

# 广发化工研究周报 (1月第1期)

行业评级

买入

前次评级

买入

报告日期

2019-01-01

## 化工产品价格下行，陶瓷背板认可度逐渐提升

### 核心观点:

#### ● 目前行业观点

行业整体观点:我们认为在宏观经济大的背景下,关注下游需求叠加上游原材料价格波动、环保监管对化工的几重影响下,建议重视**农化**、**天然气**及**低估值成长**等链条投资机会。

(1) **农化板块**: 1) 环保高压常态化,以农化行业为代表的精细化工行业排污严重,治理难度大,供给侧收缩具备持续性,环保设施配套完善的龙头企业将充分受益; 2) 关注农产品价格弹性;

(2) **天然气**: 在“煤改气”政策推动下,我国天然气需求呈现高速增长,而供给增长相对缓慢,未来几年我国天然气仍将面临供不应求。而今冬我们预计仍将出现程度不低于去年的供需紧张局面, LNG 价格存较强上涨预期;

(3) **成长股方面**: 重点关注新材料、电子化学品、锂电材料等科技兴国对应的细分领域,积极布局质地优异、具备业绩和估值优势的成长标的: 万润股份、国瓷材料、飞凯材料、阳谷华泰等,给予基础化工行业“买入”评级。

#### ● 原油观察及本周随笔: 陶瓷背板有望渗透到高端机型领域

##### (1) 原油观察: 悲观情绪持续发酵, 本周油价大幅下跌

本周原油价格继续下跌, WTI 原油本周五收 45.33 美元/桶, 本周跌幅 1.1%, 布油本周五收于 53.21 美元/桶, 本周跌幅 1.36%。

(2) **手机陶瓷背板**: 氧化锆陶瓷兼具金属和塑料优势, 将成为手机背板材料的新选择。传统的手机背板材料中, 塑料的各方面性能最差, 但因为其成本低廉, 所以在中低端手机中广泛应用。金属和玻璃材料各有所长: 金属具有独特的金属质感, 散热性能好, 坚固不易碎; 玻璃材料相对于金属材料, 具有外形差异化且无信号屏蔽的优势, 有助于实现手机无线充电和 NFC 技术。陶瓷材料结合了玻璃的外形差异化、无信号屏蔽、硬度高等性能优势, 同时拥有接近于金属材料的优异散热性, 正在逐渐渗透到中高端智能手机的后壳领域中。

#### ● 数据跟踪

行业走势: 落后大盘。行业估值: 低于历史均值。

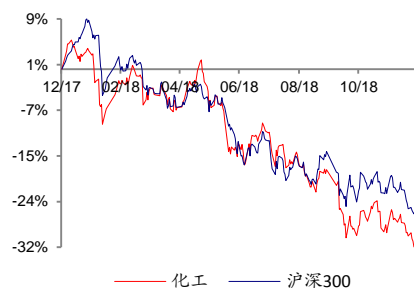
#### ● 风险提示

1、宏观层面: 若宏观经济下行风险, 则相关化工品的需求亦有萎缩的风险; 若国际经济政治环境发生较大变化, 原油价格剧烈波动。

2、行业层面: 大宗原材料价格剧烈波动; 行业政策波动风险。

3、公司层面: 公司盈利不及预期; 重大安全、环保事故; 新项目进展不及预期。

### 相对市场表现



分析师:

郭敏



SAC 执证号: S0260514070001



021-60750613



gzguomin@gf.com.cn

分析师:

王玉龙



SAC 执证号: S0260518070002



021-60750613



wangyulong@oa.gf.com.cn

分析师:

廖凌



SAC 执证号: S0260516080002



SFC CE No. BNH159



021-60750654



liaoling@gf.com.cn

请注意, 郭敏, 王玉龙并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人, 不可在香港从事受监管活动。

### 相关研究:

联系人:

吴鑫然 0755-88286915

wuxr@gf.com.cn

联系人:

何雄 021-60750613

hexiong@gf.com.cn

## 目录索引

一、 行业观点.....	5
二、 原油市场周观察.....	5
三、 本周随笔：聊一聊工业气体的应用.....	6
四、 重点关注子行业及行业信息跟踪.....	7
(一) 子行业方面，可重点关注.....	7
(二) 重点跟踪行业动态.....	7
五、 化工品：原油价格下跌，煤炭、棉花、橡胶价格平稳.....	9
六、 数据跟踪.....	9
(一) 行业走势：落后大盘.....	9
(二) 行业估值：低于历史均值.....	10
七、 风险提示.....	10
附录：数据概览.....	12
(一) 板块数据.....	12
1、 板块涨跌幅.....	12
2、 子行业估值.....	12
(二) 宏观数据.....	12
(三) 下游数据.....	13
(四) 价格及价差波幅超过 5%的化工品.....	14
1、 价格涨幅超过 5%的产品.....	16
2、 价格跌幅超过 5%的产品.....	14
3、 价差涨幅超过 5%的产品.....	18
4、 价差跌幅超过 5%的产品.....	19

## 图表索引

图 1: 不同手机厂商相继推出陶瓷后盖手机 .....	6
图 2: 原油期货价格及美元走势 (美元/桶) .....	9
图 3: 煤炭价格走势 (元/吨) .....	9
图 4: 郑商所棉花期货结算价 (元/吨) .....	9
图 5: 上期所天然橡胶期货收盘价 (元/吨) .....	9
图 6: 子行业一周涨跌幅 (%) .....	10
图 7: 基础化工 PE 走势 (TTM) .....	10
图 8: 全部 A 股与基础化工 PE 走势 (TTM) .....	10
图 9: 子行业一个月涨跌幅 (%) .....	12
图 10: 子行业三个月涨跌幅 (%) .....	12
图 11: 子行业动态 PE (TTM) 相对历史均值溢价 .....	12
图 12: 相关价格指数 (当月同比, %) .....	13
图 13: 规模以上工业增加值增速 (累计同比, %) .....	13
图 14: 房地产新开工、竣工、销售累计同比 (%) .....	13
图 15: 国内汽车产量累计同比 (%) .....	13
图 16: 国内主要家电产量累计同比 (%) .....	13
图 17: 棉花期货价格走势 (元/吨) .....	13
图 18: 纺织品产量累计同比 (%) .....	14
图 19: 服装及衣着附件出口额当月同比 (%) .....	14
图 20: 国产维生素 B12 (元/公斤) .....	14
图 21: 苯胺 (元/吨) .....	14
图 22: 液化气(C4, 青岛石化) (元/吨) .....	14
图 23: 液化气(长岭炼化) (元/吨) .....	14
图 24: TDI (元/吨) .....	15
图 25: 纯苯 (元/吨) .....	15
图 26: 二甲醚 (元/吨) .....	15
图 27: 甘氨酸 (元/吨) .....	15
图 28: 顺酐 (元/吨) .....	15
图 29: 乙二醇(MEG) (元/吨) .....	15
图 30: NYMEX 天然气 (美元/mmbtu) .....	16
图 31: 国产维生素 D3 (元/公斤) .....	16
图 32: 酚油 (元/吨) .....	16
图 33: 布伦特原油 (美元/桶) .....	16
图 34: PTA (元/吨) .....	16
图 35: 国际纯苯 (美元/吨) .....	16
图 36: 辛塔原油 (美元/桶) .....	17
图 37: 大庆原油 (元/吨) .....	17
图 38: 工业萘 (元/吨) .....	17
图 39: 国际柴油 (美元/桶) .....	17

图 40:	萤石 (元/吨)	17
图 41:	涤纶长丝 POY (元/吨)	17
图 42:	普通沥青 (元/吨)	18
图 43:	甲苯 (元/吨)	18
图 44:	己二酸(AA)价差走势 (元/吨)	18
图 45:	顺酐法 BDO 价差走势 (元/吨)	18
图 46:	涤纶短纤价差走势 (元/吨)	18
图 47:	三聚磷酸钠价差走势 (元/吨)	18
图 48:	涤纶长丝 FDY 价差走势 (元/吨)	19
图 49:	聚合 MDI 价差走势 (元/吨)	19
图 50:	丁酮价差走势 (元/吨)	19
图 51:	草甘膦价差走势 (元/吨)	19
图 52:	DMF 价差走势 (元/吨)	19
图 53:	PTA 价差走势 (元/吨)	19
图 54:	二甲醚价差走势 (元/吨)	20
图 55:	黄磷价差走势 (元/吨)	20
图 56:	乙二醇价差走势 (元/吨)	20
图 57:	甲醇价差走势 (元/吨)	20
图 58:	TDI 价差走势 (元/吨)	20
图 59:	电石法 PVC 价差走势 (元/吨)	20
图 60:	环氧丙烷(PO)价差走势 (元/吨)	21

