

# 环保放松扰动市场情绪，低估值化工龙头价值凸显

——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)

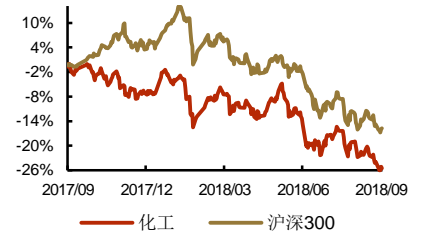
zhoufengchun@xsdzq.cn  
证书编号: S0280117090010

李啸 (联系人)

lixiao@xsdzq.cn  
证书编号: S0280118070022

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



## ● 本周个股观点:

上周回顾: 上周上证综指跌幅 0.76%, 沪深 300 跌幅 1.08%, 化工指数跌幅 1.97%, 跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点, 化工板块主要是受到市场环保放松传闻影响走弱, 市场担心环保放松导致化工品产量会快速增加, 从而导致供应偏紧格局打破以及化工投资长逻辑被破坏。

此次环保放松传言主要是围绕 8 月生态环境部发布的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿), 9 月 11 日, 市场传闻环保部下调采暖季限产方案, 空气质量改良指标从 5% 下调到 3%, 并取消限产 50% 或 30% 的指标, 受此影响黑色期货系价格下跌, 针对上述传闻, 生态环境部宣教司表示是不实消息, 是大家对文件的误读。化工龙头个股也受到影响而大幅波动, 我们认为市场对此反应过度: 1) 针对投资逻辑破坏, 我们认为此次环保放松是指冬季采暖限产指标较征求意见稿可能会有放松, 是增量部分的预期会降低, 而非目前环保格局的松动; 2) 针对预期破坏, 我们认为目前化工品价格当中关于冬季采暖限产的预期体现并不多, 并且化工龙头股估值仍然处于 10 倍甚至不到的偏低水平, 主要还是黑色期货系影响较大; 3) 另外, 化工细分产品众多, 例如农化等产品本身受冬季限产影响就不大。综上, 我们认为化工龙头股大幅下跌属反应过度, 相关标的利尔化学、华鲁恒升、扬农化工等。

上周化工产品涨幅前五: 硫酸 (+7.60%)、PBT (+6.06%)、二甲醚 (+5.98%)、PA66 (+5.13%)、醋酸 (+5.05%), 跌幅前五: TDI (-11.26%)、二氯甲烷 (-9.07%)、PC (-7.68%)、乙二醇 (-6.92%)、聚合 MDI (-4.66%)。

布伦特油价近期走势向上并接近 80 美元/桶, 整体利好化工板块, 建议关注涤纶、农药、尼龙 66、煤化工等板块: 1) 下游需求旺盛叠加人民币贬值带来成本推升的涤纶产业链, 而 PTA 供需改善明显, 7 月至今价格已从 5600 元/吨涨至约 9000 元/吨, 相关标的桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化; 2) 关注不可抗力导致全球供应紧张的 PA66, 相关标的的神马股份; 3) 盈利持续改善的农药板块, 相关标的利尔化学、扬农化工; 4) 随着金九银十化工行业旺季启动, 需求带动的景气提升有望带给化工板块超额收益, 可关注有机硅、煤化工, 相关标的的新安股份、合盛硅业和华鲁恒升。

● 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	2018-09-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002258.SZ	万华化学	42.19	4.07	5.14	5.50	10	8	8	强烈推荐
600309.SH	利尔化学	17.06	0.77	1.24	1.71	22	14	10	强烈推荐
600426.SH	新安股份	13.17	0.76	2.26	2.36	17	6	6	强烈推荐
600596.SH	桐昆股份	16.21	0.97	1.53	2.17	17	11	7	强烈推荐
601233.SH	华鲁恒升	15.08	0.75	1.81	2.28	20	8	7	强烈推荐

资料来源: 新时代证券研究所

## 相关报告

《化工中报继续向好, 三季度行业维持景气》2018-09-09

《冬季清洁取暖工作稳步推进, 弱市行情继续推荐强势品种》2018-09-02

《弱势行情选择确定性, 旺季将至掘金强势品种》2018-08-19

《PA66、PTA 继续走强, 静待化工下游旺季启动》2018-08-12

《PX、PTA 价格大幅上涨, 关注涤纶产业链相关机会》2018-08-05

## 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.....	5
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）.....	5
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 68.99 美元/桶, 周涨幅 1.83%, 布伦特油价 78.09 美元/桶, 周涨幅 1.64%。行业动态如下 1) 截至 9 月 7 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 2 座至 860 座; 2) 外媒报道称, 截至 8 月 28 日的贸易流通数据预计, 伊朗 8 月原油和凝析油的出口量大约为 6400 万桶, 平均日出口量为 206 万桶; 3) 美国能源信息署(EIA)发布月度短期能源报告显示, 预计 2018 年美国原油产量将增加 131 万桶/日, 此前为增加 144 万桶/日; 同时预计 2019 年美国原油产量将增加 102 万桶/日, 此前为增加 101 万桶/日。需求方面, EIA 预计 2018 年美国原油需求增速为 47 万桶/日, 此前预期为 47 万桶/日; 预计 2019 年美国原油需求增速为 29 万桶/日, 此前预期为 33 万桶/日; 4) OPEC 最新月报显示, OPEC 7 月原油产量增加 4.1 万桶/日至 3232.3 万桶/日。OPEC 将 2019 年欧佩克原油需求预期下调 13 万桶/日, 至 3205 万桶/日; 2019 年全球原油需求增速下调至 143 万桶/日, 前值为 145 万桶/日; 2019 年非欧佩克原油供应增速预期上调至 213 万桶/日, 前值为 210 万桶/日; 5) 美国能源信息署(EIA)周三(9 月 12 日)公布报告显示, 截至 9 月 7 日当周美国原油库存录得减少 529.6 万桶至 3.962 亿桶, 连续 4 周录得下滑, 预期为减少 80.5 万桶, 前值为减少 430 万桶。

➤ **原盐:** 本周中国原盐市场成交重心略有提升, 主流价格上涨 5.56% 至 190 元/吨, 山东海盐企业报价有上调操作, 河北地区海盐价格居高观望, 受天气影响, 预期山东省三茬盐产量减产, 盐企惜售, 部分海盐企业灵活调整报价; 河北、陕西井矿盐行业新增产能释放, 国内井矿盐实际出货仍有压力, 江苏井神、中盐金坛盐业轮流检修有序安排, 预计检修持续到 10 月, 华东地区井矿盐价格大稳小动; 预计后市震荡整理为主

➤ **合成氨:** 价格继续上涨 5.47% 至 3860 元/吨, 本周山西限产, 部分符合不足, 太化检修, 天泽放氨增加, 河北短停装置较多; 华中主要是三宁临时放量较大, 下游对高价抵制情绪渐浓, 后市关注限产限气情况

