

化工

证券研究报告

2019年03月03日

MDI 和 VE 价格上涨，后续有望继续上行

投资观点及建议：上游跌价利好下游，19 年重点推荐精细化工成长股。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。大陆 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。新版农药管理条例推升龙头市场份额，原药跌价利好下游制剂，农资行业转型升级，下周农药展会提升市场情绪，推荐诺普信。维生素 19 年需求回升价稳量增，VE 价格看涨，推荐龙头新和成，19 年下半年起新产能陆续进入投产期，业绩和估值均有望提升。

一周行情速览

基础化工板块较上周上涨 8.3%，沪深 300 指数较上周上涨 6.52%。基础化工板块跑赢大盘 1.78 个百分点，涨幅居于所有板块第 12 位。据申万分类，各子行业涨幅较大的有：合成革 14.53%，氯碱 13.7%，维纶 13.67%，其他塑料制品 12.59%，粘胶 11.71%。涨幅居后的有：涤纶 1.53%，其他化学制品 2.29%，炭黑 2.44%，玻纤 2.47%，轮胎 2.5%。

重点化工产品价格和运行态势

本周 WTI 油价上涨 2.46%，报价 56.96 美元/桶。在我们跟踪的 128 个化工品中，52 个上涨，37 个持平，39 个下跌。本周涨幅居前的化工产品有：液氯，聚合 MDI，硝酸，甲醇，裂解 C5，环己酮，维生素 VE，三氯甲烷，裂解 C9，丁基橡胶。本周跌幅居前的化工产品有：无水氢氟酸，维生素 VA，丁二烯，TDI，丙烯，环氧丙烷，维生素 VC，固体烧碱，氨基复合肥，PTA。

化纤：粘胶短纤 1.5D 报价 13450 元/吨，维持不变。粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨，上涨 0.27%。氨纶 40D 报价 32500 元/吨，维持不变。内盘 PTA 报价 6430 元/吨，上涨 0.94%。江浙涤纶短丝报价 8800 元/吨，下跌 0.56%。涤纶 POY150D 报价 8460 元/吨，下跌 0.47%。腈纶短纤 1.5D 报价 16000 元/吨，维持不变。

农化：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1860 元/吨，下跌 1.06%。四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2300 元/吨，维持不变。西南工厂(64%褐色)磷酸二铵报价 2700 元/吨，维持不变。青海盐湖 95%氯化钾报价 2420 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 24500 元/吨，维持不变。利尔化学草铵膦报价 165000 元/吨，维持不变。江苏常隆功夫菊酯报价 360000 元/吨，维持不变；联苯菊酯报价 400000 元/吨，维持不变；华东纯吡啶报价 20750 元/吨，维持不变；中农联合吡虫啉报价 175000 元/吨，维持不变。代森锰锌报价 20500 元/吨，维持不变。

聚氨酯及塑料：华东纯 MDI 报价 21600 元/吨，上涨 0.93%。华东聚合 MDI 报价 15100 元/吨，上升 11.44%。华东 TDI 报价 12800 元/吨，下跌 3.76%。1800 分子量华东 PTMEG 报价 16500 元/吨，维持不变。华东环氧丙烷报价 10500 元/吨，上升 1.94%。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 6410 元/吨，下跌 0.54%。华东乙烯法 PVC 报价 6933 元/吨，下跌 1.14%。轻质纯碱报价 1825 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 1950 元/吨，下跌 3.7%。

橡胶及炭黑：上海市场天然橡胶报价 12050 元/吨，上涨 1.9%。华东市场丁苯橡胶报价 11800 元/吨，上涨 1.29%。山东市场顺丁橡胶报价 11900 元/吨，上升 1.28%。绛县恒大炭黑报价 7200 元/吨，维持不变。促进剂 NS 报价 31000 元/吨，维持不变。促进剂 CZ 报价 23500 元/吨，维持不变。

风险提示：油价下跌；重大安全事故；环保政策的不确定性。

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

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

吴頔

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518090003

wudi@tfzq.com

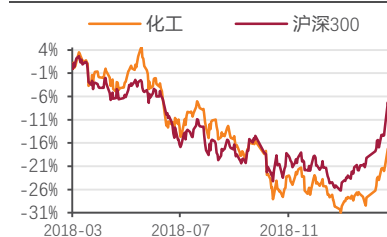
赵宗原

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

- 1 《化工-行业研究周报:原油上涨叠加春节后下游复工, MDI、有机硅等价格上移》 2019-02-25
- 2 《化工-行业研究周报:MDI 价格稳步上移, 原油向上突破》 2019-02-17
- 3 《化工-行业研究周报:纯苯和丙烯链涨价, 万华 MDI 挂牌价上调》 2019-02-10

内容目录

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	5
2. 重点化工产品价格监测.....	6
2.1. 化纤.....	8
2.2. 农化.....	10
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.....	15
2.7. 制冷剂.....	15
2.8. 有机硅及其他.....	16
3. 行业重点新闻	16
4. 投资观点及建议	17
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）	9
图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）	9
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

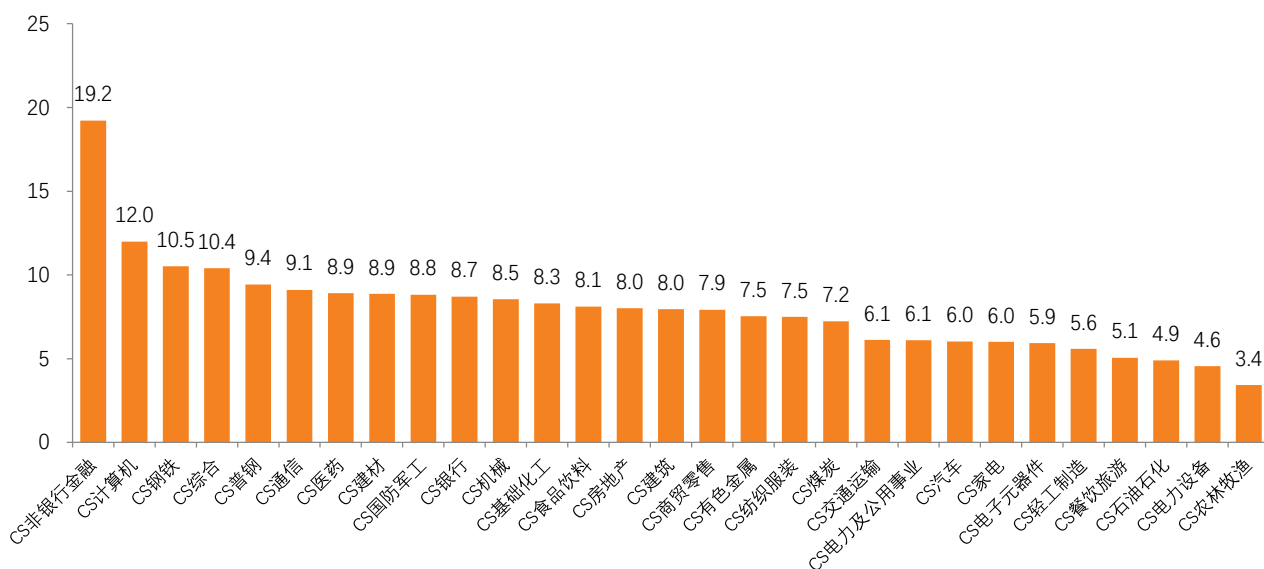
图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)	11
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	12
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	12
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	12
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	12
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	13
图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨)	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	13
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	13
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	13
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	13
图 32: 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)	15
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)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
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

