

经济预期改善，受益风险偏好提升

——化工行业周报

行业研究周报

程磊 (分析师)

021-68864812
chenglei@xsdzq.cn

证书编号: S0280517080001

李啸 (联系人)

lixiao@xsdzq.cn
证书编号: S0280118070022

● 本周个股观点:

上周上证指数周涨幅 3.93%，沪深 300 周涨幅 3.92%，申万化工指数周涨幅 5.33%，跑赢沪深 300 指数 1.41 个百分点，上周涨幅靠前品种甲乙酮 (+11.49%)、环氧氯丙烷 (+11.30%)、苯酐 (+10.00%)、苯乙烯 (+9.70%)，跌幅靠前品种维生素 D3 (-9.52%)、无水氢氟酸 (-8.78%)、国际硫磺 (-8.33%)、焦炭 (-5.48%)、维生素 E (-5.48%) 等

最新 WTI 油价 56.73 美元/桶，周涨幅 2.96%，布伦特油价 61.78 美元/桶，周涨幅 4.27%。美伊局势升温支撑，中东原油供给不确定性增加，同时美国原油库存大幅减少，最新数据显示，美国原油库存减少 1002.7 万桶至 4.278 亿桶，已经降至 2018 年 10 月来最低，市场预估为减少 211.2 万桶，而且飓风引发减产进一步助涨国际油价。

9 月 6 日央行决定下调金融机构存款准备金 0.5 个百分点，针对经济下行压力，逆周期调节政策提振市场信心，推荐化工龙头企业万华化学、华鲁恒升。周期下行的预期已反应在目前行业估值水平上，处于历史低位，行业龙头成本优势明显，周期底部依然有超额收益，同时龙头企业产能规模大，未来周期复苏，公司业绩向上弹性更大。

在政策刺激下，部分子行业供需有望出现拐点，建议关注维生素行业。目前猪肉价格高企，国家不断推出相关措施鼓励生猪补栏，保障生猪供给，维生素需求端将迎来拐点，供给端，帝斯曼收购能特科技，维生素行业寡头格局稳定，而巴斯夫装置运行不稳，未来供需有望反转，推荐浙江医药。

安全，环保高压是化工长期投资主线，部分子行业龙头将充分受益行业集中度提升，推荐国内菊酯龙头扬农化工，萤石行业唯一上市标的金石资源，外延并购威远生化的利民股份。

● 风险提示：环保督查不及预期；下游需求疲软；中美贸易关系恶化

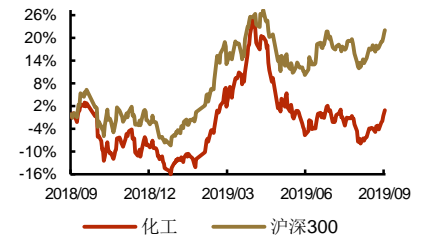
重点推荐标的的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-09-08			EPS			PE			投资评级
		股价	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E			
600309.SH	万华化学	46.7	4.96	3.61	4.24	9	13	11	强烈推荐		
603505.SH	金石资源	20.24	0.57	1.22	1.48	35	17	14	强烈推荐		
002734.SZ	利民股份	16.83	0.73	1.23	1.48	23	14	11	强烈推荐		
600426.SH	华鲁恒升	17.07	1.86	1.65	1.73	9	10	10	强烈推荐		
300596.SZ	利安隆	34.82	0.94	1.24	1.57	37	28	22	强烈推荐		
601233.SH	桐昆股份	12.92	1.16	1.40	1.92	11	9	7	强烈推荐		

数据来源：新时代证券研究所

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



相关报告

《关注子行业供需变化，看好优质龙头企业》2019-09-01

《国际贸易不确定性仍存，布局行业绩优龙头》2019-08-26

《需求端不确定性仍存，长期关注优势龙头企业》2019-08-18

《尿素期货上市，关注中报绩优个股》2019-08-11

《短线关注涨价品种，长期布局优质龙头企业》2019-08-04

目 录

1、 行业动态及观点.....	3
2、 个股观点	3
3、 化工产品动态及分析.....	4
4、 近期重点公司动态跟踪.....	14
5、 重点公司盈利预测.....	27

图表目录

表 1: 产品价格涨幅排行榜 (前十)	4
表 2: 产品价格跌幅排行榜 (前十)	4
表 3: 化工产品价格跟踪及投资建议.....	5
表 4: 重点公司盈利预测.....	27

1、行业动态及观点

➤ 原油：最新 WTI 油价 56.73 美元/桶，周涨幅 2.96%，布伦特油价 61.78 美元/桶，周涨幅 4.27%：1) 截至 8 月 30 日当周，美国石油活跃钻井数减少 12 座至 742 座，连续 9 个月录得下滑同时触及 2018 年 1 月来新低；2) 截至 8 月 23 日当周，美国原油库存减少 1002.7 万桶至 4.278 亿桶，已经降至 2018 年 10 月来最低，市场预估为减少 211.2 万桶；3) 根据 OPEC 联合部长级监测委员会(JMMC)数据显示，该组织及其盟友原油产量依然稳固低于减产承诺，减产幅度超承诺幅度逾 50%。最新数据显示，7 月 OPEC 减产执行率跳升至 159%，远高于 6 月的 137%和 1 月以来的平均水平 134%；4) 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 5) 8 月俄罗斯原油产量增加至 1130 万桶/日，略高于之前一个月的 1114.8 万桶/日

➤ 黄磷：上周价格上涨 5.45% 至 17400 元/吨，黄磷市场价格累计上涨 900 元/吨。推动价格继续上调的原因有：第一，货源收紧，供应商在议价中占主导地位。一方面，工厂订单充足，部分工厂排单期长，为价格上涨提供实质利好；另一方面，近期个别厂家装置停炉，导致黄磷供应量有所下降，黄磷现货更显紧张。具体来看，四川川投停炉检修，云南澄江华业和陆良宏盈磷业两家停炉，贵州开阳两家企业停炉，总共停开 13 台电炉，对应减少日产 340 吨，据百川不完全统计，截至发稿，行业开工率约为 36.99%，环比减少 8.4%。第二，据了解，部分贸易商在积极备货，吸收市场内货源，为价格上涨推波助澜。此外，当价格持续上涨，不排除个别厂家惜售的可能，等待更高的价格，表现出有价无货。生态环境部 4 月底印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》中提到，今年先行完成黄磷企业环境整治

➤ 环氧氯丙烷：最新价格 12800 元/吨，环比上涨 11.30%，因前期下游补货基本到位，加之黄山歙县污水限排，固体环氧树脂工厂开工受限，致使场内交投氛围不足，价格走跌。后期随着价格跌至低位，买盘气氛渐涨，上游挺价意识加重，低价货源减少，价格持续上涨。目前现货价格暂执行：华东地区承兑送到 12700-12800 元/吨；山东市场主流成交 12500 元/吨自提；黄山市场在 12700-12800 元/吨承兑送到。

➤ 苯酚-双酚 A：最新双酚 A 价格 9400 元/吨，环比上涨 6.82%，苯酚价格上涨 5.25% 至 8025 元/吨，苯酚国内市场持续推涨，居高运行，工厂月初上调报价，中石化华东两次上调报价共计 150 元/吨执行 7650 元/吨，中石化华北上调报价 100 元/吨执行 7700 元/吨，工厂连续调涨利好提振市场气氛，加上华北工厂限产，当地现货供应偏紧，贸易商惜售挺价情绪较浓，同时商务部本周二公布苯酚反倾销最终裁定结果，对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚征收反倾销税，助推贸易商挺市决心，报盘持续上涨，但下游买盘追高情绪不高，刚需采购一般，低价难寻下刚需商谈重心走高，截止到周末国内苯酚市场价格参考：华东市场 7900-8000 元/吨，华北市场 7900-8000 元/吨，华南市场 8000 元/吨，山东市场 7900-8000 元/吨

2、个股观点

上周上证指数周跌幅 0.39%，沪深 300 周跌幅 0.56%，申万化工指数周跌幅

1.04%，跑输沪深 300 指数 0.48 个百分点，上周涨幅靠前品种甲乙酮（+11.70%）、甘氨酸（+8.70%）、丙酮（+8.55%）、黄磷（+6.62%），跌幅靠前品种环氧氯丙烷（-11.11%）、二氯甲烷（-9.35%）、维生素 D3（-8.70%）、硫酸（-7.14%）、硫磺（-5.56%）等

最新 WTI 油价 55.16 美元/桶，周涨幅 1.83%，布伦特油价 59.19 美元/桶，周涨幅 0.66%。尽管贸易摩擦使得市场对原油未来需求充满担忧，但最新数据显示，美国原油库存减少 1002.7 万桶至 4.278 亿桶，已经降至 2018 年 10 月以来最低，大幅超过市场预估的减少 211.2 万桶，同时 OPEC 减产力度大增，7 月其减产执行率跳升至 159%，远高于 6 月的 137% 和 1 月以来的平均水平 134%，提振市场信心，未来需持续关注原油供给变化。

受经济下行，油价弱势等因素影响，主要周期品价格同比均出现不同程度下滑，使得主要化工企业中期业绩承压，负增长已在市场预期内，随着中报披露结束，相关因素被市场充分消化，行业龙头凭借规模成本优势，业绩基本符合预期，目前估值低位，具有长期配置价值，推荐万华化学、华鲁恒升。

展望未来，尽管宏观经济仍有压力，但部分子行业供需有望改善，出现行业拐点，建议关注维生素行业。维生素主要下游为饲料，受猪瘟影响，上半年维生素需求较差，目前高猪价下，养殖企业扩产积极性较高，国家也不断推出优惠政策鼓励生猪企业补栏，需求端将迎来拐点，同时帝斯曼收购能特科技，维生素行业寡头格局稳定，供需有望反转，推荐浙江医药。

安全、环保是化工长期投资主线，相关子行业龙头企业将长期受益，推荐国内菊酯龙头扬农化工、实现农药行业整合的利民股份、萤石行业唯一上市标的金石资源。

3、化工产品动态及分析

表1: 产品价格涨幅排行榜（前十）

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	甲乙酮	11.49%	1	液氯	450.00%	1	液氯	266.67%
2	环氧氯丙烷	11.30%	2	甲乙酮	19.13%	2	维生素 B5	108.82%
3	液氯	10.00%	3	二甲苯	15.85%	3	国际纯苯	34.44%
4	苯酚	10.00%	4	甲苯	15.74%	4	环氧氯丙烷	30.61%
5	华东苯乙烯	9.70%	5	国内纯苯	15.71%	5	甲苯	30.21%
6	二乙二醇	8.15%	6	二乙二醇	15.56%	6	维生素 K3	27.59%
7	甲苯	7.94%	7	天然气	14.43%	7	甲乙酮	26.44%
8	二甲苯	7.26%	8	原盐	14.04%	8	二甲苯	25.47%
9	液化气	7.14%	9	华东苯乙烯	13.77%	9	国内纯苯	25.30%
10	双酚 A	6.82%	10	醋酸	12.90%	10	WTI 原油	24.93%

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表2: 产品价格跌幅排行榜（前十）

排名	品种	周涨跌幅	排名	品种	月涨跌幅	排名	品种	年涨跌幅
1	维生素 D3	-9.52%	1	国际硫磺	-31.25%	1	硫酸（98%）	-61.19%
2	无水氢氟酸	-8.78%	2	维生素 D3	-19.15%	2	国际硫磺	-54.17%
3	国际硫磺	-8.33%	3	硫酸（98%）	-18.75%	3	维生素 D3	-45.71%
4	对硝基氯化苯	-7.25%	4	磷酸（工业 85%）	-18.02%	4	国内硫磺	-45.60%
5	焦炭	-5.48%	5	磷酸（食品级）	-17.86%	5	维生素 B2	-42.43%
6	维生素 E	-4.08%	6	2-氯-5-氯甲基吡啶	-15.69%	6	国内石脑油	-35.08%
7	工业级碳酸锂	-3.67%	7	醋酸酐	-14.08%	7	维生素 B12	-34.26%
8	赖氨酸	-3.58%	8	EDC(二氯乙烷: 制氯乙烯)	-12.50%	8	草铵膦	-32.90%

9	炭黑	-3.33%	9	工业级碳酸锂	-11.76%	9	PA66	-32.86%
10	R22	-3.33%	10	环氧氯丙烷	-11.72%	10	对硝基氯化苯	-32.63%

