

化工

证券研究报告
2019年07月22日

磷化工产业链持续上涨

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

作者

李辉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517040001
hui@tfzq.com

陈宏亮 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517100001
chenhongliang@tfzq.com

赵宗原 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080003
zhaozongyuan@tfzq.com

张峰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

投资观点及建议:

巴斯夫 VA 事故影响或超预期, 价格有望大幅上涨, 推荐 VA 龙头新和成, 关注浙江医药和金达威。监管高压常态化, 农药行业集中度提升有望超预期, 分两条投资主线, 一是涨价弹性大品种, 受益标的为百傲化学和湖南海利; 二是中长期打开成长空间品种, 受益标的为扬农化工和利尔化学, 建议关注广信股份等。补贴影响电动汽车销量, 动力电池龙头公司排产下滑导致锂电材料预期悲观, 行业洗牌利好细分龙头, 推荐电解液龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长, OLED 业务进入业绩释放期, 推荐万润股份。内生外延产能加速扩张, 行业发展机遇及自身优势使得公司具备持续成长潜力, 推荐利安隆。 基本面有望超预期, 长期看好低估值龙头万华化学、华鲁恒升。

一周行情速览:

基础化工板块较上周上涨 1.58%, 沪深 300 指数较上周下跌 0.02%。基础化工板块跑赢大盘 1.6 个百分点, 涨幅居于所有板块第 4 位。据申万分类, 涨幅较大的有: 轮胎 2.61%, 氨纶 2.43%, 玻纤 1.91%, 钾肥 1.82%, 粘胶 1.59%, 跌幅较大的有: 聚氨酯-3.44%, 日用化学产品-3.04%, 氮肥-2.66%, 其他化学原料-2.46%, 农药-1.96%。

重点化工产品价格和运行态势:

本周 WTI 油价下跌 7.61%, 报价为 55.63 美元/桶。在我们跟踪的 128 个化工品中, 32 个上涨, 42 个持平, 54 个下跌。本周涨幅居前的化工产品有: 磷酸, 黄磷, 草甘膦, MMA, 六偏磷酸钠, 三聚磷酸钠, 丙酮, 双氧水, DMC, 生胶。本周跌幅居前的化工产品有: 环氧丙烷, WTI, 天然气期货, 聚酯切片, 布伦特, 弹性体聚醚, 高回弹聚醚, pop 类聚醚, 涤纶短纤, PX (CFR 中国)。

化纤: 粘胶短纤 1.5D 报价 11700 元/吨, 下跌 0.43%。粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨, 维持不变。氨纶 40D 报价 30000 元/吨, 维持不变。内盘 PTA 报价 6320 元/吨, 下跌 2.47%。江浙涤纶短纤报价 7970 元/吨, 下跌 4.21%。涤纶 POY150D 报价 8170 元/吨, 下跌 3.54%。腈纶短纤 1.5D 报价 15700 元/吨, 维持不变。

农化: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1900 元/吨, 下跌 1.55%。四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2100 元/吨, 维持不变。西南工厂(64%褐色)磷酸二铵报价 2425 元/吨, 维持不变。青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2350 元/吨, 维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨, 维持不变。新安化工草甘膦报价 27000 元/吨, 上涨 10.20%。利尔化学草铵膦报价 117500 元/吨, 下跌 6.00%。江苏常隆功夫菊酯报价 310000 元/吨, 下跌 3.13%; 华东纯吡啶报价 19500 元/吨, 维持不变; 中农联合吡虫啉报价 145000 元/吨, 下跌 2.03%。代森锰锌报价 21000 元/吨, 维持不变。

聚氨酯及塑料: 华东纯 MDI 报价 17650 元/吨, 上涨 5.37%, 华东聚合 MDI 报价 12500 元/吨, 上涨 2.04%。华东 TDI 报价 13350 元/吨, 上涨 1.91%。1800 分子量华东 PTMEG 报价 15700 元/吨, 下跌 1.88%。华东环氧丙烷报价 9450 元/吨, 下跌 5.03%。上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

氯碱、纯碱: 华东电石法 PVC 报价 6823 元/吨, 下跌 0.37%。华东乙烯法 PVC 报价 7013 元/吨, 维持不变。轻质纯碱报价 1575 元/吨, 维持不变; 重质纯碱报价 1800 元/吨, 维持不变。

橡胶及炭黑: 上海市场天然橡胶报价 10500 元/吨, 上涨 0.48%。华东市场丁苯橡胶报价 10175 元/吨, 上涨 0.25%。山东市场顺丁橡胶报价 10350 元/吨, 维持不变。绛县恒大炭黑报价 7000 元/吨, 维持不变。促进剂 NS 报价 25000 元/吨, 维持不变。促进剂 CZ 报价 20500 元/吨, 下跌 0.97%。

风险提示: 油价下跌; 重大安全事故。

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《化工-行业研究周报:黄磷大幅上涨, 关注中报超预期标的》 2019-07-14
- 2 《化工-行业研究周报:涤纶产业链价格持续反弹, VA 价格有望大幅上涨》 2019-07-07
- 3 《化工-行业研究周报:烧碱和双氧水上涨, MDI 继续反弹》 2019-06-30

内容目录

1. 1. 板块及个股行情.....	4
1.1. 板块表现.....	4
1.2. 个股行情.....	5
1.3. 板块估值.....	6
2. 重点化工产品价格监测.....	7
2.1. 化纤.....	8
2.2. 农化.....	10
2.3. 聚氨酯及塑料.....	12
2.4. 纯碱、氯碱.....	13
2.5. 橡胶.....	14
2.6. 钛白粉.....	14
2.7. 制冷剂.....	15
2.8. 有机硅及其他.....	15
3. 行业重点新闻.....	16
4. 投资观点及建议.....	16
5. 风险提示.....	17

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）.....	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）.....	4
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）.....	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）.....	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....	8
图 6: 粘胶长丝价格（元/吨）.....	8
图 7: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....	9
图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）.....	9
图 9: 华东涤纶短丝价格（元/吨）.....	9
图 10: 涤纶 POY 价格及价差（元/吨）.....	9
图 11: 华东腈纶短纤价格（元/吨）.....	9
图 12: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）.....	10
图 13: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）.....	10
图 14: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）.....	10
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）.....	10
图 16: 国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）.....	11
图 17: 国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）.....	11
图 18: 国内菊酯价格（元/吨）.....	11
图 19: 国内吡啶价格（华东地区，元/吨）.....	11
图 20: 国内吡虫啉价格（元/吨）.....	11

