

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

## 化工品多数呈现上涨势头, 关注涤纶长丝和染料行业

——基础化工行业月报

### 证券研究报告-行业月报

同步大市 (维持)

#### 基础化工相对沪深 300 指数表现

发布日期: 2018 年 08 月 07 日



#### 相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 油价大幅上涨, 关注涤纶长丝、染料与尼龙 66 行业》 2018-07-11
- 2 《基础化工行业 2018 年中期策略: 环保重塑供给格局, 行业景气有望延续》 2018-06-22
- 3 《基础化工行业月报: 化工品总体延续涨价势头, 关注油服、染料与尼龙 66 行业》 2018-06-07

联系人: 李琳琳

电话: 021-50588666-8045

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

#### 关键要素:

2018 年 7 月份中信基础化工行业指数上涨 1.47%, 在 29 个中信一级行业中排名第 10 位。子行业中, 树脂、锦纶、涤纶板块涨幅居前。主要产品中, 价格上涨的产品的占比较 6 月份有所提升, 化工品多数呈现上涨态势。三氯甲烷、维生素 D3、TDI、邻二甲苯、二氯甲烷涨幅居前。7 月份的投资策略建议关注磷化工和染料板块。

#### 投资要点:

- **市场回顾:** 2018 年 7 月份中信基础化工行业指数上涨 1.47%, 跑赢上证综指 0.45 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 1.28 个百分点, 行业整体表现在 29 个中信一级行业中排名第 10 位。过去 1 年来, 中信基础化工指数下跌 16.69%, 跑输上证综指 4.05 个百分点, 跑输沪深 300 指数 9.99 个百分点, 表现在 29 个中信一级行业中排名第 16 位。
- **子行业及个股行情回顾:** 在 25 个中信三级子行业中, 树脂、锦纶、涤纶板块涨幅居前, 分别上涨 20.18%、14.07%和 10.78%, 钾肥、磷肥、日用化学品板块跌幅居前, 分别下跌 9.09%、4.97%和 2.69%。个股方面, 基础化工板块 291 只个股中, 152 支股票上涨, 95 支下跌。其中\*ST 宜化、云图控股、英力特、永太科技、神马股份居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 29.95%、22.62%、20.71%、20%、19.78%; 怡达股份、金力泰、世名科技、亚星化学、广州浪奇跌幅居前, 下跌幅度分别为 27.28%、25.82%、25.11%、24.90%、22.53%。
- **产品价格跟踪:** 在卓创资讯跟踪的 232 个产品中, 131 个品种上涨, 上涨品种占比较 6 月份有所提升。涨幅居前的分别为三氯甲烷、维生素 D3、TDI、邻二甲苯、二氯甲烷, 涨幅分别为 46%、37%、24%、22%、20%。63 个品种下跌, 下跌品种占比较 6 月有所下降。跌幅居前的分别是双氧水、聚四氟乙烯、碳酸锂、醋酐、丙烯酸丁酯, 分别下跌了 50%、28%、23%、19%、17%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2018 年 8 月份的投资策略上, 建议关注磷化工与染料行业, 推荐兴发集团 (600141)、浙江龙盛 (600352)。

**风险提示:** 供给侧改革进度低于预期; 环保政策力度低于预期。



## 内容目录

1. 市场回顾.....	3
1.1. 板块行情回顾.....	3
1.2. 子行业及个股行情回顾.....	3
2. 行业要闻回顾.....	4
3. 产品价格跟踪.....	9
3.1. 产品涨跌幅排名.....	9
3.2. 重点产品价格走势.....	9
4. 行业评级及投资观点.....	12
5. 风险提示.....	13

## 图表目录

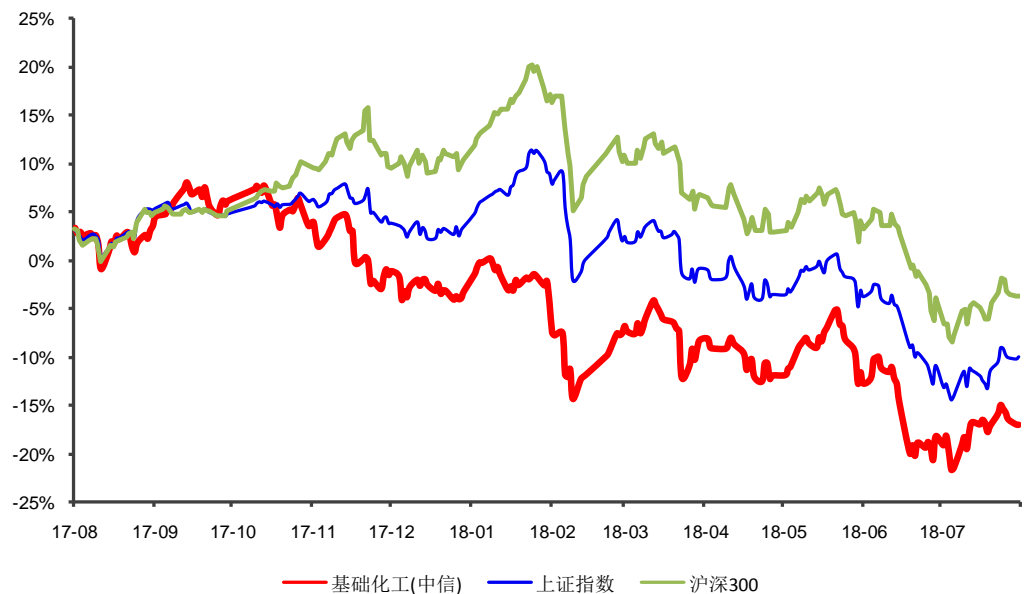
图 1: 过去一年来基础化工指数表现.....	3
图 2: 7 月份基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 原油价格走势.....	9
图 4: 乙烯价格走势.....	9
图 5: 丙烯价格走势.....	10
图 6: 丁二烯价格走势.....	10
图 7: 聚乙烯价格走势.....	10
图 8: 聚丙烯价格走势.....	10
图 9: PVC 价格走势.....	10
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	10
图 11: 天然橡胶价格走势.....	10
图 12: 炭黑走势.....	10
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	11
图 14: 粘胶短纤走势.....	11
图 15: 钛白粉价格走势.....	11
图 16: 磷矿石价格走势.....	11
图 17: 尿素价格走势.....	11
图 18: 氯化钾价格走势.....	11
图 19: 磷酸一铵价格走势.....	11
图 20: 磷酸二铵走势.....	11
图 21: 纯碱价格走势.....	12
图 22: MDI 价格走势.....	12
图 23: 草甘膦价格走势.....	12
图 24: 有机硅价格走势.....	12
图 25: 化工行业历史估值水平.....	12
图 26: 中信一级行业估值对比.....	12
表 1: 7 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 7 月份化工产品涨跌情况 (单位: 元/吨).....	9

