

分析师: 顾敏豪

执业证书编号: S0730512100001

gumh00@ccnew.com 021-50586308

## 化工产品价格整体回暖, 磷化工价格涨幅居前

——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 08 月 08 日



#### 相关报告

- 1 《基础化工行业月报: 中美贸易争端缓和, 有望提振相关行业需求》 2019-07-11
- 2 《基础化工行业半年度策略: 行业景气高点已过, 安全与环保监管有望重塑供给端》 2019-06-14
- 3 《基础化工行业月报: 油价大幅下跌, 关注需求具有保障的子行业》 2019-06-12

联系人: 李琳琳

电话: 021-50586983

传真: 021-50587779

地址: 上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编: 200122

#### 投资要点:

2019 年 7 月份中信基础化工行业指数上涨 0.4%, 在 29 个中信一级行业中排名第 9 位。子行业中, 磷化工、塑料制品和氨纶板块涨幅居前。主要产品中, 7 月份化工品上涨品种数量大幅增加, 下跌品种数量有所下降。上涨品种中, 醋酐、磷酸、三氯化磷、黄磷、丙酮涨幅居前。8 月份的投资策略建议关注具有一体化产业链的涤纶长丝企业以及电子化学品和氟化工板块。

#### 投资要点:

- **市场回顾:** 2019 年 7 月份中信基础化工行业指数上涨 0.4%, 跑赢上证综指 1.95 个百分点, 跑赢沪深 300 指数 0.14 个百分点, 行业整体表现在 29 个中信一级行业中排名第 9 位。过去 1 年来, 中信基础化工指数下跌 10.52%, 跑输上证综指 14.34 个百分点, 跑输沪深 300 指数 21.77 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 个中信三级子行业中, 13 个子行业上涨, 12 个子行业下跌, 其中磷化工、塑料制品和氨纶板块涨幅居前, 分别上涨 10.50%、9.68%和 8.55%, 日用化学品、锦纶和树脂板块跌幅居前, 分别下跌 7.74%、5.56%和 5.32%。个股方面, 基础化工板块 291 只个股中, 124 支股票上涨, 165 支下跌。其中百傲化学、澄星股份、广信材料、国立科技、强力新材位居涨幅榜前五位, 涨幅分别为 35.71%、34.36%、29.57%、27.95%、24.70%; 航锦科技、ST 丰山、瑞丰高材、鸿达兴业、德威新材跌幅居前, 分别下跌 19.00%、18.04%、17.69%、16.96%和 15.44%。
- **产品价格跟踪:** 在卓创资讯跟踪的 253 个产品中, 101 个品种上涨, 上涨品种数量较 6 月份大幅增加。涨幅居前的分别为醋酐、磷酸、三氯化磷、黄磷、丙酮, 涨幅分别为 49%、44%、41%、28%、22%。110 个品种下跌, 下跌品种数量较 6 月有所下降。跌幅居前的分别是氯气、百草枯、三氯甲烷、煤沥青、PTA 和氧气, 分别下跌了 57%、16%、16%、14%、14%。
- **行业投资建议:** 维持行业“同步大市”的投资评级。2019 年 8 月份的投资策略上, 建议关注具有一体化产业链的涤纶长丝企业以及有望实现国产替代的电子化学品和氟化工板块。

**风险示:** 原材料价格大幅下跌、宏观经济大幅下行

## 内容目录

1. 市场回顾.....	错误!未定义书签。
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 .....	10
4. 行业评级及投资观点.....	13
5. 风险提示 .....	13
行业投资评级 .....	14

