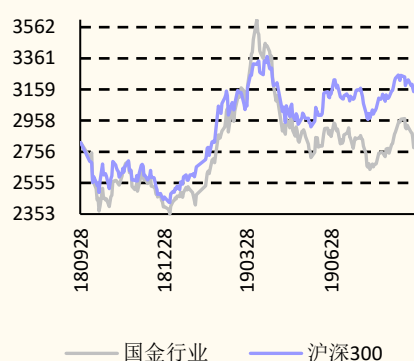


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2805.24
沪深 300 指数	3852.65
上证指数	2932.17
深证成指	9548.96
中小板综指	9035.42



相关报告

- 1.《MDI、维生素价格平稳，有机硅、农药弱势运行-【国金基化】行...》，2019.9.22
- 2.《尿素受海外招标影响价格略有回升，萤石、有机硅、氨基酸等产品弱...》，2019.9.15
- 3.《MDI、维生素价格平稳，化肥、农药弱势运行-【国金基化】-化...》，2019.9.8
- 4.《胶黏剂行业深度报告：产业重心转移，集中度提升，国内企业迎来发...》，2019.9.2
- 5.《VE 行业有望形成反转，关注国庆前环保限产带动产品供需变化-【...】》，2019.9.1

蒲强

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

杨翼荣

联系人
yangyirong@gjzq.com.cn

王明辉

联系人
wangmh@gjzq.com.cn

国庆前整体环保要求相对温和，化肥、农药等产品保持弱势运行

重点行业观点

- **环保限产小幅拉低开工，化肥需求支撑力度相对有限：**本周尿素市场基本保持平稳，一方面，山西、山东及两河地区部分企业受到一定的限产影响，开工率 64.63%，环比减少 5.46%，但同时国内尿素需求淡季，下游支撑力度有限，因而限产短期造成区域价格小幅变动，山东及两河地区的报价集中在 1780-1800 元/吨；本周磷肥价格仍然承压，原料成本支撑不强，一铵产品弱稳运行，二铵秋季采购相对平淡，产品价格依然承压，下游秋季用肥采购不及往年，磷肥市场成交相对清淡，秋季用肥至冬储期间仍有产品需求空窗期，下游需求力度不足；本周钾肥处于弱势运行，港口库存压力依然存在，钾肥国内市场需求推进缓慢，实际成交单议为主，优惠幅度有所增加，而下游复合肥开工受到环保政策限产影响，对钾肥需求暂时趋缓，下游短期难以提供有效支撑。
- **库存逐步消化，关注国庆后开工情况。**受环保整治磷化工的影响，本月草甘膦原药保持 2.5 万元/吨，河北甘氨酸的停限产，导致上游原材料成本支撑明显；草铵膦原药依旧低迷，需求淡季，厂家库存高位，市场报价走低到 11 万元/吨以内。杀虫剂大产品依旧低位，菊酯类上游贲亭酸甲酯、功夫酸市场货源有所增加，价格走低，菊酯类产品整体出现回调。杀菌剂市场供应压力大，需求淡季，随着后续备货季节到来，成交逐步回暖。

投资建议

- 8 月我国工业增加值同比为 4.4%，较 7 月 4.8%略有下行，受到出口水平下行影响，相关产业的下游需求支撑力度不足，内需预期相对平稳，整体来看，短期下游需求暂未呈现明显变化。9 月份，我国对于国庆前的环保整治相关政策相对温和，未对国内生产供给产生显著影响，尿素、萤石等行业开工略有调整，但幅度有限，京津冀等地区的运输短期有所调整，但并未产生较大影响，产品价格地区集中小幅波动，多数产品价格整体保持相对平稳，建议关注 10 月份国庆后，企业开工情况。整体来看，需求仍有下行压力，但市场已经有较为明显预期，因而周期品的短期波动仍需关注库存变化，库存压力较小而供给略紧的品种有望出现短期的趋势性变动；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 MDI、钛白粉等；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

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	29
七、风险提示	30

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.....	29

一、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 63.15 美元/桶，环比下跌 2.02 美元/桶，或-3.1%，波动范围为 62.39-64.77 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 57.05 美元/桶，环比下跌 2.27 美元/桶，或-3.82%，波动范围为 56.41-58.64 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位天然气、丁二烯、苯乙烯、PX、甲苯；下跌前五位液化气、国际汽油、乙烯、木浆、涤纶 FDY。化工产品价格上涨前五位硝酸、盐酸、DMF、HDPE、LLDPE；下跌前五位液氯、硫磺、氯化铵（农湿）、甲基环硅氧烷、原盐。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：顺丁橡胶-丁二烯、聚丙烯-丙烯、电石法 PVC-电石、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯酸-丙烯价差增幅较大；丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、MEG-乙烯、丁二烯-石脑油、丁二烯-石油液化气、DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.94%)，基础化工板块跑低指数 (-1.64%)。本周沪深 300 指数下跌 2.11%，SW 化工指数下跌 3.75%。跌幅最小的三个子行业分别为日用化学产品(申万) (-3.02%)、合成革(申万) (-4.51%)、钾肥(申万) (-4.36%)；跌幅最大的三个子行业分别为炭黑(申万) (-5.42%)、其他纤维(申万) (-3.74%)、复合肥(申万) (-4.62%)。石油化工(中信)下跌 3.05%。跌幅最小的子行业为燃气(中信) (-1.07%)。

图表 1: 板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-2.47%	3006.45	2932.17	-74.28
深证成指	-3.36%	9881.25	9548.96	-332.29
沪深 300	-2.11%	3935.65	3852.65	-83
石油石化(中信)	-3.05%	2196.48	2129.49	-66.99
石油开采III(中信)	-3.28%	137.6	133.09	-4.51
其他石化(中信)	-3.75%	5847.67	5628.34	-219.33
炼油(中信)	-1.76%	2302.72	2262.11	-40.61
油田服务III(中信)	-4.26%	3520.93	3371.07	-149.86
油品销售及仓储(中信)	-1.50%	5626.24	5541.71	-84.53
合成纤维及树脂(中信)	-2.77%	3294.28	3203.13	-91.15
燃气(中信)	-1.07%	2088.37	2065.95	-22.42

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	-2.11
SW 化工	-3.75
SW 石油化工	-2.62
SW 石油加工	-2.37
SW 石油贸易	-5.05
SW 化学原料	-4.34
SW 纯碱	-3.46
SW 氯碱	-4.12
SW 无机盐	-6.51
SW 其他化学原料	-3.26
SW 化学制品	-3.85

SW 氮肥	-3.58
SW 磷肥	-5.68
SW 钾肥	-4.36
SW 复合肥	-4.62
SW 农药	-2.16
SW 日用化学产品	-3.02
SW 涂料油漆油墨制造	-2.30
SW 民爆用品	-5.97
SW 纺织化学用品	-5.55
SW 氟化工及制冷剂	-4.86
SW 磷化工及磷酸盐	-5.48
SW 聚氨酯	-2.47
SW 玻纤	-5.69
SW 其他化学制品	-3.86
SW 化学纤维	-3.14
SW 涤纶	-3.28
SW 维纶	-3.61
SW 粘胶	-2.68
SW 氨纶	-1.11
SW 其他纤维	-3.74
SW 塑料	-5.18
SW 合成革	-4.51
SW 改性塑料	-6.88
SW 其他塑料制品	-4.13
SW 橡胶	-2.65
SW 轮胎	-1.84
SW 其他橡胶制品	-3.73
SW 炭黑	-5.42

来源：WIND，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业近期跟踪情况：

- **环保限产小幅拉低开工，化肥需求支撑力度相对有限：**本周尿素市场基本保持平稳，一方面，山西、山东及两河地区部分企业受到一定的限产影响，开工率 64.63%，环比减少 5.46%，但同时国内尿素需求淡季，下游支撑力度有限，因而限产短期造成区域性价格小幅变动，山东及两河地区的报价集中在 1780-1800 元/吨；本周磷肥价格仍然承压，原料成本支撑不强，一铵产品弱稳运行，二铵秋季采购相对平淡，产品价格依然承压，下游秋季用肥采购不及往年，磷肥市场成交相对清淡，秋季用肥至冬储期间仍有产品需求空窗期，下游需求力度不足；本周钾肥处于弱势运行，港口库存压力依然存在，钾肥国内市场需求推进缓慢，实际成交单议为主，优惠幅度有所增加，而下游复合肥开工受到环保政策限产影响，对钾肥需求暂时趋缓，下游短期难以提供有效支撑。
- **氢氟酸价格继续下行，萤石减负运行：**本周萤石市场价格依然维持弱势，华中及华东地区价格大约在 2700-2900 元/吨，由于下游制冷剂需求淡季，氢氟酸需求不足，国内部分企业明显下调开工，以应对下游需求不足的状态，氢氟酸价格继续走弱，同时由于氢氟酸的开工较低，对于上游产品萤石的支撑明显下行，萤石矿低负荷开工运行，减少下游现货供给。
- **有机硅价格继续下行，企业积极出货带动市场情绪下行：**有机硅产品本周价格继续大幅下滑，DMC 主流报价 19000-20000 元/吨，整体来看，企业

仍然保持低水平运行，开工未有明显变化，但由于下游需求较弱，支撑不足，叠加企业降价出货积极，市场看空情绪较为严重，买涨不买跌的情况下，下游采购不足，产品价格持续下落。后续建议关注有机硅大厂的开工情况，一方面限产的政策或将给单体供给带来较大不确定性，另一方面企业挺价情绪也将有所影响。

