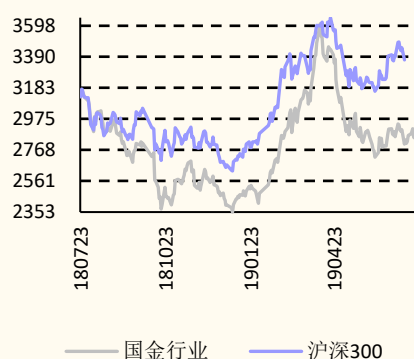


市场数据(人民币)

| | |
|-----------|---------|
| 市场优化平均市盈率 | 18.90 |
| 国金基础化工指数 | 2847.06 |
| 沪深 300 指数 | 3802.79 |
| 上证指数 | 2933.36 |
| 深证成指 | 9186.29 |
| 中小板综指 | 8741.83 |



相关报告

- 1.《维生素产品价格受供给端冲击大，重点关注产品竞争格局-维生素行...》，2019.7.17
- 2.《黄磷价格大幅上涨，萤石、维生素维持强势-【国金化工】行业研究...》，2019.7.14
- 3.《黄磷污染治理引重视，PTA、维生素 A 产品价格上行-【国金化工...】》，2019.7.7
- 4.《化工产品弱势延续，有机硅、MDI 价格反弹-【国金化工】行业研...》，2019.6.30
- 5.《有机硅、MDI 产品价格下跌走势趋缓，氟化工产业维持强势运行...》，2019.6.23

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

河南义马气化发生爆炸，醋酸产品短期有望借势上行

本周重点事件

- **河南义马气化发生爆炸，醋酸产品短期有望借势上行。**周五义马气化厂锅炉爆炸，造成 10 人死亡，多人受伤。预期此次爆炸将使得义马气化厂进入全面停车阶段，义马气化厂经过发展现已形成原煤—>合成气—>甲醇—>醋酸、硝酸、二甲醚及天然气产业链，多数布局为大宗化工产品，对市场产生的冲击相对有限；而公司拥有 20 万吨醋酸产能，约占国内总产能的 2%，市场占比虽相对较小，但醋酸行业集中度较高，市场协同性较强，此前受到原料价格下跌及下游需求较弱影响，2018 年 4 季度以来醋酸价格持续下跌，醋酸出口明显下行，库存压力较大，但 6 月份醋酸企业集中检修，开工较低，市场供给不足消化库存，此次事件虽然对市场供给影响相对较小，但醋酸库存位于低位，在企业协同布局之下，醋酸短期有望借势上行。

重点行业观点

- **尿素市场波动短期仍有变数，国内化肥需求略显清淡：**本周尿素产品受到国内需求支撑力度不足影响，价格略有下行，而供给方面本周尿素开工约为开工率 69.75%，环比有所下降，短期来看，国内检修企业将逐步复产，在需求支撑力度不足的情况下，市场略有压力，然而 7 月份印度尿素招标结果来看采购 170 万吨尿素，其中超过 100 吨来自中国，但采购价却明显低于现有水平，此次采购为尿素提供了需求支撑，但却有价格压力，因而短期尿素价格变化仍有变数。
- **草甘膦借势提价，其他农药市场维持清淡：**受到国内黄磷生产整治影响，黄磷行业开工大幅下降，云南、贵州等省份开工极低，供给短缺至价格暴涨，截止本周黄磷价格上涨趋于高位稳定，受到原料黄磷价格影响，草甘膦供应商借势调整价格，本周受到东南亚等地区进口恐慌影响，导致价格大幅上涨，草甘膦市场价格提升约 2500 元/吨，欧美等地区的采购相对清淡，市场以观望为主，考虑到下游需求较弱，预期此次涨价幅度和持续时间仍有一定的不确定性，目前另一含磷品种草铵膦产品价格并未有明显变化。

投资建议

- 年初以来下游地产投资仍呈现一定韧性，基建投资较快增长；经过 2018 年下半年的持续宽松，整体需求会比之前的市场预期强，地产投资的强势是主要原因；但近期中美贸易争端显著降低了市场风险偏好，进入需求淡季之后，很多周期品价格下行趋势显现；我们认为近期不断的政策出台对下半年的需求仍有一定支撑，基建需求将有望显著增长，地产投资仍将保持较快速度；后期重点关注 7 月周期品库存变化情况；站在目前时点，我们建议以下维度关注化工投资机会：**1. 底部企稳的周期品，PTA-聚酯产业链、MDI 等；2. 细分行业供需结构良好：维生素 E、I+G（星湖科技）等；3. 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（雅本化学、中旗股份、联化科技）。**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。持续关注全国安监趋严带来的阶段性供给收缩以及长期龙头受益的机会（农药、染料）。

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、河南义马气化发生爆炸，醋酸产品短期有望借势上行 | 5 |
| 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 | 9 |
| 原油与天然气 | 9 |
| 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 | 14 |
| 农用化学品产业链 | 16 |
| 橡胶及塑料产业链 | 18 |
| 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 | 30 |
| 八、风险提示 | 31 |

图表目录

| | |
|------------------------------|----|
| 图表 1: 我国多年来二甲醚产品产量变化 | 5 |
| 图表 2: 二甲醚行业的开工率变化 | 5 |
| 图表 3: 我国醋酸企业产能分布情况 | 6 |
| 图表 4: 醋酸下游应用占比 | 6 |
| 图表 5: 我国醋酸产品进出口情况 (万吨) | 6 |
| 图表 6: 醋酸产品产量变化 (万吨) | 6 |
| 图表 7: 醋酸行业开工率变化 | 7 |
| 图表 8: 醋酸及原料价格变化 | 7 |
| 图表 9: 板块变化情况 | 7 |
| 图表 10: 本周 SW 化工板块涨跌幅 | 8 |
| 图表 11: 布伦特原油期货价格 | 10 |
| 图表 12: WTI 原油期货价格 | 10 |
| 图表 13: 国际汽油价格 | 10 |
| 图表 14: 国际柴油价格 | 10 |
| 图表 15: 国际乙烯价格东南亚 CFR | 10 |
| 图表 16: 国内石脑油价格中石化出厂 | 10 |
| 图表 17: 国际丙烯价格 FOB 韩国 | 11 |
| 图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR | 11 |
| 图表 19: PX CFR 东南亚价格 | 11 |

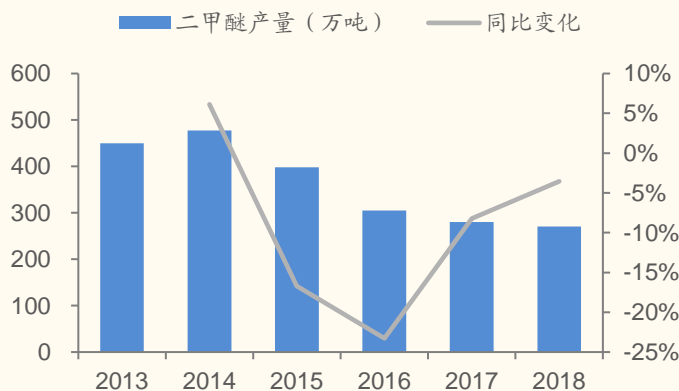
| | |
|---------------------------|----|
| 图表 20: MEG 华东地区价格..... | 11 |
| 图表 21: PTA 华东地区价格..... | 11 |
| 图表 22: 己内酰胺华东地区价格..... | 11 |
| 图表 23: PET 切片华东价格..... | 12 |
| 图表 24: PTMEG 华东地区价格..... | 12 |
| 图表 25: 粘胶短纤华东地区价格..... | 12 |
| 图表 26: 粘胶长丝华东地区价格..... | 12 |
| 图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格..... | 12 |
| 图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格..... | 12 |
| 图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格..... | 13 |
| 图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格..... | 13 |
| 图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格..... | 13 |
| 图表 32: 棉花国内价格..... | 13 |
| 图表 33: 轻质纯碱华东价格..... | 13 |
| 图表 34: 重质纯碱华东价格..... | 13 |
| 图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格..... | 14 |
| 图表 36: 山东地区原盐价格..... | 14 |
| 图表 37: 华东地区电石价格..... | 14 |
| 图表 38: 华东地区原盐价格..... | 14 |
| 图表 39: 华东地区盐酸价格..... | 14 |
| 图表 40: 华东地区液氯价格..... | 14 |
| 图表 41: 华东地区软泡聚醚价格..... | 15 |
| 图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格..... | 15 |
| 图表 43: 华东 TDI 价格..... | 15 |
| 图表 44: 华东地区纯 MDI 价格..... | 15 |
| 图表 45: 华东己二酸价格..... | 15 |
| 图表 46: 华东地区环氧丙烷价格..... | 15 |
| 图表 47: 上海石化环氧乙烷价格..... | 16 |
| 图表 48: 华东 DMF 价格..... | 16 |
| 图表 49: 华鲁恒升尿素价格..... | 16 |
| 图表 50: 四川美丰尿素价格..... | 16 |
| 图表 51: 磷酸一铵西南地区价格..... | 16 |
| 图表 52: 磷酸二铵西南地区价格..... | 16 |
| 图表 53: 氯化钾青海盐湖价格..... | 17 |
| 图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格..... | 17 |
| 图表 55: 草甘膦新安化工价格..... | 17 |
| 图表 56: 磷矿石价格..... | 17 |
| 图表 57: 江苏瑞和复合肥价格..... | 17 |
| 图表 58: 江苏瑞和复合肥价格..... | 17 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图表 59: 合成氨河北新化 | 18 |
| 图表 60: 三聚氰胺中原大化价格 | 18 |
| 图表 61: 磷酸澄星集团报价..... | 18 |
| 图表 62: 五氧化二磷海外价格..... | 18 |
| 图表 63: 纯吡啶华东地区价格..... | 18 |
| 图表 64: 硝酸铵华北地区价格..... | 18 |
| 图表 65: 天然橡胶上海市场价格 | 19 |
| 图表 66: 丁苯橡胶华东地区价格 | 19 |
| 图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格 | 19 |
| 图表 68: 丁基橡胶进口价格..... | 19 |
| 图表 69: 钛白粉出厂价 | 19 |
| 图表 70: 钛白粉出厂价 | 19 |
| 图表 71: PP 注射级价格..... | 20 |
| 图表 72: PP 余姚市场价格 | 20 |
| 图表 73: LDPE 海外价格..... | 20 |
| 图表 74: HDPE 海外价格 | 20 |
| 图表 75: PVC 电石法华东地区价格..... | 20 |
| 图表 76: PVC 乙烯法华东地区价格..... | 20 |
| 图表 77: PS 海外价格 | 21 |
| 图表 78: PS 华东地区价格 | 21 |
| 图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) | 21 |
| 图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) | 21 |
| 图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨) | 21 |
| 图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) | 21 |
| 图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) | 22 |
| 图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨) | 22 |
| 图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) | 22 |
| 图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) | 22 |
| 图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) | 22 |
| 图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) | 22 |
| 图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) | 23 |
| 图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) | 23 |
| 图表 92: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) | 23 |
| 图表 93: PTA 价差走势 (元/吨) | 23 |
| 图表 94: MEG 价差走势 (元/吨) | 23 |
| 图表 95: 主要化工产品价格变动 | 25 |
| 图表 96: 周/月/年度公司涨跌幅排名..... | 31 |

一、河南义马气化发生爆炸，醋酸产品短期有望借势上行

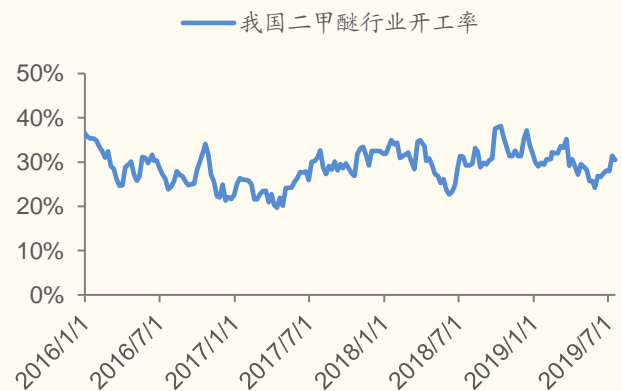
- **事件：**周五（7月19日）河南义马气化厂空分设备发生锅炉爆炸，截止20日3时事故造成10人死亡、5人失联、19人重伤，超过200名人员入院接受治疗。
- **义马气化厂为煤化工及天然气供应企业。**三门峡义马市气化厂隶属于河南省煤气集团旗下，为河南省国资委下河南能源化工集团100%持股公司。义马气化厂2001年开始向河南省郑州、洛阳、三门峡等地区提供居民及工业燃气，2013年，义马气化厂完成产业结构调整，现已形成原煤—>合成气—>甲醇/合成氨—>醋酸、硝铵、二甲醚及天然气产业链，现拥有2.3亿Nm³天然气、24万吨甲醇、20万吨二甲醚、12万吨合成氨、20万醋酸、20万吨硝酸铵以及9万吨副产品（杂环烃、粗酚、轻粗苯、液氧、液氨、硫磺、硫酸铵等）产能。义马气化厂5月份经过了为期20天的检修，煤化工产业链及相关配套设备已经全部开车，维持满负荷运转状态。
- **事故或将带来河南省大规模的化工行业安全整治行动，后期政策仍需关注。**义马事故此次爆炸事故预期将使得义马气化厂进入全面停车阶段，在对义马事故进行深入调查的同时，预期此次事故将引起河南省对于化工行业安全治理的重点治理，此前3·21事故发生后，江苏省、山东省、浙江省等我国主要的化工大省相继开展了较为严格的安全治理行动，此次安全事故后，预期河南省的化工行业也将面临较为严格的检查，在政策方面存在一定的不确定性。河南省的化工行业主要进行煤化工、盐化工等传统大宗化工品生产，2017年末，河南省石化工业规模以上企业实现主营业务收入约7456亿元，整体规模较山东、江苏、浙江等化工大省略低，但仍是我国重要的化工省份，此次事故若引起省内的化工行业治理，对我国的大宗化工品的供给仍有一定影响。
- **公司布局的部分煤化工产品短期冲击相对可控。**公司布局的甲醇、合成氨产品是我国煤化工领域重要的中间产品，市场规模极大，2018年我国甲醇产量约4756万吨，合成氨产量约为4611万吨，公司的产能占比相对较小，对市场的冲击相对有限。而公司布局的二甲醚产品主要用于液化石油气的掺混，但近年来随着管道气的推广，二甲醚的下游需求市场空间不断压缩，产品需求量持续下降。整体来看，我国二甲醚的产能处于过剩状态，开工率常年维持在30%上下，此次义马停产对二甲醚市场的冲击相对有限。

