新时代证券 New Times Securities

原油减产协议低于预期，重视企业自身价值

——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

● **本周投资观点**

1）本周 OPEC+会议结束，达成初步减产协议，计划在 2020 年 5 月及 6 月减产 1000 万桶/日，7 月至年底，减产 800 万桶/日，2021 年 1 月开始减产 400 万桶/日，直至 2022 年 4 月。整体而言 OPEC 的减产协议低于市场预期，同时未来的具体执行仍存在不确定性，而疫情期间，全球原油需求估计下滑约 2000 万桶/日，全球原油市场仍将处于供过于求的状态。主要化工商品均处于行业景气低位，适合逢低布局优势龙头企业

2）农药作为农业生产必需品，全球需求相对稳定，而供给端或将受限于疫情的蔓延，我国农化企业已稳步复工，长期看好国内优质农化企业，短期非洲蝗虫及国内草地贪夜蛾或有事件驱动的机会，推荐扬农化工、利尔化学、利民股份、联化科技

3）全球宏观经济存在较大的不确定性，建议重点关注经营性现金流较好，有明显优势的企业，推荐龙蟒佰利，公司是国内钛白粉行业绝对龙头，较行业平均水平，年超额收益近 20 亿，并且在国内率先实现了氯化法钛白的大规模量产，具有逆周期成长的能力，建议重点关注

● **行业增量信息及点评**

1)最新 WTI 油价 23.19 美元/桶，周跌幅 18.17%，布伦特油价 32.03 美元/桶，周跌幅 6.03%。OPEC+达成减产协议，但力度不及市场预期，美国能源信息署(EIA)预计 2020 年美国原油产量为 1176 万桶/日，此前预期为 1299 万桶/日；预计 2021 年美国原油产量为 1103 万桶/日，此前预期为 1266 万桶/日，而需求方面，国际能源署警告原油需求将下滑 2000 万桶/日，原油仍将处于供给过剩的局面，低油价或将延续

2）维生素行业的国外工厂自 3 月下旬以来停报、停签，物流存在一定程度延迟，市场货源有限，欧洲 VA、VE 价格均有不同程度上涨，国内 VA 最新报价 520-550 元/千克，VE 报价 75-80 元/千克，后续价格或将保持强势

● **本周重点报告**

【利尔化学】上修一季度业绩，静候广安项目投产：

公司上修 2020 年一季度业绩预告，预计 2020 年一季度净利由 5000-7300 万上修至 8000-8600 万，同比增长 10.73%-19.04%。受疫情影响，位于湖北省内的国内主要草铵膦中间体供应商停产，2020 年一季度草铵膦供给偏紧，市场报价由年初不足 11 万/吨上调至目前 13 万/吨。公司主要生产基地位于四川省内，受疫情影响较小，产销量增长超预期。同时，公司面向海外市场，受益于一季度人民币贬值，汇兑收益也贡献部分利润。

司毕克草、氟草烟等产品盈利稳定，广安项目投产将使公司盈利上一个台阶，同时公司还有储备有唑啉草酯、氯虫苯甲酰胺等系列新产品，长期发展可期。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 3.75、5.83、8.09 亿，当前股价对应 PE 分别为 20、13、9 倍，考虑公司技术实力超群，未来发展前景广阔，理应给予更高的估值水平，维持“强烈推荐”评级。

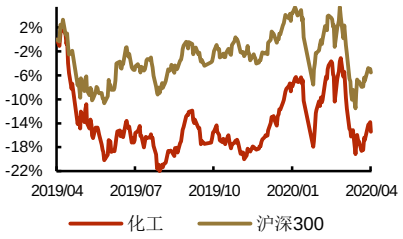
● **风险提示：**环保督查不及预期；下游需求疲软；贸易摩擦

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
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E	
石油化工	600346.SH	恒力石化	895	13.29%	0.68	1.43	1.83	2.08	19	9	7	6	2.77
	000703.SZ	恒逸石化	332	13.41%	0.80	1.10	1.62	1.86	15	11	7	6	1.43
	002648.SZ	卫星石化	147	12.38%	0.89	1.21	1.40	2.52	15	11	10	5	1.59
农药	600486.SH	扬农化工*	226	21.08%	2.89	3.85	4.32	5.18	25	19	17	14	4.49
	002258.SZ	利尔化学*	75	21.38%	1.10	0.59	0.81	1.05	13	24	18	14	2.37
	002250.SZ	联化科技*	143	0.66%	0.04	0.15	0.61	0.77	387	103	25	20	2.44
	002734.SZ	利民股份*	49	11.86%	0.74	1.14	1.46	1.76	23	15	12	10	2.38
	002391.SZ	长青股份	55	9.96%	0.89	0.69	0.71	0.86	10	13	12	10	1.40
	300575.SZ	中旗股份	37	19.04%	2.85	1.14	2.10	2.75	10	24	13	10	2.85
化纤	601233.SH	桐昆股份*	215	14.73%	1.16	1.60	1.98	2.29	10	7	6	5	1.20
	002064.SZ	华峰氨纶	224	12.35%	0.27	0.41	0.36	0.44	18	12	13	11	1.34
	002206.SZ	海利得	43	11.81%	0.29	0.27	0.31	0.40	12	13	11	9	1.54
维生素	002001.SZ	新和成	593	20.54%	1.43	1.03	1.53	1.79	19	27	18	15	3.51
	600216.SH	浙江医药	168	4.87%	0.38	0.53	1.03	1.34	46	33	17	13	2.15
	600299.SH	安迪苏	340	6.90%	0.35	0.37	0.50	0.56	36	34	25	22	2.46
煤化工	600426.SH	华鲁恒升*	267	28.33%	1.86	1.51	1.23	1.76	9	11	13	9	1.87
	000830.SZ	鲁西化工	117	32.81%	2.02	1.02	1.15	1.37	4	8	7	6	1.13
	600989.SH	宝丰能源	626	30.31%	0.56	0.52	0.69	0.81	15	16	12	11	2.68
精细化工	002601.SZ	龙蟒佰利	306	17.09%	1.15	1.27	1.51	1.87		12	10	8	2.21
	600352.SH	浙江龙盛	389	22.06%	1.26	1.61	1.72	1.88	9	7	7	6	1.65
	002440.SZ	闰土股份	112	17.61%	1.14	1.17	1.68	1.86	9	8	6	5	1.27
	300596.SZ	利安隆	65	19.63%	1.07	1.28	2.01	2.57	30	25	16	12	3.39
	002597.SZ	金禾实业	114	25.15%	1.62	1.45	1.67	2.02	13	14	12	10	2.63
氟化工	603505.SH	金石资源*	50	17.56%	0.57	0.97	1.37	1.66	37	22	15	13	5.20

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 4 月 10 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.....4
2.1、 本周的投资主题和主要逻辑.....4
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.....7
5、 化工产品动态及分析.....8
6、 风险提示.....16

