

# 板块或有分化，关注低估值标的

—基础化工周报 20190415

基础化工周报

2019年04月15日

## ● 本周涨跌幅靠前产品

本周(4.8-4.12)价格上涨幅前十的产品分别是液氯(+428.35%)、环己酮(+9.57%)、丙烯酸(+5.70%)、维生素VA(+5.08%)、磷酸氢钙(+3.52%)、PX(CFR中国)(+3.40%)、氯化铵(+3.16%)、液化气(+2.74%)、电石法PVC(+2.60%)、丁基橡胶(+2.46%)。

价格跌幅前十的产品分别是固体烧碱(-8.28%)、苯胺(-8.20%)、盐酸(-6.66%)、三氯甲烷(-4.69%)、液体烧碱(-4.13%)、DMF(-3.52%)、国内天然气(-3.46%)、维生素VC(-3.45%)、二氯甲烷(-2.96%)、PTFE悬浮中粒(-2.86%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是醋酸乙酯(+39.84%)、丙烯酸(+20.39%)、有机硅(+14.90%)、醋酸丁酯(+14.35%)、环氧丙烷(+14.08%)。

价差跌幅前五的产品分别是R410a(-27.59%)、苯胺(-24.56%)、PVC(乙烯法)(-14.47%)、硬泡聚醚(-11.70%)、丙烯酸丁酯(-9.96%)。

## ● 本周观点及投资策略

**本周观点：**本周，江苏省委常委会讨论了《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》，强调了化工行业作为支柱产业的地位，提出整治的目的在于提升；随后，山东省也于本周开展危险化学品等重点行业领域安全生产专项执法检查。我们认为，江苏减量发展、转型升级化工行业趋势确定，结合国家产业升级转型整体要求，未来浙江、山东、河北等大省跟进是大势所趋，短期染料、农药供给受限，化工行业牌照化减量发展奠定长期投资价值。继续推荐**扬农化工、雅本化学、国光股份、利尔化学、利民股份**等，建议关注**海翔药业**。

本周，丙烯酸价格大幅上涨，目前在8350元/吨，较上周上涨5.70%；有机硅价格继续小幅上调，DMC上涨1.43%，生胶上涨2.27%，107胶上涨238%，市场整体运行坚挺，企业开工充足呈现供需两旺迹象。当前，化工品旺季需求逐步启动，板块估值正逐步修复，建议关注业绩稳健扎实，产业链一体化配套完善，具备成本、资金、技术等优势的龙头企业，推荐**万华化学、华鲁恒升、鲁西化工**。

新材料领域，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，长期推荐**蓝晓科技、国瓷材料、万润股份**。

### 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 20190401：MDI、尿素强势上涨，农药板块受益供给收缩
- 2.民生化工周报 20190325：MDI、TDI价格上涨，醋酸价格略有反弹

**投资组合及盈利预测**

代码	重点公司	现价		EPS			PE			评级
		4月12日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E		
600486	扬农化工	61.73	1.85	3.24	3.97	33.37	19.05	15.55	推荐	
300285	国瓷材料	12.33	0.44	0.9	1.00	28.02	13.70	12.33	推荐	
002258	利尔化学	17.04	0.77	1.26	1.41	22.13	13.52	12.09	推荐	
300487	蓝晓科技	34.76	0.46	0.82	1.29	75.57	42.39	26.95	推荐	
002734	利民股份	15.50	0.83	0.68	0.91	18.67	22.79	17.03	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	止跌企稳	相对稳定
原油	延续上涨趋势	高位震荡
甲醇	呈现整体小幅上涨格局，华中地区上涨100元/吨	偏强运行
醋酸	窄幅下调	短期偏弱运行
DMF	主力厂家出厂报盘下调，弱勢整理	偏弱运行
DMC	延续涨势，涨幅200-700元/吨，均价指数上行300元/吨	4月有望延续强势，5月价格有可能回调
乙二醇	弱勢整理	短期内仍延续偏弱走势
甲烷氯化物	弱勢下行	短期内仍将延续弱勢
尿素	主产区报价跌幅20-50元/吨	窄幅调整
复合肥	行情稍有下滑	相对稳定
三聚氰胺	相对稳定	以挺价为主，高端报价或向低端修正
PVC	整体呈上涨趋势，涨幅150-180元/吨	延续强势，高位震荡

**【氟化工】**

品种	本周	展望
萤石	高位暂稳运行	价格有可能小幅调整
氢氟酸	延续弱勢格局	出现亏损，继续下跌空间有限，部分地区有小幅拉涨可能
制冷剂	R22/R23 持续走弱	继续延续弱勢运行

**【磷化工】**

品种	本周	展望
磷矿石	稳中趋弱，市场看空心态明显	价格下行已成定局，预计高品位下滑50元/吨左右，低品位下滑10~20元/吨
一铵/二铵/黄磷	一铵回暖、二铵稳中转弱、黄磷继续下调	一铵相对稳定、二铵预计下调50元/吨、黄磷继续承压

**【聚氨酯】**

品种	本周	展望
环氧丙烷	上推受限，华东主流价10900-11000元/吨	窄幅调整，幅度100-300元/吨
软泡聚醚	窄幅推涨，华东地区主流商谈11100-11200	上涨空间有限

	元/吨	
硬泡聚醚	小幅上扬, 华东地区主流商谈 10500-10550 元/吨	上涨空间有限
TDI	偏弱运行, 华东 TDI 含税 14500-15000 元/吨附近	窄幅上移约 100-500 元/吨
聚合 MDI	涨跌互现, 华东万华 PM200 报盘 18300-18500 元/吨附近	窄幅波动, 价格上调 300-800 元/吨
苯胺	宽幅下跌, 华东主流价参考 5800 元/吨	偏弱震荡, 价格波动在 100-150 元/吨
己二酸	偏弱整理, 华东主力货源报价 8100-8300 元/吨	偏弱振荡运行, 幅度在 100-200 元/吨
纯 MDI	窄幅波动, 华东市场现货报盘 24300-24800 元/吨	窄幅波动, 价格波幅在 300-500 元/吨
DMF	盘整运行, 华东地区主流价格参考 4700-4800 元/吨	预计弱势整理, 幅度 50-200 元/吨
丁酮	承压下跌, 主流市场价 7433 元/吨	震荡整理, 变化在 50-200 元/吨
BDO	弱势盘整	窄幅整理, 幅度 50-100 元/吨

### 【氯碱】

品种	本周	展望
原盐	整体维稳	有下调趋势, 预计幅度 3-5 元/吨
电石	持稳观望, 宁夏地区主流价 3050-3150 元/吨为主	偏稳运行
液氯	供应减少, 创下年度最高价格	调整范围在 300-600 元/吨
盐酸	高价盘整	调整幅度 30-50 元/吨
纯碱	上调 50/吨左右	高位走稳
烧碱	价格重心下移	弱势整理
PVC	重心上移, 涨幅在 150-180 元/吨左右	高位震荡运行

### 【化纤】

品种	本周	展望
PX	震荡上行, CFR 中国周均价为 1045.71 美元/吨	窄幅震荡, 预计上涨 0-10 美元/吨
PTA	先涨后跌, 华东市场周均价 6595.71 元/吨	偏强震荡, 预计上涨 50-100 元/吨
聚酯切片	震荡上行, 半光切片主流价 7900 元/吨	震荡偏强, 涨幅在 100-200 元/吨
涤纶短纤	小幅上涨, 华东地区主流参考价 9000 元/吨左右	窄幅偏暖震荡, 涨幅在 100-200 元/吨
涤纶长丝	稳中有涨, POY150D 主流价 9150 元/吨	易涨难跌, 涨幅在 200-300 元/吨
己内酰胺	坚挺运行, 华东主流商 14200-14400 元/吨	窄幅整理
PA6	整理运行, 华东主流商 15200-15500 元/吨	仍将稳定整理
丙纶	市场整理运行	震荡整理, 幅度 100-300 元/吨
氨纶	淡稳整理, 氨纶 20D 主流参考价 39000-42000 元/吨	小幅调整, 幅度在 300-500 元/吨附近
丙烯腈	持续上涨	有上涨趋势

### 【维生素】

品种	本周	展望
----	----	----

VA	重心下调, 含税报价在 285-295 元/公斤	有上涨空间, 幅度 5-10 元/公斤左右
VC	弱势稳定, 食品级 24-29 元/公斤, 饲料级 23-25 元/公斤, 医药级在 50-55 元/公斤	窄幅整理
VE	趋稳运行, 40-42 元/公斤左右	维稳在 40-43 元/公斤左右

**【农药】**

品种	本周	展望
草甘膦	横盘整理, 主流成交 2.4-2.45 万元/吨	有下滑可能
草铵膦	价格维稳, 实际成交至 14 万元/吨	稳定整理
麦草畏	价格稳定, 98%原粉实际成交 9.2-10 万元/吨	维持弱势整理
吡虫啉	市场疲软, 主流报价 16 万元/吨	弱势整理
高效氯氟氰菊酯	价格平稳, 原药 35.5 万元/吨	高位整理
联苯菊酯	价格下跌, 主流成交价 36 万元/吨	有下滑可能
氯氟菊酯	小幅下滑, 主流成交价 12.2-12.5 万元/吨	有下滑可能
毒死蜱	价格稳定, 主流报价 4.55-4.6 万元/吨	稳定整理
代森锰锌	市场稳定, 90%原粉上海港 2.15 万元/吨	不排除价格下调可能
多菌灵	价格稳定, 98%白色 3.7-3.8 万元/吨	仍将维持盘整
百菌清	价格稳定, 主流成交价格 55000-60000 元/吨	维持稳定

**【钛白粉】**

品种	本周	展望
金红石型	持续稳定, 报价在 15500-16800 元/吨	强势整理
锐钛型	价格平稳, 报价在 13500-13800 元/吨	强势整理

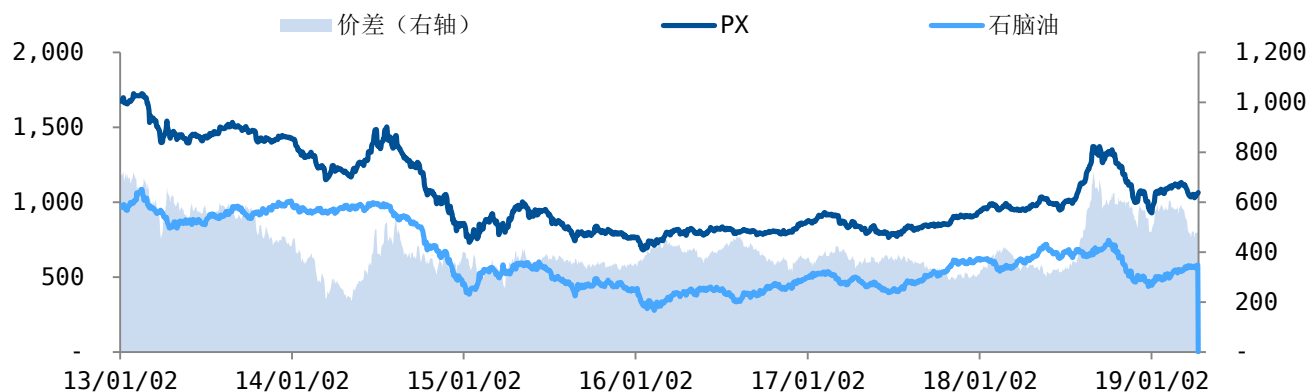
化工产品涨幅排行榜（截至4月12日）

	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	459.24	元/吨	428.35%	284.56%
	2	环己酮	11067	元/吨	9.57%	31.62%
	3	丙烯酸	8350	元/吨	5.70%	-1.18%
	4	维生素 VA	310	美元/桶	5.08%	-31.72%
	5	磷酸氢钙	1737	元/吨	3.52%	-11.60%
	6	PX (CFR 中国)	1064.33	元/吨	3.40%	12.22%
	7	氯化铵	718	美元/百万英热单位	3.16%	-1.24%
	8	液化气	4350	元/吨	2.74%	8.05%
	9	电石法 PVC	6602.3	元/吨	2.60%	3.35%
	10	丁基橡胶	16650	元/吨	2.46%	-2.20%
跌幅	1	固体烧碱	2814	元/吨	-8.28%	-30.02%
	2	苯胺	5710	元/吨	-8.20%	2.51%
	3	盐酸	91.1	元/吨	-6.66%	13.52%
	4	三氯甲烷	3050	元/吨	-4.69%	2.18%
	5	液体烧碱	813	元/吨	-4.13%	-18.46%
	6	DMF	4800	元/吨	-3.52%	4.92%
	7	国内天然气	3741	元/吨	-3.46%	-29.76%
	8	维生素 VC	28	元/吨	-3.45%	-12.50%
	9	二氯甲烷	3110	元/吨	-2.96%	1.97%
	10	PTFE 悬浮中粒	51000	元/吨	-2.86%	-17.74%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

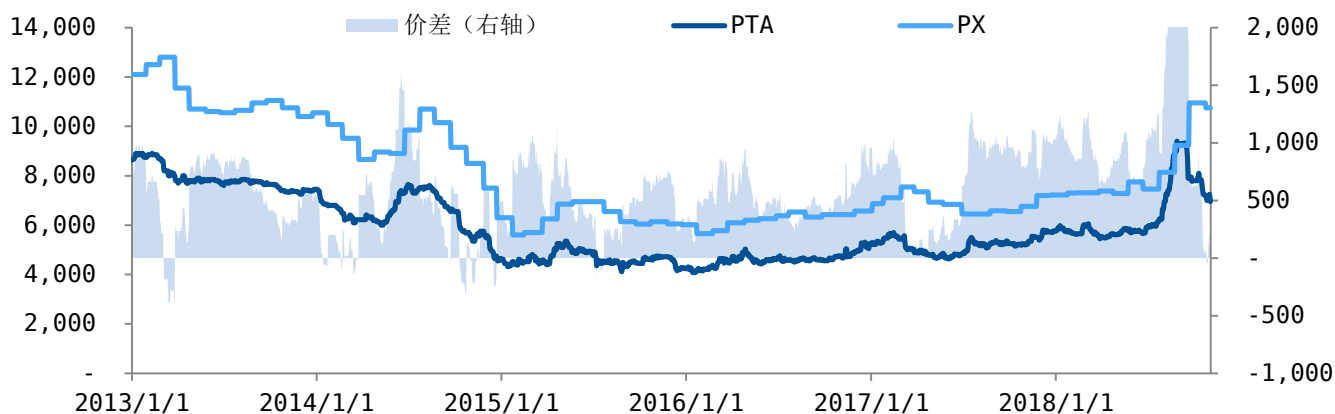
## 主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