➤ **醋酸:** 本周醋酸上涨 3.61 至 4150 元/吨, 河南、西北地区部分厂家限量销售, 整体货源表现出相对紧张局势。本周开工情况与上周相比小幅下调 3.43% 左右, 主要由于天津临时设备故障停车 1-2 天, 目前已经重新启动, 尚无产品产出; 供应面表现紧俏, 下游仍旧乏力, 整体价格虚涨, 实际成交一般化, 后市继续上涨可能性不大

➤ **PA66:** 上周价格 41000 元/吨(周涨幅 5.13%), 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, 短期保持强势

➤ **蛋氨酸:** 市场报价 17.3-18.3 万/吨, 周涨幅 4.15%, 紫光目前仍未恢复生产, 新和成现已开始检修。近几个月进出口量均保持同期偏高水平, 但人民币汇率持续贬值, 不利进口, 有利出口, 9 月饲料需求季节性恢复, 下游厂家或许有补货计划, 短期成交好转, 但行业整体仍处于供过于求状态, 后市难有大涨行情

➤ **汽车:** 根据中汽协数据, 2018 年 8 月, 汽车共销售 210.3 万辆, 同比下降 3.8%。1-8 月, 汽车共销售 1809.6 万辆, 同比增长 3.5%。8 月, 新能源汽车产销分别完成 9.9 万辆和 10.1 万辆, 比上年同期分别增长 39% 和 49.5%。1-8 月, 新能源

汽车产销分别完成 60.7 万辆和 60.1 万辆，比上年同期分别增长 75.4% 和 88%

## 2、个股观点

上周回顾: 上周上证综指跌幅 0.76%，沪深 300 跌幅 1.08%，化工指数跌幅 1.97%，跑输沪深 300 指数 0.89 个百分点，化工板块主要是受到市场环保放松传闻影响走弱，市场担心环保放松导致化工品产量会快速增加，从而导致供应偏紧格局打破以及化工投资长逻辑被破坏。

此次环保放松传言主要是围绕 8 月生态环境部发布的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》(征求意见稿)，9 月 11 日，市场传闻环保部下调采暖季限产方案，空气质量改良指标从 5% 下调到 3%，并取消限产 50% 或 30% 的指标，受此影响黑色期货系价格下跌，针对上述传闻，生态环境部宣教司表示是不实消息，是大家对文件的误读。化工龙头个股也受到影响而大幅波动，我们认为市场对此反应过度：1) 针对投资逻辑破坏，我们认为此次环保放松是指冬季采暖限产指标较征求意见稿可能会有放松，是增量部分的预期会降低，而非目前环保格局的松动；2) 针对预期破坏，我们认为目前化工品价格当中关于冬季采暖限产的预期体现并不多，并且化工龙头股估值仍然处于 10 倍甚至不到的偏低水平，主要还是黑色期货系影响较大；3) 另外，化工细分产品众多，例如农化等产品本身受冬季限产影响就不大。综上，我们认为化工龙头股大幅下跌属反应过度，相关标的利尔化学、华鲁恒升、扬农化工等。

上周化工产品涨幅前五：硫酸 (+7.60%)、PBT (+6.06%)、二甲醚 (+5.98%)、PA66 (+5.13%)、醋酸 (+5.05%)，跌幅前五：TDI (-11.26%)、二氯甲烷 (-9.07%)、PC (-7.68%)、乙二醇 (-6.92%)、聚合 MDI (-4.66%)。

布伦特油价近期走势向上并接近 80 美元/桶，整体利好化工板块，建议关注涤纶、农药、尼龙 66、煤化工等板块：1) 下游需求旺盛叠加人民币贬值带来成本推升的涤纶产业链，而 PTA 供需改善明显，7 月至今价格已从 5600 元/吨涨至约 9000 元/吨，相关标的桐昆股份、恒逸石化、荣盛石化；2) 关注不可抗力导致全球供应紧张的 PA66，相关标的的神马股份；3) 盈利持续改善的农药板块，相关标的利尔化学、扬农化工；4) 随着金九银十化工行业旺季启动，需求带动的景气提升有望带给化工板块超额收益，可关注有机硅、煤化工，相关标的的新安股份、合盛硅业和华鲁恒升。

## 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%	42.19	4.07	5.14	5.50	10	8	8
002258.SZ	利尔化学	30%	17.06	0.77	1.24	1.71	22	14	10
600596.SH	新安股份	15%	13.17	0.76	2.26	2.36	17	6	6
601233.SH	桐昆股份	15%	16.21	0.97	1.53	2.17	17	11	7
600426.SH	华鲁恒升	10%	15.08	0.75	1.81	2.28	20	8	7

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	国际硫磺	15.00%	1	液氯	150.00%	1	EDC(二氯乙烷: 制氯乙烯)	89.47%
2	二甲醚	6.60%	2	维生素 B12	30.36%	2	PTA	59.72%
3	原盐	5.56%	3	PX (CFR 中国)	21.84%	3	PA66	58.91%
4	合成氨	5.46%	4	PTA	18.48%	4	PX (CFR 中国)	47.63%
5	丙烯酸乙酯	5.45%	5	合成氨	17.33%	5	国际丁二烯	44.09%
6	PA66	5.13%	6	国际硫磺	15.00%	6	丙烯腈	44.07%
7	蛋氨酸	4.15%	7	PA66	13.89%	7	丁二烯(华东)	40.43%
8	乙醇	3.64%	8	国内硫磺	13.56%	8	涤纶 POY	39.20%
9	醋酸	3.61%	9	焦炭	12.94%	9	R22	37.50%
10	甲乙酮	3.09%	10	R22	12.82%	10	PET 切片	36.71%

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	液氯	-50.00%	1	丙烯酸丁酯	-18.56%	1	维生素 B5	-79.17%
2	TDI	-11.66%	2	TDI	-18.03%	2	维生素 A	-73.08%
3	二氯甲烷	-10.77%	3	维生素 B5	-16.67%	3	维生素 E	-70.80%
4	乙二醇	-6.73%	4	工业级碳酸锂	-16.00%	4	维生素 B2	-67.77%
5	聚合 MDI (华东)	-5.00%	5	电池级碳酸锂	-14.87%	5	维生素 B12	-66.82%
6	丙酮	-3.96%	6	丙烯酸乙酯	-14.07%	6	维生素 K3	-58.97%
7	维生素 A	-3.85%	7	维生素 D3	-11.46%	7	维生素 B6	-55.80%
8	苯胺	-3.41%	8	维生素 A	-11.39%	8	维生素 B1	-50.98%
9	工业级碳酸锂	-3.29%	9	万华聚合 MDI (挂牌)	-11.11%	9	电池级碳酸锂	-50.89%
10	甲基环硅氧烷	-3.13%	10	丙烯酸异辛酯	-11.03%	10	工业级碳酸锂	-50.34%

