

基础化工行业：周报

2014 年 11 月 03 日

基础化工行业周报

(2014.10.27~2014.11.02)

中性（维持）

⑤ 原油价格继续下跌

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(80.54 美元/桶, -1.85%), NYMEX 天然气(3.873 美元/mmbtu, 2.84%), ICE 棉花(64.45 美分/磅, 2.30%), 沪胶(13365 元/吨, 4.91%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：液氯(华东地区, 5.88%)、天然气(NYMEX, 5.66%)、苯胺(华东地区, 5.56%)、合成氨(江苏工厂, 4.74%)、国际汽油(新加坡, 4.12%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：煤焦油(山西工厂, -21.16%)、国内石脑油(中石化出厂结算价格, -13.13%)、纯 MDI(烟台万华挂牌, -13.04%)、丁二烯(上海石化-7.53%)、硫磺(温哥华 FOB 现货价, -7.14%)。

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 3411.13，上涨 4.23%，同期沪深 300 指数上涨 4.92%，行业指数跑输大盘。其中氨纶子行业上涨 14.81%，无机盐和有机硅子行业指数分别上涨 6.95% 和 6.88%，磷肥、日用化学品、和钾肥等子行业跌幅居前，分别下跌 0.61%、0.48% 和上涨 2.13%。上周基础化工(中信)板块中，共有 176 支股票上涨，21 支保持平盘，而下跌的股票 13 支，上涨股票数占比 83.81%。云南盐化、博信股份、宝通带业、道明光学和西陇化工涨幅居前，分别上涨了 19.65%、15.81%、15.09%、14.72% 和 14.61%；华昌化工、上海家化、华西股份、雅克科技和宝硕股份跌幅居前，分别下跌了 5.58%、4.99%、4.84%、3.64% 和 3.07%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：可乐丽将向 GVC 出售欧洲 PVB 薄膜资产。

行业新闻：农业部严处生产假劣农药行为。

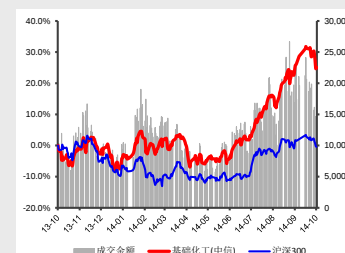
⑤ 投资策略

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。

市场表现 截至 2014.10.31



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：原油价格继续下跌.....	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：苯胺价格走势	5
图 7：合成氨价格走势	6
图 8：纯 MDI 价格走势	6
图 9：石脑油价格走势	6
图 10：煤焦油价格走势	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：原油价格继续下跌

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(80.54 美元/桶，-1.85%)，NYMEX 天然气(3.873 美元/mmbtu, 2.84%)，ICE 棉花(64.45 美分/磅，2.30%)，沪胶(13365 元/吨，4.91%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：液氯(华东地区，5.88%)、天然气(NYMEX，5.66%)、苯胺(华东地区，5.56%)、合成氨(江苏工厂，4.74%)、国际汽油(新加坡，4.12%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：煤焦油(山西工厂，-21.16%)、国内石脑油(中石化出厂结算价格，-13.13%)、纯 MDI(烟台万华挂牌，-13.04%)、丁二烯(上海石化-7.53%)、硫磺(温哥华 FOB 现货价，-7.14%)。

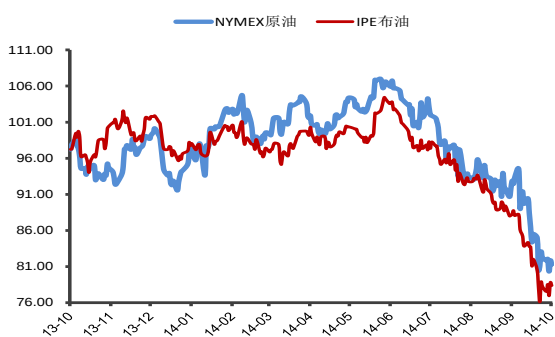
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 10. 31 价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区 (元/吨)	900	5.88%	16.13%
2	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.827	5.66%	-7.34%
3	苯胺	华东地区 (元/吨)	9500	5.56%	-3.55%
4	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	2430	4.74%	-0.82%
5	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	100.07	4.12%	-9.88%
6	合成氨	河北新化 (元/吨)	2350	3.52%	4.44%
7	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8850	3.51%	-3.28%
8	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	11650	3.10%	5.91%
9	丁苯橡胶	山东 1502 (元/吨)	11500	2.68%	-2.13%
10	国际燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	488.35	2.67%	-14.29%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