- **库存逐步消化，关注国庆后开工情况。**受环保整治磷化工的影响，本月草甘膦原药保持 2.5 万元/吨的位置，河北甘氨酸的停限产，导致上游原材料成本支撑明显；草铵膦原药依旧低迷，需求淡季，厂家库存高位，市场报价走低到 11 万元/吨以内。杀虫剂大产品依旧低位，菊酯类上游贲亭酸甲酯、功夫酸市场货源有所增加，价格走低，菊酯类产品整体出现回调。杀菌剂市场供应压力大，需求淡季，随着后续备货季节到来，成交逐步回暖。价格方面，除草剂：苯噻酰草胺原药、丁草胺原药、二甲四氯钠盐、双草醚原药、莠去津原药等环比上周小幅下滑，异丙草胺原药环比上周上涨；杀虫剂：毒死蜱原药、呋虫胺原药、甲氨基阿维菌素苯甲酸盐、辛硫磷原药等小幅下跌，其余杀虫剂品种稳定为主；杀菌剂：甲霜灵原药、啞菌酯原药、2-氯-5-氯甲基吡啶、噁二嗪、甲基硝基胍等环比上周下跌，烯酰吗啉原药等环比上周上涨。
- **维生素行业观点：**维生素市场部分产品价格走弱，生物素成交略有活跃。其中 VA 国内厂家随行就市，贸易商价格 340-350 元/kg 仅供参考，个别品牌价格低；VE 近期国内市场成交清淡，贸易商出货意愿提升，根据生产日期、采购量和品牌不同，市场报价 42-46 元/kg。
- **氨基酸行业观点：**原料方面：新季玉米陆续上市，市场供应增加，玉米深加工企业收购价格承压下调。截止本周四，长春 1780 元/吨，较上周四下调 20 元/吨，绥化 1700 元/吨，较上周四下调 60 元/吨。蛋氨酸：本周赢创宣布亚洲市场其饲料级蛋氨酸价格提高 9%，9 月 25 日起生效。市场报价暂稳 17.8-20.0 元/kg，贸易市场进口品牌报价 18.5 元/kg，市场成交一般。苏氨酸：苏氨酸厂家报价稳中上调，成交底价上调，市场报价 6.5-6.8 元/kg，市场成交价格约在 6.3-6.5 元/kg。赖氨酸：市场 98.5%赖氨酸报价 6.3-6.6 元/kg，70%赖氨酸报价 3.9-4.4 元/kg，受国庆补货需求提振，厂家报价上调，部分厂家成交尚可。
- **MDI 行业观点：**本周国内聚合 MDI 市场大幅上涨后整理运行。截止到 9 月 26 日，国内市场主流商谈在 12300-13500 元/吨桶装含税现金自提或周边送到，与 9 月 19 日相比，均价上涨 700 元/吨，涨幅为 5.74%。本周纯 MDI 市场延续低位整理，下游需求仍偏弱，低价小单放量补仓，场内交投气氛淡薄，供方出货意愿仍存，多偏低商谈，报价 17000-17500 元/吨电汇桶装。原料方面：本周苯胺市场先涨后稳，截至本周四，华北苯胺市场一周价格运行区间在 7460-7940 元/吨，周均价在 7750 元/吨承兑自提，同上周均价（7147.5 元/吨）涨 602.5 元/吨，涨幅 8.43%。

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

- 本期天然气价格上涨。

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

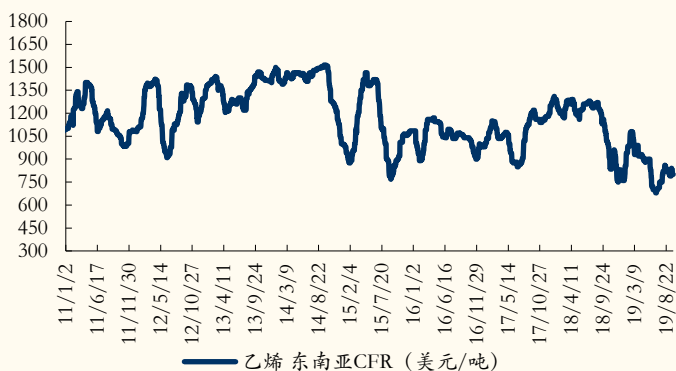


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

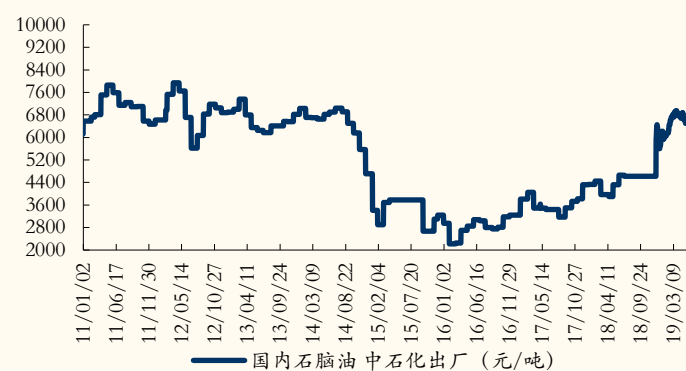
■ 本周烯烃产业链中, 丁二烯价格上涨, 乙烯价格下跌, 其他价格稳定。

图表 7: 国际乙烯价格东南亚 CFR



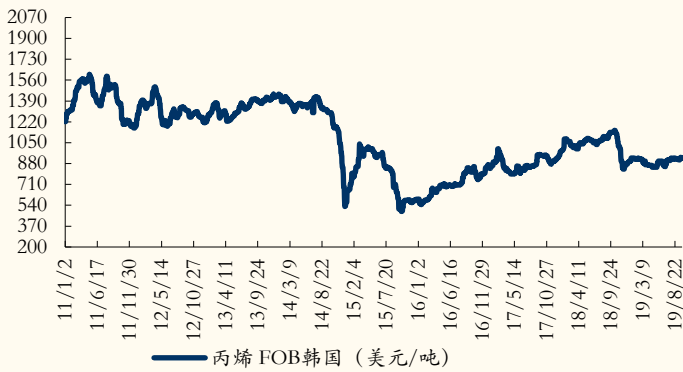
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



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

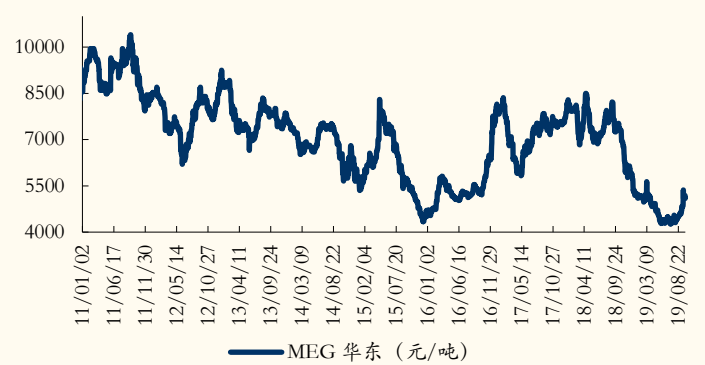
■ 本周化纤产业链中, PX 价格上涨, 涤纶 FDY 价格下跌, 其他价格稳定。

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



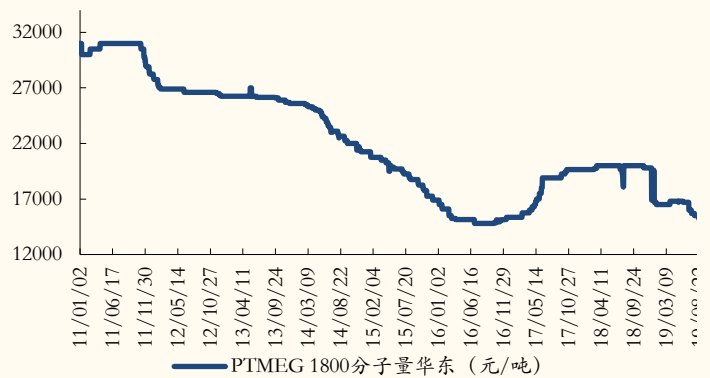
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: PET 切片华东价格



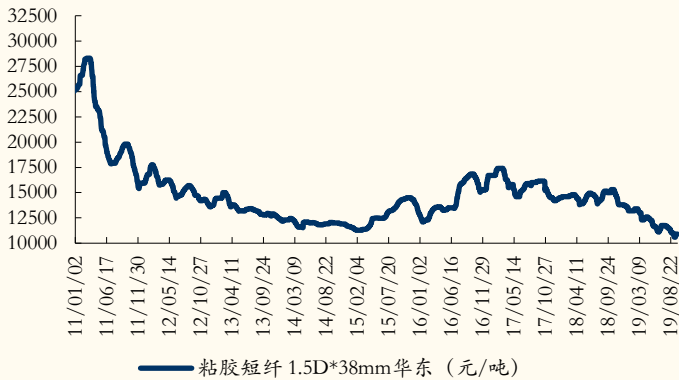
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PTMEG 华东地区价格



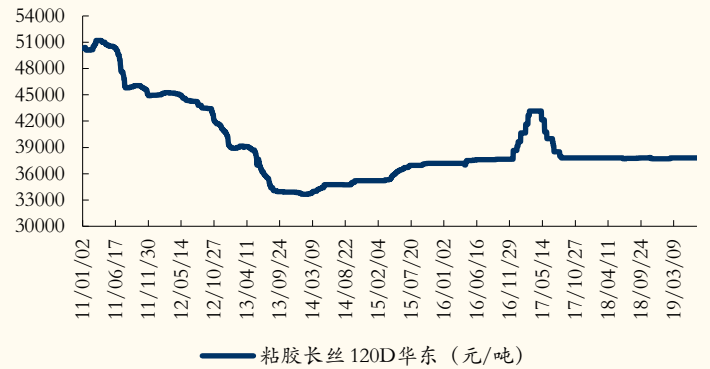
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 粘胶短纤华东地区价格



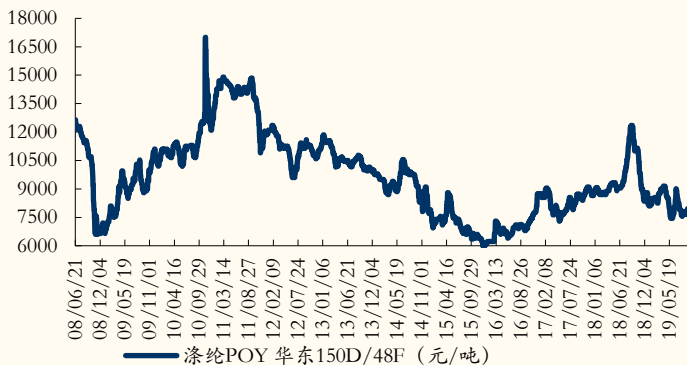
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 粘胶长丝华东地区价格



