

基础化工行业周报

(2014.8.04~2014.8.10)

行业：基础化工
投资评级：中性

⑤ 磷酸一铵价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(97.65 美元/桶, -0.23%), NYMEX 天然气(3.962 美元/mmbtu, 4.32%), ICE 棉花(64.21 美分/磅, 1.49%), 沪胶(15565 元/吨, 0.42%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：环氧氯丙烷(华东地区, 16.50%)、磷酸一铵(中远英特尔粉状 55%, 5.00%)、三聚氰胺(中原大化(出厂), 4.84%)、磷酸一铵(西南工厂粉状 60%, 4.55%)、苯酚(华东地区, 2.88%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区, -18.18)、原盐(河北出厂, -7.41%)、苯胺(华东地区, -7.11%)、三氯乙烯(华东地区, -3.85%)、国际石脑油(新加坡, -3.19%)。

⑤ 行业指数跑赢大盘，磷化工、有机硅等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于 2880.36, 上涨 2.56%, 同期沪深 300 指数上涨 0.07%, 行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中磷化工子行业上涨 14.41%, 有机硅和磷肥子行业指数分别上涨 10.13% 和 8.00%, 只有日用化学品子行业下跌, 跌幅-0.38%。

上周基础化工(中信)板块中, 共有 162 支股票上涨, 17 支保持平盘, 而下跌的股票 31 支, 上涨股票数占比 77.14%。云天化、恒大高新、兴发集团、上海新阳和云南盐化涨幅居前, 分别上涨了 24.71%、14.97%、11.94%、11.70% 和 11.18%; 沧州明珠、湖北金环、氯碱化工、均胜电子和上海家化跌幅居前, 分别下跌了-4.12%、-2.84%、-2.75%、-2.48% 和 -2.43%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：煤制烯烃产业成乙烯工业新亮点。

行业新闻：延长石油推出全球首套煤油气综合转化项目装置。

行业新闻：商务部对韩泰进口精对苯二甲酸征反倾销税。

⑤ 投资建议

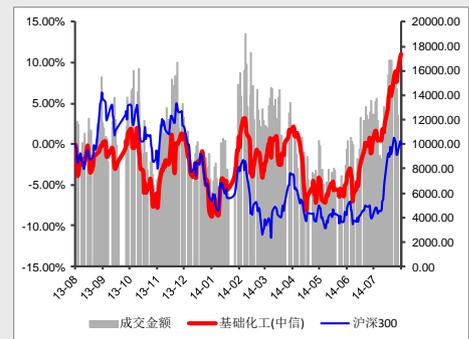
推荐关注近期价格反弹的钛白粉等相关子行业。

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 2014.8.13



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：磷酸一铵价格反弹	4
2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，磷化工、有机硅等子行业涨幅居前	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	13
6. 风险提示	13

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：磷酸一铵价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(97.65 美元/桶, -0.23%), NYMEX 天然气(3.962 美元/mmbtu, 4.32%), ICE 棉花(64.21 美分/磅, 1.49%), 沪胶(15565 元/吨, 0.42%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：环氧氯丙烷(华东地区, 16.50%)、磷酸一铵(中远英特尔粉状 55%, 5.00%)、三聚氰胺(中原大化(出厂), 4.84%)、磷酸一铵(西南工厂粉状 60%, 4.55%)、苯酚(华东地区, 2.88%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区, -18.18%)、原盐(河北出厂, -7.41%)、苯胺(华东地区, -7.11%)、三氯乙烯(华东地区, -3.85%)、国际石脑油(新加坡, -3.19%)。

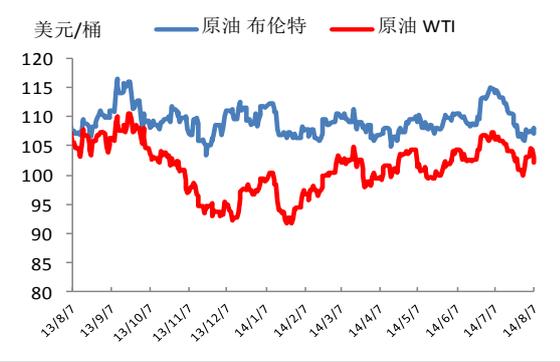
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014.8.8价格	周涨幅	月涨幅
1	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	12000	16.50%	18.81%
2	磷酸一铵	中远英特尔粉状 55%(元/吨)	2100	5.00%	10.53%
3	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	6500	4.84%	4.84%
4	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%(元/吨)	2300	4.55%	9.52%
5	苯酚	华东地区(元/吨)	12500	2.88%	13.64%
6	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	1530	2.68%	-0.65%
7	32%离子膜	华东地区(元/吨)	620	2.48%	2.48%
8	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.876	2.05%	-7.80%
9	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色(元/吨)	2850	1.79%	3.64%
10	氟化铝	河南地区(元/吨)	6600	1.54%	2.33%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

