



基础化工行业周报

(2014.7.28~2014.8.03)

行业：基础化工

投资评级：中性

⑤ 环氧丙烷价格持续反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌:WTI 原油(97.88 美元/桶,-4.12%), NYMEX 天然气(3.798 美元/mmbtu, 0.29%), ICE 棉花(63.27 美分/磅,-3.18%), 沪胶(15500 元/吨,-0.99%)。

上周价格涨幅居前的化工产品:双酚 A(华东, 5.07%)、顺丁橡胶(山东, 4.55%)、液化气(长岭炼化, 4.46%)、硬泡聚醚(华东, 4.13%)、软泡聚醚(华东散水, 3.77%)。

上周价格跌幅前五的化工产品:液氯(华东地区,-4.35%)、原油(WTI, -3.84%)、HDPE(注塑/CFR 东南亚,-3.51%)、国际石脑油(新加坡,-2.80%)、PP(余姚市场 J340/扬子,-2.68%)。

⑤ 行业指数跑赢大盘, 复合肥、有机硅等子行业涨幅较大

上周基础化工(中信)行业指数收于 2808.58, 上涨 3.20%, 同期沪深 300 指数上涨 3.05%, 行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中复合肥子行业上涨 7.46%, 有机硅和民爆用品子行业指数分别上涨 6.50%和 5.91%, 涤纶、磷肥等子行业略有下跌, 分别下跌 0.69%、0.44%。

上周基础化工(中信)板块中, 共有 169 支股票上涨, 17 支保持平盘, 而下跌的股票 24 支, 上涨股票数占比 80.48%。北化股份、国瓷材料、乐凯胶片、内蒙君正和史丹利涨幅居前, 分别上涨了 29.00%、18.20%、17.89%、16.25%和 14.91%; 大东南、华昌化工、金牛化工、新民科技和新乡化纤跌幅居前, 分别下跌 4.52%、3.51%、3.38%、3.20%和 3.11%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻: 中煤集团首个煤制烯烃项目成功试车

行业新闻: 兰州石化公司乙烯泄漏燃大火

行业新闻: 国内液氯继续回落 预计后市依旧难改颓势

行业新闻: 油改气拉升丁二烯价格

⑤ 投资建议

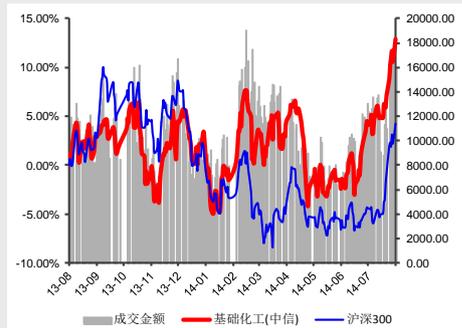
推荐关注近期价格反弹的丁二烯、钛白粉等相关子行业。

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 2014.8.5



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：环氧丙烷价格持续反弹	4
2. 市场走势：复合肥、有机硅等子行业涨幅较大	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上涨前十	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：环氧丙烷价格持续反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(97.88 美元/桶, -4.12%), NYMEX 天然气(3.798 美元/mmbtu, 0.29%), ICE 棉花(63.27 美分/磅, -3.18%), 沪胶(15500 元/吨, -0.99%)。

上周价格涨幅居前的化工产品:双酚 A (华东, 5.07%)、顺丁橡胶(山东, 4.55%)、液化气(长岭炼化, 4.46%)、硬泡聚醚(华东, 4.13%)、软泡聚醚(华东散水, 3.77%)。

上周价格跌幅前五的化工产品:液氯(华东地区, -4.35%)、原油(WTI, -3.84%)、HDPE(注塑/CFR 东南亚, -3.51%)、国际石脑油(新加坡, -2.80%)、PP(余姚市场 J340/扬子, -2.68%)

