

响水事故引发江苏新一轮安全核查，聚合MDI、尿素持续上涨

■石化：1季度OPEC+联合减产支撑油价，全年供需取决于非OPEC产量和全球经济下行情况：OPEC及俄罗斯等重要产油国同意从1月开始减产120万桶/日，或超过全球消费量的1%，委内瑞拉政治局势进一步提升减产完成概率。减产协议带动油价向上，但需要警示加拿大重质油、巴西、中亚国家的增产，全球原油需求放缓担忧依旧存在。推荐（中国石化、中油工程）。以及加快聚酯产业链一体化建设并进攻大炼化的（桐昆股份、恒力股份、荣盛石化、恒逸石化）。

■周期品：环保形势不减，把握ROE向上和扩产放量逻辑：供给侧改革叠加油价推动此轮行情从2016年底开始复苏，环保持续严格、企业园区化等政策的实施，化工行业供给侧得到管控，景气度维持时间比以往更长，2018年中行业ROE升至高点，资产负债率降至近十年最低，资产结构较为合理，新产能投建开始加速。建议重点关注几乎没有新产能规划投放的细分行业，以及前几年中逆周期产能扩张的ROE向上的优质企业。建议重点关注工业杀菌剂龙头（百傲化学）、农药（广信股份、中旗股份、利尔化学）、核苷酸i+g行业、合成樟脑（青松股份）、抗老化助剂（利安隆）、改性塑料（国恩股份）等。

化工行业重点动态更新：

■响水“3.21”发生爆炸事故，江苏启动化工企业环境安全隐患排查整治专项行动：3月21日14时许，江苏省盐城市响水县天嘉宜化工厂发生特大爆炸事故。公司主营间苯二胺、邻苯二胺、对苯二胺、间羟基苯甲酸、苯甲醚、KSS等精细化工产品。3月22日，江苏省生态环境厅决定自即日起至5月底，在全省范围内开展化工企业环境安全隐患排查专项行动，本次环境安全隐患排查整治范围包括全省所有化工园区和化工企业。

■美国原油库存骤降，但市场担忧全球经济减缓，油价震荡：尽管美国原油产量增加，炼油厂开工率上升，但是美国原油进出口增加，成品油需求增加，美国原油库存和成品油库存继续下降。美国能源信息署数据显示，截止3月15日当周，美国原油库存量4.39483亿桶，为1月份以来最低库存水平，比前一周下降959万桶，为2018年7月份以来最大的降幅。美国活跃钻井平台连续五周减少，通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止3月22日的一周，美国在线钻探油井数量824座，为近一年来最低水平，比前周减少9座。伊朗原油进口豁免权的有效期将在5月到期，市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限。行长德拉基指出欧洲经济正在经历“一段时间的持续疲软和普遍的不确定性”，利比亚最大油田已经重启。空好交织下，油价震荡。

■聚合MDI市场大幅推涨，亨斯迈上调4月挂牌价：3月18日，亨斯迈

投资评级 领先大市-A

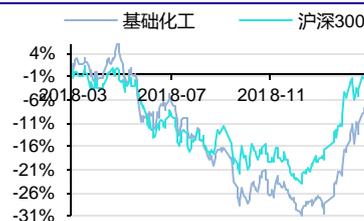
维持评级

首选股票

目标价

评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-0.11	-12.10	0.31
绝对收益	8.80	14.08	-1.51

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003

zhangwq1@essence.com.cn

010-83321072

乔璐

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100001

qiaolu@essence.com.cn

相关报告

聚合 MDI 对分销 4 月市场挂牌价格执行 16200 元/吨，环比上调 2000 元/吨，价格大幅上调。目前华东万华 PM200 报盘 16000 元/吨附近，科思创 44V20、巴斯夫 M20S 报盘 15500 元/吨附近。厂家持续执行打折供应，市场心态得以提振，现货供应偏紧局面难以缓解。虽然月初下游需求被囤货商低价货源过渡消耗，整体需求释放量有限，但随着新税率下滑，下游订单量不乏逐步回升预期，届时需求面或逐渐好转。

■ **产品价格涨跌幅：**本周价格涨幅前五分别为甘氨酸、聚合 MDI、纯苯-液化气、萤石、纯 MDI，跌幅前五分别为液氯、氟化铝、VC、四氯乙烯、苯胺。

■ **风险提示：**产品价格下跌的风险、环保政策低于预期的风险等。

内容目录

1. 化工行业动态.....	4
2. 化工行业周观点及重点关注上市公司.....	5
3. 化工品价格价差变动排行榜.....	5
4. 公司报告与行业评论.....	8

