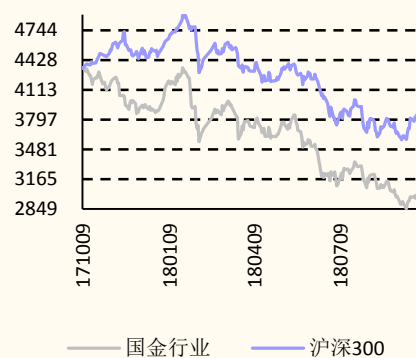


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2987.24
沪深300指数	3438.87
上证指数	2821.35
深证成指	8401.09
中小板综指	8503.92



## 相关报告

- 1.《磷产业报告系列（三）——MAP、DAP 呈现差异化发展-国金大...》，2018.9.28
- 2.《市场反弹，关注业绩好及具有行业趋势的标的-《2018-09-...》，2018.9.24
- 3.《原油价格上行；关注化工品旺季需求走向-《2018-09-16...》，2018.9.16
- 4.《关注季节性以及三季度业绩持续改善的机会-《2018-09-0...》，2018.9.9
- 5.《行业景气持续，盈利能力强劲下半年有望延续-大化工行业半年报总...》，2018.9.5

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

杨翼荣 联系人  
yangyiyong@gjzq.com.cn

黄梓灿 联系人  
huangzican@gjzq.com.cn

## 原油价格持续走强，聚合 MDI 价格下调

## 行业回顾

- 上两周布伦特期货结算均价为 85.05 美元/桶，环比上涨 3.28 美元/桶，或 4.01%，波动范围 84.58-86.29 美元/桶。上两周 WTI 期货结算均价 75.12 美元/桶，环比上涨 2.86 美元/桶，或 3.96%，波动范围 74.33-76.41 美元/桶。
- 上两周石化产品价格上涨前五位 PX、燃料油、国际石脑油、原油、国际柴油；下跌前五位丁二烯、涤纶 POY、涤纶 FDY、涤纶短丝、PET 切片。涨幅前五名的化工产品为液氯、硫磺、二甲醚、醋酸、硫酸；跌幅前五名的产品为聚合 MDI、炭黑、DMF、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂。
- 上两周国金化工重点跟踪的产品价差中：顺丁橡胶-丁二烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、PET-MEG&PTA&PET 切片、丙烯-丙烷价差增幅较大；电石法 PVC-电石、PTA-PX、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、聚合 MDI-苯胺&甲醇价差大幅缩小。

## 原油观点

- 供需偏紧格局将延续，油价进入四季度后仍面临上行风险：EIA 方面，截至 9 月 28 日当周，美国原油库存增加 797.5 万桶，其中库欣地区增加 169.9 万桶；精炼油库存减少 175 万桶，汽油库存减少 45.9 万桶。美国原油产量维持 1110 万桶/日不变，炼厂开工率维持 90.4%，与上一周持平；截至 10 月 5 日当周，美国石油钻机数继续减少 2 座至 861 座。近期油价走势持续呈现强势。供给层面，美国页岩油始终受制于 Permian 地区管道运能无法运出，增产能力有限；10 月 4 日，沙特和俄罗斯就增产达成一致，但可能仍无法充分应对后期伊朗减产，而委内瑞拉等国的产量下降仍没有缓解的迹象。需求方面，8 月以来中国原油进口恢复，地炼开工率也大幅回升，美欧原油需求仍然强劲，新兴市场尽管近期货币大幅贬值，但短期尚未明显影响其原油消费。目前市场关注的焦点仍在伊朗和委内瑞拉在供给端的冲击，短期的数据难以对市场走势产生巨大影响；我们认为短期油价整体高位震荡，11 月 4 日伊核制裁落地前未有效填补供给缺口，不排除后续仍有进一步上涨概率（关注美国可能释放原油储备的可能性）；中长期关注美国增产的进度以及全球需求情况（尤其是新兴市场的需求）。

## 投资建议

- 目前行业传统的需求旺季已将过半，并未呈现出我们印象当中许多产品显著量价齐升的局面；整体来看，随着油价不断走强，市场对于油气投资领域的关注度不断提升；化肥行业（包括氮磷钾）在整体供需的作用下，均呈现景气度攀升的态势；还有部分小品种在行业整体供给仍不错，盈利水平维持高位；我们仍然认为供给端短期对行业的冲击不大，后续重点仍要观察需求对于周期品价格的影响；基于以上判断我们建议从以下维度关注化工周期：1. 三季度业绩仍改善，景气度维持高位的子行业：PTA—涤纶长丝、C3 产业链、PA66（神马股份）、染料中间体等小品种（建新股份）；2. 冬季受环保、需求增加等季节性因素带来的类似天然气供给短缺等行业供需失衡的机会：天然气、甲醇、尿素（煤化工）等；3. 四季度原油价格有很大上行风险，可趋势性关注油气以及设备公司的机会；成长股方面，建议持续关注下游进口替代空间大的电子化学品以及未来在新的需求领域有明确增长的万润股份、飞凯材料等标的；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、国金大化工团队近期观点	5
二、本周市场回顾	6
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	7
原油与天然气	8
烯烃产业链	8
化纤产业链	9
氯碱化工产业链	11
聚氨酯产业链	12
农用化学品产业链	14
橡胶及塑料产业链	16
重要产品价差变动趋势	19
四、上市公司重点公告汇总	27
五、本周行业重要信息汇总	29
六、近期化工板块股票涨跌排名	29
七、风险提示	30

## 图表目录

图表 1: 板块变化情况	6
图表 2: 本周 SW 化工板块涨跌幅	7
图表 3: 布伦特原油期货价格	8
图表 4: WTI 原油期货价格	8
图表 5: 国际汽油价格	8
图表 6: 国际柴油价格	8
图表 7: 国际乙烯价格东南亚 CFR	8
图表 8: 国内石脑油价格中石化出厂	8
图表 9: 国际丙烯价格 FOB 韩国	9
图表 10: 国际丁二烯价格东南亚 CFR	9
图表 11: PX CFR 东南亚价格	9
图表 12: MEG 华东地区价格	9
图表 13: PTA 华东地区价格	9
图表 14: 己内酰胺华东地区价格	9
图表 15: PET 切片华东价格	10
图表 16: PTMEG 华东地区价格	10
图表 17: 粘胶短纤华东地区价格	10
图表 18: 粘胶长丝华东地区价格	10
图表 19: 涤纶 POY 华东地区价格	10
图表 20: 涤纶 FDY 华东地区价格	10

图表 21: 锦纶 DTY 华东地区价格.....	11
图表 22: 锦纶 POY 华东地区价格.....	11
图表 23: 氨纶 40D 华东地区价格.....	11
图表 24: 棉花国内价格.....	11
图表 25: 轻质纯碱华东价格.....	11
图表 26: 重质纯碱华东价格.....	11
图表 27: 华东地区离子膜烧碱价格.....	12
图表 28: 山东地区原盐价格.....	12
图表 29: 华东地区电石价格.....	12
图表 30: 华东地区原盐价格.....	12
图表 31: 华东地区盐酸价格.....	12
图表 32: 华东地区液氯价格.....	12
图表 33: 华东地区软泡聚醚价格.....	13
图表 34: 华东地区硬泡聚醚价格.....	13
图表 35: 华东 TDI 价格.....	13
图表 36: 华东地区纯 MDI 价格.....	13
图表 37: 华东己二酸价格.....	13
图表 38: 华东地区环氧丙烷价格.....	13
图表 39: 上海石化环氧乙烷价格.....	14
图表 40: 华东 DMF 价格.....	14
图表 41: 华鲁恒升尿素价格.....	14
图表 42: 四川美丰尿素价格.....	14
图表 43: 磷酸一铵西南地区价格.....	14
图表 44: 磷酸二铵西南地区价格.....	14
图表 45: 氯化钾青海盐湖价格.....	15
图表 46: 硫酸钾新疆罗布泊价格.....	15
图表 47: 草甘膦新安化工价格.....	15
图表 48: 磷矿石价格.....	15
图表 49: 江苏瑞和复合肥价格.....	15
图表 50: 江苏瑞和复合肥价格.....	15
图表 51: 合成氨河北新化.....	16
图表 52: 三聚氰胺中原大化价格.....	16
图表 53: 磷酸澄星集团报价.....	16
图表 54: 五氧化二磷海外价格.....	16
图表 55: 纯吡啶华东地区价格.....	16
图表 56: 硝酸铵华北地区价格.....	16
图表 57: 天然橡胶上海市场价格.....	17
图表 58: 丁苯橡胶华东地区价格.....	17
图表 59: 顺丁橡胶华东地区价格.....	17

图表 60: 丁基橡胶进口价格.....	17
图表 61: 钛白粉出厂价.....	17
图表 62: 钛白粉出厂价.....	17
图表 63: PP 注射级价格.....	18
图表 64: PP 余姚市场价格.....	18
图表 65: LDPE 海外价格.....	18
图表 66: HDPE 海外价格.....	18
图表 67: PVC 电石法华东地区价格.....	18
图表 68: PVC 乙烯法华东地区价格.....	18
图表 69: PS 海外价格.....	19
图表 70: PS 华东地区价格.....	19
图表 71: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨).....	19
图表 72: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨).....	19
图表 73: PTA-PX 价差 (元/吨).....	19
图表 74: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨).....	19
图表 75: 丙烯-丙烷价差 (元/吨).....	20
图表 76: PX-石脑油价差 (元/吨).....	20
图表 77: 乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	20
图表 78: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	20
图表 79: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨).....	20
图表 80: 丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	20
图表 81: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨).....	21
图表 82: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	21
图表 83: 粘胶短纤价差走势 (元/吨).....	21
图表 84: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨).....	21
图表 85: PTA 价差走势 (元/吨).....	21
图表 86: MEG 价差走势 (元/吨).....	21
图表 87: 主要化工产品价格变动.....	23
图表 88: 周/月/年度公司涨跌幅排名.....	29

