

## 聚酯产业链持续火热，电石、聚合MDI上行，新一轮中央生态环保督察将启动

■**安监整治力度升级，供给收缩超预期，重点关注一体化园区企业：**根据盐城市政府网，当地决定关闭响水化工园区并支持建设“无化区”，4月底《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》正式出台，园区整治力度和事故发酵大超预期。目前供给收缩的预期尚在发酵，我们仍然建议重点关注一体化园区类公司。包括农药全板块（扬农化工、广信股份等）、染料（浙江龙盛等）及弹性标的百傲化学，精细化工江苏产能占比高的非江苏上市公司（利安隆、石大胜华、金禾实业），各子行业龙头企业、独立一体化园区公司（万华化学、鲁西化工）等。

我们持续重点关注供需格局好、景气可维持高位的品种，把握具备扩产放量、ROE向上逻辑的优质公司，包括工业杀菌剂龙头（百傲化学）、农药（广信股份、利尔化学）、呈味核苷酸二钠 i+g 行业、抗老化助剂（利安隆）、改性塑料（国恩股份）、电解液（石大胜华）、垃圾处理与锦纶工程服务（三联虹普）、5G材料（沃特股份）等。

■**石化：OPEC+联合减产挺价，全年供需取决于非 OPEC 产量和全球经济下行情况：**OPEC 及俄罗斯等重要产油国同意从1月开始减产120万桶/日，或超过全球消费量的1%，委内瑞拉政治局势进一步提升减产完成概率。减产协议带动油价向上，但需要警示加拿大重质油、巴西、中亚国家的增产。推荐（中国石化、中油工程），以及加快聚酯产业链一体化建设并进攻大炼化的（桐昆股份、恒力股份、荣盛石化、恒逸石化）。

### 化工行业重点动态更新：

■**美国原油库存骤降，油价上涨后趋稳，等待欧佩克与非欧佩克联合会议：**美国原油净进口量和产量减少，原油库存骤降，截止6月21日当周，美国原油库存量4.69576亿桶，比前一周下降1279万桶。美国原油日产量连续三周减少，截止6月21日当周，美国原油日均产量1210万桶，比前周日均产量减少10万桶。美国石油钻井连续两周增加，截止6月28日的一周，美国在线钻探油井数量793座，比前周增加4座。欧佩克主导的减产加之美国原油日产量下降，市场再次担忧供应紧缺，5月份欧佩克有配额的11个成员国减产协议履行率为117%，其中沙特阿拉伯原油日产量比目标产量低61万桶。欧佩克与俄罗斯为主的非欧佩克减产联盟去年年底达成减少原油日产量120万桶的协议将于6月底到期，7月1-2日在维也纳举行的会议将讨论是否延长减产协议。

■**PX-PTA-聚酯产业链持续走强：**本周PX市场震荡偏强，CFR中国周均价为829.07美元/吨，环比上涨1.85%。福海创如期停车，辽阳石化、洛阳石化仍在检修，青岛丽东减产，PX供应有所收紧，多方利好消息提振，PX市价上涨，本周PX市场呈盈利态势。本周华东PTA市场大涨，华东

投资评级 **领先大市-A**

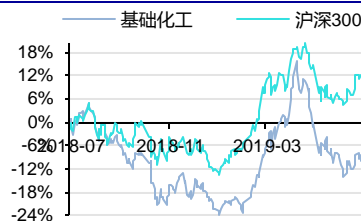
维持评级

首选股票

目标价

评级

### 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-4.02	-4.36	-13.97
绝对收益	1.38	-5.57	-5.01

张汪强

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070003  
zhangwq1@essence.com.cn  
010-83321072

乔璐

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518100001  
qiaolu@essence.com.cn

### 相关报告

市场周均价 5995.71 元/吨，环比上涨 6.60%。PTA 期货多头资金炒涨挺市，期货大涨，现货跟涨，且 PTA 大厂控量，现货流通货源紧张，基差走强，PTA 行情大涨，开工负荷有所提高，目前 PTA 加工费上涨至 1757.06 元/吨附近。本周国内涤纶长丝市场呈现先稳后涨的走势，截止本周四，江浙地区 POY、FDY、DTY 市场均价分别为 8080 元/吨、8380 元/吨、9430 元/吨，分别较上周环比+4.46%、+3.84%、+3.51%。下游聚酯工厂跟涨挺市，产销良好在 100%附近，聚酯工厂再度去库存，库存压力小，对 PTA 维持刚需稳定，供需格局偏好，利好市场心态。