## 1. 市场回顾

### 1.1. 板块行情回顾

2018年7月份中信基础化工行业指数上涨1.47%，跑赢上证综指0.45个百分点，跑赢沪深300指数1.28个百分点，行业整体表现在29个中信一级行业中排名第10位。过去一年来，中信基础化工指数下跌16.69%，跑输上证综指4.05个百分点，跑输沪深300指数9.99个百分点，表现在29个中信一级行业中排名第16位。

图 1: 过去一年来基础化工指数表现

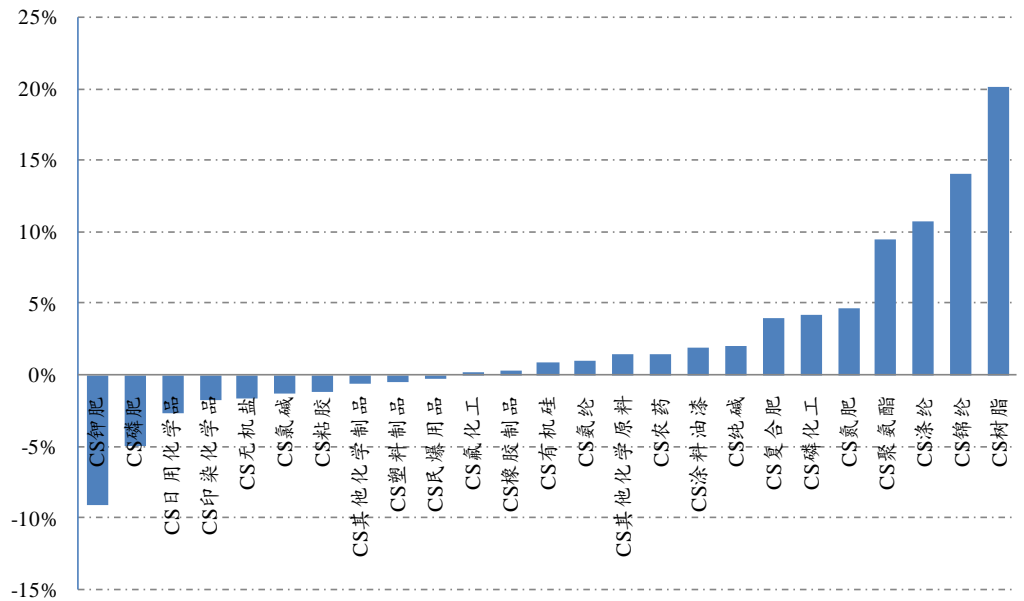


资料来源：中原证券、wind

### 1.2. 子行业及个股行情回顾

在25个中信三级子行业中，树脂、锦纶、涤纶板块涨幅居前，分别上涨20.18%、14.07%和10.78%，钾肥、磷肥、日用化学品板块跌幅居前，分别下跌9.09%、4.97%和2.69%。

个股方面，基础化工板块291只个股中，152支股票上涨，95支下跌。其中\*ST宜化、云天图控股、英力特、永太科技、神马股份居涨幅榜前五位，涨幅分别为29.95%、22.62%、20.71%、20%、19.78%；怡达股份、金力泰、世名科技、亚星化学、广州浪奇跌幅居前，下跌幅度分别为27.28%、25.82%、25.11%、24.90%、22.53%。

**图 2: 7 月份基础化工子行业行情表现**


资料来源: 中原证券、wind

**表 1: 7 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况**

涨跌幅前 10			涨跌幅后 10		
证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)
000422.SZ	*ST 宜化	29.95	603010.SH	万盛股份	-16.16
002539.SZ	云图控股	22.62	000792.SZ	盐湖股份	-17.84
000635.SZ	英力特	20.71	002917.SZ	金奥博	-19.54
002326.SZ	永太科技	20.00	002002.SZ	鸿达兴业	-20.39
600810.SH	神马股份	19.78	603722.SH	阿科力	-22.46
002125.SZ	湘潭电化	19.04	000523.SZ	广州浪奇	-22.53
603086.SH	先达股份	18.54	600319.SH	亚星化学	-24.90
603033.SH	三维股份	18.14	300522.SZ	世名科技	-25.11
000707.SZ	*ST 双环	17.37	300225.SZ	金力泰	-25.82
300325.SZ	德威新材	16.86	300721.SZ	怡达股份	-27.28

