

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

周期整体仍显弱势, 关注成长与需求刚性板块

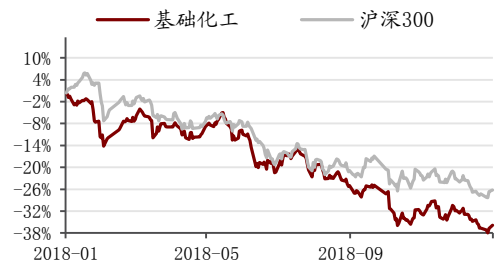
——基础化工行业月报

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: 2019 年 01 月 08 日



相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 化工品延续回调, 继续关注磷化工与制冷剂行业》 2018-12-06
- 2 《基础化工行业年度策略: 周期看好磷化工、制冷剂, 成长股布局电子化学品》 2018-11-16
- 3 《基础化工行业月报: 化工品价格整体回调, 关注磷化工、煤头尿素与制冷剂行业》 2018-11-01

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 12 月份中信基础化工行业指数下跌 4.70%, 在 29 个中信一级行业中排名第 19 位。子行业中, 氨纶、复合肥、其他化学原料板块表现居前。主要产品中, 12 月份化工品多数仍呈下跌态势, 但价格上涨的产品占比较 11 月份有所提升。上涨品种中, 氯气、苯磺隆、高温煤焦油、LNG、葱油涨幅居前。1 月份的投资策略建议关注电子化学品板块与磷化工板块。

投资要点:

- **市场回顾:** 2018 年 12 月份中信基础化工行业指数下跌 4.70%, 跑输上证综指 1.06 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 0.41 个百分点, 行业整体表现在 29 个中信一级行业中排名第 19 位。2018 年全年, 中信基础化工指数下跌 34.77%, 跑输上证综指 10.18 个百分点, 跑输沪深 300 指数 9.46 个百分点, 表现在 29 个中信一级行业中排名第 25 位。
- **子行业及个股行情回顾:** 在 25 个三级子行业中, 氨纶、复合肥、其他化学原料板块表现居前, 分别上涨 0.58%、0.42% 和下跌 0.02%, 锦纶、氮肥、钾肥板块跌幅居前, 分别下跌 9.74%、9.59% 和 8.55%。个股方面, 基础化工板块 291 只个股中, 62 支股票上涨, 228 支下跌。其中山东赫达、ST 昌九、强力新材、亿利洁能、延安必康位居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 20.88%、19.38%、19.22%、17.67%、14.87%; ST 天化、凯美特气、杭州高新、兄弟科技、康得新跌幅居前, 下跌幅度分别为 30.19%、22.60%、19.91%、19.81%、19.24%。
- **产品价格跟踪:** 在卓创资讯跟踪的 250 个产品中, 56 个品种上涨, 上涨品种占比较 11 月份有所提升。涨幅居前的分别为氯气、苯磺隆、高温煤焦油、LNG、葱油, 涨幅分别为 193%、43%、21%、21%、15%。140 个品种下跌, 下跌品种占比较 11 月有所下降。跌幅居前的分别是三氯甲烷、粗苯、环己酮、顺酐、炭黑, 分别下跌了 26%、24%、22%、22%、21%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2019 年 1 月份的投资策略上, 建议关注电子化学品与磷化工板块, 推荐兴发集团 (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	8
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	12
5. 风险提示	13

图表目录

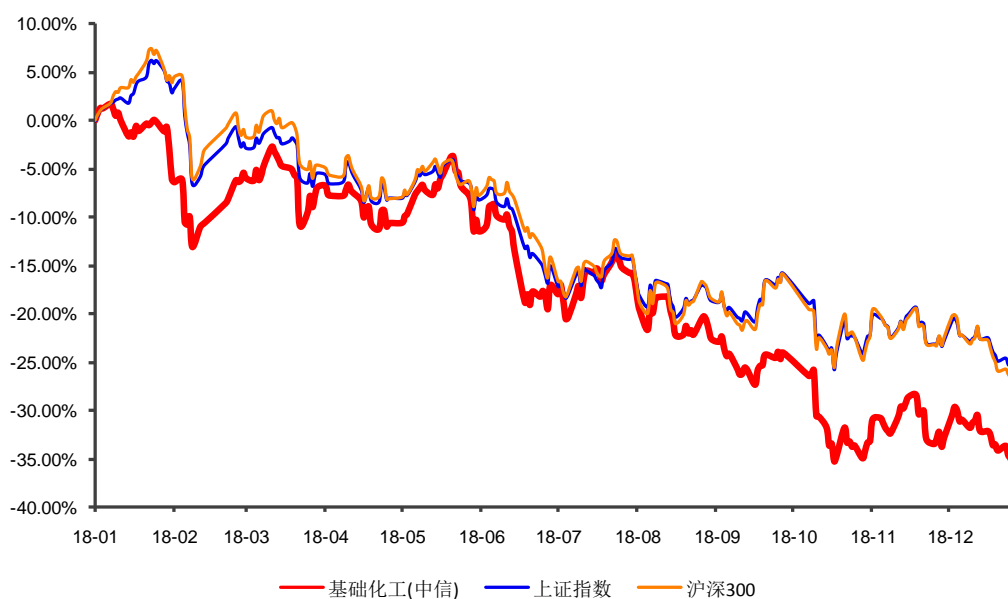
图 1: 过去一年来基础化工指数表现.....	3
图 2: 12 月份基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 原油价格走势	10
图 4: 乙烯价格走势	10
图 5: 丙烯价格走势	10
图 6: 丁二烯价格走势	10
图 7: 聚乙烯价格走势	10
图 8: 聚丙烯价格走势	10
图 9: PVC 价格走势	10
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	10
图 11: 天然橡胶价格走势	11
图 12: 炭黑走势	11
图 13: 涤纶长丝价格走势	11
图 14: 粘胶短纤走势	11
图 15: 钛白粉价格走势	11
图 16: 磷矿石价格走势	11
图 17: 尿素价格走势	11
图 18: 氯化钾价格走势	11
图 19: 磷酸一铵价格走势	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
表 1: 12 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况	4
表 2: 12 月份化工产品涨跌情况 (单位: 元/吨)	9
表 3: 2018 年化工产品涨跌情况 (单位: 元/吨)	9