资料来源：百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧、新时代证券研究所

表3: 化工产品价格跟踪及投资建议

板块	品种	价格	涨跌幅			点评及投资建议	标的
		最新	一周	一月	年内		
石油化工	WTI 原油	56.73	2.96%	7.97%	24.93%	最新 WTI 油价 56.73 美元/桶, 周涨幅 2.96%, 布伦特油价 61.78 美元/桶, 周涨幅 4.27%: 1) 截至 8 月 30 日当周, 美国石油活跃钻井数减少 12 座至 742 座, 连续 9 个月录得下滑同时触及 2018 年 1 月来新低; 2) 截至 8 月 23 日当周, 美国原油库存减少 1002.7 万桶至 4.278 亿桶, 已经降至 2018 年 10 月来最低, 市场预估为减少 211.2 万桶; 3) 根据 OPEC 联合部长级监测委员会(JMMC)数据显示, 该组织及其盟友原油产量依然稳固低于减产承诺, 减产幅度超承诺幅度逾 50%。最新数据显示, 7 月 OPEC 减产执行率跳升至 159%, 远高于 6 月的 137%和 1 月以来的平均水平 134%; 4) 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 5) 8 月俄罗斯原油产量增加至 1130 万桶/日, 略高于之前一个月的 1114.8 万桶/日	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份
	布伦特原油	61.78	2.23%	7.67%	14.83%		
	国际汽油	68.54	-3.12%	-0.35%	22.57%		
	国际柴油	74.90	-0.16%	4.23%	19.63%		
	国际石脑油	50.51	1.02%	4.45%	2.50%		
	国内石脑油	3830	0.00%	0.00%	-35.08%		
	液化气	3600	7.14%	6.51%	-7.69%		
	国际乙烯	810	-2.41%	-1.22%	-1.22%		
	国际丙烯	915	-0.54%	0.00%	1.89%		
	国内丙烯	7750	1.97%	1.97%	-4.32%		
	国际纯苯	687.0	0.78%	9.51%	34.44%		
	国内纯苯	5670	4.04%	15.71%	25.30%		
	甲苯	6250	7.94%	15.74%	30.21%		
	二甲苯	6650	7.26%	15.85%	25.47%		
	FOB 苯乙烯	1023	5.20%	6.12%	10.48%		
CFR 苯乙烯	1063	4.99%	5.88%	9.48%			
华东苯乙烯	9500	9.70%	13.77%	17.28%			
化肥	天然气	2.435	6.56%	14.43%	-17.18%	合成氨: 液氨市场主产区盘整为主, 需求面无明显变化, 交投不温不火, 在供应波动下零星下调, 且出货僵持有暗降。价格动态: 石家庄出厂承兑 2870 元/吨左右, 沧州 2990 元/吨, 天成出厂 3100 元/吨。鲁北主流出厂现金 2710-2880 元/吨, 鲁南出厂承兑 2850-2900 元/吨。苏北出厂承兑 2900-2950, 苏南 3200 左右; 皖北主流出厂 2950-3000 元/吨, 皖南出厂现金 3020 元/吨。豫北主流出厂 2650-2750 元/吨左右, 豫南承兑 2800 元/吨。湖北出厂承兑 2940-2970 元/吨, 湖南出厂现金 2930-2950。蒙西 2600-2730, 宁夏、陕西 2450-2500, 东北 2950-3050, 湛江港 3050 尿素: 山东价格下行 20-40 元, 截止目前, 山东及两河报价 1760-1780 元/吨, 成交 1740-1770 元/吨。本月以来, 业内等待量大利好释放, 一是环保限产, 目前仅听闻山西及河南局部限产 30%, 影响日产量在 1500 多吨。二是等待印度招标, 目前印度招标仍未有消息传出, 据外媒报道国际市场并不强劲, 加上印标推迟, 预计利好会延迟释放在国内市场。国内厂家受今日山东降价影响, 心态不稳, 不排除印标前价格暗降可能 钾肥: 钾肥市场成交仍显弱势, 需求推进缓慢, 港口库存压力依然持续。边贸货源目前仍未恢复签订, 东北地区下游复合肥九月将召开订货会, 需求或将有所回暖, 局部地区挺价气氛增加。国产钾方面, 盐湖基准产品 60%粉晶执行价格 2250 元/吨, 完成任务最高返利 20 元, 地区市场价格企稳, 成交价在 2200 元/吨左右, 前期订单发运为主, 厂家库存量较低。青海小厂开工未有回暖, 多数仍处于关停状态, 到站价 57%粉晶 1900 元/吨左右(四个水)左右。进口钾方面, 港口库存量已突破 280 万吨, 价格维持弱稳, 参考主流报价 62%俄白钾港口价 2230-2250 元/吨左右, 俄红钾 2130-2150 元/吨左右, 颗粒钾 2300 元/吨左右, 实际成	华鲁恒升 鲁西化工 史丹利 金正大 新洋丰 富邦股份
	合成氨	3150	0.00%	-3.08%	-8.96%		
	国际尿素	235	0.00%	-9.62%	-7.11%		
	国内尿素	1780	-0.56%	-6.32%	-9.18%		
	三聚氰胺	6000	3.45%	0.00%	-11.76%		
	氯化铵(农湿)	630	0.00%	5.00%	12.50%		
	盐湖氯化钾(95%)	2250	0.00%	0.00%	-7.02%		
	罗布泊硫酸钾(51%)	3100	0.00%	0.00%	0.00%		
	国内磷矿石	410	0.00%	0.00%	-14.58%		
	国际磷矿石	125	0.00%	-9.09%	-8.76%		
	磷酸一铵(55%)	2100	0.00%	0.00%	-8.70%		
	磷酸二铵(64%)	2425	0.00%	0.00%	-10.19%		
	国际磷酸二铵	327	0.00%	-3.82%	-25.00%		
	国际硫磺	55	-8.33%	-31.25%	-54.17%		
	国内硫磺	680	0.00%	-5.56%	-45.60%		
	氯基复合肥(45%)	2400	0.00%	0.00%	3.23%		
	硫基复合肥(45%)	2000	0.00%	-4.76%	-17.53%		
	硫酸(98%)	260	0.00%	-18.75%	-61.19%		
	磷酸(工业 85%)	4550	-2.15%	-18.02%	-1.09%		
	磷酸(食品级)	4600	-2.13%	-17.86%	-2.13%		
黄磷	17400	5.45%	12.26%	19.18%			
五氧化二磷折纯	1073	0.00%	0.00%	-14.77%			

						<p>交单议为主。鲑鱼圈报价在 2280-2300 元/吨左右，成交可谈。边贸市场新货暂未恢复签订，目前基本无可售现货，价格维稳，62%白钾主流价格在 2100 元/吨左右</p> <p>硫磺：上周国内硫磺报价维持 680 元/吨，卡塔尔公布 9 月硫磺合约价格，下调 10 美元至 65 美元/吨 FOB，折合人民币到岸价格约 760 元/吨，略高于国内港口现货价格。截止周四，中国主港硫磺库存 224 万吨左右。其中镇江港库存 126 万吨，南京港库存 12 万吨左右。本周长江港口散货颗粒商谈价格在 720-740 元/吨左右，下游工厂按需采购，成交量维持低位。港口硫磺库存消耗缓慢，投机商入市积极性不高，贸易商行情低迷</p> <p>磷酸一铵：上周报价维持 2100 元/吨，市场行情企稳，企业库存压力不大，受成本支撑企业有涨价意向，但需求疲软，下游方面观望氛围较浓</p> <p>磷酸二铵：上周价格维持 2425 元/吨，秋季市场需求开启后，仅华北市场有部分需求，其他市场需求疲软。受市场需求低迷影响华中地区二铵出厂成交价格 2400-2450 元/吨，西南和其他地区出厂价格与华中一致。国际市场上，二铵行情持续盘整，暂未听闻有新单成交</p> <p>黄磷：上周价格上涨 5.45% 至 17400 元/吨，黄磷市场价格累计上涨 900 元/吨。推动价格继续上调的原因有：第一，货源收紧，供应商在议价中占主导地位。一方面，工厂订单充足，部分工厂排单期长，为价格上涨提供实质利好；另一方面，近期个别厂家装置停炉，导致黄磷供应量有所下降，黄磷现货更显紧张。具体来看，四川川投停炉检修，云南澄江华业和陆良宏盈磷业两家停炉，贵州开阳两家企业停炉，总共停开 13 台电炉，对应减少日产 340 吨，据百川不完全统计，截至发稿，行业开工率约为 36.99%，环比减少 8.4%。第二，据了解，部分贸易商在积极备货，吸收市场内货源，为价格上涨推波助澜。此外，当价格持续上涨，不排除个别厂家惜售的可能，等待更高的价格，表现有价无货。生态环境部 4 月底印发《长江“三磷”专项排查整治行动实施方案》中提到，今年先行完成黄磷企业环境整治</p>	
	三聚磷酸钠	6500	0.00%	3.17%	1.56%		
农药	纯吡啶	19500	0.00%	0.00%	-6.02%	<p>吡啶-百草枯：吡啶主流价格维持 19000-20000 元/吨，百草枯主流成交价维持 15000-15500 元/吨，市场询单清淡，供应商多以完成订单为主，预计后市弱势整理</p> <p>甘氨酸-草甘膦：草甘膦供应商主流报价 2.5-2.8 万元/吨，市场成交价格下滑 2.47-2.5 万元/吨，上海港 FOB 成交价格下滑至 3500-3650 美元/吨</p>	扬农化工 长青股份 联化科技 诺普信 利尔化学 沙隆达 A
	百草枯	1.48	0.00%	-2.95%	-10.30%		
	草甘膦	25000	0.00%	-5.66%	-5.66%		
	甘氨酸	12500	0.00%	8.70%	8.70%		
	吡虫啉	13	0.00%	-1.85%	-27.40%		
	麦草畏	9	0.00%	0.00%	-7.29%		
	2-氯-5-氯甲基吡啶	11	0.00%	-15.69%	-24.56%		
	草铵膦	10	0.00%	0.00%	-32.90%		
	乙基氯化物	17250	-1.43%	-5.48%	-17.86%		
	三氯吡啶醇钠	4	0.00%	0.00%	7.28%		
	对硝基氯化苯	6400	-7.25%	-7.25%	-32.63%		
	2.4D	16900	0.00%	-3.43%	-31.02%		
阿特拉津	20000	0.00%	-2.44%	-18.37%			
民爆	硝酸	1700	0.00%	0.00%	-5.56%		久联发展 江南化工
	硝酸铵	1850	0.00%	0.00%	-7.50%		
氯碱	液氯	550	10.00%	450.00%	266.67%	32%离子膜烧碱:最新价格 730 元/吨,环比上涨 2.10%,	中泰化学

