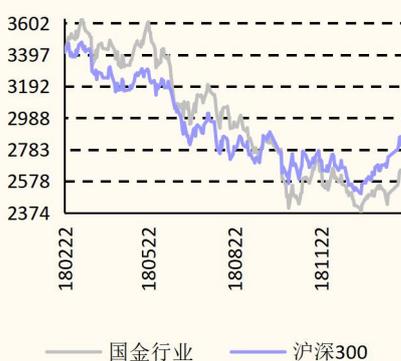


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3184.76
沪深300指数	3889.28
上证指数	3086.40
深证成指	9780.82
中小板综指	9577.38



## 相关报告

- 1.《维生素A短期将维持强势，关注全国范围内安全核查启动-【国金化...》，2019.4.22
- 2.《蛋氨酸反倾销提供国内企业发展机遇，持续关注供给侧带来的机会-...》，2019.4.14
- 3.《I+G行业供需格局向好，产品发展有望持续-【国金化工】I+G...》，2019.4.10
- 4.《江苏省委常委讲什么：三必须、两加速、三支持、一纲领——政策...》，2019.4.9
- 5.《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-【国...》，2019.4.7

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

## 维E竞争格局有望改善，氯碱行情回暖

## 维生素E行业专题

- **行业观点:**近年来由于技术突破、龙头扩产及新进入者的冲击，行业格局逐年弱化，尤其是行业新星能特科技突破三甲基氢醌及异植物醇工艺后，该趋势开始加速，但随着行业扩产周期逐渐步入尾声及进入壁垒的提升，帝斯曼与能特科技成立合资公司，待该事件落地，行业竞争格局将极大改善，产品价格有望触底回升。

## 重点行业观点

- **烧碱价格持续上行，后续关注氧化铝用烧碱商定价格进展:**本周山东地区液碱价格持续调涨，低浓度液碱上调幅度在50-80元/吨，高浓度烧碱上调幅度在110元/吨左右，主要因下游心态转好，持买涨不买跌的心态，备货积极性较高，市场交投氛围热烈；外围河北及天津地区在山东地区持续调涨的氛围下，成交重心小幅上移，近期片碱走势转好，当地片碱加工企业生产积极性提升，对液碱需求增量。后续关注需求是否持续回暖及氧化铝用烧碱商定价格情况。
- **MDI市场波动调整，供需双方博弈持续:**本周MDI市场以整理为主，供需双方继续僵持。4月份MDI供应商MDI挂牌价提升，瑞安装置进行检修，企业控量供应，纵使折价成交保持挺价策略，然而下游需求支撑相对较弱，经济运行暂未好转，下游企业凭借原料库存对价格抵触严重，市场成交较为清淡，其中纯MDI受到进口产品价格影响，市场价格略有松动，聚合MDI产品加工仍以挺价为主，未来还需关注市场博弈结果。
- **聚酯下游需求平稳，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，库存中等水平略有上升，产销率略降，行业稳健运行。恒力大炼化项目PX出产品后正在逐渐放量，本周PX价格下降，目前PX与石脑油的价差已经收窄至330美元/吨附近，年中浙石化和文莱项目即将投产放量，预计中长期PX价格将继续走弱。目前PTA-PX价差进一步扩大已至1200元/吨以上，行业利润空间预期良好。

## 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；本周下游需求显著复苏，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，我们认为接下来的旺季需求会比之前的市场预期强，虽然房屋新开工同比下滑，但基建，地产在建以及竣工项目将同比显著增长；我们维持随着国家政策的陆续落实，需求快速下滑的阶段将过去的观点，我们建议从以下维度关注化工周期：**1.低库存高弹性的白马龙头，比如涤纶—PTA产业链、万华化学、华鲁恒升等；2.细分行业供需结构良好：碳酸二甲酯等；成长股方面，我们看好中间体行业的集中度提升以及海外巨头外包比例加大的趋势，重点关注雅本化学、联化科技、中旗股份。**同时建议持续关注进口替代空间大的电子化学品以及未来在新需求领域如功能材料等方面有明确增长的标的；逐步关注受益于上游材料上涨空间有限，盈利有望改善，收入端仍有增长的中游标的。

## 风险提示

需求出现大幅下滑，通胀超预期，汇率出现波动

## 内容目录

一、维生素 E 行业专题：竞争格局有望改善，产品价格有望触底回升.....	4
二、本周市场回顾.....	7
三、国金大化工团队近期观点.....	8
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.....	10
化纤产业链.....	11
氯碱化工产业链.....	13
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.....	30
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：维生素 E 工艺路线.....	4
图表 2：三甲基氢醌的工艺路线.....	5
图表 3：异植物醇的工艺路线.....	5
图表 4：维生素 E 竞争格局（2018 年预估产量，吨）.....	6
图表 5：维生素 E 下游需求.....	6
图表 6：全球饲料产量及增速.....	6
图表 7：维生素 E 历史价格走势.....	7
图表 8：板块变化情况.....	7
图表 9：本周 SW 化工板块涨跌幅.....	8
图表 10：布伦特原油期货价格.....	10
图表 11：WTI 原油期货价格.....	10
图表 12：国际汽油价格.....	10
图表 13：国际柴油价格.....	10
图表 14：国际乙烯价格东南亚 CFR.....	11
图表 15：国内石脑油价格中石化出厂.....	11
图表 16：国际丙烯价格 FOB 韩国.....	11
图表 17：国际丁二烯价格东南亚 CFR.....	11
图表 18：PX CFR 东南亚价格.....	11
图表 19：MEG 华东地区价格.....	11
图表 20：PTA 华东地区价格.....	12
图表 21：己内酰胺华东地区价格.....	12
图表 22：PET 切片华东价格.....	12
图表 23：PTMEG 华东地区价格.....	12
图表 24：粘胶短纤华东地区价格.....	12
图表 25：粘胶长丝华东地区价格.....	12
图表 26：涤纶 POY 华东地区价格.....	13
图表 27：涤纶 FDY 华东地区价格.....	13
图表 28：锦纶 DTY 华东地区价格.....	13
图表 29：锦纶 POY 华东地区价格.....	13
图表 30：氨纶 40D 华东地区价格.....	13
图表 31：棉花国内价格.....	13
图表 32：轻质纯碱华东价格.....	14
图表 33：重质纯碱华东价格.....	14
图表 34：华东地区离子膜烧碱价格.....	14
图表 35：山东地区原盐价格.....	14
图表 36：华东地区电石价格.....	14
图表 37：华东地区原盐价格.....	14

图表 38：华东地区盐酸价格.....	15
图表 39：华东地区液氯价格.....	15
图表 40：华东地区软泡聚醚价格.....	15
图表 41：华东地区硬泡聚醚价格.....	15
图表 42：华东 TDI 价格.....	15
图表 43：华东地区纯 MDI 价格.....	15
图表 44：华东己二酸价格.....	16
图表 45：华东地区环氧丙烷价格.....	16
图表 46：上海石化环氧乙烷价格.....	16
图表 47：华东 DMF 价格.....	16
图表 48：华鲁恒升尿素价格.....	16
图表 49：四川美丰尿素价格.....	16
图表 50：磷酸一铵西南地区价格.....	17
图表 51：磷酸二铵西南地区价格.....	17
图表 52：氯化钾青海盐湖价格.....	17
图表 53：硫酸钾新疆罗布泊价格.....	17
图表 54：草甘膦新安化工价格.....	17
图表 55：磷矿石价格.....	17
图表 56：江苏瑞和复合肥价格.....	18
图表 57：江苏瑞和复合肥价格.....	18
图表 58：合成氨河北新化.....	18
图表 59：三聚氰胺中原大化价格.....	18
图表 60：磷酸澄星集团报价.....	18
图表 61：五氧化二磷海外价格.....	18
图表 62：纯吡啶华东地区价格.....	19
图表 63：硝酸铵华北地区价格.....	19
图表 64：天然橡胶上海市场价格.....	19
图表 65：丁苯橡胶华东地区价格.....	19
图表 66：顺丁橡胶华东地区价格.....	19
图表 67：丁基橡胶进口价格.....	19
图表 68：钛白粉出厂价.....	20
图表 69：钛白粉出厂价.....	20
图表 70：PP 注射级价格.....	20
图表 71：PP 余姚市场价格.....	20
图表 72：LDPE 海外价格.....	20
图表 73：HDPE 海外价格.....	20
图表 74：PVC 电石法华东地区价格.....	21
图表 75：PVC 乙烯法华东地区价格.....	21
图表 76：PS 海外价格.....	21
图表 77：PS 华东地区价格.....	21
图表 78：丙烯酸-丙烯价差（元/吨）.....	21
图表 79：涤纶长丝-PTA&乙二醇价差（元/吨）.....	21
图表 80：PTA-PX 价差（元/吨）.....	22
图表 81：涤纶-PTA&MEG 价差（元/吨）.....	22
图表 82：丙烯-丙烷价差（元/吨）.....	22
图表 83：PX-石脑油价差（元/吨）.....	22
图表 84：乙烯-石脑油价差（元/吨）.....	22
图表 85：聚乙烯-石脑油价差（元/吨）.....	22
图表 86：聚乙烯-乙烯价差（元/吨）.....	23
图表 87：丙烯-石脑油价差（元/吨）.....	23
图表 88：聚丙烯-丙烯价差（元/吨）.....	23
图表 89：聚丙烯-石脑油价差（元/吨）.....	23
图表 90：粘胶短纤价差走势（元/吨）.....	23
图表 91：涤纶 FDY 价差走势（元/吨）.....	23
图表 92：PTA 价差走势（元/吨）.....	24
图表 93：MEG 价差走势（元/吨）.....	24
图表 94：主要化工产品价格变动.....	25
图表 95：周/月/年度公司涨跌幅排名.....	31

