

钛白粉二次调涨，关注有机硅春季行情

—基础化工周报 20190311

基础化工周报

2019年03月11日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周(3.2-3.8)价格涨幅前十的产品分别是液氯(+60.35%)、二氯甲烷(+9.62%)、盐酸(+7.02%)、涤纶 POY(+6.06%)、甲醇(+5.90%)、丁酮(+5.68%)、涤纶 FDY(+4.40%)、聚酯切片(+4.37%)、涤纶 DTY(+3.96%)、DMC(+3.72%)。

价格跌幅前十的产品分别是乙烯(-9.42%)、苯胺(-7.57%)、醋酸(-6.59%)、R134a(-6.45%)、丙烯(-6.04%)、R125(-5.66%)、R32(-5.26%)、无水氢氟酸(-4.88%)、轻质纯碱(-4.20%)、丙烯酸(-4.12%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是尼龙 66(+51.61%)、R410a(+37.50%)、醋酸丁酯(+34.77%)、PTA(+29.88%)、醋酸乙烯(+29.13%)。

价差跌幅前五的产品分别是丙烯(-26.42%)、粘胶短纤(-21.69%)、POY(-21.60%)、氢氟酸(-19.74%)、醋酸乙酯(-18.95%)。

● 本周观点及投资策略

本周观点：自 2018 年四季度以来，有机硅库存已大幅下降，加之 3 月传统旺季到来，房地产竣工回暖，市场需求有望持续好转，价格有望继续上涨，建议关注新安股份；本周龙蟒佰利继续上调钛白粉价格（国内 500 元/吨，国外 100 美元/吨），节后国内企业开工率逐渐恢复，采购量逐步回升，另外下游补库存意愿较强，行业景气度不断提升，重点推荐龙头龙蟒佰利。

随着华为发布折叠式手机，国内 OLED 生产线逐渐投产，进口替代需求强劲，上游材料端销量有望提升，电子化学品及新材料龙头企业有望受益；新能源、新材料等龙头企业主营业务可持续盈利能力强，同时依靠自身较强的研发实力和较高的行业壁垒，长期享受行业红利，推荐：蓝晓科技、国瓷材料、道恩股份、万润股份。建议关注扬帆新材。

农化板块下游相对独立于房地产和基建行业，受宏观影响较小，加之环保高压持续，农药中间体和原药供给收缩明显，龙头企业市场份额不断扩大，市场竞争格局日趋改善，价格有望维持高位，推荐：扬农化工、国光股份、利尔化学、利民股份等。

投资主线一：供需格局向好的农化、PTA 等板块。

磷矿石板块受环保限产影响，供需将保持紧平衡，景气度持续提升，重点推荐兴发集团。国内菊酯行业供给端收缩严重且开工率不断走低，菊酯中间体严重供不应求助推菊酯产品价格上行。我们认为菊酯行业景气度有望持续至 2019 年，重点推荐扬农化工。随着下游聚酯产能的大幅扩张，PTA 供给缺口短期难以弥补，景气周期有望持续至 2019，建议关注桐昆股份。受益于出口需求增加以及 PTA 行业景气度回升、2020 年以前是醋酸产能释放空窗期，我们持续看好醋酸行业供给格局的改善，推荐华鲁恒升。

投资主线二：具有成长或者消费属性的新材料、新能源相关标的。

大宗化工品经历 3 年的大幅上涨后，目前多数品种价格处在较高位置，在国内外经济存在不确定因素背景下，具有成长或者消费属性的新材料、新能源、大众消费品等相关的个股，其业绩稳定性，增长确定性的价值凸显，而经过今年的调整，估值吸引力也逐渐得到显现，建议关注国瓷材料、蓝晓科技、国光股份等优质标的。

● 风险提示：大宗商品价格出现超预期波动。

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

研究助理：李骥

执业证号：S0100119010009

电话：021-60876731

邮箱：lijl@mszq.com

研究助理：王静姝

执业证号：S0100118070030

电话：010-85127892

邮箱：wangjingshu@mszq.com

相关研究

1.民生化工周报 20190225：继续关注高增长、有催化标的

2.民生化工周报 20190218：国际油价稳中有升，MDI 持续上涨

投资组合及盈利预测

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		3月8日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600486	扬农化工	47.05	1.85	3.24	3.97	25.43	14.52	11.85	推荐
600141	兴发集团	11.25	0.44	0.9	1	25.57	12.50	11.25	推荐
002258	利尔化学	15.01	0.77	1.26	1.41	19.49	11.91	10.65	推荐
300487	蓝晓科技	34.48	0.46	0.82	1.29	74.96	42.05	26.73	推荐
002734	利民股份	12.40	0.83	0.68	0.91	14.94	18.24	13.63	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

● 主要化工产品跟踪

【煤化工】

品种	本周	展望
煤炭	偏强运行	短期需求向好, 预计稳中有升
原油	相对稳定	稳中有升
甲醇	继续上涨, 幅度在 70~180 元/吨	短期有望继续走高
醋酸	整体价格跌破 3000 元/吨	仍有继续走低的可能, 幅度在 100~150 元/吨
煤炭	局部上涨	需求向好, 或小幅上涨
DMF	稳中有升	偏强运行, 幅度 50~200 元/吨
DMC	成交上调 800~1000 元/吨	短期仍有上涨空间
乙二醇	整体呈现涨势, 幅度 0~5%	偏强震荡
甲烷氯化物	二氯涨 200~300 元/吨, 三氯跌 80~100 元/吨	相对稳定
尿素	上涨 20~40 元/吨	预计 3 月稳中偏强
复合肥	整体呈下降趋势	弱势运行
三聚氰胺	稳中有降	低位运行
PVC	报价普遍上涨 50 元/吨左右	稳中有升

【聚氨酯】

品种	本周	展望
环氧丙烷	继续下探, 下跌 50-200 元/吨	有反弹迹象
软泡聚醚	先跌后涨	以盘整为主
硬泡聚醚	先跌后稳	短期内窄幅整理
TDI	窄幅推涨, 华北华东上涨 200-300 元/吨	预计小幅上涨
聚合 MDI	高位坚挺	缺乏上升空间, 预计高位僵持
乙二酸	小幅走低, 报盘 8800-9100 元/吨	有下跌趋势
纯 MDI	整体呈现涨势, 上调 900 元/吨	坚挺运行
DMF	稳中有升	偏强运行, 幅度 50~200 元/吨
丁酮	行情大涨	继续上调, 预计 6700-6800 元/吨
BDO	维稳运行	维持弱势格局

【氯碱】

品种	本周	展望
原盐	弱稳运行	以平稳为主
电石	小幅推涨, 约 50 元/吨	仍有上涨空间
纯碱	窄幅下滑, 约 50-250 元/吨	短期内盘整运行
烧碱	液碱小幅下行, 固碱弱势整理	存下行可能

PVC	报价普遍上涨 50 元/吨左右	稳中有升
双氧水	稳中有涨，北方涨幅 80-140 元/吨	小幅上涨
玻璃	表现平淡，小幅下跌 1% 左右	偏弱震荡

【化纤】

品种	本周	展望
PX	小幅上涨	预计高位运行
PTA	强势上行	短期内强势震荡
乙二醇	整体呈现涨势，幅度 0~5%	偏强震荡
聚酯切片	震荡走高，上涨 275 元/吨	高位整理
涤纶短纤	窄幅上调	偏稳运行，预计 8700-9000 元/吨
涤纶长丝	持续上扬	以盘整运行为主
己内酰胺	以整理为主	弱势盘整
PA6	价格下跌，约 3%	预计窄幅震荡
丙烯腈	维稳运行，价格无明显变动	涨势受阻，高位整理

【维生素】

品种	本周	展望
VA	延续上周下滑趋势，下调 5-10 元/公斤	继续下滑
VC	价格平稳	盘整运行
VE	强势运行	维稳为主

【农药】 本周，第二十届中国国际农用化学品及植保展览会在上海举办，农药板块行情仍处下行通道，市场高位回调，供应端压力导致调整速度较为缓慢，具体来看：

菊酯： 本周，菊酯产品价格仍以稳定为主，供应依旧紧张，终端应用成本压力较大。上游中间体方面，贵亭酸甲酯年后持续上涨，报价 10 万元/吨以上，醚醛价格仍处 7.5 万元/吨高位，功夫酸开工率依旧不足，价格维持至 32 万元/吨，出口缺口较大，整体成本支撑异常明显。原药方面本周高效氯氟菊酯原药报价维持 36 万元/吨，市场严重缺货；联苯菊酯原药保持 40 万元/吨的高位，开工率低供货紧张；氯氟菊酯原药库存减少，氯氟菊酯进口价格高涨，原药报价在 13.2 万元/吨左右。在安全环保督查高压持续，原药与中间体企业复产率较低，市场原有库存逐步消化的背景下，菊酯产品仍将维持供给偏紧状态。目前制剂商仍在采购备货，原药需求旺盛，叠加装置检修等因素影响，预计短期内价格高位运行形势仍无法缓解，我们重点推荐国内主要菊酯企业 **【扬农化工】**。

草甘膦： 本周，草甘膦市场依旧平稳，95%原粉主流供应商报价集中在 2.5 万元/吨，市场成交价 2.42-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流价格维持 3620-3680 美元/吨，较上周小幅下跌，考虑到上海展会的影响，供应商希望上调成交重心。从地区开工率看，华中地区 86%，华东地区 64%，西南地区 71%，整体开工保持稳定。原料端，受两会影响，黄磷、液氯、含碳系列产品价格有上调趋势，甘氨酸当前横盘整理，对草甘膦价格形成一定成本支撑；供给端，当前主流生产商开工维持相对高位，“环保督查回头看”和取暖季限产等对开工率并未造成较大影响，今年 1 月与 2 月产量同比均大幅走高，市场供应整体充足；需求端，北美市场库存维持相对高位，南美市场因经济形势欠佳采购多为刚需，东南亚市场禁限用百草枯所带来的需求空间有限，国内淡储存在部分采购，整体需求较弱。产量高位，需求不佳，叠加人民币汇率上调空间不大，预计短期内草甘膦价格仍以下滑为主。当前国内自有甘氨酸配套草甘膦产能约占总产能 40%，行业或将面临整合，集中度有望提高，建议关注有甘氨酸配套的 **【兴发集团】**。

草铵膦： 本周草铵膦价格维持稳定，主流生产商报价为 18 万元/吨，实际成交价保持在 15-15.5 万元/吨，港口 FOB 稳定为 21000 美元/吨。供给方面，国内供应商有投产和扩产计划，四川一企业新增 3000 吨产能，从反馈来看开工情况良好；需求方面，

当前整体需求增速低于市场预期。成本方面，草铵膦技术仍有较大提升空间，将从本质上降低草铵膦的成本。从短期看，由于前期价格涨幅较大，2019 年全球市场存在扩产预期，且需求量尚未跟上扩产速度，草铵膦价格难有上调可能；长期来看，在行业集中度不断增强的背景下，百草枯禁用为大势所趋，草铵膦需求将逐步复苏。考虑其成本支撑稳定，未来供需格局向好，重点推荐【利尔化学】。

【钛白粉】本周，钛白粉市场年后第二次调涨。龙蟒佰利发布公告，自 3 月 7 日起各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格原价基础上对国内各类客户上调 500 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨。山东东佳、济南裕兴、广西顺风、攀枝花天伦、江苏镇钛相继发涨价函，上涨 500 元/吨。目前钛白粉企业金红石型主流出厂价 15000-16700 元/吨，锐钛型出厂价主流 12800-13500 元/吨，实际成交有商谈空间。上游方面，硫磺市场延续平淡态势，长江港颗粒参考价 1060 元/吨，硫酸市场暂稳，局部地区灵活调整。钛精矿价格小幅上调，现 10 矿成交价 1140-1160 元/吨，20 矿 1230-1250 元/吨。从供给端看，云南新立重启推迟，梧州佳源停产，龙蟒佰利联德阳基地停产检修，部分其他生产企业也有减停产计划，后期供应仍较为紧张；从需求端看，冬季为钛白粉传统淡季，目前终端客户以刚需采购为主，下游需求仍在恢复中。房地产重涂市场占钛白粉需求的 70% 以上，考虑到中国庞大的存量房和装修市场，重涂需求或将提振国内市场。当前多家企业二次调价，上涨态度坚决，经销商和下游工厂观望态度缓和，预计 3 月中旬钛白粉市场价格将涨至 16000-16500 元/吨，下旬市场价格会有实质性上涨，建议关注【龙蟒佰利】。

化工产品涨幅排行榜（截止3月8日）

	排名	产品名称	产品价格	单位	周涨跌幅	较年初涨跌幅
涨幅	1	液氯	189.98	元/吨	60.35%	59.09%
	2	二氯甲烷	3522	元/吨	9.62%	15.48%
	3	盐酸	79.3	元/吨	7.02%	-1.18%
	4	涤纶 POY	8750	元/吨	6.06%	8.02%
	5	甲醇	2315	元/吨	5.90%	14.72%
	6	丁酮	8050	元/吨	5.68%	25.62%
	7	涤纶 FDY	9500	元/吨	4.40%	4.97%
	8	聚酯切片	8050	元/吨	4.37%	6.27%
	9	涤纶 DTY	10500	元/吨	3.96%	4.48%
	10	DMC	19500	元/吨	3.72%	5.41%
跌幅	1	乙烯	1010	元/吨	-9.42%	19.53%
	2	苯胺	5800	元/吨	-7.57%	10.06%
	3	醋酸	2920	元/吨	-6.59%	-11.17%
	4	R134a	29000	元/吨	-6.45%	-13.43%
	5	丙烯	6695	元/吨	-6.04%	-16.45%
	6	R125	25000	元/吨	-5.66%	-10.71%
	7	R32	18000	元/吨	-5.26%	-7.69%
	8	无水氢氟酸	9750	元/吨	-4.88%	-21.05%
	9	轻质纯碱	1689	元/吨	-4.20%	-12.31%
	10	丙烯酸	8150	元/吨	-4.12%	-2.98%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