	原盐	203	5.18%	14.04%	-4.69%	液体烧碱市场企稳，北方局部地区本月氧化铝用碱单价价格上调，上游氯碱企业出货价格随之灵活上调。南方局部地区液碱市场在检修的支撑下，价格开始试探性调涨 电石：上周市场价下滑 0.97% 至 3149 元/吨，四川仍以西北采购为主，西北电石企业库存消耗加快，虽一体化企业电石外卖量增加，但部分企业库存仍降至低位，宁夏个别企业出现货源紧张，此外本周电石运输有所改善，货源流通顺畅；下游 PVC 企业到货仍显不均，多数企业待卸仍较多，因此继续下调价格控制到货量；东北个别企业今日将开启检修，停止采购，地区需求将有所下滑，华北货源预计有增，目前依旧保证到货量为主。具体来看：宁夏地区电石主流出厂价 2650-2750 元/吨为主；甘肃地区电石主流出厂价 2850-2900 元/吨；湖北丹江口电石出厂价 3060 元/吨；内蒙乌盟地区主流出厂价 2850-2900 元/吨；内蒙乌海地区出厂价 2650-2750 元/吨左右，鄂尔多斯地区出厂价 2650-2750 元/吨；陕西地区出厂价 2680-2800 元/吨为主 PVC：PVC（电石法）报价 6655 元/吨，PVC 乙烯法报价 7088 元/吨，国内电石法 PVC 市场价格窄幅震荡，期货反弹上行，但对现货提振有限，下游表现平淡，寻求低价为主，贸易商急于出货，价格上小幅松动。之后期货连续震荡上涨，市场氛围逐渐好转，局部低价货源减少，但下游跟进不足，价格上行乏力。PVC 企业方面：近期河北、东北装置开工不稳，内蒙亿利 8.26 起检修，近期将开车，安徽华塑 8 月 20 日检修，9 月 4 日陆续恢复，甘肃聚银银光计划 9 月 6 日开车，开工率环比略降，但市场供应仍较为充足。报价方面大稳小动，高价补降，低价调涨。社会库存继续下降，显示刚性需求较为稳定，但目前宏观方面影响，下游态度较为谨慎，随用随采为主。原料方面电石价格跌势放缓，因乌海不规则限电，加之四川采购西北地区电石，消化一部分电石，电石价格日趋稳定。成本端较稳。乙烯料厂家货源不多，价格较为坚挺	鸿达兴业
	烧碱 32% 离子膜	730	2.10%	1.39%	-23.40%		
	电石	3149	-0.97%	-6.78%	2.37%		
	PVC (CFR 东南亚)	880	0.00%	0.92%	0.00%		
	PVC (电石法)	6655	0.83%	-0.57%	-0.08%		
	PVC (乙烯法)	7088	1.07%	1.99%	-1.46%		
	盐酸 (31%)	250	0.00%	0.00%	0.00%		
纯碱	轻质纯碱	1675	1.52%	4.69%	-15.19%	纯碱：轻质纯碱上涨 1.52% 至 1675 元/吨，重质纯碱价格上涨 1.90% 至 1875 元/吨。纯碱市场受供应偏紧与下游月初集中订购而提涨售价，涨幅 30-100 元/吨。因各区域供需表现各异，涨势表现不同。其中华东区域虽有安徽德邦、江西晶昊以及山东海化装置恢复影响，但由于企业自身库存偏紧与下游用户积极采购形成价格上行动力，涨情顺利；华中区域受河南金山 130 万吨纯碱装置停机检修而供应明显趋紧，下游用户积极购量，推进成交价格上行；华北区域在外围河南及西北外送量有限与本地供应紧张影响下，涨情也表现顺畅，虽然沙河区域玻璃企业稍有储量对涨情有抵触情绪，由于考虑十月一大庆影响，实际需求持续按需释放，价格上行；另外西南、西北、华南以及东北区域多随行就市，受不同用户需求而涨情各异，而整体市场以上行为主 截止到 2018 年，纯碱总产能在 3140 万吨，环比增加 107 万吨。海天 15 万吨，金山 30 万吨，氨碱 10 万吨，宁夏日盛 10 万吨，共计 65 万吨。据目前而言各个区域分布产能如下，东北 60 万吨（1.99%）、华北 310 万吨（10.22%）、西北 528 万吨（17.41%）、华东 1160 万吨（38.25%）、华中 635 万吨（20.94%）、西南 275 万吨（9.07%）、华南 65 万吨（2.14%）。其中，氨碱 1318 万吨（43.46%），天然碱 160 万吨（5.93%），联	三友化工 山东海化
	重质纯碱	1875	1.90%	4.17%	-16.67%		

						产 1535 万吨 (50.61%)	
聚酯	PX (CFR 中国)	782	-0.17%	-6.53%	-19.08%	PX: 上周 PX 市场震荡偏弱, 国内装置动态: 福建福海创石油化工有限公司 PX 装置, 共计年产能 160 万吨/年, 原 8 成负荷运行, 6 月 20 日开始检修, 一线已重启, 目前正常运转; 二线出合格品, 维持低负荷运转; 辽阳石化原大线 45 万吨/年 PX 装置, 小线 25 万吨/年 PX 装置。现年产能增至 100 万吨, 目前装置负荷 7 成左右。	恒逸石化
	PTA	5260	2.33%	1.35%	-14.05%		
	乙二醇	4697	2.18%	7.61%	-12.19%		
	PET 切片	6750	0.75%	0.75%	-11.76%	PTA: 上周 PTA 价格 5260 元/吨 (环比上涨 2.33%), TA 供货充足, 恒力石化公布检修计划, 但对 PTA 市场提振效果有限, 终端工厂再度阶段性补货, 仪征化纤 35 万吨/年 PTA 装置即将重启, 关注 9 月中旬恒力石化 PTA 装置释放检修, 下游聚酯市场盘整为主, 部分涤丝工厂优惠缩小, 部分涤丝工厂报价小跌, 短纤工厂维持优惠促销, 聚酯高开工支撑 PTA 市价, 但聚酯产销不稳定, 市场心态谨慎。国内装置动态: 无装置变化 乙二醇: 国内乙二醇市场偏强氛围下运行僵持。在部分补空需求支撑下, 现货维持相对坚挺, 然后期缺乏乐观, 市场跟进乏力, 商谈多显疲弱, 短期来看港口库存有继续下降预期, 国内整体开工维持低位, 供应面压力得到缓解。下游聚酯工厂在长丝丰厚利润下, 开工负荷略有提升, 基本面压力缓解, 配合补空交割行情有望维持区间偏强, 然终端高库存压力仍存, 市场人士恐对聚酯产业链需求形成压力, 加之后续面临乙二醇新产能投放期, 长期来看行情缺乏持续性上涨动力, 压力仍存, 最新市场价上涨 2.18% 至 4697 元/吨, 截止周四, 乙二醇企业平均开工率约为 63.02%。	
聚氨酯	苯胺	6300	0.00%	5.00%	8.62%	苯胺: 上周价格震荡至 6300 元/吨 (环比较持平), 中石化纯苯挂牌上调至 5200 元/吨, 原料纯苯价格坚挺, 成本面利好支撑增加, 且金岭大王装置仍在检修, 厂家库存中位偏低, 华东市场主供船货, 市场现货供应较少, 下游虽刚需拿货, 开工较为平稳, 但原料端利好支撑下厂家纷纷上调价格	万华化学 沧州大化 齐翔腾达 滨化股份
	TDI	12550	-0.79%	-8.23%	-17.70%		
	聚合 MDI (华东)	13100	-0.76%	-2.96%	13.42%	TDI: 上周价格 12550 元/吨 (环比下降 0.79%), 甲苯市场行情重心大涨, 市场价格水平环比上涨 433 元/吨, TDI 成本面支撑力度大幅增强, 供应面指导消息暂不明朗, 业者多报稳商谈出货, 但下游终端用户原料库存高位, 以消耗原料库存为主, 场内整体气氛维持清淡, 成交跟进萎靡, 部分业者心态承压下, 报盘松动, 商谈偏低端出货, 加上周三上海科思创公布指导价下调, 业者心态更显颓势, 报盘渐空, 市场报盘震荡下行, 不过在成本面支撑愈发坚挺下, 市场价格趋于稳定。	
	纯 MDI (华东)	18000	-2.17%	-10.00%	-12.20%		
	万华聚合 MDI (挂牌)	15500	0.00%	3.33%	24.00%	截止周四: 华南 TDI 含税国产货商谈 11000 元/吨附近, 不含税上海货商谈 11300 元/吨附近。华东 TDI 含税国产货商谈 12500-12600 元/吨附近, 含税上海货商谈 12700-12800 元/吨附近。华北 TDI 含税国产货商谈 12600-12700 元/吨附近, 含税上海货商谈 12800-12900 元/吨附近	
	万华纯 MDI (挂牌)	21700	0.00%	4.83%	-8.44%		
	1,4-丁二醇 (BDO)	9600	0.00%	0.00%	-9.43%	MDI: 聚合 MDI 价格维持 13100 元/吨, 纯 MDI 价格维持 18000 元/吨。聚合 MDI 市场弱勢下滑, 工厂方面	
	DMF	4925	0.00%	11.30%	7.65%		
	PTMEG	15000	-1.32%	-3.23%	-11.24%		
己二酸	8300	-0.30%	-1.48%	6.41%			

	甲乙酮	8250	11.49%	19.13%	26.44%	<p>继续维持限量供货政策，场内现货供应偏紧，但下游方面原料库存仍待消化，整体需求面仍疲软不堪，买盘意向低迷不振，市场实单成交稀少，加上瑞安指导价下调，业者心态受挫下，对外报盘价不断弱势下调。</p> <p>DMF: 最新报价 4925 元/吨，环比持平，国内 DMF 市场暂稳。供应面暂时无压，部分商家供应偏少，限量出货为主，主力工厂实际出货价格进一步上调，贸易商心态谨慎，多数报盘跟涨，市场价格继续上探。但下游需求变化不大，市场整体交投放量有限。原料甲醇行情震荡走低，成本支撑不足，然主流 DMF 工厂挺市心态浓厚，积极消化出货，据悉安阳九天装置现已恢复产出。下游开工维稳，终端订单虽有好转，但需求面整体恢复缓慢，DMF 高位难以转嫁，钳制市场买气，部分业者入市积极性减退，观望随市。截止周四：华东地区江苏市场主流价格参考 4850-4900 元/吨左右承兑送到；浙江市场主流价格在 4900-5000 元/吨左右承兑送到。华南地区市场主流商谈参 5000-5100 元/吨附近承兑送到。华北地区价格参考 4650-4700 元/吨左右承兑</p> <p>己二酸: 最新报价 8300 元/吨，环比下降 0.30%，国内纯苯市场行情走势上涨，己二酸成本支撑力度增强。虽上周五中石化挂牌价格上调，且部分厂家公布本月挂牌价上调，提振市场心态，但阳煤太化装置于 8 月 30 日重启，加上下游开工情况持续萎靡，原料需求仍难见起色，市场询盘气氛僵持，场内供大于求，市场人士心态分歧，多报盘谨慎持稳观望，然部分贸易商心态承压，报盘松动让利出货，场内低价货源频现，市场报盘窄幅下行。截至周四，华东地区市场主流报盘可参考 8200-8400 元/吨现款散水送到；华南地区市场主流报盘可参考 8250-8400 元/吨现款散水送到；华北及山东地区市场主流报盘意向 8200-8400 元/吨现款散水送到，实单可商谈</p> <p>环氧丙烷: 上周价格维持 10250 元/吨。国内环氧丙烷市场涨跌互现。原料丙烯及液氯涨跌分化，环丙利润空间尚可；但终端原料库存偏高，下游则持续低迷，聚醚厂新单跟进不足，整体出货不畅，加上买涨不买跌情绪浓厚，因而对原料采购积极性欠佳，环丙整体库存量缓慢上升，多空承压下，市场报盘价继续下滑，山东价格跌至万元偏下；不过临近月底，受低价刺激，部分终端工厂逢低补仓，下游聚醚工厂行情出现好转，个别工厂订单过千，整体需求略有好转，从而带动环丙买气，加上工厂库存压力可控，利好消息显现下，市场释放止跌信号，部分工厂低价补涨上调。截止周四：华东当地主流现汇送到价格 10200-10300 元/吨；山东现汇主流成交商谈在 9950-10000 元/吨；华南主流商谈价格在 9900-10000 元/吨左右</p> <p>2017 年国内 MDI 合成装置产能为 305 万吨，国内消费量为 205 万吨，同比增长 6%，未来三年中国 MDI 确定新增产能约 114 万吨；2017 年全球 MDI 合成装置产能为 804 万吨，2017 年全球聚氨酯消费 675 万吨，同比增长 5%，未来三年全球 MDI 确定新增产能约 211 万吨</p>
	环己酮	8700	0.00%	4.19%	2.35%	
	环氧乙烷	8000	0.00%	2.56%	-13.98%	
	环氧丙烷	10250	0.00%	0.99%	-5.09%	
	软泡聚醚	10550	-0.94%	0.48%	-8.66%	
	硬泡聚醚	9850	0.00%	0.51%	-7.08%	
化纤	氨纶 40D	30000	0.00%	0.00%	-7.69%	<p>氨纶: 氨纶 40D 主流价格维持 3 万/吨，上周氨纶开工 8 成附近，开工高位。氨纶厂家装置开工稳定，厂家库存上升至 50 天以上，货源供应充足。下游市场稳定开工低位，终端市场拿货积极性稍显一般。海宁地区经</p> <p>桐昆股份 恒逸石化 荣盛石化 海利得</p>
	己内酰胺	12200	0.00%	-0.81%	-3.17%	
	丙烯腈	12067	0.70%	1.12%	3.90%	

