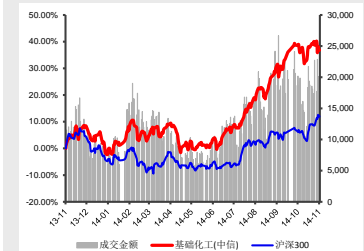


基础化工行业周报 (2014.11.10~2014.11.16)

中性（维持）

市场表现 截至 2014.11.14



⑤ 原油价格继续下探

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(75.82 美元/桶, -3.60%), NYMEX 天然气(4.412 美元/mmbtu, -6.41%), ICE 棉花(59.59 美分/磅, -6.83%), 沪胶(12980 元/吨, 3.06%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：涤纶 POY (华东 150D/48F, 12.18%)、MEG (华东地区, 8.59%)、硫磺(温哥华 FOB 现货价, 7.69%)、己二酸(华东地区, 4.87%)、液化气 (长岭炼化, 4.60%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区, -13.51%)、苯胺(华东地区, -8.57%)、氢氟酸 (华东地区 55%, -7.58%)、醋酸酐(华东地区, -7.14%)、草甘膦(浙江新安, -6.06%)。

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 3384.10，下跌 1.34%，同期沪深 300 指数上涨 3.15%，行业指数跑输大盘。其中氨纶子行业上涨 2.36%，日用化学品和印染化学品子行业指数分别上涨 0.86% 和 0.85%，锦纶、树脂、和无机盐等子行业跌幅居前，分别下跌 7.20%、4.71% 和上涨 4.36%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 40 支股票上涨，23 支保持平盘，而下跌的股票 147 支，上涨股票数占比 19.05%。永利带业、大元股份、宝硕股份、龙星化工和鼎龙股份涨幅居前，分别上涨了 33.13%、25.91%、22.70%、20.89% 和 10.25%；当升科技、天马精化、乐通股份、国瓷材料和兄弟科技跌幅居前，分别下跌了 13.87%、12.90%、12.10%、11.93% 和 11.79%。

⑤ 行业及公司新闻

行业新闻：大唐多伦煤化工甲醇装置主反应器国产化。

行业新闻：苯领即将关闭瑞典 PS 工厂。

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

目 录

一、化工产品价格走势：原油价格继续下探.....	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: 涤纶 POY 价格走势	5
图 6: MEG 价格走势	5
图 7: 硫磺价格走势	6
图 8: 氢氟酸价格走势	6
图 9: 苯胺价格走势	6
图 10: 液氯价格走势	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：原油价格继续下探

上周重要上游原料期货价格涨跌：WTI 原油(75.82 美元/桶, -3.60%), NYMEX 天然气(4.412 美元/mmbtu, -6.41%), ICE 棉花(59.59 美分/磅, -6.83%), 沪胶(12980 元/吨, 3.06%)。

上周价格涨幅居前的化工产品：涤纶 POY (华东 150D/48F, 12.18%)、MEG (华东地区, 8.59%)、硫磺(温哥华 FOB 现货价, 7.69%)、己二酸(华东地区, 4.87%)、液化气 (长岭炼化, 4.60%)。

上周价格跌幅前五的化工产品：液氯(华东地区, -13.51%)、苯胺(华东地区, -8.57%)、氢氟酸 (华东地区 55%, -7.58%)、醋酸酐(华东地区, -7.14%)、草甘膦(浙江新安, -6.06%)。

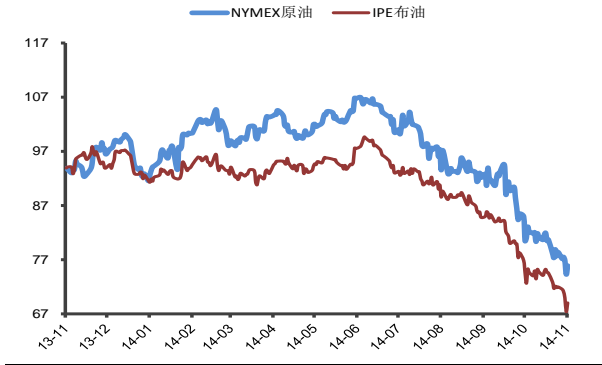
表格 1：一周化工产品价格涨幅前十

序号	产品	品种及单位	2014. 11. 14价格	周涨幅	月涨幅
1	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8750	12.18%	4.17%
2	MEG	华东 (元/吨)	6320	8.59%	11.66%
3	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	140	7.69%	0.00%
4	己二酸	华东 (元/吨)	11300	4.87%	2.73%
5	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5230	4.60%	-15.10%
6	PTA	华东 (元/吨)	5530	4.34%	-4.16%
7	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	135	3.85%	0.00%
8	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1130	3.67%	-3.42%
9	甲醇	华东地区 (元/吨)	2470	2.92%	-4.26%
10	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1060	2.91%	-16.54%