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

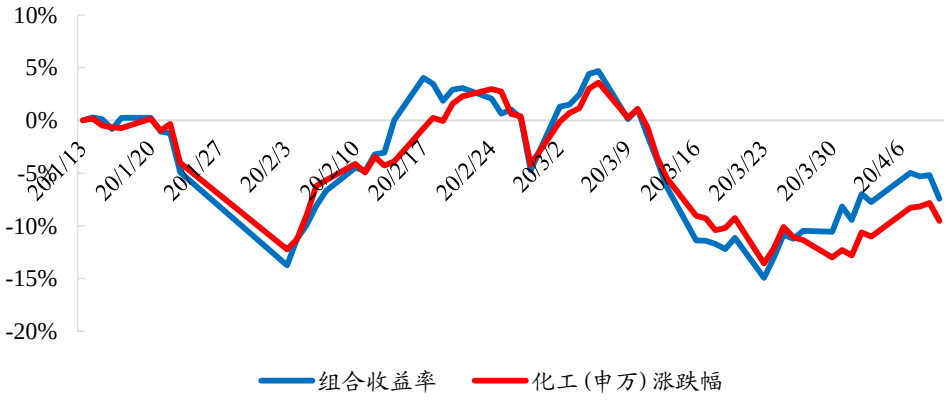
表 1: 个股涨跌前十.....5
表 2: 化工行业外资持股比例前十个股及本周持股变化.....6
表 3: 化工行业外资增持比例前十个股及本周持股变化.....6
表 4: 产品价格涨幅排行榜（前十）.....8
表 5: 产品价格跌幅排行榜（前十）.....8
表 6: 化工产品价格跟踪及投资建议.....8

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) 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

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) 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

5） 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

6） 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

2、 分析及展望

2.1、 本周的投资主题和主要逻辑

1）本周 OPEC+会议结束，达成初步减产协议，计划在 2020 年 5 月及 6 月减产 1000 万桶/日，7 月至年底，减产 800 万桶/日，2021 年 1 月开始减产 400 万桶/

日，直至 2022 年 4 月。整体而言 OPEC 的减产协议低于市场预期，同时未来的具体执行仍存在不确定性，而疫情期间，全球原油需求估计下滑约 2000 万桶/日，全球原油市场仍将处于供过于求的状态。主要化工商品均处于行业景气低位，适合逢低布局优势龙头企业

2）农药作为农业生产必需品，全球需求相对稳定，而供给端或将受限于疫情的蔓延，我国农化企业已稳步复工，长期看好国内优质农化企业，短期非洲蝗虫及国内草地贪夜蛾或有事件驱动的机会，推荐扬农化工、利尔化学、利民股份、联化科技

3）全球宏观经济存在较大的不确定性，建议重点关注经营性现金流较好，有明显优势的企业，推荐龙蟒佰利，公司是国内钛白粉行业绝对龙头，较行业平均水平，年超额收益近 20 亿，并且在国内率先实现了氯化法钛白的大规模量产，具有逆周期成长的能力，建议重点关注

2.2、 重点公司或者板块异动点评

本周（指 2020 年 4 月 6 日至 2020 年 4 月 10 日，下同）部分小市值股票受资金推动上涨。

表1： 个股涨跌前十

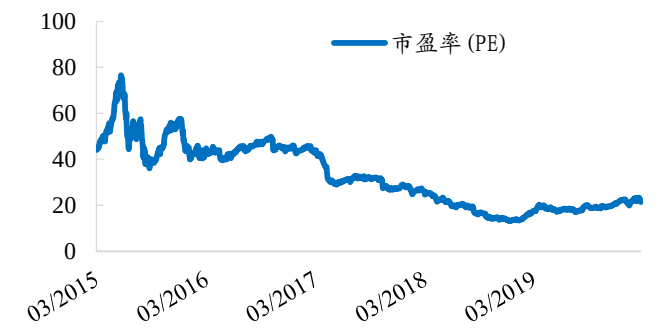
涨幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类	涨幅前十	证券代码	证券简称	周涨幅	申万三级行业分类
1	600527.SH	江南高纤	38.59%	涤纶	1	300478.SZ	杭州高新	-12.13%	其他塑料制品
2	603991.SH	至正股份	30.22%	其他塑料制品	2	300655.SZ	晶瑞股份	-10.54%	其他化学原料
3	603332.SH	苏州龙杰	21.83%	涤纶	3	300576.SZ	容大感光	-10.15%	涂料油漆油墨制造
4	603067.SH	振华股份	19.86%	无机盐	4	300690.SZ	双一科技	-10.04%	其他化学制品
5	002125.SZ	湘潭电化	13.40%	无机盐	5	300169.SZ	天晟新材	-8.40%	其他化学制品
6	600143.SH	金发科技	13.32%	改性塑料	6	300398.SZ	飞凯材料	-8.22%	涂料油漆油墨制造
7	002971.SZ	和远气体	12.22%	其他化学制品	7	300798.SZ	锦鸡股份	-8.21%	纺织化学用品
8	002917.SZ	金奥博	12.21%	民爆用品	8	300769.SZ	德方纳米	-7.62%	其他化学制品
9	300041.SZ	回天新材	11.68%	其他化学制品	9	300586.SZ	美联新材	-7.47%	其他塑料制品
10	600299.SH	安迪苏	11.15%	其他化学制品	10	603601.SH	再升科技	-5.90%	玻纤

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 1.67%，跑赢沪深 300 指数 0.16 个百分点，最新行业 PE（TTM）为 20.78 倍，低于近五年 68.63%的时间，行业 PB 为 1.79 倍，低于近五年 84.51%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
603983.SH	丸美股份	10.23%	-0.75%
603605.SH	珀莱雅	10.09%	0.64%
300285.SZ	国瓷材料	8.56%	-0.14%
603737.SH	三棵树	7.13%	0.12%
601058.SH	赛轮轮胎	5.58%	0.02%
600176.SH	中国巨石	5.07%	0.07%
002812.SZ	恩捷股份	3.70%	-0.04%
300073.SZ	当升科技	3.34%	0.03%
600803.SH	新奥股份	3.16%	0.17%

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
603605.SH	珀莱雅	10.09%	0.64%
600230.SH	沧州大化	0.86%	0.43%
300072.SZ	三聚环保	1.14%	0.22%
000525.SZ	红太阳	0.39%	0.21%
603681.SH	永冠新材	0.90%	0.18%
600803.SH	新奥股份	3.16%	0.17%
600277.SH	亿利洁能	0.62%	0.17%
603332.SH	苏州龙杰	1.10%	0.16%
603225.SH	新凤鸣	1.20%	0.16%
002407.SZ	多氟多	0.42%	0.16%

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 23.19 美元/桶，周跌幅 18.17%，布伦特油价 32.03 美元/桶，