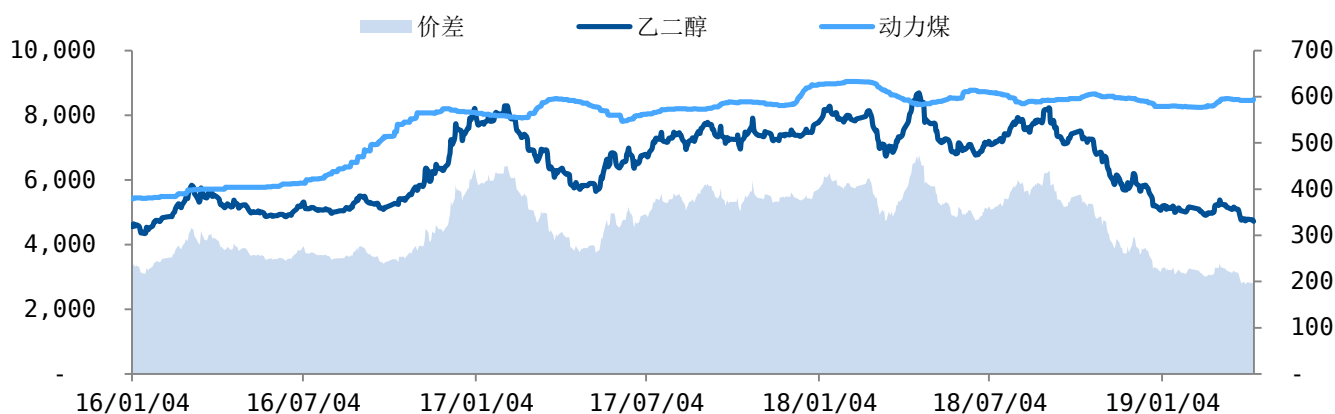
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



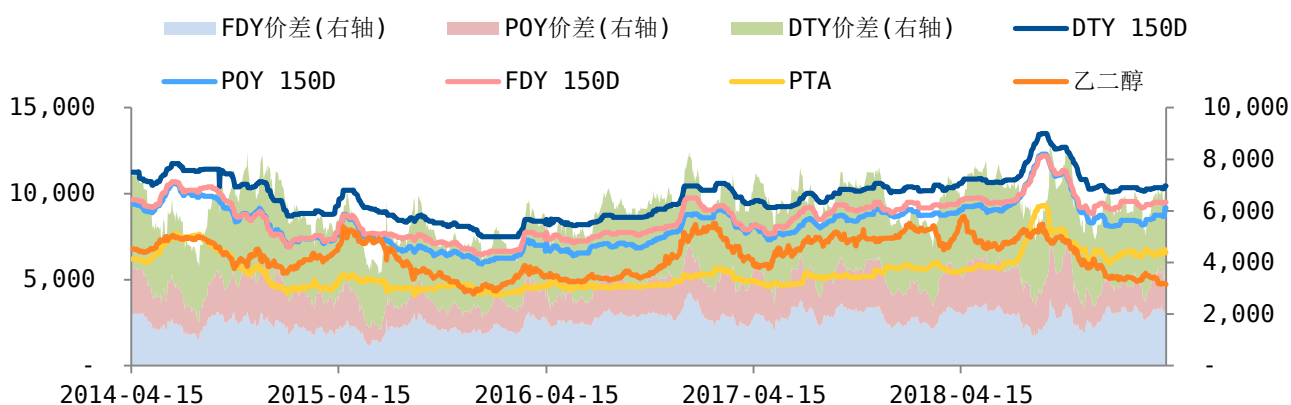
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



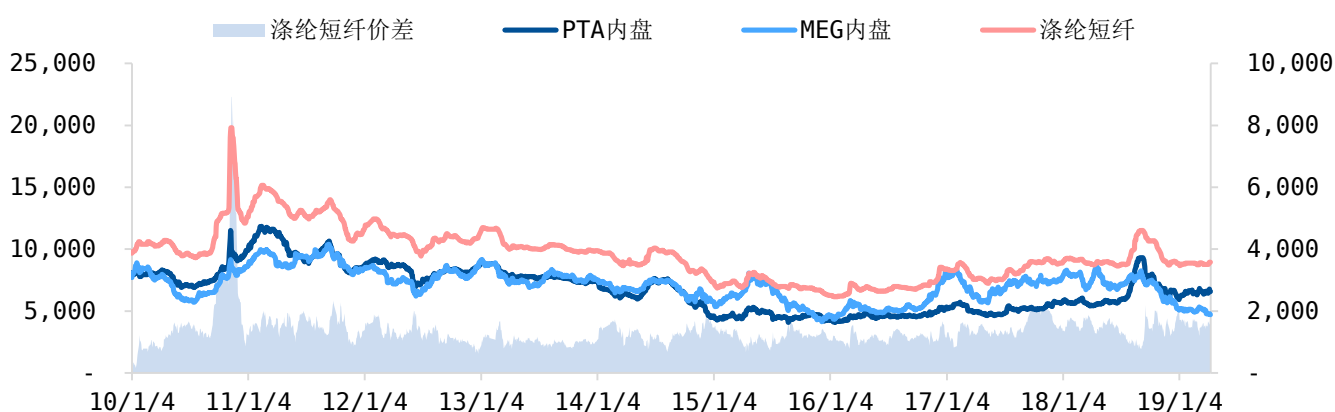
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



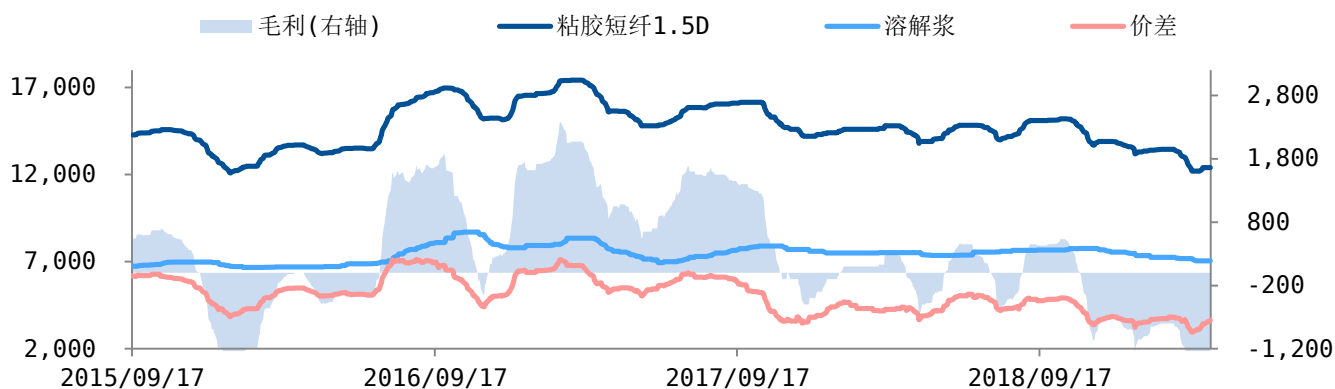
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



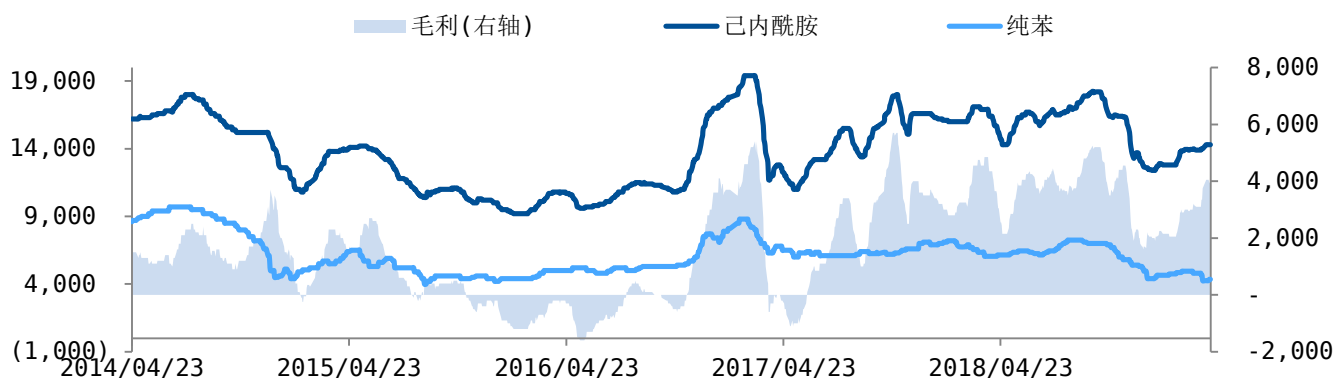
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



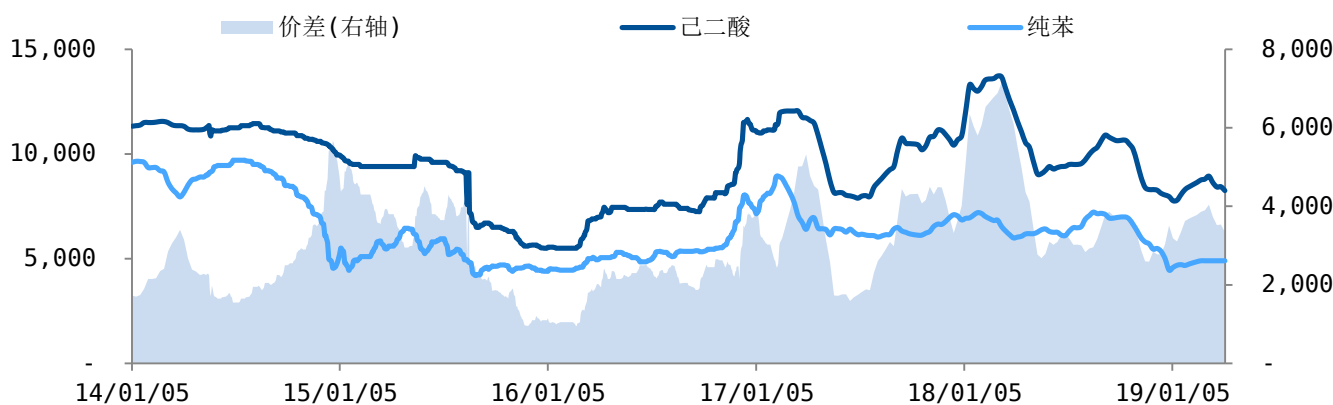
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