## 一、行业观点

未来一段时间，基础化工行业的发展态势为：

- (1) 伴随宏观经济走弱、新一轮产能扩张开启，多数周期类化工品景气高位回落，周期子行业景气分化；
- (2) 供给过剩压力下原油价格承压，预计 WTI 油价 50~70 美金/桶区间震荡；
- (3) 精细化学品价格相对稳定；供给端格局较好的化工品具有独立行情；
- (4) 环保高压会加速行业产能出清和投资机会的到来，关注环保趋严背景下产能可能永久性退出的化工子行业；
- (5) 电子化学品、锂电材料等新兴细分领域符合产业升级趋势，下游需求空间较大，增速较快。

给予基础化工行业“买入”评级。

如未特别说明，本报告中所有数据均来自 WIND 与百川资讯。

## 二、原油市场周观察

**悲观情绪持续发酵，本周油价大幅下跌**

本周原油价格继续下跌，WTI 原油本周五收 45.33 美元/桶，本周跌幅 1.1%，布油本周五收于 53.21 美元/桶，本周跌幅 1.36%。

**美国原油周度基本面数据**

周度基本面方面，美国原油库存微幅下降，根据 EIA 的数据，截止 12 月 21 日当周，美国原油库存下降 4.6 万桶至 4.414 亿桶，大幅低于市场预期，美国炼厂开工率维持在 95.1% 高位。汽油库存增加 300.3 万桶，精炼油库存增加 0.2 万桶。美国原油生产方面，根据 Baker Hughes 的最新数据，上周美国活跃石油钻机数大幅增加 2 座至 885 座，美国原油周度产量数据升至 1170 万桶/日。

**2018 原油市场呈倒 V 走势，2019 年存阶段性上涨机会**

整体来看，全年油价呈倒 V 反转走势。在经历了年初的开盘上涨时候，油价持续震荡上行并在 10 月份达到年内最高水平。美原油最高触及 76.90 美元/桶，国际基准的布伦特原油则一度升至 86.74 美元/桶。但伴随着供需两端担忧的重燃、美国对伊朗制裁予以多国豁免、全球资本市场大跌拖累油价等，油价随即开启暴跌模式。在此背景下，来自供应面的减产消息再也无法给油价带来有力的推动力。自 10 月初以来，美原油跌幅达到 41.27%，布伦特原油跌幅超过 37%。

- 1) **油价当前位置已经超跌。**从边际生产商的成本考虑，当前油价已经在俄罗斯与沙特的财政平衡油价以下，同时也在美国页岩油的新井开发盈亏平衡成本以下，这个油价会开始抑制页岩油的增产动力。从边际成本角度看，中期我们认为布油会回到 60 美金以上。（具体细节参看年度油价策略报告《减产提供支撑，波动中寻找机会》）
- 2) **基本面底部反转的信号还没有出现。**我们认为需要等待两个信号，第一就是美国钻机和产量的增速开始减速，这个就是印证第一条的油价抑制页岩油增产动力，第二就是 opec+ 减产联盟实质性的开始减产，而且需要超市场预期的减产，这两个因素出现一个，我们可以认为基本面见底了，供给方开始有效的收缩产能。
- 3) **2019 年原油市场可能存在阶段性机会。**明年的机会在三个方面，一个是伊朗，豁免到期之后的处理方式，如果制裁，那么油价就能起来，今年的上涨逻辑还是可以再讲；一个是委内瑞拉，这个油价下，委内瑞拉随时可能经济崩溃，如果经济崩溃了，供给端就会迅速掉下去 100 万桶的量级；另

一个是需求方面，现在是过于悲观了，如果明年的经济数据超一些预期，那么油价也存在上行的机会。（具体细节参看年度油价策略报告《减产提供支撑，波动中寻找机会》）

### 三、本周随笔：聊一聊手机陶瓷背板

**氧化锆陶瓷兼具金属和塑料优势，将成为手机背板材料的新选择。**传统的手机背板材料中，塑料的各方面性能最差，但因为其成本低廉，所以在中低端手机中广泛应用。金属和玻璃材料各有所长：金属具有独特的金属质感，散热性能好，坚固不易碎；玻璃材料相对于金属材料，具有外形差异化且无信号屏蔽的优势，有助于实现手机无线充电和NFC技术。陶瓷材料结合了玻璃的外形差异化、无信号屏蔽、硬度高等性能优势，同时拥有接近于金属材料的优异散热性，正在逐渐渗透到中高端智能手机的后壳领域中。

表 1: 氧化锆陶瓷兼顾金属和玻璃材料优势

材料	美观度	着色能力	散热性能	电磁屏蔽	耐磨	脆性	成本
塑料	差	较好	差	无屏蔽	差	好	最低
玻璃	较好	差	较好	无屏蔽	好	易碎	中等
金属	好	较差	好	有屏蔽	较好	较好	较高
氧化锆陶瓷	好	较好	较好	无屏蔽	最好	较好	最高

数据来源：新材料在线、广发证券发展研究中心

陶瓷背板市场认可度不断提升，需求有望快速跟随放量。金立手机于2014年1月首次推出以氧化锆陶瓷作为背板材料的智能手机——天鉴W808，此后华为、小米等手机厂商也相继推出了该类型手机，逐渐使得氧化锆陶瓷手机背板被大众知晓；而2017年4月小米6发布并将采用氧化锆陶瓷机身，进一步助长了市场热情。美国苹果公司亦分别于06年和13年提交了氧化锆外壳领域的专利申请，预计未来将会有越来越多使用陶瓷或玻璃后盖的手机上市，氧化锆陶瓷背板的需求也有望迎来高速增长。

图1：不同手机厂商相继推出陶瓷后盖手机



数据来源：新材料在线、广发证券发展研究中心

随着氧化锆生产成本的降低，陶瓷背板渗透率将逐渐提升。目前，受制于成本和产能的限制，氧化锆在手机背板材料中的渗透率较低。截止2016年，手机背板中氧化锆陶瓷材料渗透率仅1%左右。而随着行业发展，生产工艺完善，良品率提升，氧化锆陶瓷背板的成本将不断降低，市场渗透率也会随之增长。

#### 四、重点关注子行业及行业信息跟踪

##### (一)子行业方面，可重点关注

**(1) 农化行业：** 1) 环保高压常态化，以农化行业为代表的精细化工行业排污严重，治理难度大，供给侧收缩具备持续性，环保设施配套完善的龙头企业将充分受益； 2) 关注农产品价格弹性。

**相关上市公司：** 扬农化工、利尔化学等。

**(2) 低估值细分龙头：** 部分细分行业龙头质地优异，业绩增长扎实稳健，当前估值水平仍处低位。

**相关上市公司：** 鲁西化工、华鲁恒升、广信股份、浙江龙盛、阳谷华泰、金禾实业等。

**(3) 电子化学品：** 半导体方面，根据日本、韩国半导体发展历史来看，“国家支持+企业联动”是产业弯道超车的一种有效方式。我国半导体行业加速发展，将为有技术和服务优势的本土电子化学品及上游原材料企业提供历史发展机遇； OLED 方面，OLED 在苹果、三星等大厂的推动下，未来替代 LCD 是大势所趋。

**相关上市公司：** 国瓷材料、万润股份、强力新材、飞凯材料等。

**(4) 天然气行业：** 在“煤改气”政策推动下，我国天然气需求呈现高速增长，而供给增长相对缓慢，未来几年我国天然气仍将面临供不应求。而今冬我们预计仍将出现程度不低于去年的供需紧张局面，LNG 价格存较强上涨预期。

**相关上市公司：** 广汇能源等。

##### (二)重点跟踪行业动态

###### 煤化工：乙二醇价格震荡窄幅调整，尿素价格相对坚挺

**乙二醇：** 本周乙二醇价格承压下行。下游聚酯产销低迷，伴随着部分聚酯工厂的停车放假，需求方缺乏支撑。目前乙二醇供应面表现充足需求端支撑乏力，供应面暂难提供有效利好支撑。华东地区目前报价在 5200 元/吨左右。

**尿素：** 山东地区尿素市场相对企稳，小颗粒主流出厂报价 1930-1950 元/吨，主流成交 1900-1930 元/吨；预计进入一月后随着国内外市场复苏，交投有望好转。

###### 聚酯产业链：原油价格获得支撑，产业链价格回升

原油价格大幅震荡，聚酯产业链价格走弱。本周 PX 台湾下跌 74 美金/吨至 979 美金/吨，PTA 内盘下跌 421 元/吨至 6176 元/吨，涤纶 POY150D 上涨 216 元/吨至 8654 元/吨。本周原油价格上演过山车行情，油价反弹带动聚酯产销在周四以后开始出现回升；但考虑到临近春节，下游企业逐渐进入放假模式，需求难以出现大幅回升。预计原油和 PTA 价格走势不佳，MEG 震荡居多。成本面支撑力度偏弱，下游纺企按需采购为主，涤丝成交重心走低，库存压力逐渐增大。