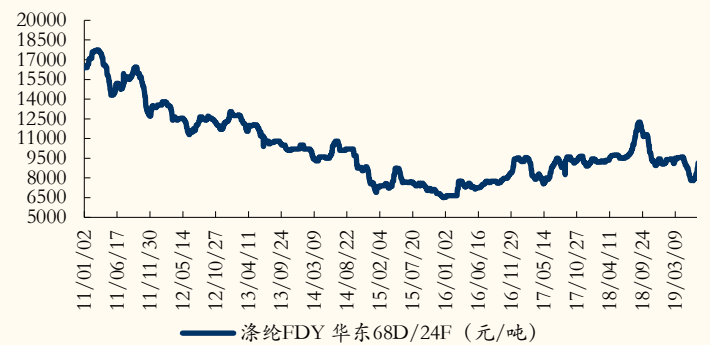
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 涤纶POY华东地区价格



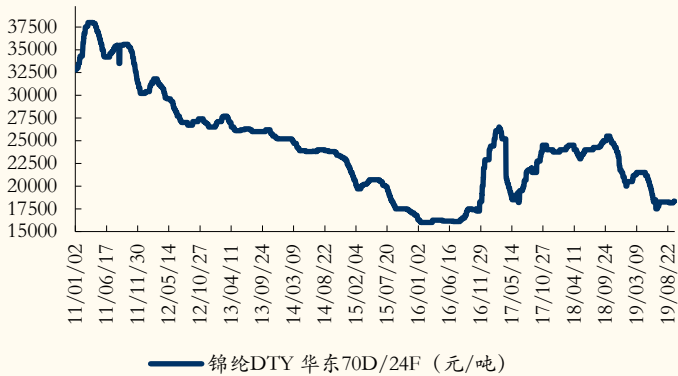
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 涤纶FDY华东地区价格



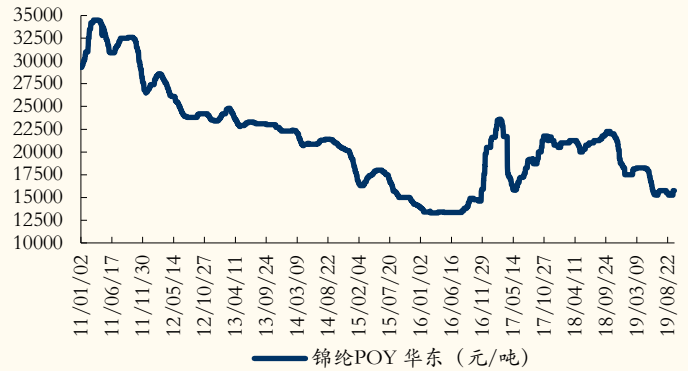
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 锦纶 DTY 华东地区价格



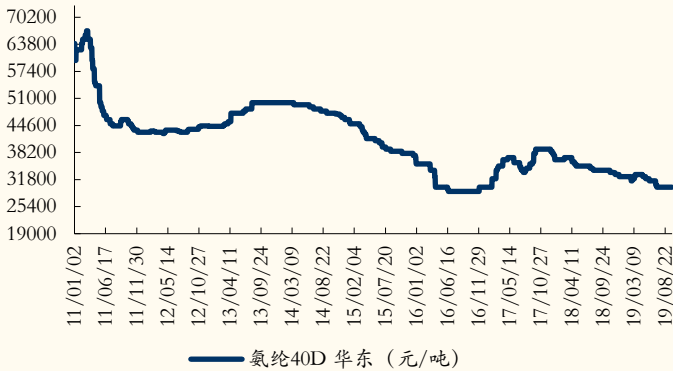
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 锦纶 POY 华东地区价格



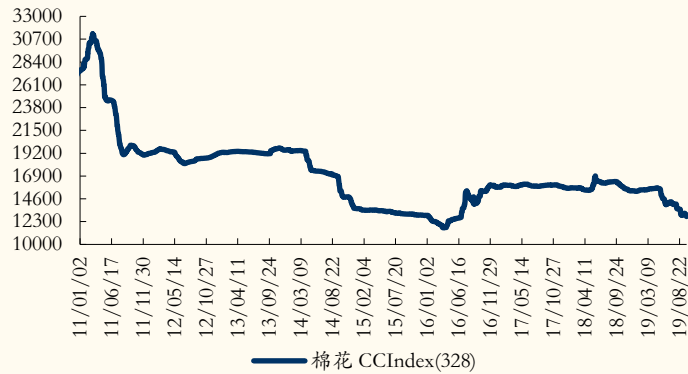
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

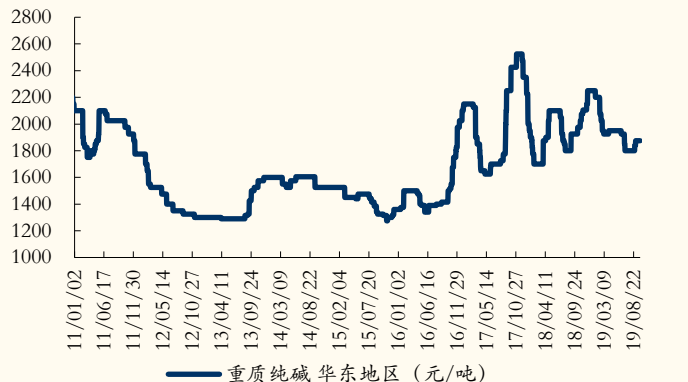
- 本周氯碱化工产业链中, 液氯、原盐价格下跌, 其他价格稳定。

图表 25: 轻质纯碱华东价格



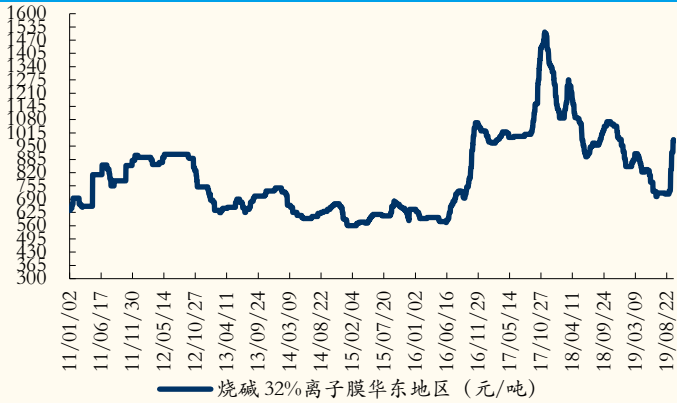
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 重质纯碱华东价格



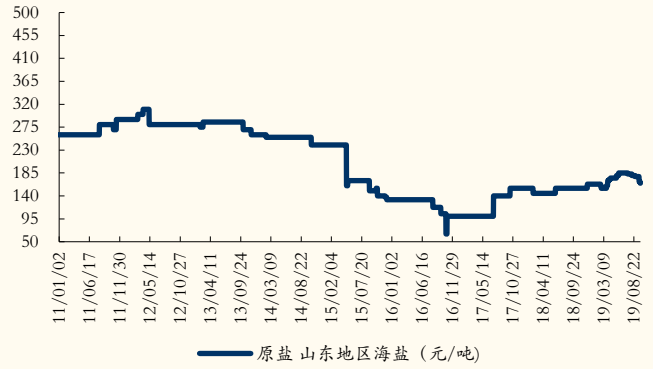
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



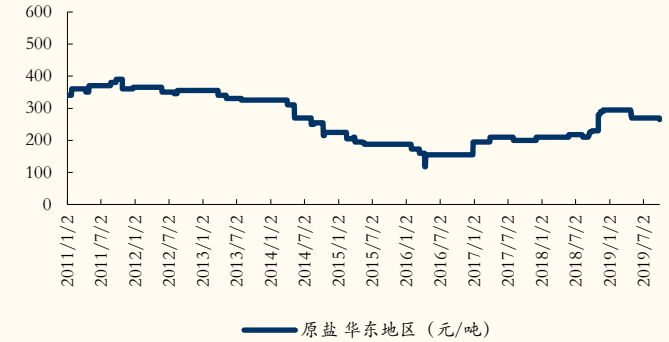
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 华东地区电石价格



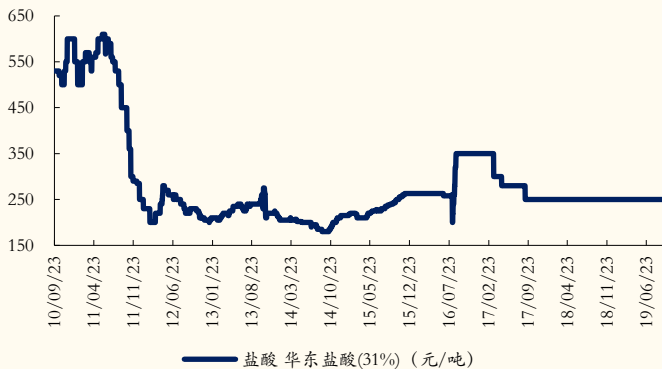
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 华东地区原盐价格



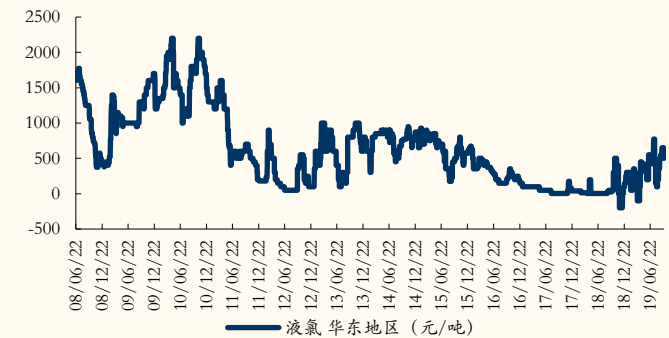
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

- 本周聚氨酯产业链中, DMF 价格上涨, 其他价格稳定。

图表 33: 华东地区软泡聚醚价格



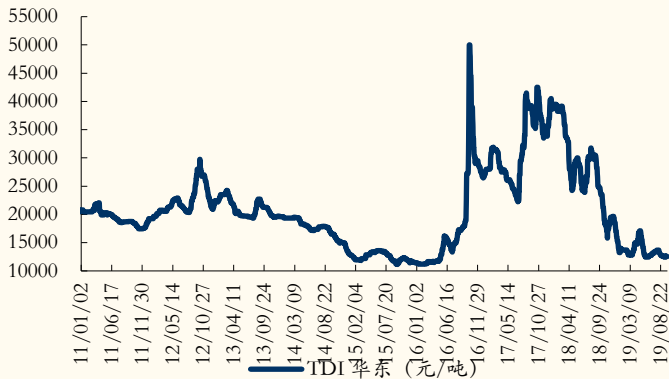
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 华东地区硬泡聚醚价格



