

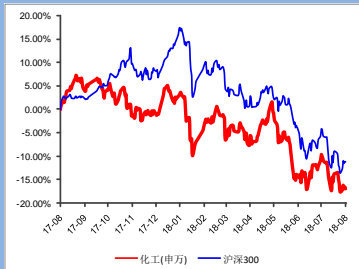
化工行业

2018年8月27日

## 化工行业周报（2018年8.20-8.24）

——油价大涨 PTA、涤纶市场强势运行

投资评级：中性



## 摘要

- 本期上证综指上涨 2.27%，化工行业上涨 0.79%，弱于大势。子行业涨多跌少，其中维纶、石油加工、农药等子行业涨幅居前，橡胶制品、日化跌幅居前。
- 本周甲醇周初现货市场与前两周走势不同，周初成交清淡，周三随着期货再次暴涨成交好转，然气氛仅维持一日，随后继续转为清淡。
- 醋酸价格稳中弱勢运行，供应面回血，需求仍旧欠佳，未来尚未有新增停车厂家消息释放，整体市场心态稍弱。
- 国内尿素市场保持涨势，周环比出厂报价上涨 40-60 元至 1900-1960 元/吨。钾肥市场坚挺中持续小幅探涨。磷肥平稳运行。
- 草甘膦价格小幅收涨。供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交上调至 2.7-2.75 万元/吨。
- 国内纯 MDI 市场弱勢运行。聚合 MDI 宽幅下滑。市场需求疲软，在缺乏订单支撑下，贸易商信心缺失报盘下滑。
- 国内粘胶短纤市场震荡偏强运行，主流成交重心缓慢向上移动。涤纶市场继续上涨。原料市场 PTA 持续上涨冲高，周内涤纶利润空间被压缩，在自身低库存的支撑下，市场气氛尚可。

## 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，如尼龙 66、PTA、涤纶、有机硅、农药等。（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）、桐昆股份（涤纶价格高位，景气度维持）、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

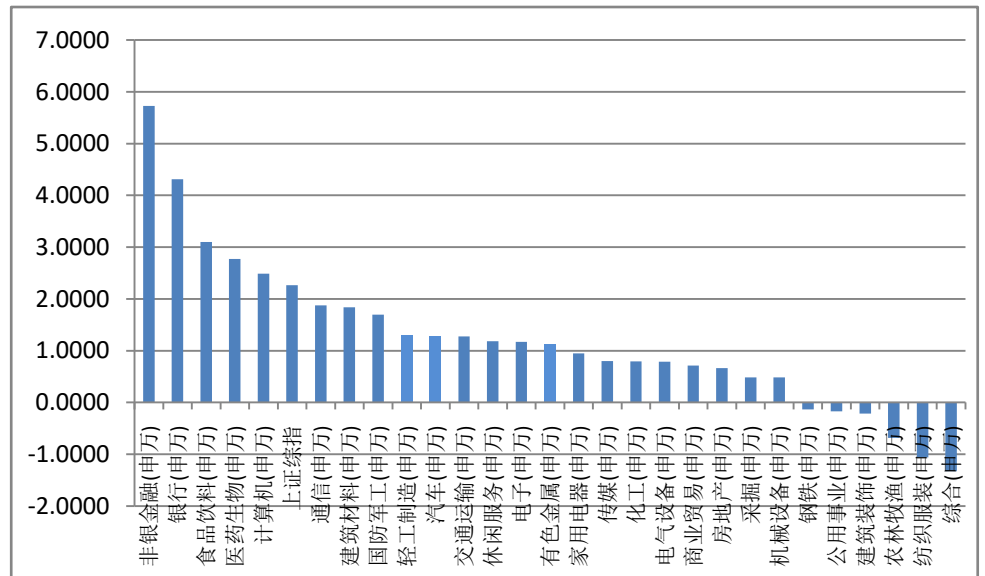
化工一周行情回顾.....	3
主要产品价格及分析.....	4
甲醇.....	5
醋酸.....	5
纯苯.....	6
甲苯.....	6
乙烯.....	6
苯乙烯.....	6
丁二烯.....	6
丙烯.....	6
尿素.....	7
钾肥.....	7
磷肥.....	8
磷矿石.....	9
草甘膦.....	9
MDI.....	10
环氧丙烷.....	10
己二酸.....	11
纯碱.....	11
粘胶纤维.....	12
氨纶.....	12
涤纶.....	12
天然橡胶.....	13
PVC.....	13