周跌幅 6.03%。OPEC+达成减产协议，但力度不及市场预期，美国能源信息署(EIA)预计 2020 年美国原油产量为 1176 万桶/日，此前预期为 1299 万桶/日；预计 2021 年美国原油产量为 1103 万桶/日，此前预期为 1266 万桶/日，而需求方面，国际能源署警告原油需求将下滑 2000 万桶/日，原油仍将处于供给过剩的局面，低油价或将延续

2）维生素行业的国外工厂自 3 月下旬以来停报、停签，物流存在一定程度延迟，市场货源有限，欧洲 VA、VE 价格均有不同程度上涨，国内 VA 最新报价 520-550 元/千克，VE 报价 75-80 元/千克，后续价格或将保持强势

4、 本周重点报告

利尔化学一季报预告点评：上修一季度业绩，静候广安项目投产 20200412

事件:

公司上修 2020 年一季度业绩预告，预计 2020 年一季度净利由 5000-7300 万上修至 8000-8600 万，同比增长 10.73%-19.04%。

草铵膦价格反弹，公司产销超预期，上修业绩预告

受疫情影响，位于湖北省内的国内主要草铵膦中间体供应商停产，2020 年一季度草铵膦供给偏紧，市场报价由年初不足 11 万/吨上调至目前 13 万/吨。公司主要生产基地位于四川省内，受疫情影响较小，产销量增长超预期。同时，公司面向海外市场，受益于一季度人民币贬值，汇兑收益也贡献部分利润，公司上修 2020 年一季度预计净利润。

长期看好草铵膦市场，公司低成本新工艺打造宽广护城河

草铵膦作为三大非选择性除草剂之一，较百草枯低毒环保，将占据百草枯被禁用后留下的市场；还能够通过与草甘膦复配有效解决草甘膦的抗性问题；在转基因领域，草铵膦已可以应用于油菜、玉米等作物，未来市场前景广阔，产品价格下降使得其性价比大幅提升，未来全球需求每年将超 10 万吨。

2019 年底公司广安草铵膦产线开始并线技改，完成后，公司草铵膦将采用低成本的拜耳工艺，仅原材料成本就下降约 2 万/吨，成本下降带来的收益有望超预期。目前所用草铵膦均为 L 型和 D 型混合（比例 1:1），其中仅 L 型具有生物活性，直接使用 L-草铵膦将大幅提升除草效力，公司开始投入 L-草铵膦的生产开发，拟投入 10 亿新建 2 万吨 L-草铵膦，依托超强的技术实力，进一步巩固在草铵膦行业的优势地位，未来将成为全球草铵膦龙头。

静候广安项目并线投产，维持“强烈推荐”评级

公司毕克草、氟草烟等产品盈利稳定，广安项目投产将使公司盈利上一个台阶，同时公司还有储备有唑啉草酯、氯虫苯甲酰胺等系列新产品，长期发展可期。我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 3.75、5.83、8.09 亿，当前股价对应 PE 分别为 20、13、9 倍，考虑公司技术实力超群，未来发展前景广阔，理应给予更高的估值水平，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格大幅下跌，新项目投产不及预期

5、 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	国内纯苯	34.00%	1	维生素 D3	246.94%	1	维生素 D3	359.46%
2	丙酮	26.00%	2	维生素 A	21.59%	2	维生素 B1	74.60%
3	华东苯乙烯	19.12%	3	蛋氨酸	20.00%	3	维生素 A	73.98%
4	涤纶短丝	18.00%	4	丁基橡胶	12.43%	4	维生素 K3	59.48%
5	苯酚	17.65%	5	盐酸（31%）	12.00%	5	维生素 E	55.67%
6	双酚 A	16.79%	6	国际硫磺	10.87%	6	蛋氨酸	37.84%
7	国际纯苯	16.04%	7	维生素 E	10.22%	7	液氯	25.00%
8	国内丙烯	15.09%	8	丙酮	9.25%	8	维生素 B6	15.79%
9	环己酮	14.85%	9	维生素 B2	9.05%	9	国际磷酸二铵	14.81%
10	二甲苯	14.29%	10	醋酸酐	7.53%	10	维生素 B2	14.21%

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	-22.85%	1	国际汽油	-49.11%	1	国际汽油	-72.22%
2	WTI 原油	-18.17%	2	国际石脑油	-45.32%	2	国际石脑油	-72.10%
3	国际乙烯	-15.48%	3	国际乙烯	-40.83%	3	WTI 原油	-62.02%
4	丙烯酸丁酯	-12.50%	4	EDC(二氯乙烷：制氯乙烯)	-40.00%	4	国际柴油	-59.14%
5	丁二烯（华东）	-11.11%	5	国际纯苯	-39.02%	5	硫酸（98%）	-57.89%
6	国际石脑油	-11.03%	6	国际丁二烯	-38.57%	6	国际纯苯	-56.77%
7	丙烯腈	-9.72%	7	丁二烯（华东）	-38.46%	7	丁二烯（华东）	-52.94%
8	R22	-8.82%	8	VCM(氯乙烯)	-37.33%	8	国际丁二烯	-52.22%
9	液氯	-8.09%	9	国内石脑油	-33.42%	9	布伦特原油	-51.47%
10	二氯甲烷	-7.69%	10	煤焦油	-30.40%	10	国际乙烯	-47.01%

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	23.19	-18.17%	-26.38%	-62.02%	最新 WTI 油价 23.19 美元/桶，周跌幅 18.17%，布伦特油价 32.03 美元/桶，周跌幅 6.03%。OPEC+达成减产协议，但力度不及市场预期，美国能源信息署(EIA)预计 2020 年美国原油产量为 1176 万桶/日，此前预期为 1299 万桶/日；预计 2021 年美国原油产量为 1103 万桶/日，此前预期为 1266 万桶/日，而需求方面，国际能源署警告原油需求将下滑 2000 万桶/日，原油仍将处于供给过剩的局面，低油价或将延续。	
	布伦特原油	32.03	-6.10%	-3.58%	-51.47%		
	国际汽油	20.78	-7.48%	-49.11%	-72.22%		
	国际柴油	33.28	2.02%	-23.97%	-59.14%		
	国际石脑油	17.58	-11.03%	-45.32%	-72.10%		
	国内石脑油	2530	0.00%	-33.42%	-37.53%		
	液化气	3100	1.64%	-16.22%	-39.81%		
	国际乙烯	355	-15.48%	-40.83%	-47.01%		
	国际丙烯	565	0.89%	-27.10%	-27.56%		
	国内丙烯	6100	15.09%	-6.15%	-8.96%		
	国际纯苯	318.3	16.04%	-39.02%	-56.77%		

