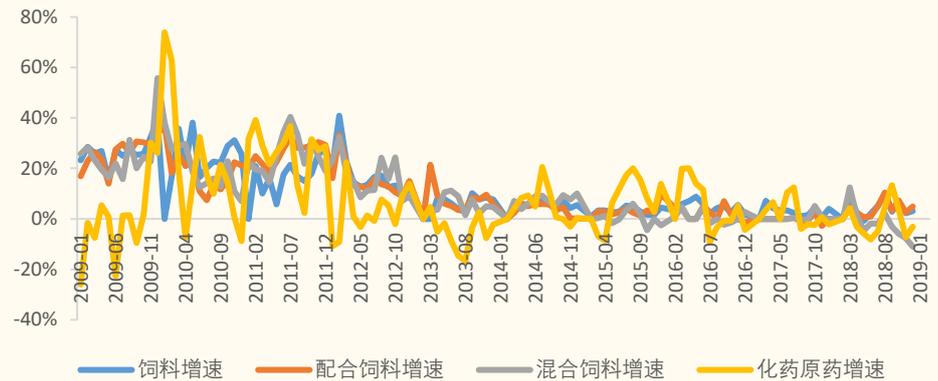
图表 5：草酸出口快速增长



来源：海关总署，国金证券研究所

- **受非洲猪瘟影响饲料和兽药方面的草酸需求增长乏力：**经过多年发展，饲料行业和化药原药行业已经多年低速平稳增长。而且由于 2018 年 8 月传入我国的非洲猪瘟爆发，饲料产量在 2018 年下半年出现下滑。虽然我国正在逐步控制疫情，2019 年 3 月 21 个省份的疫区已全部解除封锁，但是已经停产的猪场何时可以复产仍未可知。预计未来短期内饲料和兽药方面的草酸需求增长乏力。

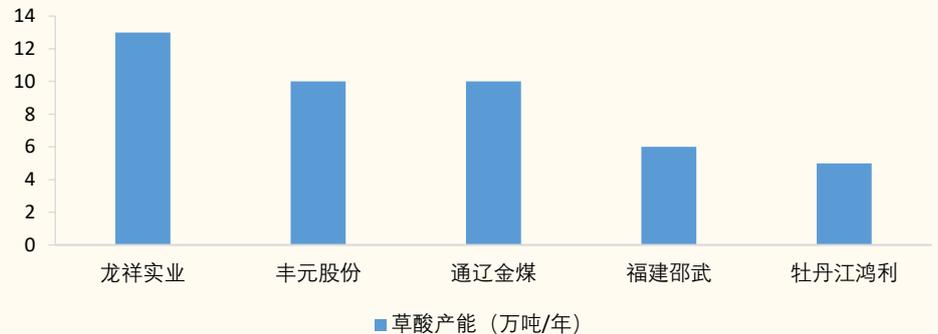
图表 6: 制药行业草酸需求增长乏力



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

- 除上述领域外, 草酸在钴酸锂生产、电子陶瓷、磁性材料和合金粉材料等新型高端材料的生产中都是必需的原材料。虽然随着电动汽车补贴退坡和三元正极材料向高镍路线转变, 我国钴消费量增速正在逐渐放缓, 但是锂电池行业依然是草酸下游中最具有增长潜力的需求领域之一, 预计未来所占份额会提升。
- **草酸行业格局呈现三足鼎立局面:** 草酸行业经历多年的洗牌与自发式产能出清后, 产业格局已逐步明晰, 基本呈现三足鼎立的局面。以丰元股份、通辽金煤、龙翔实业为代表的三家龙头企业各自占据较大的市场份额, 加上福建邵武和牡丹江鸿利, 行业 CR5 达到 85%以上。目前龙头企业净利润约 730 元/吨, 行业运转较为健康。

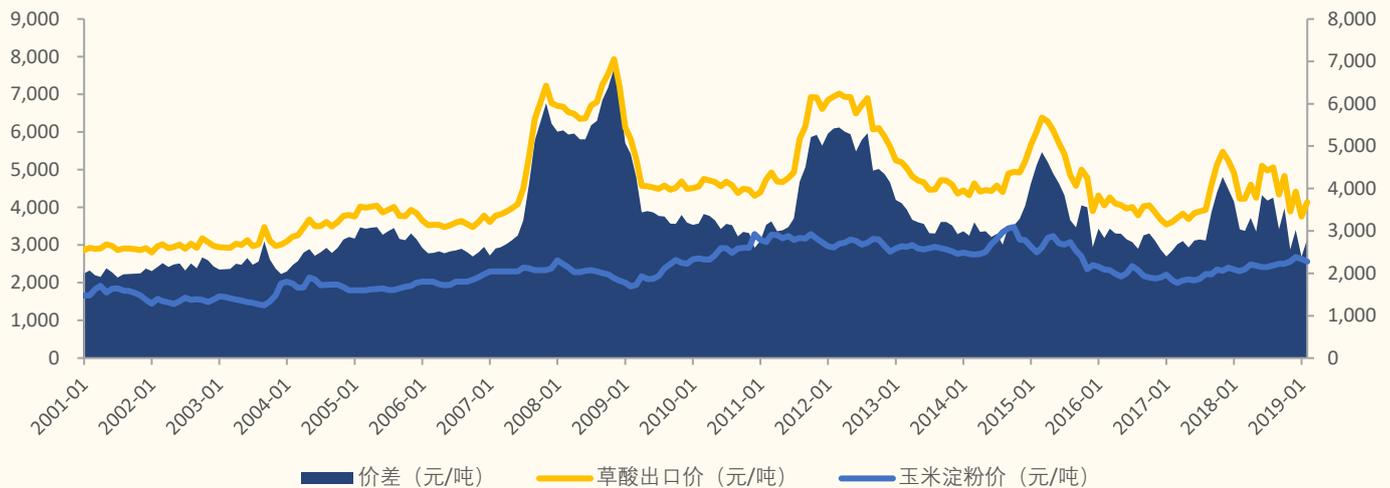
图表 7: 行业产能以三家龙头为主



来源: 丰元股份招股书及公告, 国金证券研究所

- **行业主流工艺存在环保风险:** 目前草酸行业大部分企业采用碳水化合物氧化法, 以及少量煤制乙二醇联产和正在淘汰中的甲酸钠法。碳水化合物氧化法工艺成熟, 原料来自玉米淀粉或者葡萄糖, 简单易得, 但废气中包含大量的氮氧化物, 尾气处理工艺要求较高, 为行业的经营运转带来一定环保风险。在草酸行业上一波行情中, 价格上涨的主要推动因素即来自于环保检查和限产对福建省龙头产能以及山东省小产能的冲击。