图表目录

表 1: 价格区间涨幅前 20 名化工品.....	6
表 2: 价格区间跌幅前 20 名化工品.....	6
表 3: 价差区间涨幅前 20 名化工品.....	7
表 4: 价差区间跌幅前 20 名化工品.....	7

1. 化工行业动态

响水“3.21”发生爆炸事故，江苏启动化工企业环境安全隐患排查整治专项行动：3月21日14时许，江苏省盐城市响水县天嘉宜化工厂发生特大爆炸事故。公司主营间苯二胺、邻苯二胺、对苯二胺、间羟基苯甲酸、苯甲醚、KSS等精细化工产品。3月22日，江苏省生态环境厅决定自即日起至5月底，在全省范围内开展化工企业环境安全隐患排查专项行动，本次环境安全隐患排查整治范围包括全省所有化工园区和化工企业。（化工网）

美国原油库存骤降，但市场担忧全球经济减缓，油价震荡：尽管美国原油产量增加，炼油厂开工率上升，但是美国原油进出口增加，成品油需求增加，美国原油库存和成品油库存继续下降。美国能源信息署数据显示，截止3月15日当周，美国原油库存量4.39483亿桶，为1月份以来最低库存水平，比前一周下降959万桶，为2018年7月份以来最大的降幅。美国活跃钻井平台连续五周减少，通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止3月22日的一周，美国在线钻探油井数量824座，为近一年来最低水平，比前周减少9座。伊朗原油进口豁免权的有效期将在5月到期，市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限。行长德拉基指出欧洲经济正在经历“一段时间的持续疲软和普遍的不确定性”，利比亚最大油田已经重启。空好交织下，油价震荡。（卓创资讯）

聚合MDI市场大幅推涨，亨斯迈上调4月挂牌价：3月18日，亨斯迈聚合MDI对分销4月市场挂牌价格执行16200元/吨，环比上调2000元/吨，价格大幅上调。目前华东万华PM200报盘16000元/吨附近，科思创44V20、巴斯夫M20S报盘15500元/吨附近。厂家持续执行打折供应，市场心态得以提振，现货供应偏紧局面难以缓解。虽然月初下游需求被囤货高低价货源过渡消耗，整体需求释放量有限，但随着新税率下滑，下游订单量不乏逐步回升预期，届时需求面或逐渐好转。（百川资讯）

萤石市场稳中上涨，库存低位：截止目前国内97%湿粉含税出厂价在2600-2900元/吨之间，部分高端报盘至3000元/吨以上。前期因受两会和银漫事故影响，萤石粉市场供应量偏低，3月上旬起市场价格陆续拉涨，整体幅度在100-200元/吨之间。当前厂家库存低位，货源紧俏，报价继续坚挺上扬为主。随着3月底萤石选厂陆续恢复开车，市场供应量将陆续增加。（百川资讯）

尿素上涨，工农业需求强劲：本周尿素产地出厂报价累计涨幅在50-80元/吨，山东、两河报价已至1970-2000元/吨水平，主流成交1950-1980元/吨。在发改委提倡力保春耕用肥供应前提下，工厂均加大符合生产，工业需求集中释放，尤其下游复合肥采购尤为积极；各地农业市场仍在进行中，中东部小麦肥进入零星补货阶段，东北、内蒙市场仍在进行中，西北走货紧俏，南方水稻备肥启动。整体工农业需求叠加造就了本轮涨势。本周国内日均产量14.33万吨，环比减少近2000吨，月底前供应增加空间不大，气头供应有望继续恢复，煤头装置进入交替检修阶段。（百川资讯）

涤纶小幅上涨，利润空间扩大：本周涤纶长丝市场主流产品价格稳中上扬，现其POY150D产品市场主流价格8950元/吨，较上周同期价格上涨200元/吨。聚酯原料端国内PX新产能将进入投放期，因遭受PX成本端压力的打击，PTA价格连续下跌，乙二醇方面持续疲软。传统的“金三银四”旺季，下游刚需尚好，且由于前期产销放量，目前涤纶工厂库存压力不大，涤纶工厂盈利空间明显扩大。涤纶长丝POY150D平均盈利水平为414.18元/吨，较上周平均毛利上涨了241.93元/吨。本周涤纶长丝企业平均开工率约为86.44%，较上周开工率上涨1.12%。（百川资讯）

