

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

化工品延续上涨势头, 关注涤纶长丝和磷化工行业

——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 09 月 07 日



相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 化工品多数呈现上涨势头, 关注磷化工和染料行业》 2018-08-07
- 2 《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
- 3 《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

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 8 月份中信基础化工行业指数下跌 8.07%, 在 29 个中信一级行业中排名第 18 位。子行业中, 氨纶、涤纶、纯碱板块表现居前。主要产品中, 价格上涨的产品的占比较 7 月份继续提升, 化工品多数呈现上涨态势。PTA、焦炭、聚酯切片、对二甲苯、二氯甲烷涨幅居前。9 月份的投资策略建议关注涤纶长丝行业和磷化工板块。

投资要点:

- **市场回顾:** 2018 年 8 月份中信基础化工行业指数下跌 8.07%, 跑输上证综指 2.82 个百分点, 跑输沪深 300 指数 2.87 个百分点, 行业整体表现在 29 个中信一级行业中排名第 18 位。过去 1 年来, 中信基础化工指数下跌 27.04%, 跑输上证综指 7.97 个百分点, 跑输沪深 300 指数 14.09 个百分点, 表现在 29 个中信一级行业中排名第 14 位。
- **子行业及个股行情回顾:** 在 25 个中信三级子行业中, 氨纶、涤纶、纯碱板块表现居前, 分别上涨 1.02%、下跌 0.51% 和 2.15%, 树脂、磷化工、日用化学品板块跌幅居前, 分别下跌 17.07%、15.54% 和 14.76%。个股方面, 基础化工板块 291 只个股中, 35 支股票上涨, 244 支下跌。其中 *ST 尤夫、中石科技、乐通股份、*ST 宜化、*ST 双环涨幅榜居前, 涨幅分别为 38.32%、17.21%、14.98%、14.87%、12.17%; 康达新材、西陇科学、川恒股份、三聚环保、科恒股份跌幅居前, 下跌幅度分别为 39.27%、31.72%、29.52%、29.19%、28.49%。
- **产品价格跟踪:** 在卓创资讯跟踪的 232 个产品中, 144 个品种上涨, 上涨品种占比较 7 月份有所提升。涨幅居前的分别为 PTA、焦炭、聚酯切片、对二甲苯、二氯甲烷, 涨幅分别为 39%、28%、26%、26%、23%。45 个品种下跌, 下跌品种占比较 7 月有所下降。跌幅居前的分别是维生素 D3、聚合 MDI、碳酸锂、环氧氯丙烷、R32, 分别下跌了 25%、18%、17%、13%、12%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2018 年 9 月份的投资策略上, 建议关注涤纶长丝行业与磷化工行业, 推荐桐昆股份 (601233)、兴发集团 (600141)。

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	10
4. 行业评级及投资观点	13
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: 8 月份基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	10
图 4: 乙烯价格走势	10
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	11
图 8: 聚丙烯价格走势	11
图 9: PVC 价格走势	11
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	11
图 11: 天然橡胶价格走势	11
图 12: 炭黑走势	11
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	12
图 16: 磷矿石价格走势	12
图 17: 尿素价格走势	12
图 18: 氯化钾价格走势	12
图 19: 磷酸一铵价格走势	12
图 20: 磷酸二铵走势	12
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	13
图 26: 中信一级行业估值对比	13
表 1: 8 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 8 月份化工产品涨跌情况 (单位: 元/吨)	10

