

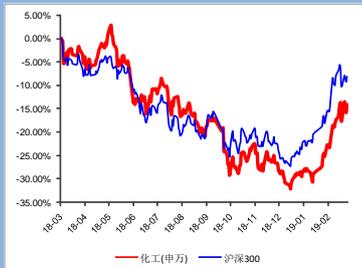
化工行业

2019年3月18日

化工行业周报（2019年3.11-3.15）

——原油上涨 有机硅延续上涨

投资评级：中性



摘要

- 上证综指上涨 1.75%，化工行业上涨 4.39%，强于大势。子行业绝大部分上涨，其中氟化工、石油贸易等板块涨幅居前，合成革、其它塑料等表现下跌。
- 甲醇市场没有延续上周全面飘红之势，周中走跌，跌幅在 20-100 元/吨。
- 醋酸价格下跌，各家出货欠佳，国内外需求持续疲软。
- 国内有机硅市场市场成交上调 500 元/吨左右。市场情绪继续发酵，目前企业开工充足，市场呈现供需两旺迹象。
- 国内尿素市场受农业市场轮番启动支撑，价格小幅反弹。钾肥市场弱势观望为主。磷肥市场平稳运行。
- 草甘膦市场横盘整理，成交清淡。供应商报价多维持展会前水平，国内供应商集中报价在 2.5-2.55 万元/吨，主流成交 2.42-2.45 万元/吨。
- 国内纯 MDI 市场区间整理，场内现货供应偏紧，商家库存低位下。国内聚合 MDI 市场窄幅下探。
- 国内粘胶短纤市场延续弱势运行。国内氨纶市场重心上行。涤纶短纤市场行情震荡偏弱。涤纶长丝市场行情偏淡。

投资建议：

- 2019 年我们看好供需格局持续改善、成本端支撑显著的子行业及在进口替代等因素驱动下前景广阔新材料产业，看好各子行业具备规模优势的龙头型企业。我们认为 2019 年主要行业投资机会会有两条主线：（1）关注估值低位、安全边际高的周期性龙头标的；（2）产业前景广阔、技术门槛高、处于产业进口替代进程的新材料行业的优质成长型企业。主要包括：农药——估值底部龙头企业市场份额不断提升；民营大炼化——处于产能扩张期 行业集中度不断提升；新兴材料——进口替代空间广阔 优质成长标的潜力大；电子化学品——贸易摩擦背景下半导体产业国产化需求迫切。

重点公司推荐关注：

- 华鲁恒升（600426）——成本优势突出 新项目打开未来空间；恒逸石化（000703）——炼化民营龙头 PX-PTA-涤纶全产业链布局；扬农化工（600486）——麦草畏和菊酯龙头 持续加码新项目；飞凯材料（300398）——紫外固化龙头 多领域蓄势待发；国瓷材料（300285）——内生外延齐头并进以陶瓷为基础多点布局；万润股份（002643）——环保材料放量 OLED 前景可期；万华化学（600309）——MDI 价格回升 寡头延伸布局。
- **风险提示：**油价大幅下跌；环保力度低于预期；国际贸易环境恶化

开源证券研究所

分析师：李文静

SAC 执业证书编号：

S0790514060002

Email:liwenjing@kysec.cn

联系电话：029-88447618

地址：西安市高新区锦业路 1 号

都市之门 B 座 5 层

开源证券股份有限公司

http://www.kysec.cn

目录

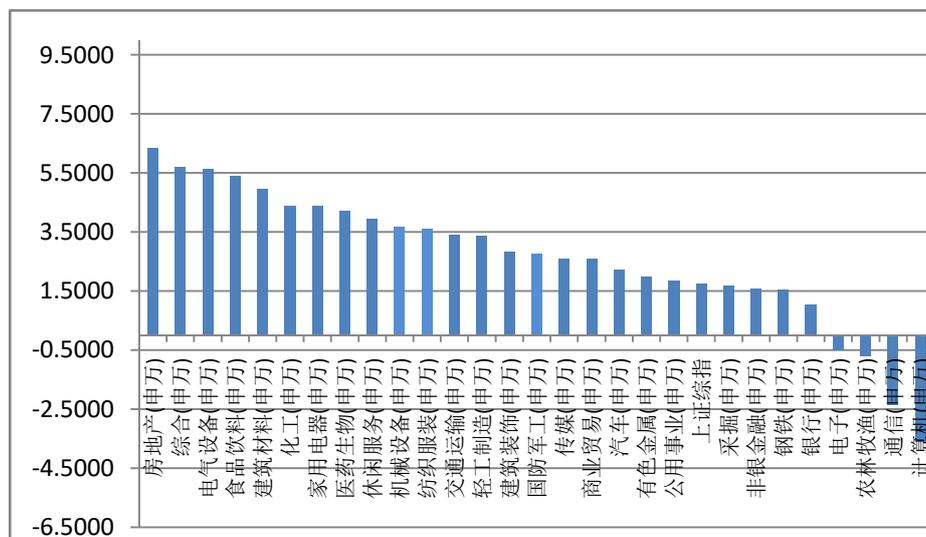
| | |
|----------------|----|
| 化工一周行情回顾..... | 3 |
| 主要产品价格及分析..... | 4 |
| 甲醇..... | 5 |
| 醋酸..... | 5 |
| 纯苯..... | 6 |
| 甲苯..... | 6 |
| 乙烯..... | 6 |
| 苯乙烯..... | 6 |
| 丁二烯..... | 6 |
| 丙烯..... | 6 |
| 尿素..... | 7 |
| 钾肥..... | 8 |
| 磷肥..... | 8 |
| 磷矿石..... | 9 |
| 草甘膦..... | 9 |
| MDI..... | 10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