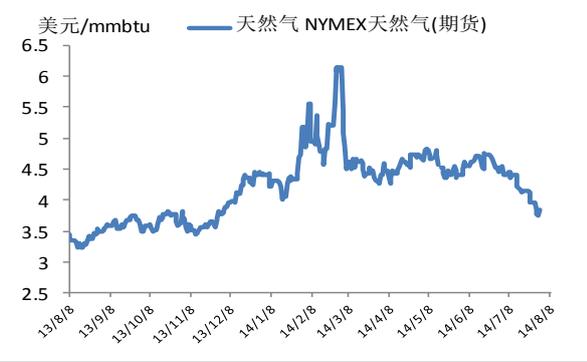
序号	产品	品种及单位	2014.8.8价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区(元/吨)	450	-18.18%	-47.06%
2	原盐	河北出厂(元/吨)	250	-7.41%	-7.41%
3	苯胺	华东地区(元/吨)	10450	-7.11%	-9.52%
4	三氯乙烯	华东地区(元/吨)	5000	-3.85%	-3.85%
5	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	99.42	-3.19%	-6.42%
6	硫磺	CFR 中国合同价(美元/吨)	160	-3.03%	6.67%
7	硫磺	CFR 中国现货价(美元/吨)	160	-3.03%	6.67%
8	二甲醚	河北(元/吨)	3500	-2.78%	-1.41%
9	盐酸	华东盐酸(31%)(元/吨)	190	-2.56%	-5.00%
10	合成氨	河北新化(元/吨)	2250	-2.17%	0.00%

