

基础化工行业：周报

2014 年 10 月 13 日

基础化工行业周报

(2014.9.29~2014.10.12)

中性（维持）

⑤ 原油继续下跌

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(85.82 美元/桶，-4.37%)，NYMEX 天然气(3.700 美元/mmbtu，-8.39%)，ICE 棉花(64.10 美分/磅，2.61%)，沪胶(12375 元/吨，0.45%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：聚合 MDI(华东地区，4.79%)、醋酸酐(华东地区，4.76%)、二氯甲烷(华东地区，3.90%)、BDO(华东地区，3.52%)、液氯(华东地区，3.33%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：国际石脑油(新加坡，-9.05%)、丁二烯(东南亚 CFR，-8.67%)、醋酸(华东地区，-8.57%)、合成氨(江苏工厂，-8.20%)、国际燃油(新加坡高硫 180cst，-7.42%)。

⑤ 行业指数跑赢大盘，树脂等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于 3432.65，上涨 3.80%，同期沪深 300 指数上涨 1.21%，行业指数跑赢大盘。其中树脂子行业上涨 12.04%，有机硅和其他化学制品子行业指数分别上涨 11.48%和 6.00%，印染化学品、涤纶和无机盐等子行业涨幅居后，分别下跌 2.27%和上涨 0.19%和 0.88%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 155 支股票上涨，21 支保持平盘，而下跌的股票 34 支，上涨股票数占比 73.81%。皖维高新、浙江众成、川化股份、蓝星新材和德联集团涨幅居前，分别上涨了 29.34%、22.49%、22.03%、21.99%和 19.81%；天龙集团、辉隆股份、万昌科技、国风塑业和鼎龙股份跌幅居前，分别下跌了 12.10%、11.24%、10.92%、5.56%和 4.44%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：吉利甲醇出租车将在陕西省宝鸡市试运行。

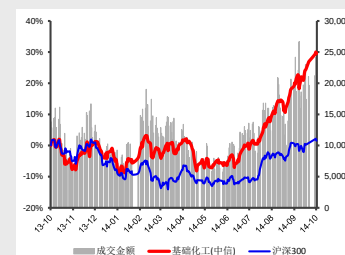
行业新闻：苯乙烯腹背受压向好渺茫。

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 2014.10.10


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：原油继续下跌.....	4
二、市场走势：行业指数跑赢大盘，树脂等子行业涨幅居前	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.....	9
六、风险提示.....	9

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：聚合 MDI 价格走势	5
图 6：醋酸酐价格走势	5
图 7：二氯甲烷价格走势	6
图 8：醋酸价格走势	6
图 9：丁二烯油价格走势	6
图 10：国际石脑油价格走势	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：原油继续下跌

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(85.82 美元/桶，-4.37%)，NYMEX 天然气(3.700 美元/mmbtu，-8.39%)，ICE 棉花(64.10 美分/磅，2.61%)，沪胶(12375 元/吨，0.45%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：聚合 MDI(华东地区，4.79%)、醋酸酐(华东地区，4.76%)、二氯甲烷(华东地区，3.90%)、BDO(华东地区，3.52%)、液氯(华东地区，3.33%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：国际石脑油(新加坡，-9.05%)、丁二烯(东南亚 CFR，-8.67%)、醋酸(华东地区，-8.57%)、合成氨(江苏工厂，-8.20%)、国际燃油(新加坡高硫 180cst，-7.42%)。

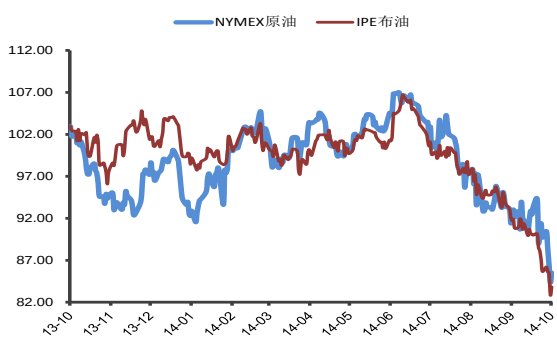
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 10. 10价格	周涨幅	月涨幅
1	聚合 MDI	华东 (元/吨)	16400	4.79%	4.79%
2	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6600	4.76%	-5.71%
3	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4000	3.90%	3.90%
4	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	17300	3.59%	3.59%
5	BDO	华东地区 (元/吨)	11750	3.52%	18.69%
6	液氯	华东地区 (元/吨)	775	3.33%	14.81%
7	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6360	2.09%	4.78%
8	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11050	1.84%	-6.55%
9	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	11200	1.82%	6.16%
10	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1690	1.81%	5.63%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