###### 农药：原药出口旺季，价格高位盘整

**草甘膦：** 市场持续疲软，成交清淡。本周草甘膦价格继续下滑，目前 95%原粉供应商报价至 2.75-2.85 万元/吨，主流成交至 2.6-2.65 万元/吨，个别低端价格至

2.55-2.6 万元/吨，临近岁末，生产商与供应商降价消化库存。供应端看环保回头看影响有限，国内供应商开工维持高位，库存充足；需求端看市场逐步进入累计库存的阶段，海外需求清淡；成本端看，本周甘氨酸华东成交价下滑 1000 元/吨至 11500 元/吨，含碳系产品和黄磷等原材料价格下滑，成本端缺乏支撑；此外，预计未来价格稳中有降。

**草铵膦：**价格持续下行主流草铵膦生产商报价至 18 万元/吨，实际成交下跌至 15-16 万元/吨，个别供应商对外报价 14 万元/吨。供应端看，河北供应商尚没有受到“雾霾天气”影响，维持正常开工，2018~2019 年草铵膦行业产能持续扩张；需求端看草铵膦原药处于出口旺季，国内淡储清淡。预计草铵膦价格短期价格稳中有降。

**麦草畏：**价格稳定，98%麦草畏原粉实际成交至 9.2-10 万元/吨。供应端看，国内麦草畏生产商集中，小厂供应量难以提升；需求端美国环境保护署（EPA）宣布将麦草畏登记时期延长两年，用于空中喷洒，防治耐麦草畏的转基因棉花、大豆田间杂草，海外需求无虞。

**菊酯：**江苏扬农化工功夫菊酯原药装置维持开工，主供外贸订单，无现货。目前市场需求正常，供货紧张，价格在 37 万元/吨上下，行情保持坚挺走势；联苯菊酯原药开工正常，97%原药报价 40 万/吨，行情高位整理。

#### 两碱：价格平稳运行

**纯碱**方面，百川资讯的数据显示，轻质纯碱价格维持 1975 元/吨，重质纯碱价格维持 2250 元/吨，轻质纯碱华东南部以及南方部分区域灵活出售，价格出现下行走势；重质纯碱价格持续以稳为主。PVC 方面，百川资讯的数据显示，电石法 PVC 价格维持 6660 元/吨，乙烯法 PVC 价格维持 7193 元/吨，国内电石法 PVC 市场价格窄幅松动为主。上游企业整体开工略有不稳，供需关系整体暂显稳定，华东、华南地区 PVC 社会库存依然处于低位，局部货源偏紧，终端多按需采购为主。

#### 磷化工：价格平稳，湖北磷矿石陆续进入停采期

**磷矿石**方面，百川资讯的数据显示，磷矿石价格保持平稳，贵州地区磷矿石发运情况一般，外发量有限；四川地区马边至水富段运输仍未恢复；湖北地区磷矿石当前交易稳定，宜昌地区部分企业已经停采，仅有个别企业正常生产。进入 1 月份后，湖北地区主流企业将会陆续停采；云南地区主要四省内消化为主，但从省内黄磷矿销售情况来看，价格和前期相比出现 10-20 元/吨的涨幅。**磷酸一铵**方面，百川资讯的数据显示，湖北 55%粉主流出厂价维持 2300 元/吨，贵州 55%粉主流出厂价维持 2300 元/吨，云南 55%粉主流出厂价维持 2250 元/吨，安徽 55%粉出厂价维持 2350 元/吨，本周全国磷酸一铵开工率 56.18%，华中地区开工下滑，但西南地区，部分大企业出口订单量大，开工情况有所回暖。**磷酸二铵**方面，百川资讯的数据显示，湖北 64%DAP 市场价 2705 元/吨，云南 64%DAP 市场价 2650 元/吨，贵州 64%DAP 市场价 2700 元/吨，价格与上周持平，本周二铵理论开工率为 68.71%，和上周相比二铵开工基本维持稳定。

#### 维生素：部分品种价格下跌

本周部分维生素品种价格下跌，WIND 的数据显示，VA 价格下跌 15 元/公斤至 465 元/公斤，VB2 价格下跌 5 元/公斤至 185 元/公斤，VB6 价格下跌 10 元/公斤至



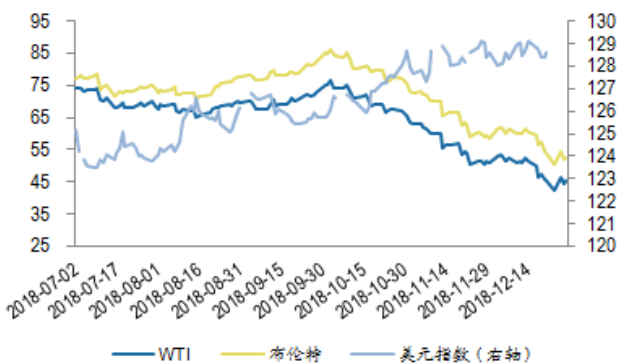
190 元/公斤，VB12 价格下跌 10 元/公斤至 270 元/公斤，VD3 价格下跌 40 元/公斤至 350 元/公斤。

**锂电材料：电解液与隔膜价格平稳，正极材料价格下滑**

百川资讯的数据显示，**电解液**：本周电解液价格稳至 45000 元/吨，上游六氟磷酸锂价格维稳运行，原料溶剂价格高位运行，电解液厂家开工正常，价格维稳运行。**隔膜**：目前湿法隔膜主流价格在 2.0-2.4 元/平方米，干法隔膜主流价格在 1.1-1.5 元/平方米。**正极材料**：三元材料 523 市场报价 15.7 万元/吨，较上周价格下调 0.1 万元/吨，部分企业交易价格在 15.4 万元/吨；钴酸锂市场报价 30.7 万元/吨左右，较上周价格下调 0.9 万元/吨；磷酸铁锂市场平均报价 6.2 万元/吨左右，较上周价格下调 0.2 万元/吨，实际成交价应该在 6 万元/吨左右。锰酸锂价格小幅下滑，现普通锰酸锂报价在 3.8-4.8 万元/吨，高端报价在 5.3-6.3 万元/吨。**负极材料**：负极材料市场总体稳定，高端负极主流价格在 6.5-9 万元/吨左右，中端负极主流价格在 4-6 万元/吨，低端负极主流价格在 2-3.5 万元/吨。

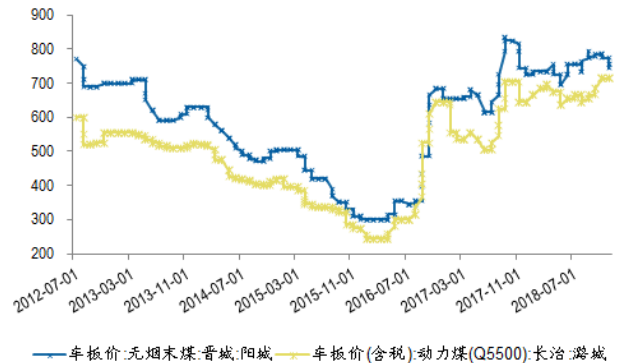
**五、化工品：原油、煤炭、橡胶价格平稳，棉花下跌**

图2： 原油期货价格及美元走势（美元/桶）



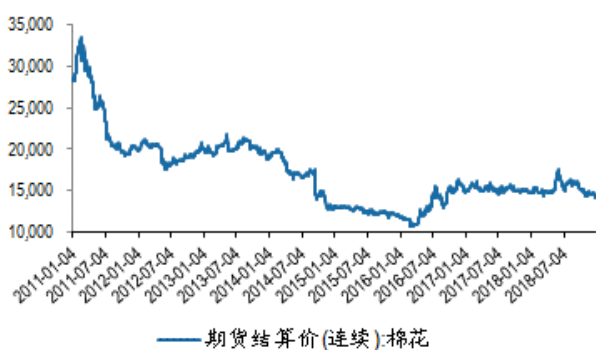
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图3： 煤炭价格走势（元/吨）



