

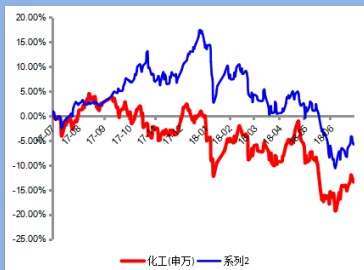
化工行业

2018年7月30日

化工行业周报（2018年7.23-7.27）

——油价承压上行 涤纶市场偏强运行

投资评级：中性



摘要

- 本期上证综指上涨 1.57%，化工行业上涨 1.20%，弱于大势。子行业涨多跌少，其中粘胶、维纶、涤纶等纤维板块涨幅居前，其他纤维、涂料等板块跌幅较大。
- 甲醇市场整体上扬，目前进入传统淡季，厂家观望态度加剧，心态不一，成交谨慎。
- 醋酸价格小幅回涨，各地区价格上涨幅度在 60-200 元/吨不等。
- 国内尿素市场疲软难改，价格下跌 30-60 元/吨。钾肥市场观望挺价气氛仍浓。磷肥市场平稳运行。
- 供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交至 2.7-2.75 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4100-4150 美元/吨。
- 国内纯 MDI 市场高位窄幅整理，整体较上周宽幅上行。科思创装置问题导致的供应紧张继续发酵，聚合 MDI 市场继续上扬。
- 国内粘胶短纤市场行情延续弱势运行，主流成交重心急速下跌。涤纶短纤市场偏强。氨纶市场持稳。

投资建议：

- 近期我们建议关注优质成长标的、及具备产业一体化的龙头型标的。本期具体可重点关注：（1）油价高位推动的炼化产业链及煤化工企业。（2）价格处于高位的相关化工品对应的企业，如有机硅、农药、醋酸、染料、涤纶等。（3）拥有核心高精技术的成长型企业，关注产业前景广阔、技术门槛高的新材料子行业。（4）环保高压、供给侧收缩、上游回暖的农化子行业。
- 长期来看，化工行业投资增速仍处于下行空间，新增产能供给有限，加上 2018 年开始环保费改为环保税、排污许可证等政策落实将大大加强政府对环保的执法刚度，国内环保高压常态化，供给侧有望持续收缩。在环保趋严的背景下，将加速落后的中小产能退出，部分子行业“劣币驱逐良币”现象得到改善，随着行业集中度的提升，龙头型企业市场份额不断扩大，行业产能结构得到较大调整。我们长期看好具备规模优势的龙头型企业。
- 重点公司推荐关注：万华化学（吸收合并优质资产、化工巨头再进一步）、华鲁恒升（主要产品价格高位、成本优势）、扬农化工（环保高压、麦草畏放量）、新安股份（主营产品景气度较高、有机硅未来新增产能有限）、飞凯材料（混晶、紫外固化业务稳健发展，转型综合材料平台）。
- 风险提示：油价大幅下跌；环保力度低于预期；国际贸易环境恶化

开源证券研究所

分析师：李文静

SAC 执业证书编号：

S0790514060002

Email:liwenjing@kysec.cn

联系电话：029-88447618

地址：西安市高新区锦业路 1 号

都市之门 B 座 5 层

开源证券股份有限公司

http://www.kysec.cn

目录

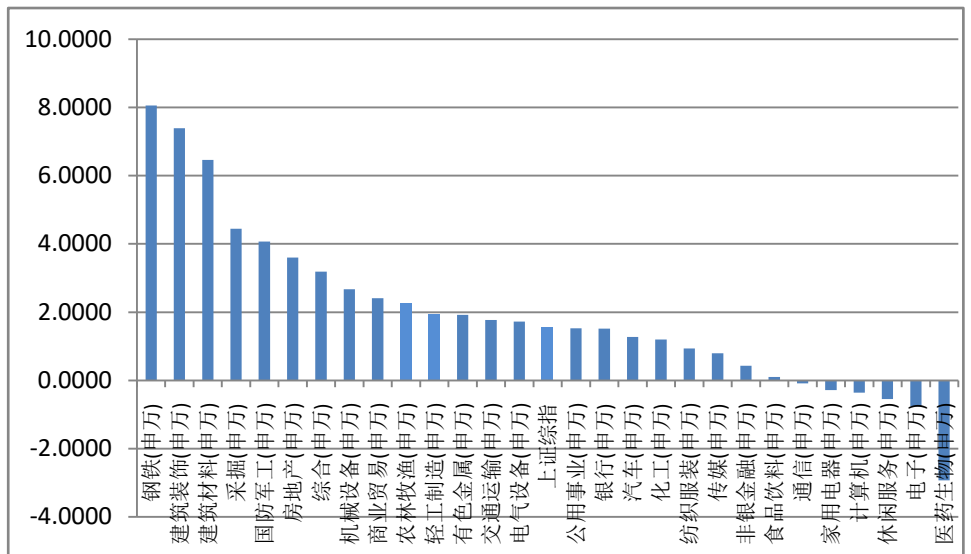
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	4
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	8
磷肥.....	8
磷矿石.....	9
草甘膦.....	9
MDI.....	10
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	12
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