图表 1：我国多年来二甲醚产品产量变化



来源：金联创，国金证券研究所

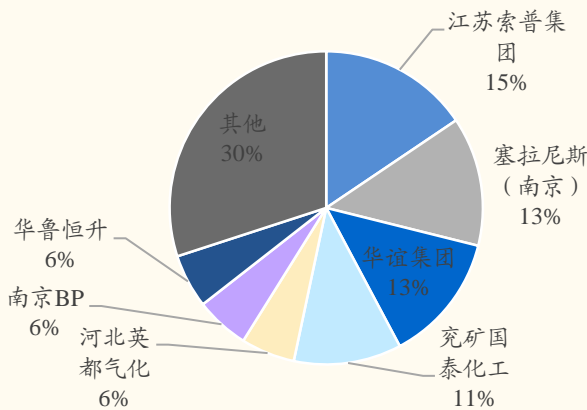
图表 2：二甲醚行业的开工率变化



来源：百川资讯，国金证券研究所

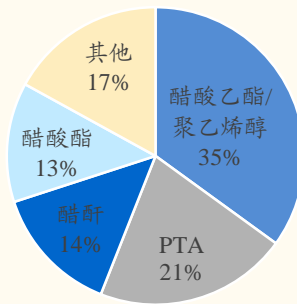
- **醋酸行业高度集中，产品有望借势上行。**义马气化厂有20万吨醋酸产能，约占全国醋酸产能的2%，市场占比确实不大。但是醋酸行业经过多年的发展，行业格局较为稳定，市场集中度较高，行业内企业的协同性较强。此次事件虽然对市场供给影响相对有限，但不排除企业有借势协同挺价的可能。

图表 3: 我国醋酸企业产能分布情况



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

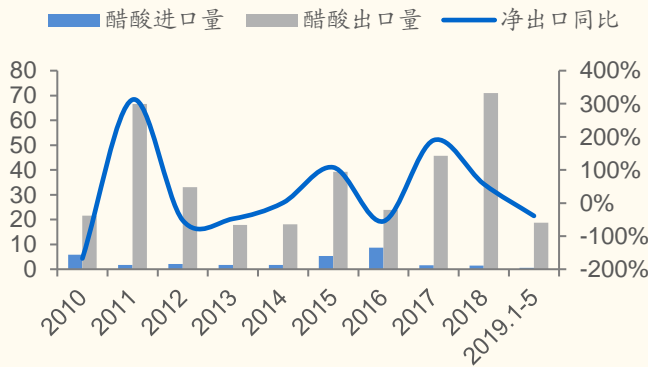
图表 4: 醋酸下游应用占比



来源: 产业信息网, 国金证券研究所

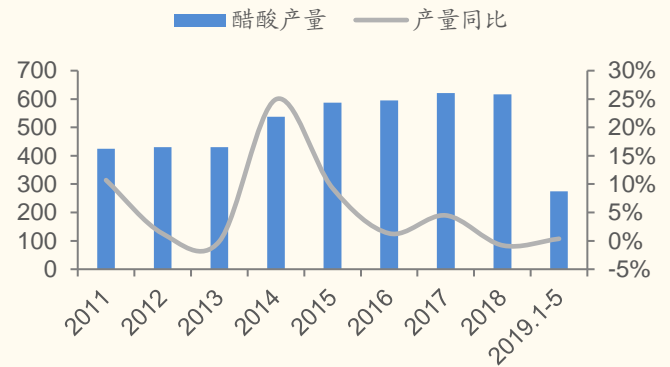
- **醋酸价格短期触底略有回升, 原料及库存成为主要扰动因素。**从 2018 年 4 季度以来, 受原料甲醇价格下行影响, 醋酸成本端支撑力度较差, 价格持续下跌。今年前 5 个月醋酸产量与去年同期相比基本持平, 但醋酸出口较弱, 减少了接近 11 万吨, 同时下游需求支撑力度不足, 导致醋酸供给较多, 库存压力持续提升, 恒力石化 35 万吨醋酸产能 5 月投产, 开工在逐步提升, 如果开工进入正常状态, 那么恒力可以实现自给, 不用外购, 还有少量盈余, 对市场形成一定的冲击, 在多重因素下醋酸产品的价格持续下行。
- 然而 6 月份, 华东醋酸部分生产企业进入集中检修阶段, 叠加索普装置临时停车检修, 6 月醋酸供给大幅下滑, 醋酸库存得以消化, 目前库存处于较低水平。此次事故中, 义马气化醋酸产能虽然占比有限, 但是叠加库存低位情况, 在醋酸企业的协同布局下, 醋酸价格有望乘势上行。

图表 5: 我国醋酸产品进出口情况 (万吨)



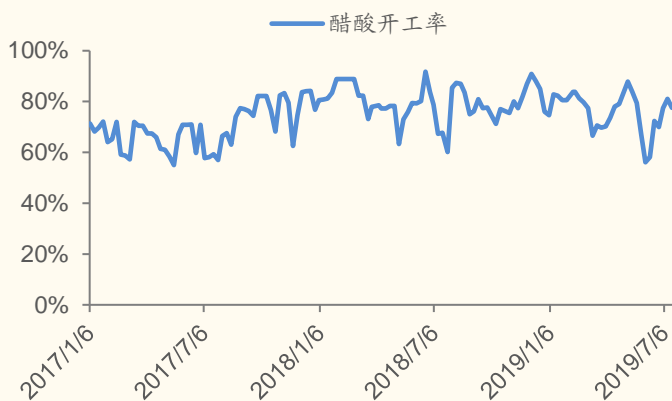
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 6: 醋酸产品产量变化 (万吨)



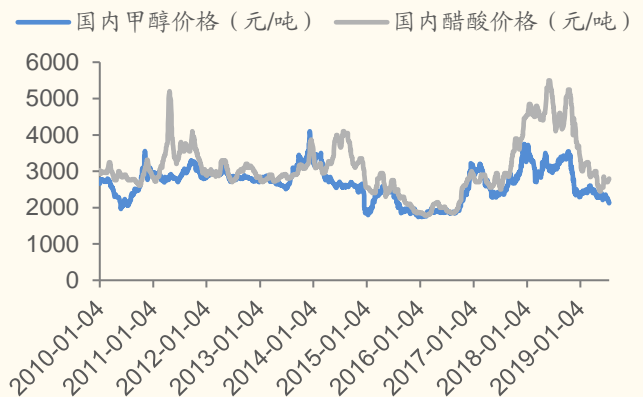
来源: 国家统计局, 国金证券研究所

图表 7: 醋酸行业开工率变化



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 醋酸及原料价格变化



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 63.78 美元/桶, 环比下跌 1.93 美元/桶, 或-2.93%, 波动范围为 61.93-66.48 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 56.98 美元/桶, 环比下跌 2.28 美元/桶, 或-3.85%, 波动范围为 55.3-59.58 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**乙烯、丁二烯、MEG、PX、己内酰胺**; 下跌前五位**燃料油、原油、国际石脑油、丙烯、PET 切片**。化工产品价格上涨前五位**液氯、盐酸、磷酸、黄磷、草甘膦**; 下跌前五位**炭黑、硫磺、环氧丙烷、LLDPE、硬泡聚醚**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中:**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、粘胶短纤-棉浆&烧碱、乙烯-石脑油、丙烯-丙烷、丁酮-液化气价差增幅较大; MEG-乙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、电石法 PVC-电石、聚丙烯-丙烯、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差大幅缩小**。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.5%), 基础化工板块跑赢指数 (3.57%)。本周沪深 300 指数下跌 0.02%, SW 化工指数上涨 3.55%。涨幅最大的三个子行业分别为**化工(申万) (3.55%)、石油化工(申万) (3.55%)、轮胎(申万) (2.93%)**; 跌幅最大的三个子行业分别为**纺织化学用品(申万) (-4.8%)、民爆用品(申万) (-4.76%)、涂料油漆油墨制造(申万) (-4.43%)**。石油化工(中信)下跌 0.52%。涨幅最大的子行业为**炼油(中信) (0.91%)**。

图表 9: 板块变化情况

| 名称 | 指数变动率 | 上上周末收盘价 | 上周末收盘价 | 指数变动 |
|-------------|--------|---------|---------|--------|
| 上证综指 | -0.22% | 2930.55 | 2924.2 | -6.35 |
| 深证成指 | 0.16% | 9213.38 | 9228.55 | 15.17 |
| 沪深 300 | -0.02% | 3808.73 | 3807.96 | -0.77 |
| 石油石化(中信) | -0.52% | 2204.55 | 2193.04 | -11.51 |
| 石油开采III(中信) | -1.36% | 142.92 | 140.98 | -1.94 |
| 其他石化(中信) | -1.01% | 5673.55 | 5615.97 | -57.58 |
| 炼油(中信) | 0.91% | 2356.86 | 2378.3 | 21.44 |
| 油田服务III(中信) | 0.16% | 3459.89 | 3465.43 | 5.54 |
| 油品销售及仓储(中信) | -1.43% | 5273.72 | 5198.39 | -75.33 |
| 合成纤维及树脂(中信) | -0.06% | 3356.02 | 3353.91 | -2.11 |
| 燃气(中信) | 0.86% | 2144.54 | 2163.08 | 18.54 |

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: 本周 SW 化工板块涨跌幅

| 板块名称 | 周涨跌幅 (%) |
|-------------|----------|
| 沪深 300 | 3.55 |
| SW 化工 | 3.55 |
| SW 石油化工 | 3.55 |
| SW 石油加工 | 1.48 |
| SW 石油贸易 | 1.48 |
| SW 化学原料 | 1.48 |
| SW 纯碱 | -0.37 |
| SW 氯碱 | -0.37 |
| SW 无机盐 | -0.37 |
| SW 其他化学原料 | -0.92 |
| SW 化学制品 | -0.92 |
| SW 氮肥 | -1.88 |
| SW 磷肥 | -1.99 |
| SW 钾肥 | -3.43 |
| SW 复合肥 | -4.13 |
| SW 农药 | -4.25 |
| SW 日用化学产品 | -4.27 |
| SW 涂料油漆油墨制造 | -4.43 |
| SW 民爆用品 | -4.76 |
| SW 纺织化学用品 | -4.80 |
| SW 氟化工及制冷剂 | -0.87 |
| SW 磷化工及磷酸盐 | -1.49 |
| SW 聚氨酯 | -3.39 |
| SW 玻纤 | 1.50 |
| SW 其他化学制品 | -0.28 |
| SW 化学纤维 | -0.21 |
| SW 涤纶 | -0.98 |
| SW 维纶 | 1.30 |
| SW 粘胶 | 1.66 |
| SW 氨纶 | 2.34 |
| SW 其他纤维 | 1.32 |
| SW 塑料 | -0.99 |
| SW 合成革 | -4.25 |
| SW 改性塑料 | 0.14 |
| SW 其他塑料制品 | -0.83 |
| SW 橡胶 | 1.74 |
| SW 轮胎 | 2.93 |
| SW 其他橡胶制品 | -0.49 |
| SW 炭黑 | 0.16 |

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:

- **尿素市场波动短期仍有变数，国内化肥需求略显清淡：**本周尿素产品受到国内需求支撑力度不足影响，价格略有下行，降幅约为 10-30 元/吨，农业用肥相对淡季，工业采购以刚需为主，整体对尿素支撑力度相对有限；而

供给方面本周尿素开工约为开工率 69.75%，环比有所下降，短期来看，国内检修企业将逐步复产，在需求支撑力度不足的情况下，市场略有压力，然而 7 月份印度尿素招标结果来看采购 170 万吨尿素，其中超过 100 吨来自中国，但采购价却明显低于现有水平，此次采购为尿素提供了需求支撑，但却有价格压力，因而短期尿素价格变化仍有变数；磷肥方面，本周磷肥市场整体运行相对平稳，原料方面，硫磺价格持续下降，磷矿石成本相对稳定，部分让利磷肥盈利空间，一铵产品保持相对平稳，二铵企业联合控量保价作用有所显现，开工率下行，价格压力有所减轻；钾肥方面，氯化钾市场仍然保持相对弱势运行，港口库存较高，进口钾肥有销售压力，下游需求支撑有限，市场成交较为清淡，但硫酸钾产品受到经济作物及烟草招标影响，市场看涨情绪较浓，产品开工位于低位，市场供给预期紧张，价格反映仍需观察采购推进情况。

