

基础化工

行业研究/周报

陶氏断供华为，电子化学品板块迎国产替代良机

—基础化工周报 20190603

基础化工周报

2019年06月03日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周(5.25-5.31)价格涨幅前十的产品分别是维生素 VE (+7.84%)、无水氢氟酸 (+5.39%)、三氯乙烯 (+4.26%)、95%乙醇 (+4.09%)、萤石 97 湿粉 (+3.57%)、苯酚 (+3.25%)、丙烯 (+3.10%)、环氧丙烷 (+2.36%)、天然气现货 (+2.33%)、苯乙烯 (+2.07%)。

价格跌幅前十的产品分别是液氯 (-49.06%)、PX (-10.94%)、二氯甲烷 (-8.96%)、乙烯 (-7.81%)、DMC (-7.69%)、纯 MDI (-7.67%)、107 胶 (-7.50%)、生胶 (-7.14%)、MTBE (-5.41%)、丙烯腈 (-5.38%)。

本周价差涨幅前五的产品分别是丙烯 (+41.27%)、环氧氯丙烷(丙烯法) (+35.24%)、环氧氯丙烷(甘油法) (+30.50%)、醋酸乙酯 (+29.69%)、PTA (+21.45%)。

价差跌幅前五的产品分别是聚合 MDI (-27.65%)、醋酸乙烯 (-21.83%)、环氧丙烷 (-18.13%)、涤纶短纤 (-14.15%)、辛醇 (-13.61%)。

● 本周观点及投资策略

本周观点：本周 VE 市场报价继续上涨，国内主流报价 53-58 元/公斤，成交价在 55 元/公斤左右，较上周上涨 7.84%。2019 年 1 月 DSM 与能特科技签订框架协议，双方约定就 VE 及其中间体业务组建合资公司，行业整体集中度进一步提升。当前国外工厂 VE 油产量明显下降，总供给持续收缩，需求相对稳定，预计 VE 价格将进入中长期上升通道，推荐**新和成**。国内萤石价格持续上涨，部分厂商上调 50-100 元/吨，目前国内主流价格在 2900-3100 元/吨左右，当前安徽、江西和河南等地区因环保力度加强，选厂停车较多，同时内蒙古及北方地区萤石矿复产进度仍然缓慢，目前正进入下游制冷剂需求旺季，开工率有所上升，重点推荐萤石行业龙头**金石资源**。

本周，化工巨头美资企业陶氏公开发函宣布对华为断供，陶氏化学是全球综合性化工企业和有机硅巨头，是全球硅晶圆 CMP 工艺关键耗材 CMP 抛光垫材料绝对龙头，市占率约 90%，其电子材料主要产品组包括保形涂料、光学材料、凝胶和封装胶、导热材料、底涂剂、粘合剂和密封胶等。此次断供最为受益领域为 CMP 抛光垫材料的国产化，建议关注**鼎龙股份**，其他电子化学品、有机硅材料标的也将不同程度受益，推荐**飞凯材料**。此外，由于上半年化工安全生产事故频发，即将到来的 6 月是全国第 18 个“安全生产月”，6 月 1 日起山东、江苏、广东、湖北等大半个中国将进行化工企业安全生产大检查，深入危险化学品等重点行业领域的企业，曝光突出问题和重大隐患，并开展问题提整改“回头看”，农药板块中原药和中间体等停产企业复工恐将有所延迟，建议持续关注业绩确定性标的，推荐**长青股份、扬农化工、利民股份、雅本化学**，建议关注**先达股份**。

新材料领域进口替代需求强劲，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，并不断完善产业链，挖掘新的利润增长点。当前偏成长的化工新材料相关标的相对滞涨，估值吸引力逐渐显现，推荐**蓝晓科技、国瓷材料**等。

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，建议关注**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 年，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**。

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 20190527：VE 涨势显著，制冷剂进入旺季

2.民生化工周报 20190520：维生素景气度高，农药板块受益虫灾防治

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。

投资组合及盈利预测

代码	重点公司	现价 5月31日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
600486	扬农化工	50.00	1.85	3.24	3.97	27.03	15.43	12.59	推荐
600309	万华化学	38.04	4.09*	4.74*	5.40*	9.30	8.03	7.04	推荐
600352	浙江龙盛	16.57	0.76*	1.02*	1.33*	21.80	16.25	12.46	推荐
300487	蓝晓科技	29.95	0.46	0.82	1.29	65.11	36.52	23.22	推荐
300285	国瓷材料	16.22	0.42	0.68	0.97	38.62	23.85	16.72	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（*为 wind 一致预期）

主要化工产品跟踪
【煤化工】

品种	本周	展望
煤炭	价格偏弱运行	短期内煤价弱势凸显，约有 20 元/吨左右波动幅度
原油	全面下跌走势	将小幅上涨
甲醇	涨跌互现，多谨慎观望	整体窄幅震荡为主
醋酸	价格整体窄幅上探	价格小幅回暖
DMF	市场震荡整理	短期偏弱整理，幅度在 50-200 元/吨
DMC	市场价格大幅下挫	价格将出现维稳状态
乙二醇	震荡偏弱	或震荡偏弱，涨跌幅度在 100-300 元/吨
甲烷氯化物	二氯前期大幅上涨后期弱势回调，三氯市场整理运行	或震荡运行为主
尿素	先跌后涨，成交价由本周低端 1850-1860 元反弹至 1880-1900 元/吨	预计短时价格在 1900 元附近僵持，涨幅有限
复合肥	近期维持稳定	近期市场仍以盘整为主
三聚氰胺	市场跌势放缓	供需面利空，成交重心或仍有承压空间
PVC	现货价格震荡下行	多将延续震荡运行为主

【氟化工】

品种	本周	展望
萤石	市场坚挺运行	市场稳价操作为主，涨跌幅度有限
氢氟酸	市场坚挺上行，交投良好	预计 6 月份价格高位维稳，局部有小幅调整
制冷剂	持稳	维稳

【磷化工】

品种	本周	展望
磷矿石	市场维持稳定	近期维持平稳交投态势，企业发货

为主

一铵/二铵/黄磷 一铵行情延续平稳；二铵整体维持稳定；黄磷市场主发订单，主流价格观望整理

一铵延续弱势盘整；二铵市场仍持续走低，近期价格将会下探至 355 美元/吨 FOB；黄磷整体市场看跌心态浓厚，交投偏淡

【聚氨酯】

品种	本周	展望
环氧丙烷	稳中探涨，华东主流送到价 9450-9550 元/吨	震荡运行，幅度 100-300 元/吨
软泡聚醚	窄幅推涨，华东地区主流商谈 9800-9900 元/吨	窄幅波动，幅度 100-300 元/吨
硬泡聚醚	窄幅推涨	窄幅波动，幅度 100-300 元/吨
TDI	弱势下行，华东 TDI 含税国产货商谈价 12500-12600 元/吨左右	窄幅整理，幅度 100-500 元/吨
聚合 MDI	窄幅震荡，部分工厂指导价上调至 13000-13500 元/吨	弱势运行，波动幅度 500-800 元/吨
苯胺	平稳运行，华东主流价参考 6000 元/吨	偏弱整理，价格波动在 50-150 元/吨
己二酸	观望整理，华东主力货源报价 7800-8100 元/吨	短期偏弱运行，幅度在 50-100 元/吨
纯 MDI	弱势下滑，华东市场现货报盘 21500-23000 元/吨	稳中偏弱，波幅在 500-800 元/吨
DMF	震荡整理，江苏市场主流参考 4500-4600 元/吨左右承兑送到	短期震荡整理，幅度 50-200 元/吨
丁酮	弱势运行，主流市场价格为 7042 元/吨	弱势震荡运行，变化在 50-200 元/吨
BDO	观望整理，华北 BDO 散水商谈价 8300-8700 元/吨	整理运行，幅度 50-100 元/吨

【氯碱】

品种	本周	展望
原盐	走势平稳	维稳运行，价格调幅 3-5 元/吨左右
电石	呈走低态势	仍处于低位运行
液氯	北方地区震荡不止，南方地区逐步回落	全国市场调整范围 300-600 元/吨
盐酸	整理运行为主，部分地区副产酸出货压力较大	调整幅度 30-50 元/吨
纯碱	轻碱市场下行明显，重碱价格持稳运行	存在降价可能
烧碱	市场走势下行	市场积极出货，消化库存为主
PVC	现货价格震荡下行	多将延续震荡运行为主

【化纤】

品种	本周	展望
PX	先跌后涨，CFR 中国周均价为 878.62 美元/吨	震荡偏弱，预计下跌 10-15 美元/吨
PTA	跌势放缓，华东市场周均价 5631 元/吨	震荡下行，预计下跌 100-200 元/吨
聚酯切片	重心先跌后稳，半光切片主流价 6625 元/吨	震荡偏弱运行，幅度 100-300 元/吨
涤纶短纤	延续弱势下跌，华东地区 1.4D 主流参考价 7700 元/吨左右	趋稳整理，涨跌幅度 200-300 元/吨
涤纶长丝	延续下跌走势，POY150D 主流价 7550 元/吨	稳中偏弱，幅度在 100-300 元/吨

己内酰胺	持续走弱, 华东主流商谈价 12000-12300 元/吨	偏弱运行
PA6	重心持续向下	震荡偏弱, 预计下跌 200-500 元/吨
丙纶	偏稳运行	多延续震荡走势, 幅度 200-300 元/吨
氨纶	弱势振荡, 氨纶 30D 主流参考价 36500-37500 元/吨	小幅波动, 幅度 300-500 元/吨
丙烯酸腈	暂稳运行, 华东地区主流报价在 15300-15500 元/吨自提	有上涨趋势但有限, 幅度 100-300 元/吨

【维生素】

品种	本周	展望
VA	稳中窄幅波动, 国内报价 380-400 元/公斤	预计短期价格在 380-400 元/公斤左右
VC	价格运行平稳	偏强运行稳住, 食品级存在小幅上涨空间, 涨幅 3-5 元/公斤
VE	延续走高模式, 实际成交价 55 元/公斤	继续稳步上涨, 涨幅在 5-15 元/公斤

【农药】

品种	本周	展望
草甘膦	市场平稳, 主流成交 2.35-2.4 万元/吨	横盘整理, 不排除下探可能
草铵膦	价格稳定, 实际成交至 13.3-13.5 万元/吨	短期仍以下滑为主
麦草畏	价格稳定, 98%原粉实际成交价 9.2-10 万元/吨	有下滑可能
吡虫啉	市场疲软, 价格横盘整理, 主流报价 15.5-16 万元/吨	市场或将盘整
高效氯氟氰菊酯	价格走低, 原药报价 33.5 万元/吨	或将盘整
联苯菊酯	原药市场报价 36.5 万元/吨	维持稳定
氯氟菊酯	原药成交价 11.5 万元/吨	维持稳定
毒死蜱	市场稳定, 主流报价 4.6-4.7 万元/吨	短期横盘整理, 有弱势下滑可能
代森锰锌	价格稳定, 90%原粉上海港 2.15-2.2 万元/吨	或将维持横盘整理
多菌灵	价格稳定, 98%白色 3.5-3.6 万元/吨 96%灰色 3.4 万元/吨	或将盘整
百菌清	价格下跌, 主流成交价格 55000 元/吨	短期或将缓慢下滑

【钛白粉】

品种	本周	展望
金红石型	价格小幅降低, 报价在 14700-16200 元/吨	短期或保持表面稳定
锐钛型	价格小幅降低, 报价在 11500-13000 元/吨	短期或保持表面稳定

化工产品涨幅排行榜（截止5月31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	维生素 VE	55	元/公斤	7.84%	30.95%
	2	无水氢氟酸	10750	元/吨	5.39%	-14.00%
	3	三氯乙烯	4900	元/吨	4.26%	-12.50%
	4	95%乙醇	4908	元/吨	4.09%	2.72%
	5	萤石 97 湿粉	2900	元/吨	3.57%	-14.33%
	6	苯酚	7950	元/吨	3.25%	-10.05%
	7	丙烯	7145	元/吨	3.10%	-8.97%
	8	环氧丙烷	9417	元/吨	2.36%	-8.42%
	9	天然气现货	2	美元/百万英热单位	2.33%	-20.99%
	10	苯乙烯	8890	元/吨	2.07%	9.75%
跌幅	1	液氯	189	元/吨	-49.06%	58.26%
	2	PX	7080	元/吨	-10.94%	-16.90%
	3	二氯甲烷	3050	元/吨	-8.96%	0.00%
	4	乙烯	885	元/吨	-7.81%	1.14%
	5	DMC	18000	元/吨	-7.69%	-2.70%
	6	纯 MDI	19250	元/吨	-7.67%	-6.70%
	7	107 胶	18500	元/吨	-7.50%	-5.13%
	8	生胶	19500	元/吨	-7.14%	-4.88%
	9	MTBE	4810	元/吨	-5.41%	-9.87%
	10	丙烯腈	14500	元/吨	-5.38%	25.54%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

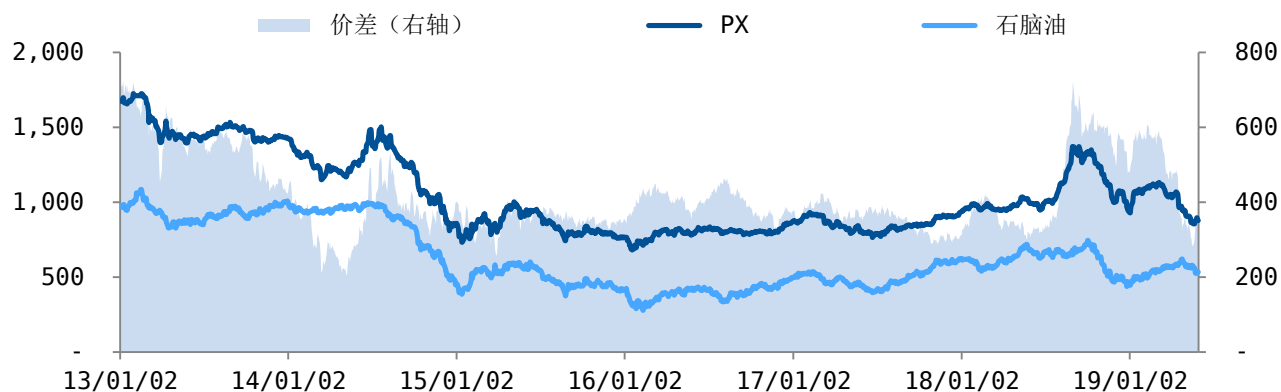
目 录

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

图 52: R125 价格及价差走势.....	25
图 53: R410a 价格及价差走势.....	25
图 54: PTFE 价格及价差走势.....	25
图 55: 维生素价格及价差走势.....	26
图 56: 钛白粉价格及价差走势.....	26
图 57: 炭黑价格及价差走势.....	26
图 58: 有机硅价格及价差走势.....	27