表格 2：一周化工产品价格跌幅前十

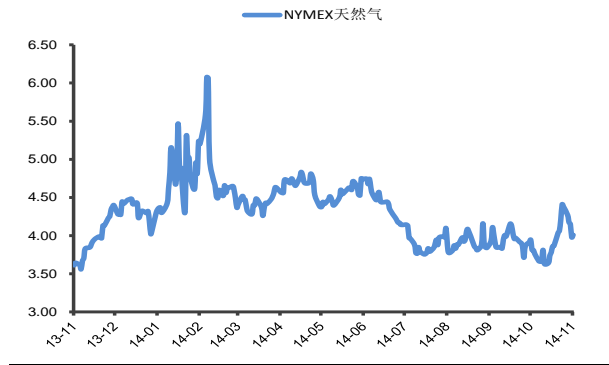
序号	产品	品种及单位	2014. 11. 14价格	周涨幅	月涨幅
1	液氯	华东地区 (元/吨)	800	-13.51%	3.23%
2	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.977	-9.70%	4.22%
3	苯胺	华东地区 (元/吨)	8000	-8.57%	-13.98%
4	55%氢氟酸	华东地区 (元/吨)	6100	-7.58%	-7.58%
5	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6500	-7.14%	-9.72%
6	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23250	-6.06%	-11.43%
7	原油	布伦特 (美元/桶)	77.92	-5.96%	-8.37%
8	BDO	三维散水 (元/吨)	11050	-5.96%	-5.96%
9	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1260.5	-5.51%	-10.82%
10	苯乙烯	CFR 中国 (美元/吨)	1287.5	-5.40%	-10.62%