## 一、国金大化工团队近期观点

- **重点覆盖子行业近期跟踪情况：**
- **市场进入旺季，农药整体维持强势：**草甘膦供应价格上调，市场逐步进入销售旺季，甘氨酸、黄磷等产品价格上调，供应商出现惜售涨价。百草枯来自非洲、东南亚订单逐步增多，供应商销售压力不大，市场主流报价 220 公斤装 42%母液报价 1.95 万元/吨。95%草铵膦价格较节前略有上调，浙江供应商检修，供应量下滑。毒死蜱原料受到环保压力，供应紧张，生产商开工不足，原药价格过高。吡虫啉价格稳定，95%原粉生产商惜售，主流成交价格至 18.5-19 万元/吨。百菌清供应紧张，生产商谨慎报价，多以维持长期客户为主，接单能力有限。
- **一铵价格上涨，整体稳定为主：**本周国内尿素市场报价弱稳，主产区出厂报价有所松动，市场新单主要来自下游工厂刚需，目前尿素报价仍处于高位，下游采购谨慎，厂家驻足观望，高价遇阻。秋收仍在进行，小麦底肥仅中东部有少量拿货，对市场支撑不明显。长假来临，工业采购节奏放缓，本周市场开工仍在小幅回升，目前市场报价暂稳，但成交下滑。一铵部分厂家上调报价，涨幅在 50 元/吨左右，临近国庆，企业待发量充足，原料价格变化对一铵形成压力，部分企业限制接单，主发前期订单。二铵市场暂无变化，市场发货为主。出口市场情绪略显不稳，因此长江沿线部分企业计划国庆节后向内销市场转移。钾肥市场持续观望企稳运行，虽然询单稍有增多，但下游复合肥冬储市场开启缓慢，需求支撑有限，成交仍显清淡。大合同到货仍需一定周期，目前大型贸易商少量放货，市场流通现货有限。国产钾盐湖基准产品 60%粉晶执行价格 2350 元/吨，实际成交价格有所上行，地区成交价在 2200-2250 元/吨左右。
- **有机硅止跌，需求增长不明显：**本周有机硅市场报盘延续上周状态，但实际成交相差不大，目前下游观望情绪依旧，金九银十并未带来下游需求的明显增长，市场低迷气氛下行情依旧不温不火。目前 DMC 净水出货价格依旧在 29500-30500 元/吨附近，生胶市场成交 31500 元/吨左右，107 胶市场成交略有上行 300 元/吨至 30800 元/吨，实际大单客户依旧让利成交。混炼胶厂家由于下游终端需求并未提振，又有一定的库存，出货意愿强烈，导致混炼胶价格短期内无法跟涨，因多数厂家对后市仍持看空心态，生胶备货量也只是仅仅保持正常生产，并未有大幅囤货的意愿，当前市场恢复平静，预计国庆节前企业报价回归平稳，混炼胶、硅油等产品仍存竞价下滑风险。节后若终端需求仍是疲软，市场将呈现高报低走现象。
- **受节日影响需求不佳，天然气走弱：**近期天然气市场跌势难挡，呈现稳中下滑趋势，跌幅日渐收窄，在市场稳定的大环境下，天然气厂家出货情况欠佳，主要是中秋、国庆期间全国大部分车辆限行，本周陕西宝钢、中海油天津港正常销售，LNG 码头方面价格小涨，而陆地液源市场成交重心则不断下移，厂家和贸易商对此持消极态度，整个市场可以说温不火，在 LNG 高成本下，部分贸易商开始出现赔钱现象。LNG 价格虽经过多次下调，但由于下调幅度较低，现国内天然气价格仍居于高位。西北、华北地区涨跌基本平衡，其中河北地区受环保影响，部分企业停产，供应紧俏，市场上行；东北受海气影响本周后期价格跟涨；西南液厂开工充足，供需稳定；华东本周市场无大起伏，观望为主；华中走货顺畅，华北液源部分进入华中。
- **涤纶长丝仍下跌，但现货市场开始供需偏紧盈利回升：**本周涤纶长丝市场行情延续跌势。美国总统特朗普的言论再度令油市波动，但伊朗制裁的影响仍在发酵，结合主要产油国空闲产能不足的消息，原油多头信心受到提振。原料 PTA 市场震荡下跌，随着 TA1809 的交割结束，期货空头资金发力，期货 TA1901 接连下跌，市场气氛不佳大厂陆续开始检修，现货市场明显偏紧，买盘以贸易商为主。国内乙二醇市场回暖，价格小幅抬升，节前将有乙二醇港口船货补充，供应充足，缺乏实质性利好提振市场。原料市场行情下跌，虽然涤丝成本端压力减弱，但涤纶长丝市场行情跟跌，企

业生产成本下降利润升高，涤丝市场交易气氛较上周产销有所回暖，整体产销在 85%左右。本周下游江浙织机综合开机率在 61%附近，环比下滑了 2 个百分点。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 85.05 美元/桶，环比上涨 3.28 美元/桶，或 4.01%，波动范围为 84.58-86.29 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 75.12 美元/桶，环比上涨 2.86 美元/桶，或 3.96%，波动范围为 74.33-76.41 美元/桶。
- **供需偏紧格局将延续，油价进入四季度后仍面临上行风险：**本周 EIA 方面，截至 9 月 28 日当周，美国原油库存增加 797.5 万桶，其中库欣地区增加 169.9 万桶；精炼油库存减少 175 万桶，汽油库存减少 45.9 万桶。美国原油产量维持 1110 万桶/日不变，炼厂开工率维持 90.4%，与上一周持平；截至 10 月 5 日当周，美国石油钻机数继续减少 2 座至 861 座。近期油价走势持续呈现强势。供给层面，OPEC+增产已经基本完成且空闲产能不多，美国页岩油始终受制于 Permian 地区管道运能无法运出，无法充分应对后期伊朗减产，而委内瑞拉等国的产量下降仍没有缓解的迹象。需求方面，8 月以来中国原油进口恢复，地炼开工率也大幅回升，美欧原油需求仍然强劲，新兴市场尽管近期货币大幅贬值，但尚未明显影响其原油消费，目前全球原油消费仍有韧性。短期来看，原油面临产量下滑而需求平稳的格局，叠加全球市场风险偏好的回升，油价仍有一定的上涨动能。中期来看，国际油市背后仍将维持生产国和消费国间的政治博弈，油价延续高位震荡行情的概率较大。综合来看，认为油价整体易涨难跌，将震荡走强，进入四季度后仍有较大上行风险。
- **上周石化板块跑赢指数 (1.06%)，基础化工板块跑低指数 (-0.46%)。**目前行业传统的需求旺季已过半，并未呈现出我们印象当中许多产品显著量价齐升的局面；整体来看，随着油价不断走强，市场对于油气投资领域的关注度不断提升；化肥行业（包括氮磷钾）在整体供需的作用下，均呈现景气度攀升的态势；还有部分小品种在行业整体供给仍不错，盈利水平维持高位；我们仍然认为供给端短期对行业的冲击不大，后续重点仍要观察需求对于周期品价格的影响；建议关注子行业包括：天然气、PA66、农药子行业、化肥、涤纶 PTA 等。
- 本周沪深 300 指数上涨 0.83%，SW 化工指数上涨 0.37%。涨幅最大的三个子行业分别为磷化工及磷酸盐(申万) (6.12%)、其他纤维(申万) (3.72%)、农药(申万) (3.69%)；跌幅最大的三个子行业分别为改性塑料(申万) (-2.75%)、钾肥(申万) (-2.19%)、聚氨酯(申万) (-2.06%)。石油化工(中信) 上涨 1.89%。涨幅最大的子行业为石油开采 III(中信) (3.78%)。

图表 1：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	0.85%	2797.48	2821.35
深证成指	-0.10%	8409.18	8401.09
沪深 300	0.83%	3410.49	3438.86
石油石化(中信)	1.89%	2628.8	2678.38
石油开采 III(中信)	3.78%	182.83	189.74
其他石化(中信)	-0.11%	6154.65	6147.98
炼油(中信)	2.23%	2903.05	2967.68
油田服务 III(中信)	1.07%	3785.14	3825.69
油品销售及仓储(中信)	0.41%	6229.94	6255.76
合成纤维及树脂(中信)	-0.63%	3324.2	3303.37
燃气(中信)	-0.81%	2307.14	2288.51

来源：Wind, 国金证券研究所

图表 2：本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	0.83
SW 化工	0.37
SW 石油化工	2.32
SW 石油加工	2.59
SW 石油贸易	-0.71
SW 化学原料	-0.79
SW 纯碱	-0.84
SW 氯碱	-0.81
SW 无机盐	-0.18
SW 其他化学原料	-1.39
SW 化学制品	0.46
SW 氮肥	3.26
SW 磷肥	-0.17
SW 钾肥	-2.19
SW 复合肥	1.02
SW 农药	3.69
SW 日用化学产品	0.43
SW 涂料油漆油墨制造	-1.97
SW 民爆用品	-0.33
SW 纺织化学用品	0.75
SW 氟化工及制冷剂	1.02
SW 磷化工及磷酸盐	6.12
SW 聚氨酯	-2.06
SW 玻纤	1.56
SW 其他化学制品	-0.04
SW 化学纤维	-0.10
SW 涤纶	-0.83
SW 维纶	0.00
SW 粘胶	-1.02
SW 氨纶	1.11
SW 其他纤维	3.72
SW 塑料	-0.98
SW 合成革	1.73
SW 改性塑料	-2.75
SW 其他塑料制品	-0.78
SW 橡胶	-0.09
SW 轮胎	-0.72
SW 其他橡胶制品	1.65
SW 炭黑	0.01

来源：WIND, 国金证券研究所

### 三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

- 本周上游原油价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。PX (4.56%)、燃料油 (4.41%)、国际石脑油 (3.77%)、原油 (3.71%)、国际柴油 (3.43%) 价格上涨；丁二烯 (-7.57%)、涤纶 POY (-4.76%)、涤纶

FDY (-3.46%)、涤纶短丝 (-3.03%)、PET 切片 (-2.26%) 价格下跌，其余产品小幅涨跌。

### 原油与天然气

■ 本周布伦特原油期货价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。

图表 3：布伦特原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 4：WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 5：国际汽油价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 6：国际柴油价格

