

磷化工产业链如期上涨，醋酸有望反弹

■**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，包括磷化工（兴发集团、云图控股、澄星股份、江山股份）、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：

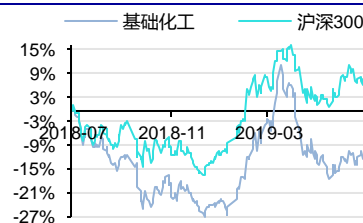
■**空好交织，本周油价大跌后反弹：**本周飓风巴里减弱为热带低气压，一些油气田正在逐步恢复生产，加之周初美国和伊朗关系有缓和的迹象，美国成品油库存增长，国际油价连续四天回跌，然而周五波斯湾局势再度紧张，国际油价反弹。美国原油库存减少，汽油和馏分油库存增长，截止7月12日当周，美国原油库存量4.55876亿桶，比前一周下降312万桶；美国汽油库存总量2.32752亿桶，比前一周增长357万桶；馏分油库存量为1.36203亿桶，比前一周增长569万桶。防范飓风，墨西哥湾一些油田撤出了员工，美国原油产量大幅度下降，截止7月12日当周，美国原油日均产量1200万桶，比前周日均产量减少30万桶，比去年同期日均产量增加100万桶。美国石油钻井平台连续三周减少至2018年2月份以来最低水平，截止7月19日的一周，美国在线钻探油井数量779座，比前周减少5座；比去年同期减少79座。在飓风巴里被降级为热带低气压后，墨西哥湾海上石油和天然气生产继续恢复，目前19%的油气产量尚未恢复。伊朗扣押悬挂英国国旗的油轮，有报道援引特朗普的话说，美国摧毁了一架伊朗无人机，波斯湾紧张局势加剧。

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	-3.32	-6.47	-15.91
绝对收益	-4.00	-14.05	-6.89

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

■**黄磷价格继续上涨，下游磷酸、草甘膦等品种跟涨：**本周黄磷供应低位，价格维持上涨走势，累计涨幅4000元/吨，目前云南在产企业主流净磷现金出厂报价25000-26000元/吨，个别高端报价维持在承兑28000元/吨，从实际成交消息看，价格在22000-24000元/吨。开工率持稳，约为37.11%；云贵川装置开工率分别为28.68%、5.7%、78.14%。从主要下游品种看，磷酸、草甘膦、三氯化磷、五氧化二磷等品种的价格都有不同程度跟涨，草甘膦供应商继续封盘停报，主流成交价上调3000元至2.65-2.7万元/吨。目前草甘膦等农药品种开工偏稳定，三氯化磷、五氧化二磷部分工厂保持低负荷生产，热法磷酸开工下降明显。

■**醋酸局部供不应求价格走涨，河南义马爆炸有望继续推升价格：**邻近周末各家厂家报价大幅走走涨，幅度均在50-80元/吨，华东地区醋酸市场价格暂稳，江苏地区主流厂家成交价格稳定，执行2700元/吨左右。整周，华东、河南货源相对偏紧，对市场利好支撑明显，加之前期检修厂家偏多，各家库存压力不大，整体市场价格有明显走高。截至周四开工率较上周下滑至77.47%，跌幅为3.61%，河南龙宇检修、河南义马八成负荷开工、江苏索普醋酸装置八成负荷运行，供应面小幅利好。7月19日下午5点45分，河南义马气化厂C套空分装置发生爆炸着火事故，短期内将推高醋酸价格。

