

下游需求低迷，行业月度跌幅第二

---2011 年 12 月月报

民生精品---化工行业月报

2012 年 1 月 5 日

一、投资观点

多数化工行业下游需求低迷，产品价格回落，对行业仍然保持谨慎，我们维持对行业标配评级，我们看好：

- (1) 低估值蓝筹股湖北宜化有配置价值。
- (2) 下游需求增长确定，有增发价支撑的个股如沧州明珠、永新股份。
- (3) 业绩高增长的日科化学、新纶科技、联化科技、华邦制药、可以长线持有。

模拟组合：湖北宜化（20%）、华邦制药（20%）、永新股份（20%）、新纶科技（20%）、日科化学（20%）

二、市场表现回顾

- (1) 12 月行业总体跌少为赢，化工行业月度跌 17.88%，总行业排名 28。
- (2) 12 月化工子行业跌跌不休，所有子行业全线飘绿。跌幅最小前三名：氟化工（-8.04%）、聚氨酯（-9.27%）、涤纶（-11.77%）。
- (3) 12 月化工板块涨幅前 5 名：日科化学（7.20%）、巨化股份（3.83%）、金利科技（2.64%）、钱江生化（1.53%）、*ST 丹化（0.00%）；跌幅前 5 名：大元股份（-57.55%）、*ST 昌九（-56.39%）、丹化科技（-43.81%）、青岛金王（-39.96%）、渝三峡 A（-36.65%）。

三、化工整体数据（截至 11 月）表现仍较稳定

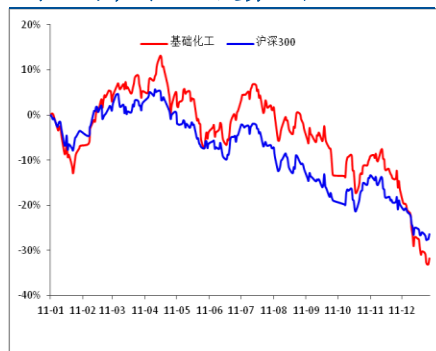
- (1) 12 月化工产品价格涨幅前五名：丁二烯（62.16%）、苯酚（23.53%）、R134a（17.14%）、聚合 MDI（16.06%）、丙酮（12.95%）；12 月化工产品价格跌幅前五名：BDO（-19.18%）、硫酸钾（-10.40%）、NYMEX 天然气（-9.82%）、二氯甲烷（-9.30%）、己内酰胺（-8.57%）。
- (2) 化学工业 11 月总产值同比上涨 23.06%。其中化学矿采选业、基础化学原料制造业、肥料制造业、化学农药制造业、涂料颜料等制造业、合成材料制造业、专用化学产品制造业、橡胶制品业同比 58.45%、23.83%、22.83%、6.45%、5.31%、24.44%、22.66%、18.33%。

四、化工各个子行业及下游数据：部分产业开始受到经济影响

- (1) 从下游数据来看 11 月纺织行业数据依然回落，回落速度和 10 月相比有高有低，11 月份纱产量同比增长 11.57%，布产量同比下降 3.6%，服装产量同比下降 14.45%。相关的粘胶短纤、氨纶等行业受到影响。
- (2) 汽车行业产量开始出现同比负增长，11 月份增速下降为 -1.63%，相关的聚氨酯、改性塑料等行业受到影响。
- (3) 国内房屋新开工面积增速相对于前几个月均速大于 20%，9、10、11 月份增速下降明显，分别为 8.91%、2.21% 和 9.09%，均在 20% 以下。相关的纯碱、氯碱行业受影响。
- (4) 美国房地产市场转暖，9、10、11 月房屋新开工面积依次为 10.22%、16.51%、24.32%。相关的 MDI、PVC、玻纤行业利好。

中 性 维持评级

行业与沪深 300 走势比较



子行业评级

钾肥	推荐
磷矿石	推荐
MDI	中性
纯碱	中性
氯碱	中性
TDI	中性
BDO	中性
草甘膦	中性
有机硅	中性
尿素	中性
化纤	中性
染料、助剂	中性

推荐公司

永新股份	强烈推荐
日科化学	强烈推荐
湖北宜化	强烈推荐
华邦制药	强烈推荐
新纶科技	强烈推荐

分析师：刘威

执业证书编号：S0100511090003

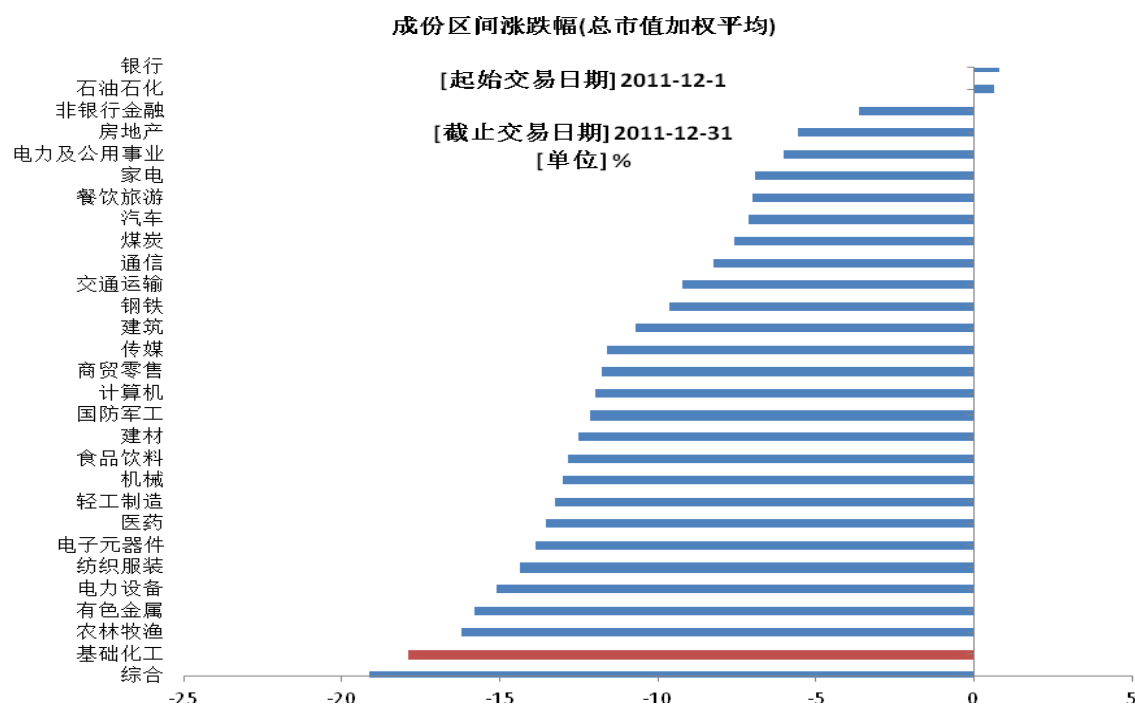
电话：(86755)22662075

Email: liuwei@mszq.com

地址：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座；518040

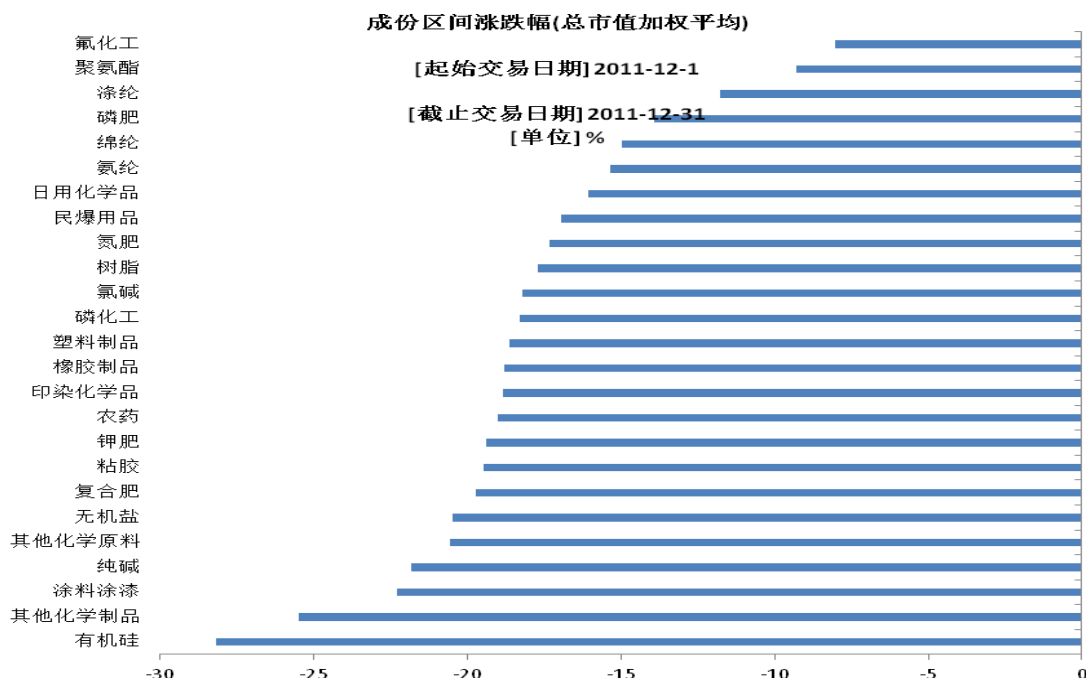
市场表现回顾

图 1: 整体行业涨跌幅(化工月度跌幅 17.88%, 排名 28)



