

化工

化肥与化纤业绩增速高，仍然是目前的投资热点

行业动态

行业近况

上周基础化工板块上涨 5.4%，沪深 300 指数下跌 7.3%。基础化工板块跑输大盘 1.9 个百分点，涨幅居于所有板块第 20 位。涨幅居前的公司主要是再升科技、新民科技、强力新材、国瓷材料、飞凯材料等；跌幅居前的公司主要是鸿达兴业、双环科技、凯美特气、辉丰股份、蓝星新材等。

上周基础化工板块动态市盈率上行。基础化工（中信）板块 P/E (TTM) 为 69.09, P/E (2015E) 为 31.42x, P/E (2016E) 为 23.47x。从基础化工板块与沪深 300 的估值之比来看，目前这一比值为 4.99，低于一年来的均值 5.28。

上周 Brent 原油价格跌 3.83%，WTI 原油跌 4.94%。国内化工品种涨幅居前的有维生素 B1 (+9.52%)、聚 MDI (+8.21%)、环氧氯丙烷 (+7.89%)、丙烯 (+6.52%)、苯胺 (+5.56%)。

本周更新了化工品 10 月开工率数据，较上月提升较大的有磷矿石 (10ppt)、氯化钾 (6ppt)、醋酸 (6ppt)、烧碱 (6ppt)。

本周更新了部分化工品 9 月进出口数据，其中 DAP 出口量 YoY+130%，锦纶出口量 YoY+58%，丁酮出口量 YoY+30%，草甘膦出口量 YoY+29%，PET 出口量 YoY+24%，涤纶出口量 YoY+24%，纯 MDI 出口量 YoY+19%；丙烯酸进口量 YoY+93%，氨纶进口量 YoY+48%，蛋氨酸进口量 YoY+42%，乙烯进口量 YoY+38%，甲醇进口量 YoY+26%，聚乙烯进口量 YoY+16%。

评论

橡胶工业和氯碱行业“十三五”发展方向确定。橡胶工业要调整结构，用高新技术改造传统橡胶工业，提质增效。氯碱行业进一步明确结构调整方向，即优化原料和技术路线；推进石化、煤化工与氯碱化工的融合发展；向价值链高端延伸。

我们在中金公司年度策略会上邀请了新洋丰与投资者就公司的生产经营情况与未来发展规划进行交流，公司未来三年均有新增产能贡献，且产品结构调整升级，“十三五”期间新型肥料产品占比将由目前的 10%+ 提升至 40~50%，保障业绩复合增速 30%。

新能源汽车发布十年发展路线图。路线图显示，到 2020 年自主品牌新能源汽车年销量突破 100 万辆，市场份额达到 70% 以上；打造明星车型，进入全球销量排名前十；新能源客车实现规模化出口，整车平均故障间隔里程达到 2 万公里；动力电池、驱动电机等关键系统达到国际先进水平，在国内市场占有率达到 80%。

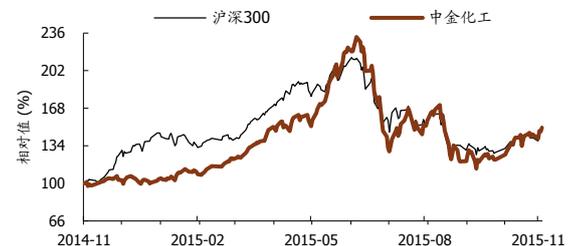
风险

估值中枢下移的系统风险，价格上涨幅度不及预期。

股票名称	评级	目标价格	P/E (x)	
			2015E	2016E
沧州明珠-A	确信买入	22.80	50.5	41.4
扬农化工-A	推荐	36.00	19.5	16.6
金正大-A	推荐	32.63	30.2	24.3
司尔特-A	推荐	17.00	33.8	18.1
新洋丰-A	推荐	38.00	22.6	17.5
华鲁恒升-A	推荐	17.00	14.0	12.7
三聚环保-A	推荐	49.00	40.0	25.7
新奥股份-A	推荐	16.00	17.1	12.9
新宙邦-A	推荐	41.00	55.8	47.2
联化科技-A	推荐	23.00	24.8	19.3
梅花生物-A	中性	8.50	44.8	29.7
盐湖股份-A	中性	22.00	37.4	28.9

中金一级行业

基础材料



相关研究报告

- 鸿达兴业-A | 整合塑料交易线上线下资源，跨入“互联网+供应链金融”时代 (2015.11.02)
- 化工行业三季报业绩回顾，建议关注化工新兴子行业 (2015.11.02)
- 盐湖股份-A | 业绩低于预期，下调至中性评级 (2015.10.31)
- 丹化科技-A | 非经营性损益致业绩同比下滑 (2015.10.31)
- 赛轮金宇-A | 业绩低于预期，下调至中性评级 (2015.10.30)
- 浙江龙盛-A | 下游环保趋严导致需求下降，染料价格低位盘整 (2015.10.30)

资料来源：彭博资讯、中金公司研究部

高峰

分析师
zheng.gao@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080511010038
SFC CE Ref: AZD599

方巍

分析师
wei.fang@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080513070003
SFC CE Ref: BGC194

李璇

分析师
xuan.li@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080515080008
SFC CE Ref: BGG514

刘宇卓

联系人
yuzhuo.liu@cicc.com.cn
SAC 执证编号: S0080114090019



目录

1、本周观点：化肥与化纤业绩增速高，仍然是目前的投资热点	4
1.1 行业热点关注	4
1.2 重点公司动态	5
1.3 行业近况	6
2、板块估值及个股行情	12
3、化工产品价格回顾	16
3.1 化肥	18
3.2 农药	20
3.3 饲料添加剂	21
3.4 聚合物及塑料	22
3.5 煤化工	25
3.6 化纤	26
3.7 氯碱	29
3.8 氟化工	30
3.9 橡胶	30
3.10 涂料化学品	31
4、公司公告	36



图表

图表 1: 中金公司重点关注公司估值表	6
图表 2: 上周各行业相对沪深 300 涨跌幅	12
图表 3: 石油化工和基础化工行业相对沪深 300 涨跌幅	12
图表 4: 基础化工子行业涨跌幅	13
图表 5: 本周涨幅前十个股	13
图表 6: 本周跌幅前十个股	13
图表 7: 基础化工板块绝对估值变化	14
图表 8: 基础化工板块相对估值变化	14
图表 9: 国际可比公司估值表	14
图表 10: 化工产品涨跌幅排名表	16
图表 11: 月度、季度、年初至今化工品涨/跌居前情况	17
图表 12: 无机鞣料出口价格	17
图表 13: 染料进口价格	17
图表 14: 液晶面板价格	17
图表 15: 液晶面板出货量	17
图表 16: 化肥价格走势	18
图表 17: 国内化肥开工率走势	19
图表 18: 化肥产品进出口情况	19
图表 19: 农药价格走势	20
图表 20: 国内农药开工率走势	20
图表 21: 农药产品进出口情况	21
图表 22: 饲料添加剂价格走势	21
图表 23: 饲料添加剂产品进出口情况	22
图表 24: 聚氨酯价格走势	23
图表 25: 国内聚氨酯开工率走势	23
图表 26: 聚合物及塑料产品进出口情况	23
图表 27: 煤化工价格走势	25
图表 28: 国内煤化工开工率走势	25
图表 29: 甲醇进出口情况	25
图表 30: 化纤价格走势	27
图表 31: 国内化纤开工率走势	27
图表 32: 化纤产品进出口情况	27
图表 33: 氯碱价格走势	29
图表 34: 国内氯碱开工率走势	30
图表 35: PVC 进出口情况	30
图表 36: 氟化工价格走势	30
图表 37: 橡胶价格走势	31
图表 38: 国内橡胶开工率走势	31
图表 39: 天然橡胶进口情况	31
图表 40: 钛白粉价格走势	32
图表 41: 国内钛白粉开工率走势	32
图表 42: 涂料化学品进出口情况	33
图表 43: 主要产品价差走势	34
图表 44: 主要产品期货/现货价格走势对比	35
图表 45: 上周重点公司公告汇总	36



1、本周观点：化肥与化纤业绩增速高，仍然是目前的投资热点

1.1 行业热点关注

1. 橡胶工业“十三五”发展目标是调整结构、提质增效

《中国橡胶行业“十三五”发展规划指导纲要》已于10月份正式出版。我国橡胶工业“十三五”发展目标是，调整结构，用高新技术改造传统橡胶工业，提质增效，重点放在提高质量、自动化水平、信息化水平、生产效率、环境保护和经济效益方面。橡胶工业总量保持增长趋势，但年均增长稍低于现有水平，继续稳固中国橡胶工业国际领先的规模影响力和出口份额。“十三五”期间，全行业销售额年增长7%左右，生胶消耗年增长6%左右。

要实现“十三五”规划目标，要采取以下措施：一是加大新型原材料应用，减少石油基原材料的使用；二是实现智能制造，继续完善橡胶行业10条自动化生产线；三是实施低碳经济和循环经济；四是建立现代企业模式，拟通过上市公司兼并重组、品牌共享兼并重组、产销一体等方式，建立纵向资产重组企业、横向资产重组企业、品牌共享重组企业、轮胎及橡胶制品电商企业和境外投资企业等；五是开展现代营销模式，加快电子商务平台的建设，开拓连锁经营和电商相结合的经营模式；六是重视人才发展，培养和造就一支素质优良、富于创新、乐于奉献的橡胶人才队伍，为实现橡胶工业强国奠定人才基础。（http://oil.oilchem.net/oil/1_4_854897.html）

2. 氯碱行业“十三五”步入调整关键期

在10月28~29日于北京召开的第四届中国国际氯碱会议上，氯碱行业“十三五”结构调整方向进一步明确，即优化原料和技术路线；推进石化、煤化工与氯碱化工的融合发展；加强生态环保建设；加强与生产性服务业的协调发展，向价值链高端延伸；提升行业两化融合水平等。

“十三五”时期行业应沿以下路径发展：一是优化原料和技术路线，促进产品结构调整，延伸产业链。包括加快氧阴极技术和催化氧化制氯技术工业化示范项目建设，实现氯的制取多元化；推进石化、煤化工与氯碱化工的融合发展，建设煤制烯烃—聚氯乙烯一体化示范项目；加大清洁生产工艺研发与改造。二是加强生态环保建设，促进行业绿色发展。三是加强与生产性服务业的协调发展，如发展现代销售体系，加强化工仓储物流外包探索，强化期货、现货交易平台功能，鼓励利用融资租赁方式进行设备更新、技术改造等。四是加强信息化建设，提升传统产业制造水平。

（http://oil.oilchem.net/oil/1_3_856479.html）

3. 传赖氨酸厂家集体提价，利好梅花生物

近日玉米价格受临储提振，赖氨酸市场行情触底回弹，市场关注度增加，下游库存偏低，本周成交较好。11月5日赖氨酸厂家组团提价，市场消息称梅花厂家报价将提高200元/吨，伊品、希杰停报现挺价心态，其余厂家如金玉、东晓厂家报价均有所上调。

（<http://www.feedtrade.com.cn/additive/news11/2015-11-05/2057899.html>）



1.2 重点公司动态

1. 新洋丰：未来三年产品价量齐升，复合增速 30%以上，维持“推荐”

我们在中金公司年度策略会上邀请了新洋丰与投资者就公司的生产经营情况与未来发展规划进行交流，主要结论如下。

未来三年均有新增产能贡献，保障业绩复合增速 30%。公司增发募投项目建设有序进行，江西九江基地一期 80 万吨/年新型复合肥项目预计年底投产，湖北钟祥基地 60 万吨/年硝基复合肥项目预计明年上半年陆续投产。九江基地二期 40 万吨项目将根据市场情况择时进行建设，未来九江基地复合肥产能将达到 120 万吨，成为公司产能最大的基地。预计公司未来可能会在薄弱市场继续加大投入力度，大概率是以新建产能的方式。公司股权激励计划承诺 2015~2017 年扣非净利润复合增速达到 30%。

产品结构调整升级，提升平均单价和毛利率水平。公司目前专用肥等新型肥料产品占比 10%，规划十三五末将提高至 40~50%。

洋丰村淘目前线上销售量不大，仍处于摸索阶段。目前在 11 个市场基础较为薄弱的县进行试点，未来可能扩大至成熟市场。公司和阿里分工明确，阿里负责线上平台、支付通道和线下网点的运营，公司在当地的经销商负责仓储、物流、配送和售后服务。

2. 联化科技：筹划增发进行项目建设，维持“推荐”

公司 11 月 5 日公告，因筹划非公开发行股票事项，股票自 11 月 6 日开市起停牌。募集资金初步计划用于公司现有行业的项目建设，我们预计主要投向杜桥和盐城基地的部分现有项目和新项目建设，根据项目投资金额测算，我们预计本次增发规模在 10 亿元左右。

3. 鸿达兴业：土壤改良业务国内外市场开拓进展良好，维持“推荐”

公司近期公告，1) 西部环保取得农业部颁发的关于土壤调理剂的肥料登记证；2) 截止 11 月 3 日，西部环保在内蒙古独贵塔拉镇流转土地共 2.64 万亩，每亩每年支付土地流转费约 300 元，合计约 791 万元/年，流转承包期限为 2015-2028 年，公司仍将继续与当地其他农户洽谈并陆续签订相关土地流转合同，同时拟使用全塑行的 3D 生态屋建设生态农庄示范基地；3) 西部环保与柬埔寨 NGY HENG GROUP CO.,LTD.公司签署合作意向书，双方拟结合西部环保在土壤改良领域的技术优势与 NGY 公司的农业管理经验，建立在土壤改良等领域的合作，有助于加快公司土壤修复业务在柬埔寨等东南亚国家的推广工作，同时 NGY 公司每年将向西部环保采购不低于 10 万吨土壤调理剂，预计将为公司每年增加营业收入约 3 亿元。

盐碱地和酸性土壤改良的国内外市场空间巨大，公司业务发展前景良好。我国盐渍土面积约 5.2 亿亩，酸性土壤总面积约 3.05 亿亩，合计约占现有耕地面积 45%。东南亚国家雨水较多，柬埔寨、印尼等国家部分土壤酸化较为严重。土壤调理剂是公司的专利产品，现有 10 万吨碱性调理剂产能，在建 10 万吨碱性+20 万吨酸性调理剂产能，产品毛利率 50%以上。随着公司土壤调理剂产能扩大且经营模式创新，未来发展空间巨大。



图表1：中金公司重点关注公司估值表

代码	公司	评级	股价	总市值 (亿元)	流通市值 (亿元)	EPS			P/E			PEG (13~15年 CAGR)	相对行业指数涨幅			
						2014	2015	2016	2014	2015	2016		近一周	近一个月	15年至今	
化肥	002470.SZ	金正大	推荐	21.86	340	259	0.55	0.73	0.90	39	30	24	1.0	-1.5%	-2.2%	4.6%
	000902.SZ	新洋丰	推荐	26.54	175	68	0.87	1.18	1.52	31	23	17	0.7	-2.0%	-8.3%	10.2%
	600426.SH	华鲁恒升	推荐	14.53	136	139	0.84	1.04	1.14	17	14	13	0.3	0.1%	-3.9%	-24.5%
	002538.SZ	司尔特	推荐	12.21	86	70	0.20	0.36	0.68	61	34	18	0.6	-2.7%	-5.7%	2.5%
	000792.SZ	盐湖股份	中性	22.60	353	354	0.82	0.60	0.78	28	37	29	-8.4	9.9%	6.7%	-53.9%
	600251.SH	冠农股份	中性	11.53	89	90	0.21	0.21	0.23	56	56	51	-2.1	3.7%	-4.2%	-31.2%
	600141.SH	兴发集团	中性	13.52	71	59	0.93	0.29	0.36	14	47	38	0.8	1.6%	-10.1%	-68.7%
	000731.SZ	四川美丰	中性	9.83	57	58	(0.41)	0.11	0.13	-24	91	74	-2.3	-0.2%	-6.2%	-46.5%
农药	002004.SZ	华邦健康	推荐	14.04	262	175	0.23	0.42	0.51	62	34	28	0.6	-2.9%	16.9%	44.8%
	002250.SZ	联化科技	推荐	19.19	160	107	0.66	0.77	0.99	29	25	19	1.3	-1.0%	-17.9%	-27.9%
	600486.SH	扬农化工	推荐	29.90	87	93	1.47	1.54	1.80	20	19	17	1.6	6.8%	-4.4%	-38.3%
	300261.SZ	雅本化学	推荐	11.26	44	42	0.13	0.20	0.38	87	55	30	1.6	-5.4%	-22.8%	-44.5%
	000525.SZ	红太阳	中性	16.20	81	82	0.84	0.56	0.59	19	29	28	-2.3	0.4%	-3.6%	-55.6%
	600596.SH	新安股份	中性	9.51	63	65	0.07	(0.08)	0.04	130	-120	215	n.a	-4.2%	6.2%	-66.3%
	002391.SZ	长青股份	中性	16.50	58	35	0.65	0.78	0.96	26	21	17	1.0	0.9%	0.2%	-54.0%
饲料添加剂	0546.HK	阜丰集团	推荐	3.88	84	84	0.29	0.44	0.54	13	9	7	0.2	-10.8%	-13.2%	-40.1%
	002562.SZ	兄弟科技	推荐	20.37	42	22	0.19	0.41	0.64	109	49	32	0.4	-8.6%	19.2%	8.4%
	600873.SH	梅花生物	中性	7.55	231	235	0.16	0.17	0.25	47	45	30	3.2	-0.1%	-23.5%	-52.1%
氟化工	600160.SH	巨化股份	中性	13.61	239	246	0.09	0.11	0.13	152	128	108	-10.0	-3.9%	-14.2%	52.3%
	600636.SH	三爱富	中性	17.32	76	66	0.01	0.02	0.02	1,197	1,106	860	-16	2.2%	6.0%	-30.6%
染料	600352.SH	浙江龙盛	推荐	11.35	360	347	0.78	0.82	0.94	15	14	12	0.3	3.6%	-11.2%	-41.6%
	002440.SZ	闰土股份	推荐	19.04	142	109	1.68	1.28	1.59	11	15	12	1.7	0.5%	-7.3%	-50.2%
材料	002002.SZ	鸿达兴业	推荐	26.98	266	105	0.36	0.53	0.76	76	50	36	1.5	-36.8%	-54.2%	140.3%
	002254.SZ	泰和新材	推荐	16.05	97	98	0.25	0.26	0.29	65	63	55	1.7	-6.5%	-5.1%	10.8%
	300031.SZ	宝通科技	推荐	22.82	68	51	0.25	0.44	0.49	93	52	46	3.9	-5.4%	-22.8%	133.1%
	002324.SZ	普利特	推荐	27.20	69	43	0.73	1.17	1.35	37	23	20	0.9	7.4%	11.2%	-21.1%
	300196.SZ	长海股份	推荐	28.70	54	32	0.77	1.01	1.32	38	29	22	0.8	0.9%	3.7%	-35.9%
	600309.SH	万华化学	中性	19.01	411	411	1.12	0.88	1.02	17	21	19	-1.2	-2.7%	-8.1%	-70.2%
	601058.SH	赛轮金宇	中性	8.09	84	70	0.32	0.21	0.27	25	39	30	-6.1	4.5%	-0.8%	-55.7%
	600844.SH	丹化科技	中性	8.74	68	51	0.02	0.10	0.34	390	87	26	n.a	-7.3%	17.9%	-43.4%
	002381.SZ	双箭股份	中性	16.26	52	35	0.38	0.36	0.38	43	45	43	-7.1	9.2%	28.2%	38.4%
	600527.SH	江南高纤	回避	7.43	59	60	0.04	0.10	0.13	198	74	57	-1.8	-4.3%	10.1%	3.5%
	锂电池材料	002108.SZ	沧州明珠	确信买入	18.75	115	108	0.27	0.37	0.45	69	50	41	2.1	-2.7%	-5.8%
002091.SZ	江苏国泰	推荐	26.22	94	92	0.57	0.71	0.80	46	37	33	1.6	-5.4%	-22.8%	24.1%	
300037.SZ	新宙邦	推荐	40.02	72	43	0.72	0.72	0.85	55	56	47	21.7	11.0%	22.3%	-21.0%	
600884.SH	杉杉股份	中性	33.30	133	137	0.85	1.70	1.30	39	20	26	0.2	10.4%	11.3%	43.0%	
电子材料	002326.SZ	永太科技	推荐	16.85	131	71	0.10	0.20	0.37	161	84	46	0.5	-8.0%	5.4%	85.2%
	300236.SZ	上海新阳	推荐	27.82	47	42	0.37	0.48	0.69	75	58	41	1.4	5.3%	-5.8%	-10.3%
	002643.SZ	万润股份	中性	33.70	112	90	0.28	0.59	0.71	119	57	47	2.1	-1.2%	-5.4%	59.8%
	002341.SZ	新纶科技	中性	12.72	48	33	0.23	0.07	0.35	55	190	37	-3.7	-5.4%	-18.5%	-78.9%
环保材料	300072.SZ	三聚环保	推荐	36.20	273	216	0.52	0.90	1.40	70	40	26	0.5	0.4%	-12.9%	36.7%
	600803.SH	新奥股份	推荐	13.50	130	73	0.82	0.79	1.05	16	17	13	2.9	-3.7%	-5.7%	-46.4%
民爆	002037.SZ	久联发展	中性	29.27	92	96	0.67	0.53	0.63	44	55	47	-7.0	2.5%	-4.3%	24.2%
日化	600315.SH	上海家化	确信买入	39.68	266	266	1.33	3.41	1.59	30	12	25	0.2	9.7%	-7.7%	-41.1%
	002094.SZ	青岛金王	推荐	13.14	42	42	0.15	0.25	0.32	86	52	41	2.3	-5.4%	-22.8%	-37.4%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

1.3 行业近况

1. 饲料添加剂

维生素 B1 市场报价提高 5~10% 至 220~230 元/公斤。11月1日兄弟大丰工厂发生事故停产检修，B1 厂家停报，想继续提价。（饲料行业信息网）

梅花赖氨酸报价小幅上调。本周梅花厂家赖氨酸报价小幅上涨，其中 98 含量赖氨酸对客户报价 7.1 元/公斤，70 含量赖氨酸对客户报价 4.4 元/公斤。（饲料行业信息网）

赖氨酸厂家组团提价，大成恢复报价。前期原料价格回落，市场供应充裕，赖氨酸价格逐步跌至谷底。近日玉米价格反弹，主流厂家挺价心态渐显，赖氨酸市场“跌中跌”行情触底回弹，市场关注度增加，下游库存偏低本周成交较好。今日赖氨酸厂家组团提价，市场消息称梅花厂家报价将提高 200 元/吨，伊品、希杰停报现挺价心态，其余厂家如金玉玉米、东晓厂家报价均有所上调，其中金玉玉米 98 含量出厂报价为 7.2 元/公斤，70 含量出厂报价为 4.4 元/公斤；东晓厂家对客户报价为 98 含量 7.3 元/公斤，70 含量 4.5 元/公斤。东方希望对客户报价为 4.3 元/公斤。（饲料行业信息网）



