

基础化工行业:

2018 年 4 月 16 日

周报 (2018.4.9-2018.4.16)

看好 (维持)

⑤ 市场回顾

本期,沪深 300 指数上涨 0.42%,中信基础化工指数上涨 0.29%,23 中信基础化工三级子行业中有 12 个跑赢行业指数。本期,涨跌幅排名前五的子行业分别为锦纶、民爆用品、复合肥、印染化学品和氮肥;涨跌幅排名后五的子行业分别为涤纶、钾肥、粘胶、树脂和聚氨酯。个股方面,涨跌幅排名前五的分别为青松股份、宏大爆破、传化智联、神马股份和三力士;涨跌幅排名后五的分别为 st 尤夫、万润股份、万盛股份、盐湖股份和金发科技。

⑤ 行业及公司跟踪

我国向染料工业强国迈进
浙江石化业开局好但隐患多

藏格控股:2018 第一季度业绩预告

金正大:2018 年第一季度业绩预告修正公告

⑤ 主要产品价格变化

本期,我们重点关注的 58 种化工产品中,价格上涨的有 10 种,下跌的 13 种。涨跌幅排名前五的产品分别为环氧丙烷、轻质纯碱、氯化钾、丁二烯和甲苯;跌幅榜排名前五的产品分别为硫酸、国内尿素、烧碱、甲醇和 TDI。

⑤ 投资策略

本期,大盘小幅反弹,基础化工各子行业涨多跌少,出现明显的行业轮动现象,上期涨幅领涨的钾肥、树脂等子行业领跌,跌幅较大的民爆用品等子行业领涨,表明市场博弈现象明显,建议从基本面入手,布局优质子行业。

⑤ 风险提示

1、政策风险;2、新产能建设不达预期风险;3、安全生产风险。

市场表现 截至 2018.4.13



分析师: 丁思德

执业证书号: S1490515070002

电话: 010- 85556179

邮箱: dingside@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、市场回顾.....	5
二、行业及公司跟踪.....	6
1、行业动态	6
2、公司动态	6
三、主要产品价格变化情况.....	6
四、投资策略.....	17
五、风险提示.....	17

图表目录

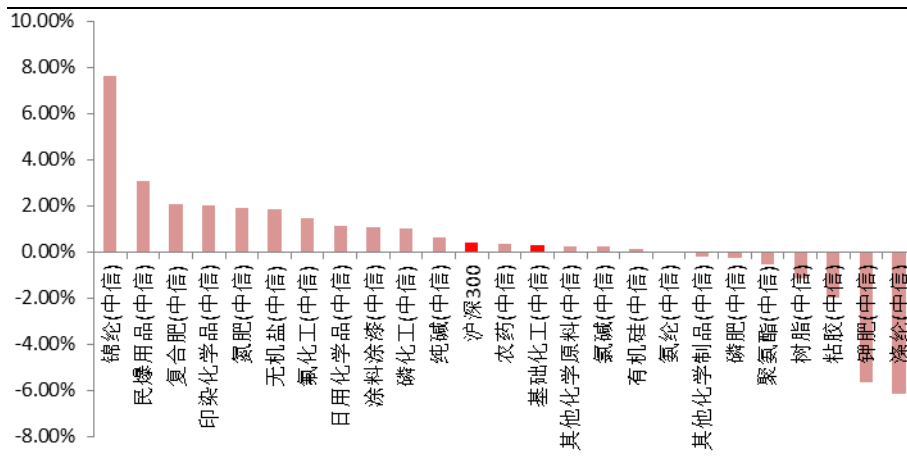
图表 1: 本期中信化工三级子行业指数涨跌幅情况	5
图表 2: 本期涨跌幅前五个股情况	5
图表 3: 本期重点跟踪化工品涨跌幅前五情况	错误! 未定义书签。
图表 4 HDPE 价格走势	7
图表 5 PP 价格走势	7
图表 6 电石价格走势	8
图表 7 轻质纯碱价格走势	8
图表 8 重质纯碱价格走势	8
图表 9 烧碱价格走势	8
图表 10 PVC (电石法) 价格走势	9
图表 11 PVC (乙烯法) 价格走势	9
图表 12 液氯价格走势	9
图表 13 盐酸价格走势	9
图表 14 硫酸价格走势	9
图表 15 浓硝酸价格走势	9
图表 16 纯苯价格走势	10
图表 17 甲苯价格走势	10
图表 18 醋酸价格走势	10
图表 19 丙酮价格走势	10
图表 20 尿素国内价格走势	10
图表 21 尿素 (波罗的海 FOB) 价格走势	10
图表 22 黄磷价格走势	11
图表 23 磷酸氢钙价格走势	11
图表 24 硫磺价格走势	11
图表 25 磷酸二铵价格走势	11
图表 26 磷酸一铵价格走势	11
图表 27 氯化钾价格走势	11
图表 28 复合肥(45%硫基)价格走势	12
图表 29 复合肥(45%氯基)价格走势	12
图表 30 BDO 价格走势	12
图表 31 苯胺价格走势	12
图表 32 环氧丙烷价格走势	12
图表 33 PTMEG 价格走势	12
图表 34 聚合 MDI 价格走势	错误! 未定义书签。
图表 35 纯 MDI 价格走势	错误! 未定义书签。
图表 36 TDI 价格走势	13
图表 37 DMC 价格走势	13
图表 38 己二酸价格走势	13
图表 39 PTA 价格走势	13
图表 40 PX 价格走势	14
图表 41 乙二醇价格走势	14
图表 42 棉花价格走势	14
图表 43 粘胶长丝价格走势	14
图表 44 粘胶短纤价格走势	14
图表 45 涤纶长丝价格走势	14
图表 46 涤纶短纤价格走势	15
图表 47 氨纶 40D 价格走势	15
图表 48 锦纶价格走势	15
图表 49 腈纶价格走势	15

图表 50 天然橡胶价格走势	图表 51 顺丁橡胶价格走势	15
图表 52 钛精矿价格走势	图表 53 钛白粉价格走势	16
图表 54 炭黑价格走势	图表 55 萤石价格走势	16
图表 56 氢氟酸价格走势	图表 57 R410a 价格走势.....	16
图表 58 氯化铵价格走势	图表 59 合成氨铵价格走势	17

一、市场回顾

本期，沪深 300 指数上涨 0.42%，中信基础化工指数上涨 0.29%，23 中信基础化工三级子行业中 12 个跑赢行业指数。本期，涨跌幅排名前五的子行业分别为锦纶、民爆用品、复合肥、印染化学品和氮肥，涨跌幅分别为 7.63%、3.07%、2.09%、2.02%和 1.89%；涨跌幅排名后五的子行业分别为涤纶、钾肥、粘胶、树脂和聚氨酯，涨跌幅分别为-6.16%、-5.63%、-1.99%、-1.12%和-0.53%。

图表 1：本期中信化工三级子行业指数涨跌幅情况



数据来源：WIND，华融证券整理

个股方面，涨跌幅排名前五的分别为青松股份、宏大爆破、传化智联、神马股份和三力士；涨跌幅排名后五的分别为 st 尤夫、万润股份、万盛股份、盐湖股份和金发科技。

图表 2：本期涨跌幅前五个股情况

本期涨幅前五公司				本期跌幅前五公司			
代码	公司	涨跌幅	所属行业	代码	公司	涨跌幅	所属行业
300132.SZ	青松股份	26.50	日用化学品	002427.SZ	ST尤夫	-22.68	涤纶
002683.SZ	宏大爆破	16.86	民爆用品	002643.SZ	万润股份	-10.03	其他化学制品
002010.SZ	传化智联	9.24	印染化学品	603010.SH	万盛股份	-8.76	其他化学制品
600810.SH	神马股份	9.09	锦纶	000792.SZ	盐湖股份	-7.48	钾肥
002224.SZ	三力士	9.08	橡胶制品	600143.SH	金发科技	-6.91	塑料制品