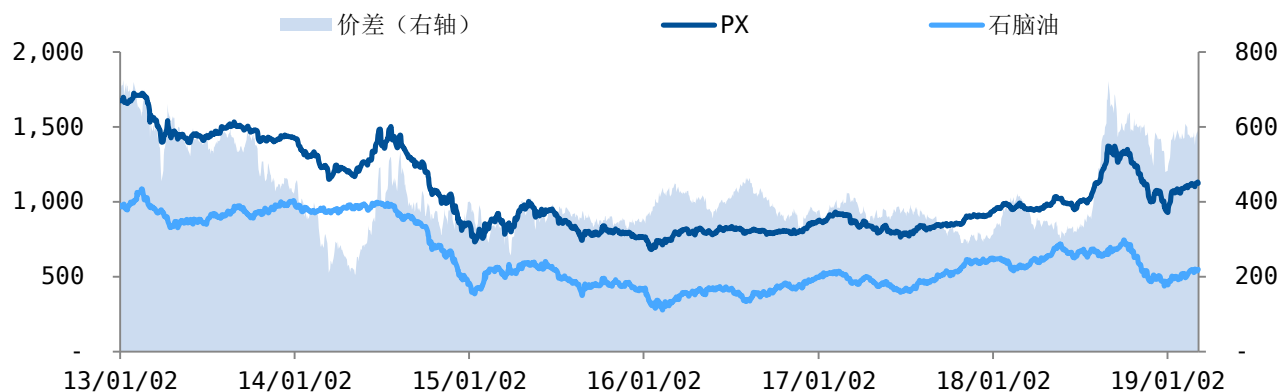
目录

图 1: PX 价格及价差走势	8
图 2: PTA 价格及价差走势	8
图 3: 乙二醇价格及价差走势	8
图 4: 长丝价格及价差走势	9
图 5: 涤纶短纤价格及价差走势	9
图 6: 粘胶短纤价格及价差走势	9
图 7: 己内酰胺价格及价差走势	10
图 8: 己二酸价格及价差走势	10
图 9: 尼龙 66 价格及价差走势	10
图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势	11
图 11: 纯 MDI 价格及价差走势	11
图 12: 氨纶价格及价差走势	11
图 13: 苯乙烯价格及价差走势	12
图 14: 苯胺价格及价差走势	12
图 15: 丙烯价格及价差走势	12
图 16: 丙烯酸价格及价差走势	13
图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势	13
图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	13
图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	14
图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势	14
图 21: 环氧树脂价格及价差走势	14
图 22: 辛醇价格及价差走势	15
图 23: 丁醇价格及价差走势	15
图 24: 丁二烯价格及价差走势	15
图 25: 双酚 A 价格及价差走势	16
图 26: PC 价格及价差走势	16
图 27: 甲醇价格及价差走势	16
图 28: 醋酸价格及价差走势	17
图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势	17
图 30: BDO 价格及价差走势	17
图 31: DMF 价格及价差走势	18
图 32: 纯碱价格及价差走势	18
图 33: 烧碱价格及价差走势	18
图 34: PVC 价格及价差走势	19
图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势	19
图 36: TDI 价格及价差走势	19
图 37: 环氧丙烷价格及价差走势	20
图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势	20
图 39: 软泡聚醚价格及价差走势	20
图 40: 磷酸一铵价格及价差走势	21
图 41: 磷酸二铵价格及价差走势	21
图 42: 尿素价格及价差走势	21
图 43: 草甘膦价格及价差走势	22
图 44: 毒死蜱价格及价差走势	22
图 45: 百草枯价格及价差走势	22
图 46: 草铵膦价格及价差走势	23
图 47: 吡虫啉价格及价差走势	23
图 48: 氢氟酸价格及价差走势	23
图 49: R22 价格及价差走势	24
图 50: R134a 价格及价差走势	24
图 51: R32 价格及价差走势	24

图 52: R125 价格及价差走势.....	25
图 53: R410a 价格及价差走势.....	25
图 54: PTFE 价格及价差走势.....	25
图 55: 维生素价格及价差走势.....	26
图 56: 钛白粉价格及价差走势.....	26
图 57: 炭黑价格及价差走势.....	26
图 58: 有机硅价格及价差走势.....	27

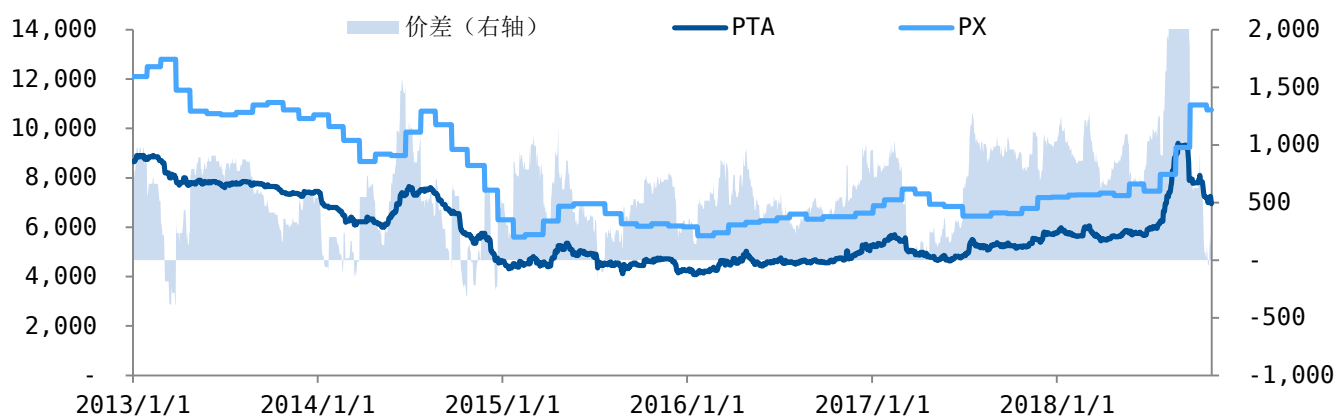
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



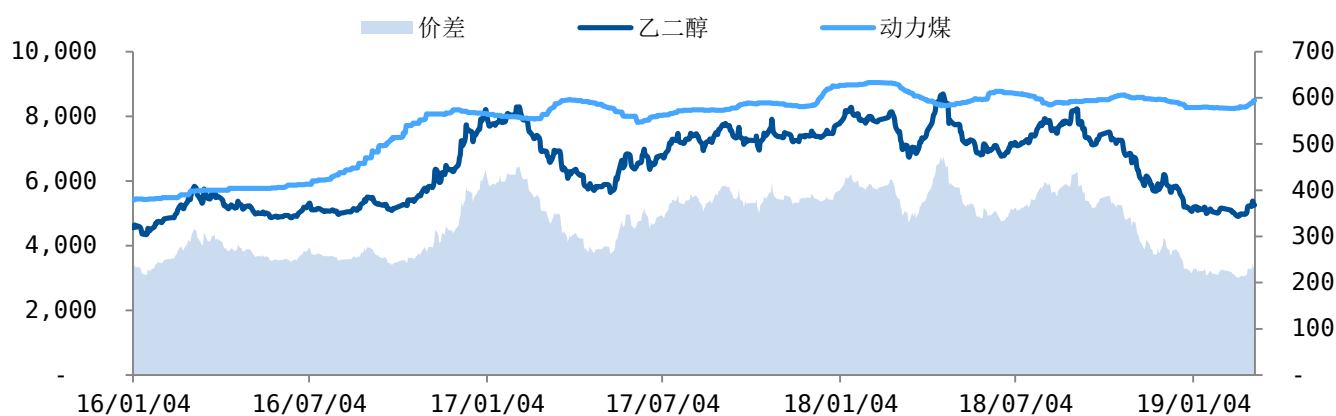
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



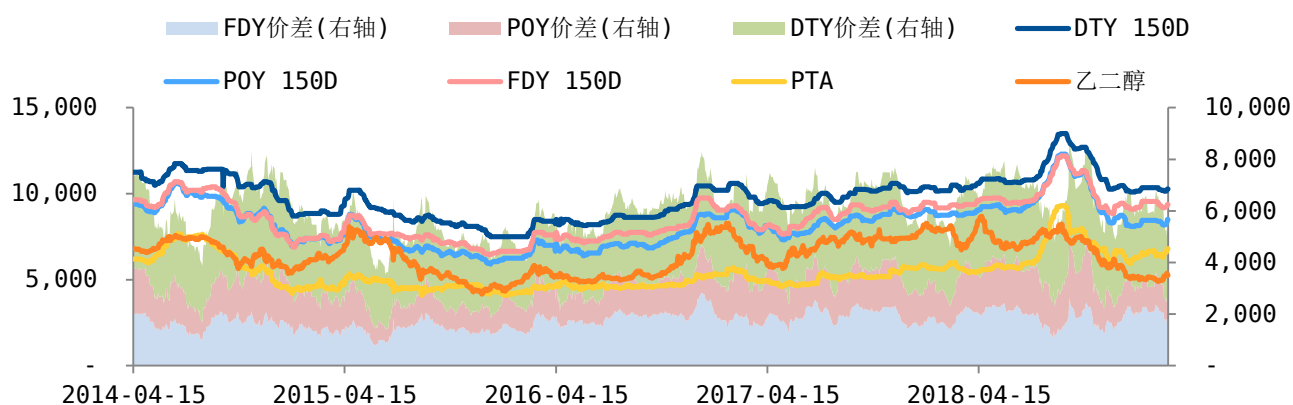
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



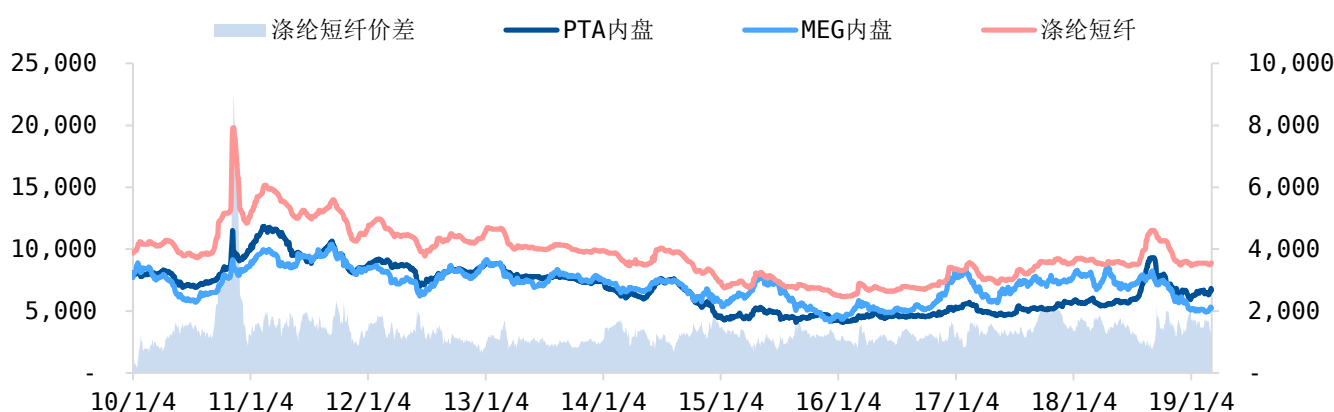
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



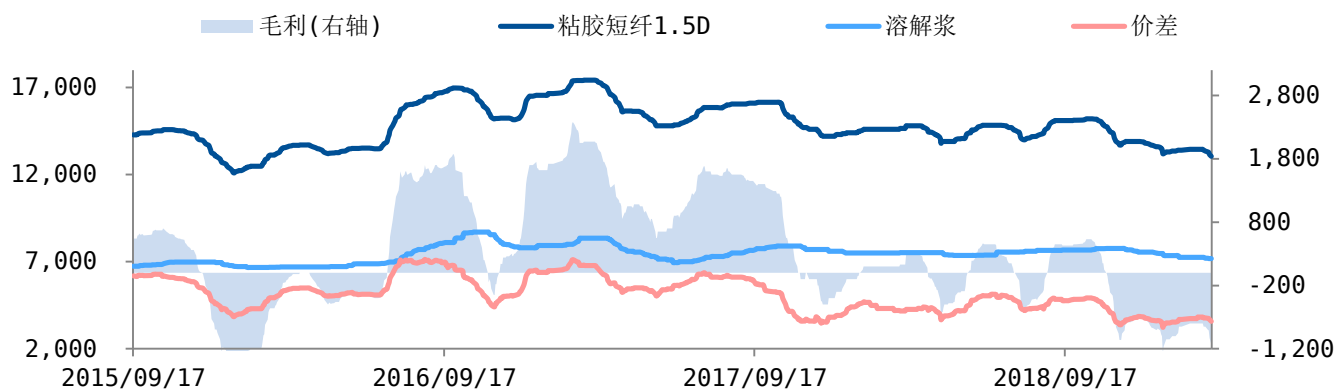
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



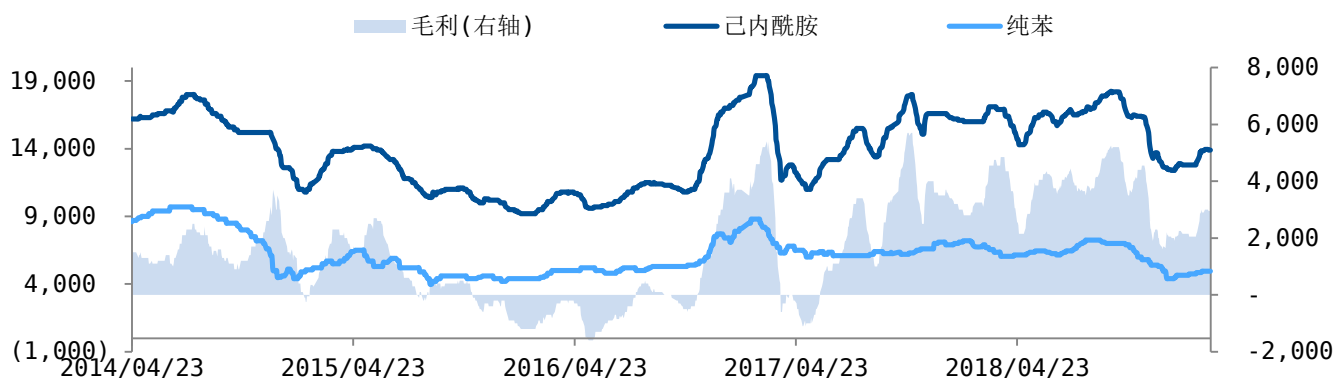
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



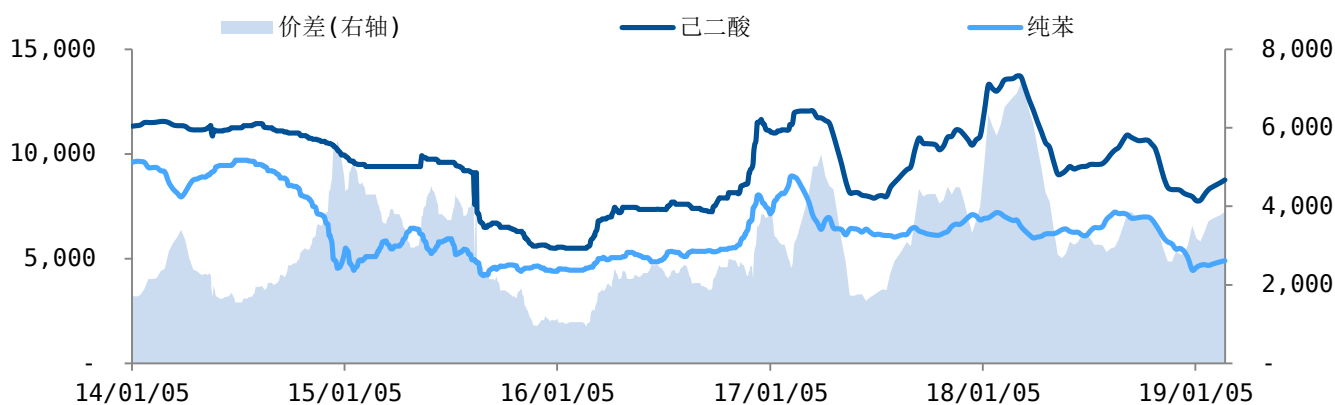
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