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

2018年12月份中信基础化工行业指数下跌4.70%，跑输上证综指1.06个百分点，跑赢沪深300指数0.41个百分点，行业整体表现在29个中信一级行业中排名第19位。2018年全年，中信基础化工指数下跌34.77%，跑输上证综指10.18个百分点，跑输沪深300指数9.46个百分点，表现在29个中信一级行业中排名第25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

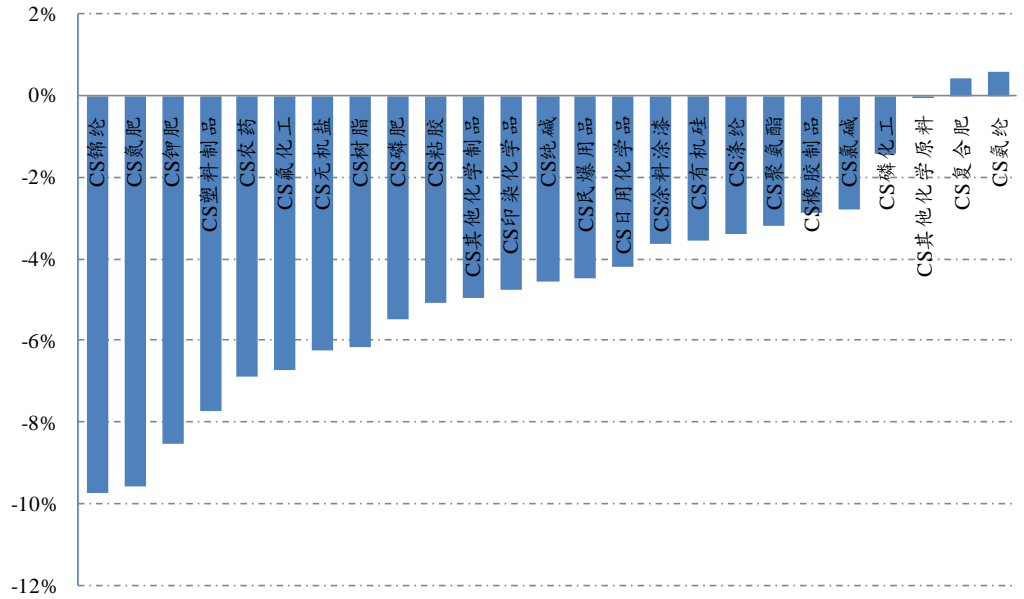
1.2. 子行业及个股行情回顾

在25个中信三级子行业中，氨纶、复合肥、其他化学原料板块表现居前，分别上涨0.58%、0.42%和下跌0.02%，锦纶、氮肥、钾肥板块跌幅居前，分别下跌9.74%、9.59%和8.55%。2018年全年，所有中信三级子行业中，锦纶、磷肥、氨纶板块表现相对居前，分别下跌7.44%、15.75%和17.12%，塑料制品、钾肥、涤纶板块跌幅居前，分别下跌46.89%、43.52%和42.04%。

个股方面，基础化工板块291只个股中，62支股票上涨，228支下跌。其中山东赫达、ST昌九、强力新材、亿利洁能、延安必康位居涨幅榜前五位，涨幅分别为20.88%、19.38%、19.22%、17.67%、14.87%；ST天化、凯美特气、杭州高新、兄弟科技、康得新跌幅居前，下跌幅度分别为30.19%、22.60%、19.91%、19.81%、19.24%。2018年全年，基础化工板块个股中，19支股票上涨，272支下跌。其中中石科技、建新股份、利安隆、珀莱雅、蓝晓科技位居涨幅榜前五位，涨幅分别为298.38%、80.87%、67.28%、54.77%、45.01%；ST华信、顾地科技、金力泰、西陇科学、银禧科技跌幅居前，下跌幅度分别为82.74%、80.83%、72.86%、66.72%、66.22%。



图 2: 12 月份基础化工子行业行情表现



资料来源: 中原证券、wind

表 1: 12 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 (%)
002810.SZ	山东赫达	20.88	300343.SZ	联创互联	-16.60
600228.SH	ST 昌九	19.38	300174.SZ	元力股份	-18.07
300429.SZ	强力新材	19.22	300221.SZ	银禧科技	-18.25
600277.SH	亿利洁能	17.67	002909.SZ	集泰股份	-18.53
002411.SZ	延安必康	14.88	002010.SZ	传化智联	-19.05
300305.SZ	裕兴股份	13.30	002450.SZ	康得新	-19.24
603378.SH	亚士创能	12.76	002562.SZ	兄弟科技	-19.81
603938.SH	三孚股份	11.75	300478.SZ	杭州高新	-19.91
300325.SZ	德威新材	11.55	002549.SZ	凯美特气	-22.60
300610.SZ	晨化股份	10.37	000912.SZ	*ST 天化	-30.19