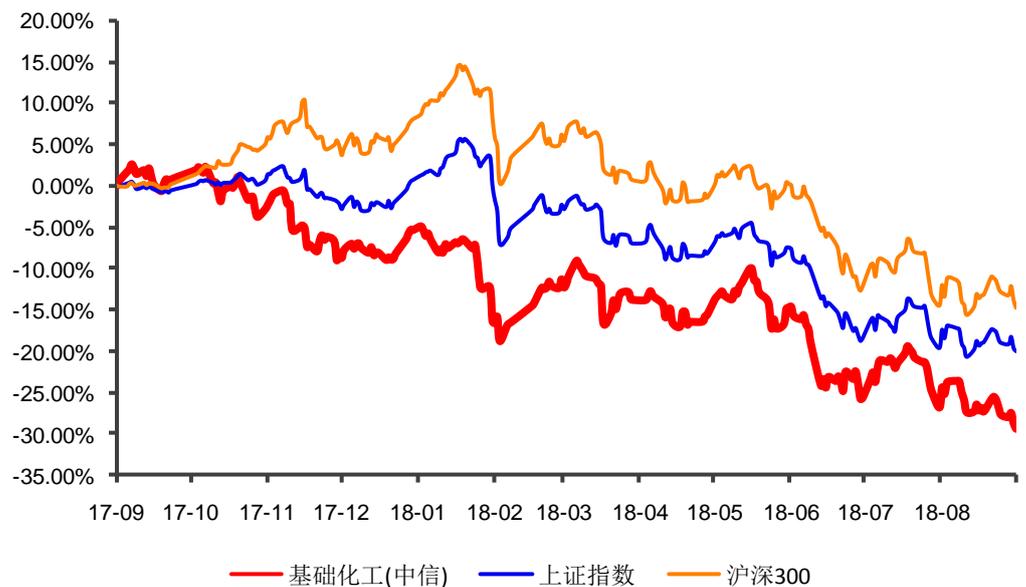


1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

2018年8月份中信基础化工行业指数下跌8.07%，跑输上证综指2.82个百分点，跑输沪深300指数2.87个百分点，行业整体表现在29个中信一级行业中排名第18位。过去一年来，中信基础化工指数下跌27.04%，跑输上证综指7.97个百分点，跑输沪深300指数14.09个百分点，表现在29个中信一级行业中排名第14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

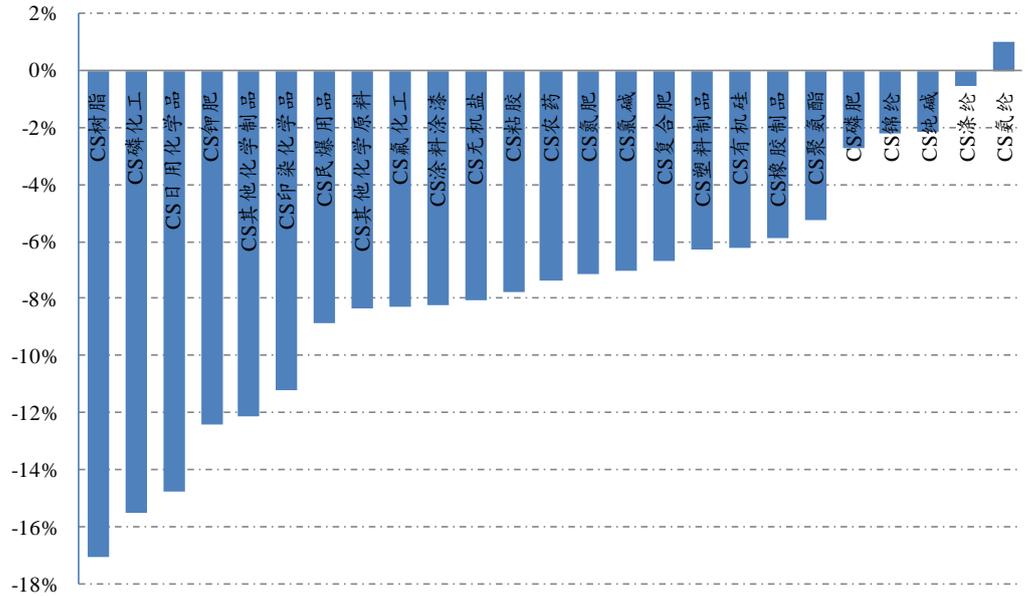
1.2. 子行业及个股行情回顾

在25个中信三级子行业中，氨纶、涤纶、纯碱板块表现居前，分别上涨1.02%、下跌0.51%和2.15%，树脂、磷化工、日用化学品板块跌幅居前，分别下跌17.07%、15.54%和14.76%。

个股方面，基础化工板块291只个股中，35支股票上涨，244支下跌。其中*ST尤夫、中石科技、乐通股份、*ST宜化、*ST双环位居涨幅榜前五位，涨幅分别为38.32%、17.21%、14.98%、14.87%、12.17%；康达新材、西陇科学、川恒股份、三聚环保、科恒股份跌幅居前，下跌幅度分别为39.27%、31.72%、29.52%、29.19%、28.49%。



