

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

化工产品整体回暖, 继续看好新材料板块

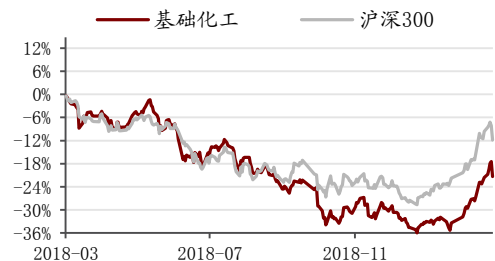
——基础化工行业月报

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 03 月 11 日



相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 周期品下跌态势放缓, 关注电子化学品、磷化工与制冷剂板块》 2019-02-20
- 2 《基础化工行业月报: 周期整体仍显弱势, 关注成长与需求刚性板块》 2019-01-08
- 3 《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

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:

2019 年 2 月份中信基础化工行业指数上涨 19.71%, 在 29 个中信一级行业中排名第 12 位。子行业中, 涤纶、塑料制品、粘胶板块涨幅居前。主要产品中, 2 月份化工品总体呈现上涨态势, 行业回暖迹象显著。上涨品种中, 新戊二醇、异丁醛、环氧氯丙烷、丁酮、环己酮涨幅居前。3 月份的投资策略建议继续关注新材料板块、推荐巨化股份 (600160)、山东赫达 (002810)。

投资要点:

- **市场回顾:** 2019 年 2 月份中信基础化工行业指数上涨 19.71%, 跑赢上证综指 5.92 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 5.10 个百分点, 行业整体表现在 29 个中信一级行业中排名第 12 位。过去 1 年来, 中信基础化工指数下跌 19.81%, 跑输上证综指 9.64 个百分点, 跑输沪深 300 指数 10.43 个百分点, 表现在 29 个中信一级行业中排名第 23 位。
- **子行业及个股行情回顾:** 在 25 个中信三级子行业中, 涤纶、塑料制品、粘胶板块涨幅居前, 分别上涨 29.53%、29.38% 和 26.46%, 氨纶、磷肥、其他化学原料板块居后, 分别上涨 12.00%、13.40% 和 14.58%。个股方面, 基础化工板块 290 只个股中, 288 支股票上涨, 2 支下跌。其中国风塑业、君正集团、乐凯胶片、ST 康得新、金奥博位居涨幅榜前五位, 涨幅为 131.51%、57.69%、48.56%、48.22%、45.43%; 乐通股份、中旗股份、金禾实业、延安必康、利尔化学表现居后, 涨跌幅为 -9.91%、-0.77%、2.62%、4.91%、5.27%。
- **产品价格跟踪:** 在卓创资讯跟踪的 251 个产品中, 103 个品种上涨, 上涨品种占比较 1 月份继续提升。涨幅居前的分别为新戊二醇、异丁醛、环氧氯丙烷、丁酮、环己酮, 涨幅分别为 21%、19%、19%、19%、17%。89 个品种下跌, 下跌品种占比较 1 月继续下降。跌幅居前的分别是氩气、棕榈油、维生素 D3、脂肪醇、氯化铵, 分别下跌了 27%、21%、12%、10%、10%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2019 年 3 月份的投资策略上, 建议继续关注成长股板块, 推荐电子化学品行业, 以及巨化股份 (600160)、山东赫达 (002810)。

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.....	11
3.1. 产品涨跌幅排名.....	11
3.2. 重点产品价格走势.....	12
4. 行业评级及投资观点.....	15
5. 风险提示.....	15

图表目录

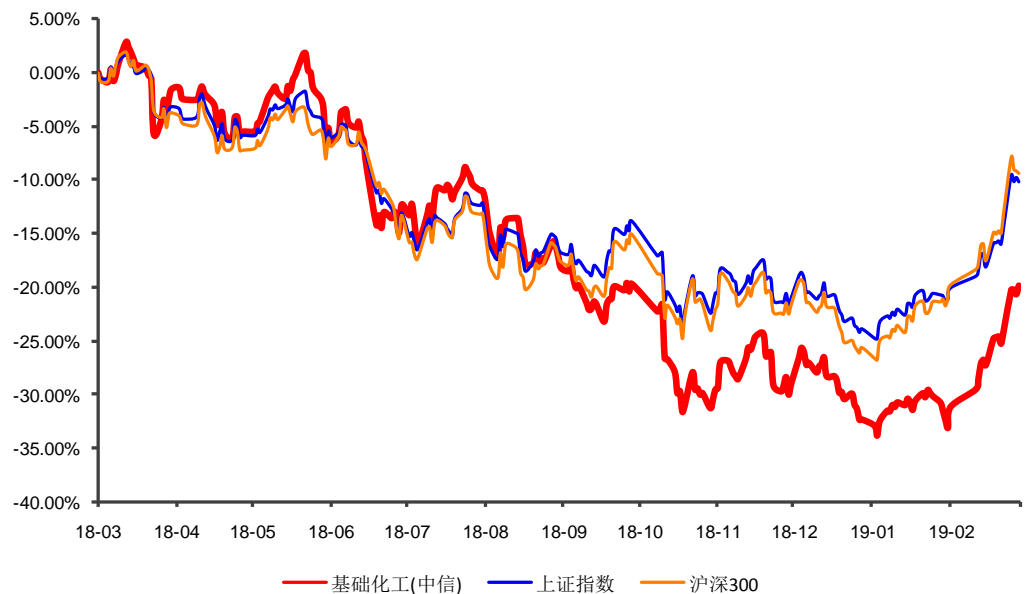
图 1: 过去一年来基础化工指数表现.....	3
图 2: 2 月份基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 原油价格走势.....	12
图 4: 乙烯价格走势.....	12
图 5: 丙烯价格走势.....	12
图 6: 丁二烯价格走势.....	12
图 7: 聚乙烯价格走势.....	13
图 8: 聚丙烯价格走势.....	13
图 9: PVC 价格走势.....	13
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势.....	13
图 11: 天然橡胶价格走势.....	13
图 12: 炭黑走势.....	13
图 13: 涤纶长丝价格走势.....	13
图 14: 粘胶短纤走势.....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

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

2019年2月份中信基础化工行业指数上涨19.71%，跑赢上证综指5.92个百分点，跑赢沪深300指数5.10个百分点，行业整体表现在29个中信一级行业中排名第12位。过去一年来，中信基础化工指数下跌19.81%，跑输上证综指9.64个百分点，跑输沪深300指数10.43个百分点，表现在29个中信一级行业中排名第23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