## 化工一周行情回顾

本期上证综指上涨 2.27%，化工行业上涨 0.79%，弱于大势。子行业涨多跌少，其中维纶、石油加工、农药等子行业涨幅居前，橡胶制品、日化跌幅居前。

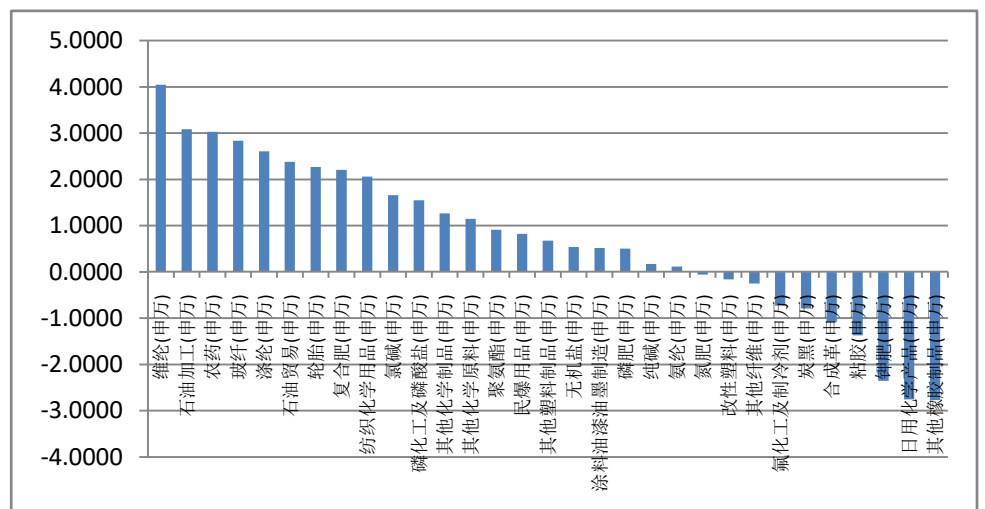
申万一级行业大部分上涨，其中非银金融、银行涨幅居前，综合、纺织服装等板块跌幅居前。

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

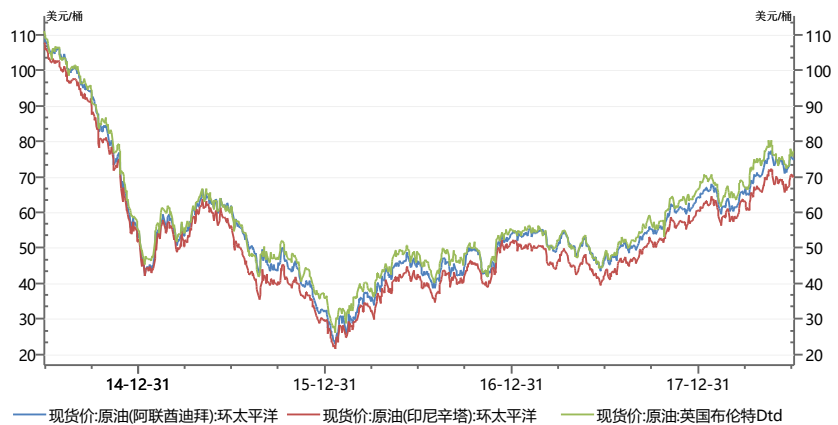
股票代码	股票简称	涨幅前五	股票代码	股票简称	跌幅前五
002109.SZ	兴化股份	15.2850	300690.SZ	双一科技	-6.3547
300132.SZ	青松股份	13.4078	603938.SH	三孚股份	-6.5992
002427.SZ	尤夫股份	13.3423	600636.SH	*ST 爱富	-6.7616
000422.SZ	湖北宣化	13.0282	603010.SH	万盛股份	-7.0545
300107.SZ	建新股份	12.2263	603722.SH	阿科力	-7.3759
300655.SZ	晶瑞股份	11.8286	600810.SH	神马股份	-7.3779
000707.SZ	双环科技	11.2805	300587.SZ	天铁股份	-8.4615
603639.SH	海利尔	8.9366	600315.SH	上海家化	-8.7990
300637.SZ	扬帆新材	8.2118	300429.SZ	强力新材	-9.5146
300575.SZ	中旗股份	7.7820	603580.SH	艾艾精工	-10.2041
000677.SZ	恒天海龙	7.5000	300568.SZ	星源材质	-10.3397
000902.SZ	新洋丰	7.4720	002637.SZ	赞宇科技	-11.8110
002108.SZ	沧州明珠	7.3171	002909.SZ	集泰股份	-13.4728
000510.SZ	金路集团	7.2495	300121.SZ	阳谷华泰	-14.8887
000737.SZ	南风化工	7.0946	000953.SZ	*ST 河化	-16.7002

