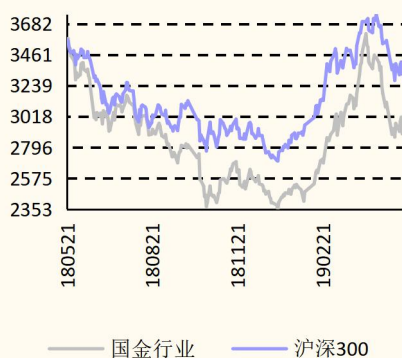


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金基础化工指数 | 2893.69 |
| 沪深300指数 | 3648.76 |
| 上证指数 | 2882.30 |
| 深证成指 | 9000.19 |
| 中小板综指 | 8747.11 |



相关报告

- 1.《脂肪醇行业迎来整合契机，氢氟酸市场改善-【国金化工】行业研究...》，2019.5.12
- 2.《长江“三磷”治理行动拉开序幕，加速磷化工行业整合步伐-【国金...】》，2019.5.5
- 3.《维E竞争格局有望改善，氯碱行情回暖-【国金化工】行业研究周报...》，2019.4.29
- 4.《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
- 5.《蛋氨酸反倾销提供国企内业发展机遇，持续关注供给侧带来的机会-...》，2019.4.14

蒲强

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

杨翼荣

联系人
yangyirong@gjzq.com.cn

杜旷舟

联系人
dukz@gjzq.com.cn

VK3 联产推动市场格局集中，I+G、VE 等产品价格上行

维生素 K3 行业专题

- **行业观点：**维生素 K3 广泛应用于饲料，短期受饲料业走弱而需求下降，但是长期来看，随着畜禽业产量回升，饲料需求逐步恢复扩张，叠加联产铬鞣剂持续低迷推动企业整合，行业竞争格局有望逐步改善，产品价格中枢有望向上。

重点行业观点

- **MDI 市场受阻，加增关税影响市场情绪，产品价格继续下行：**经过前期的市场僵持，本周 MDI 受到下游需求不足影响，纯 MDI 及聚合 MDI 价格继续下行局面。5 月虽然部分 MDI 厂家挂牌价继续上行，企业检修持续，供应端仍有挺价意愿，但下游需求弱势，下游采购抵触意愿严重。本周由于中美贸易增加关税影响，市场看空心态提升，经销商跟进采购较少，市场下行压力有所提升。
- **有机硅价格上行受阻，价格回落：**受到前期有机硅逐步消化库存影响，有机硅价格触底回升，有机硅价格开始小幅上涨，近期，由于下游需求支撑力度有限，产品价格上行趋势受阻，进入市场调整期，本周有机硅价格继续下调。目前有机硅下游以库存消化为主，采购积极性有限，供给端库存压力不高，暂无较强的出货动力，市场相对清淡。预期未来逐步进入需求淡季，市场采购热情回落，产品仍然面临销售压力。
- **维生素 E 价格大幅上行：**本周新和成将维生素 E 的报价提高至 60 元/公斤，目前市场采购积极，渠道库存正常。我们预计随着帝斯曼与能特成立合资公司的逐步落地，行业竞争格局将得到极大改善，产品价格有望继续回升。

投资建议

- 全球整体经济下行压力加大，之前国内央行宣布全面降准为实体经济的发展提供流动性；中央经济工作会议继续明确了积极财政政策加大托底，同时货币仍将维持宽松的氛围；我们预计随着国家政策的陆续落实，需求快速下滑的阶段将过去；库存对于商品价格的影响在不断凸显，短期来看由于许多商品库存不高，而近期地产销售数据良好，同时部分商品在供给端也出现了一定收缩，周期情绪明显修复；春节后应密切关注整体下游开工进度，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. 化肥行业（包括氮磷钾）在整体供需的作用下，均呈现高景气度的态势；3. 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 K3 行业专题：联产推动市场格局集中，产品需求有望逐步回暖... | 6 |
| 1.1、维生素 K3 应用不可缺少..... | 6 |
| 1.2、维生素 K3 联产工艺促进行业集中..... | 6 |
| 1.3、维生素 K3 行业格局稳定集中..... | 7 |
| 1.4、维生素 K3 需求短期遇阻长期看好..... | 7 |
| 1.5、维生素 K3 价格受铬矿影响较大，未来价格中枢有望向上..... | 8 |
| 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..... | 12 |
| 化纤产业链..... | 12 |
| 氯碱化工产业链..... | 15 |
| 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..... | 32 |
| 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：维生素 K 系列衍生物应用..... | 6 |
| 图表 2：维生素 K3 生产工艺..... | 7 |
| 图表 3：维生素 K3 产能占比..... | 7 |
| 图表 4：2010-2019Q1 饲料产量..... | 8 |
| 图表 5：此处录入标题..... | 8 |
| 图表 6：此处录入标题..... | 8 |
| 图表 7：板块变化情况..... | 9 |
| 图表 8：本周 SW 化工板块涨跌幅..... | 9 |
| 图表 9：布伦特原油期货价格..... | 11 |
| 图表 10：WTI 原油期货价格..... | 11 |
| 图表 11：国际汽油价格..... | 12 |
| 图表 12：国际柴油价格..... | 12 |
| 图表 13：国际乙烯价格东南亚 CFR..... | 12 |
| 图表 14：国内石脑油价格中石化出厂..... | 12 |

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

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 54: 磷矿石价格..... | 19 |
| 图表 55: 江苏瑞和复合肥价格..... | 19 |
| 图表 56: 江苏瑞和复合肥价格..... | 19 |
| 图表 57: 合成氨河北新化..... | 19 |
| 图表 58: 三聚氰胺中原大化价格..... | 19 |
| 图表 59: 磷酸澄星集团报价..... | 20 |
| 图表 60: 五氧化二磷海外价格..... | 20 |
| 图表 61: 纯吡啶华东地区价格..... | 20 |
| 图表 62: 硝酸铵华北地区价格..... | 20 |
| 图表 63: 天然橡胶上海市场价格..... | 20 |
| 图表 64: 丁苯橡胶华东地区价格..... | 20 |
| 图表 65: 顺丁橡胶华东地区价格..... | 21 |
| 图表 66: 丁基橡胶进口价格..... | 21 |
| 图表 67: 钛白粉出厂价..... | 21 |
| 图表 68: 钛白粉出厂价..... | 21 |
| 图表 69: PP 注射级价格..... | 21 |
| 图表 70: PP 余姚市场价格..... | 21 |
| 图表 71: LDPE 海外价格..... | 22 |
| 图表 72: HDPE 海外价格..... | 22 |
| 图表 73: PVC 电石法华东地区价格..... | 22 |
| 图表 74: PVC 乙烯法华东地区价格..... | 22 |
| 图表 75: PS 海外价格..... | 22 |
| 图表 76: PS 华东地区价格..... | 22 |
| 图表 77: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 78: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 79: PTA-PX 价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 80: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 81: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 82: PX-石脑油价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 83: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 84: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 85: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 86: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 87: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 88: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) | 24 |
| 图表 89: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) | 25 |
| 图表 90: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) | 25 |
| 图表 91: PTA 价差走势 (元/吨) | 25 |
| 图表 92: MEG 价差走势 (元/吨) | 25 |

| | |
|---------------------------|----|
| 图表 93: 主要化工产品价格变动..... | 26 |
| 图表 94: 周/月/年度公司涨跌幅排名..... | 32 |

一、维生素 K3 行业专题：联产推动市场格局集中，产品需求有望逐步回暖

- **行业观点：**维生素 K3 广泛应用于饲料，是不可缺少的饲料添加剂，短期受饲料业走弱而需求下降，但是长期来看，随着畜禽业产量回升，饲料需求逐步恢复扩张，叠加联产铬鞣剂持续低迷推动企业整合，行业竞争格局有望逐步改善，产品价格中枢有望向上。

1.1、维生素 K3 应用不可缺少

- 维生素 K3 属于促凝血药，是最常用的饲料添加剂之一，主要用于人工养殖的水产动物和圈养的家禽类动物。其主要功能是参与肝脏合成凝血酶原（因子 B），并参与凝血因子 VII、IX 和 X 的合成，加速凝血，维持正常的凝血时间，维生素 K 也为动物机体内（主要指存在于肝脏、骨骼、睾丸、皮肤和肾脏等组织器官）的维生素 K 依赖羧化作用体系所必需，是骨骼素（BGP）合成过程中不可缺少的因子，也是动物生长发育不可缺少的营养性添加剂。当其缺乏时可引起凝血因子合成障碍或异常，导致血液凝固迟缓、易出血等问题。
- 维生素 K3 可以作为中间体进一步合成维生素 K1、K2、K4 等衍生物，维生素 K 系列衍生物的应用除了作为饲料添加剂，还可以应用于医药、食品、农作物等。

图表 1：维生素 K 系列衍生物应用

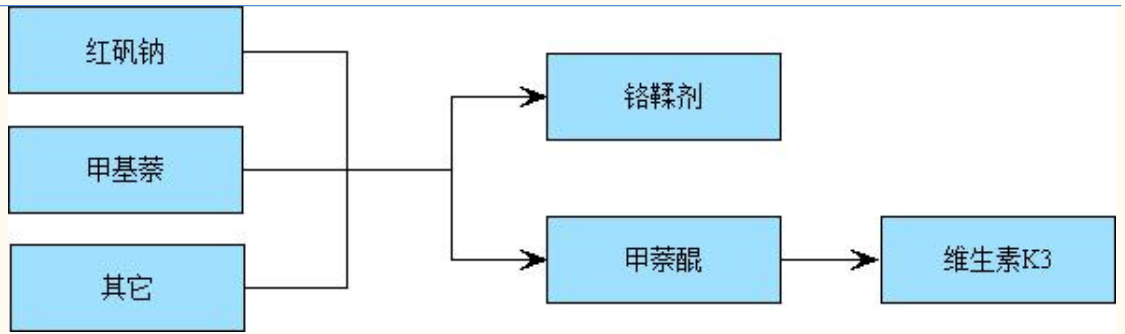
| 领域 | 应用 |
|-----|--|
| 医药 | 可用作止血类药物，还可治疗重症肺炎并发症、毛细支气管炎、骨质疏松症、腹泻、百日咳、肝炎、血管神经性头痛等多种常见疾病。维生素 K 还具有解痉、镇痛及抑制或破坏肿瘤细胞生长的作用。此外，维生素 K 用于胃镜检查前给药抑制胃蠕动，具有作用快、安全可靠、禁忌症少的优点。 |
| 食品 | 可作为食品添加剂，婴幼儿血液中维生素 K 水平普遍较低，易发生出血，母乳中维生素 K 含量很少，所以婴幼儿食品如奶粉都必须添加维生素 K。 |
| 农作物 | 可以用作植物生长调节剂、促进剂、除草剂等，可使农作物和粮食、蔬菜、水果等耐寒、耐旱、耐倒伏、早熟、增产，从根本上改善果实质量，而且无任何毒副作用。 |
| 其他 | 可以作为生物杀虫剂、生物防霉剂、杀菌剂、防腐剂（用作船舶油漆）、特种涂料。 |

来源：兄弟科技招股说明书，国金证券研究所

1.2、维生素 K3 联产工艺促进行业集中

- 维生素 K3 的重要原料是红矾钠（学名重铬酸钠）和甲基萘，红矾钠提炼自铬矿石，主要依赖进口，甲基萘分馏自煤焦油，生产工艺主要以液相氧化法为主，即在酸性介质中，用重铬酸钠氧化甲基萘制得甲萘醌，再经磺化、精制等过程制得维生素 K3。生产 1 吨维生素 K3 需要消耗 10 吨红矾钠，且会产生 15-20 吨铬粉。K3 产量将受两个主要因素影响，其一是铬矿石的供应稳定与否将会对行业产生深远的影响；另一个重要影响因素是如何处理生产过程中产生的含铬废液，虽然可以采用联产工艺生产铬鞣剂，但受铬鞣剂市场行业不景气影响，维生素 K3 的产量将会受到一定限制。
- 维生素 K3 联产铬鞣剂应用于皮革行业，我国皮革行业整体较为分散，市场需求不足，中小企业发展艰难，叠加环保整治所带来的成本压力，行业将进一步重组整合。同样由于下游需求不佳，我们预期铬鞣剂市场也会得到整合，铬鞣剂有望从维生素 K3 联产的负担成为联产的增长点，进而提高规模企业的利润，降低维生素 K3 生产和环保成本。