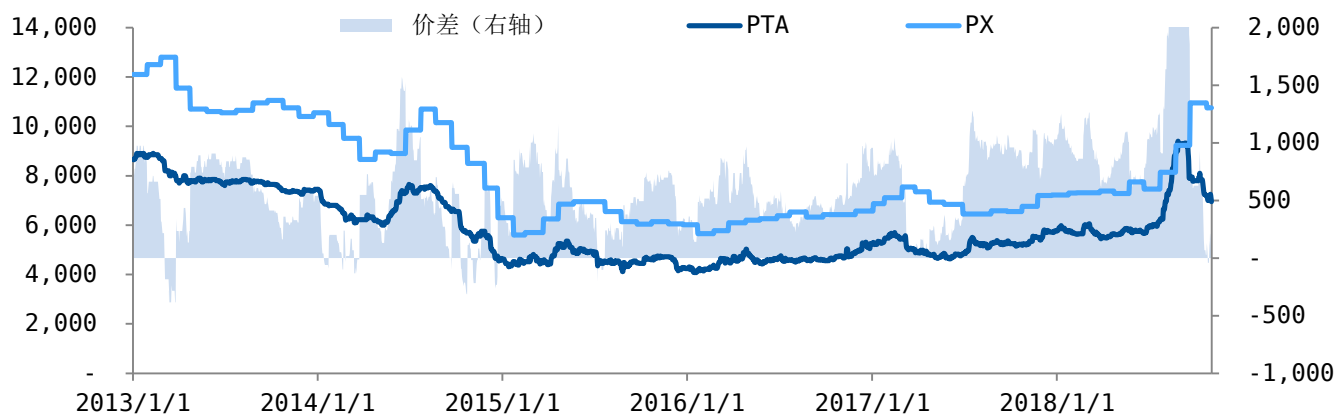
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



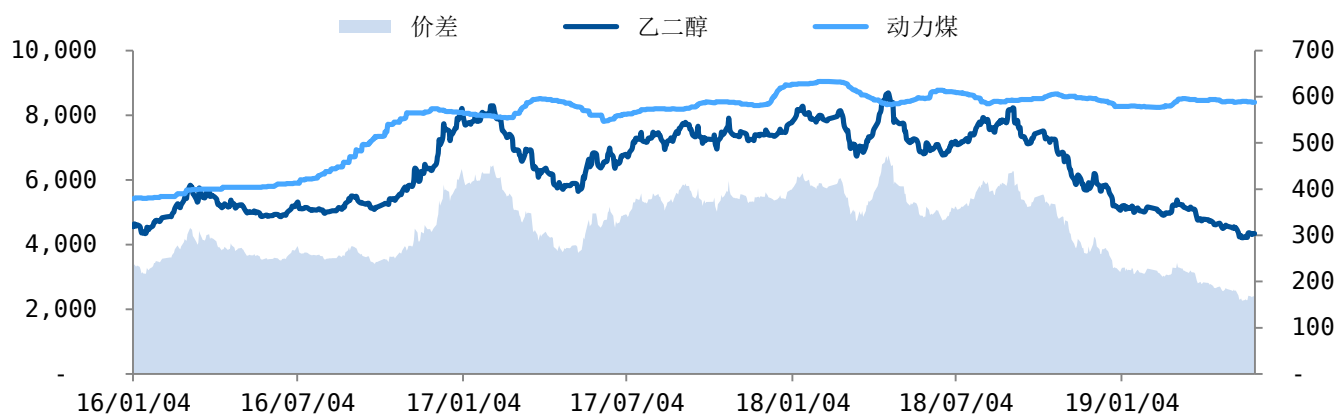
资料来源：民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



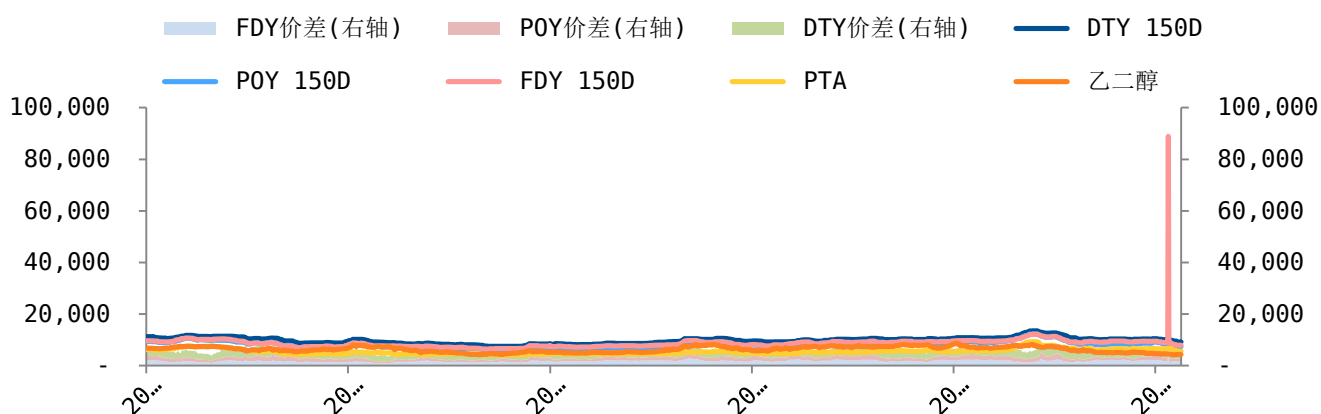
资料来源：民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



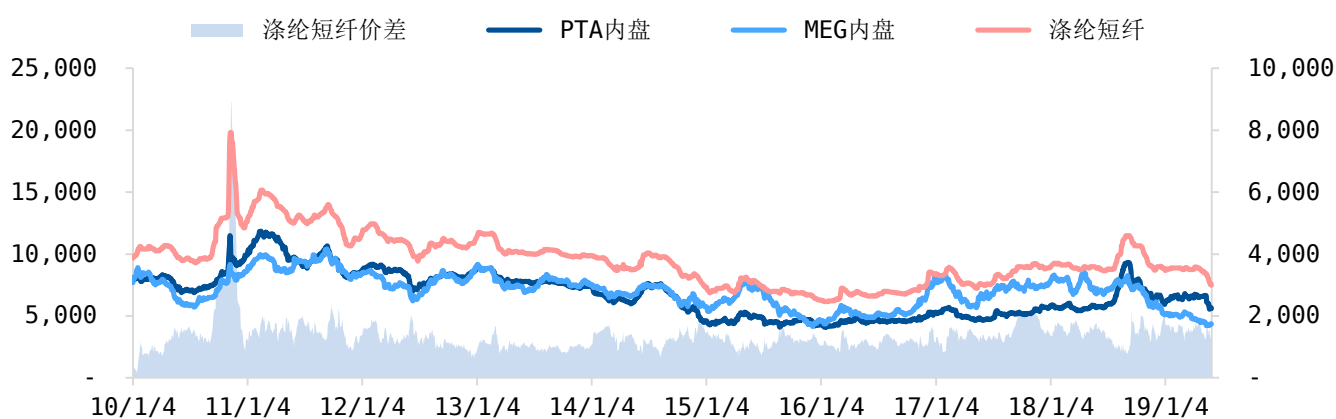
资料来源：民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



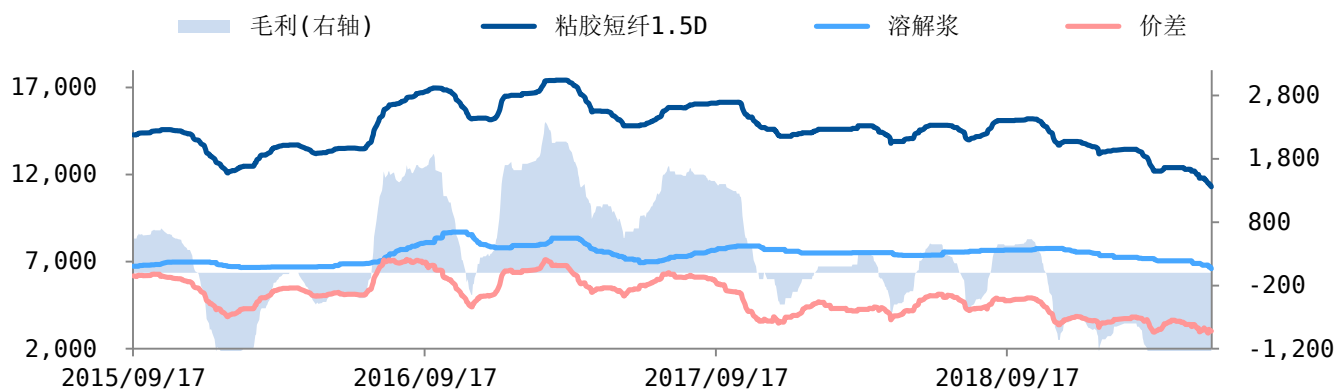
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



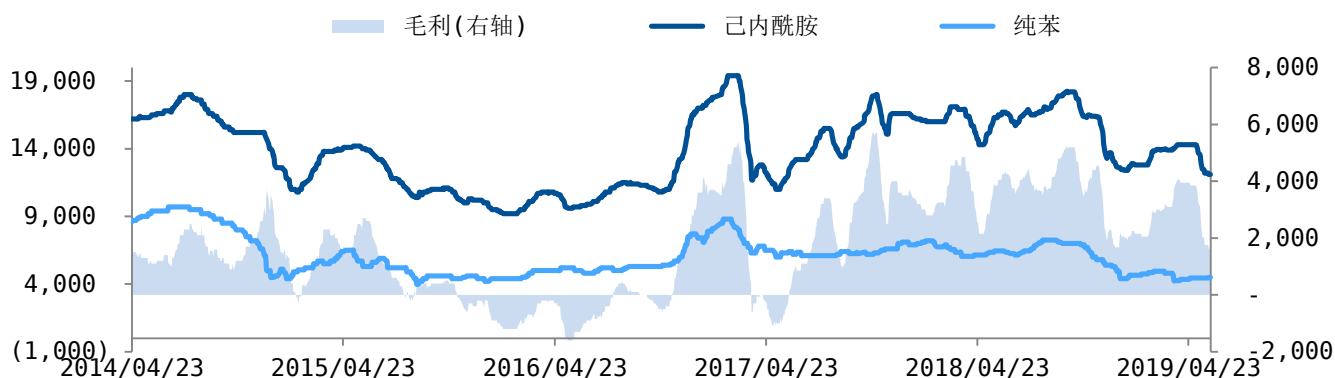
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



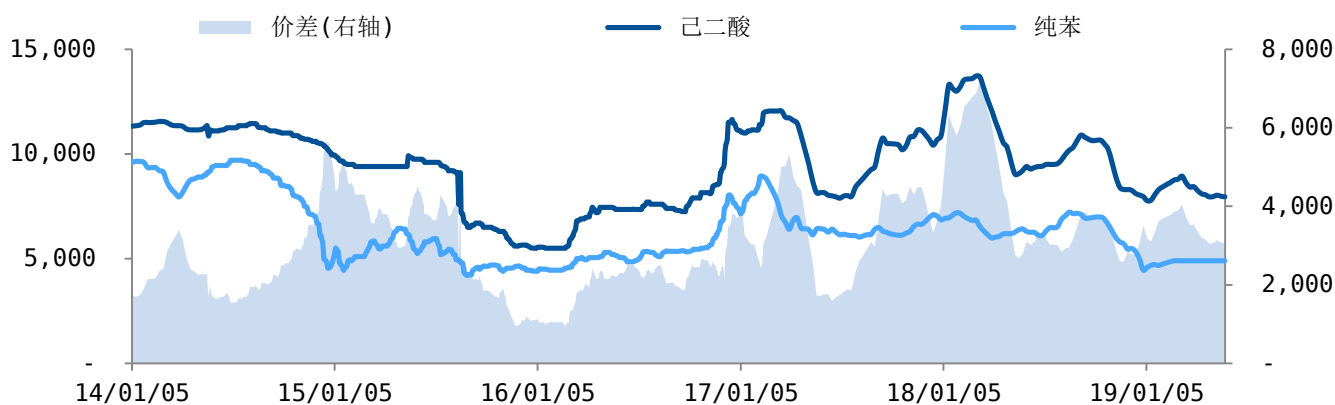
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



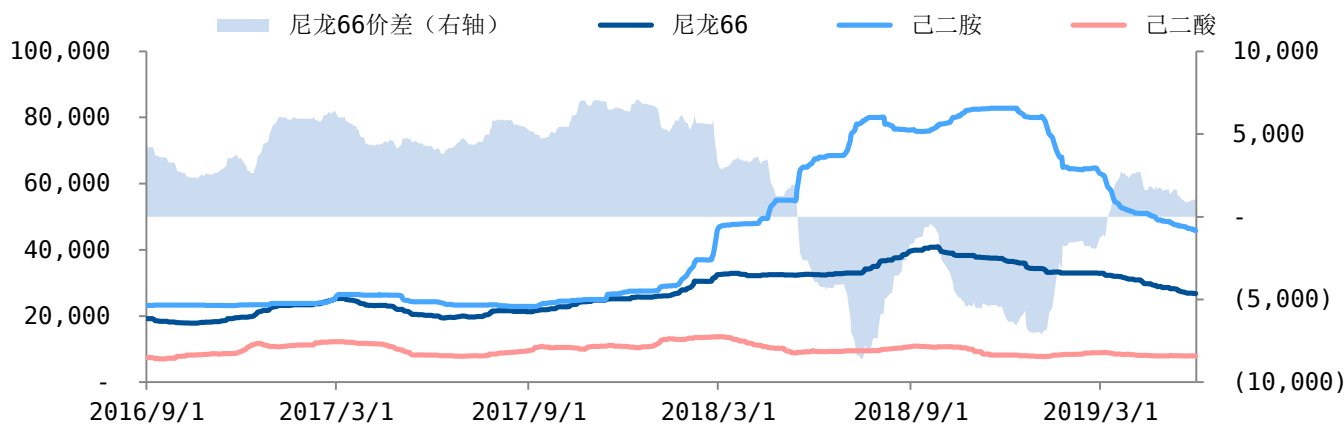
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