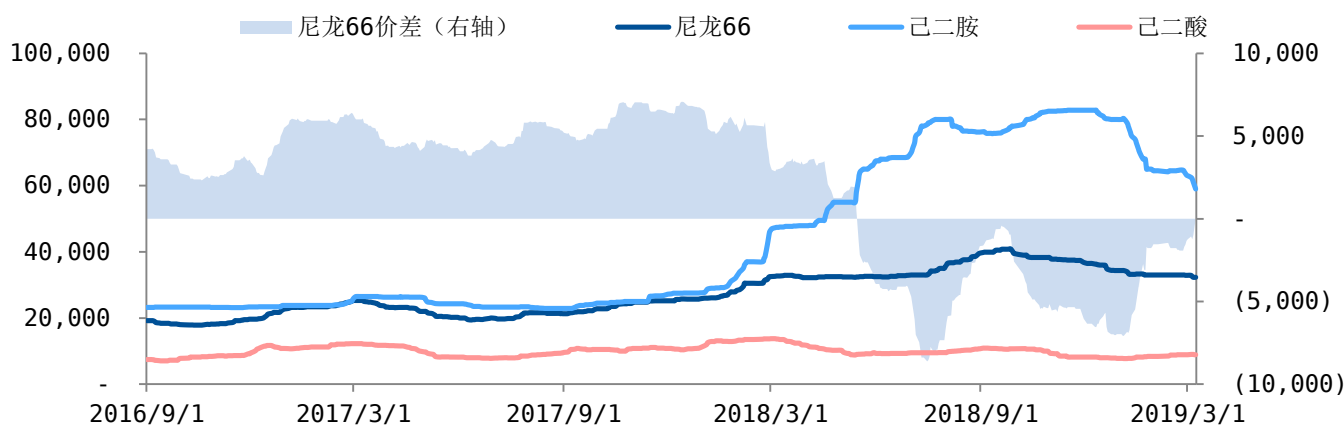
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



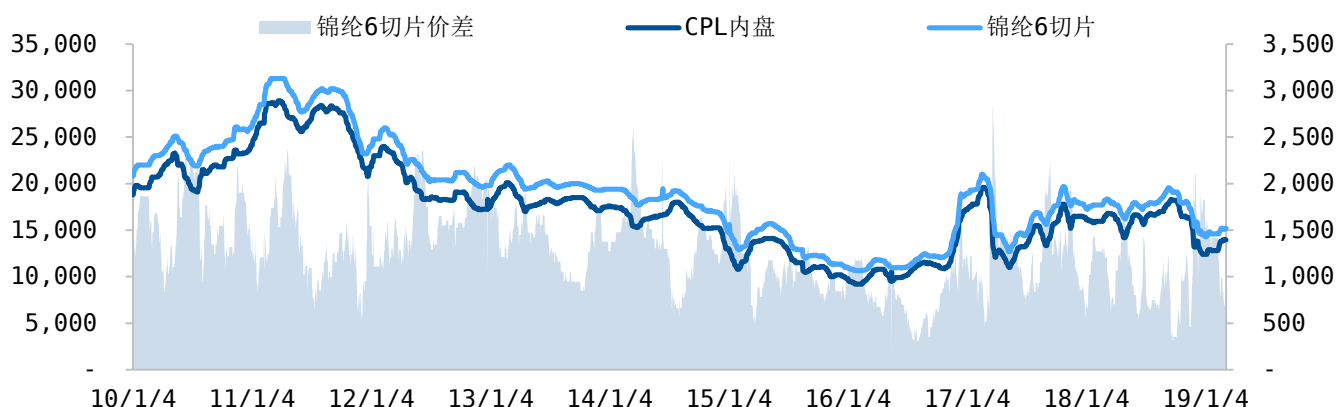
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



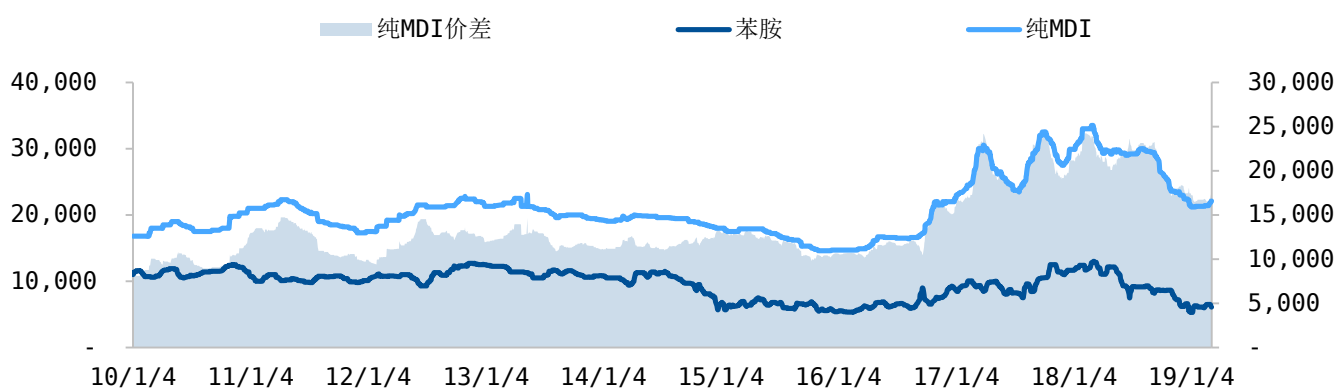
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



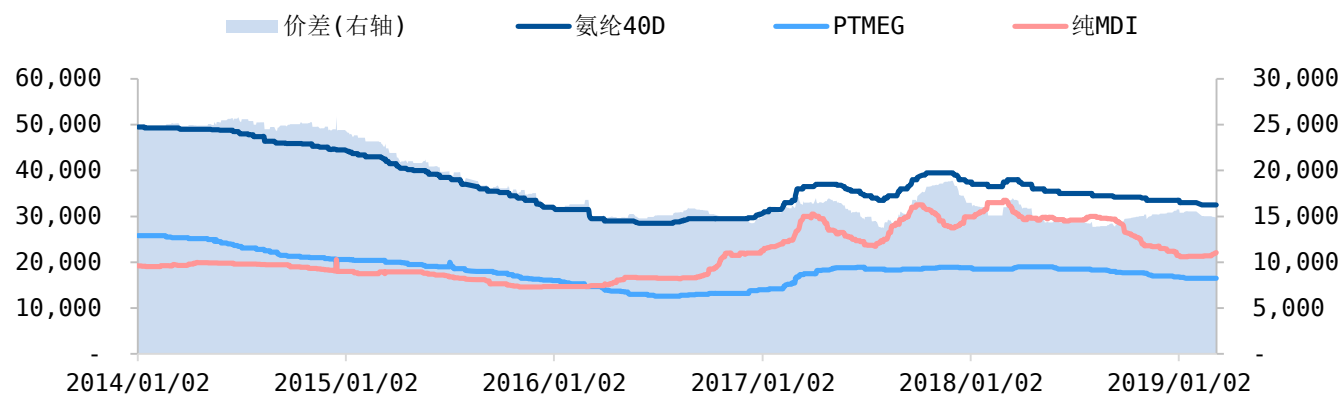
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



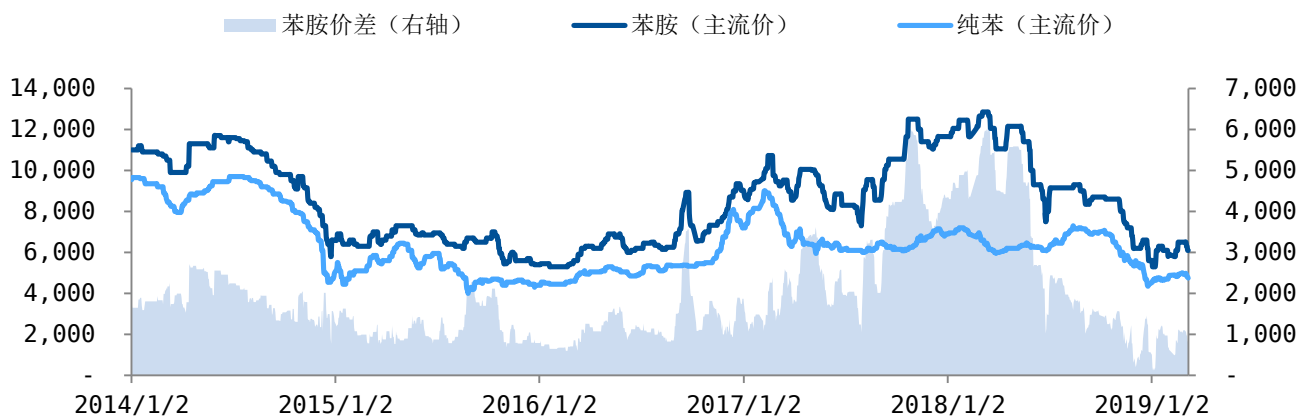
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



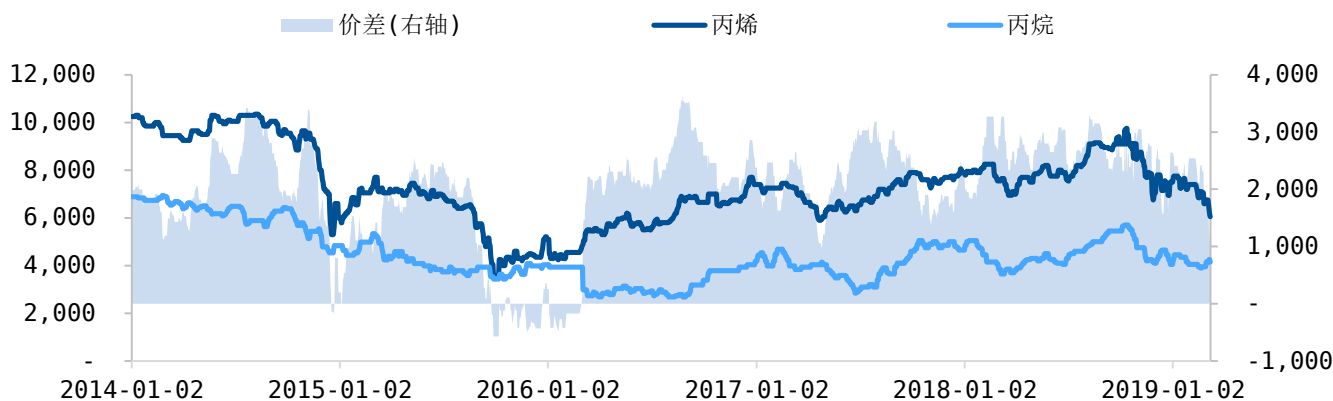
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



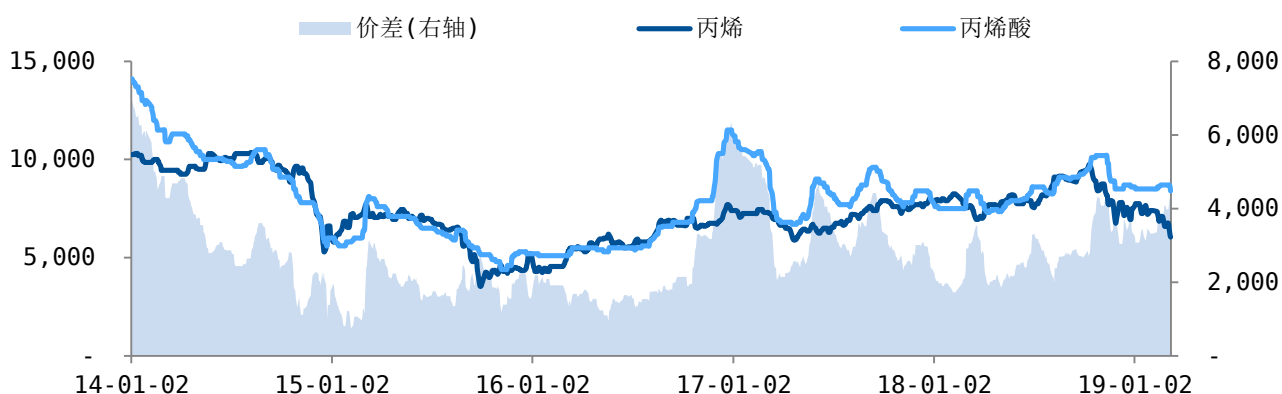
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



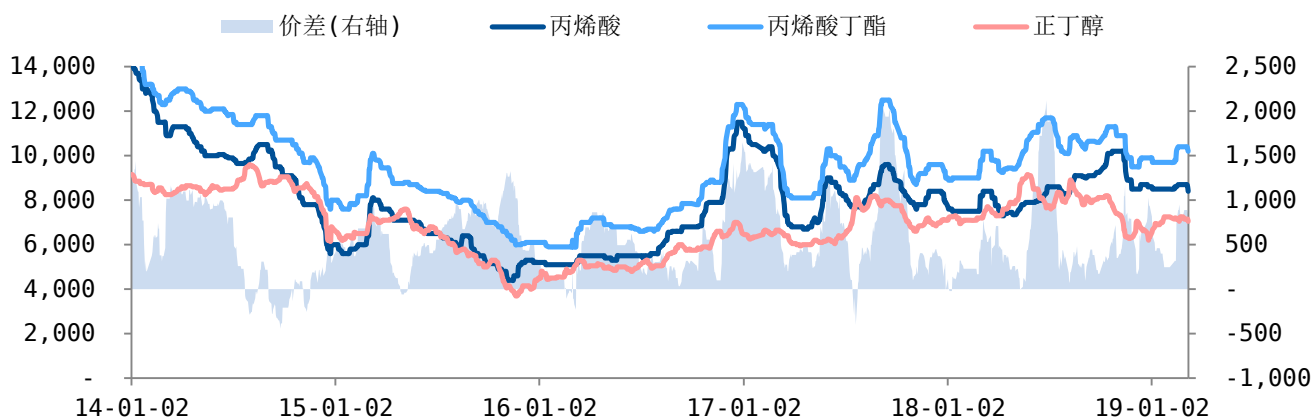
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



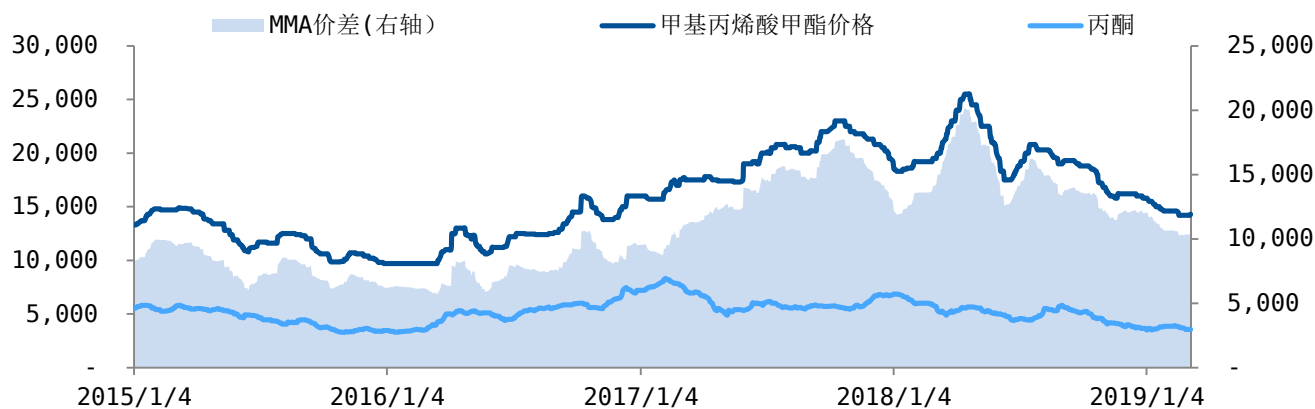
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