化工一周行情回顾

上证综指上涨 1.75%，化工行业上涨 4.39%，强于大势。子行业绝大部分上涨，其中氟化工、石油贸易等板块涨幅居前，合成革、其它塑料等表现下跌。

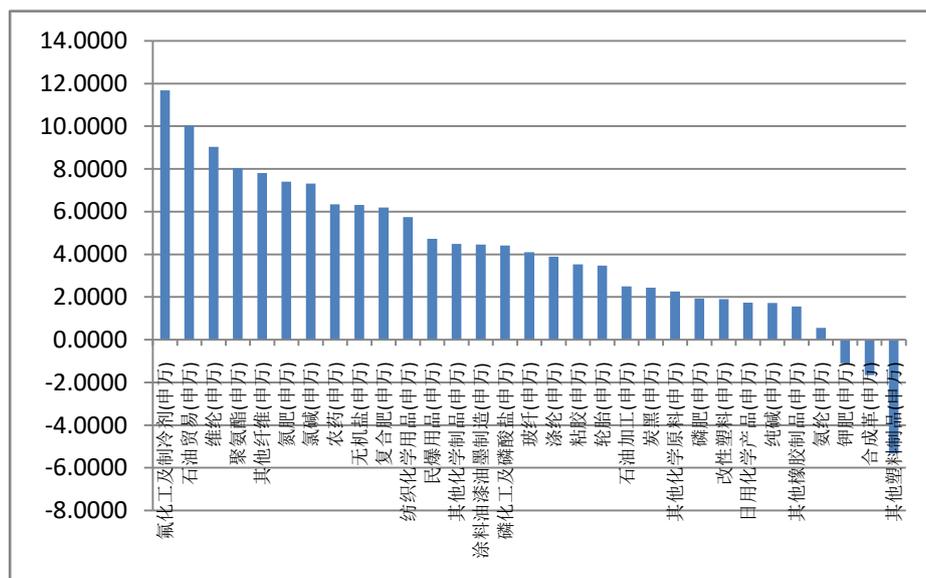
申万一级行业大部分上涨，房地产、综合等涨幅居前，计算机、通信等跌幅较多。

图表 1 申万一级行业一周涨跌排行



资料来源: wind, 开源证券研究所

图表 2 申万化工三级行业涨跌



资料来源: wind, 开源证券研究所

图表3 化工板块相关公司一周涨跌前十五

| 股票代码 | 股票简称 | 涨幅前十五 | 股票代码 | 股票简称 | 跌幅前十五 |
|-----------|--------|---------|-----------|------|----------|
| 000990.SZ | 诚志股份 | 50.6024 | 300568.SZ | 星源材质 | -3.4564 |
| 601113.SH | 华鼎股份 | 33.2484 | 300481.SZ | 濮阳惠成 | -3.4634 |
| 002015.SZ | 霞客环保 | 30.8271 | 000096.SZ | 广聚能源 | -3.7668 |
| 000159.SZ | 国际实业 | 29.3542 | 603010.SH | 万盛股份 | -3.9702 |
| 600273.SH | 嘉化能源 | 24.5207 | 002263.SZ | 大东南 | -4.4554 |
| 002584.SZ | 西陇科学 | 21.4180 | 603078.SH | 江化微 | -4.9579 |
| 002002.SZ | 鸿达兴业 | 21.3043 | 300429.SZ | 强力新材 | -5.2134 |
| 600636.SH | *ST 爱富 | 18.3298 | 603722.SH | 阿科力 | -7.1345 |
| 300409.SZ | 道氏技术 | 16.6036 | 300655.SZ | 晶瑞股份 | -7.3116 |
| 002549.SZ | 凯美特气 | 15.9593 | 002409.SZ | 雅克科技 | -7.4731 |
| 300539.SZ | 横河模具 | 15.4593 | 603630.SH | 拉芳家化 | -11.9874 |
| 603026.SH | 石大胜华 | 15.2658 | 000859.SZ | 国风塑业 | -12.7160 |
| 600486.SH | 扬农化工 | 14.2614 | 600589.SH | 广东榕泰 | -12.8788 |
| 002539.SZ | 云图控股 | 14.2012 | 600249.SH | 两面针 | -14.0820 |
| 601216.SH | 君正集团 | 14.1689 | 002450.SZ | 康得新 | -16.3209 |

资料来源: wind, 开源证券研究所

主要产品价格及分析

本周油价总体呈加速上行的走势,因 OPEC 大幅减产叠加美原油增产放缓,与此同时美国对于伊朗和委内瑞拉的制裁也加剧了原油供应的紧张趋势,而本周 API 和 EIA 原油库存数据均不及市场预期,是本期油价上涨的主要因素。

图表4 三地原油价格走势

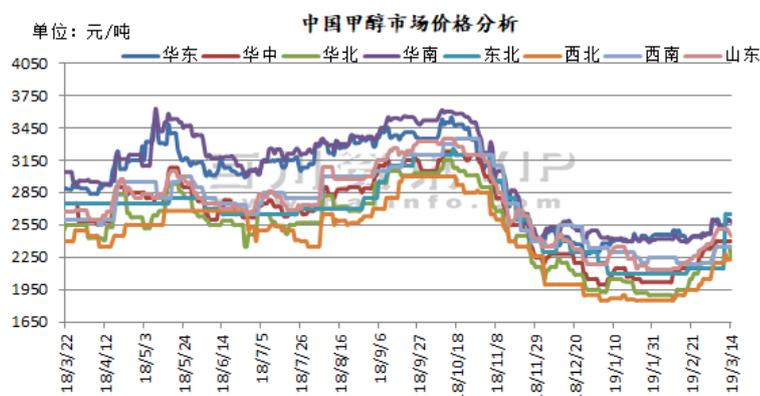

资料来源: wind, 开源证券研究所

据生意社价格监测,2019年第10周(3.11-3.15)工信68价格涨跌榜中环比上升的商品共11种,其中涨幅5%以上的商品共3种,占该榜被监测商品数的6.4%;涨幅前3的商品分别为丙烯(9.02%)、盐酸(5.71%)、三氯甲烷(5.43%)。环比下降的商品共21种,其中跌幅5%以上的商品共2种,占该榜被监测商品数的4.3%;跌幅前3的商品分别为丙酮(-5.80%)、多晶硅(-5.41%)、粗苯(-3.74%)。

甲醇

甲醇市场没有延续上周全面飘红之势,周中走跌,跌幅在20-100元/吨。华东地区受下游甲醛开工不足影响,局部走跌,华北地区成交欠佳,下游接货能力不足跟跌为主,西北主产区暂无库存压力,基准价小幅走高,部分企业停售。港口方面,在期货带动下小幅走高,后期动力不足,随期货震荡,小幅回落,目前港口库存仍处高位,存在排库需求。整理来看,两会尾声,运费走跌,甲醇市场本周维弱运行。