## 图表目录

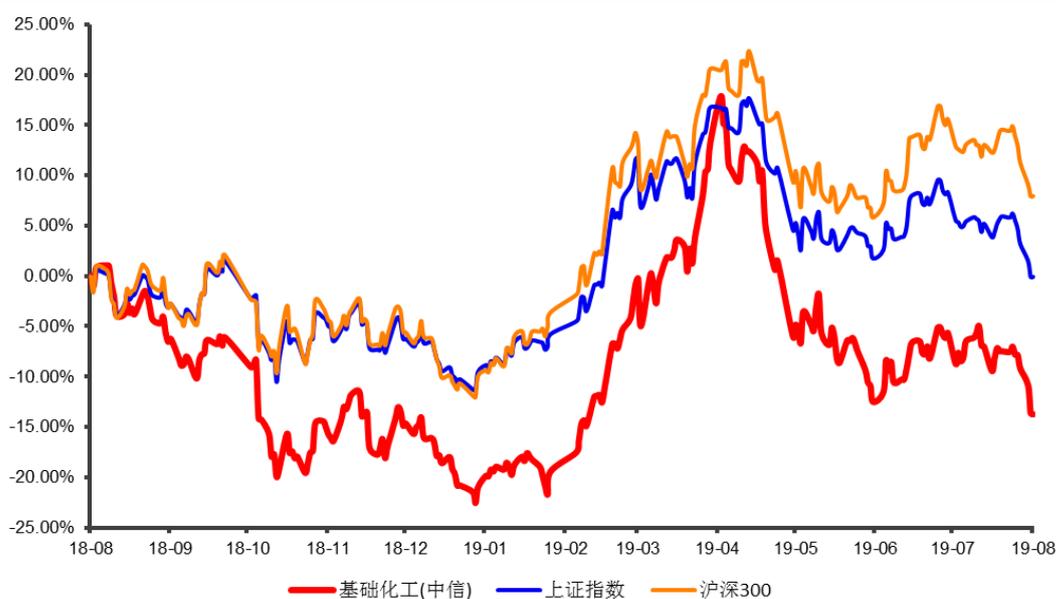
图 1: 过去一年来基础化工指数表现.....	3
图 2: 7 月份基础化工子行业行情表现.....	4
图 3: 原油价格走势 .....	10
图 4: 乙烯价格走势 .....	10
图 5: 丙烯价格走势 .....	10
图 6: 丁二烯价格走势 .....	10
图 7: 聚乙烯价格走势 .....	10
图 8: 聚丙烯价格走势 .....	10
图 9: PVC 价格走势 .....	10
图 10: 丙烯酸甲酯价格走势 .....	10
图 11: 天然橡胶价格走势 .....	11
图 12: 炭黑走势 .....	11
图 13: 涤纶长丝价格走势 .....	11
图 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 .....	12
图 18: 氯化钾价格走势 .....	12
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: 7 月份基础化工板块个股领涨、领跌情况.....	4
表 2: 7 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7月份中信基础化工行业指数上涨0.4%，跑赢上证综指1.95个百分点，跑赢沪深300指数0.14个百分点，行业整体表现在29个中信一级行业中排名第9位。过去一年来，中信基础化工指数下跌10.52%，跑输上证综指14.34个百分点，跑输沪深300指数21.77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



