

2011 年 2 月 15 日

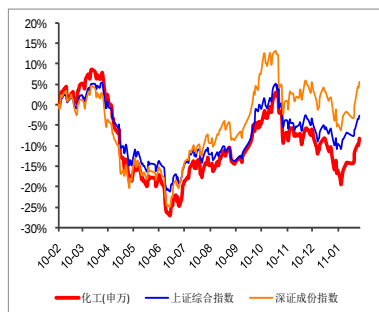
行业投资评级

强于大市

重点关注公司

烟台万华 (600309)
巨化股份 (600160)
湖北宜化 (000422)
联化科技 (002250)

行业走势图



研发部

邵明慧¹

SAC 执业证书编号: S1340510120001

联系电话: 010-68858131

Email: haolifang@cnpsec.com

重点关注“十二五规划”受益个股

——《化工产品价格旬报，总第 6 期，11.2.1—11.2.10》

摘要:

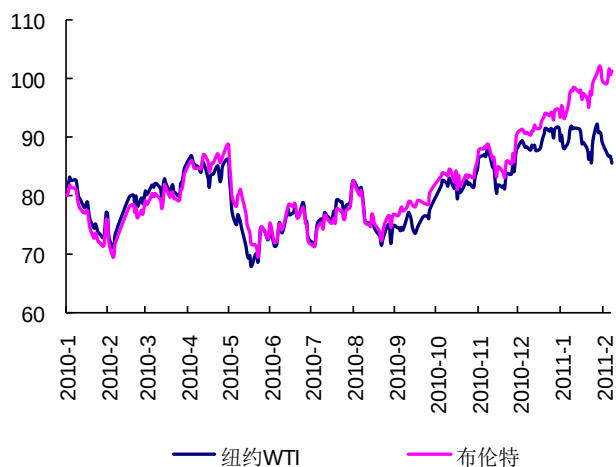
- **国际原油价格回调整理:** 2 月上旬，国际原油期货价格在高位小幅回调整理。纽约 WTI 原油期货价格在 85.71-90.86 美元/桶之间波动，伦敦布伦特期货价格波动区间在 99.25-101.87 美元/桶。
- **基础化工产品价格基本企稳:** 基础化工产品价格基本平稳，少数前期有小幅下滑的产品如甲醇、苯胺、醋酸价格出现了小幅上涨。
- **粘胶短纤，涤纶工业丝报价坚挺:** 粘胶短纤主流品种显示较为强劲的态势，粘胶长丝价格保持平稳。在上游原料 PTA、MEG 成本支撑下，涤纶工业丝市场上的多数生产企业报价坚挺。氨纶价格走势稳健，价格基本维持春节前水平。
- **化肥尿素呈上涨趋势:** 春节过后，国内尿素行情呈上涨趋势。山东地区主流报价在 2020-2060 元/吨。由于国家对冬小麦返青拔节实施弱苗施肥补助，每亩补助 10 元，将加大农业生产对尿素的用量。磷铵市场稳定为主，部分企业价格略有上调。钾肥市场稳定运行，各地区报价稳定。
- **塑料价格平稳或小幅提价:** 春节长假过后，国内 PVC 市场开始陆续恢复，部分工厂及贸易商小幅提升价格 50-100 元/吨左右，但下游接受情况一般。ABS 价格有 200 元/吨的小幅上涨，其它品种价格以平稳为主。
- **天胶带动合成胶价格上涨:** 天胶期货市场继续保持强势，国内天胶现货市场胶价跟随期货市场继续上涨。由于顺丁胶资源紧张局面并无改变，石化企业相继大幅上调顺丁胶出厂报价至 32300-33000 元/吨。丁苯胶现货资源紧张局面并无改善，行情维持高位震荡，上游中石化、中石油企业相继大幅上调丁苯胶出厂报价，市场报价随之上涨。
- **精细化工产品价格平稳:** 国内 PTMEG 较高的价格在 29500-30500 元/吨之间，较低的价格为 27000-27500 元/吨，货源一般销售价稳定在 28500-29000 元/吨。MDI 国外市场方面，巴斯夫将于 2011 年 2 月 1 日起或按照合同价，对所有 MDI 产品的价格进行 730 元/吨的提价。国内市场行情较为稳定，一般成交价格为 20800-21000 元/吨，较高的成交价格为 21500-22000 元/吨左右。预计 3 月份国内价格会有提升。
- **投资机会:** 11 年 1 季度石化行业总体规划及各子行业的专业规划将陆续出台，继续关注新材料、氟化工、农药、精细化工相关公司以及资源整合涉及到的公司。重点关注烟台万华(600309)、巨化股份(600160)、联化科技(002250)、湖北宜化(000422) 1 季度行情仍可期待。