图表5 国内甲醇市场价格走势

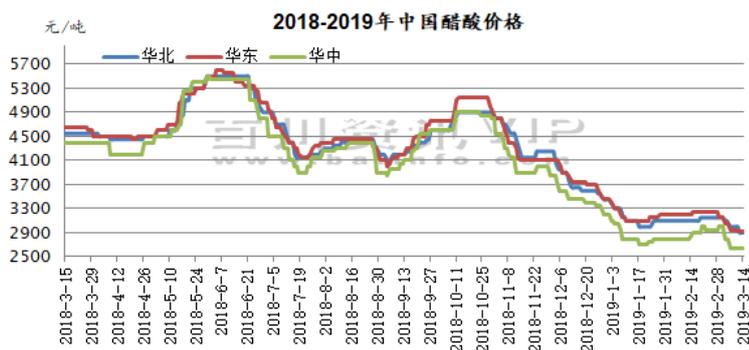


资料来源:百川资讯

醋酸

醋酸价格下跌,各家出货欠佳,国内外需求持续疲软。周初各家价格区域性窄幅下探,部分地区库存较高。邻近周末,价格低位暂稳,呈弱势运行,供应压力较大。本周天津碱厂装置停车;同时,由于库存压力较大,江苏索普醋酸装置半负荷运行;河南龙宇也未能达到满负荷;因此,本周开工较上周仍旧成下滑走势,幅度在2.21%,目前开工维持在77.44%。即便如此,市场成交暂时并未有一定起色。业界心态较差。

图表6 国内醋酸市场价格走势



资料来源：百川资讯

纯苯

国内纯苯市场价格呈现窄幅走弱之势，上周价格区间为 4750-4975 元/吨，本周华东市场价格区间为 4740-4775 元/吨，较上周市场价格下跌 10-200 元/吨，本周主营炼厂的挂牌价下调，执行 4800 元/吨。

甲苯

国内两苯市场行情弱势整理。本周甲苯市场价格水平较上周价格变化-50-50 元/吨之间，华东甲苯市场价格 5300-5350 元/吨，较上周价格下跌 0-30 元/吨，华南市场价格在 5350-5450 元/吨，较上周价格变化-50-50 元/吨，华北市场价格在 5250-5300 元/吨，较上周价格持平。

乙烯

CFR 东南亚收于 930 美元/吨，较上周末价格下滑 4.12%，CFR 东北亚收于 1030 美元/吨，较上周末价格下滑 3.74%。FD 美国海湾本周末价格是 15 美分/磅，较上周末价格下滑 3.23%；FD 西北欧本周末价格是 862.5 欧元/吨，较上周末价格下滑 0.06%；CIF 西北欧本周末价格是 973.5 美元/吨，较上周末价格下滑 0.31%。

苯乙烯

国内苯乙烯市场价格维持区间震荡整理，电子盘震荡整理，原料纯苯和乙烯价格弱势下调，成本面支撑减弱，部分获利盘了结，货源供应集中，需求面改善有限，下游用户多自苯乙烯生产厂家直接采购，华东主港库区提货缓慢，苯乙烯华东主港库存反弹，抑制市场价格上行。另一方面，两会降税政策对下游企业有一定利好，业者对需求面仍存有良好预期，持货商主动降价意向不高。目前市场来看，欢动港口库存居高不下，下游多数消化库存为主，买卖价差较大，多空相持下，业者试探性报价为主，整体市场观望气氛浓厚，持续区间震荡行情。

丁二烯

国内丁二烯市场价格弱势整理为主，外盘价格高位稳定，东北厂家货源持续外销，华东港口库存继续增加，市场货源供应充裕，供应段压力不减，下游拿货

积极性有限，需求面无明显改善。周初东北厂家出货尚可，供价小幅上调带动北方市场行情上行，但华东地区由于进口货源可售量充裕，供需弱势拖拽略高报盘成交不佳；周中东北厂家竞拍成交不佳，高端成交乏力，货源多次流拍，周三抚顺石化三次竞拍底价下调，但出货依旧不畅，加之相较产业链走势偏弱，市场看空情绪增加，下游工厂多数延续观望心态，询盘意向低迷，实单成交有限，中间商报盘积极性有限，整体市场观望气氛浓厚。

丙烯

国内丙烯市场价格大幅反弹，连续三天日涨幅达 300-350 元/吨，随着上周丙烯价格大幅探底，下游产品利润空间大幅增加，周末起下游企业逢低补货，追涨积极，市场成交放量，出货顺畅，炼厂库存压力缓解，中化工线上竞拍溢价；万华化学 PDH 装置负荷降低，东北地区货源流入山东地区货源减少，现货外销量较上周大幅减少，加之聚丙烯期货价格走高，提振市场心态，市场交投气氛活跃，利好因素升温，业者报盘价格大幅推涨。

有机硅

国内有机硅市场市场成交上调 500 元/吨左右。当前国内企业成交市场依旧订单为主，新单价格陆续落实，但当前新单价格成交偏少，市场情绪继续发酵，目前企业开工充足，市场呈现供需两旺迹象。主要基础产品 DMC 主流报价 20300-21000 元/吨，实际成交 19500-20500 元/吨。生胶供应商主流报价 21000-21500 元/吨，市场成交至 20500-21500 元/吨。107 胶供应商市场报价 20500-21000 元/吨，市场成交 20300-21000 元/吨。

尿素

国内尿素市场受农业市场轮番启动支撑，价格小幅反弹，截止目前，主产区小颗粒累积出厂报价较上周上涨 10-30 元至 1900-1950 元/吨，大颗粒涨幅在 30-50 元，报价 2050 元/吨左右。本月起，各地农业市场纷纷启动，上周华中及华东备肥积极，本周渐进用肥阶段，局部农业采购量在周中时期有所减弱，价格略有小跌，但东北市场对大颗粒需求强劲，带动国内大颗粒价格持续高涨，且下游受“两会”及环保限产的工厂陆续接到复产通知，后续工业需求有望回升。整体来看，上半周农业采购，下半周工业回暖，东北市场备肥贯穿始终。截止目前，山东、河南、江苏及东北、西南走货较好，内蒙市场正在好转。

图表 7 国内尿素市场价格走势

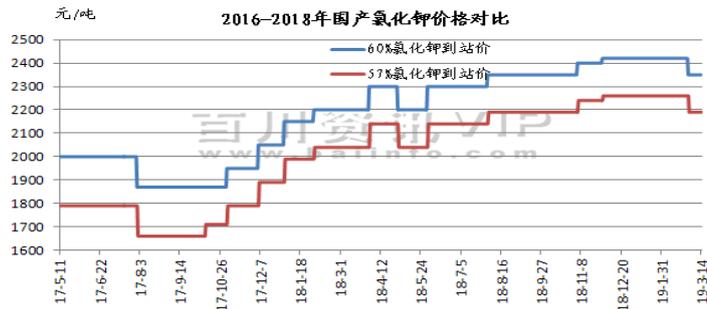


资料来源：百川资讯

钾肥

钾肥市场弱势观望为主，东北市场逐渐开启，但整体需求支撑仍显清淡，同时市场供应量有所增加，市场出货意识较强，价格弱稳，成交优惠幅度增加。国产钾方面，盐湖装置基本恢复，价格维稳，基准产品 60%粉晶执行价格下调至 2350 元/吨，返利按任务量在 30-50 元/吨，库存量有所增加，市场成交价在 2300-2350 元/吨左右。

