

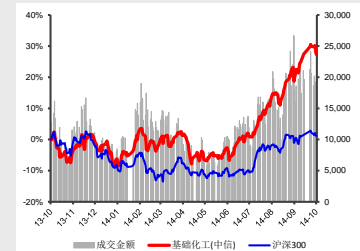
基础化工行业：周报

2014年10月20日

基础化工行业周报 (2014.10.13~2014.10.19)

中性（维持）

市场表现 截至 2014.10.17



㊦ 氯化钾价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(82.06 美元/桶, -4.38%), NYMEX 天然气(3.766 美元/mmbtu, -2.41%), ICE 棉花(63.00 美分/磅, -1.72%), 沪胶(12740 元/吨, 2.95%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：醋酸酐(华东地区, 4.76%)、氯化钾(青海盐湖 95%, 3.90%)、合成氨(河北新化, 3.59%)、天然橡胶(上海市场, 3.52%)、三聚氰胺(中原大化出厂价, 3.33%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：原盐(山东海盐, -33.33%)、双酚 A(华东地区, -11.82%)、国际石脑油(新加坡, -11.73%)、国际燃油(新加坡高硫 180cst, -11.46%)、纯苯(FOB 韩国, -10.30%)。

㊦ 行业指数跑输大盘，磷化工等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于 3360.84, 下跌 2.09%, 同期沪深 300 指数下跌 1.02%, 行业指数跑输大盘。其中磷化工子行业上涨 5.96%, 日化和钾肥子行业指数分别上涨 4.58%和 3.54%, 民爆、其他化学原料和氮肥等子行业涨幅居后, 分别下跌 6.26%、5.22%和 5.01%。上周基础化工(中信)板块中, 共有 32 支股票上涨, 27 支保持平盘, 而下跌的股票 151 支, 上涨股票数占比 15.24%。ST 新材、兴发集团、蓝帆医疗、如意集团和硅宝科技涨幅居前, 分别上涨了 27.67%、16.57%、15.65%、14.25%和 12.62%; 多氟多、宏大爆破、科斯伍德、百川股份和沧州明珠跌幅居前, 分别下跌了 14.50%、12.10%、10.88%、10.82%和 10.73%。

㊦ 行业及公司新闻

行业新闻：我首创甲醇制高辛烷值轻烃工艺。

行业新闻：需求旺盛 亚太成全球最大 EVA 市场。

㊦ 投资策略

推荐关注近期价格反弹的钛白粉和 MDI 等相关子行业。

㊦ 风险提示

原油价格波动、宏观经济下滑带来的风险。

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：氯化钾价格反弹.....	4
二、市场走势：行业指数跑输大盘，磷化工等子行业涨幅居前.....	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: 醋酸酐价格走势	5
图 6: 氯化钾价格走势	5
图 7: 合成氨价格走势	6
图 8: 原盐价格走势	6
图 9: 双酚 A 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：氯化钾价格反弹

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(82.06 美元/桶, -4.38%), NYMEX 天然气(3.766 美元/mmbtu, -2.41%), ICE 棉花(63.00 美分/磅, -1.72%), 沪胶(12740 元/吨, 2.95%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：醋酸酐(华东地区, 4.76%)、氯化钾(青海盐湖 95%, 3.90%)、合成氨(河北新化, 3.59%)、天然橡胶(上海市场, 3.52%)、三聚氰胺(中原大化出厂价, 3.33%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：原盐(山东海盐, -33.33%)、双酚 A(华东地区, -11.82%)、国际石脑油(新加坡, -11.73%)、国际燃油(新加坡高硫 180cst, -11.46%)、纯苯(FOB 韩国, -10.30%)。

