

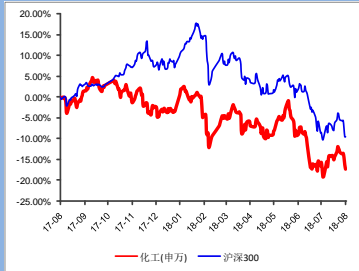
化工行业

2018年8月13日

化工行业周报（2018年8.6-8.10）

——化工品整体偏强甲醇上涨丙烯创年内新高

投资评级：中性



摘要

- 上证综指上涨2%，化工行业上涨1.72%，弱于大市。子行业大涨多跌少，其中磷肥、维纶、复合肥等子行业表现上涨，上周涨幅较大的其他纤维、涤纶、粘胶等出现回调，本期跌幅居前。
- 在期货大涨拉动及人民币贬值，进口货物成本增加，港口及内地库存量低，下游检修烯烃装置计划重启预期下，价格大幅拉涨，涨幅在200-270元/吨。
- 醋酸价格继续小幅走涨，各地区价格上涨幅度在50元/吨左右。
- 国内丙烯主流市场价格持续大幅推涨，再年内新高，各地区价格均涨至9000元以上。
- 国内尿素市场经历筑底后开始反弹。钾肥市场坚挺中持续小幅探涨。磷肥市场平稳运行。
- 草甘膦市场横盘整理。供应商报价2.7-2.95万元/吨，市场成交至2.7-2.75万元/吨
- 国内纯MDI市场高位回落。聚合MDI节节回落，下游受环保制约，整体开工负荷不高，对原料需求一般，且对高价存抵触情绪。
- 本周涤纶短纤市场偏强。原料市场PTA货少利好延续，持货商报价坚挺，涤丝大涨，在自身低库存的支撑下，涤丝市场气氛较好。

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、尼龙66、涤纶、农药、化肥等。（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）、恒逸石化（PTA高景气）、飞凯材料（混晶、紫外固化业务稳健发展，转型综合材料平台）。

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

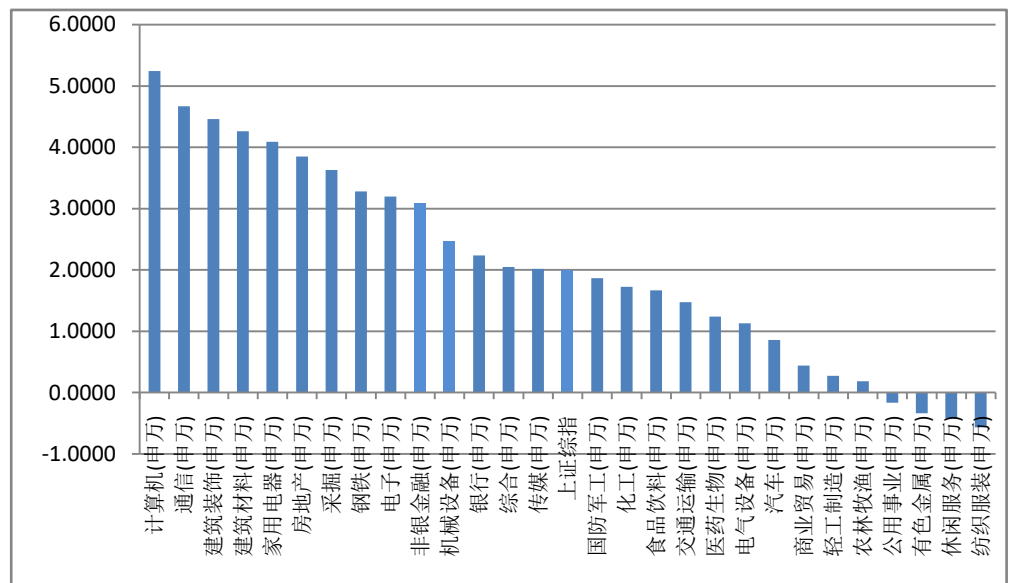
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	8
草甘膦.....	9
MDI.....	9
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	10
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	11
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

化工一周行情回顾

上证综指上涨 2%，化工行业上涨 1.72%，弱于大市。子行业大涨多跌少，其中磷肥、维纶、复合肥等子行业表现上涨，上周涨幅较大的其他纤维、涤纶、粘胶等出现回调，本期跌幅居前。