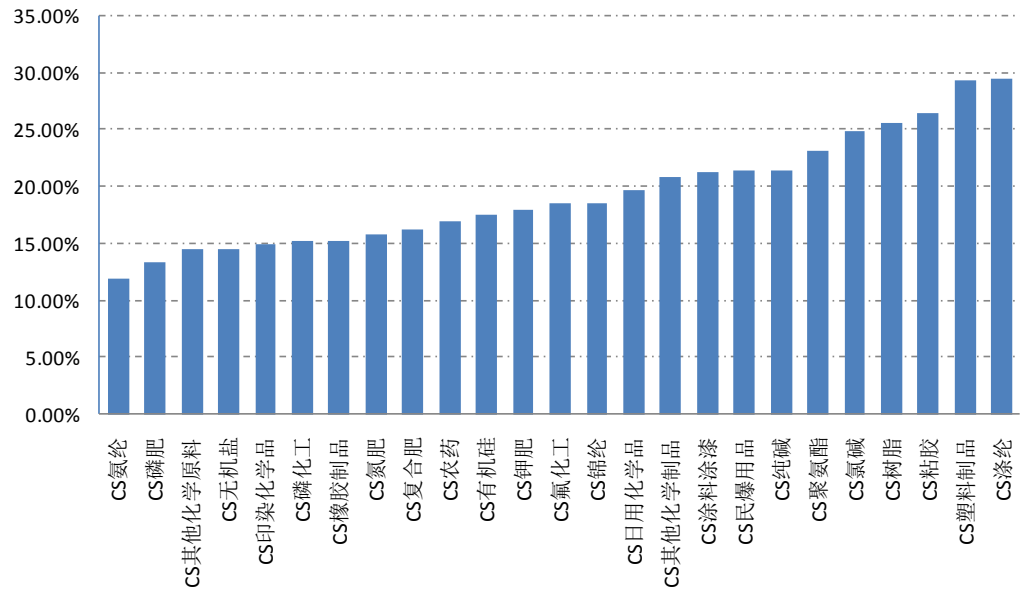
1.2. 子行业及个股行情回顾

在25个中信三级子行业中，涤纶、塑料制品、粘胶板块涨幅居前，分别上涨29.53%、29.38%和26.46%，氨纶、磷肥、其他化学原料板块涨幅居后，分别上涨12.00%、13.40%和14.58%。

个股方面，基础化工板块290只个股中，288支股票上涨，2支下跌。其中国风塑业、君正集团、乐凯胶片、ST康得新、金奥博位居涨幅榜前五位，涨幅分别为131.51%、57.69%、48.56%、48.22%、45.43%；乐通股份、中旗股份、金禾实业、延安必康、利尔化学表现居后，涨跌幅分别为-9.91%、-0.77%、2.62%、4.91%、5.27%。



图 2: 2 月份基础化工子行业行情表现



资料来源: 中原证券、wind

表 1: 2 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 (%)
000859.SZ	国风塑业	131.51	002319.SZ	乐通股份	-9.91
601216.SH	君正集团	57.69	300575.SZ	中旗股份	-0.77
600135.SH	乐凯胶片	48.57	002597.SZ	金禾实业	2.62
002450.SZ	ST 康得新	48.22	002411.SZ	延安必康	4.91
002917.SZ	金奥博	45.43	002258.SZ	利尔化学	5.27
601208.SH	东材科技	43.48	002324.SZ	普利特	5.51
000973.SZ	佛塑科技	39.22	603033.SH	三维股份	6.55
600226.SH	瀚叶股份	39.02	603823.SH	百合花	7.24
002002.SZ	鸿达兴业	38.94	600277.SH	亿利洁能	7.35
002669.SZ	康达新材	38.00	002643.SZ	万润股份	8.37

资料来源: 中原证券、wind

2. 行业要闻回顾

己内酰胺: 此轮上涨近尾声: 春节归来, 己内酰胺市场表现抢眼, 仅 2 月份华东市场液体产品主流成交价就上涨了 1150 元(吨价, 下同), 运行至 13800~14100 元; 固体现货产品价格涨幅也达到 1000 元。进入 3 月份, 己内酰胺价格涨幅放缓。业内人士认为, 供应预期增加, 需求启动缓慢, 使己内酰胺后市涨幅空间不大, 盘整或成主流。

供应趋紧利好散去

春节后, 随着下游市场前期库存消耗, 己内酰胺现货成交重心连续窄幅上推。加之 2 月中旬巴陵恒逸装置降负、南京东方装置限产, 货源供应小幅收紧, 厂家出货压力减小, 做多氛围



增加。但进入3月份，随着货源增加，市场颓势渐显。

山东瑞阳化工贸易有限公司总经理王春明表示，福建永荣20万吨/年新装置初步预计3月份升至满负荷运行，巴陵石化和福建永荣装置也将恢复正常，市场供应仍会继续增加，行业整体开工率将提升至8成以上。届时供应趋紧的利好将散去，市场或因此承压。

此外，目前己内酰胺盈利情况良好，企业生产积极性提高，货源有增加预期。以环己酮水合法为例，去年企业吨产品平均利润达3231.7元，一度高达4443元。目前盈利空间已经由去年12月中旬的1375元回升至2000元以上，这极大提升了企业的生产积极性。

同时，今年仍有新增产能加入，会利空后期市场。据统计，2019年国内己内酰胺新增产能为123万吨。

“若这些装置全部投产，己内酰胺行业产能将过剩，届时市场厮杀将加剧，获利空间也会压缩。”王春明表示。

原料支撑难以走强

从己内酰胺上游市场看，前期国内纯苯价格震荡上涨，但2月下半月以来，其原料粗苯、主要下游苯乙烯价格持续走跌，打压市场人士操作积极性。市场买气不足，加氢苯市场商谈重心下移，难给己内酰胺以成本支撑。

吉林宝源化工贸易有限公司经理张旭介绍，目前纯苯生产厂家库存较低，挺价心态较强，中石化挂牌价格也进行了三次上调，但下游抵触情绪渐起，拿货商谈僵持，买卖盘差价拉大。整体看，纯苯后市堪忧。