资料来源: 中原证券、wind

## 2. 行业要闻回顾

**上半年石化业利润增长 46.6%。** 8 月 2 日, 2018 全国石油和化工行业经济形势分析会暨中国石油和化工经济论坛在大庆召开。记者从会上获悉, 上半年全行业经济运行总体稳中向好, 主营收入增势良好, 质量效益持续改善, 实现利润总额 4861.0 亿元, 同比增长 46.6%。

数据显示, 截至 6 月末, 全行业主营收入 6.43 万亿元, 同比增长 13.2%。其中, 化工板块占比最高, 达 3.92 万亿元, 同比增长 10.3%, 占全行业的 61%。全行业利润总额 4861.0 亿元, 其中油气板块增幅最大, 利润 877.4 亿元, 同比增长 325.5%。规模以上企业累计增加值同比增长 4.7%, 同比提高 1.2 个百分点, 其中炼油板块增幅最大, 达 7.3%。



中国石油和化学工业联合会副会长傅向升分析，上半年全行业经济运行呈现三大特点：一是盈利能力继续增强，全行业主营收入利润率达 7.56%，同比提高 1.72 个百分点，为 7 年来最高。二是企业数量大幅减少，截至 6 月底，全行业规模以上企业 27641 家，与去年底的 29307 家相比，减少 1666 家，其中化工板块减少 1565 家，这种情况近年来少有。三是盈亏分化继续并存，上半年全行业 18.7% 的规模以上企业亏损。

国家统计局工业统计司副司长江源表示，上半年，我国规模以上工业增加值同比增长 6.7%，同比下降 0.2 个百分点。整体看，尽管我国经济下行压力有所加大，但工业利润仍然保持较高增速。其中，石油开采、化学原料等行业贡献率较高。值得注意的是，工业利润较快增长主要靠价格上涨拉动，一旦价格上涨不能持续，利润容易下降。他强调，技术和质量的超越比总量超越更重要，必须要依靠创新驱动高质量发展，加速提高产业附加值。

傅向升表示，下半年，全行业高质量发展还面临着不少挑战。比如产能过剩状况尚未根本改变、结构性矛盾依然突出、资源制约日益严峻、环境要求越来越严格等，还有中美贸易摩擦、油价震荡、企业限停产等诸多不确定因素。

石化联合会会长李寿生在总结讲话中对下半年行业供给侧结构性改革提出四方面要求：一是加快推进结构调整和转型升级；二是加快提升自主创新能力；三是加快推动绿色发展方式变革；四是加快提高经济运行质量和效益。此外，还要推动改革开放不断深化，用改革开放的新动能、新举措、新方式，助力全行业高质量发展和跨越式发展。

**上半年化工行业增加值同比增长 3.6%**。国家发展和改革委员会发布的消息称，上半年，化工行业增加值同比增长 3.6%，增速同比回落 0.9 个百分点。

主要产品中，乙烯产量 900 万吨，增长 0.5%。初级形态的塑料产量 4147 万吨，增长 4.8%；合成橡胶产量 271 万吨，增长 8.2%；合成纤维产量 2192 万吨，增长 7.5%。烧碱产量 1698 万吨，增长 0.7%；纯碱产量 1255 万吨，增长 2.1%。化肥产量 2836 万吨，下降 6.5%；其中，氮肥、磷肥分别下降 7.5% 和 5.9%，钾肥增长 2.9%。农药产量 127 万吨，下降 10.6%。橡胶轮胎外胎产量 43547 万条，增长 0.3%。电石产量 1265 万吨，增长 2.1%。

重点监测的化工产品中，部分产品价格比上月上涨。6 月份，烧碱(片碱)平均价格为 3850 元/吨，比上月下跌 9.4%，同比上涨 5.5%；纯碱 2140 元/吨，比上月上涨 4.4%，同比上涨 23%。尿素 1990 元/吨，比上月上涨 0.5%，同比上涨 21.3%；国产磷酸二铵 2520 元/吨，比上月下跌 1.9%，同比上涨 0.4%。电石 2920 元/吨，比上月上涨 0.3%，同比上涨 20.2%。

**上半年化学原料和制品制造业利润大增 29.4%**。国家统计局 7 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，今年上半年，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%。其中，石油、煤炭及其他燃料加工业增长 34.3%，化学原料和化学制品制造业增长 29.4%。

1-6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 10248.7 亿元，同比增长 31.5%；集体企业实现利润总额 109.7 亿元，增长 4.6%；股份制企业实现利润总额 24059.9 亿元，增长



21%;外商及港澳台商投资企业实现利润总额 8197.6 亿元, 增长 8.7%;私营企业实现利润总额 8889.1 亿元, 增长 10%。

上半年,采矿业实现利润总额 2853.9 亿元, 同比增长 47.9%;制造业实现利润总额 28800.5 亿元, 增长 14.3%;电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2227.7 亿元, 增长 25.3%。

