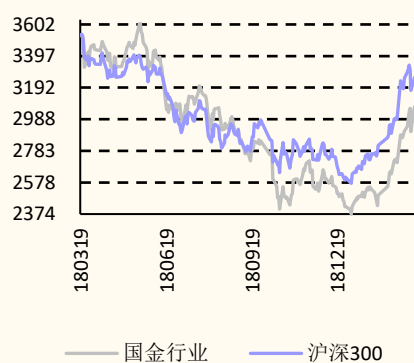


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	3043.44
沪深300指数	3745.01
上证指数	3021.75
深证成指	9550.54
中小板综指	9524.67



## 相关报告

1. 《OLED 柔性材料技术要求较高, 钛白粉二次提价-【国金大化工】...》, 2019.3.10
2. 《OLED 材料国产化持续推进, 周期品需求回升、具备估值修复空间...》, 2019.3.3
3. 《OLED 材料需求市场逐步扩充, MDI、有机硅等产品价格上涨...》, 2019.2.24
4. 《粘短行业扩产周期结束, 化工需求旺季来临涨价预期渐浓-【国金大...】》, 2019.2.18
5. 《甲醇行业底部调整, 市场回升具有弹性空间-【国金大化工】行业专...》, 2019.2.12

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

## 沙特继续减产预计油价上行, 丙烯酸承压 SAP 盈利佳

### 丙烯酸行业专题

- **行业观点: 未来丙烯酸价格承压, SAP 盈利情况较佳。**丙烯酸行业在 2015 年的一波产能扩张之后, 正处于去产能阶段。我国丙烯酸行业集中度较高, 但对外企依存度不低。丙烯酸下游 SAP 占比仅 20%但是增速很高, 成人纸尿裤市场有望成为 SAP 未来长期增长点。2018 年 7 月印度取消对卫生巾 12%的关税, SAP 出口需求增加, 丙烯酸受益增长, 行业整体开工率回升至 70%。预计随着大量产能投产丙烯对丙烯酸价格支撑力度减弱, 丙烯酸利润空间缩窄, 或将对丙烯酸价格形成压力。

### 原油观点

- **沙特表示 4 月将继续减产, 预计油价短期上涨:**截至 3 月 8 日当周, 美国原油库存减少 386.2 万桶至 4.491 亿桶, 库欣原油库存减少 67.2 万桶, 美国精炼油库存增加 38.3 万桶, 美国汽油库存减少 462.4 万桶, 上周美国国内原油产量减少 10 万桶至 1200 万桶/日。截至 3 月 15 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 1 座至 833 座。
- **IEA 发布月报称第一季度全球原油供应出现适度过剩, 但第二季度可能很快就会进入供应短缺的局面, 缺口或达到 50 万桶/日。**OPEC 最新月报指出, 2019 年全球市场对该组织原油需求平均为 3046 万桶/日, 较上月预期减少了 13 万桶/日, 预计会将减产行动延长至 6 月底之后。OPEC 将于 4 月会议中讨论这一议题, 即便沙特宣称此次会议上不会做出决定, 一切还需等待 6 月的正式政策会议。目前 OPEC 成员国减产执行率已经达到 108%, 但沙特方面表示, 4 月该国原油出口将降低至不足 700 万桶/日, 意味着届时沙特的原油产量将比减产承诺目标 1031.1 万桶/日低了大约 30%, 减产幅度约达到 200 万桶/日。预计短期内油价上涨, 需跟进后续 OPEC 在 4 月会议上对 2019 年 6 月后的减产计划。

### 投资建议

- **宽松的流动性带来年初以来市场情绪以及交易量的显著修复; 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、丙烯酸行业专题：未来丙烯酸价格承压，SAP 盈利情况较佳.....	6
二、本周市场回顾 .....	10
三、国金大化工团队近期观点 .....	11
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	12
原油与天然气 .....	13
烯烃产业链 .....	13
化纤产业链 .....	14
氯碱化工产业链 .....	16
聚氨酯产业链 .....	17
农用化学品产业链 .....	19
橡胶及塑料产业链 .....	21
重要产品价差变动趋势 .....	24
五、上市公司重点公告汇总 .....	32
六、本周行业重要信息汇总 .....	33
七、近期化工板块股票涨跌排名 .....	34
八、风险提示 .....	35

## 图表目录

图表 1：全球丙烯酸增长情况 .....	6
图表 2：我国丙烯酸行业发展情况 .....	6
图表 3：我国丙烯酸生产企业市场份额（万吨） .....	6
图表 4：我国丙烯酸需求结构 .....	7
图表 5：丙烯酸下游 SAP 快速增长 .....	7
图表 6：成人纸尿裤市场蓬勃发展 .....	7
图表 7：我国人口老龄化加剧* .....	7
图表 8：我国 SAP 企业 50%以上由外资控制 .....	8
图表 9：SAP 全国开工率开始回升 .....	8
图表 10：丙烯酸酯最主要产品是丙烯酸丁酯（万吨） .....	8
图表 11：丙烯酸酯行业开工率较低 .....	8
图表 12：制造业 GDP 增速下降 .....	9
图表 13：我国房屋竣工面积负增长 .....	9
图表 14：2019 年丙烯酸产量增长 .....	9
图表 15：丙烯酸行业整体开工率在 70%左右 .....	9
图表 16：2019 年新增丙烯酸及下游产品产能 .....	9
图表 17：板块变化情况 .....	10
图表 18：本周 SW 化工板块涨跌幅 .....	11
图表 19：布伦特原油期货价格 .....	13

图表 20: WTI 原油期货价格 .....	13
图表 21: 国际汽油价格 .....	13
图表 22: 国际柴油价格 .....	13
图表 23: 国际乙烯价格东南亚 CFR .....	13
图表 24: 国内石脑油价格中石化出厂 .....	13
图表 25: 国际丙烯价格 FOB 韩国 .....	14
图表 26: 国际丁二烯价格东南亚 CFR .....	14
图表 27: PX CFR 东南亚价格 .....	14
图表 28: MEG 华东地区价格 .....	14
图表 29: PTA 华东地区价格 .....	14
图表 30: 己内酰胺华东地区价格 .....	14
图表 31: PET 切片华东价格 .....	15
图表 32: PTMEG 华东地区价格 .....	15
图表 33: 粘胶短纤华东地区价格 .....	15
图表 34: 粘胶长丝华东地区价格 .....	15
图表 35: 涤纶 POY 华东地区价格 .....	15
图表 36: 涤纶 FDY 华东地区价格 .....	15
图表 37: 锦纶 DTY 华东地区价格 .....	16
图表 38: 锦纶 POY 华东地区价格 .....	16
图表 39: 氨纶 40D 华东地区价格 .....	16
图表 40: 棉花国内价格 .....	16
图表 41: 轻质纯碱华东价格 .....	16
图表 42: 重质纯碱华东价格 .....	16
图表 43: 华东地区离子膜烧碱价格 .....	17
图表 44: 山东地区原盐价格 .....	17
图表 45: 华东地区电石价格 .....	17
图表 46: 华东地区原盐价格 .....	17
图表 47: 华东地区盐酸价格 .....	17
图表 48: 华东地区液氯价格 .....	17
图表 49: 华东地区软泡聚醚价格 .....	18
图表 50: 华东地区硬泡聚醚价格 .....	18
图表 51: 华东 TDI 价格 .....	18
图表 52: 华东地区纯 MDI 价格 .....	18
图表 53: 华东己二酸价格 .....	18
图表 54: 华东地区环氧丙烷价格 .....	18
图表 55: 上海石化环氧乙烷价格 .....	19
图表 56: 华东 DMF 价格 .....	19
图表 57: 华鲁恒升尿素价格 .....	19
图表 58: 四川美丰尿素价格 .....	19

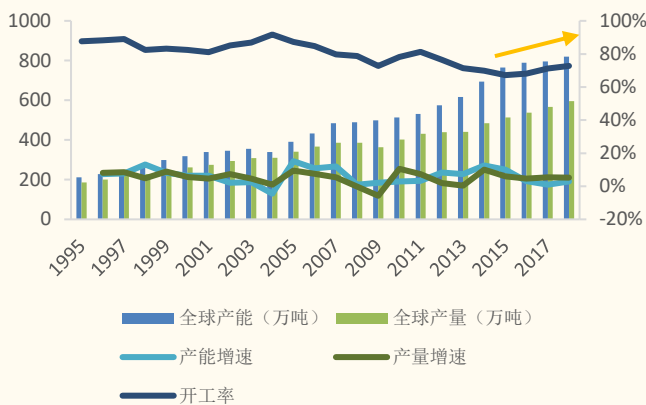
图表 59: 磷酸一铵西南地区价格 .....	19
图表 60: 磷酸二铵西南地区价格 .....	19
图表 61: 氯化钾青海盐湖价格 .....	20
图表 62: 硫酸钾新疆罗布泊价格 .....	20
图表 63: 草甘膦新安化工价格 .....	20
图表 64: 磷矿石价格 .....	20
图表 65: 江苏瑞和复合肥价格 .....	20
图表 66: 江苏瑞和复合肥价格 .....	20
图表 67: 合成氨河北新化 .....	21
图表 68: 三聚氰胺中原大化价格 .....	21
图表 69: 磷酸澄星集团报价 .....	21
图表 70: 五氧化二磷海外价格 .....	21
图表 71: 纯吡啶华东地区价格 .....	21
图表 72: 硝酸铵华北地区价格 .....	21
图表 73: 天然橡胶上海市场价格 .....	22
图表 74: 丁苯橡胶华东地区价格 .....	22
图表 75: 顺丁橡胶华东地区价格 .....	22
图表 76: 丁基橡胶进口价格 .....	22
图表 77: 钛白粉出厂价 .....	22
图表 78: 钛白粉出厂价 .....	22
图表 79: PP 注射级价格 .....	23
图表 80: PP 余姚市场价格 .....	23
图表 81: LDPE 海外价格 .....	23
图表 82: HDPE 海外价格 .....	23
图表 83: PVC 电石法华东地区价格 .....	23
图表 84: PVC 乙烯法华东地区价格 .....	23
图表 85: PS 海外价格 .....	24
图表 86: PS 华东地区价格 .....	24
图表 87: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨) .....	24
图表 88: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨) .....	24
图表 89: PTA-PX 价差 (元/吨) .....	24
图表 90: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨) .....	24
图表 91: 丙烯-丙烷价差 (元/吨) .....	25
图表 92: PX-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 93: 乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 94: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 95: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨) .....	25
图表 96: 丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	25
图表 97: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨) .....	26

图表 98: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨) .....	26
图表 99: 粘胶短纤价差走势 (元/吨) .....	26
图表 100: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 101: PTA 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 102: MEG 价差走势 (元/吨) .....	26
图表 103: 主要化工产品价格变动 .....	28
图表 104: 周/月/年度公司涨跌幅排名 .....	34

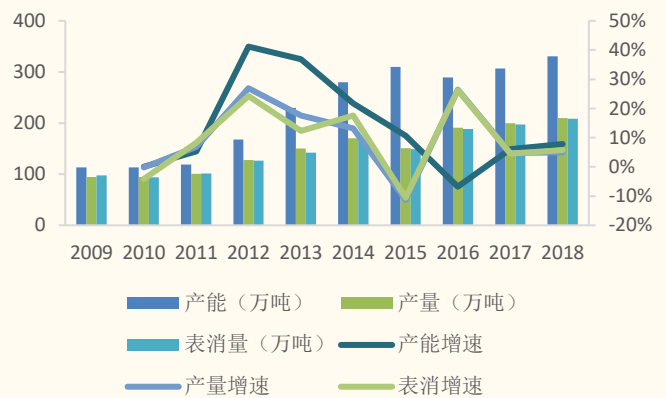
## 一、丙烯酸行业专题：未来丙烯酸价格承压，SAP 盈利情况较佳

- **行业观点：**丙烯酸行业在 2015 年的一波产能扩张之后，正处于去产能阶段。我国丙烯酸行业集中度较高，但对外企依存度不低。丙烯酸下游 SAP 占比仅 20%但是增速很高，成人纸尿裤市场有望成为 SAP 未来长期增长点。2018 年 7 月印度取消对卫生巾 12%的关税，SAP 出口需求增加，丙烯酸受益增长，行业整体开工率回升至 70%。预计随着大量产能投产丙烯将对丙烯酸价格支撑力度减弱，丙烯酸利润空间缩窄，或将对丙烯酸价格形成压力。
- **丙烯酸行业 2016 年后消化过剩产能，开工率逐渐恢复：**丙烯酸是近年来增长的最快的丙烯下游化工产品之一，近二十年保持 5%左右平均速度增长，占丙烯下游需求的 4%。2012-2015 年我国丙烯酸产能快速扩张，复合增速达到 24%，拉动全球丙烯酸产能以接近 10%增速增长。2015 年全球产能过剩，开工率降至低谷。2016 年之后行业进入产能消化阶段，开工率逐渐走高。到 2018 年，丙烯酸全球年度平均开工率回升至 73%，我国年度平均开工率 65%。

图表 1：全球丙烯酸增长情况



图表 2：我国丙烯酸行业发展情况

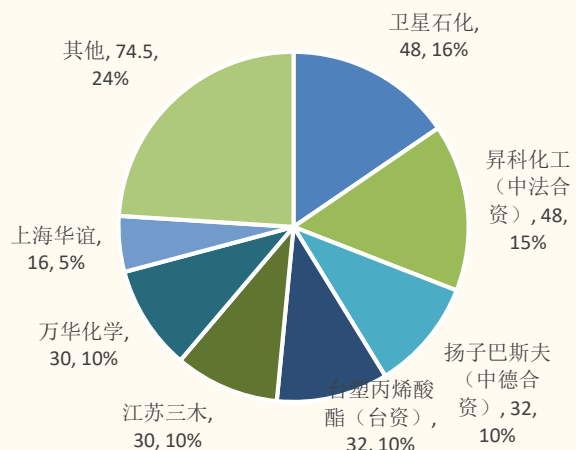


来源：Bloomberg，国金证券研究所

来源：中国产业信息网，国金证券研究所

- **我国丙烯酸行业集中度较高，但对外企依存度不低：**我国丙烯酸行业集中度较高，CR4 超过 50%。行业龙头卫星石化市占率 15.5%，但昇科化工、扬子巴斯夫、台塑丙烯酸酯等生产商或为中外合资，或为台资。丙烯酸工业生产方法主要是丙烯两步氧化法，生产技术水平主要取决于丙烯酸氧化催化剂的性能和使用效率。催化剂的生产商主要是行业内的传统领先企业，包括德国巴斯夫、美国索亥俄、日本触媒、三菱化学和日本化药，我国兰州石化研究院开发的丙烯酸氧化催化剂近年也开始得到应用。

