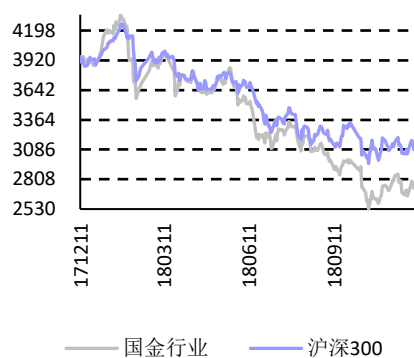


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2730.33
沪深300指数	3181.57
上证指数	2605.89
深证成指	7733.89
中小板综指	7891.48



相关报告

- 1.《化肥行业冬储动态报告:春耕需求终将释放,磷肥价格稳中上涨-【...】》,2018.12.5
- 2.《从产业链转移及竞争力优势角度研判中间体行业发展趋势-中间体行...》,2018.12.3
- 3.《未来关注MDI行业协同性,冬储需求预期推迟-【国金大化工】-...》,2018.12.2
- 4.《LPG价格受原油影响下跌,氟化工、维生素强势-【国金大化工】...》,2018.11.25
- 5.《氟化工高位景气,化工产品整体跌多涨少-【国金大化工】行业周报》,2018.11.18

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

黄梓灿 联系人
huangzican@gjzq.com.cn

杜旷舟 联系人
dukz@gjzq.com.cn

杨翼荣 联系人
yangyiyong@gjzq.com.cn

换个角度看中间体未来发展, OPEC+达成减产协议

中间体行业专题

- **行业观点: 农药行业高度集中, 专利药到期高峰, 中间体企业有望持续受益。**近年来随着农化巨头的并购整合结束, 农药行业形成了高度集中的竞争格局。农化巨头越来越注重药价值链的两端——研发和销售, 生产环节以中间体/原药定制生产的形式对外转移。另一方面, 随着研发成本的提高, 非专利药的市场份额逐年上升。与医药不同, 农药专利到期后, 原专利厂家仍能占据绝大多数的市场份额, 盈利能力不减, 并且通过工艺优化和试剂复配延长产品的生命周期。在此过程中, 中间体定制企业一方面能够通过向原药生产延伸, 提升生产环节的价值量, 另一方面从 CMO 模式向 CDMO 模式升级, 有效提升企业的盈利能力。中间体企业凭借先发优势、技术优势和客户资源, 充分享受下游市场的高速成长。

原油观点

- **OPEC 减产协议达成油价反弹, 后续跟踪减产执行率:** 本周 EIA 方面, 截至 11 月 30 日当周, 美国原油库存减少 732.3 万桶至 4.432 亿桶, 连续 10 周录得增长后再度下降。库存增加 172.9 万桶。美国精炼油库存增加 381.1 万桶, 增幅创 9 月 14 日当周(12 周)以来新高。美国汽油库存增加 169.9 万桶, 连续 3 周录得下滑后再度录得增长。美国国内原油产量持平于 1170 万桶/日。截至 12 月 7 日当周, 美国石油活跃钻井减少 10 座至 877 座, 录得两年最大单周降幅。
- 石油输出国组织(OPEC)周五(12月7日)发布的政策公报指出, 该组织在 10 月的产量基础上减产 80 万桶/日, 将自 1 月起生效, 持续 6 个月。同时俄罗斯等非 OPEC 产油国将减产 40 万桶/日, 双方合计减产 120 万桶/日, 同样将持续至明年 6 月底。沙特能源大臣法利赫指出, 2019 年绝大部分的供过于求情况将会出现在上半年, 若出现供应缺口, OPEC 将准备举行额外的会议来填补这个缺口。下次 OPEC 会议提前至明年 4 月举行, 届时 OPEC 和非 OPEC 产油国将会重新评估减产情况。本周减产协议的达成给原油市场信心, 改变当前的悲观情绪。预计油价有望不断企稳, 后续走势需要关注明年 1 月开始减产协议的执行情况。

投资建议

- G20 中美就贸易摩擦达成一定协议, OPEC+达成减产协议, 我们认为短期对稳定市场情绪有一定积极作用, 但目前整体经济下行压力仍大; 地产投资仍维持高位, 基建投资见底回升, 终端消费以及地产销售依然低迷; 积极财政政策加大托底, 同时货币宽松预期不断加强; 之前周期的关注点重点在于需求端, 我们预计随着国家政策的陆续落实, 需求大幅下滑的预期有望逐步修复; 在这个时点我们建议从以下维度关注化工周期: **1. 化肥行业(包括氮磷钾)在整体供需的作用下, 均呈现高景气度的态势; 2. 冬季受环保、需求增加等季节性因素带来行业供需失衡的机会:** 天然气、维生素、氟化工产业链、碳酸二甲酯等; **短期由于政策等因素影响, 市场对于成长股关注度优于周期股, 建议持续关注细分行业集中度提升带来的成长性机会, 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雅本化学、联化科技、万润股份等标的; 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、中间体行业专题：农药行业高度集中，专利药到期高峰，中间体企业有望持续受益.....	5
二、本周市场回顾	7
三、国金大化工团队近期观点	9
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	10
原油与天然气	10
烯烃产业链相对	11
化纤产业链	11
氯碱化工产业链	14
聚氨酯产业链	15
农用化学品产业链	16
橡胶及塑料产业链	19
重要产品价差变动趋势	21
五、上市公司重点公告汇总	29
六、本周行业重要信息汇总	30
七、近期化工板块股票涨跌排名	31
八、风险提示	32

图表目录

图表 1：农药行业高度集中.....	5
图表 2：近两年农药国际巨头收购、合并加速	5
图表 3：非专利药比例上升成为趋势	6
图表 4：农药产品的生命周期	6
图表 5：中间体企业有望延伸至原药合作，向 CDMO 模式升级	7
图表 6：板块变化情况	8
图表 7：本周 SW 化工板块涨跌幅	8
图表 8：布伦特原油期货价格	10
图表 9：WTI 原油期货价格	10
图表 10：国际汽油价格	11
图表 11：国际柴油价格	11
图表 12：国际乙烯价格东南亚 CFR	11
图表 13：国内石脑油价格中石化出厂	11
图表 14：国际丙烯价格 FOB 韩国	11
图表 15：国际丁二烯价格东南亚 CFR	11
图表 16：PX CFR 东南亚价格	12
图表 17：MEG 华东地区价格	12
图表 18：PTA 华东地区价格	12

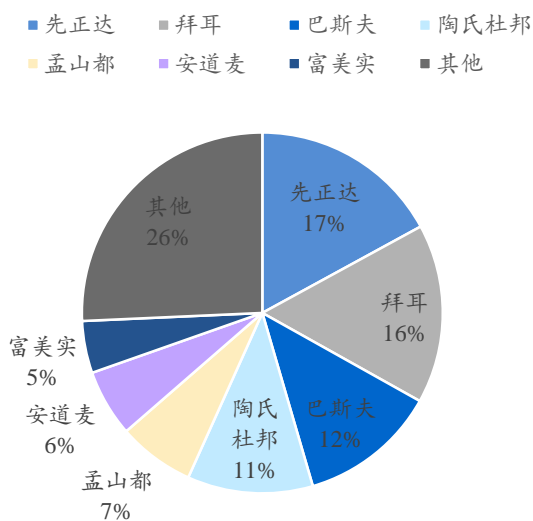
图表 19: 己内酰胺华东地区价格	12
图表 20: PET 切片华东价格	12
图表 21: PTMEG 华东地区价格	12
图表 22: 粘胶短纤华东地区价格	13
图表 23: 粘胶长丝华东地区价格	13
图表 24: 涤纶 POY 华东地区价格	13
图表 25: 涤纶 FDY 华东地区价格	13
图表 26: 锦纶 DTY 华东地区价格	13
图表 27: 锦纶 POY 华东地区价格	13
图表 28: 氨纶 40D 华东地区价格	14
图表 29: 棉花国内价格	14
图表 30: 轻质纯碱华东价格	14
图表 31: 重质纯碱华东价格	14
图表 32: 华东地区离子膜烧碱价格	14
图表 33: 山东地区原盐价格	14
图表 34: 华东地区电石价格	15
图表 35: 华东地区原盐价格	15
图表 36: 华东地区盐酸价格	15
图表 37: 华东地区液氯价格	15
图表 38: 华东地区软泡聚醚价格	15
图表 39: 华东地区硬泡聚醚价格	15
图表 40: 华东 TDI 价格	16
图表 41: 华东地区纯 MDI 价格	16
图表 42: 华东己二酸价格	16
图表 43: 华东地区环氧丙烷价格	16
图表 44: 上海石化环氧乙烷价格	16
图表 45: 华东 DMF 价格	16
图表 46: 华鲁恒升尿素价格	17
图表 47: 四川美丰尿素价格	17
图表 48: 磷酸一铵西南地区价格	17
图表 49: 磷酸二铵西南地区价格	17
图表 50: 氯化钾青海盐湖价格	17
图表 51: 硫酸钾新疆罗布泊价格	17
图表 52: 草甘膦新安化工价格	18
图表 53: 磷矿石价格	18
图表 54: 江苏瑞和复合肥价格	18
图表 55: 江苏瑞和复合肥价格	18
图表 56: 合成氨河北新化	18
图表 57: 三聚氰胺中原大化价格	18

图表 58: 磷酸澄星集团报价.....	19
图表 59: 五氧化二磷海外价格.....	19
图表 60: 纯吡啶华东地区价格.....	19
图表 61: 硝酸铵华北地区价格.....	19
图表 62: 天然橡胶上海市场价格.....	19
图表 63: 丁苯橡胶华东地区价格.....	19
图表 64: 顺丁橡胶华东地区价格.....	20
图表 65: 丁基橡胶进口价格.....	20
图表 66: 钛白粉出厂价.....	20
图表 67: 钛白粉出厂价.....	20
图表 68: PP 注射级价格.....	20
图表 69: PP 余姚市场价格.....	20
图表 70: LDPE 海外价格.....	21
图表 71: HDPE 海外价格.....	21
图表 72: PVC 电石法华东地区价格.....	21
图表 73: PVC 乙烯法华东地区价格.....	21
图表 74: PS 海外价格.....	21
图表 75: PS 华东地区价格.....	21
图表 76: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨).....	22
图表 77: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨).....	22
图表 78: PTA-PX 价差 (元/吨).....	22
图表 79: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨).....	22
图表 80: 丙烯-丙烷价差 (元/吨).....	22
图表 81: PX-石脑油价差 (元/吨).....	22
图表 82: 乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 83: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 84: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨).....	23
图表 85: 丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 86: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨).....	23
图表 87: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨).....	23
图表 88: 粘胶短纤价差走势 (元/吨).....	24
图表 89: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨).....	24
图表 90: PTA 价差走势 (元/吨).....	24
图表 91: MEG 价差走势 (元/吨).....	24
图表 92: 主要化工产品价格变动.....	25
图表 93: 周/月/年度公司涨跌幅排名.....	31