数据显示, 1-6 月份, 在 41 个工业大类行业中, 29 个行业利润总额同比增加, 1 个行业持平, 11 个行业减少。主要行业利润情况如下: 煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 18.4%, 石油和天然气开采业增长 3.1 倍, 农副食品加工业增长 2.2%, 石油、煤炭及其他燃料加工业增长 34.3%, 化学原料和化学制品制造业增长 29.4%, 非金属矿物制品业增长 44.1%, 黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.1 倍, 通用设备制造业增长 7.3%, 专用设备制造业增长 19.4%, 汽车制造业增长 4.9%, 电气机械和器材制造业增长 2.3%, 电力、热力生产和供应业增长 27.4%, 纺织业下降 1.1%, 有色金属冶炼和压延加工业下降 8.3%, 计算机、通信和其他电子设备制造业下降 2.3%。

1-6 月份, 规模以上工业企业实现主营业务收入 52.1 万亿元, 同比增长 9.9%;发生主营业务成本 44 万亿元, 增长 9.5%;主营业务收入利润率为 6.51%, 同比提高 0.41 个百分点。

6 月末, 规模以上工业企业资产总计 109.4 万亿元, 同比增长 7.4%;负债合计 61.9 万亿元, 增长 6.6%;所有者权益合计 47.5 万亿元, 增长 8.6%;资产负债率为 56.6%, 同比降低 0.4 个百分点。

6 月末, 规模以上工业企业应收账款 13.7 万亿元, 同比增长 11.7%;产成品存货 41187.6 亿元, 增长 8.3%。

1-6 月份, 规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 84.42 元, 同比减少 0.37 元;每百元主营业务收入中的费用为 8.15 元, 同比减少 0.03 元;每百元资产实现的主营业务收入为 96.8 元, 同比增加 2.2 元;人均主营业务收入为 128 万元, 同比增加 14.2 万元;产成品存货周转天数为 16.4 天, 同比减少 0.1 天;应收账款平均回收期为 45.5 天, 同比增加 0.4 天。

6 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 6582.9 亿元, 同比增长 20%, 增速比 5 月份放缓 1.1 个百分点。

**工信部出台工业污染防治攻坚战三年行动计划。**为全面推进工业绿色发展, 坚决打好污染防治攻坚战, 促进工业和通信业高质量发展, 工业和信息化部网站 7 月 25 日公布了《关于印发坚决打好工业和通信业污染防治攻坚战三年行动计划的通知》。

行动计划提出, 到 2020 年, 规模以上企业单位工业增加值能耗比 2015 年下降 18%, 单位工业增加值用水量比 2015 年下降 23%, 绿色制造和高技术产业占比大幅提高, 重点流域重化工业比重明显下降, 产业布局更加优化, 结构更加合理, 工业绿色发展整体水平显著提升, 绿色发展推进机制基本形成。

根据行动计划, 实施长江经济带产业发展市场准入负面清单, 明确禁止和限制发展的行业、



生产工艺、产品目录。加快推动城镇人口密集区不符合安全和卫生防护距离的危险化学品生产企业搬迁改造，到 2020 年，中小型企业 and 存在重大风险隐患的大型企业搬迁改造工作基本完成，重点区域和重点流域力争率先完成。推动河北省等重点区域城市钢铁企业通过彻底关停、转型发展、就地改造、域外搬迁等方式，实现转型升级。结合钢铁去产能和废钢回收利用情况，研究支持引导电炉炼钢发展的政策措施。

行动计划提出，重点区域实施秋冬季重点行业错峰生产。各地针对钢铁、建材、焦化、铸造、电解铝、化工等高排放行业，科学制定错峰生产方案，实施差别化管理，并将错峰生产方案细化到企业生产线、工序和设备。企业未按期完成治理改造任务的，一并纳入当地错峰生产方案，实施停产。加大秋冬季工业企业生产调控力度，加强错峰生产督导检查，严防错峰生产“一刀切”和扩大范围情况的发生。

重点区域具体范围：京津冀及周边地区，包括北京市，天津市，河北省石家庄、唐山、邯郸、邢台、保定、沧州、廊坊、衡水市及雄安新区，山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市等；长三角地区，包括上海市、江苏省、浙江省、安徽省；汾渭平原，包括山西省晋中、运城、临汾、吕梁市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区等。

**国务院通过石化产业规划布局方案。**7月23日召开的国务院常务会议中，部署更好发挥财政金融政策作用，支持扩内需调结构促进实体经济发展；确定围绕补短板、增后劲、惠民生推动有效投资的措施。

会议听取了财政金融进一步支持实体经济发展的汇报，要求保持宏观政策稳定，坚持不搞“大水漫灌”式强刺激，根据形势变化相机预调微调、定向调控，应对好外部环境不确定性，保持经济运行在合理区间。财政金融政策要协同发力，更有效服务实体经济，更有力服务宏观大局。

一是积极财政政策要更加积极。聚焦减税降费，在确保全年减轻市场主体税费负担 1.1 万亿元以上的基础上，将企业研发费用加计扣除比例提高到 75% 的政策由科技型中小企业扩大至所有企业，初步测算全年可减税 650 亿元。对已确定的先进制造业、现代服务业等增值税留抵退税返还的 1130 亿元在 9 月底前要基本完成。加强相关方面衔接，加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，在推动在建基础设施项目上早见成效。

二是稳健的货币政策要松紧适度。保持适度的社会融资规模和流动性合理充裕，疏通货币信贷政策传导机制，落实好已出台的各项措施。通过实施台账管理等，建立责任制，把支小再贷款、小微企业和个体工商户贷款利息免征增值税等政策抓紧落实到位。引导金融机构将降准资金用于支持小微企业、市场化债转股等。鼓励商业银行发行小微企业金融债券，豁免发行人连续盈利要求。