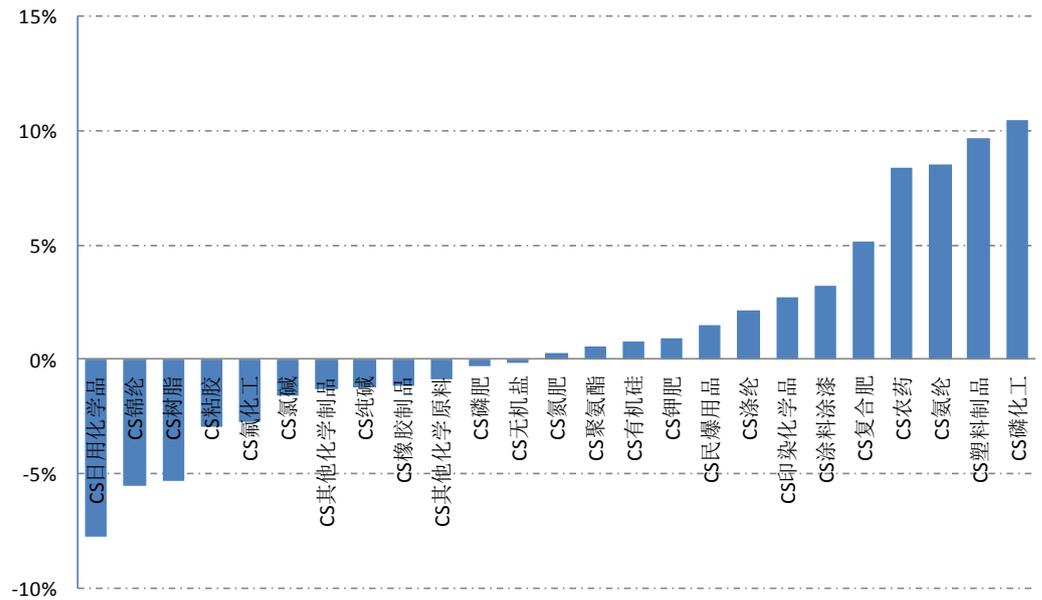
资料来源：中原证券、wind

### 1.2. 子行业及个股行情回顾

在 25 个中信三级子行业中，13 个子行业上涨，12 个子行业下跌，其中磷化工、塑料制品和氨纶板块涨幅居前，分别上涨 10.50%、9.68%和 8.55%，日用化学品、锦纶和树脂板块跌幅居前，分别下跌 7.74%、5.56%和 5.32%。

个股方面，基础化工板块 291 只个股中，124 支股票上涨，165 支下跌。其中百傲化学、澄星股份、广信材料、国立科技、强力新材位居涨幅榜前五位，涨幅分别为 35.71%、34.36%、29.57%、27.95%、24.70%；航锦科技、ST 丰山、瑞丰高材、鸿达兴业、德威新材跌幅居前，分别下跌 19.00%、18.04%、17.69%、16.96%和 15.44%。

图 2：7 月份基础化工子行业行情表现



资料来源：中原证券、wind

表 1：7 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 (%)
603360.SH	百傲化学	35.71	000818.SZ	航锦科技	-19.00
600078.SH	澄星股份	34.36	603810.SH	ST 丰山	-18.04
300537.SZ	广信材料	29.57	300243.SZ	瑞丰高材	-17.69
300716.SZ	国立科技	27.95	002002.SZ	鸿达兴业	-16.96
300429.SZ	强力新材	24.70	300325.SZ	德威新材	-15.44
002915.SZ	中欣氟材	24.03	002427.SZ	*ST 尤夫	-13.77
300655.SZ	晶瑞股份	23.50	603906.SH	龙蟠科技	-13.58
000408.SZ	藏格控股	20.56	000545.SZ	金浦钛业	-13.42
603737.SH	三棵树	19.13	300340.SZ	科恒股份	-13.34
603299.SH	苏盐井神	17.93	300727.SZ	润禾材料	-13.33

资料来源：中原证券、wind

## 2. 行业要闻回顾

上半年化学原料和制品制造业利润下降 13.8%。国家统计局 7 月 27 日发布的工业企业财务数据显示, 2019 年上半年, 规模以上工业企业利润同比下降 2.4%, 其中, 一季度下降 3.3%, 二季度下降 1.9%, 呈降幅收窄态势。石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.6%, 化学原料和化学制品制造业下降 13.8%。

1—6 月份, 在 41 个工业大类行业中, 26 个行业利润总额同比增加, 15 个行业减少。主要行业利润情况如下: 石油和天然气开采业利润总额同比增长 17.8%, 专用设备制造业增长 16.6%, 电气机械和器材制造业增长 13.0%, 非金属矿物制品业增长 11.9%, 电力、热力生产

和供应业增长 11.5%，通用设备制造业增长 5.5%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.1%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 53.6%，汽车制造业下降 24.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 21.8%，化学原料和化学制品制造业下降 13.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 7.9%，煤炭开采和洗选业下降 7.1%，农副食品加工业下降 2.0%，纺织业下降 0.1%。

上半年工业企业效益情况呈现以下特点：

一是新增利润主要来源于建材、电力和电气机械等行业。上半年，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润同比增加，占 63.4%。其中，新增利润较多的行业主要是：建材行业利润同比增长 11.9%，电力行业增长 11.5%，电气机械和器材制造业增长 13.0%，酒、饮料和精制茶制造业增长 16.9%。这四个行业合计拉动全部规模以上工业企业利润增长 2.6 个百分点。

二是消费品制造业利润增长较快，战略性新兴产业和高技术制造业利润保持增长。上半年，消费品制造业利润同比增长 7.4%，战略性新兴产业增长 2.3%，高技术制造业增长 0.4%。