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	68.99	1.83%	7.78%	14.18%	最新 WTI 油价 68.99 美元/桶, 周涨幅 1.83%, 布伦特油价 78.09 美元/桶, 周涨幅 1.64%。行业动态如下 1) 截至 9 月 7 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 2 座至 860 座; 2) 外媒报道称, 截至 8 月 28 日的贸易流通数据预计, 伊朗 8 月原油和凝析油的出口量大约为 6400 万桶, 平均日出口量为 206 万桶; 3) 美国能源信息署(EIA)发布月度短期能源报告显示, 预计 2018 年美国原油产量将增加 131 万桶/日, 此前为增加 144 万桶/日; 同时预计 2019 年美国原油产量将增加 102 万桶/日, 此前为增加 101 万桶/日。需求方面, EIA 预计 2018 年美国原油需求增速为 47 万桶/日, 此前预期为 47 万桶/日; 预计 2019 年美国原油需求增速为 29 万桶/日, 此前预期为 33 万桶/日; 4) OPEC 最新月报显示, OPEC 7 月原油产量增加 4.1 万桶/日至 3232.3 万桶/日。OPEC 将 2019 年欧佩克原油需求预期下调 13 万桶/日, 至 3205 万桶/日; 2019 年全球原油需求增速下调至 143 万桶/日, 前值为 145 万桶/日; 2019 年非欧佩克原油供应增速预期上调至 213 万桶/日, 前值为 210 万桶/日; 5) 美国能源信息署(EIA)周三(9 月 12 日)公布报告显示, 截至 9 月 7 日当周美国原油库存录得减少 529.6 万桶至 3.962 亿桶, 连续 4 周录得下滑, 预期为减少 80.5 万桶, 前值为减少 430 万桶	华鲁恒升 鲁西化工
	布伦特原油	78.09	1.64%	10.36%	16.78%		
	国际汽油	89.29	2.75%	3.23%	16.81%		
	国际柴油	92.21	1.52%	6.93%	17.17%		
	国际石脑油	74.45	2.56%	5.98%	10.20%		
	国内石脑油	6760	0.00%	0.00%	17.98%		
	液化气	5400	1.89%	6.93%	10.20%		
	国际乙烯	1195	-1.65%	-5.16%	-5.91%		
	国际丙烯	1110	1.83%	1.83%	17.34%		
	国内丙烯	9400	0.00%	-2.08%	13.25%		
	国际纯苯	849.0	-0.59%	-4.86%	-3.08%		
	国内纯苯	6925	-2.12%	-4.48%	0.36%		
	甲苯	7150	2.88%	9.49%	25.44%		
二甲苯	7100	2.16%	5.19%	19.73%			
FOB 苯乙烯	1372	-1.79%	-3.38%	6.65%			
CFR 苯乙烯	1410	-1.74%	-3.29%	6.86%			
化肥	天然气	2.817	1.48%	-4.18%	-4.61%	合成氨: 价格继续上涨 5.47%至 3860 元/吨, 本周山西限产, 部分符合不足, 太化检修, 天泽放氨增加, 河北	
	合成氨	3860	5.46%	17.33%	16.62%		

化肥	国际尿素	275	1.85%	7.84%	29.72%	<p>短停装置较多；华中主要是三宁临时放量较大，下游对高价抵制情绪渐浓，后市关注限产限气情况</p> <p>史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份</p> <p>尿素：国内尿素最新报价 1990 元/吨，周涨幅 0.51%。本周孟加拉国 20 万吨招标公布，小颗粒最低价格 CFR 365.87 美元/吨，大颗粒最低价格 CFR 365.9 美元/吨。本周国内尿素开工环比回升，日均产量在 13.82 万吨，环比增加 4000 吨，生产和下游厂家的库存低位，厂家挺价意图明显，预计后市价格保持坚挺</p> <p>钾肥：盐湖钾肥价格维持 2350 元/吨，进口钾肥受厂商销售限制而减少，市场交投稳定，厂家、贸易商平稳出货，未来价格维持稳定</p> <p>硫磺：上周国内硫磺报价上涨 2.29% 至 1340 元/吨，本周阿联酋四季度合约价格传出，到岸价 180 美元/吨，价格保持中高位，中国主港硫磺库存 150 万吨左右，南通港硫磺库存 30 万吨，镇江港库存约 59 万吨。港口硫磺价格高位，十一节前下游工厂仍有补货需求，加上中国冬储市场开启在即，价格后市大概率继续上行</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 2590 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>
	国内尿素	1990	0.51%	3.65%	1.53%	
	三聚氰胺	9000	0.00%	5.88%	0.00%	
	氯化铵（农湿）	500	0.00%	0.00%	6.38%	
	盐湖氯化钾（95%）	2350	0.00%	0.00%	14.63%	
	罗布泊硫酸钾（51%）	3000	0.00%	0.00%	1.69%	
	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%）	2590	0.00%	0.00%	17.73%	
	国际磷酸二铵	438	-0.11%	1.04%	13.77%	
	国际硫磺	115	15.00%	15.00%	-11.54%	
	国内硫磺	1340	2.29%	13.56%	-1.47%	
	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%）	4300	0.00%	-2.27%	-10.42%	
	磷酸（食品级）	4700	0.00%	-4.08%	-11.32%	
	黄磷	14300	2.88%	3.62%	-12.27%	
	五氧化二磷折纯	1243	0.00%	0.00%	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：主流成交价格微调至 2.8 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 13500 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>
	百草枯	20500	0.00%	0.00%	-8.89%	
	草甘膦	28000	0.00%	3.70%	0.00%	
民爆	硝酸	1600	0.00%	10.34%	-19.60%	久联发展 江南化工
	硝酸铵	1950	0.00%	0.00%	14.71%	
氯碱	液氯	25	-50.00%	150.00%	-37.50%	<p>32% 离子膜烧碱：最新价格上涨 2.54% 至 1010 元/吨。华中地区因限电原因，沙隆达、兴瑞氯碱装置开工一半，货源供应不多。河南地区因电石紧缺，PVC 开工负荷不高，液氯难销，导致氯碱装置开工不高，烧碱供应略显紧缺，华东市场下游企业开工逐渐好转，烧碱需求稍有增加，加之传统旺季，液碱价格得以提升</p> <p>电石：上周山东、河南等地价格小幅上涨，其他地区相</p>
	原盐	190	5.56%	8.57%	8.57%	
	烧碱 32% 离子膜	1010	2.54%	5.76%	-23.08%	
	电石	3629	2.11%	7.43%	8.01%	
	PVC（CFR 东南亚）	940	-1.05%	-0.53%	8.05%	