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	双酚 A	华东(元/吨)	15550	5.07%	14.76%
2	顺丁橡胶	山东(元/吨)	13800	4.55%	14.05%
3	液化气	长岭炼化(元/吨)	5850	4.46%	-2.50%
4	硬泡聚醚	华东(元/吨)	12600	4.13%	6.78%
5	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	13750	3.77%	7.42%
6	顺丁橡胶	华东(元/吨)	13900	3.73%	14.88%
7	环氧丙烷	华东(元/吨)	13400	3.47%	13.56%
8	尿素	波罗的海(小粒散装)	305	3.39%	-0.33%
9	聚合 MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	15700	3.29%	3.29%
10	磷酸一铵	四川金河粉状 55%(元/吨)	1900	2.70%	5.56%

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)	550	-4.35%	-35.29%
2	原油	WTI(美元/桶)	98.17	-3.84%	-6.81%
3	HDPE	注塑/CFR 东南亚(美元/吨)	1595	-3.51%	2.24%
4	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	102.59	-2.80%	-5.48%
5	PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	12700	-2.68%	-1.17%
6	国际汽油	新加坡(美元/桶)	114.28	-2.35%	-11.66%
7	原油	布伦特(美元/桶)	106.02	-2.19%	-5.58%
8	甲苯	FOB 韩国(美元/吨)	1162	-1.98%	-2.84%
9	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	1550	-1.90%	-1.27%
10	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	1580	-1.86%	-0.63%

图 1：国际市场原油期货价格走势



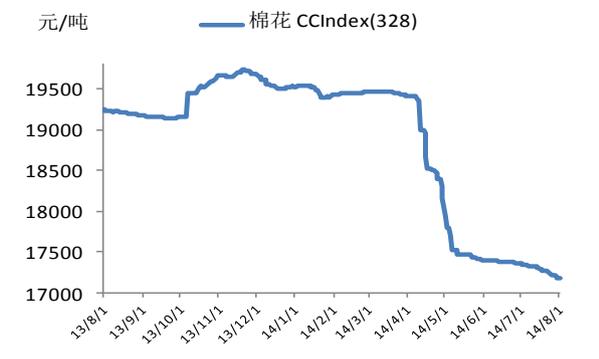
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