数据来源：WIND，华融证券整理

二、行业及公司跟踪

1、行业动态

我国向染料工业强国迈进。今年是中国染料工业诞生 100 周年。4 月 10 日，由中国染料工业协会主办的中国染料百年辉煌总结表彰大会在上海举行。会议指出，100 年来，中国染料工业从无到有，从小到大，从品种单一到丰富多彩，如今生产水平已达国际先进，生产规模已列世界之巅，正大步向染料工业强国迈进。中国石油和化学工业联合会会长李寿生充分肯定了染料工业取得的辉煌成就。他表示，在一个世纪的风雨历程中，中国已成为世界染料第一生产及消费大国，产业形态向高品质、自有品牌、自主研发方向不断进取，走出了一条创新、健康、安全、环保的可持续发展之路。中国染料工业协会会长史献平介绍了中国染料的历史，并展望行业未来。他从四方面介绍了我国染料工业的成就。一是生产规模不断壮大，我国已成世界第一染料生产大国。2017 年我国染料产量 99 万吨，有机颜料产量 24.6 万吨，染颜料中间体产量 36.3 万吨，销售收入累计完成 591 亿元，利税总额 89 亿元。（资料来源：中国染料工业协会）

浙江石化业开局好但隐患多。浙江省经信委医药石化行业管理办公室在三门县召开浙江石化工业经济形势分析会议。会议透露，一季度浙江石化业延续增长态势，但后期能否继续延续良好势头尚存不确定性。今年 1~2 月，全省规模以上企业共实现工业总产值 1335 亿元，同比增长 14.22%；实现利税 119.6 亿元，增长 24.9%；利润 83.4 亿元，增长 16.4%。尽管一季度开局良好，但对于行业后续走势，与会代表均表示很难预测。业界认为，当前浙江石化业面临的主要问题，一是全球贸易保护主义抬头，尤其是中美贸易摩擦升级，令企业对化工原料的供应和涨价担忧进一步加剧，并且部分原料已经出现涨价。二是企业家对中长期预期不明朗，投资意愿趋向保守。由于环保执法力度加大，一些为大企业配套的小微企业被关停，造成产业链配套紧张，制约了相当一部分企业的扩产意愿。三是全省危化品企业搬迁整治工作进入攻坚阶段，还有数量众多的园区外化工企业正面临去留难题，但是浙江土地、能源等要素资源又十分稀缺，加上一些地方政府的认知偏差，造成化工企业搬迁入园、新项目落地遭遇诸多障碍。（资料来源：中国化工报）

2、公司动态

藏格控股：2018 第一季度业绩预告。公司公告称，2018 年 1-3 月公司实

现归属于上市公司股东的净利润 8700 万元，同比增长 200%。公司业绩增长的主要原因是钾肥价格较去年同期有所上涨，同时公司新设立公司实现盈利并收到 1442 万元政府补助。（资料来源：公司公告）

金正大：2018 年第一季度业绩预告修正公告。公司公告称，预计 2018 年 1-3 月，公司将实现归属于上市公司股东的净利润 5.2 亿元-5.6 亿元，同比增长 25%-35%。修正 2018 年一季度业绩预计的主要原因：去年下半年原材料价格开始上涨，复合肥价格随之上涨，经销商进货积极性高，2018 年一、二月份同比大幅增长，公司基于一、二月份产品销售情况以及预收款情况作出了前次业绩预告。三月份部分原材料价格回落，受此影响，三月份实际发货量低于预期，导致收入、利润低于预期，现财务部门根据最新情况进行了重新预计。（资料来源：公司公告）

三、主要产品价格变化情况

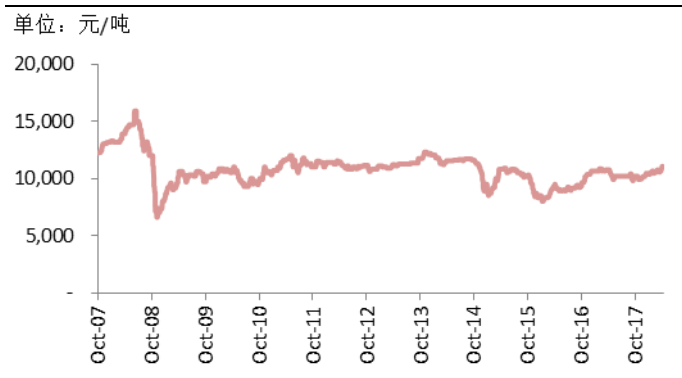
本期，我们重点关注的 58 种化工产品中，价格上涨的有 10 种，下跌的 13 种。涨跌幅排名前五的产品分别为环氧丙烷、轻质纯碱、氯化钾、丁二烯和甲苯；跌幅榜排名前五的产品分别为硫酸、国内尿素、烧碱、甲醇和 TDI。

图表 3：本期价格涨跌幅前五产品

本期涨幅前五产品	涨跌幅	本期跌幅前五产品	涨跌幅
环氧丙烷	11.11%	硫酸	-7.69%
轻质纯碱	6.40%	尿素国内	-4.33%
氯化钾	4.55%	烧碱	-3.33%
丁二烯	4.21%	甲醇	-3.06%
甲苯	3.74%	TDI	-1.93%

