

化工

继续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，持续看好优质白马价值股：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，持续看好优质白马价值股，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**。石化领域继续坚定看好两条产业链：**1）C2C3 龙头（卫星石化）、2）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】**。

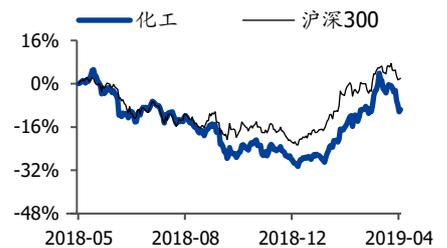
2) 半导体：我们团队持续密切关注长江存储和合肥睿力两大半导体存储器厂设备安装和工艺研发进展，以及中芯国际在高端制程工艺的技术突破。半导体芯片制造产业上游原材料供应电子化学品行业更是直接受益的对象。重点推荐有业绩有估值有成长，具有空间大方向性的**【鼎龙股份、至纯科技】**。

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 李扬

执业证书编号：S0680518060001

邮箱：liyong@gszq.com

相关研究

1、《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》2019-04-28

2、《化工：科创板系列报告：新材料行业发展新机遇》2019-04-21

3、《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



上周行情回顾

上周大盘和创业板均小幅下跌，化工板块下跌。上周上证综指周涨幅为-0.26%、创业板指周涨幅为-2.05%，化工板块（中信）周涨幅为-2.34%，落后大盘 2.08%。化工板块涨跌不一。石油化工（0.10%）、化学原料（-2.01%）、化学制品（-2.24%）、农用化工（-3.27%）、化学制药（1.25%）、合成纤维及树脂（-1.74%）、煤炭化工（-3.46%）。A股化工周涨幅前三的个股为科隆股份（20.99%）、广州浪奇（15.58%）、立霸股份（13.09%）；周涨幅居后三位的个股为广东榕泰（-19.08%）、德美化工（-18.97%）、西陇科学（-18.99%）。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周国际油价拉涨过后出现小幅回落，虽然地缘局势带来的利好仍然延续，但特朗普要求 OPEC 协助降低油价，加之交易商获利了结带来利空抑制。截至 4 月 29 日收盘，WTI 区间 63.5-65.21 美元/桶，布伦特 72.04-74.35 美元/桶。上周四，俄罗斯通往欧洲原油管道出口锐减，欧美原油期货盘中大幅度上涨，布伦特原油期货近 6 个月来首次突破每桶 75 美元。然而美国原油库存增长至 2017 年 10 月份以来最高，抵消了对原油供应紧缺的担忧，交易商获利回吐，收盘时欧美原油期货下跌。周五，特朗普再次施压欧佩克降低油价，欧美原油期货暴跌 3%。周一，欧佩克尚未采取行动增加原油产量，市场等待观望，欧美原油期货盘中继续下跌后收盘趋稳。

2、聚氨酯

聚合 MDI: 本周市场聚合 MDI 市场区间震荡整理。市场价格整体弱势小幅走低。万华厂家出了挂牌上调后，其他厂家陆续公布挂牌均宽幅上调，科思创厂家指导价随后也微幅跟涨。然场内询盘买气低迷，节前下游买盘意向淡薄，获利盘业者积极出货落袋为安，经销商承压出货。目前市场呈现工厂挺市态度坚定，但是市场价格走弱的现象。业者后市心态各异，等待下游库存的消耗。隆众资讯预计节后短期国内聚合 MDI 市场偏弱运行为主，后期随着低价货源的消耗市场价格或有回升可能。本周开工率 58% 附近。市场获悉，东曹（瑞安）MDI 装置负荷逐步提升。成本方面，本周华东市场纯苯均价约为 4088 元/吨，聚合 MDI 周均价上海货约为 17400 元/吨附近、万华货约为 17900 元/吨附近。本周国内聚合 MDI 工厂生产成本约为 11163 元/吨附近，利润约为 6737 元/吨，环比下跌约 285 元/吨；整体利润率约为 38% 左右，环比上周下跌 1%。