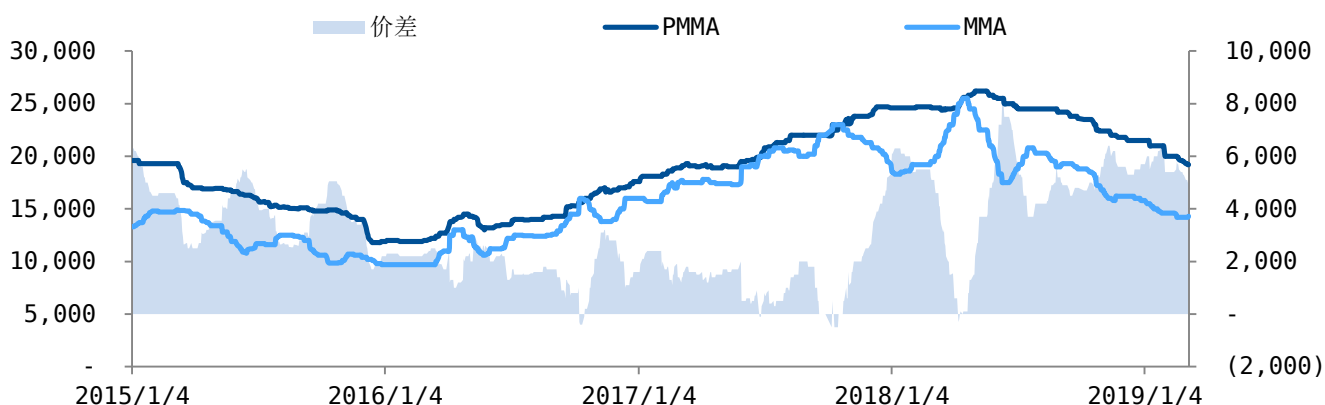
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



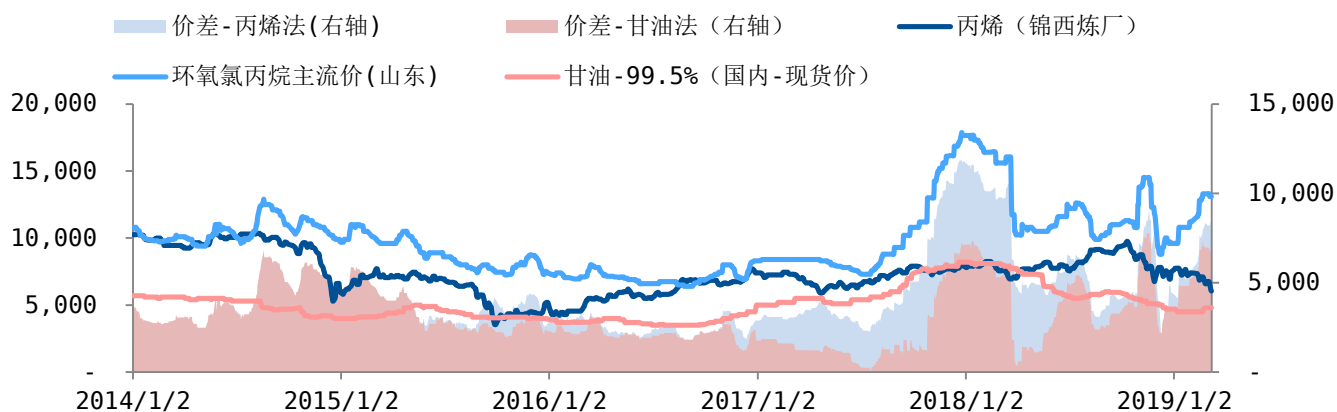
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



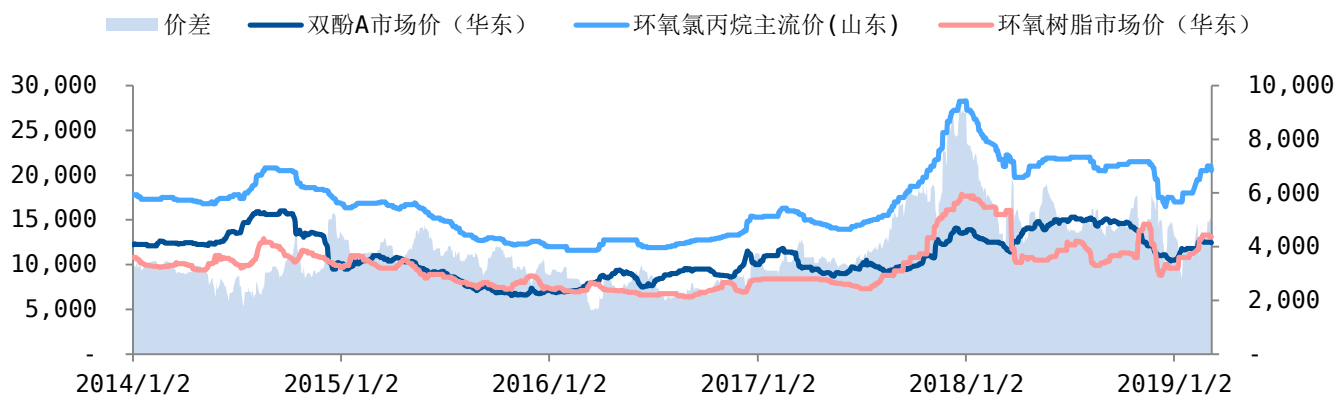
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



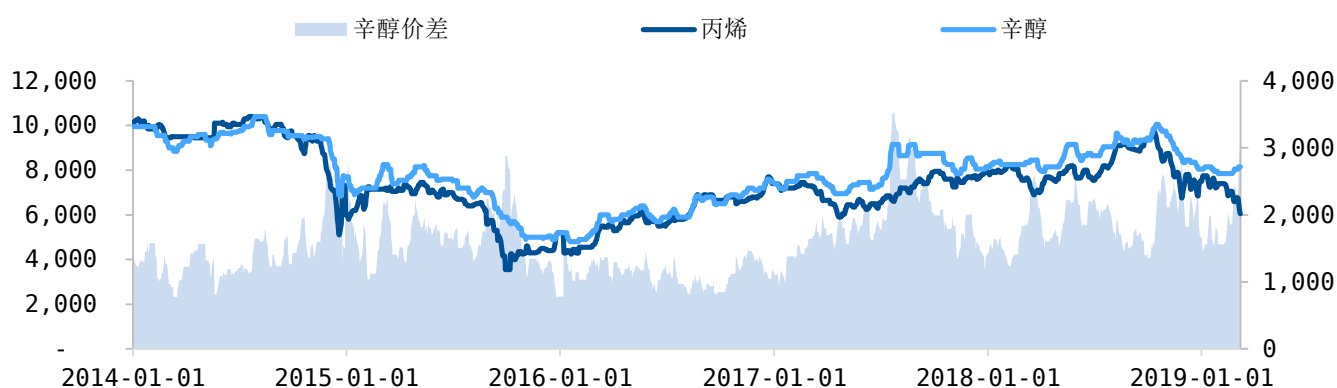
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



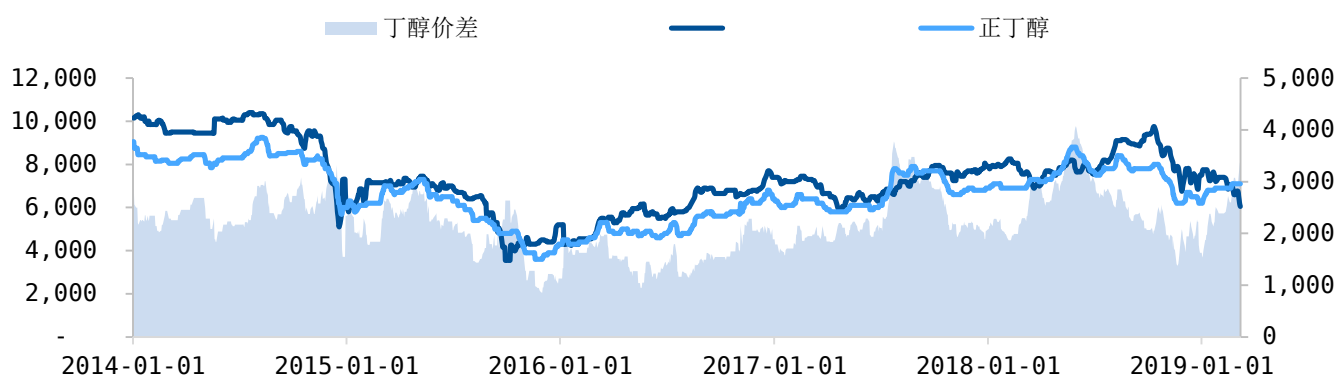
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



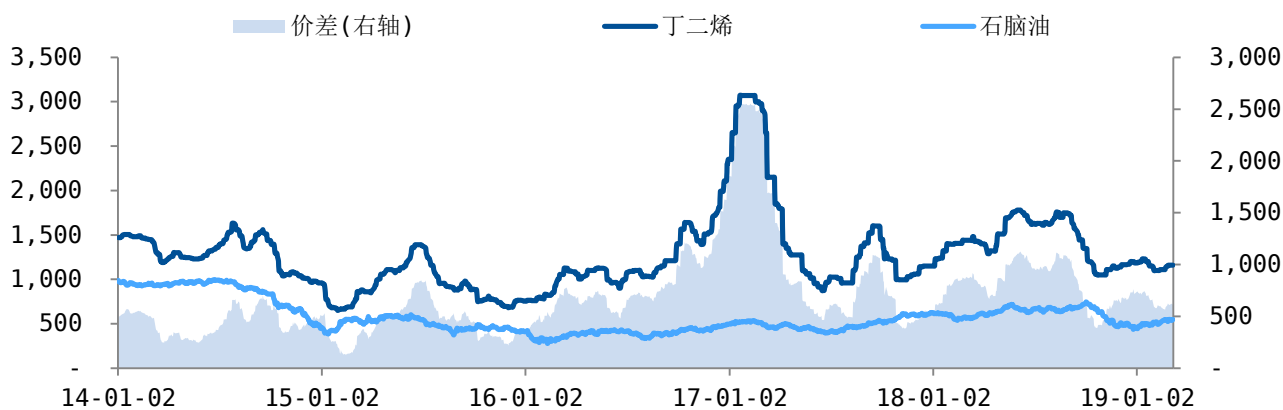
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



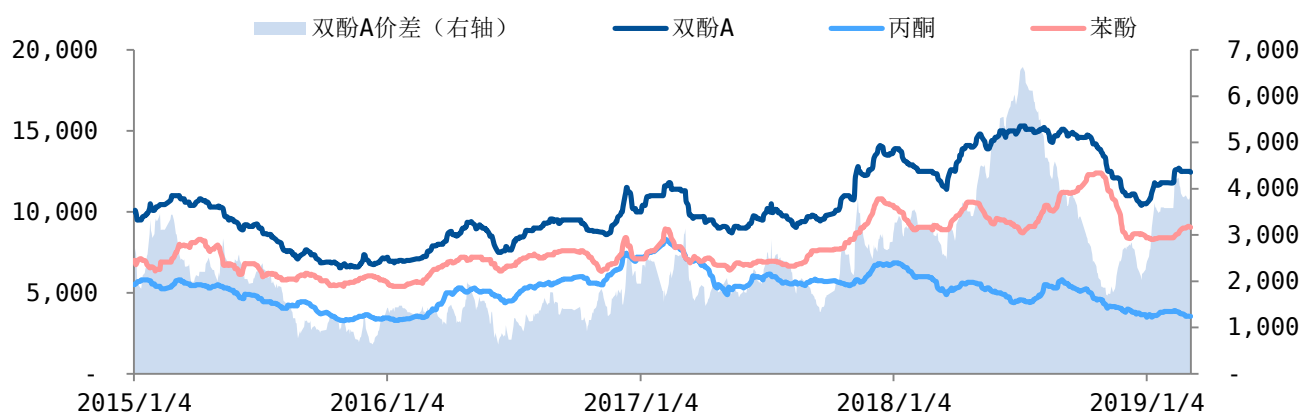
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



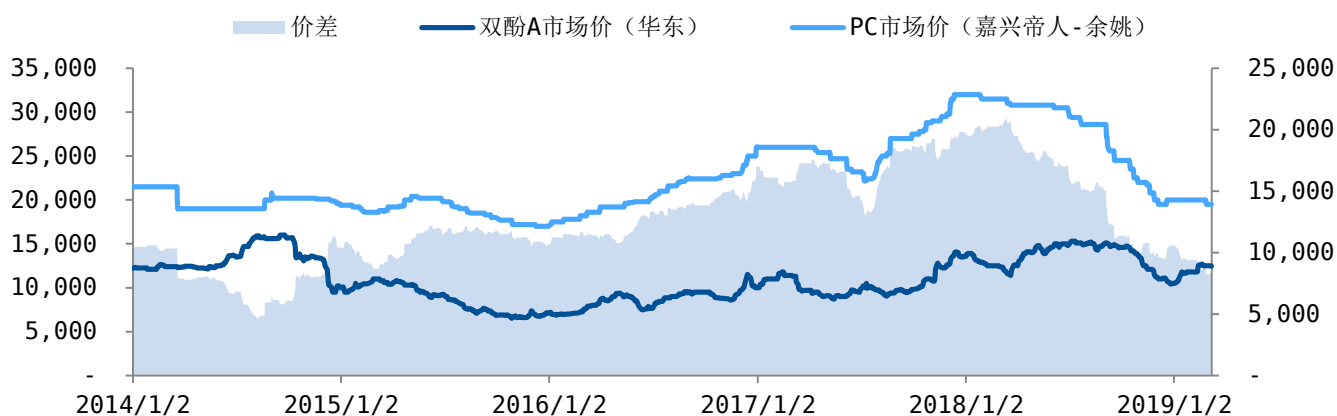
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



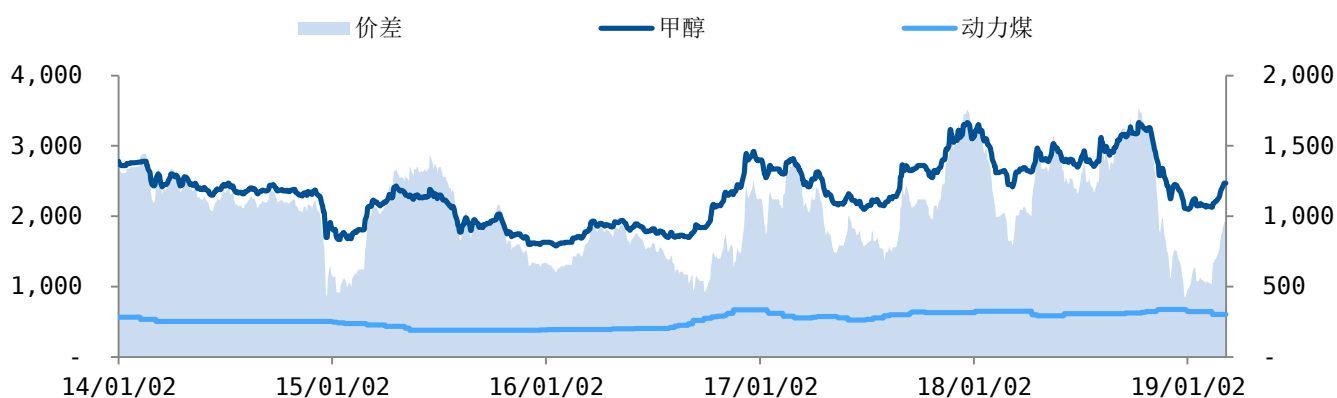
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