图 2: 8 月份基础化工子行业行情表现



资料来源: 中原证券、wind

表 1: 8 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 (%)
002427.SZ	*ST 尤夫	38.32	002669.SZ	康达新材	-39.27
300684.SZ	中石科技	17.21	002584.SZ	西陇科学	-31.72
002319.SZ	乐通股份	14.98	002895.SZ	川恒股份	-29.53
000422.SZ	*ST 宜化	14.87	300072.SZ	三聚环保	-29.19
000707.SZ	*ST 双环	12.17	300340.SZ	科恒股份	-28.49
000635.SZ	英力特	11.71	300690.SZ	双一科技	-26.09
300655.SZ	晶瑞股份	11.45	300073.SZ	当升科技	-25.32
002585.SZ	双星新材	11.31	002709.SZ	天赐材料	-24.91
300132.SZ	青松股份	9.61	002522.SZ	浙江众成	-24.11
600803.SH	新奥股份	9.04	000953.SZ	ST 河化	-24.03

资料来源: 中原证券、wind

2. 行业要闻回顾

煤化工企业创近 5 年最好业绩。 中化新闻网 上市公司中报披露趋近尾声，煤化工板块业绩亮眼，创下近 5 年同期最好水平。

据同花顺数据统计，48 只煤化工概念股上半年合计净利润为 234.44 亿元，较去年同期增加 93.79 亿元，同比增长 66.68%。煤化工企业平均净利润为 4.88 亿元，而前 4 年数据分别为 1.72 亿元、1.32 亿元、1.07 亿元和 2.93 亿元。



在统计的 48 只煤化工概念股中，有 42 家净利润为正，占比 87.5%。其中，净利润超 10 亿元的有 6 家，包括兖州煤业、中煤能源、鲁西化工、华鲁恒升、大唐发电和中国化学，净利润分别为 43.41 亿元、27.56 亿元、17.20 亿元、16.8 亿元、13.63 亿元和 10.84 亿元，同比分别增长 31.89%、16.96%、5.51%、5.45%、10.80%和 8.47%。

深圳正圆投资有限公司董事长廖茂林表示，国际油价保持高位和国内多种化工产品价格上涨，是煤化工企业利润大增的主要原因。

石油路线是煤化工产业链的主要竞争者之一，今年以来，国际油价持续攀升，上半年平均价格 65 美元/桶，高出预期 10 美元/桶，而国内大型煤化工企业大多拥有稳定的煤炭来源，原料煤价相对平稳。与此同时，下游甲醇等化工产品价格大幅增长，扩大了煤化工企业的利润空间。

居煤化工板块利润榜首的兖州煤业中报显示，上半年归属于上市公司股东的净利润 43.4 亿元，同比增长 34.09%。其旗下的榆林能化和鄂尔多斯能化甲醇业务销售收入分别同比增长 39.05%和 18.29%。华鲁恒升证券部工作人员告诉记者，上半年公司主营业务收入同比增长 48.42%，净利润增长 209%，原因是产品价格上涨，产销量稳中有升。

鲁西化工证券部工作人员表示，其利润大增主要缘于企业对国家安全环保政策的落实，园区化、集约化、智能化优势进一步体现。该公司上半年营收增逾 45%；净利润 17 亿元，同比增 212%。

中国农化业迎来“非洲时刻”。中化新闻网 2018 年中非合作论坛北京峰会 9 月 3 日在北京开幕，中国国家主席习近平出席开幕式并发表主旨讲话。习近平宣布今后重点实施的“八大行动”中，产业发展排在首位，其中农业和粮食安全被置于重要位置。业内人士表示，中非农化合作开启新征程，中国农化业迎来“非洲时刻”。

为推动“八大行动”顺利实施，中方愿向非洲提供 600 亿美元支持。600 亿美元将以政府援助、金融机构和企业投融资等方式提供，除了政策性资金支持，中国企业未来 3 年对非洲投资不少于 100 亿美元。

中国现代国际关系研究院副研究员田文林说：“针对非洲面临的粮食安全难题，中方特别提出支持非洲在 2030 年前基本实现粮食安全，同非洲一道制定并实施中非农业现代化合作规划和行动计划，实施 50 个农业援助项目等。”

农业农村部部长韩长赋 9 月 2 日撰文指出，自 2006 年中非合作论坛北京峰会以来，中非农业合作取得巨大成就。在此期间，中国积极分享农业农村发展及减贫经验做法，在 19 个非洲国家援建 20 个农业技术示范中心，向 37 个非洲国家派遣 71 个援外农业专家组；累计在非洲各国试种作物品种 300 多个，传授实用技术 500 多项；共举办了 337 期培训班，为非洲国家培训农业官员、技术人员和职业教育学生 5.7 万多人次。2017 年，中非农产品贸易总额突破 60 亿美元大关；截至 2017 年底，中国企业在非洲投资 500 万元以上的农业项目 117 个，投资存量



