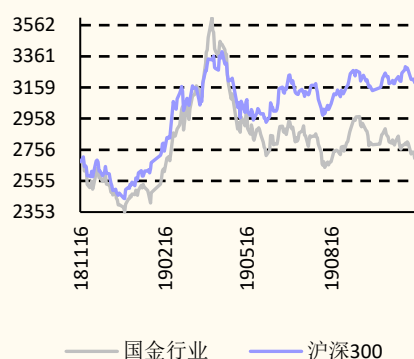


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	2700
沪深 300 指数	3877
上证指数	2891
深证成指	9648
中小板综指	8982



相关报告

- 1.《新和成提高 VE 报价至 52 元/公斤,若间甲酚价格大幅上涨,VE...》,2019.11.15
- 2.《精细化工系列报告之三——LCP 行业深度:5G 高频场景持续渗透...》,2019.11.12
- 3.《MDI、维生素价格震荡,农药、化肥小幅回调-【国金基化】行业...》,2019.11.10
- 4.《化肥农药弱势运行,建议关注维生素、蛋氨酸存在的预期差-【国金...】》,2019.11.3
- 5.《需求支撑不确定性提高,化肥、农药、维生素等部分产品弱势运行-...》,2019.10.26

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

间甲酚供应紧张有望推升维 E 价格,农化等主要产品弱势运行

重点行业观点

- 维生素行业观点:本周维生素市场议价成交为主,维生素 E 异动,维生素 K3、维生素 B1、B6 价格走弱,其它产品市场价格相对平稳。VA:11月5日新和成报价 380 元/kg,现货供应略显紧张,近期市场询价成交平稳,贸易商价格 315-320 元/kg 仅供参考,部分品牌售价低。VE:本周市场消息称朗盛间甲酚供应紧张,价格上涨,这将对部分维生素 E 厂家成本造成影响;国内外维生素 E 市场采购询价积极,下午新和成报价至 52 元/kg,市场价格 42-45 元/kg 仅供参考。生物素:纯品出口报价继续上调,国内市场贸易商惜售心理提升,根据生产日期不同,报价 75-80 元/kg,局部旧货成交价格略低,市场价格小幅反弹后成交量一般。
- 尿素价格下行略显趋稳,进入冬季关注尿素供给变化:本周尿素价格略显趋稳,国内处于明显尿素需求淡季,农业采购较少,工业按需采购为主,北方进入供暖季,或将一定程度限制小规模煤制尿素企业开工,同时西北气头尿素或有一定程度限产动作,冬季尿素供给或将有所变化,本周尿素开工约为 60%,在尿素需求持续较弱的状态下,未来建议关注冬季尿素供给变化;本周磷肥市场依然清淡运行,冬储采购尚未开启,磷肥产品依然处于需求空窗期,下游采购乏力,价格仍有下行压力,在磷复肥会议召开前,下游采购企业以观望为主,产品本周运行相对平稳,未来短期关注磷复肥会议以及冬储推进情况;钾肥市场也保持清淡运行,由于复合肥开工较低,对钾肥的需求有限,东北市场成交略有回升,但仍面临库存压力,同时冬储采购尚未有效开启,市场成交较弱,盐湖下调到站价格,市场成交依然清淡。

投资建议

- 从近期公布的经济数据来看,下游需求仍显偏弱,10月固定资产投资累计同比 5.2%,工业增加值当月同比 4.7%,同比皆有小幅下行,整体投资、消费仍暂时位于短期低点,暂未形成趋势性反转。因而我们依然建议关注具有“开源”、“节流”能力的企业:“开源”,凭借我国多年积累的化工产业发展基础,凭借市场优势,通过技术进步实现国产替代的新材料领域,如 5G 高频 LCP 材料,胶黏剂等细分行业,承接全球产业转移的中间体定制加工领域等将持续保持快速增长;“节流”,凭借多年来持续的技术研发投入,不断优化现有的生产工艺,提高生产效率以实现持续的成本优化,在抵御风险的同时提高企业的盈利中枢(华鲁恒升)。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 62.44 美元/桶，环比上涨 0.11 美元/桶，或 0.18%，波动范围为 62.06-63.3 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 57.05 美元/桶，环比上涨 0.15 美元/桶，或 0.27%，波动范围为 56.77-57.72 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位甲苯、乙烯、国际石脑油、纯苯、甲苯；下跌前五位燃料油、丁二烯、丙烯、丙烯腈、PET 切片。化工产品价格上涨前五位丙酮、EDC、液氯、R22、二氯甲烷；下跌前五位苯胺、合成氨、HDPE、DMF、硫磺。
- 上周国金化工重点跟踪的产品价差中：电石法 PVC-电石、顺丁橡胶-丁二烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、聚丙烯-丙烯、乙烯-石脑油价差增幅较大；丙烯酸-丙烯、MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、PTA-PX、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差大幅缩小。
- 本周沪深 300 指数下跌 2.41%，SW 化工指数下跌 3.44%。涨幅最大的三个子行业分别为玻纤(申万) (1.31%)、无机盐(申万) (0.74%)、氨纶(申万) (-1.05%)；跌幅最大的三个子行业分别为维纶(申万) (-7.32%)、复合肥(申万) (-7.25%)、石油贸易(申万) (-7.08%)。石油化工(中信) 下跌 4.07%。涨幅最大的子行业为油品销售及仓储(中信) (-1.08%)。

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	-2.46%	2964.18	2891.34	-72.84
深证成指	-2.50%	9895.34	9647.99	-247.35
沪深 300	-2.41%	3973.01	3877.09	-95.92
石油石化(中信)	-4.07%	2133.75	2046.99	-86.76
石油开采III(中信)	-4.94%	127.83	121.51	-6.32
其他石化(中信)	-5.24%	5817.78	5513	-304.78
炼油(中信)	-1.98%	2220.3	2176.32	-43.98
油田服务III(中信)	-4.15%	3709.65	3555.88	-153.77
油品销售及仓储(中信)	-1.08%	5442.25	5383.51	-58.74
合成纤维及树脂(中信)	-5.13%	3148.65	2987.18	-161.47
燃气(中信)	-6.96%	2228.43	2073.35	-155.08

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	-2.41
SW 化工	-3.44
SW 石油化工	-3.23
SW 石油加工	-2.86
SW 石油贸易	-7.08
SW 化学原料	-2.97
SW 纯碱	-3.47
SW 氯碱	-3.64
SW 无机盐	0.74
SW 其他化学原料	-5.14
SW 化学制品	-3.33

SW 氮肥	-2.34
SW 磷肥	-2.58
SW 钾肥	-1.33
SW 复合肥	-7.25
SW 农药	-3.39
SW 日用化学产品	-2.45
SW 涂料油漆油墨制造	-2.33
SW 民爆用品	-5.10
SW 纺织化学用品	-5.83
SW 氟化工及制冷剂	-3.11
SW 磷化工及磷酸盐	-5.90
SW 聚氨酯	-1.65
SW 玻纤	1.31
SW 其他化学制品	-3.95
SW 化学纤维	-5.12
SW 涤纶	-5.90
SW 维纶	-7.32
SW 粘胶	-2.89
SW 氨纶	-1.05
SW 其他纤维	-3.15
SW 塑料	-3.26
SW 合成革	-1.69
SW 改性塑料	-4.73
SW 其他塑料制品	-2.63
SW 橡胶	-2.17
SW 轮胎	-1.83
SW 其他橡胶制品	-2.48
SW 炭黑	-4.19

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：

- **尿素价格下行略显趋稳，进入冬季关注尿素供给变化：**本周尿素价格继续承压，但价格已经略显趋稳，山东及两河地区报价至 1600 元/吨左右，国内处于明显尿素需求淡季，农业采购较少，工业按需采购为主，复合肥采购量尚未有明显好转，而北方进入供暖季，或将一定程度限制小规模煤制尿素企业开工，同时西北气头尿素或有一定程度限产动作，冬季尿素供给或将有所变化，本周尿素开工约为 60%，在尿素需求持续较弱的状态下，未来建议关注冬季尿素供给变化；本周磷肥市场依然清淡运行，在冬储采购尚未开启，磷肥产品依然处于需求空窗期，下游采购乏力，价格仍有下行压力，在磷复肥会议召开前，下游采购企业以观望为主，产品本周运行相对平稳，未来短期关注磷复肥会议以及冬储推进情况；钾肥市场也保持清淡运行，由于复合肥开工较低，对于钾肥的需求有限，东北市场成交略有回升，但仍面临库存压力，同时冬储采购尚未有效开启，市场成交较弱，盐湖下调到站价格，市场成交依然清淡。
- **萤石市场呈僵持状态，冬季开工下滑供给下行：**受到氟化工终端需求有限影响，氢氟酸需求较弱，产品价格依然维持低位，行业整体开工下行至 55%，对萤石粉需求支撑较为有限，同时下游氟化铝开工受到一定限制，企业采购订单有限，萤石粉需求支撑不足，但由于萤石开工不高，即将进入冬季，萤石矿开采成本较高，矿上开工率下行至 55%，厂家库存较高，

部分内蒙古矿山停产，厂家挺价意愿较强，萤石粉价格依然维持较高水平，但对接下游应用，产业链前段维持僵持状态。

- **有机硅市场相对平稳运行：**本周有机硅产品价格弱势整理，DMC 报价平稳，大厂供给相对平稳，市场以交单为主，下游需求依然疲软，企业销售以维稳为主。整体来看，今年有机硅产品的下游需求持续较弱，并未呈现明显变化，产品的价格起落主要受到库存及市场成交心态影响，并未呈现显著的趋势性变化，整体产品下游需求依然保持相对弱势。
- **农药：短期价格承压。**本周草甘膦原药保持 2.45 万元/吨的报价，内外贸需求释放未见明显放量，上下游博弈，成交低迷，实单商谈为主；草铵膦原药成交低迷，厂家库存高位，市场报价到了 10.5 万元/吨，行情走低导致终端市场性价比提升，需求逐渐放量；敌草快母药用药季节到来，市场报价 3.7 万元/吨，目前市场平稳。杀虫剂大产品依旧低位，阿维菌素原药系列行情平稳，下游接受度一般，成交缓慢，阿维菌素精粉市场报价 74 万元/吨，甲氨基阿维菌素苯甲酸盐原药有新增产能投入市场，下游观望，零星补货为主，市场缓慢下行，报价 113.5 万元/吨。菊酯类上游贵亭酸甲酯、功夫酸市场货源有所增加，价格走低，但醚醛价格出现上调，菊酯类产品出口缺口仍然存在，近期稳定为主：高效氯氟氰菊酯原药报到 28 万元/吨；联苯菊酯原药依旧出口主导，报 30 万元/吨；氯氟菊酯原药价格走低，报价到 10.2 万元/吨；高效氯氟菊酯母药仍在 5.2 万元/吨。杀菌剂方面，甲基硫菌灵原药价格上涨，啞菌酯原药、三环唑原药下跌。
- **氨基酸行业：**原料方面：本周产区深加工企业收购价格涨跌互现。截止本周四，长春 1700 元/吨，较上周四持平，绥化 1660 元/吨，较上周四下调 10 元/吨；通辽 1780 元/吨，较上周四下调 20 元/吨。赖氨酸：厂家报价稳中上调，市场价格趋涨，98.5%赖氨酸报价 6.3-6.8 元/kg，70%赖氨酸报价 4.1-4.5 元/kg。蛋氨酸：受赢创比利时工厂不可抗力影响，厂家价格上涨，贸易市场报价上调至 18.8-20.0 元/kg，成交一般。苏氨酸：苏氨酸市场报价上涨 6.8-7.2 元/kg，成交价格有所上调。
- **维生素行业观点：**本周维生素市场议价成交为主，维生素 E 异动，维生素 K3、维生素 B1、B6 价格走弱，其它产品市场价格相对平稳。VA：11 月 5 日新和成报价 380 元/kg，现货供应略显紧张，近期市场询价成交平稳，贸易商价格 315-320 元/kg 仅供参考，部分品牌售价低。VE：本周市场消息称朗盛间甲酚供应紧张，价格上涨，这将对部分维生素 E 厂家成本造成影响；国内外维生素 E 市场采购询价积极，下午新和成报价至 52 元/kg，市场价格 42-45 元/kg 仅供参考。生物素：纯品出口报价继续上调，国内市场贸易商惜售心理提升，根据生产日期不同，报价 75-80 元/kg，局部旧货成交价格略低，市场价格小幅反弹后成交量一般。
- **聚氨酯：**本周国内聚合 MDI 市场小幅上涨。截止到 11 月 14 日，国内市场主流商谈在 12200-12700 元/吨桶装含税现金自提或周边送到，与 11 月 7 日相比，均价上涨 200 元/吨，涨幅为 1.63%。本周纯 MDI 市场区间整理后向下，周初供方报盘相对坚守，但下游市场延续弱势，需求放量有限，场内交投进展缓慢，部分货源偏低流通，持货商出货意愿下报盘松动，报价 17000-17600 元/吨电汇桶装。本周苯胺市场继续大幅下滑。截至本周四，华北苯胺市场一周价格运行区间在 7310-8280 元/吨，周均价在 7761 元/吨承兑自提，同上周均价（8497 元/吨）跌 736 元/吨，跌幅 8.66%。

