

化工

证券研究报告
2019年06月02日

原油价格下跌，VE 开启涨价行情

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

投资观点及建议：

监管高压常态化，农药行业集中度提升有望超预期，分两条投资主线，一是涨价弹性大品种，受益标的为百傲化学、湖南海利和先达股份等；二是中长期打开成长空间品种，受益标的为扬农化工、利尔化学和广信股份等。新能源汽车产业链 18 年行业洗牌，19 年供需格局好转，高端市场继续向好，锂电材料业绩增速有望超预期，推荐电解液龙头新宙邦。内地 LCD 面板厂强势崛起，带动上游国产混晶材料需求高增长，推荐飞凯材料。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。VE 行业格局重塑，厂家近期报价上调，其它品种也酝酿涨价，聚苯硫醚反倾销等对公司利好不断，推荐龙头新和成。业绩有望超预期，长期看好低估值龙头万华化学、华鲁恒升。

一周行情速览：

基础化工板块较上周上涨 1.36%，沪深 300 指数较上周上涨 1%。基础化工板块跑赢大盘 0.36 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。据申万分类，涨幅较大的有：其他纤维 8.19%，磷肥 7.14%，其他橡胶制品 7.11%，粘胶 5.41%，氟化工及制冷剂 4.1%；跌幅较大的有：纺织化学用品 -4.59%，合成革 -1.63%，轮胎 -1.24%，纯碱 -1.2%，氮肥 -1.16%

重点化工产品价格和运行态势：

本周 WTI 油价下跌 3.48%，报价为 56.59 美元/桶。在我们跟踪的 128 个化工品中，29 个上涨，43 个持平 56 个下跌。本周涨幅居前的化工产品有：维生素 VE、无水氢氟酸、三氯乙烯、95%乙醇、萤石 97 湿粉、苯酚、丙烯、环氧丙烷、苯乙烯、DEG。本周跌幅居前的化工产品有：液氯、PX、二氯甲烷、乙烯、DMC、纯 MDI、107 胶、生胶、丙烯腈、二甲基硅油。

化纤：粘胶短纤 1.5D 报价 11400 元/吨，下跌 2.56%。粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨，维持不变。氨纶 40D 报价 31500 元/吨，下跌 1.56%。内盘 PTA 报价 5630 元/吨，上涨 0.54%。江浙涤纶短纤报价 7530 元/吨，下跌 1.95%。涤纶 POY150D 报价 7550 元/吨，上涨 0.67%。腈纶短纤 1.5D 报价 17400 元/吨，维持不变。

农化：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1900 元/吨，上涨 1.06%。四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2100 元/吨，维持不变。西南工厂(64%褐色)磷酸二铵报价 2600 元/吨，维持不变。青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2350 元/吨，维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨，维持不变。新安化工草甘膦报价 24000 元/吨，维持不变。利尔化学草铵膦报价 140000 元/吨，维持不变。江苏常隆功夫菊酯报价 350000 元/吨，维持不变；华东纯吡啶报价 20250 元/吨，维持不变；中农联合吡虫啉报价 160000 元/吨，维持不变。

聚氨酯及塑料：华东纯 MDI 报价 19500 元/吨，下跌 6.47%。华东聚合 MDI 报价 13800 元/吨，下跌 0.72%。华东 TDI 报价 12550 元/吨，下跌 2.71%。1800 分子量华东 PTMEG 报价 16800 元/吨，维持不变。华东环氧丙烷报价 9500 元/吨，上涨 1.06%。上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨，维持不变。

氯碱、纯碱：华东电石法 PVC 报价 6885 元/吨，下跌 0.04%。华东乙烯法 PVC 报价 7080 元/吨，下跌 0.53%。轻质纯碱报价 1850 元/吨，下跌 1.33%；重质纯碱报价 1950 元/吨，维持不变。

橡胶及炭黑：上海市场天然橡胶报价 11850 元/吨，上涨 1.72%。华东市场丁苯橡胶报价 11350 元/吨，维持不变。山东市场顺丁橡胶报价 11500 元/吨，下降 0.43%。绛县恒大炭黑报价 7500 元/吨，维持不变。促进剂 NS 报价 26500 元/吨，维持不变。促进剂 CZ 报价 21600 元/吨，下降 1.80%。

风险提示：油价下跌；重大安全事故。

作者

李辉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517040001
hui@tfzq.com

陈宏亮 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517100001
chenhongliang@tfzq.com

赵宗原 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080003
zhaozongyuan@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《化工-行业研究周报:原油及聚氨酯产业链价格下跌，VE 价格持续上涨》2019-05-26
- 《化工-行业研究周报:VE 开启涨价周期，聚氨酯产业链价格下跌》2019-05-19
- 《化工-行业研究周报:甲烷氯化物及天然橡胶价格上涨，继续关注维生素涨价品种》2019-05-13

内容目录

1. 1. 板块及个股行情.....	4
1.1. 板块表现.....	4
1.2. 个股行情.....	5
1.3. 板块估值.....	6
2. 重点化工产品价格监测.....	7
2.1. 化纤.....	8
2.2. 农化.....	9
2.3. 聚氨酯及塑料.....	12
2.4. 纯碱、氯碱.....	13
2.5. 橡胶.....	14
2.6. 钛白粉.....	14
2.7. 制冷剂.....	15
2.8. 有机硅及其他.....	15
3. 行业重点新闻.....	16
4. 投资观点及建议.....	16
5. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）.....	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）.....	4
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）.....	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）.....	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....	8
图 6: 粘胶长丝价格（元/吨）.....	8
图 7: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....	8
图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）.....	8
图 9: 华东涤纶短丝价格（元/吨）.....	9
图 10: 涤纶 POY 价格及价差（元/吨）.....	9
图 11: 华东腈纶短纤价格（元/吨）.....	9
图 12: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）.....	10
图 13: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）.....	10
图 14: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）.....	10
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）.....	10
图 16: 国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）.....	11
图 17: 国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）.....	11
图 18: 国内菊酯价格（元/吨）.....	11
图 19: 国内吡啶价格（华东地区，元/吨）.....	11
图 20: 国内吡虫啉价格（元/吨）.....	11

