

市场研究部 证券研究报告

2014年7月21日

基础化工行业周报

(2014.7.14~2014.7.20)

行业：基础化工

投资评级：中性

⑤ 丁二烯价格持续上涨

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(101.95 美元/桶, 1.11%), NYMEX 天然气(3.951 美元/mmbtu, -4.70%), ICE 棉花(67.74 美分/磅, -0.56%), 沪胶(14170 元/吨, 1.61%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：硫酸(浙江嘉化 98%, 10.42%)、双酚 A (华东, 7.72%)、丁二烯(上海石化, 5.00%)、磷酸一铵(西南工厂粉状 60%, 4.76%)、二甲苯(F0B 韩国, 4.06%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区, -5.88%)、天然气(NYMEX 天然气(期货), -4.63%)、涤纶 FDY(华东 68D/24F, -3.81%)、尿素(江苏恒盛(小颗粒), -3.07%)、涤纶 POY (华东 150D/48F, -2.48%)。

⑤ 行业指数跑输大盘，有机硅、涤纶等子行业跌幅较大

上周基础化工(中信)行业指数收于 2666.41，上涨 0.40%，同期沪深 300 指数上涨 0.75%，行业指数涨跌幅跑输大盘。其中氟化工子行业上涨 2.96%，无机盐和钾肥子行业指数分别上涨 2.92% 和 2.02%，有机硅、涤纶等子行业跌幅较大，分别下跌 5.19%、2.94%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 87 支股票上涨，19 支保持平盘，而下跌的股票 104 支，上涨股票数占比 41.43%。沧州明珠、当升科技、新宙邦、烟台万润和云南盐化涨幅居前，分别上涨了 15.97%、13.77%、12.62%、12.10% 和 10.41%；江苏索普、天润控股、高盟新材、国瓷材料和双龙股份跌幅居前，分别下跌 14.04%、11.86%、10.25%、9.64% 和 9.63%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：我国甲醛市场低迷 行业亟需技术创新。

行业新闻：山西焦煤甲醇制烯烃技术获突破。

⑤ 投资建议

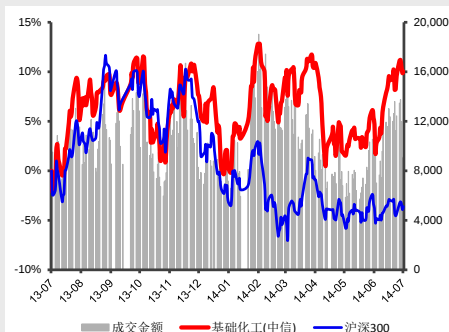
推荐关注近期价格反弹的丁二烯、钛白粉等相关子行业。

⑤ 风险提示

原油价格波动、宏观经济下滑带来的风险。

市场表现

截至 2014.7.18



分析师：郝亮

执业证书号：S1490513100001

电话：010-58566809

邮箱：haoliang@hrsec.com.cn

目录

1. 化工产品价格走势：丁二烯价格持续上涨	4
2. 市场走势：行业指数跑输大盘，有机硅、涤纶等子行业跌幅较大	6
3. 部分新三板化工行业公司交易情况	7
4. 行业及公司新闻	8
5. 投资建议	10
6. 风险提示	10

图表目录

图 1：国际市场原油期货价格走势	5
图 2：国际市场天然气期货价格走势	5
图 3：棉花价格走势	5
图 4：天然橡胶价格走势	5
图 5：尿素价格走势	5
图 6：HDPE 价格走势	5
图 7：涤纶 FDY 价格走势	6
图 8：草甘膦价格走势	6
图 9：液氯价格走势	6
图 10：二氯甲烷价格走势	6
图 11：中信一级子行业涨跌幅	7
图 12：基础化工三级子行业涨跌幅	7
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十	4
表格 2：一周化工产品价格跌幅前十	4
表格 3：基础化工行业个股涨跌幅前 5 名	7
表格 4：新三板化工行业公司交易情况	7

