

化工行业
行业研究/周报

天然气价格上涨，醋酸价格持续反弹

—民生化工周报 20180921

化工行业周报

2018 年 09 月 21 日

● 本周涨跌幅靠前产品

本周（9.14-9.20）价格涨幅前十的产品分别是国内天然气（+14.51%）、二氯甲烷（+9.31%）、裂解 C5（+6.45%）、硫酸（+6.21%）、醋酸（+4.40%）、电石（+4.20%）、黄磷（+3.95%）、苯胺（+3.92%）、天然气现货（+3.77%）、双氧水（+3.59%）。

跌幅价格前十的产品分别是 PTA（-14.14%）、聚酯切片（-7.14%）、丁二烯（-6.82%）、维生素 VA（-6.52%）、乙烯（-6.51%）、纯 MDI（-6.03%）、PX（CFR 中国）（-5.04%）、液氯（-4.47%）、TDI（-4.39%）、涤纶短纤（-3.92%）。

本周价差涨幅前五的产品分别是涤纶短纤（+75.17%）、尼龙 66（+52.95%）、FDY（+36.41%）、POY（+28.63%）、苯胺（+25.67%）。

价差跌幅前五的产品分别是锦纶 6 切片（-32.54%）、醋酸乙烯（-28.38%）、BDO（顺酐法）（-27.45%）、聚合 MDI（-19.82%）、PTA（-18.35%）。

● 本周化工行业观点如下

【醋酸】本周国内醋酸价格略有上涨，目前华东地区醋酸价格上调至 4,550 元/吨，行业平均利润由前期低点的 1000/吨上涨至目前 1400 元/吨。目前，醋酸开工率略有下滑，未来国内 PTA 有望维持高开工率，预计醋酸需求将持续旺盛。明年国内仅有恒力股份投产 30 万吨醋酸，但 PTA 在 2019 年也将迎来产能投放周期足以消化新增醋酸产能，我们预计未来醋酸行业仍将保持较高景气水平，继续重点推荐 60 万吨产能的【**华鲁恒升**】。

【染料】本周分散黑 ECT 价格维持 4.05 万元/吨，2018 年以来涨幅达 59%，活性黑价格本周下跌至 3.15 万元/吨，跌幅约 4.5%。目前苏北响水化工生产企业开始提交复产申请，苏北其他地区如连云港灌云、灌南等地相关企业污染整顿将逐步加快速度，其中主要的染料生产企业如亚邦、闰土、吉华等染料生产企业复产将逐步提上日程。但因部分企业设计问题项目较多，目前来看，完全恢复生产的难度较大。长期来看环保趋严已成为近几年的常态，染料由于生产带来大量的工业废水受到监管层重视。环保压力下，中小企业无力布局环保设备陆续退出，使得行业集中度进一步上升。需求端印染厂虽受污染防治影响，但中国印染行业作为过剩程度较高的行业，大型染厂的闲置有效产能，基本可以弥补部分企业停工造成的印染订单加工能力损失。同时染料中间体间苯二酚由于美国 INDSPEC 产能退出，行业产能缩减 25%，供给紧张。2017 年至今，间苯二酚价格自 6 万/吨上涨至 10.3 万/吨，最高价格接近 12 万元/吨，对苯二胺价格自 2 万元/吨上涨至 3 万/吨。中间体涨价进一步推动染料涨价，我们看好染料产业有望继续保持高景气度，继续推荐【**浙江龙盛**】。

【PTA-聚酯】本周国内 PTA 现货价格大幅下滑，华东地区 PTA 现货价跌至 7,900 元/吨左右，下跌 1,300 元/吨左右。以中石化目前 9,230 元/吨的 PX 结算价计算，PTA-PX 价差在 1,939 元/吨左右，以行业平均 700 元/吨加工费计算，行业税前利润在 1,200 元/吨左右，9 月份 PX ACP 成交价在 1,340 美元/吨，较 8 月份上涨 280 美元/吨。涤纶长丝 POY 华东地区价格跌至 11,600 元/吨，然后利润由于成本端 PTA 的下跌盈利水平回升，约在 1,200 元/吨左右，较为可观。涤纶 FDY 与 DTY 利润也略有回升，分别为 900 元/吨与 125 元/吨。十月份 PTA 整体检修规模扩大，供应相对趋紧，下游聚酯检修本月结束后有望于 10 月份重启，PTA 景气有望重现。中长期来看 2018-2019 年 PTA 行业新增产能十分有限，而 2018 年下半年聚酯新增产能约在 200 万吨以上，行业供需格局

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：(010)85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

研究助理：曹莉莉

执业证号：S0100117100029

电话：(010)85127892

邮箱：caolili@mszq.com

研究助理：薛聪

执业证号：S0100118060011

电话：(010)85127892

邮箱：xuecong@mszq.com

相关研究

1.【民生基础化工】2018H1 中报业绩点评：化工行业维持高景气度，关注受环保影响及供给格局好转的产品

2.民生化工周报 20180903：PX-PTA 价格持续上涨，聚氨酯产业链有涨价趋势

持续改善，继续重点推荐【桐昆股份】。

【磷矿石】湖北地区 30%磷矿石价格稳定在约 500 元/吨，28%磷矿石价格约 450 元/吨，贵州开磷 30%磷矿石车板价 420 元/吨，目前云南、四川、贵州、湖北均正常生产。本周贵州地区 55%磷酸一铵出厂价格稳定在 2200 元/吨，湖北地区价格稳定在 2300 元/吨，贵州地区 64%磷酸二铵出厂价格稳定在 2590 元/吨，湖北地区价格稳定在 2700 元/吨。由于长江流域环境污染治理持续加强，和磷矿石环保整治的持续开展，我们预计今年国内磷矿石产能可能首次低于 1 亿吨，而下游磷肥、黄磷和磷酸盐的表观消费量还在 9500 万吨以上，下半年在磷肥秋季备肥和出口增长带动下，国内磷矿石将保持紧平衡，中期将进入上涨周期，重点推荐【兴发集团】，建议关注【新洋丰】、【云天化】。

【草甘膦】本周草甘膦市场价格保持稳定，供应商报价 2.8-2.95 万元/吨，市场成交价格 2.75-2.8 万元/吨，上海港 FOB 主流价格 4000-4200 美元/吨。全国开工企业 11 个，其中 IDA 路线开工 4 个，从地区开工率看：华中、华东、西南地区开工率分别为 92%、57%和 71%，与上周持平。本周，美国加征 2000 亿关税清单最终落地，草甘膦从原清单中被删除，有利于我国草甘膦企业出口。我们预计今年四季度，由于受环保督查及供暖季限产影响，甘氨酸、黄磷价格上升将有力支撑草甘膦价格，同时每年下半年是草甘膦的出口旺季，我们预计草甘膦价格中枢在下半年有望继续上行，重点推荐【兴发集团】，建议关注【新安股份】、【江山股份】。

【菊酯】本周化工园区安全环保督查高压持续，原药与中间体企业复产率较低，市场原有库存逐步消化，加之厂商限产检修，供给端库存持续低位。中间体方面，醚醛产品受反倾销利好，报价处于 8 万元/吨的高位，贵亭酸甲酯报价 7.5 万元/吨左右，功夫酸开工率不足，价格上涨超过 32 万元/吨，后期仍存涨价预期，总体看来成本支撑明显。受上游中间体开工受阻、缺货严重影响，原药方面本周高效氯氟氰菊酯原药报价维持 32 万元/吨，厂家已不接单，氯氟菊酯原药价格反弹至 13.5 万元/吨，库存逐步减少，联苯菊酯原药市场报价上涨至 41 万元/吨，菊酯类产品现货供给均较为紧张，预计短期内供给矛盾及高位运行形式无法缓解。我们重点推荐国内主要菊酯企业【扬农化工】，公司上半年归母净利润 5.63 亿元，同比增长 122.28%，超出市场预期，优嘉二期项目大规模投产，未来优嘉三期项目将进一步打开公司成长空间。

【钛白粉】上周龙蟒佰利发布公告，从 10 月 1 日起公司各型号钛白粉国内价格上调 300 元/吨，国际价格上调 50 美元/吨，本周多个厂家跟进发布涨价通告，上涨幅度 300-500 不等。本周国内钛白粉市场维稳运行，金红石型主流含税出厂价 15900-16800 元/吨，锐钛型含税出厂价在 13000-14000 元/吨。原材料方面，硫酸大势盘稳，长江港颗粒参考价 1510 元/吨，硫酸市场区域性上调，山东局部涨 20-40 元/吨，河南涨 20-30 元/吨。攀枝花地区钛矿市场整体维稳，目前 46,10 矿主流不含税报价在 1150-1200 元/吨。下游方面，京津冀及周边地区环保督查将持续至 2019 年 4 月份，龙蟒佰利将于 10 月份限排限产 30%，下游中小型涂料、造纸企业大量关停，开工率持续处于低位，国内下游整体需求较弱，国外市场需求相对稳定，钛白粉一线企业出口占比达 5 成以上。我们预计进入取暖限产季后，北方钛白粉厂商供应将受限，下半年行业整体供给承压，加之国际下游市场景气度上升，将支撑钛白粉价格在高位维稳。继续重点推荐【龙蟒佰利】。

● 本周主要投资逻辑

投资主线一：环保影响供给端产能，造成供需失衡，推动化工产品涨价

磷矿石板块受环保限产影响，今年国内产量预计将低于 1 亿吨，而下游的表观消费量预计仍将保持在 9500 万吨以上，下半年在磷肥秋季备肥旺季和出口增长带动下，国内磷矿石供需将保持紧平衡，中期将进入上涨周期。我们看好磷化工产业链景气度持续提升，重点推荐兴发集团、建议关注新洋丰。染料板块重要中间体间二苯酚今年国外产能受制于污染问题纷纷退出导致供给受限，同时受国内环保、安全监管的持续加强，近几年染料产量均呈现负增长，目前行业供应并不充裕，我们看好染料价格持续上涨，重点推荐浙江龙盛。农药板块是污染重灾区，受环保影响国内菊酯行业供给

端收縮嚴重且開工率不斷走低，菊酯中間體嚴重供不應求助推菊酯產品價格上行。我們認為菊酯行業景氣度有望持續至 2019 年，重點推薦**揚農化工**。

投資主線二：自身供給格局好轉，推動化工產品漲價

經歷了 2014-2016 年的去產能後，PTA 行業集中度提高，行業進入新一輪的景氣週期。隨著下游聚酯產能的大幅擴張，對 PTA 需求不斷增加，但由於 PTA 產能建設週期較慢，落後於新的聚酯擴產週期，行業出現 PTA 供給缺口，我們認為 PTA 行業的景氣週期有望持續至 2019，重點推薦**桐昆股份**。受益於北美醋酸供應短缺導致的出口需求增加，以及 PTA 行業景氣度回升造成國內下游內需的增長，醋酸價格呈震盪上漲。2020 年以前是醋酸產能釋放空窗期，我們持續看好醋酸行業供給格局的改善，未來醋酸行業景氣度有望繼續維持高位，重點推薦**華魯恒升**。

● 下周推薦投資組合

興發集團、浙江龍盛、揚農化工、桐昆股份、華魯恒升

代碼	重點公司	現價	EPS			PE			評級
		9 月 20 日	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
600141	興發集團	11.2	0.44	0.9	1	25.45	12.44	11.20	推薦
600352	浙江龍盛	9.61	0.76	1.02	1.33	12.64	9.42	7.23	推薦
600486	揚農化工	44.2	1.85	3.24	3.97	23.89	13.64	11.13	推薦
601233	桐昆股份	16.35	1.42	1.94	2.26	11.51	8.43	7.23	推薦
600426	華魯恒升	15.73	0.75	1.44	1.84	20.97	10.92	8.55	推薦

資料來源：公司公告、民生證券研究院

● 風險提示

大宗商品價格大幅下跌。

化工产品涨幅排行榜（截止 09 月 20 日）

	排名	产品名称	产品价格	单位	周涨跌幅	较年初涨跌幅
涨幅	1	国内天然气	4576	元/吨	14.51%	-17.42%
	2	二氯甲烷	4275	元/吨	9.31%	20.87%
	3	裂解 C5	5395	元/吨	6.45%	5.15%
	4	硫酸	376	元/吨	6.21%	5.03%
	5	醋酸	4456	元/吨	4.40%	2.30%
	6	电石	3520	元/吨	4.20%	19.16%
	7	黄磷	14803	元/吨	3.95%	-8.30%
	8	苯胺	8610	元/吨	3.92%	-25.81%
	9	天然气现货	3.03	美元/百万英热单位	3.77%	-2.26%
	10	双氧水	1124	元/吨	3.59%	-32.41%
跌幅	1	PTA	7985	元/吨	-14.14%	37.67%
	2	聚酯切片	10075	元/吨	-7.14%	28.34%
	3	丁二烯	12300	元/吨	-6.82%	26.80%
	4	维生素 VA	330	元/公斤	-6.52%	-73.17%
	5	乙烯	1185	元/吨	-6.51%	-11.24%
	6	纯 MDI	26500	元/吨	-6.03%	-13.54%
	7	PX (CFR 中国)	1267.67	美元/吨	-5.04%	35.15%
	8	液氯	35.27	元/吨	-4.47%	-20.56%
	9	TDI	24500	元/吨	-4.39%	-38.36%
	10	涤纶短纤	11033	元/吨	-3.92%	25.38%

资料来源：百川资讯，民生证券研究院

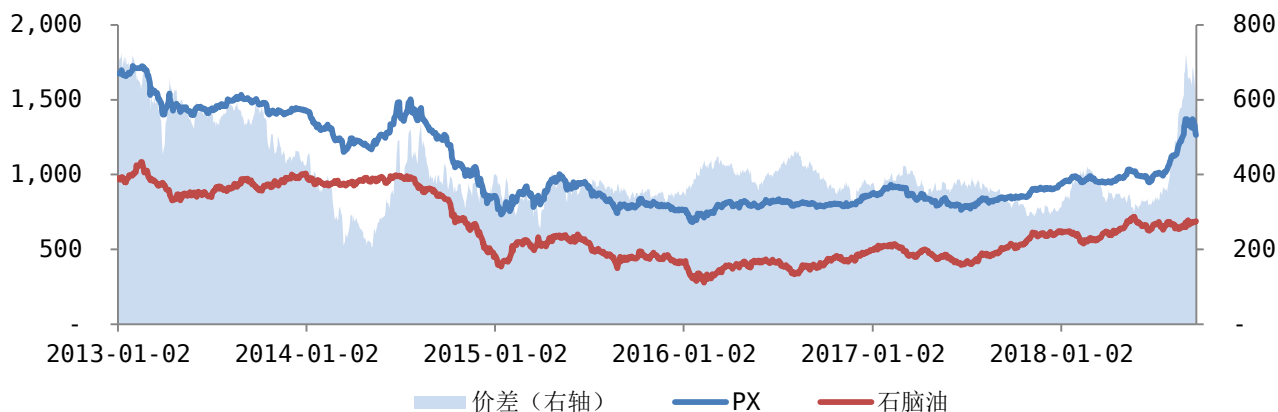
目 录

图 1: PX 价格及价差走势	7
图 2: PTA 价格及价差走势	7
图 3: 乙二醇价格及价差走势	7
图 4: 长丝价格及价差走势	8
图 5: 涤纶短纤价格及价差走势	8
图 6: 粘胶短纤价格及价差走势	8
图 7: 己内酰胺价格及价差走势	9
图 8: 己二酸价格及价差走势	9
图 9: 尼龙 66 价格及价差走势	9
图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势	10
图 11: 纯 MDI 价格及价差走势	10
图 12: 氨纶价格及价差走势	10
图 13: 苯乙烯价格及价差走势	11
图 14: 苯胺价格及价差走势	11
图 15: 丙烯价格及价差走势	11
图 16: 丙烯酸价格及价差走势	12
图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势	12
图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	12
图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势	13
图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势	13
图 21: 环氧树脂价格及价差走势	13
图 22: 辛醇价格及价差走势	14
图 23: 丁醇价格及价差走势	14
图 24: 丁二烯价格及价差走势	14
图 25: 双酚 A 价格及价差走势	15
图 26: PC 价格及价差走势	15
图 27: 甲醇价格及价差走势	15
图 28: 醋酸价格及价差走势	16
图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势	16
图 30: BDO 价格及价差走势	16
图 31: DMF 价格及价差走势	17
图 32: 纯碱价格及价差走势	17
图 33: 烧碱价格及价差走势	17
图 34: PVC 价格及价差走势	18
图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势	18
图 36: TDI 价格及价差走势	18
图 37: 环氧丙烷价格及价差走势	19
图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势	19
图 39: 软泡聚醚价格及价差走势	19
图 40: 磷酸一铵价格及价差走势	20
图 41: 磷酸二铵价格及价差走势	20
图 42: 尿素价格及价差走势	20
图 43: 草甘膦价格及价差走势	21
图 44: 毒死蜱价格及价差走势	21
图 45: 百草枯价格及价差走势	21
图 46: 草铵膦价格及价差走势	22
图 47: 吡虫啉价格及价差走势	22
图 48: 氢氟酸价格及价差走势	22
图 49: R22 价格及价差走势	23
图 50: R134a 价格及价差走势	23
图 51: R32 价格及价差走势	23