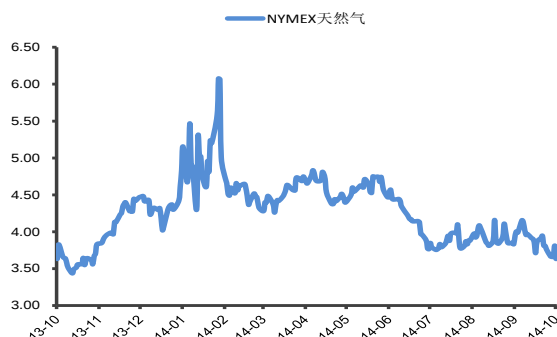
序号	产品	品种及单位	2014. 10. 31 价格	周涨幅	月涨幅
1	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	1900	-21.16%	-21.16%
2	国内石脑油	中石化出厂结算价格 (元/吨)	5490	-13.13%	-13.13%
3	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20000	-13.04%	-13.04%
4	国内石脑油	中石化出厂预算价格 (元/吨)	5570	-9.58%	-14.31%
5	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	2250	-8.16%	-13.46%
6	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8600	-7.53%	-16.50%
7	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	130	-7.14%	-10.34%
8	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	390	-7.14%	-9.93%
9	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5580	-6.69%	-11.85%
10	甲苯	华东地区 (元/吨)	7000	-6.04%	-11.11%

图 1：国际市场原油期货价格走势



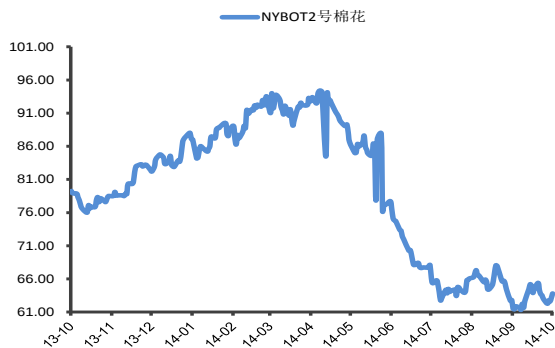
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



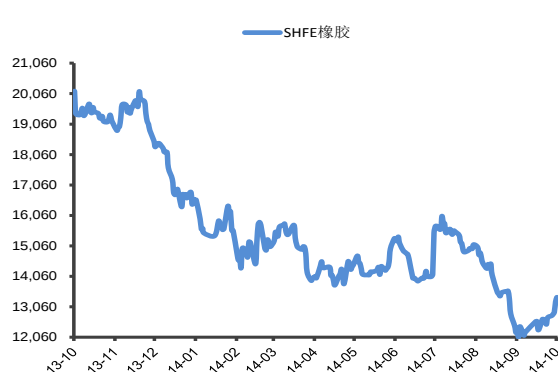
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



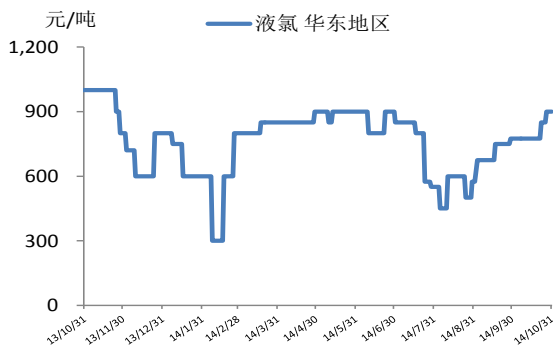
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