三是加快国家融资担保基金出资到位，努力实现每年新增支持 15 万家(次)小微企业和 1400



亿元贷款目标。对拓展小微企业融资担保规模、降低费用取得明显成效的地方给予奖补。

四是坚决出清“僵尸企业”，减少无效资金占用。继续严厉打击非法金融机构及活动，守住不发生系统性风险底线。

会议认为，激发社会活力，推动有效投资稳定增长，是推进供给侧结构性改革补短板、巩固经济稳中向好势头、促进就业的重要举措。

一要深化投资领域“放管服”改革，调动民间投资积极性。在交通、油气、电信等领域推介一批以民间投资为主、投资回报机制明确、商业潜力大的项目。推进高水平对外开放，完善外商再投资鼓励政策，加快已签约外资项目落地。

二要有效保障在建项目资金需求。督促地方盘活财政存量资金，引导金融机构按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，对必要的在建项目要避免资金断供、工程烂尾。

三要对接发展和民生需要，推进建设和储备一批重大项目。加强基础研究和关键领域核心技术攻关。

会议通过了石化产业规划布局方案，要求安全环保优先，并支持民营和外资企业独资或控股投资，促进产业升级。

**6月化学原料和制品制造业出厂价格同比上涨8.3%**。国家统计局7月10日发布的2018年6月份工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，PPI环比上涨0.3%，同比上涨4.7%。工业生产者购进价格同比上涨5.1%，环比上涨0.4%。其中化学原料和化学制品制造业出厂价格环比0.2%，同比上涨8.3%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨6.1%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约4.61个百分点。其中，采掘工业价格上涨11.5%，原材料工业价格上涨8.8%，加工工业价格上涨4.6%。生活资料价格同比上涨0.4%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.11个百分点。其中，食品价格上涨0.7%，衣着价格上涨0.3%，一般日用品价格上涨1.1%，耐用消费品价格下降0.5%。

工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格同比上涨10.9%，黑色金属材料类和燃料动力类价格均上涨8.1%，有色金属材料及电线类价格上涨7.9%；农副产品类价格下降0.4%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格环比上涨0.4%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.32个百分点。其中，采掘工业价格上涨1.3%，原材料工业价格上涨0.6%，加工工业价格上涨0.3%。生活资料价格环比持平。其中，食品价格上涨0.1%，衣着价格下降0.1%，一般日用品和耐用消费品价格均持平。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格环比上涨1.1%，有色金属材料及电线类价格上涨0.5%，建筑材料及非金属类价格上涨0.4%，黑色金属材料类价格上涨0.3%。

上半年，工业生产者出厂价格比去年同期上涨3.9%，工业生产者购进价格上涨4.4%。

### 3. 产品价格跟踪

#### 3.1. 产品涨跌幅排名

7 月份 WTI 原油下跌 7.27%，报收于 68.76 美元/桶，布伦特原油下跌 6.53%，报收于 74.25 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 232 个产品中，131 个品种上涨，上涨品种占比较 6 月份有所提升。涨幅居前的分别为三氯甲烷、维生素 D3、TDI、邻二甲苯、二氯甲烷，涨幅分别为 46%、37%、24%、22%、20%。63 个品种下跌，下跌品种占比较 6 月有所下降。跌幅居前的分别是双氧水、聚四氟乙烯、碳酸锂、醋酐、丙烯酸丁酯，分别下跌了 50%、28%、23%、19%、17%。

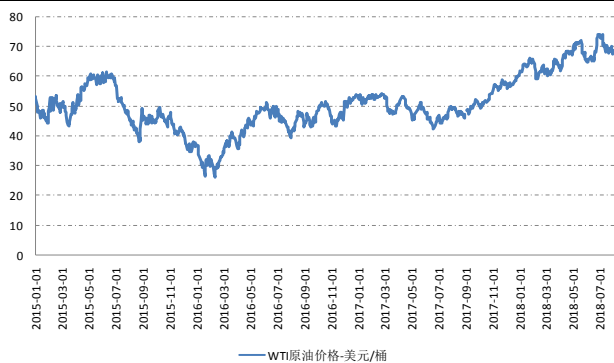
表 2：7 月份化工产品价格涨跌情况（单位：元/吨）

涨跌幅前 10				涨跌幅后 10			
产品名称	月初价格	月末价格	涨幅	产品名称	月初价格	月末价格	跌幅
三氯甲烷	2745	3815	46%	三氯化磷	4100	3750	-9%
维生素 D3	550000	570000	37%	丙烯酸异辛酯	12600	11500	-9%
TDI	24415	30465	24%	焦炭	2216.25	1996.25	-11%
邻二甲苯	6600	8050	22%	冰醋酸	4974.50	4441.15	-12%
二氯甲烷	3362.50	3943.75	20%	防老剂	15900	14000	-12%
聚酯切片	7775	9225	19%	丙烯酸丁酯	11755	10035	-15%
丁二烯	11450	13600	19%	醋酐	7850	6600	-16%
PTA	5910	6950	18%	碳酸锂	100000	81500	-19%
丁酮	6320	7390	17%	聚四氟乙烯	73000	57000	-22%
对二甲苯	7837.11	9049.49	16%	双氧水	1408.75	1024.50	-30%

