

# 前2月化学原料和制品制造业增加值增长4.3%，原油价格本周小幅上涨

## 化工行业周报

### 核心观点

#### 行业走势

上周申万化工上涨4.39%，上证指数上涨1.75%，行业指数跑赢大盘指数。其中涨幅居前的细分板块是石油贸易、氟化工及制冷剂、其他纤维；跌幅居前的板块是钾肥、日用化学品和氨纶。

#### 行业观点：

**前2月化学原料和制品制造业增加值增长4.3%：**国家统计局3月14日公布的数据显示，2019年1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.3%，剔除春节因素影响增长6.1%。其中，化学原料和化学制品制造业增长4.3%。分经济类型看，1-2月份，国有控股企业增加值同比增长4.4%；股份制企业增长6.4%，外商及港澳台商投资企业下降0.3%；私营企业增长8.3%。分产品看，1-2月份，605种产品中有351种产品同比增长。其中，钢材17146万吨，同比增长10.7%；水泥21181万吨，增长0.5%；十种有色金属903万吨，增长6.2%；乙烯331万吨，增长8.9%；汽车372.0万辆，下降15.1%，其中，轿车145.8万辆，下降17.8%；新能源汽车13.8万辆，增长53.3%；发电量10982亿千瓦时，增长2.9%；原油加工量10249万吨，增长6.1%。

**原油价格本周小幅上涨：**最近一个月原油价格相对平稳，涨幅放缓。本周布伦特原油期货价格上涨1.95%达到67.02美元/桶，小幅上涨。美国能源情报署(EIA)当天发布的报告显示，截至3月8日当周，美国原油库存并未同预测的一样增加，而是减少386.2万桶至4.491亿桶。汽油库存则减少了462.4万桶，连续4周减少，创下去年10月以来最大减幅。同时包括OPEC(石油输出国组织)在内的主要产油国实行减产计划，加之委内瑞拉的石油出口受政局动荡及停电影响，原油供给有可能受影响。我们认为目前原油价格处于多空双方博弈的关键时期，主要看未来供给控制程度。

**2019年以来钛白粉2次上调价格：**3-5月是钛白粉出口的旺季，也是国内需求旺季；6-8月是出口的次旺季。2019年以来2月和3月两次上调钛白粉价格，国内产品上调幅度达到1000元/吨。目前价格预计在1.71万元/吨，与2018年均价持平，钛精矿价格1250元/吨，低于去年均价，行业盈利略好于去年平均水平。目前行业库存比较低，下游需求开始恢复，价格上涨势在必行。龙蟒佰利20万吨氯化法将在二季度投产，占公司目前产能的33%。钛白粉价差扩大100元/吨，公司净利润将增加7000万元预计2019年全年净利润27.8亿元，同比增长22%。目前PE估值11.6倍。2020年，氯化法产能进一步扩大，开工率提升，成本还有下降空间，公司在国际钛白粉地位稳步提升，属于长期推荐的标的。

**推荐优质龙头：**万华化学、卫星石化、龙蟒佰利；**农药：**利尔化学；**新材料：**新宙邦、利安隆、百合花、台华新材、光华科技、山东赫达。

**风险提示：**产品价格大幅下滑；需求不达预期。

### 行业表现对比图

2018/3/25~2019/3/25



### 相关报告

- 《国都证券-行业研究-行业周报-化工:钛白粉年内2次上调产品价格 纯MDI价格上涨》 2019-03-11
- 《国都证券-行业研究-行业周报-化工:春节需求暂缓 MDI价格基本见底》 2019-03-05
- 《国都证券-行业研究-行业周报-化工:两会化工关注产业转型升级 新型产业集群崛起》 2019-03-05
- 《国都证券-行业研究-行业周报-化工:多家钛白粉企业上调价格，行业需求旺季来临》 2019-02-20

### 研究员：王双

电话：

Email: wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

### 联系人：周红军

电话：010-84183380

Email: zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

**国都证券投资评级**

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

**免责声明**

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

**国都证券研究员及其研究行业一览表**

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoysin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyingchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com