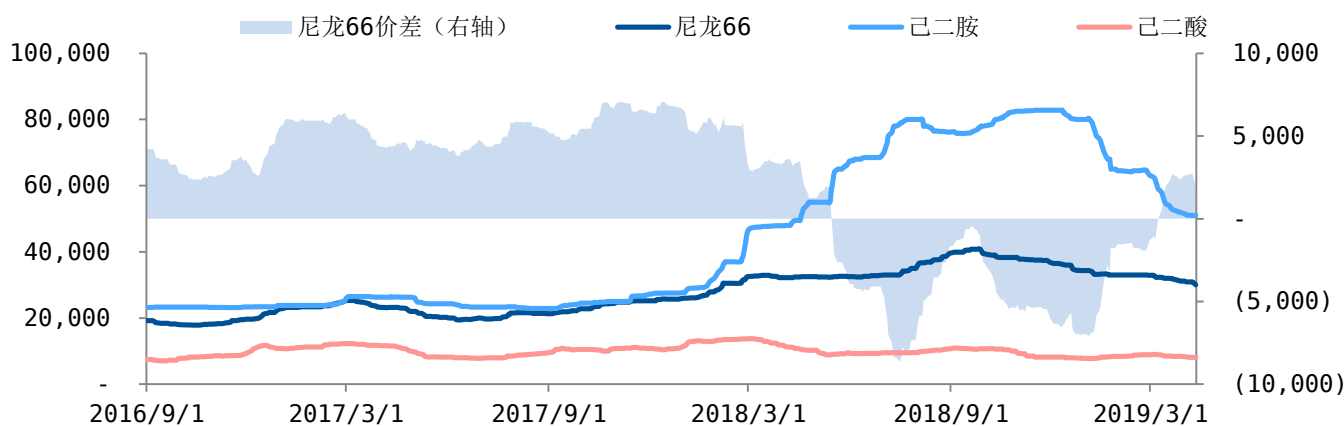
资料来源：民生证券研究院整理

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

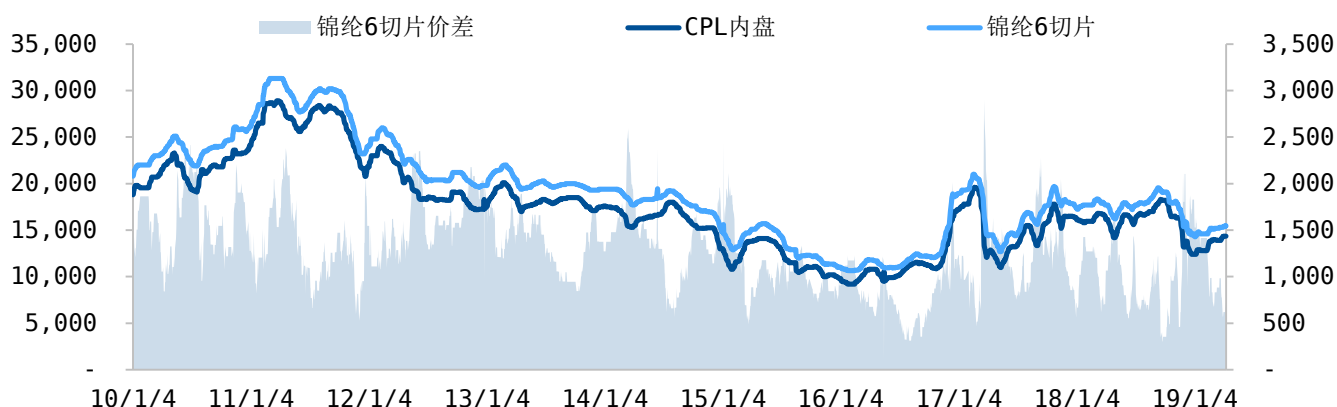
图 9：尼龙 66 价格及价差走势



资料来源：民生证券研究院整理

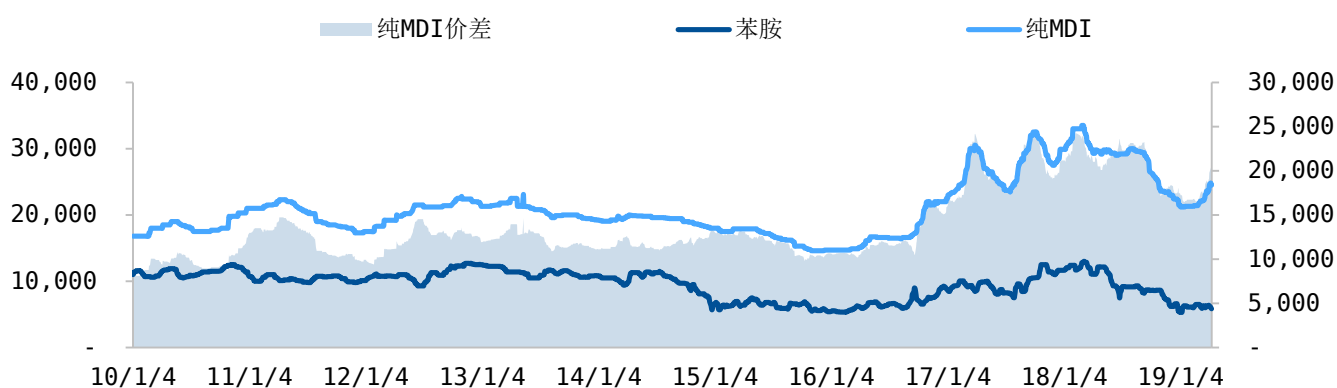


图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



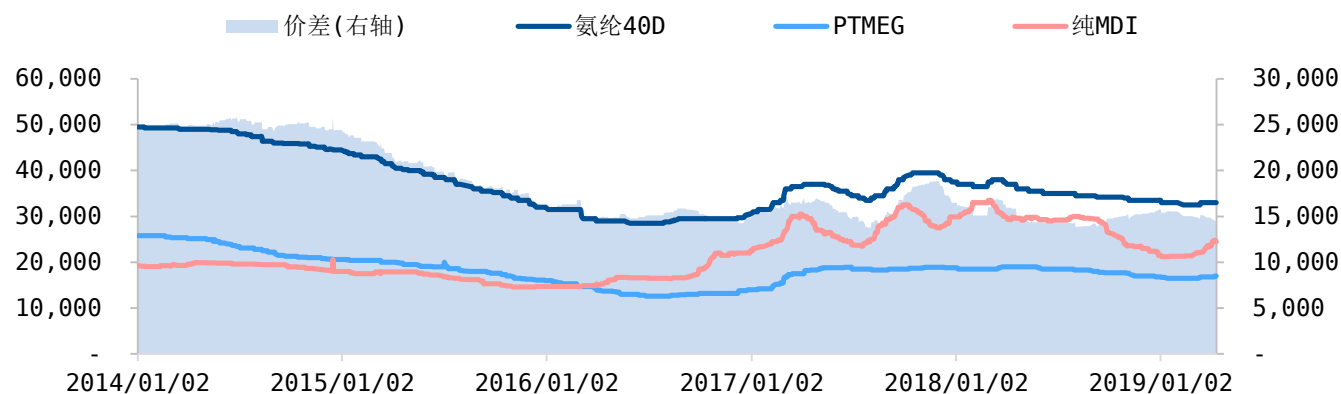
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



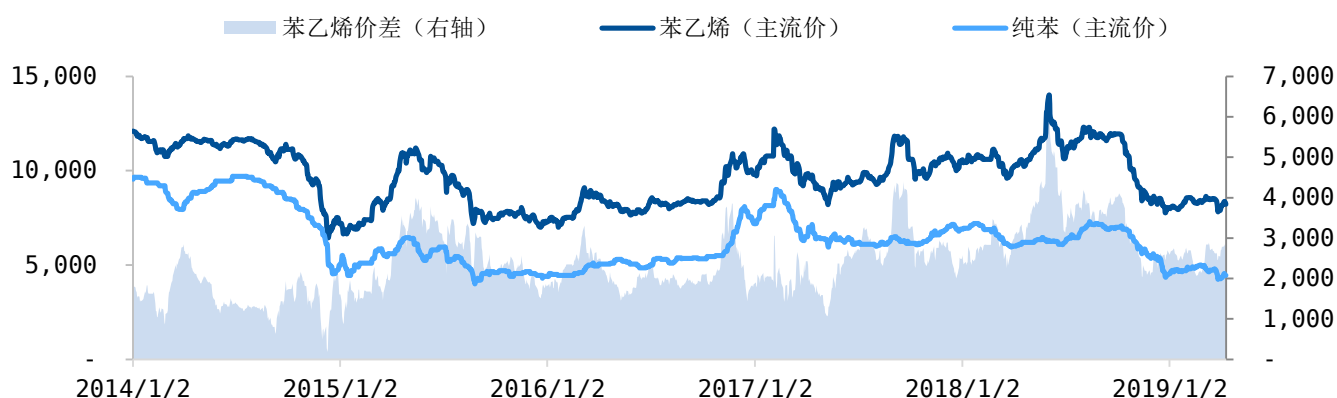
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



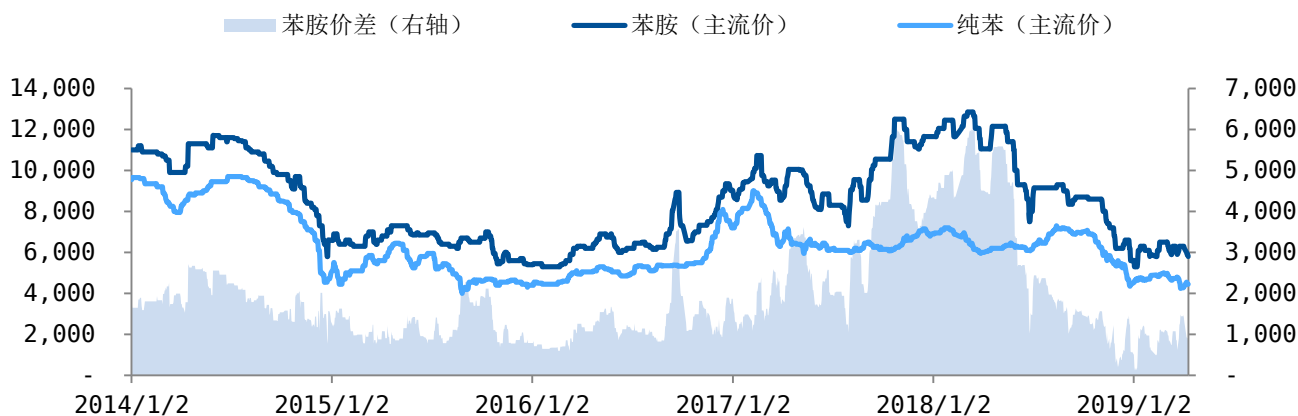
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



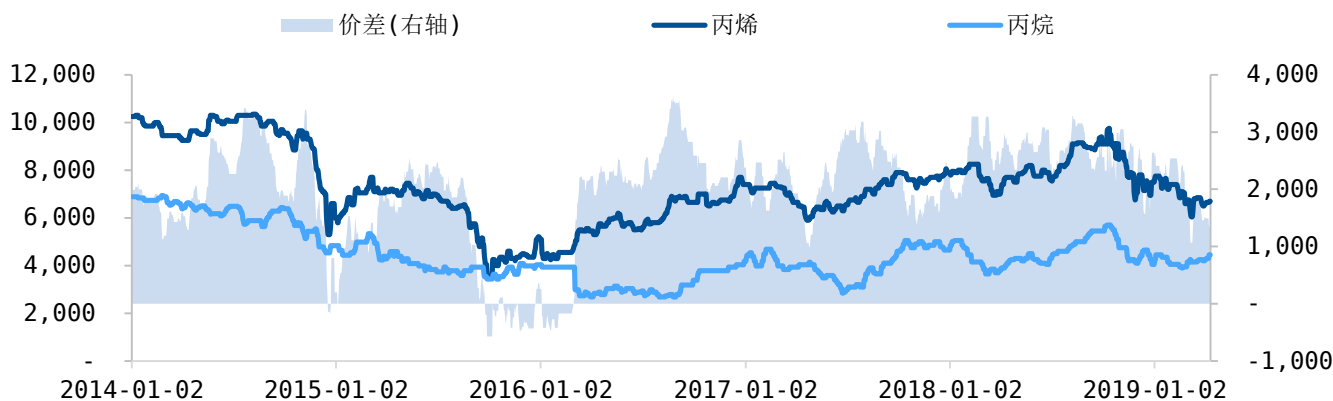
资料来源: 民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



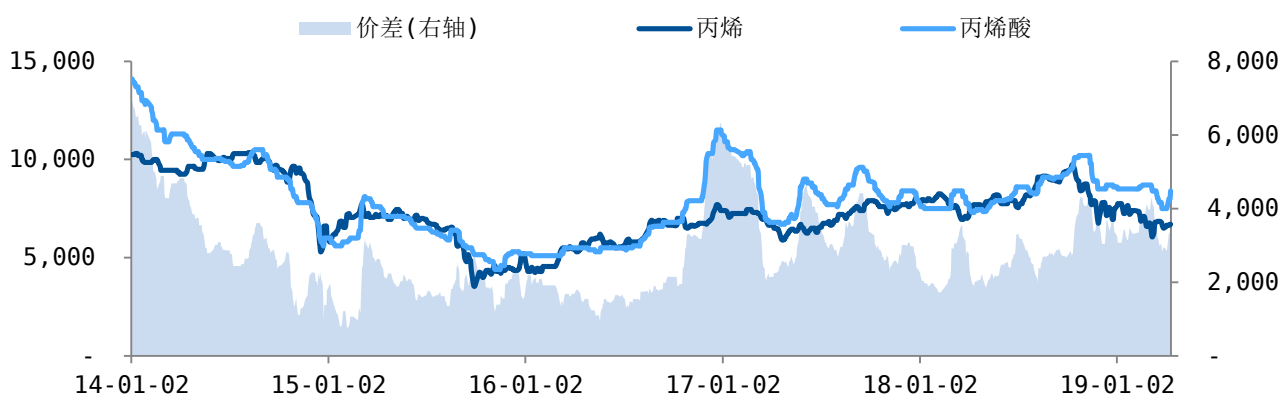
资料来源: 民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



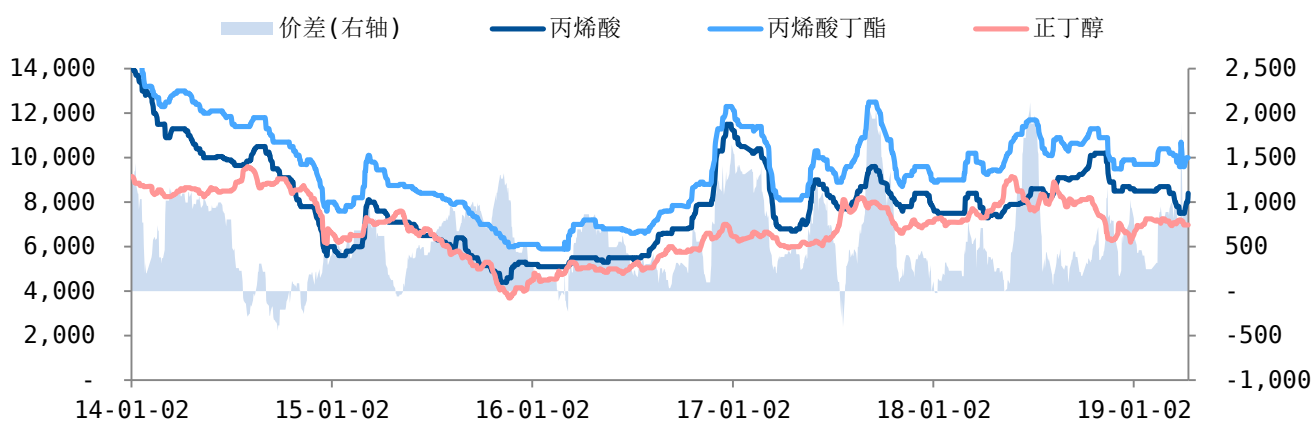
资料来源: 民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



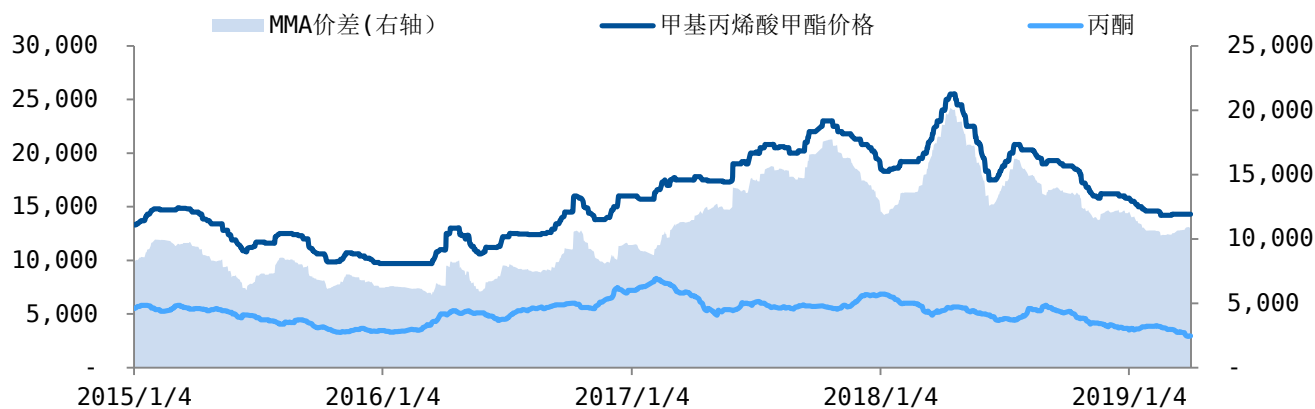
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