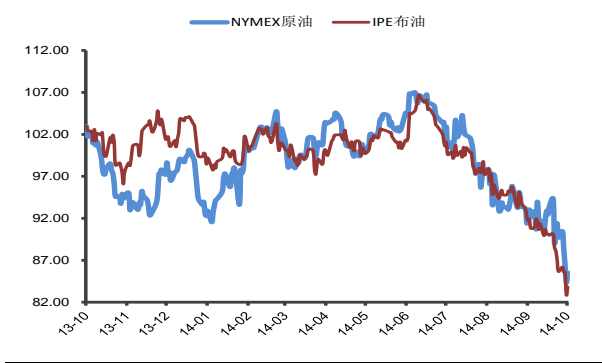
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 10. 17价格	周涨幅	月涨幅
1	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	7200	4.76%	-5.71%
2	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2150	3.90%	3.90%
3	合成氨	河北新化 (元/吨)	2230	3.59%	3.59%
4	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11400	3.52%	18.69%
5	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	6600	3.33%	14.81%
6	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	185	2.09%	4.78%
7	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	15100	1.84%	-6.55%
8	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1710	1.82%	6.16%
9	二甲醚	河北 (元/吨)	3620	1.81%	5.63%
10	聚合 MDI	华东 (元/吨)	16550	1.56%	3.17%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

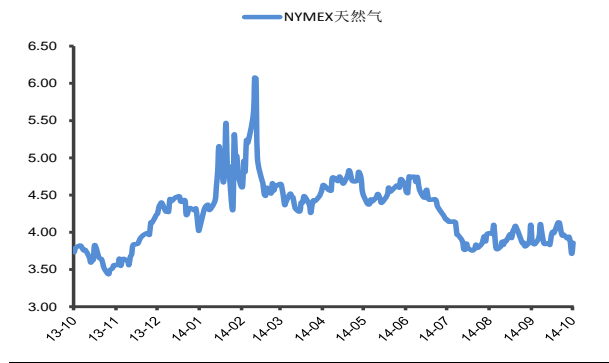
序号	产品	品种及单位	2014. 10. 17价格	周涨幅	月涨幅
1	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	160	-33.33%	-33.33%
2	原盐	华东地区 (元/吨)	190	-29.63%	-29.63%
3	原盐	河北出厂 (元/吨)	215	-15.69%	-15.69%
4	双酚 A	华东 (元/吨)	13800	-11.82%	-12.66%
5	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	73.83	-11.73%	-21.85%
6	国际燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	466.98	-11.46%	-18.67%
7	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1075	-10.30%	-11.89%
8	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	951	-9.26%	-12.83%
9	苯胺	华东地区 (元/吨)	8850	-8.76%	-9.46%
10	二甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	897	-8.09%	-14.41%

图 1：国际市场原油期货价格走势



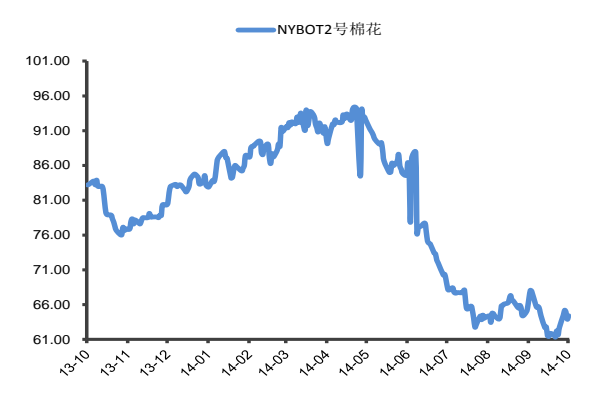
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



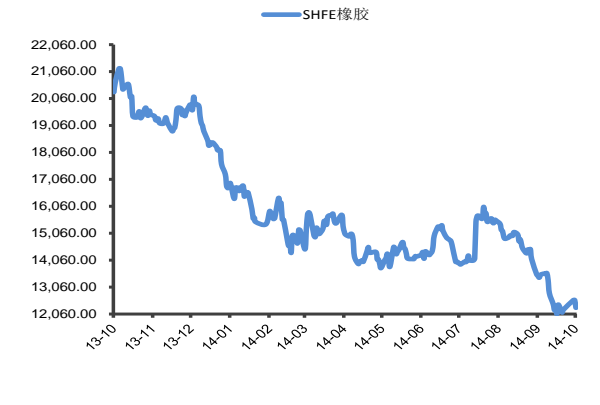
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