图表 8 国内市场钾肥价格走势



资料来源：百川资讯

磷肥

中国一铵成交重心继续下移，场内观望氛围较浓，下游及贸易商采购意向较低，一铵企业库存压力仍未缓解，成本支撑继续小幅下滑，消息面对市场指引较少，一铵市场维持冷清状态。国际市场：目前 55 颗粒 320-325 美元/吨，60%颗粒 360-385 美元/吨，63 颗粒 405-410 美元/吨，价格基本稳定，仍然处于低位，新单成交量不大。截止本周四一铵港口库存 19.12 万吨，集港量较上周变化不大。二铵春季市场开启缓慢，东北市场近期进展较为顺利，市场采购量尚可。

表 9 国内市场磷酸一铵和二铵价格走势

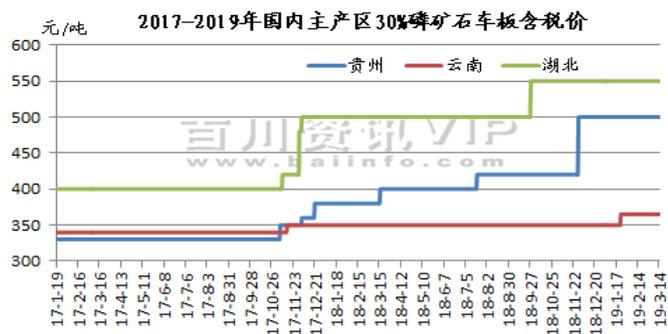


资料来源：百川资讯

磷矿石

磷矿石市场观望氛围较浓，市场成交量有限，整体行情较为低迷。贵州地区正常生产，仅有少量新单签订，企业仍以前期订单为主，价格虽有小幅松动，但基本维持在前期水平。四川地区近期正常出货，企业挺价意向较浓。云南省内消耗为主，从成交来看，黄磷矿和前期价格保持一致。湖北地区本周矿山陆续开始恢复，但目前仍在准备安全工作，预计本月前出矿。下游磷肥市场仍以降库为主，对原料需求有限。黄磷市场近期虽然表现尚可，但因对磷矿需求量有限，对市场提振效果不明显。

图表 10 国内磷矿石价格走势

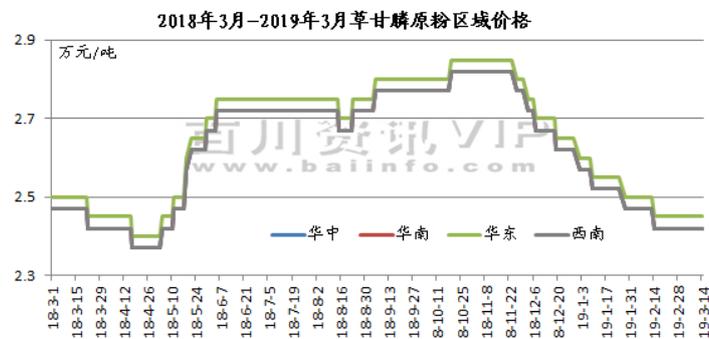


资料来源：百川资讯

草甘膦

草甘膦市场横盘整理，成交清淡。供应商报价多维持展会前水平，国内供应商集中报价在 2.5-2.55 万元/吨，主流成交 2.42-2.45 万元/吨，上海港 FOB 主流 3620-3680 美元/吨。市场成交稀少。200 升装 41% 草甘膦异丙胺盐水剂报价 12600 元/千升，实际成交至 12000-125000 元/千升，港口 FOB 至 1700-1720 美元/千升；200 升装 62% 草甘膦水剂成交至 15500-16000 元/吨，港口 FOB 至 2200-2220 美元/吨。25 公斤装 75.7% 颗粒剂主流价格 24000 元/吨。

图表 11 草甘膦原粉价格走势



资料来源：百川资讯

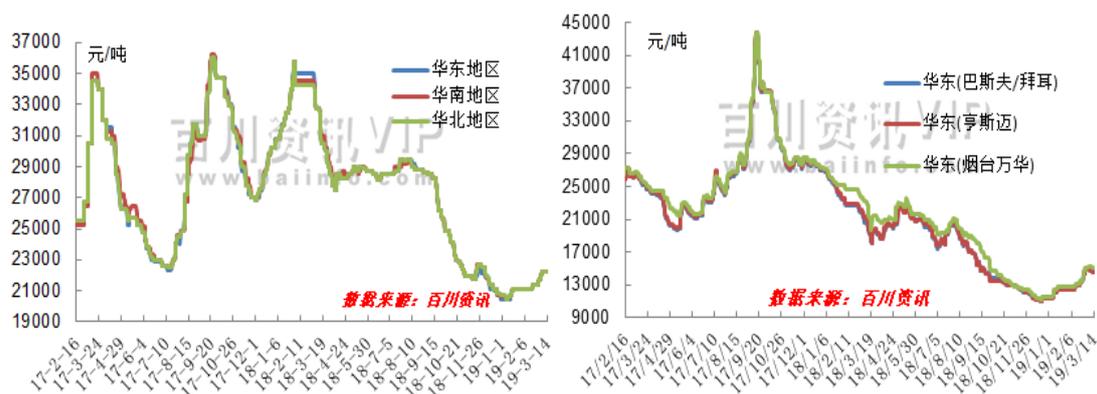
TDI

国内 TDI 市场震荡整理，周初市场非常安静，下游用户仍在消耗原料，市场买盘稀疏。万华公布上周结算价格为 13200 元/吨，而挂牌价调涨 500 元/吨至 14500 元/吨，但其他工厂未有跟进，仍稳价出货。中间市场同样表现安静，贸易商主动报盘亦不多，价格面延续上周水平，暂无明显波动。随后下游原料库存充裕，交投买气低迷，商家后市心态偏弱，随行就市积极出货，当前工厂库存压力低位，下游需求暂难放量。临近周末横盘整理，交易依旧稀薄，低端价格虽然有微幅松动但整体交易量非常小，市场关注度低，暂无明显影响，主流行情维持稳定。