148.3 亿元。

韩长赋强调，在粮食危机的共同威胁下和共建“一带一路”倡议的新时代背景下，中非农业合作潜力巨大，以此次北京峰会为契机，双方将全面开启中非农业合作新征程。他表示，双方将共同编制中非农业现代化合作规划，形成中非农业合作的顶层设计，并建立健全相关合作机制；将创新技术合作形式，整合运用好中非农业科研机构“10+10”机制、援非农业技术示范中心等资源，加强农业技术联合研发和人才培养。

记者了解到，相对于农业合作，目前中非农化领域的合作稍显滞后。国内钾肥龙头企业青海盐湖股份副总裁王石军介绍说，该公司目前正在谋划刚果(布)120万吨/年钾肥项目，力争打造国内和国外产能各占一半的千万吨级世界钾肥巨头。在此之前，中国资本控制的麦格矿业钾肥刚果公司也在刚果(布)投建了120万吨/年钾肥项目，世界最大的磷矿和磷肥生产商摩洛哥磷酸盐集团与金正大、云天化等中国农化企业进行了一系列交流合作，但整体来看中非在农化领域的合作并未形成气候。

业内人士指出，非洲农业和农化产业都比较落后，中国农化业开拓非洲热土的大时代已经到来。后期，中非农业合作示范园区将成为双方合作的重要载体，国内有实力的农化企业可以充分依托这一载体，走农化、农业一体化布局发展的路子，发挥示范带动作用，助推非洲农业实现现代化的弯道超车。

化工现货指数创 5 年新高。上周国内化工市场持续上涨。化工在线发布的化工价格指数(CCPI)收于 5788 点，创 5 年来新高，涨幅为 2.1%。

受监测的 160 个重要化工产品中，上涨 63 个，占比 39.4%，涨幅前三位分别为烧碱(10.7%)、对二甲苯(9.8%)和丙酮(7.5%)；下跌 54 个，占比 33.8%，跌幅前三位分别为正丁醇(4.8%)、醋酸(4.5%)和苯胺(4.3%)；持稳 43 个，占比 26.8%。

从涨幅榜看，上周烧碱市场大幅上调。由于前期价格低位，烧碱企业开工率不高，库存较低。而随着旺季到来，下游行业开工率提升，对原料需求增加，市场触底反弹。上周对二甲苯外盘仍旧大幅度上涨。加之部分装置处于检修中，亚洲库存仍旧不高，而且下游需求保持旺盛，支撑市场偏强运行。丙酮方面，中海油惠州 35 万吨/年酚酮装置意外停车，导致华南市场大涨，进而带动华东市场走高。

从跌幅榜看，正丁醇市场上周跌幅较大。因装置开工率整体较高，场内库存涨幅明显。同时原料丙烯装置检修结束，市场呈下跌态势，在成本面形成打压。醋酸方面，随着检修装置逐步开车，市场整体供应充裕。下游醋酸酯和醋酸乙烯等产品开工率较低，买盘意愿不高。上周苯胺市场小幅下跌。场内高供应状态持续，而下游企业开工率较低，需求面薄弱，对原料市场支撑有限。而且由于环保原因，河北、山东橡胶助剂装置限产，对苯胺的需求相对减少。

一批石化企业登榜中国 500 强。9 月 1~2 日，中国企业联合会、中国企业家协会在西安举行 2018 中国 500 强企业高峰论坛。其间发布的中国企业 500 强榜单中，40 多家石化企业入选。



其中中国石化、中国石油分别列 500 强第二和第三名。

中国工程院院士、中国企业联合会特邀副会长王基铭宣布了 2018 中国企业 500 强、中国制造业企业 500 强、中国服务业企业 500 强、中国跨国公司 100 大榜单。这是第 17 次向社会发布中国企业 500 强名单，主要以 2017 年企业营业收入为标准，涵盖了我国不同产业、不同地区的 1077 家大企业。其中 42 家石化企业入围中国企业 500 强，47 家石化企业入围中国制造业企业 500 强，9 家石化企业入围中国跨国公司 100 大榜单。

全国政协原常务副主席，中国企业联合会、中国企业家协会会长王忠禹表示，2018 中国 500 强企业营业收入增速有所加快，经济效益持续改善；结构优化势头不减，新业态新模式不断涌现；研发强度继续提高，创新成效进一步提升；跨国经营能力稳步提升，海外资产提升尤为明显，呈现增长与效益、结构、创新、国际化相得益彰的良好局面。