■**新一轮中央生态环保督察将启动，坚决禁止“一刀切”**：生态环境部副部长翟青 27 日透露，目前第二轮中央生态环保督察第一批督察进驻的准备工作已经基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察。他同时强调，要坚决禁止“一刀切”现象，要求坚决禁止紧急停工、紧急停业、紧急停产等这些简单、粗暴的方式。

■**产品价格涨跌幅**：本周价格涨幅前五分别为氯仿、NYMEX 天然气、PET 切片、涤纶 FDY、聚合 MDI，跌幅前五分别为硫酸、磷矿石、丁酮、二氯乙烷 EDC、丙烯酰胺。

■**风险提示**：产品价格下跌的风险、环保政策低于预期的风险等。

## 内容目录

1. 化工行业动态.....	4
2. 化工行业周观点及重点关注上市公司.....	5
3. 化工品价格价差变动排行榜.....	5
4. 公司报告与行业评论.....	8

## 图表目录

表 1: 价格区间涨幅前 20 名化工品.....	6
表 2: 价格区间跌幅前 20 名化工品.....	6
表 3: 价差区间涨幅前 20 名化工品.....	7
表 4: 价差区间跌幅前 20 名化工品.....	7

## 1. 化工行业动态

**美国原油库存骤降，油价上涨后趋稳，等待欧佩克与非欧佩克联合会议：**美国原油净进口量和产量减少，原油库存骤降，截止6月21日当周，美国原油库存量4.69576亿桶，比前一周下降1279万桶。美国原油日产量连续三周减少，截止6月21日当周，美国原油日均产量1210万桶，比前周日均产量减少10万桶。美国石油钻井连续两周增加，截止6月28日的一周，美国在线钻探油井数量793座，比前周增加4座。欧佩克主导的减产加之美国原油日产量下降，市场再次担忧供应紧缺，5月份欧佩克有配额的11个成员国减产协议履行为117%，其中沙特阿拉伯原油日产量比目标产量低61万桶。欧佩克与俄罗斯为主的非欧佩克减产联盟去年年底达成减少原油日产量120万桶的协议将于6月底到期，7月1-2日在维也纳举行的会议将讨论是否延长减产协议。(卓创资讯)

**PX-PTA-聚酯产业链持续走强：**本周PX市场震荡偏强，CFR中国周均价为829.07美元/吨，环比上涨1.85%。福海创如期停车，辽阳石化、洛阳石化仍在检修，青岛丽东减产，PX供应有所收紧，多方利好消息提振，PX市价上涨，本周PX市场呈盈利态势。本周华东PTA市场大涨，华东市场周均价5995.71元/吨，环比上涨6.60%。PTA期货多头资金炒涨挺市，期货大涨，现货跟涨，且PTA大厂控量，现货流通货源紧张，基差走强，PTA行情大涨，开工负荷有所提高，目前PTA加工费上涨至1757.06元/吨附近。本周国内涤纶长丝市场呈现先稳后涨的走势，截止本周四，江浙地区POY、FDY、DTY市场均价分别为8080元/吨、8380元/吨、9430元/吨，分别较上周环比+4.46%、+3.84%、+3.51%。下游聚酯工厂跟涨挺市，产销良好在100%附近，聚酯工厂再度去库存，库存压力小，对PTA维持刚需稳定，供需格局偏好，利好市场心态。(隆众石化)

**聚合MDI窄幅上调，供方挺市心态坚挺：**上海科思创最新指导价至12500元/吨，加上持货商经过前期几轮采购，本月计划量基本完成，以及工厂方面控货，致使场内现货供应较为紧缺，商家均维持惜售状态，市场报盘价格窄幅走高；然下游需求有所透支，且终端需求依旧身处淡季，整体需求量难有放量，市场略显有价无市。随着部分检修装置的重启，供应量存增加预期。6月28日，上海亨斯迈聚合MDI对分销7月市场挂牌价格执行14500元/吨，较上个月上调200元/吨；6月27日，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合MDI分销市场挂牌价14500元/吨，较上个月持平。(百川资讯)