图表 8：草酸价格走势及价差空间



来源：海关总署，wind，国金证券研究所

- 从整体上看，一方面，海外重启稀土矿开采将成为未来草酸出口的主要推动因素，是草酸主要的边际需求增长点，长期看行业供需格局持续向好。另一方面，未来一两年内草酸行业没有新增产能，由于生产工艺的环保风险存在供给端收缩的可能性，在遇到与上一波行情类似的触发条件下（如环保检查、限产），有可能会复现上一波景气行情。

二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 67.84 美元/桶，环比上涨 0.14 美元/桶，或 0.2%，波动范围为 67.21-68.39 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 59.52 美元/桶，环比上涨 0.13 美元/桶，或 0.22%，波动范围为 58.82-60.14 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位二甲苯、PTMEG、甲苯（FOB 韩国）、原油、锦纶切片；下跌前五位纯苯、苯乙烯、丁二烯、甲苯（华东地区）、乙烯。化工产品价格上涨前五位聚合 MDI、环氧氯丙烷、苯胺、纯 MDI、电石；下跌前五位液氯、丙酮、硫酸、硫磺、环己酮。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：粘胶短纤-棉浆&烧碱、TDI-甲苯&硝酸、PTA-PX、聚合 MDI-苯胺&甲醇、煤头尿素-合成氨价差增幅较大；MEG-乙烯、电石法 PVC-电石、丙烯酸-丙烯、纯苯-石脑油、丁二烯-石油液化气价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数（-2.67%），基础化工板块跑低指数（-0.91%）。本周沪深 300 指数上涨 1.01%，SW 化工指数上涨 0.1%。涨幅最大的三个子行业分别为纺织化学用品(申万) (23.82%)、聚氨酯(申万) (7.46%)、涤纶(申万) (2.46%)；跌幅最大的三个子行业分别为钾肥(申万) (-9.26%)、其他塑料制品(申万) (-6.37%)、磷化工及磷酸盐(申万) (-5.87%)。石油化工(中信) 下跌 1.66%。涨幅最大的子行业为油田服务 III(中信) (1.73%)。

图表 9：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-0.43%	3104.15	3090.76	-13.39
深证成指	0.28%	9879.22	9906.86	27.64
沪深 300	1.01%	3833.8	3872.34	38.54
石油石化(中信)	-1.66%	2455.02	2414.15	-40.87
石油开采 III(中信)	-2.33%	164.66	160.82	-3.84

其他石化(中信)	0.97%	6117.31	6176.92	59.61
炼油(中信)	-3.80%	2562.72	2465.34	-97.38
油田服务III(中信)	1.73%	3742.1	3806.91	64.81
油品销售及仓储(中信)	-5.14%	6971.07	6612.87	-358.2
合成纤维及树脂(中信)	-0.99%	4059.59	4019.37	-40.22
燃气(中信)	-4.72%	2655.67	2530.4	-125.27

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	1.01
SW 化工	0.10
SW 石油化工	-3.23
SW 石油加工	-3.06
SW 石油贸易	-4.63
SW 化学原料	-2.74
SW 纯碱	-3.15
SW 氯碱	-3.42
SW 无机盐	-0.98
SW 其他化学原料	-0.88
SW 化学制品	1.55
SW 氮肥	1.87
SW 磷肥	-1.26
SW 钾肥	-9.26
SW 复合肥	-1.16
SW 农药	0.29
SW 日用化学产品	-0.49
SW 涂料油漆油墨制造	-3.58
SW 民爆用品	-4.28
SW 纺织化学用品	23.82
SW 氟化工及制冷剂	-5.80
SW 磷化工及磷酸盐	-5.87
SW 聚氨酯	7.46
SW 玻纤	-1.96
SW 其他化学制品	-1.17
SW 化学纤维	1.94
SW 涤纶	2.46
SW 维纶	-1.44
SW 粘胶	0.48
SW 氨纶	0.60
SW 其他纤维	1.96
SW 塑料	-4.35
SW 合成革	-1.93
SW 改性塑料	-0.83
SW 其他塑料制品	-6.37
SW 橡胶	-0.72
SW 轮胎	-0.85
SW 其他橡胶制品	0.28

SW 炭黑

-2.39

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：

- **东北备肥集中开启，尿素价格快速提升：**本周尿素继上周大幅上涨后再次刷新产品价格，涨幅 60-90 元。受到东北备肥快速开启以及下游工业尿素开工提升影响，尿素本周需求十分顺畅，尿素供给端也有略微下滑，需求旺盛支撑力度较强，同时在国际市场，印度尿素招标开启，稳定国际价格，国内尿素出口有一定提升，利好国内尿素市场；磷肥方面依然维稳，春耕需求已经开启，对磷肥的促进作用较为有限，一铵产品维持弱势运行，二铵下游施肥需求平稳，国际磷肥需求有限，尚未出现市场行情，预期磷肥短期依旧维持现状；钾肥整体压力稍减，由于下游春耕开启，复合肥逐步提升，带动钾肥需求，但由于前期钾肥库存高位，市场回暖还需一定时间，本周钾肥价格依旧平稳。
- **农药市场横盘整理，受到事故影响部分产品酝酿涨价：**由于响水事故影响，国内化工行业安全检查要求严格，江苏等地区部分园区开展自查，对行业内精细化工行业产生一点的影响。受到部分企业停产影响，国内部分农药品种供应商开始酝酿涨价。由于前期农药价格下滑趋势较为明显，本周农药产品价格以横盘为主。除草剂方面，草甘膦价格依旧维持横盘，供给较为充足，但下游需求不足，越南禁用草甘膦导致产品出口不足，成交清淡。百草枯受到成交不足，价格承压，草铵膦价格大幅下滑，供给充足但运行清淡，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。
- **氟化工产业链仍弱势运行，萤石市场价格僵持：**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，同时由于响水事故影响，部分下游小规模企业采购意愿较弱。同时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；上游萤石市场部分企业预期 4 月份开工，预期供给量略有提升，但是受到供应商挺价意愿影响，价格预期仍将维持高位，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。
- **有机硅市场继续上行，成交回暖，市场涨价气氛浓郁：**本周有机硅价格上行约 500 元左右，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 厂商控量提价，需求暂未有效释放：**近期 MDI 厂商动作频繁，万华、科思创厂商 MDI 产品定价大幅上调，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，叠加贸易商市场参与度提升，市场交投重心缓慢上移。本周纯 MDI 产品价格继续上调，但需求支撑不足，成交有限；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，本周聚合 MDI 价格继续上行。
- **聚酯下游需求平稳复苏，恒力 PX 投产 PTA 价差正在不断扩大：**恒力大炼化项目开始放出产品，大炼化板块整体确定性增强，市场信心提振。涤纶长丝行业生产负荷 80% 左右，产销率 80%，库存维持中等水平并逐渐降低，行业稳健运行，PTA 开始试探性涨价。恒力 PX 出产品后预计 PX 将会逐渐放量，虽然目前处于亚洲 PX 产能检修季能够为 PX 价格提供一定支撑，