板块及个股行情

板块表现

基础化工板块较上周上涨 8.3%，沪深 300 指数较上周上涨 6.52%。基础化工板块跑赢大盘 1.78 个百分点，涨幅居于所有板块第 12 位。

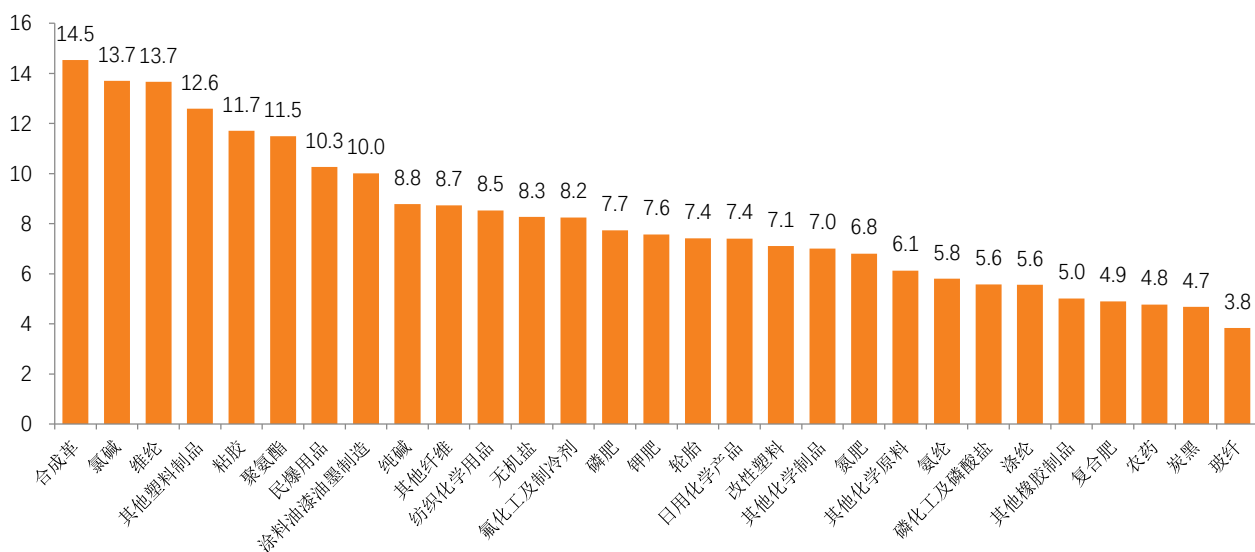
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，各子行业涨幅较大的有：合成革 14.53%，氯碱 13.7%，维纶 13.67%，其他塑料制品 12.59%，粘胶 11.71%涨幅居后的有：玻纤 3.83%，炭黑 4.68%，农药 4.77%，复合肥 4.9%，其他橡胶制品 5.01%

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

个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：君正集团（28.43%），同益股份（26.71%），ST康得新（25%），杭州高新（21.53%），天赐材料（21.05%），海达股份（16.67%），利民股份（16.32%），三力士（16.29%），华峰超纤（15.16%），瀚叶股份（15.16%）。

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(%)
601216.SH	君正集团	4.02	28.43	50.00	37.67	-8.71
300538.SZ	同益股份	27.37	26.71	32.86	34.76	42.86
002450.SZ	ST康得新	6.55	25.00	26.69	-35.72	-66.75
300478.SZ	杭州高新	16.99	21.53	24.74	-4.34	-9.19
002709.SZ	天赐材料	34.28	21.05	33.39	49.69	-27.79
300320.SZ	海达股份	6.09	16.67	25.57	25.05	-21.32
002734.SZ	利民股份	12.90	16.32	27.85	22.16	-6.42
002224.SZ	三力士	6.71	16.29	20.25	10.00	-2.96
300180.SZ	华峰超纤	14.28	15.16	28.88	34.46	7.74
600226.SH	瀚叶股份	14.28	15.16	28.88	34.46	7.74

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：天铁股份（-15.34%），乐凯胶片（-5.19%），利尔化学（-5.17%），芭田股份（-3.94%），百合花（-3.89%），兴业股份（-3.7%），濮阳惠成（-2.94%），金禾实业（-2.84%），三维股份（-2.23%），万润股份（-1.41%）。

表 2：本周跌幅前十个股

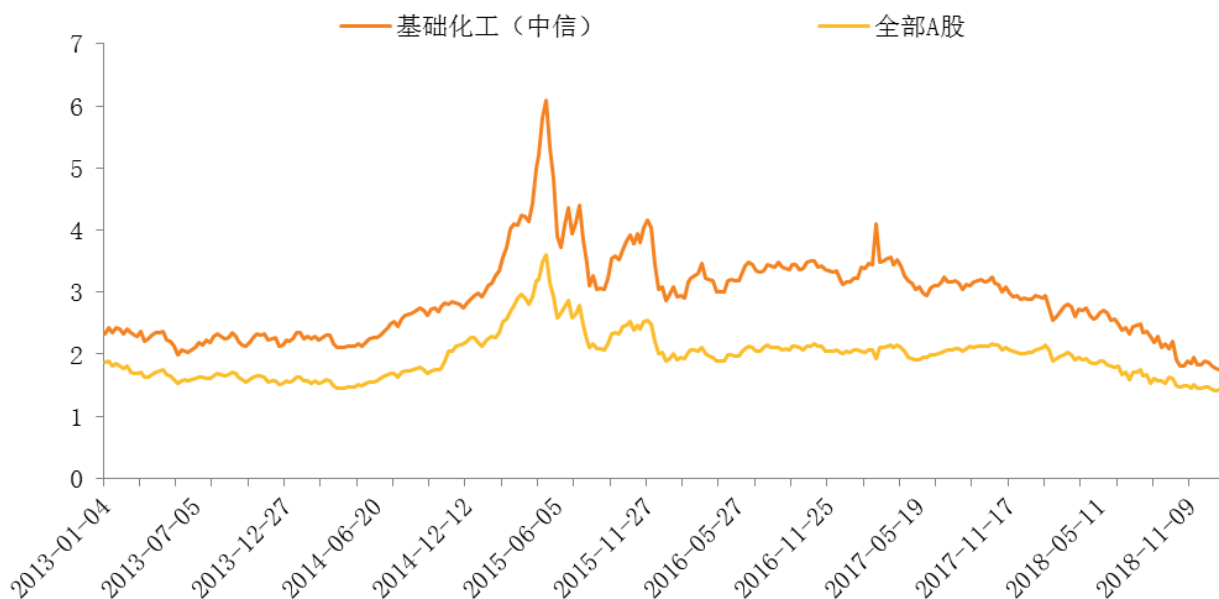
股票代码	公司名称	股价(元)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300587.SZ	天铁股份	23.46	-15.34	32.54	45.17	16.31
600135.SH	乐凯胶片	8.41	-5.19	37.64	35.86	-0.32
002258.SZ	利尔化学	15.40	-5.17	6.13	5.91	-22.50
002170.SZ	芭田股份	4.14	-3.94	-7.17	33.55	-17.53
603823.SH	百合花	16.78	-3.89	0.66	11.27	25.81
603928.SH	兴业股份	14.59	-3.70	9.04	-3.19	11.30
300481.SZ	濮阳惠成	16.48	-2.94	45.45	35.75	33.23
002597.SZ	金禾实业	16.76	-2.84	1.51	4.75	-30.97
603033.SH	三维股份	21.90	-2.23	3.89	9.50	17.11
002643.SZ	万润股份	11.18	-1.41	11.69	18.94	13.48

