

化工

染料、MDI 挂牌价上涨，重点推荐精细化工龙头及新材料成长标的

一、继续推荐精细化工板块龙头公司：江苏响水爆炸事故影响深远，我们预计省内园区的安全生产评估工作年内就会展开，江苏省内园区及企业临时降负荷，临时抱佛脚进行检修的现象将会频现，会压低江苏省内精细化工品整体开工率，导致精细化工价格出现逐步上升。我们反复强调此次是精细化工品价格的整体走高，涨价会覆盖染料、农药、维生素及添加剂各个品种，继续推荐各细分领域具备产业链一体化的龙头公司及新材料成长股标的。

目前时点上选择标的标准如下：1、自身是行业龙头，环保、安全做好，所在园区不受影响，未来扩张不受影响；2、产业链完整，核心原料、中间体能够自给；3、子行业及上游中间体供给冲击影响大、持续时间长；4、子行业集中度高，龙头企业有绝对话语权，对下游议价能力强，涨价弹性大，下游对涨价不敏感。因此我们建议继续关注【染料及中间体】海翔药业、浙江龙盛、闰土股份，【农药】中旗股份、广信股份、利民股份、扬农化工，【添加剂】金禾实业、建研集团、阳谷华泰、利安隆、皇马科技，【维生素】新和成等精细化工子领域。

二、做时间的朋友，持续看好白马价值股：变化的是周期景气的位置，不变的是其核心竞争力和成长性，持续看好白马价值股，做时间的朋友。持续跟踪并推荐——万华化学、扬农化工、华鲁恒升。石化领域持续看好：C2C3 产业链（卫星石化）、民营大炼化（桐昆股份、荣盛石化、恒力股份、恒逸石化、东方盛虹等）。

三、看好方向性新材料标的：新能源汽车、半导体、柔性显示是我们团队近几年持续跟踪看好的新材料重点发展方向，看好前瞻布局上述领域的公司伴随行业发展快速成长，其中最核心的逻辑还是进口替代和龙头企业份额的持续增加，重点推荐成长潜力大的弹性品种：

1) 新能源汽车材料：新能源汽车及动力电池持续高增长，看好符合高续航能力、高能量密度要求下的动力电池材料需求放量，重点推荐【道氏技术、国恩股份】。

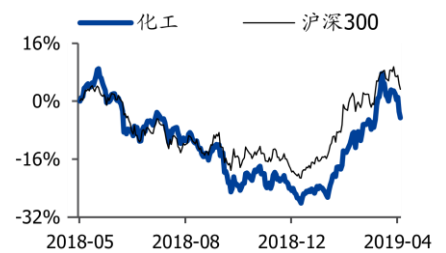
2) 半导体：我们团队持续密切关注长江存储和合肥睿力两大半导体存储器厂设备安装和工艺研发进展，以及中芯国际在高端制程工艺的技术突破。半导体芯片制造产业上游原材料供应电子化学品行业更是直接受益的对象。重点推荐有业绩有估值有成长，具有空间大方向性的【鼎龙股份、至纯科技】；

3) 柔性显示：柔性显示行业快速发展趋势下，上游关键膜材料及有机发光材料进口替代空间大，重点推荐【鼎龙股份、濮阳惠成、强力新材、新纶科技】。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 肖晴

执业证书编号：S0680518030003

邮箱：xiaqing@gszq.com

相关研究

1、《化工：科创板系列报告：新材料行业发展新机遇》2019-04-21

2、《化工：坚定推荐染料、农药、添加剂、维生素板块龙头及新材料成长标的》2019-04-21

3、《化工：继续重点推荐精细化工板块产业链一体化龙头公司》2019-04-14



内容目录

上周行情回顾.....	3
本周最新子行业信息跟踪	3
风险提示	6

上周行情回顾

上周大盘和创业板均下跌，化工板块下跌。上周上证综指周涨幅为-5.64%、创业板指周涨幅为-3.38%，化工板块（中信）周涨幅为-7.54%，落后大盘 1.90%。

化工板块涨跌不一。石油化工（-5.86%）、化学原料（-7.85%）、化学制品（-7.76%）、农用化工（-6.67%）、化学制药（-5.31%）、合成纤维及树脂（-7.21%）、煤炭化工（-15.71%）。