但是中长期预计 PX 价格将走弱。目前 PTA-PX 价差超过 1000 元/吨，预计后续仍将不断扩大。

- **冬季供暖结束叠加危险品企业安全大检查，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，同时近日盐城化工厂事故引发各省市开始出现对危险品企业安全大检查行动，安全不达标企业预计会停产整顿，可能会进一步降低工业用气需求。预计未来天然气需求继续萎缩，大多数地区呈现供大于求局面，供需结构失衡，天然气行情回落。
- **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 55% 左右，DMC 价格企稳，行业以去库存为主。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、WTI 原油期货价格上涨，国际汽油、国际柴油价格下跌。

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

烯烃产业链相对

- 本周烯烃产业链中，国内乙烯、丁二烯价格下跌，其余产品价格波动不大。

图表 15: 国际乙烯价格东南亚 CFR



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国内石脑油价格中石化出厂



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

■ 本周化纤产业链, PTMEG 价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 19: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 己内酰胺华东地区价格



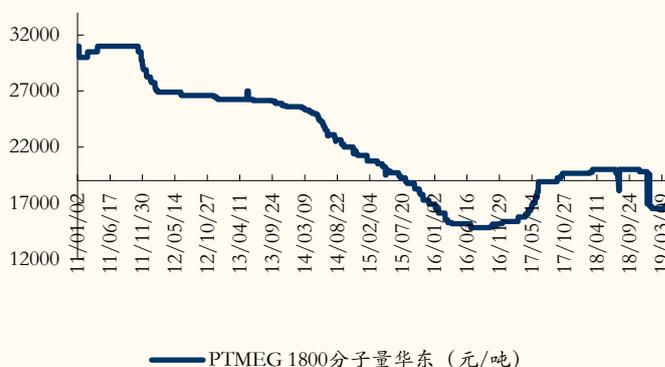
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PET 切片华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: PTMEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 粘胶短纤华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 粘胶长丝华东地区价格



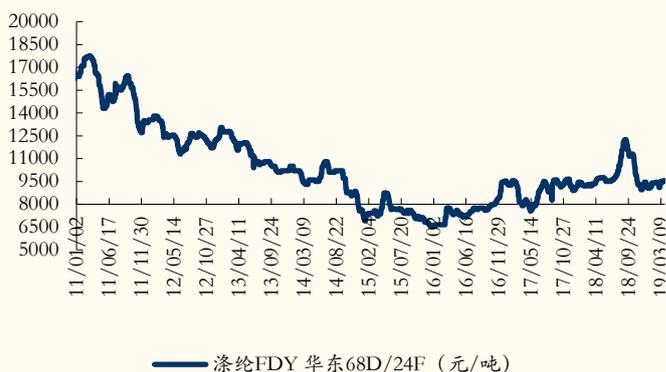
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 棉花国内价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

- 本周氯碱化工产业链, 液氯价格下跌, 电石价格上涨, 其余产品价格波动不大。

图表 33: 轻质纯碱华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 重质纯碱华东价格



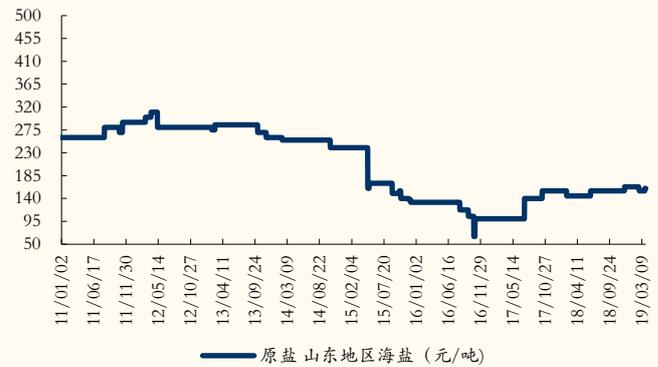
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 山东地区原盐价格



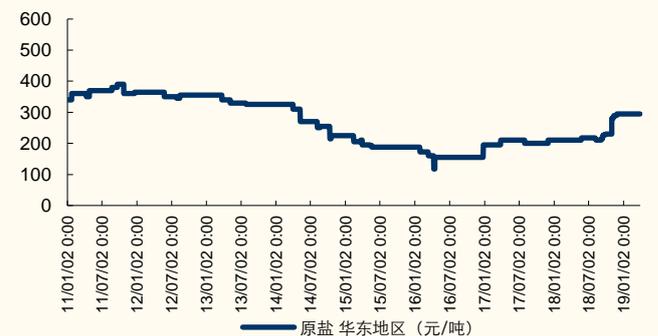
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区电石价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区原盐价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 华东地区液氯价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

■ 本周聚氨酯全产业链, MDI 价格上涨, 其他产品价格波动不大。

图表 41: 华东地区软泡聚醚价格



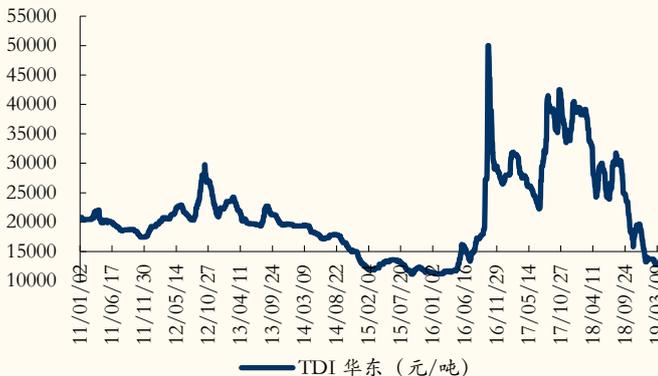
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东 TDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东己二酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区环氧丙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 上海石化环氧乙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 华东 DMF 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

农用化学品产业链

■ 本周农用化学品产业链, 产品价格波动不大。

图表 49: 华鲁恒升尿素价格



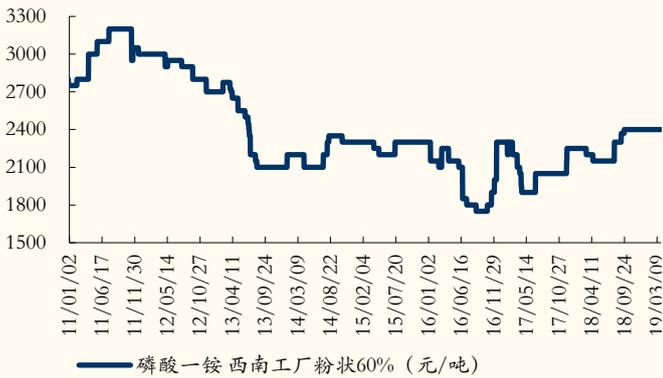
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 四川美丰尿素价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 磷酸一铵西南地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 磷酸二铵西南地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 氯化钾青海盐湖价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格