图 52: R125 价格及价差走势.....	24
图 53: R410a 价格及价差走势.....	24
图 54: PTFE 价格及价差走势.....	24
图 55: 维生素价格及价差走势.....	25
图 56: 钛白粉价格及价差走势.....	25
图 57: 炭黑价格及价差走势.....	25
图 58: 有机硅价格及价差走势.....	26

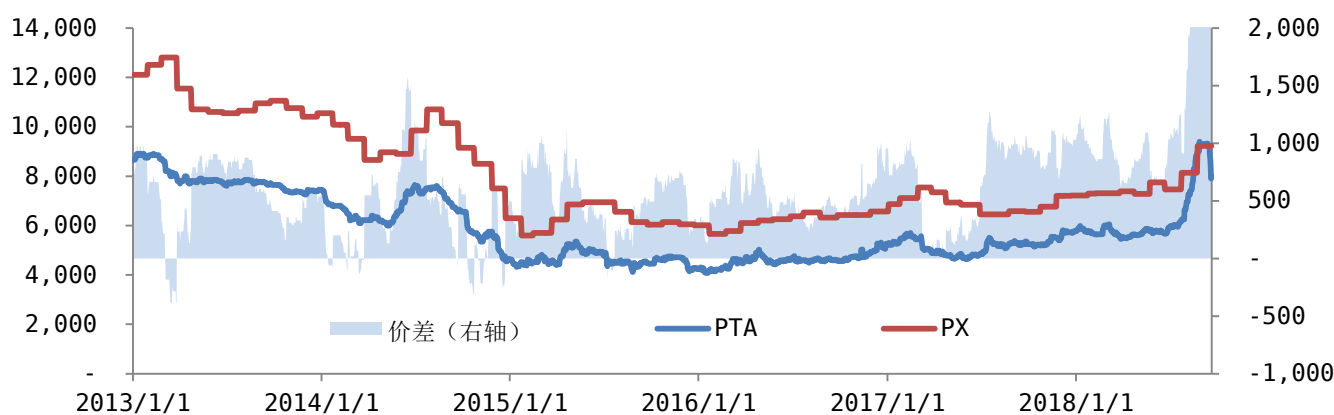
主要产品价格价差走势

图 1: PX 价格及价差走势



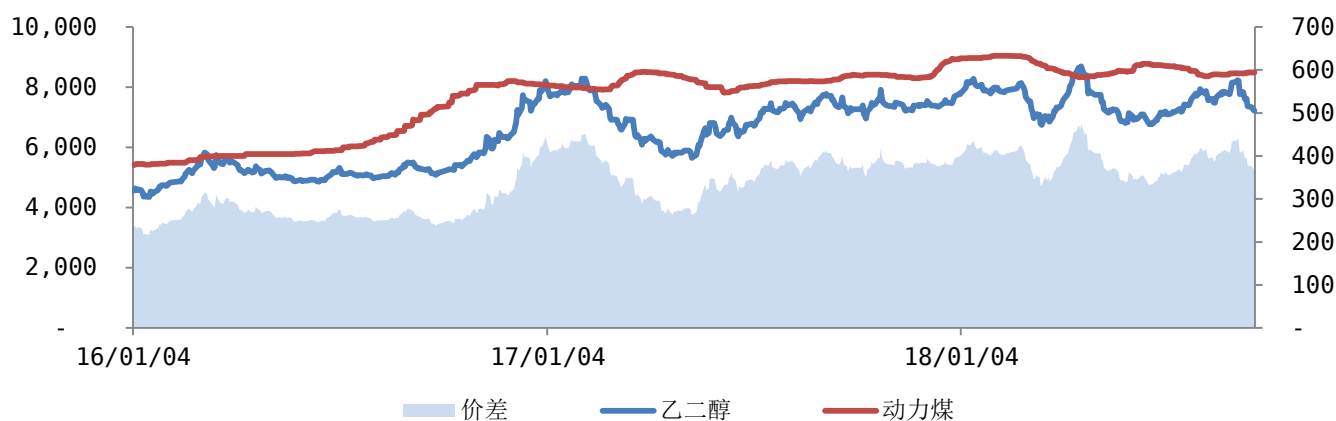
资料来源: 民生证券研究院整理

图 2: PTA 价格及价差走势



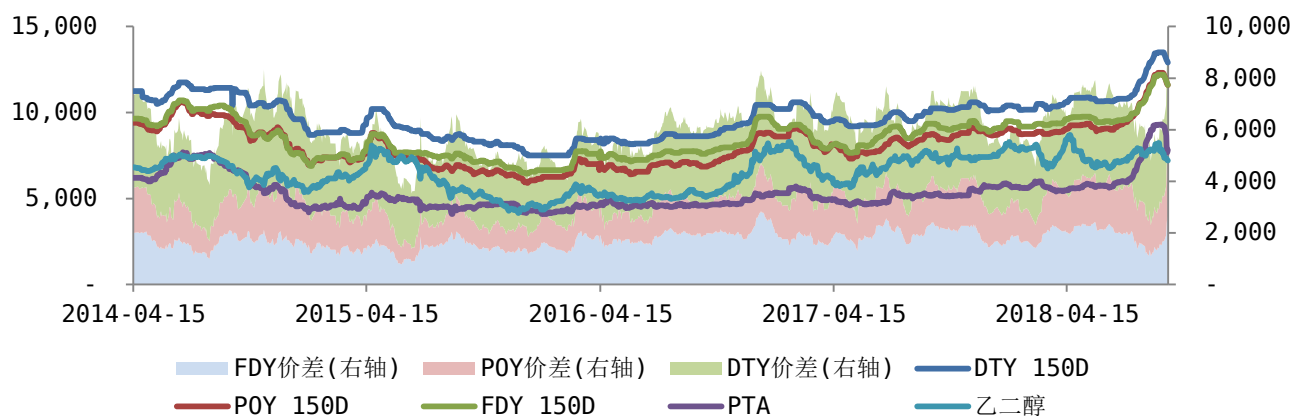
资料来源: 民生证券研究院整理

图 3: 乙二醇价格及价差走势



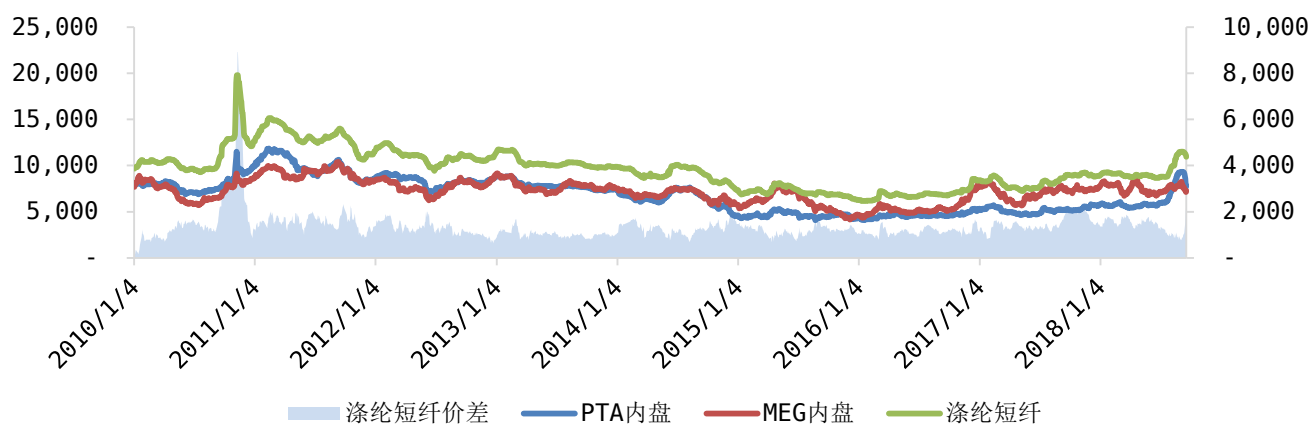
资料来源: 民生证券研究院整理

图 4：长丝价格及价差走势



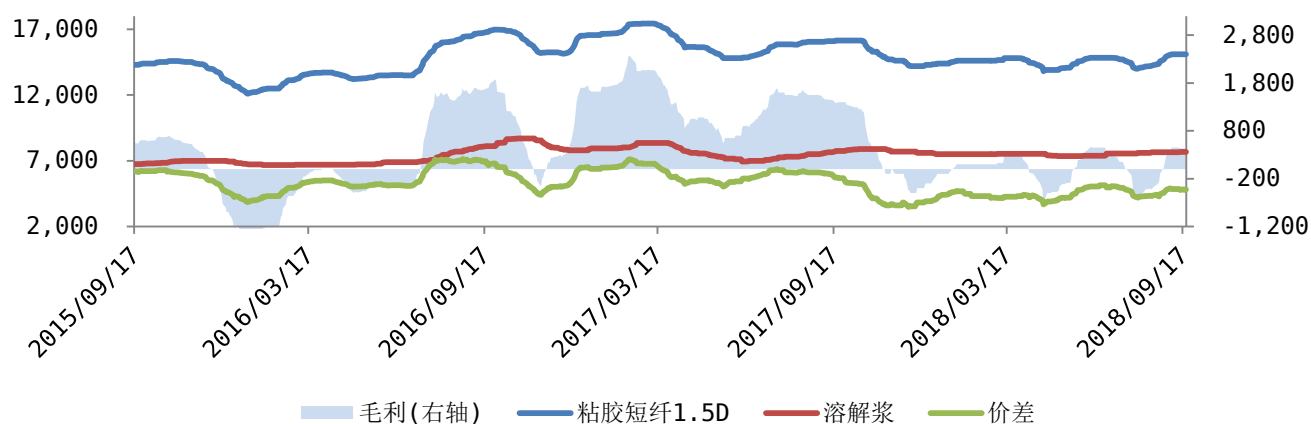
资料来源：民生证券研究院整理

图 5：涤纶短纤价格及价差走势



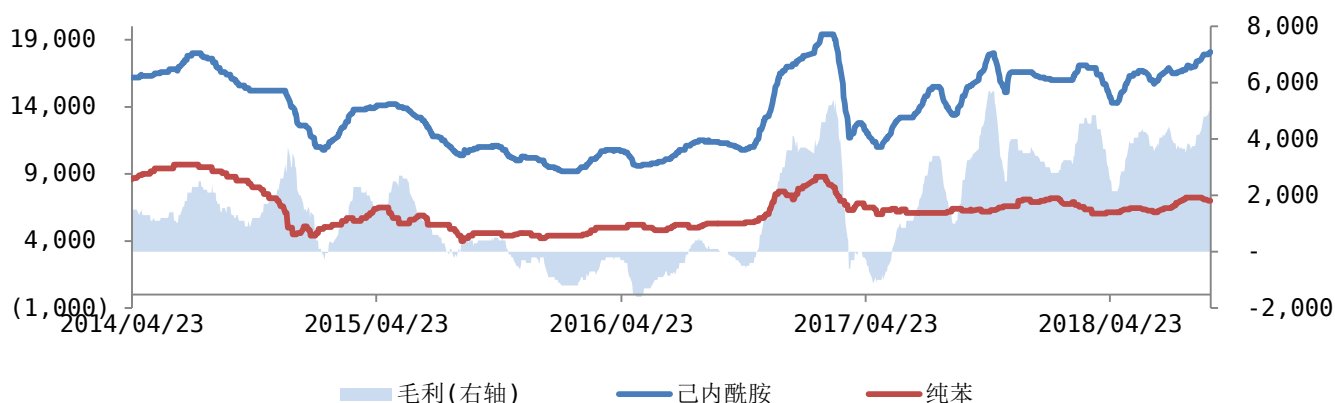
资料来源：民生证券研究院整理

图 6：粘胶短纤价格及价差走势



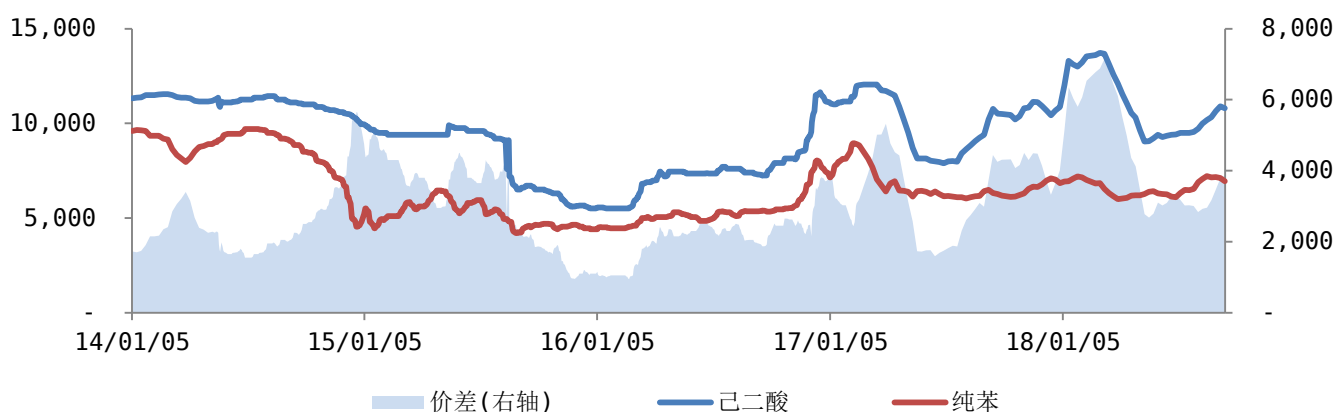
资料来源：民生证券研究院整理

图 7：己内酰胺价格及价差走势



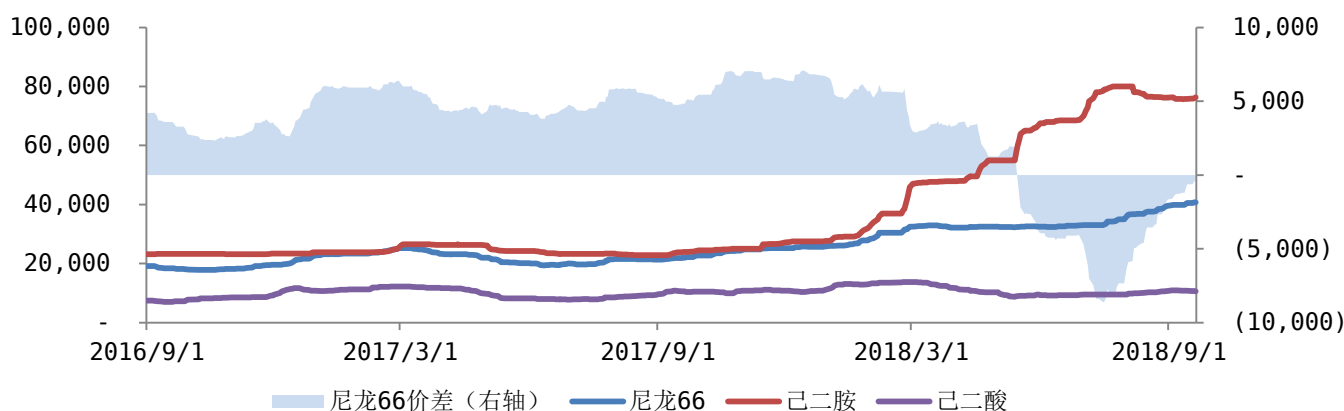
资料来源：民生证券研究院整理

图 8：己二酸价格及价差走势



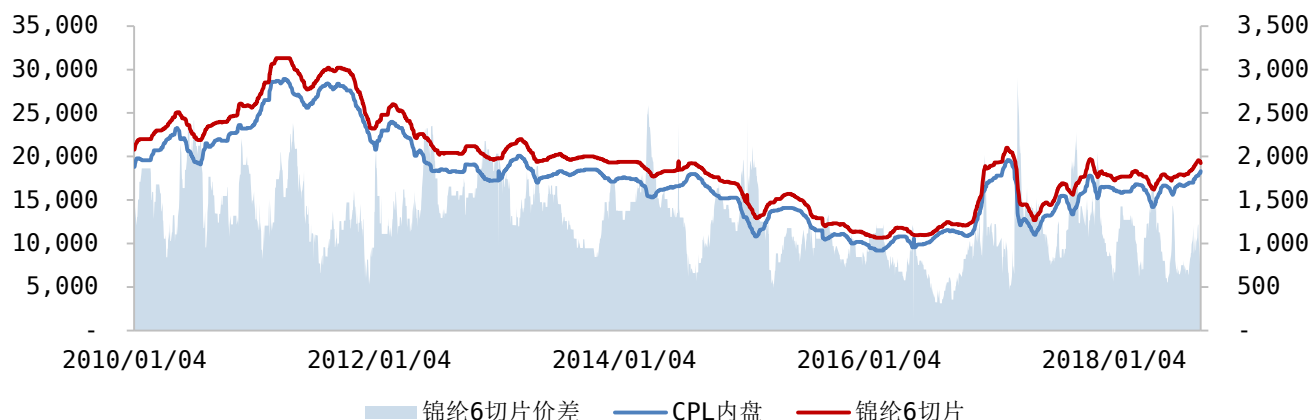
资料来源：民生证券研究院整理

图 9：尼龙 66 价格及价差走势



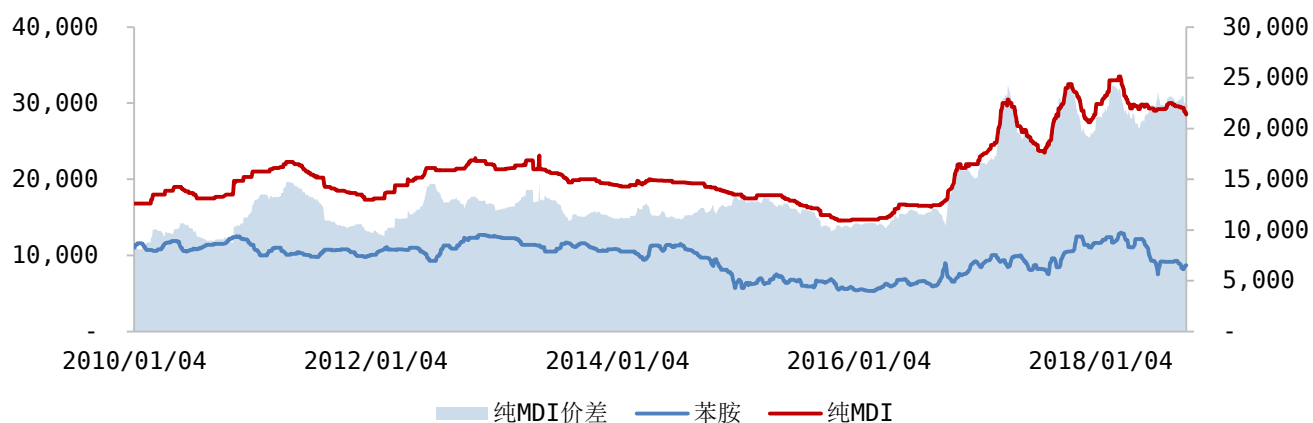
资料来源：民生证券研究院整理

图 10: 锦纶 6 切片价格及价差走势



