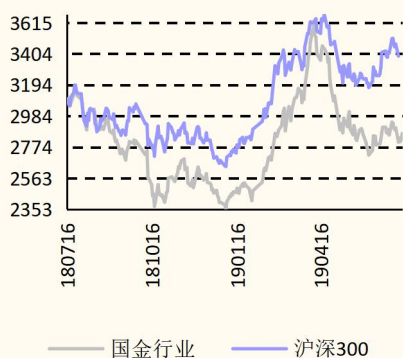


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2865.80
沪深300指数	3802.79
上证指数	2933.36
深证成指	9186.29
中小板综指	8741.83



相关报告

1. 《黄磷污染整治引重视, PTA、维生素 A 产品价格上行-【国金化工...】》, 2019.7.7
2. 《化工产品弱势延续, 有机硅、MDI 价格反弹-【国金化工】行业研...》, 2019.6.30
3. 《有机硅、MDI 产品价格下跌走势趋缓, 氟化工产业维持强势运行-...》, 2019.6.23
4. 《能特科技出售议案获通过, I+G、萤石价格继续强势-【国金化工...】》, 2019.6.16
5. 《化肥供给相对宽松, 氟化工景气持续-【国金化工】行业研究周报 2...》, 2019.6.9

黄磷价格大幅上涨, 萤石、维生素维持强势

重点行业观点

- **黄磷供给短缺价格暴涨, 草甘膦供给略有波动:** 受到上周生产黄磷污染报道影响, 国内黄磷生产整治开启, 黄磷开工率大幅下降至 3-4 成, 供给短缺至价格暴涨, 受到原料黄磷价格影响, 草甘膦供应商有价格调涨意愿, 但是考虑到下游需求较弱, 预期产品价格涨幅的支撑力度亦相对有限, 而另一含磷品种草铵膦产品价格并未有明显支撑
- **萤石价格继续上行, 下游制冷剂支撑力度逐渐减弱:** 本周氟化工前段产品萤石延续前段的强势运行态势, 产品供给不足使得产品价格维持高位, 企业挺价意愿强烈, 产品价格仍有上行动力。然而前期受到下游需求带动的氢氟酸产品支撑力度逐步下滑, 下游制冷剂的需求旺季逐步过去, 对氢氟酸的需求拉动有限, 有产品压价动力。
- **MDI 产品弱势下行, 下游采购以刚需为主:** 本周 MDI 产品价格继续弱势下行趋势, 纯 MDI 产品市场成交清淡, 下游以小单采购为主, 市场观望气氛较浓; 聚合 MDI 厂家依旧保持限量控价的策略, 但由于下游需求较弱, 且仍有部分产品库存, 产品价格仍有下行压力, 市场观点不一, 观望气氛较强。
- **有机硅价格延续反弹趋势继续上行:** 本周有机硅产品延续前期上行趋势, 下游采购意愿有所提升, 而 7 月企业检修力度提升, 供给下行, 为市场释放积极信号。我们仍然维持之前观点, 在需求弱势运行的状态下, 产品短周期的价格变化将主要跟随产品库存进行波动。目前企业库存较低, 以排产订单为主, 后期仍有企业计划安排检修, 预期短期产品价格的支撑力度良好, 但考虑到真实的需求较弱, 预期产品涨价的空间也相对有限。

投资建议

- 年初以来下游地产投资仍呈现一定韧性, 基建投资较快增长; 经过 2018 年下半年的持续宽松, 整体需求会比之前的市场预期强, 地产投资的强势是主要原因; 但近期中美贸易争端显著降低了市场风险偏好, 进入需求淡季之后, 很多周期品价格下行趋势显现; 我们认为近期不断的政策出台对下半年的需求仍有一定支撑, 基建需求将有望显著增长, 地产投资仍将保持较快速度; 后期重点关注 7 月周期品库存变化情况; 站在目前时点, 我们建议以下维度关注化工投资机会: **1. 底部企稳的周期品, PTA-聚酯产业链、MDI 等; 2. 细分行业供需结构良好: 维生素 E、I+G (星湖科技) 等; 3. 成长股方面, 我们看好中间体行业的集中度提升以及海外巨头外包比例加大的趋势 (雅本化学、中旗股份、联化科技)。**同时建议持续关注进口替代空间大的电子化学品以及未来在新需求领域如功能材料等方面有明确增长的标的; 逐步关注受益于上游材料上涨空间有限, 盈利有望改善, 收入端仍有增长的中游标的。持续关注全国安监趋严带来的阶段性供给收缩以及长期龙头受益的机会 (农药、染料)。

风险提示

- 需求出现大幅下滑, 通胀超预期, 汇率出现波动

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

内容目录

一、本周市场回顾.....	5
二、国金大化工团队近期观点.....	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.....	7
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.....	28
六、近期化工板块股票涨跌排名.....	28
七、风险提示.....	29

图表目录

图表 1：板块变化情况.....	5
图表 2：本周 SW 化工板块涨跌幅.....	5
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.....	28

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 65.7 美元/桶，环比上涨 1.94 美元/桶，或 3.05%，波动范围为 64.11-67.01 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 59.27 美元/桶，环比上涨 1.87 美元/桶，或 3.25%，波动范围为 57.66-60.43 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**燃料油、二甲苯、国际汽油、国际石脑油、国际柴油**；下跌前五位**丙烯腈、涤纶 POY、涤纶 FDY、PET 切片、MEG**。化工产品价格上涨前五位**黄磷、盐酸、液氯、丁酮、环氧氯丙烷**；下跌前五位**硫酸、磷酸二铵、硫磺、天然橡胶、尿素**。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：**粘胶短纤-棉浆&烧碱、丁酮-液化气、TDI-甲苯&硝酸、丙烯-丙烷、PET-MEG&PTA&PET 切片**价差增幅较大；**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、MEG-乙烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、电石法 PVC-电石**价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-1.18%)，基础化工板块跑赢指数 (1.02%)。本周沪深 300 指数上涨 2.53%，SW 化工指数上涨 3.55%。涨幅最大的三个子行业分别为化工(申万) (3.55%)、石油化工(申万) (3.55%)、聚氨酯(申万) (2.95%)；跌幅最大的三个子行业分别为纺织化学用品(申万) (-4.8%)、民爆用品(申万) (-4.76%)、涂料油漆油墨制造(申万) (-4.43%)。石油化工(中信) 上涨 1.35%。涨幅最大的子行业为油品销售及仓储(中信) (4.91%)。

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	-2.67%	3011.06	2930.55
深证成指	-2.43%	9443.22	9213.38
沪深 300	-2.17%	3893.2	3808.73
石油石化(中信)	-2.64%	2264.31	2204.55
石油开采Ⅲ(中信)	-2.38%	146.4	142.92
其他石化(中信)	-3.16%	5858.45	5673.55
炼油(中信)	-2.91%	2427.6	2356.86
油田服务Ⅲ(中信)	-0.02%	3460.73	3459.89
油品销售及仓储(中信)	-2.27%	5396.11	5273.72
合成纤维及树脂(中信)	-1.58%	3409.89	3356.02
燃气(中信)	-3.63%	2225.29	2144.54

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	3.55
SW 化工	3.55
SW 石油化工	3.55
SW 石油加工	1.48
SW 石油贸易	1.48
SW 化学原料	1.48
SW 纯碱	-0.37
SW 氯碱	-0.37
SW 无机盐	-0.37
SW 其他化学原料	-0.92
SW 化学制品	-0.92
SW 氮肥	-1.88

SW 磷肥	-1.99
SW 钾肥	-3.43
SW 复合肥	-4.13
SW 农药	-4.25
SW 日用化学产品	-4.27
SW 涂料油漆油墨制造	-4.43
SW 民爆用品	-4.76
SW 纺织化学用品	-4.80
SW 氟化工及制冷剂	10.49
SW 磷化工及磷酸盐	20.51
SW 聚氨酯	-2.57
SW 玻纤	-2.40
SW 其他化学制品	-0.79
SW 化学纤维	-2.65
SW 涤纶	-2.97
SW 维纶	8.07
SW 粘胶	-2.82
SW 氨纶	-1.21
SW 其他纤维	-4.45
SW 塑料	-2.01
SW 合成革	0.04
SW 改性塑料	-0.88
SW 其他塑料制品	-3.11
SW 橡胶	0.15
SW 轮胎	2.06
SW 其他橡胶制品	-3.80
SW 炭黑	-0.65