资料来源: wind, 开源证券研究所

## 主要产品价格及分析

美国原油库存报告整体利多, 虽然美国原油产量仍在攀升, 但美元回落则为油价反弹提供了助力。本期原油大涨, 布油涨幅超 5%。

图表 4 三地原油价格走势



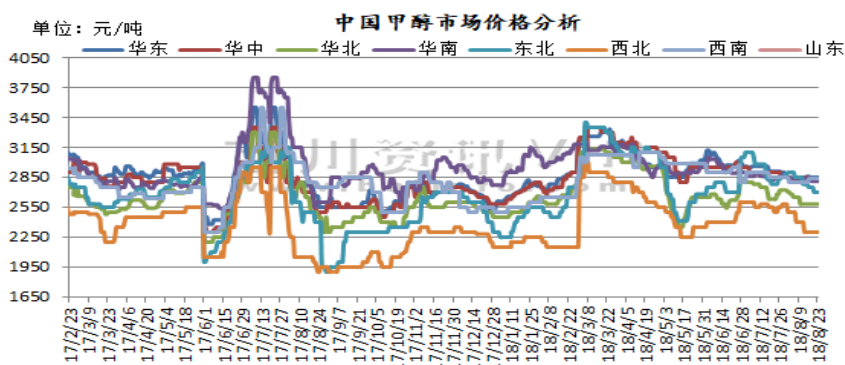
资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测,2018年第34周(8.20-8.24)工信68价格涨跌榜中环比上升的商品共19种,其中涨幅5%以上的商品共1种,占该榜被监测商品数的2.1%;涨幅前3的商品分别为硫酸(5.23%)、磷矿石(4.05%)、粗苯(3.81%)。环比下降的商品共13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的商品分别为聚合MDI(-6.65%)、多晶硅(-5.88%)、醋酸(-2.22%)。

### 甲醇

周初现货市场与前两周走势不同,周初成交清淡,周三随着期货再次暴涨成交好转,然气氛仅维持一日,随后继续转为清淡。价格方面,港口维持高位;内地西北价格相对上周部分有所松动,跌幅在50-70元/吨;关中价格周初较低,部分企业三次调涨,成交良好。山东地区则维持持续窄幅走高,主因为鲁南地区主要企业停车检修,货源紧张;河南走高,主因为与港口价差较大及当地主要烯烃企业装置恢复。河北、山西随市场调整,整体上涨为主。西南地区整体维持盘整。

图表5 国内甲醇市场价格走势

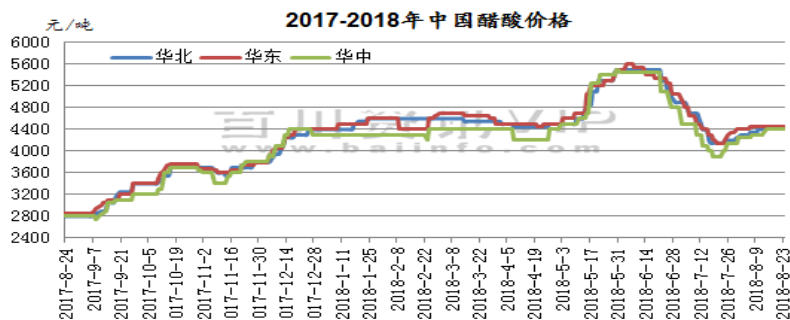


资料来源:百川资讯

### 醋酸

醋酸价格稳中弱勢运行,与预期走势相符。周初各个地区价格稳定观望,市场成交冷清。从周中截止至今,醋酸价格区域性回落,幅度在50-250元/吨。本周开工较上周有明显上升,较上周回涨12.01%,供应面回血,需求仍旧欠佳,未来尚未有新增停车厂家消息释放,整体市场心态稍弱,看空走势指引市场。

图表6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

## 纯苯

国内纯苯市场价格呈现重心向下走势，上周价格区间为 7075-7300 元/吨，本周市场价格区间为 7125-7325 元/吨，较上周市场价格上涨 25-50 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价稳定，执行 7250-7400 元/吨。周五，隔夜原油走势上涨，汇率回调，内外盘价差有所减少，加之临近周末，场内观望情绪浓厚，交投清淡，买卖盘僵持，报盘疲软，多等待更多消息指引，周初，国际原油走势上涨，同时苯乙烯走势偏强，提振场内情绪，汇率降低，人民币升值，制约买盘跟进，成交量少，纯苯区间整理，周内后期，国际原油任然走势上涨，对场内刺激有限，汇率持续下降，内外盘价差逐渐缩短，场内买盘积极性减弱，纯苯区间整理。华东地区 7250 元/吨，华北地区 7250 元/吨，华南地区 7250 元/吨，华中地区 7250 元/吨。