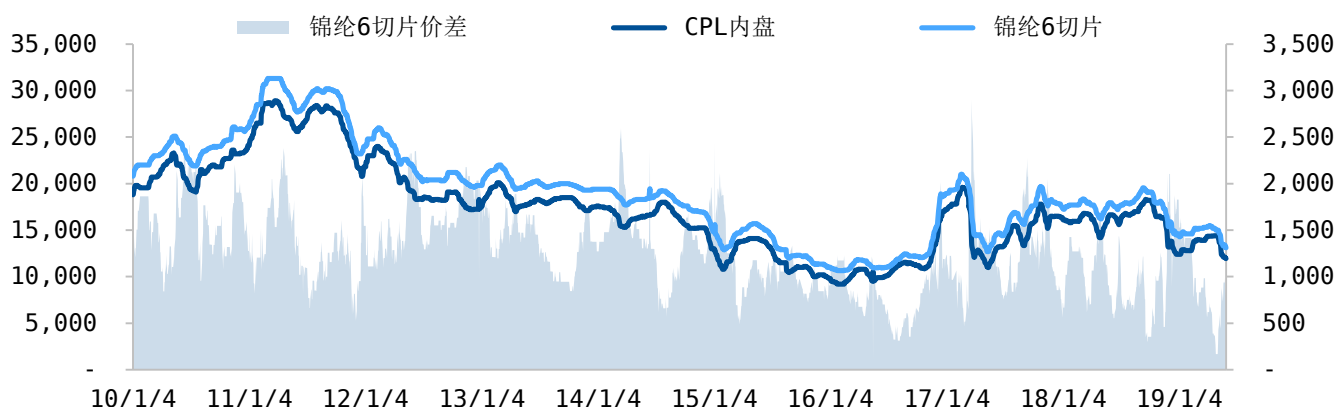
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



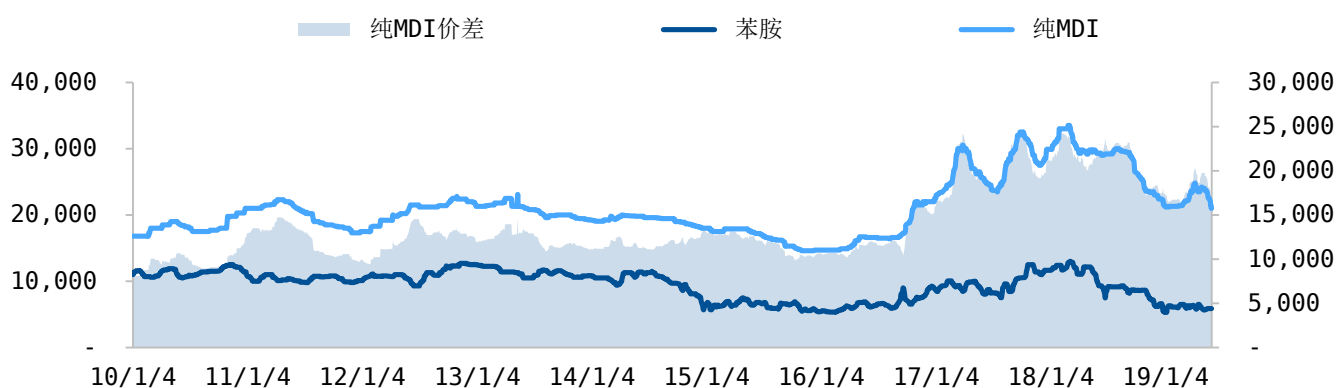
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



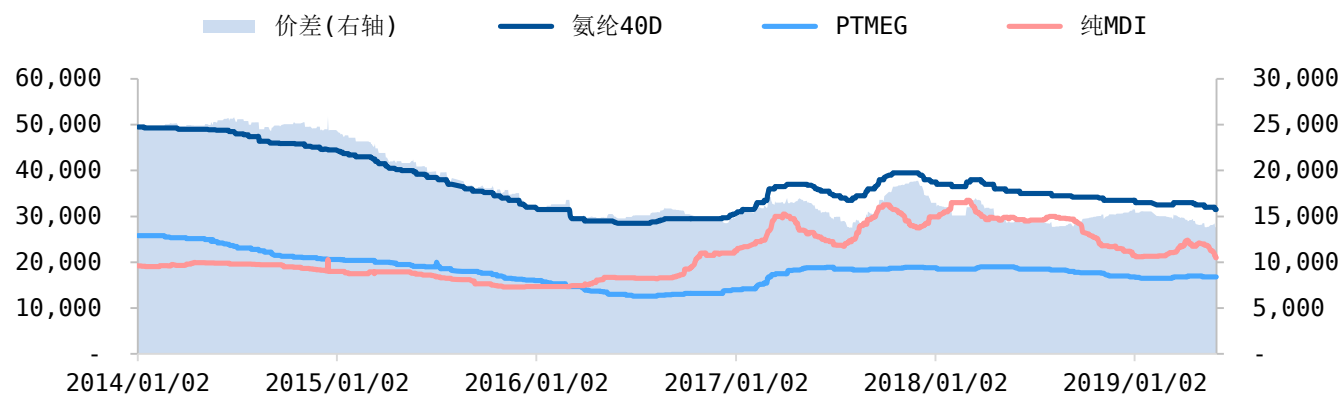
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



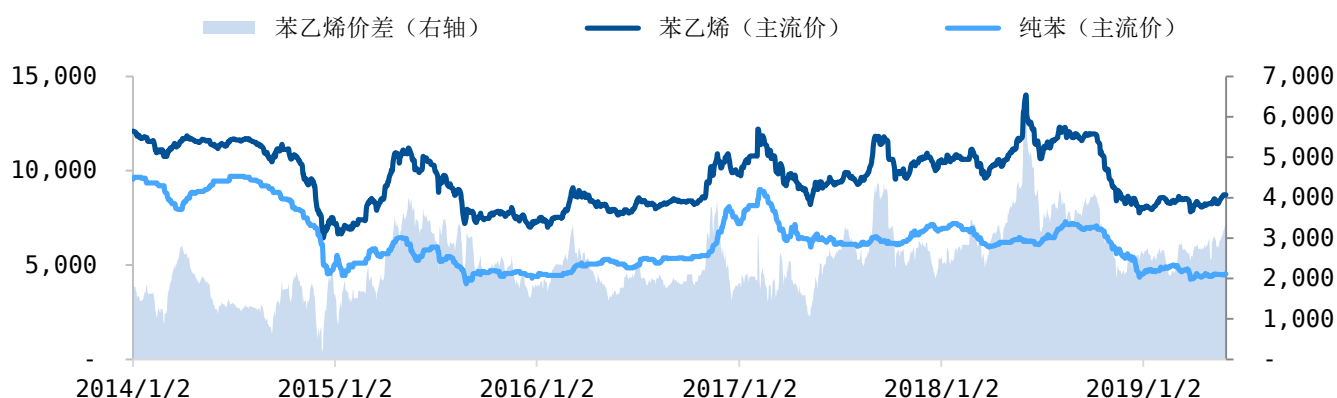
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



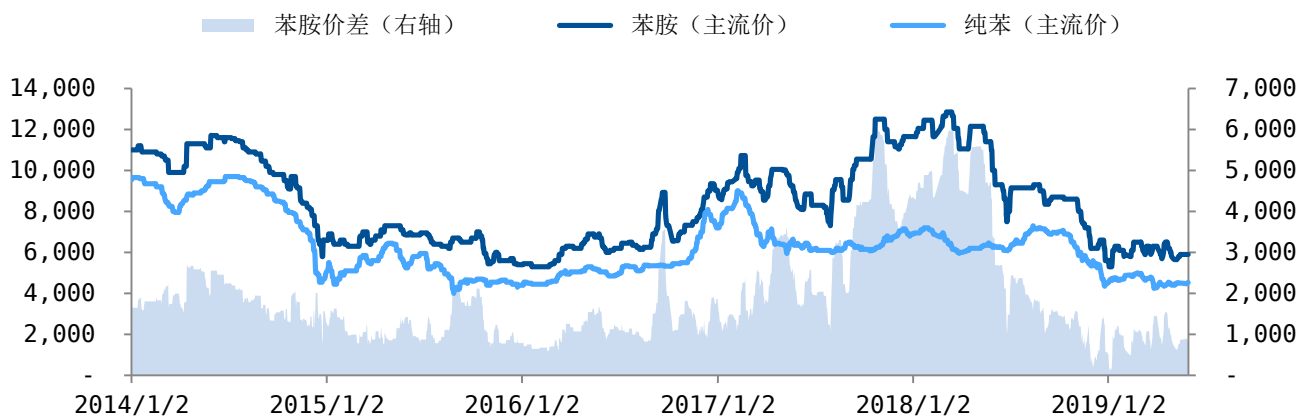
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



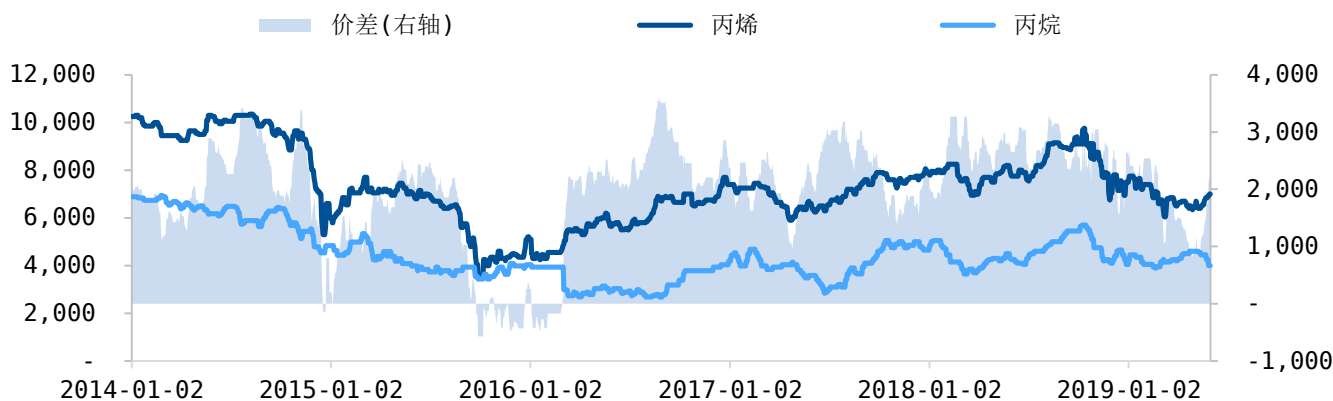
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



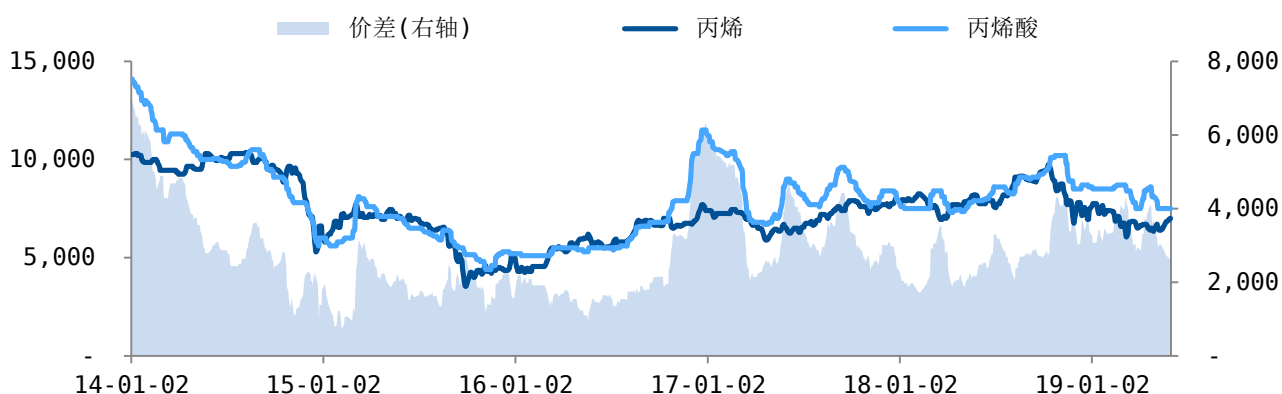
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



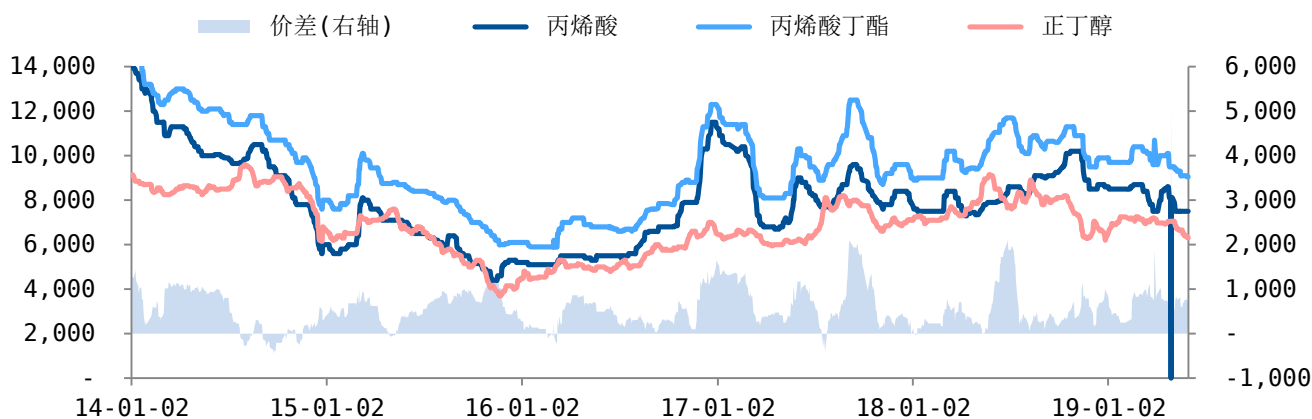
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



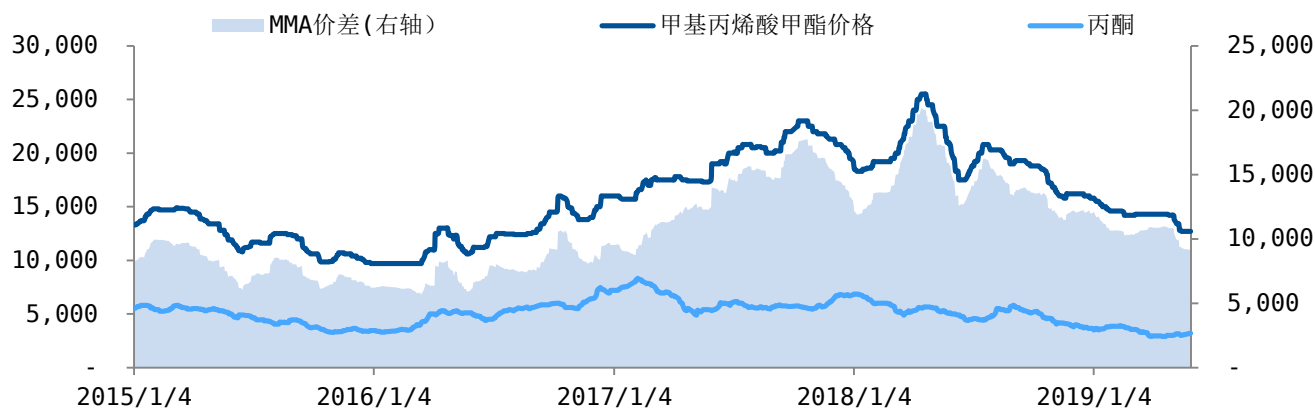
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