来源：WIND，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

- **重点化肥整体平稳运行，短期波动较小：**本周尿素市场保持相对平稳，目前正处于夏肥需求旺季，下游需求支撑力度较好，复合肥开工略有提升，国内市场对尿素需求相对平稳，而出口方面，虽然印度尿素进口对国内尿素需求有所提升，但由于采购价格低于国内价格，对市场的支撑力度较为有限，供给方面，尿素开工基本保持平稳，开工率约为 70.53%，预期短期市场以小幅震荡为主；磷肥市场整体运行相对平稳，一铵市场以前期订单发运为主，价格暂时保持平稳，而二铵市场由于国内下游需求仍然较弱，受到印度磷肥补贴减少，国际二铵价格较低影响，二铵需求支撑力度不足，但目前国内主要的供应商有减产保价的趋势，预期未来价格将以小幅波动为主；钾肥方面，氯化钾市场仍然保持相对弱势运行，库存方面压力相对较高，下游需求支撑有限，市场成交较为清淡，但硫酸钾产品受到经济作物及烟草招标影响，市场看涨情绪较浓，产品开工位于低位，市场供给预期紧张，价格有上行动力。
- **黄磷供给短缺价格暴涨，草甘膦供给略有波动：**受到上周生产黄磷污染报道影响，国内黄磷生产整治开启，黄磷开工率大幅下降至 3-4 成，供给短缺至价格暴涨，受到原料黄磷价格影响，草甘膦供应商有价格调涨意愿，但是考虑到下游需求较弱，预期产品价格涨幅的支撑力度亦相对有限，而另一含磷品种草铵膦产品价格并未有明显支撑；本周除草剂方面，草甘膦暂停报价，百草枯价格相对平稳，草铵膦价格继续下跌；杀虫剂市场疲软，市场热度不足，吡虫啉价格继续下行，毒死蜱受到原料供应短缺的影响开

工略有下滑，价格小幅上涨；杀菌剂方面各产品价格横盘整理，但不排除进一步价格下滑的可能。

- **萤石价格继续上行，下游制冷剂支撑力度逐渐减弱：**本周氟化工前段产品萤石延续前段的强势运行态势，产品供给不足使得产品价格维持高位，企业挺价意愿强烈，产品价格仍有上行动力。然而前期受到下游需求带动的氢氟酸产品支撑力度逐步下滑，下游制冷剂的需求旺季逐步过去，对氢氟酸的需求拉动有限，有产品压价动力。
- **有机硅价格延续反弹趋势继续上行：**本周有机硅产品延续前期上行趋势，下游采购意愿有所提升，而7月企业检修力度提升，供给下行，为市场释放积极信号。我们仍然维持之前观点，在需求弱势运行的状态下，产品短周期的价格变化将主要跟随产品库存进行波动。目前企业库存较低，以排产订单为主，后期仍有企业计划安排检修，预期短期产品价格的支撑力度良好，但考虑到真实的需求较弱，预期产品涨价的空间也相对有限。
- **MDI产品弱势下行，下游采购以刚需为主：**本周MDI产品价格继续弱势下行趋势，纯MDI产品市场成交清淡，下游以小单采购为主，市场观望气氛较浓；聚合MDI厂家依旧保持限量控价的策略，但由于下游需求较弱，且仍有部分产品库存，产品价格仍有下行压力，市场观点不一，观望气氛较强。
- **贸易战缓和PTA反弹，关注未来终端需求情况：**近几周由于G20会议美方决定不再对中国产品加征新的关税，叠加福海创等大型PTA装置停产检修、OPEC减产时间延长等因素，终端采购意愿迅速大幅反弹，PTA价差迅速扩大至2000元/吨。但终端需求仍未出现实质性好转，江浙地区织机开工率低于55%。目前下游纺企原料备货充足，但坯布销售不畅，盈利能力较弱。在涤丝重心走高的情况下，下游采购动力不足。预计下周需求面仍以消化坯布库存为主，采购放量的可能性不高，预计下周涤丝重心走势震荡偏弱。未来需要密切关注终端去库存情况，下游纺企开工率、新订单、产品价格变化等情况。
- **DMC开工率回升，预计短期价格震荡：**本周碳酸二甲酯停车降负装置多恢复稳定运行，开工率回升至76%。维尔斯化工一套3万吨/年装置提至满负，一套暂时停车；安徽中盐红四方5万吨/年装置提至满负；石大胜华东营地区8万吨/年装置提至满负；华鲁恒升装置检修计划本周重启，云化绿能3万吨/年装置稳定运行，2.5万吨/年装置停车、安徽铜陵金泰4万吨/年装置停车；扬州奥克3万吨/年装置停车调整；山东飞扬2万吨/年装置停车；其余装置稳定运行。但下游主要端聚碳酸酯和锂电池行业需求不振影响，产品价格反弹受到一定限制。预计后市价格震荡为主。
- **需求淡季厂家检修，天然气价格底部企稳：**当前处于天然气淡季，需求释放缓慢，终端企业采购按需补库，加上全国多省份对化工企业进行行业整顿和安全检查，进一步降低工业用气需求，生产厂家纷纷安排停工检修，预计天然气价格底部企稳。我国从美国进口LNG量仅占LNG进口总量的4%，预计对价格影响较小。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

原油与天然气

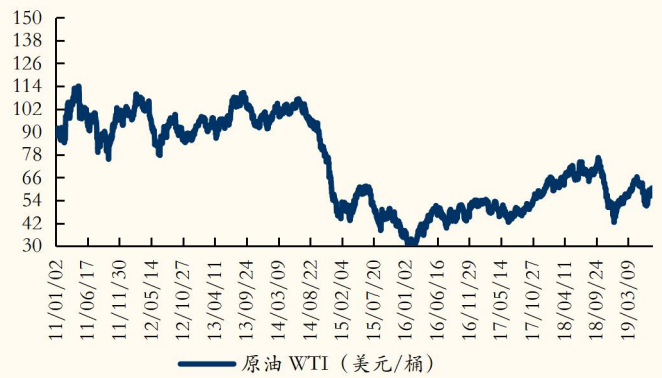
- 本周国际汽油、国际石油上涨，其他价格稳定。

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

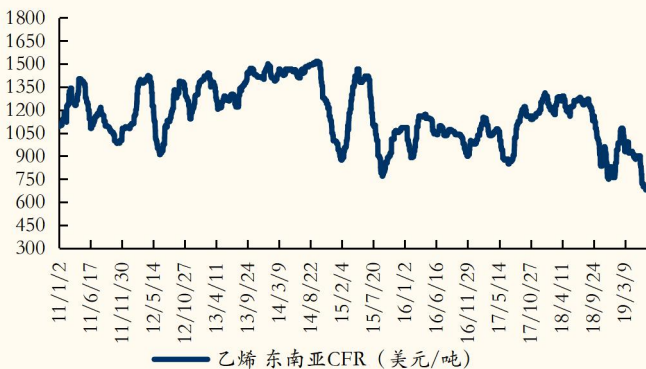


来源：百川资讯，国金证券研究所

烯烃产业链

- 本周烯烃产业链中，丙烯价格上涨，其余价格稳定。

图表 7：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 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

图表 9：国际丙烯价格 FOB 韩国



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

来源：百川资讯，国金证券研究所

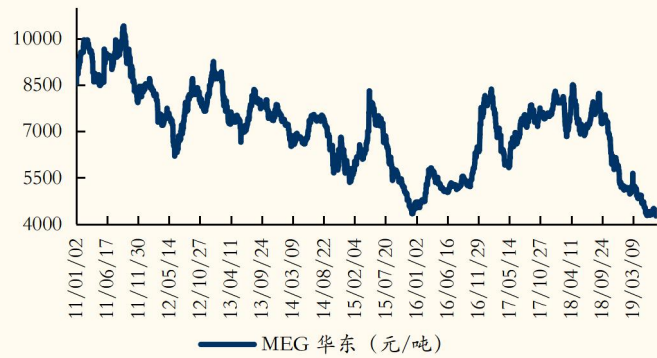
化纤产业链

- 本周化纤产业链，涤纶 POY、涤纶 FDY、PET 切片、MEG 价格下跌，其余价格稳定。

图表 11：PX CFR 东南亚价格



图表 12：MEG 华东地区价格



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 13：PTA 华东地区价格



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

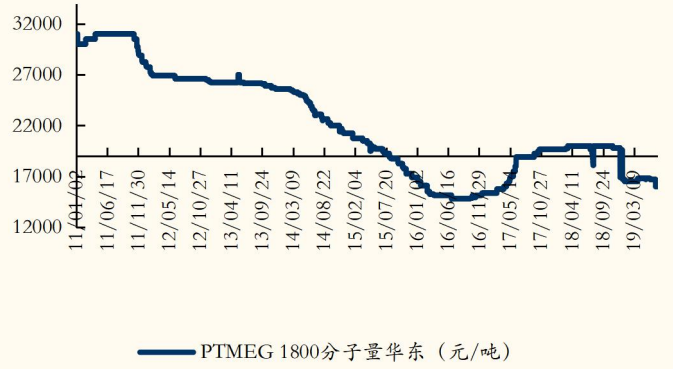
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15: PET 切片华东价格