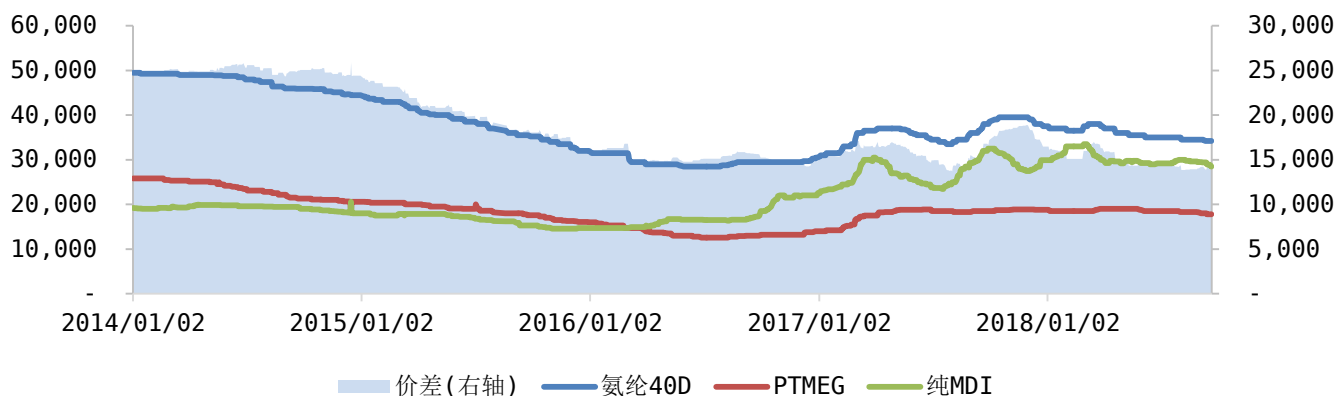
资料来源: 民生证券研究院整理

图 11: 纯 MDI 价格及价差走势



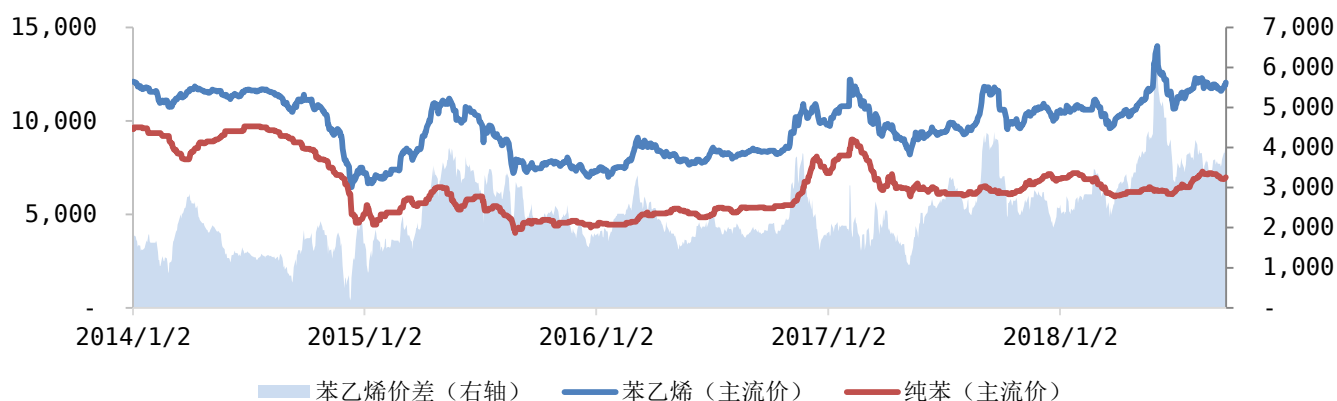
资料来源: 民生证券研究院整理

图 12: 氨纶价格及价差走势



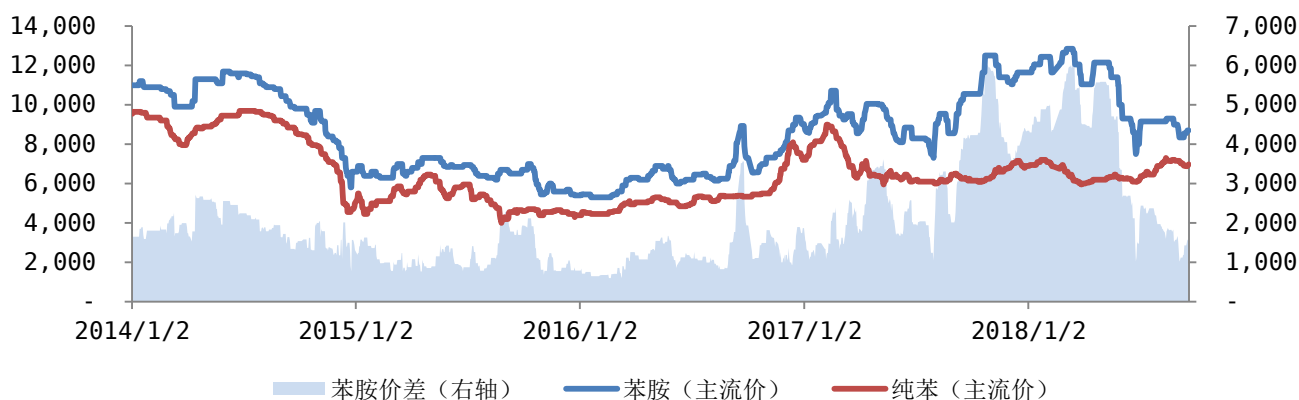
资料来源: 民生证券研究院整理

图 13: 苯乙烯价格及价差走势



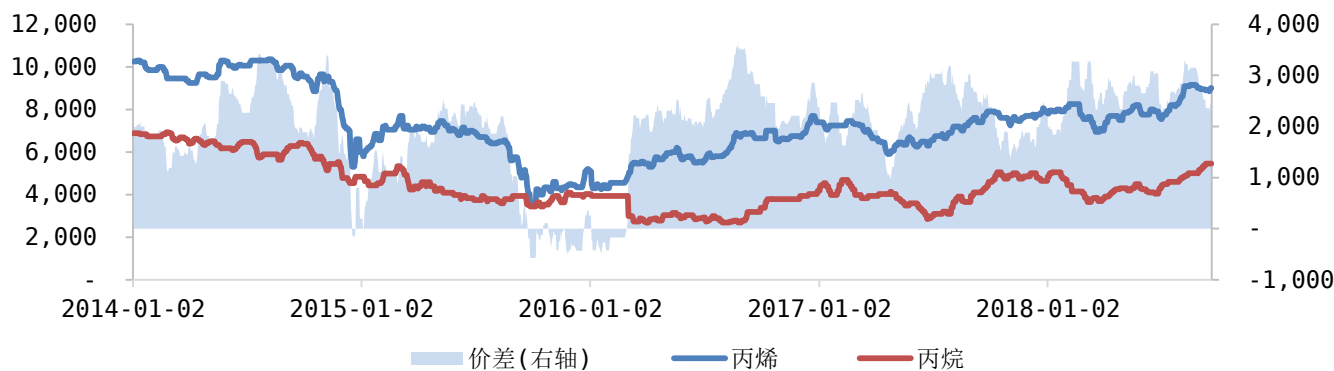
资料来源：民生证券研究院整理

图 14: 苯胺价格及价差走势



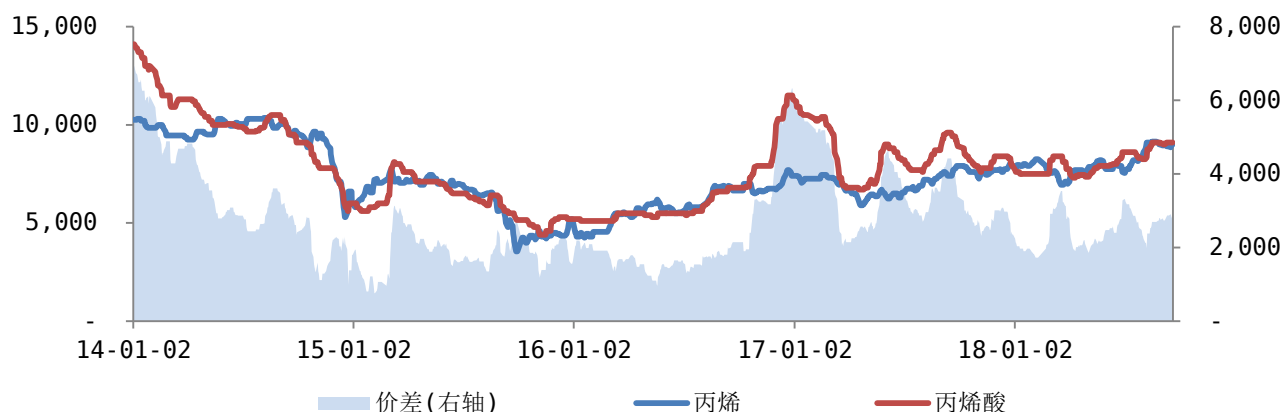
资料来源：民生证券研究院整理

图 15: 丙烯价格及价差走势



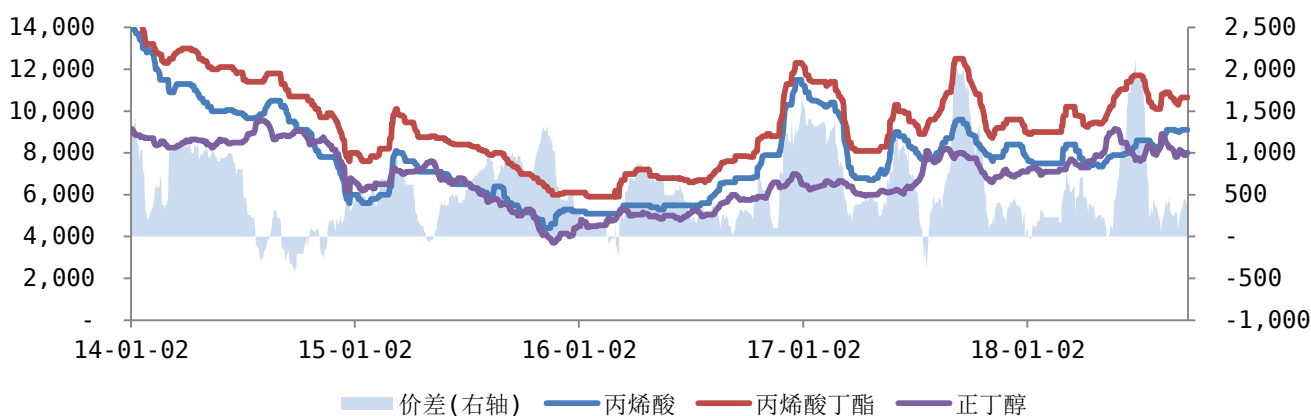
资料来源：民生证券研究院整理

图 16: 丙烯酸价格及价差走势



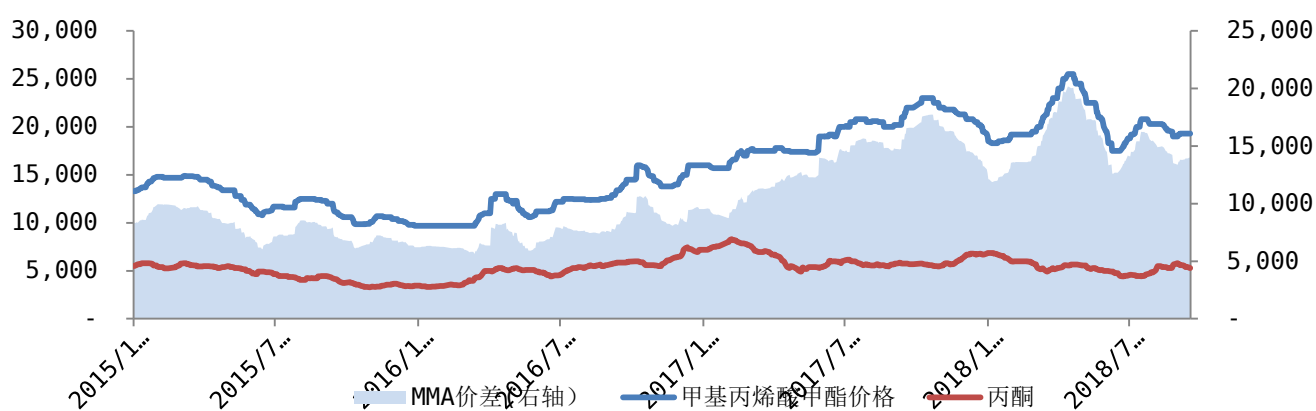
资料来源: 民生证券研究院整理

图 17: 丙烯酸丁酯价格及价差走势



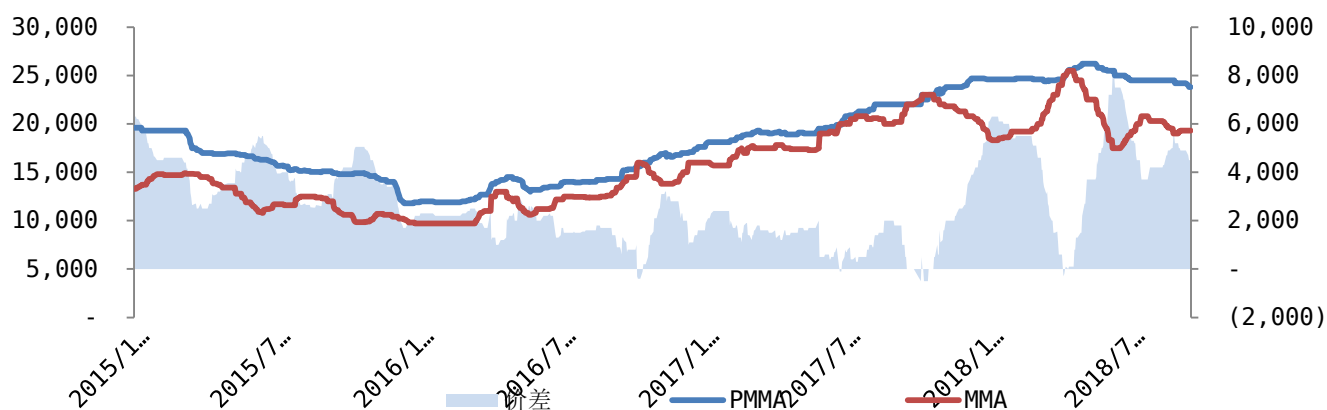
资料来源: 民生证券研究院整理

图 18: 甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



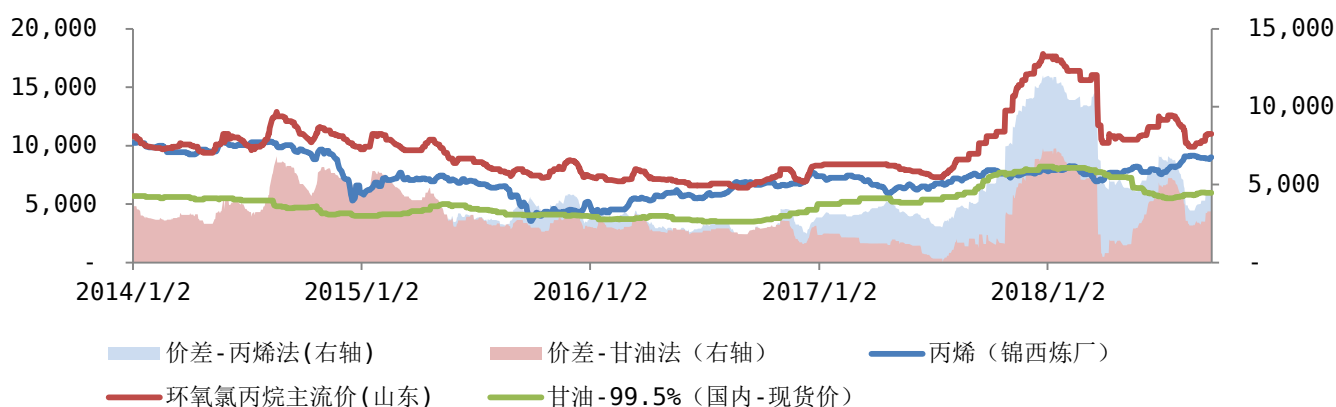
资料来源: 民生证券研究院整理

图 19: 聚甲基丙烯酸甲酯价格及价差走势



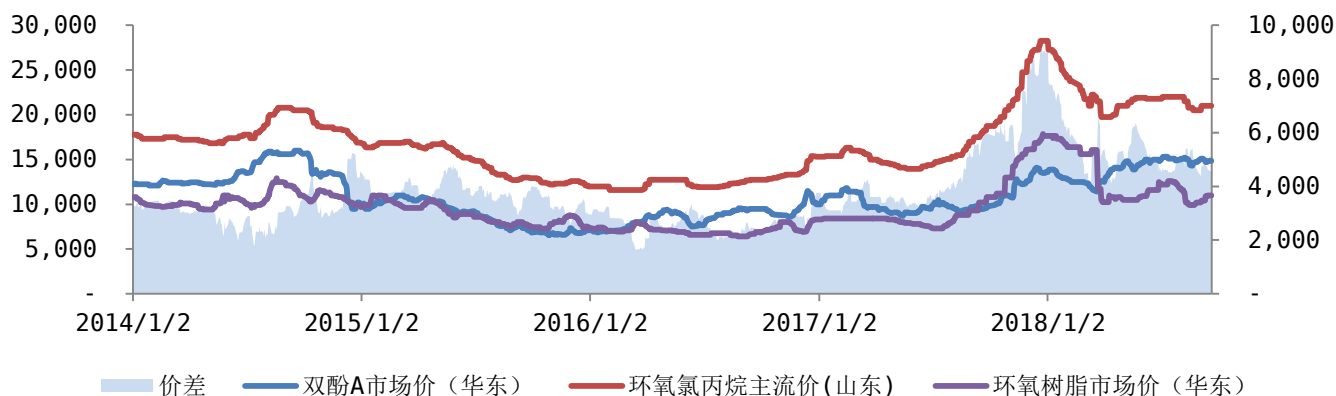
资料来源: 民生证券研究院整理

图 20: 环氧氯丙烷价格及价差走势



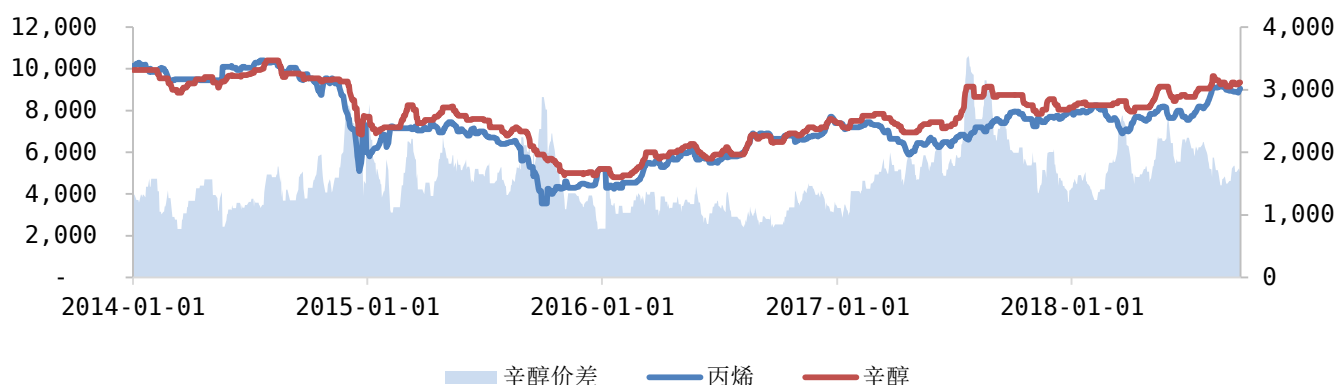
资料来源: 民生证券研究院整理

图 21: 环氧树脂价格及价差走势