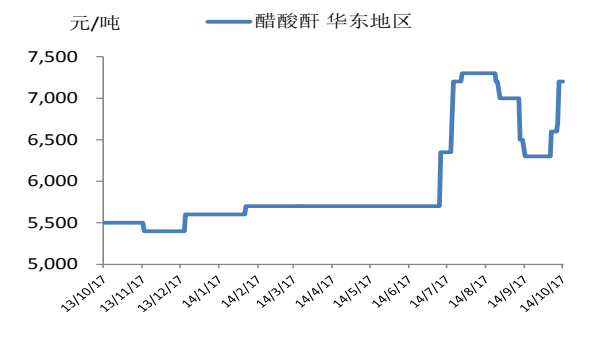
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



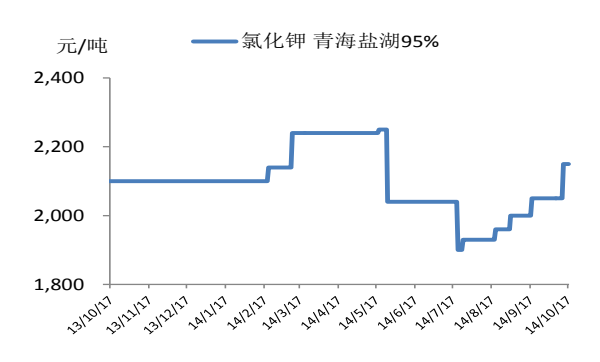
数据来源：华融证券

图 5：醋酸酐价格走势



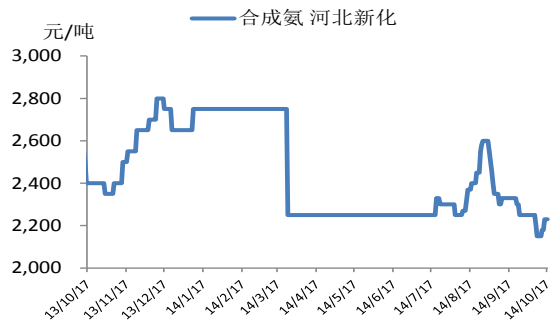
数据来源：华融证券

图 6：氯化钾价格走势



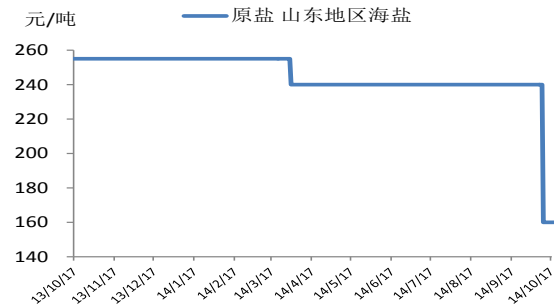
数据来源：华融证券

图 7：合成氨价格走势



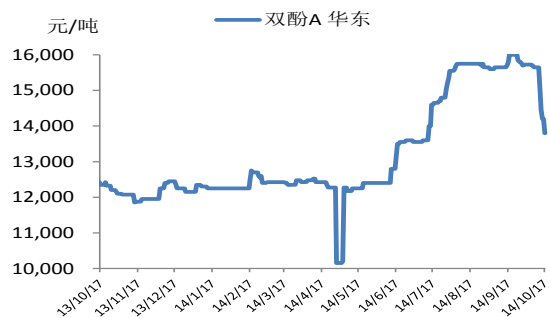
数据来源：华融证券

图 8：原盐价格走势



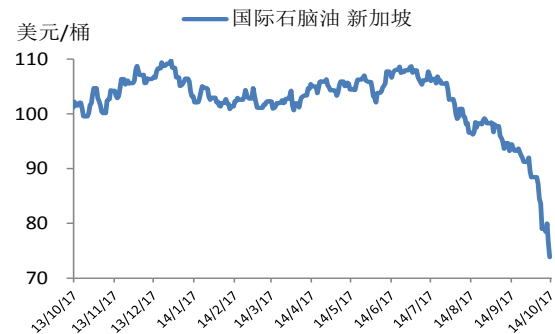
数据来源：华融证券

图 9：双酚 A 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

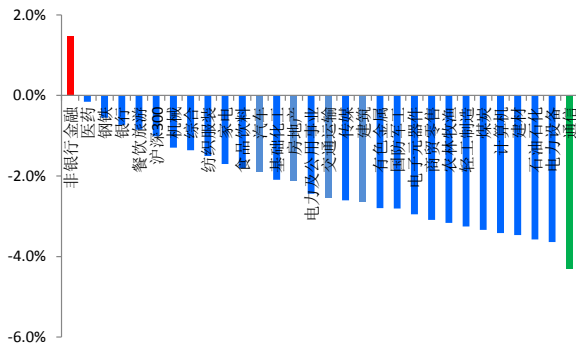
二、市场走势：行业指数跑输大盘，磷化工等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于 3360.84，下跌 2.09%，同期沪深 300 指数下跌 1.02%，行业指数跑输大盘。其中磷化工子行业上涨 5.96%，日化和钾肥子行业指数分别上涨 4.58%和 3.54%，民爆、其他化学原料和氮肥等子行业涨幅居后，分别下跌 6.26%、5.22%和 5.01%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 32 支股票上涨，27 支保持平盘，而下跌的股票 151 支，上涨股票数占比 15.24%。ST 新材、兴发集团、蓝帆医疗、如意集团和硅宝科技涨幅居前，分别上涨了 27.67%、16.57%、15.65%、14.25%