¹ 报告贡献人: 郝力芳

1、原油价格小幅回调

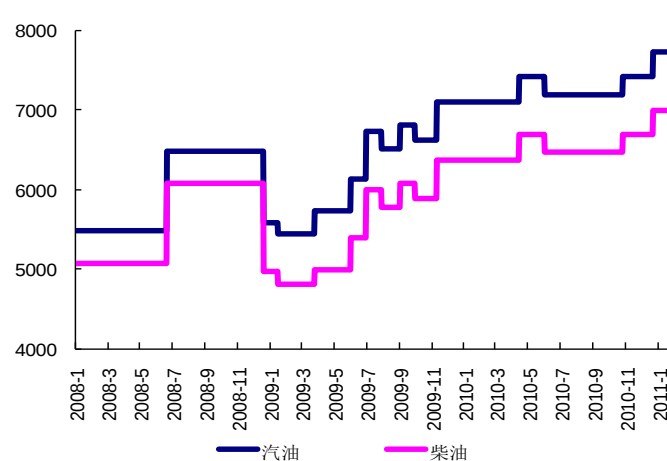
2 月上旬国际原油期货价格在高位小幅回调整理。纽约 WTI 原油期货价格在 85.71-90.86 美元/桶之间波动，伦敦布伦特期货价格波动区间在 99.25-101.87 美元/桶。

图表 1：国际原油价格（美元/桶）



数据来源：Bloomberg、中邮证券研发部

图表 2：国内成品油价格（元/吨）

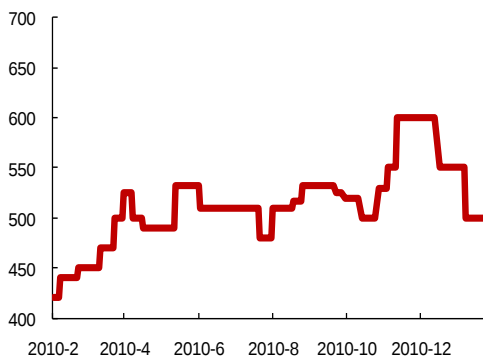


数据来源：发改委、中邮证券研发部

2、基础化工产品价格基本平稳

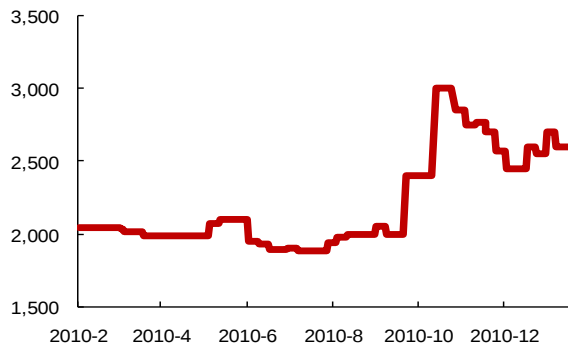
2 月上旬，基础化工产品价格基本平稳，少数前期有小幅下滑的产品如甲醇、苯胺、醋酸价格出现了小幅上涨，趋势能否延续还需看供需关系变化。