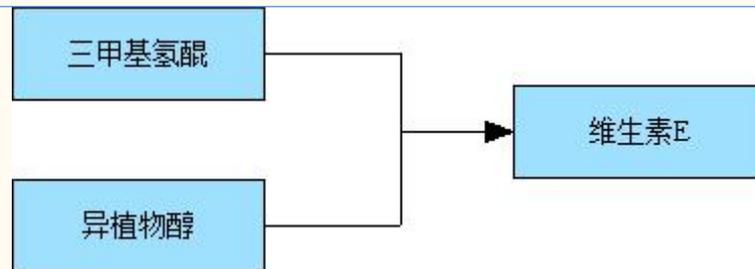
## 一、维生素 E 行业专题：竞争格局有望改善，产品价格有望触底回升

- **行业观点：**近年来由于技术突破、龙头扩产及新进入者的冲击，行业格局逐年弱化，尤其是行业新星能特科技突破三甲基氢醌及异植物醇工艺后，该趋势开始加速，但随着行业扩产周期逐渐步入尾声及进入壁垒的提升，帝斯曼与能特科技成立合资公司；待该事件落地，行业竞争格局将极大改善，产品价格有望触底回升。

### 1. 维生素 E 工艺路线逐步趋于稳定

- 维生素是生物体所需要的微量营养成分，一般无法由生物体自行合成产生，需要通过饮食等手段获得。人体共需要 13 种维生素，其中包括 4 种脂溶性维生素（维生素 A、D、E、K）和 9 种水溶性维生素（维生素 B 族的 8 种维生素、维生素 C）。维生素 E 又称生育酚，是最主要的抗氧化剂之一，其有助力提高机体免疫能力、生育能力。
- 维生素 E 的合成主要分为三个步骤，分别是三甲基氢醌的合成、异植物醇的合成以及维生素 E 的合成。

图表 1：维生素 E 工艺路线

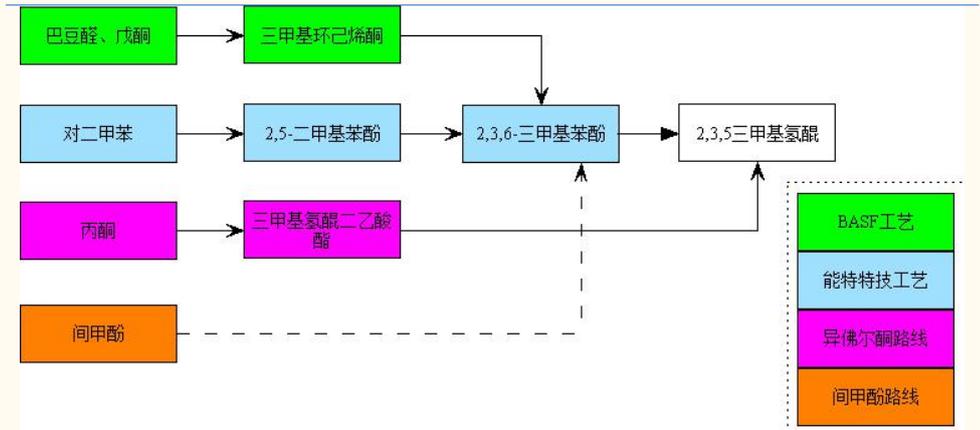


来源：冠福股份公告，国金证券研究所

#### 1.1 三甲基氢醌的合成：主环的制约与突破

- **能特科技突破主环新工艺，将对传统工艺造成冲击：**早期生产工艺是以巴豆醛、戊酮为原材料，通过缩合反应得到三甲基环己酮，再通过脱氢反应进一步生成三甲基氢醌，该工艺收率不高，且要耗用大量原材料，导致工艺综合成本居高不下；传统的三甲基氢醌合成采用以间甲酚为原料，再进一步合成三甲基氢醌，其缺点是原材料成本高，另外，由于间甲酚的生产控制在 Merisol、巴斯夫、三菱等企业手中，大量依赖进口，该瓶颈一度制约着国内维生素 E 行业的发展；另一条工艺是以丙酮为原料的异氟尔酮工艺，目前新和成采用此工艺，该法原料廉价易得、环境污染小、便于规模化生产，但反应路线长、操作繁琐、综合成本较高；第四条路线是以能特科技有限公司为代表的新的合成路线，它是对二甲苯为原料，生产三甲基氢醌，该工艺的特点是工艺路线短、收率高、成本低，具备非常强大的市场竞争力，将对传统的间甲酚工艺产生巨大冲击。

图表 2：三甲基氢醌的工艺路线

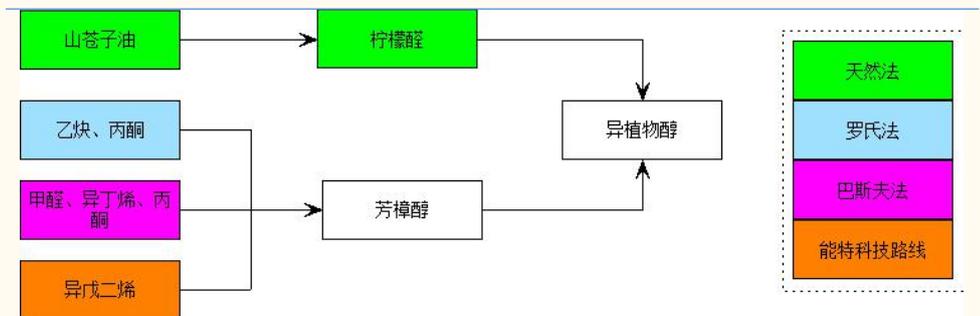


来源：冠福股份公告，国金证券研究所

### 1.2 异植物醇的合成：

- 异植物醇的合成工艺可分为假紫罗兰酮工艺和芳樟醇工艺。假紫罗兰酮工艺采用山苍子油为原料，是制备异植物醇较经典的方法，但由于受天然原料山苍子油资源的限制，生产规模较小，不能满足市场需求，近年来该方法已很少被企业采用。芳樟醇工艺是目前世界上绝大多数异植物醇生产装置采用的工艺，该工艺根据原料的不同又可分为罗氏法、异丁烯—甲醛法、异戊二烯—格氏试剂法等。罗氏法以乙炔、丙酮为原料，异丁烯—甲醛法以甲醛、异丁烯、丙酮为原料，异戊二烯—格氏试剂法以异戊二烯为原料，分别经过一定的反应步骤合成关键中间体芳樟醇，再由芳樟醇合成异植物醇。

图表 3：异植物醇的工艺路线

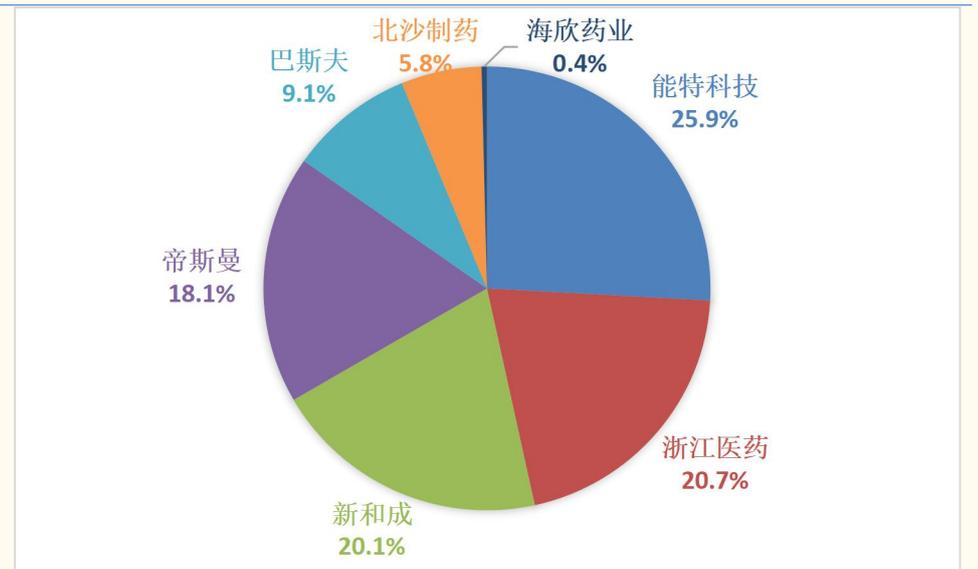


来源：香料网，国金证券研究所

## 2. 维生素 E 行业格局有望逐步趋于稳定

- 相比于维生素 A，维生素 E 的竞争较为激烈，国外竞争对手主要是巴斯夫和帝斯曼两家，国内主要是能特科技、浙江医药、新和成。近几年行业新增产能较多，其中新和成、浙江医药的产量增幅较大；此外，新厂家海欣药业、能特科技也纷纷投建维生素 E 产能，尤其是拥有成本优势的能特科技的进入增加了行业的不确定性，但随着本轮扩产周期的结束，行业格局有望逐步趋于稳定。