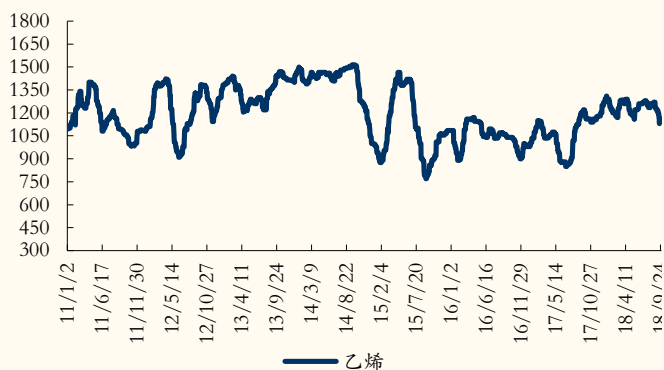


来源：百川资讯，国金证券研究所

### 烯烃产业链

■ 本周烯烃产业链中，丁二烯价格下跌，其余产品价格波动不大。

图表 7：国际乙烯价格东南亚 CFR



图表 8：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

来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：国际丙烯价格 FOB 韩国



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：国际丁二烯价格东南亚 CFR

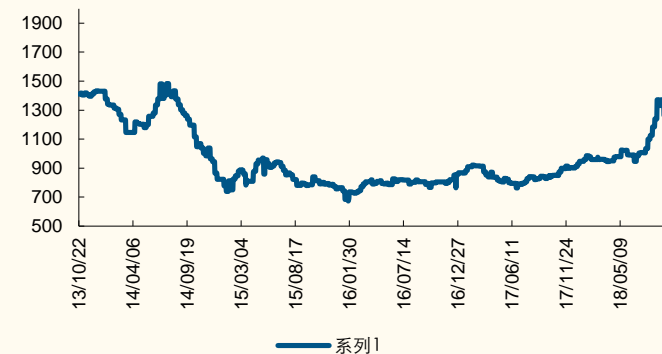


来源：百川资讯，国金证券研究所

化纤产业链

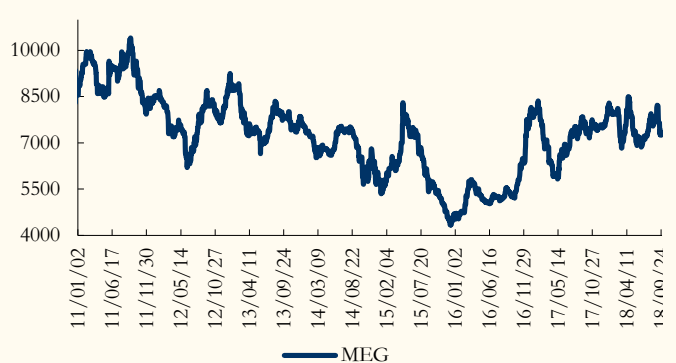
■ 本周化纤产业链，PX 价格上涨，涤纶价格下跌，其余产品价格波动不大。

图表 11：PX CFR 东南亚价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：MEG 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：PTA 华东地区价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：己内酰胺华东地区价格



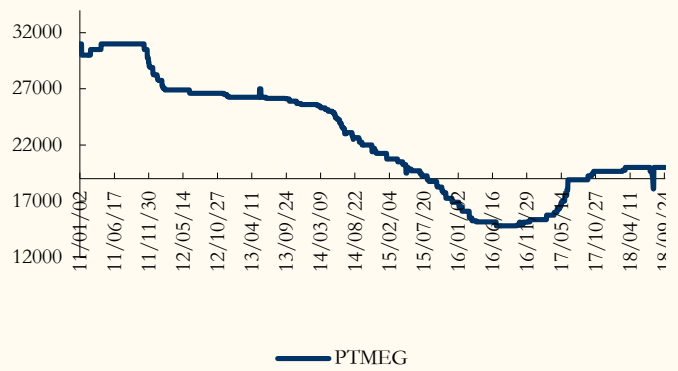
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15: PET 切片华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PTMEG 华东地区价格



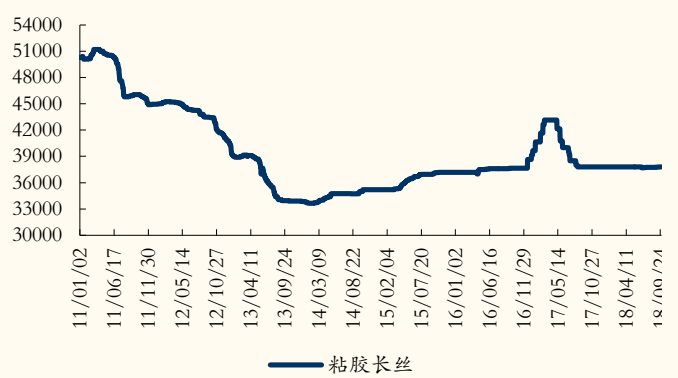
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 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 18: 粘胶长丝华东地区价格



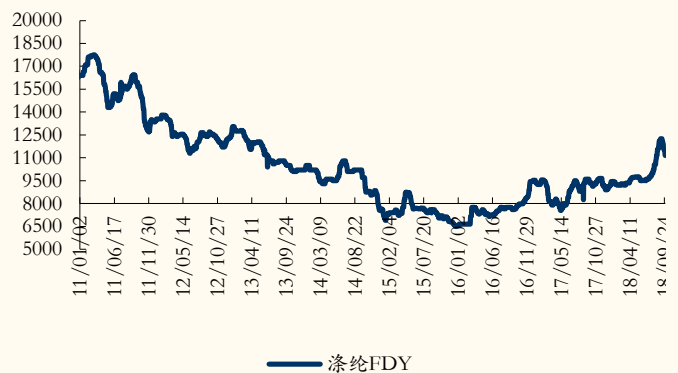
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 涤纶 POY 华东地区价格



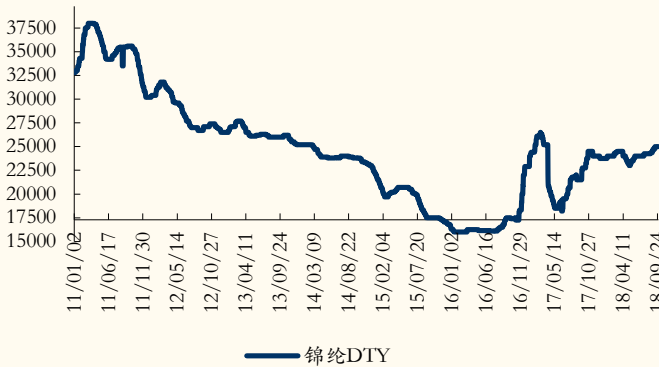
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 涤纶 FDY 华东地区价格



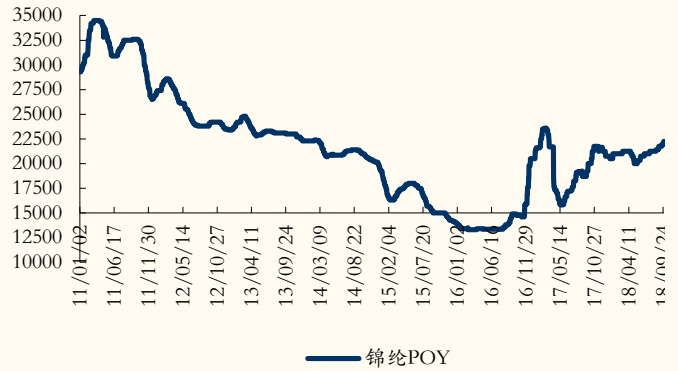
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 锦纶 DTY 华东地区价格



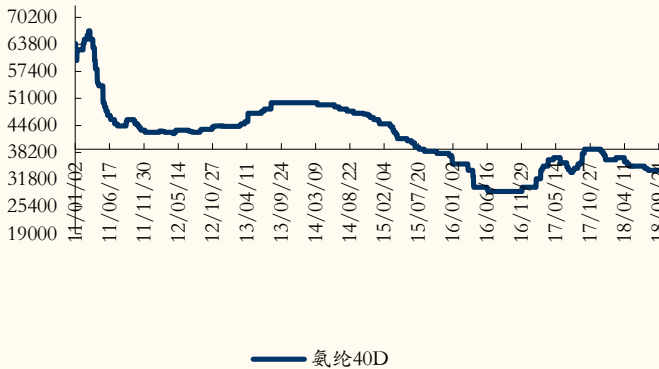
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 锦纶 POY 华东地区价格



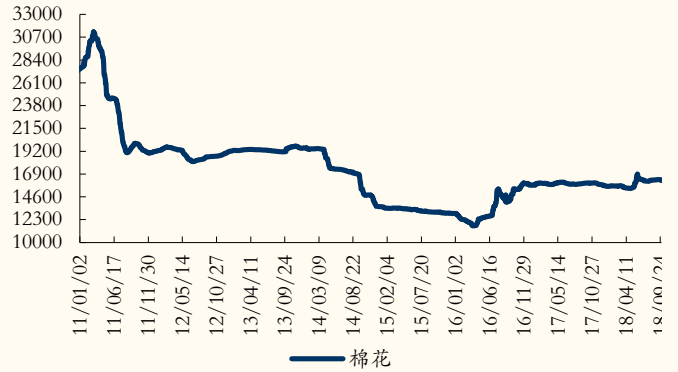
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 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

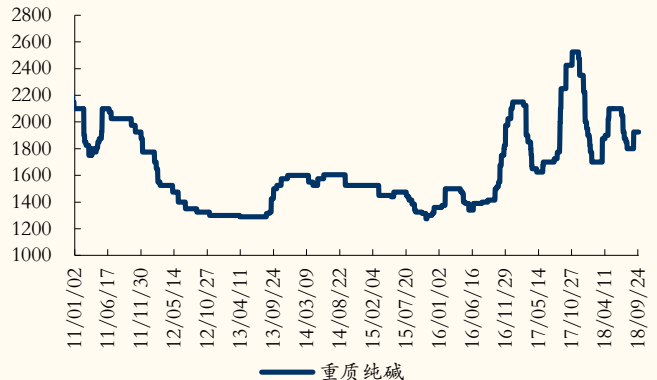
■ 本周氯碱化工产业链, 产品价格波动不大。

图表 25: 轻质纯碱华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 重质纯碱华东价格



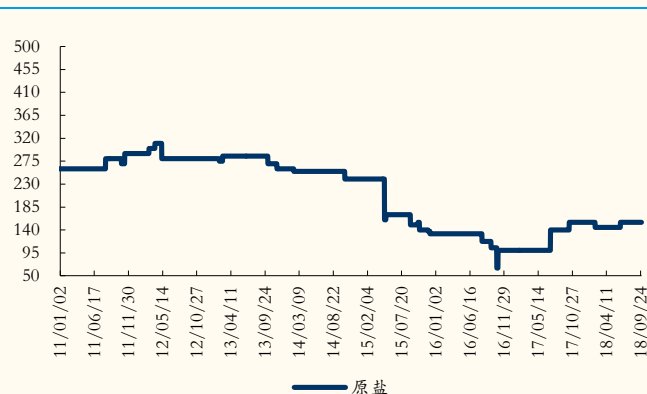
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 华东地区离子膜烧碱价格



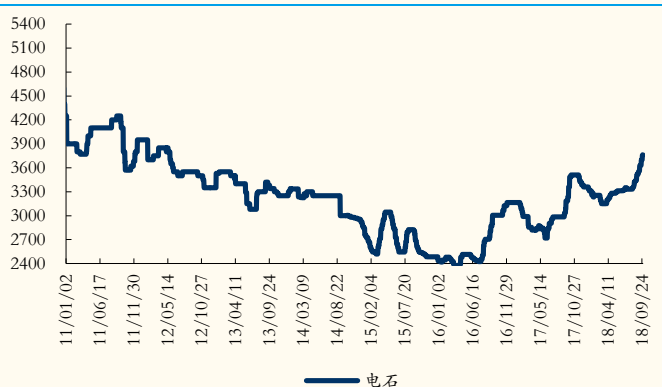
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 山东地区原盐价格