TDI: 五一前，TDI 整体交投气氛略显尴尬，再次进入涨跌两难局面。仅三个工作日，TDI 工厂涨势延续，然终端支持乏力，贸易商喊涨出货——“你涨你的，我出我的”。当前供方无库存/销售压力，前期低价货源发货缓慢，场内现货流通偏高价，因此隆众预计五一前后 TDI 波动空间有限，僵持维稳可能性较大。值得一提的是周内供应商报价上调后，场内 TDI 保持高位横盘整理，多空力量心态博弈激烈。在波动幅度不断缩窄后，短期涨跌已没有太大意义，成交量逐步萎缩、有价无市，市场参与者各方的热情将降到低点。无论从哪个方面看，多空争夺赛再次开启，市场逐步出现分水岭，在成交无量前提下，不宜对行情看得太过乐观，毕竟已大涨而没有充分平衡在中间及下游环节，要再次向上拉出波段行情，难度很大。上周国内 TDI 产量 2.27 万吨，本周国内 TDI 周产量约为 2.3 万吨。周内 TDI 平均开工率为 87% 附近。葫芦岛连石化工 TDI 装置复工，产量尚未完全释放。TDI 上海货源周销售价在 17200-17300 元/吨，根据成本核算公式得本周 TDI 的物料成本约为 10700 元/吨，综合成本约 13200 元/吨，由此 TDI 毛利约为 4000 元/吨，然工厂结算价预计 16000 元/吨附近，除去返利，实际毛利 1760 元/吨附近。TDI 价格大涨，利润空间明显提升。

3、化纤

粘胶短纤: 企业前期报盘坚挺, 但实际刺激成交有限, 周初部分企业报价适度向实单靠拢, 其余工厂亦纷纷跟进, 当前粘胶短纤中端货源商谈重心恢复至 12300-12500。(单位: 元/吨) 周内粘胶短纤报盘向实单靠拢, 市场缺乏继续坚挺姿态, 人棉纱多数品种鉴于前期受到粘胶上扬带动一定成交, 目前仍旧执行短约订单而库存偏低, 因此价格方面基本平稳, 但同时本周新单成交缓慢, 业者顾虑 5 月份后道开机或继续放缓而心态谨慎, 局部适度增加商谈空间。周内, 山东及四川地区粘胶厂生产符合有所提升, 截止收盘, 粘胶短纤行业开机率在 75% 左右; 5 月份存在新疆 10 万吨/年检修、华东、西南设备重启可能, 但目前时间均未确定, 开停机并存状态下, 预计 5 月份粘胶短纤行业开机率或在 75%-80% 之间运行。采集的全国 24 家粘胶短纤样本企业当中, 粘胶短纤周产量约 6.83 万吨, 较上周轻微增加 0.05 万吨; 本周常规本白棉型货源产量约 6.33 万吨。当前粘胶短纤高端企业订单可执行至 5 月中旬, 中端企业鉴于目前开机偏低, 各企业库存水平 1 万-4 万吨不等, 新疆库存略高。截止收盘, 目前粘胶短纤行业常规棉型库存量约 23 万吨。本周全国织机综合开机率 75.8%, 较上周下滑 1.72%。其中喷气织机综合开机率在 90%, 较上周开机率下滑 2.6%, 喷水织机平均开工率为 89.4%, 较上周开机率下滑 1.45%。

腈纶: 本周国内腈纶市场行情平稳, 消息面平静, 原料价格涨势不减, 腈纶生产面临亏损, 5 月份东北某厂及杭州湾均有停车计划。纺厂订单依旧不多, 纱厂生产积极性不高, 短期内需求难有起色。截至周二收盘, 华东地区 1.5D 短纤成交区间 16500-17000 元/吨, 3D 中长报至 16500-17000 元/吨, 3D 丝束参考 16500-17000 元/吨, 3D 毛条参考 17800-18100 元/吨。本周国内腈纶工厂平均开工率为 75%, 较上周同期持平。国内腈纶理论生产成本: 0.93 丙烯腈 + (3000-4000) 元/吨左右, 目前国内主要腈纶工厂短纤报价 16500-17000 元/吨左右。周内国内主要丙烯腈主流成交均价在 14500 元/吨现款附近。据估算, 当前国内腈纶工厂生产成本在 17500/吨附近, 较上周持平, 已表现亏损状态, 腈纶厂后期有减产计划。

