

PX、PTA 价格大幅上涨，关注涤纶产业链相关机会

——化工行业周报

行业研究周报

程磊 (分析师)

021-68864812
chenglei@xsdzq.cn

证书编号: S0280517080001

周峰春 (联系人)

zhoufengchun@xsdzq.cn
证书编号: S0280117090010

● 本周个股观点:

涤纶产业链上游产品大幅提价,关注产业链相关机会:上周PX(CFR 中国)价格 1100 美元/吨(前周 1035 美元/吨),PTA 价格 6970 元/吨(前周 6240 元/吨),主要原因有:1)亚洲PX装置8-10月份检修约300万吨(亚洲市场约4500万吨),而市场预期三季度需求回升以及6、7月份PX极低的毛利水平下推动价格回升,8月的ACP价格谈成在1060美元/吨(之前4-7两月ACP谈判均破裂),我们认为随着3季度需求预期好转,PX盈利迎来修复,价格有望维持高位震荡;2)受PX价格和人民币贬值影响,PTA成本抬升推动PTA价格上涨,长期看我们认为PTA盈利处于向上回升的通道当中,2018年行业新增产能有限(桐昆220万吨、福化150万吨),而涤纶维持10%以上的增速,行业供需格局还在持续改善;3)2018年涤纶需求仍十分旺盛,1-6月产量增速同比约15%,随着旺季行情逐步启动,预计3季度行业盈利将迎来年内最高水平。另外还有9月主力合约交割、台风天气影响港口到货等因素左右。相关标的:桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化、恒力股份。

PA66供需紧张态势不减,国外提价潮开始蔓延至国内:上周价格35000元/吨(前周33200元/吨),奥升德美国工厂受事故影响停产,巴斯夫、奥升德、杜邦、朗盛、帝斯曼等国际厂商纷纷上调PA66价格;国内浙江华峰、河南神马价格也开始上调。国内PA66生产企业主要从国外进口上游原料己二腈、己二胺,近期国外供应频频出现紧张,导致成本价格抬升,部分国内企业因原料不足停止开工,供应紧张支撑PA66价格坚挺,厂商、贸易商对PA66未来持乐观心态。相关标的:神马股份。

原油供给增加,油价短期承压:WTI油价68.49美元/桶,周跌幅0.29%,布伦特油价74.29美元/桶,周跌幅1.45%,俄罗斯7月原油产量1121.5万桶/日,环比增加14.8万桶,直逼2016年10月创下的历史最高纪录,俄罗斯官员表示未来5月预计都将保持1120万桶/日的水平,另外沙特原油产量也在1100万桶/日。

需求淡季下半场,环保+高温天气有望提振行业景气,化工板块仍有整体行情,相关标的:【有机硅】新安股份、合盛硅业;【煤化工】华鲁恒升、鲁西化工;【农药】一体化菊酯龙头扬农化工、草铵膦龙头利尔化学;【MDI】低估值白马万华化学;成长标的利安隆。

● 风险提示:环保督查不及预期;下游需求疲软;中美贸易关系恶化

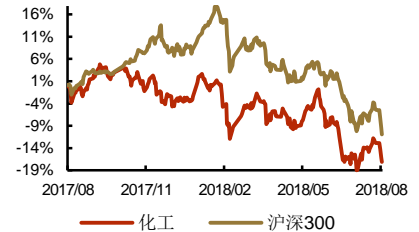
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2018-08-03 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
600309.SH	万华化学	50.75	4.07	5.14	5.50	12	10	9	强烈推荐
002258.SZ	利尔化学	19.5	0.77	1.24	1.71	25	16	11	强烈推荐
600596.SH	新安股份	18.05	0.76	2.26	2.36	24	8	8	强烈推荐
601233.SH	桐昆股份	18.44	0.97	1.53	2.17	19	12	9	强烈推荐
000830.SZ	鲁西化工	17.49	1.33	2.24	2.75	13	8	6	强烈推荐
600426.SH	华鲁恒升	18.31	0.75	1.81	2.28	24	10	8	强烈推荐

资料来源:新时代证券研究所

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《下半年化工板块不悲观,继续推荐行业龙头、业绩白马》2018-07-29

《MDI、有机硅近期供应收紧,关注化工白马和成长标的》2018-07-22

《龙头中报业绩普遍超预期,估值修复行情把握低估白马》2018-07-15

《原油价格保持强势,淡季挖掘涨价品种》2018-07-08

《原油价格上行提振化工板块,继续关注中报行情和提价品种》2018-07-01

目 录

1、 行业动态及观点.....	3
2、 个股观点	4
3、 投资模拟组合.....	4
4、 化工产品动态及分析.....	4
5、 近期重点公司动态跟踪.....	12
6、 重点公司盈利预测.....	25

图表目录

表 1: 投资模拟组合.....	4
表 2: 产品价格涨幅排行榜（前十）	4
表 3: 产品价格跌幅排行榜（前十）	5
表 4: 化工产品价格跟踪及投资建议.....	5
表 5: 重点公司盈利预测.....	25

1、行业动态及观点

➤ **原油:** 最新 WTI 油价 68.49 美元/桶, 周跌幅 0.29%, 布伦特油价 74.29 美元/桶, 周跌幅 1.45%。行业动态如下 1) 截至 7 月 27 日当周, 美国石油活跃钻井数增加 3 座至 861 座, 三周来首次增长; 2) OPEC 最新 2018 年 6 月报显示, 该组织 6 月原油产量增加 17.34 万桶/日至 3232.7 万桶/日; 3) 特朗普和伊朗总统鲁哈尼之间爆发了激烈争吵和武力威胁; 4) EIA 将 2018 年全球原油需求增速预期下调 8 万桶/日至 172 万桶/日, 将 2019 年全球原油需求增速预期下调 1 万桶/日至 171 万桶/日; 5) 美国能源信息署(EIA)发布最新报告显示, 截至 7 月 27 日当周, 美国原油库存意外增加 380.3 万桶, 预期为减少 226.19 万桶; 精炼油库存增加 298.3 万桶, 预期为增加 26.4 万桶; 美国汽油库存减少 253.6 万桶, 连续 5 周录得下滑, 预期为减少 128.8 万桶。

➤ **PX:** 上周 PX (CFR 中国) 价格 1100 美元/吨(前周 1035 美元/吨), 沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨 /年 PX 装置, 于 7 月中旬停车; 亚洲 PX 装置 8-10 月份检修约 300 万吨(亚洲市场约 4500 万吨), 叠加市场预期三季度需求回升以及 6、7 月份 PX 极低的毛利水平(仅 30 美元/吨), PX 韩国 FOB 价格从 6 月 950 美元/吨近期快速上涨至 1100 美元/吨, 同时 8 月 ACP 价格终于谈成在 1060 美元/吨(之前 4-7 两月 ACP 谈判均破裂), 短期看 PX 价格依旧强势。

➤ **PTA:** 上周 PTA 报价为 6970 元/吨 (周涨幅 11.7%), 受 PX 价格和人民币贬值影响, PTA 成本抬升推动 PTA 价格快速上涨, 除成本端支撑之外, 福建佳龙 60 万吨 /年 PTA 装置于 6 月 13 日检修, 延期重启; 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。下游涤纶厂商保持较高开工率, 预计后市 PTA 价格将保持强势。

➤ **PET 切片:** 本周 PET 切片报价 8925 元/吨 (周涨幅 8.51%), 原本企业利润不高, 近期主要受上游原材料价格快速上涨影响, 行业库存约 12 天, 后市受成本端支撑仍有上行空间。

➤ **PA66:** 上周价格 35000 元/吨(前周 33200 元/吨), 奥升德美国工厂受事故影响停产, 巴斯夫、奥升德、杜邦、朗盛、帝斯曼等国际厂商纷纷上调 PA66 价格; 国内浙江华峰、河南神马价格也开始上调。国内 PA66 生产企业主要从国外进口上游原料己二腈、己二胺, 近期国外供应频频出现紧张, 导致成本价格抬升, 部分国内企业因原料不足停止开工, 供应紧张支撑 PA66 价格坚挺, 厂商、贸易商对 PA66 未来持乐观心态; 下游需求并无过多亮点, 主要维持刚需采购为主, 目前仍然处于淡季行情。

➤ **丁二烯-顺丁橡胶、丁苯橡胶:** 本周丁二烯价格上涨 4.84% 至 13000 元/吨, 顺丁橡胶价格上涨 0.36% 至 13900 元/吨。受大庆石化的停车, 以及部分民营炼厂仍处于检修状态, 预计后市丁二烯价格仍将高位整理。顺丁橡胶主要装置动态: 齐翔腾达 5 万吨/年高顺顺丁橡胶装置 6 月 25 日停车, 重启时间待定。独山子石化 3 万吨/年高顺顺丁橡胶装置 7 月 5 日停车, 持续时间约 30 天。受成本支撑, 场内现货不多, 预计顺丁橡胶价格短期将小幅上行。

➤ **煤焦油:** 上周价格 3420 元/吨(前周 3120 元/吨), 2018 年环保严查至少会持续未来 3 年, 钢厂高炉停限产增加, 焦企开工率较低, 内蒙部分焦企开工降 10% 左右同时深加工、炭黑需求面好, 供需偏紧推高价格, 近期多地招标价格上涨, 预计后市仍有小幅上涨空间。

2、个股观点

涤纶产业链上游产品大幅提价，关注产业链相关机会：上周PX(CFR 中国)价格 1100 美元/吨(前周 1035 美元/吨)，PTA 价格 6970 元/吨(前周 6240 元/吨)，主要原因有：1) 亚洲 PX 装置 8-10 月份检修约 300 万吨(亚洲市场约 4500 万吨)，而市场预期三季度需求回升以及 6、7 月份 PX 极低的毛利水平下推动价格回升，8 月的 ACP 价格谈成在 1060 美元/吨(之前 4-7 两月 ACP 谈判均破裂)，我们认为随着 3 季度需求预期好转，PX 盈利迎来修复，价格有望维持高位震荡；2) 受 PX 价格和人民币贬值影响，PTA 成本抬升推动 PTA 价格上涨，长期看我们认为 PTA 盈利处于向上回升的通道当中，2018 年行业新增产能有限(桐昆 220 万吨、福化 150 万吨)，而涤纶维持 10%以上的增速，行业供需格局还在持续改善；3) 2018 年涤纶需求仍十分旺盛，1-6 月产量增速同比约 15%，随着旺季行情逐步启动，预计 3 季度行业盈利将迎来年内最高水平。另外还有 9 月主力合约交割、台风天气影响港口到货等因素左右。相关标的：桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化、恒力股份。

PA66 供需紧张态势不减，国外提价潮开始蔓延至国内：上周价格 35000 元/吨(前周 33200 元/吨)，奥升德美国工厂受事故影响停产，巴斯夫、奥升德、杜邦、朗盛、帝斯曼等国际厂商纷纷上调 PA66 价格；国内浙江华峰、河南神马价格也开始上调。国内 PA66 生产企业主要从国外进口上游原料己二腈、己二胺，近期国外供应频频出现紧张，导致成本价格抬升，部分国内企业因原料不足停止开工，供应紧张支撑 PA66 价格坚挺，厂商、贸易商对 PA66 未来持乐观心态。相关标的：神马股份。

原油供给增加，油价短期承压：WTI 油价 68.49 美元/桶，周跌幅 0.29%，布伦特油价 74.29 美元/桶，周跌幅 1.45%，俄罗斯 7 月原油产量 1121.5 万桶/日，环比增加 14.8 万桶，直逼 2016 年 10 月创下的历史最高纪录，俄罗斯官员表示未来 5 月预计都将保持 1120 万桶/日的水平，另外沙特原油产量也在 1100 万桶/日。

需求淡季下半场，环保+高温天气有望提振行业景气，化工板块仍有整体行情，相关标的：【有机硅】新安股份、合盛硅业；【煤化工】华鲁恒升、鲁西化工；【农药】一体化菊酯龙头扬农化工、草铵膦龙头利尔化学；【MDI】低估值白马万华化学；成长标的利安隆。

3、投资模拟组合

表1: 投资模拟组合

代码	股票名称	配置比例 (%)	最新股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600309.SH	万华化学	30%	50.75	4.07	5.14	5.50	12	10	9
002258.SZ	利尔化学	15%	19.5	0.77	1.24	1.71	25	16	11
600596.SH	新安股份	15%	18.05	0.76	2.26	2.36	24	8	8
601233.SH	桐昆股份	15%	18.44	0.97	1.53	2.17	19	12	9
000830.SZ	鲁西化工	15%	17.49	1.33	2.24	2.75	13	8	6
600426.SH	华鲁恒升	10%	18.31	0.75	1.81	2.28	24	10	8

