

研究员：吴剑平

执业证书编号：S0570208080173

电话：025-83290922(办公室)

E-mail: wujianping@mail.htsc.com.cn

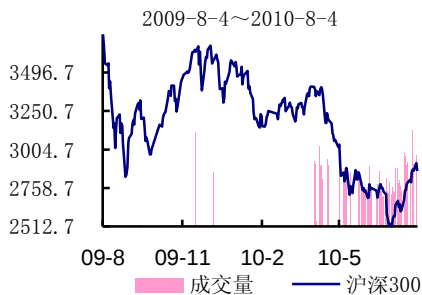
地址：南京市中山东路90号

原油价格连续三个月回落，化工景气度下降

行业评级：中性(首次评级)

化工

市场走势图



相关研究

投资要点：

- ◆ 7月份国际原油期货价格略有上涨，WTI原油期货月均价上涨1美元至76.38美元/桶。原油期货自5月份大幅下跌以来，连续三个月月均价在80美元以下。8月初，WTI原油期货价格连续四天大幅反弹，目前已经站至80美元以上。未来原油价格走势如世界经济形势一样仍不明朗，从长期来看，原油价格水平与世界经济增速相当，在世界经济面临二次探底的可能下，原油价格也存在走低的可能。近期美元较弱走势是推高原油价格上涨至80美元的主要因素。
- ◆ 石脑油价格连续三个月下跌，7月份均价为68.42美元/桶，石脑油价格与原油价格走势出现了背离，表明下游需求不旺，难以支撑石脑油价格反弹。三烯价格6月份开始大幅下跌，连续两个月下跌之后，7月份乙烯均价为825美元/吨，连续两个月低于1000美元，丙烯均价1020美元/吨，丁二烯均价1913美元/吨。三苯价格5月份开始下跌，7月份止住了跌势。7月份纯苯均价为6258元/吨，比上月上涨2.68%，甲苯均价6026元/吨，比上月下跌2.83%，二甲苯均价6368元/吨，与上月基本持平。
- ◆ 苯乙烯价格连续三个月大幅下跌，7月份均价为7989元/吨。聚氯乙烯价格7月份快速下跌至7000元之下，7月份均价6948元/吨。甲乙酮价格7月份小幅回升至8364元/吨，己二酸价格连续回落，但仍处于历史高位，同比涨幅为42%，7月份均价17488元/吨。BDO价格自5月份见到年内高点后，连续两个月下跌，7月份均价18011元/吨，环比下跌6%，同比上涨47%。DMF价格今年走势与去年差不多，7月份均价5300元/吨，环比下跌2%，同比上涨3%。甲醇连续六个月下跌，7月份均价2105元/吨，环比下跌1%，同比上涨9%。二甲醚价格难以走强，7月份均价3300元/吨，环比下降3%，同比上涨21%。醋酸价格7月份均价2784元/吨，环比下跌3%，同比下跌1%。
- ◆ 7月份聚氨酯产业链上各产品跌多涨少，苯胺价格小幅上涨，7月份均价10910元/吨。MDI价格15132元/吨，环比下跌4%。TDI价格20539元/吨，环比下跌11%，同比下跌15%。环氧丙烷连续四个月下跌，7月份均价10299元/吨，环比下跌11%，同比下跌16%。聚醚价格保持稳定，7月份均价15000元/吨。有机硅单体DMC均价21886元/吨，环比下跌6%，同比上涨14%。
- ◆ 受产能过剩及极端天气影响，化肥价格总体情况不好。液氨2548元/吨，同比上涨18%，尿素价格1581元/吨，环比下降2%，同比下降5%。磷酸二铵价格2680元/吨，同比上涨11%。氯化钾价格2414元/吨，环比下降4%，同比下降17%。草甘膦价格低位运行，7月份均价21500元/吨，环比上涨8%，同比上涨5%。

重点公司

股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
			09A	10E	11E	12E	09A	10E	11E	12E
烟台万华	16.59	推荐	0.64	0.91	1.15		25.9	18.2	14.4	
湖北宜化	16.71	推荐	0.44	0.91	1.23		38.1	18.4	13.6	
华鲁恒升	13.97	推荐	0.86	1.02	1.21		16.3	13.7	11.5	
久联发展	15.86	推荐	0.44	0.70	0.82		36.2	22.7	19.3	
兴化股份	8.66	推荐	0.25	0.45	0.65		34.3	19.2	13.3	
浙江龙盛	10.96	推荐	0.46	0.52	0.75		24.0	21.1	14.6	

正文目录

1、7月份原油价格小幅反弹，成品油价格6月份首次回落	4
2、石脑油连续三个月下跌，石化原料大多继续下跌	5
3、石化产品价格大多下跌，甲醇二甲醚持续低迷	6
4、聚氨酯产业链产品大多下跌，有机硅单体走势平稳	8
5、无机化工原料价格处于低位，磷化工产品价格低迷	10
6、化肥价格低迷，尿素创新低，磷肥价格较强	12
7、重点公司盈利预测及投资评级	13

图表目录

图表 1WTI 原油期货价格走势	4
图表 2 鹿特丹优质无铅汽油价格走势	
图表 3 鹿特丹超低硫柴油价格走势	4
图表 4 国内汽油市场价格走势	
图表 5 国内柴油市场价格走势	5
图表 6 新加坡地区石脑油价格走势	5
图表 7 东南亚地区乙烯价格走势	
图表 8 东南亚地区丙烯价格走势	6
图表 9 东南亚地区丁二烯价格走势	
图表 10 华东地区纯苯价格走势	6
图表 11 华东地区甲苯价格走势	
图表 12 华东地区二甲苯价格走势	6
图表 13 华东地区苯乙烯价格走势	
图表 14 华东地区聚氯乙烯价格走势	7
图表 15 华东地区甲乙酮价格走势	
图表 16 化工地区己二酸价格走势	7
图表 17 华东地区 BDO 价格走势	
图表 18 华东地区 DMF 价格走势	7
图表 19 华东地区甲醇价格走势	
图表 20 华东地区二甲醚价格走势	8
图表 21 华东地区醋酸价格走势	8
图表 22 华东地区苯胺价格走势	9
图表 23 化工地区 MDI 价格走势	
图表 24 化工地区 TDI 价格走势	9
图表 25 华东地区环氧丙烷价格走势	
图表 26 化工地区聚醚价格走势	9
图表 27 华东地区有机硅价格走势	10
图表 28 华东地区烧碱价格走势	
图表 29 华东地区纯碱价格走势	10
图表 30 华东地区液氯价格走势	
图表 31 华东地区盐酸价格走势	11
图表 32 华东地区硫磺价格走势	
图表 33 华东地区硫酸价格走势	11
图表 34 华东地区硝酸价格走势	11
图表 35 华东地区黄磷价格走势	
图表 36 华东地区磷酸价格走势	11
图表 37 华东地区五钠价格走势	12

图表 38 华东地区液氨价格走势	
图表 39 华东地区尿素价格走势.....	12
图表 40 华东地区 DAP 价格走势	
图表 41 华东地区氯化钾价格走势.....	12
图表 42 华东地区草甘膦价格走势.....	13
图表 43 重点公司盈利预测及投资评级.....	13