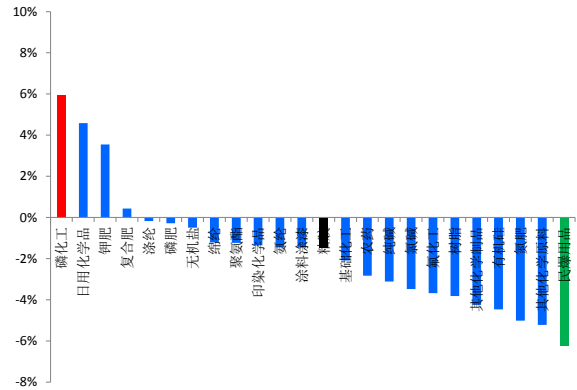
和 12.62%；多氟多、宏大爆破、科斯伍德、百川股份和沧州明珠跌幅居前，分别下跌了 14.50%、12.10%、10.88%、10.82%和 10.73%。

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
600299. SH	蓝星新材	27.67%	002407. SZ	多氟多	-14.50%
600141. SH	兴发集团	16.57%	002683. SZ	宏大爆破	-12.10%
002382. SZ	蓝帆股份	15.65%	300192. SZ	科斯伍德	-10.88%
000626. SZ	如意集团	14.25%	002455. SZ	百川股份	-10.82%
300019. SZ	硅宝科技	12.62%	002108. SZ	沧州明珠	-10.73%

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	7.25	350	25.00
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	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

我首创甲醇制高辛烷值轻烃工艺

10月15日，记者在北京醇基清能科技发展有限公司采访时了解到，千吨级低能耗甲醇烃化混合固定床制备高辛烷值稳定轻烃(CMTG)工业化试验项目技术，近日通过由倪维斗院士任组长的中国石油和化学工业联合会专家组72小时现场考核。专家组一致认为该试验装置具有自主知识产权，为国际首创的新技术，甲醇原料适应性强，希望加快工业化推广应用。