“目前纯苯下游生产厂家采购积极性有限，利华益、海湾化学等装置都有检修计划，市场需求疲软，消耗有限。另外，市场人士仍担心港口纯苯及下游产品库存高企会制约纯苯后市，操作谨慎，预计纯苯市场整体交投依旧僵持为主，难对己内酰胺起到强有力的拉动作用。”张旭分析说。

从环己酮法工艺来看，由于现货供应紧张，己内酰胺的原料环己酮市场延续涨势，上周涨幅达到4.63%。后期来看，环己酮市场高位运行，高价缺少响应，买盘意向趋于低端或偏下，短期或高位整理，在成本面上对己内酰胺拉动作用有限。

下游需求托举无力

从下游聚酰胺切片看，春节后厂家开工负荷缓慢提升，对己内酰胺需求量稳步增加，但经过一波备货后，市场交投氛围有所降温。切片市场维持窄幅整理，对己内酰胺市场推动作用有限。

此外，面对高价原料，下游切片工厂成本端压力较重，部分企业开始降负荷运行，开工率不高，采买刚需。加之切片市场出货持续受阻，部分厂家报盘下探，交投向下松动，业者心态谨慎观望，买盘跟进暂缓，对己内酰胺市场支撑有限。



据王春明介绍，近日国内高速纺锦纶切片以及常规纺锦纶切片市场向下整理。目前华东常规纺锦纶切片报价 15100~15500 元，高速纺锦纶切片报价 15600~16000 元。随着原料己内酰胺价格上涨，因转嫁成本困难，切片工厂压力越发增加。加之终端需求不畅，切片工厂库存也随之上升。

“切片市场在成本增加、库存高企夹击下，将拖累原料己内酰胺市场。”王春明分析。

综上所述，己内酰胺一波上涨行情接近尾声。后期随着货源供应逐步增多，而下游需求难以回暖，预计短期己内酰胺市场或将维持窄幅震荡走势。

钛白粉价格有望持续上涨。中化新闻网 (记者 姜小毛)3 月 7 日，龙蟒佰利、中核钛白、成都钒钛、道恩钛业集体发布调价函，均将公司各型号钛白粉(包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉)销售价格原价基础上对国内各类客户上调 500 元(吨价，下同)，对国际各类客户上调 100 美元。这是今年以来钛白粉企业第二次集体调价。

据了解，1 月底，Venator 宣布上调其钛白粉在美国和加拿大的售价，涨价幅度约为 150 美元。在国外市场涨价的刺激下，国内几十家钛白粉企业陆续宣布涨价。据统计，2 月 12~28 日，全国 20 余家钛白粉生产商先后发函涨价，均涨幅 519 元。

业内人士表示，钛白粉市场高密度集中涨价主要由于多数常规化生产商综合成本越来越高。目前硫酸法金红石型钛白粉生产成本多数在 14000~15000 元，而市场报价仅为 15000~17000 元，因此生产压力较大。此外，生产商库存较低，龙头企业实际综合库存量比常态均量减少 1 万吨左右，而节后经销商以及大部分下游企业存在补库需求，货源供应愈发紧张，市场有调价要求。

联钛云商钛行业分析师杨逊认为，后期钛白粉涨势仍有望持续，这主要基于以下几方面原因：一是钛白粉需求旺季即将来临。3~5 月是钛白粉下游行业传统消费旺季，随着北方下游产业逐渐复工，该区域对钛白粉需求增加，有望带动价格持续上涨。

二是原料价格高位，成本压力较大，提涨意愿仍强烈。当前高品位钛矿行业集中趋势更加明显。自 2012 年钛矿价格下跌以来，全球各大钛矿供应商都大幅削减资本开支，2013~2018 年全球几乎无新增矿山供应，部分在产矿山也逐步接近了开采尾声，高品位钛矿供应将持续下滑。预计今年钛矿价格仍将保持高位，对钛白粉价格形成成本支撑。

此外，钛白粉价格已经触底，存在调涨要求。目前国内金红石型钛白粉价格 15000~17000 元，锐钛型钛白粉价格 12800~14000 元，均处于 2017 年以来价格低位。

业内人士表示，短期看，钛白粉综合价格或坚挺执涨，但实际成交价仍一单一议。

淡季反常闹“煤荒” 部分产地煤价急涨近百元。春节过后往往是煤炭行业的年度淡季，但自 2 月份以来，国内煤炭市场接连传出“煤荒”信号，部分产地近一周煤价涨幅已逼近百元。

淡季现“煤荒”



“2月下旬开始，国内煤价开始启动上行。近一周多时间内，产地主流报价每吨已上涨70元到80元，部分地区涨幅已经近百元。”卓创煤炭分析师崔玉娥接受证券时报·e公司记者采访时称，当前陕西地区5500大卡动力煤坑口价已达到445元/吨，鄂尔多斯5500大卡动力煤报价也达到375元/吨，而秦皇岛港5500大卡煤报价也涨至635元/吨，较此前每吨上涨40元至45元。

“去年同期港口煤炭报价在625元/吨，虽然与目前差价并不大，但去年春节前由于煤价涨势较高，节后价格是持续下跌的。”崔玉娥称，由于春节后下游并未完全开工，因此往往是煤炭行业的年度淡季，像今年一样节后出现大涨的情况实属少见。

3月6日，神木煤炭交易中心发布的调价消息称，红庆河煤矿伊泰3号大选块由465元/吨调整为475元/吨，伊泰3号中选块由515元/吨调整为525元/吨。调价的背景是，随着煤荒持续加剧，大量贸易商转战集结内蒙煤矿。马泰壕煤矿已经接连发了两次公告：因煤矿近期拉煤车辆较多，造成省道车辆堵车严重，接到市政府通知，从现在开始停止长途车发运煤。

太原煤炭交易中心消息也称，榆林地区6000大卡动力煤价格由2月18日的460元/吨涨至3月5日的495元/吨，涨幅为7.6%，秦皇岛港5500大卡动力煤实际成交价格由2月18日的600元/吨涨至了目前的630元/吨，涨幅为5%。目前产地及港口煤炭整体仍保持高位坚挺态势。

市场供应偏紧

此番煤价淡季飙涨，与节后产地复产情况不理想、煤炭资源紧张相关。

当前虽然很多煤矿价格上涨，但产地一天出不了多少煤。崔玉娥告诉记者，据调研情况，当前陕西地区煤矿很多已停止生产，虽然发改委已发声保供应，但由于牵扯到安全监察、环保等部门，生产情况依然不理想。同时，受汽车运输受限影响，很多电厂也反映称，一些地区有煤也运不出来。