**电石保持上行走势，供需利好：**本周电石市场保持良好上行走势，本周内价格累积涨幅为100-150元/吨，山东地区电石到厂价3010-3120元/吨。当前甘肃、乌盟地区均有限电情况，且宁夏危化品运输检查仍旧严格，导致电石开工以及出货同步存有不稳定性，加之近期电石炉复工较少，从而产量提升极为有限，厂家挺价意愿强烈，同时下游PVC企业开工稳定，电石需求量旺盛，因此市场供给显得更为紧张，偏紧状态难改，采购积极性持续高涨，为争取更多货源满足开工需求，一周内多次上调采购价。(百川资讯)

**进口钛矿报价上涨，国际市场需求增加：**进口钛矿市场货源紧张，报价上涨，肯尼亚钛矿报价190美元/吨，莫桑比克钛矿cif报价200美元/吨，印度钛矿cif价格230-240美元/吨，越南矿fob报价195美元/吨。目前莫桑比克、肯尼亚、乌克兰等主流供应商基本均暂无现货供应，大多订单价格均存在一定幅度的上调。部分进口矿报价上涨的原因除本身现货紧张以外，国际市场需求增加亦在一定程度上减少了供应商对于国内市场的供应。(百川资讯)

**有机硅市场价格触底回升：**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，主要基础产品DMC主流报价16300-16500元/吨，实际成交16300-16500元/吨。6月份市场开工正常，开工率整体在76%左右，处于偏低水平。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。目前部分企业封盘不报，前期低价所接订单顺畅，上涨难度在淡季氛围下依旧有阻力。（百川资讯）

**新一轮中央生态环保督察将启动，坚决禁止“一刀切”：**生态环境部副部长翟青 27 日透露，目前第二轮中央生态环保督察第一批督察进驻的准备工作已经基本就绪，待中央批准之后，将于近期启动新一轮督察。他同时强调，要坚决禁止“一刀切”现象，要求坚决禁止紧急停工、紧急停业、紧急停产等这些简单、粗暴的方式。（化工网）

## 2. 化工行业周观点及重点关注上市公司

### 1) 安监整治力度升级，供给收缩超预期，重点关注一体化园区企业

继 4 月初江苏省发布《化工行业整治提升方案》后，根据盐城市政府网，当地决定关闭响水化工园区并支持建设“无化区”，园区整治力度和事故发酵大超预期。目前供给收缩的预期尚在发酵，我们仍然建议继续加大化工板块配置，并重点关注一体化园区类公司。

-响水化工园区以精细化工，染料，农药和医药中间体产能为主，关闭利好农药全板块（扬农化工、广信股份等）、染料（浙江龙盛等）及弹性标的百傲化学。

-江苏安监力度提升，利好精细化工江苏产能占比高的非江苏上市公司，市场份额有望大幅提升。建议关注利安隆、石大胜华、金禾实业。

-与 17 年不同，本轮安监核查重点关注生产过程中的安全隐患，而后者并未在环保督察后解决，其对供给影响有望有望复制 17 年年中的环保督察，从而形成化工板块性机会，继续建议超配化工，关注各子行业龙头。

-重点关注独立一体化园区公司，配套能力强的企业受供给波动影响较小将长期受益，同时自有园区的价值有望重估，推荐万华化学、鲁西化工。

我们持续重点关注供需格局好、景气可维持高位的品种，把握具备扩产放量、ROE 向上逻辑的优质公司，包括工业杀菌剂龙头（百傲化学）、农药（广信股份、利尔化学）、呈味核苷酸二钠 i+g 行业、合成樟脑（青松股份）、抗老化助剂（利安隆）、改性塑料（国恩股份）、电解液（石大胜华）、垃圾处理与锦纶工程服务（三联虹普）、5G 材料（沃特股份）等。

### 2) 原油：OPEC+联合减产挺价，全年供需取决于非 OPEC 产量和全球经济下行情况

OPEC 及俄罗斯等重要产油国同意从 1 月开始减产 120 万桶/日，或超过全球消费量的 1%，委内瑞拉政治局势进一步提升减产完成概率。减产协议带动油价向上，但需要警示加拿大重质油、巴西、中亚国家的增产。4 月份美国原油日产量 1220 万桶，比 3 月份原油日产量增加 24.6 万桶，比 2016 年 9 月份的原油日产量低点 850 万桶增加了 370 万桶。