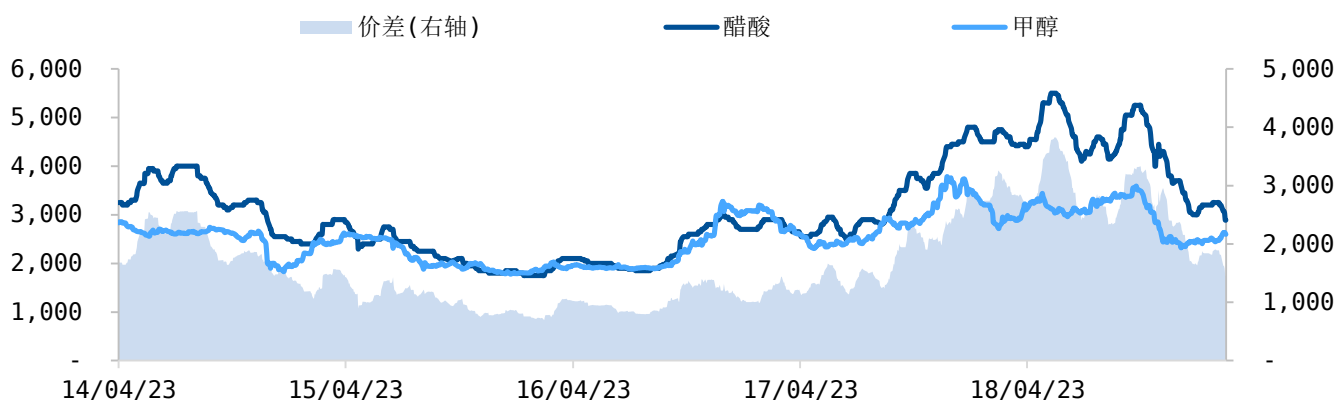
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



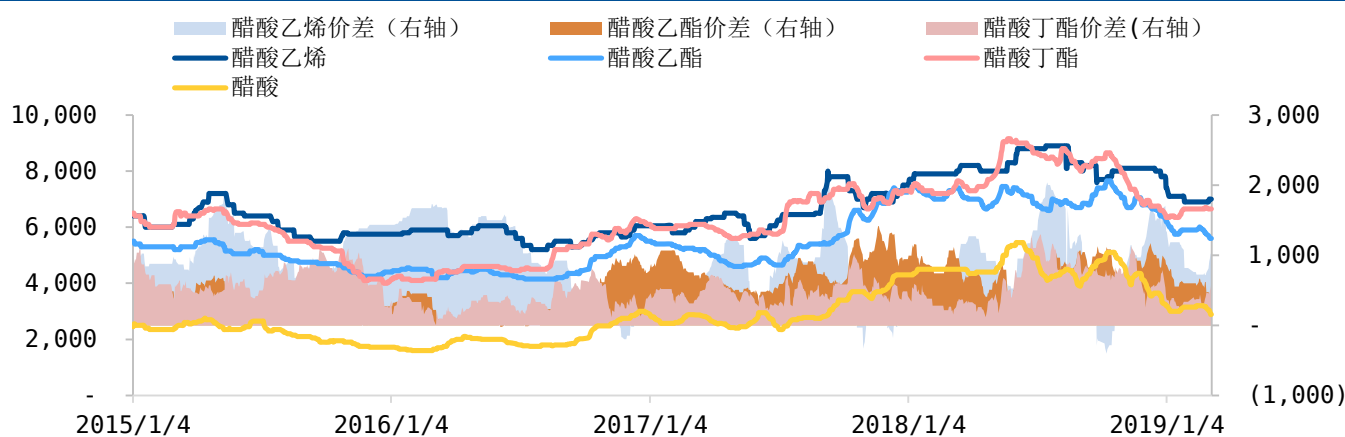
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



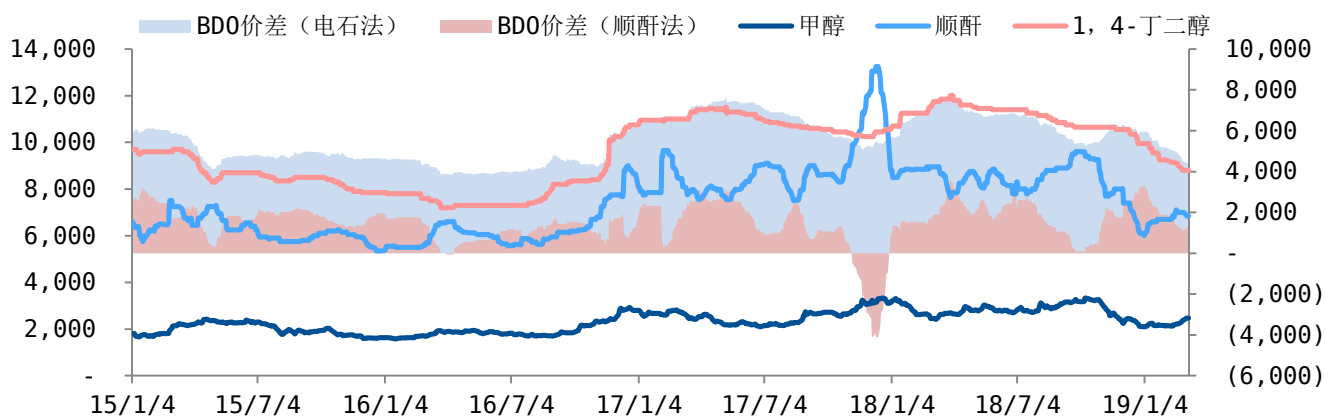
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



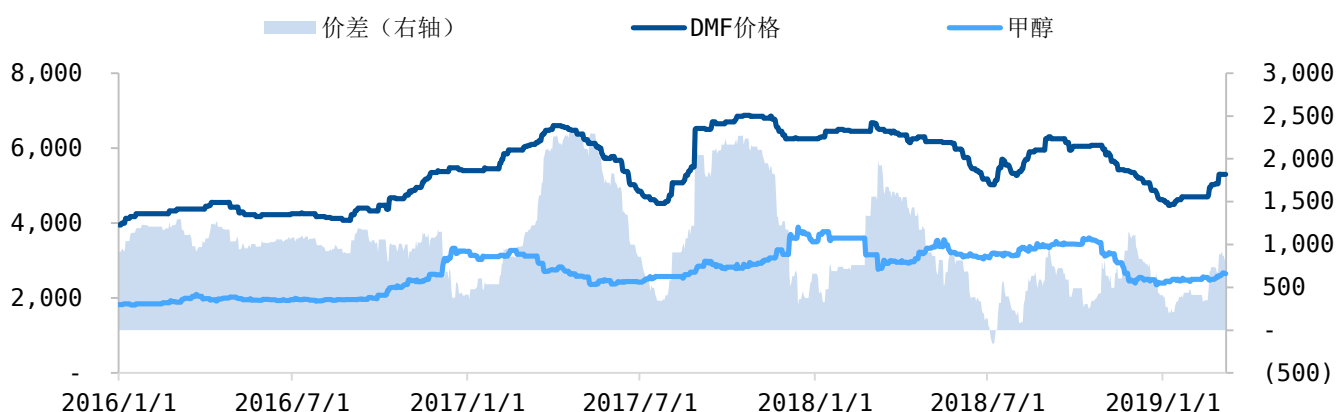
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



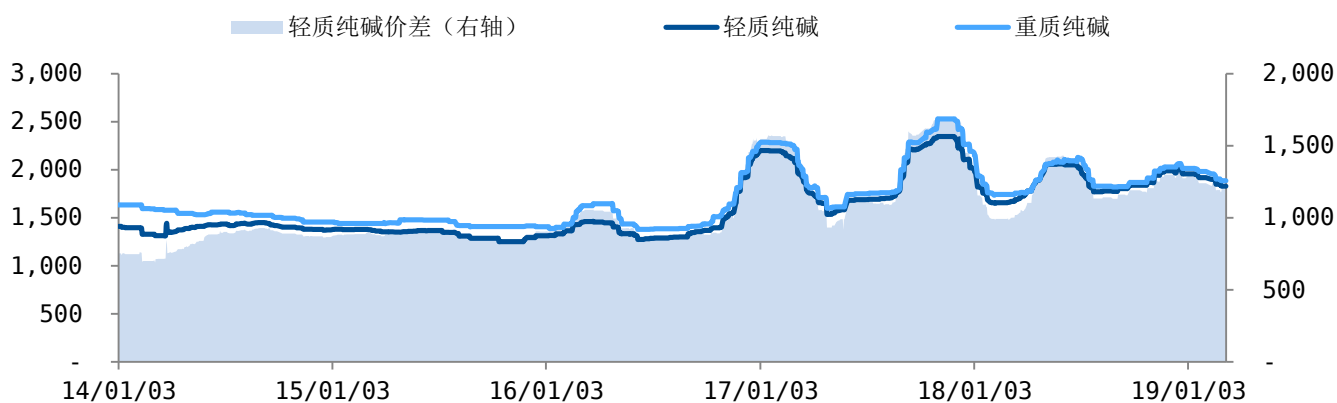
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



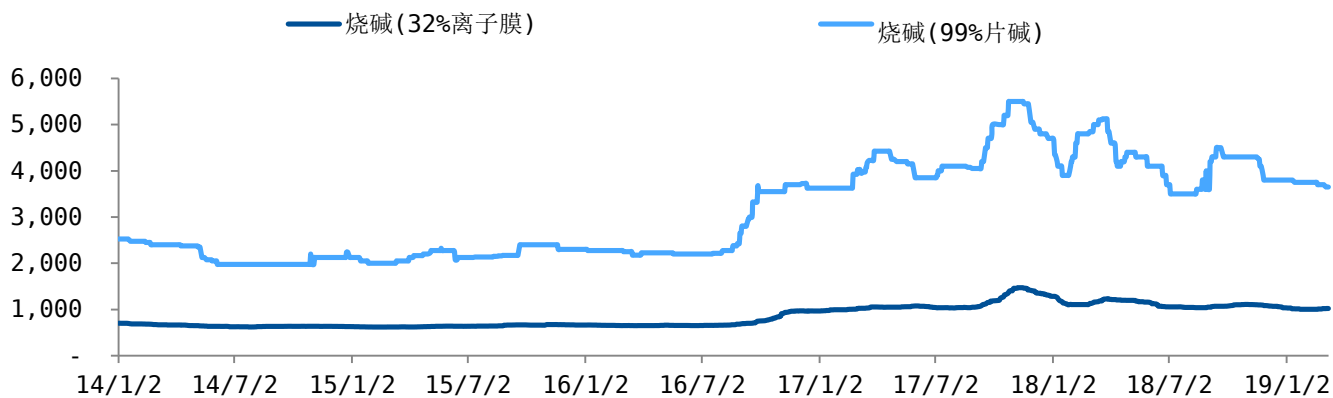
资料来源: 民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



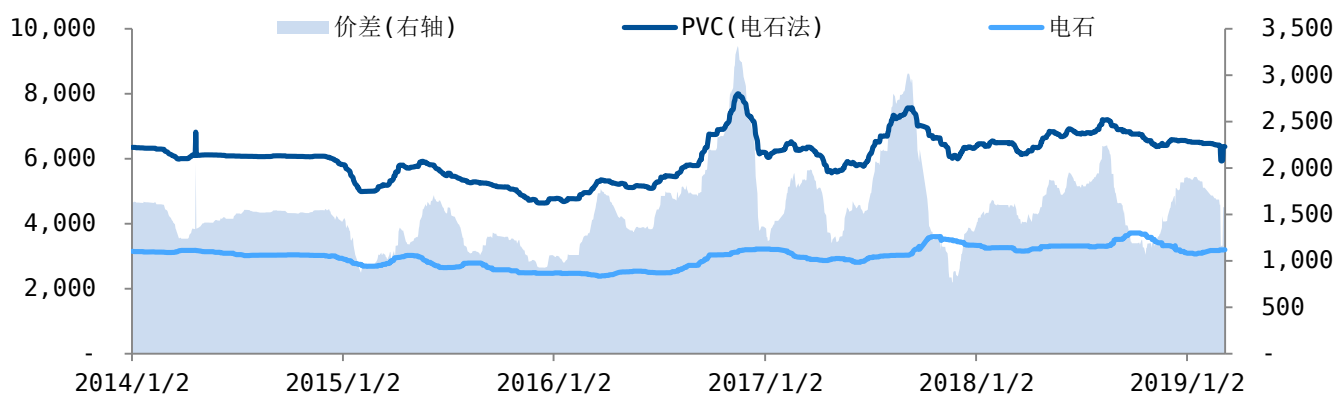
资料来源: 民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



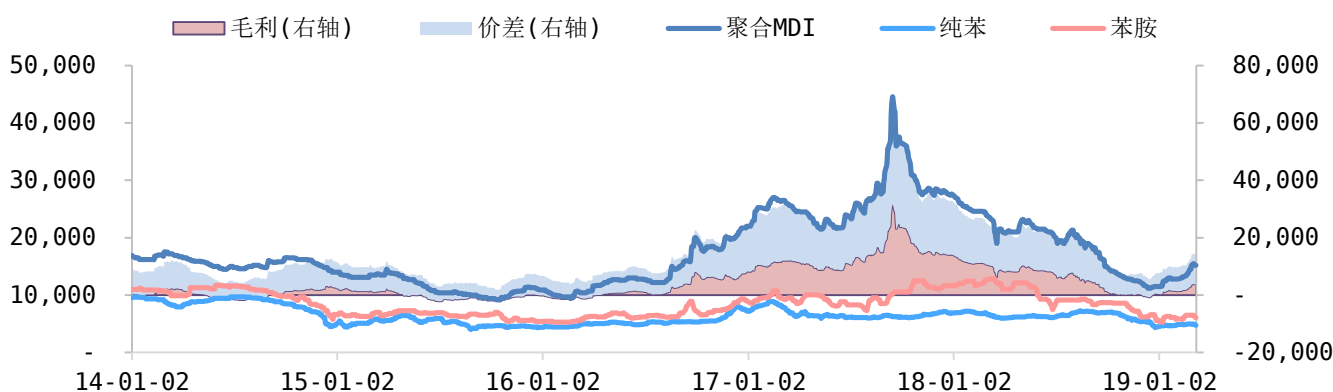
资料来源: 民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