	PVC (电石法)	6895	-0.98%	-5.39%	6.00%	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	
	PVC (乙烯法)	7298	-0.64%	-3.18%	6.54%		
	盐酸 (31%)	250	0.00%	0.00%	0.00%		PVC: 上周 PVC (电石法) 报价 6895 元/吨 (周跌幅 0.98%), PVC 乙烯法报价 7298 元/吨 (周跌幅 0.64%), 近期装置检修增多, 厂家库存低位, 未来超 100 万吨有检修计划。原料端电石因环保等原因开工难以提升, 目前供应较为紧张, 预计 PVC 价格维持震荡
纯碱	轻质纯碱	1815	0.00%	3.71%	-6.92%	纯碱: 轻质纯碱主流价上涨维持 1815 元/吨, 重质纯碱主流价 1925 元/吨(前周 1925 元/吨)。纯碱企业货源供应低位, 且行业装置维持 8 成低开, 华中区域因湖北双环迟迟开机未产, 加上河南骏化低产、湖南两碱厂停机, 让供应整体呈弱势, 但下游需求因环保影响而减量, 预计后市价格震荡上涨	
	重质纯碱	1925	0.00%	6.94%	-13.48%	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%)	三友化工 山东海化
聚酯	PX (CFR 中国)	1372	2.97%	21.84%	47.63%	PX: 上周价回落, 最新报价 1372 美元/吨(周涨幅 2.97%), 沙特阿美石油公司位于拉比格的 134 万吨/年 PX 装置, 于 7 月中旬左右停车, 另外新加坡 埃克森美孚公司、韩国华、日本 JX 公司 9 月均有检修计划, 近期亚洲供应水平持续偏紧, 价格将持续强势	
	PTA	9200	-1.08%	18.48%	59.72%		
	乙二醇	7646	-6.73%	0.86%	-0.80%	PTA: 最新 PTA 报价 9200 元/吨, 周跌幅 1.08%。本周逸盛石化检修, 截止至 9 月 13 日, 开工率为 84.47%, 逸盛宁波 4 号 220 万吨/年装置, 于 9 月 9 日检修, 检修 15 天左右, 恒力石化 2 号 PTA 220 万吨/年装置, 计划 9 月检修; 福建佳龙 60 万吨/年 PTA 装置, 于 6 月 13 日检修, 计划 9 月末重启, 珠海 BP 125 万吨/年 PTA 装置, 计划 9 月检修, 桐昆石化 150 万吨/年 PTA 装置, 计划 9 月检修, 江苏虹港石化 150 万吨/年的装置正常, 计划 10 月检修, 成本端受 PX 价格支撑, 但下游企业对高价抵触较强, 预计后市将弱市运行	恒逸石化
	PET 切片	10800	-1.37%	12.79%	36.71%		乙二醇: 本周华东乙二醇最新价格 7646 元/吨, 周跌幅 6.73%。装置动态如下: 山西阳煤 (深圳) 化工与 7 月中下旬停车检修, 重启时间待定; 新杭能源 30 万吨煤质乙二醇一号线停车检修, 预计停车 1 个月; 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; 台湾南亚位于美国的 36 万吨乙二醇装置于本周停车检修, 预计检修时间 2 周左右。下游聚酯端开工略有回落且利润空间压缩, 同时聚酯行业降负压力增大, 乙二醇市场需求走弱, 预计短线弱势震荡
聚氨酯	苯胺	8500	-3.41%	-8.60%	-27.04%	苯胺: 上周苯胺价格回落至 8500 元/吨, 周跌幅 3.41%, 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	25000	-11.66%	-18.03%	-37.89%		

	聚合 MDI (华东)	17100	-5.00%	-10.00%	-37.36%	<p>TDI: 上海巴斯夫 TDI2018 年 8 月份结算价格 30600 元/吨 (桶装), 9 月挂牌价 36000 元/吨。沧州大化 3 万吨/年生产线因技术改造于 9 月 2 日短停, 目前正常出货, 本周起 TDI 限量供应。烟台巨力 TDI 装置暂定于 9 月 10 号左右检修, 持续时间约 25 天。上海科思创本周出厂价维持 31500 元/吨。目前市场以消化库存为主, 成交清淡, 预计后市价格偏弱。</p> <p>MDI: 万华 9 月 MDI 分销市场挂牌价 20000 元/吨 (比 8 月份价格下降 2500 元/吨), 直销市场挂牌价 20000 元/吨 (比 8 月份价格下调 2500 元/吨)。本周聚合 MDI 市场弱市下行, 华东地区万华万华 PM200 报盘参考 17000-17200 元/吨附近, 科思创 44V20 及巴斯夫 M20S 报盘参考 14500-15000 元/吨附近, 需求偏弱, 预计后市弱市运行。本周华东国内纯 MDI 主流报盘参考 27800-28600 元/吨, 环比上周下降 1.05%, 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 6225 元/吨, 周涨幅 1.22%。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。成本端甲醇最新价格 3355 元/吨, 成本端支撑明显; 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, 短期有小幅上涨空间</p> <p>己二酸: 上周报价 10800 元/吨(周涨幅 1.37%), 原料价格支撑, 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 13500 元/吨 (上周 13400 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 12750 元/吨 (周跌幅 3.04%), 上周价格回调, 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; 同时原料丙烯价格上涨, 给予强力支撑, 不过受下游聚酯需求平淡制约, 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>
	纯 MDI (华东)	28200	-1.05%	-2.76%	-6.78%	
	万华聚合 MDI (挂牌)	20000	0.00%	-11.11%	-30.56%	
	万华纯 MDI (挂牌)	31000	0.00%	0.00%	7.64%	
	1, 4-丁二醇 (BDO)	12200	0.00%	0.00%	12.96%	
	DMF	6225	1.22%	5.51%	0.00%	
	PTMEG	20000	0.00%	0.00%	1.78%	
	己二酸	10800	-1.37%	6.40%	-0.46%	
	甲乙酮	8350	3.09%	10.60%	-32.93%	
	环己酮	13500	0.75%	2.27%	3.45%	
	环氧乙烷	10900	0.00%	5.83%	2.83%	
	环氧丙烷	12750	-3.04%	1.80%	-6.93%	
	软泡聚醚	13400	-2.19%	2.29%	-6.62%	
	硬泡聚醚	11600	-0.43%	2.65%	-6.45%	
化纤	氨纶 40D	34000	0.00%	0.00%	-10.53%	<p>氨纶: 氨纶 40D 主流价格在 3.40 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: 上周价格上涨至 1.77 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</p>
	己内酰胺	17674	1.64%	9.85%	7.12%	
	丙烯腈	19125	1.19%	2.82%	44.07%	
	粘胶长丝	37780	0.00%	0.08%	-0.05%	
	粘胶短纤	15150	0.00%	5.94%	5.57%	
	涤纶短丝	11433	-1.86%	12.45%	29.92%	
	涤纶 POY	12250	-0.81%	10.36%	39.20%	
	涤纶 FDY	12050	-1.63%	10.55%	32.13%	
	锦纶 POY	21750	0.00%	2.35%	4.82%	
	锦纶 DTY	25000	1.01%	3.09%	5.26%	