锦纶(酰胺纤维): 常规纺方面: 本周 PA6 常规纺切片价格继续下跌。成本方面, 己内酰胺市场稳健运行, 价格平稳, 切片成本压力不减。供需方面, 聚合工厂近期亏损, 开工负荷多下降, 但由于下游需求气氛持续偏弱, 业者对后市信心不足, 节前备货谨慎, 部分工厂库存量仍偏高。本周低价货源成交尚可, 北方工厂价格较低, 多无库存压力。南方工厂受到成本制约, 降价幅度较小, 库存下降有限。截至目前, 华东工厂出货价格多在 14400-14600 元/吨, 北方工厂出货价格在 14200-14300 元/吨, 现汇出厂。

高速纺方面: 本周 PA6 高速纺切片市场弱势运行, 中石化 5 月己内酰胺挂牌价格在 14700 元/吨, 较上次挂牌持平。下游锦纶长丝市场需求一般, 纺丝工厂原料采购谨慎, 加之切片供应增加, 场内竞争激烈, 高速纺切片现货成交不畅, 聚合工厂高速纺切片库存增加。华东市场高速纺切片现货价格在 15500-15800 元/吨, 部分价格偏低在 15300-15500 元/吨, 承兑送到。截至周四, PA6 常规纺切片出厂价格在 14200-14600 元/吨, 现汇出厂, 环比跌 1.37%; 华东市场常规纺切片价格在 14400-14800 元/吨, 现汇自提; 高速纺现货价格在 15500-15800 元/吨, 承兑送到, 环比持平。

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。截至目前, 浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 39000-40000 元/吨; 30D 氨纶主流商谈参考 37500-39500 元/吨; 40D 氨纶主流商谈参考 32000-33000 元/吨, 实单成交可灵活商谈。本周氨纶开工 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。下游市场开工稳定。海宁地区经编市场维持 6-7 成水平; 吴江地区包纱市场开机水平维持 7-8 成左右; 张家港地区棉包市场开机水平维持 6-7 成; 福建地区花边市场开工水平维持 4 成, 经编市场开工在 6-7 成。利润方面: 本周氨纶原料市场价格弱势整理, 成本压力减缓, 氨纶市场价格弱势下探, 利润空间缩小, 基本保盈亏线, 本周氨纶厂家平均利润约为 122.71 元/吨左右盈利, 较上周平均利润减少了 74.73 元/吨。利润方面: 本周氨纶原料市场价格弱势整理, 成本压力减缓, 氨纶市场价格弱势下探, 利润空间缩小, 基本保盈亏线, 本周氨纶厂家平均利润约为 122.71 元/吨左右盈利, 较上周平均利润减少了 74.73 元/吨。

2019年2月份,我国氨纶进口数量约1298吨,同比2018年减少了31.14%,同比2017年减少了18.88%,较上月减少了45.62%。我国氨纶出口数量约4463吨,同比2018年增加了11.83%,同比2017年增加了5.63%,较上月减少了23.89%。

4、聚酯涤纶

PTA:受五一假期影响,本周PTA现货市场略显冷清,成交基本以主流供应商回购为主。供应端受多套装置重启,呈现稳健增加态势,而下游聚酯产销仅在周初有小幅的提升,整体产销表现依旧不容乐观,在持续不畅的情况下,不排除后市聚酯工厂出现累库的现象。截止周二,PTA价格在6590元/吨,较上周二价格上调35元/吨,增幅在0.53个百分点。成本方面,亚洲PXACP未谈拢,最终商谈区间在930-1050美元。截止4月29日,原料PXCFR价格936.33美元,较上周下调3.29个百分点。供应方面,本周PTA装置开停并存,逸盛宁波200万吨/年装置停车检修,桐昆220万吨/年以及江阴汉邦70万吨/年PTA装置重启运行,目前PTA开工在82.77%,较上周上调3.25%。需求方面,本周聚酯产销一般,在降价促销的影响下,只有涤纶长丝产销有所回升,最高在157%,整个聚酯平均产销在85%附近,目前装置开工平均在91.99%,依旧保持在高位,对PTA需求稳定。

