

基础化工行业：周报

2014 年 09 月 29 日

基础化工行业周报

(2014.9.22~2014.9.28)

中性（维持）

⑤ 天胶价格持续走低

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(93.54 美元/桶, 1.38%), NYMEX 天然气(4.029 美元/mmbtu, 4.46%), ICE 棉花(61.89 美分/磅, -8.99%), 沪胶(12320 元/吨, -8.88%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：磷矿石(摩洛哥-印度 CFR, 13.21%)、季戊四醇(淄博 95%, 9.71%)、醋酸乙烯(华东地区, 9.46%)、丁基橡胶(进口 301, 6.00%)、BDO(华东地区, 4.61%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：天然橡胶(上海市场, -7.86%)、煤焦油(江苏工厂, -7.02%)、硫磺(CFR 中国合同价, -6.90%)、MEG(华东地区, -5.42%)、棉花(CCindex328, -5.15%)。

⑤ 行业指数跑赢大盘，复合肥等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3307.14，上涨 2.19%，同期沪深 300 指数上涨 0.49%，行业指数跑赢大盘。其中复合肥子行业上涨 9.20%，涤纶和涂料涂漆子行业指数分别上涨 8.00%和 7.70%，氟化工、粘胶和日化等子行业跌幅居前，分别下跌 0.74%、0.51%和 0.31%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 128 支股票上涨，22 支保持平盘，而下跌的股票 60 支，上涨股票数占比 60.95%。雅化集团、安纳达、仪征化纤、天龙集团和万昌科技涨幅居前，分别上涨了 26.44%、23.16%、22.54%、20.94%和 17.05%；宏达爆破、祥龙电业、三爱富、闰土股份和科恒股份跌幅居前，分别下跌了 7.49%、5.27%、4.91%、4.64%和 4.44%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：沈鼓签下我国首台套 120 万吨乙烯三机组。

行业新闻：氯碱业陷产能过剩持久战 2015 年将淘汰 3 百万产能。

行业新闻：中国成为全球油气领域技术研发主力。

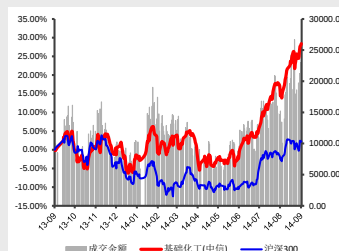
⑤ 投资策略

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 2014.09.26



分析师：郝亮

执业证书号：S1490513100001

电话：010- 58566809

邮箱：haoliang@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、化工产品价格走势：天胶价格持续走低.....	4
二、市场走势：行业指数跑赢大盘，复合肥等子行业涨幅居前	6
三、新三板化工行业公司交易情况.....	7
四、行业及公司新闻.....	8
五、投资建议.....	10
六、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：磷矿石价格走势	5
图 6：季戊四醇价格走势	5
图 7：醋酸乙烯价格走势	6
图 8：硫磺价格走势	6
图 9：煤焦油价格走势	6
图 10：天然橡胶价格走势	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

一、化工产品价格走势：天胶价格持续走低

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(93.54 美元/桶，1.38%)，NYMEX 天然气(4.029 美元/mmbtu，4.46%)，ICE 棉花(61.89 美分/磅，-8.99%)，沪胶(12320 元/吨，-8.88%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：磷矿石(摩洛哥-印度 CFR，13.21%)、季戊四醇(淄博 95%，9.71%)、醋酸乙烯(华东地区，9.46%)、丁基橡胶(进口 301，6.00%)、BDO (华东地区，4.61%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：天然橡胶(上海市场，-7.86%)、煤焦油(江苏工厂，-7.02%)、硫磺(CFR 中国合同价，-6.90%)、MEG(华东地区，-5.42%)、棉花(CCIndex328，-5.15%)。

