

## 原油价格上涨、甲乙酮和己二酸大幅上涨、两碱涨幅较大但难以保持 ——11月份化工行业跟踪报告

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

行业评级：增持(首次评级)

化工

市场走势图

### 相关研究

- 1 《化工(3009): 原油和石化价格大涨, 无机化工品价格稳定》2010.11
- 2 《化工(3009): 原油开始走强, PVC、甲乙酮、BDO 涨幅较大》2010.10
- 3 《化工(3009): 节能减排、资源整合延伸至化工行业》2010.9
- 4 《化工(3009): 8月份大多数化工品小幅反弹》2010.9
- 5 《化工(3009): 原油价格连续三个月回落, 化工景气度下降》2010.8

### 投资要点:

- ◆ 11月份国际原油价格走势一波三折, 上旬原油价格大幅上涨, 从81美元附近上涨至88美元附近, 中旬开始大幅下跌, 最低跌至80美元附近。下旬开始原油价格开始上涨, 目前已经突破90美元/桶的年内高位。11月份原油均价84.31美元/桶, 环比上涨2.87%, 同比上涨7.9%。从全年价格走势来看, 4月份原油均价在84美元以上, 11月份又攀上84美元的年内高位, 全年价格高于80美元的月份有4个。影响原油价格走势的长期因素是供求关系, 特别是需求方面, 与全球经济恢复程度密切相关, 从欧美国国家经济恢复进程来看, 并不支持高油价。影响原油价格走势的另外一个重要因素是美元指数走势, 目前大多数意见认为弱势美元将持续, 但11月份美元指数保持强势反弹走势。临近年末, 冬季用油高峰或将导致原油价格继续上涨, 12月份有望维持在85美元/桶上方运行。
- ◆ 11月份三烯价格继续分化, 丁二烯价格继续大幅上涨。乙烯月均价995美元/吨, 环比下跌5%, 同比上涨2%; 丙烯月均价1144美元/吨, 与上月持平; 丁二烯均价1988美元/吨, 环比上涨7%, 同比上涨49%。从石化原料价格走势来看, 除丁二烯受下游需求拉动价格上涨之外, 其它产品均是由原油价格上涨推动所致, 从涨幅来看, 目前价格传导机制基本正常。
- ◆ 聚氯乙烯月均价8664元/吨, 环比上涨5%, 同比上涨30%。聚氯乙烯本月上涨幅度较大, 主要是由于电力紧张引起电石原料价格上涨所致, 同时期货价格也大幅波动, 预计未来几个月聚氯乙烯价格将维持在8000元/吨以上, 行业盈利能力处于较好水平, 相关公司有中泰化学、英力特等。
- ◆ 11月份甲乙酮和己二酸价格继续大幅上涨, 甲乙酮月均价17105元/吨, 环比上涨13%, 同比上涨116%; 己二酸月均价22893元/吨, 环比上涨22%, 同比上涨62%。相关公司天利高新、齐翔腾达。
- ◆ 两碱价格继续大幅上涨, 烧碱11月份均价2892元/吨, 环比上涨30%, 同比上涨36%。纯碱月均价2232元/吨, 环比上涨53%, 同比上涨104%。两碱价格大幅上涨, 主要是由于电力供应紧张导致企业开工率较低, 供应大幅减少。预计这一现象将逐步得到缓解, 两碱价格将会逐步回落。
- ◆ 11月份肥料行业各产品价格呈上涨态势, 液氨价格3210元/吨, 环比上涨7%, 同比上涨40%; 尿素价格2019元/吨, 环比上涨7%, 同比上涨26%; DAP价格3098元/吨, 环比上涨7%, 同比上涨41%; 氯化钾价格2843元/吨, 环比上涨2%, 同比上涨9%。其中尿素和DAP价格是2008年金融危机以来的新高。

### 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 | 18.79  | 推荐   | 0.64   | 0.83 | 1.11 |     | 29.3  | 22.6 | 16.9 |     |
| 湖北宜化 | 18.54  | 推荐   | 0.44   | 1.01 | 1.43 |     | 42.3  | 18.4 | 13.0 |     |
| 华鲁恒升 | 15.45  | 推荐   | 0.86   | 0.52 | 0.80 |     | 18.0  | 29.7 | 19.3 |     |
| 广汇股份 | 46.9   | 推荐   | 0.43   | 0.53 | 1.20 |     | 108   | 88.5 | 39.1 |     |
| 浙江龙盛 | 12.96  | 推荐   | 0.46   | 0.68 | 0.83 |     | 28.5  | 19.1 | 15.6 |     |
| 中泰化学 | 14.76  | 推荐   | 0.09   | 0.22 | 0.55 |     | 165.2 | 67.1 | 26.8 |     |

## 正文目录

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| 1、原油价格大幅波动，成品油价格未有调整.....          | 4  |
| 2、丁二烯涨幅较大，其它产品成本推动同比上涨.....        | 5  |
| 3、聚氯乙烯、甲乙酮和己二酸、DMF、二甲醚价格大幅上涨.....  | 6  |
| 4、聚氨酯产品价格变化不大，有机硅单体价格基本稳定.....     | 7  |
| 5、两碱价格大幅上涨，但难以保持在高位.....           | 9  |
| 6、尿素和 DAP 上涨至危机后的新高，草甘膦反弹势头强劲..... | 10 |
| 7、重点公司盈利预测及投资评级.....               | 11 |

## 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.....    | 5  |
| 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.....  | 6  |
| 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.....   | 7  |
| 图表 21 华东地区醋酸价格走势.....    | 7  |
| 图表 22 华东地区苯胺价格走势.....    | 8  |
| 图表 23 化工地区 MDI 价格走势      |    |
| 图表 24 化工地区 TDI 价格走势..... | 8  |
| 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.....    | 8  |
| 图表 27 华东地区有机硅价格走势.....   | 8  |
| 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.....    | 9  |
| 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.....    | 9  |
| 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.....    | 9  |
| 图表 34 华东地区硝酸价格走势.....    | 10 |
| 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.....    | 10 |
| 图表 37 华东地区五钠价格走势.....    | 10 |

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 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 .....    | 11 |
| 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.....    | 11 |
| 图表 42 华东地区草甘膦价格走势.....    | 11 |
| 图表 43 重点公司盈利预测及投资评级 ..... | 11 |