5、草甘膦

本周,草甘膦价格走跌,成交稀少。95%原粉供应商主流报价至2.55-2.8万元/吨,主流成交至2.35-2.4元/吨,上海港FOB主流3550-3600美元/吨。市场成交稀少。200升装41%草甘膦异丙胺盐水剂报价12300元/千升,实际成交至12000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14800-15000元/吨,港口FOB至2100-2150美元/吨。25公斤装75.7%颗粒剂主流价格23700元/吨。全国开工企业11个:华中3个;华北1个;华东4个;江苏地区4个;西南3个。其中,IDA路线开工5个。从地区开工率看,华中85%;华东60%;西南78%。从市场看,有如下几方面:

第一,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;

第二,从采购市场看,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;

6、尿素

供应方面,5月1日,本周国内尿素日均产15.26万吨,环比上周的15万吨增加0.26万吨,同比去年同期日产14.92万吨增加0.34万吨。开工率65.86%,环比上周的64.76%上涨1.1%。其中煤头企业开工率65.71%、环比上周的64.87%增涨0.84%,气头企业开工率66.33%、环比上周的64.42%上涨1.9%,小中颗粒开工率67.62%、环比上周的66.71%上涨0.91%,大颗粒开工率58.02%、环比上周的56.03%上涨1.99%。本周内停车企业:东光短停、晋开、大庆石化。本周恢复企业:山西兰花一套小颗粒、渭化、金新、富岛。相抵之后产量小幅上升。开工趋势:故障停车的装置在下周将陆续复产,包括丰喜稷山、晋开、宁夏和宁、富岛等装置,预计日产量将增加6千吨左右,日产量或接近16万吨,但不排除其他企业故障发生。计划检修的企业有:东光、华鹤、六国、博源、府谷、泉盛等。需求方面:5月份国内农需自南向北将陆续开启,其中苏皖及西南区域将率先启动,因此对市场形成刚需支撑。复合肥生产将陆续结束,西南等区域上中旬即将停止,北方区域少部分将延续至5月底,因此将继续对市场形成支撑。

7、纯碱

本周,国内纯碱整体走势趋稳,市场波动不大,供需相对保持平稳。纯碱开工相对稳定,个别企业负荷提升,以及检修有恢复,产量增加。下游需求不温不火,刚需采购积极性尚可,部分企业下游保持观望。其中,轻质碱下游近期表现不如前期,采购量、采购积极性均有放缓,对于纯碱价格产生负面抵触,成本压力大,终端销售价格提升不明显。重质碱需求相对稳定,玻璃生产线开工正常。从统计的碱厂库存看,当前纯碱库存量没有太大变化,总量处于较低水平,其中不排除个别企业库存量对外报量偏低。由于近期市场相对安静,下游不积极,贸易商逐渐走量。5月份,苏北地区碱厂有检修计划,湖

北地区或受电厂检修影响，调整负荷。其他区域，个别企业有检修意愿，同时个别企业负荷提升。碱厂挺价，甚至后期小幅提振；下游施压，采购不积极，供需博弈延续。隆众资讯统计，国内纯碱整体开工率 89.24%，上周 85.61%，环比上调 3.63%。其中氨碱的开工率 89.33%，上周 84.75%，环比上调 4.58%，联产开工率 90.05%，上周 86.18%，环比上调 3.87%。12 家百万吨企业整体开工率 93.92%，上周 91%，环比上调 2.92%。周内纯碱产量 53.04 万吨，上周 51.19 万吨，增加 1.85 万吨，主要原因在于当前国内企业多数开工正常，开工率略有提升，产量有所增加。本周国内纯碱库存 23.26 万吨，上周库存 23.47 万吨，环比减少 0.21 万吨。去年同期库存量为 22.57 万吨，同比增加 0.69 万吨。当前，国内检修企业 2 家，涉及产能 90 万吨，开工降负荷生产影响 192 万吨。