资料来源：wind、新时代证券研究所

4、化工产品动态及分析

表2: 产品价格涨幅排行榜(前十)

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	PTA	11.70%	1	TDI	26.15%	1	EDC(二氯乙烷: 制氯乙烯)	73.68%
2	煤焦油	9.62%	2	丁二烯(华东)	18.18%	2	国际丁二烯	46.36%
3	PET切片	8.51%	3	PTA	16.95%	3	丁二烯(华东)	38.30%
4	甲乙酮	8.27%	4	二氯甲烷	16.00%	4	PA66	35.66%
5	PX(CFR中国)	6.21%	5	甲乙酮	13.39%	5	腈纶短纤	34.31%
6	涤纶短丝	5.79%	6	涤纶POY	12.02%	6	五氧化二磷折纯	33.10%
7	PA66	5.42%	7	PX(CFR中国)	11.68%	7	国际磷矿石	32.83%
8	甲醇	5.19%	8	国内丙烯	11.66%	8	丙烯酸丁酯	30.69%
9	丁二烯(华东)	4.84%	9	顺丁橡胶	11.65%	9	腈纶毛条	27.66%
10	EDC(二氯乙烷: 制氯乙烯)	4.76%	10	PET切片	10.53%	10	三氯乙烯	27.47%

资料来源:百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表3: 产品价格跌幅排行榜(前十)

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	维生素B12	-15.38%	1	冰晶石	-16.07%	1	液氯	-75.00%
2	维生素D3	-8.18%	2	维生素D3	-15.83%	2	维生素B5	-73.61%
3	环氧氯丙烷	-7.26%	3	电池级碳酸锂	-14.00%	3	维生素B12	-70.00%
4	PTMEG	-5.97%	4	醋酸酐	-12.82%	4	维生素A	-69.23%
5	国际汽油	-3.26%	5	重质纯碱	-12.20%	5	维生素E	-68.80%
6	维生素K3	-3.25%	6	焦炭	-10.47%	6	维生素B2	-66.49%
7	国际柴油	-3.06%	7	硝酸	-9.68%	7	维生素K3	-58.97%
8	正丁醇	-3.00%	8	PTMEG	-9.50%	8	维生素B6	-54.91%
9	合成氨	-2.95%	9	轻质纯碱	-8.97%	9	维生素B1	-49.51%
10	重质纯碱	-2.70%	10	醋酸	-8.33%	10	甲乙酮	-42.17%

资料来源:百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表4: 化工产品价格跟踪及投资建议

板块	品种	价格				涨跌幅	点评及投资建议	标的
		最新	一周	一月	年内			
石油化工	WTI原油	68.49	-0.29%	-7.62%	13.36%	最新WTI油价68.49美元/桶,周跌幅0.29%,布伦特油价74.29美元/桶,周跌幅1.45%。行业动态如下1)截至7月27日当周,美国石油活跃钻井数增加3座至861座,三周末首次增长;2)OPEC最新2018年6月报显示,该组织6月原油产量增加17.34万桶/日至3232.7万桶/日;3)特朗普和伊朗总统鲁哈尼之间爆发了激烈争吵和武力威胁;4)EIA将2018年全球原油需求增速预期下调8万桶/日至172万桶/日,将2019年全球原油需求增速预期下调1万桶/日至171万桶/日;5)美国能源信息署(EIA)发布最新报告显示,截至7月27日当周,美国原油库存意外增加380.3万桶,预期为减少226.19万桶;精炼油库存增加298.3万桶,预期为增加26.4万桶;美国汽油库存减少253.6万桶,连续5周录得下滑,预期为减少128.8万桶。	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份	
	布伦特原油	73.21	-1.45%	-6.43%	9.48%			
	国际汽油	82.00	-3.26%	-1.80%	7.27%			
	国际柴油	84.20	-3.06%	-2.54%	6.99%			
	国际石脑油	72.46	-1.84%	-0.89%	7.25%			
	国内石脑油	6760	0.00%	0.00%	17.98%			
	液化气	4800	2.13%	9.09%	-2.04%			
	国际乙烯	1235	-0.80%	-2.76%	-2.76%			
	国际丙烯	1070	0.94%	0.94%	13.11%			
	国内丙烯	9100	4.60%	11.66%	9.64%			
	国际纯苯	869.7	1.40%	4.95%	-0.72%			
	国内纯苯	6875	3.00%	7.42%	-0.36%			
	甲苯	6550	2.34%	8.26%	14.91%			
二甲苯	6850	2.24%	6.20%	15.51%				
FOB苯乙烯	1430	4.65%	8.09%	11.16%	合成氨:上周价格下降2.95%至3290元/吨,西南地区开工负荷回升,而北方地区供应增加,下游需求对高价抵触情绪渐浓,未来继续关注下游需求变化情况	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份		
CFR苯乙烯	1465	4.42%	7.64%	11.03%				
天然气	2.816	-0.21%	-1.88%	-4.64%				
合成氨	3290	-2.95%	-6.53%	-0.60%				
国际尿素	250	2.04%	0.00%	17.92%				
国内尿素	1820	-1.09%	-6.67%	-7.14%				
三聚氰胺	8200	0.00%	1.23%	-8.89%				
氯化铵(农湿)	500	0.00%	4.17%	6.38%	尿素:上周价格下降1.09%至1820元/吨,市场需求疲软,厂家接单低于预期,目前供给基本正常但需求下滑明显,夏季追肥几乎扫尾,价格在业内一致看跌的氛围下快速下行,目前尚未看到底部,加之传出印度招标推迟至8月份,考虑到下游胶板厂受环保打压影响开工不理想,复合肥秋季高磷肥对尿素需求有限,无力支撑市			
盐湖氯化钾(95%)	2300	0.00%	0.00%	12.20%				

	罗布泊硫酸钾 (51%)	3000	0.00%	0.00%	1.69%	<p>市场行情，短期尿素价格将继续下探</p> <p>钾肥：盐湖钾肥6月价格上调100元/吨至2300元/吨，提振市场信心，进口钾肥受厂商销售限制而减少，加上上合峰会影响山东地区发货，市场货源偏少，厂家、贸易商积极挺价，短期供应紧张预计还将持续</p> <p>硫磺：上周国内硫磺报价下滑至1130元/吨，国内主港硫磺库存提高，市场走货顺畅，下游按需采购</p> <p>磷酸一铵：上周报价维持2200元/吨（17年10月价格为1800元/吨），主要是近期原料硫磺涨价，以及四川、湖北磷矿停产供应紧张，成本端推动磷酸一铵价格上涨；此外环保方面压力不减，行业开工率不高，市场库存偏低，货源紧张；目前价格维持高位整理</p> <p>磷酸二铵：上周价格维持2540元/吨，秋肥行情启动，加上出口需求增加，7月初贵州、湖北及云南地区磷酸二铵价格上调50-100元/吨不等，市场货源偏紧，大型经销商秋季订单基本签完，后续部分还会有补货需求，而且硫磺、合成氨在成本上支撑较强，在云南受合成氨供应紧张开工不高以及鲁北二铵检修等影响下，后续行情继续上涨概率较大</p>	
	国内磷矿石	500	0.00%	0.00%	0.00%		
	国际磷矿石	132	0.00%	0.00%	32.83%		
	磷酸一铵 (55%)	2200	0.00%	0.00%	0.00%		
	磷酸二铵 (64%)	2540	0.00%	0.00%	15.45%		
	国际磷酸二铵	434	0.00%	3.21%	12.60%		
	国际硫磺	100	0.00%	-4.76%	-23.08%		
	国内硫磺	1130	-2.59%	0.00%	-16.91%		
	氯基复合肥 (45%)	2325	0.00%	0.00%	0.00%		
	硫基复合肥 (45%)	2400	0.00%	0.00%	0.00%		
	硫酸 (98%)	590	0.00%	0.00%	3.51%		
	磷酸 (工业 85%)	4400	0.00%	0.00%	-8.33%		
	磷酸 (食品级)	4900	0.00%	0.00%	-7.55%		
	黄磷	14100	-0.70%	-1.40%	-13.50%		
	五氧化二磷折纯	1243	0.00%	3.84%	33.10%		
三聚磷酸钠	6000	0.00%	0.00%	7.14%			
农药	纯吡啶	21500	0.00%	0.00%	-14.00%	<p>吡啶-百草枯：百草枯42%母液主流成交价维持在2.0-2.1万/吨，市场处于淡季，价格相对低位，原料吡啶华东主流成交价在2.15万元/吨，成本支撑有限，未来价格预计维持整理</p> <p>甘氨酸-草甘膦：主流成交价格维持2.7-2.75万元/吨，主要是近期环保督查施压，厂商开工受影响，同时原料甘氨酸价格14200元/吨，成本端形成支撑。未来环保方面继续施压，草甘膦供需格局延续偏紧</p>	<p>扬农化工 长青股份 联化科技 诺普信 利尔化学 沙隆达A</p>
	百草枯	20500	0.00%	0.00%	-8.89%		
	草甘膦	27500	0.00%	0.00%	-1.79%		
民爆	硝酸	1400	0.00%	-9.68%	-29.65%		<p>久联发展 江南化工</p>
	硝酸铵	1950	0.00%	0.00%	14.71%		
氯碱	液氯	10	0.00%	0.00%	-75.00%	<p>32%离子膜烧碱：最新价格965元/吨，周涨幅1.79%。主要是东营地区195万吨/年烧碱装置检修，上游提价意愿明显。第一批环保“回头看”7月7日全部完成进驻工作，下游需求逐步恢复，短期烧碱市场成交重心仍有上行空间</p> <p>电石：上周山东、河南等地价格小幅上涨，其他地区相对稳定，由于下游PVC开工与检修不一，各地电石供应不均，像乌盟地区下游检修，电石外销较多，乌海地区下游检修即将结束，随着开工负荷提升电石外销逐步下降，部分地区运输受限，电石库存积压等，目前市场总体持观望态度，价格预计维稳为主</p> <p>PVC：上周PVC(电石法)价格7007元/吨(上涨1.26%)，PVC(乙烯法)报价7338元/吨，价格维持震荡，市场库存中等水平，略有压力，供应装置近期检修增加，未来供应量会减少，利于库存消化，需求端刚需采购，维持稳定。原料端电石因环保等原因开工难以提升，目前供</p>	<p>中泰化学 鸿达兴业</p>
	原盐	183	0.00%	0.00%	4.57%		
	烧碱 32%离子膜	965	0.00%	5.46%	-26.50%		
	电石	3332	0.00%	-0.57%	-0.83%		
	PVC (CFR 东南亚)	945	0.00%	1.07%	8.62%		
	PVC (电石法)	7007	1.26%	1.51%	7.72%		
	PVC (乙烯法)	7338	0.87%	1.56%	7.12%		
盐酸 (31%)	250	0.00%	0.00%	0.00%			

