

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50588666-8012

行业监管力度加强, 利好一体化龙头企业

——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: 2019 年 04 月 10 日



相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 化工产品整体回暖, 继续看好新材料板块》 2019-03-11
- 2 《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
- 3 《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

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 3 月份中信基础化工行业指数上涨 9.59%, 在 29 个中信一级行业中排名第 10 位。子行业中, 印染化学品、粘胶、涤纶板块涨幅居前。主要产品中, 3 月份化工品总体呈现回调态势。上涨品种中, 氧气、氯气、三氯甲烷、聚合 MDI、甲醛涨幅居前。4 月份的投资策略建议关注受益行业监管力度提升的一体化龙头企业, 推荐氟化工、染料、农药和电子化学品行业。

投资要点:

- **市场回顾:** 2019 年 3 月份中信基础化工行业指数上涨 9.59%, 跑赢上证综指 6.36 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 6.32 个百分点, 行业整体表现在 29 个中信一级行业中排名第 10 位。过去 1 年来, 中信基础化工指数下跌 9.80%, 跑输上证综指 7.33 个百分点, 跑输沪深 300 指数 9.13 个百分点, 表现在 29 个中信一级行业中排名第 22 位。
- **子行业及个股行情回顾:** 在 25 个中信三级子行业中, 印染化学品、粘胶、涤纶板块涨幅居前, 分别上涨 32.77%、22.56% 和 15.73%, 钾肥、塑料制品、磷化工板块表现居后, 分别下跌 4.82%、上涨 0.53% 和 1.22%。个股方面, 基础化工板块 291 只个股中, 251 支上涨, 39 支下跌。其中诚志股份、百傲化学、浙江龙盛、华昌化工、宏大爆破位居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 100.46%、60.55%、58.38%、56.55%、45.77%; 中石科技、当升科技、辉丰股份、盐湖股份、新宙邦表现居后, 分别下跌 11.64%、10.87%、8.11%、6.90%、6.53%。
- **产品价格跟踪:** 在卓创资讯跟踪的 252 个产品中, 77 个品种上涨, 上涨品种占比较 2 月份有所下降。涨幅居前的分别为氧气、氯气、三氯甲烷、聚合 MDI、甲醛, 涨幅分别为 43%、25%、23%、20%、19%。135 个品种下跌, 下跌品种占比较 2 月有所提升。跌幅居前的分别是 R125、异丁醛、丙酮、碳酸二甲酯、异丙醇, 分别下跌了 18%、18%、17%、17%、16%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2019 年 4 月份的投资策略上, 建议关注具有一体化优势的龙头企业, 推荐氟化工、染料和农药板块, 成长股方面建议继续关注电子化学品行业。

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	9
4. 行业评级及投资观点	12
5. 风险提示	13

图表目录

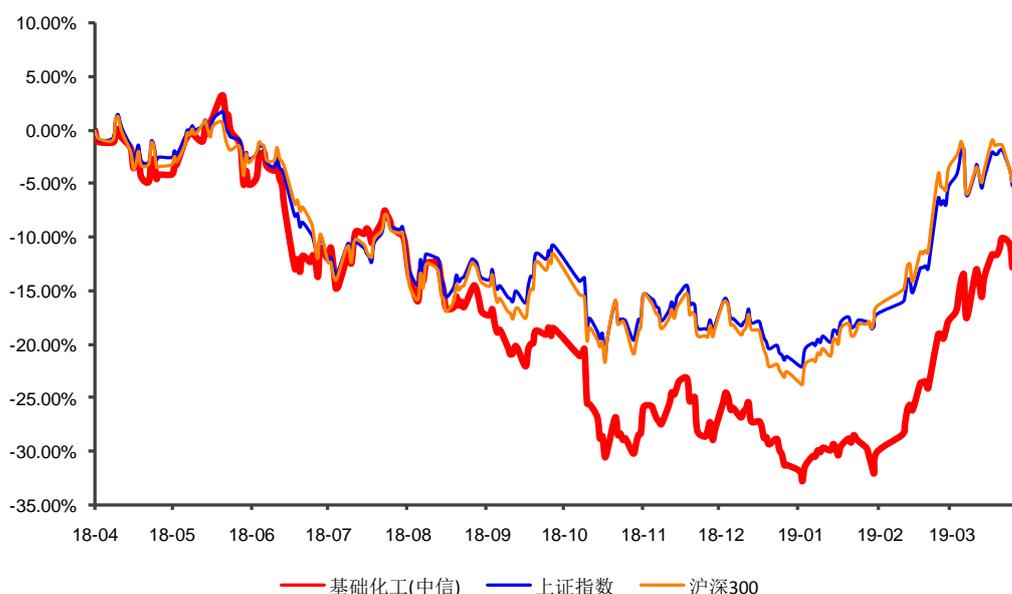
图 1: 过去一年来基础化工指数表现	3
图 2: 3 月份基础化工子行业行情表现	4
图 3: 原油价格走势	10
图 4: 乙烯价格走势	10
图 5: 丙烯价格走势	10
图 6: 丁二烯价格走势	10
图 7: 聚乙烯价格走势	10
图 8: 聚丙烯价格走势	10
图 9: PVC 价格走势	10
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势	10
图 11: 天然橡胶价格走势	11
图 12: 炭黑走势	11
图 13: 涤纶长丝价格走势	11
图 14: 粘胶短纤走势	11
图 15: 钛白粉价格走势	11
图 16: 磷矿石价格走势	11
图 17: 尿素价格走势	11
图 18: 氯化钾价格走势	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
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: 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)	9