本期上证综指上涨 1.57%，化工行业上涨 1.20%，弱于大市。子行业涨多跌少，其中粘胶、维纶、涤纶等纤维板块涨幅居前，其他纤维、涂料等板块跌幅较大。

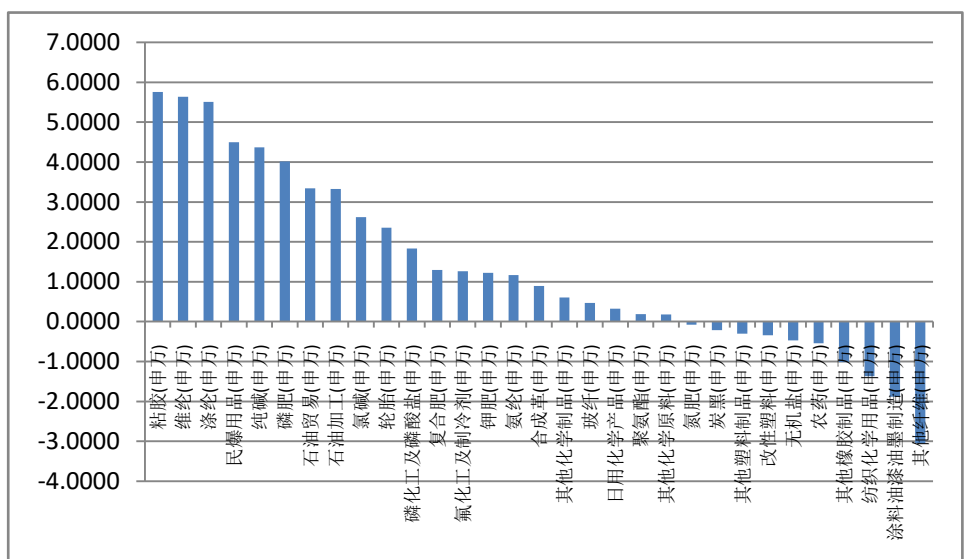
申万一级行业大部分上涨，其中钢铁、建筑装饰表现上涨，医药生物、电子等板块跌幅居前。

图表 1 申万一级行业一周涨跌排行



资料来源: wind, 开源证券研究所

图表 2 申万化工三级行业涨跌



资料来源: wind, 开源证券研究所

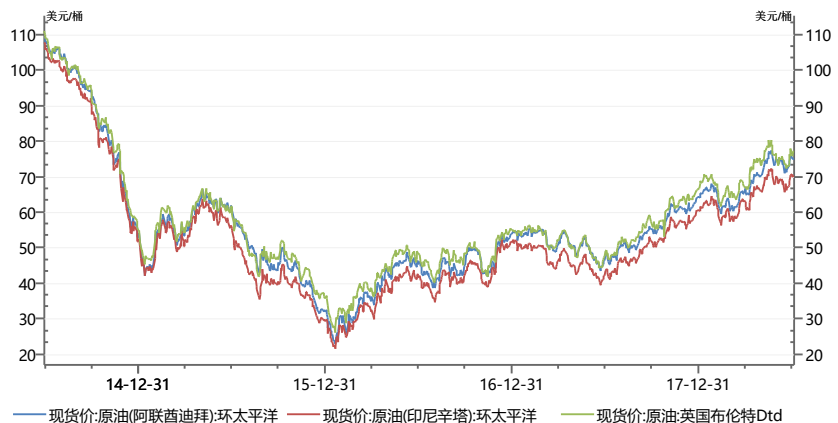
图表 3 化工板块相关公司一周涨跌前十五

股票代码	股票简称	涨幅前十五	股票代码	股票简称	跌幅前十五
300163.SZ	先锋新材	26.4535	002409.SZ	雅克科技	-2.3988
000985.SZ	大庆华科	17.1496	600596.SH	新安股份	-2.8525
600249.SH	两面针	16.0976	002632.SZ	道明光学	-3.0265
000635.SZ	英力特	15.1581	600352.SH	浙江龙盛	-3.4884
002037.SZ	久联发展	13.1812	300037.SZ	新宙邦	-3.6086
600725.SH	云维股份	12.9808	002108.SZ	沧州明珠	-3.6907
002581.SZ	万昌科技	11.9921	600486.SH	扬农化工	-3.7446
300135.SZ	宝利沥青	11.5385	300109.SZ	新开源	-4.3229
300019.SZ	硅宝科技	11.2593	600810.SH	神马股份	-4.4205
600281.SH	太化股份	11.1748	300073.SZ	当升科技	-4.7988
002246.SZ	北化股份	11.1645	300285.SZ	国瓷材料	-5.1210
600746.SH	江苏索普	9.9624	300107.SZ	建新股份	-5.1749
000407.SZ	胜利股份	9.7015	300132.SZ	青松股份	-5.5512
600722.SH	金牛化工	9.0090	600319.SH	亚星化学	-6.5836
002211.SZ	宏达新材	8.9354	002256.SZ	彩虹精化	-6.8687

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

美伊两国矛盾升级令原油供应面临挑战,即使其他国家计划增产,供应缺口恐难被填补,此外全球经济呈现稳步增长态势,利好原油需求增长,这为油价带来强劲支撑,但美元一度走高,贸易紧张局势令油价存在潜在压力,一定程度上限制了油价涨势,令国际原油价格上涨有限。

图表 4 三地原油价格走势


资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测,2018年第30周(7.23-7.27)工信68价格涨跌榜中环比上升的

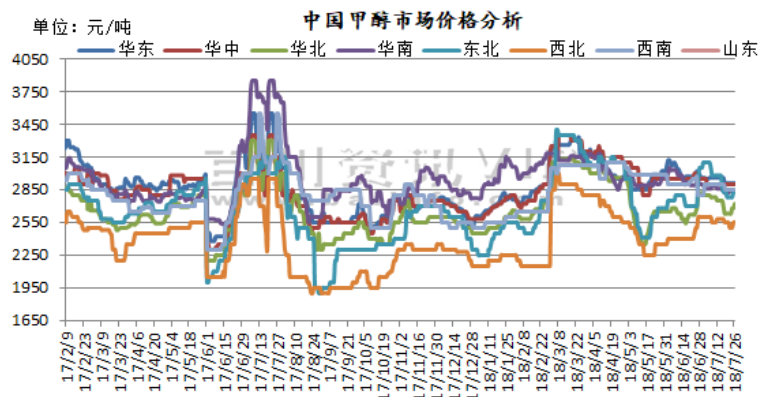
商品共 16 种，其中涨幅 5% 以上的商品共 2 种，占该榜被监测商品数的 4.3%；涨幅前 3 的商品分别为聚合 MDI(5.92%)、TDI(5.10%)、纯苯(3.95%)。

环比下降的商品共 9 种，其中跌幅 5% 以上的商品共 1 种，占该榜被监测商品数的 2.1%；跌幅前 3 的商品分别为盐酸(-17.54%)、轻质纯碱(-1.82%)、尿素(-1.19%)。