						应较为紧张, 预计会推动 PVC 价格向上	
纯碱	轻质纯碱	1775	1.43%	-8.97%	-8.97%	纯碱: 上周轻质纯碱主流价小幅上涨至 1775 元/吨, 重质纯碱主流价 1800 元/吨(前周 1850 元/吨); 纯碱企业开工逐步恢复, 而需求端受环保等影响维持一般, 导致近期行业库存快速上升, 目前厂商订单欠佳, 纯碱价格偏弱	三友化工 山东海化
	重质纯碱	1800	-2.70%	-12.20%	-19.10%	截止到 2017 年, 纯碱总产能在 3033 万吨, 去年总产能为 2968 万吨, 增加 65 万吨。海天 15 万吨, 金山 30 万吨, 氨碱 10 万吨, 宁夏日盛 10 万吨, 共计 65 万吨。据目前而言各个区域分布产能如下, 东北 60 万吨 (1.99%)、华北 310 万吨 (10.22%)、西北 528 万吨 (17.41%)、华东 1160 万吨 (38.25%)、华中 635 万吨 (20.94%)、西南 275 万吨 (9.07%)、华南 65 万吨 (2.14%)。其中, 氨碱 1318 万吨 (43.46%), 天然碱 160 万吨 (5.93%), 联产 1535 万吨 (50.61%)	
聚酯	PX (CFR 中国)	1100	6.21%	11.68%	18.37%	PX: 上周价格 1100 美元/吨(前周 1035 美元/吨), 亚洲 PX 装置 8-10 月份检修约 300 万吨(亚洲市场约 4500 万吨), 叠加市场预期三季度需求回升以及 6、7 月份 PX 极低的毛利水平(仅 30 美元/吨), PX 韩国 FOB 价格从 6 月 950 美元/吨近期快速上涨至 1100 美元/吨, 同时 8 月 ACP 价格终于谈成在 1060 美元/吨(之前 4-7 两月 ACP 谈判均破裂), 短期看 PX 价格依旧强势	恒逸石化
	PTA	6970	11.70%	16.95%	21.01%		
	乙二醇	7849	3.29%	8.71%	1.83%		
	PET 切片	8925	8.51%	10.53%	12.97%	PTA: 上周报价为 6970 元/吨(周涨幅 11.7%), 受 PX 价格和人民币贬值影响, PTA 成本抬升推动 PTA 价格快速上涨, 除成本端支撑之外, 不少 PTA 装置仍在检修, 例如利万聚酯、江阴汉邦大线、蓬威石化、佳龙石化, 开工率为 75.87%, 而且 7 月桐昆 150 万吨装置也计划检修, 不过下游处于淡季需求相对平稳, 预计 PTA 后市价格稳中有升 乙二醇: 本周华东乙二醇最新价格 7849 元/吨, 周涨幅 3.29%。受台风影响, 到港期货以及港口作业均受到影响, 华东乙二醇主要库区库存统计在 62.3 万吨, 较上周四库存降低 6.1 万吨。国内装置动态如下: 山西阳煤化工于本周停车检修, 重启时间待定; 中石油四川石化 36 万吨/年乙二醇装置于 4 月 8 日开始检修, 重启后因泄漏临时停车。下游聚酯开工率较高, 短期看乙二醇价格将保持上行	
聚氨酯	苯胺	9150	0.00%	0.00%	-21.46%	苯胺: 上周苯胺价格维持 9150 元/吨, 下游需求回暖, 贸易商及工厂接货积极性较高, 生产商库存偏低出货顺畅。后期苯胺存在检修装置, 包括华泰、金陵、东营金茂等, 预计后期价格保持稳中有升	万华化学 沧州大化 齐翔腾达 滨化股份
	TDI	30150	1.34%	26.15%	-25.09%		
	聚合 MDI (华东)	20900	0.72%	7.73%	-23.44%	TDI: 上海巴斯夫 TDI7 月份结算价 26200 元/吨, 2018 年 8 月份挂牌价格 35000 元/吨(桶装)。沧州大化一口价 31000 元/吨, 工厂库存偏低。烟台巨力 TDI 出厂价 31000 元/吨, 目前工厂库存偏低。甘肃银光 TDI 一口价 31000 元/吨, 装置预计于 8 月 5 日检修, 持续时间约一个月左右。目前市场以消化库存为主, 成交清淡, 预计后市将高位僵持整理。	
	纯 MDI (华东)	29500	0.34%	3.51%	-2.48%		
	万华聚合 MDI (挂牌)	22500	4.65%	4.65%	-21.88%	MDI: 万华 8 月 MDI 分销市场挂牌价 22500 元/吨(比 7 月份价格上调 1000 元/吨), 直销市场挂牌价 22500 元/吨(比 7 月份价格上调 1000 元/吨)。本周聚合 MDI 市场继续上扬, 华东地区万华 PM200 报盘在 21000 元/吨附近, 科思创 44V20 及巴斯夫 M20S 报盘参考 20200-20500 元/吨附近。本周受台风影响, 进口货抵达受阻; 国内浙江瑞安 MDI7 月 23 日正式进入检修, 预	
	万华纯 MDI (挂牌)	31000	1.64%	1.64%	7.64%		
	1, 4-丁二醇 (BDO)	12200	0.00%	0.00%	12.96%		
	DMF	5375	0.94%	6.97%	-13.65%		

	PTMEG	18100	-5.97%	-9.50%	-7.89%	<p>计检修时间 4 周。场内现货偏紧，短期内聚合 MDI 价格仍有向上空间。本周华东国内纯 MDI 主流报盘参考 29000-30000 元/吨，环比上周上涨 0.72%，下游接货积极性一般，预计短期市场高位整理。</p> <p>DMF: 最新报价 5375 元/吨，周涨幅 0.94%。安阳九天、陕西兴化装置停车检修，鲁西化工价格上调 100 元/吨，部分贸易商报盘跟涨。成本端甲醇价格维持 3150 元/吨，整体变化不大；下游浆料市场淡季叠加环保因素，需求清淡，综合来看，国内 DMF 市场重心上探，下游刚需采购，短期或有小幅上涨空间</p> <p>己二酸: 上周报价 9850 元/吨(前周 9650 元/吨)，原料价格支撑走弱，下游观望情绪，询盘趋于谨慎</p> <p>环己酮: 上周市场主流价格 12875 元/吨(上周 12950 元/吨)，近期部分装置检修，供应货源偏紧，厂商积极挺价，成本端纯苯价格整理，支撑有限，下游化纤需求稳中有升，溶剂市场出现高价抵触。后市随着检修装置复产，市场供应将趋于缓和，价格整理为主</p> <p>环氧丙烷: 上周环氧丙烷价格 11650 元/吨(前周 11850 元/吨)，上周价格稳定，烟台万华、吉林神华装置停车，以及鑫岳提负荷未开，市场现货供应紧张，且中甸华泰和金岭装置计划检修，货源紧张预计还会持续；不过受下游聚醚需求平淡制约，未来预计窄幅震荡为主</p> <p>2017 年国内 MDI 合成装置产能为 305 万吨，国内消费量为 205 万吨，同比增长 6%，未来三年中国 MDI 确定新增产能约 114 万吨；2017 年全球 MDI 合成装置产能为 804 万吨，2017 年全球聚氨酯消费 675 万吨，同比增长 5%，未来三年全球 MDI 确定新增产能约 211 万吨</p>
	己二酸	9850	2.07%	3.68%	-9.22%	
	甲乙酮	7200	8.27%	13.39%	-42.17%	
	环己酮	12875	-0.19%	0.98%	-1.34%	
	环氧乙烷	10100	2.02%	4.12%	-4.72%	
	环氧丙烷	11650	-1.69%	2.19%	-14.96%	
	软泡聚醚	12200	0.83%	1.24%	-14.98%	
	硬泡聚醚	10900	0.00%	0.00%	-12.10%	
化纤	氨纶 40D	34100	-1.02%	-2.57%	-10.26%	<p>氨纶: 氨纶 40D 主流价格在 3.41 万/吨，下游按需采购为主；其主要原料 PTMEG 目前报价在 20000 元/吨，厂商装置开工平稳，下游需求旺盛长单供应稳定，给予氨纶成本端提振支撑</p> <p>己内酰胺: 上周价格维持 1.58 万元/吨，受装置检修影响行业开工负荷下降，导致己内酰胺供应偏紧，整体开工负荷在 5-6 成，同时下游切片正常采购，库存不断消耗，货源偏紧推动价格上行，另外，原油价格中枢上移，纯苯成本提高也起到支撑作用</p> <p>丙烯腈: 6 月 5 日石化生产商英力士消息称，其位于英国 Seal Sands 和的德国科隆装置出现生产问题，宣布其欧洲丙烯腈供应遭遇不可抗力，两处涉及产能分别为 28 万吨和 10 万吨，全球供应将继续加剧紧张，虽然目前价格较高，下游承受压力增加，但考虑到供应紧张程度，厂商、中间商挺价意愿强烈，未来仍有上行空间</p> <p>涤纶长丝: 本周涤纶长丝产品价格上涨，POY150D/48F 产品市场主流价格 10250 元/吨，较上周上涨 300 元/吨；FDY150D/96F 产品市场主流价格为 10250 元/吨，较上周上涨 300 元/吨；DTY150D/48F 产品市场主流价格为 11350 元/吨，较上周上涨 200 元/吨。主要原材料 PTA 有多家装置存在检修计划，MEG 价格也给予有效支撑，再加上涤纶本身库存低位，涤丝市场易涨难跌，预计短期涤丝市场稳中偏强。</p> <p>粘胶短纤: 中端市场主流价格 14100 元/吨(前周 14100</p>
	己内酰胺	15813	0.17%	2.59%	-4.16%	
	丙烯腈	16700	0.00%	0.00%	25.80%	
	粘胶长丝	37750	0.00%	0.13%	-0.13%	
	粘胶短纤	14100	0.00%	-4.73%	-1.74%	
	涤纶短丝	9567	5.79%	8.10%	8.72%	
	涤纶 POY	10250	3.02%	12.02%	16.48%	
	涤纶 FDY	10250	3.02%	6.77%	12.39%	
	锦纶 POY	21250	0.00%	1.19%	2.41%	
	锦纶 DTY	24250	0.00%	1.04%	2.11%	
	锦纶 FDY	23500	0.00%	0.00%	5.62%	
	腈纶短纤	20650	0.49%	2.86%	34.31%	
	腈纶毛条	21000	0.00%	1.20%	27.66%	
	PA6	18350	0.27%	2.37%	1.52%	
	PA66	35000	5.42%	6.06%	35.66%	
	棉花 CCIndex(328)	16228	0.29%	-0.41%	3.37%	
棉短绒	3700	0.00%	-0.54%	-9.76%		
棉浆	7100	0.00%	-1.39%	-2.74%		

	木浆(国际)	950	0.00%	0.00%	3.26%	<p>元/吨)。原料溶解浆价格坚挺向上, 成本端支撑利好, 下游刚需接盘, 交投气氛一般, 行业整体库存依然处于相对低位, 行业平均开工率约8成, 市场供应仍处于偏紧格局。预计下周粘短市场维持震荡</p> <p>锦纶: 受原料己内酰胺成本推涨, 锦纶POY价格坚挺为21250元/吨, 锦纶FDY价格24250元/吨</p> <p>腈纶短纤: 上周价格20550元/吨(上周20375元/吨), 市场供应持续偏紧, 平均开工6-7成左右, 行业库存偏低, 维持在6天左右, 原料丙烯腈价格坚挺, 需求端产销率小幅回升至62%, 总体表现一般, 短期在成本支撑下, 价格重心将继续上移, 而6、7月份装置负荷将陆续提升, 并且下游需求淡季, 限制价格上涨空间</p> <p>PA6: 上周报价至18350元/吨(前周18300元/吨), 原料己内酰胺价格坚挺, 市场开工率不高, 成本端支撑良好; 目前PA6厂商库存水平低, 下游需求持续回升</p> <p>PA66: 上周价格35000元/吨(前周33200元/吨), 继巴斯夫、奥盛德、杜邦、朗盛上调PA66价格后, 帝斯曼也宣布自7月15日起上调PA66产品价格, 另外国内浙江华峰、河南神马价格也开始上调。国内PA66生产企业主要从国外进口上游原料己二腈、己二胺, 近期国外供应频频出现紧张, 导致成本价格抬升, 部分国内企业因原料不足停止开工, 供应紧张支撑PA66价格坚挺, 厂商、贸易商对PA66未来持乐观心态; 下游需求并无过多亮点, 主要维持刚需采购为主, 目前仍然处于淡季行情</p>	
五大通用树脂	HDPE(高密度聚乙烯)	11700	1.30%	2.63%	6.36%	通用树脂价格走势基本与上游单体走势一致	
	LDPE(低密度聚乙烯)	9950	2.58%	4.74%	-1.49%		
	LLDPE(线性低密度聚乙烯)	9750	2.63%	4.84%	-0.51%		
	VCM(氯乙烯)	745	1.36%	2.05%	3.47%		
	EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)	330	4.76%	6.45%	73.68%		
	PP(聚丙烯)	11000	3.77%	4.76%	12.24%		
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	12750	0.39%	4.51%	6.92%		
	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	13425	0.00%	2.09%	7.83%		
	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	15637	-0.08%	1.05%	-6.08%		
合成树脂	丙烯酸	9650	0.00%	0.00%	14.88%	<p>丙烯酸及酯: 丙烯酸上周报价9650元/吨, 下游丙烯酸酯类产品价格普涨, 丙烯酸丁酯为13200元/吨, 丙烯酸乙酯为13500元/吨, 丙烯酸异辛酯为13600元/吨; 受环保检查影响, 工厂挺涨为主, 贸易商报盘跟进, 下游刚需采买。原料丙烯的国内市场价格重心上移, 有力支撑丙烯酸及酯成本端</p> <p>丙酮: 上周窄幅震荡, 宁波台化于7月4日暂停发货, 助推贸易商提价; 原油价格高位, 原料纯苯、丙烯支撑成本, 目前丙酮出货顺畅, 厂家积极挺价, 不过下游需求相对平淡, 后续价格整理运行为主</p>	卫星石化
	丙烯酸乙酯	13500	0.00%	0.00%	9.76%		
	丙烯酸丁酯	13200	0.00%	0.00%	30.69%		
	丙烯酸异辛酯	13600	0.00%	0.00%	15.25%		
	环氧氯丙烷	11500	-7.26%	-7.26%	-32.15%		
	苯酚	9600	3.50%	7.56%	-8.57%		
	丙酮	4825	3.21%	6.63%	-29.04%		