	国内纯苯	3350	34.00%	-26.78%	-41.74%		
	甲苯	3300	13.79%	-24.14%	-40.22%		
	二甲苯	3600	14.29%	-17.81%	-37.17%		
	FOB 苯乙烯	583	5.81%	-19.71%	-32.31%		
	CFR 苯乙烯	613	5.51%	-18.93%	-31.75%		
	华东苯乙烯	5390	19.12%	-9.49%	-26.67%		
化肥	天然气	1.733	11.66%	-5.87%	-20.83%	液氨市场主产区持续大幅推涨，尿素价格坚挺优势对液氨市场有一定带动，部分联产装置放氨量收紧，整体市场供应面无明显压力，下游化工及化肥开工均有所提升，液氨出货顺畅，厂家库存低位，山东持续拉涨，外围适当跟涨吵涨。山西出厂 2550-2650 元/吨，河北石家庄周边出厂承兑 2800 元/吨左右，秦皇岛天成主发直供周边，报价参考 2920。鲁北主流出厂现金报价 2800-2950 元/吨；苏北出厂承兑 2700-2750 元/吨左右，苏南出厂 2850。皖北主流出厂承兑 2580-2650 元/吨左右，皖南出厂现金 2630 元/吨。华东需求好转有带动，且外围北方持续推涨，华东适当跟涨，关注下游行情不佳的制约。河南市场主要以跟涨为主，主流出厂报 2600-2700。湖北需求仍支撑不足，下游开工提升多为小厂，液氨主流 2200 元/吨左右，继续关注上下游停车复产情况，尤其是下游大厂装置情况；湖南出厂 2500-2550 元/吨左右。川渝挺涨，尿素价格优势，个别厂家放氨量压低，西南下游磷复肥开工尚可，且部分前期液氨订单陆续执行结束，厂家挺涨，主流出厂 2400-2550 元/吨，贵州到厂 2800-2900。陕西渭南地区出厂 2300-2350，北部报价 2600；内蒙中部 2500-2600 左右，宁夏地区 2500 左右。东北出厂 2750-2850 一铵上涨受限，企业出厂价格面变化不大，但实际成交高端价格下滑，到山东价格较上周下滑 20 元/吨左右。湖北地区企业开工情况较好，本周全国开工较上周同期上涨 6.49%，且物流流通好转，因此东北，华东，西北到货量增加。本周成交量不及上周，但企业前期订单充裕，销售压力不大，加之成本面回暖，对一铵价格仍有支撑，因此本周盘整为主。出口方面：目前中国 FOB 价格 55 颗粒 255-260 美元/吨， 60%颗粒 278-280 美元/吨， 63 颗粒 300-305 美元/吨，国际市场巴西，波罗的海一铵价格均有上调，加之国内春耕备肥紧张，一铵出口价格随之上调，尤其 55%颗粒一铵，供应紧张，上涨幅度较大。截止本周四一铵港口库存 5.76 万吨，走货顺畅，一铵库存较上周下滑明显。供应方面：本周全国磷酸一铵开工率 42.53%，环比开工上涨 6.49%，国内日产 3 万吨左右，本周湖北地区新开工情况祥云（日产 3800 吨）鄂中、（日产 1500 吨）、世龙（日产 650 吨）、科海（日产 400 吨）、大峪口（日产 400 吨）。下周预计产量仍有增加。需求方面：复合肥市场行情持续利好，目前企业报价较前期已基本全部上涨；但部分厂家前期生产低位，目前库存告急，仅能产销平衡，复合肥市场行情短期内小幅上涨，对一铵仍有采购需求。 磷矿石价格稳定，企业发运平稳。贵州地区磷矿石在上周价格上调之后，价格稳定。目前企业新单和前期订单掺混发运。当前贵州开阳地区 30%品位磷矿石车板含税成交价格在 300-310 元/吨。马场坪 28%品位磷	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份
	磷酸一铵（55%）	2050	0.00%	0.00%	0.00%		
	磷酸二铵（64%）	2200	0.00%	0.00%	-9.28%		
	国际磷酸二铵	310	1.31%	0.00%	14.81%		
	国际硫磺	51	-5.56%	10.87%	0.00%		
	国内硫磺	560	0.00%	-8.20%	-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%）	4700	-5.05%	-8.74%	-8.74%		
	磷酸（食品级）	4750	-5.00%	-8.65%	-8.65%		
	黄磷	15900	-0.62%	-7.02%	-4.79%		
	五氧化二磷折纯	967	0.00%	0.00%	-5.57%		
	三聚磷酸钠	6300	0.00%	-7.35%	0.00%		
	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	-5.00%	-5.00%	-5.00%		
	国际磷矿石	115	0.00%	-6.12%	-6.12%		
	三聚氰胺	5400	0.00%	-3.57%	-5.26%		
	合成氨	2840	1.07%	-3.40%	-1.05%		
	国际尿素	220	0.00%	-2.22%	5.77%		
	国内尿素	1690	1.20%	-6.11%	0.60%		

						矿石车板含税报价在 330 元/吨，成交参考价格在 300 元/吨左右。猫儿沱当前磷矿库存量尚可保障一段时间使用，猫儿沱地区 30%品位磷矿石船板含税成交参考价格在 400 元/吨。。四川地区主要以省内消耗为主，少量发运至宜昌地区。四川企业当前价格稳定，但普遍涨价意向较为强烈。云南地区主要以省内用户为主，矿石短倒运输近期逐渐缓解。湖北地区磷矿石企业仍未开采，虽然部分地区疫情安全等级下调，但各区县之间人员流动依然受限。湖北部分企业磷矿石码头运输已经恢复，企业尚可发运节前码头库存，湖北地区 28%品位磷矿石到厂价格在 395 元/吨。四川 28%品位磷矿石马边县城交货价（含税)245 元/吨左右。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	17500	0.00%	-1.69%	-4.11%	目前市场看，湖北地区大型磷化工-农药企业开工负荷逐步提升；规模相对较小的农药及农药中间体生产企业，正在和有关部门申请，希望可以尽快开工。就目前市场评估看，预计 3 月中下旬，湖北地区企业可以完全复产。就农药市场看，草甘膦、草铵膦、毒死蜱等产品的供应量将缓步上调	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	22000	0.00%	0.00%	-2.22%		
	甘氨酸	10500	0.00%	7.14%	10.53%		
	吡虫啉	12	0.00%	-1.98%	-1.98%		
	麦草畏	8	0.00%	0.00%	-2.94%		
	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	-1.43%	-1.43%	9.52%		
	三氯吡啶醇钠	4	0.00%	0.00%	0.00%		
	对硝基氯化苯	8500	0.00%	0.00%	1.80%		
	2.4D	14250	3.64%	3.64%	-6.56%		
	阿特拉津	17250	0.00%	-5.48%	-8.00%		
民爆	硝酸	1550	0.00%	6.90%	3.33%		久联发展 江南化工
	硝酸铵	1800	0.00%	-7.69%	-7.69%		
氯碱	液氯	750	-8.09%	-6.25%	25.00%	烧碱：山东东营地区前期停车氯碱大厂本周开始恢复正常开工，省内液碱供应增量明显，省内液碱供应水平回归正常水平，但耗碱下游恢复至往日 6 成开工水平，与供应并不配套，供需失衡明显，加之外围河南及山西地区长单价格低位，液碱价格回落明显，山东地区液碱价格下调，氯碱企业低浓度液碱出货价格普降 30 元/吨左右，省内主流氧化铝用 32%离子膜液碱价格下调 30 元/吨，执行现汇出厂 520 元/吨，50%离子膜液碱价格下调 37 元/吨，执行现汇出厂 830 元/吨。河北地区受山东降价影响，河北地区价格亦是下行，河北地区碱厂开工多在 8 成左右，碱厂出货压力不小，库存较大。天津地区液碱市场成交重心暂稳，观望态度浓厚。山西地区氯碱装置整体开工水平不高，因山西地区氯碱企业成本较高，现阶段长单价格低位，基本处于亏损状态，生产积极性低。西北地区液碱价格小幅上行，主要因前期氯碱企业受运输不畅影响，库存及销售压力较大，液碱出货价格跌至低位水平，现	中泰化学 鸿达兴业
	原盐	150	0.00%	-14.29%	-18.92%		
	烧碱 32%离子膜	590	-6.35%	-13.24%	-17.13%		
	电石	2734	-6.72%	-11.29%	-9.08%		
	PVC（CFR 东南亚）	720	0.00%	-16.28%	-15.29%		
	PVC（电石法）	5312	2.91%	-13.34%	-22.79%		
	PVC （乙烯法）	5412	-0.46%	-17.06%	-25.11%		
	盐酸（31%）	280	12.00%	12.00%	12.00%		