甲醇

甲醇市场整体上扬，周初成交稍见好转，临近周末成交依然呈僵持状态，进入传统淡季，厂家观望态度加剧，心态不一，成交谨慎。下周西北地区检修装置计划重启，下游大型烯烃装置处于检修状态，需求不高。综合来看，下周市场利空因素大于利好。

图表 5 国内甲醇市场价格走势

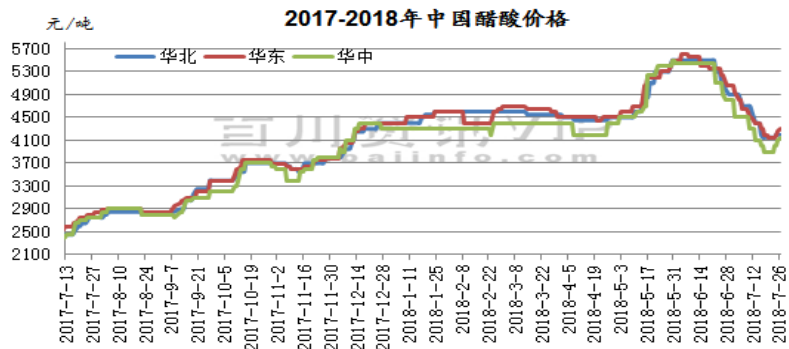


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格小幅回涨，各地区价格上涨幅度在 60-200 元/吨不等。此轮价格回调的主要原因有三点，第一，从本周开始供应面稍显缩紧，与需求面的弱化逐渐平衡；第二，环保压力稍显缓解，传统下游逐渐开始复工，需求回涨。第三，前期醋酸价格下滑速度较快，回弹价格提振市场信心。供应面上看来，目前国内装置动态赛拉尼斯减负荷运行，预计 7 月底 8 月初停车检修；国电英力特今日复工但极低负荷运行，整体开工较上周变化不大。需求面来看，成本走涨，下游跟涨情绪明显，但目前传统下游仍旧处于淡季，大多刚需接货。

图表 6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

纯苯

国内纯苯市场价格窄幅波动，上周价格区间为 6185-6500 元/吨，本周市场价格区间为 6425-6575 元/吨，较上周市场价格上涨 75-240 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价稳定，执行 6450-6550 元/吨。周内后期，纯苯重心下滑，国际原油以及外盘下行，拖累纯苯市场，不乏低价货源，缺乏利好消息指引。华东地区 6450 元/吨，华北地区 6450 元/吨，华南地区 6450 元/吨，华中地区 6450 元/吨。

甲苯

国内两苯市场行情走势先涨后跌，总体上涨。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化 0-150 元/吨之间，华东甲苯市场价格 6150-6250 元/吨，较上周价格上涨 100-150 元/吨，华南市场价格维稳在 5950-6050 元/吨，较上周价格下持平，华北市场价格稳定在 6300-6400 元/吨，较上周价格上涨 100-150 元/吨。

乙烯

本周（7月19日-7月25日）CFR 东南亚收于 1250 美元/吨，较上周末价格下滑 1.57%，CFR 东北亚收于 1365 美元/吨，较上周末价格下滑 2.50%。FD 美国海湾本周末价格是 14.38 美分/磅，较上周末价格下滑 3.36%；FD 西北欧本周末价格是 1036.5 欧元/吨，较上周末价格上涨 1.87%；CIF 西北欧本周末价格是 1210 美元/吨，较上周末价格上涨 2.07%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格震荡上行，外盘价格整理上扬，国内生产企业价格普遍上调，辽通化工重启后合约出货，到港船货有限，华东港口库存下降，货源供应偏紧，下游需求平稳，整体基本面偏暖，持货商低位惜售，报盘价格探涨，但整体市场交投气氛一般，买卖双方意向差距明显，基本面多空相持，业者操作心态谨慎。华南市场低价货源减少，石化企业报价上调，外围和原料面对苯乙烯市场支撑作用一般。

丁二烯

国内丁二烯市场价格继续走高，外盘价格上调，东北及山东民营厂家报价上调

至高位，市场货源无明显增加，辽通化工暂停外销，企业库存偏低，供应面对市场支撑作用仍存，市场货源供应稀少，中间商低位惜售，加之成本压力，持货商报盘走高，但下游合成胶市场走势一般，目前丁二烯价格高于合成胶价格，利润倒挂严重，企业开工负荷低位，对高价原料接货能力不佳，多数消化库存，零星询盘为主。周中部分中石化货源补充市场流入下游厂家，神华宁煤低价竞拍成交，下游多数消化库存维持观望心态，橡胶产业链乏明显利好支撑，市场交投偏弱，导致山东工厂出厂价格稍有松动，少量报盘走低。

丙烯

国内丙烯主流市场价格高位窄幅回落，主要由于下游需求转淡，炼厂出货承压，尤其是下游粉料大厂减产，利润压缩，鲁西因海伟装车恢复对山东地炼丙烯需求缩减以及金岭降负停车，下游盼跌心态增加，高价出货承压，在炼厂出货不畅和库存压力有上升预期下，业者降价出货为主。华东地区货源偏紧，中石化价格补涨 100 元/吨，华南地区供需平衡，石化企业价格补涨 100 元/吨，卖方心态略有分歧。