## 甲苯

国内两苯市场行情弱勢整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格下跌 150-250 元/吨之间，华东甲苯市场价格 6430-6640 元/吨，较上周价格下跌 0-40 元/吨，华南市场价格在 6150-6250 元/吨，较上周价格下跌 150-250 元/吨，华北市场价格稳定在 6500 元/吨，较上周价格持平。

## 乙烯

本周（8月16日-8月22日）CFR 东南亚收于 1260 美元/吨，与上周末价格持平，CFR 东北亚收于 1400 美元/吨，与上周末价格持平。FD 美国海湾本周末价格是 16.37 美分/磅，较上周末价格上涨 0.74%；FD 西北欧本周末价格是 1059 欧元/吨，较上周末价格下滑 0.98%；CIF 西北欧本周末价格是 1228 美元/吨，较上周末价格上涨 1.36%

## 苯乙烯

国内苯乙烯市场价格区间震荡整理，市场商谈气氛一般，电子盘价格整理下滑，对国内市场提振作用减弱，安徽昊源苯乙烯开始外销，台风天气影响结束后，进口船货陆续到港，华东港口库存有所增加，供应紧张局面进一步得到缓解，生产企业高价出货承压，乏大单成交支撑，持货商报盘窄幅松动，买盘追涨谨慎，但目前苯乙烯价格依旧相对高位，下游抵触情绪仍存，买盘接货意向低迷，成交无明显放量，商家备货意愿不多，有部分前期获利盘走货，业者观望情绪增加，跌势行情下，买盘退市观望。

## 丁二烯

国内丁二烯市场价格坚挺上行，市场交投重心走高，供应面变动有限，厂家暂无明显库存压力，市场可流通货源不多，贸易商低位惜售心态明显，辽通化工成交加价幅度略高于商家预期，山东威特暂停外销，中石化部分合成胶装置开工，丁二烯外销量减少，报盘价格上调 500 元/吨，提振市场心态，市场低价货源进一步减少；天胶期货涨停，合成橡胶市场延续弱势，开工负荷低位，但部分终端企业有补仓意向，部分适量刚需采购，东北厂家竞拍价格大幅上调，

与市场价差缩小，加之贸易商持货成本偏高，在供方库存低位和供价上行支撑下，持货商报盘价格坚挺走高。

### 丙烯

国内丙烯主流市场价格延续高位稳定，市场交投有所转淡，主要由于一方面聚丙烯期货价格震荡下行，粉料市场弱势整理，成本承压严重，利润状况不佳，部分企业开工负荷下调，利空丙烯市场心态，丁辛醇出货阻力增加，对丙烯采购需求量亦有所减弱；但是环氧丙烷受库存低位支撑，价格高位上行，对丙烯市场有一定支撑；另一方面，市场货源供应无明显增加，炼厂库存依旧低位，支撑业者报盘价格高位运行。目前市场来看，台风天气影响结束，到港船货陆续增加，炼厂装置恢复正常，货源供应较前期有所增加，冲击市场心态，周三聚丙烯期货价格上涨，粉料市场跟涨，但目前粉料企业开工负荷偏低，对丙烯采购意向不佳，丙烯市场整体交投转淡，业者心态偏弱。后期继续关注市场成交情况。截止8月23日，山东丙烯市场主流成交价格上调至9500-9550元/吨左右，环比上周上调50元/吨。

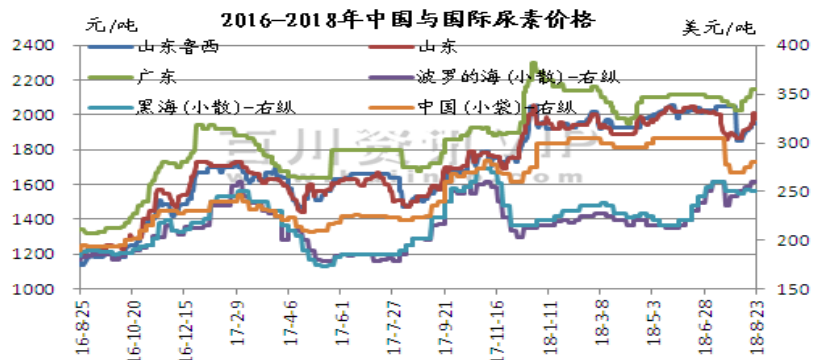
### 有机硅

有机硅市场行情下滑明显，过去市场主要明稳暗降为主，当前市场报盘开始出现下滑，截止目前国内有机硅基础产品DMC、生胶、107胶等产品明确下滑500元/吨左右，相较于上周市场报盘方面DMC、生胶、107胶产品主要报盘价格在34000元/吨、35500元/吨、34500元/吨，实际成交方面与上周市场变化不大，8月下旬市场有机硅密封胶等企业开工率有部分提高，负荷方面提升两成左右。