图表 4：维生素 E 竞争格局（2018 年预估产量，吨）

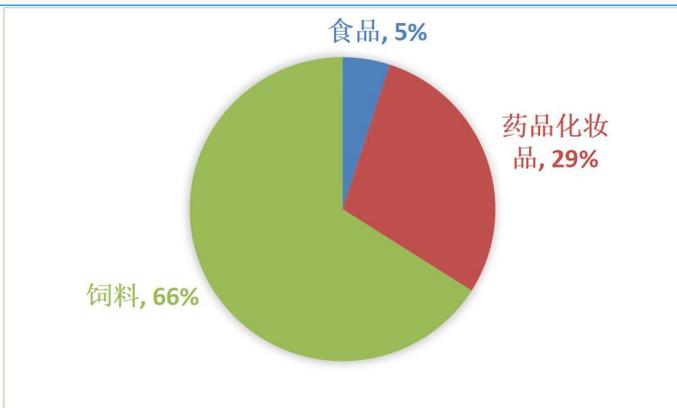


来源：博亚和讯，国金证券研究所

### 3. 维生素 E 下游需求稳定

- 维生素 E 主要应用于饲料和食品医药，其中饲料是主要的应用领域，需求占比 66% 左右。据博亚和讯统计，2016 年全球维生素 A 需求 6.65 万吨，2017 年在 7.1 万吨，需求增速为 6.77%。其中，中国 2017 年维生素 E 需求约为 1.2 万吨，需求占比 16.9%。

图表 5：维生素 E 下游需求



来源：博亚和讯，国金证券研究所

图表 6：全球饲料产量及增速



来源：奥奇特，国金证券研究所

- 维生素 E 下游的主要需求为饲料，据奥奇特统计，全球饲料需求较为稳定，呈稳定增长态势。另外，国内维生素 E 市场需求较小，国内厂家出口比例较高。其中，新和成、浙江医药的出口占比较高，2017 年分别占到中国出口的 35.6%。

### 4. 产品价格已经进入底部区域，未来价格有望向上

- 回顾维生素 E 历史行情，该品种一共经历了 5 波较大级别的行情，这些行情无一例外都与供给端有关系，比如：2007-2008 年那波行情是由于中间受限+安迪苏退出，2017 年那波行情是由于巴斯夫不可抗力。除了由于供给端扰动引发的行情外，产品价格已经多年横在成本线附近，我们预计未来产品价格中枢有望上一个台阶，尤其是待帝斯曼与能特成立合资公司事件落地之后，行业竞争格局将极大改善，产品价格有望触底回升。

图表 7: 维生素E 历史价格走势



来源: Wind, 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 73.92 美元/桶，环比上涨 16.63 美元/桶，或 29.02%，波动范围为 72.15-74.57 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 65.28 美元/桶，环比上涨 14.24 美元/桶，或 27.89%，波动范围为 63.3-66.3 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位燃料油、国际石脑油、液化气、原油、国际柴油；下跌前五位 MEG、涤纶 FDY、涤纶 POY、锦纶 FDY、PET 切片。化工产品价格上涨前五位煤焦油、TDI、焦炭、无水氢氟酸、二甲醚；下跌前五位液氯、环氧氯丙烷、丁基橡胶、环氧丙烷、醋酸。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：TDI-甲苯&硝酸、粘胶短纤-棉浆&烧碱、电石法 PVC-电石、PTA-PX、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差增幅较大；MEG-乙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯-丙烷、纯苯-石脑油、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (0.08%)，基础化工板块跑低指数 (-1.66%)。本周沪深 300 指数下跌 5.61%，SW 化工指数下跌 7.27%。涨幅最大的三个子行业分别为磷肥(申万) (8.26%)、其他纤维(申万) (-2.11%)、复合肥(申万) (-4.45%)；跌幅最大的三个子行业分别为其他橡胶制品(申万) (-12.18%)、其他化学原料(申万) (-11.03%)、炭黑(申万) (-10.89%)。石油化工(中信)下跌 5.53%。涨幅最大的子行业为炼油(中信) (-3.67%)。

图表 8: 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	-5.64%	3270.8	3086.4	-184.4
深证成指	-6.12%	10418.24	9780.82	-637.42
沪深 300	-5.61%	4120.61	3889.27	-231.34
石油石化(中信)	-5.53%	2551.67	2410.59	-141.08
石油开采Ⅲ(中信)	-4.88%	167.14	158.99	-8.15
其他石化(中信)	-6.67%	6726.43	6277.65	-448.78
炼油(中信)	-3.67%	2544.15	2450.66	-93.49
油田服务Ⅲ(中信)	-5.23%	3941.56	3735.52	-206.04

油品销售及仓储(中信)	-13.40%	7754.53	6715.5	-1039.03
合成纤维及树脂(中信)	-7.21%	4106.84	3810.76	-296.08
燃气(中信)	-7.66%	2597.69	2398.58	-199.11

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 9: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	-5.61
SW 化工	-7.27
SW 石油化工	-5.57
SW 石油加工	-5.16
SW 石油贸易	-8.68
SW 化学原料	-8.33
SW 纯碱	-9.55
SW 氯碱	-8.16
SW 无机盐	-4.52
SW 其他化学原料	-11.03
SW 化学制品	-7.21
SW 氮肥	-5.63
SW 磷肥	8.26
SW 钾肥	-6.05
SW 复合肥	-4.45
SW 农药	-6.72
SW 日用化学产品	-6.50
SW 涂料油漆油墨制造	-9.85
SW 民爆用品	-9.60
SW 纺织化学用品	-4.86
SW 氟化工及制冷剂	-10.86
SW 磷化工及磷酸盐	-10.21
SW 聚氨酯	-8.56
SW 玻纤	-6.45
SW 其他化学制品	-7.73
SW 化学纤维	-5.67
SW 涤纶	-5.51
SW 维纶	-8.52
SW 粘胶	-10.41
SW 氨纶	-8.06
SW 其他纤维	-2.11
SW 塑料	-9.93
SW 合成革	-8.57
SW 改性塑料	-8.54
SW 其他塑料制品	-10.85
SW 橡胶	-9.45
SW 轮胎	-7.99
SW 其他橡胶制品	-12.18
SW 炭黑	-10.89

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：**

- **尿素市场下跌后略有趋稳，化肥需求高峰暂过：**尿素市场经过春季采购高峰后，下游农业需求逐步回落，连续2周进行市场回调，本周尿素价格缺乏农业需求支撑，工业采购略有观望，前期价格继续下滑，而受到印度招标影响，国际尿素价格开始回升，一定程度上影响国内尿素市场，后期价格逐步趋稳，尿素供给相对平稳，下游需求支撑力度有限，预期市场短期或将处于弱势震荡状态；磷肥市场略显清淡，一铵、二铵产品基本维持上周运行状态，原料磷矿石价格受下游环保整治影响，需求持续下降，磷矿石价格有下行压力，一铵市场受到下游复合肥前期订单较好影响，处于去库存状态，而二铵产品出口情况一般，国内需求支撑有限，整体市场较为清淡；钾肥受到下游需求略有回落影响，市场成交减少，下游需求支撑有限，但整体钾肥进口量同比增加，进口钾肥的库存压力逐步攀升，产品价格面临下滑压力。
- **农药市场仍以清淡运行为主：**本周农药仍以清淡运行为主，除百草枯价格提升外，产品价格平稳或仍有下行，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，但国外企业仍然以观望为主，并未实际下单购货；百草枯本周价格意外上涨，厂商开工略有下滑，短期下游销售压力不大，但由于长期需求支撑不足，产品未有较大的价格提升空间，草铵膦市场平稳，供给压力仍在，不排除由下行可能；杀虫剂方面，毒死蜱、吡虫啉市场横盘，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、多菌灵等价格基本平稳，短期市场暂未产生较大变化。
- **萤石高位挺价，氢氟酸市场触底回调：**本周氟化工产业链略有好转，上游萤石受到厂商挺价以及开工较低双重影响，市场价格维持较高水平，而氢氟酸产品过去由于下游需求较弱，产品价格位于低谷，多数厂商盈利困难，逐步降低产品开工，产品库存持续下滑，下游补库需求叠加厂商盈利压力，氢氟酸价格有所回升，预期将逐步提升价格一定程度改善盈利水平。
- **有机硅价格市场平稳运行，关注行业下游需求：**本周有机硅市场基本处于平稳状态，下游需求支撑力度不强，价格上行趋势受阻，产品库存有限，但下游采购亦以刚需为主，并未带来行业变化。室温胶补库需求暂过，受制于房地产行业的发展，产品有下行压力。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，短期产品价格快速提升，但过高的价格提升会导致下游采购热情的下落，同时由于多数大宗品价格回落，预期将一定程度影响市场情绪，未来仍需关注产品下游需求的可持续性。
- **MDI市场波动调整，供需双方博弈持续：**本周MDI市场以整理为主，供需双方继续僵持。4月份MDI供应商MDI挂牌价提升，瑞安装置进行检修，企业控量供应，纵使折价成交保持挺价策略，然而下游需求支撑相对较弱，经济运行暂未好转，下游企业凭借原料库存对价格抵触严重，市场成交较为清淡，其中纯MDI受到进口产品价格影响，市场价格略有松动，聚合MDI产品加工仍以挺价为主，未来还需关注市场博弈结果。
- **聚酯下游需求平稳，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，库存中等水平略有上升，产销率略降，行业稳健运行。恒力大炼化项目PX出产品后正在逐渐放量，本周PX价格下降，目前PX与石脑油的价差已经收窄至330美元/吨附近，年中浙石化和文莱项目即将投产放量，预计中长期PX价格将继续走弱。目前PTA-PX价差进一步扩大已至1200元/吨以上，行业利润空间预期良好。
- **冬季供暖结束叠加各省份化工行业整顿，天然气需求下降行情回落：**迄今我国北方地区供暖已经基本结束，且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，靠近长江太湖、安全不达标、规模过小的企业可能会关闭或停产，可能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。