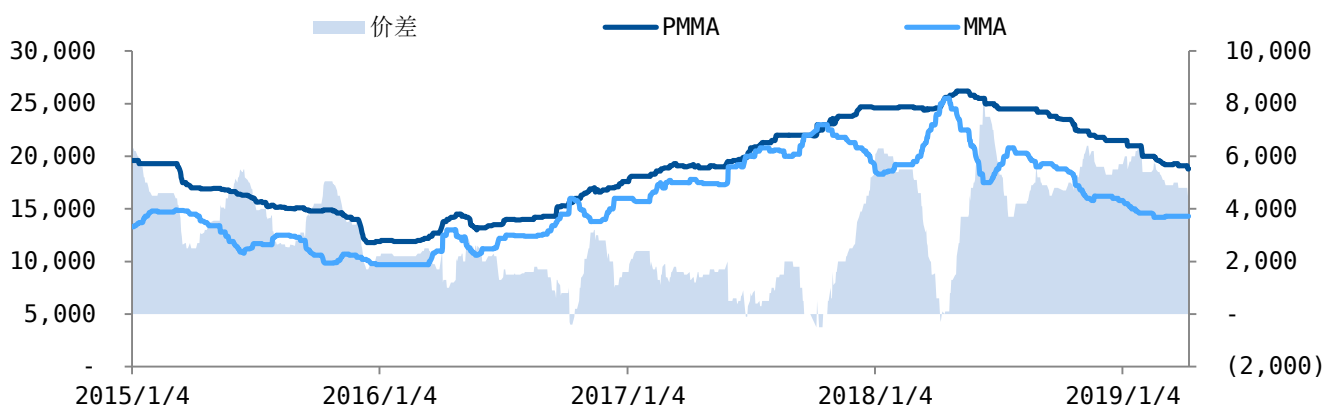
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



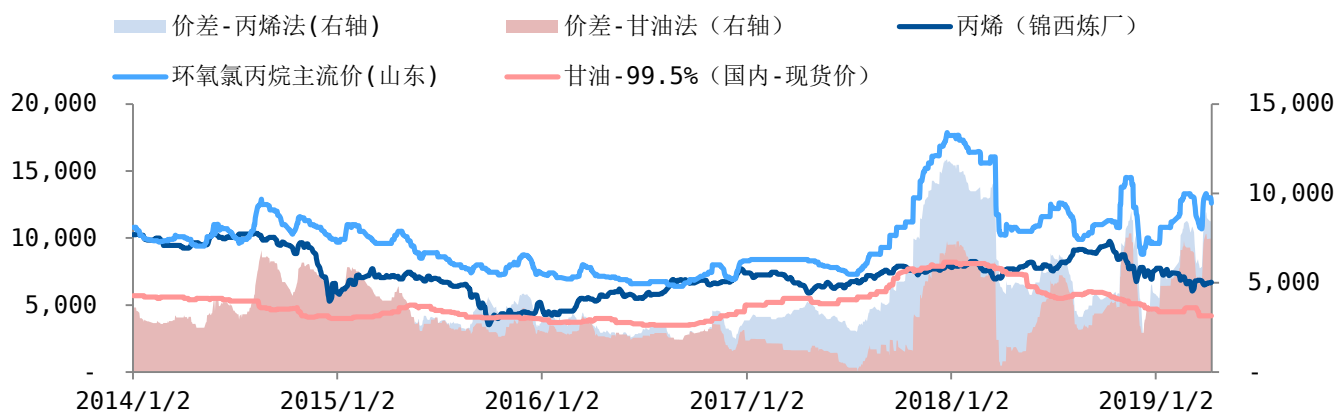
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



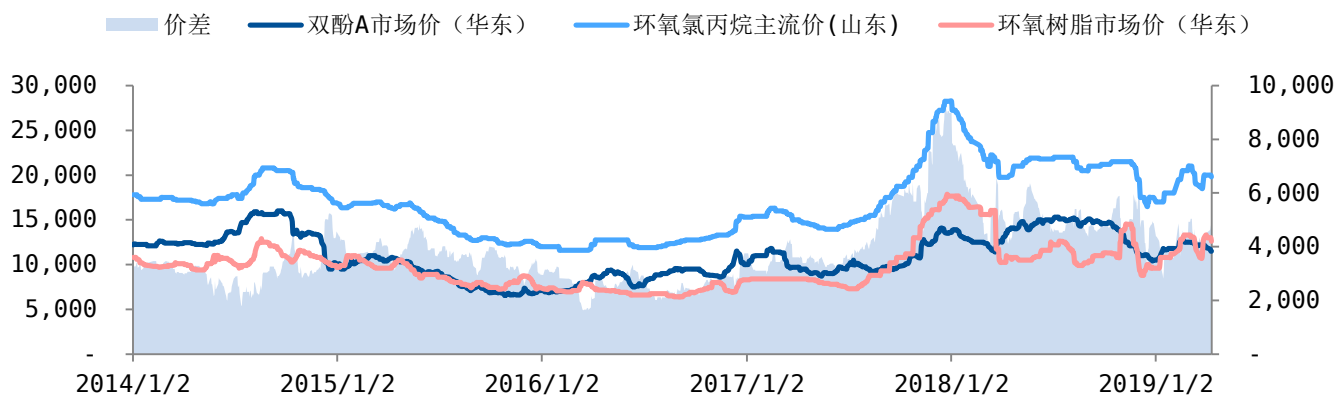
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



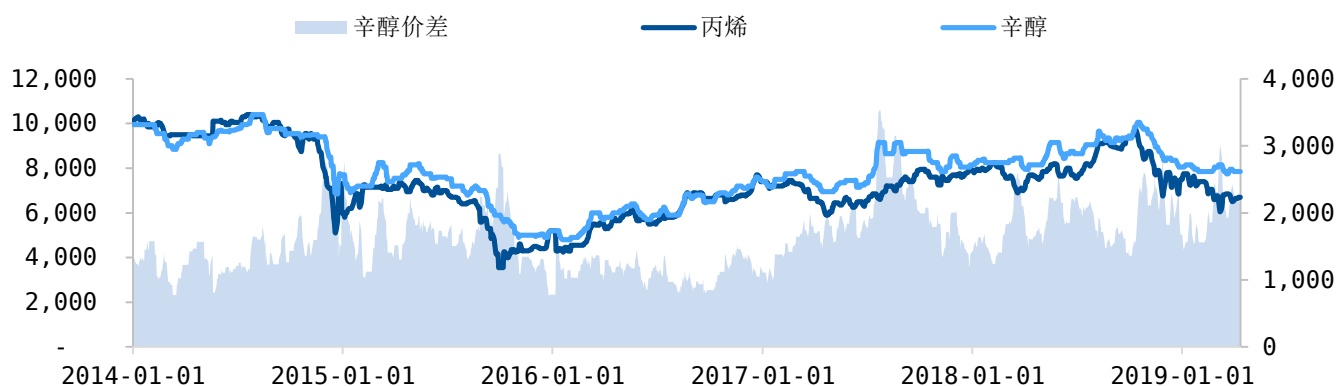
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



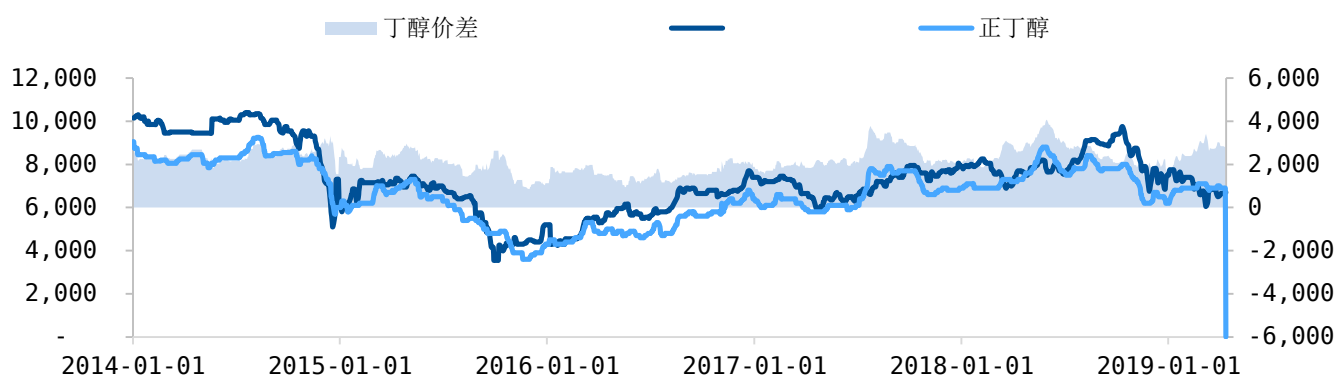
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



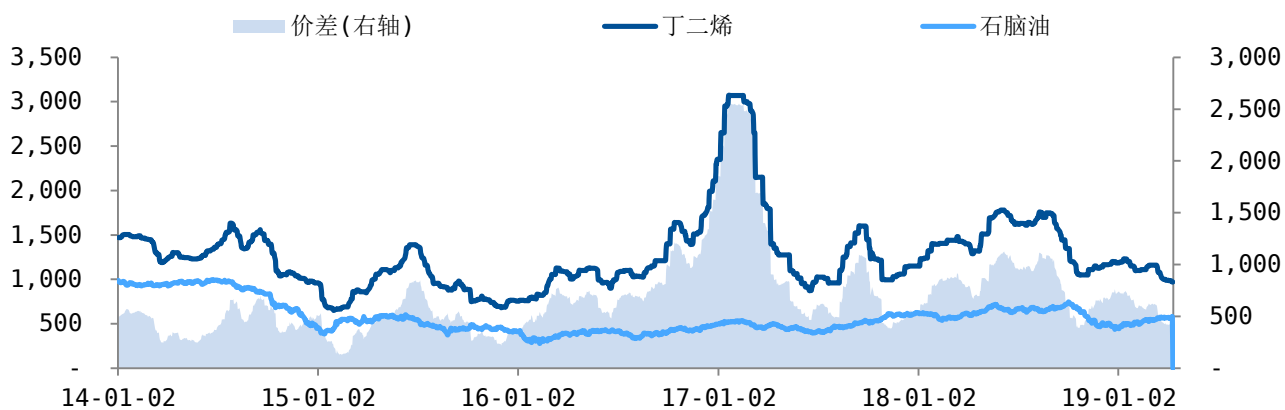
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



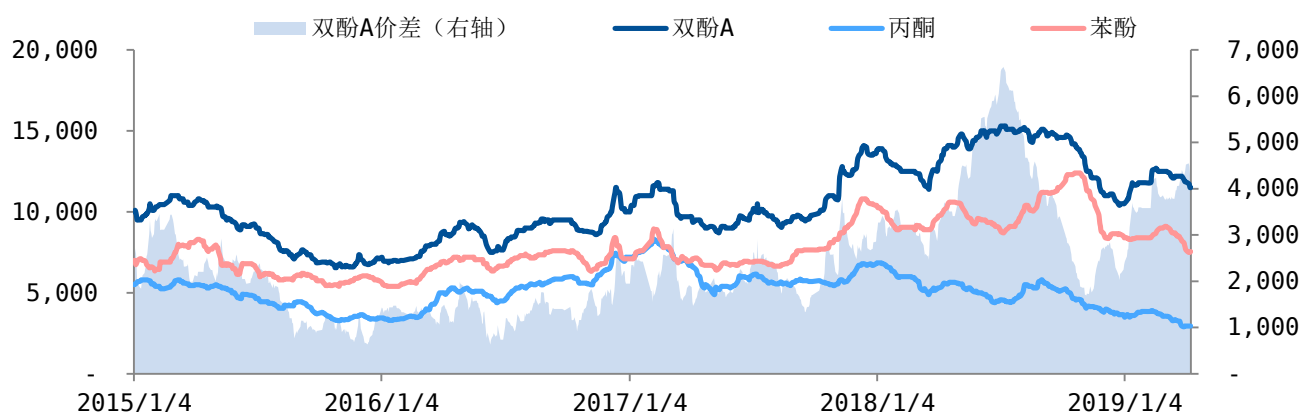
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



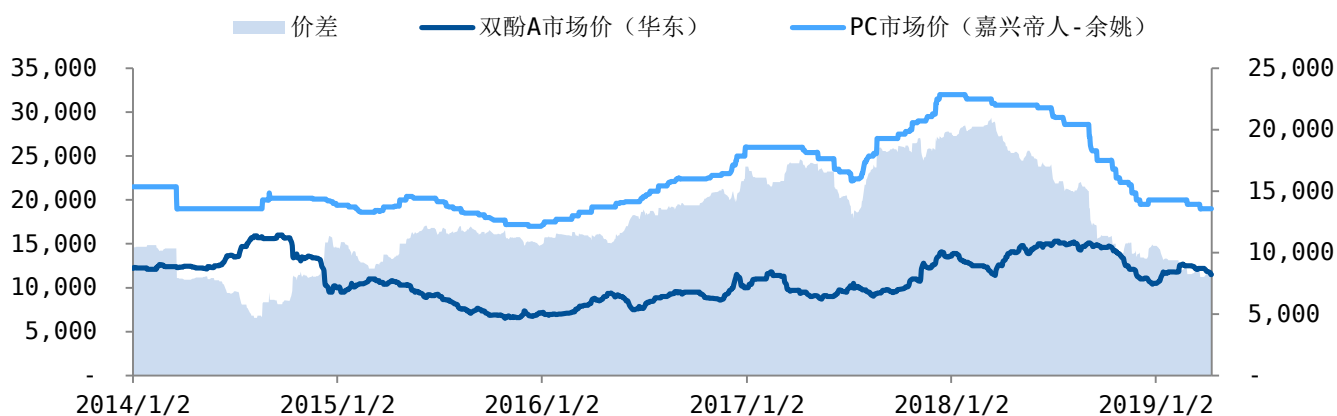
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



