

基础化工行业周报

(2014.7.21~2014.7.27)

行业：基础化工

投资评级：中性

⑤ 丁二烯价格持续反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌:WTI 原油(102.09 美元/桶,0.14%), NYMEX 天然气(3.787 美元/mmbtu, -4.15%-4.15%), ICE 棉花(65.35 美分/磅,-3.53%), 沪胶(15655 元/吨, 10.48%)。

上周价格涨幅居前的化工产品:醋酸酐(华东地区,13.39%)、硫磺(CFR 中国,6.45%)、LDPE (CFR 东南亚,6.06%)、顺丁橡胶(华东,5.51%)、HDPE (注塑/CFR 东南亚,5.29%)。

上周价格跌幅前五的化工产品:液氯(华东地区,-28.13%)、纯砒啶(华东,-7.25%)、氯化钾(青海盐湖95%,-6.86%)、液化气(长岭炼化,-5.56%)、国际汽油(新加坡,-2.80%)。

⑤ 行业指数跑输大盘,有机硅、氨纶等子行业跌幅较大

上周基础化工(中信)行业指数收于2721.50,上涨2.07%,同期沪深300指数上涨4.45%,行业指数涨跌幅跑输大盘。其中聚氨酯子行业上涨6.99%,涤纶和钾肥子行业指数分别上涨4.53%和4.28%,有机硅、氨纶等子行业跌幅较大,分别下跌5.29%、3.74%。

上周基础化工(中信)板块中,共有115支股票上涨,16支保持平盘,而下跌的股票79支,上涨股票数占比54.76%。亚星化学、大东南、华昌化工、新乡化纤和万华化学涨幅居前,分别上涨了33.09%、33.05%、14.51%、12.38%和11.56%;康达新材、宏达新材、安诺其、科斯伍德和尤夫股份跌幅居前,分别下跌8.82%、8.75%、6.95%、6.29%和6.07%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻:丁二烯本地供应短缺 远东寻求大量进口料。

行业新闻:中科院石墨烯研究取得两项重大进展。

行业新闻:大型煤基甲醇生产装备及技术研究开发项目通过验收。

⑤ 投资建议

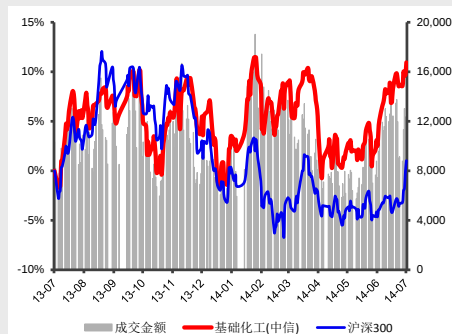
推荐关注近期价格反弹的丁二烯、钛白粉等相关子行业。

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 2014.7.25



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：丁二烯价格持续反弹	4
2. 市场走势：有机硅、氨纶纶等子行业跌幅较大	6
3. 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：丁二烯价格持续反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(102.09 美元/桶, 0.14%), NYMEX 天然气(3.787 美元/mmbtu, -4.15%-4.15%), ICE 棉花(65.35 美分/磅, -3.53%), 沪胶(15655 元/吨, 10.48%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：醋酸酐(华东地区, 13.39%)、硫磺(CFR 中国, 6.45%)、LDPE (CFR 东南亚, 6.06%)、顺丁橡胶(华东, 5.51%)、HDPE (注塑/CFR 东南亚, 5.29%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区, -28.13%)、纯砒啉(华东, -7.25%)、氯化钾(青海盐湖 95%, -6.86%)、液化气(长岭炼化, -5.56%)、国际汽油(新加坡, -2.80%)

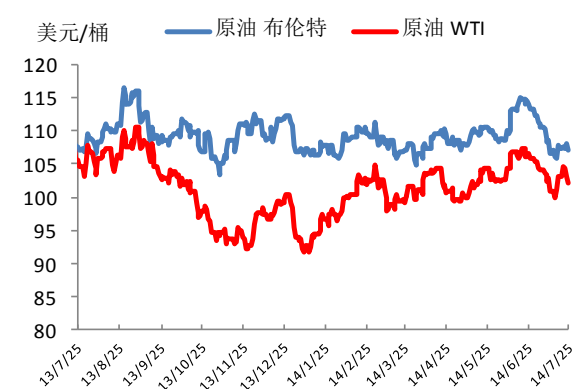
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 7. 25 价格	周涨幅	月涨幅
1	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7200	13.39%	14.29%
2	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	165	6.45%	13.79%
3	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	165	6.45%	13.79%
4	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1697	6.06%	6.73%
5	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13400	5.51%	11.67%
6	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1653	5.29%	5.29%
7	环氧丙烷	华东 (元/吨)	12950	5.28%	5.28%
8	醋酸	华东地区 (元/吨)	4000	5.26%	5.26%
9	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11000	4.76%	14.58%
10	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13200	4.76%	11.86%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