## 1、原油价格大幅波动，成品油价格未有调整

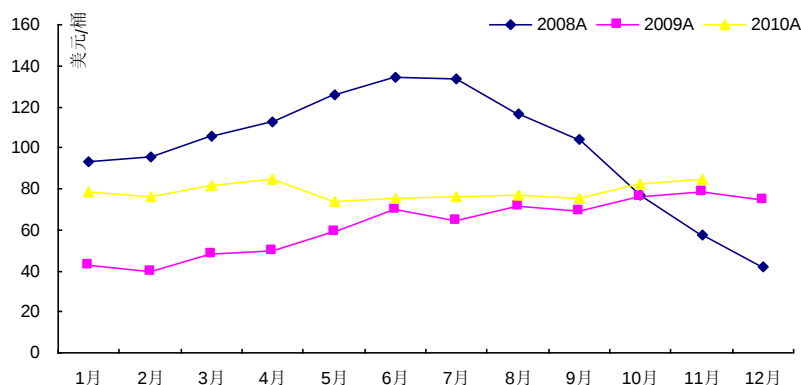
11 月份国际原油价格走势一波三折，上旬原油价格大幅上涨，从 81 美元附近上涨至 88 美元附近，中旬开始大幅下跌，最低跌至 80 美元附近。下旬开始原油价格开始上涨，目前已经突破 90 美元/桶的年内高位。11 月份原油均价 84.31 美元/桶，环比上涨 2.87%，同比上涨 7.9%。

从全年价格走势来看，4 月份原油均价在 84 美元以上，11 月份又攀上 84 美元的年内高位，全年价格高于 80 美元的月份有 4 个。影响原油价格走势的长期因素是供求关系，特别是需求方面，与全球经济恢复程度密切相关，从欧美国国家经济恢复进程来看，并不支持高油价。影响原油价格走势的另外一个重要因素是美元指数走势，目前大多数意见认为弱势美元将持续，但 11 月份美元指数保持强势反弹走势。临近年末，冬季用油高峰或将导致原油价格继续上涨，12 月份有望维持在 85 美元/桶上方运行。

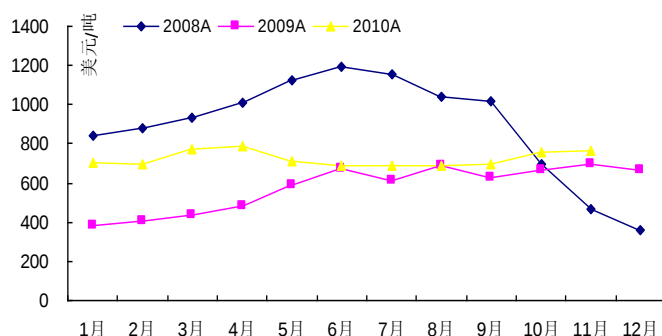
国际成品油价格小幅上涨，上涨幅度小于原油上涨幅度。11 月份鹿特丹汽油均价 768.62 美元/吨，环比上涨 1.06%，同比上涨 10.26%；鹿特丹柴油均价 747.47 美元/吨，环比上涨 1.85%，同比上涨 18.52%。

国内成品油价格 11 月份未有调整，汽油出厂价 7320 元/吨，柴油出厂价 6580 元/吨。由于原油价格的上涨，炼油价差有所缩小。

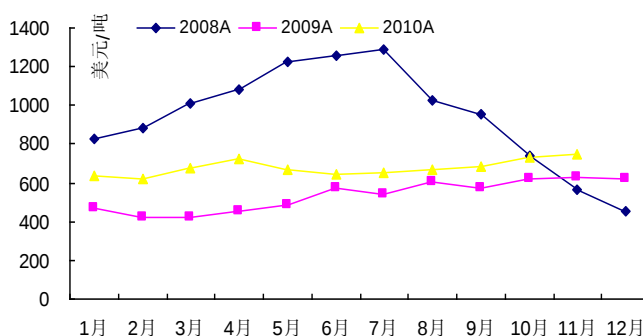
图表 1 WTI 原油期货价格走势



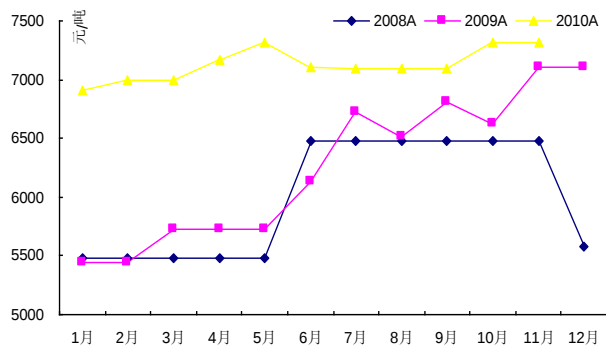
图表 2 鹿特丹优质无铅汽油价格走势



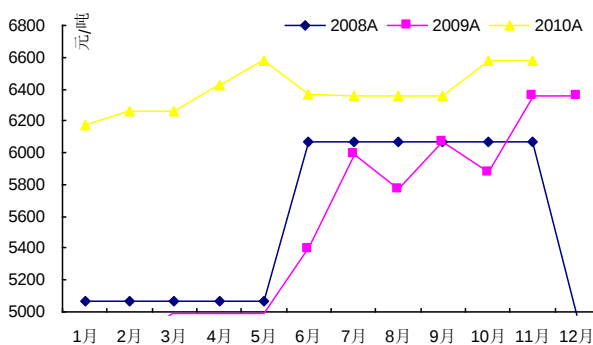
图表 3 鹿特丹超低硫柴油价格走势



图表 4 上海石化 90#汽油出厂价



图表 5 上海石化 0#柴油出厂价



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、丁二烯涨幅较大，其它产品成本推动同比上涨

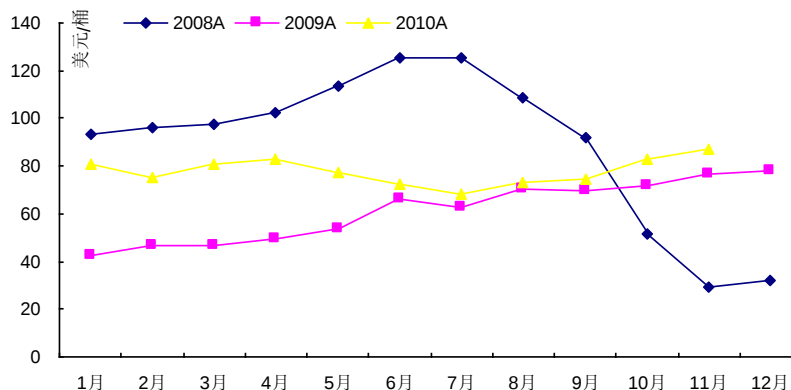
11 月份石脑油均价 87.24 美元/桶，环比上涨 5.17%，同比上涨 14.14%。

11 月份三烯价格继续分化，丁二烯价格继续大幅上涨。乙烯月均价 995 美元/吨，环比下跌 5%，同比上涨 2%；丙烯月均价 1144 美元/吨，与上月持平；丁二烯均价 1988 美元/吨，环比上涨 7%，同比上涨 49%。