	双酚 A	15150	2.02%	-1.30%	11.81%	2016 年我国丙烯酸名义产能 287 万吨, 实际有效产能 241 万吨; 按有效产能算, 开工率已超过 7 成; 而继续刨掉出安全事故停产的, 开工率大概 8 成	
	PVA(聚乙烯醇)	13600	0.74%	0.74%	0.00%		苯酚-双酚 A: 上周双酚 A 价格 15100 元/吨(前周 15100 元/吨), 原料苯酚价格 9600 元/吨(前周 9100 元/吨), 利华益 10 万吨 PC 装置投产增加双酚 A 下游需求, 低价货源较少, 厂家及贸易商积极挺价, 并继续看好后市, 而终端需求不佳, 下游跟进有限, 制约未来继续上涨空间
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	10520	0.19%	0.19%	-4.88%		
	BOPET(双向拉伸聚酯薄膜)	7700	0.00%	0.00%	0.00%		
	CPP(流延聚丙烯薄膜)	12500	0.00%	0.00%	0.00%		
橡胶	国际丁二烯	1610	0.00%	1.26%	46.36%	<p>丁二烯-顺丁橡胶、丁苯橡胶: 本周丁二烯价格上涨 4.84% 至 13000 元/吨, 顺丁橡胶价格上涨 0.36% 至 13900 元/吨。受大庆石化的停车, 以及部分民营炼厂仍处于检修状态, 预计后市丁二烯价格仍将高位整理。顺丁橡胶主要装置动态: 齐翔腾达 5 万吨/年高顺顺丁橡胶装置 6 月 25 日停车, 重启时间待定。独山子石化 3 万吨/年高顺顺丁橡胶装置 7 月 5 日停车, 持续时间约 30 天。受成本支撑, 场内现货不多, 预计顺丁橡胶价格短期将小幅上行</p> <p>下游需求情况: 根据中汽协数据, 2018 年 6 月, 乘用车共销售 187.4 万辆, 同比增长 2.3%。1-6 月, 乘用车共销售 1177.5 万辆, 同比增长 4.6%。5 月, 新能源汽车产销分别完成 8.6 万辆和 8.4 万辆, 比上年同期分别增长 31.7% 和 42.9%。1-6 月, 新能源汽车产销分别完成 41.3 万辆和 41.2 万辆, 比上年同期分别增长 170.2% 和 181.6%。</p> <p>根据 Research and Markets 的报告, 全球丁腈橡胶(NBR)市场预计到 2025 年将达到 25.9 亿美元, 复合年增长率为 3.3%, 亚太地区将为 NBR 的行业增长提供充足的空间</p>	华锦股份 赛轮金宇 风神股份 齐翔腾达
	丁二烯(华东)	13000	4.84%	18.18%	38.30%		
	天然橡胶	9800	-1.01%	-2.49%	-19.01%		
	丁苯橡胶	12850	1.18%	5.76%	1.18%		
	丁基橡胶	21500	0.00%	-6.52%	4.88%		
	顺丁橡胶	13900	0.36%	11.65%	17.30%		
	丁腈橡胶	23000	2.31%	-3.36%	15.00%		
	SBS 干胶	15910	2.12%	3.18%	-1.91%		
	乙丙橡胶	13800	0.00%	0.00%	6.15%		
氟化工	萤石粉	2650	0.00%	0.00%	2.91%	<p>萤石-氢氟酸-制冷剂: 上周萤石价格稳定, 价格 2650 元/吨, 北方部分装置重启, 下游部分氟化铝和氢氟酸装置也有重启, 市场供应整体偏紧, 下游对萤石高价有抵触情绪, 未来江西及福建停车企业计划 7 月中旬陆续重启, 供应上或有缓解, 后续价格高位整理为主; 氢氟酸价格小幅下降至 10250 元/吨, 7 月中旬装置重启增加, 供应会有增加; 下游制冷剂需求平淡, 开工负荷稳定, 目前也是制约上游原料后续继续上涨的主要因素, 自身价格维持稳定为主, 上周 R22 坚挺, 价格在 19500 元/吨(前周 19500 元/吨), R134a 维持 32000 元/吨</p> <p>海关数据显示, 2017 年中国出口到美国的单工质制冷剂分别 R32 11450 吨、R125 18747 吨、R143a 2629 吨, 2016 年出口量分别为 R32 3755 吨、R125 8048 吨、R143a 1486 吨同比出口量涨幅分别为 R32 204.94%、R125 132.93%、R143a 76.9%; FOB 美元出口单价同比涨幅分别为 R32 46.38%、R125 63.56、R143a -0.46%</p>	巨化股份 三爱富
	无水氢氟酸	10250	-1.44%	-5.96%	-18.33%		
	二氯甲烷	4350	4.19%	16.00%	14.47%		
	三氯乙烯	5800	0.00%	0.00%	27.47%		
	R22	19500	0.00%	2.63%	21.88%		
	R134a	32000	0.00%	6.67%	18.52%		
	氟化铝	9750	1.56%	5.98%	-22.00%		
	冰晶石	5875	0.00%	-16.07%	-13.60%		
有机硅	甲基环硅氧烷	34500	0.00%	0.00%	23.21%	有机硅: 上周有机硅报盘高位稳定, 原料甲醇、工业硅价格窄幅下降, 行业进入淡季, 下游采购需求减弱; 新安股份西星火计划 7 月 15 日对 45 万吨有机硅单体装置进行检修, 检修时间 45 天	新安股份 硅宝科技

	金属硅	12550	0.00%	0.00%	-10.36%		
精细化工	钛精矿	1250	0.00%	0.00%	-10.71%	<p>钛白粉: 继此前全球钛白粉巨头提价, 多家钛白粉企业上调价格 500-800 元/吨不等, 3 月 5 日山东金海钛业上调钛白粉 800 元/吨, 国外上调 150 美元/吨, 7 日广西德天化工上调 500 元/吨、8 日攀枝花钛海科技上调 600 元/吨, 9 日广西顺风钛业上调 600 元/吨。钛白粉市场库存低, 供应偏紧, 未来 2 年新增产能约 30 万吨左右, 供应短期大幅改善可能性低, 加上国外装置事故供应恢复缓慢, 下游涂料厂商纷纷提价, 目前钛白粉价格高位夯实</p> <p>炭黑: 炭黑主流价格为 7850 元/吨(持平), 市场库存偏低, 下游轮胎企业景气程度不高, 对炭黑价格抵触, 预计炭黑市场价格维持震荡整理为主</p> <p>醋酸乙烯: 主要受原料醋酸涨价推动</p> <p>煤焦油: 上周价格 3420 元/吨(前周 3120 元/吨), 2018 年环保严查至少会持续未来 3 年, 钢厂高炉限产增加, 焦炭供应过剩, 焦企开工积极性较低, 后期限产预期加大, 利好煤焦油, 同时煤焦油深加工企业开工维持正常水平, 需求不减; 不过近期下游工业萘价格走低, 煤沥青价格平稳运行, 出现抵触情绪, 预计后市煤焦油价格震荡整理为主</p> <p>据钛白粉行业协会统计, 2017 年我国钛白粉行业有效产能为 355 万吨, 国内 41 家企业共生产钛白粉 286.95 万吨, 较 2016 年增加 27 万吨, 同比增长 10.49%, 行业产能利用率达到 80.8%, 行业产能利用率有所提高, 而 2018 年钛白粉新增产能较少。</p>	佰利联 金浦钛业 中核钛白 安纳达 黑猫股份
	锐钛型	13750	0.00%	0.00%	-4.51%		
	金红石	16650	0.00%	0.00%	-2.06%		
	二甲醚	3820	-0.52%	-0.26%	-16.96%		
	甲醛	1650	0.00%	-2.94%	-4.62%		
	醋酸乙烯	8900	0.00%	0.00%	17.88%		
	煤焦油	3420	9.62%	7.89%	-28.00%		
	电池级碳酸锂	107500	0.00%	-14.00%	-36.39%		
	工业级碳酸锂	100000	0.00%	-6.98%	-32.43%		
	炭黑	7850	0.00%	0.00%	-7.10%		
焦炭	1925	0.00%	-10.47%	-13.48%			
醇类	甲醇	3240	5.19%	6.58%	-2.41%	<p>甲醇: 上周价格 3080 元/吨(与上周 3150 元/吨), 7 月下旬烯烃企业将陆续复产, 包括常州富德、中原乙烯、宁夏宝丰、中天合创、大唐多伦等, 部分外采型企业增加下游需求, 其他装置将减少甲醇外销, 加上西北地区甲醇装置检修, 市场供需开始发生转变, 港口库存增长放缓, 市场看涨氛围浓厚, 随着油价高位企稳, 煤制烯烃盈利向好, 带动甲醇需求提高, 价格有望稳步提升</p> <p>醋酸: 本周醋酸价格上涨 4.82% 至 4350 元/吨, 主要原因有: 赛拉尼斯减负荷运行, 预计 7 月底 8 月初停车检修; BP 南京因故障临时停车, 预计后天能够正常开车; 国电英力特今日复工但极低负荷运行。后续安徽华谊预计于 7 月底或 8 月上旬停车检修, 预计检修 10-15 天; 河北英都 7 月底 8 月初也有检修计划, 但具体时间还未确定。一般淡季将在 8 月底结束, 下游需求正逐步恢复, 但国外装置已逐步恢复, 出口形势严峻, 预计后市醋酸价格将小幅上涨。</p> <p>丁辛醇: 正丁醇最新报价 7830 元/吨(上周 7680 元/吨), 辛醇目前主流价格 8850 元/吨(上周 8750 元/吨), 四川石化装置继续推迟至月底开车, 大庆装置 14 日起停车检修至 9 月, 鲁西装置目前整体仅开 7 成左右, 曙光装置因上游供气不足原因开工负荷将至 7 成左右, 齐鲁装置有产量损失, 供应整体偏紧, 但下游需求仍处淡季, 未来价格或有小幅上涨空间, 整体走势将趋于稳定</p>	嘉化能源 华昌化工 华鲁恒升 新奥股份
	醋酸	4400	1.15%	-8.33%	0.00%		
	醋酸酐	6800	0.00%	-12.82%	-15.00%		
	乙醇	5400	0.00%	0.00%	-10.00%		
	二乙二醇	6335	2.51%	7.83%	-9.31%		
	季戊四醇	11500	0.00%	0.00%	0.00%		
	DOP(通用型增塑剂)	9077	0.41%	4.13%	2.68%		
	正丁醇	8080	-3.00%	4.12%	13.61%		
辛醇	9100	-1.41%	3.41%	10.71%			
	苯酐	7060	-1.12%	2.32%	-1.94%		
维生素	维生素 A	400	-0.99%	-8.05%	-69.23%	上周维生素价格整体调整: 1) 维生素 A 最新报价 400 元/千克, 下降 0.99%, B2 报价 158 元/千克(周跌幅	广济药业 冠福股份

