

基础化工行业周报 (2014.9.8~2014.9.14)

行业：基础化工
投资评级：中性

⑤ 丁二烯价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(92.27 美元/桶, -1.09%), NYMEX 天然气(3.857 美元/mmbtu, 1.69%), ICE 棉花(68.00 美分/磅, 5.74%), 沪胶(13520 元/吨, -4.69%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：BDO(华东地区, 13.76%)、丁二烯(东南亚 CFR, 6.52%)、尿素(波罗的海小粒散装, 2.78%)、软泡聚醚(华东散水, 2.78%)、棉短绒(华东地区, 2.00%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：电石(华东地区, -7.69%)、天然橡胶(马来 20 号标胶 SMR20, -6.29%)、硫磺(温哥华 FOB 现货价, -6.25%)、甲苯(FOB 韩国, -5.91%)、国际石脑油(新加坡, -4.54%)。

⑤ 行业指数跑赢大盘，纯碱等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于 3215.09, 上涨 3.47%, 同期沪深 300 指数上涨 0.50%, 行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中纯碱子行业上涨 9.89%, 粘胶和氨纶子行业指数分别上涨 7.28% 和 6.98%, 钾肥、氟化工等子行业跌幅居前, 分别下跌 2.75%、1.39%。

上周基础化工(中信)板块中, 共有 161 支股票上涨, 20 支保持平盘, 而下跌的股票 39 支, 上涨股票数占比 76.76%。阳谷华泰、川化股份、宝通带业、山西三维和三友化工涨幅居前, 分别上涨了 32.31%、21.05%、19.12%、18.30% 和 17.92%; 多氟多、均胜电子、宝硕股份、大东南和新都化工跌幅居前, 分别下跌了 4.57%、3.96%、3.74%、3.58% 和 3.08%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：山西省 2014 年将要有 6 万台甲醇车上路。

行业新闻：到 2025 年中国 PX 可基本实现自给。

行业新闻：苯乙烯长期难乐观。

⑤ 投资建议

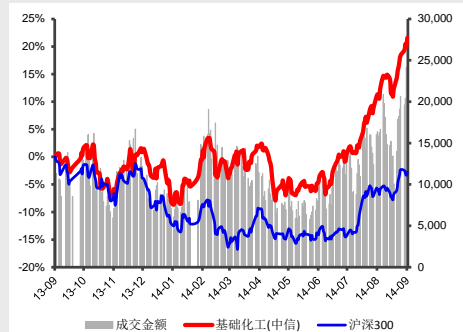
推荐关注近期价格反弹的钛白粉等相关子行业。

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 2014.9.12



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：丁二烯价格反弹	4
2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，纯碱等子行业涨幅居前	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：BDO 价格走势	5
图 6：丁二烯价格走势	5
图 7：尿素价格走势	6
图 8：硫磺价格走势	6
图 9：天然橡胶价格走势	6
图 10：电石价格走势	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：丁二烯价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(92.27 美元/桶, -1.09%), NYMEX 天然气(3.857 美元/mmbtu, 1.69%), ICE 棉花(68.00 美分/磅, 5.74%), 沪胶(13520 元/吨, -4.69%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：BDO(华东地区, 13.76%)、丁二烯(东南亚 CFR, 6.52%)、尿素(波罗的海小粒散装, 2.78%)、软泡聚醚(华东散水, 2.78%)、棉短绒(华东地区, 2.00%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：电石(华东地区, -7.69%)、天然橡胶(马来 20 号标胶 SMR20, -6.29%)、硫磺(温哥华 FOB 现货价, -6.25%)、甲苯(FOB 韩国, -5.91%)、国际石脑油(新加坡, -4.54%)。