2. 化肥

商务部公布《2016年化肥进口关税配额总量、分配原则及相关程序》。2016年化肥国营贸易配额数量分别为：尿素 297 万吨，磷酸二铵 352 万吨，复合肥 176 万吨。国营贸易企业中国中化集团公司、中国农业生产资料集团有限公司在国营贸易总量内申请配额。2016年化肥非国营贸易配额数量分别为：尿素 33 万吨，磷酸二铵 338 万吨，复合肥 169 万吨。经备案的非国营贸易企业在非国营贸易总量内申请配额。（商务部）

2016年磷矿石出口配额总量确定。自国家商务部获悉，2016年磷矿石出口配额总量确定，为 100 万吨，这是自 2009 年磷矿石出口施行配额制以来第二次下调：配额总量由 2009 年的 150 万吨执行三年后，下调到 2012 年的 120 万吨，再连续执行三年后，下调到 2015 年的 100 万吨，该配额总量已经执行了两年。（中国资讯网）

国开行支持西钾开发加拿大钾肥。国家开发银行运营总监王革凡表示，泰瑞资本和中海化学率先建成中国企业在加拿大的第一个钾盐项目，具有很强的示范效应，对中国和加拿大都具有重要意义。国开行愿意支持泰瑞公司和中海化学开拓海外市场。（中国化肥网）

英国最大钾肥项目获准开工。天狼星矿业公司称已经获得英国北约克郡钾肥项目开采批准，项目将成为英国最大的钾肥生产项目。据了解，天狼星为该项目开采已经准备了 4 年，北约克郡钾矿资源丰富，主要为光卤石。天狼星运营总监兼 CEO 称项目将于 2016 年开始建设，开采期预计为 45 年，主要供应当地市场，其余出口，每年钾肥出口额预计为 12 亿英镑。（隆众石化网）

约翰迪尔收购孟山都旗下精密种植公司。此项交易的财务条款未予透露。通过此次收购，迪尔将获得精密种植公司的工厂、品牌、大部分产品组合，以及绝大多数员工。此次收购预计将在 60 到 90 天内完成，在此之后精密种植将作为迪尔的全资子公司独立运营。（中化新网）

3. 农药

我国农药产业搬迁入园提速。“十三五”期间，农药废弃物处置率要从“十二五”期间的 20% 提升至 30%，副产物资源化利用率提高 30%。目前，我国除一些大型农药企业外，绝大多数企业根本不具备足够的环保设施和技术能力，单独实现“三废”治理极其困难。而借搬迁入园之机提高行业准入门槛，采用先进技术和设施集中处理“三废”，有助于推动产业整合和技术升级，最终彻底改变我国农药企业小而散的落后局面，加速赶超世界先进水平。（中化新网）

以色列化工集团在英国推出杀菌剂 Avatar。Avatar 是一种具有双重作用模式的内吸性杀菌剂，已被证实对腐霉菌等卵菌纲病害有效。此外，Avatar 在防治疫霉菌属病害时也可能具有意想不到的效果。Avatar 是通过抑制菌丝生长和侵染，以及阻碍孢子的产生和发芽等，从而起到杀菌作用。另外，Avatar 也能够间接的提高植物的天然防御能力。（中化新网）

未来三年巴西农药市场年均增长将达 6%，仍超全球平均水平。巴西能获得更好表现的一部分原因是汇率。即使农业投入增加，但巴西雷亚尔兑美元汇率的贬值有利于保障农民收益。据 Kleffmann 统计，去年巴西农药市场价值为 87.4 亿美元，远远低于巴西植保产品行业联盟 Sindiveg 统计的 120 亿美元。（世界农化网）

阿根廷通过农药喷施新法案，扩大缓冲区范围。最近阿根廷众议院以 20 票支持，14 票反对，4 票弃权的表决结果通过了一项新的农药法案，更改了对农药喷施缓冲区的范围的要求。新法案规定在阿根廷圣达菲省，如果在居民区外有森林屏障的情况下，可以在居民区 100-200 米外进行地面农药喷施；低毒农药需在 800 米外进行喷施且必须在检察员的监督下进行，此名检查员还需是专业的农学家；空中喷洒必须是在地面喷施不可能实现时的选择，且需要得到政府的允许。目前该法案已经递交阿根廷参议院审核。（世界农化网）



杜邦和拜耳先后发声，两巨头有意实施大宗剥离及收购案。作物售价下降加上农药等支出上升引发了农业企业之间有关整合的谈论。近日，杜邦的临时首席执行官 Edward Breen 表示，杜邦正在跟其竞争对手就杜邦的农业业务进行合并或收购方面展开探讨。近期表示有意通过收购或合作重新调整业务的还有另一家巨头公司拜耳。公司首席执行官 Marijin Dekkers 表示拜耳公司有意在作物保护业务方面进行新的收购或者合作。在两个月前孟山都以 460 亿美元收购先正达遭拒后，他就曾确认拜耳有兴趣展开新的收购合作。（世界农化网）

4. 大宗化工品

天津滨海新区“一企一策”整治危化品企业。经排查，新区现有危险化学品企业 430 家、危险品运输企业 89 家、港口危险货物作业企业 61 家、烟花爆竹库 3 家，总计 583 家。这些企业目前已全部经有关部门现场核查列入安全管理“红黄蓝”表中。新区还将进一步调整全区化工产业布局，初步考虑今后只允许南港工业区新增化工项目，临港经济区化工产业填平补齐不再扩大规模，大港石化产业园区及其他功能区、街镇不再新增危险化学品生产、储存项目，实现全区危险化学品生产、储存企业向南港工业区集中。（中化新网）

发改委对有机硅、涂装、黄金、电解锰、1,4-丁二醇 5 项行业清洁生产评价指标体系征求意见。为贯彻落实《清洁生产促进法》（2012 年修正案），进一步形成统一、系统、规范的清洁生产技术支撑文件体系，指导和推动企业依法实施清洁生产，我委会同环境保护部、工业和信息化部委托有关单位对已发布的《电解金属锰行业清洁生产评价指标体系》（试行）、《清洁生产标准汽车制造业（涂装）》、《清洁生产标准电解锰行业》等原有清洁生产标准和评价指标体系进行了整合修编，同时新制定了一批清洁生产评价指标体系。（国家发展和改革委员会）

硫黄：普涨行情姗姗来迟。进入 10 月下旬，国内各地区硫黄市场先后企稳回暖，部分厂家已陆续调价，市场成交也开始有所放量。10 月 27 日中石化镇海炼化上调 20 元，涨至 1140 元；南通港上调 20 元，涨至 1070 元。各地均有 2% 左右的回暖幅度，且回升仍有延续之势。业内人士预计，硫黄短线盘整有望很快结束，中线看涨行情或将开始启动。（中化新网）

2020 年全球丙烯酸市值预期超 180 亿元。美国市场研究机构 Allied Market Research 最新发布的研究报告显示，随着高吸水性聚合物需求的增长，新兴经济体越来越多的使用亚克力制等因素推动丙烯酸市场的发展，2020 年全球丙烯酸市值将超 180 亿美元。（隆众石化网）

海南启动橡胶树风灾指数保险。日前，海南正式启动橡胶树风灾指数保险，改保“损失”为保“天气”。万宁市兴隆华侨农场橡胶公司与中国人保财险海南省分公司签下海南橡胶树风灾指数保险第一单，首张保单承保了万宁市兴隆华侨农场的橡胶树 16.7 万株，占地约 9255 亩，保险金额 1500 万元，保险费 71 万元，投保人支付的保费将得到中央、省、市三级财政的适度补贴。（农业部）

印度对华全取向丝、全拉伸丝、纺丝拉伸丝和涤纶扁平丝征收 5 年反倾销税。2015 年 10 月 21 日，印度消费税和海关中央委员会发布公告称，接受印度商工部于 2015 年 9 月 22 日对原产于中国和泰国全取向丝、全拉伸丝、纺丝拉伸丝和涤纶扁平丝作出的反倾销日落复审终裁结果，决定自官方公告发布之日起对上述国家进口的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，其中中国反倾销税为 256~547 美元/公吨，泰国反倾销税为 57.78~248.63 美元/公吨。（中国贸易救济信息网）

哥伦比亚继续对中国产塑料板征收反倾销税。哥伦比亚贸易、工业和旅游部于近日发布第 173 号决议，公布了对中国产氯乙烯聚合物制塑料板（HS 编码：3920.43.00.00 和 3920.49.00.00）的反倾销期中复审结果，决定继续按照原税率征收该产品反倾销税至 2016 年 11 月 13 日。（中国贸易救济信息网）

煤制乙二醇大型化再上台阶。该项目采用上海戊正工程技术有限公司首创的合成气高压羰化工艺制乙二醇专利技术，装置各单元采用单套、单线、单反应器技术路线，由上海



寰球工程公司负责工程设计。项目总投资 54.7 亿元，建设投资 50.1 亿元，主要产品乙二醇 42.48 万吨/年、汽油 3.46 万吨/年、柴油 12.5 万吨/年，以及混合烯烃、LNG 等。建成后可实现年产值 37.7 亿元，利润 12.1 亿元，税收 5 亿元。该装置计划 2018 年上半年投产。（中化新网）

中国以外两大稀土生产商或将合并。澳大利亚矿商 Lynas 公司正在考虑申请破产的稀土生产商 Molycorp 提出的收购要约，该公司还吸引了亚洲和欧洲潜在买家的兴趣。Lynas 和 Molycorp 是中国以外的唯一两家主要稀土生产商。若两家公司合并将带来协同效应，有利于节约成本。据两位不具名知情人士透露，其他进行收购谈判的公司包括德国化学巨头巴斯夫。（中国化工信息网）

倍耐力参与俄罗斯合成橡胶项目。通过签署谅解备忘录，双方分析了俄罗斯石油公司和 Synthos 公司在纳霍德卡合成橡胶生产领域建立合资企业的可行性，并确认与倍耐力联合研发轮胎材料。（隆众石化网）

Denka 完成收购杜邦氯丁橡胶业务交易。日本电气化学（Denka）和三井商事新成立的合资企业 Denka 性能弹性体公司（DPE）已经完成收购杜邦旗下氯丁橡胶业务的交易。该交易是在去年 12 月份宣布的，收购业务包括杜邦位于路易斯安那州拉普莱斯工厂内的生产设施，Denka 已经在日本新潟 Itoigawa 的 Omi 工厂内运营着一套氯丁橡胶装置。（中化新网）

威廉姆斯拟在加拿大建丙烷脱氢工厂。

赢创扩大聚醚醚酮（PEEK）产能。近五年来，赢创 VESTAKEEP®PEEK 产品在石油天然气、航空与汽车制造等相关领域实现了稳定和强劲的增长。高性能聚合物业务线负责人 Matthias Kottenhahn 博士表示：“我们希望满足全球对 PEEK 产品不断增加的需求，这笔投资体现了我们支持客户长期发展并持续扩大产品组合的决心。”（天天化工网）

赢创拟在德国合建氯碱项目。德国赢创工业集团 11 月 2 日宣布，其与阿克苏诺贝尔合资成立的氯碱项目计划于 2016 年一季度在德国开工建设。新工厂计划于 2017 年第四季度投产。（中化新网）

乐天化学拟 26 亿美元收购三星化工业务。乐天集团旗下子公司乐天化学（Lotte Chemical Corp.）将收购三星的多种资产，其中包括三星精密化学（Samsung Fine Chemicals）的 31% 股份以及三星 SDL 有限公司（Samsung SDI Co Ltd）旗下化学品业务的 90% 股份等。（天天化工网）

美国杜邦宣布合并重组部分业务。美国杜邦宣布合并旗下业务部门，重组将于 2016 年 1 月 1 日生效，届时其将拥有 6 个业务单元。杜邦将包装和工业聚合物业务与高性能聚合物业务合并组成。（中化新网）

5. 化工新能源与环保材料

新能源汽车十年发展路线图确定。路线图显示，2020 年，初步建成以市场为导向、企业为主体、产学研用紧密结合的新能源汽车产业体系。自主新能源汽车年销量突破 100 万辆，市场份额达到 70% 以上；打造明星车型，进入全球销量排名前十，新能源客车实现规模化出口，整车平均故障间隔里程达到 2 万公里；动力电池、驱动电机等关键系统达到国际先进水平，在国内市场占有率达到 80%。（中化新网）

锂离子电池行业规范公告管理暂行办法（征求意见稿）公开征求意见。

环保十三五规划目标拟定，钢铁等或开展烟粉尘总量控制。《国家环境保护“十三五”规划基本思路》已编制完成，初步提出 2020 年及 2030 年两个阶段性目标。在“十三五”期间，建立环境质量改善和污染物总量控制的双重体系，实施大气、水、土壤污染防治计划，实现三大生态系统全要素指标管理；在既有常规污染物总量控制的基础上，新增污染物总量控制注重特定区域和行业；空气质量实行分区、分类管理，2020 年，PM2.5 超标 30% 以内城市有望率先实现 PM2.5 年均浓度达标。（新材料在线）



环评资质管理办法配套文件发布。新修订的《建设项目环境影响评价资质管理办法》将于2015年11月1日起施行。为保证此办法的顺利实施，环境保护部近日印发了相关配套的规范性文件，细化环评机构从业要求，进一步规范环评技术服务市场秩序，加大责任追究力度，同时，深化行政审批制度改革，调整管理方式，提高服务水平，妥善处理改革与稳定的关系。（中国环境网）

欧盟拟放宽汽车尾气排放标准。据英国汽车媒体 AutoExpress 报道，欧盟委员会已经同意放宽汽车尾气排放标准至2019年，这就意味着，在2019年之前新出厂的柴油车氮氧化物排放量将被放宽至160mg/km，是现有欧6标准80mg/km的两倍。同时，2021年之后的排放量降低至120mg/km。（中国新能源网）

十三五规划展望：煤化工创新路在何方。备受关注的煤化工“十三五”规划已经形成初稿，随着煤化工“十三五”规划的出台，将倒逼煤化工产业转型升级，向质量效益型发展，依靠技术创新驱动，走出一条资源消耗少，技术含量高，质量效益好，绿色可持续发展的新路子。煤化工“十三五”规划中，将产品差异化、高端化和高附加值作为发展方向，重点延伸产业链、拓宽产品幅及开发新的煤基化学品。（中国化工信息网）

伊泰200万吨煤制油通过国家节能评估审查。该项目建设规模为200万吨合成油（包括柴油、石脑油、LPG、Lng四种产品），总投资320.5亿元。项目的建设地点为内蒙古自治区鄂尔多斯（600295）市准格尔旗大路工业园区。项目是由内蒙古伊泰集团有限公司、内蒙古伊泰煤炭股份有限公司和内蒙古地质矿产（集团）有限责任公司共同出资建设的重点煤化工项目。（中化新网）

博茨瓦纳有望于2016年启动大型煤制油项目。项目方称，该项目建设将分3期进行，预计于2016年启动建设，2020年建成；项目建成后，将为博创造9000个工作岗位，每年可带来8.3亿美元的贸易顺差，并大幅缓解博国内燃油需求对南非的依赖。据称，博政府全资拥有的国家石油公司有意投资参股该项目并收购项目产出燃油，目前已开始与资方就此展开谈判。（中化新网）

甘肃平凉甲醇出租车试点环保效果明显。甲醇燃料是目前国家推广引用的最先进的低碳清洁车用燃料。该燃料不仅含氧助燃，能自行清除积炭、油垢，延长发动机寿命。而且，能使汽车有害尾气的排放量降低50%以上。并且，比汽油成本低40%左右。中力公司做过一项测试，一辆1.8L吉利牌甲醇车与同排量的一辆油汽两用车相比，不仅动力超强，燃料成本远远低于油汽两用车，而且，安全性也强于油汽两用车。（中化新网）

华谊有意向整合淮北甲醇产能。上海华谊（集团）公司是由上海市政府国有资产管理委员会授权，通过资产重组建立的大型企业集团。华谊集团下辖20多个全资和控股企业，拥有11家设计研究院所、2家国家级企业技术中心和8家市级企业技术中心，并设有博士后科研工作站。子公司上海焦化有限公司是临涣焦化股份有限公司的主要发起人、第二大股东。近年来，华谊集团立足产业优势不断创新，目前在能源化工、合成材料、精细化工、化工设备等领域形成较强国际竞争力。（百川资讯）

福建百万吨级甲醇制烯烃项目环评公示。本项目厂内工程主要包括百万吨级乙烯（包括80万吨/年蒸汽裂解装置、180万吨/年甲醇制烯烃装置）及下游共16套化工装置，配套储运工程、公用工程和辅助设施及环保工程等；厂外工程包括与项目配套的码头、管廊、码头库区等工程。（中化新网）

循环流化床煤制工业燃气技术通过鉴定。该项目针对传统固定床煤制工业燃气装置存在的问题，研发了循环流化床煤气化技术，在物料循环与气化反应组织，布风、煤气含尘分离和排渣技术等方面开展了研究，完成了一系列技术创新，形成的25000 Nm³/h循环流化床煤制工业燃气技术成功应用于江苏惠然实业有限公司的示范工程中。（中化新网）

杜邦投产世界最大纤维素乙醇厂。10月30日，杜邦公司位于美国爱荷华州内华达市的纤维素生物燃料工厂投产。这座生物精炼设施是世界上最大的纤维素乙醇工厂，每年可生产3000万加仑（约1.14亿升）清洁燃料。杜邦公司在爱荷华州发展了清洁燃料和生物质供应链。这座生物精炼设施的原料玉米秸秆将由周边的约500名农民提供。杜邦表示，纤维素生物燃料将加入风能和太阳能的行列，成为化石燃料的真正替代物。（中国化工信息网）



6. 新材料

“十二五”化工新材料十大科技进展。“十二五”化工新材料十大科技进展分别为：卤化丁基橡胶实现工业化生产，世界首套反式异戊橡胶工业化装置建成，动态硫化橡胶(TPV)实现工业化生产，热致相分离 PVDF 中空纤维膜，国产渗透汽化膜在多个领域得到应用，聚酰胺 1212 实现工业化生产，新型内给电子体聚丙烯，对位芳纶和 T700 碳纤维工程技术取得突破，聚丙烯建筑模板已实现应用，无甲醛释放脲醛树脂实现工业化生产及应用。(中国化工信息网)

全球首条单层石墨烯吨级生产线建成。碳世纪技术团队自 2007 年开始致力于石墨烯制备及应用技术的研发，2011 年在实验室的月制备量为 300 克石墨烯，2013 年月产量达到 5 公斤石墨烯，2014 年在常州建立子公司，开始建设石墨烯吨级示范生产线，至 2015 年 10 月底正式建设完工，至此，该公司拥有了年产吨级石墨烯(单层碳原子)的能力。(中化新网)

美国 Angstrom 宣布新计划，千吨级石墨烯生产即将在全球实现。无法获得商业量产规模的石墨烯材料，极大地阻碍了研究人员开发石墨烯一系列应用技术的进程，如石墨烯在下一代新能源领域，复合材料和防腐领域的应用。提高石墨烯产量可以降低石墨烯原材料成本，使全球科研人员有足够的石墨烯材料，从而开发出更多的石墨烯应用技术，这将进一步加速新技术产业化的进程。在过去的 10 年当中，Angstrom 开发出了数十种石墨烯的应用产品，拥有近 200 个石墨烯相关技术的自主专利，其中的原因之一就是 Angstrom 的研究人员可以使用大量的优质石墨烯。(新材料在线)

2020 年全球 3D 打印粉末市场市值将达 5 亿美元。添加剂制造或 3D 打印粉末的需求不断增长，引发了 3D 打印粉末市场的长足发展。粉末打印机通常制造复杂，适用于少数大型行业，比如航天航空、国防和汽车这些需要提高精度的行业。金属、塑料以及陶瓷基粉末的新发展促使粉末冶金行业的创新。各种贸易和产业协会正通过世界各地举行的一系列贸易展览会和会议传播有关这些创新的知识。(新材料在线)

4D 打印或将改变未来时装走向。借助于人体 3D 扫描仪，扫描人体尺寸，并由系统自动生成精准的模型，之后与所设计的时装进行合并，消费者就能看到一种接近于真实的展示。借助于虚拟现实的镜子，消费者可以对其进行任意角度的旋转展示，并根据自己的意见对其进行调整与修改，最终生成消费者心目中的那件衣服。之后可以借助于云服务传输到打印地点进行时装打印，也可以在配置了 4D 打印机的门店直接进行时装打印，因而 4D 打印将带时装进入真正的私人订制时代。(中国化工信息网)

国产大飞机 C919 下线，先进复合材料用量达 12%。C919 大型客机是建设创新型国家的标志性工程，具有完全自主知识产权。针对先进的气动布局、结构材料和机载系统，研制人员共规划了 102 项关键技术攻关，包括飞机发动机一体化设计、电传飞控系统控制律设计、主动控制技术。先进材料首次在国产民机大规模应用，第三代铝锂合金材料、先进复合材料在 C919 机体结构用量分别达到 8.8% 和 12%。(中化新网)

日本三菱丽阳将扩建德国碳纤维产能。日本三菱丽阳近日宣布，将扩大德国碳纤维增强塑料使用的中间材料碳纤维片状模塑料(SMC)的产能。借此扩大其在欧洲的碳纤维和复合材料业务。(中化新网)

可制造柔性显示器和灯泡的纳米线发光二极管。法国的研究人员制备了第一个柔性发光二极管(LEDs)，该二极管是基于垂直排列的可发射电磁波谱中绿和蓝光部分的氮化物纳米线。这项工作向着柔性白光发光二极管灯泡和显示器领域迈出了重要一步。(新材料在线)

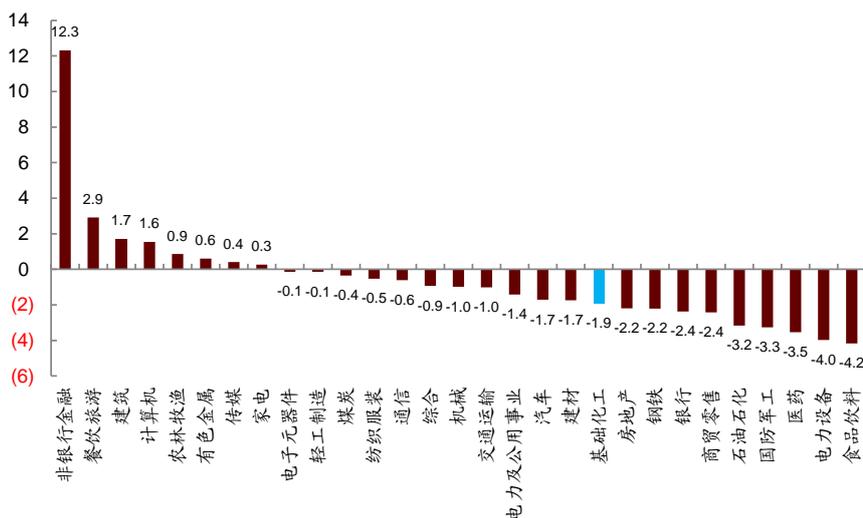
2015-2025 钙钛矿型太阳能电池崛起。作为 2013 年十大科技突破之一，钙钛矿型太阳能电池不仅效率提升潜力大(能效从 2006 年的 2.2% 提升到 2014 年的 20.1%)，而且制造成本和材料价格低。许多专注于 DSSC 和 OPVs 的公司和研究机构都已将注意力开始转移到钙钛矿型太阳能电池上来，只有少数研究机构仍然继续致力于发展 DSSC 和 OPVs。(中国化工信息网)