消息面上，近日鄂尔多斯煤炭局发布通知，要求从3月3日起至3月18日两会期间各煤矿严格按产能限票，已领到手的票也不可以超量用，按日均量用票，同期执法局和稽查队要进行巡查，若超产能运行将停矿处理，煤矿票证系统将自动关闭。

而近日陕西榆林市政府也再次发布通告，将对炮采煤矿、边角煤残采煤矿、年产45万吨以下煤矿、违规承包(托管)煤矿、超层越界开采煤矿五类重点煤矿全部停工停产，已复工的煤矿要严格执行各项安全管理制度。

太原煤炭交易中心消息称，全国两会召开，产地煤矿重视安全生产，部分区域停止供应火工品，鄂尔多斯煤管票严格按照产能发放，产地煤炭供应更加紧张，价格呈暴涨状态。榆林部分在产矿停止外销仅供内部使用，个别地销矿价格大幅上涨70元，年后累计涨幅达110元，超过春节前最高价格水平，涨价后煤矿拉煤车仍排队。



下跌或已临近

煤市当前虽然火爆，但市场对于煤价后市却并不看好。“当前价格的飙涨是因特殊因素引发的阶段性异动，而实际上，煤炭需求方面依然维持偏弱状态。”崔玉娥称，节后虽然沿海六大电厂日耗恢复正常，但总体情况并不是特别好。当前六大电厂日耗在 67 万吨左右，处于正常水平，但电厂库存在 1700 万吨的高位，可用天数达到 25 天至 26 天，库存压力依然不小。统计数据也显示，3 月 5 日，环渤海四港区总场存 1995.8 万吨。

太原煤炭交易中心认为，煤价能否回到绿色区间还需看煤矿的复产情况。现阶段陕西榆林地区煤矿复工进程缓慢且要求极为严格，另外 3 月 3 日起至 3 月 18 日两会期间鄂尔多斯地区煤管票管控严格，两大产煤大区短期之内产量提升的难度都较大，所以预计两会结束前煤价仍有一定的上涨空间。3 月中旬之前，煤炭市场仍将保持供需紧平衡的状态，但 3 月中旬以后，煤矿复产进度有望逐步加快，供应紧张的局面也会逐步得到缓解。整体来看，3 月中旬以后煤炭价格将触顶并逐步回落。

崔玉娥也表示，两会结束后，煤炭市场供应情况就会出现好转，产地如没有特殊情况就会相继恢复生产，供应就会有所回升。需求量方面，3 月 15 号以后供暖季结束，北方供暖需求降低，煤炭需求预期减弱。当前虽然煤炭出现阶段性供应紧张，但市场对两会之后煤价看跌的预期较强。她表示，如果没有突发事件，今年煤炭市场将呈现相对供应宽松的局面，加之前期下游库存一直比较高，预计今年全年不会出现往年煤价高企的情况，整体均价将低于去年。

新版《石油天然气规划管理办法》公布。国家能源局日前印发《石油天然气规划管理办法》(2019 年修订)。办法提出，石油天然气规划应遵循国家法律法规，符合油气管道保护和设施公平开放的要求，符合石油天然气行业相关规程和标准规范，同步开展环境影响评价，注重提升覆盖面、权威性和科学性，增强透明度和公众参与度。

根据办法，石油天然气规划重大项目涵盖跨境、跨省(区、市)原油、成品油、天然气管道、进口液化天然气(LNG)接收站及地下储气库等。重大项目布局遵循以下原则：

勘探开发。坚持底线思维，大力提升国内油气勘探开发力度，保障能源安全。加强油气资源评价和勘探，特别是加大风险勘探，明确勘探开发部署和主攻方向。油气产能建设重大项目通过年度备案予以明确。

管道。跨境、跨省干线原油、成品油、天然气管道纳入国家石油天然气规划。按照“全国一张网”的理念优化布局，统筹协调沿线经济发展，突出近期、兼顾长远、整体规划、分步实施，提升管网输送能力，扩大管网覆盖范围，加强管网互联互通，及时消除管输瓶颈。

液化天然气(LNG)接收站。按照集约布局、适度超前的原则，纳入石油天然气规划的 LNG 接收站项目应符合天然气稳定供应需要和储气能力建设相关规划及方案；符合全国沿海 LNG 码头布局方案、项目所在地的港口规划及岸线使用要求；严格生态红线管控要求，严格管控项目围填海；同步规划外输管道，确保与天然气主干管道的连通。按照以上原则，各省(区、市)发改、



能源会同交通运输、自然资源、生态环境等部门，合理提出本区域 LNG 接卸规模和项目布局建议，避免无序、重复建设。

储气设施。落实《国务院关于促进天然气协调稳定发展的若干意见》(国发〔2018〕31号)对储气能力的要求，加快完善地下储气库和沿海 LNG 接收站布局，加强规划对储气指标的约束性。除因工程设计、施工等技术性因素制约且专家评估同意外，原则上纳入石油天然气规划的地下储气库项目，在无置换项目增补的前提下不得取消。

我国积极稳妥推进北方地区清洁取暖。国务院关于研究处理大气污染防治法执法检查报告和审议意见情况以及有关决议落实情况的报告提请十三届全国人大常委会第九次会议审议。生态环境部部长李干杰受国务院委托作报告时指出，我国调整优化能源结构，积极稳妥推进北方地区冬季清洁取暖。

李干杰介绍，十三届全国人大常委会把大气污染防治法执法检查作为 2018 年监督工作的重中之重。2018 年 7 月，经党中央批准，十三届全国人大常委会专门加开第四次会议，听取和审议执法检查报告，作出关于全面加强生态环境保护依法推动打好污染防治攻坚战的决定。

报告指出，通过执法检查，有力推动了大气污染防治法全面有效实施。地方和部门的法律意识进一步增强，法律责任进一步落实，配套法规和标准加快完善，企业守法意识明显增强，为打赢蓝天保卫战提供了法治保障。

北方地区清洁取暖关系蓝天保卫战，也关系群众温暖过冬。报告指出，相关地区和部门积极稳妥推进北方地区冬季清洁取暖，坚持宜气则气、宜电则电、宜煤则煤、宜热则热，以气定改、先立后破，在落实气源的前提下实施“煤改气”。财政部安排资金 139.2 亿元用于支持京津冀及周边地区、汾渭平原 35 个城市的农村地区散煤治理和清洁取暖。