	锦纶 FDY	23750	0.00%	1.06%	6.74%	<p>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: 涤纶 POY 本周回落 0.81% 至 12250 元/吨, 涤纶 FDY 本周回落 1.63% 至 12050 元/吨, 本周开工率约为 80.43%, 于上周持平, 无装置变化, 主要受成本端 PTA 和 MEG 价格支撑, PTA 价格大幅上涨, 本周加弹、织造工厂终端织机开工负荷 维持在 75%, 下游周期性补货热潮褪去, 平均日产销在 100% 左右, 本身库存低位, 但下游需求偏弱, 涤纶价格短期震荡</p> <p>粘胶短纤: 中端市场主流价格 15150 元/吨(维持稳定)。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 价格保持 21750 元/吨, 锦纶 FDY 价格维持 23750 元/吨</p> <p>腈纶短纤: 上周价格 20900 元/吨(上周 20900 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 月份装置负荷将持续提升, 并且下游需求淡季, 限制价格上涨空间</p> <p>PA6: 上周报价至 19850 元/吨(周涨幅 1.53%), 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 41000 元/吨(周涨幅 5.13%), 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, 短期保持强势</p>
	腈纶短纤	20900	0.00%	1.21%	35.93%	
	腈纶毛条	21000	0.00%	0.00%	27.66%	
	PA6	19850	1.53%	7.44%	9.82%	
	PA66	41000	5.13%	13.89%	58.91%	
	棉花 CCIndex(328)	16343	0.08%	0.29%	4.10%	
	棉短绒	3700	0.00%	0.00%	-9.76%	
	棉浆	7150	0.00%	0.70%	-2.05%	
	木浆(国际)	926	0.33%	-1.49%	0.65%	
五大通用树脂	HDPE(高密度聚乙烯)	11550	0.00%	-2.12%	5.00%	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)	9600	-1.54%	-6.34%	-4.95%	
	LLDPE(线性低密度聚乙烯)	9550	-0.52%	-3.05%	-2.55%	
	VCM(氯乙烯)	710	-1.39%	-4.05%	-1.39%	
	EDC(二氯乙烷: 制氯乙烯)	360	2.86%	9.09%	89.47%	
	PP(聚丙烯)	11200	0.45%	-1.75%	14.29%	
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	12725	-0.59%	-2.49%	6.71%	
	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	13325	0.00%	-1.48%	7.03%	
	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	15300	-0.08%	-2.24%	-8.11%	
合成树	丙烯酸	9350	2.19%	-3.11%	11.31%	丙烯酸及酯: 丙烯酸上周报价 9350 元/吨, 下游丙烯酸

脂	丙烯酸乙酯	11600	5.45%	-14.07%	-5.69%	酯类产品价格普涨，丙烯酸丁酯维持 10750 元/吨，丙烯酸乙酯上涨 5.45% 至 11600 元/吨，丙烯酸异辛酯上涨 2.54% 至 12100 元/吨，下游存在国庆节前备货的可能性，需求向好，短期价格有望小幅上行  丙酮：上周价格回落 3.96% 至 5450 元/吨，月内最后一周，贸易商合约计划完成，现货有限，加之中海油壳牌装置意外停车，供应量进一步收缩，供应面利好支撑市场；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，后续价格仍有上涨空间  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  苯酚-双酚 A：上周双酚 A 价格 15050 元/吨（周涨幅 0.67%），原料苯酚价格 11250 元/吨（周涨幅 3.21%），惠州忠信 30 万吨/年酚酮装置于 8 月 4 日停车检修，预计 45 天，中石化三井 40 万吨/年酚酮装置 8 月 20 日-9 月 5 日停车检修，中海油壳牌 35 万吨/年酚酮装置周内意外停车，重启时间待定，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，预计短期涨幅将收窄
	丙烯酸丁酯	10750	0.00%	-18.56%	6.44%	
	丙烯酸异辛酯	12100	2.54%	-11.03%	2.54%	
	环氧氯丙烷	11350	0.00%	0.00%	-33.04%	
	苯酚	11150	-0.89%	7.21%	6.19%	
	丙酮	5450	-3.96%	0.46%	-19.85%	
	双酚 A	14700	-2.33%	-1.34%	8.49%	
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	11300	-1.74%	1.25%	2.17%	
	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	1585	0.00%	-8.12%	44.09%	丁二烯-顺丁橡胶、丁苯橡胶：本周丁二烯价格下降 2.22% 至 13200 元/吨，顺丁橡胶价格回落 0.34% 至 14700 元/吨。受企业供价上调及沪胶市场回暖影响，顺丁市场报盘价格不断上调。国内丁二烯价格高位，成本面对市场仍为一定的支撑作用。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保持震荡  下游需求情况：根据中汽协数据，2018 年 8 月，汽车共销售 210.3 万辆，同比下降 3.8%。1-8 月，汽车共销售 1809.6 万辆，同比增长 3.5%。8 月，新能源汽车产销分别完成 9.9 万辆和 10.1 万辆，比上年同期分别增长 39% 和 49.5%。1-8 月，新能源汽车产销分别完成 60.7 万辆和 60.1 万辆，比上年同期分别增长 75.4% 和 88%  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
	丁二烯(华东)	13200	-2.22%	1.54%	40.43%	
	天然橡胶	10750	2.38%	6.44%	-11.16%	
	丁苯橡胶	12950	0.00%	1.57%	1.97%	
	丁基橡胶	21500	0.00%	0.00%	4.88%	
	顺丁橡胶	14700	-0.34%	5.38%	24.05%	
	丁腈橡胶	23500	2.17%	2.17%	17.50%	
	SBS 干胶	16660	1.65%	2.21%	2.71%	
	乙丙橡胶	13800	0.00%	0.00%	6.15%	
氟化工	萤石粉	2525	0.00%	0.00%	-1.94%	萤石-氢氟酸-制冷剂：上周萤石价格维持 2525 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；氢氟酸价格小幅回落至 9950 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 22000 元/吨(与上周
	无水氢氟酸	9950	0.51%	-1.97%	-20.72%	
	二氯甲烷	4350	-10.77%	-6.95%	14.47%	
	三氯乙烯	5500	0.00%	-5.17%	20.88%	
	R22	22000	0.00%	12.82%	37.50%	
	R134a	30000	0.00%	-6.25%	11.11%	