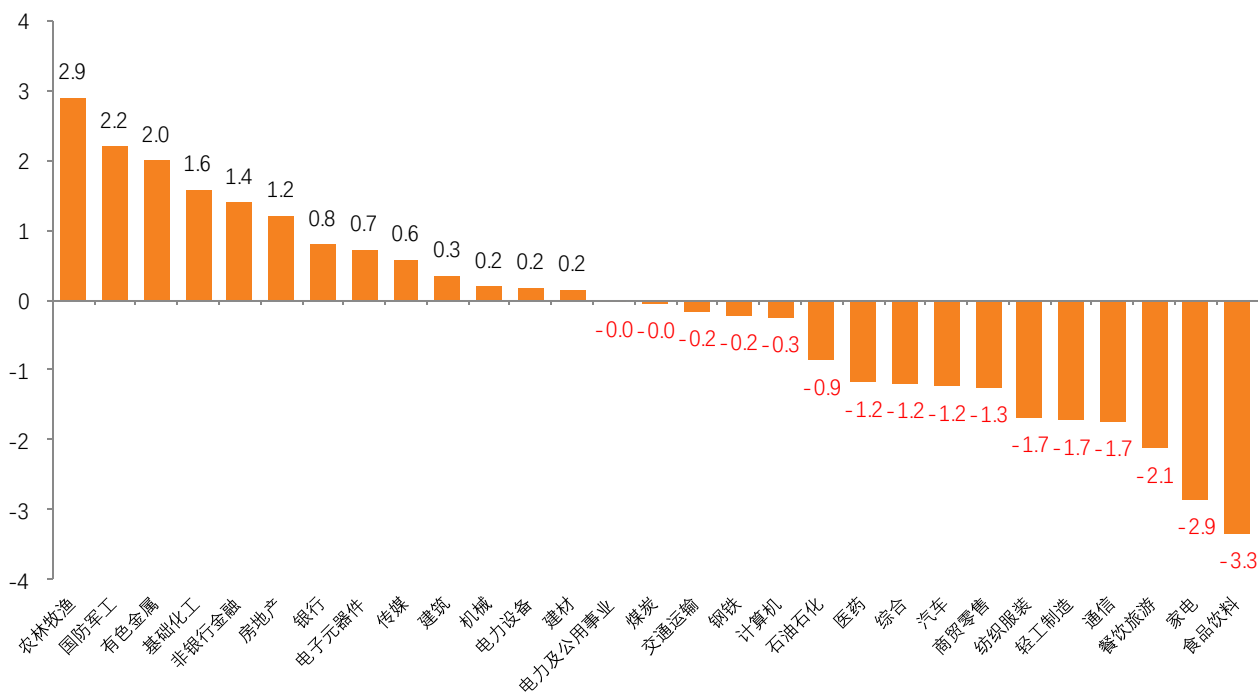
图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)	11
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	12
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	12
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	12
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	12
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	13
图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨)	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	13
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	13
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	13
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	13
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	14
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	14
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	15
图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周涨幅前十个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 20 名	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 20 名	7

1.1. 板块及个股行情

1.1.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 1.58%，沪深 300 指数较上周下跌 0.02%。基础化工板块跑赢大盘 1.6 个百分点，涨幅居于所有板块第 4 位。

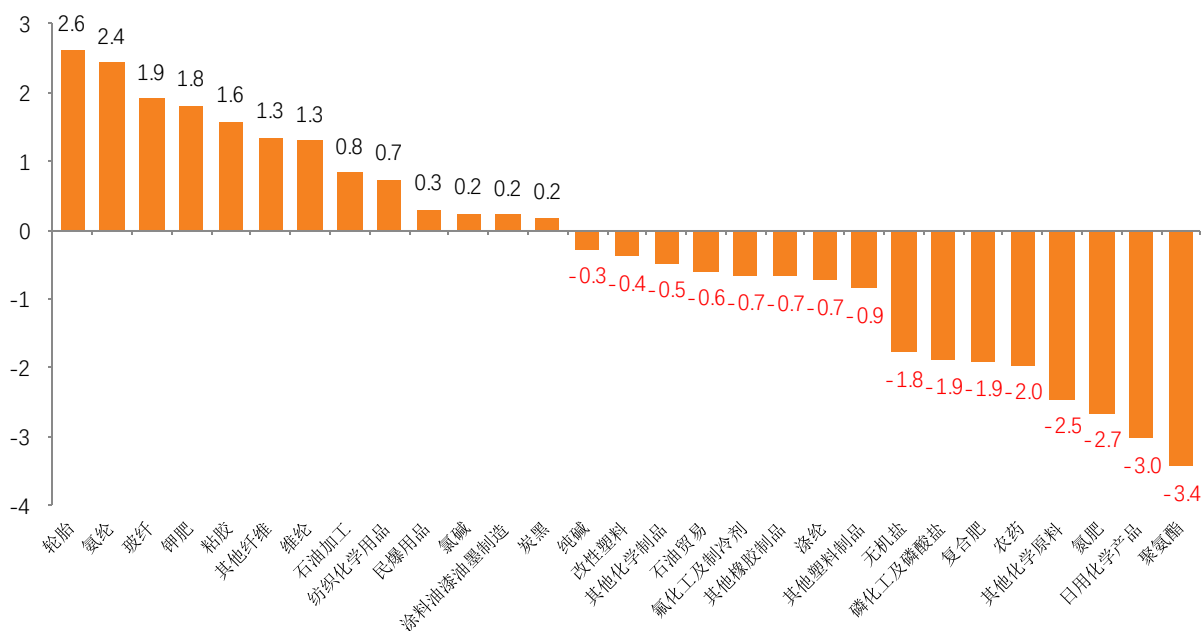
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，涨幅较大的有：轮胎 2.61%，氨纶 2.43%，玻纤 1.91%，钾肥 1.82%，粘胶 1.59%，跌幅较大的有：聚氨酯-3.44%，日用化学产品-3.04%，氮肥-2.66%，其他化学原料-2.46%，农药-1.96%。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

1.2. 个股行情

周基础化工涨幅居前十的个股有：澄星股份（28.16%），中欣氟材（27.76%），晶瑞股份（20.7%），太化股份（18.57%），国立科技（14.46%），滨化股份（13.46%），上海新阳（13.4%），同德化工（12.62%），司尔特（12.13%），华西股份（11.93%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600078.SH	澄星股份	6.60	28.16	69.23	20.08	93.47
002915.SZ	中欣氟材	32.03	27.76	44.28	35.97	5.07
300655.SZ	晶瑞股份	19.30	20.70	23.48	17.85	11.13
600281.SH	太化股份	5.81	18.57	19.79	8.19	66.00
300716.SZ	国立科技	15.36	14.46	30.16	25.61	-4.35
601678.SH	滨化股份	7.25	13.46	10.18	-12.23	20.23
300236.SZ	上海新阳	37.99	13.40	14.19	-0.13	24.97
002360.SZ	同德化工	5.89	12.62	8.87	-6.48	8.20
002538.SZ	司尔特	5.64	12.13	8.88	-17.11	21.18
000936.SZ	华西股份	9.57	11.93	7.41	-0.48	62.02