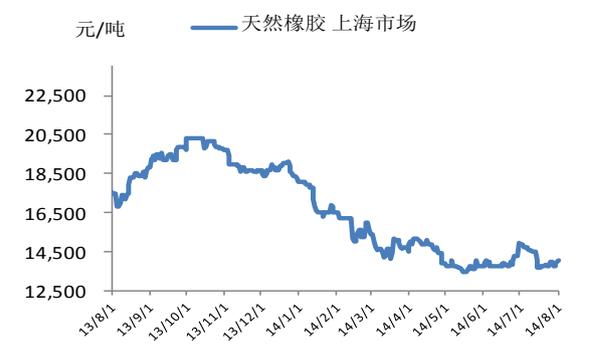
数据来源：华融证券

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



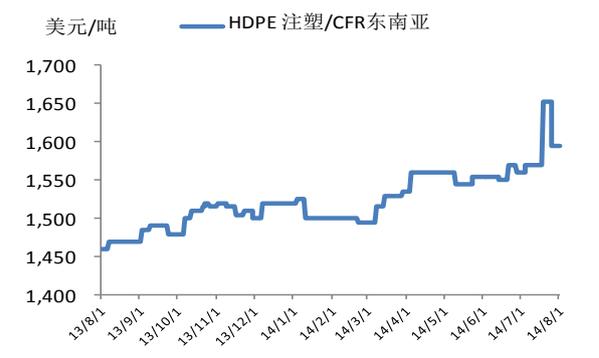
数据来源：华融证券

图 5：尿素价格走势



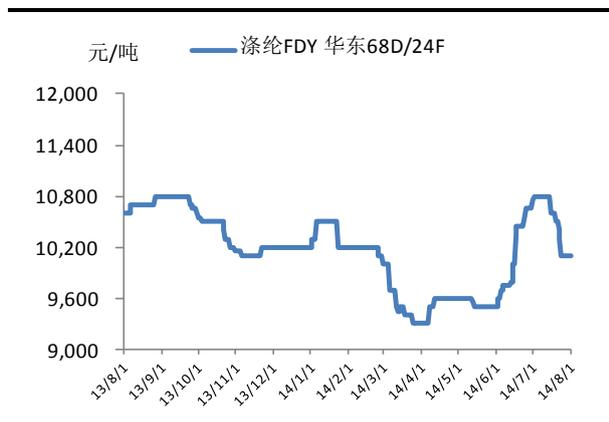
数据来源：华融证券

图 6：HDPE 价格走势



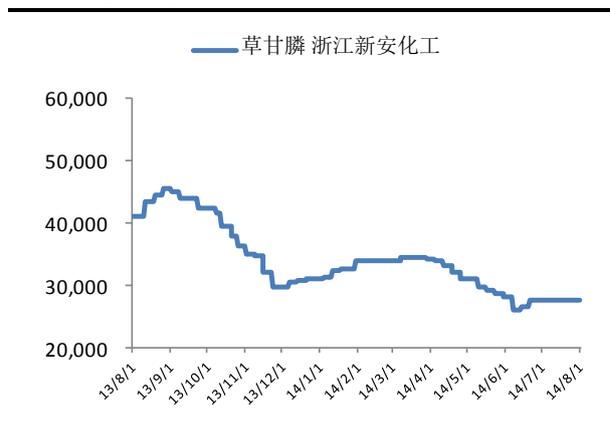
数据来源：华融证券

图 7：涤纶 FDY 价格走势



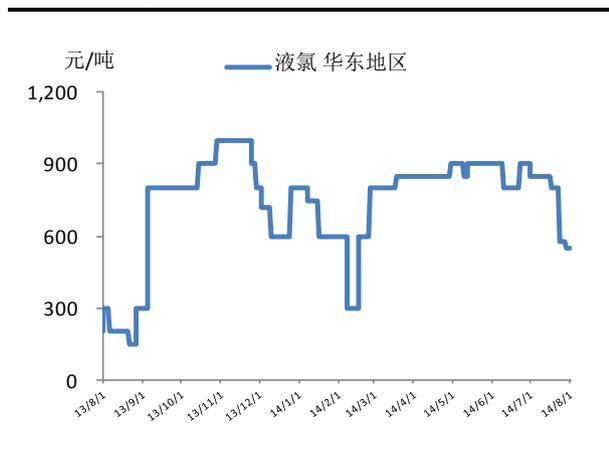
数据来源：华融证券

图 8：草甘膦价格走势



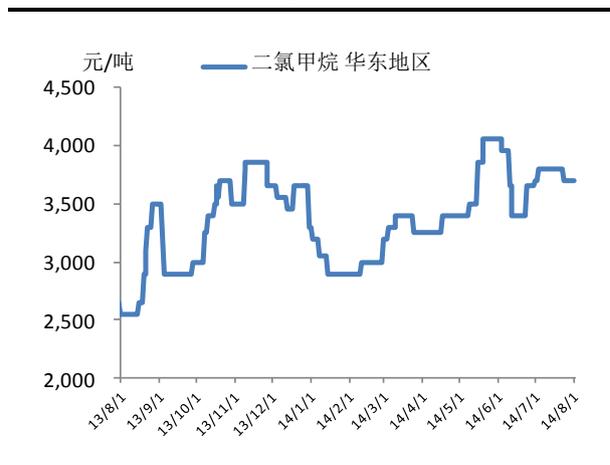
数据来源：华融证券

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

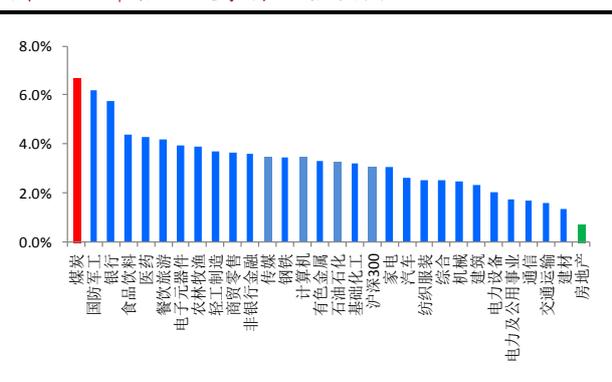


数据来源：华融证券

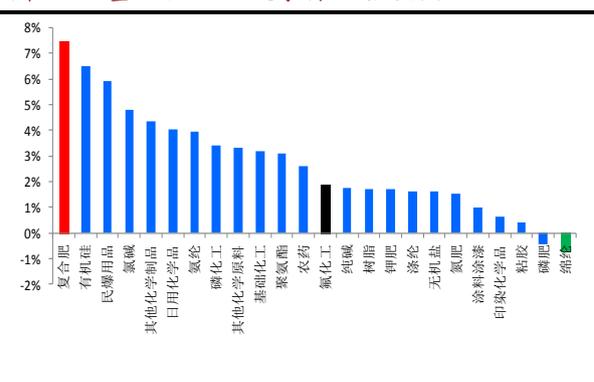
2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，复合肥、有机硅等子行业涨幅较大

上周基础化工（中信）行业指数收于 2808.58，上涨 3.20%，同期沪深 300 指数上涨 3.05%，行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中复合肥子行业上涨 7.46%，有机硅和民爆用品子行业指数分别上涨 6.50%和 5.91%，涤纶、磷肥等子行业略有下跌，分别下跌 0.69%、0.44%。

上周基础化工(中信)板块中,共有169支股票上涨,17支保持平盘,而下跌的股票24支,上涨股票数占比80.48%。北化股份、国瓷材料、乐凯胶片、内蒙君正和史丹利涨幅居前,分别上涨了29.00%、18.20%、17.89%、16.25%和14.91%;大东南、华昌化工、金牛化工、新民科技和新乡化纤跌幅居前,分别下跌4.52%、3.51%、3.38%、3.20%和3.11%。