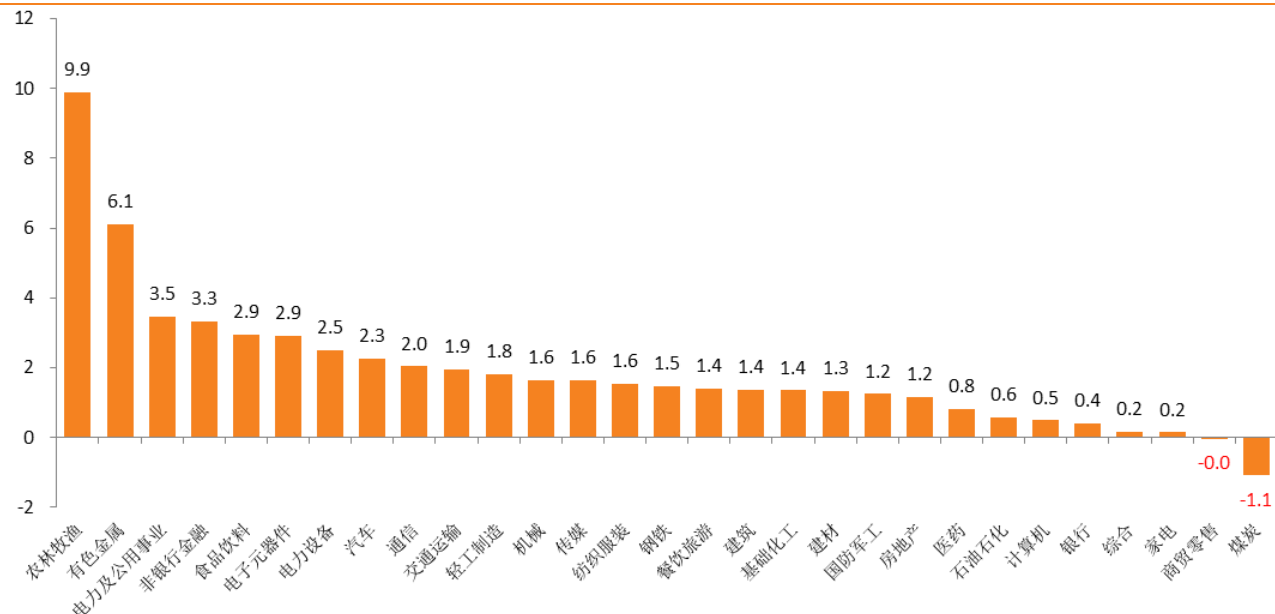
图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)	11
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	12
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	12
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	12
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	12
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	12
图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨)	12
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	13
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	13
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	13
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	13
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	14
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	14
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	14
图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	15
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	15
表 1: 本周涨幅前十个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 20 名	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 20 名	7

1.1. 板块及个股行情

1.1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 1.36%，沪深 300 指数较上周上涨 1%。基础化工板块跑赢大盘 0.36 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。

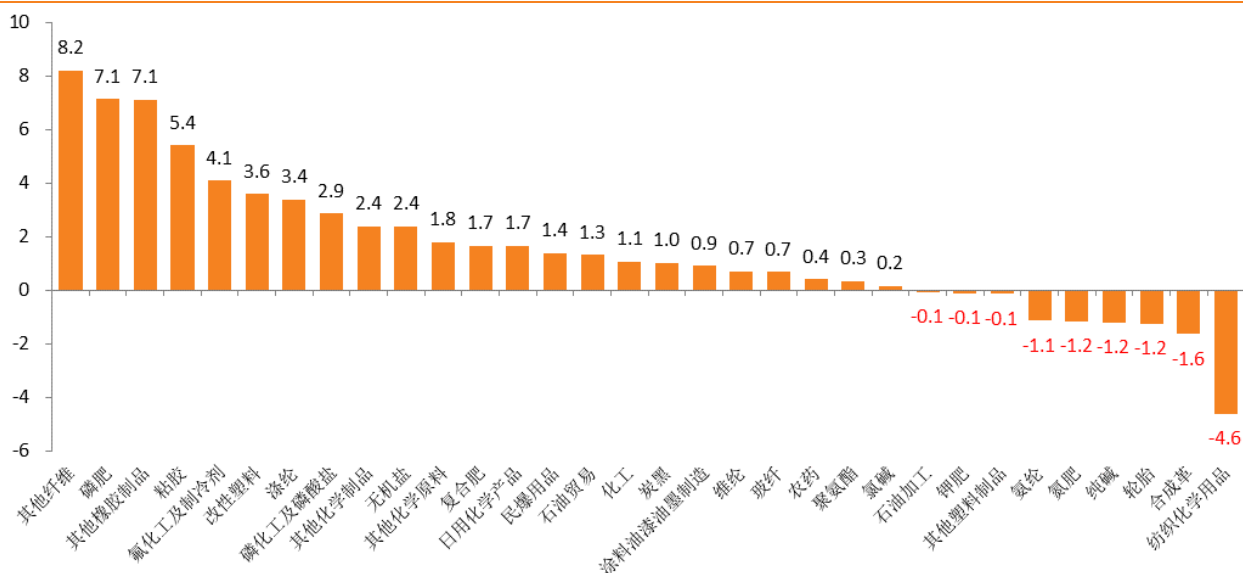
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，涨幅较大的有：其他纤维 8.19%，磷肥 7.14%，其他橡胶制品 7.11%，粘胶 5.41%，氟化工及制冷剂 4.1%；跌幅较大的有：纺织化学用品 -4.59%，合成革 -1.63%，轮胎 -1.24%，纯碱 -1.2%，氮肥 -1.16%。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：天晟新材（26.87%），双象股份（21.28%），太化股份（21.09%），百川股份（19.37%），江化微（18.88%），三孚股份（18.84%），彤程新材（18.5%），龙蟠科技（16.11%），新农股份（15.85%），苏州龙杰（14.48%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300169.SZ	天晟新材	8.50	26.87	67.32	49.12	47.57
002395.SZ	双象股份	20.35	21.28	31.97	38.62	16.69
600281.SH	太化股份	4.88	21.09	11.67	18.45	4.05
002455.SZ	百川股份	6.78	19.37	19.37	21.91	-16.28
603078.SH	江化微	29.21	18.88	43.85	20.05	-16.26
603938.SH	三孚股份	19.93	18.84	1.06	0.55	-40.23
603650.SH	彤程新材	23.89	18.50	18.09	8.84	34.67
603906.SH	龙蟠科技	14.70	16.11	12.73	54.09	7.89
002942.SZ	新农股份	29.38	15.85	10.40	-13.43	43.99
603332.SH	苏州龙杰	31.22	14.48	2.26	-22.24	11.54

