

基础化工行业：周报

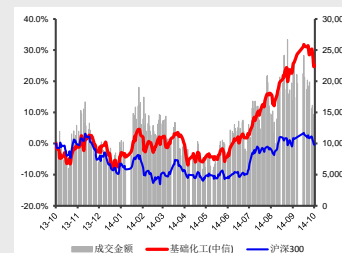
2014年10月27日

基础化工行业周报

(2014.10.20~2014.10.26)

中性（维持）

市场表现 截至 2014.10.24



⑤ 丁二烯价格大幅下滑

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI原油(81.01美元/桶，-1.28%)，NYMEX天然气(3.787美元/mmbtu，0.56%)，ICE棉花(63.00美分/磅，1.29%)，沪胶(13255元/吨，4.04%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：液氯(华东地区，9.68%)、丙烯(汇丰石化，8.65%)、原盐(山东地区海盐，6.25%)、MEG(华东地区，6.03%)、天然橡胶(马来20号标胶，5.84%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：丁二烯(东南亚CFR，-15.75%)、硫磺(温哥华FOB合同价，-12.50%)、PX(CFR东南亚，-6.05%)、苯酚(华东地区，-6.05%)、醋酸乙烯(华东，-5.06%)。

⑤ 行业指数跑输大盘，氨纶等子行业涨幅居前

上周基础化工(中信)行业指数收于3272.71，下跌2.62%，同期沪深300指数下跌2.09%，行业指数跑输大盘。其中氨纶子行业上涨6.44%，磷肥和复合肥料行业指数分别上涨6.01%和4.15%，日用化学品、聚氨酯和粘胶等子行业跌幅居前，分别下跌4.89%、4.80%和4.53%。

上周基础化工(中信)板块中，共有41支股票上涨，24支保持平盘，而下跌的股票145支，上涨股票数占比19.52%。*ST新材、芭田股份、天茂集团、华星化工和鲁北化工涨幅居前，分别上涨了27.59%、21.00%、10.81%、8.22%和7.60%；青岛金王、浙江众成、德联集团、建峰化工和国通管业跌幅居前，分别下跌了14.11%、13.58%、12.51%、11.97%和11.22%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：西湖化学加入乙烯扩能大潮。

行业新闻：欧盟苯乙烯进口大幅下跌。

⑤ 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。

⑤ 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：丁二烯价格大幅下滑	4
二、市场走势：行业指数跑输大盘，氨纶等子行业涨幅居前	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: 液氯价格走势	5
图 6: 丙烯价格走势	5
图 7: 原盐价格走势	6
图 8: PX 价格走势	6
图 9: 硫磺价格走势	6
图 10: 丁二烯价格走势	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：丁二烯价格大幅下滑

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(81.01 美元/桶, -1.28%), NYMEX 天然气(3.787 美元/mmbtu, 0.56%), ICE 棉花(63.00 美分/磅, 1.29%), 沪胶(13255 元/吨, 4.04%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：液氯(华东地区, 9.68%)、丙烯(汇丰石化, 8.65%)、原盐(山东地区海盐, 6.25%)、MEG(华东地区, 6.03%)、天然橡胶 (马来 20 号标胶, 5.84%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：丁二烯(东南亚 CFR, -15.75%)、硫磺(温哥华 FOB 合同价, -12.50%)、PX(CFR 东南亚, -6.05%)、苯酚(华东地区, -6.05%)、醋酸乙烯(华东, -5.06%)。

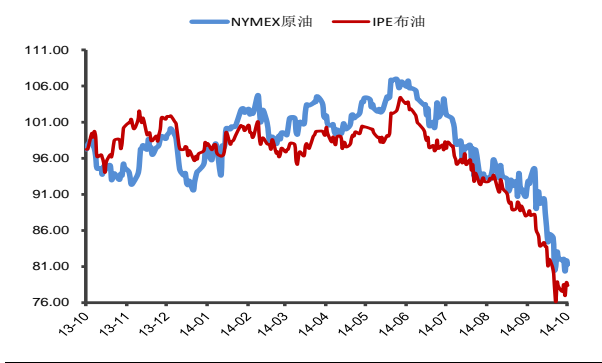
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 10. 24价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区 (元/吨)	850	9.68%	13.33%
2	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	10050	8.65%	-0.99%
3	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	170	6.25%	-29.17%
4	MEG	华东 (元/吨)	6150	6.03%	-3.91%
5	天然橡胶	马来 20 号标胶 (美元/吨)	1630	5.84%	6.19%
6	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11300	5.61%	-3.42%
7	原盐	华东地区 (元/吨)	200	5.26%	-25.93%
8	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3100	5.08%	5.08%
9	原盐	河北出厂 (元/吨)	225	4.65%	-11.76%
10	液氯	华东地区 (元/吨)	850	9.68%	13.33%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