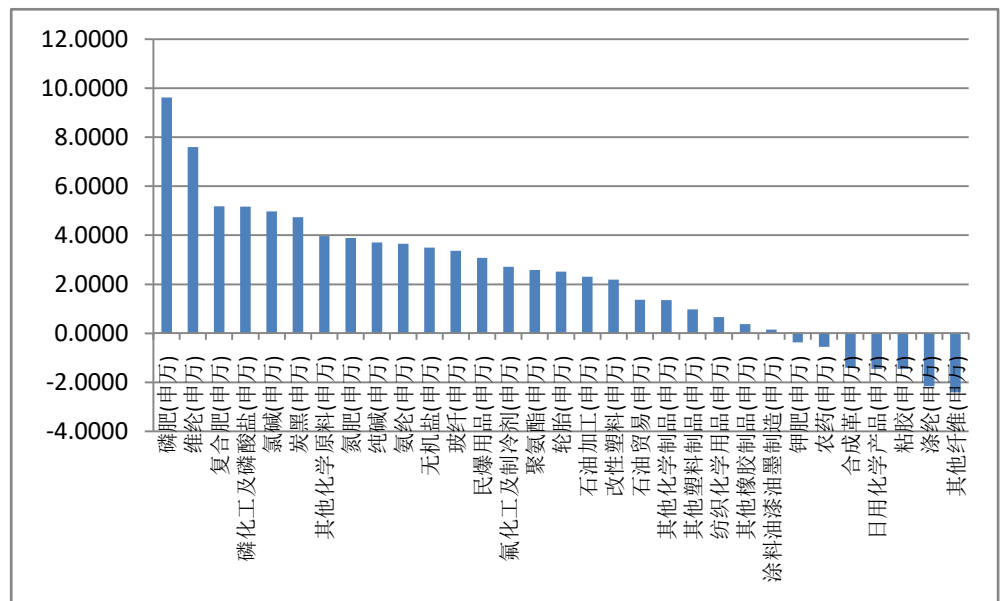
申万一级行业大部分上涨，其中计算机、通信涨幅居前，方案制服装、休闲服务等板块表现下跌。

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

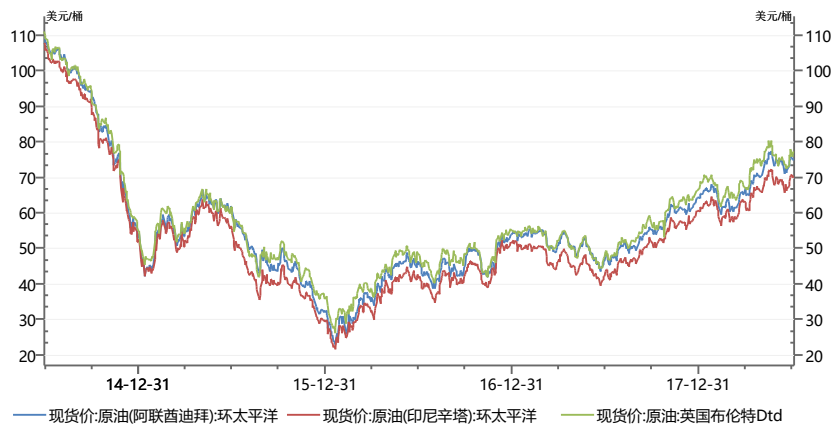
股票代码	股票简称	涨幅前五	股票代码	股票简称	跌幅前五
600281.SH	太化股份	10.0515	000819.SZ	岳阳兴长	-4.3636
000819.SZ	岳阳兴长	10.0000	000096.SZ	广聚能源	-4.3802
000985.SZ	大庆华科	9.4251	300575.SZ	中旗股份	-4.8487
603003.SH	龙宇燃油	8.9286	000985.SZ	大庆华科	-5.2535
600319.SH	亚星化学	7.8095	900951.SH	*ST大化B	-5.4795
600722.SH	金牛化工	7.0248	603938.SH	三孚股份	-5.6865
600810.SH	神马股份	6.8246	600273.SH	嘉化能源	-5.7432
600339.SH	天利高新	6.4047	600486.SH	扬农化工	-6.4505
600182.SH	S 佳通	5.7637	000420.SZ	吉林化纤	-7.1713
000703.SZ	恒逸石化	5.4307	603605.SH	珀莱雅	-8.0716
600889.SH	南京化纤	4.9822	002391.SZ	长青股份	-8.3882
601233.SH	桐昆股份	4.8265	601233.SH	桐昆股份	-9.0016
600746.SH	江苏索普	4.7863	603630.SH	拉芳家化	-9.9775
002493.SZ	荣盛石化	4.6737	002395.SZ	双象股份	-15.5714
600075.SH	*ST新业	4.4753	002669.SZ	康达新材	-19.9299

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

本周原油价格宽幅震荡。在本周国际能源信息署 IEA 给出的月报中, IEA 建议世界大多数依赖能源的经济体来关注这一次的月报内容, 其中指出了对石油供应稳定性的担忧目前至少已经有所降温。这主要缘于 OPEC 和俄罗斯方面加大产量弥补供应短缺的情形。