- **草甘膦借势提价，其他农药市场维持清淡：**受到国内黄磷生产整治影响，黄磷行业开工大幅下降，云南、贵州等省份开工极低，供给短缺至价格暴涨，截止本周黄磷价格上涨趋于高位稳定，受到原料黄磷价格影响，草甘膦供应商借势调整价格，本周受到东南亚等地区进口恐慌影响，导致价格大幅上涨，草甘膦市场价格提升约 2500 元/吨，欧美等地区的采购相对清淡，市场以观望为主，考虑到下游需求较弱，预期此次涨价幅度和持续时间仍有一定的不确定性，目前另一含磷品种草铵膦产品价格并未有明显变化；本周除草剂方面，草甘膦暂停报价，百草枯、草铵膦价格相对平稳；杀虫剂市场疲软，市场热度不足，吡虫啉价格横盘整理，毒死蜱相对平稳，杀菌剂方面，百菌清、多菌灵等产品价格相对平稳。
- **萤石价格继续上行，下游制冷剂支撑力度逐渐减弱：**本周氟化工前段产品萤石延续前段的强势运行态势，内蒙地区受到环保回头看影响，开工较低，产品供给不足使得产品价格维持高位，企业挺价意愿强烈。下游氢氟酸受到原料成本支撑，价格维持相对平稳，但是由于下游制冷剂开工较低，产品需求不足，氢氟酸厂商开工位于低位，下游制冷剂的需求旺季逐步过去，对氟化工产业链的需求拉动预期将逐步减弱。
- **有机硅价格延续反弹趋势继续上行：**本周有机硅产品延续前期上行趋势，下游采购意愿有所提升，而 7 月企业检修力度提升，供给下行，为市场释放积极信号。我们仍然维持之前观点，在需求弱势运行的状态下，产品短周期的价格变化将主要跟随产品库存进行波动。目前企业库存较低，以排产订单为主，后期仍有企业计划安排检修，预期短期产品价格的支撑力度良好，但考虑到真实的需求较弱，预期产品涨价的空间也相对有限。
- **MDI 产品小幅上行，装置检修企业挺价：**本周 MDI 产品价格小幅上行，烟台万华装置复产，但是由于上海装置停车检修，导致市场产品供给略紧，企业联合挺价，小幅推升产品价格，但是由于下游需求较弱，仍有库存，市场以观望为主，后续变化仍需观察双方博弈。

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

- 本周原油价格下跌，其他价格稳定。

图表 11: 布伦特原油期货价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: WTI 原油期货价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 国际柴油价格

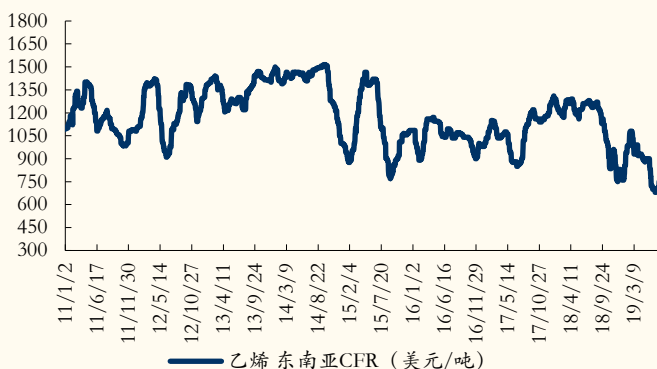


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

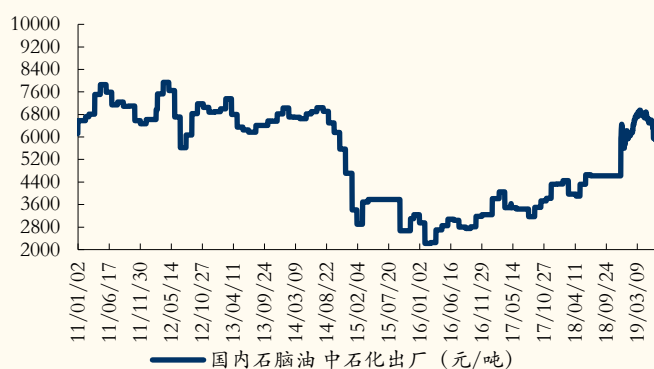
- 本周烯烃产业链中, 乙烯、丁二烯价格上涨, 丙烯价格下跌, 其他价格稳定。

图表 15: 国际乙烯价格东南亚 CFR



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 国内石脑油价格中石化出厂



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

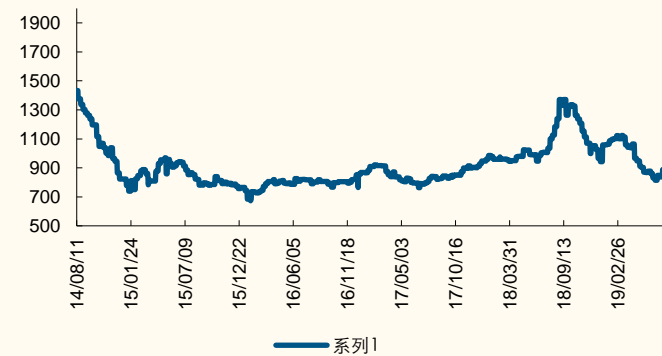


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

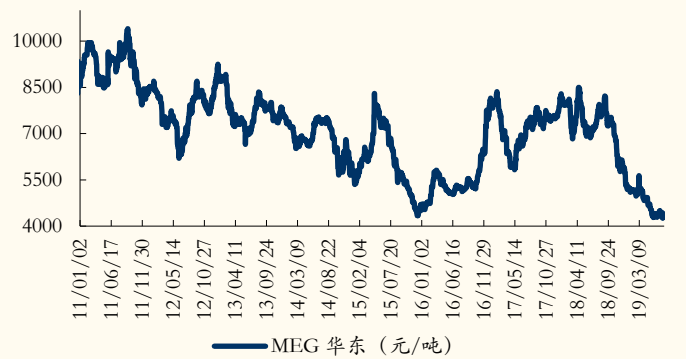
- 本周化纤产业链, MEG、PX、己内酰胺价格上涨, PET 切片价格下跌, 其他价格稳定。

图表 19: PX CFR 东南亚价格



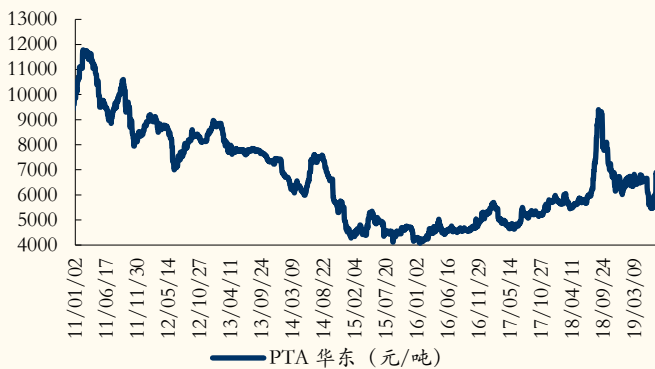
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTA 华东地区价格



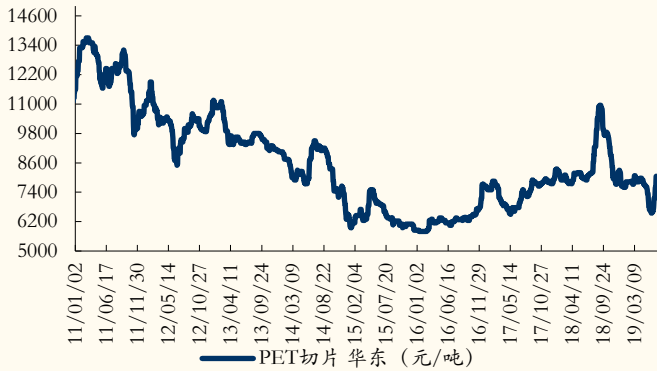
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 己内酰胺华东地区价格



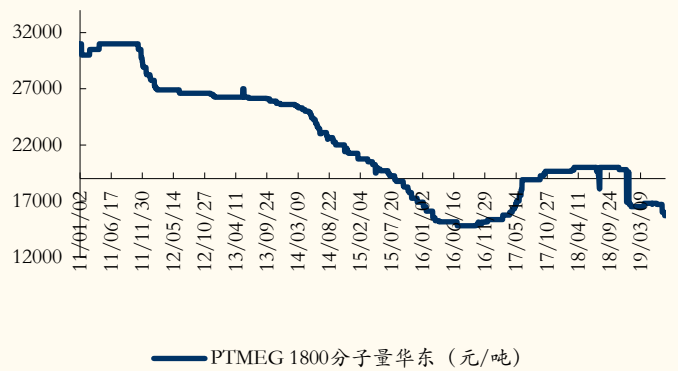
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: PET 切片华东价格



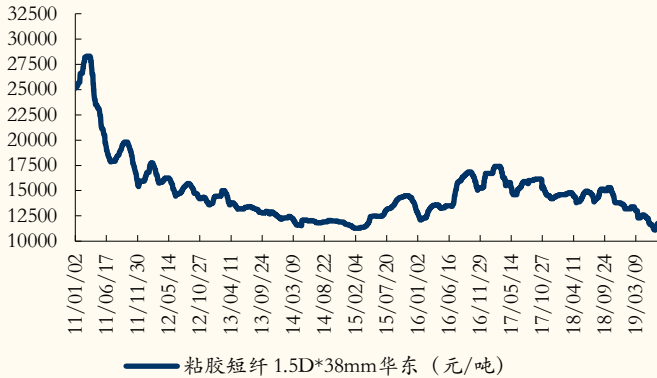
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: PTMEG 华东地区价格



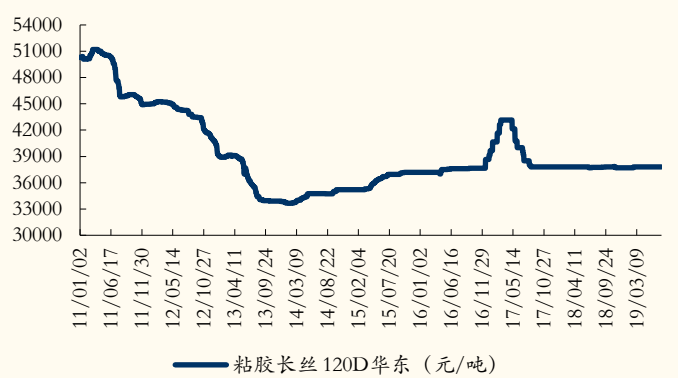
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 粘胶短纤华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 粘胶长丝华东地区价格



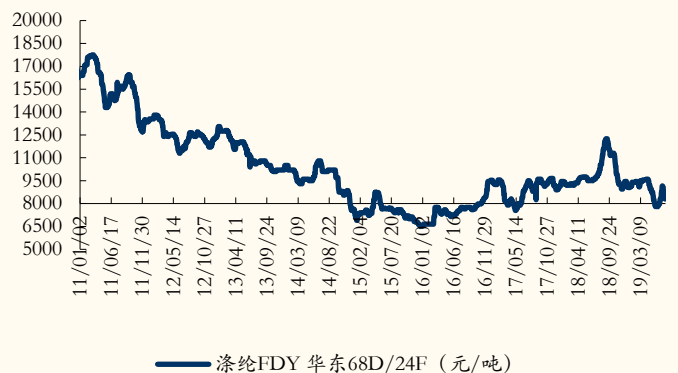
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 涤纶 POY 华东地区价格



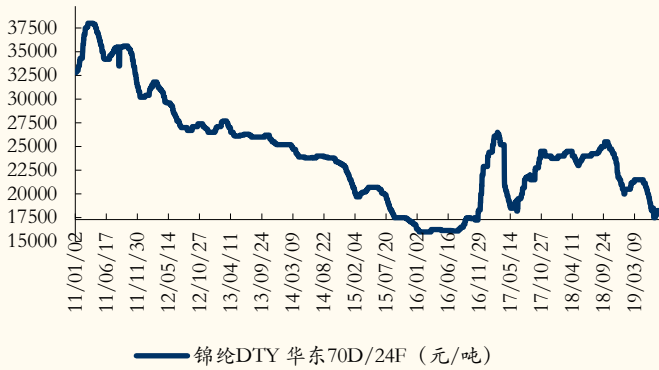
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 涤纶 FDY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 锦纶 DTY 华东地区价格



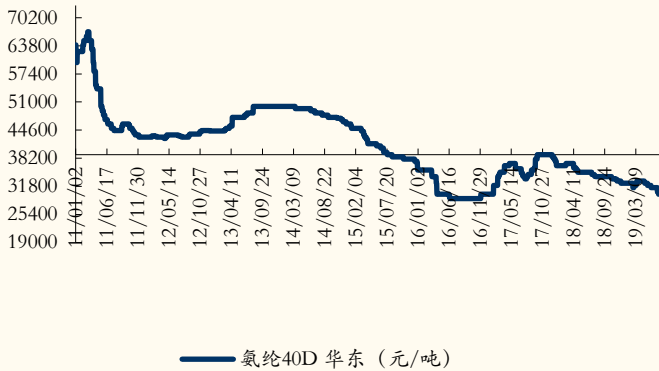
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 锦纶 POY 华东地区价格



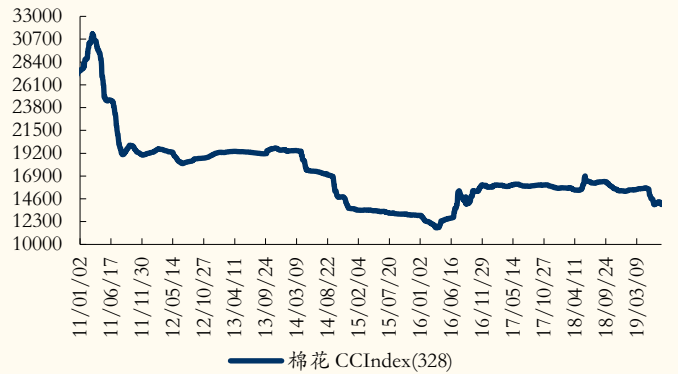
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 棉花国内价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