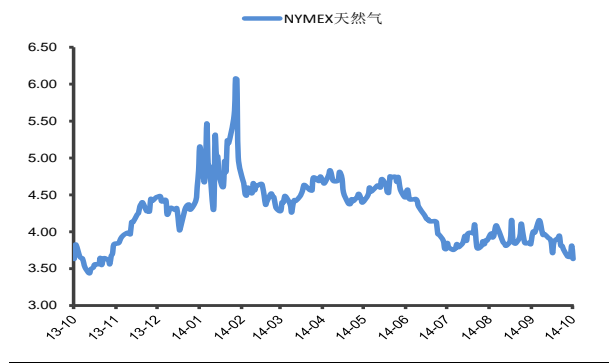
序号	产品	品种及单位	2014. 10. 24价格	周涨幅	月涨幅
1	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1070	-15.75%	-28.67%
2	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	140	-12.50%	-12.50%
3	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1090	-6.84%	-6.84%
4	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1048	-6.05%	-15.31%
5	苯酚	华东地区 (元/吨)	10100	-6.05%	-14.41%
6	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9300	-5.10%	-11.43%
7	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7500	-5.06%	-7.41%
8	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1630	-4.68%	-1.81%
9	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.622	-4.58%	-5.08%
10	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	7850	-4.27%	-4.85%

图 1：国际市场原油期货价格走势



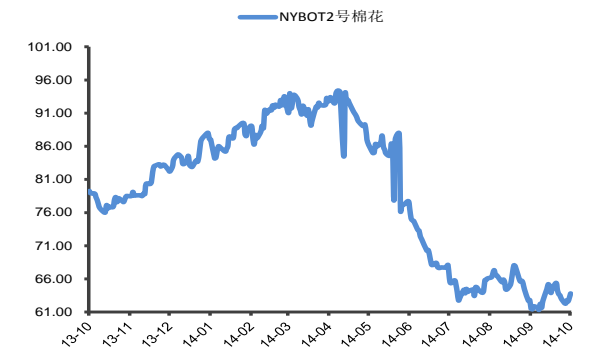
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



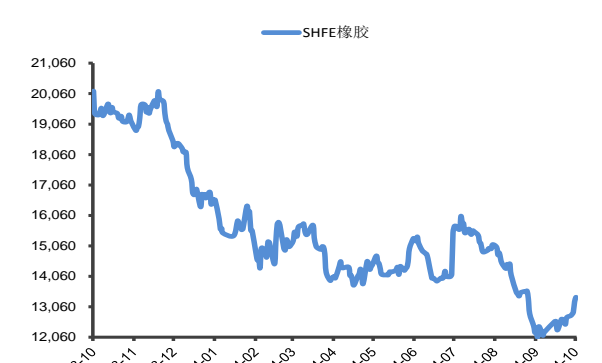
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