图表 4 三地原油价格走势



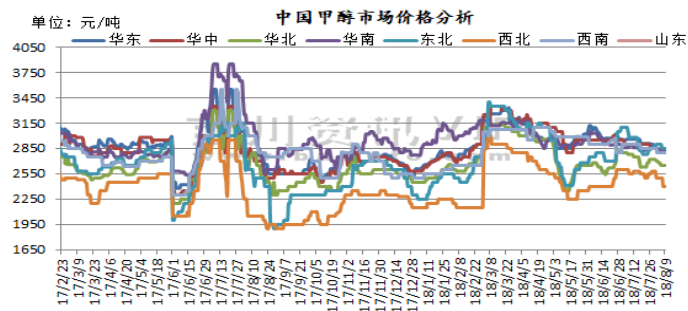
资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测，2018年第32周(8.6-8.10)工信68价格涨跌榜中环比上升的商品共28种，其中涨幅5%以上的商品共6种，占该榜被监测商品数的12.8%；涨幅前3的商品分别为辛醇(9.20%)、苯酐(华东)(8.53%)、丙酮(8.47%)。环比下降的商品共12种，其中跌幅5%以上的商品共2种，占该榜被监测商品数的4.3%；跌幅前3的商品分别为多晶硅(-7.37%)、硫酸(-5.65%)、聚合MDI(-4.62%)。

甲醇

在期货大涨拉动及人民币贬值，进口货物成本增加，港口及内地库存量低，下游检修烯烃装置计划重启预期下，价格大幅拉涨，涨幅在200-270元/吨，其中，西北、山西、河南、山东等地涨幅明显；港口相对理想，周初短期拉涨后出现回调现象。虽然价格大幅走高，然成交气氛仅维持一天半时间便开始转淡，周二下午起市场整体成交放缓，后半周以僵持为主，且局部理性回调。

图表5 国内甲醇市场价格走势

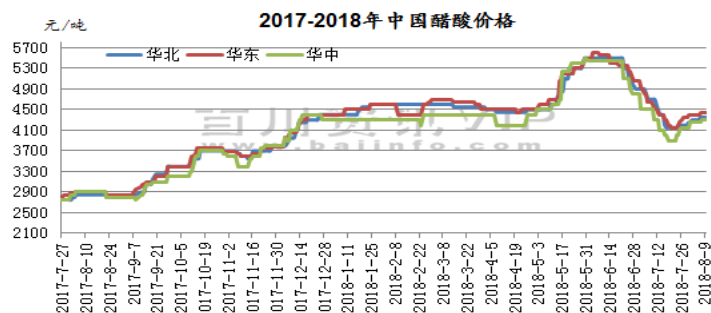


资料来源：百川资讯

醋酸

醋酸价格继续小幅走涨，各地区价格上涨幅度在50元/吨左右。邻近周末，价格逐渐走稳，各家处于观望状态。本周开始供应面相对上周变化不大，开工较上周稍涨但幅度不大，与需求面的弱化逐渐趋于平衡状态。虽然环保压力稍显缓解，上月有部分下游开始复工，但目前醋酸又经历了一轮小幅度回涨，整体下游仍表示压力过大，出货冷清。下游需求疲软，供应面停车消息不断释放，整体看来本周窄幅波动。

图表6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

纯苯

本周国内纯苯市场价格走势上涨，偶有震荡，上周价格区间为 6615-6975 元/吨，本周市场价格区间为 6825-7050 元/吨，较上周市场价格上涨 75-210 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价上调一次，执行 7000-7100 元/吨。

甲苯

国内两苯市场行情重心向上。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 6550-6680 元/吨，较上周价格上涨 130-150 元/吨，华南市场价格在 6350-6450 元/吨，较上周价格上涨 200-250 元/吨，华北市场价格稳定在 6500-6550 元/吨，较上周价格上涨 50-100 元/吨。

乙烯

本周（8月2日-8月8日）CFR 东南亚收于 1260 美元/吨，较上周末价格上涨 2.02%，CFR 东北亚收于 1400 美元/吨，较上周末价格上涨 3.70%。FD 美国海湾本周末价格是 15.5 美分/磅，较上周末价格上涨 4.17%；FD 西北欧本周末价格是 1068.5 欧元/吨，较上周末价格上涨 3.44%；CIF 西北欧本周末价格是 1240 美元/吨，较上周末价格上涨 2.90%