三是私营企业利润保持增长。上半年，私营企业利润同比增长 6.0%。

四是资产负债率下降。6 月末，规模以上工业企业资产负债率为 57.0%，同比降低 0.3 个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为 58.5%，降低 1.1 个百分点。

总体看，上半年工业利润有所下降，主要是受汽车、石油加工以及钢铁等少数行业影响。由于市场需求低迷，上半年汽车制造业利润大幅下降 24.9%；受原油和铁矿石价格上涨等因素影响，石油加工和钢铁行业利润分别下降 53.6%、21.8%。上述三个行业合计影响全部规模以上工业企业利润同比下降 6.3 个百分点。

**美再对中国商品加征关税 石油化工领域或尽涉其中。**8 月 1 日，美国总统特朗普通过社交网站宣布，美国将于 9 月 1 日起，对从中国进口的价值 3000 亿美元产品加征 10% 的关税。8 月 2 日，商务部新闻发言人就美方此举发表谈话，表示强烈不满、坚决反对。而对于中国化工业界而言，中美贸易战再升级后，新的增税清单中无疑将原有一直没有列入的一部分化工产品也纳入其中，将可能对行业贸易链造成一定影响。

从美国贸易代表办公室(USTR)6 月 14 日提供的本次拟对华增税清单上不难发现，包括砷酸、钡氧化物等在内的 13 种无机化学品，氯乙烯、甘油、亚磷酸二乙酯在内的 95 种有机化学品，分散蓝 30 及其相关制剂、苯并恶唑在内的 5 种染料中间体，橙子精油、柑橘精油等 17 类精油和化妆盥洗品，肥皂、蜡烛 2 种日用化学品，干酪素、鱼胶等 14 种蛋白质类物质，烟花、四聚乙醛等 12 种炸药、焰火及易燃材料制品，硬脂酸、油酸、DDT 等 19 种杂项化学产品，手套、相册等 35 种塑料及其产品，医用手套、橡皮等 12 种橡胶及其制品赫然在列。在整个增税清单中，有大量的日用产品，会对化工贸易链造成影响。

8 月 2 日，商务部新闻发言人就美方拟对 3000 亿美元中国输美商品加征 10% 关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道，无益于解决问题，中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反

制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益，一切后果全部由美方承担。

由于本次清单中涉及大量的日用品，增税清单在公布之初就遭到美国各界人士的反。USTR 在 6 月下旬曾举行拟对华约 3000 亿美元商品加征关税听证会。会上，314 名代表中有 303 名发言反对加征关税，占比达到 96%。美国业界普遍认为，加征关税将损害美国的就业和经济，直接冲击美国消费者。

其他国家和地区经济人士也对美国此举表示反对，德国工业联合会 8 月 2 日表示，美国政府新的对华加征关税威胁“令人担忧”，此举将损害包括德国在内的多方利益。德国工业联合会管理层成员斯特凡·迈尔说，经贸摩擦紧张局势升级不仅会损害中美两国经济，也会给德国工业及全球经济带来损害。

对于本次加征关税，全球市场反应强烈。特朗普宣布加征关税前，受美联储降息影响，美股盘中一度涨超 300 点。特朗普宣布加征关税后，美国三大股指全线收跌，跌超 300 点收盘，盘中一度狂泻 600 点。亚太地区股指也受此影响，有所下挫。

原油市场也遭遇重挫。截至上周四当天收盘，美国纽约商品交易所 9 月交货的轻质原油期货价格下跌近 8%，收于每桶 53.95 美元，为 2015 年 2 月以来的最大跌幅。10 月交货的英国伦敦布伦特原油期货价格下跌近 7%，收于每桶 60.5 美元。

**韩国实施 100 大核心战略货品国产化。**据韩联社消息，韩国产业通商资源部长官成允模 5 日在中央政府首尔办公楼举行记者会表示，韩国政府将力推应对日本限贸的综合对策，争取在 1-5 年内实现 100 大核心战略货品的国产化。

韩国政府在半导体、显示器、汽车、电子、机械·金属、基础化学等 6 大领域选定 100 个核心项目。

根据方案，短期内，韩国政府将在 1 年内实现 20 个项目进口来源多元化。从中长期来看，政府将在 7 年内对 80 种战略货品投入 7.8 万亿韩元(约合人民币 452 亿元)的研发费用，争取在 5 年内实现国产化。