资料来源：中原证券、卓创资讯

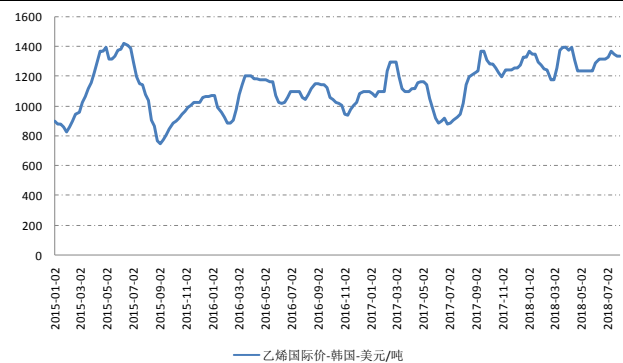
#### 3.2. 重点产品价格走势

图 3：原油价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

图 4：乙烯价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

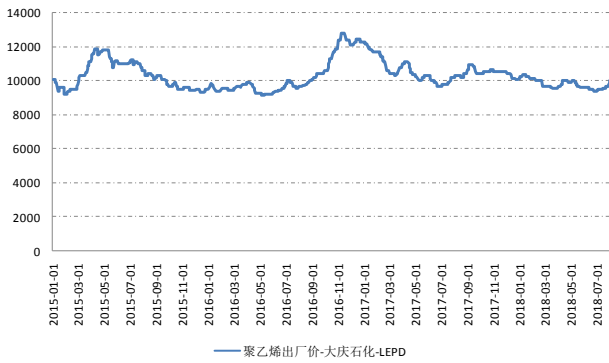


图 5: 丙烯价格走势



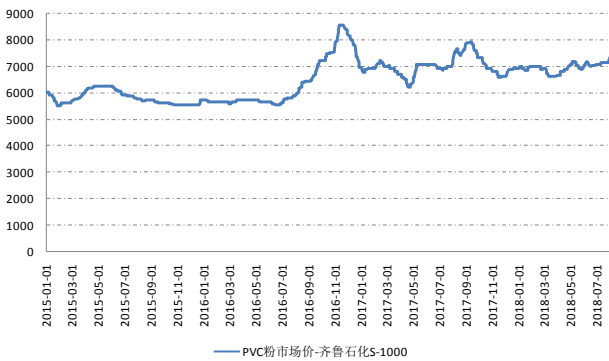
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 7: 聚乙烯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 9: PVC 价格走势



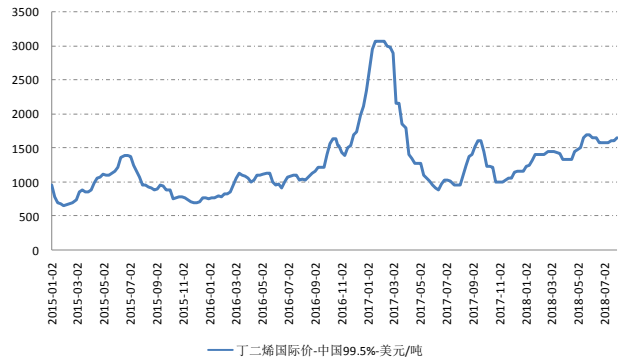
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 11: 天然橡胶价格走势



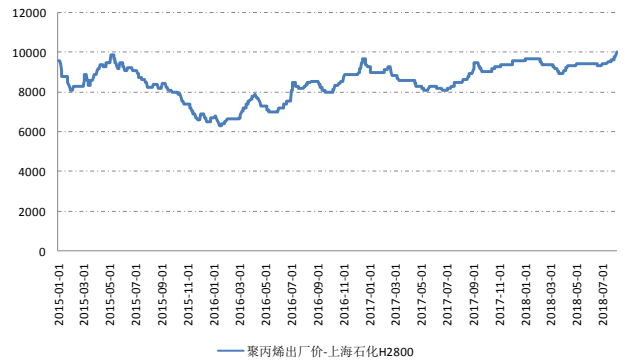
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



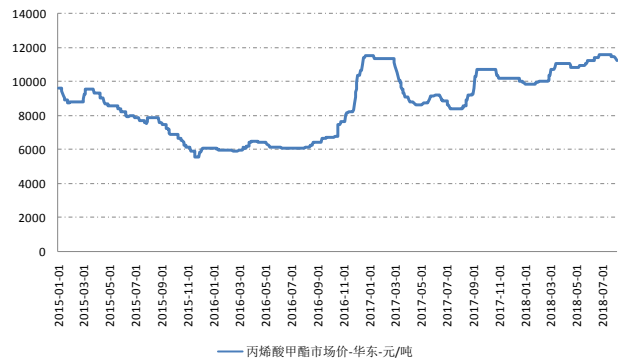
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



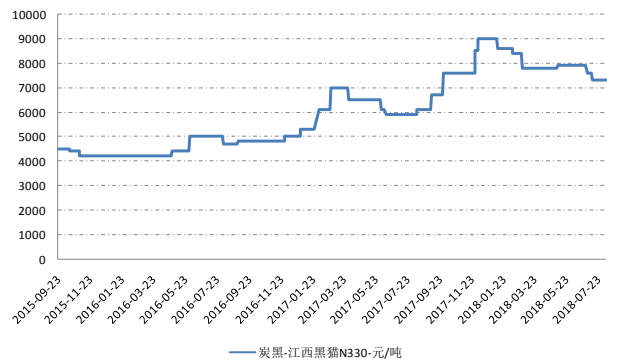
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