一、中间体行业专题：农药行业高度集中，专利药到期高峰，中间体企业有望持续受益

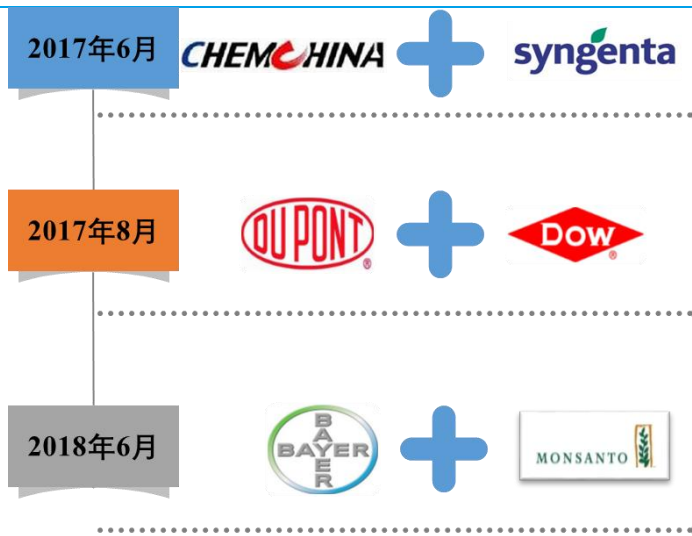
- 行业观点：**近年来随着农化巨头的并购整合结束，农药行业形成了高度集中的竞争格局。农化巨头越来越注重药价值链的两端——研发和销售，生产环节以中间体/原药定制生产的形式对外转移。另一方面，随着研发成本的提高，非专利药的市场份额逐年上升。与医药不同，农药在专利到期后，原专利厂家仍能占据绝大多数的市场份额，盈利能力不减，并且通过工艺优化和试剂复配延长产品的生命周期。在此过程中，中间体定制企业一方面能够通过向原药生产延伸，提升生产环节的价值量，另一方面从 CMO 模式向 CDMO 模式升级，有效提升企业的盈利能力。
- 技术、资金、渠道三重壁垒造就了农药行业高度的行业集中性。**农药新产品开发成本巨大、周期长。研制一个新药，从研制到商业化平均需要 9.8 年，耗资约 2.5 亿美元，但对应的专利农药利润率很高。经过几十年激烈竞争与发展，目前全球农药行业呈现寡头垄断的格局。按 2017 年的销售收入情况统计，先正达、拜耳、巴斯夫、陶氏杜邦、孟山都五大跨国公司占据了全球超过 60% 的农药市场份额。随着农化巨头之间的并购整合结束，国际农化市场上强者恒强的高集中度竞争格局仍将维持相当长的时间。未来农化巨头越来越注重药价值链的两端——研发和销售，生产环节以中间体/原药定制生产的形式对外转移。

图表 1：农药行业高度集中



来源：AgroPages，国金证券研究所

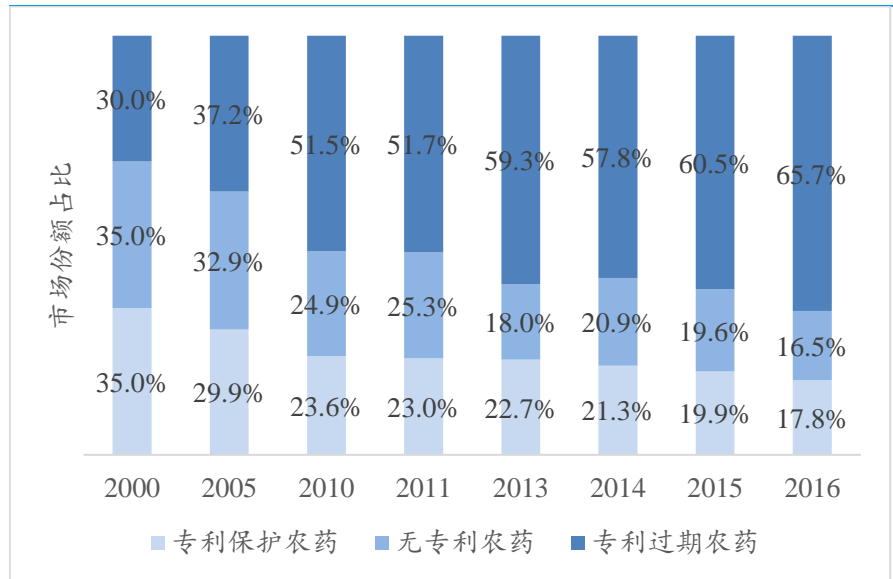
图表 2：近两年农药国际巨头收购、合并加速



来源：公开资料整理，国金证券研究所

- 非专利药市场份额上升成为趋势。**近几十年以来，专利农药的开发成本迅速增长，同时有大量重要农药专利到期，国际上称之为“专利断崖”。根据“Agrow’s New Generics 2018”资料披露，在 2018—2022 年间，共有 30 个农药的化合物专利到期。农药巨头开始逐渐把重心偏移至非专利农药生产，其在全球农药市场所占比重逐年上升。

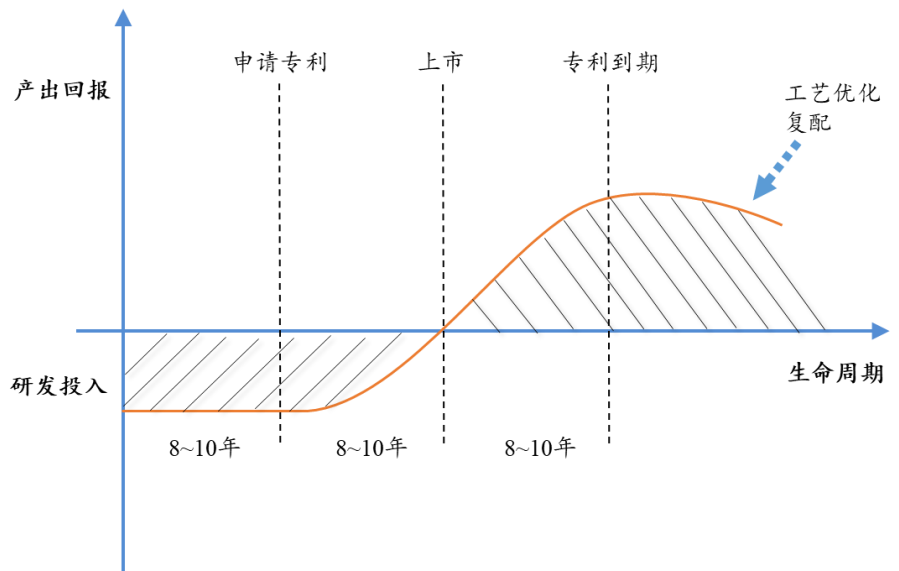
图表 3: 非专利药比例上升成为趋势



来源: Phillips McDougall, UPL, 国金证券研究所

- 农药专利到期，原专利药企业市场价值量有望不降反升。** 农药和医药在专利期到期后面临的市场情况有两点不同：1. 医药专利到期后仿制药市场爆发，价格面临大幅下跌，主要原因是医药试剂的毛利率较高，价格调整空间比较大；而农药在专利期内的毛利率不像医药那么高，其生产工艺也在一直优化改进，专利到期后价格会平稳下降，且仍能保持相对合理的利润率。2. 医药专利到期后，原专利药厂家可能会放弃市场，但农药原专利药厂家会凭借自己的工艺优化和规模优势带来的成本优势，主动降价抢占更大的市场份额，通过复配等方式延长产品的生命周期。尤其是经过行业的整合，跨国农化公司的渠道优势凸显，原专利药企业保持市场统治地位。

图表 4: 农药产品的生命周期

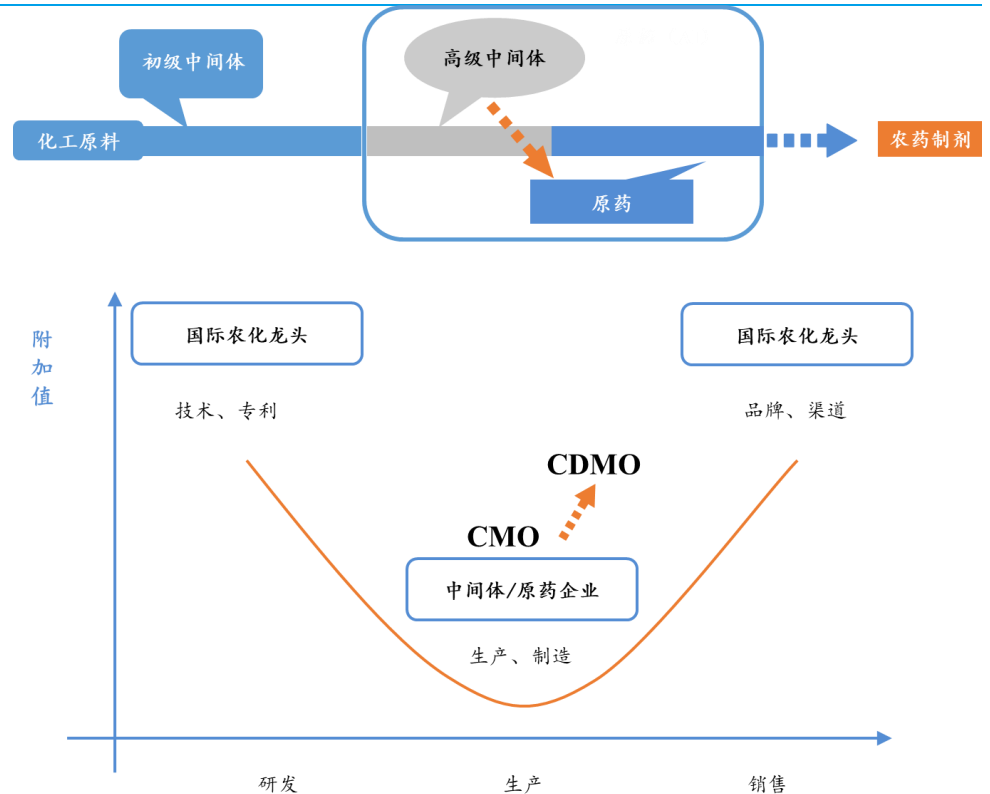


来源: 国金证券研究所

- 专利到期后，中间体企业有望延伸至原药生产，提升盈利空间。** 对于专利期内的农药，跨国公司与定制生产商都是以中间体外包生产的形式进行合作。在当前专利悬崖背景下，下游的单一客户的订单不可避免会受到影响。然而中间体定制企业凭借多年的合作，一方面有望延伸至原药生产的合作，提升在产业链价值量上的份额。另一方面在生产流程和工艺优化

上积累了丰富经验，能够从资本密集型的 CMO 模式向技术与资本复合密集型的 CDMO 模式全面升级，提升企业盈利空间。

图表 5: 中间体企业有望延伸至原药合作, 向 CDMO 模式升级



来源: 国金证券研究所

二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 61.41 美元/桶, 环比上涨 1.88 美元/桶, 或 3.15%, 波动范围为 58.8-63.48 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 52.64 美元/桶, 环比上涨 1.47 美元/桶, 或 2.86%, 波动范围为 50.42-54.63 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位丙烯、PTA、PET 切片、液化气、丁二烯; 下跌前五位乙烯、腈纶短纤、锦纶 POY、己内酰胺、锦纶 FDY。化工产品价格上涨前五位复合肥、丁酮、三聚磷酸钠、磷矿石、重质纯碱; 下跌前五位环氧氯丙烷、煤焦油、硫磺、硫磺、环己酮。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中: 粘胶短纤-棉浆&烧碱、电石法 PVC-电石、PTA-PX、MEG-乙烯、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差增幅较大; 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PET-MEG&PTA&PET 切片、乙烯-石脑油、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、己内酰胺-纯苯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (0.41%), 基础化工板块跑赢指数 (1.94%)。本周沪深 300 指数上涨 0.28%, SW 化工指数上涨 2.22%。涨幅最大的三个子行业分别为合成革(申万) (10.98%)、聚氨酯(申万) (5.81%)、磷肥(申万) (5.69%); 跌幅最大的三个子行业分别为炭黑(申万) (-0.05%)、粘胶(申万) (0%)、石油加工(申万) (0.11%)。石油化工(中信)上涨 0.63%。涨幅最大的子行业为燃气(中信) (2.92%)。

