

基础化工行业周报

(2014.9.1~2014.9.7)

行业：基础化工

投资评级：中性

⑤ 聚合 MDI 价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(92.66 美元/桶, -3.44%), NYMEX 天然气(3.793 美元/mmbtu, -6.69%), ICE 棉花(64.31 美分/磅, -3.39%), 沪胶(14185 元/吨, -2.41%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：液氯(华东地区, 35.00%)、聚合 MDI(烟台万华挂牌价, 7.80%)、BDO(华东地区, 4.42%)、硫酸钾(新疆罗布泊 50%粉, 2.86%)、氯化钾(青海盐湖 95%, 2.04%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：合成氨(河北新化, -9.62%)、醋酸(华东地区, -6.10%)、石脑油(国内, -5.93%)、LLDPE(余姚市场 7042/吉化, -4.55%)、天然橡胶(上海市场, -3.67%)。

⑤ 行业指数跑赢大盘，钾肥、民爆用品等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于 3130.56, 上涨 5.35%, 同期沪深 300 指数上涨 4.75%, 行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中涂料涂漆子行业上涨 9.26%, 粘胶和纯碱子行业指数分别上涨 8.85%和 8.50%, 氟化工、钾肥等子行业涨幅居后, 分别上涨 2.42%、2.61%。

上周基础化工(中信)板块中, 共有 185 支股票上涨, 20 支保持平盘, 而下跌的股票 5 支, 上涨股票数占比 88.10%。银禧科技、万昌科技、彩虹精化、天龙集团和中达股份涨幅居前, 分别上涨了 25.90%、21.01%、20.07%、19.41%和 19.06%; 金路集团、金牛化工、康得新、均胜电子和华联矿业跌幅居前, 分别下跌了 2.16%、2.10%、1.04%、0.40%和 0.35%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：国家推广甲醇汽车再发力。

行业新闻：我国大型乙烯国产化取得突破。

行业新闻：全球 PVC 需求量上升。

⑤ 投资建议

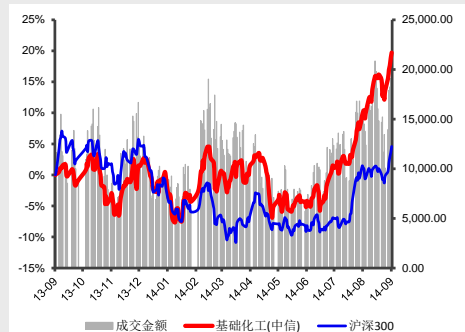
推荐关注近期价格反弹的钛白粉等相关子行业。

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 2014.9.5



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：聚合 MDI 价格反弹	4
2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，涂料涂漆等子行业涨幅居前	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	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：液氯价格走势	5
图 6：聚合 MDI 价格走势	5
图 7：硫酸钾价格走势	6
图 8：石脑油价格走势	6
图 9：醋酸价格走势	6
图 10：合成氨价格走势	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：聚合 MDI 价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(92.66 美元/桶，-3.44%)，NYMEX 天然气(3.793 美元/mmbtu，-6.69%)，ICE 棉花(64.31 美分/磅，-3.39%)，沪胶(14185 元/吨，-2.41%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：液氯(华东地区，35.00%)、聚合 MDI(烟台万华挂牌价，7.80%)、BDO(华东地区，4.42%)、硫酸钾(新疆罗布泊 50%粉，2.86%)、氯化钾(青海盐湖 95%，2.04%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：合成氨(河北新化，-9.62%)、醋酸(华东地区，-6.10%)、石脑油(国内，-5.93%)、LLDPE(余姚市场 7042/吉化，-4.55%)、天然橡胶(上海市场，-3.67%)。