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

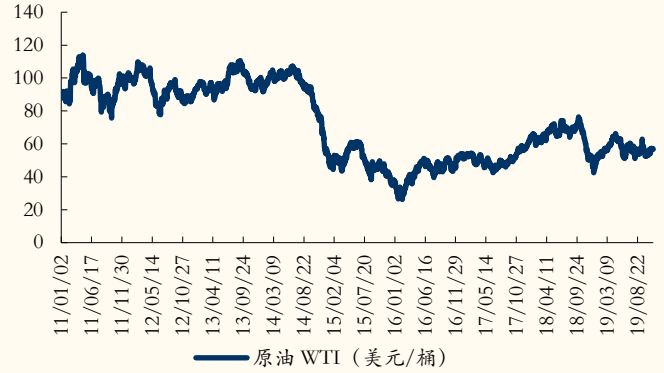
- 本周燃料油价格下跌，其他保持稳定。

图表 3: 布伦特原油期货价格



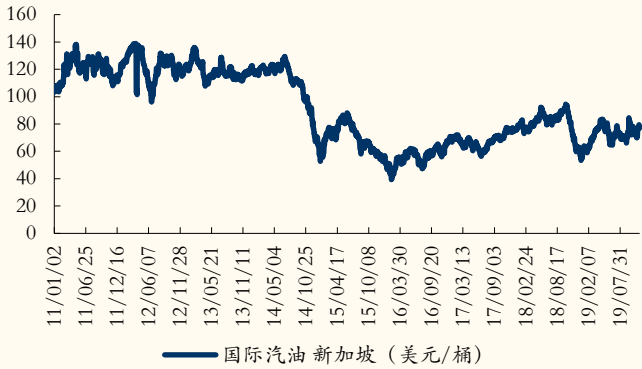
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

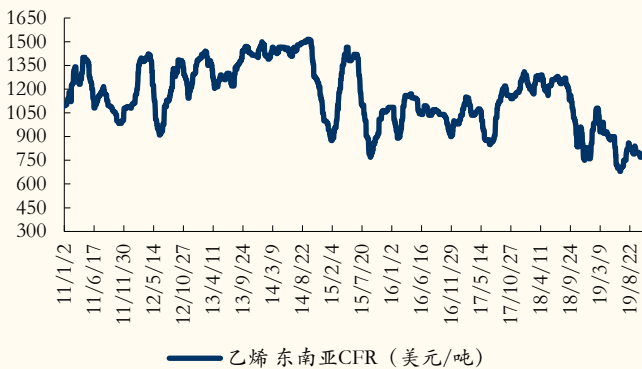


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

烯烃产业链

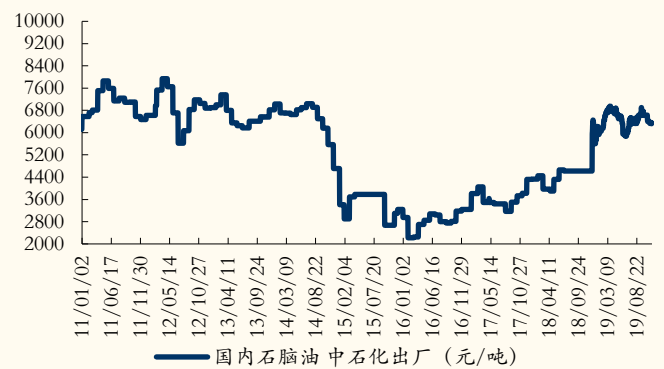
■ 本周烯烃产业链中, 乙烯上涨, 丁二烯价格下跌, 其余价格稳定。

图表 7: 国际乙烯价格东南亚 CFR



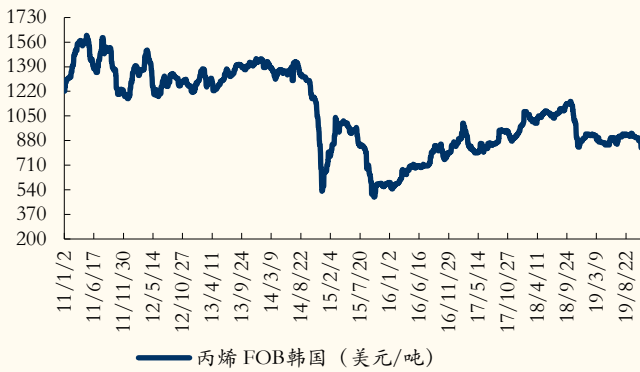
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: 国内石脑油价格中石化出厂



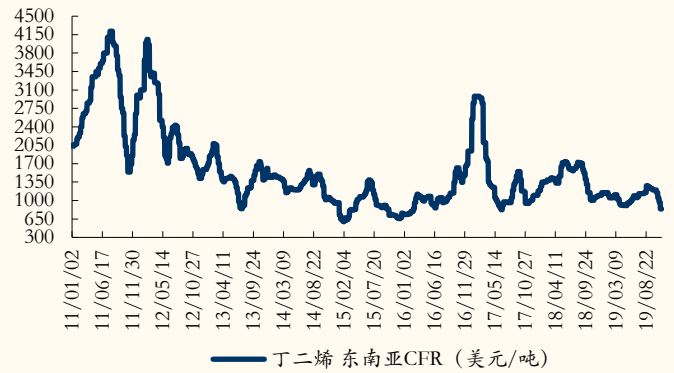
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 国际丙烯价格 FOB 韩国



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

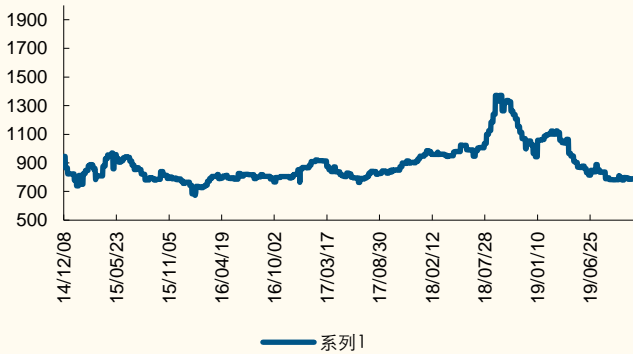


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

化纤产业链

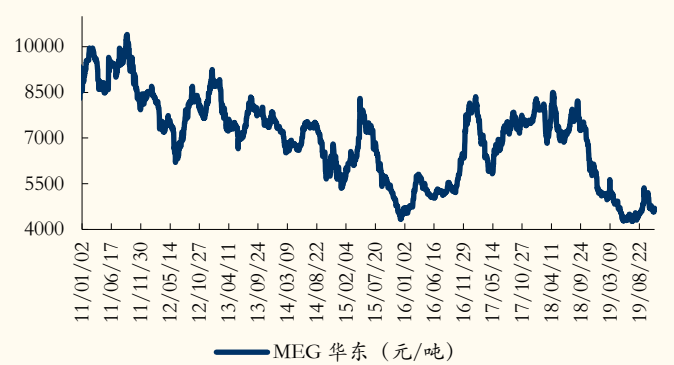
■ 本周化纤产业链中, PE 切片价格下跌, 其余价格稳定。

图表 11: PX CFR 东南亚价格



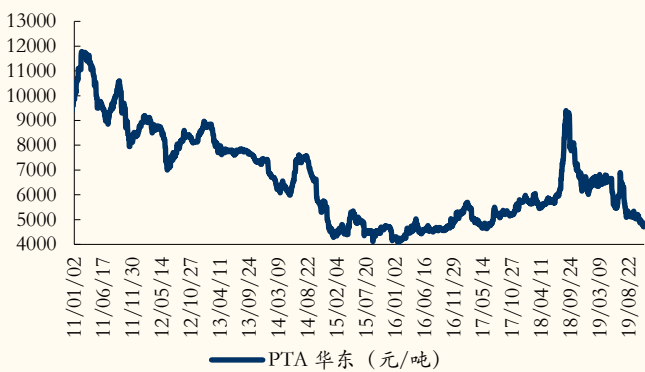
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



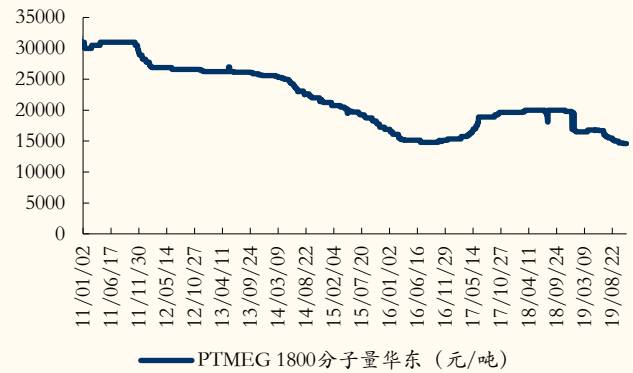
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: PET 切片华东价格



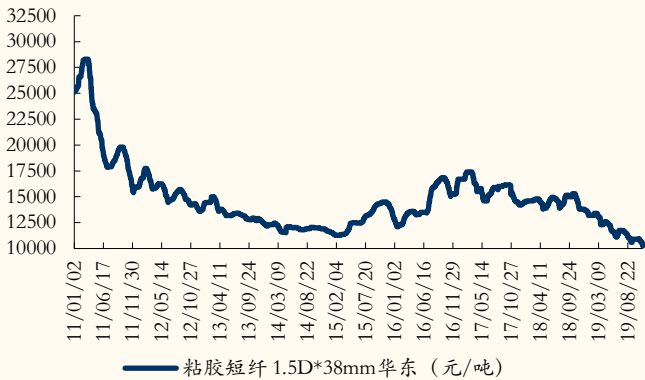
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PTMEG 华东地区价格



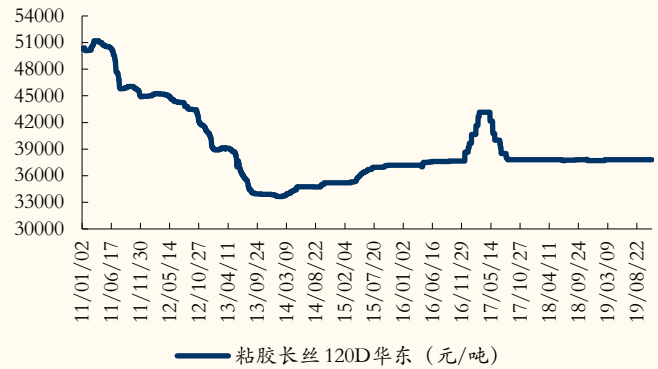
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 粘胶短纤华东地区价格