MDI

国内纯 MDI 市场区间整理。部分主力工厂不断释放检修计划，加上国内工厂持续控量走货，场内现货供应偏紧，商家库存低位下，对外报盘依旧坚挺走势，而下游需求缓慢放量跟进，但高价接受仍较有限，加上仍存一定原料库存尚待消化，场内交投清淡，业者对后市心态多谨慎观望。国内聚合 MDI 市场窄幅下探。上海某工厂计划 4 月中旬一套装置检修，重庆巴斯夫计划 3 月下旬短暂检修 3-4 天，供方不断释放利好消息，而厂家控量走货，场内现货供应持续偏紧，持货商货少，对外报盘挺价心态不减；但近期因环境治理的影响，F141B 发泡剂货紧价高，因发泡剂难采且价高影响，下游行业外墙/管道保温行业整体开工低位，而下游冰箱冰柜需求亦是一般，且仍存一部分原料库存尚待消化，业者对高价存抵触情绪，部分投机的贸易商积极出货意愿不减，新单成交寥寥无几，加上工厂指导价窄幅下滑，部分商家后市心态偏弱，多积极商谈走货为主，市场报盘略松动。

图表 12 国内纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势

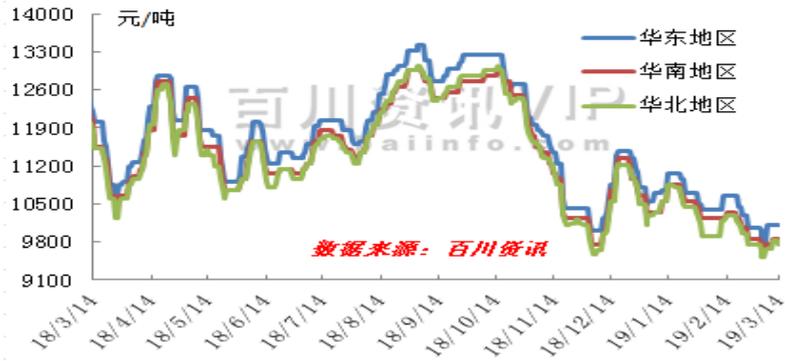


资料来源：百川资讯

环氧丙烷

国内环氧丙烷市场涨跌互现。原料丙烯止跌反弹，加上下游逢低刚需采购，各厂库存水平维持低位，主力工厂对外报盘推涨；但随着终端补货基本结束，目前消化库存阶段，致使下游聚醚新单跟进欠佳，对原料采购保守适量，市场成交气氛一般，贸易商出货了结意愿增加，市场商谈重心略有暗降。

图表 13 环氧丙烷价格走势



资料来源：百川资讯

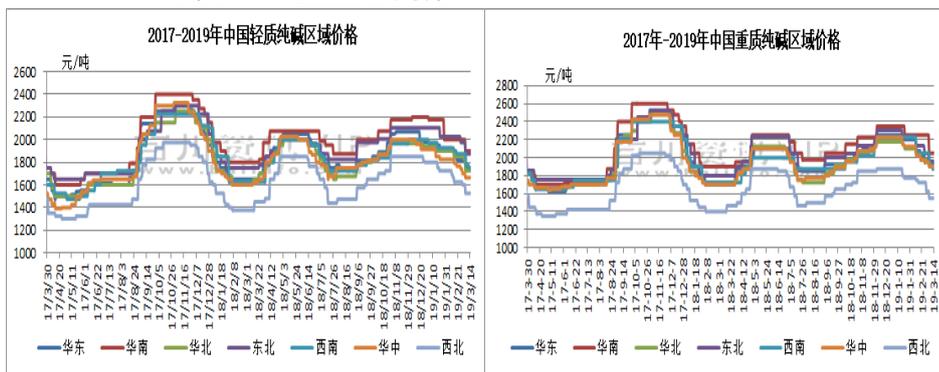
己二酸

国内己二酸市场疲软运行。周初随着大宗商品走低，纯苯继续弱勢盘整之势，成本端支撑力度不足，己二酸市场受低价货源冲击，主流报盘重心下移，下游谨慎观望，入市积极性偏低，出货仍存阻力，部分业者成本压力下低出意向不强；周中随着中石化纯苯挂牌的下调，虽纯苯成交较之前有所好转，但库存压力不小，己二酸业者心态偏空，商谈出货为主，下游谨慎避险，实单商谈寡淡。

纯碱

轻质纯碱市场价格呈涨跌互现，其中西南区域轻质纯碱下调 50-100 元/吨，华中-苏北区域低价上调 20-50 元/吨，整体市场价格以高位下移、超低位提涨的整理状态运行；重质纯碱市场价格盘整维稳运行为主。据悉，本周开工率下移，其中湖北双环、云南云维、江西晶昊、杭州龙山等厂家出现了短暂停机检修，另外山东海化、天津渤化、青海昆仑、实联化工、中海华邦等厂家装置低负荷运行，纯碱供应端有利好表现；本周下游用户受价格提涨而采购心态有所转变，拿货订单有明显增量，且部分纯碱厂家因供应影响而限量控制接单。综合看，整体行业库存正积极从纯碱企业仓库中向下转移，市场状态向乐观方向转移。

图表 14 纯碱价格走势



资料来源：百川资讯

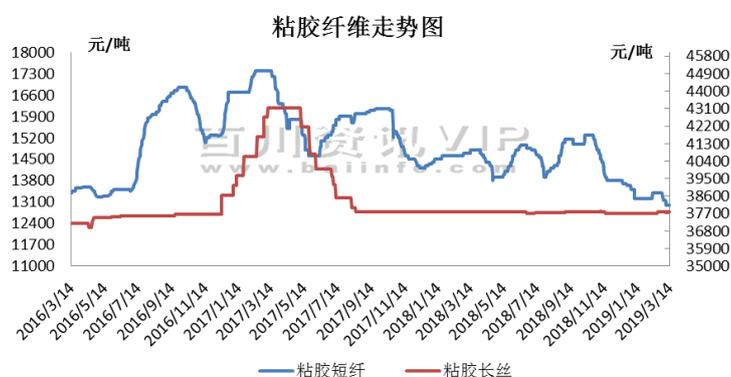
烧碱

中国液体烧碱市场整体走势不佳，部分地区成交水平向下调整。具体来看，北方部分地区成交重心有所下探，山东地区自上周主流氧化铝企业用碱价格发布之后，周末期间东营、潍坊等地区均有不同程度的跟降举措，低浓度烧碱下调幅度在 10-20 元/吨左右，高浓度烧碱下调幅度在 40 元/吨左右。