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格高位震荡整理，周前期借助装置故障及欧美市场大幅收涨双重刺激，电子盘价格大幅拉涨，支撑国内主流市场价格再创新高，国内生产企业价格大幅上调，持货成本较高，进口船货有限，华东主港库存降至低位，供应偏紧持续利好商家心态，原料纯苯价格上涨，成本面支撑增强，下游需求稳定，持货商低位惜售，报盘高位坚挺，整体市场炒涨氛围浓厚。周中电子盘价格高位回调，拖拽期现货市场商谈走软，获利盘出局或高位减仓，下游追涨谨慎，买气不足，致使部分买盘退市观望，业者报盘价格整理回调。目前市场来看，下游在买涨不买跌心态下交投谨慎，但在货源供应偏紧支撑下，持货商低价出货意向不高，多空交织博弈，业内心态分歧明显，整体市场在区间震荡整理中寻找新的方向。

丁二烯

国内丁二烯市场价格坚挺整理，华宇和蓝星装置临时停车，周内无进口船货抵港，港口库存下降，市场货源无明显补充，可流通货源有限，供应面支撑仍存，北方企业出货尚可，暂无库存压力，供价高位，辽通化工竞拍底价上调，中石化报价上调 300 元/吨，部分下游工厂对高价抵触，但在刚需支撑下，市场仍有少量刚需成交，支撑持货商报盘价格坚挺。目前市场来看，下游多数消化原料库存，询盘气氛冷清，市场成交气氛偏弱，中石化报价偏低，且有少量货源外销至下游厂家，对市场货源存一定补充，市场交投偏弱，下游接货心态谨慎，一定程度上抑制丁二烯市场价格上行幅度，市场观望情绪增加。

丙烯

国内丙烯主流市场价格持续大幅推涨，再年内新高，各地区价格均涨至九千元以上，聚丙烯期现货价格延续大幅上涨，利好丙烯市场心态明显，部分装置停车检修，加之受台风天气影响，近期进口船货有限，导致区域内货源供应紧张，炼厂库存低位，下游企业开工负荷偏高，对丙烯集中采购，市场交投活跃，厂家出货顺畅，中化工线上竞拍小幅溢价，支撑业者报盘价格强势拉涨。

有机硅

有机硅市场明稳暗降存在，当前主要国内有机硅产品报盘跟上周相比暂无调整，但部分厂家出货压力存在，价格出现 200-500 元/吨的让利现象。

尿素

国内尿素市场经历筑底后开始反弹，周初市场仍在底部徘徊，涨跌两难处境已维持数日，周中在多家大型贸易商拿货后市场开始躁动，厂家新单好转后顺势提价，山东、两河、陕西等地价格出现 20-40 元/吨反弹，目前主产区出厂报价较上周上涨 40 元/吨至 1840-1880 元/吨。事实上，从需求层面来看，市场并不具备反弹条件，除两广地区晚稻用肥之外，其余多地农业仅是零星施肥，给厂家带来实质性订单，胶板厂更谈不上支撑，唯有复合肥原料采购在即，加上大型贸易商拿货炒涨，市场交投氛围才被激活，但后市是否全盘跟进仍是悬念，多数业内对后市持谨慎态度，担心价格回头。