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
002246.SZ	北化股份	29.00%	002263.SZ	大东南	-4.52%
300285.SZ	国瓷材料	18.20%	002274.SZ	华昌化工	-3.51%
600135.SH	乐凯胶片	17.89%	600722.SH	金牛化工	-3.38%
601216.SH	内蒙君正	16.25%	002127.SZ	新民科技	-3.20%
002588.SZ	史丹利	14.91%	000949.SZ	新乡化纤	-3.11%

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	8.12	0	0
430141	久日化学	5.70	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	12.23	10	1162

数据来源：Wind，华融证券

4. 行业及公司新闻

中煤集团首个煤制烯烃项目成功试车

近日，中煤集团陕西榆林甲醇醋酸系列深加工及综合利用项目一期工程一次投料试车成功，顺利打通全流程，先后成功产出合格聚乙烯、聚丙烯产品，比计划提前5个月时间，创造了国内国际同等规模同类装置的建设周期最短、投料试车最顺、[投资](#)控制最紧、安全管理最好、工程质量最优、项目管理最佳、建设环境最和谐的优异成绩。

该项目位于陕西省榆林市榆横煤化学工业区，于2011年8月23日开工建设，总投资约200亿元，一期工程建设规模为180万吨/年甲醇、60万吨/年聚烯烃。项目集成GE公司水煤浆加压气化技术、DAVY公司甲醇合成技术、大连化物所DMTO技术等国内外先进的生产工艺，以煤为原料，生产以合成树脂材料为主导的产品。该项目建成投用，标志着中煤集团首个煤制烯烃项目顺利落地，为有效应对煤炭市场严峻形势、加快发展新型煤化工、打造新的竞争优势奠定了坚实基础，而且对于推进煤炭清洁高效利用和地方产业升级具有积极示范效应。

（资料来源：国资委网站）

兰州石化公司乙烯泄漏燃大火

8月4日8时39分，中石油兰州石化公司炼油厂30万吨/年气体分馏装置发生泄漏，引发火灾。经消防部门5个小时的扑救，此次火灾未造成任何人员伤亡，未对水质造成污染。

事后甘肃省应急办通报称，火灾初步原因已经查明，是兰州石化公司炼油厂30万吨/年气体分馏装置空冷器内的乙烯发生侧漏着火。该装置名为“140重催裂”装置，事发前刚刚完成大修工作。事故具体原因仍在调查。