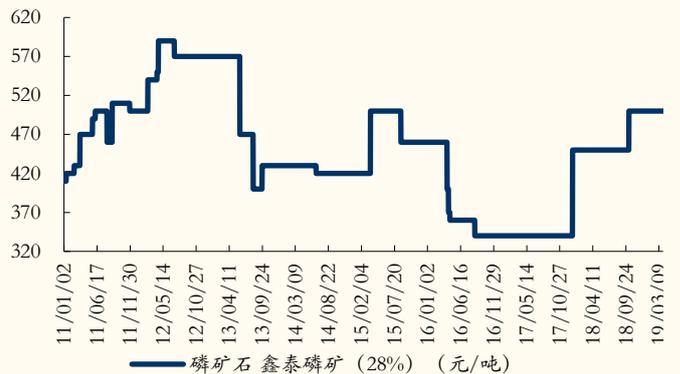
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 草甘膦新安化工价格



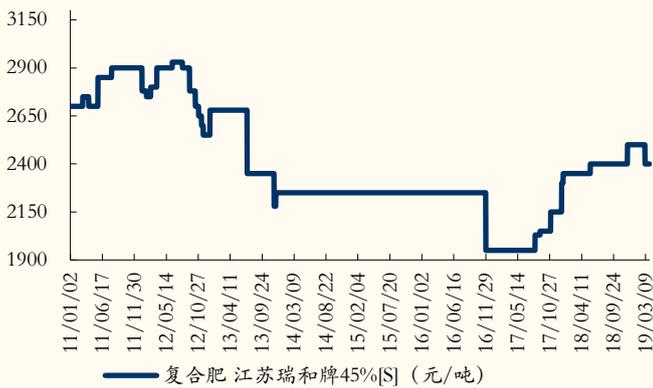
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 磷矿石价格



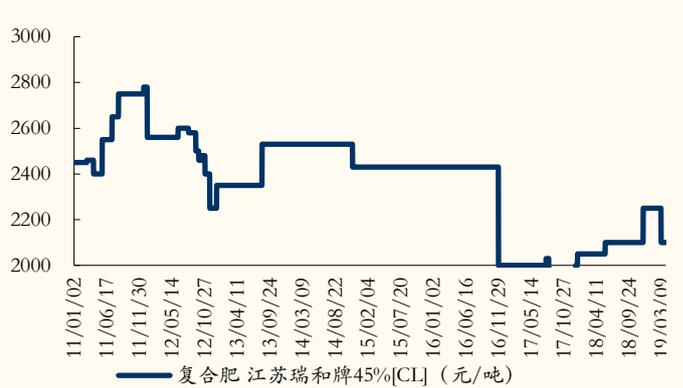
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 江苏瑞和复合肥价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 江苏瑞和复合肥价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 合成氨河北新化



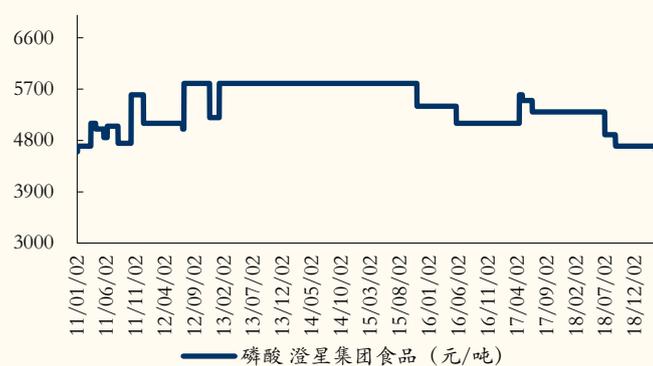
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 三聚氰胺中原大化价格



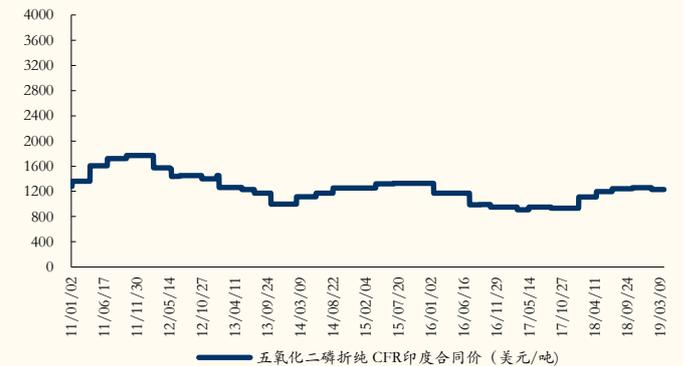
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 磷酸澄星集团报价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 五氧化二磷海外价格



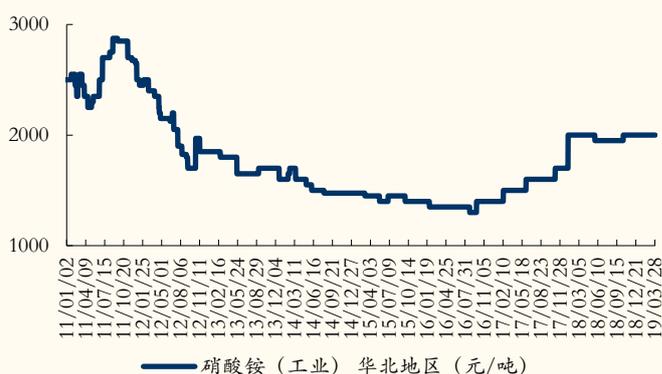
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 硝酸铵华北地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

■ 本周橡胶及塑料产业链中, 产品价格波动不大。

图表 65: 天然橡胶上海市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 丁苯橡胶华东地区价格



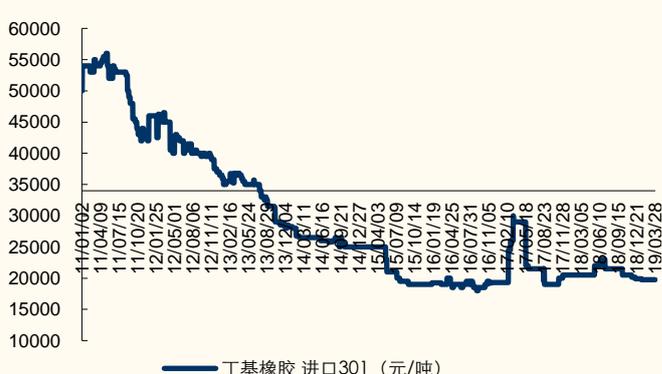
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 丁基橡胶进口价格