化工周涨幅前三的个股为美都能源（35.86%）、金宇车城（4.67%）、浙江富润（0.00%）；周涨幅居后三位的个股为*ST富控（-22.64%）、安彩高科（-20.28%）、ST大洲（-19.82%）。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周国际油价大幅拉涨，美国宣布终止对进口伊朗原油的豁免权，地缘局势紧张加剧供应趋紧预期是主要的利好因素。但是市场人士在研判特朗普这一决定对石油市场的实质性影响以及其他产油国是否能补偿伊朗原油出口中断的缺口。美国石油学会数据显示，上周美国原油和汽油库存增加，WTI 期货在盘后的电子交易中回跌。周三，美国原油库存增长至 18 个月来最高水平，WTI 回跌；然而对美国制裁伊朗导致的供应紧缺担忧仍存，布伦特原油期货连续四个交易日上涨。

2、聚氨酯

聚合 MDI: 2019 年 5 月份开始，万华化学集团中国地区聚合 MDI 分销市场挂牌价 19000 元/吨（比 4 月份价格上调 1200 元/吨），直销市场挂牌价 19500 元/吨（比 4 月份价格上调 1200 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 27200 元/吨（比 4 月份价格上调 1000 元/吨）。厂家挺市态度明确，加之第二季度检修集中，货源供应紧缺，市场供方涨势基本确定；然市场获悉，下游开工普遍一般，采购积极性较差，需求跟进乏力。

TDI: TDI 供应偏紧状态下，厂家持续发力，价格持续上涨。考虑工厂负库存运作，上海巴斯夫 5 月限量供应，TDI 有望继续上扬。

3、染料及中间体

染料供应端利好逐步发酵，市场参与者看涨情绪未出现降温，市场商谈氛围偏强，短期预计国内染料市场价格将维持震荡偏强态势。

分散染料: 江苏地区分散染料市场延续高位震荡。现阶段国内主流分散染料工厂及贸易商实单报盘逐步上调至高位，下游染厂刚需采购价格被动跟涨，部分染厂选择暂停采购，但大多数染厂仍要根据订单刚需补货，市场成交重心短期难以回落。目前市场主流商谈在 44-46 元/公斤，少量高价商谈在 49-52 元/公斤，现款自提。

活性染料: 浙江地区活性染料市场交投表现尚可。目前浙江活性染料市场成交重心维持高位，贸易商及染厂采购刚需补货为主，短期价格波动区间较小。常规活性黑 WNN 200% 工厂主流报价格在 43-45 元/公斤，低端报价在 33-35 元/公斤；市场主流商谈在 29-32 元/公斤，现金自提。

蒽醌染料: 受溴氨酸影响，溴氨酸下游染料系列产品价格继续上涨，活性艳兰 19# 由 22 万/吨上涨至 24 万/吨，49# 色基由 18 万/吨上涨至 26 万/吨，供需火热。

H 酸: 浙江地区 H 酸市场上周上行之后期价格持稳观望。目前市场主流报盘在 5-5.5 万元/吨附近，部分高报在 7 万-8 万元/吨附近。

4、维生素

VA: 欧洲 A（100 万 IU）市场价格 74-80 欧元/kg，局部报价高。4 月初国内下游库存逐步消化，用户担心价格反弹，市场询价采购积极；维生素 A 厂家以停报为主，贸易商货源有限，因缺乏厂家指导价格，惜售或停报观望居多；市场报价宽泛 360-390 元/kg

仅供参考，实际成交量有待观察。

VE: 欧洲 E 现货价格基本稳定，市场报 4.25-4.4 欧元/kg。能特科技与 DSM 签订框架协议，市场对后市有乐观预期，国内厂家以停报观望为主，北沙制药提高维生素 E 报价至 48 元/kg。近期厂家有提价计划，采购询价积极，不过市场仍有较多存货，报价 41-44 元/kg，成交价格底部上移。

泛酸钙: 欧洲市场价格走强，报价在 30.0-35.0 欧元/kg 以上，局部报价 50 美元/kg。国内工厂出口报价坚挺，国内签单意愿低，给个别终端用户限量签单。市场预期工厂会提价，询价采购积极，贸易商货源有限，惜售或停报观望，根据品牌不同，市场价格宽泛 330~380 元/kg 仅供参考，低价货源有减少趋势，后期价格将保持坚挺。