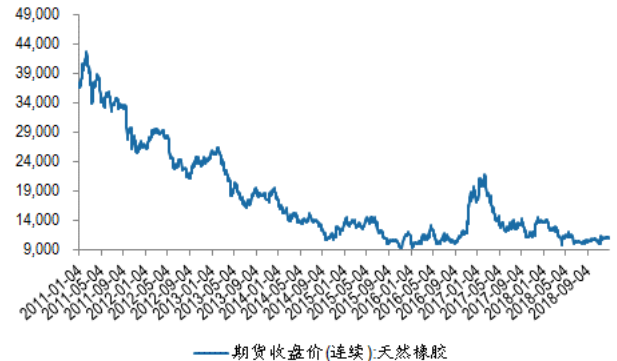
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图4： 郑商所棉花期货结算价（元/吨）



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图5： 上期所天然橡胶期货收盘价（元/吨）



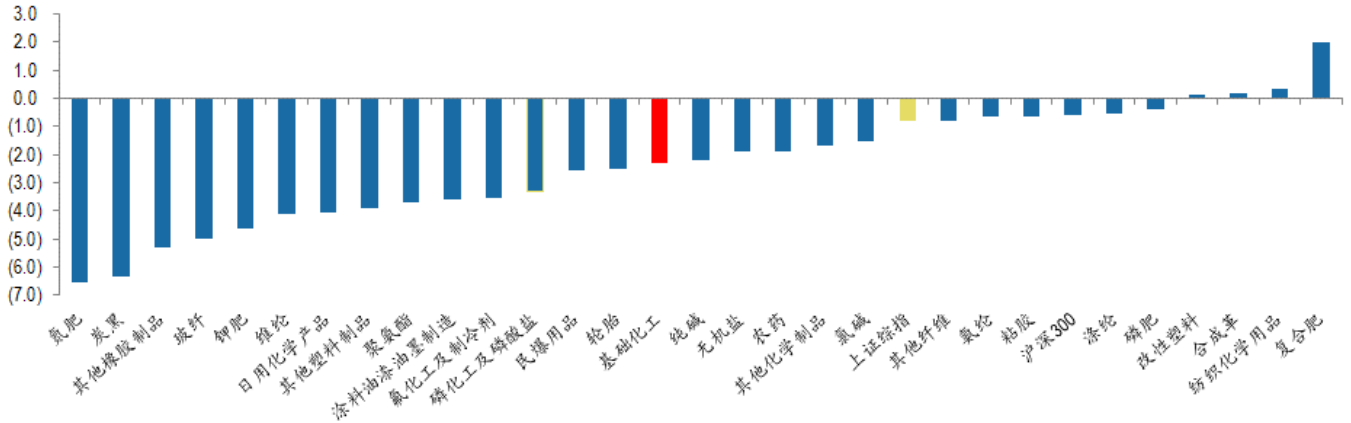
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

**六、数据跟踪**

**(一)行业走势：落后大盘**

本周基础化工板块下跌2.32%，落后大盘1.49个百分点；化工子行业以跌为主，表现较好的有复合肥、纺织化学用品和合成革等板块，表现较差的有氮肥、炭黑和其他橡胶制品等板块。

图6：子行业一周涨跌幅（%）

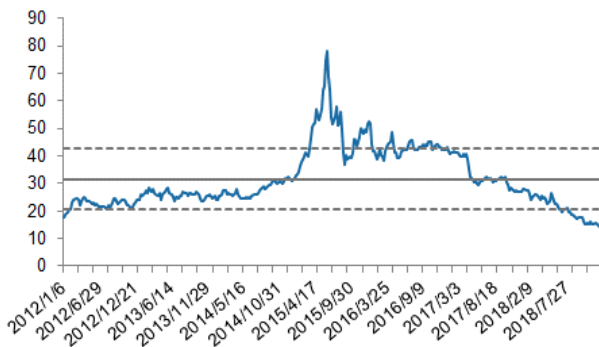


数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## (二)行业估值：低于历史均值

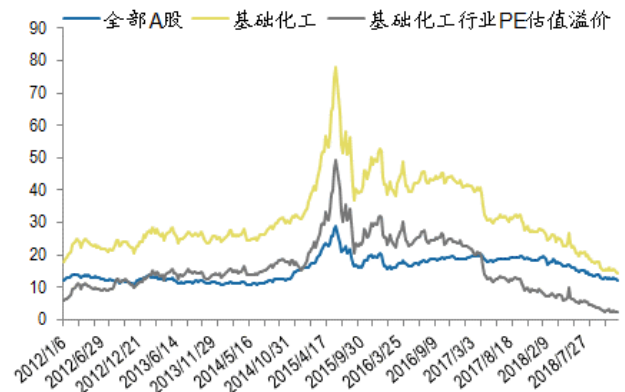
截止本周末，基础化工 PE (TTM) 为 14.47 倍，较前一周下降 2.28%，其相比全部 A 股估值溢价 2.29 倍。目前，基础化工 PE 水平低于 2012 年 1 月以来的均值。