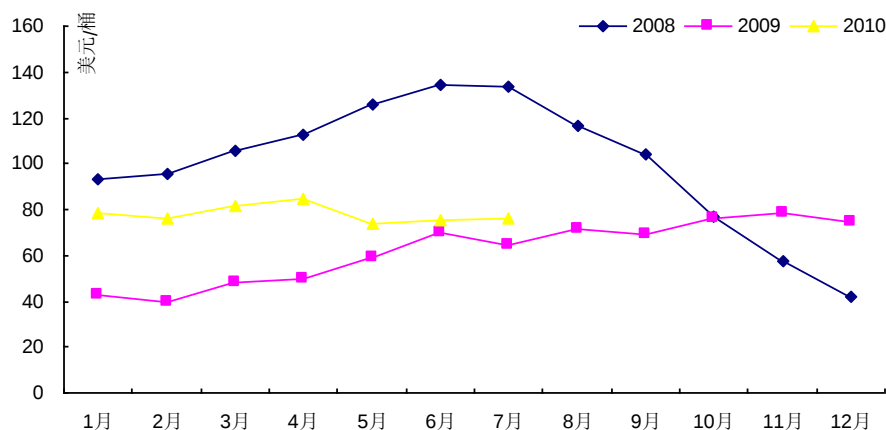
1、7 月份原油价格小幅反弹，成品油价格 6 月份首次回落

7 月份国际原油期货价格略有上涨，WTI 原油期货月均价上涨 1 美元至 76.38 美元/桶。原油期货自 5 月份大幅下跌以来，连续三个月月均价在 80 美元以下。8 月初，WTI 原油期货价格连续四天大幅反弹，目前已经站至 80 美元以上。

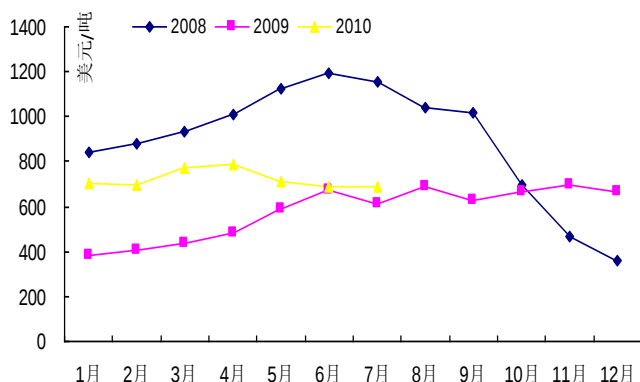
未来原油价格走势如世界经济形势一样仍不明朗，从长期来看，原油价格水平与世界经济增速相当，在世界经济面临二次探底的可能下，原油价格也存在走低的可能。近期美元较弱走势是推高原油价格上涨至 80 美元的主要因素。

国际成品油价格如原油走势一样，自 5 月份大幅下跌以来，连续三个月低位徘徊。国内成品油价格显然要滞后，6 月份国内原油价格出现了明显回落。

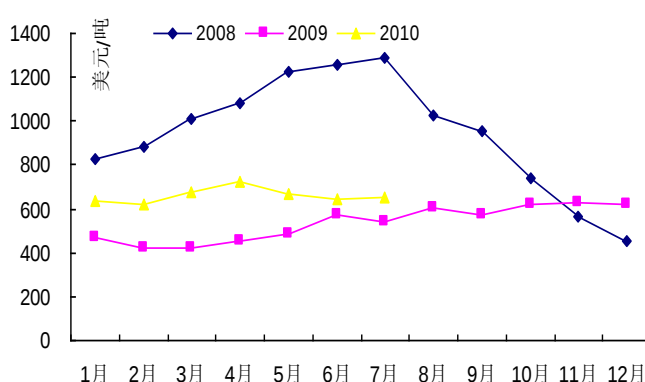
图表 1 WTI 原油期货价格走势



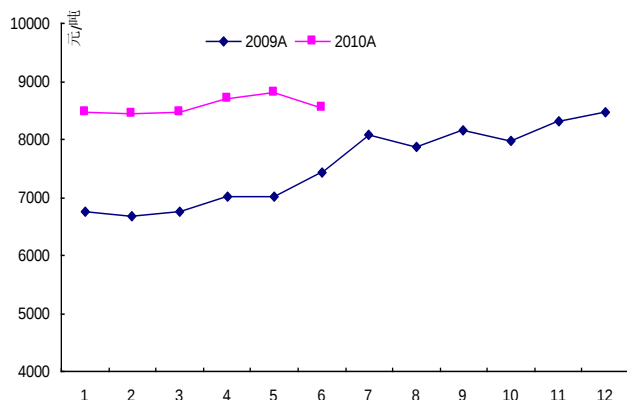
图表 2 鹿特丹优质无铅汽油价格走势



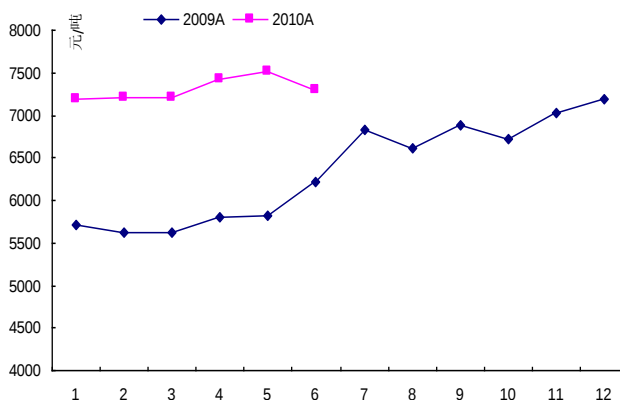
图表 3 鹿特丹超低硫柴油价格走势



图表 4 国内汽油市场价格走势



图表 5 国内柴油市场价格走势



数据来源：化工在线、中国石化经济数据快报、隆众石化网等

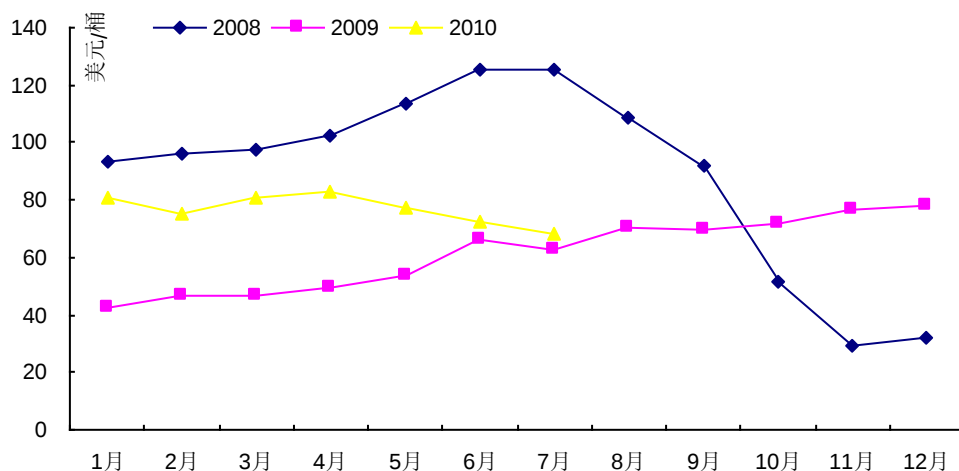
2、石脑油连续三个月下跌，石化原料大多继续下跌

石脑油价格连续三个月下跌，7 月份均价为 68.42 美元/桶，石脑油价格与原油价格走势出现了背离，表明下游需求不旺，难以支撑石脑油价格反弹。

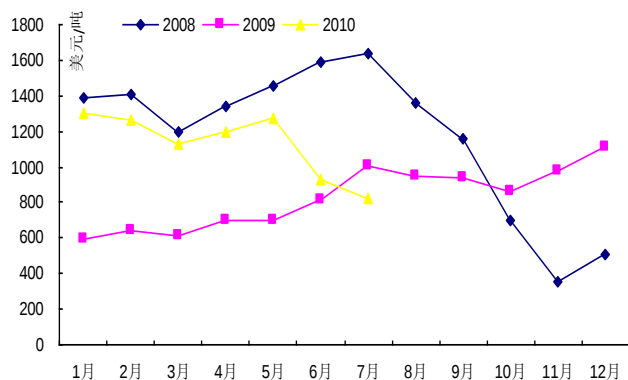
三烯价格 6 月份开始大幅下跌，连续两个月下跌之后，7 月份乙烯均价为 825 美元/吨，连续两个月低于 1000 美元，丙烯均价 1020 美元/吨，丁二烯均价 1913 美元/吨。

