

化工

黄磷大涨，环保安监严态下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，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【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，看好符合高续航里程能力、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】。

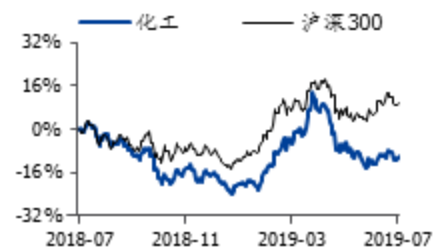
2) 半导体：我们团队持续密切关注长江存储和合肥睿力两大半导体存储器厂设备安装和工艺研发进展，以及中芯国际在高端制程工艺的技术突破。半导体芯片制造产业上游原材料供应电子化学品行业更是直接受益的对象。重点推荐有业绩有估值有成长，具有空间大方向性的【鼎龙股份、至纯科技】；

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：xiaoping@gszq.com

相关研究

1、《化工：继续看好具备一体化能力并持续成长的龙头》
2019-07-07

2、《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》2019-06-30

3、《化工：碳氢环保溶剂巨大的市场潜力》2019-06-28



内容目录

上周行情回顾	3
本周重点个股及行业热点	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-2.67%、创业板指周涨幅为-1.92%，化工板块（中信）周涨幅为-0.85%，领先大盘 1.82%。

化工板块均上涨。石油化工（-3.00%）、化学原料（0.30%）、化学制品（-2.13%）、农用化工（-0.14%）、化学制药（-1.86%）、合成纤维及树脂（-1.58%）、煤炭化工（-5.55%）。

A股化工周涨幅前三的个股为澄星股份、兴发集团、强力新材；周涨幅居后三位的个股为中旗股份、龙蟠科技、中简科技。

本周重点个股及行业热点

1、7月金股：百傲化学——受益于供给缺口带来的产品价格上涨，公司未来业绩弹性大（深度报告：工业杀菌剂龙头，募投项目打开成长空间 <https://dwz.cn/OPu9kHRH>）
投资逻辑：百傲化学主营业务工业杀菌剂，产能2万吨，新增项目包括1.2万吨普通杀菌剂，2500吨高端BIT，2000吨邻氯以及7000吨邻氯苯腈（F腈）。响水爆炸事故后，中间体F腈价格4万涨到目前12万，BIT价格从7-8万涨到25万，目前BIT已经投产，F腈在试生产，预计7月份可以达产。公司业绩弹性一方面来源于F腈本身涨价，另一方面来源于F腈下游产品涨价，新增业绩主要来源于中间体F腈，邻氯，还有BIT。

2、黄磷价格大涨，下游磷酸等产品价格上涨，草甘膦企业封单不报：7月3日晚央视《焦点访谈》曝光黄磷污染问题，随后局部地区黄磷企业停炉整顿，云贵黄磷开工率大幅下滑。预计约21家企业停炉，对应产能57.8万吨，占行业有效产能的45%。受此影响，黄磷价格快速大涨，均价由此前的15000元/吨上涨至19500元/吨，部分企业报价25000元/吨。黄磷价格大幅上涨传导致下游磷酸及草甘膦等产品，湖北兴发磷酸价格从4900元/吨涨至5700元/吨；草甘膦供应商多封盘停报。

本周最新子行业信息跟踪

1、原油

本周国际油价明显上涨，OPEC减产和伊朗局势继续带来利好支撑，加之美中磋商释放积极信号缓和全球贸易风险提振油价。供应方面，美国能源信息署(EIA)周三(7月10日)公布报告显示，截至7月5日当周，美国原油库存减少949.9万桶至4.59亿桶，市场预估为减少356.7万桶。中东紧张局势依然为油价提供有效支撑。伊朗在周末已经承认正在提升浓缩铀储量，除非继续执行之前达成的核协议。需求方面，美国能源信息署(EIA)发布短期能源展望报告，将2019年全球原油需求增速预期下调15万桶/日至107万桶/日；将2020年全球原油需求增速预期下调2万桶/日至140万桶/日。同时预计2019年美国原油产量为1236万桶/日，此前预期为1232万桶/日。本周原油价格WTI区间57.34-60.43美元/桶，布伦特63.3-67.01美元/桶。