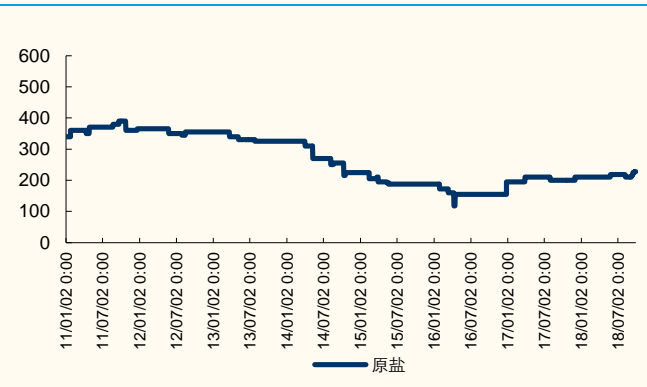
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 华东地区电石价格



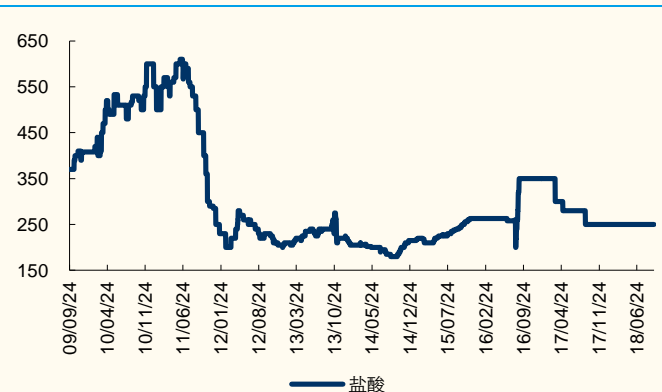
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 华东地区原盐价格



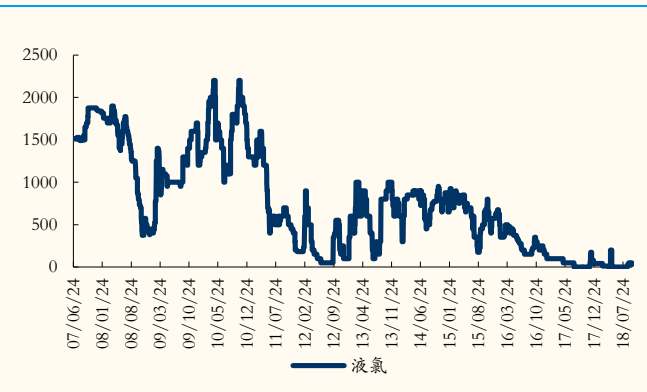
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 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, 聚合 MDI, DMF 价格下跌, 其余产品价格波动不大。

图表 33: 华东地区软泡聚醚价格



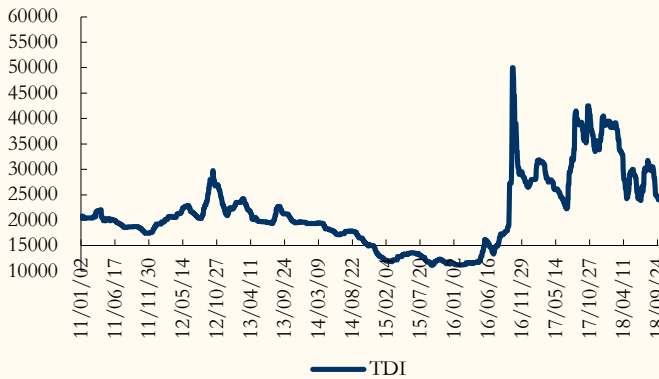
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 华东地区硬泡聚醚价格



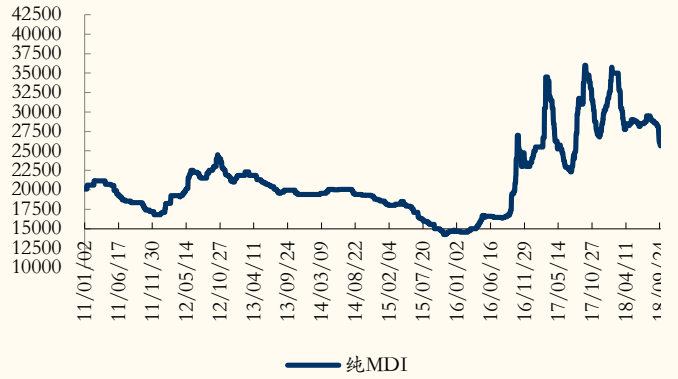
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东 TDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东己二酸价格



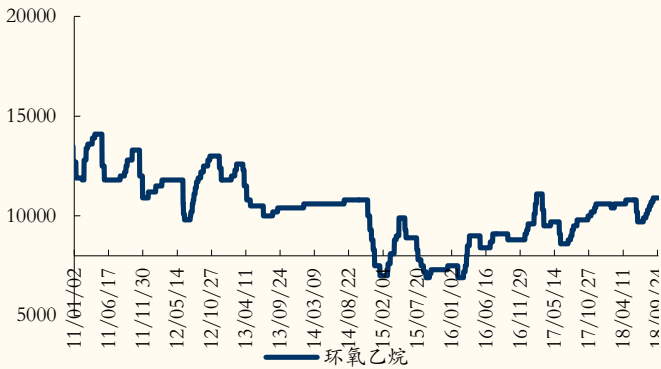
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区环氧丙烷价格



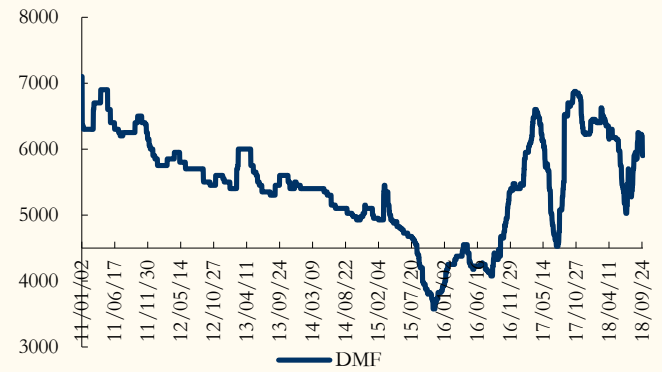
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 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 40: 华东 DMF 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

农用化学品产业链

- 本周农用化学品产业链, 产品价格波动不大。

图表 41: 华鲁恒升尿素价格



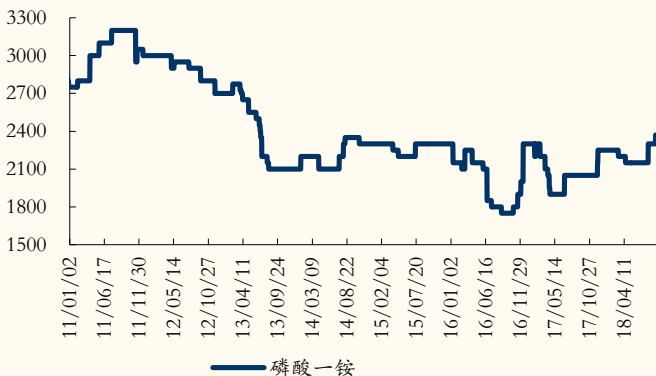
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 四川美丰尿素价格



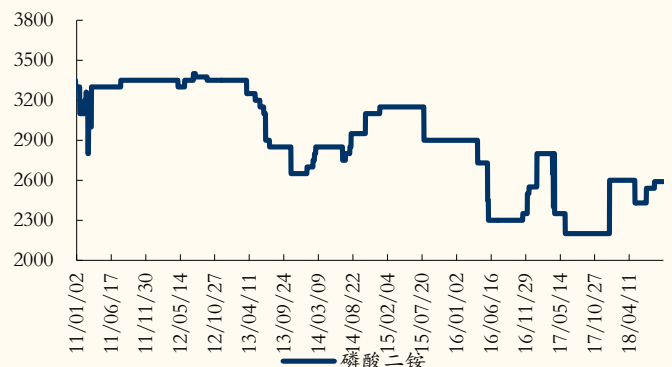
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 磷酸一铵西南地区价格



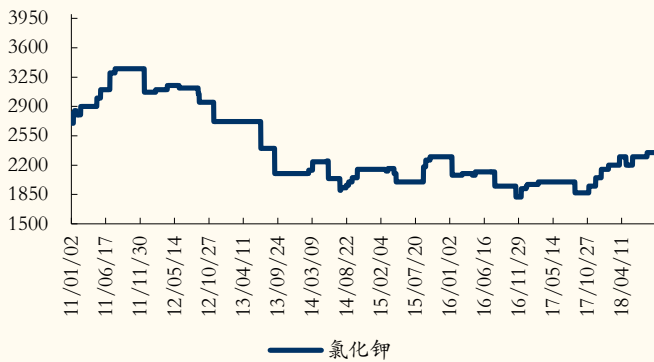
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 磷酸二铵西南地区价格



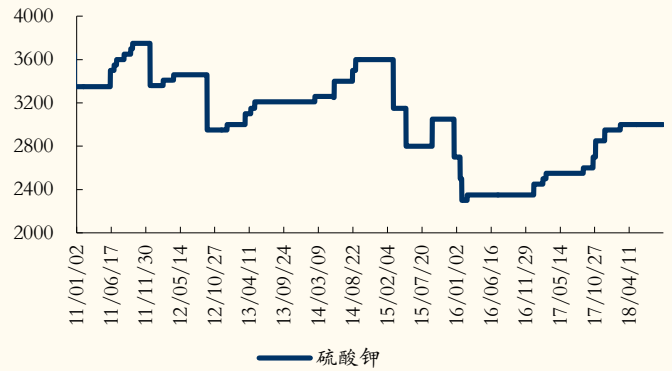
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 氯化钾青海盐湖价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 硫酸钾新疆罗布泊价格



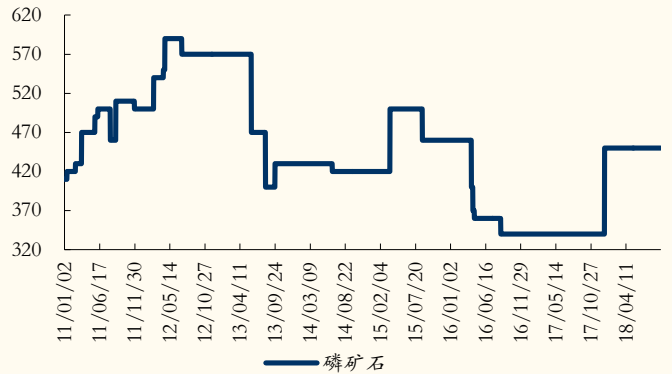
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 草甘膦新安化工价格