■**产品价格涨跌幅：**本周价格涨幅前五分别为液氯、盐酸、磷酸、黄磷、草甘膦，跌幅前五分别为炭黑、肌醇、WTI原油、丙烯、NYMEX天然气。

■**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

空好交织，本周油价大跌后反弹：本周飓风巴里减弱为热带低气压，一些油气田正在逐步恢复生产，加之周初美国和伊朗关系有缓和的迹象，美国成品油库存增长，国际油价连续四天回跌，然而周五波斯湾局势再度紧张，国际油价反弹。美国原油库存减少，汽油和馏分油库存增长，截止7月12日当周，美国原油库存量4.55876亿桶，比前一周下降312万桶；美国汽油库存总量2.32752亿桶，比前一周增长357万桶；馏分油库存量为1.36203亿桶，比前一周增长569万桶。防范飓风，墨西哥湾一些油田撤出了员工，美国原油产量大幅度下降，截止7月12日当周，美国原油日均产量1200万桶，比前周日均产量减少30万桶，比去年同期日均产量增加100万桶。美国石油钻井平台连续三周减少至2018年2月份以来最低水平，截止7月19日的一周，美国在线钻探油井数量779座，比前周减少5座；比去年同期减少79座。在飓风巴里被降级为热带低气压后，墨西哥湾海上石油和天然气生产继续恢复，目前19%的油气产量尚未恢复。伊朗扣押悬挂英国国旗的油轮，有报道援引特朗普的话说，美国摧毁了一架伊朗无人机，波斯湾紧张局势加剧。（卓创资讯）

黄磷价格继续上涨，下游磷酸、草甘膦等品种跟涨：本周黄磷供应低位，价格维持上涨走势，累计涨幅4000元/吨，目前云南在产企业主流净磷现金出厂报价25000-26000元/吨，个别高端报价维持在承兑28000元/吨，从实际成交消息看，价格在22000-24000元/吨。开工率持稳，约为37.11%；云贵川装置开工率分别为28.68%、5.7%、78.14%。从主要下游品种看，磷酸、草甘膦、三氯化磷、五氧化二磷等品种的价格都有不同程度跟涨，但向下传导缓慢，成本压力化解困难。草甘膦供应商继续封盘停报，主流成交价上调3000元至2.65-2.7万元/吨。目前草甘膦等农药品种开工偏稳定，三氯化磷、五氧化二磷部分工厂保持低负荷生产，热法磷酸开工下降明显。近期市场内传闻19日云南大排查，四川地区20日左右也有核查，具体情况仍需保持关注。（百川盈孚）

醋酸局部供不应求价格走涨，河南义马爆炸有望继续推升价格：邻近周末各家厂家报价大幅走走涨，幅度均在50-80元/吨，华东地区醋酸市场价格暂稳，江苏地区主流厂家成交价格稳定，执行2700元/吨左右。整周，华东、河南货源相对偏紧，对市场利好支撑明显，加之前期检修厂家偏多，各家库存压力不大，整体市场价格有明显走高。截至周四开工率较上周下滑至77.47%，跌幅为3.61%，河南龙宇检修、河南义马八成负荷开工、江苏索普醋酸装置八成负荷运行，供应面小幅利好。7月19日下午5点45分，河南省煤气（集团）有限责任公司义马气化厂C套空分装置发生爆炸着火事故。河南义马具备醋酸产能20万吨，短期内将推高醋酸价格。（百川盈孚、化工网）

有机硅继续上涨，淡季不淡：本周有机硅市场报盘价格继续上行，市场相较于上周继续上涨500-1500元/吨，主要基础产品DMC主流报价18000-19000元/吨。本周整体开工上升，产量释放正常。7月下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。7月份国内需求一般，当前市场依旧处于库存转移状态。（百川盈孚）

双氧水稳中上涨，供需好转：本周国内27.5%双氧水均价为920元/吨，较上周上涨0.77%；35%双氧水均价为1203元/吨，较上周上涨4.01%；50%双氧水均价为1851元/吨，较上周上涨4.16%。山东及华北市场受检修及下游己内酰胺及纸厂订单支撑，市场成交步步上调，上调幅度多在100-150元/吨，在买涨不买跌市场规律下，下游囤货促进库存消耗。2019年7月期间国内共有超过10家企业检修，检修时长在3-30天不等，部分水企受氢源影响负荷不满。北方市场下游纸厂及己内酰胺仍在采购，南方巴陵石化新一轮采购即将开始，加上水企检修计划陆续开始实施，供需端利好支撑下价格有望继续拉涨。（百川盈孚）

