

化工

PTA 和 PVC 价格上涨迎接需求旺季

行业动态

行业近况

2017 年 1 月 20 日~2 月 3 日，基础化工板块上涨 1.3%，沪深 300 指数上涨 0.3%。基础化工板块跑赢大盘 1.02 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 8 位。涨幅居前：双象股份、红太阳、世龙实业、佰利联、顾地科技等；跌幅居前：宏达新材、雅本化学、南岭民爆、湘潭电化、新奥股份等。

节前一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 78.81，P/E（2017E）为 45.06，P/E（2018E）为 24.90。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 5.92，高于一年来的均值 5.20。

2017 年 1 月 20 日~2 月 3 日，Brent 原油涨 2.38%，WTI 原油涨 2.69%。国内化工品种涨幅前五：苯乙烯、甲苯、PTA、苯酚、PX；跌幅前五：醋酐、蛋氨酸、天然橡胶、硝酸铵、涤纶长丝 FDY。

评论

春节期间原油价格微涨，关注 1 月份 OPEC 产量数据。春节期间（1 月 26 日~2 月 3 日）WTI 和 Brent 原油价格分别上涨 0.03 美元/桶（+0.09%）和 0.57 美元/桶（+1.01%）至 53.83/56.81 美元/桶。根据减产协议，OPEC 国家和非 OPEC 国家将从 2017 年 1 月起分别减产 120 万桶/日和 55.8 万桶/日，关注 1 月份 OPEC 产量数据，如果减产协议执行良好，原油价格有望继续上涨。**推荐新奥股份，油价每上涨 10 美元/桶，公司净利润增厚 2.3 亿元（对应 EPS 0.23 元）。**

PTA 价格继续上涨，PTA-PX 价差扩大。1 月 20 日~2 月 3 日期间，PTA 价格上涨 290 元/吨（+5.5%）至 5,580 元/吨，自 4Q16 以来累计上涨 23%，PTA 价格涨幅超过原材料 PX，PTA-PX 价差扩大。节后下游聚酯工厂开工率将逐步回升，PTA 将迎来需求旺季，价格有望继续上涨。恒逸石化和桐昆股份分别具备 PTA 权益产能 610 万吨和 150 万吨，业绩弹性巨大，**推荐恒逸石化，桐昆股份，建议关注荣盛石化。**

PVC 价格开始上涨迎接需求旺季。2 月 4 日，华南、华北及华中地区电石法 PVC 价格分别上涨 2.4%/1.1%/1.7%，华东、华南及华北地区乙烯法 PVC 价格分别上涨 1.6%/1.6%/0.8%。节后下游 PVC 制品企业开工率将逐步回升，将迎来 PVC 需求旺季，PVC 价格有望延续涨势。**推荐亿利洁能，鸿达兴业，建议关注中泰化学，新疆天业，君正集团等。**

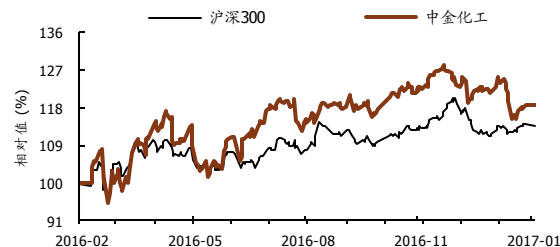
风险

原油价格、PTA 及 PVC 价格低于预期。

股票名称	评级	目标 价格	P/E (x)	
			2017E	2018E
新奥股份-A	推荐	17.00	11.7	9.3
鸿达兴业-A	推荐	9.00	17.6	13.5

中金一级行业

基础材料



相关研究报告

- 磷肥企业限产保价态度坚定，未来价格上涨空间更大（2016.12.23）
- 油价上涨与供需改善共振，继续看好涤纶涨价（2016.12.22）
- “十三五规划”推进化工新材料产业发展（2016.12.20）
- 锂电池受益于“十三五规划”大幅提升新能源汽车应用比例（2016.12.20）
- 锂电池行业：买点出现（2016.12.19）
- 出口关税或将取消：磷肥出口受益，尿素不受拉动（2016.12.12）

资料来源：万得资讯、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

李璇

分析师

xuan.li@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080515080008

SFC CE Ref: BGG514

唐卓菁

分析师

zhuojing.tang@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080516060003

SFC CE Ref: BFK685

贾雄伟

联系人

xiongwei.jia@cicc.com.cn

SAC 执证编号：S0080116080015



目录

1、本周观点：PTA 和 PVC 价格上涨迎接需求旺季	4
1.1 行业热点关注	4
1.2 重点公司跟踪	6
1.3 行业近况	9
2、板块估值及个股行情	13
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	21
3.5 煤化工	24
3.6 化纤	25
3.7 氯碱	27
3.8 氟化工	29
3.9 橡胶	29
3.10 涂料化学品	30
4、公司公告	34

图表

图表 1：春节假期期间 WTI 原油价格上涨 0.09%	4
图表 2：春节假期期间 Brent 原油价格上涨 1.01%	4
图表 3：1 月 20~2 月 3 日 PTA 价格上涨 5.5%	5
图表 4：PTA-PX 价差	5
图表 5：华南、华北及华中地区电石法 PVC 均价	5
图表 6：华东、华南及华北地区乙烯法 PVC 均价	5
图表 7：中金公司重点关注公司估值表	8
图表 8：2017 年 1 月 20 日~2 月 3 日各行业相对沪深 300 涨跌幅	13
图表 9：石油化工和基础化工行业相对沪深 300 涨跌幅	13
图表 10：基础化工子行业涨跌幅	14
图表 11：2017 年 1 月 20~2 月 3 日涨幅前十个股	14
图表 12：2017 年 1 月 20~2 月 3 日跌幅前十个股	14
图表 13：基础化工板块绝对估值变化	15
图表 14：基础化工板块相对估值变化	15
图表 15：化工产品涨跌幅排名表	16
图表 16：月度、季度、年度化工品涨/跌居前情况	17
图表 17：无机鞣料出口价格	17
图表 18：染料进口价格	17
图表 19：化肥价格走势	18
图表 20：国内化肥开工率走势	19
图表 21：化肥产品进出口情况	19
图表 22：农药价格走势	20
图表 23：国内农药开工率走势	20
图表 24：农药产品进出口情况	20

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图表 25: 饲料添加剂价格走势	21
图表 26: 饲料添加剂产品进出口情况	21
图表 27: 聚氨酯价格走势	22
图表 28: 国内聚氨酯开工率走势	22
图表 29: 聚合物及塑料产品进出口情况	23
图表 30: 煤化工价格走势	24
图表 31: 国内煤化工开工率走势	24
图表 32: 甲醇进出口情况	24
图表 33: 化纤价格走势	25
图表 34: 国内化纤开工率走势	25
图表 35: 化纤产品进出口情况	26
图表 36: 化纤产品进出口情况 (2)	27
图表 37: 氯碱价格走势	28
图表 38: 国内氯碱开工率走势	28
图表 39: PVC 进出口情况	28
图表 40: 氟化工价格走势	29
图表 41: 橡胶价格走势	29
图表 42: 国内橡胶开工率走势	30
图表 43: 天然橡胶进口情况	30
图表 44: 钛白粉价格走势	30
图表 45: 国内钛白粉开工率走势	31
图表 46: 涂料化学品进出口情况	31
图表 47: 主要产品价差走势	32
图表 48: 主要产品期货/现货价格走势对比	33
图表 49: 节前一周重点公司公告汇总	34



1、本周观点：PTA 和 PVC 价格上涨迎接需求旺季

1.1 行业热点关注

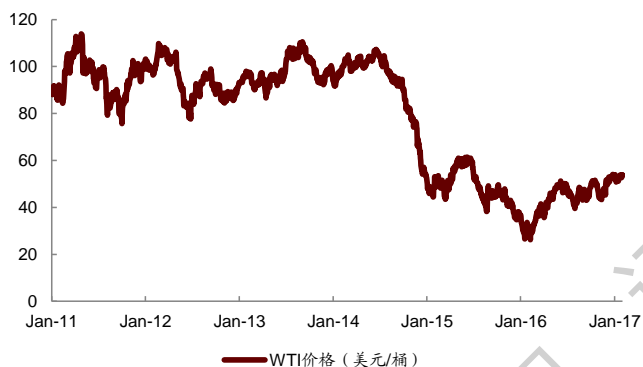
1. 春节期间原油价格微涨，关注 1 月份 OPEC 产量数据

春节期间 WTI 和 Brent 价格分别上涨 0.09% 和 1.01%。春节期间（1 月 26 日~2 月 3 日）WTI 和 Brent 原油价格分别上涨 0.03 美元/桶（+0.09%）和 0.57 美元/桶（+1.01%）至 53.83/56.81 美元/桶。

关注 1 月份 OPEC 产量数据。根据减产协议，OPEC 国家和非 OPEC 国家将从 2017 年 1 月起分别减产 120 万桶/日和 55.8 万桶/日。关注 1 月份 OPEC 产量数据，如果减产协议执行良好，油价有望继续上涨。

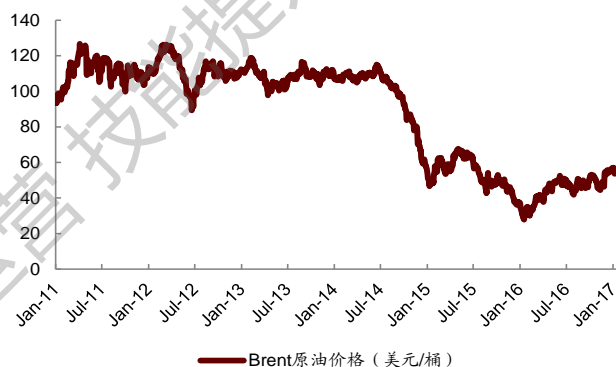
推荐新奥股份。油价每上涨 10 美元/桶，公司净利润增厚 2.3 亿元（对应 EPS 0.23 元）。

图表 1：春节假期期间 WTI 原油价格上涨 0.09%



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

图表 2：春节假期期间 Brent 原油价格上涨 1.01%



资料来源：彭博资讯，中金公司研究部

2. PTA 价格继续上涨，PTA-PX 价差扩大

1 月 20 日~2 月 3 日期间，PTA 价格上涨 290 元/吨（+5.5%）至 5,580 元/吨，自 1416 以来累计上涨 23%，PTA 价格涨幅超过原材料 PX，PTA-PX 价差扩大。节后下游聚酯工厂将回升，PTA 将迎来需求旺季，价格有望继续上涨。恒逸石化和桐昆股份分别具备 PTA 权益产能 610 万吨和 150 万吨，业绩弹性巨大，推荐恒逸石化，桐昆股份，建议关注荣盛石化。

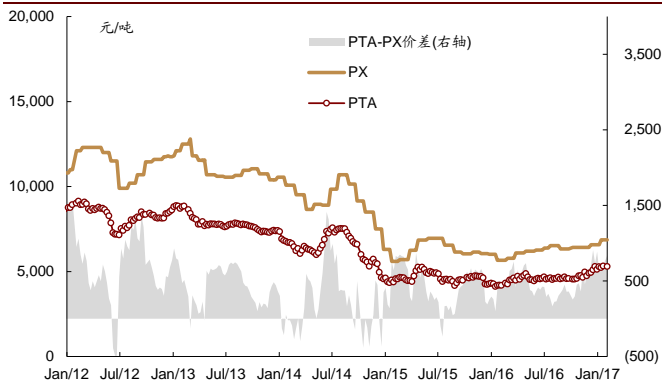


图表 3: 1 月 20~2 月 3 日 PTA 价格上涨 5.5%



资料来源：中纤网，中金公司研究部

图表 4: PTA-PX 价差

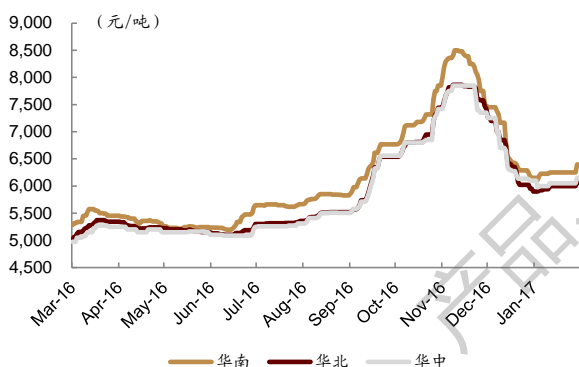


资料来源：中纤网，中金公司研究部

3. PVC 价格开始上涨迎接需求旺季

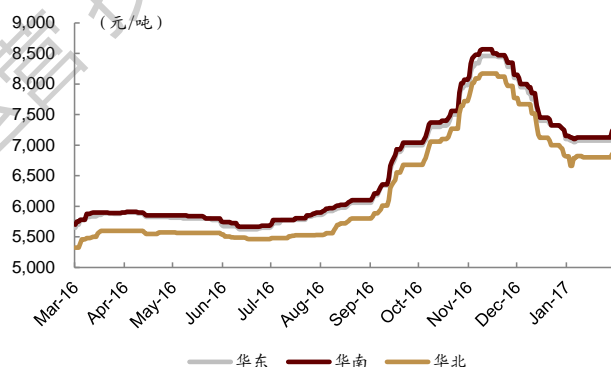
2 月 4 日，华南、华北及华中地区电石法 PVC 价格分别上涨 2.4%/1.1%/1.7%，华东、华南及华北地区乙烯法 PVC 价格分别上涨 1.6%/1.6%/0.8%。节后下游 PVC 制品企业开工率将逐步回升，将迎来 PVC 需求旺季，PVC 价格有望延续涨势。推荐亿利洁能，鸿达兴业，建议关注中泰化学，新疆天业，君正集团等。

图表 5: 华南、华北及华中地区电石法 PVC 均价



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 6: 华东、华南及华北地区乙烯法 PVC 均价



资料来源：百川资讯，中金公司研究部



1.2 重点公司跟踪

1. 佰利联：股份回购彰显公司发展信心

佰利联发布公告，公司拟使用自有资金，以不超过每股 20 元的价格回购公司股份，预计回购总金额不超过 12 亿元，回购规模不超过公司已发行总股本的 4.92%，回购期限为自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。本次回购股份将作为公司实施员工持股计划的股份来源。

回购预案彰显公司信心，员工持股绑定股东、公司和员工三方利益。本次大规模股份回购彰显公司发展信心，对股价影响正面。同时公司拟将回购股份作为实施员工持股计划的股份来源，并在一年内过户给员工持股计划，将绑定股东、公司和员工三方利益，有助于完善利益共享机制，提升公司的凝聚力和市场竞争能力。

原材料涨价叠加海外需求旺盛，钛白粉价格持续上涨。受益于原材料涨价支撑及海外需求拉动，自 2016 年以来钛白粉价格持续上涨，目前佰利联金红石型钛白粉报价已经上调至 17,100 元/吨，较 2016 年初累计上涨超过 40%。受限于环保及节能等多重政策压力，预计未来 3 年国内钛白粉产能增速仅 3%，下游需求增速有望维持在 6%，供需格局将持续改善，钛白粉价格有望继续上涨。佰利联具有钛白粉产能 56 万吨，业绩弹性巨大，钛白粉价格每上涨 1,000 元/吨，EPS 增厚 0.18 元。

收购四川龙蟒实现强强联合。四川龙蟒拥有大规模的钒钛磁铁矿资源及 60 万吨/年以上的钛精矿采选能力，围绕钒钛磁铁矿、钛精矿及钛白粉构建了完整的产业链。公司整合四川龙蟒后钛白粉产能将达到 56 万吨，跃居国内第一、全球第四，同时可以提高钛精矿自给能力，降低原料成本，进一步增强盈利能力。同时根据经营发展需要，公司拟将证券简称变更为“龙蟒佰利联”。

维持 2016/17/18 年盈利预测 0.24/0.65/0.68 元，我们维持推荐的评级，维持目标价 16 元，目标价对应 2017 年 25x 市盈率。

2. 恒逸石化：涤纶与 PTA 景气上行继续推动公司业绩增长

涤纶恒逸石化发布 2016 年业绩预增公告，预计 2016 年实现归属净利润 7.6~8.5 亿元，同比增长 312~360%，EPS 0.56~0.63 元，4Q16 实现归属净利润 2.6~3.5 亿元，同比增长 47~99%，环比增长 71~130%。公司业绩增长主要因为下游旺盛需求，产品价格企稳回升，产品盈利能力显著增强。

供需格局持续改善，涤纶与 PTA 业务盈利提升。随着供给侧改革的推进，产能出清逐步显现，新增产能释放增速下降，预计涤纶行业未来两年新增产能增速不到 3%。而人民币贬值促进纺织服装产业链外需回暖，纺织品出口有所增加，聚酯库存下降，带动涤纶与 PTA 需求增加，我们预计涤纶行业需求增速大于 5%，行业供需有望持续改善，产品价格企稳回升，提升公司涤纶与 PTA 业务盈利。

积极推进文莱 PMB 石化项目。公司于 2016 年 10 月完成非公开发行，募集资金 38 亿元用于文莱 PMB 石油化工项目。目前公司继续积极推进文莱 PMB 石化项目，预计于 2018 年投产。该项目具有原料运输成本低、能源成本低、税收优惠、工艺灵活等优势，投产后预计产出近 200 多万吨芳烃，其中 PX 产能 150 万吨，有利于打通公司 PTA-涤纶产业链的上游原料瓶颈，加快 PX-PTA-涤纶产业链一体化进程。

供应链金融继续提升公司价值。公司持有浙商银行 4.17% 的股份，形成相对稳定的收益。此外，公司积极推动工业智能化项目实施，并建立工银聚平台，围绕“石化+大数据”和“石化+供应链金融”，有效整合行业内数据，提升市场定价权和产销一体化水平。未来公司将利用在石化化纤产业链积累的资源优势，深度挖掘供应链体系内的潜在客户，持续推进供应链金融的发展。



我们将 2016/17 年盈利预测分别上调 8%和 8%至 0.51 元和 0.69 元，分别同比增长 345%和 37%，引入 2018 年盈利预测 0.89 元，同比增长 28%。维持目标价 17.80 元不变，对应 17/18 年 P/E 分别为 26 和 20 倍。

3. 新奥股份：Santos 产销量创历史记录

新奥股份发布参股公司 Santos2016 年第四季度经营活动报告，Santos 全年产销量分别达到 6,160/8,410 万桶油当量，其中液化天然气全年销量达到 280 万吨，均创历史记录。