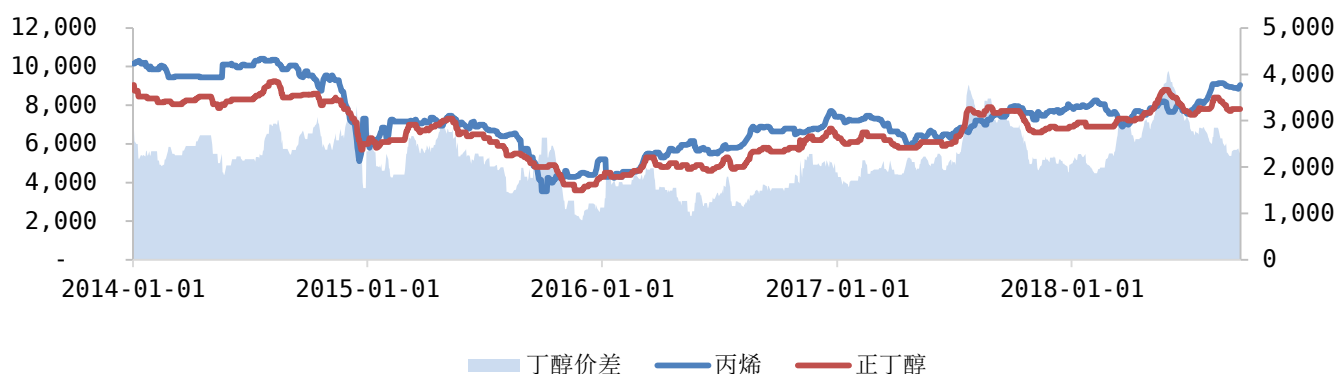
资料来源: 民生证券研究院整理

图 22: 辛醇价格及价差走势



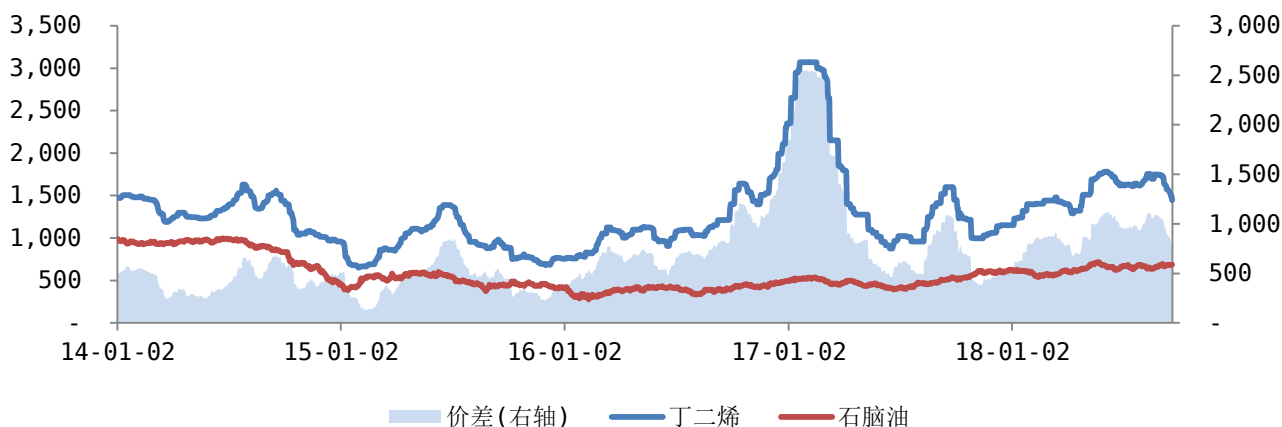
资料来源: 民生证券研究院整理

图 23: 丁醇价格及价差走势



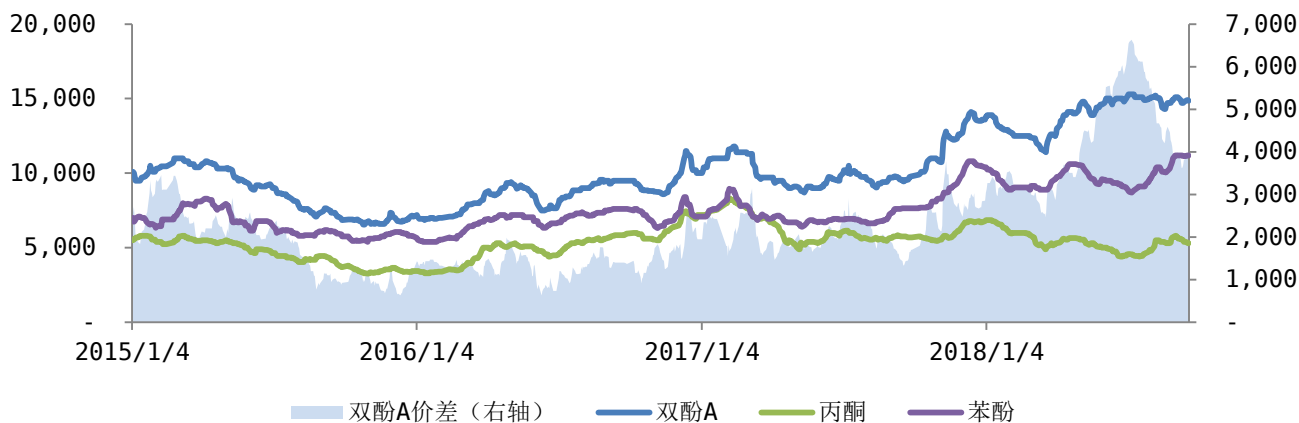
资料来源: 民生证券研究院整理

图 24: 丁二烯价格及价差走势



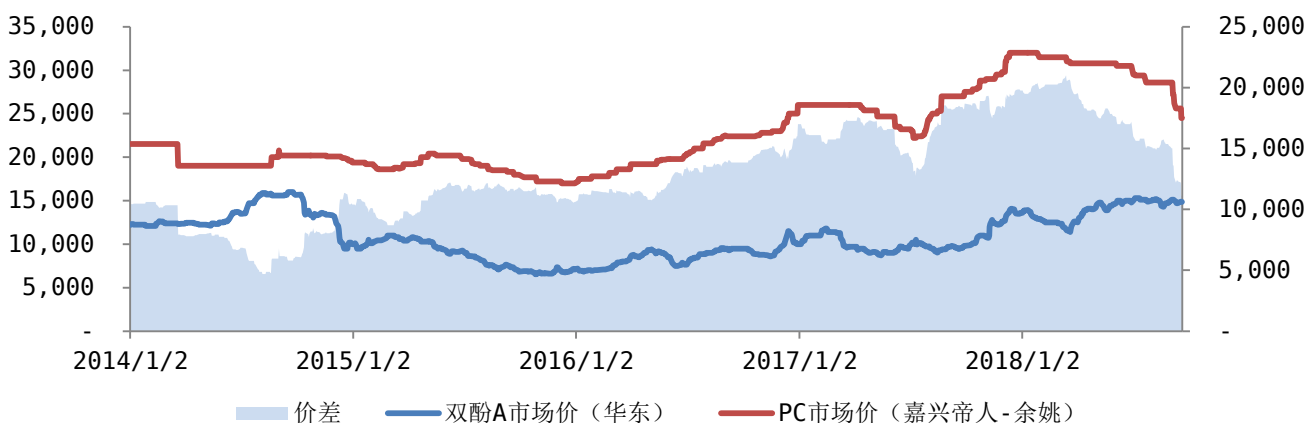
资料来源: 民生证券研究院整理

图 25: 双酚 A 价格及价差走势



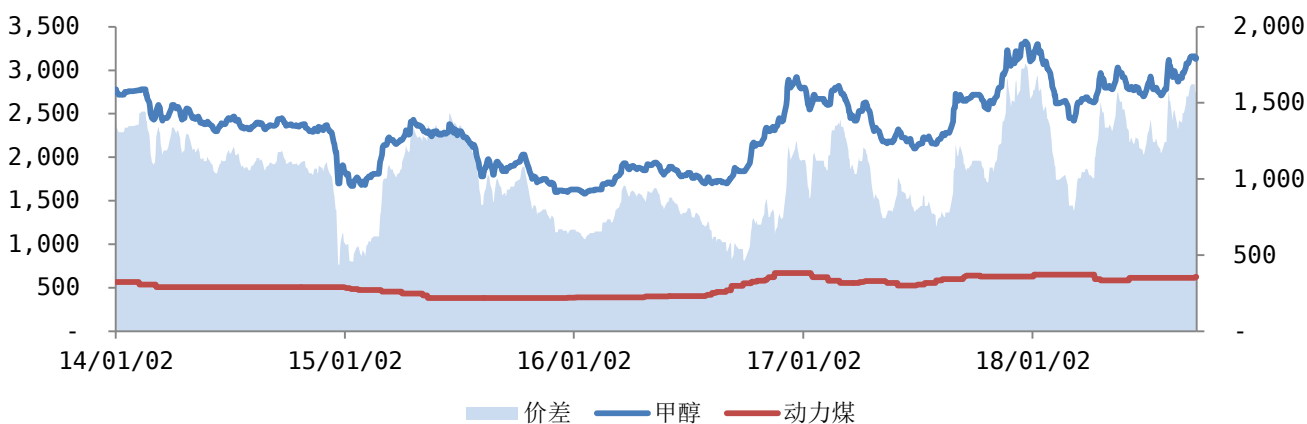
资料来源: 民生证券研究院整理

图 26: PC 价格及价差走势



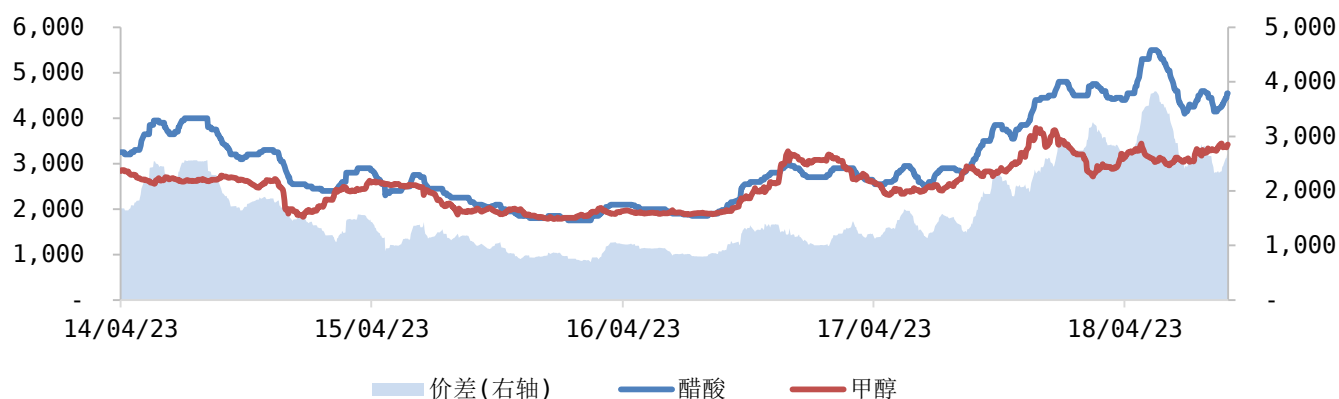
资料来源: 民生证券研究院整理

图 27: 甲醇价格及价差走势



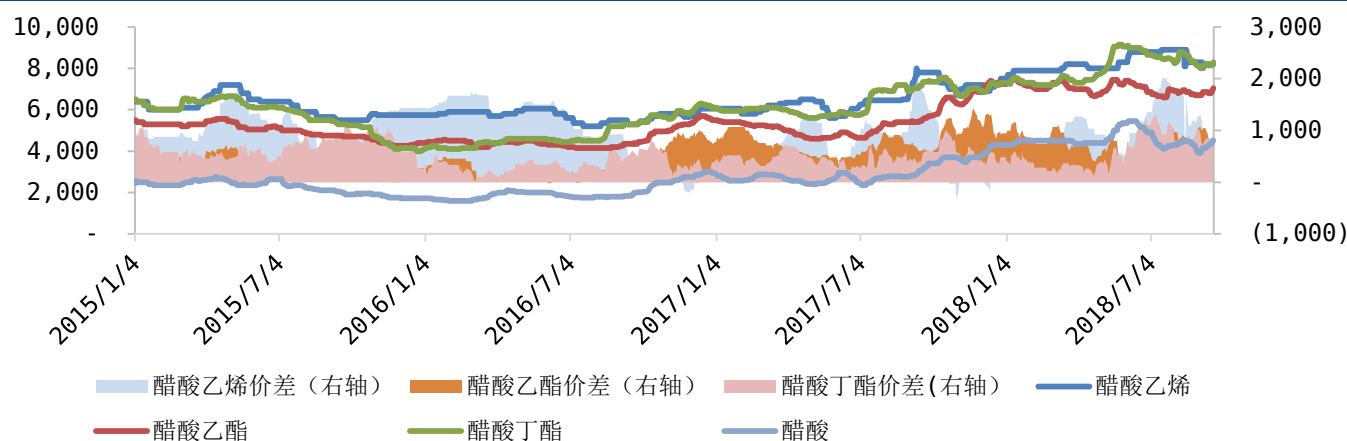
资料来源: 民生证券研究院整理

图 28: 醋酸价格及价差走势



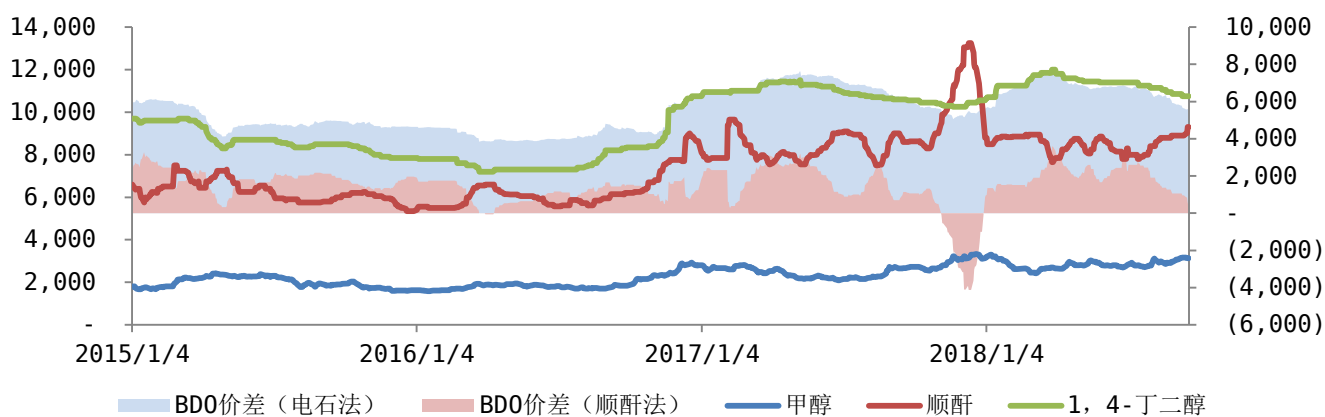
资料来源: 民生证券研究院整理

图 29: 醋酸乙烯价格及价差走势



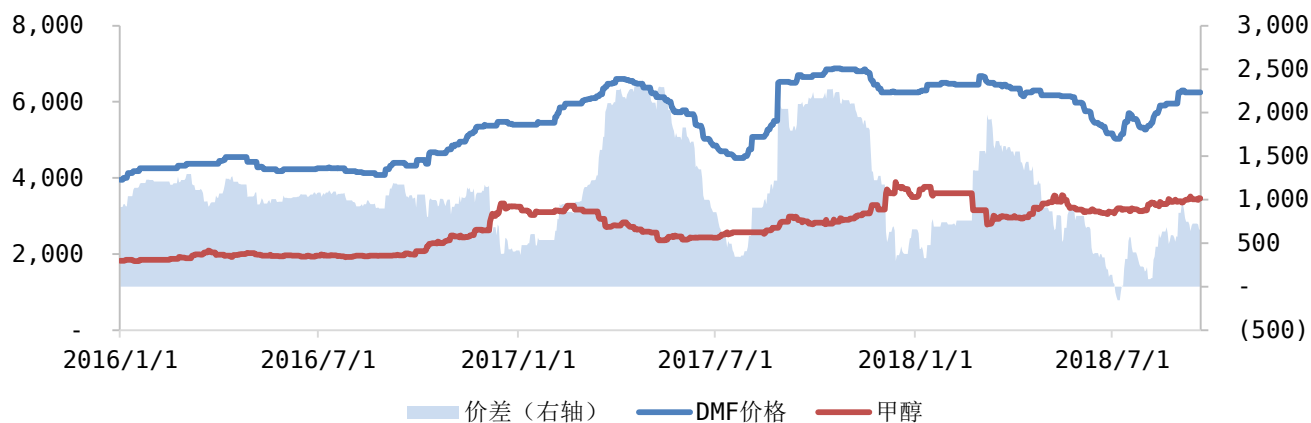
资料来源: 民生证券研究院整理

图 30: BDO 价格及价差走势



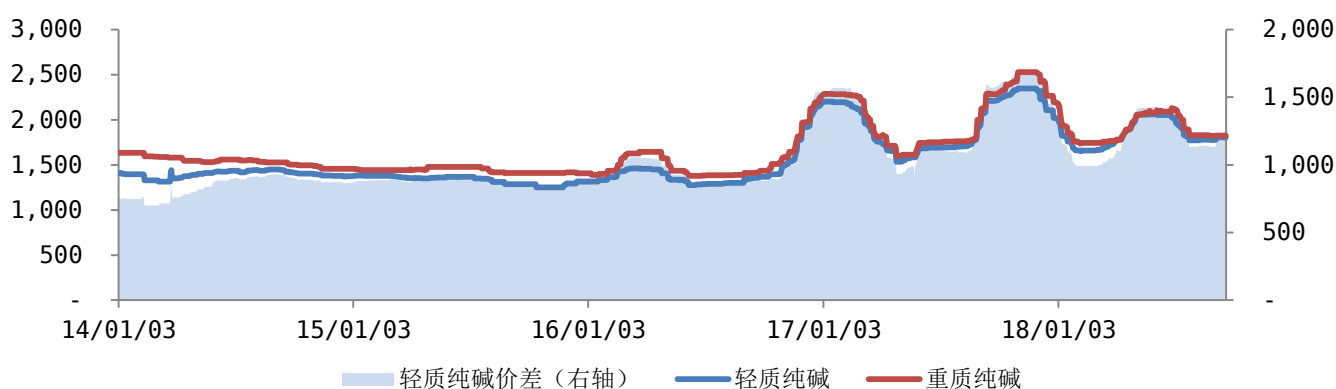
资料来源: 民生证券研究院整理

图 31: DMF 价格及价差走势



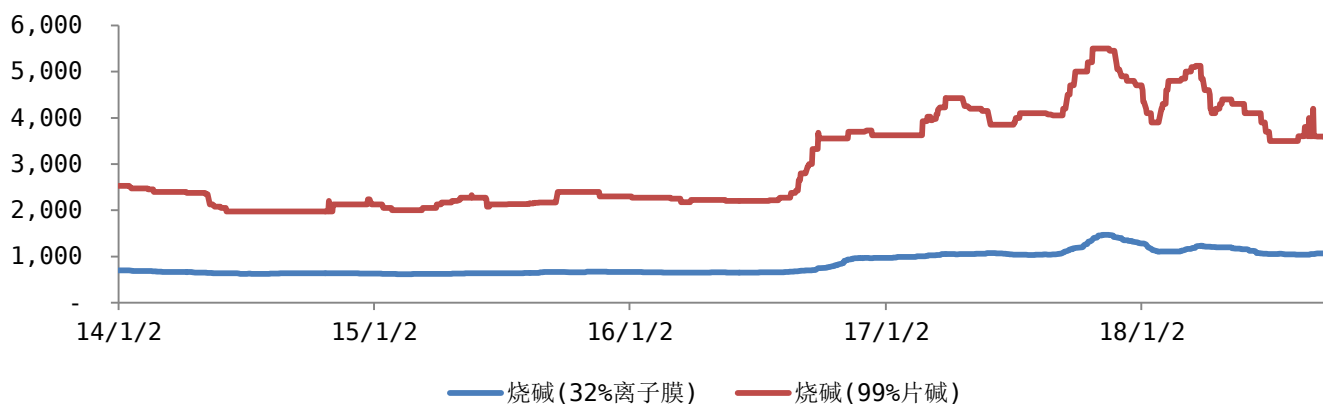
资料来源：民生证券研究院整理

图 32: 纯碱价格及价差走势



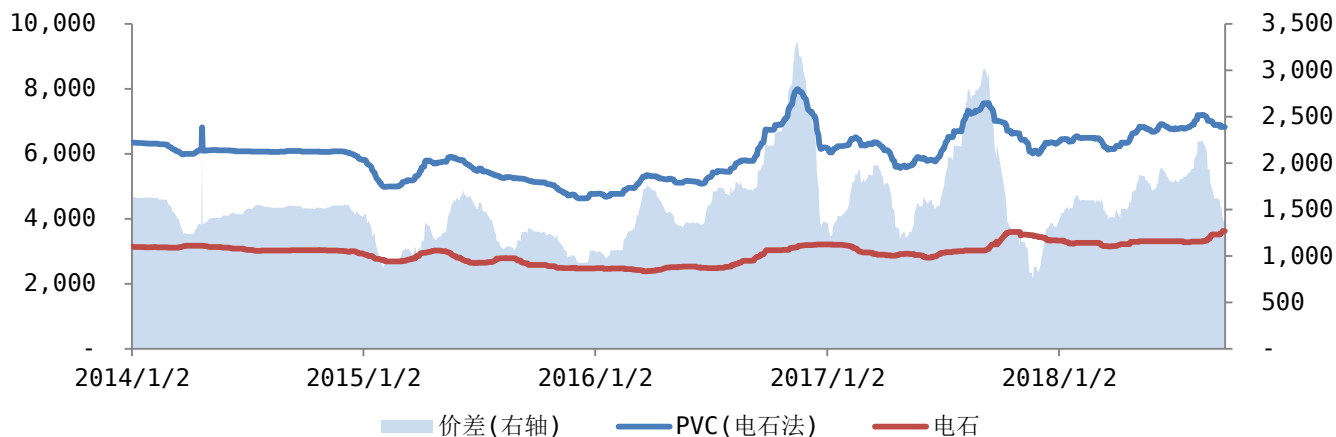
资料来源：民生证券研究院整理

图 33: 烧碱价格及价差走势