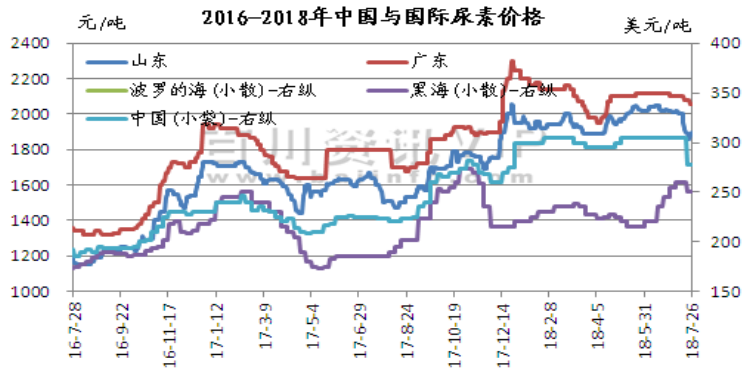
有机硅

7 月份最后一周有机硅市场主流产品市场行情在需求疲软拉拽下平稳渡过，当前国内有机硅 DMC 市场主流成交价格依旧在 34000-35000 元/吨之间；生胶 36000-36500 元/吨；107 胶 35000-35500 元/吨。主要产品各大主流厂家挺价运行，然而其他诸如硅油、三甲基氯硅烷、高含氢硅油等产品没能在淡季市场坚挺，价格均有所回头，市场份额较大的甲基硅油价格下滑 2000 元/吨左右，当前国产硅油市场价格在 38000-40000 元/吨，代理商硅油产品报价同样大幅度下滑；7 月份疲软需求在 8 月份之后将得以改善，当前下游企业依旧以消化前期库存为主，采购积极性较低，但库存将在 8 月份左右逐渐消耗完毕，下游企业陆续将开始采购动作。

尿素

国内尿素市场在上半周持续探低中，而后在周中试图稳价并伴随山东及河北个别厂家小幅探涨，周末市场基本回归平稳，但实际需求仍未跟进。截止目前，主产区出厂报价环比上周跌幅在 30-60 元/吨，自中旬跌价日起，山东及两河累计跌幅 100-130 元/吨，目前该地区出厂报价在 1840-1900 元/吨，成交 1780-1840 元/吨居多。本周市场在周中得以稳价主要依靠多雨天气导致因降价一再推迟的农需启动，山东及河北地区较为明显。其余市场相对疲软，缺乏农需仅靠工业小单支撑走货。

图表 7 国内尿素市场价格走势

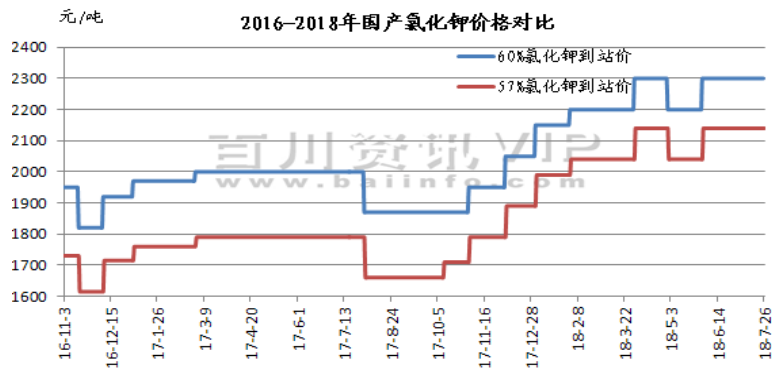


资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场观望挺价气氛仍浓，大合同迟迟未有定论，国际市场货源较为紧俏，价格持续小幅探涨，巴西价格已上涨至 330 美元/吨，同时近期美元汇率上行，大合同价格走低可能性较小。国产钾方面，盐湖装置正常生产，每日发运量 200-300 车左右，日产量在 15000 吨左右，价格维稳，基准产品 60%粉晶执行价格 2300 元/吨，地区成交价在 2150-2200 元/吨左右。

图表 8 国内市场钾肥价格走势

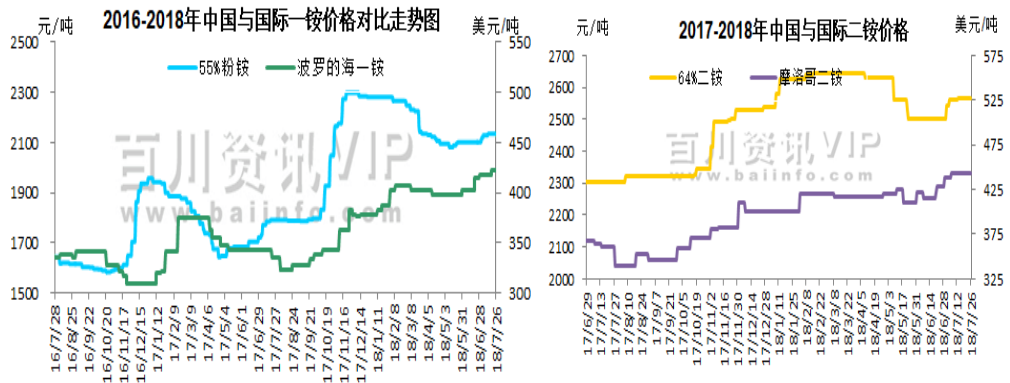


资料来源：百川资讯

磷肥

一铵市场继续盘整，企业报价平稳，市场成交延续清淡，企业主要维持前期预收为主，多数企业可发运至 8 月中下旬，因此产销压力较小，加之一铵生产成本支撑强劲，企业挺价为主，暂无让价打算。受原料价格上调影响，市场看涨氛围较浓，贵州地区二铵价格调整意向明显。当前出口仍处于旺季，但市场受控于汇率，印度和巴基斯坦购买力减弱，中国企业当前对外商谈价格稳定在 420 美元/吨 FOB，成交价格在 416-417 美元/吨 FOB，企业订单多已经签订至 8 月底。

表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

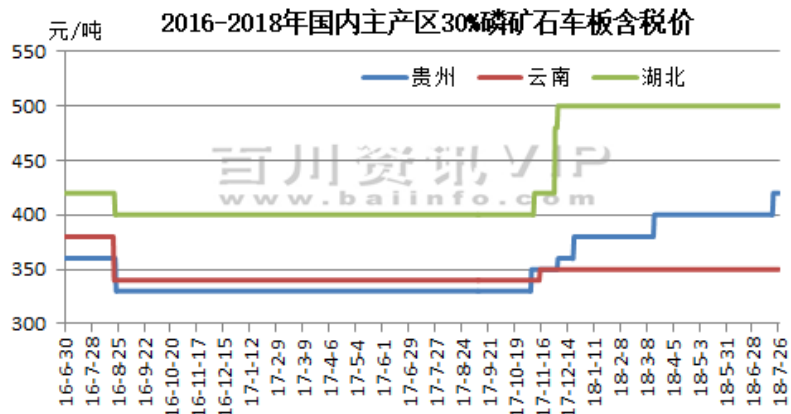


资料来源：百川资讯

磷矿石

上周五贵州两大主流磷矿生产厂家价格上调之后，国内磷矿石市场观望氛围较浓，企业主要发运前期订单，因高价暂未有成交，其余企业并不急于调整价格。下游磷肥市场正值秋季市场，企业需求平稳。磷矿石需求端支撑有力。

