

投资评级：推荐（维持）

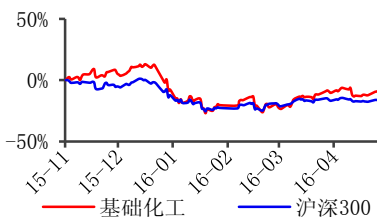
分析师

杨超 0755-83663214
Email:yichao@cgws.com
执业证书编号:S1070512070001
余嫒嫒 021-61680360
Email:yuyy@cgws.com
执业证书编号:S1070512120001
顾锐 0755-83675954
Email:gurui @cgws.com
执业证书编号:S1070516040001

重点推荐公司盈利预测

股票名称	EPS		PE	
	14A	15E	14A	15E
联化科技	0.66	0.81	21	17
万华化学	1.12	1.50	14	10
海利得	0.32	0.51	47	29
华峰超纤	0.24	0.35	70	49
东材科技	0.27	0.34	29	23
新都化工	0.11	0.20	144	81
赛轮金宇	0.15	0.18	27	22
青岛双星	0.09	0.09	82	79
青岛金王	0.15	0.28	163	88
金发科技	0.19	0.27	32	23
安利股份	0.25	0.31	56	44
双箭股份	0.31	0.41	42	31
辉隆股份	0.29	0.44	47	31
九鼎新材	0.04	0.10	388	164

行业表现



数据来源: wind

化工品整体价格有所下降，关注结构性机会

——化工行业投资周报（05.09-05.13）

投资建议

近半月涨幅较大的产品：钛白粉（金红石型，8.33%），液化气（上海石化，7.41%），烧碱（32%）（华东高端，5.88%），纯MDI（中纤网，3.73%），纯MDI（华东地区，3.73%），汽油（中石化93#，3.48%），DOP（华东地区，2.99%），TDI（华东地区，2.56%），环氧丙烷（华东地区，2.19%），R22（华东地区，2.11%）。

近半月跌幅较大的产品：硝酸铵（华北地区，-18.52%），磷矿石（贵州30%车板含税，-13.89%），PTMEG（华东地区，-10.89%），己内酰胺（中纤网，-6.48%），尿素（山东，-5.59%），液氯（华东地区，-5.56%），纯碱（重质）（华东，-5.41%），国际二铵（波罗的海，-5.2%），纯碱（轻质）（华东，-4.48%），乙二醇（中纤网，-4.3%）。

投资观点：2016年，供给侧改革将是资本市场重要内容。去产能，化解房地产库存等重大举措都将为化工行业提供持续的投资机会。我们从**原料成本推动，需求拉动，供给收缩**三个角度，梳理化工行业投资机会，其中：
1、原料价格上行推动下游产品价格回升，建议关注**PTA（恒逸石化、荣盛石化）和粘胶短纤（三友化工、南京化纤、新乡化纤、澳洋科技）**。
2、房地产去库存，投资需求增长有望拉动上游建材需求，建议关注，如**纯碱、玻璃、PVC和MDI（金晶科技、三友化工、鸿达兴业、中泰化学、万华化学）**。
3、淘汰落后产能，关停污染企业，供给端受冲击，龙头优势企业受益，建议关注**印染行业（联发股份）、染料行业（闰土股份、浙江龙盛）**。另外，建议关注**钛白粉板块（佰利联、安纳达、*ST钛白）**，钛白粉收益于“限产”、美国涂料展外贸推动订单增加、整体库存偏低等，钛白粉价格有望继续上升。

此外，我们持续推荐基本面亮点突出，业绩增长确定的公司，如：
赛轮金宇：随着国内半钢胎替换市场的启动，面临重大历史发展机遇。公司作为最优秀的半钢胎的民族轮胎企业，如果能够把握这次历史机遇，将有希望成为具备国际竞争力的民族轮胎品牌。此外，越南工厂明年贡献盈利促使公司重回高增长通道，强烈推荐。
巨化股份：技术底蕴与研发实力深厚，随着新产品、新技术进入收获期，有望成为电子化学品及新材料行业的领导者，强烈推荐。
海利得各项业务全面向好，内生增长强劲，业绩超市场预期，后续储备项目众多，持续增长动力十足，继续强烈推荐。
辉隆股份深耕农资多年，渠道优势显著，而未来农资电商，渠道将是最核心的竞争优势，从渠道价值来看公司是被严重低估，继续强烈推荐。
青岛双星以轮胎O2O作为切入点，实行多层级星猴战略，搭建快速响应的车后市场服务体系，继续强烈推荐。
鸿达兴业氯碱产业链循环经济一体化优势显著，同时积极布局稀土新材料和土壤修复产业，建议积极关注。

行业动态

■ **原油：**WTI: 44.55 美元/桶，-2.98%；BRENT: 45.28 美元/桶，-4.41%。

供需忧虑再起，国际油价高位回落。影响因素主要包括：欧佩克4月份产量接近历史最高；全球石油供应仍然充裕；加拿大阿尔伯塔省野火可能导致当地油企减产。短期看，美国原油库存，全球原油供应量与地缘政治因素将是影响油价的主导因素，油价维持震荡的可能性较大。长期看，关注全球经济复苏和原油供需变化。

- **钛白粉:** 上周4月收尾钛白粉行情稳步上扬，国内多数企业报价上涨。金石红型调涨幅度锐钛型调涨幅度分别在500-800元/吨与300-500元/吨之间。西南龙企五次累计涨幅已达1900元/吨。价格上涨的驱动因素有：市场需求好转，恰逢美国涂料展外贸订单有所增加，整体库存偏低“限产”等等。根据目前市场供应情况来看，经销商及下游工厂采购热情有望升温，假期归来，国外企业报价上调，钛矿有望上扬给钛白粉生产成本支撑，钛白粉市场行情趋于合理或促成再次上调市场价格。
- **黏胶短纤:** 节后高端粘短厂家检修消息提振市场。纱企原料库存低位，月初持有原料补库需求。节后有粘短厂家单日产销超百，普遍出货较好。粘短厂家普遍库存低位，有厂家持续货源偏紧，成本面显强势。整体来看，市场利好支撑较足，低价有所收敛，市场稳中略显强势。截止收盘，中端市场价13200-13300元/吨（承兑），略高13400元/吨（承兑）。高端13600-13800元/吨（承兑）。
- **MDI:** 据生意社大宗榜数据显示，国内聚合MDI市场在月初受生产厂家挂牌价的影响，月初市场经销报价走高后报价平稳，场内主流报价：万华PM200报盘12600-12800元/吨；科思创44V20L、巴斯夫M20S报盘12000-12200元/吨。5月万华，巴斯夫聚合MDI挂牌价继续上调1000元/吨，提振市场。
- **风险提示:** 国际油价剧烈波动的风险，化工产品需求不达预期的风险。

■ 5月模拟组合

简称	权重%	股价	月度收益率%	组合收益率%	行业收益率%	超额收益率%
赛轮金宇	35	3.87	5.41	1.12	-0.67	1.79
青岛双星	15	7.07	-8.66			
联化科技	10	13.62	-0.58			
海利得	10	14.91	0.68			
传化股份	20	16.73	2.58			
九鼎新材	10	16.01	0.00			

目录

1. 化工行业投资建议	4
1.1 行业跟踪.....	4
1.2 个股跟踪.....	7
1.2.1 重点覆盖公司	7
1.3 长城化工投资组合.....	11
2. 上周价格异动：硫酸 98%领涨.....	13
3. 重点覆盖化工产品价格及走势	14

图表目录

图 1: 原油价格走势：震荡上行.....	19
图 2: 主要石化产品价格走势：涨跌互现.....	19
图 3: 主要无机产品价格走势：钛白粉大涨.....	20
图 4: 主要有机产品价格走势：涨跌互现.....	22
图 5: 主要纯碱与氯碱价格走势：纯碱小幅下跌.....	24
图 6: 主要农化产品价格走势：走势平稳.....	25
图 7: 主要有机硅产品价格走势：价格平稳.....	27
图 8: 主要塑料橡胶产品价格走势：全面下跌.....	28
图 9: 主要聚氨酯产品价格走势：苯胺、纯 MDI 大涨.....	29
图 10: 主要化纤产品价格走势：涨跌互现.....	31
表 1: 长城化工重点覆盖公司	7
表 2: 长城化工 5 月投资组合	11
表 3: 2016 年组合收益情况.....	11
表 4: 上周价格涨幅居前的品种	13
表 5: 上周价格跌幅居前的品种	13
表 6: 重点覆盖化工产品价格.....	14

1. 化工行业投资建议

二级市场回顾：上周，化工板块下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 0.84%，化工板块跑赢同期沪深 300 指数 0.17 个百分点。年初至今，化工板块累计下跌 21.03%，沪深 300 指数累计下跌 16.10%，化工板块跑输同期沪深 300 指数 4.93 个百分点。

化工产品价格：上周，化工品价格整体有所下降：我们跟踪的 122 种化工产品中，上周上涨品种 21 种，上涨数比例由前一周的 27.87% 下降至 17.21%，下跌品种为 43 种，下跌数比例由前一周的 18.85% 上升至 35.25%。继续关注化工产品未来走势。

投资观点：2016 年，供给侧改革将是资本市场重要内容。去产能，化解房地产库存等重大举措都将为化工行业提供持续的投资机会。我们从**原料成本推动，需求拉动，供给收缩三个角度**，梳理化工行业投资机会，其中：1、原料价格上行推动下游产品价格回升，建议关注 **PTA（恒逸石化、荣盛石化）和粘胶短纤（三友化工、南京化纤、新乡化纤、澳洋科技）**。2、房地产去库存，投资需求增长有望拉动上游建材需求，建议关注，如**纯碱、玻璃、PVC 和 MDI（金晶科技、三友化工、鸿达兴业、中泰化学、万华化学）**。3、淘汰落后产能，关停污染企业，供给端受冲击，龙头优势企业受益，建议关注**印染行业（联发股份）**。另外，建议关注**钛白粉板块（佰利联、安纳达、*ST 钛白）**，钛白粉收益于“限产”、美国涂料展外贸推动订单增加、整体库存偏低等，钛白粉价格有望继续上升。

中期内我们持续推荐基本面亮点突出，业绩增长确定的公司，如：

赛轮金宇：随着国内半钢胎替换市场的启动，面临重大历史发展机遇。公司作为最优秀的半钢胎的民族轮胎企业，如果能够把握这次历史机遇，将有希望成为具备国际竞争力的民族轮胎品牌。此外，越南工厂明年贡献盈利促使公司重回高增长通道，强烈推荐。

巨化股份：技术底蕴与研发实力深厚，随着新产品、新技术进入收获期，有望成为电子化学品及新材料行业的领导者，强烈推荐。**海利得**各项业务全面向好，内生增长强劲，业绩超市场预期，后续储备项目众多，持续增长动力十足，继续强烈推荐。**辉隆股份**深耕农资多年，渠道优势显著，而未来农资电商，渠道将是最核心的竞争优势，从渠道价值来看公司是被严重低估，继续强烈推荐。**青岛双星**以轮胎 O2O 作为切入点，实行多层次星猴战略，搭建快速响应的车后市场服务体系，继续强烈推荐。**鸿达兴业**氯碱产业链循环经济一体化优势显著，同时积极布局稀土新材料和土壤修复产业，建议积极关注。

1.1 行业跟踪

（1）4 月收尾钛白粉行情上扬，国内多数企业报价上涨

上周 4 月收尾钛白粉行情稳步上扬，国内多数企业报价上涨。金石红型调涨幅度锐钛型调涨幅度分别在 500-800 元/吨与 300-500 元/吨之间。西南龙企五次累计涨幅已达 1900 元/吨。目前国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价在 10300-12000 元/吨和 9000-9800 元/吨（均含税）。国产金红石钛白粉价格在 12500-13000 元/吨左右。对于调价市场的普遍反映就是：货紧。目前多数大中型钛白粉生产商 5 月份的订单都已超出 50% 以上，市场呈现持续向好的局面，超预期明显。

市场需求好转，恰逢美国涂料展外贸订单有所增加，整体库存偏低、“限产”等因素明显起到了一定的效果。第二季度开局两连涨，根据目前市场供应情况来看，经销商及下游工厂采购热情有望升温，假期归来，国外企业报价上调，钛矿有望上扬给钛白粉生产成本支撑，钛白粉市场行情趋于合理或促成再次上调市场价格。

——中国钛白粉网

（2）节后高端黏胶短纤厂家检修消息提振市场

节后高端粘短厂家检修消息提振市场。纱企原料库存低位，月初持有原料补库需求。节后有粘短厂家单日产销超百，普遍出货较好。粘短厂家普遍库存低位，有厂家持续货源偏紧，成本面显强势。整体来看，市场利好支撑较足，低价有所收敛，市场稳中略显强势。截止收盘，中端市场价 13200-13300 元/吨（承兑），略高 13400 元/吨（承兑）。高端 13600-13800 元/吨（承兑）。本周粘胶行业开工率 92%，库存天数 5 天，产销率 60% 左右。

生意社分析师认为，鉴于目前粘短厂家普遍难持库存，对本月整体行情持有信心。高端市场货源供应减量，支撑其售价，而或带动整体粘短市场价格。成本显强，厂家维护利润，将持有挺价意向。如下游持续有量跟进，粘短价格看涨。

——生意社

（3）多重利好因素推动，苯胺价格大涨 13.5%

本周国内苯胺市场产品出厂价格比上周上涨约 770 元/吨，上涨 13.5% 左右，市场经销报价山东在 6800 元/吨左右，华东地区在 6900 元/吨左右震荡。

上游纯苯连继续上调，原油价格在 48 美元/吨左右震荡，纯苯价格坚挺，给苯胺带来成本支撑。下游 MDI 市场受厂家挂牌指引，价格继续上调。染料市场也开始逐渐复苏。上下游利好刺激多，苯胺稳中有进。同时，国内苯胺部分生产厂家近期因为装置检修影响，市场货源出现短缺，并且下游市场对苯胺需求正在慢慢恢复。供给需求面因素也有利苯胺价格上涨。

——生意社

（4）5月万华、巴斯夫聚合 MDI 挂牌价上调 1000 元/吨

据生意社大宗榜数据显示，国内聚合 MDI 市场在月初受生产厂家挂牌价的影响，月初市场经销报价走高后报价平稳，场内主流报价：万华 PM200 报盘 12600-12800 元/吨；科思创 44V20L、巴斯夫 M20S 报盘 12000-12200 元/吨。

生产厂家限量出货，市场货源一度紧张，经销商报盘不断上升，市场利好因素居多。同时国内苯胺市场继续大幅上涨，给聚合 MDI 带来利好支撑，下游冷链市场开始复苏，市场需求渐渐活跃。目前国内聚合 MDI 生产厂家开工率控制在 7 成左右，目前厂家还是采取限货供应模式。5 月万华，巴斯夫聚合 MDI 挂牌价上调 1000 元/吨，提振市场。

——生意社

（5）甲醇市场持续推涨以及外盘高为支撑 走势仍可期

国内甲醇市场整体呈现内地强、港口弱的局面，而 5 月份进口货仍相对较多，且多集中于月初及下旬市场，而中旬又面临 MA1605 期货交割货流出，市场供应面仍相对较多，但考虑到内地价格的持续推涨以及外盘成本的高位支撑下，5 月份港口市场的走势仍相对可期。

——中国石油与化工网

（6）盐业改革落槌，明年价格全面放开

国务院日前印发《盐业体制改革方案》，提出改革食盐政府定价机制，放开食盐出厂、批发和零售价格。对此，业内和专家表示，改革有利于创新和完善食盐专营制度，释放市场活力，并且保障食盐的质量和供应安全。