据了解，2018 中国 500 强企业入围门槛为 306.89 亿元，较上年提高了 23.78 亿元。500 强企业营业收入总额达 71.7 万亿元，较上年增长 11.2%，其中千亿元级营业收入以上企业有 172 家，较上年增加 15 家；净利润总额 3.2 万亿元，较上年增长 13.3%；亏损企业 32 家，合计亏损额 726.83 亿元，亏损企业数量比上年减少 11 家，但亏损额有所增加；合计投入研发费用 8950.9 亿元，较上年增长 21.6%，平均研发强度为 1.56%。

中国企业联合会副理事长李建明表示，目前我国领先企业已经基本实现向全球公司战略转型，2018 年入围世界 500 强企业榜单达 107 家企业，但中国企业大而不强的现状仍然没有从根本上发生改变，必须向领先、突破、创新新型发展模式转变，打造世界一流企业。

论坛期间还举行了企业家主题论坛、可持续发展 CEO 论坛、新时代企业管理创新与变革、世界一流企业最佳实践圆桌会、中国 500 强企业交流座谈会、数字经济新动能等平行论坛和活动。河南能源化工集团党委书记、董事长马富国，吉林化纤集团董事长兼总裁宋德武，巴斯夫大中华区业务与市场发展全球高级副总裁郑大庆，BP 中国总裁及 BP(中国)投资有限公司董事长杨筱萍，荷兰皇家帝斯曼中国运营总监诸琳瑛等上榜石化企业代表分享了对企业创新与变革发展的看法。

7 月份化工行业增加值同比增长 3.2%。国家发改委网站 8 月 29 日公布的数据显示，7 月份，化工行业增加值同比增长 3.2%，增速同比提高 1.1 个百分点。主要化工产品中，乙烯产量同比增长 7.5%，初级形态的塑料、合成橡胶、合成纤维产量分别增长 6.8%、6.3%和 13.1%；烧碱产量下降 3.9%，纯碱产量下降 4.6%；化肥产量下降 5.8%，其中氮肥、磷肥分别下降 8.1%和 3.3%，钾肥产量增长 3.7%；农药产量下降 10.9%；橡胶轮胎外胎产量增长 3.3%；电石产量增长 3.2%。

1-7 月，化工行业增加值同比增长 3.6%，增速同比回落 0.6 个百分点。主要产品中，乙烯产量 1053 万吨，增长 1.4%。初级形态的塑料产量 4899 万吨，增长 6.6%；合成橡胶产量 317 万吨，增长 8.2%；合成纤维产量 2593 万吨，增长 8.3%。烧碱产量 1956 万吨，增长 0.1%；纯碱产量 1496 万吨，增长 0.8%。化肥产量 3282 万吨，下降 6%；其中，氮肥、磷肥分别下降 8%



和 4.7%，钾肥增长 2.5%。农药产量 133 万吨，下降 10.4%。橡胶轮胎外胎产量 51132 万条，增长 0.8%。电石产量 1460 万吨，增长 2.1%。

重点监测的化工产品中，多数产品价格比上月小幅下跌。7 月份，烧碱(片碱)平均价格为 3750 元/吨，比上月下跌 2.6%，同比下跌 1.6%；纯碱 2040 元/吨，比上月下跌 4.7%，同比上涨 18.6%。尿素 2010 元/吨，比上月上涨 1%，同比上涨 23.3%；国产磷酸二铵 2500 元/吨，比上月下跌 0.8%，同比上涨 5.5%。电石 2900 元/吨，比上月下跌 0.7%，同比上涨 13.3%。

应急管理部：危化品储存夏季安全生产亟待加强。8 月上旬，应急管理部派出 6 个督导组对辽宁、天津、山东、浙江、江苏、广东等省市进行专项督导，采取明查暗访、随机抽查、问卷调查等方式，对不同规模、不同类型的危险化学品储存场所进行了设备设施、管理和人员专业素质等三个方面的实地检查，督促夏季危险化学品储存场所安全生产风险防控和隐患治理，防范遏制重特大事故发生。

应急管理部有关负责人介绍，夏季高温、雷电等极端恶劣天气多，对人员、设备和化学品的物化特性都会产生影响，安全生产管理一旦松懈，极易导致事故发生。统计显示，夏季是化工和危化品重特大事故的易发多发期，2006 年以来全国化工和危化品生产经营企业发生的 12 起重特大事故中，一半发生在夏季。

此次督导检查结果显示，近年来六省市整体危化品安全生产水平已有较大提升，但仍存在不少问题，有的企业甚至存在重大生产安全事故隐患，危险化学品储存场所夏季安全生产管理亟待加强。