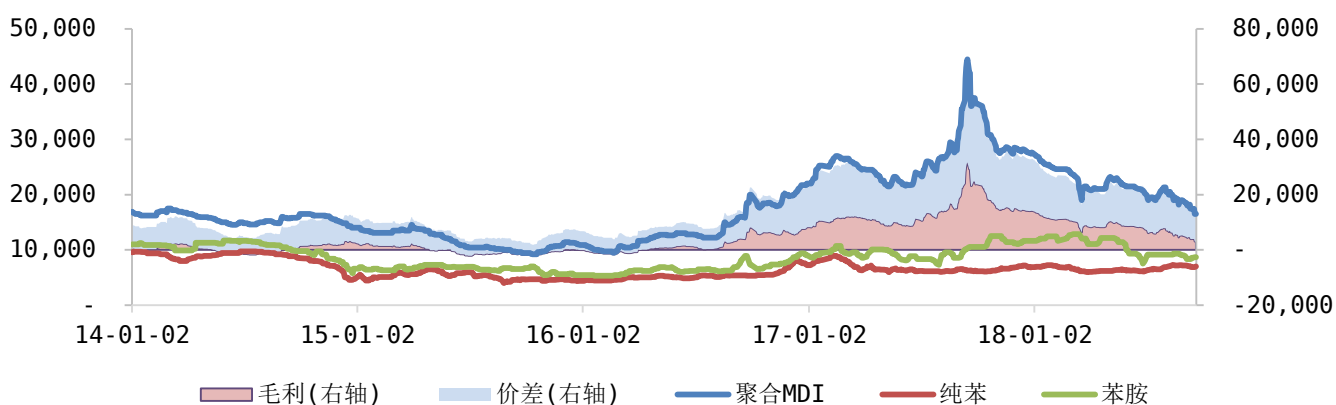
资料来源：民生证券研究院整理

图 34: PVC 价格及价差走势



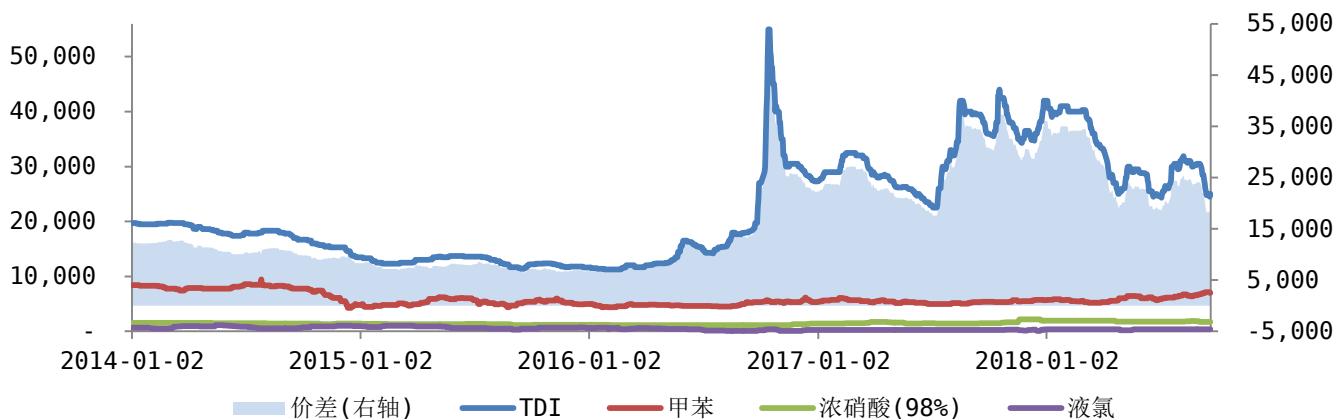
资料来源：民生证券研究院整理

图 35: 聚合 MDI 价格及价差走势



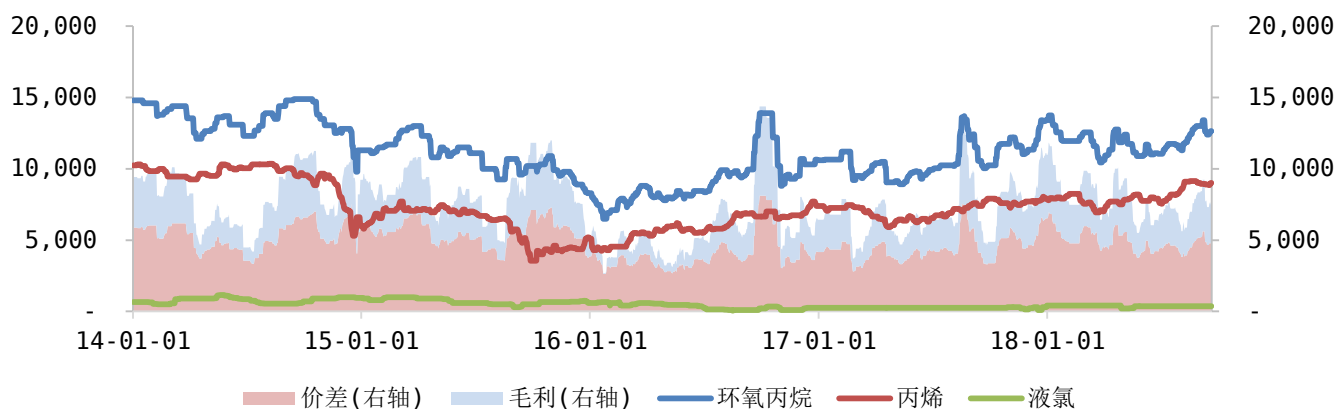
资料来源：民生证券研究院整理

图 36: TDI 价格及价差走势



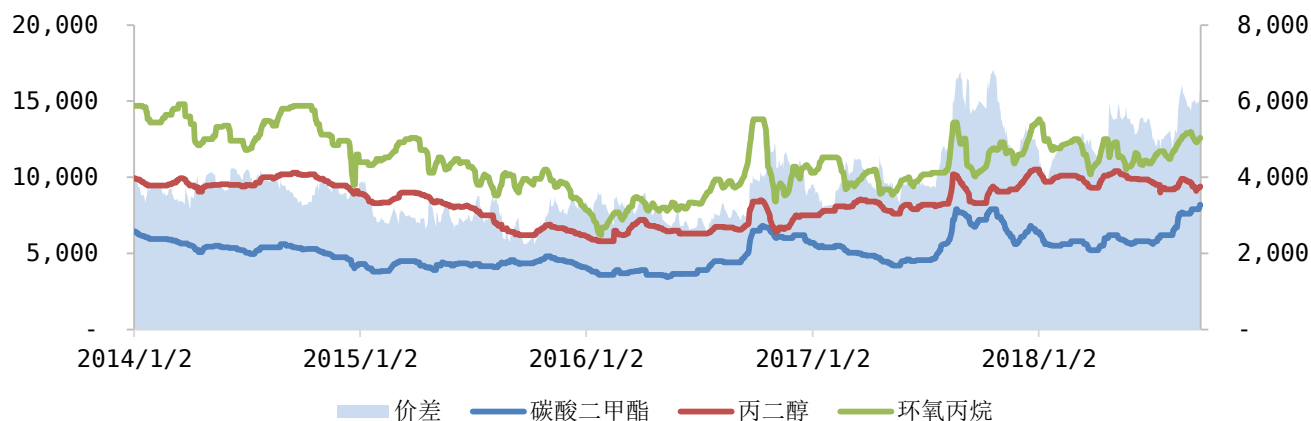
资料来源：民生证券研究院整理

图 37: 环氧丙烷价格及价差走势



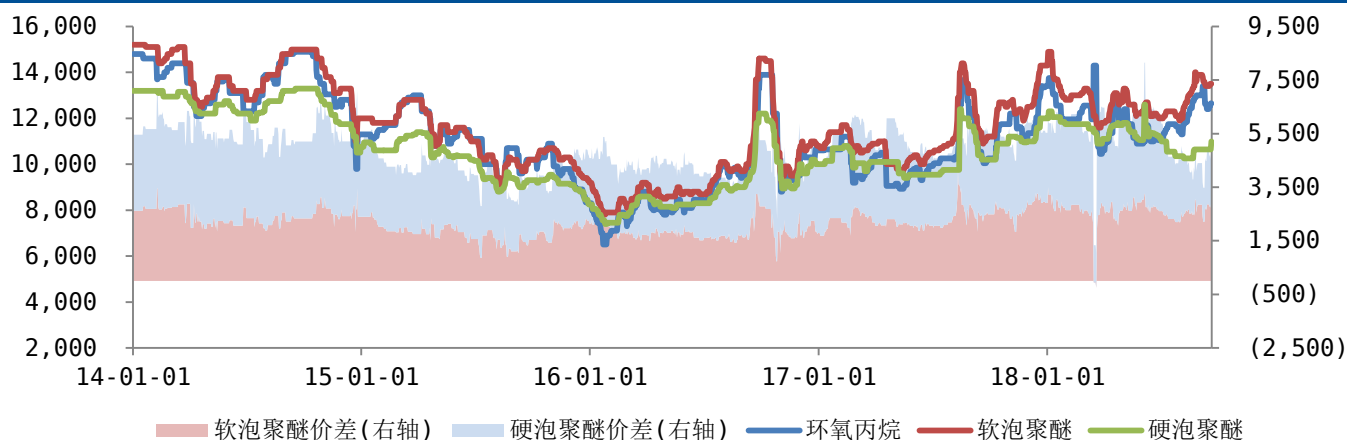
资料来源：民生证券研究院整理

图 38: 碳酸二甲酯价格及价差走势



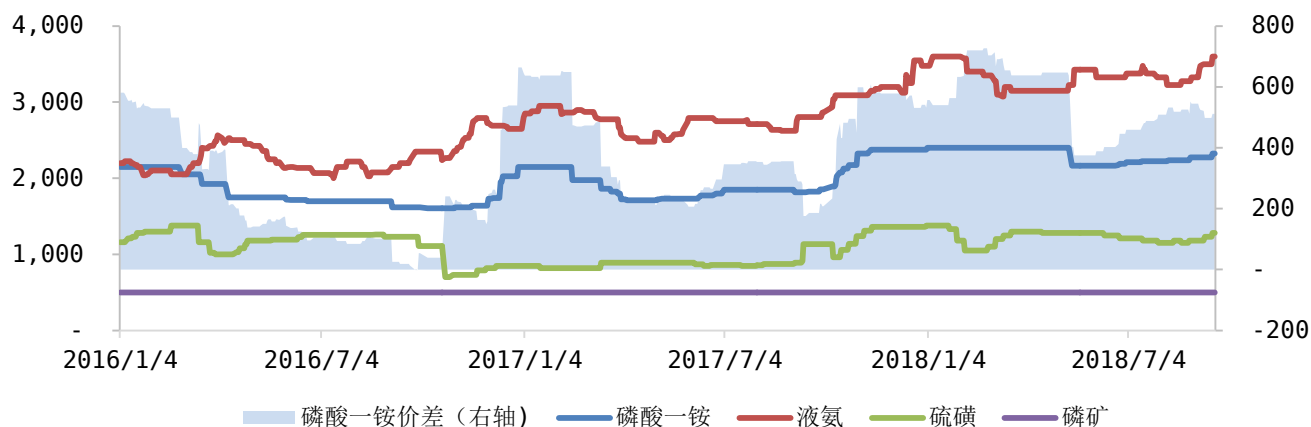
资料来源：民生证券研究院整理

图 39: 软泡聚醚价格及价差走势



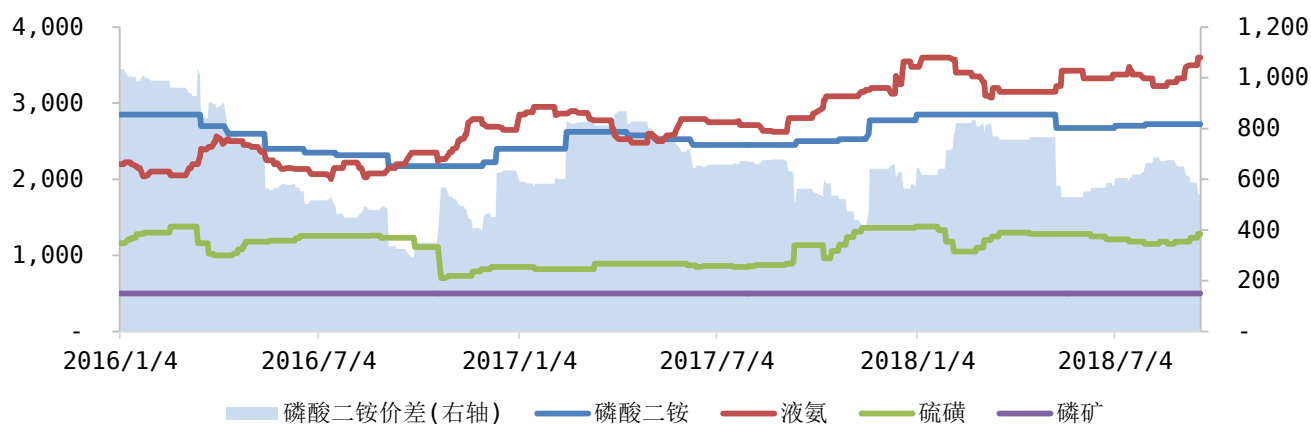
资料来源：民生证券研究院整理

图 40: 磷酸一铵价格及价差走势



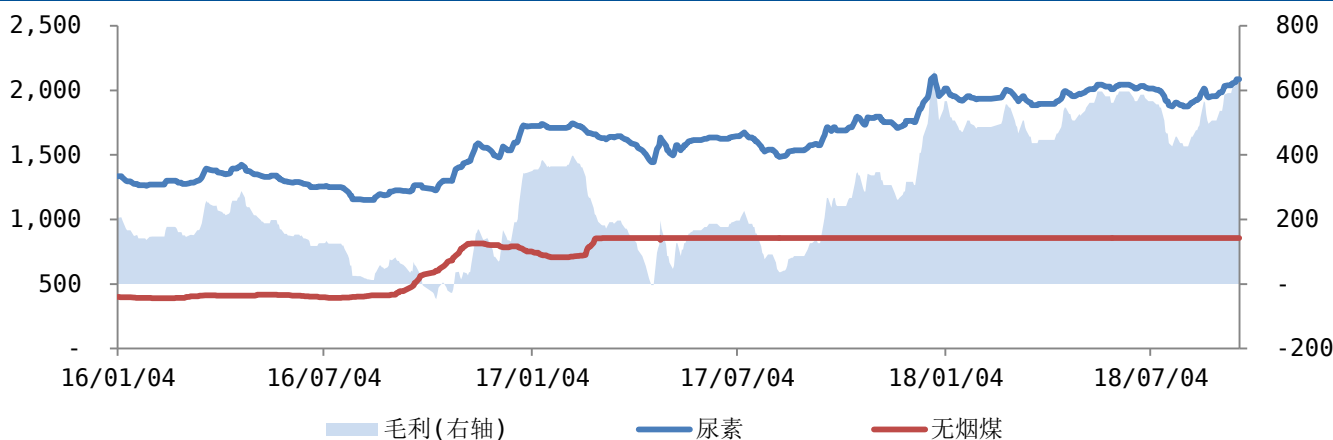
资料来源: 民生证券研究院整理

图 41: 磷酸二铵价格及价差走势



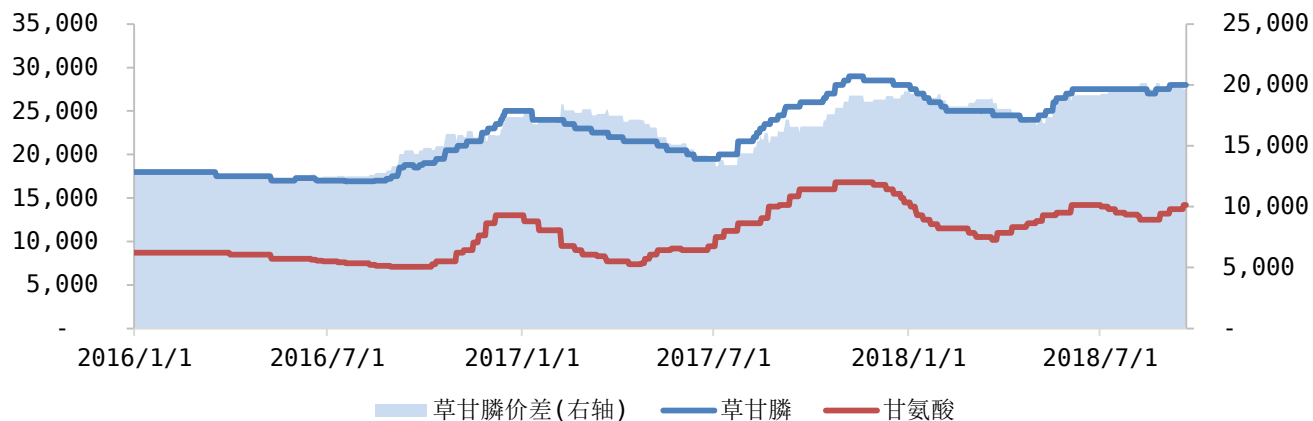
资料来源: 民生证券研究院整理

图 42: 尿素价格及价差走势



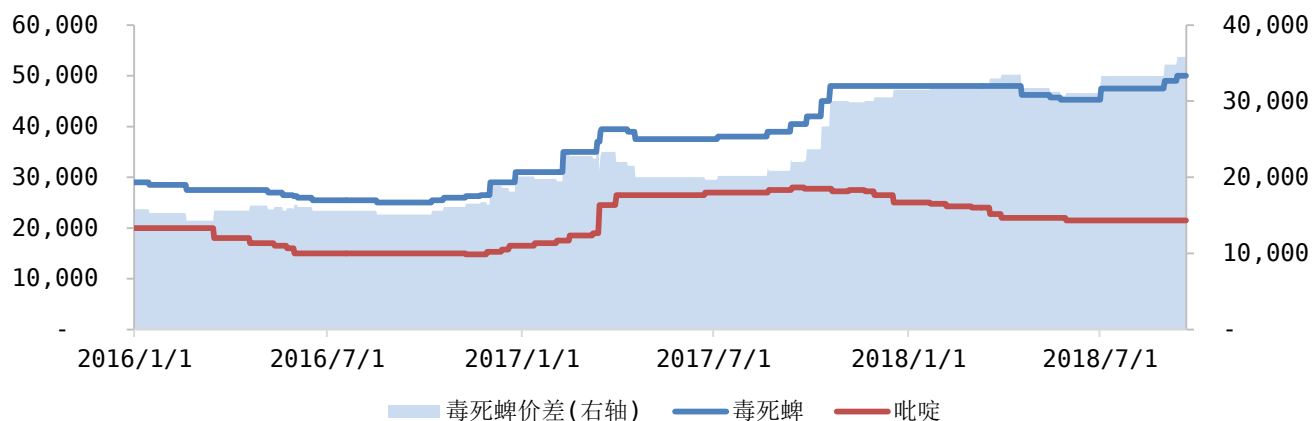
资料来源: 民生证券研究院整理

图 43: 草甘膦价格及价差走势



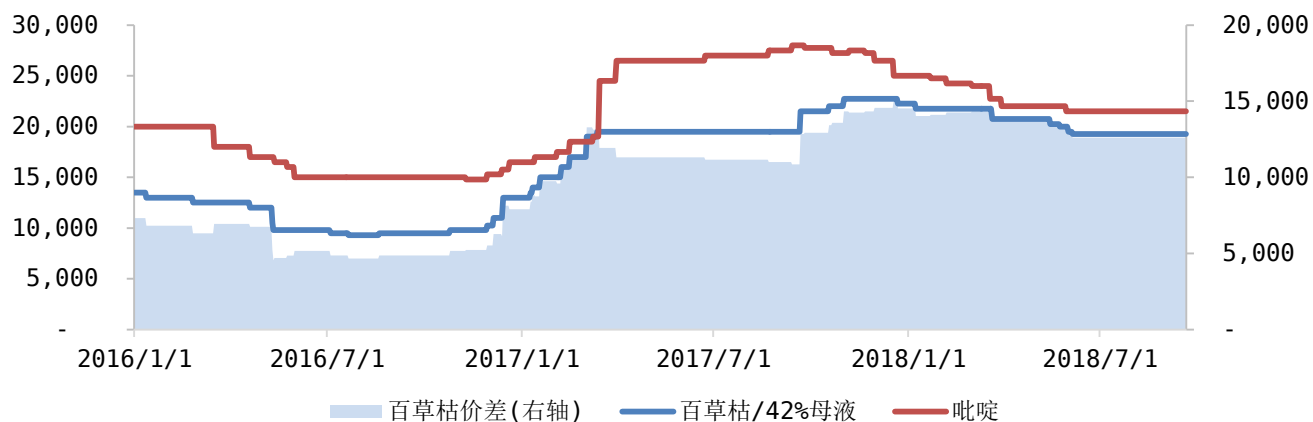
资料来源: 民生证券研究院整理

图 44: 毒死蜱价格及价差走势



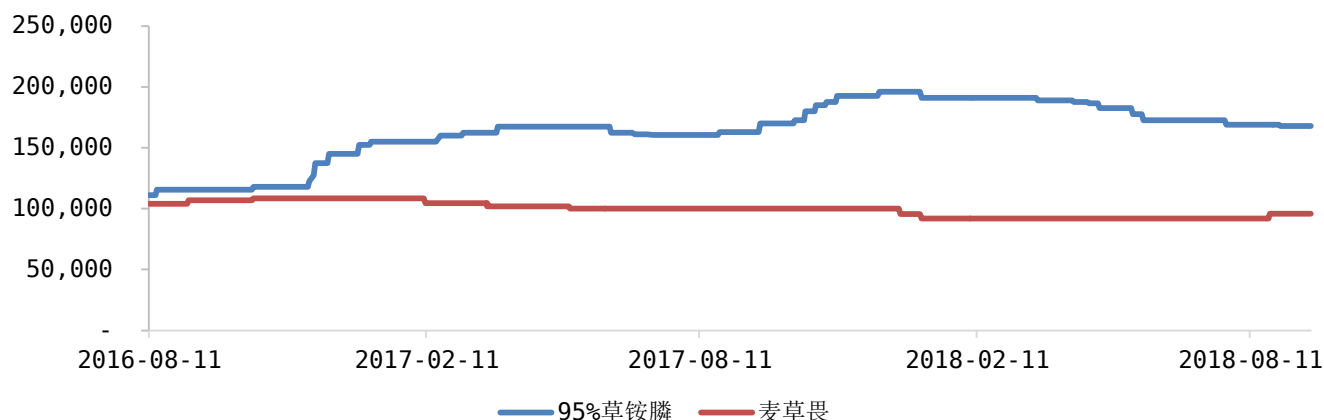
资料来源: 民生证券研究院整理

图 45: 百草枯价格及价差走势