资料来源: 民生证券研究所

图 2: 细分行业涨跌幅 (氟化工行业跌幅最小为 8.04%)



资料来源: 民生证券研究所

表 1: 产品价格波动

子行业	产品	单位	最新价格	上周价格	周涨幅	上月价格	月涨幅	上年价格	年涨幅
石化	WTI 原油	美元/桶	100	100	-0.03%	100	-0.71%	90	10.92%
	NYMEX 天然气(期货)	美元/mbtu	3.030	3.16	-4.11%	3.360	-9.82%	4.100	-26.10%
	石脑油(新加坡)	美元/桶	100	101	-0.95%	96	3.45%	97	3.12%
	乙烯(FOB 韩国)	美元/吨	1085	1085	0.00%	1055	2.84%	1145	-5.24%
	丙烯(FOB 韩国)	美元/吨	1180	1170	0.85%	1200	-1.67%	1227	-3.83%
	丁二烯(FOB 韩国)	美元/吨	3000	2650	13.21%	1850	62.16%	2035	47.42%
	纯苯(华东)	元/吨	8000	7925	0.95%	7650	4.58%	7225	10.73%
	苯乙烯(华东)	元/吨	9800	9900	-1.01%	9600	2.08%	10000	-2.00%
	甲苯	元/吨	8775	8975	-2.23%	8800	-0.28%	7475	17.39%
	二甲苯	元/吨	9150	9275	-1.35%	9125	0.27%	7475	22.41%
纯碱 氯碱	PVC(电石法、华东)	元/吨	6588	6620	-0.48%	6520	1.04%	7920	-16.82%
	PVC(乙烯法、华东)	元/吨	7050	7050	0.00%	6900	2.17%	8600	-18.02%
	电石(华东)	元/吨	3950	3950	0.00%	3680	7.34%	4250	-7.06%
	烧碱(华东) 99%	元/吨	3200	3200	0.00%	3100	3.23%	2450	30.61%
	液氯(华东)	元/吨	550	550	0.00%	550	0.00%	1850	-70.27%
	纯碱(轻质、华东)	元/吨	1600	1640	-2.44%	1725	-7.25%	1750	-8.57%
	纯碱(重质、华东)	元/吨	1775	1775	0.00%	1925	-7.79%	2100	-15.48%
	原盐(河北)	元/吨	400	400	0.00%	380	5.26%	310	29.03%
聚氨酯	纯 MDI(华东)	元/吨	16800	16800	0.00%	17200	-2.33%	20100	-16.42%
	聚合 MDI(华东)	元/吨	15900	15900	0.00%	13700	16.06%	16850	-5.64%
	TDI	元/吨	18750	18250	2.74%	17450	7.45%	20600	-8.98%
	BDO(华东)	元/吨	14750	14750	0.00%	18250	-19.18%	19550	-24.55%
	顺酐	元/吨	9950	9950	0.00%	10050	-1.00%	9700	2.58%
	硬泡聚醚	元/吨	13050	13050	0.00%	13400	-2.61%	12800	1.95%
	软泡聚醚	元/吨	13650	13650	0.00%	14300	-4.55%	14100	-3.19%
	DMF	元/吨	5900	6000	-1.67%	6150	-4.07%	7100	-16.90%
	己二酸	元/吨	10400	10400	0.00%	11150	-6.73%	20250	-48.64%
	环氧丙烷	元/吨	12450	12250	1.63%	12600	-1.19%	13400	-7.09%
	甲乙酮	元/吨	7800	7600	2.63%	8000	-2.50%	10900	-28.44%
	PTMEG(华东, 1800 分子量)	元/吨	28250	28250	0.00%	29400	-3.91%	31000	-8.87%
橡胶	天然橡胶(标准 1#, 长三角)	元/吨	26600	26800	-0.75%	26400	0.76%	35200	-24.43%
	丁苯橡胶(1502, 长三角)	元/吨	22000	22300	-1.35%	22100	-0.45%	22000	0.00%
	顺丁橡胶(BR9000, 长三角)	元/吨	24600	24700	-0.40%	25000	-1.60%	29800	-17.45%
	丁腈橡胶(N41, 长三角)	元/吨	24800	25500	-2.75%	25000	-0.80%	23350	6.21%
	丁基橡胶(1751, 长三角)	元/吨	26500	27000	-1.85%	25000	6.00%	43500	-39.08%
	氯丁橡胶(A-90, 长三角)	元/吨	46000	46000	0.00%	46000	0.00%	46000	0.00%
	SBS(4452, 长三角)	元/吨	19400	19400	0.00%	19400	0.00%	15800	22.78%
化纤	粘胶短纤(1.5D, 38mm 华东)	元/吨	15950	15950	0.00%	15600	2.24%	25200	-36.71%
	粘胶长丝(120D, 华东)	元/吨	44950	44950	0.00%	44900	0.11%	50300	-10.64%
	涤纶长丝 FDY(68D, 华东)	元/吨	14400	14100	2.13%	13600	5.88%	17800	-19.10%
	涤纶长丝 POY(150D, 华东)	元/吨	12000	12000	0.00%	11400	5.26%	12700	-5.51%
	涤纶短丝(1.4D/38mm, 华东)	元/吨	11600	11250	3.11%	10780	7.61%	12600	-7.94%
	PET 切片(华东)	元/吨	10600	10500	0.95%	10050	5.47%	11600	-8.62%
	PTA(华东)	元/吨	8450	8500	-0.59%	8200	3.05%	9850	-14.21%

	己内酰胺（华东 CPL）	元/吨	20800	21000	-0.95%	22750	-8.57%	23900	-12.97%
	丙烯腈（华东 AN）	元/吨	14300	14700	-2.72%	14400	-0.69%	19500	-26.67%
	腈纶短纤（华东）	元/吨	18350	18350	0.00%	18500	-0.81%	23800	-22.90%
	腈纶毛条（华东）	元/吨	20000	19500	2.56%	19500	2.56%	24700	-19.03%
	锦纶 POY（华东）	元/吨	26900	26600	1.13%	27600	-2.54%	29300	-8.19%
	锦纶 DTY（华东）	元/吨	30200	30200	0.00%	31300	-3.51%	32800	-7.93%
	px（华东）	元/吨	11000	11100	-0.90%	10600	3.77%	10450	5.26%
	PVA（山西三维，1799 絮状）	元/吨	16700	16700	0.00%	16700	0.00%	16700	0.00%
	氨纶 40D	元/吨	43000	43000	0.00%	43500	-1.15%	60500	-28.93%
农化	草甘膦（新安化工）	元/吨	23540	23540	0.00%	23540	0.00%	21500	9.49%
	甘氨酸（河北东华）	元/吨	10500	10500	0.00%	10600	-0.94%	10900	-3.67%
	二乙醇胺（华东）	元/吨	11000	10900	0.92%	11000	0.00%	11100	-0.90%
	百草枯（湖北沙隆达，42%）	元/吨	14500	14600	-0.68%	14600	-0.68%	15400	-5.84%
	纯吡啶（华东）	元/吨	30400	30700	-0.98%	30700	-0.98%	31500	-3.49%
	尿素（46%，华东）	元/吨	2220	2200	0.91%	2100	5.71%	2500	-11.20%
	磷酸二铵 DAP（贵州宏福）	元/吨	3250	3250	0.00%	3200	1.56%	3300	-1.52%
	氯化钾（青海盐桥 60%粉）	元/吨	3070	3070	0.00%	3350	-8.36%	2800	9.64%
	硝酸铵（工业、华北）	元/吨	2500	2500	0.00%	2500	0.00%	2500	0.00%
	三聚磷酸钠（兴发集团工业级 95%）	元/吨	7200	7200	0.00%	7500	-4.00%	5500	30.91%
	磷酸（85%，上海中山）	元/吨	5800	5800	0.00%	5800	0.00%	4700	23.40%
	硫酸钾（新疆罗布泊 50%粉）	元/吨	3360	3360	0.00%	3750	-10.40%	3350	0.30%
	硫磺（固态，高桥石化出厂价）	元/吨	1740	1740	0.00%	1740	0.00%	1430	21.68%
	磷矿石（湖北 28%船板含税）	元/吨	500	500	0.00%	500	0.00%	340	47.06%
	黄磷（川投化工净磷）	元/吨	18500	18500	0.00%	17800	3.93%	16500	12.12%
塑料	聚乙烯（LDPE，薄膜，长三角）	元/吨	10900	10800	0.93%	11500	-5.22%	13750	-20.73%
	聚丙烯 PP（吹塑，长三角）	元/吨	11650	11400	2.19%	12600	-7.54%	13500	-13.70%
	聚苯乙烯 PS（通用，长三角）	元/吨	11300	11200	0.89%	11000	2.73%	11400	-0.88%
	PBT（长三角）	元/吨	24400	24400	0.00%	24000	1.67%	25000	-2.40%
	ABS（通用，长三角）	元/吨	15100	14900	1.34%	14650	3.07%	18200	-17.03%
氟化工	氢氟酸（河南多氟多）	元/吨	10000	10000	0.00%	10000	0.00%	8800	13.64%
	二氯甲烷（巨化股份）	元/吨	3900	4000	-2.50%	4300	-9.30%	5350	-27.10%
	三氯乙烯（山东滨化）	元/吨	8500	8500	0.00%	8500	0.00%	9700	-12.37%
	R22（巨化股份）	元/吨	14000	14000	0.00%	13500	3.70%	20800	-32.69%
	R134a（巨化股份）	元/吨	41000	38000	7.89%	35000	17.14%	63000	-34.92%
	氟化铝（国内均价）	元/吨	9650	9700	-0.52%	9800	-1.53%	8800	9.66%
	萤石（安徽黄山）	元/吨	2800	2800	0.00%	2800	0.00%	1600	75.00%
其它	季戊四醇（优级，华东）	元/吨	7800	7800	0.00%	7800	0.00%	7800	0.00%
	甲基环硅氧烷（长三角）	元/吨	17200	17200	0.00%	17200	0.00%	21500	-20.00%
	炭黑（江西黑猫，N330）	元/吨	7600	7600	0.00%	7600	0.00%	7700	-1.30%
	钛白粉（锐钛型 PTA121 攀钢钛业）	元/吨	16200	16200	0.00%	16200	0.00%	14500	11.72%
	钛白粉（金红石型 R-248 攀钢钛业）	元/吨	19000	19000	0.00%	17500	8.57%	17400	9.20%
	硝酸（长三角）98%	元/吨	1840	1800	2.22%	1930	-4.66%	3000	-38.67%
	甲醇（华东）	元/吨	2685	2675	0.37%	2875	-6.61%	2575	4.27%
	醋酸（华东）	元/吨	2900	3050	-4.92%	3100	-6.45%	3475	-16.55%
	乙二醇 MEG（华东）	元/吨	8280	8410	-1.55%	8000	3.50%	8630	-4.06%
	丙烯酸（长三角）	元/吨	12000	12200	-1.64%	12200	-1.64%	21500	-44.19%
	苯酚（华东）	元/吨	10500	9250	13.51%	8500	23.53%	13600	-22.79%