粘胶纤维

国内粘胶短纤市场延续弱势运行。成本方面，国内外溶解浆价格暂无较大变化，行情基本平稳，国内溶解浆接盘意向在 7200 元/吨以下，外盘阔叶浆报价在 870-880 美元/吨，针叶浆报价在 890-910 美元/吨，成本端暂无利好因素提振，粘短现金流继续下滑，亏损空间不断拉大。供需方面，本周各厂家装置暂无明显变动情况，截至本周末粘短整体开工负荷维持在 8.4 成附近，厂家库存上涨至高位，下游市场需求难以上量。场内价格较为混乱，粘短厂家报价不一，高低均存，市场价格不断走低，目前市场倾向一单一谈，部分执行月结，厂家压力较大，下游采购积极性仍然不高，主流成交重心下滑至 13000 元/吨附近，场内低价探至 12700 元/吨附近。

图表 15 粘胶纤维价格走势



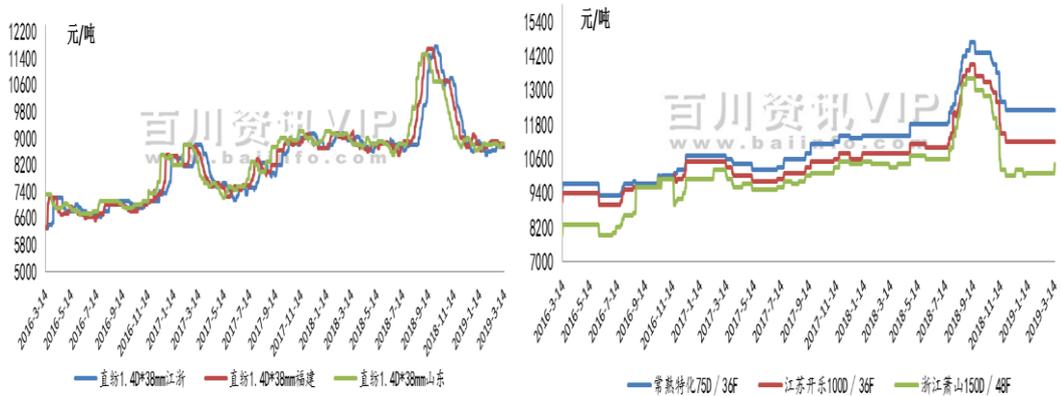
资料来源：百川资讯

氨纶

本周国内氨纶市场重心上行。上游主原料氨纶领域 PTMEG 报价上涨，辅原料纯 MDI 高位坚挺，成本端支撑作用增强，周内部分厂家报价上调 500-1000 元/吨，市场价格也随之上涨，场内开工高位，厂家供货充足稳定，库存天数下降至 40 天左右，下游基本恢复稳定开工，终端市场需求逐渐跟进，但各方还是维持刚需采购，整体市场谨慎观望。截至目前，浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 39000-42000 元/吨；30D 氨纶主流商谈参考 38000-40000 元/吨；40D 氨纶主流商谈参考 32000-34000 元/吨，实单成交可灵活商谈。

涤纶

本周涤纶短纤市场行情震荡偏弱。涤纶长丝市场行情偏淡。上周受 PTA 及乙二醇期现货价格大幅上涨提振，涤纶短纤价格小涨，部分中下游企业趁势补库，涤纶短纤市场产销好转明显，加之近期外贸订单相对集中，涤纶短纤企业库存下滑明显，但下游补库多集中于上半周，上周五由于市场涨势较快，加之已陆续备有一定原料，在终端订单并未有显著提升背景下对涨后货源略存抵触情绪，也致使产销量再度放缓。本周涤纶短纤市场相对比较疲软，厂家报价多稳，实际成交商谈为准。周内成交气氛偏淡，市场心态谨慎，多观望为主，平均产销在 4 成左右。下游纱线市场订单增加，市场成交氛围活跃，纯涤纱价格稳中有涨。

图表 16 涤纶短纤和长纤价格走势


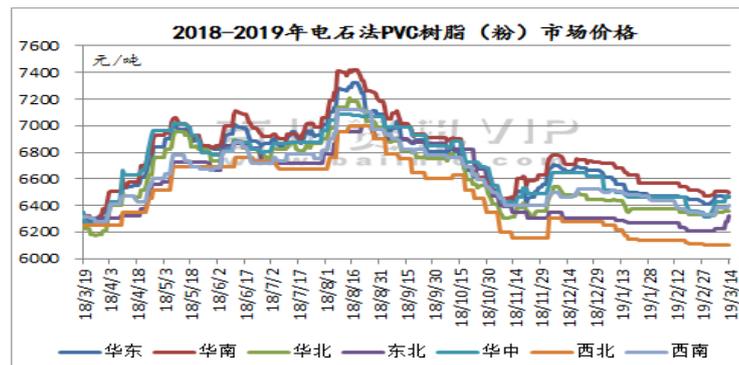
资料来源：百川资讯

天然橡胶

本周国内天胶市场价格震荡下行调整。虽然目前产区停割，但国内天然橡胶市场库存压力依旧沉重，下游需求虽逐步恢复，但无意过多采购，维持刚需补货。尽管下游市场对天然橡胶行情支撑力度不足，但近期天胶现货表现出较强的抗跌意愿。ITRC 提议从 2019 年 4 月 1 日到 7 月 31 日为期四个月削减 24 万吨天然橡胶出口量的消息，同时印度商务部出台了“国家橡胶政策”草案，内外盘双向支撑，令近期国内天然橡胶现货市场表现较强抗跌性。

PVC

PVC 市场表现平静，市场价格稳中局部略有松动下跌，主流价格波动有限。期货震荡下行，现货基本面变化不大，交投欠佳。终端多按需采购，询盘稳价以及积极性一般，市场参与者心态谨慎观望，对市场信心不足，PVC 期货下跌，下午收盘价 6480，现货报价多将持续被带动。

图表 17 PVC 价格走势


资料来源：百川资讯

维生素：维生素 A 市场延续跌势。受疫情影响，山东地区猪场清空较多，终端需求疲软，饲料企业价格弱稳，但成交放量一般，终端与饲料厂对原料需求均不及预期，随用随采，多无备货。工厂方面无明确报价，随行就市出货，下游需求疲软下成交寥寥。贸易商普遍看空后市，无采购计划，需求端对当前价格支撑不足，渠道商报盘下滑以期促进出货，无奈需求端难有放量，降价对走货刺激作用并不明显，场内交投仍显冷清。