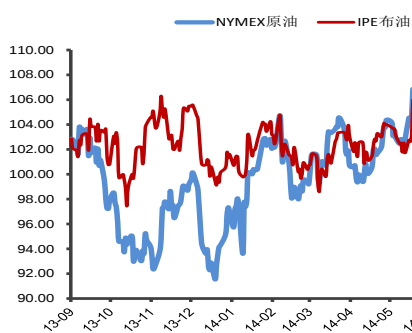
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014.9.26价格	周涨幅	月涨幅
1	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL)	150	13.21%	13.21%
2	季戊四醇	淄博(95%) (元/吨)	11300	9.71%	6.60%
3	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8100	9.46%	-4.71%
4	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	26500	6.00%	0.00%
5	BDO	华东地区 (元/吨)	11350	4.61%	26.82%
6	硝酸	华东地区 (元/吨)	1550	3.33%	6.90%
7	二甲醚	河北 (元/吨)	3700	2.78%	6.32%
8	32%离子膜	华东地区 (元/吨)	640	1.59%	2.40%
9	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	10150	1.50%	-0.29%
10	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1580	1.28%	0.64%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

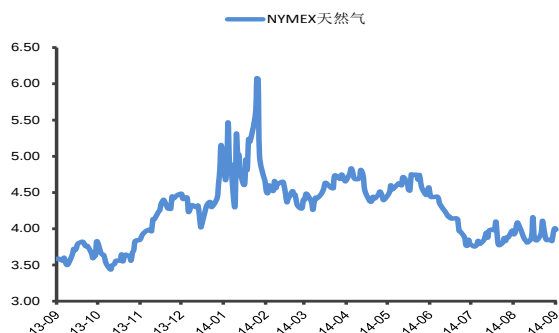
序号	产品	品种及单位	2014.9.26价格	周涨幅	月涨幅
1	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	10850	-7.86%	-17.80%
2	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2650	-7.02%	1.92%
3	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	135	-6.90%	-10.00%
4	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	135	-6.90%	-10.00%
5	MEG	华东 (元/吨)	6460	-5.42%	-11.51%
6	棉花	CCIndex (328)	15958	-5.15%	-6.11%
7	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11200	-5.08%	-11.81%
8	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9700	-4.90%	-4.90%
9	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1520	-4.70%	-96.37%
10	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	9150	-3.68%	-6.15%

图 1：国际市场原油期货价格走势



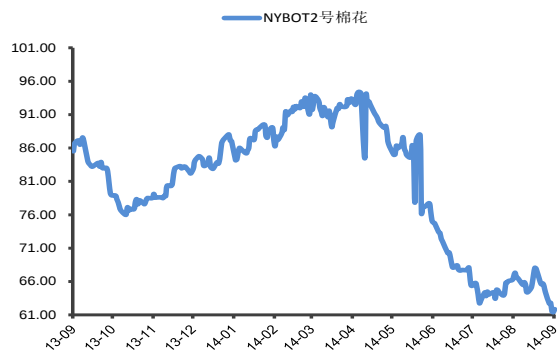
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



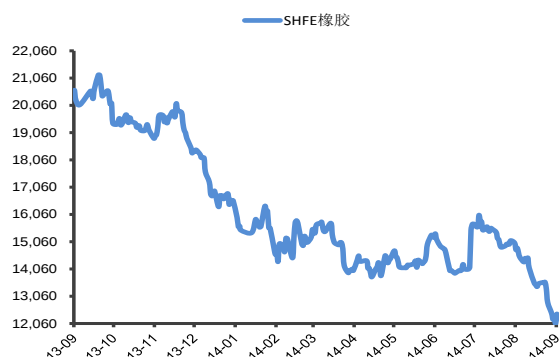
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



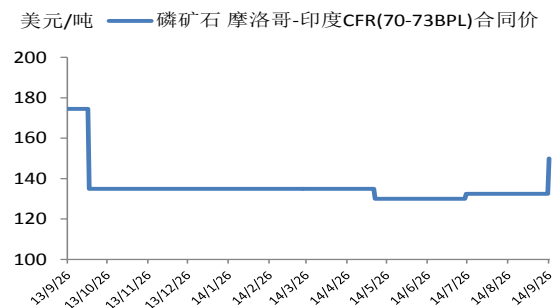
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