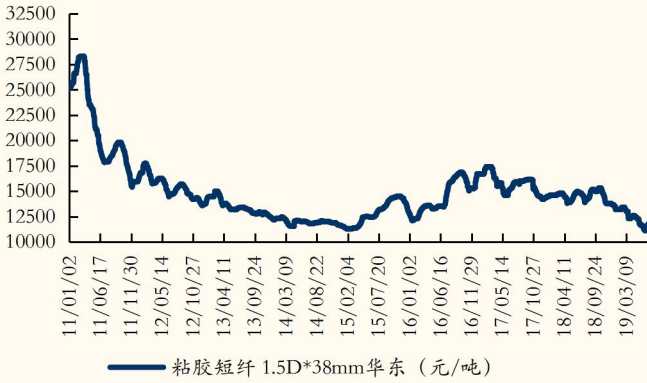
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



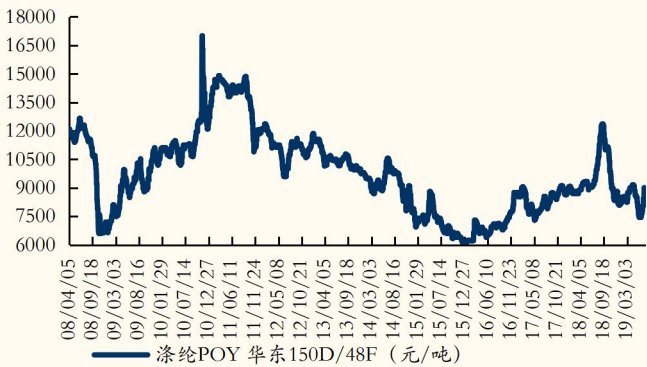
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 粘胶长丝华东地区价格



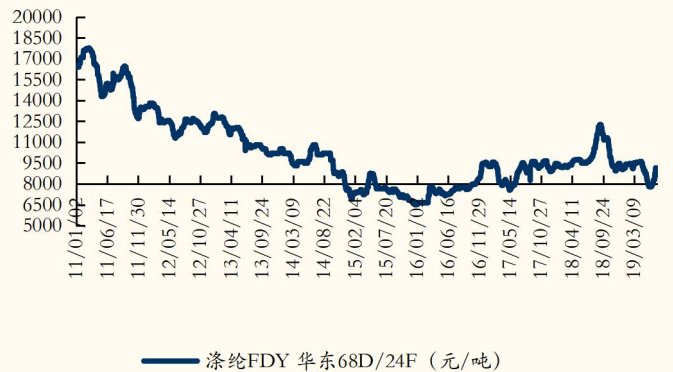
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 涤纶 POY 华东地区价格



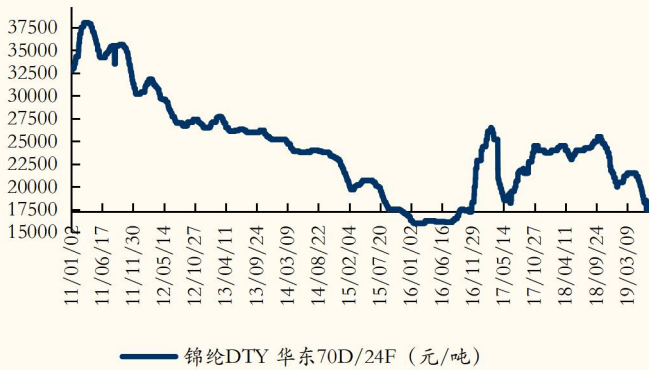
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 涤纶 FDY 华东地区价格



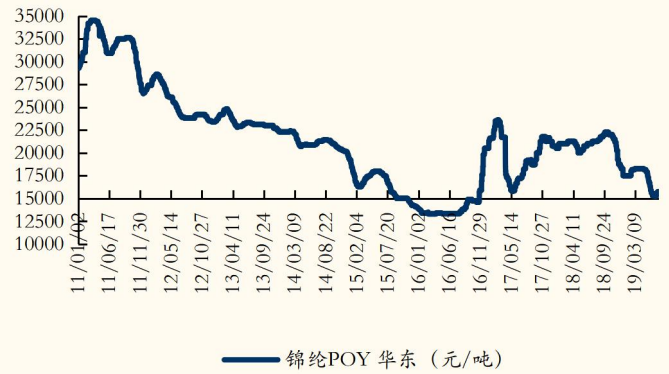
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 锦纶 DTY 华东地区价格



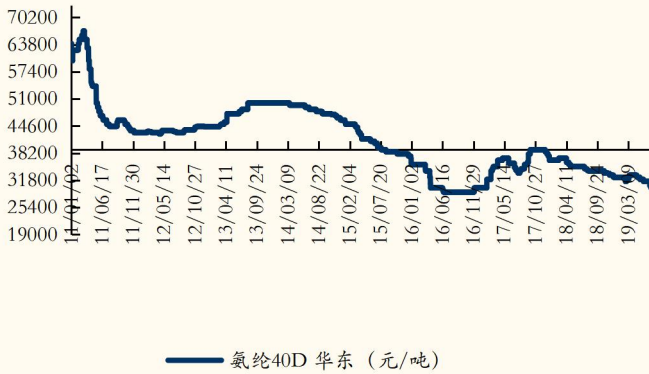
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 锦纶 POY 华东地区价格



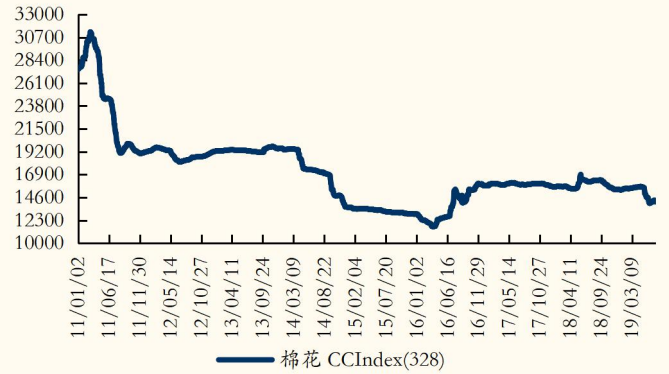
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 盐酸、液氯价格上涨, 其余价格稳定。

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



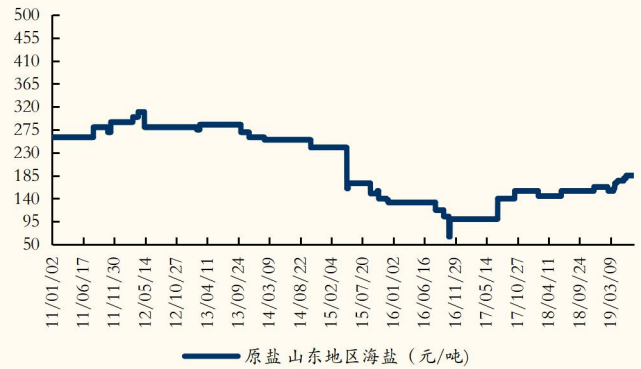
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



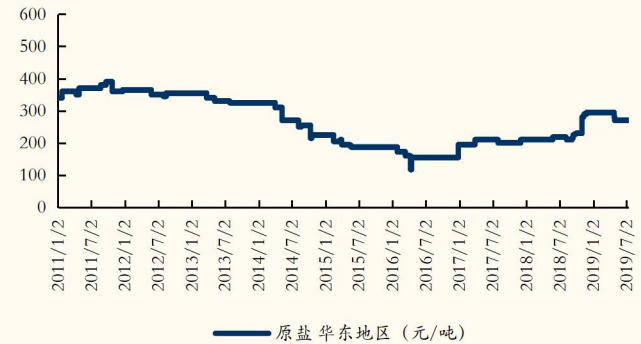
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 价格稳定。

图表 33：华东地区软泡聚醚价格



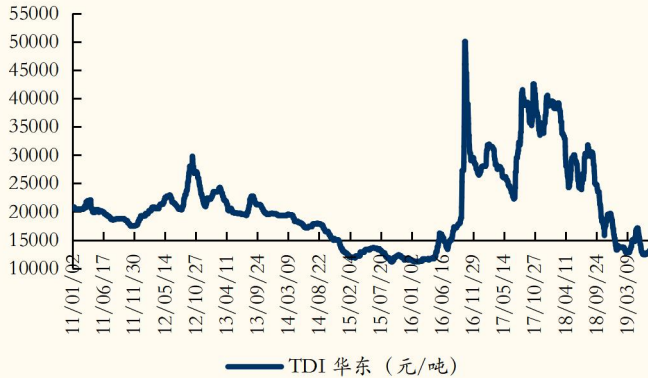
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 34：华东地区硬泡聚醚价格