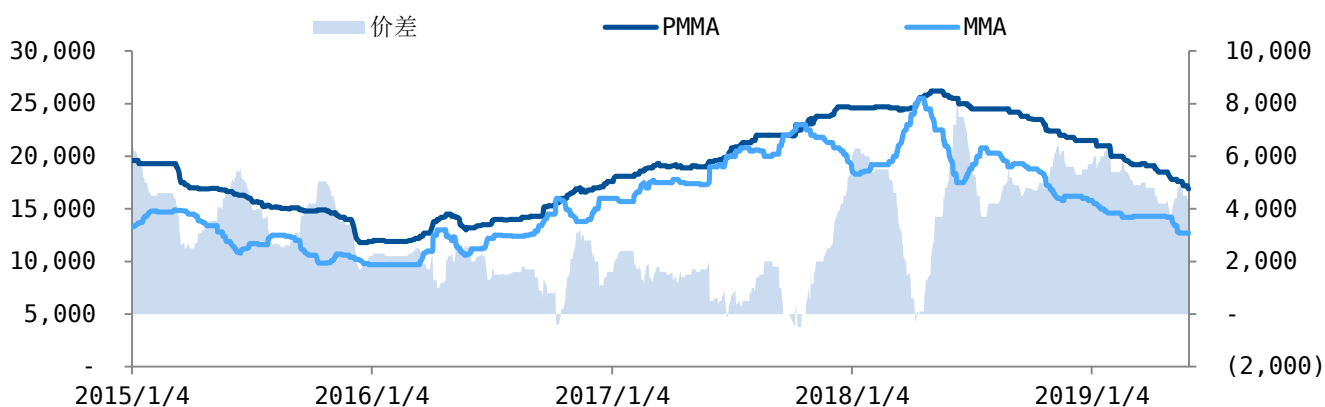
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



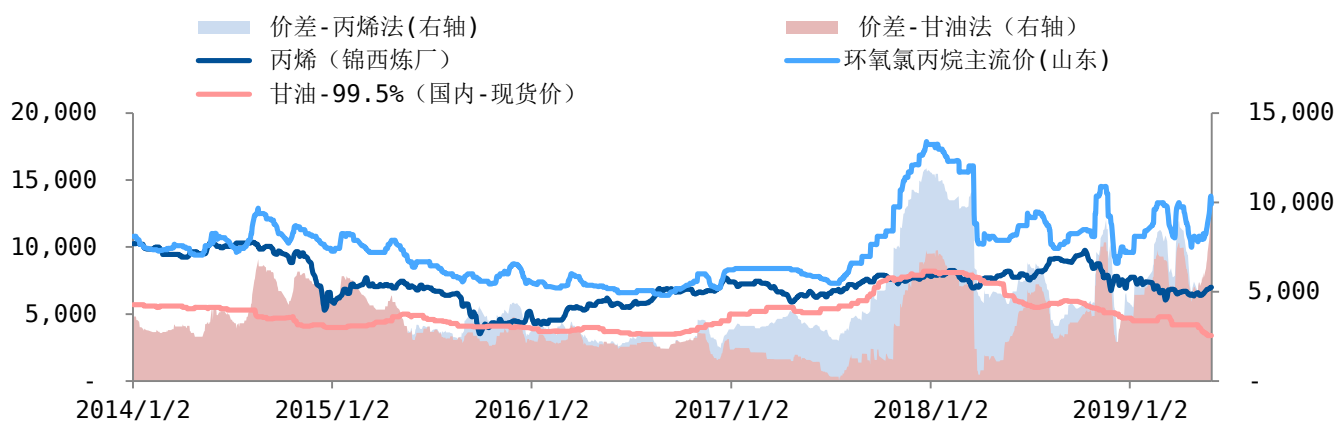
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



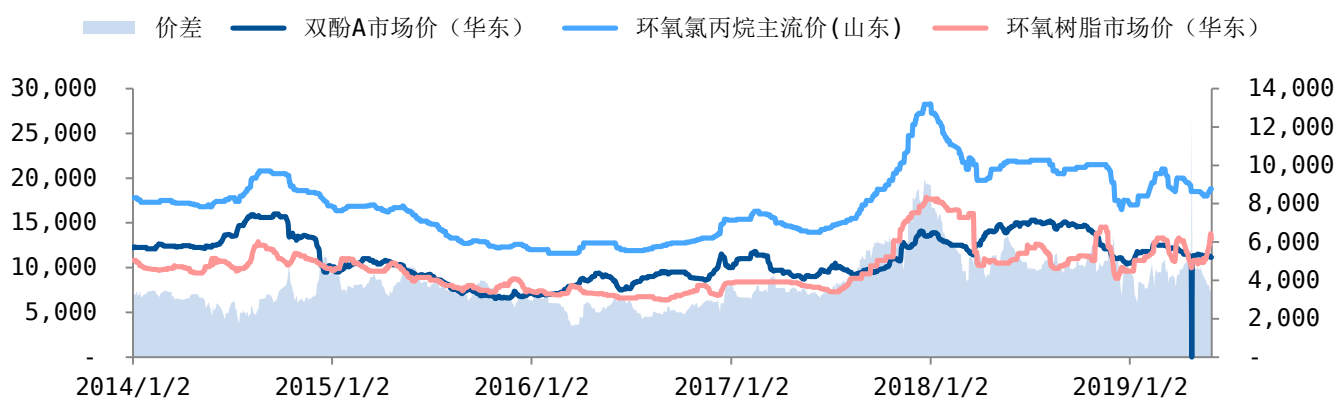
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



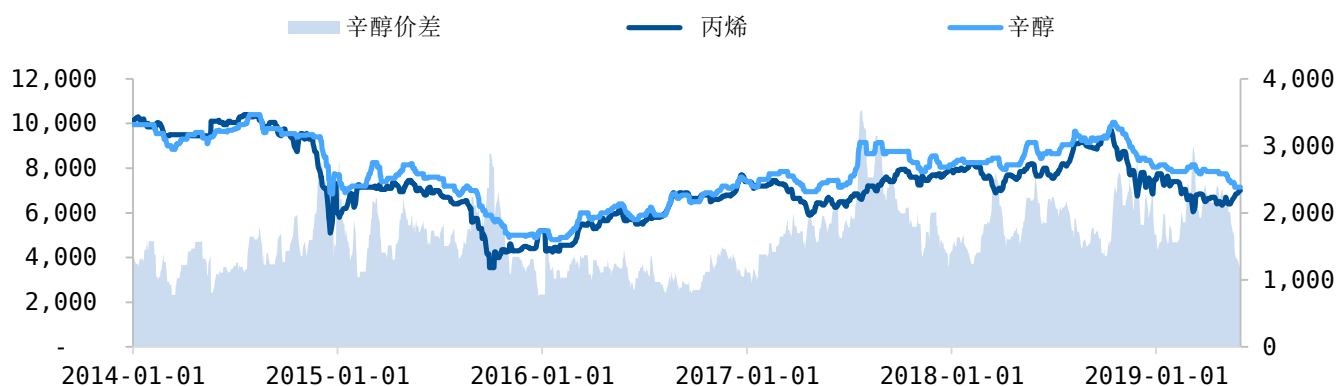
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



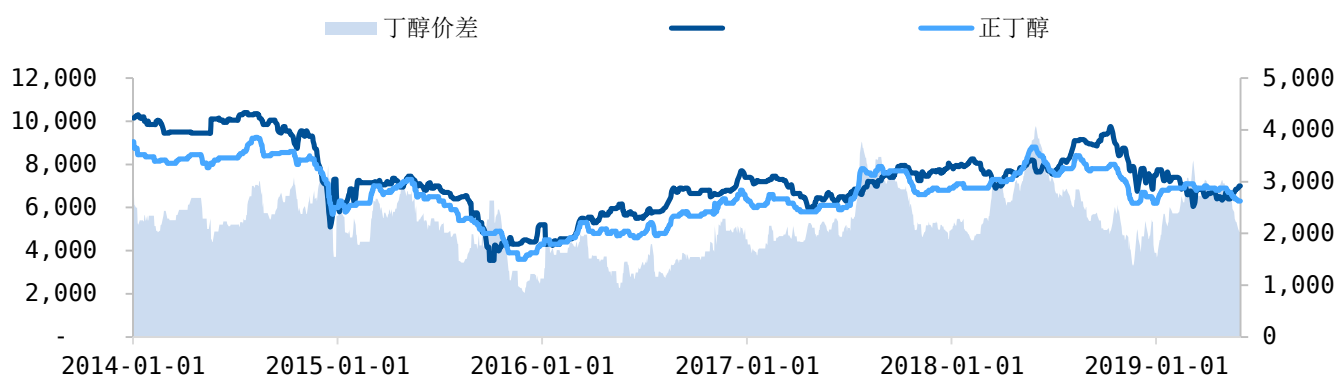
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



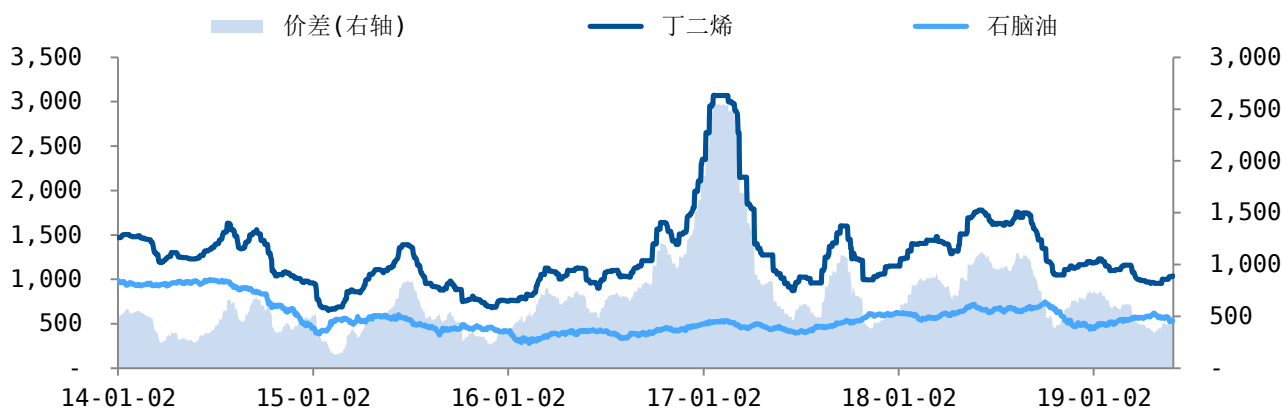
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



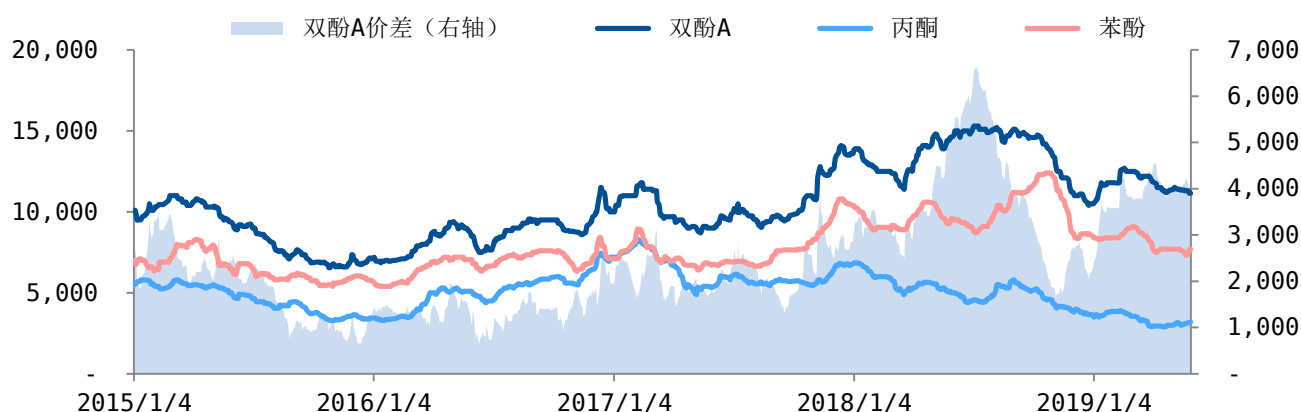
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



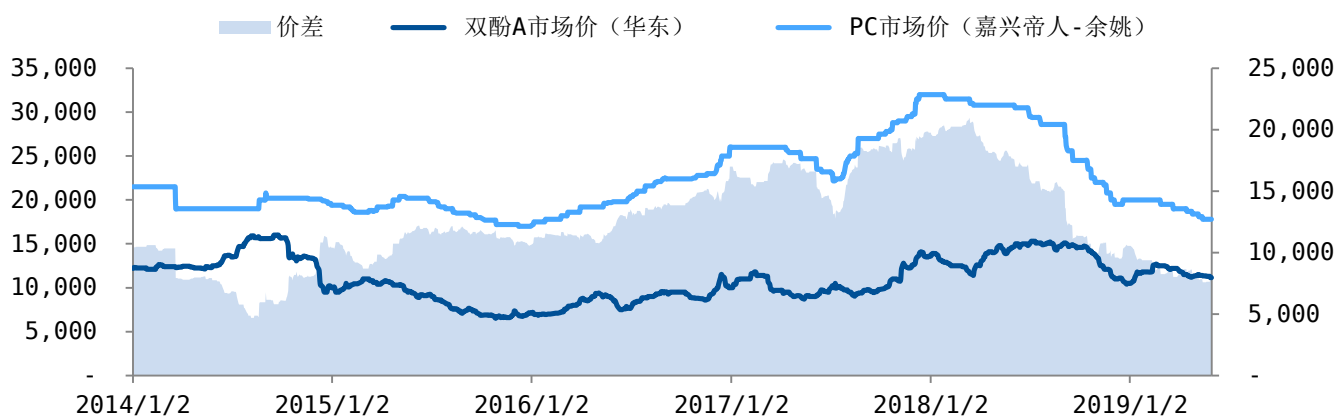
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚A 价格及价差走势