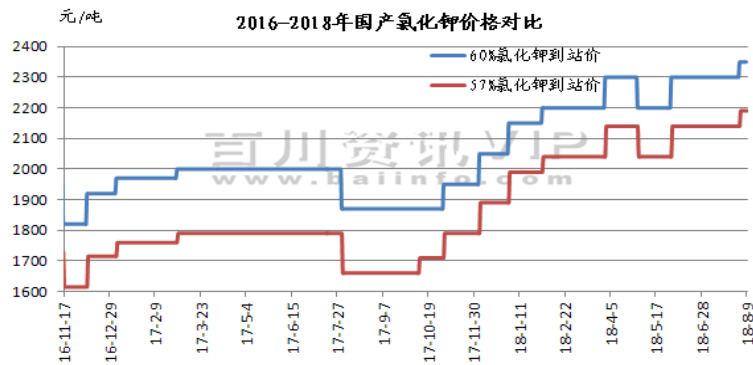
图表 7 国内尿素市场价格走势



资料来源：百川资讯

钾肥

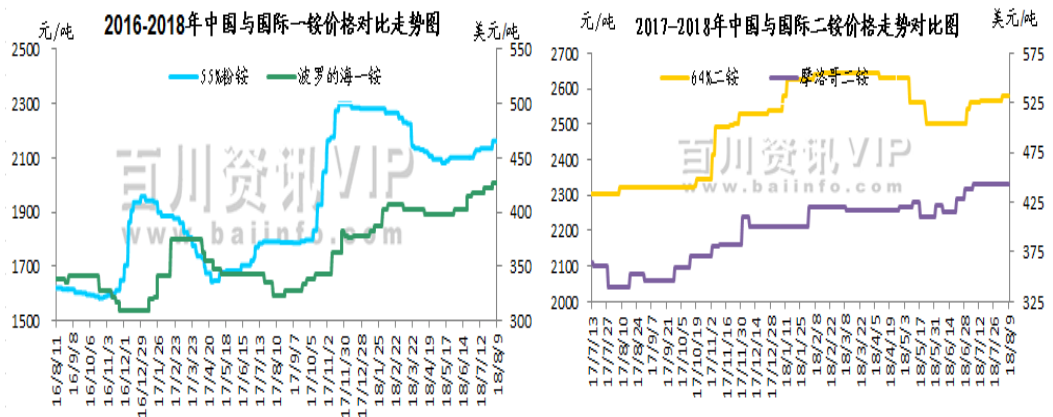
钾肥市场坚挺中持续小幅探涨，市场需求支撑未有明显利好，但在大合同仍未签订，进口量有所走低，且国产钾供应较少的情况下，可售现货持续减少，市场挺价气氛较浓。国产钾方面，盐湖八月新价出台，价格全面上调 50 元/吨，盐湖装置正常生产，日产量在 14000 吨左右，每日发运量 200-300 车左右，盐湖库存量有所下降，目前基准产品 60%粉晶执行价格 2350 元/吨，目前地区成交价在 2150-2200 元/吨左右，后期价格或仍有上行可能。

图表 8 国内市场钾肥价格走势


资料来源：百川资讯

磷肥

本周一按市场弱稳运行，企业报价虽然暂稳，但商谈空间增大，下游采购需求较弱，新单成交胶着，企业目前主要发运前期订单，库存压力小，加之成本场面尚有支撑。国际市场：目前 55 颗粒 340-345 美元/吨，60%颗粒 390-405 美元/吨，供应紧张，高端价格小幅上调，63 颗粒 420-425 美元/吨。截止本周一铵港口库存 9.63 万吨，集港量较上周下滑。

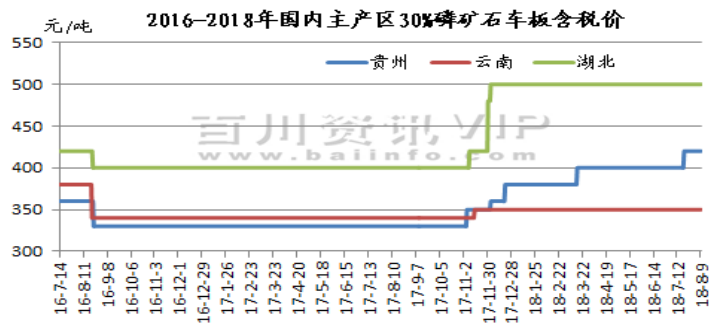
表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势


资料来源：百川资讯

磷矿石

下游市场逐渐消化磷矿石价格调整带来的影响，贵州地区开始有个别订单按照新价签订，但主流价格依然平稳。于磷矿企业来说，多数企业希望市场稳步调整，但恐市场供应担忧情绪加重，进而影响磷矿整体市场健康运行。贵州地区主流磷矿价格保持稳定，个别订单成交上浮 10-20 元/吨不等。四川市场主要以省内客户为主，价格暂无变化。湖北和云南地区市场延续平稳，价格暂无变动计划。

图表 10 国内磷矿石价格走势

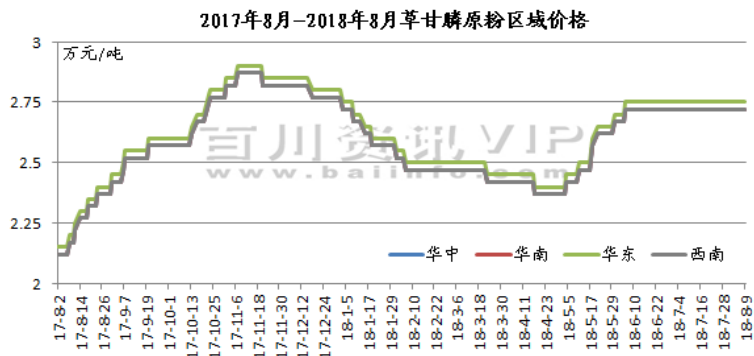


资料来源：百川资讯

草甘膦

本周，草甘膦市场略显疲态。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 4050-4070 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 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 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