						市场逐步回归正常，液碱价格开始小幅回升。东北地区受北方多地液碱价格下调影响，成交重心随行就市下调 PVC 市场跌宕起伏。电石法 pvc 开工率 76.93%，上周开工率 76.25%，百川追踪到国内电石法产能 1787.5 万吨，运行产能 1375.1 万吨。本周周一 OPEC 谈判破裂，原油价格下跌，pvc 期货下行，下跌 150，收盘 6080。pvc 市场成交不佳，华南和华东价格下滑明显，成交量不多。江苏浙江一带出货顺利，下游企业开工率较低，对 pvc 价格关注不多，低价货源对下游促销作用不大。隔日期货大幅提振，带动现货价格上调，但市场反应不佳，交易寥寥。国际油价利空持续，对化工品的成本有一定的冲击。国际疫情情况部分打压市场参与者的情绪，对目前经济形势信心不足。本周厂家报价涨跌均现，仍以出货为主，大单让利商谈，部分厂区库存有降，部分持平，总体厂区库存弱势下降。周三开始商家试探性报价上涨，实际成交量与往日不相上下，低价货源减少，社库可消化库存及隐性库存仍有待消化。乙烯法：本周整体开工率提升至 78.8%，百川追踪到乙烯法 pvc 产能 378 万吨，运行产能 298.2，华北地区开工率较高，库存量仍有增加，出货量有提升，消耗量提升缓慢，市场报价下行，仍有企业由于库存原因低负荷运行	
纯碱	轻质纯碱	1390	-1.77%	-5.76%	-7.33%	纯碱：纯碱市场仍保持稳定运行为主。华中区域除湖北省的其他企业，多依靠优越运输优势，在近期高速运费限免期间远距运输便利，产销平衡；华东企业在前期低产缓解过剩供应后，近期高产再度出现货源销量增压问题；西北及西南区域受制于用户需求，整体仍以过剩供应运行，价格低位维持。综合看，全国纯碱企业方面呈现高开工及高库存过剩矛盾不减，由于下游行业在逐步恢复，对纯碱需求释放也多以按需为主，签单量为短期补充，且订单有限，市场多受此影响而弱势趋稳。业者多持观望心态，参与者谨慎为主 截止到 2018 年，纯碱总产能在 3140 万吨，环比增加 107 万吨。海天 15 万吨，金山 30 万吨，氨碱 10 万吨，宁夏日盛 10 万吨，共计 65 万吨。据目前而言各个区域分布产能如下，东北 60 万吨（1.99%）、华北 310 万吨（10.22%）、西北 528 万吨（17.41%）、华东 1160 万吨（38.25%）、华中 635 万吨（20.94%）、西南 275 万吨（9.07%）、华南 65 万吨（2.14%）。其中，氨碱 1318 万吨（43.46%），天然碱 160 万吨（5.93%），联产 1535 万吨（50.61%）	三友化工 山东海化
	重质纯碱	1500	0.00%	-1.64%	-9.09%		
聚酯	PX（CFR 中国）	480	4.44%	-21.45%	-43.06%	PX：PX 市场宽幅震荡，价格断崖式下跌。PX 供应方面来看，中化弘润、福海创一条线重启，海南炼化与福海创共计 180 万吨/年 PX 装置仍在检修；需求方面，汉邦石化与、仪征化纤、宁波台化等装置重启，蓬威石化、福海创与恒力石化一条线进入检修。目前约有 1065 万吨/年 PTA 装置处于停车状态，洛阳石化、天津石化、上海石化等多套装置仍降负荷运行，PTA 开工下滑，对 PX 需求降低。周内原油价格暴跌，成本弱势下，PX 价格下跌 100.5 美元/吨，跌幅达 15%。后随着原油小幅反弹，PX 价格出现回调，但在下游 PTA 市场弱势难改，且 PX 市场随着成本的下滑缓步提高的多重利空下，PX 市场难以上行，本周内 PX 市场宽幅震荡，价格大幅下跌 国内乙二醇市场价格大幅度下跌。本周初原油暴跌，期货市场连续两天跌停，周一乙二醇期货开盘跌停板，市场价格也大幅度下滑，跌破 4000 元/吨大关，日跌幅	恒逸石化 恒力石化
	PTA	3365	5.16%	-10.27%	-30.90%		
	乙二醇	3401	5.42%	-15.00%	-32.25%		
	PET 切片	4650	6.90%	-12.68%	-26.48%		