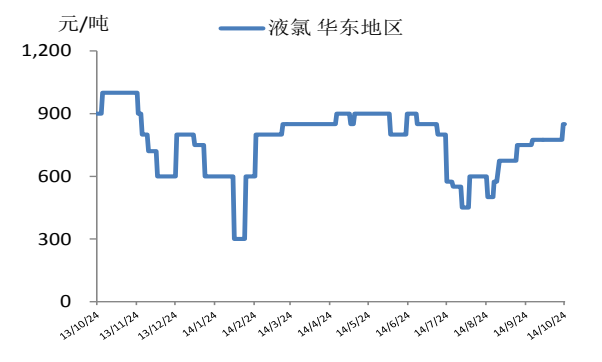
数据来源：华融证券

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



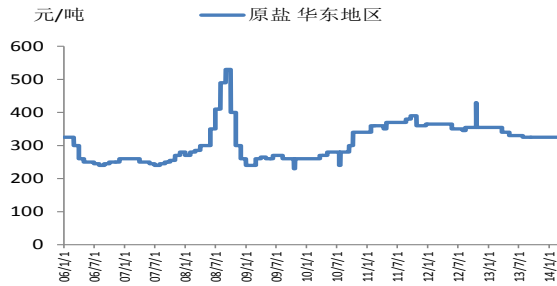
数据来源：华融证券

图 6：丙烯价格走势



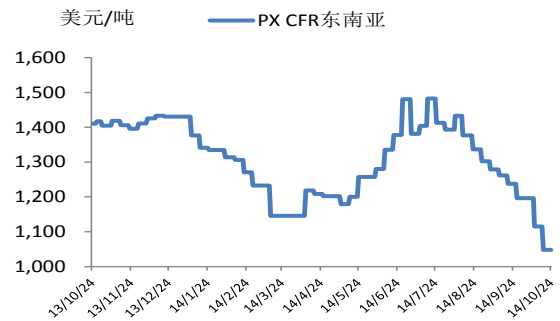
数据来源：华融证券

图 7：原盐价格走势



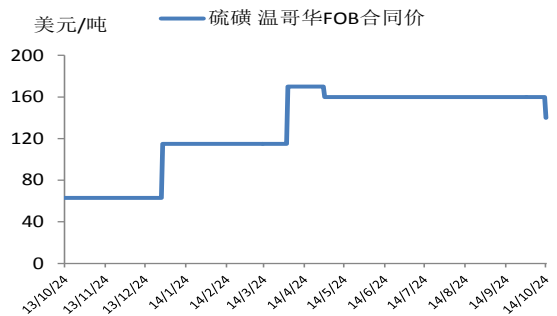
数据来源：华融证券

图 8：PX 价格走势



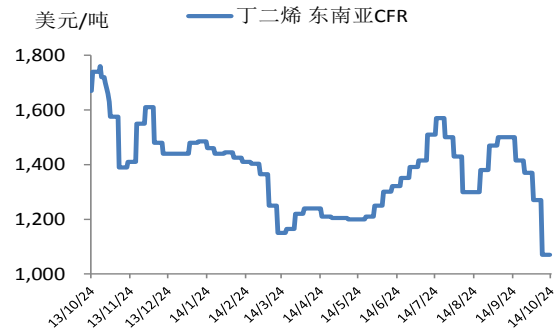
数据来源：华融证券

图 9：硫磺价格走势



数据来源：华融证券

图 10：丁二烯价格走势



数据来源：华融证券

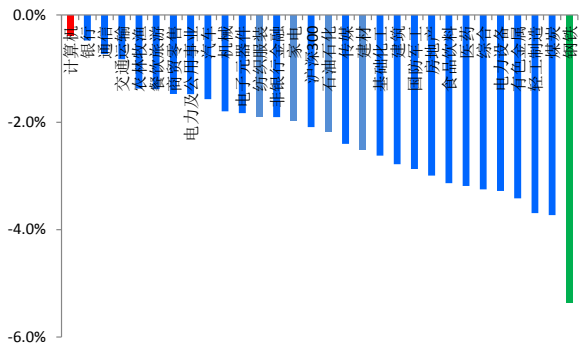
二、市场走势：行业指数跑输大盘，氨纶等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3272.71，下跌 2.62%，同期沪深 300 指数下跌 2.09%，行业指数跑输大盘。其中氨纶子行业上涨 6.44%，磷肥和复合肥子行业指数分别上涨 6.01%和 4.15%，日用化学品、聚氨酯和粘胶等子行业跌幅居前，分别下跌 4.89%、4.80%和 4.53%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 41 支股票上涨，24 支保持平盘，而下跌的股票 145 支，上涨股票数占比 19.52%。*ST 新材、芭田股份、天茂集团、华星化工和鲁北化工涨幅居前，分别上涨了 27.59%、21.00%、10.81%、8.22%