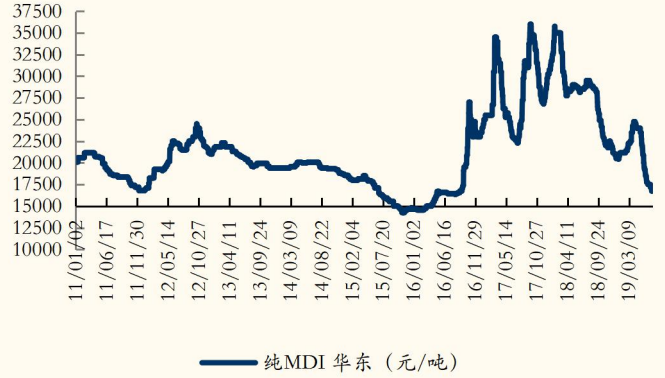
来源：百川资讯，国金证券研究所

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



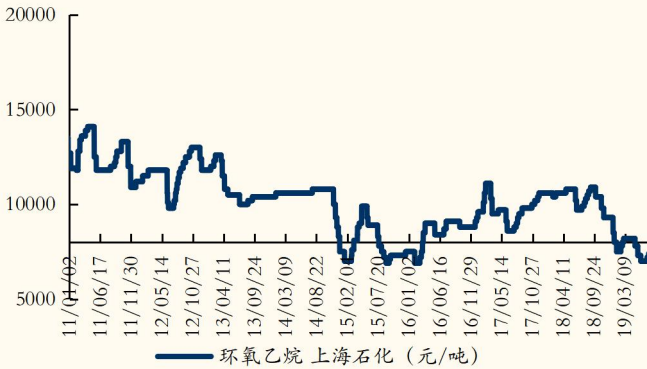
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 38：华东地区环氧丙烷价格



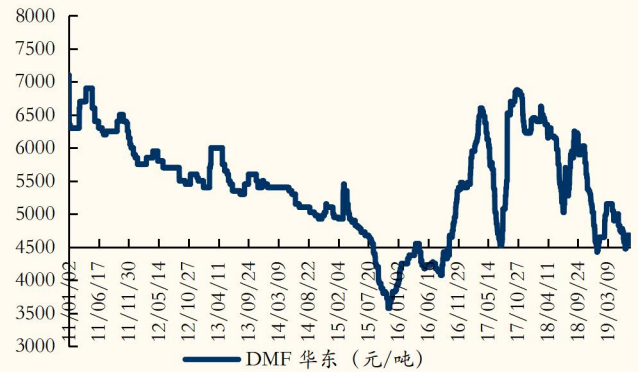
来源：百川资讯，国金证券研究所

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中，黄磷价格上涨，磷酸二铵、尿素价格下跌，其余价格稳定。

图表 41：华鲁恒升尿素价格



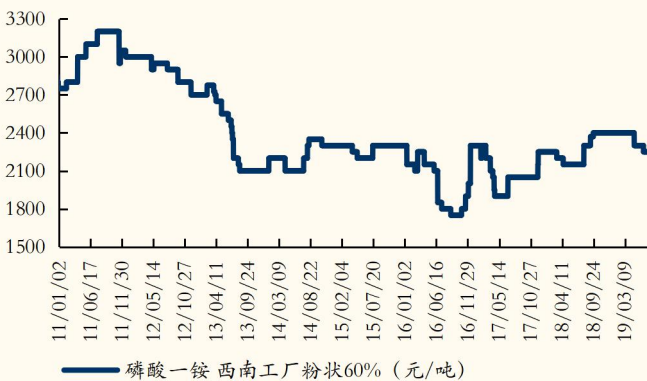
来源：百川资讯，国金证券研究所

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



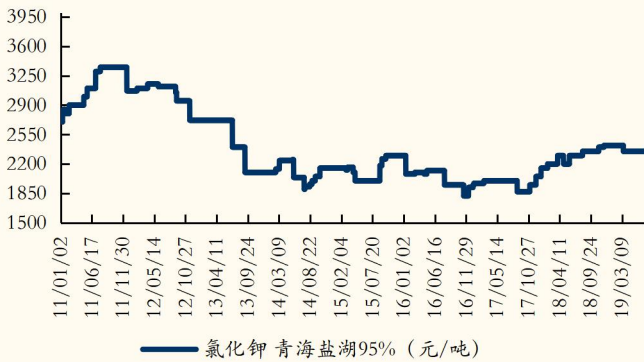
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 44：磷酸二铵西南地区价格



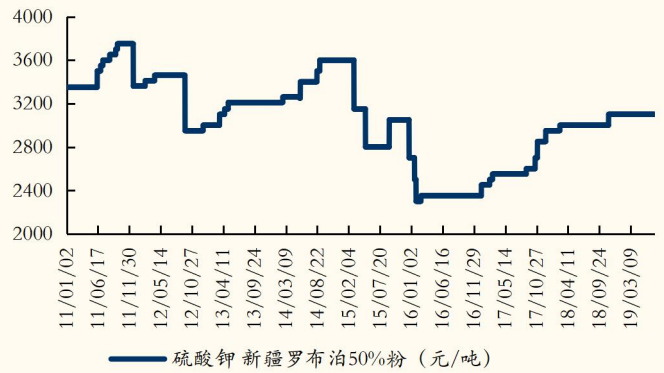
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 45: 氯化钾青海盐湖价格



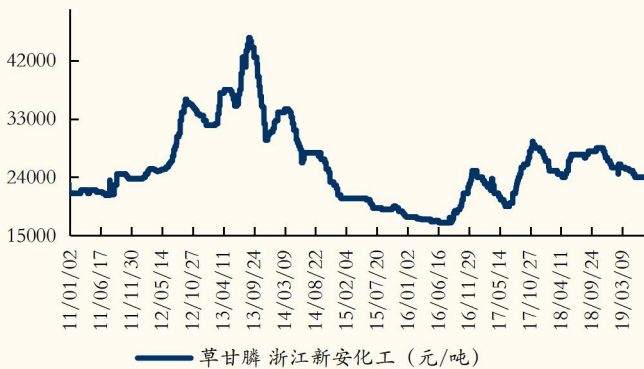
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 硫酸钾新疆罗布泊价格



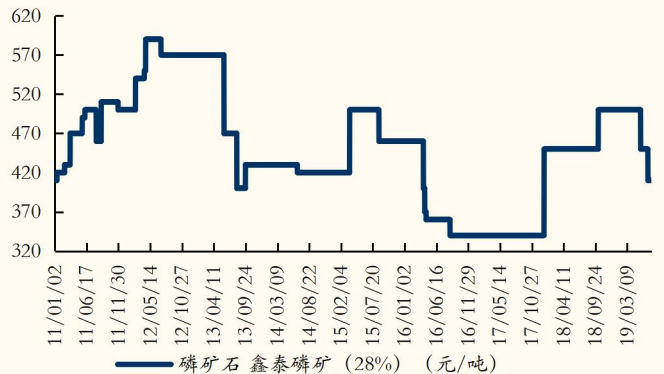
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 草甘膦新安化工价格



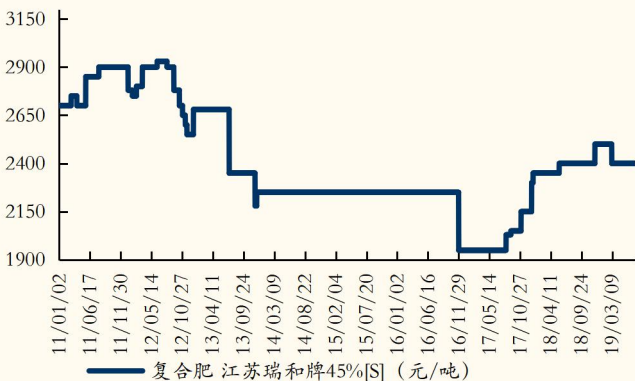
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷矿石价格



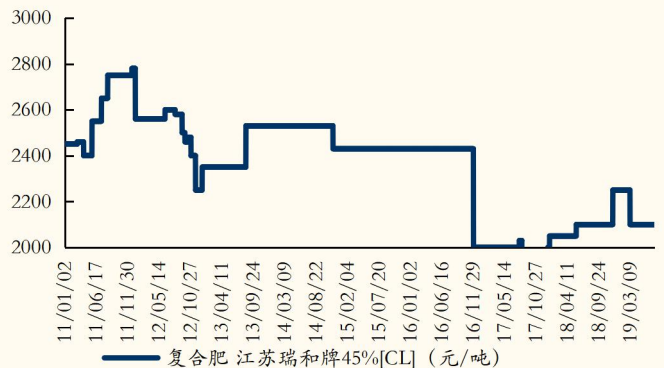
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 江苏瑞和复合肥价格



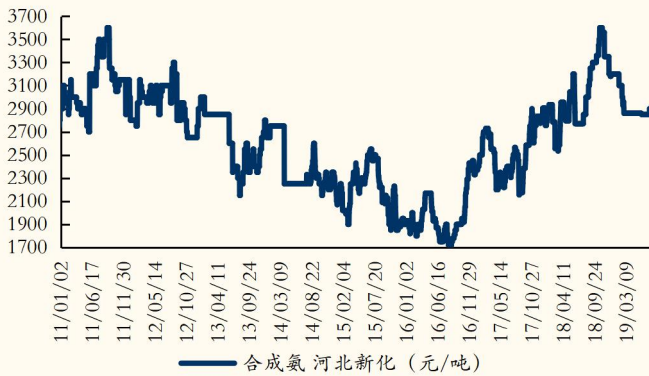
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