	粘胶长丝	37800	0.00%	0.00%	0.27%	<p>编市场维持 5-6 成水平；平布、泳装布负荷在 6-7 成。广东佛山一带圆机负荷偏低仅 2 成略高，负荷同比低 2 成，诸暨、义乌机包负荷在 4-5 成，负荷走低表现</p> <p>己内酰胺：上周价格 12200 元/吨，环比持平，成本面纯苯支撑减弱，己内酰胺需求端拖累价格震荡下行，下游 PA6 切片下跌，市场需求清淡，己内酰胺后期预计供应增加，厂家出货积极但下游接盘意向欠佳，预计短期内市场仍将保持弱势</p> <p>涤纶长丝：涤纶长丝主流产品价格小幅上涨，涤纶长丝工厂报价多稳为主，实单商谈优惠扩大，但是业者心态谨慎，周二恒力 PTA 装置检修消息提振聚酯市场气氛，加之下游有一定补货需求，涤纶局部 POY 产销回暖，然 FDY、DTY 产销压力犹存。浙江地区产销情况较好，江苏地区除个别企业外，日均产销 130% 左右。周三部分涤纶企业继续优惠促销，但市场需求有所回落。周三原油暴涨，夜盘 PTA 震荡上行。加之装置检修消息提振，推动 PTA 拉涨，另一原料乙二醇也偏强运行，成本端支撑下，部分涤纶长丝企业报价上调 50-100 元/吨。然前期涤纶产销平平，多数企业出货意愿较强，暂稳盘运行，局部成交有商谈空间，涤纶成交气氛略有转好，部分企业产销在 80%-150%。下游喷水、喷气企业开工提升，市场货走货较前期有所好转。坯布织造库存为 39-40 天左右，市场走货冷热不一。</p> <p>粘胶短纤：中端市场主流价格 11100 元/吨，上周市场平稳，整体成交清淡，下游维持刚需采购</p> <p>锦纶：POY 上周价格 15250 元/吨，环比持平，上游己内酰胺价格稳定，成本端支撑，然下游市场需求清淡，市场缺乏利好消息，业者心态谨慎，市场偏弱僵持。目前锦纶民用长丝领域开工 8.8 成，锦纶非民用领域开工 8-9 成</p> <p>腈纶短纤：腈纶价格维持 15200 元/吨，腈纶行业进入传统淡季，厂内开工负荷不足，负荷 5 成偏下，市场报价维持稳定，下游纱厂需求量有限</p> <p>PA6：上周报价至 13350 元/吨，环比上涨 1.52%，上游己内酰胺市场价格稳定，厂家成本面支撑，工厂现货供应充足，下游工刚需采购，成交多为小单，下游客户心态谨慎</p> <p>PA66：上周价格下降 2.08% 至 23500 元/吨，上游原材料价格下跌，成本支撑较弱，下游需求疲软，PA66 市场弱势下行，整体交投清淡</p>	<p>三友化工 中泰化学</p>
	粘胶短纤	10850	-1.36%	-5.65%	-20.51%		
	涤纶短丝	7200	1.41%	1.41%	-17.71%		
	涤纶 POY	7800	1.30%	1.96%	-6.02%		
	涤纶 FDY	7750	-1.27%	0.65%	-15.76%		
	锦纶 POY	15250	0.00%	-3.17%	-16.44%		
	锦纶 DTY	18150	0.00%	-0.55%	-13.57%		
	锦纶 FDY	16750	0.00%	-2.90%	-11.84%		
	腈纶短纤	15200	0.00%	0.00%	-5.00%		
	腈纶毛条	16600	0.00%	0.00%	-2.92%		
	PA6	13350	1.52%	1.14%	-11.88%		
	PA66	23500	-2.08%	-2.89%	-32.86%		
	棉花 CCIndex(328)	12981	-0.03%	-4.54%	-15.61%		
	棉短绒	3800	0.00%	2.70%	1.33%		
	棉浆	5700	-1.72%	-5.00%	-20.28%		
	木浆(国际)	700	0.00%	-10.26%	-23.08%		
五大通用树脂	HDPE(高密度聚乙烯)	8300	0.00%	-4.05%	-17.00%	通用树脂价格走势基本与上游单体走势一致	
	LDPE(低密度聚乙烯)	8250	0.61%	0.00%	-9.84%		
	LLDPE(线性低密度聚乙烯)	7300	0.00%	-3.31%	-21.51%		
	VCM(氯乙烯)	750	0.00%	4.90%	3.45%		
	EDC(二氯乙烷:制氯乙烯)	280	0.00%	-12.50%	-30.00%		
	PP(聚丙烯)	9100	0.00%	0.00%	-7.61%		
	GPPS(通用级聚苯乙烯)	9950	3.38%	3.11%	-12.18%		

	HIPS(耐冲击性聚苯乙烯)	10850	1.64%	-0.69%	-8.44%		
	ABS(丙烯腈-丁二烯-苯乙烯共聚物)	12125	3.41%	4.42%	-6.37%		
合成树脂	丙烯酸	7750	1.31%	-4.91%	-17.11%	<p>丙烯酸及酯: 上海华谊一期丙烯酸及酯装置计划8月中旬停车检修, 预计持续25-30天。沈阳蜡化丙烯酸及酯装置9月5日计划检修55天左右。检修装置陆续重新启动, 预计后市供应将有所回调, 但市场需求有限, 下游维持刚需采购, 长约与现货并举, 目前需求面暂按需跟进, 刚需采货为主, 丙烯酸最新报价7750元/吨, 周涨幅2.37%; 丙烯酸乙酯最新报价10050元/吨, 环比持平</p> <p>环氧氯丙烷: 最新价格12800元/吨, 环比上涨11.30%, 因前期下游补货基本到位, 加之黄山歙县污水限排, 固体环氧树脂工厂开工受限, 致使场内交投氛围不足, 价格下跌。后期随着价格跌至低位, 买盘气氛渐涨, 上游挺价意识加重, 低价货源减少, 价格持续上涨。目前现货价格暂执行: 华东地区承兑送到12700-12800元/吨; 山东市场主流成交12500元/吨自提; 黄山市场在12700-12800元/吨承兑送到。</p> <p>丙酮: 上周价格回落1.21%至4075元/吨, 工厂集中上调报价200元/吨, 中石化丙酮开单价执行4100元/吨, 工厂调涨利好提振市场, 贸易商看好后市行情情绪挺价, 但下游买盘转淡, 需求跟进不佳, 加上联产品苯酚走高, 贸易商心态受影响, 走货积极性有所提升, 低价探出, 价格重心窄幅下滑。</p> <p>苯酚-双酚A: 最新双酚A价格9400元/吨, 环比上涨6.82%, 苯酚价格上涨5.25%至8025元/吨, 苯酚国内市场持续推涨, 居高运行, 工厂月初上调报价, 中石化华东两次上调报价共计150元/吨执行7650元/吨, 中石化华北上调报价100元/吨执行7700元/吨, 工厂连续调涨利好提振市场气氛, 加上华北工厂限产, 当地现货供应偏紧, 贸易商惜售挺价情绪较浓, 同时商务部本周二公布苯酚反倾销最终裁定结果, 对原产于美国、欧盟、韩国、日本和泰国的进口苯酚征收反倾销税, 助推贸易商挺市决心, 报盘持续上涨, 但下游买盘追高情绪不高, 刚需采购一般, 低价难寻下刚需商谈重心走高, 截止到周末国内苯酚市场价格参考: 华东市场7900-8000元/吨, 华北市场7900-8000元/吨, 华南市场8000元/吨, 山东市场7900-8000元/吨</p>	
	丙烯酸甲酯	10500	0.00%	9.95%	-7.89%		
	丙烯酸乙酯	10050	0.00%	-5.63%	-12.23%		
	丙烯酸丁酯	9000	1.12%	-7.22%	-17.43%		
	丙烯酸异辛酯	9950	0.00%	-6.13%	-20.40%		
	环氧氯丙烷	12800	11.30%	-11.72%	30.61%		
	苯酚	8025	5.25%	9.56%	-7.23%		
	丙酮	4075	-1.21%	9.40%	9.40%		
	双酚A	9400	6.82%	0.00%	-10.05%		
		PVA(聚乙烯醇)	13550	0.00%	0.00%		-3.21%
塑膜	BOPP(双向拉伸聚丙烯薄膜)	10600	-0.19%	-1.85%	-5.50%		
	CPP(流延聚丙烯薄膜)	11500	0.00%	-5.74%	-12.88%		
橡胶	国际丁二烯	1270	0.00%	12.39%	11.89%	<p>丁二烯-顺丁橡胶、丁苯橡胶: 上周丁二烯价格上涨维持10600元/吨, 顺丁橡胶价格上涨0.44%至11350元/吨, 丁苯橡胶价格上涨0.47%至10750元/吨。丁二烯国内丁二烯市场价格震荡整理, 外盘价格窄幅回落, 市场交投气氛偏弱, 北方市场货源供应相对充裕, 辽通化工周一节点少量货源成交, 多数流拍, 拖拽市场心态, 部分厂家报价下调, 周二抚顺石化货源竞拍, 加价成交一般, 下游合成胶表现弱势, 拿货积极性不佳, 北方市场行情窄幅回落; 南京诚志上周末短暂停车, 港口库存低位, 华东地区货源供应依旧相对有限, 持货商报价坚挺。中石化华东和华南报价继续上调100</p>	
	丁二烯(华东)	10600	0.00%	6.00%	7.07%		
	天然橡胶	11000	4.76%	5.26%	1.85%		
	丁苯橡胶	10750	0.47%	-0.92%	-7.73%		
	丁基橡胶	16350	0.00%	-1.51%	-17.84%		
	顺丁橡胶	11350	0.44%	2.71%	-4.22%		

	丁腈橡胶	17088	0.00%	-1.65%	-11.00%	元/吨。整体市场无明显货源补充,市场低价货源难寻,但下游询盘意向不高,高价成交不畅,市场观望情绪浓厚。周四节点辽通化工竞拍底价大幅下调400元/吨,建议关注南北方价差变动及北方货源流向情况	
	SBS 干胶	14460	0.42%	3.29%	5.55%		
	乙丙橡胶	14800	0.82%	3.21%	-17.78%		
氟化工	萤石粉	3000	-1.64%	-1.64%	-10.45%	<p>萤石-氢氟酸-制冷剂:上周萤石价格偏弱,开工方面开工基本正常,内蒙地区部分企业受环保检查影响开工情况仍然不佳。目前萤石粉主要受需求疲软拖累,商谈重心有所滑落,当前河北河南地区97%湿粉主流报价在3000-3100元/吨;华东地区97%湿粉价格在3000-3200元/吨</p> <p>海关数据显示,2017年中国出口到美国的单工质制冷剂分别R32 11450吨、R125 18747吨、R143a 2629吨,2016年出口量分别为R32 3755吨、R125 8048吨、R143a 1486吨同比出口量涨幅分别为R32 204.94%、R125 132.93%、R143a 76.9%;FOB美元出口单价同比涨幅分别为R32 46.38%、R125 63.56%、R143a -0.46%</p>	巨化股份 三爱富
	无水氢氟酸	9350	-8.78%	-10.95%	-29.17%		
	二氯甲烷	2950	1.37%	-6.35%	-10.61%		
	三氯乙烯	4900	0.00%	1.03%	-10.91%		
	R22	14500	-3.33%	-9.38%	-27.50%		
	R134a	25000	-1.96%	-3.85%	-26.47%		
	氟化铝	10350	-1.43%	-0.96%	-20.99%		
	冰晶石	5900	0.00%	-7.81%	0.00%		
有机硅	甲基环硅氧烷	21000	-1.41%	0.00%	13.51%	<p>有机硅:有机硅最新报价21000元/吨,周跌幅1.41%,有机硅市场市场成交重心向下,部分企业下调报盘,让利走货500元/吨左右。8月份货紧现象目前在9月份稍有缓和,但企业整体依旧处于库存低位状态,但价格下滑对于国内其他大厂负面情绪增加,下游企业对于9月、10月份市场存在看空心态,观点分歧下拿货节奏或将逐渐放缓,目前新疆合盛新增产能释放,但四川合盛依旧全部停车,整体供应总体偏低,但心态出现转变下,9月份坚挺行情或有利空拖拽趋势</p>	新安股份 硅宝科技
	金属硅	11500	0.00%	7.48%	-7.26%		
精细化工	钛精矿	1230	0.00%	0.00%	-5.38%	<p>钛白粉:目前钛白粉内贸市场整体表现较好,大多数企业均表示出货情况比较不错,库存较低,钛矿、金红石等多个原料环节看涨情绪也比较浓厚,目前市场稳定为主</p>	龙蟒佰利 金浦钛业 中核钛白 安纳达 黑猫股份
	锐钛型	12700	0.00%	1.60%	1.60%		
	金红石	15400	0.00%	5.48%	-3.14%	<p>煤焦油:最新价格2750元/吨,环比持平,内蒙、河南焦炭开工略降,其他多大稳小调,供应波动不大,下游产品煤沥青、工业萘弱势延续,深加工成本压力较大,接盘打压情绪浓。炭黑延续低开工,支撑偏弱</p>	
	二甲醚	3140	0.00%	3.29%	1.62%		
	甲醛	1400	0.00%	7.69%	-17.65%	<p>炭黑:上周价格5800元/吨,环比下降3.33%,炭黑市场零星散单重心下滑,大单多数仍在商谈阶段,N330主流参考5600-6200元/吨,个别低位亦存。月初炭黑稳价意向比较浓,但煤焦油跌幅扩大至200-300元/吨,葱油、炭黑油跟跌明显,炭黑成本压力减小,下游轮胎库存压力较大,对炭黑打压升温,目前场内交投冷清,</p>	
	醋酸乙烯	6400	0.00%	0.00%	-18.99%		
	煤焦油	2750	0.00%	-5.17%	-17.91%	<p>焦炭:上周价格1725元/吨,环比下降5.48%,焦炭市场第二轮下调,幅度100元/吨,累积降幅200元/吨,山东二级1820-1840元/吨。继8月底第一轮降价后,场内利空影响未有消散,钢价连连走跌,钢企盈利水</p>	
	电池级碳酸锂	61500	-1.60%	-6.11%	-22.15%		
	工业级碳酸锂	52500	-3.67%	-11.76%	-22.79%		