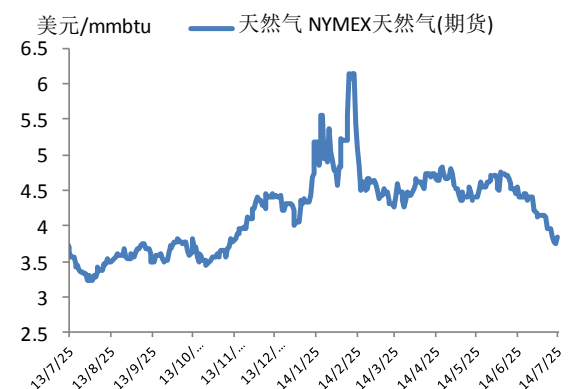
序号	产品	品种及单位	2014. 7. 25 价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区 (元/吨)	575	28.13%	36.11%
2	纯砒啉	华东 (元/吨)	32000	7.25%	11.11%
3	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	1900	6.86%	6.86%
4	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5600	5.56%	7.74%
5	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	117.81	2.80%	7.22%
6	二甲醚	河北 (元/吨)	3540	2.75%	0.28%
7	天然气	NYMEX	3.847	2.63%	15.51%
8	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3700	2.63%	1.37%
9	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	910	2.15%	3.19%
10	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1470	2.00%	0.68%

图 1：国际市场原油期货价格走势



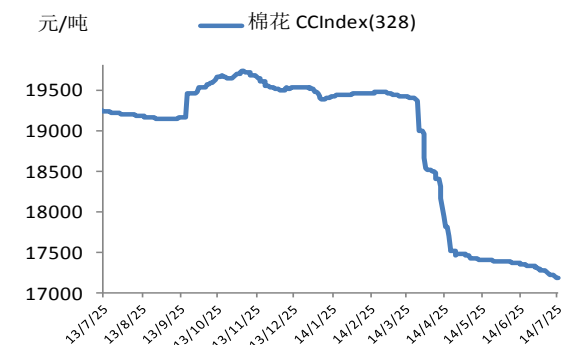
数据来源：华融证券

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



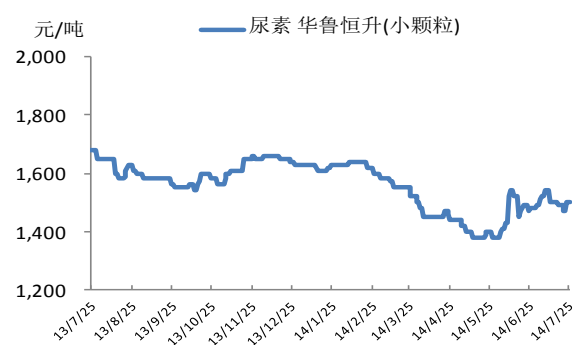
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