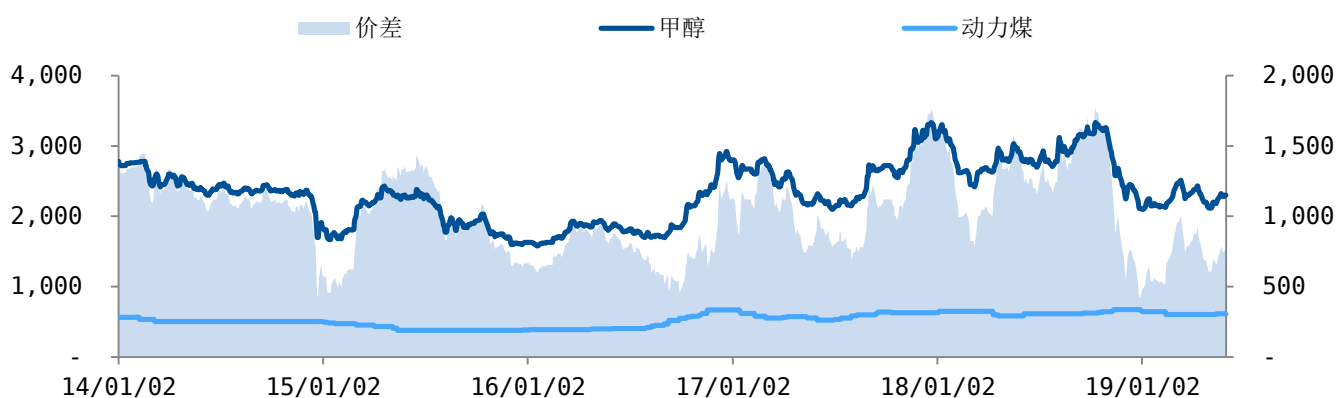
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



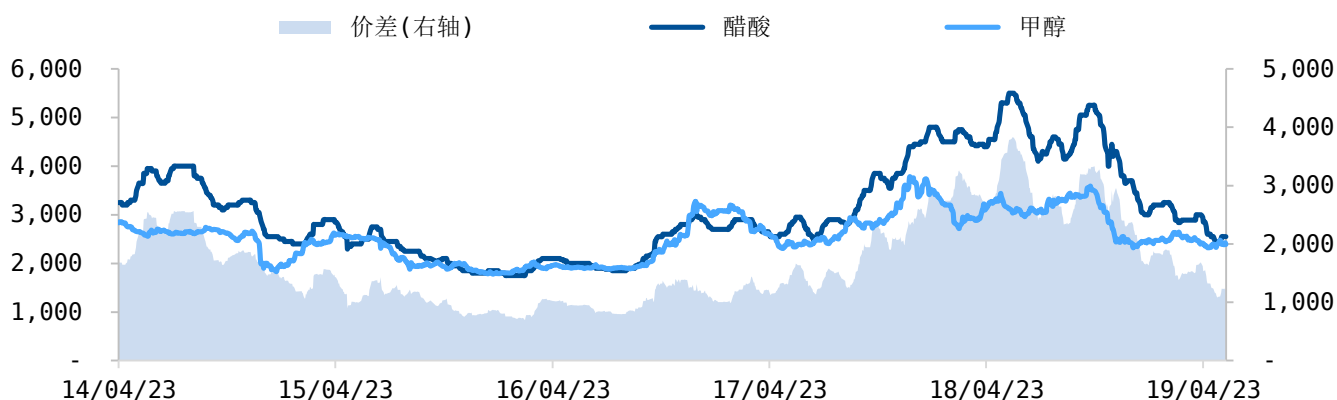
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



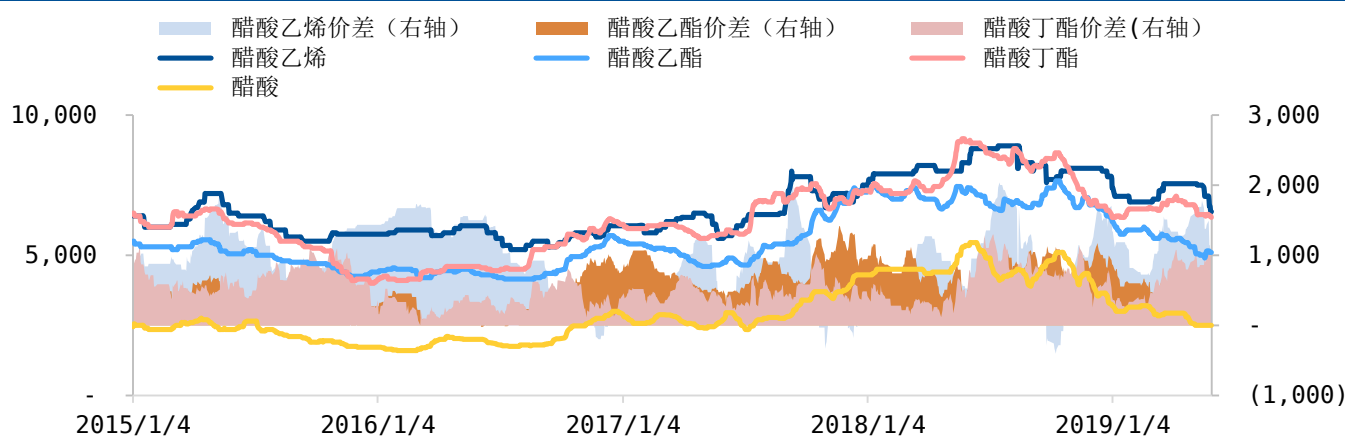
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



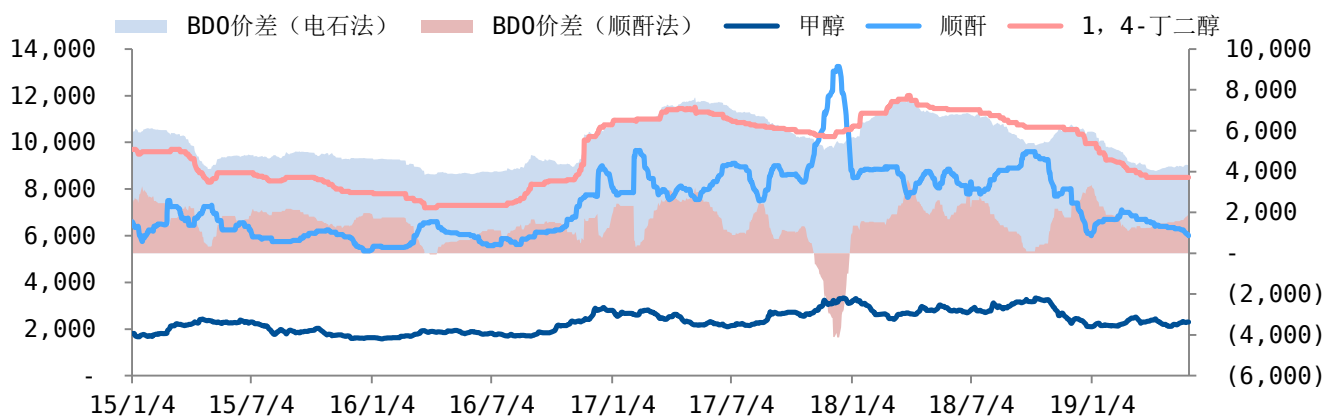
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



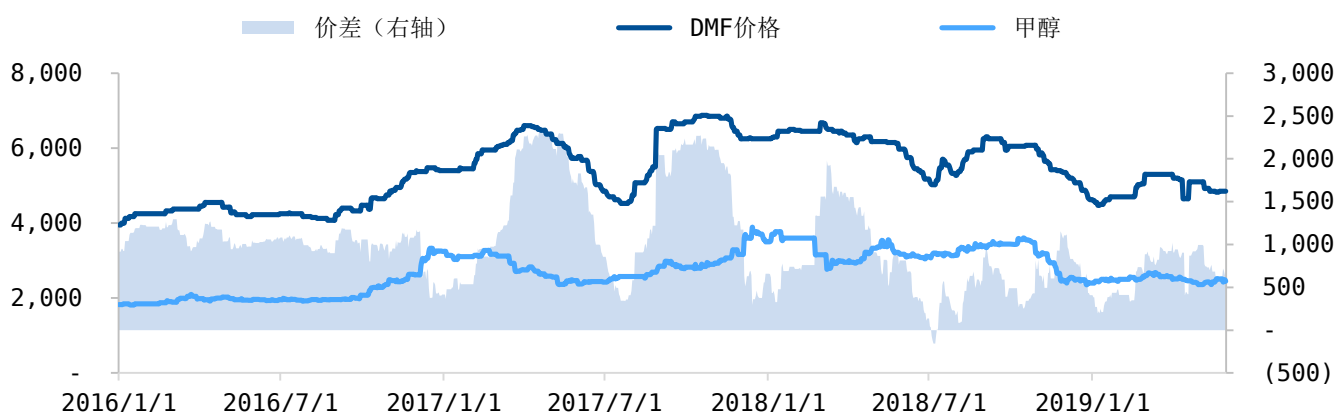
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



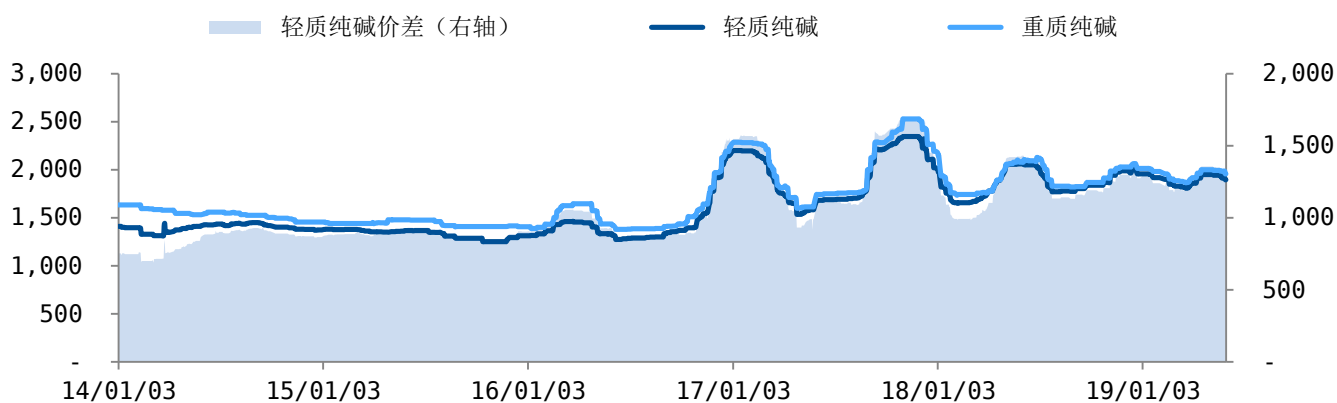
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



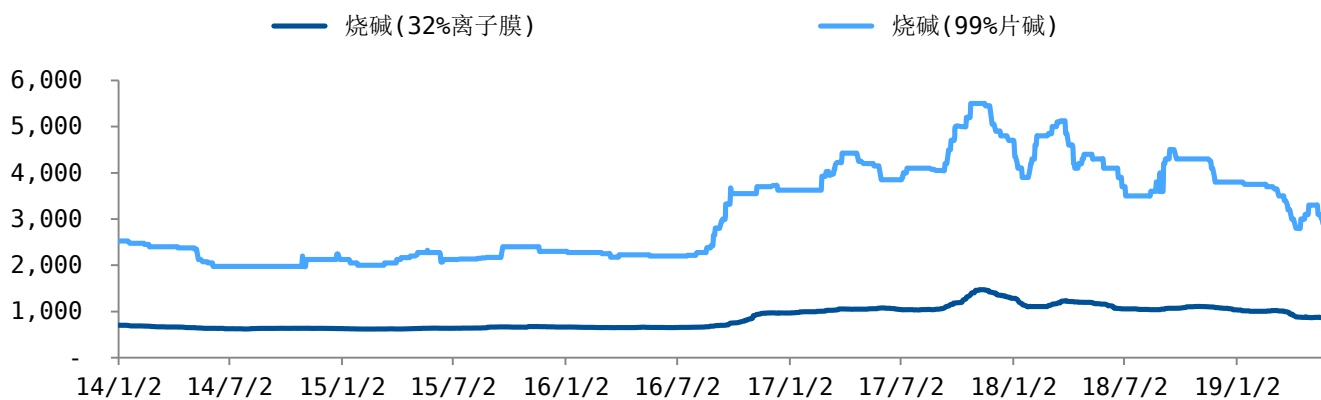
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



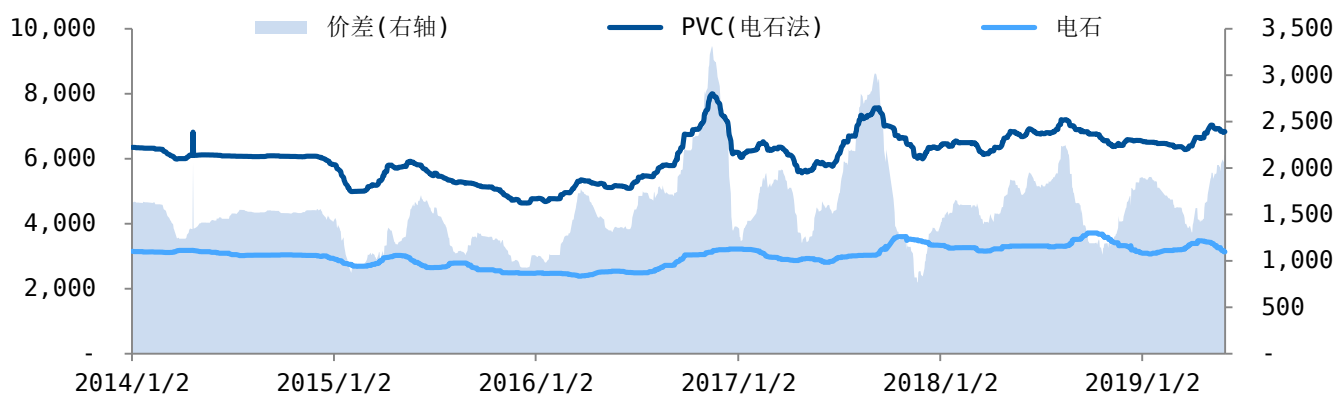
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