图表 10 国内磷矿石价格走势

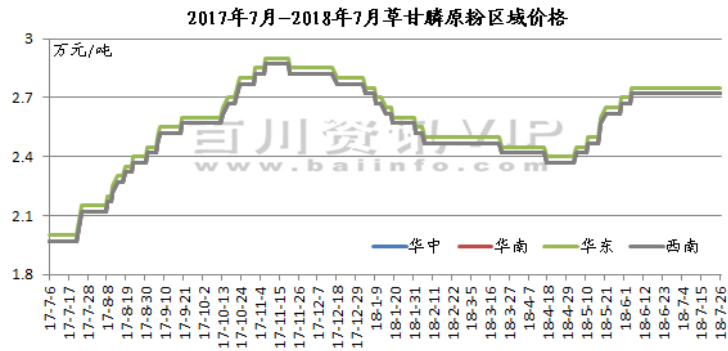


资料来源：百川资讯

草甘膦

供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交至 2.7-2.75 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4100-4150 美元/吨。200 升装 41%草甘膦异丙胺盐水剂报价至 14500 元/千升，实际成交至 13700 元/千升，港口 FOB 至 1900-1950 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交至 16500-17000 元/吨，港口 FOB 至 2400-2450 美元/吨。25 公斤装 75.7%颗粒剂主流价格至 25600 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源: 百川资讯

TDI

国内 TDI 市场偏高位运行，北方工厂数次上调 TDI 出厂价，截至目前工厂出厂价在 31000 元/吨，近半月以来涨幅高达 3500 元/吨。

MDI

国内纯 MDI 市场高位窄幅整理，整体较上周宽幅上行。科思创装置问题导致的供应紧张继续发酵，场内现货资源仍旧偏紧，持货商出货量不多，报盘连续上探。但下游接货积极性一般，谨慎按需询盘，场内冷清缓慢交投，部分商家继续随行就市出货，高位交投进展不易，实盘偏中低端商谈。聚合 MDI 市场继续上扬。本周受台风影响，进口货抵达受阻；国内浙江瑞安 MDI 7 月 23 日正式进入检修，预计检修时间 4 周；而科思创装置问题导致的供应紧张继续发酵，多方供应收紧，上海货货紧价扬，上涨畅行无阻。万华货也在上海货的带动下大幅上涨。下游按需采购，成交气氛略有改善，但交投仍偏理性，部分持货商控制出货节奏，下游亦在消化前期涨幅。场内已有商家现货售罄，等待下月新货。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势



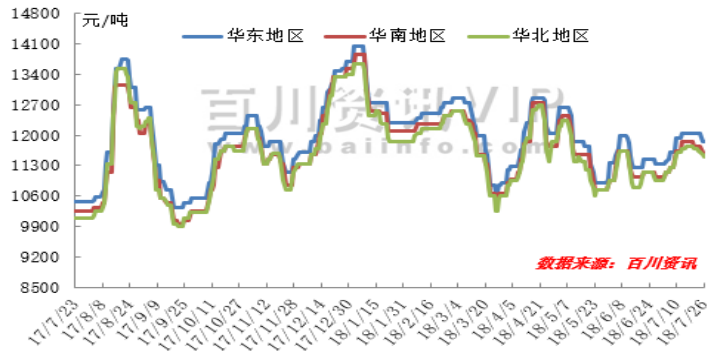
资料来源: 百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场弱势下滑。虽然华泰装置重启，但因负荷维持低位，加上金岭装置本周进入全线检修，以及三岳装置负荷不稳定，工厂整体库存压力可控；不过下游聚醚受终端需求的牵制，价格率先打开跌势，业者心态受挫，对高价

原料买盘跟进有限，场内交投气氛清淡，环丙工厂走货一般，加上华东进口货源的冲击，利空气氛云集下，主力工厂报盘正式打开下滑趋势，市场商谈重心跟随走低。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价格 11800-11900 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 11450-11550 元/吨；华南主流商谈价格在 11500-11600 元/吨左右。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

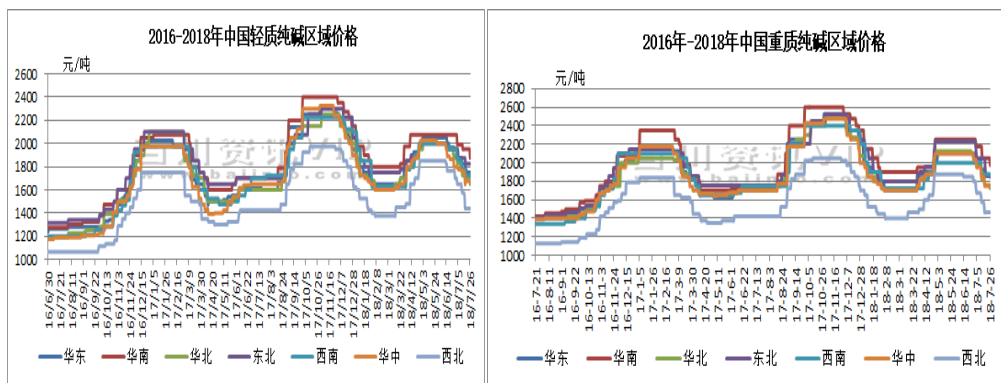
己二酸

国内己二酸市场僵持整理。原料纯苯高位，持货商报盘坚挺，低出意向不高，临近月末部分厂家公布挂结牌价，就目前公布的情况来看与 6 月结算价相同，对行情支撑有限，市场消息面混杂，下游浆料、鞋底原液行情持续偏弱，开工难有较大提升，部分开工仍受限制；TPU 行业报盘高位震荡，商家多随行就市出货，下游工厂按需采购；PA66 市场货源货紧价扬，部分捂盘惜售，走势坚挺，短线市场僵持延续。