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：亿利洁能（-16.8%），ST 康得新（-9.43%），德威新材（-9.29%），浙江龙盛（-6.81%），恒大高新（-6.54%），扬农化工（-6.35%），兆新股份（-5.99%），石大胜华（-5.75%），凯美特气（-5.59%），蓝丰生化（-5.57%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600277.SH	亿利洁能	5.10	-16.80	-42.83	-20.93	-5.55
002450.SZ	ST 康得新	2.88	-9.43	-42.40	-56.03	-86.29
300325.SZ	德威新材	6.35	-9.29	2.75	59.55	12.72
600352.SH	浙江龙盛	16.57	-6.81	-16.14	50.36	29.13
002591.SZ	恒大高新	7.72	-6.54	3.21	2.52	-16.12
600486.SH	扬农化工	50.00	-6.35	-9.65	4.06	-21.15
002256.SZ	兆新股份	3.14	-5.99	-5.99	-7.37	-30.53
603026.SH	石大胜华	34.78	-5.75	10.06	47.25	42.44
002549.SZ	凯美特气	6.08	-5.59	-10.45	1.63	-2.83
002513.SZ	蓝丰生化	5.93	-5.57	-10.29	0.68	-36.10

资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 板块估值

从估值看，本周基础化工板块 PB 为 2.07 倍，全部 A 股 PB 为 1.55 倍；基础化工板块 PE 为 21.92 倍，全部 A 股 PE 为 16.67 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 重点化工产品价格监测

根据百川资讯统计,本周涨幅居前的化工产品有:维生素 VE(7.84%),无水氢氟酸(5.39%),三氯乙烯(4.26%),95%乙醇(4.09%),萤石 97 湿粉(3.57%),苯酚(3.25%),丙烯(3.10%),环氧丙烷(2.36%),苯乙烯(2.07%),DEG(2.03%)。

表 3: 本周化工产品涨幅前 20 名

产品	2019/5/31	单位	较上周	较上月	较 19 年初	较 18 年同期
维生素 VE	55	元/公斤	7.84%	27.91%	30.95%	37.50%
无水氢氟酸	10750	元/吨	5.39%	10.26%	-14.00%	35.65%
三氯乙烯	4900	元/吨	4.26%	4.26%	-12.50%	-15.52%
95%乙醇	4908	元/吨	4.09%	5.91%	2.72%	0.37%
萤石 97 湿粉	2900	元/吨	3.57%	4.84%	-14.33%	48.72%
苯酚	7950	元/吨	3.25%	-0.70%	-10.05%	-17.24%
丙烯	7145	元/吨	3.10%	6.51%	-8.97%	-13.66%
环氧丙烷	9417	元/吨	2.36%	-3.09%	-8.42%	-12.81%
苯乙烯	8890	元/吨	2.07%	5.21%	9.75%	-27.62%
DEG	4317	元/吨	2.03%	-4.26%	-7.38%	-29.58%
丙酮	3183	元/吨	1.86%	6.10%	-13.79%	-39.37%
纯苯	4433	元/吨	1.72%	1.33%	-0.74%	-29.63%
MEG	4396	元/吨	1.71%	-6.75%	-16.19%	-36.42%
天然橡胶	11908	元/吨	1.42%	10.05%	12.16%	8.09%
软泡聚醚	10083	元/吨	1.34%	-4.58%	-10.41%	-15.80%
合成氨	3035	元/吨	1.30%	-6.21%	-9.19%	-6.70%
甲醇	2125	元/吨	1.24%	5.77%	4.27%	-23.78%
PX (CFR 中国)	877.33	美元/吨	1.10%	-6.30%	-7.50%	-11.53%
EPS	10130	元/吨	1.00%	3.05%	3.75%	-23.07%
聚丙烯粉料	7991	元/吨	0.62%	-1.70%	-8.70%	-10.49%

资料来源:百川资讯,天风证券研究所

根据百川资讯统计,本周跌幅居前的化工产品有:液氯(-49.06%),PX(-10.94%),二氯甲烷(-8.96%),乙烯(-7.81%),DMC(-7.69%),纯 MDI(-7.67%),107 胶(-7.50%),生胶(-7.14%),丙烯腈(-5.38%),二甲基硅油(-4.65%)。

表 4: 本周化工产品跌幅前 20 名

产品	2019/5/31	单位	较上周	较上月	较 19 年初	较 18 年同期
液氯	189	元/吨	-49.06%	-67.08%	58.26%	432.99%
PX	7080	元/吨	-10.94%	-10.94%	-16.90%	-8.65%
二氯甲烷	3050	元/吨	-8.96%	8.16%	0.00%	-10.48%
乙烯	885	元/吨	-7.81%	-3.80%	1.14%	-30.72%
DMC	18000	元/吨	-7.69%	-14.29%	-2.70%	-47.83%
纯 MDI	19250	元/吨	-7.67%	-19.79%	-6.70%	-33.04%
107 胶	18500	元/吨	-7.50%	-13.95%	-5.13%	-47.14%
生胶	19500	元/吨	-7.14%	-13.33%	-4.88%	-45.83%
丙烯腈	14500	元/吨	-5.38%	2.84%	25.54%	-10.49%
二甲基硅油	20500	元/吨	-4.65%	-12.77%	-10.87%	-51.19%
液体烧碱	763	元/吨	-3.90%	-6.59%	-23.47%	-25.63%
PA6	13100	元/吨	-3.32%	-14.94%	-12.52%	-27.62%

TDI	12112	元/吨	-3.30%	-27.26%	-17.18%	-58.14%
苯酐	5900	元/吨	-3.28%	-7.81%	-18.62%	-20.81%
涤纶短纤	7500	元/吨	-3.23%	-12.79%	-13.79%	-14.84%
邻二甲苯	6450	元/吨	-3.01%	-6.52%	-11.64%	-5.15%
丁腈橡胶	18450	元/吨	-2.83%	-2.83%	-5.75%	-7.75%
甲醛	1273	元/吨	-2.53%	-5.56%	-1.16%	-19.58%
乙丙橡胶	14725	元/吨	-2.48%	-7.97%	-16.98%	-15.37%
DOP	7250	元/吨	-2.36%	-9.94%	-15.94%	-19.44%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