据了解，该工业化试验项目由四川金象赛瑞化工股份有限公司和北京醇基清能科技发展有限公司承担，专利技术由江苏煤化工程研究设计院有限公司提供。

专家组认为，该装置是目前世界上唯一的千吨级低能耗甲醇烃化混合固定床制备高辛烷值稳定轻烃工业化试验装置。试验装置的创新在于“分子设计”，技术的创新方法在于“混床催化，定向反应”，目标产品品质高、消耗低、排放低、投资省。该技术试验装置运行稳定，调控安全可靠。采用该技术生产的液态稳定轻烃产品不含硫、氮和其他重金属，研究法辛烷值高于95#，既可以作为高附加值化工原料，也可以用作高清洁车用燃料，可以提升交通燃料清洁化并有利于改善大气环境

北京醇基清能科技发展有限公司负责人告诉记者，从考核结果看，该装置甲醇单程转化率(wt%)达99.98%;液态稳定轻烃(目标产品)选择性为92.9%;每吨液态稳定轻烃产品的甲醇消耗在2.46吨;产品质量指标优于国V汽油标准指标。在72小时考核期内，试验装置所产液态烃研究法辛烷值达97.7#。

另据了解，该项目试验装置具有投资少、能耗低、排放低、油品收率高的特点。在72小时考核期内，折合吨液态烃产品电耗134千瓦时;正常生产运行过程中，试验装置不消耗蒸汽;其工艺废水中的甲醇含量低于0.1%，经处理回用作为工厂循环水补充水，冷却循环水实现自给。

根据川金象与江苏煤化院双方签订的CMTG项目合同，该CMTG工业化试验装置于2014年3月正式启动，试验装置主要由反应、换热、三相分离、

返气循环、轻烃储存、催化剂再生等系统构成，于 2014 年 4 月中旬开工建设，6 月中旬基本建成，2014 年 6 月 21 日实现一次投料试车成功，至今一直稳定运行。目前，川金象司已经在新疆开始建设 15 万吨/年产业化装置，以促进其原有尿素、合成氨等产品实现转型升级。

（资料来源：中国化工报）

需求旺盛 亚太成全球最大 EVA 市场

著名咨询机构 Marketsand Markets 日前发表报告称，近年来，亚太地区 EVA(乙烯乙烯醋酸共聚物)行业发展迅速，市场数据表明，该地区已成为全球最大 EVA 市场。2012 年亚太地区 EVA 需求量占全球总需求一半以上。其中，中国为亚洲 EVA 首要消费大国。

EVA 具有良好的柔软性，其弹性堪比橡胶。该材料在电线电缆、LDPE 改性剂、胶黏剂、薄膜(包含农用薄膜)和片材，注塑、模塑制品，发泡制品，热熔黏合剂等生产领域中应用广泛。

市场分析师表示，近年来亚太地区以上产品需求旺盛，这在很大程度上推高了 EVA 的市场走势。而下游相关行业在 EVA 制品生产方面的不断推陈出新和产能扩张则进一步增加了亚太地区 EVA 的市场潜能。

种类而言，高密度 EVA 由乙烯及醋酸乙烯酯共聚而成。其中后者含量为 25%-45%。报告指出，高密度 EVA 是当前增长速度最快的 EVA。2014-2018 年期间，该材料的复合年增长率将达 6.5%。据悉，高密度 EVA 主要被应用于热熔黏合剂及注塑、模塑制品的生产。

而中等密度 EVA 依旧是当前需求量最大的 EVA。市场分析师预测，未来几年该种材料将以稳健的复合年增长率继续领跑 EVA 种类需求排行榜。MarketsandMarkets 称，2018 年中等密度 EVA 市值有望突破 47 亿美元。

（资料来源：国家石油和化工网）

五、投资建议

推荐关注近期价格反弹的钛白粉和 MDI 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