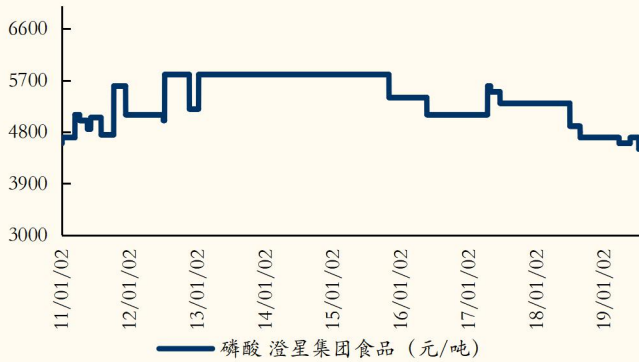
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 三聚氰胺中原大化价格



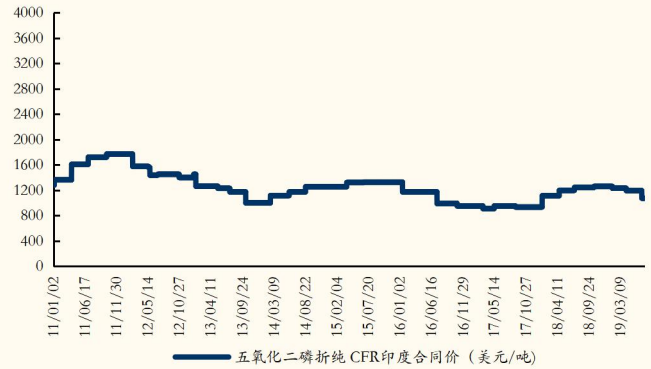
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷酸澄星集团报价



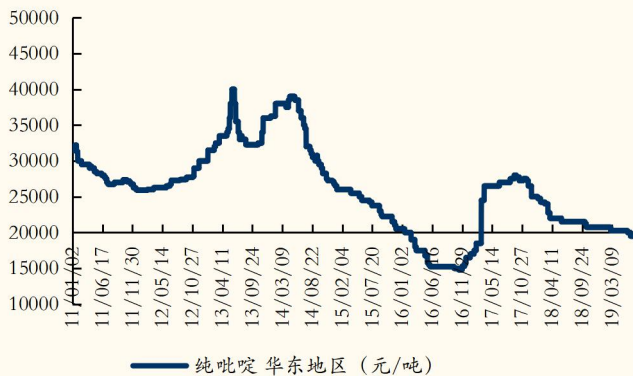
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 五氧化二磷海外价格



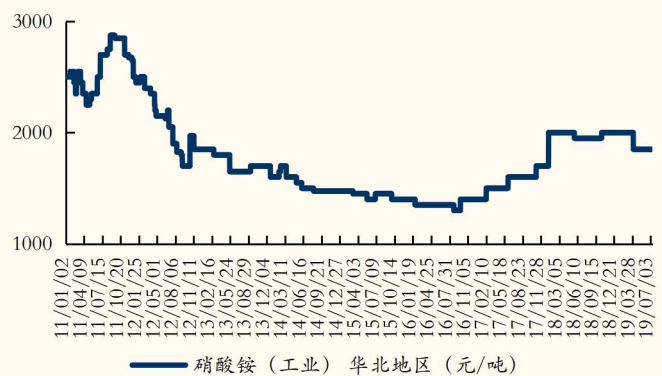
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, 价格稳定。

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



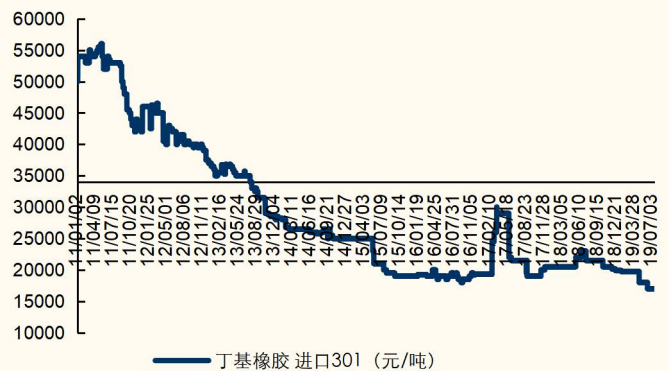
来源：百川资讯，国金证券研究所

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



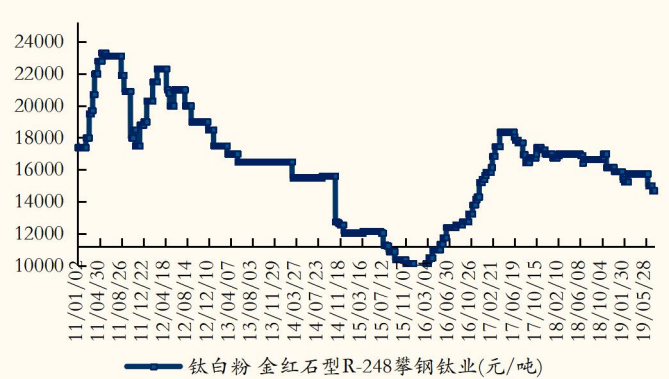
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 61：钛白粉出厂价



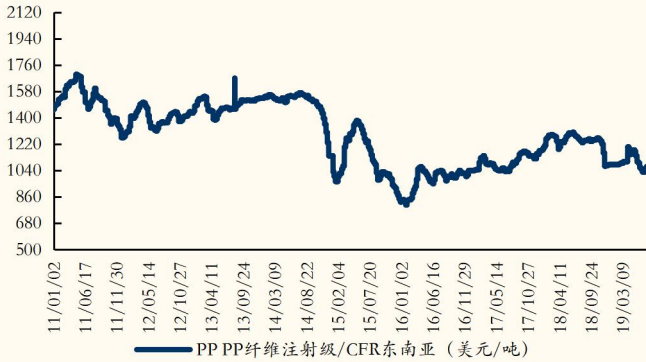
来源：百川资讯，国金证券研究所

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



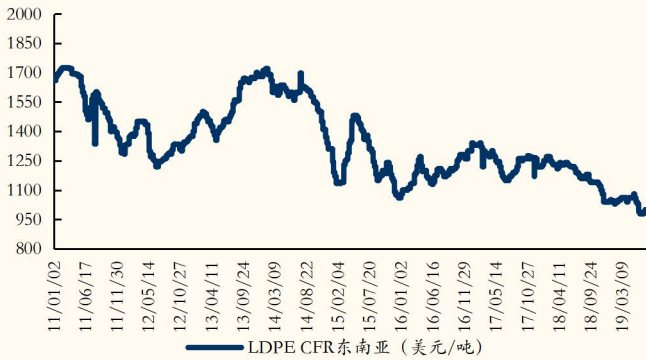
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



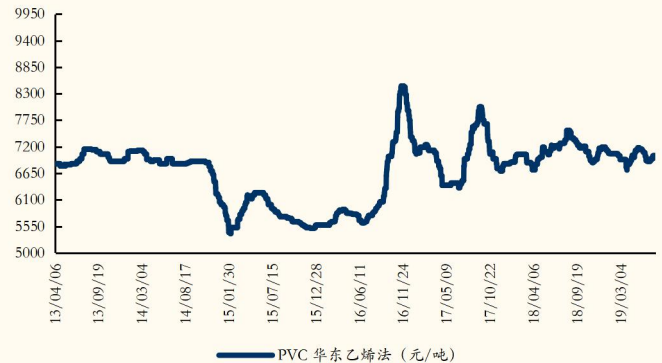
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: PVC 电石法华东地区价格



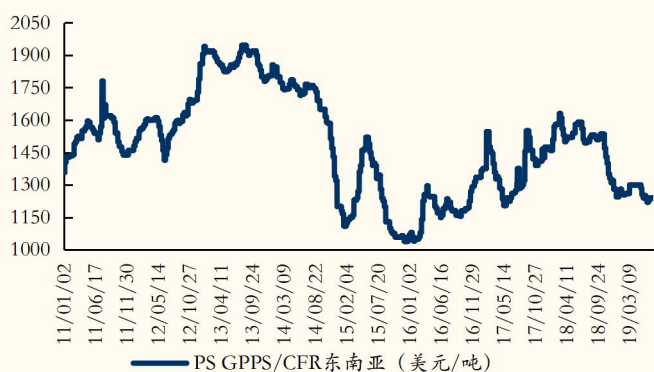
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

