

油价上涨，黄磷、萤石供应低位价格走高，有机硅、丙烯酸触底回升

■**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，包括黄磷（兴发集团、云图控股、澄星股份）、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%。7月1日 OPEC+在维也纳举行半年度会议后宣布，将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底。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：

■**防范墨西哥湾风暴美国原油产量减少，油价上涨：**受到波斯湾局势紧张，美国原油库存下降以及墨西哥湾飓风的影响，本周国际油价强劲上涨。美国原油库存下降，截止7月5日当周，美国原油库存量 4.5892 亿桶，比前一周下降 950 万桶；产量继续增加，截止7月5日当周，美国原油日均产量 1230 万桶，比前周日均产量增加 10.0 万桶，比去年同期日均产量增加 140.0 万桶。美国活跃钻井平台减少至 17 个月来最低数量，截止7月12日的一周，美国在线钻探油井数量 784 座，比前周减少 4 座；比去年同期减少 79 座。可能形成飓风的风暴在墨西哥湾地区威胁着海上原油生产，出于安全防范，墨西哥湾大约 59% 的石油产量生产和近 49% 的天然气产量生产关闭。国际能源署在刚刚发布的《石油市场月度报告》中认为，2019 年上半年全球石油日均供应量将超过日均需求 90 万桶，2020 年全球石油市场可能供过于求。

■**黄磷供应低位价格大幅上涨：**本周黄磷市场供应低位，价格大幅上涨，

投资评级 **领先大市-A**

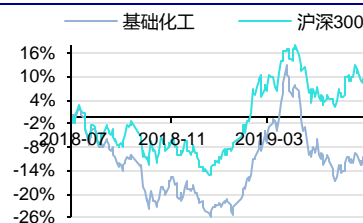
维持评级

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	-4.29	-7.34	-16.11
绝对收益	-0.08	-11.85	-7.06

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

主流价格环比上周上调 5200 元/吨，高端价格涨幅达 8000-10000 元/吨。多数企业仍保持不报价状态，实交价格混乱，低端和高端价格差距大。本周期内供应进一步缩减，主要减少区域是云南，目前行业开工率约为 37.11%；云贵川装置开工率分别为 32.98%、0%、74.3%。下游用户黄磷库存低位，寻货困难，多数采购商表示价格接受困难，成本传递受阻。

■**萤石市场坚挺向上**：本周国内萤石粉市场坚挺向上，部分厂家报盘小幅提涨 50-100 元/吨，目前华东地区 97%湿粉主流含税送到价在 3100-3300 元/吨不等。内蒙地区受环保检查回头看影响，本月开工情况仍然不佳，厂家报价小幅提涨。短期内萤石粉市场供应紧张局面短时难以改善，下游整体表现尚可，预计萤石粉价格坚挺运行。

■**产品价格涨跌幅**：本周价格涨幅前五分别为黄磷、盐酸、液氯、丁酮、环氧氯丙烷，跌幅前五分别为硫酸、磷酸二铵 DAP、动力煤、丙烯腈、硫磺。

■**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

防范墨西哥湾风暴美国原油产量减少，油价上涨：受到波斯湾局势紧张，美国原油库存下降以及墨西哥湾飓风的影响，本周国际油价强劲上涨。美国原油库存下降，截止7月5日当周，美国原油库存量4.58992亿桶，比前一周下降950万桶；产量继续增加，截止7月5日当周，美国原油日均产量1230万桶，比前周日均产量增加10.0万桶，比去年同期日均产量增加140.0万桶。美国活跃钻井平台减少至17个月来最低数量，截止7月12日的一周，美国在线钻探油井数量784座，比前周减少4座；比去年同期减少79座。可能形成飓风的风暴在墨西哥湾地区威胁着海上原油生产，出于安全防范，墨西哥湾大约59%的石油产量生产和近49%的天然气产量生产关闭。国际能源署在刚刚发布的《石油市场月度报告》中认为，2019年上半年全球石油日均供应量将超过日均需求90万桶，2020年全球石油市场可能供过于求。（卓创资讯）

黄磷供应低位价格大幅上涨，磷酸封盘停报：本周黄磷市场供应低位，价格大幅上涨，主流价格环比上周上调5200元/吨，高端价格涨幅达8000-10000元/吨。多数企业仍保持不报价状态，实交价格混乱，低端和高端价格差距大。本周期内供应进一步缩减，主要减少区域是云南，目前行业开工率约为37.11%；云贵川装置开工率分别为32.98%、0%、74.3%。下游用户黄磷库存低位，寻货困难，多数采购商表示价格接受困难，成本传递受阻。本周磷酸市场封盘停报，个别企业报价上涨，幅度200元/吨。磷酸定价视下游采购商对价格的接受度而定，目前看下游接受度差。西南、华中地区部分磷酸企业因黄磷价格高且拿货困难，已经安排装置停机，整体供应减少。（百川盈孚）