——经济参考报

1.2 个股跟踪

1.2.1 重点覆盖公司

表 1: 长城化工重点覆盖公司

评级	投资亮点	近期动态
海利得 强烈推荐	<p>(1) 车用丝技术国际领先: 公司在高模低缩丝、安全带丝和气囊丝方面技术国际领先, 是唯一一家全面进入国际高端客户供应链的国内供应商。车用丝需求需求旺盛, 持续增长可期。(2) 帘子布国际大客户放量: 公司帘子布项目专注于国际一线大客户, 目前国际客户已放量, 开工率提升, 盈利显著提升。公司二期帘子布项目即将投产, 未来有望成为全球第三大供应商。(3) 塑胶类业务大有可为: 公司广告灯箱材料技术成熟、质量行业领先、客户资源深厚, 遍布全球各地。装饰材料天花膜生产技术含量高, 附加值高, 加上旺季来临, 销量有望恢复增长。(4) 石塑地板空间无限: 石塑地板在国外使用广泛, 近几年更是处于爆发式增长阶段, 市场容量巨大。公司石塑地板所用锁扣安装简单方便, 具有强劲的市场竞争力, 同时公司已经买断该锁扣专利技术, 独家使用。未来公司线上线下的模式推广销售石塑地板, 想象空间无限。我们预计公司 2015-2017 年的 EPS 为 0.44/0.71/0.90 元, 维持“强烈推荐”评级。</p>	<p>公司公布 2015 年度业绩快报: 预期 2015 年营业收入 21.19 亿元, 同比降低 7.27%; 归属于上市公司股东的净利润 1.96 亿元, 同比增加 36.24%; 2016 年第一季度实现营收 5.68 亿元, 同比增长 15.56%, 归属于上市公司股东的净利润为 0.69 亿元, 同比增长 30.28 亿元。</p>
青岛双星 强烈推荐	<p>(1) 经营改善空间巨大: 公司品牌资产巨大, 但没有有效发挥, 同时轮胎业务盈利弹性巨大。目前利润率远低于行业水平。从 14 年年报业绩上看, 公司不断加速产品和市场转型升级, 盈利能力显著增强。传统轮胎主业, 我们仍然看好公司搬迁改造以及经营管理改善带来的盈利提升。同时持续看好公司在汽车后市场布局。(2) 以轮胎为起点切入万亿级别汽车后市场: 对轮胎和后市场维修服务而言, 都面临着线下服务的现实情况。因此公司在后市场的布局上将重点放在线下部分。公司提出了 O2O/E2E (路上路下) 模式, 将线下划分为高速路上和高速路下两部分, 路上通过与京通精修合作, 而路下实施“星猴战略”, 未来有望搭建快速响应的 O2O 服务体系。(3) 投资建议: 公司以轮胎 O2O 作为切入点, 搭建快速响应的轮胎 O2O 服务体系, 进而实现整个车后市场的布局。预计 2015-2017 年 EPS 为 0.09 元、0.12 元和 0.15 元, 维持“强烈推荐”评级。</p>	<p>2015 年营业收入 29.94 亿元, 同比降低 24.74%; 归属于上市公司股东的净利润 0.61 亿元, 同比增加 5.31%; 2015 年 EPS 为 0.09 元。2016 年第一季度实现营业收入 10.81 亿元, 同比增加 56.98%; 归属于上市公司股东的净利润 0.24 亿元, 同比增加 176.97%。</p>
赛轮金宇 强烈推荐	<p>(1) 资源整合, 国际化战略构筑公司竞争优势: 公司作为 A 股上市的最优秀的乘用车轮胎企业之一, 2014 年公司完成了对金宇实业、金宇轮胎工程胎相关资产、KRT 集团和国马集团控股权的收购, 并完成了原赛轮与金宇实业两个企业在人员、财务、销售等重大方面的整合。设立越南工厂则为公司应对“双反”提供了保障。国际化的战略布局奠定了公司在行业竞争中的优势地位。(2) 布局越南工厂规避贸易摩擦, 有望在“双反”中受益: 美国“双反”事件对中国轮胎出口很可能成为继“特保案”后的又一次重大冲击。赛轮布局越南工厂, 能够有效规避目前甚至是未来出现的贸易摩擦, 而且最终可能是获利的。因为参考特保案情况, “双反”裁定较高税率后, 美国半钢子午胎的市场价格极有可能会提价。(3) 投资建议: 公司作为 A 股上市的最优秀的乘用车轮胎企业之一, 不断拓展国内销售渠道, 完善国际营销网络, 提升产品品质, 看好公司在半钢胎领域的竞争力。预计 15-17 年 EPS 分别为 0.18 元、0.29 元和 0.42 元,</p>	<p>2015 年度实现营业收入 97.69 亿元, 同比降低 12.21%; 实归属于上市公司股东的净利润 1.93 亿元, 同比降低 42.04%。2015 年 EPS 为 0.19 元。公布 2016 年第一季度业绩预告, 预期归属于上市公司股东的净利润 0.83 亿元到 0.96 亿元, 同比增加</p>

评级	投资亮点	近期动态	
	维持“推荐”评级。	160%到200%。	
辉隆股份	推荐	<p>(1) 同其他复合肥企业相比, 公司估值水平较低: 2014 年公司销售收入接近 100 亿, 在农化企业中仅次于金正大。但公司市值目前只有 85.2 亿元, PS 低至 0.89, 显著低于金正大等复合肥企业。(2) 深耕农资多年, 渠道优势显著, 而未来农资电商, 渠道将是最核心的竞争优势。(3) “网上供销社”建设启动, 公司有望实现弯道超车: 中华全国供销合作总社将着力打造全国性的电子商务平台, 各省级社统筹发展区域性、专业性电子商务平台, 最后对接到全国的平台上, 形成规模优势, 办成“网上供销社”。公司第一大股东为安徽省供销社公司我们认为公司先发优势显著, 未来将利用资本市场的优势, 充分享受改革红利, 若成功接入“网上供销社”发展农资电商, 将有望实现弯道超车。预计 2015-2017 年 EPS 为 0.36、0.54 和 0.62 元, 公司作为农资连锁区域龙头, 将充分享受供销社改革红利, 且盈利能力将逐渐提升, 维持“推荐”评级。</p>	<p>2015 年营业收入 98.1 亿元, 同比增加 4.05%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元, 同比增加 21.43%, 2015 年 EPS 为 0.36 元。2016 年第一季度营业收入为 18.3 亿元, 同比降低 19.44%, 归属于上市公司股东的净利润为 0.27 亿元, 同比降低 20.56%。</p>
华峰超纤	强烈推荐	<p>(1) 行业转型升级, 公司新产品持续放量: 超纤行业正在经历一个转型升级的过程, 主要表现为其下游应用领域由旅游鞋为主转变为多个领域产销迅速扩大。2013 年公司开发的新产品仿真皮等因其优异的性能与更高的性价比迅速打开市场, 而可染基布、汽车内饰革、鞋里革等新产品也开始逐步放量。今年二季度延续了年初以来产销两旺的态势, 订单持续增加, 预计营收与盈利水平同时得以提升。(2) 产能继续大幅扩张: 今年下半年公司将有两条新线投产, 产能提升至 3600 万平米。并计划总投资 41.81 亿元新建年产 7500 万平米产业用非织造布超纤材料项目, 2015 年 12 月完成一期验收和正式投产, 市场占有率将继续显著提升。(3) 合成革与真皮环保趋严, 超纤替代空间巨大: 皮革行业出台“史上最严”环保标准, 多地开始严查合成革污染物排放, 作为替代品的超纤生产工艺环保, 将从中充分受益。预计 2014-2016 年 EPS 为 0.86、0.31 和 1.84 元, 看好公司新产品逐步放量, 维持“强烈推荐”评级。</p>	<p>公司公布 2015 年度业绩快报: 预期 2015 年营业收入 11.37 亿元, 同比增加 17.17%; 归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元, 同比增加 7.31%。2016 年第一季度实现营收 2.74 亿元, 同比增长 4.65%, 归属于上市公司股东的净利润为 0.15 亿元, 同比增长 -54.45%。</p>
联化科技	强烈推荐	<p>目前医药中间一期项目实施顺利, 1 季度开始试生产, 目前开工率也在逐步提高, 3 季度有望实现盈利。公司目前在 GMP 和非 GMP 方面已形成上百个项目储备, 涵盖医药原料中间体到原料药各种类别, 临床 I-III 期项目 50 余个, 上市药品中间体项目近 40 个, 完成生产技术验证 50 余个产品。项目储备丰富。看好公司未来在医药中间体方面的潜力。并且公司农药中间体增长依然强劲, 原来只有 2 个农药大客户对公司收入贡献在 5 亿的水平, 现在又有新的大客户达到或接近这一水平。预计公司 2016 年-2018 年 EPS 分别为 0.82 元, 1.05 元, 1.36 元, 当前股价对应 PE 分别为 18 倍, 14 倍, 11 倍。看好公司在农药、医药中间体产业转移中的竞争力与长期成长, 维持“强烈推荐”评级。</p>	<p>公司 2015 年度实现营业收入 40 亿元, 比上年同期增长 0.44%; 实归属于上市公司股东的净利润 6.4 亿元, 比上年同期增长 15.79%; 2016 年第一季度实现营收 9.19 亿, 同比增长 2.38%, 归属于上市公司股东的净利润为 1.06 亿, 同比增长 -29.61%。</p>
青岛金王	推荐	<p>(1) 悠可是 A 股“互联网+化妆品品牌管家”稀缺标的: 以往的电商模式都难以保证 100% 的正品行货。但悠可的商业模式核心是与品牌商合作, 利益捆绑, 获得品牌商的全面授权, 运营官方旗舰店, 能够保证 100% 真品行货。悠可“品</p>	<p>2015 年实现营业收入 14.78 亿元, 与上年同比增长 20.77%;</p>

评级	投资亮点	近期动态
	<p>牌管家”的理念已深得大牌化妆品的青睐。(2)更换增发参与方,静待定增方案顺利过会:1月份,公司对增发预案进行调整,将参与方君山投资更换为沃德创富,增发价格为10.32元,大股东参与30%并锁定三年,募集资金6亿元用于化妆品营销体系建设和品牌推广项目、补充流动资金和归还银行贷款。未来方案过会募集资金到位后,公司的化妆品产业布局有望更进一步。(3)线上线下渠道布局完善,化妆品业务发展思路逐渐清晰:公司在保持原有主业稳步发展的同时,将通过整合资源优势,向化妆品为主的日化领域拓展。公司先后收购了杭州悠可,广州栋方和上海月沣,实现了化妆品线上线下渠道和ODM业务的布局。(4)投资建议:公司化妆品产业布局渐入佳境,完整的化妆品产业布局,有望树立起公司在化妆品领域的优势地位。预计15-17年EPS分别为0.29元、0.37元和0.48元。维持“推荐”评级。</p>	<p>净利润0.92亿元,与上年同比增长 88.02%。2016年第一季度实现营收4.66亿元,同比增长 161.74%,归属于上市公司股东的净利润为0.15亿元,同比增长46.02%。</p>
双箭股份	<p>推荐</p> <p>(1)进军养老产业潜力巨大:公司投资设立桐乡和济养老服务投资有限公司,开始涉足养老产业。桐乡和济养老服务中心定位高端,规划500张床位,并配备有养老康复医院。中心具备养老、体检、康复等多项功能,目前装修已基本完成,一期工程200多张床位2015年5月已建成试运营。公司将把桐乡和济养老服务中心作为样板,努力探索出一套养老产业规范化的可复制的成熟模式。(2)增发控股北京约基,转型为物料输送整体解决方案提供商:公司拟收购北京约基58%股份,约基主要从事带式输送机的研发、生产和销售。公司将由单一的输送带销售业务全面进入整个物料输送系统工程领域,可为矿产、电力、港口等行业散货装卸系统、堆场系统、输送系统提供一揽子解决方案,实现经营领域与经营业态的全面跨越,业务空间将由百亿级的输送带市场进入千亿级的输送系统工程市场,实现跳跃式的扩张。(3)预计2015-2017年公司EPS分别为0.30元、0.86和0.97元,公司增发转型为物料输送整体解决方案提供商,并进军养老产业意义重大,维持“推荐”评级。</p>	<p>2015年实现营业收入9.54亿元,与上年同比减少13.41%;净利润1.07亿元,与上年同比减少19.94%; 2015年EPS为0.30元。2016年第一季度实现营收2.12亿,同比增长3.87%,归属于上市公司股东的净利润为0.15亿元,同比增长-34.78%。</p>
万华化学	<p>强烈推荐</p> <p>(1)MDI全球最大,油价下跌有望迎来拐点:公司MDI一体化项目于2014年11月一次试车成功并产出合格产品,实现了第五代MDI生产技术的成功产业化,目前合计产能已达180万吨,跃居世界第一,行业领导地位进一步巩固。另一方面,石油价格暴跌降低MDI成本,而MDI全球生产呈寡头垄断格局议价能力较强,再加上2015年行业无其他新增产能供应趋紧,我们预计公司MDI业务有望迎来业绩拐点。(2)八角工业园逐步建成助力公司再腾飞:除MDI外,公司八角园其他项目也将逐步投达产贡献业绩。包括60万吨/年丙烷脱氢制丙烯(PDH)、24万吨/年环氧丙烷(PO)、22.5万吨/年丁醇、30万吨/年丙烯酸及配套的丙烯酸酯和30万吨/年聚醚多元醇等预计将于2015年年中全线投产,届时一体化产业链全打通,公司由单纯MDI供应商转型为国际化工一体化巨头企业,八角工业园项目全部建成后,预测净利润超过30亿元,再造一个万华。(3)预计2015-2017年公司EPS分别为0.74元、2.21和3.19元,维持“强烈推荐”评级。</p>	<p>公司公布2015年度年报:2015年营业收入194.9亿元,同比降低11.75%;归属于上市公司股东的净利润16.1亿元,同比降低33.46%; 2015年EPS为0.74元。 2016年第一季度季报营业收入53亿元,同比增加16.85%;实现归属于上市公司股东的净利润为4.44亿元,同比降低5.78%。</p>
新都化工	<p>强烈推荐</p> <p>(1)复合肥战略调整初获成功:复合肥业务在产能布局、产品升级、品牌建设和渠道下沉方面已见成效,销量不断扩大,而毛利率提升明显,单吨费用有望持续摊薄而提升盈利能力。(2)品种盐全国布局继续推进:随着公司与贵州、河南、广东、广西等地盐业公司深度合作细节落地,以及多个新的生产基地建成投产,公司销量有望在下半年实现明显增长,今年益盐堂净利润有望再次实现</p>	<p>公司公布2015年度年报:2015年营业收入58.38亿元,同比增加25.08%;归属于上市公司股东的净利润2</p>

评级	投资亮点	近期动态
	高增长。（3）调味品业务发展大幕开启：公司通过控股望红食品和新繁食品，以“郫县豆瓣”和“四川泡菜”两大拳头产品作为进军川菜调味品市场的切入点。借用与调味品渠道高度重合的盐业公司渠道，调味品有望快速放量，形成新的利润增长点。（4）哈哈农庄快速推进：公司把握行业发展脉络，依托复合肥业务在农村现有的经销商、零售商渠道和盐业公司在农村的营销网络，积极推动公司农村电商业务的发展，为公司大农化的长远发展再添新动力。预计公司 2015-2017 年 EPS 分别为 0.23/0.35/0.54 元，维持“强烈推荐”评级。	亿元，同比增加 76.70%；2015 年 EPS 为 0.23 元。2016 年第一季度实现营收 15.15 亿元，同比增长 4.14%，归属于上市公司股东的净利润为 0.51 亿元，同比增长 10.47%。

资料来源：长城证券研究所

1.3 长城化工投资组合

表 2: 长城化工 5 月投资组合

代码	简称	EPS		PE		权重 %	当前 股价	月度收益率 %	组合收益率 %	行业收益率 %	超额收益率 %
		14A	15E	14A	15E						
601058	赛轮金宇	0.15	0.18	27	22	35	3.87	4.13	2.23	-1.45	3.68
000599	青岛双星	0.09	0.09	82	79	15	7.07	6.48			
002250	联化科技	0.66	0.81	21	17	10	13.62	-5.66			
002206	海利得	0.32	0.51	47	29	10	14.91	-1.45			
002010	传化股份	0.09	0.24	186	70	20	16.73	2.64			
002201	九鼎新材	1.47	1.68	11	10	10	16.01	0.00			