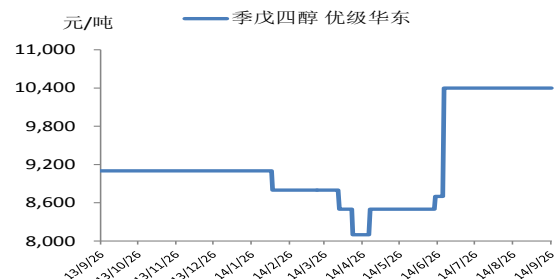
数据来源：华融证券

图 5：磷矿石价格走势



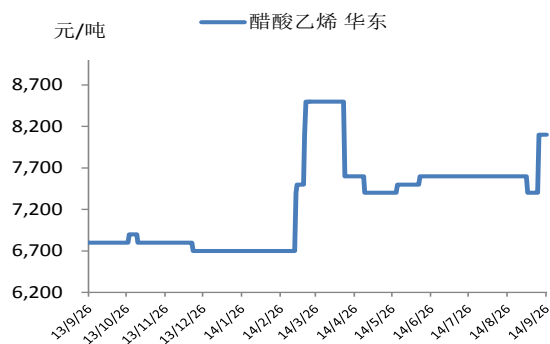
数据来源：华融证券

图 6：季戊四醇价格走势



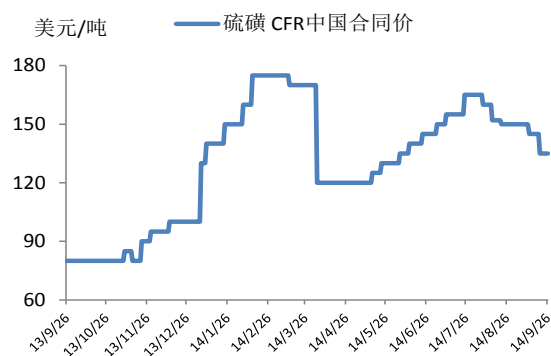
数据来源：华融证券

图 7：醋酸乙烯价格走势



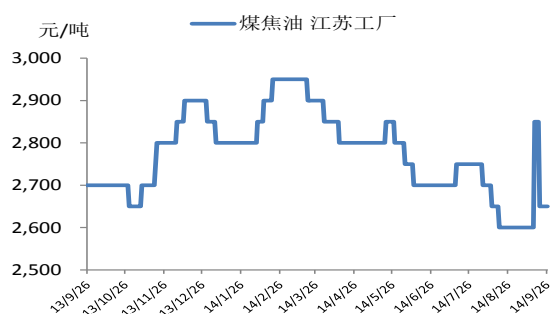
数据来源：华融证券

图 8：硫磺价格走势



数据来源：华融证券

图 9：煤焦油价格走势



数据来源：华融证券

图 10：天然橡胶价格走势



数据来源：华融证券

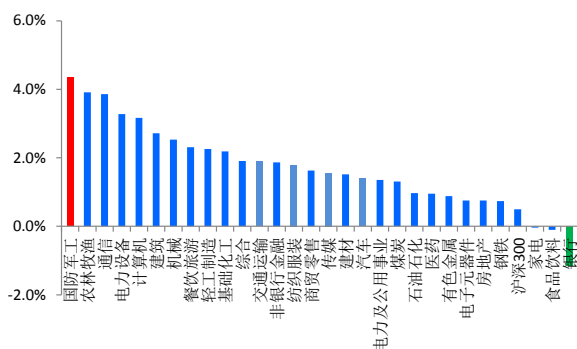
二、市场走势：行业指数跑赢大盘，复合肥等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3307.14，上涨 2.19%，同期沪深 300 指数上涨 0.49%，行业指数跑赢大盘。其中复合肥子行业上涨 9.20%，涤纶和涂料油漆子行业指数分别上涨 8.00%和 7.70%，氟化工、粘胶和日化等子行业跌幅居前，分别下跌 0.74%、0.51%和 0.31%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 128 支股票上涨，22 支保持平盘，而下跌的股票 60 支，上涨股票数占比 60.95%。雅化集团、安纳达、仪征化纤、天