图 1：国际市场原油期货价格走势



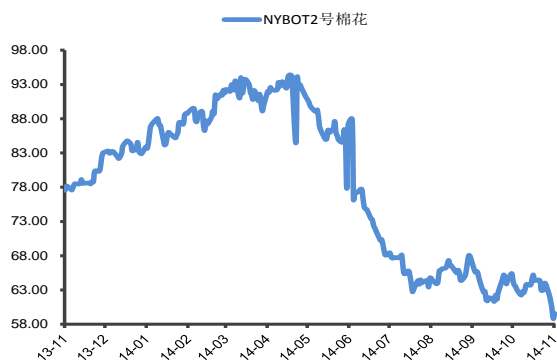
数据来源：华融证券

图 2：国际市场天然气期货价格走势



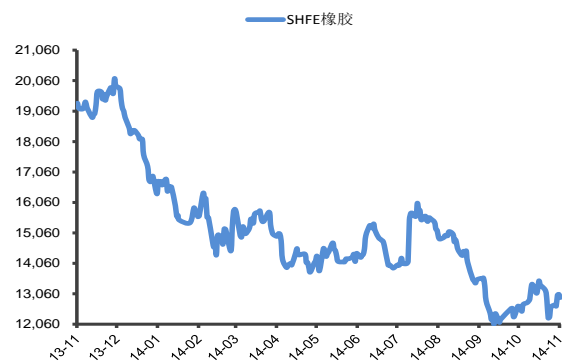
数据来源：华融证券

图 3：棉花价格走势



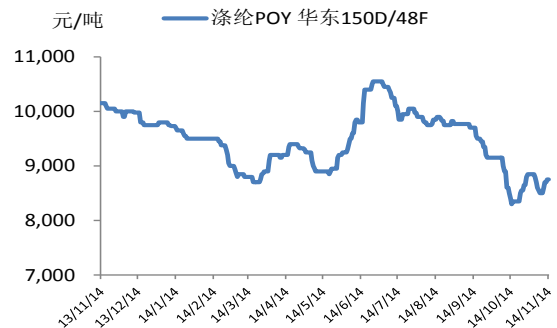
数据来源：华融证券

图 4：天然橡胶价格走势



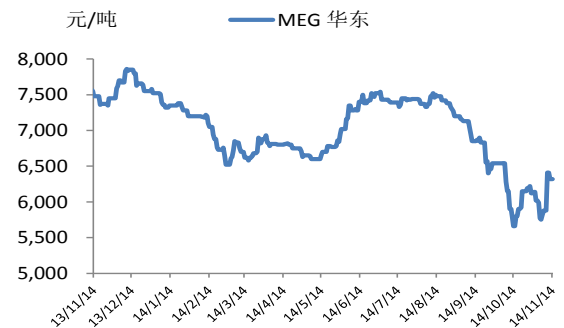
数据来源：华融证券

图 5：涤纶 POY 价格走势



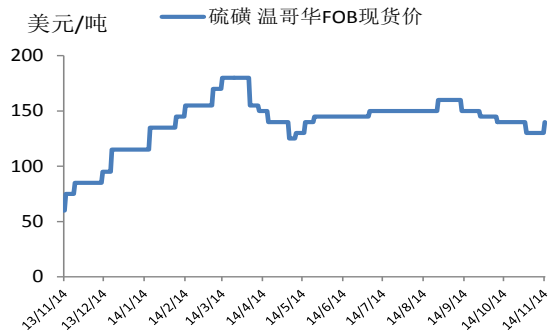
数据来源：华融证券

图 6：MEG 价格走势



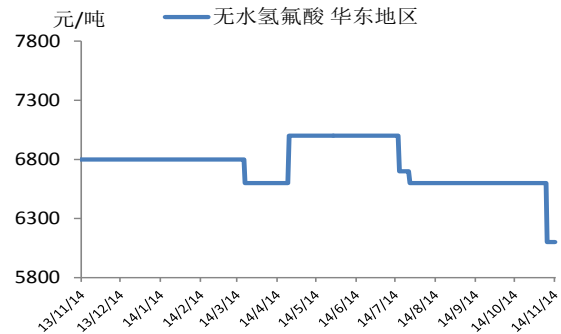
数据来源：华融证券

图 7：硫磺价格走势



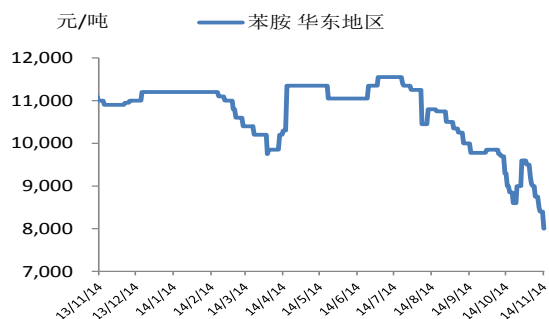
数据来源：华融证券

图 8：氢氟酸价格走势



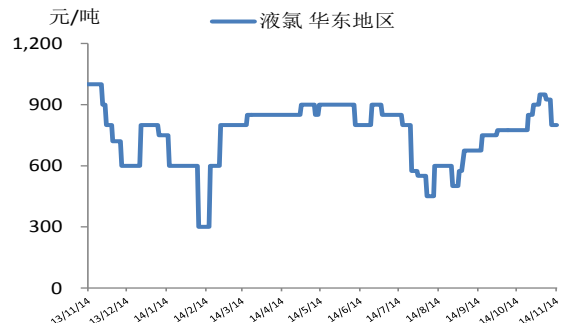
数据来源：华融证券

图 9：苯胺价格走势



数据来源：华融证券

图 10：液氯价格走势



数据来源：华融证券

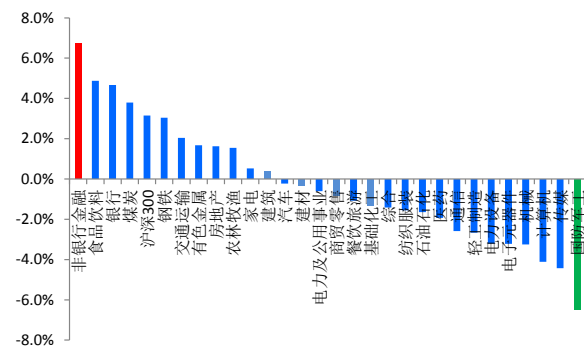
二、市场走势：行业指数跑输大盘，氨纶等子行业涨幅居前

上周基础化工（中信）行业指数收于 3384.10，下跌 1.34%，同期沪深 300 指数上涨 3.15%，行业指数跑输大盘。其中氨纶子行业上涨 2.36%，日用化学用品和印染化学用品子行业指数分别上涨 0.86%和 0.85%，锦纶、树脂、和无机盐等子行业跌幅居前，分别下跌 7.20%、4.71%和上涨 4.36%。

上周基础化工(中信)板块中，共有 40 支股票上涨，23 支保持平盘，而下跌的股票 147 支，上涨股票数占比 19.05%。永利带业、大元股份、宝硕股份、龙星化工和鼎龙股份涨幅居前，分别上涨了 33.13%、25.91%、22.70%、20.89%