1. 市场回顾

1.1. 板块行情回顾

2019年3月份中信基础化工行业指数上涨9.59%，跑赢上证综指6.36个百分点，跑赢沪深300指数6.32个百分点，行业整体表现在29个中信一级行业中排名第10位。过去一年来，中信基础化工指数下跌9.80%，跑输上证综指7.33个百分点，跑输沪深300指数9.13个百分点，表现在29个中信一级行业中排名第22位。

图 1: 过去一年来基础化工指数表现



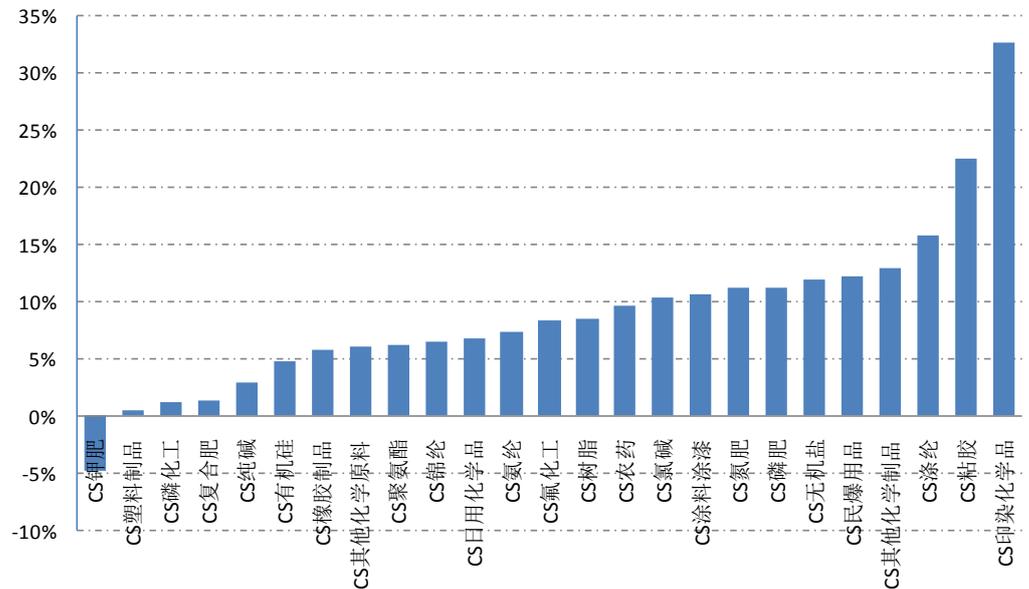
资料来源：中原证券、wind

1.2. 子行业及个股行情回顾

在25个中信三级子行业中，印染化学品、粘胶、涤纶板块涨幅居前，分别上涨32.77%、22.56%和15.73%，钾肥、塑料制品、磷化工板块涨幅居后，分别下跌4.82%、上涨0.53%和1.22%。

个股方面，基础化工板块290只个股中，251支股票上涨，39支下跌。其中诚志股份、百傲化学、浙江龙盛、华昌化工、宏大爆破位居涨幅榜前五位，涨幅分别为100.46%、60.55%、58.38%、56.55%、45.77%；中石科技、当升科技、辉丰股份、盐湖股份、新宙邦表现居后，分别下跌11.64%、10.87%、8.11%、6.90%、6.53%。