报告显示，国家发展改革委、能源局大力推进天然气产供储销体系建设，协调保障天然气供应，重点落实供暖季气源，确保民生用气稳定供应；印发《关于促进生物质能供热发展的指导意见》，积极推广生物质能应用；完善煤炭消费减量替代制度，支持重点地区燃煤锅炉改造以及利用余热、浅层地能替代燃煤供暖；加强商品煤质量管理，强化跟踪监测，抑制不符合标准的劣质煤炭使用。

同时，生态环境部将清洁取暖纳入蓝天保卫战重点区域强化监督，确保群众温暖过冬和清洁取暖。

长江“三磷”专项排查整治在即 生态环境部听取磷化工行业意见。生态环境部召开座谈会，与磷化工相关行业协会、企业代表面对面，针对长江“三磷”(磷矿、磷化工企业、磷石膏库)污染防治问题，就专项排查整治行动工作方案听取意见。

与会人員认为，方案所提出的任务目标、措施要求是切实有效和可行的；同时，也对方案内容提出了具体修改意见。生态环境部相关负责人表示，将继续修改完善工作方案，尽快印发实施。



生态环境部相关负责人指出，长江“三磷”专项排查整治行动，是生态环境部打好长江保护修复攻坚战的重要举措，既有利于长江经济带生态环境保护和污染治理，也有利于推动行业健康有序发展。下一步，生态环境部将会同有关省市，进一步加大对行业企业的督促指导和帮扶力度，按照取缔淘汰一批、达标改造一批、规范提升一批的工作思路，对严重污染环境的落后产能依法依规处置；指导帮助不达标企业进行达标改造，提升规范化管理水平；鼓励支持先进绿色产能，树立行业标杆。力争用两年左右的时间，有效防治“三磷”污染，推动磷化工产业链绿色发展。

近期，生态环境部多次赴重庆、湖北、四川、贵州、云南等磷化工大省矿山、企业一线开展调研。在此基础上，依照相关法律法规和标准规定，充分吸收行业协会和企业意见，对“三磷”污染问题制定排查整治方案和目标要求。

沙特阿美拟收购浙江石化股权。2月22日，沙特阿美签署了三份谅解备忘录，拟收购浙江石油化工有限公司9%的股权。

据了解，浙江石化位于舟山市，原油加工能力为80万桶/日。该公司建设项目一期包括新建一个炼油能力为40万桶/日的炼油厂，配备每年140万吨乙烯裂解装置和520万吨芳烃装置。建设项目二期将在一期工程的基础上增加40万桶/日的炼油能力，加深化工产能的整合力度。

此外，沙特阿美还与项目其他三家股东荣盛石化股份有限公司、浙江巨化投资有限公司以及浙江桐昆投资有限公司签署合约，承诺将向该项目长期提供原油，并充分利用浙江石化的大型原油存储设施，为亚洲地区客户提供服务。

此外，沙特阿美与浙江能源集团在同一天签署了有关成品油零售网络的投资。双方计划未来五年在浙江省内建立大规模的成品油零售网络。零售业务将与浙江石化整合，作为精炼产品的分销渠道。

沙特阿美方面表示，这是为了探索华东地区加油站零售网络的潜在投资，以及其它下游领域的相关投资。

一号文件指引农化发展方向。2月20日下午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，解读刚刚发布的《中共中央 国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》。这是新世纪以来第16个指导“三农”工作的中央一号文件，释放出党中央坚持不懈把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重明确信号。该文件在直接服务于农业的农化界引起了强烈反响。

中央农村工作领导小组副组长、办公室主任，农业农村部部长韩长赋在发布会上表示，文件主要特点可以概括为“六个突出”：突出稳中求进工作总基调、突出实施乡村振兴战略总抓手、突出围绕硬任务抓落实、突出农业供给侧结构性改革主线、突出发挥农村党支部战斗堡垒作用、突出农业农村优先发展政策导向。

一号文件多处涉及农化及化工行业，比如，实施农业关键核心技术攻关行动，培育一批农



业战略科技创新力量,推动生物种业、重型农机、智慧农业、绿色投入品等领域自主创新;开展农业节肥节药行动,实现化肥农药使用量负增长;发展生态循环农业,推进畜禽粪污、秸秆、农膜等农业废弃物资源化利用,实现畜牧养殖大县粪污资源化利用整县治理全覆盖,下大力气治理白色污染等。

湖北茂盛生物有限公司董事长周义新、北京华通纵横经济信息咨询有限公司行业分析师杨益军等表示,文件提振了农化人的信心,农业制度的创新积极作用和政策红利逐渐在加大。这其中既蕴含着重大机遇,也意味着将倒逼化肥、农药等农化业加快转型。

广东农资经销商崔明海说,一看到文件标题中“坚持农业农村优先发展”几个字,心情就有点激动。这些年,我国粮食产量连年丰收,有些人对农业生产不再那么重视。而文件强调农业农村要优先发展,这对农化行业是个最大的利好。

“在化肥、农药零增长战略下,文件中稳定粮食播种面积、稳定粮食产量的提法,给农化市场吃了颗定心丸。农化产品需求量虽然可能出现下降,但降幅不会太大,总体还是以稳中减少为主。”崔明海说。

“随着农药减量控害深入发展,安全环保型绿色农药迎来机会;农药增效剂应用空间增大,或出现井喷式增长;农药行业转型升级迫在眉睫,单一卖产品成为过去式,‘产品+技术+服务’会越来越流行。”湖南省专业化防治协会会长汪建沃认为。

针对文件提出的调整优化农业结构,湖南金利隆肥业有限公司总经理杨小青表示:“农业种植结构调整了,意味着农化品种也将发生变化。不论是农化生产企业,还是农资流通企业,都要紧跟作物种植调整步伐,及时为农民提供优质高效的农化产品。农业结构调整,对农化企业是一种新机遇。”

为推进农业现代化步伐,文件提出,到2020年,我国要建成8亿亩高标准农田,今年至少要创建8000万亩高标准农田。“在高标准农田中,水肥一体化技术被大量使用,水溶肥行业有望迎来更大发展。”西南地区一家水溶肥企业负责人说。

一位证券人士表示,文件还提出实施数字乡村战略。随着战略的深入开展,一些拥有电子商务业务的农化上市企业有望获得政策红利。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品涨跌幅排名

