2020 年 05 月 10 日

化工行业

新时代证券 New Times Securities

国际油价企稳，关注全球经济复苏进程

——化工行业投资周报

投资周报

● **投资组合及调整**

扬农化工、龙蟒佰利、利尔化学、联化科技

● **行业市场表现及估值情况**

本周申万化工行业指数周涨幅 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 24.06 倍，低于近五年 58.82%的时间，行业 PB 为 1.84 倍，低于近五年 79.02%的时间

● **本周投资观点**

1）随着 OPEC+的减产执行，国际油价逐步企稳。OPEC 最新的夏季原油展望报告中，预计第二到第四季度全球原油需求将分别损失 1200 万桶/日、600 万桶/日和 350 万桶/日，全球经济正逐步恢复。对国内主要化工周期品而言，一季度以来的需求大幅下滑已经导致工厂不同程度停产降负荷，未来供需将出现边际改善，我们认为社会库存较低、供给竞争格局较好的子行业，有望率先实现复苏，建议关注聚合 MDI

2）农药行业周期性较弱，同时下游为农业，是各国重点保障的行业，受疫情影响较弱，作为防御避险板块可优先考虑。推荐两化合并背景下优质农化平台型企业扬农化工，草铵膦龙头企业利尔化学以及强强联合的民营农化企业利民股份

3）细分子行业内的优质企业可重点关注，其自身成长将远超行业增速，推荐在国内率先突破氯化法钛白规模化生产工艺的钛白粉龙头龙蟒佰利，以及由正进军医药 CDMO 业务的联化科技

● **重点行业信息及点评**

1)最新 WTI 油价 24.74 美元/桶，周涨幅 25.08%，布伦特油价 30.94 美元/桶，周涨幅 17.02%。行业动态如下：至 5 月 1 日当周，EIA 汽油库存减少 315.8 万桶，此前预期增加 4.3 万桶；API 原油库存增加 844 万桶，至 5.186 亿桶。高于此前预期的 812.5 万桶；美国原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日，跌至 2019 年 7 月以来新低。投资者对未来全球经济复苏信心正逐渐增强，但原油库存仍处历史高位，未来需待库存回归合理区间

2）国内聚合 MDI 市场高位偏强延续，亨斯迈工厂公布 5 月挂牌价持稳，周初科思创指导价上调，瑞安周指导价与之前相比价格上涨，供应面挺市态度明显，加上后续 5 月份主流厂家检修计划，后期市场供应量趋于紧张，目前市场价格维持偏强运行，华东主流价格在 12200-12300 元/吨。未来下游汽车、冰箱等有望在全球经济复苏及政策刺激刺激下出现改善

3）目前钛白粉正处国内淡季，加之海外受疫情影响订单存在延后或减少，整体骗弱。但由于一些比较有代表性的终端大客户依然保持较为平稳的用量，加上钛矿价格仍有支撑，钛白粉龙头企业报价基本平稳。部分中小企业降价幅度较大，同一型号价格差异达 2000 元/吨，目前主流报价在 13000-14800 元/吨，短期仍将保持弱势

● **风险提示：**环保督查不及预期；下游需求疲软；贸易摩擦

推荐（维持评级）

程磊（分析师）

021-68864812

chenglei@xsdzq.cn

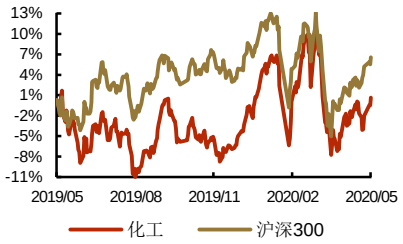
证书编号：S0280517080001

李啸（联系人）

lixiao@xsdzq.cn

证书编号：S0280118070022

行业指数走势图



相关报告

《全球经济不确定性增加，企业核心竞争力不减》2020-03-15

《油价暴跌避险情绪陡增，关注企业长期价值》2020-03-09

《国际油价继续下行，龙头企业优势凸显》2020-03-08

《市场情绪受疫情影响，重视企业自身价值》2020-03-01

《市场风险偏好提升，看好优质龙头企业》2020-02-23

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	ESP				PE				PB
					2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E	
石油化工	600309.SH	万华化学	1,413	25.44%	3.31	2.69	3.93	4.51	14	17	12	10	3.36
	600346.SH	恒力石化	995	31.77%	1.44	1.71	2.04	2.25	10	8	7	6	2.59
	000703.SZ	恒逸石化	349	14.73%	1.13	1.47	1.75	1.99	11	8	7	6	1.44
	002648.SZ	卫星石化	147	14.76%	1.20	1.31	2.36	2.90	12	11	6	5	1.62
农药	600486.SH	扬农化工*	233	25.53%	3.78	4.10	4.90	5.31	21	20	16	15	4.53
	002258.SZ	利尔化学*	78	9.64%	0.59	0.72	1.11	1.54	26	22	14	10	2.50
	002250.SZ	联化科技*	156	2.49%	0.16	0.46	0.82	1.05	104	36	20	16	2.63
	002734.SZ	利民股份*	50	17.40%	1.18	1.35	1.53	1.70	15	13	12	11	2.32
	002391.SZ	长青股份	57	10.89%	0.69	0.63	0.75	0.90	13	14	12	10	1.35
	300575.SZ	中旗股份	41	12.18%	1.13	1.99	2.63	3.11	27	16	12	10	3.15
化纤	601233.SH	桐昆股份*	217	16.50%	1.57	1.63	2.07	2.33	8	7	6	5	1.16
	002064.SZ	华峰氨纶	242	26.83%	0.43	0.36	0.47	0.59	13	15	12	9	2.57
	002206.SZ	海利得	41	11.67%	0.28	0.30	0.38	0.45	12	11	9	8	1.45
维生素	002001.SZ	新和成	586	13.24%	1.01	1.79	2.06	2.44	27	15	13	11	3.28
	600216.SH	浙江医药	173	4.44%	0.36	1.25	1.50	1.86	50	15	12	10	2.18
	600299.SH	安迪苏	320	7.24%	0.37	0.53	0.60	0.71	33	23	20	17	2.31
煤化工	600426.SH	华鲁恒升*	271	18.65%	1.51	1.04	1.51	1.82	12	17	12	10	1.93
	000830.SZ	鲁西化工	115	15.76%	1.15	0.72	1.05	1.27	7	11	8	6	1.05
	600989.SH	宝丰能源	619	19.30%	0.54	0.67	0.80	0.95	16	13	11	9	2.57
精细化工	002601.SZ	龙蟒佰利*	339	19.51%	1.29	1.51	2.03	2.41	13	11	8	7	2.33
	600352.SH	浙江龙盛	394	22.52%	1.58	1.51	1.68	1.91	8	8	7	6	1.57
	002440.SZ	闰土股份	107	16.46%	1.19	1.22	1.36	1.04	8	8	7	9	1.21
	300596.SZ	利安隆	60	18.24%	1.38	1.82	2.40	2.91	23	17	13	11	3.22
	002597.SZ	金禾实业	113	19.42%	1.45	1.58	1.93	2.29	15	13	11	9	3.06
氟化工	603505.SH	金石资源*	51	24.26%	0.93	1.21	1.53	1.74	25	19	15	13	5.98