图 2: 3 月份基础化工子行业行情表现



资料来源: 中原证券、wind

表 1: 3 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 (%)
000990.SZ	诚志股份	100.46	300684.SZ	中石科技	-11.64
603360.SH	百傲化学	60.55	300073.SZ	当升科技	-10.87
600352.SH	浙江龙盛	58.38	002496.SZ	辉丰股份	-8.11
002274.SZ	华昌化工	56.55	000792.SZ	盐湖股份	-6.90
002683.SZ	宏大爆破	45.77	300037.SZ	新宙邦	-6.53
300108.SZ	吉药控股	44.03	002382.SZ	蓝帆医疗	-6.20
002562.SZ	兄弟科技	43.40	603822.SH	嘉澳环保	-6.00
300236.SZ	上海新阳	43.10	300478.SZ	杭州高新	-5.94
000677.SZ	恒天海龙	42.27	002709.SZ	天赐材料	-5.63
002381.SZ	双箭股份	40.96	002450.SZ	ST 康得新	-4.97

资料来源: 中原证券、wind

2. 行业要闻回顾

产业结构调整指导目录(2019 年本) 公开征求意见: 4 月 8 日, 国家发改委就《产业结构调整指导目录(2019 年本, 征求意见稿)》(2019 指导目录)公开征求意见, 此次公开征求意见的时间为 2019 年 4 月 8 日至 2019 年 5 月 7 日。

2019 指导目录由鼓励类、限制类、淘汰类三个类别组成。鼓励类主要是对经济社会发展有重要促进作用, 有利于满足人民美好生活需要和推动高质量发展的技术、装备、产品、行业。限制类主要是工艺技术落后, 不符合行业准入条件和有关规定, 禁止新建扩建和需要督促改造

的生产能力、工艺技术、装备及产品。淘汰类主要是不符合有关法律法规规定，不具备安全生产条件，严重浪费资源、污染环境，需要淘汰的落后工艺、技术、装备及产品。

对不属于鼓励类、限制类和淘汰类，且符合国家有关法律、法规和政策规定的，为允许类。允许类不列入目录。

江苏省委常委研究部署化工产业整治提升等有关工作。 4月8日，省委常委召开会议，讨论《江苏省化工产业安全环保整治提升方案》《关于完善国有金融资本管理的实施意见》《关于贯彻执行〈中国共产党纪律检查机关监督执纪工作规则〉实施细则》，听取关于2019年度全省督查检查工作计划汇报，研究部署有关工作。省委书记娄勤俭主持会议。

会议指出，要从落实新发展理念的高度认识整治提升江苏化工产业的重要性。我省化工产业形成有其历史成因，最近发生的安全生产事故，深刻警醒我们必须牢固树立新发展理念，勇于扛起一代人的责任，加快解决好这些历史遗留问题。要进一步用习近平新时代中国特色社会主义思想来解放思想、统一思想、指导工作，下决心解决好对新思想“理解不深入、行动跟不上、落实缺乏创造性”的问题，统筹兼顾好安全环保整治与产业转型的关系，真正跳出与新思想不符合的发展“路径依赖”、摆脱与高质量不适应的产业“低端锁定”，切切实实走好创新、协调、绿色、开放、共享的发展之路。

会议强调，化工是重要基础性产业，也是我省的支柱产业。要历史全面辩证地看待化工产业，坚持实事求是、分类施策，系统推进我省化工产业整治提升工作。对不符合安全生产标准的企业、园区必须关闭，对环保不达标企业、园区必须关停，对落后低端企业必须淘汰。对符合安全生产、环保标准的企业要支持技术改造、支持配套产业、支持完善产业链。对区域总体环境容量不足的，要统筹规划调整，一企一策，针对性实施。要保持有关政策的相对稳定性，严格按照中央要求办。

会议强调，整治的目的在于提升，要通过实施差异化、精准化的治理措施，加速淘汰安全系数低、污染严重的化工园区和企业，加快提升江苏化工产业发展层次，系统性重构符合产业发展规律、循环发展、产业链完善的绿色现代高端化工产业，推动我省产业全面转型升级。要更好地运用法治思维和市场化手段依法依规稳妥推进整治提升，研究出台针对性的配套措施，对讲诚信符合标准和积极提升的企业要主动服务，形成整治提升共识，保护好企业发展的积极性。