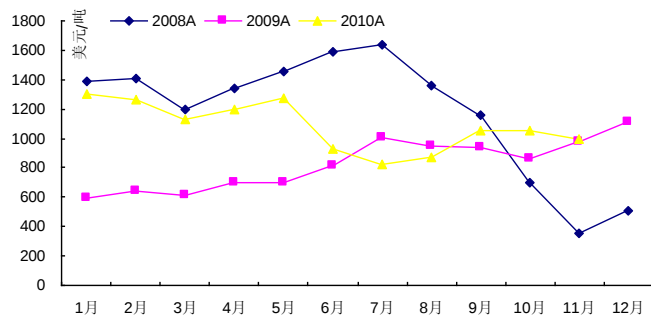
11 月份三苯价格继续上涨，纯苯月均价 7130 元/吨，环比上涨 2%，同比上涨 12%；甲苯月均价 7130 元/吨，环比上涨 4%，同比上涨 7%；二甲苯均价 7439 元/吨，环比上涨 4%，同比上涨 11.5%。

从石化原料价格走势来看，除丁二烯受下游需求拉动价格上涨之外，其它产品均是由原油价格上涨推动所致，从涨幅来看，目前价格传导机制基本正常。

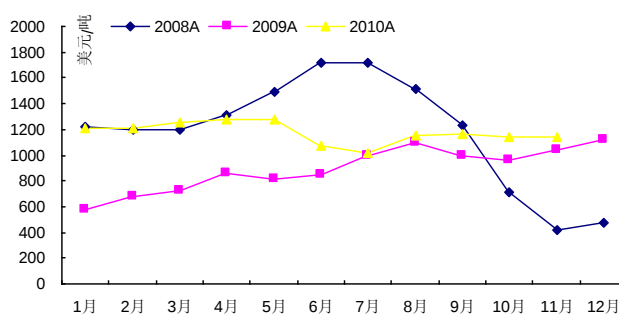
图表 6 新加坡地区石脑油价格走势



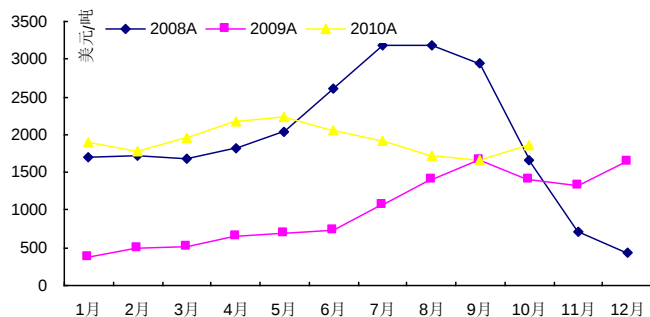
图表 7 东南亚地区乙烯价格走势



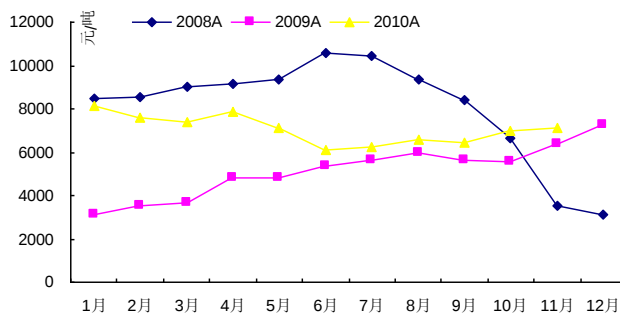
图表 8 东南亚地区丙烯价格走势



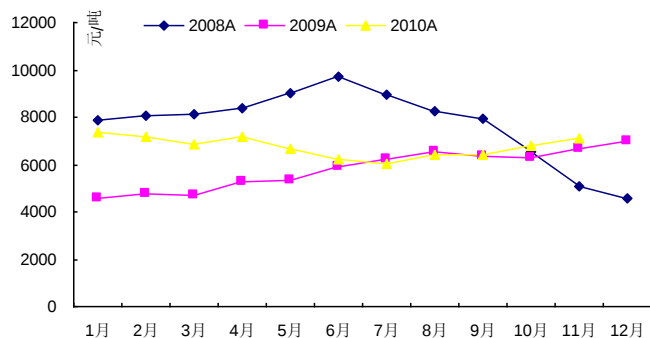
图表 9 东南亚地区丁二烯价格走势



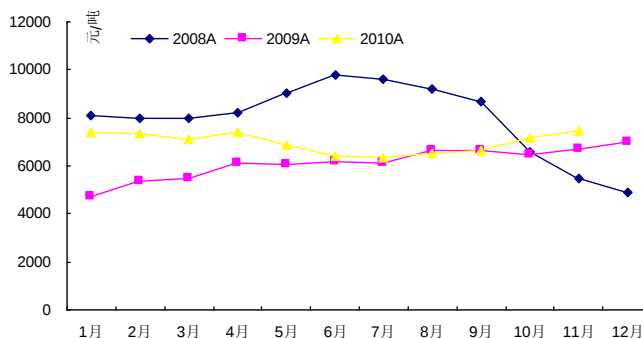
图表 10 华东地区纯苯价格走势



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、聚氯乙烯、甲乙酮和己二酸、DMF、二甲醚价格大幅上涨

11 月份苯乙烯均价 9836 元/吨，环比下跌 2%，同比上涨 14%。

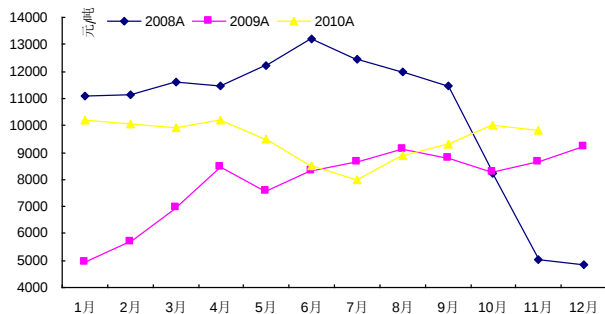
聚氯乙烯月均价 8664 元/吨，环比上涨 5%，同比上涨 30%。聚氯乙烯本月上漲幅度较大，主要是由于电力紧张引起电石原料价格上涨所致，同时期货价格也大幅波动，预计未来几个月聚氯乙烯价格将维持在 8000 元/吨以上，行业盈利能力处于较好水平，相关公司有中泰化学、英力特等。

11 月份甲乙酮和己二酸价格继续大幅上涨，甲乙酮月均价 17105 元/吨，环比上涨 13%，同比上涨 116%；己二酸月均价 22893 元/吨，环比上涨 22%，同比上涨 62%。相关公司天利高新、齐翔腾达。

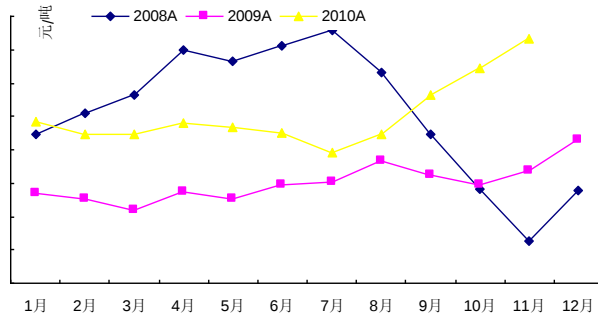
11 月份 BDO 月均价 22818 元/吨，环比上涨 5%，同比上涨 90%；DMF 价格 6506 元/吨，环比上涨 16%，同比上涨 19%。