资料来源: 长城证券研究所

表 3: 2016 年组合收益情况

月份	代码	简称	权重 (%)	月度收益率 (%)	组合收益率 (%)	行业收益率 (%)	超额收益率 (%)
1 月	601058	赛轮金宇	35	-25.22	-26.02	-31.18	5.17
	000599	青岛双星	15	-39.16			
	002250	联化科技	10	-23.32			
	002206	海利得	10	-24.21			
	002010	传化股份	20	-32.82			
	002201	九鼎新材	10	0.00			
2 月	601058	赛轮金宇	35	-8.32	-5.85	-2.71	-3.14
	000599	青岛双星	15	-8.09			
	002250	联化科技	10	-11.40			
	002206	海利得	10	-0.50			
	002010	传化股份	20	-2.65			
	002201	九鼎新材	10	0.00			
3 月	601058	赛轮金宇	35	33.23	20.38	19.53	0.85
	000599	青岛双星	15	17.77			
	002250	联化科技	10	14.66			
	002206	海利得	10	25.27			
	002010	传化股份	20	10.45			
	002201	九鼎新材	10	0.00			
4 月	601058	赛轮金宇	35	-1.21	1.35	-0.78	2.14
	000599	青岛双星	15	16.57			
	002250	联化科技	10	-5.10			
	002206	海利得	10	-2.12			

月份	代码	简称	权重 (%)	月度收益率 (%)	组合收益率 (%)	行业收益率 (%)	超额收益率 (%)
	002010	传化股份	20	0.06			
	002201	九鼎新材	10	0.00			

资料来源: 长城证券研究所, 行业指数为中信基础化工指数

2. 上周价格异动：钛白粉领涨

表 4: 上周价格涨幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	一月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
无机产品	钛白粉	金红石型	13000	8.33%	8.33%	13.04%	16.07%	-1.52%	-9.09%
聚氨酯	苯胺	华东地区	6750	7.14%	0.00%	12.50%	27.36%	18.42%	-6.90%
聚氨酯	纯 MDI	华东地区	16700	5.70%	3.73%	11.33%	14.78%	17.19%	-6.70%
聚氨酯	聚合 MDI	烟台万华	12800	4.92%	1.99%	8.94%	29.95%	21.33%	0.00%
能源石化	天然气	纽约现货价	1.87	4.19%	0.27%	3.61%	-6.28%	20.32%	-32.91%
化纤	纯 MDI	中纤网	16700	3.73%	3.73%	10.60%	13.61%	14.38%	-6.70%
氯碱 PVC	烧碱 (32%)	华东高端	900	3.45%	5.88%	7.14%	12.50%	-3.23%	9.76%
有机原料	苯酚	华东地区	7300	2.82%	1.39%	5.04%	29.20%	30.36%	-5.19%
无机产品	R22	华东地区	9700	2.11%	2.11%	5.43%	7.78%	-7.62%	-26.52%
有机原料	丙酮	华东地区	5250	1.94%	0.00%	5.00%	52.17%	55.33%	-3.67%

数据来源：百川资讯，中纤网，长城证券研究所整理

表 5: 上周价格跌幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	一月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
无机产品	硝酸铵	华北地区	1100	-18.52%	-18.52%	-18.52%	-18.52%	-21.43%	-24.14%
化纤	PTMEG	华东地区	13500	-10.89%	-10.89%	-10.89%	-11.76%	-18.18%	-30.77%
聚氨酯	DMF	华东国产	4275	-6.04%	-3.39%	-4.47%	0.59%	19.58%	-11.40%
塑料橡胶	天然橡胶	上海	11600	-5.69%	-3.73%	7.66%	18.97%	23.40%	-9.73%
氯碱 PVC	液氯	华东地区	425	-5.56%	-5.56%	-10.53%	21.43%	-34.62%	-50.00%
塑料橡胶	聚丙烯	北京 T30S	6800	-5.56%	-4.23%	-9.33%	4.62%	0.74%	-30.61%
化肥与农药	国际二铵	波罗的海	310	-5.20%	-5.20%	-5.20%	-11.43%	-26.19%	-34.04%
塑料橡胶	丁苯橡胶	华东 1502	12500	-4.58%	-1.57%	11.61%	36.61%	36.61%	12.61%
氯碱 PVC	纯碱(轻质)	华东	1280	-4.48%	-4.48%	-8.90%	-6.23%	3.64%	-5.19%
氯碱 PVC	纯碱(重质)	华东	1400	-4.44%	-5.41%	-6.67%	-6.67%	7.69%	-2.78%

数据来源：百川资讯，中纤网，长城证券研究所整理；

注释[1]: 硫酸(固体, 上海石化)周、半月、一月、季度、半年涨幅均为-43.85%, 是由于设备停产逾半年后复产所致。

3. 重点覆盖化工产品价格及走势

表 6: 重点覆盖化工产品价格

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	一月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
能源石化	WTI 原油	WTI	44.55	-2.98%	1.88%	18.01%	18.91%	5.57%	-24.99%
	BRENT 原油	BRENT	45.28	-4.41%	0.38%	13.65%	37.71%	-4.51%	-30.75%
	汽油	中石化 93#	5950	0.85%	3.48%	3.48%	-11.85%	-18.49%	-26.54%
	柴油	中石油 0#	4150	-2.35%	1.22%	1.22%	-15.31%	-22.86%	-25.23%
	液化气	上海石化	2900	1.75%	7.41%	7.41%	0.00%	-24.08%	-29.61%
	天然气	纽约现货价	1.865	4.19%	0.27%	3.61%	-6.28%	20.32%	-32.91%
	无烟煤	阳泉地区	900	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.26%
	石脑油	新海石化	3850	0.00%	0.00%	-1.28%	-6.10%	-24.51%	-34.19%
无机产品	石脑油国际	阿拉伯湾	372.37	-4.39%	-2.50%	7.14%	23.90%	-15.30%	-30.85%
	磷矿石	30%含税	310	0.00%	-13.89%	-13.89%	-13.89%	-13.89%	-13.89%
	黄磷	宜昌楚原	12500	0.00%	0.00%	0.00%	-3.85%	-1.57%	-13.19%
	磷酸	兴发工业	4350	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.25%	-2.25%
	三聚磷酸钠	兴发集团	5800	0.00%	0.00%	0.00%	1.75%	0.00%	0.00%
	硫磺(固体)	上海石化	780	0.00%	0.00%	2.63%	-40.00%	-40.00%	-40.00%
	硫酸 98%	江苏索普	390	0.00%	0.00%	0.00%	18.18%	-27.78%	-15.22%
	萤石粉	华东地区	1450	0.00%	0.00%	11.54%	11.54%	7.41%	-9.38%
	氢氟酸	浙江凯圣	6350	0.00%	0.00%	0.00%	11.40%	-0.78%	4.10%
	硝酸	联合化工	1100	0.00%	0.00%	10.00%	0.00%	-16.67%	-21.43%
	硝酸铵	华北地区	1100	-18.52%	-18.52%	-18.52%	-18.52%	-21.43%	-24.14%
	炭黑	江西黑猫 N330	9000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉	金红石型	13000	8.33%	8.33%	13.04%	16.07%	-1.52%	-9.09%
	二氯甲烷	华东地区	2100	0.00%	-2.33%	-5.62%	10.53%	-12.50%	-38.24%
	三氯乙烯	华东地区	4700	0.00%	0.00%	0.00%	8.05%	2.17%	1.08%
	R22	华东地区	9700	2.11%	2.11%	5.43%	7.78%	-7.62%	-26.52%
	R134a	华东地区	20000	0.00%	0.00%	5.26%	9.29%	8.11%	11.11%
	氟化铝	河南地区	6325	0.00%	-0.39%	-0.39%	1.20%	-2.69%	-5.60%
	冰晶石	河南地区	5750	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	磷化工企业: 兴发集团(600141), 澄星股份(600078)								
炭黑相关企业: 黑猫股份(002068), 龙星化工(002442), 双龙股份(300108)									
钛白粉企业: 佰利联(002601), 安纳达(002136), *ST 钛白(002145)									
氟化工相关企业: 多氟多(002407), 巨化股份(600160), 三爱富(600636)									
有机产品	甲醇	华东高端	1890	-1.82%	-1.56%	1.61%	6.78%	0.00%	-23.79%
	二甲醚	山东久泰	2830	0.00%	0.00%	0.00%	1.07%	-5.67%	-21.39%
	甲醛	临沂金秋	950	0.00%	1.06%	1.06%	14.46%	3.26%	-17.39%
	纯苯	华东地区	5200	0.97%	1.96%	2.97%	13.04%	14.29%	-18.75%
	甲苯	华东地区	4850	-0.51%	-1.02%	-2.02%	4.30%	-14.54%	-21.77%

	二甲苯	华东地区	5025	-0.50%	-0.99%	0.50%	8.65%	-7.80%	-21.48%		
	苯酚	华东地区	7300	2.82%	1.39%	5.04%	29.20%	30.36%	-5.19%		
	丙酮	华东地区	5250	1.94%	0.00%	5.00%	52.17%	55.33%	-3.67%		
	醋酸	华东高端	1900	-1.55%	-2.56%	2.70%	15.15%	0.00%	-26.92%		
	醋酸丁酯	江阴百川	4450	0.00%	0.00%	1.14%	3.49%	-23.28%	-29.92%		
	醋酐	江苏丹化	4800	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-20.00%	-20.00%		
	DOP	华东地区	6900	1.10%	2.99%	6.15%	16.95%	14.05%	-25.81%		
	苯乙烯	华东地区	8230	0.37%	-1.44%	-4.86%	9.01%	11.97%	-26.52%		
	乙烯国际	CFR 东南亚	1145	0.00%	0.00%	-0.87%	28.65%	8.53%	-17.21%		
	丙烯国际	CFR 东南亚	720	0.00%	0.00%	2.86%	5.88%	34.08%	-28.71%		
	丁二烯国际	CFR 东南亚	1050	0.00%	0.00%	-0.47%	32.91%	45.83%	-1.87%		
	三聚氰胺	川化清华	5800	0.00%	0.00%	0.00%	-6.45%	-6.45%	-6.45%		
	甲醇相关企业: 远兴能源 (000683)										
	醋酸相关企业: 江苏索普 (600746)、华鲁恒升 (600426)										
	醋酸、醋酐、醋酸酯相关企业: 华鲁恒升 (600426)、丹化科技 (600844)、百川股份 (002455)										
氯碱 PVC	烧碱 (32%)	华东高端	900	3.45%	5.88%	7.14%	12.50%	-3.23%	9.76%		
	纯碱 (轻质)	华东高端	1280	-4.48%	-4.48%	-8.90%	-6.23%	3.64%	-5.19%		
	纯碱 (重质)	华东高端	1400	-4.44%	-5.41%	-6.67%	-6.67%	7.69%	-2.78%		
	原盐	华东地区	150	0.00%	0.00%	-9.09%	-9.09%	-11.76%	-18.92%		
	盐酸	华东高纯	375	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	液氯	华东低端	425	-5.56%	-5.56%	-10.53%	21.43%	-34.62%	-50.00%		
	电石	华东地区	2515	0.00%	1.41%	6.34%	1.41%	1.21%	-17.41%		
	PVC 电石法	华东地区	5300	-1.49%	-1.12%	-1.76%	7.07%	7.83%	-9.01%		
	PVC 乙烯法	华东地区	5815	-0.17%	-0.17%	-1.44%	4.30%	4.30%	-6.96%		
	水合肼	天原集团	13600	0.00%	0.00%	0.00%	0.74%	-2.86%	-6.21%		
	氯化苯	祥龙电业	7000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	氯化聚乙烯	亚星化学	8500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-15.00%	-22.73%		
	ADC	江苏索普	15100	0.00%	0.00%	0.00%	3.42%	4.14%	-2.58%		
		纯碱相关企业: 山东海化 (000822), 青岛碱业 (600229), 三友化工 (600409), 双环科技 (000707)									
		氯碱相关企业: 英力特 (000635), 氯碱化工 (600618), 中泰化学 (002092), 新疆天业 (600075), 天原集团 (002386), 内蒙君正 (601216), 金路集团 (000510)									
	氯化聚乙烯、ADC、水合肼相关企业: 亚星化学 (600319)										
农化产品	合成氨	山东	2160	-0.92%	0.00%	0.93%	10.77%	15.51%	-10.00%		
	尿素	山东	1350	-1.46%	-5.59%	0.00%	8.00%	-8.78%	-17.18%		
	国际尿素	波罗的海	200	-1.48%	0.00%	9.29%	9.89%	-22.78%	-25.93%		
	一铵	湖北鑫冠	2600	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%		
	国际一铵	波罗的海	340	-1.45%	-1.45%	0.00%	6.25%	-19.05%	-26.88%		
	二铵	三环中化嘉吉	2850	0.00%	0.00%	0.00%	-5.00%	-5.00%	-8.06%		
	国际二铵	波罗的海	310	-5.20%	-5.20%	-5.20%	-11.43%	-26.19%	-34.04%		
	氯化钾	青海盐桥	2120	1.92%	1.92%	0.95%	1.92%	-7.83%	6.00%		
	国际氯化钾	温哥华高端	202	0.00%	0.00%	0.50%	-8.60%	-20.78%	-30.34%		
	硫酸钾	山东海化	2600	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	-12.75%		