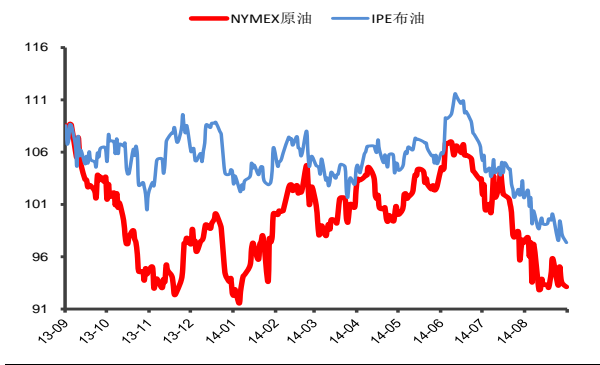
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014.9.5价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区(元/吨)	675	35.00%	50.00%
2	聚合 MDI	华东(元/吨)	15900	7.80%	5.30%
3	聚合 MDI	烟台万华挂牌(元/吨)	16700	6.37%	6.37%
4	BDO	华东地区(元/吨)	9450	4.42%	5.59%
5	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉(元/吨)	3600	2.86%	5.88%
6	氯化钾	青海盐湖 95%(元/吨)	2000	2.04%	3.63%
7	丙烯	汇丰石化(元/吨)	10450	1.85%	-2.79%
8	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1660	1.84%	7.10%
9	甲醇	华东地区(元/吨)	2600	1.56%	0.39%
10	液氯	华东地区(元/吨)	675	35.00%	50.00%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

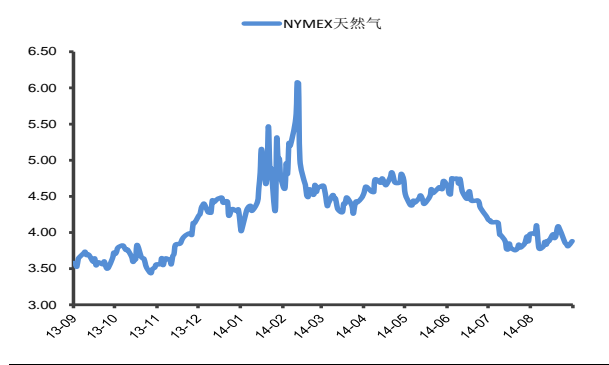
序号	产品	品种及单位	2014.9.5价格	周涨幅	月涨幅
1	合成氨	河北新化(元/吨)	2350	-9.62%	4.44%
2	醋酸	华东地区(元/吨)	3850	-6.10%	-6.10%
3	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.819	-6.05%	-2.00%
4	国内石脑油	中石化出厂预算价格(元/吨)	6500	-5.93%	-5.93%
5	国内石脑油	中石化出厂结算价格(元/吨)	6570	-5.60%	-5.60%
6	LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	11550	-4.55%	-4.55%
7	合成氨	江苏工厂(元/吨)	2640	-4.00%	6.02%
8	天然橡胶	上海市场(元/吨)	12450	-3.67%	-10.43%
9	煤焦油	山西工厂(元/吨)	2440	-3.17%	-3.17%
10	尿素	波罗的海(小粒散装)	325	-2.99%	6.56%

图 1：国际市场原油期货价格走势



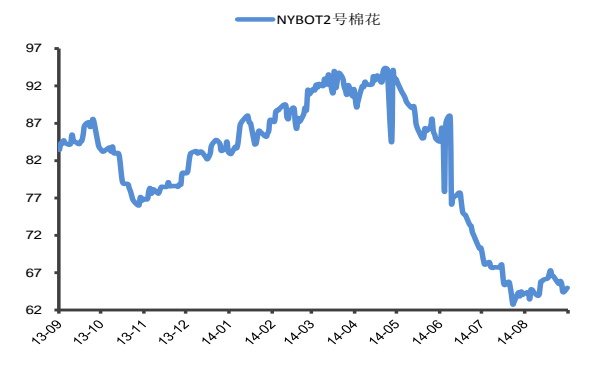
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