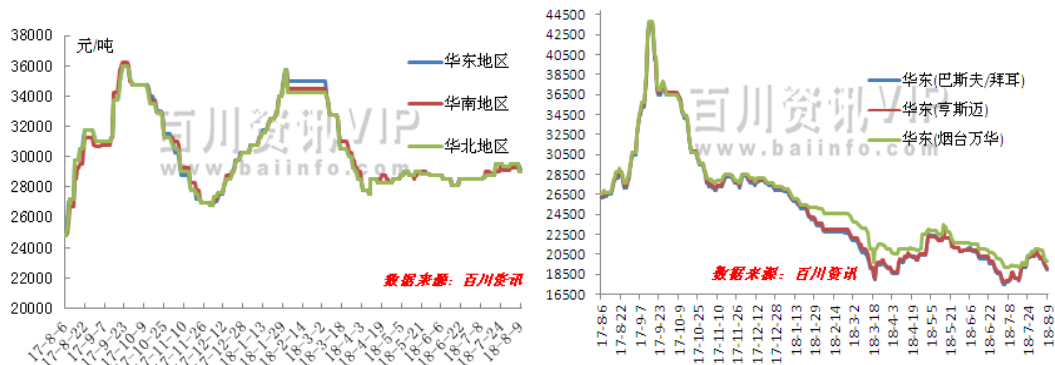
本周国内 TDI 市场大幅拉涨，北方工厂 TDI 出厂价均涨至 32500 元/吨，较上周上涨 1500 元/吨。工厂相对强势，然下游关注度却不及预期升温。由于环保继续，特别是华南地区一些小型海绵厂多处于关停状态，因此对于近期原料 TDI 关注不高。这也是近期市场一直存在的“淡季拉涨”。

MDI

国内纯 MDI 市场高位回落。贸易商成本高居，报盘仍偏高，但下游受环保制约，整体开工负荷不高，对原料需求一般，且对高价存抵触情绪，接货不畅。周内有消息称上海亨斯迈 8 月下旬货源偏多消息拖累市场心态，商家报盘下调。然下游接货积极性并未好转，仍旧压价按需补仓，商家出货为主，实盘偏中低端商谈为主。华东纯 MDI 主流报盘参考 28800-29500 元/吨；华南纯 MDI

主流商谈 28500-29500 元/吨；华北纯 MDI 主流商谈 28500-29500 元/吨，实盘具体商谈。聚合 MDI 市场节节下挫。究其原因，受限工厂挺市力度不大，贸易商心态受挫；其次当前环保严查，下游喷涂以及管道保温等行业开工率偏低，需求释放有限，终端谨慎疲软接货，需求面支撑难寻，场内悲观情绪浓厚；再者周内低价进口货源到港再次冲击市场，国内商家出货压力明显加大，低价报盘不断刷新，价格一路下探。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

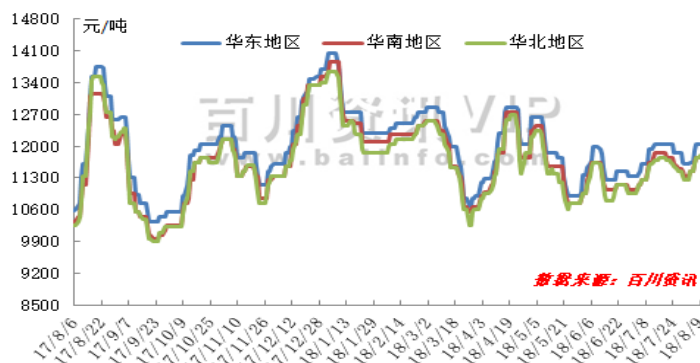


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场推涨上行。山东部分主力工厂释放降负消息，加上吉神装置处于停车状态，场内现货供应缩量；而下游聚醚工厂随着接单量上升，对原料逢低刚需补仓，下游 DMC 整体负荷有所提升，对原料需求量跟随增加，加上原料丙烯价格不断推涨，成本利润大幅缩水，成本及供需利好不断，进一步加深市场炒涨气氛，PO 工厂报盘价不断推涨上行，前期低价逐步消失；不过随着价格不断推涨，下游及终端成本难以嫁接，需求跟进动能逐步转弱，整体交投气氛相对温和，环丙货源流通稳定，多交付订单货为主。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