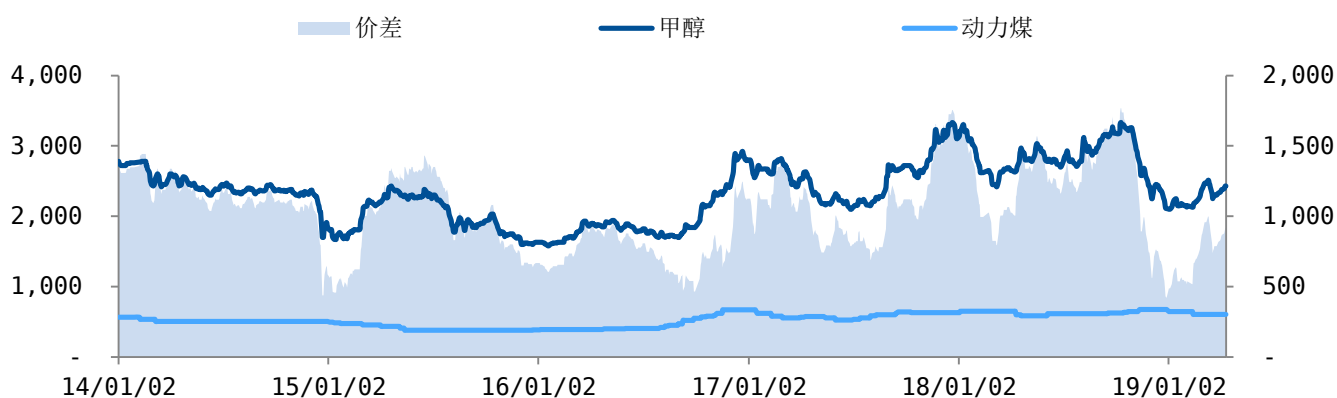
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



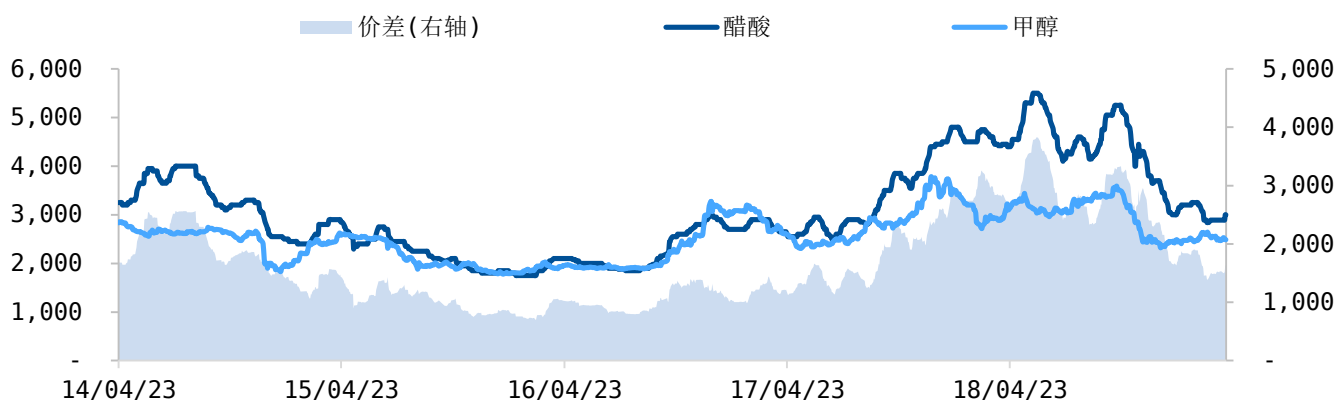
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



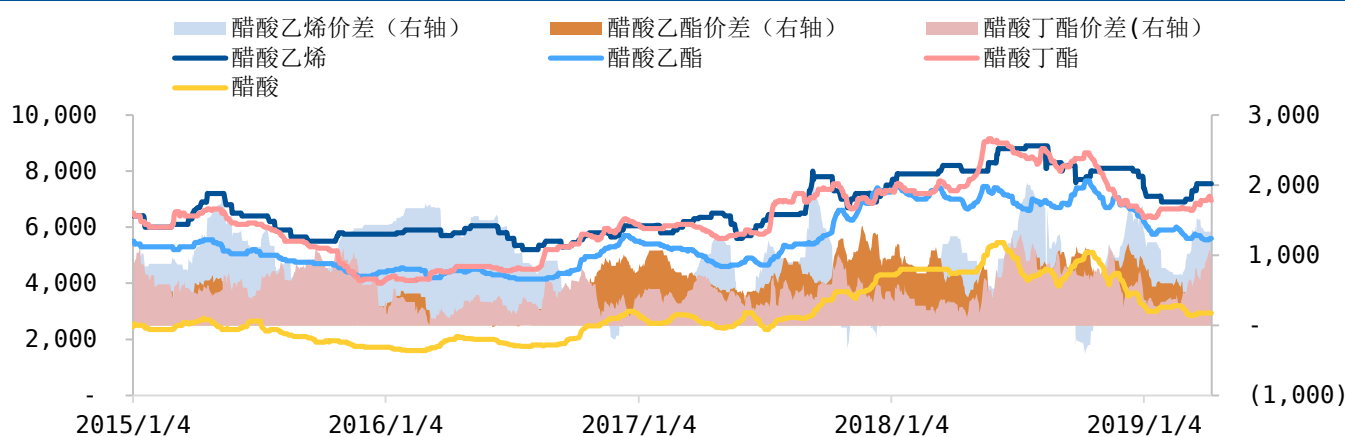
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



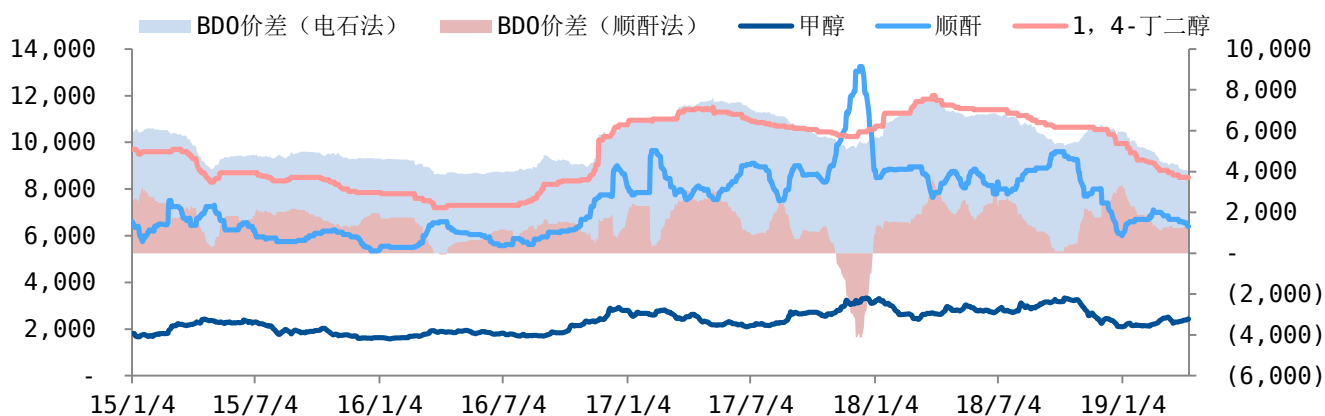
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



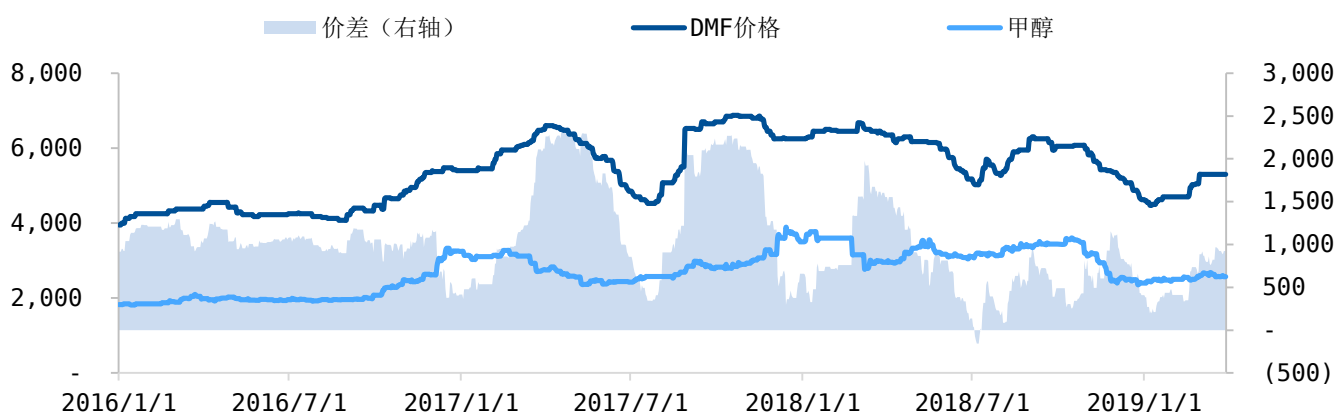
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



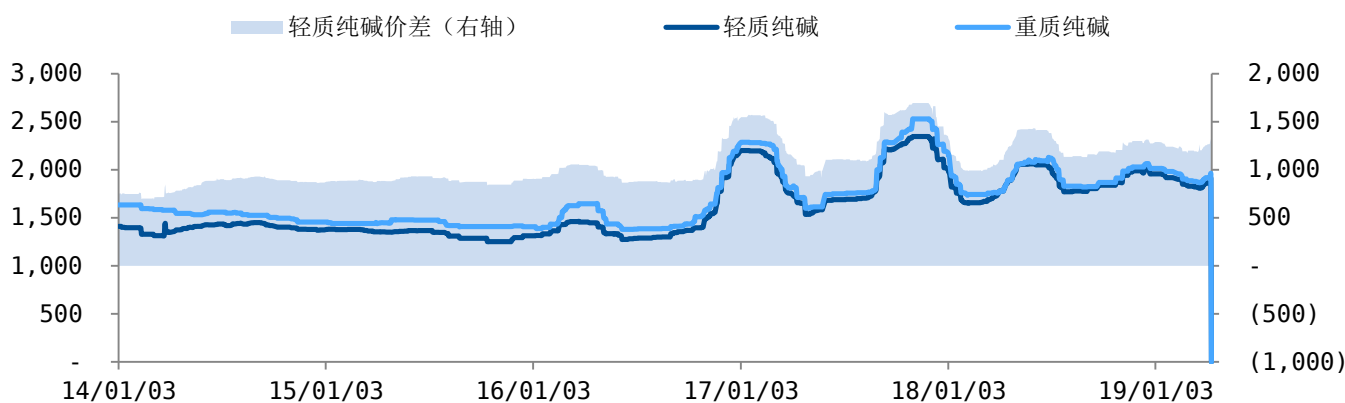
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



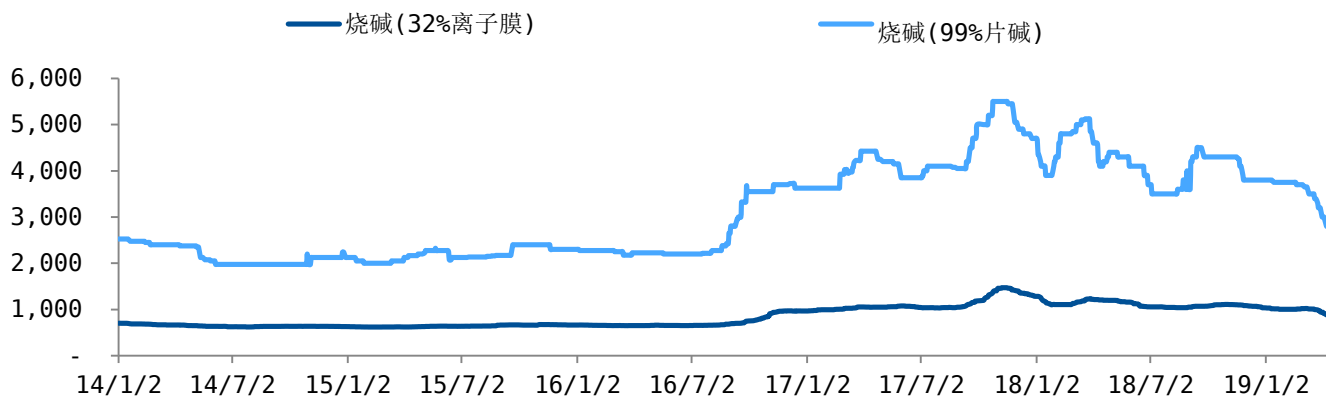
资料来源: 民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

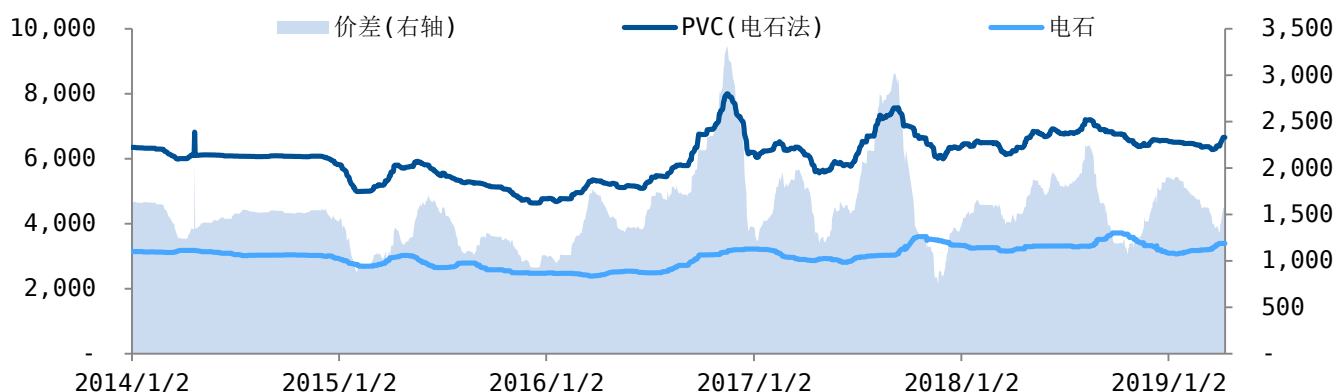
图 33: 烧碱价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