资料来源: 中原证券、wind

2. 行业要闻回顾

商务部对原产于美国等地正丁醇征收反倾销税。商务部 28 日发布公告, 原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇存在倾销, 中国大陆正丁醇产业受到实质损害, 而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

公告称, 国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定, 自 2018 年 12 月 29 日起, 对原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇征收反倾销税。

根据公告, 对台湾地区的台湾塑胶工业股份有限公司的反倾销税税率为 6%, 其他台湾公司为 56.1%。



对美国的欧季亚公司反倾销税税率为 52.2%，伊士曼化学公司、道化学公司、巴斯夫公司、其他美国公司均为 139.3%。

马来西亚国油石化衍生公司/马石化营销(纳闽)有限公司 12.7%，其他马来西亚公司 26.7%。

2017 年 12 月 29 日，商务部决定对原产于台湾地区、马来西亚和美国的进口正丁醇进行反倾销立案调查。

丙酮苯酚结构性失衡延续。由于苯酚供应趋紧，2018 年丙酮市场出现过剩现象。丙酮是苯酚生产过程中的一种副产品。市场人士表示，预期中的结构性失衡已经到来。这种结构性的失衡将持续到 2019 年，甚至更长时间。一位欧洲苯酚供应商称，2019 年苯酚的需求仍将继续强劲，但是丙酮的需求难以跟上，如果全力生产苯酚，丙酮肯定出现供应过剩。由此推断，2019 年全球范围内苯酚供应将非常紧张，而丙酮将呈现供应过剩，生产商将用苯酚生产的盈利来弥补丙酮的亏损。

MMA 新工艺影响丙酮消费。2018 年下游生产商沙特甲基丙烯酸酯公司(SAMAC)位于沙特朱拜勒的甲基丙烯酸甲酯(MMA)装置开始商业运营，该装置采用阿尔法工艺，以乙烯、一氧化碳和甲醇为原料生产 MMA，而不再消耗丙酮。这种工艺影响了丙酮的消费水平。

实际上，一大批采用非传统工艺技术(避免使用丙酮为原料)生产 MMA 的装置预计将陆续建成投产。三菱化工正计划在美国新建采用阿尔法工艺的 MMA 装置，预计 2023 年后建成投产，该装置设计产能为 25 万吨/年。德国赢创在 2017 年年底时表示，公司已开发了一种命名为 LiMA 的以乙烯和甲醇为原料的 MMA 生产工艺。此外，早在三菱丽阳、日本触媒和 Kyodo 此前还开发出一种以异丁烯为原料的 MMA 生产工艺。这种工艺主要针对日本、韩国、新加坡和泰国等不易获得氰化氢的国家和地区建设此类项目而开发，预计亚洲将进一步投资建设使用异丁烯为原料的 MMA 小型装置。

安迅思的估计显示，以丙酮为原料的 ACH 工艺将继续在全球 MMA 生产中占据主导地位，到 2020 年将占全球 MMA 产量的 60%左右。

全球供求结构性失衡。2018 年受一些新建产能投产的影响，全球多个地区出现了苯酚供应紧张和丙酮供应过剩的情况。拉比格炼化公司在沙特拉比格 25 万吨/年苯酚和 15 万吨/年丙酮装置投产。2018 年 11 月份，印度供应商 Deepak 酚醛树脂公司位于达赫的一套 20 万吨/年苯酚和 12 万吨/年丙酮装置开始商业化生产。在 2018 年的大部分时间里，丙酮的进口给许多市场带来了下行压力，2019 年这种状况将延续。

在亚洲，造成供需不平衡的主要原因是双酚 A 生产过程中的丙酮过剩。中国以外的许多亚洲苯酚和丙酮生产商已经实现与双酚 A 生产的一体化，这些工厂丙酮过剩，需要出口。而苯酚却出现了短期供应短缺。2018 年 1 月，壳牌位于得克萨斯州鹿园的产能为 24 万吨/年的 3 号苯酚装置因故闲置。由于美国苯酚主要出口至中国市场，该装置的闲置影响了亚洲市场的供货。2016 年和 2017 年，美国苯酚占到中国苯酚进口总量的约 30%。



2017年3月26日，来自美国、欧盟、韩国、日本和泰国的苯酚被中国进行反倾销调查，造成美国苯酚供应的进一步削减。在宣布对美国苯酚征收10%的进口税和对丙酮征收25%的进口税后，美国苯酚和丙酮对华套利有限。随后，中国一些苯酚和丙酮生产装置进行停工检修，导致亚洲苯酚价格创下近4年来的新高。然而，就丙酮而言，亚洲市场价格主要受到来自于欧洲进口货物的限制。

采取措施适应市场。欧洲苯酚和丙酮市场参与者正在积极采取措施以适应这一结构性失衡市场。其中主要的措施是达成更多的季度合约，与传统的年度合同相比，季度合同使买方和卖方有更多的机会根据供求协商价格。卖方提出的解决长期结构性失衡问题的方法是，根据丙酮和上游丙烯的比例变化确定苯酚合同。