2、板块估值及个股行情

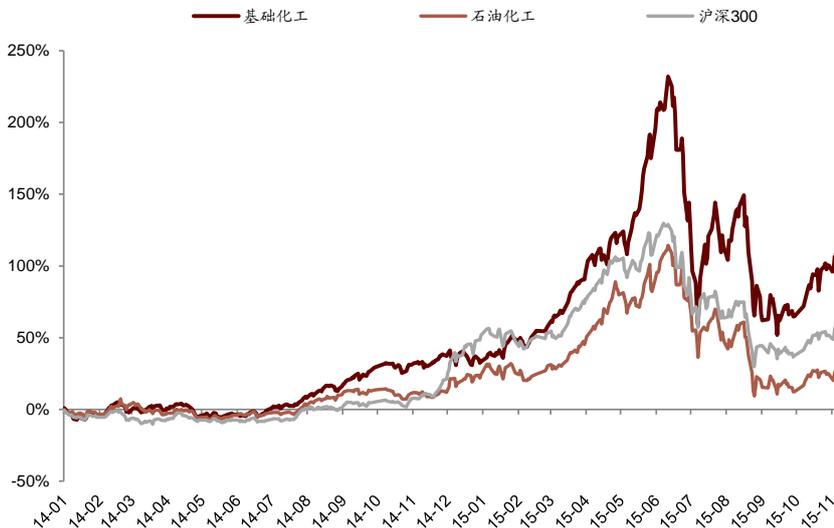
上周基础化工板块上涨 5.4%，沪深 300 指数下跌 7.3%。基础化工板块跑输大盘 1.9 个百分点，涨幅居于所有板块第 20 位。涨幅居前的公司主要是再升科技、新民科技、强力新材、国瓷材料、飞凯材料等；跌幅居前的公司主要是鸿达兴业、双环科技、凯美特气、辉丰股份、蓝星新材等。

图表 2：上周各行业相对沪深 300 涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

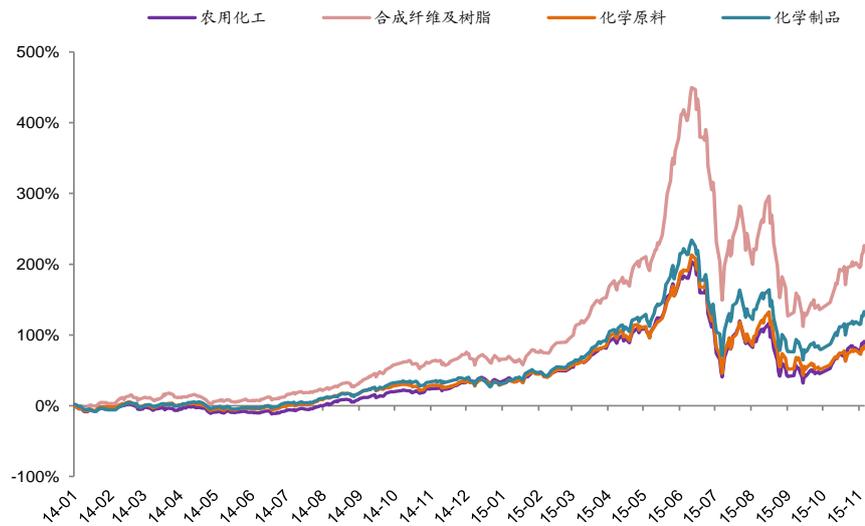
图表 3：石油化工和基础化工行业相对沪深 300 涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



图表4：基础化工子行业涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表5：本周涨幅前十个股

代码	公司	股价	近一周绝对涨幅	近一周相对沪深300涨幅	近一个月绝对涨幅	近一个月相对沪深300涨幅	14年至今相对沪深300涨幅	15年至今相对沪深300涨幅
603601.SH	再升科技	42.60	49.5%	42.2%	93.72%	78.7%	662.5%	718.0%
002127.SZ	新民科技	16.66	23.0%	15.7%	96.23%	81.2%	87.7%	82.4%
300429.SZ	强力新材	133.85	22.9%	15.6%	7.74%	-7.3%	423.7%	479.1%
300285.SZ	国瓷材料	40.50	20.0%	12.7%	25.19%	10.1%	94.5%	170.8%
300398.SZ	飞凯材料	79.73	19.6%	12.2%	46.89%	31.8%	234.6%	66.7%
002749.SZ	国光股份	84.90	16.5%	9.1%	55.92%	40.8%	57.8%	113.3%
300037.SZ	新宙邦	40.02	16.4%	9.1%	45.11%	30.0%	52.0%	30.0%
600884.SH	杉杉股份	33.30	15.9%	8.5%	34.06%	19.0%	109.3%	94.0%
300321.SZ	同大股份	82.98	15.7%	8.4%	53.44%	38.4%	65.0%	46.2%
000792.SZ	盐湖股份	22.60	15.3%	8.0%	29.51%	14.4%	-26.7%	-2.9%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表6：本周跌幅前十个股

代码	公司	股价	近一周绝对涨幅	近一周相对沪深300涨幅	近一个月绝对涨幅	近一个月相对沪深300涨幅	14年至今相对沪深300涨幅	15年至今相对沪深300涨幅
002002.SZ	鸿达兴业	26.98	-31.3%	-38.7%	-31.35%	-46.4%	211.2%	191.3%
000707.SZ	双环科技	7.75	-17.6%	-25.0%	-33.25%	-48.3%	34.6%	43.3%
002549.SZ	凯美特气	11.41	-11.9%	-19.2%	16.67%	1.6%	-7.9%	2.8%
002496.SZ	辉丰股份	21.12	-9.5%	-16.8%	39.22%	24.1%	24.5%	1.3%
600299.SH	蓝星新材	17.36	-4.7%	-12.1%	15.58%	0.5%	204.2%	85.1%
002215.SZ	诺普信	16.05	-4.4%	-11.7%	24.13%	9.1%	126.2%	135.3%
002427.SZ	尤夫股份	18.12	-3.4%	-10.7%	15.71%	0.6%	274.8%	110.7%
002562.SZ	兄弟科技	20.37	-3.1%	-10.5%	42.05%	27.0%	32.5%	59.4%
002326.SZ	永太科技	16.85	-2.6%	-9.9%	28.23%	13.2%	222.5%	136.2%
600844.SH	丹化科技	8.74	-1.9%	-9.2%	40.74%	25.7%	-45.2%	7.7%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

上周基础化工板块动态市盈率上行。基础化工（中信）板块 P/E (TTM) 为 69.09, P/E (2015E) 为 31.42x, P/E (2016E) 为 23.47x。从基础化工板块与沪深 300 的估值之比来看，目前这一比值为 4.99，低于一年来的均值 5.28。

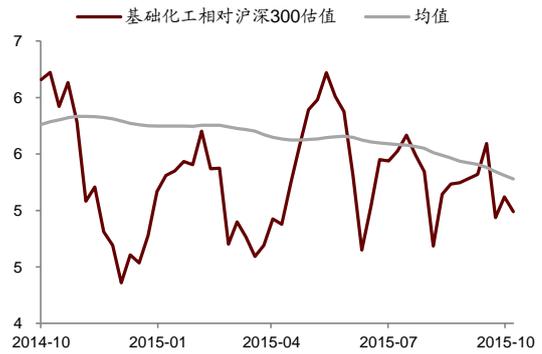


图表7: 基础化工板块绝对估值变化



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表8: 基础化工板块相对估值变化



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表9: 国际可比公司估值表

公司	币种	收盘价 2015/11/6	P/E				P/B				ROE(%)				Dividend yield			
			2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E
化肥																		
CF Industries Holdings, Inc.	USD	46.52	7.4	8.6	11.3	10.1	2.1	2.7	2.5	1.7	28.9	31.1	22.3	16.4	1.2%	2.1%	2.6%	2.6%
Yara International ASA	NOK	391.80	18.8	14.2	10.8	11.0	2.0	1.7	1.5	1.4	10.6	11.9	13.8	12.4	3.4%	3.3%	3.7%	3.8%
Agrium Inc.	USD	96.88	12.6	19.5	13.6	12.6	2.0	2.1	2.1	1.9	15.6	10.7	15.6	15.3	2.5%	3.2%	3.5%	3.7%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	USD	20.44	9.6	11.2	12.6	12.6	1.8	1.9	2.0	1.9	18.5	17.3	15.8	15.4	5.8%	6.9%	7.4%	7.5%
Terra Nitrogen Company, L.P.	USD	112.59	7.1	9.3	n.a	n.a	7.8	6.9	n.a	n.a	109.7	74.0	n.a	n.a	22.3%	8.9%	n.a	n.a
Rentech Nitrogen Partners, L.P.	USD	11.80	124.1	n.a	6.7	10.1	19.9	51.6	n.a	n.a	16.0	(13.1)	(3540)	(314.9)	20.1%	4.7%	16.9%	12.2%
CVR Partners, LP	USD	8.64	5.3	8.3	9.5	8.9	1.4	1.5	1.6	1.7	27.0	18.4	16.7	18.8	7.9%	16.3%	13.0%	14.5%
Phosagro OJSC	RUB	2666.00	45.1	n.a	6.6	6.4	6.1	9.6	3.9	3.0	13.6	n.a	59.2	46.6	2.2%	2.3%	6.6%	7.2%
Mosaic Company	USD	32.50	n.a	12.1	11.1	11.0	n.a	1.1	1.2	1.1	n.a	9.2	10.4	10.0	n.a	3.1%	3.3%	3.4%
Uralkali PJSC	RUB	156.35	21.6	n.a	6.0	6.4	2.4	2.5	3.3	2.2	11.3	(15.2)	54.9	34.8	3.0%	0.0%	0.8%	2.7%
ICL-Isreal Chemicals Ltd.	ILS	21.04	0.1	0.2	0.1	9.6	0.0	0.0	0.0	1.9	23.3	14.3	18.1	20.3	8.5%	4.6%	6.1%	6.9%
Intrepid Potash, Inc.	USD	3.86	13.2	29.7	n.a	n.a	0.3	0.3	0.3	0.3	2.4	1.0	(1.2)	(1.9)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均值			24.1	12.6	8.8	9.9	4.2	6.8	1.8	1.7	25.2	14.5	(301.3)	(11.5)	7.0%	4.6%	5.8%	5.9%
中值			12.6	11.2	10.1	10.1	2.0	2.0	1.8	1.8	16.0	11.9	15.8	15.4	3.4%	3.2%	3.7%	3.8%
农药																		
Monsanto Company	USD	93.49	16.6	17.9	16.3	17.2	3.3	5.8	6.2	7.3	19.8	32.2	38.2	42.5	2.0%	1.9%	2.0%	2.3%
FMC Corporation	USD	41.01	18.7	17.9	17.2	13.4	3.6	3.6	2.6	2.2	19.2	19.9	15.4	16.6	1.3%	1.5%	1.5%	1.6%
Syngenta AG	CHF	351.80	21.5	21.8	19.8	18.0	3.9	3.7	3.5	3.5	18.1	16.8	17.6	19.2	2.6%	3.1%	3.4%	3.6%
Croda International Plc	GBP	28.58	0.2	0.2	0.2	20.2	0.1	0.1	0.1	5.9	42.9	35.4	31.2	29.3	2.2%	2.3%	2.4%	2.5%
Nufarm Limited	AUD	8.04	31.9	83.8	20.3	17.0	1.3	1.6	1.3	1.3	4.0	1.9	6.6	7.6	0.7%	1.0%	1.2%	1.5%
Chemtura Corporation	USD	31.75	710.9	3.8	22.3	17.3	2.1	2.2	2.2	1.9	0.3	57.5	n.a	11.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
UPL Limited	INR	448.40	20.2	16.8	14.4	11.8	3.7	3.3	2.8	2.3	18.1	19.5	19.3	19.5	0.6%	1.1%	1.2%	1.4%
Ishihara Sangyo Kaisha,Ltd.	JPY	116.00	n.a	6.6	n.a	n.a	1.0	0.9	n.a	n.a	(16.8)	13.1	n.a	n.a	0.0%	0.0%	n.a	n.a
平均值			117.1	21.1	15.8	16.4	2.4	2.6	2.7	3.5	13.2	24.5	21.4	20.8	1.2%	1.4%	1.7%	1.8%
中值			20.2	17.4	17.2	17.2	2.7	2.7	2.6	2.3	18.1	19.7	18.4	19.2	1.0%	1.3%	1.5%	1.6%
氯碱																		
Axiell Corporation	USD	21.90	9.4	33.4	36.4	16.0	0.6	0.6	0.6	0.6	6.3	1.9	1.7	4.1	1.4%	2.9%	2.4%	2.4%
Shin-Etsu Chemical Co Ltd	JPY	7103.00	27.0	23.5	20.7	19.0	1.7	1.5	1.5	1.4	6.4	6.6	7.1	7.3	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%
Tokuyama Corporation	JPY	269.00	9.2	n.a	17.5	12.7	0.4	0.6	0.6	0.5	4.4	(40.2)	3.2	4.3	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%
Olin Corporation	USD	20.36	18.8	15.3	19.0	13.3	3.1	1.6	0.8	1.0	16.2	10.2	4.2	7.5	1.9%	3.9%	3.9%	3.9%
Westlake Chemical Corporation	USD	61.23	13.2	12.1	12.4	12.5	3.3	2.8	2.0	1.8	25.1	23.1	16.5	14.8	0.7%	1.0%	1.1%	1.1%
平均值			15.5	21.1	21.2	14.7	1.8	1.4	1.1	1.1	11.7	0.3	6.6	7.6	1.5%	1.8%	1.8%	1.8%
中值			13.2	19.4	19.0	13.3	1.7	1.5	0.8	1.0	6.4	6.6	4.2	7.3	1.4%	1.4%	1.5%	1.6%
化纤																		
Nan Ya Plastics Corporation	TWD	64.10	20.1	16.0	13.9	15.0	1.8	1.6	1.6	1.5	8.9	10.0	11.3	10.0	0.5%	3.6%	4.2%	4.3%
Far Eastern New Century Corporation	TWD	29.70	22.1	13.5	14.8	14.5	1.4	0.8	0.6	0.7	6.4	5.9	4.4	4.5	9.0%	4.0%	4.9%	4.9%
Formosa Chemicals & Fibre Corporation	TWD	74.00	17.4	41.1	17.4	18.0	1.6	1.6	1.5	1.5	9.3	3.8	8.7	8.3	0.8%	1.6%	3.1%	3.3%
Grasim Industries Ltd	INR	3682.95	16.3	19.4	15.5	11.2	1.6	1.5	1.4	1.2	9.6	7.5	8.7	10.8	0.9%	0.5%	0.6%	0.6%
Lenzing AG	EUR	72.79	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Hyosung Corporation	KRW	111500.00	n.a	13.8	7.7	6.9	1.5	1.3	1.4	1.2	(8.8)	9.6	17.9	16.8	0.9%	1.8%	1.8%	1.8%
平均值			19.0	20.7	13.9	13.1	1.6	1.3	1.3	1.2	5.1	7.4	10.2	10.1	2.4%	2.3%	2.9%	3.0%
中值			18.8	16.0	14.8	14.5	1.6	1.5	1.4	1.2	8.9	7.5	8.7	10.0	0.9%	1.8%	3.1%	3.3%
涂料、染料、颜料、油墨、建材																		
PPG Industries, Inc.	USD	103.00	8.6	24.9	18.1	16.1	5.6	5.4	5.3	4.9	65.5	21.7	29.0	30.7	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%
Owens Corning	USD	45.59	26.1	23.9	19.5	15.7	1.4	1.5	1.4	1.3	5.4	6.1	7.3	8.5	0.0%	1.4%	1.3%	1.3%
RFM International Inc.	USD	46.16	21.3	25.9	18.5	16.4	4.4	4.8	4.2	3.7	20.8	18.4	23.0	22.7	2.0%	2.2%	2.4%	2.6%
Kronos Worldwide, Inc.	USD	8.11	n.a	9.4	22.8	20.1	1.0	1.2	1.3	1.3	(10.9)	12.8	5.6	6.7	7.4%	7.4%	7.4%	7.4%
Clariant AG	CHF	18.70	23.2	34.6	17.8	15.4	2.3	2.3	2.1	2.0	9.8	6.6	11.7	12.7	1.7%	2.1%	2.2%	2.4%
Tronox Ltd.	USD	5.62	n.a	n.a	n.a	n.a	0.2	0.4	0.6	0.8	(5.6)	(26.7)	(19.4)	(11.0)	31.7%	17.8%	17.8%	17.8%
DIC Corporation	JPY	320.00	8.9	11.9	8.9	9.3	1.6	1.2	1.1	1.0	17.8	10.3	12.2	10.8	1.8%	1.9%	2.7%	3.1%
Sherwin-Williams Company	USD	267.23	33.3	30.4	24.5	20.9	14.0	25.4	27.0	24.4	42.2	83.4	110.2	116.6	0.8%	0.8%	1.0%	1.1%
Valspar Corporation	USD	81.79	22.5	20.4	17.8	16.1	5.8	6.7	7.3	7.2	25.8	32.6	41.2	44.9	1.2%	1.3%	1.5%	1.5%
平均值			20.6	22.7	18.5	16.2	4.0	5.4	5.6	5.2	19.0	18.4	24.5	26.9	5.3%	4.0%	4.2%	4.3%
中值			22.5	24.4	18.3	16.1	2.3	2.3	2.1	2.0	17.8	12.8	12.2	12.7	1.7%	1.9%	2.2%	2.4%
工业气体																		
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	138.62	29.6	30.2	21.1	18.8	4.2	4.0	4.0	3.5	14.3	13.3	18.9	18.5	1.9%	2.2%	2.3%	2.4%
Air Liquide SA	EUR	122.70	25.7	25.3	23.2	21.6	4.0	3.7	3.4	3.2	15.4	14.4	14.8	14.9	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%
Linde AG	EUR	164.40	23.2	27.7	21.3	19.1	2.4	2.3	2.3	2.2	10.3	8.2	10.8	11.4	1.8%	1.9%	2.1%	2.3%
Praxair, Inc.	USD	113.58	18.4	19.8	19.6	18.4	4.9	5.8	6.9	6.3	26.6	29.5	35.1	34.2	2.2%	2.3%	2.5%	2.7%
Airgas, Inc.	USD	96.95	19.9	20.0	19.7	18.4	3.8	3.4	3.6	3.3	19.1	17.0	18.3	17.7	2.0%	2.3%	2.5%	2.6%
平均值			23.4	24.6	21.0	19.3	3.9	3.8	4.0	3.7	17.1	16.5	19.6	19.3	2.0%	2.1%	2.3%	2.5%
中值			23.2	25.3	21.1	18.8	4.0	3.7	3.6	3.3	15.4	14.4	18.3					