2.1. 化纤

粘胶短纤：粘胶短纤 1.5D 报价 11400 元/吨，下跌 2.56%。

粘胶长丝：粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 31500 元/吨，下跌 1.56%。

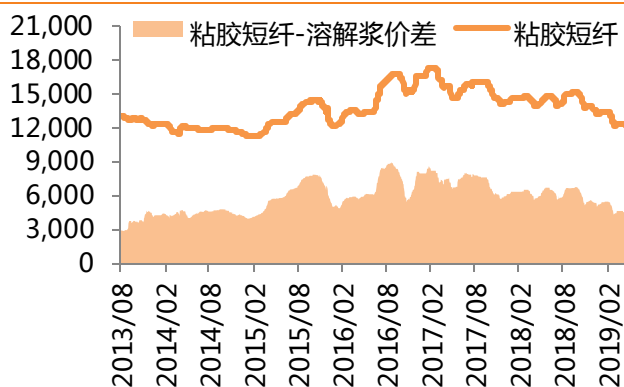
PTA：内盘 PTA 报价 5630 元/吨，上涨 0.54%。

涤纶短纤：江浙涤纶短纤报价 7530 元/吨，下跌 1.95%。

涤纶长丝：涤纶 POY150D 报价 7550 元/吨，上涨 0.67%。

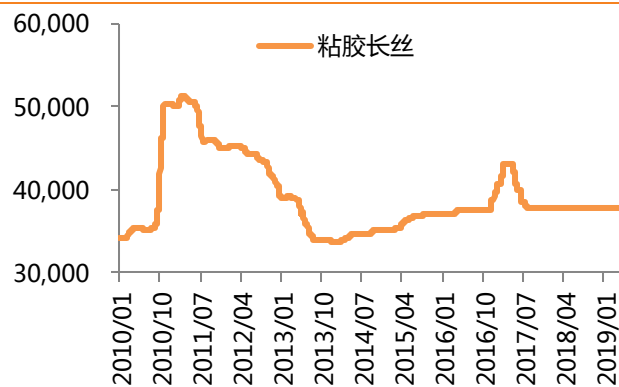
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 17400 元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究

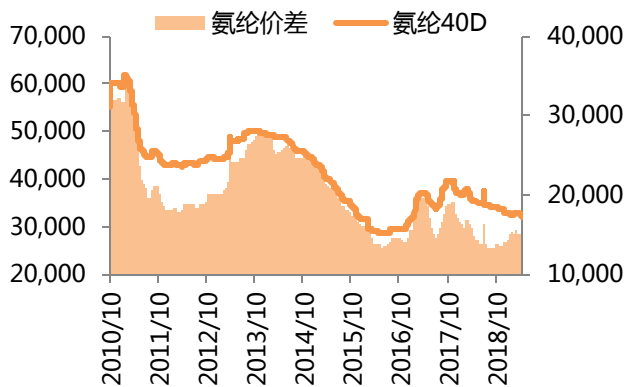
图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



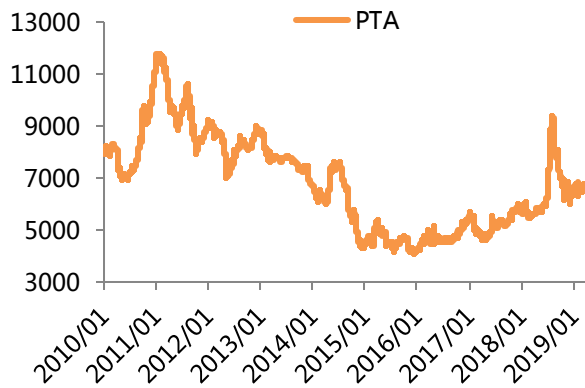
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

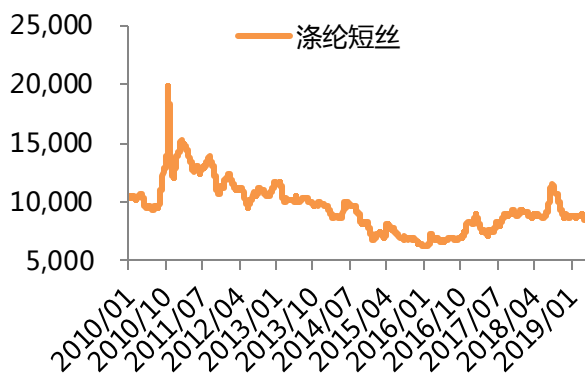


资料来源：中纤网，天风证券研究



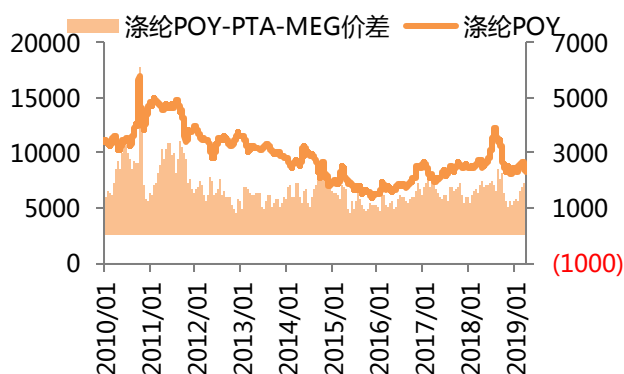
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



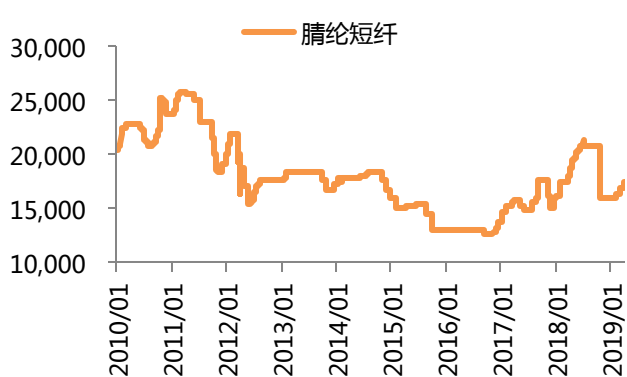
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 10：涤纶 POY 价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1900 元/吨，上涨 1.06%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2100 元/吨，维持不变。西南工厂（64%褐色）磷酸二铵报价 2600 元/吨，维持不变。

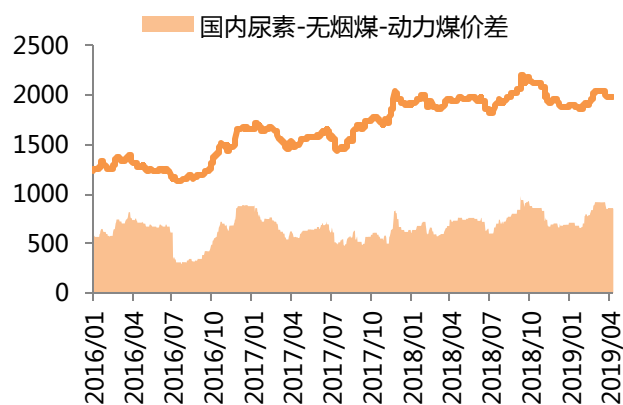
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2350 元/吨，维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨，维持不变。