图表 3：我国丙烯酸生产企业市场份额 (万吨)

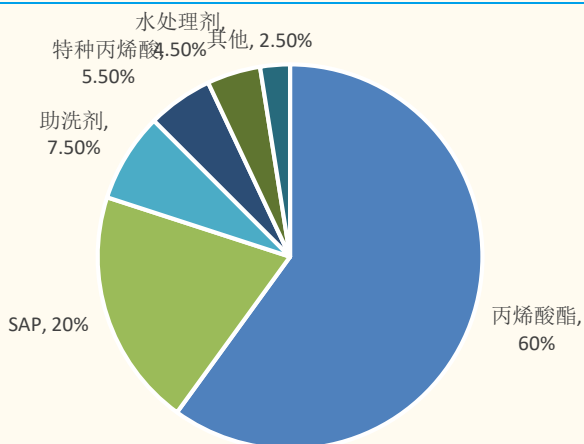




来源：卓创资讯，天眼查，国金证券研究所

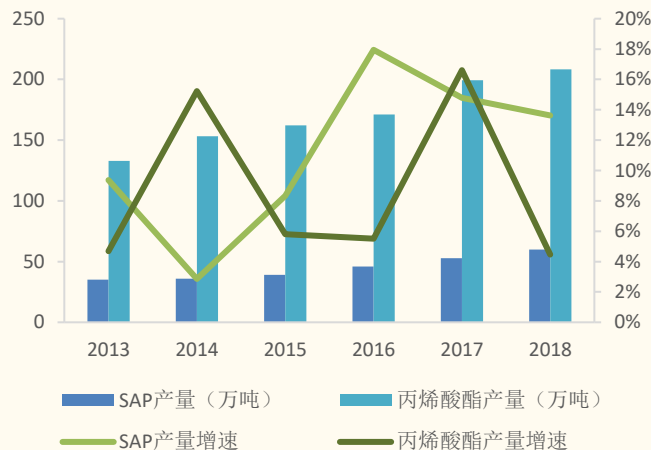
- **我国 SAP 对丙烯酸需求占比仅 20%但是增速很高**：在我国，SAP 在丙烯酸下游需求结构中占比仅 20%，低于其全球占比 39%。但 SAP 需求的平均增速比丙烯酸酯更高。

图表 4：我国丙烯酸需求结构



来源：中国产业信息网，国金证券研究所

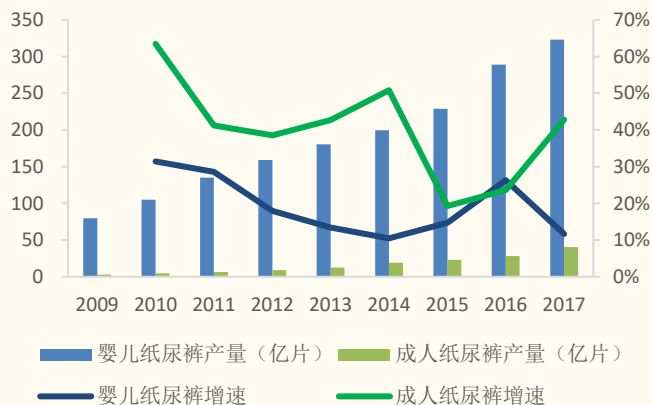
图表 5：丙烯酸下游 SAP 快速增长



来源：卓创资讯，国金证券研究所

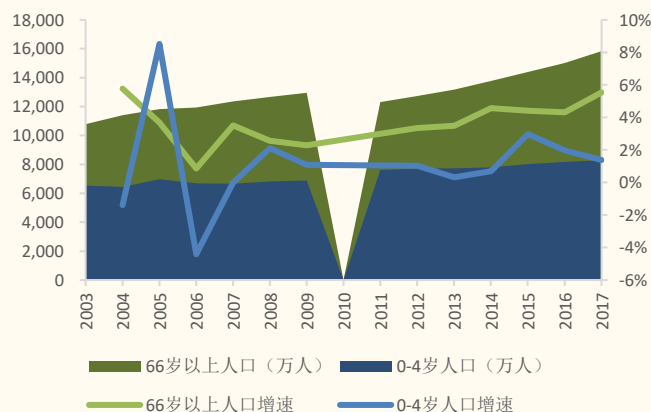
- **成人纸尿裤市场有望成为 SAP 未来长期增长点**：SAP 主要用于生产吸水性卫生用品如纸尿裤、卫生巾等，其中纸尿裤 SAP 消费比例 87%，卫生巾占 21%。婴儿纸尿裤占纸尿裤产量的绝大部分，但是增速已经开始下降；同时成人纸尿裤市场蓬勃发展。一方面，我国正在进入老龄化社会，65 岁以上人口快速增长，且增速有逐渐升高趋势，2017 年增速达到 5.5% 以上。另一方面，我国 0-4 岁婴幼儿人口曾在 2015 年二胎政策放开时出现增长小高峰，但是 2016 年增速即开始回落，2017 年 0-4 岁婴幼儿人口增速仅有 1.4%。两项抵消后，纸尿裤主要目标消费人口仍然呈现 4% 的增长速度，预计将是未来长期内 SAP 主要的需求增长动力。此外，如果配合对老年人群的用户教育提高其对纸尿裤的接受度，还有可能实现更高的需求增长。

图表 6：成人纸尿裤市场蓬勃发展



来源：中国生活用纸年鉴，国金证券研究所

图表 7：我国人口老龄化加剧

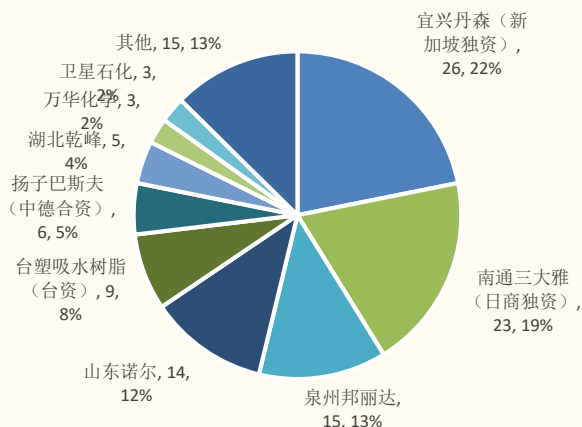


来源：国家统计局，国金证券研究所 \*注：2010 年数据缺失

- **SAP 行业主要由外资企业控制，需求正在逐渐回暖**：SAP 全球生产主要由赢创德固赛、日本触媒、巴斯夫、日本住友化学、三大雅等几家大生产商控制，在我国外资企业则控制了 50% 以上的市场份额。SAP 是快消品原料，其买方市场高度垄断，宝洁、金百利、尤尼佳、SCA 是全球主要的吸收性卫生用品供应商，占全球 SAP 总需求量的 88%。在 SAP 供应方面，他们要求全球统一价格和质量，并有严格的卫生指标和管理标准，需要较长的

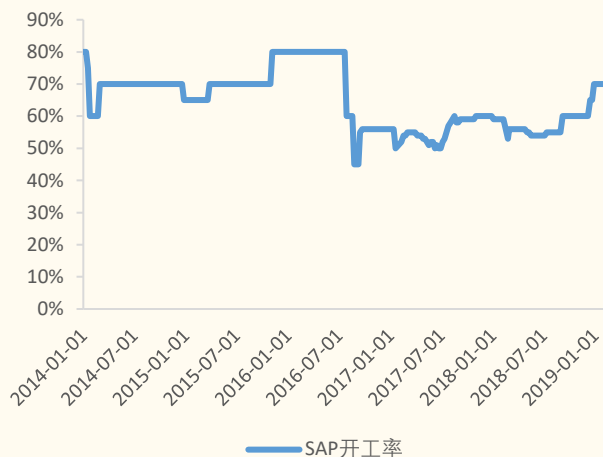
认证期(2-3年)。如果国内SAP生产商进入这些大厂的供应体系,则其产品销售将有较强保证。2016年国内SAP行业曾有一波产能扩张,经过两年的消化后,行业开工率在2019年初回升至70%。目前仅有卫星石化的6万吨SAP在建中,投产时间尚不明确。

图表8: 我国SAP企业50%以上由外资控制



来源:《中国石油和化工经济分析》,国金证券研究所

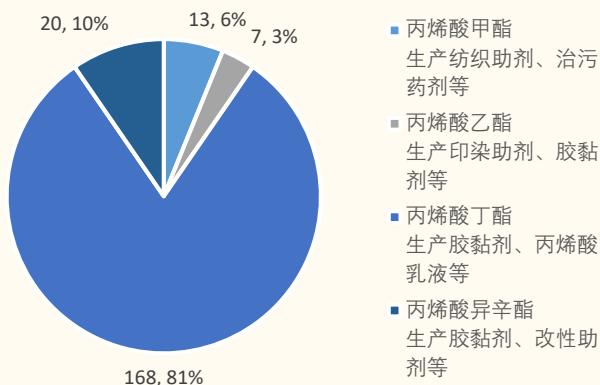
图表9: SAP全国开工率开始回升



来源:隆众化工,国金证券研究所

- **丙烯酸酯主要用作胶黏剂和丙烯酸乳液:** 丙烯酸酯包含多种酯类,最主要的产品是丙烯酸丁酯。丙烯酸酯的主要用途是作为胶黏剂和丙烯酸乳液等,丙烯酸胶黏剂是一种广泛粘接材料,适用于制造业各个领域。丙烯酸乳液主要用作建筑防水涂层等。

图表10: 丙烯酸酯最主要产品是丙烯酸丁酯(万吨)



来源:百川资讯,国金证券研究所

图表11: 丙烯酸酯行业开工率较低

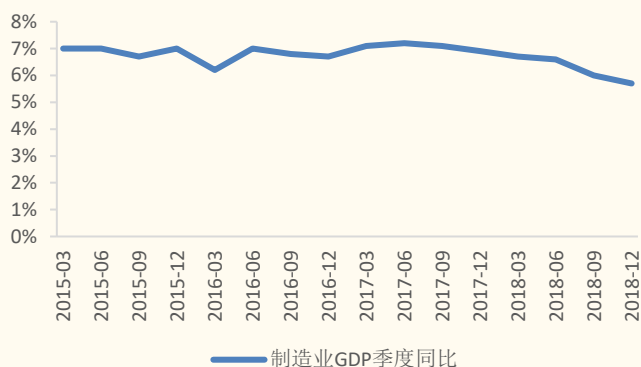


来源:隆众化工,国金证券研究所

- **胶黏剂和丙烯酸乳液方面对丙烯酸需求拉动有限:** 我国制造业GDP增速从2017Q3开始呈现稳中有降的趋势,且在2018年加速下滑。丙烯酸胶黏剂与制造业景气度相关,在制造业情况好转之前其需求难有起色。2018年我国房屋竣工面积负增长,建筑行业对用做防水涂层的丙烯酸乳液的需求因此呈现下降趋势。目前丙烯酸酯全国行业开工率在50-60%之间,预计2019年丙烯酸酯在胶黏剂和丙烯酸乳液方面的增长不会很理想,丙烯酸的需求增长有限。

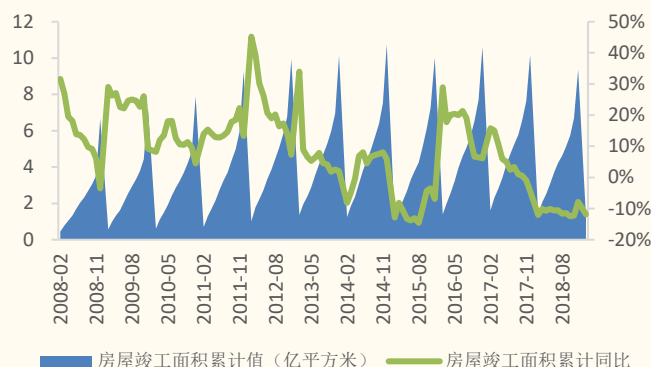


图表 12: 制造业 GDP 增速下降



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

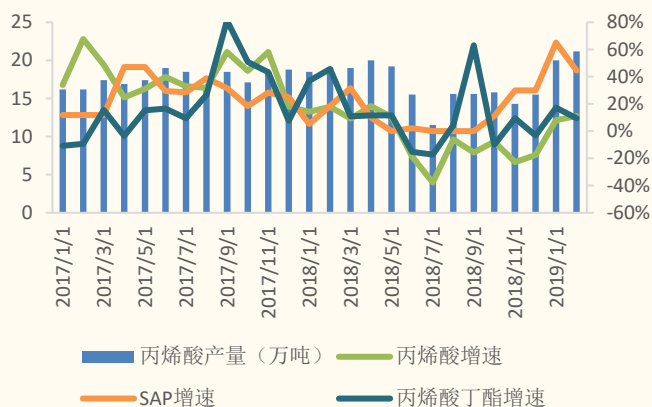
图表 13: 我国房屋竣工面积负增长



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

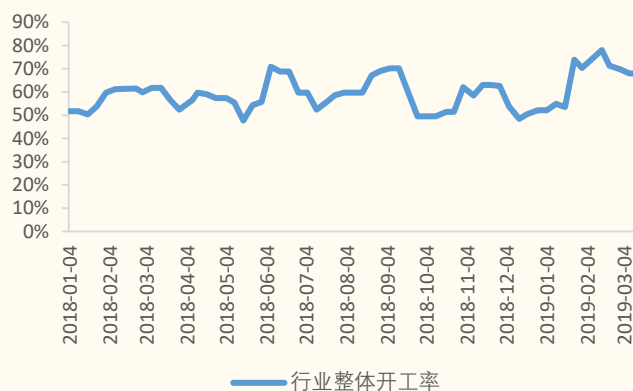
- **印度取消卫生巾关税利好 SAP: 2019 年丙烯酸将新增产能 42 万吨, 2018 年 12 月投产的 24 万吨产能也将在 2019 年释放。这部分 66 万吨丙烯酸产能下游配套了 30 万吨 SAP 和 70 万吨丙烯酸酯。2018 年 7 月印度政府宣布取消对卫生巾征收 12% 的进口关税, 海外厂商进口至我国的 SAP 减少, 2018Q4 开始我国 SAP 产量大幅增长。受益于此, 丙烯酸产量在 2019 年 1-2 月产量实现接近 10% 的增速, 行业整体开工率回升至 70%。**