一位欧洲丙酮买家表示：“关键是苯酚的定价，因为问题的根本原因是苯酚/丙酮消费不平衡。我们所要做的是提高苯酚价格，一些苯酚的需求就会因此而减少。”

而解决未来苯酚供应紧张和丙酮供应过剩长期结构性失衡局面的方法是开发丙酮新用途。一家欧洲苯酚和丙酮生产商表示：“我们正在寻找丙酮的新应用或新项目。但这可能短期难见效。我们现在担心的是，2018年对丙酮来说是糟糕的一年，2019年这个问题依然存在。”

1-11月份全国化工行业利润增长19.1%。国家统计局27日发布数据，1-11月份，全国规模以上工业企业利润同比增长11.8%。其中，石油开采行业利润增长3.3倍，化工行业增长19.1%。

1-11月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额18087亿元，同比增长16.1%；集体企业实现利润总额191.5亿元，增长4.6%；股份制企业实现利润总额43176.8亿元，增长15.9%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额15386.8亿元，增长4.2%；私营企业实现利润总额15815.5亿元，增长10%。

1-11月份，采矿业实现利润总额5270.4亿元，同比增长45.1%；制造业实现利润总额51978.9亿元，增长9.9%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额3919.5亿元，增长4%。

1-11月份，在41个工业大类行业中，34个行业利润总额同比增加，7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9.2%，石油和天然气开采业增长3.3倍，农副食品加工业增长2.3%，纺织业增长4.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业增长15.7%，化学原料和化学制品制造业增长19.1%，非金属矿物制品业增长44.2%，黑色金属冶炼和压延加工业增长50.2%，通用设备制造业增长10%，专用设备制造业增长21%，电气机械和器材制造业增长3.1%，电力、热力生产和供应业增长3.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降16.9%，汽车制造业下降6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降0.4%。

1-11月份，规模以上工业企业实现主营业务收入94.4万亿元，同比增长9.1%；发生主营业务成本79.5万亿元，增长8.8%；主营业务收入利润率为6.48%，同比提高0.16个百分点。

11月末，规模以上工业企业资产总计113.8万亿元，同比增长6.6%；负债合计64.6万亿元，



增长 5.8%;所有者权益合计 49.2 万亿元, 增长 7.8%;资产负债率为 56.8%, 同比降低 0.4 个百分点。

11 月末, 规模以上工业企业应收账款 15 万亿元, 同比增长 10.3%;产成品存货 44251.3 亿元, 增长 8.6%。

1-11 月份, 规模以上工业企业每百元主营业务收入中的成本为 84.19 元, 同比减少 0.21 元;每百元主营业务收入中的费用为 8.37 元, 同比持平;每百元资产实现的主营业务收入为 93.8 元, 同比增加 1.8 元;人均主营业务收入为 129.7 万元, 同比增加 15 万元;产成品存货周转天数为 17.2 天, 同比减少 0.1 天;应收账款平均回收期为 48.1 天, 同比增加 0.4 天。

11 月份, 规模以上工业企业实现利润总额 5947.5 亿元, 同比下降 1.8%, 10 月份为同比增长 3.6%。

前 11 月全国环境行政处罚金额达 136 亿元。12 月 25 日, 生态环境部通报各地 2018 年 1-11 月环境行政处罚案件与环境保护法配套办法的执行情况: 全国环境行政处罚案件共下达处罚决定书 166210 份, 罚没款金额为 135.97 亿元, 全国实施五类案件总数为 36302 件, 比去年同期增长 1.78%。

行政处罚力度较大的省份为: 江苏、广东、河北、山东、浙江。其中, 江苏(19.73 亿元)、广东(15.37 亿元)、河北(12.53 亿元)、山东(10.25 亿元)罚没款金额超 10 亿元。

1-11 月, 全国行政处罚案件数量排名前十的地市为: 广州市、石家庄市、东莞市、苏州市、深圳市、邯郸市、潍坊市、成都市、佛山市、无锡市;行政处罚金额排名前十的地市为: 唐山市、苏州市、深圳市、无锡市、广州市、南通市、徐州市、东莞市、石家庄市、佛山市。

1-11 月, 行政处罚案件数量排名前十的县(市、区)为: 广州白云区、佛山顺德区、潍坊寿光市、天津武清区、广州增城区、无锡江阴市、北京大兴区、苏州吴江区、深圳宝安区、北京房山区;行政处罚金额排名前十的县(市、区)为: 唐山迁安市、深圳宝安区、佛山顺德区、无锡江阴市、上海崇明区、淄博临淄区、常州武进区、泰州泰兴市、苏州昆山市、广州增城区。

1-11 月, 全国实施五类案件总数为 36302 件, 比去年同期(35667)增长 1.78%。其中, 按日连续处罚案件 691 件, 比去年同期(1046)减少 33.94%, 罚款金额 9.85 亿元, 比去年同期(10.75 亿元)减少 8.41%;查封、扣押案件 19903 件, 比去年同期(16429)增长 21.15%;限产、停产案件 6196 件, 比去年同期(7842)减少 20.99%;移送行政拘留 7145 起, 比去年同期(7827)减少 8.71%;移送涉嫌环境污染犯罪案件 2367 件, 与去年同期(2523)减少 6.18%。

2019 年 1 月 1 日起我国调整部分进出口关税。从财政部获悉, 经国务院关税税则委员会审议通过, 并报国务院批准, 自 2019 年 1 月 1 日起, 调整部分商品的进出口关税。