华锦股份  
赛轮金宇  
风神股份  
齐翔腾达

巨化股份  
三爱富

	氟化铝	10250	0.00%	5.13%	-18.00%	持平), R134a 维持 30000 元/吨	
	冰晶石	5875	0.00%	0.00%	-13.60%	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%	
有机硅	甲基环硅氧烷	31000	-3.13%	-9.62%	10.71%	有机硅: 上周有机硅报盘下降 3.13%至 31000 元/吨, 原料甲醇、工业硅价格窄幅下降, 下游采购需求清淡	新安股份 硅宝科技
	金属硅	12600	0.00%	0.00%	-10.00%		
精细化工	钛精矿	1250	0.00%	0.00%	-10.71%	上周焦炭最新报价维持 2400 元/吨。据百川调查, 山西地区局部有所降低, 环保组入驻部分焦企, 太原地区限产 30-50%, 个别企业闷炉; 临汾限产 20-30%; 长治地区限产 40-50%; 运城地区限产 30%。陕西开工率在 60%。河南平顶山地区限产 40-50%。河北地区邯郸及周边地区焦化企业限产 30%-50%, 唐山地区开工率较高 70%左右。山东地区焦企 70%, 局部 60%。本周焦化行业整体开工率略有下降, 独立焦企开工率 71%。近期行业库存保持低位, 后市焦炭市场仍有上涨空间  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  醋酸乙烯: 主要受原料醋酸涨价推动  煤焦油: 上周价格 3550 元/吨(前周 3580 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; 不过近期下游工业茶价格走低, 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  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。	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	4520	6.60%	5.61%	-1.74%		
	甲醛	1750	0.00%	0.00%	1.16%		
	醋酸乙烯	8200	0.00%	-1.20%	8.61%		
	煤焦油	3550	-0.84%	0.85%	-25.26%		
	电池级碳酸锂	83000	-1.78%	-14.87%	-50.89%		
	工业级碳酸锂	73500	-3.29%	-16.00%	-50.34%		
	炭黑	7850	0.00%	0.00%	-7.10%		
焦炭	2400	0.00%	12.94%	7.87%			
醇类	甲醇	3355	-1.61%	2.29%	1.05%	甲醇: 上周价格 3355 元/吨(周跌幅 1.61%), 7 月下游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  醋酸: 本周醋酸上涨 3.61 至 4150 元/吨, 河南、西北地区部分厂家限量销售, 整体货源表现出相对紧张局势。本周开工情况与上周相比小幅下调 3.43%左右, 主要由于天津临时设备故障停车 1-2 天, 目前已经重新启动, 尚无产品产出; 供应面表现紧俏, 下游仍旧乏力, 整体价格虚涨, 实际成交一般化, 后市继续上涨可能性不大	嘉化能源 华昌化工 华鲁恒升 新奥股份
	醋酸	4300	3.61%	-3.37%	-2.27%		
	醋酸酐	7400	2.78%	8.82%	-7.50%		
	乙醇	5700	3.64%	3.64%	-5.00%		
	二乙二醇	6030	-2.66%	-2.98%	-13.67%		
	季戊四醇	11500	0.00%	0.00%	0.00%		
	DOP(通用型增塑剂)	9517	-0.63%	-0.70%	7.65%		
	正丁醇	7980	-0.13%	-7.96%	12.20%		
	辛醇	9300	0.11%	-2.41%	13.14%		

	苯酐	7460	-1.58%	-4.60%	3.61%	丁辛醇: 正丁醇最新报价 7980 元/吨 (周跌幅 0.13%), 辛醇目前主流价格 9300 元/吨 (周涨幅 0.11%) 山东建兰 21 万吨丁辛醇装置负荷 8 成。大庆石化 23 万吨/年丁辛醇装置 7 月 13 日停车检修, 时长一个月。江苏华昌 20 万吨丁辛醇装置计划 9 月 10 号左右检修, 供应整体偏紧, 原料丙烯价格上行给予支撑, 但下游需求仍处淡季, 未来价格维持震荡行情	
维生素	维生素 A	350	-3.85%	-11.39%	-73.08%	上周维生素 B12 最新报价维持 365 元/吨, 8 月以来, 宁夏环保消息继续发酵, 市场略有活跃, 市场报价宽泛 350-380 元/kg, 需求端饲料消费季节性恢复, 库存消耗速度加快, 部分企业补货时间点略有提前, 市场炒作升温, 预计后市高位整理 上周其他维生素价格整体弱势运行: 1) 维生素 A 最新报价 350 元/千克, 下降 3.85%, B2 报价 152 元/千克 (持平), 维生素 D3 最新报价 425 元/千克 (持平)。目前各主要工厂开工开工稳定, 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势运行	广济药业 冠福股份 新和成 浙江医药 亿帆鑫富 花园生物
	维生素 B1	250	0.00%	-0.99%	-50.98%		
	维生素 B2	152	0.00%	-2.88%	-67.77%		
	维生素 B5	75	0.00%	-16.67%	-79.17%		
	维生素 B6	248	0.00%	0.00%	-55.80%		
	维生素 B12	365	0.00%	30.36%	-66.82%		
	维生素 D3	425	0.00%	-11.46%	-21.30%		
	维生素 E	37	-1.35%	-6.41%	-70.80%		
	维生素 K3	60	0.00%	0.00%	-58.97%		
氨基酸	蛋氨酸	18	4.15%	3.39%	-16.92%	蛋氨酸: 市场报价 17.3-18.3 万/吨, 周涨幅 4.15%, 紫光目前仍未恢复生产, 新和成现已开始检修。近几个月进出口量均保持同期偏高水平, 但人民币汇率持续贬值, 不利进口, 有利出口, 9 月饲料需求季节性恢复, 下游厂家或许有补货计划, 短期成交好转, 但行业整体仍处于供过于求状态, 后市难有大涨行情	新和成 安迪苏
	赖氨酸	8	0.00%	2.56%	-14.89%	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

### 新安股份(600596)半年报点评: 业绩超预期, 需求旺季再推行业景气上行 20180827

事件: 公司公布 2018 年半年报, 实现营业收入 59.70 亿元, 归母净利润 7.11 亿元, 较上年同期分别增长 62.87% 和 237.20%。

主营产品涨价助推公司业绩大幅增长: 根据公司公告, 公司 2018 年二季度实现净利润约 4.52 亿, 环比增加 74.52%。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。二季度公司 DMC、生胶、107 胶、混炼胶和草甘膦制剂平均售价环比分别上涨 14.82%、53.01%、12.20%、12.65% 和 3.79%。目前市场 DMC 主流成交价在 3.4-3.5 万元/吨,较公司二季度均价 3.26 万元/吨又有一定幅度的上涨,草甘膦受环保影响,目前价格已从底部的 2.4 万元/吨上涨至 2.7 万元/吨,随着“金九银十”的到来,公司三季度业绩大概率将再创新高。

供给依旧严峻,基建投资将带动有机硅需求:年初以来有机硅行业的供给格局未有大的变化,且由于国家严控洋垃圾进口,削减了约 10% 左右的有机硅供给,目前最早的有机硅供给增量仍要到 2019 底。在需求方面,由于国家加大基建投资,占有有机硅消费约 25% 的建筑类下游将带来可观的增量。目前发泡胶等建筑类产品价格已纷纷上调 10%-15%,我们预计三季度旺盛的需求将带动有机硅摆脱近期高位震荡格局继续上涨。