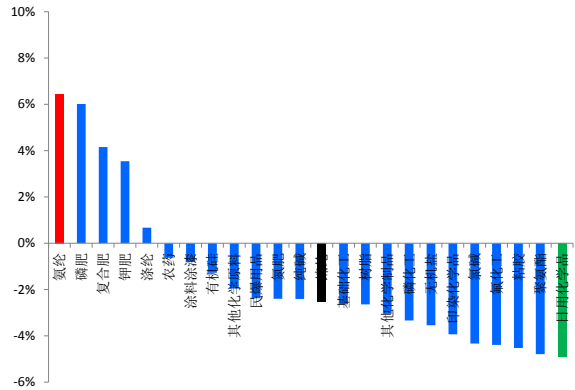
和 7.60%；青岛金王、浙江众成、德联集团、建峰化工和国通管业跌幅居前，分别下跌了 14.11%、13.58%、12.51%、11.97%和 11.22%。

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	*ST 新材	27.59%	002094. SZ	青岛金王	-14.11%
002170. SZ	芭田股份	21.00%	002522. SZ	浙江众成	-13.58%
000627. SZ	天茂集团	10.81%	002666. SZ	德联集团	-12.51%
002018. SZ	华星化工	8.22%	000950. SZ	建峰化工	-11.97%
600727. SH	鲁北化工	7.60%	600444. SH	国通管业	-11.22%

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

西湖化学加入乙烯扩能大潮

美国西湖化学公司于周四称，计划加大其位于路易斯安那州莱克查尔斯的乙烯装置产能。目前该装置产能为 56 万吨/年，计划扩能幅度 11.5 万吨/年。西湖化学是近期宣布乙烯扩能计划的最新一家聚烯烃生产商。

新产能预计将在 2015 年年底或 2016 年年初上线。西湖化学补充道，扩能计划，加上在该生产基地的其他投资，投入金额将超过 3 亿美元。

乙烷原料供应充足致使多家生产商宣布乙烯扩能计划。消息称，今年 9 月，利安德巴塞尔位于德克萨斯州 La Porte 的蒸汽裂解装置新产能投产。该装置原产能为 80 万吨/年，后增产 35 万吨/年。同时，该公司还宣布其位于德克萨斯州钱纳尔维尤(Channelview)的生产基地将扩大乙烯产能，届时其乙烯产量将超过 200 万吨/年。

Williams Olefins 已宣布将在 10 月底重启其位于路易斯安那州盖斯马尔(Geismar)的乙烯装置。在启动阶段，该装置产能将由 27 万吨/年升至 90 万吨/年。

在 8 月，道达尔石化计划在美国墨西哥湾岸区建立一个产能为 90 万吨/年的裂解装置。台塑已向美国环保署取得温室气体许可证，计划在该公司位于德克萨斯州 Point Comfort 的生产基地建立一座聚烯烃装置和 LDPE 装置。早前，信越、OxyChem、陶氏化学以及埃克森美孚化工均已获得温室气体许可证。

(资料来源：中塑在线)

欧盟苯乙烯进口大幅下跌

据悉，欧盟统计局最新公布数据显示，2014 年 7 月该地区苯乙烯进口总量为 53,628 吨，较此前一个月下滑 16 个百分点。据市场人士分析指出，欧盟 7 月份苯乙烯进口量有所减少其主要原因是受其成员国建筑行业对 EPS(可发性聚苯乙烯)市场需求减弱的影响。

7 月份美国依旧是欧盟最大的苯乙烯出口国，为其提供了 41,850 吨船货。尽管该月荷兰当地一座产能为 550,000 吨/年的苯乙烯生产装置因遭遇不可抗力意外停车，但这并未导致欧盟市场供给走紧。疲软的需求反而使 ARA 三港进口苯乙烯数量有所下降。

“下游需求十分糟糕，其程度远高于预期。”欧洲一位贸易商说道。

7 月 1 日，苯乙烯/纯苯市场差价为 165 美元/吨，较去年同期 444 美元/吨的价格大幅下跌。业内人士指出，要想盈利，苯乙烯/纯苯差价至少得保持在 250-300 美元/吨上下。

（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