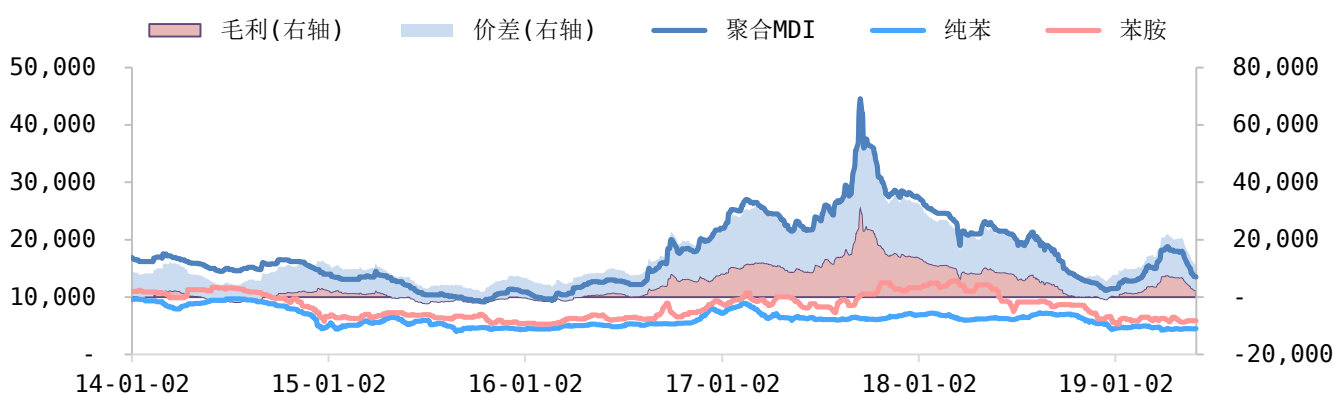
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



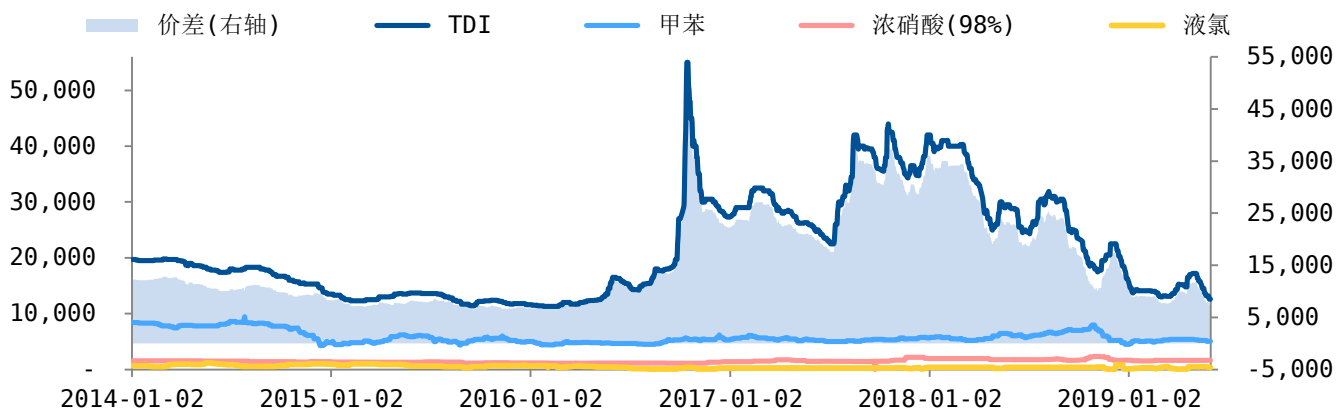
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



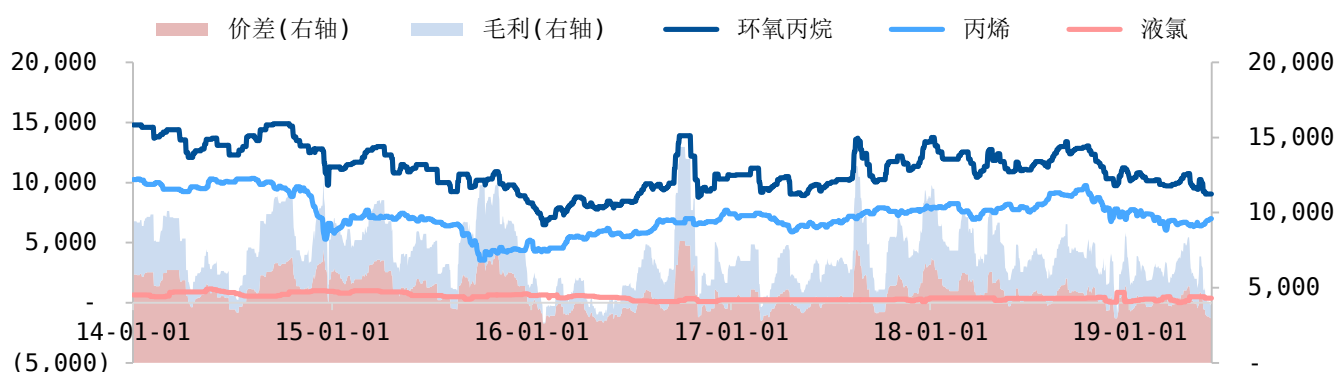
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



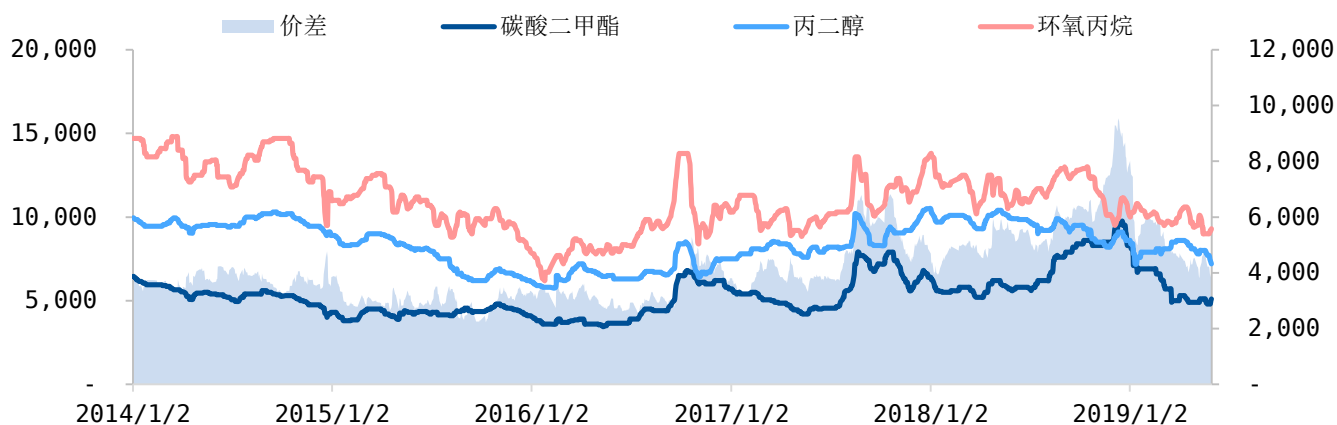
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



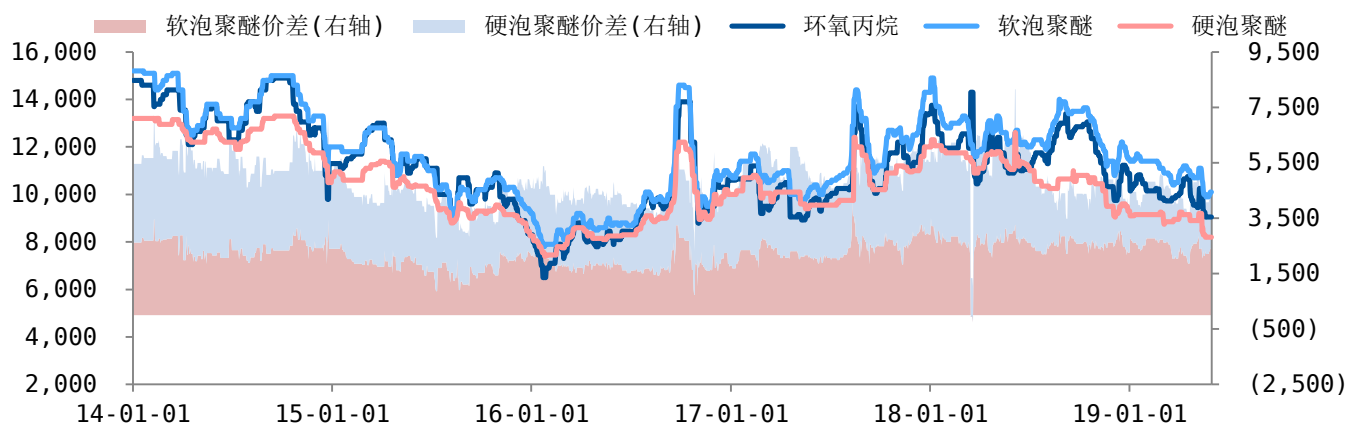
资料来源: 民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



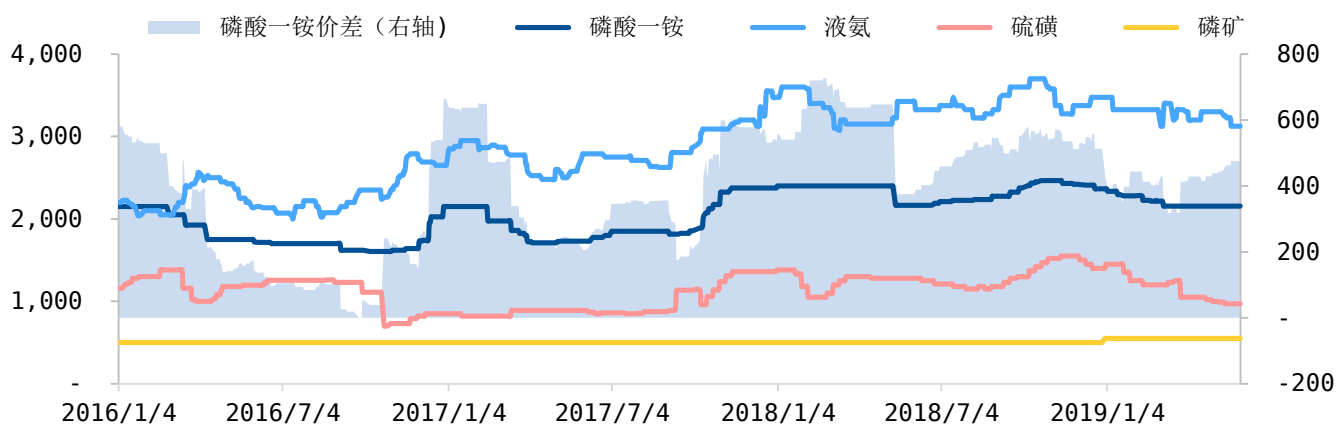
资料来源: 民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



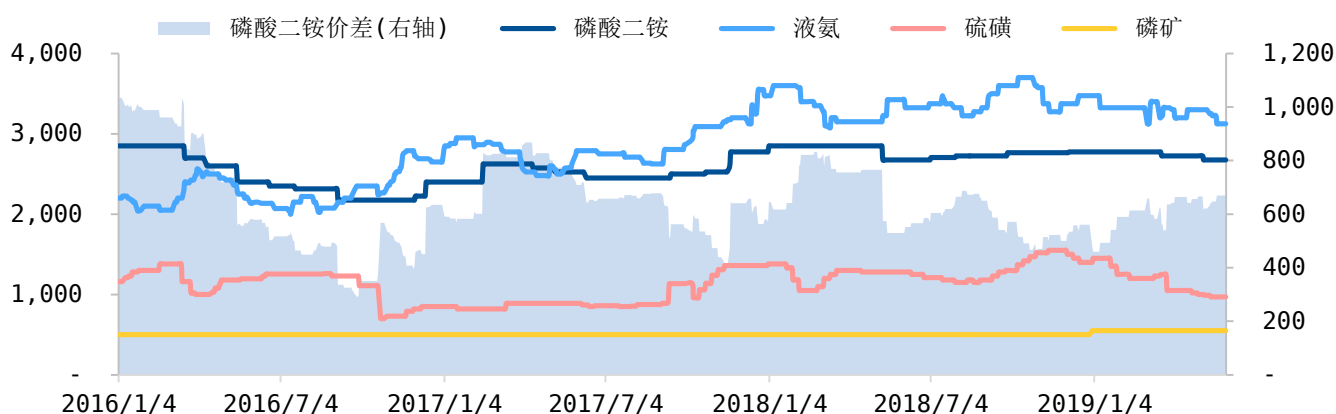
资料来源: 民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



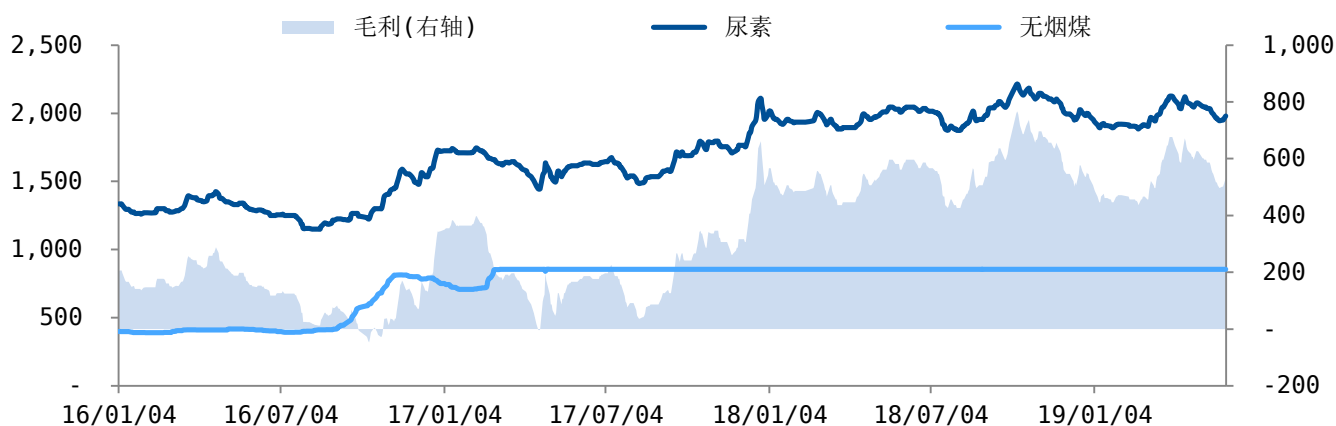
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