投资建议

2019 年我们看好供需格局持续改善、成本端支撑显著的子行业及在进口替代等因素驱动下前景广阔新材料产业，看好各子行业具备规模优势的龙头型企业。我们认为 2019 年主要行业投资机会有两条主线：（1）关注估值低位、安全边际高的周期性龙头标的；（2）产业前景广阔、技术门槛高、处于产业进口替代进程的新材料行业的优质成长型企业。主要包括：农药——估值底部 龙头企业市场份额不断提升；民营大炼化——处于产能扩张期 行业集中度不断提升；新兴材料——进口替代空间广阔 优质成长标的潜力大；电子化学品——贸易摩擦背景下半导体产业国产化需求迫切。

重点公司推荐关注：

华鲁恒升(600426)——成本优势突出 新项目打开未来空间；恒逸石化(000703)——炼化民营龙头 PX-PTA-涤纶全产业链布局；扬农化工（600486）——麦草畏和菊酯龙头 持续加码新项目；飞凯材料（300398）——紫外固化龙头 多领域蓄势待发；国瓷材料（300285）——内生外延齐头并进 以陶瓷为基础多点布局；万润股份（002643）——环保材料放量 OLED 前景可期；万华化学（600309）——MDI 价格回升 寡头延伸布局。

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现20%以上；

增持（outperform）：相对强于市场表现5%~20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；

减持（underperform）：相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

电话：029-88447618

传真：029-88447618

公司简介

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，由陕西开源证券经纪有限责任公司变更延续的专业证券公司，主要股东为陕西煤业化工集团有限责任公司、佛山市顺德区美的技术投资有限公司、佛山市顺德区诚顺资产管理有限责任公司、佛山市顺德区德鑫创业投资有限公司，注册资本 22.3 亿元，公司的经营范围为：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；融资融券；约定购回；股票质押式回购；证券承销与保荐；证券投资基金销售。为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品等。

业务简介：

- 代理买卖证券业务：我公司经中国证监会批准，开展证券代理买卖证券业务，主要包括：证券的代理买卖（沪、深 A 股、证券投资基金、ETF、LOF、权证、国债现货、国债回购、可转换债券、企业债券等）；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户。公司通过集中交易系统可以为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网和手机等多种委托渠道，可满足投资者通买通卖的交易需求。公司目前与多家银行开通客户资金第三方存管业务，确保投资者资金安全流转，随时随地轻松理财。
- 证券投资咨询业务：我公司经中国证监会批准，开展证券投资咨询业务，为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、看法或建议；
- 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问：我公司经中国证监会批准，开展财务顾问业务，为上市公司收购、重大资产重组、合并、分立、股份回购、发行股份购买资产等上市公司资产、负债、收入、利润和股权结构产生重大影响的并购重组活动，提供交易估值、方案设计、出具专业意见等专业服务。
- 证券自营业务：我公司经中国证监会批准，开展证券自营业务，使用自有资金和依法筹集的资金，以公司名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价值证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。
- 资产管理业务：我公司经中国证监会批准，开展资产管理业务，接受客户委托资产，并负责受理客户委托资产的投资管理，为客户提供专业的投资管理服务。服务对象为机构投资者以及大额个人投资者，包括各类企业、养老金、保险公司、教育机构和基金会等。
- 融资融券业务：融资融券交易和约定购回式证券交易业务运作，为客户提供信用融资服务

分支机构

| | |
|--|------------------|
| 深圳分公司 地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心 4 号楼 18 层 | 电话：0755-88316669 |
| 上海分公司 地址：上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 62 层 | 电话：021-68779208 |
| 北京分公司 地址：北京市西城区锦什坊街 35 号院 1 号楼 2 层 | 电话：010-58080500 |
| 福建分公司 地址：福建省厦门市思明区七星西路 178 号七星大厦 17 层 02 单元 | 电话：0592-5360180 |
| 珠海分公司 地址：珠海市香洲区九州大道西 2023 号富华里 B 座 2902 | 电话：0756-8686588 |
| 江苏分公司 地址：南京市建邺区河西大街 198 号同进大厦 4 单元 901 室 | 电话：025-86573878 |
| 云南分公司 地址：云南省昆明市度假区滇池路 918 号摩根道五栋 B 区楼 | 电话：0871-64630002 |
| 湖南分公司 地址：长沙市岳麓区潇湘北路三段 1088 号渔人商业广场 16 栋 3 楼 | 电话：0731-85133936 |
| 河南分公司 地址：郑州市郑东新区金水东路 33 号美盛中心 808 号 | 电话：0371-61778510 |
| 深圳第一分公司 地址：深圳市南山区粤海街道科苑路 11 号金融科技大厦 A 座 10 层 C1 单元 | 电话：0755-86660408 |
| 海南分公司 地址：海南省海口市龙华区金贸西路 1 号富丽花园文景阁 308 室 | 电话：0898-36608886 |
| 吉林分公司 地址：吉林省长春市南关区人民大街 10606 号 东北亚国际金融中心 3 楼 301 室 | 电话：0431-81888388 |
| 上海第二分公司 地址：上海市世纪大道 1239 号世纪大都会 2 号楼 13 层 02B 室 | 电话：021-58391058 |
| 北京第二分公司 地址：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 16 层 1605 单元 | 电话：010-85660036 |
| 四川分公司地址：成都市高新区天府大道北段 28 号 1 幢 1 单元 20 层 2003-2004 | 电话：028-65193979 |
| 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路 166 号 2 幢 1 单元 21-4 | 电话：023-63560036 |
| 咸阳分公司 地址：陕西省西咸新区沣西新城世纪大道世纪家园三期 A 座 6 号 | 电话：029-33660530 |
| 山东分公司 地址：山东省济南市市中区旅游路 28666 号国华东方美郡 109 号楼 1 层 | 电话：0531-82666773 |
| 北京第三分公司 地址：北京市丰台区榴乡路 88 号院 18 号楼 6 层 601 室 | 电话：010-83570606 |

江西分公司 地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 988 号绿地中央广场 A1#办公楼-1501 室 电话：0791-83820859
南京分公司 地址：南京市建邺区庐山路 168 号 1307、1308、1309 室 电话：025-86421886
广东分公司 地址：广州市越秀区中山六路 248 号 1401 号房 电话：020-38939190
新疆分公司 地址：乌鲁木齐市经济技术开发区喀纳斯湖北路 455 号创智大厦 B 座 23 楼 2302 室 电话：0991-5277045
苏州分公司地址：苏州市高新区华佗路 99 号金融谷商务中心 15 幢 电话：0512-69582166
辽宁分公司 地址：沈阳市大东区大北街 52 号 7 号楼 4 楼 电话：024-31281728
宁夏分公司地址：石嘴山市大武口区科技金融广场 K 号楼 3 楼 电话：0952-2095288
常州分公司地址：常州市新北区太湖中路 8 号锦湖创新中心 A 座 5 层 电话：0519-88668558