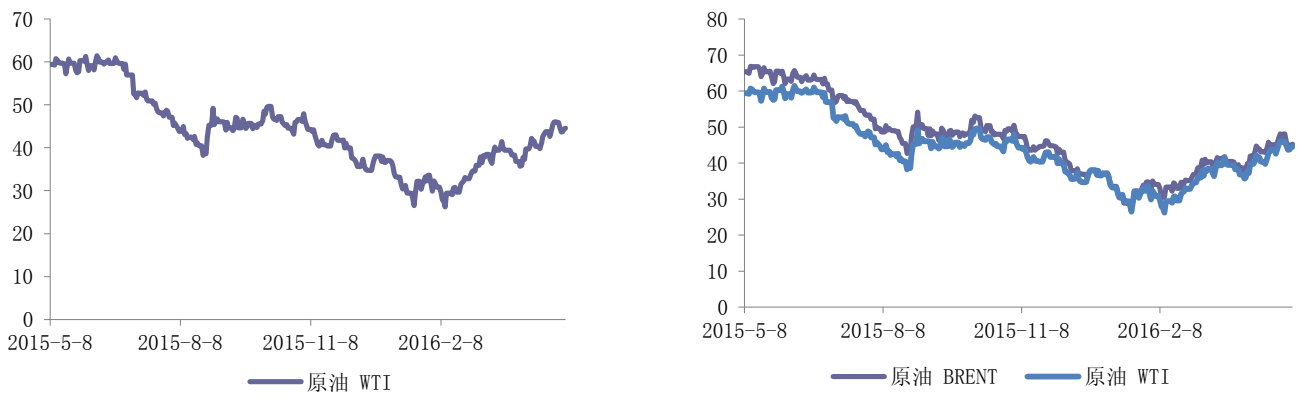
	国际硫酸钾	美国海湾	610	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	复合肥	史丹利 45%	2200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
	复合肥国际	CFR 中国高端	340	0.00%	0.00%	-2.86%	-5.56%	-13.92%	-15.00%
	甘氨酸	河北	8500	0.00%	0.00%	0.00%	-5.56%	-5.56%	-15.84%
	草甘膦	新安化工	17500	0.00%	0.00%	0.00%	-1.96%	-9.09%	-15.66%
	草甘膦相关企业: 华星化工(002018), 江山股份(600389), 新安股份(600596)								
	尿素相关企业: 华鲁恒升(600426), 柳化股份(600423), 湖北宜化(000422), 建峰化工(000950)								
	川化股份(000155), 四川美丰(000731)								
	磷肥相关企业: 六国化工(600470), 湖北宜化(000422)								
	钾肥相关企业: 盐湖股份(000792), 中信国安(000839), 冠农股份(600251)								
	复合肥相关企业: 金正大(002470), 司尔特(002538), 史丹利(002588), 新都化工(002539), 芭田股份(002170)								
有机硅	DMC	华东地区	13600	-0.73%	-0.73%	-1.45%	-1.45%	-8.11%	-12.26%
	生胶	新安化工	14700	0.00%	0.00%	0.00%	-0.68%	-5.77%	-12.50%
	有机硅企业: 宏达新材(002211), 回天新材(300041), 硅宝科技(300019), 新安股份(600596)								
塑料橡胶	聚乙烯	北京 5000S	9600	-1.03%	-3.03%	-5.88%	4.35%	3.23%	-16.52%
	聚丙烯	北京 T30S	6800	-5.56%	-4.23%	-9.33%	4.62%	0.74%	-30.61%
	ABS	华东地区	10500	-3.00%	-0.94%	-5.62%	10.82%	7.69%	-21.64%
	PS	华东 GPPS	9125	-2.41%	-1.88%	-7.36%	8.31%	5.19%	-23.32%
	天然橡胶	上海	11600	-5.69%	-3.73%	7.66%	18.97%	23.40%	-9.73%
	丁苯橡胶	华东 1502	12500	-4.58%	-1.57%	11.61%	36.61%	36.61%	12.61%
	顺丁橡胶	华东地区	11600	-3.33%	-2.11%	10.48%	38.10%	27.47%	3.57%
	聚丙烯相关企业: 茂化实华(000637), 大庆华科(000985)								
	ABS 相关企业: 普利特(002324)								
	其他塑料制品相关企业: 金发科技(600143), 通产丽星(002243), 沧州明珠(002108), 大东南(002263), 康得新(002450)								
	天然橡胶相关企业: 海南橡胶(600018)								
	橡胶制成品相关企业: 宝通带业(300031), 三力士(002224), 时代新材(600458)								
	轮胎相关企业: 风神股份(600469), 双钱股份(600623), 黔轮胎 A(000589), 青岛双星(000599), S 佳通(600182)								
聚氨酯	纯 MDI	华东地区	16700	5.70%	3.73%	11.33%	14.78%	17.19%	-6.70%
	聚合 MDI	万华化学	12800	4.92%	1.99%	8.94%	29.95%	21.33%	0.00%
	TDI	华东地区	12000	1.69%	2.56%	4.35%	7.14%	0.00%	-10.11%
	软泡聚醚	华东地区	8700	0.58%	1.16%	-4.40%	8.75%	-18.31%	-22.32%
	硬泡聚醚	华东地区	8400	0.00%	0.00%	-2.89%	11.26%	-12.04%	-19.23%
	苯胺	华东地区	6750	7.14%	0.00%	12.50%	27.36%	18.42%	-6.90%
	BDO	华东桶装	8350	0.00%	0.00%	0.00%	-5.92%	-9.49%	-10.22%
	DMF	华东国产	4275	-6.04%	-3.39%	-4.47%	0.59%	19.58%	-11.40%
	PTMEG	华东地区	15150	0.00%	0.00%	0.00%	-5.90%	-12.17%	-23.68%
	己二酸	华东地区	7400	0.00%	0.00%	2.07%	34.55%	25.42%	-16.85%
	环氧丙烷	华东地区	8150	0.62%	2.19%	-3.26%	15.60%	-18.91%	-28.19%
	环氧氯丙烷	华东地区	7250	0.00%	0.00%	-2.68%	-1.36%	-12.12%	-34.09%

	丁酮	华东地区	5275	0.96%	0.00%	4.46%	6.57%	-10.21%	-26.22%	
	环氧乙烷	燕山石化	9050	0.00%	0.00%	1.12%	32.12%	23.13%	-10.40%	
	环己酮	华东地区	7950	1.92%	1.92%	-0.62%	27.20%	19.10%	-17.62%	
	MDI 相关企业: 万华化学 (600309)									
	TDI 相关企业: 沧州大化 (600230), 北化股份 (002246)									
	己二酸相关企业: 天利高新 (600339)									
	BDO 相关企业: 山西三维 (000755)									
	丁酮相关企业: 齐翔腾达 (002408), 天利高新 (600339)									
	硬泡聚醚相关企业: 红宝丽 (002165)									
	环氧丙烷相关企业: 滨化股份 (601678)									
	DMF 相关企业: 华鲁恒升 (600426), 巨化股份 (600160)									
化学纤维	涤纶	PTA	中纤网	4675	-4.00%	-1.99%	2.07%	11.84%	-0.85%	-10.95%
		乙二醇	中纤网	5120	-1.54%	-4.30%	-4.48%	8.70%	5.79%	-34.61%
		长丝切片	中纤网	6250	-0.79%	1.63%	5.49%	16.82%	5.04%	-16.39%
		瓶级切片	中纤网	6775	-1.28%	-1.28%	0.00%	13.87%	6.48%	-15.31%
		涤纶短纤	中纤网	6826.67	-1.96%	-0.82%	1.74%	10.04%	-0.60%	-15.72%
		涤纶 POY	中纤网	6700	-2.40%	-0.37%	0.75%	6.94%	1.36%	-22.32%
		涤纶 DTY	中纤网	8375	-0.89%	1.52%	1.52%	13.18%	2.76%	-17.49%
		涤纶 FDY	中纤网	7500	-1.32%	1.35%	2.04%	12.78%	5.26%	-23.86%
		工业长丝	古纤道	8800	0.00%	0.00%	0.00%	-2.22%	-2.22%	-17.76%
		PTA 企业: 桐昆股份 (601233)、荣盛石化 (002493)、恒逸石化 (000703)								
	乙二醇企业: 丹化科技 (600844)、华鲁恒升 (600426)									
	涤纶企业: 华西村 (000936), 海利得 (002206), 江南高纤 (600527), 春晖股份 (000976), 桐昆股份 (601233), 荣盛石化 (002493), 恒逸石化 (000703)									
	涤纶工业丝企业: 海利得 (002206), 尤夫股份 (002427)									
	腈纶	丙烯腈	中纤网	8100	0.00%	0.00%	2.53%	2.53%	0.62%	-21.74%
		腈纶短纤	中纤网	12600	0.00%	0.00%	0.00%	1.00%	-2.89%	-16.97%
		腈纶毛条	中纤网	13750	0.00%	0.00%	0.00%	0.55%	-3.00%	-9.39%
	粘胶	棉短绒	中纤网	3400	0.00%	0.00%	6.25%	6.25%	17.24%	41.67%
		棉浆粕	中纤网	6800	0.00%	0.00%	-1.45%	0.15%	1.49%	12.77%
		木浆粕	中纤网	880	0.00%	0.57%	1.73%	-0.56%	-0.79%	9.18%
		粘胶短纤	中纤网	13250	-0.15%	-1.85%	-3.28%	6.17%	-8.62%	6.08%
粘胶长丝		中纤网	37290	0.00%	0.00%	0.05%	0.08%	0.03%	3.01%	
粘胶企业: 山东海龙 (000677), 新乡化纤 (000949), 吉林化纤 (000420), 南京化纤 (600889), 保定天鹅 (000687), 澳洋科技 (002172), 湖北金环 (000615)										
锦纶	己内酰胺	中纤网	10100	-1.94%	-6.48%	-6.48%	9.78%	-2.88%	-28.37%	
	锦纶切片	中纤网	11350	-0.44%	-2.99%	-3.81%	6.57%	-2.58%	-27.71%	
	锦纶 POY	中纤网	14000	-0.36%	0.00%	0.36%	4.48%	-6.04%	-21.79%	
	锦纶 FDY	中纤网	15000	-0.66%	-1.32%	-0.33%	4.90%	-6.25%	-21.88%	
	锦纶 DTY	中纤网	16500	0.00%	0.00%	0.00%	1.85%	-5.71%	-20.29%	
锦纶企业: 华鼎锦纶 (601113), 美达股份 (000782), 神马股份 (600810)										
氨	PTMEG	华东地区	13500	-10.89%	-10.89%	-10.89%	-11.76%	-18.18%	-30.77%	

纶	纯MDI	华东地区	16700	3.73%	3.73%	10.60%	13.61%	14.38%	-6.70%
	氨纶40D	中纤网	29000	-3.33%	0.00%	0.00%	-7.94%	-14.71%	-27.50%
氨纶企业：泰和新材（002254），华峰氨纶（002064），友利控股（000584）									
其	PVA	皖维高新	9000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-15.89%	-18.18%
他	PVA相关企业：皖维高新（600063），山西三维（000755）								

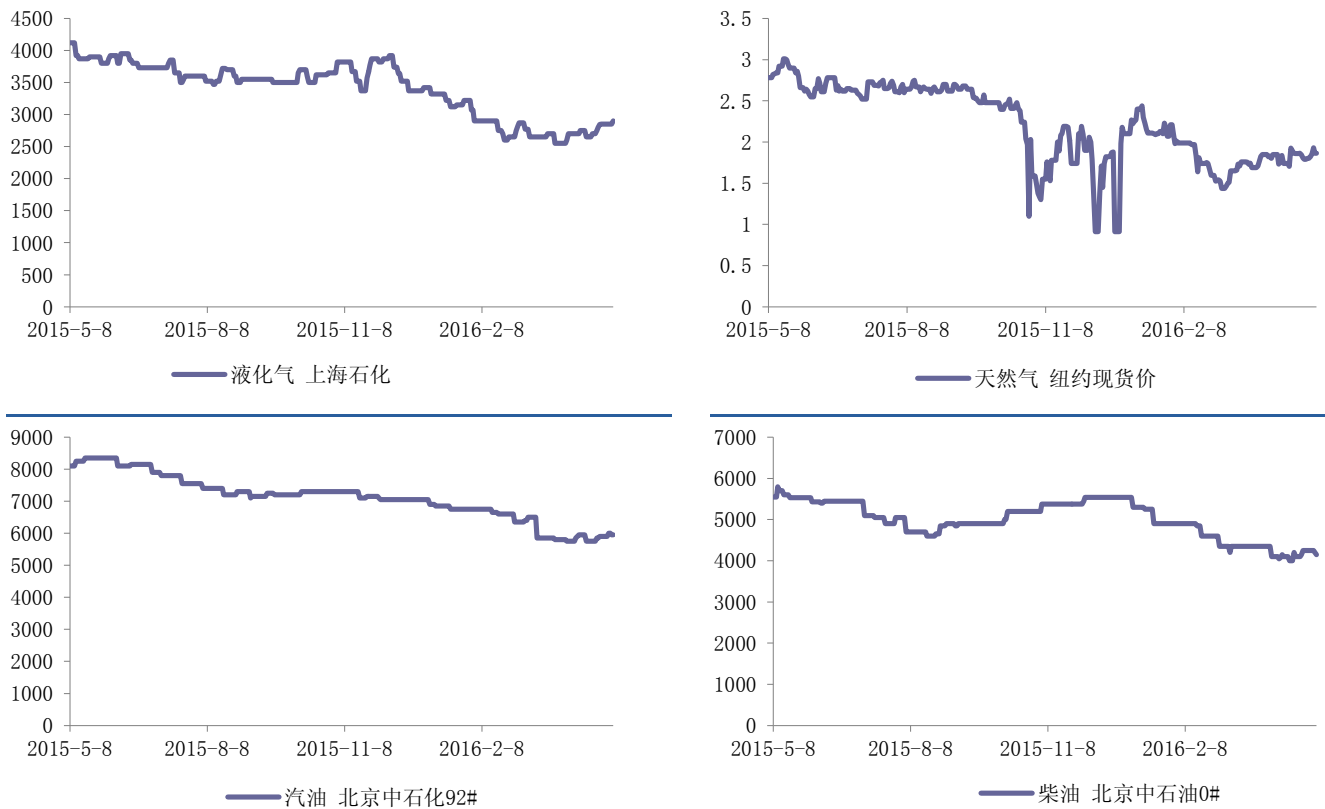
资料来源：百川资讯、中纤网，长城证券研究所

图 1: 原油价格走势: 震荡上行



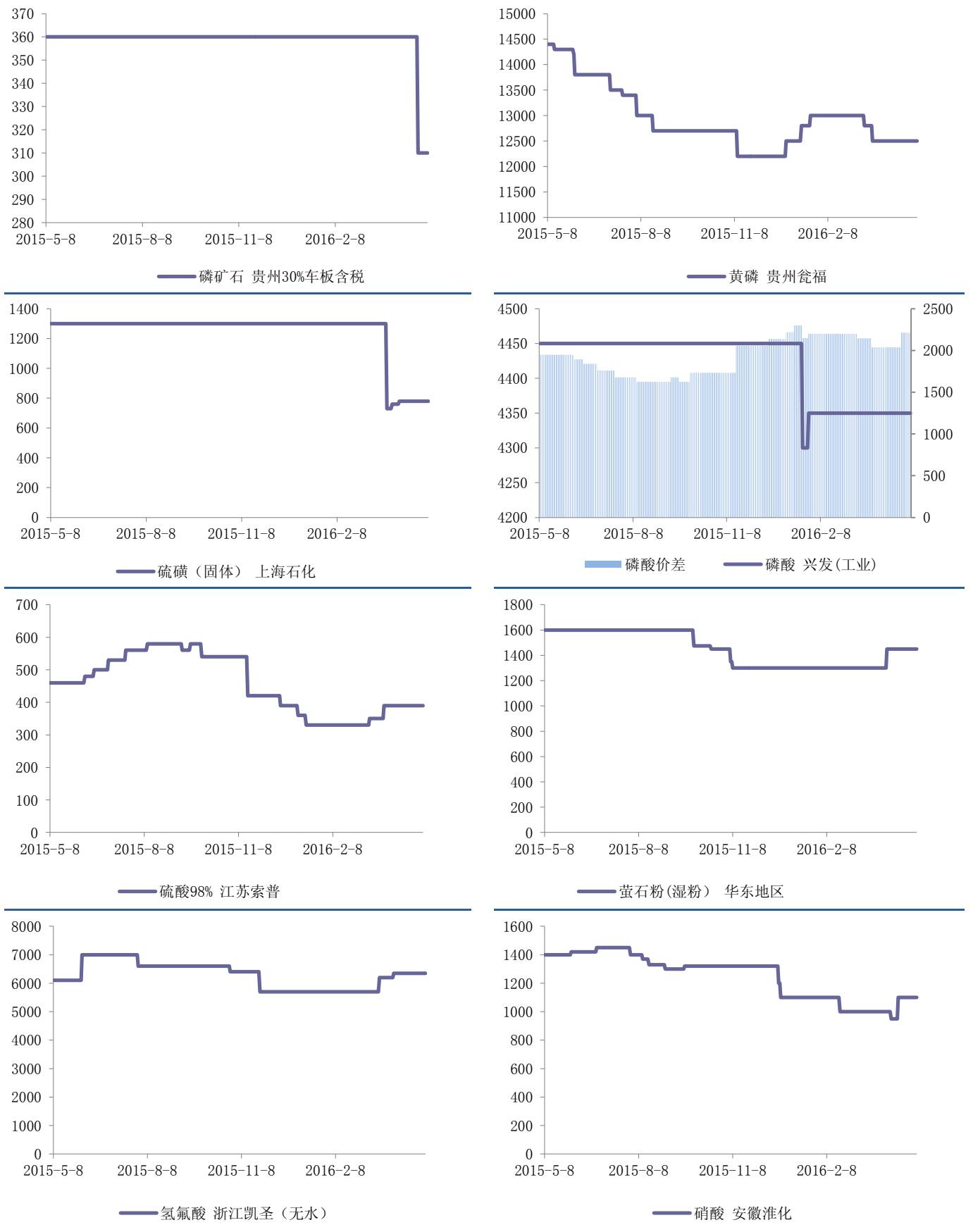
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