有机硅市场维稳运行,供需两旺:DMC 主流报价 20300-21000 元/吨,实际成交 20000-20500 元/吨。低端成交逐步减少上移,目前企业开工充足,实际成交接单情况良好,部分企业表示接单至 4 月中旬甚至更远,目前紧张发货中。陶氏化学近日宣布自 4.1 起全面上调硅氧烷、聚合物、密封胶和硅橡胶价格,涨幅最高达 10%。迈图、信越、埃肯等企业纷纷出台涨价通知,市场涨价氛围浓厚。3 月广交会,产品促销促进需求释放,2019 年上半年国内并无新增产能释放,市场供应当前已处于较高运行状态,短期无供应方面压力冲击。(百川资讯)

电石市场供不应求,走势上行:本周电石市场走势上行,上调幅度 50-100 元/吨。当前 PVC 企业开工暂时稳定,总体市场需求量平稳,各地区到货出现缺口,采购心态积极,采购范围扩大。各地电石装置检修暂未开启,乌盟不定时限电,厂家有生产不稳定现象,产量难有提升,市场供不应求。(百川资讯)

2. 化工行业周观点及重点关注上市公司

1) 原油: 1 季度 OPEC+联合减产支撑油价,全年供需取决于非 OPEC 产量和全球经济下行情况

OPEC 及俄罗斯等重要产油国同意从 1 月开始减产 120 万桶/日,或超过全球消费量的 1%,委内瑞拉政治局势进一步提升减产完成概率。减产协议带动油价向上,但需要警示加拿大重质油、巴西、中亚国家的增产。2 月份全球石油日产量 9970 万桶,比 1 月份减少 34 万桶,但是比去年同期日均增加 150 万桶。上周欧元区疲弱的 PMI 数据加剧了市场对全球经济增长放缓的担忧,全球原油需求放缓担忧依旧存在。

推荐中国石化、中油工程。以及加快聚酯、PTA、PX 一体化并进攻大炼化的桐昆股份、恒力股份、荣盛石化和恒逸石化。

2) 周期品: 环保形势严格,把握 ROE 向上和扩产放量逻辑

供给侧改革叠加油价推动此轮行情从 2016 年底开始复苏,环保持续严格、企业园区化等政策的实施,化工行业供给侧得到管控,景气度维持时间比以往更长,2018 年中行业 ROE 升至高点,资产负债率降至近十年最低,资产结构较为合理,新产能投建开始加速。对于行业产能没有扩张的一些化工品,价格有望维持高位。2013-2018 年逆周期产能扩张的企业,在行业景气高点投放新产能带来的弹性更大。

我们持续重点关注供需格局好、景气可维持高位的品种,把握具备扩产放量、ROE 向上逻辑的优质公司,包括工业杀菌剂龙头(百傲化学)、农药(广信股份、中旗股份、利尔化学)、核苷酸 i+g 行业、合成樟脑(青松股份)、抗老化助剂(利安隆)、改性塑料(国恩股份)等。