图7：基础化工 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

图8：全部 A 股与基础化工 PE 走势 (TTM)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

## 七、风险提示

### 1、宏观经济层面风险：

化工品对应的终端下游为房地产、汽车、家电、纺织服装等受宏观经济波动影

响较大的行业，若宏观经济发生下行风险，则化工品的需求亦有萎缩的风险。

原油为化工品最重要的原材料之一，其价格波动会影响部分化工品的盈利水平。若国际经济政治环境发生较大变化，原油价格剧烈波动，化工品价格与盈利水平亦有相应波动的风险。

### 2、行业层面风险：

若行业新增产能投放超预期，则对应化工品价格和盈利水平有下行风险；煤炭等大宗原材料价格剧烈波动；环保持续放松，行业格局发生变化；行业政策波动风险。

### 3、公司层面风险：

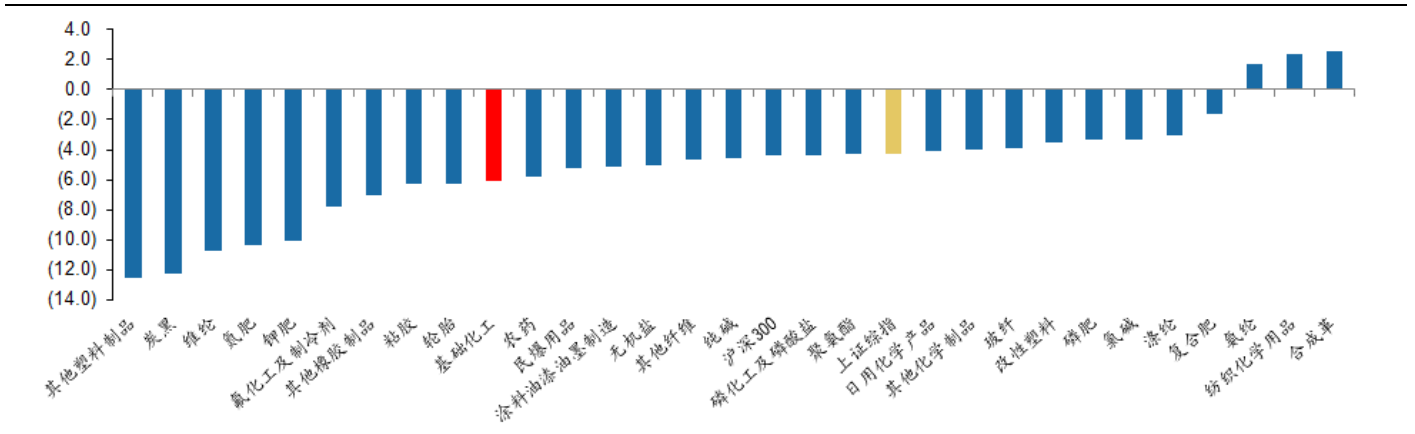
公司盈利不及预期；重大安全、环保事故；新项目进展不及预期。

附录：数据概览

(一) 板块数据

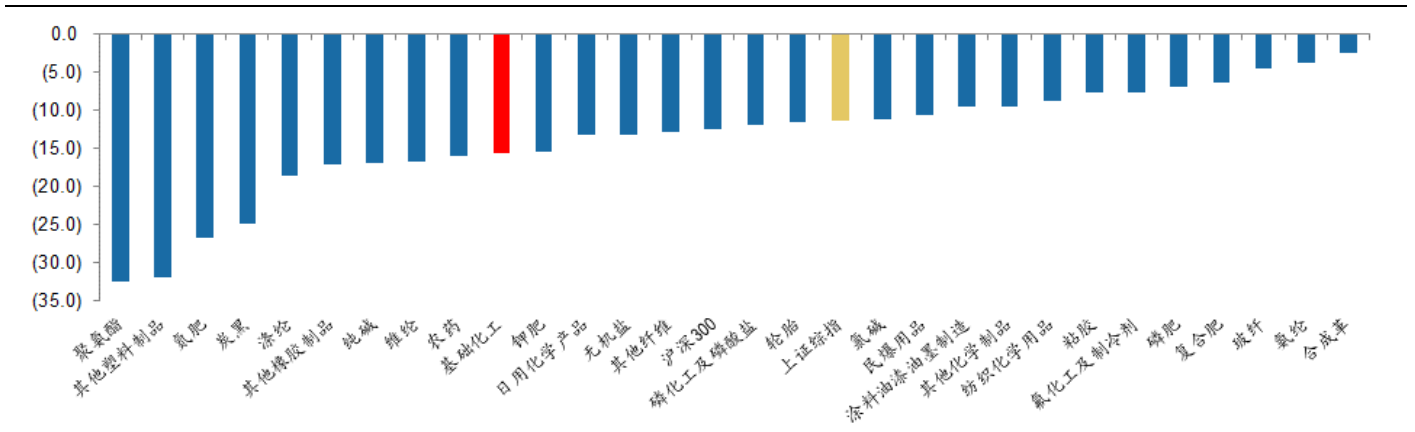
1、板块涨跌幅

图9：子行业一个月涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

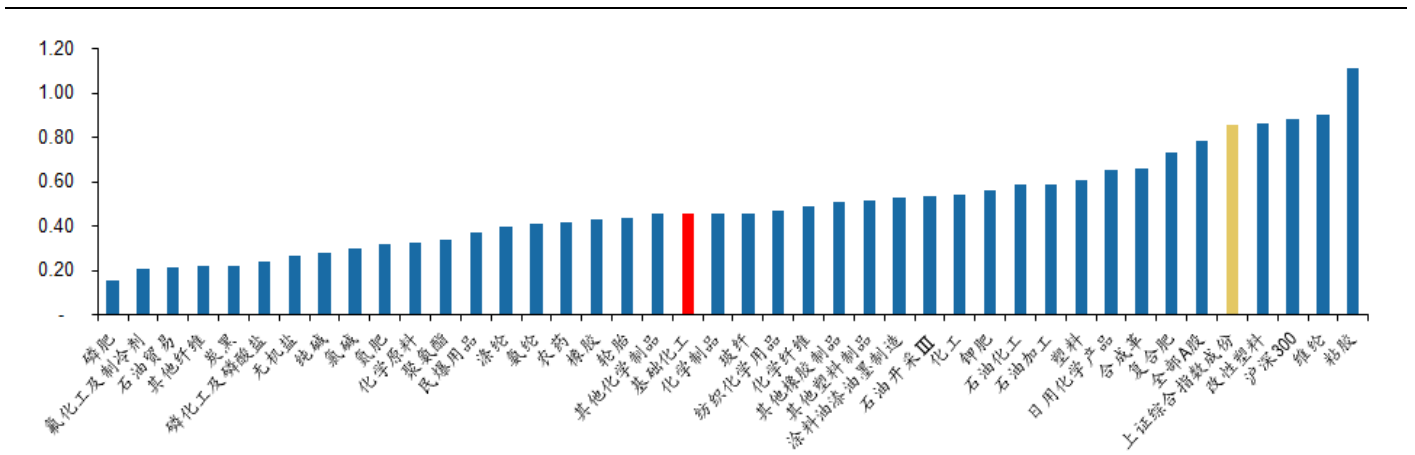
图10：子行业三个月涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

2、子行业估值

图11：子行业动态 PE (TTM) 相对历史均值溢价



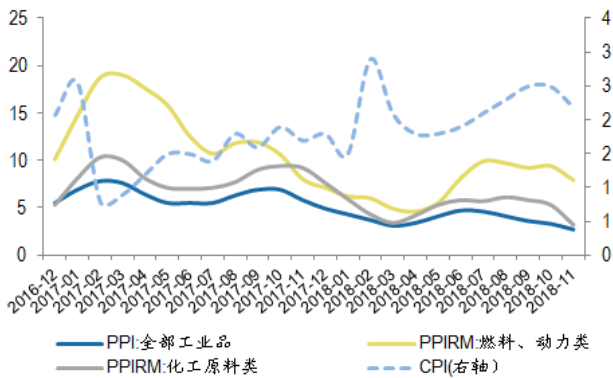
数据来源：Wind，广发证券发展研究中心

(二) 宏观数据

识别风险，发现价值

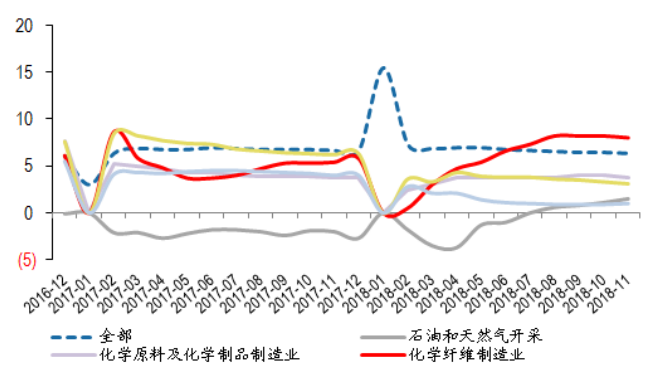
请务必阅读末页的免责声明

图12: 相关价格指数 (当月同比, %)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

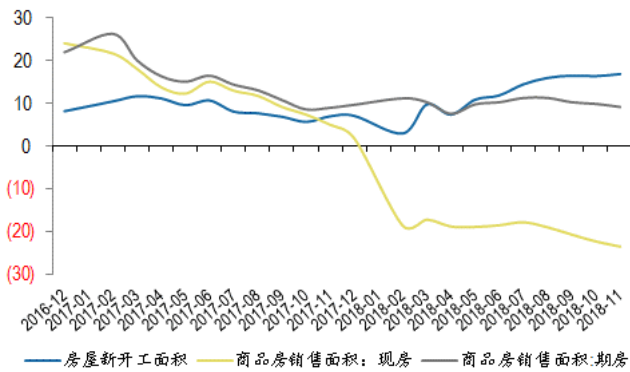
图13: 规模以上工业增加值增速 (累计同比, %)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

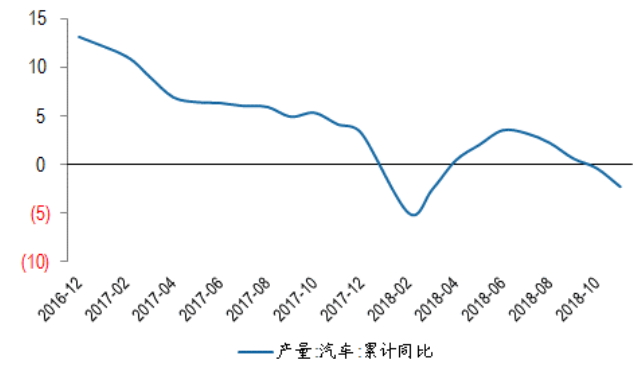
(三)下游数据

图14: 房地产新开工、竣工、销售累计同比 (%)



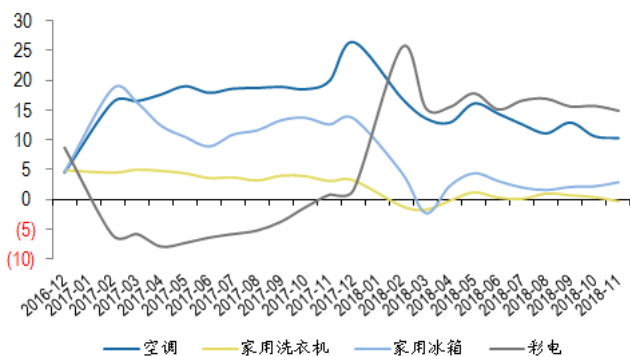
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图15: 国内汽车产量累计同比 (%)