氯碱化工产业链

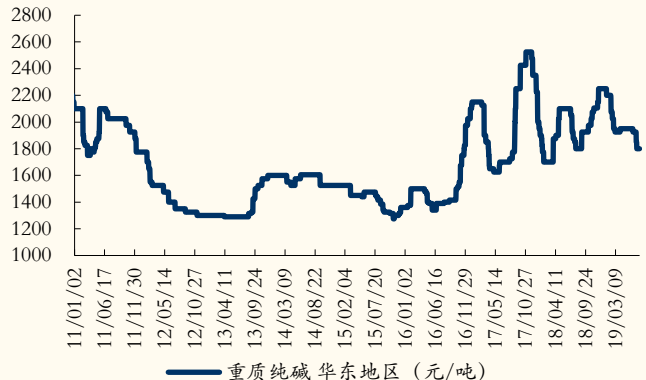
- 本周氯碱化工产业链, 液氯、盐酸价格上涨, 其他价格稳定。

图表 33: 轻质纯碱华东价格



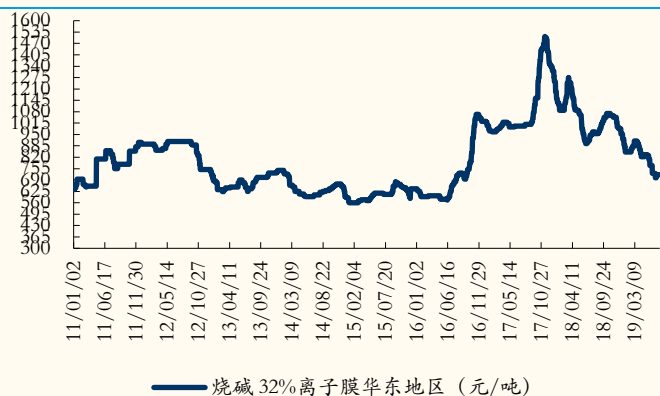
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 重质纯碱华东价格



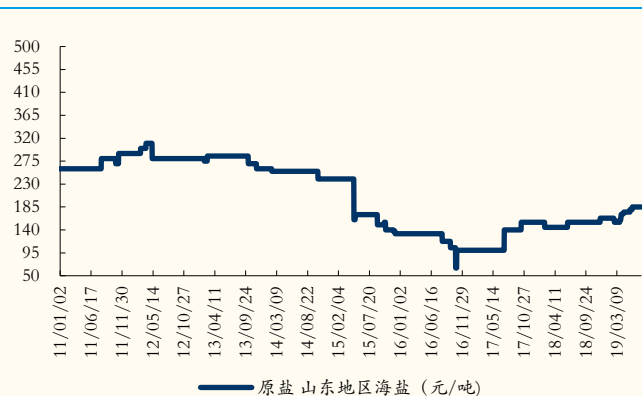
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区离子膜烧碱价格



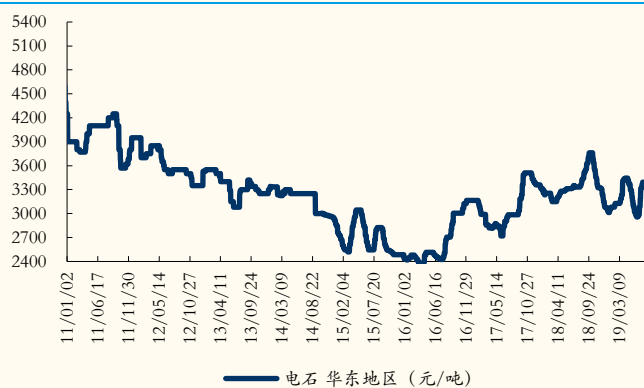
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 山东地区原盐价格



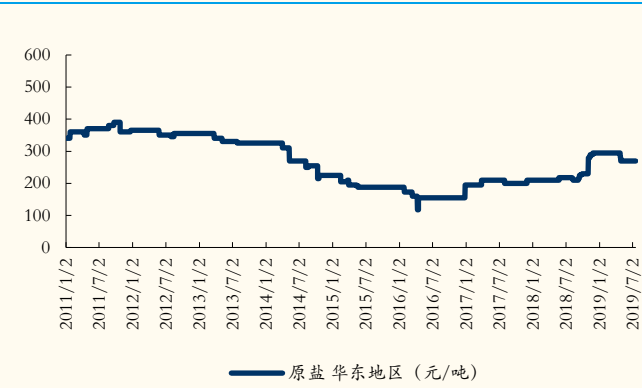
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东地区电石价格



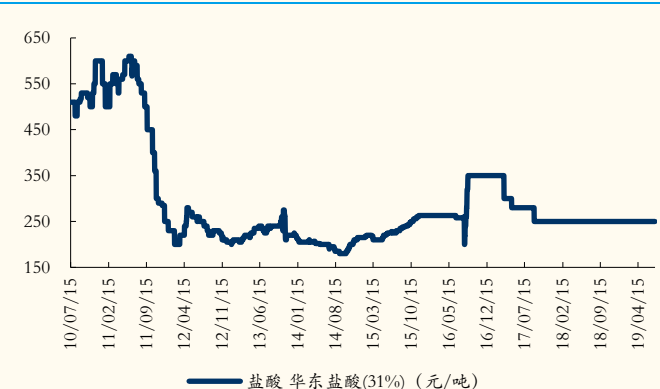
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区原盐价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 华东地区液氯价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

- 本周聚氨酯全产业链, 环氧丙烷、硬泡聚醚价格下跌, 其他价格稳定。

图表 41: 华东地区软泡聚醚价格



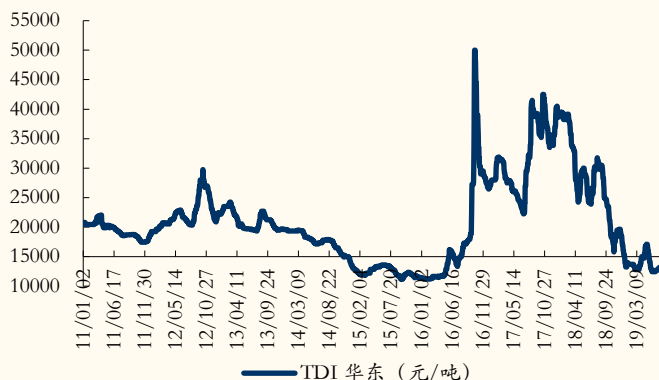
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东地区硬泡聚醚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东 TDI 价格



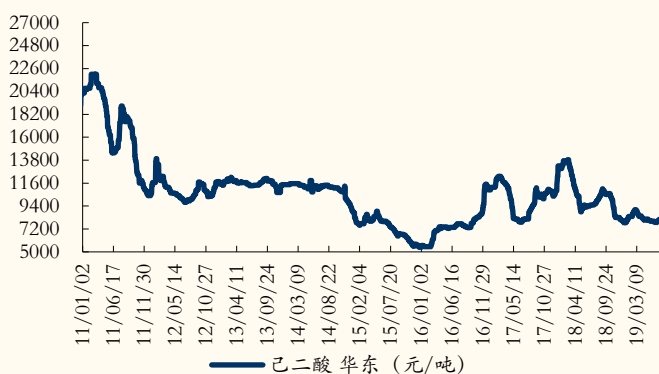
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东己二酸价格



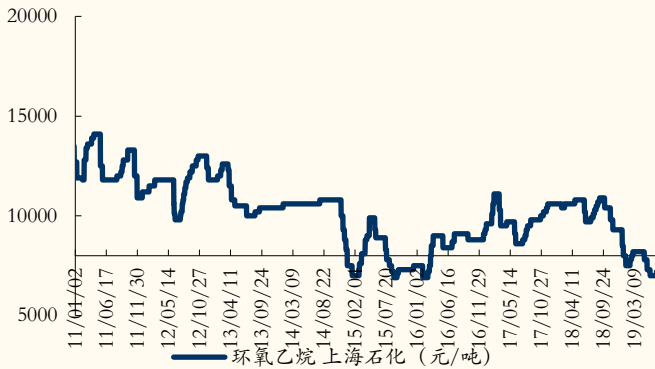
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区环氧丙烷价格



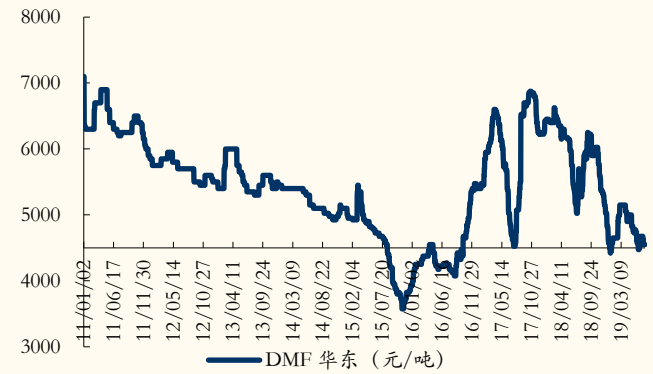
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 上海石化环氧乙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 华东 DMF 价格

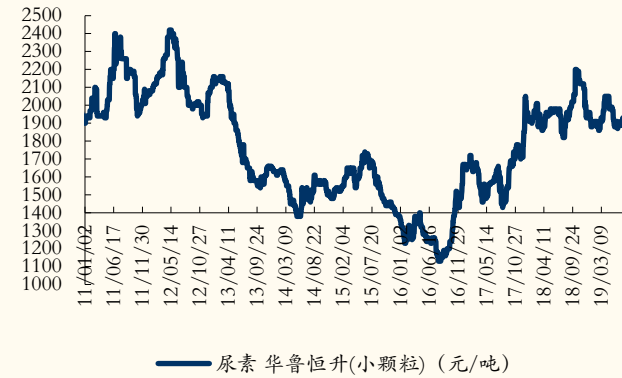


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

农用化学品产业链

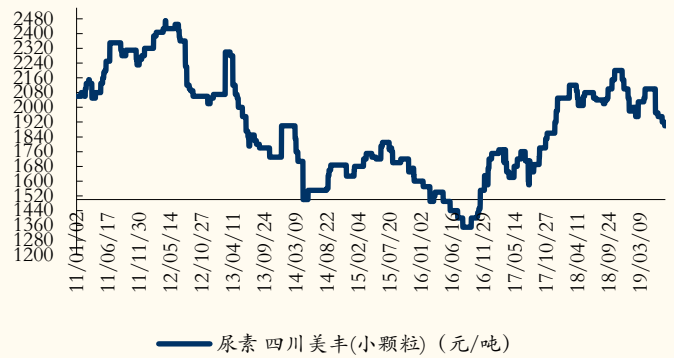
■ 本周农用化学品产业链中, 磷酸、草甘膦价格上涨, 其他价格稳定。

图表 49: 华鲁恒升尿素价格



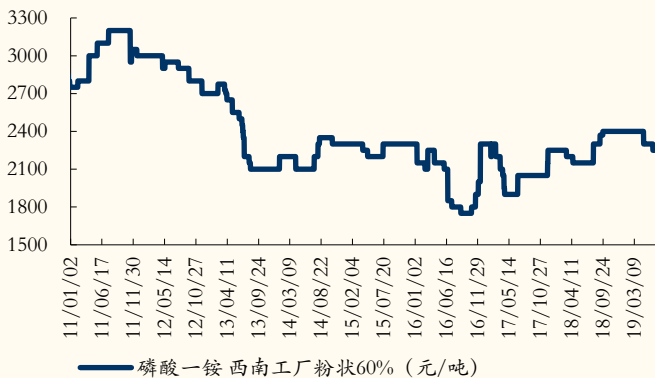
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 四川美丰尿素价格



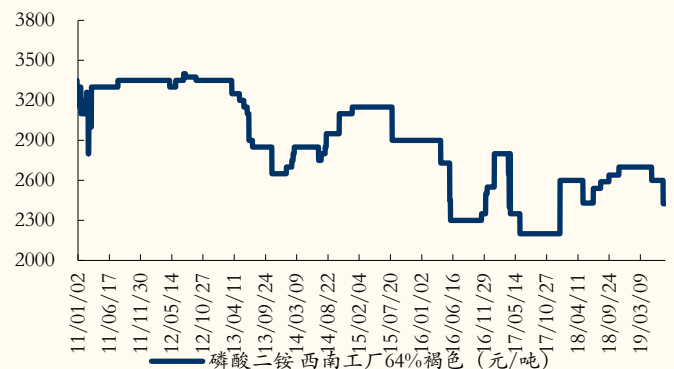
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 磷酸一铵西南地区价格



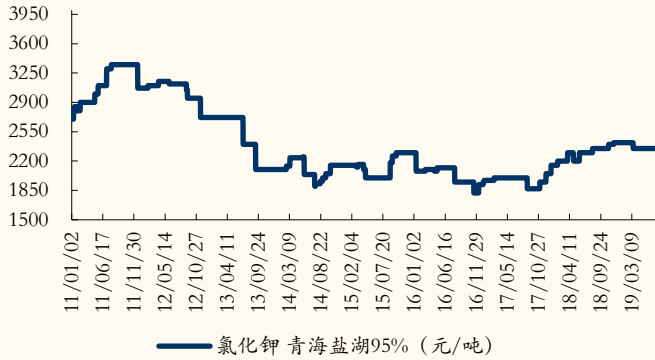
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 磷酸二铵西南地区价格