乙二醇市场偏强震荡，后期刚需预计下降：期货上涨，现货跟涨期货，目前华东报盘维持在4250-4300之间震荡。截止至本周四乙二醇企业平均开工率约为68.60%。下游涤丝产销降低，聚酯市场疲软，7月聚酯跌价增库存且面临生产亏损，聚酯开工下降至约86.33%，终端织造开工负荷下降至52.17%，推测后期聚酯工厂减产力度增加，对乙二醇刚性需求下降。周内亚洲乙烯市场收盘价格稳定，截止到本周四，乙二醇毛利润为284.36元/吨，较上周同期利润增加55.09元/吨。（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，包括磷化工（兴发集团、云图控股、澄星股份、江山股份）、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。

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液氯、盐酸、磷酸、黄磷、草甘膦，跌幅前五分别为炭黑、肌醇、WTI原油、丙烯、NYMEX天然气。

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
液氯 (华东)	47.6%	盐酸 (华东低端)	73.9%	盐酸 (华东低端)	150.0%
盐酸 (华东低端)	33.3%	液氯 (华东)	72.2%	液氯 (华东)	72.2%
磷酸 (澄星集团工业 85%)	18.0%	纯苯-液化气	72.0%	黄磷 (川投化工)	61.0%
磷酸 (澄星集团食品)	17.8%	黄磷 (川投化工)	57.7%	氧化锰矿	58.3%
黄磷 (川投化工)	14.6%	环氧氯丙烷 (华东)	17.6%	环氧氯丙烷 (华东)	46.2%
草甘膦(新安化工)	12.5%	电石 (华东)	14.2%	烟酰胺	26.0%
BOPET	8.3%	磷酸 (澄星集团工业 85%)	14.1%	丁二烯 (东南亚 Cfs)	24.9%
纯苯-液化气	8.2%	丙酮 (华东)	14.0%	烟酸	24.7%
葱油	6.8%	纯苯 (华东地区)	13.1%	纯苯 (华东地区)	20.7%
硅铁 (乌海 FeSi75)	5.6%	磷酸 (澄星集团食品)	12.8%	VE(国产粉)	19.0%
乙烯 (东南亚 Cfs)	5.6%	草甘膦(新安化工)	12.5%	VE(进口)	19.0%
纯 MDI (华东)	5.4%	醋酐 (华东)	12.5%	丙酮 (华东)	17.9%
丙酮 (华东)	5.3%	甲基环硅氧烷	11.1%	泛酸钙	17.2%
环氧氯丙烷 (华东)	3.6%	顺酐	11.0%	叶酸	17.1%
苯胺 (华东)	3.2%	硅铁 (乌海 FeSi75)	10.1%	磷酸 (澄星集团食品)	15.2%
丙烯酸丁酯	3.0%	异辛醇	8.7%	萤石	14.3%
甲基环硅氧烷	2.9%	BOPET	8.3%	磷酸 (澄星集团工业 85%)	14.1%
生胶 (蓝星星火)	2.8%	纯苯 (FOB 韩国)	7.9%	氯化铝	13.5%
乙二醇	2.6%	PTA(华东)	7.7%	BOPET	13.0%
四氯化钛 (山东)	2.5%	苯胺 (华东)	7.4%	醋酸乙烯单体 (美国海湾离岸价)	12.9%

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
炭黑	-8.7%	硫酸(浙江巨化 98%)	-25.6%	纯苯-液化气	-3780.0%
肌醇	-8.6%	煤焦油 (山西)	-18.6%	聚合 MDI (华东)	-30.2%
WTI 原油	-7.6%	肌醇	-18.5%	纯 MDI (华东)	-26.5%
丙烯 (利津石化)	-7.2%	炭黑	-14.9%	硫酸(浙江巨化 98%)	-25.6%
NYMEX 天然气	-7.0%	丙烯腈	-14.8%	肌醇	-24.3%
石脑油 (新加坡)	-6.3%	丁腈橡胶 N41	-13.8%	丁腈橡胶 N41	-22.0%
VC 粉	-6.0%	VD3	-13.3%	液化气 (长岭炼化)	-21.6%
PET 切片(华东)	-5.5%	促进剂 M	-12.9%	促进剂 M	-20.6%
环氧丙烷 (华东)	-5.0%	丙烯酸胺	-11.3%	生胶 (蓝星星火)	-19.6%
促进剂 cS	-4.9%	焦炭 (山西美锦)	-10.4%	PA66 (华东)	-18.0%
液化气 (长岭炼化)	-4.9%	葱油	-10.0%	乙烯 (东南亚 Cfs)	-18.0%
硫磺 (温哥华 FOB 现货价)	-4.5%	顺丁橡胶 BR9000	-9.6%	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-18.0%
纯苯 (FOB 韩国)	-4.3%	促进剂 cS	-9.3%	轻质纯碱 (华东)	-17.1%
涤纶短纤	-4.2%	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	-8.9%	甲基环硅氧烷	-15.5%
对二甲苯 (PX)	-4.1%	轻质纯碱 (华东)	-8.7%	硫磺(Cfs 中国现货价)	-15.0%
涤纶 FDY(华东)	-4.0%	硫磺 (温哥华 FOB 现货价)	-8.6%	醋酸乙烯 (华东)	-14.7%
促进剂 NS	-4.0%	硫磺(Cfs 中国现货价)	-8.6%	VC 粉	-14.5%
苯乙烯 (Cfs 华东)	-3.9%	天然橡胶 (上海地区)	-8.5%	锦纶切片	-14.3%
异辛醇	-3.8%	促进剂 NS	-7.7%	丙烯酸丁酯	-14.1%
正丁醇	-3.8%	EDC(Cfs 东南亚)	-7.7%	石脑油 (新加坡)	-13.9%