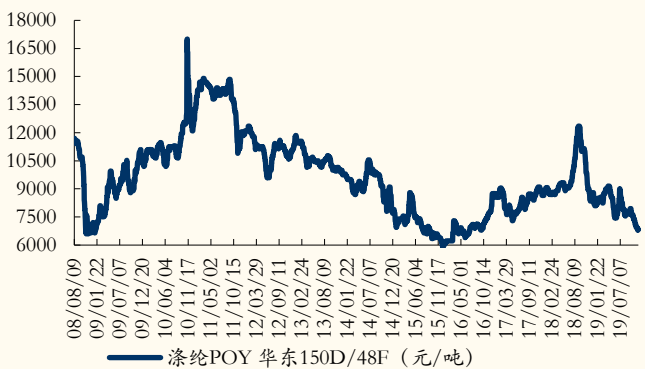
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 粘胶长丝华东地区价格



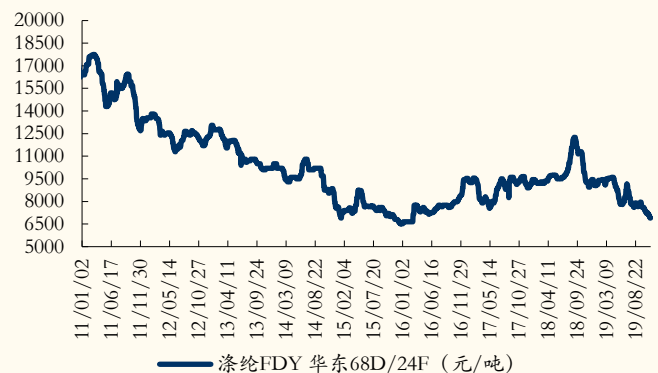
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 涤纶POY华东地区价格



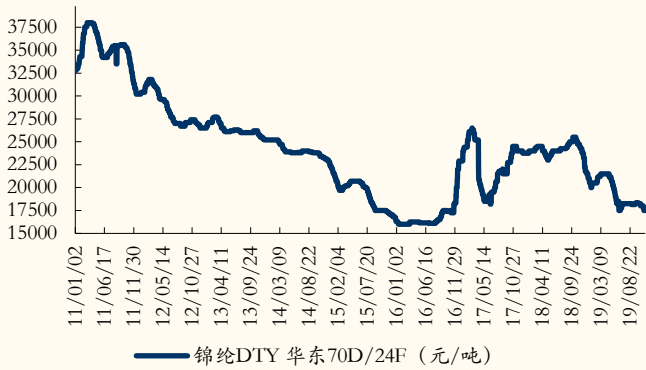
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



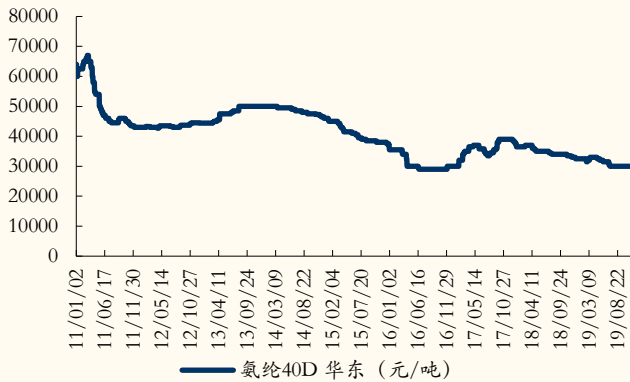
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 锦纶 POY 华东地区价格



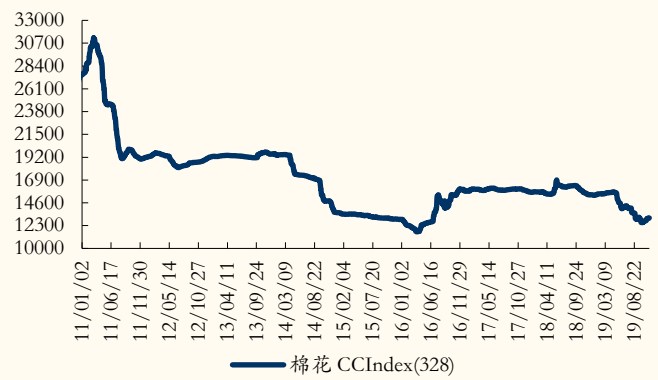
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

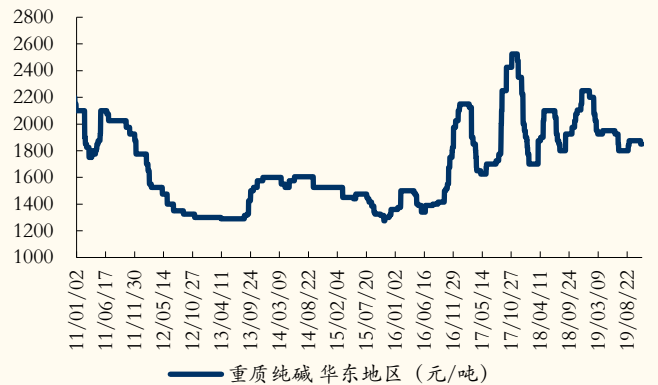
- 本周氯碱化工产业链中, 液氯价格上涨, 其余价格稳定。

图表 25: 轻质纯碱华东价格



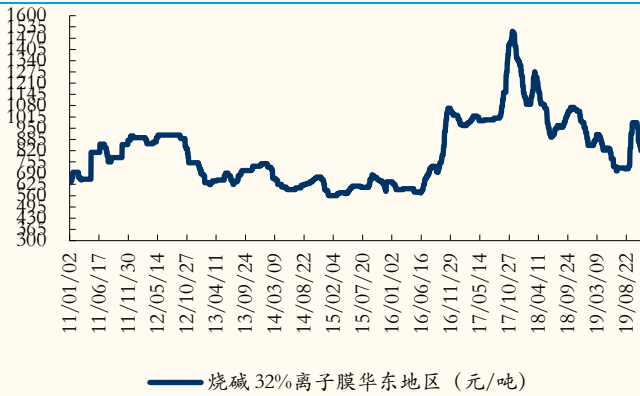
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 重质纯碱华东价格



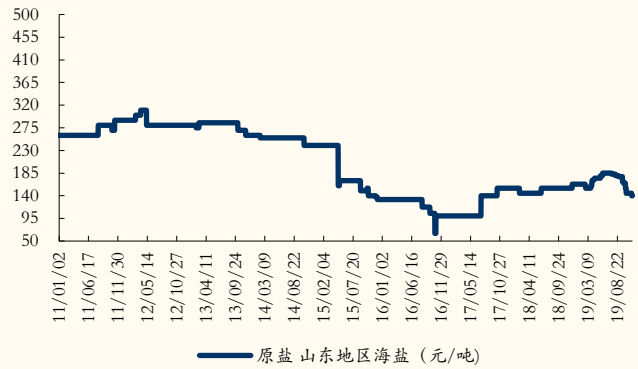
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 华东地区离子膜烧碱价格



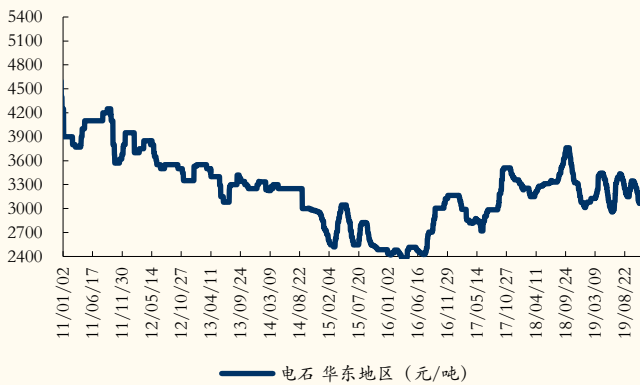
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 山东地区原盐价格



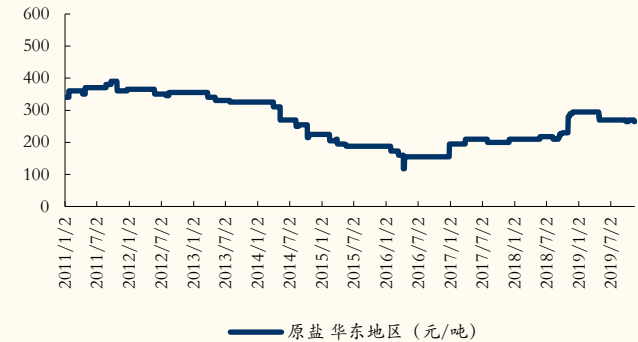
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 华东地区电石价格



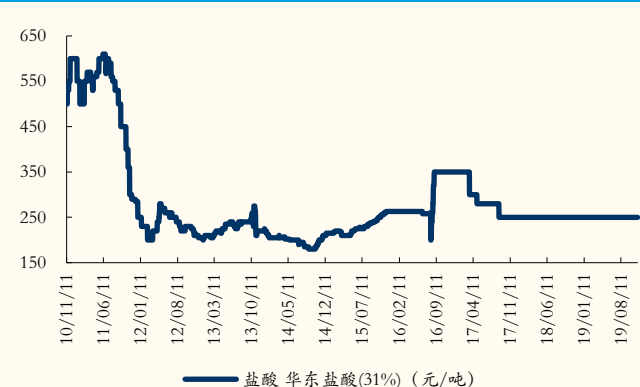
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

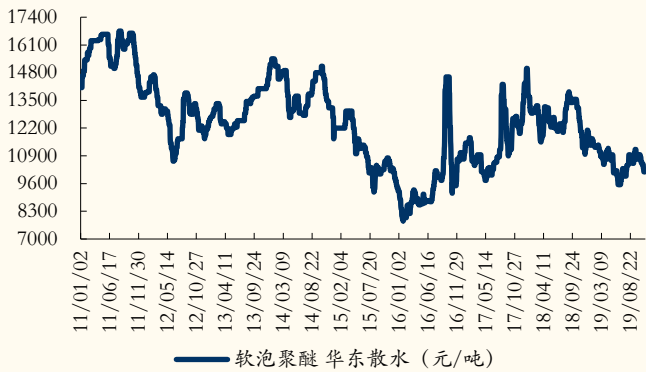


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

聚氨酯产业链

- 本周聚氨酯全产业链中, 价格基本稳定。

图表 33: 华东地区软泡聚醚价格



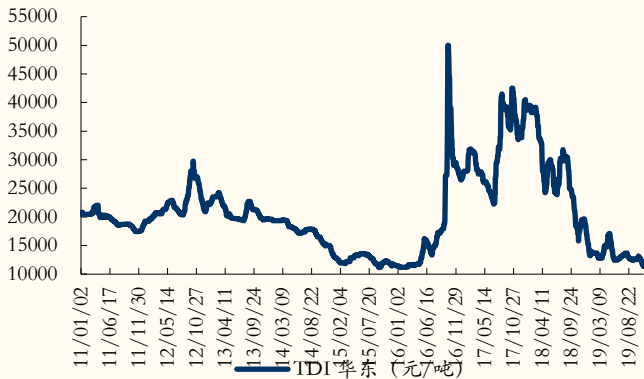
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 华东地区硬泡聚醚价格