联姻赢创,深化智能制造,未来发展可期:公司出资 6400 万元(占比 40%)与化工巨头赢创成立合资公司,建设气相二氧化硅项目,进一步完善硅产业链;公司大力推广智能制造应用,成为工信部 2018 年制造业与互联网融合发展试点示范项目、工信部 2018 年智能制造试点示范项目,未来发展可期

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:有机硅价格大幅下降

### **利安隆(300596)半年报点评:业绩大超预期,成长全面提速 20180824**

事件:公司发布中期业绩报告,2018 年上半年营业收入和归母净利润分别为 7.13 亿和 8621.31 万元,较上年同期分别增长 27.18% 和 49.98%。

新增产能改善供公司产品结构,大幅推升公司业绩:公司现有抗老化剂产能 32400 吨,2017 年底建成的 7500 吨抗氧剂和 1500 吨的光稳定剂产能快速释放,大幅改善公司产品结构,带动公司营业收入大幅增长;同时,受益于产品的优化,公司光稳定剂的毛利率大幅改善,同比由 23.89% 大幅提升至 35.87%,是公司净利增速高于营收收入增速主要动力。根据公司规划,公司宁夏中卫新建的三条产线(1 万吨抗氧剂+1500 吨光稳定剂)和控股子公司常山科润一期工程的 4000 吨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 万吨抗老化剂的项目目前进展顺利,其一期工程(6.5 万吨)将在 2018 年底开工,预计 2019 年底投入生产,为公司的高速发展提供了有力的保障。

环保压力下行业供给增量有限,煤化工保证未来需求增速:受环保因素及退城入园政策影响,过去几年中小抗老化剂企业纷纷退出市场,造成行业长期供不应求,且行业内除公司及天罡的 2 万吨光稳定剂项目外目前未见明显的大规模的扩产,未来供给将持续紧张。在需求端,西北地区近几年将陆续投放近 2000 万吨煤制烯烃项目,国内炼化项目及沿海地带百万吨 PC 项目也将陆续投产,我们预计其对应抗老化剂的需求增量将达 10 万吨。公司作为同行业唯一上市公司,在未来增量市场竞争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

### **扬农化工(600486)中报点评：半年业绩持续高增长，菊酯景气有望贯穿全年 20180821**

事件：公司公告中报实现营业收入 30.95 亿元，同比增长 54.63%，实现归属于上市公司股东净利润 5.62 亿元，同比增长 122.28%，EPS 为 1.82 元/股。公司预计前 3 季度净利润 7.68~9.82 亿，同比增长 80%~130%。

量价齐升推动业绩高增长，Q2 人民币贬值公司充分受益：一方面苏北化工园区因环保问题停顿导致菊酯及中间体供应紧张，上半年高效氯氟菊酯原药均价 25 万元/吨，同比增长 14%，联苯菊酯原药均价 36 元/吨，同比增长 52%，公司 2018H1 毛利率为 31.19%，同比增加 5.55%；另一方面 2017 年年中优嘉二期建成以来麦草畏、卫生菊酯等产能持续释放，2018H1 除草剂产销量约 3 万吨(同期仅 1.8 万吨)。Q2 单季度业绩 2.89 亿环比略增，其中收入、毛利率虽然受淡季影响环比下降，但 Q2 单季度财务费用仅为-0.63 亿(Q1 为 0.5 亿)，我们估算其中 Q2 单季度汇兑收益约 6000 万，公司充分受益人民币贬值。

看好菊酯全年景气和麦草畏持续放量：7 月苏北化工园出台复产措施，但企业复产进度不及预期，农药三废排放问题更是短期难解决，供给趋紧背景下高效氯氟菊酯原药上涨至 30 万元/吨、联苯菊酯原药上涨至 40 万元/吨，公司是国内唯一掌握关键中间体工艺并实现一体化生产的菊酯龙头，拥有 8000 万吨菊酯产能充分受益。公司麦草畏主要供应孟山都，全年销量预计超 2 万吨，推动业绩持续增长。长期看，公司投资 20 亿建设优嘉三期项目，产能未来有望陆续释放，打开成长空间。

整合集团资产，拟打造农药一体化平台公司：8 月 3 日公司公告拟现金受让中化国际持有的中作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，分别属于中化集团旗下的农药销售和研发公司，2018H1 净利润分别 1.82 亿和-0.28 亿。收购完成后有利于拓宽公司销售渠道、提高研发能力，为公司打造成为一体化农药平台公司打开局面。

一体化菊酯龙头继续坐享环保红利，维持“强烈推荐”评级：预计公司 2018-2020 年净利润分别 11.00、13.78、15.96 亿元(前次预测 10.09、13.01、14.85 亿)，当前股价对应 PE 分别 13、10 和 9 倍。看好菊酯景气和麦草畏放量推动业绩增长，优嘉三期项目确保公司成长可期，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：菊酯价格大幅下降；麦草畏需求下滑；优嘉三期进展不及预期

### **桐昆股份(601233)中报点评：半年业绩高增长，量价齐升持续发力 20180816**

事件：公司公告上半年实现营业收入 186.76 亿元，同比增长 27.89%，归属于母公司净利润 13.61 亿元，同比增长 119.33%，EPS 为 0.98 元。

量价齐升推动上半年业绩创新高：产能方面，嘉兴石化 30 万吨 FDY、恒邦三期 20 万吨技改、恒腾三期 60 万吨功能性差别化纤维以及 220 万吨 PTA 项目全部投产，上半年涤纶销量 212 万吨，同比增加 33 万吨；盈利方面，涤纶长丝毛利率提高至 15.63%，同比增加 6.95%，PTA 毛利率提高至 8.49%，同比增加 3.69%。单季度看，Q2/Q1 业绩分别 8.6/5.0 亿，环比增长 72%，其中 Q2/Q1 涤纶销量分别为 120/92 万吨，收入环比增长 38%，另外 Q2 研发支出和借款利息增加导致管理费用和财务费用大幅提高至 5.52 亿和 2.44 亿。

PTA 供需改善明显，盈利能力保持稳中有升：7 月至今“PTA-PX-醋酸”价差从 1450 元/吨扩大至 2400 元/吨，一方面 PX 景气回升叠加人民币贬值导致成本端抬升，推动价格上涨，另一方面行业供需格局持续向好，上半年新增产能少（桐昆 220 万吨）并且库存持续去化，流通环节库存已降至 40 万吨的历史低位，下游聚酯需求保持旺盛，盈利预计将稳中有升，公司 400 万吨 PTA 目前满负荷运行，价格每提高 100 元/吨，业绩增厚约 2.6 亿。

涤纶需求保持旺盛，“金九银十”旺季可期：1-7 月涤纶长丝产量 1906 万吨（中纤网），同比增长 16%，下游需求表现强势，同时涤纶长丝库存还在持续下降，目前 POY/FDY/DTY 库存天数分别为 3/7/16 天，均处于年内低位，供需表现紧平衡下“涤纶-PTA-MEG”价差约 1700 元/吨，而随着“金九银十”旺季将至，价差有望进一步扩大。2018 年底公司涤纶长丝产能 570 万吨受益充分，2019 年将增加至 660 万吨，国内涤纶长丝龙头地位继续巩固。