推荐中国石化、中油工程。以及加快聚酯、PTA、PX 一体化并进攻大炼化的桐昆股份、恒力股份、荣盛石化和恒逸石化。

## 3. 化工品价格价差变动排行榜

本周价格涨幅前五分别为氯仿、NYMEX 天然气、PET 切片、涤纶 FDY、聚合 MDI，跌幅前五分别为硫酸、磷矿石、丁酮、二氯乙烷 EDC、丙烯酰胺。



**表 1：价格区间涨幅前 20 名化工品**

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一季变动
氯仿	7.6%	液氯(华东)	125.0%	盐酸(华东低端)	91.7%
纯苯-液化气	7.1%	纯苯-液化气	64.5%	泛酸钙	83.3%
NYMEX 天然气	6.3%	氧化锰矿	58.3%	叶酸	62.4%
PET 切片(华东)	6.3%	PET 切片(华东)	13.4%	氧化锰矿	58.3%
涤纶 FDY(华东)	5.4%	环氧氯丙烷(华东)	12.8%	烟酰胺	32.9%
聚合 MDI(华东)	5.4%	涤纶 POY(华东)	11.9%	烟酸	31.5%
涤纶短纤	5.1%	丁二烯(东南亚 Cfs)	11.2%	VE(国产粉)	28.0%
涤纶 POY(华东)	5.0%	涤纶 FDY(华东)	10.8%	VE(进口)	28.0%
对二甲苯(PX)	4.2%	纯苯(华东地区)	10.6%	VA-国产	26.6%
电石(华东)	3.5%	涤纶短纤	9.3%	VA-进口	26.6%
异辛醇	2.9%	醋酸(华东)	8.9%	K3	24.2%
石脑油(新加坡)	2.8%	99%烧碱	7.4%	纯苯(华东地区)	17.5%
纯苯(华东地区)	2.6%	原盐(山东海盐)	7.1%	尿素(波罗的海(小粒散装))	16.7%
石脑油(中石化出厂)	2.6%	四氯化钛(山东)	6.7%	丁二烯(东南亚 Cfs)	16.6%
甲苯(华东)	2.5%	PTA(华东)	5.6%	苯乙烯(Cfs 华东)	14.5%
钛精矿四川攀钢 TiO2>47%	2.5%	BDO(三维)	5.6%	纯苯(FOB 韩国)	14.0%
软泡聚醚(华东散水)	2.1%	氯化铝	5.3%	VB1	13.4%
双酚 A(华东)	2.0%	VE(国产粉)	5.0%	环氧氯丙烷(华东)	12.8%
醋酐(华东)	2.0%	VE(进口)	5.0%	萤石	10.9%
甲基环硅氧烷	1.9%	PVC(Cfs 东南亚)	4.8%	丙烯(利津石化)	9.9%