公司	币种	收盘价 2015/11/6	P/E				P/B				ROE(%)				Dividend yield			
			2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E	2013	2014	2015E	2016E
综合化工																		
E. I du Pont de Nemours and Company	USD	66.11	20.1	16.9	24.0	20.2	3.6	4.6	4.2	4.1	17.7	27.1	17.5	20.4	2.9%	2.8%	2.6%	2.3%
Dow Chemical Company	USD	51.84	12.6	18.1	15.9	14.8	2.2	3.3	2.7	2.6	17.7	18.0	17.2	17.6	2.5%	3.0%	3.3%	3.4%
Eastman Chemical Company	USD	71.10	9.1	14.3	9.8	9.3	2.8	3.0	2.5	2.1	30.7	21.0	25.5	23.2	1.3%	2.0%	2.2%	2.2%
Huntsman Corporation	USD	13.41	25.7	10.2	7.1	6.2	1.7	1.8	2.0	1.7	6.5	17.9	28.6	27.4	3.6%	3.7%	3.6%	3.6%
LyondellBasell Industries NV	USD	96.18	11.2	12.0	9.4	9.5	3.5	5.6	6.4	6.1	30.8	46.8	67.7	64.3	2.6%	2.8%	3.1%	3.4%
Solvay SA	EUR	104.55	32.8	108.9	14.5	12.7	1.3	1.3	1.4	1.3	3.8	1.2	9.3	9.9	3.9%	3.3%	3.3%	3.4%
SK Holdings Co., Ltd.	KRW	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	(4.9)	9.8	9.9	n.a	n.a	n.a	n.a
Hanwha Chemical Corporation	KRW	22900.00	449.4	63.0	25.6	13.1	0.9	0.9	0.8	0.8	0.2	1.4	3.2	5.9	1.0%	0.7%	0.8%	1.0%
Lotte Chemical Corp.	KRW	244500.00	29.1	56.1	7.9	7.8	1.3	1.3	1.1	1.0	4.6	2.3	14.2	12.6	0.4%	0.4%	0.5%	0.5%
LG Chem Ltd.	KRW	304000.00	17.8	25.8	16.3	13.3	1.7	1.7	1.7	1.5	9.8	6.4	10.2	11.4	1.5%	1.3%	1.3%	1.4%
Sinopec Shanghai Petrochemical Co. Ltd. Class H	HKD	3.30	4.6	n.a	10.2	9.8	0.5	1.8	1.5	1.4	11.3	(4.4)	15.1	14.1	3.9%	0.0%	3.0%	3.4%
Show a Denko K.K.	JPY	152.00	25.1	63.9	22.1	11.0	0.8	0.7	0.7	0.7	3.0	1.1	3.1	6.1	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Asahi Kasei Corporation	JPY	734.40	10.2	9.7	9.9	9.3	1.1	0.9	0.9	0.8	11.1	9.8	8.9	8.8	1.9%	2.6%	2.8%	3.0%
China Petroleum & Chemical Corporation Class H	HKD	5.53	1.7	10.8	13.7	11.6	0.2	0.9	0.8	0.8	11.6	8.1	6.1	6.9	25.3%	4.5%	3.5%	4.0%
Sumitomo Chemical Co., Ltd.	JPY	676.00	30.3	21.2	12.1	11.0	1.7	1.4	1.3	1.2	5.7	6.6	10.5	10.8	0.9%	1.3%	2.1%	2.3%
Tosoh Corporation	JPY	647.00	14.2	6.2	9.6	9.4	1.9	1.3	1.2	1.1	13.5	21.5	12.4	11.3	0.9%	1.2%	1.8%	1.9%
BASF SE	EUR	77.13	14.6	13.7	15.3	14.5	2.6	2.6	2.4	2.3	17.9	18.7	15.6	15.7	3.4%	3.6%	3.7%	3.9%
Bayer AG	EUR	123.45	32.0	29.8	17.6	15.8	4.9	5.1	4.6	4.0	15.4	17.0	26.0	25.4	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%
Royal DSM NV	EUR	49.77	34.6	63.8	20.6	17.2	1.5	1.5	1.5	1.4	4.4	2.4	7.2	8.4	1.8%	3.3%	3.4%	3.5%
Formosa Petrochemical Corp	TWD	79.90	28.3	84.1	18.6	19.6	3.2	3.2	2.9	2.8	11.2	3.8	15.4	14.4	0.3%	1.1%	3.6%	4.5%
Reliance Industries Limited	INR	952.45	13.7	11.9	11.8	10.4	1.6	1.3	1.2	1.1	11.3	10.8	10.4	10.8	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%
平均值			40.9	33.7	14.6	12.3	1.9	2.2	2.1	1.9	11.9	11.1	15.9	16.0	3.1%	2.1%	2.5%	2.7%
中值			19.0	18.1	14.1	11.3	1.7	1.6	1.5	1.4	11.2	8.1	12.4	11.4	1.8%	2.0%	2.7%	2.7%
塑料、橡胶																		
Sekisui Chemical Co., Ltd.	JPY	1460.00	18.4	13.9	12.9	12.6	1.7	1.4	1.3	1.2	9.0	10.1	10.2	9.6	1.4%	1.8%	2.0%	2.2%
Hitachi Chemical Company, Ltd.	JPY	1983.00	17.1	18.3	11.7	10.5	1.2	1.2	1.1	1.0	7.3	6.5	9.2	9.5	1.8%	1.8%	2.4%	2.6%
Nan Ya Plastics Corporation	TWD	64.10	20.1	16.0	13.9	15.0	1.8	1.6	1.6	1.5	8.9	10.0	11.3	10.0	0.5%	3.6%	4.2%	4.3%
Taiwan Styrene Monomer Corporation	TWD	14.00	6.8	n.a	n.a	n.a	1.2	1.4	n.a	n.a	18.3	(6.7)	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
LANXESS AG	EUR	49.34	n.a	93.1	22.8	16.2	2.4	2.1	2.0	1.9	(8.4)	2.2	8.7	11.5	1.8%	1.0%	1.2%	1.7%
JSR Corp.	JPY	1859.00	16.7	14.5	14.4	13.1	1.3	1.2	1.1	1.1	7.6	8.2	7.9	8.3	2.0%	2.2%	2.7%	2.9%
Sumitomo Bakelite Co., Ltd.	JPY	505.00	20.5	17.1	14.7	12.5	0.9	0.7	0.7	0.7	4.4	4.2	4.6	5.2	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%
KCC Corporation	KRW	462000.00	19.6	13.9	23.9	21.4	1.0	0.7	0.8	0.7	4.9	5.3	3.1	3.4	1.6%	1.9%	1.9%	1.9%
A. Schulman, Inc.	USD	34.25	38.4	17.9	14.5	12.1	2.0	1.9	n.a	n.a	5.1	10.6	n.a	n.a	2.3%	2.3%	2.4%	2.4%
Sekisui Chemical Co., Ltd.	JPY	1460.00	18.4	13.9	12.9	12.6	1.7	1.4	1.3	1.2	9.0	10.1	10.2	9.6	1.4%	1.8%	2.0%	2.2%
Ferro Corporation	USD	11.87	14.3	12.0	14.1	11.0	3.9	3.2	2.9	2.4	27.5	26.6	20.3	21.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均值			19.0	23.1	15.6	13.7	1.7	1.5	1.4	1.3	8.5	7.9	9.5	9.8	1.5%	1.9%	2.1%	2.2%
中值			18.4	15.2	14.3	12.6	1.7	1.4	1.3	1.2	7.6	8.2	9.2	9.6	1.7%	1.9%	2.0%	2.2%
特种材料，专用化学品																		
Cabot Corporation	USD	41.32	17.2	13.9	15.0	12.7	1.3	1.4	2.0	1.6	7.7	9.8	13.1	12.8	2.0%	2.0%	2.1%	2.3%
Celanese Corporation Class A	USD	71.47	9.5	17.9	11.9	11.4	3.9	3.9	3.4	3.0	40.8	21.7	28.6	26.0	0.8%	1.3%	1.5%	1.6%
Methanex Corporation	USD	41.97	11.4	8.8	31.2	13.6	2.3	2.2	2.2	2.1	19.9	24.8	7.1	15.2	2.0%	2.3%	2.6%	2.7%
Sigma-Aldrich Corporation	USD	139.56	34.1	33.5	33.2	30.5	5.8	5.3	4.7	4.2	17.0	15.9	14.3	13.8	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
Ecolab Inc.	USD	117.40	35.8	29.9	26.5	23.3	4.7	4.8	4.9	4.5	13.2	16.1	18.6	19.4	0.6%	1.0%	1.1%	1.2%
Kraton Performance Polymers, Inc.	USD	21.51	n.a	307.3	12.1	8.5	1.3	1.6	1.5	1.2	(0.1)	0.5	12.1	14.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Victrex plc	GBP	18.81	0.2	0.2	0.2	18.1	0.1	0.0	0.0	4.0	23.2	22.8	22.8	22.0	2.0%	2.4%	2.7%	3.1%
PolyOne Corporation	USD	34.81	28.5	41.0	17.5	15.5	3.1	4.0	3.7	3.3	10.8	9.8	21.0	21.2	0.7%	1.0%	1.2%	1.4%
Johnson Matthey Plc	GBP	26.17	0.2	0.1	0.1	14.0	0.0	0.0	0.0	2.5	21.8	23.9	18.7	17.8	2.2%	2.6%	3.0%	2.8%
Kemira Oyj	EUR	11.12	n.a	18.8	16.0	13.6	1.6	1.5	1.5	1.4	(2.8)	7.8	9.1	10.4	4.7%	4.8%	4.8%	4.9%
Avery Dennison Corporation	USD	65.09	25.6	24.8	19.3	17.5	4.0	5.5	5.7	5.3	15.5	22.3	29.8	30.1	1.9%	2.1%	2.2%	2.3%
W. R. Grace & Co.	USD	98.96	27.3	27.3	20.9	18.5	12.5	19.7	14.9	12.9	45.7	72.3	71.2	70.0	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
International Flavors & Fragrances Inc.	USD	113.20	25.8	22.4	21.0	19.9	6.2	6.0	5.3	4.7	24.2	26.9	25.3	23.7	1.0%	1.5%	1.8%	2.0%
Albemarle Corporation	USD	50.68	13.8	20.1	13.6	12.6	3.5	2.9	1.8	1.7	25.4	14.4	13.3	13.2	1.4%	2.2%	2.2%	2.3%
Ashland Inc.	USD	112.00	11.3	63.8	16.0	14.9	1.7	2.2	2.5	2.4	14.8	3.4	15.7	16.2	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%
Cytec Industries Inc.	USD	74.34	26.2	37.9	22.6	20.1	4.5	4.4	3.8	3.3	17.2	11.5	17.0	16.5	0.4%	0.5%	0.7%	0.7%
平均值			19.1	41.7	17.3	16.5	3.5	4.1	3.6	3.6	18.4	19.0	21.1	21.4	1.3%	1.6%	1.7%	1.8%
中值			21.4	23.6	16.7	15.2	3.3	3.4	2.9	3.1	17.1	16.0	17.8	17.2	1.1%	1.4%	1.6%	1.8%

资料来源: FactSet, 中金公司研究部



3、化工产品价格回顾

涨幅居前:

1. **维生素 B1 涨 9.52% 至 230,000 元/吨。** 11月1日兄弟大丰工厂发生事故停产检修, B1 厂家停报, 现继续提价意愿。
2. **聚 MDI 涨 8.21% 至 10,550 美元/吨。** 厂家挂牌一致大幅上调。目前瑞安和拜耳装置检修, 而万华按合同量严格执行 6.5 折供货, 市场供应压力有所缓解。
3. **环氧氯丙烷涨 7.89% 至 8,200 元/吨。** 博汇集团产能较大, 装置维持满负荷生产, 个别企业开工降低, 局部供应减少。
4. **丙烯涨 6.52% 至 4,900 元/吨。** 下游需求良好, 炼厂出货情况也相对平稳。
5. **苯胺涨 5.56% 至 5,700 元/吨。** 随着厂家去库存的过程的深入, 库存压力有所缓解, 加上粗苯及加氢苯大幅反弹, 厂家利润空间继续受到挤压, 因而市场价格窄幅拉涨。

跌幅居前:

液氯 (-29.91%)、锐钛型钛白粉 (-9.09%)、环氧树脂 (-7.32%)、苯乙烯 (-6.37%)、丁二烯 (-6.30%)。

图表 10: 化工产品涨跌幅排名表

产品涨幅排名						产品跌幅排名					
(元/吨)	本周价格	周涨幅	月涨幅	季度涨幅	年初至今涨幅	(元/吨)	本周价格	周涨幅	月涨幅	季度涨幅	年初至今涨幅
维生素B1	230,000	9.52%	15.00%	16.46%	27.78%	液氯	737	-29.91%	-16.57%	110.12%	-21.58%
聚MDI	10,550	8.21%	10.47%	1.44%	-24.37%	锐钛型钛白粉(南京钛白)	10,000	-9.09%	-9.09%	-9.09%	-13.04%
环氧氯丙烷	8,200	7.89%	2.50%	-3.53%	-18.81%	环氧树脂	12,667	-7.32%	-7.32%	-16.94%	-27.38%
Henry Hub天然气(USD/MMBtu)	2.09	7.73%	-11.70%	-25.36%	-33.44%	苯乙烯	7,350	-6.37%	-4.55%	-16.00%	2.08%
丙烯	4,900	6.52%	8.89%	-26.87%	-20.97%	丁二烯	6,251	-6.30%	-6.44%	-5.16%	-13.07%
苯胺	5,700	5.56%	-18.57%	-8.06%	-10.94%	WTI原油(USD/桶)	44	-4.94%	-10.76%	0.96%	-15.94%
丁酮	5,883	2.98%	3.43%	-2.76%	-20.50%	合成氨	2,154	-4.69%	0.33%	-11.39%	-11.69%
甲醇	1,890	2.16%	-3.08%	-5.97%	2.72%	环己酮	6,675	-4.64%	-11.00%	-11.59%	-15.51%
涤纶长丝POY	6,625	2.11%	3.52%	-1.30%	-15.34%	环氧丙烷	10,119	-4.26%	2.60%	9.23%	-10.39%
PTA	4,745	2.04%	2.04%	5.92%	2.93%	DMF	3,575	-4.03%	-6.54%	-21.86%	-29.90%
纯碱	1,300	1.96%	-1.14%	-8.13%	-14.75%	布伦特原油(USD/桶)	48	-3.83%	-9.48%	-1.95%	-15.53%
硫酸	1,100	1.85%	5.77%	-14.06%	-15.38%	醋酸	1,975	-3.66%	-2.47%	-16.84%	-25.47%
苯酚	5,700	1.79%	-3.39%	-4.20%	-13.64%	顺丁橡胶	8,809	-3.54%	-5.69%	-3.54%	-9.33%
涤纶长丝DTY	8,275	1.53%	-0.30%	-2.07%	-13.80%	维生素K3	58,000	-3.33%	-3.33%	-14.07%	16.00%
涤纶长丝FDY	7,138	1.06%	0.39%	-3.48%	-6.70%	赖氨酸	7,280	-3.32%	-6.91%	-11.00%	-17.18%
聚醚硬泡	10,200	0.99%	4.08%	12.09%	-8.52%	CLF	10,400	-3.26%	-5.45%	-7.14%	-18.75%
PET切片	5,950	0.85%	0.00%	-5.56%	-6.30%	丁苯橡胶	9,000	-3.23%	-8.63%	-4.26%	-9.09%
PX外盘	809	0.62%	-1.70%	-1.58%	-5.71%	PITMEG	16,500	-2.94%	-6.25%	-9.34%	-19.90%
氯乙酸	33,400	0.45%	-0.45%	-4.11%	-17.33%	双酚A	6,800	-2.86%	-15.00%	-24.44%	-33.66%
棉浆粕	6,820	0.44%	2.40%	11.26%	13.67%	硫酸	360	-2.70%	-14.29%	-21.74%	-2.70%
尿素(大颗粒)	1,464	0.34%	-0.61%	-7.75%	-14.01%	氯化铵	595	-2.30%	-6.59%	-2.94%	78.58%
尿素(小颗粒)	1,490	0.34%	1.36%	-6.29%	-5.10%	锦纶切片	11,650	-2.10%	-4.51%	-8.98%	-21.28%
三聚磷酸钠	5,854	0.29%	0.07%	-0.27%	-9.10%	味精	7,050	-2.08%	-10.19%	-18.97%	-10.76%
涤纶短纤	6,860	0.22%	-0.72%	-1.79%	-5.12%	天然橡胶	9,460	-1.97%	-9.73%	-13.41%	-23.46%
棉花	12,992	0.02%	-0.62%	-1.25%	-4.52%	烧碱(99%)	2,500	-1.96%	2.04%	7.53%	12.36%
硝酸铵	1,458	0.01%	-0.12%	-2.00%	-8.29%	百草枯	14,000	-1.75%	-3.45%	-12.50%	-30.86%
碳酸锂	58,600	0.00%	18.15%	25.75%	40.87%	PVC(电石法)	4,915	-1.70%	-4.56%	-7.09%	-15.04%
甲苯	5,675	0.00%	0.00%	14.65%	9.13%	己二酸	5,900	-1.67%	-9.23%	-16.90%	-32.95%
维生素B3	43,000	0.00%	0.00%	-7.53%	7.50%	TDI	12,000	-1.64%	-0.41%	-5.51%	-7.34%
MAP	2,180	0.00%	0.00%	3.81%	3.81%	聚醚软泡	10,650	-1.39%	2.40%	13.30%	-12.70%
乙烯(USD/吨)	1,010	0.00%	12.22%	1.00%	1.51%	苯甲酸	12,000	-1.23%	-1.23%	-7.69%	-25.00%
氯化钾	2,180	0.00%	0.00%	9.00%	1.40%	BDO	8,225	-0.90%	-3.52%	-2.08%	-14.77%
DAP	2,650	0.00%	0.00%	0.38%	0.00%	电石	2,485	-0.80%	-2.17%	-12.04%	-12.65%
钛精矿	640	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	浓硝酸	1,379	-0.72%	-1.01%	-1.22%	-1.05%
麦草畏	145,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	草甘膦	19,250	-0.52%	1.32%	3.22%	-9.41%
氯氧蒽醌	110,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	ABS	9,750	-0.51%	-2.26%	-9.72%	-23.68%
高效氯氟菊酯	160,000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	二甲醚	2,853	-0.46%	-3.98%	-5.85%	-7.16%
复合肥	2,250	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	PP	7,591	-0.46%	-6.90%	-15.76%	-20.98%
金红石型钛白粉(佰利联)	12,700	0.00%	0.00%	0.00%	-2.31%	PVC(乙烯法)	5,575	-0.45%	-1.33%	-3.46%	-7.08%
PVC糊树脂	7,900	0.00%	6.76%	9.72%	-2.47%	黄磷	12,416	-0.38%	-1.46%	-3.27%	-17.09%
R134a	18,625	0.00%	-1.59%	-1.59%	-2.49%	聚乙烯	9,242	-0.36%	-3.42%	-7.71%	-7.56%
PX	6,140	0.00%	1.66%	-6.26%	-2.54%	PS	8,675	-0.29%	-1.70%	-11.93%	-7.47%
硫酸钾	3,050	0.00%	0.00%	8.93%	-3.17%	粘胶短纤	14,540	-0.27%	0.76%	9.65%	25.67%
维生素B5	56,000	0.00%	0.00%	-3.45%	-3.45%	环氧乙烷	7,338	0.01%	-0.01%	-1.34%	-2.02%
甲胺	1,050	0.00%	-4.55%	-4.55%	-4.55%	醋酸乙酯	5,450	0.00%	0.00%	-17.42%	-14.84%
磷矿石	360	0.00%	0.00%	0.00%	-5.26%	吡啶	22,250	0.00%	0.00%	-3.26%	-16.82%
磷酸	4,437	0.00%	-0.18%	-1.07%	-6.43%	涤纶工业丝	9,000	0.00%	0.00%	-5.26%	-18.92%
PTE	40,000	0.00%	0.00%	-5.88%	-6.98%	丙烯酸	5,700	0.00%	-5.00%	-20.83%	-21.92%
吡虫啉	95,000	0.00%	0.00%	0.00%	-8.65%	R22	10,680	0.00%	-5.99%	-12.36%	-22.33%
醋酐	5,750	0.00%	0.00%	-4.17%	-9.69%	氯仿40D	34,000	0.00%	-3.41%	-8.11%	-23.08%
纯苯	4,400	0.00%	-4.35%	-15.38%	-10.20%	纯MDI	14,250	0.00%	-5.00%	-10.66%	-23.18%
金红石型钛白粉(攀钢钛业)	13,200	0.00%	0.00%	0.00%	-10.81%	晴纶短纤	12,775	0.00%	-6.41%	-15.40%	-25.07%
DMC	14,800	0.00%	2.07%	2.07%	-10.84%	黄原胶	12,500	0.00%	0.00%	-20.63%	-34.21%
聚乙烯醇	11,800	0.00%	-3.28%	-4.07%	-11.28%	丙烯酸丁酯	6,700	0.00%	-11.84%	-26.37%	-34.31%
乙二醇	5,100	0.00%	-3.77%	-16.39%	-12.07%	丙酮	3,450	0.00%	-9.21%	-17.86%	-37.27%
炭黑	4,800	0.00%	0.00%	-9.43%	-12.73%	丙烯酸甲酯	7,400	0.00%	-5.13%	-14.94%	-37.29%
毒死蜱	33,000	0.00%	-2.94%	-2.94%	-13.16%	丙腈	8,200	0.00%	0.00%	-8.89%	-43.45%

资料来源: 百川资讯, 万得资讯, 中国资讯网, 卓创资讯, 中纤网, 中国环电网, 中金公司研究部



图表 11: 月度、季度、年初至今化工品涨/跌居前情况

月度	涨幅居前	碳酸锂 (+18.15%) 维生素 B1 (+15.00%) 乙烯 (+12.22%) 聚 MDI (+10.47%) 丙烯 (+8.89%)
	跌幅居前	苯胺 (-18.57%) 液氯 (-16.57%) 双酚 A (-15.00%) 硫酸 (-14.29%) 丙烯酸丁酯 (-11.84%)
季度	涨幅居前	液氯 (+110.12%) 碳酸锂 (+25.75%) 维生素 B1 (+16.46%) 甲苯 (+14.65%) 聚醚软泡 (+13.30%)
	跌幅居前	丙烯 (-26.87%) 丙烯酸丁酯 (-26.37%) 双酚 A (-24.44%) DMF (-21.86%) 硫酸 (-21.74%)
年初至今	涨幅居前	氯化铵 (+78.58%) 碳酸锂 (+40.87%) 维生素 B1 (+27.78%) 粘胶短纤 (+25.67%) 维生素 K3 (+16.00%)
	跌幅居前	丙烯腈 (-43.45%) 丙烯酸甲酯 (-37.29%) 丙酮 (-37.27%) 丙烯酸丁酯 (-34.31%) 黄原胶 (-34.21%)

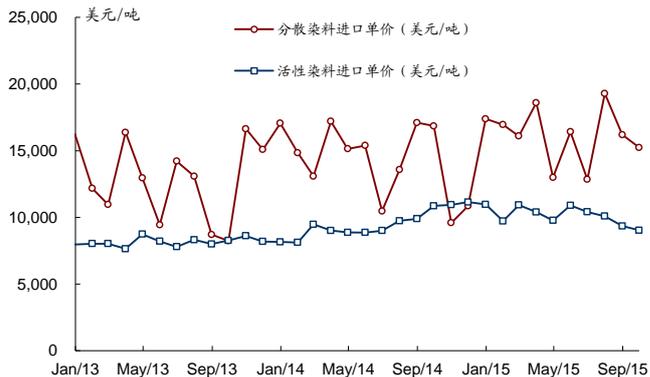
资料来源: 百川资讯, 万得资讯, 中国资讯网, 卓创资讯, 中纤网, 中国环氧网, 中金公司研究部

图表 12: 无机鞣料出口价格



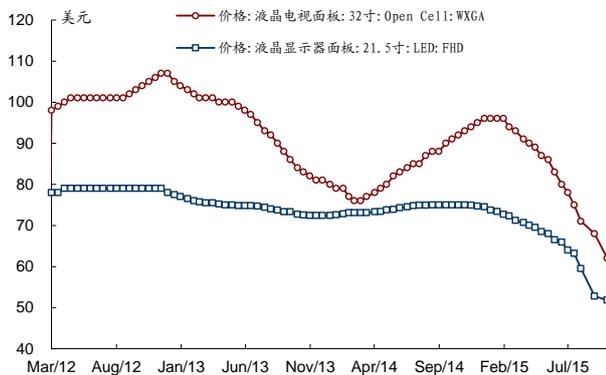
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 13: 染料进口价格



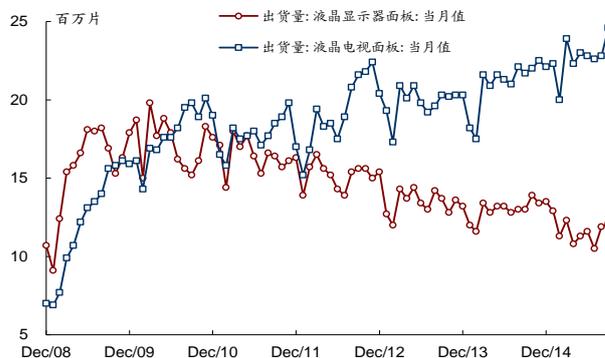
资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 14: 液晶面板价格



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部

图表 15: 液晶面板出货量



资料来源: 万得资讯, 中金公司研究部



化工子板块动态

3.1 化肥

尿素：小颗粒尿素涨 0.34% 至 1,490 元/吨，大颗粒尿素涨 0.34% 至 1,464 元/吨。受国内中小经销商备肥及国际行情反弹影响，厂家收款明显好于前期。

相关个股：华鲁恒升、四川美丰、湖北宜化、鲁西化工、建峰化工、河池化工、华昌化工、赤天化、沧州大化、柳化股份、ST 川化、*ST 天化、*ST 阳化、中海石油化学（H）。