除草剂：新安化工草甘膦报价 24000 元/吨，维持不变。利尔化学草铵膦报价 140000 元/吨，维持不变。

杀虫剂：江苏常隆功夫菊酯报价 350000 元/吨，维持不变；华东纯吡啶报价 20250 元/吨，维持不变；中农联合吡虫啉报价 160000 元/吨，维持不变。

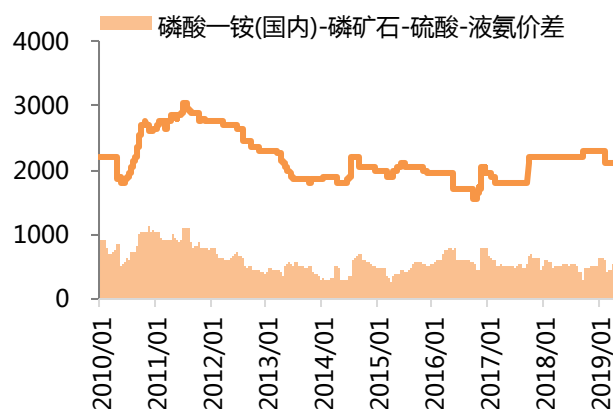
杀菌剂：代森锰锌报价 20500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



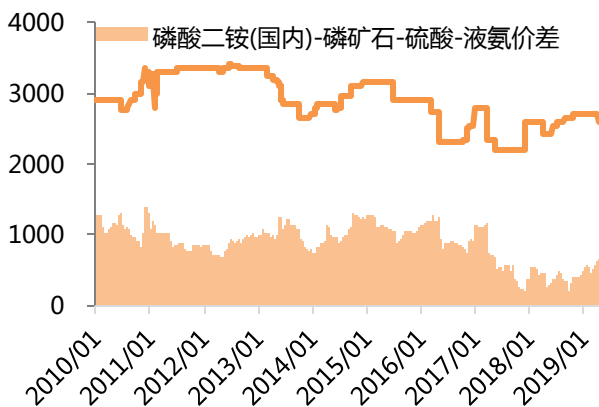
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



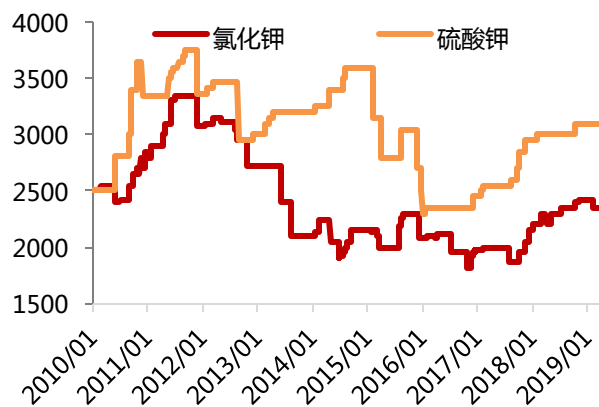
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



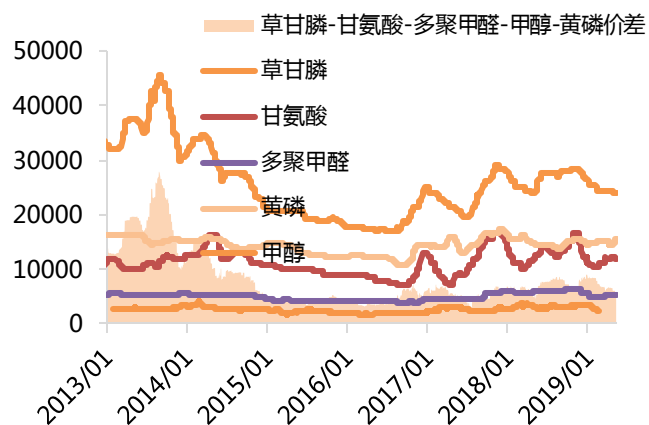
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



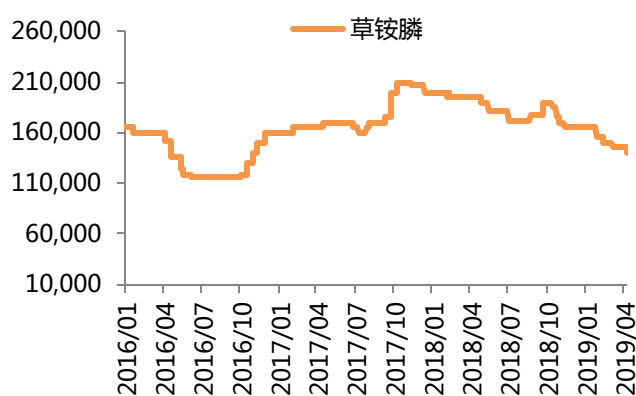
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



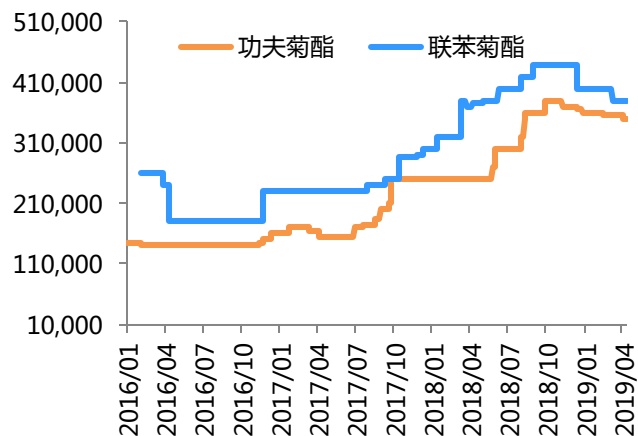
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



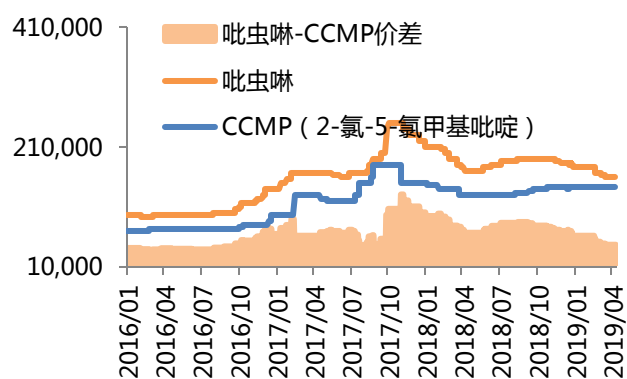
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



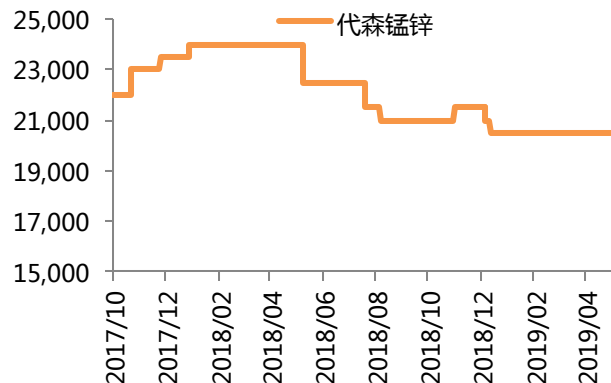
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 20: 国内吡虫啉价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.3. 聚氨酯及塑料