维生素	维生素 B1	258	0.00%	3.00%	-49.51%	2.48%)，维生素 B12 最新报价 330 元/千克（上周 390 元/千克），维生素 D3 最新报价 505 元/千克（周跌幅 8.18%）。目前各主要工厂开工稳定，新和成自 7 月中旬开始维生素 A 工厂停产检修 10 周。计划在 8 月对维生素 E 工厂停产检修 5 周，帝斯曼江山制药维生素 C 工厂从 2018 年 7 月开始停产升级改造，计划持续时间 4 个月。但市场反应平淡，以消化前期库存为主，观望氛围渐浓，预计后市维生素市场偏弱运行	新和成 浙江医药 兄弟科技 亿帆鑫富 花园生物
	维生素 B2	158	-2.48%	-7.35%	-66.49%		
	维生素 B5	95	0.00%	5.56%	-73.61%		
	维生素 B6	253	0.40%	0.00%	-54.91%		
	维生素 B12	330	-15.38%	4.76%	-70.00%		
	维生素 D3	505	-8.18%	-15.83%	-6.48%		
	维生素 E	39	0.00%	-2.50%	-68.80%		
	维生素 K3	60	-3.25%	3.48%	-58.97%		
氨基酸	蛋氨酸	18	0.00%	-0.77%	-18.46%	蛋氨酸：市场持续走弱，上周报价 18 元/公斤，市场供应充足，下游需求不佳，整体购销平淡	新和成 安迪苏
	赖氨酸	8	1.32%	1.32%	-18.09%	赖氨酸：上周价格企稳，98 含量赖氨酸报价在 7.4-7.8 元/公斤，近期临储玉米连续投放，原料价格偏弱，同时 3 季度部分厂家扩产，市场供应增加 今年全球赖氨酸新增产能过百万吨，全球苏氨酸新增产能过五十万吨，全球蛋氨酸新增产能近 20 万吨，远超出年需求复合增长	

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧

5、近期重点公司动态跟踪

利尔化学(002258)半年度业绩符合预期，广安项目助力公司成长 20180805:

事件：公司公布半年报，2018 年上半年实现营业收入 18.22 亿，同增 49.45%，归母净利润 2.61 亿，同增 74.51%；同时预计 2018 年 1-9 月净利 3.20-3.89 亿，同增 40%-70%。

草铵膦持续放量，子公司业绩快速增长：公司一季度净利 1.16 亿，二季度净利 1.45 亿，环比增长 25%，主要受益于公司草铵膦产销量持续增长，同时由于人民币快速贬值，二季度汇兑收益弥补了一季度的汇兑损失，半年合计汇兑收益约 750 万，使得财务费用减少，业绩符合预期。控股子公司江苏快达（持股 51%）业绩快速增长，上半年净利润 4482 万，同比增长 157%，全年净利有望达 1 亿元；利尔作物（持股 85%）上半年净利润 1642 万，同比增长 49.8%，公司制剂业务进展顺利。

广安项目投产在即，新工艺新产品大有可为：广安利尔新建 10000 吨草铵膦，采用先进的拜耳工艺，完全成本有望由目前约 9 万/吨下降至约 7 万/吨，按市场价 15 万/吨计算，草铵膦新工艺万吨净利约 5.9 亿。丙炔氟草胺目前市场价约 60 万/吨，新增 1000 吨产能有望带来净利润超 1 亿元。国内主要氟环唑生产企业因环保原因被关停，公司 1000 吨氟环唑将弥补市场空缺，预计未来吨净利约 15 万。2018 年上半年公司对广安项目新增投资 5.74 亿，累计投资达 8.79 亿（一期计划投资 11.9

亿), 其中 1000 吨丙炔氟草胺有望年内达产。

具有技术优势的创新型农化平台, 维持“强烈推荐”评级: 公司现有 8400 吨草铵膦、1800 吨毕克草、3000 吨毒莠定等产品, 产销两旺, 盈利能力强劲。随着广安项目落地, 公司将成为全球最大的草铵膦生产企业, 同时具有氯代吡啶类农药全产业链, 是稀缺的创新型农化平台, 我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 6.51、9.00、10.47 亿元, 当前股价对应 PE 分别为 16、12 和 10 倍, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 草铵膦价格大幅下降, 新项目投产不及预期

万华化学(600309)业绩符合预期, 全球化工巨头踏上新征程 20180731

事件: 公司公告上半年实现营业收入 300 亿元, 同比增长 23%, 归母净利润: 润 69.49 亿元, 同比增长 42.97%, EPS 为 2.54 元; 公布 8 月纯 MDI 上调 500 元/吨(聚合 MDI 已公布上调 1000 元/吨), 同时烟台工业园复产。

业绩符合预期, MDI、石化、新材料齐发力, 盈利站稳新台阶: 1H2018/2017 聚氨酯系列销量 94.83/86.84 万吨, 收入 168/139 亿元, 其中纯 MDI 和聚合 MDI 挂牌价同比提高 19% 和 2%; 1H2018/2017 石化系列销量 182.19/151.69 万吨, 收入 83/69 亿元, 价差方面, 丙烯-丙烷涨幅 16%, PO/MTBE-丙烯涨幅 14%; 1H2018/2017 精细化学及新材料销量 14.06/9.61 万吨, 收入 27/18 亿元, 年初投产的 7 万吨 PC 贡献主要增量。单季度看, 虽然 MDI 价格回落等原因导致 Q2 毛利率环比降低 2.91%, 但随着产能不断释放, Q2 扣非归母净利润 32.56 亿元环比基本持平。

整体上市方案落地, 跻身 MDI 国际巨头: 公司 MDI 权益产能约 150 万吨, 整体上市后产能将提高到 210 万吨(注入宁波万华剩余股权和 BC100% 股权等), 超过巴斯夫(180 万吨)跃居全球第一大 MDI 企业, 跻身国际化工巨头, 同时全球 MDI 产能进一步集中, 长期看 MDI 盈利有望稳定在合理可观水平。近期受陶氏不可抗力及装置检修影响, MDI 价格底部企稳回升, 随着下游旺季将至, MDI 迎来盈利回升。

TDI、PC、PMMA 等贡献盈利增长点, 100 万吨乙烯项目打开成长空间: 2018 年底到 2019 年 30 万吨 TDI、8 万吨 PMMA、5 万吨 MMA、二期 13 万吨 PC 将陆续投产, TDI 价格坚挺盈利高位, 其他新材料市场前景广阔。长期看, 公司投入 178 亿建设 100 万吨乙烯项目, 与现有业务形成协同效应, 完善产业链一体化, 项目预计 2020 年 6 月建成, 将为公司打开成长空间。1 三大业务板块持续发力, 维持“强烈推荐”评级: 暂不考虑吸收合并, 预计公司 2018-2020 年净利润分别为 140、150、165 亿元, 当前股价对应 PE 分别 10、9 和 8 倍。看好公司 MDI 国际地位进一步提升、石化板块持续发力以及新材料多点开花, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: MDI 价格大幅下滑; 原料成本大幅提升; 项目进展不及预期

新安股份(600596)业绩超预期, 景气周期持续助推公司业绩再上台阶 20180709

事件: 公司公布 2018 年半年报预告, 预计 2018 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 7.1-7.3 亿, 比上年度增加 4.99-5.19 亿元, 同比增加 237-246%。

有机硅、草甘膦齐涨价助力公司业绩大幅增长: 根据公司预告, 公司 2018 年二季度实现净利润约 4.6 亿, 环比增加 76.92%。业绩增长主要得益于公司主营产品有机硅和草甘膦价格上涨。公司目前拥有 34 万吨有机硅单体产能(权益 29 万吨)和 8 万吨草甘膦。二季度有机硅 DMC 价格继续上涨, 环比增长 14.13%, 且由于上游

金属硅价格下降，产品价差快速扩大，环比增加 26.47%。受环保严查影响，草甘膦价格已从四月初的 24500 元/吨涨至目前 27500 元/吨。目前公司有机硅、草甘膦装置均满负荷生产，随着产品均价逐渐上移，公司三季度盈利水平将再创新高。

淡季不淡，下游需求旺盛，下半年有机硅有望再创新高：产能增速放缓以及需求的强劲增长推动有机硅行业反转。2019 年 6 月以前全球未有新的产能投产，全球企业开工率目前维持在极限的 90% 左右；未来几年全球有机硅需求增速将保持 6% 左右。我们预计在 2020 年前全行业将保持 30-50 万吨的产能缺口。

2018 年 6 月以来，由于进入传统的淡季，有机硅 DMC 价格在急涨后维持在 35000 元/吨高位震荡。但国际有机硅终端产品巨头陶氏、瓦克、信越等在 5 月份以来纷纷提高终端产品价格 15% 左右，上半年提价共计 35%-50%，产业链涨价传导顺畅，说明下游需求在淡季中仍然旺盛。随着行业内巨头蓝星星火 45 万吨产能在 7 月中旬将集中检修近一个月以及秋季传统旺季到来，有机硅产品价格大概率将继续上涨。

盈利预测及评级：公司有机硅上下游产业链完整，将最大程度受益于行业景气，有机硅与草甘膦价格每扩大 1000 元/吨，公司净利润将增厚 1 亿和 6000 万。我们预计公司 2018 年到 2020 年净利润为 15.97 亿、16.65 亿和 18.43 亿元，目前股价对应 P/E7、7 和 6 倍，维持“强烈推荐”评级

风险提示：有机硅需求不及预期，环保造成计划外停产

华鲁恒升(600426)中报预告点评：Q2 单季度业绩创历史新高，乙二醇即将投产支撑成长 20180706

事件：公司公告上半年预计实现归母净利润 16.46~16.96 亿元，同比增长 202%~211%，Q2 单季度业绩 9.12~9.62 亿元，环比增长 24%~31%。

醋酸、尿素景气提升增厚业绩，煤气化平台技术优势持续巩固：业绩超预期，主要受益醋酸景气等。1~6 月醋酸均价 4694 元/吨(同比增长 74%)，受装置检修影响，醋酸 Q2 单季度均价 4877 元/吨(环比增长 86%)；1~6 月尿素/DMF/己二酸均价 2047/5828/11820 元/吨，同比增长 20%/8%/14%，单季度环比涨跌不一。成本方面受益原料煤价格回落，Q2 单季度动力煤(Q5500)均价 584 元/吨，环比下降 6%。另外，公司 100 万吨尿素 5 月中旬已投产运行，且氨醇产能也通过产业升级项目扩大至 320 万吨，煤气化平台效率进一步提升。

50 万吨乙二醇助力公司再上新台阶：公司 50 万吨/年乙二醇项目下半年将投产，比现有 5 万吨乙二醇装置具备规模优势，成本预计降低 700~1000 元/吨，当前煤价下估算完全成本约 4200 元/吨，目前乙二醇市场价格 7000 元/吨，保守按照 6800 元/吨测算，对应吨净利 1600 元/吨，项目若完全达产将贡献净利润约 6 亿，未来随着产能释放，助力公司再上新台阶。

醋酸新增产能有限，高景气未来有望维持：2018 年仅天津渤化永利 10 万吨新增产能，行业产能增长几乎停滞，国外醋酸装置运行不稳，国内出口受益好转，加上涤纶景气带动 PTA 需求增加，醋酸开工率维持高位，供需持续紧张。公司醋酸产能 55 万吨，装置运行稳定、全年基本满负荷生产，醋酸价格上涨 500 元/吨，增厚公司业绩约 1.78 亿元。

山东加快新旧动能转换，公司未来成长可期：山东通过项目带动加快新旧动能转换，在 6 月份公布的第一批优选项目中，华鲁恒升 150 万吨绿色化工新材料项目入选(150 万吨乙二醇、精己二酸、氨基树脂、酰胺及尼龙等)，表明公司也在积极

规划新的布局方向，未来成长可期。

50万吨乙二醇投产在即，煤化工白马再上台阶，维持“强烈推荐”评级：我们预计公司2018-2020年净利润分别为29.25、36.94、38.61亿元，对应PE分别为9、7和7倍。公司作为煤化工白马业绩增长稳定，同时50万吨乙二醇项目将投产，打开公司成长空间，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格大幅下滑；煤炭成本大幅提升

浙江龙盛(600352.SH) 2018年中报预告点评：业绩符合预期，染料、中间体保持景气 20180705

事件：公司公布2018年半年报预告，预计2018年上半年实现归母净利润22.29-24.32亿，同比增长120%-140%，扣除非经常性损益事项后预计净利润17.65-19.65亿

染料、中间体行业景气持续，投资收益提升业绩：公司一季度扣非后净利7.64亿，预计二季度经营性收益10.01-12.01亿，环比增长30.9%-57.2%，主要由于公司主营的染料以及化工中间体产品价格上涨，公司充分享受行业景气红利。预计公司非经常性收益4.64亿，主要来自可出售金融资产的增值收益。公司间接持有Xiaoju Kuaizhi Inc.(滴滴出行)、宁德时代、药明康德以及Bilibili Inc.(哔哩哔哩公司)股份，其公允价值增加提升公司业绩。