甲醇价格连续四个月上涨，11 月份均价 3100 元/吨，环比上涨 8%，同比上涨 43%；二甲醚价格 4805 元/吨，环比上涨 22%，同比上涨 49%；醋酸价格 3147 元/吨，环比上涨 14%，同比上涨 12%。

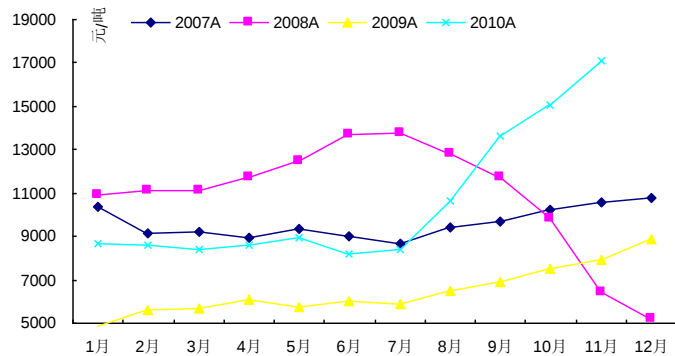
图表 13 华东地区苯乙烯价格走势



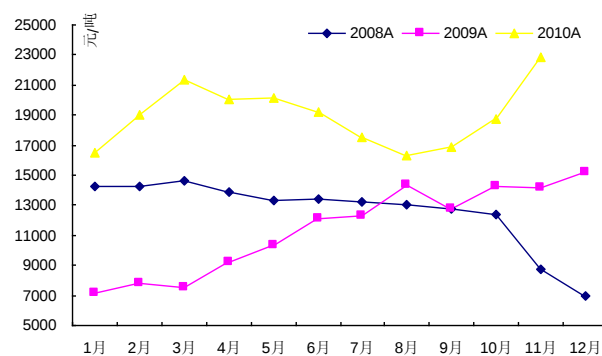
图表 14 华东地区聚氯乙烯价格走势



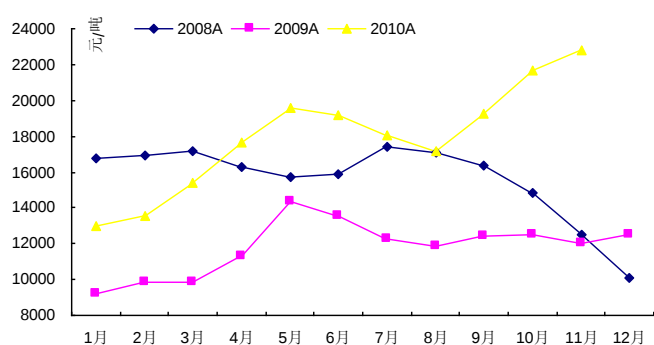
图表 15 华东地区甲乙酮价格走势



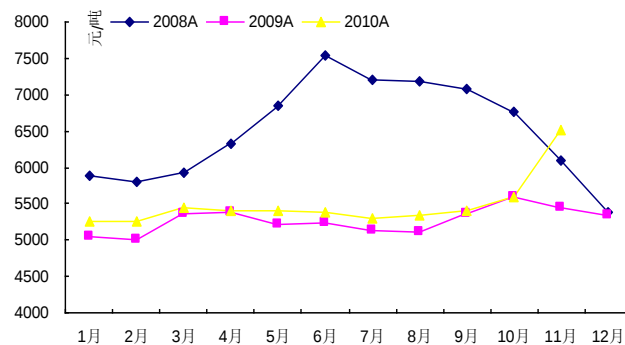
图表 16 化工地区己二酸价格走势



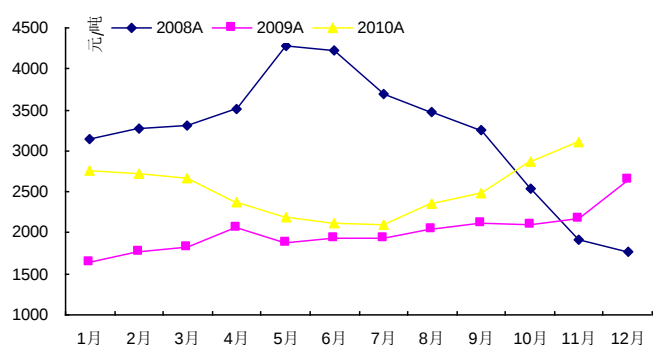
图表 17 华东地区 BDO 价格走势



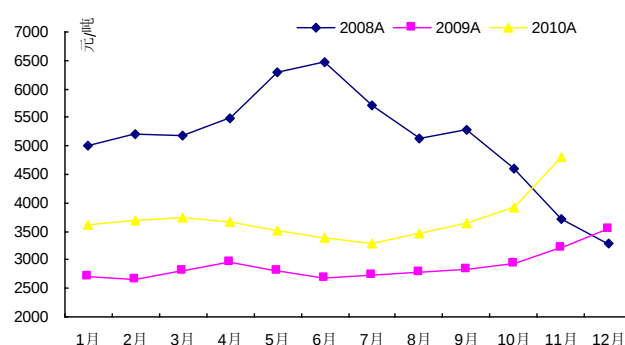
图表 18 华东地区 DMF 价格走势



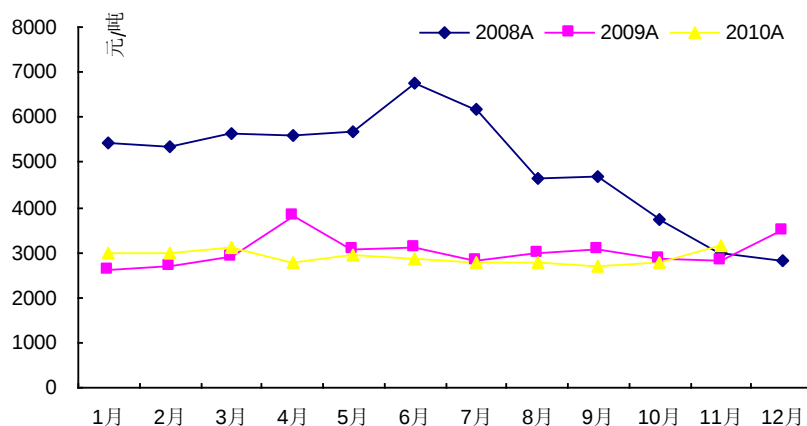
图表 19 华东地区甲醇价格走势



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



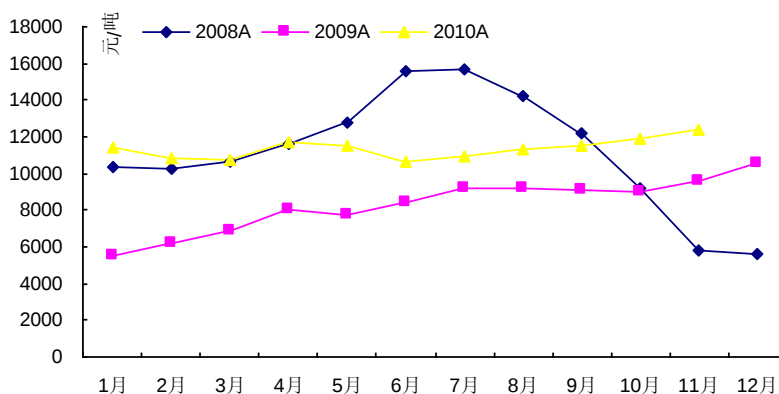
#### 4、聚氨酯产品价格变化不大，有机硅单体价格基本稳定

11 月份苯胺均价 12355 元/吨，环比上涨 4%，同比上涨 29%；MDI 月均价 16477 元/吨，环比上涨 5%，同比上涨 5%；TDI 月均价 24291 元/吨，环比下跌 1%，同比下跌 13%。

