

化工

VE有望迎来行业拐点，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、持续时间久；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【维生素】新和成，【添加剂】金禾实业、建研集团、阳谷华泰、利安隆、皇马科技，【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】。

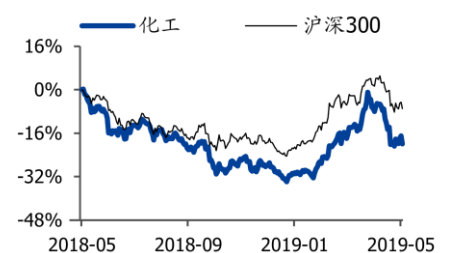
2) 半导体：我们团队持续密切关注长江存储和合肥睿力两大半导体存储器厂设备安装和工艺研发进展，以及中芯国际在高端制程工艺的技术突破。半导体芯片制造产业上游原材料供应电子化学品行业更是直接受益的对象。重点推荐有业绩有估值有成长，具有空间大方向性的【鼎龙股份、至纯科技】；

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：xiaoqing@gszq.com

相关研究

1、《化工：VE行业拐点出现，价格有望走出低迷》2019-05-16

2、《化工：继续推荐精细化工龙头及新材料成长标的》2019-05-12

3、《化工：继续重点推荐精细化工龙头及新材料成长标的》2019-05-05



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	5

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-1.94%、创业板指周涨幅为-3.59%，化工板块（中信）周涨幅为-2.26%，落后大盘 0.32%。化工板块涨跌不一。石油化工（-1.34%）、化学原料（-2.48%）、化学制品（-2.56%）、农用化工（-1.07%）、化学制药（-1.78%）、合成纤维及树脂（-2.95%）、煤炭化工（-5.24%）。A股化工周涨幅前三的个股为名臣健康（22.63%）、天晟新材（18.70%）、富邦股份（17.20%）；周涨幅居后三位的个股为藏格控股（-14.93%）、*ST尤夫（-14.92%）、永冠新材（-13.37%）。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周国际油价震荡趋稳，市场担忧地缘局势带来供应趋紧风险是主要的利好因素，但全球贸易风险依然令市场忧虑带来利空抑制。截至5月15日收盘，WTI 区间 61.04-62.02 美元/桶，布伦特 70.23-71.77 美元/桶。

2、聚氨酯

聚合 MDI：本周聚合 MDI 市场价格继续跌，相比上周市场价格跌幅在 1000-3000 元/吨附近不等。截止到目前上海货主流价格 13000 元/吨附近，万华货主流价格 15500 元/吨附近。

厂家装置方面，上海科思创厂家 5 月中旬附近停车，计划检修 20 天左右，预计 6 月初重启。上海联恒装置也处于持续检修期间。国内万华和瑞安装置正常运行中。

TDI：TDI 跌速较上周基本持平，整体下探 1400 元/吨。周内万华化学 30 万吨/年 TDI 装置进入检修期，上海巴斯夫及上海科思创分别进入检修期，整体产量明显缩减。

3、染料及中间体

分散染料：本周华东市场分散染料市场表现稳定，本周分散黑 ECT 300%均价在 45.0 元/公斤，较上周均价持平。进入 5 月中旬。国内分散染料市场进入僵持运行阶段，供应端预期逐步收紧，受原料供应及环保、安监因素影响，国内分散染料开工难以维持高位运行，开工下滑导致现货供应量减少。但同时下游印染需求表现转弱，市场进入僵持对峙模式，供应商报盘维稳，同时下游客户拿货谨慎，多以刚需采购为主。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：江苏活性染料市场延续震荡整理态势。近期活性染料市场实单成交价格波动较小，主流供应商出货价格平稳，下游染厂按需补货为主，近期印染订单下滑导致染料需求转弱，活性染料市场成交表现有所收缩。常规活性黑 WNN 200%工厂主流报价格在 45-47 元/公斤，低端报价在 35-36 元/公斤；市场主流商谈在 30-33 元/公斤，现金自提。

4、维生素

VA：欧洲 A（100 万 IU）市场价格小幅走弱 71-73 欧元/kg。近期国内有厂家因个别原料供应紧张，发货暂缓，限量签单；进口厂家随行就市。贸易商出货略显积极，市场价格 375-385 元/kg 仅供参考，低价货源少，需留意后期高价订单签订及低价订单执行情况。

VE：欧洲 E 市场现货价格上涨，市场报 5-5.35 欧元/kg。能特科技与 DSM 的合作项目预计在上半年可完成组建合资公司的股权转让变更登记。5 月 14 日新和成提高维生素 E 报价至 60 元/kg。市场采购询价积极，根据生产日期不同，市场报价 45-50 元/kg，低价货源少；部分贸易商报价高。

5、农药

草甘膦: 草甘膦市场清冷异常。95%原粉供应商报价 2.4-2.8 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。

草铵膦: 从美国加征关税清单看, 草铵膦在 3000 亿清单内, 假如清单落地, 那么对草铵膦市场出口将有极大影响, 从市场反馈的数据看, 2017,2018 两年, 美国是中国草铵膦出口的主要目的国, 分别占比 44%和 52%。从目前市场反馈看, 有如下几方面: 第一, 从市场反馈看, 河北、四川、浙江等地供应商开工均处于满负荷; 第二, 从采购市场看, 采购市场逐步进入淡季。