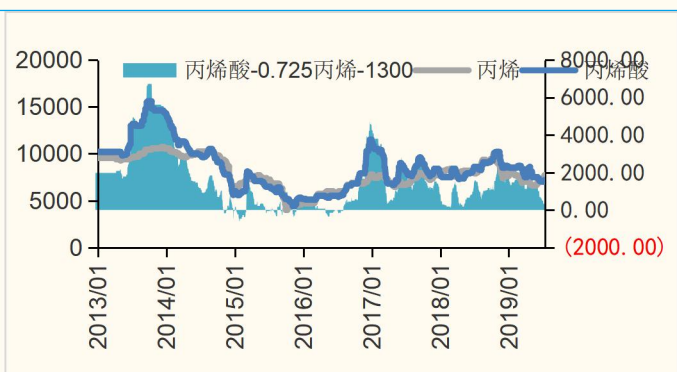


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

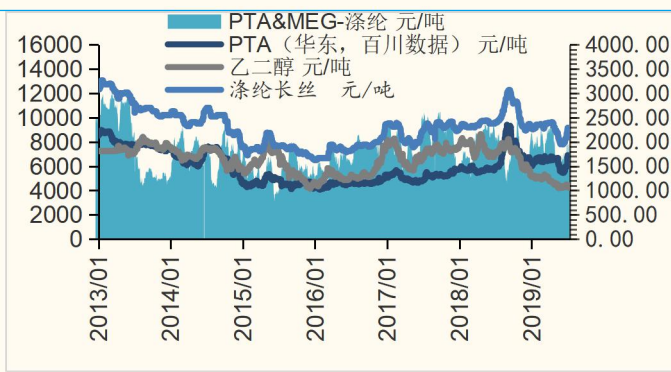
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 粘胶短纤-棉浆&烧碱、丁酮-液化气、TDI-甲苯&硝酸、丙烯-丙烷、PET-MEG&PTA&PET 切片价差增幅较大; 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、丙烯酸-丙烯、MEG-乙烯、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、电石法 PVC-电石价差大幅缩小。

图表 71: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



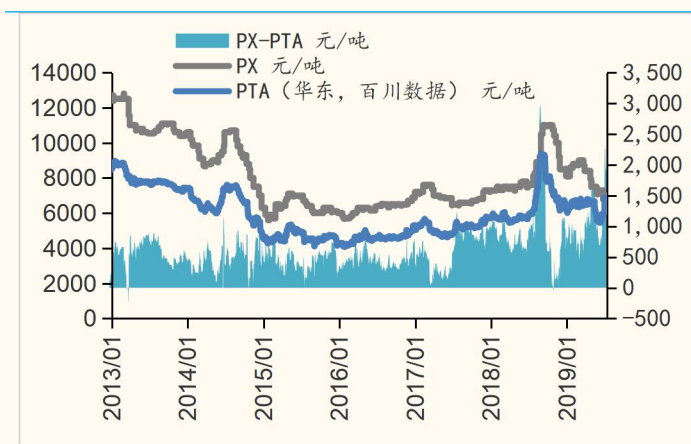
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



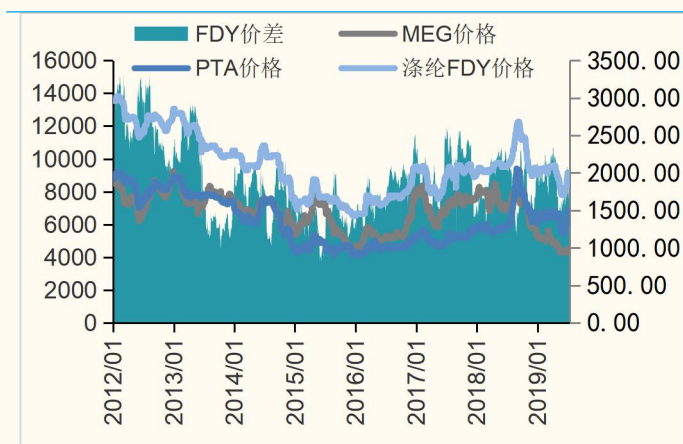
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PTA-PX 价差 (元/吨)



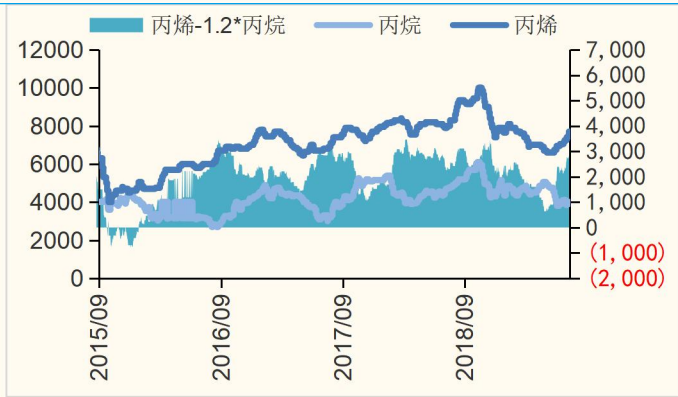
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



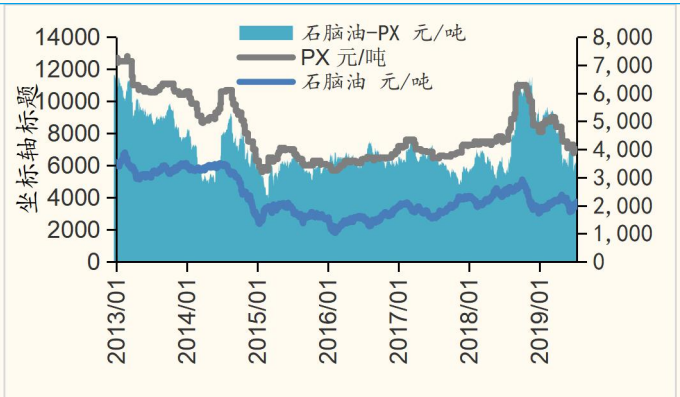
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



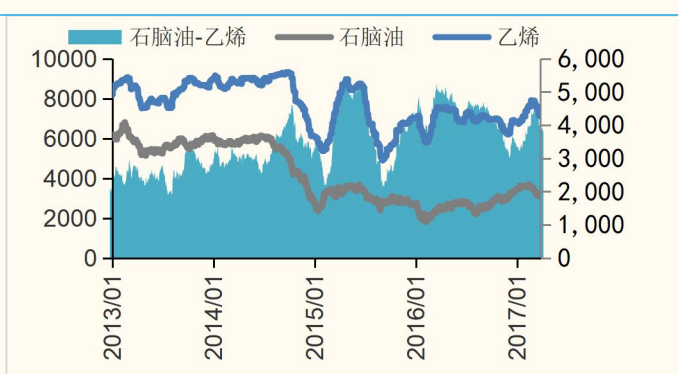
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PX-石脑油价差 (元/吨)



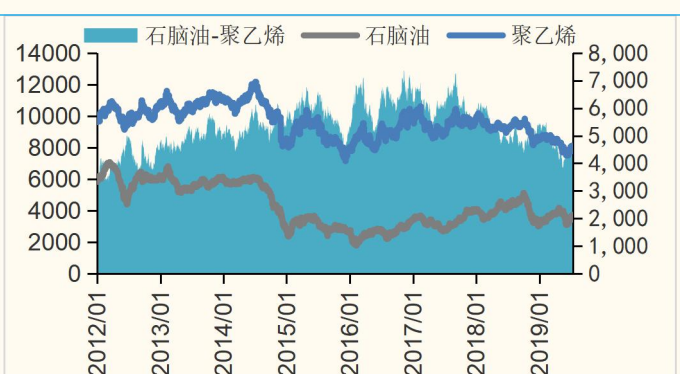
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



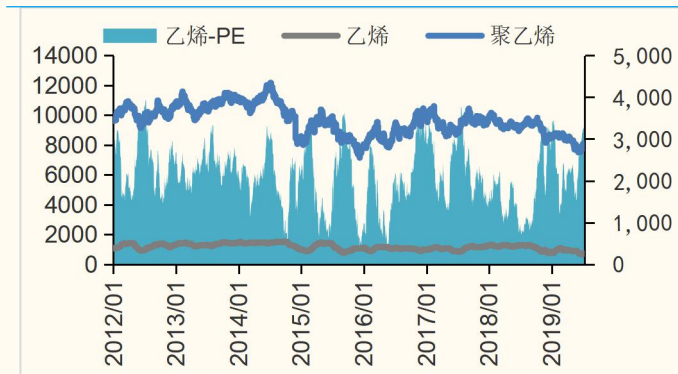
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



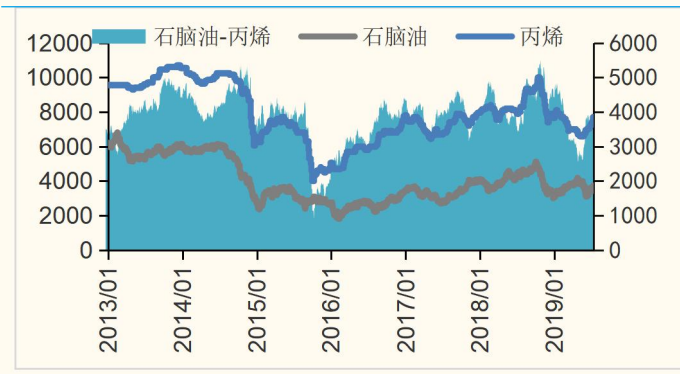
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