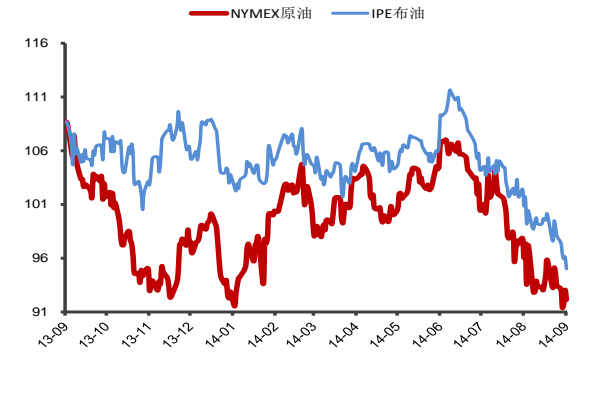
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014.9.12 价格	周涨幅	月涨幅
1	BDO	华东地区(元/吨)	10750	13.76%	20.11%
2	丁二烯	东南亚 CFR(美元/吨)	1470	6.52%	2.80%
3	尿素	波罗的海(小粒散装)	335	3.08%	9.12%
4	软泡聚醚	华东散水(元/吨)	14800	2.78%	7.25%
5	棉短绒	华东(元/吨)	2550	2.00%	2.41%
6	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	1687	1.63%	8.84%
7	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	6400	1.59%	3.23%
8	硬泡聚醚	华东(元/吨)	13200	1.54%	3.94%
9	二甲醚	河北(元/吨)	3500	1.45%	3.86%
10	环氧丙烷	华东(元/吨)	14300	1.42%	6.72%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

序号	产品	品种及单位	2014.9.12 价格	周涨幅	月涨幅
1	电石	华东地区(元/吨)	3000	-7.69%	-7.69%
2	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20(美元/吨)	1565	-6.29%	-8.48%
3	硫磺	温哥华 FOB 现货价(美元/吨)	150	-6.25%	0.00%
4	天然橡胶	上海市场(元/吨)	11675	-6.22%	-15.09%
5	甲苯	FOB 韩国(美元/吨)	1067	-5.91%	-9.38%
6	甲苯	华东地区(元/吨)	7775	-5.18%	-7.72%
7	国际石脑油	新加坡(美元/桶)	93.61	-4.54%	-5.82%
8	二甲苯	FOB 韩国(美元/吨)	1044	-4.04%	-12.27%
9	国际柴油	新加坡(美元/桶)	111.39	-3.98%	-4.60%
10	MEG	华东(元/吨)	6850	-3.93%	-8.18%

图 1：国际市场原油期货价格走势



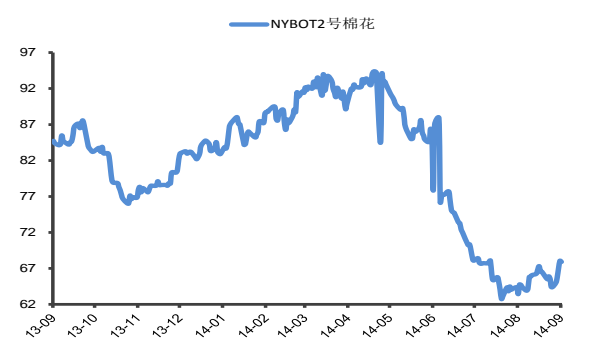
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



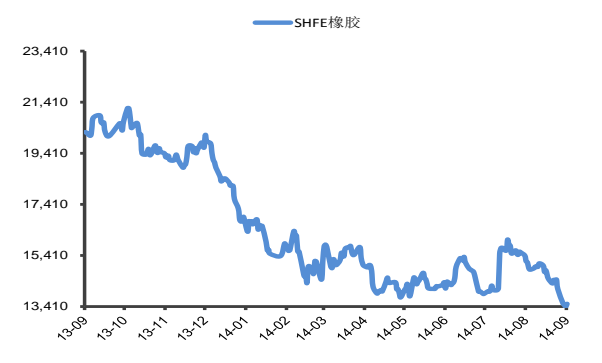
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