Santos 负面影响消除，16 年下半年起经营持续改善。经过三季报会计计算方式调整，Santos 的减值对于新奥的利润表基本没有影响。随着油气价格上升，未来再次计提减值的可能性不大。同时，自 16 年下半年起 Santos 经营情况持续改善，16 年销量和产量数据均创历史记录，分别同比增长 31%和 7%，液化天然气销量创历史记录，同比去年增长 89%。业务经过重组后，成本得到有效缩减，上游生产成本同比下降 18%，并多年来第一次形成了自由现金流。我们认为 Santos 短期内能够扭转困局，体现出了公司在战略、经营、管理层优秀素质，预计 Santos 从 17 年起将为新奥提供正投资收益，并随着油价上涨提供向上弹性。油价每上涨 10 美金，公司净利润增厚 2.3 亿元（EPS 0.23 元）。

新奥业绩拐点已现。公司拥有 680 万吨煤炭产能和 60 万吨甲醇产能，由于 4Q16 起煤炭和甲醇价格持续上涨，我们预计公司 4Q16 业绩将出现环比大幅改善。基于中金公司煤炭组对 17 年煤炭均价同比 16 年上涨 11.5%的判断，我们认为煤炭和甲醇 17 年的利润贡献也将同比提升。另外，我们预计随着煤化工和 LNG 建设投资回暖，公司新地工程业务将见底回升。

由于参股公司 Santos 四季度经营改善及公司煤炭、甲醇价格上涨，分别上调 2016/17 年盈利预测 22%和 35%至 0.46/1.12 元，引入 2018 年 EPS 预期 1.42 元。我们维持推荐的评级，上调目标价 9.68%至 17 元，目标价对应 2017 年 15x 市盈率。

4. 亿利洁能：业绩符合预期，维持推荐

亿利洁能发布 2016 年业绩预增公告，预计 2016 年实现归属净利润 2.55~2.81 亿元，同比增长 95~115%，4Q16 实现归属净利润 3732~6346 万元，同比增长 47~150%，环比变化 -38%~+5%。公司业绩增长主要因为高效清洁热力项目陆续落地和 PVC、煤炭等产品价格回升。

煤炭化工业务产品价格回升，提升公司盈利。公司分别拥有 20.5/16.4/588.2 万吨电石法 PVC、烧碱、煤炭权益产能。随着氯碱与煤炭行业供需持续改善，未来行业供需紧平衡与环保治理加强，公司 PVC、烧碱等煤化工产品与煤炭价格有望继续底部反转，带动公司主业由微利转为大幅盈利。

高效清洁热力项目陆续落地，驱动公司长期成长。公司积极向清洁煤炭利用领域转型，高效清洁热力项目陆续落地。截至 2016 年 6 月底，已运行项目 4 个共 320 T/H，在建项目 9 个共 600 T/H，待开工项目 5 个共 360 T/H，各区域市场调研及储备项目数量 145 个，将驱动公司长期成长。此外公司积极推进 45 亿元定增，其中拟募资 39 亿元投向微煤雾化热力项目，本次定增申请已于 2016 年 12 月 5 日获证监会核准批文。

控股股东增持计划继续履行，彰显未来发展信心。公司近日公告，公司控股股东增持计划即将到期，现将该计划延期履行，控股股东亿利集团承诺在自 2 月 1 日起未来 12 个月内不减持公司股票，并计划通过资产管理计划或自有资金继续增持公司股份，累计增持金额 3.62~4.62 亿元，彰显了控股股东亿利集团对公司未来发展的信心。

我们将 2016/17/18 年盈利预测分别下调 10%、10%和 10%至 0.15 元、0.24 元和 0.34 元，盈利预测增速分别为 143%/58%/43%。维持目标价 8.50 元不变，对应 17/18 年 P/E 分别为 35 和 25 倍。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图表 7：中金公司重点关注公司估值表

	代码	公司	评级	股价	总市值	流通市值	EPS				P/E				PEG (13-15	相对行业指数涨幅		
				2017/2/5	(亿元)	(亿元)	2014A	2015A	2016E	2017E	2014A	2015A	2016E	2017E	年 CAGR)	近一周	近一个月	16年至今
化肥	002470.SZ	金正大	推荐	7.42	235	201	0.28	0.35	0.34	0.39	27	21	22	19	0.7	-0.6%	-1.7%	-13.9%
	000902.SZ	新洋丰	推荐	9.99	131	60	0.43	0.57	0.48	0.58	23	18	21	17	n.a	0.7%	-10.1%	-20.8%
	600426.SH	华鲁恒升	推荐	13.68	165	170	0.65	0.73	0.70	0.84	21	19	20	16	0.5	3.2%	4.7%	37.0%
	002538.SZ	司尔特	推荐	9.43	68	66	0.20	0.34	0.37	0.50	47	27	25	19	0.6	-0.6%	-4.4%	-11.9%
	000792.SZ	盐湖股份	回避	18.55	345	340	0.70	0.30	0.16	0.17	26	62	118	107	-2.3	0.0%	-0.8%	-15.0%
	600096.SH	云天化	中性	8.96	119	101	(1.96)	0.08	(1.21)	(0.08)	-5	117	-7	-113	-2.0	-0.7%	-3.2%	-18.3%
	600251.SH	冠农股份	中性	7.83	61	61	0.21	0.17	0.03	0.14	38	47	279	57	-1.4	0.3%	-0.1%	-17.4%
农药	600141.SH	兴发集团	中性	13.40	68	64	0.93	0.15	0.24	0.33	14	92	55	40	7.2	1.3%	-10.9%	5.2%
	002250.SZ	联化科技	推荐	15.84	142	87	0.61	0.71	0.37	0.62	26	22	43	26	1.2	1.2%	-0.7%	-2.7%
	600486.SH	扬农化工	推荐	36.20	112	112	1.47	1.47	1.43	1.79	25	25	25	20	2.5	0.1%	1.7%	38.1%
	002391.SZ	长青股份	推荐	18.56	67	41	0.65	0.66	0.50	0.66	29	28	37	28	2.6	-0.9%	9.3%	19.0%
食品及饲料添加剂	002562.SZ	兄弟科技	推荐	12.01	65	39	0.07	0.15	0.28	0.39	162	79	44	31	0.7	0.1%	-3.6%	-4.0%
	600873.SH	梅花生物	中性	6.80	212	211	0.16	0.14	0.27	0.30	42	50	25	22	19.1	-0.1%	6.1%	-11.8%
	0546.HK	阜丰集团	推荐	4.75	100	100	0.28	0.23	0.26	0.31	17	20	18	15	20.5	5.9%	25.8%	50.6%
	002597.SZ	金禾实业	推荐	18.00	99	99	0.29	0.38	0.97	1.15	61	47	19	16	2.2	2.8%	20.1%	78.3%
氟化工	600160.SH	巨化股份	中性	11.30	239	205	0.08	0.08	0.04	0.08	147	147	268	145	-7.3	-0.1%	8.1%	-38.7%
	600636.SH	三爱富	中性	13.86	62	59	0.01	(0.70)	0.20	0.23	958	-20	69	60	n.a	0.1%	5.2%	-4.0%
染料	002440.SZ	闰土股份	推荐	15.22	117	94	1.68	0.96	0.96	1.05	9	16	16	14	-2.7	0.3%	-1.6%	-5.2%
材料	002002.SZ	鸿达兴业	推荐	7.25	175	150	0.14	0.21	0.31	0.41	51	34	23	18	1.0	0.6%	2.7%	-16.5%
	002254.SZ	泰和新材	中性	12.63	78	77	0.25	0.16	0.09	0.14	51	81	140	91	13.2	-0.7%	4.7%	-7.9%
	002324.SZ	普利特	推荐	29.28	79	46	0.73	0.96	1.11	1.28	40	30	26	23	2.0	0.3%	2.0%	5.7%
	600176.SH	中国巨石	推荐	10.18	247	248	0.20	0.40	0.57	0.69	52	25	18	15	0.3	0.3%	7.5%	2.2%
	300196.SZ	长海股份	推荐	34.67	74	37	0.69	1.01	1.23	1.50	50	34	28	23	0.8	-0.6%	-3.4%	10.5%
	600409.SH	三友化工	推荐	10.10	188	187	0.26	0.22	0.40	0.55	39	45	25	18	-12.2	-0.6%	8.9%	44.6%
	002172.SZ	澳洋科技	推荐	10.06	77	56	(0.15)	0.20	0.34	0.64	-67	51	29	16	0.3	-3.7%	-0.8%	-19.7%
	600309.SH	万华化学	推荐	24.80	557	536	1.06	0.71	1.61	1.98	23	35	15	13	-1.4	1.6%	10.9%	53.3%
	600277.SH	亿利洁能	推荐	7.25	150	151	0.12	0.06	0.15	0.24	59	116	48	30	-4.1	0.8%	3.4%	-6.9%
	002381.SZ	双箭股份	中性	11.07	47	24	0.31	0.25	0.24	0.28	36	44	45	n.a	-3.2	0.2%	-1.7%	-21.5%
锂电池材料	002108.SZ	沧州明珠	推荐	20.79	133	128	0.27	0.35	0.79	0.99	77	60	26	21	3.0	0.3%	1.1%	31.2%
	002074.SZ	国轩高科	确信买入	30.81	275	145	0.04	0.67	1.19	1.63	717	46	26	19	0.1	-1.4%	-0.9%	-4.0%
	002091.SZ	江苏国泰	推荐	13.28	133	71	0.20	0.24	0.29	0.31	65	55	46	43	2.9	0.2%	1.8%	-10.5%
	300037.SZ	新宙邦	推荐	47.54	92	54	0.70	0.67	1.21	1.44	68	70	39	33	80.7	-1.7%	-2.5%	-5.6%
	600884.SH	杉杉股份	中性	12.73	142	105	0.31	0.59	0.66	0.76	41	21	19	17	0.2	0.6%	-6.3%	-22.2%
电子材料	002326.SZ	永太科技	推荐	15.17	124	81	0.10	0.18	0.22	0.35	149	86	69	44	0.5	0.3%	-2.5%	-15.0%
	002643.SZ	万润股份	推荐	34.29	125	106	0.27	0.71	0.99	1.32	129	48	35	26	1.1	0.0%	-3.8%	-2.2%
	002341.SZ	新纶科技	中性	17.97	89	52	0.17	(0.21)	0.15	0.30	104	-85	124	61	n.a	1.4%	-7.1%	20.6%
	300236.SZ	上海新阳	中性	33.70	66	65	0.35	0.22	0.28	0.41	96	154	121	83	-73.4	-0.4%	-8.4%	0.2%
	300398.SZ	飞凯材料	推荐	62.25	66	28	0.87	1.01	1.33	1.75	72	62	47	36	2.3	-1.6%	4.4%	-8.8%
	002741.SZ	光华科技	中性	18.53	67	25	0.19	0.16	0.18	0.23	98	115	106	81	-64.4	0.3%	-1.0%	-31.2%
环保材料	300072.SZ	三聚环保	推荐	48.51	565	433	0.34	0.69	1.29	1.97	143	70	38	25	0.7	2.5%	6.2%	126.3%
	600803.SH	新奥股份	推荐	13.15	134	130	0.82	0.82	0.46	1.12	16	16	29	12	2.1	-2.9%	-9.2%	-3.7%
钛白粉	002601.SZ	佰利联	推荐	16.00	277	81	0.03	0.05	0.24	0.65	533	320	66	25	2.7	-0.2%	13.5%	38.5%
民爆	002037.SZ	久联发展	中性	16.93	56	55	0.67	0.25	0.12	0.22	25	68	139	76	-1.8	-0.9%	0.4%	-26.2%
日化	600315.SH	上海家化	推荐	27.24	183	183	1.33	3.28	0.34	0.39	20	8	81	70	0.1	0.2%	6.4%	-16.0%
	002094.SZ	青岛金王	推荐	27.72	105	89	0.15	0.28	0.44	0.55	182	99	63	51	3.4	-0.7%	-8.5%	1.6%
	0963.HK	华熙生物科技	推荐	12.26	43	43	0.45	0.52	0.56	0.69	27	23	22	18	0.6	2.4%	11.4%	-23.4%
涤纶	601233.SH	桐昆股份	推荐	15.86	195	195	0.09	0.09	0.89	1.11	175	170	18	14	6.4	0.3%	6.4%	33.8%
	000703.SZ	恒逸石化	推荐	14.84	236	236	(0.22)	0.11	0.51	0.69	-68	130	29	21	-3.8	2.0%	1.1%	46.2%
轮胎产业链	1899.HK	兴达国际	推荐	3.68	54	54	0.22	0.12	0.20	0.38	16	31	19	10	-0.9	-2.6%	8.9%	160.1%
	601058.SH	赛轮金宇	中性	4.25	99	96	0.15	0.08	0.17	0.22	29	50	24	19	-4.5	-1.1%	4.3%	17.7%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部



1.3 行业近况

1. 农药

药检所公布 2017 年第 1 批拟批准登记农药产品名单。1 月 20 日，农业部药检所根据《行政许可法》和《农药管理条例》有关规定，将审议通过的 63 个临时登记产品、227 个正式登记产品、10 个分装登记产品及相关信息予以公示。公示时间：2017 年 1 月 20 日至 2017 年 1 月 26 日。名单中合肥星宇化学有限责任公司的 96% 戊唑虫脒原药和陕西恒田化工有限公司的甲基营养型芽孢杆菌 LW-6 将首次获得登记。（世界农化网）

4 家制剂企业自愿放弃农药生产资格。近日，工信部公示了 2017 年第一批自愿放弃农药生产资格的企业名单，名单中涉及宁夏中天技术创新工程有限公司、东营市威百胜化工有限公司等 4 家制剂企业。（世界农化网）

加拿大批准登记吡虫啉及高效氟氯氰菊酯终端杀虫剂产品。加拿大有害生物管理局（PMRA）近日建议批准登记 Bay NTN 33893 杀虫剂原药及其终端产品 Temprid SC 和 Temprid ReadySpray，上述产品含有活性成分吡虫啉，与高效氟氯氰菊酯混配杀灭臭虫等节肢动物。PMRA 还建议批准登记高效氟氯氰菊酯杀虫剂原药及其终端产品 Temprid SC 和 Temprid ReadySpray。上述产品可与吡虫啉混配，杀灭室内爬行及飞行昆虫，以及室外及建筑外的害虫。（世界农化网）

2016 年巴西农药登记数量比上年翻番 创下历史记录。近日，UPL 公司多位点保护性杀菌剂 Unizeb Gold（活性成分：代森锰锌）获得巴西登记批准用于小麦和大麦作物，防控疫病等病害。（世界农化网）

UPL 代森锰锌杀菌剂 Unizeb Gold 获巴西批准用于大麦和小麦。据彭博报道，特朗普发言人 Sean Spicer 周二表示，拜耳已经向特朗普承诺，一旦和孟山都的合并交易通过监管审批，拜耳将在美国投资 80 亿美元，并在孟山都增加 3000 个就业岗位。（中化新网）

先正达将在阿根廷上市 Miravis Duo 杀菌剂 含 Adepidyn 和苯醚甲环唑。先正达近日宣布将在阿根廷上市其新型杀菌剂 Miravis Duo（Adepidyn + 苯醚甲环唑），该产品在 2016 年 11 月获得阿根廷登记批准，这也是 Adepidyn 这种酰胺类杀菌剂在全球的首次登记。（世界农化网）

杜邦推迟与陶氏化学合并完成日期 受欧盟审查拖累。道琼斯消息，杜邦公司推迟了与陶氏化学公司合并事宜的完成日期，因欧盟反垄断机构正对这两家公司的农业业务进行审查。杜邦公司首席执行官 Ed Breen 表示，两家公司正在就潜在的剥离农药业务资产以获取交易批准进行谈判，上述合并交易将创建一家规模为近 1,290 亿美元的工业巨头。Breen 周二告诉分析人士称，现在看来在 3 月之前达成的可能性不大。（世界农化网）

美国环保署发布四种新烟碱类农药风险评估文件。美国环保署近日发布了新烟碱杀虫剂噻虫胺、噻虫嗪、呋虫胺对于授粉昆虫的初步风险评估，并更新了其于 2016 年 1 月发布的吡虫啉初步风险评估。更新的吡虫啉评估分析了对水生生物种的潜在威胁，并确定了对水生昆虫的风险。（世界农化网）

2. 化肥

浙江宁波检验出多批不合格进口化肥。浙江宁波北仑检验检疫局连续检出不合格进口化肥两批次，共计 33040 袋，重达 1653.176 吨。检测结果显示，两批复合肥的钾含量（以氧化钾计）指标不符合合同规定的要求。（中国化肥网）



3. 大宗化工品

美对华甘氨酸作出第四次反倾销快速日落复审产业损害终裁。美国国际贸易委员会（USITC）投票决定对进口自中国的甘氨酸（GLYCINE）作出第四次反倾销快速日落复审产业损害终裁：裁定若取消该案反倾销措施，在合理可预见期间内涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害将会继续或再度发生。因此，该案例现行反倾销税令继续有效。在该项裁决中，6 名委员会委员均投肯定票。（人民网）

欧盟对华葡萄糖酸钠作出反倾销日落复审终裁。2017 年 1 月 19 日，欧盟委员会发布公告称，对原产于中国的葡萄糖酸钠（sodium gluconate）作出反倾销日落复审终裁，裁定若取消反倾销措施，涉案产品的倾销及其对欧盟产业的损害会继续或再度发生，因此决定继续维持对涉案产品的反倾销措施，裁定山东凯翔生物化工股份有限公司（Shandong Kaisun Biochemical Co., Ltd）的倾销幅度为 5.6%，青岛科海生物有限公司（Qingdao Kehai Biochemistry Co. Ltd）的倾销幅度为 27.1%，中国其他公司的倾销幅度为 53.2%。（中国贸易救济信息网）

2016 年 12 月化学原料和制品业增加值增长 3.1%。国家统计局 1 月 20 日公布的数据显示，2016 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，环比上月增长 0.46%。其中，化学原料和化学制品制造业增长 3.1%。（中化新网）