### 尿素

国内尿素市场保持涨势，周环比出厂报价上涨40-60元至1900-1960元/吨，成交虽在近两日有小幅下滑，但主流仍挺在1900元/吨以上。

图表7 国内尿素市场价格走势



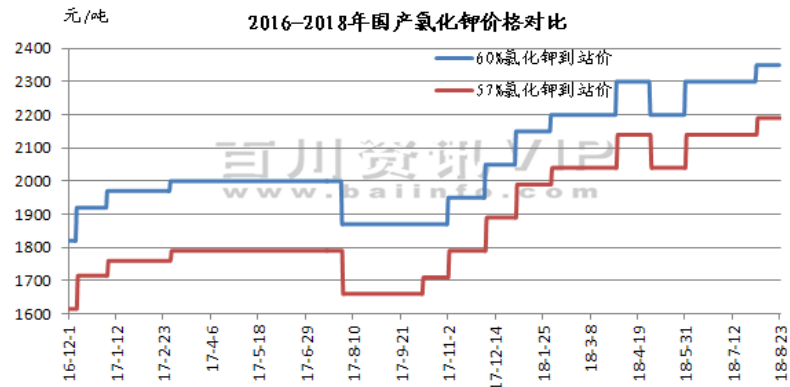
资料来源：百川资讯

### 钾肥

钾肥市场坚挺中持续小幅探涨，进口钾持续限制销售，现货价格小幅上行，整

体市场需求虽无好转迹象，但在大合同暂未签订，货源较紧俏的情况下，市场挺价看涨心态较浓，近期进口量将进一步减少，后期价格或仍有一定上行空间。国产钾方面，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，地区成交价在 2200 元/吨左右。青海小厂开工维持低位，不少小厂仍处于关停状态。

**图表 8 国内市场钾肥价格走势**

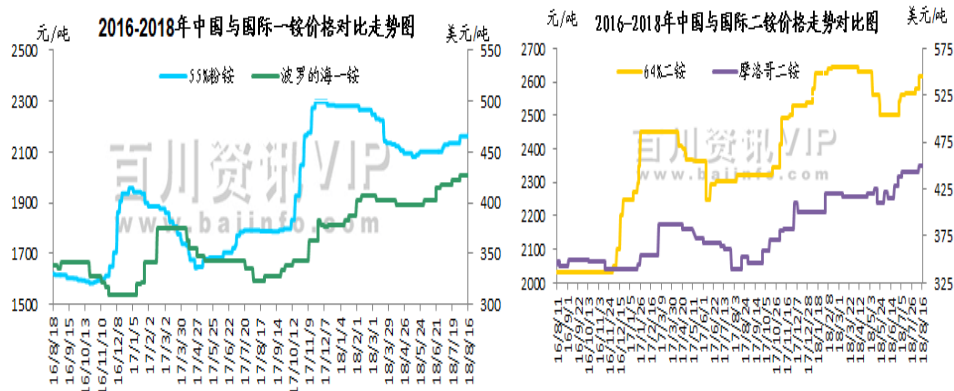


资料来源：百川资讯

### 磷肥

一铵平稳发运，多数厂家表示新单签订情况一般，但厂家依旧挺价，一方面国内冬储市场即将展开，据悉个别小企业已开始为冬储攒货，另一方面，国内成本方面持续增压，因此一铵短期依旧横盘整理为主。国际市场：目前 55 颗粒 340-345 美元/吨，60%颗粒 390-405 美元/吨，63 颗粒 420-425 美元/吨。截止本周四一铵港口库存 9.63 万吨，集港量较上周变化不大。国内二铵市场生产平稳，企业当前主要以出口订单为主。多数企业出口订单已经签订至 9 月下旬，出口价格在 416-417 美元/吨 FOB。因出口订单接货较多，企业当前仍以发运出口市场为主，零星发运国内市场。秋季市场上，经销商二铵流向已经基本敲定，待二铵货源补充到位，市场或开启铺货模式。

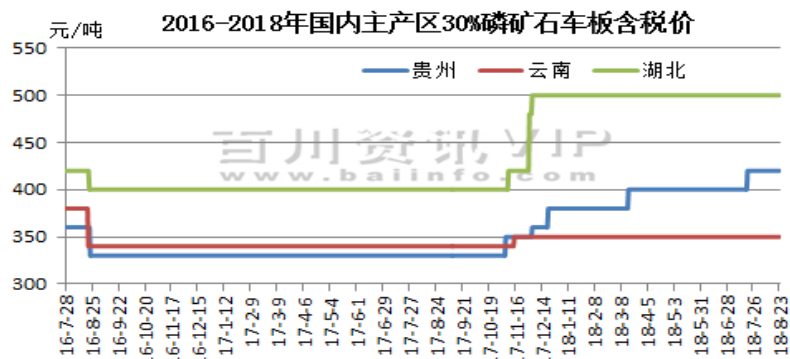
**表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势**