资料来源：wind，天风证券研究所

板块估值

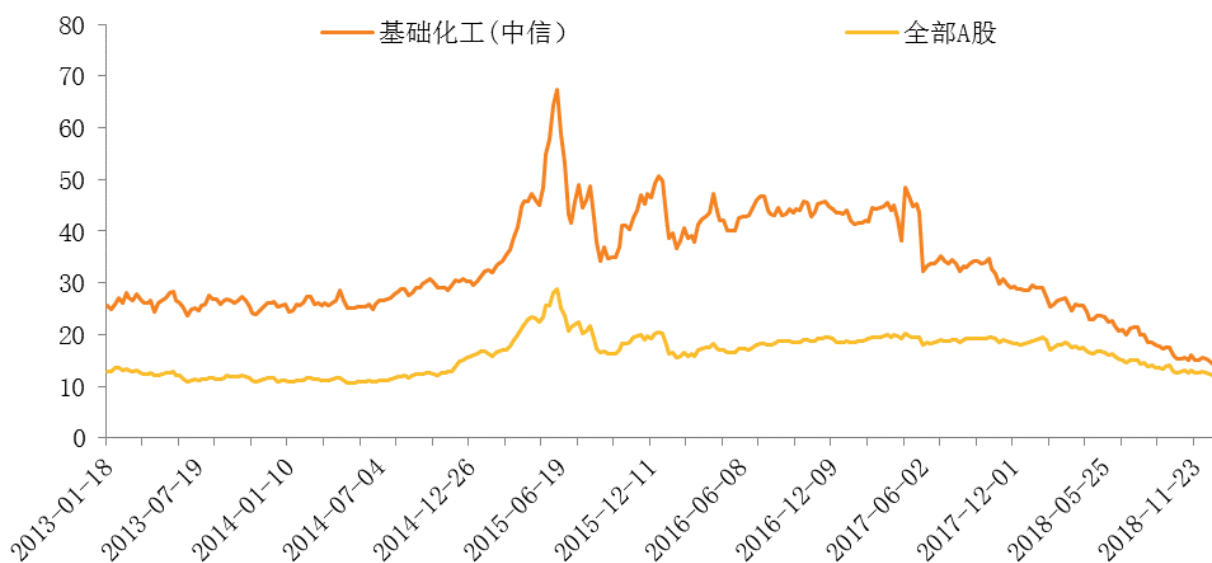
从估值看，本周基础化工板块 PB 为 1.98 倍，全部 A 股 PB 为 1.58 倍；基础化工板块 PE 为 16.29 倍，全部 A 股 PE 为 13.95 倍。

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

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:液氯(45.66%),聚合MDI(11.75%),硝酸(9.25%),甲醇(4.30%),裂解C5(4.23%),环己酮(3.55%),维生素VE(2.63%),三氯甲烷(2.40%),裂解C9(2.33%),丁基橡胶(2.29%)

表 3: 本周化工产品涨幅前 20 名

产品	2019/2/28	单位	较上周	较上月	较 19 年初	较 18 年同期
液氯	107.82	元/吨	45.66%	17.08%	17.08%	-9.37%
聚合 MDI	14988	元/吨	11.75%	18.85%	18.85%	-34.41%
硝酸	1760	元/吨	9.25%	-3.61%	-3.61%	-3.46%
甲醇	2182	元/吨	4.30%	1.54%	1.54%	-37.14%
裂解 C5	4436	元/吨	4.23%	0.15%	0.15%	-14.69%
环己酮	11200	元/吨	3.55%	2.13%	2.13%	-37.54%
维生素 VE	39	元/公斤	2.63%	3.89%	3.89%	-19.17%
三氯甲烷	2775	元/吨	2.40%	-7.37%	-7.37%	-10.64%
裂解 C9	3905	元/吨	2.33%	0.90%	0.90%	-4.62%
丁基橡胶	15666	元/吨	2.29%	5.96%	5.96%	-42.88%
硫酸	292	元/吨	2.23%	8.93%	8.93%	4.52%
顺丁橡胶	12063	元/吨	1.90%	7.89%	7.89%	-1.38%
C9 石油树脂	5650	元/吨	1.80%	8.99%	8.99%	-11.95%
丁酮	7617	元/吨	1.79%	0.33%	0.33%	-9.07%
PTFE 悬浮中粒	57000	元/吨	1.79%	5.55%	5.55%	-0.68%
磷酸	4675	元/吨	1.76%	4.01%	4.01%	1.43%
PX	8730	元/吨	1.75%	-2.34%	-2.34%	-3.68%
己二酸	9067	元/吨	1.68%	-1.52%	-1.52%	-9.46%
DMC	18800	元/吨	1.62%	-0.58%	-0.58%	-5.64%
POM	13960	元/吨	1.60%	-2.24%	-2.24%	1.26%

资料来源:百川资讯,wind,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:无水氢氟酸(-6.82%),维生素VA(-6.49%),丁二烯(-6.12%),TDI(-5.32%),丙烯(-4.95%),环氧丙烷(-3.34%),维生素VC(-3.13%),固体烧碱(-2.82%),氨基复合肥(-2.80%),PTA(-2.76%)。