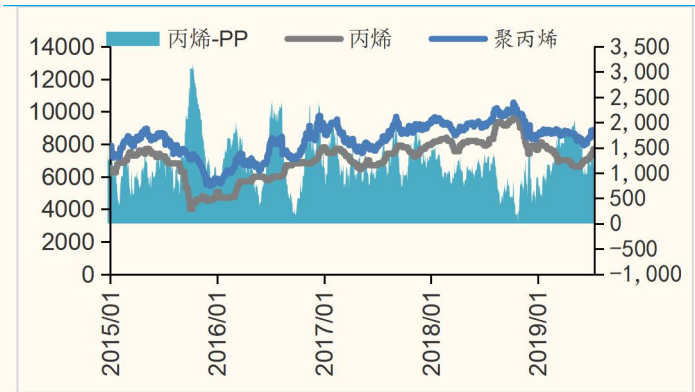
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



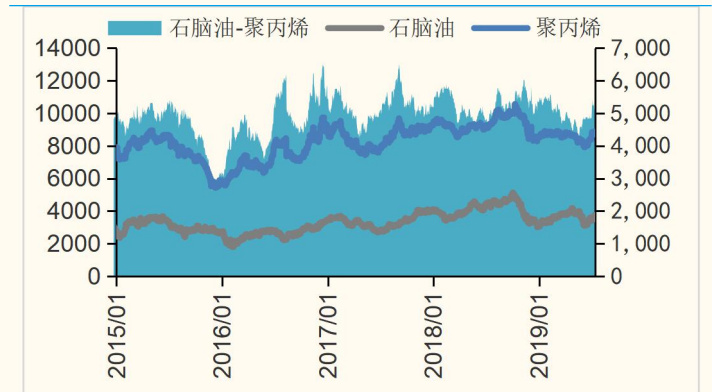
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



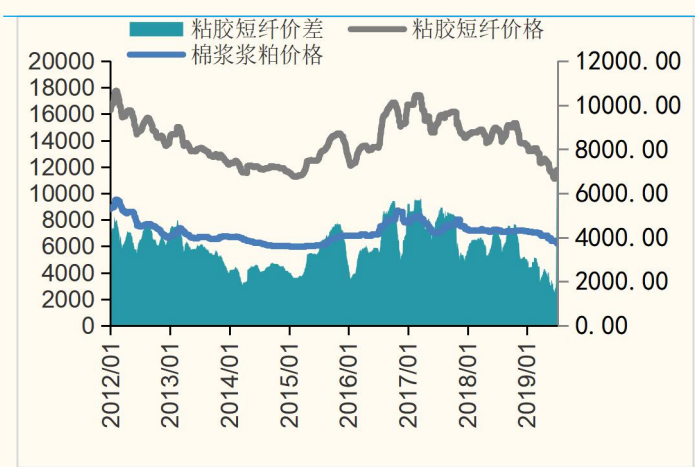
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



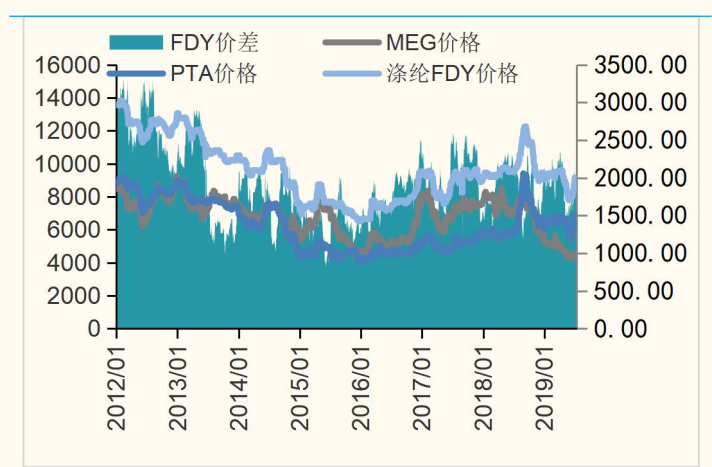
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



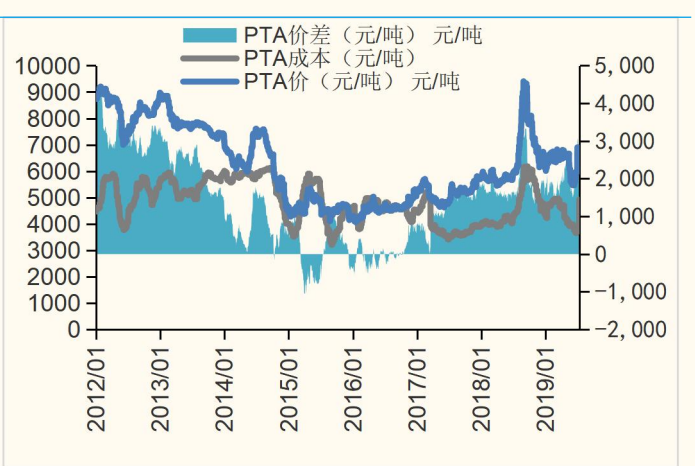
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 涤纶FDY 价差走势 (元/吨)



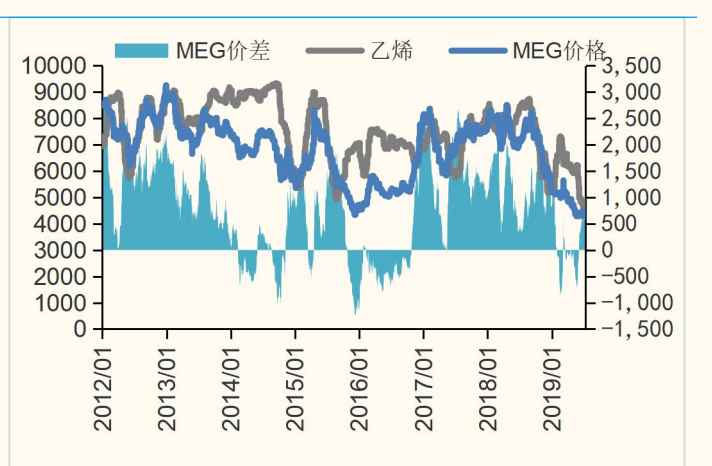
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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燃料油 (15.57%)、二甲苯 (9.67%)、国际汽油 (8.55%)、国际石脑油 (7.04%)、国际柴油 (7.01%); 下跌前五位丙烯腈 (-5.6%)、涤纶 POY (-4.49%)、涤纶 FDY (-4.42%)、PET 切片 (-4.04%)、MEG (-3.71%)。化工产品价格上涨前五位黄磷 (42.36%)、盐酸 (30.43%)、

液氯 (23.53%)、丁酮 (9.6%)、环氧氯丙烷 (8.39%); 下跌前五位硫酸 (-15.79%)、磷酸二铵 (-6.73%)、硫磺 (-6.45%)、天然橡胶 (-5.00%)、尿素 (-4.29%)。

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)	60.2	57.51	4.68%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8350	8150	2.45%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.52	64.23	3.57%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5410	5185	4.34%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	78.33	72.16	8.55%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5500	5425	1.38%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	81.19	75.87	7.01%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5610	5500	2.00%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	58.96	55.08	7.04%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8900	9000	-1.11%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	480.76	415.99	15.57%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	695.33	656	6.00%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6650	6600	0.76%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	644	640	0.63%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	6400	6200	3.23%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	737	672	9.67%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4900	4900	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1036.5	1024.5	1.17%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6480	6170	5.02%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1076.5	1064.5	1.13%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	710	700	1.43%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	3710	3630	2.20%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	905	875	3.43%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8600	8600	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1070	1055	1.42%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	1700	1700	0.00%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1575	1575	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3364	3323
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	1800	1800	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	180	175	2.86%
烧碱		32%离子膜 华东地区 (元/吨)	720	720	0.00%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	148	150	-1.33%
液氯		华东地区 (元/吨)	525	425	23.53%	原盐	华东地区 (元/吨)	270	270	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	150	115	30.43%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%

有机原料	BDO	三维散水	9500	9500	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5350	5350	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2200	2280	-3.51%	苯胺	华东地区 (元/吨)	6300	6200	1.61%
	丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	3275	3125	4.80%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2650	2700	-1.85%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	16800	15500	8.39%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7625	7475	2.01%	BDO	华东散水 (元/吨)	8650	8650	0.00%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10250	10050	1.99%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	11500	11500	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	9750	9750	0.00%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	73500	73500	0.00%
	TDI	华东(元/ 吨)	13100	13100	0.00%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	73500	73500	0.00%
	纯 MDI	华东(元/ 吨)	16750	17150	-2.33%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	73500	73500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	12250	12500	-2.00%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	63500	64000	-0.78%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	20000	20000	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	63500	64000	-0.78%
	聚合 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	14500	14500	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	63500	64000	-0.78%
	己二酸	华东(元/ 吨)	8125	8025	1.25%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	17500	16800	4.17%
	环氧丙烷	华东(元/ 吨)	9950	10000	-0.50%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3050	3090	-1.29%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7400	7200	2.78%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	6300	6200	1.61%
	DMF	华东(元/ 吨)	4550	4675	-2.67%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%
	丁酮	华东(元/ 吨)	6850	6250	9.60%	甲醛	华东(元/ 吨)	1400	1400	0.00%
	双酚 A	华东(元/ 吨)	9700	9750	-0.51%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	13525	13600	-0.55%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2850	2950	-3.39%	PA66	华东 1300S(元 /吨)	25300	25500	-0.78%	