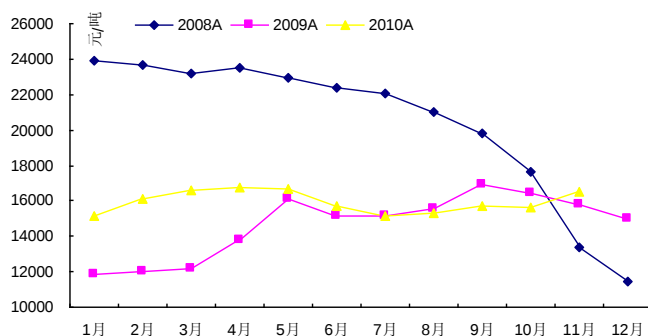
环氧丙烷月均价 13968 元/吨，环比上涨 6%，同比上涨 9%；聚醚价格 16000 元/吨，环比上涨。

有机硅单体价格 11 月份均价 22991 元/吨，环比上涨 3%，同比下跌 4%。

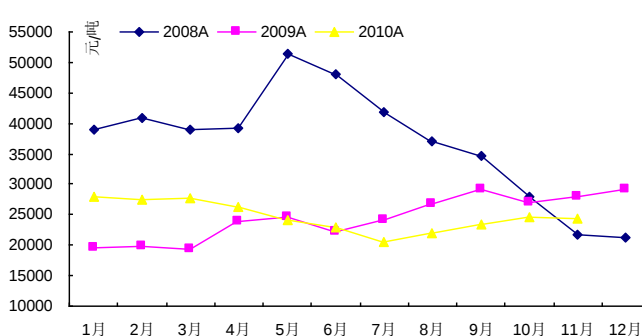
图表 22 华东地区苯胺价格走势



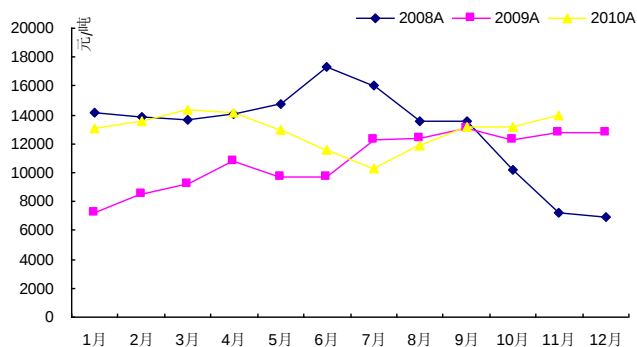
图表 23 化工地区 MDI 价格走势



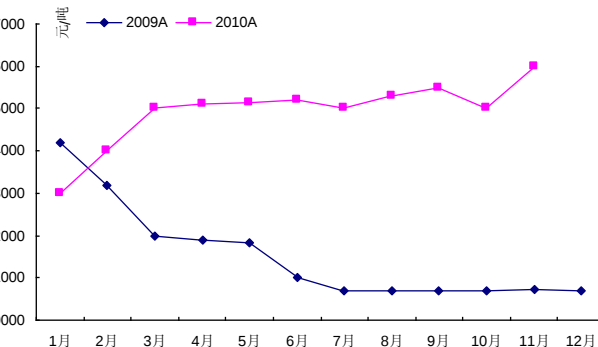
图表 24 化工地区 TDI 价格走势



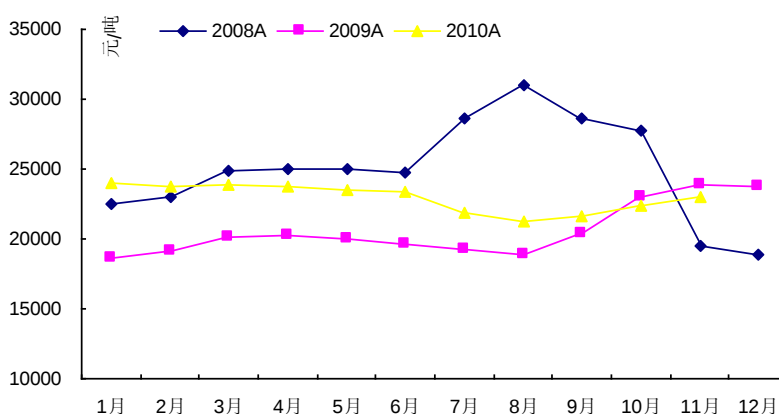
图表 25 华东地区环氧丙烷价格走势



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



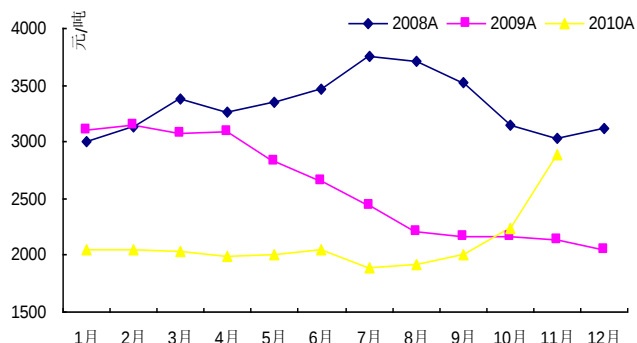
## 5、两碱价格大幅上涨，但难以保持在高位

基础化工原料方面，两碱价格继续大幅上涨，烧碱 11 月份均价 2892 元/吨，环比上涨 30%，同比上涨 36%。纯碱月均价 2232 元/吨，环比上涨 53%，同比上涨 104%。两碱价格大幅上涨，主要是由于电力供应紧张导致企业开工率较低，供应大幅减少。预计这一现象将逐步得到缓解，两碱价格将会逐步回落。