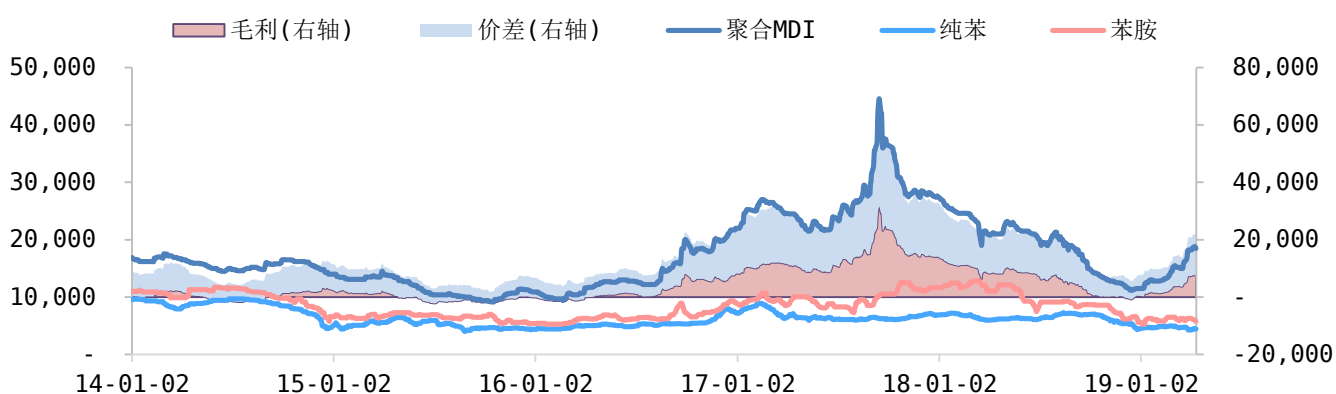


图 34: PVC 价格及价差走势



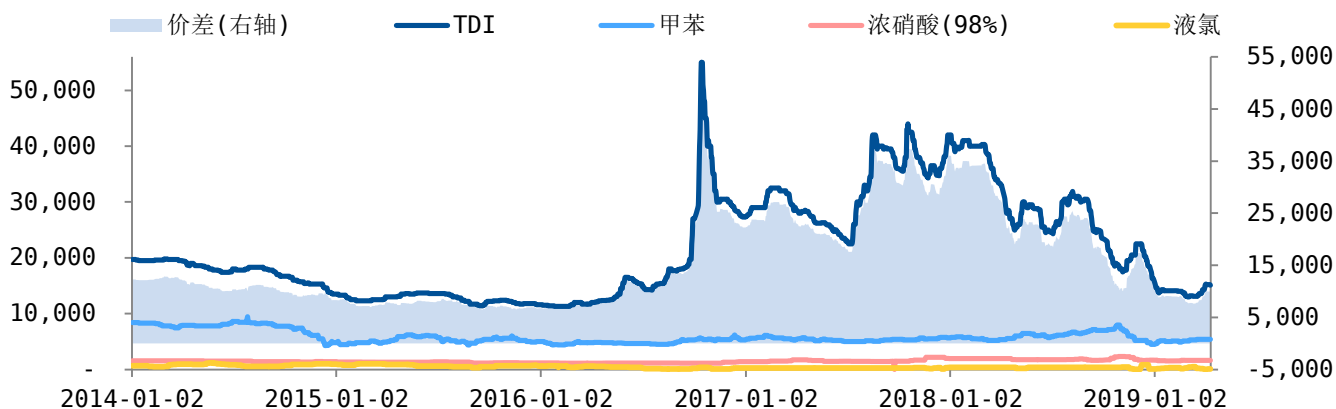
资料来源: 民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



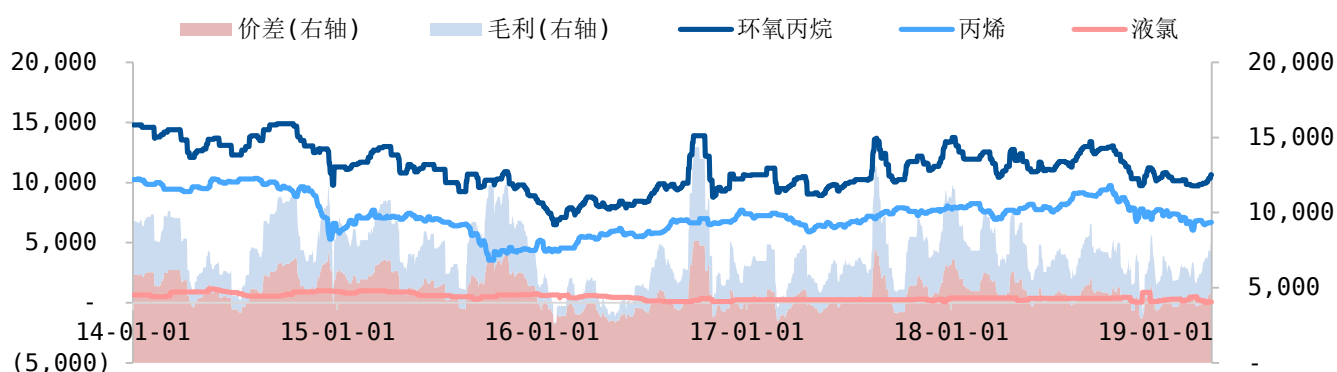
资料来源: 民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



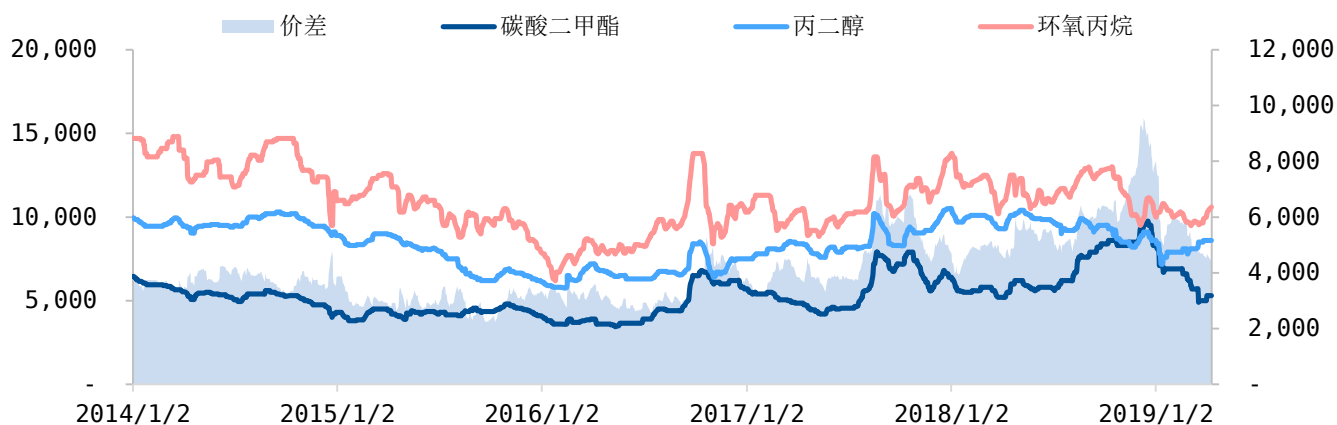
资料来源: 民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



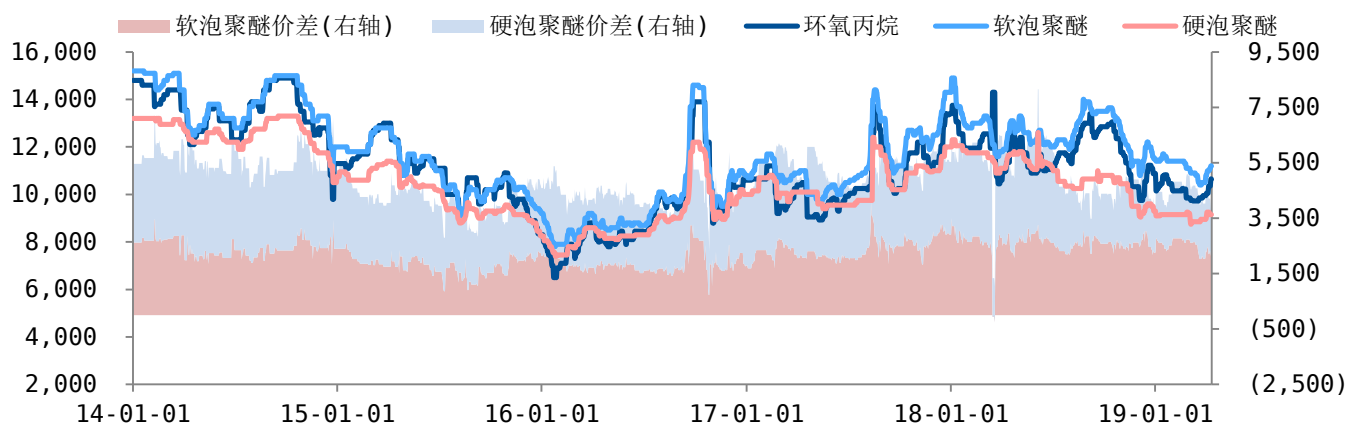
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



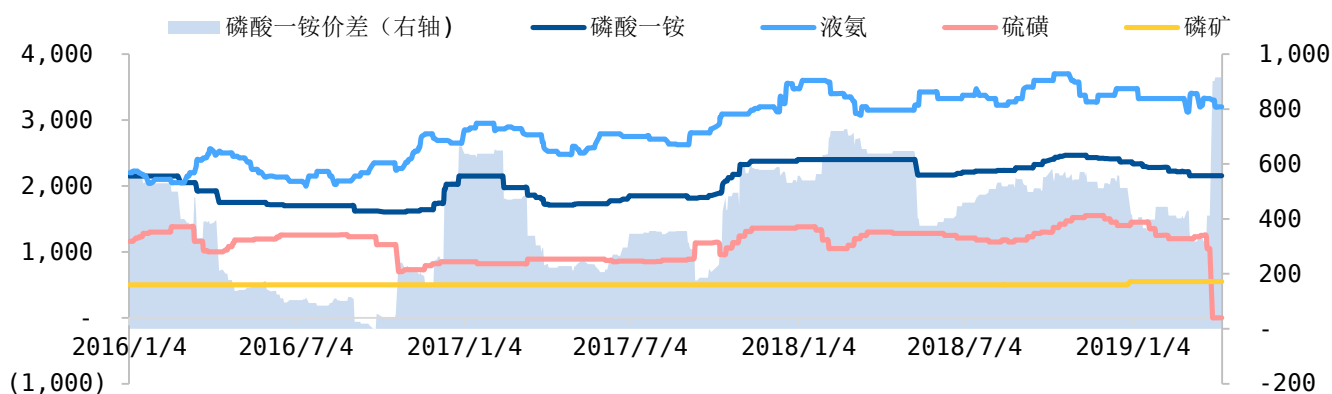
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



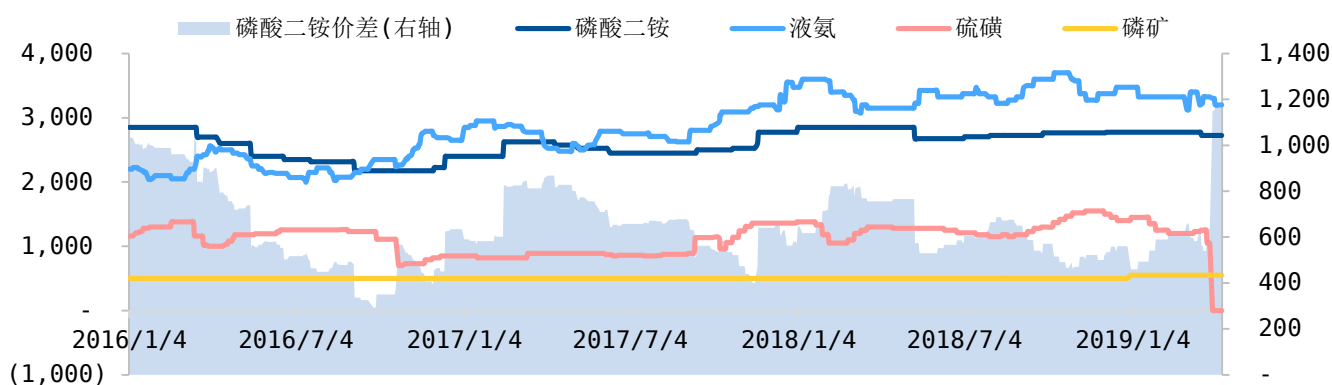
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



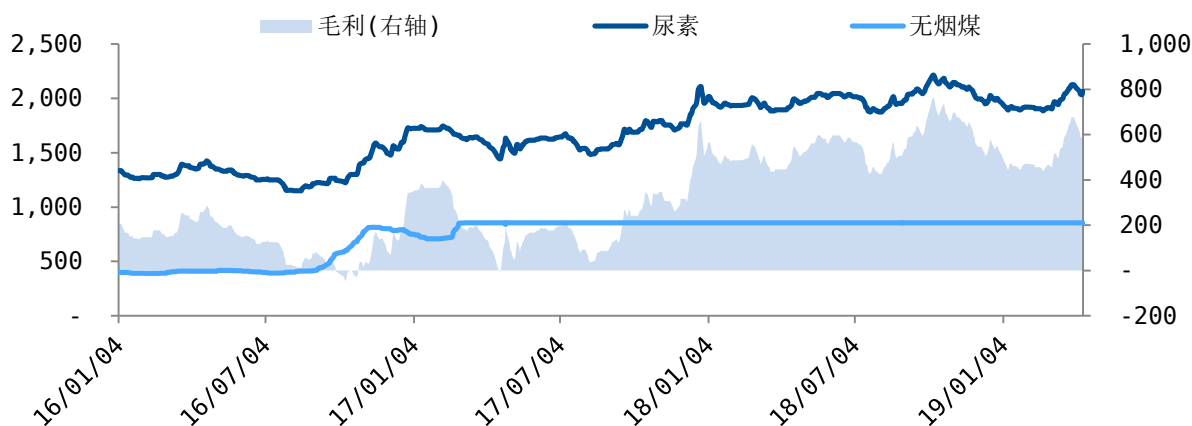
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