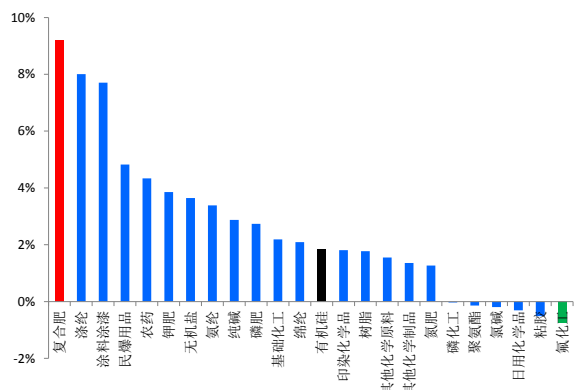
龙集团和万昌科技涨幅居前，分别上涨了 26.44%、23.16%、22.54%、20.94% 和 17.05%；宏达爆破、祥龙电业、三爱富、闰土股份和科恒股份跌幅居前，分别下跌了 7.49%、5.27%、4.91%、4.64%和 4.44%。

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
002497. SZ	雅化集团	26.44%	002683. SZ	宏大爆破	-7.49%
002136. SZ	安纳达	23.16%	600769. SH	祥龙电业	-5.27%
600871. SH	仪征化纤	22.54%	600636. SH	三爱富	-4.91%
300063. SZ	天龙集团	20.94%	002440. SZ	闰土股份	-4.64%
002581. SZ	万昌科技	17.05%	300340. SZ	科恒股份	-4.44%

数据来源：Wind，华融证券

三、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	6.00	50	3.00
430060	永邦科技	5.20	0	0
430097	赛德丽	15.00	0	0
430098	大津股份	1.01	0	0
430108	精耕天下	8.12	0	0

430141	久日化学	8.61	11,200	1069.00
430143	武大科技	2.19	0	0
430372	泰达新材	7.05	0	0

四、行业及公司新闻

沈鼓签下我国首台套 120 万吨乙烯三机组

日前，沈鼓集团与中海石油炼化有限责任公司惠州炼化分公司正式签约，中海油惠州炼化二期一体化项目中的 120 万吨/年乙烯裂解装置及 1000 万吨/年炼油装置全部机组将由沈鼓集团承制。其中，120 万吨/年乙烯裂解装置三机组是目前全球规模最大的乙烯装置之一，其核心装备乙烯、丙烯、裂解气压缩机均由沈鼓集团承制，这也是该等级压缩机组首次实现全部国产化。

百万吨乙烯三机组代表了世界离心压缩机制造领域的最高水平，是压缩机制造企业研发、设计、工艺、制造能力及管理水平的综合体现。目前，世界上只有少数几家压缩机制造企业能够设计、制造百万吨乙烯三机组。2010 年，在国家发改委能源局、中国机械工业联合会的支持下，沈鼓集团在成功完成我国首台套百万吨乙烯三机组的国产化任务之后，就将新的国产化目标锁定在 120 万吨乙烯三机组上，并成立专门研发团队，集中核心力量，启动 120 万吨乙烯三机组的预研和技术准备工作。

（资料来源：辽宁日报）

氯碱业陷产能过剩持久战 2015 年将淘汰 3 百万产能

随着世界经济进一步复苏，国际氯碱业的区域竞争力格局显现微妙变动：低能耗发展和行业法规的完善使得欧美氯碱生产向合理化方向发展，而亚洲尤其是中国氯碱业仍在与成本膨胀和产能过剩作斗争。在昨日举行的第三届中国国际氯碱会议上，中国氯碱工业协会理事长李军提出，中国将通过提高产业集中度和降低能耗促进氯碱产业的可持续发展。

