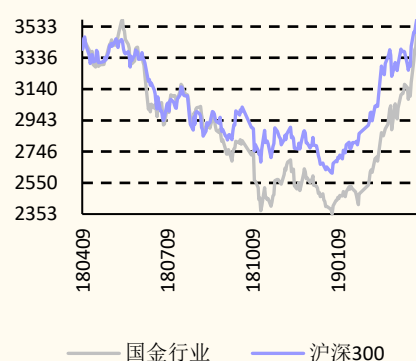


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3482.94
沪深300指数	4062.23
上证指数	3246.57
深证成指	10415.80
中小板综指	10315.74



相关报告

- 1.《江苏省化工整治逐步开启, 化工行业有望迎来大变革-【国金化工】...》, 2019.4.4
- 2.《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...》, 2019.3.31
- 3.《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
- 4.《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
- 5.《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

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

化工园区安检持续高压, 染料农药等行业景气度有望持续提升

安全生产专题

- **行业观点: 江苏省环保整治开启, 农药染料等行业景气度有望持续提升。**整体上看, 农药、染料、丙烯酸、环氧树脂、EC 等产品在江苏省产能占全国比例较高, 其中毒死蜱、百菌清、CCMP 的占比尤其高。中短期维度看, 随着未来江苏省的环保整治不断深入, 中小产能有望逐步出清进而提升行业集中度, 建议关注中小产能占比较高的行业, 比如: 农药、颜料行业, 标的方面, 建议关注海利尔、先达股份、百合花; 长期看, 进驻优质化工园区、拥有产业链一体化、拥有稀缺资源的企业优势将逐步凸显, 建议关注万华化学、广信股份。

重点行业观点

- **有机硅市场继续上行, 市场回暖气氛浓郁:**有机硅价格已至历史低位, 目前国际厂家相继提升产品价格, 上涨趋势明晰, 本年度有机硅未有新增产能, 企业目前开工较高, 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, 企业盈利空间继续恢复。
- **MDI 厂商控量提价, 市场继续上行:**本周 MDI 市场继续缓慢上行, 万华等厂商定价大幅上调后部分厂商开始检修。MDI 市场非常集中, 国内企业控量走货, 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。
- **聚酯下游需求平稳复苏, 恒力 PX 投产 PTA 价差正在不断扩大:**目前下游涤纶长丝库存中等水平, 恒力 PX 逐渐放量, PX 价格下降, 预计中长期继续走弱。目前 PTA-PX 价差已至 1000 元/吨以上, 行业利润空间正在不断扩大。
- **尿素价格高位调整, 需求释放价格预期将略有回落。农药市场多有起伏, 但农药价格本周暂时平稳。氟化工安全检查持续影响前段供给, 下游需求依旧清淡运行。冬季供暖结束叠加各省份行业整顿, 天然气需求下降行情回落。碳酸二甲酯短期去库存为主, 长期供需结构向好。**

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。**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、安全生产专题：化工园区安全检查持续高压，农药染料等供给收缩迎来上升机会.....	5
近期化工企业安全事故频繁，行业风险集中爆发.....	5
各省市开展安全检查防范风险，化工行业整治力度再上台阶.....	5
安全检查不断深入，短期农药、染料等精细化工品和中间体供给将受到较大影响.....	6
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.....	12
氯碱化工产业链.....	14
聚氨酯产业链.....	15
农用化学品产业链.....	17
橡胶及塑料产业链.....	19
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：江苏省内占全国比例较大化工品.....	6
图表 2：板块变化情况.....	8
图表 3：本周 SW 化工板块涨跌幅.....	8
图表 4：布伦特原油期货价格.....	11
图表 5：WTI 原油期货价格.....	11
图表 6：国际汽油价格.....	11
图表 7：国际柴油价格.....	11
图表 8：国际乙烯价格东南亚 CFR.....	11
图表 9：国内石脑油价格中石化出厂.....	11
图表 10：国际丙烯价格 FOB 韩国.....	12
图表 11：国际丁二烯价格东南亚 CFR.....	12
图表 12：PX CFR 东南亚价格.....	12
图表 13：MEG 华东地区价格.....	12
图表 14：PTA 华东地区价格.....	12

图表 15: 己内酰胺华东地区价格	12
图表 16: PET 切片华东价格	13
图表 17: PTMEG 华东地区价格	13
图表 18: 粘胶短纤华东地区价格	13
图表 19: 粘胶长丝华东地区价格	13
图表 20: 涤纶 POY 华东地区价格	13
图表 21: 涤纶 FDY 华东地区价格	13
图表 22: 锦纶 DTY 华东地区价格	14
图表 23: 锦纶 POY 华东地区价格	14
图表 24: 氨纶 40D 华东地区价格	14
图表 25: 棉花国内价格	14
图表 26: 轻质纯碱华东价格	14
图表 27: 重质纯碱华东价格	14
图表 28: 华东地区离子膜烧碱价格	15
图表 29: 山东地区原盐价格	15
图表 30: 华东地区电石价格	15
图表 31: 华东地区原盐价格	15
图表 32: 华东地区盐酸价格	15
图表 33: 华东地区液氯价格	15
图表 34: 华东地区软泡聚醚价格	16
图表 35: 华东地区硬泡聚醚价格	16
图表 36: 华东 TDI 价格	16
图表 37: 华东地区纯 MDI 价格	16
图表 38: 华东己二酸价格	16
图表 39: 华东地区环氧丙烷价格	16
图表 40: 上海石化环氧乙烷价格	17
图表 41: 华东 DMF 价格	17
图表 42: 华鲁恒升尿素价格	17
图表 43: 四川美丰尿素价格	17
图表 44: 磷酸一铵西南地区价格	17
图表 45: 磷酸二铵西南地区价格	17
图表 46: 氯化钾青海盐湖价格	18
图表 47: 硫酸钾新疆罗布泊价格	18
图表 48: 草甘膦新安化工价格	18
图表 49: 磷矿石价格	18
图表 50: 江苏瑞和复合肥价格	18
图表 51: 江苏瑞和复合肥价格	18
图表 52: 合成氨河北新化	19
图表 53: 三聚氰胺中原大化价格	19

图表 54: 磷酸澄星集团报价.....	19
图表 55: 五氧化二磷海外价格.....	19
图表 56: 纯吡啶华东地区价格.....	19
图表 57: 硝酸铵华北地区价格.....	19
图表 58: 天然橡胶上海市场价格.....	20
图表 59: 丁苯橡胶华东地区价格.....	20
图表 60: 顺丁橡胶华东地区价格.....	20
图表 61: 丁基橡胶进口价格.....	20
图表 62: 钛白粉出厂价.....	20
图表 63: 钛白粉出厂价.....	20
图表 64: PP 注射级价格.....	21
图表 65: PP 余姚市场价格.....	21
图表 66: LDPE 海外价格.....	21
图表 67: HDPE 海外价格.....	21
图表 68: PVC 电石法华东地区价格.....	21
图表 69: PVC 乙烯法华东地区价格.....	21
图表 70: PS 海外价格.....	22
图表 71: PS 华东地区价格.....	22
图表 72: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨).....	22
图表 73: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨).....	22
图表 74: PTA-PX 价差 (元/吨).....	22
图表 75: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨).....	22
图表 76: 丙烯-丙烷价差 (元/吨).....	23
图表 77: PX-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 78: 乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 79: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 80: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨).....	23
图表 81: 丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 82: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨).....	24
图表 83: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	24
图表 84: 粘胶短纤价差走势 (元/吨).....	24
图表 85: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨).....	24
图表 86: PTA 价差走势 (元/吨).....	24
图表 87: MEG 价差走势 (元/吨).....	24
图表 88: 主要化工产品价格变动.....	26
图表 89: 周/月/年度公司涨跌幅排名.....	32

一、安全生产专题：化工园区安全检查持续高压，农药染料等供给收缩迎来上升机会

- **行业观点：**近期化工企业安全事故频繁，行业风险集中爆发。安全事故发生后，各省市开展安全检查防范风险，化工行业整治力度再上台阶。整体上看，农药、染料、丙烯酸、环氧树脂、EC等产品在江苏省产能占全国比例较高，其中毒死蜱、百菌清、CCMP的占比尤其高。随着未来江苏省安全检查不断深入，可以预见，随着江苏省的安全检查开启，以上产品为主的精细化工和化工中间体产品的供给将短期内将受到较大影响，产品价格预计会产生较大幅度的波动。从长期来看，江苏省环保整治逐渐深入，行业内小规模企业淘汰出清，企业数目减少，行业内部整合，将会带来行业进入壁垒提高，行业集中度提升，已经占据优势地位的龙头企业进一步巩固优势，行业供给收缩，迎来上升机会。

近期化工企业安全事故频繁，行业风险集中爆发

- 2019年3月21日14时48分许，江苏省盐城市响水县陈家港镇化工园区内江苏天嘉宜化工有限公司化学储罐发生爆炸事故，并波及周边16家企业，目前事故已造成78人遇难。
- 2019年3月31日上午7:12左右，昆山综保区汉鼎精密金属有限公司加工中心车间室外场地上存放废金属的一个集装箱发生一起燃爆，引起车间起火，导致7人死亡，1人重伤，4人轻伤。截止上午10时许，事故现场清理完毕。事故原因正在调查中。
- 2019年4月3日晚9时许，江苏中丹技术化工有限公司污水车间废水储罐发生一起火灾事故。截至当晚9时30分，明火已经扑灭，事故未造成人员伤亡，事故原因正在调查之中。

各省市开展安全检查防范风险，化工行业整治力度再上台阶

- 从2016年开始，我国就已经大力开展环境保护治理工作，近两年国内化工行业内部已经逐步呈现行业整合、企业安全和环境管理升级的趋势。2019年3至4月间几次化工行业的安全事故的发生，大幅提升了行业内部、管理机构和社会各界对安全生产检查整治的重视力度。
- 3月24日，山东省印发《山东省危险废物专项排查整治方案》，要求以生态环境保护督察反馈问题为重点，以有效防控危险废物环境风险为目标，摸清全省危险废物产生、贮存、转移、利用、处置情况，提升危险废物利用处置能力，分类科学处置排查发现的各类固体废物违法倾倒问题，依法严厉打击危险废物违法犯罪行为，有效防范固体废物特别是危险废物非法转移倾倒引发的突发环境问题。
- 江苏响水天嘉宜公司“3·21”特别重大爆炸事故发生后，广东省应急管理厅迅速部署全面深入排查危险化学品、有限空间和粉尘涉爆等行业领域企业安全风险。重点对28家企业开展执法检查，发现隐患问题328项。其中，3家企业被责令停产整顿，8家企业被依法立案查处。对存在重大隐患的广州市奇宁化工有限公司、江门市广悦电化有限公司、广东天龙精细化工有限公司等3家企业，依法责令停产整顿；对涉嫌存在违法违规生产经营行为的广州市奇宁化工有限公司、珠海长炼石化设备有限公司、珠海裕珑石化有限公司、珠海碧辟化工有限公司、南雄市汉科化工科技有限公司、科莱恩化工（惠州）有限公司、中海壳牌石油化工有限公司、广东天龙精细化工有限公司等8家企业，依法立案查处。
- 4月4日，盐城市决定彻底关闭响水化工园区，将陈家港镇列入全市改善农民群众住房条件“十镇百村”试点，加快实现乡村振兴。同时，要举一反三做好全市面上化工整治工作，根据省化工行业整治提升方案，进一步抬高本市化工园区、化工企业整治标准，支持各地区建设“无化区”。
- 4月4日，江苏发布《江苏省化工行业整治提升方案（征求意见稿）》，从减少化工企业数量、优化化工行业布局、化工行业整治改造、严格化工行业准入、规范化工企业管理、加强化工行业监管等9个方面制定了提升方

案，方案要求大幅降低省内化工企业、化工园区数量，对省内高安全风险、安全环保管理水平差、技术水平低的企业大力度关闭退出。方案要求至2020年，全省化工行业企业数量将减少至2000家，2022年化工企业数量降至1000家。这我们在《江苏省化工整治逐步开启，化工行业有望迎来大变革》的报告中对该事件做出了点评。