图表 14: 2019 年丙烯酸产量增长



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表 15: 丙烯酸行业整体开工率在 70% 左右



来源: 隆众化工, 国金证券研究所

图表 16: 2019 年新增丙烯酸及下游产品产能

新增产能	产能 (万吨)	开车时间	配套下游	配套产能
山东诺尔	8	2018 年 12 月	SAP	20
山东美华	8	2019Q1	丙烯酸丁酯	6
江苏三木	16	2018 年 12 月	丙烯酸丁酯	12
上海华谊	16	2019Q2	SAP	3.3
			丙烯酸甲乙酯	16
			丙烯酸丁酯	6
			丙烯酸异辛酯	6
浙江卫星	16	2019Q4	SAP	6
			丙烯酸丁酯	16
浙江永和			丙烯酸丁酯	4

丙烯酸异辛酯 4

来源：安迅思，国金证券研究所

- **预计未来丙烯酸价格承压，SAP 盈利情况较佳：**目前丙烯酸的原料丙烯价格处于较强势位置，且化工开工旺季来临，预计能够为丙烯酸价格提供一定支撑；但 2019 年有至少 430 万吨丙烯投产（135 万吨丙烯+110 万吨 MTO+185 万吨 PDH），预计丙烯支撑力度逐渐减弱。丙烯酸酯目前价差处于历史平均水平之上，盈利情况较好，但其新增产能远超需求增速，预计利润空间缩窄，或将对丙烯酸价格形成压力。整体而言，预计未来丙烯酸价格承压，SAP 盈利情况较佳。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 67.05 美元/桶，环比上涨 1.14 美元/桶，或 1.73%，波动范围为 66.58-67.55 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 57.83 美元/桶，环比上涨 1.41 美元/桶，或 2.5%，波动范围为 56.79-58.61 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**丙烯、国际汽油、原油、氨纶 40D、国内石脑油**；下跌前五位**液化气、丙烯、苯乙烯、纯苯、国内汽油**。化工产品价格上涨前五位**硫磺、苯胺、甲基环硅氧烷、醋酸酐、二甲醚**；下跌前五位**液氯、环氧氯丙烷、二氯甲烷、磷酸一铵、煤焦油**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**MEG-乙烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、PET-MEG&PTA&PET 切片、丁酮-液化气、聚丙烯-丙烯**价差增幅较大；**纯苯-石脑油、乙烯-石脑油、丙烯-石脑油、顺丁橡胶-丁二烯、纯碱-原盐&合成氨**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数（0.05%），基础化工板块跑赢指数（2%）。本周沪深 300 指数上涨 2.39%，SW 化工指数上涨 4.39%。涨幅最大的三个子行业分别为**氟化工及制冷剂(申万)（11.67%）、石油贸易(申万)（10.02%）、维纶(申万)（9.03%）**；跌幅最大的三个子行业分别为**其他塑料制品(申万)（-5.34%）、塑料 II(申万)（-3.03%）、合成革(申万)（-1.66%）**。石油化工（中信）上涨 2.44%。涨幅最大的子行业为**油品销售及仓储(中信)（7.72%）**。

图表 17：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	1.75%	2969.86	3021.75
深证成指	2.00%	9363.72	9550.54
沪深 300	2.39%	3657.58	3745.01
石油石化(中信)	2.44%	2315.43	2371.87
石油开采 III(中信)	1.04%	160.66	162.33
其他石化(中信)	3.82%	5513.34	5724.06
炼油(中信)	1.76%	2495.59	2539.44
油田服务 III(中信)	3.12%	3396.7	3502.69
油品销售及仓储(中信)	7.72%	5898.56	6353.96
合成纤维及树脂(中信)	3.58%	3732.82	3866.29
燃气(中信)	7.52%	2372.01	2550.31

来源：Wind，国金证券研究所

图表 18: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	2.39
SW 化工	4.39
SW 石油化工	3.18
SW 石油加工	2.49
SW 石油贸易	10.02
SW 化学原料	5.27
SW 纯碱	1.73
SW 氯碱	7.31
SW 无机盐	6.31
SW 其他化学原料	2.26
SW 化学制品	5.53
SW 氮肥	7.41
SW 磷肥	1.93
SW 钾肥	-1.11
SW 复合肥	6.19
SW 农药	6.34
SW 日用化学产品	1.74
SW 涂料油漆油墨制造	4.46
SW 民爆用品	4.73
SW 纺织化学用品	5.74
SW 氟化工及制冷剂	11.67
SW 磷化工及磷酸盐	4.41
SW 聚氨酯	8.04
SW 玻纤	4.09
SW 其他化学制品	4.48
SW 化学纤维	4.33
SW 涤纶	3.89
SW 维纶	9.03
SW 粘胶	3.53
SW 氨纶	0.55
SW 其他纤维	7.81
SW 塑料	-3.03
SW 合成革	-1.66
SW 改性塑料	1.90
SW 其他塑料制品	-5.34
SW 橡胶	2.84
SW 轮胎	3.47
SW 其他橡胶制品	1.55
SW 炭黑	2.43

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:

- **春耕需求逐步开启, 氮肥需求小幅回升:** 本周受春耕陆续启动影响, 化肥需求有所好转。氮肥方面, 尿素本周产品价格略有提升, 受到下游北方地区采购需求提升, 以及工业复产积极备货的影响, 尿素的下游需求有所回

暖，整体来看随着气头尿素的逐步复产，尿素供给有小幅提升，开工率提升至 66.99%，同时由于冬季用煤高峰逐渐过去，原料煤的价格有下行压力，尿素的盈利空间有望提升；磷肥整体的产品差异仍然存在，由于国内的磷肥市场需求尚未来临，磷肥出口旺季也未到来，磷肥的市场仍然维持平稳，一铵市场整体弱势运行，二铵产品价格维持稳定，但是预期，随着下游农业磷肥需求的逐步开启以及 4 月份国际磷肥市场的需求逐步启动，磷酸二铵市场有望迎来回升；而国内钾肥方面整体运行依然弱势运行，钾肥供给有所增多，市场出货压力较大，下游需求支撑不足，市场依然清淡。

- **氟化工上游挺价明显，下游需求暂未好转：**氟化工产业链上下游环节运行趋势略有不同，上游萤石供给受到矿山事故影响，供给较低，同时由于两会召开，开工不足，叠加厂家挺价，萤石价格有上行趋势，然而在氢氟酸下游，由于冰箱、冰柜的市场消费尚未好转，企业库存仍然不低，企业采购动力不足，需求支撑较弱，整体来看，上游涨价向下游传导尚不顺利，中下游产品仍然弱势运行。
- **农药需求旺季尚未来临，需求支撑不足，市场依旧清淡：**整体来看，农药的运行依然保持弱势运行，需求旺季尚未来临，经销商的观望心理较为严重，买涨不买跌的状态下，市场需求难以提前释放，预计下游采购需求仍在推迟。除草剂方面，草甘膦价格依旧维持横盘，供给较为充足，库存有所提升，但下游成交不足，海外采购较少，价格仍然承压，百草枯受到成交不足，价格承压，草铵膦价格维持平稳，但在供给充足，需求较弱的条件下，价格仍将下行；杀虫剂方面，本周毒死蜱价格大幅下跌，市场供应增多，但需求较差，吡虫啉的价格平稳，短期供应持续，但国内及海外需求较弱，价格仍然承压；杀菌剂方面，整体产品价格相对稳定，市场目前以横盘为主。
- **MDI 价格窄幅整理，市场双方仍在博弈：**本周 MDI 供应厂商继前期提价后，积极开展检修计划，国内厂家控量走货，市场供应相对较少，厂家的整体联动性仍然较强，挺价动作持续。MDI 产品的走势略有不同，聚合 MDI 价格整体走势相对较弱，受到下游开工较低，家电需求不足的影响，市场采购积极性一般，且下游库存仍然较高，下游采购对于高价的抵触明显，成交不多，价格略有下滑压力；而纯 MDI 整体运行相对稳健，下游需求缓慢释放，但对高价仍有抵触，市场仍处观望中。
- **旺季市场开启，有机硅价格底部回升：**三月份进入有机硅下游需求旺季，随着下游建筑等行业开工提升，产品需求有所好转，且有机硅产品价格经过前期快速下降，已经跌至历史低位，下游企业低价采购意愿良好，采购需求有所回升。目前有机硅供给较为充足，下游需求相对良好，整体产品的价格有所回升，企业盈利空间有所修复。
- **聚酯下游需求平稳复苏，恒力 PX 投产 PTA 价差有望不断扩大：**正月十五后下游需求端纺织业陆续复产，开工率迅速回升，本周盛泽地区纺织业样本企业开工率达 90%。涤纶长丝行业生产负荷 80%左右，产销率有所下降，库存维持中等水平，行业平稳运行。原料方面，恒力 PX 投产，PTA 价差在 800 元/吨左右，预计后续价差空间将不断扩大。
- **两会在即且冬季供暖陆续结束，预计天然气需求下降行情回落：**今年冬季已经结束气温回升，我国北方地区冬季开始陆续停止供暖，预计取暖需求随之下降。另外两会进行期间，华北局部地区环保检查压力加大。预计未来短期内下游取暖需求和工业需求下降，天然气行情回落。
- **碳酸二甲酯短期供给上升价格下降，长期供需结构向好：**目前甘宁新材料非光气法聚碳酸酯产能暂无投产消息，且春冬两季是碳酸二甲酯销售的淡季，需求暂无增长迹象。泰州灵谷碳酸二甲酯/丙二醇 6 万吨装置已停机退出市场，累计库存也销售完毕；中盐红四方 5 万吨和华鲁恒升 3.5 万吨煤制乙二醇副产产能正常供货放量。各 DMC 厂家正常开工，行业开工率 77%，短期供给上升，价格下跌；长期预计下游 PC 投产新增 7.5 万吨 DMC 需求，整体来看供需结构向好，建议等待旺季需求反弹。

#### 四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

### 原油与天然气

■ 本周布伦特、WTI 原油期货价格上涨，国际汽油上涨，国际柴油价格稳定。

图表 19: 布伦特原油期货价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: WTI 原油期货价格



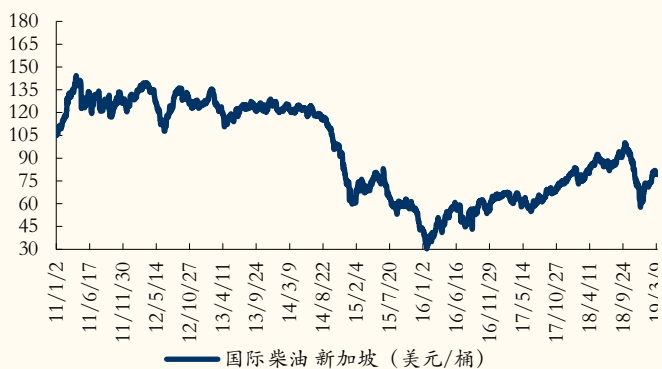
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 国际柴油价格

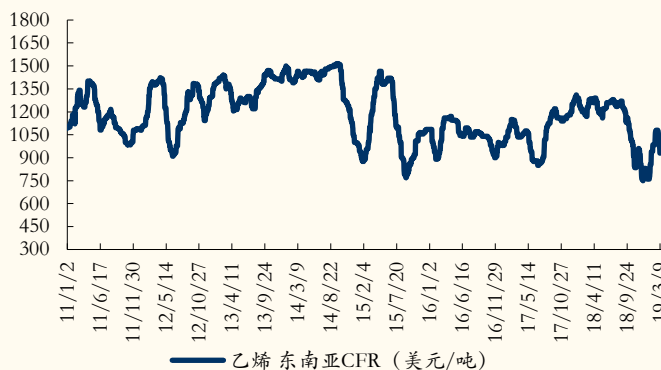


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 烯烃产业链

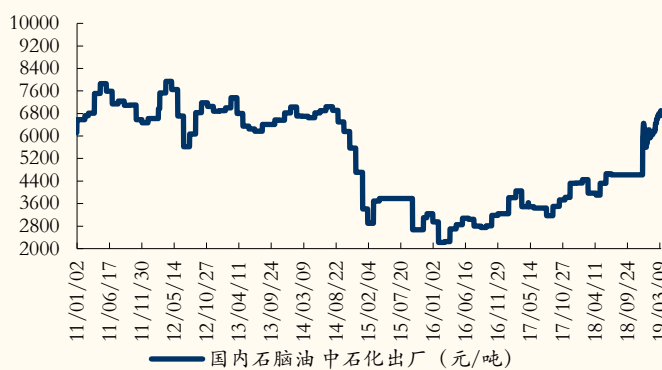
■ 本周烯烃产业链中，国内石脑油价格上涨，乙烯、丙烯价格下跌，其他产品价格稳定。