	丙酮（华东）	元/吨	7850	7500	4.67%	6950	12.95%	7275	7.90%
	双酚 A（华东）	元/吨	12400	11000	12.73%	11000	12.73%	17600	-29.55%

资料来源：民生证券研究所

表 2：化工板块股票涨跌幅前 5 名

	股票代码	股票名称	股价	12 月涨跌幅（%）	EPS			P/E		
					10A	11E	12E	10A	11E	12E
月度涨幅前 5 名	300214.SZ	日科化学	20.69	7.20	0.81	0.75	1.33	25.54	27.43	15.54
	600160.SH	巨化股份	19.63	3.83	0.96	2.27	2.30	20.49	8.65	8.53
	002464.SZ	金利科技	17.49	2.64	0.60	-	0.66	29.15	-	26.50
	600796.SH	钱江生化	6.64	1.53	0.18	-	-	36.89	-	-
	000498.SZ	*ST 丹化	3.64	0.00	0.00	-	-	1.27	-	-
月度跌幅前 5 名	600146.SH	大元股份	9.50	-57.55	0.02	-	-	475.00	-	-
	600228.SH	*ST 昌九	6.86	-56.39	-0.58	-	-	-11.83	-	-
	600844.SH	丹化科技	11.94	-43.81	0.02	-0.01	0.42	796.00	-	28.43
	002094.SZ	青岛金王	9.00	-39.96	0.12	-	0.33	75.00	-	27.27
	000565.SZ	渝三峡 A	6.17	-36.65	0.20	-	-	30.85	-	-

资料来源：民生证券研究所

主要公司动态及估值

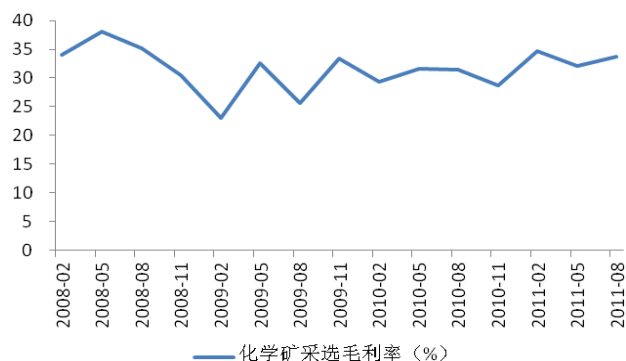
表 3：主要公司动态及估值

公司	代码	最新收盘价	EPS			PE			评级
			11E	12E	13E	11E	12E	13E	
日科化学	300214.SZ	20.69	0.75	1.33	1.89	27.43	15.54	10.96	强烈推荐
新纶科技	002341.SZ	16.65	0.56	0.86	1.30	29.73	19.36	12.81	强烈推荐
永新股份	002014.SZ	14.40	0.84	1.08	1.45	17.22	13.38	9.95	强烈推荐
盐湖股份	000792.SZ	31.97	2.20	3.00	3.50	14.53	10.66	9.13	强烈推荐
冠农股份	600251.SH	18.67	0.80	1.40	1.70	23.34	13.34	10.98	强烈推荐
华鲁恒升	600426.SH	7.55	0.40	0.62	0.70	18.88	12.18	10.79	谨慎推荐
湖北宜化	000422.SZ	17.65	1.45	1.70	1.90	12.17	10.38	9.29	强烈推荐
四川美丰	000731.SZ	6.30	0.53	0.60	0.66	11.89	10.50	9.55	谨慎推荐
烟台万华	600309.SH	12.9	0.90	1.10	1.30	14.33	11.73	9.92	强烈推荐
沧州明珠	002108.SZ	7.25	0.38	0.51	0.63	19.08	14.22	11.51	强烈推荐
联化科技	002250.SZ	18.88	0.74	1.02	1.42	25.51	18.51	13.30	强烈推荐
天马精化	002453.SZ	19.58	0.72	1.36	2.10	27.19	14.40	9.32	强烈推荐
建新股份	300107.SZ	10.57	0.19	0.56	0.75	55.63	18.88	14.09	谨慎推荐
东材科技	601208.SH	18.88	1.04	1.31	2.15	18.15	14.41	8.78	强烈推荐
*ST 新材	600299.SH	7.38	0.55	0.85	1.22	13.42	8.68	6.05	谨慎推荐
恒逸石化	000703.SZ	30.19	3.94	6.01	7.19	7.66	5.02	4.20	谨慎推荐