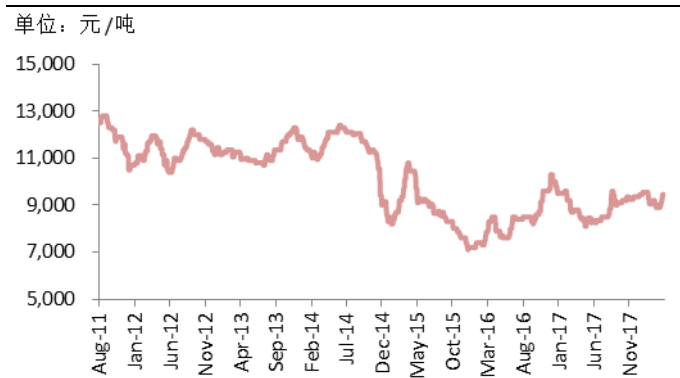
数据来源：WIND，华融证券整理

图表4 HDPE价格走势



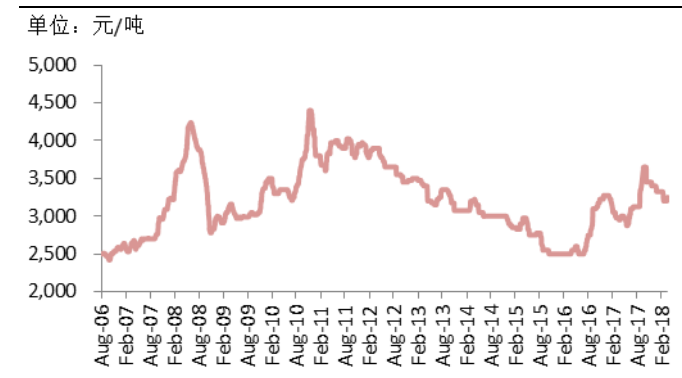
数据来源：WIND，华融证券整理

图表5 PP价格走势



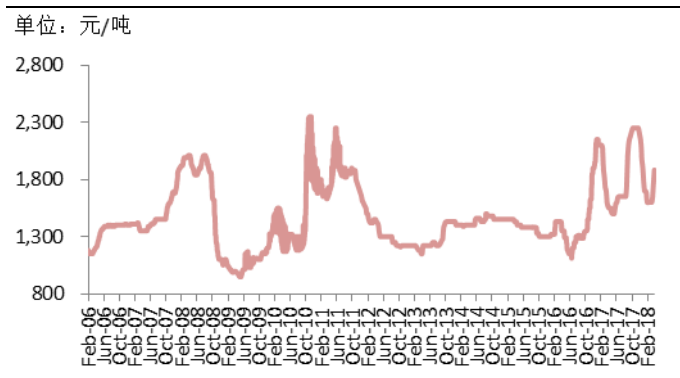
数据来源：WIND，华融证券整理

图表6 电石价格走势



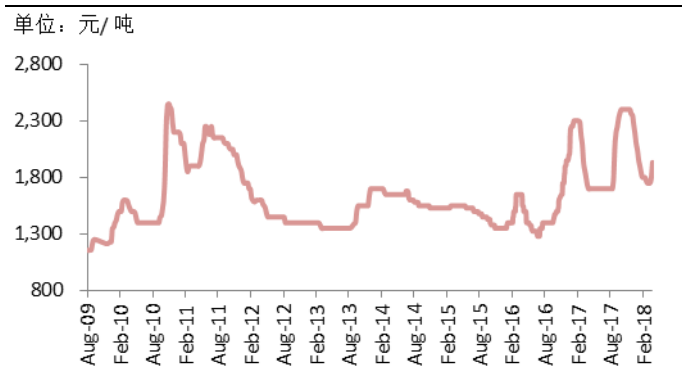
数据来源：WIND，华融证券整理

图表7 轻质纯碱价格走势



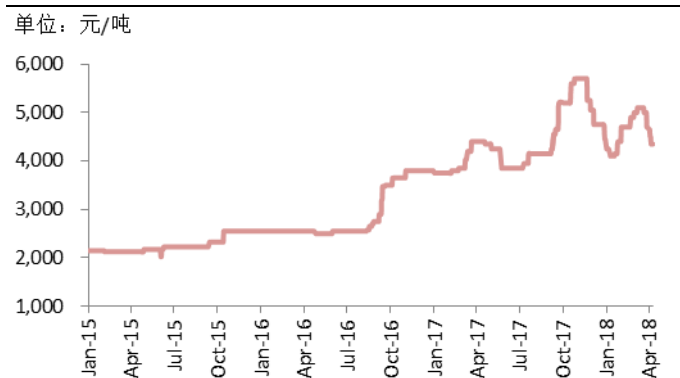
数据来源：WIND，华融证券整理

图表8 重质纯碱价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

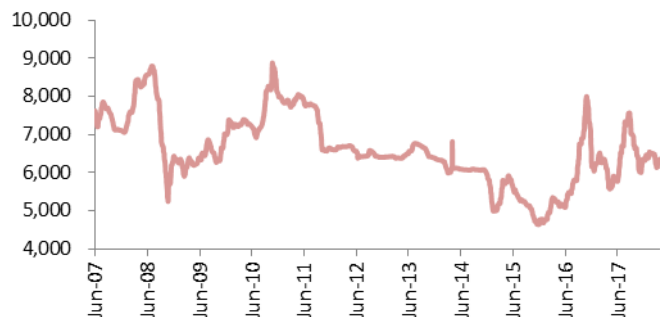
图表9 烧碱价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