表 4: 本周化工产品跌幅前 20 名

产品	2019/2/28	单位	较上周	较上月	较 19 年初	较 18 年同期
无水氢氟酸	10250	元/吨	-6.82%	-13.14%	-13.14%	-27.05%
维生素 VA	360	元/公斤	-6.49%	-7.69%	-7.69%	-70.00%
丁二烯	9200	元/吨	-6.12%	-14.81%	-14.81%	-21.37%
TDI	12450	元/吨	-5.32%	-3.34%	-3.34%	-12.00%
丙烯	7086	元/吨	-4.95%	-0.70%	-0.70%	-0.70%
环氧丙烷	9883	元/吨	-3.34%	-1.55%	-1.55%	-38.66%
维生素 VC	31	元/公斤	-3.13%	-6.74%	-6.74%	-67.96%
固体烧碱	3686	元/吨	-2.82%	16.90%	16.90%	-21.47%
氨基复合肥	2185	元/吨	-2.80%	0.67%	0.67%	-39.55%
PTA	6340	元/吨	-2.76%	-0.15%	-0.15%	-2.29%
涤纶 FDY	9150	元/吨	-2.66%	-2.46%	-2.46%	6.55%

涤纶 DTY	10150	元/吨	-2.40%	-0.19%	-0.19%	-23.63%
涤纶 POY	8250	元/吨	-2.37%	2.91%	2.91%	13.96%
乙丙橡胶	17125	元/吨	-2.14%	14.14%	14.14%	-8.50%
R410a	23000	元/吨	-2.13%	-2.23%	-2.23%	-28.45%
合成氨	2885	元/吨	-1.84%	-1.69%	-1.69%	-4.05%
软泡聚醚	10925	元/吨	-1.73%	4.38%	4.38%	-28.38%
重质纯碱	1923	元/吨	-1.64%	-2.42%	-2.42%	1.24%
硫基复合肥	2485	元/吨	-1.58%	-3.01%	-3.01%	-19.71%
丙酮	3758	元/吨	-1.55%	-8.56%	-8.56%	-6.76%

资料来源：百川资讯，wind，天风证券研究所

化纤

粘胶短纤：粘胶短纤 1.5D 报价 13350 元/吨，下降 0.74%。

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 32500 元/吨，维持不变。

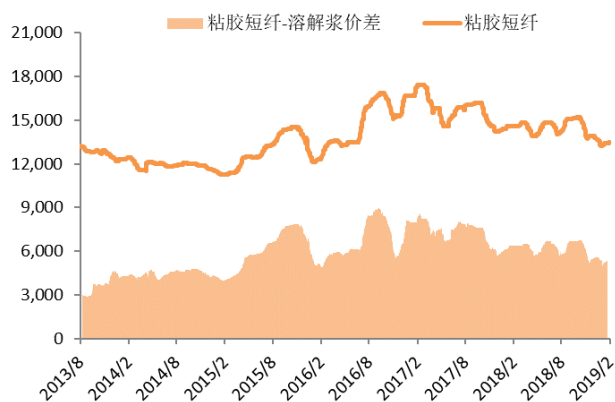
PTA：内盘 PTA 报价 6430 元/吨，上涨 0.94%。

涤纶短丝：江浙涤纶短丝报价 8700 元/吨，下跌 1.14%。

涤纶长丝：涤纶 POY150D 报价 8175 元/吨，下跌 3.37%。

腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 16000 元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



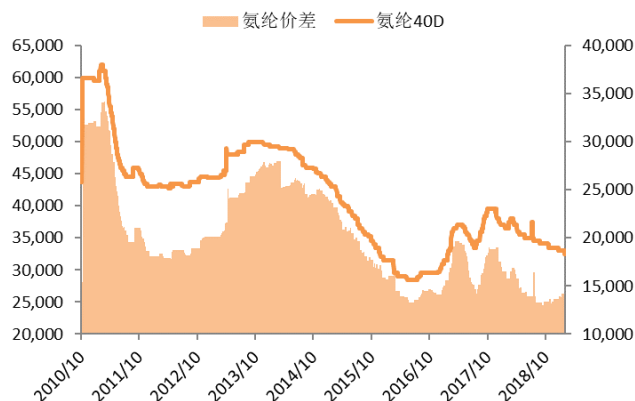
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



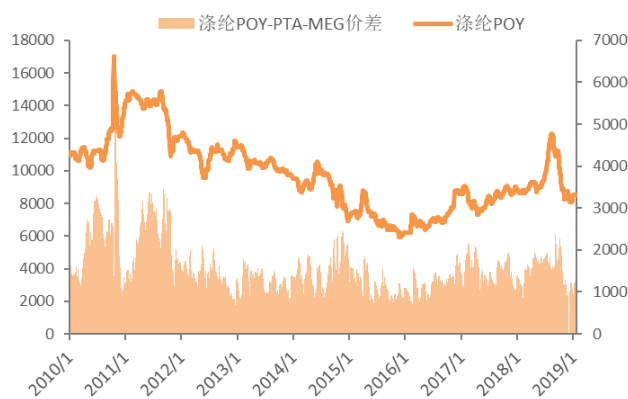
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)



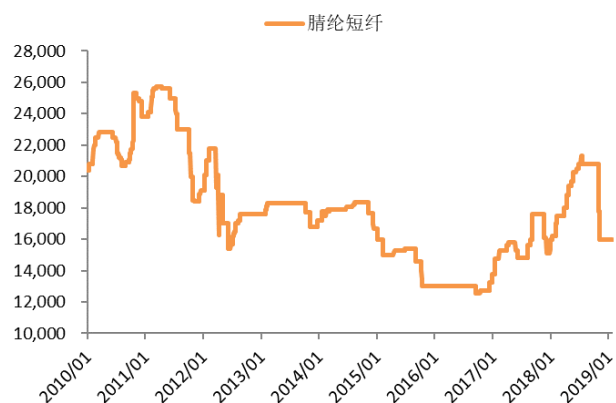
资料来源: 中纤网, 百川资讯, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

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

农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1910 元/吨，上升 2.69%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2300 元/吨，维持不变。西南工厂（64%褐色）磷酸二铵报价 2700 元/吨，维持不变。

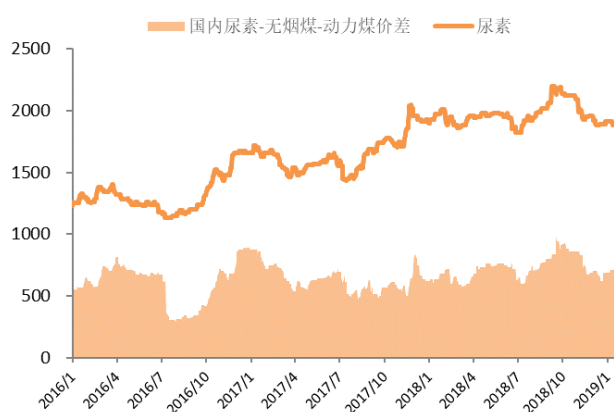
钾肥：青海盐湖 95%氯化钾报价 2420 元/吨，维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨，维持不变。

除草剂：新安化工草甘膦报价 24500 元/吨，维持不变。利尔化学草铵膦报价 165000 元/吨，维持不变。

杀虫剂：江苏常隆功夫菊酯报价 360000 元/吨，维持不变；联苯菊酯报价 400000 元/吨，维持不变；华东纯吡啶报价 20750 元/吨，维持不变；中农联合吡虫啉报价 175000 元/吨，维持不变。