环保高压促成染料价格强势，新格局带动中间体盈利：国内环保高压延续，特别是近期江苏环保回头看专项整治，大量环保不到位的染料及染料中间体企业被关停整顿，分散黑ECT300%年初约3万/吨，上涨至目前超5万/吨；活性染料中间体H酸及对位脂报价分别由3.3、2.7万/吨上涨至8、4.5万/吨，推动活性黑报价由底部2.8万/吨上涨至4.8万/吨。环保新形势下，染料及中间体供给短缺，未来价格将保持强势。

中间体间苯二酚全球生产企业仅有日本住友以及浙江龙盛，市场报价由8万/吨上行至目前约11万/吨，寡头格局下中间体业务盈利能力强劲。

染料、中间体双主业景气，维持“强烈推荐”评级：公司浙江上虞生产基地建有“中间体-染料”全产业链，在国内拥有分散染料产能14万吨，活性染料5万吨，同时控股德司达，已成为具有全球影响力的国际巨头；受行业集中度提升影响，中间体间苯二酚带来超额利润。我们预计公司2018-2020年净利润分别为39.57、42.50、48.61亿元，当前股价对应18-20年PE分别为9、8和7倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：染料价格大幅下降，房地产项目进度及盈利低于预期

利尔化学(002258)中报预告点评：业绩增长超预期，广安项目助力业绩腾飞 20180704

事件：公司公告2018年半年业绩预告，半年业绩由原来预计同比增长30%-60%，上调至同比增长50%-80%，预计归母净利润2.24-2.68亿元。

公司草铵膦产销两旺，汇兑收益提升业绩：公司一季度实现净利润1.16亿，预计二季度净利1.08-1.52亿，环比增长-7%-31%，业绩继续保持高速增长。受国内市场淡季影响，草铵膦散单价格由20万/吨下降至17.5万/吨，但公司草铵膦大部分出口给国际农化企业，采用长协价受市场散单价影响不大，二季度公司产销两旺，同时由于二季度人民币贬值，公司汇兑收益提升业绩，超过市场预期。

继续推进可转债项目，广安项目颇具亮点：公司可转债项目已经过会，将募集 8.52 亿用于广安 1 万吨草铵膦、1000 吨丙炔氟草胺，1000 吨氟环唑。草铵膦受益百草枯禁用以及转基因作物的推广，三年内全球需求有望达 3.9 万吨，年复合增速超 30%。受环保趋严影响，氟环唑市场供应短缺，目前价格约 67 万/吨，环保新形势下价格将保持强势。丙炔氟草胺是由住友化学开发的“其他 PPO 抑制剂类除草剂”中的第一大产品，由于生产工艺限制，国内规模化生产企业较少，公司产能将弥补国内市场空缺，整个可转债项目将为公司带来丰厚回报。

未来草铵膦全球龙头企业，维持“强烈推荐”评级：公司目前主要产能有 8400 吨草铵膦、1800 吨毕克草、3000 吨毒莠定等，凭借出色的工程技术能力，公司草铵膦产能未来还将扩产至 1.5 万吨以上，成为全球草铵膦龙头；氯代吡啶类农药盈利稳定，多个新品种农药锦上添花。我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 6.51、9.00、10.44 亿元，当前股价对应 PE 分别为 16、12 和 10 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：草铵膦价格大幅下降，新项目投产不及预期

利安隆(300596)中报预告点评：业绩符合预期，产能持续投放高增长可期 **20180703**

事件：公司发布业绩预告，预计 2018 年半年报归属于上市公司股东的净利润为 6897 万元-8047 万元，同比增长 20%-40%。

1、产能释放推动业绩快速增长，员工持股彰显信心：公司现有抗氧化剂产能 32400 吨，同比增长近 9000 吨，是公司半年报快速增长的主要动力。根据公司规划，公司宁夏中卫新建的三条产线和控股子公司常山科润一期工程的光稳定剂项目都将在下半年陆续投产，建成后公司总产能将达到 47900 吨。此外，公司投资 20 亿拟在珠海建设 12.5 万吨抗氧化剂项目，2018 年底其一期项目有望开工建设，公司产能水平将再上台阶。

抗氧化剂方面公司原主营为专用型抗氧化剂，新增产能将使公司的产品配套能力和供应保障能力大幅提升，是公司未来继续高速成长的最重要保障。公司员工持股计划以 2.3 亿受让达晨创恒等合计持有的 7.00% 公司股份，锁定期一年，彰显员工对公司发展的信心。

2、高分子材料高速发展，抗氧化剂行业国产替代空间大：据欧盟统计局的统计数据，2016 年全球高分子材料总产量已达到 5.08 亿吨，未来增速维持在 3%-5%；根据“十三五”发展规划要求，2018 年国内高分子材料产量将达 1.74 亿吨，未来增速维持在 4%-6%。2017 年全球抗氧化剂市场规模超 720 亿，国内约 140 亿，而随着抗氧化剂适用范围拓宽，市场增速将高于下游增速。随着下游高分子材料产能向国内转移，抗氧化剂国产替代空间巨大，我们预计到 2023 年国内抗氧化剂市场规模将接近 300 亿。公司作为同行业唯一上市公司，在未来国产化和行业整合中将具有先发优势。

盈利预测及评级：我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 1.81、2.39、3.12 亿，考虑助剂行业具有用户粘性强、下游需求稳定的特点，看好公司产能释放带来业绩稳定增长，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产能扩建不达预期，营销渠道拓展、U-pack 开发受阻影响销量

鲁西化工(000830)中报预告点评：半年报符合预期，量升价稳推升业绩创新高 **20180703**

事件: 公司发布 2018 年半年报预告, 预计上半年归属上市公司股东净利润 16.8 亿-17.3 亿, 同比增长 205%-214%。

量升价稳推升业绩创新高, PC 与甲酸将带来业绩增量: 根据公司业绩预告, 公司二季度净利为 8.9 亿左右, 环比增长约 8.9%。一季度受春节因素影响开工率较低, 同时二季度公司新增 10 万吨己内酰胺和 18 万吨双氧水产能, 是季度业绩环比上升的主要原因。价格方面, 公司主营产品价格二季度互有涨跌, 总体维持高位震荡, 其中 PC (聚碳酸酯)、甲酸、烧碱 (32%, 离子膜碱)、双氧水、尿素和有机硅 DMC18 年二季度均价较一季度均价分别变化-3.11%、-13.22%、6.88%、1.01%、2.68% 和 14.19%。

2018 年下半年公司有多项产能投放: 18 万吨双氧水、22.5 万吨 PA6、13.5 万吨 PC 二期以及 20 万吨甲酸。我们认为, 在当下油价维持高位、供给侧改革和环保督查仍在持续加强的情况下, 公司的主营产品价格大概率将维持高位, 而公司的新增产能将推动今年利润再上台阶。

多产业链协同发展, 成长白马属性凸显: 公司是国内建设智能化工园区先行者, 已形成了“煤、盐、氟、硅、石化、新材料”的循环产业链条。2018 年公司产能主要包括 190 万吨尿素、240 万吨复合肥、40 万吨烧碱、40 万吨甲酸、20 万吨己内酰胺、30 万吨 PA6, 10 万吨 DMF、20 万吨 PC 和 3 万吨有机硅 DMC, 产业链配套的甲烷氯化物、制冷剂等产品, 公司根据市场调节各产品生产比例, 实现利益最大化, 大幅降低周期性波动, 业绩稳定增长。

盈利预测及评级: 我们预计公司 2018 年到 2020 年净利润为 32.75 亿, 40.24 亿以及 42.77 亿, 对应当前股价 P/E 为 8 倍、6 倍和 6 倍, 考虑到公司多产业链协同发展和先进化工园区的优势, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 主营产品价格大幅下滑, 产能释放不及预期

桐昆股份(601233)中报预告点评: 涤纶行业延续高景气, 产能释放驱动业绩增长 20180702

事件: 公司公告上半年业绩预增, 实现归属上市公司股东净利润为 13.2~13.8 亿元, 同比增长 112.7%~122.4%。

产品盈利提升、产能释放推动业绩持续增长: 业绩符合预期, 得益于 PTA、涤纶的产能释放及盈利提升: 1)220 万吨 PTA 已顺利投产, 总产能达 400 万吨, 同时 2018H1 “PTA-PX-醋酸”价差提高至 1539 元/吨, 同比增长 27%; 2)涤纶长丝产能持续释放, 2017 年恒邦二期 30 万吨项目投产, 2018Q1 恒邦三期 20 万吨和嘉兴石化 30 万吨项目投产; 3)单季度看, Q2 盈利 8.19~8.79 亿元, 环比增长 63%~75%, 除产能释放之外, 涤纶景气高企, Q2 “POY-PTA-MEG”价差 1730 元/吨, 环比增长 37%。

涤纶行业景气高企, 公司产能持续释放, 业绩长期增长有保障: 供给侧背景下涤纶新投放产能增速下降, 同时居民生活水平提升及出口持续向好, 带动涤纶需求向上, 2018 年 1-5 月涤纶长丝产量 1317 万吨, 同比增长 14%, 2018 年 1-3 月出口 57 万吨, 同比增长 29%。公司早在 2016 年启动了涤纶扩产计划, 产能持续释放让公司充分受益行业景气, 2018-2020 年预计公司产能将达到 570、660 和 700 万吨, 为业绩增长持续提供动力。

供需逐步修复至平衡, PTA 盈利回升: 下游涤纶景气提升带动 PTA 需求向好, 自 2017 年下半年以来翔鹭、华彬等装置纷纷重启, 目前具备重启条件的装置所剩

无几，PTA 供需进入平衡状态，而受过去行业低迷所致 PTA 新增产能下降，2019 年之前仅新凤鸣 220 万吨/年等，供需改善推动 PTA 盈利回升。另外，公司 220 万吨 PTA 已投产，有行业领先的成本优势，进一步提升公司盈利水平。

参股浙石化项目，未来极大增厚业绩：公司参股浙石化项目 20% 股权，一期炼油产能 2000 万吨/年，包括 400 万吨/年 PX、140 万吨/年、800 万吨/年乙二醇等产品，预计 2019 年项目投产，未来将极大增厚公司业绩。

全产业链布局的涤纶龙头，涤纶持续投产保障业绩增长：我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 27.88、39.48、44.37 亿元，看好公司涤纶全产业链布局，同时涤纶产能释放和炼化项目投产保障公司业绩持续增长，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：下游需求不及预期；涤纶、PTA 价格大幅下滑

利安隆 (300596.SZ): 抗老化剂稀缺标的, 国产替代助力龙头崛起 20180614

1、国内高分子材料抗老化剂唯一上市公司，业绩持续高速增长：

公司是国内高分子材料抗老化助剂行业第一家上市公司，主营产品抗氧化剂、光稳定剂和 U-PACK 产品。2011 年以来，公司营业收入、净利润分别从 2.62、0.2 亿增长到 2017 年的 11.42、1.3 亿，年复合增长率达到 28%、37%。我们预计，随着公司在建产能逐渐释放，未来高增长将持续。

2、高分子材料高速发展，抗老化剂行业国产替代空间大：

据欧盟统计局的统计数据，2016 年全球高分子材料总产量已达到 5.08 亿，未来增速维持在 3%-5%；根据“十三五”发展规划要求，2018 年国内高分子材料产量将达 1.74 亿吨，未来增速维持在 4%-6%。2017 年全球抗老化剂市场规模超 720 亿，国内约 140 亿，而抗老化剂适用范围拓宽，市场增速将高于下游增速。随着下游高分子材料产能向国内转移，未来抗老化剂国产替代空间巨大，我们预计到 2023 年国内市场规模将接近 300 亿。公司作为同行业唯一上市公司，在未来国产化和行业整合中将具有先发优势。

3、产能增量保障未来，员工持股彰显信心：

近年公司发力高毛利的 U-PACK 产品，预计到 2019 年其占总营收比例将达 30%，将成为未来亮点；此外，公司拟在珠海经分期投资 20 亿项目；拟投资 5.05 亿在常山建设“高分子材料抗老化助剂项目”一期工程。抗氧化剂方面公司原主营为专用型抗氧化剂，新增产能将使公司的产品配套能力和供应保障能力大幅提升，是公司未来继续高速增长的重要保障。公司签署《股份转让协议》，受让达晨创恒等合计持有 1260 万股公司股份，占总股本 7.00%，持股计划锁定期一年，彰显员工对公司发展的信心。

4、盈利预测及评级：

我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 1.81、2.39、3.12 亿，考虑助剂行业具有用户粘性强、下游需求弹性小的特点，看好公司产能释放带来收入稳定增长，首次覆盖给予“强烈推荐”评级。