- **DMC 下游泸天化 PC 产能试车，预计长期供需结构向好：**冬春是碳酸二甲酯销售的淡季，目前 DMC 开工率在 60% 左右，供货方多积极商谈刺激出货，但下游需求不足，多延续刚需采购，整体市场交投气氛平淡。下游四川泸天化 10 万吨/年非光气法 PC 产能已进入试车阶段，甘宁新材料暂无投产消息，预计随着泸天化产能试车后正常放量，需求将逐渐复苏。预计 2019 年下游 PC 投产将新增 7.5 万吨 DMC 需求，整体来看供需结构向好，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

- 本周布伦特原油价格，国际柴油价格上涨，其他价格变化不大。

图表 10：布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：国际汽油价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：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，价格涨跌互现，价格变化相对稳定。

图表 14: 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 15: 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 16: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

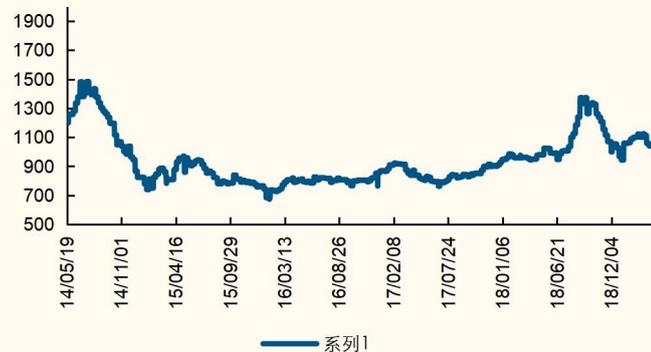


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

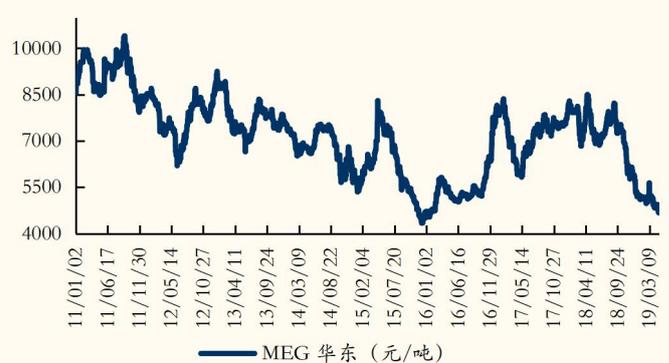
- 本周化纤产业链, MEG, 涤纶 FDY, 涤纶 POY, PET 切片价格下跌, 其他价格相对稳定。

图表 18: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 己内酰胺华东地区价格



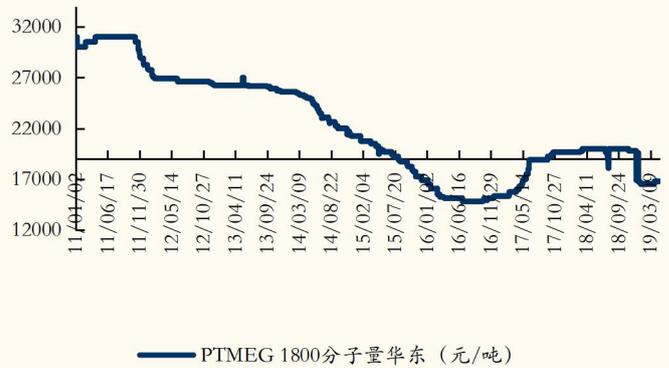
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PET 切片华东价格



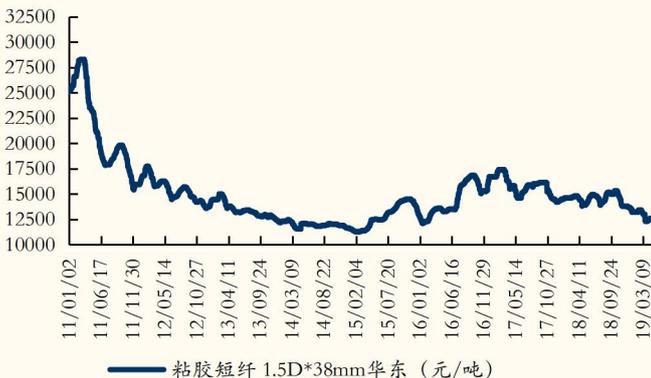
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PTMEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 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 25: 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 26：涤纶 POY 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 27：涤纶 FDY 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 28：锦纶 DTY 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 29：锦纶 POY 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 30：氨纶 40D 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 31：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，其他产品价格相对稳定。

图表 32: 轻质纯碱华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 重质纯碱华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 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 35: 山东地区原盐价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区电石价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区原盐价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38：华东地区盐酸价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 39：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，环氧丙烷价格下跌，其他产品价格变化不大。

图表 40：华东地区软泡聚醚价格



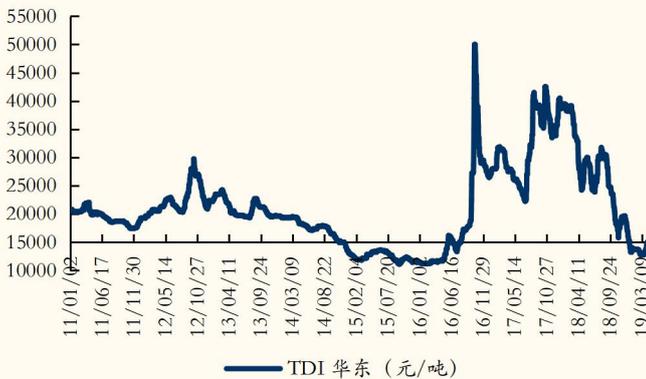
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 41：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 42：华东 TDI 价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 43：华东地区纯 MDI 价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 44：华东己二酸价格



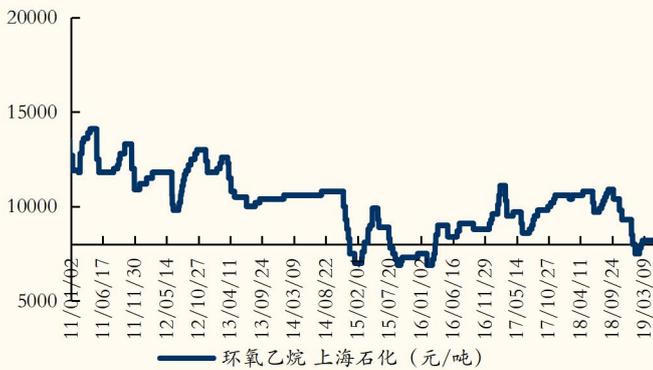
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 45：华东地区环氧丙烷价格



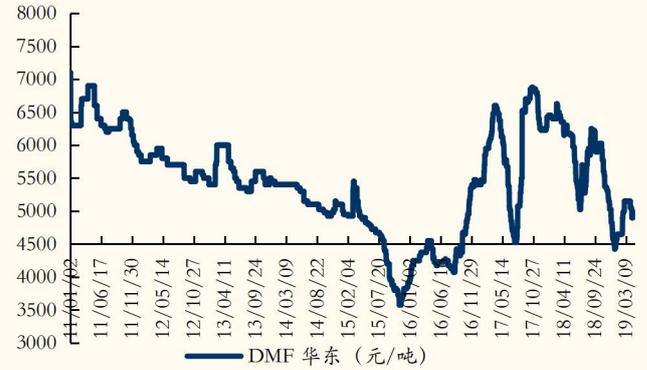
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 46：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 47：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，价格涨跌互现，变化不大。

图表 48：华鲁恒升尿素价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 49：四川美丰尿素价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 50: 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 51: 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 52: 氯化钾青海盐湖价格



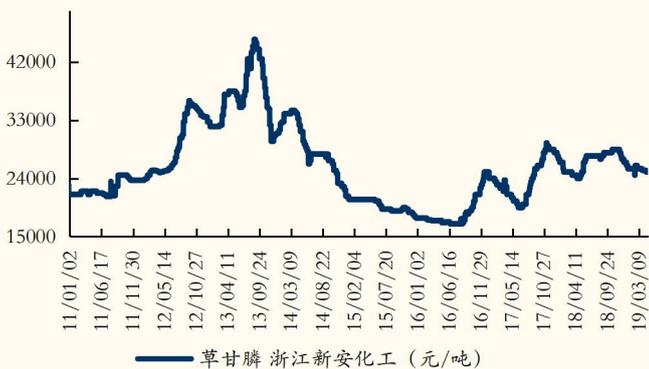
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 硫酸钾新疆罗布泊价格