图表 2：维生素 K3 生产工艺

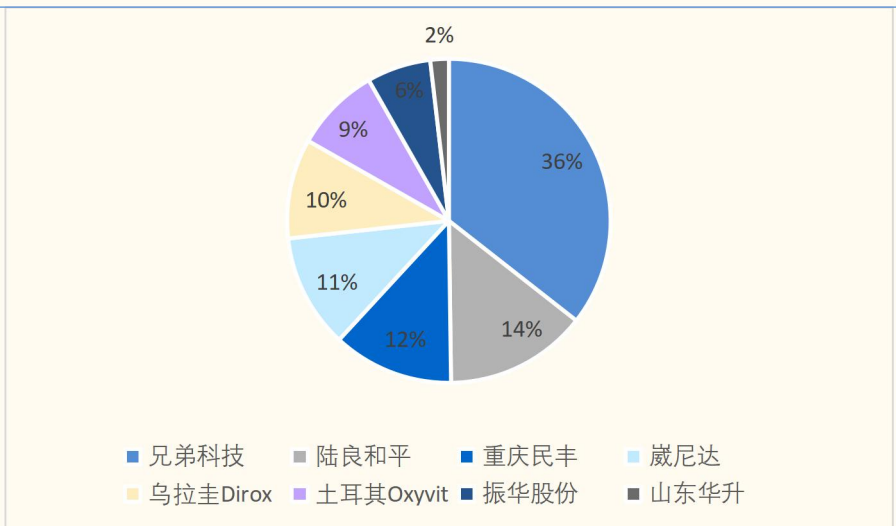


来源：冠福股份公告, 国金证券研究所

1.3、维生素 K3 行业格局稳定集中

- 全球维生素 K3 行业处于垄断竞争，寡头垄断的趋势明显，由于维生素 K3 和铬鞣剂联产工艺的技术壁垒，未来新增产能可能性较低，市场格局基本稳定。2018 年全球维生素 K3 产量约为 7030 吨，其中兄弟科技产量为 2500 吨，占到整个市场供应的 35.56%，是全球最大的维生素 K3 供应商。其他生产维生素 K3 的主要企业还有陆良和平、重庆民丰、崑尼达、土耳其的 Oxyvit 和乌拉圭的 Dirox 等，产能远低于兄弟科技。

图表 3：维生素 K3 产能占比

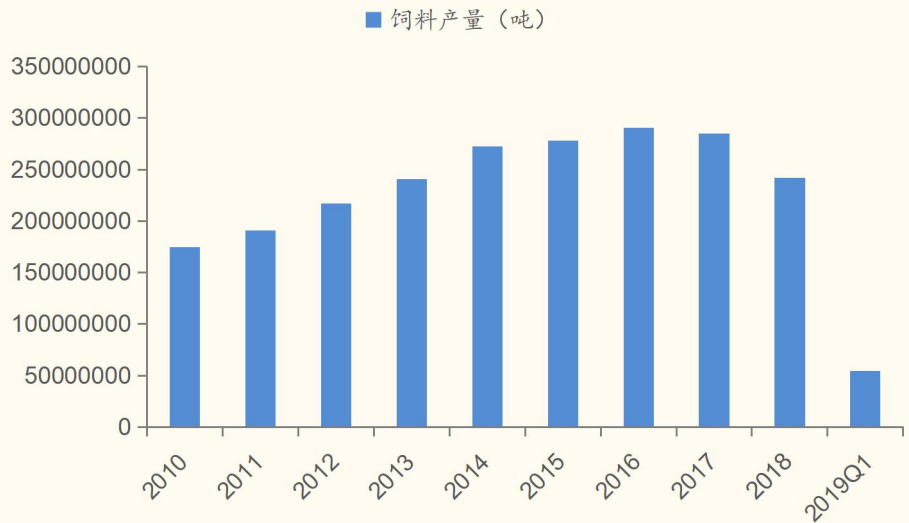


来源：博亚和讯, 国金证券研究所

1.4、维生素 K3 需求短期遇阻长期看好

- 维生素 K3 主要用于饲料，受饲料业和畜牧养殖业影响较大，随着我国对于畜禽的需求不断提高，饲料产量整体逐年 5% 左右的增速上涨，但从 2017 年开始饲料产量步入下滑通道，一方面由于下游需求不振，2017 年生猪、能繁母猪、蛋禽、肉禽存栏同比有不同程度下降，2018 年受非洲猪瘟影响，下游需求进一步压低；另一方面上游原料价格波动，2017 年大部分大宗原料累计同比涨幅均在 8% 以上，叠加贸易战影响，饲料的主要原料豆粕、麦麸价格上升明显，除此之外，饲料添加剂价格也上升明显。虽然短期内需求难以得到提高，但随着下游需求的逐步恢复和提升，维生素 K3 需求有望触底回升。

图表 4：2010-2019Q1 饲料产量



来源：wind，国金证券研究所

1.5、维生素 K3 价格受铬矿影响较大，未来价格中枢有望向上

- 2011 年，原材料红矾钠（约占 30% 的成本比例）价格大幅上涨，由 1.2 万元/吨上涨至 1.8 万/吨，涨价幅度高达 50%。在成本推动下，维生素 K3 也跟着涨价。2017 年，南非嘉能可等大型矿企及贸易商控制出货量，导致铬矿港口报价持续上涨，且国内进口量持续下降。受铬矿货源紧缺且价格上涨影响，维生素 K3 重要原料重铬酸钠供给偏紧且价格亦有所上涨，维生素 K3 再次涨价。近期，随着铬矿价格上涨，维生素 K3 价格跟随上涨。
- 由于铬矿资源的稀缺以及维生素 K3 联产的铬鞣剂低迷，我们预计行业未来新增产能动力不足叠加生厂商业绩压力，维生素 K3 价格中枢有望向上。

图表 5：此处录入标题



来源：wind，国金证券研究所

图表 6：此处录入标题



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 71.61 美元/桶，环比上涨 1.11 美元/桶，或 1.58%，波动范围为 70.23-72.62 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 62.09 美元/桶，环比上涨 0.27 美元/桶，或 0.43%，波动范围为 61.04-62.87 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位国际汽油、丁二烯、国际柴油、国际石脑油、原油；下跌前五位己内酰胺、PTA、锦纶切片、涤纶 POY、涤纶 FDY。

化工产品价格上涨前五位盐酸、氟化铝、VCM、天然橡胶、电池级碳酸锂；下跌前五位液氯、聚合MDI、环氧丙烷、环己酮、TDI。

- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯-丙烷、PET-MEG&PTA&PET切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差增幅较大；MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、聚合MDI-苯胺&甲醇、聚丙烯-丙烯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数(0.98%)，基础化工板块跑赢指数(0.02%)。本周沪深300指数下跌2.19%，SW化工指数下跌2.17%。涨幅最大的三个子行业分别为其他化学原料(申万)(-4.36%)、磷化工及磷酸盐(申万)(-2.43%)、石油贸易(申万)(-2.6%)；跌幅最大的三个子行业分别为氨纶(申万)(0.36%)、钾肥(申万)(-6.27%)、日用化学产品(申万)(-0.26%)。石油化工(中信)下跌1.21%。涨幅最大的子行业为油田服务III(中信)(1.11%)。

图表7：板块变化情况

| 名称 | 指数变动率 | 上上周末收盘价 | 上周末收盘 |
|-------------|--------|---------|---------|
| 上证综指 | -1.94% | 2939.21 | 2882.3 |
| 深证成指 | -2.55% | 9235.39 | 9000.19 |
| 沪深300 | -2.19% | 3730.45 | 3648.76 |
| 石油石化(中信) | -1.21% | 2274.09 | 2246.65 |
| 石油开采III(中信) | -1.35% | 152.23 | 150.17 |
| 其他石化(中信) | -1.44% | 5860.08 | 5775.69 |
| 炼油(中信) | -0.81% | 2339.16 | 2320.15 |
| 油田服务III(中信) | 1.11% | 3405.72 | 3443.4 |
| 油品销售及仓储(中信) | -4.38% | 5953.2 | 5692.7 |
| 合成纤维及树脂(中信) | -2.95% | 3616.05 | 3509.37 |
| 燃气(中信) | -2.25% | 2234.86 | 2184.59 |

来源：Wind, 国金证券研究所

图表8：本周SW化工板块涨跌幅

| 板块名称 | 周涨跌幅(%) |
|------------|---------|
| 沪深300 | -2.19 |
| SW化工 | -2.17 |
| SW石油化工 | -2.03 |
| SW石油加工 | -1.96 |
| SW石油贸易 | -2.60 |
| SW化学原料 | -2.21 |
| SW纯碱 | -3.45 |
| SW氯碱 | -2.47 |
| SW无机盐 | 2.28 |
| SW其他化学原料 | -4.36 |
| SW化学制品 | -2.39 |
| SW氮肥 | -2.39 |
| SW磷肥 | -3.21 |
| SW钾肥 | -6.27 |
| SW复合肥 | 0.23 |
| SW农药 | 0.93 |
| SW日用化学产品 | -0.26 |
| SW涂料油漆油墨制造 | -1.57 |
| SW民爆用品 | -2.77 |
| SW纺织化学用品 | -4.09 |

| | |
|------------|-------|
| SW 氟化工及制冷剂 | -4.77 |
| SW 磷化工及磷酸盐 | -2.43 |
| SW 聚氨酯 | -3.77 |
| SW 玻纤 | -3.43 |
| SW 其他化学制品 | -2.39 |
| SW 化学纤维 | -1.79 |
| SW 涤纶 | -1.67 |
| SW 维纶 | -2.33 |
| SW 粘胶 | -0.95 |
| SW 氨纶 | 0.36 |
| SW 其他纤维 | -3.69 |
| SW 塑料 | -2.00 |
| SW 合成革 | -3.67 |
| SW 改性塑料 | -1.01 |
| SW 其他塑料制品 | -2.14 |
| SW 橡胶 | -0.69 |
| SW 轮胎 | -0.63 |
| SW 其他橡胶制品 | -0.38 |
| SW 炭黑 | -2.01 |