5、风险提示：产能扩建不达预期，营销渠道拓展、U-pack 开发受阻影响销量

万华化学(600309.SH)公司复牌点评: 公司整体上市方案落地, 打造国际一流化工企业 20180603

并购重组方案落地，将显著增厚公司业绩：本次实际新增 4.06 亿股，按停牌前价格 36.44 元/股计算，市值增加 147.94 亿元，而主要收购资产万化宁波 MDI 产能 120 万吨，2017 年净利润 70.31 亿元；BC 公司 MDI 产能 30 万吨、TDI 产能 25 万吨，2017 年净利润 30.18 元。此外还有氯碱热电等资产。预计注入资产增厚业绩约 48 亿元，注入资产估值较低，符合股东利益。

跻身 MDI 国际龙头，盈利能力、协同效应将大幅提高：公司 MDI 权益产能约 150 万吨，收购完成后将提高到 210 万吨，超过巴斯夫(180 万吨)跃居全球第一大 MDI 企业，跻身国际化工巨头，盈利能力提升。此次收购履行了公司之前解决同业竞争的承诺，未来将与 BC 公司形成全面资源支持和共享，规模效应和协同效应凸显。此外，中诚信、中凯信两员工持股公司将成为上市公司直接股东，利于建立员工激励平台。

MDI 供需平衡盈利稳定，石化业务助力公司成长：MDI 呈寡头竞争格局，行业新增产能有限，2018 年上海联恒 24 万吨/年 2 月投产、科思创(德国)22 万吨/年计划投产，未来需求稳定增长(增量约 50 万吨/年)，供需维持较好格局；石化业务成长迅速，PO/AE 一体化项目总产能 179 万吨(75 万吨 PDH、24 万吨 PO、76 万吨 MTBE、66 万吨丙烯酸及酯)，2017 年开工接近满负荷 98%，为公司多元化发展奠定良好基础。30 万吨 TDI、8 万吨 PMMA、5 万吨 MMA、二期 13 万吨 PC 将陆续投产，同时远期 100 万吨乙烯项目值得期待，新的盈利增长点不断出现。

国际化工巨头整装待发，维持“强烈推荐”评级：暂不考虑资产注入，我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 126、138、160 亿元，对应 PE 分别为 8、7 和 6 倍，公司将跻身全球 MDI 龙头，石化等业务为公司带来成长性，未来不断有新的利润增长点出现，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：MDI 产品价格大幅下滑，项目进展不及预期

新安股份(600596)一季报点评：有机硅供给紧张加剧，季报业绩同比大增逾三倍 20180426

事件：公司公布 2018 年一季度季报，实现营业收入 26.64 亿元，归母净利润 2.59 亿元，较上年同期分别增 43.72%和 315.50%。

1、有机硅量价齐升大幅推升公司业绩：公司在 2017 年底完成厂区搬迁和技改，目前拥有 34 万吨有机硅单体产能（权益 29 万吨），同比增加 54.54%；有机硅系列产品价格同比涨幅明显，其中 DMC、生胶、107 胶和混炼胶平均售价同比分别上涨 60.43%、30.38%、51.18%和 48.69%。目前公司有机硅装置满负荷生产，而有机硅 DMC 价格已上涨至 31500-33000 元/吨，公司二季度盈利水平将再创新高。

2、有机硅供不应求，节能与环保监察加剧供应紧张形势：产能增速放缓以及需求的强劲增长推动有机硅行业反转。2019 年 6 月以前全球未有新的产能投产，全球企业开工率目前维持在极限的 90%左右；未来几年全球有机硅需求增速将保持 6%左右。我们预计 2018 年全球有机硅单体消费量将达 510 万吨，相较于全球有效产能 483.5 万吨，将出现约 30 万吨的供给缺口。

由于市场下游需求旺盛，多数有机硅企业将 DMC 自用于下游产品生产，目前市场有机硅 DMC 货源紧张，有机硅 DMC 价格已由春节前 29000 元/吨上涨到 31500-33000 元/吨，主流成交价位于 32000 元/吨。随着旺盛需求的持续、国家工信部对包括多家有机硅企业在内化工企业进行节能监察以及环保监察的不断深入，有

机硅产品价格大概率将继续上涨。

3、盈利预测及评级：公司有机硅上下游产业链完整，将最大程度受益于行业景气，DMC 每涨价 1000 元/吨，公司（DMC 产能以 14 万吨计）净利润将增厚约 1 亿元。我们预计公司 2018 年到 2020 年净利润为 11.92 亿、13.42 亿和 15.25 亿元，目前股价对应 P/E 9、8 和 7 倍，维持“强烈推荐”评级

风险提示：有机硅需求不及预期，环保造成计划外停产

浙江龙盛(600352)一季报点评：一季度业绩符合预期，染料、中间体持续发力 **20180426**

事件：公司公布 2018 年一季报，一季度实现营收 423.14 亿，同比增长 7.4%；归属上市公司股东净利润 10.19 亿，同比增长 103.33%；扣除非经常性损益后净利润 7.64 亿，同比增长 53.08%

1、受益染料、中间体价格上涨以及投资收益确认，公司一季度业绩符合预期：公司一季度业绩符合预期，主要受益于产品价格上涨：一季度分散染料成交价（不含税）约 3.8 万/吨，同比增长 80.95%；中间体间苯二酚成交价（不含税）约 6.2 万/吨，同比增长 55%。非经常性收益主要来自于公司变更会计准则，确认投资收益 3.13 亿；目前公司拥有 55.21 亿可出售金融资产，未来仍有资产增值空间

2、环保压力持续，成本端支撑染料价格，龙头企业充分受益：受国内环保高压影响，染料中间体价格强势上行，如分散染料中间体 2-氰基-4-硝基苯胺不含税价约 5.4 万/吨，同增 35%；活性染料中间体 G 酸不含税价约 4.3 万/吨，同增 48%。行业前三大企业浙江龙盛、闰土股份、吉化集团约占 70%-75% 市场份额，形成寡头格局。染料下游印染行业集中度较低，且染料成本占比仅 15%-20%，染料行业龙头公司掌握议价权，能较好的传导原材料价格上涨。目前分散染料不含税价格已上涨至约 4.5 万/吨，环保压力持续，染料行业集中度进一步提升，加之成本端支撑，预计未来染料价格将维持强势

3、盈利预测与投资评级：公司浙江上虞生产基地建有“中间体-染料”全产业链，在国内拥有分散染料产能 14 万吨，活性染料 5 万吨，同时控股德司达，已成为具有全球影响力的国际巨头；受行业集中度提升影响，中间体间苯二酚带来超额利润；房地产业务华兴新城项目将为公司锦上添花。我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 35.26、39.50、45.38 亿元，当前股价对应 18-20 年 PE 分别为 10、9 和 8 倍，维持“强烈推荐”评级

风险提示：染料价格大幅下降，房地产项目进度及盈利低于预期

华鲁恒升(600426) 公司深度：弱周期新型煤化工标杆，乙二醇打开成长空间

1、洁净煤气化技术先进，凸显长期成长属性：公司是新型煤化工龙头，依托先进水煤浆气化技术构建多联产热、电能循环利用网络，并通过研发投入、工艺改进、优化管理形成行业领先的成本竞争优势，在周期行业中表现出较强的成长属性。以甲醇生产为例，公司水煤浆工艺下的甲醇成本比行业占比 35% 的固定床至少低 500 元/吨。

2、“一线多头”柔性多联产，弱化盈利周期波动：公司打造“一线多头”柔性多联产平台，多拳头产品依托平台并驾齐驱，目前拥有尿素 250 万吨、甲醇 160 万吨、DMF 25 万吨、混甲胺 20 万吨、醋酸 55 万吨、己二酸 16 万吨、乙二醇 5 万吨等，公司根据市场行情灵活调整产品组合，实现盈利最大化，公司周期属性将持续

弱化。

3、醋酸行业景气高企，公司业绩弹性大：国内醋酸出口向好以及产能增长几乎停滞(18 年仅 10 万吨新增产能)，2017 年行业装置开工率从 65%提高至 85%，价格从 3000 元/吨上涨至 4500 元/吨。需求方面，下游涂料增速平稳，PTA 受涤纶拉动需求回升，预计 2018 年醋酸消费增量约 50 万吨，未来行业维持景气。公司产能约 55 万吨，装置稳定、开工满负荷，醋酸价格每上涨 500 元/吨，增厚业绩约 2 亿元。

4、乙二醇进口替代加速，新项目打开成长空间：随着国内技术突破，煤制乙二醇正加速替代进口市场。公司煤制乙二醇装置负荷率 100%、品质聚酯级，现有产能 5 万吨，完全成本约 4900 元/吨。7 月 50 万吨/年乙二醇项目计划投产，完全成本预计下降至 4200 元/吨。假设乙二醇单价 8000 元/吨，目前吨净利约 2200 元/吨，50 万吨/年项目达产后可贡献年化净利润约 11 亿。

5、成长确定性高的优质白马，给予“强烈推荐”：预计公司 2018-2020 年业绩分别为 25、27 和 29 亿元。当前股价对应 18-20 年 PE 分别为 11、10 和 10 倍。考虑到公司水煤浆气化技术先进，成本优势行业领先，业绩安全垫高，同时多联产平台持续弱化周期属性，加上醋酸景气提高业绩弹性、50 万吨乙二醇打开成长空间，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：乙二醇投产不及预期；产品价格大幅下滑；煤炭成本大幅抬高

利尔化学(002258)一季报点评：一季度业绩符合预期，看好公司草铵膦持续放量 20180420

事件：公司公布 2018 年一季报，2018 年一季度实现营业收入 9.05 亿，同比增长 72.18%，归属上市公司股东净利润 1.16 亿，同比增长 98.58%；预计 2018 年上半年净利 1.94-2.39 亿，同比增长 30%-60%。

1、一季度业绩符合预期，春节假期及汇兑损失影响公司业绩：公司一季度业绩受益于产品销量增长，基本符合预期。2 月份春节假期对销售及物流均产生了较大影响；同时，受汇率变动影响，公司汇兑损失约为 1000 万元，在诸多不利因素下，公司凭借自身优势，业绩依然达到预期。全球抗草铵膦转基因作物有望加速推广，加之国内其他计划产能因为技术、环保等原因投产不顺利，公司未来产销将持续高速增长。

2、工程技术实力突出，广安项目亮点颇多：依托中物院的研发技术优势，公司成功攻克格式反应工程放大难题，草铵膦产能扩张至 8400 吨，成为全球最大的草铵膦原药生产企业。在广安项目中，公司将采用先进的拜耳工艺新建 10000 吨草铵膦（一期 7000 吨），完全成本将下降至 6 万/吨，成本优势巨大。价格保守按 15 万/吨测算，公司老工艺草铵膦万吨盈利 3.9 亿元，新工艺万吨盈利 6.5 亿元。同时还规划有 1000 吨丙炔氟草胺，1000 吨氟环唑，5000 吨敌草快等储备品种，并计划新增 10000 吨氯代吡啶中间体进一步完善公司氯代吡啶类农药业务。

3、增资鹤壁赛科，完善产业链布局：公司以 2455 万增资鹤壁赛科，持股 45%，成为赛科控股股东。鹤壁赛科主营 2, 2 联吡啶等，2, 2 联吡啶是新工艺敌草快的重要中间体，保障公司广安项目中新建 5000 吨敌草快的中间体供给，公司全产业链布局下优势明显。

4、盈利预测与投资评级：公司现有草铵膦产能 8400 吨，毕克草 1800 吨，毒莠定 3000 吨等，未来广安项目中 10000 吨新工艺草铵膦，1000 吨丙炔氟草胺，1000

吨氟环唑等将进一步提升公司盈利能力。外延收购完善产业链布局，打造创新型农化平台。我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 6.75、8.92、10.18 亿元，当前股价对应 PE 分别为 15、11 和 10 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：草铵膦价格大幅下降，新项目投产不及预期

华鲁恒升(600426)一季报点评：一季度超预期，期待乙二醇项目投产 20180419

事件：公司公布一季度业绩，实现营业收入 34.38 亿元，同比增长 39.83%，归属于上市公司股东净利润 7.34 亿元，同比增长 133.91%，EPS 为 0.453 元。