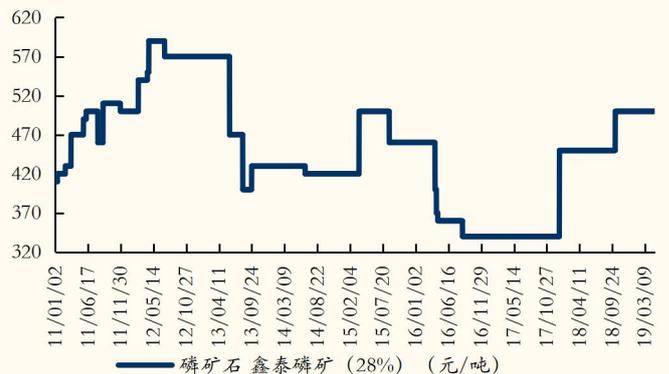
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 草甘膦新安化工价格



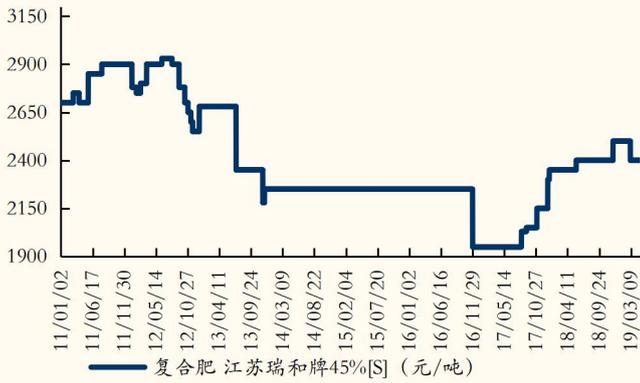
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 磷矿石价格



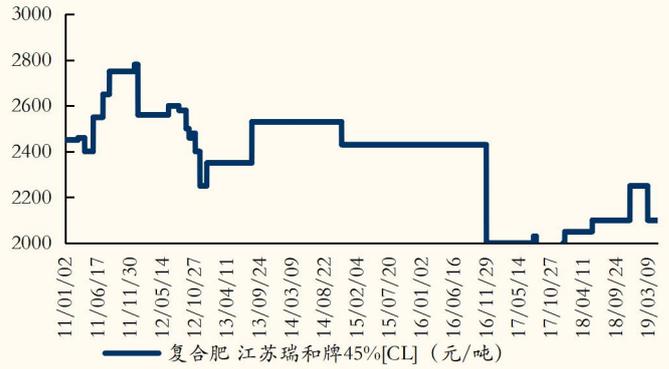
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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: 江苏瑞和复合肥价格



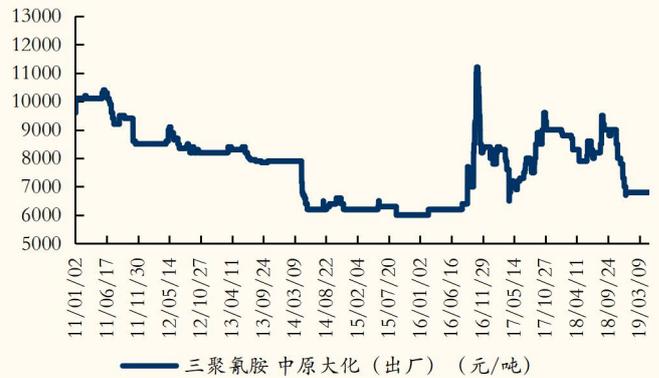
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 合成氨河北新化



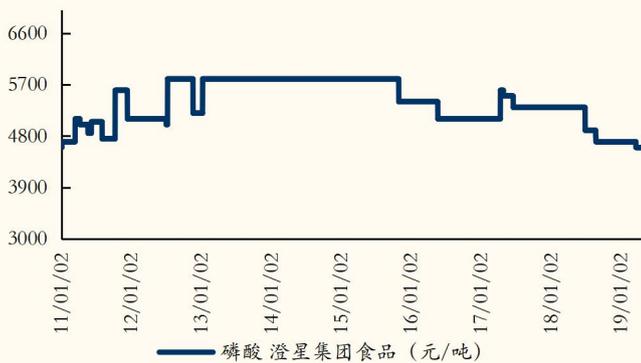
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 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 60: 磷酸澄星集团报价



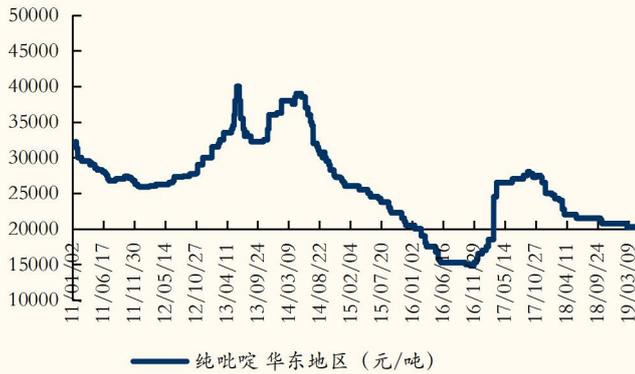
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 五氧化二磷海外价格



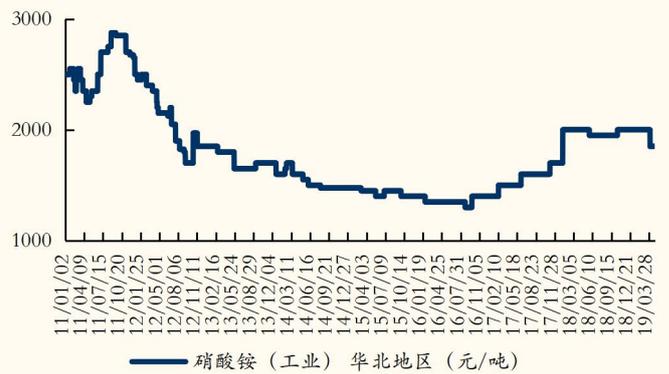
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62：纯吡啶华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 63：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，丁基橡胶价格下跌，其他产品价格变化不大。

图表 64：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 65：丁苯橡胶华东地区价格



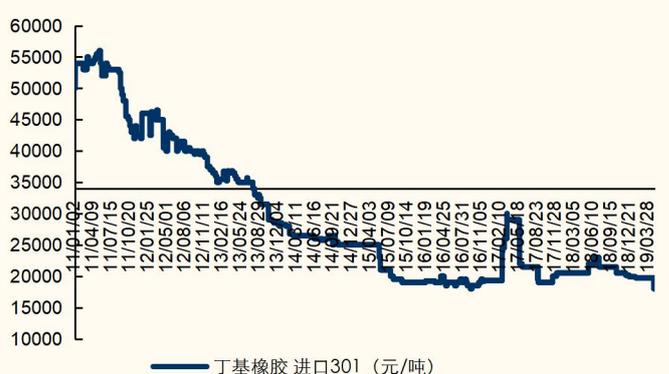
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 66：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 67：丁基橡胶进口价格



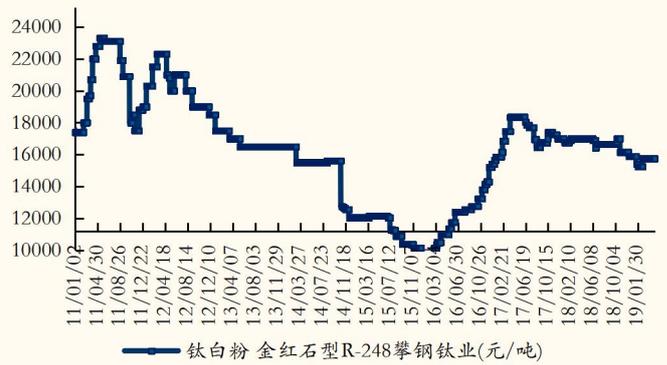
来源：百川资讯，国金证券研究所

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：钛白粉出厂价



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 70：PP 注射级价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 71：PP 余姚市场价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 72：LDPE 海外价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 73：HDPE 海外价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 74: 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 75: 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 76: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 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

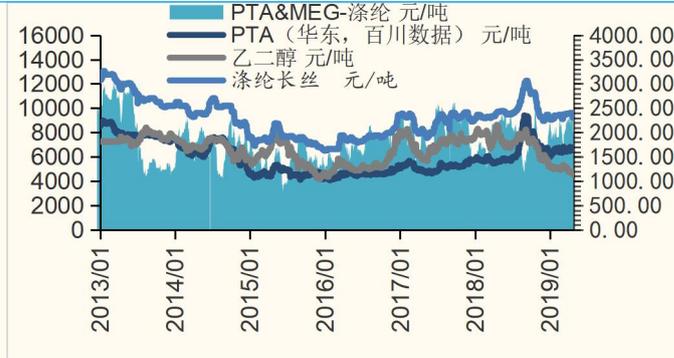
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: TDI-甲苯&硝酸、粘胶短纤-棉浆&烧碱、电石法 PVC-电石、PTA-PX、ABS-苯乙烯&丁二烯&丙烯腈价差增幅较大; MEG-乙烯、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯-丙烷、纯苯-石脑油、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差大幅缩小。