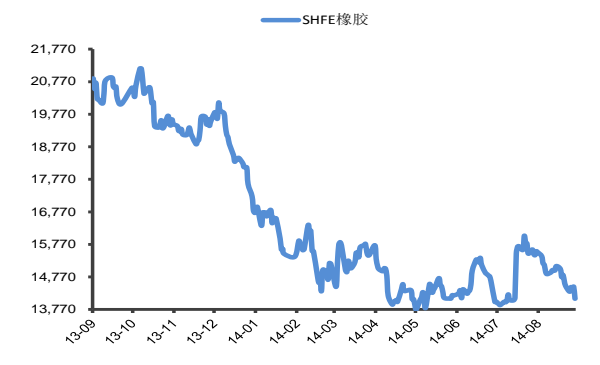
数据来源：华融证券

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



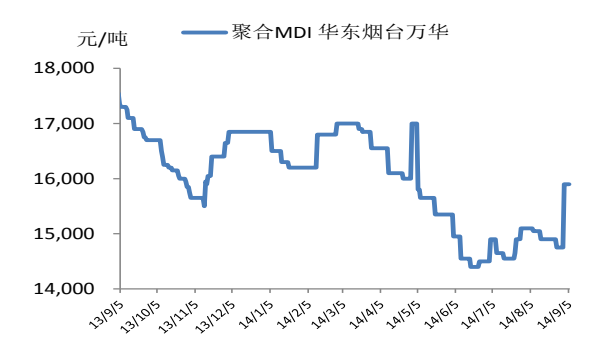
数据来源：华融证券

图 5：液氯价格走势



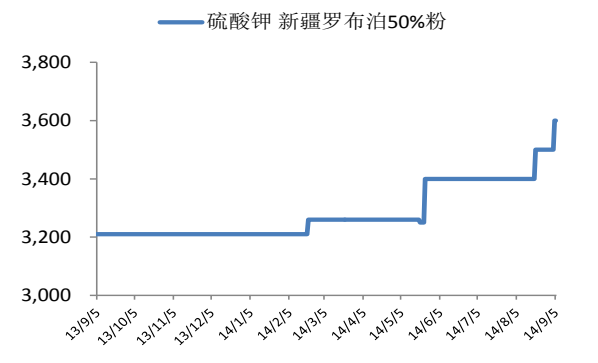
数据来源：华融证券

图 6：聚合MDI价格走势



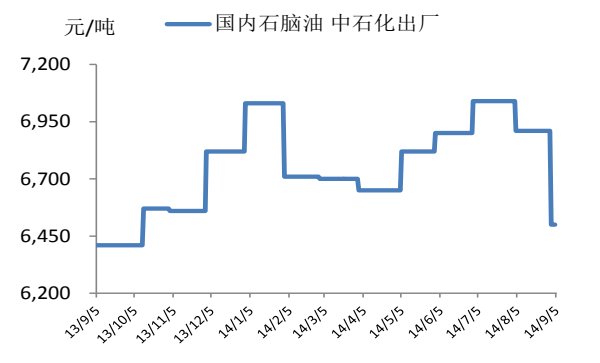
数据来源：华融证券

图 7：硫酸钾价格走势



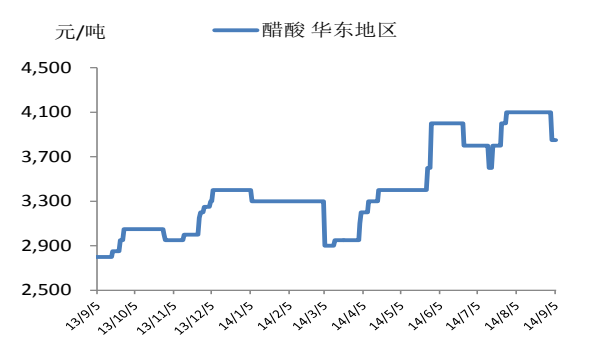
数据来源：华融证券

图 8：石脑油价格走势



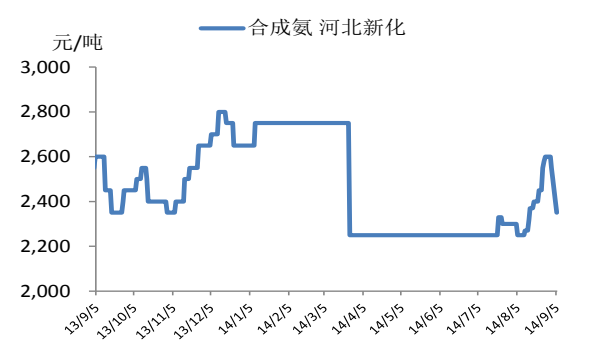
数据来源：华融证券

图 9：醋酸价格走势



数据来源：华融证券

图 10：合成氨价格走势

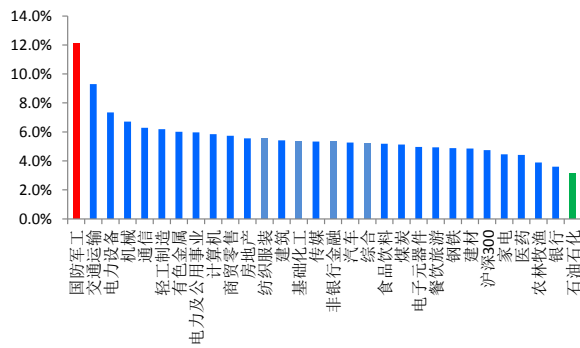


数据来源：华融证券

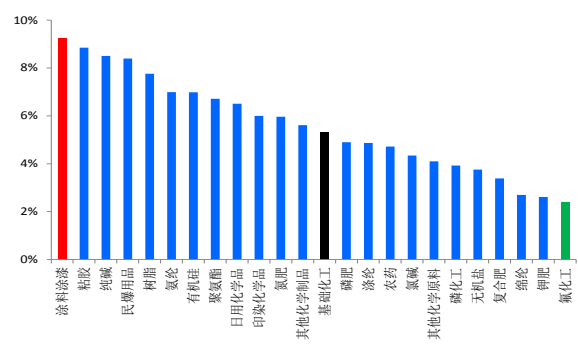
2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，涂料涂漆等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3130.56，上涨 5.35%，同期沪深 300 指数上涨 4.75%，行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中涂料涂漆子行业上涨 9.26%，粘胶和纯碱子行业指数分别上涨 8.85%和 8.50%，氟化工、钾肥等子行业涨幅居后，分别上涨 2.42%、2.61%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 185 支股票上涨，20 支保持平盘，而下跌的股票 5 支，上涨股票数占比 88.10%。银禧科技、万昌科技、彩虹精化、天龙集团和中达股份涨幅居前，分别上涨了 25.90%、21.01%、20.07%、19.41%和 19.06%；金路集团、金牛化工、康得新、均胜电子和华联矿业跌幅居前，分别下跌了 2.16%、2.10%、1.04%、0.40%和 0.35%。