2月份WTI原油上涨6.38%,报收于57.22美元/桶,布伦特原油上涨6.69%,报收于66.03美元/桶。在卓创资讯跟踪的251个产品中,103个品种上涨,上涨品种占比较1月份继续提升。涨幅居前的分别为新戊二醇、异丁醛、环氧氯丙烷、丁酮、环己酮,涨幅分别为21%、19%、19%、19%、17%。89个品种下跌,下跌品种占比较1月继续下降。跌幅居前的分别是氩气、棕榈油、维生素D3、脂肪醇、氯化铵,分别下跌了27%、21%、12%、10%、10%。



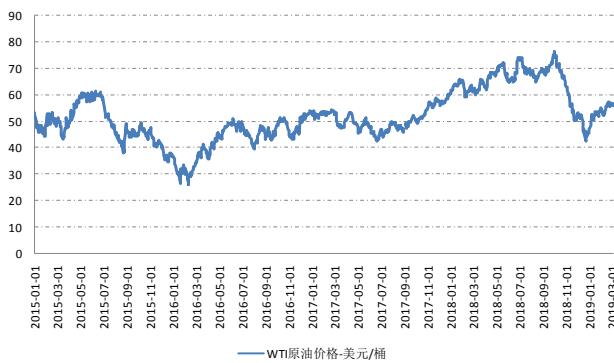
表 2: 2 月份化工产品价格涨跌情况 (单位: 元/吨)

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
新戊二醇	9,500	11,450	21%	TDI	13,745	12,800	-7%
异丁醛	6,200	7,375	19%	萤石	3,183.33	2,950	-7%
环氧氯丙烷	11,200	13,283.33	19%	丙烯	7,878.57	7,231.25	-8%
丁酮	6,455	7,710	19%	氟化铝	12,500	11,500	-8%
环己酮	9,300	10,900	17%	氢氟酸	11,425	10,625	-8%
聚合 MDI	12,750	14,780	16%	氯化铵	605	550	-9%
氯化胆碱	4,200	4,800	14%	脂肪醇	11,000	10,000	-9%
乙烯	8,627.86	9,511.58	14%	维生素 D3	320000	285000	-11%
环氧树脂	17,850	20,250	13%	棕榈仁油	6,720	5,612.96	-16%
环氧乙烷	7,595	8,360	11%	氩气	1,186.11	931.48	-23%

资料来源: 中原证券、卓创资讯

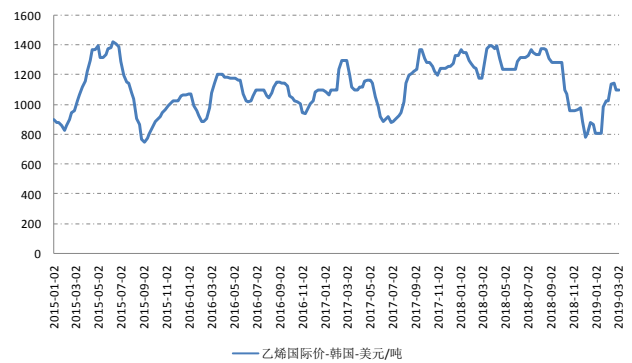
3.2. 重点产品价格走势

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



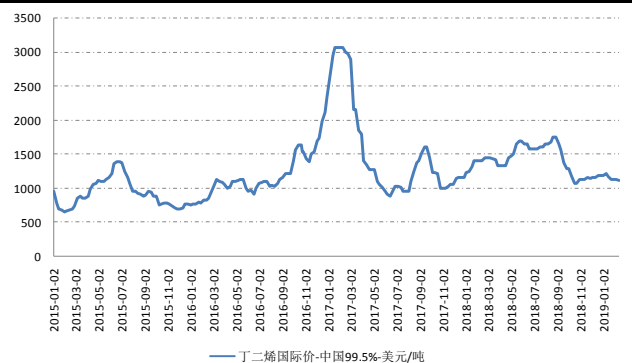
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 5: 丙烯价格走势



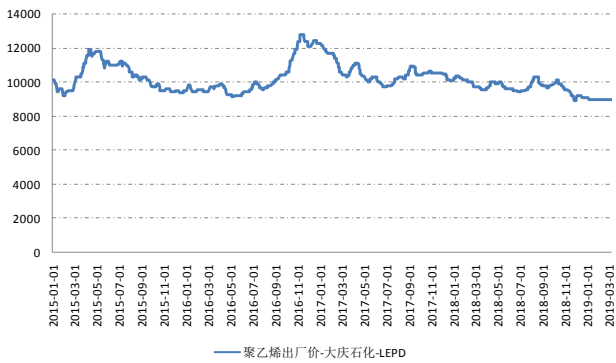
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 6: 丁二烯价格走势



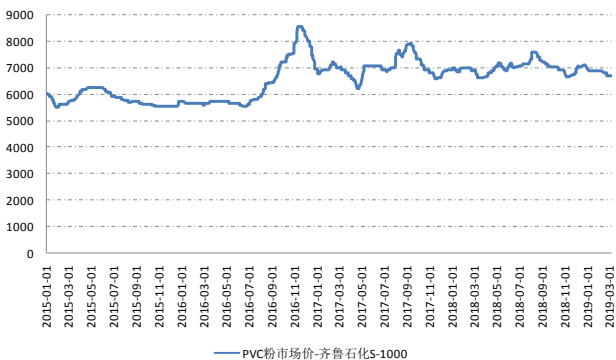
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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



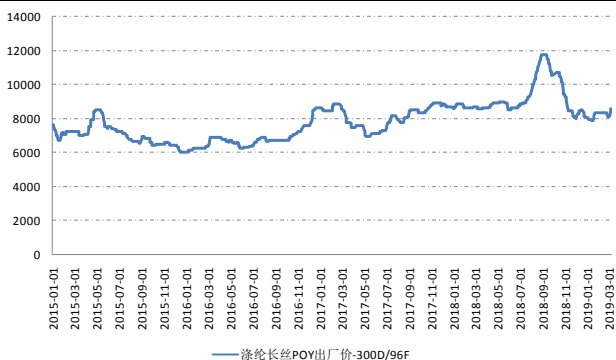
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 11: 天然橡胶价格走势