资料来源：百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

**表 2：价格区间跌幅前 20 名化工品**

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一季变动
硫酸(浙江巨化 98%)	-11.6%	生胶(蓝星星火)	-20.5%	纯苯-液化气	-4640.0%
磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-8.9%	乙烯(东南亚 Cfs)	-20.0%	液氯(华东)	-550.0%
丁酮	-6.5%	丁酮	-17.3%	聚合 MDI(华东)	-29.2%
EDC(Cfs 东南亚)	-6.4%	丁腈橡胶 N41	-14.6%	纯 MDI(华东)	-27.8%
丙烯酰胺	-5.7%	促进剂 M	-12.1%	乙烯(东南亚 Cfs)	-26.1%
焦炭(山西美锦)	-5.2%	丙烯腈	-12.0%	丁酮	-26.0%
甲醇(华东)	-4.7%	NYMEX 天然气	-11.7%	生胶(蓝星星火)	-22.2%
肌醇	-4.6%	硫酸(浙江巨化 98%)	-11.6%	甲基环硅氧烷	-21.4%
促进剂 NS	-3.8%	轻质纯碱(华东)	-10.8%	32%隔膜烧碱(华东)	-20.4%
丙烯腈	-3.8%	双酚 A(华东)	-10.6%	丁腈橡胶 N41	-19.5%
葱油	-3.6%	纯 MDI(华东)	-10.3%	对二甲苯(PX)	-18.9%
32%隔膜烧碱(华东)	-3.4%	丙烯酸丁酯	-10.0%	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-18.0%
VD3	-3.3%	苯酐	-9.8%	硫酸(浙江巨化 98%)	-17.4%
促进剂 M	-3.3%	甲醛(华东)	-9.7%	肌醇	-17.3%
轻质纯碱(华东)	-2.9%	顺酐	-9.5%	双酚 A(华东)	-17.2%
乙烯(东南亚 Cfs)	-2.9%	丁苯橡胶(华东 1503)	-9.3%	PA66(华东)	-17.2%
促进剂 cS	-2.3%	32%隔膜烧碱(华东)	-9.1%	促进剂 M	-17.1%
丁腈橡胶 N41	-2.3%	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-8.9%	锦纶 FDY	-16.7%
天然橡胶(上海地区)	-2.2%	甲基环硅氧烷	-8.3%	锦纶切片	-16.3%
丁苯橡胶(华东 1503)	-1.9%	聚合 MDI(华东)	-8.3%	苯酐	-16.0%

资料来源：百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

表 3: 价差区间涨幅前 20 名化工品

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一月变动
MAP 价差	6.3%	顺酐法 BDO 价差	13.4%	顺酐法 BDO 价差	15.0%
磷酸 湿法价差	5.9%	醋酸价差	10.7%	磷酸 湿法价差	13.5%
DAP 价差	5.5%	聚酯价差	8.1%	MAP 价差	12.3%
聚合 MDI 价差	5.4%	PTA 价差	7.4%	电石法价差	9.2%
聚酯价差	5.2%	涤纶长丝 POY 价差	7.2%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	8.1%
涤纶长丝 FDY 价差	4.5%	涤纶长丝 FDY 价差	6.4%	乙烯法价差	8.1%
涤纶短纤价差	4.1%	MAP 价差	6.3%	PTA 价差	8.0%
涤纶长丝 POY 价差	4.0%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	6.0%	PVA 价差	7.3%
三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	4.0%	磷酸 热法价差	6.0%	BOPA 同步膜	7.2%
二甲醚价差	3.6%	磷酸 湿法价差	5.9%	二甲醚价差	7.1%
DMF 价差	3.3%	电石法 BDO 价差	5.9%	DAP 价差	6.7%
粘胶短纤价差	2.9%	DAP 价差	5.5%	电石法 BDO 价差	6.3%
三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	2.7%	涤纶短纤价差	5.0%	磷酸 热法价差	5.7%
黄磷 价差	2.5%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	4.9%	聚酯价差	5.2%
有机硅价差	2.4%	二甲醚价差	4.8%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	4.5%
醋酸价差	2.2%	氟化铝价差	4.5%	醋酸丁酯价差	3.6%
苯酐价差	1.8%	乙烯法价差	4.0%	BOPET 价差	3.5%
乙烯法价差	1.7%	炭黑价差	3.5%	天胶-丁二烯	2.7%
醋酐价差	1.7%	氨纶价差	1.8%	PTMEG 价差	1.9%
冰晶石价差	1.6%	百草枯价差	1.7%	季戊四醇价差	1.9%