大炼化项目投产渐近，盈利能力值得期待：公司参股浙石化项目 20% 股权，一期炼油能力 2000 万吨/年（含 400 万吨 PX 等），预计 2019 年项目投产，未来将极大增厚公司业绩。

景气周期加速扩张的涤纶全产业链龙头，维持“强烈推荐”评级：预计公司 2018-2020 年净利润分别为 27.88、39.48、44.37 亿元，当前股价对应 PE 分别 12、9 和 8 倍。在涤纶产业链景气下公司加速扩张，各产品量价齐升推动公司快速成长，炼化项目也即将投产助力加码，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：涤纶长丝/PTA 价格大幅下滑；炼化项目投产不及预期

### **鲁西化工(000830)中报点评：半年报符合预期，期待下半年 PC 与甲酸二期投产**

事件：公司发布中期业绩报告称，2018 年上半年营业收入和归母净利润分别为 106.1 和 17.2 亿元，同比分别增长 45.6% 和 212.1%。

单季业绩创新高，期待 PC 与甲酸下半年带来业绩增量：根据公司半年报，公司二季度净利为 9.0 亿，环比增长 10.0%。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。公司主营产品价格二季度总体维持高位震荡，其中 PC（聚碳酸酯）、甲酸、烧碱、双氧水、尿素和有机硅 DMC 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%。目前 PC 和甲酸由于受淡季影响，价格逐步下滑，但我们认为随着需求旺季的到来，价格将止跌回升维持高位震荡。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。在公司主营产品价格大概率将维持高位的情况下，其新增产能将推动今年利润再上台阶。

多产业链协同发展，PC 和有机硅项目入选山东新旧动能转换项目库，未来增长可期：2018 年公司产能主要包括 90 万吨尿素、170 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，多产业链协同发展。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。公司 100 万吨 PC 和 100 万吨有机硅项目入选山东新旧动能转换项目库，打开未来成长空间。

盈利预测及评级：我们预计公司 2018 年到 2020 年净利润为 32.69 亿，38.89

亿以及 41.33 亿(前次预测 32.75 亿, 40.24 亿、42.77 亿), 对应当前股价 P/E 为 7 倍、6 倍和 6 倍, 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

### **华鲁恒升(600426)中报点评: 中报靓丽奠定全年高增长基调, 乙二醇项目开启业绩新增长点**

事件: 公司公告上半年实现营业收入 69.97 亿元, 同比增长 48.42%, 归属于上市公司股东净利润 16.80 亿元, 同比增长 207.98%, EPS 为 1.04 元。

产品涨价+成本下降, 上半年业绩创新高: 上半年公司各产品价格较去年同期明显增长, 其中醋酸、己二酸、尿素、DMF、辛醇、乙二醇分别同比增长 72%、14%、23%、22%、14%、8%, 综合毛利率提高至 33.13%, 同比增加 14 个百分点, 另外公司分别于 2017 年 10 月和 2018 年 5 月投产 100 万吨/年氨醇和 100 万吨/年尿素。单季度看, Q2 收入 35.59 亿元(Q1 为 34.38 亿元), 而 Q2 成本 22.77 亿元(Q1 为 24.02 亿元), 毛利率达 36%(历史最高), 主要是煤炭成本下降所致, 二季度秦皇岛动力煤均价为 584 元/吨, 环比下降 6%。

50 万吨乙二醇即将投产, 公司整体业绩再上台阶: 公司 50 万吨/年乙二醇项目预计 9 月投产, 凭借规模优势, 当前煤价下完全成本预计 4200 元/吨, 目前下游聚酯需求旺盛, 乙二醇市场价格约 7500 元/吨, 保守按照 7000 元/吨测算, 对应吨净利 1550 元/吨, 项目若完全达产将贡献净利润约 7.7 亿, 公司整体业绩迈上新台阶。

三季度需求回暖, 产品价格企稳回升: 随着金九银十旺季将至, 下游需求逐步回暖, 二季度末公司各产品价格已接近底部, 未来预计陆续企稳回升, 各产品目前价格(Q2 最低价): 醋酸 4425(4125)元/吨、尿素 1880(1820)元/吨、甲醇 3000 (2625)元/吨、DMF 5250(4650)元/吨、己二酸 9550(9200)元/吨、乙二醇 8000(7200)、辛醇 9650(7950)元/吨。另外, 2020 年之前全球醋酸新增产能停滞, 下游 PTA 需求旺盛, 未来供需持续趋紧, 醋酸将长期维持可观盈利。

化工园区认定落地+入选新旧动能转换项目, 打消公司成长疑虑: 公司所在化工园区顺利获得山东省认定, 扫清公司发展障碍, 同时 150 万吨绿色化工新材料项目(乙二醇、精己二酸、氨基树脂、酰胺及尼龙等)入选山东新旧动能转换项目库, 打消市场对公司前景疑虑, 打开未来成长空间。

煤化工白马再度起航, 维持“强烈推荐”评级: 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 10、8 和 8 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; 煤炭价格大幅提高; 乙二醇投产不及预期

### **利尔化学(002258)中报点评: 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，完全成本有望从目前约 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)中报点评：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；氟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增长的最重要保障。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 年全球抗老化剂市场规模超 720 亿，国内约 140 亿，而随着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，抗老化剂国产替代空间巨大，我们预计到 2023 年国内抗老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



## 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	42.19	1153	4.07	5.14	5.50	10	8	8
002258.SZ	利尔化学	强烈推荐	17.06	89	0.77	1.24	1.71	22	14	10
600596.SH	新安股份	强烈推荐	13.17	93	0.76	2.26	2.36	17	6	6
601233.SH	桐昆股份	强烈推荐	16.21	295	0.97	1.53	2.17	17	11	7
600426.SH	华鲁恒升	强烈推荐	15.08	244	0.75	1.81	2.28	20	8	7
000830.SZ	鲁西化工	强烈推荐	13.49	198	1.33	2.23	2.65	10	6	5
300596.SZ	利安隆	强烈推荐	24.92	45	0.73	1.01	1.33	34	25	19
600352.SH	浙江龙盛	强烈推荐	9.57	311	0.76	1.22	1.31	13	8	7
002440.SZ	闰土股份	强烈推荐	10.49	121	0.82	1.26	1.51	13	8	7
600486.SH	扬农化工	强烈推荐	41.4	128	1.86	3.57	4.06	22	12	10
601678.SH	滨化股份	强烈推荐	5.24	81	0.53	0.61	0.72	10	9	7
002068.SZ	黑猫股份	推荐	7.53	55	0.66	0.86	1.02	11	9	7

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	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b> 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/>