一是危险化学品储存不规范，超量、超品种储存。南京联合全程物流有限公司超品种储存危险化学品，无剧毒品经销资质却储存剧毒物质；该公司资料显示储存了 227 种危险化学品，但经营许可证载明的只有 217 种。舟山外轮供应有限公司库房内的涂料和环氧稀释剂存放不规范，未预留出符合标准的安全通道，且超库房设计储量储存环氧稀释剂。日照锦湖金马化学有限公司仓库内甲类易燃液体和强氧化物混存，属于重大隐患。

二是重大危险源未按要求安装自动控制系统或安全仪表系统。粤海(番禺)石油化工储运开发有限公司储罐的液位、温度、压力等参数以及视频监控未实现远传功能。南京清江石化经销有限公司柴油罐周围未按要求装设可燃气体泄漏检测报警器。天津东旭物流有限公司构成危险化学品重大危险源，但没有重大危险源评估报告。长春化工(盘锦)有限公司的异丙醇储罐属于一、二级重大危险源，但进出口阀门未设置紧急切断阀。

三是动火等特殊作业安全管理制度不落实。中海油舟山石化有限公司一张特级动火票证作业时间早于签发时间。万华宁波化学集团股份有限公司未在生产区与施工区之间设置物理隔离措施，且未按规定办理特殊作业许可手续的情况下，边生产边在老装置旁新建生产装置，施工人员多，同时进行动火、吊装、动土等多种特殊作业，安全风险高。

四是油气储罐区作业管理违反规定。广州发展碧辟油品有限公司储罐低液位报警值设置低



于浮盘高度，存在浮盘落底风险。南京清江石化经销有限公司多个油罐浮盘在运行中处于落底状态，存在重大隐患。广州中冠安泰石油化工有限公司 1#储罐浮盘落底运行。

五是作业人员资质不符合要求。江苏理文化工有限公司加氢岗部分作业人员未取得相关特种作业证，过氧化工艺岗无人取得相关特种作业证，部分安全生产管理人员资格证过期。

六是自查发现的重大隐患整改不到位。中石化宁波输油处大榭岛油库 7 月份自查发现事故隐患 27 项，其中重大隐患 5 项，较大隐患 8 项，但未依法及时将重大隐患报告当地安监部门，部分重大隐患整改措施走形式。

应急管理部督导组现场已责令舟山外轮供应有限公司等 3 家企业停产整顿，发现的违法违规问题已交由地方政府监管部门依法依规严肃处理。

应急管理部要求，有关化工和危险化学品企业要针对夏季安全生产风险增大的特点，认真自查自纠，重点检查油气储罐区、危险化学品仓库等重大危险源的防雷防静电设施、温度压力检测和喷淋冷却系统、安全管理措施和责任落实情况，及露天存放化学品防晒、通风、防雨设施完好投用情况。有关地区政府及监管部门要督促化工和危险化学品企业要保持高度警惕，依法依规生产，强化值班值守，严格落实岗位责任制，加强日常巡检巡护，发现问题及时处理，严肃工艺操作纪律，强化设备的维护保养，降低危险化学品的储量，努力做到低库存下的产销平衡。

应急管理部有关负责人强调，各有关企业要强化应急管理，沿江沿河沿海及易受暴雨、洪水、泥石流等自然灾害威胁的危险化学品企业尤其要关注灾害性天气预报预警，制定完善应急预案，定期开展各项应急预案的培训和演练，评估预案演练效果并及时完善预案。同时，应急管理部欢迎群众和企业职工通过安全生产举报电话“12350”等渠道开展监督举报，及时提供各类危险化学品储存场所重大事故隐患和安全生产违法行为线索。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品涨跌幅排名

8 月份 WTI 原油上涨 1.51%，报收于 69.80 美元/桶，布伦特原油上涨 4.27%，报收于 77.42 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 232 个产品中，144 个品种上涨，上涨品种占比较 7 月份有所提升。涨幅居前的分别为 PTA、焦炭、聚酯切片、对二甲苯、二氯甲烷，涨幅分别为 39%、28%、26%、26%、23%。45 个品种下跌，下跌品种占比较 7 月有所下降。跌幅居前的分别是维生素 D3、聚合 MDI、碳酸锂、环氧氯丙烷、R32，分别下跌了 25%、18%、17%、13%、12%。