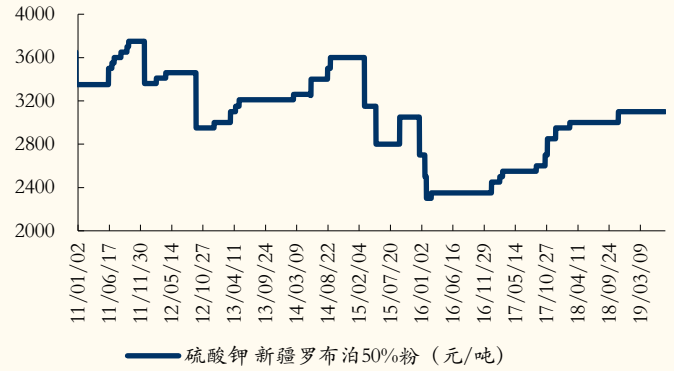
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 氯化钾青海盐湖价格



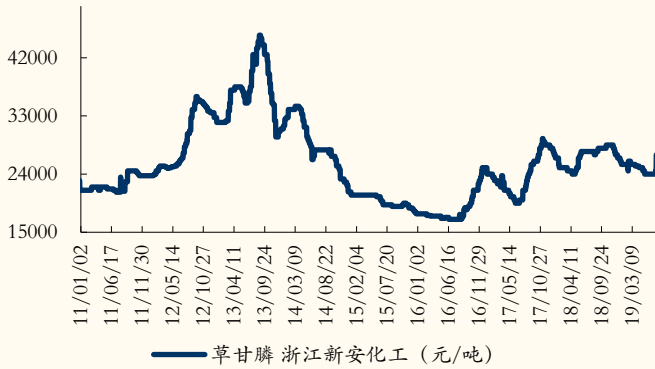
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 硫酸钾新疆罗布泊价格



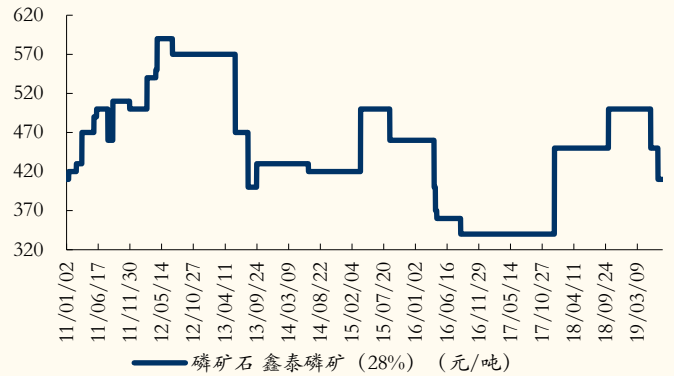
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 草甘膦新安化工价格



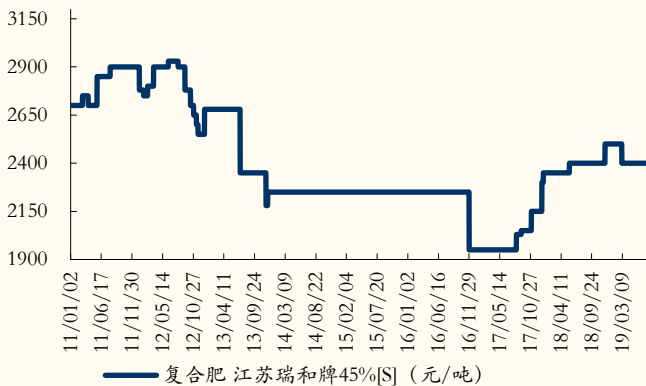
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 磷矿石价格



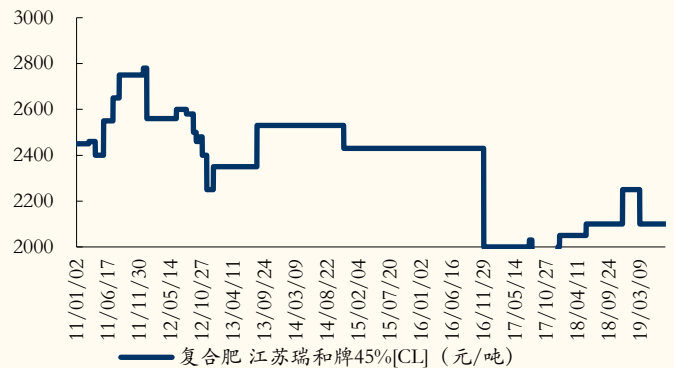
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 江苏瑞和复合肥价格



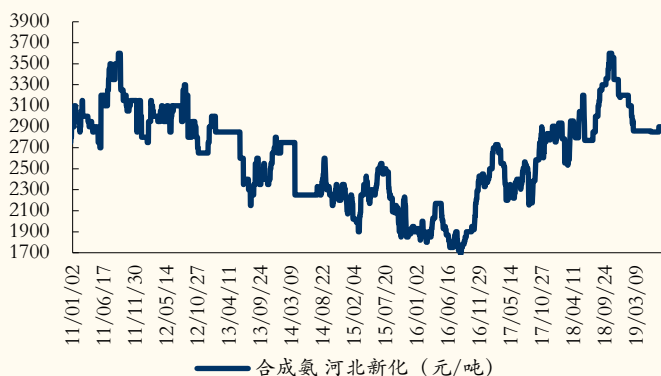
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 江苏瑞和复合肥价格



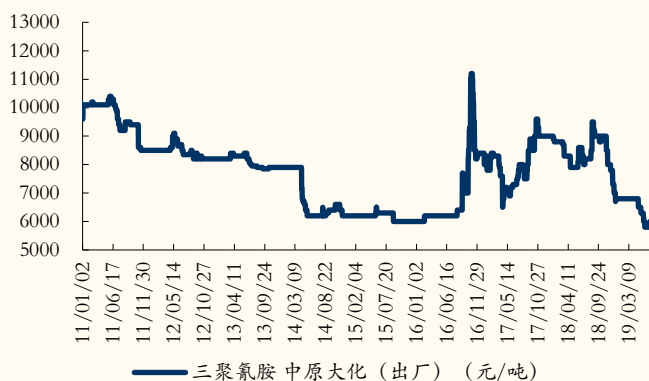
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 合成氨河北新化



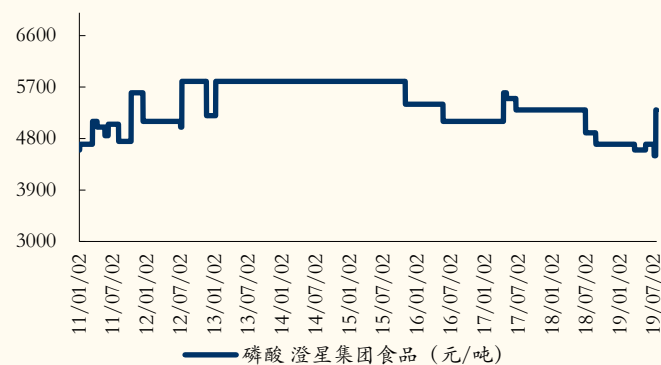
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 三聚氰胺中原大化价格



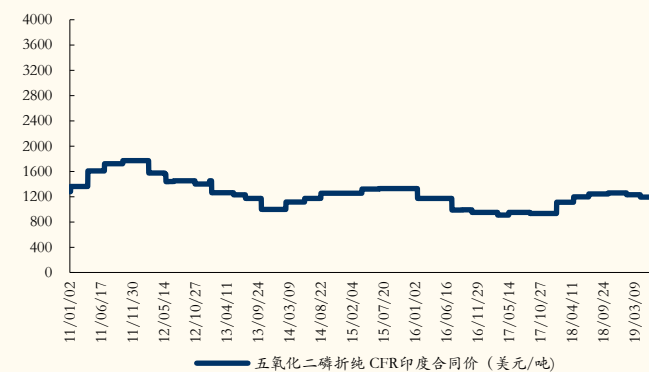
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 磷酸澄星集团报价



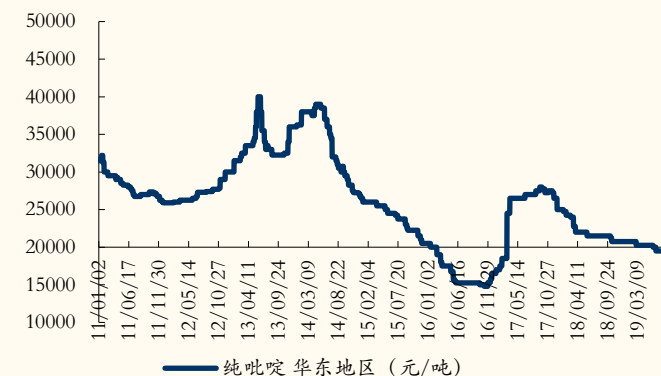
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 五氧化二磷海外价格



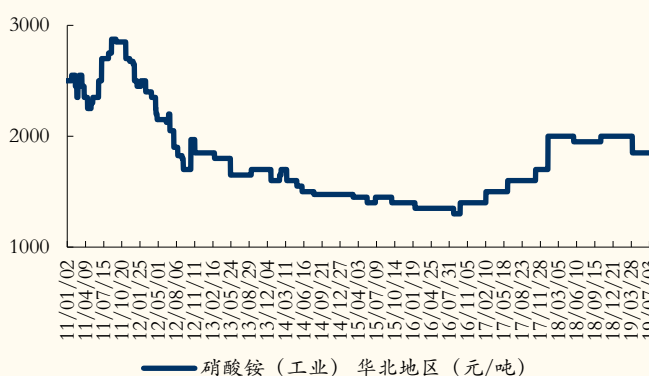
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 硝酸铵华北地区价格

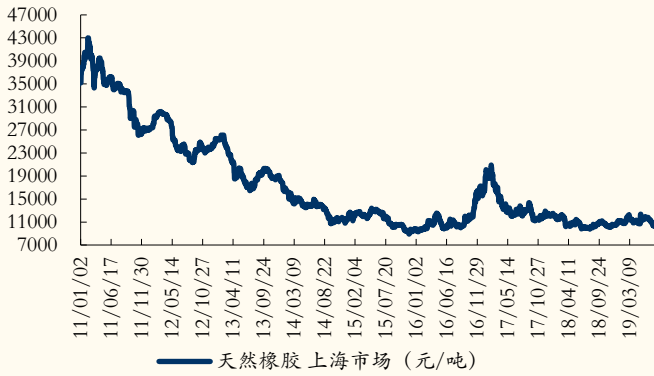


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

橡胶及塑料产业链

- 本周橡胶及塑料产业链中, 价格稳定。

图表 65: 天然橡胶上海市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 丁苯橡胶华东地区价格



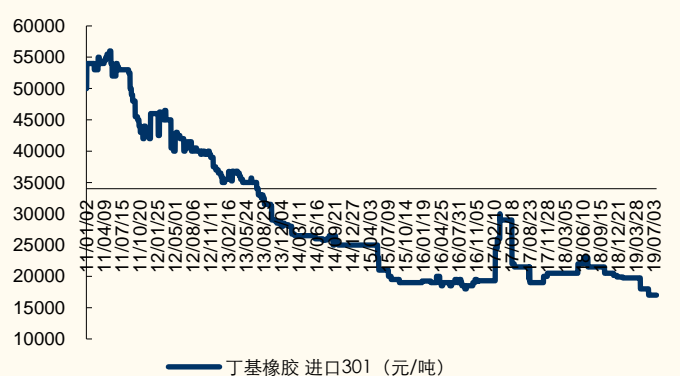
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 顺丁橡胶华东地区价格



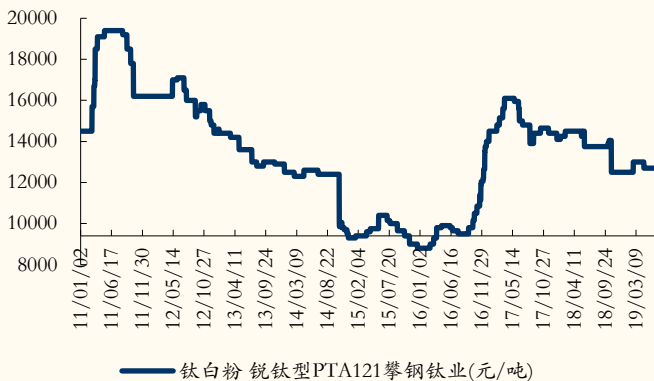
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 丁基橡胶进口价格



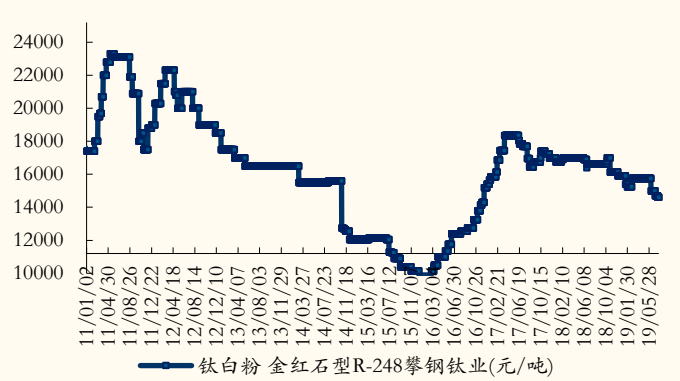
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 钛白粉出厂价



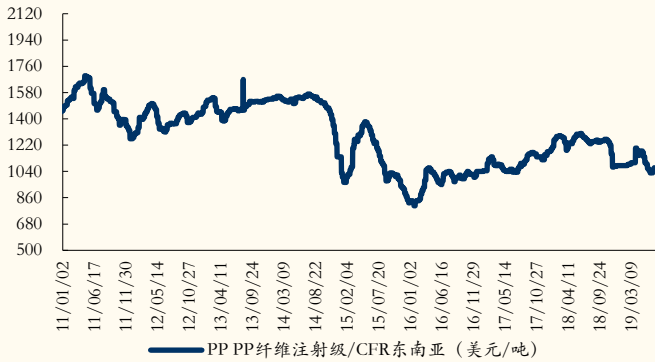
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: PP 注射级价格