安全检查不断深入，短期农药、染料等精细化工品和中间体供给将受到较大影响

- 整体上看，农药、染料、丙烯酸、环氧树脂、EC等产品在江苏省产能占全国比例较高，其中毒死蜱、百菌清、CCMP的占比尤其高。可以预见，随着江苏省的安全检查开启，以上述产品为主的精细化工和化工中间体产品的供给将短期内将受到较大影响，产品价格预计会产生较大幅度的波动。
- 从长期来看，江苏省安全检查逐渐深入，行业内小规模企业淘汰出清，企业数目减少，行业内部整合，将会带来行业进入壁垒提高，行业集中度提升，已经占据优势地位的龙头企业进一步巩固优势，行业供给收缩，迎来上升机会。尤其是农药行业，中小产能占比较大，随着安全检查的深入，相关子行业的集中度有可能进一步提升，建议关注江苏省中小产能占比较大的品种及相关上市公司，建议关注海利尔、先达股份。

图表 1：江苏省内占全国比例较大化工品

产品	地区	企业	企业产能 (吨/年)	地区产能 (吨/年)	地区产能占比	地区	企业	企业产能 (吨/年)	地区产能 (吨/年)	地区产能占比	
毒死蜱	江苏	丰山集团	7000	47000	77.05%	浙江	浙江新农化工	4000	4000	6.56%	
		南京红太阳	20000			湖北	湖北彝星化工	10000	10000	16.39%	
		连云港立本	20000			合计		61000	61000	100.00%	
百菌清	江苏	江苏新河农用化工	30000	47000	71.43%	湖南	湖南南天实业	800	800	1.22%	
		江阴苏利化学	14000			瑞士	瑞士先正达	9000	9000	13.68%	
		江苏维尤纳特	3000			日本	日本史迪生生物科学株式会社	6000	6000	9.12%	
	山东	山东大成农药	3000	3000	4.56%	合计		65800	65800	100.00%	
CCMP	江苏	盐城志达	3500	11400	60.32%	河北	河北野田	5000	5000	26.46%	
		长青股份	3000			山东	海利尔	2500	2500	13.23%	
		连云港三威化学	2000			合计		18900	18900	100.00%	
		江苏威耳	1200								
		江苏恒隆	1000								
	连云港埃森	700									
环氧树脂	安徽	安徽善孚新材料科技股份有限公司	5.8	26.4	14.15%	江苏	南亚环氧树脂(昆山)有限公司	24.8	105.1	56.32%	
		安徽美佳新材料股份有限公司	5				江苏三木集团有限公司	20			
		安徽恒远新材料有限公司	4.5				国都化工(昆山)有限公司	14.5			
		安徽恒泰材料科技股份有限公司	2				江苏扬农锦湖化工有限公司	14.3			
		黄山市同心实业有限公司	2				南通星辰合成材料有限公司	13.5			
		黄山天马新材料科技有限公司	1.6				长春化工(江苏)有限公司	10			
		黄山锦峰实业有限公司	1.5				建滔化工集团有限公司	4.5			
		歙县友谊化工有限公司	1.4				安徽恒远新材料有	3			

		责任公司				辽宁	有限公司						
		安徽省歙县宏大化工有限公司	1				常熟佳发化学有限责任公司	0.5					
		张家港衡业特种树脂有限公司	1				长春化工(江苏)有限公司	5	5	2.68%			
			黄山市徽州五环化工有限公司	0.6			山东德源环氧科技有限公司	2					
	广东		宏昌电子材料股份有限公司	7.3	18.3	9.81%	山东	胜利油田方圆防腐材料有限公司	1.5	7.2	3.86%		
			江苏三木集团有限公司	7				济南天茂树脂化工有限公司	1.5				
			建滔化工集团有限公司	4				山东天迈化工有限公司	1.5				
	河北		廊坊诺尔信化工有限公司	6	7	3.75%	上海	淄博永流精细化工有限公司	0.7	3.6	1.93%		
			廊坊市红黄蓝化工有限责任公司	0.5				上海元邦化工制造有限公司	3.6				
			河北墨信树脂有限公司	0.5				天津可喜涂料有限公司	1.5			1.5	0.80%
湖南		中石化巴陵石化环氧事业部	12.5	12.5	6.70%	合计		186.6	186.6	100.00%			
吡虫啉	河北	河北野田-石家庄	4,000	4200	13.46%	河北	河北野田-石家庄	4000	4200	13.46%			
		威远生化-石家庄	200				威远生化-石家庄	200					
	江苏		江苏克胜	1,000	12,500	40.06%	辽宁	大连凯飞	500	1000	3.21%		
			长青股份	3,000				沈阳科创	500				
			江苏常隆	2,000			山东	青岛海利尔	2500	10000	32.05%		
			江苏丰山集团	1,000				中农联合	4000				
			红太阳	2,000				麒麟农化-济南	2000				
			盐城利民	200			浙江	青岛凯源祥-青岛	1500	2500	8.01%		
			扬农集团	2,000				宁波中化化学	1000				
			江苏康鹏	1,000			合计	海正化工	1500	31200	31200	100.00%	
			江苏建农	300									
	EC	山东	石大胜华	2.6	4.1	40.59%	江苏	泰兴凤鸣	1	4.5	44.55%		
			山东海科	1.5				江苏泰鹏	2.5				
其他		其他	1.5	1.5	14.85%	江苏泰达		1					
合计			10.1	10.1	100.00%								
丙烯酸	浙江	浙江卫星	48	80	23.95%	江苏	泰兴昇科	48	141.5	42.37%			
		台塑宁波	32				扬子巴斯夫	35					
	沈阳	沈阳石蜡	8	8	2.40%		江苏三木	30					
	上海	上海华谊	16	16	4.79%		江苏裕廊	20.5					
	山东		烟台万华	30	57	17.07%		南通万洲	8	14	4.19%		
			齐鲁开泰	11			广东	中海油惠州	14				
			山东宏信	8			甘肃	兰州石化	8			8	2.40%
			东营诺尔	8			福建	福建滨海	6			6	1.80%
	吉林		吉林石化	3.5	3.5	1.05%	合计		334	334	100.00%		

来源：百川资讯，中纤网，国金证券研究所

二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 69.1 美元/桶，环比上涨 1.52 美元/桶，或 2.26%，波动范围为 68.39-69.4 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 61.77 美元/桶，环比上涨 2.47 美元/桶，或 4.17%，波动范围为 60.14-62.58 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**原油、甲苯、丙烯、二甲苯、己内酰胺**；下跌前五位**乙烯、丁二烯、二甲苯、苯乙烯、MEG**。化工产品价格上涨前五位**二甲醚、PP、TDI、轻质纯碱、HDPE**；下跌前五位**硫磺、硝酸铵（工业）、苯酚、煤焦油、R22**。
- 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、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、MEG-乙烯、PTA-PX 价差增幅较大**；**纯苯-石脑油、电石法 PVC-电石、锦纶长丝（常规纺）-己内酰胺、乙烯-石脑油、丙烯酸-丙烯价差大幅缩小**。
- 上周石化板块跑赢指数（1.22%），基础化工板块跑赢指数（4.15%）。本周沪深 300 指数上涨 4.9%，SW 化工指数上涨 9.05%。涨幅最大的三个子行业分别为**纺织化学用品（申万）（26.59%）、其他化学原料（申万）（14.42%）、氮肥（申万）（13.54%）**；跌幅最大的三个子行业分别为**氨纶（申万）（3.34%）、其他橡胶制品（申万）（3.39%）、日用化学产品（申万）（3.51%）**。石油化工（中信）上涨 6.12%。涨幅最大的子行业为**油田服务Ⅲ（中信）（11.48%）**。

图表 2：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	5.04%	3090.76	3246.57	155.81
深证成指	5.14%	9906.86	10415.8	508.94
沪深 300	4.90%	3872.34	4062.23	189.89
石油石化(中信)	6.12%	2414.15	2561.81	147.66
石油开采Ⅲ(中信)	2.87%	160.82	165.43	4.61
其他石化(中信)	10.48%	6176.92	6824.24	647.32
炼油(中信)	3.98%	2465.34	2563.35	98.01
油田服务Ⅲ(中信)	11.48%	3806.91	4243.87	436.96
油品销售及仓储(中信)	6.00%	6612.87	7009.62	396.75
合成纤维及树脂(中信)	3.63%	4019.37	4165.41	146.04
燃气(中信)	3.55%	2530.4	2620.23	89.83

来源：Wind, 国金证券研究所

图表 3：本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅（%）
沪深 300	4.90
SW 化工	9.05
SW 石油化工	5.92
SW 石油加工	5.81
SW 石油贸易	6.79
SW 化学原料	10.89
SW 纯碱	10.44
SW 氯碱	11.31
SW 无机盐	7.16
SW 其他化学原料	14.42
SW 化学制品	10.04
SW 氮肥	13.54
SW 磷肥	10.66

SW 钾肥	7.93
SW 复合肥	5.35
SW 农药	10.07
SW 日用化学产品	3.51
SW 涂料油漆油墨制造	10.10
SW 民爆用品	9.20
SW 纺织化学用品	26.59
SW 氟化工及制冷剂	8.63
SW 磷化工及磷酸盐	11.70
SW 聚氨酯	7.82
SW 玻纤	8.84
SW 其他化学制品	6.93
SW 化学纤维	6.84
SW 涤纶	7.09
SW 维纶	4.97
SW 粘胶	4.64
SW 氨纶	3.34
SW 其他纤维	9.22
SW 塑料	6.38
SW 合成革	12.02
SW 改性塑料	7.32
SW 其他塑料制品	4.83
SW 橡胶	7.91
SW 轮胎	9.33
SW 其他橡胶制品	3.39
SW 炭黑	10.75

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：

- **尿素价格高位调整，需求释放价格预期将略有回落：**本周尿素产品整体小幅上涨，后期随着备肥期逐步过去，需求开始回落，尿素价格有向下压力。目前国内尿素生产略有提升，尿素开工率约为 69.43%，其中煤头尿素开工约为 72.21%，气头开工 61.77%，环比皆有所增加，而下游需求方面春季化肥需求释放，虽然受到安全检查的影响，部分小规模企业开工下降，大型企业的开工提升，但随着前期需求的快速释放，尿素的下游支撑力度逐步回落，预期未来价格有下行压力；本周磷肥方面大体运行平稳，一铵受到下游复合肥景气提升影响，下游需求略有回升，但由于前期一铵库存长期处于高位，此番小幅回暖主要以降库存为主，市场价格仍然相对平稳，二铵方面由于国内春耕采购需求已经逐步释放，国内订单有限，而国际上磷肥价格景气度不强，二铵出口数量不多，市场暂时弱势运行；钾肥方面，市场运行仍以弱势为主，市场成交仍显清淡，国产钾肥销售优惠提升，但下游市场需求支撑力度不足，市场订单较弱，进口钾肥方面到港货源增多，贸易商出售压力提升，市场价格有下落趋势，整体运行依然清淡。
- **农药市场多有起伏，但农药价格本周暂时平稳：**受到江苏省安全事故影响，目前国内多地开展了化工行业安全生产检查，而江苏省农药生产占比较高，对未来农药的供应带来较大的不确定性。但在农药市场上本周主流农药价格基本平稳，草甘膦供应维持高负荷厂商充足备货，以防安全检查以及原料磷治理带来的供给影响；百草枯、草铵膦目前市场运行清淡，价格以横盘整理为主；杀虫剂方面，毒死蜱、吡虫啉价格平稳，预期江苏省化工整治将对行业供给产生一定影响，但短期内下游需求暂未明显释放，目前还