资料来源：Wind，新时代证券研究所，（带*为新时代化工行业覆盖标的，其余公司均采用 wind 一致预期，市值为 2020 年 5 月 8 日收盘市值）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....4
1.2、 核心公司及推荐逻辑:.....4
2、 分析及展望.....5
2.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....5
2.2、 重点公司或者板块异动点评.....5
2.3、 行业估值水平.....5
2.4、 外资持仓变化.....6
3、 行业重大事件及点评.....6
4、 本周重点报告.....错误!未定义书签。
5、 化工产品动态及分析.....7
6、 风险提示.....15

图表目录

图 1: 投资组合近三个月市场表现.....4
图 2: 化工行业 PE 近五年变化.....6
图 3: 化工行业 PB 近五年变化.....6

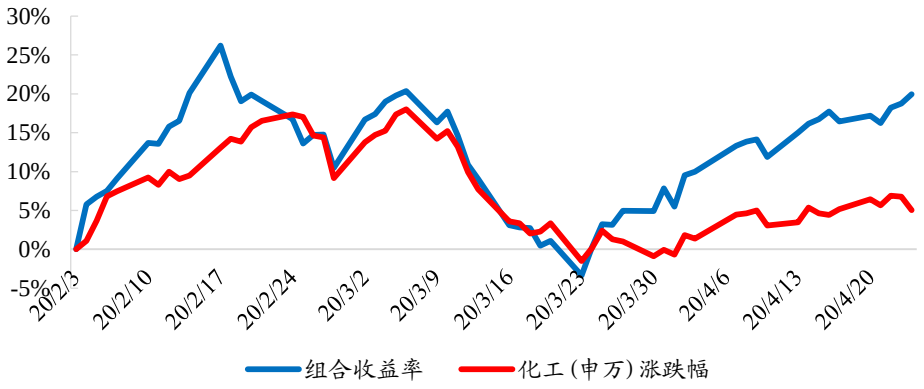
表 1: 个股涨跌前十.....5
表 2: 化工行业外资持股比例前十个股及本周持股变化.....6
表 3: 化工行业外资增持比例前十个股及本周持股变化.....6
表 4: 产品价格涨幅排行榜（前十）.....7
表 5: 产品价格跌幅排行榜（前十）.....7
表 6: 化工产品价格跟踪及投资建议.....7

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组合

扬农化工 25%、龙蟒佰利 25%、利尔化学 25%、联化科技 25%

图1: 投资组合近三个月市场表现



资料来源：wind，新时代证券研究所

1.2、 核心公司及推荐逻辑:

1） 龙蟒佰利：全球硫酸法钛白龙头，钛矿-高钛渣-钛白粉全产业链成本优势显著，在国内率先突破氯化法钛白生产工艺，未来将成为全球钛业巨头

2) 联化科技：国内农药 CDMO 龙头，进军医药 CDMO 领域发展迅速，重要子公司复产将带来业绩拐点

3) 扬农化工：农药行业标杆企业，菊酯、麦草畏龙头，南通三、四期打开公司成长空间，在两化合并的大背景下，将成为综合农化平台

4） 利尔化学：作为三大非选择性除草剂之一的草铵膦未来市场前景广阔，公司长期深耕草铵膦行业，广安项目将带来业绩增量

5) 华鲁恒升：国内低成本煤化工龙头，年超额收益超 20 亿，180 万吨尿素、60 万吨醋酸、50 万吨乙二醇业绩弹性大

6) 金石资源：萤石行业领军企业，外延并购拓展萤石产量，长期受益于行业整合

2、 分析及展望

2.1、 本周的投资主题和主要逻辑

1）随着 OPEC+的减产执行，国际油价逐步企稳。OPEC 最新的夏季原油展望报告中，预计第二到第四季度全球原油需求将分别损失 1200 万桶/日、600 万桶/日和 350 万桶/日，全球经济正逐步恢复。对国内主要化工周期品而言，一季度以来的需求大幅下滑已经导致工厂不同程度停产降负荷，未来供需将出现边际改善，我们认为社会库存较低、供给竞争格局较好的子行业，有望率先实现复苏，建议关注聚合 MDI

2）农药行业周期性较弱，同时下游为农业，是各国重点保障的行业，受疫情影响较弱，作为防御避险板块可优先考虑。推荐两化合并背景下优质农化平台型企业扬农化工，草铵膦龙头企业利尔化学以及强强联合的民营农化企业利民股份

3）细分子行业内的优质企业可重点关注，其自身成长将远超行业增速，推荐在国内率先突破氯化法钛白规模化生产工艺的钛白粉龙头龙蟒佰利，以及由正进军医药 CDMO 业务的联化科技

2.2、 重点公司或者板块异动点评

上周（指 2020 年 5 月 5 日至 2020 年 5 月 8 日，下同）光刻胶及半导体材料相关个股表现活跃，化妆品领域个股涨幅居前。

表1： 个股涨跌前十

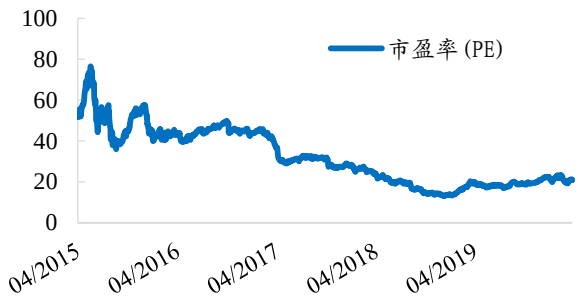
涨幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类	涨幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类
1	603256.SH	宏和科技	24.12%	玻纤	1	000408.SZ	藏格控股	-14.52%	钾肥
2	300576.SZ	容大感光	23.12%	涂料油漆油墨制造	2	600470.SH	六国化工	-11.15%	磷肥
3	300806.SZ	斯迪克	18.85%	其他化学制品	3	002513.SZ	蓝丰生化	-10.55%	农药
4	300132.SZ	青松股份	18.82%	其他化学制品	4	603879.SH	永悦科技	-5.81%	其他化学制品
5	300538.SZ	同益股份	18.06%	改性塑料	5	300530.SZ	达志科技	-4.16%	其他化学制品
6	603790.SH	雅运股份	18.06%	纺织化学用品	6	002496.SZ	辉丰股份	-3.59%	农药
7	603991.SH	至正股份	17.90%	其他塑料制品	7	000953.SZ	*ST 河化	-2.99%	氮肥
8	002741.SZ	光华科技	17.57%	其他化学制品	8	300535.SZ	达威股份	-2.87%	纺织化学用品
9	300740.SZ	御家汇	15.38%	日用化学产品	9	002637.SZ	赞宇科技	-2.58%	日用化学产品
10	600143.SH	金发科技	14.78%	改性塑料	10	300180.SZ	华峰超纤	-2.43%	合成革