产能过剩的消化对于中国氯碱业既是老生常谈，也是时刻制约行业国际竞争力的关键因素。氯碱生产的主要化工产品为烧碱、PVC(聚氯乙烯)等，据 HIS 公司化学顾问罗家焕介绍，2013 年上述两种化工产品的产能中，包括中国在内的亚洲产能几乎占据了整个市场的半壁江山。但在国际竞争中，大规模过度建设形成了中国氯碱相关行业不健康的开工率；加之较低的产能利用率带来

的高成本，中国氯碱业的可持续发展面临诸多挑战。

数据显示国内 PVC 产能从 2008 年的 1581 万吨逐年递增，到今年已经达到 2590 万吨；2008 年至今的烧碱产能也在逐年上升，增长比例近 60%，其行业开工率东部地区达 70-80%，西部地区达 80-100%。李军表示，尽管新增产能仍存在，但结合目前宏观经济状况看，其增速明显趋缓。“目前中国氯碱产业产能表现为有进有退，保持低速增长”，李军说。“进”表现为新的工厂和项目上马仍在继续，但落后产能的淘汰也同时进行。李军透露按照政策要求，隔膜法装置的生产方法淘汰和小企业关停将在 2015 年底带来将近 3 百万吨产能的退出。

据悉在目前的产业整合进程中，由东部向中西部的产业转移正在加快，国务院发展研究中心对外经济研究部部长赵晋平称，每年中西部工业占全国工业比重基本提高 2-3 个百分点。氯碱产业的生产格局变动会形成产销两极的局面：生产在中西部，消费在东部沿海。面对中西部相对脆弱的生态环境和运输增加的物流成本，李军认为考虑到绝对的能源原材料优势，中西部完全可以消化相应增加的物流成本；而企业生产虽会部分增加环境成本，但这是成长为环境友好型企业所必须经历和承担的阵痛。

（资料来源：百川资讯）

中国成为全球油气领域技术研发主力

“油气易开采时代已结束，油气产业可持续发展越来越依靠技术创新。2012 年，全球油气领域首次专利申请量达到顶峰，共计 2.5807 万件，以中国为优先权的专利申请占 54%。中国已成为全球油气领域技术研发的主力。”9 月 18 日，国内最大的石油经济技术信息资源中心——中国石油经济技术研究院在北京发布《国外石油科技发展报告（2014）》（以下简称《报告》）。

《报告》分析，当今世界油气勘探生产面临着资源重质化、劣质化，开发条件复杂化及环保要求严格化等多重挑战。在待发现资源中，易开采的常规资源比例逐年缩小，陆上常规资源仅占 11%，海上常规资源占 4%，而非常规资源占比已超过一半，达 52%。

为迎接未来极具挑战的资源机会，国际大石油公司争相在深水、北极、非常规及老油田提高采收率等领域展开技术创新。全球油气领域专利申请量明显增多。《报告》显示，2004 年至 2013 年，全球油气领域平均每年申请 4.7 万件，与前 10 年相比，涨幅近 1.4 倍。在 11 个创新主力国家中，中国表现活跃，创新成果连年递增，掌握优先权的专利申请所占比例已由 2003 年的 9%上

升到 2012 年的 54%，成为带动全球钻井、油气开采、炼油领域专利申请增长的主要力量。

据了解，目前国内聚丙烯产品市场需求稳定，均聚、共聚类产品市场售价均稳定在每吨万元以上。50 万吨/年甲醇制烯烃项目的建成和稳定生产，将逐步成长为神宁集团产业调整升级和增盈创效的又一重要支柱。

《报告》发布，恰逢我国“十三五”科技发展规划编制之年，将为中国石油技术创新发展规划的制定提供可靠依据。《报告》研究跟踪的技术与中国石油业务发展需求结合紧密，具有指导实际工作发展和进步的现实意义。

（资料来源：中国化工产品网）

五、投资建议

推荐关注近期价格反弹的钛白粉等相关子行业。

六、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