MDI: 华东纯 MDI 报价 19500 元/吨, 下跌 6.47%, 华东聚合 MDI 报价 13800 元/吨, 下跌 0.72%。

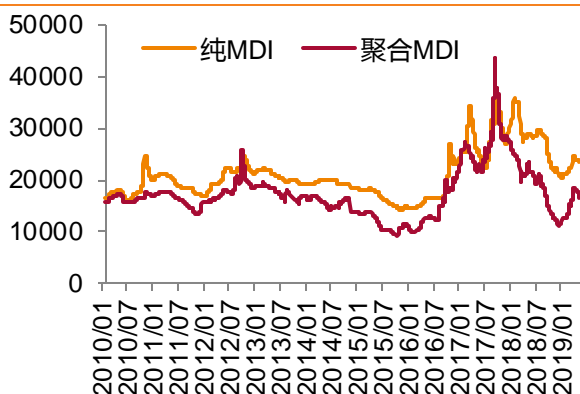
TDI: 华东 TDI 报价 12550 元/吨, 下跌 2.71%。

PTMEG: 1800 分子量华东 PTMEG 报价 16800 元/吨, 维持不变。

PO: 华东环氧丙烷报价 9500 元/吨, 上涨 1.06%。

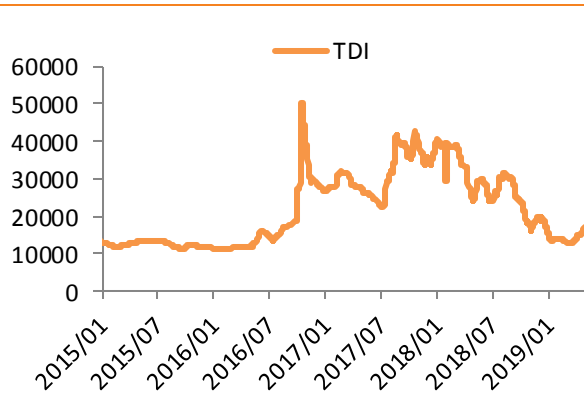
塑料: 上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



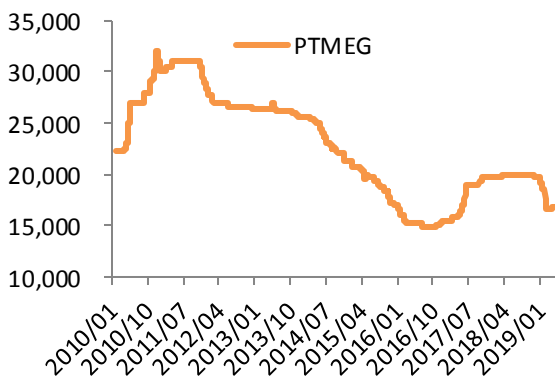
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



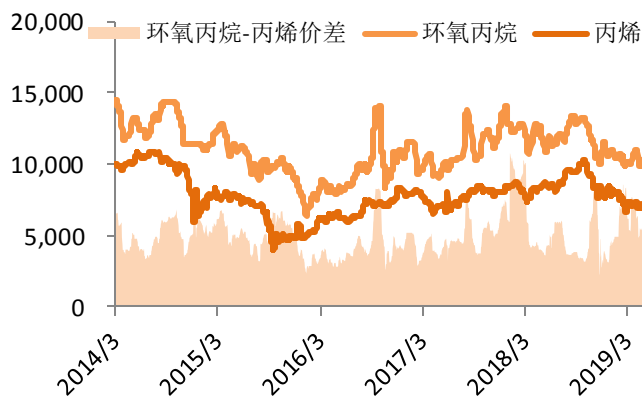
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

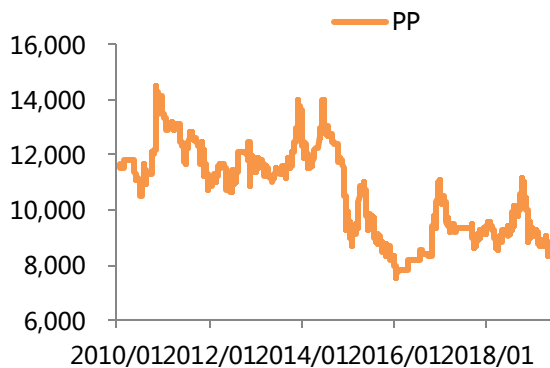
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



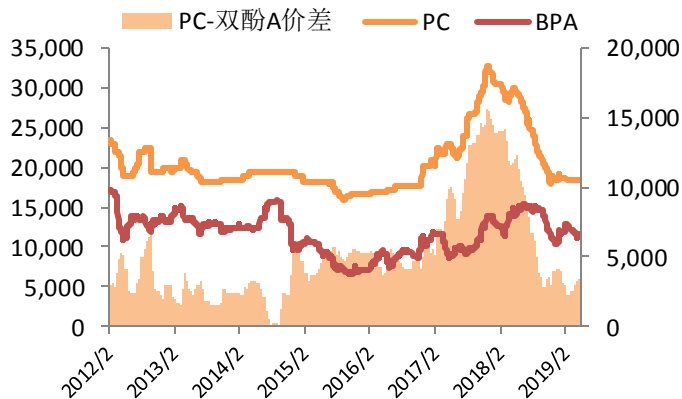
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)

图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



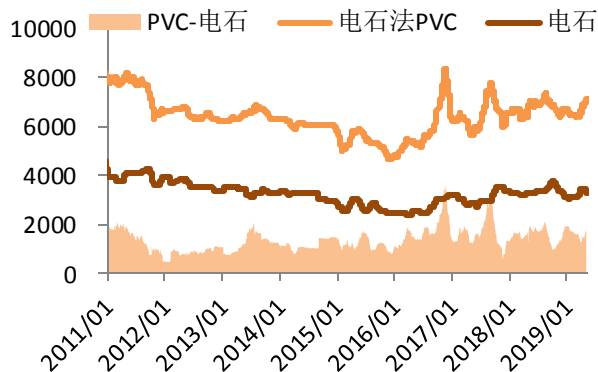
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6885 元/吨，下跌 0.04%。。华东乙烯法 PVC 报价 7080 元/吨，下跌 0.53%。

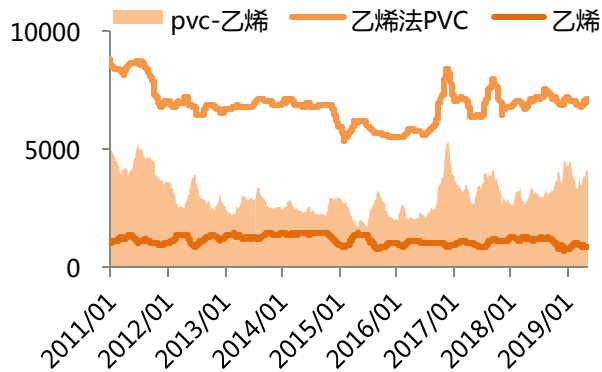
纯碱：轻质纯碱报价 1850 元/吨，下跌 1.33%；重质纯碱报价 1950 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