图表 78: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



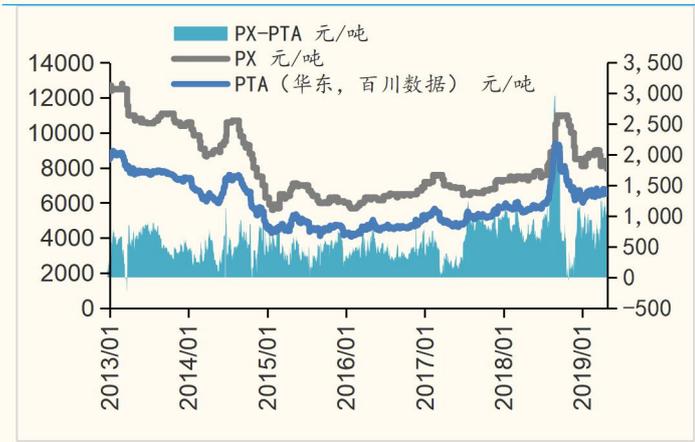
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



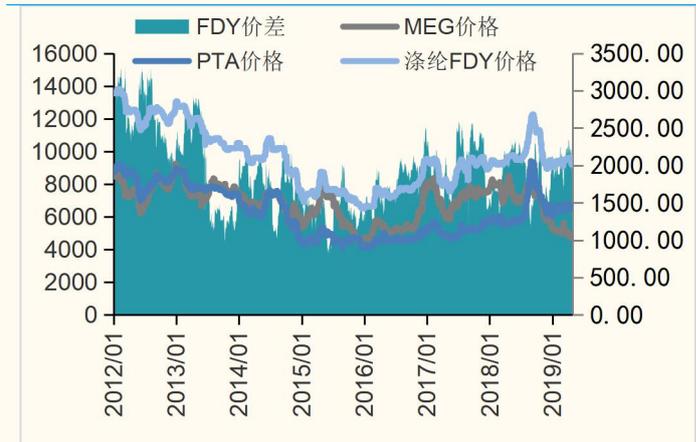
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: PTA-PX 价差 (元/吨)



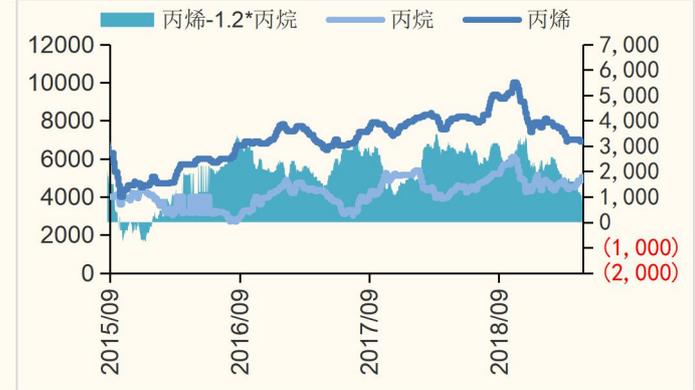
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



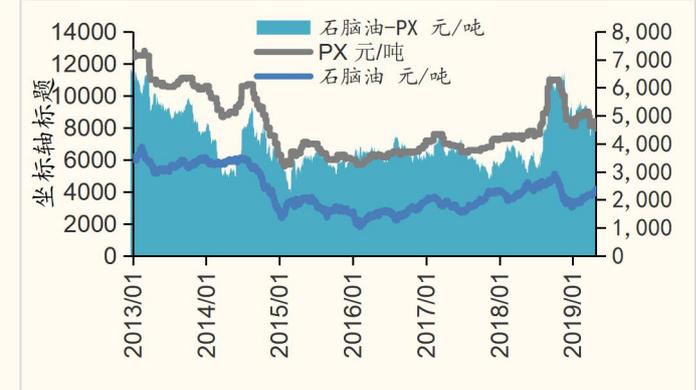
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



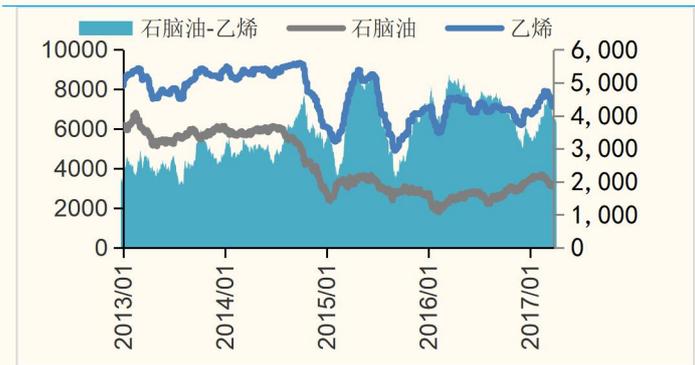
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: PX-石脑油价差 (元/吨)



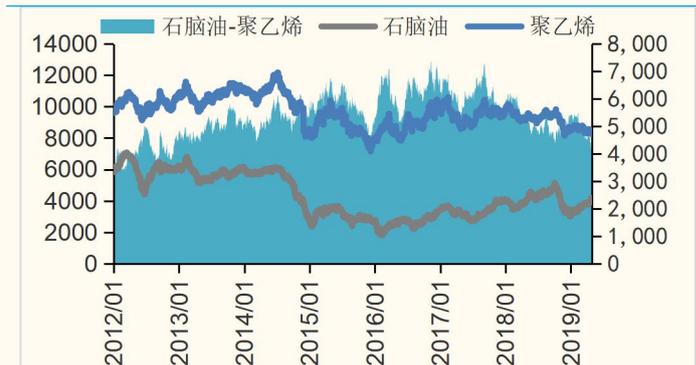
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



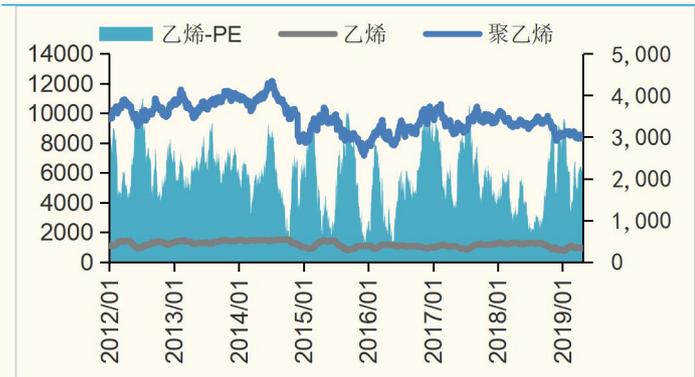
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



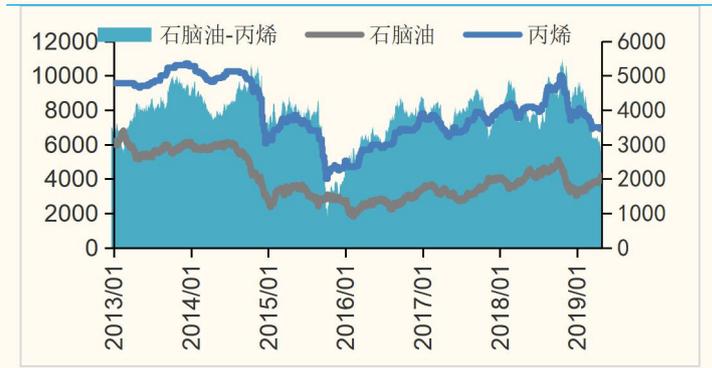
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



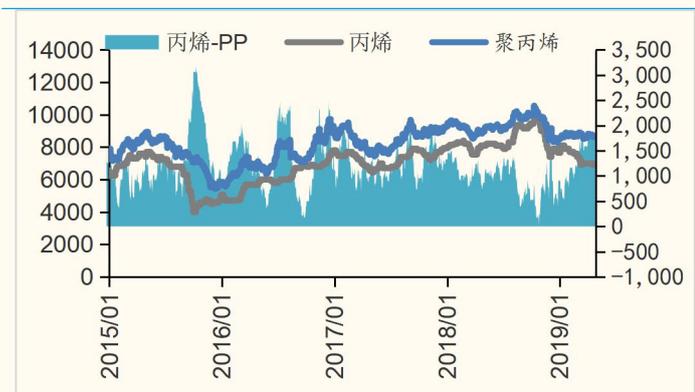
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



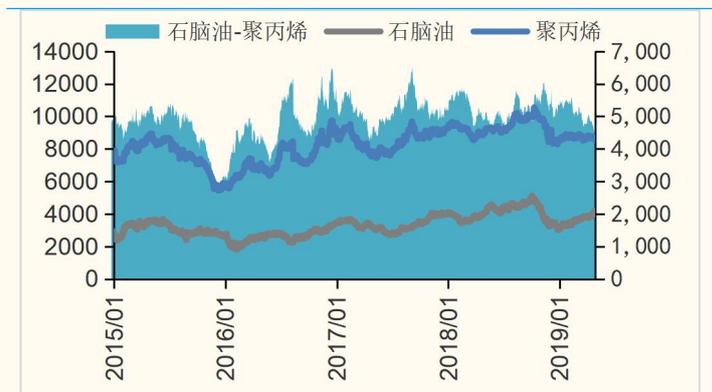
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