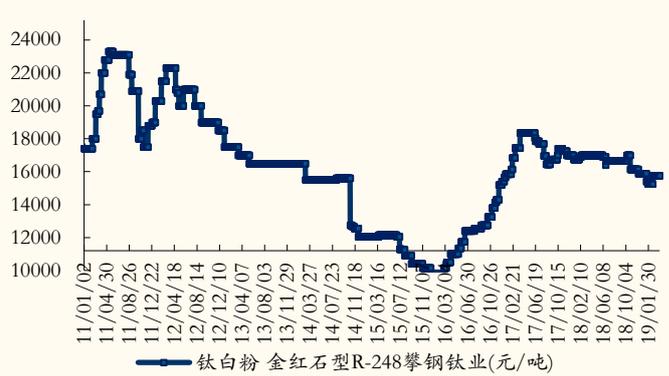
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PVC 电石法华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PVC 乙烯法华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PS 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格变动趋势

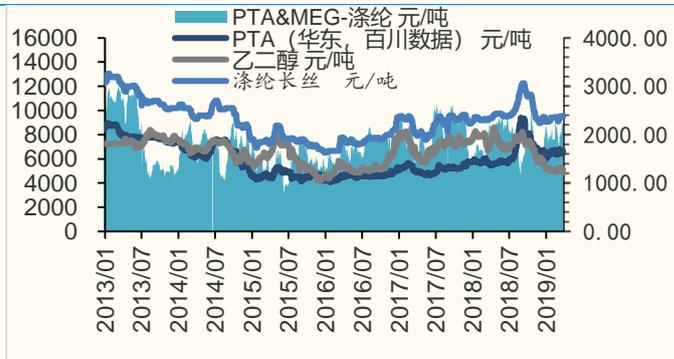
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 粘胶短纤-棉浆&烧碱、TDI-甲苯&硝酸、PTA-PX、聚合 MDI-苯胺&甲醇、煤头尿素-合成氨价差增幅较大; MEG-乙烯、电石法 PVC-电石、丙烯酸-丙烯、纯苯-石脑油、丁二烯-石油液化气价差大幅缩小。

图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



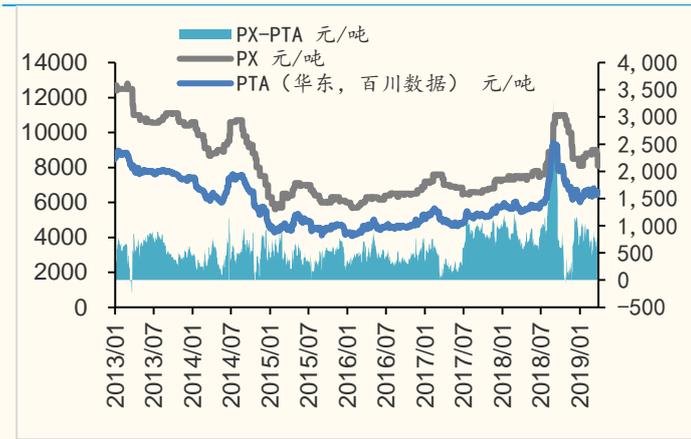
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



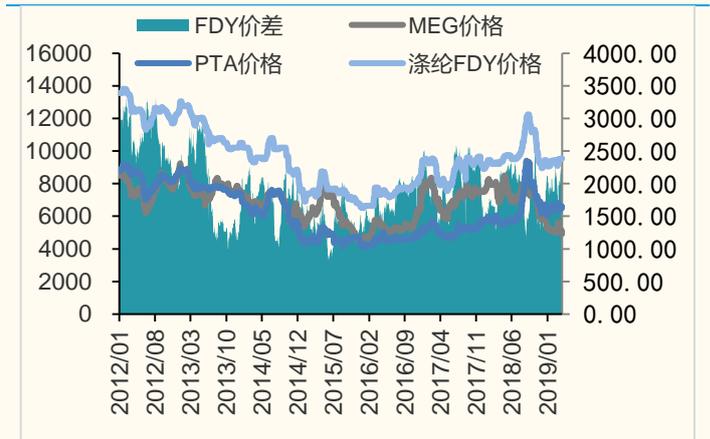
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨)



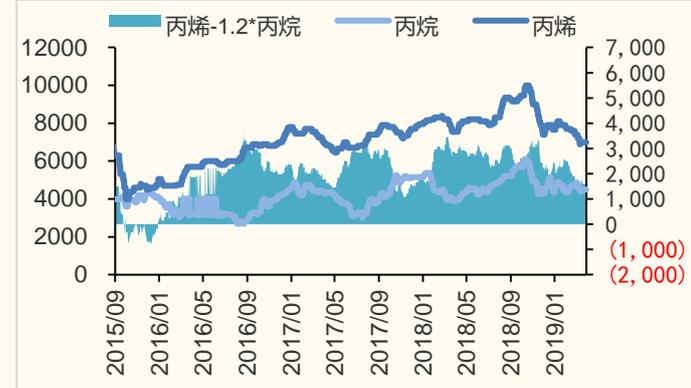
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



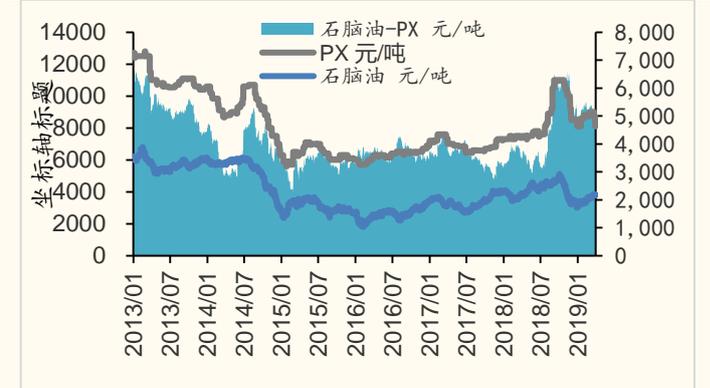
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



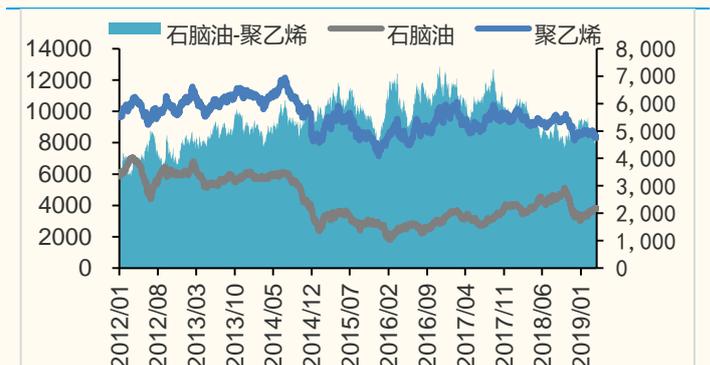
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