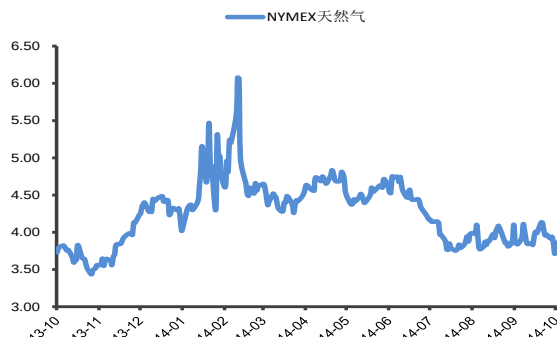
序号	产品	品种及单位	2014. 10. 10价格	周涨幅	月涨幅
1	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	83.64	-9.05%	-11.90%
2	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1370	-8.67%	-6.80%
3	醋酸	华东地区 (元/吨)	3200	-8.57%	-14.67%
4	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2350	-8.20%	-10.31%
5	国际燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	527.43	-7.42%	-9.61%
6	原油	WTI (美元/桶)	85.77	-7.31%	-6.44%
7	PTA	华东 (元/吨)	6150	-7.24%	-9.96%
8	原油	布伦特 (美元/桶)	90.05	-7.16%	-8.15%
9	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	400	-6.98%	-11.11%
10	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2050	-6.82%	-6.82%

图 1：国际市场原油期货价格走势



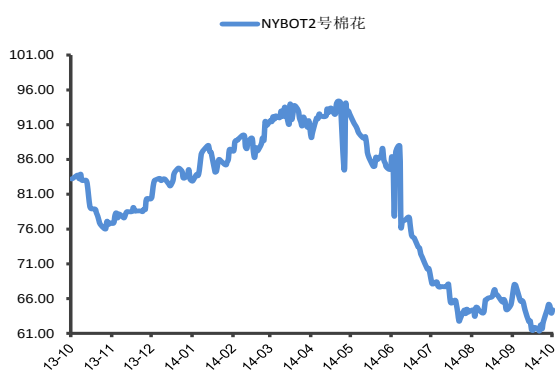
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



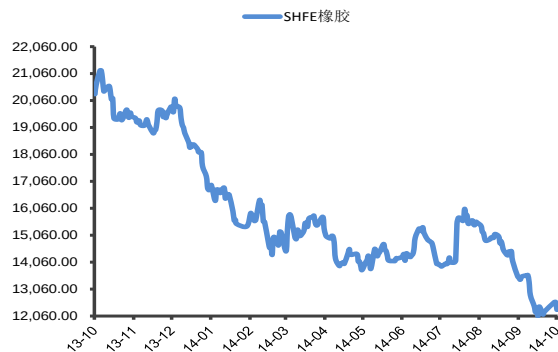
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



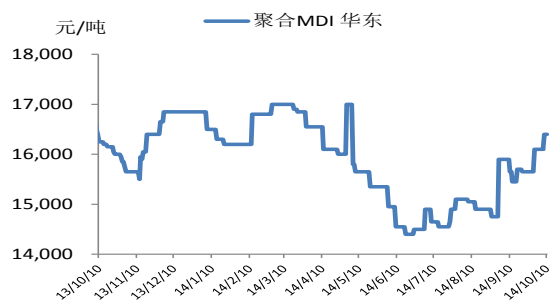
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