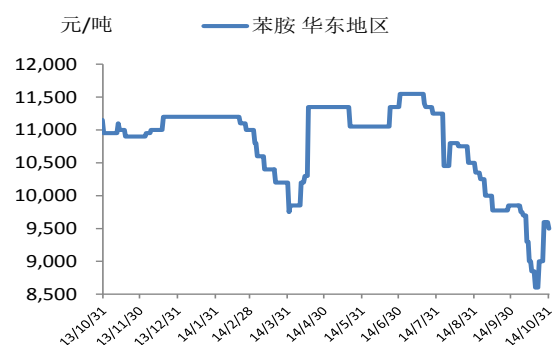
数据来源：华融证券

图 5：液氯价格走势



数据来源：华融证券

图 6：苯胺价格走势



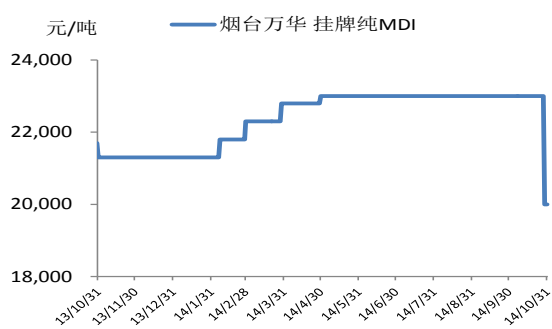
数据来源：华融证券

图 7：合成氨价格走势



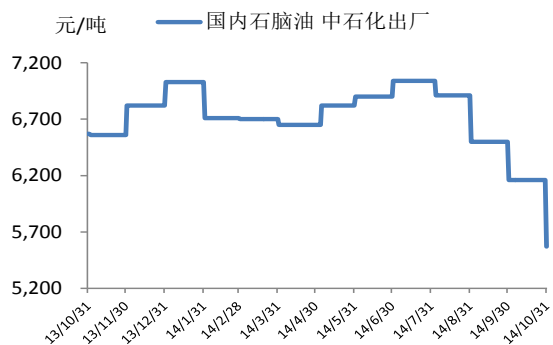
数据来源：华融证券

图 8：纯 MDI 价格走势



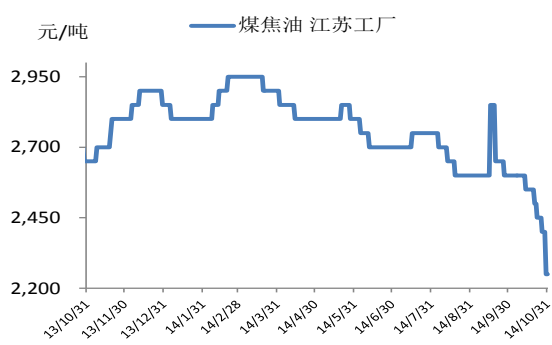
数据来源：华融证券

图 9：石脑油价格走势



数据来源：华融证券

图 10：煤焦油价格走势



数据来源：华融证券

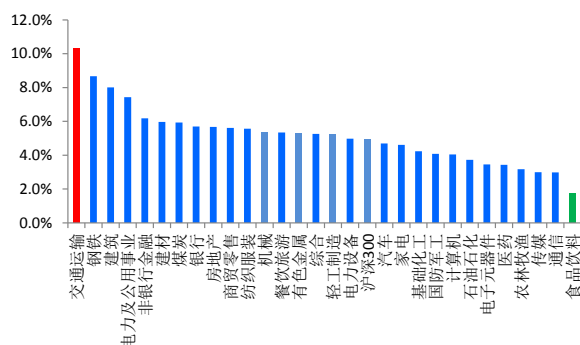
二、市场走势：行业指数跑输大盘，氨纶等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3411.13，上涨 4.23%，同期沪深 300 指数上涨 4.92%，行业指数跑输大盘。其中氨纶子行业上涨 14.81%，无机盐和有机硅子行业指数分别上涨 6.95%和 6.88%，磷肥、日用化学品、和钾肥等子行业跌幅居前，分别下跌 0.61%、0.48%和上涨 2.13%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 176 支股票上涨，21 支保持平盘，而下跌的股票 13 支，上涨股票数占比 83.81%。云南盐化、博信股份、宝通带业、道明光学和西陇化工涨幅居前，分别上涨了 19.65%、15.81%、15.09%、14.72%

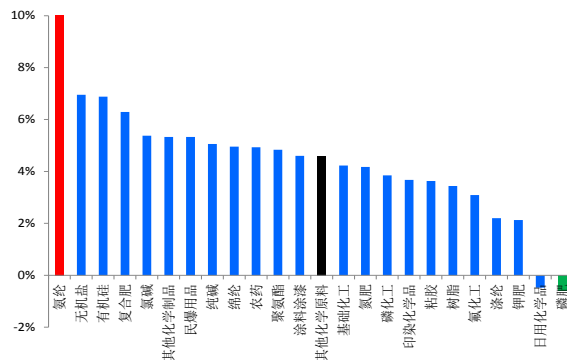
和 14.61%；华昌化工、上海家化、华西股份、雅克科技和宝硕股份跌幅居前，分别下跌了 5.58%、4.99%、4.84%、3.64%和 3.07%。