欧洲地区 1 月丙烯合同价上涨 45 欧元/吨。根据 ICIS-MRC 价格报告，欧洲地区 1 月丙烯合同价相比 12 月上涨 45 欧元/吨。因此，几乎所有欧洲生产商都宣布，本月出口至独联体国家(CIS 市场)的聚丙烯(PP)价格将涨。（中化新网）

世界银行报告：2017 年能源和工业大宗商品价格将飙升。世界银行(World Bank)周二(1 月 24 日)在季度《大宗商品市场展望》报告中表示，2017 年能源和工业大宗商品价格将飙升，但贵金属价格可能走低。世界银行(World Bank)周二(1 月 24 日)在季度《大宗商品市场展望》报告中表示，2017 年能源和工业大宗商品价格将飙升，但贵金属价格可能走低。（生意社）

4. 环保与环保材料

山西临汾已暂停新增大气污染物排放项目环评审批。环保部近日对山西省临汾市政府主要负责同志进行了约谈，督促临汾市严格落实环境保护主体责任。约谈指出，为切实督促临汾市加快整改，尽快降低大气污染程度，回应社会关切，环保部决定暂停临汾市新增大气污染物排放项目的环评审批（民生及节能减排项目除外），并要求山西省环保厅以及临汾市县两级环保部门同步执行。（中国环境网）

日照划定大气污染物排放控制区。日照市政府发布《关于划定日照市大气污染物排放控制区的通告》，《通告》将各类控制区的执行标准提出具体要求，其中核心控制区内禁止新建污染大气环境的生产项目，已建项目应逐步搬迁；建设其他设施，其污染物排放应按照《山东省区域性大气污染物综合排放标准》规定执行核心控制区排放浓度限值。各类控制区内现有企业自 2017 年 1 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日，执行第三时段标准限值。（山东环境）

5. 新材料

新能源汽车首批目录出炉 多家上市公司上榜。工信部发布了《新能源汽车推广应用推荐车型目录》(2017 年第 1 批)相关车型及主要参数，共有 185 款入围。宇通客车、上汽集团、江淮汽车、北汽福田、宇通客车、中通客车、东风汽车公司、北汽汽车股份有限公司、浙江吉利汽车有限公司、比亚迪汽车等 38 家车企榜上有名。（中国电池网）

重庆新能源汽车补贴细则：纯电动乘用车最高补 3 万。近日，重庆市财政局发布《重庆市新能源汽车推广应用财政补助资金管理实施细则（暂行）》，按照该细则，2016 年纯电动乘用车按续航里程分别补贴 1 万元、3 万元；插电式混合动力乘用车补贴 1 万元。纯电动客车最高补贴 10 万元；插电式混合动力客车补贴 5 万元。燃料电池乘用车补贴 10



万元，燃料电池轻型客车、货车补贴 15 万元，燃料电池大中型客车、中重型货车补贴 25 万元。（新华网）

兰州银隆新能源产业园将落户新区 一期计划投资 10 亿元。1 月 21 日，兰州市与珠海银隆集团进行了兰州新区新能源汽车及电力储能产业园框架协议等合作项目的签约。项目一期计划投资 10 亿元，在新区建设纯电动新能源客车整车厂等；二期计划投资 15 亿元建设新能源客车配套电池厂，投产后产值达 50 亿元；三期根据投资计划和市场条件，继续建设储能电池生产基地及其他车辆生产线等。（中国电池网）

国家能源局发布规划：将推动光伏发电多元化利用。根据国家能源局近日发布的太阳能发展“十三五”规划，我国将推动光伏发电多元化利用并加速技术进步。规划称，围绕优化建设布局、推进产业进步和提高经济性等发展目标，因地制宜促进光伏多元化应用。结合电力体制改革，全面推进中东部地区分布式光伏发电；综合土地和电力市场条件，统筹开布局与市场消纳，有序规范推进集中式光伏电站建设。（中国电池网）

众和股份：预计 2017 年锂资源将保持相对高位稳定增长。近期，众和股份在接受投资机构调研时对外表示，子公司深圳天骄三元动力电池正极材料产能主要有山东临沂基地 1500 吨/年，连云港基地一期 3500 吨/年。目前仍处于试投产当中。近期，政策方面对三元技术路线的限制已放开，且根据日前出台的新能源汽车补贴政策，将有利于三元材料的应用及推广，公司预计随着新能源汽车行业的增长，2017 年三元产品市场将恢复快速增长。预计 2017 年锂资源及相关产品将保持在相对高位稳定增长。（高工锂电）

冠城瑞闽动力电池预计年内投产。截至目前，福建冠城瑞闽 PACK 手工电池包生产线已开始投入使用，并进行小批量的试生产；PACK 自动生产线及电芯中试研发线预计将于 2017 年二季度开始投入使用；电芯生产正加紧推进，预计将于年内实现投产。福建冠城瑞闽正积极开发动力锂电池产品客户，目前已取得的首批纯电动及混合动力电池订单合同金额合计 214.1 万元，首批纯电动动力电池订单已经成功交付，首批混合动力电池订单正式组装完成并即将交付，福建冠城瑞闽在动力锂电池技术、采购、销售等各环节取得初步成效。（高工锂电）

2020 年我国新材料产业体系将初步完善。工业和信息化部、发展改革委、科技部、财政部 1 月 23 日正式对外公布了《新材料产业发展指南》，提出进一步健全新材料产业体系，下大力气突破一批关键材料，提升新材料产业保障能力，支撑中国制造实现由大变强的历史跨越。根据《发展指南》，到 2020 年，新材料产业规模化、集聚化发展态势基本形成，突破金属材料、复合材料、先进半导体材料等领域技术装备制约，在碳纤维复合材料、高品质特殊钢、先进轻合金材料等领域实现 70 种以上重点新材料产业化及应用，建成与我国新材料产业发展水平相匹配的工艺装备保障体系。建成较为完善的新材料标准体系，形成多部门共同推进、国家与地方协调发展的新材料产业发展格局，具有一批有国际影响力的新材料企业。（中化新网）

光伏发电引领能源发展 通威 50 亿成都建 4GW 高效晶硅电池项目。成都市双流区政府、通威太阳能（合肥）有限公司 4GW 高效晶硅电池项目签约仪式在通威国际中心隆重举行，项目预计总投资约 50 亿元人民币。了解，本次项目签约总金额预计达 50 亿元，固定资产投资约 34 亿元，分为二期、三期实施（一期 1GW 高效晶硅电池项目已在双流区建成投产）。二期、三期将分别规划建设 2GW 高效晶硅电池产能，项目全部建成投产后，通威太阳能电池片产能将达到 7.3GW。（中国 OLED 网）

LGD 兴建全球最大 OLED 厂 预计 2018 年投产。乐金显示器(LG Display)兴建中的全球最大规模 OLED 工厂(P10)产品主轴大抵确定，为大尺寸 OLED 与中小尺寸塑料 OLED(POLED)面板。至于 10 代 LCD 面板则因需求仍不明确，因此尚未决定是否投资生产。根据韩媒报道，LGD 将用于 P10 工厂的生产设备有 70~80%已决定，产品将以大尺寸 OLED 与中小尺寸 OLED 为主，产能调配大致各为一半。界表示，P10 的工厂建物将在 2017 年第 2 季完工，2017 年下半年开始建设无尘室，最快 2017 年底就会搬入生产设备，LGD 会在 2017 年第 2 季确定 P10 的产品项目。（中国 OLED 网）

三星公布 2017 年战略计划：专注 AI、OLED 屏和更棒的入门手机。据科技博客 AndroidAuthority 报道，三星在其最新公布的公司 2017 年的战略计划中提到，今年，三星将把精力集中在人工智能、OLED 屏幕和更棒的入门级智能手机上。（中国 OLED 网）



传统汽车制造巨头本田与通用携手 押注氢燃料电池。本田与通用汽车（GM）宣布了联合制造氢燃料电池系统的计划，双方于美国设立合资公司“Fuel Cell System Manufacturing”（燃料电池系统制造），并将于 2020 年启动生产。投资总额为 8500 万美元，用于对通用在密歇根 Brownstown 的电池工厂增加一条生产线。（中国电池网）

柔性 LCD 屏幕预计 2018 年出货。Japan Display 首席执行官透露，该公司将会推出柔性 LCD 屏幕，预计将于 2018 年正式出货。这款产品将传统 LCD 屏幕上的玻璃层换为塑料材质。尽管使用这项技术的屏幕弯曲度不如 OLED 屏，但是同样能让配备它的手机实现类似三星 Edge 手机的曲面效果。目前已经有一些厂商表示出对柔性 LCD 屏幕的兴趣，但是这并不意味着 iPhone 也将使用上这款屏幕。不过有消息称，苹果可能将柔性 LCD 屏幕使用中档 iPhone、MacBook 甚至 Apple Car 上，至于何时用上估计还要等很长时间。（中国 OLED 网）

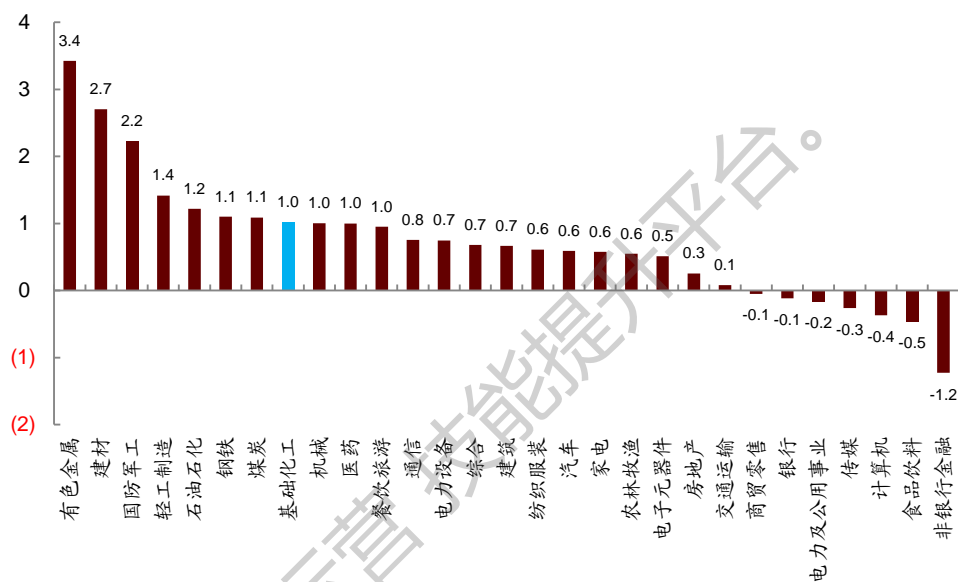
起点学院，产品、运营技能提升平台。



2、板块估值及个股行情

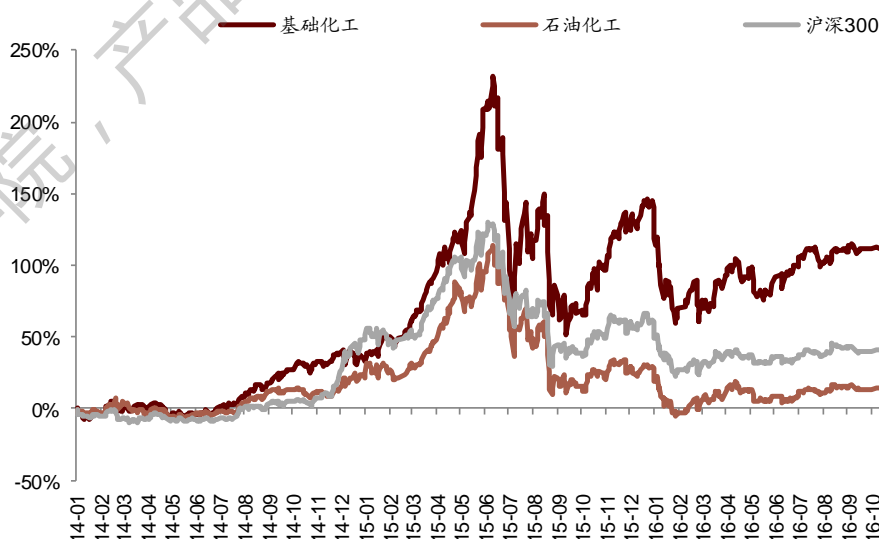
2017 年 1 月 20 日~2 月 3 日，基础化工板块上涨 1.3%，沪深 300 指数上涨 0.3%，基础化工板块跑赢大盘 1.0 个百分点，涨跌幅居于所有板块第 8 位。涨幅居前：双象股份、红太阳、世龙实业、佰利联、顾地科技等；跌幅居前：宏达新材、雅本化学、南岭民爆、湘潭电化、新奥股份等。

图表 8：2017 年 1 月 20 日~2 月 3 日各行业相对沪深 300 涨跌幅



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 9：石油化工和基础化工行业相对沪深 300 涨跌幅

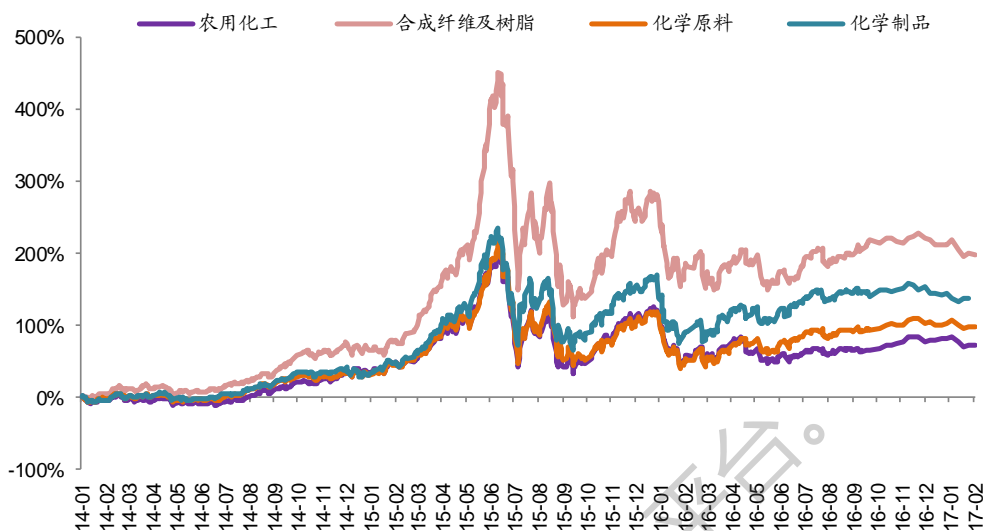


资料来源：万得资讯，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图表 10：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 11：2017 年 1 月 20~2 月 3 日涨幅前十个股

代码	公司	股价	1月20~2月3日 绝对涨幅	1月20~2月3日相 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	15年至今相 对沪深300涨幅	16年至今相 对沪深300涨幅
002395.SZ	双象股份	25.96	18.3%	18.0%	11.61%	11.7%	143.8%	-4.6%
000525.SZ	红太阳	20.58	16.2%	15.9%	11.00%	11.1%	40.6%	36.1%
002748.SZ	世龙实业	27.50	10.0%	9.7%	34.80%	34.9%	155.0%	43.0%
002601.SZ	佰利联	13.61	8.9%	8.6%	8.27%	8.4%	138.3%	35.6%
002694.SZ	顾地科技	39.74	8.0%	7.7%	-2.55%	-2.5%	397.6%	146.5%
300429.SZ	强力新材	28.88	6.8%	6.5%	-9.75%	-9.7%	297.8%	-25.6%
300192.SZ	科斯伍德	14.17	6.5%	6.3%	-7.81%	-7.7%	59.1%	-2.4%
002411.SZ	必康股份	27.28	6.4%	6.1%	2.17%	2.3%	185.1%	46.4%
600426.SH	华鲁恒升	13.68	5.9%	5.6%	-0.51%	-0.4%	70.1%	34.2%
002440.SZ	闰土股份	15.22	5.7%	5.4%	-6.85%	-6.8%	-6.3%	-8.1%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 12：2017 年 1 月 20~2 月 3 日跌幅前十个股

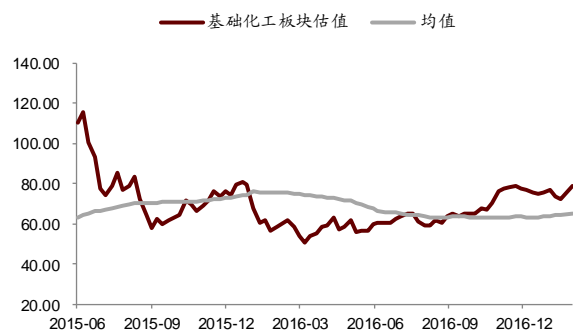
代码	公司	股价	1月20~2月3日 绝对涨幅	1月20~2月3日相 对沪深300涨幅	近一个月 绝对涨幅	近一个月相 对沪深300涨幅	15年至今相 对沪深300涨幅	16年至今相 对沪深300涨幅
002211.SZ	宏达新材	11.50	-12.5%	-12.8%	-12.55%	-12.4%	33.6%	-0.3%
300261.SZ	雅本化学	9.18	-8.4%	-8.7%	-8.20%	-8.1%	25.7%	-11.0%
002096.SZ	南岭民爆	14.28	-7.9%	-8.2%	-5.12%	-5.0%	31.9%	-35.1%
002125.SZ	湘潭电化	12.23	-7.3%	-7.6%	-17.53%	-17.4%	93.8%	-6.4%
600803.SH	新奥股份	13.15	-7.3%	-7.6%	-14.39%	-14.3%	14.8%	-6.5%
600722.SH	金牛化工	10.19	-7.1%	-7.4%	-20.20%	-20.1%	125.8%	25.5%
002453.SZ	天马精化	10.13	-5.8%	-6.1%	-0.69%	-0.6%	34.1%	0.0%
000822.SZ	山东海化	7.17	-4.1%	-4.4%	-7.00%	-6.9%	47.1%	6.6%
300073.SZ	当升科技	47.81	-3.7%	-4.0%	-0.15%	0.0%	176.4%	32.9%
600228.SH	昌九生化	15.69	-3.7%	-4.0%	-18.28%	-18.2%	50.7%	7.0%

资料来源：万得资讯，中金公司研究部；注：剔除停牌公司

节前一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 78.81，P/E（2017E）为 45.06，P/E（2018E）为 24.90。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 5.92，高于一年来的均值 5.20。