图表 6: 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	0.68%	2588.19	2605.89
深证成指	0.68%	7681.75	7733.89
沪深 300	0.28%	3172.69	3181.56
石油石化(中信)	0.63%	2209.63	2223.58
石油开采Ⅲ(中信)	-0.12%	156.5	156.31
其他石化(中信)	2.39%	4966.53	5085.31
炼油(中信)	-0.46%	2477.8	2466.39
油田服务Ⅲ(中信)	1.54%	3133.14	3181.52
油品销售及仓储(中信)	1.92%	5497.63	5602.95
合成纤维及树脂(中信)	1.86%	3081.07	3138.37
燃气(中信)	2.92%	2248.47	2314.2

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 本周 SW 化工板块涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
沪深 300	0.28
SW 化工	2.22
SW 石油化工	0.21
SW 石油加工	0.11
SW 石油贸易	1.23
SW 化学原料	2.81
SW 纯碱	1.53
SW 氯碱	3.42
SW 无机盐	2.50
SW 其他化学原料	3.42
SW 化学制品	2.40
SW 氮肥	2.18
SW 磷肥	5.69
SW 钾肥	0.85
SW 复合肥	2.17
SW 农药	1.20
SW 日用化学产品	3.79
SW 涂料油漆油墨制造	1.48
SW 民爆用品	2.30
SW 纺织化学用品	1.37
SW 氟化工及制冷剂	4.11
SW 磷化工及磷酸盐	2.27
SW 聚氨酯	5.81
SW 玻纤	0.64
SW 其他化学制品	1.91
SW 化学纤维	2.90
SW 涤纶	3.82
SW 维纶	0.78
SW 粘胶	0.00
SW 氨纶	0.43
SW 其他纤维	2.14

SW 塑料	3.26
SW 合成革	10.98
SW 改性塑料	2.96
SW 其他塑料制品	2.25
SW 橡胶	0.76
SW 轮胎	0.27
SW 其他橡胶制品	2.52
SW 炭黑	-0.05

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：

- **市场略显疲软，农药整体价格稳定：**除草剂：草甘膦市场持续疲软，价格小幅下跌，主流生产商目前开工整体稳定；中小型供应商依照自身情况降低负荷，海外采购不积极，北美市场仍有库存有待消化。百草枯价格稳定，东南亚部分国家考虑禁、限用百草枯，进口量下滑。草铵膦价格略有下滑，国内淡储市场采购热情不高。杀虫剂：毒死蜱价格稳定，毒死蜱供应商开工稳定，而需求不旺。吡虫啉价格稳定，山东、安徽吡虫啉供应商开工稳定，销售压力不大。杀菌剂：代森锰锌市场略显疲软，由于印度市场价格走低，对中国出口订单构成影响，制剂价格下滑。多菌灵价格稳定。百菌清供应紧张，价格上调，目前市场需求量较此前略有增加，考虑其为广谱、保护性杀菌剂，终端农户对植物进行保护性施药增加，加剧百菌清供需紧张的局面。
- **化肥市场成交清淡，整体走势微弱：**本周尿素市场走势仍然偏弱，市场成交主要以工业需求为主，由于仍有下滑预期，下游采购并不积极。供给方面，本周平均开工率环比下滑两个百分点至 54.23%，其中气头尿素开工率下滑 2.82%至 29.04%，供给持续下行，但不排除后续由于天然气供给放松，有少数气头企业推迟停产或者有销量开工的可能，需求端，冬储并未开始，复合肥行业暂无回暖，企业开工仍然位于低位，需求并未形成良好支撑；磷肥市场继续延续上周发展势头，原材料方面继贵州磷矿石价格上涨之后，其他地区的磷矿价格暂未上涨，市场还未形成明显反应，需求方面仍然未显现明显变化，一铵未有需求支撑下，价格维持力度减弱，而二铵仍处于观望状态，市场以挺价为主；钾肥方面，本周执行盐湖新价，价格上调 20 元/吨，下游需求并未出现，进口钾肥货源并未到港，市场成交清淡，涨价并未产生较大的实质性影响。
- **进入供暖季天然气价格小波动，预计未来行情稳定：**入冬后发改委和各地政府全力保证民用天然气供给，基本没有出现天然气大幅上涨。在 LNG 供给大增、工业用气需求被限情况下，天然气周初出现下跌。但是随着我国寒潮来袭，全国各地出现大幅降温，雨雪不断，取暖需求再次增强，天然气价格上涨。预计今年冬季天然气仍旧处于紧平衡，局部地区和短时期内，会因为运输调度、突发天气因素等，出现价格波动的震荡行情，但整体价格区间较为稳定。
- **G20 峰会油价反弹利好提振价格反弹，国内 PX 产能投产在即带来转机：**G20 峰会传来的阶段性利好，中美贸易战出现 3 个月缓冲期，元旦后暂不实行 25%的加征关税政策，而且本周原油价格反弹，受利好因素影响，下游厂商结束观望开始补仓，长丝产销率大幅提振，库存显著下降，PTA、长丝价格超跌后反弹，整体行情回暖。但是目前秋冬季新订单情况依然不佳，下游纺企开工率仍处于低位，需求缺乏有效支撑，价格后续或会出现小幅震荡后企稳。目前恒力股份 PX 产能投产在即，PTA-PX 价差出现回升。预计短期内行情仍以修复为主，下游长丝去库存，PTA 价格将继续企稳，PTA-PX 价差稳步扩大。
- **有机硅价格低位持续，市场清淡：**本周有机硅价格基本平稳，但是市场成交明显清淡。供给方面，本周开工有减有增，变化并不明显，需求方面仍

处于较为清淡局面，北方冬季房地产基本停工，价格持续低位，下游淡出热情不足，需求并未形成明显变化；成本方面，由于原料价格有所下降，成本支撑力度不强，目前仍未有价格触底预期，市场的悲观气氛仍然较为浓郁，预期短期不会有太大变化。

- **氟化工产业链市场低迷，整体跌多涨少：**本周氟化工产业链市场低迷，整体来说上游原材料价格稳中有降，下游制冷剂行业需求不佳，行情下滑。萤石粉市场稳中下滑，当前整体开工水平不高，库存低位，萤石粉企业多不愿降价出货；无水氢氟酸市场涨后归稳，继续上涨显乏力，下游终端制冷剂处于需求淡季，对原料需求力度减弱，持货商竞争激烈，加之氢氟酸开工水平稳定，供应量相对平衡；下游制冷剂方面，目前国内 R22 市场价格开始下滑，需求环境表现疲软，加上部分企业开工重启，企业出货压力增加；R134a 市场依旧维稳运行为主，企业开工率并不高，短期高位震荡为主；R125 市场弱势整理运行，供需双双低迷；R32 市场成交开始下探，因企业库存不一，实际成交有所让利。
- **下游新产能投产+生产商检修，DMC 短期价格走强：**2018 年是碳聚碳酸酯 PC 产能投产高峰，碳酸二甲酯作为其原料之一，价格下半年即开始走强。近期与原料环氧丙烷出现背离，一方面需求端本周四川泸天化 10 万吨 PC 产能投产，短期内采购近 2000 吨碳酸二甲酯，而且利华益 10 万吨非光气 PC 装置 7 月初投产后阶段性采购，拉动碳酸二甲酯需求；另一方面供给端山东德普、山东维尔斯、泰州灵谷、石大胜华等厂家的 DMC 都在停产检修，影响约 20% 的国内产能，造成短期价格上涨。

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

- 本周布伦特原油期货价格上涨，幅度较小，上游石化产品价格普遍上涨。

图表 8：布伦特原油期货价格



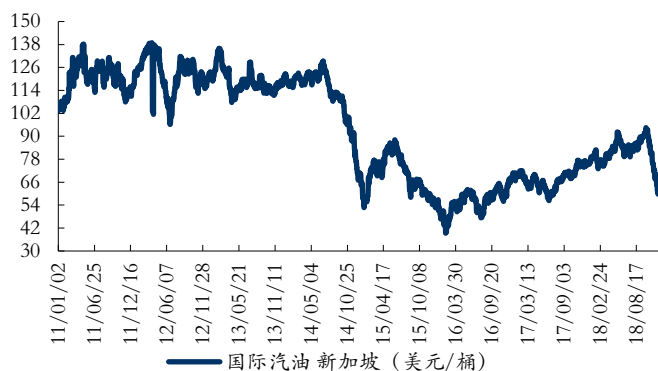
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：WTI 原油期货价格



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10: 国际汽油价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 国际柴油价格

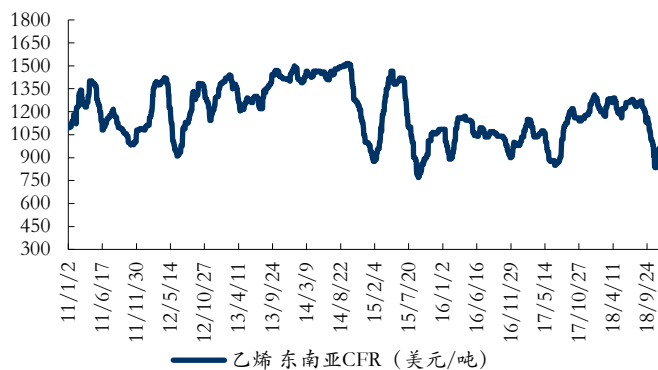


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链相对

- 本周烯烃产业链中, 丙烯、丁二烯价格上涨, 其他产品价格稳定。

图表 12: 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 13: 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 14: 国际丙烯价格 FOB 韩国



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 国际丁二烯价格东南亚 CFR

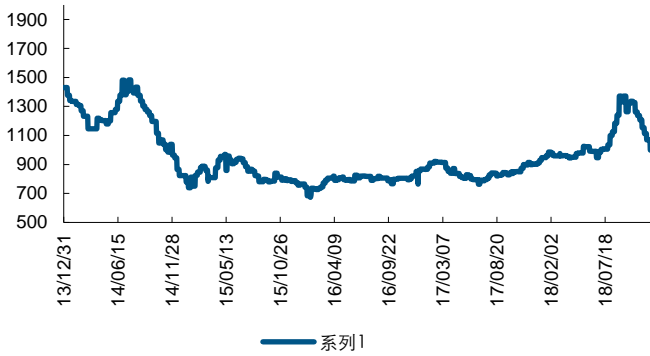


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

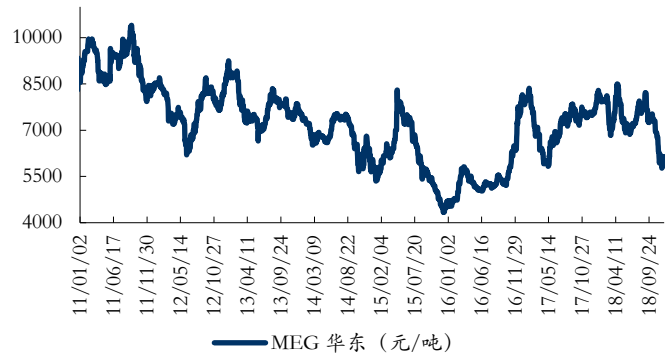
- 本周化纤产业链, 价格涨跌互现, PTA、PET 切片产品价格涨幅较为明显, 腈纶短纤、锦纶 POY、己内酰胺、锦纶 FDY 下跌。

图表 16: PX CFR 东南亚价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: MEG 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: PTA 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 己内酰胺华东地区价格