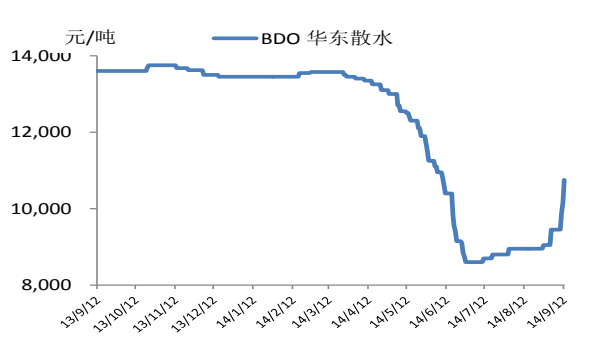
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



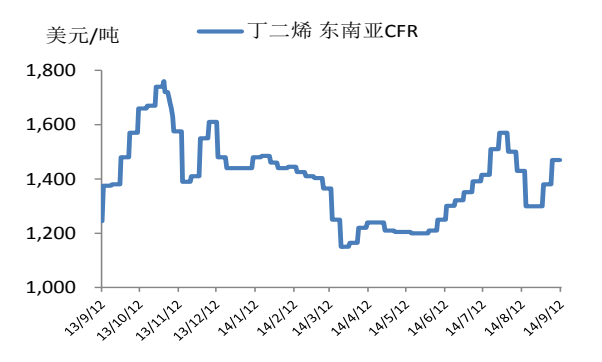
数据来源：华融证券

图 5：BDO 价格走势



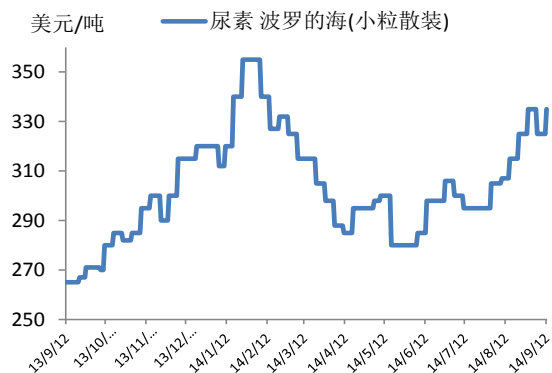
数据来源：华融证券

图 6：丁二烯价格走势



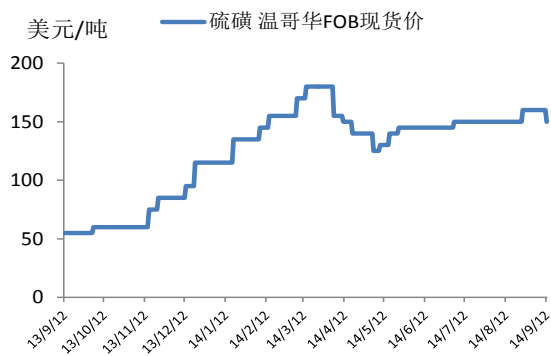
数据来源：华融证券

图 7：尿素价格走势图



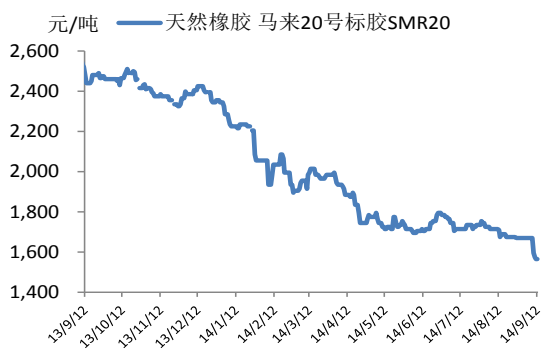
数据来源：华融证券

图 8：硫磺价格走势图



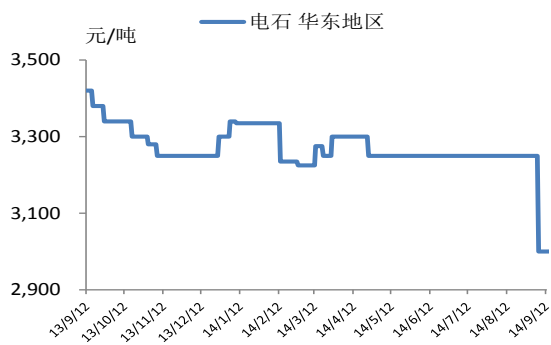
数据来源：华融证券

图 9：天然橡胶价格走势图



数据来源：华融证券

图 10：电石价格走势图



数据来源：华融证券

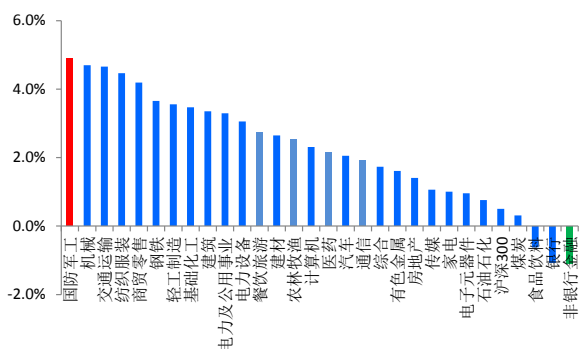
2. 市场走势：行业指数跑赢大盘，纯碱等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3215.09，上涨 3.47%，同期沪深 300 指数上涨 0.50%，行业指数涨跌幅跑赢大盘。其中纯碱子行业上涨 9.89%，粘胶和氨纶子行业指数分别上涨 7.28%和 6.98%，钾肥、氟化工等子行业跌幅居前，分别下跌 2.75%、1.39%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 161 支股票上涨，20 支保持平盘，而下跌的股票 39 支，上涨股票数占比 76.76%。阳谷华泰、川化股份、宝通带业、山西三

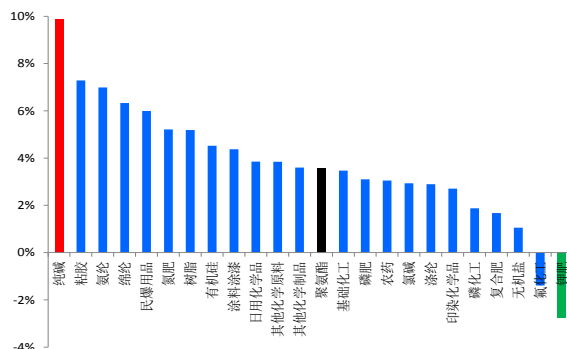