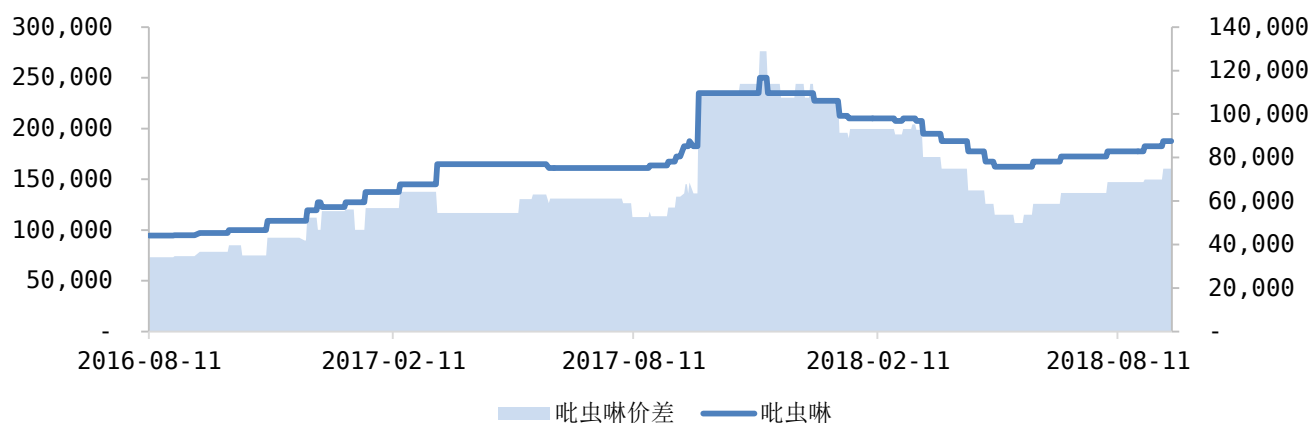
资料来源: 民生证券研究院整理

图 46: 草铵膦价格及价差走势



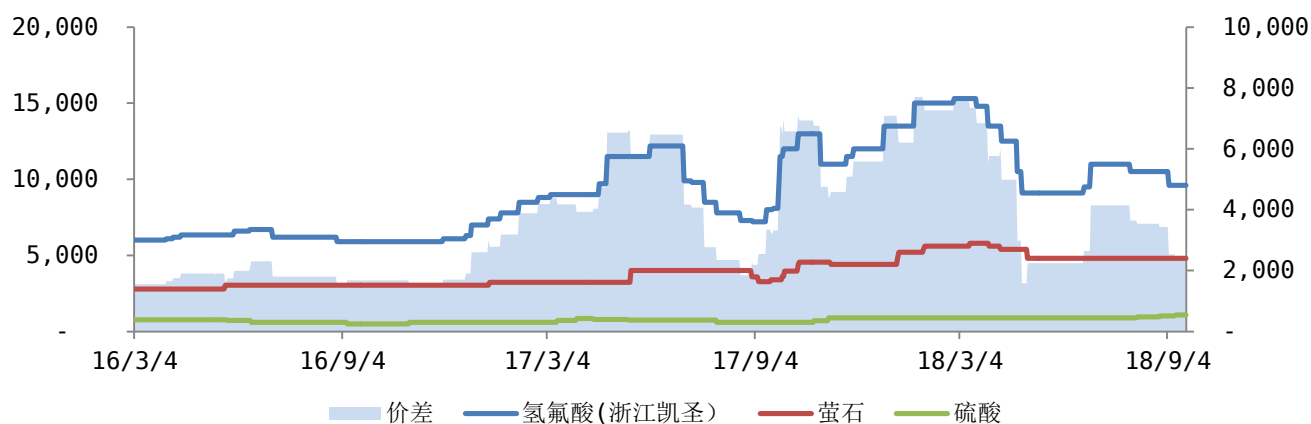
资料来源: 民生证券研究院整理

图 47: 吡虫啉价格及价差走势



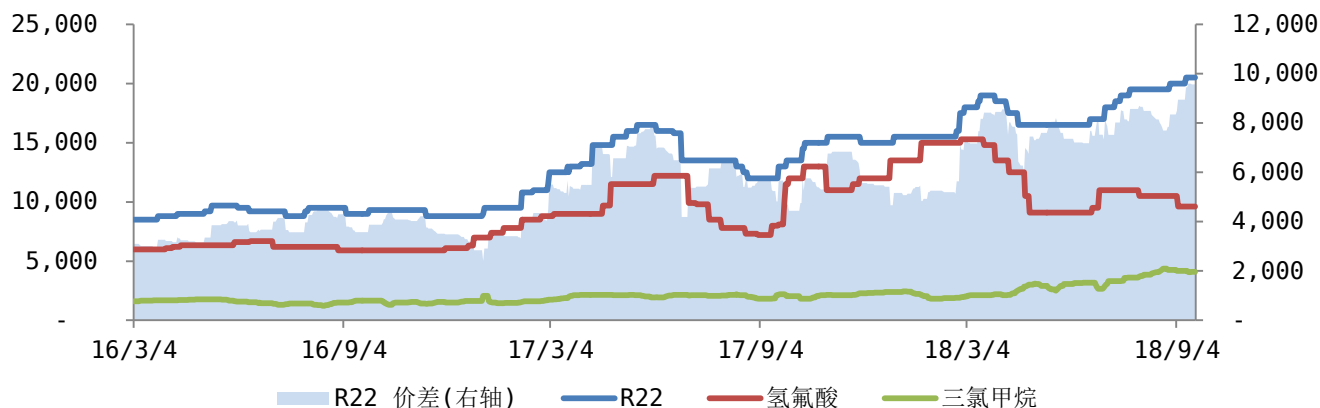
资料来源: 民生证券研究院整理

图 48: 氢氟酸价格及价差走势



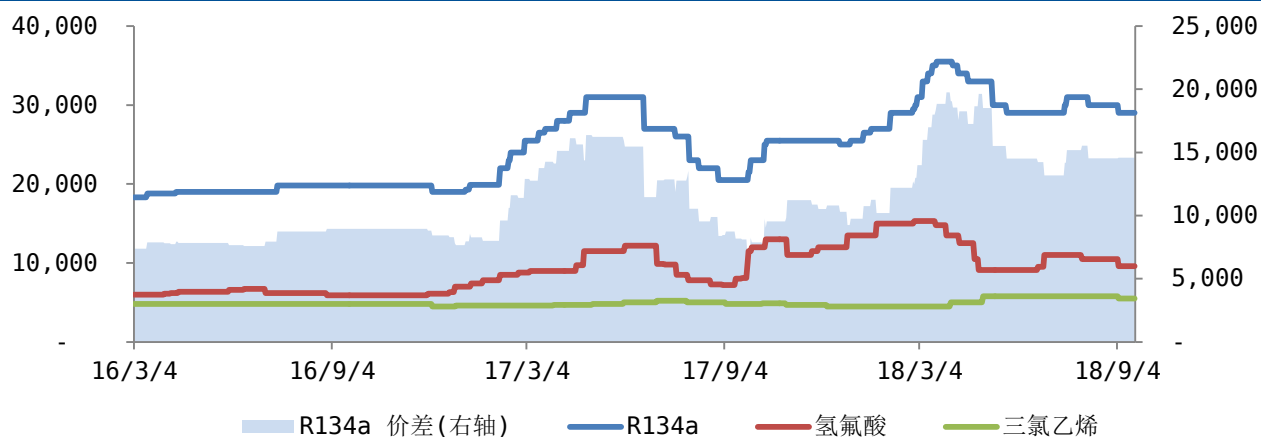
资料来源: 民生证券研究院整理

图 49: R22 价格及价差走势



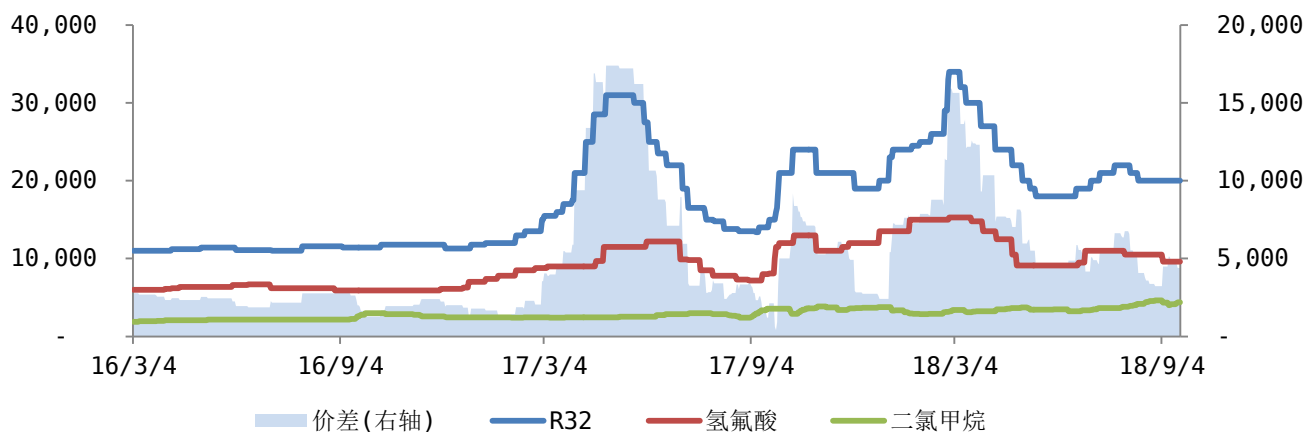
资料来源: 民生证券研究院整理

图 50: R134a 价格及价差走势



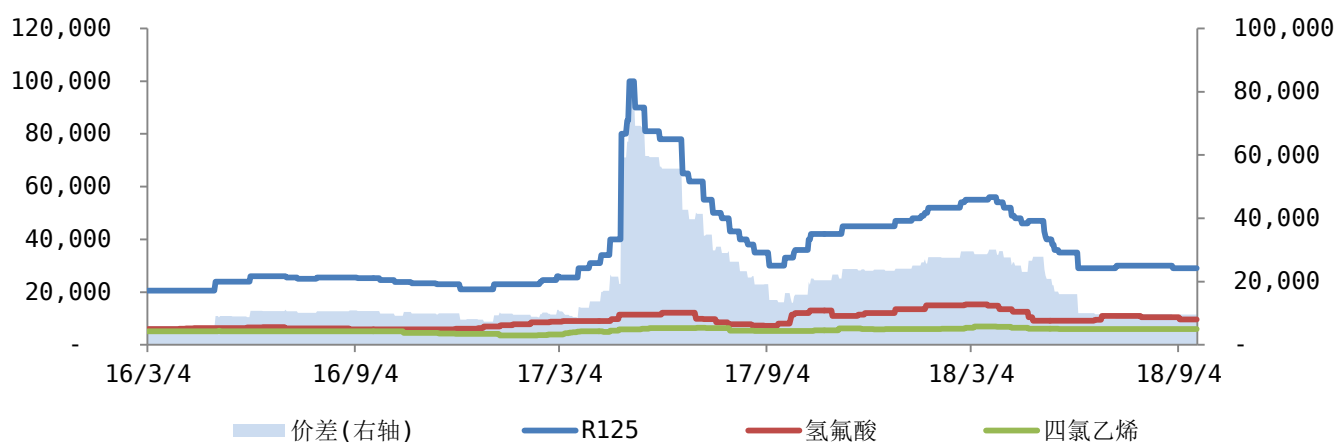
资料来源: 民生证券研究院整理

图 51: R32 价格及价差走势



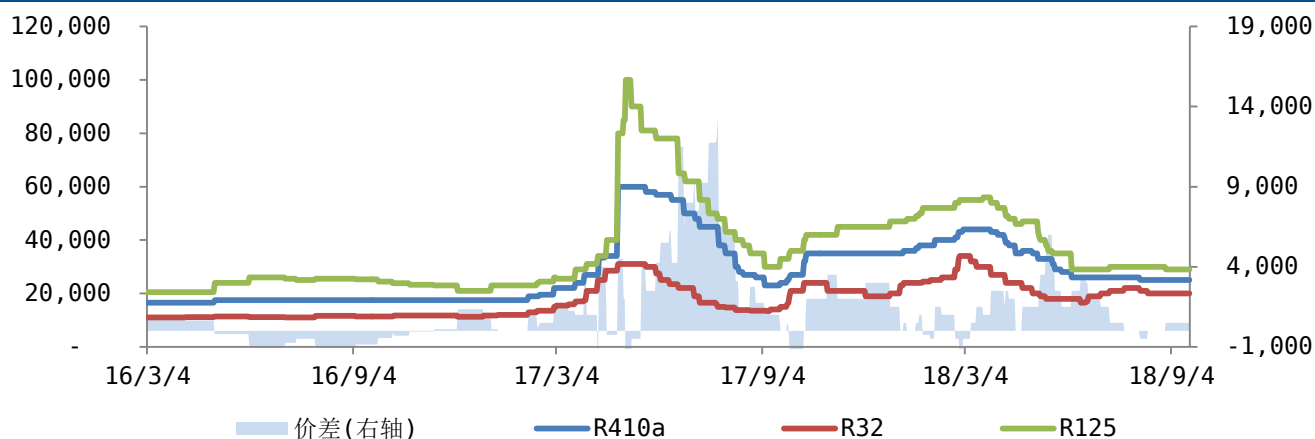
资料来源: 民生证券研究院整理

图 52: R125 价格及价差走势



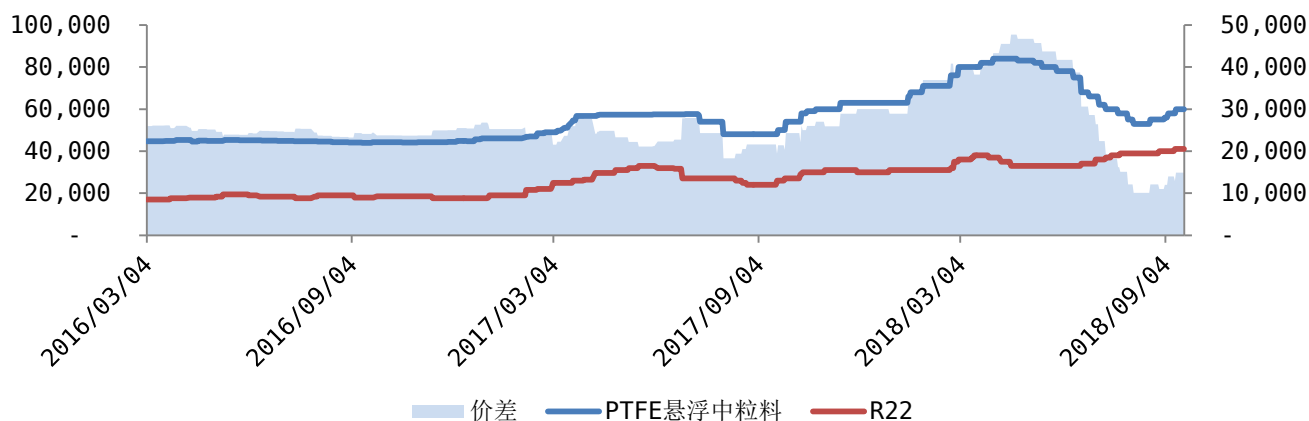
资料来源: 民生证券研究院整理

图 53: R410a 价格及价差走势



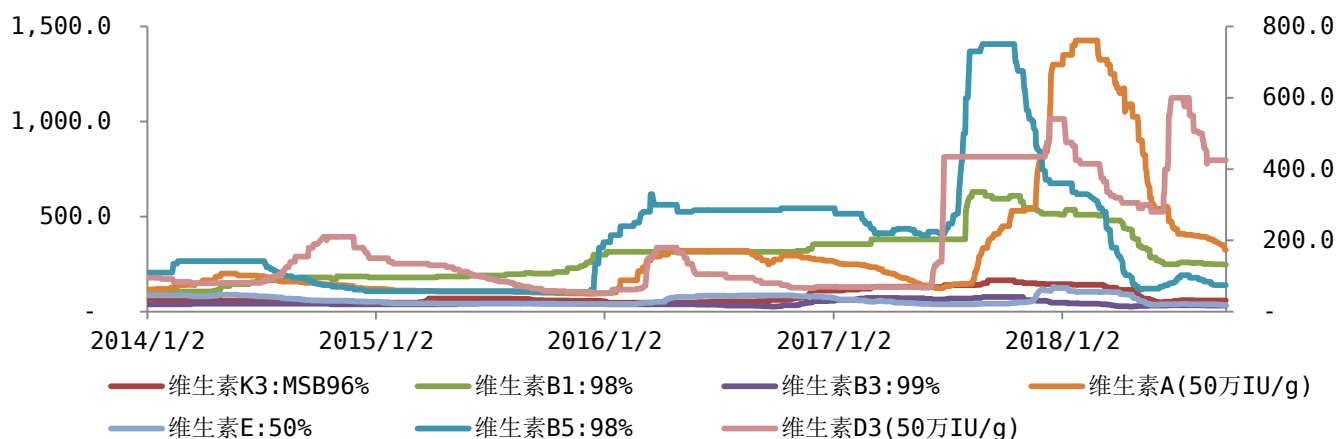
资料来源: 民生证券研究院整理

图 54: PTFE 价格及价差走势



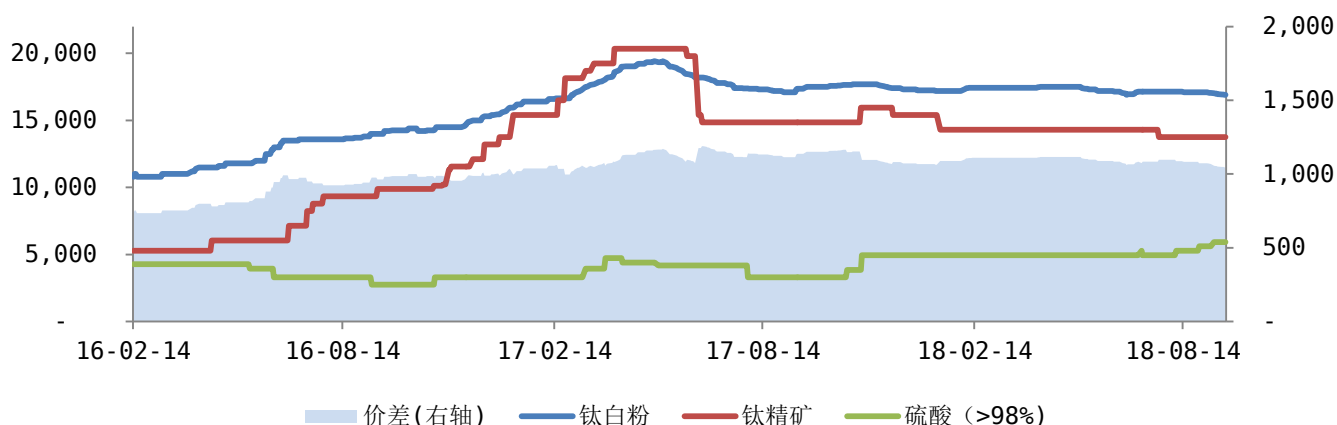
资料来源: 民生证券研究院整理

图 55: 维生素价格及价差走势



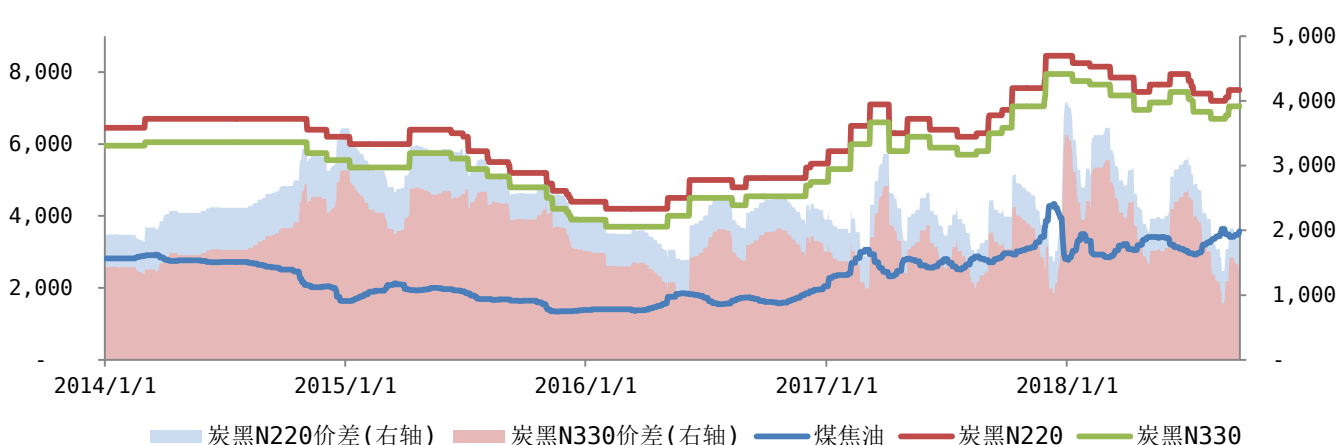
资料来源: 民生证券研究院整理

图 56: 钛白粉价格及价差走势



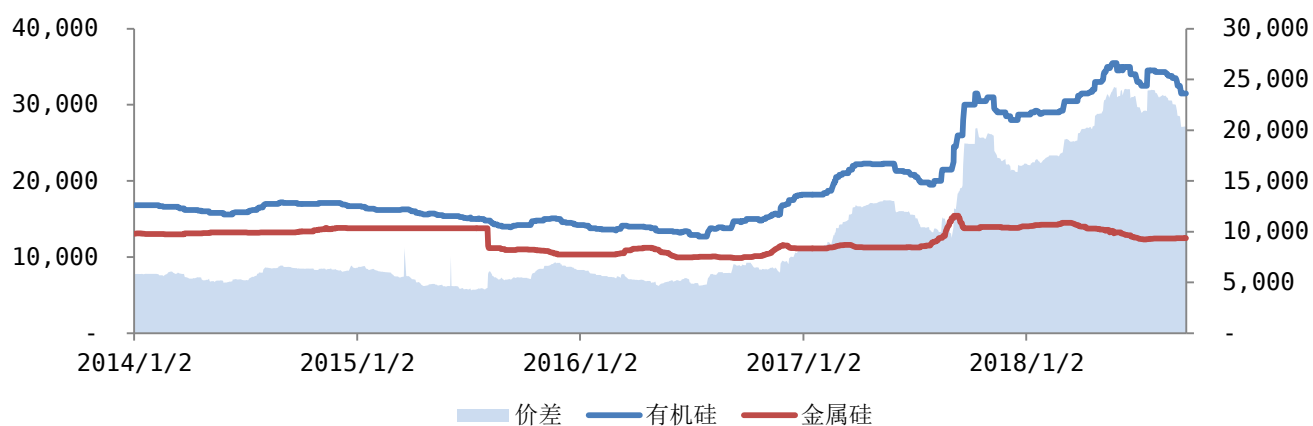
资料来源: 民生证券研究院整理

图 57: 炭黑价格及价差走势