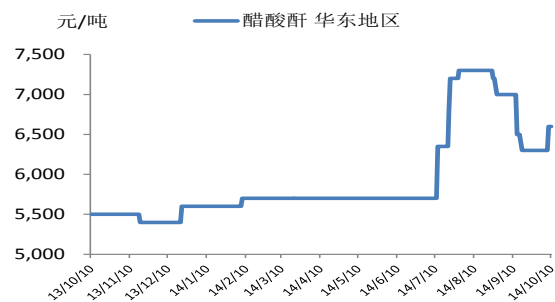
数据来源：华融证券

图 5：聚合 MDI 价格走势



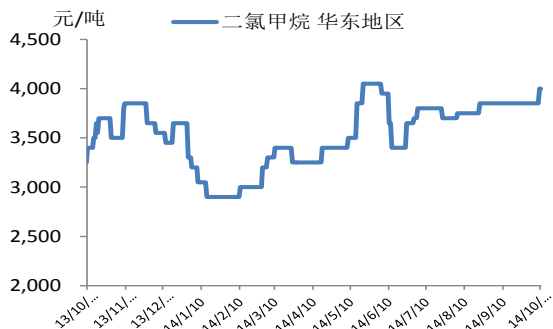
数据来源：华融证券

图 6：醋酸酐价格走势



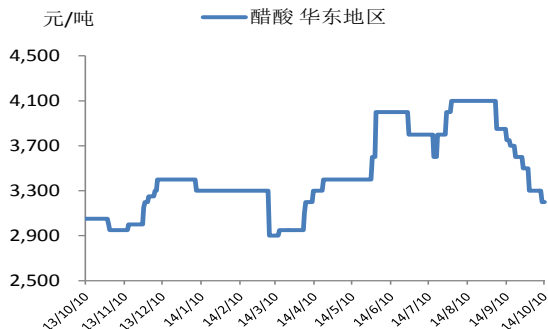
数据来源：华融证券

图 7：二氯甲烷价格走势



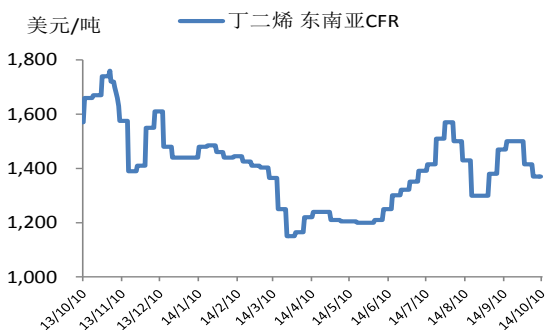
数据来源：华融证券

图 8：醋酸价格走势



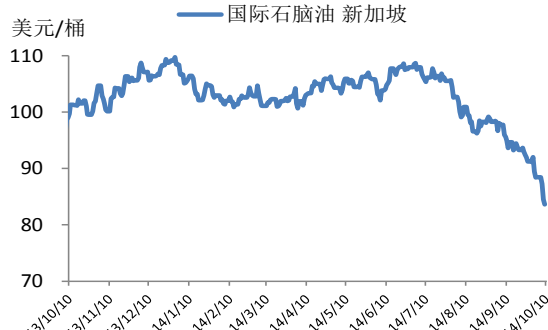
数据来源：华融证券

图 9：丁二烯油价格走势



数据来源：华融证券

图 10：国际石脑油价格走势



数据来源：华融证券

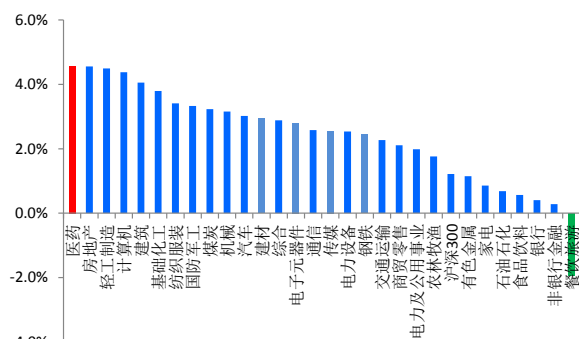
二、市场走势：行业指数跑赢大盘，树脂等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3432.65，上涨 3.80%，同期沪深 300 指数上涨 1.21%，行业指数跑赢大盘。其中树脂子行业上涨 12.04%，有机硅和其他化学制品子行业指数分别上涨 11.48%和 6.00%，印染化学品、涤纶和无机盐等子行业涨幅居后，分别下跌 2.27%和上涨 0.19%和 0.88%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 155 支股票上涨，21 支保持平盘，而下跌的股票 34 支，上涨股票数占比 73.81%。皖维高新、浙江众成、川化股份、蓝星新材和德联集团涨幅居前，分别上涨了 29.34%、22.49%、22.03%、21.99%