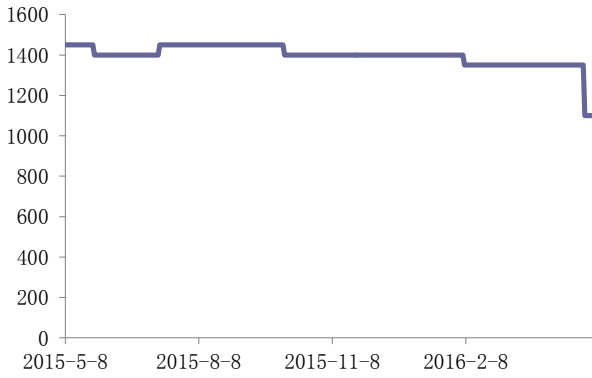
图 2: 主要石化产品价格走势: 涨跌互现



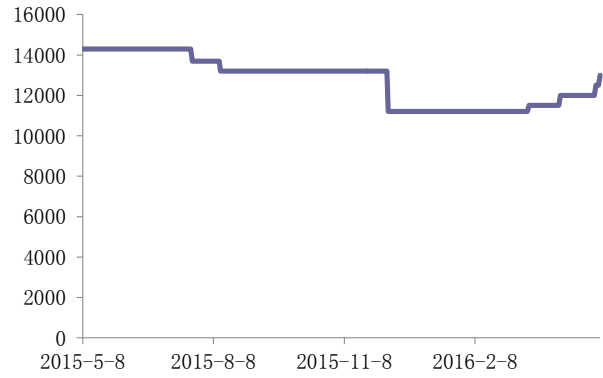
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 3: 主要无机产品价格走势: 钛白粉大涨

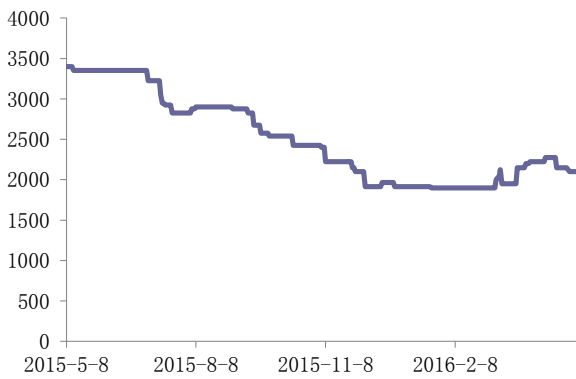




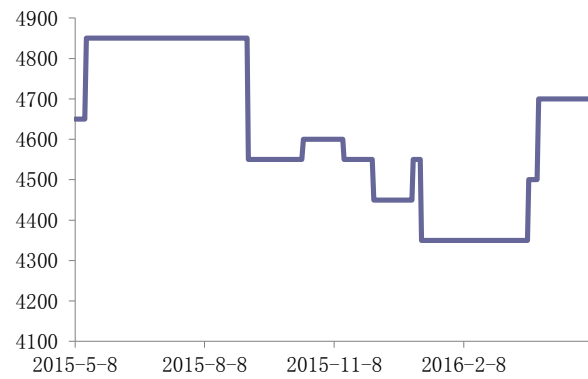
— 硝酸铵 华北地区 (工业)



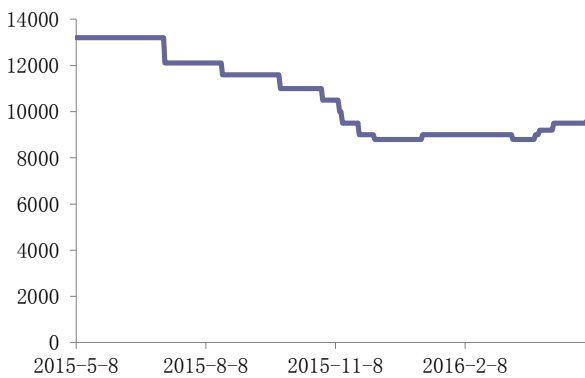
— 钛白粉 攀钢钛业 (金红石型, R-248)



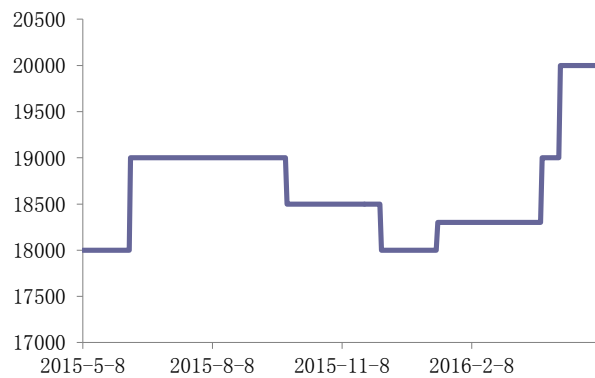
— 二氯甲烷 华东地区



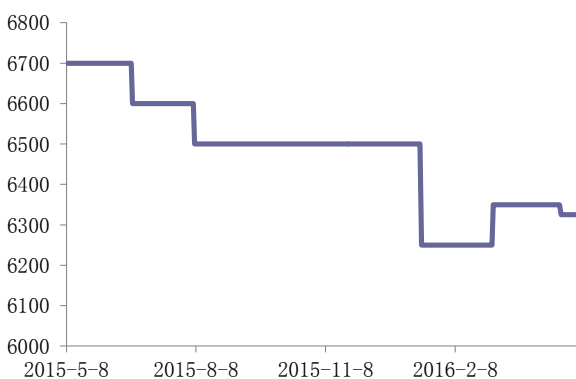
— 三氯乙烯 华东地区



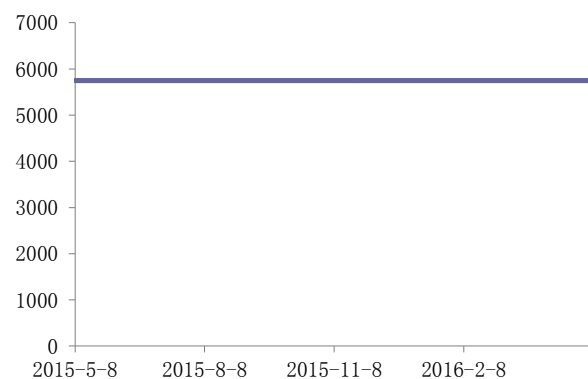
— R22 华东地区



— R134a 华东地区



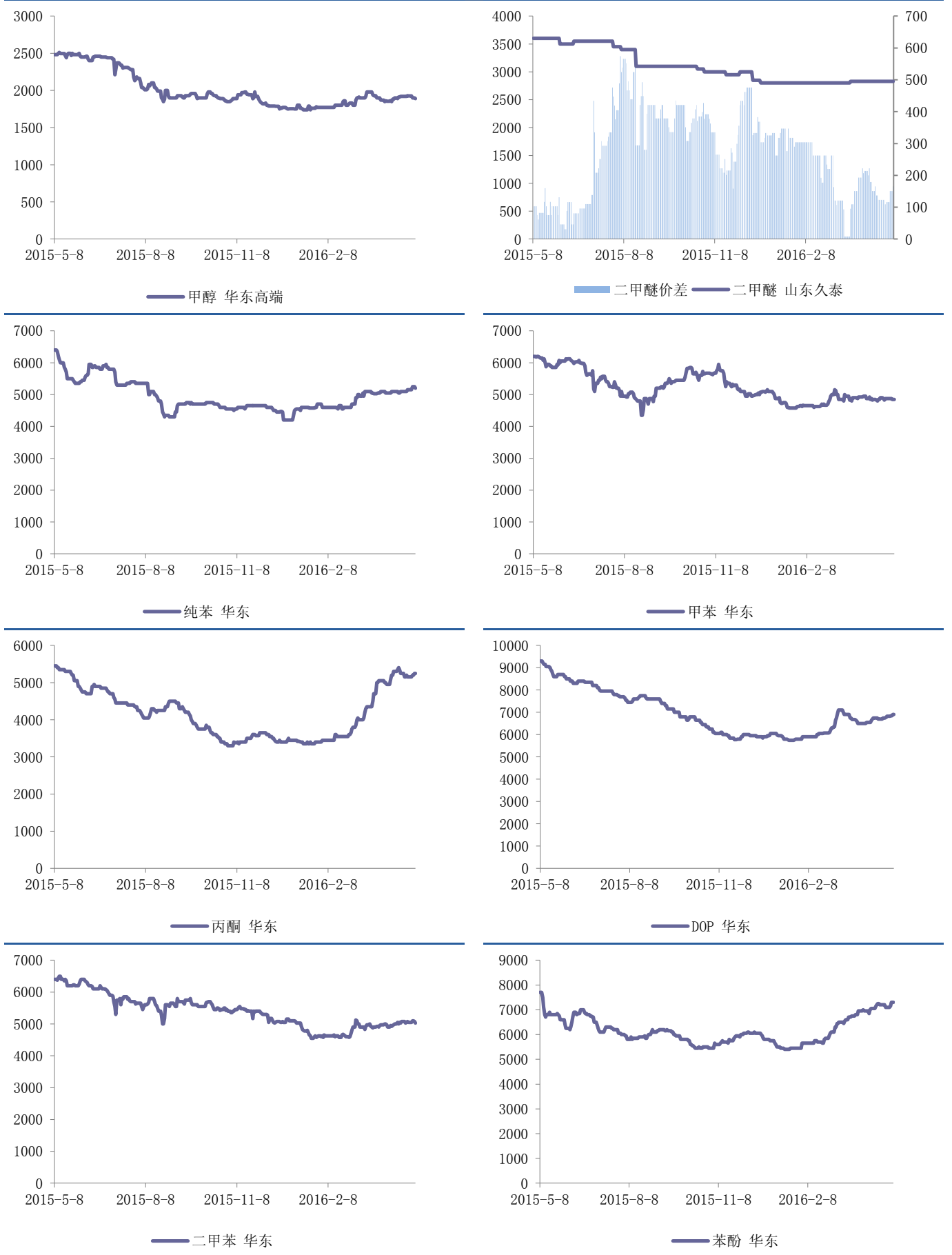
— 氟化铝 河南地区

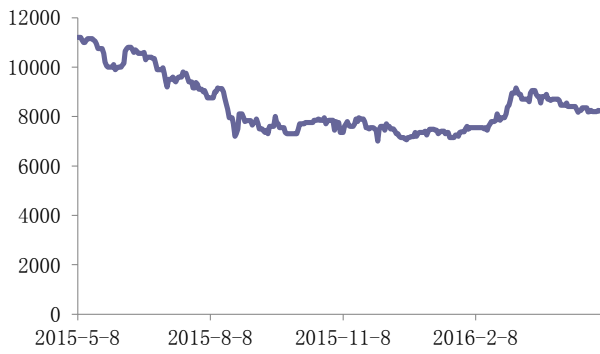


— 冰晶石 河南地区

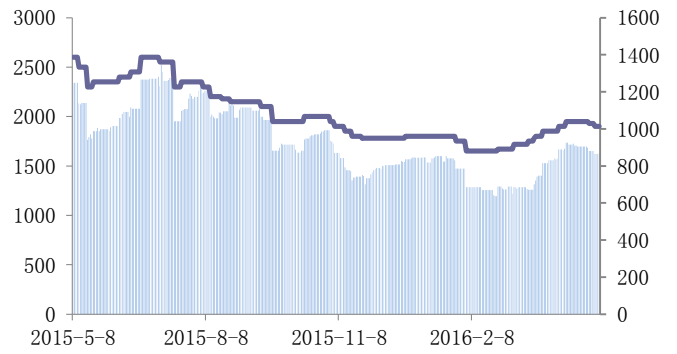
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 4: 主要有机产品价格走势: 涨跌互现