未有较大反应；杀菌剂方面，百菌清价格上行，多菌灵等价格基本平稳，短期市场暂未产生较大变化。

- **安全检查持续影响前段供给，下游需求依旧清淡运行：**本周氟化工产业链运行依然呈现差异趋势，产业链前段萤石受到前期矿难以及响水事故影响，安全检查下企业开工大幅下滑，供给收缩，企业挺价严重；而下游制冷剂由于终端需求较弱且库存较高，产品采购较弱，下游基本是按需采购，难以形成有效支撑，整体产业链中，前段萤石价格上涨 50 元左右，但是下游需求较弱，原料价格非但难以传导，无水氢氟酸价格反受到下游需求影响招标价格进一步下滑，产品运行清淡。
- **有机硅市场继续上行，市场回暖气氛浓郁：**本周有机硅价格继续上行约 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，企业盈利空间继续恢复。
- **MDI 厂商控量提价，市场继续上行：**本周 MDI 市场继续缓慢上行，万华、科思创等厂商 4 月 MDI 产品定价大幅上调后，部分厂商开始进行检修，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 产品价格继续推涨上行，聚合 MDI 产品也窄幅上调，中间销售商控货观望，个别报价积极上探。
- **聚酯下游需求平稳复苏，恒力 PX 投产 PTA 价差正在不断扩大：**目前下游涤纶长丝行业生产负荷 80%左右，库存中等水平，行业稳健运行。恒力大炼化项目 PX 出产品后正在逐渐放量，PX 价格下降，预计中长 PX 价格将继续走弱。目前 PTA-PX 价差已至 1000 元/吨以上，行业利润空间正在不断扩大。
- **冬季供暖结束叠加各省份行业整顿，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江苏、山东、广东等各省份对化工企业进行行业整顿，安全不达标、规模过小的企业可能会停产整顿，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

- 本周布伦特原油期货价格上涨，上游石化产品价格普遍上涨。

图表 4: 布伦特原油期货价格



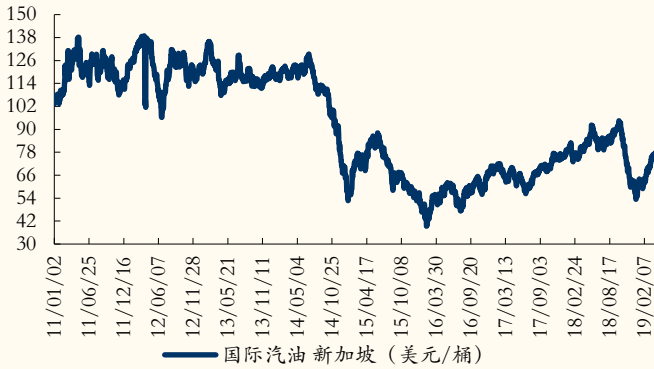
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 5: WTI 原油期货价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 6: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 国际柴油价格

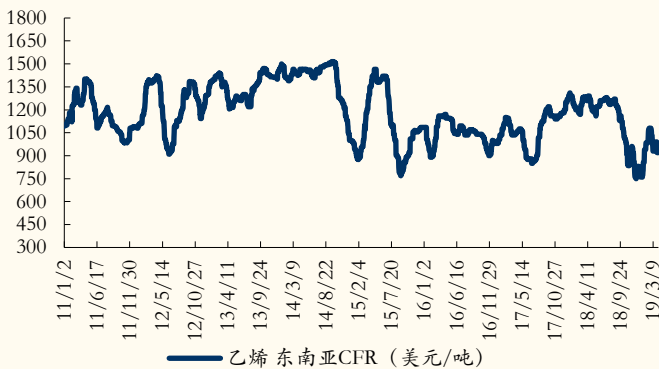


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

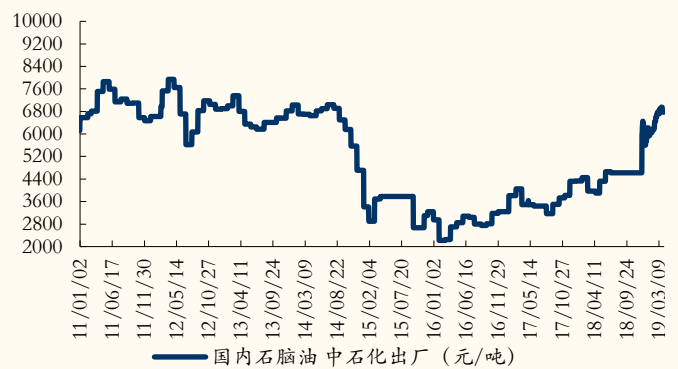
- 本周烯烃产业链中, 乙烯, 丁二烯价格下跌, 其他价格稳定。

图表 8: 国际乙烯价格东南亚 CFR



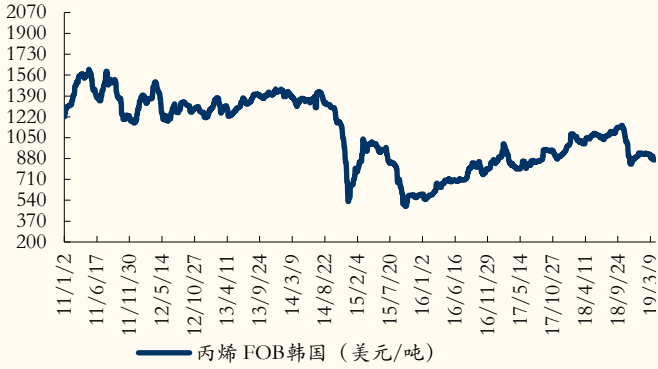
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 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 10: 国际丙烯价格 FOB 韩国



图表 11: 国际丁二烯价格东南亚 CFR



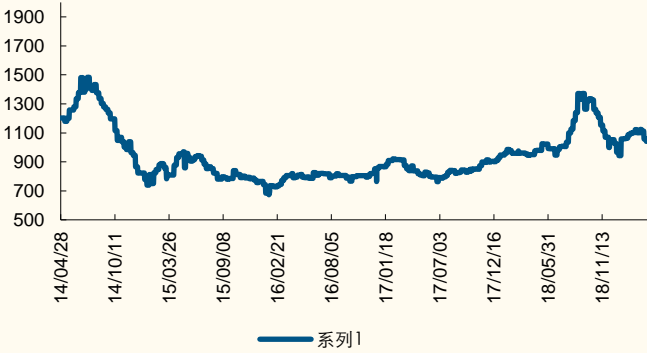
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

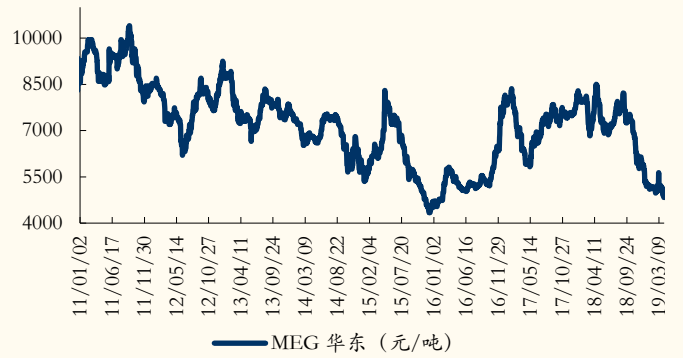
化纤产业链

■ 本周化纤产业链, 价格涨跌互现, 己内酰胺价格上涨。

图表 12: PX CFR 东南亚价格



图表 13: MEG 华东地区价格



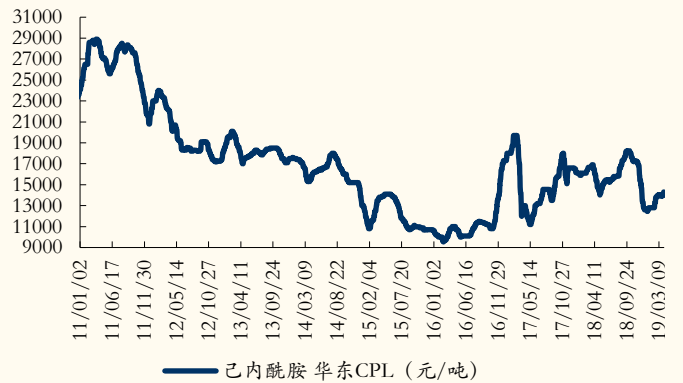
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: PTA 华东地区价格



图表 15: 己内酰胺华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

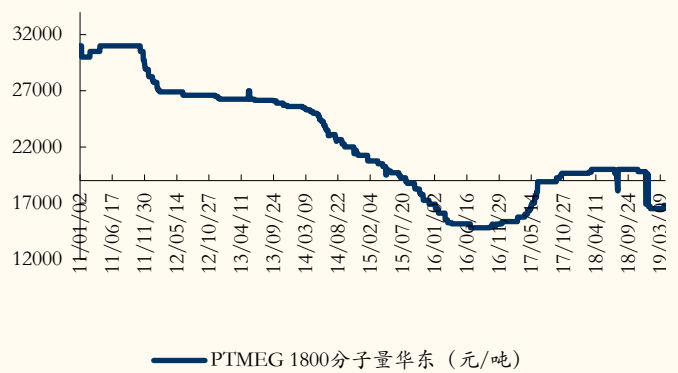
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PET 切片华东价格



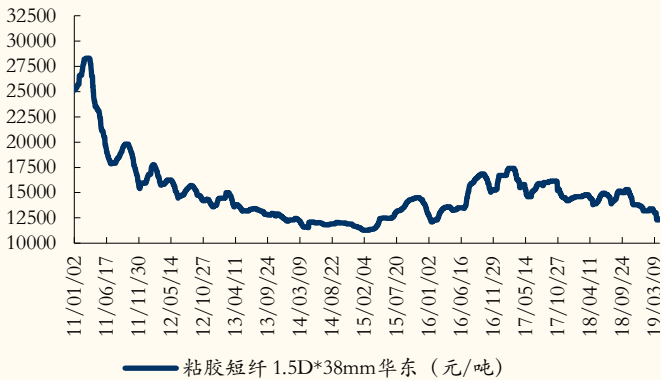
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: PTMEG 华东地区价格



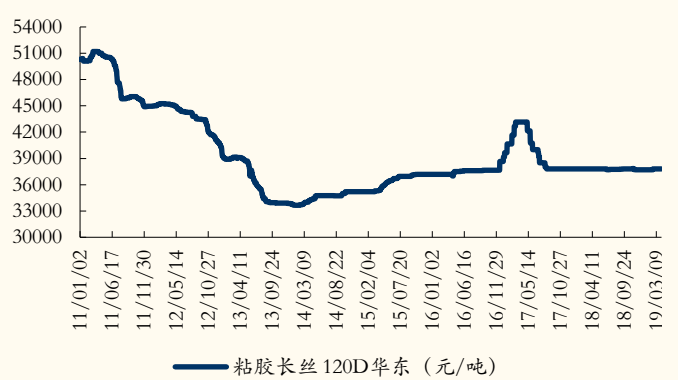
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 粘胶短纤华东地区价格



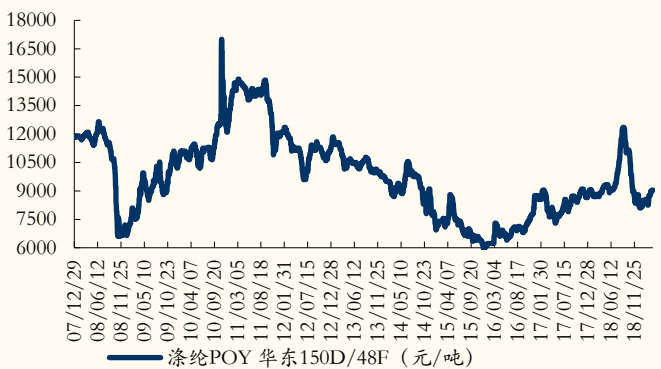
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 粘胶长丝华东地区价格



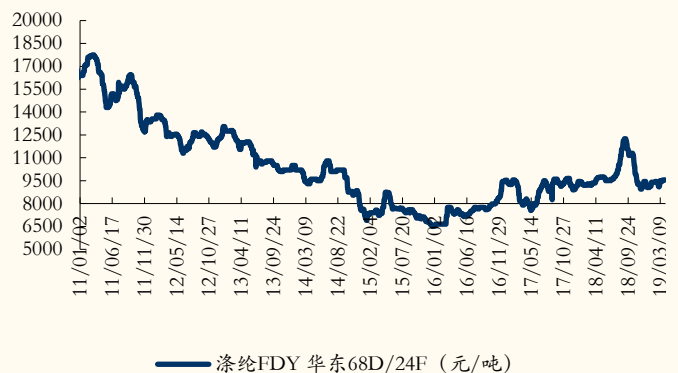
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 涤纶 POY 华东地区价格