为积极扩大进口, 削减进口环节制度性成本, 助力供给侧结构性改革, 我国将对 700 余项商品实施进口暂定税率, 包括新增对杂粕和部分药品生产原料实施零关税, 适当降低棉花滑准



税和部分毛皮进口暂定税率，取消有关锰渣等 4 种固体废物的进口暂定税率，取消氯化亚砷、新能源汽车用锂离子电池单体的进口暂定税率，恢复执行最惠国税率。继续对国内发展亟需的航空发动机、汽车生产线焊接机器人等先进设备、天然饲草、天然铀等资源性产品实施较低的进口暂定税率。

为适应出口管理制度的改革需要，促进能源资源产业的结构调整、提质增效，自 2019 年 1 月 1 日起，对化肥、磷灰石、铁矿砂、矿渣、煤焦油、木浆等 94 项商品不再征收出口关税。

为支持“一带一路”和自由贸易区建设，加快推进我国与相关国家的经济贸易合作，营造有利于经济长期健康稳定发展的外部条件，2019 年我国对原产于 23 个国家或地区的部分商品实施协定税率，其中进一步降税的有中国与新西兰、秘鲁、哥斯达黎加、瑞士、冰岛、澳大利亚、韩国、格鲁吉亚自贸协定以及亚太贸易协定。根据内地与香港、澳门签署的货物贸易协议，对原产于香港、澳门的进口货物将全面实施零关税。随着最惠国税率的降低，相应调整亚太贸易协定项下的孟加拉和老挝两国特惠税率。

2019 年 7 月 1 日起，我国还将对 298 项信息技术产品的最惠国税率实施第四步降税，同时对部分信息技术产品的暂定税率作相应调整。

上述调整有利于发挥好关税统筹利用国内国际两个市场、两种资源的重要职能，有利于统筹协调国内相关产业均衡发展，有利于推动开放合作，共享发展成果，促进我国对外贸易稳定增长。

危化品安全许可审批时限将大幅缩短。 应急管理部 12 月 18 日发布《关于贯彻落实国务院“证照分离”改革精神做好危险化学品和烟花爆竹安全许可审批工作的通知》。

通知指出，各地区要在当地“证照分离”改革工作的总体框架下，将“证照分离”改革与其他“放管服”改革的工作任务统筹研究，协调推进。结合区域行政体制改革实际，会同有关部门，优化流程，细化要求，强化服务。

在压缩审批时限方面，通知要求，各级应急管理部门要在保证审批质量的前提下，根据是否需要现场审核等具体情况，研究将相关许可证发放事项的许可时限在现有法定时限的基础上，压缩三分之一到一半的时间；将危险化学品建设项目安全条件审查时限同安全设施设计审查时限一致，由 45 日改为 20 个工作日。

通知还要求，要依法许可，严格规范许可材料目录，不得随意增加许可材料。进一步精简许可审批申请表，许可审批申请中提交的其他材料能反映相关信息的，不再重复要求填写。

通知鼓励有条件的地区可以试点研究建立网上预审机制，及时推送预审结果，最终实现办事企业群众“只跑一次”。

3. 产品价格跟踪



3.1. 产品涨跌幅排名

12 月份 WTI 原油下跌 10.84%，报收于 45.41 美元/桶，布伦特原油下跌 8.36%，报收于 53.80 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 250 个产品中，56 个品种上涨，上涨品种占比较 11 月份有所提升。涨幅居前的分别为氯气、苯磺隆、高温煤焦油、LNG、葱油，涨幅分别为 193%、43%、21%、21%、15%。140 个品种下跌，下跌品种占比较 11 月有所下降。跌幅居前的分别是三氯甲烷、粗苯、环己酮、顺酐、炭黑，分别下跌了 26%、24%、22%、22%、21%。

表 2：12 月份化工产品涨跌情况（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
氯气	25.75	75.5	193%	硫酸	495	415	-16%
苯磺隆	115000	165000	43%	甲醛	1328	1156	-18%
高温煤焦油	2797.25	3394.15	21%	氧气	672.86	559.29	-19%
LNG	4631.08	5616.22	21%	加氢苯	5373.75	4243.75	-20%
葱油	2855	3270	15%	TDI	20415	16320	-20%
异丁醛	5350	6050	13%	炭黑	8400	6600	-21%
新戊二醇	8900	9750	10%	顺酐	7807.69	6197.44	-22%
磷矿石	400	436.67	9%	环己酮	10100	8400	-22%
丁二烯	10200	10400	8%	粗苯	4356.13	3296.88	-24%
棕榈仁油	6335.27	6870.23	8%	三氯甲烷	3250	2475	-26%

资料来源：中原证券、卓创资讯

2018 年全年，WTI 原油下跌 24.84%，报收于 45.41 美元/桶，布伦特原油下跌 19.54%，报收于 53.80 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 250 个产品中，83 个品种上涨，涨幅居前的分别为分散染料、功夫菊酯、萤石、三唑酮、苯磺隆，涨幅分别为 51%、48%、43%、41%、38%。161 个品种下跌，跌幅居前的分别是维生素 B1、聚合 MDI、TDI、碳酸锂、双氧水，分别下跌了 60%、58%、58%、56%、52%。