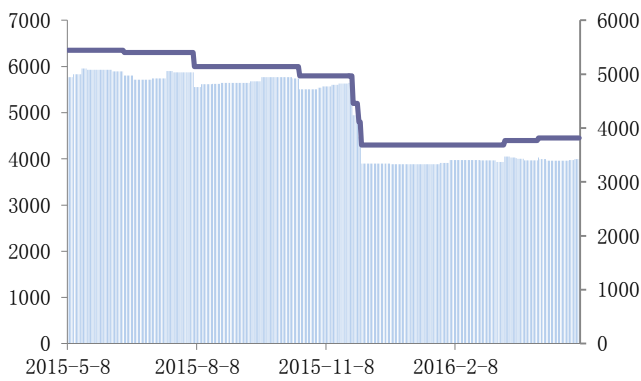




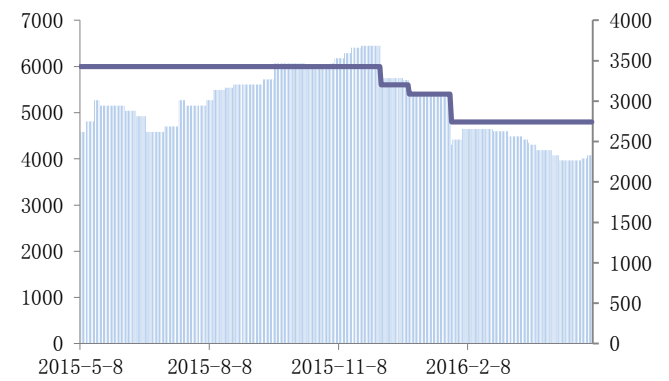
苯乙烯 华东



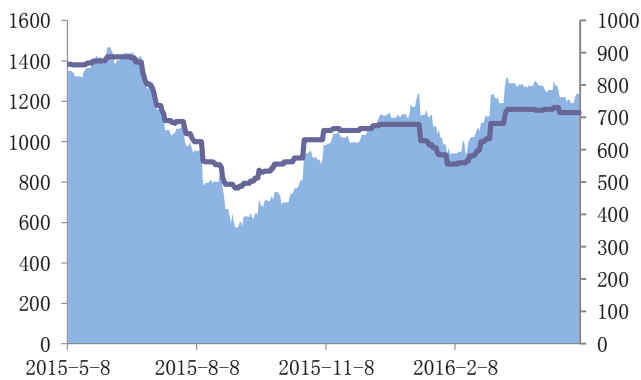
醋酸价差 醋酸 华东高端



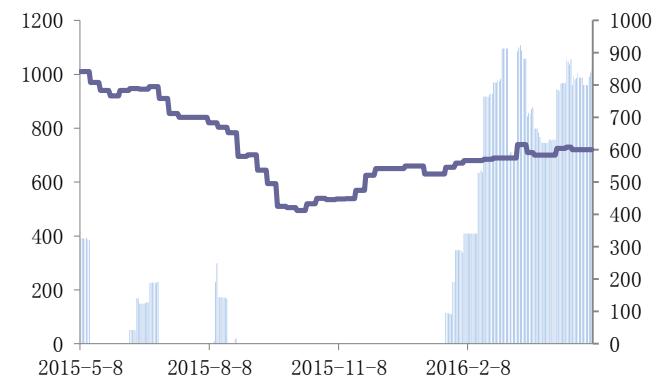
醋酸丁酯价差 醋酸丁酯 江阴百川



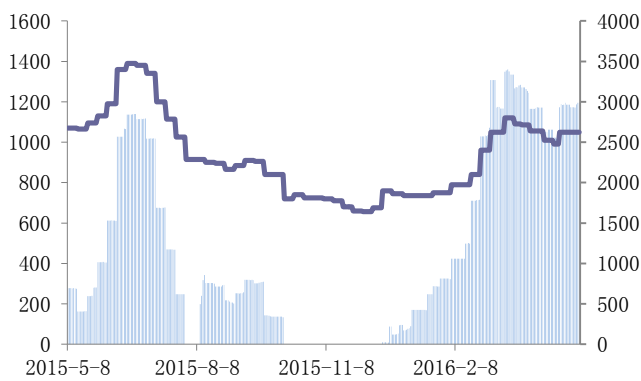
醋酐价差 醋酐 江苏丹化



乙烯价差 乙烯国际 CFR东南亚



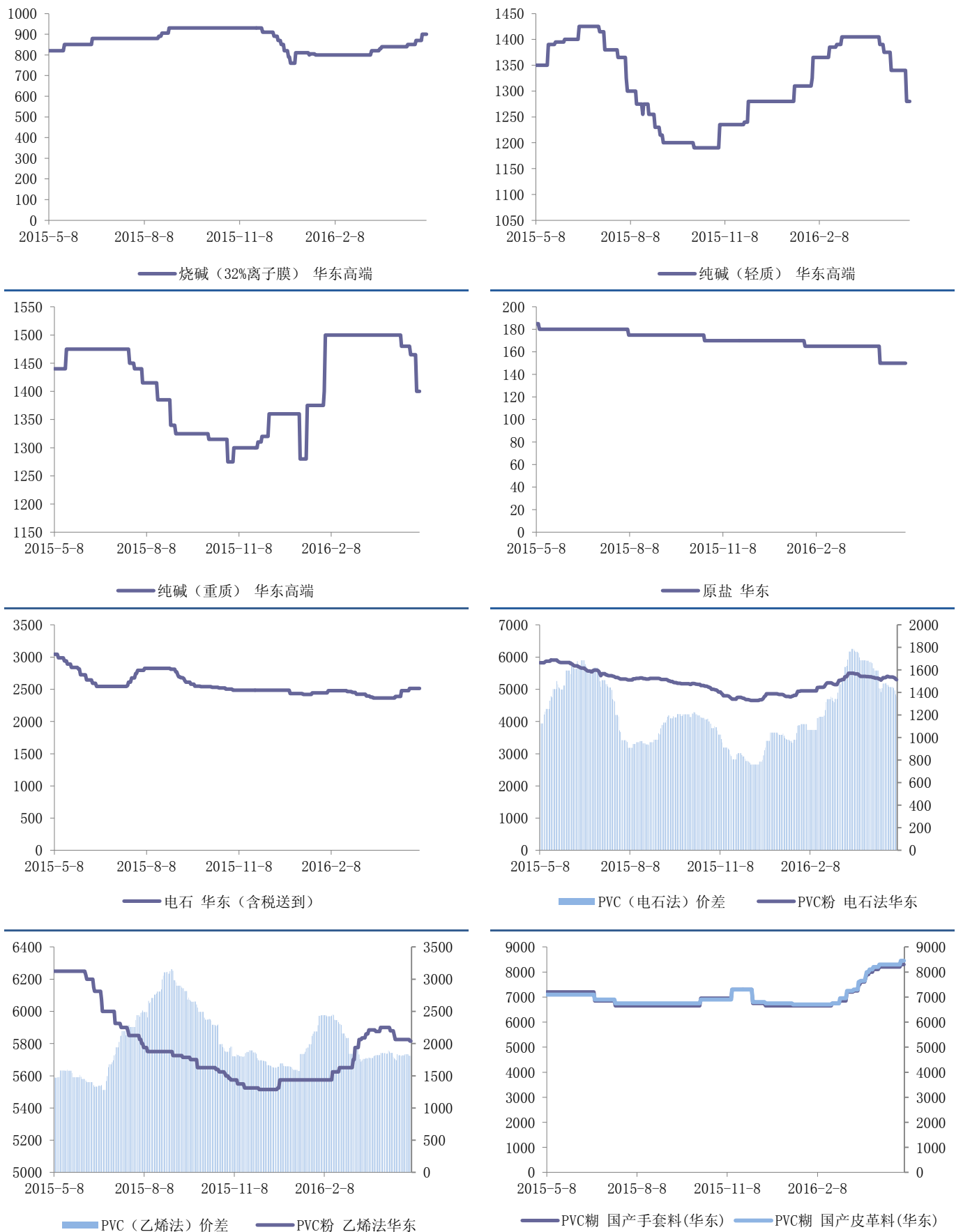
丙烯价差 丙烯国际 CFR东南亚



丁二烯价差 丁二烯国际 CFR东南亚

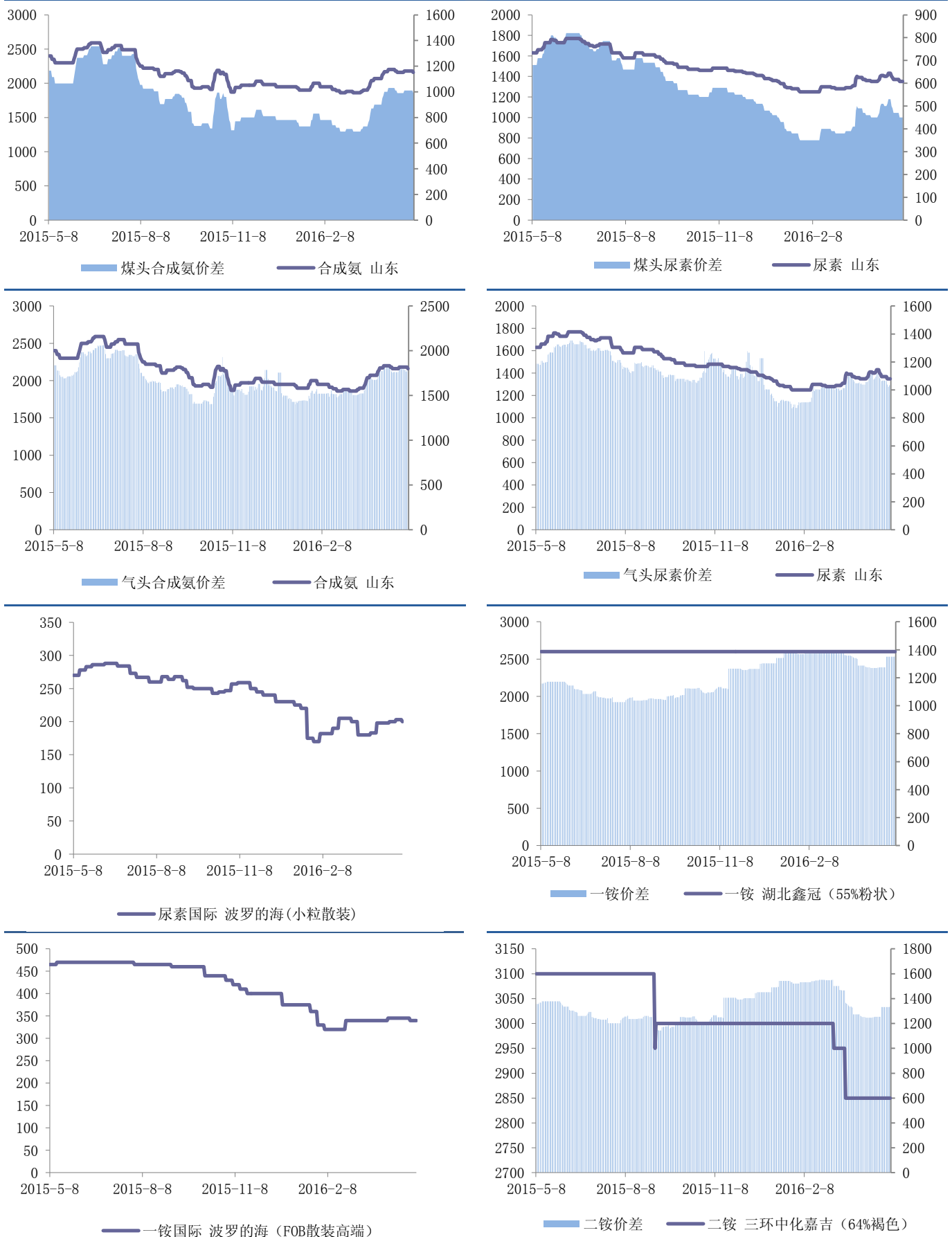
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

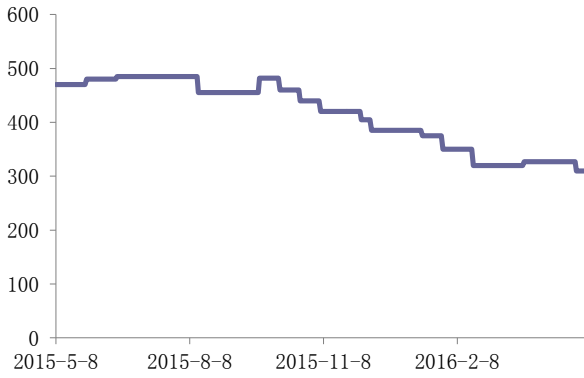
图 5: 主要纯碱与氯碱价格走势: 纯碱小幅下跌



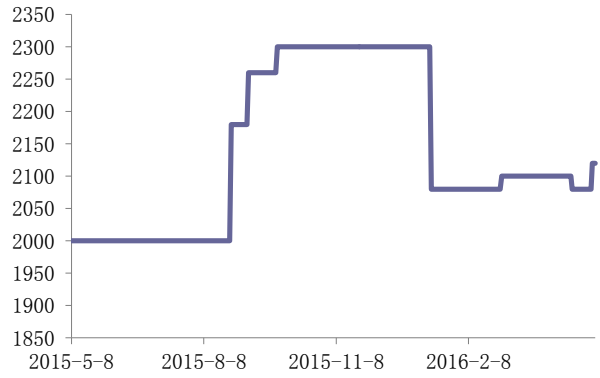
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 6: 主要农化产品价格走势: 走势平稳

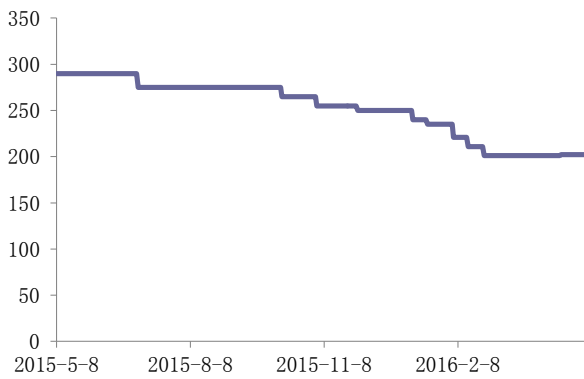




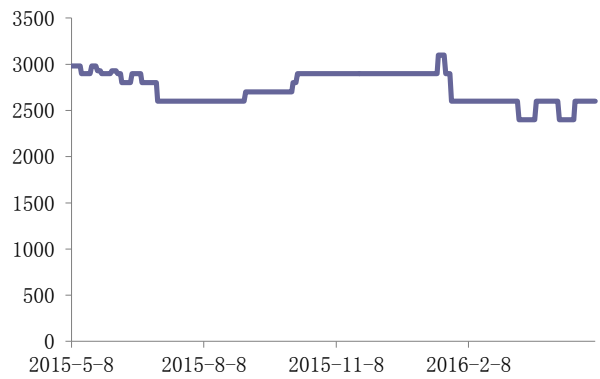
二铵国际 波罗的海 (FOB散装高端)



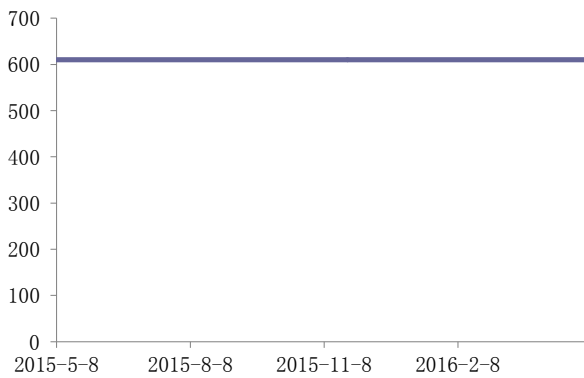
氯化钾 青海盐湖 (60%晶体)



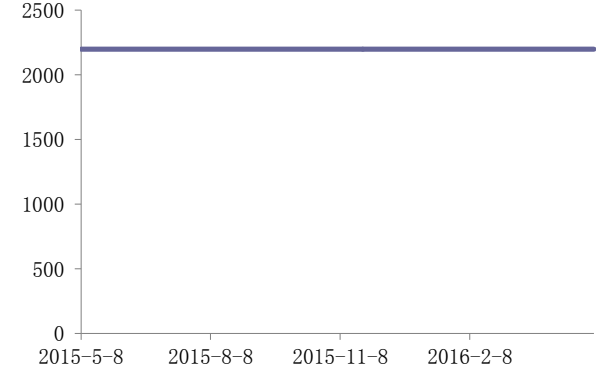
氯化钾国际 温哥华 (高端)



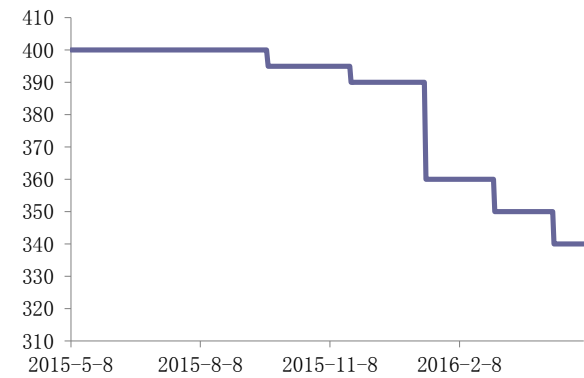
硫酸钾 山东海化 (50%粉)



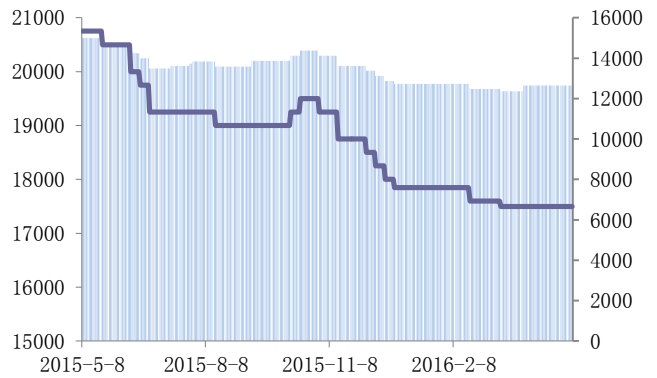
硫酸钾国际 美国海湾 (高端)



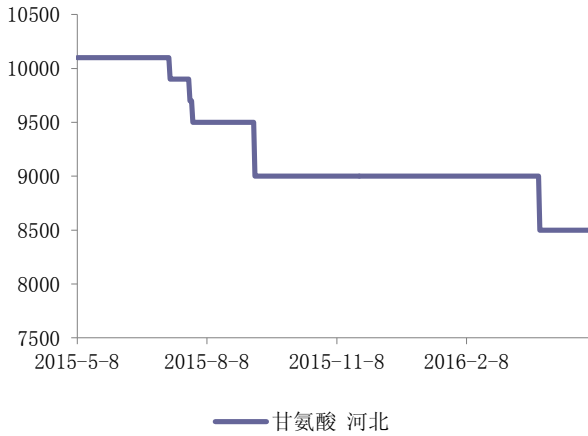
复合肥 史丹利 (45% (CL) 15-15-15)



复合肥国际 CFR中国 (高端)

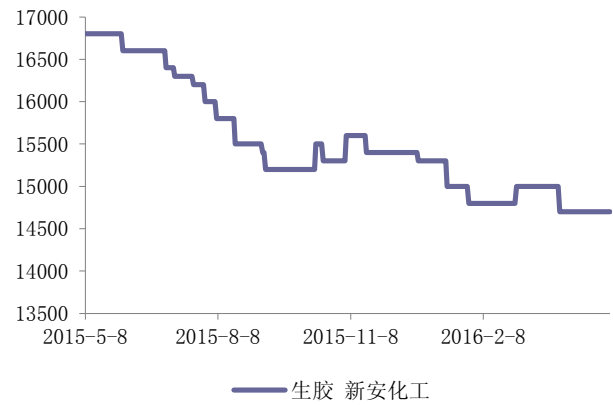
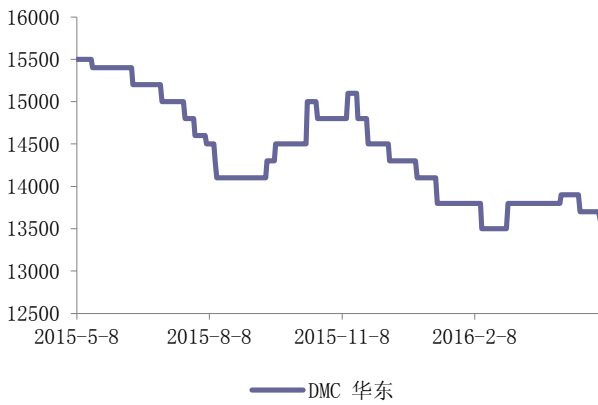