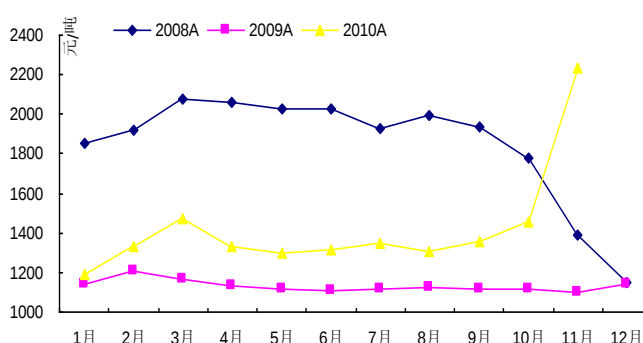
三酸价格方面，盐酸月均价 524 元/吨，与上月相比变化不大；硫酸价格 667 元/吨，环比上涨 35%，同比上涨 170%；硝酸月均价 3043 元/吨，环比上涨 23%，同比下跌 5%。硫磺价格上涨是推动硫酸价格上涨的主要因素。

11 月份黄磷价格 15032 元/吨，环比下跌 8%，同比上涨 17%，其它磷化工产品如磷酸、五钠价格与上月相比变化不大。

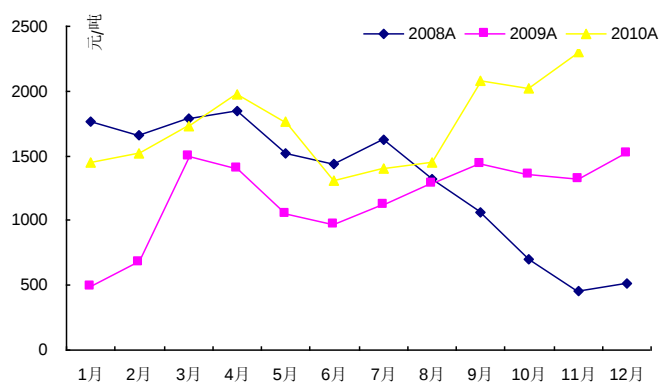
图表 28 华东地区烧碱价格走势



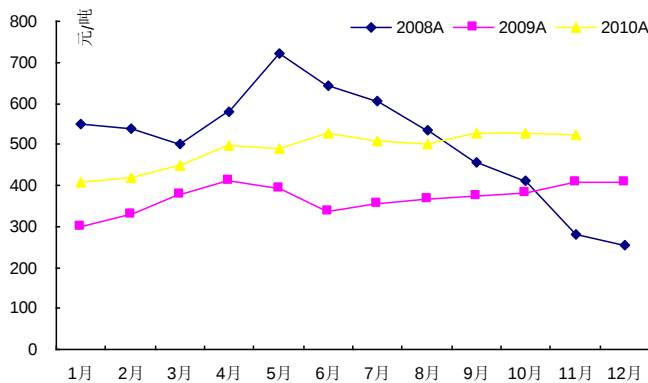
图表 29 华东地区纯碱价格走势



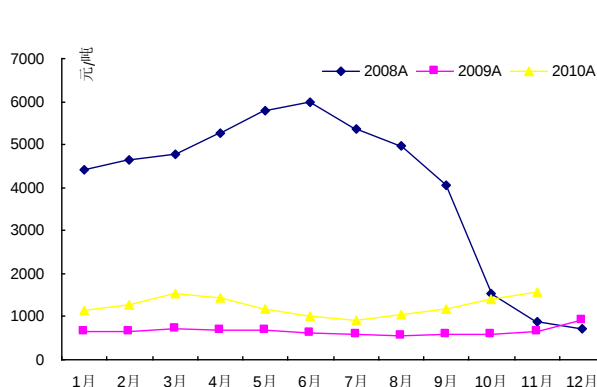
图表 30 华东地区液氯价格走势



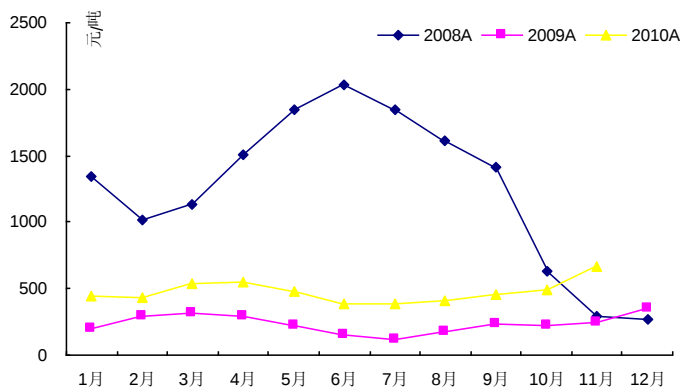
图表 31 华东地区盐酸价格走势



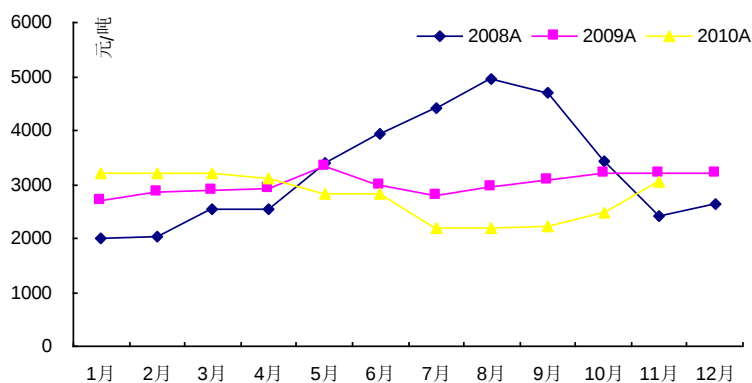
图表 32 华东地区硫磺价格走势



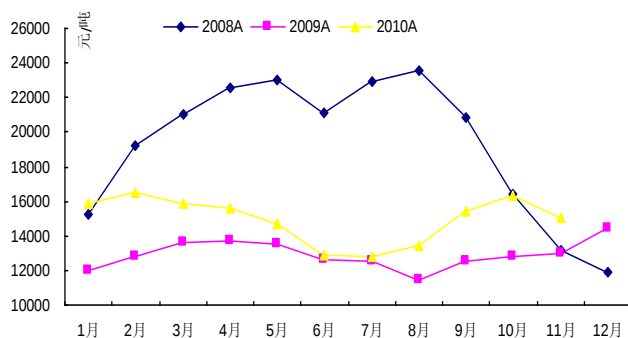
图表 33 华东地区硫酸价格走势



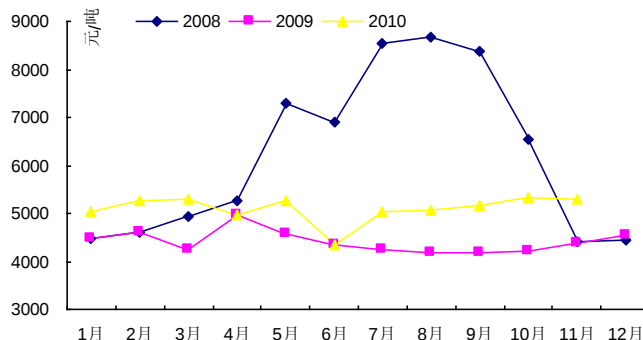
图表 34 华东地区硝酸价格走势



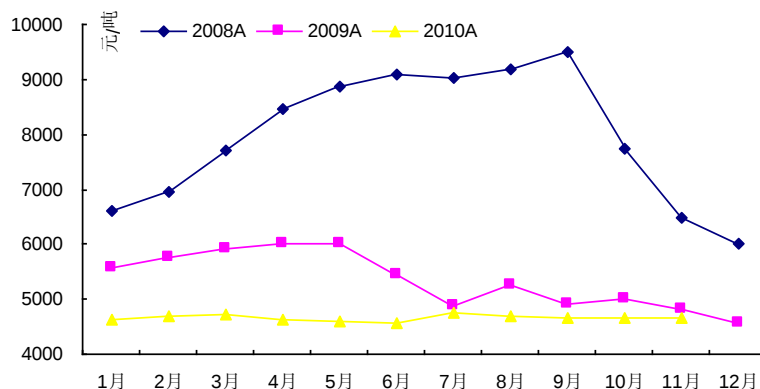
图表 35 华东地区黄磷价格走势



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

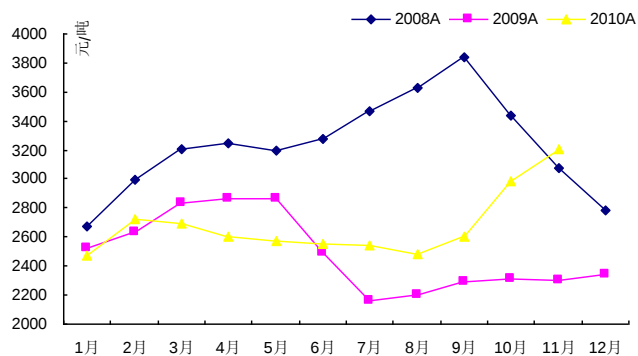


## 6、尿素和 DAP 上涨至危机后的新高，草甘膦反弹势头强劲

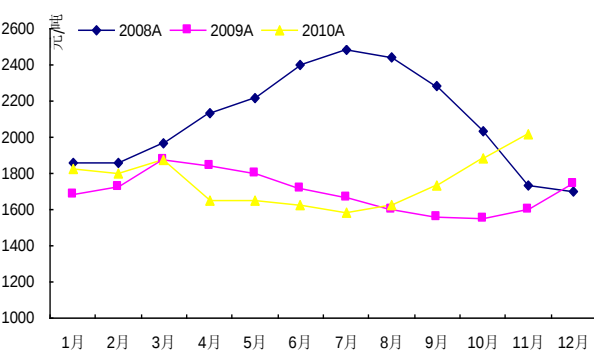
11 月份肥料行业各产品价格呈上涨态势，液氨价格 3210 元/吨，环比上涨 7%，同比上涨 40%；尿素价格 2019 元/吨，环比上涨 7%，同比上涨 26%；DAP 价格 3098 元/吨，环比上涨 7%，同比上涨 41%；氯化钾价格 2843 元/吨，环比上涨 2%，同比上涨 9%。其中尿素和 DAP 价格是 2008 年金融危机以来的新高。