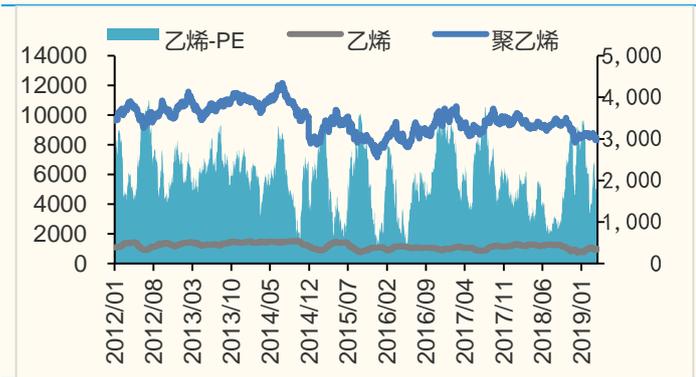
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



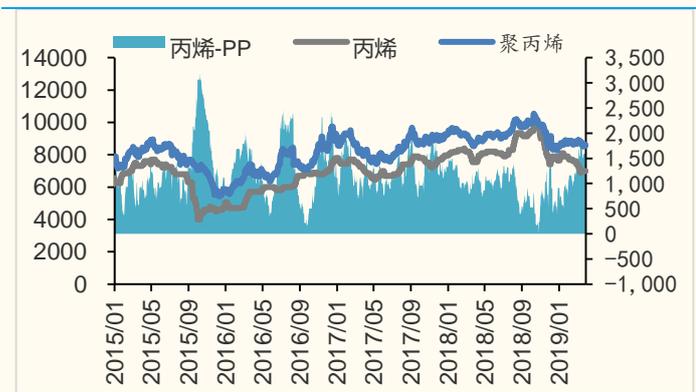
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



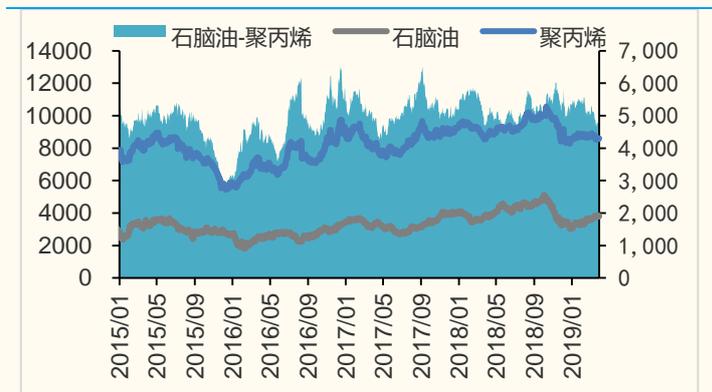
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



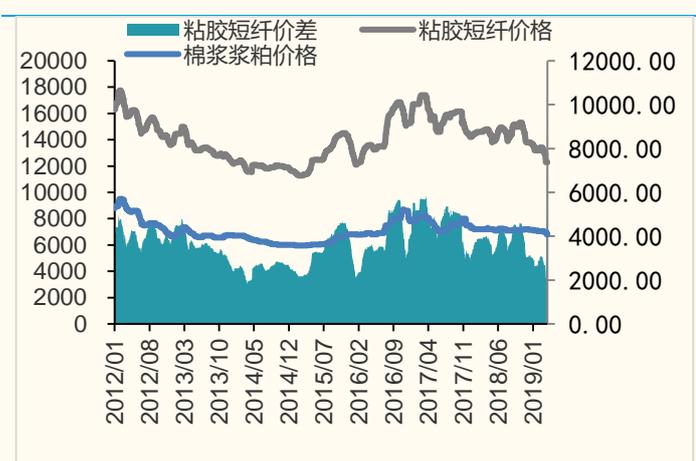
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



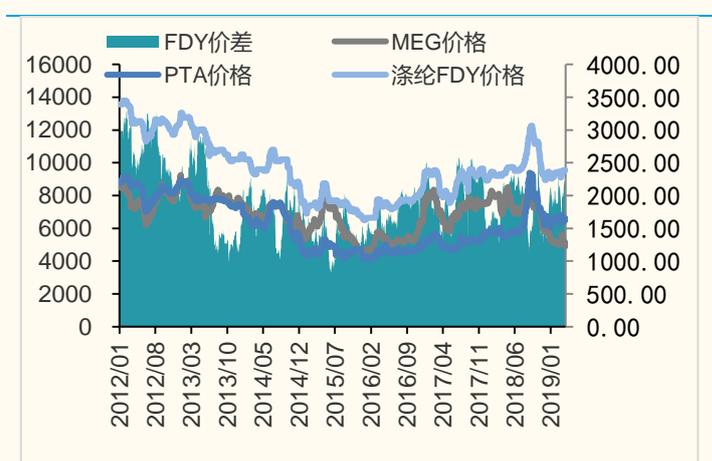
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



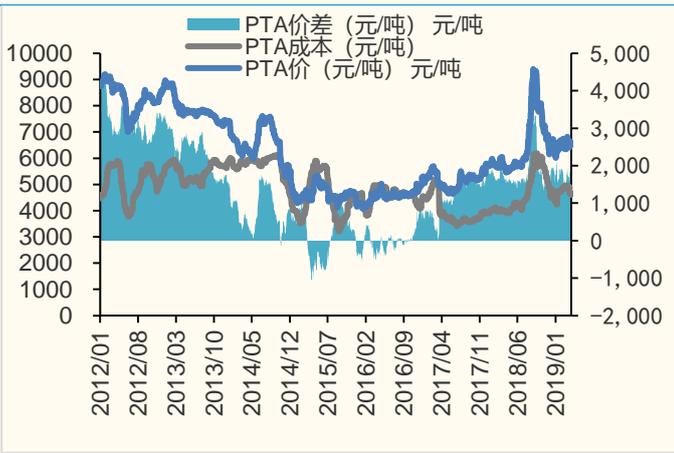
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 涤纶FDY 价差走势 (元/吨)

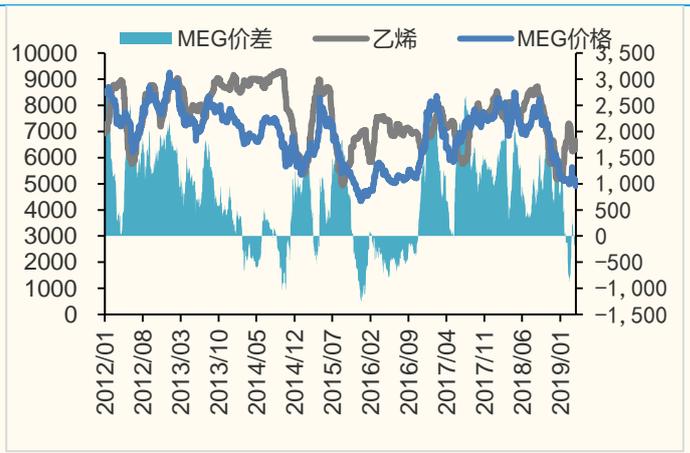


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: PTA 价差走势 (元/吨)