资料来源: 百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

表 4: 价差区间跌幅前 20 名化工品

名称	一周变动	名称	一月变动	名称	一月变动
丁酮-甲苯	-9.2%	丁酮-甲苯	-24.9%	聚合 MDI 价差	-41.0%
丁酮-丙酮	-6.5%	顺酐-1.22*纯苯	-20.4%	纯 MDI 价差	-38.4%
煤头甲醇价差	-4.9%	丁酮-丙酮	-19.1%	丁酮-甲苯	-38.0%
BOPET 价差	-3.8%	聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	-16.2%	丁酮-丙酮	-36.5%
烧碱(折 100%) 价差	-3.6%	联碱法价差	-12.8%	顺酐-1.22*纯苯	-31.0%
联碱法价差	-3.0%	氯碱法价差	-12.2%	有机硅价差	-25.5%
顺酐-1.22*纯苯	-2.6%	纯 MDI 价差	-12.0%	环氧丙烷价差	-22.8%
聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	-2.6%	BOPET 价差	-11.7%	己内酰胺价差	-22.0%
电石法价差	-2.5%	丙烯酸丁酯价差	-10.9%	烧碱(折 100%) 价差	-19.1%
氯碱法价差	-2.5%	双酚 A 价差	-10.8%	苯酐价差	-16.6%
天胶-丁二烯	-2.2%	烧碱(折 100%) 价差	-10.6%	丙烯酸价差	-15.6%
PTA 价差	-1.8%	丙烯酸价差	-10.1%	双酚 A 价差	-15.5%
丙烯酸丁酯价差	-1.8%	聚合 MDI 价差	-9.8%	聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	-15.1%
醋酸乙烯价差	-1.7%	电解锰价差	-9.2%	丙烯酸丁酯价差	-14.8%
R22 价差	-1.6%	有机硅价差	-8.3%	TDI 价差	-14.4%
PVA 价差	-1.6%	环氧丙烷价差	-7.1%	己二酸价差	-13.8%
浆粕价差	-1.5%	苯酐价差	-6.5%	醋酐价差	-10.1%
环氧树脂价差	-1.3%	醋酸乙烯价差	-6.4%	氯化铝价差	-8.7%
锦纶切片价差	-1.1%	天胶-丁二烯	-6.2%	冰晶石价差	-8.5%
尿素 煤头价差	-1.1%	煤头甲醇价差	-6.2%	电解锰价差	-8.5%

资料来源: 百川资讯、化工在线、安信证券研究中心

## 4. 公司报告与行业评论

### ---公司深度报告---

**三联虹普深度：卡位垃圾处理核心环节，锦纶、Lyocell 业务迎来放量**

公司是锦纶工程服务领域自主可控龙头，市占率过 90%，高毛利率、高成长+超强现金流能力。卡位垃圾处理核心环节，再升 PET 爆发在即。锦纶业务向 10 亿进发，“天丝”业务从 0 到 1。投资企业征信评价平台，打造大数据和智能制造服务商。