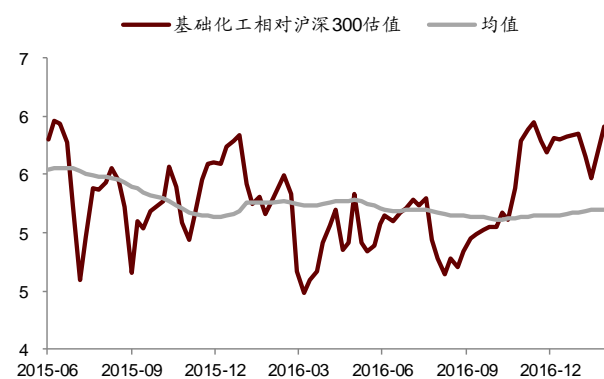


图表 13：基础化工板块绝对估值变化



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 14：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

起点学院，产品、运营技能提升平台。



3、化工产品价格回顾

涨幅居前：

1. 苯乙烯涨 8.49%至 11,500 元/吨。原料纯苯价格上涨支撑。
2. 甲苯涨 7.02%至 6,100 元/吨。受原油价格上涨支撑。
3. PTA 涨 5.48%至 5,580 元/吨。原料 PX 价格上涨支撑。
4. 苯酚涨 5.13%至 8,200 元/吨。原料纯苯价格上涨支撑。
5. PX 涨 3.49%至 7,110 元/吨。原油价格上涨支撑成本。

跌幅居前：

醋酐 (-9.35%)、蛋氨酸 (-5.89%)、天然橡胶 (-1.70%)、硝酸铵 (-1.63%)、涤纶长丝 FDY (-0.96%)。

图表 15：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 (%)	年度涨幅 (%)	(元/吨)	本周价格	周涨幅 (%)	月涨幅 (%)	季度涨幅 (%)	年度涨幅 (%)
苯乙烯	11,500	8.49%	16.16%	25.00%	60.84%	醋酐	4,623	-9.35%	-9.35%	-13.58%	-12.77%
甲苯	6,100	7.02%	10.91%	15.64%	33.33%	Henry Hub天然气(USD/MMBtu)	3.00	-6.43%	-18.51%	36.79%	33.96%
乙烷(USD/吨)	1,075	6.97%	9.69%	8.04%	9.14%	蛋氨酸	25,260	-5.89%	-3.00%	-1.33%	-21.55%
PTA	5,580	5.48%	5.88%	20.13%	33.49%	天然橡胶	18,500	-1.70%	15.34%	54.55%	90.33%
苯酚	8,200	5.13%	15.49%	20.59%	47.75%	硝酸铵	1,543	-1.63%	4.86%	10.18%	6.28%
PX外盘	914	3.51%	5.30%	15.11%	32.27%	涤纶长丝FDY	9,050	-0.96%	-7.18%	13.48%	36.09%
PX	7,110	3.49%	8.22%	10.66%	25.73%	电石	3,135	-0.95%	-0.95%	4.33%	28.22%
WTI原油(USD/桶)	53.83	2.69%	0.20%	22.15%	67.23%	丁苯橡胶	22,100	-0.45%	20.11%	74.02%	154.02%
二甲醚	3,968	2.62%	-0.54%	15.63%	50.79%	磷酸	4,400	-0.15%	-0.14%	5.59%	0.52%
纯苯	8,300	2.47%	12.16%	53.70%	88.64%	聚乙烯	10,963	-0.13%	-0.92%	-0.56%	19.37%
布伦特原油(USD/桶)	56.81	2.38%	-0.02%	24.64%	76.54%	浓硝酸	1,478	-0.03%	-0.51%	16.98%	14.41%
液氯	19	2.17%	-61.94%	-67.10%	-96.46%	氯化铵	528	-0.02%	1.13%	18.63%	18.49%
纯MDI	25,500	2.00%	8.51%	2.00%	75.26%	三聚磷酸钠	5,867	-0.01%	4.39%	5.71%	1.55%
丁二烯	23,621	1.94%	33.60%	102.39%	315.42%	PP	9,571	0.00%	-2.47%	3.69%	37.78%
涤纶短纤	8,400	1.82%	0.30%	18.73%	37.14%	磷酸锂	120,000	0.00%	1.69%	7.14%	-0.91%
PVC(乙炔法)	7,190	1.63%	-1.84%	-9.90%	28.97%	维生素B1	355,000	0.00%	0.00%	10.94%	12.70%
合成氨	2,790	1.62%	6.23%	23.70%	30.04%	维生素K3	117,500	0.00%	4.44%	62.07%	150.00%
PET切片	7,700	1.32%	-0.65%	21.74%	46.67%	棉粕粕	7,900	0.00%	1.28%	-8.14%	18.80%
乙二醇	8,000	1.27%	1.27%	37.93%	73.91%	烧碱(99%)	3,725	0.00%	0.00%	4.20%	53.61%
棉花	15,938	1.03%	0.89%	3.70%	27.52%	维生素B3	63,500	0.00%	10.43%	73.97%	58.75%
苯胺	10,400	0.97%	4.00%	25.30%	92.59%	氯化钾	1,970	0.00%	1.03%	8.24%	-9.63%
BDO	11,100	0.91%	1.83%	31.36%	40.95%	DAP	2,350	0.00%	2.17%	17.50%	-4.08%
PS	12,000	0.84%	3.90%	19.40%	41.18%	钛精矿	1,400	0.00%	0.00%	47.37%	105.88%
ABS	16,375	0.77%	2.34%	25.72%	75.60%	麦草畏	108,500	0.00%	1.40%	1.40%	-17.80%
甲醇	3,020	0.67%	-2.58%	27.97%	71.59%	复合肥	1,950	0.00%	0.00%	-13.33%	-13.33%
锦纶切片	19,400	0.52%	-2.65%	56.45%	81.31%	金红石型钛白粉(佰利联)	17,100	0.00%	4.27%	11.04%	34.65%
尿素(大颗粒)	1,668	0.45%	-3.12%	23.98%	28.64%	PVC树脂	9,600	0.00%	0.00%	2.13%	24.68%
顺丁橡胶	23,393	0.39%	22.93%	61.50%	192.35%	硫酸钾	2,350	0.00%	0.00%	6.82%	-12.96%
粘胶短纤	16,700	0.30%	1.21%	5.36%	36.55%	维生素B5	275,000	0.00%	-5.17%	-5.17%	27.91%
环氧乙烷	9,506	0.00%	4.11%	9.34%	28.35%	R134a	19,950	0.00%	2.44%	-1.63%	8.57%
环氧树脂	15,583	0.00%	0.00%	10.91%	20.18%	甲胺	1,330	0.00%	0.00%	15.65%	47.78%
碳酸锂	120,000	0.00%	1.69%	7.14%	-0.91%	MAP	1,975	0.00%	-1.25%	23.44%	3.95%
维生素B1	355,000	0.00%	0.00%	10.94%	12.70%	磷矿石	320	0.00%	0.00%	0.00%	-11.11%
维生素K3	117,500	0.00%	4.44%	62.07%	150.00%	高效氟氯菊酯	105,000	0.00%	0.00%	0.00%	-16.00%
棉粕粕	7,900	0.00%	1.28%	-8.14%	18.80%	PTFE	42,500	0.00%	6.25%	6.25%	6.25%
烧碱(99%)	3,725	0.00%	0.00%	4.20%	53.61%	吡虫啉	125,000	0.00%	2.04%	25.00%	31.58%
维生素B3	63,500	0.00%	10.43%	73.97%	58.75%	尿素(小颗粒)	1,650	0.00%	0.00%	21.32%	28.91%
氯化钾	1,970	0.00%	1.03%	8.24%	-9.63%	氯氟菊酯	63,000	0.00%	0.00%	0.00%	-16.00%
DAP	2,350	0.00%	2.17%	17.50%	-4.08%	TDI	28,000	0.00%	5.07%	-16.42%	150.00%
钛精矿	1,400	0.00%	0.00%	47.37%	105.88%	赖氨酸	10,810	0.00%	-6.00%	27.78%	22.84%
麦草畏	108,500	0.00%	1.40%	1.40%	-17.80%	味精	6,500	0.00%	0.00%	0.00%	-9.09%
复合肥	1,950	0.00%	0.00%	-13.33%	-13.33%	硫酸	340	0.00%	0.00%	41.67%	41.67%
金红石型钛白粉(佰利联)	17,100	0.00%	4.27%	11.04%	34.65%	环氧氯丙烷	9,000	0.00%	3.45%	5.88%	13.92%
PVC树脂	9,600	0.00%	0.00%	2.13%	24.68%	硫磺	820	0.00%	-8.89%	7.89%	-11.83%
硫酸钾	2,350	0.00%	0.00%	6.82%	-12.96%	DMC	18,500	0.00%	2.78%	23.33%	34.06%
维生素B5	275,000	0.00%	-5.17%	-5.17%	27.91%	脱钛型钛白粉(南京钛白)	14,500	0.00%	3.57%	21.85%	40.78%
R134a	19,950	0.00%	2.44%	-1.63%	8.57%	草甘膦	24,250	0.00%	-2.02%	19.75%	35.85%
甲胺	1,330	0.00%	0.00%	15.65%	47.78%	纯碱	2,150	0.00%	2.38%	28.36%	56.36%
MAP	1,975	0.00%	-1.25%	23.44%	3.95%	聚乙烯醇	13,100	0.00%	0.00%	-3.68%	16.96%
磷矿石	320	0.00%	0.00%	0.00%	-11.11%	炭黑	5,700	0.00%	14.00%	23.91%	35.71%
高效氟氯菊酯	105,000	0.00%	0.00%	0.00%	-16.00%	醋酸乙烯	5,800	0.00%	0.00%	0.00%	6.42%
PTFE	42,500	0.00%	6.25%	6.25%	6.25%	环氧丙烷	11,356	0.00%	7.07%	25.30%	70.20%
吡虫啉	125,000	0.00%	2.04%	25.00%	31.58%	涤纶长丝DTY	10,200	0.00%	-2.39%	12.09%	36.00%
尿素(小颗粒)	1,650	0.00%	0.00%	21.32%	28.91%	黄磷	14,575	0.00%	0.41%	2.00%	14.76%
氯氟菊酯	63,000	0.00%	0.00%	0.00%	-16.00%	聚醚软泡	11,500	0.00%	6.98%	19.17%	44.65%
TDI	28,000	0.00%	5.07%	-16.42%	150.00%	环己酮	11,700	0.00%	4.00%	40.12%	87.20%
赖氨酸	10,810	0.00%	-6.00%	27.78%	22.84%	聚MDI	25,750	0.00%	17.31%	40.71%	154.95%

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

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

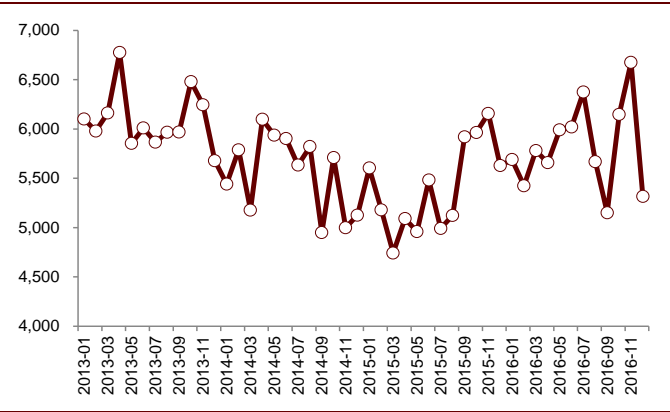


图表 16：月度、季度、年度化工品涨/跌居前情况

月度	涨幅居前	丁二烯(+33.60%) 顺丁橡胶(+22.93%) 丁苯橡胶(+20.11%) 百草枯(+20.00%) 聚 MDI(+17.31%)
	跌幅居前	液氯(-61.94%) 醋酸(-10.00%) 醋酐(-9.35%) 硫磺(-8.89%) 涤纶长丝 FDY(-7.18%)
季度	涨幅居前	丁二烯(+33.60%) 丁苯橡胶(+20.11%) 维生素 B3(+10.43%) 丙烯酸甲酯(+4.17%) 丙烯酸(+4.24%)
	跌幅居前	液氯(-67.10%) PVC (电石法) (-20.51%) TDI(-16.42%) 醋酐(-13.58%) 复合肥(-13.33%)
年度	涨幅居前	丁二烯(+315.42%) 顺丁橡胶(+192.35%) 聚 MDI(+154.95%) 丁苯橡胶(+154.02%) 维生素 K3(+150.00%)
	跌幅居前	液氯(-96.46%) 蛋氨酸(-21.55%) 吡啶(-19.51%) 麦草畏(-17.80%) 氯氰菊酯(-16.00%)

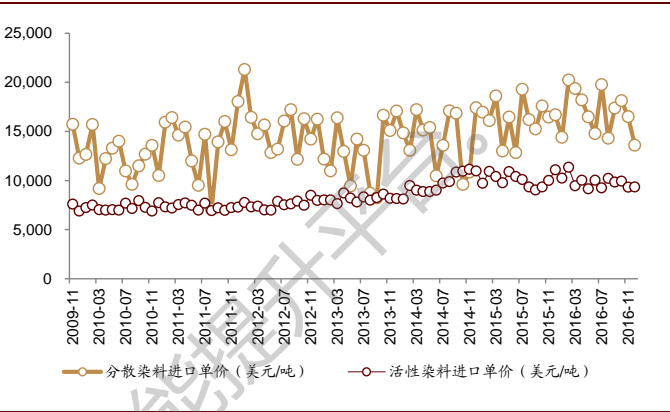
资料来源：百川资讯，万得资讯，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

图表 17：无机染料出口价格



资料来源：万得资讯，中金公司研究部

图表 18：染料进口价格



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：小颗粒尿素价格维持在 1,650 元/吨，大颗粒尿素涨 0.48% 至 1,668 元/吨。

相关个股：华鲁恒升、四川美丰、湖北宜化、鲁西化工、*ST 建峰、河池化工、华昌化工、赤天化、*ST 沧大、柳化股份、ST 川化、*ST 天化、阳煤化工、中海石油化学（H）、中化化肥（H）。

磷肥：MAP 价格维持在 1,975 元/吨，DAP 价格维持在 2,350 元/吨。

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。

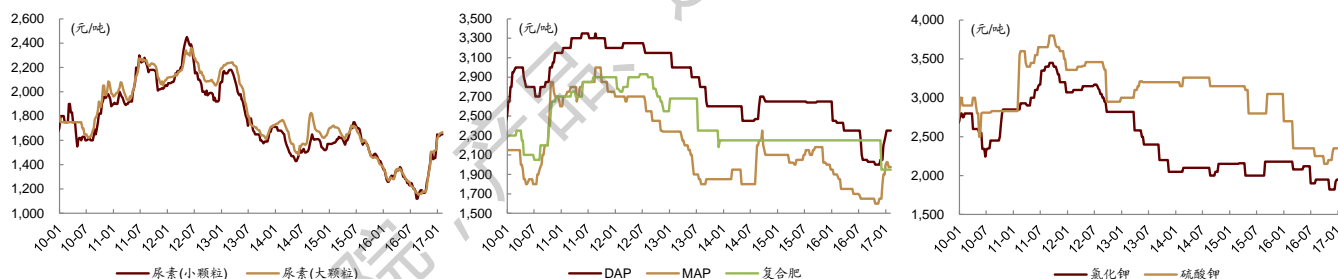
钾肥：氯化钾价格维持在 1,970 元/吨，硫酸钾价格维持在 2,350 元/吨。

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 12 月开工率情况：

尿素开工率为 45%，下降 3.21 个百分点；磷酸开工率为 33%，提升 3.19 个百分点；黄磷开工率为 31%，下降 1.58 个百分点；磷矿石开工率为 46%，下降 1.00 个百分点；合成氨开工率为 62%，下降 1.21 个百分点；氯化钾开工率为 80%，下降 4.35 个百分点；硫酸钾开工率为 69%，下降 1.08 个百分点；二铵开工率为 58%，提升 0.20 个百分点；一铵开工率为 49%，提升 1.19 个百分点；三聚磷酸钠开工率为 35%，提升 0.09 个百分点；复合肥开工率为 43%，提升 5.00 个百分点。