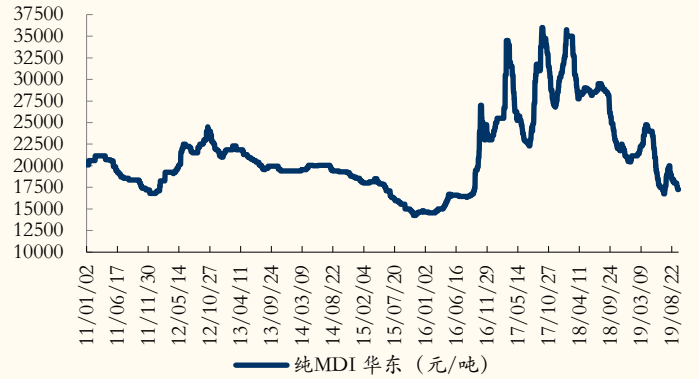
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



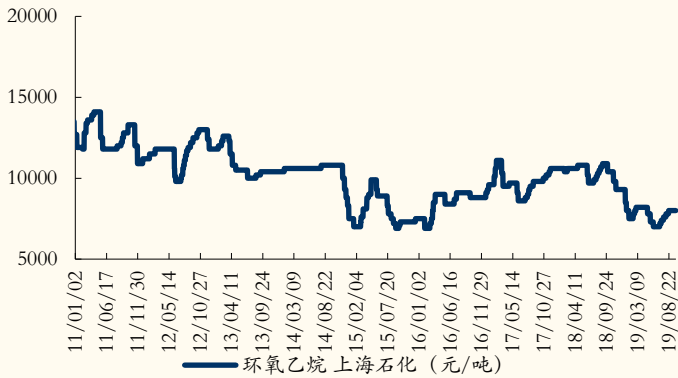
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区环氧丙烷价格



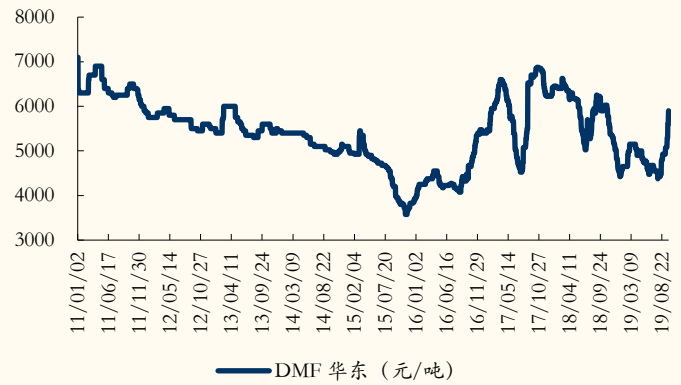
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

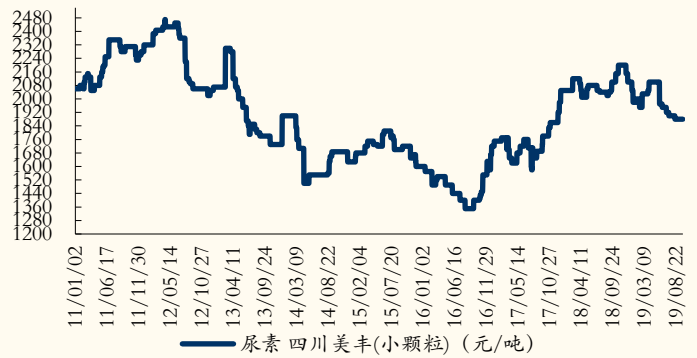
■ 本周农用化学品产业链中, 价格稳定。

图表 41: 华鲁恒升尿素价格



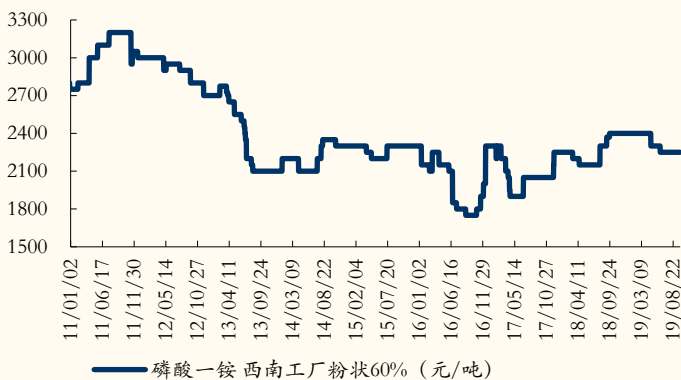
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 四川美丰尿素价格



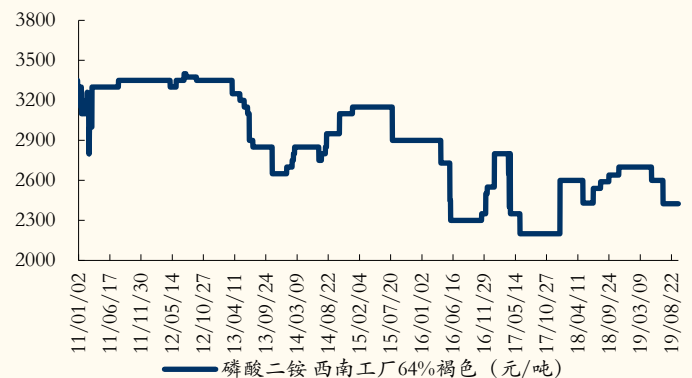
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 磷酸一铵西南地区价格



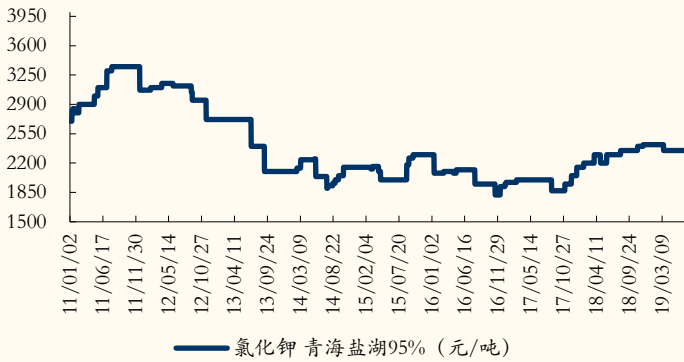
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 磷酸二铵西南地区价格



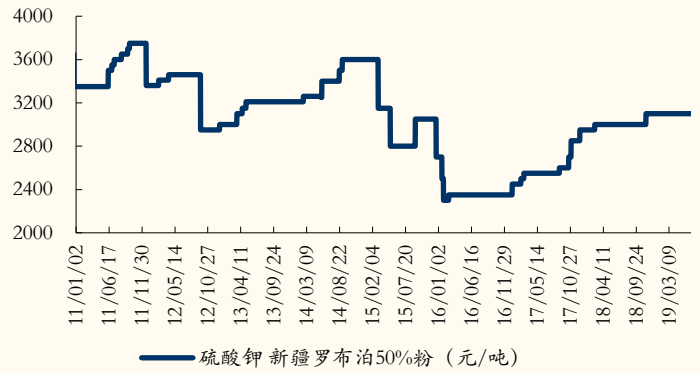
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 氯化钾青海盐湖价格



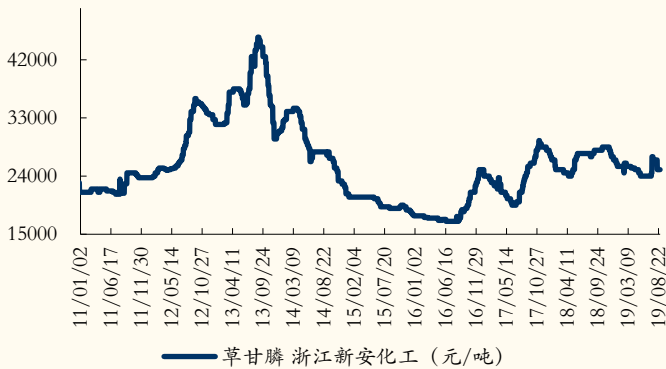
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 46: 硫酸钾新疆罗布泊价格



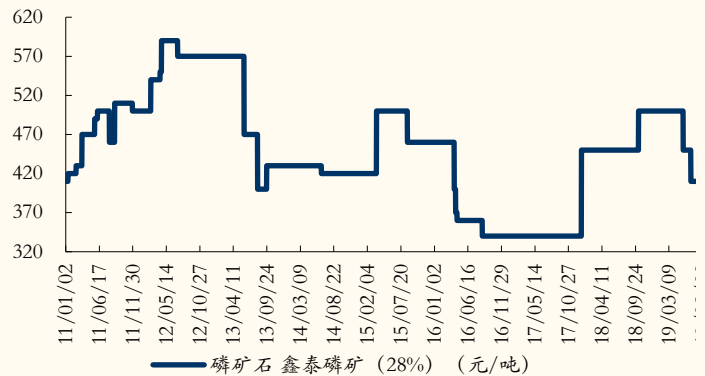
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 草甘膦新安化工价格



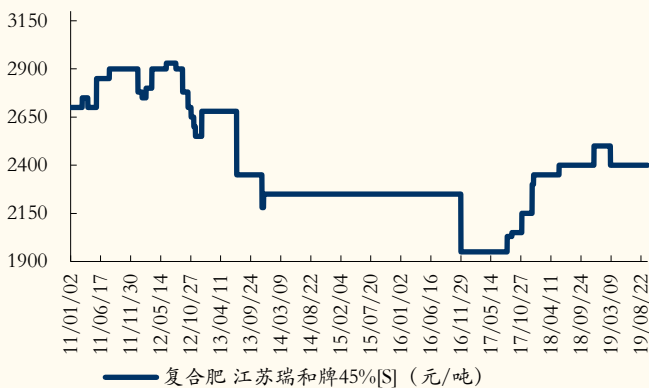
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷矿石价格



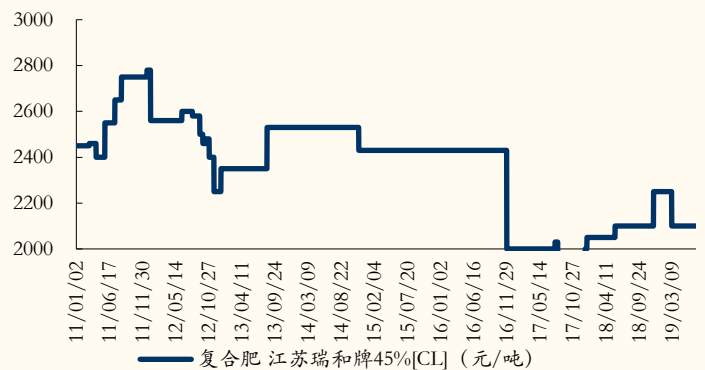
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 江苏瑞和复合肥价格