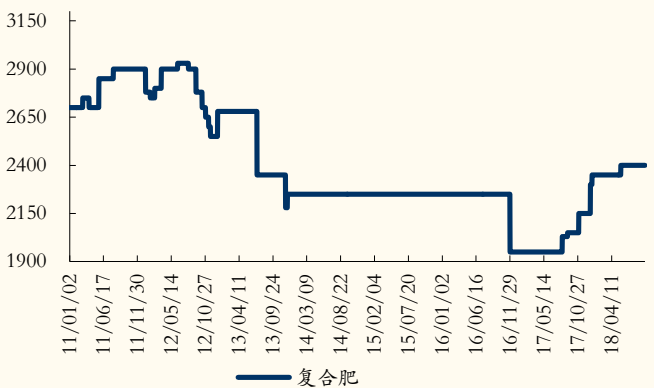
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷矿石价格



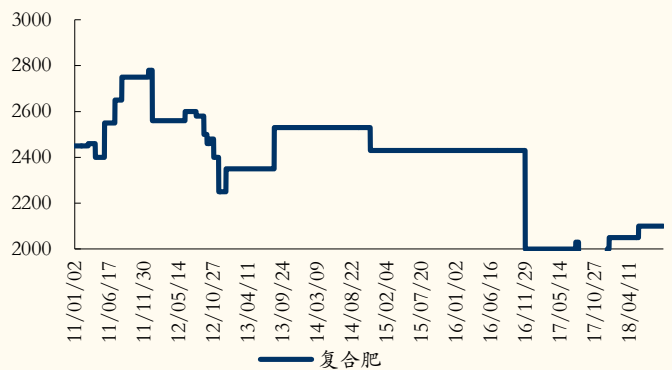
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 江苏瑞和复合肥价格



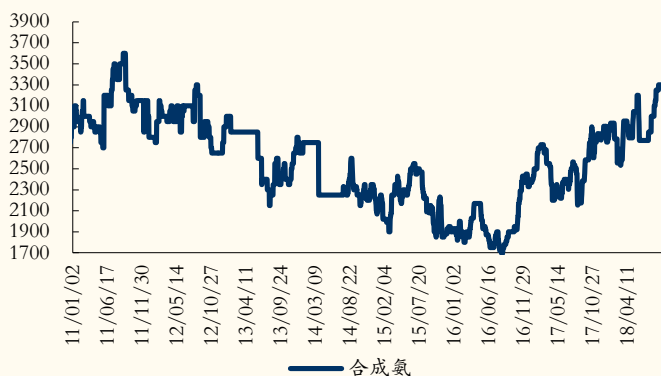
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 江苏瑞和复合肥价格



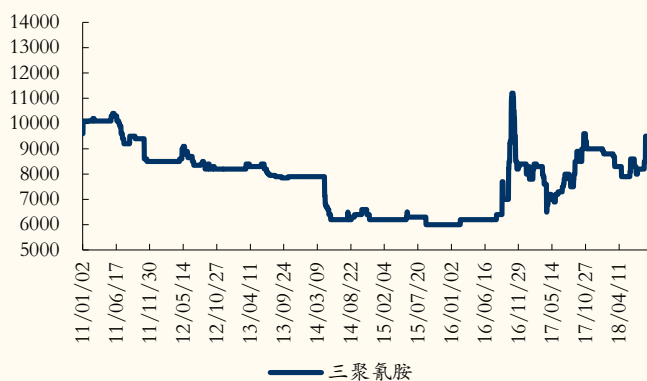
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 合成氨河北新化



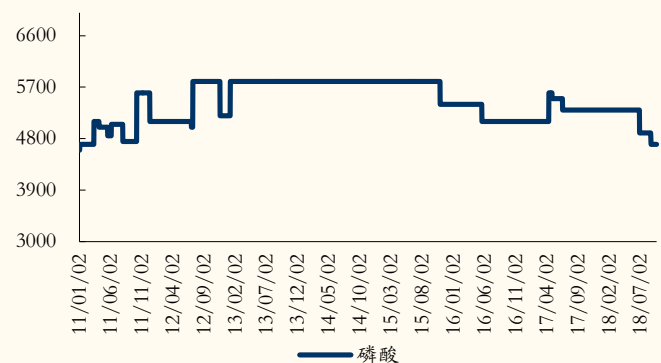
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 三聚氰胺中原大化价格



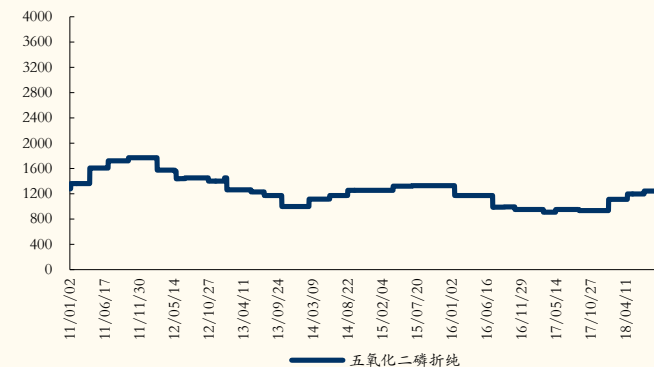
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷酸澄星集团报价



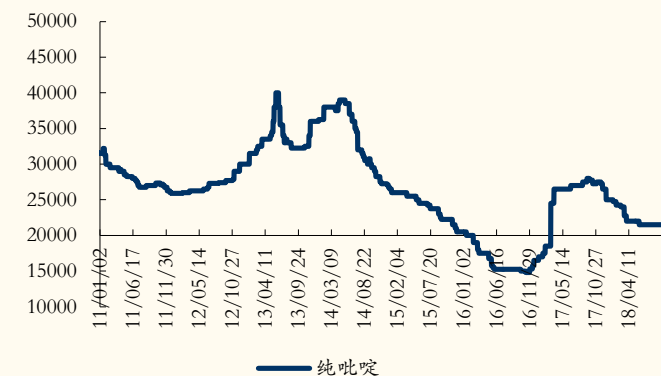
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 五氧化二磷海外价格



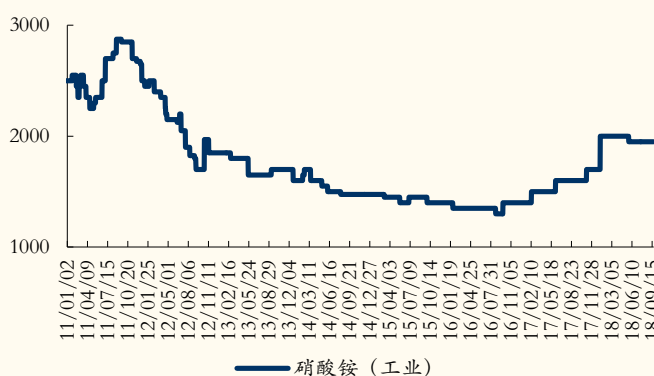
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 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, 产品价格波动不大。



图表 57: 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 58: 丁苯橡胶华东地区价格



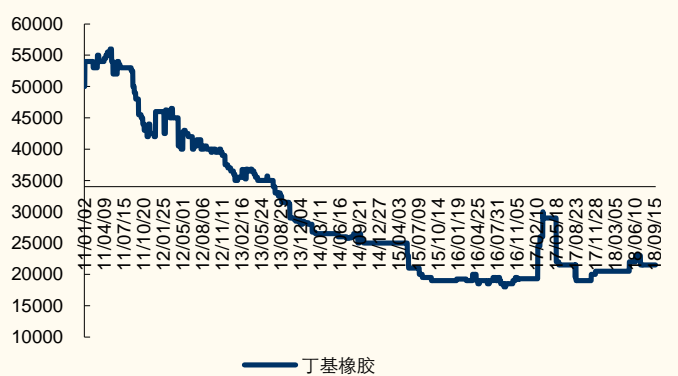
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 顺丁橡胶华东地区价格



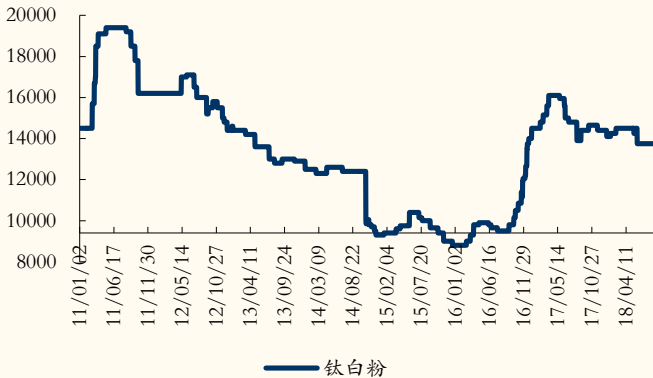
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 丁基橡胶进口价格



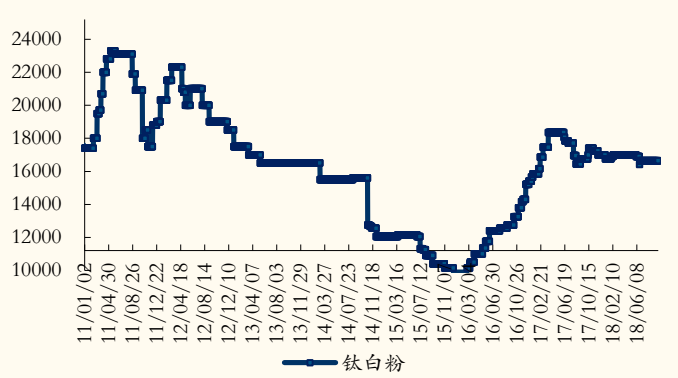
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 钛白粉出厂价



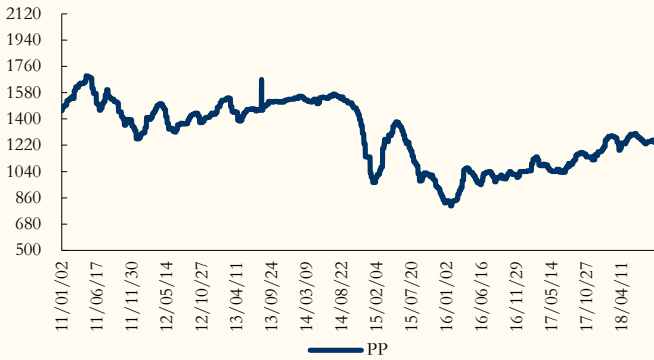
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 62: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: PP 余姚市场价格