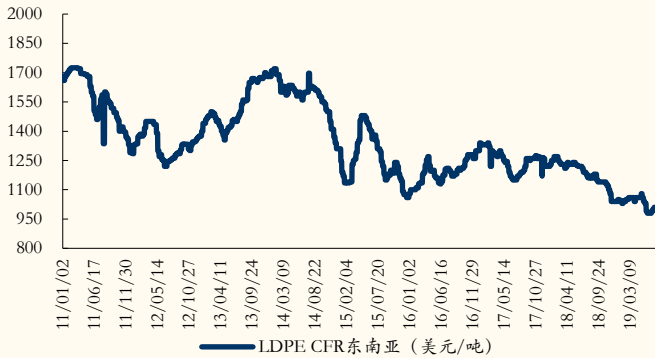
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PVC 电石法华东地区价格



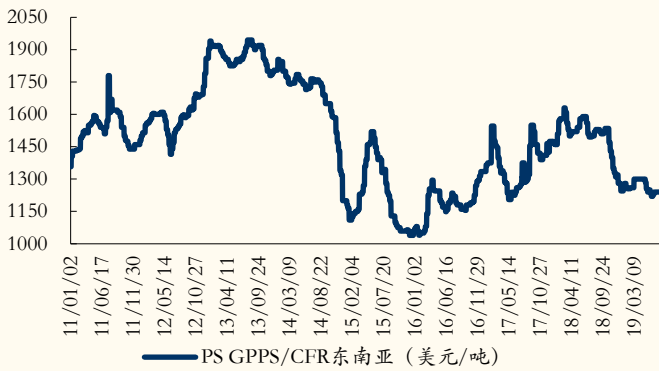
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PVC 乙烯法华东地区价格



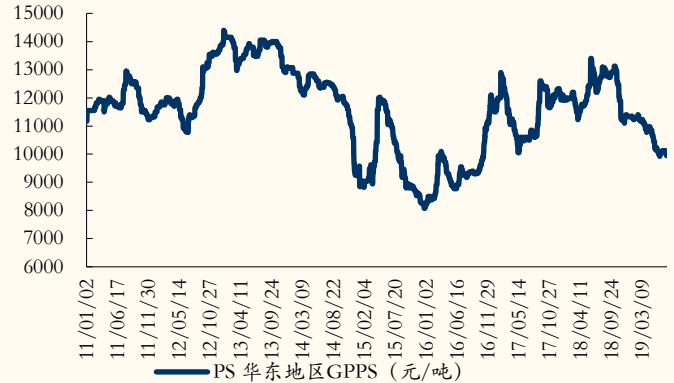
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PS 华东地区价格

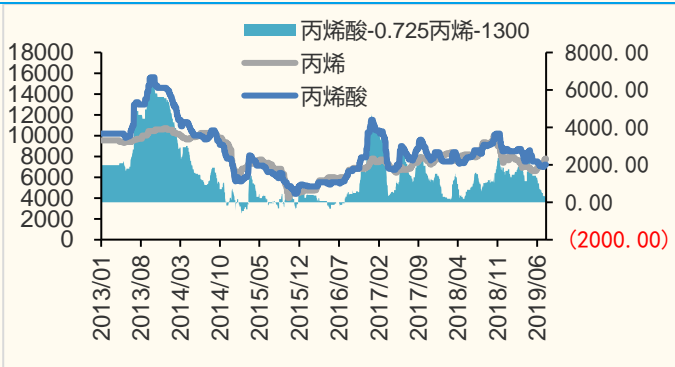


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

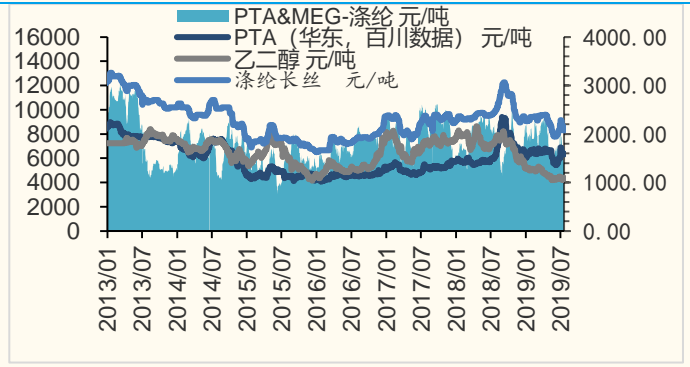
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、粘胶短纤-棉浆&烧碱、乙烯-石脑油、丙烯-丙烷、丁酮-液化气价差增幅较大; MEG-乙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、电石法 PVC-电石、聚丙烯-丙烯、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差大幅缩小。

图表 79: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



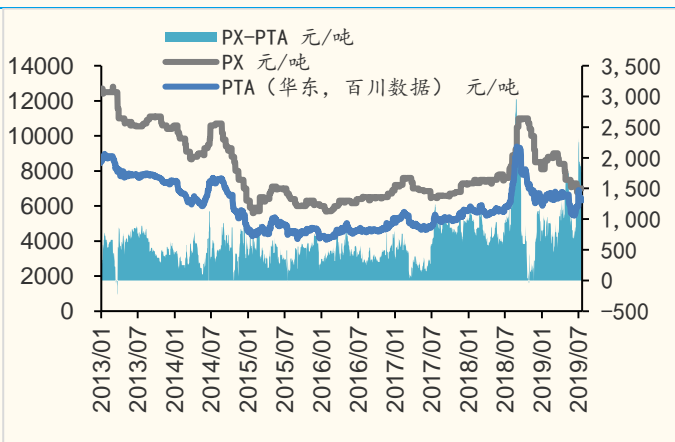
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



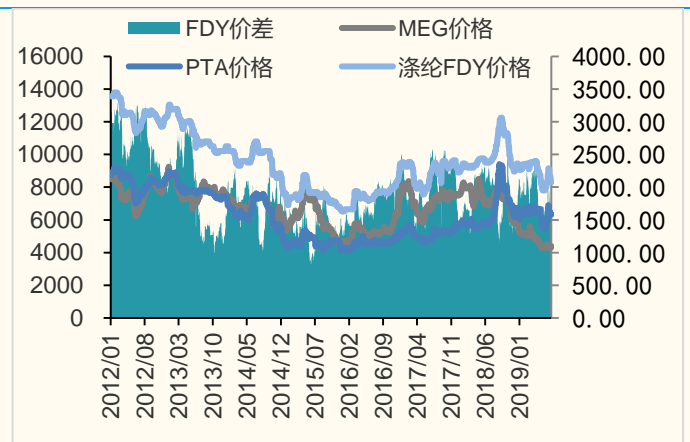
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PTA-PX 价差 (元/吨)



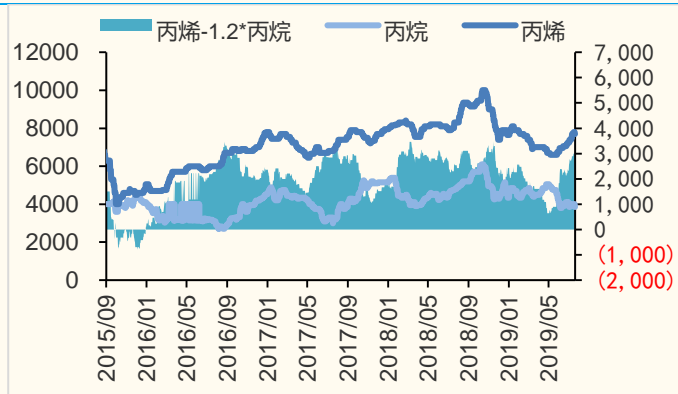
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



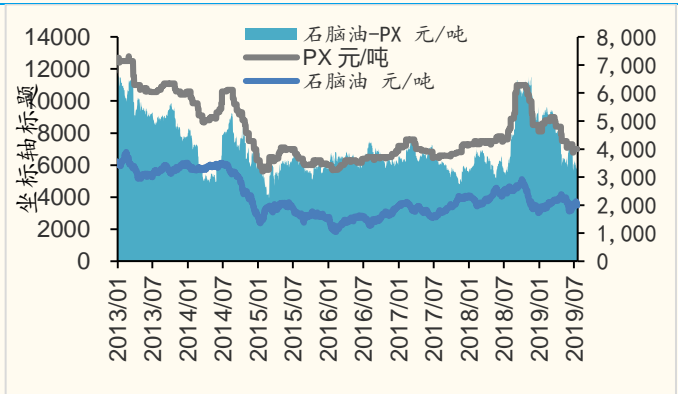
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



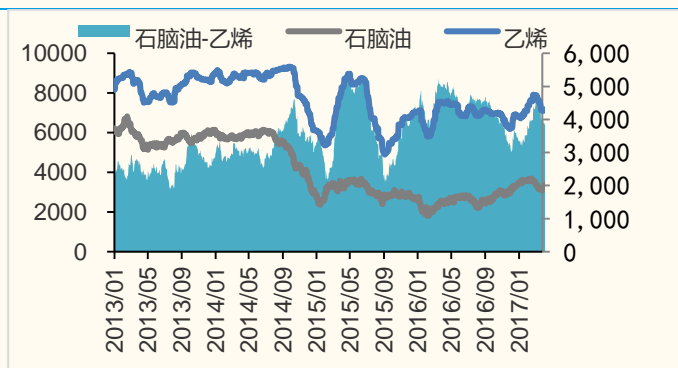
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: PX-石脑油价差 (元/吨)



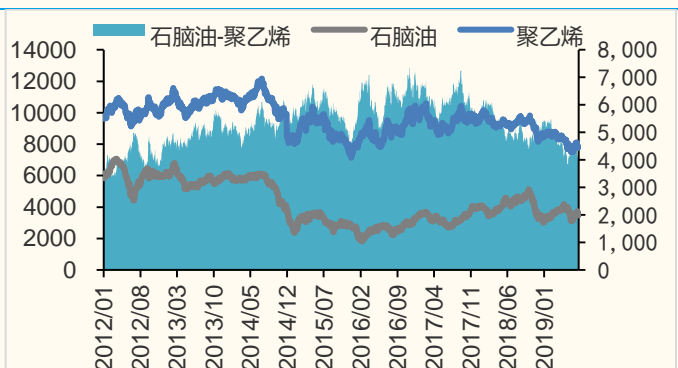
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



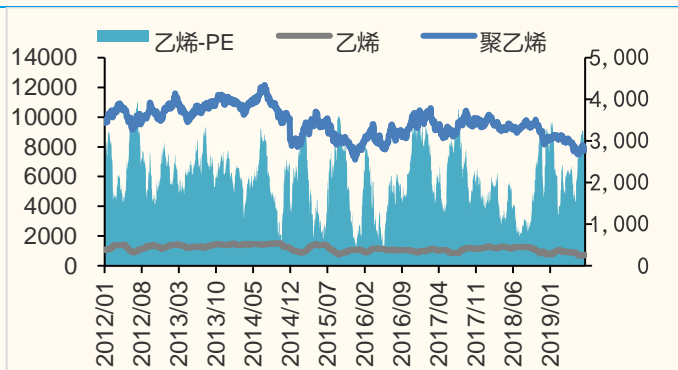
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



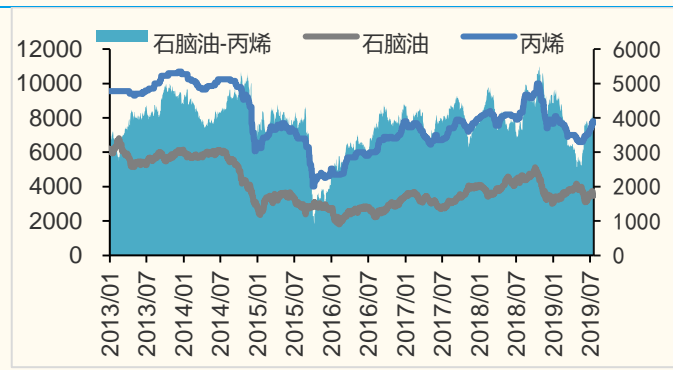
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



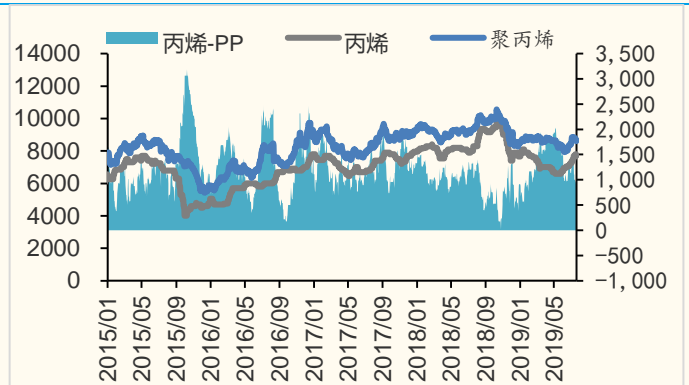
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



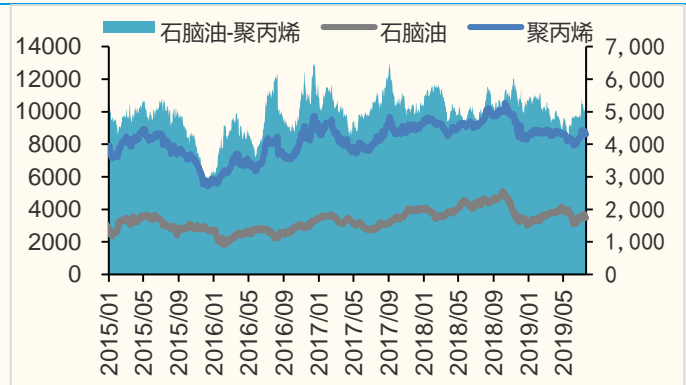
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