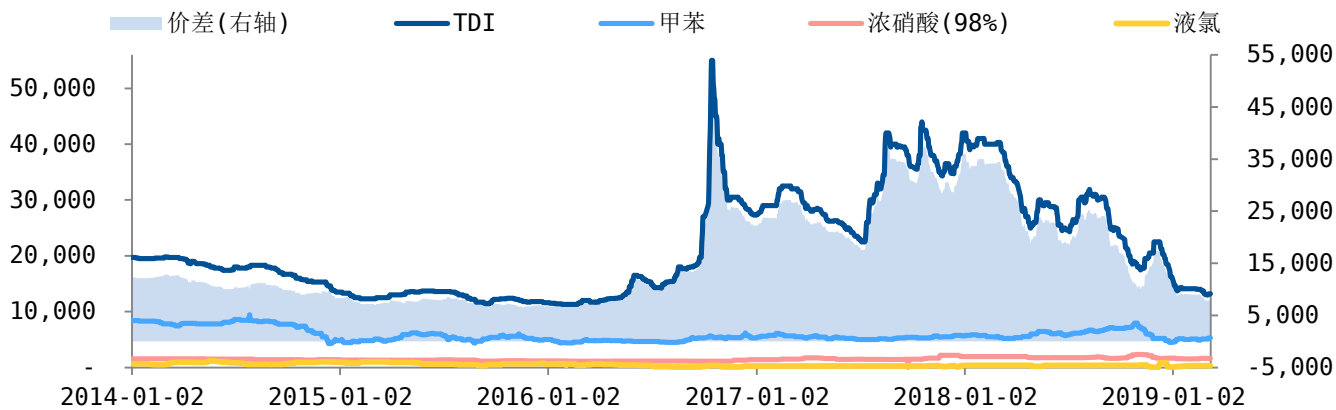
资料来源: 民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



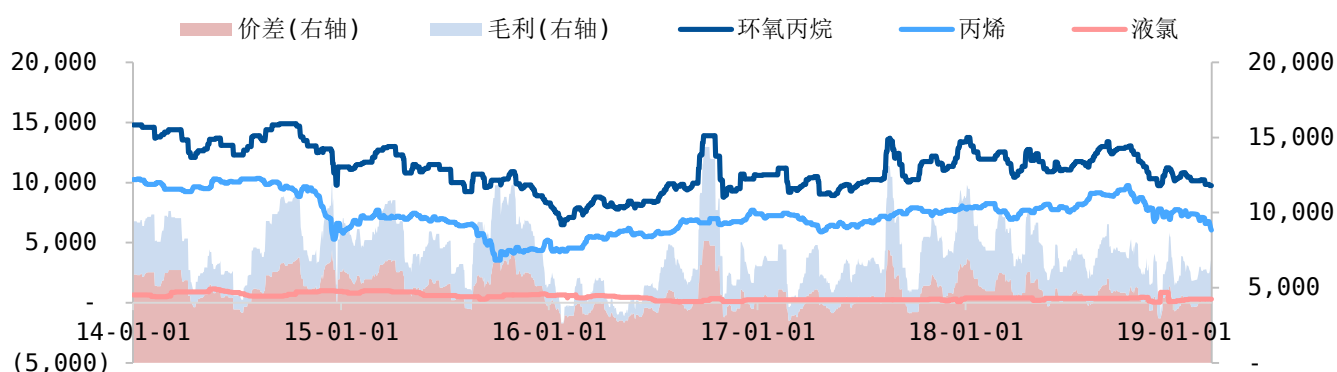
资料来源: 民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



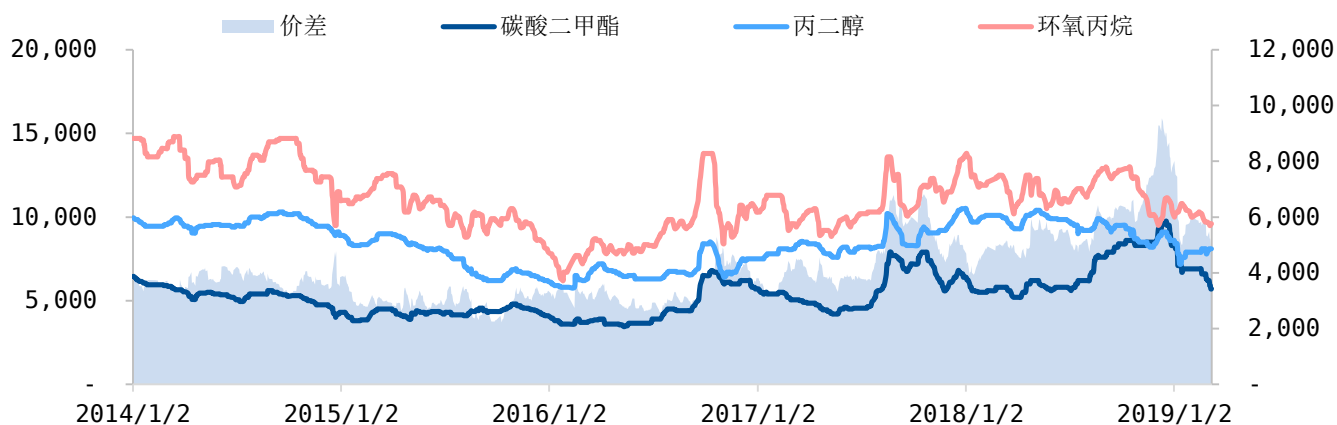
资料来源: 民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



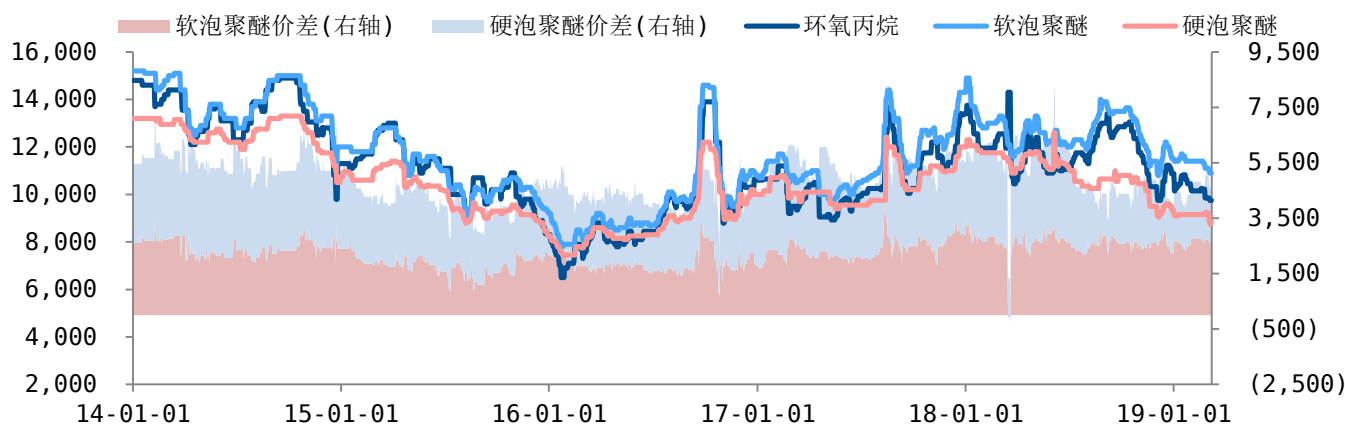
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



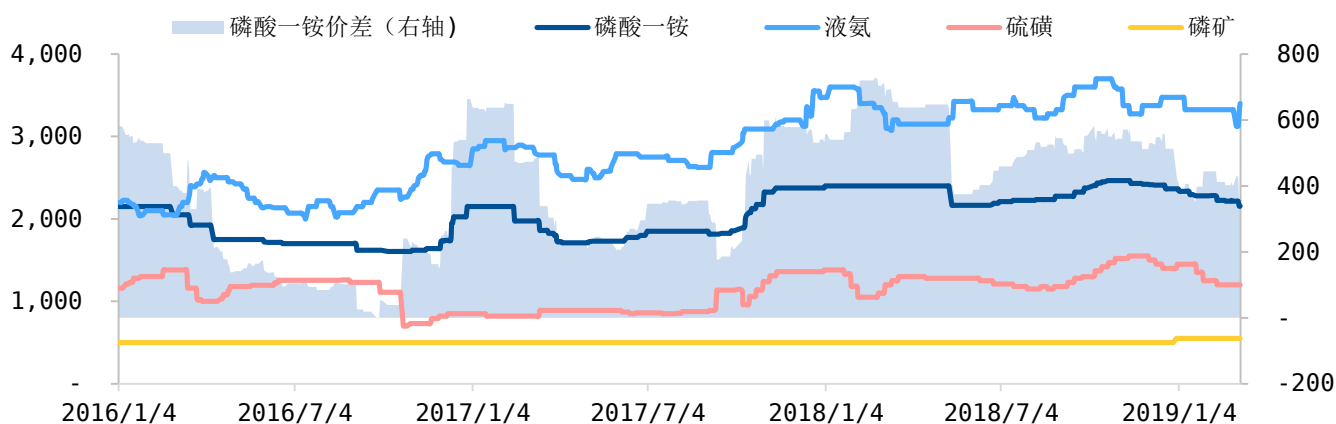
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



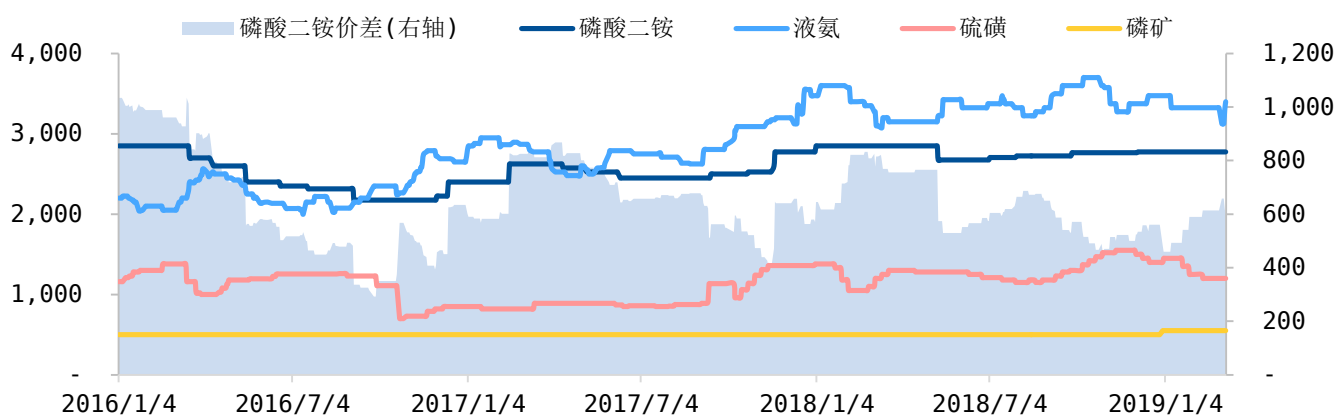
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



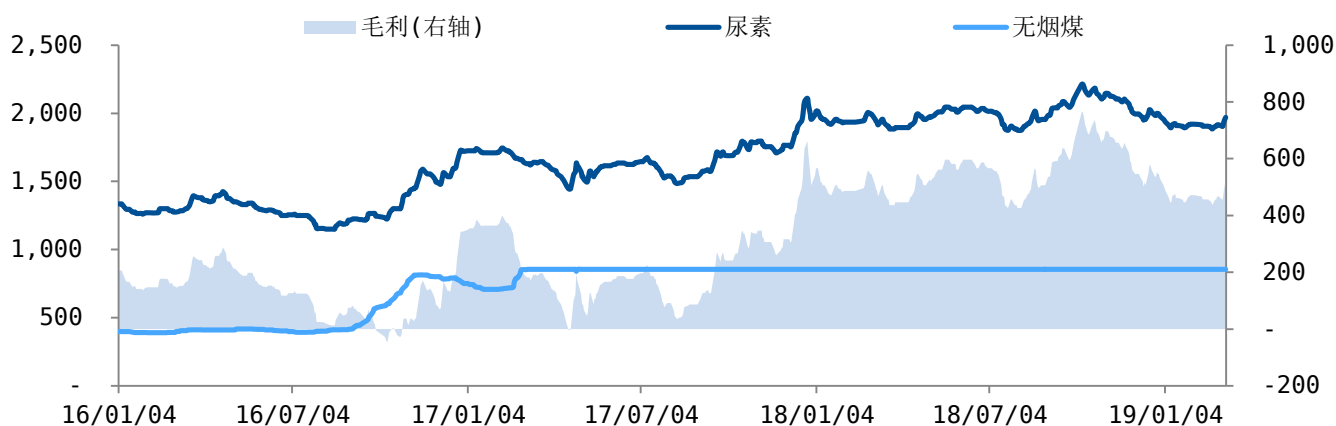
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



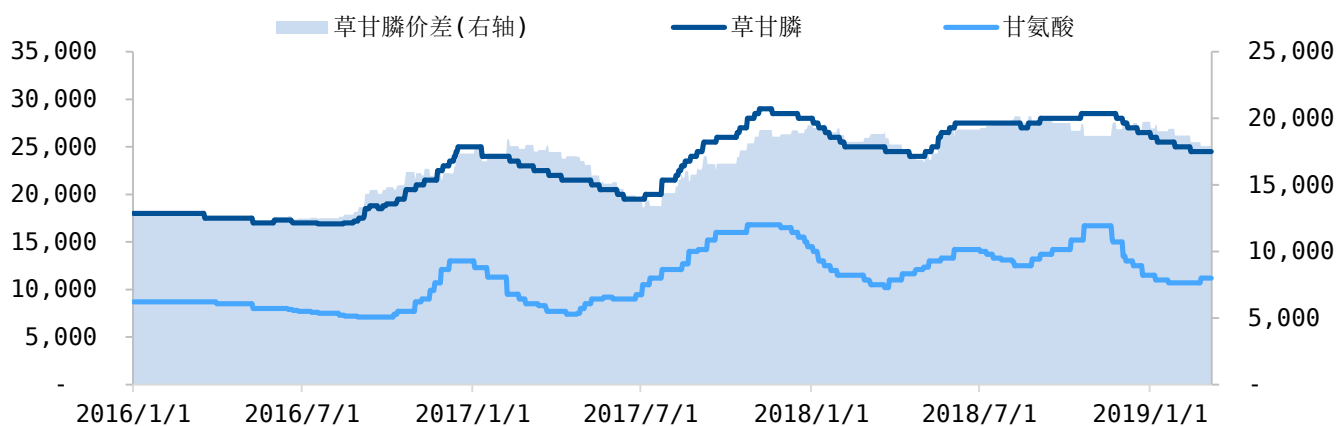
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