会议强调，督查检查工作是推动党中央和各级党委决策部署贯彻落实的重要手段，要提高思想认识，突出工作重点，加强统筹协调，激励担当作为，重点围绕贯彻落实习近平总书记对江苏重要指示批示精神，贯彻落实中央和省委省政府的重大决策部署，坚持真督实查，努力形成担当作为、敢于争先的良好氛围。

会议指出，要进一步健全完善我省国有金融资本管理的体制机制，管住用好我省国有金融资本，推动我省国有金融机构做强、做优、做大，为建设“强富美高”新江苏提供强大支撑。

会议强调,要坚持和加强党对纪检监察工作的统一领导,坚持党中央重大决策部署到哪里、监督检查就跟进到哪里,推动新时代纪检监察工作高质量发展,打造忠诚干净担当的纪检监察铁军。

工信部:今年将对磷化工等重点高耗能行业能耗开展专项监察。近日,工业和信息化部公布了《2019年工业节能监察重点工作计划》,依据强制性节能标准,突出抓好重点用能企业、重点用能设备的节能监管工作,推进重点行业、区域工业能效水平提升,实施国家重大工业专项节能监察。

2019年将开展5大专项节能监察:

重点高耗能行业能耗专项监察。2019年对铜冶炼、镁冶炼、铅锌冶炼、多晶硅、铁合金、磷化工、陶瓷等行业重点用能企业强制性单位产品能耗限额标准执行情况,以及电子行业重点用能企业能耗及窑炉能效情况(重点核查电真空器件、电子陶瓷、磁性材料企业电子窑炉能效达标情况)进行行业全覆盖专项监察。

阶梯电价政策执行专项监察。2019年对钢铁、水泥、电解铝企业能耗情况进行专项监察。重点监察2018年监察中发现的能耗超标违规企业以及日产2000吨熟料以下的水泥企业。对监察发现的违规企业会同当地价格主管部门进行公示,无异议的依法依规执行阶梯电价政策。

重点用能产品设备能效提升专项监察。2019年对电机、变压器、水泵、风机、空压机等重点用能产品设备生产企业实施专项监察,会同有关部门依法督促企业停止生产达不到强制性能效标准限定值的低效产品。

数据中心能效专项监察。2019年对纳入重点用能单位管理的数据中心进行专项监察。

2018年违规企业整改落实情况专项监察。对2018年专项节能监察中发现的能耗超限额企业和其他违反节能法律法规的企业进行回头看,对下达的限期整改通知书落实情况进行监察,对未按照要求整改或整改不到位的,依法依规进行处理。

河北等10省(区)公开中央环境保护督察“回头看”及专项督察整改方案。生态环境部4月2日发布消息,中央环境保护督察组于2018年5月至7月组织对河北、内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广东、广西、云南、宁夏等10省(区)开展中央环境保护督察“回头看”及专项督察,并于2018年10月完成督察反馈。反馈后,10省(区)党委、政府高度重视督察整改工作,认真研究制定整改方案。目前整改方案已经党中央、国务院审核同意。为回应社会关切,便于社会监督,压实整改责任,根据《环境保护督察方案(试行)》要求,经中央生态环境保护督察办公室协调,10省(区)统一对外全面公开督察整改方案。

10省(区)督察整改方案均围绕中央环境保护督察组反馈意见研究确定整改任务和目标,共计确定676项整改任务,其中河北省57项,内蒙古自治区100项,黑龙江省60项,江苏省50项,江西省54项,河南省133项,广东省62项,广西壮族自治区45项,云南省58项,宁夏回族自治区57项。整改措施主要包括落实党中央、国务院关于生态文明建设和生态环境

保护重大决策部署;优化空间和产业布局,调整产业结构和能源结构;打好污染防治攻坚战,着力解决大气、水、土壤、农村等突出环境问题;加强自然保护区管理和违规建设项目清理退出;推进生态环境保护体制改革等。保障措施主要有加强组织领导、强化督办落实、加大整改宣传、严肃责任追究等。整改方案还就每一项整改任务逐一明确责任单位、责任人、整改目标、整改措施和整改时限,实行拉条挂账、督办落实、办结销号,基本做到了可检查、可考核、可问责。