表 3：2018 年化工产品涨跌情况（单位：元/吨）

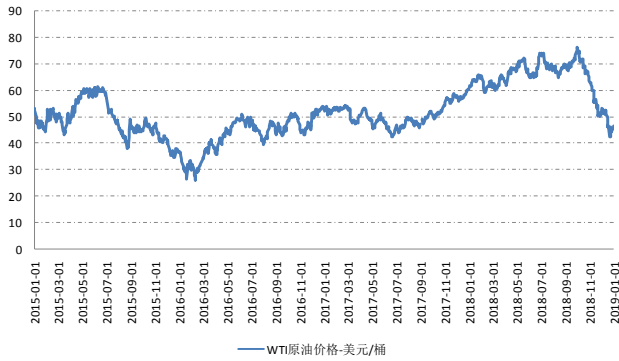
涨跌幅前 10				涨跌幅后 10			
产品名称	月初价格	月末价格	涨幅	产品名称	月初价格	月末价格	跌幅
分散染料	25500	38500	51%	丙三醇	7529.50	4174	-45%
功夫菊酯	250000	369000	48%	丙酮	6800	3675	-45%
萤石	2537.50	3633.33	43%	氩气	3045.37	1716.67	-45%
三唑酮	85000	120000	41%	丁酮	12280	6575	-48%
苯磺隆	120000	165000	38%	苯胺	11599	5680	-51%
碳酸二甲酯	6675	9005	35%	双氧水	1772.50	859.75	-52%
精喹禾灵	195000	260000	33%	碳酸锂	155500	68000	-56%
PA66	26000	34350	32%	TDI	39827.50	16320	-58%
R22	15666.67	20416.67	30%	聚合 MDI	27120	11390	-58%
R134a	26250	33250	27%	维生素 B1	515000	205000	-60%

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



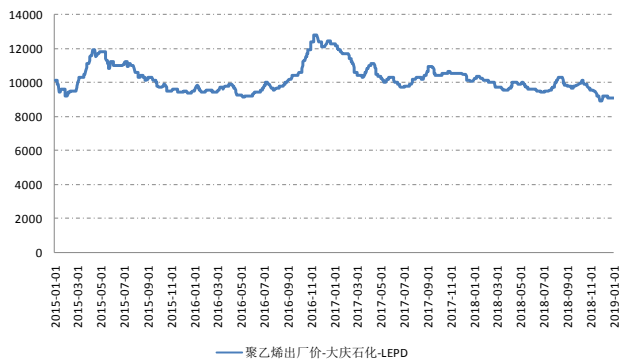
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 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

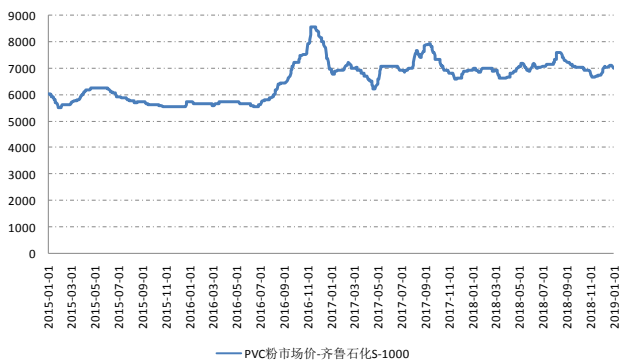
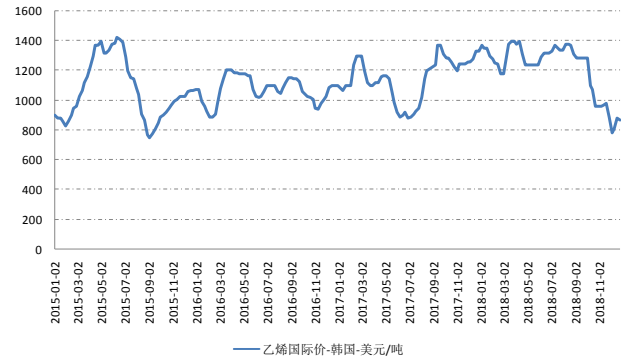


图 4: 乙烯价格走势



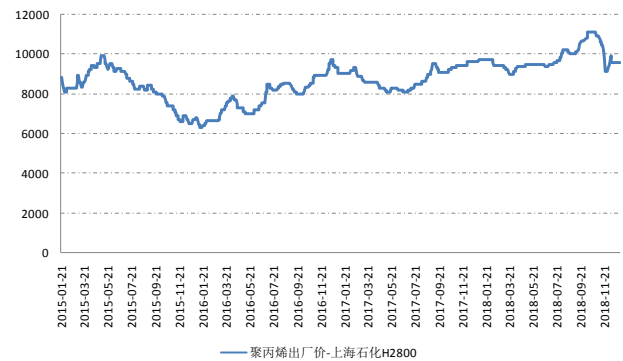
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 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



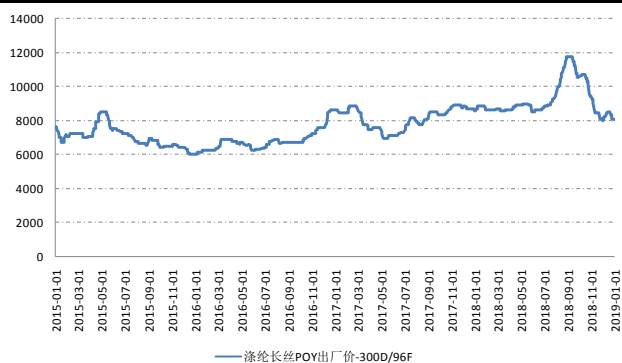
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 11：天然橡胶价格走势



