

化工

环保安全严格态势下继续看好具备一体化能力并持续成长的龙头

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【杀菌剂】百傲化学，【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】。

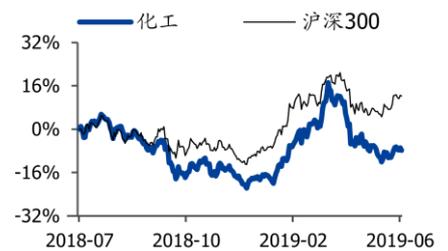
2) 半导体：我们团队持续密切关注长江存储和合肥睿力两大半导体存储器厂设备安装和工艺研发进展，以及中芯国际在高端制程工艺的技术突破。半导体芯片制造产业上游原材料供应电子化学品行业更是直接受益的对象。重点推荐有业绩有估值有成长，具有空间大方向性的【鼎龙股份、至纯科技】；

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】。

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：碳氢环保溶剂巨大的市场潜力》2019-06-28
- 2、《化工：看好具备一体化能力的、持续成长的龙头公司》2019-06-23
- 3、《化工：推荐布局精细化工板块低估值+高成长性龙头标的》2019-06-16



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

上周上证综指下跌 0.77%、创业板下跌 0.81%，化工板块（中信）下跌 1.66%。A 股化工周涨幅前三的个股为 ST 康得（20.52%）、瑞丰高材（17.41%）、同益股份（13.51%）；周涨幅居后三位的个股为中简科技（-26.21%）、泸天化（-18.43%）、德威新材（-13.52%）。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

周内受伊朗紧张局势和美元疲软提振，国际原油价格全面走高。伊朗局势紧张化以及有望达成的延长减产使得中东原油供应面临挑战，为布油带来一定支撑，且美国原油库存报告全面利多令原油多头信心大受鼓舞，同时美元维持弱势依然位油价提供支撑，国际原油期货全面走高。WTI 期货本周均价 57.84 美元/桶，较上周上涨 9.38%，较上月下降 4.82%；本周布伦特期货均价 65.21 美元/桶，较上周上涨 5.78%，较上月下降 7.24%。

2、聚氨酯

聚合 MDI: 万华聚合 MDI 对经销商 7 月挂牌价执行 14500 元/吨，与 6 月份持平。本周国内聚合 MDI 市场涨势延续。截止到 6 月 27 日，国内市场主流商谈在 12000-12900 元/吨桶装含税现金自提或周边送到，与上周同期相比，均价上涨 600 元/吨，涨幅为 5.06%。国内聚合 MDI 厂家整体开工率为 49%附近。中美贸易摩擦升级影响，近期冰箱大型工厂对聚合 MDI 的需求量缩减；中小型冰箱厂多从经销商渠道采购，近期刚需采购；外墙、管道保温行业、汽车、胶黏剂等行业多按需小单采购。

纯 MDI: 万华化学 7 月份纯 MDI 散水挂牌价执行 19800 元/吨，桶装挂牌价执行 20000 元/吨，均较 6 月份挂牌价降 3700 元。万华烟台产能为 60 万吨/年 MDI 装置，其产能已扩至 110 万吨/年，目前新扩的产能未释放，该装置 6 月 21 日开始为期 20 天左右的停车检修。

TDI: 6 月份 TDI 价格横盘为主。万华化学 6 月份 TDI 结算价 12800 元/吨；7 月份挂牌价 13500 元/吨。7 月份仍然为海绵行业的传统淡季，并且对于大多数中小规模海绵厂而言，7 月份订单预期更加萎缩，对 TDI 消耗或更慢速。除了刚需不足之外，6 月份 TDI 下游普遍囤积大量原料，库存较多。

3、维生素

VA: BASF 德国工厂因生产问题，维生素 A100 万 IU 停产停止接单，并在 9 月~10 月可能对维生素 A 工厂停产（计划扩产），不过巴斯夫用于动物营养的其他剂型维生素 A 不受该问题影响，欧洲有厂家维生素 A（100 万 IU）报价 90 欧元/kg，贸易商报价反弹至 85-90 欧元/kg，欧洲用户多数已经签订 3 季度订单，成交一般；多数在等待 BASF 进一步消息。6 月 17 日新和成维生素 A 停报。国内市场价格 385-400 元/kg 仅供参考，局部价格略低。

VE: 欧洲 E 市场现货价格稳中趋弱报 4.80-4.85 欧元/kg。5 月 14 日新和成提高维生素 E 报价至 60 元/kg；部分厂家签单价格略低，受此影响，贸易商出货意愿提升，不过近期市场成交清淡，根据生产日期和采购量不同，市场报价 50-55 元/kg，局部价格略低。

4、染料

分散染料: 浙江地区分散染料市场交投重心回落。下游印染开工下降导致需求端利空向上传导，分散染料行业预期转向谨慎悲观，现货商谈气氛回落，实单价格出现一定松动。目前市场主流商谈在 42-44 元/公斤，少量高价商谈在 47-50 元/公斤，现款自提。