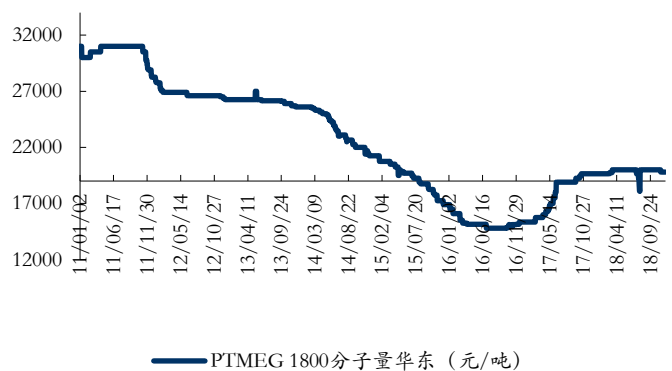
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: PET 切片华东价格



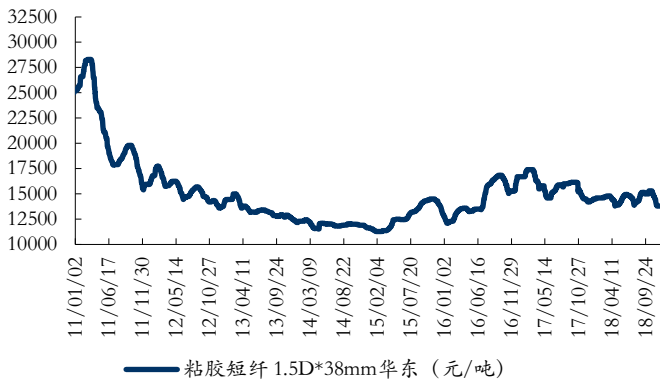
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: PTMEG 华东地区价格



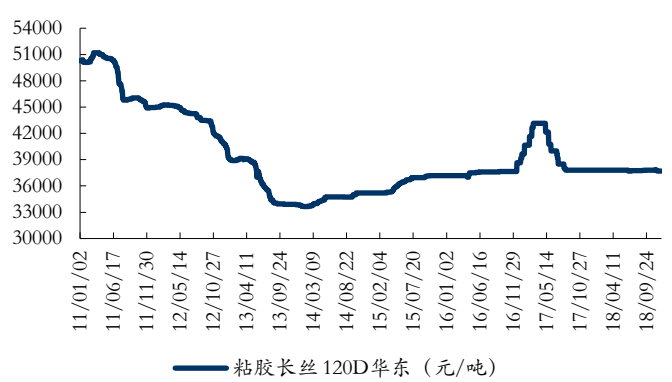
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 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 23: 粘胶长丝华东地区价格



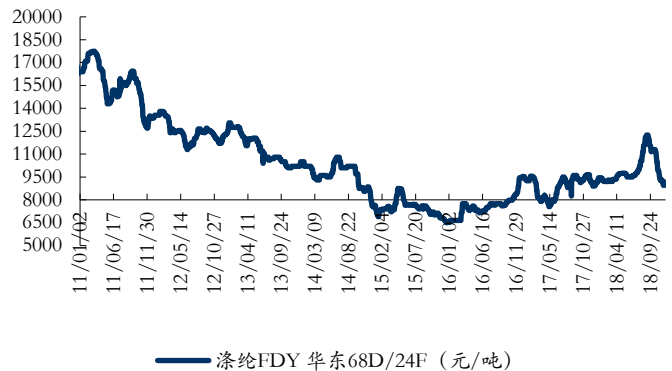
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 涤纶 POY 华东地区价格



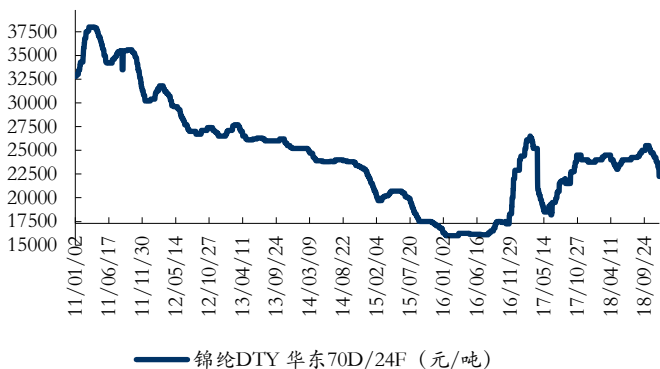
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 涤纶 FDY 华东地区价格



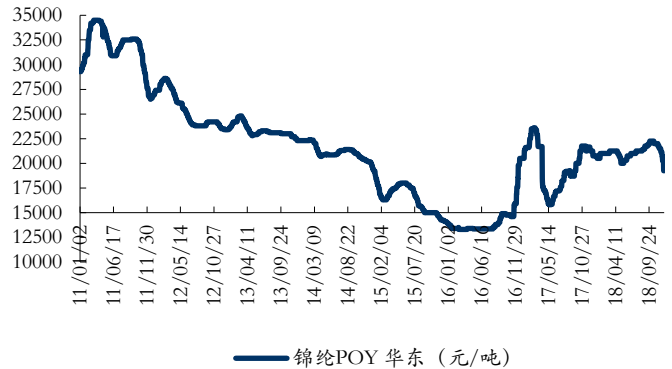
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 锦纶 DTY 华东地区价格



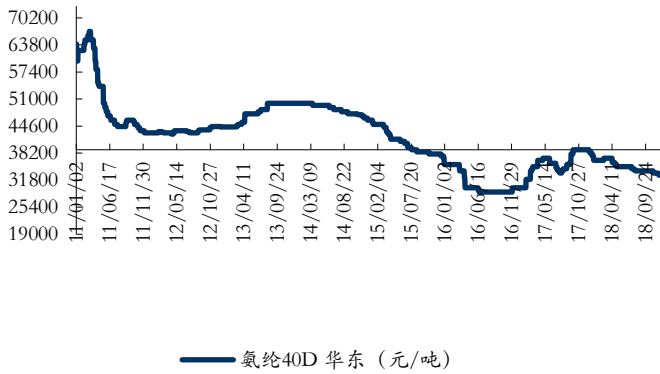
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 锦纶 POY 华东地区价格



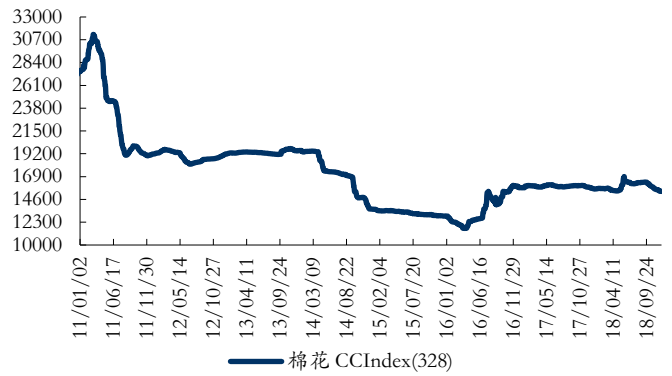
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 氨纶 40D 华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 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, 产品涨跌互现, 重质纯碱上涨幅度较大。

图表 30: 轻质纯碱华东价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 重质纯碱华东价格



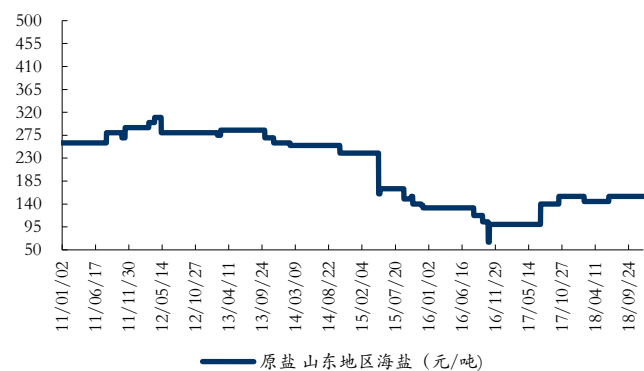
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 华东地区离子膜烧碱价格



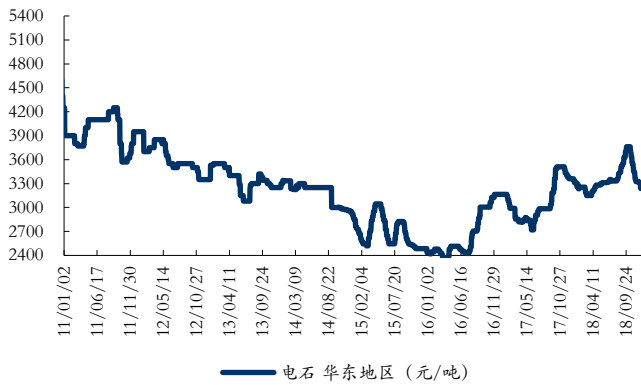
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 山东地区原盐价格



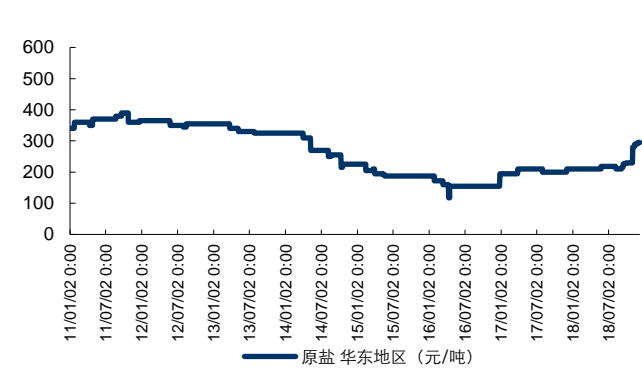
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 华东地区电石价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东地区原盐价格



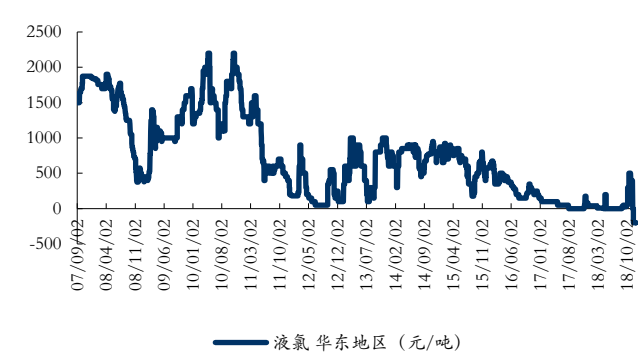
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区盐酸价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 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, 下游产品价格普遍下滑, 但上游原材料价格相对平稳。

图表 38: 华东地区软泡聚醚价格



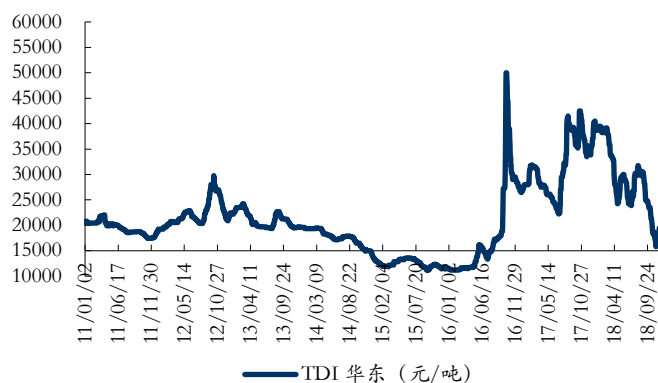
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 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 40: 华东 TDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: 华东地区纯 MDI 价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 华东己二酸价格



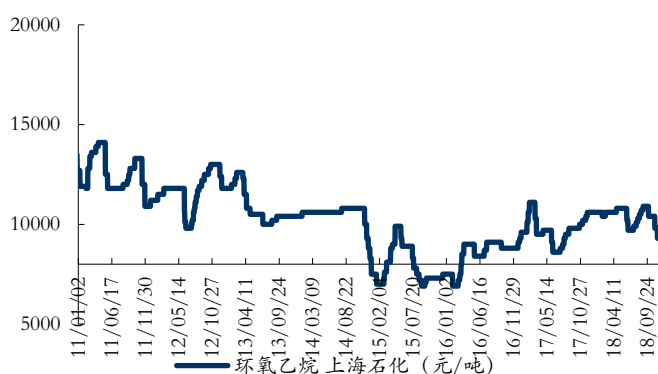
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 华东地区环氧丙烷价格