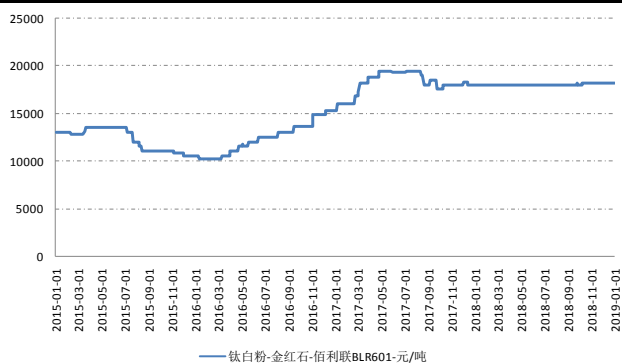
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 13：涤纶长丝价格走势



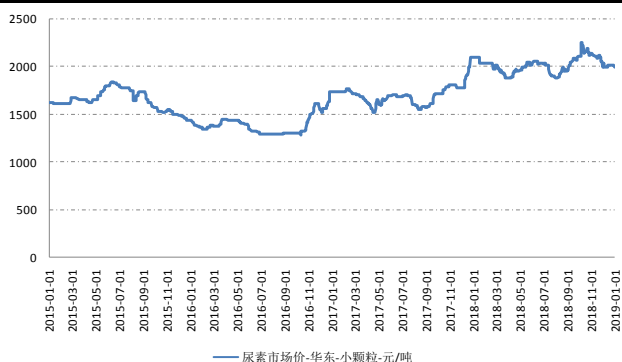
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 15：钛白粉价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

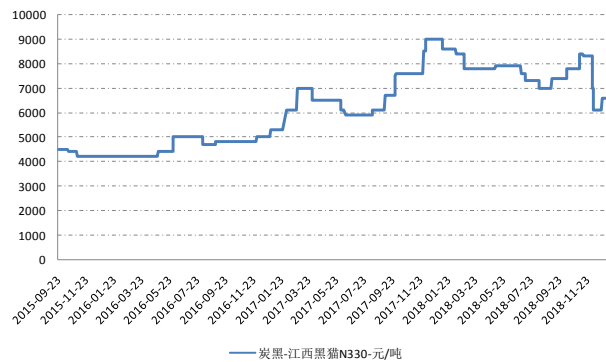
图 17：尿素价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯

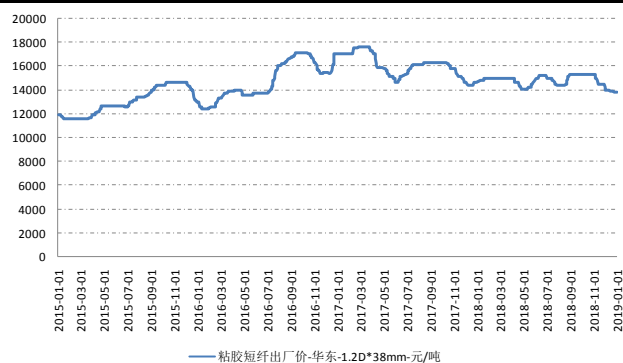
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 12：炭黑走势



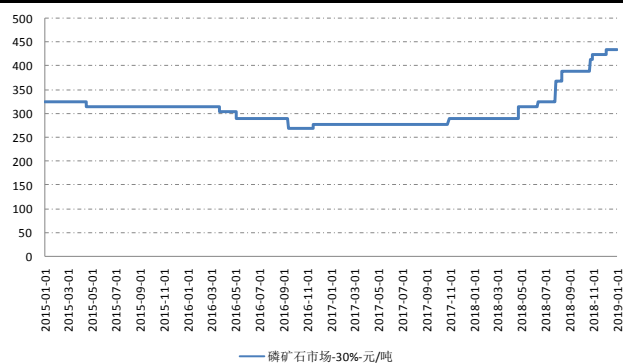
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 14：粘胶短纤走势



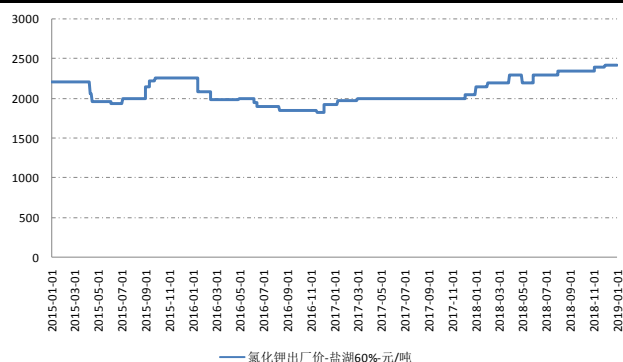
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 16：磷矿石价格走势



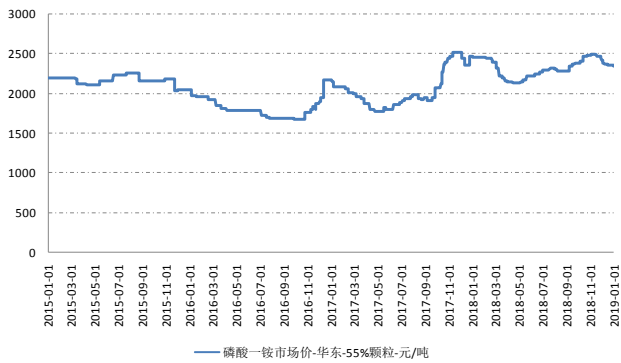
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 18：氯化钾价格走势