资料来源：民生证券研究所

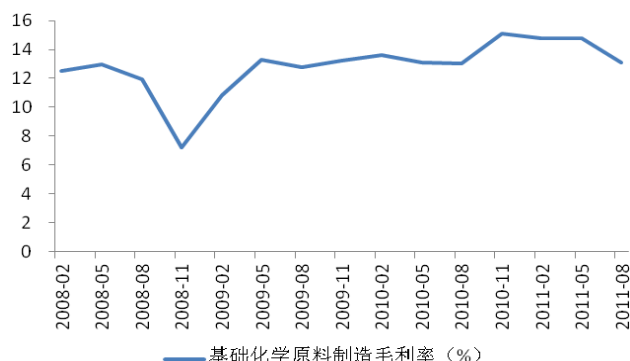
化工行业整体表现

图 3: 化学矿采选 8 月毛利率 33.73%



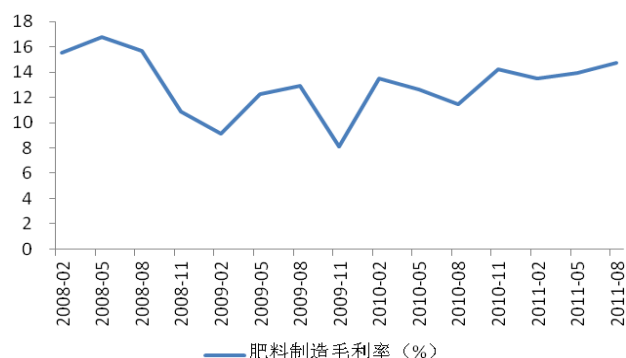
资料来源: 民生证券研究所

图 4: 基础化学原料制造 8 月毛利率 13.08 %



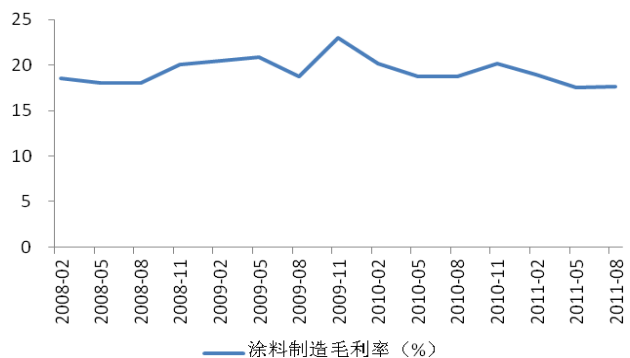
资料来源: 民生证券研究所

图 5: 肥料制造 8 月毛利率 14.76%



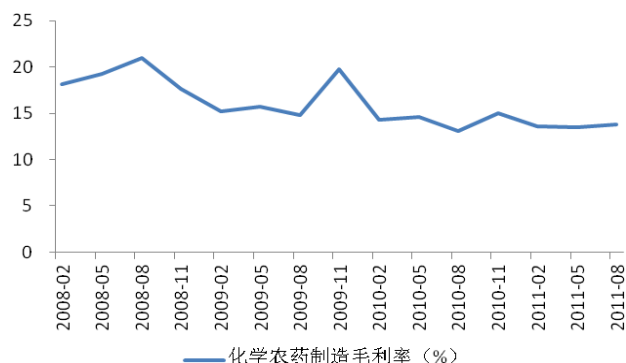
资料来源: 民生证券研究所

图 6: 涂料制造 8 月毛利率 17.67%



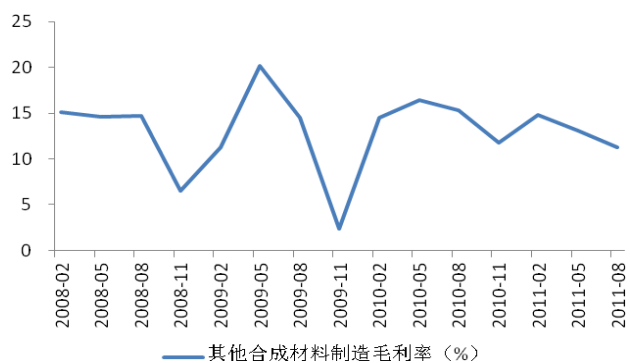
资料来源: 民生证券研究所

图 7: 化学农药制造 8 月毛利率 13.77%



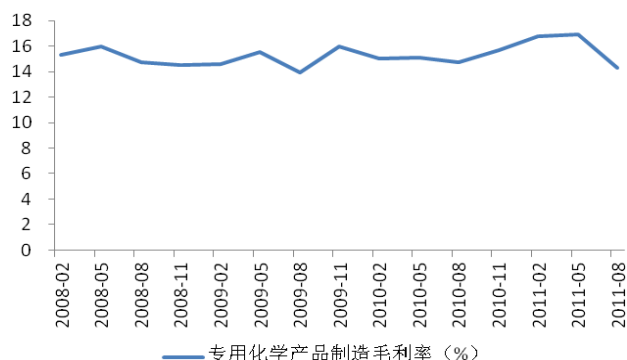
资料来源: 民生证券研究所

图 8: 其他合成材料制造 8 月毛利率 11.22 %



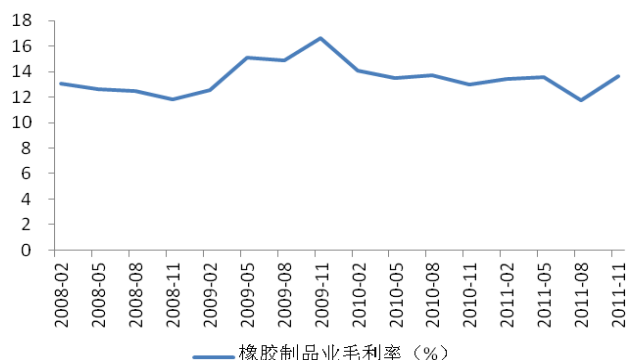
资料来源: 民生证券研究所

图 9: 专用化学产品制造 8 月毛利率 14.29%



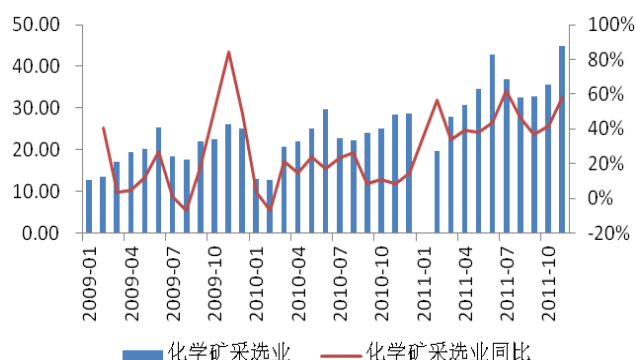
资料来源: 民生证券研究所

图 10: 橡胶制品业 11 月毛利率 13.62%



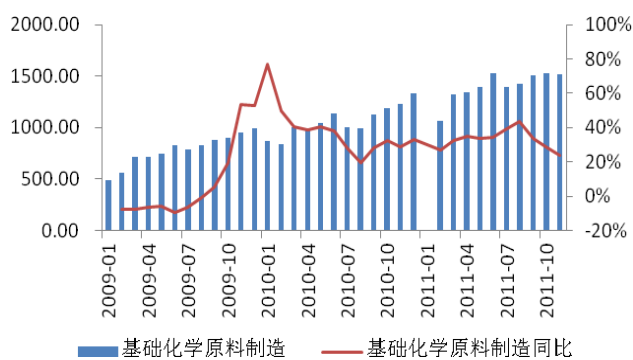
资料来源: 民生证券研究所

图 11: 化学矿采选业产值 11 月同比 58.45%



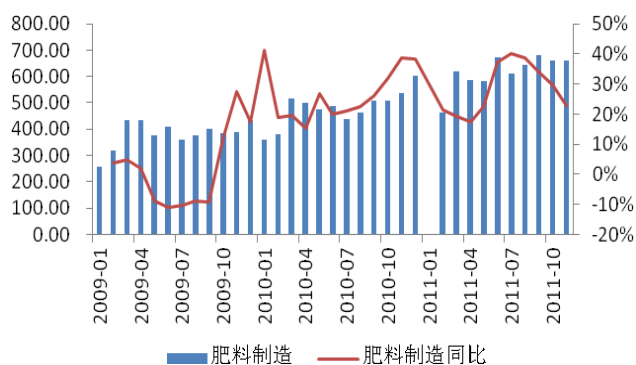
资料来源: 民生证券研究所

图 12: 基础化学原料产值 11 月同比 23.83%



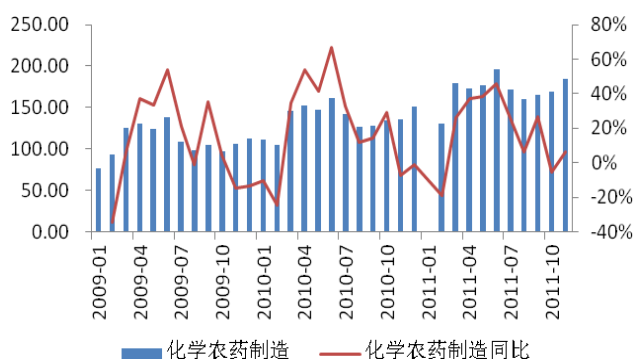
资料来源: 民生证券研究所

图 13: 肥料制造产值 11 月同比 22.83%



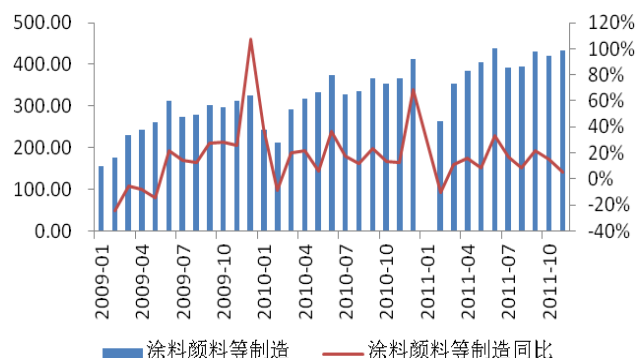
资料来源: 民生证券研究所

图 14: 化学农药制造 11 月产值同比 6.45%



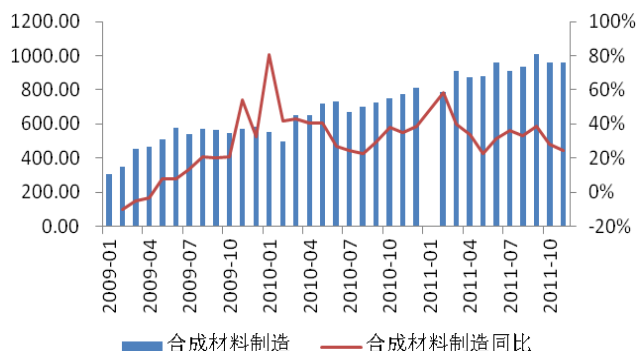
资料来源: 民生证券研究所

图 15: 涂料颜料制造产值 11 月同比 5.31%



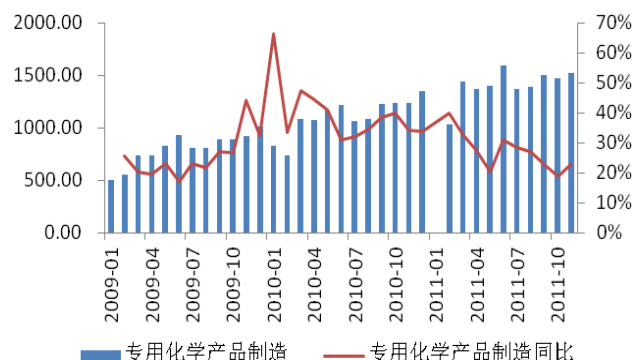
资料来源: 民生证券研究所

图 16: 合成材料制造产值 11 月同比 24.44%



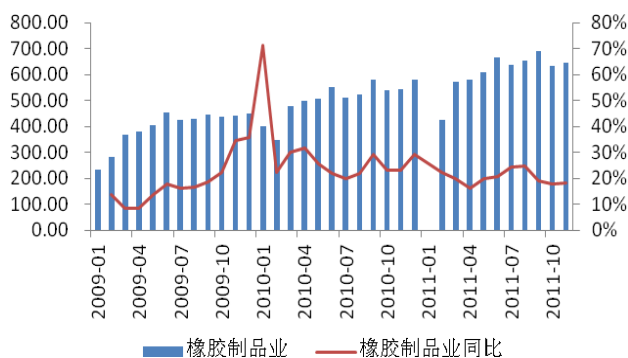
资料来源: 民生证券研究所

图 17: 专用化学产品制造产值 11 月同比 22.66%



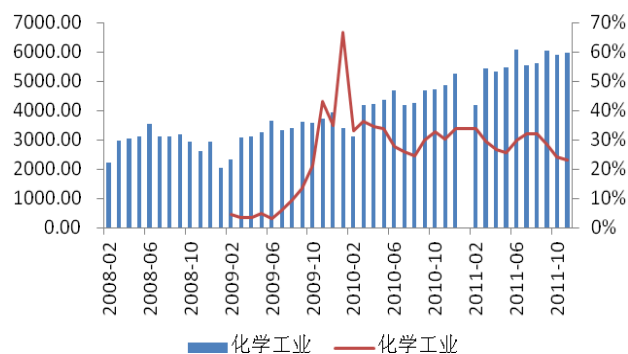
资料来源: 民生证券研究所

图 18: 橡胶制造产值 11 月同比 18.33%



资料来源: 民生证券研究所

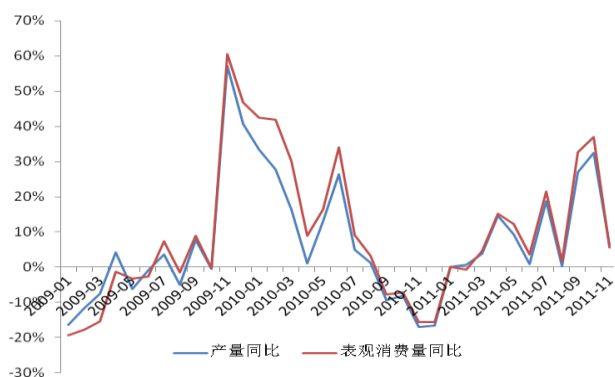
图 19: 化学工业总产值 11 月同比 23.06%



资料来源: 民生证券研究所

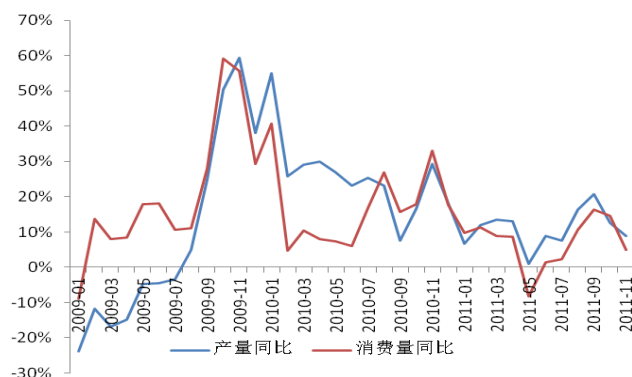
化工各个子行业数据

图 20: 纯碱 11 月产量和表观消费量同比 6.45%和 5.63%