表 2: 8 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
PTA	6605	9250	39%	醋酸乙烯	8875	8255	-7%
焦炭	1903.75	2445.50	28%	PC	25550	23550	-8%
聚酯切片	8650	10900	26%	防老剂	14000	13600	-9%
对二甲苯	8778.54	11044.61	26%	新戊二醇	14000	12650	-10%
二氯甲烷	3771.25	4617.50	23%	异丁醛	8900	7850	-12%
涤纶短纤	9325	11400	23%	R32	23750	21000	-12%
丙酮	4875	5800	23%	环氧氯丙烷	11800	10333.33	-13%
碳酸二甲酯	6290	7700	22%	碳酸锂	86500	71500	-17%
BOPET	12710	15510	22%	聚合 MDI	20560	16930	-18%
蒽油	3170	3865	22%	维生素 D3	570000	430000	-25%

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 6: 丁二烯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

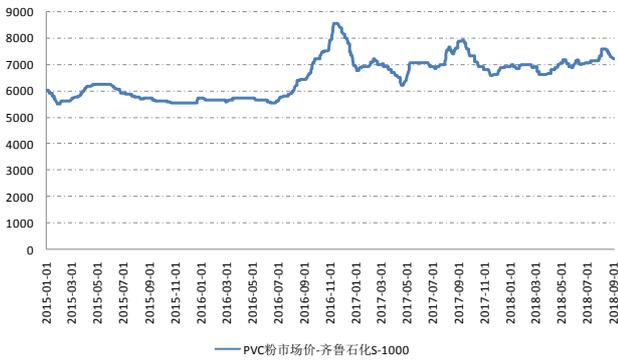


图 7: 聚乙烯价格走势



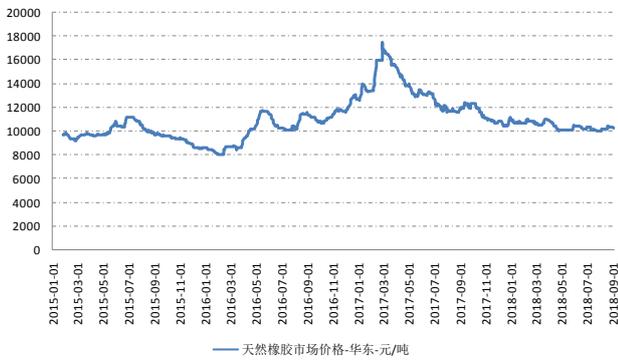
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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



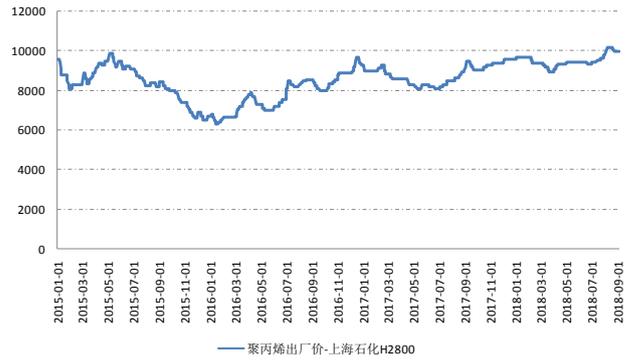
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



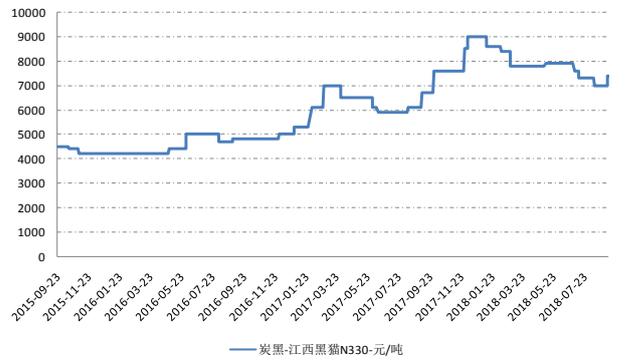
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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 14: 粘胶短纤走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