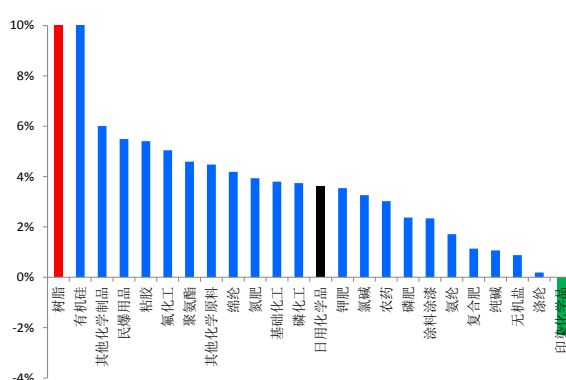
和 19.81%；天龙集团、辉隆股份、万昌科技、国风塑业和鼎龙股份跌幅居前，分别下跌了 12.10%、11.24%、10.92%、5.56%和 4.44%。

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
600063. SH	皖维高新	29.34%	300063. SZ	天龙集团	-12.10%
002522. SZ	浙江众成	22.49%	002556. SZ	辉隆股份	-11.24%
000155. SZ	川化股份	22.03%	002581. SZ	万昌科技	-10.92%
600299. SH	蓝星新材	21.99%	000859. SZ	国风塑业	-5.56%
002666. SZ	德联集团	19.81%	300054. SZ	鼎龙股份	-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	建建华创	9.50	0	0
430056	中航新材	8.00	10	0.80
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	0	0

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

吉利甲醇出租车将在陕西省宝鸡市试运行

陕西省宝鸡市近日宣布，200 辆吉利甲醇出租车不久后将投入运行，这标志着陕西省甲醇汽车试点进入了实质性加速推广阶段。目前 100 辆已正式到位，正在办理运营手续。

宝鸡市工业和信息化局副局长赵景武告诉记者，甲醇汽车是以甲醇为主要燃料的汽车，世界上已经有 70 多个国家不同程度地应用甲醇汽车，有的已经达到了较大规模的推广。陕西省甲醇汽车试点的总体目标，是通过 2-3 年的试点运行，完成对高比例甲醇汽车适用性、可靠性、经济性、安全性的全面评价，为陕西乃至全国甲醇汽车产业化发展积累经验。

陕西省是我国继山西省之后第二个正式启动甲醇汽车试点的省份。2013 年 3 月份，150 辆吉利甲醇出租车在山西省晋中市投入试点运营，迄今为止，吉利甲醇车在安全性、经济性、环保性和可靠性等方面各项指标达到或优于国家标准，取得了良好的效果。在 2014 年 8 月底工信部在甲醇汽车试点工作座谈会上，山西晋中的试点工作获得了工信部副部长苏波及何光远等一批老专家的充分认可，为国家进一步推广甲醇车提供了示范和经验支持。

吉利汽车是我国首家进行甲醇车自主研发的企业，也是目前国内首家获得国家甲醇车生产资质的企业，自 2005 年开始甲醇汽车研发工作，至今已有 9 年的研发经验。研发过程中，形成专利 27 项、参与 2 项国家 863 项目。吉利甲醇轿车已在山西、陕西和上海进行推广和示范运营。

（资料来源：中国新闻网）

苯乙烯腹背受压向好渺茫

受炼厂指导价下调打压，日前，中海壳牌苯乙烯核心用户价下调 250 元(吨价，下同)。华南市场苯乙烯收盘价 10900~10950 元(送到)，较月初收盘价下跌 200 元，紧跟华东市场跌势。自 8 月下旬以来，苯乙烯累计跌幅达 800 元。后市来看，上下游均无利好，苯乙烯腹背受敌碾碎“金九银十”企盼，低

迷状态或将持续。

中秋小长假归来，苯乙烯主要原料纯苯市场观望气氛偏重，虽中石化挂牌价格依旧持稳，但多数市场人士对后市看法略显悲观，销售压力较大。华北等地低价不断，预计短期国内市场仍将继续下跌。原料市场疲软，对苯乙烯价格支撑乏力。

“天津大沽装置计划外停车，导致华北地区多出 1 万吨左右石油苯和 2 万吨左右加氢苯，华北地区销售压力突增，而互供单位天津石化一套存储罐检修，存储能力降低。另外罐区库存偏多，而华北地区小型地炼厂家居多，其价格远远低于中石化挂牌价格，因此其销售压力偏重，价格下调，对于苯乙烯在成本面上难以形成支撑。”中国石油东北销售公司朱处长说。

（资料来源：中国化工报）

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