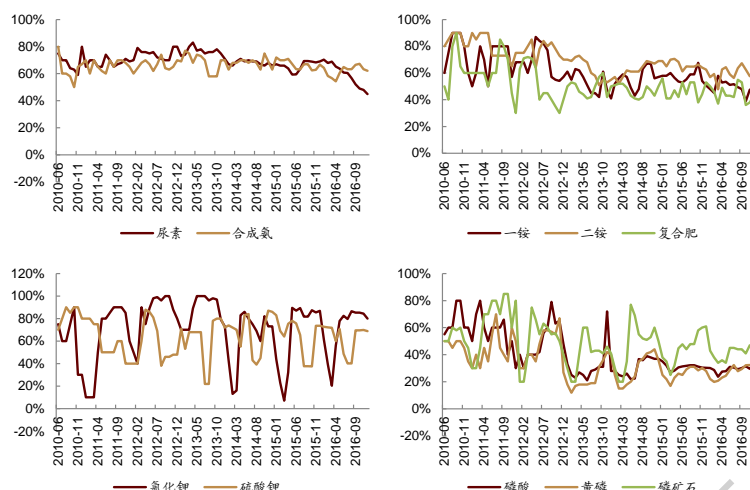
图表 19：化肥价格走势



资料来源：中国资讯网，百川资讯，中金公司研究部

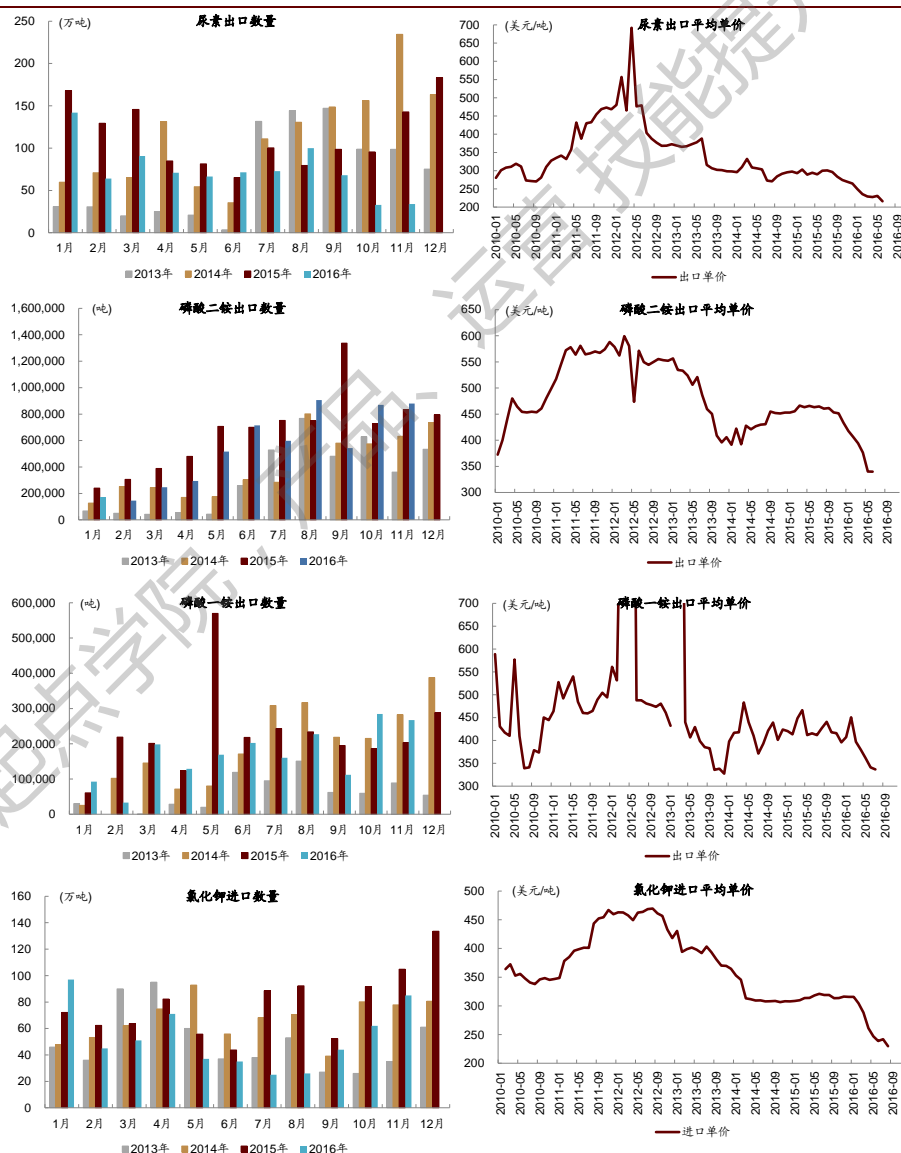


图表 20：国内化肥开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 21：化肥产品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



3.2 农药

草甘膦：价格维持在至 24,250 元/吨。全国开工企业 12 个：华中 3 个；华北 1 个；华东 6 个；江苏地区 4 个，浙江地区 2 个；西南 2 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：价格维持在 15,000 元/吨，上游吡啶价格维持在 16,500 元/吨。

相关个股：红太阳、沙隆达 A。

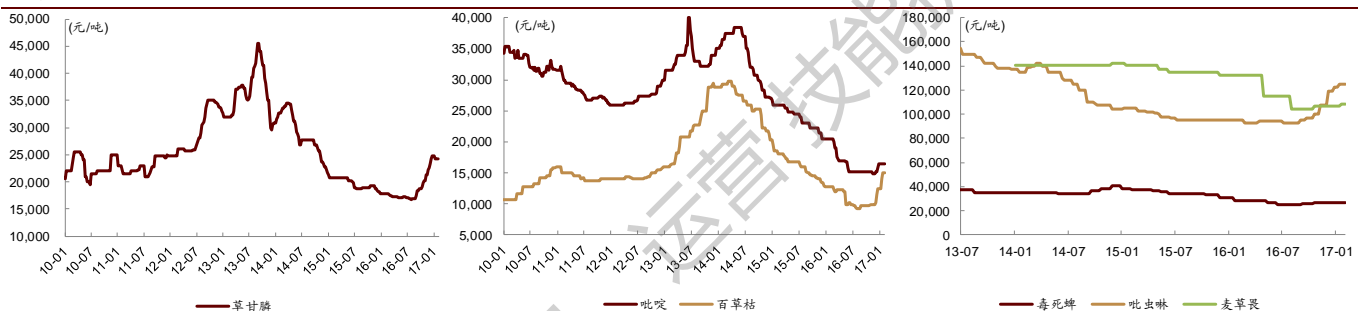
吡虫啉：价格维持在 125,000 元/吨。**毒死蜱**价格维持在 2.70 万元/吨，**麦草畏**价格维持在 10.85 万元/吨。

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 A、华信国际、诺普信、利尔化学、辉丰股份、*ST 蓝丰、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 12 月开工率情况：

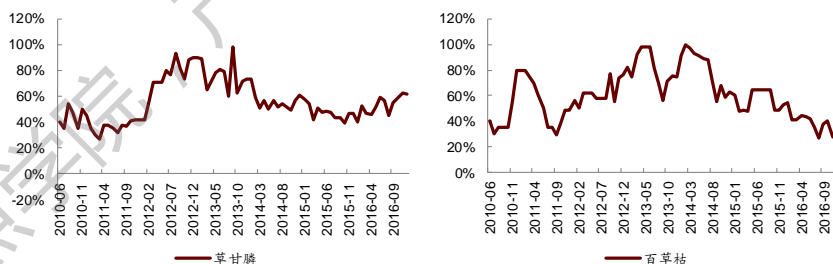
草甘膦开工率 62%，下降 0.51 个百分点；百草枯开工率 32%，提升 4.04 个百分点。

图表 22：农药价格走势



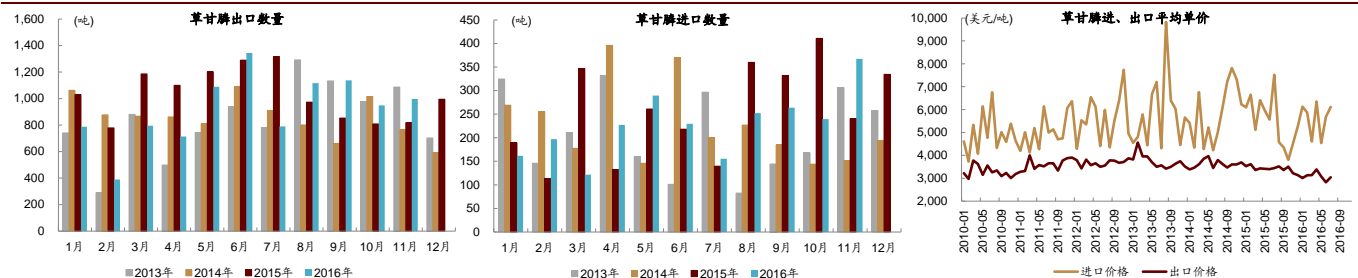
资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 23：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 24：农药产品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



3.3 饲料添加剂

味精：价格维持在 6,500 元/吨。

黄原胶：价格维持在 12,750 元/吨。

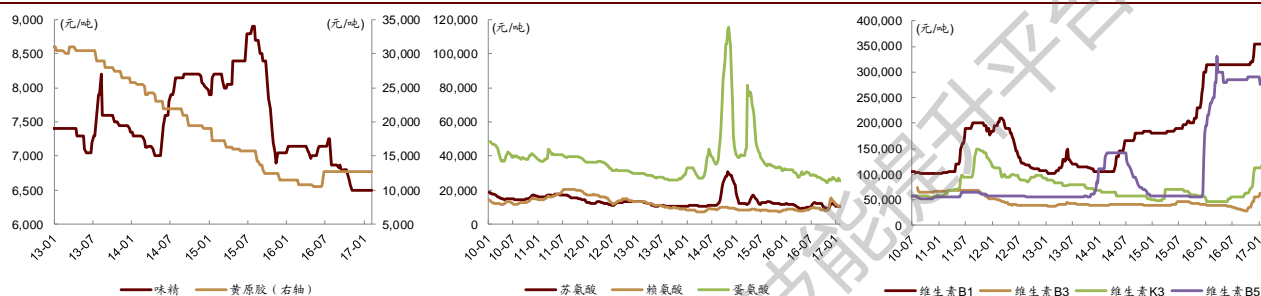
氨基酸：赖氨酸价格维持在 10,810 元/吨，苏氨酸价格维持在 10,400 元/吨，蛋氨酸跌 5.89%至 25,260 元/吨。

相关个股：梅花生物、莲花健康、*ST 星湖、蓝星新材、和邦生物、阜丰集团（H）。

维生素：VB1 价格维持在 35.50 万元/吨，VB3 价格维持在 6.35 万元/吨，VB5 价格维持在 27.50 万元/吨，VK3 价格维持在 11.75 万元/吨。

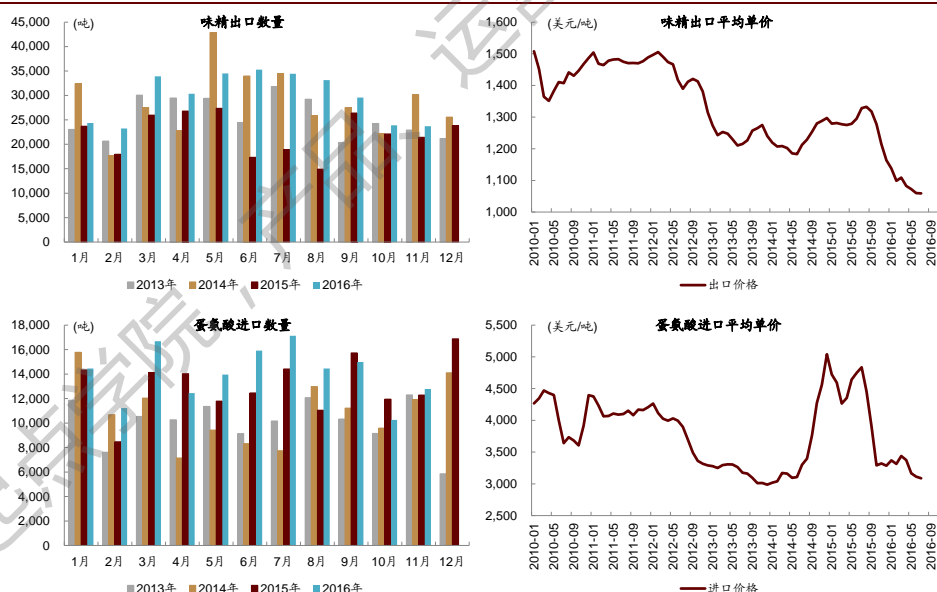
相关个股：兄弟科技、新和成、亿帆医药。

图表 25：饲料添加剂价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 26：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 涨 2.00%至 25,500 元/吨，聚 MDI 价格维持在 25,750 元/吨；原料纯苯涨 2.47%至 8,300 元/吨，苯胺涨 0.97%至 10,400 元/吨。纯 MDI：厂商库存不多，供应有限。

TDI：价格维持在 28,000 元/吨。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



相关个股：万华化学、沧州大化。

环氧丙烷：价格维持在 11,356 元/吨。

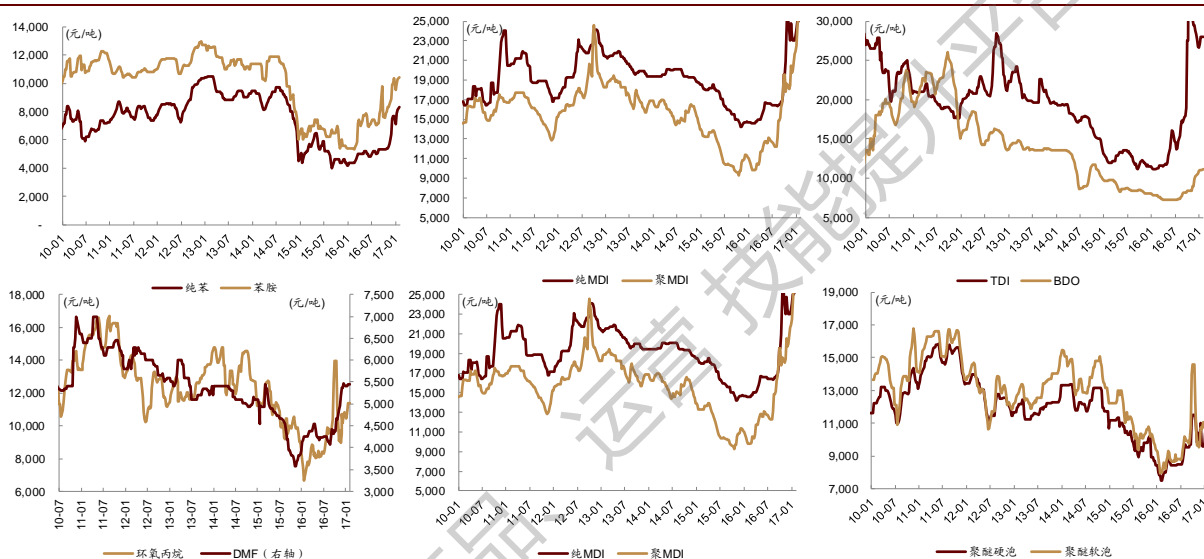
相关个股：万华化学、滨化股份、方大化工、石大胜华、沈阳化工。

塑料：聚乙烯跌 0.13% 至 10,963 元/吨，聚丙烯价格维持在 9,571 元/吨。原料乙烯涨 6.97% 至 1,075 美元/吨，丙烯价格维持在 7,400 元/吨。

本周更新聚合物及塑料产品 12 月开工率情况：

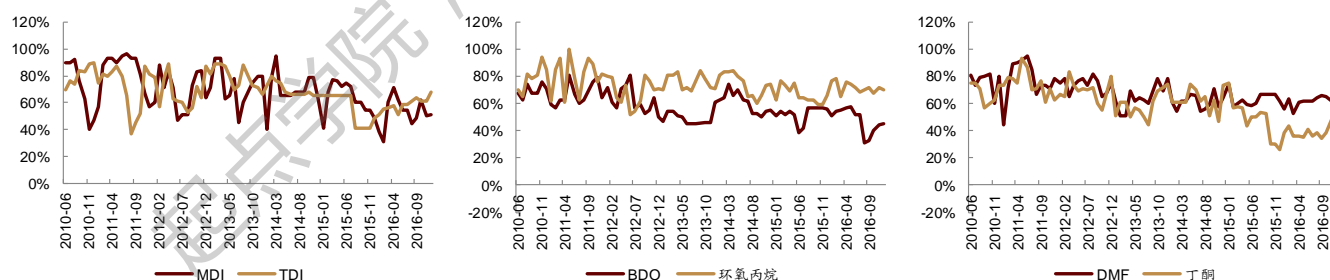
TDI 开工率为 68%，提升 6.57 个百分点；MDI 开工率为 51%，提升 0.59 个百分点；BDO 开工率为 45%，提升 0.44 个百分点；DMF 开工率为 50%，下降 11.56 个百分点；环氧丙烷开工率为 70%，下降 1.43 个百分点；丁酮开工率为 50%，提升 1.10 个百分点；苯胺开工率为 40%，提升 0.34 个百分点。

图表 27：聚氨酯价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 28：国内聚氨酯开工率走势

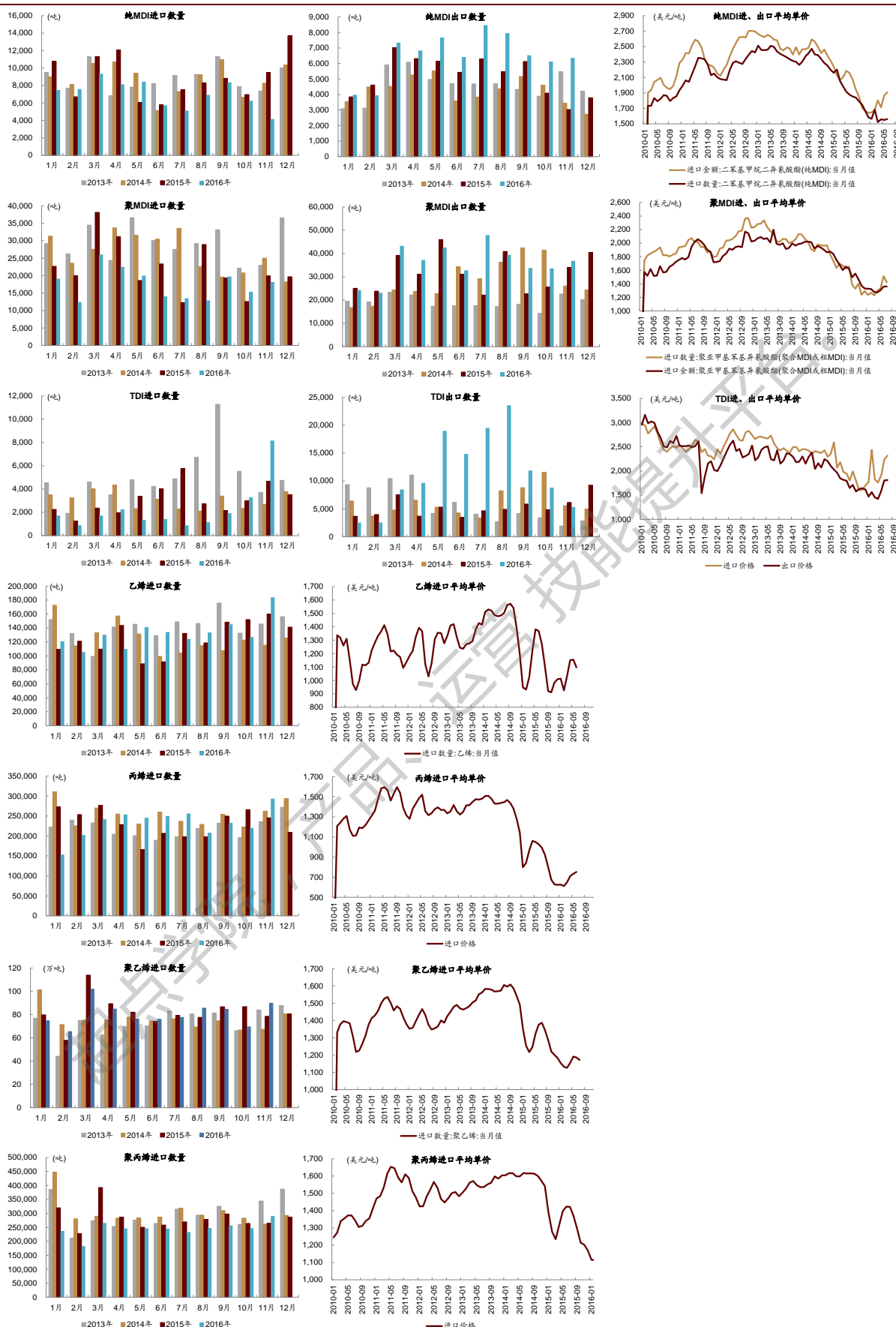


资料来源：百川资讯，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图表 29：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