图表 23: 国际乙烯价格东南亚 CFR



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

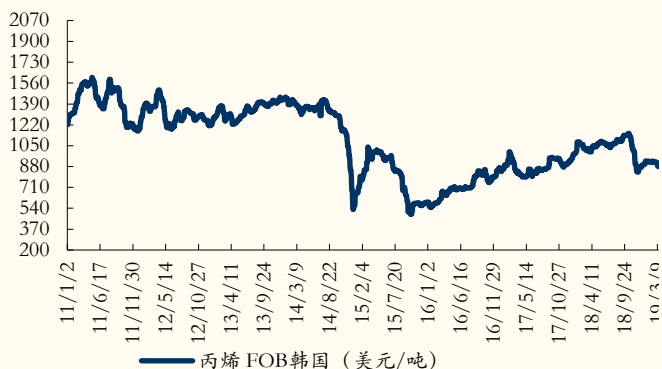
图表 24: 国内石脑油价格中石化出厂



来源: 百川资讯, 国金证券研究所



图表 25: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

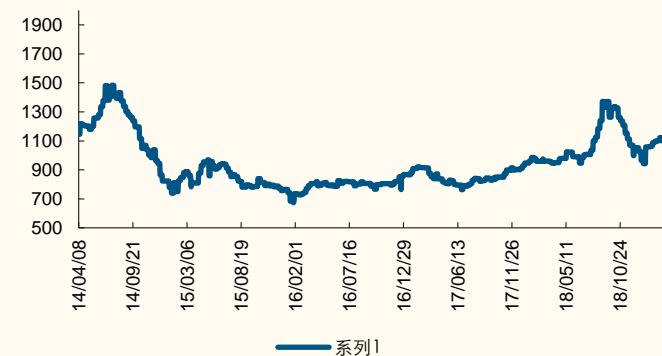


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

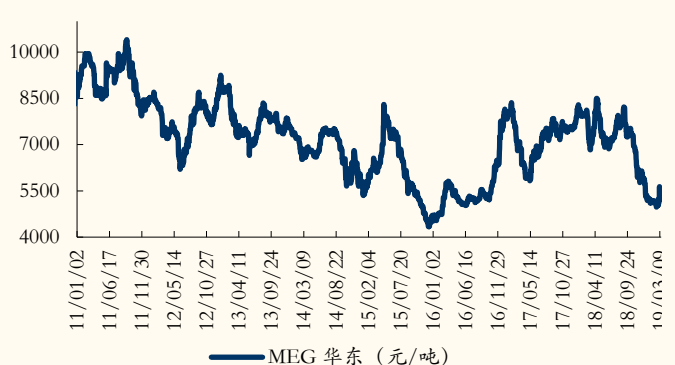
■ 本周化纤产业链, 大部分出现下跌后的反弹企稳。

图表 27: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: MEG 华东地区价格



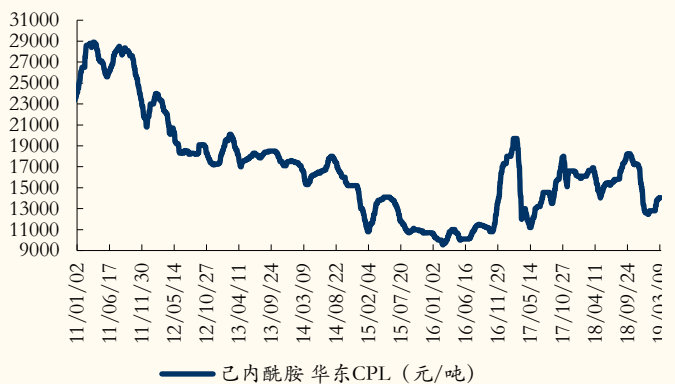
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 己内酰胺华东地区价格



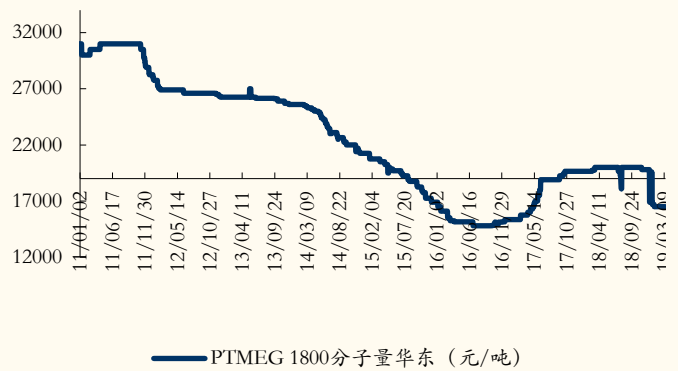
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: PET 切片华东价格



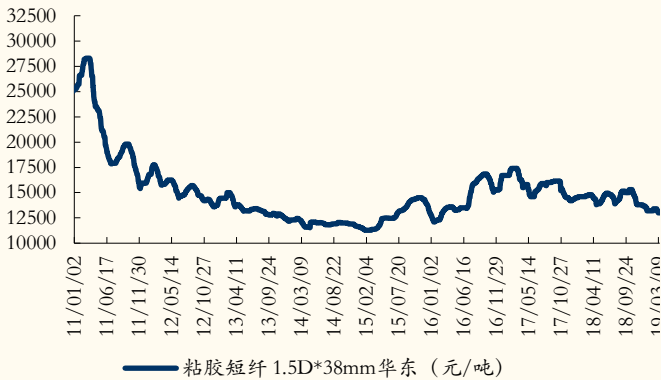
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: PTMEG 华东地区价格



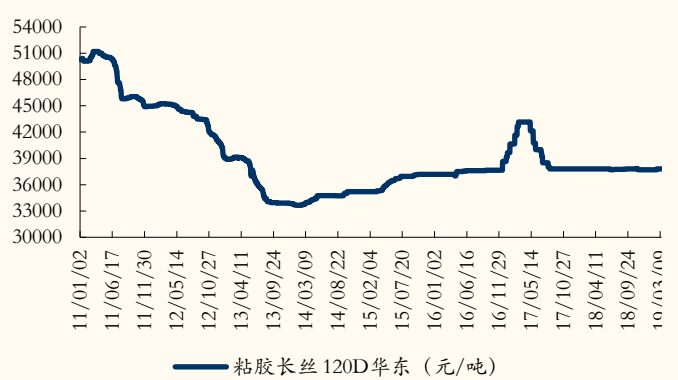
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 粘胶短纤华东地区价格



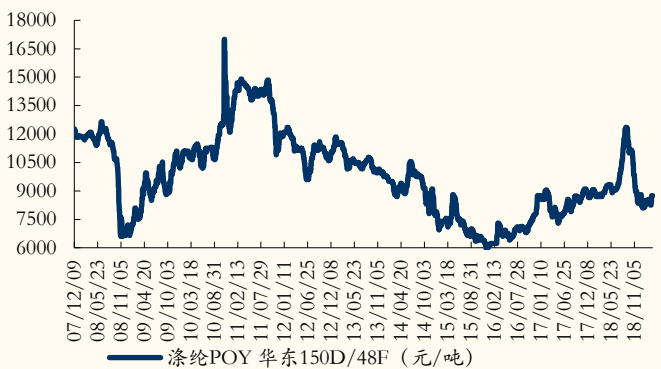
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 粘胶长丝华东地区价格



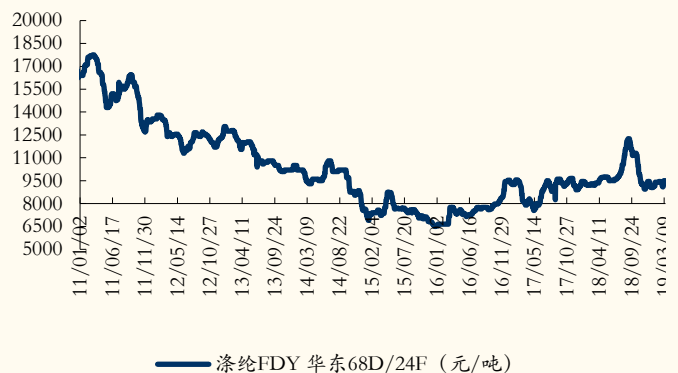
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 涤纶 POY 华东地区价格



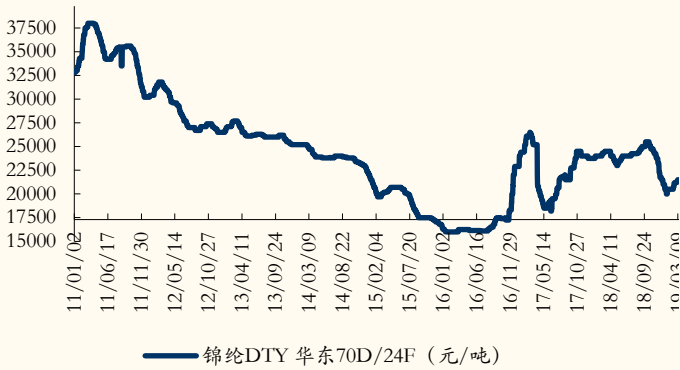
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 涤纶 FDY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 锦纶 DTY 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 锦纶 POY 华东地区价格



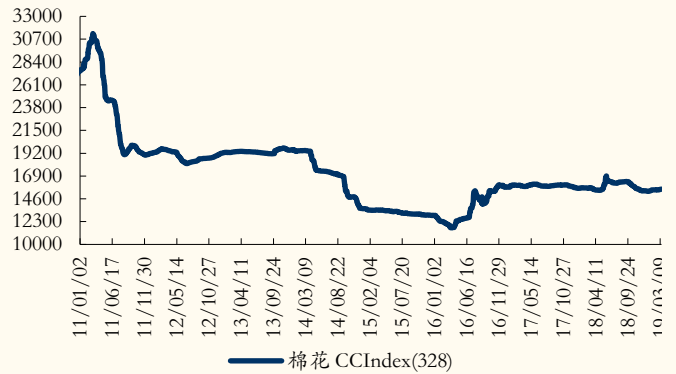
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 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, 液氯价格大幅下跌, 其他价格稳定。

图表 41: 轻质纯碱华东价格



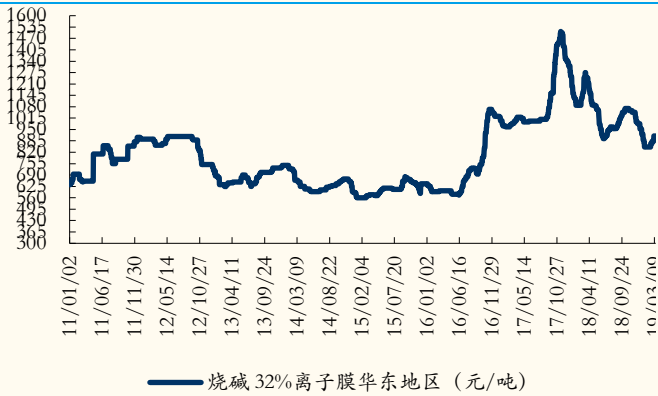
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 重质纯碱华东价格



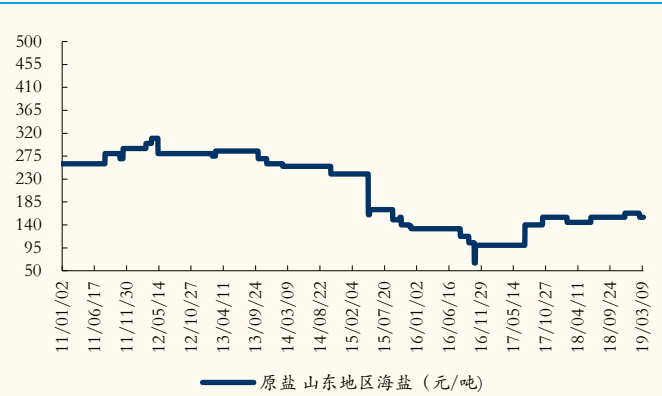
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东地区离子膜烧碱价格



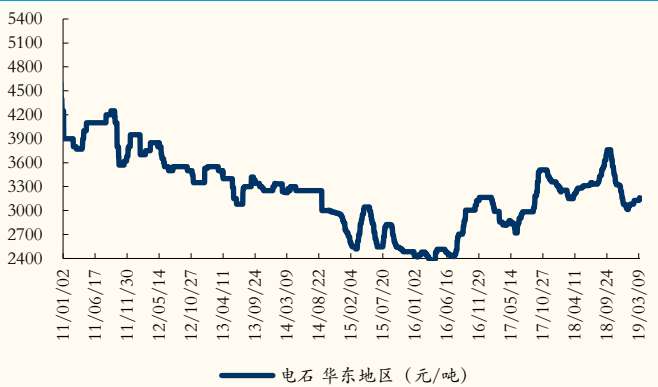
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 山东地区原盐价格



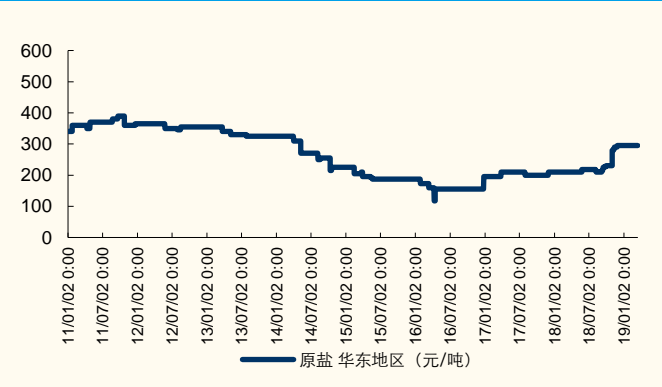
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 华东地区电石价格



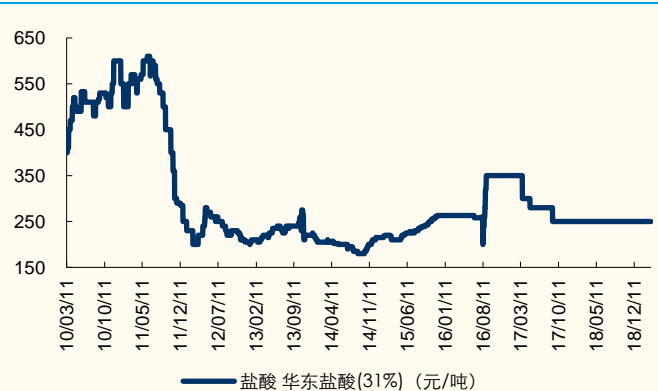
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 华东地区原盐价格