三苯价格 5 月份开始下跌，7 月份止住了跌势。7 月份纯苯均价为 6258 元/吨，比上月上涨 2.68%，甲苯均价 6026 元/吨，比上月下跌 2.83%，二甲苯均价 6368 元/吨，与上月基本持平。

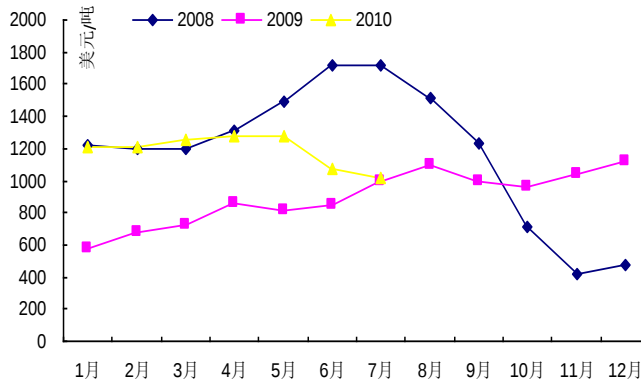
图表 6 新加坡地区石脑油价格走势



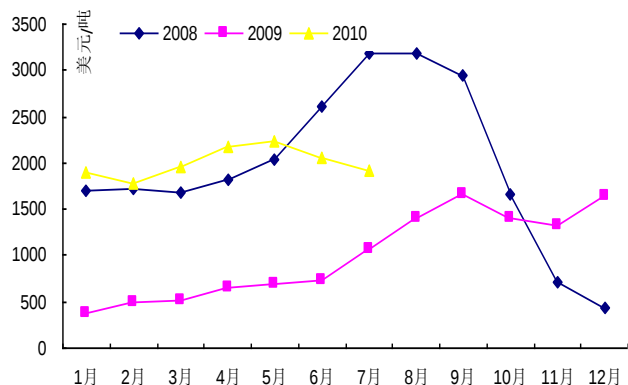
图表 7 东南亚地区乙烯价格走势



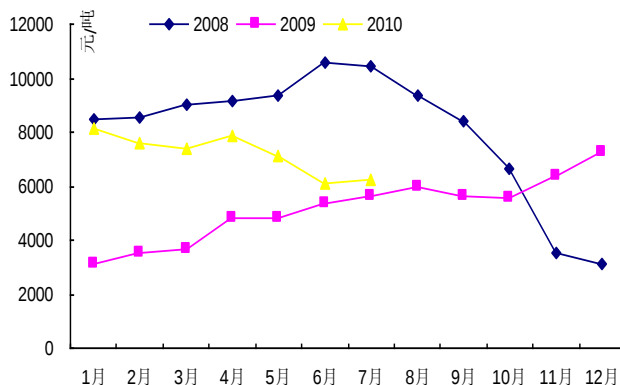
图表 8 东南亚地区丙烯价格走势



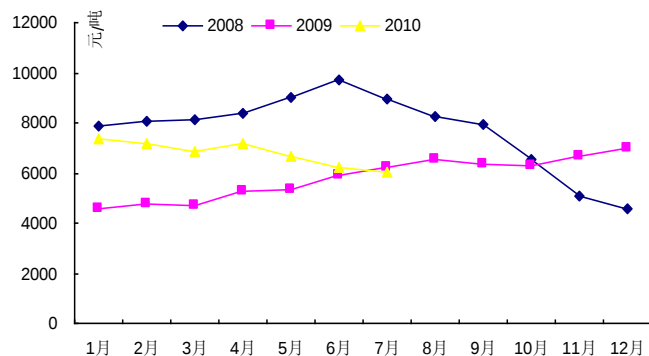
图表 9 东南亚地区丁二烯价格走势



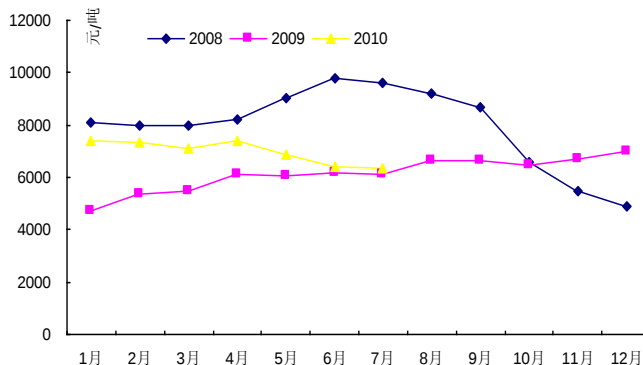
图表 10 华东地区纯苯价格走势



图表 11 华东地区甲苯价格走势



图表 12 华东地区二甲苯价格走势



3、石化产品价格大多下跌，甲醇二甲醚持续低迷

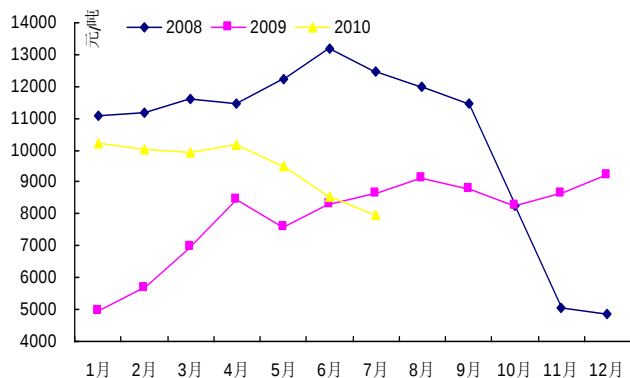
苯乙烯价格连续三个月大幅下跌，7 月份均价为 7989 元/吨。聚氯乙烯价格 7 月份快速下跌至 7000 元之下，7 月份均价 6948 元/吨。甲乙酮价格 7 月份小幅回升至 8364 元/吨，己二酸价格连续回落，但仍处于历史高位，同比涨幅为 42%，7 月份均价 17488 元/吨。

BDO 价格自 5 月份见到年内高点后，连续两个月下跌，7 月份均价 18011 元/吨，环比下跌 6%，同比上涨 47%。DMF 价格今年走势与去年差不多，7 月份均价 5300 元/