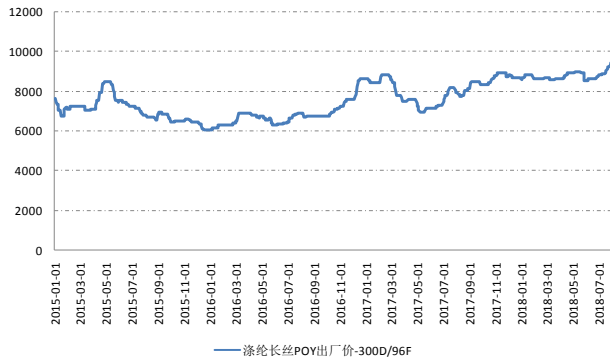
图 12: 炭黑走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

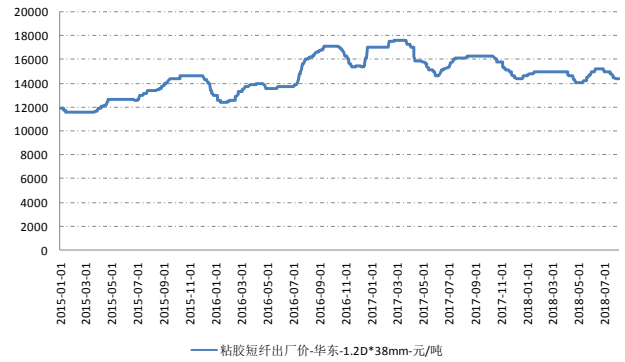


图 13: 涤纶长丝价格走势



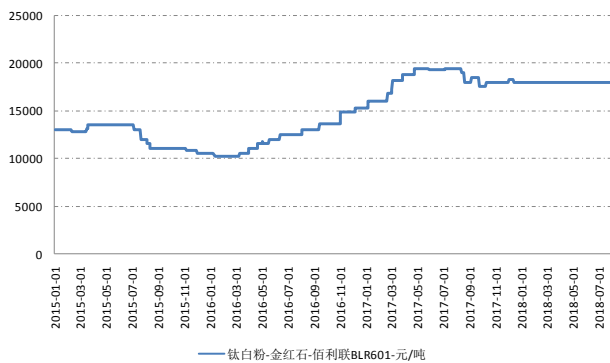
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 14: 粘胶短纤走势



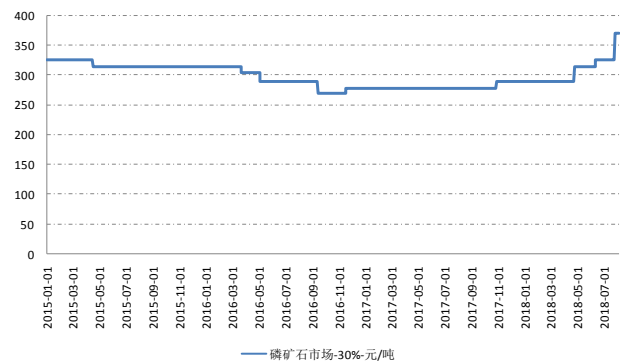
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



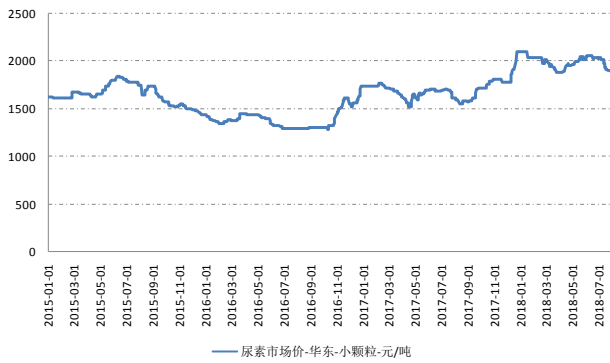
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



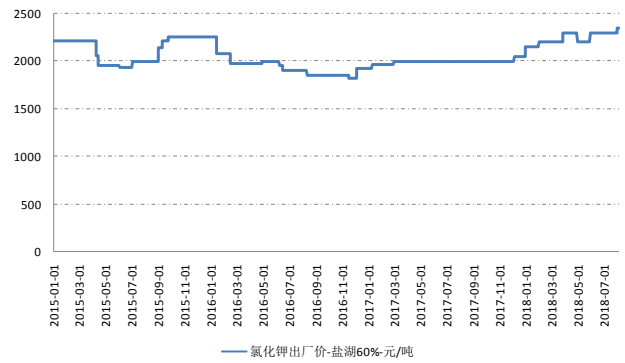
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



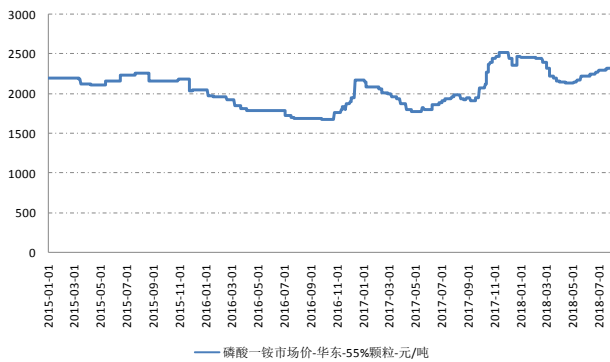
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 18: 氯化钾价格走势