图表10 PVC（电石法）价格走势

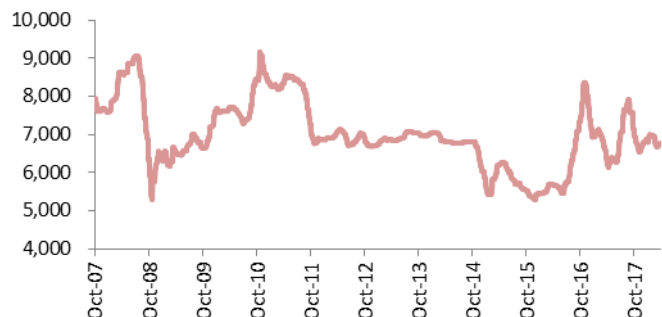
单位：元/吨



数据来源：WIND，华融证券整理

图表11 PVC（乙烯法）价格走势

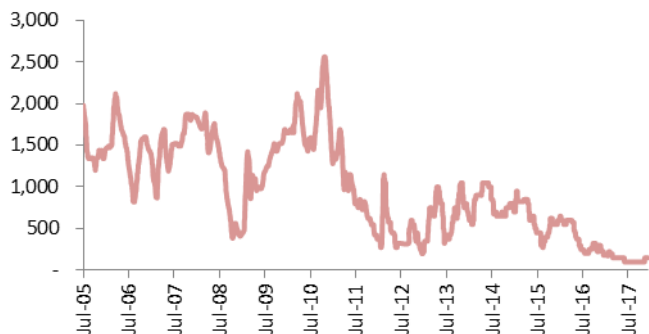
单位：元/吨



数据来源：WIND，华融证券整理

图表12 液氯价格走势

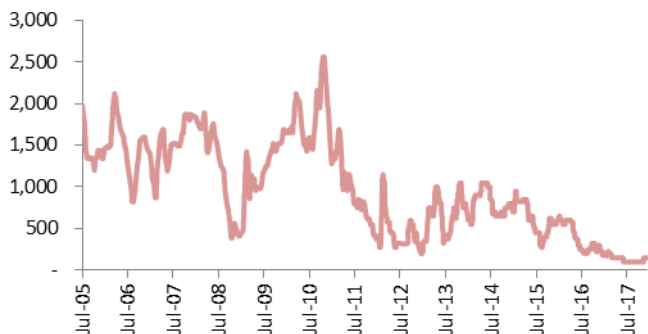
单位：元/吨



数据来源：WIND，华融证券整理

图表13 盐酸价格走势

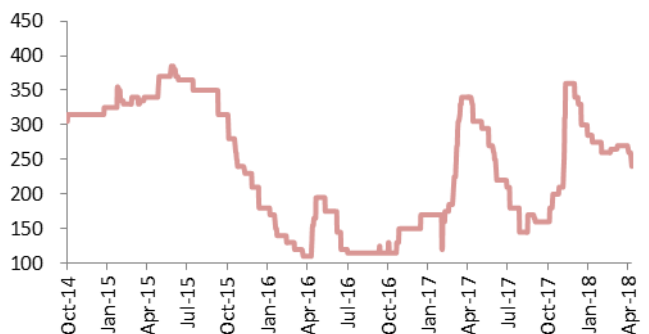
单位：元/吨



数据来源：WIND，华融证券整理

图表14 硫酸价格走势

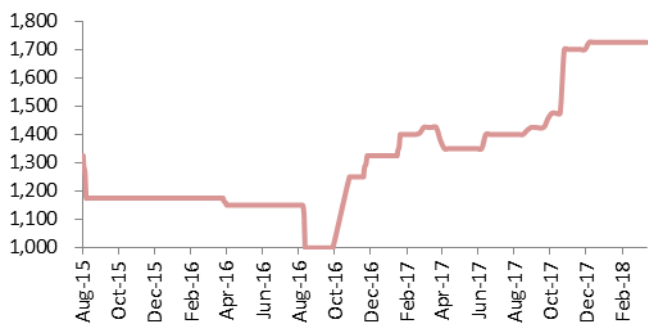
单位：元/吨



数据来源：WIND，华融证券整理

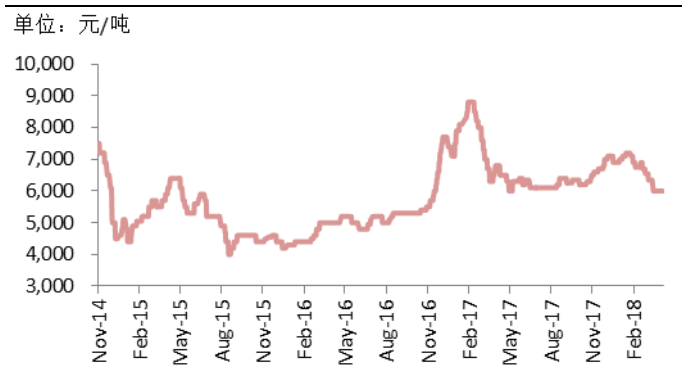
图表15 浓硝酸价格走势

单位：元/吨



数据来源：WIND，华融证券整理

图表16 纯苯价格走势



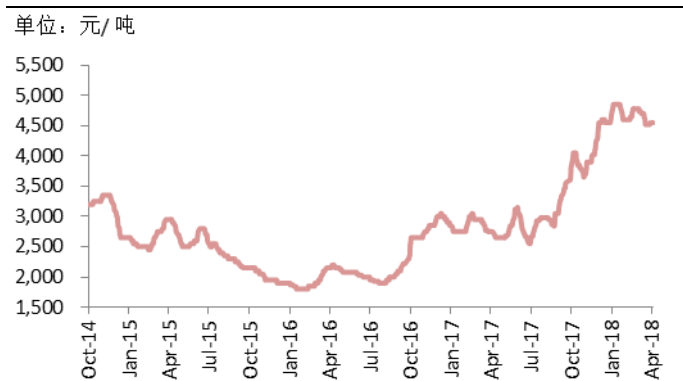
数据来源：WIND，华融证券整理

图表17 甲苯价格走势



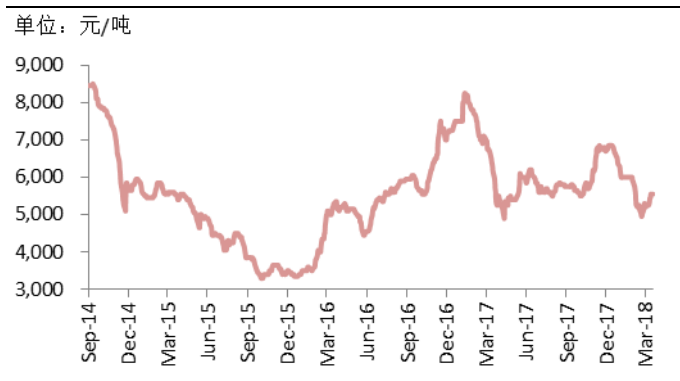
数据来源：WIND，华融证券整理

图表18 醋酸价格走势



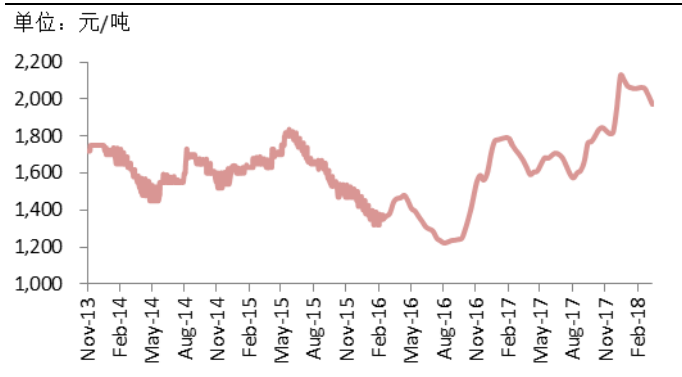
数据来源：WIND，华融证券整理

图表19 丙酮价格走势



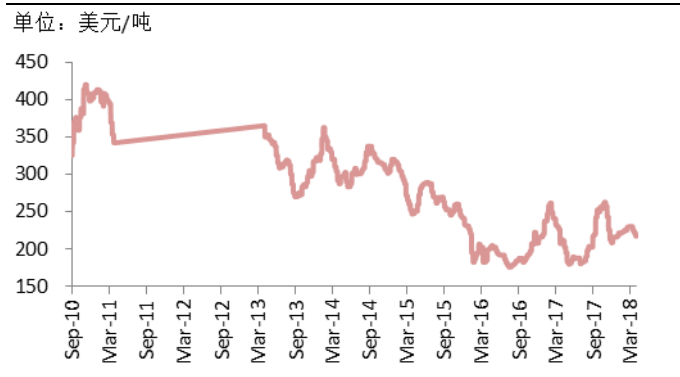
数据来源：WIND，华融证券整理

图表20 尿素国内价格走势