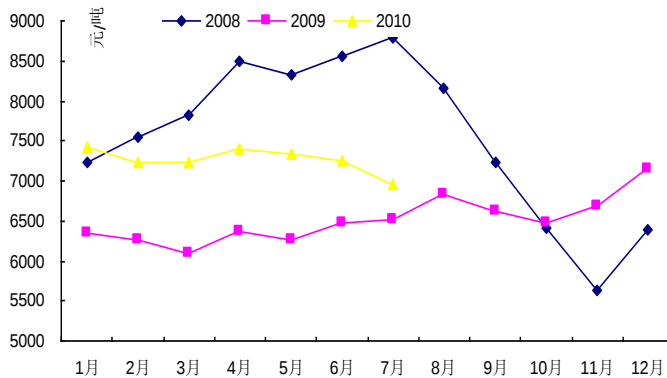
吨，环比下跌 2%，同比上涨 3%。

甲醇连续六个月下跌，7 月份均价 2105 元/吨，环比下跌 1%，同比上涨 9%。二甲醚价格难以走强，7 月份均价 3300 元/吨，环比下降 3%，同比上涨 21%。醋酸价格 7 月份均价 2784 元/吨，环比下跌 3%，同比下跌 1%。

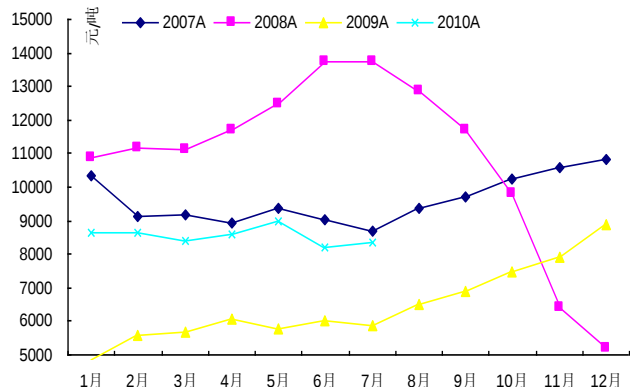
图表 13 华东地区苯乙烯价格走势



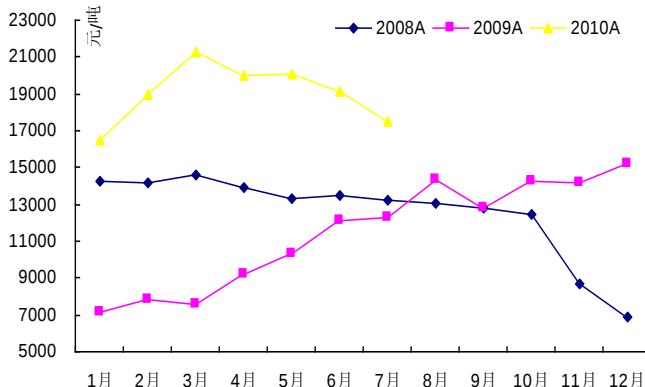
图表 14 华东地区聚氯乙烯价格走势



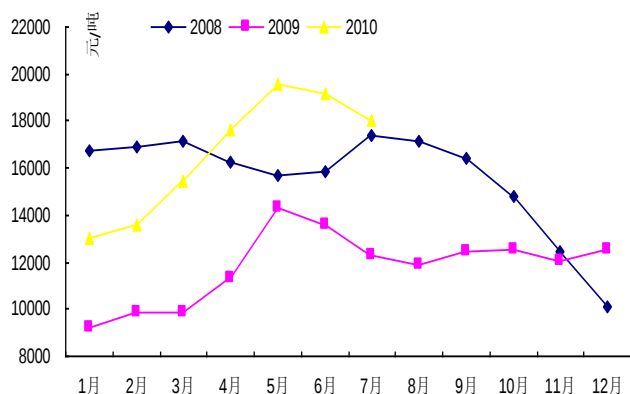
图表 15 华东地区甲乙酮价格走势



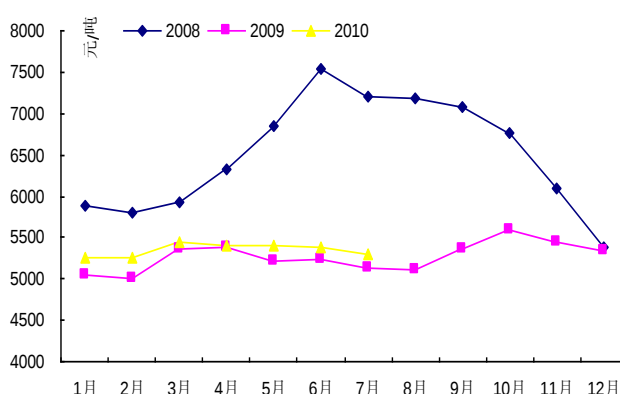
图表 16 化工地区己二酸价格走势



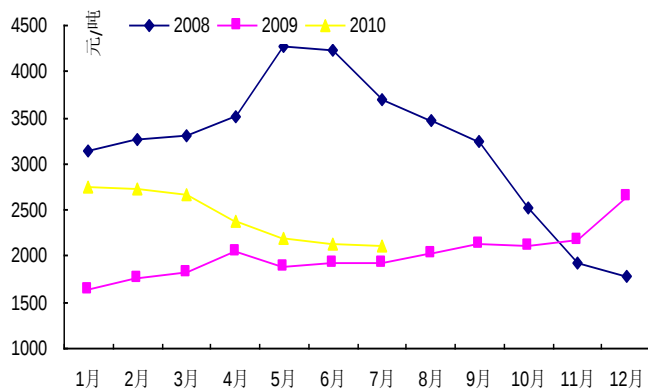
图表 17 华东地区 BDO 价格走势