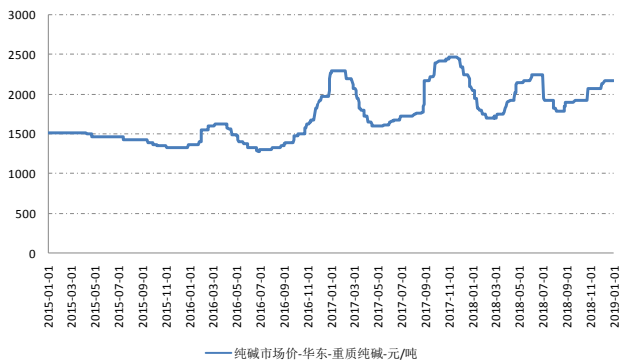
资料来源：中原证券、卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



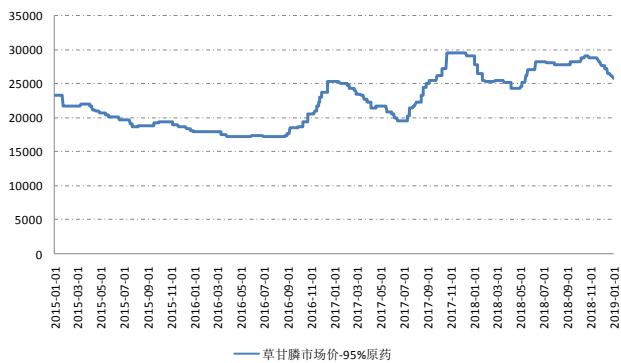
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



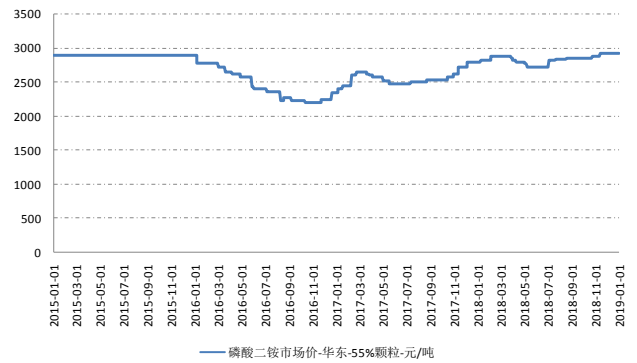
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



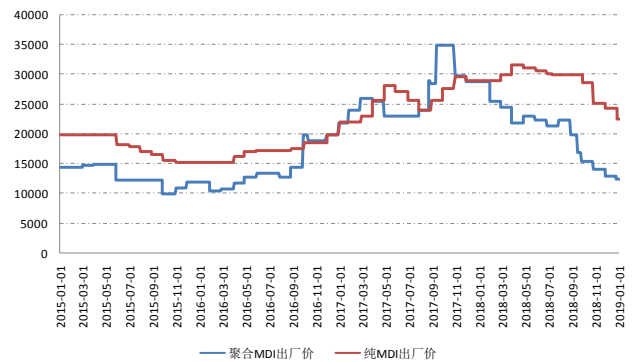
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 20: 磷酸二铵走势



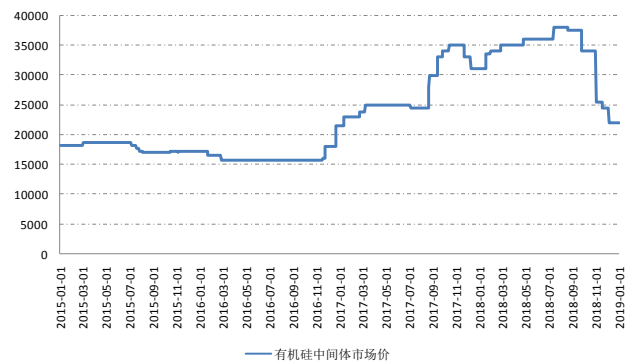
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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

4. 行业评级及投资观点

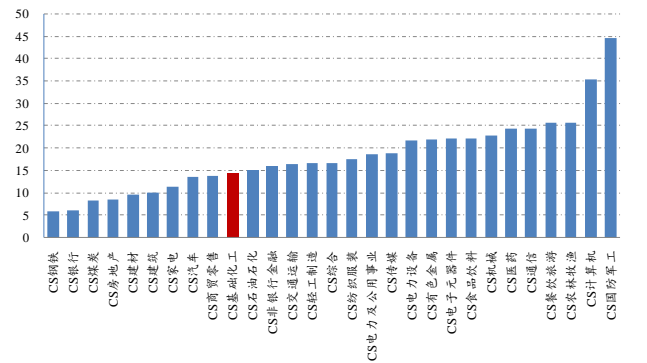
从行业估值情况来看, 截止 2018 年 12 月 28 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 14.42 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 33.95 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 29 个行业中位居 10 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

化工行业历史估值水平



资料来源：中原证券、wind

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。

2019年1月份的投资策略上，近期随着油价的大幅下跌，化工产品整体价格、价差均受拖累，短期仍建议以回避为主。部分技术壁垒较高，需求空间较大的精细化工板块有望在制造业升级的大背景下实现较好的成长性，建议关注受益进口替代的电子化学品板块。此外建议关注需求端具有刚性，供给端受益磷矿石、磷肥行业去产能带来的供给收缩的磷化工行业，继续推荐兴发集团（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。