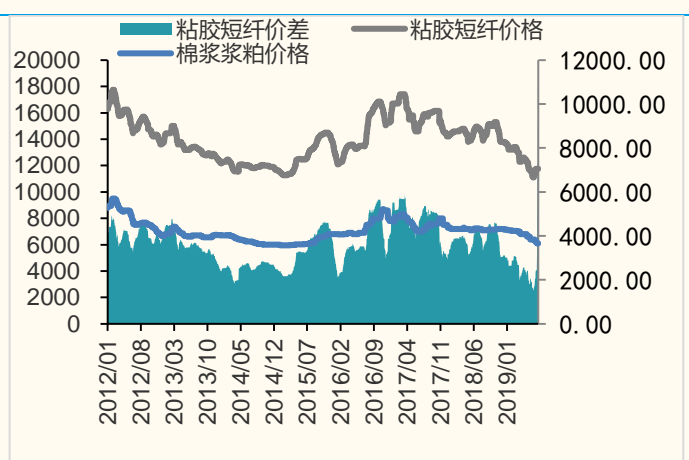
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



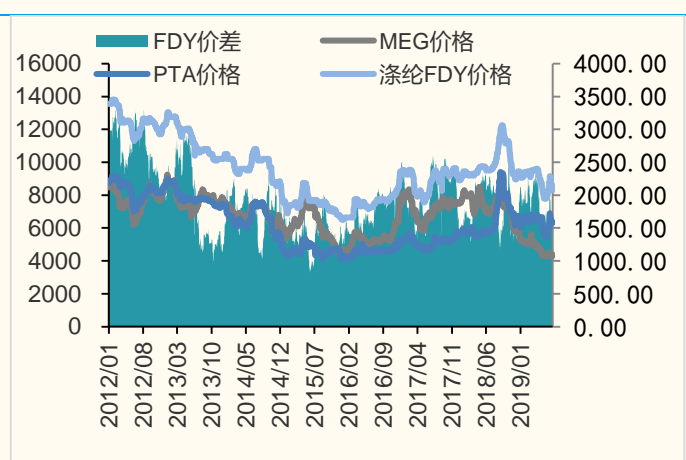
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



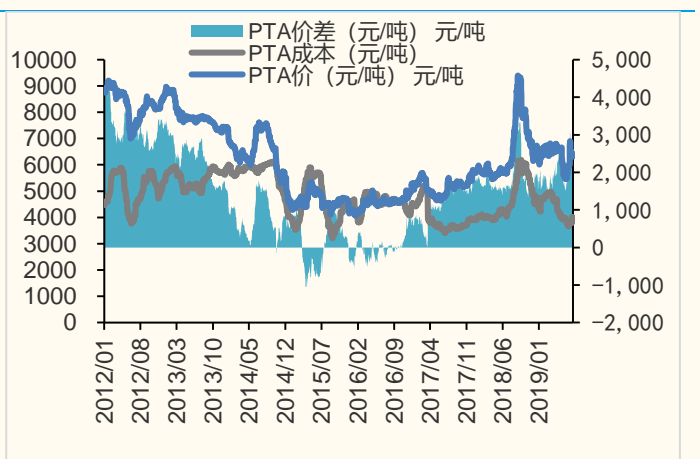
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



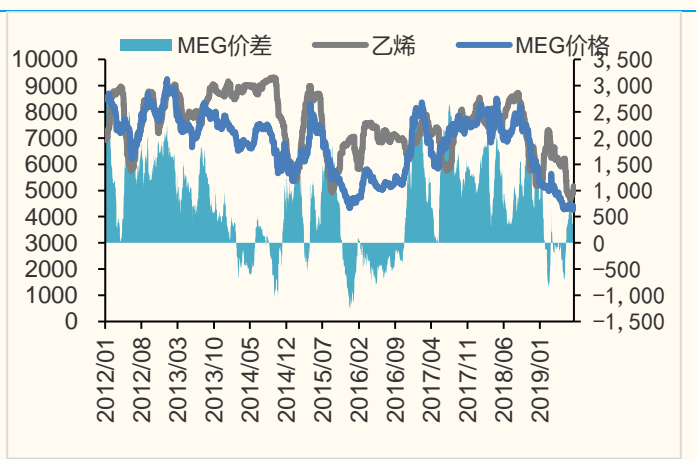
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 94: 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**乙烯 (5.63%)**、**丁二烯 (5.61%)**、**MEG (2.64%)**、**PX (1.65%)**、**己内酰胺 (0.81%)**; 下跌前五位**燃料油 (-10.35%)**、**原油 (-8.15%)**、**国际石脑油 (-7.46%)**、**丙烯 (-7.19%)**、**PET 切片 (-5.50%)**。化工产品价格上涨前五位**液氯 (47.62%)**、**盐酸 (33.33%)**、**磷酸 (17.98%)**、**黄磷 (14.63%)**、**草甘**

磷 (12.50%); 下跌前五位炭黑 (-8.7%)、硫磺 (-5.75%)、环氧丙烷 (-5.03%)、LLDPE (-3.73%)、硬泡聚醚 (-3.59%)。

图表 95: 主要化工产品价格变动

| 分类 | 化工产品 | 单位 | 最新 价格 | 上周同期价 格 | 价格涨跌幅 | 化工产品 | 单位 | 最新 价格 | 上周同 期价格 | 价格涨 跌幅 |
|------------------|------------------|---------------------|------------|------------|---------|-------|-------------------|------------|------------|-----------|
| 石 油 化 工 | 原油 | WTI (美元/桶) | 55.3 | 60.21 | -8.15% | 丙烯 | 汇丰石化 (元/吨) | 7750 | 8350 | -7.19% |
| | 原油 | 布伦特 (美元/桶) | 61.93 | 66.72 | -7.18% | 纯苯 | 华东地区 (元/吨) | 5370 | 5410 | -0.74% |
| | 国际汽油 | 新加坡 (美元/桶) | 74.22 | 78.33 | -5.25% | 甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 5400 | 5500 | -1.82% |
| | 国际柴油 | 新加坡 (美元/桶) | 76.95 | 81.19 | -5.22% | 二甲苯 | 华东地区 (元/吨) | 5550 | 5610 | -1.07% |
| | 国际石脑油 | 新加坡 (美元/桶) | 54.56 | 58.96 | -7.46% | 苯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 8600 | 8900 | -3.37% |
| | 燃料油 | 新加坡高硫 180cst (美元/吨) | 431.02 | 480.76 | -10.35% | 纯苯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 675.33 | 695.33 | -2.88% |
| | 国内柴油 | 上海中石化 0# (元/吨) | 6650 | 6650 | 0.00% | 甲苯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 647.5 | 644 | 0.54% |
| | 国内汽油 | 上海中石化 93# (元/吨) | 6400 | 6400 | 0.00% | 二甲苯 | 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨) | 710 | 737 | -3.66% |
| | 燃料油 | 舟山(混调高硫 180) (元/吨) | 4930 | 4900 | 0.61% | 苯乙烯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 1015 | 1036.5 | -2.07% |
| | 国内石脑油 | 中石化出厂 (元/吨) | 6300 | 6480 | -2.78% | 苯乙烯 | CFR 华东 (美元/吨) | 1055 | 1076.5 | -2.00% |
| | 乙烯 | 东南亚 CFR (美元/吨) | 750 | 710 | 5.63% | 液化气 | 长岭炼化 (元/吨) | 3530 | 3710 | -4.85% |
| | 丙烯 | FOB 韩国 (美元/吨) | 905 | 905 | 0.00% | 丁二烯 | 上海石化 (元/吨) | 8600 | 8600 | 0.00% |
| | 丁二烯 | 东南亚 CFR (美元/吨) | 1130 | 1070 | 5.61% | 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) | 1575 | 1575 | 0.00% | 电石 | 华东地区 (元/吨) | 3393 | 3393 |
| 重质纯碱 | | 华东地区 (元/吨) | 1800 | 1800 | 0.00% | 原盐 | 河北出厂 (元/吨) | 180 | 180 | 0.00% |
| 烧碱 | | 32%离子膜 华东地区 (元/吨) | 720 | 720 | 0.00% | 原盐 | 山东地区海盐 (元/吨) | 148 | 148 | 0.00% |
| 液氯 | | 华东地区 (元/吨) | 775 | 525 | 47.62% | 原盐 | 华东地区 (元/吨) | 270 | 270 | 0.00% |
| 盐酸 | | 华东地区 (元/吨) | 200 | 150 | 33.33% | 盐酸 | 华东盐酸 (31%) (元/吨) | 250 | 250 | 0.00% |

| | | | | | | | | | | |
|------|---------------|---------------------|-------|-------|--------|----------------------|-------------------------|-------|--------|--------|
| 有机原料 | BDO | 三维散水 | 9500 | 9500 | 0.00% | 醋酸酐 | 华东地区 (元/吨) | 5400 | 5350 | 0.93% |
| | 甲醇 | 华东地区 (元/吨) | 2170 | 2200 | -1.36% | 苯胺 | 华东地区 (元/吨) | 6500 | 6300 | 3.17% |
| | 丙酮 | 华东地区高 端(元/ 吨) | 3450 | 3275 | 5.34% | 乙醇 | 食用酒精 华东地区 (元/吨) | 5450 | 5450 | 0.00% |
| | 醋酸 | 华东地区 (元/吨) | 2700 | 2650 | 1.89% | 环氧氯丙烷 | 华东地区 (元/吨) | 17400 | 16800 | 3.57% |
| | 苯酚 | 华东地区 (元/吨) | 7500 | 7625 | -1.64% | BDO | 华东散水 (元/吨) | 8650 | 8650 | 0.00% |
| | 软泡聚醚 | 华东散水 (元/吨) | 9950 | 10250 | -2.93% | 金属硅 | 云南金属 硅 3303 (元/吨) | 11100 | 11500 | -3.48% |
| | 硬泡聚醚 | 华东(元/ 吨) | 9400 | 9750 | -3.59% | 电池级碳酸 锂 | 四川 99.5%min | 72500 | 73500 | -1.36% |
| | TDI | 华东(元/ 吨) | 13350 | 13100 | 1.91% | 电池级碳酸 锂 | 新疆 99.5%min | 72500 | 73500 | -1.36% |
| | 纯 MDI | 华东(元/ 吨) | 17650 | 16750 | 5.37% | 电池级碳酸 锂 | 江西 99.5%min | 72500 | 73500 | -1.36% |
| | 聚合 MDI | 华东烟台万 华(元/ 吨) | 12500 | 12250 | 2.04% | 工业级碳酸 锂 | 四川 99.0%min | 63500 | 63500 | 0.00% |
| 精细化工 | 纯 MDI | 烟台万华挂 牌(元/ 吨) | 20000 | 20000 | 0.00% | 工业级碳酸 锂 | 新疆 99.0%min | 63500 | 63500 | 0.00% |
| | 聚合 MDI | 烟台万华挂 牌(元/ 吨) | 14500 | 14500 | 0.00% | 工业级碳酸 锂 | 青海 99.0%min | 63500 | 63500 | 0.00% |
| | 己二酸 | 华东(元/ 吨) | 8200 | 8125 | 0.92% | 甲基环硅氧 烷 | DMC 华东 (元/吨) | 18000 | 17500 | 2.86% |
| | 环氧丙烷 | 华东(元/ 吨) | 9450 | 9950 | -5.03% | 二甲醚 | 河南(元/ 吨) | 3040 | 3050 | -0.33% |
| | 环氧乙烷 | 上海石化 (元/吨) | 7400 | 7400 | 0.00% | 醋酸乙烯 | 华东(元/ 吨) | 6400 | 6300 | 1.59% |
| | DMF | 华东(元/ 吨) | 4550 | 4550 | 0.00% | 季戊四醇 | 优级华东 (元/吨) | 10200 | 10500 | -2.86% |
| | 丁酮 | 华东(元/ 吨) | 6750 | 6850 | -1.46% | 甲醛 | 华东(元/ 吨) | 1400 | 1400 | 0.00% |
| | 双酚 A | 华东(元/ 吨) | 9750 | 9850 | -1.02% | PA6 | 华东 1013B(元 /吨) | 13475 | 13525 | -0.37% |
| 煤焦油 | 江苏工厂 (元/吨) | 2900 | 2850 | 1.75% | PA66 | 华东 1300S(元 /吨) | 25000 | 25300 | -1.19% | |