另外，韩国政府还将为相关行业提供财政、减税等全方位支持，提升材料、零部件、设备产业的竞争力。

**煤制乙二醇“蓝海”生变。**从最初煤企的“突围之路”，到现阶段大量投产为聚酯化纤产业缓解原料供应紧张，再到可以预见的“红海竞争”，煤制乙二醇产业的发展前景是挑战和机遇并存。煤制乙二醇产业发展面临哪些机遇?存在哪些问题?在近日烟台举行的 2019 年全国石油和化工行业经济形势分析会乙二醇分论坛上，业内专家展开了研讨。

行业发展突飞猛进

作为全球最大的纺织业生产基地，我国聚酯产业发展迅速，对乙二醇的需求量也稳步增长。随着众多炼化一体化和现代煤化工项目的兴建，乙二醇曾经巨大的供需缺口正逐渐被国内的新

增产能填补。

中国石油和化学工业联合会副会长傅向升介绍,2018年我国大型聚酯厂年产能5486万吨,对乙二醇的年需求量达1546.3万吨,未来还将进一步增加。在供给方面,2018年国内乙二醇产能继续保持增长,达到1063.2万吨,约占全球总产能的33.5%,我国成为名副其实的乙二醇第一产能大国。

中石化经济技术研究院杨亮表示,随着国内新增产能集中投产,乙二醇市场竞争将加剧。据统计,目前国内在建和拟建的乙二醇项目约有60多个,年总产能接近3000万吨,多数计划在2018~2025年间投产。

特别是煤制乙二醇,催化剂的寿命和选择性提升支撑了装置的稳定连续生产,在高利润以及巨大的需求缺口推动下,近年来煤制乙二醇项目遍地开花,且开工负荷有明显提升。煤制乙二醇的影响正在逐步加大,竞争力也在不断提升。

“预计今年底,煤制乙二醇年产能将达600万吨,占国内乙二醇总产能的48%。在成本方面,虽然今年油价下跌,石油路线制乙二醇和煤制乙二醇成本差距有所扩大,但也仅为400元/吨左右,煤制乙二醇企业仍有产品大幅折让出售的空间。”赵亮分析说。

傅向升强调,随着我国新型煤化工技术越来越成熟,生产装置稳定性逐步改善,煤制乙二醇质量也得到极大提升,行业发展突飞猛进。2018年煤制乙二醇产能已经超过410万吨,占到国内总产能的40%左右,预计到2020年产能将超过750万吨,占比也将提升至45.6%。

#### 产业面临三大问题

傅向升指出,我国乙二醇行业取得了瞩目的成绩,但同时也要认识到行业所面临的问题。

首先,产能过剩问题凸显。随着数十个乙二醇项目开工建设和陆续投产,到2020年国内总产能将达到1662万吨,2025年总产能将达到2200万吨,产能过剩不可避免,行业盈利能力将受到明显冲击。

其次,产品质量尚待进一步提升。尤其是煤制乙二醇产品某些指标与石油路线产品尚存在一些差异,未能被下游高端聚酯行业用户认可。

据杨亮介绍,目前我国煤制乙二醇已经形成了包括中科院福建物构所—丹华—上海金煤、宇部兴产—高化学—东华工程等开发的六大类技术。经过不断优化调整,煤制乙二醇的品质可达到下游涤纶长丝生产企业的标准,掺用比例不断提高,已经从20%~30%提高到30%~70%,但目前煤制乙二醇依然无法完全替代乙烯法乙二醇。

最后,产业竞争力相对不足。从全球范围来看,无论是中东以油田伴生气中的乙烷、丙烷和部分石脑油为原料,还是美国以天然气为原料,生产的乙二醇成本都极具竞争力,将对我国生产企业带来冲击。

杨亮认为,目前我国新建乙二醇装置具有规模效益强、能耗低,上下游一体化、接近消费

中心区域等优点，在未来与部分进口产品竞争中能够占据优势。但中东乙二醇原料成本优势较为明显，竞争力依然较强。预计 2020 年国内中东乙二醇的进口量可能还会增加。

#### 高质量发展寻出路

傅向升指出，当前，外部环境不确定性增大，国内需求疲软，全球乙二醇产能面临过剩，这对我国乙二醇行业发展提出了挑战。因此，行业更应该坚定高质量发展的信念，加大技术研发和产品创新，提升精细化管理水平，降低能耗和物耗，持续改善经营效益。另外，还要加快推进行业产融结合，引导生产企业利用好期货市场，通过套期保值等手段管控经营中的风险。