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：*ST 尤夫（-23.25%），丰山集团（-16.3%），美联新材（-13.03%），怡达股份（-9.35%），同益股份（-9.31%），华昌化工（-8.84%），蓝丰生化（-7.77%），金路集团（-7.66%），天赐材料（-6.85%），北化股份（-6.48%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
002427.SZ	*ST 尤夫	10.53	-23.25	-29.80	-39.62	72.89
603810.SH	丰山集团	30.81	-16.30	-20.76	-26.20	-14.75
300586.SZ	美联新材	13.22	-13.03	-1.27	-23.85	-16.12
300721.SZ	怡达股份	18.81	-9.35	3.75	-14.05	-50.30
300538.SZ	同益股份	17.82	-9.31	7.93	-8.43	37.11
002274.SZ	华昌化工	7.94	-8.84	11.83	-2.37	101.78
002513.SZ	蓝丰生化	5.70	-7.77	1.79	-19.38	-15.56
000510.SZ	金路集团	4.70	-7.66	-0.21	-26.45	-10.48
002709.SZ	天赐材料	16.17	-6.85	9.70	-16.00	-31.02
002246.SZ	北化股份	8.37	-6.48	6.27	-16.67	-1.21

资料来源：wind，天风证券研究所

1.3. 板块估值

从估值看，本周基础化工板块 PB 为 2.07 倍，全部 A 股 PB 为 1.57 倍；基础化工板块 PE 为 18.44 倍，全部 A 股 PE 为 14.47 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 重点化工产品价格监测

根据百川资讯统计, 本周涨幅居前的化工产品有: 磷酸(40.53%), 黄磷(20.58%), 草甘膦(12.6%), MMA(11.24%), 六偏磷酸钠(9.94%), 三聚磷酸钠(8.82%), 丙酮(7.73%), 双氧水(6.49%), DMC(5.88%), 生胶(5.56%)。

表 3: 本周化工产品涨幅前 20 名

产品	2019/7/19	单位	较上周	较上月	较 19 年初	较 18 年同期
磷酸	6661	元/吨	40.53%	43.46%	45.82%	52.39%
黄磷	23582	元/吨	20.58%	57.61%	61.56%	65.88%
草甘膦	26801	元/吨	12.60%	15.04%	3.85%	-1.84%
MMA	12033	元/吨	11.24%	1.97%	-26.55%	-37.81%
六偏磷酸钠	7300	元/吨	9.94%	11.62%	11.79%	11.79%
三聚磷酸钠	6381	元/吨	8.82%	8.82%	7.15%	14.87%
丙酮	3483	元/吨	7.73%	13.27%	-5.66%	-22.60%
双氧水	951	元/吨	6.49%	-15.09%	13.89%	-12.27%
DMC	18000	元/吨	5.88%	11.11%	-2.70%	-47.83%
生胶	19000	元/吨	5.56%	10.47%	-7.32%	-47.22%
环己酮	9217	元/吨	5.54%	9.30%	9.62%	-29.06%
纯 MDI	17650	元/吨	5.37%	0.28%	-14.46%	-38.68%
液氯	478	元/吨	5.05%	170.06%	300.27%	1695.64%
苯胺	6330	元/吨	4.63%	6.66%	13.64%	-29.94%
醋酸	2626	元/吨	3.96%	-2.31%	-22.54%	-36.48%
汽油	6651.91	元/吨	3.64%	6.20%	-5.43%	-17.09%
丙烯酸异辛酯	10000	元/吨	3.09%	2.04%	-14.53%	-15.25%
沉淀混炼胶	17000	元/吨	3.03%	13.33%	-2.86%	-42.37%
DINP	7725	元/吨	3.00%	6.55%	-13.69%	-14.17%
107 胶	18000	元/吨	2.86%	7.14%	-7.69%	-48.57%

资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

根据百川资讯统计, 本周跌幅居前的化工产品有: 环氧丙烷(-6.17%), WTI(-6.04%), 天然气期货(-5.73%), 聚酯切片(-5.21%), 布伦特(-5%), 弹性体聚醚(-4.84%), 高回弹聚醚(-4.81%), pop 类聚醚(-4.73%), 涤纶短纤(-4.19%), PX(CFR 中国)(-4.11%)。

表 4: 本周化工产品跌幅前 20 名

产品	2019/7/19	单位	较上周	较上月	较 19 年初	较 18 年同期
环氧丙烷	9258	元/吨	-6.17%	0.72%	-9.97%	-22.09%
WTI	56.78	美元/桶	-6.04%	9.34%	25.04%	-16.60%
天然气期货	2.304	美元/百万英热	-5.73%	-3.44%	-21.63%	-15.91%
聚酯切片	7275	元/吨	-5.21%	8.18%	-4.90%	-9.91%
布伦特	63.66	美元/桶	-5.00%	4.46%	18.33%	-11.78%
弹性体聚醚	10825	元/吨	-4.84%	-1.37%	-5.25%	-15.84%
高回弹聚醚	10875	元/吨	-4.81%	-1.36%	-7.84%	-19.59%
pop 类聚醚	11075	元/吨	-4.73%	-0.89%	-4.53%	-21.87%
涤纶短纤	8000	元/吨	-4.19%	8.11%	-8.05%	-9.27%

PX (CFR 中国)	843.00	美元/吨	-4.11%	4.70%	-11.12%	-15.08%
涤纶 FDY	8300	元/吨	-4.05%	3.75%	-8.29%	-14.87%
丙烯腈	11933	元/吨	-3.63%	-14.76%	3.32%	-30.62%
硬泡聚醚	9300	元/吨	-3.63%	0.00%	-10.36%	-15.07%
甲醇	1835	元/吨	-3.62%	-7.74%	-9.96%	-30.10%
涤纶 DTY	9550	元/吨	-3.54%	4.37%	-4.98%	-11.98%
丁腈橡胶	17175	元/吨	-3.51%	-5.57%	-12.26%	-14.55%
软泡聚醚	9817	元/吨	-3.44%	2.18%	-12.78%	-20.29%
丙烯	7750	元/吨	-3.37%	7.71%	-1.26%	-8.03%
三氯甲烷	2950	元/吨	-3.28%	2.79%	-1.17%	-15.23%
PTA	6340	元/吨	-3.21%	12.21%	5.40%	6.02%

资料来源：百川资讯，天风证券研究所

2.1. 化纤

粘胶短纤：粘胶短纤 1.5D 报价 11700 元/吨，下跌 0.43%。

粘胶长丝：粘胶长丝 120D 报价 37800 元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 30000 元/吨，维持不变。