资料来源： Wind、新时代证券研究所

2.3、 行业估值水平

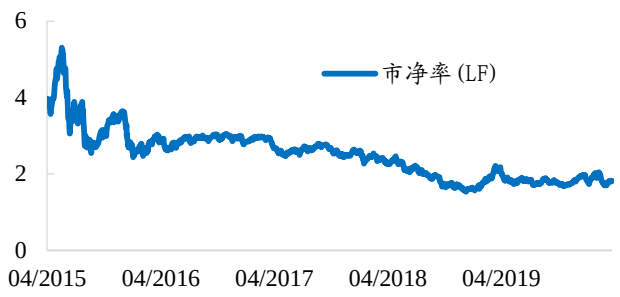
本周申万化工行业指数周涨幅 2.71%，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 24.06 倍，低于近五年 58.82%的时间，行业 PB 为 1.84 倍，低于近五年 79.02%的时间。

图2： 化工行业 PE 近五年变化



资料来源：wind，新时代证券研究所

图3： 化工行业 PB 近五年变化



资料来源：wind，新时代证券研究所

2.4、 外资持仓变化

表2： 化工行业外资持股比例前十个股及本周持股变化

证券代码	证券简称	最新持股比例	本周增减持比例
603605.SH	珀莱雅	11.43%	0.60%
300285.SZ	国瓷材料	9.06%	-0.02%
603983.SH	丸美股份	8.52%	-1.67%
600309.SH	万华化学	7.45%	-0.49%
603737.SH	三棵树	7.27%	0.83%
600176.SH	中国巨石	5.43%	0.11%
002812.SZ	恩捷股份	4.06%	-0.18%
600486.SH	扬农化工	3.75%	0.09%
601058.SH	赛轮轮胎	3.70%	-1.12%
300073.SZ	当升科技	3.59%	0.58%

资料来源：wind，新时代证券研究所，注：按外资持股数量占总股本计算

表3： 化工行业外资增持比例前十个股及本周持股变化

证券代码	证券简称	最新持股比例	本周增减持比例
603681.SH	永冠新材	2.20%	1.54%
603737.SH	三棵树	7.27%	0.83%
603605.SH	珀莱雅	11.43%	0.60%
300429.SZ	强力新材	1.02%	0.59%
300073.SZ	当升科技	3.59%	0.58%
603650.SH	彤程新材	2.42%	0.53%
300596.SZ	利安隆	0.72%	0.49%
000936.SZ	华西股份	1.39%	0.43%
300072.SZ	三聚环保	1.72%	0.40%
000902.SZ	新洋丰	1.39%	0.40%

资料来源：wind，新时代证券研究所，注：按外资持股数量占总股本计算

3、 行业重大事件及点评

1)最新 WTI 油价 24.74 美元/桶，周涨幅 25.08%，布伦特油价 30.94 美元/桶，周涨幅 17.02%。行业动态如下：至 5 月 1 日当周，EIA 汽油库存减少 315.8 万桶，此前预期增加 4.3 万桶；API 原油库存增加 844 万桶，至 5.186 亿桶。高于此前预期的 812.5 万桶；美国原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日，跌至 2019 年 7 月以

来新低。投资者对未来全球经济复苏信心正逐渐增强，但原油库存仍处历史高位，未来需待库存回归合理区间

2）国内聚合 MDI 市场高位偏强延续，亨斯迈工厂公布 5 月挂牌价持稳，周初科思创指导价上调，瑞安周指导价与之前相比价格上涨，供应面挺市态度明显，加上后续 5 月份主流厂家检修计划，后期市场供应量趋于紧张，目前市场价格维持偏强运行，华东主流价格在 12200-12300 元/吨。未来下游汽车、冰箱等有望在全球经济复苏及政策刺激刺激下出现改善

3）目前钛白粉正处国内淡季，加之海外受疫情影响订单存在延后或减少，整体骗弱。但由于一些比较有代表性的终端大客户依然保持较为平稳的用量，加上钛矿价格仍有支撑，钛白粉龙头企业报价基本平稳。部分中小企业降价幅度较大，同一型号价格差异达 2000 元/吨，目前主流报价在 13000-14800 元/吨，短期仍将保持弱势

4、 化工产品动态及分析

表4： 产品价格涨幅排行榜（前十）

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	国际石脑油	29.34%	1	丙酮	76.92%	1	维生素 D3	224.32%
2	WTI 原油	25.08%	2	国际汽油	41.77%	2	维生素 K3	68.10%
3	国际汽油	23.16%	3	国际石脑油	27.65%	3	维生素 A	59.35%
4	丁腈橡胶	20.00%	4	苯酚	26.39%	4	维生素 E	55.67%
5	布伦特原油	17.02%	5	双酚 A	23.86%	5	丙酮	50.47%
6	国际乙烯	12.68%	6	环氧丙烷	23.78%	6	维生素 B1	39.68%
7	环己酮	12.38%	7	软泡聚醚	21.23%	7	蛋氨酸	33.78%
8	苯酐	11.60%	8	醋酸	21.18%	8	液氯	29.17%
9	国际柴油	11.27%	9	丙烯酸甲酯	20.96%	9	国际磷酸二铵	14.81%
10	软泡聚醚	10.63%	10	环氧氯丙烷	20.48%	10	草铵膦	13.95%

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表5： 产品价格跌幅排行榜（前十）

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	丙烯酸	-17.89%	1	国内石脑油	-46.25%	1	国际丁二烯	-72.22%
2	PA66	-13.76%	2	国际丁二烯	-41.86%	2	国内石脑油	-66.42%
3	PVA(聚乙烯醇)	-10.38%	3	维生素 D3	-29.41%	3	国际石脑油	-64.39%
4	丙烯酸丁酯	-9.24%	4	无水氢氟酸	-21.13%	4	国际柴油	-62.17%
5	维生素 B1	-8.33%	5	萤石粉	-20.66%	5	国际汽油	-60.62%
6	维生素 D3	-7.69%	6	维生素 B1	-20.00%	6	WTI 原油	-59.48%
7	硝酸	-7.14%	7	PVA(聚乙烯醇)	-16.67%	7	硫酸（98%）	-57.89%
8	苯胺	-6.18%	8	硝酸	-16.13%	8	布伦特原油	-53.12%
9	丙烯酸异辛酯	-5.38%	9	二氯甲烷	-14.58%	9	国际纯苯	-51.65%
10	丙烯酸乙酯	-4.37%	10	PA66	-13.76%	10	丁二烯（华东）	-47.06%

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表6： 化工产品价格跟踪及投资建议

板块	品种	价格	涨跌幅			点评及投资建议	标的
		最新	一周	一月	年内		
石油化工	WTI 原油	24.74	25.08%	8.70%	-59.48%	最新 WTI 油价 24.74 美元/桶，周涨幅 25.08%，布伦特油价 30.94 美元/桶，周涨幅 17.02%。行业动态如下：至 5 月 1 日当周，EIA 汽油库存减少 315.8 万桶，此前	
	布伦特原油	30.94	17.02%	-1.72%	-53.12%		
	国际汽油	29.46	23.16%	41.77%	-60.62%		