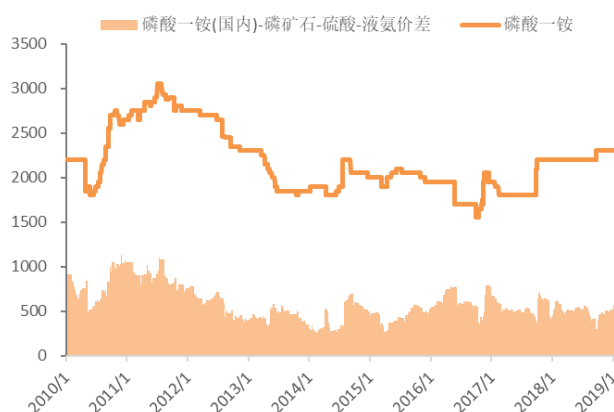
杀菌剂：代森锰锌报价 20500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



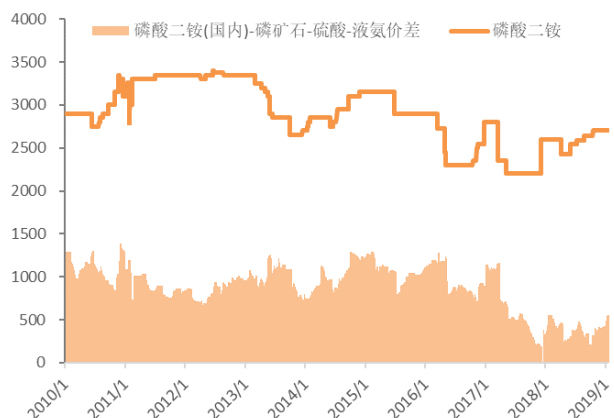
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



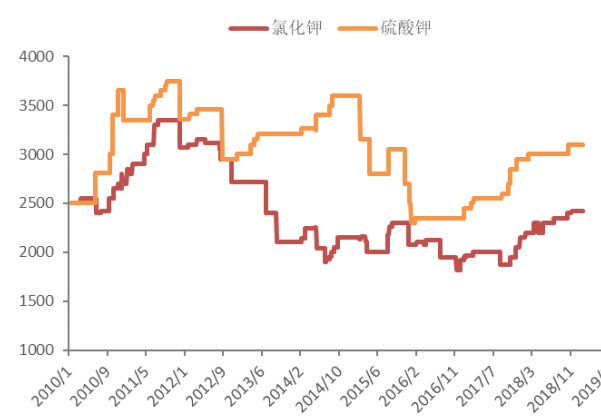
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



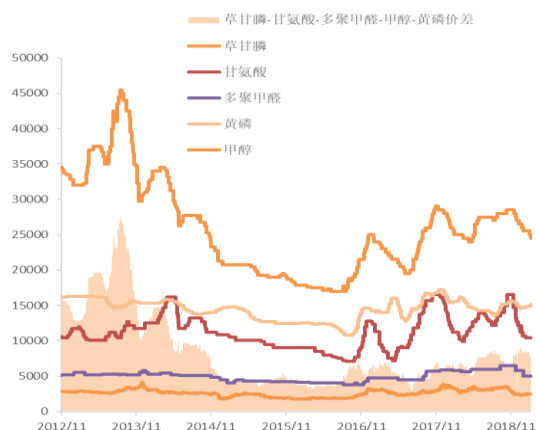
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



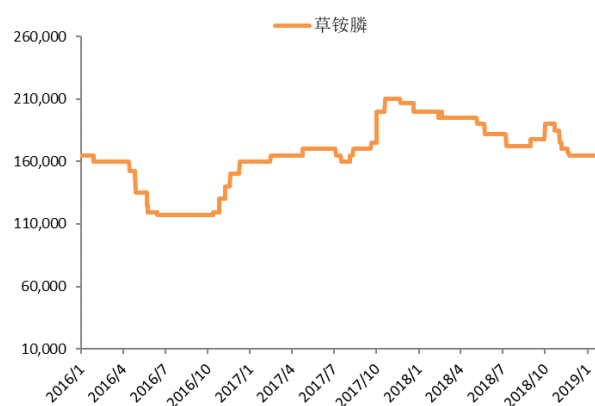
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



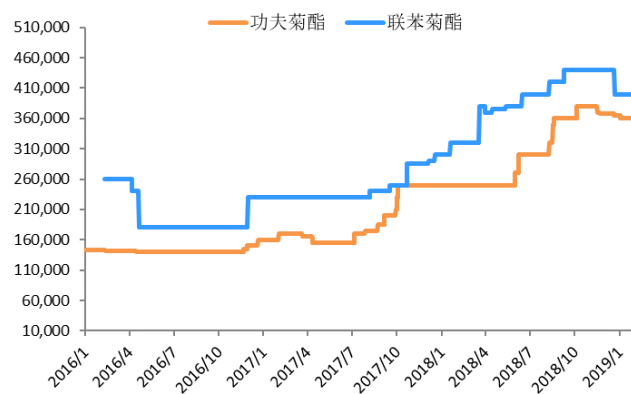
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



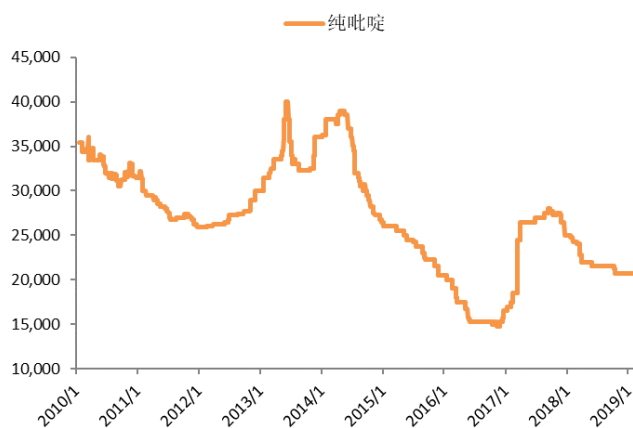
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



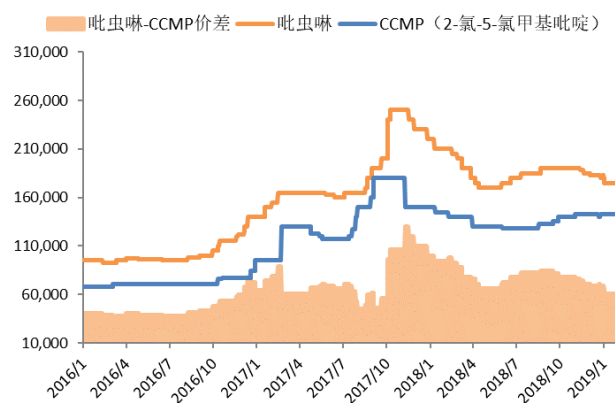
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