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



3.5 煤化工

甲醇：涨 0.67% 至 3,020 元/吨。

二甲醚：涨 2.62% 至 3,968 元/吨。受下游液化气市场价格走高支撑。

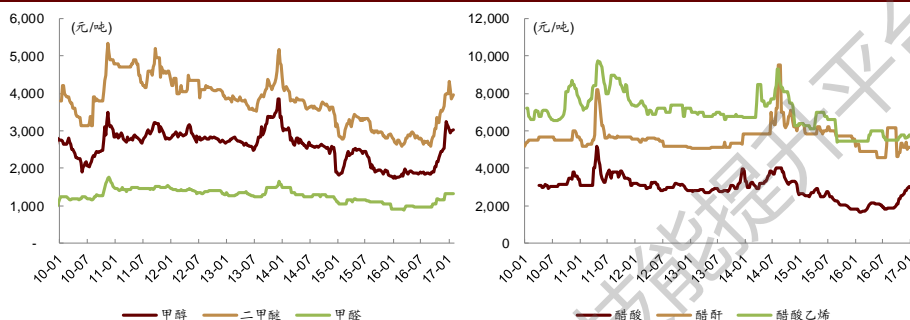
醋酸：价格维持在 2,700 元/吨。

相关个股：新奥股份、远兴能源、*ST 云维、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 12 月开工率情况：

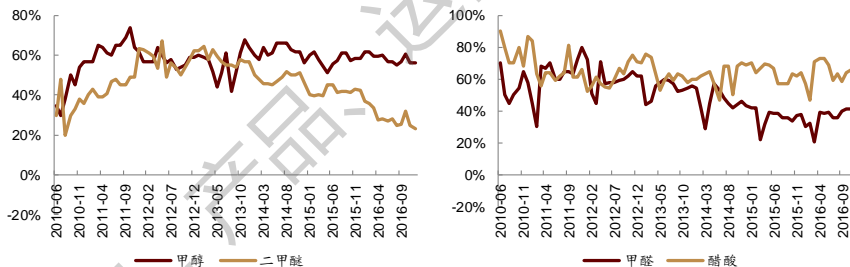
甲醇开工率为 56%，提升 0.08 个百分点；二甲醚开工率为 23%，下降 1.78 个百分点；
甲醛开工率为 41%，下降 0.61 个百分点；醋酸开工率为 66%，下降 0.50 个百分点。

图表 30：煤化工价格走势



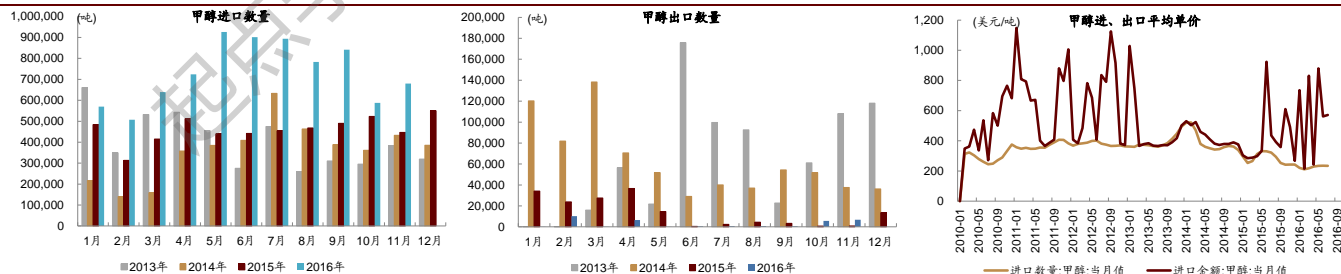
资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 31：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 32：甲醇进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



3.6 化纤

PX、PTA、MEG: PX 涨 3.49%至 7,110 元/吨, PX 外盘涨 3.51%至 914 美元/吨; PTA 涨 5.48%至 5,580 元/吨; MEG 涨 1.27%至 8,000 元/吨。PX: 原油价格上涨支撑成本; PTA: 成本端支撑良好。

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 1.82%至 8,400 元/吨; 涤纶长丝 POY 价格维持在 8,600 元/吨, 涤纶长丝 FDY 跌 0.96%至 9,050 元/吨, 涤纶长丝 DTY 价格维持在 10,200 元/吨。

相关个股: 华西股份、桐昆股份、尤夫股份、江南高纤、海利得、春晖股份。

粘胶短纤: 涨 0.30%至 16,700 元/吨。

相关个股: 三友化工、澳洋科技、京汉股份、吉林化纤、新乡化纤、南京化纤、恒天海龙。

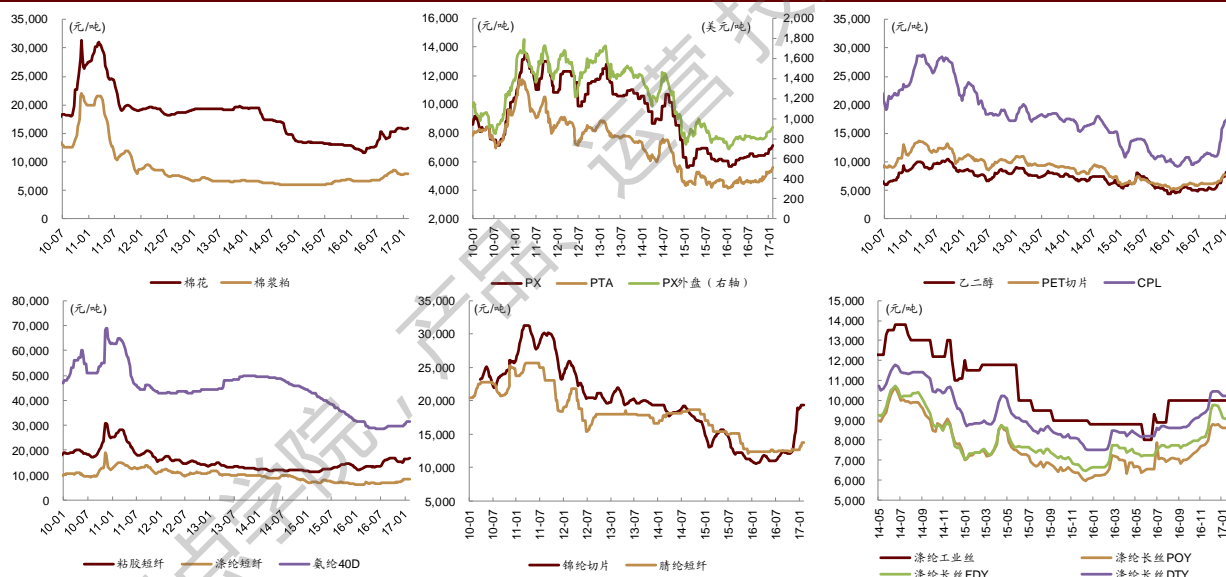
氨纶 40D: 价格维持在 31,500 元/吨。

相关个股: 泰和新材、华峰氨纶、友利控股。

本周更新化纤产品 12 月开工率情况:

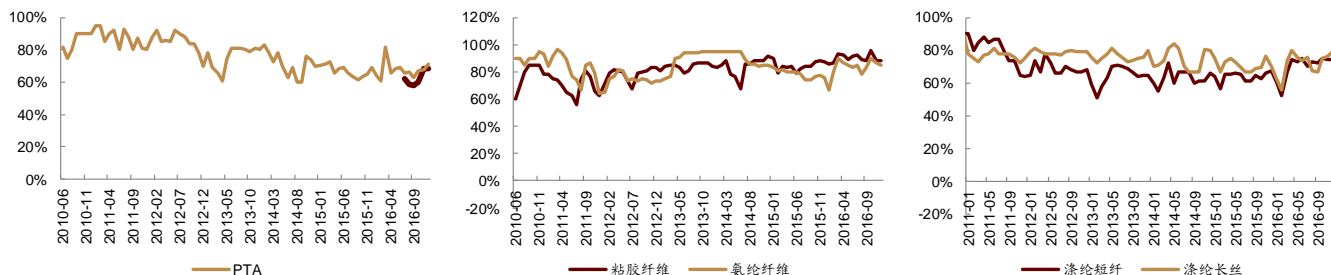
PX 开工率为 69%, 提升 0.49 个百分点; PTA 开工率为 71%, 提升 3.44 个百分点; 粘胶纤维开工率为 89%, 提升 0.08 个百分点; 涤纶短纤开工率为 74%, 下降 0.30 个百分点; 涤纶长丝开工率为 79%, 提升 3.20 个百分点。

图表 33: 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 34: 国内化纤开工率走势

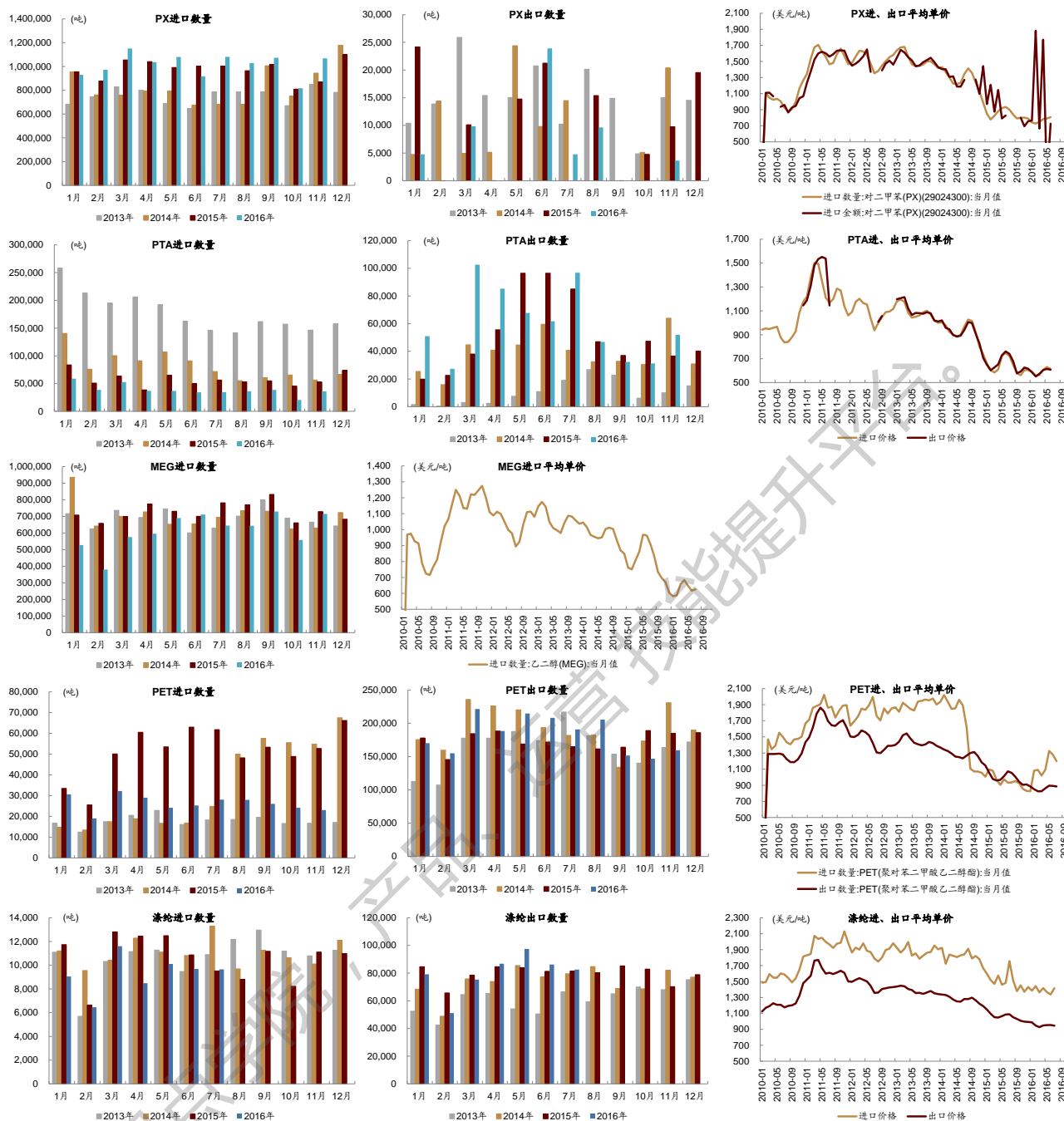


资料来源: 中纤网, 中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



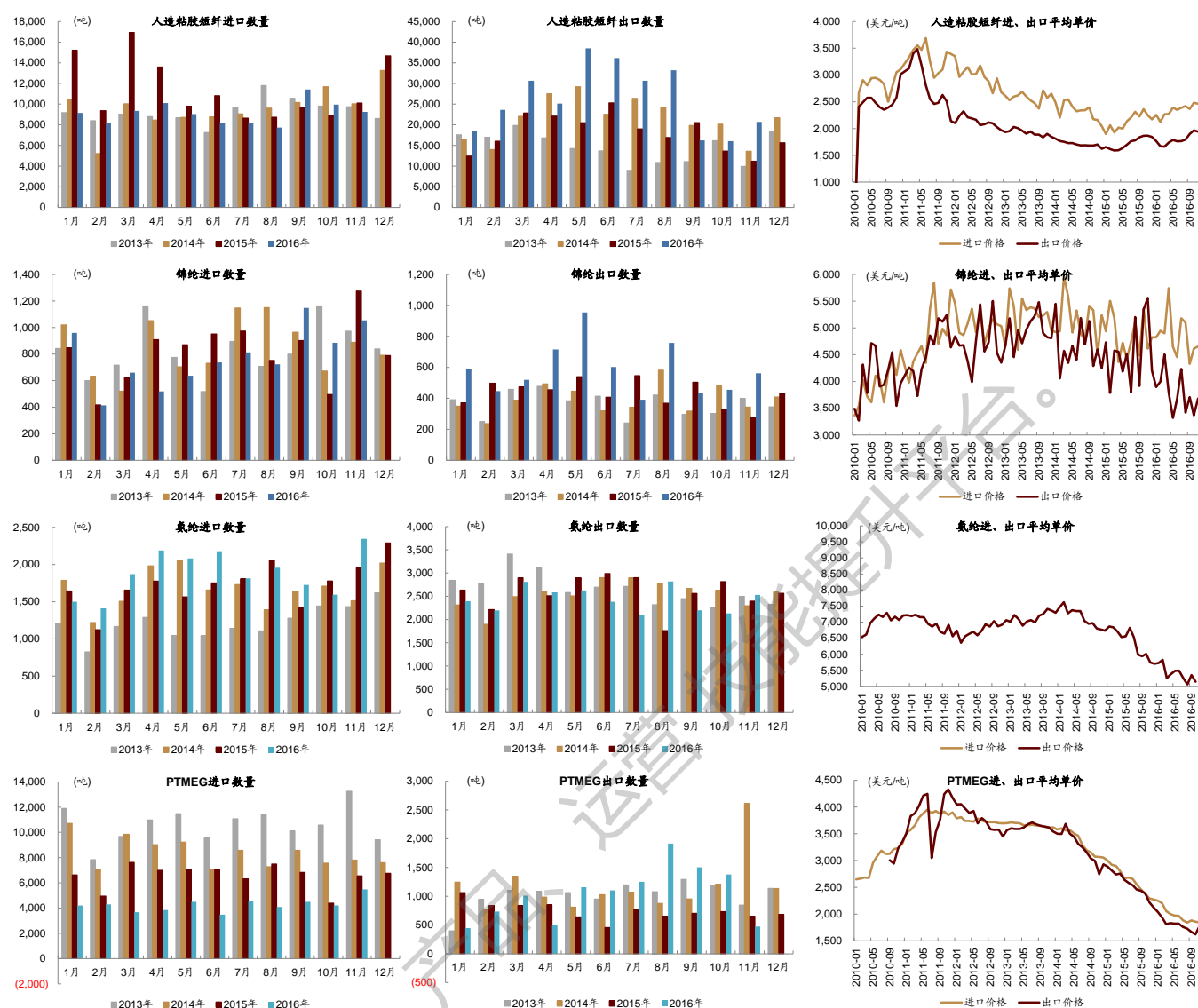
图表 35：化纤产品进出口情况



资料来源：海关总署；中金公司研究部



图表 36：化纤产品进出口情况（2）



资料来源：海关总署，中金公司研究部

3.7 氯碱

纯碱：价格维持在 2,150 元/吨。

相关个股：双环科技、山东海化、三友化工、和邦生物、金晶科技、华昌化工。

烧碱：价格维持在 3,725 元/吨。

PVC：PVC 糊树脂价格维持在 9,600 元/吨，电石法 PVC 价格维持在 6,200 元/吨，乙烯法 PVC 涨 1.63% 至 7,190 元/吨，电石跌 0.95% 至 3,135 元/吨。

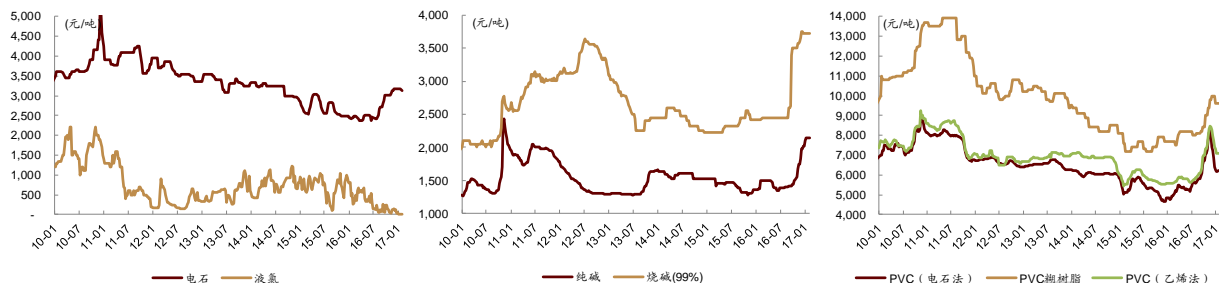
相关个股：鸿达兴业、英力特、中泰化学、天原集团、新疆天业、金路集团、亿利洁能、君正集团、氯碱化工、金牛化工。