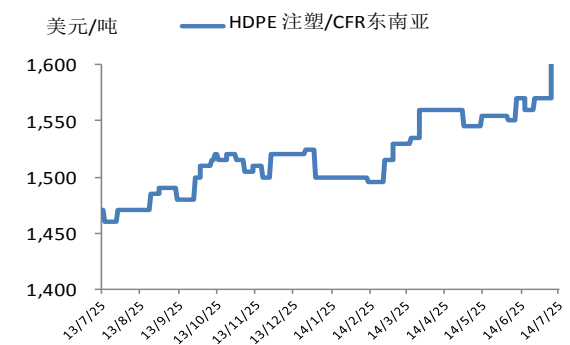
数据来源：华融证券

图 5：尿素价格走势



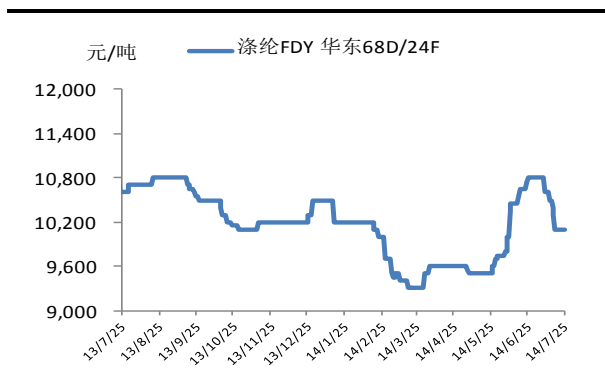
数据来源：华融证券

图 6：HDPE 价格走势



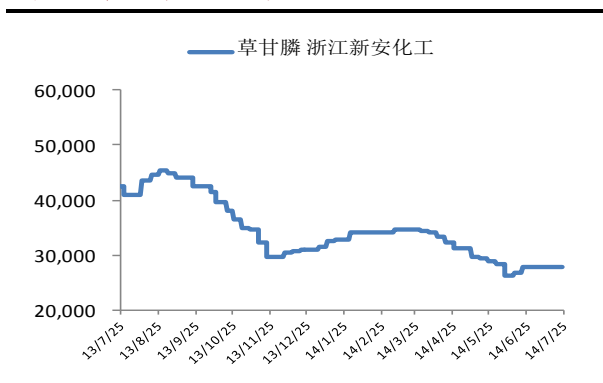
数据来源：华融证券

图 7：涤纶 FDY 价格走势



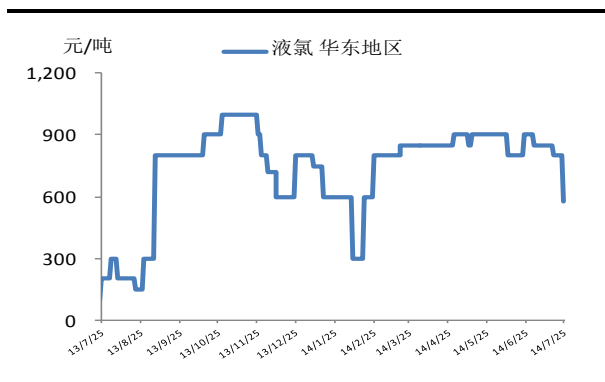
数据来源：华融证券

图 8：草甘膦价格走势



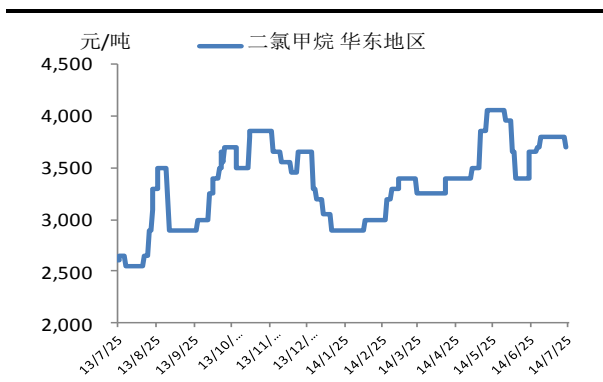
数据来源：华融证券

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

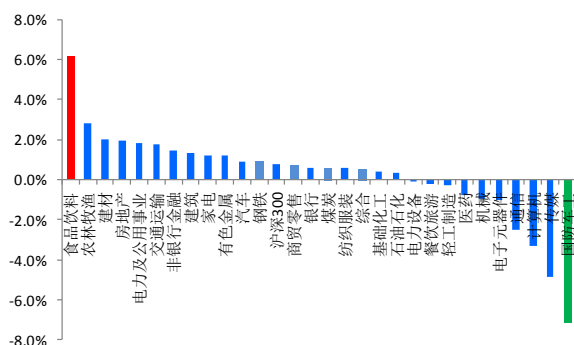
2. 市场走势：行业指数跑输大盘，有机硅、氨纶等子行业跌幅较大

上周基础化工（中信）行业指数收于 2721.50，上涨 2.07%，同期沪深 300 指数上涨 4.45%，行业指数涨跌幅跑输大盘。其中聚氨酯子行业上涨 6.99%，绵纶和钾肥子行业指数分别上涨 4.53% 和 4.28%，有机硅、氨纶等子行业跌幅较大，分别下跌 5.29%、3.74%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 115 支股票上涨，16 支保持平盘，而下跌的股票 79 支，上涨股票数占比 54.76%。*ST 亚星、大东南、华昌化工、新乡化纤和万华化学涨幅居前，分别上涨了 33.09%、33.05%、14.51%、12.38% 和 11.56%；康