来源：WIND，国金证券研究所

三、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业近期跟踪情况：

- **农药市场价格暂无变化，中美贸易或将影响产品结构：**本周农药市场整体维持相对平稳，整体上产品价格暂未明显变化。但收到中美贸易关税影响，草甘膦、双甘膦、草铵膦、麦草畏、2.4D、阿特拉津、百菌清等产品列入3000亿美金清单中，未来有可能加25%的关税；乙酰甲胺膦、代森锰锌从加征10%关税，改为加征25%关税，预计6月1日起执行；百草枯、毒死蜱、吡虫啉、多菌灵暂不涉及增加关税。若未来对草甘膦、草铵膦以及百菌清等产品征税，或将影响我国农药产品出口美国，一方面导致我国产品出口地区发生较大转移，同时替代性产品的出口或将有所提升。本周来看，农药产品市场暂时平稳，除草剂方面，草甘膦、百草枯以及草铵膦成交清淡，价格弱稳，杀虫剂毒死蜱、吡虫啉受到中美关税影响较弱，产品价格基本稳定，杀菌剂价格也基本未有变化。
- **氟化工市场运行继续好转，原料市场依旧强势：**过去由于终端需求较弱，氟化工整体产业链运行较弱，原料挺价，但价格传导断条，导致氟化工整体运行弱势。本周氟化工市场依旧维持良好运行，终端制冷剂库存逐步消化，氢氟酸下游采购回转，但由于终端需求最终未实现有效提振，对于上游氢氟酸产品采购支撑有限，本周氢氟酸产品价格仍有回升，而前段萤石由于前期安全检查以及厂家挺价影响开工低位，此番下游需求略有回升，萤石价格继续上涨，整体来看，供给端开工持续保持低位，缅甸萤石粉进口受影响，国内萤石供给有限，预期市场仍将保持相对强势运行。
- **春夏化肥需求空档，化肥市场整体弱势运行：**尿素受到春肥及夏肥需求空档影响，下游采购力度有限，产品价格中枢下滑。农业方面，由于夏季用肥采购暂未开启，农业下游需求支撑力度有限，成交较为清淡，而工业领域，下游企业买涨不买跌的心态下，尿素价格下滑，下游采购以刚需为主，未能支撑市场平稳运行，而尿素生产企业本周开工基本与上周持平，尿素短期仍然承压；原料价格重心继续下移，磷肥市场仍然面临下行压力，本周磷肥上游原材料硫磺价格下行，磷矿石价格虽未有明确的公开报价，但是市场成交重心仍然偏下，磷肥成本端支撑有限，而另一方面，短期内下游肥料施用逐步进入尾声，对磷肥行业的支撑力度有限，受到国际市场淡季影响，出口成交低迷，下游需求支撑力度不足，产品仍有下行压力；钾

肥市场供给相对充裕，有港口库存充足，进口钾肥产品逐步向华北等地区延伸，由于春耕尾声，夏肥暂未开启，市场需求力度不足，钾肥市场依然清淡。

- **中美贸易摩擦可能影响下游需求，PTA-PX 价差盈利空间良好：**受中美贸易摩擦影响，涤纶长丝下游织机企业采购以观望为主，按需走量，生产负荷有所降低。加上之前染料费用上涨，预计将会对终端需求造成影响。目前长丝行业库存在 15 天左右处于中等偏高水平，近期恒力长兴岛项目全面投产，PTA-PX 价差在 1200 元/吨左右，行业利润空间良好。
- **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。此外我国从美国进口 LNG 量仅占 4%，预计对价格影响较小。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。
- **MDI 市场受阻，加增关税影响市场情绪，产品价格继续下行：**经过前期的市场僵持，本周 MDI 受到下游需求不足影响，纯 MDI 及聚合 MDI 价格继续下行局面。5 月虽然部分 MDI 厂家挂牌价继续上行，企业检修持续，供应端仍有挺价意愿，但下游需求弱势，下游采购抵触意愿严重。本周由于中美贸易增加关税影响，市场看空心态提升，经销商跟进采购较少，市场下行压力有所提升。
- **有机硅价格上行受阻，价格回落：**受到前期有机硅逐步消化库存影响，有机硅价格触底回升，有机硅价格开始小幅上涨，近期，由于下游需求支撑力度有限，产品价格上行趋势受阻，进入市场调整期，本周有机硅价格继续下调。目前有机硅下游以库存消化为主，采购积极性有限，供给端库存压力不高，暂无较强的出货动力，市场相对清淡。预期未来逐步进入需求淡季，市场采购热情回落，产品仍然面临销售压力。
- **下游需求好转叠加厂家检修，DMC 进入旺季长期供需结构向好：**下游四川泸天化 10 万吨/年非光气法 PC、四川中蓝国塑 10 万吨/年 PC 改性技改项目已进入试车阶段，PC 行业开工率逐渐提高。另外在江苏 EC 工厂停产，国内 DMC 厂家开始停车检修，开工率降低至 50-60%，叠加上游需求好转，逐渐进入 DMC 旺季，产品价格开始反弹。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。

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

- 本周国际汽油，国际柴油，原油价格上涨，其他价格涨跌互现。

图表 9：布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 国际柴油价格

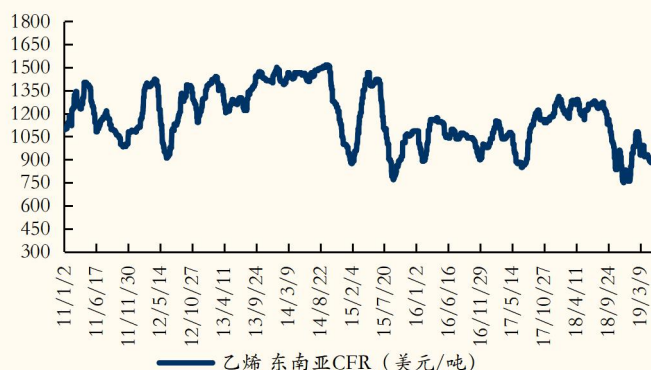


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

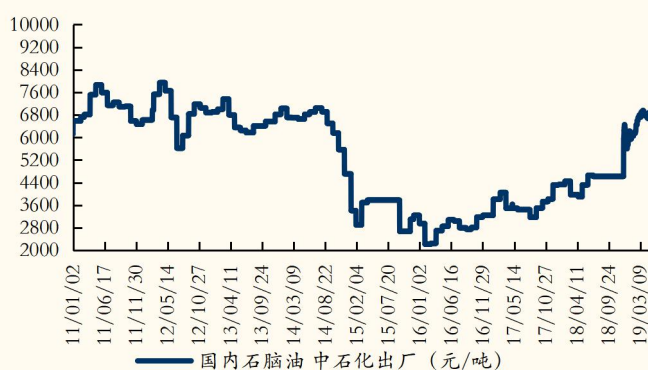
■ 本周烯烃产业链中, 丁二烯价格上涨, 其他价格稳定。

图表 13: 国际乙烯价格东南亚 CFR



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 国内石脑油价格中石化出厂



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

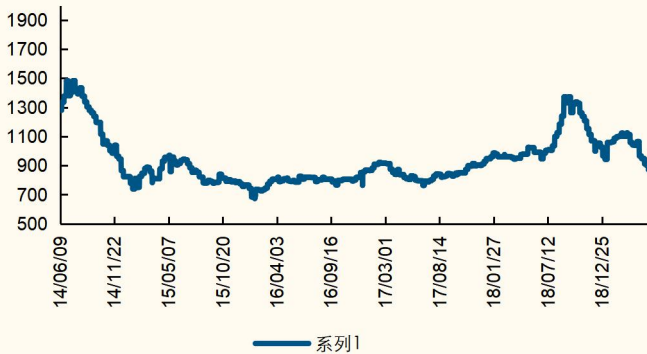


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

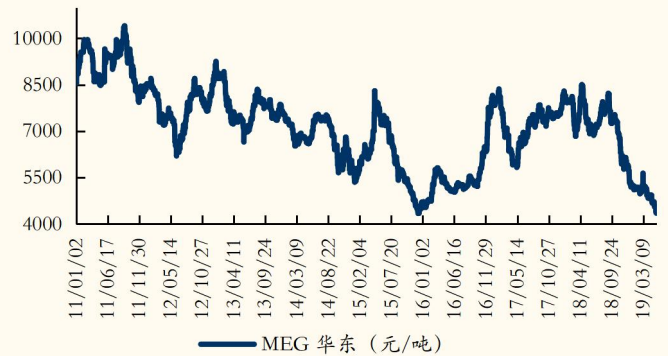
■ 本周化纤产业链，己内酰胺、PTA、涤纶 POY、涤纶 FDY 价格下跌，其他价格涨跌互现。

图表 17: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 己内酰胺华东地区价格



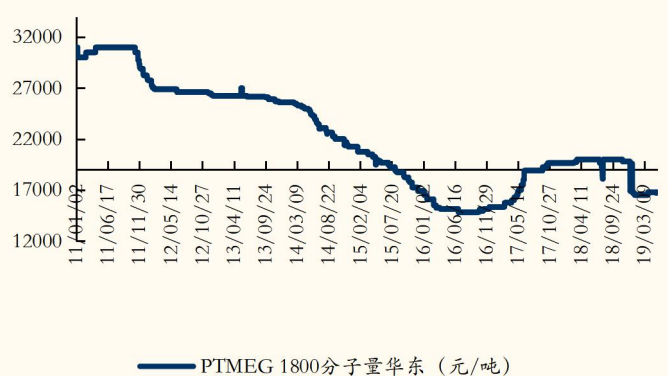
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PET 切片华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: PTMEG 华东地区价格



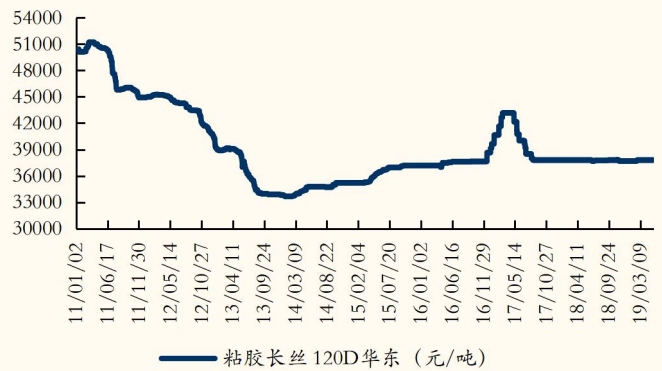
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 粘胶短纤华东地区价格



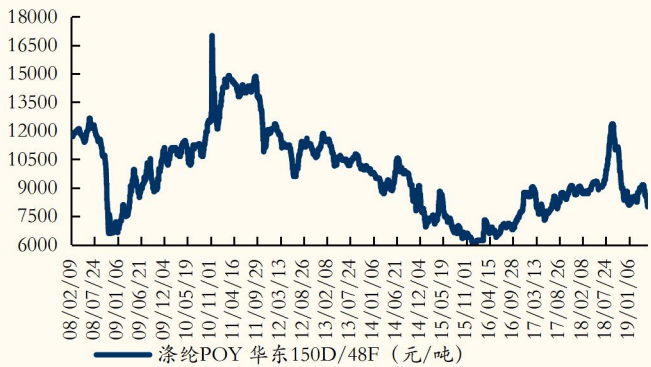
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 粘胶长丝华东地区价格



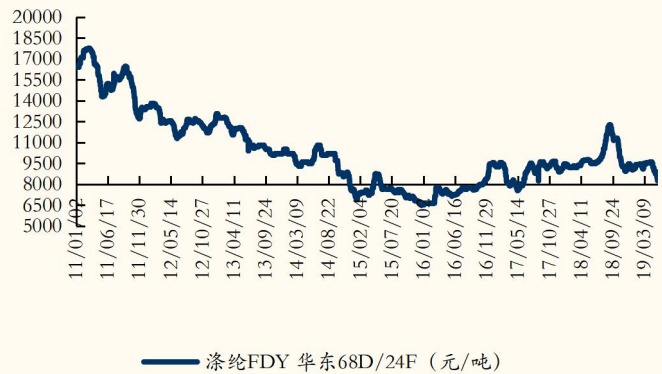
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 涤纶 POY 华东地区价格



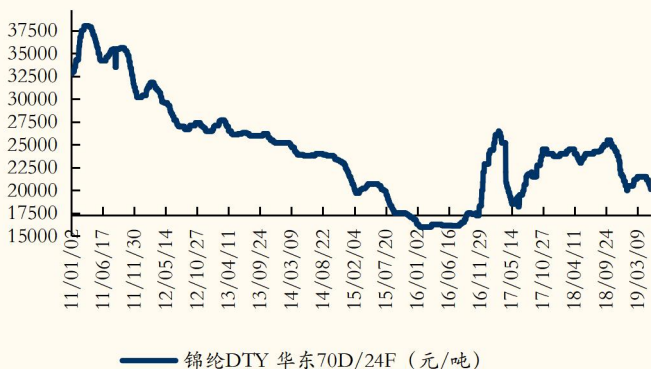
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 涤纶 FDY 华东地区价格