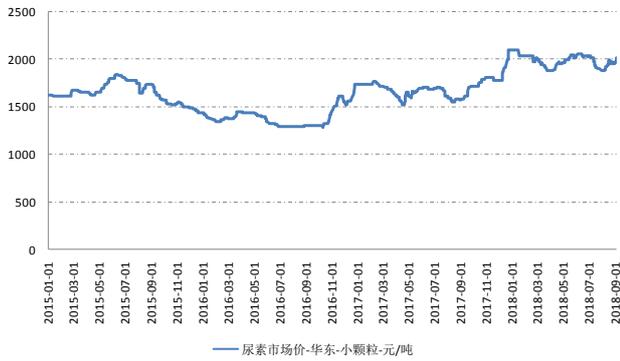


图 15: 钛白粉价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



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

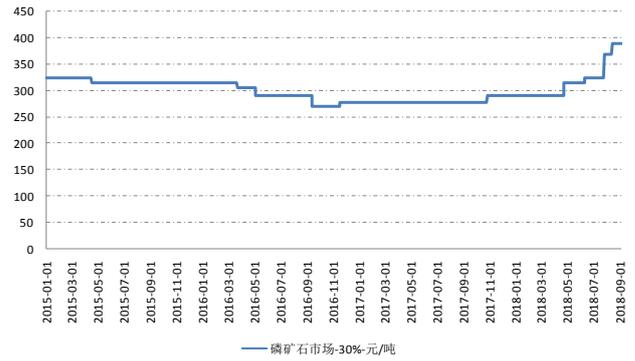
图 21: 纯碱价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

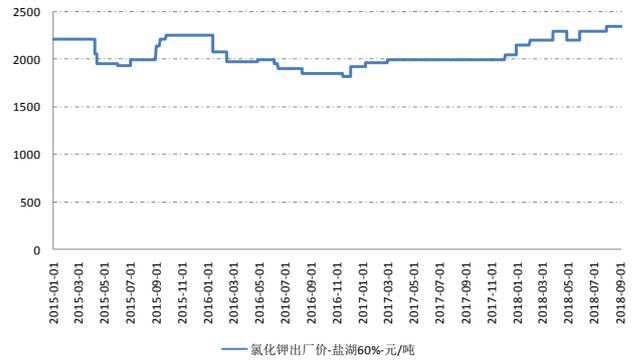
图 23: 草甘膦价格走势

图 16: 磷矿石价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 18: 氯化钾价格走势



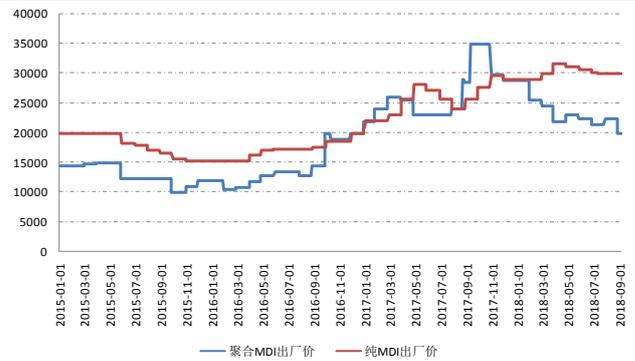
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 20: 磷酸二铵走势



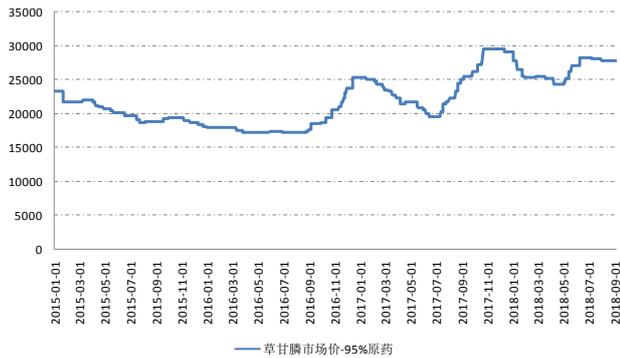
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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



资料来源：中原证券、卓创资讯

4. 行业评级及投资观点

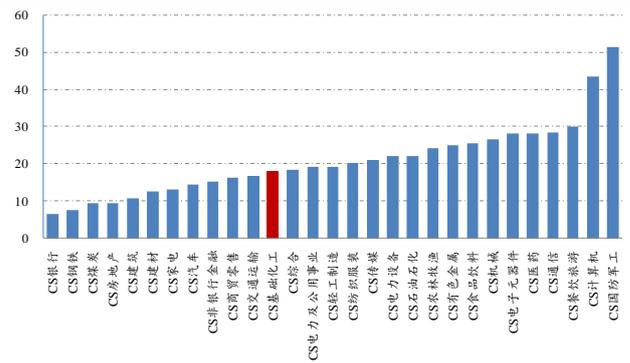
从行业估值情况来看，截止 2018 年 8 月 31 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 18.08 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 34.60 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 29 个行业中位居 12 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

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 9 月份的投资策略上，近期聚酯-涤纶产业链表现靓丽，产品盈利大幅提升，未来行业景气有望继续延续，建议关注国内涤纶行业龙头桐昆股份（601233）；此外受磷矿石、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）。

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。