图表 3：盐酸价格平稳



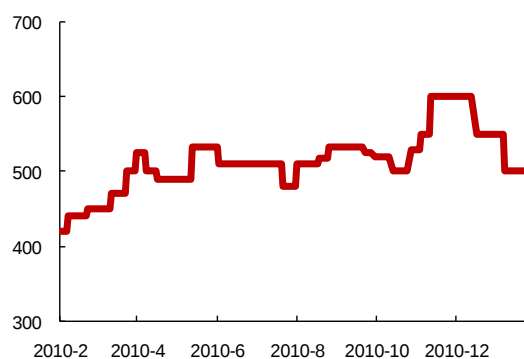
数据来源：化工在线

图表 4：烧碱价格平稳



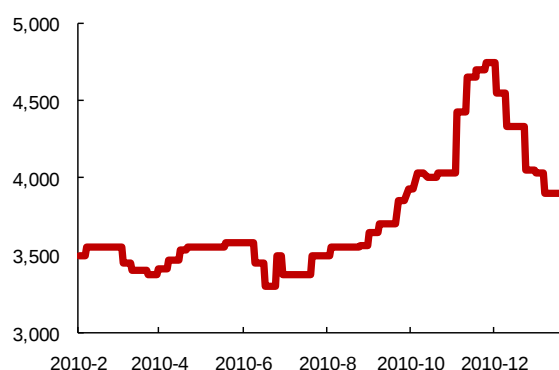
数据来源：化工在线

图表 5：原盐价格平稳



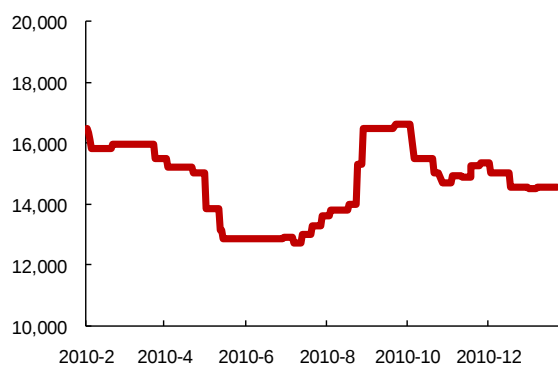
数据来源：化工在线

图表 6：电石价格平稳



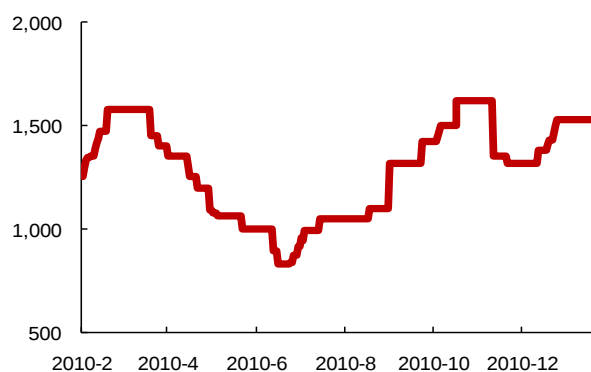
数据来源：化工在线

图表 7：黄磷价格平稳



数据来源：化工在线

图表 8：硫磺价格平稳



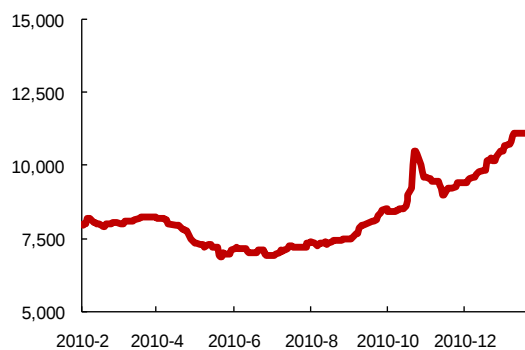
数据来源：化工在线

图表 9：甲醇价格小幅上涨



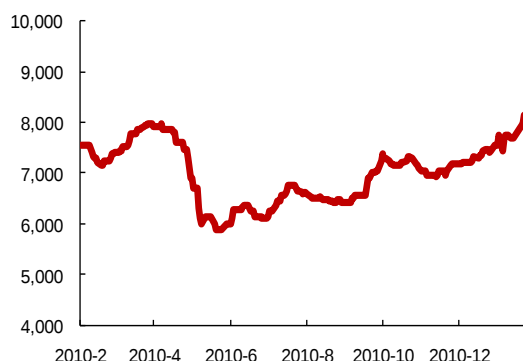
数据来源：化工在线

图表 10：PTA 价格平稳



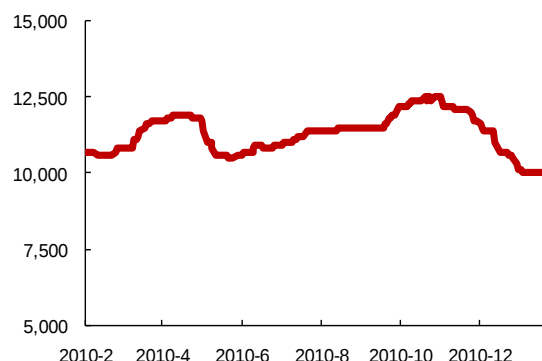