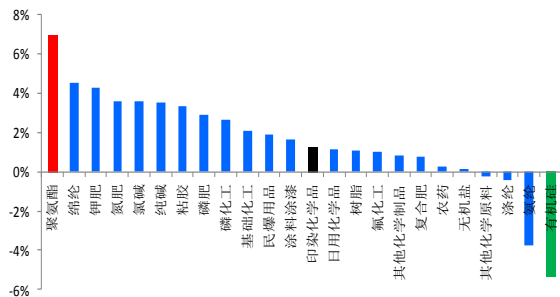
达新材、宏达新材、安诺其、科斯伍德和尤夫股份跌幅居前，分别下跌 8.82%、8.75%、6.95%、6.29%和 6.07%。

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
600319.SH	亚星化学	33.09%	002669.SZ	康达新材	-8.82%
002263.SZ	大东南	33.05%	002211.SZ	宏达新材	-8.75%
002274.SZ	华昌化工	14.51%	300067.SZ	安诺其	-6.95%
000949.SZ	新乡化纤	12.38%	300192.SZ	科斯伍德	-6.29%
600309.SH	万华化学	11.56%	002427.SZ	尤夫股份	-6.07%

数据来源：Wind，华融证券

3. 新三板化工行业公司交易情况

表格 4：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 (手)	周成交额 (万元)
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	大津股份	2.70	0	0
430108	精耕天下	7.88	0	0
430141	久日化学	5.70	8,030	458
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	300	504
--------	------	-------	-----	-----

数据来源：Wind，华融证券

4. 行业及公司新闻

丁二烯本地供应短缺 远东寻求大量进口料

东亚国家和地区，尤其是韩国和台湾，因本地供应紧张，逐步加大从伊朗、印度和东南亚地区进口丁二烯。截至 8 月中旬，预计将有 9000 吨源自伊朗的丁二烯到港远东地区。首批 4500 吨货物将于 7 月底交付给一家终端客户。第二批货物，同为 4500 吨，将于 8 月中旬抵达韩国。

7 月 18 日，一家日本贸易商从泰国的曼谷合成材料公司 (Bangkok Synthetics Co. Ltd) 购买了 2000 吨丁二烯，随后以 CFR1,600 美元/吨的价格转售给韩国和台湾的买家。一些贸易商称，印度信实工业公司将于 8 月初出口 4,000 吨丁二烯，目的地也是台湾或韩国。

东亚国家目前针对欧洲丁二烯举行价格谈判。据称，中国一家 ABS 生产商希望进口 3000-4000 吨产自欧洲的丁二烯，本周正在协商价格。“我们还在谈判中。”这家生产商在周三说道。

根据中国海关总署上周二发布的数据显示，6 月丁二烯进口量是 5 月的三倍有余，达 14,399 吨。

但是，下游制造商因无法买到足够的丁二烯而被迫下调装置开工率。宁波 LG 甬兴因丁二烯短缺，在 7 月初将产能为 70 万吨/年的装置开工率由原来的 80% 以上下调至 75%。

装置检修季到来本地供应面临严重短缺

7 月初装置检修季的到来导致东亚地区丁二烯产量不足，进口需求大增。预计这样的形势将延续至 9 月。消息称，台湾 CPC 位于林园的 4 号石脑油蒸汽裂解装置在 7 月初开始停车检修，为期两周。

装置可年产 38 万吨乙烯，19.3 万吨丙烯和 9 万吨丁二烯。但是，CPC 位于高雄的 5 号蒸汽裂解装置仍在停车中，该装置可年产 50 万吨乙烯、25 万吨丙烯、8 万吨丁二烯。

台湾台塑位于麦寮的 3 号石脑油蒸汽裂解装置将从 8 月 15 日开始停车检修，检修期为 45 天。该装置可年产 120 万吨乙烯、60 万吨丙烯和 18 万吨丁二烯。

周二公司消息称，9 月中旬，韩国丽川石脑油裂解中心 (YNCC) 位于丽川的丁二烯装置开工率将由目前的近 100% 下调至 80%，该装置可年产丁二烯 24 万吨。