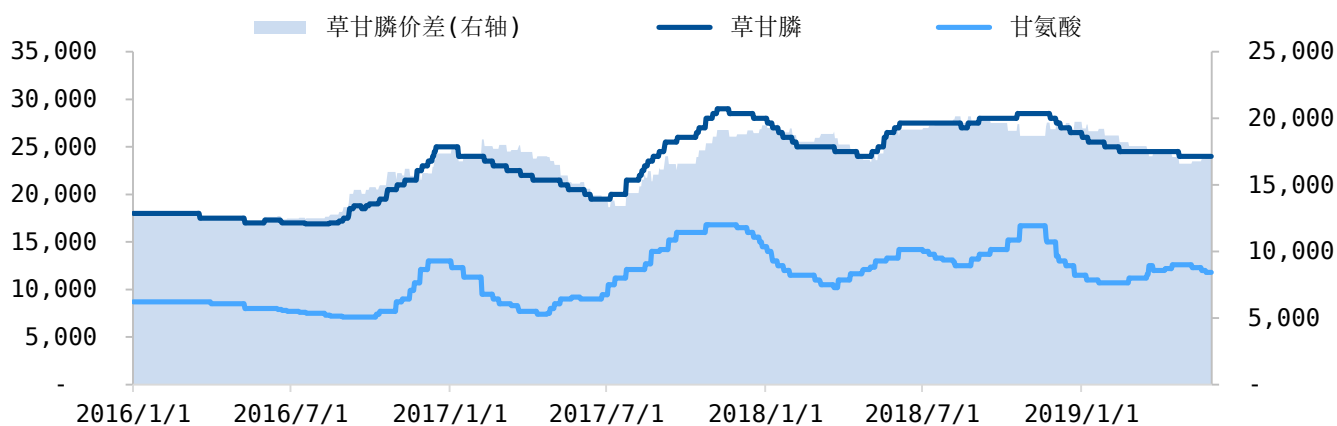
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



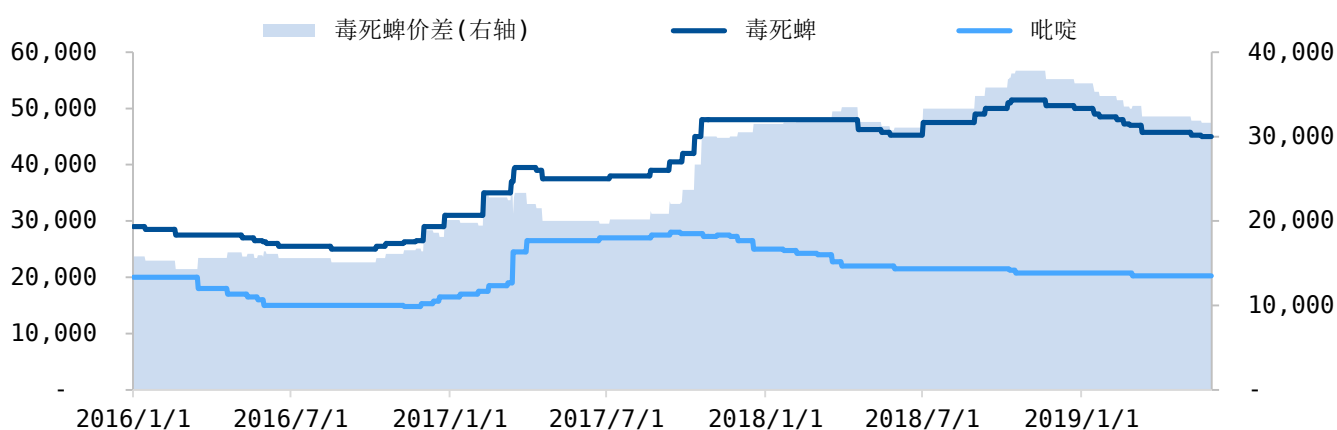
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



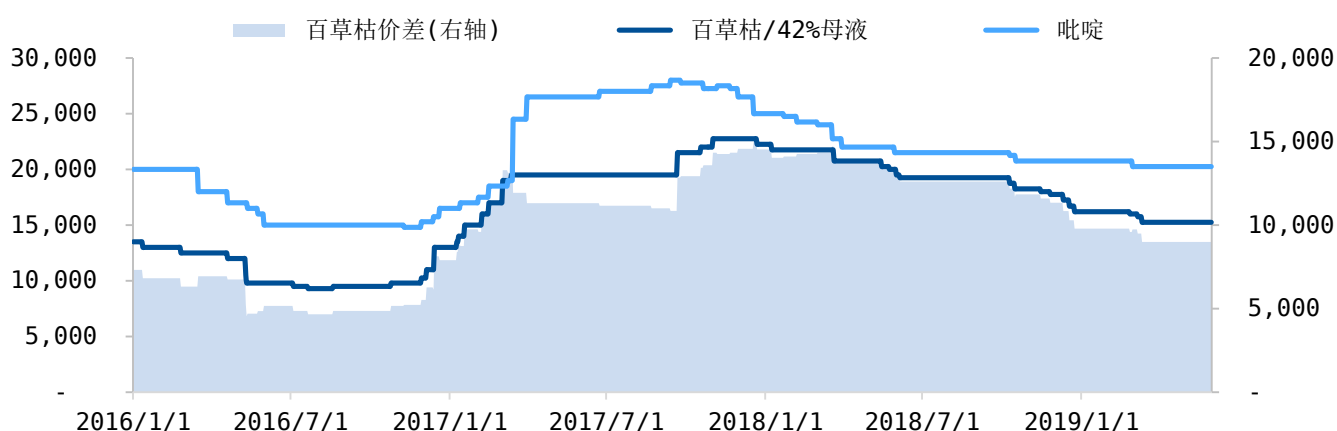
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



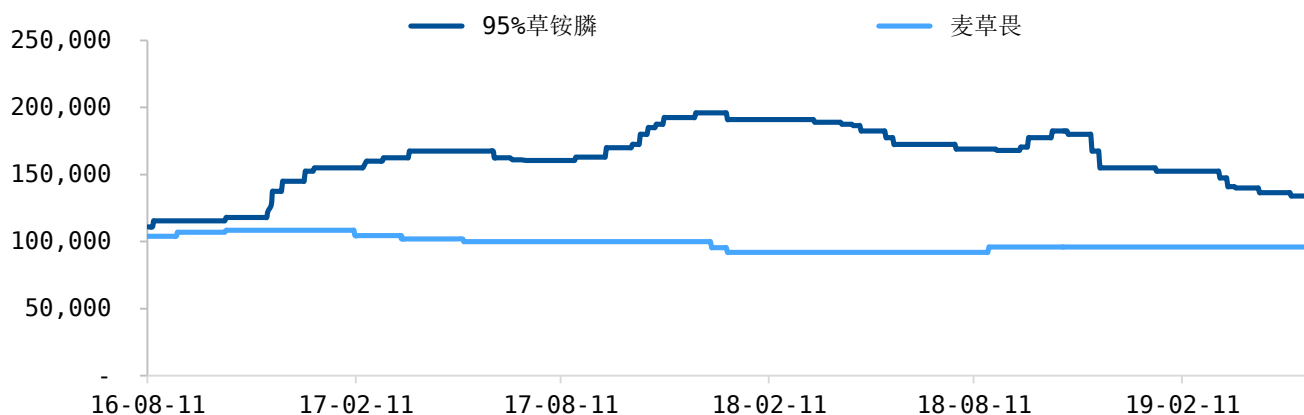
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



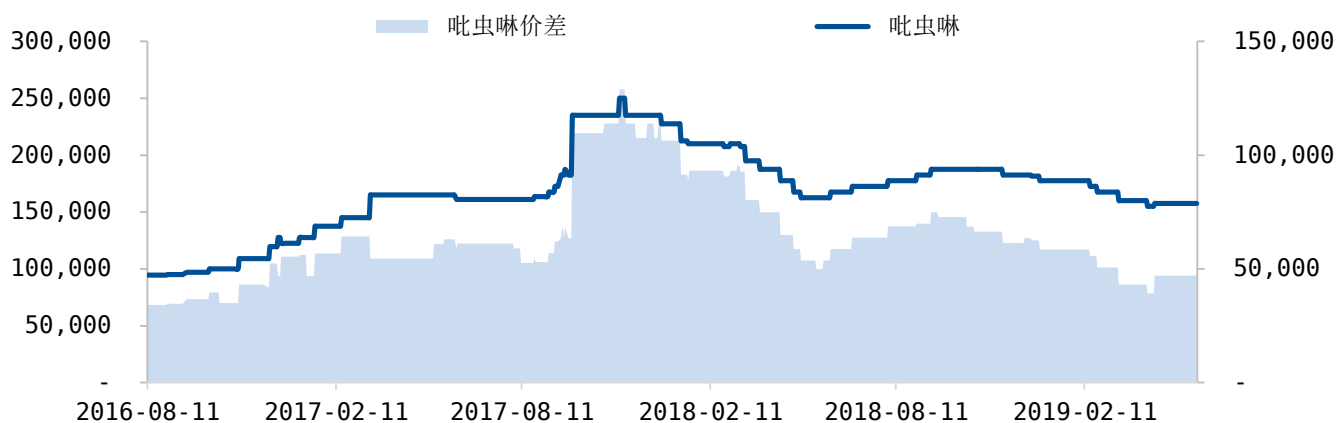
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



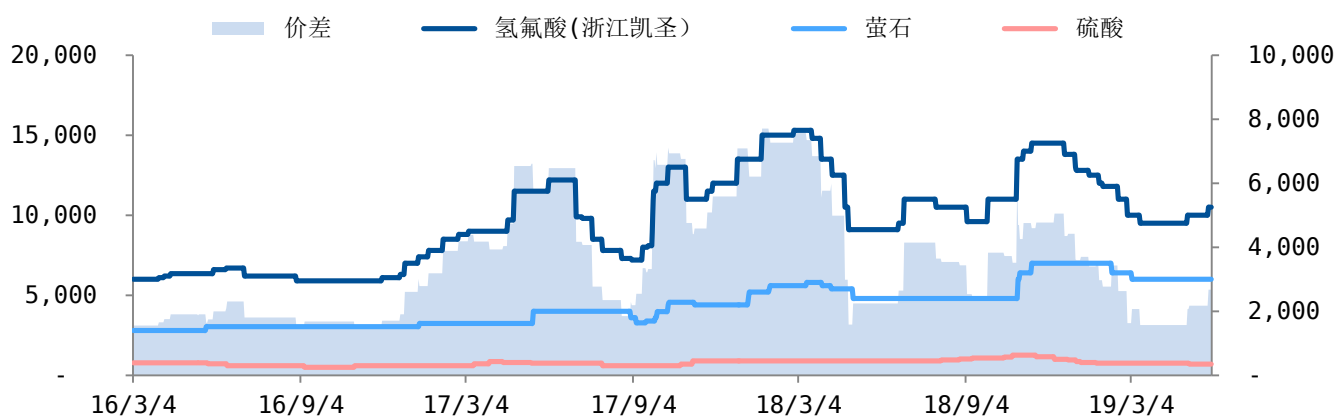
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



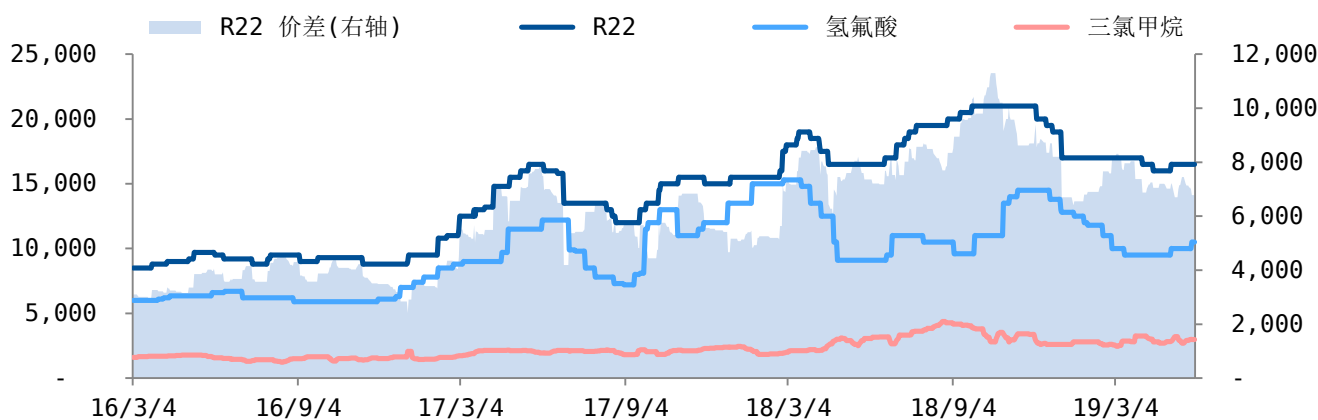
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



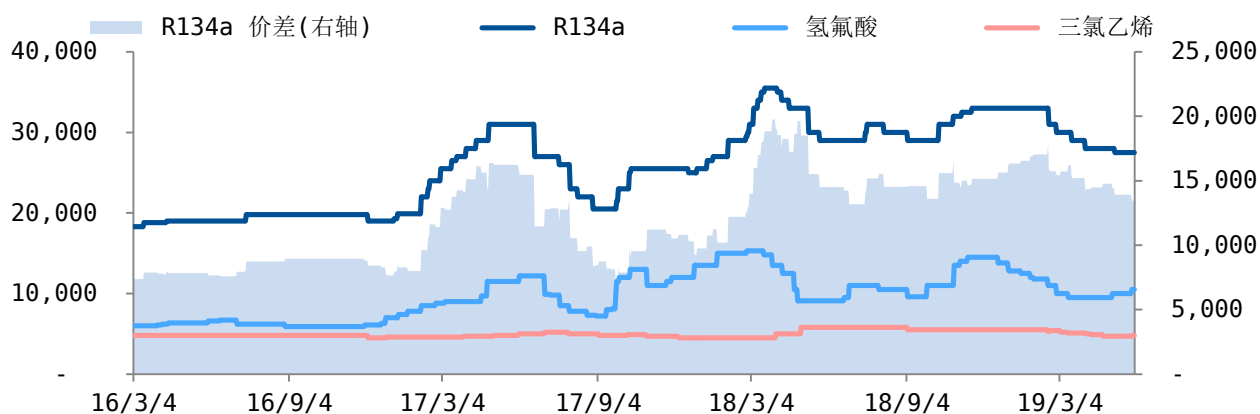
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