1、一季度继续超预期，醋酸等产品维持景气：一季度业绩超预期，主要是公司醋酸等产品景气，毛利率大幅提升。一季度华北醋酸均价 4510 元/吨(YOY+63%)、DMF 6020 元/吨(YOY+13%)、己二酸 13380 元/吨(YOY+15%)、尿素 1926 元/吨(YOY+18%)、辛醇 8182 元/吨(YOY+9%)，公司一季度毛利率提升至 30.14%(17Q1 为 20.38%)，同时公司 100 万吨氨醇产能释放为公司带来业绩增量。另外，公司费用控制能力极强，18Q1 费用率仅 4.24%，为公司过去十年最低水平。单季度看，18Q1 业绩环比增长 96%，毛利率环比增长 10.06%，主要受益醋酸等品种景气以及甲醇产能释放。

2、50 万吨乙二醇投产在即，公司将实现跨越式增长：公司在建 50 万吨/年乙二醇项目正稳步推进，预计 7-8 月份将投产，现有 5 万吨乙二醇装置开工满负荷，保障未来项目顺利投产运行，同时新项目具备规模优势，成本预计在现有基础上降低 700 元/吨，当前煤价水平乙二醇完全成本约 4200 元/吨，按照最新单价 8500 元/吨计算，吨净利约 2600 元/吨，项目若完全达产将贡献净利润约 13 亿(不考虑占用部分甲醇用合成气)，随着项目产能释放，公司将实现跨越式增长。

3、醋酸产品维持景气，保障业绩持续增长：国外醋酸装置运行不稳，国内出口受益好转，加上涤纶景气带动 PTA 需求增加，醋酸开工率最高至 90%以上，而 18 年仅天津渤化永利 10 万吨新增产能，行业产能增长几乎停滞，供需将继续趋于紧张。目前价格稳定在 4500 元/吨，4-5 月份醋酸行业集中检修，价格将继续保持坚挺。公司醋酸产能 55 万吨，装置运行稳定、全年基本满负荷生产。按照 55 万吨产销水平，醋酸价格上涨 500 元/吨，将增厚公司业绩约 2 亿元。

4、盈利预测和投资评级：我们预计公司 2018-2020 年净利润分别 25、27、29 亿元，对应 18-20 年 PE 分别 11、10 和 9 倍。公司依托多联产平台持续获取超额收益，同时 50 万吨乙二醇项目投产带来业绩大幅提升，继续维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格大幅回落；煤炭价格大幅提高；项目投产不及预期

鲁西化工(000830.SZ)业绩点评：一季度略超预期，新增产能释放继续推动公司高增长 20180412

事件：公司发布 2017 年业绩快报，全年营业收入 157.62 亿元，归母净利润 19.5 亿元，同比分别增长 43.96%和 671.95%；公司同时发布 2018 年一季度业绩预增公告，预计一季度归母净利润达 8-8.5 亿元，同比增长 233%-254%。

1、一季度业绩略超预期，产能释放推升全年业绩：受春节因素影响，公司 18 年一季度业绩环比略有下滑，但公司在一季度新增 18 万吨双氧水及 10 万吨己内酰胺产能已经逐步放量，使单季度业绩仍保持在 8 亿元以上。公司主营产品价格一季度维持高位震荡，PC（聚碳酸酯）、甲酸、烧碱（32%，离子膜碱）、双氧水、尿素和有机硅 DMC18 年一季度均价较四季度均价分别变化 7.05%、-16.11%、-26.38%、

6.76%、7.78%和 7.27%，虽然甲酸和烧碱均价较上一季度有较大幅度下滑，但随着开工季的来临，其价格都已止跌回稳，大概率将助公司二季度业绩创新高。

2、2018 年公司将有 200 多项产能集中释放，其中己内酰胺 10 万吨和双氧水 18 万吨已于一季度投产，另有 18 万吨双氧水、22.5 万吨 PA6、PC 二期 13.5 万吨、甲酸 20 万吨、尿素及复合肥总计新增 200 万吨产能将于 18 年下半年投产。公司主营产品价格今年大概率将维持高位震荡，随着公司产能逐渐释放，我们预计公司未来单季度业绩将再上台阶达到 10 亿元级别。

3、多产业链协同发展，成长白马属性凸显：公司是国内建设智能化工园区先行者，已形成了“煤、盐、氟、硅、石化、新材料”的循环产业链条。2018 年公司产能主要包括 190 万吨尿素、240 万吨复合肥、40 万吨烧碱、40 万吨甲酸、20 万吨己内酰胺、30 万吨 PA6，10 万吨 DMF、20 万吨 PC 和 3 万吨有机硅 DMC，产业链配套的甲烷氯化物、制冷剂等产品，公司根据市场调节各产品生产比例，实现利益最大化，大幅降低周期性波动，实现稳定增长。

4、盈利预测及评级：我们预计公司 2017 年到 2019 年净利润为 19.50 亿，35.35 亿以及 41.12 亿，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：主营产品价格大幅下滑，产能释放不及预期。

新安股份(600596)年报点评：年报业绩符合预期，有机硅量价齐升助推 18 年业绩腾飞 20180409

事件：公司公布 2017 年年报，实现营业收入 72.76 亿元，归母净利润 5.33 亿元，较上年同期分别增 6.97%和 586.87%；扣非后实现归母净利润 1.97 亿，同比大幅扭亏为盈。同时公布分红预案，每 10 股派发现金 2 元（含税）。

1、有机硅涨价大幅推升公司毛利率：公司有机硅产品全年销售收入为 35.5 亿元，占全部收入的 49.98%，同比增加 14.26%，主要原因是公司有机硅产品售价同比增长 50%左右（DMC 均价由 2016 年的 16000 元/吨上涨到 2017 年的 24000 元/吨）。虽然受厂区搬迁以及新安迈图有机硅产线技改扩产影响，公司的有机硅产量受到影响，需外购一部分 DMC 生产下游有机硅制品，增加了原材料成本，但有机硅产品总体毛利率仍较 2016 年增加 4.84%达到 24.21%。目前公司有机硅装置共 34 万吨单体产能（29 万吨权益）已满负荷生产，而 DMC 价格已上涨至 31000-32000 元/吨，公司盈利水平将进一步提升。

2、有机硅供不应求，全产业链涨价趋势已成：成本端的支撑、产能增速放缓以及需求的强劲增长推动有机硅行业反转。金属硅与煤价上涨推高有机硅成本；2019 年 6 月以前全球未有新的产能投产，全球企业开工率目前维持在极限的 90%左右；未来几年全球有机硅需求增速将保持 6%左右。我们预计 2018 年全球有机硅单体消费量将达 510 万吨，相较于全球有效产能 483.5 万吨，将出现约 30 万吨的供给缺口。

春节后随着开工旺季的到来，有机硅 DMC 价格已由节前 29000 元/吨上涨到 31000-32000 元/吨，且涨价幅度和频率亦有加速之势；由于终端需求的强力支撑，有机硅下游产品亦纷纷提价，国际巨头德山、迈图、陶氏在三月份纷纷对终端产品提价 5%-15%不等。由此，我们预计随着供需的进一步紧张，有机硅产品价格继续上涨将是大概率事件。

3、上下游产业链完整，公司将充分受益有机硅景气周期：公司有机硅上下游产业链完整，上游生产原料金属硅粉的自给率达 85%以上，另有 30%的氯甲烷来自

于草甘膦的副产物，成本优势明显；中游拥有有机硅单体权益产能 29 万吨，并计划于 2019 年底建成 15 万吨产能，建成后将是国内最大的有机硅生产企业；下游拥有硅橡胶等四大产品，将最大程度受益于行业景气。我们预计 DMC 每涨价 1000 元/吨，公司（DMC 产能以 14 万吨计）净利润将增厚约 1 亿元。

4、盈利预测及评级：我们预计公司 2018 年到 2020 年净利润为 10.53 亿、12.39 亿和 12.14 亿元，目前股价对应 P/E 9、8 和 8 倍。公司是传统的有机硅龙头企业，将充分受益行业景气，维持“强烈推荐”评级

风险提示：有机硅需求不及预期，环保造成计划外停产

桐昆股份（601233）业绩点评：一季度业绩超预期，为全年高增长奠定基础 **20180331**

事件：公司公布一季度业绩预告，预计实现归属于上市公司股东净利润 4.83-5.20 亿元，同比增长 50.23%-61.47%。

1、一季度业绩超预期，奠定全年业绩高增长基础：一季度业绩预增 50.23%-61.47%，超出市场预期。业绩增长主要得益于 PTA 盈利提升以及公司涤纶新增产能释放。2018Q1 PTA-PX 价差为 910 元/吨，较 2017Q1 同比增加 398 元/吨，较 2017Q4 环比增加 29 元/吨。2017 年新增涤纶产能约 50 万吨，18 年 2 月底 30 万吨 FDY 装置投产，新增产能释放推动业绩持续增长。

2、PTA 盈利复苏，嘉兴二期顺利开车：供需格局修复，PTA 盈利复苏，供给端重启装置不及预期，2017 年 4 季度翔鹭、华彬及嘉兴二期重启推迟，同时上海石化、扬子石化装置检修，导致供应阶段性紧张，而下游需求持续景气，涤纶产能扩张带动 PTA 需求，2018 年预计本公司、新凤鸣、恒逸等企业新增产能约 300 万吨，供需整体改善。3 月中旬公司嘉兴二期 220 万吨 PTA 装置全开，总产能增加至 400 万吨。

3、春节因素逐步消除，涤纶产销率回升：春节以来，受下游纺织企业开工推迟影响，涤纶产销率下滑，一季度江浙地区涤纶产销率 80%，环比降低 15 个百分点，库存较年初增加 6-8 天。历史上一季度为涤纶淡季，随着下游开工恢复，需求将稳步提升。我们认为涤纶仍景气，从季度对比看，18Q1 产销率同比 17Q1 高出 5 个百分点、库存低 5-7 天；从单月数据看，下游需求正加速恢复，1-3 月产销率分别为 85.68%、61.56%、86.25%。

4、上下游布局全面推进，打造产业链竞争优势：公司全面布局涤纶产业链，参股 20% 浙石化项目，一期预计 2019 年初投产，PX 原料实现部分自给；嘉兴二期装置顺利开车，PTA 总产能 400 万吨满足涤纶内部供应；涤纶产能继续扩张，2018、2019 年将分别增加产能 110、90 万吨，总产能达 660 万吨，涤纶龙头地位稳固。未来上下游利润将锁定，全产业链竞争优势形成。

5、盈利预测与投资评级：涤纶需求回暖、PTA 盈利修复，伴随产能释放公司业绩持续增长，嘉兴二期 PTA 顺利开车、19 年初参股炼化项目投产，看好公司全产业链布局，预计 2018-2020 年业绩 24、27、29 亿，维持“强烈推荐”。

风险提示：需求不及预期；涤纶、PTA 产能过剩；炼化项目投产推迟

6、重点公司盈利预测

表5: 重点公司盈利预测

代码	股票名称	投资评级	最新收盘价	总市值	EPS (元/股)			PE (倍)		
			(元)	(亿元)	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E
600309.SH	万华化学	强烈推荐	50.75	1388	4.07	5.14	5.50	12	10	9
002258.SZ	利尔化学	强烈推荐	19.5	102	0.77	1.24	1.71	25	16	11
600596.SH	新安股份	强烈推荐	18.05	127	0.76	2.26	2.36	24	8	8
601233.SH	桐昆股份	强烈推荐	18.44	336	0.97	1.53	2.17	19	12	9
000830.SZ	鲁西化工	强烈推荐	17.49	256	1.33	2.24	2.75	13	8	6
600426.SH	华鲁恒升	强烈推荐	18.31	297	0.75	1.81	2.28	24	10	8
300596.SZ	利安隆	强烈推荐	27.21	49	0.73	1.01	1.33	37	27	20
600352.SH	浙江龙盛	强烈推荐	11.62	378	0.76	1.22	1.31	15	10	9
002440.SZ	闰土股份	强烈推荐	11.28	130	0.82	1.26	1.51	14	9	7
600486.SH	扬农化工	强烈推荐	57.58	178	1.86	3.57	4.06	31	16	14
601678.SH	滨化股份	强烈推荐	6.03	93	0.53	0.61	0.72	11	10	8
002068.SZ	黑猫股份	推荐	8.45	61	0.66	0.86	1.02	13	10	8

资料来源: wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

程磊，12年证券研究经验，2017年加盟新时代证券，2011-2015年连续5年基础化工行业新财富最佳分析师，善于产业链跟踪与分析，及时把握行业和公司拐点。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>