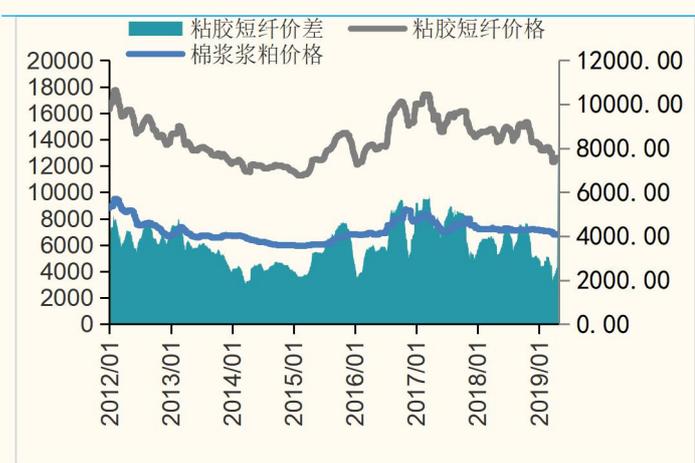
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



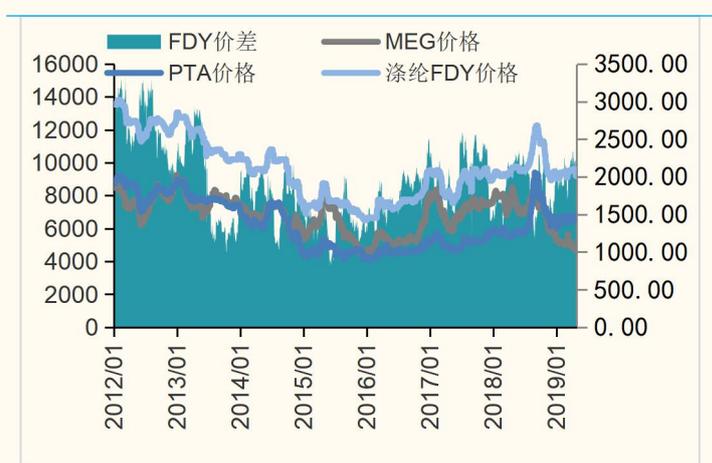
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



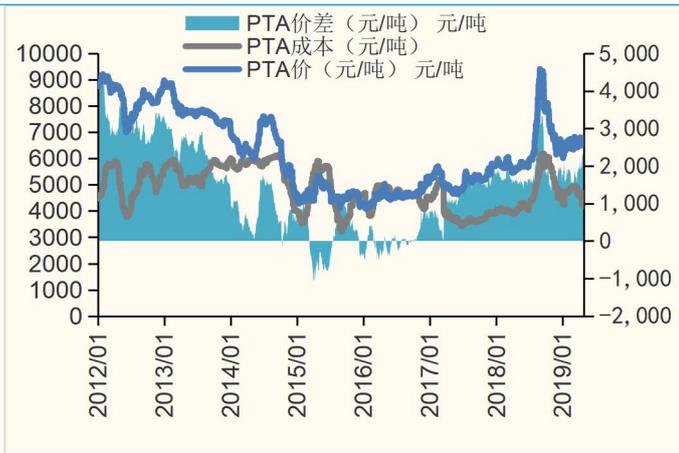
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 涤纶FDY 价差走势 (元/吨)

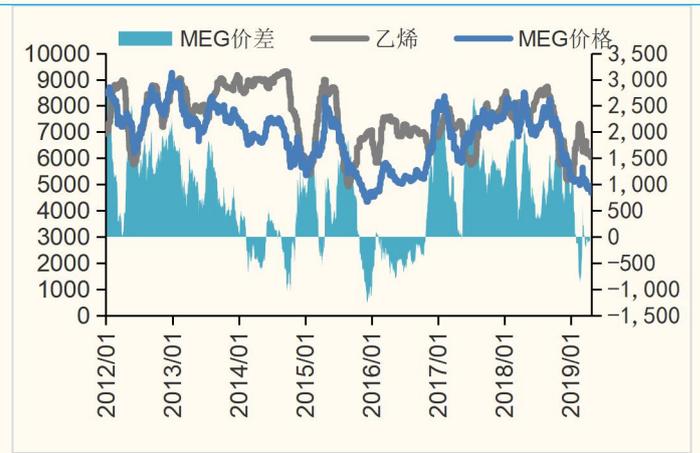


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: PTA 价差走势 (元/吨)



图表 93: 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燃料油 (6.86%)、国际石脑油 (5.75%)、液化气 (4.44%)、原油 (3.31%)、国际柴油 (2.39%); 下跌前五位 MEG (-5.16%)、涤纶 FDY (-3.16%)、涤纶 POY (-2.75%)、锦纶 FDY (-2.56%)、PET 切片 (-1.9%)。化工产品价格上涨前五位煤焦油 (9.68%)、TDI (9.03%)、焦炭 (5.8%)、无水氢氟酸 (5.41%)、二甲醚 (3.94%); 下跌前五位液氯 (-22.22%)、环氧氯丙烷 (-10.92%)、丁基橡胶 (-8.86%)、环氧丙烷 (-6.88%)、醋酸 (-6.78%)。

图表 94：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)	65.21	64	1.89%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7050	6950	1.44%
	原油	布伦特 (美 元/桶)	74.35	71.97	3.31%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4465	4450	0.34%
	国际汽油	新加坡 (美 元/桶)	83.24	81.69	1.90%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5360	5400	-0.74%
	国际柴油	新加坡 (美 元/桶)	84.95	82.97	2.39%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5720	5720	0.00%
	国际石脑油	新加坡 (美 元/桶)	66.99	63.35	5.75%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8230	8150	0.98%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美 元/吨)	459.3	429.8	6.86%	纯苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	645	636	1.42%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/ 吨)	6600	6500	1.54%	甲苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	714	710	0.56%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/ 吨)	7000	6950	0.72%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/ 吨)	738	726	1.65%
	燃料油	舟山(混调 高硫 180) (元/吨)	5030	5080	-0.98%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	1032.5	1020.5	1.18%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6800	6680	1.80%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/ 吨)	1072.5	1060.5	1.13%
	乙烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	900	915	-1.64%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4700	4500	4.44%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	865	865	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	905	905	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)	1900	1900	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3410	3445
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	180	190	-5.26%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	823	823	0.00%	原盐	山东地区 海盐 (元/ 吨)	140	145	-3.45%
液氯		华东地区 (元/吨)	350	450	-22.22%	原盐	华东地区 (元/吨)	280	295	-5.08%
盐酸		华东地区 (元/吨)	80	80	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/ 吨)	250	250	0.00%

有机原料	BDO	三维散水	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)	2345	2345	0.00%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6150	6400	-3.91%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	3025	2925	3.42%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5250	5250	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2750	2950	-6.78%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10600	11900	-10.92%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7725	7750	-0.32%	BDO	华东散水 (元/吨)	8500	8500	0.00%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10950	11100	-1.35%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	12300	12300	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10250	10550	-2.84%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	76500	76500	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	16900	15500	9.03%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	76500	76500	0.00%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	24000	24000	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	76000	76000	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18000	17900	0.56%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	66500	66500	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	66500	66500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	18300	18300	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	66500	66500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	8050	8050	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	21300	21300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10150	10900	-6.88%	二甲醚	河南 (元/吨)	3430	3300	3.94%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7500	7500	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	4975	4950	0.51%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	7625	7625	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1550	1550	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11275	11300	-0.22%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15450	15725	-1.75%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3400	3100	9.68%	PA66	华东 1300S (元/吨)	30200	30500	-0.98%	

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3080	3080	0.00%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1825	1725	5.80%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	10800	11150	-3.14%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1980	2050	-3.41%	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)	2080	2100	-0.95%	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)	100	100	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1990	2050	-2.93%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	100	100	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	970	970	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	430	430	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%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2200	2200	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	460	460	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)	530	530	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)	233	233	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)	381	383	-0.52%
	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)	25000	25000	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)	95	95	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	14600	14600	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	95	95	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)	728	728	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)	1193	1193	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)	3450	3450	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20250	20250	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3470	3440	0.87%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1850	1850	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)	1180	1150	2.61%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10950	10850	0.92%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11200	11450	-2.18%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1060	1060	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11150	11500	-3.04%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1040	0.00%	丁苯橡胶	中油华东 兰化 1500 (元/吨)	11300	11400	-0.88%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1030	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11200	11500	-2.61%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9000	9150	-1.64%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11350	11500	-1.30%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8500	8700	-2.30%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	18000	19750	-8.86%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9450	9500	-0.53%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	12700	13000	-2.31%

塑料产品和氟化

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	400	410	-2.44%	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)	700	700	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13550	13550	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	810	2.47%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1490	1510	-1.32%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6908	6805	1.51%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3100	3150	-1.59%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7070	6980	1.29%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4800	-2.08%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1300	1300	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	17200	17000	1.18%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1370	-0.36%	R134a	华东地区 (元/吨)	29000	29000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1600	1600	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8900	8900	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	13125	13250	-0.94%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10850	10975	-1.14%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11625	11625	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9750	9250	5.41%