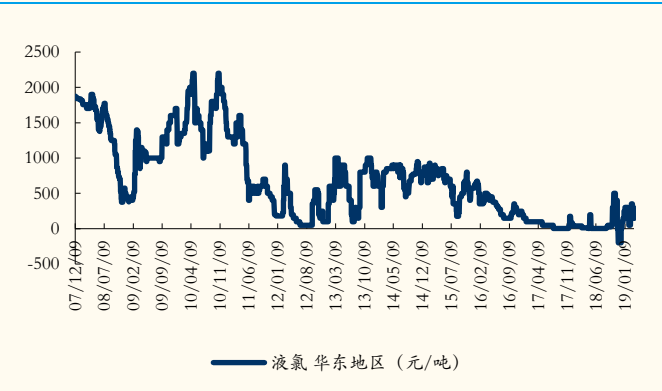
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 华东地区液氯价格

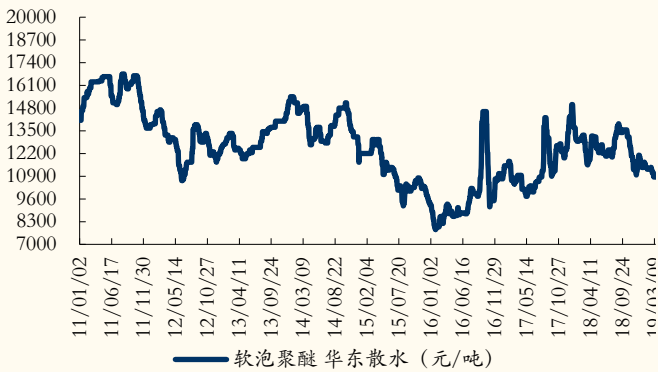


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

### 聚氨酯产业链

- 本周聚氨酯全产业链, DTI、MDI、己二酸价格下跌, 其他价格稳定。

图表 49: 华东地区软泡聚醚价格



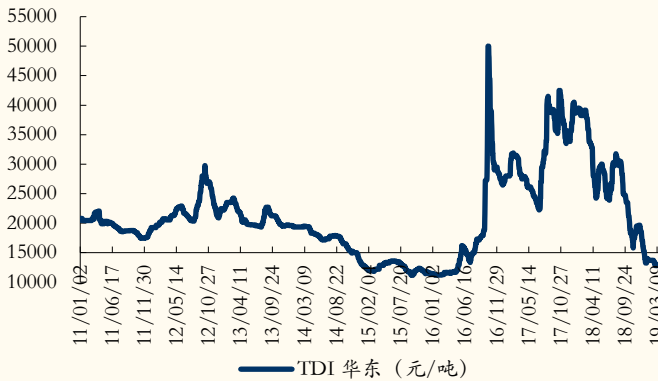
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 华东地区硬泡聚醚价格



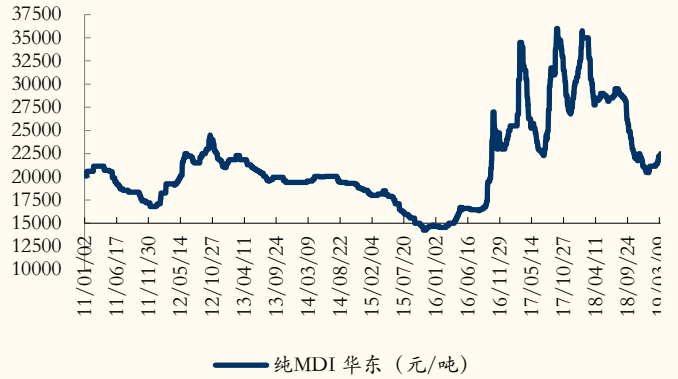
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 华东 TDI 价格



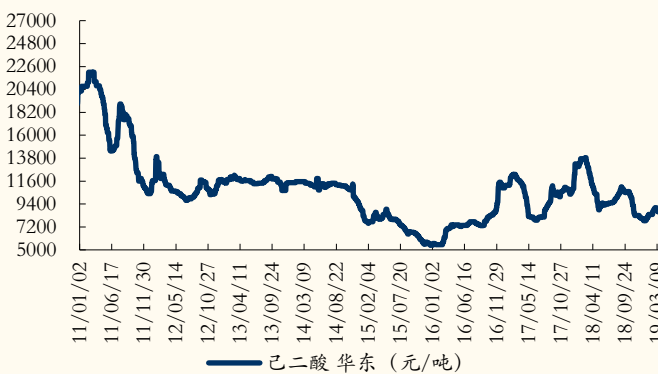
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 华东己二酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

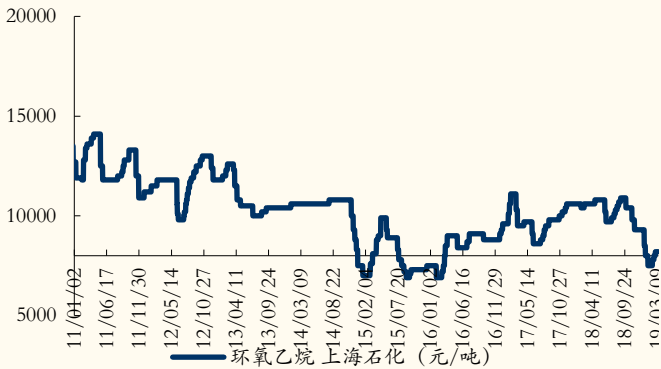
图表 54: 华东地区环氧丙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

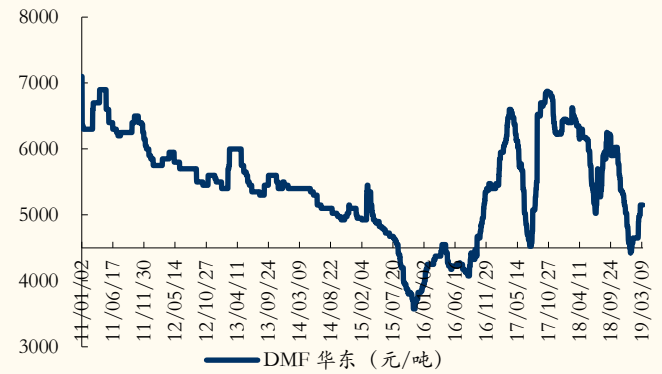


图表 55: 上海石化环氧乙烷价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 华东 DMF 价格

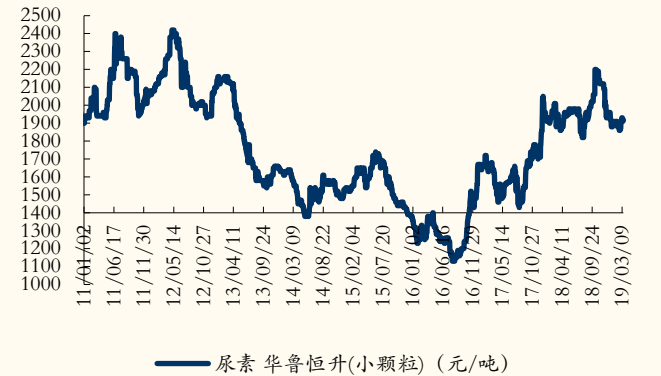


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

农用化学品产业链

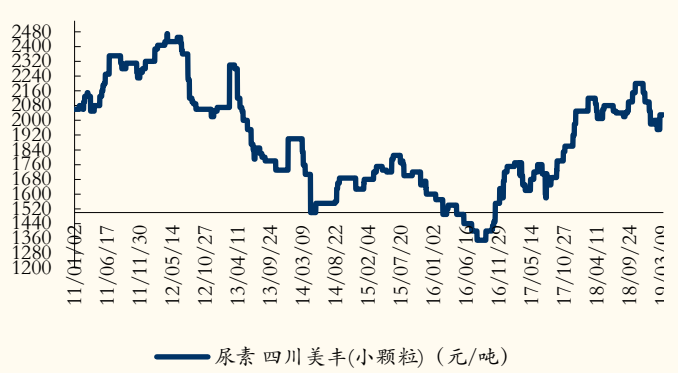
■ 本周农用化学品产业链, 尿素、磷酸一铵价格下跌, 其他价格稳定。

图表 57: 华鲁恒升尿素价格



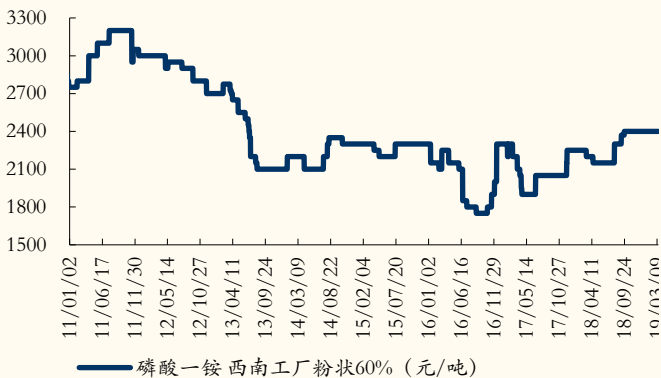
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 四川美丰尿素价格



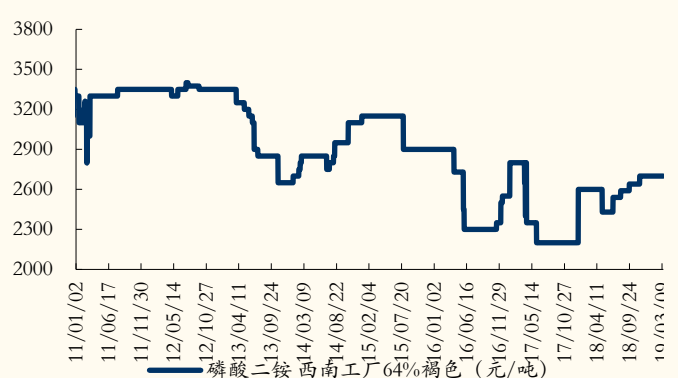
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 磷酸一铵西南地区价格



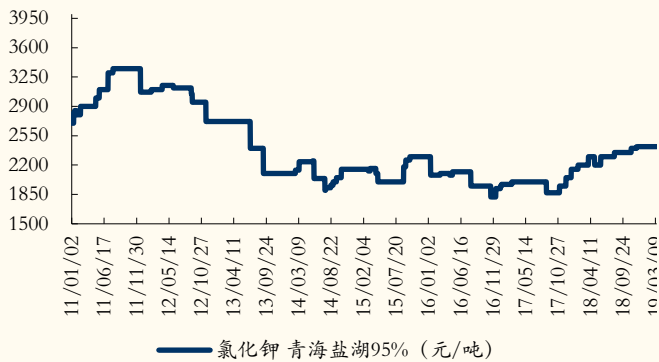
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 磷酸二铵西南地区价格



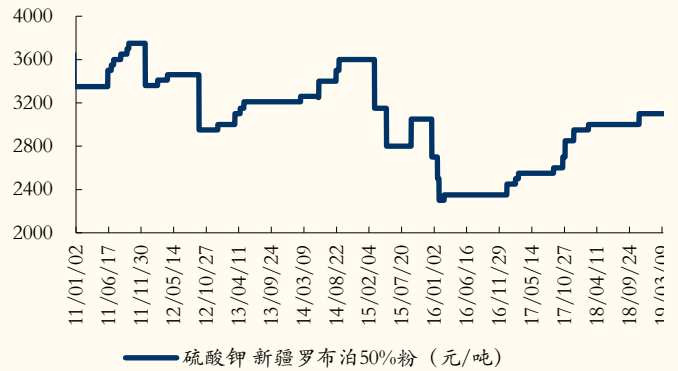
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 氯化钾青海盐湖价格



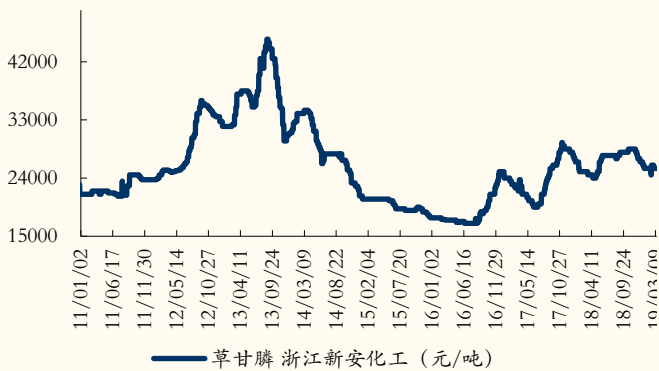
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 硫酸钾新疆罗布泊价格



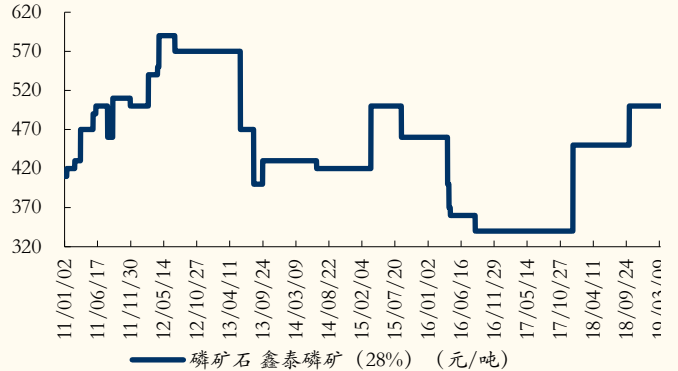
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 草甘膦新安化工价格



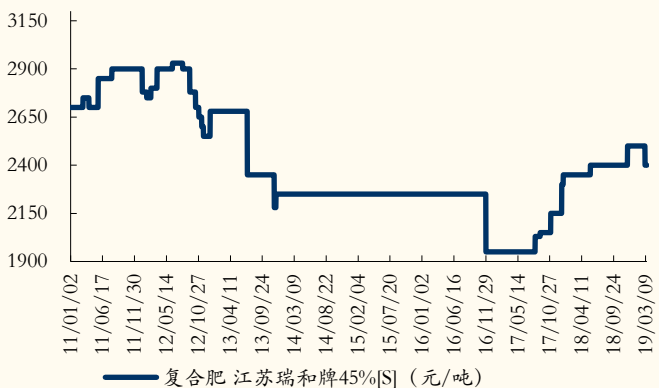
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 磷矿石价格