草甘膦受黄磷涨价带动价格走高：草甘膦供应商多封盘停报，主流成交价格上调至2.35-2.4万元/吨。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，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。黄磷价格上调带动成本上调，推涨心态积极。采购市场多观望为主，谨慎采购。6-8月正处于夏季高温检修以及传统的销售淡季，黄磷的涨价在一定程度上延长了农药企业的检修。（百川盈孚）

PX价格上涨，供应有所收紧：截至7月10日，亚洲PX市场收盘价在879.17美元/吨CFR中国和860.17美元/吨FOB韩国，较周初上涨41.5美元/吨。PX市场则因沙特阿美装置临时停机影响，现货市场供应紧俏，叠加成本支撑以及韩国企业挺价积极性较高，周内PX价格涨幅较大。本周辽阳石化、洛阳石化、福海创装置仍在检修，青岛丽东减负运行，PX利润仍在成本线附近，工厂有所减产，供应有所收紧。聚酯价格止跌上扬，产销回升，PTA仍处于去库阶段，目前PTA加工费下跌至1896.89元/吨附近。（隆众石化）

有机硅库存低位订单饱和，价格上涨：本周有机硅市场价格上涨，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。7月中旬恒业成装置有全部停车检修计划，预计时长半个月左右，大厂检修对市场采购心态起到刺激作用。前期6月份所接低价订单不少，以至于当前出现低库存排产订单现象。企业库存低位，再次提振市场价格信心亦有，8月份预计山东鲁西有检修计划，但或许伴随行情转暖企业检修计划延迟现象，近期行情坚挺运行为主。（百川盈孚）

丙烯酸触底小幅反弹：本周国内丙烯酸市场触底回暖，华东普酸一级市场价格7150元/吨左右，较上周同期上涨2.88%。山东市场丙烯主流成交在8250元/吨，丙烯酸成本在7357.5元/吨，厂家利润亏损157.5元/吨。由于原料丙烯价格不断上涨，成本方面压力抬升。市场人士认为市场价格基本触底，接货意向有所提升，下游需求维持刚需。（百川盈孚）

萤石市场坚挺向上：本周国内萤石粉市场坚挺向上，部分厂家报盘小幅提涨 50-100 元/吨，目前华东地区 97%湿粉主流含税送到价在 3100-3300 元/吨不等。内蒙地区受环保检查回头影响，本月开工情况仍然不佳，厂家报价小幅提涨。短期内萤石粉市场供应紧张局面短时难以改善，下游整体表现尚可，预计萤石粉价格坚挺运行。（百川盈孚）

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，包括黄磷（**兴发集团、云图控股、澄星股份**）、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%。7 月 1 日 OPEC+ 在维也纳举行半年度会议后宣布，将原油减产协议延长 9 个月至 2020 年 3 月底。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黄磷、盐酸、液氯、丁酮、环氧氯丙烷，跌幅前五分别为硫酸、磷酸二铵 DAP、动力煤、丙烯腈、硫磺。