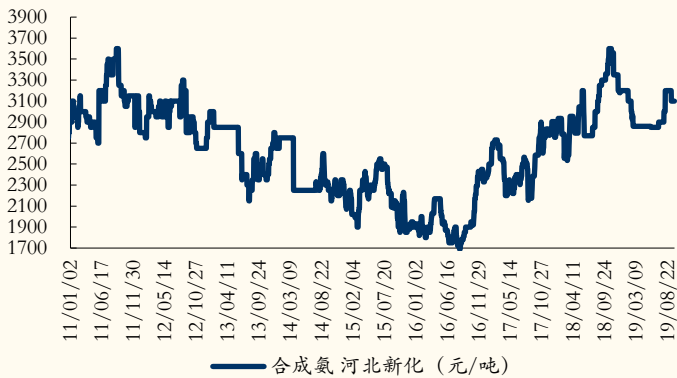
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 江苏瑞和复合肥价格



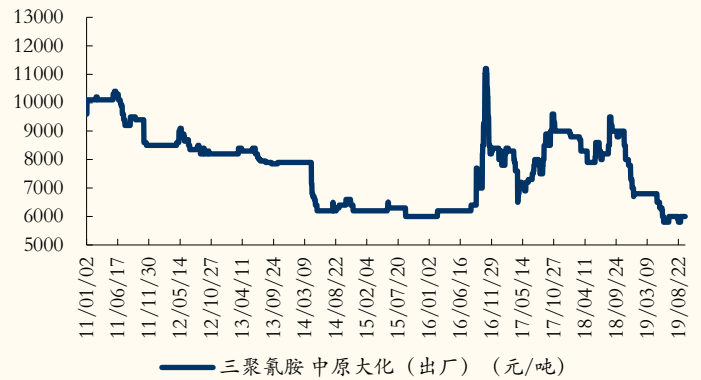
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 合成氨河北新化



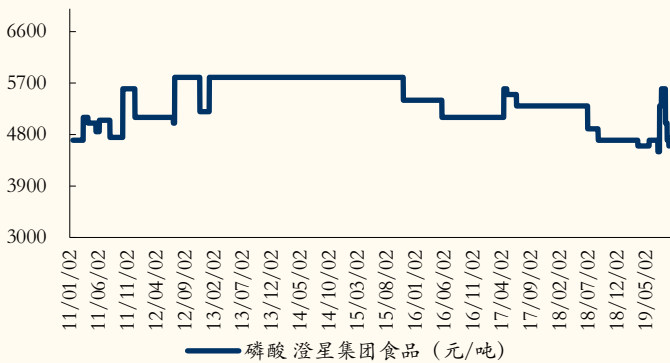
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 三聚氰胺中原大化价格



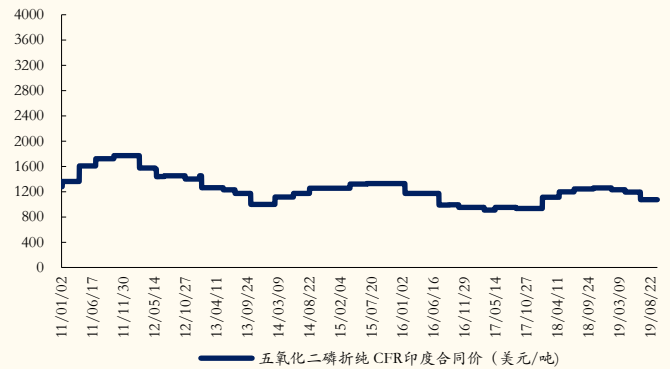
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷酸澄星集团报价



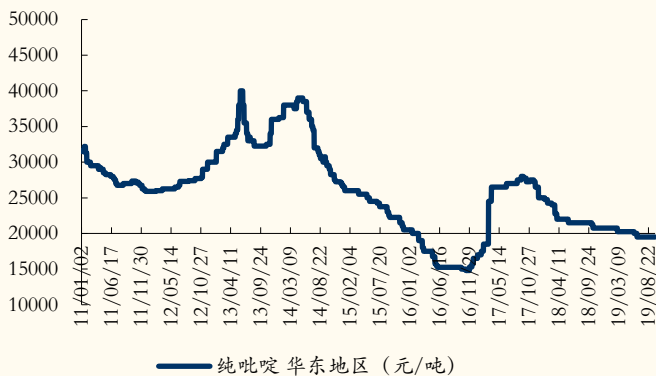
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 五氧化二磷海外价格



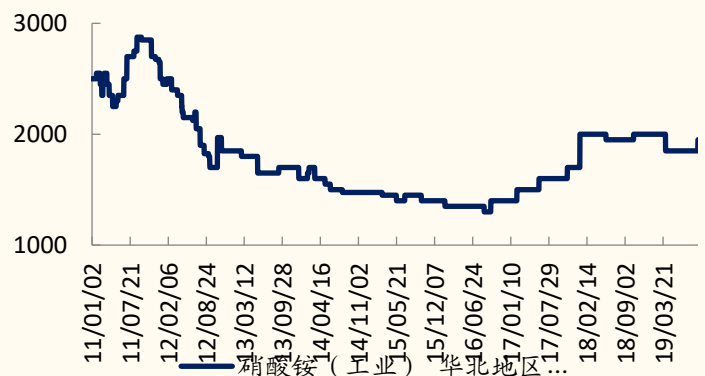
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, HDPE、LLDPE 价格上涨, 其他价格稳定。

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



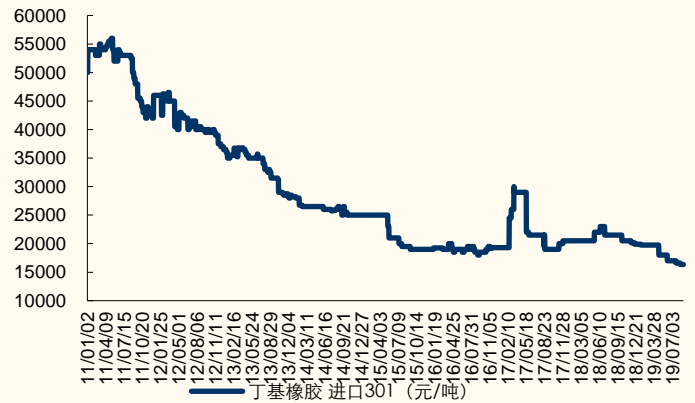
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 顺丁橡胶华东地区价格



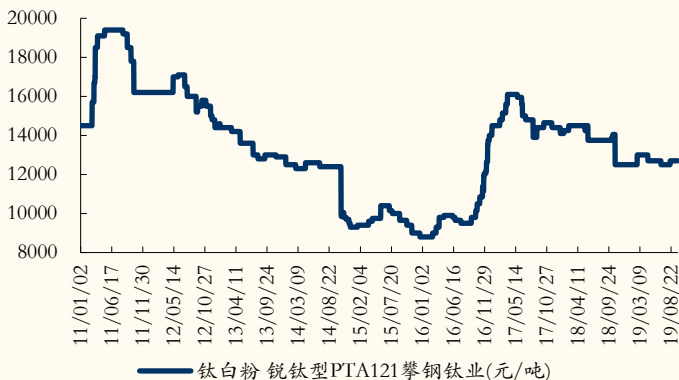
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 丁基橡胶进口价格



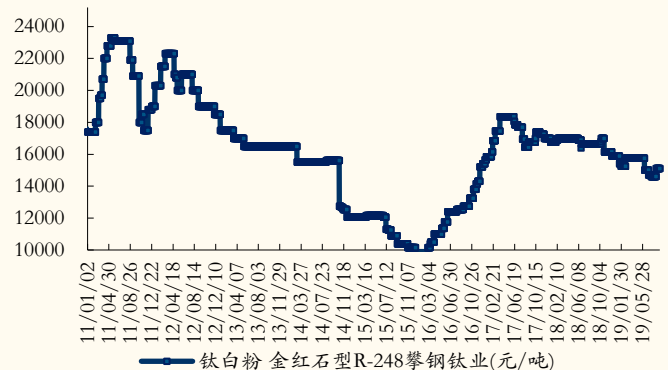
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 钛白粉出厂价



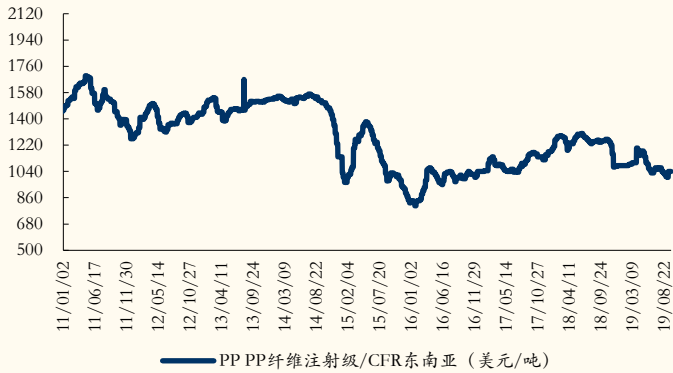
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



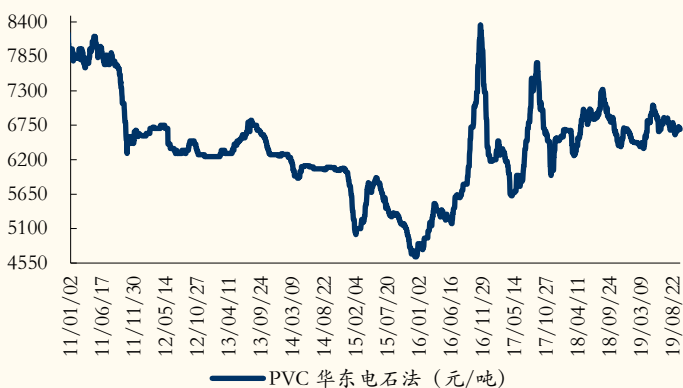
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