3. 化工品价格价差变动排行榜

本周价格涨幅前五分别为甘氨酸、聚合 MDI、纯苯-液化气、萤石、纯 MDI,跌幅前五分别为液氯、氟化铝、VC、四氯乙烯、苯胺。

表 1: 价格区间涨幅前 20 名化工品

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一季变动
甘氨酸 (东华化工)	10.9%	K3	22.2%	石脑油 (中石化出厂)	50.4%
聚合 MDI (华东)	8.7%	泛酸钙	20.6%	聚合 MDI (华东)	40.9%
纯苯-液化气	6.8%	聚合 MDI (华东)	20.4%	氯仿	32.3%
萤石	5.8%	甘氨酸 (东华化工)	17.3%	WTI 原油	29.5%
纯 MDI (华东)	4.4%	二乙醇胺	13.3%	纯苯-液化气	29.4%
TDI (华东)	3.9%	生胶 (蓝星星火)	10.3%	石脑油 (新加坡)	22.5%
纯苯 (FOB 韩国)	3.8%	纯 MDI (华东)	9.8%	丁腈橡胶 N41	19.4%
醋酸丁酯	3.1%	甲基环硅氧烷	9.7%	乙烯 (东南亚 Cfs)	19.3%
纯苯 (华东地区)	2.9%	氯仿	9.4%	丁酮	18.9%
醋酸乙烯 (华东)	2.8%	丁酮	9.2%	泛酸钙	17.1%
尿素(华鲁恒升(小颗粒))	2.6%	NYMEX 天然气	7.0%	纯苯 (FOB 韩国)	16.4%
乙烯 (东南亚 Cfs)	2.6%	甲苯 (华东)	6.2%	K3	13.8%
液化气 (长岭炼化)	2.4%	EDC(Cfs 东南亚)	6.2%	双酚 A (华东)	12.7%
涤纶 POY(华东)	2.3%	涤纶 POY(华东)	5.9%	苯乙烯 (FOB 韩国)	11.8%
VB2	2.0%	丙烯腈	5.4%	纯 MDI (华东)	11.6%
季戊四醇 (华东)	1.9%	BOPET	5.4%	甲苯 (华东)	11.2%
甲苯 (华东)	1.9%	石脑油 (中石化出厂)	5.3%	BOPET	10.2%
苯乙烯 (FOB 韩国)	1.8%	VE(国产粉)	5.1%	新疆克炼沥青	10.0%
电石 (华东)	1.6%	VE(进口)	5.1%	环氧氯丙烷 (华东)	9.8%
甲基环硅氧烷	1.5%	环氧乙烷	5.1%	己内酰胺(CPL)	9.0%

资料来源: 百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

表 2: 价格区间跌幅前 20 名化工品

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一季变动
液氯 (华东)	-66.7%	液氯 (华东)	-80.0%	液氯 (华东)	-50.0%
氯化铝	-9.0%	肌醇	-25.0%	VA-国产	-33.9%
VC 粉	-8.3%	VB2	-22.4%	VA-进口	-33.9%
四氯乙烯 (宁波巨化)	-7.5%	氯化铝	-21.1%	肌醇	-31.8%
苯胺 (华东)	-7.1%	VA-国产	-20.6%	VB2	-31.6%
99%烧碱	-7.1%	VA-进口	-20.6%	硫酸(浙江巨化 98%)	-31.3%
环氧氯丙烷 (华东)	-6.7%	纯苯-液化气	-15.4%	VD3	-26.9%
粘胶短纤(华东)	-5.4%	环氧氯丙烷 (华东)	-13.8%	萤石	-25.7%
对二甲苯 (PX)	-5.4%	99%烧碱	-12.5%	盐酸 (华东低端)	-25.0%
丁二烯 (上海石化)	-5.3%	VB1	-12.0%	促进剂 M	-23.9%
VA-国产	-5.2%	丙酮 (华东)	-11.8%	氯化铝	-22.9%
VA-进口	-5.2%	VB12	-11.3%	TDI (华东)	-21.8%
吡虫啉	-4.5%	VB6	-10.8%	NYMEX 天然气	-21.3%
蛋氨酸	-4.4%	丙烯酸	-10.5%	醋酸 (华东)	-20.3%
软泡聚醚 (华东散水)	-3.2%	苯胺 (华东)	-10.0%	VB1	-19.5%
VB12	-3.1%	VC 粉	-9.8%	VB6	-17.5%
氯化钾 (温哥华)	-2.9%	醋酸 (华东)	-9.2%	99%烧碱	-17.4%
氯化钾(青海盐湖 95%)	-2.9%	吡虫啉	-8.8%	硫磺 (温哥华 FOB 现货价)	-17.2%
己二酸 (华东)	-2.9%	MAP(四川金河 55%)	-8.7%	PTMEG(华东)	-16.7%
BDO (三维)	-2.7%	季戊四醇 (华东)	-8.5%	BDO (三维)	-16.2%