图 1：国际市场原油期货价格走势



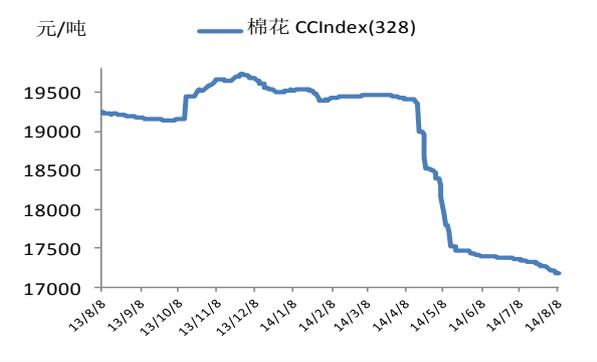
数据来源：华融证券

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



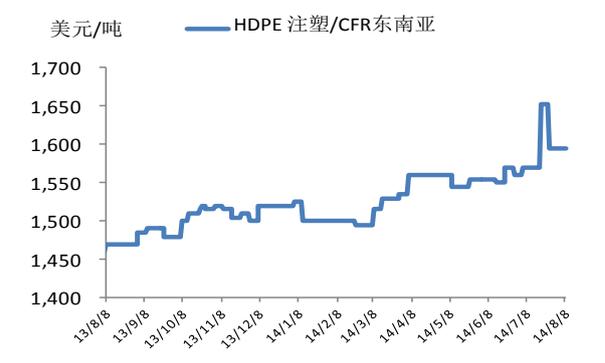
数据来源：华融证券

图 5：尿素价格走势



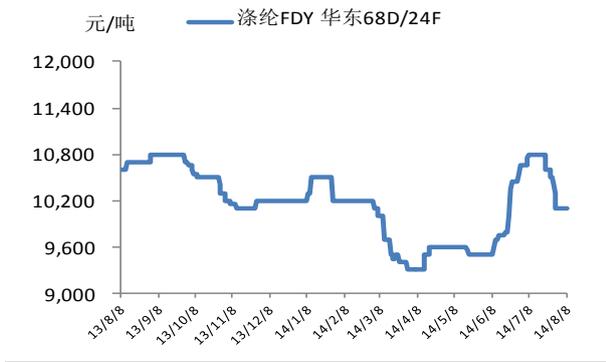
数据来源：华融证券

图 6：HDPE 价格走势



数据来源：华融证券

图 7：涤纶 FDY 价格走势



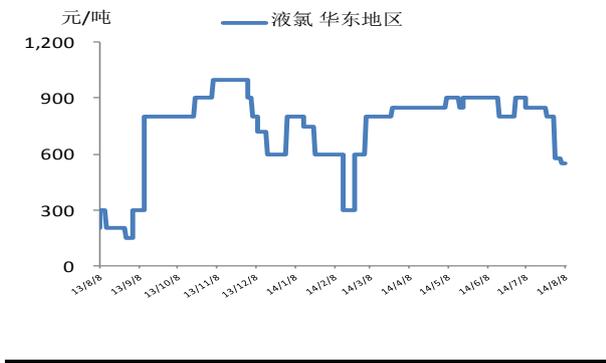
数据来源：华融证券

图 8：草甘膦价格走势



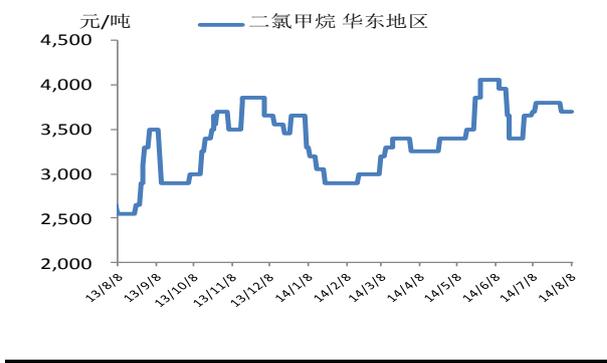
数据来源：华融证券

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



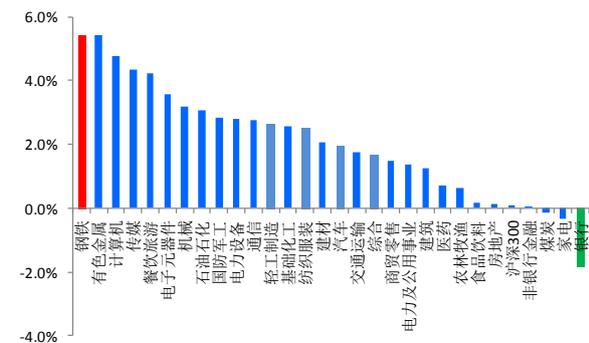
数据来源：华融证券

2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，磷化工、有机硅等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 2880.36，上涨 2.56%，同期沪深 300 指数上涨 0.07%，行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中磷化工子行业上涨 14.41%，有机硅和磷肥子行业指数分别上涨 10.13%和 8.00%，只有日用化学品子行业下跌，跌幅-0.38%。

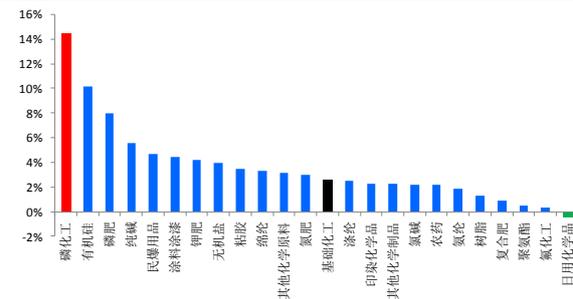
上周基础化工(中信)板块中，共有 162 支股票上涨，17 支保持平盘，而下跌的股票 31 支，上涨股票数占比 77.14%。云天化、恒大高新、兴发集团、上海新阳和云南盐化涨幅居前，分别上涨了 24.71%、14.97%、11.94%、11.70%和 11.18%；沧州明珠、湖北金环、氯碱化工、均胜电子和上海家化跌幅居前，分别下跌了-4.12%、-2.84%、-2.75%、-2.48%和-2.43%。