资料来源: 民生证券研究院整理

图 58：有机硅价格及价差走势



资料来源：民生证券研究院整理

基础化工组近期报告:

- 《华鲁恒升 (600426): 醋酸、尿素价格上涨, 四季度业绩大幅增长》
- 《海利尔 (603639): 2017 业绩大幅增长, 看好公司未来成长》
- 《龙蟒佰利 (002601): 强化上下游联动优势, 国际化突围显现》
- 《桐昆股份 (601233): PTA 价格回暖, 公司一季度业绩增长显著》
- 《恒逸石化 (000703): PTA 与己内酰胺景气回升推动公司业绩增长》
- 《【民生基础化工】纯碱行业点评报告: 检修季到来影响纯碱供给, 未来有涨价空间》
- 《三友化工 (600409): 全产品涨价推动公司业绩强劲增长》
- 《【民生基础化工】2018Q1 业绩点评报告: 供需格局改善细分行业, 创业板业绩大幅上涨》
- 《鲁西化工 (000830): 一季度业绩稳步增长, 多产品扩产保障公司业绩》
- 《桐昆股份 (601233): PTA、涤纶长丝景气维持, 公司直接受益》
- 《利尔化学 (002258): 草铵膦量价齐升, 一季度业绩高增长》
- 《华鲁恒升 (600426): 受益于醋酸价格上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《【民生基础化工】有机硅行业深度报告: 纵向一体化引导行业发展, 供需紧平衡维持高景气》
- 《【民生基础化工】PTA-聚酯行业点评报告: 行业二季度 PTA 和涤纶长丝进入涨价通道》
- 《扬农化工 (600486): 受益于菊酯价格上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《【民生基础化工】氟化工行业深度报告: 供给收紧需求不减, 氟化工行业或持续景气》
- 《恒逸石化 (000703): 一季度业绩大幅增长, 看好 PTA 回暖增厚公司业绩》
- 《海利尔 (603639): 一季度业绩高增长受益于吡虫啉量价齐升》
- 《桐昆股份 (601233): PTA 价格回暖, 公司一季度业绩显著增长》