	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3380	3380	0.00%	焦炭	山西美锦 煤炭气化 公司(元/ 吨)	1725	1725	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	6900	6900	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	8850	8650	2.31%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1930	1890	2.12%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	580	580	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2010	1990	1.01%	硝酸	安徽金禾 98%	1700	1700	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	85	90	-5.56%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1920	1920	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	85	90	-5.56%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1920	1920	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	870	930	-6.45%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	320	380	-15.79%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1900	1900	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	370	370	0.00%
化肥农药	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2010	2100	-4.29%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	430	430	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2100	2100	0.00%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	490	490	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2150	2150	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	260	265	-1.89%
	磷酸一铵	西南工厂粉 状 60%(元 /吨)	2250	2250	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	351.5	351.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2425	2600	-6.73%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价(美 元/吨)	137	137	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2350	2350	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	4450	4600	-3.26%
	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)	4500	4700	-4.26%

草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	24000	24000	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	77	77	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	410	410	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	89	90	-1.11%
黄磷	四川地区 (元/吨)	20500	14400	42.36%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	89	90	-1.11%
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)	655	655	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)	1073	1073	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	2900	2850	1.75%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6400	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3200	3100	3.23%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3150	3250	-3.08%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	1850	1850	0.00%
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6000	6000	0.00%					
PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1065	1050	1.43%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10450	11000	-5.00%
PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9450	9450	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	10050	10050	0.00%
LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1000	990	1.01%	丁苯橡胶	华东 1502	10150	10100	0.50%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	960	960	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	10000	10000	0.00%
HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	940	930	1.08%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	10350	10300	0.49%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8750	8650	1.16%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	10550	10350	1.93%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8050	8050	0.00%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	17000	17000	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9300	9250	0.54%	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)	360	360	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	14700	14700	0.00%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	750	750	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13550	13550	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)	1410	1450	-2.76%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6853	6873	-0.29%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3340	3340	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7013	7013	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4700	4700	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1240	1240	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	17200	17200	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1330	1320	0.76%	R134a	华东地区 (元/吨)	28000	28000	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1480	1450	2.07%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10050	9950	1.01%
ABS	华东地区 (元/吨)	12350	12400	-0.40%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5500	5500	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10100	10125	-0.25%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	3200	3125	2.40%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11350	11400	-0.44%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11300	11300	0.00%

来源：百川资讯，国金证券研究所

四、上市公司重点公告汇总

■ 7月8日

嘉化能源(600273.SH): 关于签订《战略合作框架协议》及《氨液化工厂合作框架协议》的公告

- 浙能集团与嘉化能源双方彼此将对方作为重要的战略合作伙伴，开展氢能供应链及产业综合利用的合作。嘉化能源发挥其工业副产氢富余优势，为浙能集团氢能供应提供保障。

■ 7月9日

上海天洋(603330.SH): 关于公司收购控股子公司 20.96% 股权暨关联交易的公告

- 本次交易为上海天洋热熔粘接材料股份有限公司（下称“公司”或“上海天洋”）收购烟台信友新材料股份有限公司（下称“标的公司”或“信友新材”）张利文、曲尧栋、王宏伟、李峰、王月慧等五人（下称“交易各方”）持有的 20.96% 股权，收购总价为人民币 2,452.86 万元。

■ 7月10日

利安隆(300596.SZ): 2019 年半年度业绩预告

- 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：30%-35%，盈利：11207.70 万元-11638.77 万元。
- 7 月 11 日

联化科技(002250.SZ): 2019 年半年度业绩预告

- 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：4,100 % - 4,400 %，盈利：23,690.94 万元-25,383.15 万元。
- 7 月 12 日

泸天化(000912.SZ): 2019 年半年度业绩预告

- 归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降：59.34%-70.43%，盈利：8,000 万元-11,000 万元。

五、本周行业重要信息汇总

1. 第二轮第一批中央生态环境保护督察近日将全面启动

中化新闻网 近日，第二轮第一批中央生态环境保护督察将全面启动。已组建 8 个中央生态环境保护督察组，组长由朱之鑫、黄龙云、蒋巨峰、张宝顺、焦焕成、杨松、李家祥、马中平等同志担任，副组长由生态环境部副部长黄润秋、翟青、赵英氏、刘华等同志担任，分别负责对上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海等 6 个省（市）和中国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司 2 家中央企业开展督察进驻工作。进驻时间约为 1 个月。

2. 国家生态工业园区复查评估结果出炉

- 生态环境部办公厅、科技部办公厅、商务部办公厅近日发出通知，公布 2018 年度国家生态工业园区复查评估结果，并对 2019 年度国家生态工业园区复查评估工作进行了部署。

3. 全国首个商用液氢示范工厂落户嘉兴

- 中化新闻网 从嘉兴市政府网获悉，7 月 8 日，浙江省能源集团有限公司与浙江嘉化能源化工股份有限公司战略合作暨液氢工厂项目在嘉兴港区签约，双方将合作开展氢能综合利用，共建全国首个商用液氢工厂。

4. 我国苯乙烯成套技术大型化获重大突破

- 中化新闻网(记者姜小毛)7 月 10 日，由常州瑞华化工工程技术股份有限公司完成的“30 万吨/年苯乙烯成套技术的工业应用”项目，在北京通过了中国民营科技促进会组织的科技成果评价，与会专家一致认为该成套技术具有自主知识产权，技术水平达到国内领先，经济效益和社会效益显著。

5. 德国巴斯夫公司提高羧酸产能

- 据烃加工在线 7 月 11 日消息称，巴斯夫已将其高羧酸(HCA)异壬酸(INA)和 2-乙基己酸(2-EHA)的全球生产能力从 5.5 万吨/年提高到 6.8 万吨/年。凭借位于德国路德维希港和马来西亚关丹的 Verbund 工厂拥有的世界规模和高度灵活的生产设施，巴斯夫是全球最大的 HCA 生产商之一。

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	300405.SZ	科隆股份	26.02	603026.SH	石大胜华	-11.32
	002464.SZ	众应互联	21.02	000818.SZ	航锦科技	-8.92

	300063.SZ	天龙集团	13.79	600844.SH	丹化科技	-6.96
	300163.SZ	先锋新材	13.56	000953.SZ	*ST 河化	-6.57
	300225.SZ	金力泰	12.9	000545.SZ	金浦钛业	-5.83
	300135.SZ	宝利国际	12.54	600281.SH	太化股份	-5.23
	300321.SZ	同大股份	11.9	002601.SZ	龙鳞佰利	-3.19
	000912.SZ	泸天化	11.45	002427.SZ	*ST 尤夫	-2.96
	300072.SZ	三聚环保	11.41	002211.SZ	宏达新材	-2.48
	300218.SZ	安利股份	10.95	300305.SZ	裕兴股份	-2.23
月排名	000912.SZ	泸天化	43.91	300174.SZ	元力股份	-21.64
	002395.SZ	双象股份	42.85	002450.SZ	*ST 康得	-15.72
	002464.SZ	众应互联	30.1	000589.SZ	贵州轮胎	-15.25
	600844.SH	丹化科技	25.64	000792.SZ	*ST 盐湖	-14.63
	600281.SH	太化股份	21.34	300325.SZ	德威新材	-14.43
	600061.SH	国投资本	20.89	603026.SH	石大胜华	-12.57
	002015.SZ	霞客环保	19.8	300132.SZ	青松股份	-12
	002002.SZ	鸿达兴业	19.11	002442.SZ	龙星化工	-11.65
	600155.SH	华创阳安	16.65	002127.SZ	南极电商	-11.25
	002497.SZ	雅化集团	15.44	002319.SZ	乐通股份	-11.16
年排名	600155.SH	华创阳安	139.69	002450.SZ	*ST 康得	-84.24
	002427.SZ	*ST 尤夫	123.13	300072.SZ	三聚环保	-54.02
	002274.SZ	华昌化工	88.18	002584.SZ	西陇科学	-53.25
	000859.SZ	国风塑业	86.65	002343.SZ	慈文传媒	-52.33
	002054.SZ	德美化工	75.22	002442.SZ	龙星化工	-48.18
	002395.SZ	双象股份	74.71	000950.SZ	重药控股	-47.39
	300405.SZ	科隆股份	70.06	002470.SZ	金正大	-45.6
	603026.SH	石大胜华	66.22	000584.SZ	哈工智能	-44.7
	600061.SH	国投资本	65.99	000953.SZ	*ST 河化	-43.23
	300305.SZ	裕兴股份	64.83	000792.SZ	*ST 盐湖	-41.07

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，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，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