	锂电池电解液	39000	0.00%	-2.50%		平低,同时,河北地区出台9月份环保限产政策,武安地区要求继续加严,需求受阻。上周末期间,河北、山西钢企二次提降,9月1日零时起,山东代表钢企下调焦炭采购价,场内大部分焦企已经执行到位,但仍有一些大型焦企暂且抵触,延缓焦炭下滑速度。二轮降价后,焦企出货正常,多无库存压力,钢企焦炭库存中高位;焦企盈利大幅缩水,部分已经到盈亏边缘线;钢价有所好转,继续压盘减弱;河北钢企限产情况仍有待观望。综合看,预计焦炭市场稳中承压	
	锂电池隔膜	2	0.00%	-9.52%			
	炭黑	5800	-3.33%	-3.33%	-15.33%		
	焦炭	1725	-5.48%	-5.48%	-16.87%		
醇类	甲醇	2060	2.74%	-2.37%	-10.43%	<p>甲醇: 甲醇市场整体走涨,心态回暖。山东地区甲醇价格上行,价格大幅上调200-210元/吨。华中地区甲醇市场价格走高110-120元/吨;西南地区窄幅震荡;华北地区甲醇价格上调100-110元/吨左右。本周西北地区价格较上周上调,幅度在30-130元/吨左右,整体出货较好,心态积极。港口方面,仍存排库需求,本周受期货震荡上行影响,港口现货价格上调60-110元/吨。</p> <p>醋酸: 醋酸价格维持3500元/吨,醋酸价格稳总小降走势,供需较为平衡。江苏索普故障停车,目前尚未重启,华东地区货源紧张,加之整体库存压力较小,现货面供应仍旧稍显紧俏。邻近周末,各家仍旧低库存供应,价格持续稳定。截止目前国内开工情况:江苏索普醋酸装置预计周内重启;华东某大厂半负荷开工;华北地区主流厂家均恢复正常运行,基本达到满负荷开工;河南龙宇预计近期复产;安徽华谊醋酸装置预计提前复产;开工率环比下降至57.41%,跌幅为4.75%。目前供应面仍旧压力不大,下游刚需拿货</p> <p>丁辛醇: 正丁醇最新报价6950元/吨(周涨幅1.09%),辛醇价格7575元/吨(环比持平)。据百川统计,截止8月29日全国丁辛醇装置开工情况,辛醇开工率68.8%,周产量33930吨,库存中位;正丁醇开工率68.5%,周产量32315吨,库存中位;其中辛醇产能257万吨,正丁醇产能246万吨。8月27日,陕西延长石油延安能源化工20万吨丁醇装置动态,28日停车,检修至10月10日之后。8月28日,天津渤化永利50万吨丁辛醇装置8月23日停车检修,计划8月30日重启一套,9月3日重启一套。8月22日,吉林石化24万吨丁辛醇装置,计划9月底检修,时长一个月。8月22日,安庆曙光25万吨丁辛醇装置10月份有检修计划,具体时间及时长待定。8月22日,华鲁恒升20万吨丁辛醇装置,开工正常,目前只生产辛醇。8月20日,江苏华昌28万吨/年丁辛醇装置计划9月3日起检修一个月。</p>	嘉化能源 华昌化工 华鲁恒升 新奥股份
	醋酸	3500	0.00%	12.90%	1.45%		
	醋酸酐	6100	0.00%	-14.08%	0.00%		
	乙醇	5400	0.00%	-0.92%	0.00%		
	二乙二醇	4975	8.15%	15.56%	8.27%		
	季戊四醇	10000	0.00%	-1.96%	-15.25%		
	DOP(通用型增塑剂)	7900	4.98%	6.40%	-9.63%		
	正丁醇	7025	1.08%	7.25%	10.05%		
	辛醇	7675	1.32%	1.99%	-4.76%		
	苯酚	6600	10.00%	11.86%	-10.91%		
维生素	维生素 A	358	-2.05%	-7.14%	-23.12%	<p>VA: 据市场消息, BASF 德国工厂维生素 A (100 万 IU) 预计在 11 月恢复生产,但四季度和 2020 年一季度开工率将保持较低水平,2020 年下半年将停产(扩建维生素 A 生产线)。8月23日,新和成恢复维生素 A 报价至 550 元/公斤,市场关注增加,然实际价格无明显波动。截至目前,国内 VA 市场价格 355-370 元/公斤左右,实际成交在 355-360 元/公斤居多,与上周持平。欧洲有厂家维生素 A (100 万 IU) 报价 100 欧元/公斤,贸易商报价报 83-91 欧元/公斤,欧洲用户基本签订 3 季度订单,4 季度订单也有覆盖,市场成交一般;</p> <p>VE: 下游需求表现依旧疲软,终端入市采购积极性较弱,缺乏消息指引下,个别贸易商小幅下调报价。截至目前(8月29日),国内 VE 主流价格在 45-50 元/</p>	广济药业 冠福股份 新和成 浙江医药 亿帆鑫富 花园生物
	维生素 B1	190	0.00%	0.00%	-2.56%		
	维生素 B2	107	0.00%	-0.93%	-42.43%		
	维生素 B5	355	0.00%	1.43%	108.82%		
	维生素 B6	166	-1.19%	-1.19%	-12.89%		
	维生素 B12	178	0.00%	-4.05%	-34.26%		

	维生素 D3	190	-9.52%	-19.15%	-45.71%	公斤左右,实际成交在 45-47 元/公斤,环比下降 4.08%。欧洲市场报价宽泛在 4.8-6.0 欧元/公斤	
	维生素 E	47	-4.08%	-6.00%	14.63%		
	维生素 K3	93	-2.63%	-7.50%	27.59%		
氨基酸	蛋氨酸	17	0.00%	-1.18%	-14.29%	蛋氨酸: 市场报价下滑至 17 元/公斤, 商务部决定自 2019 年 4 月 10 日起对原产于新加坡、马来西亚和日本的进口甲硫氨酸(蛋氨酸)进行反倾销立案调查	新和成 安迪苏
	赖氨酸	6460	-3.58%	-3.58%	-16.65%	赖氨酸: 上周价格 6460 元/吨, 环比下降 3.58%, 近期赖氨酸持续弱势运行 今年全球赖氨酸新增产能过百万吨, 全球苏氨酸新增产能过五十万吨, 全球蛋氨酸新增产能近 20 万吨, 远超出年需求复合增长	

资料来源: 百川资讯、隆众石化、饲料行业信息网、生意社、Wind、大智慧

4、近期重点公司动态跟踪

【新时代基础化工 程磊团队】半年报点评 联化科技 (002250.SZ): 停产影响半年业绩, 长期关注公司核心竞争力 20190829

事件:

公司公告 2019 年半年报, 2019 年上半年公司实现营业收入 23.87 亿, 同比上升 31.16%, 归母净利润 2.39 亿, 同比上升 4129.05%, 预计 2019 年 1-9 月实现净利润 2.7-3.2 亿, 同比扭亏为盈。

存货支撑农药业务, 医药业务稳步推进, 产品涨价带动功能化学品业务

受盐城“3·21”事故影响, 公司重要子公司江苏联化与盐城联化处于停产状态, 使得公司农药业务生产受了较大影响, 但公司通常具有 2-3 个月的库存, 二季度库存销售使得农药业务收入依然保持了 27.44% 增速至 16.42 亿, 并且毛利率回升 5.89 个百分点, 未来还需关注苏北复产情况。

公司医药业务稳步增长, 上半年收入同比增长 26.17% 至 2.05 亿, 毛利率上升 2.89 个百分点, 基本符合预期。公司江口工厂 2018 年通过了美国 FDA 审计, 2019 年上半年通过了欧盟 EMA 审计, 3 个 GMP 项目验证工作陆续完成, 未来将有多个商业化项目落地, 医药业务有望进入高速发展期。

受安全、环保影响, 部分功能化学品如邻氯苯腈、对氯苯腈等产品价格大幅上涨, 公司功能化学品业务收入大幅增长 83.68%, 毛利率也大幅提升 13.56 个百分点, 短期获得了较高利润, 长期看公司功能化学品业务增长主要来自对日化、电子化学等领域的拓展, 有望保持稳定增长。

综合实力卓越、客户粘性高是公司核心竞争力, 维持“强烈推荐”评级

我们估计每停产一个季度, 公司将损失约 7000 万利润, 公司短期业绩需关注复产进度, 保险理赔也将弥补部分损失, 同时公司在农药 CDMO 行业技术积累充分, 与主要农化跨国企业均建立战略合作关系, 客户粘性强, 在有订单保障下, 公司复产后潜力巨大。

我们认为，公司在安全环保方面已与国际接轨，完全能够符合国内环保安全的高标准，在“一企一策”的政策下，有望恢复正常生产，我们预计公司 2019-2021 年净利润分别为 3.81、5.41、6.77 亿，当前股价对应 PE 分别为 32、22、18 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：大客户流失、安全环保事故、复产时间大幅延后

【新时代基础化工 程磊团队】半年报点评 利民股份 (002734.SZ): 中报业绩靓丽，携手威远再出发 20190827

事件：

公司公告 2019 年中报，公司 2019 年上半年实现营业收入 10.88 亿，同比上升 52.65%，归母净利润 1.99 亿，同比上升 92.98%。同时预计 2019 年 1-9 月实现归母净利润 2.70-3.00 亿，同比增长 80%-100%

主营产品畅销增长，并表威远业绩靓丽

公司参股新河公司（持股 34%）2018 年底百菌清产能增加至 3 万吨，年初以来，百菌清市场价始终保持 5 万/吨以上，新河公司 2019 年上半年实现净利润 2.68 亿，同比上升 193.54%，公司投资收益超 1 亿元。公司调整代森类产品销售策略，销量快速提升，并成功开拓南美市场，控股子公司双吉公司盈利能力回归正常，半年实现净利润 1173 万，全年有望超 2000 万。

2019 年 5 月，公司完成威远资产组收购，中报实现并表。威远甲维盐、阿维菌素等产品畅销两旺，并表仅 1 个月便实现净利润 2982 万，将大概率超额完成全年业绩承诺 1.1 亿，公司中期业绩靓丽。

新产品新项目提上日程，股权激励完善激励机制

公司 10000 吨代森系列 DF 项目完成安装调试，500 吨苯醚甲环唑预计于 2019 年四季度建成，年产 10000 吨水基化制剂项目也在有序推进。新河第四条百菌清生产线已开始建设，有望于年底达产。威远方面，未来草铵膦、甲维盐将在内蒙基地实施扩产，公司也适时推出股权激励计划完善管理层激励机制，公司将步入高速发展期。

携手威远再出发，维持“强烈推荐”评级

公司代森类杀菌剂成功开辟南美市场，销量持续提升；三乙膦酸铝、霜脲氰大客户包销，产销两旺；硝磺草酮量价齐升；参股子公司的百菌清行业高度景气，产能持续扩张。威远生化阿维菌素系列产品盈利稳定，内蒙项目值得期待。考虑 2019 年威远并表 7 个月，我们预计公司 2019-2021 年合并后净利润分别为 3.56、4.15、4.97 亿元，当前股价对应 PE 为 13、11 和 9 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格下降，公司环保不及预期，标的业绩承诺不及预期

【新时代基础化工 程磊团队】半年报点评 扬农化工 (600486.SH): 中期业绩符合预期，内生外延并举稳步成长 20190826

事件：

公司公告 2019 年半年报，2019 年上半年公司实现营业收入 28.94 亿，同比下降 6.49%，归母净利润 6.27 亿，同比上升 11.46%。

菊酯业务盈利强劲，除草剂销量受贸易摩擦影响，整体业绩符合预期

菊酯行业高景气，公司相关业务净利润率大幅提升：国内环保趋严，菊酯行业部分生产企业被关停限产，菊酯及其关键中间体价格上涨，公司杀虫剂产品均价同比上涨 11.87%，受此影响，以杀虫剂为主要产品的优士子公司 2019 年上半年实现营业收入 12.06 亿，同比上升 6.7%，同时公司产业链配套完善，受益于基础化学品价格下降，优士净利率大幅提升 8.59 个百分点至 26.04%，实现净利润 3.14 亿，同比增长 59.39%。