督察整改是环境保护督察重要环节,也是深入推进生态环境保护工作的关键举措。下一步,中央生态环境保护督察办公室将对各地整改情况持续开展清单化调度并对重点整改任务开展盯办,组织现场抽查,紧盯整改落实情况。同时督促地方利用“一台一报一网”(即省级电视台、党报、政府网站)作为主要载体,加强督察整改工作宣传报道和信息公开,对督察整改不力的地方和突出环境问题,将组织机动式、点穴式督察,始终保持督察压力,确保督察整改取得实实在在的效果。

国务院安委会发出紧急通知:决防范遏制重特大事故。应急管理部消息,日前,国务院安委会发出紧急通知,要求认真贯彻落实习近平总书记对江苏响水天嘉宜化工有限公司“3·21”爆炸事故重要指示精神,就进一步做好当前安全生产工作,坚决防范遏制重特大事故作出部署。

通知强调,要勇于担当负责,切实担负起保安全、护稳定的政治责任。要严格落实《地方党政领导干部安全生产责任制规定》,层层压紧压实各级各部门各单位安全生产责任,牢牢守住安全生产基本盘基本面。要针对事故暴露出的基础性、根源性问题,痛定思痛、深刻反思,解决实实在在问题,切实把安全生产工作推向新水平。

通知要求,深刻吸取教训,全面开展危险化学品安全隐患集中排查整治。要对本地区危化品安全状况进行专题研判,组织对所有涉及硝化反应工艺装置和生产、储存硝化物的企业进行全面排查摸底,立即开展安全专项治理,对所有化工园区进行风险评估,及时消除重大隐患。同时,举一反三,深入开展煤矿、非煤矿山、道路交通、消防、建筑施工等其他行业领域安全隐患排查整治,严防各类事故发生。

通知强调,要敢于动真碰硬,持续加大安全执法力度。正确处理严格执法与“放管服”改革、督查检查的关系,既避免大呼隆、一阵风,又防止监管执法宽松软。真正让执法“长牙齿”,对漠视法规、罔顾生命的企业及其负责人依法严惩不贷。深入组织“专家指导服务团”和“安全执法服务团”,帮助基层解决专业监管能力不足问题。充分运用“四不两直”等方式明查暗访,定期组织“回头看”。

通知要求,加强应急准备,有力有序有效应对各类事故灾害。加强灾害会商研判,加强地质灾害预测预警,严格落实领导干部24小时在岗值班和信息报告制度。国家综合性消防救援队伍和安全生产专业救援队伍要加强值班备勤,强化专业技战术训练,确保关键时刻快速响应、高效安全处置。

8部门印发甲醇汽车应用指导意见。3月19日,工信部等8部门印发《关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》,重点在山西、陕西、贵州、甘肃等资源禀赋条件较好且具有甲醇

汽车运行经验的地区，加快 M100 甲醇汽车的应用。业内人士表示，甲醇汽车拿到市场化“通行证”，对车用甲醇推广是重大利好。

记者采访了解到，经过山西、上海、陕西、甘肃、贵州 5 省份试点后，甲醇汽车相关技术已经成熟，2018 年国内车用甲醇的推广量在 90 万吨左右。虽然汽车企业完成了产业化开发，但国家对甲醇汽车的准入一直没有放开。

甲醇时代联盟(北京)科技有限公司总经理张二红在接受记者采访时强调，指导意见的印发，是给甲醇汽车产业开出了一张市场“通行证”，同时明确了甲醇作为新能源的地位。据他介绍，2012 年，国家开始对甲醇汽车推广进行试点。2018 年上半年，国家发改委、工信部、科技部等几部委共同针对甲醇汽车的试点进行了验收。从验收的结果来看，数据非常亮眼。不仅甲醇汽车的运行是安全的，甲醇作为车用燃料也具有经济性，而且排放也很环保。8 部门对外公布这一指导意见，一方面明确了甲醇作为车用燃料的可行性，另一方面肯定了甲醇汽车的安全稳定性。

张二红指出，该文件强调各地都可以因地制宜发展甲醇汽车，对甲醇汽车推广是重大利好。但这只是指导性意见，补贴等细则都没有提及，甲醇汽车的推广还是要靠市场来运作。能不能做大，要靠企业自己。