风险提示：需求下行致项目进度放缓，相关政策实施持续性不及预期等。

**石大胜华深度：酯类产品高景气，电解液溶剂成长黄金期 20190513**

**双箭股份深度：橡胶输送带转型 2.0 时代，养老产业涓流入海 20190314**

**广信股份深度：全产业链布局构筑护城河，高成长可期 20190122**

**百傲化学首次覆盖：工业杀菌剂龙头，业绩进入快速增长期 20180113**

**国恩股份深度：复合材料成为新增长极，成长有望加速**

**中油工程深度：油气地面、炼化、管道工程三轨并进，低估值超强现金流价值凸显**

**滨化股份深度：烧碱和 PO 高景气，新产能投放打开未来成长空间**

**阳谷华泰深度：橡胶助剂龙头受益于环保收缩，扩张优势产能带来成长**

**氯碱化工深度：业绩反转，氯碱龙头估值亟待修复**

**正丹股份深度：精于 C9 芳烃综合利用，环保驱动偏苯类材料增长**

**光威复材深度：纯正碳纤维标的，军民品产业协同发展**

**天原集团深度：“一体两翼”发展模式，产品高弹性与长期成长性兼备**

**醋化股份深度：环保事件改变行业格局，两大募投项目新增产能有望成为新的利润增长点**

**扬农化工深度：老牌菊酯巨头，麦草畏新产能再起航**

**中旗股份深度：专注农药定制，成长逻辑清晰**

**长青股份深度：吡虫啉高景气度，麦草畏项目引领长期增长**

**上海石化深度：炼化一体化享成本优势，油气改革建炼化基地正当时**

**万润股份深度：业务布局兼具短中长期，成长性突出**

**道恩股份深度：热塑性弹性体龙头，技术优势显著**

### ---公司点评---

**扬农化工：收购中化国际旗下农药资产，远期成长看好 20190610**

### 2018 年报及 2019 一季报

**桐昆股份：Q4 暂受 PTA 和油价拖累，一体化扩张昂首前行 20190314**

**卫星石化：C3 产业重回增长，C2 项目已具施工条件 20190314**

**滨化股份：业绩小幅下降，新项目未来增长可期 20190314**

**利尔化学：18 年业绩符合预期，广安基地投产在即 20190224**

**青松股份：松节油产业链景气持续，业绩增量空间大 20190226**

**沃特股份：收购+股权激励力推 LCP，材料新贵剑指 5G**

**华鲁恒升：业绩略低于预期，新产能布局启动**

**广汇能源：能源、化工产能释放，拟发行可转债夯实主业**

**中国石化：业绩增长符合预期，天然气和化工品继续增产 20190324**

**石大胜华：溶剂销量增长符合预期，全球扩张成长加速 20190326**

**扬农化工：完整产业链继续发挥优势，远期成长看好 20190401**

**鲁西化工：18 年报符合预期，项目投产增强一体化优势 20190410**

**利民股份：杀菌剂盈利向好，收购威远协同成长 20190414**



阳谷华泰: Q1 业绩触底, 看好价格向上和长期销量增长 20190414  
双箭股份: 上修 Q1 业绩预告, 输送带高端转型初见成效 20190414  
日科化学: 受事故影响 18 年业绩下滑, 后续预期向好 20190416  
广信股份: 业绩符合预期, 在建项目稳步推进 20190417  
华鲁恒升: 2019Q1 业绩环比大幅增长, 新项目可期 20190421  
国恩股份: 业绩快速增长, 新老业务齐头并进成长显著 20190422  
扬农化工: 营收小幅下滑, 汇兑收益和子公司股权收购增厚业绩 20190423  
龙蟠佰利: Q1 业绩好转, 产业链一体化布局深入 20190424  
山东赫达: 业绩增长超预期, 新产能放量顺畅 20190424

### 2018 年报业绩快报

百傲化学: 产品销量大幅增长, 业绩符合预期 20190125  
鲁西化工: 产销增长增厚利润, 业绩符合预期 20190128  
国恩股份: 业绩大幅增长, 新材料一体化平台逐步成型 20190225  
山东赫达: 业绩增长符合预期, 产能有望快速释放 20190227

中国石化: 联合石化事件影响短期, 低 PB 高股息率价值凸显 20190102  
利安隆: 拟收购凯亚化工, 望实现抗老化剂全产品覆盖 20181223  
青松股份复牌点评: 松节油产业链景气持续, 拟并购诺斯贝尔打开成长空间 20181126

### ---行业报告---

化工行业 2019 年度策略报告: 景气下行周期, 布局农化、炼化及新材料板块 20181204  
天然气“新观察”: 进口成本推升气价, LNG 和页岩气加速上产 20181118  
磷肥行业报告: 供需格局向好, 景气步入底部上行通道 20181111  
化工行业 2018 年三季度总结: 盈利水平保持稳健, 资产负债率降低至近十年历史最低, 新产能建设开始加速 20181108  
化工行业 2018 年二季度总结: ROE 水平升至近十年中单季度高点, 新产能投资出现提速迹象 20180909  
钛白粉行业报告: 环保高压, 出口向好, 钛白粉景气持续 20180629  
化工行业 2017 年报 2018 一季报总结: 盈利能力持续提升, 资本配置回归稳健 20180508  
有机硅行业报告: 20 年周期往复, 景气今望重临 20180402  
聚碳酸酯 PC 行业报告: 聚碳酸酯 PC 供需紧平衡, 未来两年有望高盈利  
尿素 2018, 中国供应缺口或引领全球市场复苏  
天然气发展“新时代”: 供需矛盾集中爆发, 看好非常规气和进口 LNG 高速增长 20171114  
氯碱行业报告: 氯碱失衡加重, 烧碱高景气有望持续 20171017  
轮胎行业报告: 成本回落, 轮胎下半年盈利有望企稳  
草甘膦行业报告: 环保层层趋严, 景气节节攀升  
PVC 行业报告: 供需持续改善, 景气仍处上行通道  
煤制乙二醇报告: 从全球禀赋角度看煤制乙二醇前景  
润滑油行业报告: 车用油需求增长稳健, 进口替代大势所趋

## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

张汪强、乔璐声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
杨萍			
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路638号国投大厦3层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034