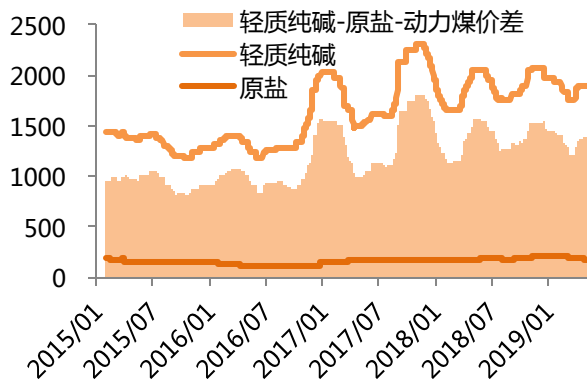
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



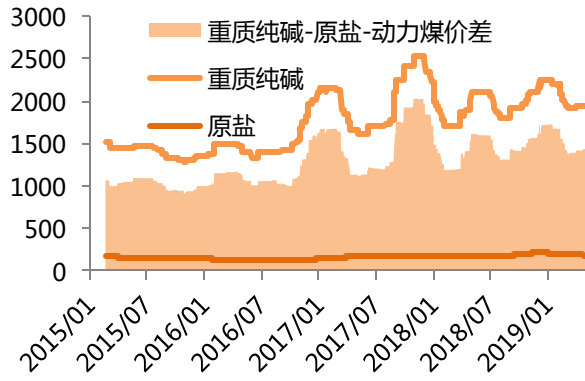
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 11850 元/吨，上涨 1.72%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 11350 元/吨，维持不变。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 11500 元/吨，下降 0.43%。

炭黑：绛县恒大炭黑报价 7500 元/吨，维持不变。

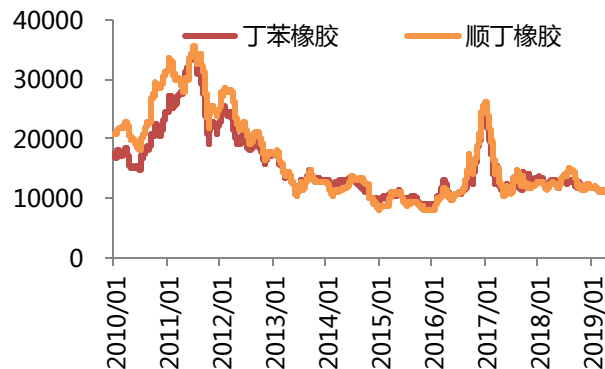
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 26500 元/吨，维持不变。促进剂 CZ 报价 22000 元/吨，下降 1.80%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



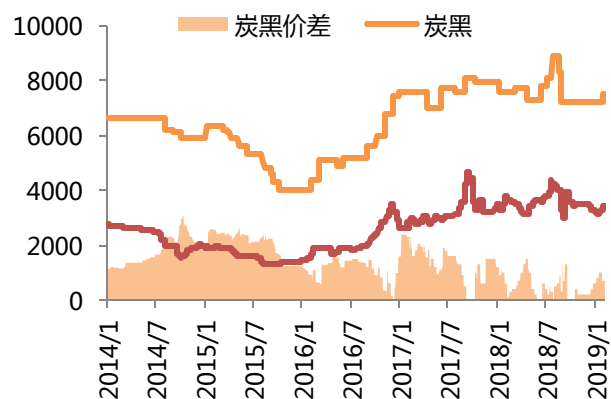
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



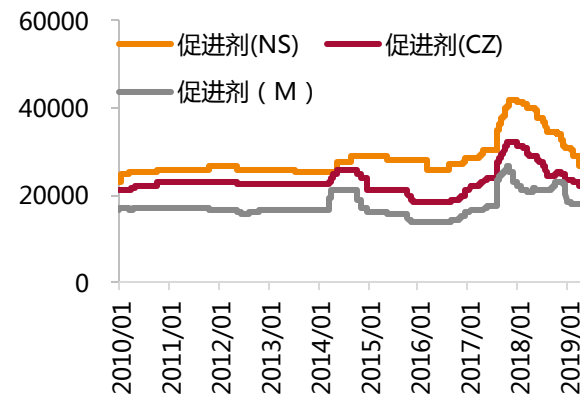
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



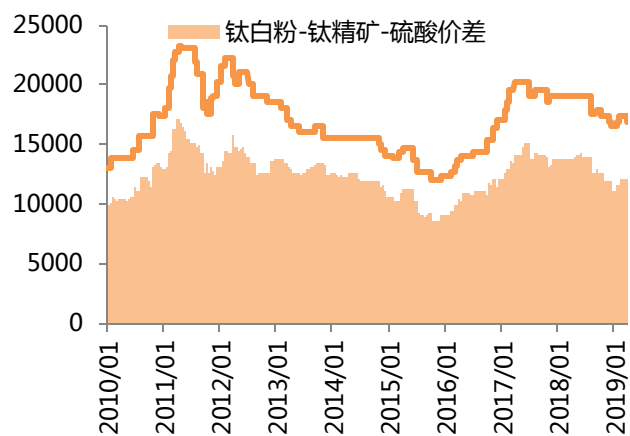
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1250 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 16300 元/吨，下降 2.98%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.7. 制冷剂