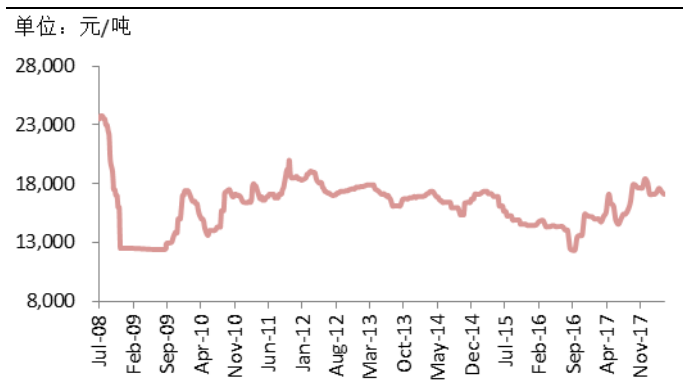
数据来源：WIND，华融证券整理

图表21 尿素（波罗的海FOB）价格走势



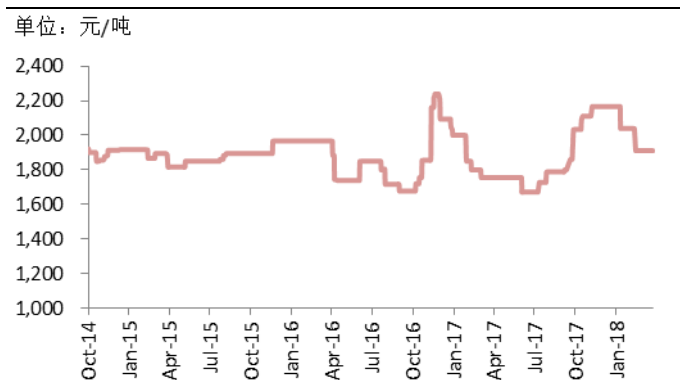
数据来源：WIND，华融证券整理

图表22 黄磷价格走势



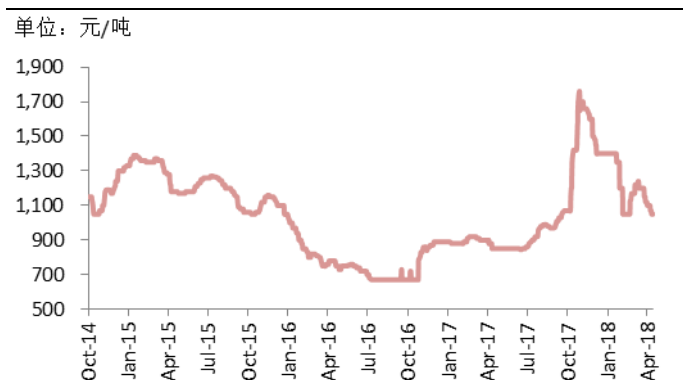
数据来源：WIND，华融证券整理

图表23 磷酸氢钙价格走势



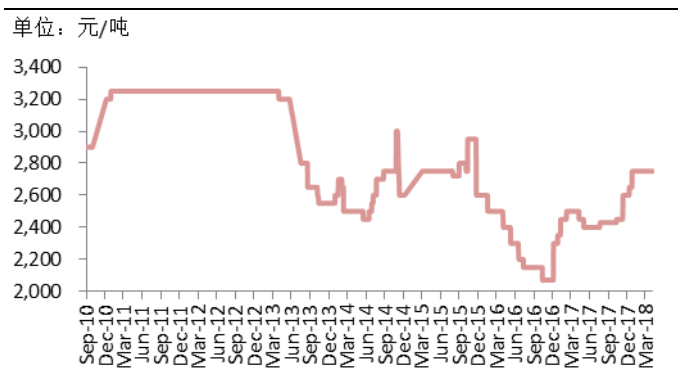
数据来源：WIND，华融证券整理

图表24 硫磺价格走势



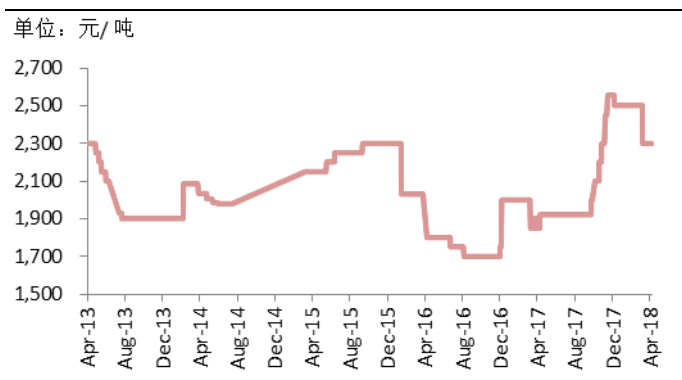
数据来源：WIND，华融证券整理

图表25 磷酸二铵价格走势



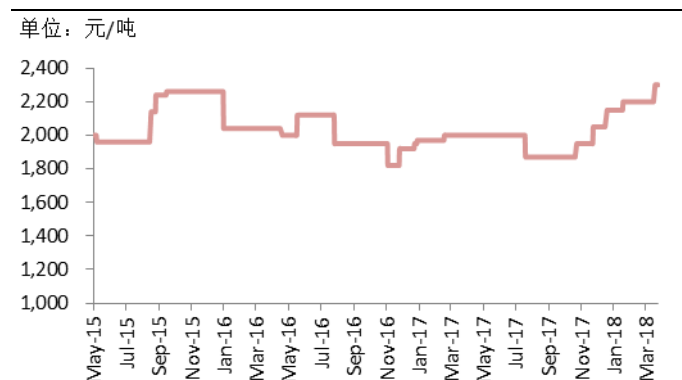
数据来源：WIND，华融证券整理

图表26 磷酸一铵价格走势



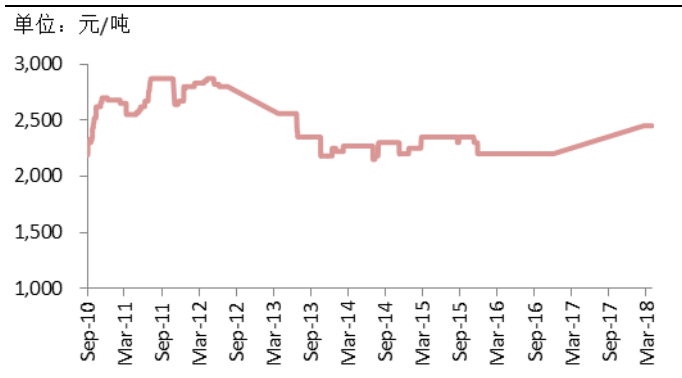
数据来源：WIND，华融证券整理

图表27 氯化钾价格走势



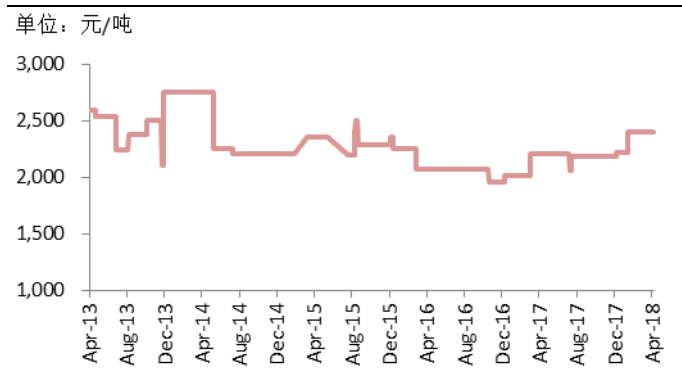
数据来源：WIND，华融证券整理

图表28 复合肥(45%硫基)价格走势



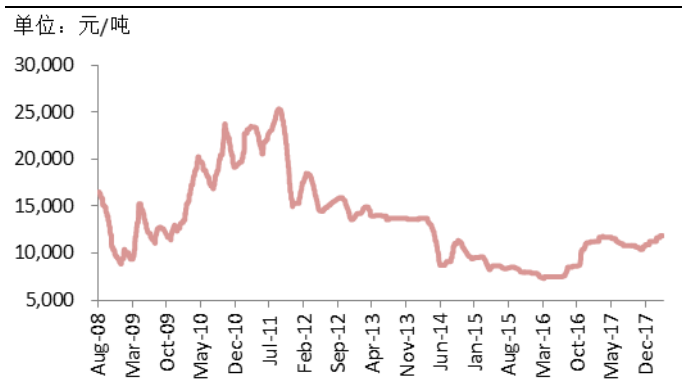
数据来源：WIND，华融证券整理

图表29 复合肥(45%氯基)价格走势



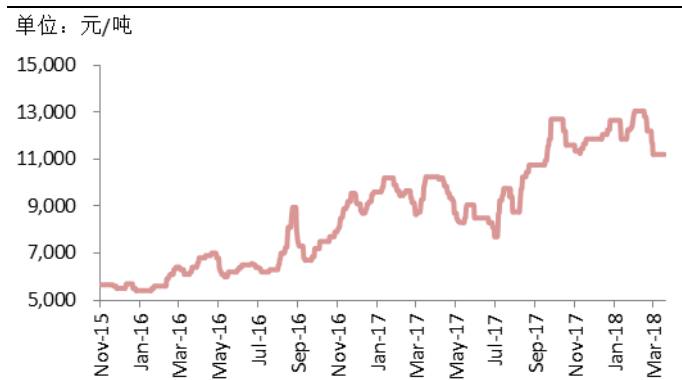
数据来源：WIND，华融证券整理

图表30 BDO 价格走势



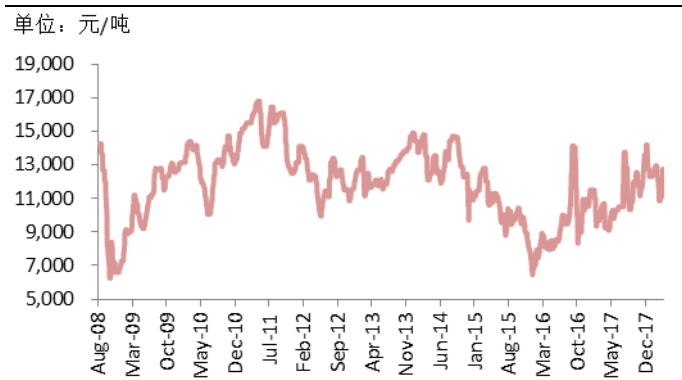
数据来源：WIND，华融证券整理