1. 化工产品价格走势：丁二烯价格持续上涨

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(101.95 美元/桶，1.11%)，NYMEX 天然气(3.951 美元/mmbtu，-4.70%)，ICE 棉花(67.74 美分/磅，-0.56%)，沪胶(14170 元/吨，1.61%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：硫酸(浙江嘉化 98%，10.42%)、双酚 A (华东，7.72%)、丁二烯(上海石化，5.00%)、磷酸一铵(西南工厂粉状 60%，4.76%)、二甲苯(FOB 韩国，4.06%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区，-5.88%)、天然气(NYMEX 天然气(期货)，-4.63%)、涤纶 FDY(华东 68D/24F，-3.81%)、尿素(江苏恒盛(小颗粒)，-3.07%)、涤纶 POY (华东 150D/48F，-2.48%)。

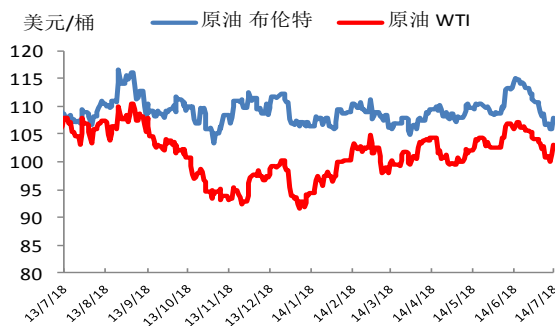
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 7. 18 价格	周涨幅	月涨幅
1	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	530	10.42%	51.43%
2	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	550	10.00%	30.95%
3	双酚 A	华东 (元/吨)	14650	7.72%	8.52%
4	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10500	5.00%	12.90%
5	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	2200	4.76%	4.76%
6	二甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1230.5	4.06%	10.16%
7	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	12700	3.25%	6.72%
8	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	13200	3.13%	2.33%
9	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	8800	2.92%	3.53%
10	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	1850	2.78%	2.78%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

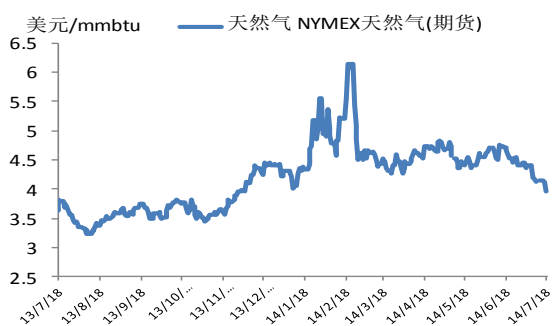
序号	产品	品种及单位	2014. 6. 13 价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区 (元/吨)	800	-5.88%	0.00%
2	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.954	-4.63%	-15.13%
3	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	10100	-3.81%	-5.16%
4	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1580	-3.07%	2.60%
5	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9850	-2.48%	-5.29%
6	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	121.31	-2.44%	-3.86%
7	PET 切片	华东 (元/吨)	9150	-2.14%	-0.54%
8	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5930	-1.98%	-3.42%
9	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1500	-1.96%	-1.32%
10	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1349	-1.93%	1.50%

图 1：国际市场原油期货价格走势



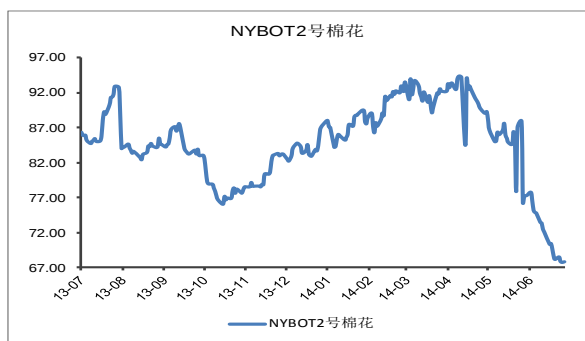
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



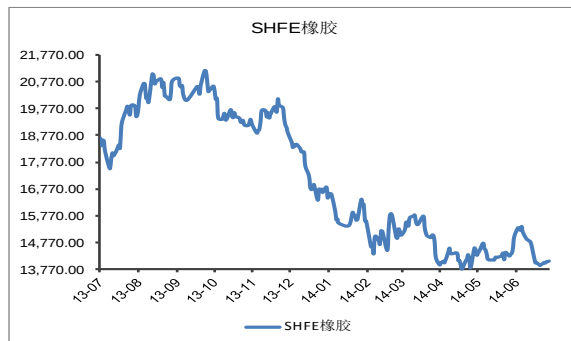
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