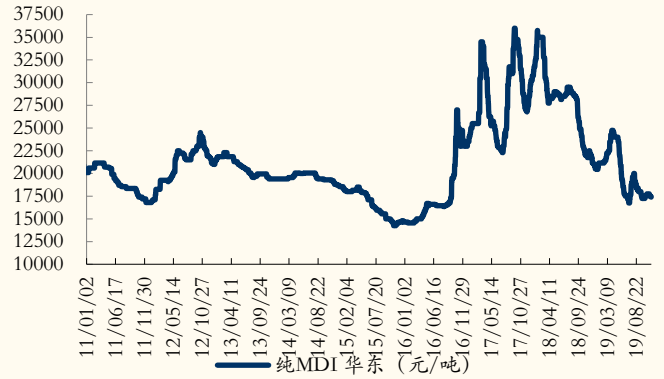
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 华东 TDI 价格



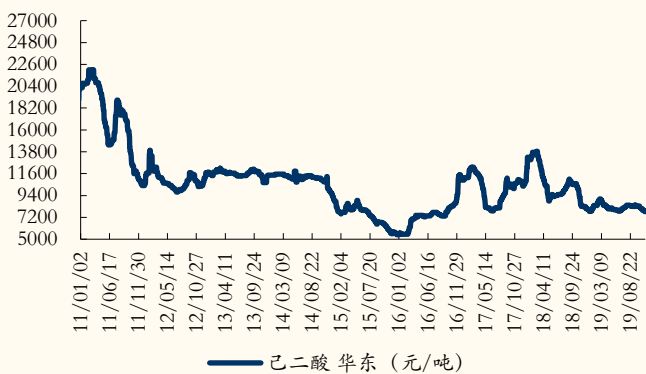
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 华东地区纯 MDI 价格



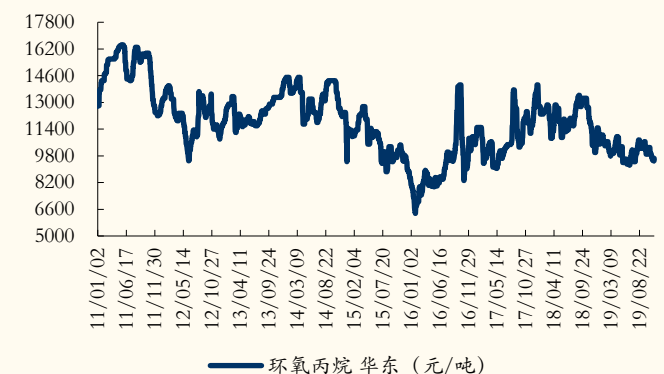
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 华东己二酸价格



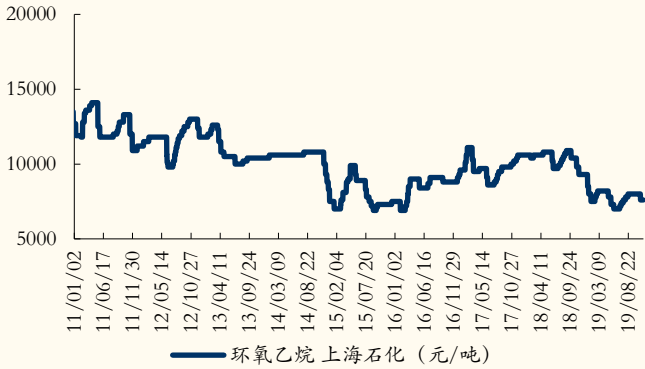
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 华东地区环氧丙烷价格



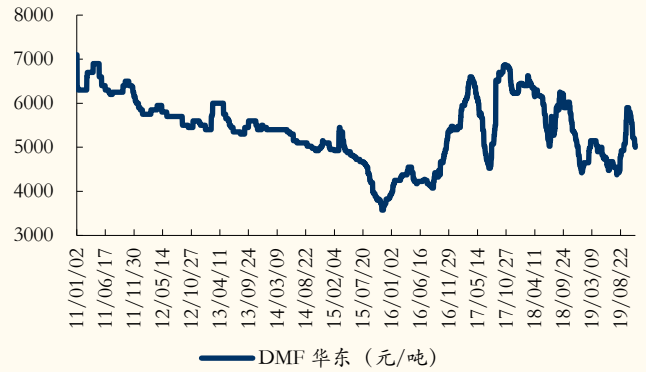
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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

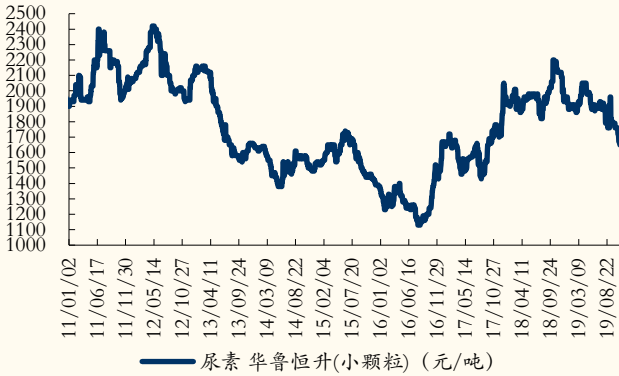


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

农用化学品产业链

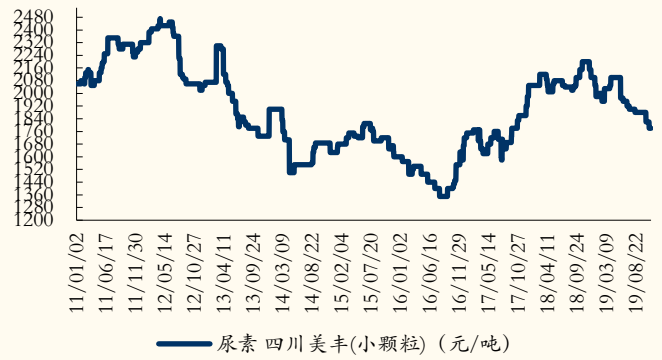
■ 本周农用化学品产业链中, 磷酸二铵价格下跌, 其余价格稳定。

图表 41: 华鲁恒升尿素价格



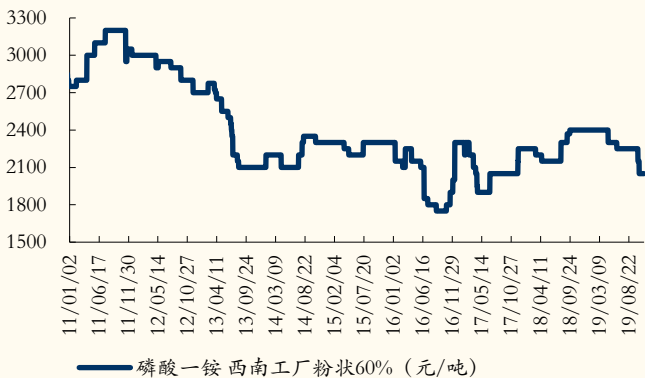
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 四川美丰尿素价格



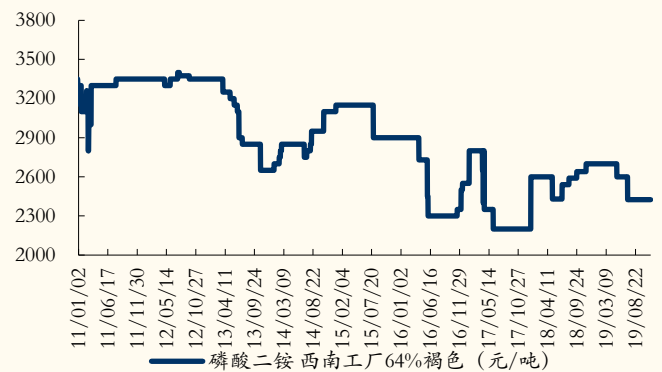
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 磷酸一铵西南地区价格



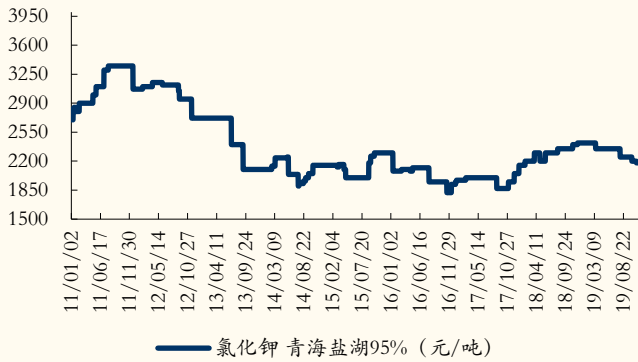
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 44: 磷酸二铵西南地区价格



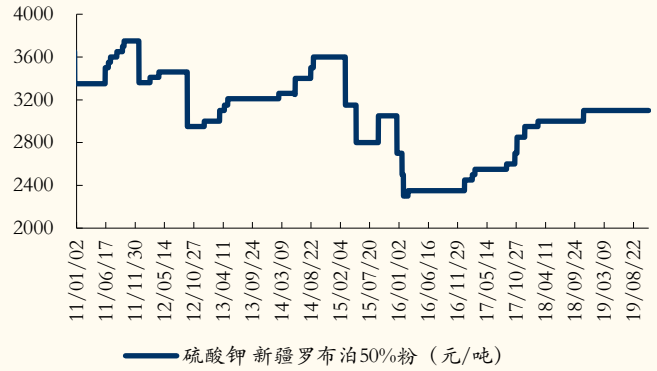
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



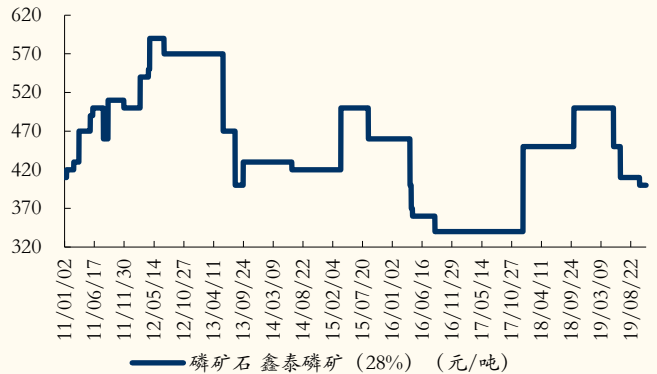
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 47: 草甘膦新安化工价格



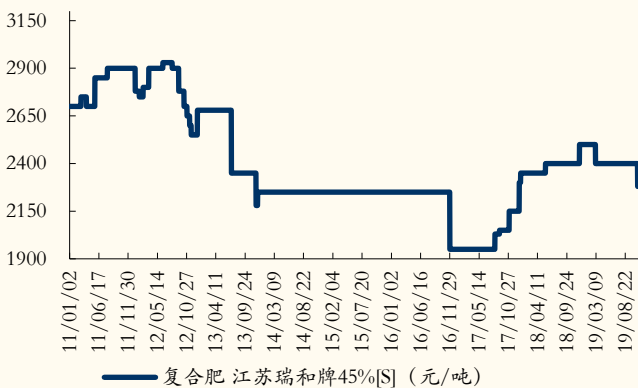
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 48: 磷矿石价格



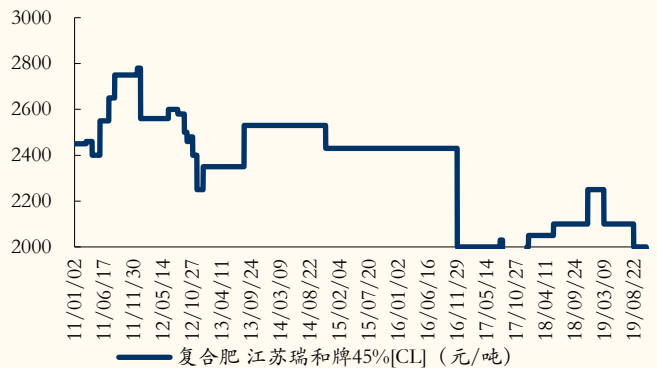
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 49: 江苏瑞和复合肥价格