图表31 苯胺价格走势



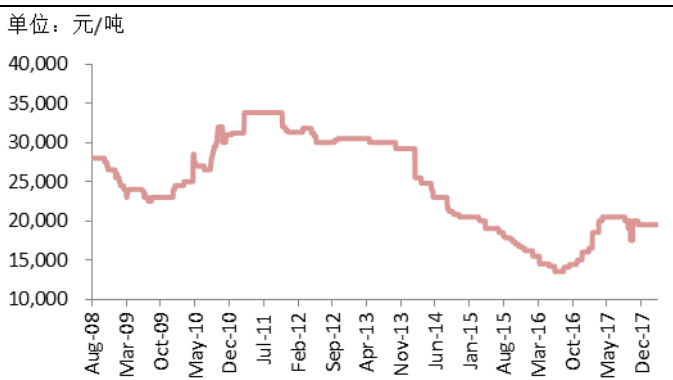
数据来源：WIND，华融证券整理

图表32 环氧丙烷价格走势



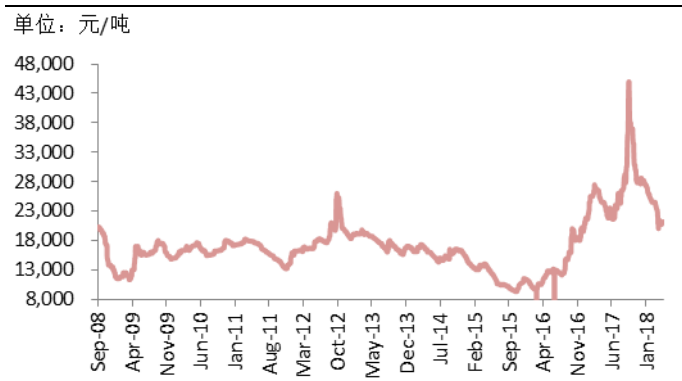
数据来源：WIND，华融证券整理

图表33 PTMEG价格走势



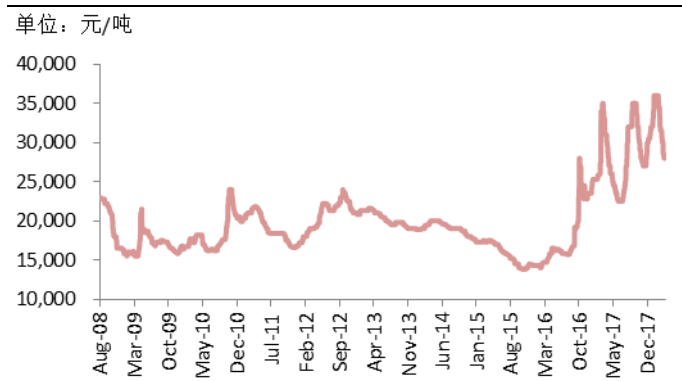
数据来源：WIND，华融证券整理

图表34 聚合MDI价格走势



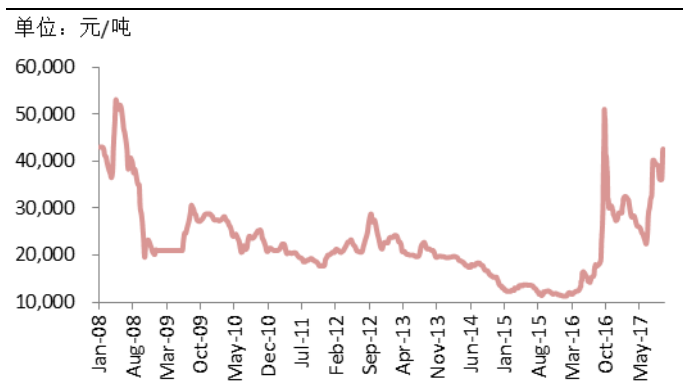
数据来源：WIND，华融证券整理

图表35 纯MDI价格走势



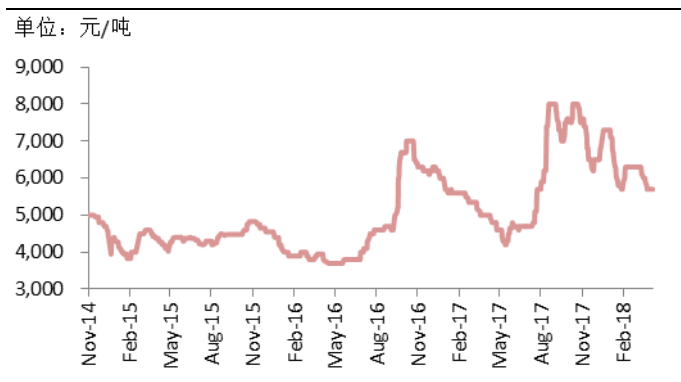
数据来源：WIND，华融证券整理

图表36 TDI价格走势



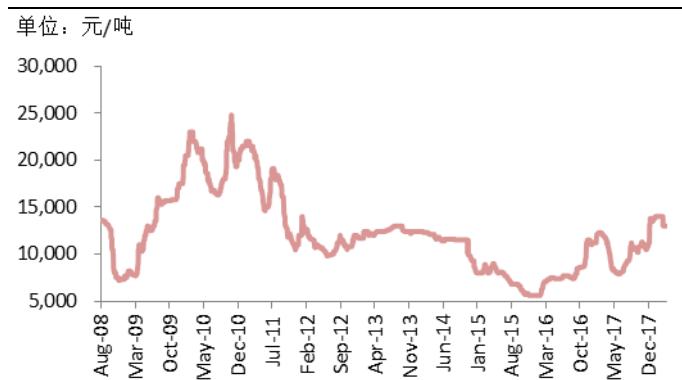
数据来源：WIND，华融证券整理

图表37 DMC价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

图表38 己二酸价格走势



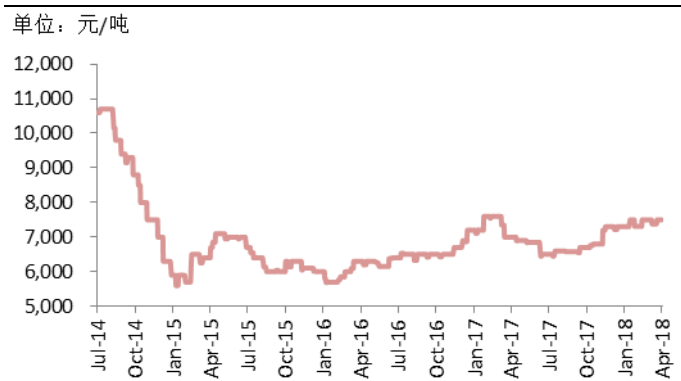
数据来源：WIND，华融证券整理

图表39 PTA价格走势



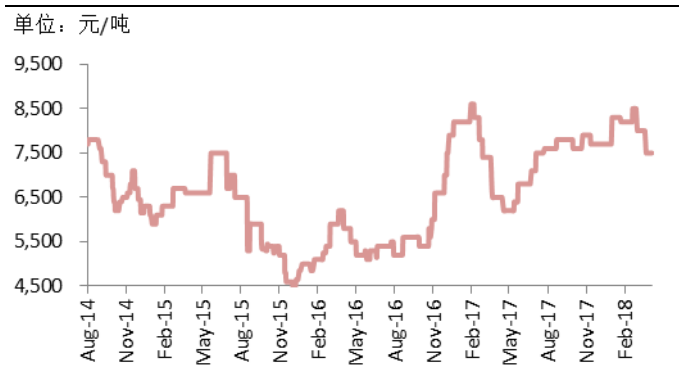
数据来源：WIND，华融证券整理

图表40 PX价格走势



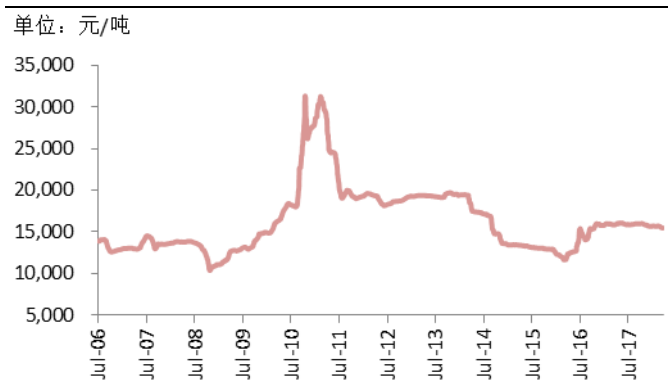
数据来源：WIND，华融证券整理

图表41 乙二醇价格走势



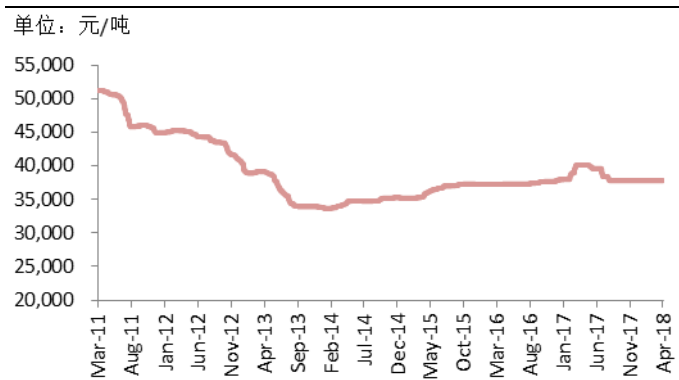
数据来源：WIND，华融证券整理

图表42 棉花价格走势