	国际柴油	30.81	11.27%	-7.42%	-62.17%	预期增加 4.3 万桶; API 原油库存增加 844 万桶, 至 5.186 亿桶。高于此前预期的 812.5 万桶; 美国原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日, 跌至 2019 年 7 月以来新低。投资者对未来全球经济复苏信心正逐渐增强, 但原油库存仍处历史高位, 未来需待库存回归合理区间。	
	国际石脑油	22.44	29.34%	27.65%	-64.39%		
	国内石脑油	1360	0.00%	-46.25%	-66.42%		
	液化气	3150	5.00%	2.61%	-38.83%		
	国际乙烯	400	12.68%	12.68%	-40.30%		
	国际丙烯	650	2.36%	15.04%	-16.67%		
	国内丙烯	6250	4.17%	7.76%	-6.72%		
	国际纯苯	356.0	9.99%	11.83%	-51.65%		
	国内纯苯	3300	3.13%	-1.49%	-42.61%		
	甲苯	3350	1.52%	1.52%	-39.31%		
	二甲苯	3550	2.90%	-2.74%	-38.05%		
	FOB 苯乙烯	600	4.08%	2.92%	-30.33%		
	CFR 苯乙烯	640	3.81%	4.41%	-28.75%		
	华东苯乙烯	5220	0.38%	2.65%	-28.98%		
化肥	天然气	1.894	1.34%	9.29%	-13.48%	液氨市场继续大幅走跌，临时增量装置较多，各区域货源增大，致使弱势行情只得降价出货，具体到陕西、山西、河北等尿素装置有停车，放氨量增加，影响区域市场且低价外发，山东各厂放量也均偏大，整体出货压力大，当前运输流通顺畅，市场货源联动性较强，整个跌价影响下均有跟降。本周西南市场也继续下滑，川渝供应大，川润复产半负荷生产、玖源广安开工高、建峰一套主产液氨等，下游四川龙蟒未复产、云天化开工略降等，市场货足消化慢，下游收货价格抵制。山西晋城周边主流出厂 2200-2250 元/吨；河北石家庄周边 2420-2450 元/吨左右，沧州 2500，秦皇岛参考 2750；虽正元停止大量出氨后，周边低端零星有小幅提价，但外围省份货源较多有影响。山东上游增下游缩，出货疲软，鲁西北主流出厂现金 2280-2530 元/吨，鲁南承兑参考 2600-2650 元/吨，华鲁尿素有检修计划。苏北出厂承兑 2550 元/吨；安徽皖北出厂承兑 2500 元/吨，皖南出厂现金 2530 元/吨，华尔泰部分硝酸装置停车，放氨有所增加。华中液氨市场受外围价格影响明显，陕西、山西等到货，河南主流出厂 2280-2350 元/吨左右；两湖市场跟跌，省外货源有价差，湖北主流出厂承兑 2500-2550 元/吨左右，湖南出厂承兑 2650。四川主流出厂 2500-2600 元/吨，重庆 2650 左右，部分暗降促进成交，贵州收货 2880-2900，关注建峰产氨装置是否有转产调整，以及下游减量装置复产动态对小范围价格的支撑。西北市场，青海放氨量少，出厂 2400-2500；宁夏主流出厂 2600 左右；陕西渭南地区 2100-2300 元/吨 磷酸二铵行情持续下行，需求支撑弱势，国内主流订单结束，下游消化前期为主，河北山东一带到站价较前期下滑，主流 57%到站已下行至 2050-2100 元/吨，主流 64%到站价下滑至 2300-2350 元/吨，成本面薄弱，下游需求未有利好预期，业者仍持看跌心态，目前西南 64%主流报价已调整至 2150-2180 元/吨。国际市场，NFL 公司已将其 4 月 16 日 4 万吨 DAP 采购标流标，预计本周重新招标。本次招标最低投标价为 Aries 报价 $315.20/吨 CFR。NFL 还价约$312-313/吨 CFR，合同暂未敲定。国际二铵价格下行，中国出口主流报价在 305-310 美元/吨 FOB，行情走弱，暂未有新单成交，低端价格或将跌破 305 美元/吨。 磷矿石市场行情稳定，下游企业回运为主，新单成交平稳，磷矿企业出货尚可。贵州地区当前生产平稳，企业出货为主，除省内自用外，部分磷矿石销往长江中下游地区。目前贵州贵阳地区 30%品位磷矿石车板	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份
	合成氨	2760	0.00%	-2.82%	-3.83%		
	国际尿素	205	-2.38%	-6.82%	-1.44%		
	国内尿素	1580	-4.24%	-6.51%	-5.95%		
	三聚氰胺	5200	0.00%	-3.70%	-8.77%		
	氯化铵（农湿）	480	0.00%	0.00%	6.67%		
	盐湖氯化钾（95%）	2100	0.00%	0.00%	-3.67%		
	罗布泊硫酸钾（51%）	3100	0.00%	0.00%	0.00%		
	国内磷矿石	380	0.00%	0.00%	-5.00%		
	国际磷矿石	115	0.00%	0.00%	-6.12%		
	磷酸一铵（55%）	2050	0.00%	0.00%	0.00%		
	磷酸二铵（64%）	2150	0.00%	-2.27%	-11.34%		
	国际磷酸二铵	310	0.00%	1.31%	14.81%		
	国际硫磺	46	-4.17%	-9.80%	-9.80%		
	国内硫磺	560	0.00%	0.00%	-5.08%		
	氯基复合肥（45%）	2250	0.00%	0.00%	4.65%		
	硫基复合肥（45%）	2000	0.00%	0.00%	5.26%		
	硫酸（98%）	80	0.00%	0.00%	-57.89%		
	磷酸（工业 85%）	5150	4.04%	9.57%	0.00%		
	磷酸（食品级）	5200	4.00%	9.47%	0.00%		
	黄磷	17200	1.18%	8.18%	2.99%		
	五氧化二磷折纯	967	0.00%	0.00%	-5.57%		
	三聚磷酸钠	6300	0.00%	0.00%	0.00%		