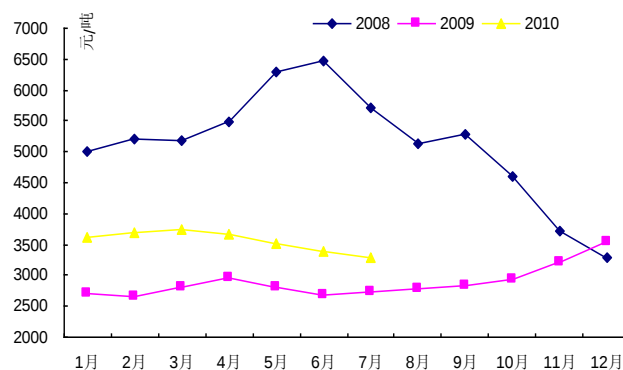
图表 18 华东地区 DMF 价格走势



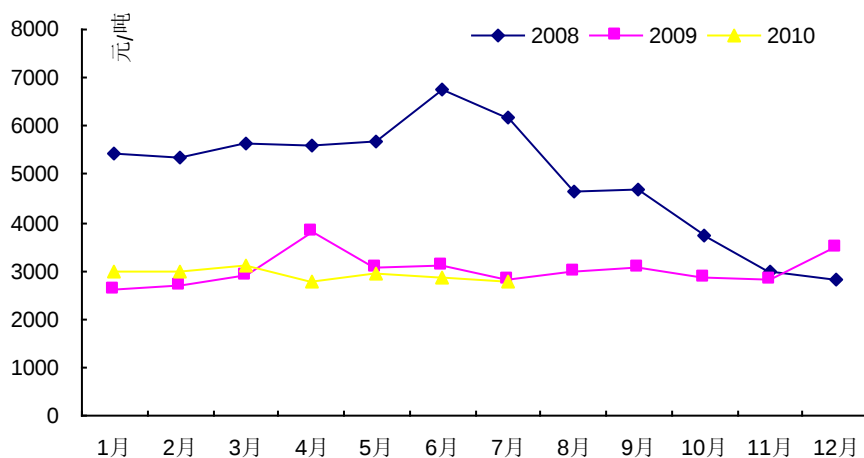
图表 19 华东地区甲醇价格走势



图表 20 华东地区二甲醚价格走势



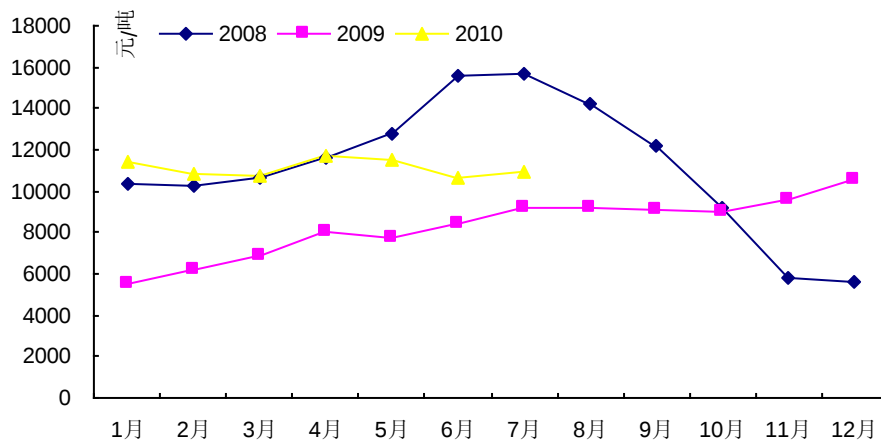
图表 21 华东地区醋酸价格走势



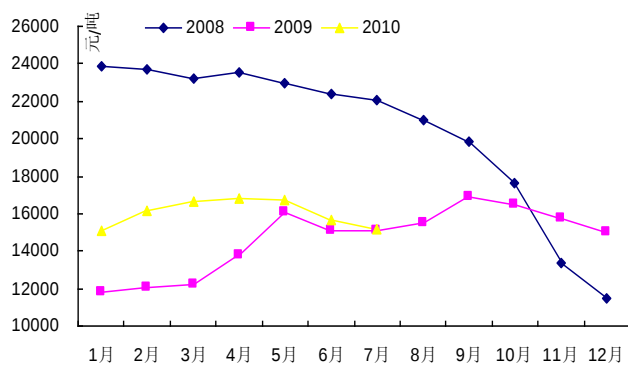
4、聚氨酯产业链产品大多下跌，有机硅单体走势平稳

7 月份聚氨酯产业链上各产品跌多涨少，苯胺价格小幅上涨，7 月份均价 10910 元/吨。MDI 价格 15132 元/吨，环比下跌 4%。TDI 价格 20539 元/吨，环比下跌 11%，同比下跌 15%。环氧丙烷连续四个月下跌，7 月份均价 10299 元/吨，环比下跌 11%，同比下跌 16%。聚醚价格保持稳定，7 月份均价 15000 元/吨。有机硅单体 DMC 均价 21886 元/吨，环比下跌 6%，同比上涨 14%。