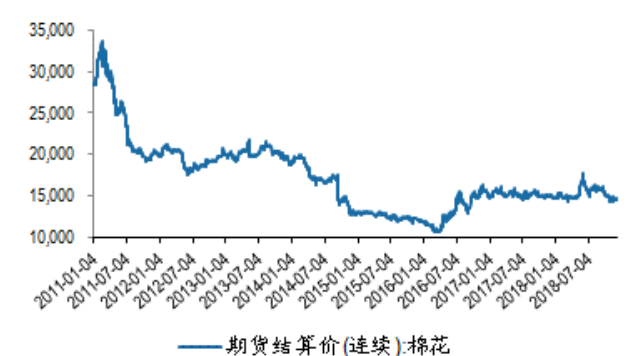
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图16: 国内主要家电产量累计同比 (%)



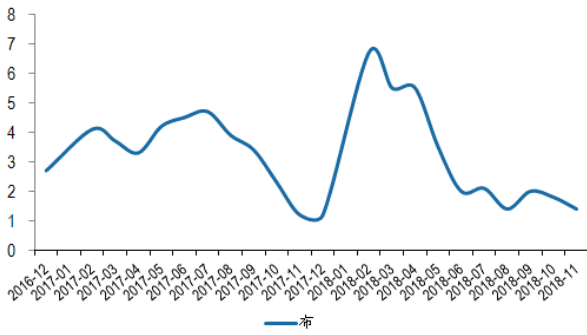
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图17: 棉花期货价格走势 (元/吨)



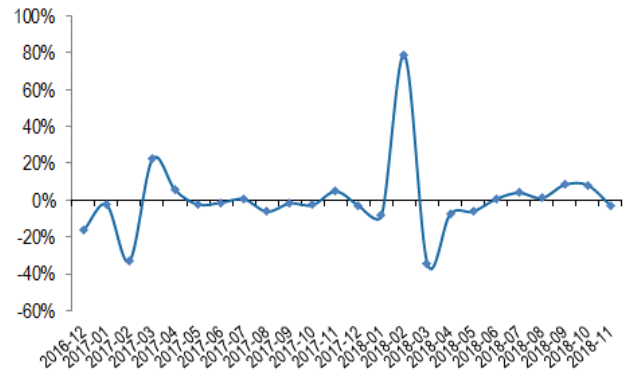
数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图18: 纺织品产量累计同比 (%)



数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

图19: 服装及衣着附件出口额当月同比 (%)

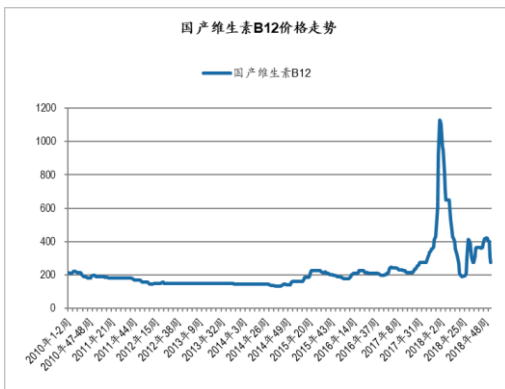


数据来源: Wind, 广发证券发展研究中心

(四) 价格及价差波幅超过 5% 的化工品

1、价格跌幅超过 5% 的产品

图20: 国产维生素 B12 (元/公斤)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图21: 苯胺 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图22: 液化气(C4, 青岛石化) (元/吨)



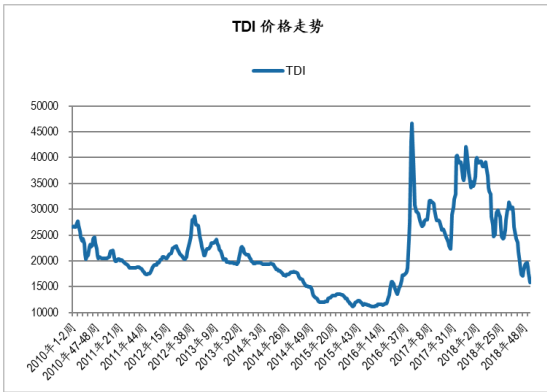
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图23: 液化气(长岭炼化) (元/吨)



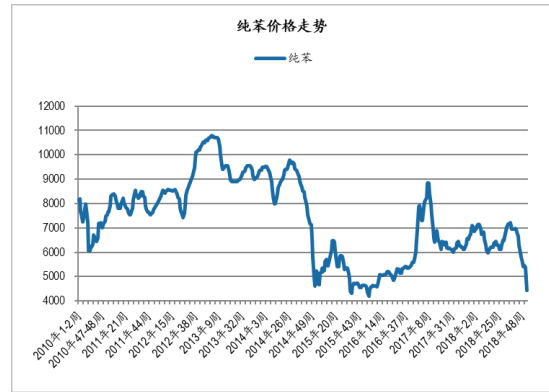
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图24: TDI (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图25: 纯苯 (元/吨)



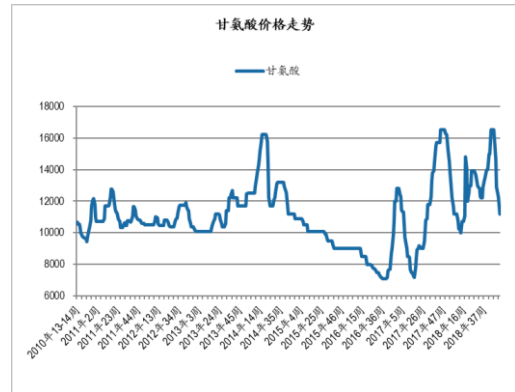
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图26: 二甲醚 (元/吨)



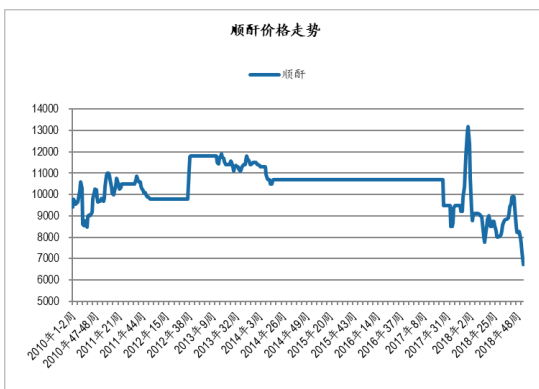
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图27: 甘氨酸 (元/吨)



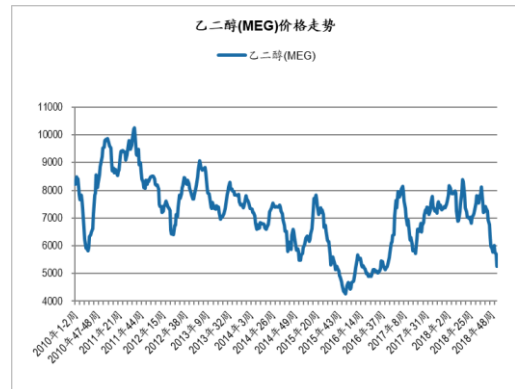
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图28: 顺酐 (元/吨)



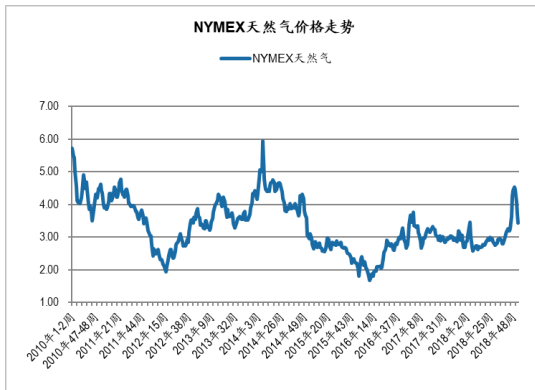
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图29: 乙二醇(MEG) (元/吨)



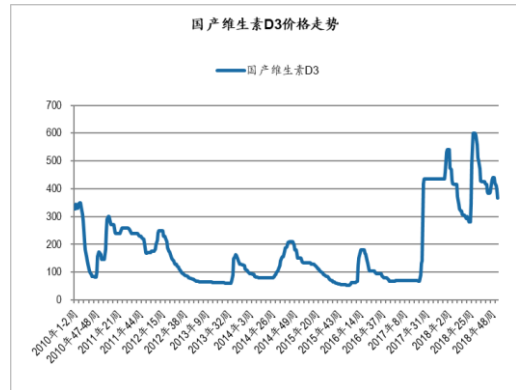
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图30: NYMEX 天然气 (美元/mmbtu)