己二酸

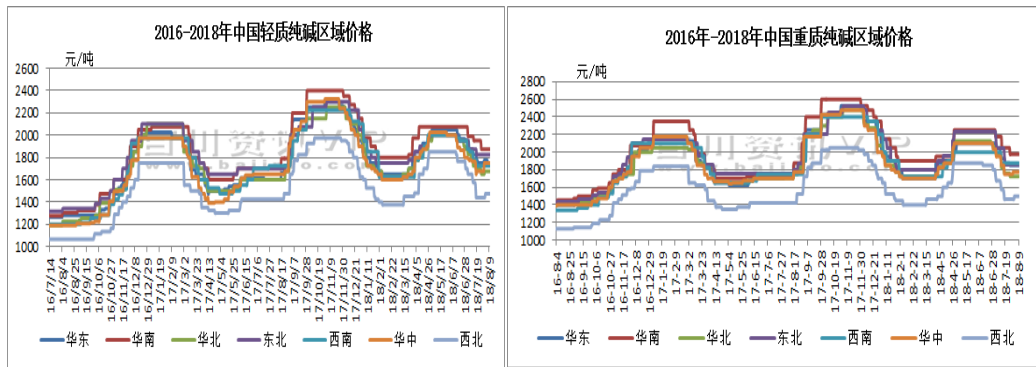
国内己二酸市场持坚运行。周初中石化纯苯挂牌上调，主流报盘维持坚挺，市场货源仍不充裕，低端惜售，厂家挂牌上调，市场观望气氛浓厚，成本承压下，贸易商谨慎观望，低出意向不高，供方挺市意向浓厚，场内低价货源难觅，下游浆料、鞋底原液成本支撑尚可，需求略有转好，商谈维持盘整为主，临近周

末，纯碱重心大体持平，预计短线供需博弈为主。

纯碱

纯碱厂家成交量趋缓，纯碱厂家逐步趋于走货阶段，成交重心多以整理维稳为主。轻质纯碱用户需求不佳，由于湖北纯碱装置检修以及华东区域碱企低产影响造成供应方面短期无较大继续涨库之势，加上市场低价进一步让下游采购压价心态缓和，月初下游按需采购心态逐步回温，短期市场维稳运行为主。重质纯碱市场南北方差异仍在，一方面西北、华中区域纯碱企业停供沙河用户难以抑制其市场货源低价到货，本月初期沙河区域未能如期调涨，用户前期拿货量足，本周市场持续走稳，成交低价短期无上升空间；另一方面，东部沿海区域生产状态不佳，且湖北双环停机状态导致用户采购稍有恐慌，采购按需，成交价格走稳。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

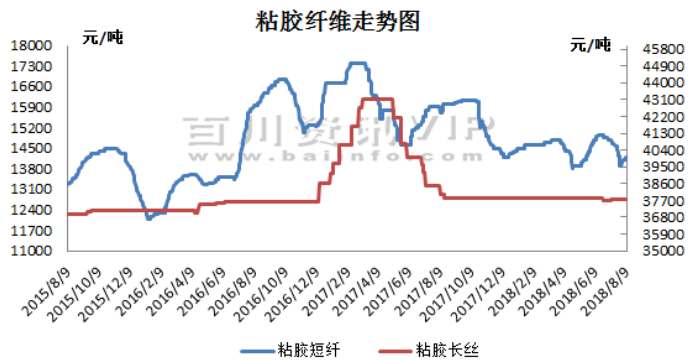
烧碱

中国烧碱市场整体走势下行，山东东营高浓度液碱价格下调 50 元/吨，现汇出厂价格在 1290 元/吨，其他企业出货价格在 1300-1350 元/吨，30%离子膜液碱同幅度下调，现汇出厂价格在 770 元/吨，其他地区灵活调整，32%离子膜液碱价格维持在 870-930 元/吨。

粘胶纤维

本周国内粘胶短纤市场稳中偏强运行，主流成交重心小幅上涨。国产溶解浆价格坚挺，粘短成本端支撑利好，厂家盈利状态仍为亏损，各家持有一定数量订单，行业整体库存维持低位整理，本周棉花延续涨势，加之受宏观政策等多重利好因素影响下，厂家心态向好，借此小幅提涨报价，主流成交重心向上移动。本周初华东某厂装置重启，开工暂维持五成，粘短供应相对小幅增多，截止到目前，有效产能检修达 39 万吨/年，日产量在 1000 余吨。周内厂家多执行前期订单为主，下游刚需买盘，每日产销在 2 成附近。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源: 百川资讯