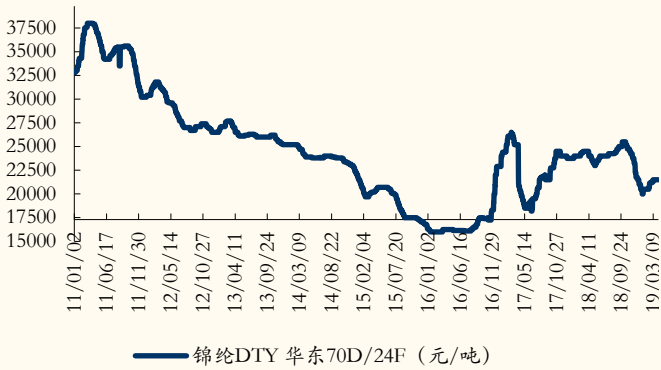
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 涤纶 FDY 华东地区价格



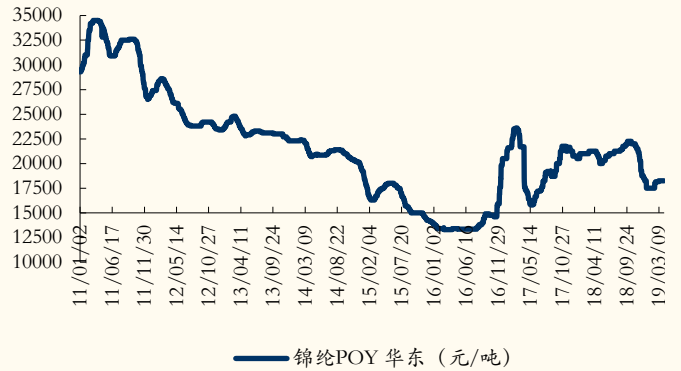
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 锦纶 DTY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 锦纶 POY 华东地区价格



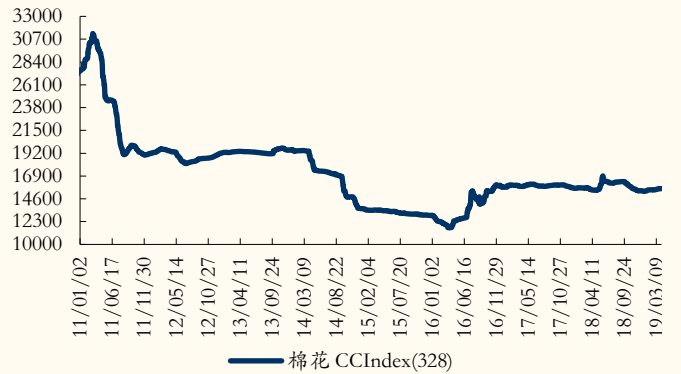
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 棉花国内价格

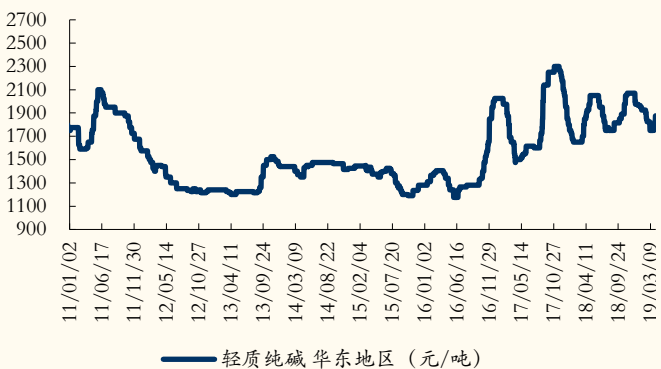


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

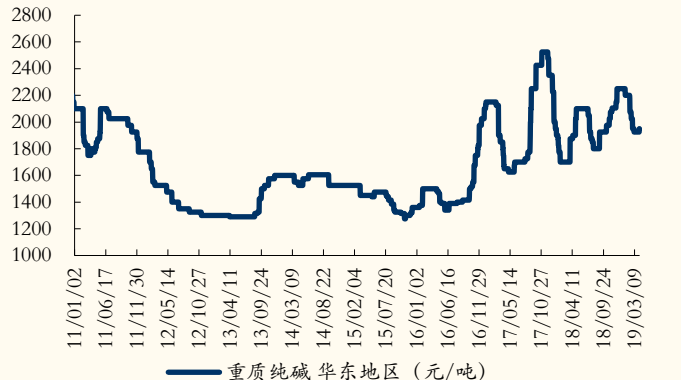
- 本周氯碱化工产业链, 产品涨跌互现, 轻质纯碱价格上涨。

图表 26: 轻质纯碱华东价格



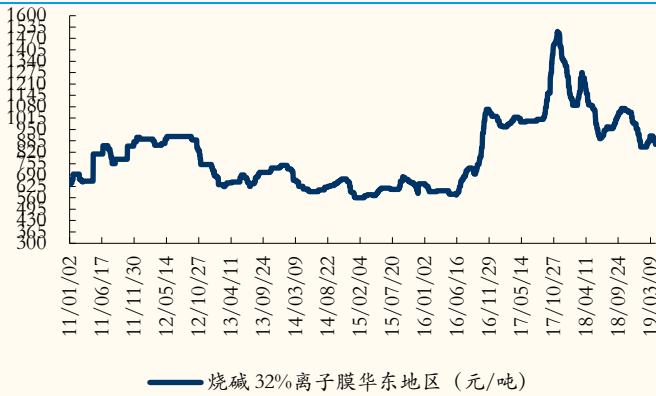
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 重质纯碱华东价格



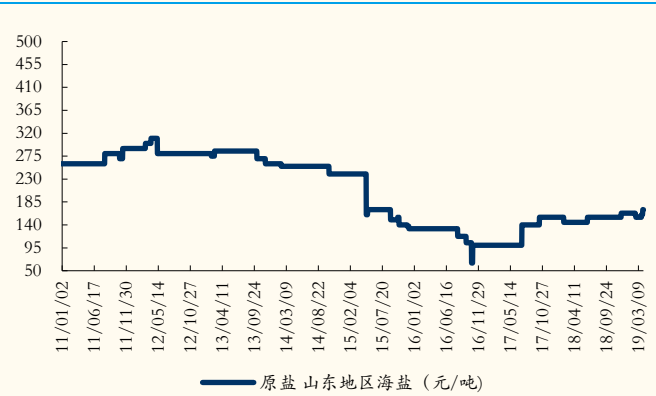
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 华东地区离子膜烧碱价格



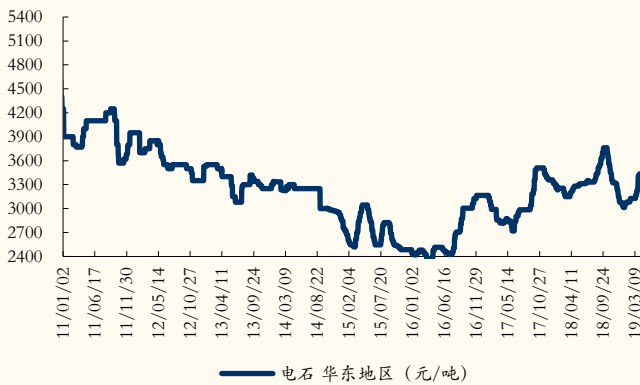
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 山东地区原盐价格



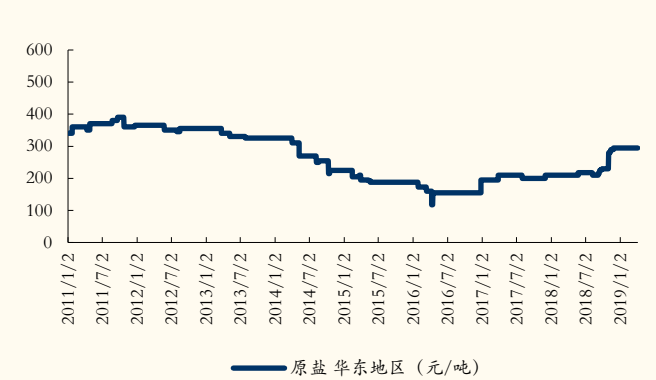
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 华东地区电石价格



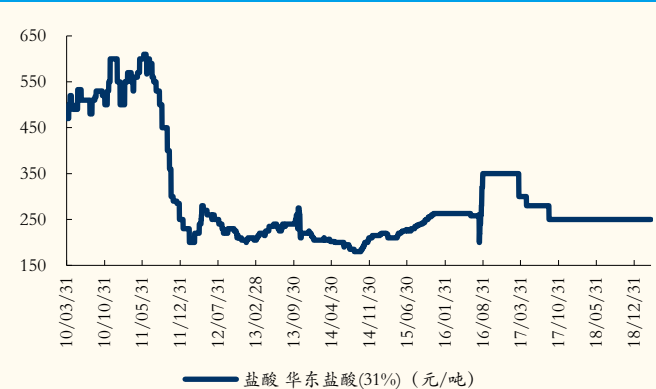
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 华东地区原盐价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 华东地区液氯价格

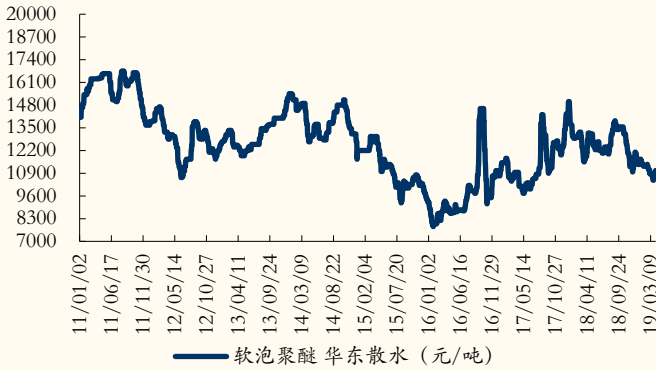


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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 34: 华东地区软泡聚醚价格



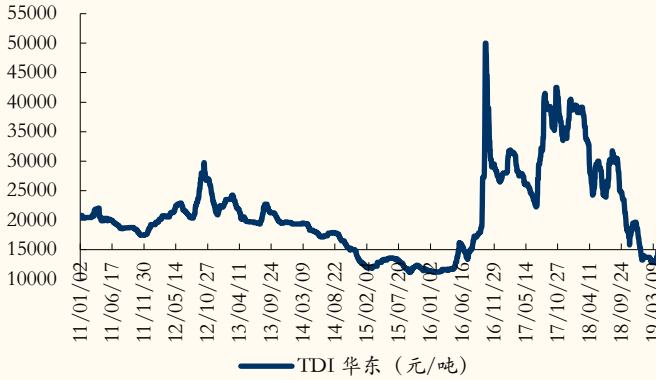
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区硬泡聚醚价格



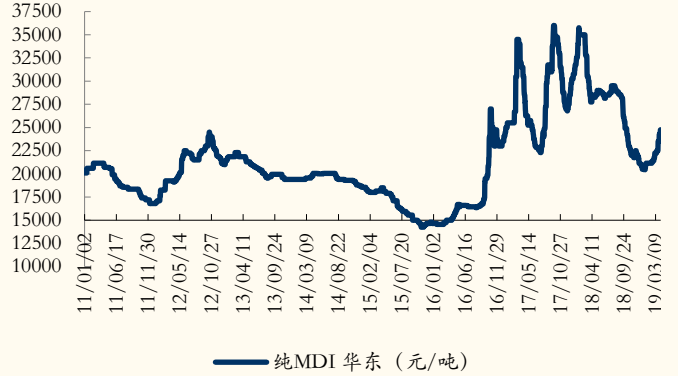
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东 TDI 价格