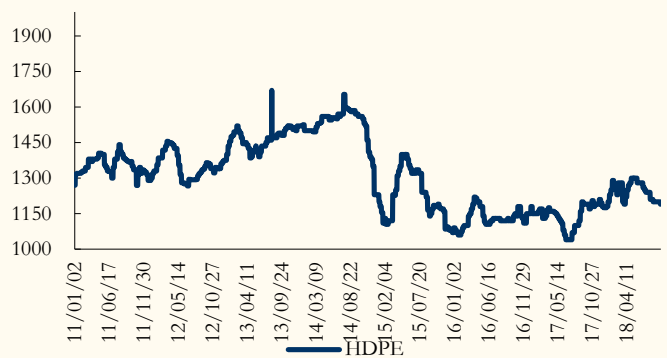
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: HDPE 海外价格



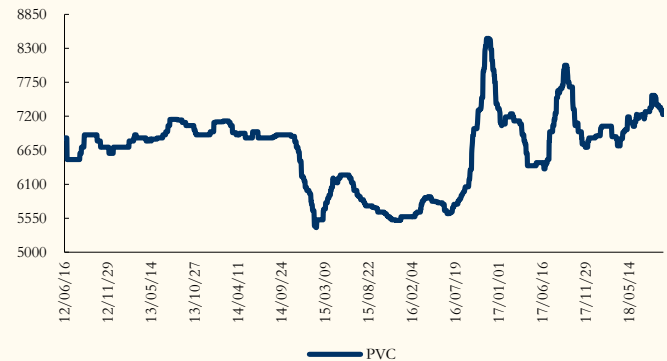
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 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 68: 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 69: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: PS 华东地区价格

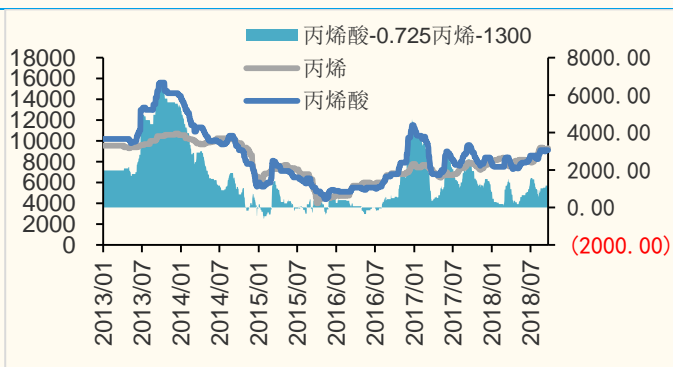


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

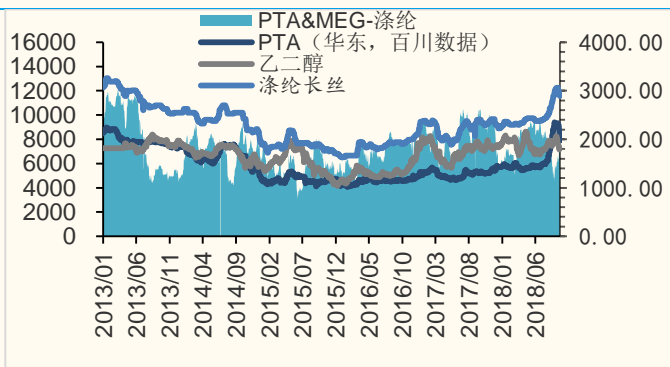
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 顺丁橡胶-丁二烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、PET-MEG&PTA&PET 切片、丙烯-丙烷价差增幅较大; 电石法 PVC-电石、PTA-PX、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、聚合 MDI-苯胺&甲醇价差大幅缩小。

图表 71: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



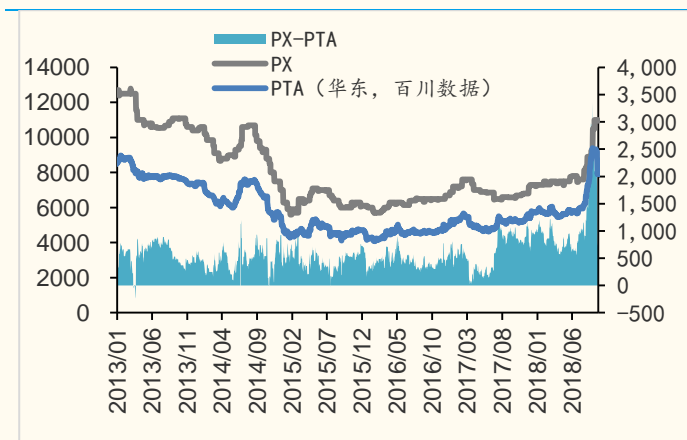
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



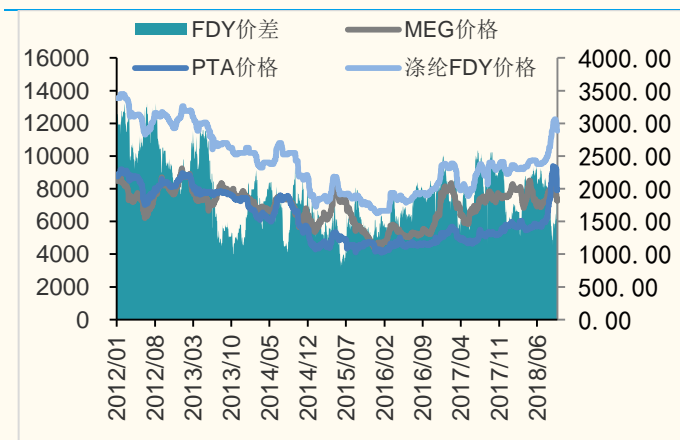
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PTA-PX 价差 (元/吨)



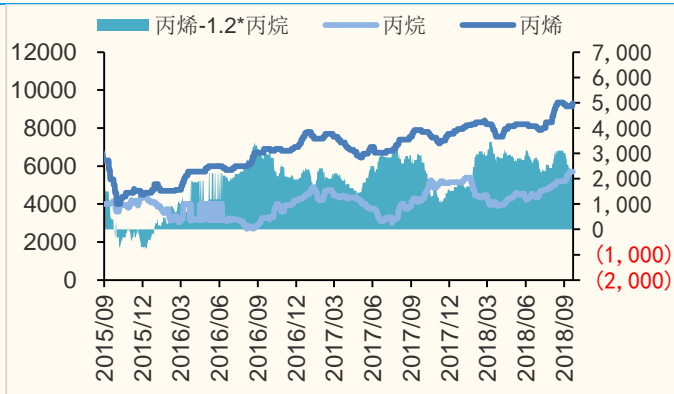
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



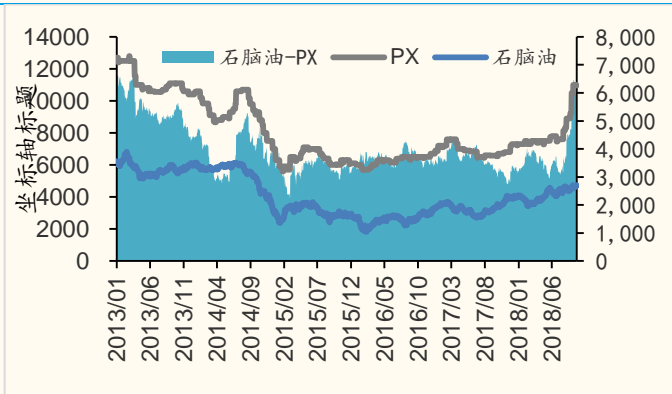
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



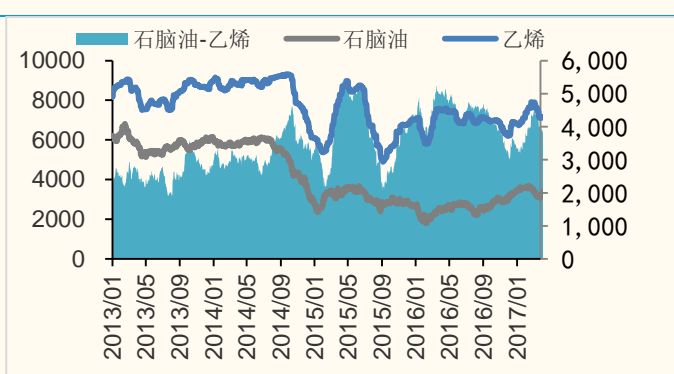
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PX-石脑油价差 (元/吨)



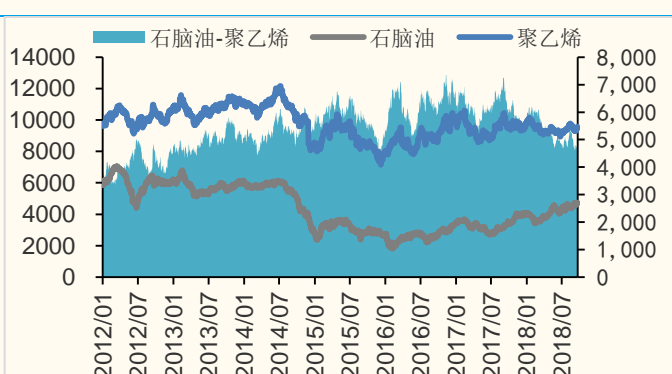
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



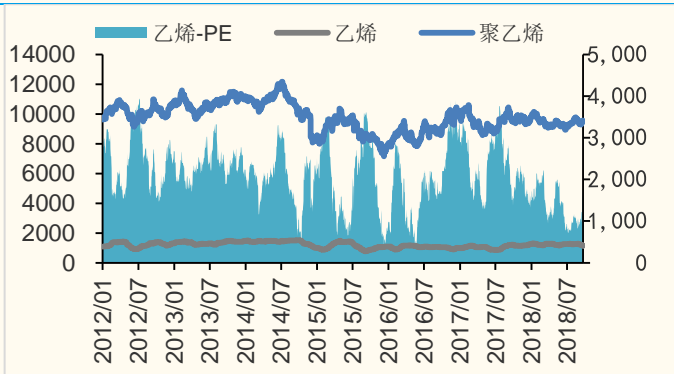
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



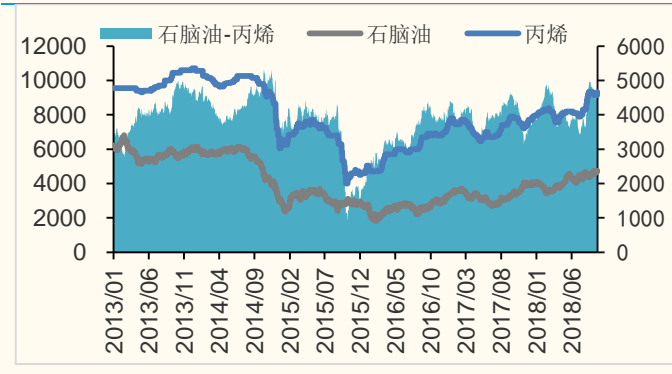
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