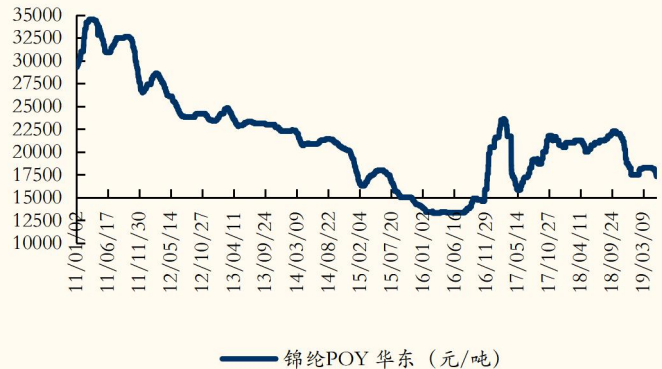
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 锦纶 DTY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 锦纶 POY 华东地区价格



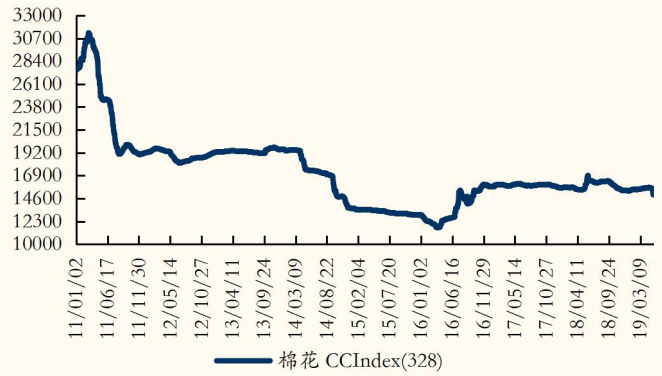
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29：氨纶 40D 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 30：棉花国内价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

氯碱化工产业链

■ 本周氯碱化工产业链，液氯价格下跌，其他产品涨跌互现。

图表 31：轻质纯碱华东价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 32：重质纯碱华东价格



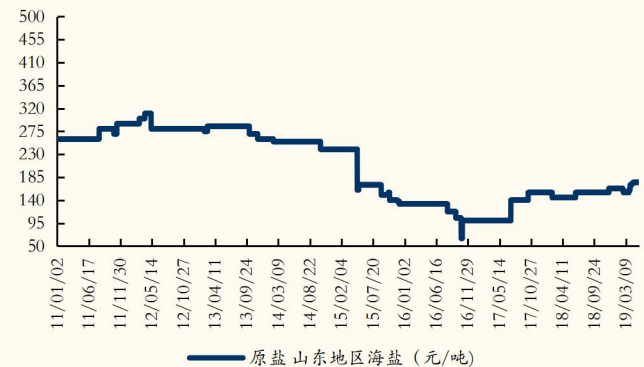
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 33：华东地区离子膜烧碱价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 34：山东地区原盐价格



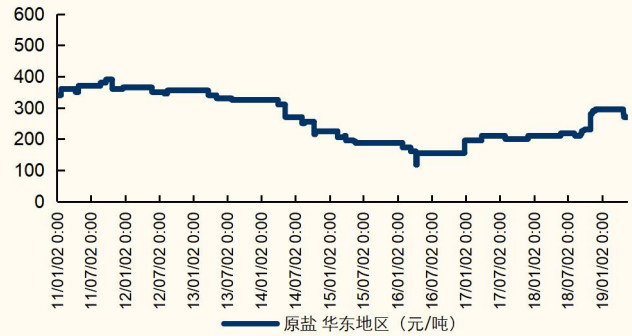
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 35：华东地区电石价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 36：华东地区原盐价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 37：华东地区盐酸价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 38：华东地区液氯价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

聚氨酯产业链

- 本周聚氨酯全产业链，TDI、环氧丙烷价格上涨，其他产品价格变化不大。

图表 39：华东地区软泡聚醚价格



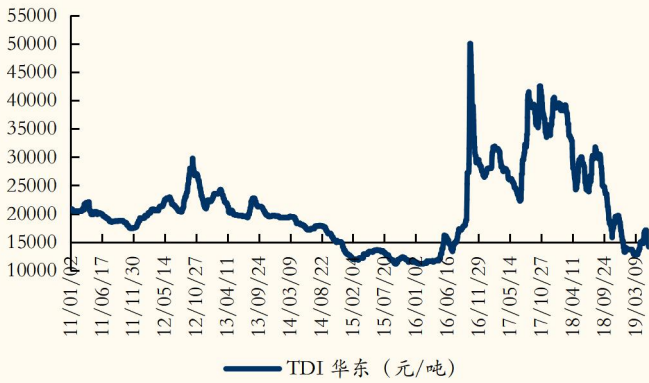
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 40：华东地区硬泡聚醚价格



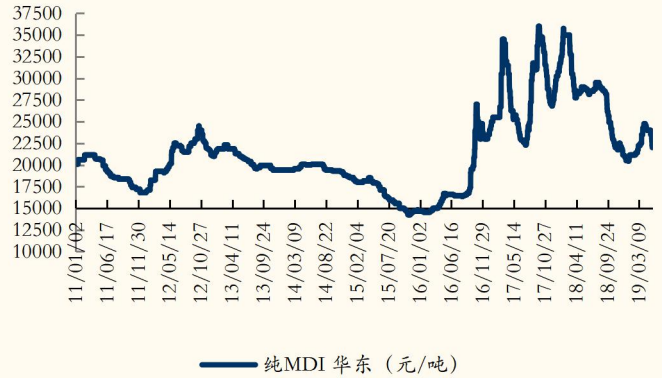
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 41：华东 TDI 价格



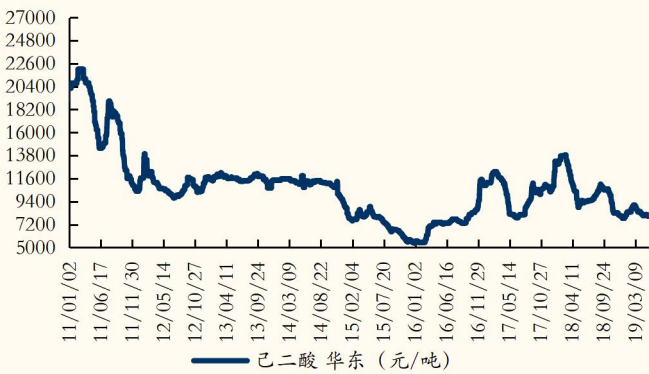
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 42：华东地区纯 MDI 价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 43：华东己二酸价格



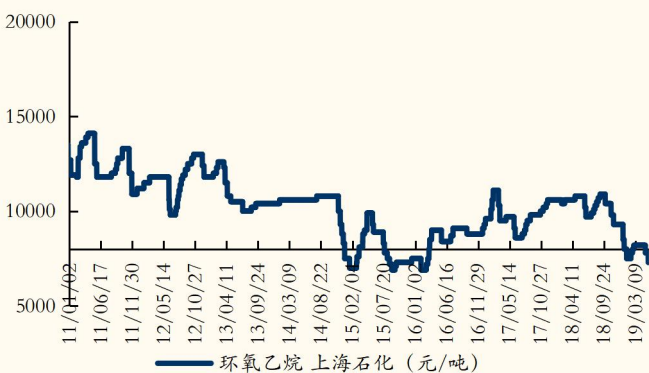
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 44：华东地区环氧丙烷价格



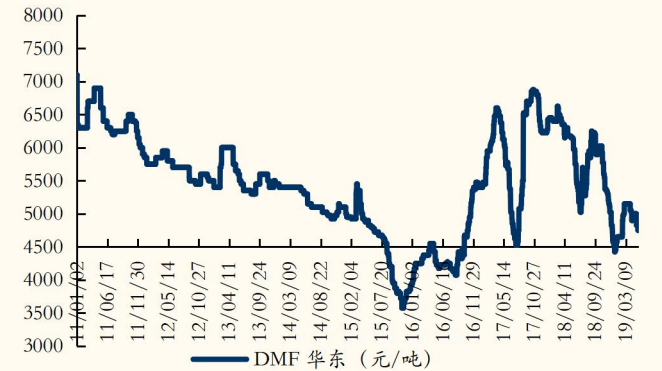
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 45：上海石化环氧乙烷价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 46：华东 DMF 价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

农用化学品产业链

- 本周农用化学品产业链，产品价格涨跌互现。

图表 47：华鲁恒升尿素价格



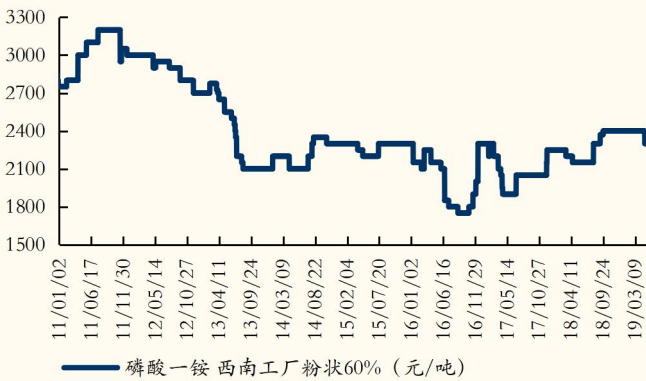
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 48：四川美丰尿素价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 49：磷酸一铵西南地区价格



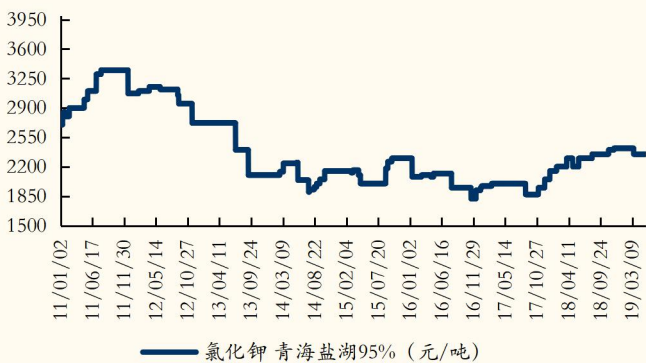
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 50：磷酸二铵西南地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 51：氯化钾青海盐湖价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 52：硫酸钾新疆罗布泊价格



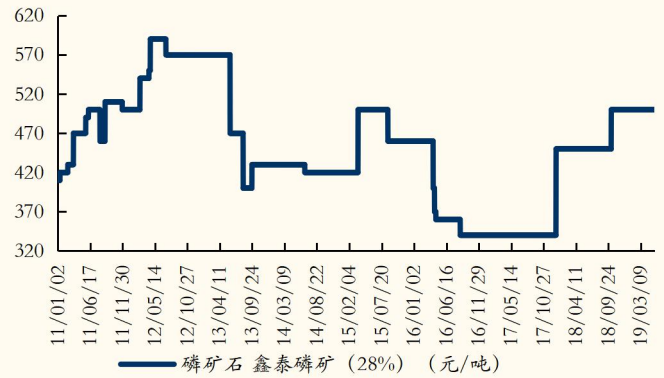
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 53：草甘膦新安化工价格



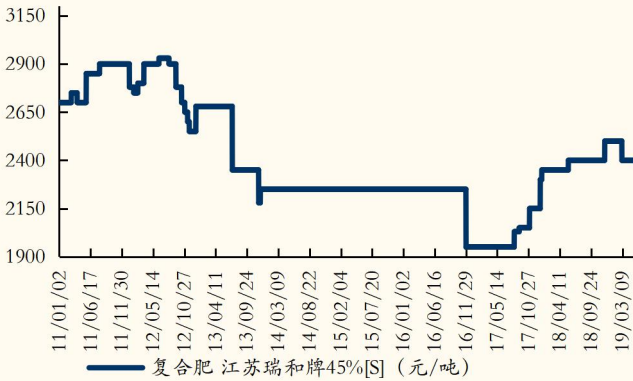
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 54：磷矿石价格