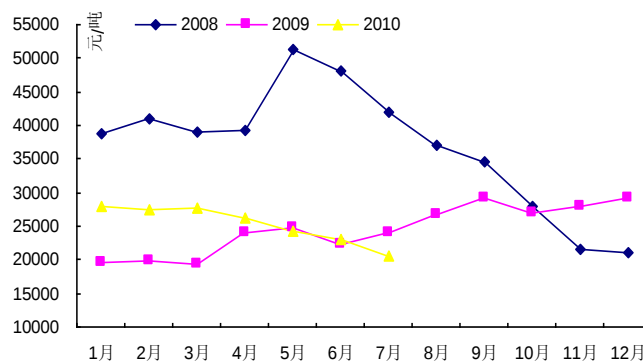
图表 22 华东地区苯胺价格走势



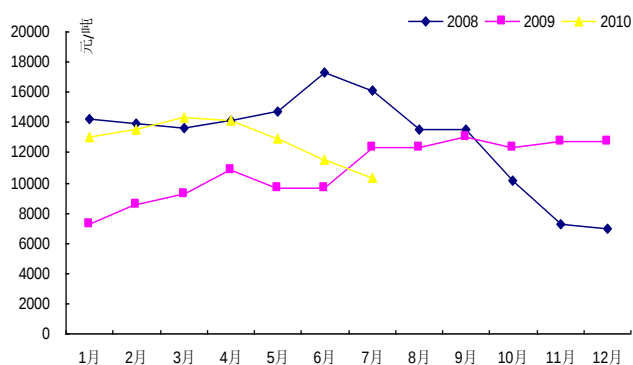
图表 23 化工地区 MDI 价格走势



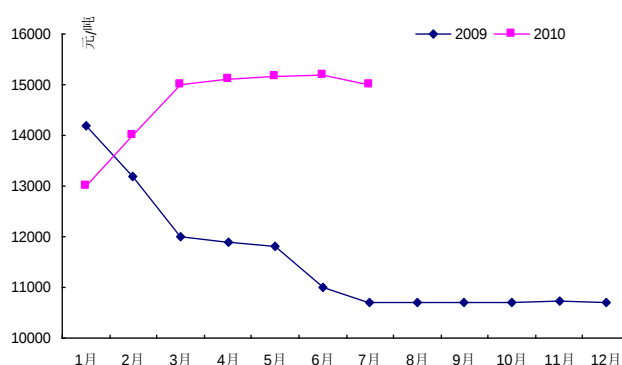
图表 24 化工地区 TDI 价格走势



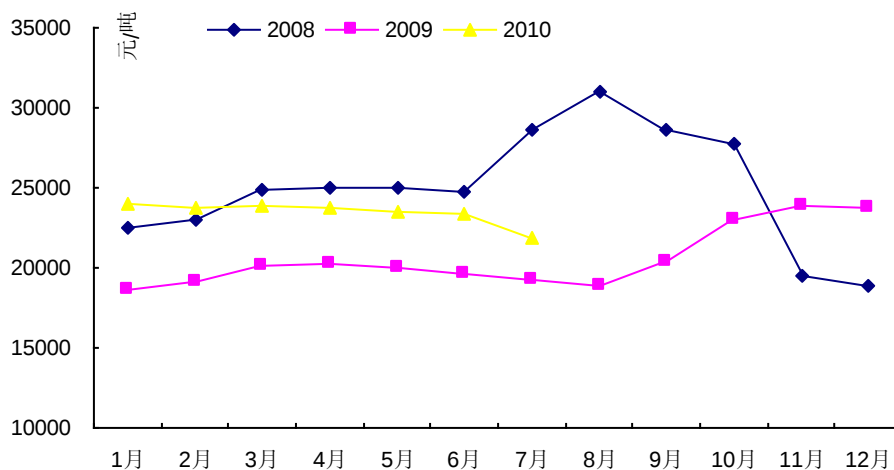
图表 25 华东地区环氧丙烷价格走势



图表 26 化工地区聚醚价格走势



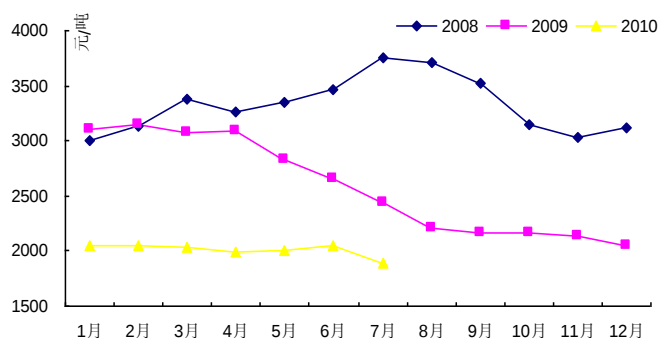
图表 27 华东地区有机硅价格走势



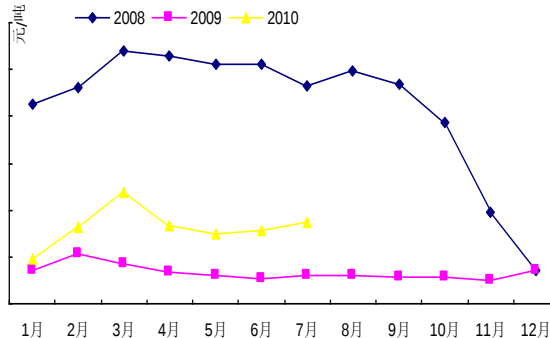
5、无机化工原料价格处于低位，磷化工产品价格低迷

基础化工原料方面，烧碱价格与往年相比有大幅度下降，7 月份均价 1897 元/吨，环比下跌 7%，同比下跌 22%。纯碱 7 月份均价 1355 元/吨，环比上涨 3%，同比上涨 21%。液氯均价 1400 元/吨，环比上涨 7%，同比上涨 25%，液氯能在一定程度上弥补烧碱价格大幅下跌的亏损。盐酸均价 510 元/吨，环比下跌 3%，同比上涨 44%。硫磺均价 905 元，环比下跌 11%，同比上涨 56%。硫酸价格 390 元/吨，与上个月持平，同比上涨 220%。硝酸价格 2200 元/吨，环比下跌 22%，同比下跌 21%。黄磷价格连续五个月下跌，7 月份均价 12832 元/吨，与去年持平。下游磷酸和五钠无起色。