VK3: 原料价格上涨，铬粉销售低迷，维生素 K3 部分厂家签单意愿低，停报或提价，市场价格底部抬升。4月8日，兄弟科技提高维生素 K3 报价，MSB96 报价 105 元/kg，MNB96 报价 125 元/kg。4月11日威尼达提高 MSB96 报价至 107 元/kg，MNB96 报价 127 元/kg。

叶酸: 近期环保对工厂及上游原料生产有一定压力，因原料价格上涨，工厂报价跨度较大，4月2日天新药业提高饲料级叶酸报价至 400 元/kg。根据规格、品牌、时间不同，市场价格差异较大，有新厂家在市场供应；叶酸低价货逐步消化，价格逐步走强。

5、农药

草甘膦: 本周，草甘膦价格走跌，成交稀少。从开工率看，国内主流供应商维持高位开工，中小企业负荷略有下滑。美洲市场库存高位，再难采购新的货物；海外市场对国内接连发生的安全事故持观望态度，并没有激发起太多采购欲望。

草铵膦: 草铵膦市场稳定。主流草铵膦生产商报价至 16 万元/吨，实际成交至 13.8-14 万元/吨。河北、四川、浙江等地供应商开工均处于满负荷，海外市场询单较为清淡，供应商迫于库存压力，积极寻找买家。

吡虫啉: 市场疲软，价格横盘整理。吡虫啉主流报价 15.5-16 万元/吨，主流成交价格 15.5 万元/吨。山东地区供应商开工稳定，青岛阅兵结束后，当地吡虫啉供应将逐步恢复正常水平，虫啉市场询单清淡，企业库存高企。

麦草畏: 价格稳定。98%麦草畏原粉华东地区主流报价至 10 万元/吨，实际成交至 9.2-10 万元/吨

6、尿素

本周国内尿素市场以跌势贯穿始终，工业支撑乏力，工厂待发量告急，价格转而向下，本周累计降价幅度在 30-70 元/吨不等，山东及两河出厂报价跌至 1960-1990 元/吨。本周农业需求量较少，仅部分水稻肥采购，且量较少，不集中，玉米肥仅西南略有启动，其余地区暂未有明显拿货现象。工业采购减弱，随着周初开始的降价，下游趋于谨慎，市场信心不稳。周二晚间印度发布新一轮尿素招标，进而带动国际价格上涨，一定程度稳定了国内市场，随着猜测中国出口的声音增多，下半周成交情况明显好转，市场释放出稳价信号。

7、纯碱

本周红四方装置复工、湖北双环减供导致不同区域供应增减不一，其中各个厂家因前期订单充足，本周发量较足，库存偏紧；另外下游用户需求方面稳定，签单量因临近月末而采购执行力放缓；受供应端生产波动影响，加上下游用户需求支撑，轻质纯碱市场价格稳中偏弱，重质纯碱价格稳中坚挺，市场呈趋稳整理运行走势。

8、PVC

本周内蒙古安全事故恰逢督察组进驻阶段，爆炸事故多将会促进并加强内蒙古及周边地区的化工厂安全生产整治，加之 5-6 月份 PVC 装置检修高峰期，5 月份 PVC 产出量有减少预期，综合供应端的消息，市场短期得到有力提振。

9、

甲醇: 醇市场依旧走跌，弱势运行。山东地区价格走跌走跌幅度 50-130 元/吨，传统下

游需求清淡。华中地区小幅波动涨跌 40 元/吨，华北地区河北涨跌 240 元/吨，山西涨跌 60 元/吨。本周西北地区开盘弱势盘整，仍有部分装置停车，但整体市场供应有预期增加趋势，涨跌 70-200 元/吨左右，执行长约为主，部分企业停售。港口方面，随期货联动震荡运行，目前港口库存仍处高位，存在排库需求。整理来看，甲醇市场本周弱势运行。

甲醛：整体市场波动不大，大多数厂家稳定出货，观望上游甲醇走势，目前厂家表示出货尚可，开工率继续下探，本周主要临沂局部地区装置环保检修，预计开车时间是在五一劳动节过后。价格方面，山东地区价格本周窄幅下探，目前在 1350 元/吨左右，河北地区价格下滑 80 元/吨左右，目前在 1150-1190 元/左右，其他地区价格弱稳。下游产品本周价格涨跌不一，出货不佳，主要跟随上游成本面走势情况，厂家表示随行就市，目前出货一般。