活性染料：江苏活性染料市场商谈气氛一般。在下游需求转弱影响下，活性染料市场成交气氛降温，持货商出货意向增加，部分实单开始尝试给出优惠，下游染厂询盘谨慎，实单拿货维持刚需。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。

5、化纤

粘胶：本周粘胶短纤主流成交价格上涨，中端粘胶短纤厂家报价上调至 11400-11500 元/吨（承兑）。厂家执行订单发货为主，新单成交有限，下游以消化原料库存为主，产销较前期有所回落。目前行业整体平均开工率约 6.3 成附近。

腈纶：本周腈纶市场价格横盘整理。原料丙烯腈价格持续走弱，腈纶行业进入传统淡季，厂内开工负荷不足，负荷 5 成偏下，市场报价维持稳定，下游纱厂需求量有限，锦纶工厂库存压力较大。

锦纶：本周国内 PA6 切片市场窄幅调整，有小幅度的上涨趋势。锦纶长丝市场开工稳定；锦纶帘子布市场平稳整理。

PTA：本周涤纶短纤市场行情大幅上涨。涤纶短纤开工率约为 81.59%。本周华东 PTA 市场大涨，中美贸易紧张局势有所缓和，化工期货普涨，PTA 期货大涨。周内受伊朗紧张局势和美元疲软提振，国际原油价格全面走高，PX 震荡偏强，成本端支撑走强，G20 峰会开展在即，市场预判中美元首会晤后中美贸易紧张局势将有所缓和，宏观利好市场。下游聚酯工厂产销偏好，库存压力较小，终端市场疲软，累积库存仍居高位。

6、农药

草甘膦：本周，草甘膦市场成交清淡。95%原粉供应商报价 2.4-2.8 万元/吨，主流成交 2.3-2.35 元/吨，上海港 FOB 主流 3450-3500 美元/吨。地区开工率，华中 50%；华东上调 7 个百分点至 90%；西南 76%。

草铵膦：本周，草铵膦市场继续走跌。95%草铵膦原粉主流生产商报价下调至 12.5-13 万元/吨，实际下探至 11.5 万元/吨，港口 FOB 至 15300 美元/吨。国内生产商开工维持高位，下游采购逐步进入淡季。

毒死蜱：本周市场疲软，价格下滑。97%毒死蜱原药主流报价至 4.55-4.7 万元/吨，主流成交至 4.45-4.5 万元/吨。97%毒死蜱原药港口 FOB 主流价格至 6050-6100 美元/吨。华中、西南等地供应商维持高负荷开工，江苏一供应商计划开工，供应量或将上调。

吡虫啉：市场疲软，价格下滑。97%吡虫啉主流报价 15.5-16 万元/吨，主流成交价格至 14.2-14.6 万元/吨。市场需求走软，库存逐步累积；上游中间体供应紧张的局面得到缓解。

7、尿素

本周国内尿素市场调整不大。工业采购难见大单，复合肥开工维持低位。6月24日印度 MMTc 宣布尿素不定量招标，7月1日开标，7月8日截标，船期8月16日，预计采购量 100-120 万吨。中东厂家目前已停止现货销售，等待印度招标，大颗粒意向价在 FOB285-290 美元/吨。伊朗 4 万吨尿素有望抵达中国。

8、纯碱

本周，纯碱市场跌势不改，轻碱降幅 50 元/吨，重碱局部区域降幅 50 元/吨左右。轻质纯碱方面，上游企业装置检修复产促进开工负荷提升，受月末下游采购观望，企库持续增加。受上周华中价格偏低外送到站影响，华东区域本周再度深跌，主流用户区域持续震荡趋低运行。

重质纯碱方面，上游纯碱企业重碱货源因下游按需订单有所滞留，其库存小幅增压；下

游持续按需采购，沙河区域个别厂家送到再度下跌 50 元/吨外，华东个别用户也灵活议价采购，成交出现降幅；月末新一轮采购量释放与本月结算价格相继受跌价氛围持续走跌。

9、PVC

本周国内电石法 PVC 市场窄幅震荡为主。期货上涨，带动现货上涨，与期货大幅走高不同，现货市场变化显平淡。原料方面电石价格仍以上涨为主，且短期内涨势难止。乙烯料 PVC 市场整理为主，期货上行，市场氛围改善，上游企业报价上调 100 元/吨，市场价格跟涨。

10、有机硅

本周有机硅市场价格全面反弹，市场价格从底部反弹上涨 500-1000 元/吨左右，底部反弹后的迎来的小涨行情，部分库存低位下游厂家存在备货心理，但目前终端市场需求已经不乐观，实际采购方面情绪有限，抑制市场继续推涨动力，6 月份市场开工正常，开工率整体在 76%左右，处于偏低水平。

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