本周更新氯碱产品 12 月开工率情况：

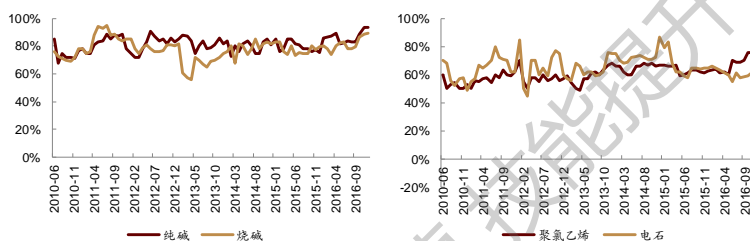
纯碱开工率为 94%，提升 0.47 个百分点；烧碱开工率为 90%，提升 0.80 个百分点；聚氯乙烯开工率为 73%，下降 2.59 个百分点；电石开工率为 61%，下降 1.21 个百分点。

图表 37：氯碱价格走势



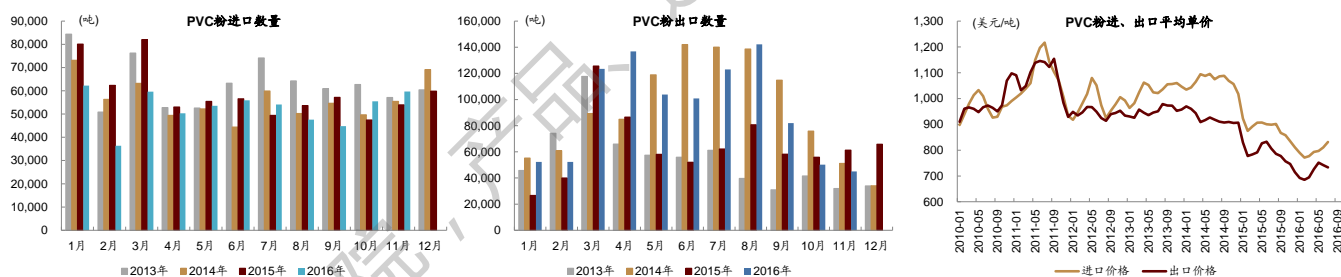
资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 38：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 39：PVC 进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部



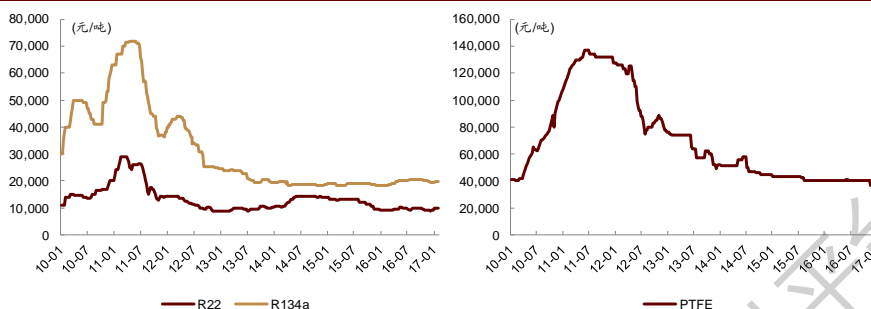
3.8 氟化工

R22: 价格维持在 9,750 元/吨。

R134a: 价格维持在 19,950 元/吨。

相关个股：巨化股份、三爱富、多氟多、东岳集团（H）。

图表 40：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 1.70%至 18,500 元/吨。泰国抛储成功，下游停工放假致需求下降。

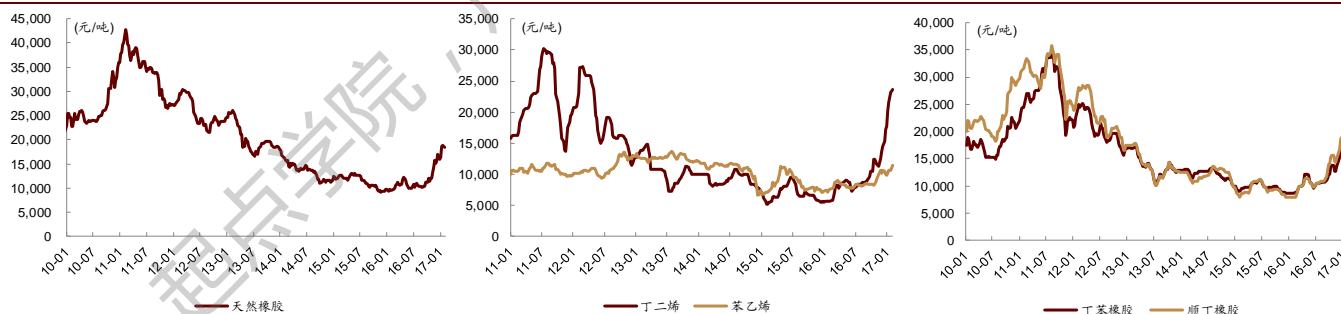
合成橡胶: 顺丁橡胶涨 0.39%至 23,393 元/吨，丁苯橡胶跌 0.45%至 22,100 元/吨。

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 12 月开工率情况：

丁苯橡胶开工率为 55%，下降 2.13 个百分点；顺丁橡胶开工率为 48%，提升 4.81 个百分点。

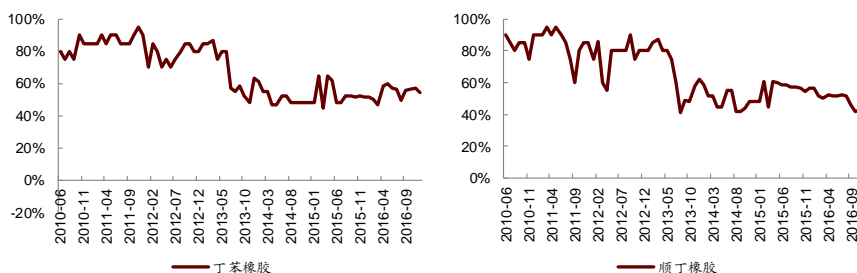
图表 41：橡胶价格走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

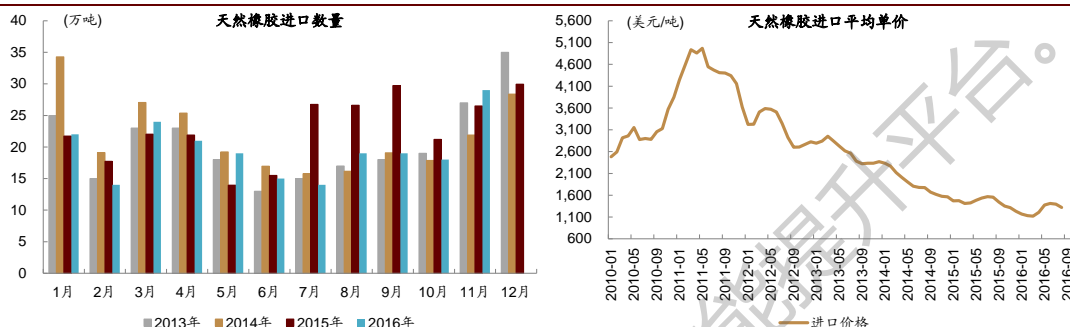


图表 42：国内橡胶开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

图表 43：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

钛精矿价格维持在 1,400 元/吨，金红石型钛白粉（攀钢钛业）价格维持在 15,800 元/吨，金红石型钛白粉（佰利联）价格维持在 17,100 元/吨。锐钛型钛白粉（南京钛白）价格维持在 14,500 元/吨。