上海亿京实业有限公司总经理杨千里也认为，2019~2020 年乙二醇市场价格将维持低位，煤制乙二醇的生产状况取决于自身成本的管理以及装置的稳定运行，企业要做好过苦日子的打算。

对乙二醇的未来发展，首先要“双稳定”，即货源稳定、质量稳定。此外，实现 100% 应用于聚酯方向是行业出路，装置产能大规模、高负荷投运是前提。

杨千里表示，对于煤制乙二醇企业，降低成本才是生存的王道。目前，煤制乙二醇在原料端出现了新的变化，以荒煤气或者焦炉尾气为原料生产乙二醇正在实践中，这一技术路线面临着气量、气压稳定性、尾气纯度等需要通过实践来解决的问题。

产品方面，部分企业建设了“醇-醇”联产装置，为煤制乙二醇产业纵向发展提供了思路。由于乙二醇价格低迷，部分配有甲醇生产线的煤制乙二醇装置具有较大的灵活性，在乙二醇价格较低时可以加大甲醇的生产负荷，反之亦然，有能力灵活调整产品结构，争取更大的产品效益。

“目前新杭、易高等煤制乙二醇装置已经具备了这样的能力，新建的荣信装置也有了产品转换能力。从我了解的情况看，很多后续的装置在投资和技术论证期也做了这样的部署和设计。”杨千里认为，煤制乙二醇路线是解决中国西部煤资源出路的一条“能走通、能走好”的道路。面对后期的市场竞争，希望行业走出一条有中国特色煤化工的光明之路。

**应急管理部开展全国化工行业执法检查。**据应急管理部消息，应急管理部近日组织了 6 个检查组赴天津、河南、吉林、安徽、贵州、广东等地开展化工行业执法检查，重点检查各地高温季节危险化学品储存场所安全措施落实情况和化工企业空气分离装置安全运行情况。本次检查共检查了 6 个省(市)的 12 个地市 43 家化工危险化学品企业，发现问题隐患 476 项，其中重大隐患 17 项，责令停产停业整顿 6 家。

为确保执法检查取得实效，应急管理部进行了专题培训，制定详细工作方案和检查明细表。此次执法检查涵盖危险化学品仓储管理、风险评估分级、安全设计、安全防护距离、重大危险源监控、特殊作业管控、油气罐区报警联锁和紧急切断、安全责任制落实等 25 个方面内容。每个检查组至少配备 2 名化工专家，采取突击检查、直奔现场的方式，力求掌握真实情况、真正发现和解决问题；对于检查发现的重大隐患和突出问题，坚持“零容忍”，督促地方政府和企业

业严格按照“四个一律”要求，落实责任，整改到位；注重实施专业性和精准性执法检查，在指出问题的同时，指导基层和企业整改提升、举一反三；在检查中充分发挥舆论监督作用，对重大隐患问题、典型违法违规行为进行曝光，警示化工行业企业做好高温季节安全生产工作。

为深刻吸取历年来高温季节化工事故以及河南省三门峡市河南能源化工集团有限公司义马气化厂“7·19”重大爆炸事故教训，深入排查化工企业安全生产存在的突出问题和薄弱环节，防范化解重大风险，扭转当前化工事故多发态势，应急管理部开展了化工行业执法检查。

今年以来，应急管理部已对 22 个省份组织开展了执法检查和明查暗访，抽查化工企业 150 家，发现并督促整改各类隐患 1600 余项，推动各地区落实危险化学品安全监管责任，有效防范遏制重特大事故。应急管理部将紧盯不放，加强督促跟踪，适时开展“回头看”，确保被检查地区落实整改，举一反三，提升本地区化工企业安全管理水平，坚决防范遏制重特大事故，确保人民群众生命财产安全，为新中国成立 70 周年营造良好的安全生产环境。