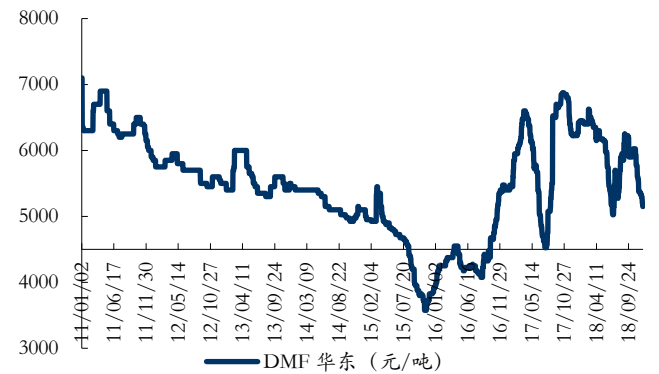
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 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 45: 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, 复合肥、磷矿石上涨明显。

图表 46: 华鲁恒升尿素价格



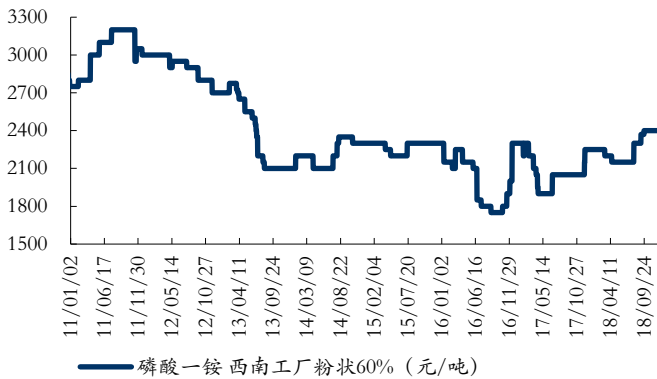
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 四川美丰尿素价格



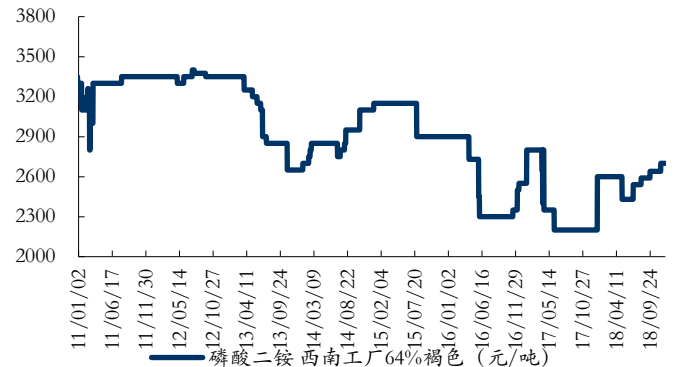
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷酸一铵西南地区价格



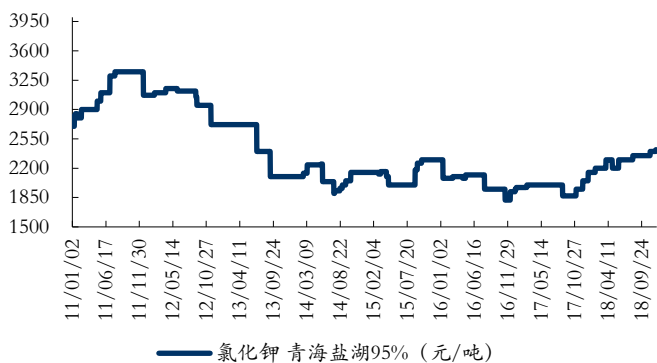
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 磷酸二铵西南地区价格



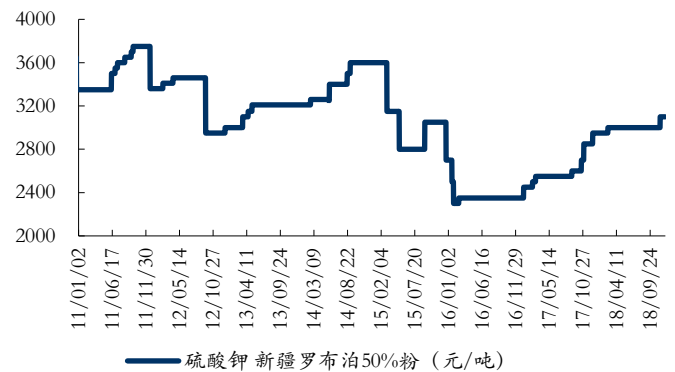
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 氯化钾青海盐湖价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 硫酸钾新疆罗布泊价格



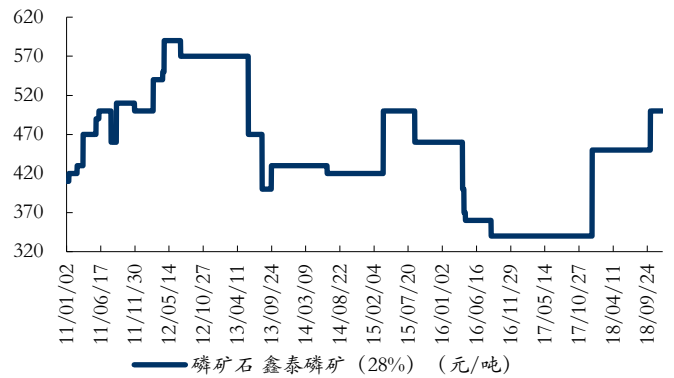
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 草甘膦新安化工价格



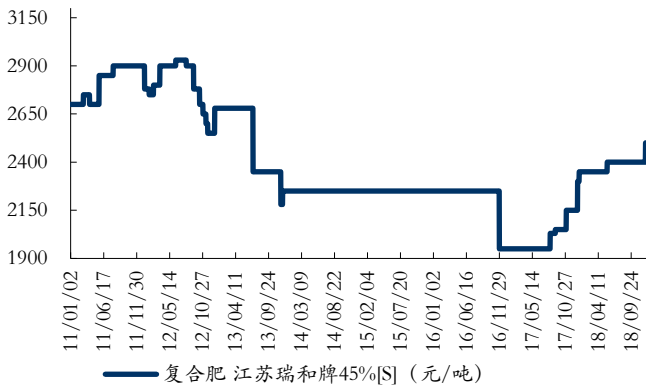
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷矿石价格



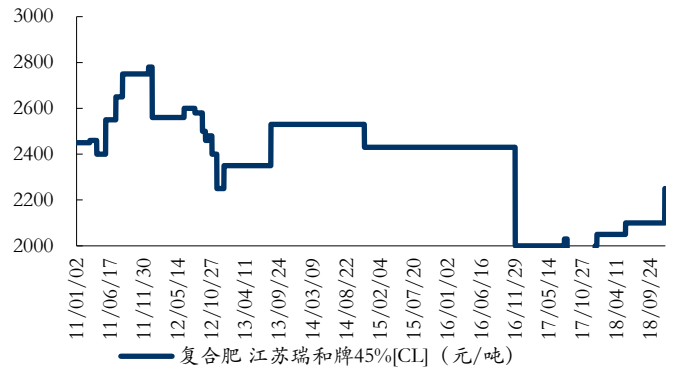
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 江苏瑞和复合肥价格



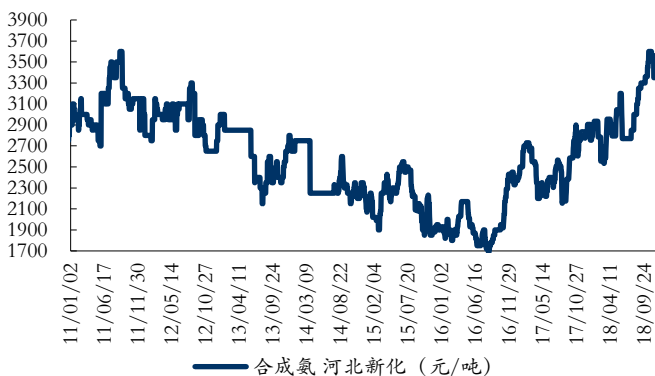
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 55: 江苏瑞和复合肥价格



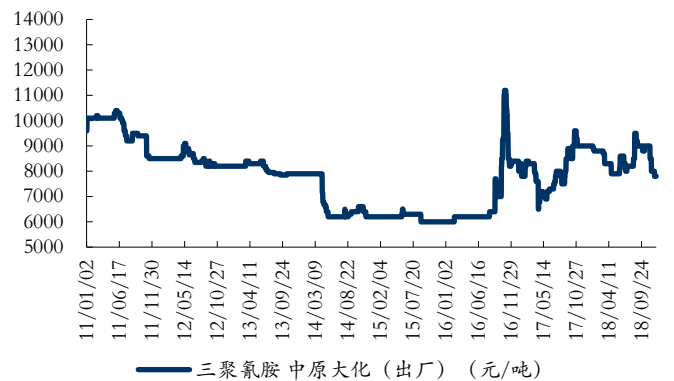
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 56: 合成氨河北新化



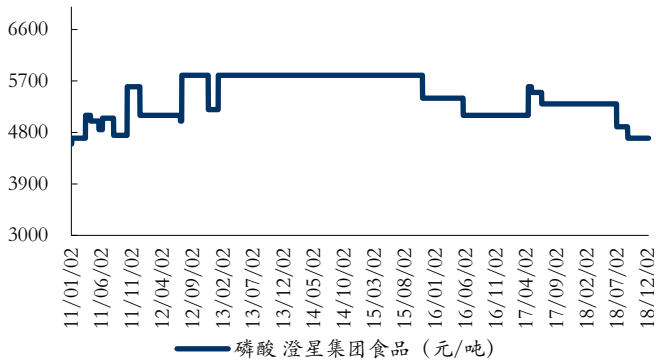
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 57: 三聚氰胺中原大化价格



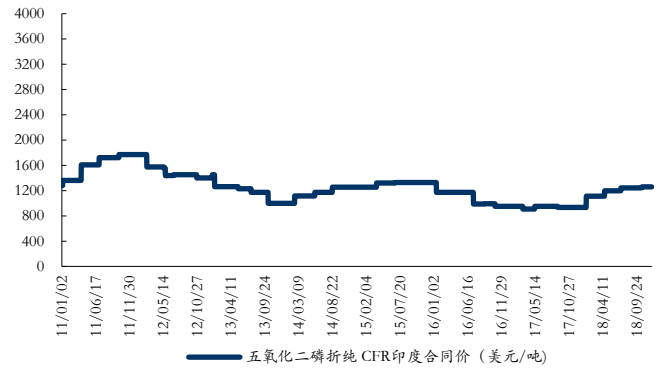
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 58: 磷酸澄星集团报价



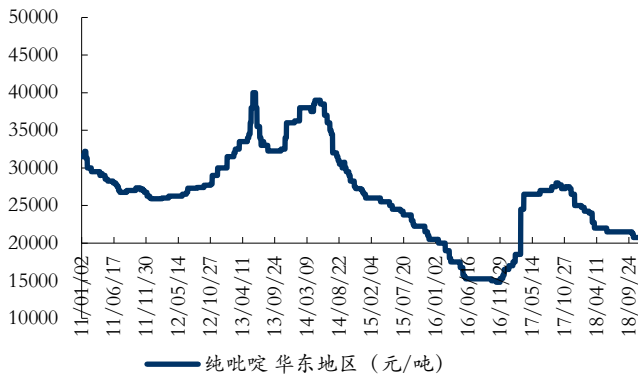
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 五氧化二磷海外价格