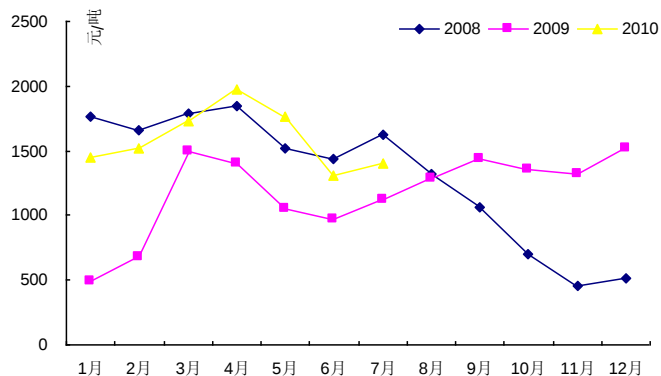
图表 28 华东地区烧碱价格走势



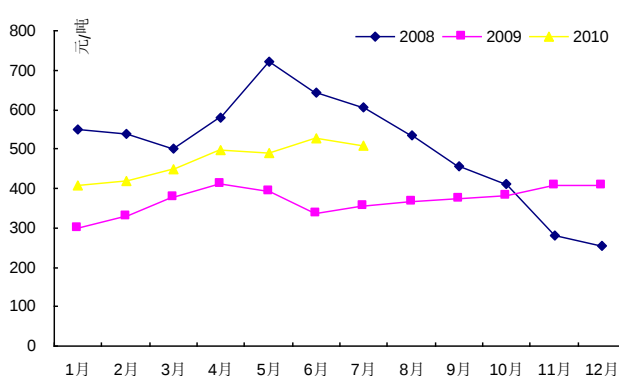
图表 29 华东地区纯碱价格走势



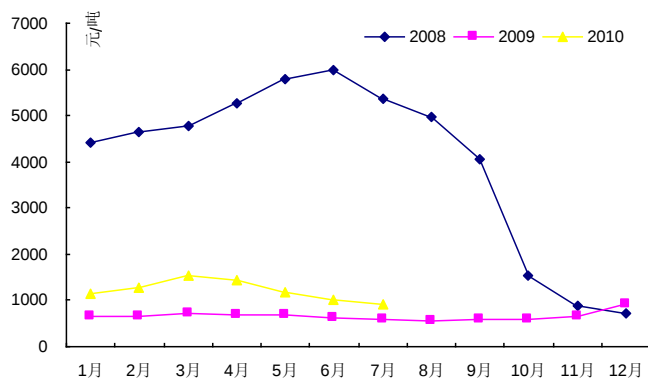
图表 30 华东地区液氯价格走势



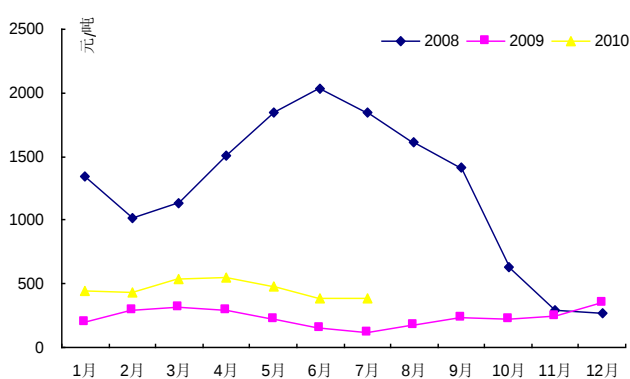
图表 31 华东地区盐酸价格走势



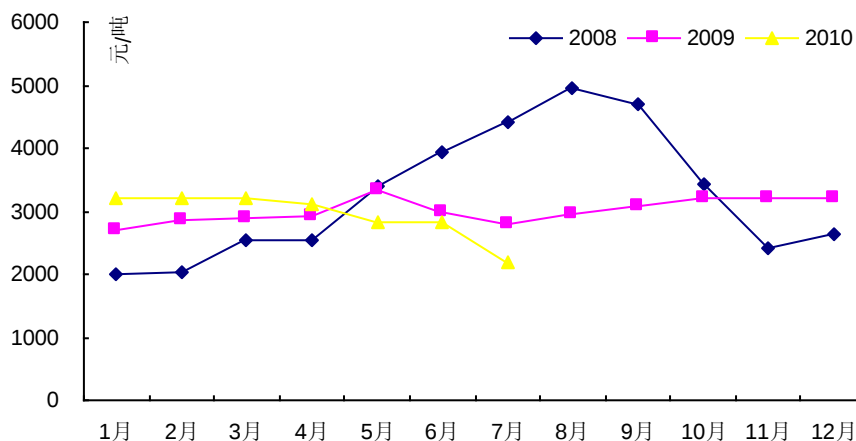
图表 32 华东地区硫磺价格走势



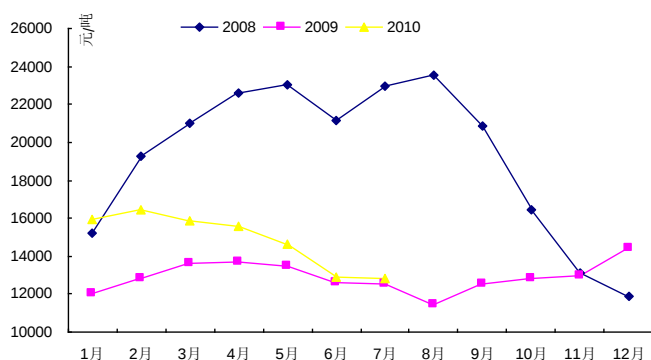
图表 33 华东地区硫酸价格走势



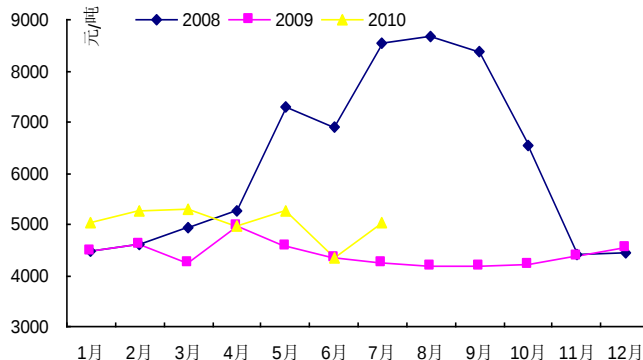
图表 34 华东地区硝酸价格走势



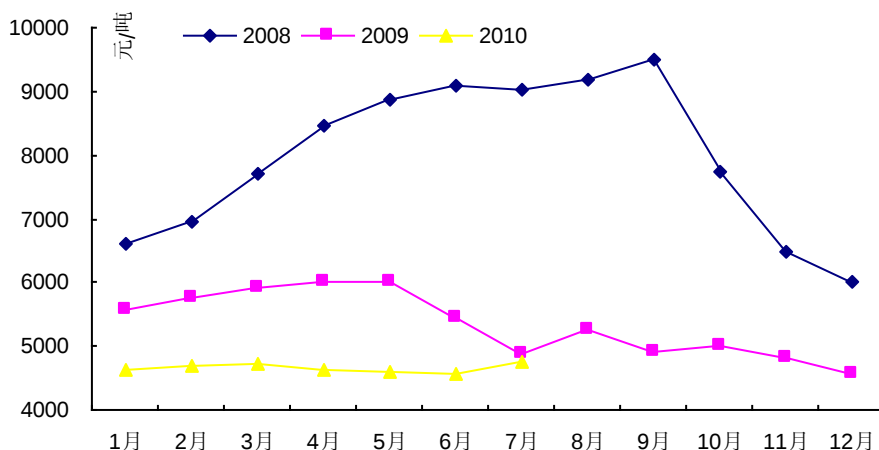
图表 35 华东地区黄磷价格走势



图表 36 华东地区磷酸价格走势



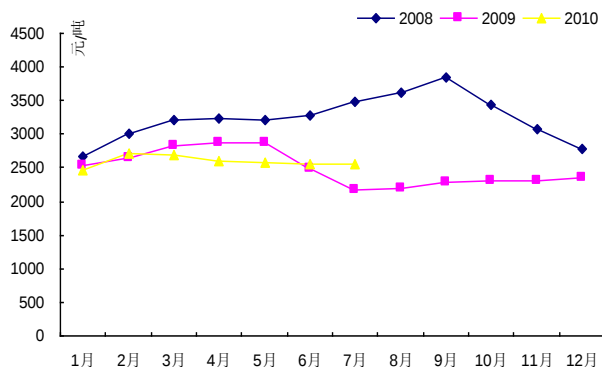
图表 37 华东地区五钠价格走势



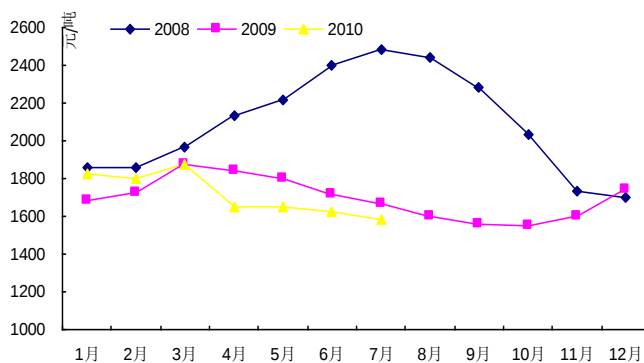
6、化肥价格低迷，尿素创新低，磷肥价格较强

受产能过剩及极端天气影响，化肥价格总体情况不好。液氨 2548 元/吨，同比上涨 18%，尿素价格 1581 元/吨，环比下降 2%，同比下降 5%。磷酸二铵价格 2680 元/吨，同比上涨 11%。氯化钾价格 2414 元/吨，环比下降 4%，同比下降 17%。草甘膦价格低位运行，7 月份均价 21500 元/吨，环比上涨 8%，同比上涨 5%。