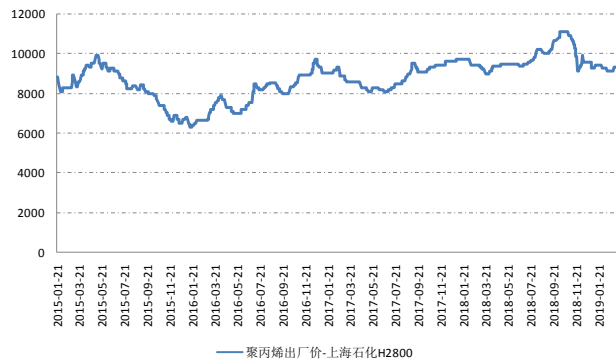
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



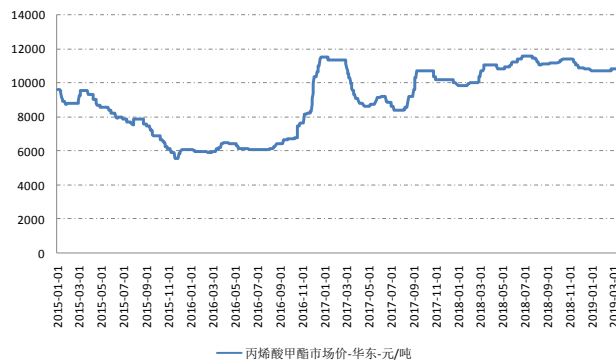
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 8: 聚丙烯价格走势



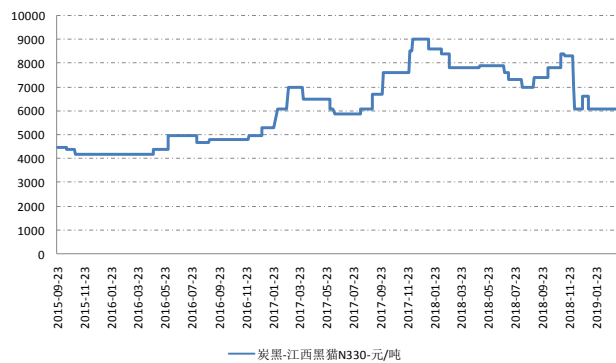
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 10: 丙烯酸甲酯价格走势



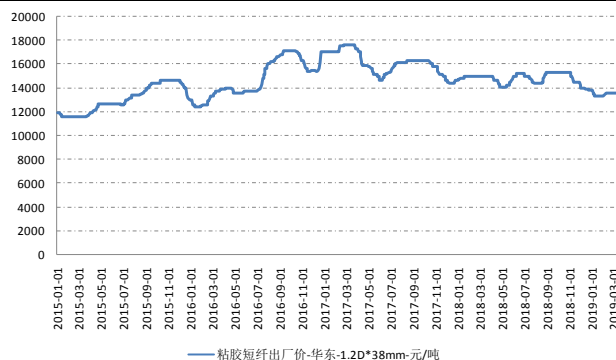
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 12: 炭黑走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

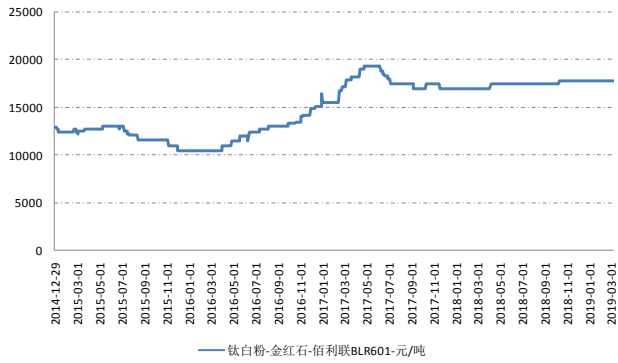
图 14: 粘胶短纤走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯



图 15: 钛白粉价格走势



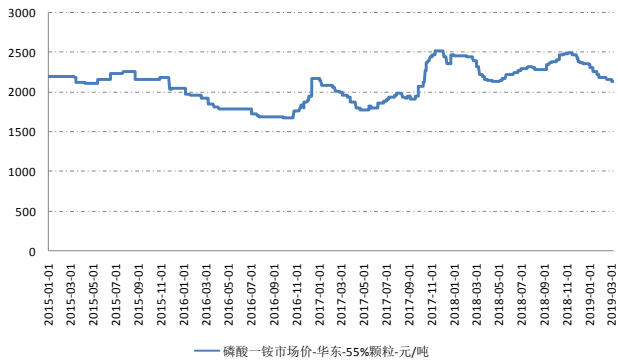
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



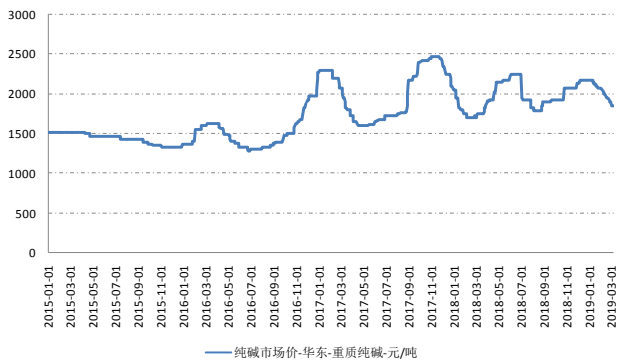
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 19: 磷酸一铵价格走势



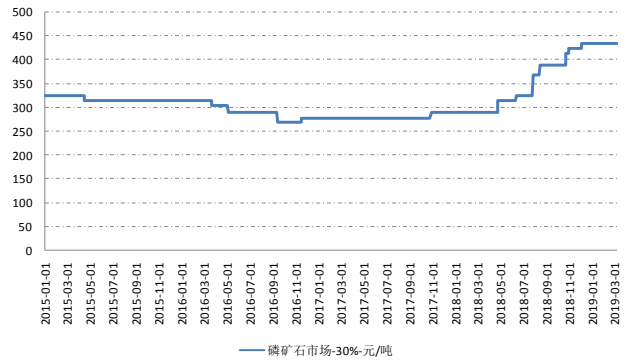
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 21: 纯碱价格走势