磷肥：MAP 维持在 2,180 元/吨，DAP 维持在 2,650 元/吨。冬储无明显进展。

相关个股：湖北宜化、六国化工、兴发集团、新洋丰、司尔特、鲁北化工。

钾肥：氯化钾维持在 2,180 元/吨，硫酸钾维持在 3,050 元/吨。钾肥市场总体供应量充足，需求支撑较为有限。

相关个股：盐湖股份、冠农股份、中信国安、金谷源。

本周更新化肥产品 10 月开工率情况：

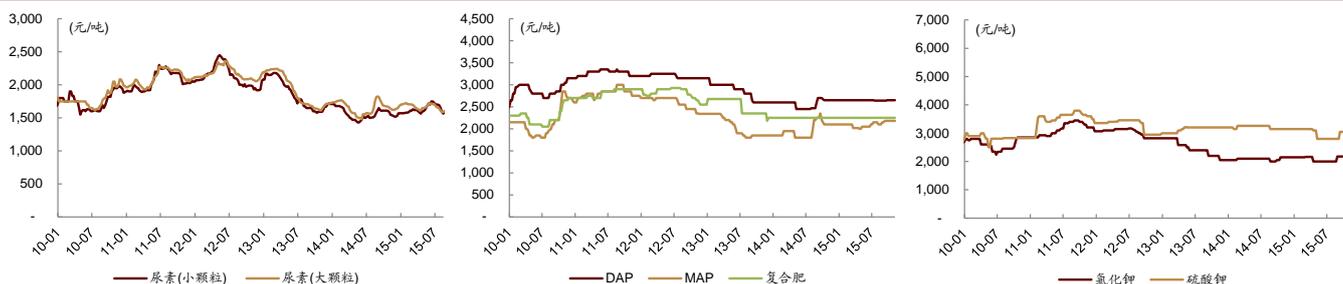
尿素开工率为 69%，下降 0.38 个百分点；磷酸开工率为 31%，下降 1.08 个百分点；黄磷开工率为 28%，下降 2.72 个百分点；磷矿石开工率为 58%，提升 10.19 个百分点；合成氨开工率为 62%，下降 4.45 个百分点；氯化钾开工率为 87%，提升 5.59 个百分点；硫酸钾开工率为 38%，下降 0.14 个百分点；二铵开工率为 66%，提升 1.48 个百分点；一铵开工率为 68%，提升 8.53 个百分点；三聚磷酸钠开工率为 42%，下降 0.26 个百分点；复合肥开工率为 38%，下降 15 个百分点。

本周更新磷酸二铵出口数据及磷酸一铵出口数据：

磷酸二铵 9 月出口量为 133.58 万吨，YoY+130.07%；1~9 月出口量合计为 566.28 万吨，YoY+92.69%。

磷酸一铵 9 月出口量为 19.48 万吨，YoY-10.77%；1~9 月出口量合计为 206.44 万吨，YoY+43.37%。

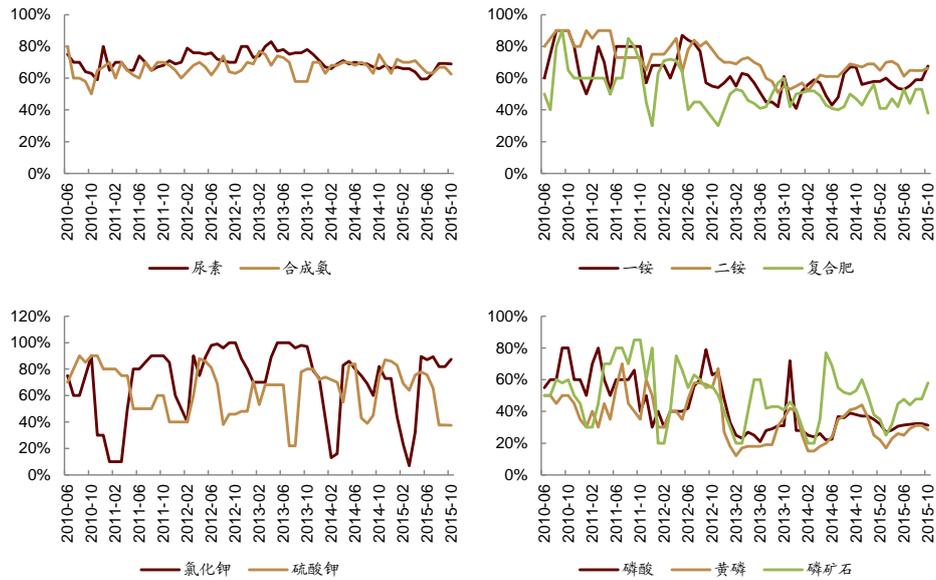
图表 16：化肥价格走势



资料来源：中国资讯网，百川资讯，中金公司研究部

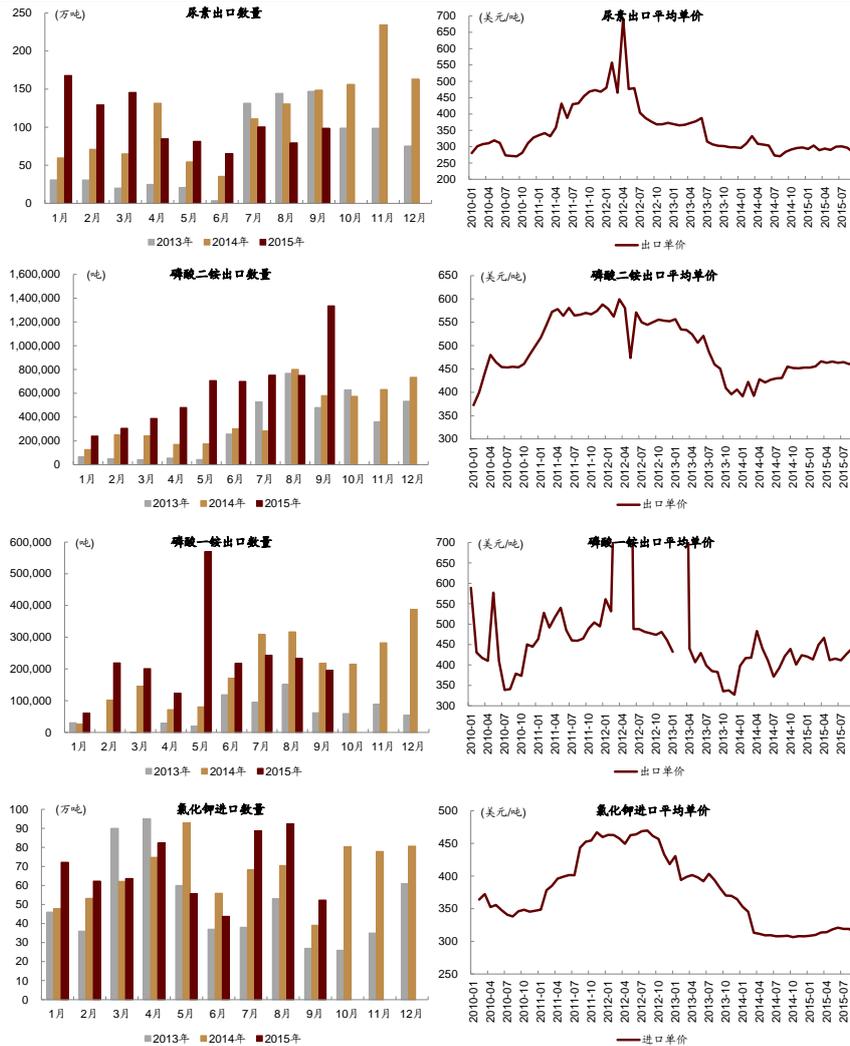


图表 17：国内化肥开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 18：化肥产品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部



3.2 农药

草甘膦：跌 0.52% 至 19,250 元/吨。本周开工维持 15 个：华中至 4 个；华北 1 个；华东至 7 个；江苏地区 5 个、浙江地区 2 个；西南 3 个。其中，IDA 路线开工 5 个。

相关个股：扬农化工、新安股份、江山股份。

百草枯：跌 1.75% 至 14,000 元/吨。展会过后，部分工厂有开工意向，但具体计划未定。

相关个股：红太阳、沙隆达。

吡虫啉：维持在 95,000 元/吨，**毒死蜱**维持在 3.30 万元/吨，**麦草畏**维持在 14.5 万元/吨。

农药相关个股：红太阳、扬农化工、长青股份、新奥股份、新安股份、沙隆达、华信国际、诺普信、利尔化学、辉丰股份、蓝丰生化、万昌科技、利民股份、升华拜克、江山股份、国发股份、湖南海利、钱江生化、广信股份。

本周更新农药产品 10 月开工率情况：

草甘膦开工率为 40%，下降 3.80 个百分点；百草枯开工率为 48%，下降 16.20 个百分点。

本周更新草甘膦进出口数据：

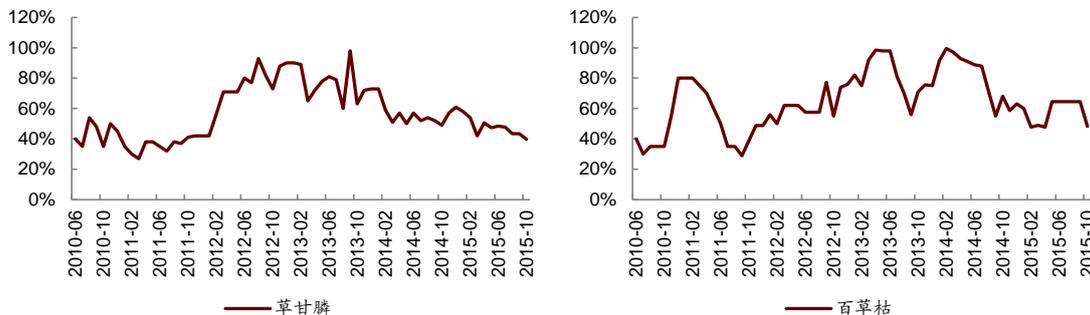
草甘膦 9 月出口量为 852.64 吨，YoY+28.89%；1~9 月出口量合计为 9,729.12 吨，YoY+22.54%。进口量为 331.74 吨，YoY+79.51%；1~9 月进口量合计为 2,091.24 吨，YoY-6.00%。

图表 19：农药价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

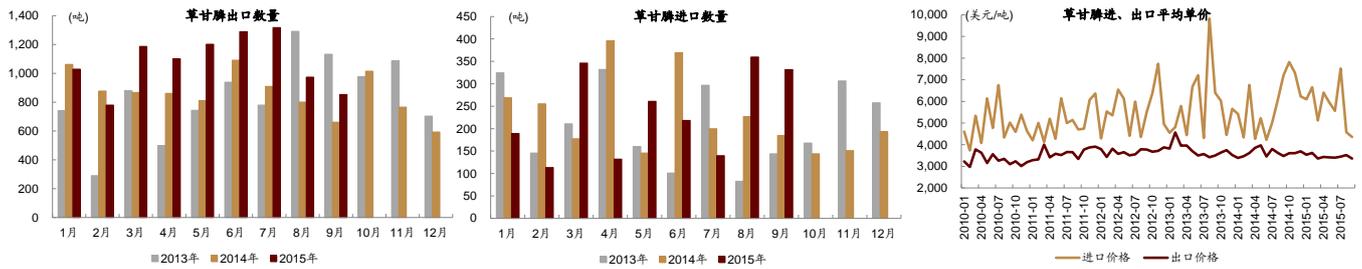
图表 20：国内农药开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部



图表 21：农药产品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

3.3 饲料添加剂

味精：跌 2.08% 至 7,050 元/吨。随着味精价格逐步接近历年探底价，华北地区玉米价格小幅反弹，客户心态逐步转变，抄底意向增强。

黄原胶：维持在 12,500 元/吨。

氨基酸：赖氨酸跌 3.32% 至 7,280 元/吨，苏氨酸跌 1.23% 至 12,000 元/吨，蛋氨酸涨 0.45% 至 33,400 元/吨。

相关个股：梅花生物、莲花味精、星湖科技、蓝星新材、和邦股份、阜丰集团（H）。

维生素：VB1 涨 9.52% 至 23 万元/吨，VB3 维持在 4.3 万元/吨，VB5 维持在 5.60 万元/吨，VK3 跌 3.33% 至 5.8 万元/吨。

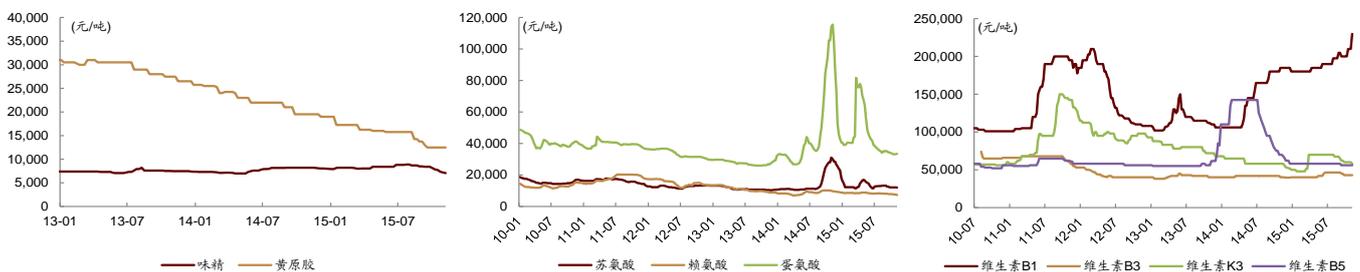
相关个股：兄弟科技、新和成。

本周更新谷氨酸钠出口数据及蛋氨酸进口数据：

谷氨酸钠 9 月出口量为 26,418.18 吨，YoY-3.94%；1~9 月出口量合计为 199,333.96 吨，YoY-24.79%。

蛋氨酸进口量为 15,934.39 吨，YoY+42.00%；1~9 月进口量合计为 116,928.39 吨，YoY+22.61%。

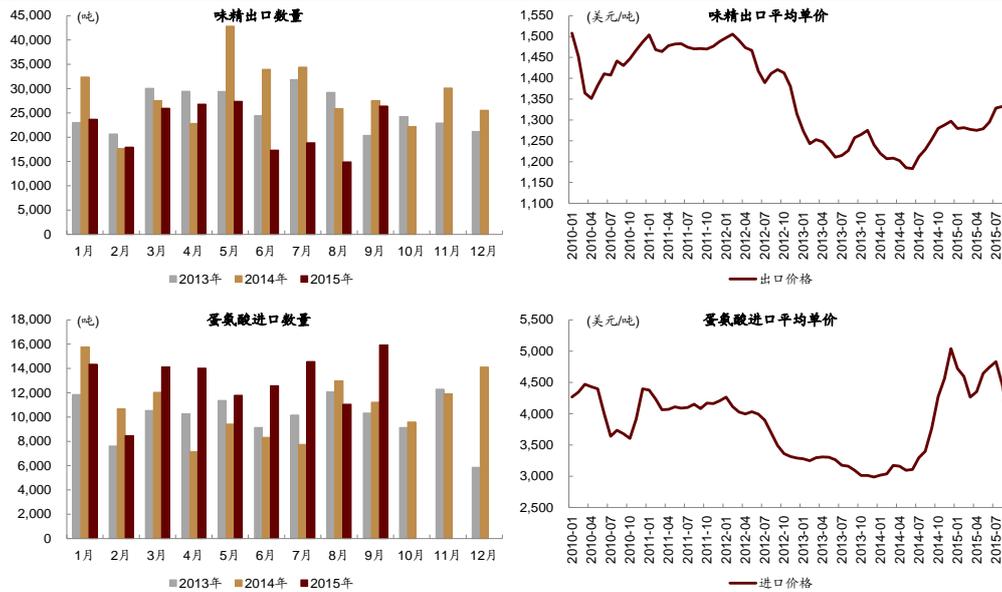
图表 22：饲料添加剂价格走势



资料来源：卓创资讯，万得资讯，中金公司研究部



图表 23：饲料添加剂产品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

3.4 聚合物及塑料

MDI: 纯 MDI 维持在 14,250 元/吨，聚 MDI 涨 8.21% 至 10,550 元/吨；原料纯苯维持在 4,400 元/吨，苯胺涨 5.56% 至 5,700 元/吨。聚合 MDI 厂家挂牌一致大幅上调，目前瑞安和拜耳装置检修，而万华按合同量严格执行 6.5 折供货，市场供应压力有所缓解；而下游需求面难有明显改善，部分用户对此次触底反弹并不乐观。

TDI: 跌 1.64% 至 12,000 元/吨。场内货源供应充足，国产厂家价格暂未出台，市场缺乏利好指引价格支撑困难。

相关个股：万华化学、沧州大化。

环氧丙烷: 跌 4.26% 至 10,119 元/吨。工厂库存逐步上升。

相关个股：万华化学、滨化股份、方大化工、石大胜华、沈阳化工。

塑料: 聚乙烯跌 0.36% 至 9,242 元/吨，聚丙烯跌 0.46% 至 7,591 元/吨。原料乙烯维持在 1,010 美元/吨，丙烯涨 6.52% 至 4,900 元/吨。

本周更新聚合物及塑料产品 10 月开工率情况：

TDI 开工率为 41%，持平；MDI 开工率为 55%，下降 5.39 个百分点；BDO 开工率为 57%，下降 0.12 个百分点；DMF 开工率为 67%，持平；环氧丙烷开工率为 60%，下降 3.50 个百分点；丁酮开工率为 30%，下降 22.66 个百分点；苯胺开工率为 25%，下降 15.31 个百分点。

本周更新纯 MDI、聚合 MDI、TDI 进出口数据：

纯 MDI 9 月出口量为 6,121.86 吨，YoY+18.71%；1~9 月出口量合计为 51,239.65 吨，YoY+27.26%。进口量为 8,821.71 吨，YoY-19.29%；1~9 月进口量合计为 77,310.52 吨，YoY-3.65%。

聚合 MDI 9 月出口量为 22,752.98 吨，YoY-46.41%；1~9 月出口量合计为 282,163.76 吨，YoY+14.09%。进口量为 19,324.77 吨，YoY-1.25%；1~9 月进口量合计为 214,057.40 吨，YoY-15.66%。



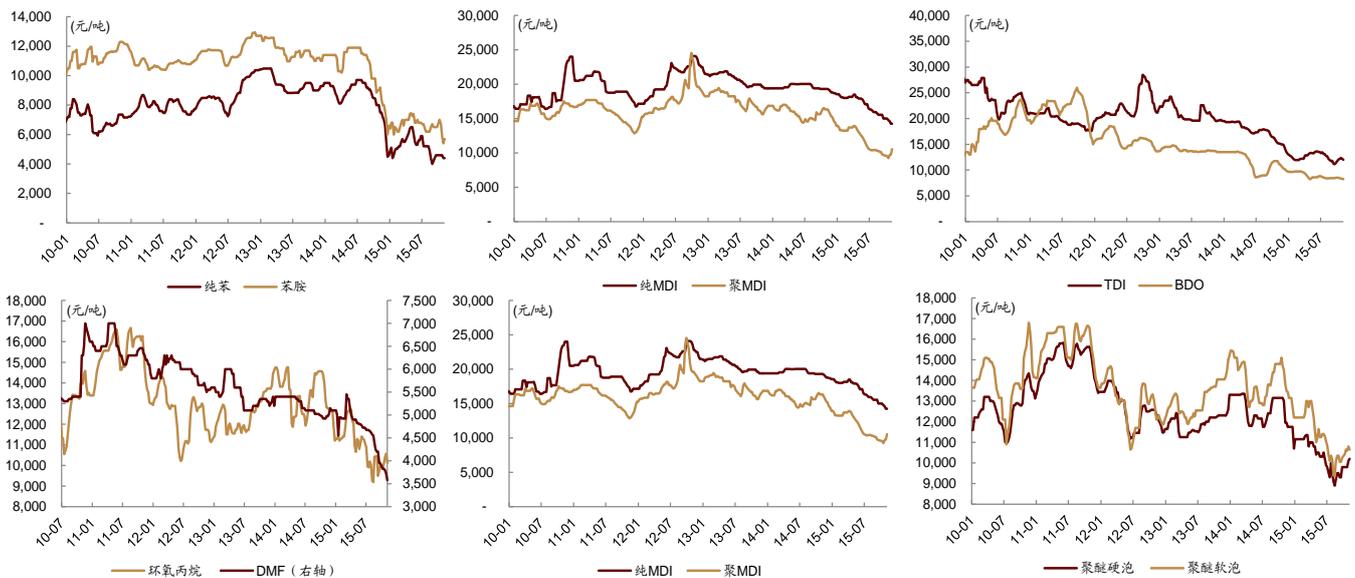
TDI 9月出口量为 5,856.86 吨, YoY-33.42%; 1~9 月出口量合计为 43,091.50 吨, YoY-16.27%。进口量为 2,143.76 吨, YoY-36.94%; 1~9 月进口量合计为 25,816.89 吨, YoY-8.68%。

乙烯 9月进口量为 148,268.33 吨, YoY+37.91%; 1~9 月进口量合计为 1,062,627.05 吨, YoY-6.26%。

丙烯 9月进口量为 249,735.07 吨, YoY-1.59%; 1~9 月进口量合计为 2,049,337.96 吨, YoY-9.72%。

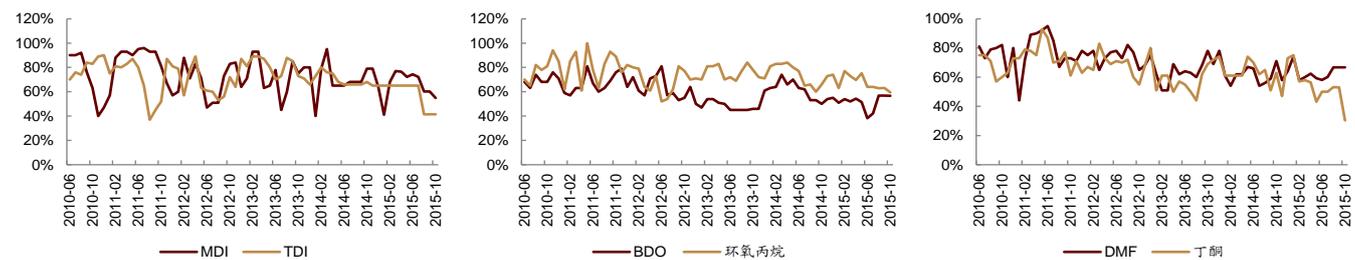
聚乙烯 9月进口量为 86.74 万吨, YoY+16.20%; 1~9 月进口量合计为 740.68 万吨, YoY+6.40%。