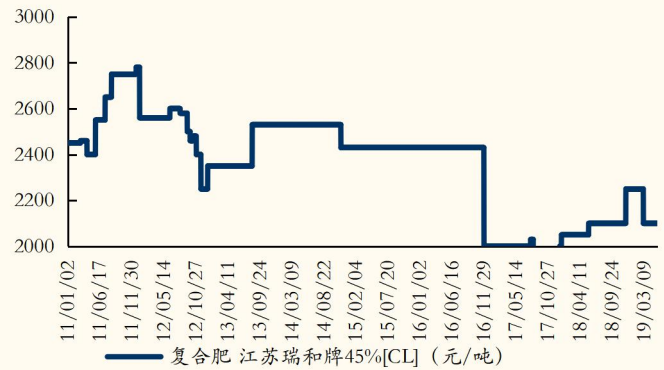
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 55：江苏瑞和复合肥价格



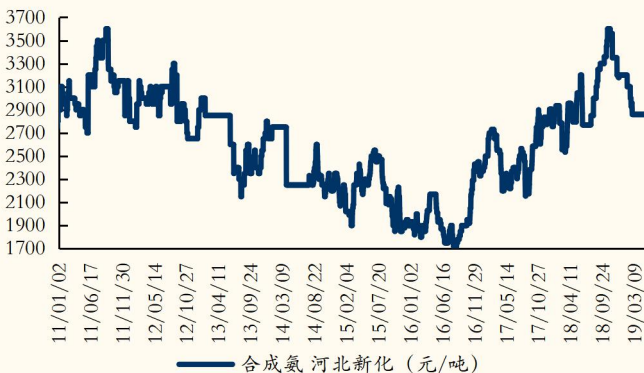
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 56：江苏瑞和复合肥价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 57：合成氨河北新化



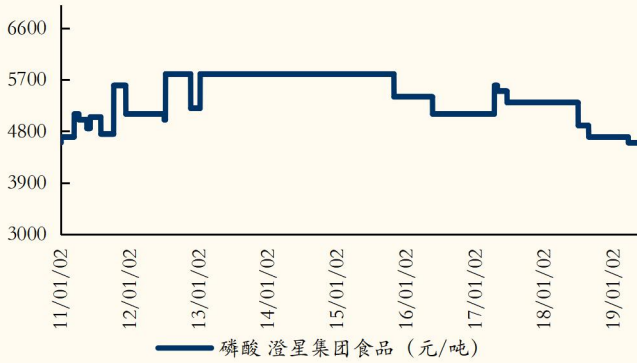
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 58：三聚氰胺中原大化价格



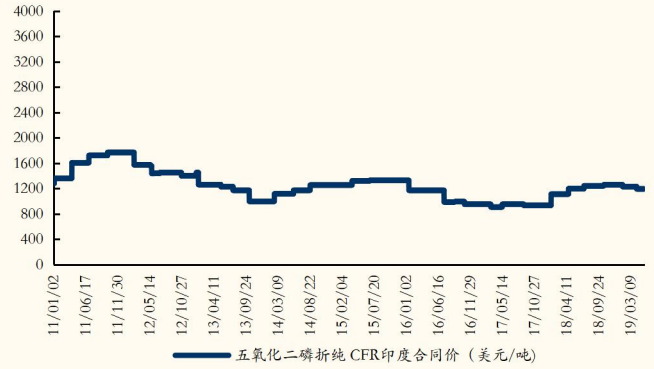
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 59：磷酸澄星集团报价



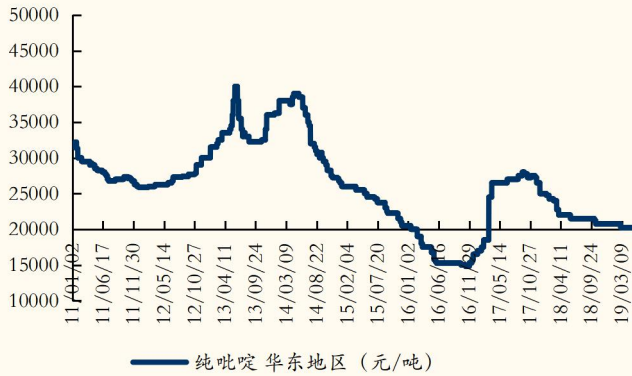
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 60：五氧化二磷海外价格



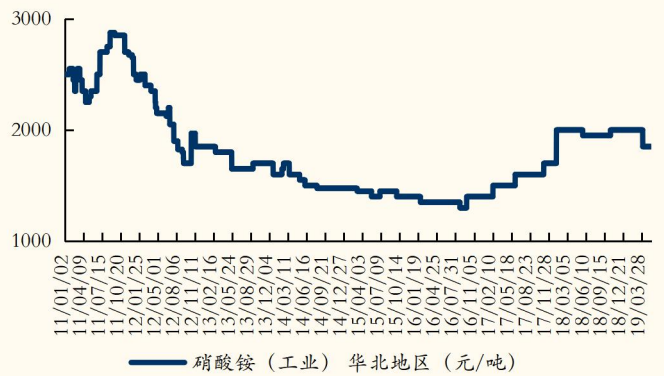
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 61：纯吡啶华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 62：硝酸铵华北地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

■ 本周橡胶及塑料产业链中，天然橡胶价格上涨，其他产品价格变化不大。

图表 63：天然橡胶上海市场价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 64：丁苯橡胶华东地区价格



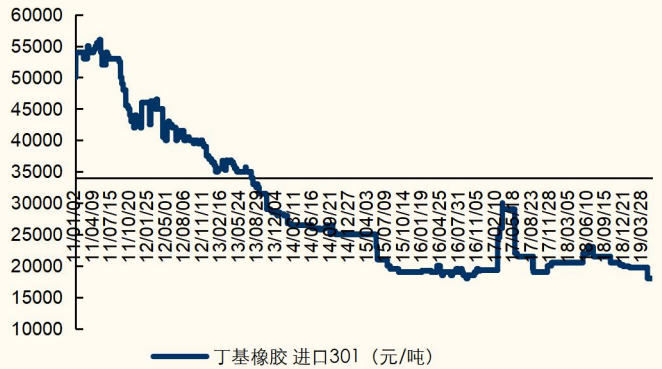
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 65: 顺丁橡胶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 丁基橡胶进口价格



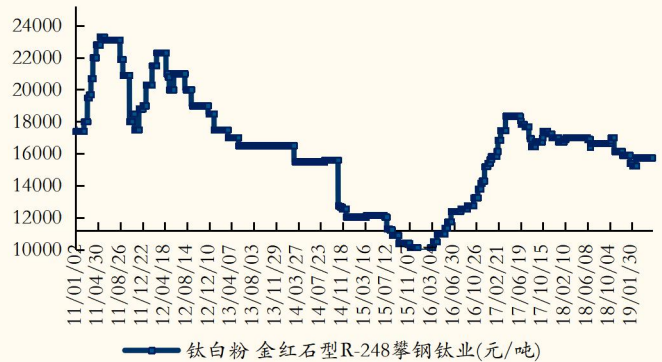
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: PP 注射级价格



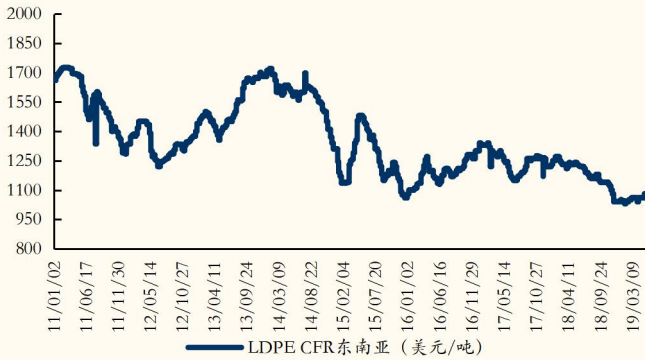
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: HDPE 海外价格



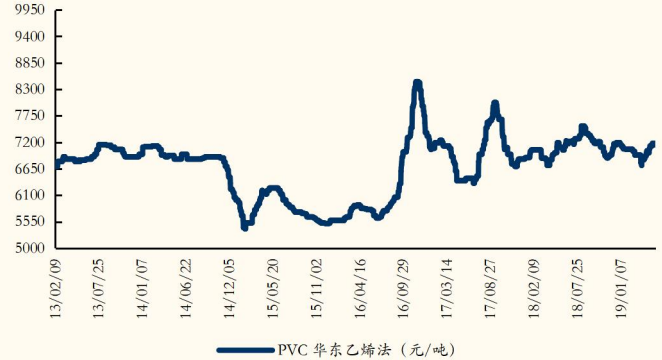
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PVC 电石法华东地区价格



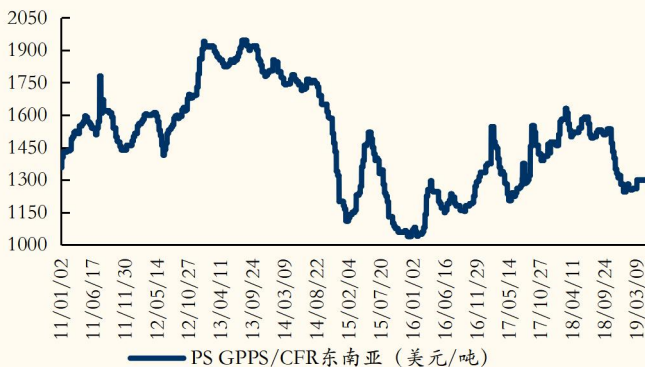
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: PVC 乙烯法华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PS 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价格差变动趋势

- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯-丙烷、PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差增幅较大; MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、聚乙烯

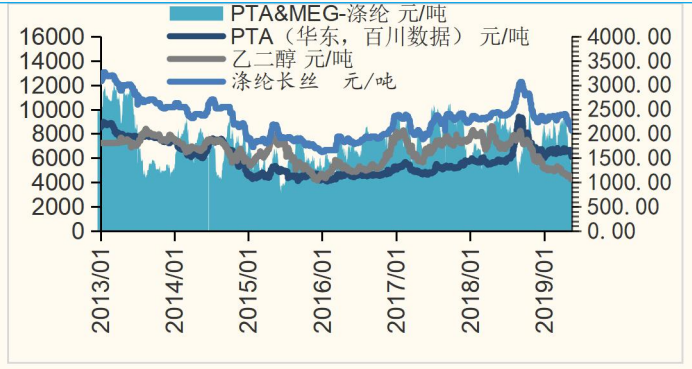
(LLDPE) - 乙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、聚丙烯-丙烯价差大幅缩小。

图表 77: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



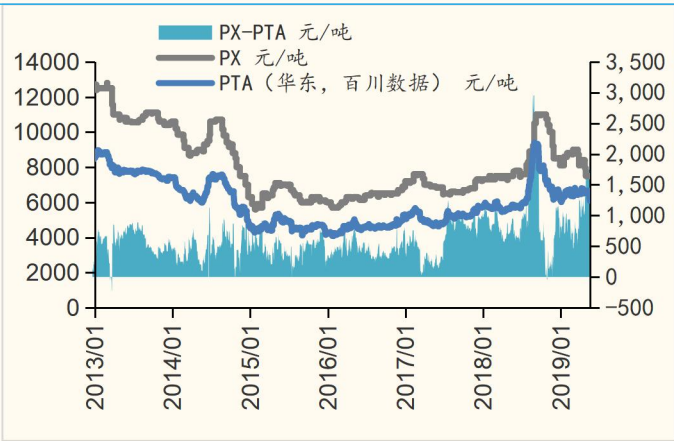
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