记者注意到，推广意见分别从甲醇汽车制造体系建设、甲醇燃料生产及加注体系建设和甲醇汽车标准体系建设三方面为甲醇汽车的推广应用提出了方向性指导意见，约定了科学和可持续发展必要的有关内容。为确保甲醇汽车推广应用的市场发展，指导意见还从甲醇汽车推广应用领域、监管及保障措施完善方面做了明确说明。其中，甲醇燃料生产企业应严格按照《车用燃料甲醇》(GB/T23510-2009)国家标准要求组织生产，建立完善的生产、储存、运输等环节的质量控制和安全管理体系，保证甲醇燃料产品质量。

在刚刚结束的全国两会上，来自陕西的代表委员也对甲醇汽车和甲醇燃料发展提出了建议，强调陕西是富煤省份，西安市适合发展甲醇燃料。

我国将不断推动蒙特利尔议定书履约能力建设。生态环境部国际合作司司长郭敬介绍，中国高度重视蒙特利尔议定书等国际环境公约履约工作，已如期淘汰消耗臭氧层物质(ODS)约 28 万吨，未来要不断推动履约能力建设，继续加强对受控物质的监督管理，确保履约成效。

他是在 18 日至 19 日在北京举行的蒙特利尔议定书履约能力建设交流研讨会上介绍这一情况的。

随着制冷剂、发泡剂、喷射剂等化学制品被大量使用，这些制品中含有的大量消耗臭氧层物质对臭氧层构成严重威胁。臭氧层破坏已成为国际社会面临的主要环境问题之一。削减消耗臭氧层物质成国际社会共识。

郭敬说，作为全球普遍参与的国际环境公约，蒙特利尔议定书取得了举世瞩目的成就，全球成功淘汰了超过 99% 的消耗臭氧层物质，臭氧层耗损得到有效遏制，实现了巨大的环境和健

康效益。

他表示，中国高度重视履约工作，组建了国家保护臭氧层领导小组，成立国家消耗臭氧层物质进出口管理办公室，对受控物质进出口实施有效监管；开展履约能力建设，通过国家牵头、省市县三级联动的履约管理机制，将履约工作覆盖到全国。同时，出台相应法规政策，持续加大监督执法力度。

“中国政府对消耗臭氧层物质的违法行为始终采取‘零容忍’态度。”郭敬说，去年5月《自然》杂志发表文章指出消耗臭氧层物质 CFC-11 全球排放意外持续增长问题以来，生态环境部迅速开展调查研究，开展了全国范围消耗臭氧层物质执法专项行动。

与会人士建议，在监测方面，短期要建立国家工业产品消耗臭氧层物质实验室，长期则要开展空气中消耗臭氧层物质等监测，为国家履约管理提供监测数据支持。

在执法方面，与会人士建议进一步完善法律法规体系，提高企业违法成本，加强与司法部门的联动与衔接。此外，要加强基层执法队伍培训，提高他们履约监管的水平，继续严厉打击消耗臭氧层物质违法行为。

3. 产品价格跟踪

3.1. 产品涨跌幅排名

3 月份 WTI 原油上涨 5.10%，报收于 60.14 美元/桶，布伦特原油上涨 3.57%，报收于 68.39 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 252 个产品中，77 个品种上涨，上涨品种占比较 2 月份有所下降。涨幅居前的分别为氧气、氯气、三氯甲烷、聚合 MDI、甲醛，涨幅分别为 43%、25%、23%、20%、19%。135 个品种下跌，下跌品种占比较 2 月有所提升。跌幅居前的分别是 R125、异丁醛、丙酮、碳酸二甲酯、异丙醇，分别下跌了 18%、18%、17%、17%、16%。

表 2: 3 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
氧气	537.86	760.71	43%	环己酮	10,900	9,600	-12%
氯气	150.25	187.75	25%	三氯乙烯	5,337.50	4,800	-12%
三氯甲烷	2,600	3,225	23%	丁二烯	9,300	8,050	-14%
聚合 MDI	14,800	17,680	20%	纯苯	4,911.60	4,233.20	-14%
甲醛	1,235	1,474	19%	烧碱	2,640.63	2,250	-15%
双氧水	890.75	1,046.25	18%	异丙醇	6,570	5,541.25	-16%
合成氨	2,800.45	3,285.87	17%	碳酸二甲酯	6,550	5,452.50	-17%
白炭黑	26,000	30,000	15%	丙酮	3,600	2,975	-17%
氮气	533.21	597.86	11%	异丁醛	7,425	6,050	-18%
电石	3,100	3,450	11%	R125	28,400	23,200	-18%