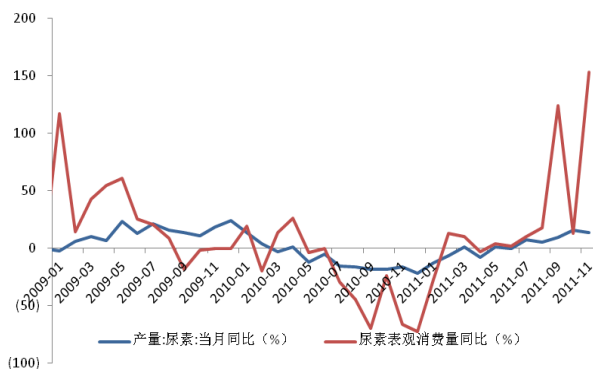
资料来源: 民生证券研究所

图 21: PVC 树脂 11 月产量和消费量同比 8.87%和 4.98%



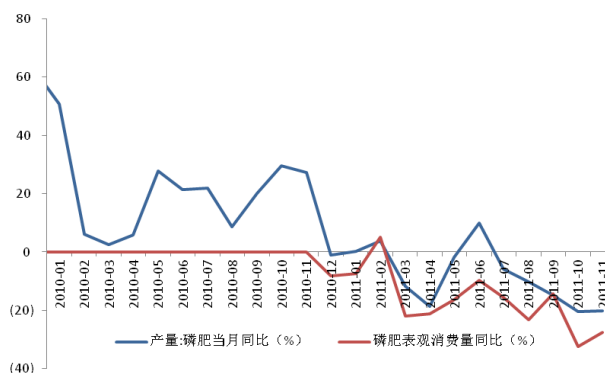
资料来源: 民生证券研究所

图 22: 尿素 11 月产量和表观消费量同比 13.27%和 152%



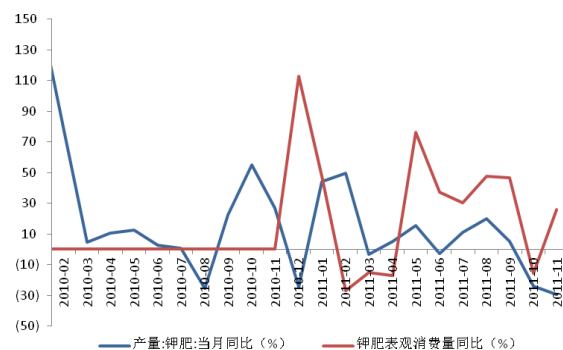
资料来源: 民生证券研究所

图 23: 磷肥 11 月产量和表观消费量同比-20.1%和-27.45%



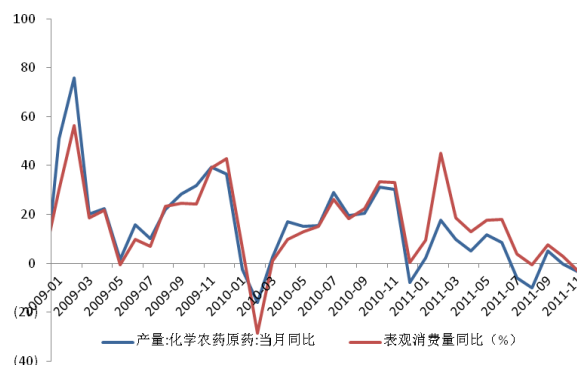
资料来源: 民生证券研究所

图 24: 钾肥 11 月产量和表观消费量同比-29.6%和 25.9%



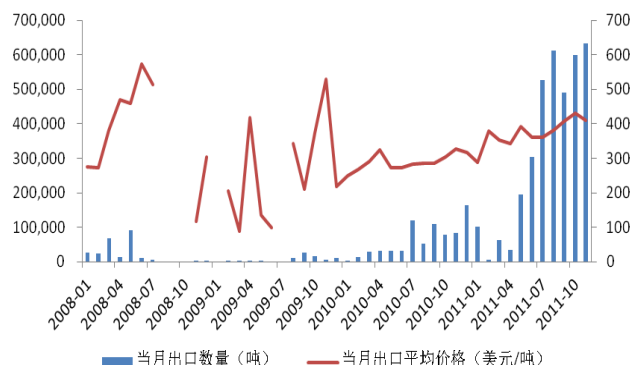
资料来源: 民生证券研究所

图 25: 农药 11 月产量和表观消费量同比-3.58%和-3.27%



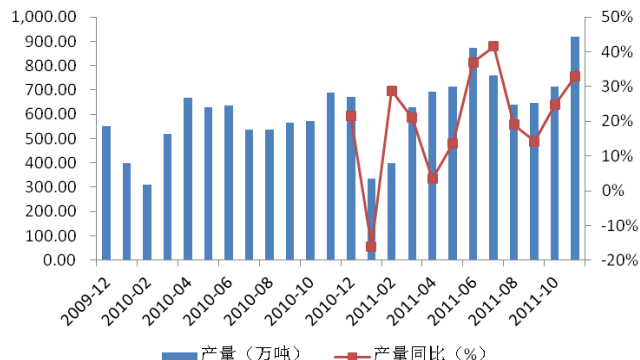
资料来源: 民生证券研究所

图 26: NP 复合肥 11 月出口 63 万吨, 均价 411 美元/吨



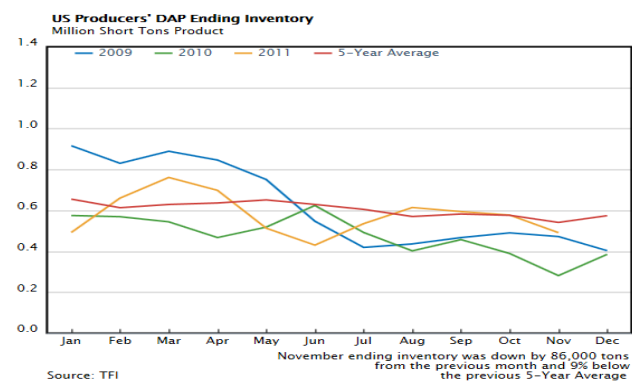
资料来源: 民生证券研究所

图 27: 磷矿石 11 月产量 918.38 万吨, 同比 32.99%



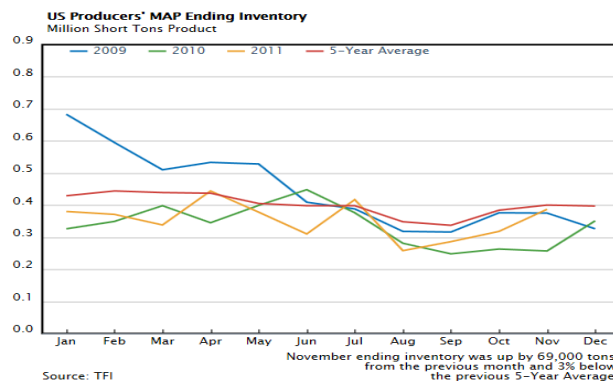
资料来源: 民生证券研究所

图 28: 北美 11 月 DAP 库存



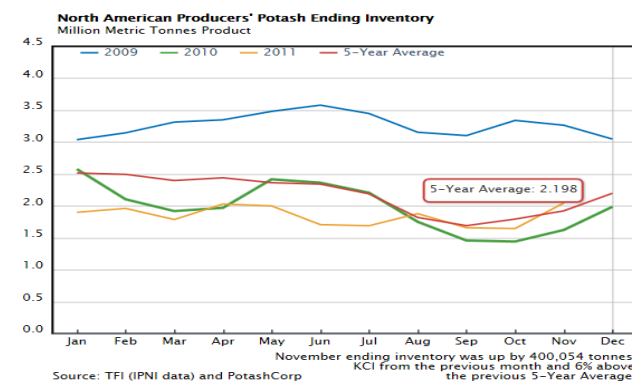
资料来源: PotashCorp, 民生证券研究所

图 29: 北美 11 月 MAP 库存



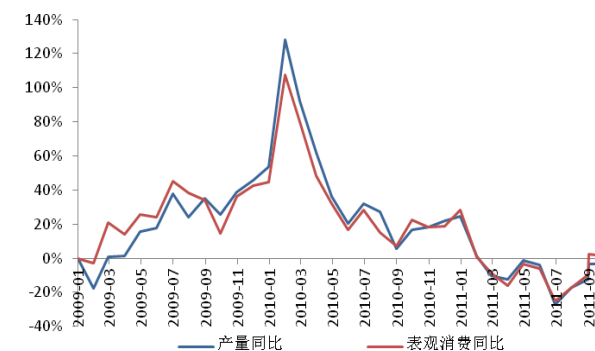
资料来源: PotashCorp, 民生证券研究所

图 30: 北美 11 月钾肥库存



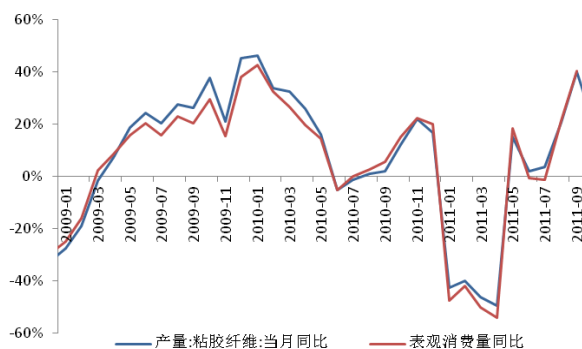
资料来源: PotashCorp, 民生证券研究所

图 31: 氨纶 10 月产量和表观消费量同比-3.35%和 1.19%



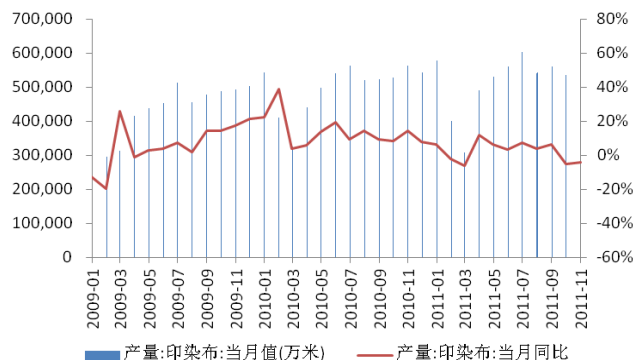
资料来源: 民生证券研究所

图 32: 粘胶纤维 10 月产量和消费量同比 21.8%和 21.9%



资料来源: 民生证券研究所

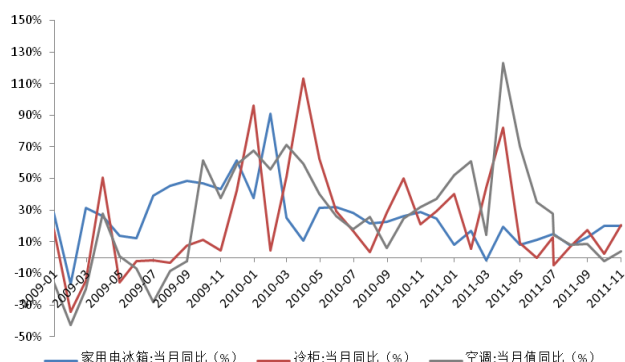
图 33: 印染布 11 月产量 52.1 亿米, 同比-3.92%



资料来源: 民生证券研究所

化工各子行业下游数据

图 34: 电冰箱、冷柜、空调 11 月同比 20%、20.3%、4.1%



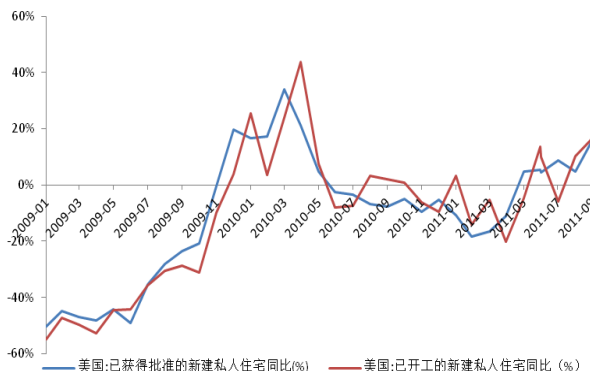
资料来源: 民生证券研究所

图 35: 汽车 11 月产量 179.15 万辆, 同比-1.63%



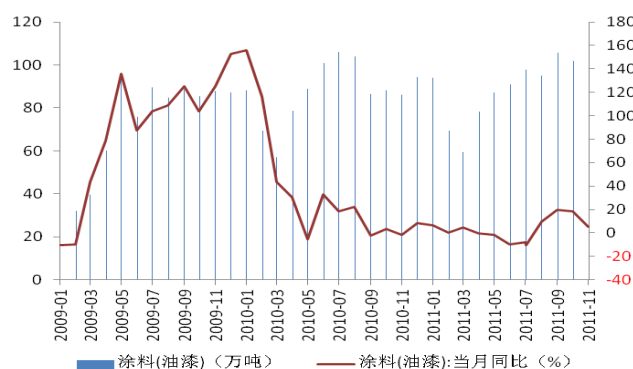
资料来源: 民生证券研究所

图 36: 美国新建私人 11 月住宅面积同比 20.6%和 24.3%



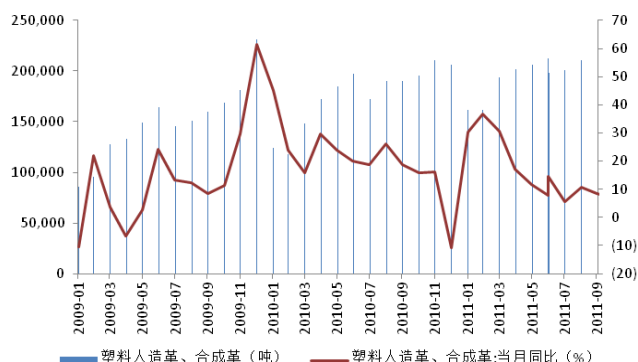
资料来源: 民生证券研究所