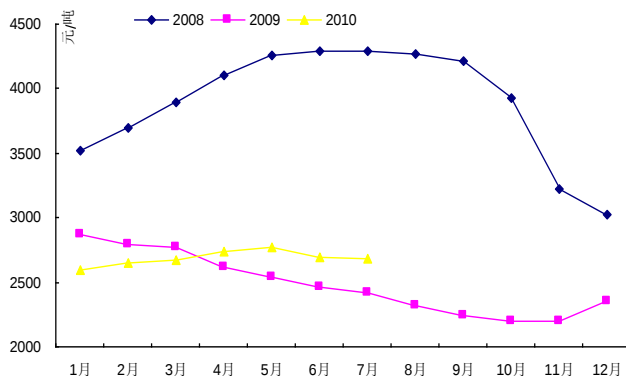
图表 38 华东地区液氨价格走势



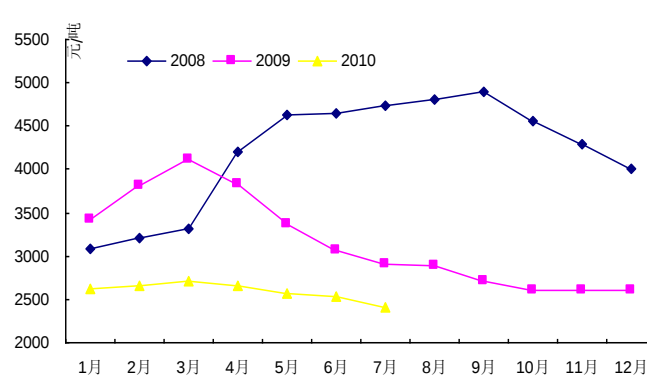
图表 39 华东地区尿素价格走势



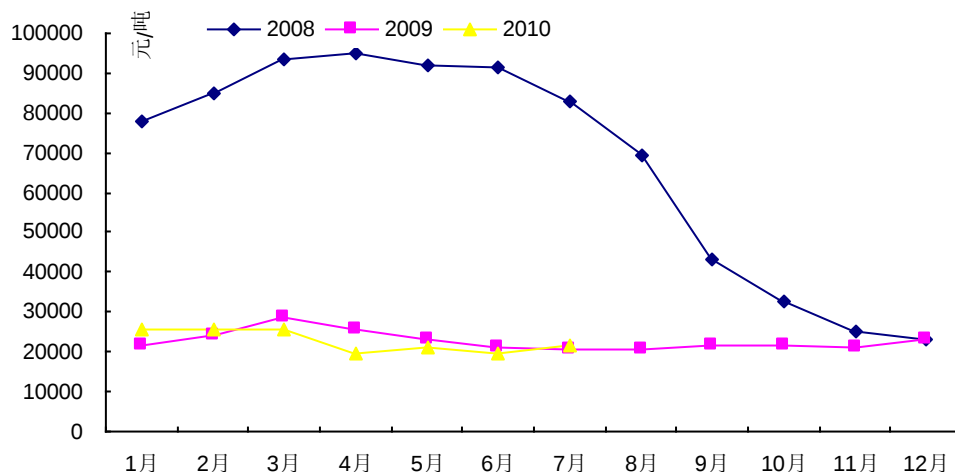
图表 40 华东地区 DAP 价格走势



图表 41 华东地区氯化钾价格走势



图表 42 华东地区草甘膦价格走势

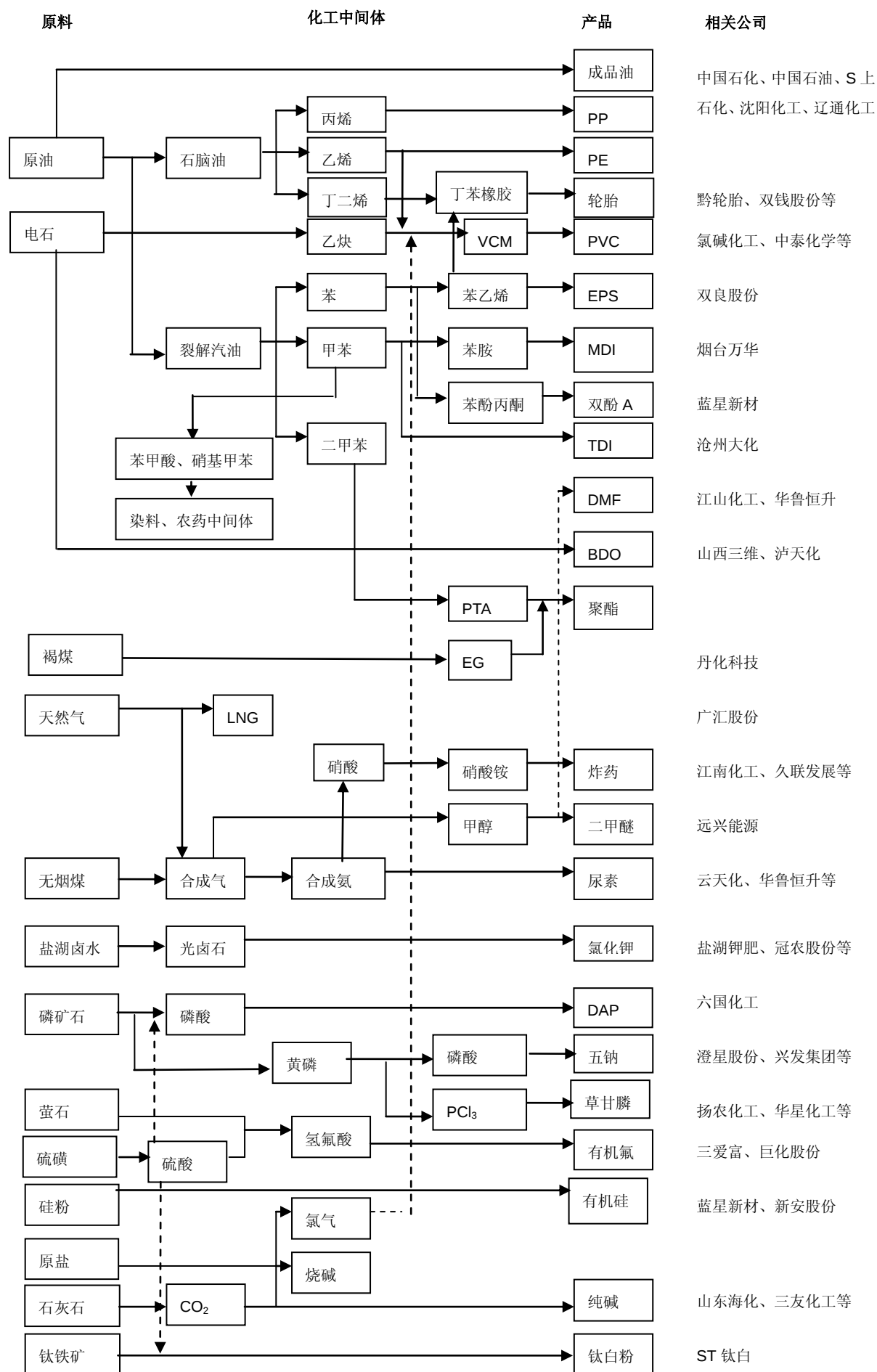


7、重点公司盈利预测及投资评级

图表 43 重点公司盈利预测及投资评级

证券代码	证券简称	EPS			PE			投资评级
		2009A	2010E	2011E	2009A	2010E	2011E	
600309.SH	烟台万华	0.64	0.91	1.15	25.9	18.2	14.4	推荐
600143.SH	金发科技	0.20	0.40	0.58	50.0	25.6	17.7	观望
000422.SZ	湖北宜化	0.44	0.91	1.23	38.1	18.4	13.6	推荐
600078.SH	澄星股份	0.09	0.30	0.41	83.8	25.7	18.8	观望
600426.SH	华鲁恒升	0.86	1.02	1.21	16.3	13.7	11.5	推荐
600028.SH	中国石化	0.71	0.76	0.86	12.3	11.5	10.1	观望
600725.SH	云维股份	0.15	0.31	0.32	57.7	28.3	27.4	观望
000792.SZ	盐湖钾肥	1.60	2.13	2.75	28.5	21.5	16.6	推荐
600688.SH	S 上石化	0.22	0.29	0.29	40.3	30.1	30.4	推荐
002165.SZ	红宝丽	0.39	0.60	0.83	42.1	27.6	20.0	推荐
600481.SH	双良节能	0.44	0.54	0.76	34.5	28.0	19.9	推荐
600423.SH	柳化股份	0.05	0.50	0.71	191.7	19.8	13.9	推荐
600596.SH	新安股份	0.43	0.50	0.60	28.9	25.0	20.9	观望
600844.SH	丹化科技	(0.06)	0.32	0.84	N/A	52.3	19.9	观望
601857.SH	中国石油	0.56	0.71	0.81	18.8	15.0	13.1	推荐
600256.SH	广汇股份	0.43	0.66	1.30	66.1	43.4	22.1	观望
600352.SH	浙江龙盛	0.46	0.52	0.75	24.0	21.1	14.6	推荐
002092.SZ	中泰化学	0.13	0.50	0.65	144.0	38.6	29.7	观望
002037.SZ	久联发展	0.44	0.70	0.82	36.2	22.7	19.3	推荐
002109.SZ	兴化股份	0.25	0.45	0.65	34.3	19.2	13.3	推荐
600299.SH	*ST 新材	(0.31)	0.10	0.27	N/A	105.1	38.9	观望
600096.SH	云天化	0.13	0.71	0.95	131.0	24.2	18.1	推荐
002018.SZ	华星化工	0.02	0.50	0.60	523.6	17.5	14.6	推荐
000755.SZ	山西三维	0.02	0.24	0.45	326.8	30.9	16.5	观望

附：化工行业产业链示意图



华泰证券行业投资价值等级评判标准

一报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持：超越大盘；

中性：基本与大盘持平；

减持：明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上；

推荐：相对强于市场表现5%~20%；

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动；

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。