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22日

#### 1. 中油工程(600339.SH): 2018 年年度报告

2018 年度，公司实现营业收入 586.23 亿元、同比增长 5.89%，发生营业成本 542.30 亿元、同比增长 7.57%，销售费用 0.86 亿元、同比增长 17.56%，管理费用 30.94 亿元、同比增长 20.94%，研发费用 1.25 亿元、同比增长 18.91%，财务费用-8.04 亿元、同比减少 12.69 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 9.55 亿元，同比增长 42.54%。

#### 2. 万华化学(600309.SH): 2018 年年度报告

2018 年公司实现销售收入 606.21 亿元，同比增长 14.11%；实现归属于上市公司股东的净利润 106.10 亿元，同比下降 4.71%；每股收益 3.88 元。

### ■ 4月23日

#### 1. 华昌化工(002274.SZ): 2019 年第一季度报告

报告期，实现营业收入 1,578,447,801.14 元，与上年同期相比，上升 18.58%，归属于母公司所有者的净利润 62,285,273.93 元，与上年同期相比增加 59,146,399.32 元，上升 1884.32%。

## 2. 国创高新(002377.SZ): 2018 年年度报告

2018 年度，公司实现营业收入 4,571,933,082.34 元，同比增长 77.66%；实现营业利润 350,390,330.31 元，同比增长 439.58%；实现利润总额 349,647,146.72 元，同比增长 429.29%；实现归属于上市公司股东的净利润为 312,100,956.37 元，同比增长 627.24%。公司业绩增长的主要原因为深圳云房良好的经营业绩导致公司整体经营业绩大幅上升。

### ■ 4 月 24 日

#### 1. 联化科技(002250.SZ): 2019 年第一季度报告

报告期，实现营业收入 1,263,716,353.33 元，与上年同期相比，上升 27.31%，归属于母公司所有者的净利润 152,003,404.09 元，与上年同期相比上升 152.89%。

#### 2. 广信材料(300537.SZ): 2018 年年度报告

报告期内公司实现营业收入 63,938.60 万元，较上年同期增长 42.40%，综合产品毛利率 37.29%，营业利润 5,041.00 万元，较上年同期减少 24.12%，净利润 5,502.93 万元，较上年同期减少 10.28%。

### ■ 4 月 25 日

#### 1. 兴化股份(002109.SZ): 2018 年年度报告

报告期内，兴化化工主营产品产销两旺，公司业绩稳步提升，全年实现营业收入 20.53 亿元，同比增长 8.38%；实现利润总额 3.02 亿元，同比增长 28.47%；归属于母公司的净利润 2.38 亿元，同比增长 15.32%；基本每股收益 0.2261 元，同比增长 15.36%。

#### 2. 龙宇燃油(603003.SH): 2018 年年度报告

2018 年公司实现营业总收入 160.36 亿元，同比上年下降 4.73%；归属于上市公司股东的净利润 6,352.87 万元，同比上年上升 7.62%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 341.59 万元，同比上年下降 96.2%，2018 年度实现每股收益为 0.1483 元，同比上年上升 10.84%。

### ■ 4 月 26 日

#### 1. 芭田股份(002170.SZ): 2018 年年度报告

2018 年度实现营业收入 229,083.76 万元，同比增长了 10.17%，发生营业成本 192,873.19 万元，同比上升了 8.81%，综合销售毛利率为 15.81%，与去年同期的 14.76%相比上升了 1.05%。全年发生管理费用 13,512.69 万元，同比下降了 3.73%，销售费用 14,914.46 万元，同比上升了 2.68%，财务费用 6,394.03 万元，同比下降了 21.06%，计提资产减值损失 2,248.08 万元，同比下降了 26.65%。实现利润总额为 1,480.78 万元，同比增长了 113.42%，归属于母公司所有者的净利润为 923.78 万元，同比增长了 108.91%，主要原因是营业收入及销售毛利率同比上升。

#### 2. 万华化学(600309.SH): 2019 年第一季度报告

报告期内，实现营业收入 15,952,006,779.50 元，同比减少 8.30%；归属于母公司的净利润 2,795,804,827.72 元，同比减少 45.98%。

## 六、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. 中国石化打造我国工业企业规模最大公众开放日

中化新闻网 4 月 22 日，第 50 个“世界地球日”当天，中国石化公众开放日第四季正式启动，中国石化所属 65 家企业在国内 45 座城市同日开放，近 3000 名公众入厂参观。这是迄今为止我国工业企业中规模最大、中央企业首个品牌化的公众开放日活动。该活动展示了中国石化创新、绿色、开放的企业形象，成功搭建了企业与社会公众沟通的桥梁。

■ 2. 第十届中国(广饶)国际橡胶轮胎暨汽车配件展览会招商招展成果丰硕

中化新闻网 将于 5 月 15—17 日在广饶国际博览中心举行的第十届中国(广饶)国际橡胶轮胎暨汽车配件展览会各项筹备工作进展顺利。本届展会计划展览面积 4.8 万平方米，室内外共设置 6 个展区，主要展出轮胎、橡胶轮胎机械设备、橡胶原辅材料等七大类展品。

■ 3. 中国石油“一带一路”交出亮丽成绩单

记者 4 月 16 日获悉，中国石油海外油气业务一季度累计完成权益产量当量 2609 万吨，完成年度计划的 26%，比去年同期增长 10%。2018 年，中国石油海外油气业务牢牢把握“一带一路”建设机遇，油气权益产量当量首次超过 9800 万吨，对外合作油气产量突破 1000 万吨。

■ 4. 中国化学工程“一带一路”再启程

中化新闻网 4 月 25 日，“一带一路”国际合作高峰论坛在京举行。论坛上，中国化学工程集团公司成功签约俄罗斯硝基诺化肥项目 EPC 合同约 4.5 亿美元和印尼邦唐 LNG 罐装码头项目 EPC 合同 1.6 亿美元，共计约 6.1 亿美元。为中国化学工程“一带一路”建设再添浓墨重彩的一笔。

■ 5. 氮协确定甲醇五大发展重点

中化新闻网 中国氮肥工业协会理事长顾宗勤近日在上海召开的 2019 年中国甲醇产业大会上指出，2019 年我国甲醇行业要在引导产能理性增长，推动能源属性下游产品规范发展，引导企业合理布局产品结构，紧抓安全环保工作，加快技术创新和绿色发展五个方面发力，实现行业高质量、可持续发展。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 95：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	002054.SZ	德美化工	61.13	600273.SH	嘉化能源	-19.88
	300405.SZ	科隆股份	18.74	002263.SZ	*ST 东南	-17.84
	600378.SH	天科股份	16.43	600078.SH	澄星股份	-16.88
	600470.SH	六国化工	13.47	600075.SH	新疆天业	-16.86
	600727.SH	鲁北化工	11.69	002002.SZ	鸿达兴业	-16.83
	002274.SZ	华昌化工	10.5	600299.SH	安迪苏	-16.83
	600589.SH	广东榕泰	8.64	000510.SZ	金路集团	-16.74
	002360.SZ	同德化工	7.64	002018.SZ	*ST 华信	-16.03
	600538.SH	国发股份	7.04	002172.SZ	澳洋健康	-15.71
	002409.SZ	雅克科技	6.87	300409.SZ	道氏技术	-15.69
月排名	300174.SZ	元力股份	85.55	000677.SZ	恒天海龙	-30.57
	002054.SZ	德美化工	62.48	300437.SZ	清水源	-22.36
	002274.SZ	华昌化工	57.42	002377.SZ	国创高新	-20.52
	300325.SZ	德威新材	44.6	002018.SZ	*ST 华信	-17.91

	002215.SZ	诺普信	42.2	000420.SZ	吉林化纤	-17.76
	600378.SH	天科股份	36.16	000737.SZ	ST 南风	-17.61
	600470.SH	六国化工	33.7	002450.SZ	ST 康得新	-17.55
	600155.SH	华创阳安	31.43	300236.SZ	上海新阳	-15.98
	300405.SZ	科隆股份	30.37	002172.SZ	澳洋健康	-15.85
	600731.SH	湖南海利	29.97	002407.SZ	多氟多	-13.69
	002274.SZ	华昌化工	107.05	002018.SZ	*ST 华信	-77.32
	600352.SH	浙江龙盛	87.77	002450.SZ	ST 康得新	-74.01
	002054.SZ	德美化工	87.39	002343.SZ	慈文传媒	-61.17
	002427.SZ	*ST 尤夫	87.24	002584.SZ	西陇科学	-53.86
年排名	000859.SZ	国风塑业	85.68	300072.SZ	三聚环保	-51.6
	603026.SH	石大胜华	70.15	601113.SH	华鼎股份	-47.51
	600273.SH	嘉化能源	69.57	002010.SZ	传化智联	-47.23
	600155.SH	华创阳安	64.04	000953.SZ	*ST 河化	-44.97
	000422.SZ	ST 宜化	54.71	002581.SZ	未名医药	-44.6
	002683.SZ	宏大爆破	45.4	000792.SZ	盐湖股份	-43.69

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