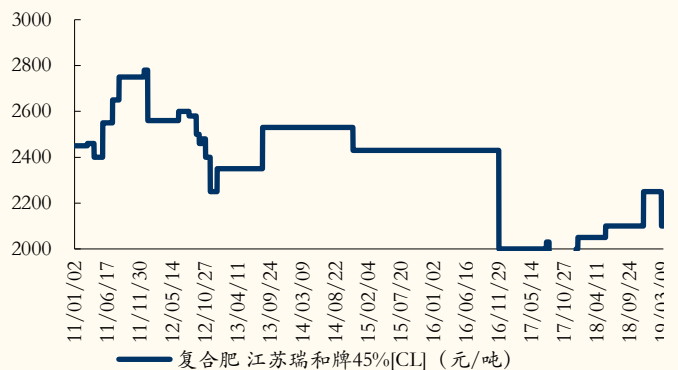
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: 江苏瑞和复合肥价格



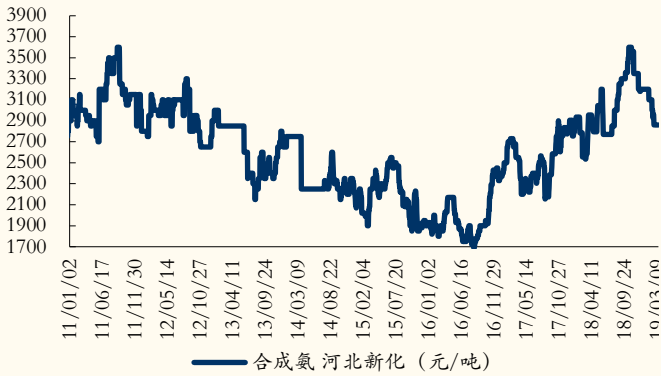
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 江苏瑞和复合肥价格



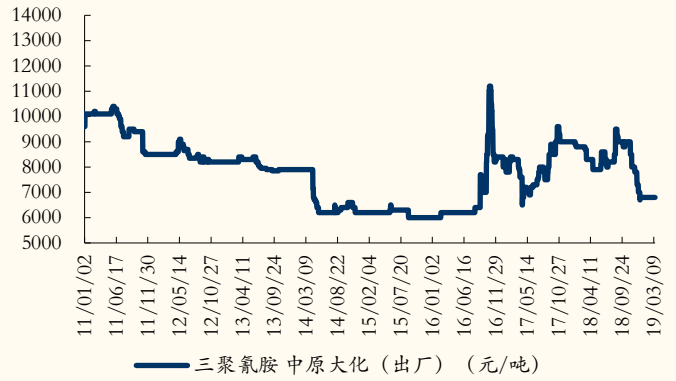
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 合成氨河北新化



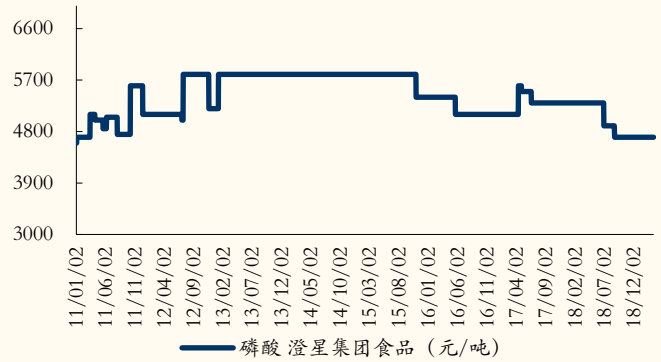
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: 三聚氰胺中原大化价格



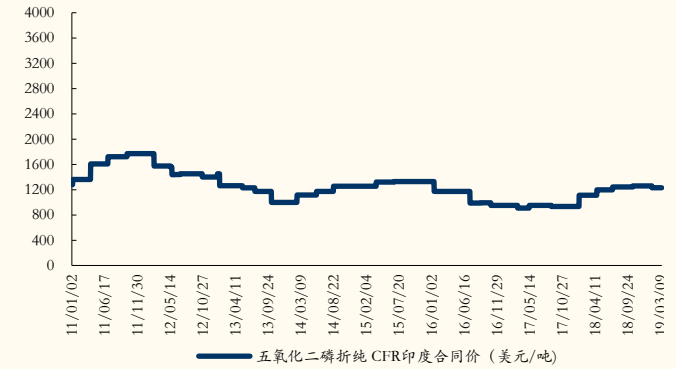
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: 磷酸澄星集团报价



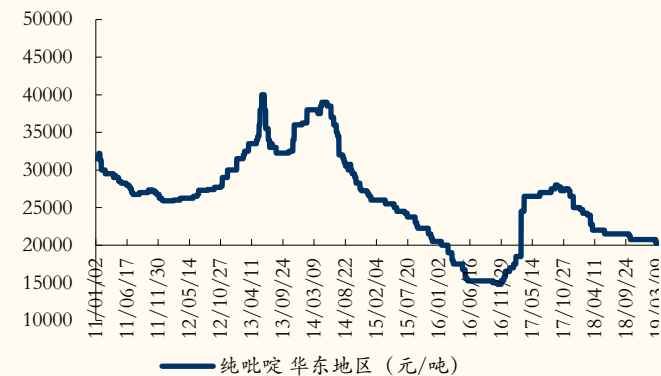
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: 五氧化二磷海外价格



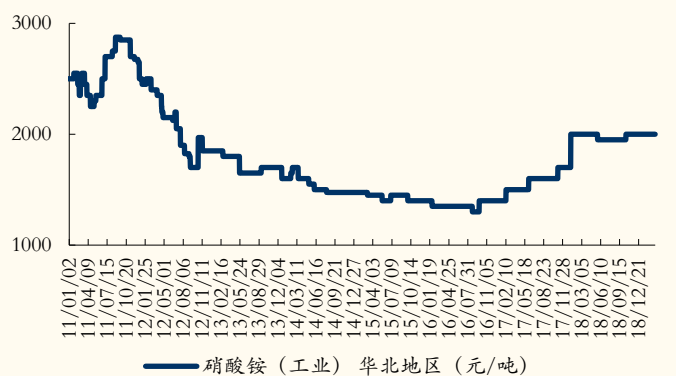
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 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, 橡胶价格下跌, 其他价格稳定。

图表 73: 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 74: 丁苯橡胶华东地区价格



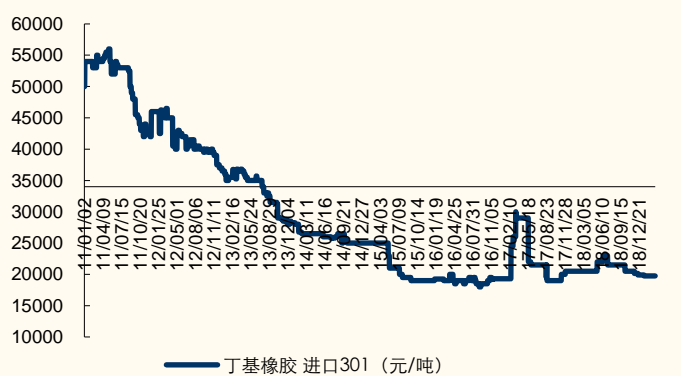
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 顺丁橡胶华东地区价格



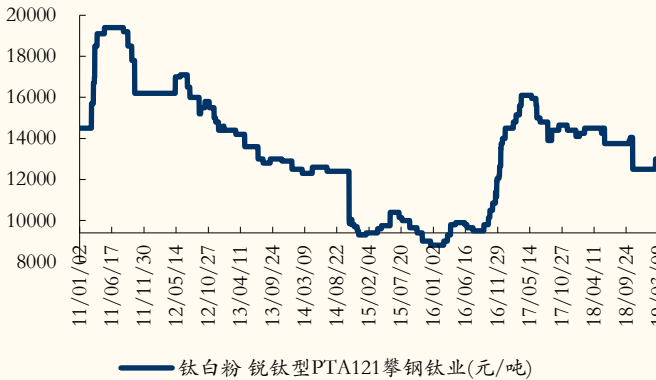
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: 丁基橡胶进口价格



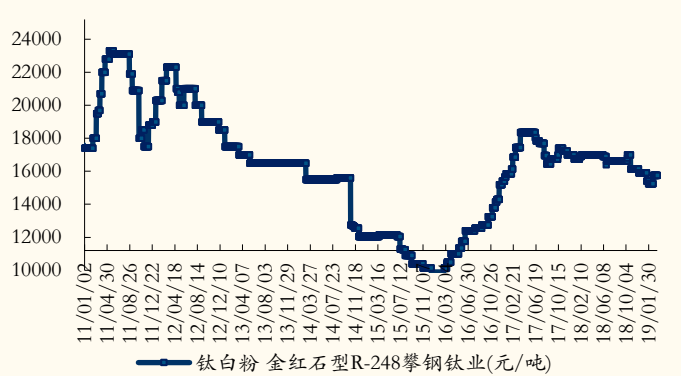
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 钛白粉出厂价



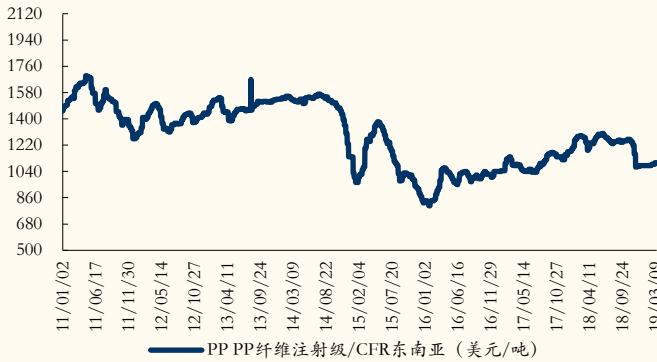
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: PP 注射级价格



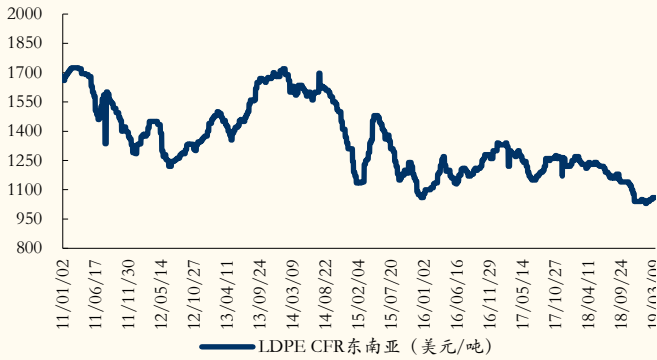
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: PP 余姚市场价格



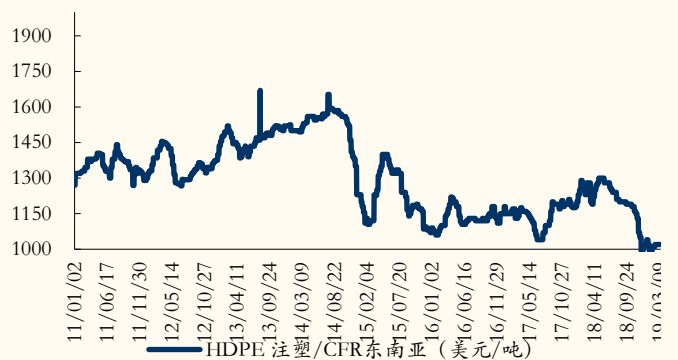
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: HDPE 海外价格



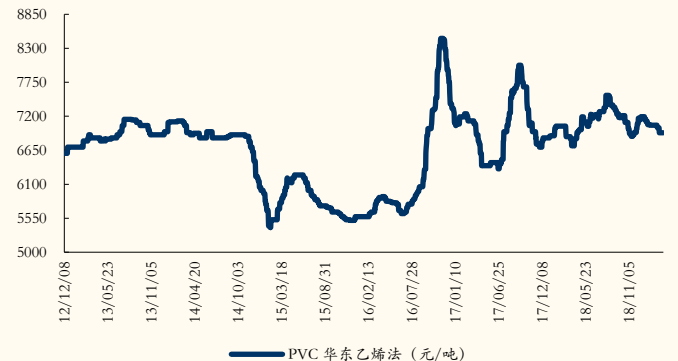
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 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 84: PVC 乙烯法华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

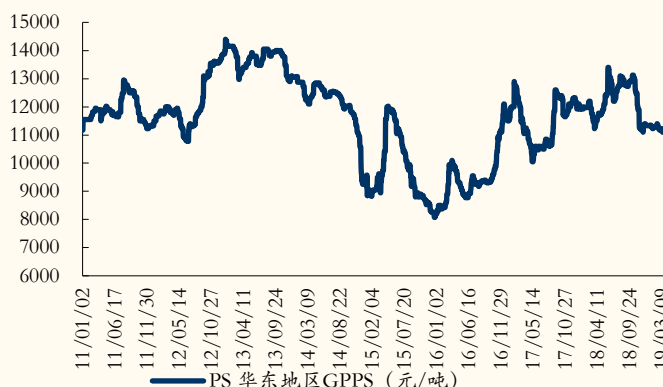


图表 85: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: PS 华东地区价格

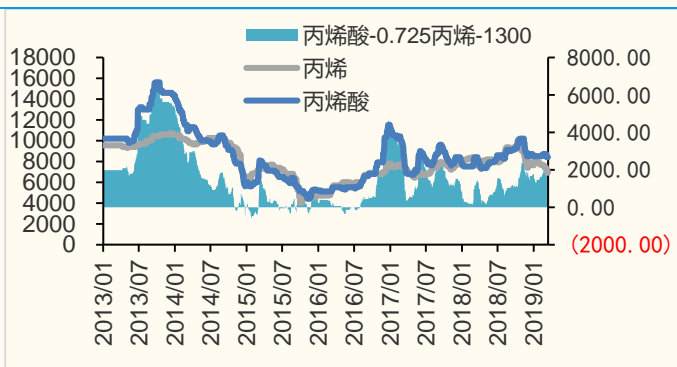


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

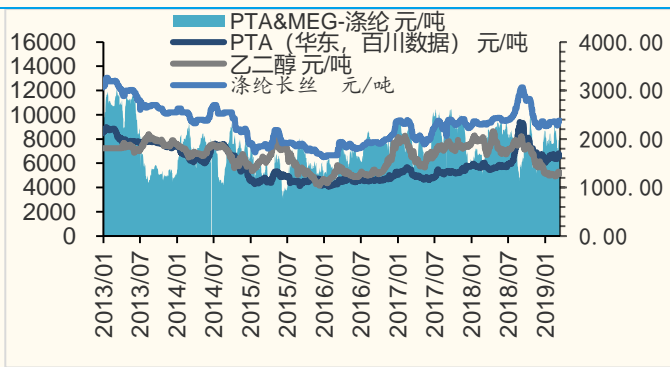
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: MEG-乙烯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、PET-MEG&PTA&PET 切片、丁酮-液化气、聚丙烯-丙烯价差增幅较大; 纯苯-石脑油、乙烯-石脑油、丙烯-石脑油、顺丁橡胶-丁二烯、纯碱-原盐&合成氨价差大幅缩小。