图表 24: 聚氨酯价格走势



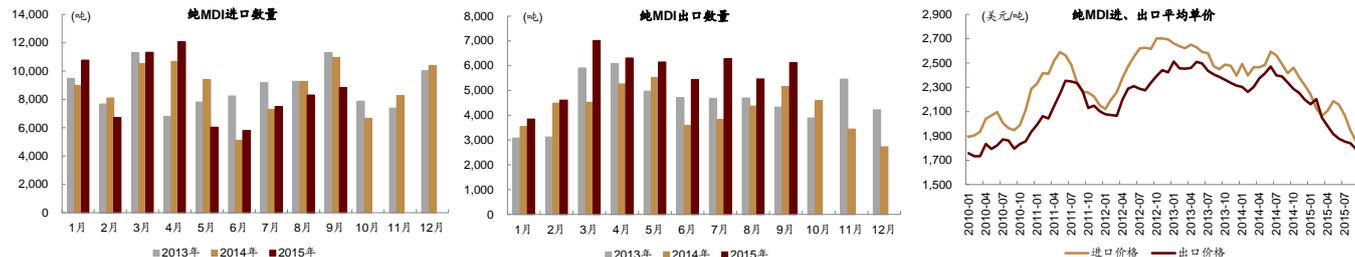
资料来源: 百川资讯, 中金公司研究部

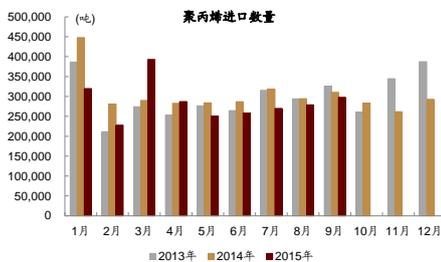
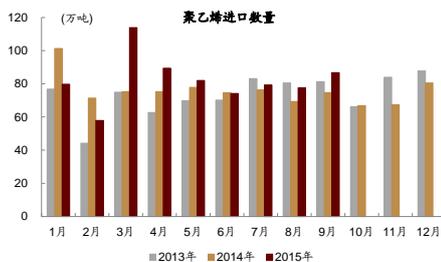
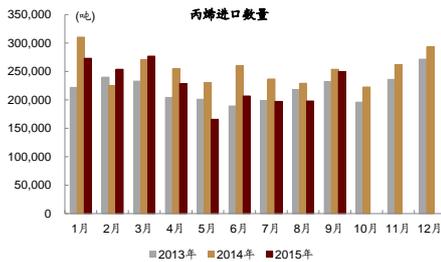
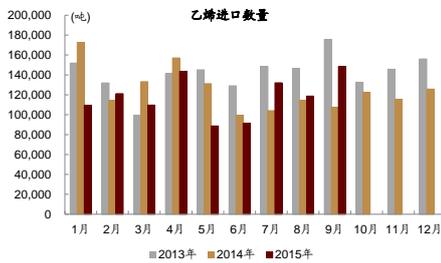
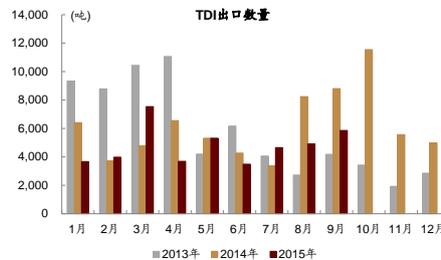
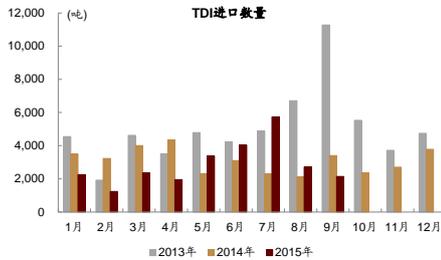
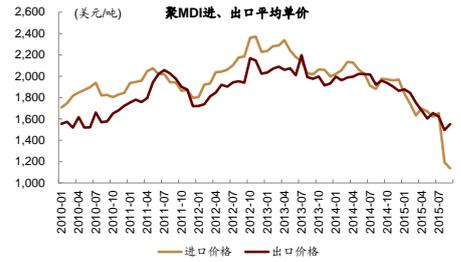
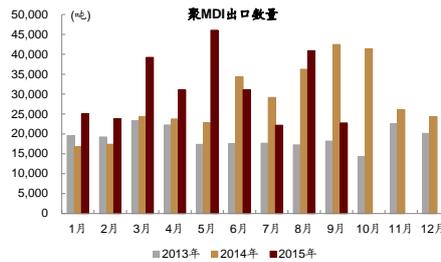
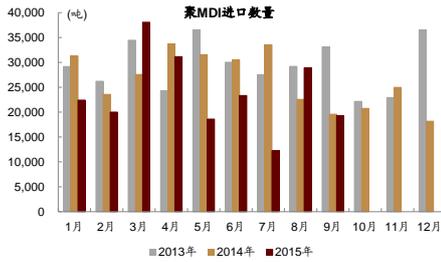
图表 25: 国内聚氨酯开工率走势



资料来源: 百川资讯, 中金公司研究部

图表 26: 聚合物及塑料产品进出口情况





资料来源：海关总署，中金公司研究部



3.5 煤化工

甲醇：涨 2.16% 至 1,890 元/吨。日由于山东地区车辆限行，运费有所增加。

二甲醚：跌 0.46% 至 2,853 元/吨。上游甲醇行情不佳，下游液化气需求不足。

醋酸：跌 3.66% 至 1,975 元/吨，醋酸乙烯维持在 5,450 元/吨，醋酐维持在 5,750 元/吨。下游需求不佳。

相关个股：新奥股份、远兴能源、云维股份、华鲁恒升、中国化学、东华科技、中国三江化工（H）。

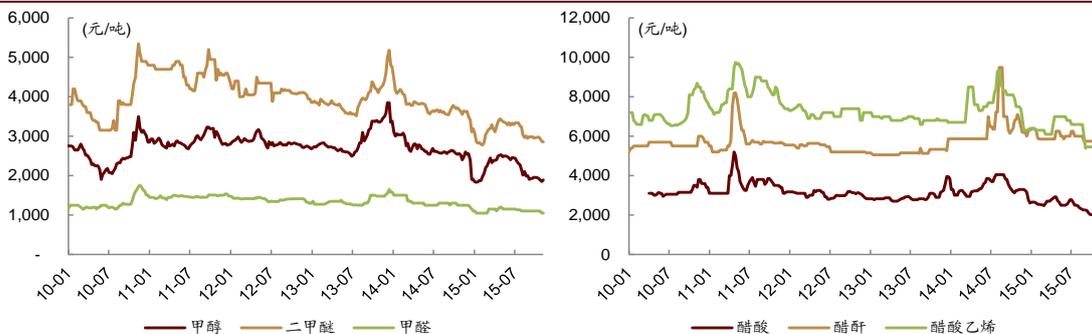
本周更新煤化工产品 10 月开工率情况：

甲醇开工率为 57%，下降 3.70 个百分点；二甲醚开工率为 41%，下降 0.67 个百分点；甲醛开工率为 34%，下降 2.09 个百分点；醋酸开工率为 63%，提升 6.00 个百分点。

本周更新甲醇进出口数据：

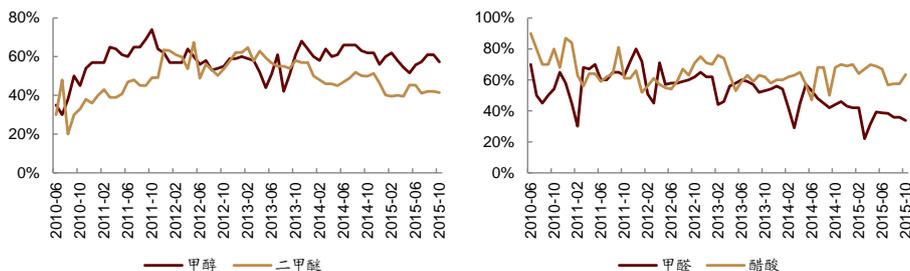
甲醇 9 月出口量为 3,386.62 吨，YoY-93.77%；1~9 月出口量合计为 147,717.96 吨，YoY-76.31%。进口量为 490,222.82 吨，YoY+26.31%；1~9 月进口量合计为 4,018,577.90 吨，YoY+27.49%。

图表 27：煤化工价格走势



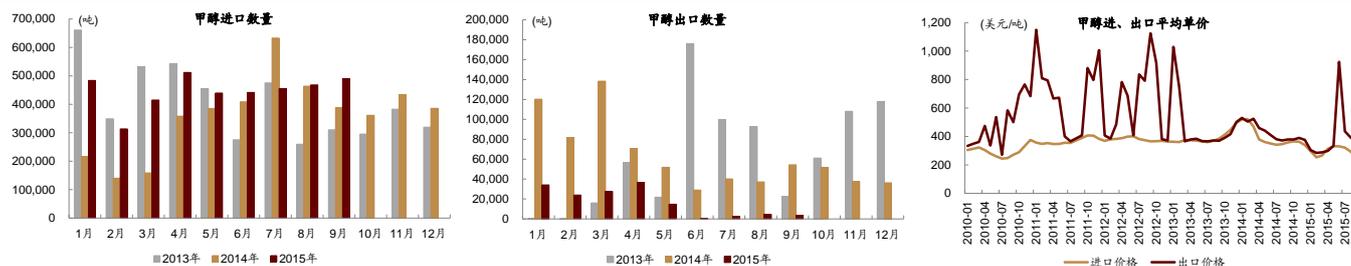
资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 28：国内煤化工开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 29：甲醇进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部



3.6 化纤

PX、PTA、MEG: PX 维持在 6,140 元/吨, PX 外盘涨 0.62% 至 809 美元/吨; PTA 涨 2.04% 至 4,745 元/吨; MEG 维持在 5,100 元/吨。PTA 行业整体开工率略有上升至 62% 附近, 与下游聚酯行业 70% 的开工率基本相匹配。

相关个股: 荣盛石化、恒逸石化、桐昆股份、丹化科技、保税科技、中国三江化工(H)。

涤纶纤维: 涤纶短纤涨 0.22% 至 6,860 元/吨; 涤纶长丝 POY 涨 2.11% 至 6,625 元/吨, 涤纶长丝 FDY 涨 1.06% 至 7,138 元/吨, 涤纶长丝 DTY 涨 1.53% 至 8,275 元/吨, 涤纶工业丝维持在 9,000 元/吨。聚酯原料价格整体小幅上调。

相关个股: 华西股份、桐昆股份、尤夫股份、江南高纤、海利得、*ST 春晖。

粘胶短纤: 跌 0.27% 至 14,540 元/吨。厂家库存依旧偏紧, 但市场逐步进入淡季。

相关个股: 三友化工、澳洋科技、湖北金环、吉林化纤、新乡化纤、南京化纤、*ST 海龙。

氨纶: 维持在 34,000 元/吨。氨纶各厂商库存水平依旧偏高。

相关个股: 泰和新材、华峰氨纶、友利控股。

本周更新化纤产品 10 月开工率情况:

PTA 开工率为 63%, 提升 2 个百分点; 粘胶短纤开工率为 88%, 提升 3 个百分点; 氨纶开工率为 77%, 提升 3 个百分点; 涤纶短纤开工率为 63%, 下降 2 个百分点; 涤纶长丝开工率为 70%, 提升 1 个百分点。

本周更新 PX、PTA、PET、涤纶、粘胶短纤、锦纶、氨纶、PTMEG 进出口数据:

PX9 月出口量为 0.03 吨, YoY+1550.00%; 1~9 月出口量合计为 85,753 吨, YoY+ 10.03%。进口量为 1,014,974.87 吨, YoY+0.90%; 1~9 月进口量合计为 8,896,793 吨, YoY+25.30%。

PTA9 月出口量为 37,080.31 吨, YoY+12.90%; 1~9 月出口量合计为 498,329 吨, YoY+ 47.75%。进口量为 54,957.88 吨, YoY-8.64%; 1~9 月进口量合计为 515,663 吨, YoY -34.93%。

PET9 月出口量为 165,711.04 吨, YoY+23.61%; 1~9 月出口量合计为 1,535,302 吨, YoY-10.19%。进口量为 53,338.05 吨, YoY-7.34%; 1~9 月进口量合计为 449,427 吨, YoY+95.03%。

涤纶 9 月出口量为 85,259.75 吨, YoY+23.79%; 1~9 月出口量合计为 725,835.95 吨, YoY+9.45%。进口量为 11,176.46 吨, YoY-0.81%; 1~9 月进口量合计为 96,495.76 吨, YoY-3.17%。

粘胶短纤 9 月出口量为 20,528 吨, YoY+3.41%; 1~9 月出口量合计为 175,811.94 吨, YoY-13.16%。进口量为 9,715 吨, YoY-4.38%; 1~9 月进口量合计为 102,875.86 吨, YO+27.69%。

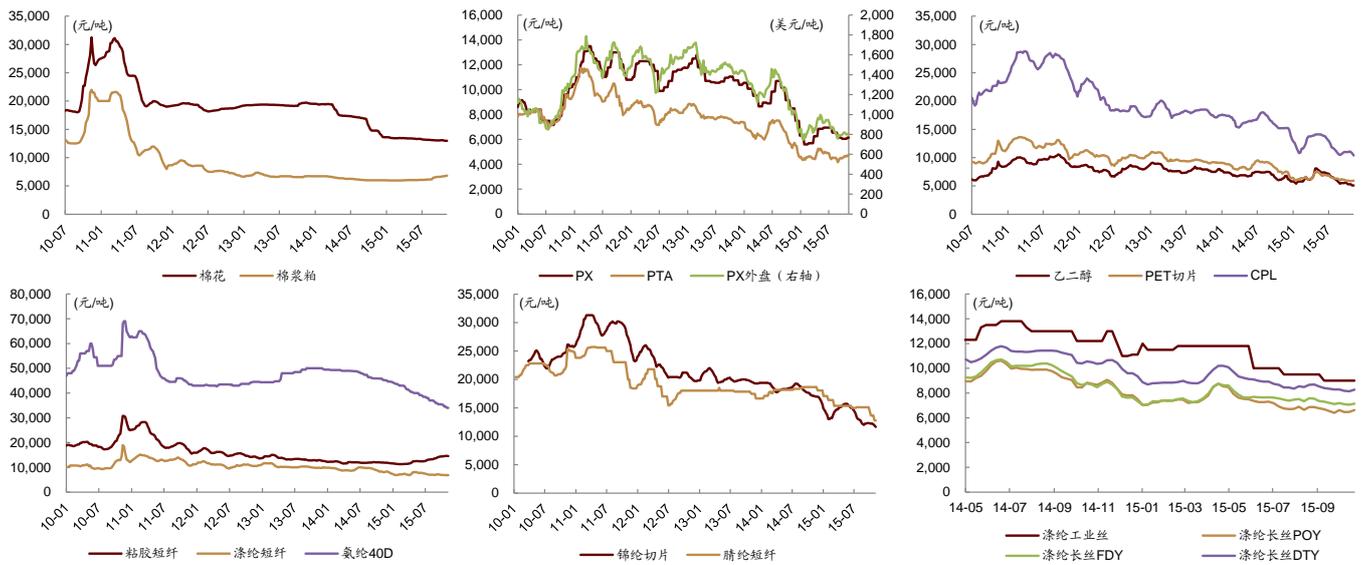
锦纶 9 月出口量为 504.33 吨, YoY+58.49%; 1~9 月出口量合计为 4,167.84 吨, YoY +19.75%。进口量为 902.09 吨, YoY-6.55%; 1~9 月进口量合计为 7,253.08 吨, YoY -8.51%。

氨纶 9 月出口量为 4,315.99 吨, YoY -26.42%; 1~9 月出口量合计为 35,279.98 吨, YoY +13.00%。进口量为 1,419.47 吨, YoY+47.67%; 1~9 月进口量合计为 15,399.62 吨, YoY+2.98%。

PTMEG9 月出口量为 704.36 吨, YoY-25.35%; 1~9 月出口量合计为 7,261.56 吨, YoY -21.64%。进口量为 6,838.66 吨, YoY+2.95%; 1~9 月进口量合计为 61,802.61 吨, YoY -21.03%。

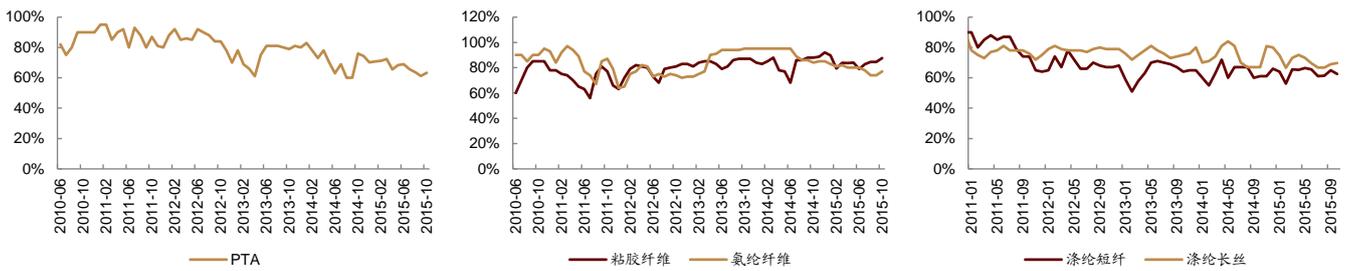


图表 30：化纤价格走势



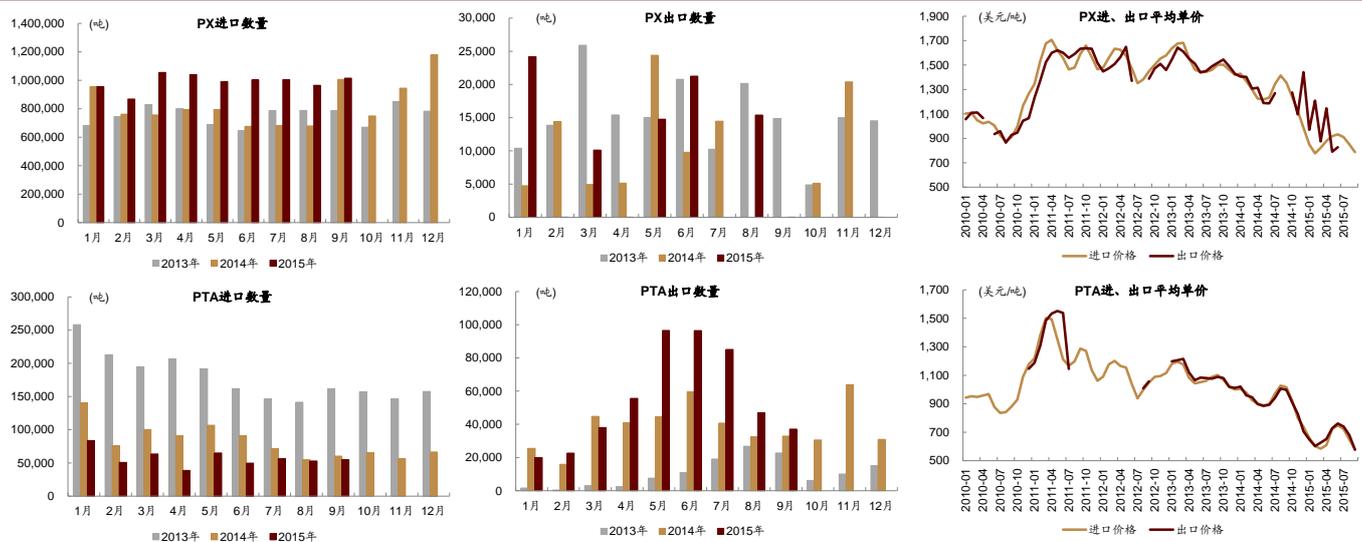
资料来源：中纤网，百川资讯，中金公司研究部

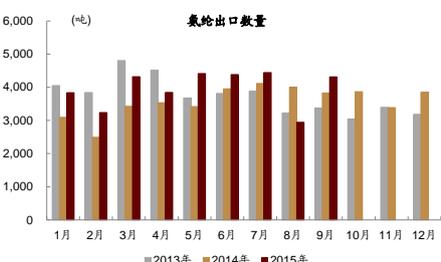
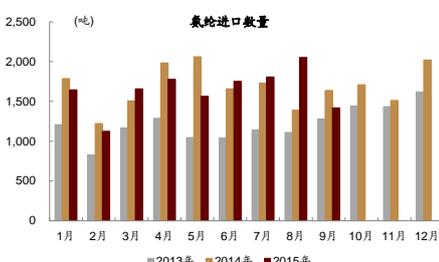
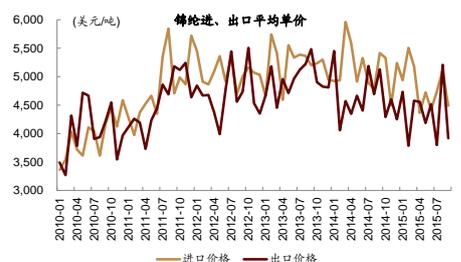
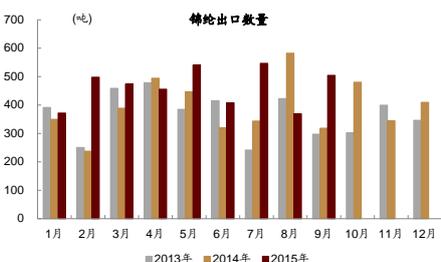
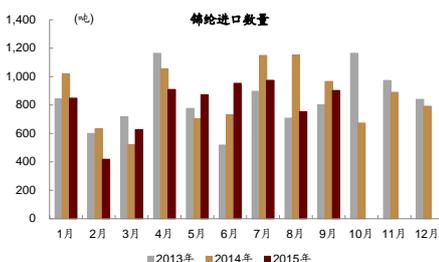
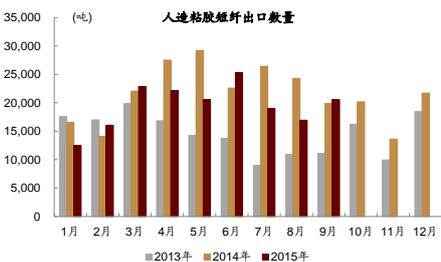
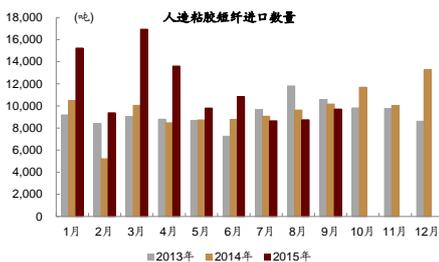
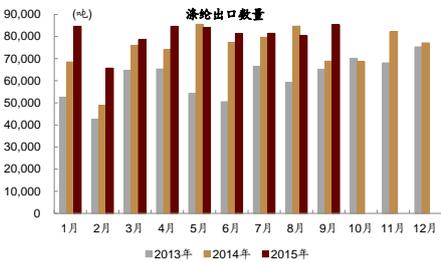
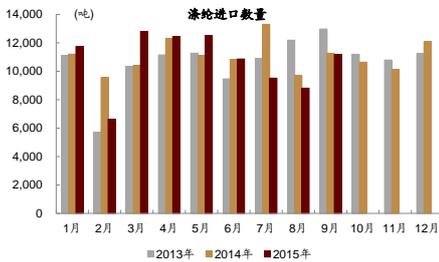
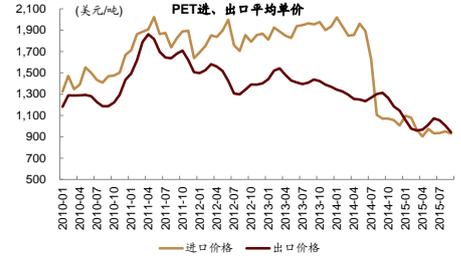
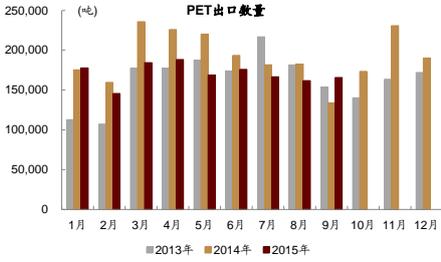
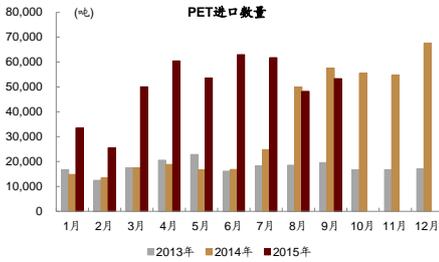
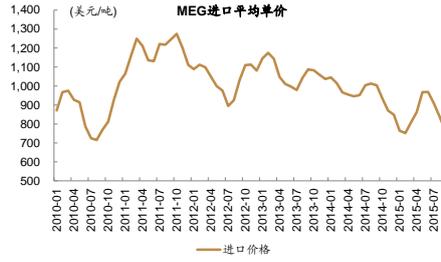
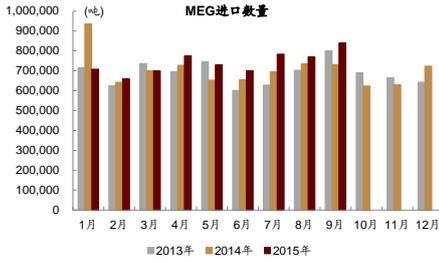
图表 31：国内化纤开工率走势