8、PVC

本周 PVC 市场行情稳中上涨，受东兴装置事故影响，期货大幅拉涨，场内看涨情绪高涨，涨幅 100-130 元/吨。4 月 24 日凌晨内蒙伊东东兴车间发生爆燃，目前 PVC 装置已停车，停车时间尚不确定，事故给市场带来一定心态影响，市场买涨不买跌心态凸显，下游拿货意向增加，成交量放大，后期随着气温升高，化工事故发生的概率亦有可能加大，安全检查力度不可松懈。5 月份本身检修计划较多，供应端有缩减预期，预计后市 PVC 仍有补涨。截止到 4 月 25 日，华东 SG-5 主流在 6880-6950 元/吨，乙烯料主流在 7050-7250 元/吨。本周亚洲 PVC 市场行情上涨，CFR 中国价格涨 30 在 840 美元/吨，CFR 东南亚涨 20 在 830 美元/吨，CFR 印度上涨 20 美元/吨在 870 美元/吨。本周 PVC 生产企业一周平均开工率在 78.67%，环比上周下降 0.66%，同比去年增加 6.13%。本周华苏、湖北宜化、芜湖融汇等检修结束，济源方升、东兴、中泰、三联等装置不同程度检修或停车，乌海检修开车预期推迟，金昱元三期尚未达产。本周 PVC 市场库存总量在 38.7 万吨，较上周减少 2.76%，同比去年增加 33.45%；华东地区较上周环比减少 2.86%，同比去年增加 30.14%；华南地区较上周环比减少 2.54%，同比增加 41.98%。成本方面，本周国内 PVC 企业成本整体价格下调，部分地区小幅下降，其中乙烯法企业利润大幅缩减。以山东地区企业为例，截至目前，电石料成本在 6272 元/吨，毛利在 508 元/吨；PVC 乙烯料成本在 6245.86 元/吨，毛利润在 624.14 元/吨。

9、维生素

VA: 本周维生素 A 价格下跌。维生素 A 在 1 月份出口量大，2 月份出口量回归至正常水平，这对国内供应形成一定压力；外盘方面，欧洲 A (100 万 IU) 市场价格下跌 72-78 欧元/kg，局部价格略低。2019 年 1~2 月维生素出口同比下降 7%，2 月出口量同比下降 14%。2019 年 1 月份以来维生素出口方面利好因素在逐渐消退。中美贸易摩擦关税延缓，人民币汇率升值，出口量环比、同比下降；后期欧美用户可能以消化库存为主。东南亚如越南非洲猪瘟的影响也在逐渐发酵，虽然整个东南亚猪的数量少，但对出口多少也会有些影响，至少是心理影响。国内维生素 A 厂家给终端客户议价接单；进口厂家随行就市；贸易商货源有限，报价 300-320 元/kg 仅供参考，局部价格低，成交一般。

VC: 维生素 C 供应格局有分散趋势。市场成交相对低迷，价格弱势稳定。出口方面，1-2 月 VC 出口环比下降。

VE: BSDF 恢复供应后，维生素 E 供应压力增加，后期破局将主要取决于帝斯曼和能特科技的合作发展。欧洲 E 现货价格基本稳定，市场报 4.4-4.5 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。不过市场仍有较多存货，近期市场采购平淡，市场报价 40-42 元/kg，局部成交价格低。

10、甲醇

本周，甲醇市场依旧走跌，弱势运行。山东地区价格走幅度 50-130 元/吨，传统下游需求清淡。华中地区小幅波动走跌 40 元/吨，华北地区河北走跌 240 元/吨，山西走跌 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，走跌 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。后市预测：本周甲醇市场依旧走跌，弱势运行。虽西北地区部分装置按计划检修，但传

统下游受安全和环保检查诸多因素影响开工偏低，但整体需求不佳。港口市场表现亦显疲软，且后期港口到港量预期增加，港口市场压力仍存。后期来看，宏观面中国经济数据提振石油需求前景，国际油价全面上扬。后期应关注甲醇装置检修情况、开工情况库存情况等，预计后期甲醇市场恐延续偏弱震荡走势。

11、甲醛

本周甲醛市场价格本周弱势走向，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。预计甲醛市场价格跟随上游继续下跌，目前市场利空因素较多，价格推动力不足，各厂家都紧跟上游价格走势，目前河北地区空气污染二级预警，部分地区厂家装置也已经停车或者降负荷运行中，市场库存低位维持，市场交投氛围一般，甲醛厂家心态良好，综合来看，短期市场或许平稳或有继续下调走势，仍需谨慎操作，建议紧跟上游甲醇市场动态和下游甲醛开工情况。