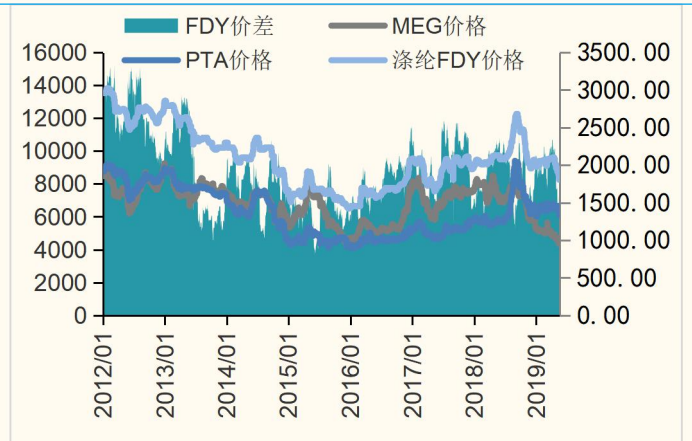
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: PTA-PX 价差 (元/吨)



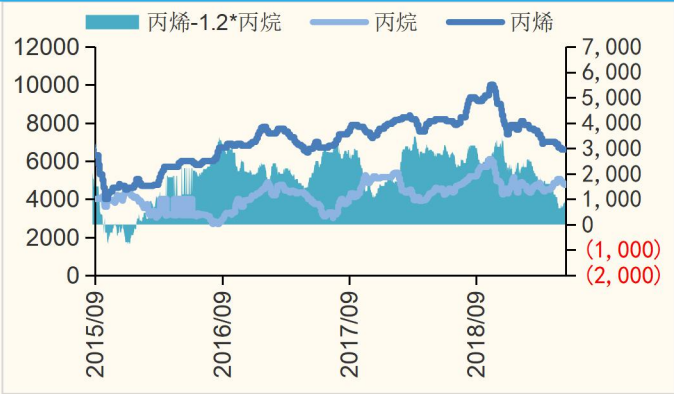
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



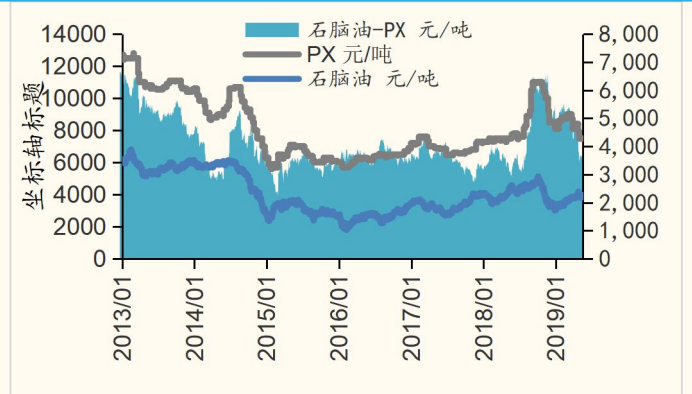
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



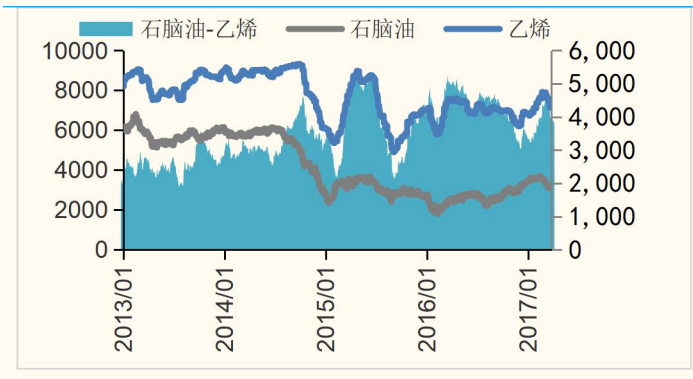
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: PX-石脑油价差 (元/吨)



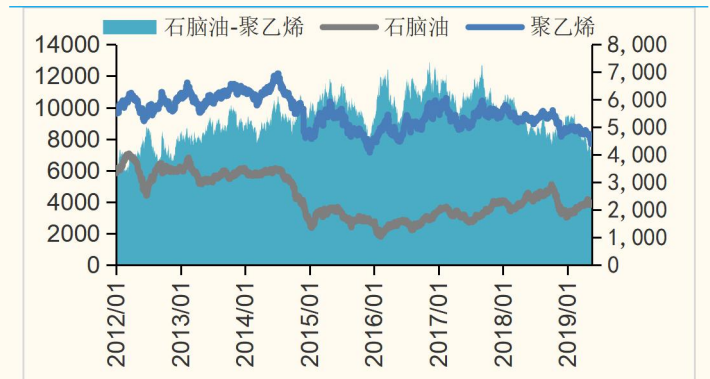
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



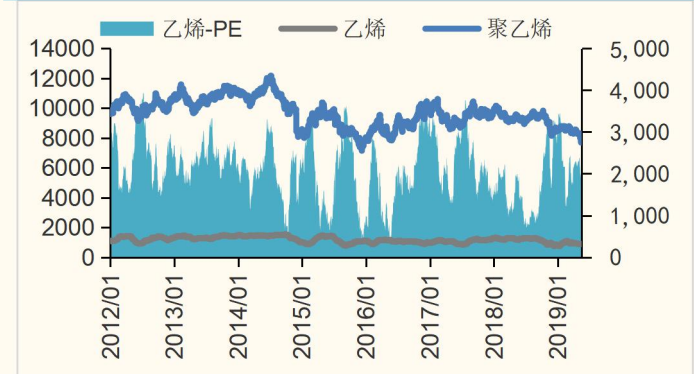
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



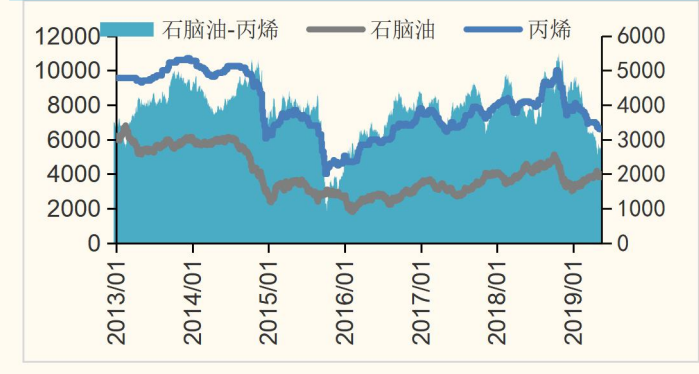
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



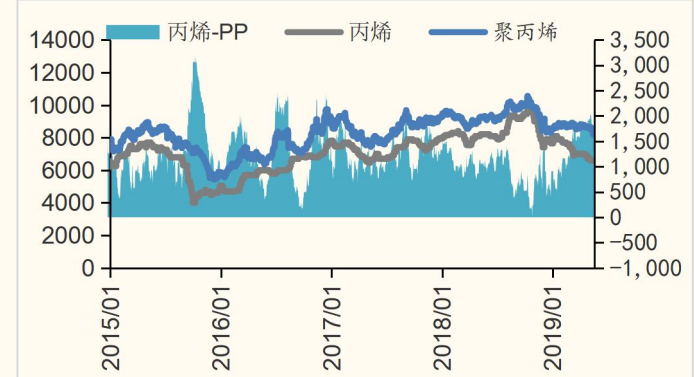
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



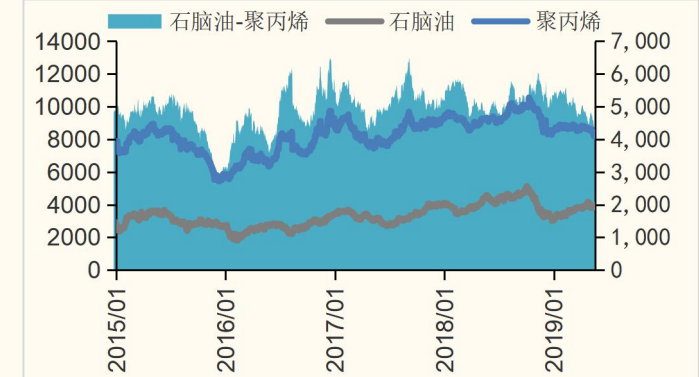
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



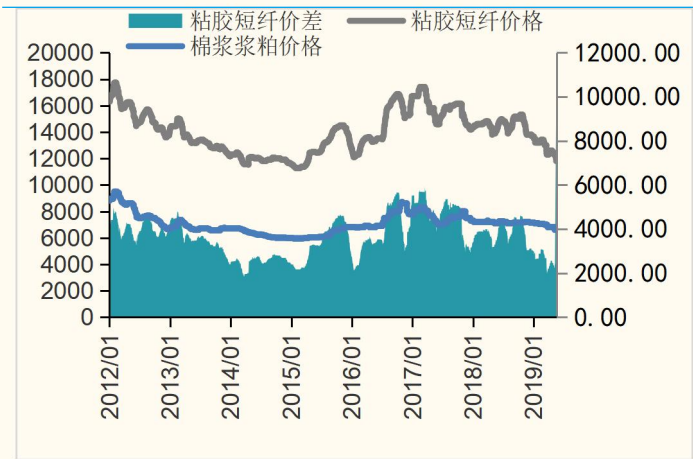
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



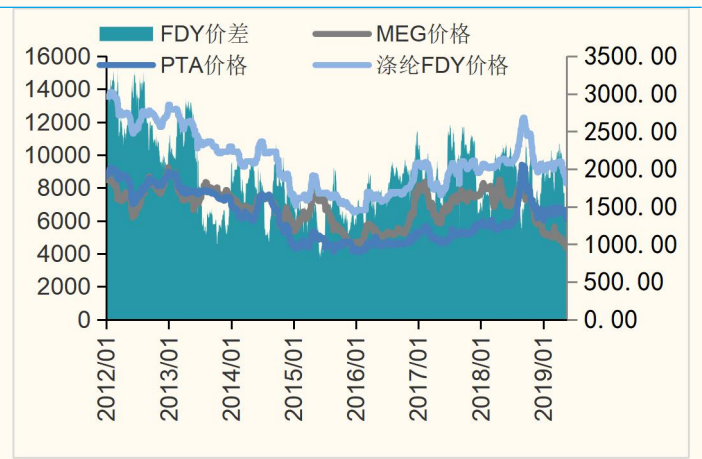
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89：粘胶短纤价差走势（元/吨）



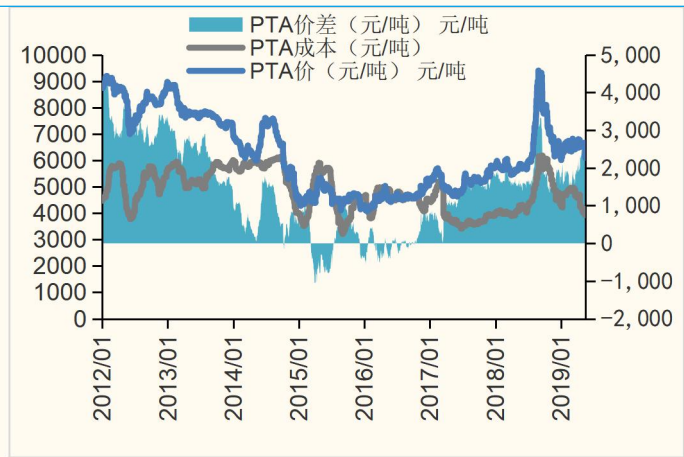
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 90：涤纶FDY价差走势（元/吨）



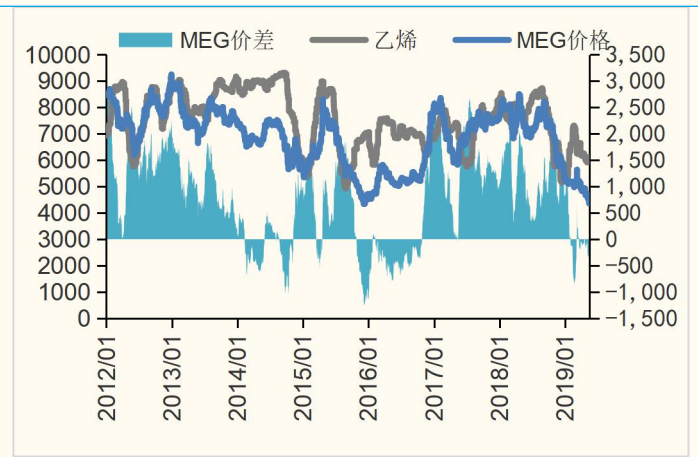
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 91：PTA 价差走势（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 92：MEG 价差走势（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