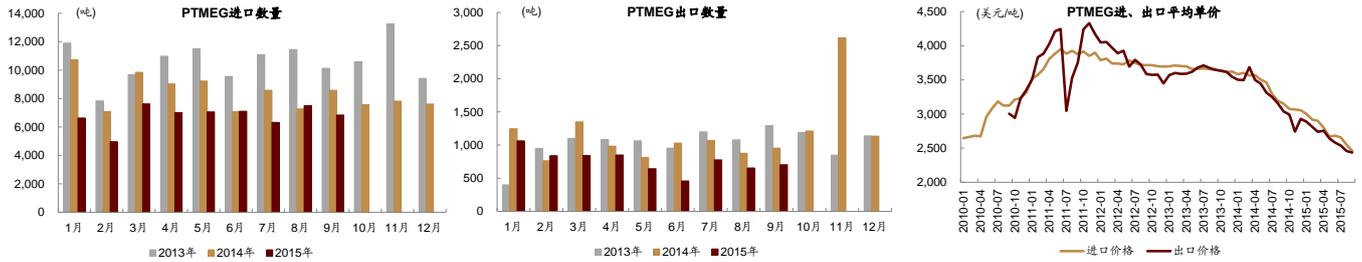


资料来源：中纤网，中金公司研究部

图表 32：化纤产品进出口情况







资料来源：海关总署，中金公司研究部

3.7 氯碱

纯碱：涨 1.96% 至 1,300 元/吨。库存量低位运行，部分厂家基本为零，厂家主供大客户为主。

相关个股：双环科技、山东海化、青岛碱业、三友化工、和邦股份、金晶科技、华昌化工。

烧碱：跌 1.96% 至 2,500 元/吨。北方地区市场需求渐入淡季，市场货源量略显充裕。

PVC：PVC 糊树脂维持在 7,900 元/吨，电石法 PVC 跌 1.70% 至 4,915 元/吨，乙烯法 PVC 跌 0.45% 至 5,575 元/吨，电石跌 0.80% 至 2,485 元/吨。下游需求疲软，各地市场成交量偏低。

相关个股：鸿达兴业、英力特、中泰化学、天原集团、新疆天业、金路集团、亿利能源、内蒙君正、氯碱化工、金牛化工。

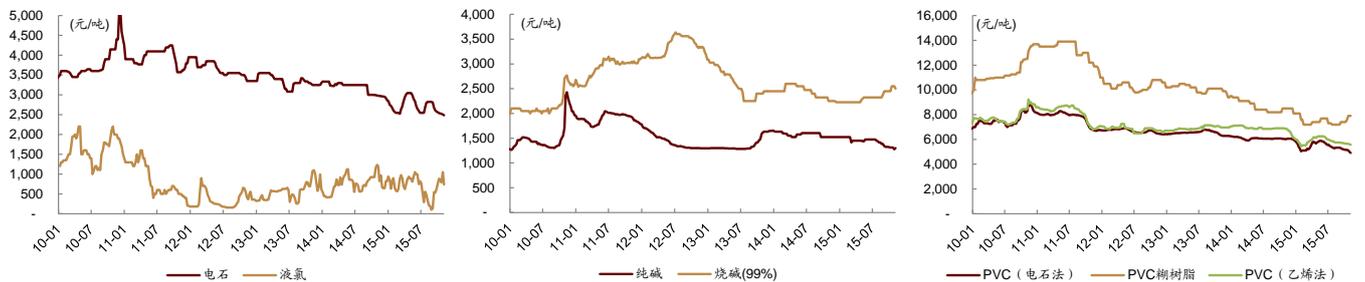
本周更新氯碱产品 10 月开工率情况：

纯碱开工率为 76%，下降 1.88 个百分点；烧碱开工率为 80%，提升 5.55 个百分点；聚氯乙烯开工率为 62%，下降 1.20 个百分点；电石开工率为 64%，提升 1.00 个百分点。

本周更新 PVC 出口数据及进口数据：

PVC 9 月出口量为 58,269.03 吨，YoY-49.24%；1~9 月出口量合计为 590,437.92 吨，YoY-37.49%。进口量为 57,193.52 吨，YoY+4.58%；1~9 月进口量合计为 550,002.28 吨，YoY+9.19%。

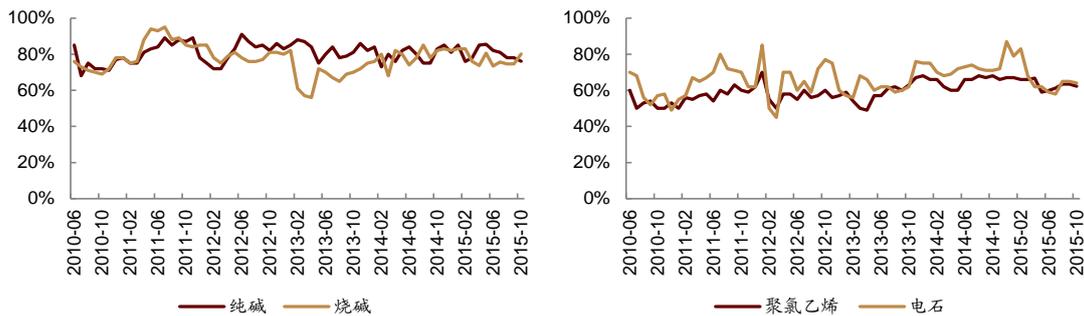
图表 33：氯碱价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

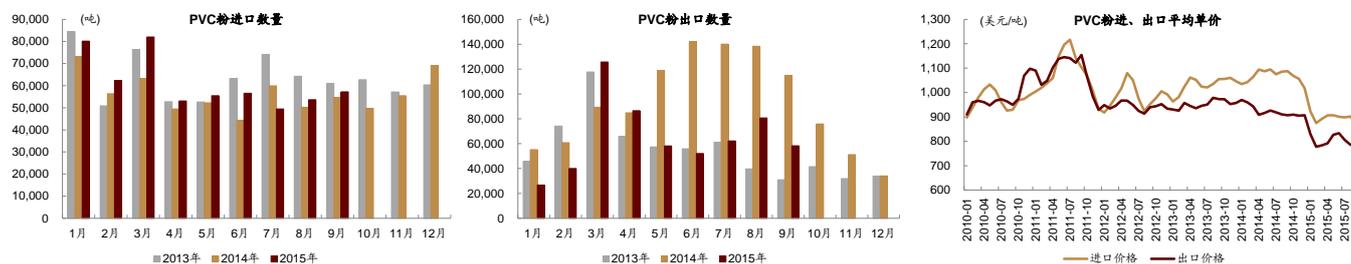


图表 34：国内氯碱开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 35：PVC 进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

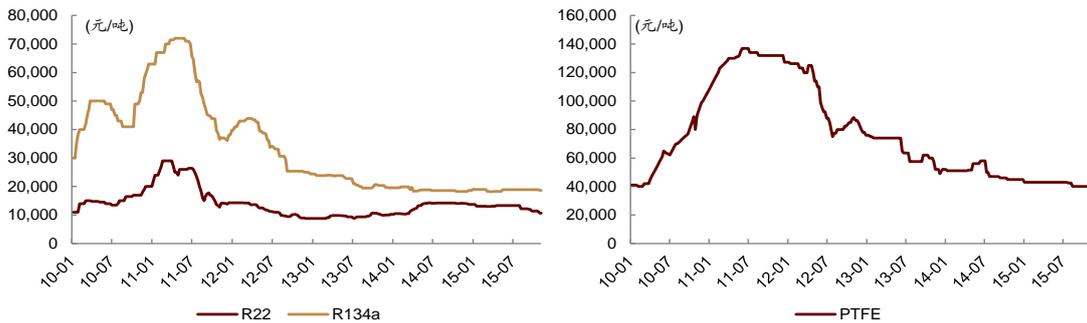
3.8 氟化工

R22: 维持在 10,680 元/吨。双原料弱势走低；需求低迷。

R134a: 维持在 18,625 元/吨。原料弱势运行；需求处于淡季。

相关个股：巨化股份、三爱富、多氟多、东岳集团（H）。

图表 36：氟化工价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

3.9 橡胶

天然橡胶: 跌 1.97% 至 9,460 元/吨。青岛保税区天胶库存持续增长；东南亚产区仍处供应季节。



合成橡胶：顺丁橡胶跌 3.54% 至 8,809 元/吨，丁苯橡胶跌 3.23% 至 9,000 元/吨。原料丁二烯跌 6.30% 至 6,251 元/吨，苯乙烯跌 6.37% 至 7,350 元/吨。

相关个股：赛轮金宇、青岛双星、风神股份、S 佳通。

本周更新橡胶产品 10 月开工率情况：

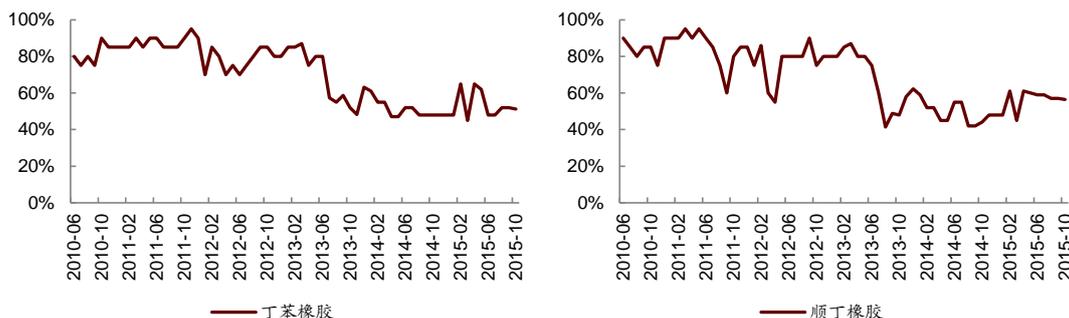
丁苯橡胶开工率为 51%，下降 0.74 个百分点；顺丁橡胶开工率为 56%，下降 0.63 个百分点。

图表 37：橡胶价格走势



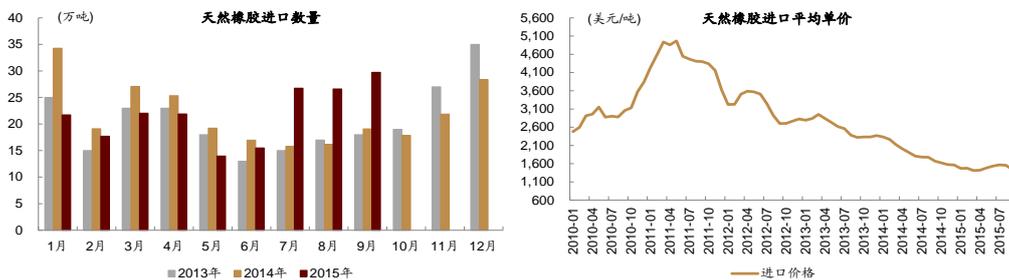
资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 38：国内橡胶开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 39：天然橡胶进口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

3.10 涂料化学品

钛精矿维持在 640 元/吨，金红石型钛白粉（攀钢钛业）维持在 13,200 元/吨，金红石型钛白粉（佰利联）维持在 12,700 元/吨，锐钛型钛白粉（南京钛白）跌 9.09% 至 10,000 元/吨。西南龙企报价下调，并取消前期优惠政策，实际下调幅度不大。随着西南龙企销售政策的调整，部分企业跟随下调。



相关个股：佰利联、攀钢钒钛、中核钛白、金浦钛业、安纳达。

丁酮涨 2.98% 至 5,883 元/吨，丙烯酸维持在 5,700 元/吨。

相关个股：齐翔腾达、万华化学、卫星石化。

本周更新钛白粉产品 10 月开工率情况：

钛精矿开工率为 37%，下降 1.50 个百分点；钛白粉开工率为 64%，下降 4.00 个百分点。

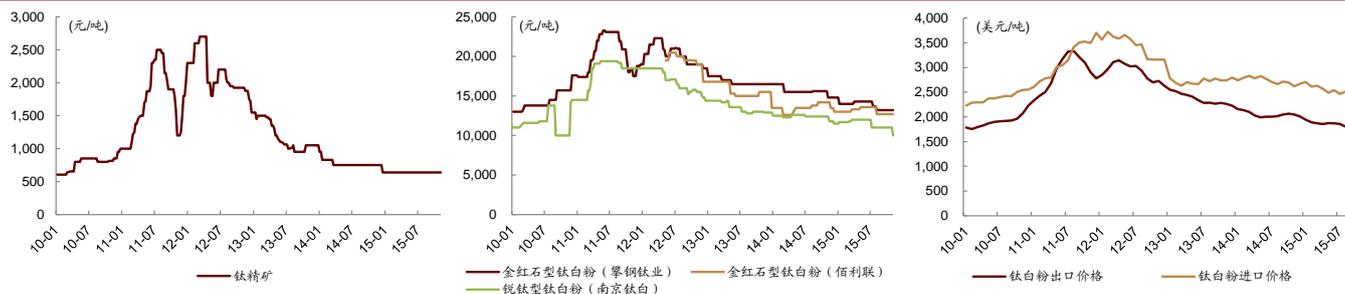
本周更新钛白粉出口数据及丁酮、丙烯酸出口数据及进口数据：

钛白粉 9 月出口量为 40,419.28 吨，YoY-17.62%；1~9 月出口量合计为 397,434.48 吨，YoY-6.43%。

丁酮 9 月出口量为 5,121.67 吨，YoY+30.06%；1~9 月出口量合计为 59,544.40 吨，YoY-5.77%。进口量为 150.74 吨，YoY-4.93%；1~9 月进口量合计为 1,292.77 吨，YoY-15.35%。

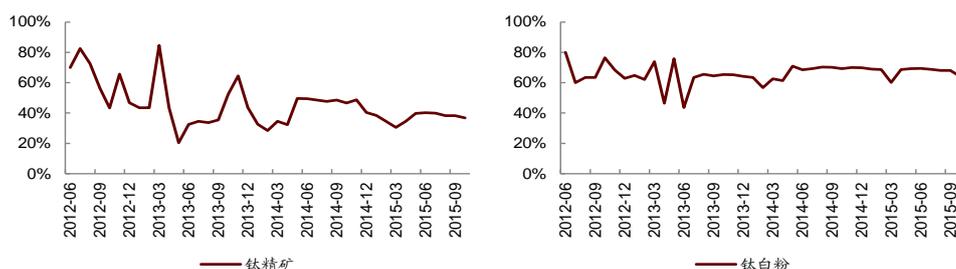
丙烯酸 9 月出口量为 2,853.72 吨，YoY-31.29%；1~9 月出口量合计为 42,155.73 吨，YoY-18.51%。进口量为 6,192.51 吨，YoY+92.64%；1~9 月进口量合计为 27,730.86 吨，YoY-13.18%。

图表 40：钛白粉价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

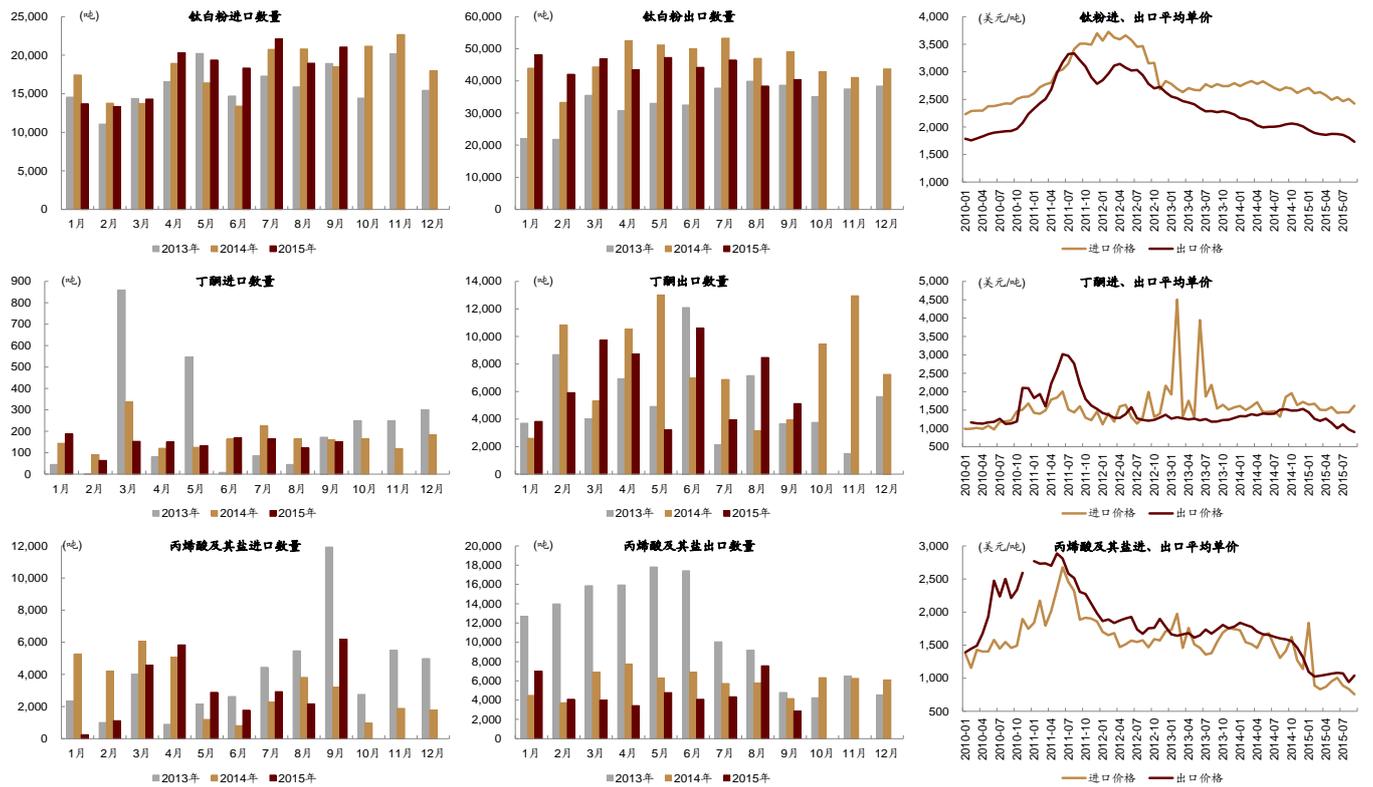
图表 41：国内钛白粉开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部



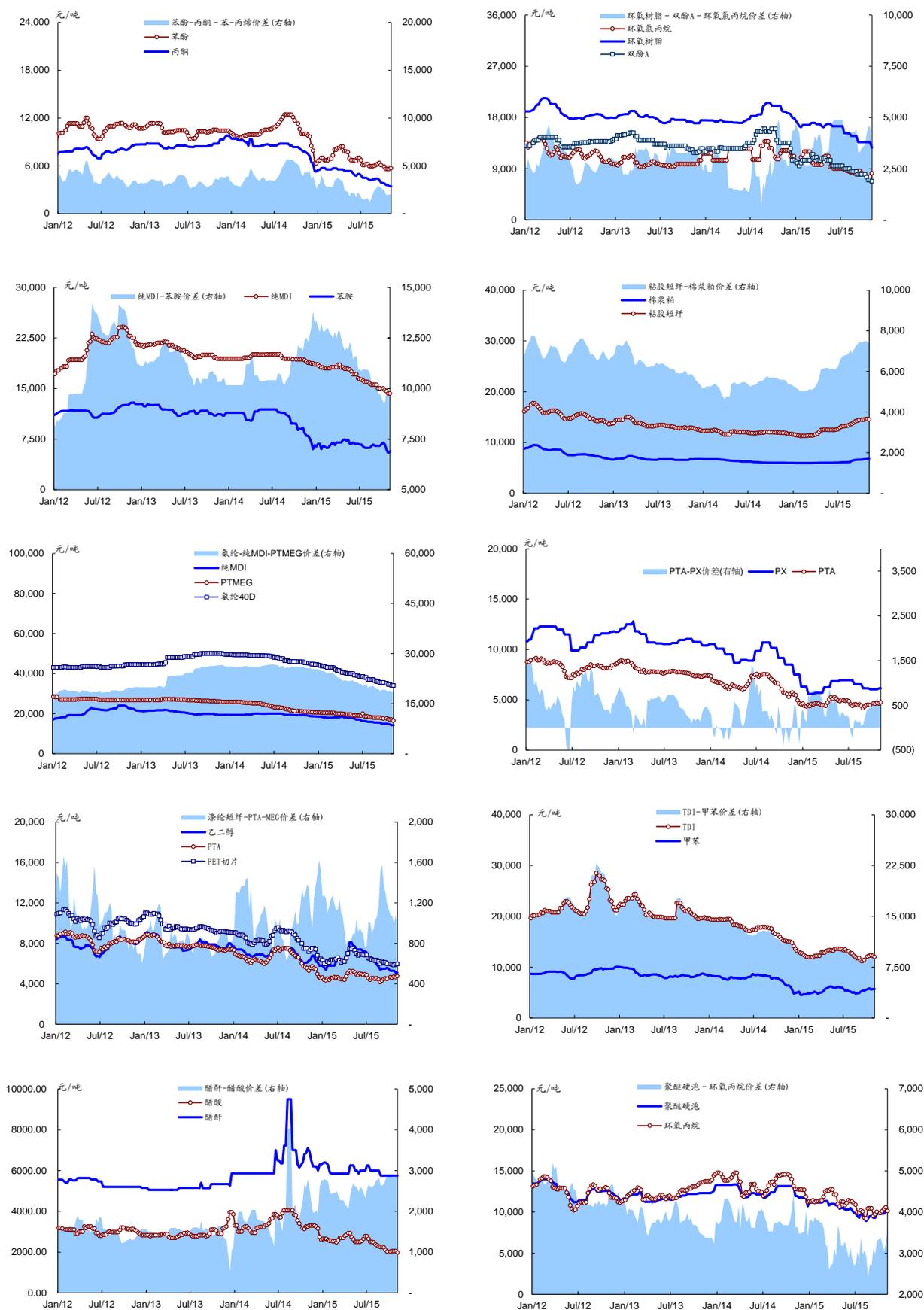
图表 42：涂料化学品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部