资料来源: 百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

表 3: 价差区间涨幅前 20 名化工品

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一季变动
聚合 MDI 价差	10.7%	聚合 MDI 价差	20.5%	聚合 MDI 价差	34.2%
纯 MDI 价差	6.1%	丁酮-丙酮	14.0%	兴化氯化铵价差	30.2%
TDI 价差	4.8%	纯 MDI 价差	11.4%	冰晶石价差	26.1%
天胶-丁二烯	3.9%	有机硅价差	8.6%	丁酮-丙酮	21.2%
醋酸丁酯价差	3.7%	环氧树脂价差	7.3%	DAP 价差	14.7%
涤纶长丝 POY 价差	3.7%	BOPET 价差	5.1%	纯 MDI 价差	14.0%
PTA 价差	3.0%	乙烯法价差	5.0%	天胶-丁二烯	13.6%
尿素 煤头价差	2.7%	PTA 价差	4.9%	双酚 A 价差	12.8%
尿素 气头价差	2.5%	涤纶长丝 POY 价差	4.8%	BOPET 价差	12.4%
环氧树脂价差	2.4%	尿素 气头价差	4.6%	磷酸 湿法价差	12.1%
季戊四醇价差	1.9%	烧碱 (折 100%) 价差	4.5%	醋酐价差	11.1%
涤纶长丝 FDY 价差	1.9%	丁酮-甲苯	4.4%	炭黑价差	10.1%
醋酸价差	1.7%	醋酸乙烯价差	4.1%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	9.8%
醋酸乙酯价差	1.7%	醋酸丁酯价差	4.0%	丁酮-甲苯	9.0%
有机硅价差	1.6%	顺酐-1.22*纯苯	3.7%	己内酰胺价差	7.8%
二甲醚价差	1.5%	DMF 价差	3.6%	硝酸铵价差	7.6%
BOPET 价差	1.3%	兴化氯化铵价差	3.5%	氨纶价差	7.6%
乙烯 pvc-电石 pvc	1.3%	尿素 煤头价差	3.3%	黄磷 价差	6.9%
氧氯化锆价差	1.1%	DOP 价差	2.8%	煤头甲醇价差	6.7%
锦纶切片价差	1.0%	钛白粉 (金红石型 R-248) 价差	2.6%	MAP 价差	5.7%

资料来源: 百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

表 4: 价差区间跌幅前 20 名化工品

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一季变动
氯化铝价差	-12.2%	氯化铝价差	-27.1%	醋酸价差	-27.8%
聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	-4.8%	醋酸价差	-11.6%	TDI 价差	-25.6%
顺酐-1.22*纯苯	-4.6%	MAP 价差	-10.4%	PTMEG 价差	-19.8%
粘胶短纤价差	-4.4%	季戊四醇价差	-9.6%	电石法 BDO 价差	-19.1%
己二酸价差	-4.1%	丙烯酸价差	-8.1%	顺酐法 BDO 价差	-15.5%
冰晶石价差	-3.6%	草甘膦价差	-6.7%	氯化铝价差	-11.5%
电石法 BDO 价差	-3.2%	粘胶短纤价差	-6.3%	液氨 煤头价差	-11.1%
BOPP 价差	-2.6%	百草枯价差	-4.9%	乙烯法价差	-11.1%
苯酚价差	-2.5%	BOPP 价差	-4.7%	环氧丙烷价差	-9.6%
电石法价差	-2.4%	己二酸价差	-4.6%	烧碱 (折 100%) 价差	-9.5%
己内酰胺价差	-2.0%	苯酐价差	-4.5%	苯酐价差	-9.5%
醋酐价差	-1.9%	顺酐法 BDO 价差	-4.2%	氨碱法价差	-9.4%
煤头甲醇价差	-1.6%	聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	-3.6%	醋酸乙烯价差	-8.7%
丙烯酸丁酯价差	-1.5%	电石法 BDO 价差	-3.6%	电石法价差	-8.2%
丙烯酸价差	-1.3%	电石法价差	-3.4%	百草枯价差	-7.8%
丁酮-甲苯	-1.2%	THF 价差	-3.1%	环氧树脂价差	-7.5%
PVA 价差	-1.1%	电解锰价差	-3.1%	丙烯酸价差	-7.5%
R22 价差	-1.1%	氨碱法价差	-2.9%	顺酐-1.22*纯苯	-7.2%
烧碱 (折 100%) 价差	-0.9%	丙烯酸丁酯价差	-2.8%	THF 价差	-6.7%
顺酐法 BDO 价差	-0.6%	联碱法价差	-2.5%	R22 价差	-6.3%