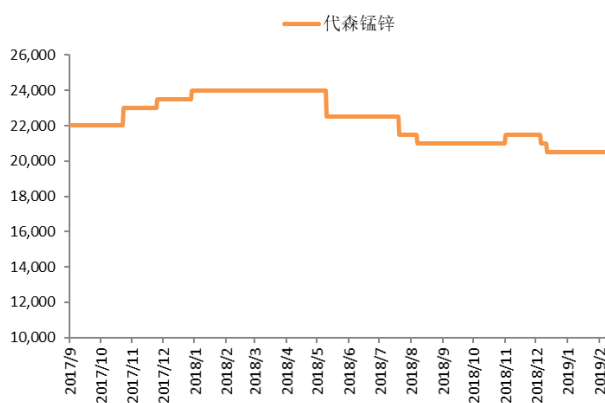
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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

聚氨酯及塑料

MDI: 华东纯 MDI 报价 21600 元/吨, 上涨 0.93%。华东聚合 MDI 报价 15100 元/吨, 上升 11.44%。

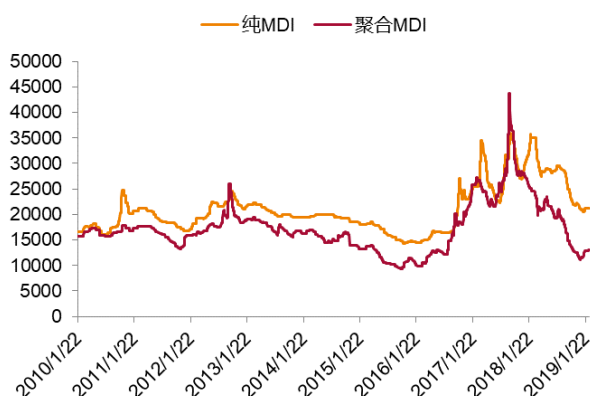
TDI: 华东 TDI 报价 12800 元/吨, 下跌 3.76%。

PTMEG: 1800 分子量华东 PTMEG 报价 16500 元/吨, 维持不变。

PO: 华东环氧丙烷报价 10500 元/吨, 上升 1.94%。

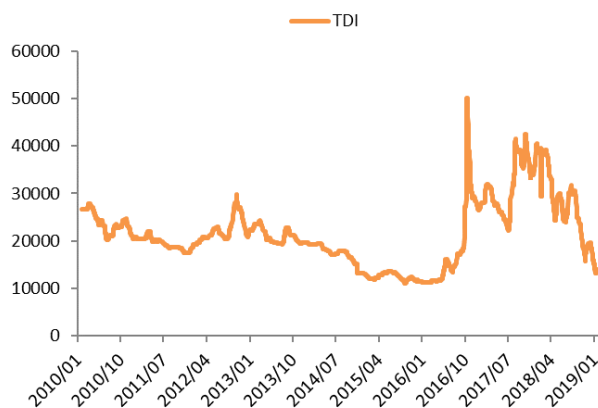
塑料: 上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



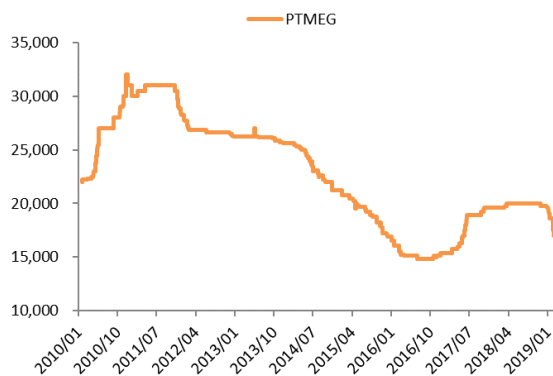
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



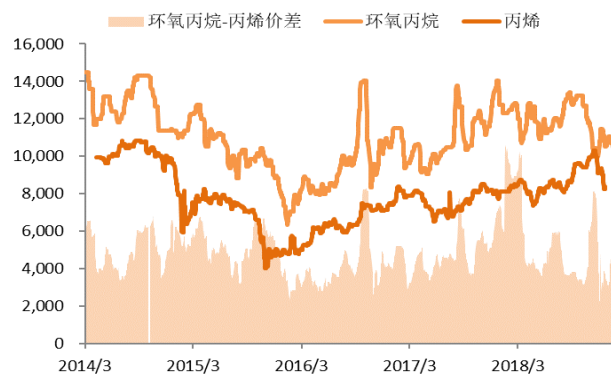
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



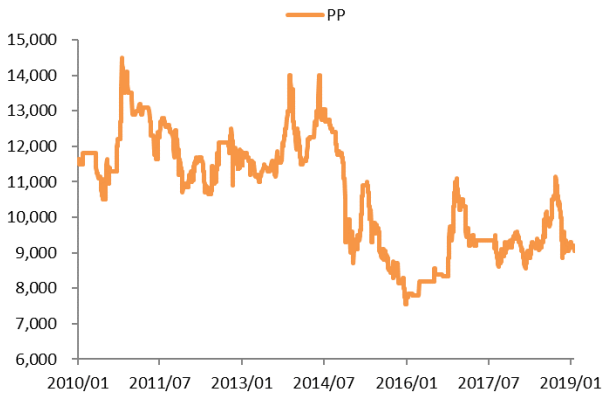
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



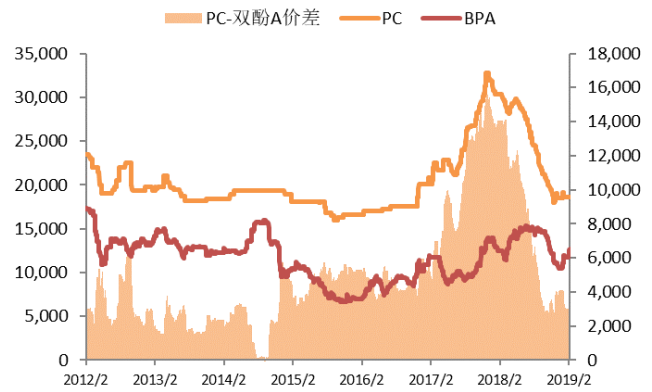
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨)



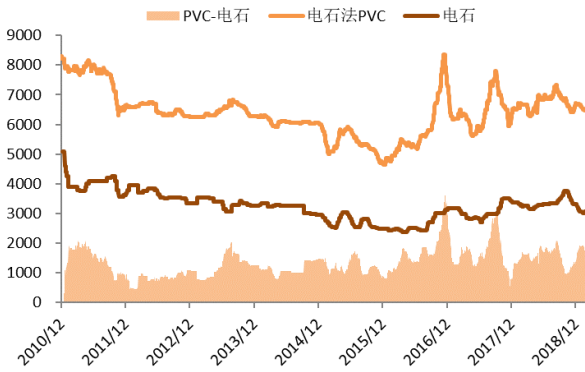
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