图 37: 涂料产量 11 月 99.3 万吨, 同比 5.08%



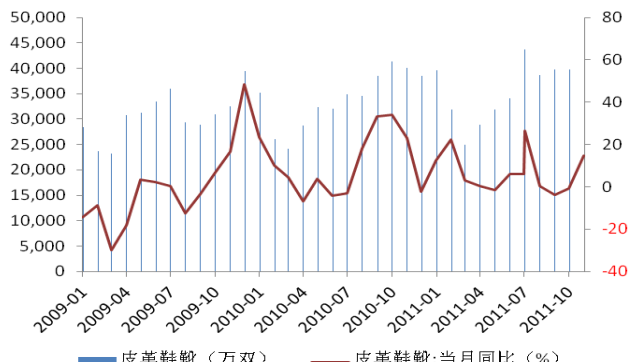
资料来源: 民生证券研究所

图 38: 塑料人造革 11 月产量 22.5 万吨, 同比 6.76%



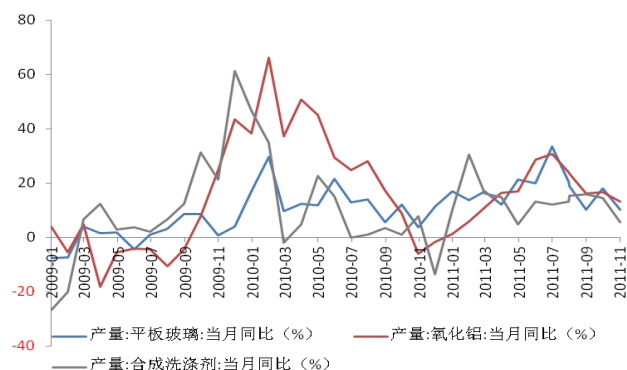
资料来源: 民生证券研究所

图 39: 皮革鞋靴 11 月产量 4.42 亿双, 同比 14.82%



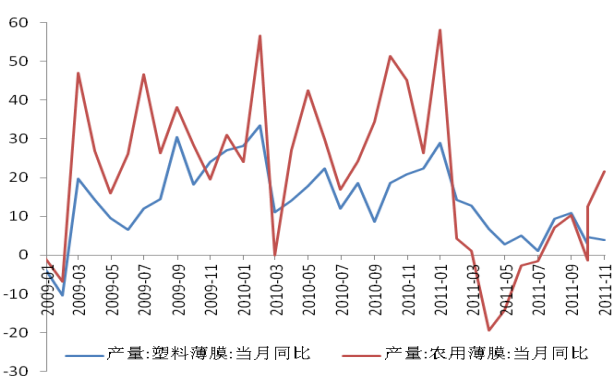
资料来源: 民生证券研究所

图 40: 玻璃、洗涤剂、氧化铝同比 10.2%、-3.14%、13.3%



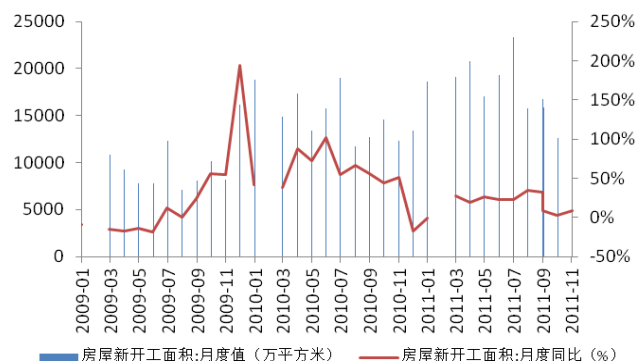
资料来源: 民生证券研究所

图 41: 塑料薄膜、农用薄膜 11 月产量同比 3.9%和 21.5%



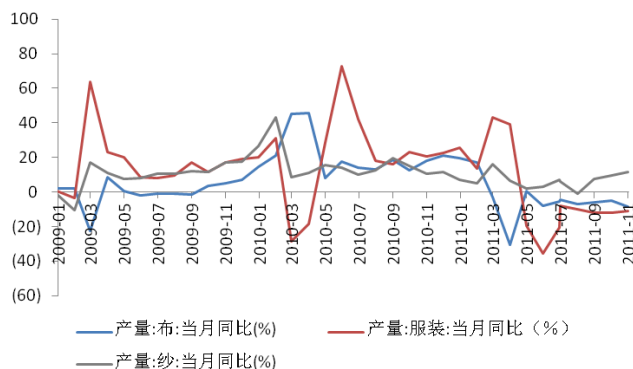
资料来源: 民生证券研究所

图 42: 11 月房屋新开工面积 1.46 亿平米, 同比 9.09%



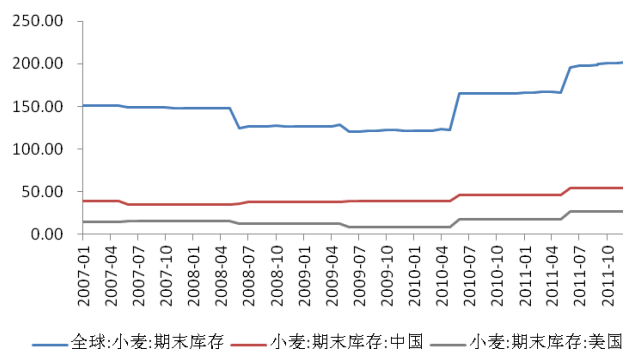
资料来源: 民生证券研究所

图 43: 纱、布、服装 11 月产量同比 11.6%、-3.6%、-14.5%



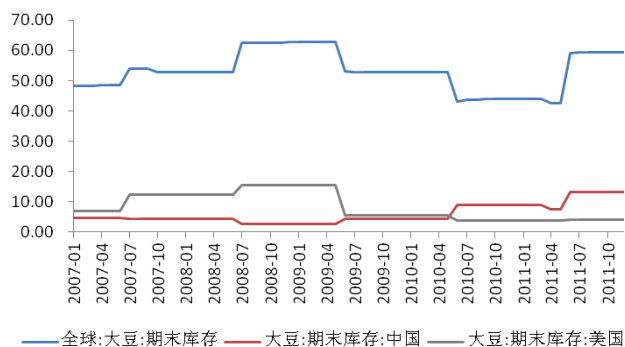
资料来源: 民生证券研究所

图 44: 小麦库存处于高位



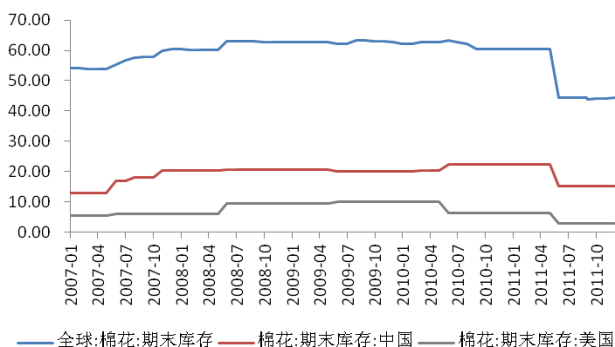
资料来源: 民生证券研究所

图 45: 大豆库存处于高位



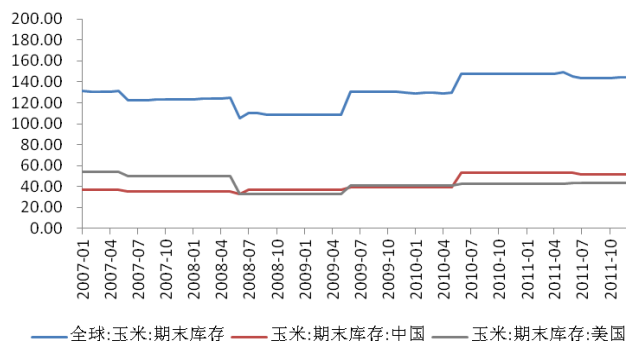
资料来源: 民生证券研究所

图 46: 棉花库存回落



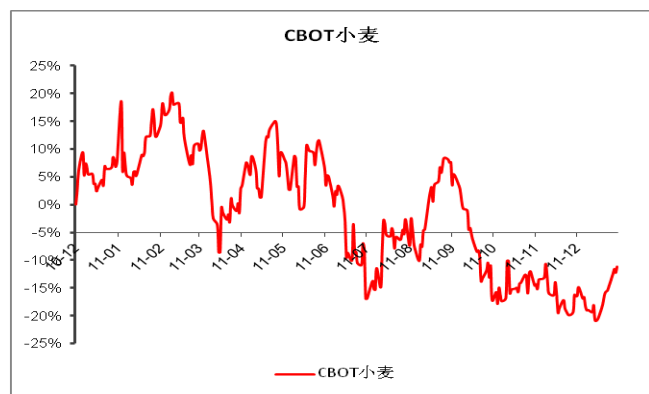
资料来源: 民生证券研究所

图 47: 玉米库存高位趋稳



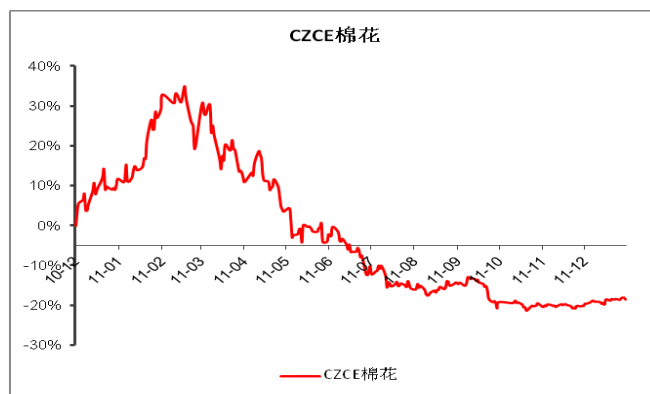
资料来源: 民生证券研究所

图 48: CBOT 小麦期货价格走势底部回升



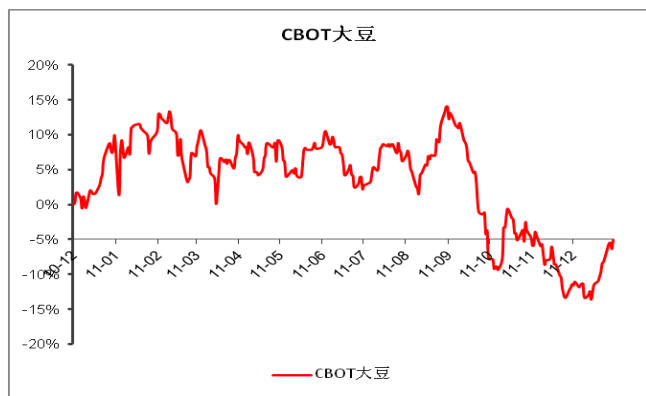
资料来源: 民生证券研究所

图 49: CECZ 棉花期货价格走势向下



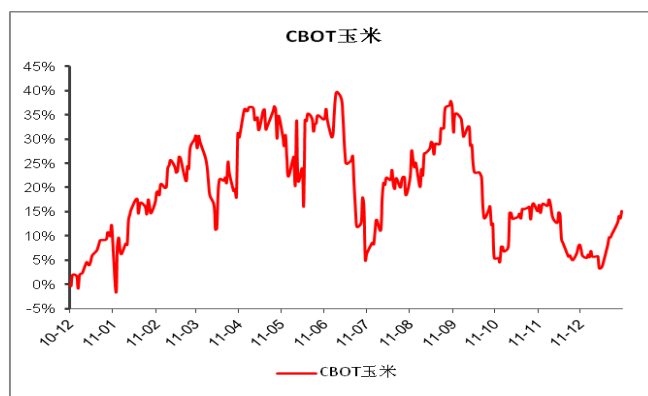
资料来源: 民生证券研究所

图 50: CBOT 大豆期货价格走势向下



资料来源: 民生证券研究所

图 51: CBOT 玉米期货价格趋势底部回升



资料来源: 民生证券研究所

图目录

图 1: 整体行业涨跌幅(化工月度跌幅 17.88%, 排名 28).....	2
图 2: 细分行业涨跌幅(氟化工行业跌幅最小为 8.04%)	2
图 3: 化学矿采选 8 月毛利率 33.73%	6
图 4: 基础化学原料制造 8 月毛利率 13.08 %	6
图 5: 肥料制造 8 月毛利率 14.76%	6
图 6: 涂料制造 8 月毛利率 17.67%	6
图 7: 化学农药制造 8 月毛利率 13.77%	6
图 8: 其他合成材料制造 8 月毛利率 11.22 %	6
图 9: 专用化学产品制造 8 月毛利率 14.29%	7
图 10: 橡胶制品业 11 月毛利率 13.62%	7
图 11: 化学矿采选业产值 11 月同比 58.45%	7
图 12: 基础化学原料产值 11 月同比 23.83%	7