图表 87: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



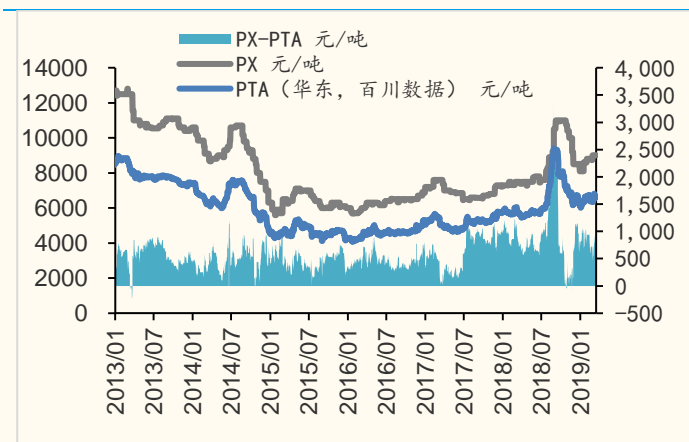
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



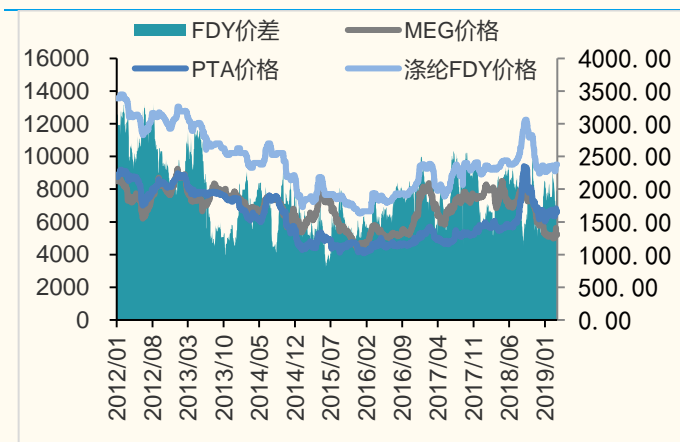
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: PTA-PX 价差 (元/吨)



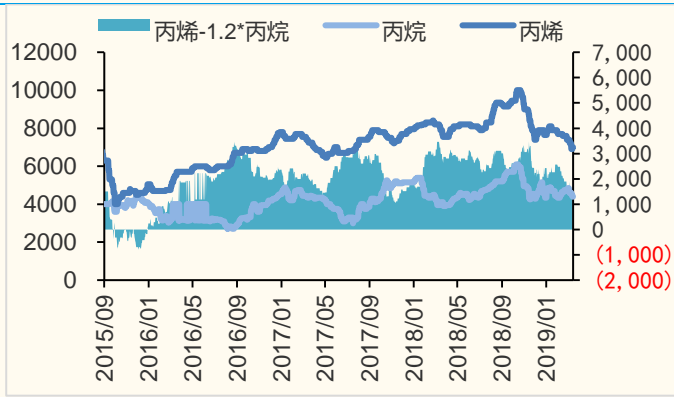
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



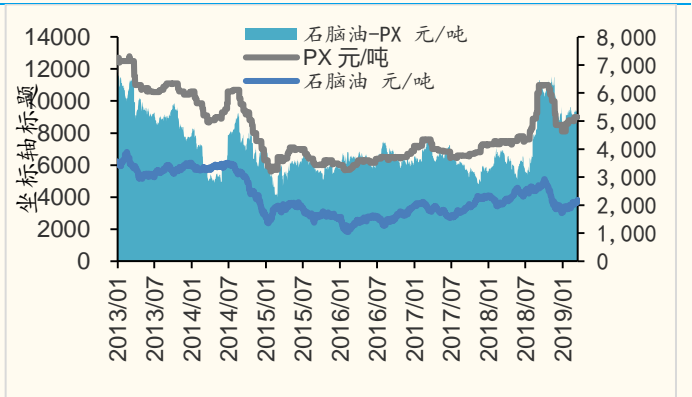
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



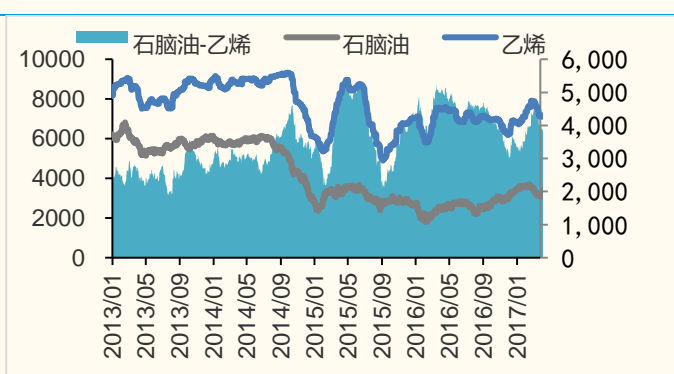
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 92: PX-石脑油价差 (元/吨)



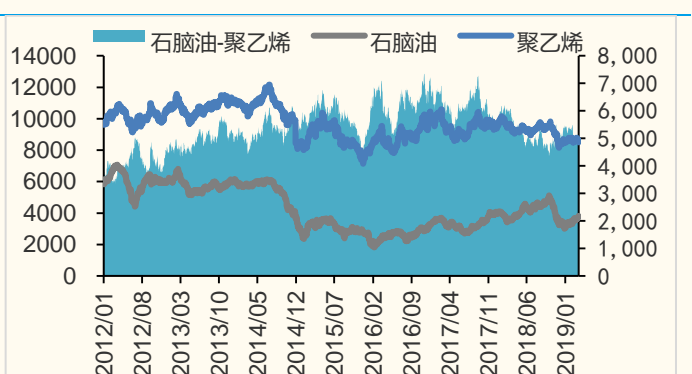
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 93: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



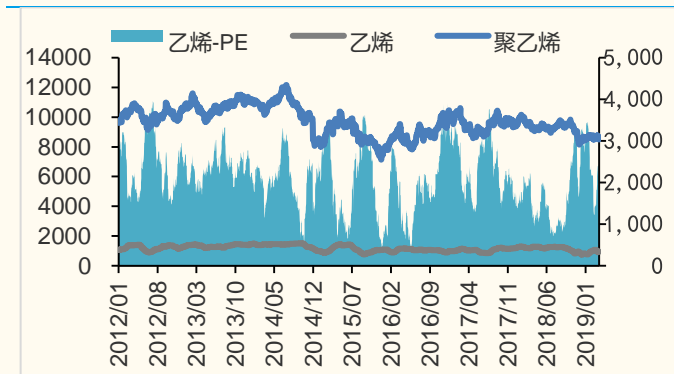
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 94: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



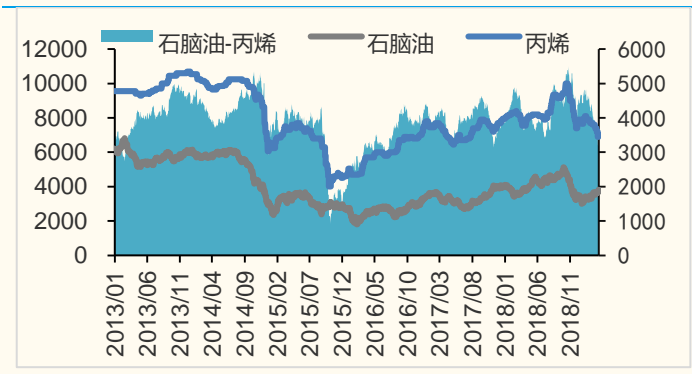
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 95: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



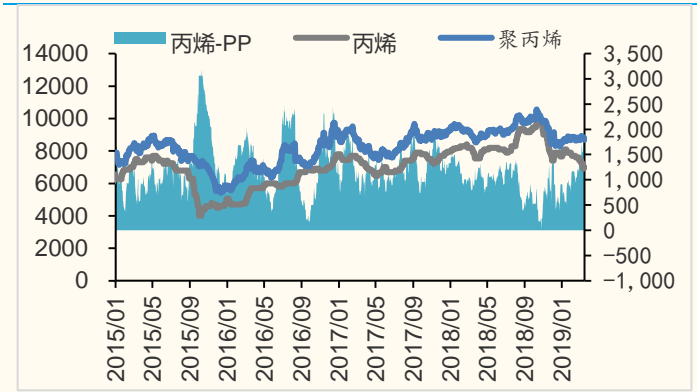
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 96: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



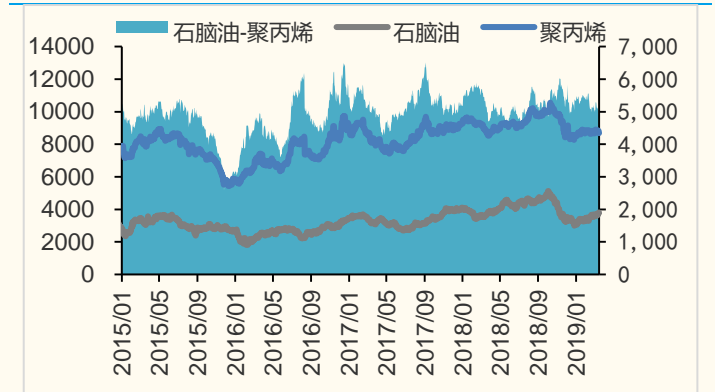
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 97: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



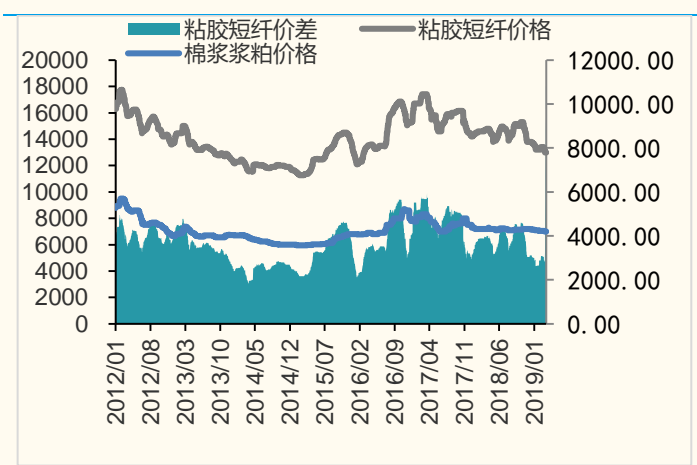
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 98: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



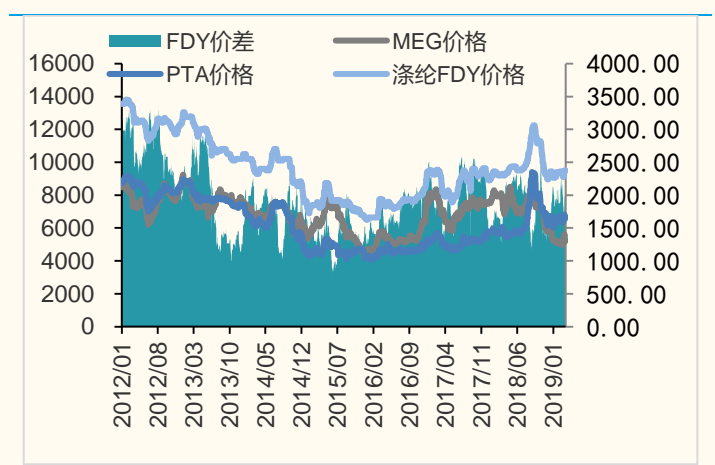
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 99: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



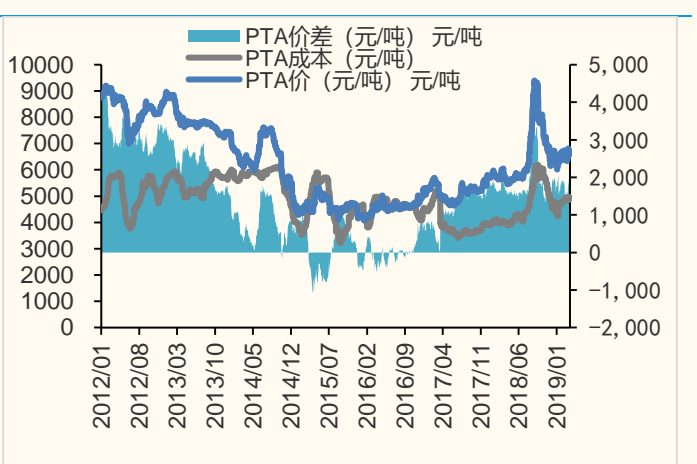
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 100: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