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
磷酸 湿法价差	15.1%	黄磷 价差	39.7%	黄磷 价差	41.7%	磷酸 湿法价差	24.9%	磷酸 湿法价差	24.9%
黄磷 价差	12.8%	磷酸 湿法价差	19.6%	BOPET 价差	16.2%	BOPET 价差	16.2%	MAP 价差	13.8%
草甘膦价差	11.1%	聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	11.5%	MAP 价差	13.8%	MAP 价差	13.8%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	11.7%
BOPET 价差	11.0%	草甘膦价差	10.7%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	11.7%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	11.7%	草甘膦价差	10.4%
丙烯酸丁酯价差	7.7%	醋酐价差	10.4%	草甘膦价差	10.4%	草甘膦价差	10.4%	氟化铝价差	7.8%
丙烯酸价差	7.1%	有机硅价差	10.4%	氟化铝价差	7.8%	二甲醚价差	7.5%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	7.4%
烧碱(折 100%) 价差	6.0%	MAP 价差	9.7%	二甲醚价差	7.5%	BOPA 同步膜	5.7%	BOPA 同步膜	5.7%
聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	6.0%	烧碱(折 100%) 价差	9.3%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	7.4%	顺酐法 BDO 价差	5.5%	顺酐法 BDO 价差	5.5%
纯 MDI 价差	3.2%	粘胶短纤价差	8.6%	BOPA 同步膜	5.7%	乙炔法价差	5.3%	乙炔法价差	5.3%
醋酸丁酯价差	2.9%	三聚磷酸钠 湿法磷酸一步法价差	7.3%	顺酐法 BDO 价差	5.5%	电石法 BDO 价差	4.6%	电石法 BDO 价差	4.6%
有机硅价差	2.8%	PTA 价差	6.0%	乙炔法价差	5.3%	液氨 煤头价差	4.6%	液氨 煤头价差	4.6%
醋酸价差	2.5%	二甲醚价差	5.9%	电石法 BDO 价差	4.6%	PTA 价差	4.5%	PTA 价差	4.5%
BOPP 价差	1.3%	三聚磷酸钠 热法磷酸二步法价差	4.6%	液氨 煤头价差	4.6%	聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	4.5%	聚醚+丙烯酸酯+MTBE-lpg	4.5%
己二酸价差	1.3%	BOPET 价差	4.2%	百草枯价差	1.7%	PVA 价差	3.2%	PVA 价差	3.2%
己内酰胺价差	1.1%	TDI 价差	4.2%	DAP 价差	1.4%	百草枯价差	1.7%	百草枯价差	1.7%
二甲醚价差	1.1%	DMF 价差	3.7%	粘胶长丝价差	0.9%	DAP 价差	1.4%	DAP 价差	1.4%
醋酸乙酯价差	1.0%	丁酮-甲苯	3.3%			粘胶长丝价差	0.9%	粘胶长丝价差	0.9%
PTA 价差	1.0%	液氨 煤头价差	3.1%						
顺酐法 BDO 价差	0.7%	BOPP 价差	3.1%						
DMF 价差	0.6%	氟化铝价差	2.7%						