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
002053. SZ	云南盐化	19.65%	002274. SZ	华昌化工	-5.58%
600083. SH	博信股份	15.81%	600315. SH	上海家化	-4.99%
300031. SZ	宝通带业	15.09%	000936. SZ	华西股份	-4.84%
002632. SZ	道明光学	14.72%	002409. SZ	雅克科技	-3.64%
002584. SZ	西陇化工	14.61%	600155. SH	宝硕股份	-3.07%

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	7.96	500	39.00
430060	永邦科技	5.20	0	0
430097	赛德丽	7.00	7980	266.00
430098	大津股份	1.01	0	0
430108	精耕天下	8.12	0	0
430141	久日化学	10.00	8527	433.00
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

可乐丽将向 GVC 出售欧洲 PVB 薄膜资产

日本高性能聚合物和合成化学技术生产商可乐丽已与 GVC SA 达成协议，以 1200 万欧元向其出售位于欧洲的 PVB 薄膜业务。此项业务原属于杜邦。

交易包括可乐丽位于德国 Uentrop 的一家 PVB 生产工厂以及一个位于比利时梅赫伦的研发中心。目前正等待监管机构以及欧洲委员会的批准，预计将于 2015 年 1 月完成交易。欧洲委员会条件性批准可乐丽收购杜邦玻璃层压解决方案/乙烯基业务导致了这笔交易的发生。

正如 MRC 早前报道，在 2013 年 6 月，可乐丽成功收购杜邦包装和工业聚合物旗下的玻璃层压解决方案/乙烯基业务。这笔以 5.43 亿美元达成的收购将使可乐丽在美国、中东和南美洲的业务规模倍增。

可乐丽株式会社成立于 1926 年，资本金约为 8 亿美元，是日本著名的综合类化学工业集团，东京股票的上市公司。可乐丽自成立以来，以高分子化学、合成化学为基础，积累了各种应用技术。同时运用这些技术独自开发出的优质产品，是世界上最早实现工业化生产波瓦尔树脂(聚乙烯醇的商品名)的企业。

(资料来源：中塑在线)

农业部严处生产假劣农药行为

近日，农业部下发《行政处罚决定书》，按照《农药管理条例》规定依法吊销了 9 家农药生产企业的 12 个农药产品的农药登记证，向生产假劣农药行为亮出利剑。

被吊销农药登记证的企业和产品分别是：河北省石家庄市青冠化工有限公司的 24.5%阿维·矿物油乳油(登记证号 PD20101117)，河间市长盛樟脑有限公司的 1%灭蝇王饵剂(登记证号 WP20120088)，湖南大方农化有限公司的 15%阿维·毒死蜱乳油(登记证号 PD20121434)、10%吡虫啉可湿性粉剂(登记证号 PD20050121)和 450 克/升咪鲜胺水乳剂(登记证号 PD20121906)，开封市丰田化工厂的甲霜·锰锌 58%可湿性粉剂(登记证号 PD20094124)，江苏粮

满仓农化有限公司的 20%三环唑可湿性粉剂(登记证号 PD20080293), 辽宁省海城园艺化工有限公司的 21%氟戊·马拉松乳油的农药登记证(登记证号 PD20085225), 山东百纳生物科技有限公司的 0.3%苦参碱水剂(登记证号 PD20110748), 山东圣鹏科技股份有限公司的 5%啉虫脒乳油(登记证号 PD20120992), 扬州市苏灵农药化工有限公司的 20%氯氟·乐果乳油(登记证号 PD20085634)。

近年来, 农业部一直将严厉打击生产经营假劣农药违法行为作为农药监督执法重点, 尤其针对农药产品有效成分含量不足、非法添加禁限用高毒农药及其他隐性成分等不法行为, 切实加大对农药生产企业的监督抽查力度。据了解, 此次查处的产品均为违规添加未经登记成分或冒充。其中, 扬州市苏灵农药化工有限公司生产的 20%氯氟·乐果乳油违规添加禁用农药甲基对硫磷, 湖南大方农化有限公司生产的 10%吡虫啉可湿性粉剂用啉螨灵冒充吡虫啉, 山东百纳生物科技有限公司生产的 0.3%苦参碱水剂用高效氯氟氯菊酯冒充苦参碱。这些假劣农药产品一旦投入使用, 可能会对农业生产安全、农产品质量安全和生态环境安全造成严重影响。

(资料来源: 中国农资网)

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