						含税成交价格稳定在 300-310 元/吨。四川地区磷矿石市场成交量稳定，企业主要供应四川省内磷肥企业，价格维持稳定，马边地区少量外发至宜昌，27%品位磷矿石水富船板交货成交价格在 250 元/吨。湖北地区磷矿石出货稳定，28%品位磷矿石船板含税成交价格在 345-350 元/吨。云南地区磷矿省内自用为主，外发量较少。进口矿石当前仍有部分库存，摩洛哥进口磷矿连云港港口报价在 550-560 元/吨，成交可商谈。	
农药	纯吡啶	17000	0.00%	-2.86%	-6.85%	草甘膦市场横盘整理。 95%草甘膦原粉供应商主流报价 2.2-2.35 万元/吨，市场成交价格至 2.03-2.05 万元/吨，上海港 FOB 成交价格至 2920-2940 美元/吨。 200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂实际成交至 11000-11400 元/千升，港口 FOB 至 1470 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 13600-13800 元/吨，港口 FOB 至 1800 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格 20000-21000 元/吨。 从地区开工率看，华中稳定至 76.5%；华东稳定至 97%；西南稳定至 57%。 从市场看，有如下几方面： 第一，从市场开工情况看，本月产量或突破 5 万吨大关； 第二， 从原料情况看，原油期货价格跌至负数，市场调侃“买通送油”，碳系类产品未来难有好转，黄磷价格最近“突飞猛进”，但是从市场看，随着丰水期电价的到来，市场预期欠佳；综合看，草甘膦成本支撑，后续乏力； 第三，从采购市场看，北美供应商开工稳定，没有受到“疫情”重大影响；南美主流采购国，阿根廷、巴西市场，金融风险较高，供应商谨慎销售	扬农化工 长青股份 联化科技 诺普信 利尔化学 沙隆达 A
	百草枯	1.43	0.00%	0.00%	3.64%		
	草甘膦	21000	0.00%	-4.55%	-6.67%		
	甘氨酸	10500	0.00%	0.00%	10.53%		
	吡虫啉	12	0.00%	-6.05%	-7.91%		
	麦草畏	8	0.00%	-1.21%	-4.12%		
	2-氯-5-氯甲基吡啶	10	0.00%	0.00%	0.00%		
	草铵膦	12	0.00%	0.00%	13.95%		
	乙基氯化物	17250	0.00%	0.00%	9.52%		
	三氯吡啶醇钠	4	0.00%	0.00%	0.00%		
	对硝基氯化苯	7600	0.00%	-10.59%	-8.98%		
	2.4D	14250	0.00%	0.00%	-6.56%		
	阿特拉津	17250	0.00%	0.00%	-8.00%		
民爆	硝酸	1300	-7.14%	-16.13%	-13.33%		久联发展 江南化工
	硝酸铵	1800	0.00%	0.00%	-7.69%		
氯碱	液氯	775	-2.52%	3.33%	29.17%	烧碱：本周山东地区主流氧化铝企业用碱价格下调，其中 32%离子膜液碱价格下调 20 元/吨，执行现汇 460 元/吨；50%离子膜液碱价格下调 31 元/吨，执行现汇 739 元/吨，省内散户用碱价格随行就市调整，整体来看山东多地出货价格跟降，厂家低浓度烧碱库存偏大，出货情况一般。河北地区本周衡水、沧州地区碱厂随山东下调 20-30 元/吨，省内行情不温不火，主流市场价格重心呈不断下跌走势，场内成交心态不乐观，外围山东低价烧碱不断冲击河北碱市。天津地区本周液碱市场持稳出货为主，上游氯碱企业装置开工水平稳定，液碱供应充足，有部分出口订单支撑，整体出货情况尚可。西北地区本周依旧延续下行走势，氯碱装置整体开工负荷较高，液碱供应充裕，近期因片碱价格水平低位，片碱加工企业多处于亏损状态，对液碱采购积极性低，压价心态明显，氯碱企业为促进走货成交多有让利。华中河南地区本周开始氯碱装置降负荷运行，基本开工在 7-8 成左右，主要因近期液碱出货不畅，上游企业库存压力明显，当地主力用碱行业多为氧化铝企业，氧化铝现货价格不断回落，铝厂开工不高，烧碱供需失衡，其他散户用碱量不大，难以支撑当地烧碱走货 PVC 市场弱势下行。本周百川追踪到国内聚氯乙烯产	中泰化学 鸿达兴业
	原盐	145	0.00%	-3.33%	-21.62%		
	烧碱 32%离子膜	670	1.52%	13.56%	-5.90%		
	电石	2694	0.00%	-1.46%	-10.41%		
	PVC（CFR 东南亚）	630	0.00%	-12.50%	-25.88%		
	PVC（电石法）	5600	4.67%	5.16%	-18.60%		
	PVC （乙烯法）	5575	3.24%	2.54%	-22.86%		
	盐酸（31%）	280	0.00%	0.00%	12.00%		

						能 1839.5 万吨，运行产能 1325.35 万吨，本周开工率 72.05%。本周 PVC 需求低位运行，国内产量短期供应过剩，本周进口货源报价下调，随着国际疫情防控持续，国际工业品的需求开始下滑，东南亚及日韩的货源将目标转向中国，6 月船期货源报价增加，价格商谈较低。据百川了解国内 PVC 制品企业成品库及原料库存量较高，硬质品开工率 5-6 成，软制品企业经营困难，接单不佳。近期由于检修损失，部分企业降库，但社会总存量仍高于往年同期水平。本周原油价格暴跌，目前暂未实质性影响至国内 PVC 产业格局，业内人士多数表示短期国内 pvc 生产仍会以电石原料为主，以电石法 PVC 粉为原料的制品企业也不会轻易转换使用品牌，国内 PVC 定价短期仍以弱势震荡为主	
纯碱	轻质纯碱	1240	-3.88%	-10.79%	-17.33%	纯碱现货交易主流成交重心持续下探，因用户灵活签单，市场降幅不一，各地成交价格趋低整理运行。湖北双环检修后开产提升华中开工负荷，另外周内华昌及杭州龙山装置调整降低华东区域开工负荷，整体市场供应格局持续有调整表现，但由于企业垒库现象仍未缓解，市场供应矛盾仍在，出货压力仍较大，业者心态多偏悲观。上游纯碱企业虽然下调带动部分需求走量，但由于国内内需疲软，主力玻璃行业需求有限，且其他下游需求弱势缩减加大纯碱企业出货压力，行情整体弱行	三友化工 山东海化
	重质纯碱	1415	0.00%	-5.67%	-14.24%		
聚酯	PX（CFR 中国）	470	0.00%	-2.07%	-44.24%	PX：PX 市场小涨后深跌。原油方面，周内美原油库存持续大涨，且临近交割日市场仍有大量持仓量未平，国际原油创历史暴跌，成本支撑弱势。PX 供应方面来看，仍有共计 180 万吨/年 PX 装置正在检修，台化 3 号线 87 万吨/年的 PX 装置进入检修；需求方面，福海创与亚东石化提升负荷，逸盛石化消缺短停，PTA 开工维持高位，对 PX 市场形成一定支撑。原油期货价格首次跌至负值，市场心态恐慌，化工产品均出现不同程度下跌，PX 价格深跌。后期原油价格出现回调，但供应过剩预期始终压制原油市场心态，反弹幅度有限，PX 市场随之反弹，但成本低位加之终端纺织市场的持续利空，PX 市场价格反弹幅度有限。周内 PX 市场在成本拖累下，价格继续下行 国内乙二醇市场先稳后降。原油方面，周内美原油库存持续大涨，且临近交割日市场仍有大量持仓量未平，国际原油创历史暴跌。周内原油价格大幅下跌，带动能化版块整体走弱，乙二醇期货市场快速走低，现货市场价格由周初的小幅探涨转变为大幅下跌，华东港口库存累库增速减缓，国内装置开工负荷降低，煤制货源偏紧，下游聚酯端开工负荷有所提升，但库存压力不减，终端市场后期压力依旧很大，导致乙二醇上涨阻力较大，市场人士投机意愿谨慎，买盘跟进情绪有限，实单匮乏	恒逸石化 恒力石化
	PTA	3320	2.79%	-1.19%	-31.83%		
	乙二醇	3498	1.75%	2.85%	-30.32%		
	PET 切片	4750	6.74%	2.15%	-24.90%		
聚氨酯	苯胺	4710	-6.18%	-9.77%	-30.22%	国内纯 MDI 市场弱势运行。原油价格历史性暴跌，成本面利空，供方企业虽挺市但作用甚微，加上贸易商出货压力较大，场内气氛冷清，利好消息稀少，贸易商保持出货，商谈价格低位，实单成交价格趋近于低端，业者心态较悲观；受国外疫情影响，下游需求面短期难以向好，维持刚需平衡，市场零星商谈为主，贸易商保持出货，商谈为主，交投气氛低迷；业者谨慎操盘，因场内利好匮乏，短期市场难以向好。截止发稿：华东纯 MDI 市场现货报盘参考 13000-13500 元/吨附近；华北纯 MDI 市场现货报盘参考 13000-1350 元/吨附近；华南纯 MDI 市场现货报盘参考 13300-13500 元/吨附近	沧州大化 齐翔腾达 滨化股份
	TDI	9600	3.23%	2.13%	-13.90%		
	聚合 MDI（华东）	12300	2.50%	14.95%	-6.46%		
	纯 MDI（华东）	12750	-2.30%	-4.85%	-19.56%		
	万华聚合 MDI（挂牌）	13500	0.00%	0.00%	0.00%		