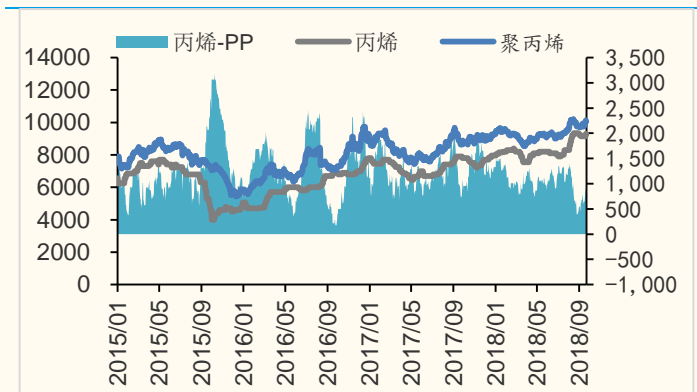
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



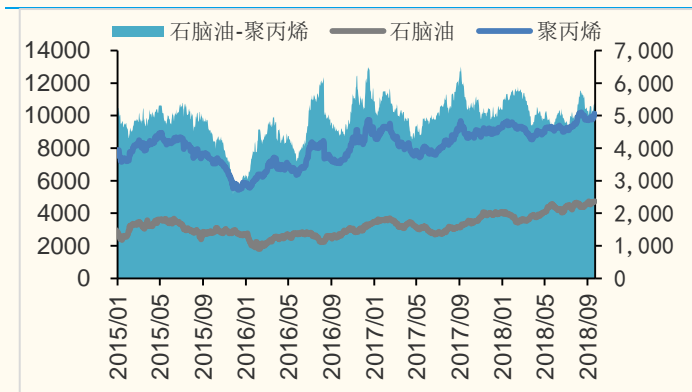
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



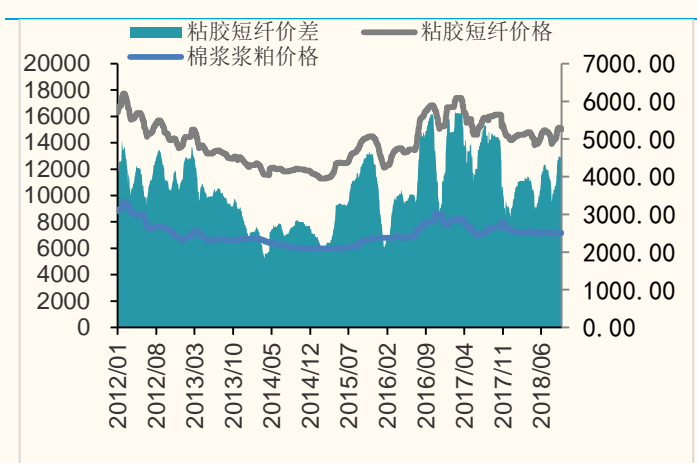
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



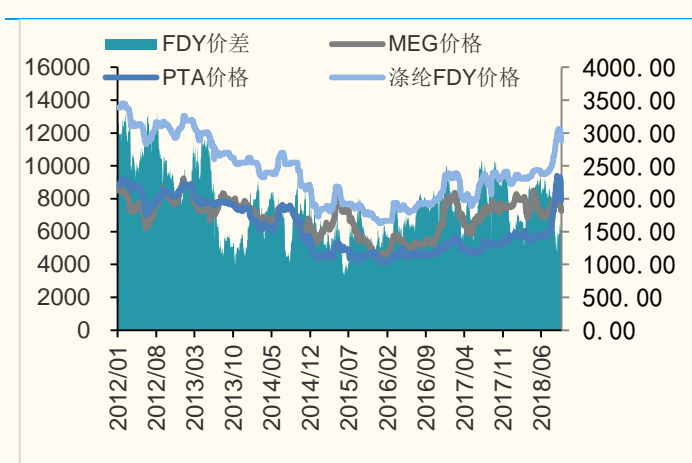
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



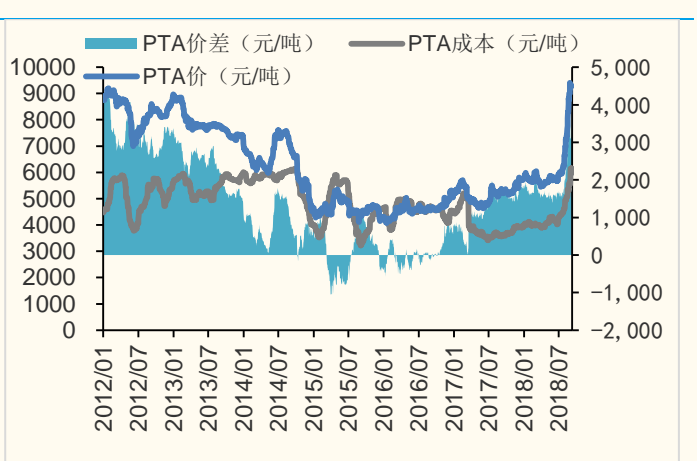
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



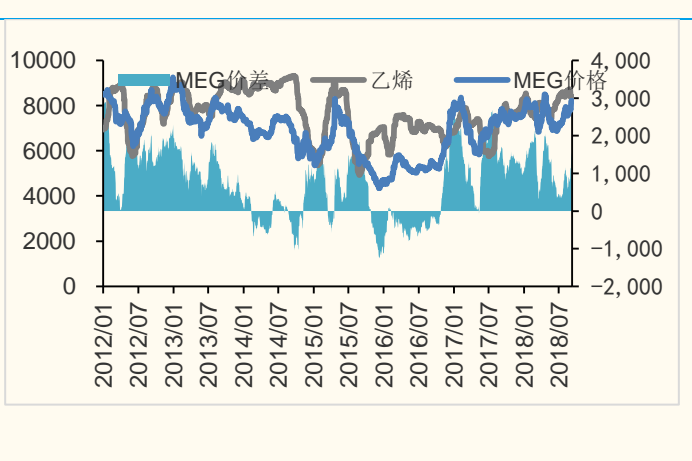
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 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 **PX (4.56%)**、**燃料油 (4.41%)**、**国际石脑油 (3.77%)**、**原油 (3.71%)**、**国际柴油 (3.43%)**; 下跌前五位**丁二烯 (-7.57%)**、**涤纶 POY (-4.76%)**、**涤纶 FDY (-3.46%)**、**涤纶短丝 (-3.03%)**、**PET 切片 (-2.26%)**。涨幅前五名的化工产品为**液氯 (100%)**、**硫磺 (13.04%)**、

二甲醚 (6.11%)、醋酸 (5.56%)、硫酸 (5.56%); 跌幅前五名的产品为聚合 MDI (-8.82%)、炭黑 (-5.19%)、DMF (-4.84%)、电池级碳酸锂 (-3.68%)、工业级碳酸锂 (-3.47%)。

图表 87: 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)	74.33	73.25	3.48%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9960	9800	1.63%
	原油	布伦特 (美元/桶)	84.58	82.72	3.59%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6950	6975	-0.36%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	91.87	90.27	1.77%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6990	7030	-0.57%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	96.23	93.04	3.43%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7300	7100	2.82%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	78.42	75.57	3.77%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	11950	11900	0.42%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	484.44	463.97	4.41%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	858.33	842.67	1.86%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7950	7900	0.63%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	806.5	807	-0.06%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9150	9150	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	910	902.5	0.83%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6310	6230	1.28%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1397	1405	-0.57%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	4620	4620	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1435	1443	-0.55%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1160	1160	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5500	5500	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1135	1130	0.44%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11900	12400	-4.03%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1405	1520	-7.57%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1600	1600	0.00%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1815	1815	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3762	3700
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1925	1925	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	192.5	191.5	0.52%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	1048	1030	1.75%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	172.5	171.5	0.58%
液氯		华东地区 (元/吨)	50	25	100.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	227.5	226.5	0.44%
盐酸		华东地区 (元/吨)	50	50	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%

有机原料	BDO	三维散水	12200	12200	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7400	7400	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3350	3410	-1.76%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8700	8700	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5200	5275	-1.42%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	5750	5700	0.88%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	4750	4500	5.56%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11400	11250	1.33%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	11500	11250	2.22%	BDO	华东散水 (元/吨)	10650	10750	-0.93%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	13550	13400	1.12%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	13100	13100	0.00%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	11650	11650	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	79500	81500	-2.45%
	TDI	华东 (元/吨)	24000	24750	-3.03%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	78500	81500	-3.68%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	25650	26150	-1.91%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	78500	81500	-3.68%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14900	16300	-8.59%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	69500	72000	-3.47%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	31000	31000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	69500	71500	-2.80%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	15500	17000	-8.82%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	69500	72000	-3.47%
	己二酸	华东 (元/吨)	10550	10550	0.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	30300	30300	0.00%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	13250	13000	1.92%	二甲醚	河南 (元/吨)	4690	4420	6.11%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	10900	10900	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8100	8100	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	5900	6200	-4.84%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	8550	8400	1.79%	甲醛	华东 (元/吨)	1800	1750	2.86%
	双酚 A	华东 (元/吨)	14575	14825	-1.69%	PA6	华东 1013B (元/吨)	19650	19725	-0.38%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3650	3650	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	40000	41000	-2.44%	



化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3840	3770	1.86%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	2250	2300	-2.17%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7300	7700	-5.19%	环己酮	华东(元/ 吨)	13550	13500	0.37%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2020	2020	0.00%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	500	500	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2100	2120	-0.94%	硝酸	安徽金禾 98%	1600	1600	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2020	2020	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	130	115	13.04%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2020	2020	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	130	115	13.04%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2100	2100	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1340	1340	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2030	2030	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	590	590	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2050	2050	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	610	610	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2180	2180	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	570	540	5.56%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2200	2200	0.00%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	640	620	3.23%
	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)	273	270	1.11%
	磷酸一铵	西南工厂粉 状 60%(元 /吨)	2400	2370	1.27%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	438	438	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2640	2590	1.93%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价(美 元/吨)	131.5	131.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2350	2350	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	4300	4300	0.00%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元 /吨)	3000	3000	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)	28000	28000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	74	74	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	450	450	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	160	145	10.34%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15100	14900	1.34%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	160	145	10.34%
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)	758	758	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)	1242.6	1242.6	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	3300	3300	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6000	6000	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3790	3820	-0.79%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	21500	21500	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3710	3710	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1950	1950	0.00%
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	9000	9000	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1240	1240	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10900	10900	0.00%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	11500	11500	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	12850	12850	0.00%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1140	1140	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13000	13000	0.00%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1110	1110	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13000	13000	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1190	1190	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14700	14700	0.00%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9600	9600	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14800	14800	0.00%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9650	9650	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21500	21500	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	11650	11650	0.00%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13750	13750	0.00%