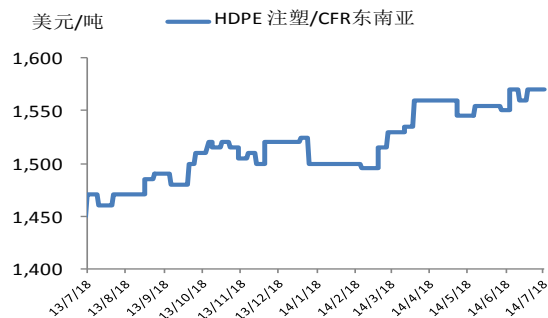
数据来源：华融证券

图 5：尿素价格走势



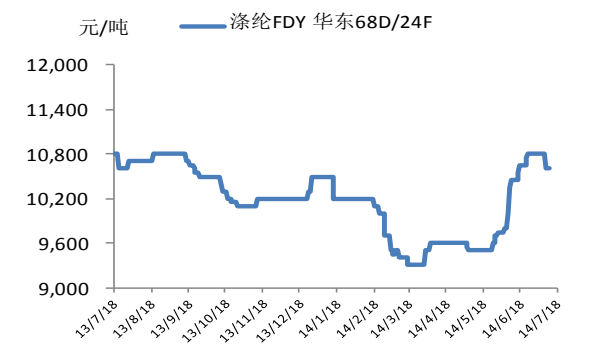
数据来源：华融证券

图 6：HDPE 价格走势



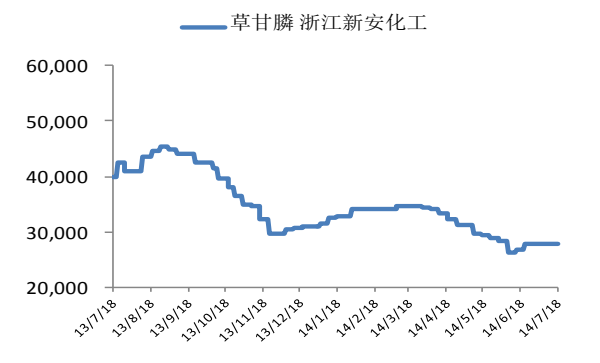
数据来源：华融证券

图 7：涤纶 FDY 价格走势



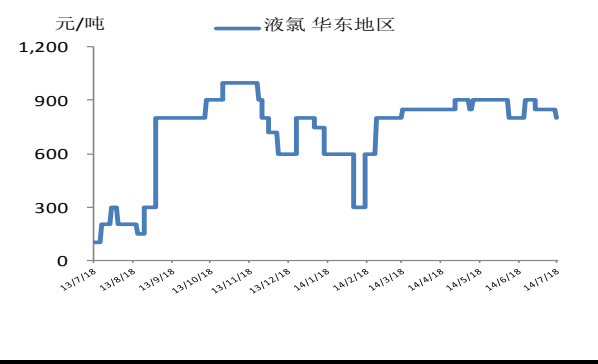
数据来源：华融证券

图 8：草甘膦价格走势



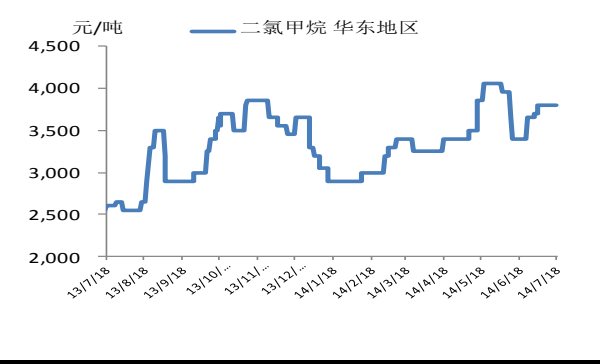
数据来源：华融证券

图 9：液氯价格走势



数据来源：华融证券

图 10：二氯甲烷价格走势



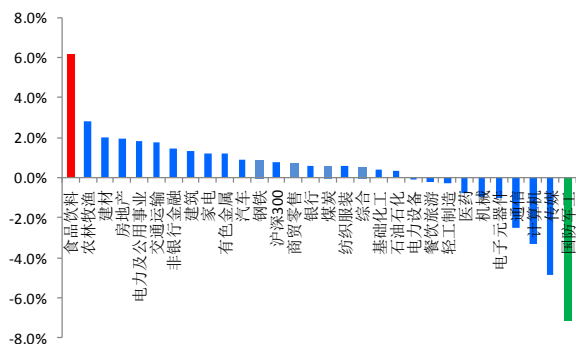
数据来源：华融证券

2. 行业指数跑输大盘，有机硅、涤纶等子行业跌幅较大

上周基础化工（中信）行业指数收于 2666.41，上涨 0.40%，同期沪深 300 指数上涨 0.75%，行业指数涨跌幅跑输大盘。其中氟化工子行业上涨 2.96%，无机盐和钾肥子行业指数分别上涨 2.92% 和 2.02%，有机硅、涤纶等子行业跌幅较大，分别下跌 5.19%、2.94%。

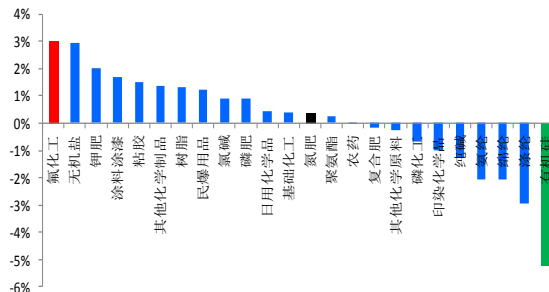
上周基础化工(中信)板块中，共有 87 支股票上涨，19 支保持平盘，而下跌的股票 104 支，上涨股票数占比 41.43%。沧州明珠、当升科技、新宙邦、烟台万润和云南盐化涨幅居前，分别上涨了 15.97%、13.77%、12.62%、12.10% 和 10.41%；江苏索普、天润控股、高盟新材、国瓷材料和双龙股份跌幅居前，分别下跌 14.04%、11.86%、10.25%、9.64% 和 9.63%。