国际贸易摩擦影响出口销量：受国际贸易摩擦影响，公司出口销售同比下降 28.94%，受影响产品主要为大吨位除草剂麦草畏，其产能位于子公司优嘉，由于公司产品售价以长单为主，优嘉 2019 年上半年净利率为 23.24% 与 2018 年同期 22.20% 基本持平，但由于销量下滑，营收同比下滑 28.05%，净利润也同比下滑 27.64%，公司整体业绩符合预期。

内生增长稳健，外延发展整合业内优质资源，维持“强烈推荐”评级

公司完成对优嘉和优士子公司少数股东权益收购，同时正收购相邻的南通宝叶，为公司未来新项目做好土地储备。公司拟以 9.13 亿收购中化作物和农研公司 100% 股权，将拓展公司制剂及农药研发业务，业内强强联合。公司自身优嘉三期项目也在稳步推进，未来还将进一步扩产菊酯产能，国内菊酯龙头地位稳固。暂不考虑收购的情况下，我们预计公司 2019-2021 年净利润分别为 10.32、12.13、15.24 亿，当前股价对应 PE 分别为 16、14、11 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格大幅下降，中美关系恶化，安全环保事故

新时代 半年报报点评 利安隆 (300596.SZ): 单季度业绩创历史新高, 补齐短板后迎来二次腾飞 化工研究团队 20190825

事件

公司 8 月 25 日晚间发布中期业绩报告，2019 年上半年取得营业收入和净利润 8.66 亿元和 1.26 亿元，同比分别增长 21.37% 和 45.61%。

单季度业绩创历史新高，抗氧化剂毛利率有望触底回升

根据公司公告，公司 2019 年二季度单季度业绩约 7200 万，同比增长 42.68%，并创公司单季度业绩新高。公司单季度业绩大幅增长，主要是得益于公司新建产能逐渐放量。光稳定剂方面，去年下半年宁夏工厂投放的总计 3000 吨的光稳定剂产能逐渐放量，另外由于环保和安全生产等因素，光稳定剂上半年在原材料价格大幅下跌的情况下产品售价仍然保持稳健，造就公司在光稳定剂上量价齐升，毛利率从去年同期的 35.87% 增长到 39.78%；而抗氧化剂毛利率下降（同比下降 6.74% 至 20.34%）的主要原因是由于公司产品销量增加带来的配套通用抗氧化剂占比逐渐增加，而公司通用抗氧化剂目前的产能严重不足，大量依靠采购，从而影响抗氧化剂的总体毛利率。随着公司珠海项目建设的持续推进，未来公司通用抗氧化剂产能将大幅提升，抗氧化剂的毛利率大概率将触底回升。

贸易战影响有限，产品结构逐渐完善下持续高增长可期；

公司产品的美国销售总额占公司营收 14% 左右，公司已适度加大了美国仓库的库存量，并与客户协商共同承担新加的关税，总体上中美贸易战对公司影响有限。此外，随着公司收购凯亚落地，常山紫外吸收剂新产能投放，2020 年珠海抗氧化剂项目逐渐放量，公司的抗老化剂产品短板将被补齐，公司亦将成为抗老化助剂行业全球最全产品覆盖的企业之一。

盈利预测及评级:

我们预计公司 2019-2021 年净利润分别为 2.54、3.21、3.86 亿(不含凯亚利润), 考虑助剂行业具有用户粘性强、下游需求稳定且公司加速布局全产业链, 看好公司产能释放带来业绩稳定增长, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 产能扩建不达预期, 安全环保整治超预期, 下游需求不及预期

新时代半年报报点评 浙江医药 (600216.SH): 中期业绩符合预期, 维生素业务具有向上弹性 化工研究团队 20190823

事件:

公司公告 2019 年中报, 2019 年上半年公司实现营业收入 35.86 亿, 同比增长 5.69%, 归母净利润 2.81 亿, 同比下降 40.09%; 单季度来看, 二季度实现营业收入 18.67 亿, 环比上升 8.61%, 归母净利润 1.48 亿, 环比上升 11.28%。

维生素价格回归合理区间, 医药制造稳步发展, 公司业绩符合预期

2019 年以来维生素 A 及维生素 E 价格逐渐回归合理区间, 2019 年上半年维生素 A 市场均价约 373.5 元/千克, 同比下降 65.13%; 维生素 E 市场均价约为 43.5 元/千克, 同比下降 47.37%。产品价格下滑使得公司生命营养品业务收入下滑 16.37%, 毛利率下滑 22.55%, 是公司业绩下滑的主要原因。2018 年产品价格非理性上涨, 抬高了公司 2018 年业绩基数, 目前价格回落至合理区间, 公司业绩下降符合预期。

公司医药制造类和医药商业类营收分别保持了 18.32%、25.32% 的增速, 毛利率也基本与 2018 年同期持平, 上半年医药业务平稳发展: 左氧氟沙星片已完成工艺验证; 恩格列净原料药及片剂完成工艺开发; 取得新生产批准文号 3 个。

维生素业务仍有向上弹性, 医药业务未来可期, 维持“强烈推荐”评级

公司现有 1000 吨维生素 A (280UI), 产品价格每上涨 10 元/千克, 公司业绩增厚约 3400 万, 4 万吨维生素 E 粉 (50%VE), 产品价格每上涨 1 元/千克, 公司业绩增厚约 3400 万。昌海园区维生素在建项目将逐步投产, 包括维生素 A 衍生物、D-生物粉、VD3 等共 32180 吨维生素制品。

医药业务方面, 凭借完善的营销网络, 公司优势产品将持续增长, 未来也有望推出更多潜力品种。我们预计公司 2019-2021 年净利润分别为 5.67、6.32、7.30 亿, 当前股价对应 PE 分别为 20、18、15 倍, 维持“强烈推荐”评级。

风险提示: 产品价格下降, 医药产品审批缓慢

【新时代基础化工程磊团队】万华化学 (600309.SH) 中报点评: MDI 波动影响短期业绩, 多元化支撑长期发展 化工研究团队 20190820

事件:

公司公布 2019 年半年报, 2019 年上半年公司实现营业收入 315.39 亿, 同比下降 15.35%, 归母净利润 56.21 亿, 同降 46.49%。单季度来看, 第二季度公司实现营业收入 155.87 亿, 环比下降 2.29%, 归母净利润 28.25 亿, 环比上升 1.04%。

MDI 行业景气下行使公司业绩承压, 利润下滑在预期之内:

受需求疲软影响, 2019 年上半年 MDI 价格弱势下行, 公司聚合 MDI 挂牌同比下降 36.21%, 纯 MDI 挂牌价同比下降 19.05%, 按聚合 MDI 与纯 MDI 质量比 7:3

的估算，2019年上半年公司MDI均价约为18497元/吨，同比下降30.25%，尽管主要原材料纯苯价格也下滑约29%，但MDI-纯苯价差（MDI-0.63纯苯）仍然下降约31.72%，是公司业绩下滑的主要原因。

从子公司来看，宁波万华（180万吨MDI）上半年实现利润25.59亿，同比下降32.98%，基本与MDI-纯苯价差变化一致；海外子公司BC（30万吨MDI，25万吨TDI）上半年净利润7.63亿，较2018年同期25.77亿下降70.39%，除MDI价格下降的影响外，TDI价格同比大幅下跌近50%也是主要影响因素，收购BC公司的2019年业绩承诺为14.87亿，考虑目前MDI、TDI价格已企稳，BC公司完成业绩承诺将是大概率事件。

二季度聚合MDI均价略有回升，但公司PDH、TDI等装置检修减少了部分产品销量，业绩环比基本持平符合预期。

MDI寡头格局稳定，新材料、石化业务未来可期，维持“强烈推荐”评级：

公司通过收购瑞典国际化工，进而将控股福建康乃尔，强化MDI行业进入壁垒，行业寡头格局稳定；公司技术创新能力卓越，在新材料领域将不断开发新技术新产品；公司正积极推进百万吨乙烯项目，石化业务将迎来高速发展。公司短期业绩受MDI价格波动影响较大，目前价格处于近三年低点，我们保守按目前价格计算，下调公司2019-2021年预计净利润分别为113.26（-46.95）、133.10（-50.34）、153.13（-51.01）亿，当前股价对应PE为12、10、9倍，考虑未来向上弹性巨大，周期底部理应给予更高的估值，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格大幅下降，新项目投产不及预期

新时代 半年报报点评 利尔化学（002258.SZ）：新项目延后拖累上半年业绩，静待草铵膦行业拐点 化工研究团队 20190818

事件：

公司公布2019年半年报，2019年上半年公司实现营业收入20.53亿，同比增长12.68%，归母净利润1.60亿，同比下降38.80%，同时预计2019年前三季度净利1.92-2.39亿，同比下降42.96%-54.18%。

草铵膦价格走低，费用高企拖累公司业绩：

2019年以来，国内草铵膦产能扩张，但需求相对疲软，草铵膦供给过剩，价格由约20万/吨下滑至目前不足11万/吨，公司主要产品价格下滑是业绩下降的主要原因。费用方面，为推出新产品，公司加大了研发投入，2019年上半年研发费用大幅增长6881万，同比增长107.66%，加上由于汇兑等原因，公司财务费用大幅增长4337万，费用高企拖累公司业绩。三季度为农药行业传统淡季，预期利润下降在合理范围之内。

广安项目已部分投产，多个重磅产品将陆续推出

广安10000吨草铵膦项目自2018年底试运行以来已稳定运行，2019年上半年已实现利润6918万，随着负荷提升及技术优化，未来经济效益有望进一步提升。因事故影响而投产推迟的1000吨丙炔氟草胺已于2019年5月恢复生产，下半年有望贡献盈利。

针对目前市场情况，公司将优先推进15000吨甲基二氯化磷（草铵膦重要中间

体)、含磷阻燃剂、L-草铵膦项目。甲基二氯化磷项目将完善公司草铵膦产业链,有望进一步降低草铵膦成本;L-草铵膦更加高效,是草铵膦未来发展方向,将巩固公司草铵膦行业龙头地位。

静待草铵膦行业拐点,维持“强烈推荐”评级:

草铵膦是高效低毒农药,在转基因作物领域也有广阔的应用前景,目前草铵膦价格已降至部分企业成本线以下,未来草铵膦行业高成本企业将逐步退出,公司作为行业内优势龙头企业将在长期竞争中胜出。由于市场竞争加剧,我们下调公司2019-2021年预计净利分别为3.74(-2.08)、5.86(-2.76)、7.81(-3.13)亿,当前股价对应PE为16、10、8倍,维持“强烈推荐”评级。

风险提示:产品价格下降,新项目投产不及预期,转基因作物推广受阻

新时代 半年报报点评 桐昆股份(601233.SH): 半年业绩符合预期,看好公司产业布局 化工研究团队 20190815

事件:

公司发布2019年中报,2019年上半年公司实现营收246.33亿,同比增长31.90%,归母净利润13.90亿,同比增长2.16%;单二季度,公司实现营收129.55亿,环比增长10.94%,归母净利润8.69亿,环比增长66.79%。

涤纶长丝以量补价稳增长,全产业链配套优势尽显,半年业绩符合预期

受下游纺织服装需求疲软影响,2019年上半年公司涤纶长丝售价略有下滑,其中POY(-7.95%),FDY(-7.18%),DTY(-5.92%),随着公司涤纶长丝产能达570万吨/年,POY/FDY/DTY上半年销量分别达191.39/56.39/37.36万吨,同比分别增长28.81%/70.21%/22.13%,以量补价公司营收稳步增长。

由于国内煤制乙二醇大量投产,乙二醇价格同比大幅下滑34.79%;而PTA、PX分别上涨16.06%、9.52%,公司配套PTA产能400万吨,自给率超90%,有效缓解了成本上涨压力,随着第二季度PTA、PX价格环比下滑,叠加行业旺季,公司盈利能力环比大幅改善,半年业绩符合预期。

行业利润向终端转移,看好公司产业布局

随着民营大炼化逐步投产,PX-PTA-涤纶长丝产业链供需变化巨大,过去高盈利的PX利润将向终端转移,同时国内煤制乙二醇也进入扩产周期,未来涤纶长丝高盈利可期。公司持续扩产终端产品:30万吨绿色智能化纤项目、30万吨差别化POY项目(未来将技改扩产至60万吨)有望在2019年年底投产,同时公司可转债募投50万吨超仿真纤维、恒腾四期项目也在稳步推进,公司未来产能扩张叠加行业供需向好,业绩向上弹性巨大。