### 3. 产品价格跟踪

#### 3.1. 产品涨跌幅排名

7 月份 WTI 原油上涨 0.19%，报收于 58.58 美元/桶，布伦特原油下跌 2.07%，报收于 65.17 美元/桶。在卓创资讯跟踪的 254 个产品中，101 个品种上涨，上涨品种数量较 6 月份大幅增加。涨幅居前的分别为醋酐、磷酸、三氯化磷、黄磷、丙酮，涨幅分别为 49%、44%、41%、28%、22%。110 个品种下跌，下跌品种数量较 6 月有所下降。跌幅居前的分别是氯气、百草枯、三氯甲烷、煤沥青、PTA 和氧气，分别下跌了 57%、16%、16%、14%、14%。

表 2：7 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
醋酐	4,825	7,100	49%	氯气	758.93	667.5	-13%
磷酸	4,913.75	7,100	44%	硫磺	890	770	-13%
三氯化磷	4,750	6,850	41%	氯气	1,021.30	894.81	-13%
黄磷	15,000	19,333.33	28%	PMMA	15,779.85	14,206.72	-13%
丙酮	3,050	3,725	22%	氧气	930	818.57	-13%
异丙醇	4,705	5,688.75	22%	PTA	6,705	5,470	-14%
丁酮	6,005	7,060	18%	煤沥青	3,666	3,145	-14%
纯 MDI	17,000	20,000	18%	三氯甲烷	3,115	2,500	-16%
MTBE	5,079.45	5,746.30	17%	百草枯	19,000	16,000	-16%
环氧氯丙烷	14,983.33	17,033.33	14%	氯气	350	150.5	-57%

资料来源：中原证券、卓创资讯

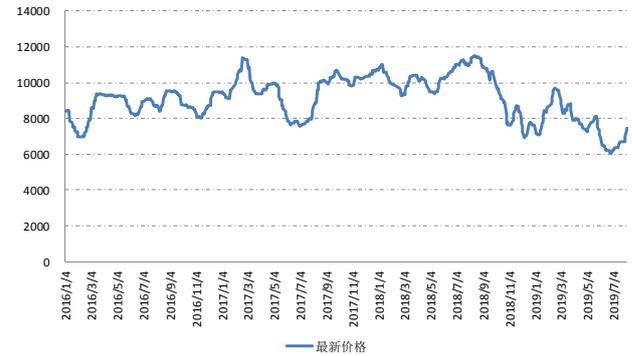
3.2. 重点产品价格走势

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 8: 聚丙烯价格走势



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 10: 丙烯酸甲酯价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯



资料来源：中原证券、卓创资讯



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 12：炭黑走势



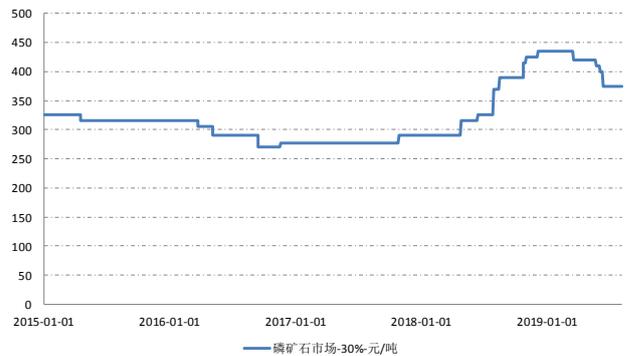
资料来源：中原证券、卓创资讯

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 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

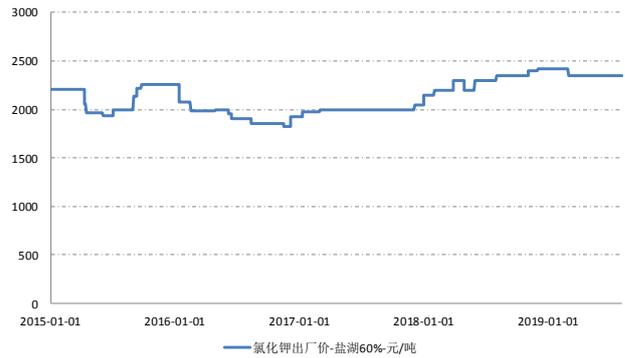
图 21: 纯碱价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