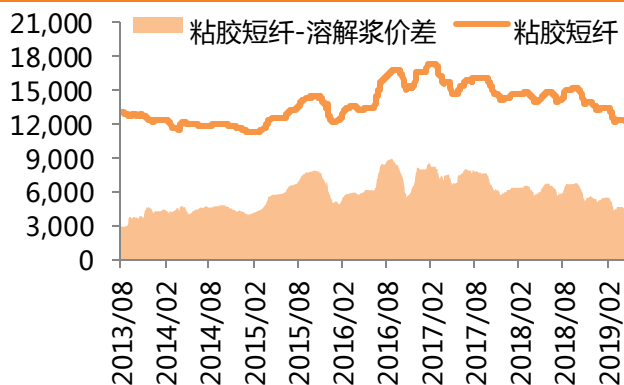
PTA：内盘 PTA 报价 6320 元/吨，下跌 2.47%。

涤纶短纤：江浙涤纶短纤报价 7970 元/吨，下跌 4.21%。

涤纶长丝：涤纶 POY150D 报价 8170 元/吨，下跌 3.54%。

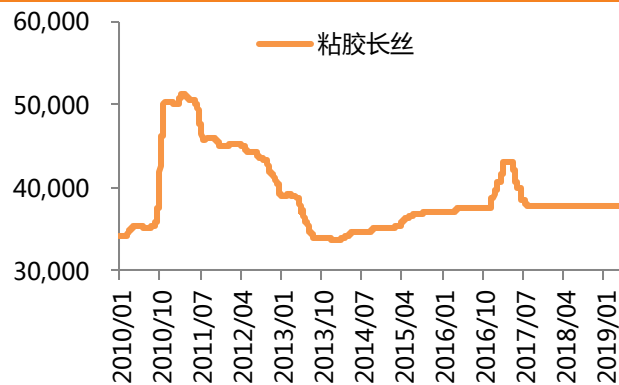
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 15700 元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



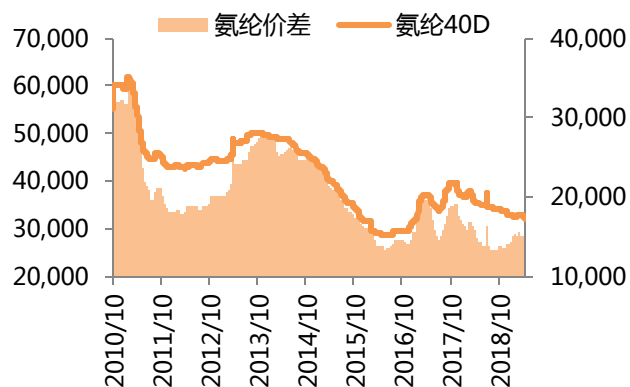
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



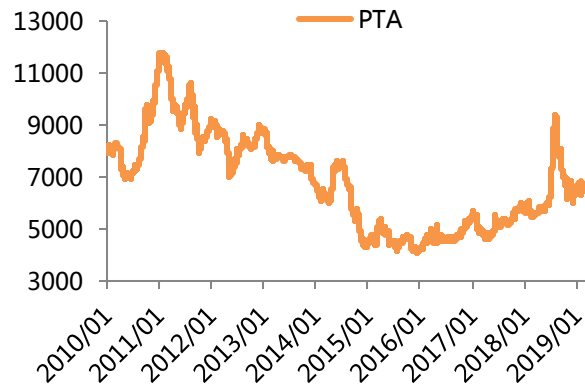
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



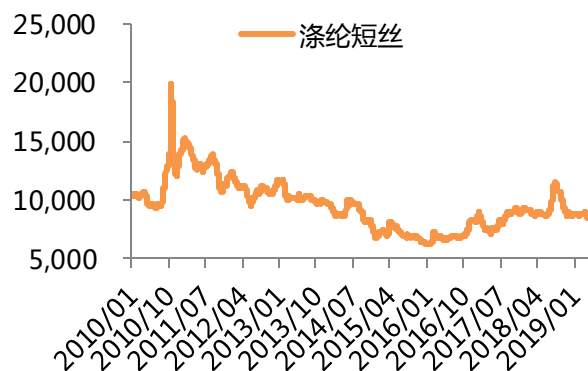
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



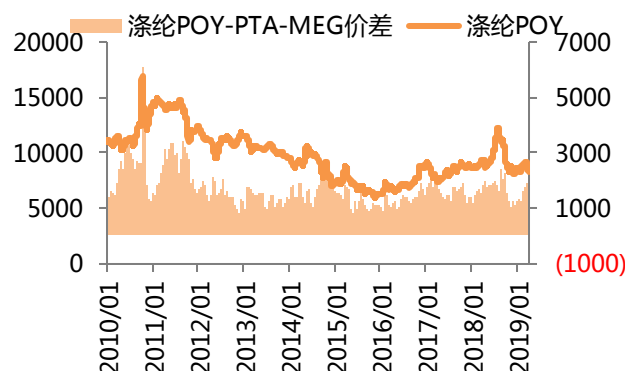
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



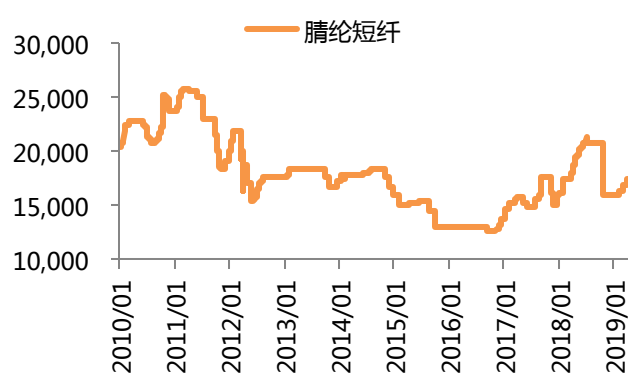
资料来源：中纤网，天风证券研究

图 10：涤纶 POY 价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

2.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 1900 元/吨，下跌 1.55%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2100 元/吨，维持不变。西南工厂（64%褐色）磷酸二铵报价 2425 元/吨，维持不变。

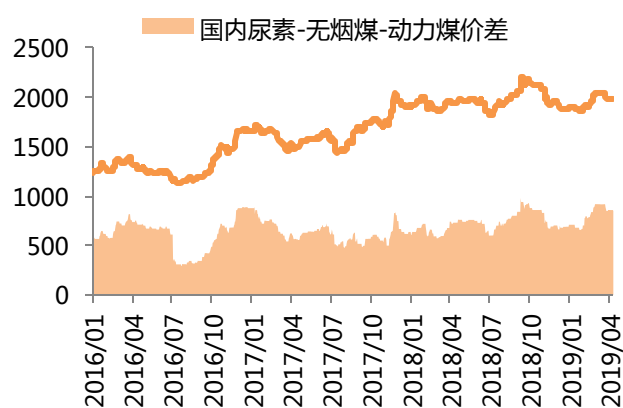
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2350 元/吨，维持不变。新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 3100 元/吨，维持不变。

除草剂：新安化工草甘膦报价 27000 元/吨，上涨 10.20%。利尔化学草铵膦报价 117500 元/吨，下跌 6.00%。

杀虫剂：江苏常隆功夫菊酯报价 310000 元/吨，下跌 3.13%；华东纯吡啶报价 19500 元/吨，维持不变；中农联合吡虫啉报价 145000 元/吨，下跌 2.03%。