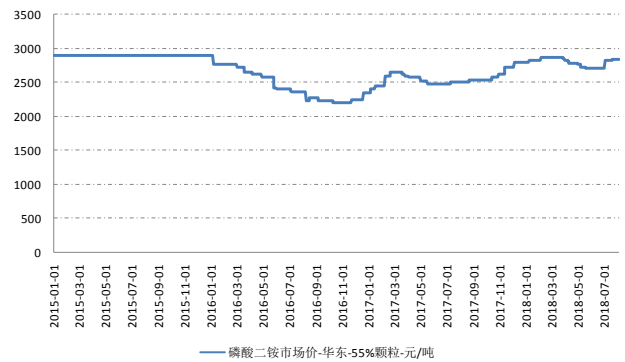
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



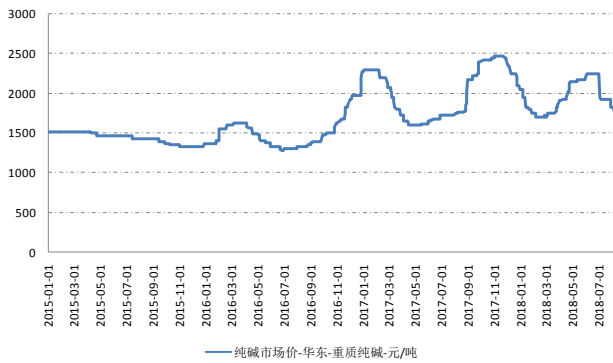
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 20: 磷酸二铵走势



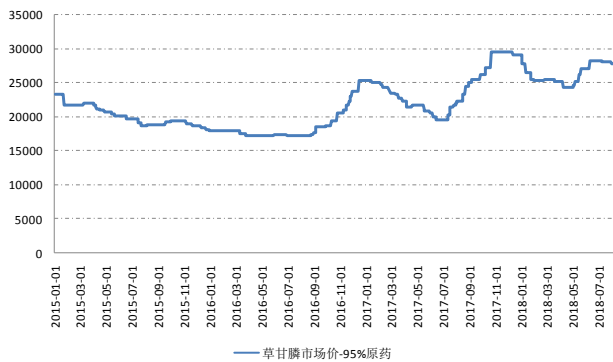
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



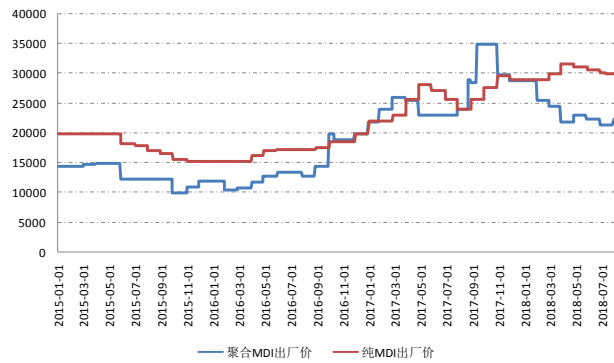
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



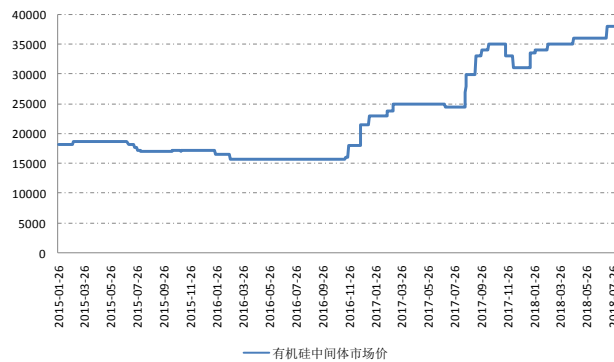
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 24: 有机硅价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

#### 4. 行业评级及投资观点

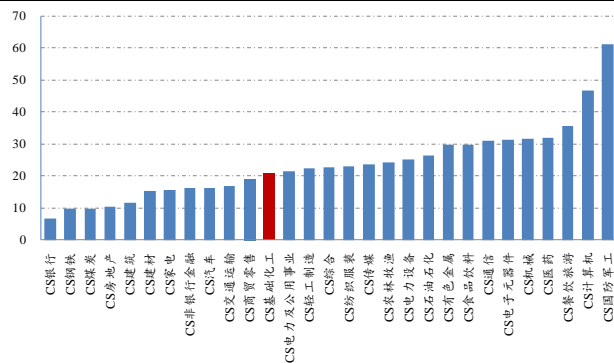
从行业估值情况来看, 截止 2018 年 7 月 31 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 20.94 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 34.75 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 29 个行业中位居 12 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

图 25: 化工行业历史估值水平



资料来源: 中原证券、wind

图 26: 中信一级行业估值对比



资料来源: 中原证券、wind

目前我国经济仍处于转型的过程中, 未来仍将维持中速增长的趋势, 增速难有大的提升。作为传统的中游制造行业, 化工行业的总体业绩预计难有大的改善。由于各行业景气差异较大, 行业投资机会预计仍以结构性为主。



2018年8月份的投资策略上,受磷矿石、磷肥行业去产能带来的供给收缩影响,磷化工行业迎来景气复苏,企业盈利提升,建议关注磷化工行业相关企业,推荐兴发集团(600141)。此外染料价格自年初以来表现靓丽,8月份价格再次上调,未来行业供需格局有望持续改善,推动景气持续提升,建议继续关注染料行业龙头浙江龙盛(600352)。

## 5. 风险提示

供给侧改革进度低于预期;

国家扶持政策力度低于预期;

环保政策力度低于预期。



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。