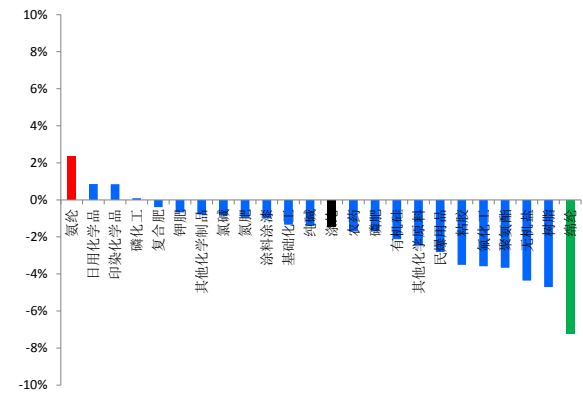
和 10.25%；当升科技、天马精化、乐通股份、国瓷材料和兄弟科技跌幅居前，分别下跌了 13.87%、12.90%、12.10%、11.93%和 11.79%。

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
300230.SZ	永利带业	33.13%	300073.SZ	当升科技	-13.87%
600146.SH	大元股份	25.91%	002453.SZ	天马精化	-12.90%
600155.SH	宝硕股份	22.70%	002319.SZ	乐通股份	-12.10%
002442.SZ	龙星化工	20.89%	300285.SZ	国瓷材料	-11.93%
300054.SZ	鼎龙股份	10.25%	002562.SZ	兄弟科技	-11.79%

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	8.26	210	17.00
430060	永邦科技	5.20	0	0
430097	赛德丽	16.80	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	10.00	0	0

430143	武大科技	4.00	50	2.00
430372	泰达新材	7.05	0	0

四、行业及公司新闻

大唐多伦煤化工甲醇装置主反应器国产化

近日，大唐多伦煤化工公司甲醇装置主反应器替换工作顺利完成，实现了国内同类型装置国产化。

大唐多伦公司甲醇装置工艺采用德国鲁奇低压法合成及鲁奇三塔精馏技术，装置生产能力为日产 5000 吨，属于国内超大型甲醇装置。装置原装主反应器从意大利进口，2011 年投入生产运行，2013 年 8 月反应器内部出现泄漏现象，该公司技术人员通过技术诊断，发现该设备存在工艺连锁设置不合理现象，通过一系列整改依然没有彻底解决问题，泄露现象导致能耗增加，严重影响着整套装置的经济运行。该公司与国内两家大型甲醇设备制造厂家联合攻关，采用螺旋式分气盒结构研发制作同类设备，今年 10 月，国产化超大甲醇装置主反应器运抵大唐多伦煤化工现场开始安装。

据了解，国产甲醇装置主反应器总重 330 多吨，比进口设备重约 50 吨，进口设备价值 5000 多万元，国产设备在 2300 万元左右。目前，安装到位的主反应器催化剂已经装填完毕，13 条主焊口焊接完成，人孔恢复完成，保温设施已完成 80%，下一步将进入工艺测试阶段。

(资料来源：中化新网)

苯领即将关闭瑞典 PS 工厂

总部位于德国的苯乙烯类塑料供应商苯领公司(Styrolution)宣布将在今年年底之前关闭其位于瑞典特瑞堡的 PS 生产工厂，该工厂年产能为 8 万吨。

苯领称，关闭该工厂是为了“进一步强化”其在欧洲、中东和非洲的 PS 业务。苯领在一份声明中说道，该工厂全部员工(51 名)都将受到“影响”。欧洲、中东和非洲区域总裁 Kevin McQuade 表示，这是一个“困难”的决定，并承认对员工造成的影响，尽管公司早前已经阐明了这一点。

苯领称，其位于比利时安特卫普和法国 Wingles 的 PS 生产基地将继续服

务于客户。“关停计划旨在通过进一步优化成本结构，最大化利用安特卫普和Wingles的生产资本，来提高苯领公司在欧洲、中东和非洲地区PS业务的长期经济可持续性效益。”该集团在一份声明中说道。“不管是现在还是未来，PS一直都是苯领公司强有力的支柱型系列产品。”McQuade说道。他表示，苯领将继续从事PS业务，并且有信心其举措“将进一步增强在各个区域的领导地位。”

苯领公司是德国巴斯夫将苯乙烯分离出来，和英力士公司的苯乙烯各50%的股份，重新构建的一家新公司。其主要产品包括苯乙烯单体、PS、ABS标准塑料和苯乙烯类特种塑料。2013年，苯领公司销售额达58亿欧元。

(资料来源：中塑在线)

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