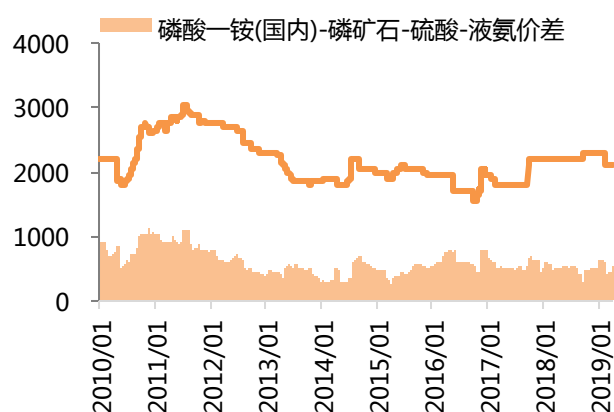
杀菌剂：代森锰锌报价 21000 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



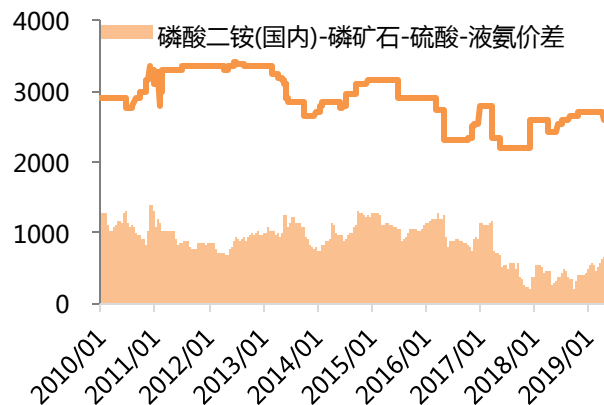
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



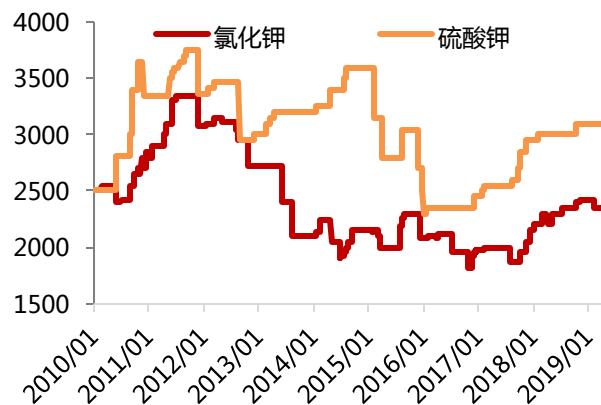
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



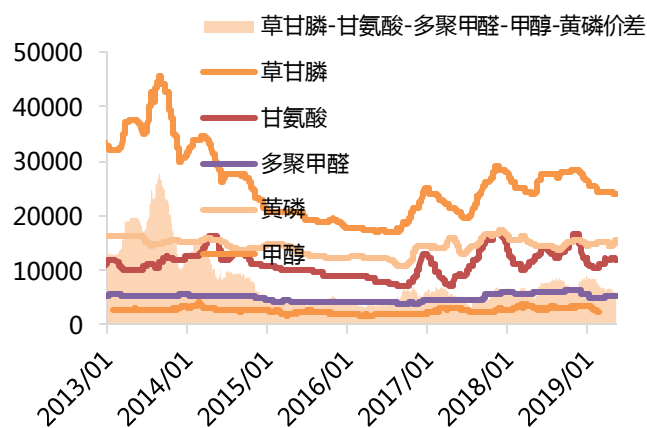
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



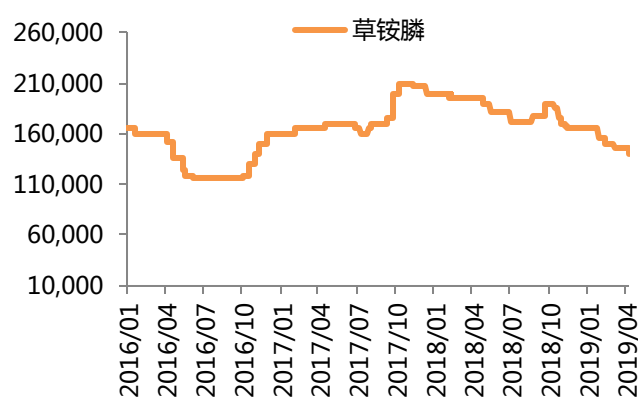
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



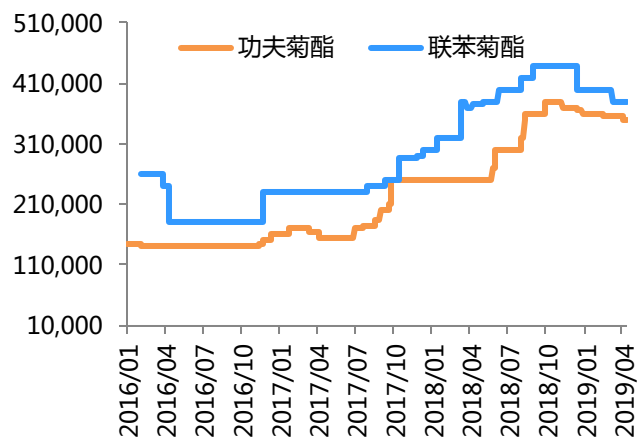
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



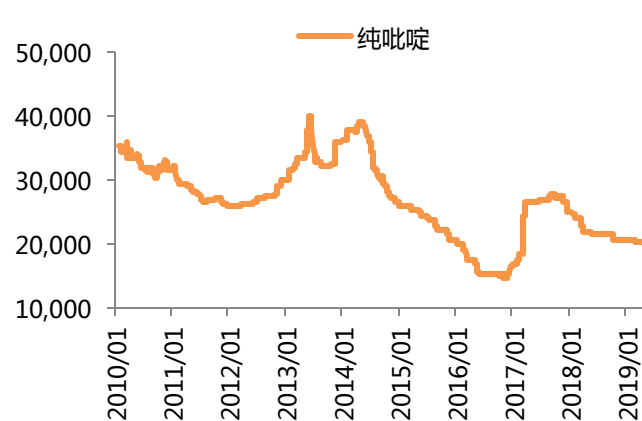
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



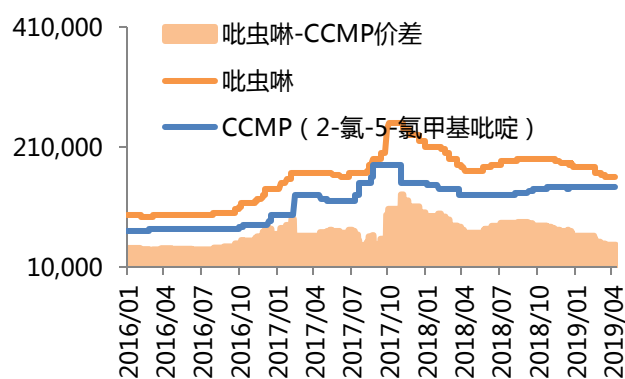
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 19: 国内吡啶价格 (华东地区, 元/吨)