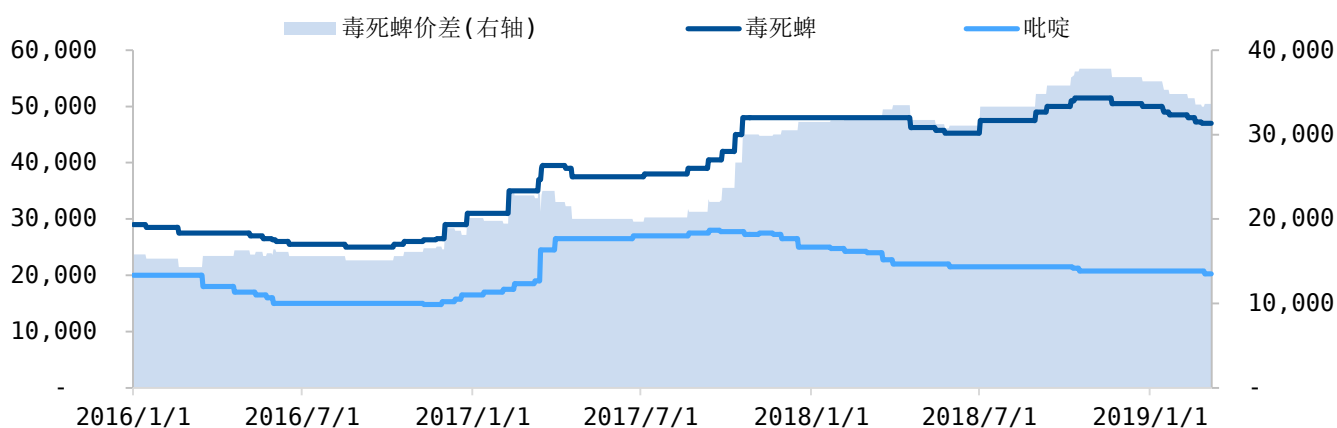
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



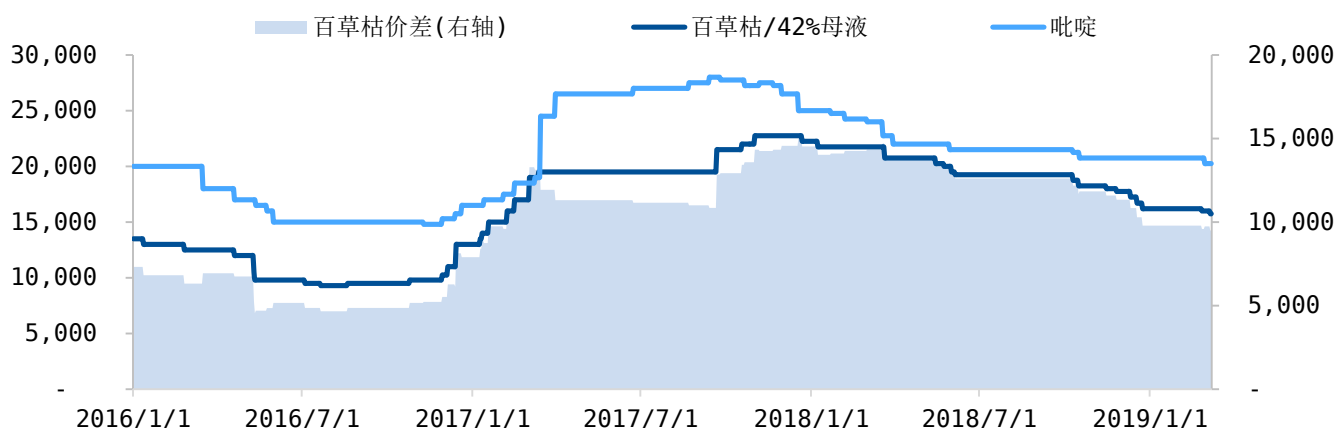
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



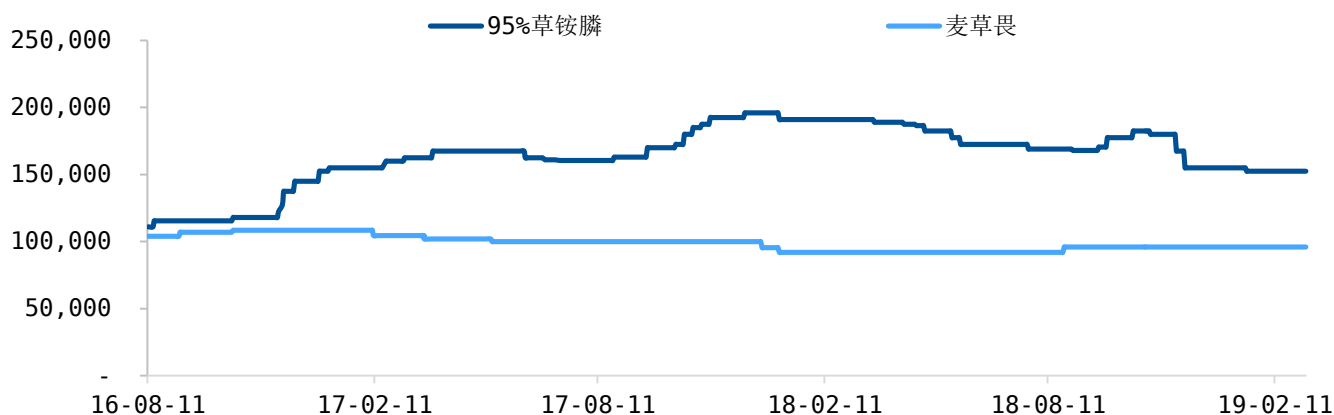
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



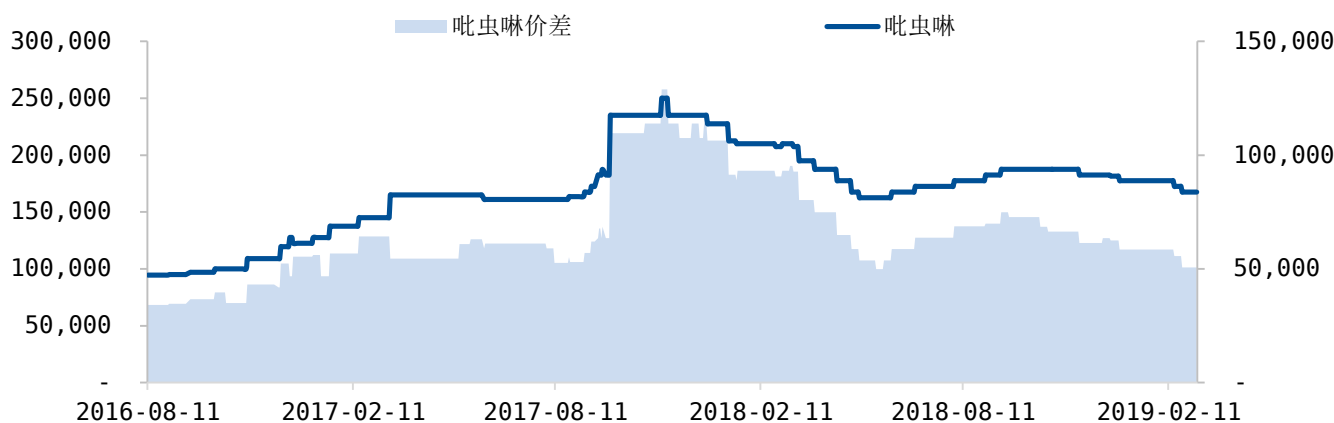
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



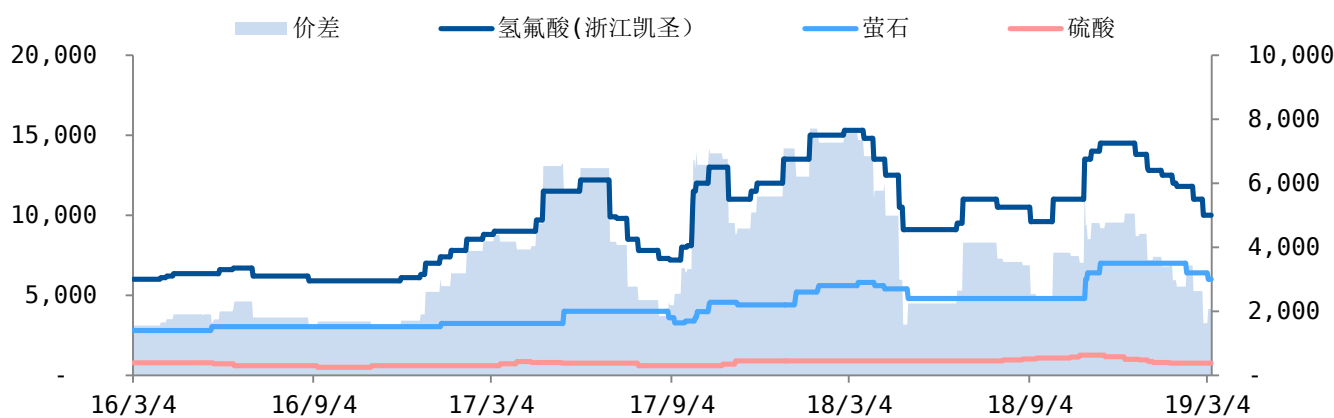
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



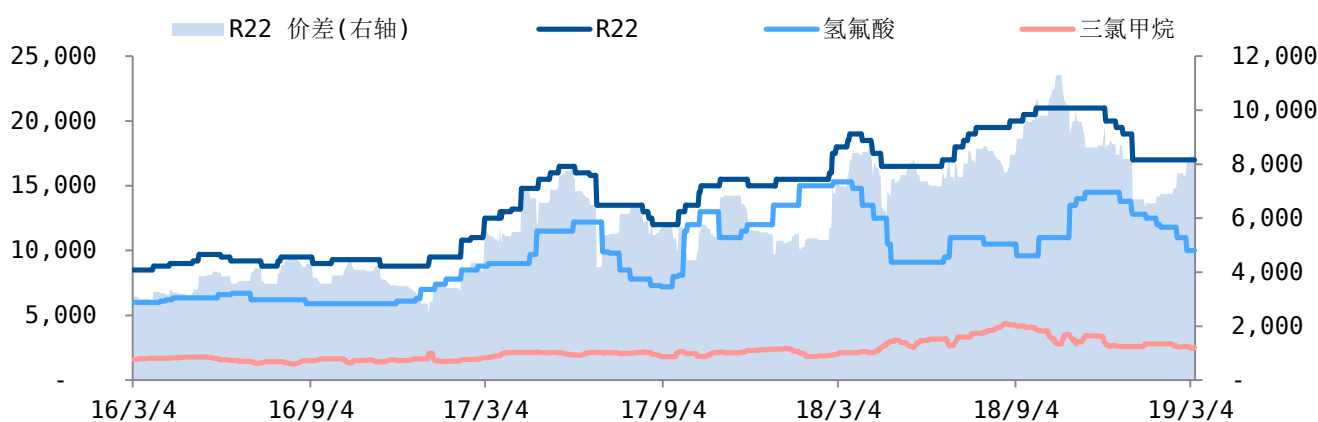
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



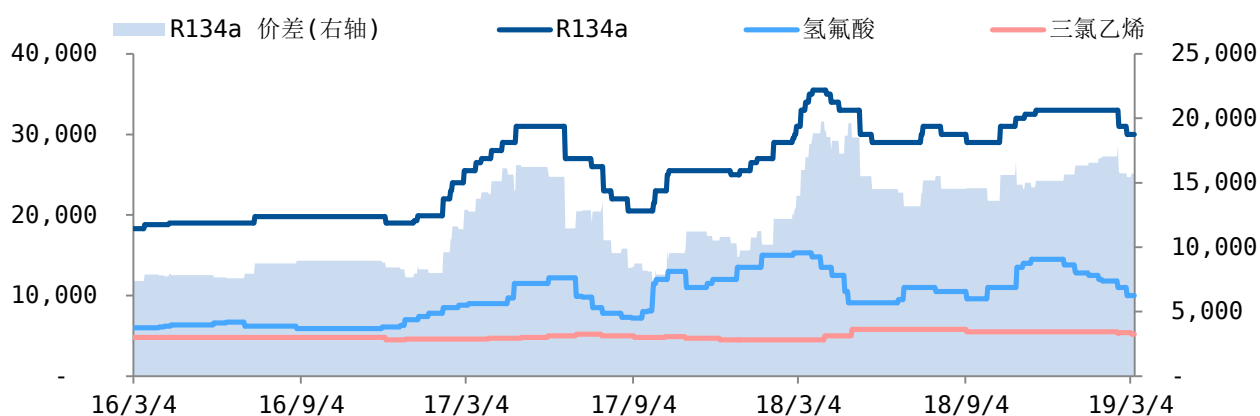
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



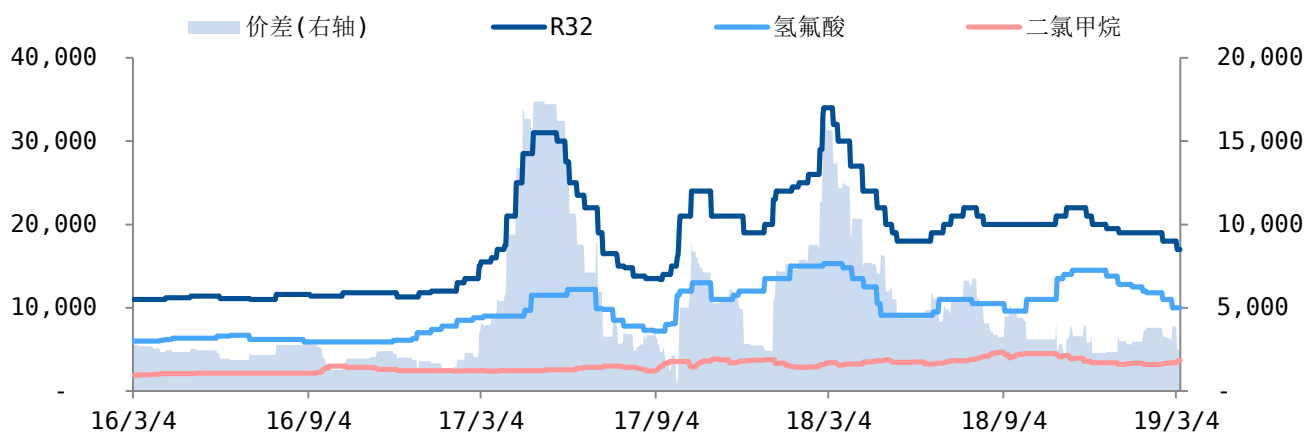
资料来源：民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



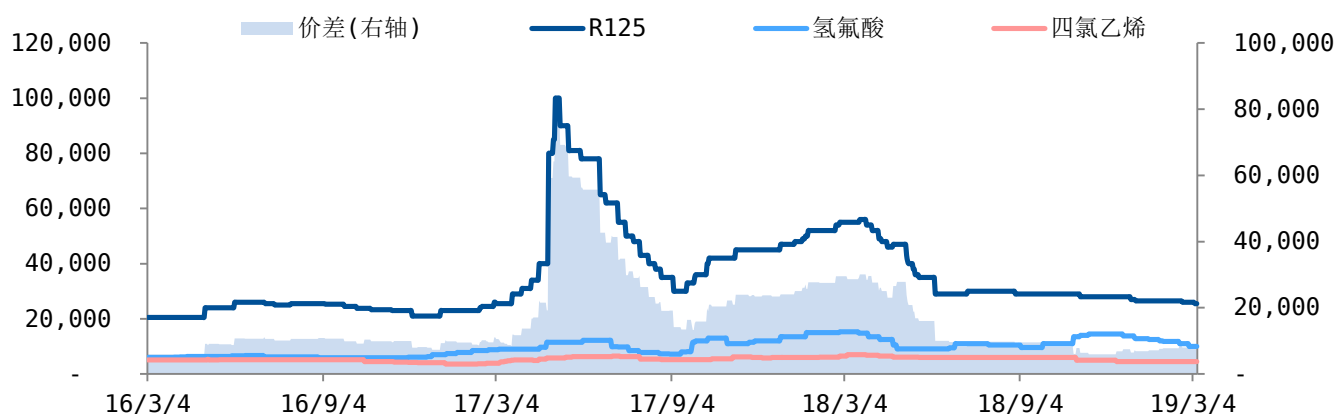
资料来源：民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