- 《巨化股份 (600160): 氟化工景气度继续回升, 一季度业绩大幅增长》
- 《华谊集团 (600623): 醋酸价格大幅上涨, 一季度业绩大幅增长》
- 《万华化学 (600309): 并购重组方案落地, 坚定看好未来发展》
- 《浙江龙盛 (600352): 供给格局好转推动染料与中间体价格齐升》
- 《新安股份 (600596): 供给格局好转推动有机硅价格持续上涨》
- 《染料行业动态报告: 环保推动供给格局改善, 染料价格持续上涨》
- 《三友化工 (600409): 有机硅价格持续上涨, 粘胶、纯碱价格底部向上》
- 《新纶科技 (002341) 深度报告: 全面转向新兴材料领域, 坚定看好未来发展》
- 《有机硅行业点评报告: 环保影响行业供给, 有机硅价格连续上涨》
- 《粘胶短纤行业点评报告: 受棉花价格推动, 粘胶短纤价格有望触底反弹》
- 《龙蟒佰利 (002601): 深化资源战略布局, 夯实国际竞争地位》
- 《台华新材 (603055): 锦纶产业链一体化布局, 大客户发展可期》
- 《新宙邦 (300037): 内生外延研发并行, 看好未来多元布局》
- 《利安隆 (300596): 产能扩张助推全球化业务, 未来持续高增长》
- 《龙蟒佰利 (002601): 钛白粉出口强劲, 行业继续涨价》

分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。

曹莉莉，中山大学应用化学理学学士，杜克大学工程管理硕士，2017年9月加入民生证券化工团队。

薛聪，清华大学化学专业硕士，2018年5月加入民生证券化工团队。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15% 以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5% 以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5% 之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。