资料来源: 百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

4. 公司报告与行业评论

---本周报告---

2018 年报

沃特股份：收购+股权激励力推 LCP，材料新贵剑指 5G

华鲁恒升：业绩略低于预期，新产能布局启动

广汇能源：能源、化工产能释放，拟发行可转债夯实主业

---公司点评---

2018 年报

桐昆股份：Q4 暂受 PTA 和油价拖累，一体化扩张昂首前行 20190314

卫星石化：C3 产业重回增长，C2 项目已具施工条件 20190314

滨化股份：业绩小幅下降，新项目未来增长可期 20190314

利尔化学：18 年业绩符合预期，广安基地投产在即 20190224

青松股份：松节油产业链景气持续，业绩增量空间大 20190226

2018 年报业绩快报

百傲化学：产品销量大幅增长，业绩符合预期 20190125

鲁西化工：产销增长增厚利润，业绩符合预期 20190128

国恩股份：业绩大幅增长，新材料一体化平台逐步成型 20190225

山东赫达：业绩增长符合预期，产能有望快速释放 20190227

中国石化：联合石化事件影响短期，低 PB 高股息率价值凸显 20190102

利安隆：拟收购凯亚化工，望实现抗老化剂全产品覆盖 20181223

青松股份复牌点评：松节油产业链景气持续，拟并购诺斯贝尔打开成长空间 20181126

---公司深度报告---

双箭股份深度报告：橡胶输送带转型 2.0 时代，养老产业涓流入海 20190314

广信股份深度报告：全产业链布局构筑护城河，高成长可期 20190122

三大原药龙头，管理水平和盈利能力行业领先。本轮资本开支完成后，我们认为公司仅需要外购苯，煤炭，原盐等大宗商品即可实现终端原药的生产销售，同时自备码头和热电，并拥有安徽唯一的省级高标准化工园区，一体化优势和抗风险能力显著，是稀缺的全产业链布局原药标的。土地和项目储备充裕，成长空间大。预计公司 2018-2020 年 EPS 0.97、1.29 和 1.62 元。

风险提示：项目建设进度不及预期、原药价格波动等。

百傲化学首次覆盖报告：工业杀菌剂龙头，业绩进入快速增长期 20180113

国恩股份深度：复合材料成为新增长极，成长有望加速

中油工程深度：油气地面、炼化、管道工程三轨并进，低估值超强现金流价值凸显

滨化股份深度：烧碱和 PO 高景气，新产能投放打开未来成长空间

阳谷华泰深度：橡胶助剂龙头受益于环保收缩，扩张优势产能带来成长

氯碱化工深度：业绩反转，氯碱龙头估值亟待修复

正丹股份深度：精于 C9 芳烃综合利用，环保驱动偏苯类材料增长

光威复材深度：纯正碳纤维标的，军民品产业协同发展

天原集团深度：“一体两翼”发展模式，产品高弹性与长期成长性兼备

醋化股份深度：环保事件改变行业格局，两大募投项目新增产能有望成为新的利润增长点
扬农化工深度：老牌菊酯巨头，麦草畏新产能再起航
中旗股份深度：专注农药定制，成长逻辑清晰
长青股份深度：吡虫啉高景气度，麦草畏项目引领长期增长
上海石化深度：炼化一体化享成本优势，油气改革建炼化基地正当时
万润股份深度：业务布局兼具短中长期，成长性突出
道恩股份深度：热塑性弹性体龙头，技术优势显著

---行业报告---

化工行业 2019 年度策略报告：景气下行周期，布局农化、炼化及新材料板块 20181204
天然气“新观察”：进口成本推升气价，LNG 和页岩气加速上产 20181118
磷肥行业报告：供需格局向好，景气步入底部上行通道 20181111
化工行业 2018 年三季报总结：盈利水平保持稳健，资产负债率降低至近十年历史最低，新产能建设开始加速 20181108
化工行业 2018 年二季度报总结：ROE 水平升至近十年中单季度高点，新产能投资出现提速迹象 20180909
钛白粉行业报告：环保高压，出口向好，钛白粉景气持续 20180629
化工行业 2017 年报 2018 一季报总结：盈利能力持续提升，资本配置回归稳健 20180508
有机硅行业报告：20 年周期往复，景气今望重临 20180402
聚碳酸酯 PC 行业报告：聚碳酸酯 PC 供需紧平衡，未来两年有望高盈利
尿素 2018，中国供应缺口或引领全球市场复苏
天然气发展“新时代”：供需矛盾集中爆发，看好非常规气和进口 LNG 高速增长 20171114
氯碱行业报告：氯碱失衡加重，烧碱高景气有望持续 20171017
轮胎行业报告：成本回落，轮胎下半年盈利有望企稳
草甘膦行业报告：环保层层趋严，景气节节攀升
PVC 行业报告：供需持续改善，景气仍处上行通道
煤制乙二醇报告：从全球禀赋角度看煤制乙二醇前景
润滑油行业报告：车用油需求增长稳健，进口替代大势所趋

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

张汪强、乔璐声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034