草甘膦月均价 21759 元/吨，环比上涨 7%，同比上涨 4%，目前草甘膦价格在 24500 元/吨，反弹势头较为强劲。

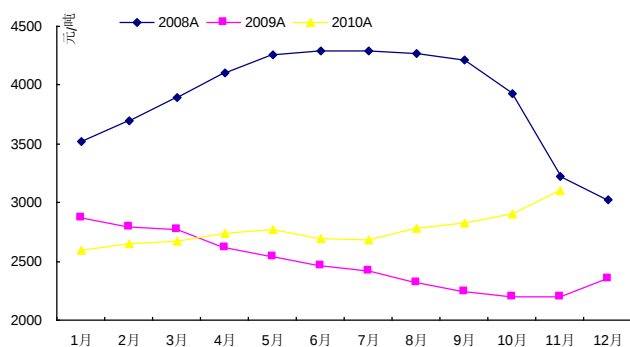
图表 38 华东地区液氨价格走势



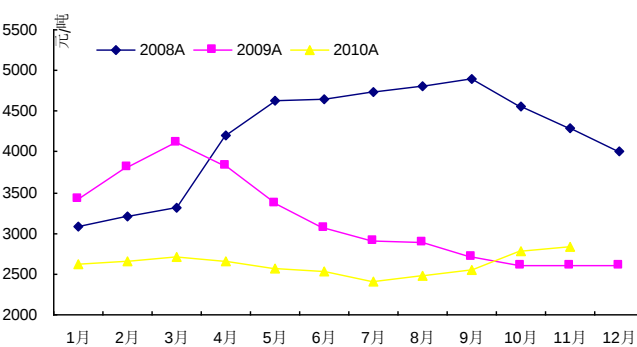
图表 39 华东地区尿素价格走势



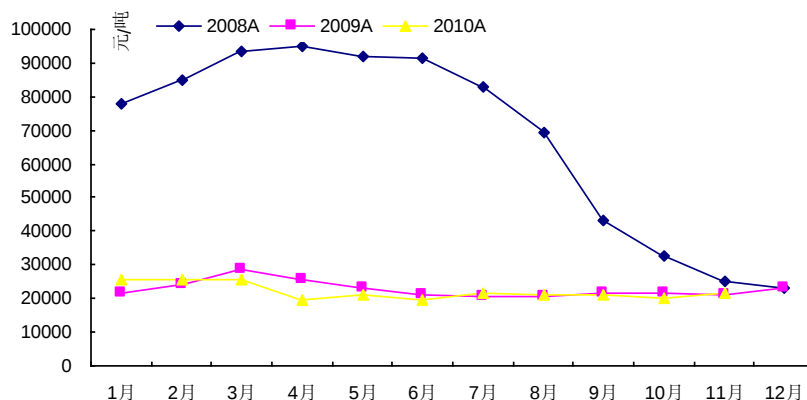
图表 40 华东地区 DAP 价格走势



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



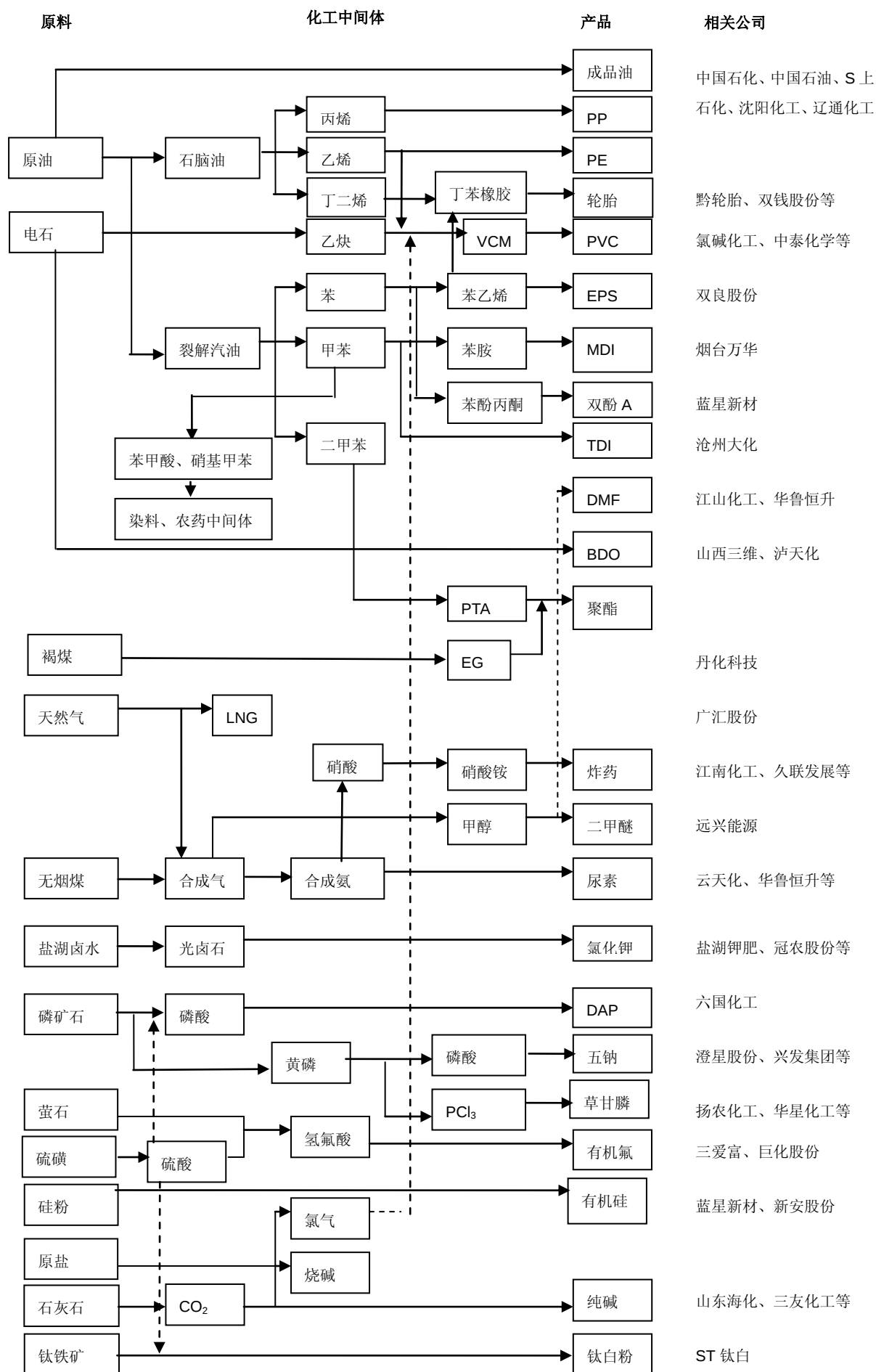
## 7、重点公司盈利预测及投资评级

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  | 0.83  | 1.11  | 29.3  | 22.6  | 16.9  | 推荐   |
| 600143.SH | 金发科技 | 0.20  | 0.43  | 0.67  | 74.2  | 35.4  | 22.7  | 观望   |
| 000422.SZ | 湖北宜化 | 0.44  | 1.01  | 1.43  | 42.3  | 18.4  | 13.0  | 推荐   |
| 600078.SH | 澄星股份 | 0.09  | 0.15  | 0.25  | 90.6  | 55.5  | 33.3  | 观望   |
| 600426.SH | 华鲁恒升 | 0.86  | 0.52  | 0.80  | 18.0  | 29.7  | 19.3  | 推荐   |
| 600028.SH | 中国石化 | 0.71  | 0.84  | 0.92  | 11.6  | 9.8   | 8.9   | 推荐   |
| 600725.SH | 云维股份 | 0.15  | 0.12  | 0.21  | 64.8  | 82.3  | 47.0  | 观望   |
| 000792.SZ | 盐湖钾肥 | 1.60  | 1.95  | 2.64  | 38.1  | 31.3  | 23.1  | 推荐   |

|           |        |        |      |      |       |       |      |    |
|-----------|--------|--------|------|------|-------|-------|------|----|
| 600688.SH | S 上石化  | 0.22   | 0.26 | 0.29 | 39.2  | 32.7  | 29.6 | 观望 |