图 13: 肥料制造产值 11 月同比 22.83%	7
图 14: 化学农药制造 11 月产值同比 6.45%	7
图 15: 涂料颜料制造产值 11 月同比 5.31%	8
图 16: 合成材料制造产值 11 月同比 24.44%	8
图 17: 专用化学产品制造产值 11 月同比 22.66%	8
图 18: 橡胶制造产值 11 月同比 18.33%	8
图 19: 化学工业总产值 11 月同比 23.06%	8
图 20: 纯碱 11 月产量和表观消费量同比 6.45%和 5.63%	9
图 21: PVC 树脂 11 月产量和消费量同比 8.87%和 4.98%	9
图 22: 尿素 11 月产量和表观消费量同比 13.27%和 152%	9
图 23: 磷肥 11 月产量和表观消费量同比-20.1%和-27.45%	9
图 24: 钾肥 11 月产量和表观消费量同比-29.6%和 25.9%	9
图 25: 农药 11 月产量和表观消费量同比-3.58%和-3.27%	9
图 26: NP 复合肥 11 月出口 63 万吨, 均价 411 美元/吨	10
图 27: 磷矿石 11 月产量 918.38 万吨, 同比 32.99%	10
图 28: 北美 11 月 DAP 库存	10
图 29: 北美 11 月 MAP 库存	10
图 30: 北美 11 月钾肥库存	10
图 31: 氨纶 10 月产量和表观消费量同比-3.35%和 1.19%	10
图 32: 粘胶纤维 10 月产量和消费量同比 21.8%和 21.9%	11
图 33: 印染布 11 月产量 52.1 亿米, 同比-3.92%	11
图 34: 电冰箱、冷柜、空调 11 月同比 20%、20.3%、4.1%	11
图 35: 汽车 11 月产量 179.15 万辆, 同比-1.63%	11
图 36: 美国新建私人 11 月住宅面积同比 20.6%和 24.3%	11
图 37: 涂料产量 11 月 99.3 万吨, 同比 5.08%	11
图 38: 塑料人造革 11 月产量 22.5 万吨, 同比 6.76%	12
图 39: 皮革鞋靴 11 月产量 4.42 亿双, 同比 14.82%	12
图 40: 玻璃、洗涤剂、氧化铝同比 10.2%、-3.14%、13.3%	12

图 41: 塑料薄膜、农用薄膜 11 月产量同比 3.9%和 21.5%.....	12
图 42: 11 月房屋新开工面积 1.46 亿平米, 同比 9.09%.....	12
图 43: 纱、布、服装 11 月产量同比 11.6%、-3.6%、-14.5%.....	12
图 44: 小麦库存处于高位.....	13
图 45: 大豆库存处于高位.....	13
图 46: 棉花库存回落.....	13
图 47: 玉米库存高位趋稳.....	13
图 48: CBOT 小麦期货价格走势底部回升.....	13
图 49: CECZ 棉花期货价格走势向下.....	13
图 50: CBOT 大豆期货价格走势向下.....	14
图 51: CBOT 玉米期货价格走势底部回升.....	14

表目录

表 1: 产品价格波动.....	3
表 2: 化工板块股票涨跌幅前 5 名.....	5
表 3: 主要公司动态及估值.....	5

分析师与联系人简介

刘威，化工行业高级分析师，2年券商化工行业研究经验和2年基金化工行业分析经验，善于跟踪化工产品价格、价差及行业动态，及时把握投资机会。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格和相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，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。