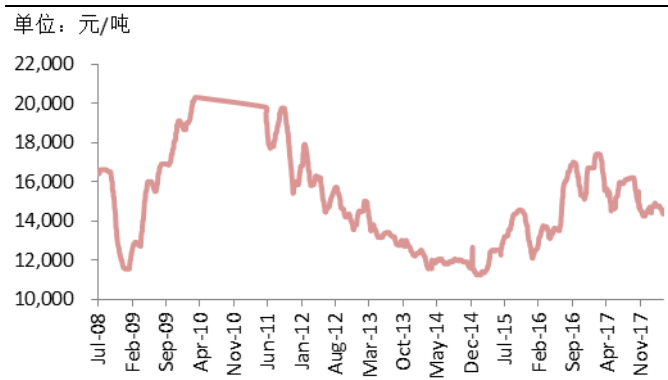
数据来源：WIND，华融证券整理

图表43 粘胶长丝价格走势



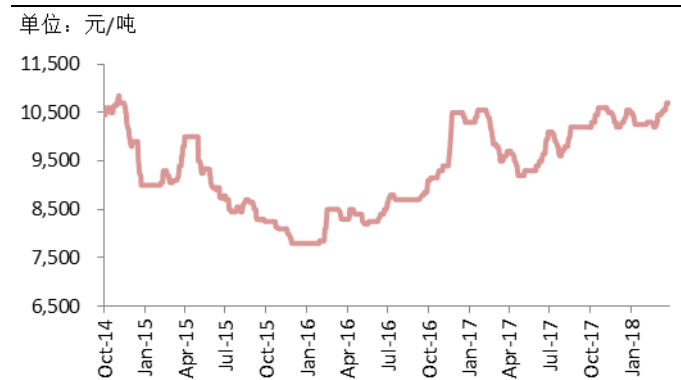
数据来源：WIND，华融证券整理

图表44 粘胶短纤价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

图表45 涤纶长丝价格走势



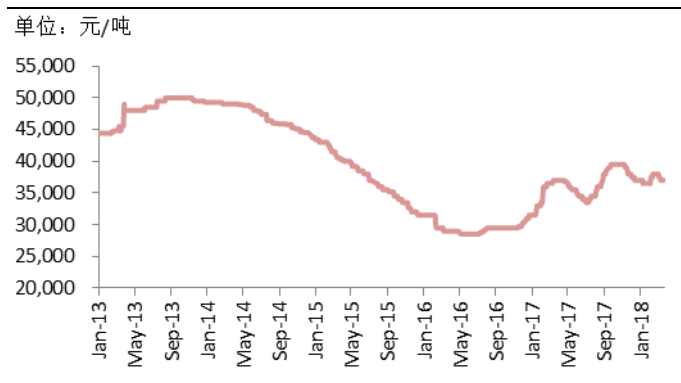
数据来源：WIND，华融证券整理

图表46 涤纶短纤价格走势



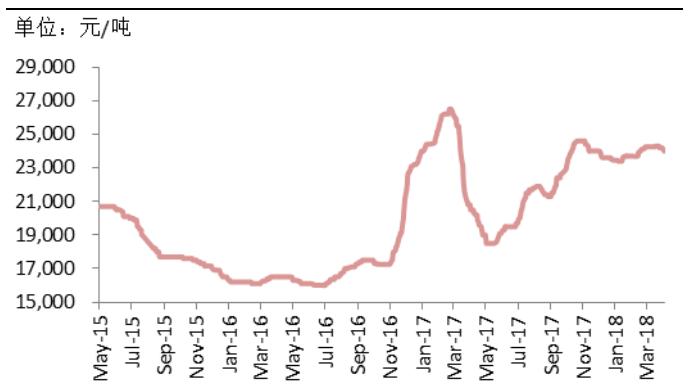
数据来源：WIND，华融证券整理

图表47 氨纶40D价格走势



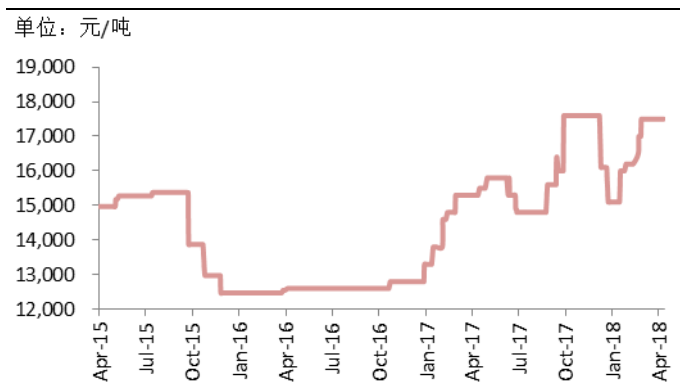
数据来源：WIND，华融证券整理

图表48 锦纶价格走势



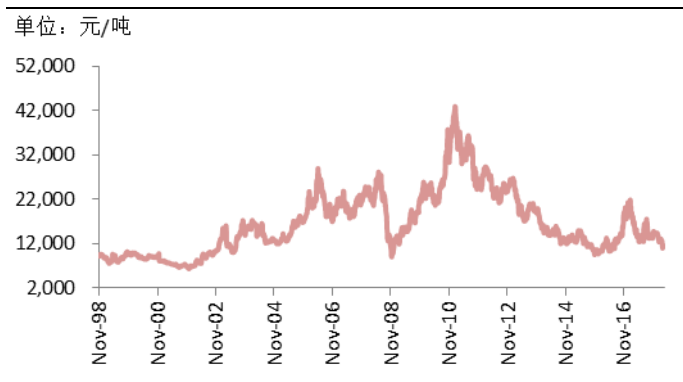
数据来源：WIND，华融证券整理

图表49 腈纶价格走势

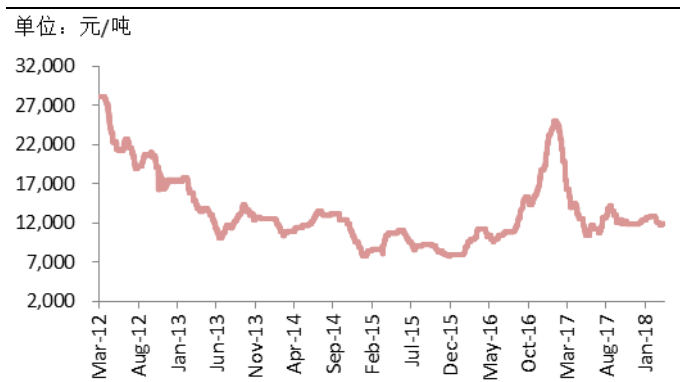


数据来源：WIND，华融证券整理

图表50 天然橡胶价格走势

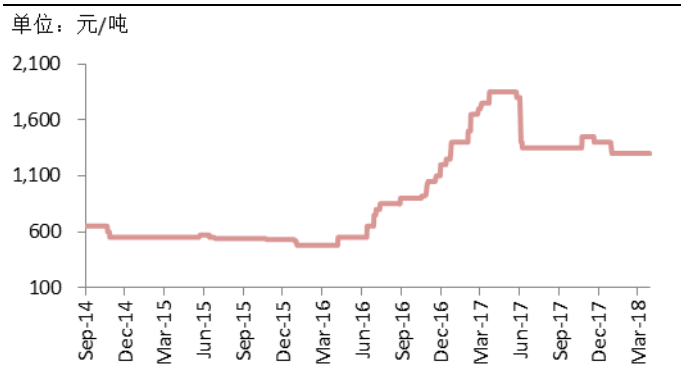


图表51 顺丁橡胶价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

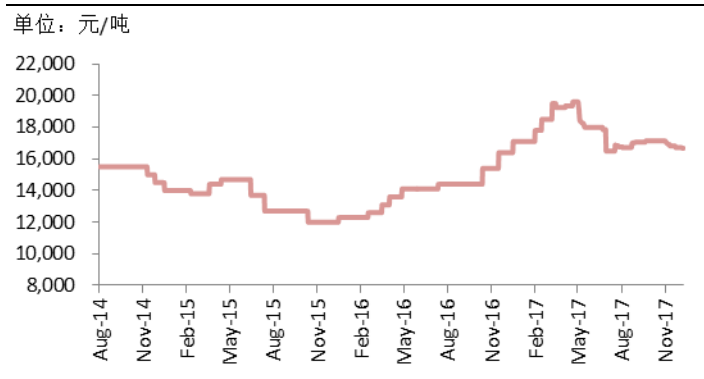
图表52 钛精矿价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

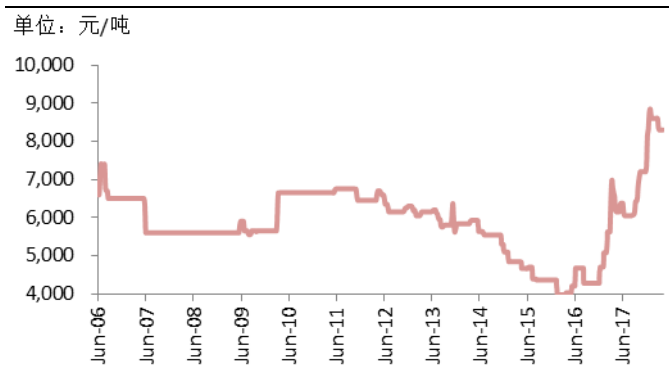