### 磷矿石

磷矿石市场横向盘整，市场价格暂无变动。下游磷肥开工平稳，磷矿企业发运老客户订单。四川地区受前期暴雨影响发运受阻，矿滞留在山。马边至宜宾段公路仍未恢复，水富段运输不畅。云南地区受雨季影响，强降雨导致企业间歇性生产，供应不正常。贵州企业主要发运现有订单，价格调整后下游市场仍在适应当中。湖北地区磷矿石生产平稳，价格暂无变动意向。下游磷肥市场当前正处于秋季备肥阶段，部分企业开始筹备冬储事宜，但对原料磷矿石需求尚未集体爆发。

图表 10 国内磷矿石价格走势

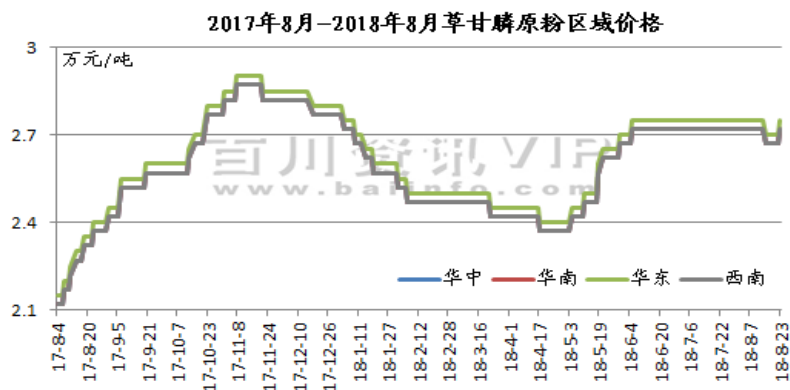


资料来源：百川资讯

### 草甘膦

本周，草甘膦价格小幅收涨。供应商报价 2.7-2.95 万元/吨，市场成交上调至 2.7-2.75 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 3950-4000 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 市场承压下跌，周初甘肃银光继续封盘，其余工厂对外未有实质消息，贸易市场主流商家报价稳定，出货商谈为主。而下游用户多有迟疑，继续谨慎观望，采购积极性不大。随后市场弱势整理，市场无利好消息提振，贸易商心态有所分化，部分商家报出低价盘，但由于行情不明朗，接单谨慎。目前下游用户继续此外观望，成交市场显清淡。

## MDI

国内纯 MDI 市场弱势运行。周内上海科思创纯 MDI 挂牌桶装价格由 30000 元/吨下调到 29500 元/吨，持货商心态受影响，积极出货。目前场内供应充裕，但环保压力下下游需求仍旧偏弱，询盘稀少，且对高价存抵触情绪，商家普遍面临出货不畅，多中低位商谈出货。场内存低价出货听闻。聚合 MDI 宽幅下滑。市场需求疲软，而工厂挺市力度不大，在缺乏订单支撑下，贸易商信心缺失报盘下滑，聚合 MDI 短暂上涨后本周又重回下滑通道。周内科思创下调报盘再次打击市场信心，且进口货源价格不断下探，上海货源被迫跟跌，场内交投气氛冷清。万华价格也不乏低价听闻，另外据悉万华厂家即将销售 T30 货源。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

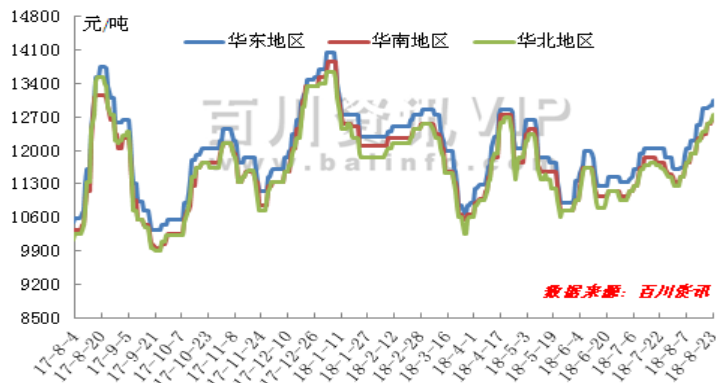


资料来源：百川资讯

## 环氧丙烷

国内环氧丙烷市场不断冲高。虽然上周末部分降负装置有所提升，但北方受暴雨影响，金岭装置意外全线停车，以及吉神装置短线难以重启，区域货源偏紧加剧，加上原料丙烯价格高位，成本及供应双重利好推动下，工厂对外报盘价不断推涨上行；虽然其他小下游工厂采购积极性尚可，但整体需求量对环丙市场支撑力度不够，加上主力下游聚醚因新单接货不佳，对高价原料存抵触情绪，场内实质性需求一般，多刚需谨慎跟进为主。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