数据来源：化工在线

图表 11: 纯苯价格继续上涨



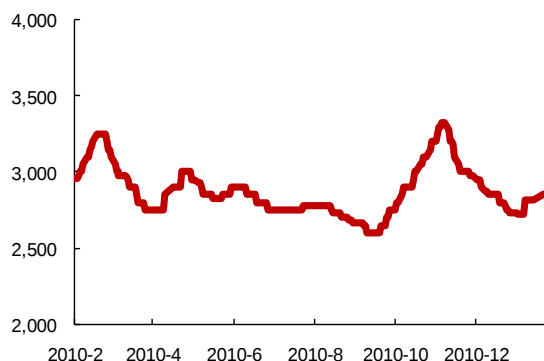
数据来源: 化工在线

图表 12: 苯胺价格小幅上涨 2% (MDI 原料)



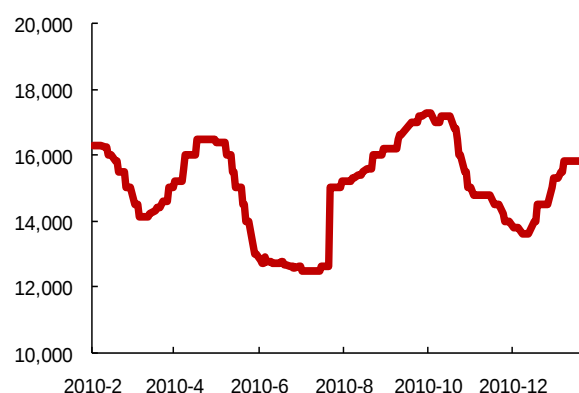
数据来源: 化工在线

图表 13: 醋酸价格微涨



数据来源: 化工在线

图表 14: 环氧氯丙烷价格平稳



数据来源: 化工在线

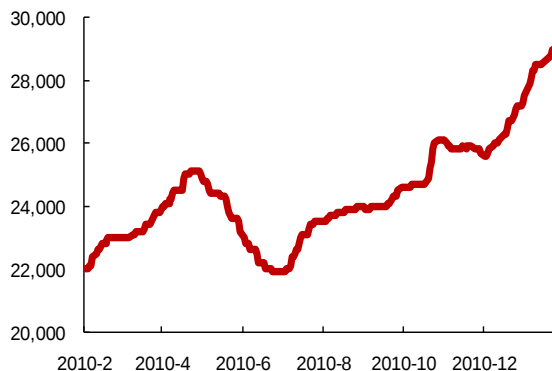
3、成本推动涤纶价格上升 氨纶走势稳健

2月上旬,粘胶短纤主流品种价格显示较为强劲的态势,其中粘胶短纤 1.5D*38mm(白)内盘中心价格从1月下旬 25700 元/吨上升至2月上旬 26800 元/吨。粘胶长丝价格保持平稳,其中粘胶有光长丝 166.7dtex/30f 价格运行在 50500 元/吨;粘胶有光长丝 133.3dtex/30f (棉浆)价格稳定在 52000 元/吨。