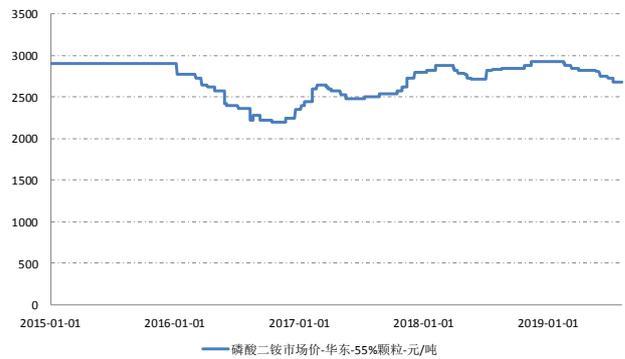
图 23: 草甘膦价格走势

图 18: 氯化钾价格走势



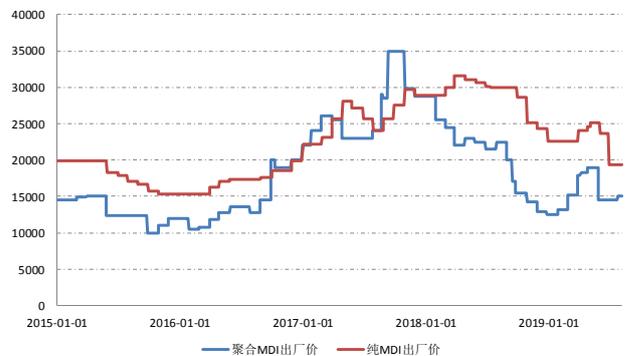
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 20: 磷酸二铵走势



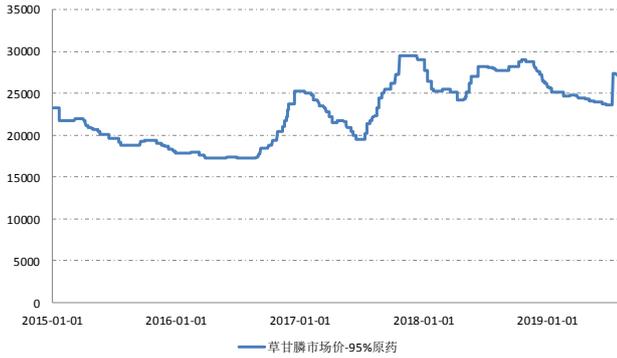
资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 22: MDI 价格走势



资料来源: 中原证券、卓创资讯

图 24: 有机硅价格走势



资料来源：中原证券、卓创资讯



资料来源：中原证券、卓创资讯

#### 4. 行业评级及投资观点

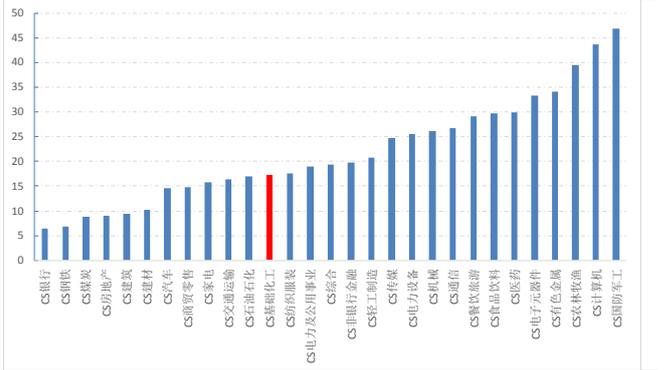
从行业估值情况来看，截止 2019 年 8 月 8 日，中信基础化工板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 17.14 倍。2010 年以来，行业估值平均水平为 32.96 倍，目前估值水平低于历史平均水平。与其他中信一级行业横向对比，基础化工行业估值在 29 个行业中位居 12 位，维持行业“同步大市”的投资评级。

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 8 月份的投资策略上，随着民营大炼化产业的快速发展，涤纶产业链上游供应不断扩张，带来产业链下游盈利的改善，建议继续关注具有一体化产业链的涤纶长丝企业。此外随着中美贸易摩擦的持续，部分化工新材料板块有望加快国产替代的步伐，迎来发展良机，建议关注相关的电子化学品、氟化工等领域。

#### 5. 风险提示

原材料价格大幅下跌；宏观经济大幅下行。

### 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。