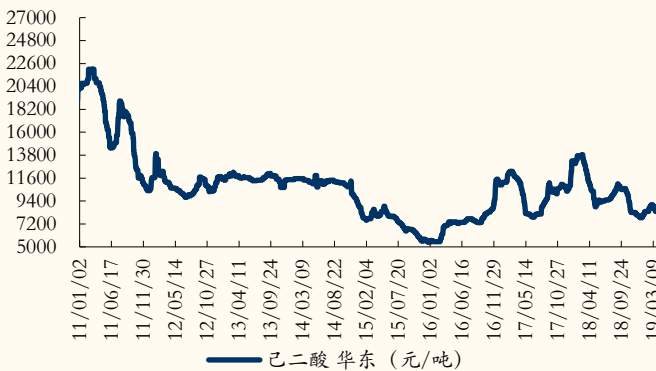
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东己二酸价格



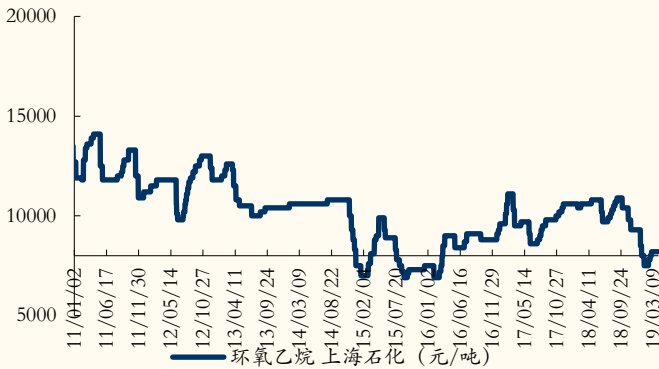
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区环氧丙烷价格



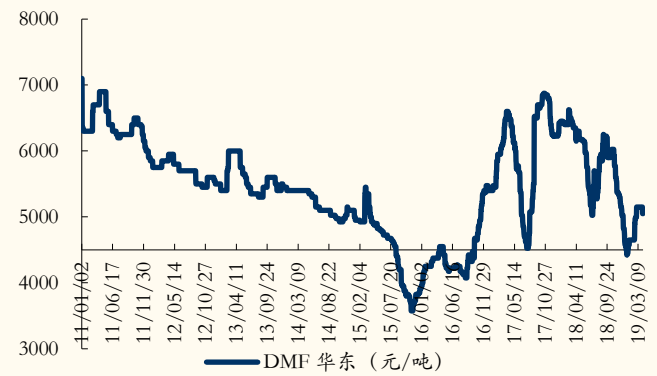
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 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 41: 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中, 硝酸铵(工业)价格下跌, 其他价格变化不大。

图表 42: 华鲁恒升尿素价格



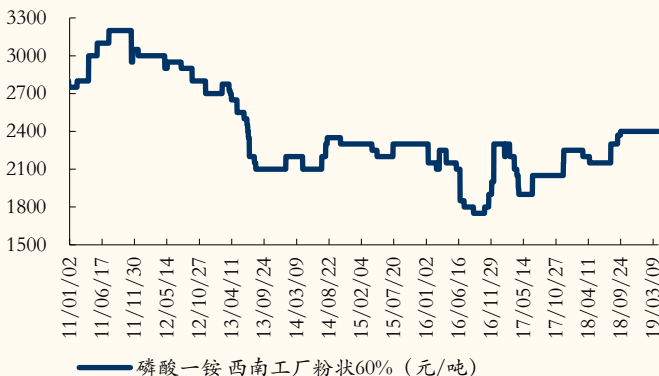
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 四川美丰尿素价格



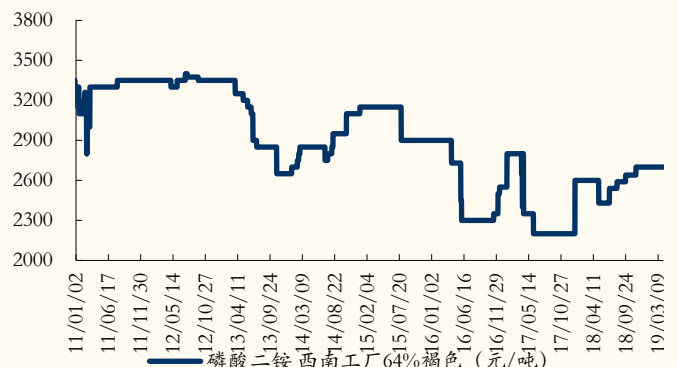
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 磷酸一铵西南地区价格



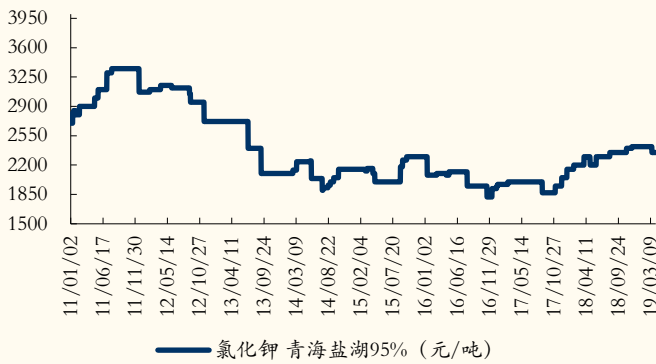
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 磷酸二铵西南地区价格



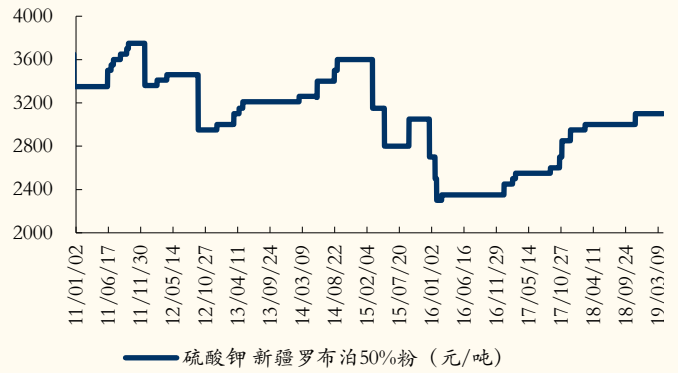
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 氯化钾青海盐湖价格



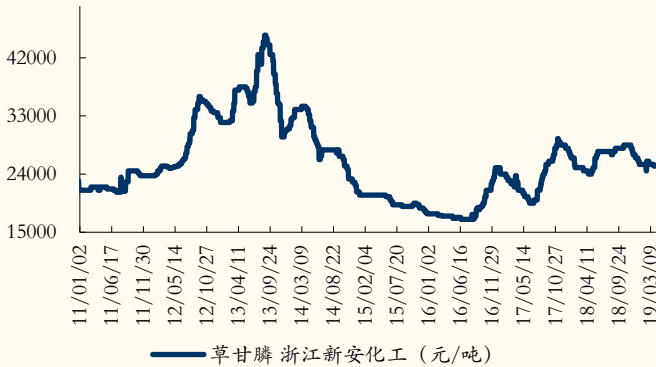
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 硫酸钾新疆罗布泊价格



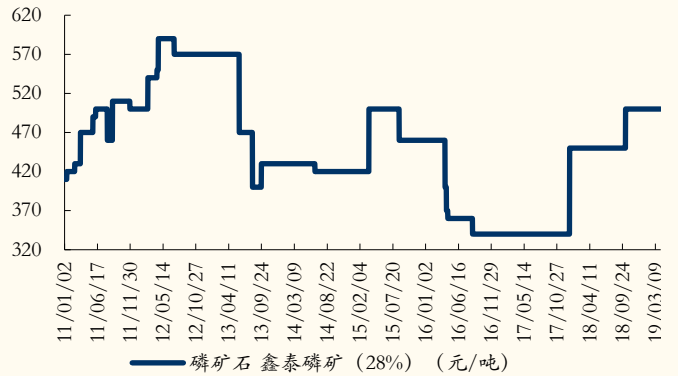
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 草甘膦新安化工价格



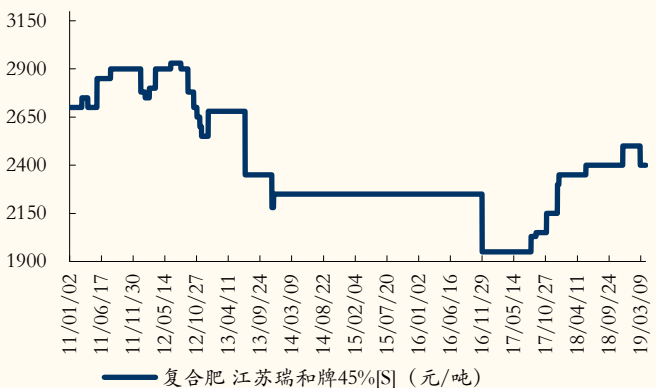
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 磷矿石价格



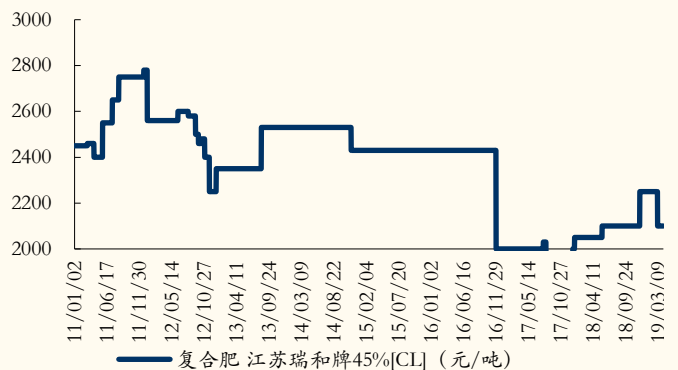
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 江苏瑞和复合肥价格



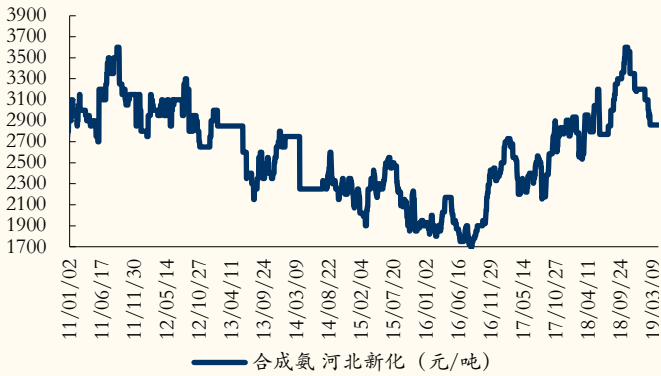
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 江苏瑞和复合肥价格



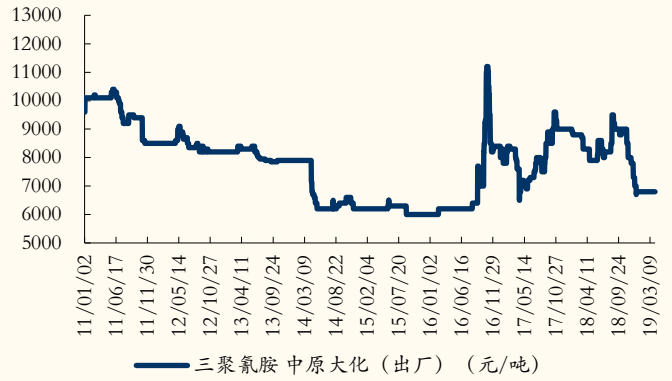
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 合成氨河北新化



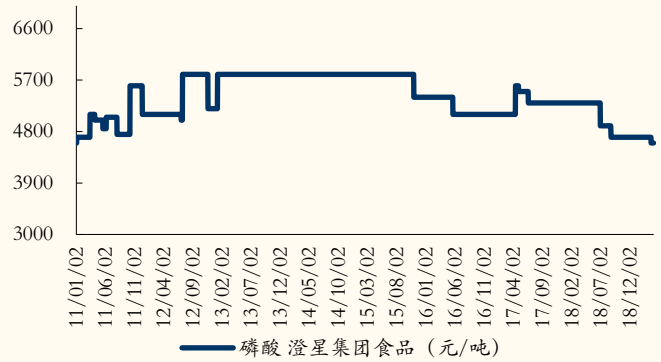
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 三聚氰胺中原大化价格