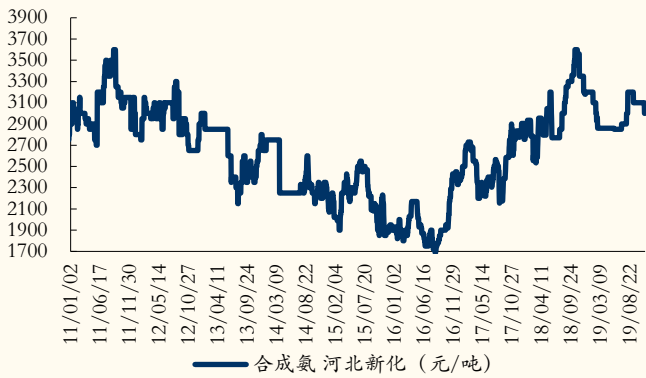
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 50: 江苏瑞和复合肥价格



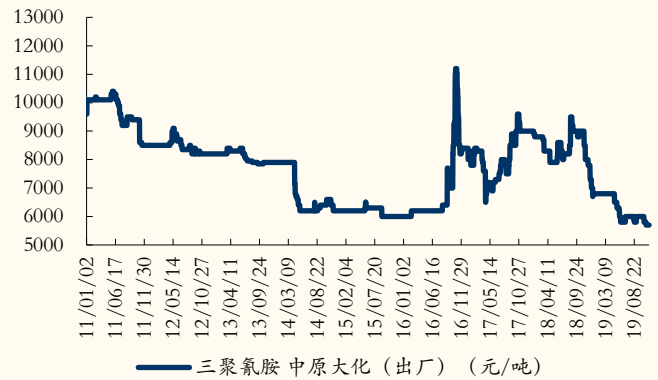
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 51: 合成氨河北新化



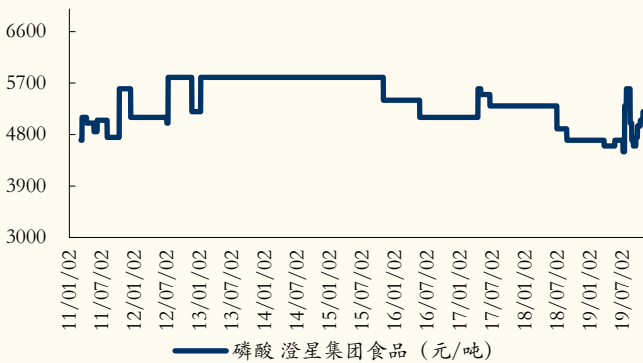
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 52: 三聚氰胺中原大化价格



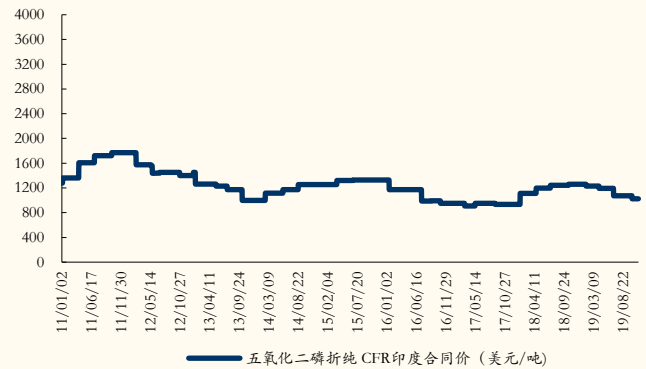
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 53: 磷酸澄星集团报价



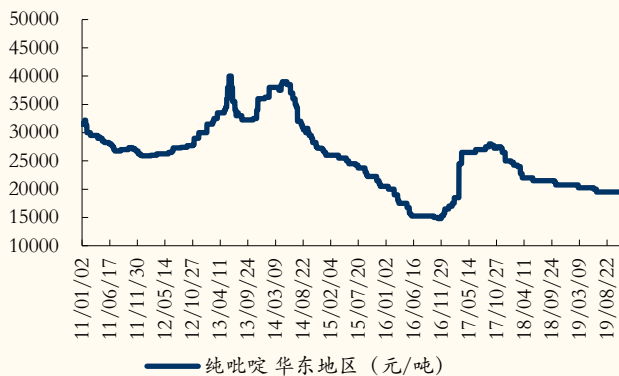
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 54: 五氧化二磷海外价格



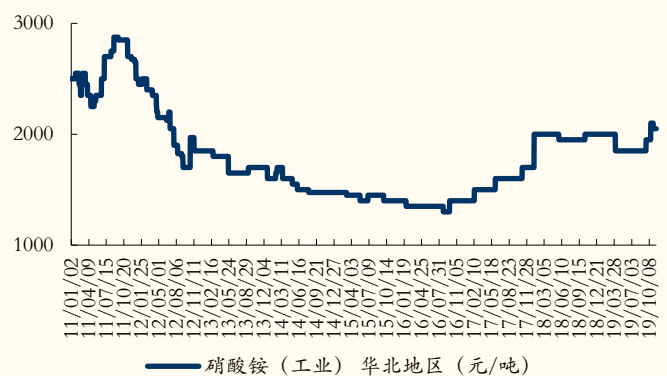
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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, HDPE 价格上涨, 其余价格稳定。

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



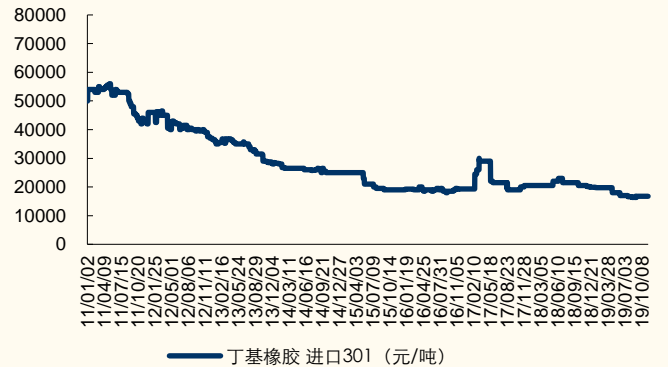
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 59: 顺丁橡胶华东地区价格



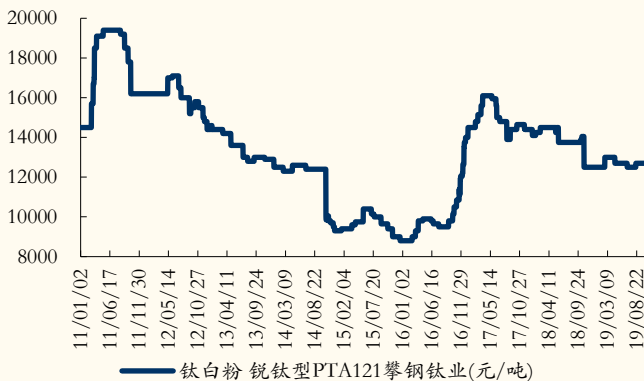
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 60: 丁基橡胶进口价格



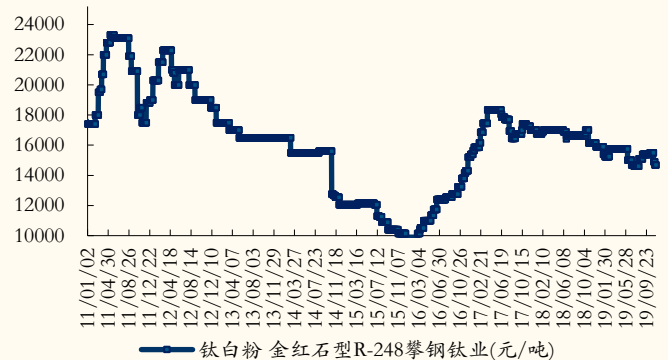
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 61: 钛白粉出厂价



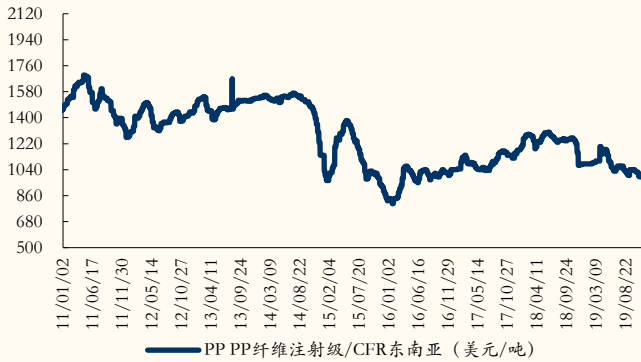
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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



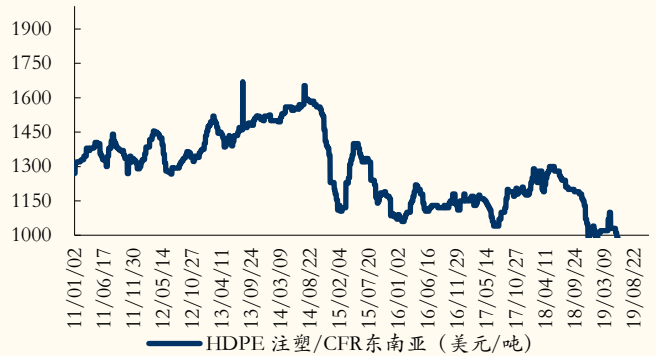
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 65: LDPE 海外价格



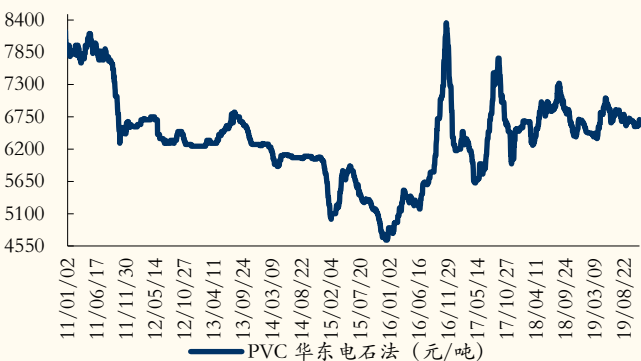
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 66: HDPE 海外价格



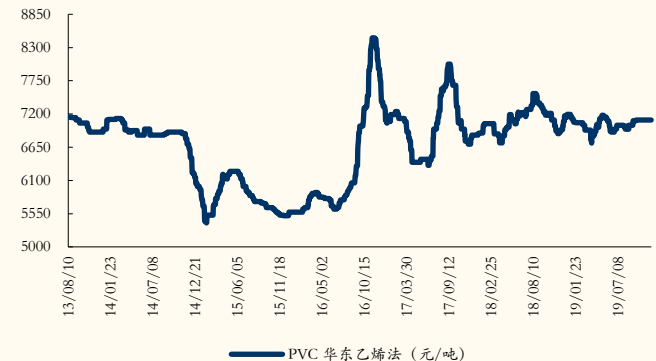
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 67: PVC 电石法华东地区价格



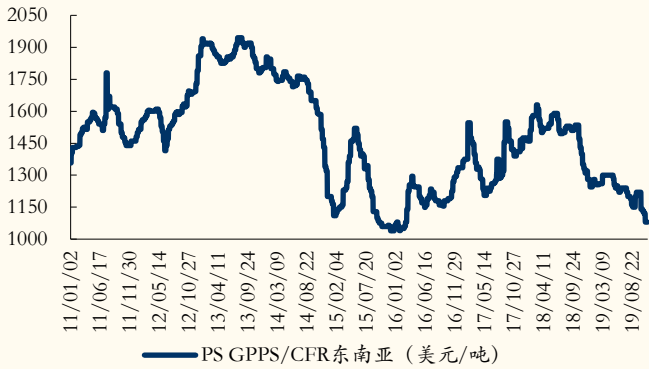
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 68: PVC 乙烯法华东地区价格