纯碱

纯碱市场价格走势整理。轻质纯碱华中及华东区域部分厂家低价上调 50-100 元/吨不等，受湖北双环 110 万吨装置停机一个月影响，两湖、两广以及江西福建等地市场偏低价位上行，短期用户需求无增量，加上买涨情绪弱，部分中间商少量接单，主流成交价格形成整理态势。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

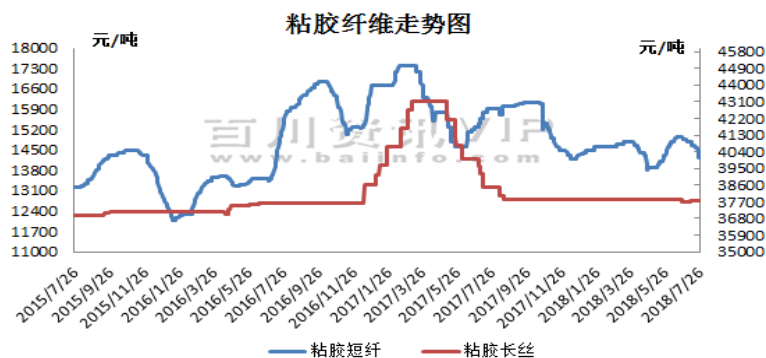
烧碱

中国烧碱市场走势不一，华东安徽、江西及华中湖北地区 32%离子膜液碱市场价格微涨；华北天津地区市场重心上移，涨幅在 100 元/吨（折百）左右。华北山东地区由于检修装置恢复开车，局部液碱报价回落 20 元/吨左右；华南福建地区液碱市场下调 20 元/吨；四川地区液碱价格灵活出货，液碱重心下行 50 元/吨（折百）。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场行情延续弱势运行，主流成交重心急速下跌。本周下游对后市仍保持看空心态，询盘积极性不高，个别厂家库存出现积压，粘短厂家出货心切，场内商谈灵活，消息面多变，且较为混乱，周初中高端厂家报价下调 200 元/吨，实际商谈重心继续下行，然下游接受度不高，场内交投气氛清淡，厂家出货受阻，产销维持低位，本周四某高端企业大单政策出台，14100 元/吨低价大单交投消息已落实。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

氨纶

福建地区氨纶市场窄幅盘弱，原料市场平稳运行，成本面支撑稳定，厂家供货仍显充裕，但下游市场实际接单情绪不高，谨慎观市为主。价格方面，氨纶 20D 主流价格参考 42000-43000 元/吨；30D 主流价格参考 40000-42000 元/吨；40D 主流价格参考 34000-36000 元/吨，实单需详谈。

涤纶

本周涤纶短纤市场偏强。原料市场 PTA 华东内贸市场走高，桐昆嘉兴石化 150 万吨/年的 PTA 装置，计划 7 月检修 15 天左右；恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置，计划于 8 月 1 日-8 月 15 日检修，仍有多家装置存在检修计划，供应水平持续偏紧，MEG 受宏观政策面释放宽松利好，股指期货近期走势偏强对市场心态有所支撑，基本面维持尚可，缺乏相对强劲利好提振，行情有望维持区间震荡等待消息面指引。涤纶长丝市场上行。下游江浙地区受环保限制喷水织机开机率降至 72%，下游市场本周需求较好，阶段性周期补货，终端坯布价格稳定。涤纶长丝本周市场价格上涨，POY、DTY 价格上涨较多，因上游原料上涨抑制涤丝利润上涨，涤丝的库存下降至 3-12 天，市场供应偏紧。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势

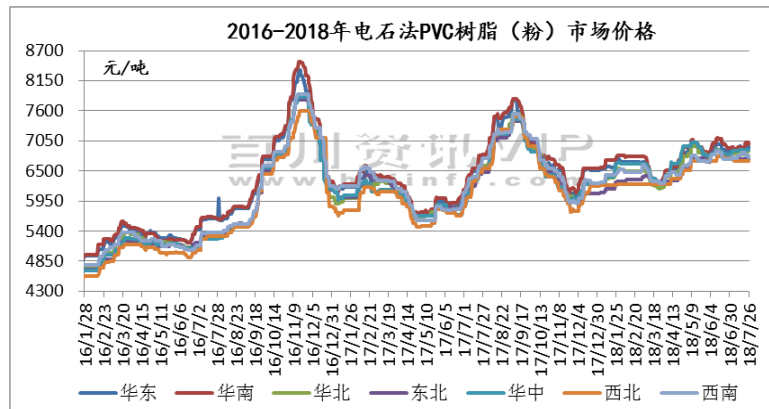

资料来源：百川资讯

天然橡胶

国内天胶市场价格走跌后反弹。周初受商品盘面整体偏弱，资金情绪较为悲观，国内库存继续回升，显示当前天胶供需基本面依然较弱，加之 1809 合约临近交割，在巨量仓单库存的情况下，交割压力需要释放，沪胶持续走跌，现货价格下调。周后期因市场情绪改善，黑色系板块表现强势，沪胶修复性反弹，现货价格稍有上调。截止周末，全乳胶现货价格在 10000 元/吨左右。

PVC

PVC 市场延续震荡走势，期货剧烈震荡，而现货窄幅震动。本周前期期货高位震荡，但现货价格波动范围不大，部分货源小幅调涨，幅度在 30-50 元/吨，但下游采购意向平平，对高价货源存在抵触情绪，因此交投一般。后期期货震荡窄幅下行，现货跟随松动，整体成交不温不火。本周生产企业方面，装置开工率较上一周有所提高，供应量增加，但部分企业装置恢复后交付前期订单为主，多数出货情况良好。需求方面，下游开工率未见提高，终端仍以刚需采购为主，期货震荡，市场谨慎观望氛围浓厚，成交量未见明显放大，市场仍处于供需紧平衡阶段。