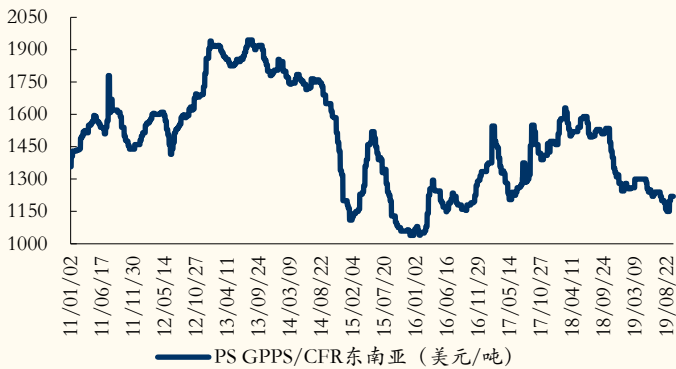
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



图表 70: PS 华东地区价格



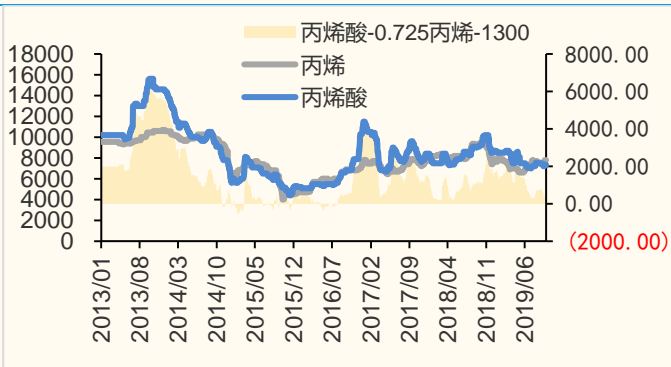
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

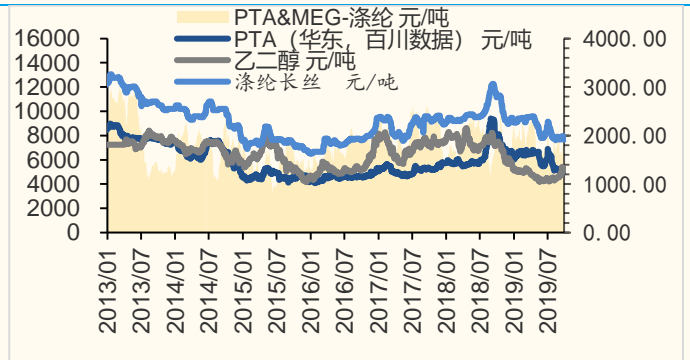
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 顺丁橡胶-丁二烯、聚丙烯-丙烯、电石法 PVC-电石、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯酸-丙烯价差增幅较大; 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、MEG-乙烯、丁二烯-石脑油、丁二烯-石油液化气、DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差大幅缩小。

图表 71: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



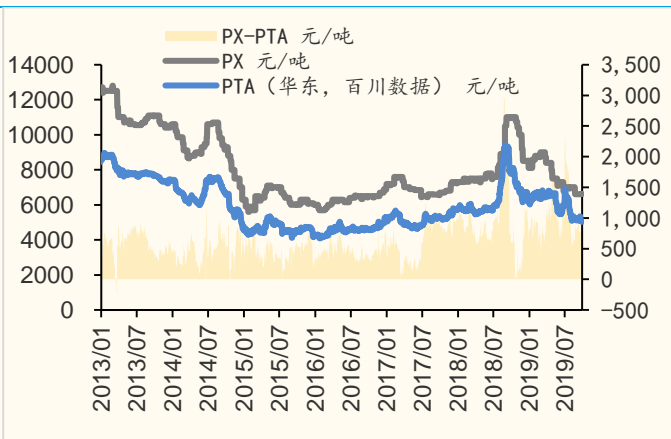
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



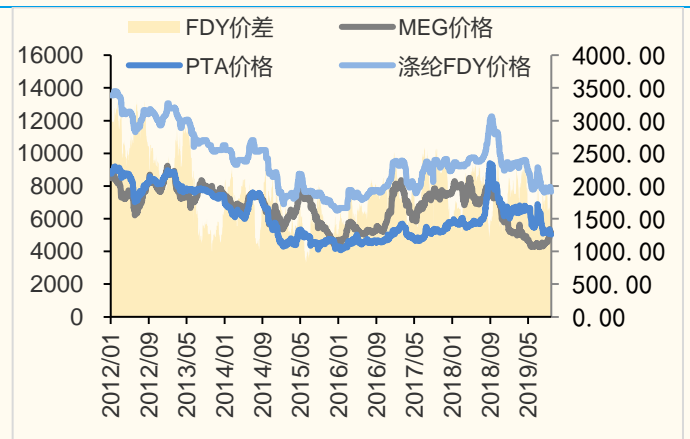
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PTA-PX 价差 (元/吨)



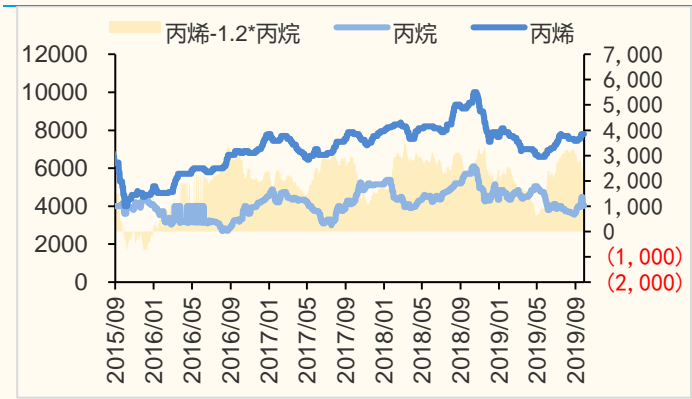
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



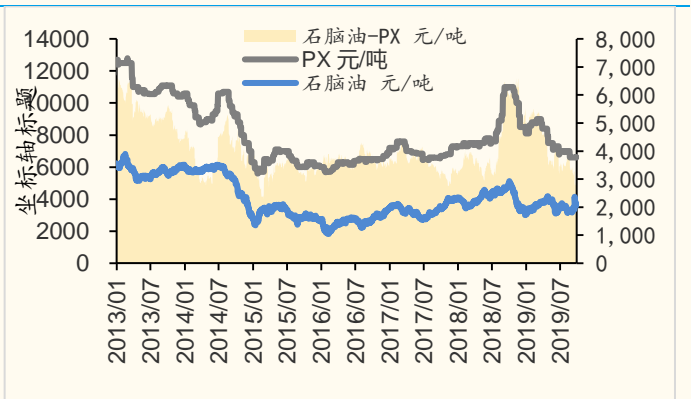
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



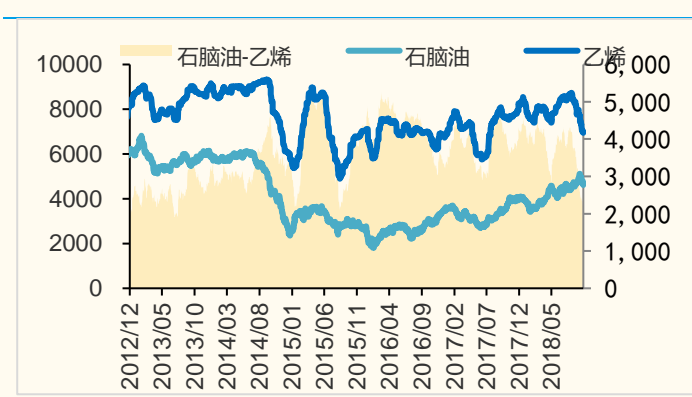
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PX-石脑油价差 (元/吨)



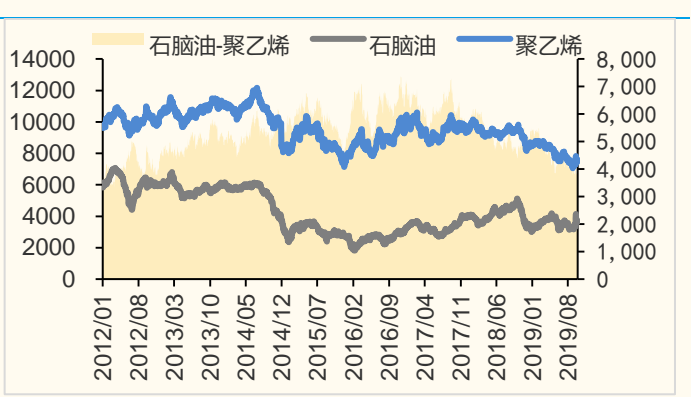
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



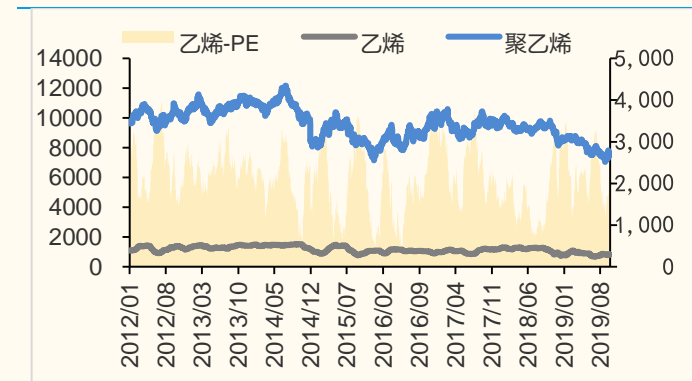
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



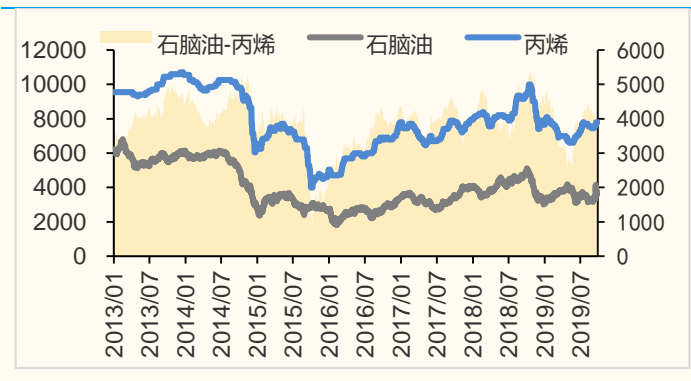
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