数据来源：WIND，华融证券整理

图表53 钛白粉价格走势



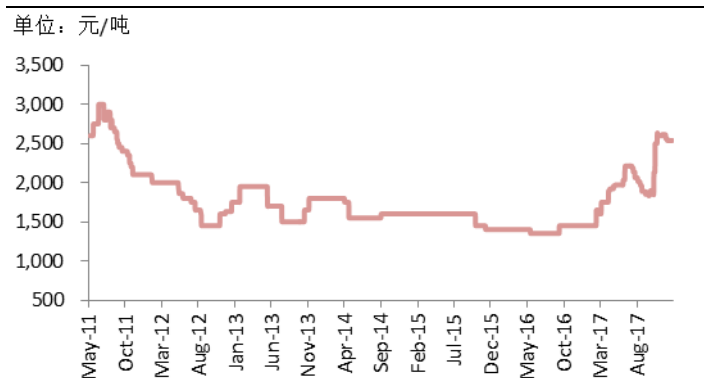
数据来源：WIND，华融证券整理

图表54 炭黑价格走势



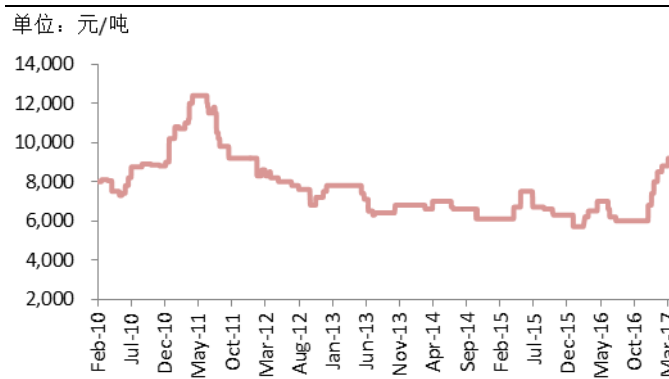
数据来源：WIND，华融证券整理

图表55 萤石价格走势

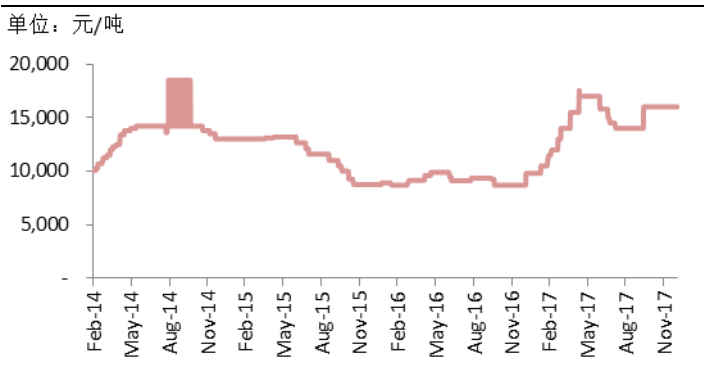


数据来源：WIND，华融证券整理

图表56 氢氟酸价格走势

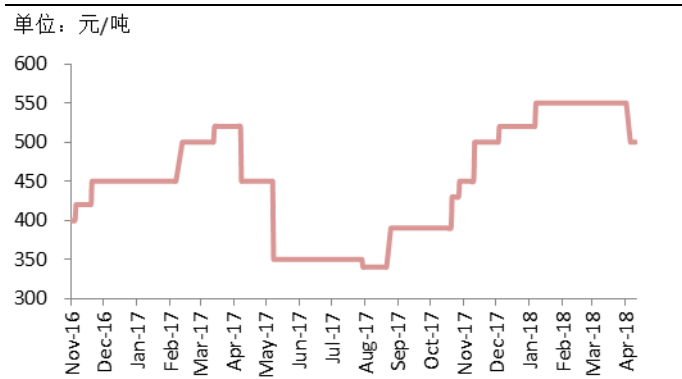


图表57 R22价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

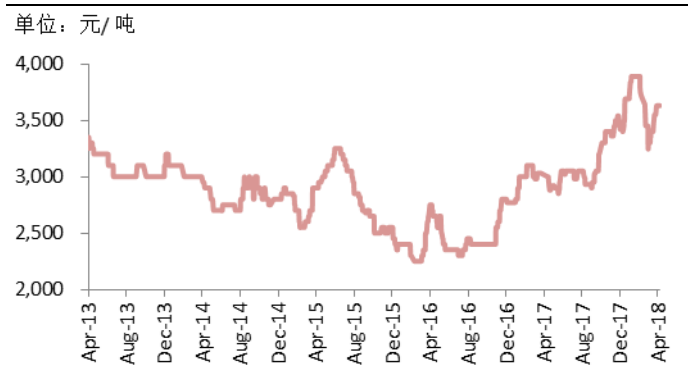
图表58 氯化铵价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

数据来源：WIND，华融证券整理

图表59 合成氨价格走势



数据来源：WIND，华融证券整理

四、投资策略

本期，大盘小幅反弹，基础化工各子行业涨多跌少，出现明显的行业轮动现象，上期涨幅领涨的钾肥、树脂等子行业领跌，跌幅较大的民爆用品等子行业领涨，表明市场博弈现象明显，建议从基本面入手，布局优质子行业。

五、风险提示

1、政策风险；2、新产能建设不达预期风险；3、安全生产风险。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

丁思德，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真：010 - 85556304

网址：www.hrsec.com.cn