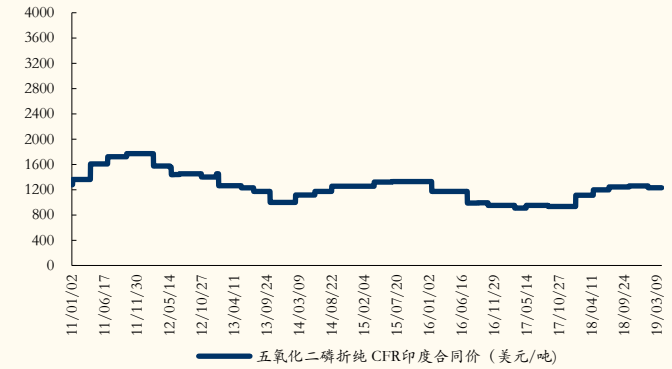
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 磷酸澄星集团报价



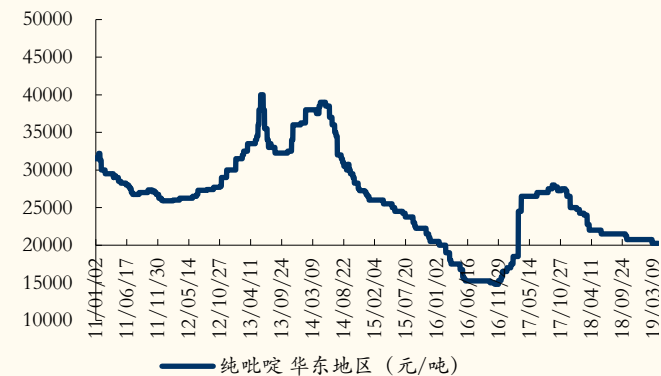
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 五氧化二磷海外价格



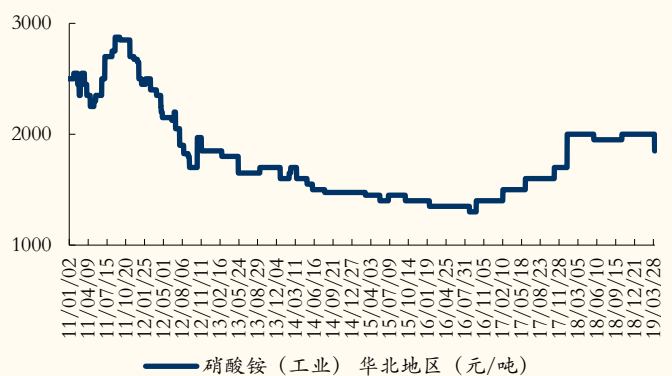
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 硝酸铵华北地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

- 本周橡胶及塑料产业链中, PP 和 HDPE 价格上涨, 产品价格变化不大。

图表 58: 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 59: 丁苯橡胶华东地区价格



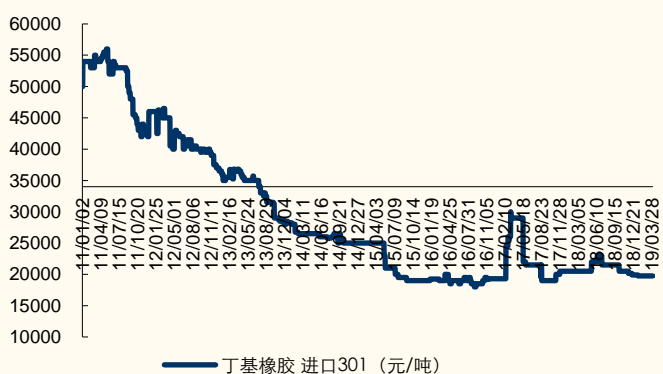
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 顺丁橡胶华东地区价格



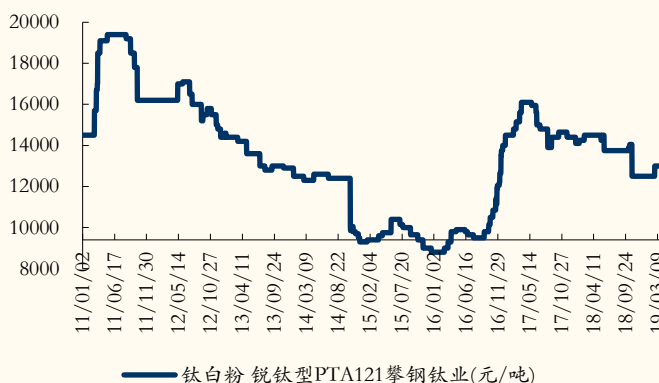
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 丁基橡胶进口价格



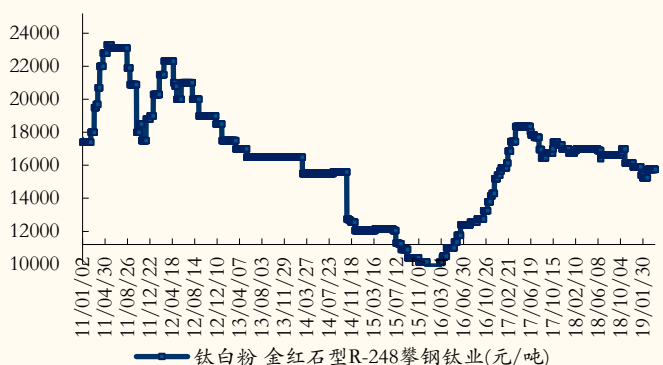
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 钛白粉出厂价



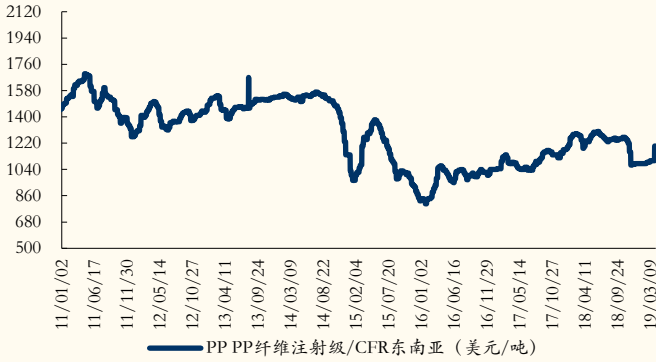
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: PP 余姚市场价格



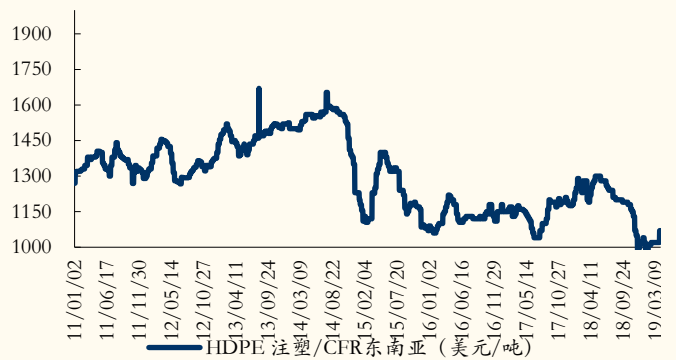
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: HDPE 海外价格



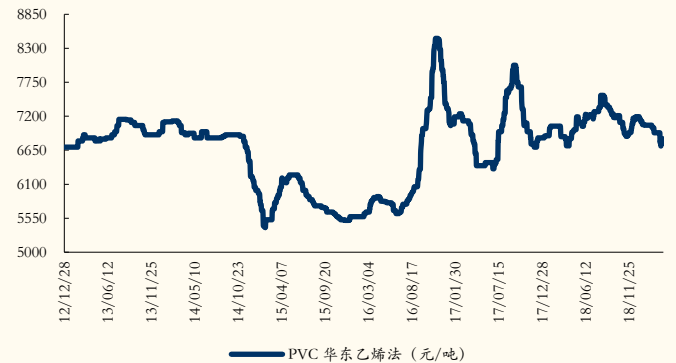
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 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 69: 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 70: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: PS 华东地区价格

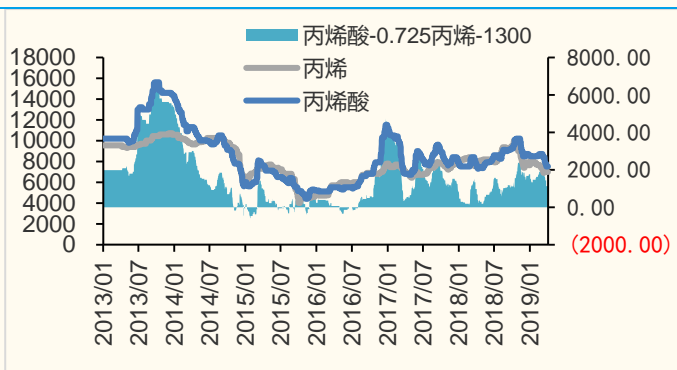


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

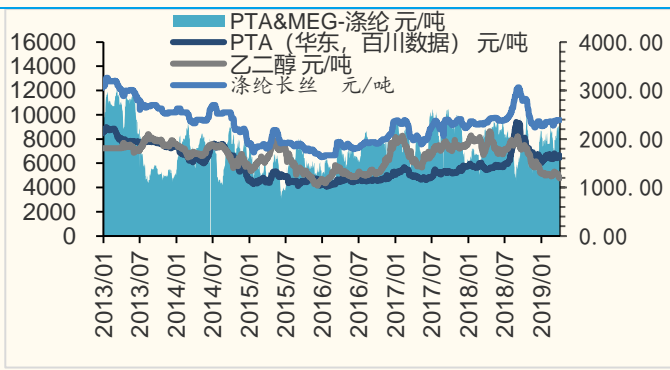
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 粘胶短纤-棉浆&烧碱、TDI-甲苯&硝酸、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、MEG-乙烯、PTA-PX 价差增幅较大; 纯苯-石脑油、电石法 PVC-电石、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、乙烯-石脑油、丙烯酸-丙烯价差大幅缩小。

图表 72: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



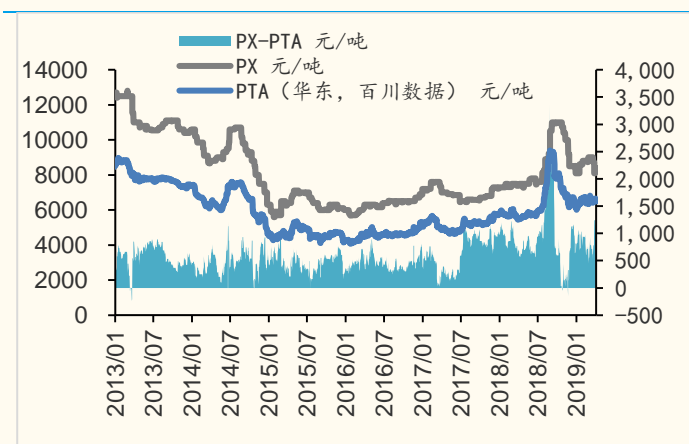
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



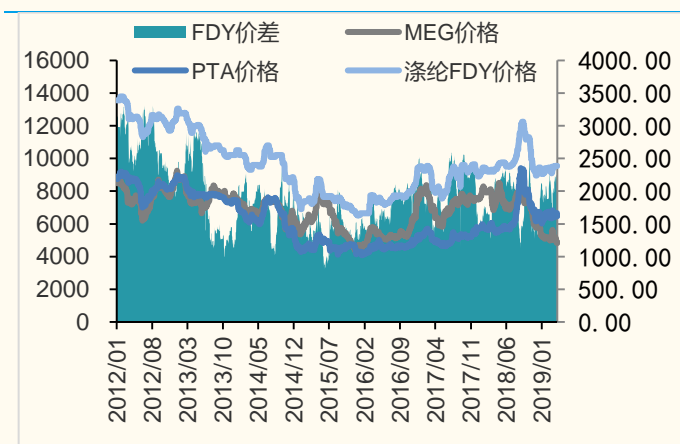
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: PTA-PX 价差 (元/吨)