图 11：中信一级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券

图 12：基础化工三级子行业涨跌幅



数据来源：Wind，华融证券

表格 3：基础化工行业个股涨跌幅前 5 名

公司代码	涨幅前五名	周涨跌幅	公司代码	跌幅前五名	周涨跌幅
002108.SZ	沧州明珠	15.97%	600746.SH	江苏索普	-14.04%
300073.SZ	当升科技	13.77%	002113.SZ	天润控股	-11.86%
300037.SZ	新宙邦	12.62%	300200.SZ	高盟新材	-10.25%
002643.SZ	烟台万润	12.10%	300285.SZ	国瓷材料	-9.64%
002053.SZ	云南盐化	10.41%	300108.SZ	双龙股份	-9.63%

数据来源：Wind，华融证券

3. 部分新三板化工行业公司交易情况

表格 4：部分新三板化工行业公司交易情况

代码	名称	周收盘价 (元/股)	周成交量 (股)	周成交额 (元)
430020	建建华创	9.50	0	0
430056	中航新材	4.02	0	0
430060	永邦科技	5.20	0	0
430097	赛德丽	30.00	0	0
430098	天津股份	2.70	0	0
430108	精耕天下	8.12	0	0
430141	久日化学	9.50	0	0
430143	武大科技	2.19	0	0
430372	泰达新材	23.72	0	0
430429	星业科技	16.80	0	0