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
300221.SZ	银禧科技	25.90%	000510.SZ	金路集团	-2.16%
002581.SZ	万昌科技	21.01%	600722.SH	金牛化工	-2.10%
002256.SZ	彩虹精化	20.07%	002450.SZ	康得新	-1.04%
300063.SZ	天龙集团	19.41%	600699.SH	均胜电子	-0.40%
600074.SH	*ST 中达	19.06%	600882.SH	华联矿业	-0.35%

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	建工华创	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	15.00	0	0
430098	天津股份	1.01	0	0
430108	精耕天下	8.12	1110	90.00
430141	久日化学	5.70	100	0
430143	武大科技	2.19	0	0
430372	泰达新材	7.05	50	0.35
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

国家推广甲醇汽车再发力

在刚刚于山西省晋中市结束的全国甲醇汽车试点工作座谈会上，山西、上海、陕西工业和信息化主管部门负责人介绍了甲醇汽车试点工作的进展情况。工信部副部长苏波表示，我国将在山西、陕西和上海开展第一批试点的基础上，将甲醇汽车试点进一步扩大到贵州和甘肃两省。

苏波说，在对前期试点工作进行评估的基础上，考虑到投入试点的甲醇汽车型号仍较少，根据贵州省和甘肃省的申请，工信部同意将贵州、甘肃两省纳入甲醇汽车试点。今年6月，甲醇汽车试点工作专家组完成了贵阳市、平凉市和兰州市试点实施方案的备案审查工作。3个城市计划投入试点运行甲醇汽车1800辆，目前正在按照专家组意见进一步修改完善实施方案，并积极落实试点启动前的各项工作。