营业部

西大街营业部：西安市西大街 495 号（西门里 200 米路北） 电话：029-87617788
长安路营业部：西安市长安南路 447 号（政法学院正对面） 电话：029-85389098
纺织城营业部：西安市纺织城三厂什字西南角（纺正街 426 号） 电话：029-83542958
榆林航宇路营业部：榆林市航宇路中段长丰大厦三层 电话：0912-3258261
榆林神木营业部：榆林市神木县东兴街融信大厦四层 电话：0912-8018710
商洛通江西路证券营业部：商洛市商州区通江西路全兴紫苑 13-5 座一层 电话：0914-2987503
铜川正阳路营业部：铜川新区正阳路东段华荣商城一号 电话：0919-3199313
渭南朝阳大街证券营业部：渭南市朝阳大街中段 电话：0913-8189866
咸阳兴平证券营业部：兴平市金城路中段金城一号天镜一号 电话：029-38615030
西安锦业三路证券营业部：西安市锦业三路紫薇田园都市 C 区 S2-2 电话：029-68765786
佛山顺德新宁路证券营业部：广东省佛山市顺德区大良新宁路 1 号信业大厦 8 楼 电话：0757-22363300
汉中中郑证券营业部：汉中市南郑县大河坎镇江南西路君临汉江二期 电话：0916-8623535
韩城盘河路证券营业部：韩城市新城区盘河路南段京都国际北楼 4 层 B 户 电话：0913-2252666
锦业路营业部：西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层 1 幢 1 单元 10505 室 电话：029-88447531
宝鸡清姜路证券营业部：宝鸡市胜利桥南清姜路西铁五处综合楼商铺 3 楼 电话：0917-3138308
安康花园大道证券营业部：安康市高新技术产业开发区花园大道居尚社区 2-2002 电话：0915-8889006
延安中心街营业部：延安市宝塔区中心街治平大厦 7 楼 712 室 电话：0911-8015880
厦门莲前西路证券营业部 地址：福建省厦门市思明区莲前西路 209 号 13 层 C 单元 电话：0592-5360897
西安太华路营业部：西安未央区太华北路大明宫万达广场三号甲写 1703 电话：029-89242249
开源证券股份有限公司西安曲江池西路证券营业部：西安曲江新区曲江池西路 8 号鸿基紫韵小区 44 号楼 1 单元 10301 号 电话：029-81208830
顺德新桂中路证券营业部：佛山市顺德区大良新桂中路海悦新城 93A 号 电话：0757-22222562
深圳南新路证券营业部：深圳市南山区南山街道南新路阳光科创中心二期 A 座 508、509、510、511 电话：0755-82371868
西安凤城一路证券营业部：西安市经济技术开发区凤城一路 6 号利君 V 时代 A 座 1903 室 电话：029-65663036
上海中山南路证券营业部：上海市黄浦区中山南路 969 号 1103 室 电话：021-63023551
北京西直门外大街证券营业部：北京市西城区西直门外大街 18 号金贸大厦 C2 座 1708 电话：010-88333866-801
杭州丰潭路证券营业部：杭州市拱墅区丰潭路 380 号银泰城 8 幢 801 室-4 电话：0571-88066202
鞍山南五道街证券营业部：鞍山市铁东区南五道街 20 栋 1-2 层 电话：0412-2312266
西安太白南路证券营业部：西安市雁塔区太白南路 109 号岭南郡 10101 号 电话：029-89281966
济南新泺大街证券营业部：济南市高新区新泺大街康桥颐东 2 栋 2 单元 106 电话：0531-66620999
咸阳渭阳中路证券营业部：咸阳市秦都区渭阳中路副 6 号政协综合楼 4 楼 电话：029-33273111
西安临潼华清路证券营业部：西安市临潼区华清路 4 号楼独栋 4-（1-2）04 一层 电话：029-83817435
铜川红旗街营业部：铜川市王益区红旗街 3 号汽配公司大楼四层电话：0919-2185123

| | |
|--|------------------|
| 咸阳人民西路营业部：咸阳市秦都区人民西路 37 号 117 幢 1 层商铺 | 电话：029-33612955 |
| 汉中劳动西路证券营业部：汉中市汉台区劳动西路丰辉铭座商住楼主楼二层东区 | 电话：0916-8887897 |
| 西安阎良人民路证券营业部：西安阎良区人民东路与公园南路十字东北角 | 电话：029-81666678 |
| 天津霞光道证券营业部：天津市南开区霞光道花园别墅 42、43 号楼及地下室的房屋的 1 幢宁泰广场写字楼 19 层 05 及 06 单元 | 电话：022-58282662 |
| 咸阳玉泉路证券营业部：咸阳玉泉路丽彩广场综合楼 1 单元 14 层 1403 号 | 电话：029-38035092 |
| 宝鸡金台大道证券营业部：陕西省宝鸡市金台区金台大道 6 号 | 电话：0917-3138009 |
| 北京振兴路证券营业部：北京市昌平区科技园区振兴路 28 号绿创科技大厦 6 层 B614\615 | 电话：010-60716667 |
| 汉中东大街证券营业部：陕西省汉中市汉台区东大街莲湖城市花苑一层 | 电话：0916-8860108 |
| 宝鸡中山路营业部：陕西省宝鸡市中山路 72 号 1 层 | 电话：0917-3679876 |
| 安庆湖心北路证券营业部：安徽省安庆市开发区湖心北路 1 号 | 电话：0556-5509208 |
| 淮安翔宇大道证券营业部：江苏省淮安市淮安区翔宇大道北侧、经六路西侧（华夏商务中心 102 室） | 电话：0517-85899551 |
| 绍兴胜利东路证券营业部：绍兴市越城区元城大厦 1201-1 室 | 电话：0575-88618079 |
| 安康汉阴北城街证券营业部：陕西省安康市汉阴县城关镇北城街 100 号 | 电话：0915-2113599 |
| 湖北分公司：湖北省武汉市江岸区大智路银泰大智嘉园 A 栋 A-2-9-A2-14 | 电话：027-82285368 |
| 黄石杭州西路证券营业部：黄石市下陆区杭州西路 182 号 | 电话：0714-6355756 |
| 惠州文明一路营业部地址：惠州市惠城区江北文明一路 9 号富绅大厦 14 层 01 号 05、06 单元 | 电话：020-37853900 |
| 十堰朝阳中路证券营业部：十堰市茅箭区朝阳中路 8 号 1 幢 13-1 | 电话：0719-8697829 |