国内涤纶长丝龙头扬帆起航,维持“强烈推荐”评级

公司作为国内涤纶长丝龙头,产业链布局完善,未来两年内产能扩张迅速,同时参股浙石化20%股权,原材料供给有保障,也有望带来丰厚的投资回报,我们预计公司2019-2021年归母净利润分别为25.59、35.01、44.38亿元,当前股价对应PE分别为9、7、5倍,维持“强烈推荐”评级。

风险提示:产品价格大幅下滑;炼化项目进展缓慢;下游需求不及预期

新时代 半年报报点评 金石资源(603505): 量价齐升业绩大幅增长,安全环保

高压下萤石行业景气继续上行_化工研究团队_20190808

事件

公司发布2019年半年报,公司上半年实现营业总收入和归母净利润分别为3.58亿和1.11亿元,同比分别增长62.77%和160.67%。

量价齐升助推业绩同环比大幅提升

根据公司公告,公司二季度单季度业绩约6920万,同比和环比分别增长214.12%和66.82%。公司业绩大幅增长主要是源自于公司产品的售价和产量大幅提升,公司酸级萤石精粉2019年上半年平均售价为2563元/吨(不含税价,下同)同比增加19.38%,上半年萤石总销量14.25万吨同比增加28.49%。展望下半年,受环保和安全生产检查影响,内蒙古、江西、河南等地的萤石矿开工率将继续保持低位,我们预计萤石价格将保持高位向上趋势;而公司翔振子公司已于2019年5月份开始试生产,下半年开始贡献业绩,我们预计公司大概率会完成全年35万吨-45万吨的萤石销售目标,未来两季度业绩将再上台阶。

日韩贸易战爆发,萤石战略地位再次凸显

2019年7月4号,日本政府宣布限制对韩出口氟聚酰亚胺、光刻胶及高纯度氢氟酸,此举将影响韩国整个半导体制造业。在集成电路中,电子级氢氟酸的用途包括对晶圆进行表面清洗、芯片加工过程中的清洗和蚀刻等工序,是半导体行业中必不可少的一个原料。萤石是生产电子级氢氟酸最主要的原料,是我国24种战略性矿物之一,随着我国半导体行业国产替代进程的不断加速,未来萤石的开采必将受到更多政策的保护和引导,小矿私采、盗采、浪费等现象将大为减少,金石资源作为行业龙头将在行业整合中持续受益。

盈利预测及评级:

我们预计公司2019-2021年净利润分别为2.93、3.54和3.95亿。当前股价对应2019-2021年PE分别为16、14和12倍。公司是国内萤石资源龙头,并且是唯一上市标的,长期看好公司作为萤石领导者在资源整合中的成长空间,维持“强烈推荐”评级。

风险提示:萤石价格大幅下滑;安全生产风险;下游需求不及预期

【新时代基础化工 程磊团队】半年报点评_华鲁恒升(600426.SH):中报业绩再超预期,弱周期煤化工龙头稳步成长_20190807

事件:

公司发布2019年中报:2019年上半年实现营业收入70.76亿,同比增长1.12%,归母净利润13.09亿,同比下降22.09%。单看二季度,公司营业收入35.33亿,环比基本持平,归母净利润6.67亿,环比上升3.89%。

行业周期下行,公司降本增效成果显著,中报业绩超预期

2019年上半年化工行业景气下行,尿素(-0.33%)、DMF(-22.44%)、己二酸(-27.86%)、醋酸(-38.92%)等产品价格均不同程度下滑。公司50万吨乙二醇于2018年10月顺利投产,上半年开工平稳,使得公司多元醇产品销量由11.8万吨提升至33.05万吨;公司于2018年5月完成肥料功能化项目,同时化肥装置开工率提高,使得化肥半年销量由78.77万吨提升至122.38万吨,公司产销持续扩大,保障了营业收入维持增长,但由于产品价格回落,公司综合毛利率下降3.77个百分点

点,同时开发新产品导致研发费用增加约 1.3 亿,是公司业绩同比下滑的主要原因。

单看二季度,尽管部分产品价格,如醋酸(-13.84%)、乙二醇(-11.53%)、三聚氰胺(-7.06%),仍环比下滑,但受益于春肥行情,公司化肥业务环比量价齐升,销量环比上升约 12.8%,价格环比上涨约 8.4%,使得公司营业收入环比基本持平。依托氨醇联产的优势,公司内部不断降本增效,在保障产品销量增长的同时,营业成本不增反降,毛利率环比上升 1.63 个百分点,使得公司半年业绩超预期。

低成本煤化工龙头稳步成长,维持“强烈推荐”评级

公司作为我国低成本煤化工龙头,较行业平均水平有超 20 亿的超额收益,并且未来有望通过技改不断扩大自身成本优势。公司已启动酰胺及尼龙新材料项目、精己二酸品质提升项目,进一步扩展提升公司产品线,抵御行业周期波动能力不断增强,我们预计公司 2019-2021 年净利润为 26.85、28.06、29.67 亿,当前股价对应 PE 为 9、9、8 倍,估值仍处历史低位,维持“强烈推荐”评级。

风险提示:产品价格大幅下滑,安全、环保事故风险,新项目进度缓慢

【新时代证券化工工程磊团队】金石资源(603505)年报点评:萤石量价齐升业绩创新高,供给收缩与需求回暖促进行业景气上行 20190418

公司发布 2018 年年度报告,公司全年实现营业总收入和归母净利润 5.88 亿和 1.38 亿元,同比分别增长 55.64%和 78.49%。

主营产品量价齐升是推升公司业绩大幅增长的最主要动力。根据公司年报,公司 2018 年的主营产品酸级萤石粉的销量和均价分别为 18.44 万吨和 2428 元/吨,同比分别增长 37.82%和 32.89%;2018 年高品位萤石块矿的销量和均价分别为 4.27 万吨和 1891 元/吨,同比分别增长 10.34%和 32.33%。随着公司内蒙古翔振技改完成以及紫晶矿业的全年正常放量,公司萤石产品的 2019 年的销量将增长至约 40 万吨;而行业供需格局的持续改善大概率将推升萤石价格在较高盈利水平,公司 2019 年业绩将续创新高。

内蒙古开工不断推迟,供给收缩超 5%:我国萤石企业主要集中在内蒙、江西、浙江等省。其中内蒙古由于冬季寒冷需停车,每年正常开工约 8 个月,其萤石产量占比全国约 20%,由于锡盟矿难,内蒙古春季复产持续推迟,目前已至少延迟 2 个月,已影响国内全年约 5%的萤石供给。同时福建、江西也同步加强矿企的安全环保核查,萤石的供给更加紧张。因此萤石价格在淡季仍从低位上涨 200 元/吨至 2800-3000 元/吨。此外,随着萤石下游氢氟酸价格触底反弹,以及相关提振家电、汽车消费政策的出台,我们预计萤石-氢氟酸-制冷剂产业链将迎来新一轮景气周期。

我们预计公司 2019-2021 年净利润分别为 2.94、3.55 和 3.96 亿。当前股价对应 2019-2021 年 PE 分别为 15、12 和 11 倍。公司是国内萤石资源龙头,并且是唯一上市标的,在萤石行业整合当中最为受益,看好萤石价格上涨带给公司巨大的业绩弹性,并长期看好公司作为萤石领导者在资源整合中的成长空间,维持“强烈推荐”评级。

风险提示:萤石价格大幅下滑;政策落实不到位;下游需求不及预期

【新时代化工工程磊团队】利民股份(002734)年报点评:业绩持续高增长,携手威远打造多品种农化平台 20190415

公司发布 2018 年年报:2018 全年实现营业收入 15.19 亿元(+6.73%),归母净利润 2.06 万元(+50.09%),EPS0.74 元,拟 10 派 3.5 元。公司预计 2019 年一季度

实现归母净利润 7631-8511 万，同比增长 30%-45%。

公司是过程最大的代森类杀菌剂生产企业，2018 年全年代森类杀菌剂中的主要产品，代森锰锌价格维持在 2.0-2.3 万/吨震荡，公司持续加大国际市场开拓，全年新开展授权登记 147 个，主要集中在东南亚、中东、中南美地区，产品销量增长推动公司业绩增长。参股子公司新河公司 2018 年新增 1 万吨/年百菌清产能，同时百菌清市场价由 2018 年年初约 4 万/吨上涨至 5.5 万/吨，产品量价齐升，公司业绩符合预期。

公司于 2018 年底启动的年产 500 吨苯醚甲环唑项目，预计将于 2019 年下半年建成投产。子公司河北双吉的年产 1 万吨代森系列 DF 产品项目在 2018 年进行施工建设，预计在 2019 年上半年建成投产。公司未来还规划有吡唑醚菌酯、新建三乙磷酸铝等项目，内生增长强劲。

2019 年 3 月 29 日，公司股东大会审议通过了收购威远生化预案，公司拟以 4.8 亿受让威远生化等三家公司 60% 股权，标的公司 2019-2021 年业绩承诺分别为 1.0、1.1、1.2 亿元。收购威远将为公司增添阿维菌素、草铵膦等重磅农药产品，同时公司还将拥有覆盖全国的市场营销网络，打通全产业链。

公司主营代森类杀菌剂成功开辟南美市场；三乙磷酸铝、霜脲氰大客户包销，产销两旺；参股子公司的百菌清行业高度景气，盈利能力强劲；行业整合助力公司业绩增长。不考虑威远并表的情况下，我们预计公司 2019-2021 年归母净利润为 2.60/3.12/3.49 亿元，当前股价对应 PE 为 18.4/15.4/13.8 倍，维持“强烈推荐”评级

风险提示：产品价格下降，公司环保不及预期，标的业绩承诺不及预期

【新时代化工程团队】利安隆（300596）年报点评：2018 年全年业绩超预期，2019 年一季度高增长延续 20190327

公司披露 2018 年年报，公司实现营收和归母净利润 14.88 亿元和 1.93 亿，同比分别增长 30.23% 和 47.95%；公司同时预计 2019 年一季度盈利 4500 万元至 4800 万元，同比增长 26.80% 至 35.26%。

根据公司年报，公司业绩的快速增长主要得益于产能的快速释放和销量的快速提升。2019 年公司抗老化剂的总体销量达到 2.95 万吨，同比增长 24.67%，是公司营业收入增长的主要动力。公司的总体毛利率同比微增 0.04% 达到 31.14%，其中光稳定剂和抗氧化剂的毛利率分别为 37.39% 和 26.59%，同比分别变化 6.59% 和 -4.79%。光稳定剂毛利率上升的主要原因是宁夏工厂投放的总计 3000 吨的光稳定剂产能大幅缓解公司产能不足；而抗氧化剂毛利率下降的主要原因是由于公司产品销量增加带来的配套通用抗氧化剂占比逐渐增加，而公司通用抗氧化剂目前的产能严重不足，大量依靠采购，从而影响抗氧化剂的总体毛利率。随着公司珠海项目建设的持续推进，未来公司通用抗氧剂产能将大幅提升，抗氧化剂的毛利率大概率将回升。

随着产能释放效应逐渐体现，公司一季度延续之前高增长之势，待收购衡水凯亚落地后，公司业绩将再上台阶。凯亚化工是一家在受阻胺光稳定剂及中间体的生产、研发方面具有较强技术优势的企业，产能达 8000 吨以上，公司和凯亚化工的产品结构能够形成有益的互补关系，将联合构成抗老化助剂行业全球最全产品覆盖的企业之一。

我们预计公司 2019-2021 年净利润预测分别为 2.54、3.21、3.86 亿（不含收购公司利润），考虑助剂行业具有用户粘性强、下游需求稳定且公司加速布局全产业链，看好公司产能释放带来业绩稳定增长，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产能扩建不达预期，营销渠道拓展、U-pack 开发受阻影响销量

【新时代化工程磊团队】华鲁恒升（600426）年报点评：年报业绩符合预期，煤化工龙头再度起航 20190320

事件：公司公告 2018 年实现营业收入 143.57 亿（37.94%），实现归母净利润 30.2 亿（147.1%），业绩符合预期，拟 10 派 2 元，同时公布投资酰胺及尼龙新材料项目、精己二酸品质提升项目。

四季度业绩回落，主要受产品价格缩窄所致：公司全年业绩实现稳定增长，得益于各产品价格提高以及 2017 年 4 季度投产的 100 万吨氨醇全年贡献利润。各产品均价及同比：甲醇 3095 元/吨（+11.4%）、DMF5866 元/吨（-0.64%）、醋酸 4603 元/吨（+48.87%）、己二酸 10455 元/吨（+3%）、辛醇 8841 元/吨（+10.32%）、尿素 1998 元/吨（+20.4%）、乙二醇 7235 元/吨（+2.1%）。四季度受油价大幅回落影响，公司各产品盈利下降，毛利率环比下降 9.58 个百分点至 22.95%，目前已处于周期底部。