机构销售

销售	负责区域	电话	手机	邮箱
尹璠	北京	010-85127761	18611738655	yintang@mszq.com
郭明	北京	010-85127762	18601357268	guoming@mszq.com
郭楠	北京	010-85127835	15801209146	guonan@mszq.com
杜婵媛	北京	010-85127761	18610531518	duchanyuan@mszq.com
杨平平	北京	010-85127761	15210830789	yangpingping@mszq.com
李珊珊	北京	010-85127506	18616891195	lishanshan@mszq.com
平珂	上海	021-68885772	13818133101	pingke@mszq.com
张瑜鑫	上海	021-68885790	13810338213	zhangyuxin_jgxs@mszq.com
陈康菲	上海	021-68885792	13917175055	chenkangfei@mszq.com
朱光宇	上海	021-68885773	18601666368	zhuguangyu@mszq.com
汪萍	上海	021-68885167	13402036996	wangping@mszq.com
钟玲	上海	021-68885797	15900782242	zhongling@mszq.com
郑敏	上海	021-68885159	18701944310	zhengmin@mszq.com
王溪	上海	021-68885793	13585785630	wangxi_sh@mszq.com
万小山	广深	0755-22662056	13902959014	wanxiaoshan@mszq.com
许立平	广深	020-84228173	18601368846	xuliping@mszq.com
韦珂嘉	广深	0755-22667772	13701050353	weikejia@mszq.com
李潇	广深	0755-22662095	13631517757	lixiao@mszq.com
马炜炎	广深	0755-22662089	18665855545	maweiyan@mszq.com
王仪枫	广深	0755-22662093	13682556787	wangyifeng@mszq.com

民生证券研究所：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座16层； 100005

上海：浦东新区浦东南路588号（浦发大厦）31楼F室； 200120

深圳：深圳市福田区深南大道7888号东海国际中心A座； 518040

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10% ~ 20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10% ~ 10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

免责声明

本报告仅供民生证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。本公司版权所有并保留一切权利。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。