维和三友化工涨幅居前，分别上涨了32.31%、21.05%、19.12%、18.30%和17.92%；多氟多、均胜电子、宝硕股份、大东南和新都化工跌幅居前，分别下跌了4.57%、3.96%、3.74%、3.58%和3.08%。

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
300121.SZ	阳谷华泰	32.31%	002407.SZ	多氟多	-4.57%
000155.SZ	川化股份	21.05%	600699.SH	均胜电子	-3.96%
300031.SZ	宝通带业	19.12%	600155.SH	*ST 宝硕	-3.74%
000755.SZ	山西三维	18.30%	002263.SZ	大东南	-3.58%
600409.SH	三友化工	17.92%	002539.SZ	新都化工	-3.08%

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	15.00	0	0
430098	天津股份	1.01	0	0
430108	精耕天下	8.12	500	0.46
430141	久日化学	5.70	0	0
430143	武大科技	2.19	0	0
430372	泰达新材	7.05	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

山西省 2014 年将有 6 万台甲醇车上路

排量 1.6 升的家用轿车跑一公里，汽油车需要 0.7 元，而甲醇车只要 0.34 元。如果一个月跑 1500 公里，甲醇车可以比汽油车省 540 元，这是它最直观的优点。2 月 14 日，记者从山西省经信委获悉，2014 年山西省将计划推广 6 万台甲醇车上路。

自去年 3 月 13 日我省甲醇车试点正式启动以来，到目前为止已将近一年。从目前的情况看，甲醇汽车在动力、舒适性、安全性都不变的前提下，一年可比汽油车省下一半的燃料费用。