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
黄磷(川投化工)	42.4%	纯苯-液化气	65.9%	液氯(华东)	425.0%
盐酸(华东低端)	30.4%	黄磷(川投化工)	34.9%	盐酸(华东低端)	87.5%
液氯(华东)	23.5%	盐酸(华东低端)	30.4%	泛酸钙	63.0%
丁酮	9.6%	环氧氯丙烷(华东)	21.7%	氧化锰矿	58.3%
纯苯-液化气	9.3%	石脑油(新加坡)	21.1%	黄磷(川投化工)	38.5%
环氧氯丙烷(华东)	8.4%	WTI原油	17.7%	烟酰胺	32.9%
石脑油(新加坡)	7.6%	纯苯(华东地区)	17.5%	烟酸	31.5%
四氯乙烯(宁波巨化)	7.0%	PET切片(华东)	17.0%	VA-国产	30.5%
对二甲苯(PX)	6.0%	PTA(华东)	16.4%	VA-进口	30.5%
异辛醇	5.4%	涤纶短纤	14.4%	环氧氯丙烷(华东)	28.2%
纯苯(FOB韩国)	5.3%	电石(华东)	13.8%	纯苯(华东地区)	23.0%
石脑油(中石化出厂)	5.0%	纯苯(FOB韩国)	12.9%	VE(国产粉)	22.0%
丙酮(华东)	4.8%	丙烯(利津石化)	12.8%	VE(进口)	22.0%
WTI原油	4.7%	醋酐(华东)	12.6%	叶酸	17.1%
DOP	4.7%	涤纶POY(华东)	11.1%	丁二烯(东南亚 Cfs)	16.3%
丙烯酸丁酯	4.4%	异辛醇	9.9%	萤石	14.3%
纯苯(华东地区)	4.3%	对二甲苯(PX)	9.7%	丙烯(利津石化)	13.6%
硅铁(乌海 FeSi75)	4.2%	DOP	9.0%	醋酸乙烯单体(美国海湾离岸价)	12.9%
甲基环硅氧烷	4.2%	涤纶FDY(华东)	8.8%	尿素(波罗的海(小粒散装))	11.6%
丙烯(韩国 FOB)	3.4%	四氯乙烯(宁波巨化)	8.6%	丙酮(华东)	11.0%

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%)	-15.8%	硫酸(浙江巨化 98%)	-25.6%	纯苯-液化气	-1800.0%
DAP(西南工厂 64%褐色)	-6.7%	蒽油	-16.3%	聚合MDI(华东)	-33.1%
山东枣庄动力煤	-6.3%	丁腈橡胶 N41	-15.8%	纯MDI(华东)	-31.8%
丙烯腈	-5.6%	丙烯腈	-14.6%	硫酸(浙江巨化 98%)	-25.6%
硫磺(Cfs 中国现货价)	-5.6%	VD3	-13.3%	乙烯(东南亚 Cfs)	-23.7%
天然橡胶(上海地区)	-5.0%	焦炭(山西美锦)	-12.7%	生胶(蓝星星火)	-21.7%
涤纶POY(华东)	-4.5%	丙烯酸胺	-11.3%	丁腈橡胶 N41	-20.8%
涤纶FDY(华东)	-4.4%	顺丁橡胶 BR9000	-11.2%	促进剂 M	-20.0%
磷酸(澄星集团食品)	-4.3%	肌醇	-10.8%	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-18.0%
PET切片(华东)	-4.0%	天然橡胶(上海地区)	-10.7%	甲基环硅氧烷	-17.8%
乙二醇	-3.7%	硫磺(Cfs 中国现货价)	-10.5%	液化气(长岭炼化)	-17.6%
甲醇(华东)	-3.5%	促进剂 M	-9.7%	肌醇	-17.1%
肌醇	-3.3%	甲醛(华东)	-9.7%	轻质纯碱(华东)	-17.1%
蒽油	-3.3%	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-8.9%	PA66(华东)	-17.0%
磷酸(澄星集团工业 85%)	-3.3%	轻质纯碱(华东)	-8.7%	丙烯酸丁酯	-16.7%
氯仿	-3.2%	丁苯橡胶(华东 1503)	-8.6%	醋酸乙烯(华东)	-16.0%
涤纶短纤	-2.9%	重质纯碱(华东)	-7.7%	双酚 A(华东)	-15.7%
吡虫啉	-2.8%	EDC(Cfs 东南亚)	-7.7%	硫磺(Cfs 中国现货价)	-15.0%
DMF(华东)	-2.7%	炭黑	-6.8%	对二甲苯(PX)	-14.7%
VB12	-2.5%	DAP(西南工厂 64%褐色)	-6.7%	锦纶切片	-14.0%