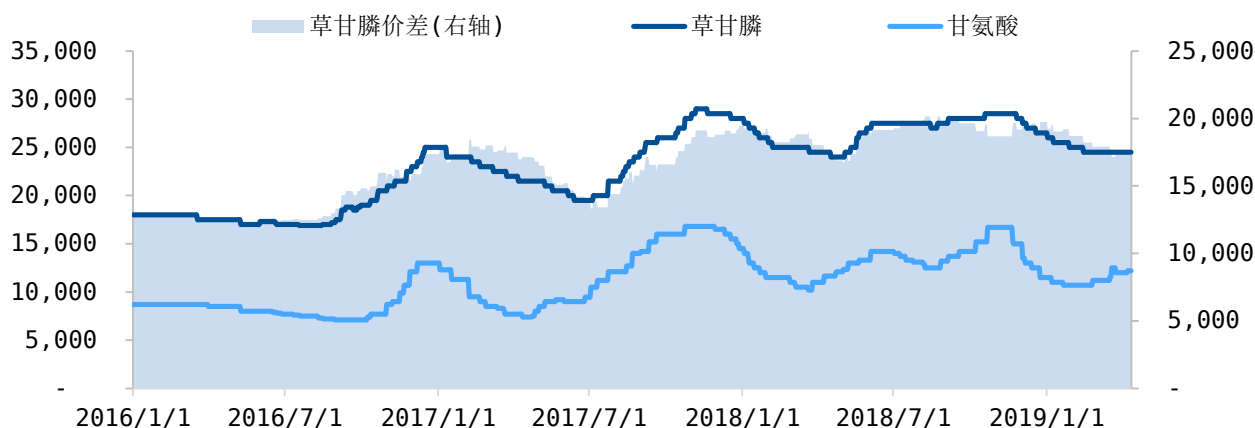
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



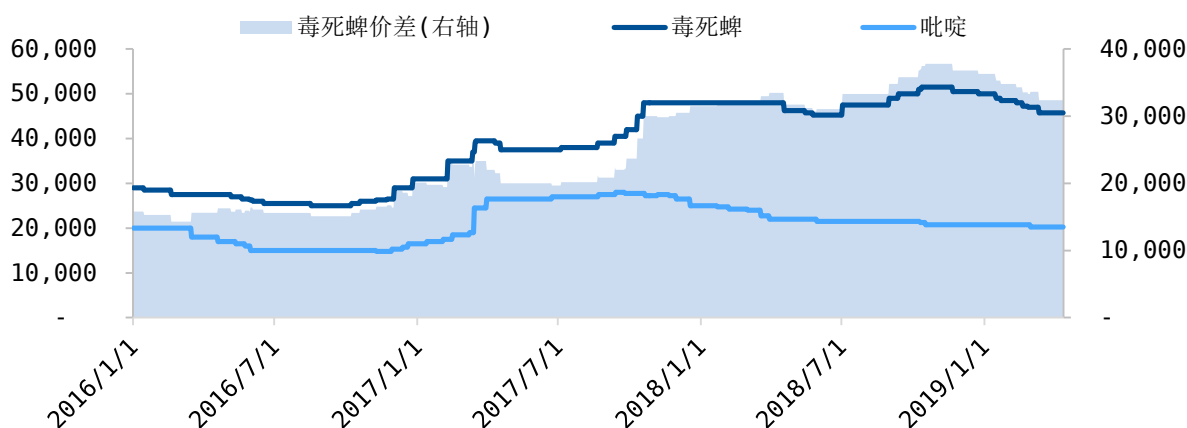
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



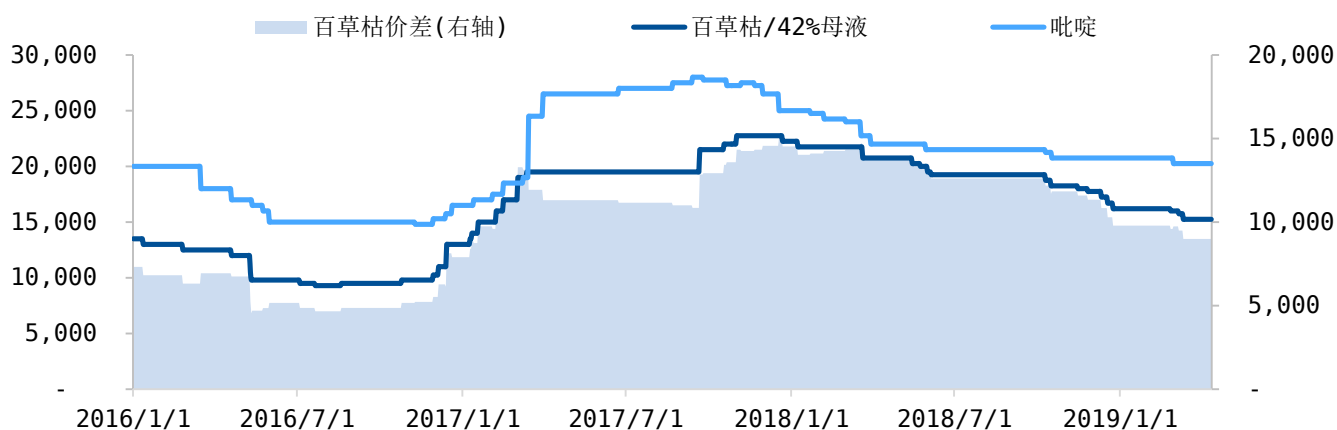
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



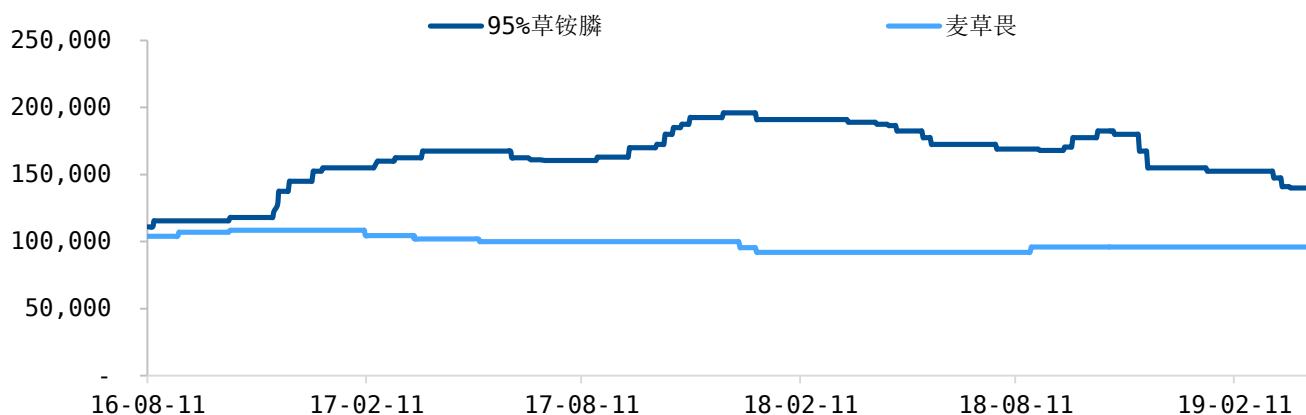
资料来源: 民生证券研究院整理

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



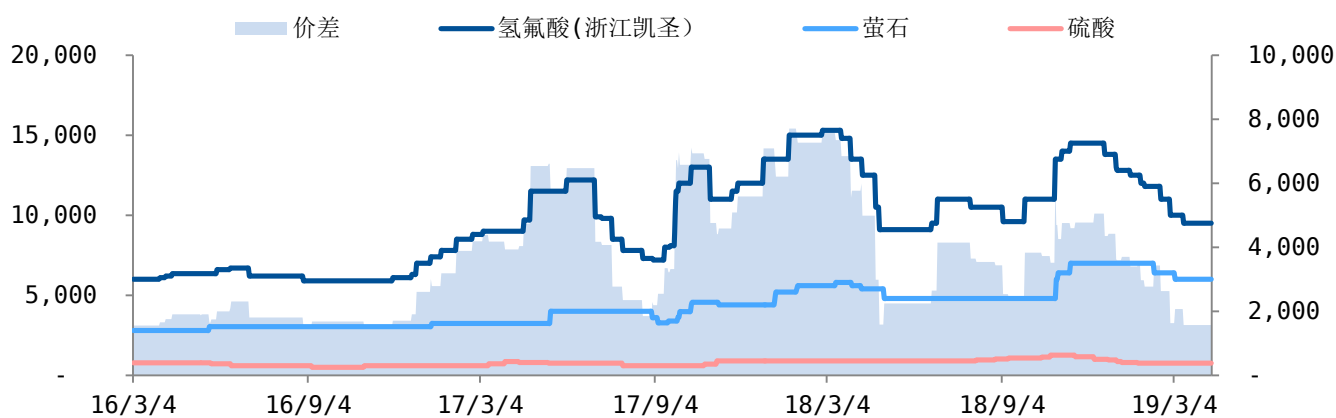
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



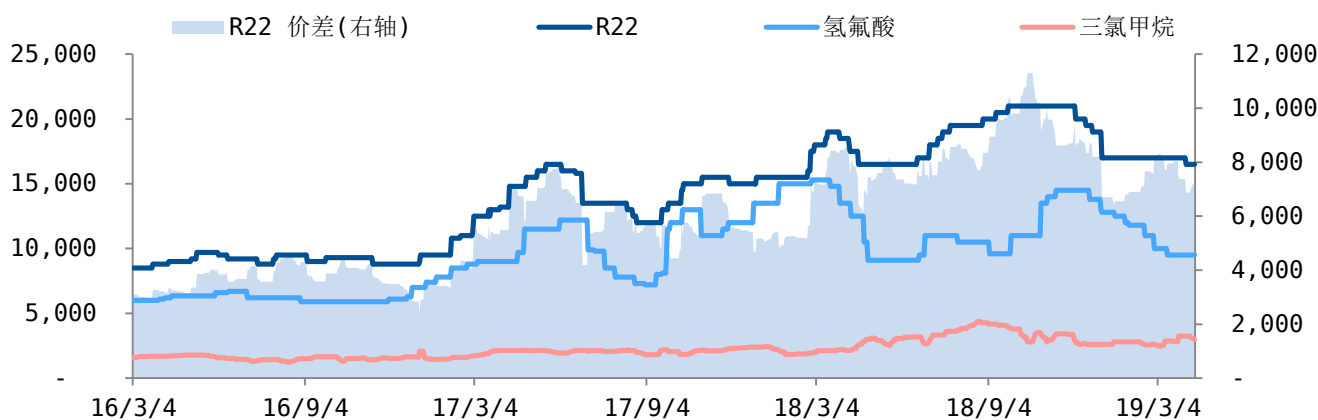
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



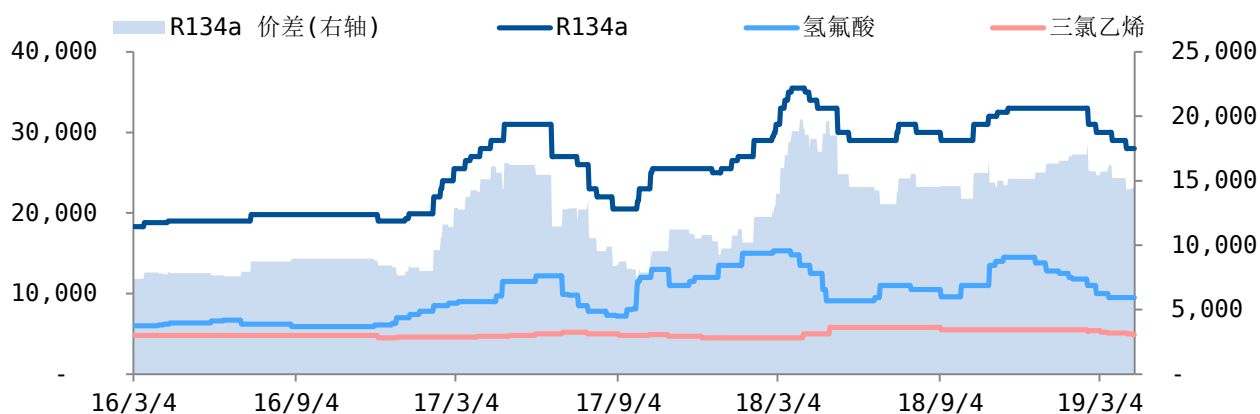
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



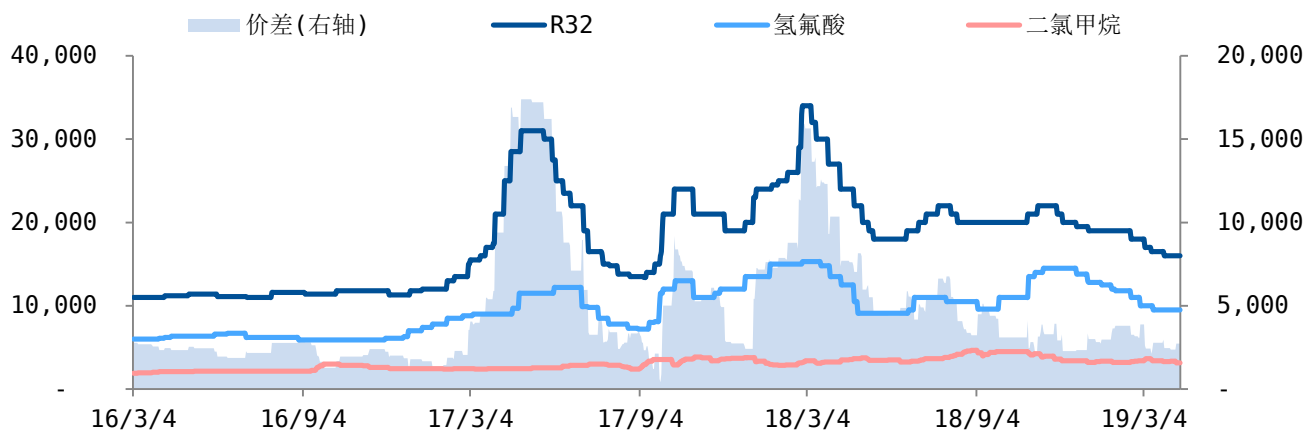
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