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。从市场看, 美国对中国输美的吡虫啉维持原有关税。

麦草畏: 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; 200 升桶装 480 克/升水剂上海港提货价至 6-7 万元/吨。据市场反馈看, 山东一供应商 2000 吨麦草畏近期开工试产。从市场反馈看, 麦草畏被列入 3000 亿关税清单中, 假如落地, 美国市场采购或将下滑。

6、尿素

国内尿素市场延续跌势, 最初由大颗粒降价至小颗粒调整, 小颗粒价格由暗降到近期明降, 截止目前山东、两河小颗粒出厂报价累计下滑 30-50 元/吨至 1930-1970 元/吨, 成交价由上周 1950-1980 元/吨跌至 1920-1950 元/吨, 大颗粒 1970-2000 元/吨。本周市场主要受需求利空主导, 北方夏季肥尚未开始, 南方早稻肥已过, 农业市场成交清淡。工业随采随用, 博弈低价, 且多数商家对后市缺乏信心, 并无大批采购意向, 导致厂家仅小单缓慢成交。

7、纯碱

国内纯碱市场整体走势一般, 个别企业价格有松动, 窄幅下调, 受下游需求和出货影响。据了解, 江苏区域、河南区域等地个别企业价格呈现下行趋势。一方面在于装置开工正常, 产量相对平稳, 供应宽松, 市场仍呈现供大于需的状况, 贸易商积极出货, 部分碱厂库存上升, 下游客户持续观望, 订单减少, 预售量不足; 另一方面在于, 部分区域纯碱下游开工不理想, 个别区域环保影响, 需求减少, 前期下游订单未完成, 下游继续消耗库存, 或按需采购。

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。

9、

甲醇: 甲醇市场震荡运行, 呈区域性走势。山东地区价格走高, 走高幅度 10-50 元/吨, 心态尚可。华中地区小幅走跌 20 元/吨左右, 华北地区小幅走高 10-60 元/吨。本周西北地区开盘较上周走高, 走高 30-60 元/吨左右, 出货情况较好, 执行长约为主, 有部分装置停车, 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, 甲醇市场整体震荡, 区域性运行。

甲醛: 甲醛市场价格窄幅波动, 上探为主, 整体过度调整, 目前厂家出货较好, 本周河北、山东地区价格偏强运行, 主要是受到上游甲醇价格走高影响, 另外, 江苏局部地区货源紧俏, 各厂家库存均维持低位, 开工率上探, 山东临沂地区部分厂家放假之后开工有所好转, 下游产品本周价格稳定为主, 多聚甲醛江苏地区窄幅走弱, 主要受周边地区部分厂家开工影响, 目前供货充足。

二甲醚: 受多方面因素的影响, 本周二甲醚价格继续走低, 下调幅度在 80-170 元/吨, 华中河南地区本周持续下调, 市场成交一般, 库存高位。

醋酸: 本周醋酸价格整体维稳为主, 临近周末, 弱势走向。整周下游需求并未有明显好转, 市场成交冷清。供应面缺口减少, 供应始终大于需求。

10、化纤

粘胶: 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 元/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。

腈纶: 本周国内腈纶市场行情平稳, 原料丙烯腈价格保持高位运行, 腈纶生产仍处于亏损边缘, 厂家采取限产止损措施, 其中吉化吉盟装置停车检修。但下游需求仍无起色, 纱厂维持接单生产, 继续消化库存为主。

锦纶 (酰胺纤维): 国内己内酰胺液体现货市场大幅下跌。需求面持续偏空, 下游 PA6 切片市场自四月份进入下跌局面, 聚合工厂库存持续偏高, 且聚合环节亏损, 因此 PA6 聚合工厂开工负荷多下调。进入 5 月份, 终端需求持续低迷, PA6 聚合开工继续下降, 尤其外采原料的工厂部分开工下降至 5 成以下, 对己内酰胺需求减量。加之本周部分己内酰胺工厂重启出料, 己内酰胺供应增加, 厂家库存压力加大, 价格出现大幅下跌。

氨纶: 氨纶市场偏弱震荡。原料市场价格弱势下探, 成本端支撑减弱, 下游市场开工低位, 需求低迷难振, 氨纶上下游均无利好支撑, 上周末市场价格弱势下滑, 厂家总体报价暂稳, 大单可商谈, 略有松动。进入常规行业淡季, 场内开工小幅下调, 供货依旧充足, 厂家逐渐累库, 平均库存升高至 43 天左右。

PTA: 整体行情呈大幅下跌之势, 目前行情受宏观经济悲观情绪影响, 且自身主流工厂暂停回购, 导致支撑价格上涨的因素塌陷。且基本面矛盾正在积聚, 高加工费下超负荷生产导致供应增加, 而下游聚酯工厂在利润不断压缩下, 减产、降负消息不断释放, 多织交空下 PTA 市场价格弱势调整。

11、有机硅

本周国内有机硅市场自 5.1 后, 价格持续让利下行, 但本周市场企稳为主, 上周 DMC、生胶、混炼胶价格下滑, 受价格下滑影响, 本周接货速度减缓、叠加 5 月份中美贸易摩擦心态方面影响较大, 且即将进入传统淡季, 周期回落, 价格理性回调。主要基础产品 DMC 主流报价 19000-21000 元/吨, 实际成交 19000-20500 元/吨。生胶供应商主流报价 22000-22500 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。

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