						高达 10%，随后中石化挂牌价下调。华东港口库存持续增加，累库趋势持续，国内工厂开工负荷有所提升，相对维持在较低水平，工厂库存仍处于高位，短期内供应端利空市场。下游聚酯企业仍面临较大库存压力，虽然开工负荷逐渐提高，但节前累计大量的合约原料，导致聚酯工厂乙二醇库存也处于高位，短期内不能大量备货，需求端支撑有限，乙二醇市场价格难有明显反弹，市场交投氛围尚可，维持僵持局面，实单成交谨慎	
聚氨酯	苯胺	5220	-5.43%	-19.07%	-22.67%	国内聚合 MDI 市场弱势下滑，价格逐步逼近厂家生产成本价。科思创周度价格持稳，但东曹瑞安指导价大幅度下调，工厂新价贴近市场，跌幅过大，加重业者对后市担忧情绪，市场整体气氛低迷。企业库存压力较大，不断给贸易商施压走货，部分中间商资金压力下，积极低价出货，下游谨慎拿货，等待更低节点出现买货，市场整体询盘买盘气氛低迷，向好表现不明显，利好条件不足，业者后市心态分歧。贸易商出货不顺畅，市场价格持续走低，加之下游买涨不买跌心理，询盘更加稀少。截止发稿：华东万华 PM200 报盘 12300-12500 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11500-11700 元/吨附近；华南烟台万华 PM200 报盘 12300-12500 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11600-11800 元/吨附近；华北烟台万华 PM200 报盘 12100-12400 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 11500-11800 元/吨附近 国内 TDI 市场窄幅整理，周内原油期货价格全面暴跌，国内甲苯市场重心区间整理，TDI 成本面持续偏弱；工厂维持低负运行控制开工负荷，一定程度上减缓库存压力，而新疆新装置原传于第一季度投产，现投产时间未定，也给 TDI 市场带来一定缓冲期；下游整体开工率小幅提升，然终端市场传导不畅，需求能力有限，下游工厂消耗原料能力提升缓慢，且原料库存充裕，供需失衡态势无明显改观，工厂库存压力依旧较大，短线内继续等待终端恢复消化；韩国出口价格走高，供方库存高压下持稳加大出口力度，销量较之前略有提升；下游刚需采购，小单跟进，持弱观望为主，业者心态偏悲观，不乏出现让利出货订单，交投重心偏低端运行。 国内环氧丙烷市场涨跌互现。由于成本面支撑强劲，环丙利润空间缩减，工厂对外报盘不得不延续涨势，部分工厂控量出货；但进入本周，原油价格暴跌，原料丙烯及液氯价格高位走软，成本面支撑疲软，而经过前期阶段性补仓，终端原料库存储备充裕，下游聚醚新单尚无起色下，市场报盘率先下行，加上山东主力工厂恢复一条线，北方供应量增加，下游避险观望情绪升温，对原料环丙采购减量，环丙工厂出货低迷，库存压力缓慢上升，市场低价报盘听闻不断。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 8500-8700 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 8200-8400 元/吨；华南主流商谈价格在 8300-8400 元/吨左右	沧州大化 齐翔腾达 滨化股份
	TDI	9400	1.08%	-11.32%	-15.70%		
	聚合 MDI（华东）	10700	-4.89%	-11.57%	-18.63%		
	纯 MDI（华东）	13400	-2.55%	-10.07%	-15.46%		
	万华聚合 MDI（挂牌）	13500	0.00%	0.00%	0.00%		
	万华纯 MDI（挂牌）	16700	0.00%	-10.70%	-10.70%		
	1,4-丁二醇（BDO）	9800	0.00%	0.00%	0.00%		
	DMF	4550	-1.09%	-10.78%	-14.55%		
	PTMEG	15250	0.00%	0.00%	4.45%		
	己二酸	5600	0.00%	-25.83%	-30.86%		
	甲乙酮	6050	6.14%	-17.69%	-32.40%		
	环己酮	5800	14.85%	-19.44%	-24.68%		
	环氧乙烷	5800	0.00%	-23.68%	-23.68%		
	环氧丙烷	7150	5.15%	-16.86%	-28.50%		
	软泡聚醚	7400	2.07%	-19.13%	-29.19%		
	硬泡聚醚	8000	1.27%	-11.11%	-17.95%		
化纤	氨纶 40D	29000	0.00%	-1.69%	-1.69%	本周涤纶长丝市场低位震荡，3 月份以来涤纶长丝行业复工进程加快，开工负荷提升至 7 成附近，伴随供应压力增大，企业纷纷开启促销模式，下游逢低买入，涤纶长丝市场出现短暂回暖迹象。然受油价暴跌拖累，市场悲观气氛渐起，涤纶长丝市场再次陷入泥潭，企业以价促量收效甚微，行业开启下行通道，涤纶长丝企业集中优惠促销，库存压力稍有缓解，部分企业优惠力度较大，去库存化效果显著，多数企业认为一味	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	8700	12.99%	-10.31%	-21.27%		

	丙烯腈	6500	-9.72%	-19.75%	-42.98%	跌价会引发下游恐慌情绪，下游逢低买入，产销也逐渐回暖。然本周伊始油价暴跌，拖累大宗商品市场，伴随双原料价格下行，涤纶长丝市场悲观预期加重，市场成交重心大幅下调。下游坯布方面，织造面料市场，受原油下跌，坯布面料市场气氛也较为凝重，旺季也有种“千呼万唤仍不来”的感觉。尽管春亚纺、涤塔夫、仿真丝的坯布成交尚可，但总体交投气氛一般。不少企业表示开工后大单缺失，下单量明显缩减，甚至还有压价操作。 本周国内氨纶市场暂稳整理，厂家货源充足，积极出货，成本高位支撑下厂家报价多稳定为主。上游主原料市场价格窄幅上涨，辅原料市场弱势运行。目前厂家开工 8 成左右，氨纶厂家积极出货，货源供应稳定。下游市场复工开机提速，中下游刚需拿货，拿货谨慎，需求仍低迷，新订单稀疏，整体观市氛围较浓，截止目前浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 36000-38000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 34000-35000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 28000-30000 元/吨，实单成交可灵活商谈。供应方面：本周氨纶行业开工 8 成左右。厂家间负荷分化仍明显，大厂装置多高开在 9 成至满开，部分工厂负荷在 5-6 成运行。氨纶行业库存 54 天附近，个别较低在 40 天附近，部分偏高在 60-70 天左右，口罩带规格氨纶走货尚可，如 40D、70D、140D 等，20、30D 走货缓慢 本周国内己内酰胺市场延续弱势，市场价格继续下跌。成本方面，周内原油和纯苯价格暴跌，纯苯市场价格大幅下跌，3 月 10 日中石化纯苯挂牌价下调 600 元/吨至 4550 元/吨，己内酰胺成本端支撑坍塌；供应方面，目前己内酰胺整体开工率与上周相比有小幅下降，山东海力 20 万吨/年己内酰胺装置停车检修中，预计 3 月 15 日两条线重启，沧州旭阳 15 万吨/年己内酰胺装置计划 3 月中旬停车检修；需求方面，本周下游 PA6 聚合工厂整体开工无明显变化，成本端己内酰胺市场价格下滑，PA6 切片市场成本端支撑减弱，加之下游多消耗库存逢低采买为主，PA6 切片市场价格也一路下跌，对原料己内酰胺多压价采购。综合来看，目前己内酰胺场内需求暂未完全恢复，成本端纯苯市场价格大幅下跌对己内酰胺市场来说无疑是雪上加霜，下游聚合工厂压价心里明显，己内酰胺价格趋低，3 月 12 日中石化下调 3 月己内酰胺挂牌价至 10000 元/吨，较上期挂牌下调 700 元/吨。截止本周四，国内己内酰胺液体市场华东主流商谈在 9600-9800 元/吨左右，承兑送到	
	粘胶长丝	37800	0.00%	0.00%	0.00%		
	粘胶短纤	9200	-0.54%	-4.66%	-3.66%		
	涤纶短丝	5900	18.00%	-5.60%	-15.11%		
	涤纶 POY	5350	12.63%	-15.75%	-24.65%		
	涤纶 FDY	5750	11.65%	-15.44%	-22.82%		
	锦纶 POY	11750	0.00%	-14.55%	-17.54%		
	锦纶 DTY	14500	0.00%	-13.43%	-12.39%		
	锦纶 FDY	12750	0.00%	-15.00%	-13.56%		
	腈纶短纤	12800	0.00%	-8.57%	-8.57%		
	腈纶毛条	14200	0.00%	-7.19%	-8.97%		
	PA6	9900	7.90%	-11.21%	-18.18%		
	PA66	21800	0.00%	-5.22%	-5.22%		
	棉花 CCIndex(328)	11465	3.35%	-9.58%	-14.24%		
	棉短绒	3600	-1.37%	-1.37%	0.00%		
	棉浆	5200	0.00%	0.00%	0.00%		
	木浆（国际）	655	0.00%	-2.24%	-2.24%		
五大通用树脂	HDPE(高密度聚乙烯)	7400	9.63%	-1.99%	-6.33%	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)	6350	5.83%	-6.62%	-14.19%		
	VCM(氯乙烯)	470	0.00%	-37.33%	-36.49%		
	EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)	180	0.00%	-40.00%	-40.00%		
	PP(聚丙烯)	8600	12.42%	6.17%	-6.01%		
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	8050	3.87%	-8.52%	-16.15%		
	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	9050	3.43%	-6.70%	-14.62%		