产品价格企稳，低成本煤化工龙头价值凸显：随着布伦特原油价格从 45 美元/桶回升至 66 美元/桶，2019 年至今公司各产品价格陆续企稳，甲醇较年初低点涨幅 11%至 2560 元/吨，受春耕用肥需求增加影响，尿素较年初低点涨幅 6%至 2000 元/吨。后续随着减税等利好政策落地，我们认为对化工品价格不必悲观，同时公司是低成本煤化工企业典范，先进水煤浆气化技术、多联产平台等保障公司持续获取超额收益。

乙二醇贡献业绩增量，新材料项目打开成长：公司 50 万吨煤制乙二醇已顺利投产，将贡献主要业绩增量，国内每年仍需大量进口乙二醇（2018 年进口 982 万吨），公司拥有煤气化平台成本优势，煤制乙二醇盈利有保障，按目前 5200 元/吨价格，预计贡献业绩约 2 亿。此外公司公布投资项目：酰胺及尼龙新材料项目（投资额 49.8 亿，建设期 2 年半）、精己二酸品质提升项目（投资额 15.72 亿，建设期 2 年），预计贡献业绩 6 亿，开启公司成长新空间。

打消成长疑虑，煤化工白马再起航，维持“强烈推荐”评级：公司低成本优势保障长期超额收益，50 万吨乙二醇投产带来业绩增量，新项目落实打消成长疑虑，我们预计 2019~2021 年业绩分别为 23.43、25.11、27.07 亿，当前估值水平 11/10/9 倍，我们维持“强烈推荐”评级。

风险提示：原油价格暴跌；下游需求不及预期；项目进展缓慢

【新时代化工程磊团队】利民股份（002734）事件点评：并购威远方案落地，行业整合助力公司成长 20190312

事件：公司公告重大资产购买暨关联交易报告书（草案）

2019 年 3 月 12 日，公司拟联合欣荣投资以及新威投资以支付现金的方式购买新奥股份持有的标的公司（河北威远生物化工有限公司、河北威远动物药业有限公司及内蒙古新威远生物化工有限公司）100%股权。公司以 4.8 亿受让 60%股权，标的公司 2019-2021 年业绩承诺分别为 1.0、1.1、1.2 亿元。

威远生化为国内老牌农药企业，阿维菌素、草铵膦是主打品种：

本次收购共包括三个公司，其中威远生化及内蒙古新威远主营为农药原药及制剂，威远动物药业主营为兽药。农药业务是公司主要盈利点，包含 1100 吨/年杀虫剂原药（甲维盐、阿维菌素、吡蚜酮），500 吨/年啮菌酯，2000 吨/年草铵膦原药以

及 3.8 万吨/年制剂产能；兽药主要为 180 吨/年泰妙菌素及伊维菌素。2018 年，标的公司合计实现净利润 1.07 亿，收购业绩承诺相对保守，对应 PE 为 8 倍，收购价格合理。

公司目前主营以杀菌剂为主，收购威远将拓展公司杀虫剂、除草剂业务，威远还拥有覆盖 28 个省、1200 多个县的市场营销和技术服务网络，将拓宽公司销售渠道，促进公司向原药-制剂一体化企业发展。内蒙古新威远在达拉特旗拥有建设用地约 1040 亩，目前仅使用 270 亩，为未来公司自主扩建提供宝贵的土地资源。

杀菌剂景气延期，行业整合助力公司成长，维持“强烈推荐”评级

公司主营代森类杀菌剂成功开辟南美市场；三乙磷酸铝、霜脲氰大客户包销，产销两旺；参股子公司的百菌清行业高度景气，盈利能力强劲。本次收购价格合理，行业整合助力公司业绩增长。暂不考虑收购威远并表的影响，我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 2.02 (+0.11)、2.80 (+0.07)、3.27 (+0.05) 亿元，当前股价对应 PE 为 16、12 和 10 倍，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格下降，公司环保不及预期，标的业绩承诺不及预期

【新时代化工程磊团队】金石资源（603505）首次覆盖报告：供给格局持续优化，萤石龙头振翅高飞 20190228

供给端：萤石作为稀缺资源，是工业生产中氟元素的主要来源，战略地位突出。国家在 2010 年出台规定，对萤石行业重点进行整治，规定 2010 年后萤石产量只减不增，再经 2016 年后的环保和供给侧改革，2017-2018 年每年产量减少 50 万吨。2018 年官方统计数据萤石行业产量 350 万吨（其中萤石粉 200 万吨，冶金级萤石矿 150 万吨），酸级萤石湿粉价格也从底部 1500 元/吨上涨到最高的 3800 元/吨。展望未来，江西和内蒙古萤石矿整改力度在 2019 年将进一步加大，供给端的收缩大概率将提速，看好未来萤石价格创新高。

需求端：萤石的下游主要是氟化工，其中氢氟酸占萤石消费的 70% 左右。根据统计，近年我国传统行业（如制冷剂）对氢氟酸的需求增速保持稳定（5% 左右），面板和半导体行业对氢氟酸的需求随着面板和半导体行业产能向国内转移，增速将超预期。

金石资源是萤石行业唯一一家上市公司，公司 2018 年酸级萤石粉产能量约 20 万吨，2019 年随着原有矿产资源的技改升级后产量将放大到 35 万吨，作为龙头企业将充分受益于行业的景气周期，根据我们测算，酸级萤石粉每涨 1000 元/吨，金石的净利润将增长约 2.2 亿，弹性空间巨大。

股价刺激因素：短期：内蒙古矿难将影响内蒙古萤石矿春季复工，造成行业供需失衡；长期：二季度后随着下游旺季到来，萤石价格趋势向上

风险提示：萤石价格大幅下滑；下游需求不及预期

【新时代证券化工程磊团队】利民股份（002734）首次覆盖报告：保护性杀菌剂龙头，内生外延步入高速发展通道 20190226

代森类与百菌清为公司主打产品：

目前公司以保护性杀菌剂业务为主，主要产品为代森类及百菌清。公司现有代森类杀菌剂产能 40000 吨/年（本部 30000 吨/年，双吉 10000 吨/年），其中代森锰锌产能 35000 吨/年，产能国内第一，全球第二；参股子公司新河化工（持股 34%）

具有百菌清产能 3 万吨/年，为全球第一。同时公司还具有 5000 吨/年三乙磷酸铝、1000 吨/年霜脲氰等杀菌剂产品。在除草剂及杀虫剂领域，公司现有 1000 吨/年硝磺草酮、25000 吨/年威百亩产能。

内生外延并举，做大做强主营农药业务：

公司在保护性杀菌剂行业深耕多年，近年来持续扩产相关产品，继续做大做强主营业务。2018 年底，公司 1 万吨/年代森锰锌投产，未来还有 2 万吨/年的扩产计划；子公司新河 1 万吨/年百菌清也于 2018 年 10 月投产。同时，多个新品种也已提上日程，目前 500 吨/年苯醚甲环唑已开始建设，预计 2019 年底投产；1000 吨/年吡唑醚菌酯已获得环评，2020 年有望建成投产。

在自建扩产的同时，公司也积极通过外延并购，拓展产业链，提升行业话语权。2017 年公司收购河北双吉，成为国内代森类杀菌剂绝对龙头；2018 年，公司拟通过重大资产重组以 7.5-8 亿现金收购威远生化，威远生化现有 200 吨/年阿维菌素，1500 吨/年草铵膦等，2018 年上半年，威远生化实现营收 10.52 亿，净利润 8673 万。收购完成后，将进一步丰富公司产品，公司业绩大幅增长。

国内保护性杀菌剂龙头企业，首次覆盖给予“强烈推荐”评级：

近几年公司内生外延并举，自身产能步入高速扩张期，外延收购优质资产将进一步增厚公司业绩。暂不考虑收购威远并表的影响，我们预计公司 2018-2020 年净利润分别为 1.91、2.73、3.22 亿元，当前股价对应 PE 为 15、10 和 9 倍，首次覆盖给予“强烈推荐”评级。

风险提示：订单减少，产品价格下降，公司环保能力不及预期

【新时代化工程团队】利尔化学（002258）2018 年年报点评：2018 年业绩符合预期，新项目颇具亮点 20190224

事件：公司公布 2018 年年报，2018 年全年公司实现营业收入 40.27 亿，同比增长 30.60%，归母净利润 5.78 亿，同比增长 43.75%。同时，公司预计 2019 年一季度净利润 5780-9249 万，同比下降 20%-50%。公司拟建设 15000 吨/年甲基二氯化磷、2000 吨/年含磷阻燃剂以及 3000 吨/年 L-草铵膦生产线。

2018 年全年业绩符合预期，2019 年一季度预计净利润相对保守：

广安项目进展顺利：广安 10000/年草铵膦已于 2018 年底开始试生产，产生利润 1551 万；1000/年丙炔氟草胺 2018 年 10 月投产，已产生利润 46.1 万；1000 吨/年氟环唑预计于 2020 年 5 月投产。

长期激励基金大幅增长：2018 年公司管理费用同比增长 63%，主要是计提对管理层的长期激励基金约 5500 万（其中税后 80%将在年报经董事会审议后三个月内，由高管自行买入公司股票并锁定三年）。

一季度由于春节假期原因，净利占全年比例较低，同时广安利尔事故使得草铵膦投产时间延后，加上近期草铵膦市场价下滑，公司对一季度盈利预计相对保守，随着公司新产线逐步投产，业绩长期增长可期。

新项目新产品新技术，全面拓宽公司发展道路：

甲基二氯化磷（MDP）为含磷阻燃剂及拜耳法草铵膦主要中间体之一。在草铵膦工艺中，MDP 理论单耗为 0.59，可以通过 MDP 直接制备关键中间体甲基亚磷酸二乙酯（MPE），目前国内 MPE 主要通过格氏法和铝粉法制备，采用 MDP 路线成

本将节省约 2 万/吨，项目预计于 2020 年 6 月达产。

L-草铵膦及含磷阻燃剂预计于 2022 年初达产。草铵膦自然存在 D 型和 L 型两种手性结构，但只有 L-草铵膦具有生物活性，目前由于工艺限制所有草铵膦制剂均是 D 型和 L 型混剂，采用 L-草铵膦将大幅提升制剂药效，项目建成将巩固公司草铵膦行业龙头地位。

稀缺的创新型农化平台企业，维持“强烈推荐”评级：

公司在农化行业特别是草铵膦行业具有技术成本优势，在建项目进展顺利，拟建项目将进一步拓宽公司护城河，短期业绩受行业周期波动影响，公司作为稀缺的创新型农化公司，应享受更高的估值，我们预计公司 2019-2020 年净利分别为 7.65 (+0.1)、9.87 (+0.07) 亿，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：产品价格下降、新项目投产不及预期

5、重点公司盈利预测

表4: 重点公司盈利预测

代码	股票名称	投资评级	最新收盘价	总市值	EPS (元/股)			PE (倍)		
			(元)	(亿元)	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E
600309.SH	万华化学	强烈推荐	46.7	1466	4.96	3.61	4.24	9	13	11
603505.SH	金石资源	强烈推荐	20.24	49	0.57	1.22	1.48	35	17	14
002734.SZ	利民股份	强烈推荐	16.83	48	0.73	1.23	1.48	23	14	11
600426.SH	华鲁恒升	强烈推荐	17.07	278	1.86	1.65	1.73	9	10	10
300596.SZ	利安隆	强烈推荐	34.82	71	0.94	1.24	1.57	37	28	22
601233.SH	桐昆股份	强烈推荐	12.92	236	1.16	1.40	1.92	11	9	7
002258.SZ	利尔化学	强烈推荐	12.72	67	1.10	0.71	1.12	12	18	11
600596.SH	新安股份	强烈推荐	10.35	73	1.75	0.80	1.20	6	13	9
000830.SZ	鲁西化工	强烈推荐	10.24	150	2.09	1.06	1.65	5	10	6
600352.SH	浙江龙盛	强烈推荐	14.95	486	1.26	1.40	1.49	12	11	10
002440.SZ	闰土股份	强烈推荐	12.02	138	1.14	1.60	1.86	11	8	6
600486.SH	扬农化工	强烈推荐	52.47	163	2.89	3.19	3.58	18	16	15

资料来源: wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

程磊，12年证券研究经验，2017年加盟新时代证券，2011-2015年连续5年基础化工行业新财富最佳分析师，善于产业链跟踪与分析，及时把握行业和公司拐点。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层	邮编：100086
上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼	邮编：200120
广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室	邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>