数据来源：Wind，华融证券

4. 行业及公司新闻

我国甲醛市场低迷 行业亟需技术创新

中国甲醛行业亟需技术创新——伴随着房地产业的发展，中国甲醛行业在 2000 年到 2008 年间经历了快速增长期，而国际金融危机之后房地产政策收紧，甲醛行业开始走下坡路。目前市场仍旧低迷，甲醛行业深陷产能过剩、产品单一、需求不旺的困境，整体开工率在 60% 左右。现在看来，甲醛行业在传统应用领域中取得突破的可能性不大。特别是房地产行业持续低迷，甲醛最主要下游产品“三醛”树脂胶在建材领域的需求难有起色。而纺织行业中，消费者对纺织品健康安全的要求越来越高，绿色环保的替代品受到青睐，使得甲醛类产品的市场份额受到进一步挤压。甲醛行业想要重振雄风，切实可行的途径就是通过产品创新、技术创新开拓新的应用领域。而新产品和新技术的开发方向则要紧紧围绕石化产业未来的发展趋势，要在国家政策鼓励和支持的行业寻找商机，扩大需求。

据专家介绍，石油大学、清华大学、中科院兰化所等科研院所和一些龙头企业已经进行了新的探索。柴油添加剂——聚甲氧基二甲醚 (DMMn) 就是一个被业界看好的、发展潜力巨大的新型甲醛衍生物。DMMn 具有较高含氧量和十六烷值，与柴油有很好的相容性，添加比例可以从 5% 到 30%，掺混后不仅可以提高柴油的燃烧性能和热效率，满足国 V 柴油的标准，还可以减少 CO₂ 排放 20% 以上，降低颗粒污染物排放 30~80%，可在我国的油品升级过程中发挥重要作用。目前，江苏凯茂石化科技有限公司已经开发成功 DMM3-8 工业化技术，今年将会有 3 套 5 万吨级、10 万吨级的工业化装置在河南、四川等地开工建设。

我国仅交通运输用柴油每年就超过 1.5 亿吨。一旦 DMMn 被市场认可，几年之内甲醛的消费量将呈现爆发式增长。同时它也为化解甲醇行业的产能过剩开出了一剂良方。众所周知，近几年我国煤制甲醇装置大量上马，甲醇总产能接近 6000 万吨，过剩严重，目前开工率只有 50% 左右。而甲醛属于甲醇的下游产品，其消费量占甲醇总消费量的 45% 左右。当然，创新型的甲醛下游产品不仅仅只有 DMMn，在清洁能源、工程塑料和环保涂料领域中，新型甲醛的衍生物还有更多用武之地。比如用于汽车制造的高品位的工程塑料聚甲醛，用于防弹衣的聚乙烯醇缩甲醛纤维，用于粉末涂料树脂的原料新戊二醇、三羟甲基丙烷等品种，都有着乐观的市场前景。但要将这些愿景变为现实，前提是业内企业要不断挖掘市场潜力，充分发挥技术创新的驱动作用，以开创性的工作推动甲醛行业向更深更广的领域迈进。

(资料来源：化工设备网)

山西焦煤甲醇制烯烃技术获突破

由山西焦煤飞虹化工股份有限公司承揽的山西省科技重大专项之一——60 万吨/年甲醇制烯烃项目技术研究近日取得重大突破。

据悉，该项目是山西省综改试验标杆项目、国内第一套以焦炉煤气制甲醇再制烯烃的工业装置，项目总投资 102.26 亿元，建成后年可实现利润 9.19 亿元。项目组通过对项目主要工艺单元技术的集成创新，在国内完全自主知识产权的大连化物所 DMT0 一代技术的基础上，强化了 MTO 副产混合 C4/C5 的综合利用，并引进了具有国际先进水平的 6 项专利技术，确定了最终技术路线。该技术路线与 MTO 二代技术相比，综合能耗下降 15%，年可增加乙烯和丙烯产量 8 万吨、丁烯-1 产品 1.6 万吨，提高副产品 C4/C5 的利用价值和经济性，年增利 1.7 亿元。据悉，项目开工以来累计完成投资 16.67 亿元，涉及的 12 项专项评价已经完成 8 项。

（资料来源：中国工业报）

5. 投资建议

推荐关注近期价格反弹的丁二烯、钛白粉等相关子行业。

6. 风险提示

原油价格波动、宏观经济下滑带来的风险。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

郝亮，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 5 层（100033）

传真：010—58568159

网址：www.hrsec.com.cn