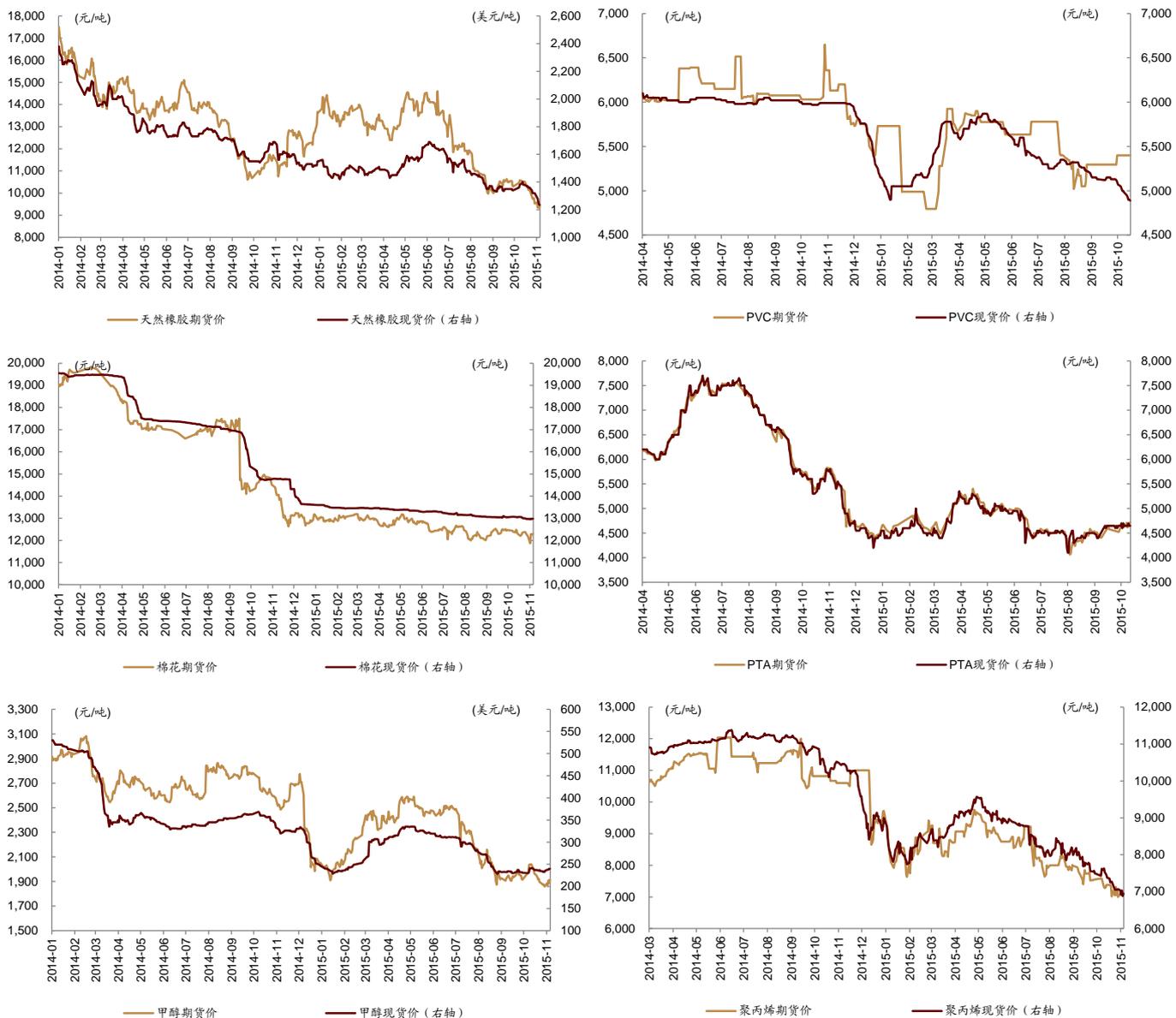
图表 43：主要产品价差走势



资料来源：百川资讯，万得资讯，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部



图表 44：主要产品期货/现货价格走势对比



资料来源：万得资讯，中金公司研究部



4、公司公告

图表 45：上周重点公司公告汇总

股票代码	股票简称	公告内容	公告日期
002206.SZ	海利得	控股股东完成股份增持计划，共计买入本公司股份732750股，增持平均单价13.67元/股。	11月2日
002391.SZ	长青股份	将进行董事会、监事会换届选举。	11月2日
300041.SZ	回天新材	获得“中国石油和化工民营企业百强”荣誉。	11月2日
002591.SZ	恒大高新	全资子公司宁德恒茂完成了变更股东的工商变更登记。	11月2日
002091.SZ	江苏国泰	股票继续停牌。	11月2日
300067.SZ	安诺其	控股公司东营北港按底价2274.77万元成功竞拍东营市金洲环保水务有限公司污水处理厂相关资产。	11月2日
300169.SZ	天晟新材	股票继续停牌。	11月2日
300285.SZ	国瓷材料	董事会同意调整公司未行权的股票期权数量及行权价格，经调整后的未行权股票期权数量332.4万份，行权价格7.938元。公司以增资的形式投资深圳爱尔创8250万元，其中1500万元认缴深圳爱尔创的注册资本，6750万元转为公司资本公积，本次增资后，公司占深圳爱尔创25%的股份。	11月2日
600873.SH	梅花生物	刘宏鹏先生因个人原因申请辞去公司董事会董事一职。	11月2日
002094.SZ	青岛金王	公司股票继续停牌。	11月2日
002215.SZ	诺普信	由于筹划非公开事项，将于2015年11月3日（星期二）开市起停牌，预计停牌不超过10个交易日。	11月2日
002601.SZ	佰利联	股东汤阴县豫鑫木糖开发有限公司将200万股公司股份质押。2x15万吨/年富钛料建设项目（一期工程）试生产，公司将新增高钛渣15万吨/年，还原钛30万吨/年，生铁7.5万吨/年。美洲全资公司完成注册。	11月2日
600141.SH	兴发集团	2015年第三次临时股东大会通过关于河南兴发昊利达肥业有限公司增加注册资本等三项议案。	11月2日
002002.SZ	鸿达兴业	全资子公司西部环保与柬埔寨NGY公司签署合作意向书，拟建立在土壤改良等领域的合作。	11月2日
300236.SZ	上海新阳	董事会审议通过关于选举公司第三届董事会各专门委员会、关于聘任方书农先生为公司总经理、关于聘任杜冰先生为公司董事会秘书、向控股股东借款不超过4000万元等议案。	11月2日
002411.SZ	九九久	回复证监会行政许可项目审查一次反馈意见，补充披露向5位自然人定向发行股份募集不超过23.2亿元配套资金，以及陕西必康增资和股权转让的相关事宜。控股股东追加限售股份上市流通，解除限售股6500万股，占总股本18.66%。	11月3日
002172.SZ	澳洋科技	将于11-9日召开临时股东大会，进行董事会、监事会换届选举。	11月3日
000553.SZ	沙隆达A	将于11-9日召开临时股东大会，审议重大资产重组延期复牌的议案。	11月3日
300236.SZ	上海新阳	收到证监会行政许可项目审查反馈意见。	11月3日
300041.SZ	回天新材	被证监会同意非公开发行3143.73万股新股，发行价12.76元。完成工商变更登记。子公司上海回天以1.0005亿元收购泗阳荣盛电力工程有限公司100%股权，抵减英利集团债权5,805万元后实际需要支付现金4,200万元。	11月3日
300261.SZ	雅本化学	因支付现金与发行股票购买资产继续停牌。	11月3日
601058.SH	赛轮金宇	2012年公司债券“12赛轮债”将于11-16日完成本息兑付资金发放，发行总额7.2亿元，票面利率5.85%。	11月3日
000902.SZ	新洋丰	签订募集资金监管协议，以非公开方式向特定投资者发行A股股票4869万股，发行价格为每股24.50元。	11月3日
300037.SZ	新宙邦	将于11-10日召开临时股东大会，审议超募资金投资的惠州宙邦新型电子化学品二期项目建设内容变更。	11月3日
002250.SZ	联化科技	拟以货币出资，向全资子公司上海宝丰增资3000万元，上海宝丰注册资本增至6200万元，完成工商变更登记。	11月3日
002002.SZ	鸿达兴业	子公司西部环保与独贵塔拉镇农户签订流转承包农业土地2.64万亩，每年支付土地流转费790.52万元，期限至2028年。	11月3日
0809.HK	天合化工	增加复牌条件，继续停牌。控股股东Gain Elite、长天及Crown Indigo放弃优先认购权，三者合计持股66.42%。	11月3日
0546.HK	阜丰集团	全资附属公司内蒙古阜丰生物科技发行境内公司债不超过10亿元。	11月3日
600176.SH	中国巨石	非公开发行股票申请获得中国证监会审核通过。	11月4日
002470.SZ	金正大	国家科技部批准公司建设“养分资源高效开发与综合利用国家重点实验室”。	11月4日
002341.SZ	新纶科技	股票继续停牌。全资子公司苏州新纶超净技术有限公司之孙公司苏州天福电子材料有限公司名称变更为苏州依格斯电子材料有限公司。	11月4日
300169.SZ	天晟新材	副总裁钱斌先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。	11月4日
000553.SZ	沙隆达A	董事会决定于2015年11月9日召开股东大会审议重大资产重组继续停牌事项，通过后将继续停牌。	11月4日
002226.SZ	江南化工	证监会受理公司提交的非公开发行股票行政许可申请材料。	11月4日
600596.SH	新安股份	在杭州市国有建设用地使用权公开挂牌出让活动中，竞得建政工出【2015】36号地块的土地使用权，用于公司白南山生产区草甘膦等项目搬迁建设。	11月4日
002324.SZ	普利特	截至2015年11月3日，公司2015年员工持股计划已累计购买50000股，成交均价为23.79元/股。	11月4日
300387.SZ	富邦股份	董事会已实施并完成了限制性股票的授予工作。	11月4日
002381.SZ	双箭股份	非公开发行A股股票申请获得中国证监会审核通过。	11月4日
600141.SH	兴发集团	董事会审议通过保康楚烽化工有限责任公司收购保康县尧治河桥沟矿业有限责任公司部分股权。	11月4日
600309.SH	万华化学	因筹划非公开发行股票事项，公司股票自2015年11月5日起停牌。	11月4日
002170.SZ	芭田股份	公司股东深圳市珉伦创业投资有限公司将其持有的公司股权质押。	11月4日
300031.SZ	宝通科技	股票继续停牌。	11月4日
002002.SZ	鸿达兴业	全资子公司西部环保收到中华人民共和国农业部颁发的关于土壤调理剂的肥料登记证。	11月4日
300285.SZ	国瓷材料	收到证监会关于国瓷材料非公开发行股票申请的反馈意见。	11月5日
000973.SZ	佛塑科技	将于11-11日召开临时股东大会，审议公司拟转让全资子公司佛山卓越房地产100%股权的议案。	11月5日
002709.SZ	天赐材料	完成限制性股票激励计划工商变更，以每股18.21元向43名激励对象授予213.55万股限制性股票。	11月5日
002450.SZ	康得新	被证监会核准非公开发行不超过1.7亿股新股。	11月5日
002250.SZ	联化科技	因筹划非公开发行股票事项停牌。	11月5日
0973.HK	东材科技	公司及控股子公司四川东方绝缘材料近日分别收到政府补助资金1000万元、1500万元。子公司四川东方绝缘材料收到2015年度省级创新驱动及新兴产业发展资金300万元。	11月5日
0963.HK	华熙生物科技	发行4.65亿港元的可转债，年利率4%，每股初步换股价17.2港元。以每股12港币认购股份1614.6万股，占公布日已发行股本的4.84%。	11月5日
000525.SZ	红太阳	控股股东东南一农集团解除质押6000万股无限售条件流通股，占总股本11.83%；质押1818.5万股无限售条件流通股，占总股本3.59%。	11月6日



股票代码	股票简称	公告内容	公告日期
002709.SZ	天赐材料	拟对外投资设立控股子公司，公司以货币出资900万元，持股60%。全资子公司东莞凯欣申请不超过3000万元综合授信。签署募集资金监管协议。以募集资金1.28亿元置换已预先投入募投项目自筹资金。使用扣除发行费用后超出募投项目投资金额的资金209.7万元补充流动资金。使用非公开发行股份募集资金对全资子公司九江天赐增资4900万元。	11月6日
600636.SH	三爱富	变更公司董事和独立董事。将于11-24日召开临时股东大会，选举董事会成员。	11月6日
600249.SH	两面针	将于11-13日召开临时股东大会，审议非公开发行公司债券相关事宜。	11月6日
600470.SH	六国化工	以公开挂牌方式转让宿松六国矿业有限公司100%股权。	11月6日
000698.SZ	沈阳化工	将于11-24日召开临时股东大会，进行董事会换届选举。	11月6日
300196.SZ	长海股份	将于11-10日召开临时股东大会，审议控股子公司天马集团为其全资子公司海克莱公司提供担保的事宜。	11月6日
600873.SH	梅花生物	拟与浙银资本等合作参股设立资产管理公司，现金出资190万元，持股19%。	11月6日
601058.SH	赛轮金宇	归还用于暂时补充流动资金的4亿元闲置募集资金。	11月6日
600160.SH	巨化股份	非公开发行股票申请材料获得证监会行政许可申请受理。	11月6日
600096.SH	云天化	将对证监会非公开发行股票申请文件反馈意见进行回复。	11月6日
300031.SZ	宝通科技	修正用自有资金向广州易幻网络增资所占股权比例，出资6.3亿元认缴易幻网络新增注册资本，增资后持股6.5%。拟以发行股份及支付现金方式向牛曼投资购买其所持有的广州易幻66.6578%的股权，拟向不超过5名特定投资者以13.71元/股的价格非公开发行股份募集配套资金不超过6亿元。本次重组完成后，公司共持有易幻网络70%的股权。拟与交易对方、目标公司和目标公司实际控制人签署《业绩补偿与奖励协议》。公司股票暂不复牌。	11月6日
0963.HK	华熙生物科技	管理层以每股12港元认购股份968.75万股，占公布日已发行股本的2.9%。	11月6日
0546.HK	阜丰集团	拟分拆神华维康控股在联交所创业板上市。拟以实物分派方式支付有条件特别股息。	11月6日

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



法律声明

一般声明

本报告由中国国际金融股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下统称“中金公司”）对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，中金公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中金公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点，中金公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。中金公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告由受香港证券和期货委员会监管的中国国际金融香港证券有限公司于香港提供。香港的投资者若有任何关于中金公司研究报告的问题请直接联系中国国际金融香港证券有限公司的销售交易代表。本报告作者的香港证监会中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

本报告由受新加坡金融管理局监管的中国国际金融（新加坡）有限公司（“中金新加坡”）于新加坡向符合新加坡《证券期货法》及《财务顾问法》定义下的认可投资者及/或机构投资者提供。提供本报告于此类投资者，有关财务顾问将无需根据新加坡之《财务顾问法》第 36 条就任何利益及/或其代表就任何证券利益进行披露。有关本报告之任何查询，在新加坡获得本报告的人员可向中金新加坡提出。本报告无意也不应，以直接或间接的方式，发送或传递给任何位于新加坡的其他人士。

本报告由受金融市场行为监管局监管的中国国际金融（英国）有限公司（“中金英国”）于英国提供。本报告有关的投资和服务仅向符合《2000 年金融服务和市场法 2005 年（金融推介）令》第 19（5）条、38 条、47 条以及 49 条规定的人士提供。本报告并未打算提供给零售客户使用。在其他欧洲经济区国家，本报告向被其本国认定为专业投资者（或相当性质）的人士提供。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

特别声明

在法律许可的情况下，中金公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到中金公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

与本报告所含具体公司相关的披露信息请访问 http://research.cicc.com/disclosure_cn，亦可参见近期已发布的相关个股报告。

研究报告评级分布可从 <http://www.cicc.com.cn/CICC/chinese/operation/page4-4.htm> 获悉。

个股评级标准：“确信买入”（Conviction BUY）：分析员估测未来 6~12 个月，某个股的绝对收益在 30% 以上；绝对收益在 20% 以上的个股为“推荐”、在 -10%~20% 之间的为“中性”、在 -10% 以下的为“回避”；绝对收益在 -20% 以下“确信卖出”（Conviction SELL），星号代表首次覆盖或者评级发生其它除上、下方向外的变更（如*确信卖出 - 纳入确信卖出、*回避 - 移出确信卖出、*推荐 - 移出确信买入、*确信买入 - 纳入确信买入）。

行业评级标准：“超配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑赢大盘 10% 以上；“标配”，估测未来 6~12 个月某行业表现与大盘的关系在 -10% 与 10% 之间；“低配”，估测未来 6~12 个月某行业会跑输大盘 10% 以上。

本报告的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

V150707
编辑：江薇、杨梦雪



北京

中国国际金融股份有限公司
北京市建国门外大街1号
国贸写字楼2座28层
邮编: 100004
电话: (86-10) 6505-1166
传真: (86-10) 6505-1156

深圳

中国国际金融股份有限公司深圳分公司
深圳市福田区深南大道7088号
招商银行大厦25楼2503室
邮编: 518040
电话: (86-755) 8319-5000
传真: (86-755) 8319-9229

上海

中国国际金融股份有限公司上海分公司
上海市浦东新区陆家嘴环路1233号
汇亚大厦32层
邮编: 200120
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 5888-8976

Singapore

China International Capital Corporation (Singapore) Pte. Limited
#39-04, 6 Battery Road
Singapore 049909
Tel: (65) 6572-1999
Fax: (65) 6327-1278

香港

中国国际金融(香港)有限公司
香港中环港景街1号
国际金融中心第一期29楼
电话: (852) 2872-2000
传真: (852) 2872-2100

United Kingdom

China International Capital Corporation (UK) Limited
Level 25, 125 Old Broad Street
London EC2N 1AR, United Kingdom
Tel: (44-20) 7367-5718
Fax: (44-20) 7367-5719

北京建国门外大街证券营业部

北京市建国门外大街甲6号
SK大厦1层
邮编: 100022
电话: (86-10) 8567-9238
传真: (86-10) 8567-9235

上海德丰路证券营业部

上海市奉贤区德丰路299弄1号
A座11楼1105室
邮编: 201400
电话: (86-21) 5879-6226
传真: (86-21) 6887-5123

南京汉中路证券营业部

南京市鼓楼区汉中路2号
亚太商务楼30层C区
邮编: 210005
电话: (86-25) 8316-8988
传真: (86-25) 8316-8397

厦门莲岳路证券营业部

厦门市思明区莲岳路1号
磐基中心商务楼4层
邮编: 361012
电话: (86-592) 515-7000
传真: (86-592) 511-5527

重庆洪湖西路证券营业部

重庆市北部新区洪湖西路9号
欧瑞蓝爵商务中心10层及欧瑞
蓝爵公馆1层
邮编: 401120
电话: (86-23) 6307-7088
传真: (86-23) 6739-6636

佛山季华五路证券营业部

佛山市禅城区季华五路2号
卓远商务大厦一座12层
邮编: 528000
电话: (86-757) 8290-3588
传真: (86-757) 8303-6299

宁波扬帆路证券营业部

宁波市高新区扬帆路999弄5号
11层
邮编: 315103
电话: (86-0574) 8907-7288
传真: (86-0574) 8907-7328

北京科学院南路证券营业部

北京市海淀区科学院南路2号
融科资讯中心A座6层
邮编: 100190
电话: (86-10) 8286-1086
传真: (86-10) 8286-1106

深圳福华一路证券营业部

深圳市福田区福华一路6号
免税商务大厦裙楼201
邮编: 518048
电话: (86-755) 8832-2388
传真: (86-755) 8254-8243

广州天河路证券营业部

广州市天河区天河路208号
粤海天河城大厦40层
邮编: 510620
电话: (86-20) 8396-3968
传真: (86-20) 8516-8198

武汉中南路证券营业部

武汉市武昌区中南路99号
保利广场写字楼43层4301-B
邮编: 430070
电话: (86-27) 8334-3099
传真: (86-27) 8359-0535

天津南京路证券营业部

天津市和平区南京路219号
天津环贸商务中心(天津中心)10层
邮编: 300051
电话: (86-22) 2317-6188
传真: (86-22) 2321-5079

云浮新兴东堤北路证券营业部

云浮市新兴县新城镇东堤北路温氏科技园服务
楼C1幢二楼
邮编: 527499
电话: (86-766) 2985-088
传真: (86-766) 2985-018

福州五四路证券营业部

福州市鼓楼区五四路128-1号恒力城办公楼
38层02-03室
邮编: 350001
电话: (86-591) 8625 3088
传真: (86-591) 8625 3050

上海淮海中路证券营业部

上海市淮海中路398号
邮编: 200020
电话: (86-21) 6386-1195
传真: (86-21) 6386-1180

杭州教工路证券营业部

杭州市教工路18号
世贸丽晶城欧美中心1层
邮编: 310012
电话: (86-571) 8849-8000
传真: (86-571) 8735-7743

成都滨江东路证券营业部

成都市锦江区滨江东路9号
香格里拉办公楼1层、16层
邮编: 610021
电话: (86-28) 8612-8188
传真: (86-28) 8444-7010

青岛香港中路证券营业部

青岛市市南区香港中路9号
香格里拉写字楼中心11层
邮编: 266071
电话: (86-532) 6670-6789
传真: (86-532) 6887-7018

大连港兴路证券营业部

大连市中山区港兴路6号
万达中心16层
邮编: 116001
电话: (86-411) 8237-2388
传真: (86-411) 8814-2933

长沙车站北路证券营业部

长沙市芙蓉区车站北路459号
证券大厦附楼三楼
邮编: 410001
电话: (86-731) 8878-7088
传真: (86-731) 8446-2455