	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	10150	2.53%	-9.58%	-17.65%		
合成树脂	丙烯酸	5825	-22.85%	-22.85%	-38.68%	国内丙烯酸市场疲软走跌，观望气氛浓厚，交投量清淡。下游开工恢复缓慢，需求偏低，市场询盘欠佳，市场实单成交量有限。目前工厂开工负偏低，消耗库存为主，原料市场走跌，成本面支撑乏力，故预计近期国内丙烯酸市场低迷气氛持续，仍有阴跌空间存在。华东普酸一级市场价格 6900 元/吨左右，较上周同期持稳；精酸 7100 元/吨左右，较上周同期持稳。国内丙烯酸市场低迷走势为主，市场观望气氛浓厚，下游开工恢复缓慢，需求量按需为主，表现一般，市场询盘及成交偏低，工厂开工负荷维持较低水平，消耗库存为主	卫星石化
	丙烯酸甲酯	8150	-2.40%	-2.40%	-27.23%		
	丙烯酸乙酯	8650	-5.46%	-9.19%	-27.92%		
	丙烯酸丁酯	6825	-12.50%	-19.47%	-37.10%		
	丙烯酸异辛酯	8000	-6.98%	-11.85%	-33.05%		
	环氧氯丙烷	8300	0.00%	-5.68%	-42.76%		
	苯酚	5500	17.65%	-14.73%	-25.42%		
	丙酮	4725	26.00%	9.25%	-11.68%		
	双酚 A	8000	16.79%	-11.11%	-21.57%		
	PVA(聚乙烯醇)	11400	0.00%	-6.56%	-15.87%		
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	9120	-5.00%	-10.59%	-14.77%		
	CPP(流延聚丙烯薄膜)	11000	0.00%	-4.35%	-4.35%		
橡胶	国际丁二烯	430	0.00%	-38.57%	-52.22%	国内丁二烯市场价格窄幅整理，韩国受突发事件影响，货源供应偏紧，外盘价格稳中上调，货源加价成交，提振市场心态，部分生产企业价格上调，持货商主动降价意向不高，但下游询盘气氛低迷，零星采购难以对市场形成利好支撑作用，整体市场交投气氛偏弱。周二原油及大宗商品价格大跌，上下游心态谨慎，实单跟进力度有限，市场行情多偏低端整理为主。目前市场来看，周四节点辽通化工暂停外销，供方价格相对坚挺，市场消息面指引作用有限，中间商多稳价观望为主，但在供需基本面难有明显利好支撑下，市场行情不乏弱势整理。华东地区丁二烯市场交投冷清，下游询盘意向延续低迷，且近期有船货到港消息听闻，商家心态偏弱，送到价格参考 6400-6500 元/吨左右，实单商谈偏低端。山东地区丁二烯行情弱势下行，市场送到报盘参考 6350-6450 元/吨左右，下游询盘意向低迷，加之宏观消息面拖拽，商家心态谨慎，实际成交少闻	华锦股份 赛轮金宇 风神股份 齐翔腾达
	丁二烯（华东）	4000	-11.11%	-38.46%	-52.94%		
	天然橡胶	9750	4.28%	-3.47%	-19.42%		
	丁苯橡胶	8000	3.56%	-15.34%	-28.25%		
	丁基橡胶	19000	0.00%	12.43%	13.43%		
	顺丁橡胶	7650	4.79%	-19.05%	-29.17%		
	丁腈橡胶	13000	0.00%	-5.97%	-15.38%		
	SBS 干胶	10120	-6.99%	-17.72%	-22.51%		
	乙丙橡胶	13700	-2.14%	-4.86%	-5.52%		
氟化工	萤石粉	3025	-2.42%	-11.03%	2.54%	萤石：萤石粉市场坚挺上扬，成交重心走高。由于目前场内矿山恢复开采较为缓慢，萤石原料紧缺，厂家生产供应不足，且选厂开工依旧不高，市场萤石货源紧俏。当前下游华东地区氢氟酸企业需求集中，氢氟酸、氟化铝企业开工逐步提升，对萤石采购情况尚可。下游市场价格维持高位，对萤石有利好支撑作用，萤石价格持续上行。 氢氟酸：国内无水氟化氢市场行情坚挺，下游制冷剂企业：江浙采购价格 10500-10600 元/吨附近（含税送到），北方片区 10200-10500 元/吨（含税送到），部分六氟磷酸锂以及电子酸等采购价格突破 11000 元/吨。3 月份市场相较于 2 月份上涨 500-1000 元/吨。近日逐步交货为主，物流恢复，企业开工逐步复苏提升，但原料萤石货源紧缺且价格不断攀升，预计萤石企业全面复工在 3-4 月份左右，短期缺口仍存，预计近期氢氟酸	巨化股份 三爱富
	无水氢氟酸	9700	0.00%	-7.62%	7.18%		
	二氯甲烷	2400	-7.69%	-11.11%	-15.79%		
	三氯乙烯	5200	0.00%	-1.89%	10.05%		
	R22	15500	-8.82%	-11.43%	3.33%		
	R134a	21000	0.00%	-2.33%	2.44%		
	氟化铝	9350	-1.06%	-0.53%	11.98%		
	冰晶石	5750	0.00%	0.00%	0.88%		