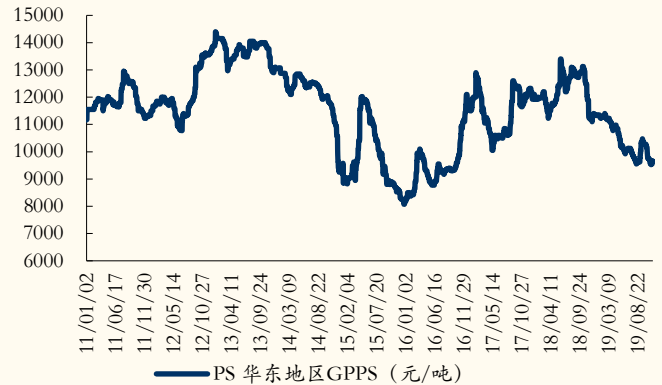


来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 69: PS 海外价格



图表 70: PS 华东地区价格



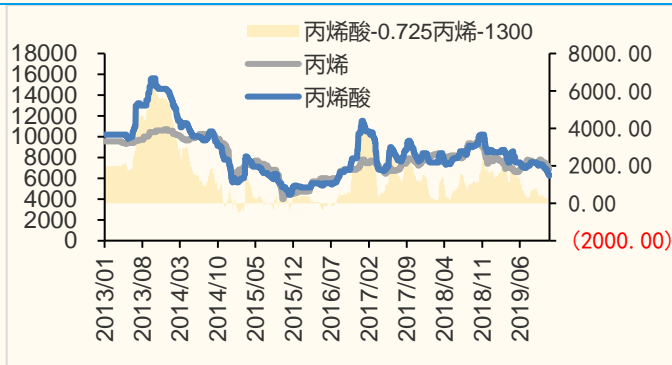
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

重要产品价差变动趋势

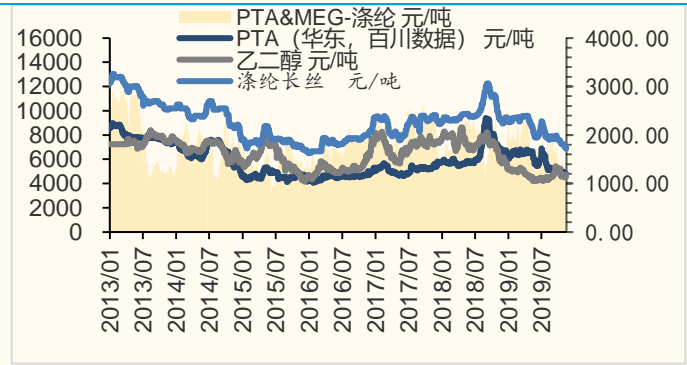
- 本周国金化工重点跟踪的产品价差中: 电石法 PVC-电石、顺丁橡胶-丁二烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、聚丙烯-丙烯、乙烯-石脑油价差增幅较大; 丙烯酸-丙烯、MEG-乙烯、TDI-甲苯&硝酸、PTA-PX、聚乙烯(LLDPE)-乙烯价差大幅缩小。

图表 71: 丙烯酸-丙烯价差 (元/吨)



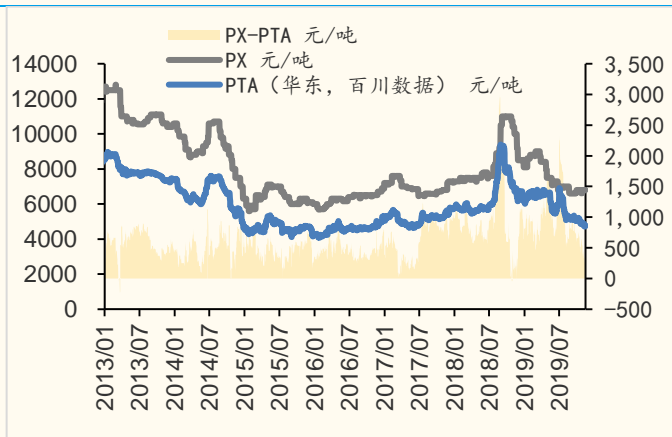
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 72: 涤纶长丝-PTA&乙二醇价差 (元/吨)



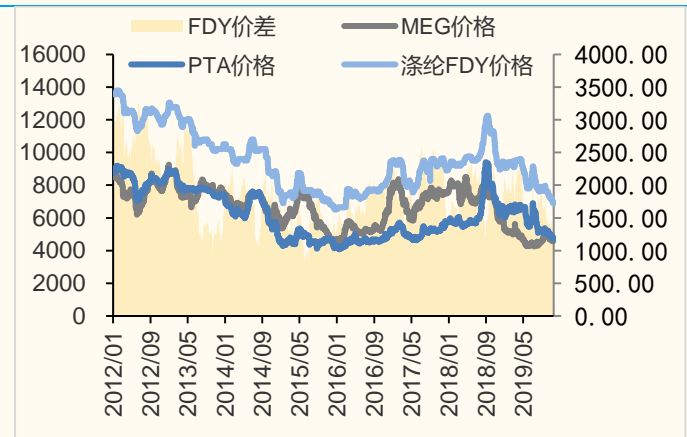
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 73: PTA-PX 价差 (元/吨)



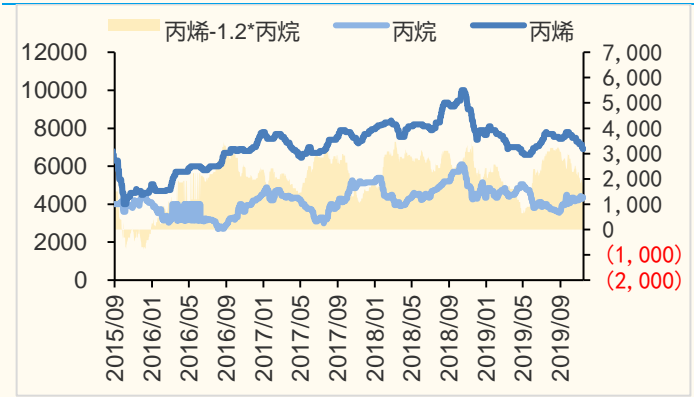
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 74: 涤纶-PTA&MEG 价差 (元/吨)



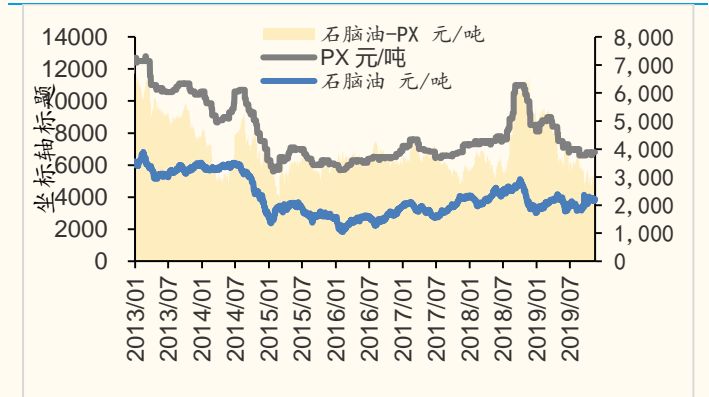
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 75: 丙烯-丙烷价差 (元/吨)



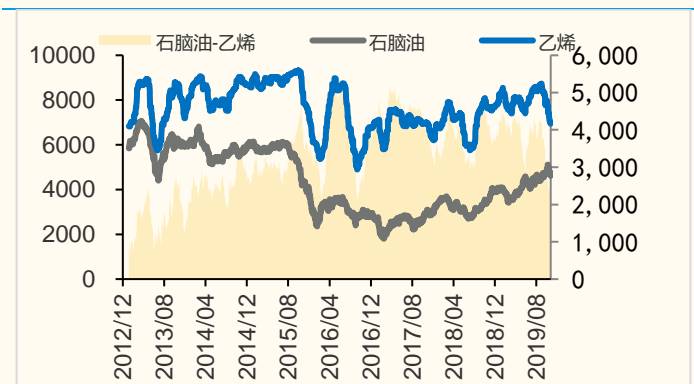
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 76: PX-石脑油价差 (元/吨)



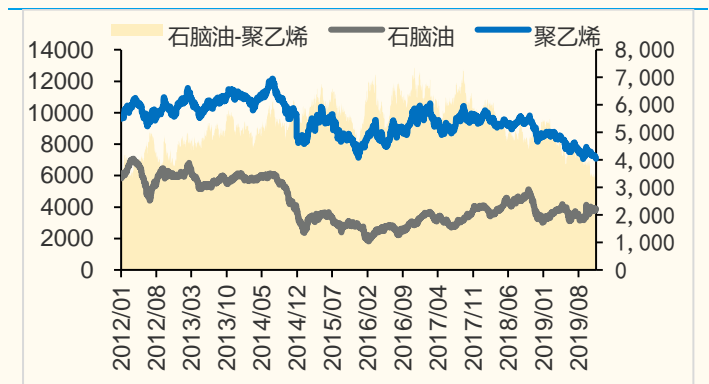
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 77: 乙烯-石脑油价差 (元/吨)



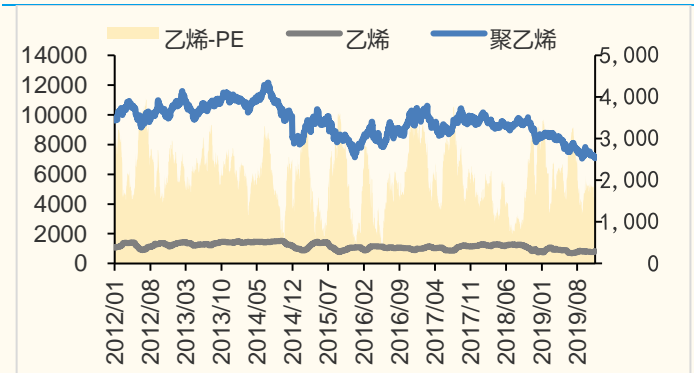
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 78: 聚乙烯-石脑油价差 (元/吨)



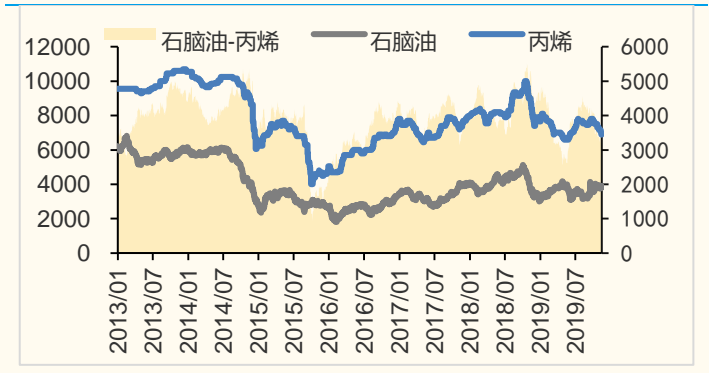
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 79: 聚乙烯-乙烯价差 (元/吨)



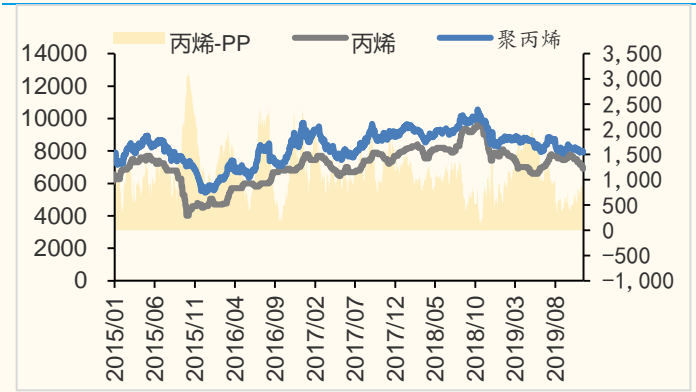
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 80: 丙烯-石脑油价差 (元/吨)