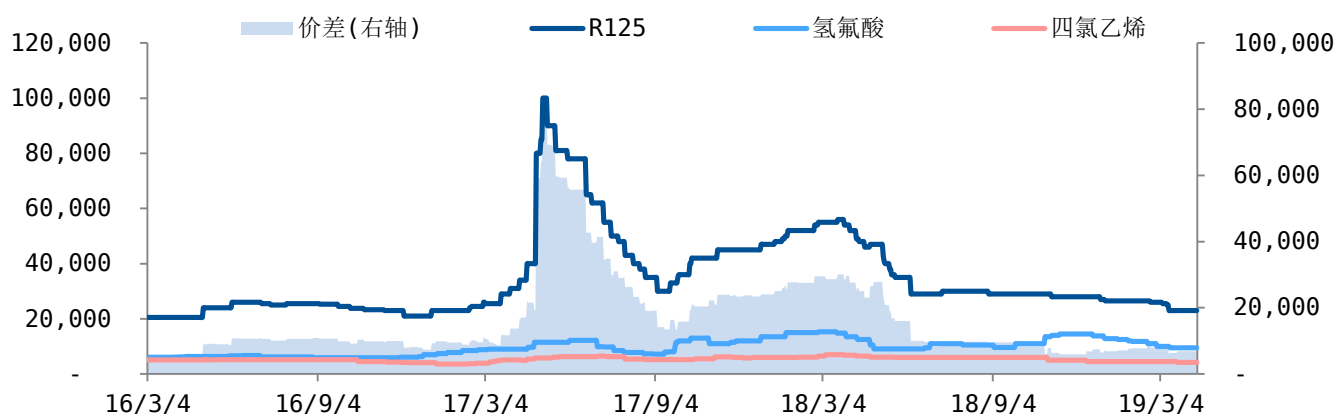
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



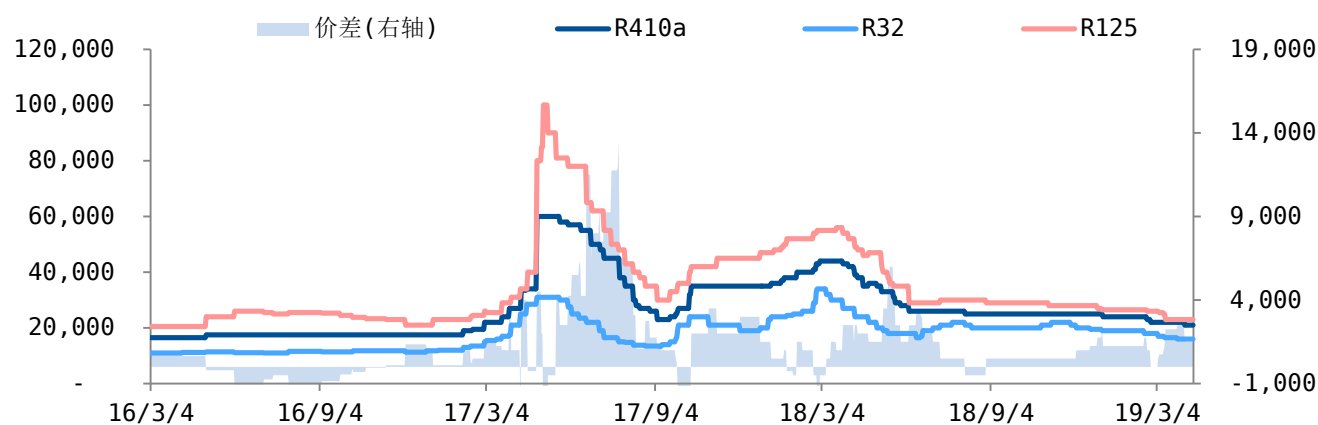
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



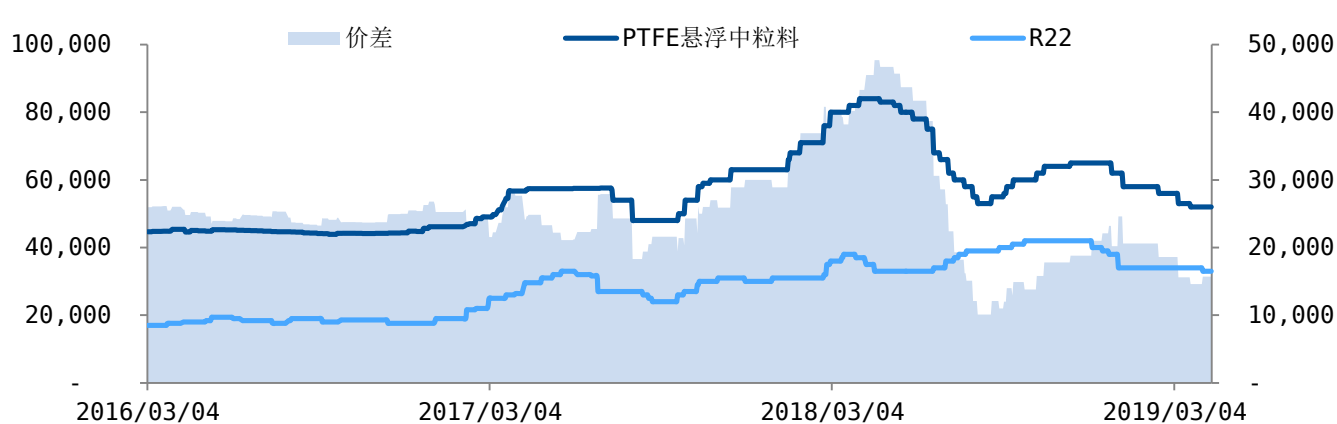
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



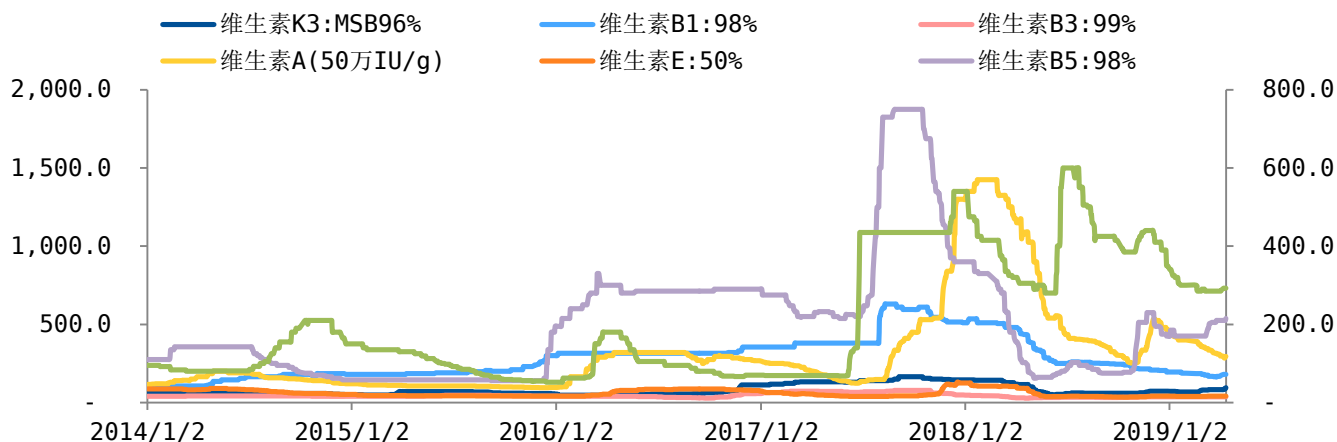
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



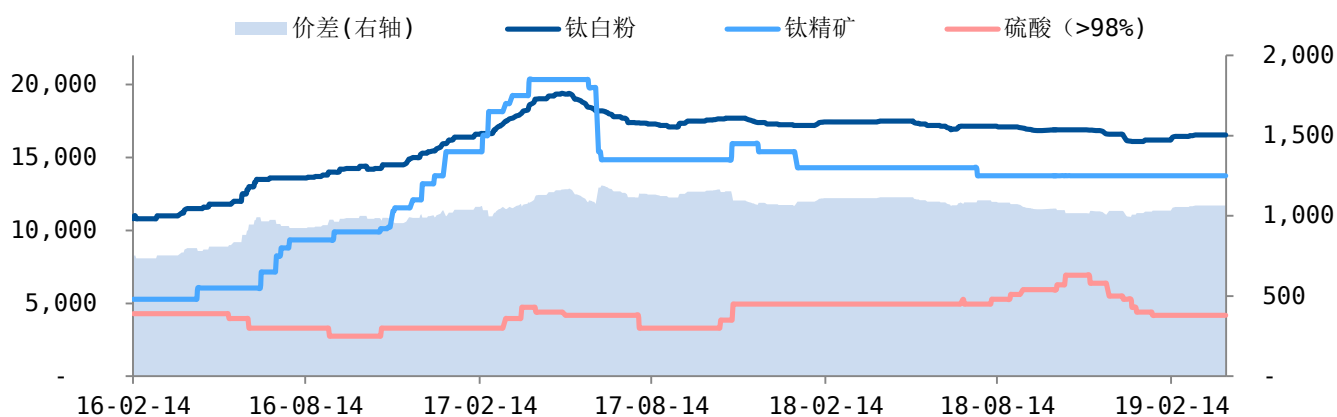
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



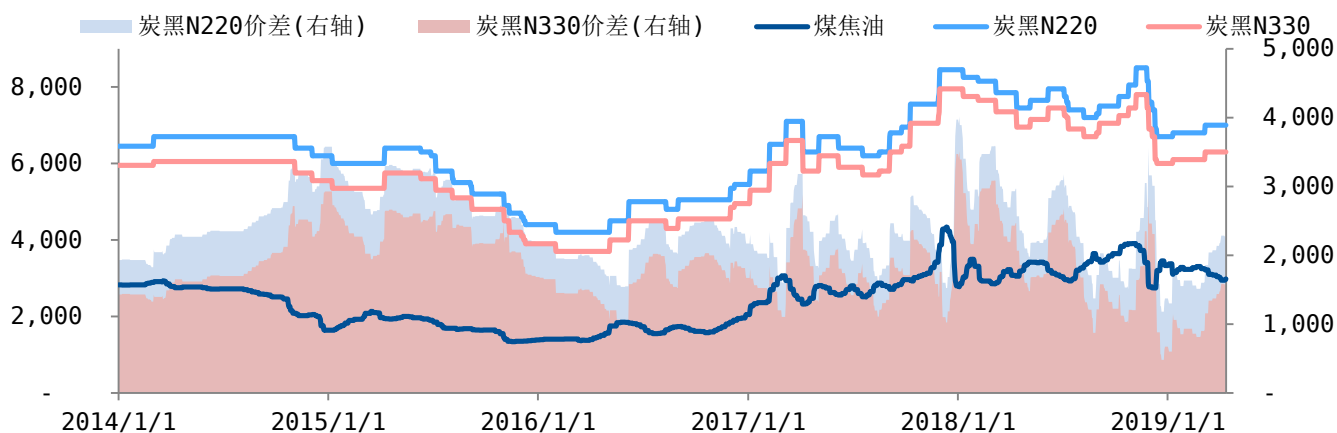
资料来源: 民生证券研究院整理

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

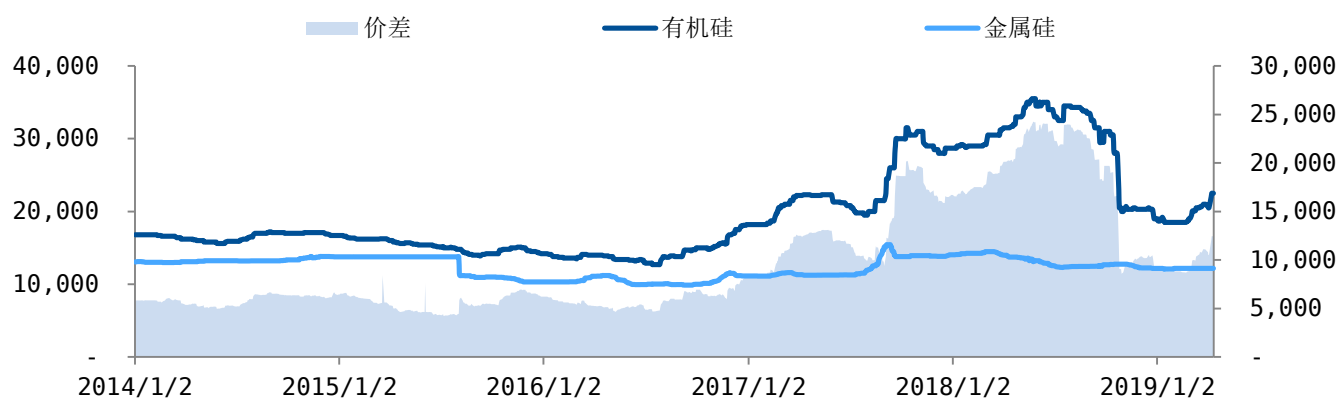
图 57: 炭黑价格及价差走势



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

## 目 录

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

图 52: R125 价格及价差走势.....	23
图 53: R410a 价格及价差走势.....	23
图 54: PTFE 价格及价差走势.....	23
图 55: 维生素价格及价差走势.....	24
图 56: 钛白粉价格及价差走势.....	24
图 57: 炭黑价格及价差走势.....	24
图 58: 有机硅价格及价差走势.....	25

## 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其他方式发送、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。