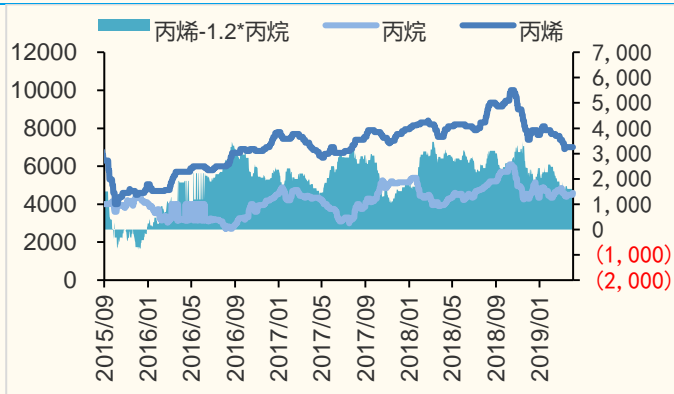
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



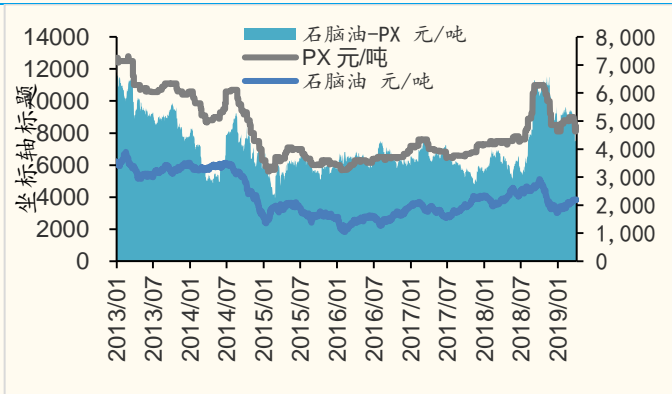
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



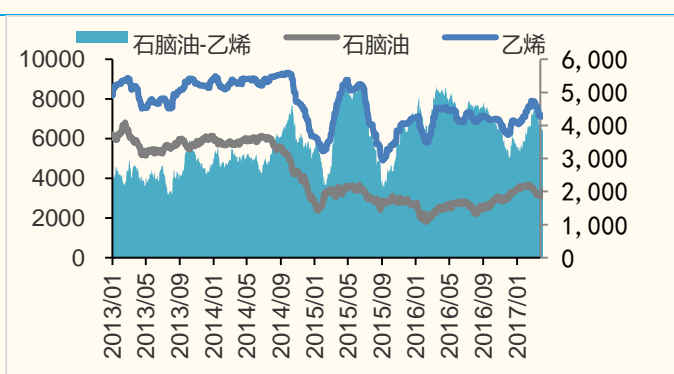
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PX-石脑油价差 (元/吨)



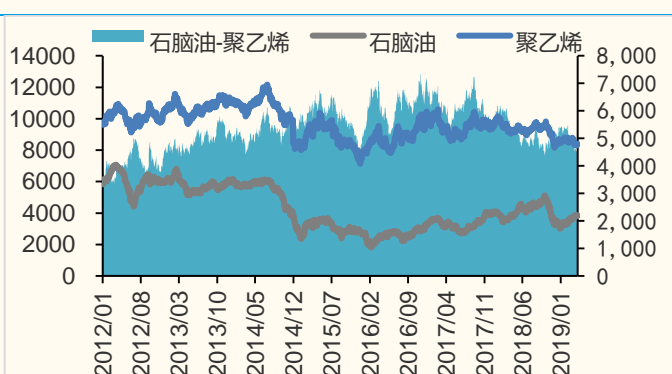
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



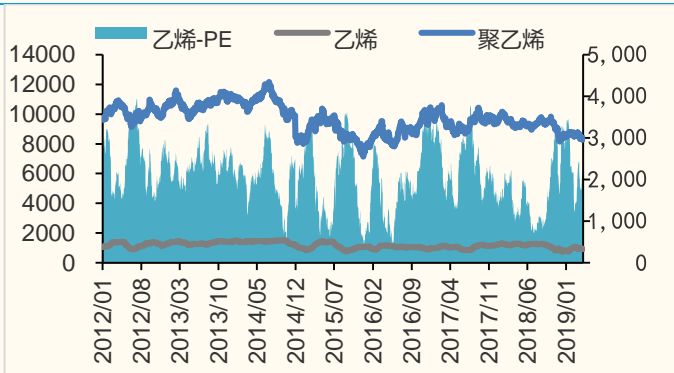
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



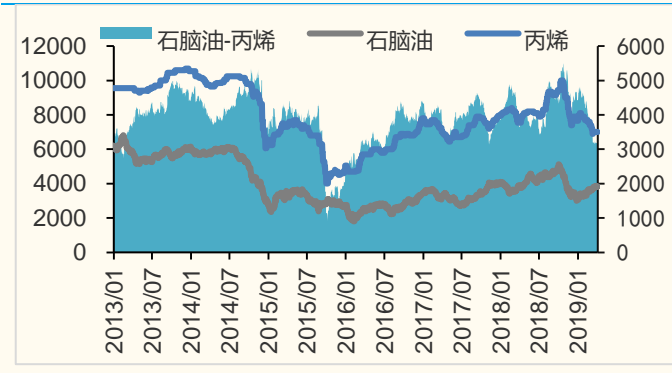
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



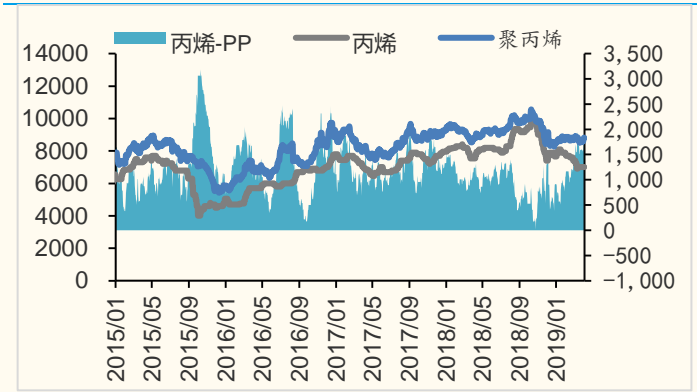
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



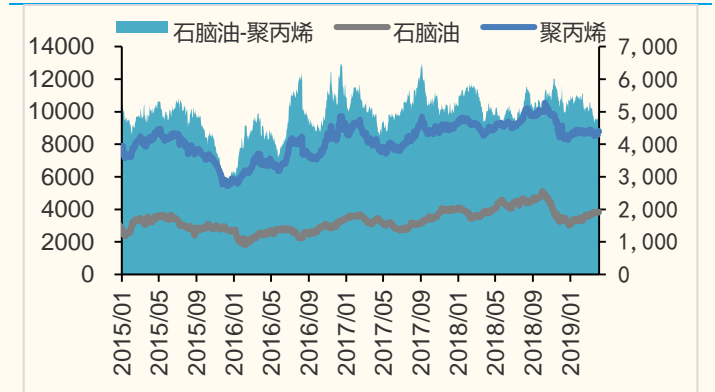
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



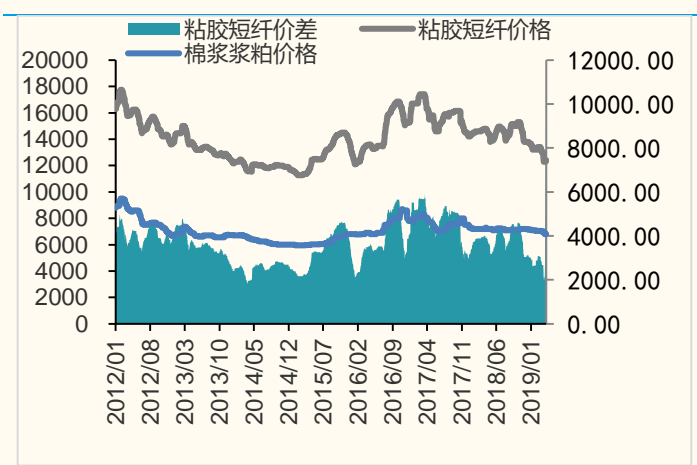
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



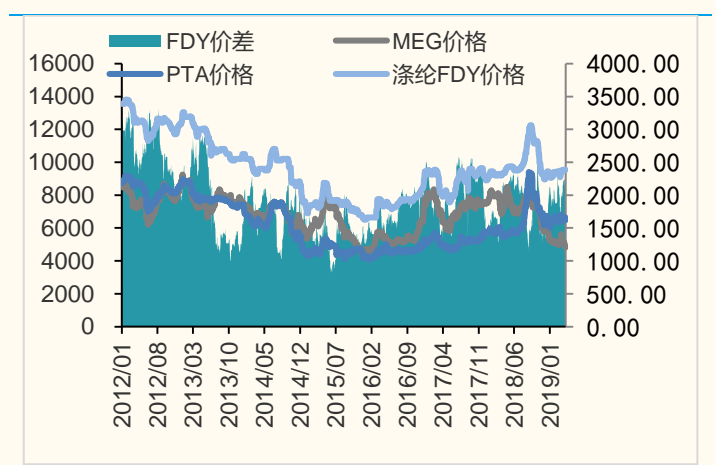
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



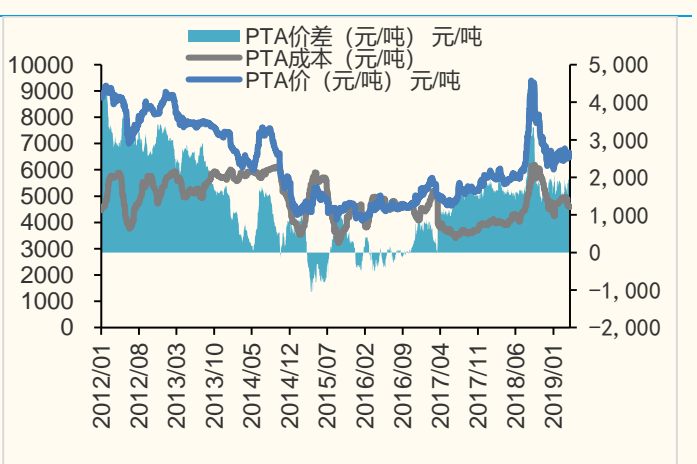
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



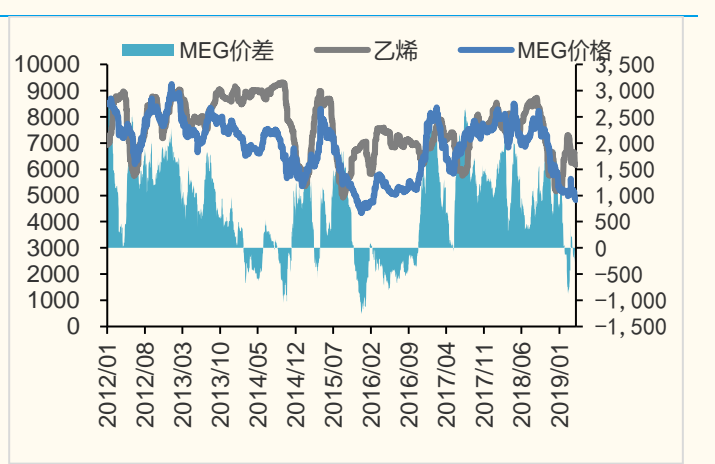
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 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原油 (5.33%)、甲苯 (3.81%)、丙烯 (2.84%)、二甲苯 (2.34%)、己内酰胺(2.14%); 下跌前五位乙烯 (-7.07%)、丁二烯 (-4.1%)、二甲苯 (-2.85%)、苯乙烯 (-2.42%)、MEG (-1.75%)。化工产品价格上涨前五位聚合二甲醚 (9.45%)、PP (9.09%)、TDI (8.3%)、轻质纯碱 (6.23%)、HDPE

(4.9%); 下跌前五位**硫磺 (-9.09%)**、**硝酸铵 (工业) (-7.5%)**、**苯酚 (-7.46%)**、**煤焦油 (-6.38%)**、**R22 (-5.41%)**。