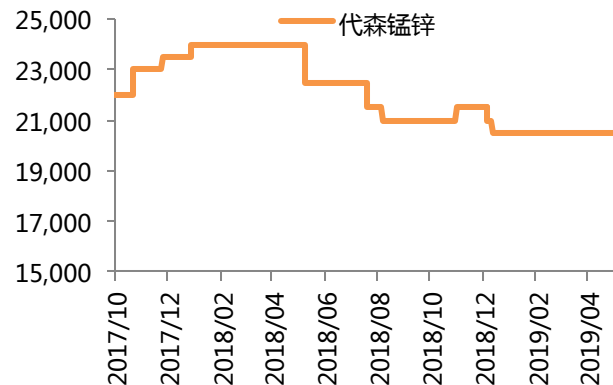
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 20: 国内吡虫啉价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 21: 国内代森锰锌价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.3. 聚氨酯及塑料

MDI: 华东纯 MDI 报价 17650 元/吨, 上涨 5.37%, 华东聚合 MDI 报价 12500 元/吨, 上涨 2.04%。

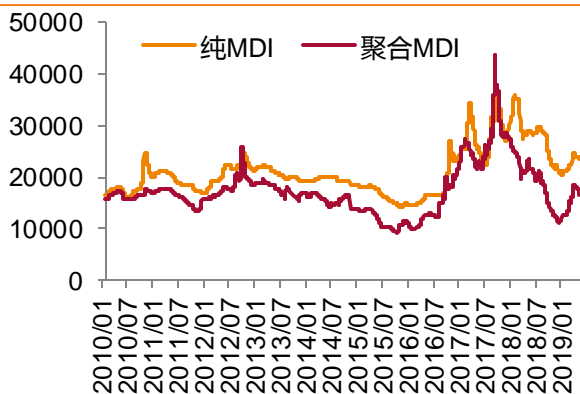
TDI: 华东 TDI 报价 13350 元/吨, 上涨 1.91%。

PTMEG: 1800 分子量华东 PTMEG 报价 15700 元/吨, 下跌 1.88%。

PO: 华东环氧丙烷报价 9450 元/吨, 下跌 5.03%。

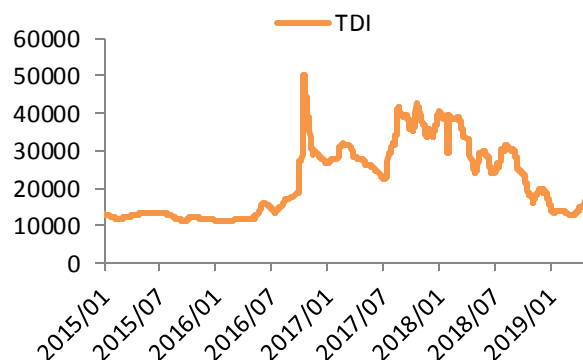
塑料: 上海拜耳 PC 报价 18500 元/吨, 维持不变。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



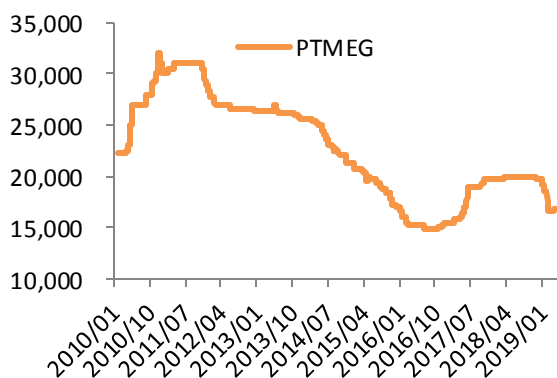
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



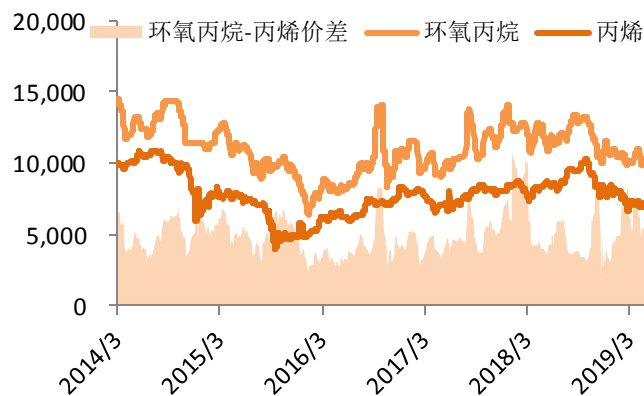
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



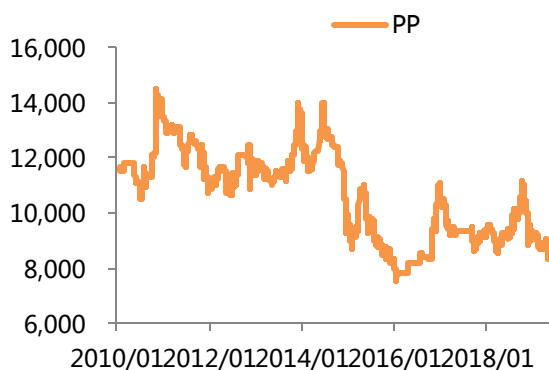
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



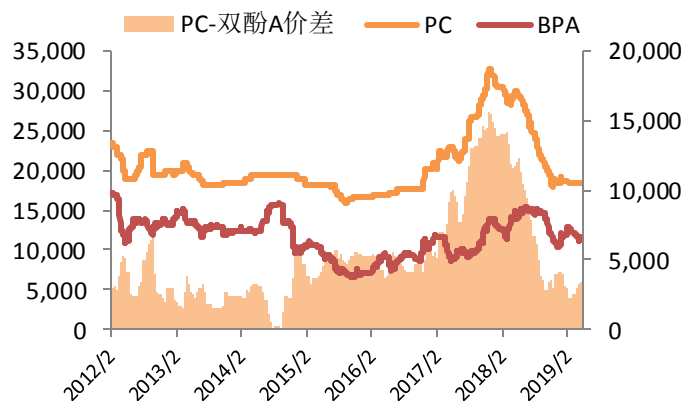
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 27: 华东 PC 价格及价差 (元/吨)



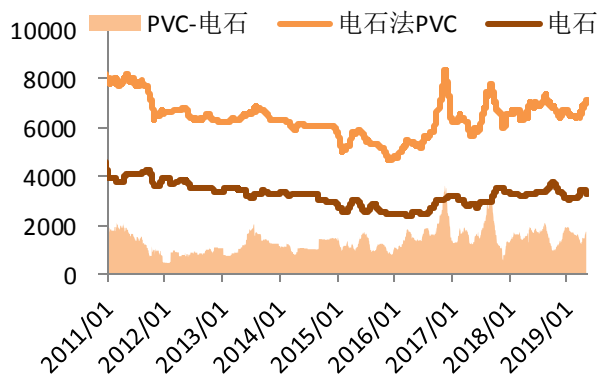
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.4. 纯碱、氯碱