	万华纯 MDI（挂牌）	15800	0.00%	-5.39%	-15.51%	国内聚合 MDI 市场高位区间整理。因原油价格历史性暴跌，上游纯苯价格创下新低，在成本面看空，出口受阻，下游需求不足的情况下，主流厂家陆续出台控盘政策，积极释放利好挺市消息，周初科思创指导价上调，并宣布本月后续及 5 月将减量供应，并暂停接受新订单，其他厂家分销市场货源投放量也不多；在供应面多方刺激下，下游集中加仓，社会库存迅速转移至下游库中，在加上后续 5 月份厂家检修计划，市场供应量趋于紧张，场内贸易商多报价高位，保持出货；但受国外疫情影响，目前下游出口订单量较少，多消化库存为主，保持刚需拿货，零星询盘成交，临近月底，业者均观望 5 月厂家挂牌和结算价。截止发稿：华东万华 PM200 报盘 11700-11800 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11000-11200 元/吨附近；华南烟台万华 PM200 报盘 11800-12000 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11000-11200 元/吨附近；华北烟台万华 PM200 报盘 11800 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11000-11200 元/吨附近	
	1,4-丁二醇(BDO)	9800	0.00%	0.00%	0.00%		
	DMF	4950	3.13%	8.79%	-7.04%		
	PTMEG	15250	0.00%	0.00%	4.45%		
	己二酸	6000	7.14%	7.14%	-25.93%		
	甲乙酮	6150	7.89%	10.81%	-31.28%		
	环己酮	5900	12.38%	9.26%	-23.38%		
	环氧乙烷	6300	0.00%	8.62%	-17.11%		
	环氧丙烷	8850	6.63%	23.78%	-11.50%	国内 TDI 市场窄幅下探，主流市场均价为 8750 元/吨，较上周跌幅为 1.69%。周内国际原油价格低位震荡，国内甲苯市场弱势整理，TDI 市场行情波动由供需方态度主导，目前原油期货暴跌影响更多体现在整体心态方面，原油行情带动甲苯市场波动，TDI 成本支撑减弱，对市场心态形成冲击，场内悲观气氛蔓延，直接导致 TDI 交投遇冷，价格延续跌势创历史新低，工厂开工率六至七成左右，考虑巴斯夫即将复工以及沙特陶氏进口货填充等因素，供方货源存稳步提升预期，厂家出货意愿增强下，下游市场弱稳跟进，询盘一般，观望谨慎，买盘按需，需求提振不济、出口下滑，现货交投遇冷，需求面对原料 TDI 支撑能力有限，市场现货供应压力偏大，业者对后市预期心态悲观，市场观望气氛浓厚，TDI 价格尚存跌势，但节奏放缓。 国内环氧丙烷市场涨跌互现。受上周原料丙烯影响，虽主流全面回归，但环丙成本面问题仍明显，且下游需求支撑有限，外贸订单仍在缩水状态，对高位市场心存抵触及避险情绪，故工厂报盘不得不延续下调；为刺激需求，环丙挺市小幅推涨，下游聚醚积极出货，场内实际成交略有好转，但受原油暴跌影响，利空下游业者买盘心态，对高价原料环丙接受一般，厂商方面商谈出货，但业者理性刚需少量择低，加上聚醚进口供应存增加预期，当前下游交投仍是合约为主，场内交投气氛偏淡。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 7800-7900 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 7550-7700 元/吨；华南主流商谈价格在 7500-7600 元/吨左右	
	软泡聚醚	8850	10.63%	21.23%	-15.31%		
	硬泡聚醚	8700	2.35%	8.75%	-10.77%		
化纤	氨纶 40D	29000	-1.69%	0.00%	-1.69%	涤纶长丝市场延续下跌行情，原油方面，周内美原油库存持续大涨，且临近交割日市场仍有大量持仓量未平，国际原油创历史暴跌，PX 价格随之深跌，成本端持续疲软。成本端近期维持震荡运行为主，PTA、乙二醇高库存已是不争的事实，支撑有限，涤丝工厂清明假期虽集中放量，然整体处于缓慢累库阶段。周初，双原料 PTA、乙二醇高开低走，涤纶长丝成本端支撑不足，企业后市预期谨慎，局部报价窄幅下调，市场弱势整理。近期火了一把的防护物资带动了聚酯端不少产品，唯独难以撼动日产 7 万吨的涤纶长丝，目前涤丝现金流在成本线徘徊。因外贸不畅，下游需求亦	桐昆股份 恒逸石化 荣盛石化 海利得 三友化工 中泰化学
	己内酰胺	9300	8.14%	10.06%	-15.84%		
	丙烯腈	6800	4.62%	4.62%	-40.35%		
	粘胶长丝	36500	0.00%	-3.44%	-3.44%		