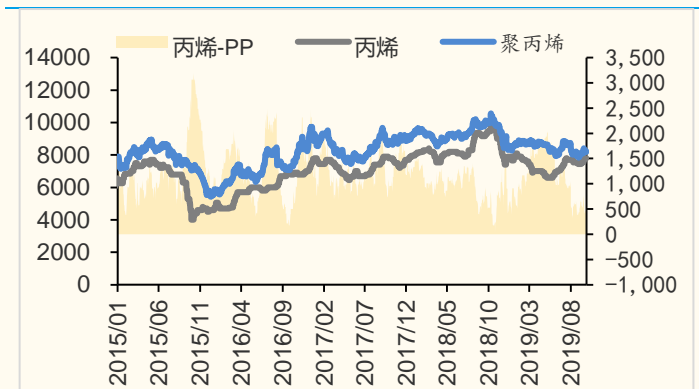
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



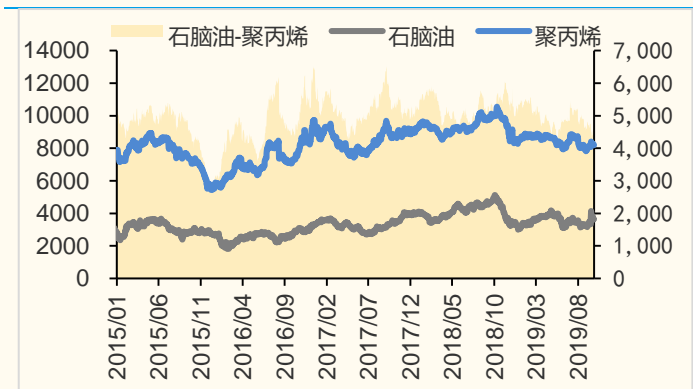
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



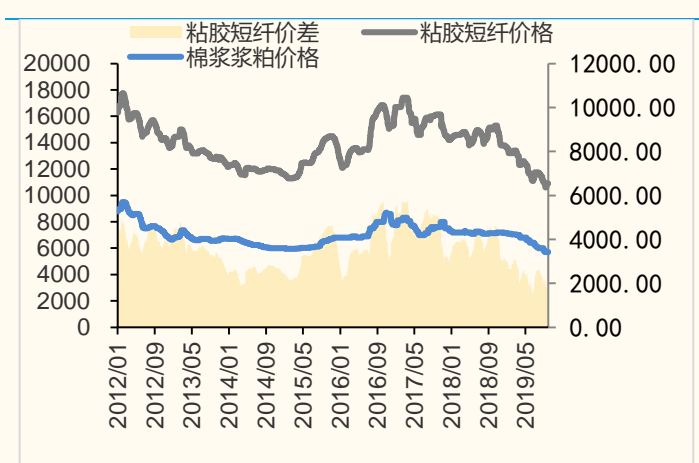
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



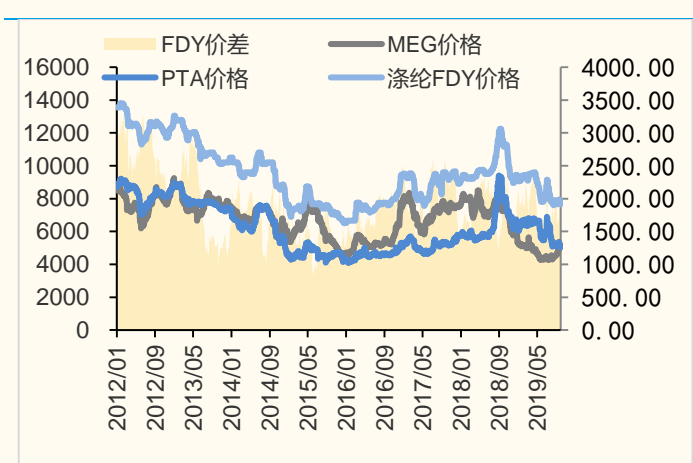
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



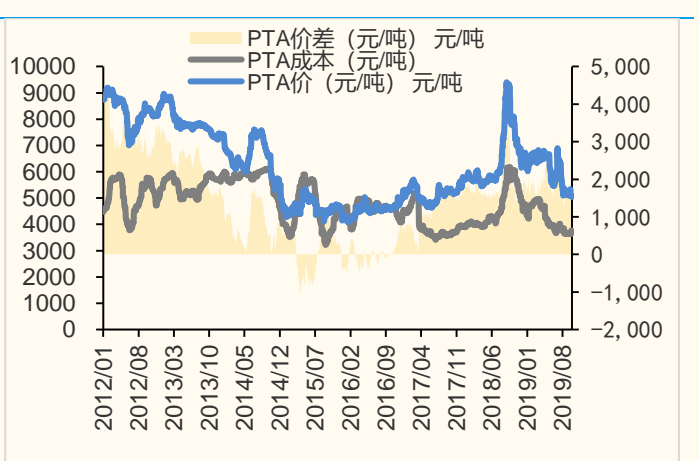
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 涤纶FDY价差走势 (元/吨)



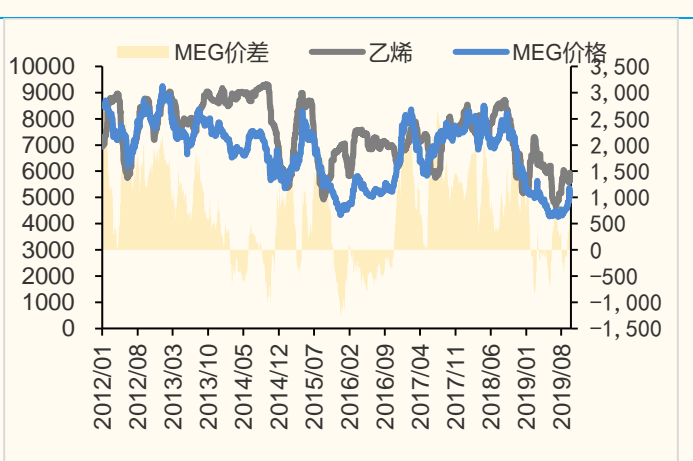
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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天然气 (47.06%)、丁二烯 (5.93%)、苯乙烯 (3.53%)、PX (2.07%)、甲苯 (0.78%); 下跌前五位液化气 (-11.21%)、国际汽油 (-10.19%)、乙烯 (-4.76%) 木浆 (-4.29%)、涤纶 FDY (-3.77%)。化工产品价格上涨前

五位硝酸 (47.06%)、盐酸 (12.5%)、DMF (11.32%)、HDPE (8.43%)、LLDPE (8.24%)；下跌前五位液氯 (-23.08%)、硫磺 (-13.21%)、氯化铵 (农湿) (-11.29%)、甲基环硅氧烷 (-7.32%)、原盐 (-5.00%)。

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)	56.41	58.09	-2.89%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7850	8000	-1.88%
	原油	布伦特 (美元/桶)	62.74	64.28	-2.40%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5795	5885	-1.53%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	72.25	80.45	-10.19%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6430	6380	0.78%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	77.72	79.13	-1.78%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6775	6950	-2.52%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	55.27	56.72	-2.56%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8850	8830	0.23%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	414.94	430.76	-3.67%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	719.67	719.33	0.05%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7000	7075	-1.06%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	685.5	686.5	-0.15%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7520	7520	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	703	704	-0.14%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4960	4960	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1027	992	3.53%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6770	6750	0.30%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	987	1032	-4.36%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	800	840	-4.76%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	3800	4280	-11.21%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	925	930	-0.54%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	12500	11800	5.93%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1225	1230	-0.41%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2500	1700	47.06%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1675	1675	0.00%	电石	华东地区 (元/吨)	3309	3226	2.57%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1875	1875	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	190	200	-5.00%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	982	920	6.74%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	195	200	-2.50%
	液氯	华东地区 (元/吨)	500	650	-23.08%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	270	-1.85%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	180	160	12.50%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	250	250	0.00%

有机原料	BDO	三维散水	9800	9800	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6000	6000	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2240	2160	3.70%	苯胺	华东地区 (元/吨)	8000	7700	3.90%
	丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	4800	5000	-4.00%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5300	5300	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3450	3450	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14500	14500	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8500	8750	-2.86%	BDO	华东散水 (元/吨)	8900	8800	1.14%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10750	11200	-4.02%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	11400	11500	-0.87%
	硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	9850	10200	-3.43%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	59500	59500	0.00%
	TDI	华东(元/ 吨)	12550	12550	0.00%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	59500	59500	0.00%
	纯 MDI	华东(元/ 吨)	17250	17500	-1.43%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	59500	59500	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	13500	12650	6.72%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	50500	51000	-0.98%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	21700	21700	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	50500	51000	-0.98%
	聚合 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	15500	15500	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	50000	51000	-1.96%
	己二酸	华东(元/ 吨)	8300	8350	-0.60%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	19000	20500	-7.32%
	环氧丙烷	华东(元/ 吨)	10150	10650	-4.69%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3140	3140	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	8000	8000	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	6700	6700	0.00%
	DMF	华东(元/ 吨)	5900	5300	11.32%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10000	10000	0.00%
	丁酮	华东(元/ 吨)	9550	9550	0.00%	甲醛	华东(元/ 吨)	1500	1550	-3.23%
	双酚 A	华东(元/ 吨)	9900	10400	-4.81%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	13650	14025	-2.67%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2900	2900	0.00%	PA66	华东 1300S(元 /吨)	23000	23000	0.00%	

化肥农药	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	2600	2600	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)	5600	5600	0.00%	环己酮	华东(元/ 吨)	9100	9250	-1.62%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1790	1800	-0.56%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	550	620	-11.29%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1850	1870	-1.07%	硝酸	安徽金禾 98%	2500	1700	47.06%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1850	1850	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	45	50	-10.00%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1810	1810	0.00%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	45	50	-10.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1880	1880	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	600	620	-3.23%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98%(元/ 吨)	210	210	0.00%
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	1800	1800	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105%(元/ 吨)	350	350	0.00%
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	1950	1950	0.00%	硫酸	苏州精细 化 98% (元/吨)	300	300	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉 状 55%(元 /吨)	2050	2050	0.00%	硫酸	苏州精细 化 105% (元/吨)	360	360	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2000	2100	-4.76%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	230	230	0.00%
	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)	312.5	327	-4.43%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2425	2425	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印 度 CFR(70- 73BPL)合 同价(美 元/吨)	125	125	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2250	2250	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	4900	4700	4.26%
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)	4950	4750	4.21%	