						价格坚挺，短期仍有向上空间，但制冷剂市场目前提价难走货，需求尚未改善下，无水氟化氢涨幅空间有限	
有机硅	甲基环硅氧烷	15000	-1.96%	-16.67%	-18.92%	国内有机硅市场受疫情影响逐渐减小，目前有机硅市场弱势运行，有机硅市场呈现出价格下滑趋势，国内 DMC 主流报价在 17000 元/吨-17500 元/吨附近，下游 107 胶和生胶报价跟随下调，生胶主流商谈 18000-18500 元/吨附近；107 胶主流商谈 17500-18000 元/吨附近，上游金属硅及氯甲烷成本坚挺上升，Dmc 价格承压，上下游拉锯明显；目前大部分国内有机硅厂家单体开工率保持七成左右，复工不再通过审批的政策出台，有望进一步支持终端复工，改善供需关系，有机硅市场或在 4 月中上旬迎来真正的春天。	新安股份 硅宝科技
	金属硅	11600	-2.52%	-7.20%	-3.33%		
精细化工	钛精矿	1525	0.00%	1.67%	12.96%	世界第三大钛白粉生产商 Venator 宣布，其用于涂料，塑料，油墨和纸张应用的所有钛白粉产品进行全球范围的提价。亚太以及美洲地区将于 3 月 1 日以后提价 120 美元/吨。欧洲，中东和非洲地区将在 4 月 1 日以后提价 100 欧元/吨或 120 美元/吨 炭黑市场持稳观望，N330 主流参考 4600-5000 元/吨。周初原油闪崩，化产品市场利空主导，业者恐慌情绪加重，上下游多观望心态。随着煤焦油、蒽油商谈重心走低，炭黑成本压力略有减少，不过当前行业库存依旧处于高位，零星企业表示仓库已满，部分炭黑甚至露天堆放，商家整体出货压力依旧较大。下游轮胎开工继续缓慢提升，不过终端拖累贸易商走货情况亦一般，对炭黑采购积极性欠佳	龙蟒佰利 金浦钛业 中核钛白 安纳达 黑猫股份
	锐钛型	13000	0.00%	0.00%	1.17%		
	金红石	15250	0.00%	0.00%	5.17%		
	二甲醚	2730	6.64%	-1.44%	-13.06%		
	甲醛	1000	5.26%	-28.57%	-28.57%		
	醋酸乙烯	5200	0.00%	-11.86%	-11.86%		
	煤焦油	1900	8.57%	-30.40%	-30.40%		
	电池级碳酸锂	46500	0.00%	-6.06%	-7.00%		
	工业级碳酸锂	39000	0.00%	-2.50%	-3.70%		
	锂电池电解液	36000	0.00%	0.00%	0.00%		
	锂电池隔膜	2	0.00%	0.00%	0.00%		
	炭黑	5000	0.00%	0.00%	0.00%		
	焦炭	1525	0.00%	-6.15%	-14.08%		
醇类	甲醇	1730	7.12%	-0.57%	-21.18%	甲醇市场整体弱势运行，心态一般。山东地区甲醇价格震荡走低，下降幅度在 100-140 元/吨左右；华中地区甲醇市场价格弱势运行；西南地区甲醇市场整理运行；华北地区甲醇价格走弱，下调 120-130 元/吨左右。本周西北地区价格有所下调，幅度在 50-200 元/吨，整体出货情况一般，下游接货谨慎。港口方面，本周甲醇期货大幅下跌，成交一般，甲醇港口现货价格随盘调整，下调 120-210 元/吨左右。整理来看，本周出货及市场气氛一般	嘉化能源 华昌化工 华鲁恒升 新奥股份
	醋酸	2030	-3.33%	-12.88%	-17.14%		
	醋酸酐	5000	0.00%	7.53%	3.09%		
	乙醇	5400	1.89%	0.00%	-5.26%		
	二乙二醇	3425	3.63%	-10.69%	-43.53%		
	季戊四醇	9000	-5.26%	-6.25%	-6.25%		
	DOP(通用型增塑剂)	6050	10.50%	-11.36%	-19.06%		

	正丁醇	4800	10.34%	-11.52%	-20.00%		
	辛醇	5625	10.29%	-9.64%	-20.49%		
	苯酐	4500	13.92%	-15.89%	-28.85%		
维生素	维生素 A	535	0.00%	21.59%	73.98%	本周国内 VE 市场价格高位运行，小幅增长。截至目前（3 月 12 日）根据生产日期、采购量及品牌的不同，国内贸易商主流价格在 65-75 元/公斤左右，局部贸易商现货报价偏高。较上周四（3.5）63 元/公斤上涨了 7.94%。本周物流基本恢复，除湖北地区发货受限，国内现货市场较之前有所缓解。但近日海外疫情严重，国外工厂受到影响，市场对 VE 供应产生担忧，VE 市场价格也在继续保持上涨，交易量进一步增加，部分工厂已经停报。市场消息称巴斯夫路德希维港厂区一名员工确诊，巴斯夫路德维希港工业园若停产，或将对维生素 E 生产造成一定影响。近日欧洲采货量增加，欧洲市场报价上涨至 8.2-8.6 欧元/公斤 本周国内 VA 市场高位上涨，截至目前（3 月 12 日），国内贸易商主流价格在 500-600 元/公斤，根据品牌、生产日期及客户群体等不同，价格灵活调整，其中小部分经销商报价较高，较上周四（3.5）330 元/公斤上涨了 66.67%。国内 VA 生产企业原料供应问题导致生产受限，工厂停报，只给终端核心客户签单，而国内大部分贸易商库存不足，暂不报价，市场供应阶段性紧张，VA 市场高位上涨。国外疫情快速蔓延，巴斯夫德国工厂受影响停报，国外 VA 及原料工厂受疫情影响生产供应受限。媒体报道称 3 月 8 日 BASF 路德希维港厂区一名员工确诊,BASF 表示正在和劳工相关主管部门协商，考虑采取进一步措施。公司发言人当日对媒体表示，在没有进一步通知之前，公司暂时没有关闭工厂的计划。近日 VA1000 市场报价涨至 74-75 欧元/公斤。	广济药业 冠福股份 新和成 浙江医药 兄弟科技 亿帆鑫富 花园生物
	维生素 B1	275	-1.79%	-11.29%	74.60%		
	维生素 B2	109	0.00%	9.05%	14.21%		
	维生素 B5	370	0.00%	0.00%	-2.63%		
	维生素 B6	165	0.00%	0.00%	15.79%		
	维生素 B12	164	0.00%	0.00%	-2.09%		
	维生素 D3	425	3.66%	246.94%	359.46%		
	维生素 E	76	0.00%	10.22%	55.67%		
	维生素 K3	93	0.00%	0.00%	59.48%		
氨基酸	蛋氨酸	26	2.00%	20.00%	37.84%		新和成 安迪苏
	赖氨酸	7020	0.00%	1.45%	2.93%		

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

6、 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	**吕筱琪　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/