纯碱、氯碱

氯碱: 华东电石法 PVC 报价 6410 元/吨, 下跌 0.54%。华东乙烯法 PVC 报价 6933 元/吨, 下跌 1.14%。

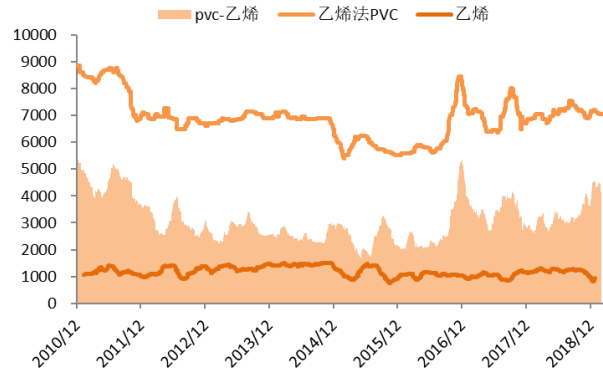
纯碱: 轻质纯碱报价 1825 元/吨, 维持不变; 重质纯碱报价 1950 元/吨, 下跌 3.7%。

图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



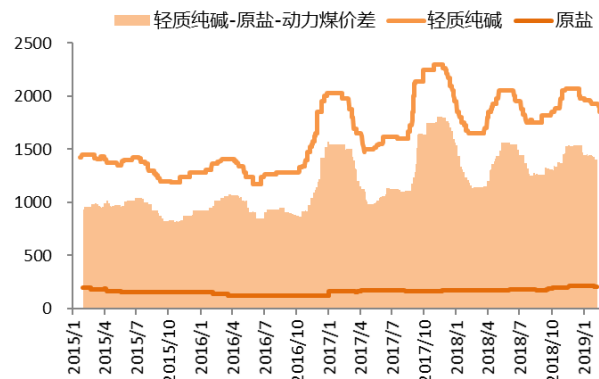
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)



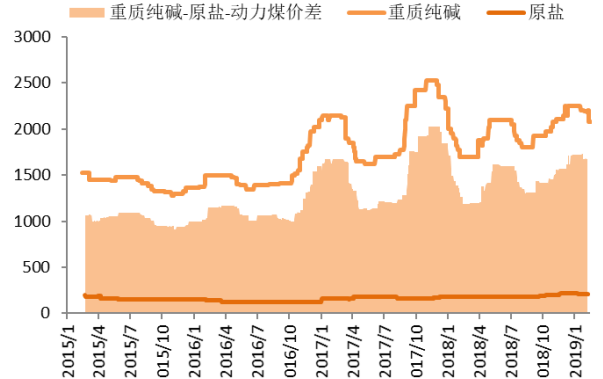
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

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

橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 12050 元/吨，上涨 1.9%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 11800 元/吨，上涨 1.29%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 11900 元/吨，上升 1.28%。

炭黑：绛县恒大炭黑报价 7200 元/吨，维持不变。

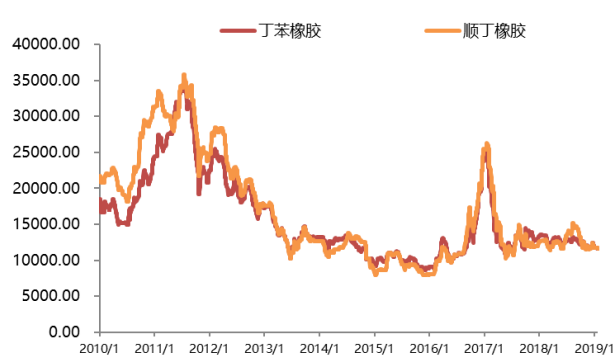
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 31000 元/吨，维持不变。促进剂 CZ 报价 23500 元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



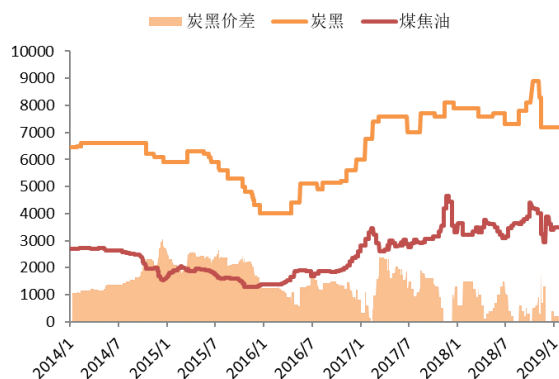
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



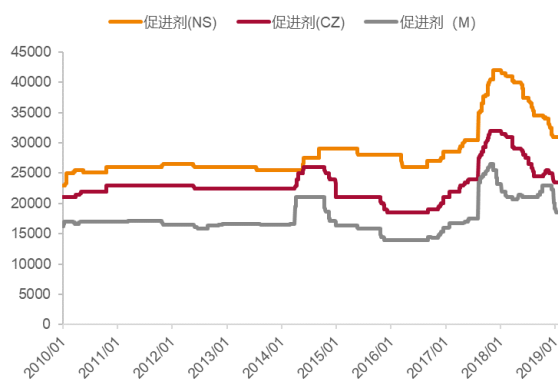
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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）



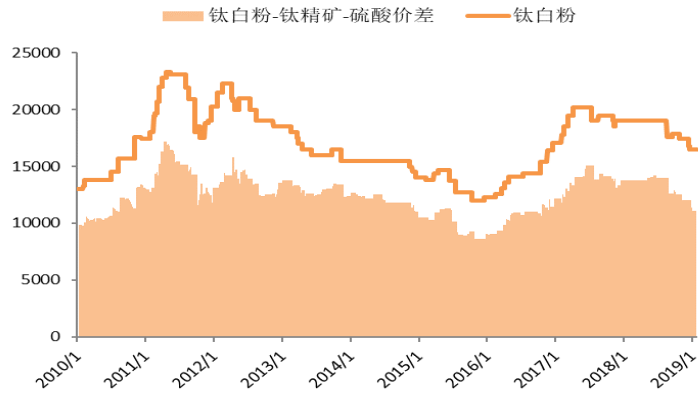
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