	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	25000	25000	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)	46	53	-13.21%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	19000	18800	1.06%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	46	53	-13.21%
	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)	2000	2000	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)	3100	3100	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6500	6500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3350	3270	2.45%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3230	3200	0.94%	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)	6000	6000	0.00%					
	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1040	1040	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)	9200	9200	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11300	10950	3.20%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	960	950	1.05%	丁苯橡胶	华东 1502	11400	10925	4.35%
塑料产品和氟化	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	920	850	8.24%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11300	10600	6.60%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	900	830	8.43%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13000	12150	7.00%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13100	12500	4.80%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7600	7800	-2.56%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	16750	16750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8550	8800	-2.84%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	12700	12700	0.00%

EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	250	240	4.17%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	15400	15400	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)	865	870	-0.57%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1345	1355	-0.74%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6685	6715	-0.45%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2850	2850	0.00%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7100	7100	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4900	4900	0.00%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1220	1220	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	13500	13500	0.00%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1285	1315	-2.28%	R134a	华东地区 (元/吨)	24500	24500	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1450	1465	-1.02%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10200	10250	-0.49%
ABS	华东地区 (元/吨)	12740	12750	-0.08%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5900	5900	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10275	10400	-1.20%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11225	11350	-1.10%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	8900	9350	-4.81%

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

四、上市公司重点公告汇总

■ 9月24日

硅宝科技(300019.SZ): 关于拟对外投资暨设立硅宝(深圳)研发中心的公告

成都硅宝科技股份有限公司(以下简称“公司”)拟以自有资金人民币1000万元在中国深圳设立研发中心,主要从事:有机硅材料、粘接密封材料、电子元器件用包封灌封材料、电池材料、其它合成材料等新材料产品的开发、销售;技术及信息开发、咨询、服务、转让;试验评价;检测技术服务;货物及技术进出口业务等。

■ 9月24日

澄星股份(600078.SH): 关于控股股东股权结构变更的提示性公告

江阴澄星实业集团有限公司工会委员会(以下简称“澄星集团工会”)将持有澄星集团26.18%的股权转让给无锡琪瑜管理咨询合伙企业(有限合伙)(以下简称“无锡琪瑜”或“受让方”,其中,李兴持有无锡琪瑜56.95%的份额)。转让完成后,澄星集团工会不再持有澄星集团的股权,澄星集团其他股东持股情况不变,具体为李兴持有51%,无锡琪瑜持有26.18%,傅

本度持有 7.09%，李伟林持有 6.09%，周忠明持有 5.08%，刘金法持有 2.79%，陈国龙持有 1.77%。

■ 9月25日

广州浪奇(000523.SZ):关于终止收购广州百花香料股份有限公司 97.42%股权暨关联交易的公告

广州市浪奇实业股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年9月11日召开第九届董事会第十二次会议审议通过《关于现金收购广州百花香料股份有限公司 97.42%股权、广州华糖食品有限公司 100%股权的议案》，公司拟以现金方式购买控股股东广州轻工工贸集团有限公司（以下简称“轻工集团”）持有的广州百花香料股份有限公司（以下简称“百花香料”）97.42%股权（不含百花香料持有的泰中香料工业有限公司 37.82%股权对应的权益）及轻工集团、广州市华侨糖厂（以下简称“华侨糖厂”）合计持有的广州华糖食品有限公司（以下简称“华糖食品”）100%股权。

■ 9月25日

三爱富(600636.SH):关于全资子公司与关联方开展融资租赁业务的公告

国新文化控股股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司三爱富（常熟）新材料有限公司（以下简称“常熟新材料”）拟与上海华谊集团融资租赁有限公司（以下简称“华谊融资租赁公司”）签署《融资租赁合同》，以售后回租方式向华谊融资租赁公司融资 5,000 万元，融资期 5 年，年费率 5.225%，本次交易构成关联交易。

■ 9月27日

昊华科技(600378.SH):关于全资子公司中昊北方涂料工业研究设计院有限公司处置资产的公告

昊华化工科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年9月27日召开的公司第七届董事会第六次会议审议通过了《关于全资子公司中昊北方涂料工业研究设计院有限公司处置资产的议案》，为进一步优化公司的资产结构，提高公司资产的经济效益，公司全资子公司中昊北方涂料工业研究设计院有限公司（以下简称“北方院”）拟对部分土地和房产进行处置。

五、本周行业重要信息汇总

■ 1.杜邦收购巴斯夫超滤膜业务（来源：中化新网）

中化新网讯 巴斯夫和杜邦安全与建筑部门 9月24日宣布，双方已签署协议，巴斯夫将把旗下的超滤膜业务出售给杜邦。该交易尚待相关部门审核批准，预计将于2019年底完成。

巴斯夫此次剥离范围包括德国滢格股份有限公司的股份，负责相关业务的国际销售团队，位于德国格赖芬贝格的业务总部及生产基地，以及目前由巴斯夫欧洲公司拥有的相关知识产权。双方未披露该交易的财务细节。

■ 2.原油暴涨暴跌波及化工产业苯乙烯平均波幅在 50%以上（来源：中化新网）

前一日原油价格暴涨 14.7%，后一日原油价格暴跌 5.7%。原油市场开启了暴涨暴跌模式，下游的化工行业情况怎么样？9月20日，苯乙烯期货合约及相关规则正式公布。作为原油下游重要的化工品种，苯乙烯市场毫无疑问也正面临巨大的波动风险。我国是全球最大的苯乙烯生产国，也是全球最大的苯乙烯消费国。2018年我国苯乙烯生产企业 45 家，年产能 926 万吨、产量 768 万吨，约占全球的 25%。

“原油价格波动会带动下游苯乙烯价格的变化。”江苏利士德化工总经理朱顺林表示，从近几年苯乙烯价格波动来看非常明显，2015年至2018年，苯乙烯市场价格波幅分别为 68.4%、55.7%、48.8%、66.7%。以2017年和2018年为例，2017年苯乙烯高低点价差近 4000 元/吨，2018年价差更是超过 6000 元/吨。

■ 3.中石化在鄂尔多斯盆地发现“千亿方大气田”（来源：中化新网）

中国石化新闻办 9 月 25 日发布消息，鄂尔多斯盆地油气勘探获得重大进展，又新增探明储量 442 亿立方米，至此，位于盆地北部鄂尔多斯市境内的东胜气田累计探明储量达 1239 亿立方米。这是近 20 年来我国先后发现大牛地、苏里格等气田并进入规模开发之后，鄂尔多斯盆地发现的又一储量规模超“千亿方大气田”，相当于亿吨级当量大油田，将成为国家能源发展战略的重要支撑。

■ 4.北海炼化结构调整改造项目开工（来源：中化新网）

中化新网讯 9 月 24 日，北海炼化结构调整改造项目开工，主要新建 120 万吨/年 LTAG 联合装置、30000Nm³/h 制氢装置以及相应的配套设施。项目建设计划 2021 年 1 月建成中交，2021 年 3 月投产。

该项目是北海炼化“两个三年，两个十年”发展战略的重要工程，是增强企业实力、提升赢利能力、提高竞争力的重要举措，建成后将进一步发挥北海炼化在北海市石油化工产业的“龙头”作用，为做大北海市石化产业集群打下坚实基础。

■ 5.山西发布能源革命 15 项重大举措（来源：中化新网）

中化新网讯 9 月 23 日，记者在山西省政府新闻办举行的新闻发布会上了解到，该省向社会发布山西能源革命综合改革试点 15 项重大举措，旨在为全国能源革命探路领跑。其中“创新煤炭利用方式，提升清洁高效利用水平”等 10 项与化工行业密切相关，建设现代煤化工示范基地成为重点。

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	600378.SH	昊华科技	15.75	002018.SZ	华信退	-33.33
	002549.SZ	凯美特气	14.89	601113.SH	华鼎股份	-17.26
	002584.SZ	西陇科学	11.33	002201.SZ	九鼎新材	-14.98
	603188.SH	ST 亚邦	10.97	600078.SH	澄星股份	-13.33
	002096.SZ	南岭民爆	9.29	300429.SZ	强力新材	-11.07
	300398.SZ	飞凯材料	6.68	300325.SZ	德威新材	-10.82
	002427.SZ	*ST 尤夫	5.65	000687.SZ	华讯方舟	-10.41
	600844.SH	丹化科技	5.49	000584.SZ	哈工智能	-9.77
	603026.SH	石大胜华	5.25	000662.SZ	天夏智慧	-9.72
	002326.SZ	永太科技	5.11	600143.SH	金发科技	-9.72
月排名	600378.SH	昊华科技	34.13	002018.SZ	华信退	-63.93
	002464.SZ	众应互联	33.08	601113.SH	华鼎股份	-22.06
	002326.SZ	永太科技	28.12	002256.SZ	兆新股份	-20.81
	002549.SZ	凯美特气	26.40	002201.SZ	九鼎新材	-18.01
	600143.SH	金发科技	25.28	300325.SZ	德威新材	-17.61
	300214.SZ	日科化学	23.54	002556.SZ	辉隆股份	-17.28
	603188.SH	ST 亚邦	22.45	300163.SZ	先锋新材	-12.87
	603026.SH	石大胜华	20.01	002319.SZ	乐通股份	-11.62
	600387.SH	海越能源	17.33	300108.SZ	吉药控股	-11.49

	600844.SH	丹化科技	17.07	002246.SZ	北化股份	-10.93
	002201.SZ	九鼎新材	230.86	002018.SZ	华信退	-82.68
	002274.SZ	华昌化工	100.12	002450.SZ	*ST 康得	-79.31
	600155.SH	华创阳安	96.43	300072.SZ	三聚环保	-54.99
	002395.SZ	双象股份	85.99	002470.SZ	金正大	-53.75
年排名	300214.SZ	日科化学	82.40	002442.SZ	龙星化工	-53.35
	002080.SZ	中材科技	81.02	600230.SH	沧州大化	-47.89
	300285.SZ	国瓷材料	79.13	300108.SZ	吉药控股	-46.60
	600378.SH	昊华科技	73.57	002408.SZ	齐翔腾达	-42.60
	601058.SH	赛轮轮胎	66.90	300107.SZ	建新股份	-41.94
	300236.SZ	上海新阳	66.01	002319.SZ	乐通股份	-41.84

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