YNCC 在丽川共有三座石脑油蒸汽裂解装置，该公司计划在 9 月中旬对 3 号裂解装置开展为期 1 个月的检修工作。据悉该装置可年产乙烯 45 万吨，丙烯 23 万吨，原油 C-4 原料 15 万吨。YNCC 向丁二烯工厂供应的 C-4 原料产自 3 号裂解装置。

同时，一家韩国生产商指出，大部分韩国的裂解装置在原料上以液化石油气 (LPG) 取代石脑油，这大幅减少了丁二烯的产出。

“目前丁二烯需求如此旺盛，我们也希望提高产量，但是我们不能这么做。因为已经签订了 LPG 长期采购合同，我们现在不得不用这种原料。”一家韩国生产商说道。

(资料来源：化工网)

中科院石墨烯研究取得两项重大进展

中科院山西煤化所在石墨烯柔性散热体领域今年已取得两项重大进展。日前，该系统研究了氧化石墨烯薄膜在炭化过程中的导热性能演变机制，并获得高性能热还原氧化石墨烯薄膜。此前他们还与清华大学和中科院金属研究所相关团队成功研制出高导热石墨烯/碳纤维柔性复合薄膜。

将纳米石墨烯宏观组装形成薄膜材料，同时保持其纳米效应是石墨烯规模化应用的重要途径。山西煤化所与相关单位通过自组装技术，构建结构/功能一体化的碳/碳复合薄膜。这种全碳薄膜具有类似于钢筋混凝土的多级结构，其厚度在 10~200 μm 之间可控，室温面向热导率高达 977W/m·K，拉伸强度超过 15MPa。这项研究解决了石墨烯导热应用的难题，是石墨烯领域的一项突破。

以氧化石墨烯为前驱体很容易获得薄膜材料，但这种材料需通过热处理才能恢复其导热/导电性能。山西煤化所的研究结果表明，1000 是薄膜性能转变的关键点，薄膜的性能在该点发生质变。这一发现不仅解决了石墨烯热化学转变的基础科学问题，也为石墨烯导热薄膜的规模化制备提供了依据。

石墨烯基薄膜可作为柔性面向散热体材料，满足 LED 照明、计算机、卫星电路、激光武器、手持终端设备等高功率、高集成度系统的散热需求。这些研究成果为结构/功能一体化的碳/碳复合材料的设计提供了一个全新视角。

近年来，国内高校和研究机构进行了石墨烯材料的研究工作，企业也开始推进石墨烯负极材料的产业化进程。2011 年 11 月，常州第六元素材料科技股份有限公司成立，将生产用于锂电池负极材料的石墨烯。2012 年 4 月，大连丽昌新材料有限公司建成了全自动石墨烯负极材料生产线，年产能达 300 吨。机构预计，随着石墨烯技术的突飞猛进，石墨烯的特性将提升锂电池的能量密度，进而解决电动汽车的续航里程问题。

（资料来源：中国石油和化工网）

大型煤基甲醇生产装备及技术研究开发项目通过验收

10 月 12 日，由国家科技部有关人员组成的专家验收组在银川对神华宁夏煤业集团公司、宁夏宝丰能源集团、宁夏宝塔石化集团联合承担的国家科技支撑计划大型煤基甲醇生产装备及技术研究开发项目进行了验收。专家验收组通过听取汇报、现场考察、审阅相关资料，经讨论后一致同意该项目通过验收。

据悉，该项目研究了大型干煤粉气化工工艺及装备关键技术，实现了 2000 吨/天投煤量气化炉长周期平稳运行；研究了焦炉气非催化转化制合成气关键工艺技术，建成了国内首套 20 万吨/年焦炉气制合成气工业示范装置并成功运行；研究了卧式甲醇反应器关键技术，完成了 2000 吨/天甲醇卧式合成塔工艺包开发和基础设计；研究了浆态床合成气制二甲醚工艺及催化剂技术，并完成了系列工业装置工艺包开发；研究了甲醇/二甲醚制丙烯催化剂关键技术，进行了催化剂装填量 2130 公斤工业侧线试验。研究成果为煤化工工程项目的建设 and 运行提供了技术支持，达到了预期目标。

（资料来源：国家煤炭工业网）

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