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
600096.SH	云天化	24.71%	002108.SZ	沧州明珠	-4.12%
002591.SZ	恒大高新	14.97%	000615.SZ	湖北金环	-2.84%
600141.SH	兴发集团	11.94%	600618.SH	氯碱化工	-2.75%
300236.SZ	上海新阳	11.70%	600699.SH	均胜电子	-2.48%
002053.SZ	云南盐化	11.18%	600315.SH	上海家化	-2.43%

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 (股)	周成交额 (万元)
430020	建国华创	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	7.94	50	3993
430098	天津股份	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	0	0

数据来源：Wind，华融证券

4. 行业及公司新闻

煤制烯烃产业成乙烯工业新亮点

近年来，我国乙烯工业发展迅猛，乙烯产能已由2005年的785万吨/年增加到2012年的1648万吨/年。2010—2013年我国已成为仅次于美国的世界第二大乙烯生产国。中国石化在2012—2013年世界十大乙烯生产商中名列第五位。到2015年我国乙烯产能将达2500万吨/年，接近美国现在的乙烯产能水平。

我国乙烯工业今后的发展将更加注重科学发展，更加突出转变发展方式，更加抓紧结构调整，以促进我国由乙烯生产大国向乙烯生产强国的历史性转变。

装置规模不断增大，当量消费自给率逐步提高

我国乙烯装置2013年产能已提高到1728.9万吨/年，乙烯装置平均规模也超过世界平均规模52万吨/年。

鉴于国家发改委新颁布的产业结构调整指导目录规定，所有规划和新建乙烯装置规模应达到100万吨/年，而新建煤基烯烃MTO装置规模需在50万吨/年以上，且目前国内在建、新建的中资或中外合资石脑油裂解装置项目规模均在80万吨/年或以上，因此2015年我国乙烯装置的平均规模将从2013年的61.75万吨/年进一步增加到65万吨/年以上。

国内对乙烯的需求在“十二五”期间仍将保持旺盛的增长态势，预计乙烯当量消费量将从2013年的3900万吨猛增至2015年的4400万—4500万吨，年均增长率保持在两位数的较高水平，产销两旺。

未来我国乙烯基本能够实现自给，而目前当量消费缺口仍较大，约为53%左右，这表明我国乙烯工业仍有一定发展潜力。随着新建装置的投产和已有装置的扩大产能，我国乙烯当量消费自给率将从目前的49%提高至2015年约70%。

我国乙烯裂解原料包括石脑油、轻柴油、重油、原油、乙烷和丙烷等，生产成本低、竞争力不强。

随着我国乙烯产能、产量的迅速增加，今后全靠国内炼油装置生产乙烯原料来满足需求将越来越困难。另一方面，多用乙烯原料又将影响炼厂的成品油产量。因此，企业将在优化乙烯原料、尽量利用油气田轻质资源、内部挖潜互供、适当发展煤基甲醇制烯烃的同时，进一步增加乙烯主要原料石脑油、轻烃等的进口量，并注

意实现进口来源的多元化。

近年来，中国煤制烯烃产业取得了较快发展，2012 年国内已建成投产煤经甲醇制烯烃装置 3 套，包括神华包头项目，年产乙烯和丙烯各 30 万吨；神华宁煤项目，年产丙烯 52 万吨；大唐多伦项目，年产丙烯 46 万吨。另外，2013 年建成投产的甲醇制烯烃项目有：中国石化中原乙烯年产 20 万吨烯烃项目；宁波禾元化学有限公司 60 万吨甲醇制烯烃项目。上述项目合计甲醇制烯烃产能为 238 万吨。

同时，国内还有多套装置已开始建设，如延长石油靖边油气煤盐综合利用项目（一期煤制烯烃产能为 60 万吨）和陕西蒲城清洁能源化工公司年产 68 万吨烯烃的煤制烯烃项目等，预计未来仍将有煤制烯烃项目陆续上马。

在我国，原料替代已提上议事日程，甲醇制烯烃、重油催化热裂解制乙烯、乙醇脱水制乙烯等路线面临发展机遇。但总体看，石油基原料仍将占据主导地位。

面临来自美国和中东的低成本竞争

随着中国、印度等为代表的发展中国家石化工业的崛起和中东国家凭借其廉价资源优势积极向石油工业的中下游领域推进拓展，全球乙烯工业已从世纪之初的北美为主，亚太其次，西欧随后的格局改变为目前以亚太为主，北美次之，西欧、中东随后的格局。