图表 94: MEG 价差走势 (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

- 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 (5.67%)、PTMEG (1.82%)、甲苯 (FOB 韩国) (1.75%)、原油 (1.18%)、锦纶切片 (0.97%); 下跌前五位纯苯 (-15.01%)、苯乙烯 (-10.31%)、丁二烯 (-5.56%)、甲苯 (华东地区) (-5.14%)、乙烯 (-5.05%)。涨幅前五名的化工产品为聚合 MDI (17.11%)、环氧氯丙烷 (16.07%)、苯胺 (7.69%)、纯 MDI (6.07%)、电石 (5.44%); 跌幅前五名的产品为液氯 (-300%)、丙酮 (-10.45%)、硫酸 (-9.43%)、硫磺 (-8.33%)、环己酮 (-6.6%)。

图表 95: 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)	59.3	59.04	0.44%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	7300	-3.42%
	原油	布伦特 (美元/ 桶)	67.82	67.03	1.18%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4225	4800	- 11.98%
	国际汽油	新加坡 (美元/ 桶)	75.5	76.39	-1.17%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5170	5450	-5.14%
	国际柴油	新加坡 (美元/ 桶)	78.95	80.89	-2.40%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5650	-2.65%
	国际石脑 油	新加坡 (美元/ 桶)	60.34	60.69	-0.58%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7900	8550	-7.60%
	燃料油	新加坡高 硫 180cst (美元/ 吨)	424.1	430	-1.37%	纯苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	538	633	- 15.01%
	国内柴油	上海中石 化 0# (元/ 吨)	6350	6350	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	668.5	657	1.75%
	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)	727	688	5.67%
	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)	957	1067	- 10.31%
	国内石脑 油	中石化出 厂 (元/ 吨)	6830	6950	-1.73%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/ 吨)	997	1107	-9.94%
	乙烯	东南亚 CFR (美 元/吨)	940	990	-5.05%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4250	4250	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	870	900	-3.33%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8500	9000	-5.56%
	丁二烯	东南亚 CFR (美 元/吨)	1030	1030	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)	1775	1750	1.43%	电石	华东地区 (元/吨)	3410	3234	5.44%
	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)	883	905	-2.43%	原盐	山东地区 海盐 (元/ 吨)	155	155	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-100	50	-300.00%	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	9200	9050	1.66%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6000	6000	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2410	2500	-3.60%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6300	5850	7.69%
	丙酮	华东地区 高端(元/ 吨)	3000	3350	-10.45%	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	2950	0.00%	环氧氯丙 烷	华东地区 (元/吨)	13000	11200	16.07%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8250	8625	-4.35%	BDO	华东散水 (元/吨)	8500	8600	-1.16%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10700	10500	1.90%	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%mi n	77000	77000	0.00%
	TDI	华东(元/ 吨)	13850	13300	4.14%	电池级碳 酸锂	新疆 99.5%mi n	77000	77000	0.00%
	纯 MDI	华东(元/ 吨)	24250	23500	3.19%	电池级碳 酸锂	江西 99.5%mi n	76500	76500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台 万华(元/ 吨)	18000	16200	11.11%	工业级碳 酸锂	四川 99.0%mi n	66000	66000	0.00%
	纯 MDI	烟台万华 挂牌(元/ 吨)	26200	24700	6.07%	工业级碳 酸锂	新疆 99.0%mi n	66000	66000	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华 挂牌(元/ 吨)	17800	15200	17.11%	工业级碳 酸锂	青海 99.0%mi n	64500	64500	0.00%
	己二酸	华东(元/ 吨)	8450	8400	0.60%	甲基环硅 氧烷	DMC 华 东(元/ 吨)	21000	20300	3.45%
	环氧丙烷	华东(元/ 吨)	10200	9950	2.51%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3410	3300	3.33%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	7300	7300	0.00%
	DMF	华东(元/ 吨)	5150	5150	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10800	10800	0.00%
	丁酮	华东(元/ 吨)	7775	8025	-3.12%	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)	15650	15500	0.97%

	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3200	3200	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	32000	32000	0.00%
	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)	1775	1850	-4.05%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	9900	10600	-6.60%
化肥 农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2050	1970	4.06%	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)	2090	2050	1.95%	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)	2070	1970	5.08%	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)	2050	2030	0.99%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1100	1200	-8.33%
	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)	480	530	-9.43%
	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)	2250	2300	-2.17%	尿素	波罗的海 (小粒散 装)(美元 /吨)	222	222	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)	383	389.5	-1.67%
	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	2350	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)	4600	4600	0.00%	
草甘膦	浙江新安 化工 (元/ 吨)	25250	25500	-0.98%	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)	98	101	-2.97%	
黄磷	四川地区 (元/吨)	15300	15300	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货 价 (美元/ 吨)	98	101	-2.97%	
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	3400	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20250	20250	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3500	3480	0.57%	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)	1100	1100	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10850	11400	-4.82%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11100	11300	-1.77%
	LDPE	CFR 东南 亚 (美元/ 吨)	1060	1060	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11250	11300	-0.44%
	LLDPE	CFR 东南 亚 (美元/ 吨)	1030	1030	0.00%	丁苯橡胶	中油华东 三化 1500 (元 /吨)	11300	11300	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/ 吨)	1020	1020	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/ 吨)	11300	11350	-0.44%

LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/ 吨)	11350	11500	-1.30%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8650	8600	0.58%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19750	19750	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬 子 (元/ 吨)	9500	9500	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13000	13000	0.00%
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)	730	760	-3.95%	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)	1480	1520	-2.63%
PVC	华东电石 法 (元/ 吨)	6583	6385	3.10%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3300	3400	-2.94%
PVC	华东乙烯 法 (元/ 吨)	6835	6933	-1.41%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
PS	GPPS/CF R 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)	9900	10100	-1.98%
ABS	华东地区 (元/吨)	12850	12875	-0.19%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10875	11050	-1.58%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2750	2750	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/ 吨)	11450	11650	-1.72%	无水氢氟 酸	华东地区 (元/吨)	9500	9500	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

■ 3月25日

安利股份 (300218.SZ) :2018 年年度报告

报告期内，公司实现主营产品聚氨酯合成革营业收入 162187.66 万元，同比增长 15.41%；实现营业收入 167,943.09 万元，同比增长 12.49%；实现利润总额 1866.00 万元，同比增长 174.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 2304.16 万元，同比增长 238.28%；实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 2516.84 万元，同比增长 182.34%。

■ 3月26日

1. 中泰化学 (002092.SZ) :2018 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 70,222,629,869.87 元，比上年增长 71.03%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,389,436,961 元，比上年增长 1.78%。