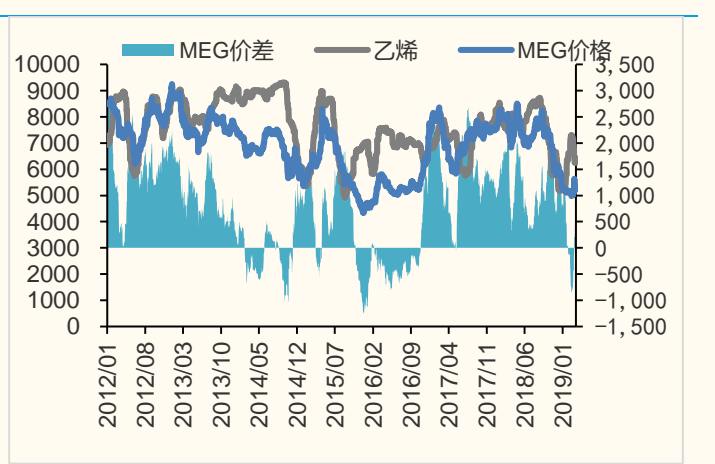
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 101: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 102: 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**丙烯 (10.61%)**、**国际汽油 (7.03%)**、**原油 (4.53%)**、**氨纶 40D (3.13%)**、**国内石脑油 (2.22%)**; 下跌前五位**液化气 (-6.74%)**、**丙烯 (-3.3%)**、**苯乙烯 (-2.8%)**、**纯苯 (-2.3%)**、**国内汽油 (-2.08%)**。涨幅前五名的化工产品为**硫磺 (7.27%)**、**苯胺 (3.28%)**、**甲基环硅**

氧烷 (2.56%)、醋酸酐 (1.59%)、二甲醚 (1.55%); 跌幅前五名的产品为液氯 (-50%)、环氧氯丙烷 (-10.29%)、二氯甲烷 (-8.84%)、磷酸一铵 (-8.7%)、煤焦油 (-6.88%)。

图表 103: 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)	58.61	56.07	4.53%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7300	6600	10.61%
	原油	布伦特 (美元/桶)	67.23	65.74	2.27%	纯苯	华东地区 (元/吨)	4665	4775	-2.30%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	75.5	70.54	7.03%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5350	5350	0.00%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	80.31	80.62	-0.38%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5580	5550	0.54%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	60.06	59.32	1.25%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8500	8650	-1.73%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	438.5	435.31	0.73%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	612.67	619.33	-1.08%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6250	6350	-1.57%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	646	646	0.00%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7050	7200	-2.08%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	656	664	-1.20%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5100	5130	-0.58%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1040.5	1070.5	-2.80%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6900	6750	2.22%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1080.5	1070.5	0.93%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	955	960	-0.52%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4150	4450	-6.74%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	880	910	-3.30%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9500	9500	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1110	1110	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)	1750	1750	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3161	3127
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1925	1925	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	195	200	-2.50%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	913	913	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	165	168	-1.79%
液氯		华东地区 (元/吨)	150	300	-50.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	295	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	60	60	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%



有机原料

BDO	三维散水	9300	9300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6400	6300	1.59%
甲醇	华东地区 (元/吨)	2540	2545	-0.20%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6300	6100	3.28%
丙酮	华东地区高 端 (元/ 吨)	3375	3575	-5.59%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%
醋酸	华东地区 (元/吨)	2920	2950	-1.02%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	12200	13600	-10.29%
苯酚	华东地区 (元/吨)	8725	9050	-3.59%	BDO	华东散水 (元/吨)	8650	8800	-1.70%
软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10850	10850	0.00%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	12800	12800	0.00%
硬泡聚醚	华东 (元/ 吨)	10200	10200	0.00%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	77000	77000	0.00%
TDI	华东 (元/ 吨)	12800	13000	-1.54%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	77000	77000	0.00%
纯 MDI	华东 (元/ 吨)	22500	22250	1.12%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	76500	76500	0.00%
聚合 MDI	华东烟台万 华 (元/ 吨)	14900	15200	-1.97%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	66000	66000	0.00%
纯 MDI	烟台万华挂 牌 (元/ 吨)	24700	24700	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	66000	66000	0.00%
聚合 MDI	烟台万华挂 牌 (元/ 吨)	15200	15200	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	64500	64500	0.00%
己二酸	华东 (元/ 吨)	8650	8900	-2.81%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	20000	19500	2.56%
环氧丙烷	华东 (元/ 吨)	10100	10100	0.00%	二甲醚	河南 (元/ 吨)	3270	3220	1.55%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8200	8200	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/ 吨)	7100	7100	0.00%
DMF	华东 (元/ 吨)	5150	5150	0.00%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10600	10600	0.00%
丁酮	华东 (元/ 吨)	8025	8000	0.31%	甲醛	华东 (元/ 吨)	1500	1500	0.00%
双酚 A	华东 (元/ 吨)	12200	12475	-2.20%	PA6	华东 1013B (元 /吨)	15500	15450	0.32%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3250	3490	-6.88%	PA66	华东 1300S (元 /吨)	32800	33300	-1.50%

精细化工

	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3290	3290	0.00%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1900	1900	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	11200	11300	-0.88%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1920	1930	-0.52%	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)	2000	1980	1.01%	硝酸	安徽金禾 98%	1700	1700	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	105	105	0.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	105	105	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2030	2030	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1180	1100	7.27%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	460	460	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	530	530	0.00%
化肥农药	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2080	2080	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	510	510	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2100	2300	-8.70%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	580	580	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2300	2300	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	220	230	-4.35%
	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)	384	393	-2.29%
	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)	2420	2420	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)	4700	4700	0.00%

草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25500	25500	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)	101	101	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15300	15300	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	101	101	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2400	2400	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	750	750	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2100	2100	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1230	1230	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	2860	2860	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6400	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3300	3250	1.54%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20250	20250	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3480	3480	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2000	2000	0.00%
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6800	6800	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	1100	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11450	11550	-0.87%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9500	9500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11500	11700	-1.71%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1060	1060	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11550	11700	-1.28%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1030	1030	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11550	11700	-1.28%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1020	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11600	11800	-1.69%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9150	9150	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11750	11950	-1.67%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8750	8750	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19750	19750	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9600	9600	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13000	13000	0.00%

塑料产品和氟化

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	430	430	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15750	15750	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	760	760	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13550	13550	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	890	890	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1510	1510	0.00%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6465	6470	-0.08%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3350	3675	-8.84%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6933	6933	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5150	5350	-3.74%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1300	1300	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	18500	18500	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1350	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	30500	30500	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1555	1555	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	11100	11600	-4.31%
ABS	华东地区 (元/吨)	12962	12825	1.07%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5700	5700	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11100	11225	-1.11%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2600	2600	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11600	11675	-0.64%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9600	9750	-1.54%

来源：百川资讯，国金证券研究所

## 五、上市公司重点公告汇总

### ■ 3月11日

#### 1. 山东赫达 (002810.SZ) 发布 2018 年年度报告

2018 年，公司实现收入 9.13 亿元，同比增长 40.18%，净利润 7340.68 万元，同比增长 58.47%；2018 年，公司净利润目标完成率 113%。

#### 2. 广聚能源 (000096.SZ) : 发布 2018 年度业绩快报

营业总收入 16.54 亿元，同比增加 33.06%。归属于上市公司股东的净利润 1.09 亿元，同比下降 27.34%。报告期内公司主营业务毛利减少，主营业务利润略有下降。本年度收到参资企业深圳妈湾电力有限公司分红款较上年度减少。上年度收到以前年度缴纳的税金返还款，本期未发生该事项。

### ■ 3月12日

#### 上海家化 (600315.SH) 发布 2018 年年度报告

报告期内，公司实现了 71.38 亿元营业收入，同比增长 10.01%，达成 2018 年预算指标；毛利率 62.79%，略有下降，主要为销售结构变化、成本上升所致；销售费用同比增长 4.44%，管理费用同比增长 3.82%，均远低于营业

收入增速；营业利润为 6.46 亿元，同比增长 34.01%；归属于上市公司股东的净利润为 5.40 亿元，同比增长 38.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为 4.57 亿元，同比增长 37.82%；经营活动产生的现金流量净额为 8.95 亿元。

■ 3 月 13 日

桐昆股份 (601233.SH) 发布 2018 年年度报告

截止到 2018 年底，公司总资产 346.61 亿元，同比增长 30.51%；归属于上市公司股东的净资产 160.71 亿元，同比增加 20.11%。2018 年度，公司实现营业收入 416.01 亿元，同比增加 26.78%。

■ 3 月 14 日

1. 兰太实业 (600328.SH) 发布 2018 年年度报告

报告期内，公司全年实现营业收入 37.81 亿元，较去年同期增加 4.95 亿元；实现归属于上市公司净利润 26,756.21 万元，较去年同期增加 5,708.32 万元，基本每股收益为 0.6108 元/股；净资产收益率为 11.604%。

2. 建新股份 (300107.SZ) 发布 2018 年年度报告

报告期内，公司营业收入 141,829.42 万元，较去年同期增长 164.67%；营业成本 51,363.55 万元，较去年同期增长 43.59%；利润总额 76,550.4 万元，较去年同期增长 650.74%；归属于上市公司股东的净利润 65,601.4 元，较去年同期增长 653.38%。

■ 3 月 15 日

兰太实业 (600328.SH) 关于 2018 年度主要经营数据的公告

主要行业，主要产品的 2018 年度产量，2018 年度销量和对应营业收入如下：精细化工行业，金属钠、氯酸钠 2018 年度产量 15.08 万吨，销量 15.13 万吨，营业收入 117,571.19 万元。基础化工行业纯碱 2018 年度产量 145.03 万吨，销量 147.96 万吨，营业收入 194,248.98 万元。医药行业复方甘草片、苡蓉益肾颗粒 2018 年度产量 977.3 万盒，销量 710.79 万盒，营业收入 12,669.51 万元。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 我国首台 35 万吨/年聚丙烯挤压造粒机组出产

中化新网：3 月 8 日，我国首台套年产 35 万吨聚丙烯挤压造粒机组在大连橡胶塑料机械有限公司顺利通过出厂验收。机组整体布局合理，外观质量和试运行情况良好，具有比较完善的自控系统。主要技术指标达到设计要求，整体技术水平实现了国产化攻关目标，部分性能设计优于进口同类机组。

■ 2. 长三角区域一体化国家战略即将落地 石油和化工业有望大显身手

中化新网：记者昨日从全国两会获悉，国家发改委正在牵头编制长三角区域一体化发展规划纲要，已进入征求国家有关部委和三省一市意见环节；上海市正会同苏浙两省抓紧研究制定长三角一体化发展示范区建设方案。石化界代表委员认为，长三角一体化发展上升为国家战略后，石油和化工业必将扮演更加重要的角色。

■ 3. 石大胜华拟与 PCC Rokita 共同投资建设碳酸乙烯酯项目

中化新网：3 月 11 日，石大胜华发布公告称，公司拟与 PCC Rokita 合作成立合资公司，共同投资建设碳酸乙烯酯项目。

■ 4. 中石化天津 LNG 今年接卸量突破 100 万吨

中化新网：3 月 13 日，中国石化天津 LNG 接收站迎来 2019 年 LNG 接卸量突破 100 万吨。据介绍，中国石化天津 LNG 接收站是国家中国石化天津 LNG 项目是国家“十三五”重点项目，一期工程设计 LNG 建设规模为

300万吨/年，供气能力达40亿立方米/年，通过配套管网向京津冀鲁地区供输天然气。

■ 5. 2018年度山东省淘汰落后产能情况公布

中化新网：3月4日，山东省工业和信息化厅发布《关于2018年度山东省淘汰落后产能情况的公告》。按照《关于利用综合标准依法依规推动落后产能退出的指导意见》和《关于印发利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作方案的通知》要求，2018年度全省淘汰落后产能企业名单予以公告，接受社会监督。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 104：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	601113.SH	华鼎股份	33.25	002450.SZ	ST康得新	-16.32
	002015.SZ	霞客环保	30.83	600249.SH	两面针	-14.08
	600273.SH	嘉化能源	24.52	600589.SH	广东榕泰	-12.88
	600227.SH	圣济堂	21.61	000859.SZ	国风塑业	-12.72
	002584.SZ	西陇科学	21.42	002411.SZ	延安必康	-8.89
	002002.SZ	鸿达兴业	21.3	002018.SZ	*ST华信	-7.97
	600636.SH	三爱富	18.33	002409.SZ	雅克科技	-7.47
	300409.SZ	道氏技术	16.6	600061.SH	国投资本	-6
	002549.SZ	凯美特气	15.96	300429.SZ	强力新材	-5.21
	603026.SH	石大胜华	15.27	002263.SZ	*ST东南	-4.46
月排名	000859.SZ	国风塑业	89.04	600176.SH	中国巨石	-5.06
	000936.SZ	华西股份	62.79	002643.SZ	万润股份	-3.9
	300409.SZ	道氏技术	58.65	600228.SH	ST昌九	-1.91
	300108.SZ	吉药控股	50.19	300429.SZ	强力新材	-1.3
	002683.SZ	宏大爆破	49.25	000703.SZ	恒逸石化	0.3
	601216.SH	君正集团	48.58	002411.SZ	延安必康	0.59
	002015.SZ	霞客环保	47.15	600028.SH	中国石化	1.37
	601113.SH	华鼎股份	46.5	002493.SZ	荣盛石化	2.3
	002002.SZ	鸿达兴业	46.46	300073.SZ	当升科技	3.45
	300236.SZ	上海新阳	43.09	002496.SZ	辉丰股份	4.03
年排名	300132.SZ	青松股份	93.13	002018.SZ	*ST华信	-76.57
	000859.SZ	国风塑业	84.73	002450.SZ	ST康得新	-69.29
	002683.SZ	宏大爆破	77.4	002343.SZ	慈文传媒	-59.28
	300107.SZ	建新股份	46.84	300174.SZ	元力股份	-58.34
	600810.SH	神马股份	43.08	300072.SZ	三聚环保	-58.33
	600273.SH	嘉化能源	40.52	300221.SZ	银禧科技	-57.14
	300481.SZ	濮阳惠成	39.62	002584.SZ	西陇科学	-51.99
	300305.SZ	裕兴股份	32.86	002464.SZ	众应互联	-50.45
	300192.SZ	科斯伍德	30.06	002010.SZ	传化智联	-50.04
	000936.SZ	华西股份	29.66	000953.SZ	*ST河化	-49.69



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，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，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