- 上周石化产业链涨跌互现；上周石化产品价格上涨前五位国际汽油（5.95%）、丁二烯（4.97%）、国际柴油（3.63%）、国际石脑油（2.96%）、原油（2.83%）；下跌前五位己内酰胺（-10.04%）、PTA（-8.56%）、锦纶切片（-7.69%）、涤纶POY（-5.88%）、涤纶FDY（-5.71%）。化工产品价格上涨前五位聚合盐酸（43.75%）、氟化铝（5.59%）、VCM（2.86%）、天然橡胶（2.01%）、电池级碳酸锂（1.97%）；下跌前五位液氯（-12.5%）、聚合MDI（-9.91%）、环氧丙烷（-9.18%）、环己酮（-8.91%）、TDI（-8.71%）。

图表 93：主要化工产品价格变动

| 分类 | 化工产品 | 单位 | 最新 价格 | 上周同期价 格 | 价格涨跌幅 | 化工产品 | 单位 | 最新 价格 | 上周同 期价格 | 价格涨 跌幅 |
|----------|----------|----------------------------|---------------|------------|---------|--------|-----------------------------|---------------|------------|-----------|
| 石油 化工 | 原油 | WTI (美元/ 桶) | 62.87 | 61.66 | 1.96% | 丙烯 | 汇丰石化 (元/吨) | 7050 | 6900 | 2.17% |
| | 原油 | 布伦特 (美 元/桶) | 72.62 | 70.62 | 2.83% | 纯苯 | 华东地区 (元/吨) | 4475 | 4510 | -0.78% |
| | 国际汽油 | 新加坡 (美 元/桶) | 79.03 | 74.59 | 5.95% | 甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 5245 | 5240 | 0.10% |
| | 国际柴油 | 新加坡 (美 元/桶) | 85.01 | 82.03 | 3.63% | 二甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 5575 | 5580 | -0.09% |
| | 国际石脑油 | 新加坡 (美 元/桶) | 62.54 | 60.74 | 2.96% | 苯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 8250 | 8430 | -2.14% |
| | 燃料油 | 新加坡高硫 180cst (美 元/吨) | 427.63 | 422.03 | 1.33% | 纯苯 | FOB 韩国 (美元/ 吨) | 614.33 | 620.33 | -0.97% |
| | 国内柴油 | 上海中石化 0# (元/ 吨) | 6400 | 6400 | 0.00% | 甲苯 | FOB 韩国 (美元/ 吨) | 645 | 664 | -2.86% |
| | 国内汽油 | 上海中石化 93# (元/ 吨) | 6800 | 6850 | -0.73% | 二甲苯 | 东南亚 FOB 韩国 (美元/ 吨) | 706.5 | 690 | 2.39% |
| | 燃料油 | 舟山(混调 高硫 180) (元/吨) | 4970 | 5000 | -0.60% | 苯乙烯 | FOB 韩国 (美元/ 吨) | 1012 | 1053.5 | -3.94% |
| | 国内石脑油 | 中石化出厂 (元/吨) | 6570 | 6500 | 1.08% | 苯乙烯 | CFR 华东 (美元/ 吨) | 1052 | 1093.5 | -3.80% |
| | 乙烯 | 东南亚 CFR (美元 /吨) | 890 | 900 | -1.11% | 液化气 | 长岭炼化 (元/吨) | 4300 | 4450 | -3.37% |
| | 丙烯 | FOB 韩国 (美元/ 吨) | 850 | 850 | 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) | 950 | 905 | 4.97% | 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 | 1900 | -1.32% | 电石 | 华东地区 (元/吨) | 3202 | 3296 |
| 重质纯碱 | | 华东地区 (元/吨) | 1950 | 1950 | 0.00% | 原盐 | 河北出厂 (元/吨) | 170 | 170 | 0.00% |
| 烧碱 | | 32%离子膜 华东地区 (元/吨) | 830 | 835 | -0.60% | 原盐 | 山东地区 海盐 (元/ 吨) | 140 | 140 | 0.00% |
| 液氯 | | 华东地区 (元/吨) | 350 | 400 | -12.50% | 原盐 | 华东地区 (元/吨) | 270 | 270 | 0.00% |
| 盐酸 | | 华东地区 (元/吨) | 115 | 80 | 43.75% | 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) | 5500 | 5500 | 0.00% |
| | 甲醇 | 华东地区 (元/吨) | 2345 | 2355 | -0.42% | 苯胺 | 华东地区 (元/吨) | 6000 | 6000 | 0.00% |
| | 丙酮 | 华东地区高端 (元/吨) | 3050 | 3150 | -3.17% | 乙醇 | 食用酒精华东地区 (元/吨) | 5350 | 5350 | 0.00% |
| | 醋酸 | 华东地区 (元/吨) | 2450 | 2450 | 0.00% | 环氧氯丙烷 | 华东地区 (元/吨) | 10900 | 11200 | -2.68% |
| | 苯酚 | 华东地区 (元/吨) | 7650 | 7725 | -0.97% | BDO | 华东散水 (元/吨) | 8500 | 8500 | 0.00% |
| | 软泡聚醚 | 华东散水 (元/吨) | 10100 | 10950 | -7.76% | 金属硅 | 云南金属硅 3303 (元/吨) | 12000 | 12100 | -0.83% |
| | 硬泡聚醚 | 华东 (元/吨) | 9600 | 10300 | -6.80% | 电池级碳酸锂 | 四川 99.5%min | 77000 | 76500 | 0.65% |
| | TDI | 华东 (元/吨) | 14150 | 15500 | -8.71% | 电池级碳酸锂 | 新疆 99.5%min | 77000 | 76500 | 0.65% |
| | 纯 MDI | 华东 (元/吨) | 22000 | 23500 | -6.38% | 电池级碳酸锂 | 江西 99.5%min | 77500 | 76000 | 1.97% |
| | 聚合 MDI | 华东烟台万华 (元/吨) | 15000 | 16650 | -9.91% | 工业级碳酸锂 | 四川 99.0%min | 67500 | 67500 | 0.00% |
| 精细化工 | 纯 MDI | 烟台万华挂牌 (元/吨) | 27200 | 27200 | 0.00% | 工业级碳酸锂 | 新疆 99.0%min | 67500 | 67500 | 0.00% |
| | 聚合 MDI | 烟台万华挂牌 (元/吨) | 19000 | 19000 | 0.00% | 工业级碳酸锂 | 青海 99.0%min | 67500 | 67500 | 0.00% |
| | 己二酸 | 华东 (元/吨) | 8000 | 8050 | -0.62% | 甲基环硅氧烷 | DMC 华东 (元/吨) | 20500 | 20500 | 0.00% |
| | 环氧丙烷 | 华东 (元/吨) | 9400 | 10350 | -9.18% | 二甲醚 | 河南 (元/吨) | 3100 | 3310 | -6.34% |
| | 环氧乙烷 | 上海石化 (元/吨) | 7300 | 7800 | -6.41% | 醋酸乙烯 | 华东 (元/吨) | 7300 | 7300 | 0.00% |
| | DMF | 华东 (元/吨) | 4750 | 4825 | -1.55% | 季戊四醇 | 优级华东 (元/吨) | 11000 | 11000 | 0.00% |
| | 丁酮 | 华东 (元/吨) | 7425 | 7625 | -2.62% | 甲醛 | 华东 (元/吨) | 1550 | 1550 | 0.00% |
| | 双酚 A | 华东 (元/吨) | 11325 | 11375 | -0.44% | PA6 | 华东 1013B (元/吨) | 13800 | 14950 | -7.69% |
| 煤焦油 | 江苏工厂 (元/吨) | 3400 | 3400 | 0.00% | PA66 | 华东 1300S (元/吨) | 29500 | 29500 | 0.00% | |

| | | | | | | | | | | |
|------|------------------------|-------------------------|------|-------|--------|---------------------|--|-------|-------|--------|
| 化肥农药 | 煤焦油 | 山西工厂 (元/吨) | 3310 | 3380 | -2.07% | 焦炭 | 山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨) | 1925 | 1925 | 0.00% |
| | 炭黑 | 江西黑豹 N330(元/ 吨) | 7200 | 7200 | 0.00% | 环己酮 | 华东(元/ 吨) | 9200 | 10100 | -8.91% |
| | 尿素 | 华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨) | 1920 | 1980 | -3.03% | 氯化铵(农 湿) | 石家庄联 碱(元/ 吨) | 580 | 580 | 0.00% |
| | 尿素 | 江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨) | 2030 | 2080 | -2.40% | 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) | 98 | 98 | 0.00% |
| | 尿素 | 河南心连心 (小颗粒) (元/吨) | 1970 | 1990 | -1.01% | 硫磺 | CFR 中国 现货价 (美元/ 吨) | 98 | 98 | 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) | 900 | 920 | -2.17% |
| | 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) | 2190 | 2200 | -0.45% | 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) | 247 | 245 | 0.82% |
| | 磷酸一铵 | 西南工厂粉 状 60%(元 /吨) | 2300 | 2300 | 0.00% | 磷酸二铵 | 美国海湾 (美元/ 吨) | 367.5 | 367.5 | 0.00% |
| | 磷酸二铵 | 西南工厂 64%褐色 (元/吨) | 2600 | 2600 | 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) | 24000 | 24500 | -2.04% | 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) | 15400 | 15400 | 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) | 3250 | 3400 | -4.41% | 纯吡啶 | 华东地区 (元/吨) | 20250 | 20250 | 0.00% |
| 合成氨 | 江苏工厂 (元/吨) | 3220 | 3390 | -5.01% | 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) | 6300 | 6500 | -3.08% | | | | | |
| PP | PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1140 | 1170 | -2.56% | 天然橡胶 | 上海市场 (元/吨) | 11700 | 11475 | 1.96% |
| PP | 余姚市场 J340/扬子 (元/吨) | 9450 | 9450 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 山东 1502 | 11200 | 11250 | -0.44% |
| LDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1060 | 1080 | -1.85% | 丁苯橡胶 | 华东 1502 | 11300 | 11300 | 0.00% |
| LLDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1010 | 1040 | -2.88% | 丁苯橡胶 | 中油华东 兰化 1500 (元/吨) | 11100 | 11100 | 0.00% |
| HDPE | 注塑/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1010 | 1030 | -1.94% | 顺丁橡胶 | 山东 (元/吨) | 11400 | 11300 | 0.88% |
| LDPE | 余姚市场 100AC (元/吨) | 8200 | 8750 | -6.29% | 顺丁橡胶 | 华东 (元/吨) | 11450 | 11350 | 0.88% |
| LLDPE | 余姚市场 7042/吉化 (元/吨) | 7900 | 8350 | -5.39% | 丁基橡胶 | 进口 301 (元/吨) | 18000 | 18000 | 0.00% |
| HDPE | 余姚市场 5000S/扬子 (元/吨) | 8900 | 9300 | -4.30% | 钛白粉 | 锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨) | 12700 | 12700 | 0.00% |