二甲醚：二甲醚价格前期受上游甲醇价格断崖式下降的影响价格下调后稳步上调，价格回暖势头较好，下游需求量稳定。

醋酸：下游需求量稳定，供应面缺口逐渐缩小，利好支撑逐渐消退，加之下游持续低迷，醋酸价格一降再降。山东兖矿恢复部分生产；河北英都恢复生产；目前只能 BP 南京正常进修中、上海华谊检修一小部分醋酸装置。开工率 82.78%，较上周大幅上涨 9.10%。

10、化纤

粘胶：本周粘胶短纤主流成交价格回落，现中端报价多集中在 12600 元/吨。目前粘胶成本在 14260 元/吨附近，粗略计算，行业整体亏损仍在 1700 元/吨附近。供需方面，本周行业开工维持低位，本月暂无装置重启计划，截至本周末粘短整体开工负荷维持在 7.1 成附近，高端主流大厂货源有限，中端需求偏弱。

腈纶：本周腈纶市场价格维持稳定。原料丙烯腈价格持续上涨，腈纶生产利润进一步压缩，市场价格维持稳定，部分厂家继续维持限产思路，宁波中新腈纶装置于 4 月 8 日停车检修，4 月 22 日重启。下游纱线表现平淡，订单量有限，纱厂整体开工六成附近，终端纺厂接单生产为主。腈纶行业开工 70%。

锦纶（酰胺纤维）：国内 PA6 切片市场震荡偏弱。PA6 切片市场重心向下整理，原料己内酰胺市场保持高价坚挺，成本端支撑强劲，聚合工厂供应稳定，下游市场情况尚未改善，需求低迷，成交不够理想，华东市场主流商谈参考 15200-15500 元/吨。

氨纶：本周氨纶市场弱势阴跌。原料市场走势稳定，价格弱势整理，成本端支撑不足，氨纶厂家开工维持高位稳定，供货充足，然下游市场低迷难振，拿货积极性匮乏，厂家表示订单量稀疏，甚至有断档的情况，在上下游均无利好支撑下，氨纶市场价格窄幅下调，厂家出厂报价均有下探，大单可商谈。氨纶开工 8.5 成附近，开工高位。氨纶厂家装置开工稳定，厂家库存上升至 36 天附近，货源供应充足，平均开工维持 8-9 成，部分工厂装置满负荷运行，短期内氨纶市场开工维持在 8-9 成水平。

PTA：本周聚酯切片市场重心下跌。周内受伊朗原油进口豁免权不再延长提振，国际油价整体呈现上涨走势。本周原料 PTA 大厂回购，PTA 市场止跌，但缺乏持续性利好，业者心态谨慎，PTA 市场反弹动力不足。本周国际原油偏强走势并未给化工品带来有效支撑及提振，MEG 高库存压力下市场人士对后市缺乏信心，部分煤制乙二醇装置陆续检修，后期供应预期有所减缓，但后续集中投产的新装置仍让市场对乙二醇的长期发展心态悲观。本周聚酯切片原料走势偏弱，成本端支撑乏力，加之终端织造市场旺季不旺，聚酯产销整体不佳，市场成交氛围偏谨慎，市场主流成交重心震荡下跌运行。本周聚酯瓶片市场主流重心不断下移，成本端难寻利好支撑，下游观望气氛浓厚，刚需补货为主，受上下游双重利空拖累，厂家报价普遍下调，加之澄高 60 万吨装置维持正常供应，对市场形成一定冲击，目前大部分厂家持有远期订单，但个别厂家及经销商现货货源尚存一定数量，因此市场暂无货紧价坚情况，市场主流价格随原料行情波动较为密切。

11、有机硅

部分企业因货源紧张对外上调报盘，主要基础产品 DMC 主流报价 21000-21800 元/吨，实际成交 20500-21500 元/吨。2019 年上半年国内并无新增产能释放，实际供应在目前基础上有减无增，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，4 月需求尚可但同时开工亦是高位，5 月市场需求或将有所减弱，但国内供需尚处于平衡状态。

风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com