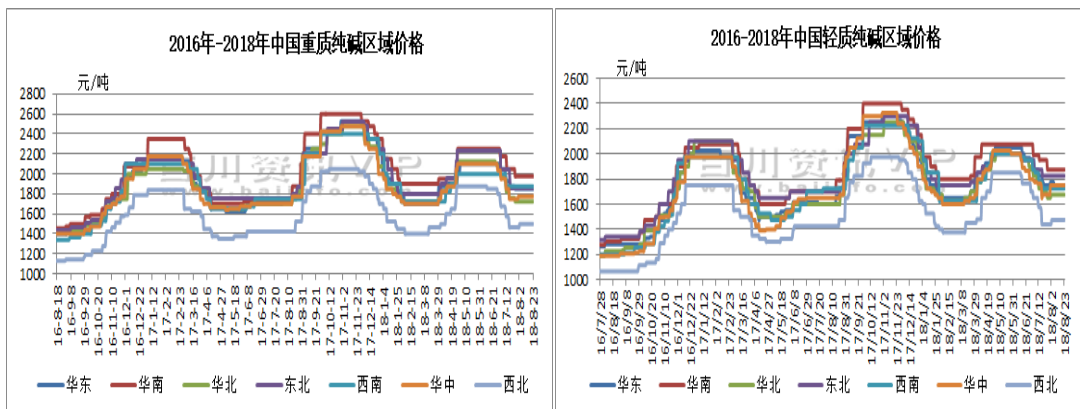
### 己二酸

国内己二酸市场报盘上涨。原料纯苯高位调整，厂家挂牌上调对己二酸市场形成有利支撑，业者对后市普遍看涨，市场报盘坚挺，贸易商报盘偏中高端，让利出货意向不高，场内低价货源逐渐减少，下游仍处淡季，多抵触心理，实单交投进展缓慢，临近月末结算，市场消息面较为混杂，短线行情暂不明朗，商谈多维持目前水平。截止本周四：华东己二酸市场高位运行，主力货源参考报价在 10300-10500 元/吨承兑送到。

### 纯碱

纯碱低价走量，进一步促进厂家库存下行，市场成交重心在区间内整理运行。本周吉兰泰因货源趋紧而价格上调，市场成交价格表现平缓。生产方面：青海五彩复工未达满产、柳州化工 23 日复工、江西晶昊增产到 500 吨，整体对供应增量有限，而湖北双环停机待开、应城新都再停机、金山舞阳厂区装置停产一日、山东海天装置停机，加上长期停机以及检修未达满产的纯碱厂家的生产状态，加深市场供应弱势态势。需求方面：下游行业短期无大增量，由于市场价格运行低位，月初各厂家签单量较足，用户按需拿量为主。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

### 烧碱

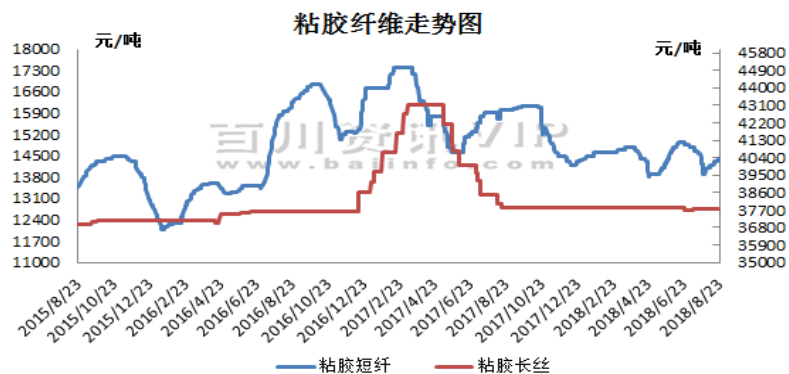
中国烧碱市场整体交投重心上移，北方涨价操作持续火热，南方跟涨，低端价格重心上行 20-30 元/吨。山东地区高浓度液碱市场延续上周涨势，广东地区

贸易商出库价格跟涨，江苏地区高浓度碱价格重心提升，出口企业同步上调出口报价；同时，由于本周片碱市场调涨氛围较浓，随着华中、西南等地区片碱车板报价的不断拉涨，区内液碱价格与片碱车板到价悬殊拉大，河南、湖南及云南地区烧碱企业试探性上调液碱报价。