苏波强调，甲醇汽车试点工作要全面系统地验证高比例甲醇汽车适应性、可靠性、经济性、安全性、环保性，积累甲醇汽车运行管理经验。要确保既定数量的甲醇汽车投入运行，甲醇燃料加注设施尽早投入使用；提升甲醇汽车及相关技术产品水平，形成以整车企业为龙头、关键零部件企业积极参与的产业发展格局；做好技术数据采集、分析和评估工作，加强标准体系建设和政策研究，完善管理制度。

晋中市是山西省最先开展甲醇汽车试点的城市。晋中市发改委副主任朱自强告诉中国化工报记者，甲醇汽车试点运行工作启动一年多时间，甲醇汽车运营总里程约580万千米，最大单车运营里程近9万千米，总使用甲醇燃料超过70万升，平均每日运营约12小时，平均百千米醇耗为15.3升，最远运营到天津。“目前，按照国家相关技术数据采集管理办法要求，我们从经济性、环保性、安全性、可靠性等方面进行了全面的技术数据采集，并抽取3辆运营车辆送到具有国家级检测资质的第三方机构进行检测，各项检测结果均符合国家标准。”据他介绍，目前山西省经过改装的甲醇燃料汽车大约有5万辆，其中晋中市约有6000辆。2014年山西省计划继续推广6万台甲醇车上路运营。

在充分肯定甲醇汽车试点工作成效的同时，业内人士也指出，目前甲醇汽车试点工作仍存在一些困难和问题。如列入公告的甲醇汽车产品比较单一，已公告的甲醇汽车产品尚没有全部被选作试点运行车辆；试点城市尚未完全启动，实际投入运行的甲醇汽车数量偏少，方案确定的甲醇燃料加注设施没有按照计划完成建设或投入使用；缺少政策激励，数据采集、实验测试工作给试点单位带来较大的经济负担等。但随着新能源汽车的逐渐普及，甲醇汽油的使用将扩大，甲醇汽车相关行业发展潜力很大。

（资料来源：中国化工报）

我国大型乙烯国产化取得突破

8 月中旬，我国国产化程度最高的大型乙烯项目——武汉 80 万/年乙烯投产迎来周年。一年来，项目实现连续安全平稳生产，乙烯装置损失率、乙烯能耗等指标达到国内同类装置先进水平。

乙烯成套工艺技术是石化产业技术含量最高、最为复杂的技术之一。此前我国的大型乙烯项目多进口国外成套工艺技术，武汉乙烯是首套运用中国石化自主研发的大型乙烯成套工艺技术、首次同时实现乙烯核心设备乙烯三机全部国产的大型乙烯项目，乙烯设备国产化率达到 87%，是国内整体设备国产化率最高的大型乙烯项目。

为使乙烯三机全部国产化取得成功，中国石化、沈阳鼓风机厂、武汉乙烯分别组成专家团队，每月共同召开技术攻关会，充分吸取国内大型乙烯“三机”经验教训，先后解决了裂解气压缩机反转、高压缸试压泄漏及轴瓦温度高、乙烯制冷压缩机转子在极冷条件下变形等关键技术难题。开工期间，武汉乙烯组织专家团队，对试车和开工过程中出现的各类设备问题进行攻关，专家们共解决乙烯三机应用中的 200 余项难题。

（资料来源：科技日报）

全球 PVC 需求量上升

一份最新的市场研究报告显示，全球市场对 PVC 树脂的需求从现在起到 2021 年将每年增长 3.2%。德国研究机构 Ceresana 称，2013 年全球共消耗了 4930 万吨 PVC 树脂，其中亚太地区占比 56%。

该报告指出，尽管过去几年里北美和西欧 PVC 市场下跌严重，但已经开始重新增长。中国和印度的 PVC 市场保持增长。美国市场在过去今年里内需不足，但由于建筑业的再次兴起，对 PVC 的需求重新恢复活力。西欧国家中，西班牙和意大利等还在挣扎，其中意大利已经完全停止生产 PVC。

报告强调，有些大型生产商已经把 PVC 业务出售，比如阿科玛。另外一些企业合并了其 PVC 业务，比如索尔维和英力士。中国生产商主要依赖煤基化工生产 PVC，但其他国家比如美国主要用乙烯基原料。

(资料来源：塑料新闻中国)

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