2、草甘膦

本周，草甘膦供应商多封盘停报，受到黄磷风暴影响，主流成交价格上调至2.35-2.4万元/吨，FOB报价上调至3500-3600美元/吨，主流成交小幅上调至3500美元/吨。全国开工企业10个：华中2个；华北1个；华东5个；江苏地区4个，浙江1个；西南2个。其中，IDA路线开工5个。从地区开工率看，华中50%；华东83%；西南71%。从市场看，从开工情况看，主流草甘膦生产商目前没有受到明显的影响，主要原因是多

数主流草甘膦生产商有稳定的黄磷供应商，最大程度保证黄磷供应；正常条件下，草甘膦供应商也有一定的黄磷库存。

3、维生素

VA: BASF 德国工厂维生素 A (100 万 IU) 预计在 10 月底之前会停产 (原计划在 9~10 月份扩产), 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, BASF 在 9 月份对此会有进一步消息。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, 欧洲用户基本签订 3 季度订单, 成交一般。6 月 17 日新和成维生素 A 停报; 7 月 11 日进口厂家报价 420 元/kg。近期市场成交低迷, 贸易商价格略有松动, 国内市场价格 380-390 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 4.7-4.9 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, 近期市场成交清淡, 根据生产日期和采购量不同, 市场报价 48-52 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价格震荡整理。下游印染行业开工下降, 分散染料市场交投节奏逐步放缓, 现货成交表现出现下滑, 市场维持弱势运行。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: 江苏活性染料市场表现稳定。现阶段活性染料市场现货需求逐步下降, 下游订单减少导致市场预期转弱, 短期主流供应商尚维持稳定报盘, 但部分贸易商实单开始给出一定优惠空间。常规活性黑 WNN 200% 工厂主流报价在 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、聚氨酯

聚合 MDI: 本周聚合 MDI 市场价格稳中上涨。供应端: 科思创公布本周指导价 12500 元/吨, 继续稳定; 东曹瑞安本周指导价周初 12000 元/吨, 后又调整成 11600 元/吨。万华和亨斯迈均匀出货; 周中市场获悉, 欧洲巴斯夫装置运行有问题, 国内厂家或进行调货支援, 巴斯夫厂家供应有所收紧。需求端: 受前期库存较大影响, 询单情况持续不佳, 7 月以来市场成交稀少。华东华北地区受近期生态环境部部署开展全国消耗臭氧层物质执法专项行动影响, 141b 发泡剂价格再次上涨, 抑制硬泡行情需求。本周开工率 60% 附近。上海科思创、巴斯夫、上海亨斯迈、东曹瑞安装置正常运行, 万华烟台装置于本月 21 日停车检修, 预计检修 20 天左右, 预计下周重启。

TDI: 本周 TDI 价格上涨。在市场经历酝酿和消化之后, 6 月底万华提负荷受挫以及“欧巴”供应不足的利好接连释放, 下游在库存充足的情况下, 仍然缓慢接受 13500 元/吨的新价格。受莱茵河水位较低的影响, 上半年位于德国路德维希港 30 万吨/年 TDI 装置长期处于开工不稳定的状态, 这也是欧洲 TDI 市场价格一直高于亚洲市场的原因之一。在万华匈牙利工厂的检修信息出来之后, 巴斯夫供应的不稳定对 TDI 整体市场的影响开始显现。5 月海关数据可见, 中国单是出口至比利时的 TDI 就高达约 3000 吨。因为近段时间总体上国内价格低于国外价格, 导致中国 TDI 出口大幅增量。随着 6 月万华化学装置复工, 海外布局计划得以落实。本周国内 TDI 周产量约为 2.23 万吨。周内 TDI 平均开工率为 85% 附近。整体工厂开工稳定, 万华负荷缓慢提升。