	粘胶短纤	8800	0.00%	-4.86%	-7.85%	较有限。整体市场氛围惨淡。下游坯布方面；江浙地区化纤织造综合开机率为 55.42%，环比下降 0.46 个百分点。部分清明期间停工放假的厂家恢复至满负荷运行，企业对疫情之后市场仍抱有希冀，短时开工或将弱稳运行为主，然市场整体未见复苏信号，不少企业表示若新订单仍跟进不足，预计 4 月下旬至 5 月劳动节后工厂减产、停产或将进一步增加。 国内氨纶市场大稳小动，氨纶厂家货源基本充足，氨纶厂家积极出货，上游主原料市场价格持稳运行，辅原料市场弱势下滑。目前厂家开工 8 成附近，氨纶厂家积极出货，周初口罩防护服所需规格货紧、价高，需求较好，周中下旬，随着氨纶厂家负荷小幅上调，口罩耳带氛围稍有回落，部分厂家常规规格价格略有上调，下游按需拿货，市场谨慎观市为主，经销商、代理拿货情绪谨慎，新订单稀疏，整体谨慎观市氛围较浓，截止目前浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 36000-37000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 34000-35000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 28500-29000 元/吨，实单成交可灵活商谈 本周国内 PA6 切片市场价格回落。成本方面，周内原油价格一度暴跌至负值，临近周末，油价小幅反弹，但仍偏低位，纯苯外盘大幅收跌，己内酰胺市场走势下行，PA6 切片成本端支撑减弱。供应方面，场内整体开工率小幅上涨，山西潞宝 PA6 切片装置重启。需求方面，周内常规纺切片价格下跌，下游多消耗现有库存为主，场内成交较少，多谨慎观望为主；高速纺切片方面，下游口罩耳带需求逐渐回落，锦纶丝市场拉涨热情开始下降，高速纺切片市场价格有所回落。综合来看，目前成本端原油和纯苯价格大幅下跌，己内酰胺市场走势趋弱，PA6 切片成本端支撑减弱，加之目前切片下游需求跟进不足，多消耗现有库存为主，口罩耳带需求也开始下滑，多方利空下 PA6 切片市场价格开始回落。截止至目前，国内常规纺切片市场华东市场主流商谈参考 9300-9500 元/吨，现金自提；国内高速纺锦纶切片市场华东市场主流商谈价格参考 10500-10800 元/吨左右，承兑送到	
	涤纶短丝	5700	6.54%	-3.39%	-17.99%		
	涤纶 POY	5400	10.20%	0.93%	-23.94%		
	涤纶 FDY	5900	9.26%	2.61%	-20.81%		
	锦纶 POY	12500	0.00%	6.38%	-12.28%		
	锦纶 DTY	15500	0.00%	6.90%	-6.34%		
	锦纶 FDY	13000	0.00%	1.96%	-11.86%		
	腈纶短纤	11200	0.00%	-12.50%	-20.00%		
	腈纶毛条	12500	0.00%	-11.97%	-19.87%		
	PA6	10500	7.42%	6.33%	-13.22%		
	PA66	18800	-13.76%	-13.76%	-18.26%		
	棉花 CCIndex(328)	11463	-0.33%	1.36%	-14.26%		
	棉短绒	3600	0.00%	0.00%	0.00%		
	棉浆	5200	0.00%	0.00%	0.00%		
	木浆（国际）	655	0.00%	0.00%	-2.24%		
五大通用树脂	HDPE(高密度聚乙烯)	7300	2.10%	3.55%	-7.59%	通用树脂价格走势基本与上游单体走势一致	
	LDPE(低密度聚乙烯)	8250	0.00%	0.00%	0.00%		
	LLDPE(线性低密度聚乙烯)	6550	4.80%	3.15%	-11.49%		
	VCM(氯乙烯)	445	0.00%	-5.32%	-39.86%		
	EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)	180	0.00%	0.00%	-40.00%		
	PP(聚丙烯)	8150	2.52%	3.16%	-10.93%		
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	8325	2.15%	3.42%	-13.28%		
	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	9100	1.68%	0.55%	-14.15%		
	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	10400	2.97%	2.46%	-15.62%		
合成树脂	丙烯酸	7000	-17.89%	5.26%	-26.32%	国内丙烯酸市场价格盘整为主，下游需求一般，询盘增加，本周原料方面丙烯利好因素耗尽，价格逐渐回归原位，原料方面相对上周以下跌为主，产业链产品	卫星石化
	丙烯酸甲酯	10100	0.75%	20.96%	-9.82%		

	丙烯酸乙酯	9300	-4.37%	1.64%	-22.50%	均有调整，丙烯酸及酯方面成本方面支撑无力，但主流厂家主要以挺价为主，且近期厂家库存相对收紧，对市场价格具有一定支撑。华东普酸一级市场价格6800元/吨左右，较上周同期持稳；精酸6900-7100元/吨左右，较上周同期持稳	
	丙烯酸丁酯	8100	-9.24%	3.85%	-25.35%		
	丙烯酸异辛酯	8800	-5.38%	2.33%	-26.36%		
	环氧氯丙烷	10000	5.26%	20.48%	-31.03%		
	苯酚	6825	4.20%	26.39%	-7.46%		
	丙酮	8050	7.69%	76.92%	50.47%		
	双酚 A	9475	7.67%	23.86%	-7.11%		
	PVA(聚乙烯醇)	9500	-10.38%	-16.67%	-29.89%		
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	9800	-2.49%	7.46%	-8.41%		
	CPP(流延聚丙烯薄膜)	11000	0.00%	0.00%	-4.35%		
橡胶	国际丁二烯	250	0.00%	-41.86%	-72.22%	国内丁二烯市场价格偏弱整理，外盘价格仍有走跌，市场交投气氛延续低迷，市场货源供应充裕，下游多数消化原料库存，零星采购为主，供方价格无明显下调意向，零星高价报盘，但实单跟进力度不足，成交不畅，拖拽市场小幅走弱。周初镇海炼化丁二烯装置临时故障停车，辽通化工周一和周四节点暂停线上外销，抚顺石化少量货源竞价外销，在供需矛盾持续偏弱影响下，北方部分厂家供价下调，实单商谈价格略低，华东地区实单少闻，整体在货源供应充裕，原油和大宗商品等外围消息面偏空拖拽下，市场行情延续弱势运行态势	华锦股份 赛轮金宇 风神股份 齐翔腾达
	丁二烯（华东）	4500	0.00%	12.50%	-47.06%		
	天然橡胶	10050	4.15%	3.08%	-16.94%		
	丁苯橡胶	8050	0.63%	0.63%	-27.80%		
	丁基橡胶	18250	-1.35%	-3.95%	8.96%		
	顺丁橡胶	7600	0.00%	0.00%	-29.63%		
	丁腈橡胶	13200	20.00%	1.54%	-14.08%		
	SBS 干胶	9300	0.00%	-8.10%	-28.79%		
	乙丙橡胶	13300	0.00%	-2.92%	-8.28%		
氟化工	萤石粉	2400	0.00%	-20.66%	-18.64%	萤石：本周萤石粉市场接货情况依旧不容乐观，市场成交匮乏，部分萤石厂家近期暂不出货，萤石粉企业开工较之前略有下滑，部分低负荷生产企业近期或将停车。需求拖累萤石粉价格频繁调整跌势不止，利润挤压严重，部分低端报盘在2200-2300元/吨。下游氢氟酸价格下跌至8500-8800元/吨送到，氢氟酸企业库存充足，但制冷剂压货难出，对氢氟酸需求较弱，整体利空充斥。下游氟化铝供需失衡，市场较为混乱，部分企业将有减产计划。 氢氟酸：受无水氟化氢市场继续走低，原料萤石直线下行，氢氟酸工厂减产操作居多，库存逐步累积；下游需求疲弱，买盘意向偏低，市场整体交投不畅，低价商谈增多，截至发稿，市场主流成交集中在8500-8800元/吨送到，听闻低价跌至8300元/吨，但实际目前企业主要交单高价订单为主。目前原料萤石被拖沓下行至2200-2300元/吨附近，但下游拿货情绪依旧低迷，部分少量补仓；氢氟酸企业开工下滑，积极清理库存为主；下游制冷剂企业开工低位，外需受阻，内需不足，库存累积	巨化股份 三爱富
	无水氢氟酸	7650	0.00%	-21.13%	-15.47%		
	二氯甲烷	2050	0.00%	-14.58%	-28.07%		
	三氯乙烯	4700	-4.08%	-9.62%	-0.53%		
	R22	13500	-3.57%	-12.90%	-10.00%		
	R134a	19000	-2.56%	-9.52%	-7.32%		
	氟化铝	8650	-0.57%	-7.49%	3.59%		
	冰晶石	5700	0.00%	-0.87%	0.00%		
有机硅	甲基环硅氧烷	14500	-3.33%	-3.33%	-21.62%	国内有机硅厂家整体产业需求从下游到上游递减，需求持续无好转迹象，导致近期有机硅价格一再创历史新低，鲁西本周上调价格至14200元/吨后，今日跌回14000元/吨并开始停车检修，目前国内有机硅市场报	新安股份 硅宝科技