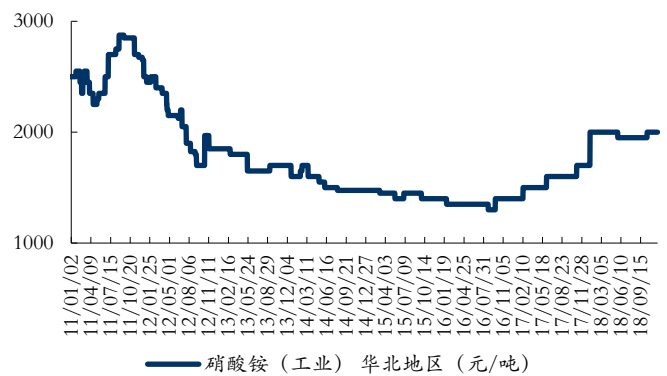
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 纯吡啶华东地区价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 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, 产品价格多数下滑, PP、PE、PS 降幅明显。

图表 62: 天然橡胶上海市场价格



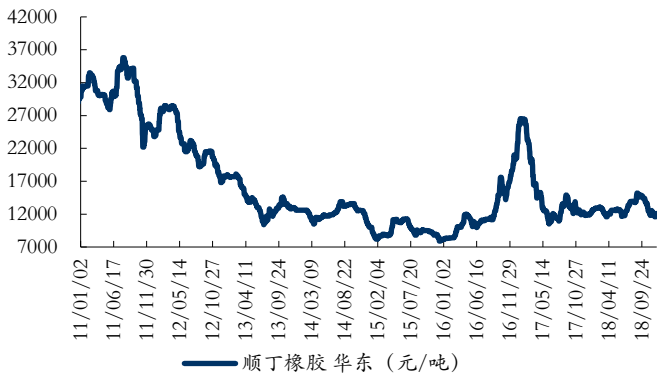
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 63: 丁苯橡胶华东地区价格



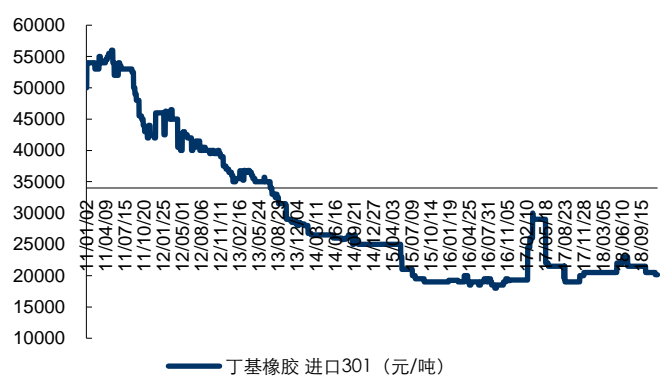
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 64: 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 65: 丁基橡胶进口价格



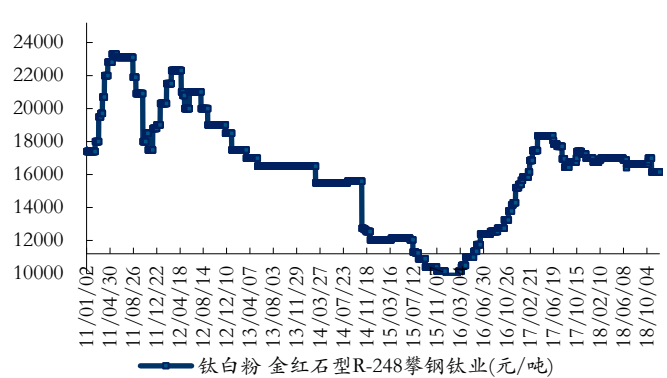
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: 钛白粉出厂价



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: PP 注射级价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: PP 余姚市场价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 70: LDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 71: HDPE 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: PVC 电石法华东地区价格



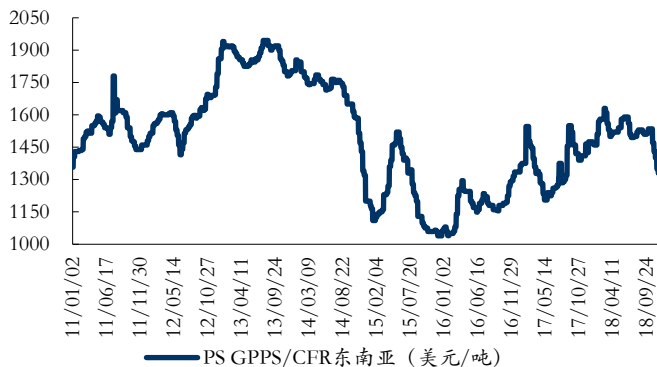
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: 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 74: PS 海外价格



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: PS 华东地区价格



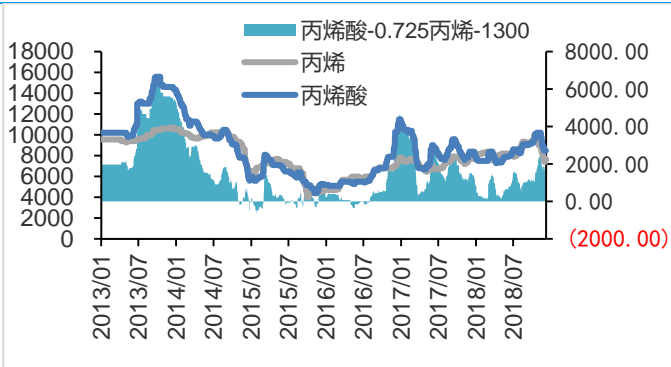
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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: PTA-PX、PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、电石法 PVC-电石、TDI-甲苯&硝酸价差增幅较大; 丁酮-液化气、丙烯-丙烷、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁

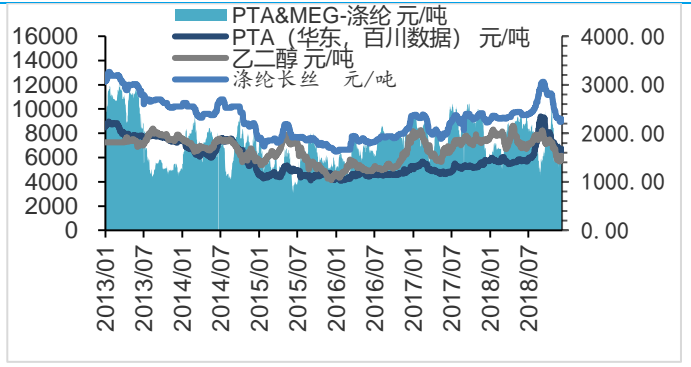
醇、PX-石脑油、己内酰胺-纯苯价差大幅缩小。

图表 76: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



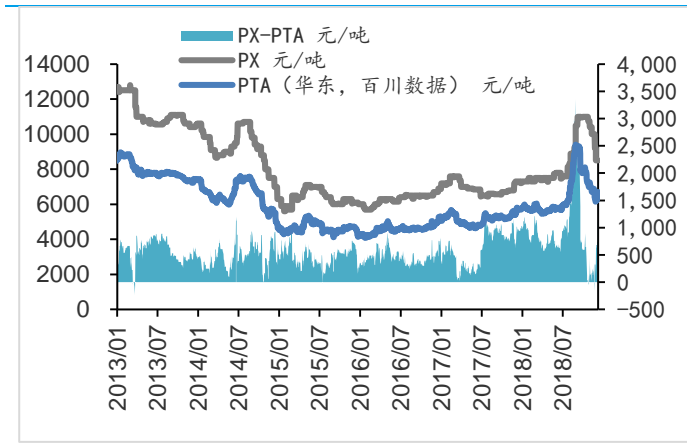
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



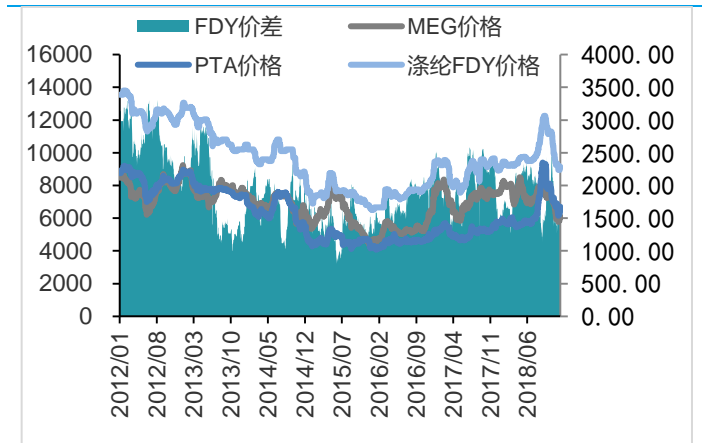
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: PTA-PX 价差 (元/吨)



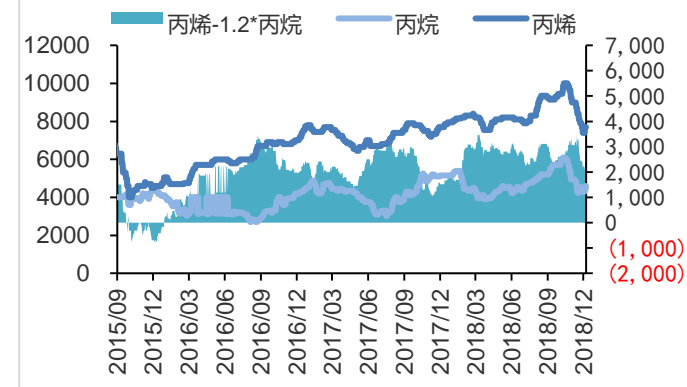
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



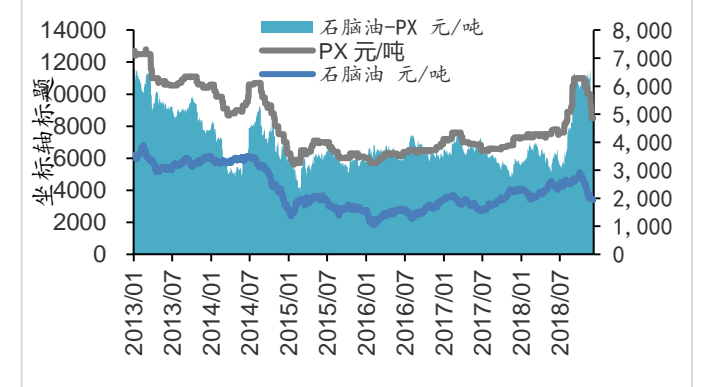
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



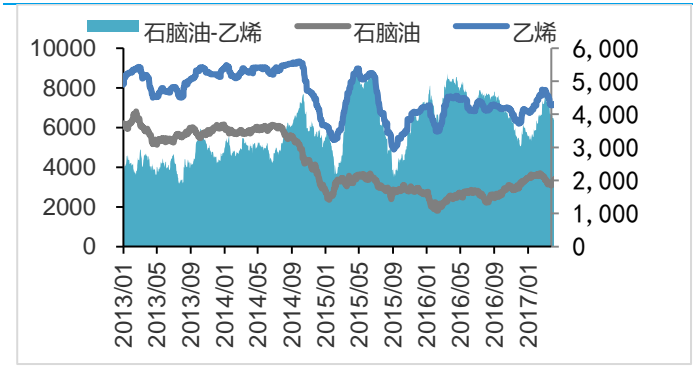
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: PX-石脑油价差 (元/吨)