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	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动																																																																																																
黄磷 价差	29.8%	黄磷 价差	29.9%	黄磷 价差	32.2%	丁酮-甲苯	7.7%	醋酐价差	12.3%	MAP 价差	13.8%	丁酮-丙酮	6.6%	MAP 价差	9.7%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	11.7%	烧碱(折 100%) 价差	4.4%	PTA 价差	7.8%	磷酸 湿法价差	11.5%	聚酯+丙烯酸酯+MTBE-lpg	4.2%	有机硅价差	7.7%	二甲醚价差	9.3%	有机硅价差	3.8%	粘胶短纤价差	7.5%	PTA 价差	9.2%	MAP 价差	3.4%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	7.3%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	7.4%	锦纶 FDY 价差	2.7%	TDI 价差	6.5%	乙烯法价差	7.1%	尿素 煤头价差	2.7%	氟化铝价差	5.4%	BOPET 价差	6.3%	BOPET 价差	2.7%	磷酸 湿法价差	5.3%	BOPA 同步膜	5.9%	二甲醚价差	2.7%	聚酯价差	4.9%	顺酐法 BDO 价差	5.4%	苯酐价差	2.6%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	4.9%	电石法 BDO 价差	4.9%	尿素 气头价差	2.1%	苯酐价差	4.1%	液氨 煤头价差	4.6%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	1.9%	涤纶短纤价差	3.5%	氟化铝价差	4.4%	丙烯酸丁酯价差	1.7%	电石法 BDO 价差	3.3%	PVA 价差	4.2%	液氨 煤头价差	1.7%	烧碱(折 100%) 价差	3.2%	二氧化锆价差	1.8%	钛白粉(金红石型 R-248) 价差	1.7%	尿素 煤头价差	3.2%	电石法价差	1.8%	醋酸丁酯价差	1.5%	液氨 煤头价差	2.9%	聚酯价差	1.7%	醋酸乙烯价差	1.4%	DMF 价差	2.7%	百草枯价差	1.5%	粘胶短纤价差	1.3%	二甲醚价差	2.7%	DAP 价差	1.4%

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	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动	名称	一月变动																																																																																																
磷酸 热法价差	-42.4%	磷酸 热法价差	-37.4%	聚合 MDI 价差	-53.9%	兴化氯化铵价差	-7.7%	BOPET 价差	-13.5%	纯 MDI 价差	-49.9%	天胶-丁二烯	-5.3%	天胶-丁二烯	-12.0%	磷酸 热法价差	-37.7%	PTA 价差	-5.2%	丙烯酸丁酯价差	-11.4%	丙烯酸价差	-25.0%	DAP 价差	-4.0%	丙烯酸价差	-10.6%	环氧丙烷价差	-24.8%	环氧树脂价差	-3.8%	联碱法价差	-10.5%	己内酰胺价差	-23.1%	环氧丙烷价差	-3.7%	顺酐-1.22*纯苯	-10.2%	丙烯酸丁酯价差	-21.2%	煤头甲醇价差	-3.6%	醋酸乙烯价差	-10.2%	氨碱法价差	-20.9%	涤纶长丝 POY 价差	-3.4%	双酚 A 价差	-7.9%	有机硅价差	-20.2%	涤纶长丝 FDY 价差	-3.3%	氨碱法价差	-7.8%	联碱法价差	-19.8%	纯 MDI 价差	-3.3%	兴化氯化铵价差	-7.7%	顺酐-1.22*纯苯	-19.1%	聚合 MDI 价差	-3.3%	纯 MDI 价差	-7.3%	双酚 A 价差	-18.8%	聚酯价差	-2.7%	环氧树脂价差	-7.3%	TDI 价差	-15.9%	双酚 A 价差	-2.3%	电石法价差	-6.6%	醋酸乙烯价差	-14.2%	浆粕价差	-1.7%	苯酚价差	-6.5%	天胶-丁二烯	-12.9%	顺酐法 BDO 价差	-1.7%	PTMEG 价差	-6.0%	丁酮-丙酮	-12.4%	己内酰胺价差	-1.7%	浆粕价差	-5.0%	苯酚价差	-12.0%	涤纶短纤价差	-1.6%	PVA 价差	-4.6%	浆粕价差	-11.3%	氨纶价差	-1.6%	醋酸价差	-4.3%	冰晶石价差	-10.1%	电石法价差	-1.5%	炭黑价差	-4.2%	己二酸价差	-10.0%

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

---本周报告---

黄磷行业：黄磷行业大整顿，关注受益公司 20190711

7月3日晚间央视《焦点访谈》曝光了云南、贵州黄磷污染问题。企业限产，开工率大幅下滑，黄磷市场反转价格跳涨，参考报价由事件发生前的14300-15000元/吨跳涨至目前24000-25000元/吨。我国西南四省为全球黄磷主产区，大范围停产将波及全球供应。涨价有望持续传导至下游磷酸、草甘膦等品种。建议重点关注兴发集团、云图控股、澄星股份。
风险提示：环保事件、下游需求不及预期等。

2019 中报业绩预告

皖维高新：2019H1 业绩超预期，PVA 行业回暖 20190708

石大胜华：中报预告符合预期，DMC 底部向上，EC 高位坚挺 20190714

---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 20190619

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
龙鳞佰利: 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

---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 年三季报总结: 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 年二季度报总结: 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