近期，美国化工行业基于最低的天然气价格已在世界上建立了其全球霸主地位。廉价的天然气意味着廉价的能源、廉价的原料和较高的利润。

在过去的 10 年中，美国已有的一些乙烯装置从停产状态走向重新开启，还有一些乙烯装置正进行扩能。

最大的进展是有大批新的乙烯装置将进入建设。乙烯产量原本居各国之首的美国乙烯工业又重新获得了不少跨国石油石化公司的青睐，在 2016 年和 2018 年之间，仅 3 年内，就将有 8 套新的裂解装置会投入生产。

美国重要的乙烯产能建设将加大向亚洲和南美洲的出口。由于美国天然气价格比亚低，且其乙烯工业及其下游高端产品生产具有技术优势，生产成本将有较大的降低，并重新赢得竞争优势。

中东资源国家将完善石油工业产业链，进一步发展炼化工业作为其重要的发展战略，利用其廉价天然气资源优势，通过在其国内与跨国大公司合资就地建设和到国外与有市场前景的国家合资建设大型炼化一体化项目的方式，继续提升其炼化工

业在全球的地位，不久的将来，将超过西欧而居世界第三位。

乙烯是石化工业的基础原料，中东以天然气为原料，具有极大的成本优势。

以沙特阿拉伯为引领，加上卡塔尔、科威特和阿布扎比，该地区建设了大量石化生产装置，由于使用原油生产副产的廉价乙烷为原料，具有极大的成本优势，使乙烯生产成本仅每吨 100 美元。相比之下，我国以石脑油为原料的乙烯生产成本高达每吨 530 美元。

总体看，随着以区域经济一体化为先导的经济全球化进程的推进，我国乙烯工业在原料缺乏成本优势的情况下，既面临着以常规、中低档产品为主的中东乙烯工业的追赶和冲击，又面临着以功能化、差别化、高附加值、高档产品为主的美国和日本等发达国家的堵截和阻挡，还存在着产能过剩、以中国大陆为目标市场的韩国、中国台湾以及东南亚国家等周边国家地区的围困和竞争。

（资料来源：中化新网）

延长石油推出全球首套煤油气综合转化项目装置

中国网财经中心 8 月 5 日讯 7 月 31 日，延长石油集团靖边园区煤油气资源综合转化项目所有装置全流程打通，生产出合格的聚乙烯、聚丙烯终端产品。该项目预计达产后每年可实现销售收入 170 多亿元。

据了解，靖边园区煤油气资源综合转化项目是世界首套以煤、天然气、渣油为原料生产烯烃的大型化工装置。主要包括年产 180 万吨甲醇、150 万吨渣油催化热裂解、120 万吨聚烯烃等 8 套主装置，其中年产 180 万吨甲醇装置合成气压缩机组为全球最大的设备。

项目概算总投资 270 亿元，为陕西省一次性投资规模最大的能源化工项目。

据悉，延长石油靖边园区煤油气资源综合转化项目，打破了传统的煤化工、天然气化工和石油化工的单一模式，实现了多种资源的优势互补，提高了资源利用率。其中，碳的综合利用率由传统煤化工的 35%-38% 提高到 67%，资源转化效率较国际先进水平高 6.1%。

而且装置能耗大幅下降，节能节水效果明显。据测算，该项目吨甲醇能耗为 37GJ，比国外和国内先进水平煤制甲醇装置低 22.8%-25.9%，年节约标煤达 67.3-79.6 万吨，年节约水 1000 余万吨。

该项目还开创了油气煤盐综合利用模式，随着国内外能源化工产业进入技术创新、成本制胜、低碳发展的新阶段，该项目的实施对于国内油气煤资源产地发展综合化工具有重要的借鉴意义。并被列为联合国“清洁煤技术示范推广项目”。

对此，中科院院士张懿表示，延长石油所在区块同时拥有煤、气、油、盐四种资源，为其综合开发转化新型化工打下了基础。他们把煤、油、气进行组合利用，实现了煤化工“碳多氢少”与石油和油气化工“氢多碳少”的互补，使原来排放的二氧化碳更多地进行了甲醇合成反应，从而大幅提高了能源利用率、减少了二氧化碳的排放。这项技术以后还可以延伸到煤与煤层气、盐资源等的综合利用，从而可能改变煤化工与能源化工产业高耗能、高排放、高污染的现状。