氯碱: 华东电石法 PVC 报价 6823 元/吨, 下跌 0.37%。华东乙烯法 PVC 报价 7013 元/吨, 维持不变。

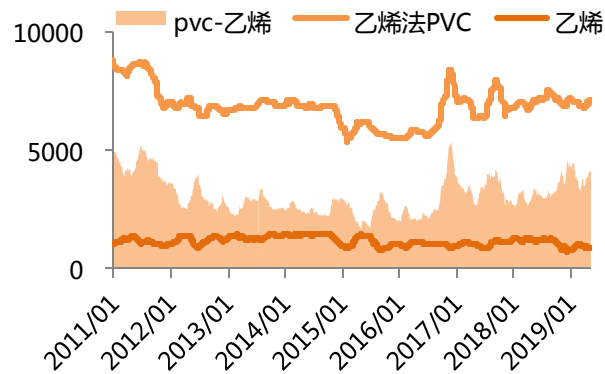
纯碱: 轻质纯碱报价 1575 元/吨, 维持不变; 重质纯碱报价 1800 元/吨, 维持不变。

图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



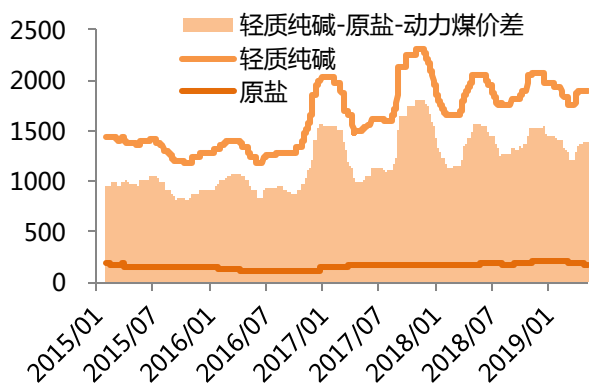
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)



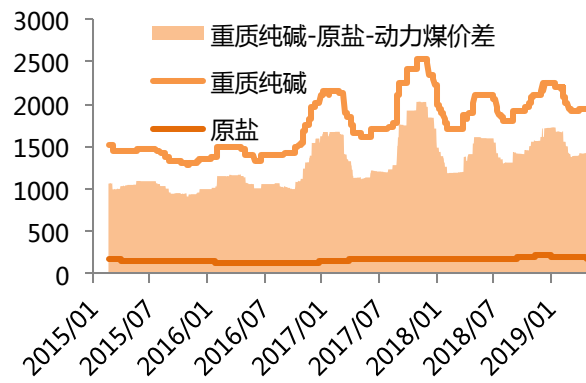
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 10500 元/吨，上涨 0.48%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 10175 元/吨，上涨 0.25%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 10350 元/吨，维持不变。

炭黑：绛县恒大炭黑报价 7000 元/吨，维持不变。

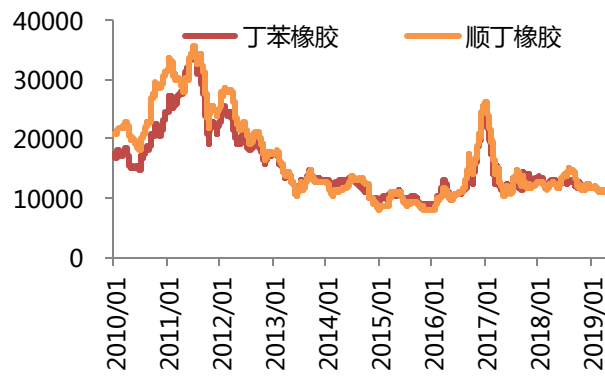
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 25000 元/吨，维持不变。促进剂 CZ 报价 20500 元/吨，下跌 0.97%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



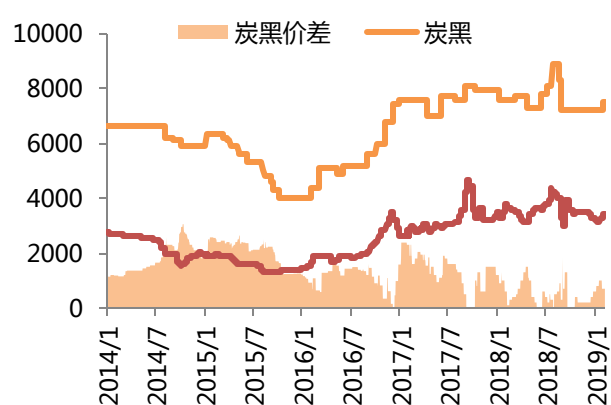
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



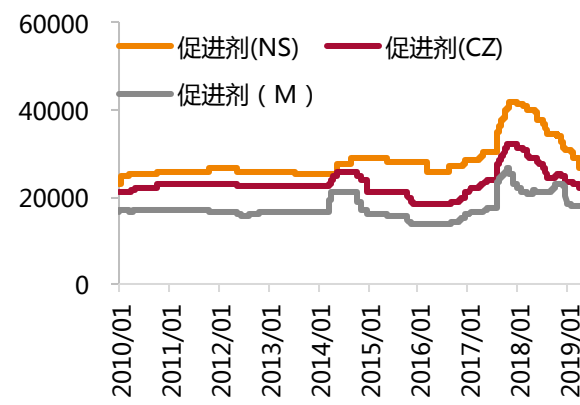
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



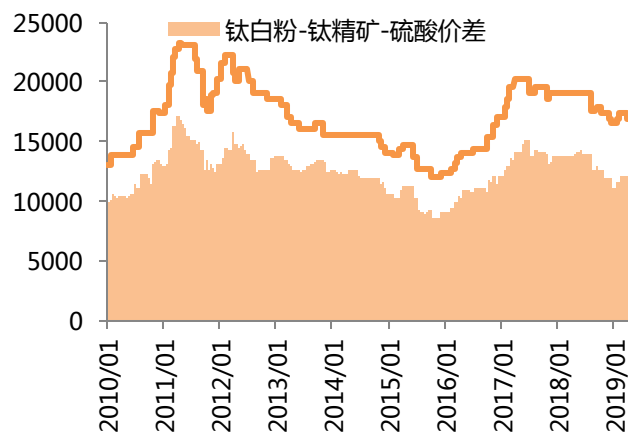
资料来源：百川资讯，天风证券研究所

2.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 1230 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 15800 元/吨，维持不变。