塑料产品和氟化

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	370	370	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	16650	16650	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	700	700	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13700	13700	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	880	880	0.00%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1400	1400	0.00%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6890	6890	0.00%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4600	4600	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7240	7240	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1510	1510	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	22000	22000	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1600	1600	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	30000	30000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1830	1830	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10750	10750	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	15275	15275	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5675	5675	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	12850	12850	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2525	2525	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13475	13475	0.00%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10500	9950	5.53%

来源：百川资讯，国金证券研究所

#### 四、上市公司重点公告汇总

##### ■ 09 月 24 日

##### ■ 1. 江苏辉丰生物农业股份有限公司关于公司被中国证监会立案调查进展暨风险提示公告

公司因涉嫌信息披露违法违规，目前正在被中国证券监督管理委员会立案调查。根据中国证券监督管理委员会《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》和《深圳证券交易所股票上市规则（2018 年修订）》的有关规定，如公司存在重大违法行为，公司股票可能被深圳证券交易所实施暂停上市，请广大投资者注意投资风险。

##### ■ 09 月 25 日

##### ■ 1. 中核华原钛白股份有限公司关于全资孙公司停产的公告

江苏省无锡市锡山区锡北镇人民政府相关文件精神，围绕市委、市政府关于化工产业绿色转型发展的总体要求，为推进江苏锡山经济技术开发区锡北园区调整工业布局、优化产业结构，向中高端延伸产业链，下发了《锡山区锡北镇人民政府关于无锡豪普钛业有限公司限期停产停业的通知》，研

究决定豪普钛业最迟应在 2018 年 11 月 30 日停产停业，并将钛白粉主要生产设备拆除。

## ■ 2. 江苏必康制药股份有限公司重大事项停牌公告

江苏必康制药股份有限公司于 2018 年 9 月 24 日收到公司控股股东新沂必康新医药产业综合体投资有限公司的通知。为更好实现进一步资源共享和相融互动，新沂必康拟与延安市人民政府旗下的投资平台延安市鼎源投资有限责任公司进行包括但不限于股权合作等多种合作模式的深化合作。目前，延安市鼎源投资有限责任公司已与新沂必康股东新沂建华基础工程有限公司、徐州宗昆系统工程有限公司、徐州世宗置业有限公司、徐州运景电子商务有限公司就超过 50% 的新沂必康股权转让事宜展开磋商。

## ■ 09 月 26 日

### ■ 1. 浙江新安化工集团股份有限公司 2018 年前三季度业绩预增公告

经财务部门初步测算，预计 2018 年前三季度经营业绩与上年同期相比，将有大幅增长，实现归属于上市公司股东的净利润在 115,000 万元至 117,000 万元之间，比上年同期增加 91,833 万元至 93,833 万元，同比增加 396% 至 405%。预计 2018 年前三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 114,300 万元至 116,300 万元，与上年同期数 14,262.09 万元相比，预计增加 100,037.91 万元至 102,037.91 万元，同比增加 701% 至 715%。

### ■ 2. 贵州川恒化工股份有限公司关于投资设立全资子公司的公告

进一步拓宽公司的发展空间，优化配置公司各种资源要素，提高公司竞争力和盈利能力。贵州川恒化工股份有限公司拟分别：以自有资金人民币 1,000 万元在贵州省福泉市设立全资子公司“川恒矿业有限公司”；以自有资金人民币 1,000 万元在贵州省福泉市设立全资子公司：“贵州川恒物流有限公司”。

## ■ 09 月 27 日

### ■ 1. 山东先达农化股份有限公司 2018 年前三季度业绩预增公告

经公司财务管理中心初步测算，预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为 17,300 万元到 18,000 万元，与上年同期相比，增加 9,467.22 万元到 10,167.22 万元，同比增加 120.87% 到 129.80%。公司预计 2018 年前三季度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15,900 万元到 16,600 万元，与上年同期相比，增加 8,427.24 万元到 9,127.24 万元，同比增加 112.77% 到 122.14%。

## ■ 09 月 28 日

### ■ 1. 江苏广信感光新材料股份有限公司关于全资子公司对外投资的公告

江苏广信感光新材料股份有限公司全资子公司江苏宏泰高分子材料有限公司与湖南新材料有限公司于 2018 年 9 月日签署了《股权转让协议》。江苏宏泰拟以现金方式购买夏育林、夏淑辉、浩、刘迎伟、余四清、曾树银、梁建华分别持有的阳光新材 31.57%、18.62%、18.49%、12.15%、11.07%、5.40%、2.70% 的股权。本次交易完成后，江苏宏持有阳光新材 100% 的股权。

### ■ 2. 茂名石化实华股份有限公司关于签订终止合作 15 万吨/年双氧水项目及相关协议的提示性公告

公司于 2018 年 5 月 15 日召开的 2017 年年度股东大会审议批准了《关于公司与钦州天恒石化有限公司共同出资设立广西华盈天益化工有限公司投资建设 15 万吨/年双氧水项目及相关一揽子交易安排的议案》，该议案涉及公司与钦州天恒石化有限公司共同出资设立广西华盈天益化工有限公司，并以合资公司的名义投资建设 15 万吨/年双氧水项目。各方签约时依赖的实际情况发生重大不利变化，国家对化工企业的安全监管日益严峻，导致

项目进展缓慢，现已不能满足原确定的进度要求，继续履行原协议已不能实现各方的合理预期。

## 五、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. 京津冀秋冬大气污染防治方案出台

中化新网讯 生态环境部近日发布京津冀及周边地区秋冬季大气污染综合治理方案，将巩固“散乱污”企业综合整治成果，狠抓柴油货车、工业炉窑和挥发性有机物(VOCs)专项整治，加强区域联防联控。

### ■ 2. 卡塔尔将再度提高液化天然气产量

中化新网讯 卡塔尔石油公司首席执行官萨阿德·卡阿比日前在卡塔尔首都多哈宣布，卡塔尔将提高液化天然气年产量至 1.1 亿吨，增幅将达到 43%。卡塔尔曾于去年 7 月宣布将大幅增产液化天然气产量，由年产 7700 万吨提升至 2024 年的 1 亿吨，增幅接近 30%。

### ■ 3. 新宙邦收购巴斯夫欧美地区电解液业务

中化新网讯 深圳新宙邦科技股份有限公司 9 月 25 日公告，近日与 BASFCorporation(巴斯夫美国公司)达成协议，以 120 万美元收购巴斯夫在欧美地区的电解液业务，包括技术、品牌等资产，并将承接其全部客户。公告称，目前，业务移交正在有序进行中，预计将于 2018 年 12 月完成交割。此次收购标的不包含巴斯夫在美国的电解液制造基地，收购完成后，订单将由新宙邦在国内的生产基地进行交付。

### ■ 4. 诺瓦、北欧化工和道达尔计划在休斯顿建新 PE 厂

中化新网想 据普氏能源资讯 9 月 25 日休斯顿报道，加拿大诺瓦化学公司(NOVA)周二宣布，由诺瓦化学公司、奥地利北欧化工公司(Borealis)和法国道达尔公司组成的合资企业将继续推进在休斯顿航道附近新建一个年产 62.5 万吨聚乙烯(PE)厂的计划。

### ■ 5. 金浦集团拟建环氧丙烷项目

中化新网讯 金浦投资控股集团日前宣布，计划在南京建设新工厂，生产环氧丙烷和相关的聚氨酯原料。该工厂选址在南京江北新材料高科技园区，总投资 100 亿元，计划建设 30 万吨/年直接氧化法制环氧丙烷(HPPO)、90 万吨/年丙烷脱氢、30 万吨/年的过氧化氢项目。预计项目建成投产后，公司每年有 170 亿元的营收。

### ■ 6. 辽阳石化俄油加工优化增效改造项目投产

中化新网讯 9 月 27 日，由辽阳石化生产的 1.15 万吨 95 号国 VI 汽油通过输油管道源源不断流向成品油组罐，随后装车销往全国市场。辽阳石化俄油项目总投资 52.65 亿元，是中俄原油管道二线工程保障项目。该项目在俄油一次加工能力每年千万吨不变的基础上，新建渣油加氢、催化裂化等 11 套装置及改扩建 5 套装置，同时配套油品储运及公用工程等设施。

## 六、近期化工板块股票涨跌排名

图表 88：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	002464.SZ	众应互联	16.62	000950.SZ	重药控股	-29.66
	000792.SZ	盐湖股份	13.44	002263.SZ	*ST 东南	-18.58
	002018.SZ	*ST 华信	9.38	002002.SZ	鸿达兴业	-14.29
	600249.SH	两面针	9.07	000662.SZ	天夏智慧	-12.69
	600636.SH	三爱富	8.78	600273.SH	嘉化能源	-11.98
	002741.SZ	光华科技	8.11	002584.SZ	西陇科学	-11.51

月排名	300132.SZ	青松股份	6.73	300221.SZ	银禧科技	-8.69
	603227.SH	雪峰科技	6.7	002343.SZ	慈文传媒	-8.65
	002319.SZ	乐通股份	6.5	000553.SZ	沙隆达 A	-8.53
	002224.SZ	三力士	6.36	600075.SH	新疆天业	-8.5
	002427.SZ	*ST 尤夫	43.46	002669.SZ	康达新材	-39.04
	002319.SZ	乐通股份	15.14	002395.SZ	双象股份	-30.32
	000707.SZ	*ST 双环	13.67	000950.SZ	重药控股	-29.66
	000635.SZ	英力特	13.43	002584.SZ	西陇科学	-29.51
	600725.SH	ST 云维	13.12	300072.SZ	三聚环保	-28.1
	002215.SZ	诺普信	11.28	000819.SZ	岳阳兴长	-26.6
年排名	600339.SH	中油工程	11.08	002343.SZ	慈文传媒	-26.41
	600803.SH	新奥股份	10.92	002464.SZ	众应互联	-25.99
	300132.SZ	青松股份	10.54	002581.SZ	未名医药	-25.58
	000422.SZ	*ST 宜化	10.36	000953.SZ	ST 河化	-24.03
	600810.SH	神马股份	115.26	002018.SZ	*ST 华信	-79.97
	002493.SZ	荣盛石化	74.37	002054.SZ	德美化工	-69.3
	300107.SZ	建新股份	69.86	002427.SZ	*ST 尤夫	-65.39
	300487.SZ	蓝晓科技	68.75	002584.SZ	西陇科学	-65.34
	601233.SH	桐昆股份	68.52	300225.SZ	金力泰	-65.26
	000830.SZ	鲁西化工	62.32	002581.SZ	未名医药	-64.25
002382.SZ	蓝帆医疗	58.21	002002.SZ	鸿达兴业	-62.9	
300132.SZ	青松股份	54.14	002108.SZ	沧州明珠	-59.14	
600426.SH	华鲁恒升	52.69	002748.SZ	世龙实业	-58.92	
002258.SZ	利尔化学	51.42	000615.SZ	京汉股份	-58.78	

来源：Wind，国金证券研究所

## 七、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