2. 同德化工 (002360.SZ) :2019 年第一季度业绩预告公告

同德化工 2019 年第一季度业绩预告公告，预计归属于上市公司股东的净利润，比上年同期减少 30%-80%、盈利 410.65 万元 - 1437.28 万元。主要原因是报告期内，炸药产品下游市场需求减少，产销量减少。

■ 3月27日

万华化学 (600309.SH) : 万华化学集团股份有限公司烟台工业园 PDH 装置检修公告

根据化工企业生产工艺特点，为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，本公司烟台工业园 PDH 装置 (75 万吨/年) 将于 2019 年 4 月 1 日开始停车检修，预计检修 20 天左右。在此期间，烟台工业园其他生产装置正常运转。

■ 3月28日

1. 恒天海龙 (000677.SZ) :2018 年年度报告

公司 2018 年实现营业收入 706,819,759.09 元，比上年同比增长 27.51%。归属上市公司股东净利润 1,330,813.88 元，与上年相比变动-31.11%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,855,320.67 元，比上年同期增长 421.61%。

2. 世名科技 (300522.SZ) :2018 年年度报告

2018 年，公司实现营业收入 33,307.34 万元，较上年同期增长 17.84%；实现归属于上市公司股东的净利润 6,722.58 万元，较上年同期增长 25.83%。

■ 3月29日

泰山石油 (000554.SZ) :2018 年年度报告

2018 年，公司共完成各类成品油经营总量 41.2 万吨。其中成品油零售量 34.5 万吨，同比减少 2.94 万吨；大客户直销 6.37 万吨，同比增加 0.74 万吨；天然气销售 396 万方，同比减少 76 万方。实现营业收入 30.78 亿元，比上年增加 3.59 亿元，同比增加 13.19%。归属于上市公司股东的净利润 1,876,962.28 元，同比下降 29.94%。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1.盐城响水"3·21"爆炸事故已造成 78 人不幸遇难

中化新闻网 25 日下午 16 时，“3·21”盐城响水县天嘉宜公司爆炸事故召开第四次新闻发布会。通报称，截至目前，本次爆炸事故造成 78 人死亡，56 人确认身份，22 人待确认身份。28 名失联人员中，通过 DNA 确认 25 人死亡，另外 3 人平安。

■ 2. “一带一路”油气合作全面稳步推进

中化新闻网 3 月 23 日，由中国石油企业协会、对外经济贸易大学一带一路能源贸易与发展研究中心联合编撰的《中国油气产业发展分析与展望报告

蓝皮书(2018~2019)》(以下简称《蓝皮书》)在京发布。这是中国石油企业协会连续第九年向社会发布《蓝皮书》。中国化工报记者从会上获悉,2018年我国成为世界最大的天然气进口国,海外油气权益产量突破2亿吨,“一带一路”油气合作全面稳步推进。

■ 3. 山东招远金恒化工发生爆裂着火事故, 造成1死4伤

中化新网讯3月26日,山东省人民政府安全生产委员会办公室发布了《关于烟台市招远金恒化工有限公司“3·25”爆裂着火事故情况的通报》,3月25日,位于烟台招远市辛庄镇的招远金恒化工有限公司发生一起爆裂着火事故,造成1人死亡,4人受伤。

■ 4. 甲醇汽车迎来“政策加油”期

日前,国家八部委联合下发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》(以下简称《意见》),提出加快推动甲醇汽车应用,实现车用燃料多元化,保障能源安全。其中,在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇汽车运行经验的地区,加快M100甲醇汽车应用。

■ 5. 我国首批氢能“储油”项目在湖北宜都量产

中化新网讯“储氢材料项目规模化推广后,将推动化工转型升级,助力长江大保护。”湖北宜都市副市长龙顶泉29日表示。当日,宜都氢阳新材料有限公司储氢材料项目一期工程竣工,这是中国首个“液态储氢”新材料项目,标志着“有机液态储氢技术”产业化迈出实质性的一步。宜都地处三峡、葛洲坝和清江水电梯级开发中心地带,境内建有中南地区最大的成品油油库、天然气西气东输管线。氢能被誉为“终极能源”,是国际上公认的清洁能源,但目前尚未大规模应用,瓶颈在于氢气在常温常压下难以存储和运输。

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	600352.SH	浙江龙盛	36.94	002192.SZ	融捷股份	-14.21
	002274.SZ	华昌化工	34.87	600722.SH	金牛化工	-13.9
	300174.SZ	元力股份	27.36	000792.SZ	盐湖股份	-12.22
	002549.SZ	凯美特气	14.62	300437.SZ	清水源	-11.97
	601678.SH	滨化股份	14.36	002407.SZ	多氟多	-11.48
	002246.SZ	北化股份	13.18	300481.SZ	濮阳惠成	-11.06
	603026.SH	石大胜华	12.9	300109.SZ	新开源	-11.01
	000615.SZ	京汉股份	11.56	002709.SZ	天赐材料	-10.97
	000677.SZ	恒天海龙	10.54	002581.SZ	未名医药	-10.79
	002562.SZ	兄弟科技	9.76	002109.SZ	兴化股份	-10.74
月排名	600352.SH	浙江龙盛	59.41	300073.SZ	当升科技	-9.37
	002274.SZ	华昌化工	58.67	002496.SZ	辉丰股份	-8.42
	000677.SZ	恒天海龙	56.6	002709.SZ	天赐材料	-6.74
	300108.SZ	吉药控股	45.27	000792.SZ	盐湖股份	-5.86
	002683.SZ	宏大爆破	43.95	300037.SZ	新宙邦	-5.46
	002381.SZ	双箭股份	41.33	002470.SZ	金正大	-5.12
	002562.SZ	兄弟科技	36.67	600028.SH	中国石化	-4.97

	300174.SZ	元力股份	35.52	000627.SZ	天茂集团	-4.48
	600273.SH	嘉化能源	35.41	002382.SZ	蓝帆医疗	-4.18
	300236.SZ	上海新阳	35.23	002061.SZ	浙江交科	-2.78
年排名	300132.SZ	青松股份	98.76	002018.SZ	*ST 华信	-75.14
	002683.SZ	宏大爆破	95.57	002450.SZ	ST 康得新	-69.9
	000859.SZ	国风塑业	79.79	002343.SZ	慈文传媒	-63.02
	600810.SH	神马股份	62.6	300072.SZ	三聚环保	-56.8
	600352.SH	浙江龙盛	61.74	002584.SZ	西陇科学	-56.25
	600273.SH	嘉化能源	59.71	002581.SZ	未名医药	-49.49
	002274.SZ	华昌化工	58.52	000953.SZ	*ST 河化	-49.12
	603026.SH	石大胜华	54.06	002010.SZ	传化智联	-48.71
	002381.SZ	双箭股份	45.69	002464.SZ	众应互联	-45.73
	000936.SZ	华西股份	45.58	300221.SZ	银禧科技	-45.37

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