6、化纤

粘胶: 本周粘胶短纤价格涨后趋稳。国内粘胶短纤周均价 11980 元/吨, 环比涨 1.87%, 同比跌 18.94%。在粘胶短纤价格自 10800 逐步提升至 11800 之间, 纺纱企业对其陆续备货, 上周下旬库尔勒 40 万吨/年粘胶短纤设备恢复至满负荷状态, 粘胶短纤行业开机率提升至 78%。周内粘胶短纤库存继续降低, 行业平均库存降至 3 天。新疆主流大厂维持相对偏低售价带动一定成交, 库存水平继续下滑。

氨纶: 本周氨纶价格下跌下滑。原料市场价格窄幅下跌, 成本端支撑不足, 氨纶厂家开工负荷略微下调, 但货源依旧充足, 厂家库存量稳定, 下游部分刚需小单采买, 实质性需求支撑有限。氨纶工厂库存 49 天左右。截至目前, 浙江地区 20D 氨纶主流商谈参考 36000-38000 元/吨; 30D 氨纶主流商谈参考 35000-37000 元/吨; 40D 氨纶主流商谈

参考 30000-31000 元/吨。本周氨纶行业开工 7-8 成附近。

7、聚酯涤纶+PTA

周初 PTA 市场弱势震荡，且伴随着小幅下探的趋势，尽管福海创装置在 7 月 9 日停车检修，但因本次检修利好消息已在前期消耗殆尽，加之聚酯产销在本周持续低迷，也伴随着聚酯装置减产计划的实施，市场信息受损，使得 PTA 市场震荡下跌。但因现货市场流通货源紧俏，价格相对抗跌。周中以后，受宏观经济方面出现缓和，同时市场传出大厂计划减少合约量的供应，导致 PTA 市场大幅拉涨，加之国际油价强劲上涨，致使 PTA 市场维持在高位震荡的格局。

8、有机硅

本周有机硅市场价格继续上涨，目前以 DMC 为核心，企业报盘上涨至 17500 元/吨（净水现汇送到），相较于上周继续上涨 500-1000 元/吨，但大部分企业在 6 月初低价备货较多，导致现在单体厂订单相对饱和控制接单，实际 7 月份新单价格成交货源有限。地区开工率：华东区域开工率在 70%，开工偏低（星火继续再降负荷）；山东区域开工率在 85% 左右；华中开工率 85%。本周整体开工稳定，产量释放平衡。

9、纯碱

本周，国内纯碱市场整体弱稳，价格零星调整，多数企业挺价出货，个别企业小幅上调报价，主要原因是受周边企业减量影响。周纯碱装置开工整体变化不大，略有提升。从目前的统计库存看，近期国内价格普遍低位，加之下游终端用户补库增加，库存增长速度减缓，环比上周有所下降。近期，青海五彩、徐州丰城、江苏井神等企业有检修计划，天津碱厂、湖北新都、安徽红四方等企业开工降负荷。国内纯碱整体开工率 84.61%，当前，国内停车企业 4 家，涉及产能 235 万吨，开工降负荷生产影响 154 万吨。

10、PVC

本周国内 PVC 市场整体较为平稳，多为小幅调整。华东 SG-5 主流在 6800-6910 元/吨，乙烯料主流在 6900-7100 元/吨。山东信发即将部分检修，日产影响不大。当前处于需求淡季，下游持观望态度，终端采购仍未见放量需求，刚需采购。上游电石市场价格继续上涨，货源供不应求，市场利好情绪增加。PVC 生产企业周均开工率在 80.66%，环比上周增长 5.43%，同比去年增长 8.51%。PVC 社会库存量整体较上周有所下滑，环比减少 1.91%，同比高 50.24%。

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