草甘膦价差 / 草甘膦 浙江新安化工



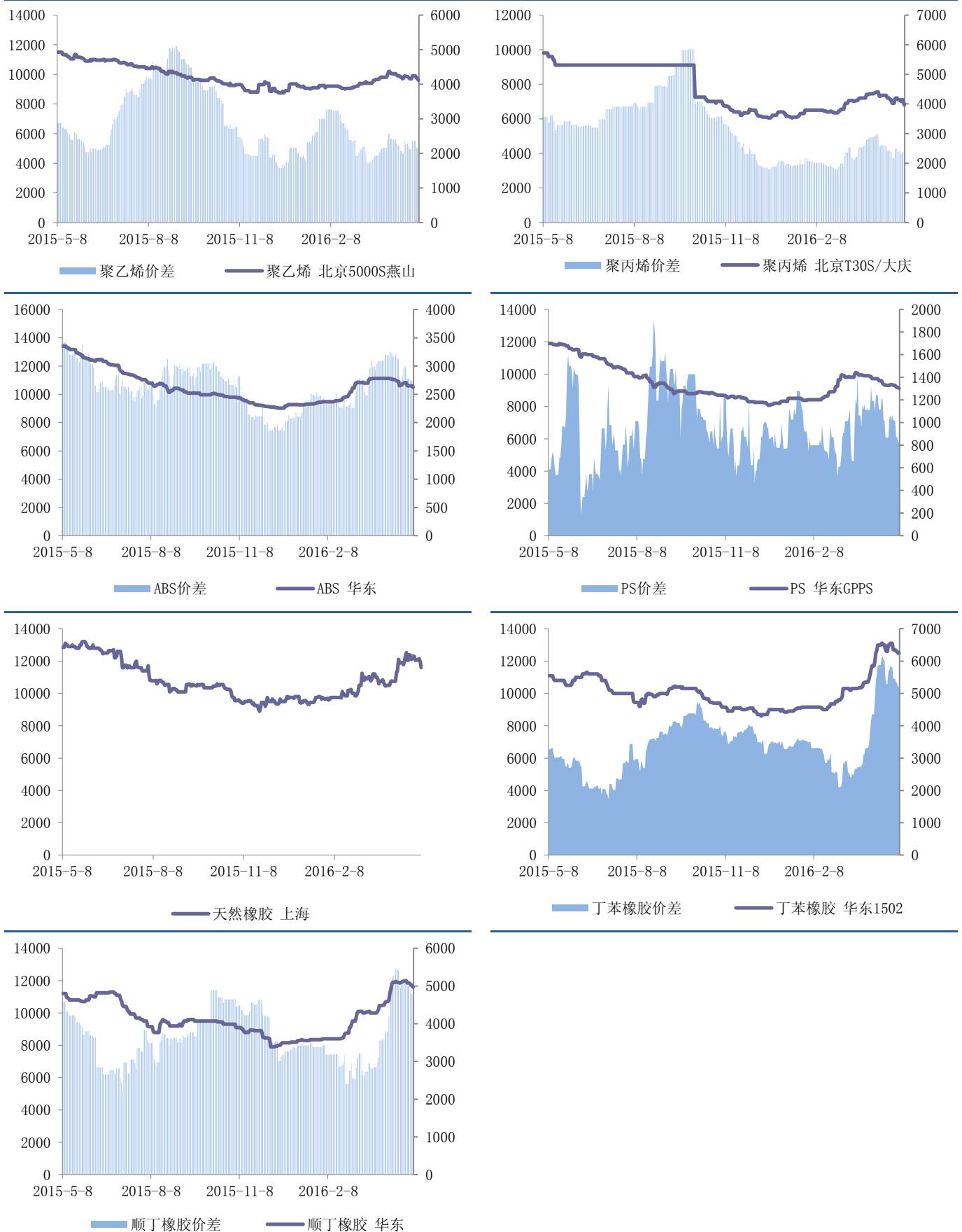
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

图 7: 主要有机硅产品价格走势: 价格平稳



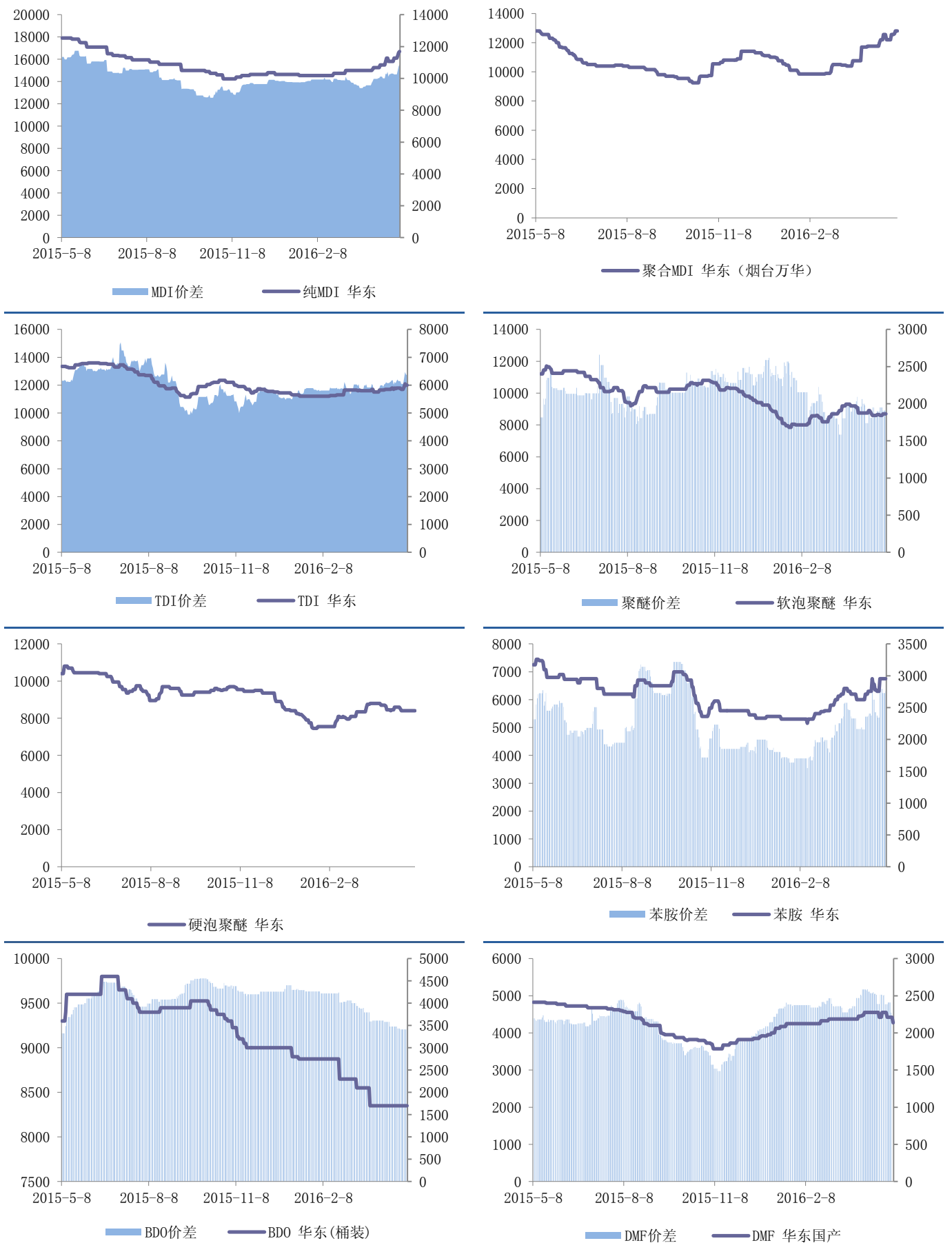
资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

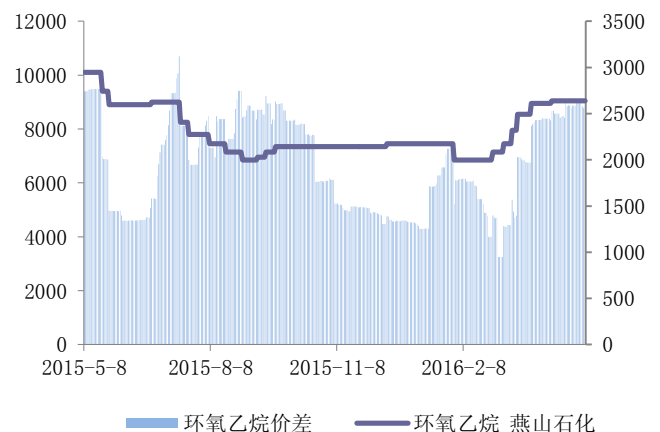
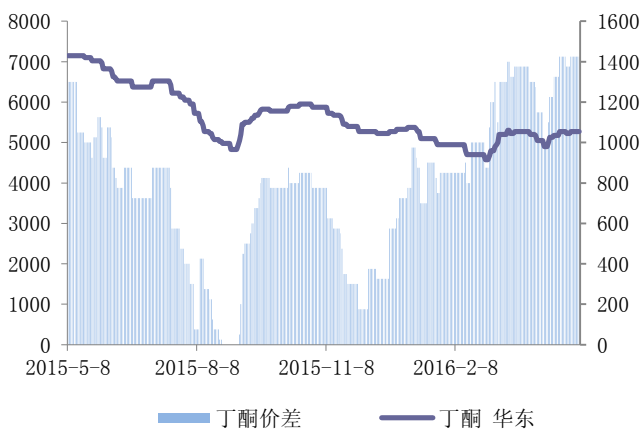
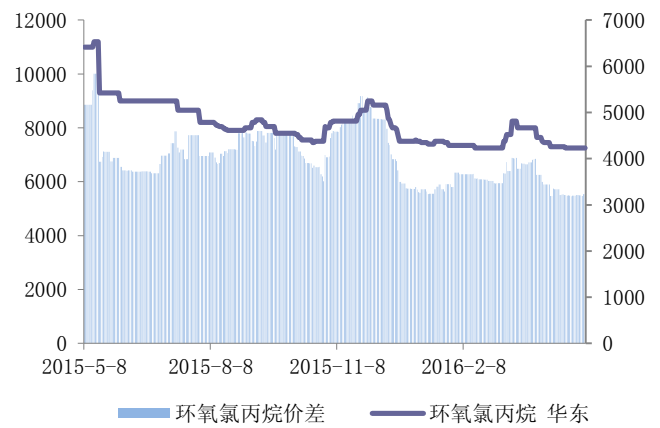
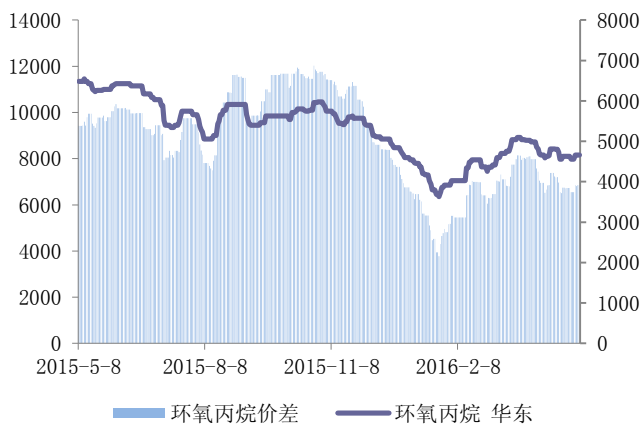
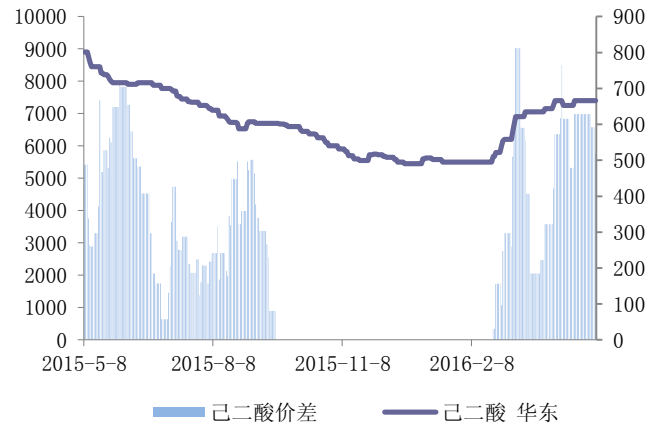
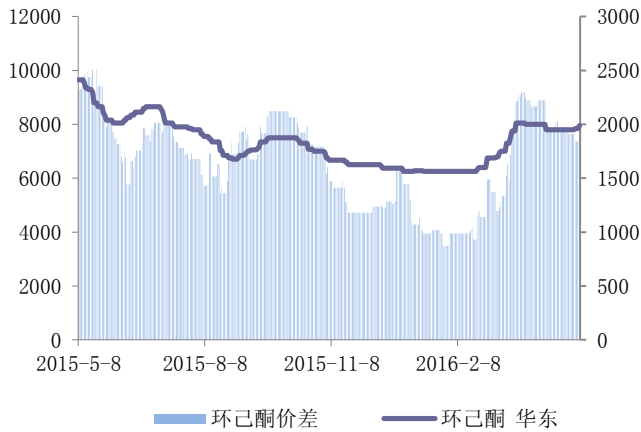
图 8: 主要塑料橡胶产品价格走势: 全面下跌