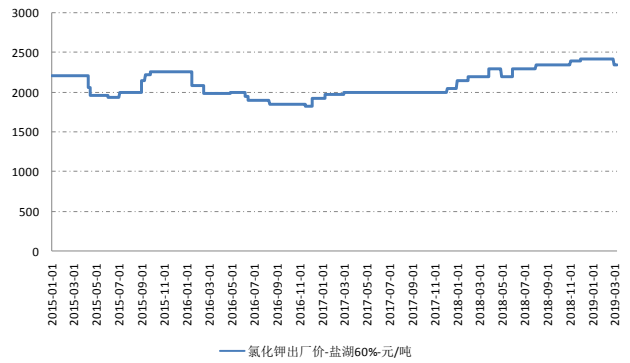
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



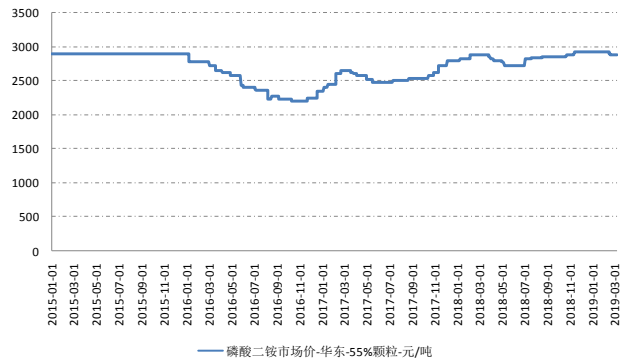
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 18: 氯化钾价格走势



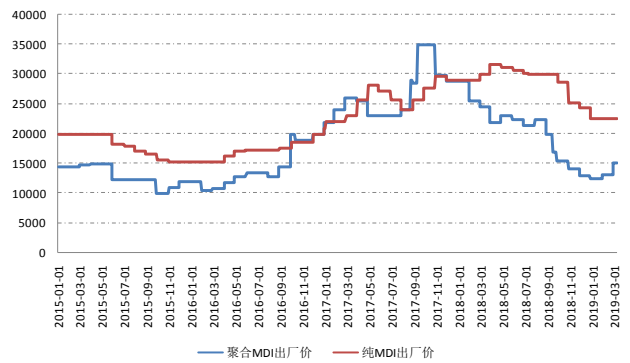
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 20: 磷酸二铵走势



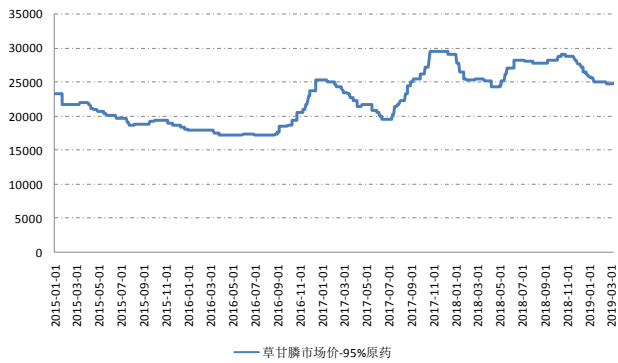
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



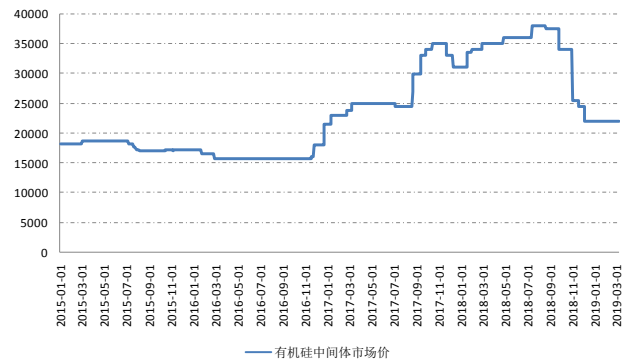
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 23: 草甘膦价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 24: 有机硅价格走势

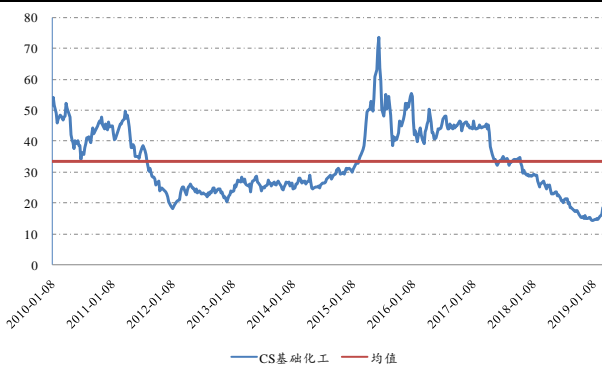


资料来源: 中原证券、卓创资讯

4. 行业评级及投资观点

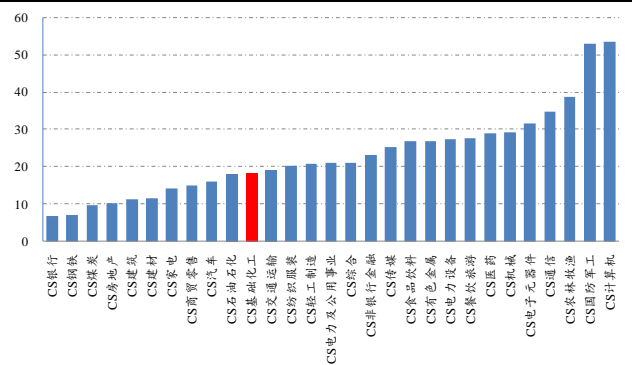
从行业估值情况来看, 截止 2019 年 3 月 8 日, 中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 18.51 倍。2010 年以来, 行业估值平均水平为 33.60 倍, 目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比, 基础化工行业估值在 29 个行业中位居 11 位, 维持行业“同步大市”的投资评级。

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。2018 年下半年以来, 化工行业主要下游房地产、汽车等行业增速均出现明显下滑, 作为传统的中游制造行业, 化工行业的需求不容乐观, 行业景气总体难有大的改善, 行业投资机会预计仍以结构性为主。

2018 年 3 月份的投资策略上, 尽管近期化工品价格总体回暖, 但受下游需求压制, 化工品价格并未出现大的改观, 对周期品种近期仍建议回避为主。部分技术壁垒较高, 需求空间较大的新材料板块有望在制造业升级的大背景下实现较好的成长性, 建议继续关注受益进口替代的电子化学品板块, 此外建议关注主业景气提升, 并积极进军芯片领域的巨化股份(600160)以及受益下游需求提升, 业绩保持快速增长的山东赫达(002810)。

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。