图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.7. 制冷剂

R22: 浙江低端 R22 报价 16500 元/吨, 维持不变。

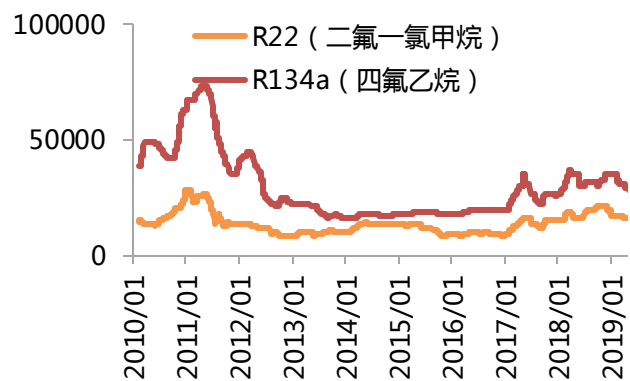
R134a: 华东 R134a 报价 28000 元/吨, 维持不变。

R125: 浙江高端 R125 报价 23000 元/吨, 维持不变。

R32: 浙江低端 R32 报价 15500 元/吨, 下跌 3.13%。

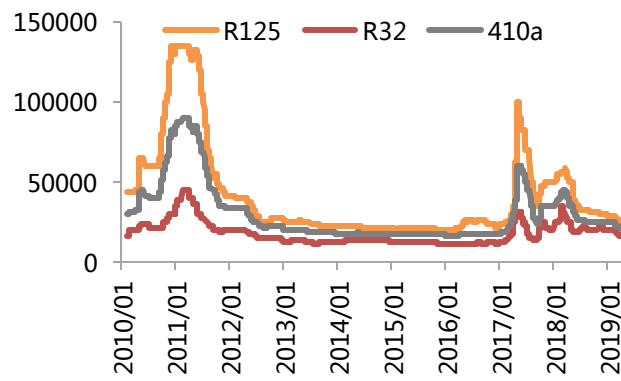
R410a: 江苏低端 R410a 报价 19000 元/吨, 下跌 5.00%。

图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)



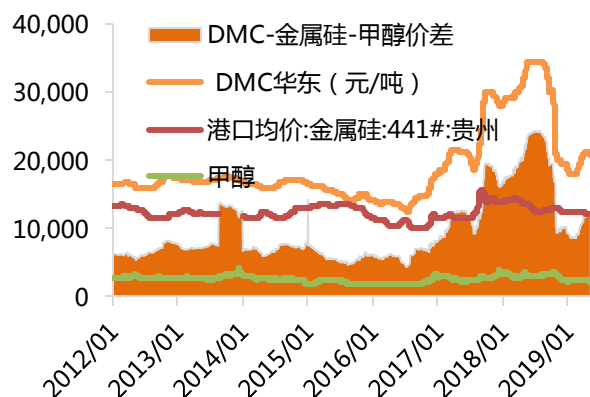
资料来源: 百川资讯, 天风证券研究所

2.8. 有机硅及其他

有机硅: 华东 DMC 报价 18000 元/吨, 上涨 2.86%。

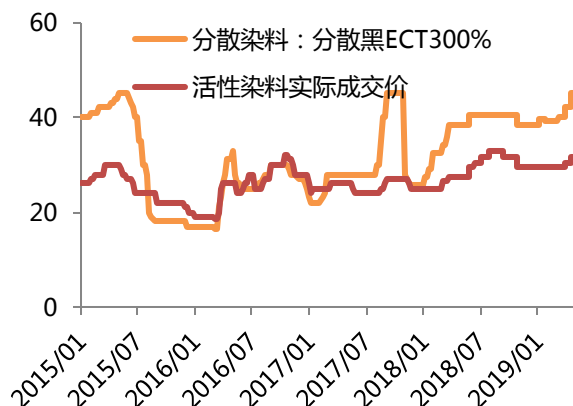
染料: 分散黑 ECT300% 报价 40 元/公斤, 下跌 7.0%, 活性黑 WNN200% 报价 29.5 元/公斤, 下跌 6.3%。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川资讯，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

3. 行业重点新闻

下半年全球丙烯供应充足：受亚洲新建丙烷脱氢（PDH）产能投产以及美国库存水平维持高位的双重影响，今年下半年全球丙烯市场将继续保持充足的供应。由于供应状况改善以及丙烯下游衍生物需求放缓，今年全球丙烯现货价格从 2018 年的多年高点下跌，美国市场下跌幅度最大。（资料来源：中国化工报）

帝斯曼将升级江山 VC 生产设施：近日，荷兰皇家帝斯曼集团宣布将继续投资升级帝斯曼江山制药（江苏）有限公司维生素 C 的生产设施，以进一步提升整体运营能力。帝斯曼江山维生素 C 场地将延长年度停产期，以进行进一步的设施升级。部分选定区域已于本月停产，全厂将于 2019 年第四季度初完成升级。停产期间，帝斯曼会确保所有签约客户的维生素 C 产品的安全稳定供应。（资料来源：中国化工报）

4. 投资观点及建议

声明：本报告所有产能数据均来自相关上市公司公告。

投资观点及建议：巴斯夫 VA 事故影响或超预期，价格有望大幅上涨，推荐 VA 龙头新和成，关注浙江医药和金达威。监管高压常态化，农药行业集中度提升有望超预期，分两条投资主线，一是涨价弹性大品种，受益标的为百傲化学和湖南海利；二是中长期打开成长空间品种，受益标的为扬农化工和利尔化学，建议关注广信股份等。补贴影响电动汽车销量，动力电池龙头公司排产下滑导致锂电材料预期悲观，行业洗牌利好细分龙头，推荐电解液龙头新宙邦。柴油车国六推行致沸石需求高增长，OLED 业务进入业绩释放期，推荐万润股份。内生外延产能加速扩张，行业发展机遇及自身优势使得公司具备持续成长潜力，推荐利安隆。 基本面有望超预期，长期看好低估值龙头万华化学、华鲁恒升。

1、新宙邦：管理团队重视研发，围绕提纯和配方的核心技术，产品线不断延伸，核心产品均全球领先。收入净利润近十年持续增长，净利率保持在 15%–20%。未来几年投资 20 多亿元，投资高端氟化工和半导体化学品，技术壁垒高进口替代空间大，满产后有望贡献 8 亿净利，带动公司进入新一轮快速增长期。

2、利安隆：国内抗氧化助剂细分龙头，2017 年上市后公司内生外延加速扩张，产能基地由 2 个扩张至 5 个，实现了 GAO、SAO、UVA 和 HALS 等品类的全方位覆盖。抗氧化剂和光稳定剂市场空间 100 亿美元以上，近年来全球抗氧化助剂的需求增速在 5%–10% 之间，而国内抗氧化剂的需求增速在 10% 以上。公司具备多方面的竞争优势，包括稳定的管理团队、领先的技术积累创新、优质的大客户资源和完善的全球销售服务网络等，因此

产能持续释放有望驱动利安隆 3 年以上高增长。

3、新和成：维生素 A18 年大幅去库存，4 季度补库存价格反弹 30%至 400 元/公斤，19 年饲料需求回升，VA 有望保持当前价格运行；大手笔投资，19 年下半年蛋氨酸、香精香料、东北发酵法、尼龙新材料项目等新产能进入投产期，产品结构更趋合理利于估值提升。

5. 风险提示

油价下跌；重大安全事故。

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com