北青报记者从兰州消防支队得知，事发后兰州消防支队立即调集11个中队，1个战保大队，共计33台消防车，193名官兵赶赴现场灭火。通过对发生泄漏着火

的装置气源进行切断，对周边罐体进行不间断冷却，防止二次爆炸。13点45分着火罐体的明火已被扑灭，事故得到了完全控制，此次火灾未造成任何人员伤亡。

经兰州市环保局现场监测，燃烧产生的空气污染物主要为炭黑，对局部空气质量造成瞬时影响，未产生其他有毒气体。消防水、生产废水、雨水及污水已排入应急缓冲池中，进水量约5000立方米。事故区域位于兰州石化公司厂区内，距兰州威立雅水务集团二水厂以东约3公里，水质未受到影响，自来水供应正常，尚未对黄河造成污染。

（资料来源：新浪网）

国内液氯继续回落 预计后市依旧难改颓势

国内液氯市场继续回落，山东、浙江、江苏、湖南等地低价增多。江浙地区受环保治理政策影响，液氯下游不少厂家被迫关停，市场看空氛围浓厚，商家对后市难有乐观心态，预计液氯后市行情依旧难改颓势。

内蒙地区液氯市场低位运行，该地液氯主流出厂价报300-400元/吨，省内氯碱装置生产正常，液氯除企业内部自用生产聚氯乙烯外，货源供应本地及周边宁夏地区下游用户，市场整体成交气氛温和，预计该地液氯后市将延续整理格局。

辽宁地区液氯市场重心走低，该地液氯主流出厂价报300-600元/吨，省内氯碱装置生产正常，液氯除企业内部自用生产聚氯乙烯及糊树脂等产品外，商品氯供应东北及华北地区下游固定用户。受外销地区市场持续平淡影响，企业出货压力增大，部分厂家出厂价下滑，预计该地液氯后市将在低位整理为主。

（资料来源：中国化工原料网）

油改气拉升丁二烯价格

丁二烯的获取主要依靠石脑油裂解乙烯产生。近些年，北美页岩气被大量开发和推广，美国大量石化产能都改为气头路线，即依靠乙烷脱氢来生产乙烯。由于乙烷成本仅为石脑油的26%，因此成本优势非常明显，不过其负面效果就是乙烷脱氢相比石脑油路线所产生的丁二烯极少，这导致过去几年美国丁二烯产量大幅下降近30%。目前美国已是全球丁二烯最大的缺口国，需要从海外大量进口来满足国内生产。2013年下半年以来，美国丁二烯价格持续上涨，从6300元/吨涨至目前的11650元/吨，涨幅达到85%。

除了美国，为刺激化工和石化行业的投资和扩能，印度近期也在考虑将乙烷、

丙烷、乙烯、丙烯、丁二烯和邻二甲苯等基础化工产品关税从5%削减至2.5%。供需方面，2011年美国丁二烯需求量达到190万吨，而产量仅为160万吨。GBI 研究公司预测，到2020年美国丁二烯需求将达到240万吨，而丁二烯的产量仅能达到190万吨，缺口将增加至50万吨。而未来几年，美国新增丁二烯产能几乎是空白。

作为全球石化的四大产地，现在中东、美国已经全面采用气头路线。随着未来美国乙烷大量出口到欧洲，其石脑油路线也将完全被乙烷脱氢工艺所取代，丁二烯产量也会大幅减少。以我国为主的东亚地区是目前全球主产石脑油乙烯的区域，不过未来增产空间会非常有限，因为石脑油路线相比气头路线，成本处于绝对劣势。

目前，全球丁二烯市场供求关系发生了变化，需求大于供应是推动丁二烯价格上涨的根本原因，且这种供求关系短期内不会得到改观，现在丁二烯的市场价格已经处于上升趋势，在市场供求关系趋紧的情况下，丁二烯继续上涨的动能依然强大。

（资料来源：中国化工报）

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