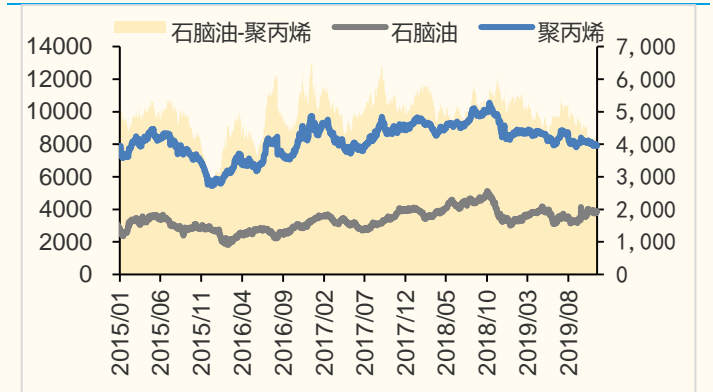
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 81: 聚丙烯-丙烯价差 (元/吨)



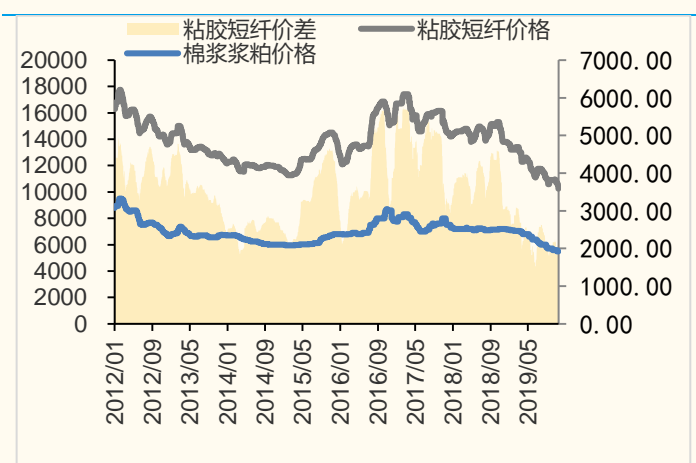
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 82: 聚丙烯-石脑油价差 (元/吨)



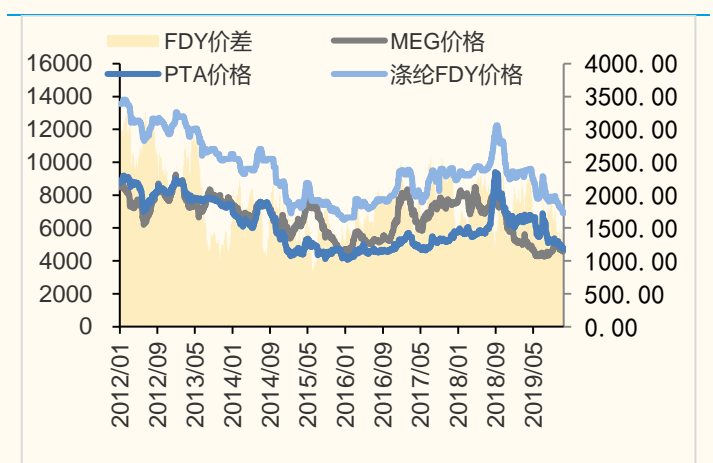
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 83: 粘胶短纤价差走势 (元/吨)



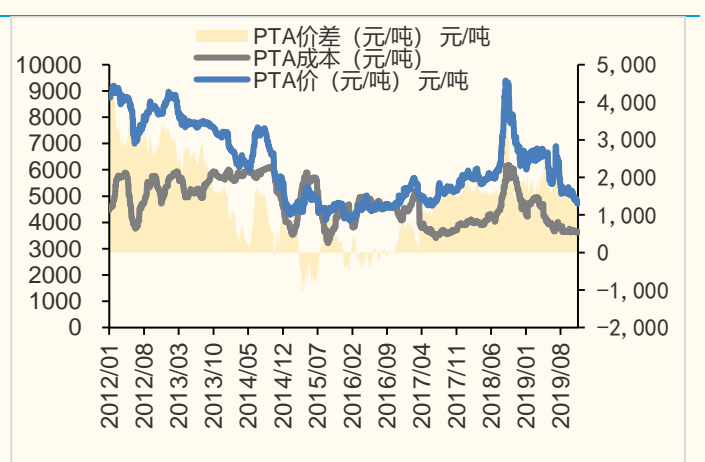
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 84: 涤纶 FDY 价差走势 (元/吨)



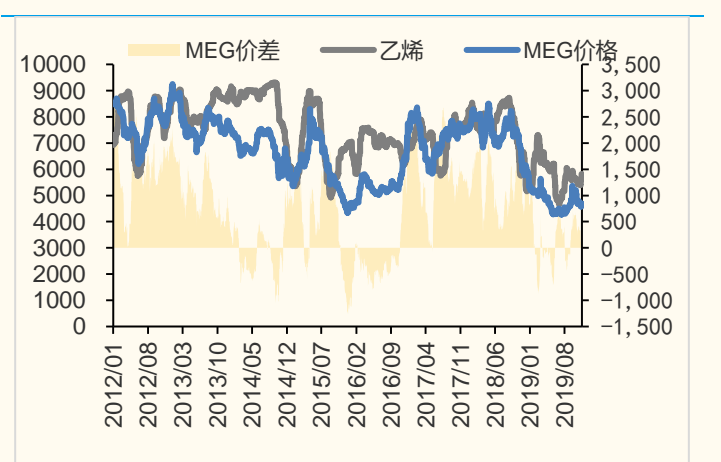
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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**甲苯 (7.8%)**、**乙烯 (7.79%)**、**国际石脑油 (4.55%)**、**纯苯 (2.53%)**、**甲苯 (2.5%)**; 下跌前五位**燃料油 (-23.94%)**、**丁二烯 (-13.4%)**、**丙烯 (-5.68%)**、**丙烯腈 (-4.49%)**、**PET 切片 (-3.66%)**。化工产品价格上涨前五位**丙酮 (11.64%)**、**EDC (11.11%)**、**液氯 (9.09%)**、**R22 (3.7%)**、**二氯甲烷**

(3.23%); 下跌前五位苯胺 (-9.52%)、合成氨 (-4.26%)、HDPE (-4.17%)、DMF (-3.85%)、硫磺 (-3.7%)。

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)	56.77	57.24	-0.82%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7450	7400	0.68%
	原油	布伦特 (美 元/桶)	62.28	62.51	-0.37%	纯苯	华东地区 (元/吨)	5465	5330	2.53%
	国际汽油	新加坡 (美 元/桶)	76.99	76.68	0.40%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5875	5450	7.80%
	国际柴油	新加坡 (美 元/桶)	75.26	75.54	-0.37%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6310	6250	0.96%
	国际石脑油	新加坡 (美 元/桶)	59.03	56.46	4.55%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	7230	7500	-3.60%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美 元/吨)	211.59	278.17	-23.94%	纯苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	636.67	630	1.06%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/ 吨)	6550	6550	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	656	640	2.50%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/ 吨)	6500	6500	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/ 吨)	703	686	2.48%
	燃料油	舟山(混调 高硫 180) (元/吨)	4360	4360	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	825.5	855.5	-3.51%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6350	6350	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/ 吨)	865.5	895.5	-3.35%
	乙烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	830	770	7.79%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4050	3980	1.76%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/ 吨)	830	880	-5.68%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8900	8900	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元 /吨)	840	970	-13.40%	天然气	NYMEX 天 然气(期货)	1650	1650	0.00%
无 机 化 工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	1550	1590	-2.52%	电石	华东地区 (元/吨)	3065	3091	-0.84%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1850	1850	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	195	195	0.00%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	820	845	-2.96%	原盐	山东地区 海盐 (元/ 吨)	188	188	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	600	550	9.09%	原盐	华东地区 (元/吨)	265	270	-1.85%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	200	200	0.00%	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)	4850	4850	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	1910	1965	-2.80%	苯胺	华东地区 (元/吨)	7600	8400	-9.52%
	丙酮	华东地区高 端(元/ 吨)	5275	4725	11.64%	乙醇	食用酒精 华东地区 (元/吨)	5450	5450	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2720	2720	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13800	14000	-1.43%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7250	7150	1.40%	BDO	华东散水 (元/吨)	9150	9150	0.00%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10250	10150	0.99%	金属硅	云南金属 硅 3303 (元/吨)	11600	11600	0.00%
	硬泡聚醚	华东(元/ 吨)	9750	9650	1.04%	电池级碳酸 锂	四川 99.5%min	56500	58500	-3.42%
	TDI	华东(元/ 吨)	11350	11700	-2.99%	电池级碳酸 锂	新疆 99.5%min	56500	58500	-3.42%
	纯 MDI	华东(元/ 吨)	17400	17500	-0.57%	电池级碳酸 锂	江西 99.5%min	56500	58500	-3.42%
	聚合 MDI	华东烟台万 华(元/ 吨)	12550	12500	0.40%	工业级碳酸 锂	四川 99.0%min	47500	49000	-3.06%
精细化工	纯 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	22000	22000	0.00%	工业级碳酸 锂	新疆 99.0%min	47500	49000	-3.06%
	聚合 MDI	烟台万华挂 牌(元/ 吨)	16500	16500	0.00%	工业级碳酸 锂	青海 99.0%min	47000	48500	-3.09%
	己二酸	华东(元/ 吨)	7775	7875	-1.27%	甲基环硅氧 烷	DMC 华东 (元/吨)	17000	17000	0.00%
	环氧丙烷	华东(元/ 吨)	9650	9550	1.05%	二甲醚	河南(元/ 吨)	3130	3130	0.00%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7600	7600	0.00%	醋酸乙烯	华东(元/ 吨)	6500	6500	0.00%
	DMF	华东(元/ 吨)	5000	5200	-3.85%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	10000	10000	0.00%
	丁酮	华东(元/ 吨)	9000	8750	2.86%	甲醛	华东(元/ 吨)	1400	1400	0.00%
	双酚 A	华东(元/ 吨)	9700	9625	0.78%	PA6	华东 1013B(元 /吨)	12175	12550	-2.99%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2620	2600	0.77%	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)	1625	1625	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330(元/ 吨)	5300	5500	-3.64%	环己酮	华东(元/ 吨)	7800	7750	0.65%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	1650	1650	0.00%	氯化铵(农 湿)	石家庄联 碱(元/ 吨)	450	450	0.00%
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	1720	1690	1.78%	硝酸	安徽金禾 98%	1650	1650	0.00%
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	1750	1750	0.00%	硫磺	CFR 中国 合同价 (美元/ 吨)	52	54	-3.70%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	1660	1640	1.22%	硫磺	CFR 中国 现货价 (美元/ 吨)	54	54	0.00%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	1780	1780	0.00%	硫磺	高桥石化 出厂价格 (元/吨)	620	620	0.00%
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	1750	1750	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)	1750	1750	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)	1900	1900	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)	400	400	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	1900	1900	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/ 吨)	220	220	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉 状 60%(元 /吨)	2050	2050	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/ 吨)	282.5	285	-0.88%
	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)	122.5	122.5	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95%(元/ 吨)	2180	2180	0.00%	磷酸	澄星集团 工业 85% (元/吨)	5150	5150	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)	5200	5200	0.00%	