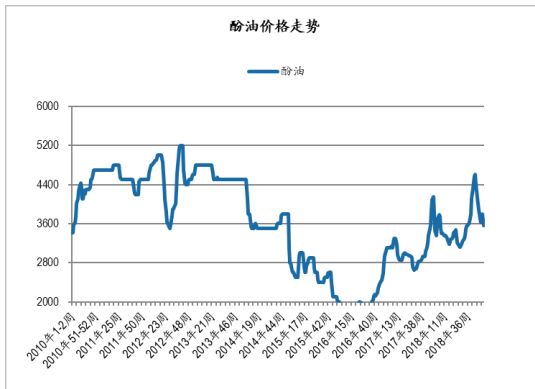
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图31: 国产维生素D3 (元/公斤)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图32: 酚油 (元/吨)



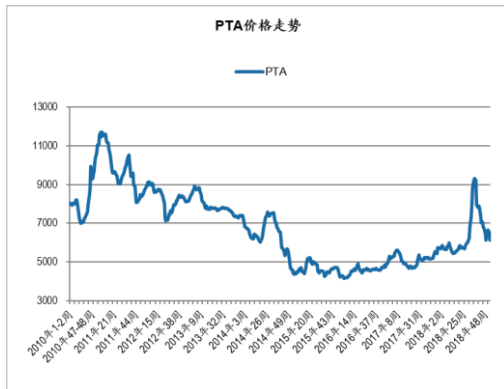
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图33: 布伦特原油 (美元/桶)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图34: PTA (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图35: 国际纯苯 (美元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心



图36: 辛塔原油 (美元/桶)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图37: 大庆原油 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图38: 工业萘 (元/吨)



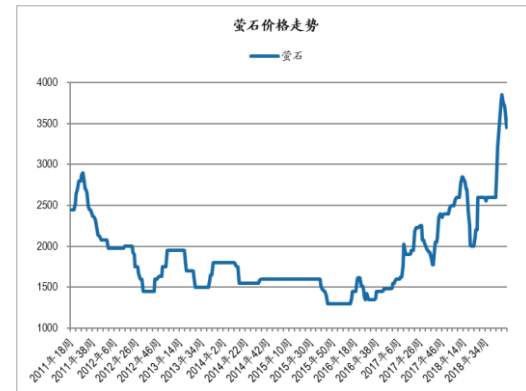
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图39: 国际柴油 (美元/桶)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图40: 萤石 (元/吨)



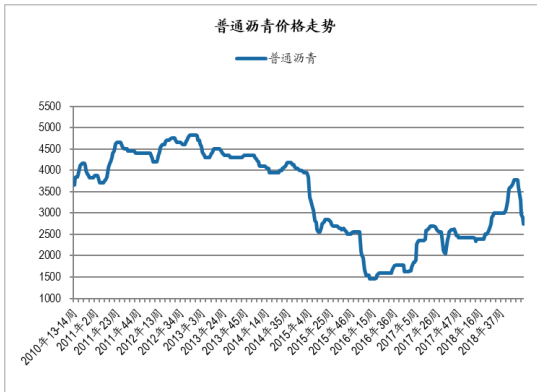
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图41: 涤纶长丝 POY (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图42: 普通沥青 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

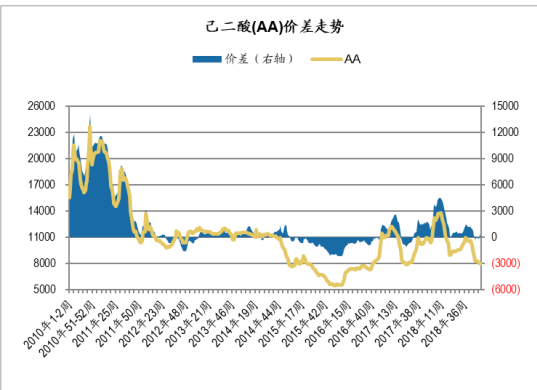
图43: 甲苯 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

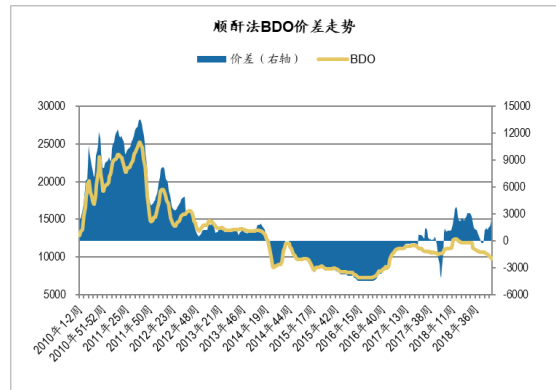
2、价差涨幅超过5%的产品

图44: 己二酸(AA)价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图45: 顺酐法 BDO 价差走势 (元/吨)



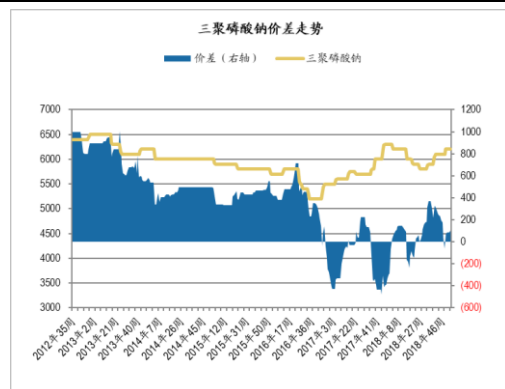
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图46: 涤纶短纤价差走势 (元/吨)



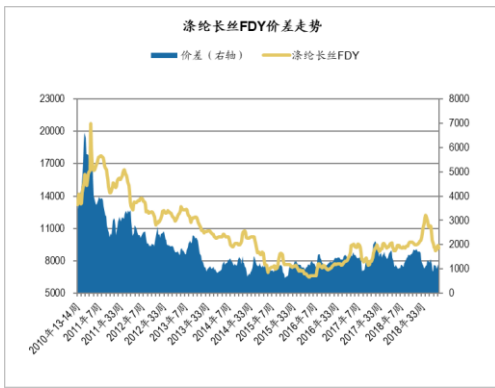
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图47: 三聚磷酸钠价差走势 (元/吨)



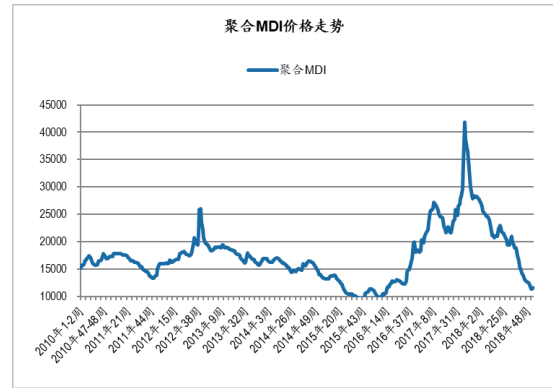
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图48: 涤纶长丝 FDY 价差走势 (元/吨)



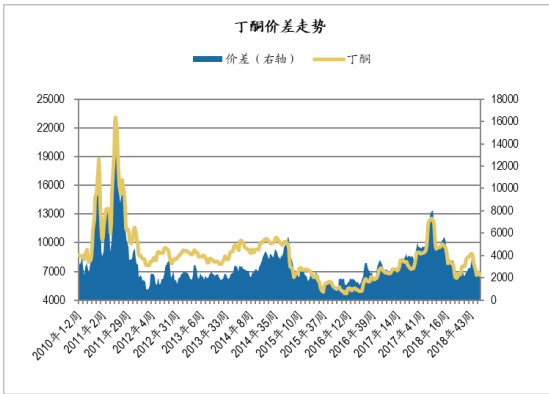
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图49: 聚合 MDI 价差走势 (元/吨)