图表 17 PVC 价格走势


资料来源：百川资讯

维生素：维生素 A 市场震荡运行，市场关注增加。国内外维生素 A 的供应有所缓解，厂家出货价格松动，报价宽泛至 400 元/kg-410 元/kg，主流成交价在

405 元/公斤左右。成交价与上周相比持平。

投资建议

近期我们建议关注优质成长标的、及具备产业一体化的龙头型标的。本期具体可重点关注：（1）油价高位推动的炼化产业链及煤化工企业。（2）近期价格处于高位的相关化工品对应的企业，如有机硅、醋酸、染料、农药、涤纶等。

（3）拥有核心高精技术的成长型企业，关注产业前景广阔、技术门槛高的新材料子行业。（4）环保高压、供给侧收缩、上游回暖的农化子行业。

长期来看，化工行业投资增速仍处于下行空间，新增产能供给有限，加上 2018 年开始环保费改为环保税、排污许可证等政策落实将大大加强政府对环保的执法刚度，国内环保高压常态化，供给侧有望持续收缩。在环保趋严的背景下，将加速落后的中小产能退出，部分子行业“劣币驱逐良币”现象得到改善，随着行业集中度的提升，龙头型企业市场份额不断扩大，行业产能结构得到较大调整。我们长期看好具备规模优势的龙头型企业。

重点公司推荐关注：万华化学（吸收合并优质资产、化工巨头再进一步）、华鲁恒升（主要产品价格高位、成本优势）、扬农化工（环保高压、麦草畏放量）、新安股份（主营产品景气度较高、有机硅未来新增产能有限）、飞凯材料（混晶、紫外固化业务稳健发展，转型综合材料平台）。

近期限售股解禁明细

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	变动前(万股)			变动后(万股)			解禁股份类型
				总股本	流通 A 股	占比(%)	总股本	流通 A 股	占比(%)	
002709.SZ	天赐材料	2018-08-02	1,417.47	33,966.75	17,943.98	52.83	33,966.75	19,361.45	57.00	定向增发机构配售股份
300437.SZ	清水源	2018-08-06	210.00	21,832.20	10,722.78	49.11	21,832.20	10,932.78	50.08	定向增发机构配售股份
002648.SZ	卫星石化	2018-08-07	23,417.17	106,561.08	80,140.80	75.21	106,561.08	103,557.97	97.18	定向增发机构配售股份
300690.SZ	双一科技	2018-08-08	3,286.87	11,094.40	2,774.40	25.01	11,094.40	6,061.27	54.63	首发原股东限售股份
002408.SZ	齐翔腾达	2018-08-17	6,807.69	177,520.93	167,600.00	94.41	177,520.93	174,407.69	98.25	定向增发机构配售股份
000936.SZ	华西股份	2018-08-20	13,800.00	88,601.29	74,784.71	84.41	88,601.29	88,584.71	99.98	定向增发机构配售股份
002539.SZ	云图控股	2018-08-24	18,250.00	101,010.00	47,804.97	47.33	101,010.00	66,054.97	65.39	定向增发机构配售股份
603181.SH	皇马科技	2018-08-24	4,900.00	20,000.00	5,000.00	25.00	20,000.00	9,900.00	49.50	首发原股东限售股份
002895.SZ	川恒股份	2018-08-27	4,903.20	40,708.30	4,001.00	9.83	40,708.30	8,904.20	21.87	首发原股东限售股份
002274.SZ	华昌化工	2018-08-30	13,500.00	63,490.98	49,033.28	77.23	63,490.98	62,533.28	98.49	定向增发机构配售股份
300699.SZ	光威复材	2018-09-03	13,776.72	36,800.00	9,200.00	25.00	36,800.00	22,976.72	62.44	首发原股东限售股份
600623.SH	华谊集团	2018-09-03	94,078.50	211,743.09	93,354.59	44.09	211,743.09	187,433.09	88.52	定向增发机构配售股份
002002.SZ	鸿达兴业	2018-09-10	13,121.10	258,454.97	208,168.71	80.54	258,454.97	221,289.80	85.62	定向增发机构配售股份
002584.SZ	西陇科学	2018-09-10	8,521.64	58,521.64	29,209.72	49.91	58,521.64	37,731.37	64.47	定向增发机构配售股份
300537.SZ	广信材料	2018-09-10	1,881.37	19,302.76	6,920.19	35.85	19,302.76	8,801.56	45.60	定向增发机构配售股份
601113.SH	华鼎股份	2018-09-17	19,305.00	111,382.85	64,000.00	57.46	111,382.85	83,305.00	74.79	定向增发机构配售股份
300041.SZ	回天新材	2018-09-17	6,287.45	42,571.24	25,858.55	60.74	42,571.24	32,146.00	75.51	定向增发机构配售股份
300073.SZ	当升科技	2018-09-17	1,151.70	43,672.28	33,520.84	76.76	43,672.28	34,672.54	79.39	定向增发机构配售股份
603055.SH	台华新材	2018-09-21	3,317.56	54,760.00	6,760.00	12.34	54,760.00	10,077.56	18.40	首发原股东限售股份
603378.SH	亚士创能	2018-09-28	1,998.00	19,480.00	4,900.00	25.15	19,480.00	6,898.00	35.41	首发原股东限售股份

资料来源：Wind，开源证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 17.9 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销；证券投资基金销售等。

业务简介：

- **代理买卖证券业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。
- **证券投资咨询业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券投资咨询业务，为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、看法或建议；
- **与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：**我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。
- **证券自营业务：**我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务，使用自有资金和依法筹集的资金，以公司名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。
- **资产管理业务：**我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老基金、保险公司、教育机构和基金会等。
- **融资融券业务：**融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务