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
炭黑价差	-11.0%	磷酸 热法价差	-34.1%	聚合 MDI 价差	-45.1%	聚合 MDI 价差	-45.1%	聚合 MDI 价差	-45.1%
兴化氯化铵价差	-6.2%	兴化氯化铵价差	-13.9%	纯 MDI 价差	-37.3%	纯 MDI 价差	-37.3%	纯 MDI 价差	-37.3%
聚酯价差	-4.9%	联碱法价差	-10.5%	磷酸 热法价差	-33.8%	磷酸 热法价差	-33.8%	磷酸 热法价差	-33.8%
乙烯法价差	-4.3%	醋酸乙酯价差	-9.8%	环氧丙烷价差	-27.5%	环氧丙烷价差	-27.5%	环氧丙烷价差	-27.5%
丁酮-丙酮	-4.1%	天胶-丁二烯	-9.3%	丙烯酸价差	-22.7%	丙烯酸价差	-22.7%	丙烯酸价差	-22.7%
环氧丙烷价差	-4.0%	PTMEG 价差	-9.1%	己内酰胺价差	-22.2%	己内酰胺价差	-22.2%	己内酰胺价差	-22.2%
涤纶短纤价差	-3.5%	氨碱法价差	-8.1%	氨碱法价差	-20.9%	氨碱法价差	-20.9%	氨碱法价差	-20.9%
涤纶长丝 FDY 价差	-3.3%	电石法价差	-7.7%	丁酮-丙酮	-20.7%	丁酮-丙酮	-20.7%	丁酮-丙酮	-20.7%
季戊四醇价差	-2.9%	环氧树脂价差	-7.1%	联碱法价差	-19.8%	联碱法价差	-19.8%	联碱法价差	-19.8%
涤纶长丝 POY 价差	-2.1%	环氧丙烷价差	-6.6%	顺酐-1.22*纯苯	-18.2%	顺酐-1.22*纯苯	-18.2%	顺酐-1.22*纯苯	-18.2%
PTMEG 价差	-1.9%	PVA 价差	-5.8%	TDI 价差	-18.1%	TDI 价差	-18.1%	TDI 价差	-18.1%
尿素 气头价差	-1.6%	苯酚价差	-5.5%	有机硅价差	-17.5%	有机硅价差	-17.5%	有机硅价差	-17.5%
环氧树脂价差	-1.5%	浆粕价差	-5.1%	丙烯酸丁酯价差	-15.9%	丙烯酸丁酯价差	-15.9%	丙烯酸丁酯价差	-15.9%
R22 价差	-1.5%	煤头甲醇价差	-4.5%	双酚 A 价差	-15.2%	双酚 A 价差	-15.2%	双酚 A 价差	-15.2%
煤头甲醇价差	-1.4%	双酚 A 价差	-4.4%	苯酚价差	-13.5%	苯酚价差	-13.5%	苯酚价差	-13.5%
苯酚价差	-1.2%	乙烯法价差	-3.9%	醋酸乙酯价差	-13.5%	醋酸乙酯价差	-13.5%	醋酸乙酯价差	-13.5%
尿素 煤头价差	-1.1%	R22 价差	-3.6%	丁酮-甲苯	-13.0%	丁酮-甲苯	-13.0%	丁酮-甲苯	-13.0%
锦纶切片价差	-1.1%	氨纶价差	-3.0%	兴化氯化铵价差	-12.4%	兴化氯化铵价差	-12.4%	兴化氯化铵价差	-12.4%
磷酸 热法价差	-0.8%	季戊四醇价差	-2.8%	环氧树脂价差	-11.6%	环氧树脂价差	-11.6%	环氧树脂价差	-11.6%
聚合 MDI 价差	-0.7%	炭黑价差	-2.7%	浆粕价差	-11.4%	浆粕价差	-11.4%	浆粕价差	-11.4%

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

---行业报告---

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。

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

钛白粉行业报告：环保高压，出口向好，钛白粉景气持续 20180629

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

---公司点评---

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

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

---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，市占率超 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

■ 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