塑料产品和氟化

| | | | | | | | | | |
|-----|---------------------|-------|-------|--------|-------|------------------------|-------|-------|-------|
| EDC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 365 | 375 | -2.67% | 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) | 720 | 700 | 2.86% | PVA | 国内聚乙烯醇 (元/吨) | 13550 | 13550 | 0.00% |
| PVC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 840 | 830 | 1.20% | 天然橡胶 | 马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨) | 1520 | 1490 | 2.01% |
| PVC | 华东电石法 (元/吨) | 6975 | 7055 | -1.13% | 二氯甲烷 | 华东地区 (元/吨) | 3500 | 3500 | 0.00% |
| PVC | 华东乙烯法 (元/吨) | 7150 | 7178 | -0.39% | 三氯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 4700 | 4700 | 0.00% |
| PS | GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1255 | 1285 | -2.33% | R22 | 华东地区 (元/吨) | 17200 | 17200 | 0.00% |
| PS | HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1330 | 1360 | -2.21% | R134a | 华东地区 (元/吨) | 28000 | 28000 | 0.00% |
| ABS | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1510 | 1570 | -3.82% | 氟化铝 | 河南地区 (元/吨) | 9450 | 8950 | 5.59% |
| ABS | 华东地区 (元/吨) | 12700 | 12925 | -1.74% | 冰晶石 | 河南地区 (元/吨) | 5700 | 5700 | 0.00% |
| PS | 华东地区 GPPS (元/吨) | 10200 | 10450 | -2.39% | 萤石粉 | 华东地区 (元/吨) | 2800 | 2800 | 0.00% |
| PS | 华东地区 HIPS (元/吨) | 11475 | 11550 | -0.65% | 无水氢氟酸 | 华东地区 (元/吨) | 9950 | 9950 | 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

■ 5月13日

1. 裕兴股份(300305.SZ): 关于投建年产 25000 吨功能聚酯薄膜项目的公告

为满足市场需求,扩大公司功能聚酯薄膜的生产能力,提高太阳能电池背板用聚酯基膜产品的市场占有率,实现做专做强聚酯功能膜的发展目标,公司凭借已具备的功能聚酯薄膜生产技术优势,拟自筹资金 16,000 万元投资建设 1 条年产 25000 吨功能聚酯薄膜生产线。

2. 利尔化学(002258.SZ): 关于子公司部分生产线复产的公告

2018 年 11 月 22 日,利尔化学股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司广安利尔化学有限公司(以下简称“广安利尔”)发生安全事故,相关信息公司于 2018 年 11 月 23 日披露了《关于子公司发生安全事故的公告》(2018-076 号)。现经广安利尔全力整改,并经广安市安全生产监督管理局经济技术开发区分局组织相关专家对广安利尔进行现场验收后批复同意,广安利尔年产 1000 吨丙炔氟草胺生产线及配套设施建设项目恢复试生产。

■ 5月14日

1. 金发科技(600143.SH): 关于收购宁波海越新材料有限公司 51%股权进展的公告

金发科技股份有限公司(以下简称“公司”或“金发科技”)与海越能源集团股份有限公司(以下简称“海越能源”)于2019年3月4日签署了《海越能源集团股份有限公司与金发科技股份有限公司关于宁波海越新材料有限公司之附条件生效的股权转让协议》(以下简称“《股权转让协议》”)。海越能源拟出让其合法持有的宁波海越新材料有限公司(以下简称“宁波海越”或“标的公司”)51%的股权,金发科技拟按《股权转让协议》约定条件受让海越能源持有的宁波海越51%的股权。截至目前,金发科技已按照《股权转让协议》的约定,向海越能源支付了5.6亿元的股权转让款(已超过全部股权转让款的50%)。

2. 科斯伍德(300192.SZ): 2018年年度报告(更新后)

报告期内,公司实现营业收入95,948.06万元,较去年同期增加103.22%;实现营业利润10,332.57万元,较去年同期增加1620.39%;实现归属于上市公司股东的净利润2,800.16万元,较去年同期增加385.73%。

■ 5月15日

1. *ST东南(002263.SZ): 控股股东管理人关于破产重整进展情况的公告

浙江大东南股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”)控股股东浙江大东南集团有限公司(以下简称“大东南集团”)于2018年10月16日收到浙江省诸暨市人民法院(以下简称“诸暨法院”)《民事裁定书》,裁定自2018年10月16日起对大东南集团进行重整,指定浙江京衡律师事务所、毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)为大东南集团管理人。

2. 新开源(300109.SZ): 2018年年度报告(更新后)

报告期内,公司实现营业收入698,283,178.03元,比上年同期增长42.92%;实现营业利润106,822,490.52元,比上年同期增长23.67%;实现归属于母公司的净利润89,546,168.64元,比上年同期减少3.53%;每股收益0.41元,比上年同期减少2.38%。欧瑞姿产品在报告期内实现销售150余吨,贡献利润1300余万元。

■ 5月16日

1. 渝三峡A(000565.SZ): 关于变更对外投资事项的公告

公司与铭鹄科技、德希利共同出资设立湖南中渝,湖南中渝为简化办理合法生产所需各项证照,迅速生产出产品占领市场,节省项目投资,新公司拟将项目由新建调整为按资产评估报告收购当地涂料生产企业中汉高科涂料相关资产。

2. 银禧科技(300221.SZ): 关于公司子公司通过高新技术企业复审的公告

广东银禧科技股份有限公司(以下简称“公司”或“银禧科技”)近日接到子公司银禧工程塑料(东莞)有限公司(以下简称“银禧工塑”)的通知:银禧工塑通过高新技术企业复审,并于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合下发的《高新技术企业证书》,银禧工塑自获高新技术企业认定三年内,企业所得税按15%税率征收。

■ 5月17日

1. 江南化工(002226.SZ): 关于继续筹划重大资产重组的进展公告

本次交易方式初步确定为以发行股份的方式购买浙江省机电集团有限公司、物产中大集团股份有限公司持有的浙江新联民爆器材有限公司100%的股权,公司已与交易对方签署《资产重组框架协议》。各中介机构正在加快推动对标的公司的尽职调查、审计、评估、论证等与本次重大资产重组相关的各项工作。

2. 中油工程(600339.SH): 关于公司与中国石油天然气集团有限公司签订关联交易框架协议的公告

公司为了充分利用中国石油天然气集团有限公司(以下简称“中国石油集团”)拥有的资源和优势,降低各方经营成本,增强综合竞争力,达到企业利润最大

化的目的，拟继续与中国石油集团发生生产经营相关的关联交易。为规范中国石油集团及其控股的下属单位与公司及控股的子公司之间的日常关联交易，公司拟与中国石油集团签署《关联交易框架协议》。中国石油集团为公司的实际控制人，故本次交易构成关联交易。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 国务院关税税则委员会发布公告决定对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率

新华社北京5月13日电 国务院关税税则委员会13日发布公告，2019年5月9日，美国政府宣布，自2019年5月10日起，对从中国进口的2000亿美元清单商品加征的关税税率由10%提高到25%。美方上述措施导致中美经贸摩擦升级，违背中美双方通过磋商解决贸易分歧的共识，损害双方利益，不符合国际社会的普遍期待。为捍卫多边贸易体制，捍卫自身合法权益，中方不得不对原产于美国的部分进口商品调整加征关税措施。

■ 2. 赢创重组聚酰胺业务

中化新闻网 德国特种化学品公司赢创5月9日宣布，正在重组其高性能聚合物业务线旗下的聚酰胺业务。公司已着手建造一个全新的聚酰胺12(PA12)一体化生产装置，并扩大其在德国马尔化工园区内透明聚酰胺的生产。

■ 3. 宁夏出台危险化学品企业行政处罚裁量基准

中化新闻网 为推动应急管理部门合理行使行政处罚自由裁量权，宁夏近日印发了《宁夏化工(危险化学品)企业安全检查重点指导目录行政处罚裁量基准(试行)》，进一步强化对化工行业，特别是危险化学品企业的安全监管。

■ 4. 美中贸易摩擦升级涉多类化工品

中化新闻网 5月13日晚间，中国国务院关税税则委员会发布《关于对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率的公告》，针对美国海关与边境管理局(CBP)5月10日宣布对中国2000多亿美元输美商品加征关税行为，正式提出反制措施。业内人士表示，美国第三轮关税调整将打击比前两轮更广泛的化学品和塑料制品，放大对美国、中国和全球经济的影响。

■ 5. 生态环境部公布82家严重超标重点排污单位名单

中化新闻网 5月17日，生态环境部向社会公布了2018年第四季度自动监控数据严重超标的82家重点排污单位名单，并对其中5家重点排污单位主要污染物排放严重超标排污环境问题挂牌督办。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 94：周/月/年度公司涨跌幅排名

| 统计周期 | 涨幅前十 | | | 跌幅前十 | | |
|------|-----------|------|---------|-----------|-------|---------|
| | 证券简称 | 公司名称 | 涨跌幅 (%) | 证券简称 | 公司名称 | 涨跌幅 (%) |
| 周排名 | 300169.SZ | 天晟新材 | 18.7 | 300459.SZ | 金科文化 | -16.47 |
| | 300387.SZ | 富邦股份 | 17.2 | 002427.SZ | *ST尤夫 | -14.92 |
| | 002496.SZ | 辉丰股份 | 16.46 | 002192.SZ | 融捷股份 | -13.49 |
| | 002319.SZ | 乐通股份 | 15.38 | 300405.SZ | 科隆股份 | -12.75 |
| | 002170.SZ | 芭田股份 | 12.73 | 300429.SZ | 强力新材 | -12.4 |
| | 000523.SZ | 广州浪奇 | 12.03 | 002549.SZ | 凯美特气 | -9.64 |
| | 000553.SZ | 安道麦A | 10.71 | 000818.SZ | 航锦科技 | -9.56 |
| | 002054.SZ | 德美化工 | 10.64 | 300072.SZ | 三聚环保 | -9.54 |

| | | | | | | |
|-----|-----------|-------|-------|-----------|-------|--------|
| | 300174.SZ | 元力股份 | 10.5 | 000677.SZ | 恒天海龙 | -8.53 |
| | 002215.SZ | 诺普信 | 10.04 | 600810.SH | 神马股份 | -8.42 |
| 月排名 | 300405.SZ | 科隆股份 | 64.92 | 002470.SZ | 金正大 | -39.86 |
| | 002054.SZ | 德美化工 | 34.89 | 002450.SZ | *ST康得 | -37.54 |
| | 000589.SZ | 贵州轮胎 | 27.9 | 600230.SH | 沧州大化 | -32.28 |
| | 300325.SZ | 德威新材 | 21.11 | 000737.SZ | ST南风 | -31.87 |
| | 600469.SH | 风神股份 | 20.91 | 600075.SH | 新疆天业 | -31.15 |
| | 002127.SZ | 南极电商 | 12.95 | 600273.SH | 嘉化能源 | -30.91 |
| | 300387.SZ | 富邦股份 | 12.63 | 002584.SZ | 西陇科学 | -30.82 |
| | 000523.SZ | 广州浪奇 | 12.03 | 300072.SZ | 三聚环保 | -30.72 |
| | 300285.SZ | 国瓷材料 | 9.18 | 000912.SZ | 泸天化 | -30.45 |
| | 300169.SZ | 天晟新材 | 8.46 | 000422.SZ | ST宜化 | -29.96 |
| 年排名 | 002274.SZ | 华昌化工 | 86.98 | 002450.SZ | *ST康得 | -81.25 |
| | 002427.SZ | *ST尤夫 | 64.34 | 002584.SZ | 西陇科学 | -68.93 |
| | 002054.SZ | 德美化工 | 59.25 | 300072.SZ | 三聚环保 | -62.8 |
| | 600352.SH | 浙江龙盛 | 54.19 | 002343.SZ | 慈文传媒 | -59.95 |
| | 000859.SZ | 国风塑业 | 53.85 | 002010.SZ | 传化智联 | -55.86 |
| | 000589.SZ | 贵州轮胎 | 45.06 | 002581.SZ | 未名医药 | -54.78 |
| | 600273.SH | 嘉化能源 | 44.18 | 002018.SZ | *ST华信 | -54.03 |
| | 600469.SH | 风神股份 | 43.89 | 300409.SZ | 道氏技术 | -54.02 |
| | 603026.SH | 石大胜华 | 42.55 | 002470.SZ | 金正大 | -51.44 |
| | 600155.SH | 华创阳安 | 42.46 | 601113.SH | 华鼎股份 | -49.93 |

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