### 粘胶纤维

国内粘胶短纤市场震荡偏强运行，主流成交重心缓慢向上移动。近期聚酯市场涨势较快，涤纶短纤价格大幅上涨，成交价格已超过 11000 元/吨，部分纱厂因成本压力，转产涤粘、人棉等产品，粘短厂家受下游需求、成本压力、库存低位、涤纶大涨等因素提振，适度调涨报价，中端意向成交价向 14400 元/吨推进。

图表 15 粘胶纤维价格走势



资料来源：百川资讯

### 氨纶

福建地区氨纶市场成交疲软，氨纶成本端支撑表现一般，场内供货稳定，终端市场订单跟进迟缓，各方对后市信心不足，谨慎观望为主。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

本周涤纶短纤市场继续上涨。原料市场 PTA 持续上涨冲高，本周利好因素叠加支撑，国际原油涨势接续，成本端推涨，供应紧张，炒涨势头迅猛，郑商所为抑制过度炒涨 PTA 期货，周三调整平仓手续费，期货市场向下整理，然价格仍居高位，MEG 市场在上周末高位回落后，又开始大幅反弹，偏强震荡，一方面，市场整体气氛良好，大宗商品气氛尚好，多数商品期货飘红，另一方面，PTA 持续强势带动聚酯产业链上涨，下游产销火爆，间接利空乙二醇市场。下游江浙地区喷水织机开机率降至 65%，下游市场本周需求稳定，终端纯涤纱价格小涨。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。涤纶长丝本周市场价格上涨，周后期市场价格涨幅收窄，整体行情趋稳，成本端压力仍存，周内涤纶长丝利润空间被压缩，在自身低库存的支撑下，涤丝市场气氛尚可。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势



资料来源：百川资讯

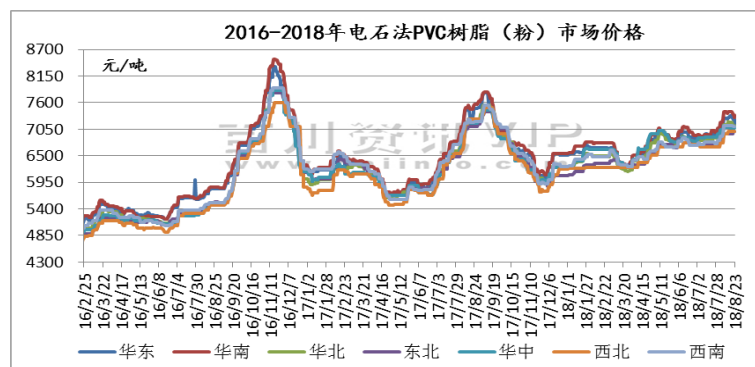
### 天然橡胶

国内天胶市场宽幅上涨。周初因市场基本面偏弱，供应增长预期依然存在，需求仍处在淡季，尚无亮点及国内经济数据表现偏差，未来需求潜力或受到抑制，在供需前景偏弱的背景下及宏观氛围偏空态势下，现货价格延续前期弱势整理态势。周后期受印度橡胶主产区洪灾提升减产预期及马来西亚与海胶集团改性橡胶沥青公路添加天然橡胶等消息影响下，沪胶大幅上涨，现货价格一扫前期弱势震荡格局，价格上调。截止周末，全乳胶现货价格在 10500-10600 元/吨左右。

### PVC

PVC 市场价格震荡下行。本周现货价格下行的主要是受期货影响。期货自上周五至本周二不断震荡下行，现货紧跟，企业报价累积下调了 100-150 元/吨，但由于原料电石价格不断上涨，受成本支撑，PVC 企业报价开始变得坚挺，贸易商报价随之盘整，出货交前期减少。至本周四下午，期货大幅跳水，现货市场价格报价混乱，点价货源偏低，实际成交较少。目前供应方面：后期企业检修较少，供应量基本保持稳定。后期走势主要看需求方面是否有利好，但目前市场参与者对 9 月份预期持乐观态度。但目前下游刚需拿货为主，供需矛盾不大。

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 市场偏弱震荡，市场成交活跃。市场报价至 385 元/kg-400 元/kg，主流成交价在 390 元/公斤左右，局部价格略低，成交价与上周相比下跌 5 元/公斤。

## 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、PTA\涤纶、农药等。

（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(%)	
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。

## 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

苏州分公司地址：苏州市高新区华佗路 99 号金融谷商务中心 15 幢

电话：0512-69582166

## 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

沈阳大北街证券营业部：沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼

电话：024-31281728

安康花园大道证券营业部：安康市高新技术产业开发区花园大道居尚社区 2-2002

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

深圳南新路证券营业部：深圳市南山区南山街道南新路阳光科创中心二期 A 座 508、509、510、511

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

汉中劳动西路证券营业部：汉中市汉台区劳动西路丰辉铭座商住楼主楼二层东区

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