图表 88: 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)	62.46	59.3	5.33%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7250	7050	2.84%
	原油	布伦特 (美 元/桶)	69.31	67.82	2.20%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4315	4350	-0.80%
	国际汽油	新加坡 (美 元/桶)	77.61	77.04	0.74%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5450	5250	3.81%
	国际柴油	新加坡 (美 元/桶)	81.21	79.65	1.96%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5680	5550	2.34%
	国际石脑油	新加坡 (美 元/桶)	61.64	61.49	0.24%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8050	8250	-2.42%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美 元/吨)	432.3	425	1.72%	纯苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	589.33	587	0.40%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/ 吨)	6450	6350	1.57%	甲苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	676	668.5	1.12%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/ 吨)	6950	7050	-1.42%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/ 吨)	717	738	-2.85%
	燃料油	舟山(混调 高硫 180) (元/吨)	5020	5100	-1.57%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	1022.5	1002	2.05%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6820	6830	-0.15%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/ 吨)	1062.5	1042	1.97%
	乙烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	920	990	-7.07%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4300	4250	1.18%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	870	870	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8510	8500	0.12%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	935	975	-4.10%	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)	1875	1765	6.23%	电石	华东地区 (元/吨)	3434	3410
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1950	1925	1.30%	原盐	河北出厂 (元/吨)	190	195	-2.56%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	865	898	-3.67%	原盐	山东地区 海盐 (元/ 吨)	145	145	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	-100	-100	0.00%	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	9200	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6000	6000	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2420	2470	-2.02%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6200	6300	-1.59%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	2975	3125	-4.80%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5350	5450	-1.83%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2950	2950	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)	7750	8375	-7.46%	BDO	华东散水 (元/吨)	8500	8500	0.00%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11050	10700	3.27%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12600	12800	-1.56%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10400	10200	1.96%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	77000	77000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	15000	13850	8.30%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	77000	77000	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	24750	24250	2.06%	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)	18500	18000	2.78%	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)	26200	26200	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)	17800	17800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	65000	64500	0.78%
	己二酸	华东 (元/吨)	8300	8450	-1.78%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	21000	21000	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10650	10200	4.41%	二甲醚	河南 (元/吨)	3590	3280	9.45%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7500	7300	2.74%
	DMF	华东 (元/吨)	5050	5150	-1.94%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10800	10800	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7550	7775	-2.89%	甲醛	华东 (元/吨)	1500	1500	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11850	12200	-2.87%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15675	15650	0.16%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3100	3200	-3.13%	PA66	华东 1300S (元/吨)	31000	32000	-3.13%	

	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3080	3290	-6.38%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1725	1775	-2.82%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	10150	9900	2.53%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2050	2030	0.99%	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)	2140	2090	2.39%	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)	100	105	-4.76%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2080	2060	0.97%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	100	105	-4.76%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2100	2050	2.44%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1000	1100	-9.09%
	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	480	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)	2250	2250	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	227	222	2.25%
	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	383	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2700	2700	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价(美 元/吨)	137	137	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	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	25250	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)	98	98	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15000	15300	-1.96%	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)	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)	3300	3400	-2.94%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20250	20250	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3400	3500	-2.86%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1850	2000	-7.50%
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)	1200	1100	9.09%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11050	10850	1.84%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11200	11200	0.00%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1060	-1.89%	丁苯橡胶	华东 1502	11150	11250	-0.89%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1030	-0.97%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11300	11300	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1070	1020	4.90%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11100	11350	-2.20%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11250	11350	-0.88%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8700	8650	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)	9550	9450	1.06%	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)	730	730	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)	1480	1490	-0.67%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6630	6583	0.71%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3350	3300	1.52%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6835	6835	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4900	5150	-4.85%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1300	1300	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	17500	18500	-5.41%
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)	1560	1555	0.32%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9900	9900	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	12875	12850	0.19%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10825	10875	-0.46%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2800	2750	1.82%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11400	11450	-0.44%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9250	9500	-2.63%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

五、上市公司重点公告汇总

■ 4月1日

1. 浙江龙盛 (600352.SH): 2018 年年度报告

2018 年度母公司实现净利润 890,435,263.57 元, 根据《公司章程》规定提取 10%法定盈余公积 89,043,526.36 元, 加上年初未分配利润 1,122,792,014.42 元, 扣减 2018 年 6 月已分配股利 813,332,965.00 元, 2018 年末的未分配利润为 1,110,850,786.63 元。

2. 同德化工 (002360.SZ): 2018 年年度报告

报告期末, 公司总资产为 131,207.21 万元, 较上年末减少 12.02%; 归属于上市公司股东的所有者权益 107,606.85 万元, 较上年同期减少 1.42%; 经营活动产生的现金流量净额为 20,366.16 万元, 较上年同期增加 31.33%; 净资产收益率 13.46%, 较上年同期增加 4.04%。

■ 4月2日

1. 吉林化纤 (000420.SZ): 2019 年度第一季度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 3 月 31 日盈利：1,500 万元 - 2,000 万元，比上年同期增长：44.49% — 92.65%，基本每股收益盈利：约 0.0076 元—0.0101 元。

2. 德联集团 (002666.SZ)：2018 年年度报告

报告期内，公司整体实现营业收入 3,729,235,606.50 元，与去年同比增长 18.57%，实现利润总额 184,745,788.33 元，与去年同比增长 6.56%；实现归属于母公司所有者的净利润 144,826,863.11 元，与去年同比下降 5.80%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 151,642,813.18 元，与去年同比增长 9.19%。

■ 4 月 3 日

1. 国际实业 (000159.SZ)：关于终止筹划重大资产重组事项的公告

2018 年 11 月 13 日公司与冷湖滨地钾肥有限责任公司股东何茂雄及部分其他持股人分别签署了《合作意向书》，公司拟以合法持有的部分资产（包含股权）与交易方所合法持有的滨地钾肥部分控股股权进行置换，实现对冷湖滨地钾肥有限责任公司的相对控股。该《合作意向书》仅为意向性协议，本次交易尚未达成正式协议。本次重大资产重组尚处在筹划阶段，交易双方未就具体方案达成除合作意向以外的正式协议，双方无需对终止筹划本次重大资产重组事项承担法律责任。

2. 金路集团 (000510.SZ)：2018 年年度报告

报告期，公司实现营业收入 2,069,391,203.78 元，同比增长 19.75%。归属于上市公司股东的净利润 100,101,923.36 元，同比增长 48.25%。公司保持了持续稳定向好的发展态势。

■ 4 月 4 日

1. 科斯伍德 (300192.SZ)：关于筹划重大资产重组的进展公告

公司于 2018 年 10 月 9 日披露了《关于签署意向性合作协议暨关联交易的公告》（公告编号：2018-059）。公司拟以现金加发行股份的方式收购陕西龙门教育科技有限公司（以下简称“龙门教育”）50.24% 股权。截至本公告披露日，股东沟通方面，公司除已与龙门教育及其主要股东马良铭先生签署《意向性合作协议》之外，目前公司与主要交易对方就交易方式、标的估值、业绩承诺等重组方案的核心条款已达成初步意向，并再作进一步细化和协商。

2. 天铁股份 (300587.SZ)：2019 年度第一季度业绩预告

归属于上市公司股东的净利润盈利：85 万元 - 100 万元，比上年同期增长：30.55% - 53.59%。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 江苏：抓好化工行业整治提升工作

中化新闻网 从江苏省政府网获悉，3 月 31 日，省长吴政隆主持召开专题会议，研究全省化工行业整治提升工作。他强调，要真正将习近平新时代中国特色社会主义思想内化于心、外化于行，坚决贯彻习近平总书记对江苏工作的一系列重要指示精神和对响水“3·21”特别重大爆炸事故的重要批示要求，全面落实新发展理念，痛定思痛、痛下决心，举一反三、亡羊补牢，以更坚决更有力更科学的举措全面提升本质安全水平，推动化工行业绿色发展、安全发展、高质量发展。

■ 2. 山东紧急彻查危化品企业安全隐患

中化新闻网 山东省政府安委会办公室 3 月 29 日发布消息，山东目前正在全省开展危险化学品企业安全隐患排查整治紧急行动，目前各市、县(市、区)共计派出检查组 762 个，检查企业 4050 家，发现问题和隐患 22504 项，督促企业当场整改完成 7796 项，立案处罚企业 113 家，责令停产整顿企业 121 家。

■ 3. 濮阳争做中国涂料“领头羊”

中化新闻网 3 月 27~28 日，由中国涂料工业协会、河南省濮阳市政府主办，濮阳工业园区管委会承办的 2019 中国涂料大会在濮阳市召开。本次大会旨在集各方合力，将首家全国性的“中国·濮阳”绿色涂料专业园区打造成国内领先、国际一流的绿色涂料产业园区，为全国涂料企业扩张布局、能级提升、迁徙流动搭建新平台，提供更广阔的发展空间。

■ 4. 中国将成全球热熔胶生产基地

中化新闻网 “中国市场广阔，潜力巨大，加之原料、政策等优势，预计到 2023 年国产热熔胶产量将达约 115 万吨，占全球用量的 40%，中国将成为全球热熔胶生产基地。”这是中国化工报记者从日前举行的 2019 年中国热熔胶专业高峰论坛上获悉的。

■ 5. 江苏泰兴一化工厂污水处理车间发生火灾

中化新闻网 中共泰兴市委宣传部官方微博“泰兴发布”消息，2019 年 4 月 3 日 21 时左右，江苏省泰兴市 119 指挥中心接到报警称，位于泰兴经济开发区的江苏中丹化工技术有限公司内污水处理车间发生火灾。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 89：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	300174.SZ	元力股份	46.35	002427.SZ	*ST 尤夫	-6.79
	600155.SH	华创阳安	41.39	300236.SZ	上海新阳	-3.85
	600352.SH	浙江龙盛	33.72	000677.SZ	恒天海龙	-2.88
	600458.SH	时代新材	33.55	600249.SH	两面针	-2.82
	603002.SH	宏昌电子	25.12	000615.SZ	京汉股份	-2.59
	000599.SZ	青岛双星	25.05	000936.SZ	华西股份	-2.44
	000830.SZ	鲁西化工	24.79	002411.SZ	延安必康	-2.31
	300325.SZ	德威新材	24.65	300429.SZ	强力新材	-2.03
	603026.SH	石大胜华	23.89	002343.SZ	慈文传媒	-1.76
	600230.SH	沧州大化	23.87	002381.SZ	双箭股份	-1.59
月排名	600352.SH	浙江龙盛	107.58	000859.SZ	国风塑业	-25.66
	300174.SZ	元力股份	87.23	002450.SZ	ST 康得新	-21.77
	600155.SH	华创阳安	68.71	300429.SZ	强力新材	-14.67
	002274.SZ	华昌化工	62.94	002411.SZ	延安必康	-14.15
	002440.SZ	闰土股份	50.66	300073.SZ	当升科技	-11.07
	600273.SH	嘉化能源	47.61	300481.SZ	濮阳惠成	-10.81
	603026.SH	石大胜华	46.89	601208.SH	东材科技	-9.59
	601678.SH	滨化股份	45.72	002343.SZ	慈文传媒	-9.09
	002683.SZ	宏大爆破	38.77	300037.SZ	新宙邦	-8.86
	000830.SZ	鲁西化工	37.77	002709.SZ	天赐材料	-7.38
年排名	002683.SZ	宏大爆破	111.49	002018.SZ	*ST 华信	-73.65
	600352.SH	浙江龙盛	111.4	002450.SZ	ST 康得新	-69.9
	300132.SZ	青松股份	110.15	002343.SZ	慈文传媒	-58.54
	600155.SH	华创阳安	91.54	002584.SZ	西陇科学	-52.51

600273.SH	嘉化能源	83.84	300072.SZ	三聚环保	-52.39
603026.SH	石大胜华	83.67	000792.SZ	盐湖股份	-46.83
000859.SZ	国风塑业	81.57	000953.SZ	*ST 河化	-46.19
002274.SZ	华昌化工	77.12	002669.SZ	康达新材	-43.4
600810.SH	神马股份	75.11	002581.SZ	未名医药	-43.18
000422.SZ	*ST 宜化	63.93	002010.SZ	传化智联	-40.06

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