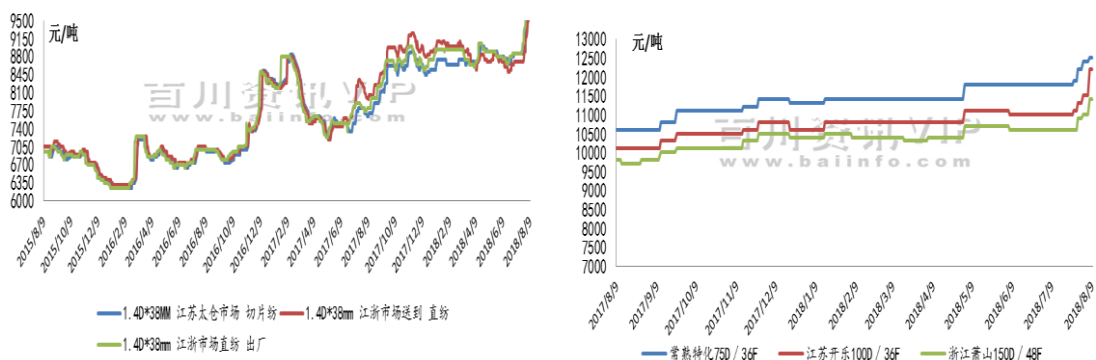
氨纶

福建地区氨纶市场谨慎观望，原料市场平稳运行，成本端支撑依旧，厂家供货充足，下游终端市场实际需求不旺，各方对后市信心不足，随行就市为主。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。山东氨纶市场成交不旺，原料市场走势维稳，成本端支撑尚可，但下游市场订单跟进迟缓，场内各方对后市信心不足，谨慎操盘为主。

涤纶

本周涤纶短纤市场偏强。原料市场 PTA 货少利好延续，持货商报价坚挺，但下游抵触 PTA 现货高价，市场需要时间消化近期 PTA 的涨幅，逸盛宁波 220 万吨/年 PTA 装置因故停车检修，恒力石化 1 号 PTA 220 万吨/年装置，于 8 月 1 日检修，供应水平持续偏紧，MEG 华东地区乙二醇市场震荡走强。下游江浙地区喷水织机开机率升至 77%，下游市场本周需求稳定，终端纯涤纱价格大涨。涤纶短纤市场价格上涨，上游原料的大幅上涨压缩了短纤的利润，短纤受上游影响跟涨，短纤利润不高，库存低位在 12 天左右，市场气氛较好。本周涤纶长丝市场上行。下游江浙地区喷水织机开机率升至 77%，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大涨，原料大幅上涨的同时压缩涤丝生产利润，涤丝近期受上游影响只涨不跌，涤丝利润不高，在自身低库存的支撑下，涤丝市场气氛较好。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源: 百川资讯

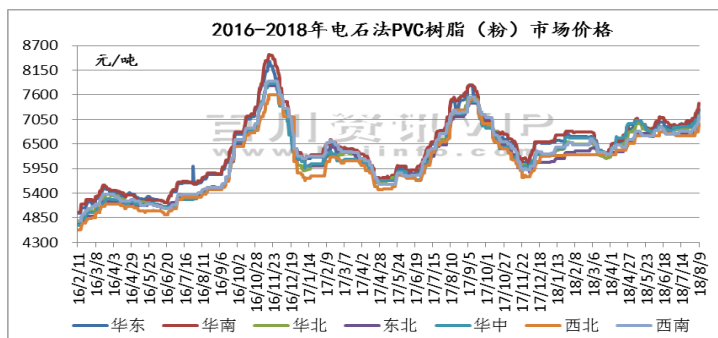
天然橡胶

国内天胶市场接连上涨后回落。周初受泰国降水较多，原料供应受限及化工品强势领涨，市场氛围改善，加之主力移仓换月，行情波动较大，沪胶强势反弹，现货价格跟随接连上涨。周后期因市场供应过剩局面难改及高位库存得不到缓解，加之青岛保税区库存继续增长和进口量同比大增，且下游需求表现平稳，加之中美贸易争端环境偏空，天胶现货市场价格下滑。

PVC

PVC 市场价格持续创高，期货的大幅上行，带动现货氛围提升，成交明显改善。本周 PVC1809 合约期货价格最高突破 7500 元/吨以上，现货普遍跟涨，本周累计上行幅度在 100-200 元/吨，华东、华南地区成交价格整体维持在 7200-7400 元/吨以上，且随着期货大涨，近期贸易商和下游拿货积极，货源供应显现吃紧状态。就目前来看，供应方面，除少数装置在检修外，多数生产装置开工逐步恢复，西北地区部分大厂预售情况良好，企业惜售。需求端，下游开工有所提升，但并不明显，但在期货价格的刺激下，补货积极性有所提升，然而短期内并未有明显利好。市场供需目前矛盾不大，但后市仍需关注期货价格走势，或仍有上行空间，短期谨慎看好。

图表 17 PVC 价格走势



资料来源：百川资讯

维生素: 本周维生素 A 市场窄幅震荡，市场关注提升。市场报价至 395 元/kg-405 元/kg，主流成交价在 398 元/公斤左右，局部价格略低，部分贸易商停报惜售。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、尼龙 66、涤纶、农药、化肥等。（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）、恒逸石化（PTA 高景气）、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(%)	
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

传真：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