分支机构

深圳分公司 地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层	电话：0755-88316669
上海分公司 地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层	电话：021-68779208
北京分公司 地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层	电话：010-58080500
福建分公司 地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元	电话：0592-5360180
珠海分公司 地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902	电话：0756-8686588
江苏分公司 地址：南京市建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室	电话：025-86573878
云南分公司 地址：云南省昆明市度假区滇池路 918 号摩根道五栋 B 区楼	电话：0871-64630002
湖南分公司 地址：长沙市岳麓区潇湘北路三段 1088 号渔人商业广场 16 栋 3 楼	电话：0731-85133936
河南分公司 地址：郑州市郑东新区金水东路 33 号美盛中心 808 号	电话：0371-61778510
深圳第一分公司 地址：深圳市南山区沙河西路 2009 号尚美科技大厦 902 房	电话：0755-86660408
海南分公司 地址：海南省海口市龙华区金贸西路 1 号富丽花园文景阁 308 室	电话：0898-36608886
吉林分公司 地址：吉林省长春市南关区人民大街 10606 号 东北亚国际金融中心 3 楼 301 室	电话：0431-81888388
上海第二分公司 地址：上海市世纪大道 1239 号世纪大都会 2 号楼 13 层 02B 室	电话：021-58391058
北京第二分公司 地址：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 16 层 1605 单元	电话：010-85660036
四川分公司地址：成都市高新区天府大道北段 28 号 1 幢 1 单元 20 层 2003-2004	电话：028-65193979
重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路 166 号 2 幢 1 单元 21-4	电话：023-63560036
咸阳分公司 地址：陕西省西咸新区沣西新城世纪大道世纪家园三期 A 座 6 号	电话：029-33660530
山东分公司 地址：山东省济南市市中区旅游路 28666 号国华东方美郡 109 号楼 1 层	电话：0531-82666773
北京第三分公司 地址：北京市丰台区榴乡路 88 号院 18 号楼 6 层 601 室	电话：010-83570606
江西分公司 地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 988 号绿地中央广场 A1# 办公楼-1501 室	电话：0791-83820859

南京分公司 地址：南京市建邺区庐山路 168 号 1307、1308、1309 室

电话：025-86421886

广东分公司：广州市天河区华强路 2809 号

电话：020-38939190

新疆分公司：乌鲁木齐市经济技术开发区喀纳斯湖北路 455 号创智大厦 B 座 23 楼 2302 室

电话：0991-5277045

营业部

西大街营业部：西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北）

电话：029-87617788

长安路营业部：西安市长安南路 447 号（政法学院正对面）

电话：029-85389098

纺织城营业部：西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号）

电话：029-83542958

榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层

电话：0912-3258261

榆林神木营业部：榆林市神木县东兴街融信大厦四层

电话：0912-8018710

商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层

电话：0914-2987503

铜川正阳路营业部：铜川新区正阳路东段华荣商城一号

电话：0919-3199313

渭南朝阳大街证券营业部：渭南市朝阳大街中段

电话：0913-8189866

咸阳兴平证券营业部：兴平市金城路中段金城一号天镜一号

电话：029-38615030

西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2

电话：029-68765786

佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路 1 号信业大厦 8 楼

电话：0757-22363300

汉中南郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期

电话：0916-8623535

韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼 4 层 B 户

电话：0913-2252666

锦业路营业部：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层 1 幢 1 单元 10505 室

电话：029-88447531

宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺三楼

电话：0917-3138308

沈阳大南街营业部：沈阳市沈河区大南街 429 号-10 门

电话：024-31281728

安康巴山东路证券营业部：安康市汉滨区巴山东路 41 号

电话：0915-8889006

延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦 7 楼 712 室

电话：0911-8015880

厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路 209 号 13 层 C 单元

电话：0592-5360897

西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写 1703

电话：029-89242249

西安纺北路证券营业部：西安市灞桥区纺北路城东交通枢纽负一层

电话：029-83623600

顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城 93A 号

电话：0757-22222562

深圳福华三路证券营业部：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 8 层 807

电话：0755-82371868

西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路 6 号利君 V 时代 A 座 1903 室

电话：029-65663036

上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路 969 号 1103 室

电话：021-63023551

北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街 18 号金贸大厦 C2 座 1708

电话：010-88333866-801

杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路 380 号银泰城 8 幢 801 室-4

电话：0571-88066202

鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街 20 栋 1-2 层

电话：0412-2312266

西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路 109 号岭南郡 10101 号

电话：029-89281966

济南新泺大街证券营业部：济南市高新区新泺大街康桥颐东 2 栋 2 单元 106

电话：0531-66620999

咸阳渭阳中路证券营业部：咸阳市秦都区渭阳中路副 6 号政协综合楼 4 楼

电话：029-33273111

西安临潼华清路证券营业部：西安市临潼区华清路 4 号楼独栋 4-（1-2）04 一层 电话：029-83817435

铜川红旗街营业部：铜川市王益区红旗街 3 号汽配公司大楼四层 电话：0919-2185123

咸阳人民西路营业部：咸阳市秦都区人民西路 37 号 117 幢 1 层商铺 电话：029-33612955

汉中兴汉路证券营业部：汉中市汉台区陈家营什字东侧兴汉路一楼营业房

电话：0916-8887897

西安阎良人民路证券营业部：西安阎良区人民东路与公园南路十字东北角

电话：029-81666678

天津霞光道证券营业部：天津市南开区霞光道花园别墅 42、43 号楼及地下室的房屋的 1 幢宁泰广场写字楼 19 层 05 及 06 单元

电话：022-58282662

咸阳玉泉路证券营业部：咸阳玉泉路丽彩广场综合楼 1 单元 14 层 1403 号 电话：029-38035092

宝鸡金台大道证券营业部：陕西省宝鸡市金台区金台大道 6 号 电话：0917-3138009

北京振兴路证券营业部：北京市昌平区科技园区振兴路 28 号绿创科技大厦 6 层 B614\615 电话：010-60716667

汉中东大街证券营业部：陕西省汉中市汉台区东大街莲湖城市花苑一层 电话：0916—8860108

宝鸡中山路营业部：陕西省宝鸡市中山路 72 号 1 层

电话：0917-3679876

安庆湖心北路证券营业部：安徽省安庆市开发区湖心北路 1 号

电话：0556-5509208

淮安翔宇大道证券营业部：江苏省淮安市淮安区翔宇大道北侧、经六路西侧（华夏商务中心 102 室）电话：0517-85899551

绍兴胜利东路证券营业部：绍兴市越城区元城大厦 1201-1 室

电话：0575-88618079

安康汉阴北城街证券营业部 地址：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号

电话：0915-2113599