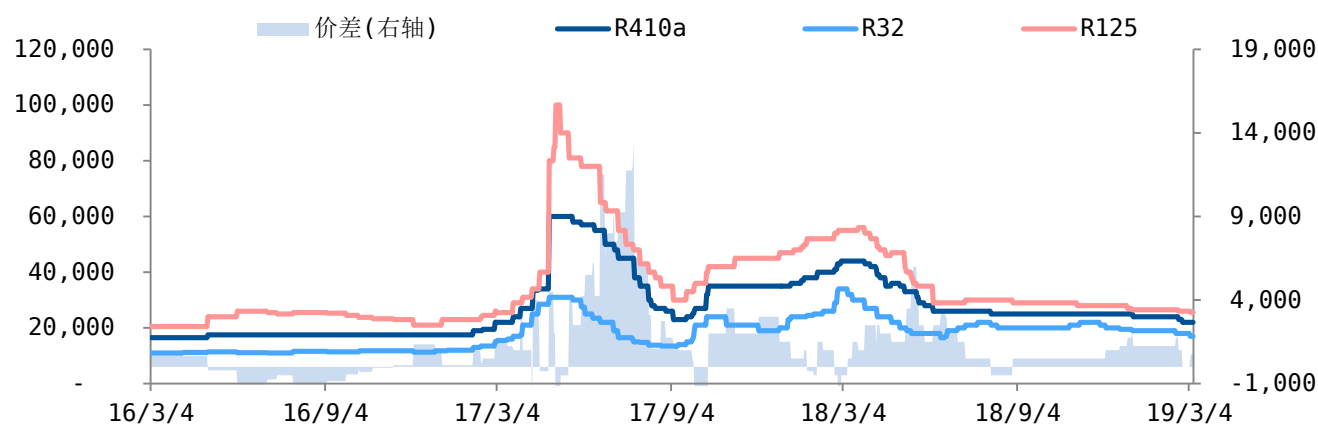
资料来源：民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



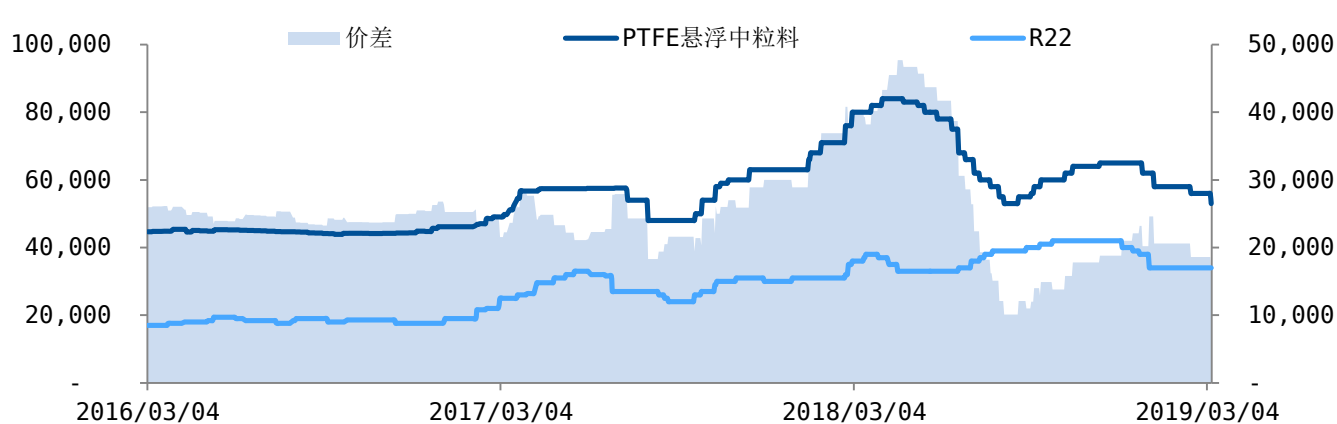
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



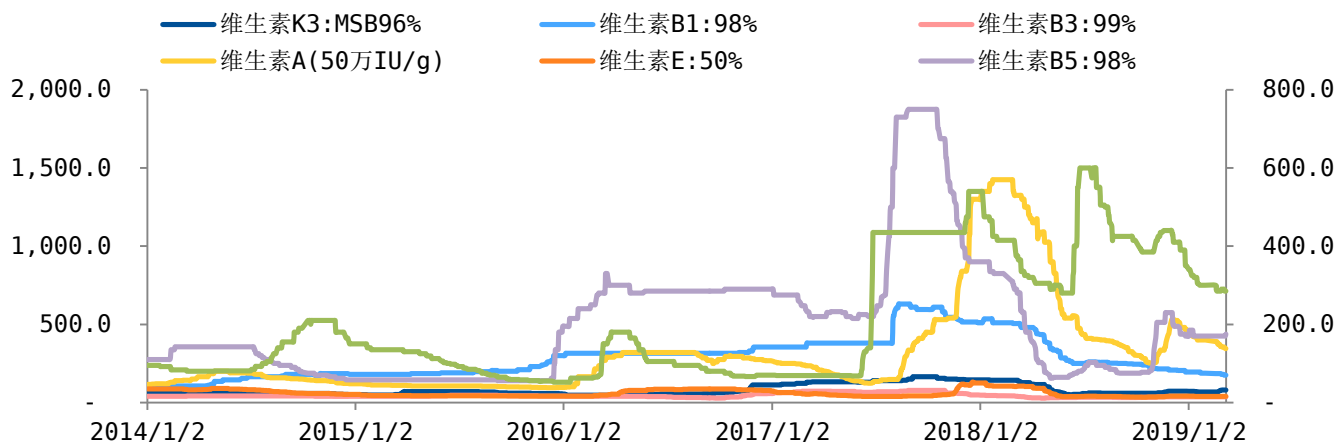
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



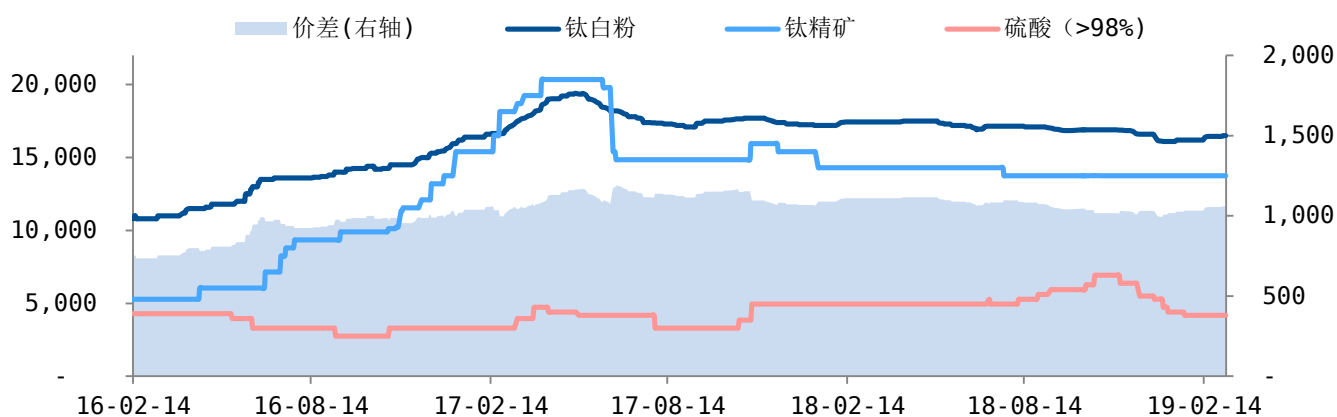
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



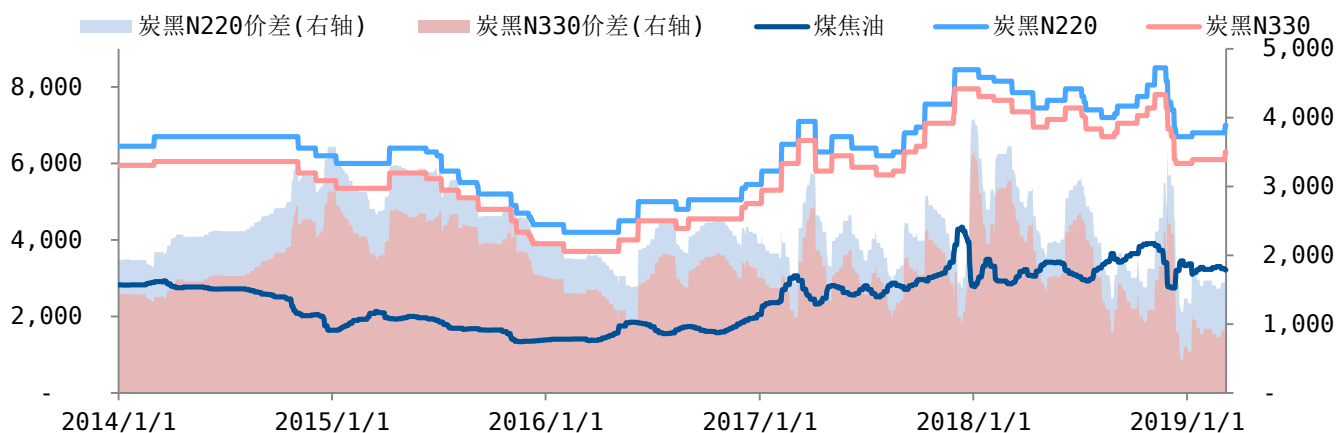
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



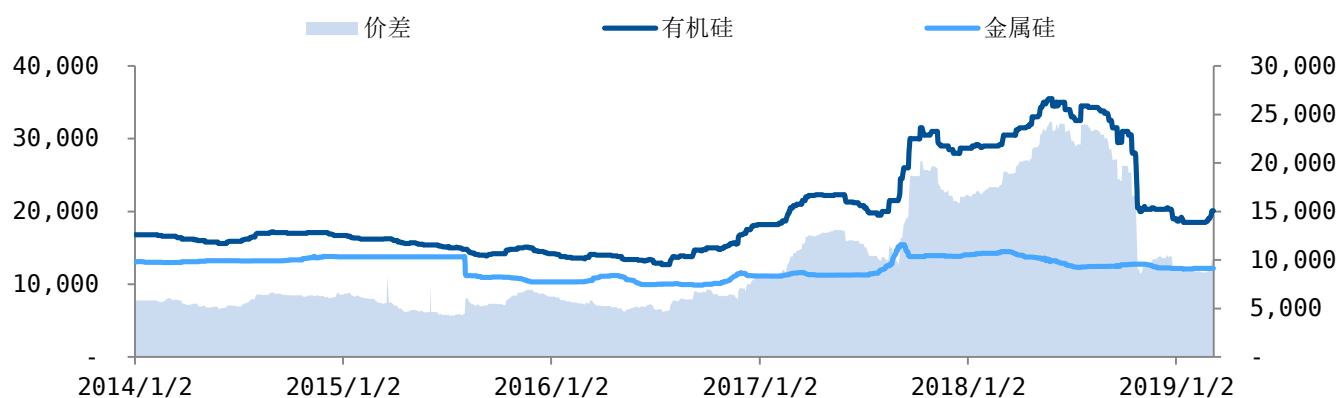
资料来源: 民生证券研究院整理

图 57: 炭黑价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

图 58: 有机硅价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

基础化工组近期报告:

- 《华鲁恒升 (600426): 醋酸、尿素价格上涨, 四季度业绩大幅增长》
- 《海利尔 (603639): 2017 业绩大幅增长, 看好公司未来成长》
- 《龙蟒佰利 (002601): 强化上下游联动优势, 国际化突围显现》
- 《桐昆股份 (601233): PTA 价格回暖, 公司一季度业绩增长显著》
- 《恒逸石化 (000703): PTA 与己内酰胺景气回升推动公司业绩增长》
- 《【民生基础化工】纯碱行业点评报告: 检修季到来影响纯碱供给, 未来有涨价空间》
- 《三友化工 (600409): 全产品涨价推动公司业绩强劲增长》
- 《【民生基础化工】2018Q1 业绩点评报告: 供需格局改善细分行业, 创业板业绩大幅上涨》
- 《鲁西化工 (000830): 一季度业绩稳步增长, 多产品扩产保障公司业绩》
- 《桐昆股份 (601233): PTA、涤纶长丝景气维持, 公司直接受益》
- 《利尔化学 (002258): 草铵膦量价齐升, 一季度业绩高增长》
- 《华鲁恒升 (600426): 受益于醋酸价格上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《【民生基础化工】有机硅行业深度报告: 纵向一体化引导行业发展, 供需紧平衡维持高景气》
- 《【民生基础化工】PTA-聚酯行业点评报告: 行业二季度 PTA 和涤纶长丝进入涨价通道》
- 《扬农化工 (600486): 受益于菊酯价格上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《【民生基础化工】氟化工行业深度报告: 供给收紧需求不减, 氟化工行业或持续景气》
- 《恒逸石化 (000703): 一季度业绩大幅增长, 看好 PTA 回暖增厚公司业绩》
- 《海利尔 (603639): 一季度业绩高增长受益于吡虫啉量价齐升》
- 《桐昆股份 (601233): PTA 价格回暖, 公司一季度业绩显著增长》
- 《巨化股份 (600160): 氟化工景气度继续回升, 一季度业绩大幅增长》
- 《华谊集团 (600623): 醋酸价格大幅上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《万华化学 (600309): 并购重组方案落地, 坚定看好未来发展》
- 《浙江龙盛 (600352): 供给格局好转推动染料与中间体价格齐升》
- 《新安股份 (600596): 供给格局好转推动有机硅价格持续上涨》
- 《染料行业动态报告: 环保推动供给格局改善, 染料价格持续上涨》
- 《三友化工 (600409): 有机硅价格持续上涨, 粘胶、纯碱价格底部向上》
- 《新纶科技 (002341) 深度报告: 全面转向新兴材料领域, 坚定看好未来发展》
- 《有机硅行业点评报告: 环保影响行业供给, 有机硅价格连续上涨》
- 《粘胶短纤行业点评报告: 受棉花价格推动, 粘胶短纤价格有望触底反弹》
- 《龙蟒佰利 (002601): 深化资源战略布局, 夯实国际竞争地位》
- 《台华新材 (603055): 锦纶产业链一体化布局, 大客户发展可期》
- 《新宙邦 (300037): 内生外延研发并行, 看好未来多元布局》
- 《利安隆 (300596): 产能扩张助推全球化业务, 未来持续高增长》
- 《龙蟒佰利 (002601): 钛白粉出口强劲, 行业继续涨价》

分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。2015年“天眼”采掘行业最佳选股分析师第二名；2016年“慧眼”环保行业第二名。

李骥，北京大学材料学博士，2017年新财富有色金属行业第三名团队成员，2018年12月加入民生证券化工团队。

王静姝，武汉大学经济学学士，南京大学金融硕士，2018年7月加入民生证券化工团队。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

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。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。