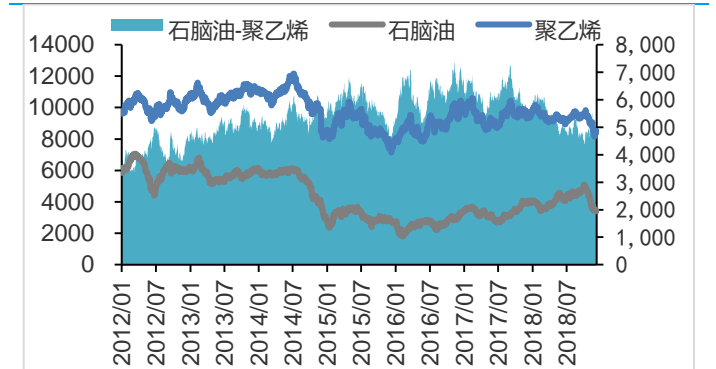
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



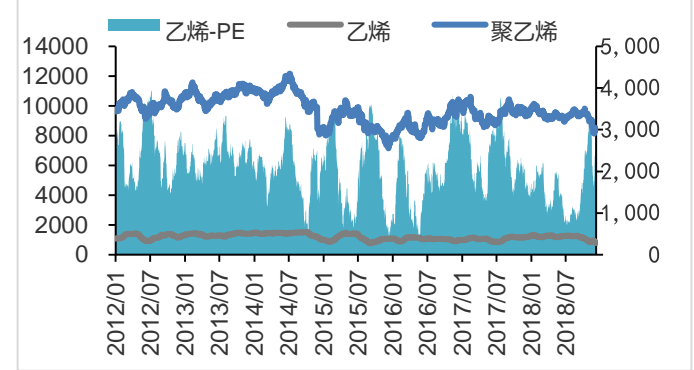
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



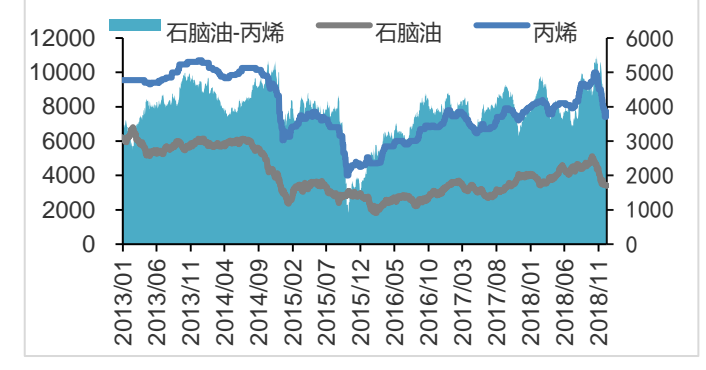
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



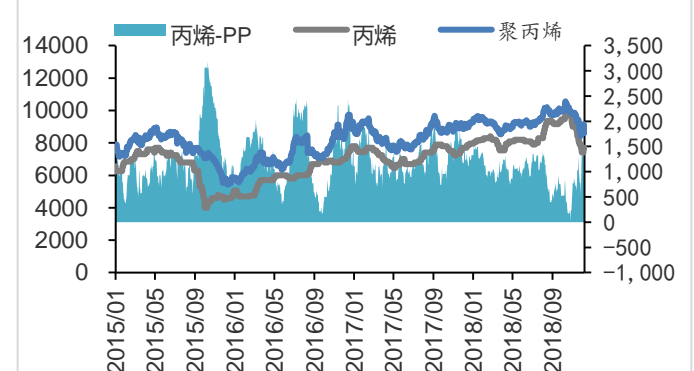
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 85: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



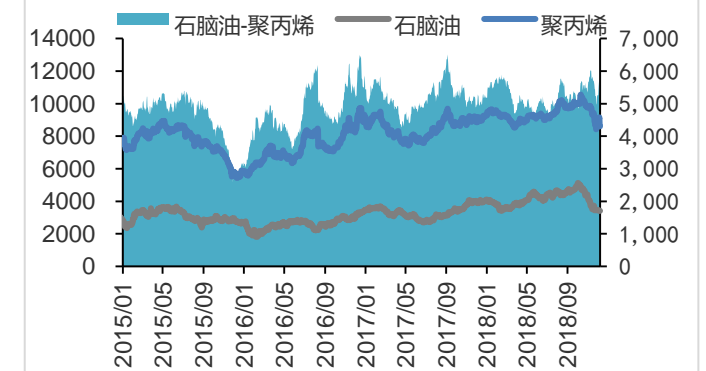
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 86: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



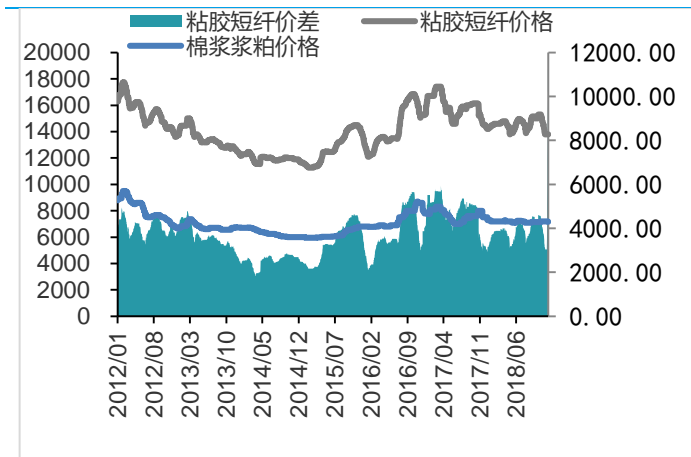
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 87: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



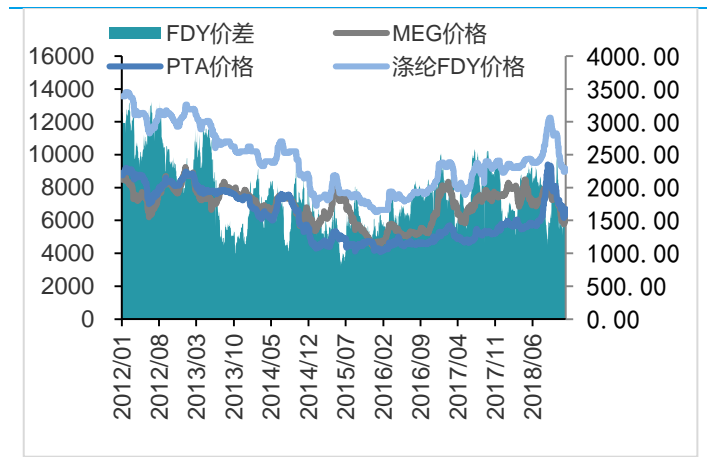
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 88: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



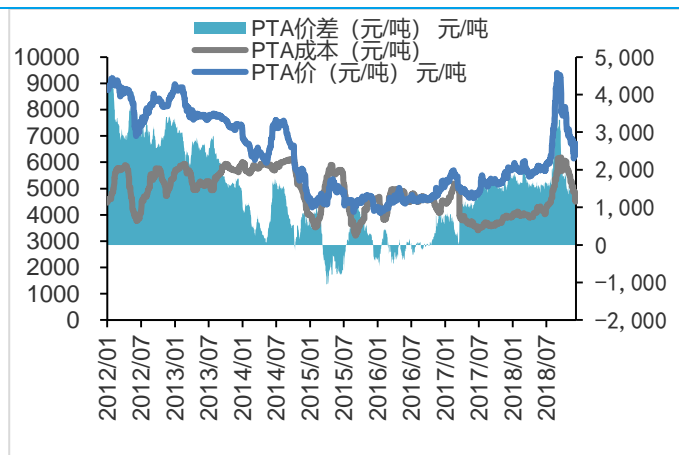
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 89: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)



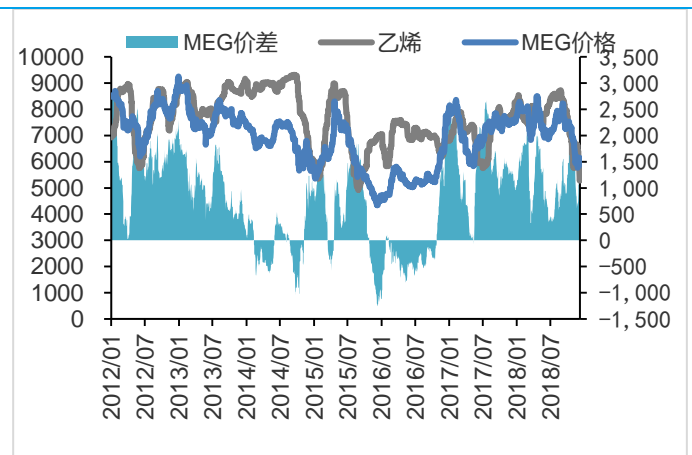
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 90: PTA 价差走势 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 91: 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 (11.18%)**、**PTA (7.2%)**、**PET 切片 (5.18%)**、**液化气 (5%)**、**丁二烯 (4.21%)**; 下跌前五位**乙烯 (-15.38%)**、**腈纶短纤 (-8.29%)**、**锦纶 POY (-4.94%)**、**己内酰胺 (-4.66%)**、**锦纶 FDY (-4.65%)**。涨幅前五名的化工产品为**复合肥 (7.14%)**、**丁酮 (7%)**、**三聚磷酸钠 (6.67%)**、**磷矿石 (5.32%)**、**重质纯碱 (4.65%)**; 跌幅前五名的产品为**环氧氯丙烷 (-21.74%)**、**煤焦油 (-17.14%)**、**硫磺 (-13.48%)**、**硫磺 (-13.48%)**、**环己酮 (-10.05%)**。

图表 92: 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)	51.49	50.93	1.10%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8450	7600	11.18%
	原油	布伦特 (美元/桶)	60.06	58.71	2.30%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5375	5325	0.94%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	61.84	59.74	3.52%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5280	5300	-0.38%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	71.48	71.82	-0.47%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5750	5800	-0.86%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	52.5	50.49	3.98%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8700	8550	1.75%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	390.74	381.37	2.46%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	636.33	641.33	-0.78%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6300	6200	1.61%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	596	596	0.00%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7100	6900	2.90%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	688	686	0.29%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	5030	5080	-0.98%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	987.5	956	3.29%
	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)	1032.5	1001	3.15%
无机化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	770	910	-15.38%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4200	4000	5.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	855	835	2.40%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9900	9500	4.21%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1090	1080	0.93%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1800	1800	0.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2070	2070	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3239	3316	-2.32%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2250	2150	4.65%	原盐	河北出厂 (元/吨)	213	213	0.00%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	993	1048	-5.25%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	185	185	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-200	-200	0.00%	原盐	华东地区 (元/吨)	295	295	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	80	80	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%

有机原料	BDO	三维散水	11000	11300	-2.65%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7200	7200	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2510	2440	2.87%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6300	6750	-6.67%
	丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	4025	3950	1.90%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5550	5650	-1.77%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3900	4100	-4.88%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	9000	11500	-21.74%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8400	9000	-6.67%	BDO	华东散水 (元/吨)	10150	10300	-1.46%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	11200	11450	-2.18%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	12900	13000	-0.77%
	硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	10725	10850	-1.15%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	81000	81000	0.00%
	TDI	华东(元/ 吨)	19650	19500	0.77%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	81000	81000	0.00%
	纯 MDI	华东(元/ 吨)	21850	22150	-1.35%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	81000	81000	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	11650	12300	-5.28%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	71500	71500	0.00%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	24400	24400	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	71500	71500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	12900	12900	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	71500	71500	0.00%
	己二酸	华东(元/ 吨)	8150	8300	-1.81%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/ 吨)	10000	10425	-4.08%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3750	3710	1.08%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	9300	9300	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	8300	8300	0.00%
	DMF	华东(元/ 吨)	5150	5300	-2.83%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	12800	12800	0.00%
	丁酮	华东(元/ 吨)	6875	6425	7.00%	甲醛	华东(元/ 吨)	1700	1700	0.00%
	双酚 A	华东(元/ 吨)	11050	11350	-2.64%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	16375	16200	1.08%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2900	3500	-17.14%	PA66	华东 1300S(元 /吨)	36500	38000	-3.95%	