12、二甲醚

本周，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，河南地区主流厂家上调 10-60 元/吨，河北、湖北地区主流厂家价格暂稳，部分厂家较上周下调 20-50 元/吨，其他地区波动幅度在-100-60 元/吨，本周多数厂家装置已经正常运转。上周五，4 月 19 日受上游甲醇价格大幅下调，化工市场环保检查以及下游市场需求量递减的影响价格下调 50-90 元/吨，本周初价格有小幅上浮，下游需求量稳定，增长幅度在 20-50 元/吨左右；周中部分地区价格继续上调，产量正常，销售顺畅，价格涨幅不一，幅度在 20-100 元/吨，部分厂家价格持稳；周末，下游补货情况良好，上游价格下调幅度放缓，二甲醚价格稳中小涨，上涨幅度在 30-50 元/吨，销售顺畅；上游甲醇市场整体下滑，下调幅度随本周结束稍有放缓，部分地区装置恢复，厂家增加存货量暂缓价格下游液化气市场价格前期上行后期价格平稳，需求量稳定，二甲醚价格受其影响较小，原油价格的上涨态势稳健，也促进了二甲醚价格的递增，本周二甲醚受自身产量的影响较小，下游市场需求量较上周持稳，补货情况尚可。临近月底二甲醚价格稍有上涨趋势，主流市场周末较周初价格涨跌不均，幅度在-50-60 元/吨左右。本周国内液化气市场整体上行，前期平稳，后市持续上涨，销售顺畅，需求稳定。甲醇市场持续下行，周初受多方影响大幅下行，后期下行幅度放缓，但价格尚无回暖势头，成交转弱。目前上游以及下游价格变化，对后二甲醚价格有一定的影响，预计后期二甲醚价格会稳中上涨运行。

13、醋酸

本周醋酸价格整体大幅度下滑，各地区醋酸价格均有不同程度的下探，其中西北地区下滑幅度较大在 180 元/吨左右。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。本周国内装置方面：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%。供需均利空支撑，邻近五一过节，下游买涨不买跌心态引导，补货尚未凸显。

14、有机硅

本周国内有机硅市场维稳运行为主，单体企业库存依旧不高，降价出货情绪暂无，但上周山东个别厂家降价销售影响市场情绪，当前下游企业纷纷看空 5 月走势，采购心态目前偏向低迷，除刚需采购外，下游厂家采购消极。需求方面：室温胶行业需求依旧受限于房地产行业，目前一季度房地产市场回温，但二季度市场依旧并不乐观。主要基础产品 DMC 主流报价 21000-21800 元/吨，实际成交 20600-21500 元/吨。生胶供应商主流报价 22500-23000 元/吨，市场成交至 22000-22500 元/吨。107 胶供应商市场报价 21500-22000 元/吨，市场成交 21000-21500 元/吨。全国开工企业 12 家，华东 5 家；

华中 2 家；西北 1 家；山东 3 个；华北 1 家。其中，外资 1 家，合资 2 家。从地区开工率来看：华东区域开工率在 92%，开工稳定上行，主要因江西星火装置开车复工；山东区域开工率在 67%左右，因山东金岭装置检修；华中开工率 85%。本周相比于上周开工有所下滑。4 月下旬市场或许存在转变，主要有以下几方面因素：环保形势来看：3 月化工安全事故频繁发生，全国多地化工企业安全生产问题频繁，部分资质不齐全、环保事故黑名单型中小化工企业面临环保形势更加严峻，对工业园区企业的安全生产检查或将更为频繁。市场供需情况来看：第一、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。第二、山东个别厂家依据企业自身库存情况，作出价格调整，企业官网报价对于市场风向有所反应，市场心态方面受到冲击影响较大，需谨慎关注。第三、当前原料甲醇、氯甲烷、金属硅等市场价格纷纷倒戈相下，原料市场持续弱势，化工产品周期向下，市场规律或将影响有机硅走势。

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