| | | | | | | | | | | |
|------|------------------------|-------------------------|------|-------|--------|---------------------|--|------|--------|--------|
| 化肥农药 | 煤焦油 | 山西工厂 (元/吨) | 2750 | 2760 | -0.36% | 焦炭 | 山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨) | 1725 | 1725 | 0.00% |
| | 炭黑 | 江西黑豹 N330(元/ 吨) | 6300 | 6900 | -8.70% | 环己酮 | 华东(元/ 吨) | 9200 | 8850 | 3.95% |
| | 尿素 | 华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨) | 1900 | 1930 | -1.55% | 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) | 1990 | 2010 | -1.00% | 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) | 85 | 85 | 0.00% |
| | 尿素 | 河南心连心 (小颗粒) (元/吨) | 1910 | 1920 | -0.52% | 硫磺 | CFR 中国 现货价 (美元/ 吨) | 85 | 85 | 0.00% |
| | 尿素 | 四川美丰 (小颗粒) (元/吨) | 1900 | 1920 | -1.04% | 硫磺 | 高桥石化 出厂价格 (元/吨) | 820 | 870 | -5.75% |
| | 尿素 | 川化集团 (小颗粒) (元/吨) | 1950 | 1950 | 0.00% | 硫酸 | 浙江嘉化 98%(元/ 吨) | 320 | 320 | 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) | 370 | 370 | 0.00% |
| | 尿素 | 云南云维 (小颗粒) (元/吨) | 2010 | 2010 | 0.00% | 硫酸 | 苏州精细 化 98% (元/吨) | 430 | 430 | 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) | 490 | 490 | 0.00% |
| | 磷酸一铵 | 合肥四方 (55%粉) (元/吨) | 2150 | 2150 | 0.00% | 尿素 | 波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨) | 259 | 260 | -0.38% |
| | 磷酸一铵 | 西南工厂粉 状 60%(元 /吨) | 2250 | 2250 | 0.00% | 磷酸二铵 | 美国海湾 (美元/ 吨) | 340 | 351.5 | -3.27% |
| | 磷酸二铵 | 西南工厂 64%褐色 (元/吨) | 2425 | 2425 | 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) | 5250 | 4450 | 17.98% |
| 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) | 5300 | 4500 | 17.78% | |

| | | | | | | | | | | |
|---------|-------|-------------------------|-------|-------|--------|---------------|-----------------------|-------|-------|--------|
| | 草甘膦 | 浙江新安化工 (元/吨) | 27000 | 24000 | 12.50% | 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) | 410 | 410 | 0.00% | 硫磺 | 温哥华 FOB 合同价 (美元/吨) | 85 | 89 | -4.49% |
| | 黄磷 | 四川地区 (元/吨) | 23500 | 20500 | 14.63% | 硫磺 | 温哥华 FOB 现货价 (美元/吨) | 85 | 89 | -4.49% |
| | 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) | 655 | 655 | 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) | 1073 | 1073 | 0.00% |
| | 合成氨 | 河北新化 (元/吨) | 2900 | 2900 | 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) | 3200 | 3200 | 0.00% | 纯吡啶 | 华东地区 (元/吨) | 19500 | 19500 | 0.00% |
| | 合成氨 | 江苏工厂 (元/吨) | 3200 | 3150 | 1.59% | 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) | 6000 | 6000 | 0.00% | | | | | |
| | PP | PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1065 | 1065 | 0.00% | 天然橡胶 | 上海市场 (元/吨) | 10500 | 10450 | 0.48% |
| | PP | 余姚市场 J340/扬子 (元/吨) | 9400 | 9450 | -0.53% | 丁苯橡胶 | 山东 1502 | 10000 | 10050 | -0.50% |
| | LDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1010 | 1000 | 1.00% | 丁苯橡胶 | 华东 1502 | 10175 | 10150 | 0.25% |
| 塑料产品和氟化 | LLDPE | CFR 东南亚 (美元/吨) | 960 | 960 | 0.00% | 丁苯橡胶 | 中油华东兰化 1500 (元/吨) | 10000 | 10000 | 0.00% |
| | HDPE | 注塑/CFR 东南亚 (美元/吨) | 940 | 940 | 0.00% | 顺丁橡胶 | 山东 (元/吨) | 10350 | 10350 | 0.00% |
| | LDPE | 余姚市场 100AC (元/吨) | 8500 | 8750 | -2.86% | 顺丁橡胶 | 华东 (元/吨) | 10550 | 10550 | 0.00% |
| | LLDPE | 余姚市场 7042/吉化 (元/吨) | 7750 | 8050 | -3.73% | 丁基橡胶 | 进口 301 (元/吨) | 17000 | 17000 | 0.00% |
| | HDPE | 余姚市场 5000S/扬子 (元/吨) | 9000 | 9300 | -3.23% | 钛白粉 | 锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨) | 12500 | 12500 | 0.00% |

| | | | | | | | | | |
|-----|---------------------|-------|-------|--------|-------|-------------------------|-------|-------|--------|
| EDC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 360 | 360 | 0.00% | 钛白粉 | 金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨) | 14600 | 14700 | -0.68% |
| VCM | CFR 东南亚 (美元/吨) | 750 | 750 | 0.00% | PVA | 国内聚乙烯醇 (元/吨) | 13550 | 13550 | 0.00% |
| PVC | CFR 东南亚 (美元/吨) | 880 | 880 | 0.00% | 天然橡胶 | 马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨) | 1420 | 1410 | 0.71% |
| PVC | 华东电石法 (元/吨) | 6840 | 6853 | -0.19% | 二氯甲烷 | 华东地区 (元/吨) | 3390 | 3340 | 1.50% |
| PVC | 华东乙烯法 (元/吨) | 7013 | 7013 | 0.00% | 三氯乙烯 | 华东地区 (元/吨) | 4700 | 4700 | 0.00% |
| PS | GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1240 | 1240 | 0.00% | R22 | 华东地区 (元/吨) | 16800 | 17200 | -2.33% |
| PS | HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨) | 1335 | 1330 | 0.38% | R134a | 华东地区 (元/吨) | 28000 | 28000 | 0.00% |
| ABS | CFR 东南亚 (美元/吨) | 1470 | 1480 | -0.68% | 氟化铝 | 河南地区 (元/吨) | 10100 | 10050 | 0.50% |
| ABS | 华东地区 (元/吨) | 12125 | 12350 | -1.82% | 冰晶石 | 河南地区 (元/吨) | 5500 | 5500 | 0.00% |
| PS | 华东地区 GPPS (元/吨) | 9950 | 10100 | -1.49% | 萤石粉 | 华东地区 (元/吨) | 3200 | 3200 | 0.00% |
| PS | 华东地区 HIPS (元/吨) | 11225 | 11350 | -1.10% | 无水氢氟酸 | 华东地区 (元/吨) | 11300 | 11300 | 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

■ 7月15日

嘉澳环保(603822.SH):2019年半年度报告

公司报告期内(1-6月)营业收入 503,063,547.21 元,比上年同期增加 7.05%,归属于上市公司股东的净利润 31,704,203.32 元,比上年同期增加 10.87%。

■ 7月16日

长青股份(002391.SZ):关于投资设立全资子公司的公告

为落实江苏长青农化股份有限公司(以下简称“公司”)与荆门化工循环产业园管理委员会签订的投资合作协议,公司拟以自有资金 30,000.00 万元在荆门化工循环产业园投资设立全资子公司,用于购置 500 亩工业用地并建设农药原药、制剂及其它化工项目,总投资约 15 亿元,分期实施。

■ 7月17日

雅化集团(002497.SZ):关于公司完成工商登记变更的公告

四川雅化实业集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 5 月 20 日召开 2018 年年度股东大会,审议通过了《关于回购注销 2018 年限制性股票激

励计划部分限制性股票的议案》及《关于变更注册资本暨修订<公司章程>的议案》，公司注册资本由人民币 96,000 万元变更为人民币 95,868.84 万元。具体内容详见公司于 2019 年 5 月 21 日在《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上披露的相关公告。目前，公司已完成工商登记的变更手续，取得了雅安市市场监督管理局换发的《营业执照》。

■ 7 月 18 日

中油工程(600339.SH):2018 年年度权益分派实施公告

本次利润分配方案经公司 2019 年 5 月 31 日的 2018 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 5,583,147,471 股为基数，每股派发现金红利 0.052 元（含税），共计派发现金红利 290,323,668.49 元。

■ 7 月 19 日

圣济堂(600227.SH):2019 年半年度业绩预亏的补充公告

经公司财务部门初步测算，公司业绩预计亏损 1,500 万元至 2,500 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-2,100 万元到 -3,100 万元。公司本次业绩亏损主要是甲醇价格和药品价格下降，保健品生产线暂时停产导致。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 海南油气产业规模以上企业工业产值首次突破千亿元

记者 13 日从海南省工业和信息化厅获悉，2018 年，海南油气产业规模以上工业产值达 1005 亿元，首次突破千亿元。据介绍，2018 年海南全省油气产业规模以上工业产值占全省规模以上工业产值的 45.2%，增长 22.7%；实现增加值 219.3 亿元，占全省 GDP 的 4.5%；实现税收 101.2 亿元，占全省税收的 8.7%。

■ 2. 化企积极应对暴雨洪水灾害

中化新闻网 近期，浙江、福建、江西、湖南、广东、广西、四川、贵州等地连遭暴雨。预计未来一周南方地区还将连续出现强降雨天气，防汛形势严峻。在暴雨灾害面前，相关化工企业积极应对，强降雨对未企业生产经营造成较大影响。

■ 3. 复合离子液体碳四烷基化新技术：为油品升级贡献“中国方案”

传统浓硫酸与氢氟酸烷基化工艺存在严重的设备腐蚀及潜在环境污染与人身危害等问题，开发环境友好的新型碳四烷基化工艺一直是世界炼油工业最具挑战性的课题。中国石油大学(北京)开发的复合离子液体碳四烷基化技术解决了这些问题，为汽油清洁化生产和全面质量升级，尤其是满足国 VI 标准汽油的生产，提供了一种新的解决方案。该项目获得 2017 年度国家技术发明二等奖。

■ 4. 河北完成化企“四个一批”评估 确定“做强做优”183 家

中化新闻网 7 月 16 日，记者从河北省安委办了解到，目前河北省化工行业安全生产整治攻坚行动正在积极推进，现已完成全省化工企业“四个一批”评估，确定“做强做优”化企 183 家，“改造提升”化企 1200 家。

■ 5. 河南建重特大事件军地协同机制

中化新闻网 中国化工报记者 7 月 18 日从河南省应急管理厅获悉，为有效应对重大、特别重大事故灾难(包括石油、化工)、自然灾害等突发事件，河南省应急救援总指挥部、河南省军区、武警河南省总队联合印发了《解放军和武警部队参加应急救援行动对接办法》(以下简称《办法》)，构建重特大突发事件军地信息共享、协调联动、快速反应机制。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 96: 周/月/年度公司涨跌幅排名

| 统计周期 | 涨幅前十 | | | 跌幅前十 | | |
|------|-----------|--------|---------|-----------|--------|---------|
| | 证券简称 | 公司名称 | 涨跌幅 (%) | 证券简称 | 公司名称 | 涨跌幅 (%) |
| 周排名 | 002201.SZ | 九鼎新材 | 22.02 | 002427.SZ | *ST 尤夫 | -22.57 |
| | 600281.SH | 太化股份 | 16.9 | 600458.SH | 时代新材 | -11.84 |
| | 600078.SH | 澄星股份 | 16.4 | 000912.SZ | 泸天化 | -11.67 |
| | 002360.SZ | 同德化工 | 11.34 | 600096.SH | 云天化 | -9.17 |
| | 601678.SH | 滨化股份 | 9.35 | 002274.SZ | 华昌化工 | -7.78 |
| | 300478.SZ | 杭州高新 | 9.23 | 300459.SZ | 金科文化 | -7.74 |
| | 002741.SZ | 光华科技 | 9.19 | 000510.SZ | 新金路 | -7.66 |
| | 000936.SZ | 华西股份 | 9 | 300019.SZ | 硅宝科技 | -7.63 |
| | 600469.SH | 风神股份 | 8.9 | 002648.SZ | 卫星石化 | -7.46 |
| | 300236.SZ | 上海新阳 | 8.14 | 002250.SZ | 联化科技 | -7.38 |
| 月排名 | 600078.SH | 澄星股份 | 69.23 | 002427.SZ | *ST 尤夫 | -29.75 |
| | 002450.SZ | *ST 康得 | 40.8 | 300325.SZ | 德威新材 | -26.12 |
| | 300429.SZ | 强力新材 | 34 | 002464.SZ | 众应互联 | -21.83 |
| | 002407.SZ | 多氟多 | 30.05 | 000912.SZ | 泸天化 | -19.82 |
| | 002080.SZ | 中材科技 | 27.69 | 000818.SZ | 航锦科技 | -17.71 |
| | 601058.SH | 赛轮轮胎 | 26.46 | 000584.SZ | 哈工智能 | -16 |
| | 002201.SZ | 九鼎新材 | 23.89 | 300405.SZ | 科隆股份 | -15.57 |
| | 002683.SZ | 宏大爆破 | 22.69 | 002470.SZ | 金正大 | -13.96 |
| | 002054.SZ | 德美化工 | 22.34 | 000677.SZ | 恒天海龙 | -13.62 |
| | 300214.SZ | 日科化学 | 20.3 | 600155.SH | 华创阳安 | -13.41 |
| 年排名 | 002274.SZ | 华昌化工 | 103.14 | 002450.SZ | *ST 康得 | -79.31 |
| | 002054.SZ | 德美化工 | 91.8 | 300072.SZ | 三聚环保 | -58.59 |
| | 600078.SH | 澄星股份 | 87.97 | 002343.SZ | 慈文传媒 | -56.32 |
| | 600155.SH | 华创阳安 | 83.02 | 002470.SZ | 金正大 | -54.62 |
| | 600281.SH | 太化股份 | 66.95 | 300409.SZ | 道氏技术 | -51.53 |
| | 000859.SZ | 国风塑业 | 66.02 | 000950.SZ | 重药控股 | -48.6 |
| | 000936.SZ | 华西股份 | 62.02 | 002464.SZ | 众应互联 | -47.01 |
| | 002427.SZ | *ST 尤夫 | 62 | 300459.SZ | 金科文化 | -46.95 |
| | 002395.SZ | 双象股份 | 60.99 | 002442.SZ | 龙星化工 | -43.17 |
| | 600469.SH | 风神股份 | 60.4 | 002061.SZ | 浙江交科 | -42.04 |

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