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



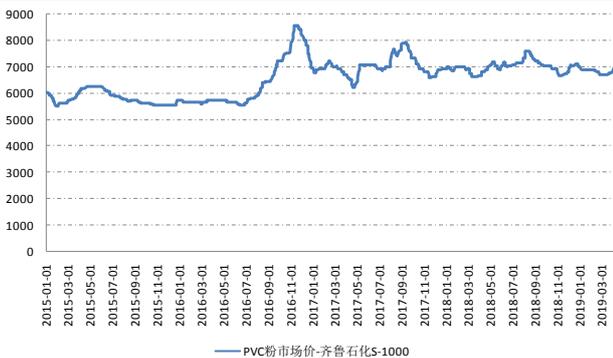
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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



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 6: 丁二烯价格走势



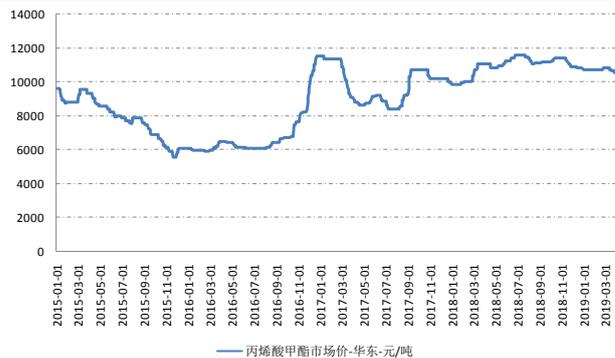
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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 12: 炭黑走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 13: 涤纶长丝价格走势



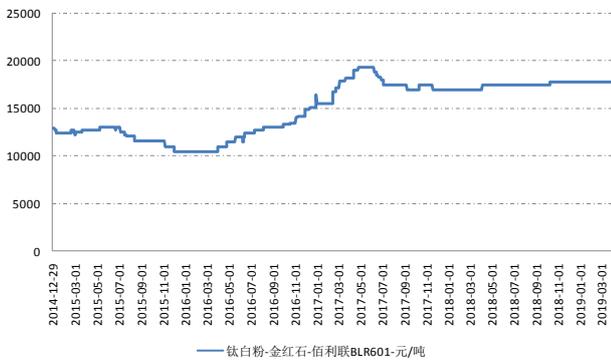
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 14: 粘胶短纤走势



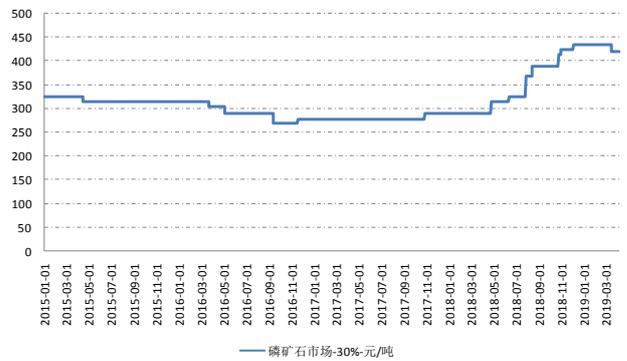
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 15: 钛白粉价格走势



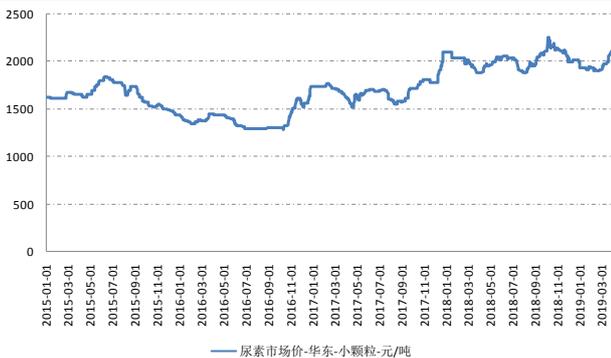
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 16: 磷矿石价格走势