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 16800 元/吨，维持不变。

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

制冷剂

R22：浙江低端 R22 报价 17000 元/吨，维持不变。

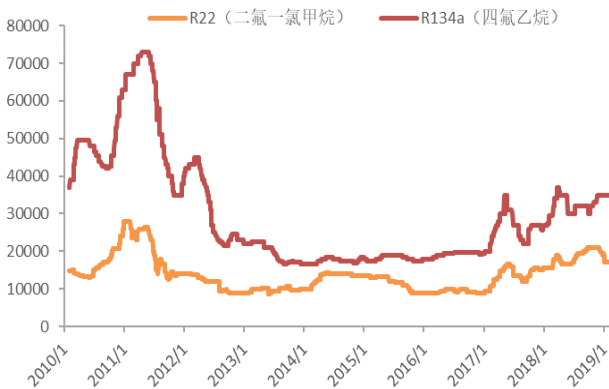
R134a：浙江巨化 R134a 报价 32000 元/吨，下跌 3.03%。

R125：浙江高端 R125 报价 27000 元/吨，维持不变。

R32：浙江低端 R32 报价 13000 元/吨，维持不变%。

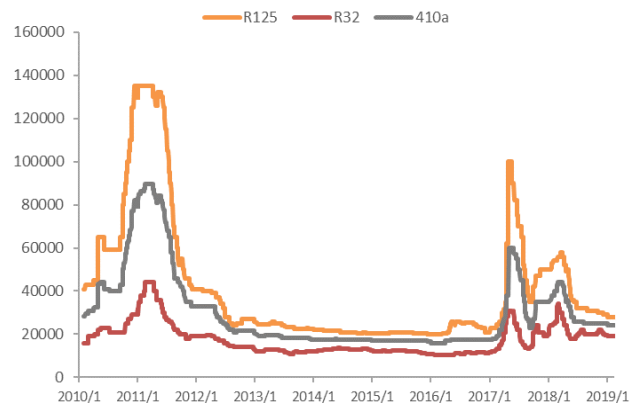
R410a：江苏低端 R410a 报价 22000 元/吨，下跌 4.35%。

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）



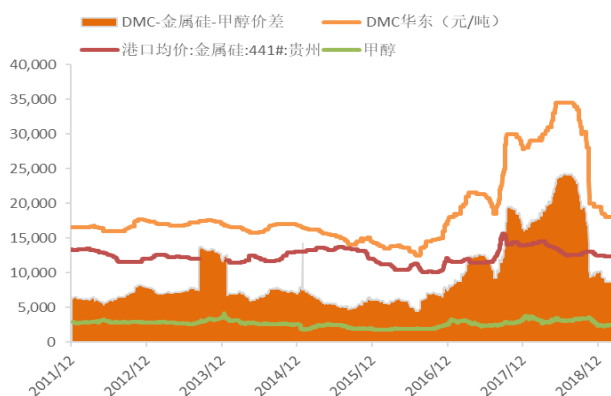
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 18800 元/吨，上涨 1.62%。

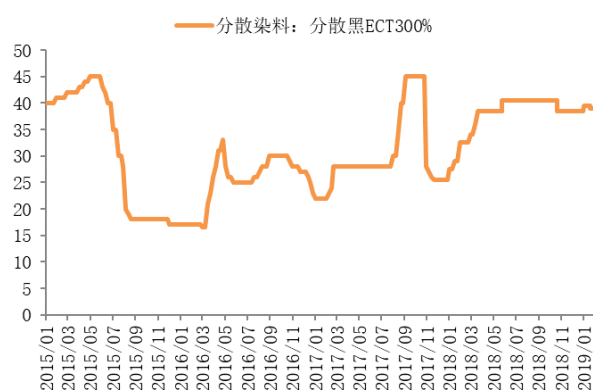
染料：分散黑 ECT300%报价 39 元/公斤，维持不变，活性黑 WNN200%报价 29.5 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

行业重点新闻

国内页岩油重要突破 中石油率先实现工业化开发：此次取得重要突破的大港油田，是中国石油所属的以油气勘探开发为主营业务的地区分公司，勘探开发范围地跨津、冀、鲁 25 个区市县。油田开发建设始于 1964 年 1 月，是继大庆、胜利之后新中国自主开发的第三个油气田，大港油田陆相页岩油勘探开发实现重要突破，官东地区亿吨级增储战场的形成，推动了国内陆相页岩油的勘探开发，为打造我国新的石油增长极奠定了基础，对于保障国家能源安全和经济发展具有重大意义。（资料来源：中国报告大厅）

2019 年原油加工量将达 1720 万吨：哈能源部第一副部长多斯穆哈姆别托夫表示，2019 年，哈原油加工量预计达 1720 万吨，较上年增长 5%。据能源部发布数据，2019 年哈国产汽油、柴油(冬季柴油除外)和航空燃油国内市场供应保障率将达到 100%，其中计划生产汽油 487 万吨，航空燃油 69.4 万吨，柴油 480 万吨，燃烧油超过 100 万吨，沥青 7.1 万吨。（资料来源：商务部）

2019 年全球新的石油天然气项目将增加 3 倍：能源研究机构 Rystad Energy 认为 2019 年集体产量可能会超过 460 亿桶石油当量。深水、海上大陆架和其他传统陆上开发项目均有望实现大幅增长，唯一可能萎缩的供应部门是油砂。除欧洲和北美之外，所有地区都将走向强劲增长(未包含页岩油数据)。研究认为推动增长的三个主要因素是：环保燃料需求增加、先前部分项目的延迟、沙特或扩建三个主要的海上大陆架项目，这些项目将占今年全球 FID 数量的近五分之一。（资料来源：商务部）

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：上游跌价利好下游，19 年重点推荐精细化工成长股。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。大陆 LCD 面板厂强势崛起，带动上游国产混晶材料需求高速增长，推荐飞凯材料。新版农药管理条例推升龙头市场份额，原药跌价利好下游制剂，农资行业转型升级，下周农药展会提升市场情绪，推荐诺普信。维生素 19 年需求回升价格稳量增，VE 价格看涨，推荐龙头新和成，19 年下半年起新产能陆续进入投产期，业绩和估值均有望提升。

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。18 年 3 亿净利润，19 年 4 亿净利现价对应 22 倍 PE。

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 3.9 亿，对应当年 19 倍 PE。

3、万润股份：柴油车国六全面执行国内新增沸石需求约 1 万吨，我们预计庄信万丰在国内柴油车尾气处理市场率 60%，万润作为庄信万丰重要的供应商有望承接沸石需求增长。公司现有产能 3350 吨，在建 2500 吨及可转债项目的 7000 吨进展顺利，单吨盈利 6 万元。OLED 材料有望通过大客户验证，毛利率 50%-70%，是公司又一重要增长点。18 年 4.4 亿，19 年 5.6 亿，业绩高增长。

4、诺普信：国内农药销售龙头，收入超过第二第三之和，份额仅 4%。新版农药管理条例出台，行业未来趋于集中，原药价格下跌，19 年收入增速和盈利能力均将持续提升。田田圈控股经销商战略稳步推进，目前完成 50 家，18 年收入同比平均大幅增长约 50%。管理输出，经销商经营效率持续提升，19 年净利率有望提升 1PCT 至 4%。凭借自建和控股经销商，公司初步建成农村特有的物流配送体系，成为渠道最下沉布局最广服务能力最强的农资服务商。国家大力推动乡村振兴，土地流转和现代农业，公司多年布局渠道壁垒高，先发优势明显，标的稀缺性强。

5、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，未来增长确定性强，产品结构更趋合理利于估值提升，当前股价安全边际强。

风险提示

油价下跌；重大安全事故；环保政策的不确定性。

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