在晋中市的街头，经常会看到一款车体是白绿相间的出租车，这是我省首批运营的甲醇汽车。与别的出租车以汽油、天然气为“伙食”不同，这款车主要“吃”的是甲醇。有 3 年出租车驾驶经验的连永平在今年年初换了装备，将开了近两年的天然气车升级成了甲醇车。连永平告诉记者，甲醇汽车动力和汽油车几乎没什么区别，这款车是双燃料、双管路，启动时用汽油，平时用甲醇。

不少开甲醇车的司机都反映，甲醇车比汽油车省钱，汽油车跑一公里 0.7 元，甲醇车才 0.3 元多，比天然气稍微贵点。“不过，天然气车在后备厢要背一个很大的高压罐，客人放大行李时不方便。由于高压罐比较重，车在行驶中还容易翘头。和排量 1.6 升的捷达相比，甲醇车动力不减还更环保。”

甲醇车经济与环保的优势深受出租车司机的青睐，为了扩大全省新能源汽车推广范围，山西将节能与新能源汽车工程列入全省 22 项工业领域重点节能环保产业工程中。据悉，我省将发挥甲醇燃料、甲醇发动机、改装车技术优势，以国家级甲醇汽车试点为契机，带动我省甲醇燃料、改装车装备、整车的销售，同时，在晋中、长治建设集甲醇核心技术输出、甲醇燃料供应、甲醇汽车和零部件生产为一体的特色产业基地。鼓励公交、出租车使用甲醇、煤层气动力车、电动汽车，支持新能源汽车产业发展。

（资料来源：三晋都市报）

到2025年中国PX可基本实现自给

9月12日，中海油炼化公司专家侯章贵周四表示，自2013年起，PX下游消费年均增速放缓至3.99%，PX供应年均增速稳定在8.16%，使得供应缺口逐渐缩窄，预计到2025年，中国PX可基本实现自给自足。

侯章贵同时表示，到2017年，国内PTA(PX下游)产能将高达4500万吨/年，预计产量将至2950万吨/年，消耗PX1900万吨左右，而届时PX产量将达到1330万吨/年，供应缺口缩小，自给率有望提升至70%，但依然约有590万吨PX需要进口。

据侯章贵称，2014年，随着中国新产能的投放，PX进口依存度将有所下降，但约900万吨的PX仍需要进口，供应缺口高达49%。2013年，中国55%的PX需要进口。

华泰长城期货市场总监钱涛亦表示，2014年或将成为国内PX进口转折点，三年内进口依存度会逐步减小。他并表示称，PX装置在过渡投产，下游需求疲弱的状态下，利润水平很难明显改善，但是装置可以调节开工率，因此也不会出现长时间大幅亏损，今后PX利润水平将会保持在200美元/吨水平。

(资料来源：大智慧财经)

苯乙烯长期难乐观

今年上半年苯乙烯行情偏淡，8月初华南地区苯乙烯价格为11775元/吨，华北地区11850元/吨，整体保持下滑态势，9月初苯乙烯暂时止跌，目前苯乙烯价格约维持在10750元/吨，下跌趋势暂缓。分析表示，苯乙烯价格已跌至年中低位，目前库存高企、需求不济，中长期仍难乐观。

统计显示，国内整个8月份苯乙烯基本呈震荡下行的态势，月跌幅在5.5%左右。9月市场供需面虽有改善但旺季不旺，可能依旧处于偏弱状态，一方面港口到货预期因亚洲装置检修而有所减少，减少幅度不会过大；另一方面，国内市场整体库存水平超高，9月份国内苯乙烯库存降幅有限。

业内分析师表示，一体化的苯乙烯生产企业依然有利润可循，非一体化企业的亏损在600元/吨左右。据悉，原料纯苯市场向下预期逐渐明显，对苯乙烯的成本支撑将进一步减弱。

更有生产商表示，若下游需求不济，难保下游厂家不会为了减少损失而抛售苯乙烯库存，这将进一步拉低苯乙烯价格。卓创资讯分析师张景芝亦称，目前市场持观

望趋势, 苯乙烯得以暂时止跌企稳, 中长期仍不乐观。

(资料来源: 中国投资咨询网)

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