资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

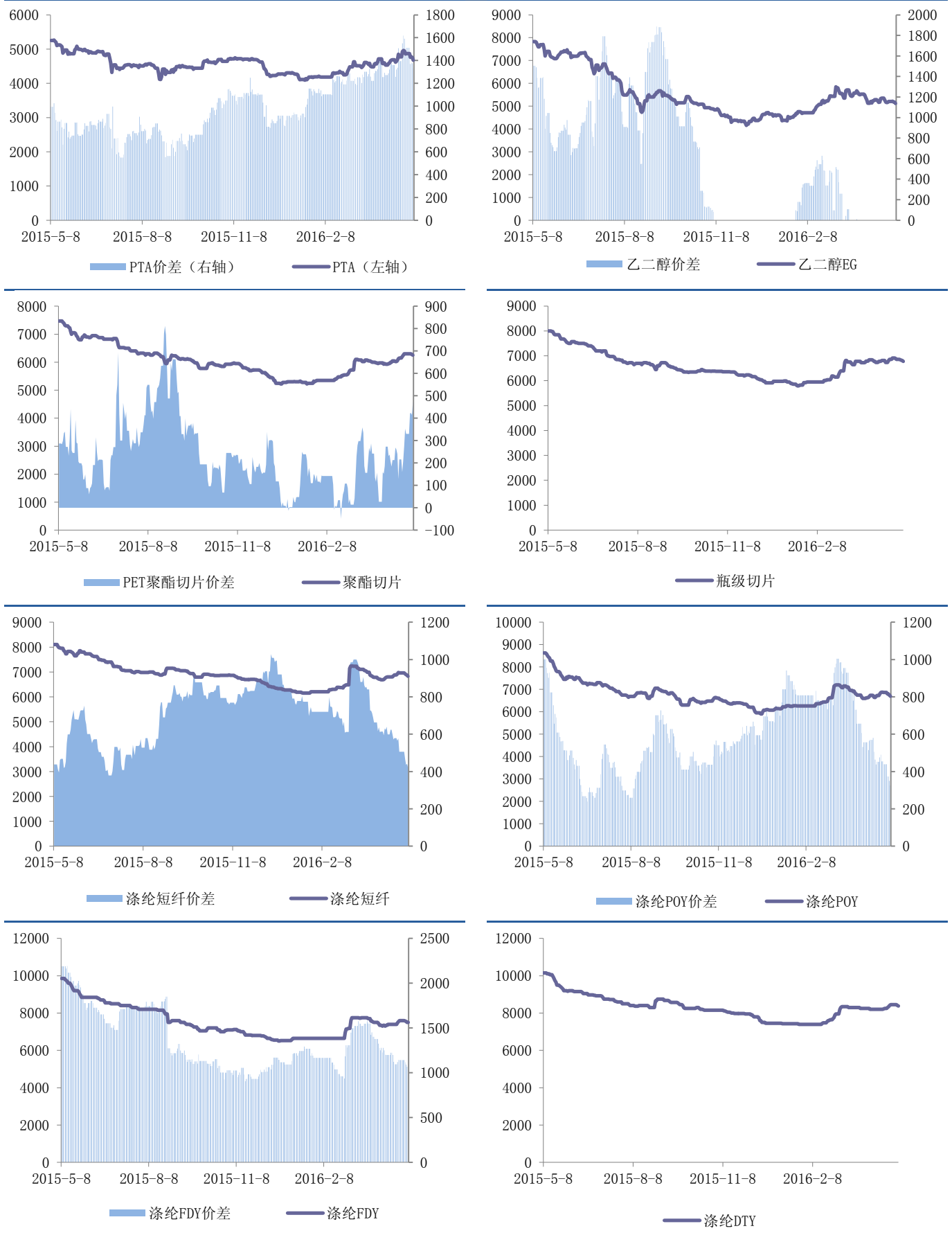
图9：主要聚氨酯产品价格走势：苯胺、纯MDI大涨

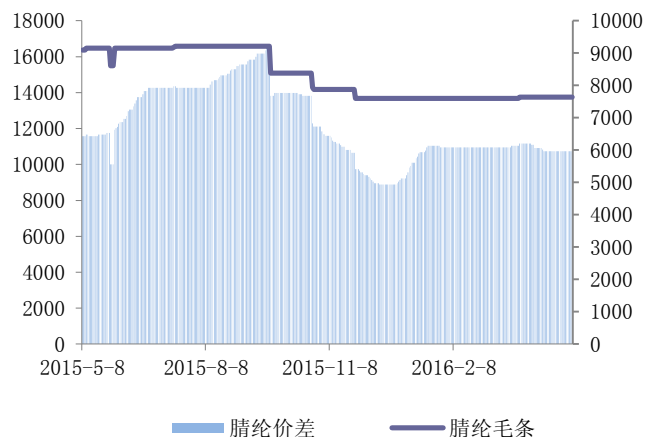
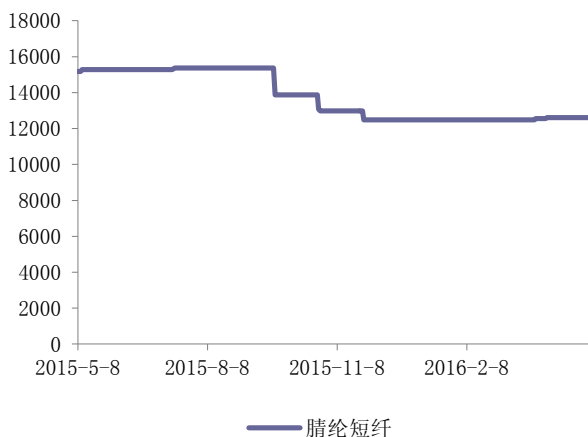
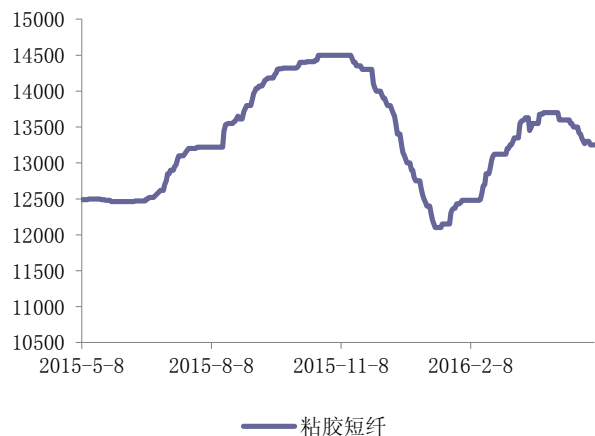
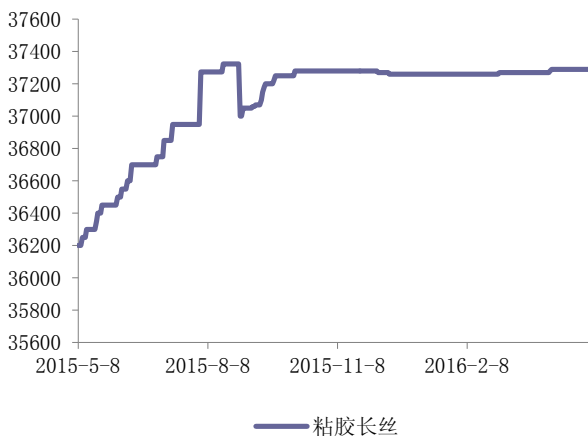
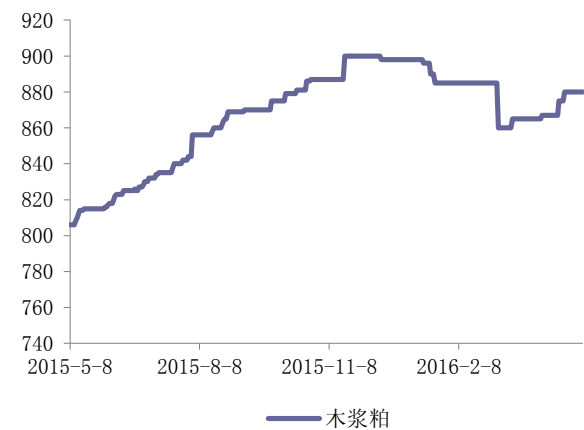
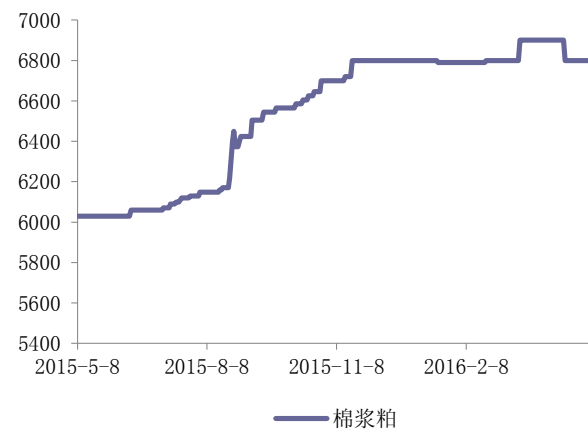
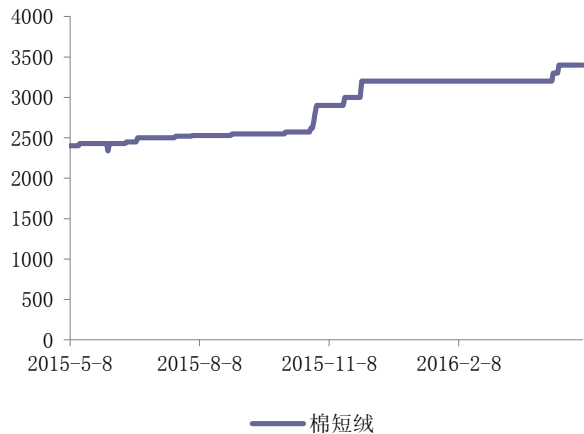
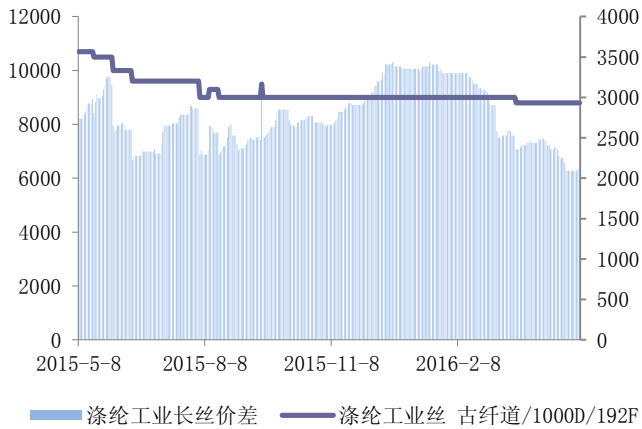


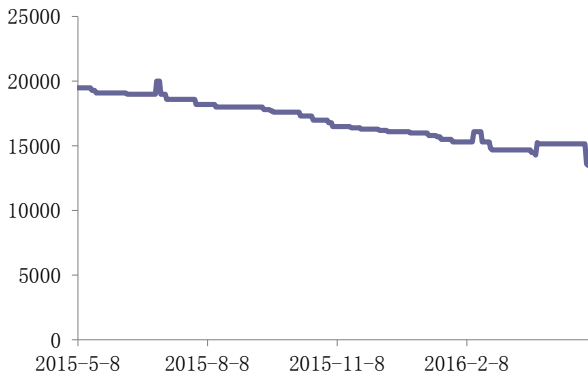


资料来源: 百川资讯, 长城证券研究所

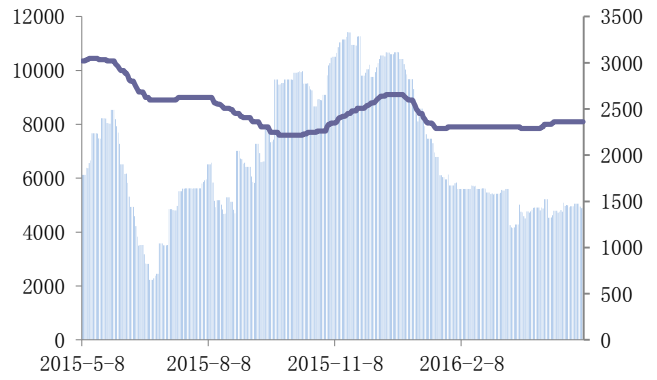
图 10: 主要化纤产品价格走势: 涨跌互现



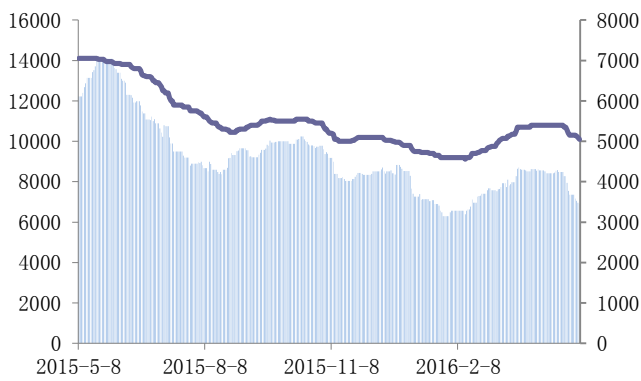




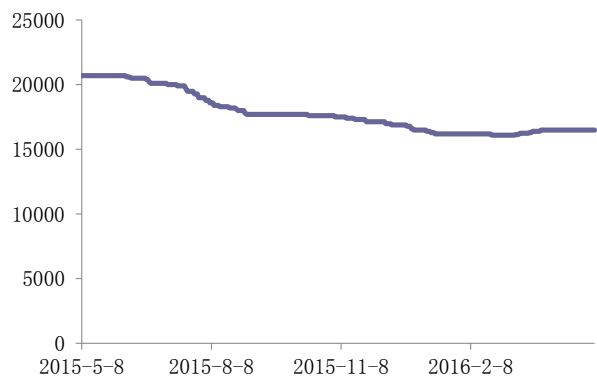
PTMEG



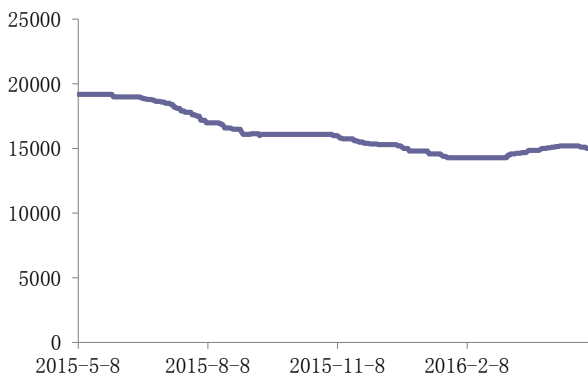
丙烯酸价差 丙烯酸AN



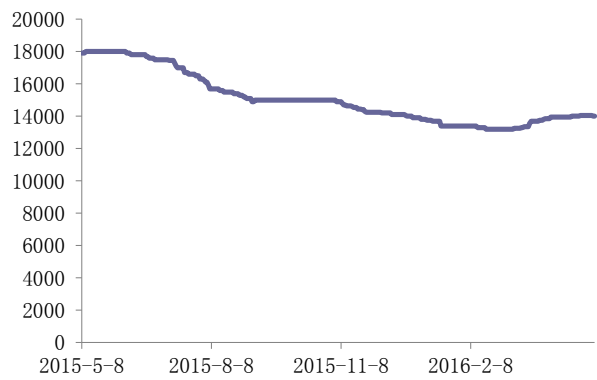
己内酰胺价差 己内酰胺CPL



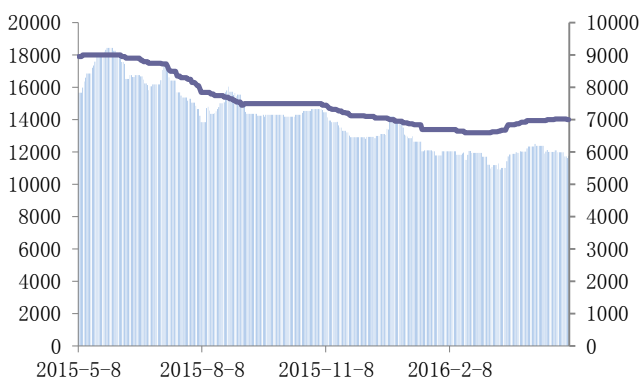
锦纶DTY



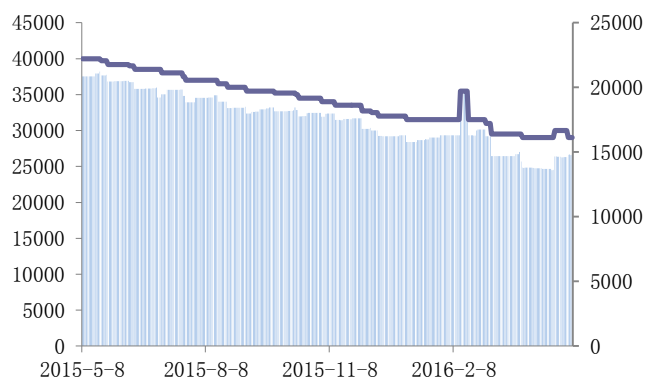
锦纶FDY



锦纶POY



锦纶长丝价差 锦纶POY



氨纶40D价差 氨纶40D

资料来源: 中纤网, 长城证券研究所

研究员介绍及承诺

杨超: 2006-2012 年任职于鹏华基金, 从事化工行业研究。2012 年加入长城证券, 任化工行业分析师。

余嫒嫒: 2010-2012 年任职于国金证券, 2012 年加入长城证券, 任化工行业分析师。

顾锐: 2009 年至 2015 年任职于中山证券。2016 年加入长城证券金融研究所, 任化工行业分析师。

本人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, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

长城证券股份有限公司(以下简称长城证券)具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司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。

长城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。长城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。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级: 强烈推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上;
推荐——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间;
中性——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间;
回避——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上。

行业评级: 推荐——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘璇: 0755-83516231, 18938029743, liux@cgws.com
李双红: 0755-83699629, 18017465727, lishuanghong@cgws.com
黄永泉: 0755-83699629, 13544440001, huangyq@cgws.com
吴林蔓: 075583515203, 13418560821, wulinman@cgws.com

北京联系人

赵东: 010-88366060-8730, 13701166983, zhaodong@cgws.com
王媛: 010-88366060-8807, 18600345118, wyuan@cgws.com
李珊珊: 010-88366060-1133, 18616891195, liiss@cgws.com
申涛: 010-88366060-8777, 15801188620, shentao@cgws.com
杨徐超: 010-88366060-8795, 18611594300, yangxuchao@cgws.com

上海联系人

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com
徐佳琳: 021-61680673, 13795367644, xujl@cgws.com
王一: 021-61683504, 13761867866, wangy@cgws.com

长城证券研究所

深圳办公地址: 深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 17 层
邮编: 518034 传真: 86-755-83516207
北京办公地址: 北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
邮编: 100044 传真: 86-10-88366686
上海办公地址: 上海市民生路 1399 号太平大厦 3 楼
邮编: 200135 传真: 021-61680357
网址: <http://www.cgws.com>