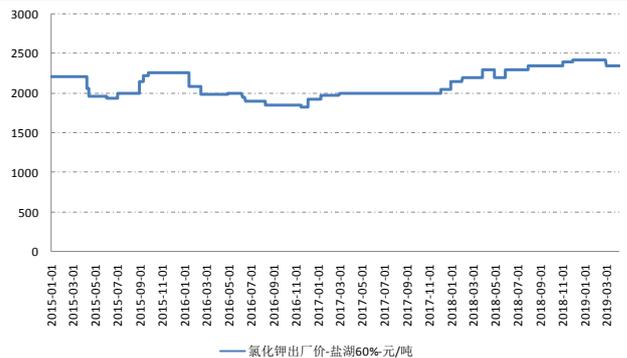
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 17: 尿素价格走势



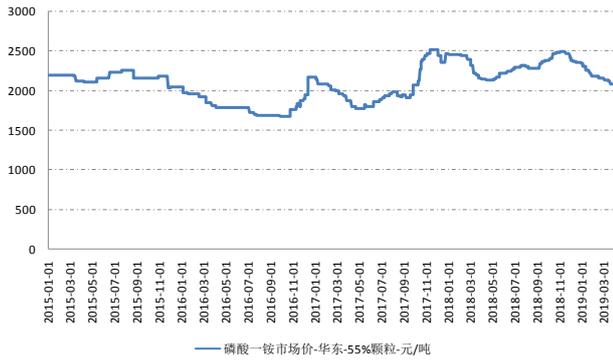
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 18: 氯化钾价格走势



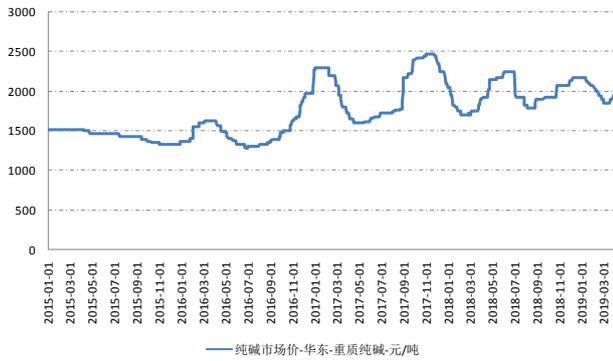
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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



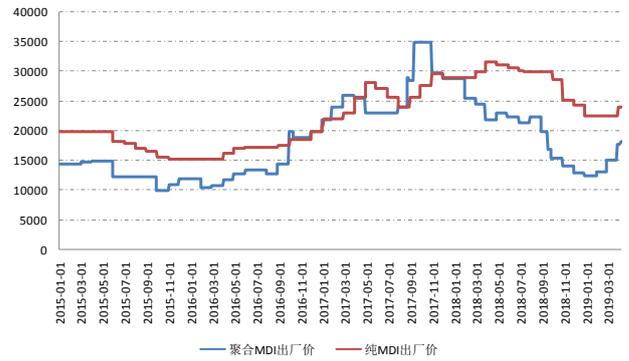
资料来源: 中原证券、卓创资讯

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

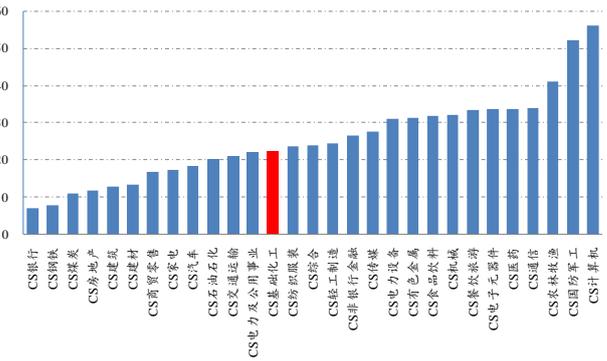
从行业估值情况来看,截止 2019 年 4 月 9 日,中信基础化工板块 TTM 市盈率(整体法,剔除负值)为 22.33 倍。2010 年以来,行业估值平均水平为 33.47 倍,目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比,基础化工行业估值在 29 个行业中位居 13 位,维持行业“同步大市”的投资评级。

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 4 月份的投资策略上, 受近期化工行业安全事故影响, 未来行业安全环保监管力度预计将大幅提升, 从而拉长行业景气周期, 推动行业集中度的提升, 建议关注具有一体化产业链的龙头企业, 推荐受益程度较大的染料、农药和氟化工板块。此外部分技术壁垒较高, 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。

5. 风险提示

供给侧改革进度低于预期; 国家监管政策力度低于预期。

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。