R22: 浙江低端 R22 报价 16500 元/吨, 维持不变。

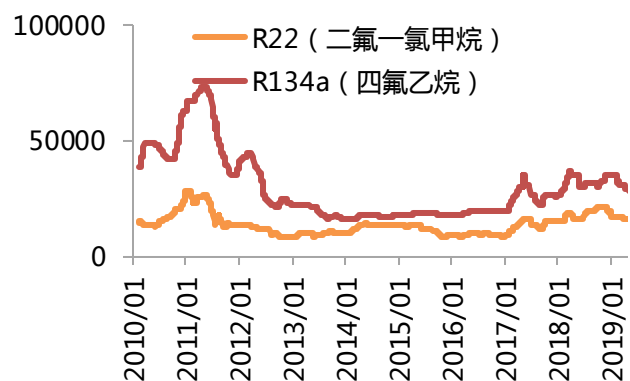
R134a: 华东 R134a 报价 28000 元/吨, 维持不变。

R125: 浙江高端 R125 报价 23000 元/吨, 维持不变。

R32: 浙江低端 R32 报价 16000 元/吨, 维持不变。

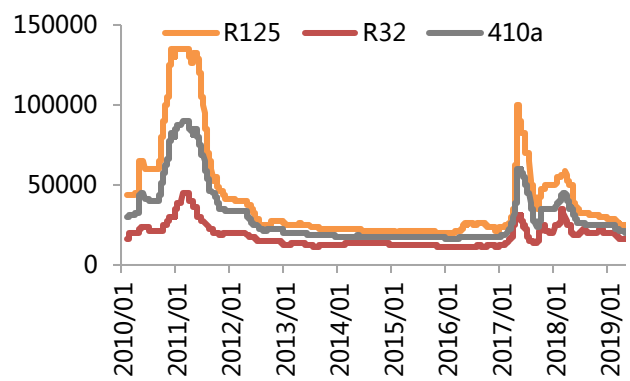
R410a: 江苏低端 R410a 报价 20000 元/吨, 维持不变。

图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

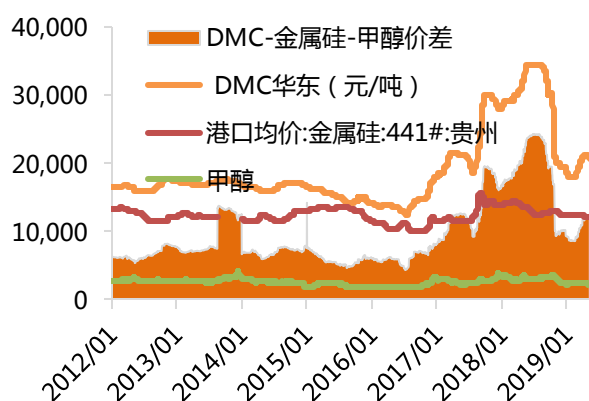
2.8. 有机硅及其他

有机硅: 华东 DMC 报价 18000.00 元/吨, 下跌 7.69%。

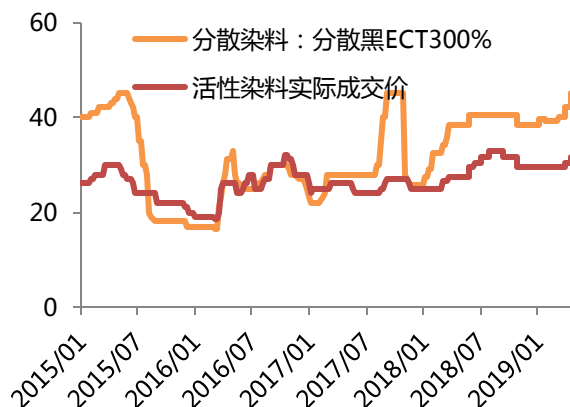
染料: 分散黑 ECT300% 报价 45 元/公斤, 维持不变, 活性黑 WNN200% 报价 31.5 元/公斤, 维持不变。

图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)



资料来源：百川资讯，天风证券研究所



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

3. 行业重点新闻

炭黑巨头宣布涨价，每吨上涨 700：2019 年 5 月 20 日，轮胎上游企业，炭黑巨头卡博特宣布涨价，自 2019 年 6 月 1 日起，炭黑价格上调，每吨价格上调 100 美元，约合人民币 690 元。炭黑价格上涨的原因是环保和炭黑上游原材料价格上涨。（资料来源：轮胎商业网）

橡胶区旱灾虫灾，供货告急：中国最大的橡胶产区在云南，然而一切都在往不利的方向发展。2019 年入春以来，气温异常偏高，气象干旱快速发展。同时“六点始叶螨”树病虫害流行，云南天然橡胶产业集团所属植胶区、国有和民营橡胶大面积停割，橡胶加工厂陆续停止生产。当地的景阳公司勐满第三制胶厂于 5 月 14 日停产，勐满第二制胶厂于 16 日停产……干胶日产量由上年同期的 600 多吨直线降到 100 吨左右。云南普洱灾情更为严重，江城公司因极端气候影响，引发橡胶六点始叶螨大面积危害，11 万亩投产胶林于 5 月 13 日全面停产。东盟公司的近 12 万亩胶林无一幸免，全部遭到六点始叶螨的危害，于 5 月 21 日起被迫全面停产。更为严重的是，局部地区落叶超过 90%，一半以上的林地落叶率超过 50%。据一位从事橡胶种植生产 30 多年的“橡胶人”说，今年是他见过的橡胶六点始叶螨的危害最为严重的一年。江城公司是六点始叶螨危害的重灾区之一。截止 5 月 15 日，六点始叶螨发生面积已达 10.49 万亩，发生率为 91.27%。（资料来源：轮胎商业网）

4. 投资观点及建议

声明：本报告所有产能数据均来自相关上市公司公告。

投资观点及建议：监管高压常态化，农药行业集中度提升有望超预期，分两条投资主线，一是涨价弹性大品种，受益标的为百傲化学、湖南海利和先达股份等；二是中长期打开成长空间品种，受益标的为扬农化工、利尔化学和广信股份等。新能源汽车产业链 18 年行业洗牌，19 年供需格局好转，高端市场继续向好，锂电材料业绩增速有望超预期，推荐电解液龙头新宙邦。内地 LCD 面板厂强势崛起，带动上游国产混晶材料需求高增长，推荐飞凯材料。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。VE 行业格局重塑，厂家近期报价上调，其它品种也酝酿涨价，聚苯硫醚反倾销等对公司利好不断，推荐龙头新和成。业绩有望超预期，长期看好低估值龙头万华化学、华鲁恒升。

1、新宙邦：管理团队重视研发，围绕提纯和配方的核心技术，产品线不断延伸，核心产品均全球领先。收入净利润近十年持续增长，净利率保持在 15%-20%。未来几年投资

20 多亿元，投资高端氟化工和半导体化学品，技术壁垒高进口替代空间大，满产后有望贡献 8 亿净利，带动公司进入新一轮快速增长期。

2、飞凯材料：国内 LCD 面板厂崛起，将带动上游原材料高增长。2017-2020 年已经投产及规模确定的 LCD 高世代线来看，满产后有望带动理论需求 250 吨混晶材料，国内混晶厂进入黄金发展期，驱动飞凯混晶业务 3 年高增长，19 年业绩 3.6 亿，对应当年 21 倍 PE。

3、新和成：维生素 A18 年大幅去库存，4 季度补库存价格反弹 30%至 400 元/公斤，19 年饲料需求回升，VA 有望保持当前价格运行；大手笔投资，19 年下半年蛋氨酸、香精香料、东北发酵法、尼龙新材料项目等新产能进入投产期，产品结构更趋合理利于估值提升。

5. 风险提示

油价下跌；重大安全事故。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com