据了解，该项目由延长石油集团与中煤集团合资组建的榆林能化公司实施。2011年6月开工建设。

中科院院士倪维斗在接受记者采访时指出，煤依然是我国2050年以前的主要能源。中国每年近30亿吨的煤炭用量，绝不能按照原来传统的办法使用。延长靖边项目把油、气、煤结合起来，实现多联产，开创了煤的最佳利用途径。

“中国到2020年，单位GDP二氧化碳排放量比2005年减少40%-45%。作为国民经济的支柱产业，化工行业，尤其能源化工行业的节能减排压力无疑更大。延长靖边项目成功后，将引领我国乃至世界能源化工的一次革命，示范并带动能源化工产业实现绿色发展、低碳发展和可持续发展。”中国石油和化学工业协会副会长赵俊贵表示。

延长石油始创于1905年。作为一个地方性能源企业，发展面临着油气后备资源不足、产品附加值不高、高端精细化产品较少、产业链条较短等诸多问题。为此，延长石油把推动产业结构调整 and 转型升级作为企业可持续发展的战略任务，提出并大力实施“油气并重、油化并举、油气煤盐综合发展”的产业战略。

延长石油集团董事长沈浩表示，与国家三大石油公司相比，延长石油集团所拥有的石油资源面积非常有限，而且主力勘探开发区属于特低渗透油田，地质条件差、开发难度大。

沈浩说，延长石油在原油千万吨以上可以稳产20年，但是要进一步做大做强，单靠石油是达不到目标的，延长必须从单一的石油公司转型。陕北丰富的煤炭、天然气、石油、岩盐资源给了延长石油很大启发，“若能实现煤气油盐的结合，不仅能解决了单一煤头化工、油头化工、气头化工造成的大量资源的浪费，还能最大程度实现产业链的延伸”。

(资料来源：中网财经)

商务部对韩泰进口精对苯二甲酸征反倾销税

商务部公告 2014 年第 52 号

关于决定对原产于韩国和泰国的进口精对苯二甲酸征收反倾销税的公告

【发布单位】中华人民共和国商务部

【发布文号】2014 年第 52 号

【发布日期】2014-08-08

2010 年 8 月 12 日，中华人民共和国商务部发布当年第 47 号公告，决定对原产于韩国和泰国的进口精对苯二甲酸征收反倾销税；其中，韩国三星石油化学株式会社(SamsungPetrochemical Company Limited)的反倾销税率为 2.0%。

2014 年 6 月 12 日，韩国三星综合化学株式会社(SamsungGeneral Chemicals Co., Ltd。)向商务部提交申请，请求继承韩国三星石油化学株式会社在精对苯二甲酸反倾销措施中所适用的反倾销税率，并提交了董事会和股东大会决议、变更前后的公司章程、经营管理、生产设备、供货关系、客户基础以及中国驻韩国大使馆的认证文件等相关证明材料。2014 年 6 月 16 日，商务部就上述申请事宜通知了中国精对苯二甲酸产业，在规定时间内，中国精对苯二甲酸产业未提出异议。

经审查，现有证据材料表明韩国三星综合化学株式会社吸收合并韩国三星石油化学株式会社符合韩国相关法律规定，公司合并前后关于精对苯二甲酸的经营管理、生产设备、供货关系、客户基础等均未发生实质性变化。

据此，商务部决定：

一、由韩国三星综合化学株式会社(Samsung General Chemicals Co., Ltd。)继承韩国三星石油化学株式会社(SamsungPetrochemical Company Limited)在精对苯二甲酸反倾销措施所适用的 2.0%的反倾销税率及其他权利义务。

二、继续以韩国三星石油化学株式会社(SamsungPetrochemical Company Limited)名称向中国出口的精对苯二甲酸产品，适用精对苯二甲酸反倾销措施中其他韩国公司所适用的 11.2%的反倾销税税率。

本公告自 2014 年 8 月 11 日起执行。

中华人民共和国商务部

(资料来源：商务部网站)

5. 投资建议

推荐关注近期价格反弹的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