相关个股：佰利联、*ST 钒钛、中核钛白、金浦钛业、安纳达。

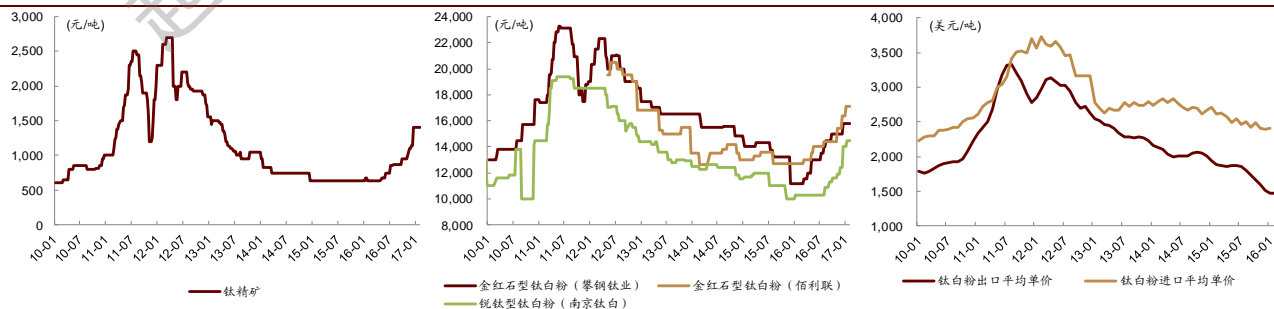
丁酮价格维持在 6,863 元/吨，丙烯酸价格维持在 12,300 元/吨。

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 12 月开工率情况：

钛精矿开工率为 52%，下降 4.40 个百分点；钛白粉开工率为 62%，下降 1.50 个百分点。

图表 44：钛白粉价格走势

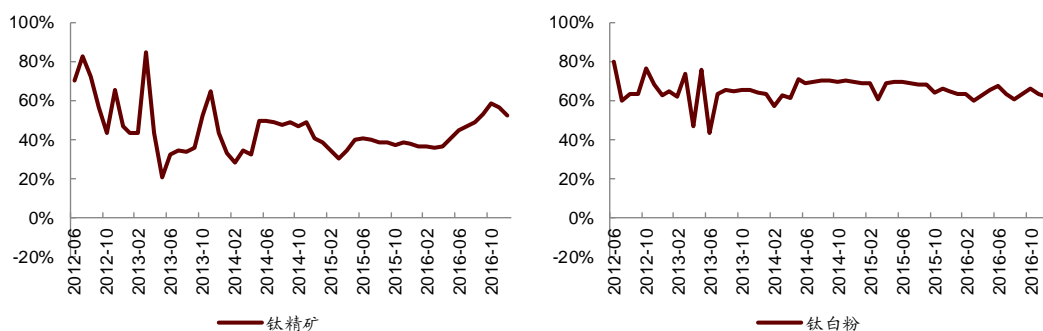


资料来源：百川资讯，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

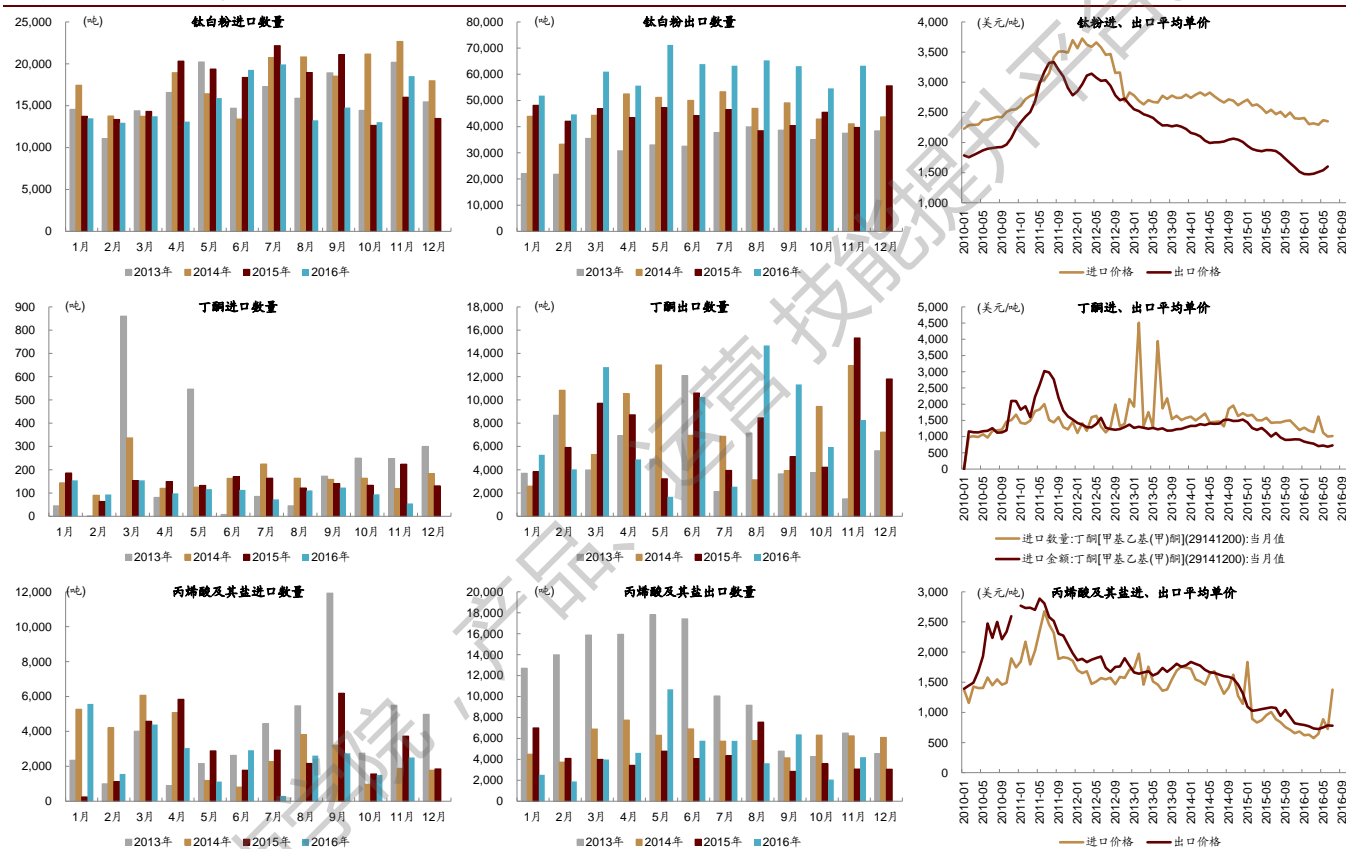


图表 45：国内钛白粉开工率走势



资料来源：百川资讯，中金公司研究部

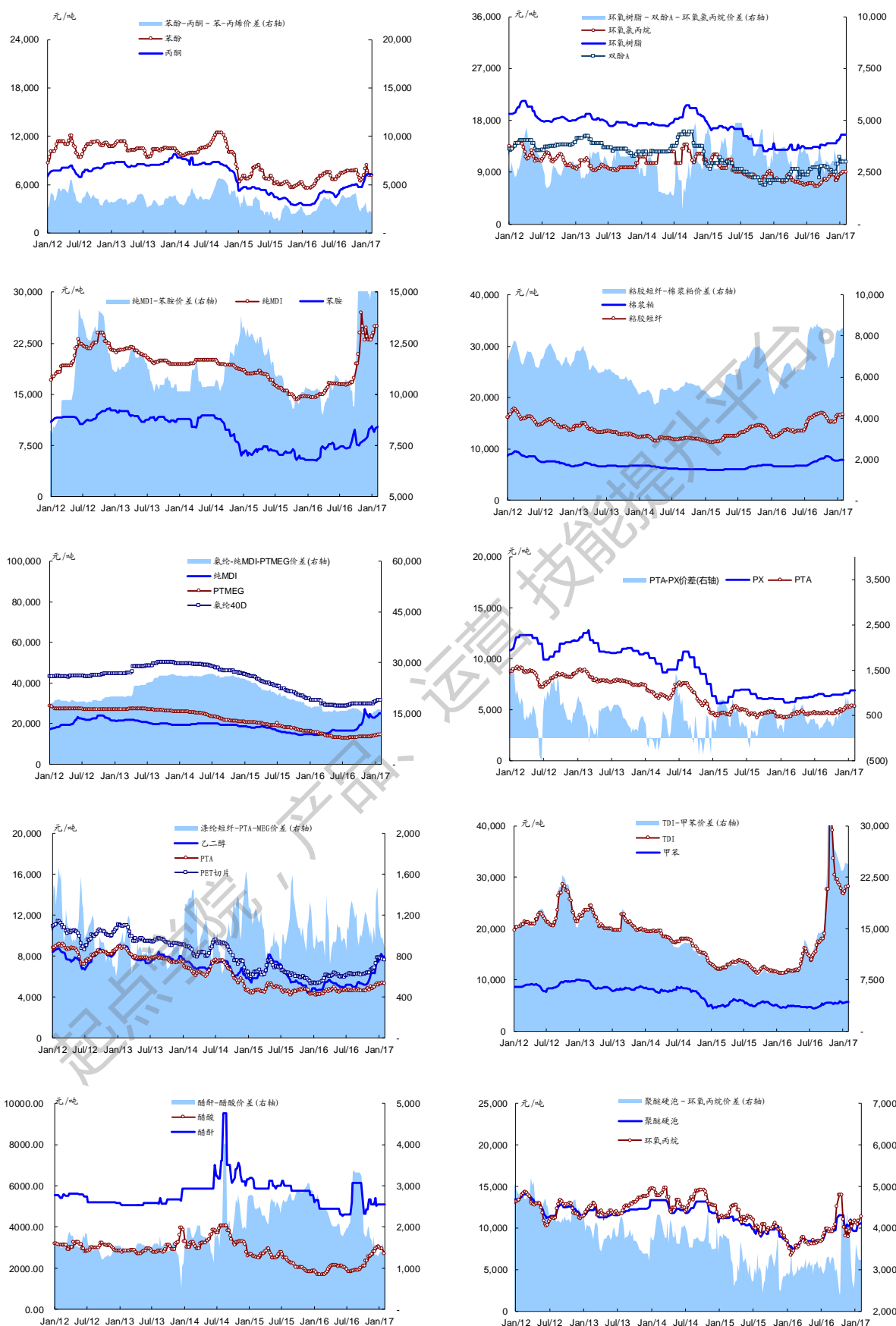
图表 46：涂料化学品进出口情况



资料来源：海关总署，中金公司研究部



图表 47：主要产品价差走势

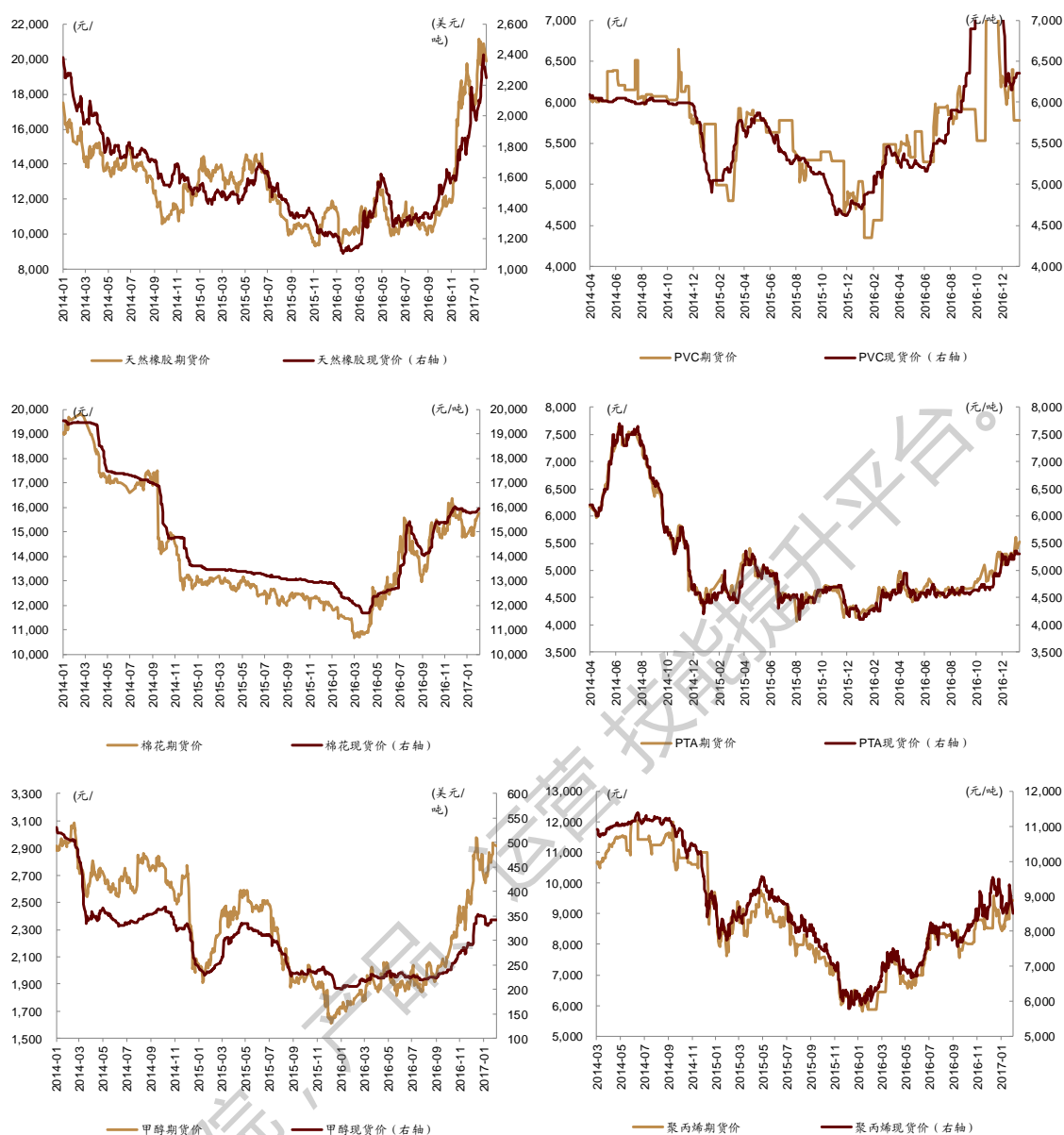


资料来源：百川资讯，万得资讯，中国资讯网，卓创资讯，中纤网，中国环氧网，中金公司研究部

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



图表 48：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 49：节前一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
300180.SZ	华峰超纤	2016年度业绩预告：归属净利润1.01~1.37亿元，YoY-15~+15%。	1月23日
600889.SH	南京化纤	董事、常务副总经理王成君辞职。	1月23日
600803.SH	新奥股份	申请延期回复非公开发行股票二次反馈意见。	1月23日
600387.SH	海越股份	2016年度业绩预告：归属净利润YoY+60~80%。	1月23日
600251.SH	冠农股份	2016年度业绩预告公告：归属净利润YoY-80%。	1月23日
600249.SH	两面针	2016年度业绩预告公告：归属净利润0.22~0.26亿元，扭亏为盈。	1月23日
300221.SZ	银禧科技	2016年度业绩预告公告：归属净利润1.5~1.7亿元，YoY+273~323%。	1月23日
000565.SZ	渝三峡A	重大资产重组申请获得中国证监会受理。	1月23日
300056.SZ	三维丝	2016年度业绩预告公告：归属净利润1.24~1.45亿元，YoY+80~110%。	1月23日
600470.SH	六国化工	2016年度业绩预告公告：归属净利润亏损1.2~1.5亿元，由盈转亏。	1月23日
600176.SH	中国巨石	2016年度业绩预告：归属净利润YoY+50~60%。	1月23日
002407.SZ	多氟多	(1) 董事会拟换届选举。(2) 2016年发生日常性关联交易金额共计0.1亿元。(3) 拟于2月8日召开第一次临时股东大会。	1月23日
002215.SZ	诺普信	实际控制人减持1000万股股份。	1月23日
002411.SZ	必康股份	控股股东部分股份质押式回购。	1月23日
600096.SH	云天化	(1) 2016年度业绩预告公告：归属净利润亏损32亿元，由盈转亏。(2) 拟向参股子公司云南云天化以化磷业研究技术有限公司提供1000万元委托贷款。(3) 向子公司委派董事和监事。(4) 拟使用不超过8亿元自有闲置资金购买理财产品。	1月23日
002341.SZ	新纶科技	全资子公司新恒东薄膜材料签订募集资金四方监管协议。	1月23日
002612.SZ	朗姿股份	股东大会通过申请发行2017年度第一期短期融资券、第二期员工持股计划暨2016年度计划等议案。	1月23日
000009.SZ	中国宝安	2016年度业绩预告：归属净利润2.76~3.95亿元，同比下降50~65%。	1月23日
601233.SH	桐昆股份	非公开发行股票申请获得中国证监会正式受理。	1月23日
600884.SH	杉杉股份	2016年度业绩预告：归属净利润同比下降35~60%，扣非净利润同比增长15~45%。	1月23日
600389.SH	江山股份	(1) 2016年度业绩预告公告：归属净利润0.51亿元，YoY+380%。(2) 选举第七届董事会董事、独立董事、监事会监事。(3) 拟出资0.42亿元进行超低排放环保技术改造。	1月23日
000792.SZ	盐湖股份	2016年度业绩预告：归属净利润同比下降30~60%。	1月23日
002709.SZ	天赐材料	(1) 2016年度业绩预告修正公告：归属净利润3.78~4.08亿元，YoY+280~310%。(2) 全资子公司九江天赐取得2件实用新型专利证书。(3) 控股股东追加股份限售1.35亿股，延长锁定期2年。	1月23日
0973.HK	L'OCCITANE	截至2016年12月31日前9个月业绩快报：营收10.07亿欧元，YoY+2.29%，直销占比74.7%，转售占比25.3%，巴西增长最快为19.9%，中国其次为8.3%。	1月23日
300019.SZ	硅宝科技	(1) 提名董事候选人蔡显中。(2) 拟于2-10召开2017年度第二次临时股东大会。	1月24日
601233.SH	桐昆股份	董事陈建荣辞职。	1月24日
002407.SZ	多氟多	补充公告召开2017年第一次临时股东大会的通知。	1月24日
603188.SH	亚邦股份	与江苏连云港化工园区管委会签订投资合同，江苏连云港化工园区管委会总计将向公司提供约1000亩园区土地，公司拟将苯甲酰氯延伸产品等投资项目进入园区。	1月24日
600143.SH	金发科技	公告前10大股东持股情况。	1月24日
000589.SZ	黔轮胎A	2016年度业绩预告：归属净利润1,200~2,400万元，扭亏为盈，EPS 0.015~0.031元。	1月24日
002094.SZ	青岛金王	收到中国证监会二次反馈意见。	1月24日
002108.SZ	沧州明珠	股东东塑集团进行股权质押式回购交易。	1月24日
002250.SZ	联化科技	11联化债回售申报情况：回售数量0张，回售金额0元。	1月24日
600141.SH	兴发集团	(1) 2016年业绩预告：归属净利润增加20%~40%，归因于草甘膦、有机硅等产品价格上升与投资收益增加。(2) 修订公司非公开发行股票方案并发布相关文件，回复非公开发行股票申请文件反馈意见。(3) 拟于2-10召开2017年第二次临时股东大会。	1月24日
002597.SZ	金禾实业	控股股东金瑞投资股权质押。	1月24日
600596.SH	新安股份	2016年度业绩预告：归属净利润0.75~1亿元，扭亏为盈。	1月24日
002637.SZ	赞宇科技	向上修正2016年业绩预告：归属净利润1.48~1.55亿元，YoY+841%~889%。	1月24日
300363.SZ	博腾股份	22.28%公司股份将于2-3解禁上市流通。	1月24日
300261.SZ	雅本化学	0.84%公司股份将于2-3解禁上市流通。	1月24日
000553.SZ	沙隆达A	2016年业绩预告：归属净利润亏损7000~9000万元，由盈转亏。	1月24日
300409.SZ	道氏技术	(1) 关联交易：拟向控股股东荣继华等不超过5位投资者定增募资8亿元投向锂电母综合开发利用的产业化项目，其中荣继华承诺认购本次定增的10%~40%，并发布相关文件。(2) 发布未来三年(2017-2019年度)股东分红回报规划。(3) 拟于2-9召开2017年第一次临时股东大会。(4) 说明成釉二期项目使用募集资金节余情况。(5) 将于1-25起复牌。	1月24日
000703.SZ	恒逸石化	2016年业绩预告：归属净利润7.6~8.5亿元，YoY+312%~360%，EPS 0.56~0.63元。	1月24日
300067.SZ	安诺其	(1) 2016年业绩预告：归属净利润8055~8674万元，YoY+30%~40%。(2) 拟出资3,000万元增资参股苏州锐发10%股权，与苏州锐发战略合作，筹建中国第一条数码打印喷头生产线。	1月24日
002226.SZ	江南化工	(1) 关联交易：拟发行股份以39.8亿元的初步交易价格购买盾安新能源100%股份并募集配套资金投向风电场项目，并发布相关文件。(2) 暂不召开股东大会，继续停牌。	1月24日
600486.SH	扬农化工	(1) 投资外贸信托公司理财产品关联交易进展：控股子公司优士公司和本公司赎回部分理财产品。(2) 控股子公司优嘉公司取得高新技术企业证书。	1月24日
600277.SH	亿利洁能	控股股东亿利集团增持公司股份计划延期履行，拟自2-1起在未来12个月内累计增持金额公司股份3.62~4.62亿元。	1月24日

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明



600803.SH	新奥股份	(1) 参股公司 Santos 公布 2016 年《第四季度经营活动报告》。(2) 更正补充 2017 年第一次临时股东大会有关议案。	1月24日
002591.SZ	恒大高新	2016 年度业绩向上修正预告：归属净利润 0.1~0.15 亿元，扭亏为盈。	1月25日
600844.SH	丹化科技	(1) 2016 年度业绩预亏公告：归属净利润 -1.66 亿元，则公司将因连续两年净利润为负，被实施退市风险警示。(2) 控股子公司江苏丹化醋酐初始为 6000 万元的长期股权投资合作醋酐项目拟在 2016 年末计提 952.14 万元的减值准备。(3) 控股子公司通过金煤获得华融资产债务减免收益 500 万元。	1月25日
600176.SH	中国巨石	经江苏省产权交易所确认，公司以挂牌价 1.57 亿元受让智盛科技持有的连云港中复连众复合材料集团有限公司 5.52% 股权。	1月25日
600889.SH	南京化纤	2016 年度业绩预减公告：归属净利润 0.9 亿元，同比下降 80%。	1月25日
600803.SH	新奥股份	股东大会选拟选举于建潮、刘铮为董事。	1月25日
600500.SH	中化国际	2016 年度业绩预减公告：归属净利润同比下降 75%。	1月25日
000553.SZ	沙隆达 A	拟于 2 月 20 日召开第一次临时股东大会，审议发行股份购买资产并募集配套资金等相关议案。	1月25日
000731.SZ	四川美丰	2016 年度业绩向下修正预告：归属净利润亏损 2.3~2.8 亿元。	1月25日
300409.SZ	道氏技术	2016 年度业绩预增公告：归属净利润 1~1.15 亿元，YoY+96.4~125.9%。	1月25日
002326.SZ	永太科技	申请的深圳市美赛达科技的增资回购协议仲裁已经被受理。	1月25日
002539.SZ	云图控股	控股股东股票质押式回购。	1月25日
002250.SZ	联化科技	2016 年度业绩向下修正预告：归属净利润 2.55~3.83 亿元，同比下降 40~60%。	1月25日
300261.SZ	雅本化学	2016 年度业绩预告：归属净利润 0.18~0.37 亿元，同比下降 40~70%。	1月25日
002140.SZ	东华科技	与温州天泽大有环保能源签订瑞安市工业固废与污泥无害化处置及资源化利用项目 EPC 工程总承包合同，合同金额为 3.67 亿元人民币。	1月25日
600277.SH	亿利洁能	2016 年度业绩预增公告：归属净利润 YoY+95~115%。	1月25日
300169.SZ	天晟新材	(1) 2016 年度业绩预告：归属净利润 0.19~0.25 亿元，YoY-19~+7%。(2) 拟于 2 月 6 日召开第一次临时股东大会。	1月25日
002601.SZ	佰利联	控股子公司四川龙蟒钛业及其子公司获得政府财政补贴 140 万元。	1月25日
300387.SZ	富邦股份	限售股份解禁 0.24 亿股，实际可上市流通 810 万股，将于 2 月 3 日上市流通。	1月25日
002411.SZ	必康股份	全资孙公司使用部分闲置募集资金 9 亿元购买银行理财产品。	1月25日
002562.SZ	兄弟科技	筹划非公开发行股票事宜，继续停牌。	1月25日
000703.SZ	恒逸石化	尚未使用部分闲置募集资金购买理财产品。	1月25日
000698.SZ	沈阳化工	2016 年度业绩预告：归属净利润 1.89~4.81 亿元，YoY+0.61~156%。	1月25日
300363.SZ	博腾股份	(1) 拟以不超过 2600 万美元现金收购化学服务公司 J-STAR 的 100% 股权。(2) 拟向招商银行开立不超过 2600 万美元的融资性保函，并向招商银行离岸金融中心申请不超过 2600 万美元贷款。(3) 拟于 2 月 10 日召开第一次临时股东大会。	1月25日
601966.SH	玲珑轮胎	美国“双反”终裁初步结果落地对公司影响较小，因为公司早已经将美国市场的订单有步骤、有计划地全部转至泰国玲珑生产。	1月25日
000525.SZ	红太阳	(1) 2016 年度业绩快报：营收 45.6 亿元，YoY+0.04%，归属净利润 1.56 亿元，同比下降 14%。(2) 通过高新技术企业复审。(3) 2017Q1 业绩预告：归属净利润 1.28~1.57 亿元，YoY+358~461%。	1月25日
002091.SZ	江苏国泰	2016 年度业绩向上修正预告：归属净利润 4.92~5.64 亿元，YoY+105~135%。	1月25日
601163.SH	三角轮胎	(1) 以闲置自有资金 3.7 亿元购买理财产品。(2) 美国公布了对来自中国的卡客车轮胎双反调查的终裁结果，对公司整体经营影响较小。	1月25日
600143.SH	金发科技	重大资产重组，继续停牌。	1月26日
300169.SZ	天晟新材	5% 以上股东中科汇通股权投资基金计划减持所有股权 0.16 亿股。	1月26日
300031.SZ	宝通科技	2016 年度业绩预增公告：归属净利润 1.37~1.5 亿元，YoY+100~120%。	1月26日
300073.SZ	当升科技	2016 年度业绩预增公告：归属净利润 0.97~1 亿元，YoY+630~653%。	1月26日
601058.SH	赛轮金宇	因美国市场营收占比不到 6%，所以美国卡客车轮胎“双反”对公司全钢子午胎销售的影响较小。	1月26日
000698.SZ	沈阳化工	2016 年度业绩预告修正：归属净利润 2.57~3.5 亿元，YoY+37~86%。	1月26日
0189.HK	东岳集团	全资子公司东岳高分子拟出资 6 亿元成立资产管理的合资公司，占 6% 股份。	1月26日
600096.SH	云天化	董事 Mark Volmer 辞职。	1月27日
600884.SH	杉杉股份	控股子公司湖南杉杉能源科技提起诉讼并要求天齐锂业进行赔偿。	1月27日
601208.SH	东材科技	股票期权激励计划第二个行权期行权股票 60 万股，并于 2 月 8 日上市流通。	1月27日
600873.SH	梅花生物	公司 2017 年第一期员工持股计划累计买入梅花生物股票 0.29 亿股，成交价约 6.90 元/股。	1月27日
600141.SH	兴发集团	(1) 六年期公司债券 12 兴发 01 将于 2 月 14 日付息，五年期公司债券 12 兴发 02 将于 2 月 14 日付息并摘牌。(2) 第二次临时股东大会审议前次募集资金使用情况的报告。	1月27日
002601.SZ	佰利联	拟于 2 月 10 日召开第二次临时股东大会。	1月27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，中金公司不向客户提供税务、会计或法律意见。我们建议所有投资者均就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。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。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。

本报告署名分析师可能会不时与中金公司的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响可能与分析师已发布的关于相关证券的目标价预期方向相反，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券的基本面评级。

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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

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。本报告作者所持香港证监会牌照的牌照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》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。

本报告由受金融服务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，中金公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。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。

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。

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关于该等公司的具体研究报告。

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。

V160908

编辑：张莹



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



CICC
中金公司