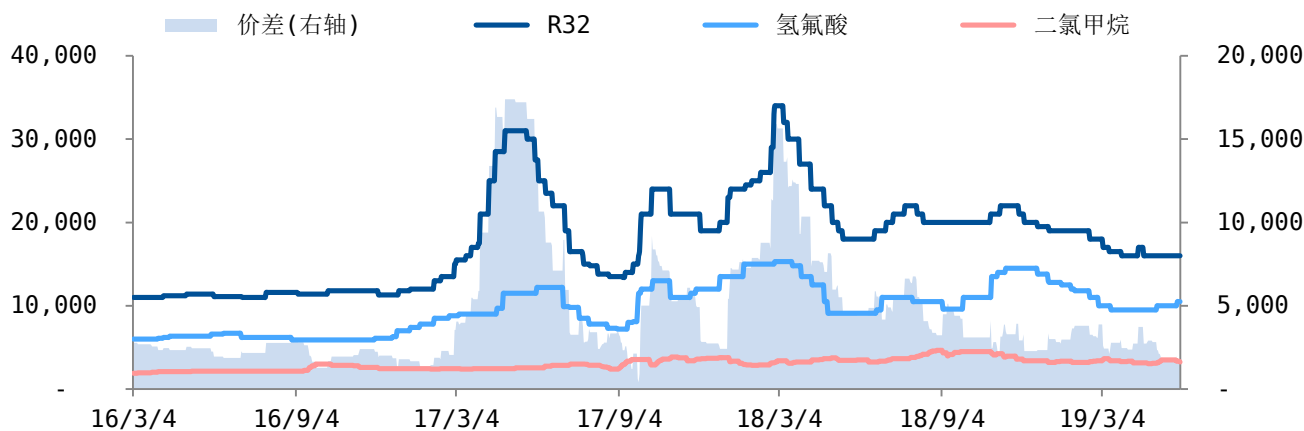
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



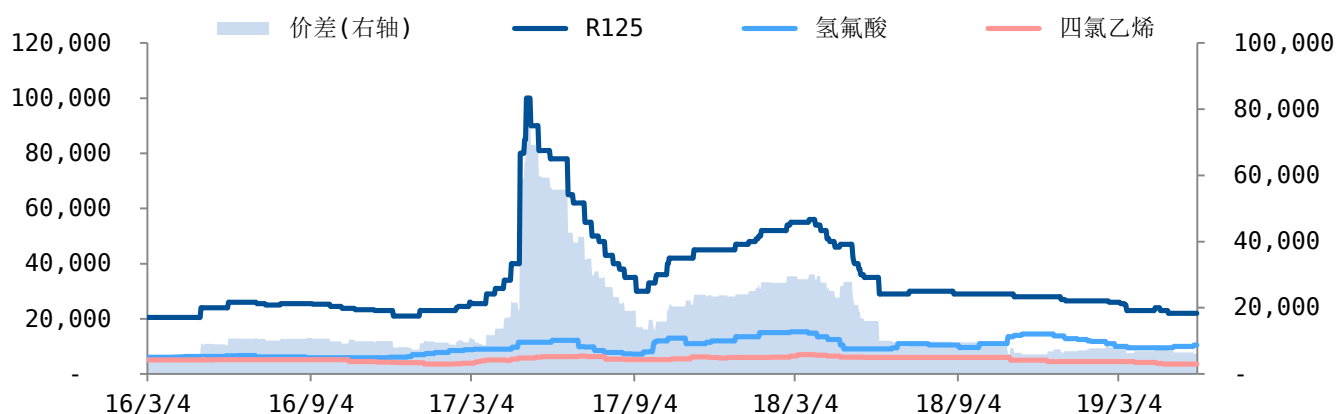
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



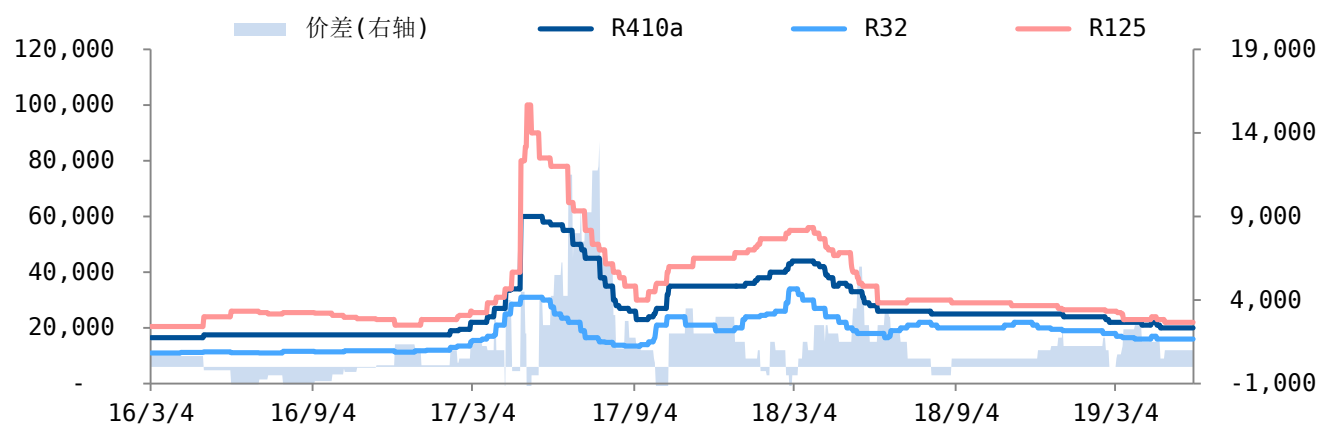
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



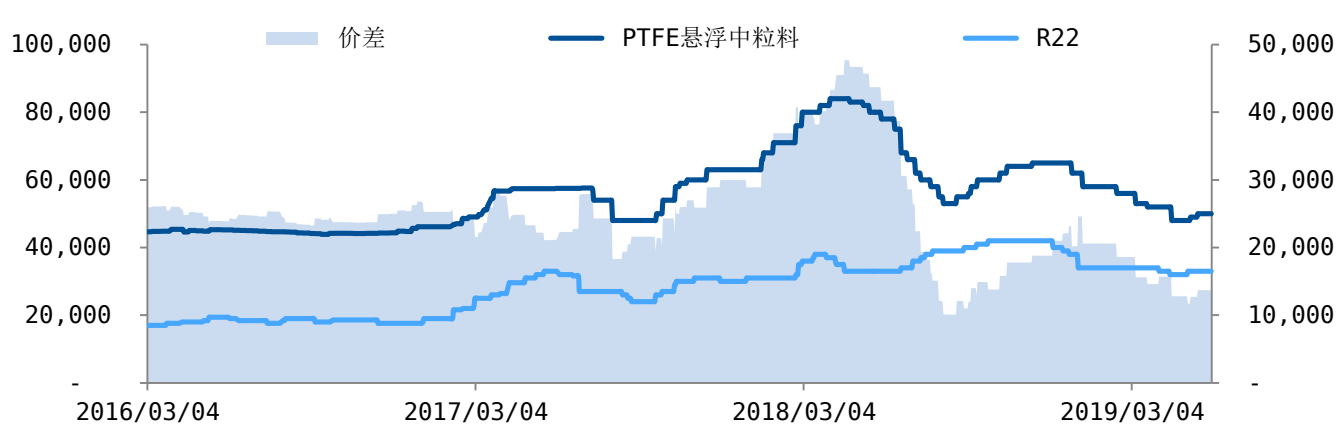
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



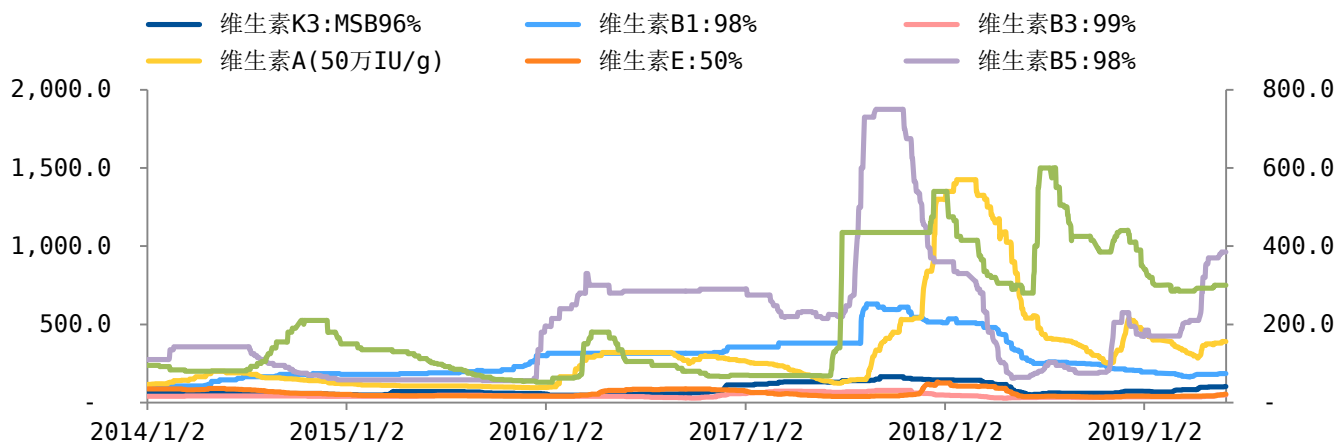
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



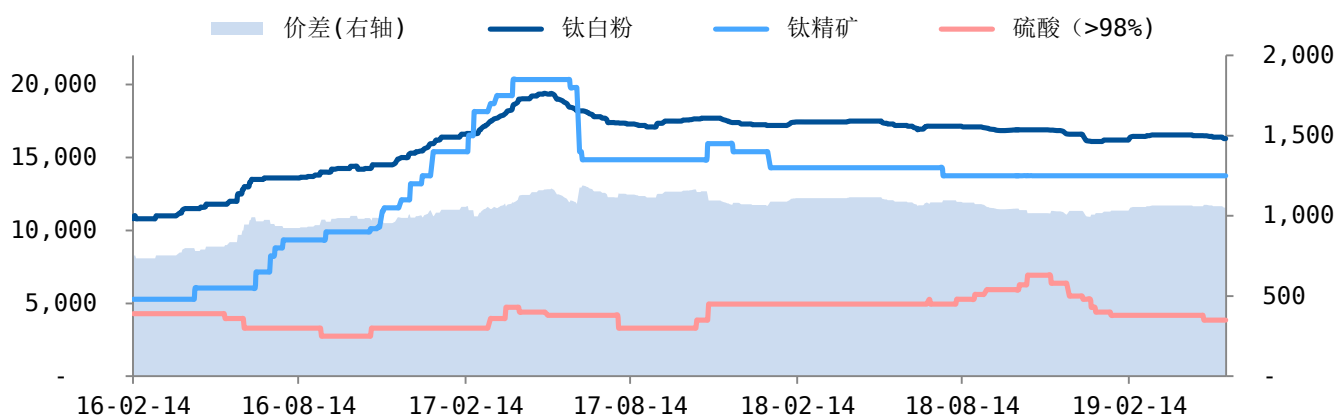
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



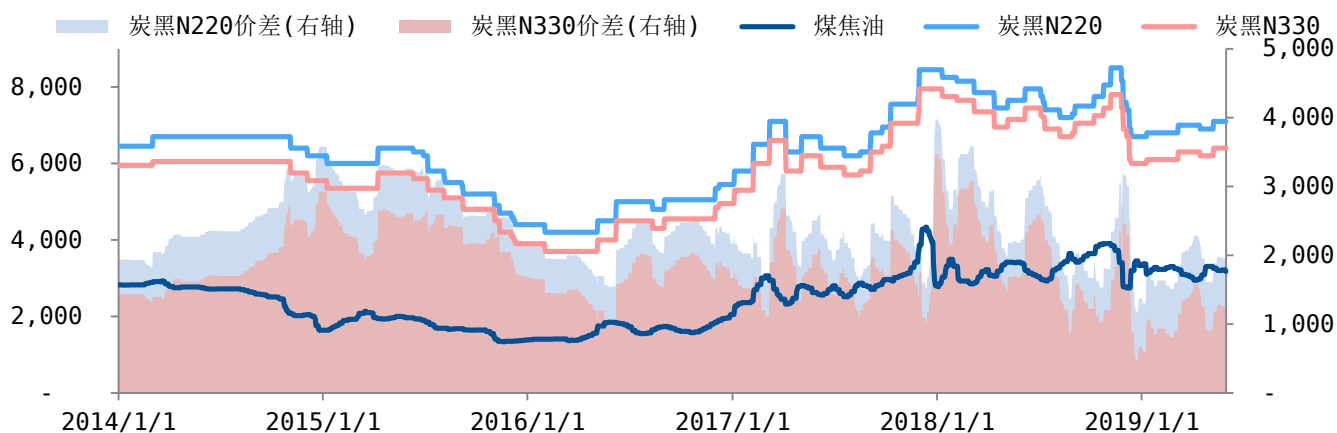
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



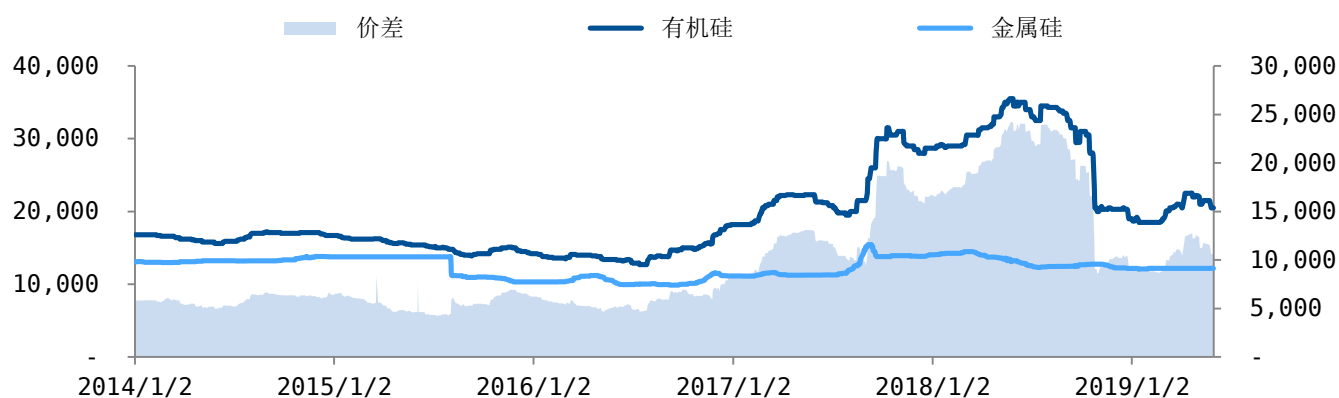
资料来源: 民生证券研究院整理

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

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任何方式发送、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。