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2801	2900	-3.41%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	2175	2300	-5.43%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	7200	7200	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	9400	10450	-10.05%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2000	2090	-4.31%	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)	2060	2060	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	1800	1800	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1950	2090	-6.70%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	120	130	-7.69%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1940	2050	-5.37%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	120	130	-7.69%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2150	2200	-2.27%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	1300	1350	-3.70%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2100	2140	-1.87%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	670	670	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2150	2200	-2.27%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	700	700	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2200	2280	-3.51%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	570	600	-5.00%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2300	2300	0.00%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	640	670	-4.48%
	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)	285	285	0.00%
	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)	436	436	0.00%
	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)	138.5	131.5	5.32%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2420	2400	0.83%	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)	27000	28000	-3.57%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	79	79	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)	122	141	-13.48%
黄磷	四川地区 (元/吨)	15300	15500	-1.29%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	122	141	-13.48%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2500	2400	4.17%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	768	768	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	2250	2100	7.14%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1259	1259	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	3200	3350	-4.48%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6000	6.67%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3250	3350	-2.99%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	20750	20750	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3460	3430	0.87%	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)	7800	7800	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1075	1070	0.47%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10450	10350	0.97%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	10100	9750	3.59%	丁苯橡胶	山东 1502	11900	11500	3.48%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1040	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	12050	11600	3.88%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1020	1020	0.00%	丁苯橡胶	中油华东 兰化 1500 (元/吨)	11800	11500	2.61%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	1050	-5.71%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12000	11500	4.35%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	9050	9000	0.56%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12100	11600	4.31%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9350	9150	2.19%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20150	20150	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	10200	9850	3.55%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	12500	12500	0.00%

塑料产品和氟化

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	395	395	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	16150	16150	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	700	700	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	14000	14000	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	860	860	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1270	1280	-0.78%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6708	6545	2.49%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3825	3925	-2.55%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7080	6938	2.05%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1310	0.76%	R22	华东地区 (元/吨)	21000	22000	-4.55%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1345	1320	1.89%	R134a	华东地区 (元/吨)	35000	35000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1465	1460	0.34%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	13300	13300	0.00%
ABS	华东地区 (元/吨)	13050	12925	0.97%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5900	5900	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11350	11175	1.57%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3700	3800	-2.63%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11800	11675	1.07%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	14350	14500	-1.03%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

五、上市公司重点公告汇总

■ 12月3日

1. 华鼎股份 (601113.SH) 关于对外投资设立合资公司的公告

义乌华鼎锦纶股份有限公司为提升盈利空间, 积极研发新产品和新技术, 拟与桐昆集团股份有限公司等 8 家企业共同发起设立浙江恒创先进功能纤维创新中心有限公司。恒创公司注册资本 5300 万元, 其中公司认缴出资 300 万元, 持有恒创公司 5.7% 的股权。

■ 12月4日

1. 广汇能源 (600256.SH) 关于控股子公司“1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目”一期炭化一系列投产转固的公告

广汇能源股份有限公司于 2012 年 12 月 11 日、12 月 27 日分别召开了董事会第五届第二十四次会议和 2012 年第八次临时股东大会, 审议通过了《关于投资建设 1000 万吨/年原煤伴生资源加工与综合利用项目的议案》, 表决通过了新疆广汇煤炭清洁炼化有限责任公司 (以下简称: “清洁炼化公司”) 投建的“1000 万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目”的市场定位、可行性分析、财务评价等, 并正式启动项目建设。

根据工艺设计，清洁炼化公司“1000万吨/年煤炭分级提质清洁利用项目”一期炭化炉共分为三个系列，其中：炭化二系列已于2018年6月达到转固标准，将炭化二系列生产线及相关配套设施从在建工程结转至固定资产科目核算。

截止公告日，炭化一系列生产装置的炭化炉小粒煤改造完成并经过化工装置验收168小时（连续七天）连续性能考核测试，炭化炉从入炉煤粒度、生产负荷、提质煤产品指标控制等各方面均达到性能考核要求，小粒煤改造后的炭化炉整体性能基本达到了预定可使用状态，炭化一系列生产装置及配套的公辅工程已具备转固条件。至此，清洁炼化公司已有一、二两个生产系列正式投入运行，达到转固条件。

■ 12月5日

康得新（002450.SH）关于终止发行股份购买资产并改为以现金方式收购上海傲邦股权的公告

公司于2018年12月5日召开第三届董事会第三十四次会议，会议审议通过了《关于终止公司发行股份购买资产并改为以现金方式收购上海傲邦股权的议案》。本次改为现金方式收购上海傲邦汽车用品有限公司股权后，不构成关联交易，根据《重大资产管理办法》规定，此次收购资产的资产总额、营业收入、资产金额均不会超过公司2017年经审计的总资产、营业收入、净资产额的50%，本次股权收购不构成重大资产重组。

■ 12月6日

安诺其（300067.SZ）关于变更部分募集资金用途的公告

上海安诺其集团股份有限公司于2018年12月5日召开的第四届董事会第十三次会议及第四届监事会第十一次会议审议通过了《关于变更部分募集资金用途的议案》，决定将公司2017年非公开发行股票募投项目中原用于投入“江苏活性染料技改项目”的5,000万元募集资金变更用途用于“烟台尚乎数码科技有限公司项目”。

■ 12月7日

1. 广信材料（300537.SZ）关于终止合作框架协议的公告

公司于2017年8月分别与珠海高栏港经济区管理委员会和珠海经济技术开发区管理委员会签订《投资协议书》及《补充协议书》，拟用自有资金在珠海高栏港经济区购置约150亩土地，在未来四年内规划建设新的树脂、油墨、涂料等环保新材料及高端电子化学品生产基地。后续双方就相关投资事项的细节进行了沟通、协商，但受高栏港经济开发区产业政策变化、用地指标紧张等因素影响，公司拟投资用地一直未能进入土地招拍挂程序。现经双方友好协商，决定解除并终止公司与珠海经济技术开发区管理委员会等签订的《合作框架协议》、《投资协议书》及《补充协议书》。

六、本周行业重要信息汇总

■ 1. 天然气进口税收优惠政策调整

中化新网：财政部、海关总署、国家税务总局近日联合发出通知，调整天然气进口税收优惠政策和享受税收优惠政策天然气进口项目。通知明确，自2018年7月1日起，将液化天然气销售定价调整为28.06元/GJ，将管道天然气销售定价调整为0.99元/立方米。2018年4月至6月期间，液化天然气销售定价适用27.35元/GJ，管道天然气销售定价适用0.97元/立方米。

■ 2. 卡塔尔决定明年1月退出欧佩克

国际石油网：卡塔尔能源事务国务大臣萨阿德·卡比3日宣布，卡塔尔将从2019年1月1日起退出石油输出国组织（欧佩克），卡塔尔当天已将这一决定通知欧佩克。

卡塔尔天然气储量位居全球第三，液化天然气出口量名列全球首位。有分析人士指出，由于国际市场价格疲软，卡塔尔天然气出口收入大幅减少，经济压力增大。卡塔尔拉动经济的重要措施之一就是提振天然气产业。

■ 3. 中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目开建

中国石油网：12 月 5 日，总投资 654 亿元的中委广东石化建设启动仪式在广东揭阳举行，这标志着中国石油一次性投资最大的炼化一体化项目、广东省重点建设项目——中委广东石化 2000 万吨炼化一体化项目正式开建。该项目是中国石油贯彻国家能源安全战略，加工“两种资源”，面向“两个市场”，建立上中下游一体化国际合作模式，建设综合性国际能源公司的重要举措，是中国石油加速炼化产业转型升级、推进高质量发展的战略工程。中委广东石化炼化一体化项目的目标是建成国内加工高硫、含酸、重质原油的具有国际竞争力的绿色、智能、效益型世界级炼化基地。

■ 4. 科莱恩扩大德国环氧乙烷产能

中化新网：科莱恩宣布，将扩大其在德国根多夫环氧乙烷装置的产能。这项投资将支持科莱恩继续开发基于环氧乙烷的创新产品，以支持更广泛的行业，如个人和家庭护理、农作物解决方案和工业应用。科莱恩未透露这一投资的其他细节。

■ 5. 吉林石化烷基化装置开车

中化新网：近日，吉林石化炼油厂汽油国VI升级烷基化项目——35 万吨/年烷基化装置开车，并生产出烷基化油，产品质量达到设计要求。据了解，该套低温硫酸法烷基化装置是中国石油在建烷基化项目中规模最大的装置。项目包括 35 万吨/年烷基化装置和 2.5 万吨/年废酸再生装置，以醚后碳四、加氢裂化液化气及芳烃联合液化气为原料，采用硫酸法烷基化技术，生产高辛烷值烷基化油，并将其作为全厂汽油的调和组分。

七、近期化工板块股票涨跌排名

图表 93：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	002411.SZ	延安必康	21.45	002549.SZ	凯美特气	-14.29
	000976.SZ	华钰股份	15.97	300174.SZ	元力股份	-13.06
	300325.SZ	德威新材	14.43	002591.SZ	恒达高新	-12.85
	002427.SZ	*ST 尤夫	12.78	000936.SZ	华西股份	-8.93
	300180.SZ	华峰超纤	11.7	002748.SZ	世龙实业	-8.74
	002018.SZ	*ST 华信	9.45	002562.SZ	兄弟科技	-8.65
	300429.SZ	强力新材	7.44	002054.SZ	德美化工	-8.13
	000615.SZ	京汉股份	6.57	300109.SZ	新开源	-8.13
	002326.SZ	永太科技	6.05	300343.SZ	联创互联	-8.09
	300063.SZ	天龙集团	4.71	300487.SZ	蓝晓科技	-6.14
月排名	300236.SZ	上海新阳	36.12	002408.SZ	齐翔腾达	-34.53
	002549.SZ	凯美特气	31.38	002450.SZ	康得新	-29.9
	002407.SZ	多氟多	27.64	600339.SH	中油工程	-19.72
	002741.SZ	光华科技	24.93	002258.SZ	利尔化学	-18.48
	002061.SZ	浙江交科	22.59	002054.SZ	德美化工	-12.04
	300325.SZ	德威新材	20.76	600256.SH	广汇能源	-10.79
	300031.SZ	宝通科技	20	600426.SH	华鲁恒升	-10.11
	300037.SZ	新宙邦	19.39	002442.SZ	龙星化工	-9.92
	300180.SZ	华峰超纤	19.23	300107.SZ	建新股份	-8.38

年排名	002411.SZ	延安必康	19.09	601233.SH	桐昆股份	-8.09
	300107.SZ	建新股份	105.13	002018.SZ	*ST 华信	-80.03
	600810.SH	神马股份	65.35	300225.SZ	金力泰	-64.51
	300487.SZ	蓝晓科技	50.61	002584.SZ	西陇科学	-62.51
	300132.SZ	青松股份	49.41	000155.SZ	川能动力	-61.34
	300037.SZ	新宙邦	40.21	002054.SZ	德美化工	-60.82
	600596.SH	新安股份	35.92	300320.SZ	海达股份	-60.2
	002382.SZ	蓝帆医疗	34.4	002581.SZ	未名医药	-59.65
	300429.SZ	强力新材	26.25	002496.SZ	ST 辉丰	-59.35
	002493.SZ	荣盛石化	24.84	300072.SZ	三聚环保	-59.06
	300073.SZ	当升科技	21.88	002450.SZ	康得新	-57.77

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，而不应当视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道4001号

时代金融中心7GH