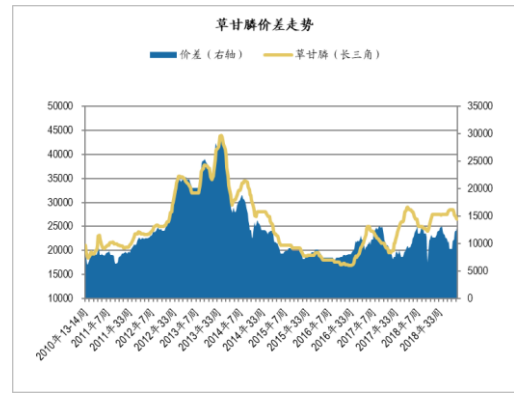
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图50: 丁酮价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

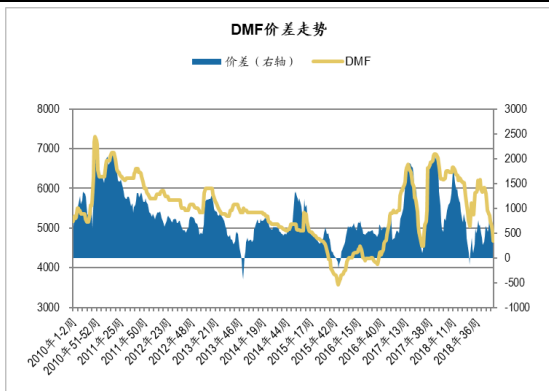
图51: 草甘膦价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

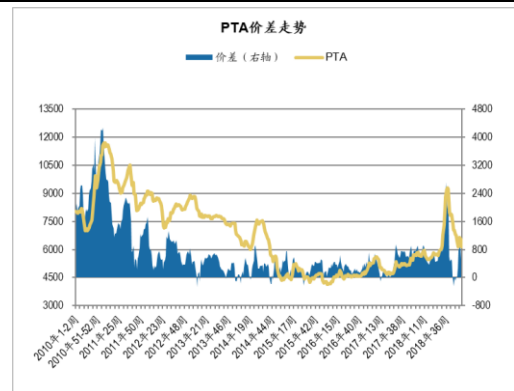
#### 4、价差跌幅超过5%的产品

图52: DMF 价差走势 (元/吨)



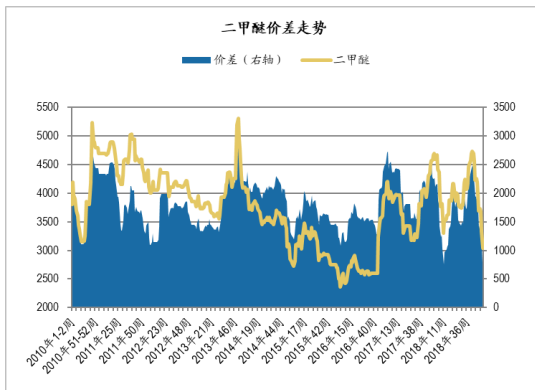
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图53: PTA 价差走势 (元/吨)



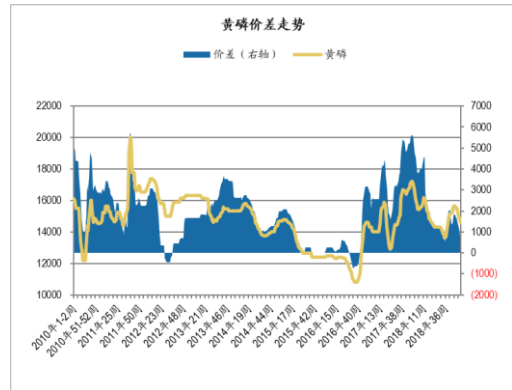
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图54: 二甲醚价差走势(元/吨)



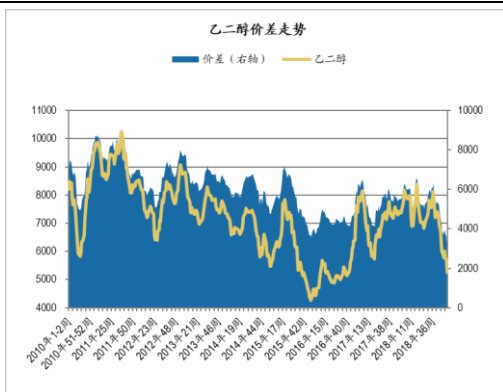
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图55: 黄磷价差走势(元/吨)



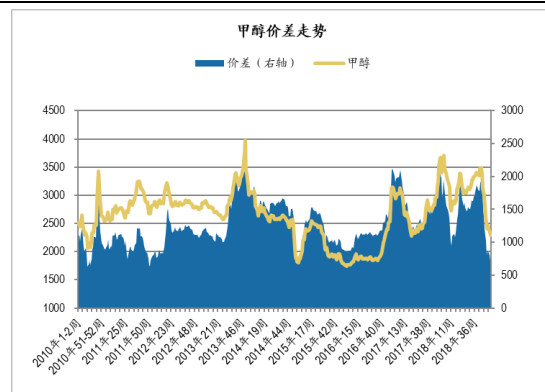
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图56: 乙二醇价差走势(元/吨)



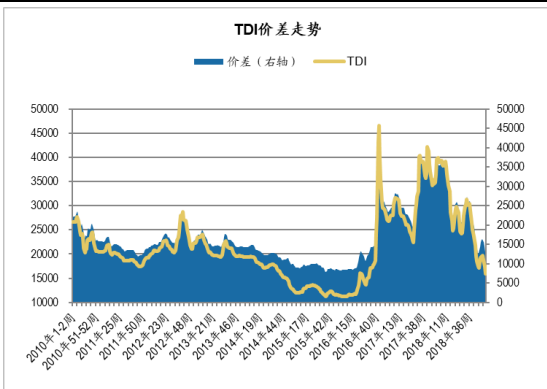
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图57: 甲醇价差走势(元/吨)



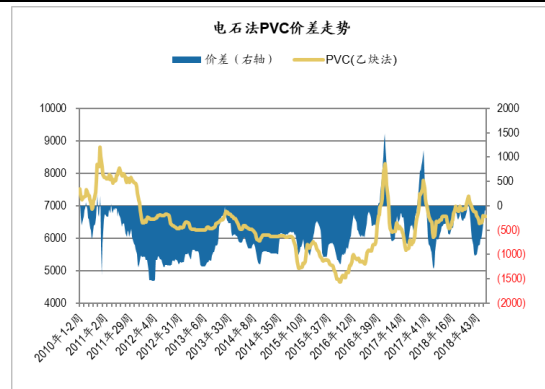
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图58: TDI 价差走势(元/吨)



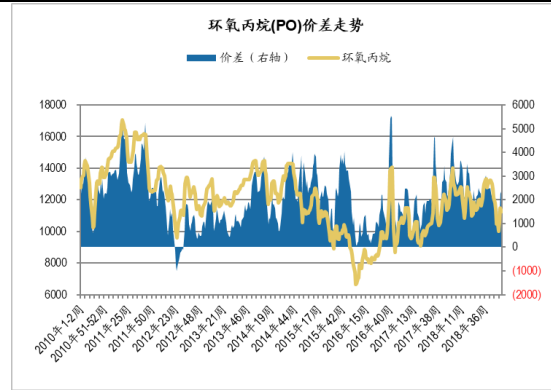
数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图59: 电石法PVC 价差走势(元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

图60: 环氧丙烷(PO)价差走势 (元/吨)



数据来源: 百川资讯, 广发证券发展研究中心

**广发基础化工行业研究小组**

- 郭 敏：首席分析师，同济大学材料学硕士，7 年基础化工和新材料行业研究经验，2014 年进入广发证券发展研究中心。
- 王玉龙：资深分析师，上海财经大学经济学硕士，3 年基础化工和新材料行业研究经验，2018 年进入广发证券发展研究中心。
- 吴鑫然：联系人，中山大学金融硕士，2017 年进入广发证券发展研究中心。
- 何 雄：联系人，剑桥大学材料化学博士，2018 年进入广发证券发展研究中心。

**广发证券—行业投资评级说明**

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

**广发证券—公司投资评级说明**

- 买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
- 增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
- 持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

**联系我们**

	广州市	深圳市	北京市	上海市	香港
地址	广州市天河北路 183 号大都会广场 5 楼	深圳市福田区益田 路 6001 号太平金 融大厦 31 层	北京市西城区月坛 北街 2 号月坛大厦 18 层	上海市浦东新区世 纪大道 8 号国金中 心一期 16 楼	香港中环干诺道中 111 号永安中心 14 楼 1401-1410 室
邮政编码	510075	518026	100045	200120	
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn				

**法律主体声明**

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

## 重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：

（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

## 权益披露

(1) 广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

## 版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。