	金属硅	11250	0.00%	-3.02%	-6.25%	价在 14000 元/吨-15000 元/吨附近，目前国内有机硅市场低位竞价出货明显，下游拿货积极性较上周有所提升，短期内采取随采随用为主流模式，但也有部分硅油、硅橡胶厂家适量补仓，国内单体厂商接单状况较上周有所好转，国内单体厂家整体开工负荷六至七成，开工一般。	
精细化工	钛精矿	1475	-3.28%	-3.28%	9.26%	钛白粉价格有所下滑，目前金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-15000 元/吨，锐钛型钛白粉主流报价为 12000-13000 元/吨。市场方面，钛白粉出货压力仍然较为困难，且近期西南地区部分钛白粉企业已经减产停产，主要以出货为主来缓解企业的库存压力。但由于疫情影响所导致整体经济萎靡，下游市场对于钛白粉需求也较为疲软，另外加上进出口受限，国内下游难以消化目前钛白粉产量，短期内企业产量将有所下滑。价格方面，本周不少企业纷纷降价，下调幅度在 500-1500 元/吨不等，受成本和下游影响，在近期大幅降价后，后市价格或将以持稳为主 炭黑市场延续偏弱走势，N330 主流参考 3800-4200 元/吨，个别高低位均存。煤焦油、蒽油高位承压下行，炭黑原料成本略有下滑，不过近期炭黑厂采购情绪降温，多观望态度，另外，炭黑出货压力依旧较大，行业库存居高不下，一方面出口订单减量，另一方面轮胎成品库存增加，部分企业 5 月存放假计划，对炭黑按需补库为主，总之，炭黑基本面利好难求	龙蟒佰利 金浦钛业 中核钛白 安纳达 黑猫股份
	锐钛型	11800	0.00%	-9.23%	-8.17%		
	金红石	14250	0.00%	-6.56%	-1.72%		
	二甲醚	2460	-0.40%	-9.89%	-21.66%		
	甲醛	1050	0.00%	5.00%	-25.00%		
	醋酸乙烯	5000	0.00%	-3.85%	-15.25%		
	煤焦油	1900	0.00%	0.00%	-30.40%		
	电池级碳酸锂	44250	0.00%	-4.84%	-11.50%		
	工业级碳酸锂	38000	0.00%	-2.56%	-6.17%		
	锂电池电解液	33000	0.00%	-8.33%	-8.33%		
	锂电池隔膜	1	0.00%	-13.33%	-13.33%		
	炭黑	5000	0.00%	0.00%	0.00%		
	焦炭	1575	3.28%	3.28%	-11.27%		
醇类	甲醇	1645	0.92%	-3.24%	-25.06%	甲醇市场延续弱势，整体氛围欠佳。山东地区甲醇价格整体走低，下调幅度在 140-190 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格震荡下行，调整幅度在 150-170 元/吨左右；西南地区甲醇市场弱势震荡；华北地区甲醇价格下调 180-200 元/吨左右。本周西北地区甲醇价格大幅下调，出货不一，整体周内价格下调幅度在 150-240 元/吨。港口方面，本周甲醇期货整体弱势震荡，市场氛围一般，甲醇港口现货价格随盘调整，下降 60-100 元/吨左右。整理来看，本周甲醇价格下调幅度较大，整体出货情况一般。	嘉化能源 华昌化工 华鲁恒升 新奥股份
	醋酸	2460	2.50%	21.18%	0.41%		
	醋酸酐	5000	0.00%	0.00%	3.09%		
	乙醇	5850	-0.85%	8.33%	2.63%		
	二乙二醇	3465	-1.98%	0.58%	-42.87%		
	季戊四醇	9600	0.00%	6.67%	0.00%		
	DOP(通用型增塑剂)	6750	6.30%	14.41%	-9.70%		
	正丁醇	5325	4.41%	13.30%	-11.25%		
	辛醇	6450	7.05%	18.35%	-8.83%		
	苯酐	5050	11.60%	17.44%	-20.16%		
维生素	维生素 A	490	-3.92%	-8.41%	59.35%	国内 VA 市场整体走稳。一季度国内多数维生素生产商均因疫情影响开工受限，造成市场供应短缺，下游饲料行业一方面库存少，再加之恐慌性补库增加，迅速拉动价格上涨。近期下游饲料厂库存充足，受实际需求不振影响，贸易商 VA 价格出现松动，场内成交窄幅	广济药业 冠福股份 新和成 浙江医药 兄弟科技
	维生素 B1	220	-8.33%	-20.00%	39.68%		

	维生素 B2	108	-0.92%	-0.92%	13.16%	下调。截至目前（4 月 23 日），国内主流价格在 520-550 元/公斤左右，局部成交价略低；欧洲疫情快速蔓延，供应面缩减，欧洲 VA（100 万 IU/g）市场价格在 95-100 欧元/kg，局部报价略高 本周国内 VE 市场运行平稳。近期 VE 工厂发货较慢，下游终端库存充裕，预计库存可以维持到 6 月初。当前场内采购意愿不强，实际成交不多。目前市场主流报价 75-80 元/公斤左右，根据品牌等不同，实际成交高低价不等，欧洲市场报价 9.0-9.25 欧元/kg。	亿帆鑫富 花园生物
	维生素 B5	360	-1.37%	-2.70%	-5.26%		
	维生素 B6	158	-3.96%	-4.55%	10.53%		
	维生素 B12	164	0.00%	0.00%	-2.09%		
	维生素 D3	300	-7.69%	-29.41%	224.32%		
	维生素 E	76	0.00%	0.00%	55.67%		
	维生素 K3	98	0.00%	5.41%	68.10%		
氨基酸	蛋氨酸	25	0.00%	-2.94%	33.78%		新和成 安迪苏
	赖氨酸	7540	0.00%	7.41%	10.56%		

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧

5、 风险提示

环保督查不及预期；下游需求疲软；中美贸易关系恶化

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

程磊，12 年证券研究经验，2017 年加盟新时代证券，2011-2015 年连续 5 年基础化工行业新财富最佳分析师，善于产业链跟踪与分析，及时把握行业和公司拐点。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/