	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)	400	400	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	38	39	-2.56%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	18300	18300	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	38	39	-2.56%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2280	2280	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	625	625	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	1980	1980	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1024	1024	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	3000	3100	-3.23%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6300	6300	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	3170	3220	-1.55%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2920	3050	-4.26%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2050	2050	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	5700	5700	0.00%					
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	990	995	-0.50%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11250	11300	-0.44%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9250	9300	-0.54%	丁苯橡胶	山东 1502	10825	10750	0.70%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	910	910	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	10950	10900	0.46%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	820	850	-3.53%	丁苯橡胶	中油华东 兰化 1500 (元/吨)	10600	10600	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	830	830	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	10750	10850	-0.92%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	8250	8250	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	10950	10950	0.00%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	7300	7430	-1.75%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	16750	16750	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8050	8400	-4.17%	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)	300	270	11.11%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	14700	14900	-1.34%
VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	740	730	1.37%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	13550	13550	0.00%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	825	835	-1.20%	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1400	1360	2.94%
PVC	华东电石法 (元/吨)	6705	6600	1.59%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3200	3100	3.23%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	7100	7100	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	4800	4825	-0.52%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	14000	13500	3.70%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1150	1190	-3.36%	R134a	华东地区 (元/吨)	20500	20500	0.00%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1360	-0.74%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8750	8850	-1.13%
ABS	华东地区 (元/吨)	11900	11900	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5850	5850	0.00%
PS	华东地区 GPPS (元/吨)	9650	9575	0.78%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2850	2850	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10450	10600	-1.42%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	8300	8300	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

■ 11月11日

兆新股份 (002256.SZ): 关于股东股份新增轮候冻结的公告

截至 2019 年 11 月 11 日, 彩虹集团共持有公司股份 259,504,859 股, 占公司总股本的 13.79%; 累计被质押股数为 259,314,459 股, 占公司总股本的 13.78%, 占其持有公司股份总数的 99.93%; 累计被司法冻结股数为 259,504,859 股, 占其持有公司股份总数的 100.00%; 累计被轮候冻结数为 2,939,875,256 股, 占其持有公司股份总数的 1132.88%。

截至 2019 年 11 月 11 日, 陈永弟先生共持有公司股份 494,406,779 股, 占公司总股本的 26.26%; 累计被质押股数为 494,007,100 股, 占公司总股本的 26.24%, 占其持有公司股份总数的 99.92%; 累计被司法冻结股数为 494,406,779 股, 占其持有公司股份总数的 100.00%; 累计被轮候冻结数为 2,996,037,310 股, 占其持有公司股份总数的 605.99%。

截至 2019 年 11 月 11 日, 彩虹集团及其一致行动人陈永弟先生合计持有公司股份 753,911,638 股, 占公司总股本的 40.05%; 合计被质押股数为 753,321,559 股, 占公司总股本的 40.02%, 占其合计持有公司股份总数的

99.92%；合计被司法冻结股数为 753,911,638 股，占其合计持有公司股份总数的 100.00%；合计被轮候冻结数为 5,935,912,566 股，占其合计持有公司股份总数的 787.35%。

■ 11 月 14 日

江化微 (603078.SH): 关于股东股份被司法冻结的公告

江阴江化微电子材料股份有限公司于 2019 年 11 月 14 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司股权司法冻结及司法划转通知和江阴市人民法院协助执行通知书，获悉公司持股 5%以上股东江阴闽海仓储有限公司所持有的公司股份 6,188,000 股无限售流通股被司法冻结，具体情况如下：2019 年 11 月 15 日，公司与 AP 公司的全资子公司空气产品签署了《诚志股份有限公司与空气化工产品(中国)投资有限公司设立诚志空气产品(南京)氢能源有限公司合资合同》，双方将合资设立诚志空气产品(南京)氢能源有限公司，投资总额为人民币贰亿元(RMB20,000 万元)。合资公司的注册资本为人民币壹亿元(RMB10,000 万元)，其中，公司出资人民币 6,000 万元，空气产品出资人民币 4,000 万元。11 月 6 日

■ 11 月 15 日

六国化工 (600470.SH): 关于法院宣告控股子公司破产的公告

2018 年 11 月 4 日，安徽六国化工股份有限公司第六届董事会第十八次会议审议通过了《关于控股子公司申请破产重整的议案》，同意控股子公司江西六国化工有限责任公司向人民法院申请破产重整，若破产重整失败，将进入破产清算程序。后因江西六国不具备破产重整法定条件，依法向人民法院申请破产清算。

公司对江西六国的股权投资及应收账款已全额计提减值准备。江西六国由破产管理人江西华星律师事务所接管后，不再纳入公司合并报表范围。公司将根据最终清算结果，根据会计准则的规定进行相应会计处理。

五、本周行业重要信息汇总

■ 1. 年产 29 万吨硅橡胶项目在和县化工基地开工 (来源: 中国化工网)

11 月 11 日上午，安徽东爵有机硅有限公司年产 29 万吨硅橡胶项目在和县精细化工基地举行开工仪式。该项目总投资 10 亿元，全部投产达效后年产值 80 亿元以上、税收超 2 亿元。这是该基地以商招商，引进东爵公司盘活闲置多年的“僵尸企业”星诺化工又一成功范例。

东爵硅橡胶项目由安徽东爵有机硅有限公司投资建设，占地 225 亩(其中 1 公里范围约 105 亩需退让)。主要建设年产 29 万吨硅橡胶生产线及附属配套设施。项目分二期建设，一期年产生胶 13.5 万吨，混凝胶 4 万吨，气相胶 1 万吨，绝缘胶 0.5 万吨；二期年产 5.5 万吨，混凝胶 3 万吨，气相胶 1 万吨，绝缘胶 0.5 万吨。项目的实施，让园区宝贵的土地资源重新得到有效利用，整体推进化工基地高质量发展。

■ 2. 业界认为：山西推进化企高质量发展 (来源: 中化新网)

中化新网讯 近日，山西省政府新闻办举行新闻发布会。该省国资委副主任张宏永、高春毅介绍了推进山西省属国有能化企业高质量转型发展的有关情况。

张宏永指出，新一轮国资国企改革启动以来，山西省属能化企业子企业混改率达到 70.9%；全面完成 182 户国企公司制改制清零工作；企业管理层级全部压缩到 4 级以内，已累计压减法人单位 1000 余户；“三供一业”100%完成协议分离移交；3 年累计退出煤炭产能 6690 万吨，占山西省 3/4，煤炭先进产能占比从 45%提升到 66.3%，领先全国平均水平。

■ 3. 国务院部署危化品生产管理专项整治 (来源: 中化工网)

国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，听取江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”特别重大爆炸事故调查情况汇报和责任追究审

查调查工作情况通报，部署对安全生产尤其是危险化学品生产管理等问题开展专项整治；决定健全固定资产投资项目资本金管理，促进有效投资，加强风险防范。会议指出，3月21日江苏响水天嘉宜化工有限公司发生的特别重大爆炸事故，导致重大人员伤亡和财产损失，后果十分严重。经调查组最终认定，这是一起特别重大生产安全责任事故，暴露出有关地方和部门落实安全生产职责不到位，管业务与管安全脱节，对非法违法行为打击不力和企业主体责任不落实，违法违规、诚信缺失等突出问题，教训极其深刻。对负有直接、监管和领导责任等所有责任人都要依法依规依纪严肃追责和惩处，并将处理结果及时向社会公开。

■ 4. 山东化工动能转换蹄疾步稳（来源：中化新网）

国家统计局发布前三季度经济运行情况，山东以6.23万亿元GDP继续位居全国第三，但增速只有5.4%，落后于其他经济大省。专家分析指出，山东经济增速放缓与其主动压能减煤、淘汰落后产能有关，当前既要着力“压能减煤”，也要着眼高端高质高效项目投资，培育发展新动能。作为山东支柱产业的化工行业正经历“凤凰涅槃”。

数据表明，山东省化工生产企业一度达到9000多家，以小散乱居多。自2017年化工产业安全生产转型行动开展以来，已经关闭转产化工企业620家、停产整顿2614家；完成评级评价的6094家化工生产企业中，有2354家差评企业，其中有1334家公示退出。

■ 5. 供需矛盾继续放大 TDI 市场短期翻身无望（来源：中化新网）

在今年TDI的“金九银十”市场可谓“一地鸡毛”。虽然厂家奋力挺价，但市场稍作挣扎便回归平静。后市来看，需求已经进入淡季，供需矛盾继续放大，这个冬天，TDI市场难有亮点，若无特殊利好，低位运行已成定局。

山东中海化工集团有限公司市场部经理李宏介绍，今年的“金九”TDI市场最为悲催。9月底，因上海巴斯夫装置意外停车，部分业者曾试图借机拉涨，但国庆长假迫近，场内节日气氛浓厚，涨价未遂。至此，9月份TDI市场价格反而比8月份下跌200元(吨价，下同)，收于1.3万元。“银十”中旬，巨力、沧化装置逐渐进入检修状态，万华化学借此上调挂牌价格，带动市场炒涨声四起。但伴随着上海巴斯夫、上海科思创以及甘肃银光装置陆续重启，业者心态逐渐转弱，报盘开始松动，10月底TDI价格又跌去200元。

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	002201.SZ	九鼎新材	26.4	300073.SZ	当升科技	-12.97
	002556.SZ	辉隆股份	8.48	000525.SZ	红太阳	-12.57
	300225.SZ	金力泰	4.84	002591.SZ	恒大高新	-11.82
	002408.SZ	齐翔腾达	3.81	002470.SZ	金正大	-10.84
	600299.SH	安迪苏	3.52	002513.SZ	蓝丰生化	-10.75
	000973.SZ	佛塑科技	3.38	300169.SZ	天晟新材	-10.42
	002637.SZ	赞宇科技	3.32	300487.SZ	蓝晓科技	-10.34
	300285.SZ	国瓷材料	3.31	002274.SZ	华昌化工	-10.29
	600249.SH	两面针	3.07	002749.SZ	国光股份	-9.76
	000818.SZ	航锦科技	2.95	600339.SH	中油工程	-9.2

月排名	002018.SZ	华信退(退市)	23.81	002584.SZ	西陇科学	-27.06
	000662.SZ	天夏智慧	20.92	002319.SZ	乐通股份	-25.18
	300192.SZ	科斯伍德	19.15	600227.SH	圣济堂	-21.59
	002513.SZ	蓝丰生化	18.2	002464.SZ	众应互联	-21.09
	002061.SZ	浙江交科	15.18	600155.SH	华创阳安	-20.8
	002201.SZ	九鼎新材	15.11	600319.SH	ST 亚星	-20.36
	603026.SH	石大胜华	13.56	000525.SZ	红太阳	-19.67
	002324.SZ	普利特	12.57	002734.SZ	利民股份	-19.63
	300285.SZ	国瓷材料	11.41	300221.SZ	银禧科技	-19.53
601058.SH	赛轮轮胎	10.73	000677.SZ	恒天海龙	-19.49	
年排名	002201.SZ	九鼎新材	280.29	002018.SZ	华信退(退市)	-81.56
	603026.SH	石大胜华	117.08	002450.SZ	*ST 康得	-74.46
	002395.SZ	双象股份	105.49	601113.SH	ST 华鼎	-61.25
	300285.SZ	国瓷材料	100.61	002470.SZ	金正大	-58.54
	002324.SZ	普利特	83.12	002442.SZ	龙星化工	-56.69
	601058.SH	赛轮轮胎	78.92	300072.SZ	三聚环保	-51.56
	600378.SH	昊华科技	73.67	600230.SH	沧州大化	-49.59
	300236.SZ	上海新阳	62.29	002319.SZ	乐通股份	-47.85
	600309.SH	万华化学	59.77	000525.SZ	红太阳	-44.62
	300214.SZ	日科化学	58.22	002061.SZ	浙江交科	-43.24

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