| 002165.SZ | 红宝丽    | 0.39   | 0.40 | 0.56 | 40.6  | 40.0  | 28.6 | 观望 |
| 600481.SH | 双良节能   | 0.44   | 0.31 | 0.43 | 41.7  | 58.9  | 42.5 | 推荐 |
| 600423.SH | 柳化股份   | 0.05   | 0.25 | 0.37 | 190.9 | 39.4  | 26.6 | 观望 |
| 600596.SH | 新安股份   | 0.43   | 0.50 | 0.60 | 35.7  | 31.0  | 25.8 | 观望 |
| 600844.SH | 丹化科技   | (0.06) | 0.05 | 0.40 | N/A   | 344.8 | 43.1 | 推荐 |
| 601857.SH | 中国石油   | 0.56   | 0.75 | 0.83 | 20.5  | 15.4  | 13.9 | 推荐 |
| 600256.SH | 广汇股份   | 0.43   | 0.53 | 1.20 | 108.1 | 88.5  | 39.1 | 推荐 |
| 600352.SH | 浙江龙盛   | 0.46   | 0.68 | 0.83 | 28.4  | 19.1  | 15.6 | 推荐 |
| 002092.SZ | 中泰化学   | 0.09   | 0.22 | 0.55 | 165.2 | 67.1  | 26.8 | 推荐 |
| 002037.SZ | 久联发展   | 0.44   | 0.53 | 0.70 | 50.9  | 42.1  | 31.9 | 观望 |
| 002109.SZ | 兴化股份   | 0.25   | 0.45 | 0.65 | 41.2  | 23.1  | 16.0 | 推荐 |
| 600299.SH | *ST 新材 | (0.31) | 0.16 | 0.43 | N/A   | 76.0  | 28.3 | 观望 |
| 600096.SH | 云天化    | 0.13   | 0.67 | 0.87 | 175.4 | 34.3  | 26.4 | 推荐 |
| 002018.SZ | 华星化工   | 0.02   | 0.10 | 0.60 | 489.6 | 82.0  | 13.7 | 观望 |
| 000755.SZ | 山西三维   | 0.02   | 0.03 | 0.22 | 436.1 | 329.7 | 45.0 | 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。