在上游原料 PTA、MEG 成本支撑下,涤纶工业丝市场上的多数生产企业报价坚挺。高强型 1000D/192F 规格进口设备厂家一般价格在 16800-17200 元/吨之间、国产设备厂家一般价格在 16000-16600 元/吨,高强低收缩 1000D/192F 规格一般价格在 17800-18200 元/吨之间。

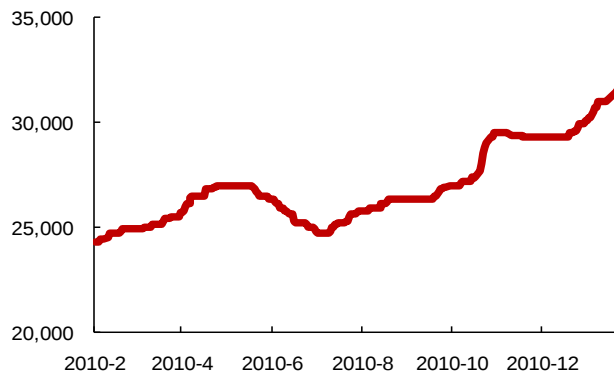
氨纶价格走势稳健,其中氨纶 20D 有光丝价格运行在 83000 元/吨;氨纶 30D 有光丝价格稳定在 72000 元/吨;氨纶 40D 有光丝价格从 62000 元/吨上升至 62500 元/吨。总体而言,氨纶价格2月上旬显示相对稳健的格局。

图表 15: PA6 切片价格持续上扬



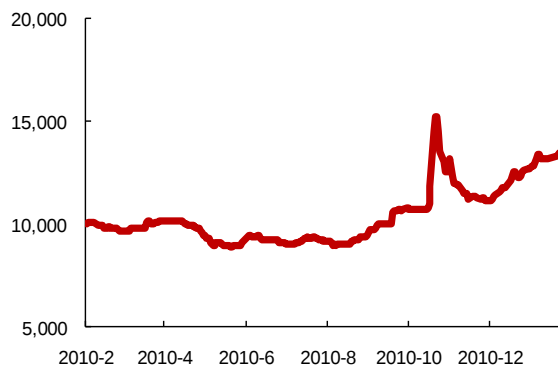
数据来源: 化工在线

图表 16: PA66 切片价格持续上涨



数据来源: 化工在线

图表 17: PET 切片价格节后小涨



数据来源: 化工在线

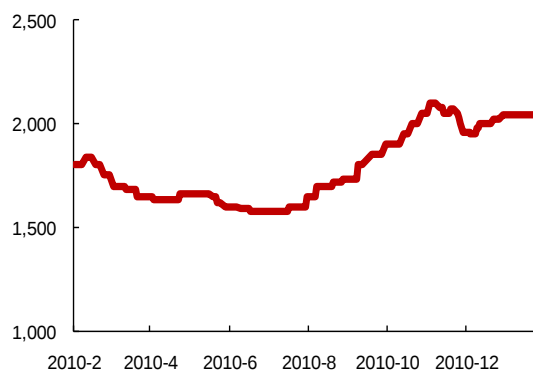
4、节后施肥旺季来临 尿素价格上涨

春节过后,国内尿素行情呈上涨趋势。山东地区尿素行情继续上涨,主流报价多在 2020-2060 元/吨。安徽地区尿素行情稳中有升,主流报价在 2000-2030 元/吨。河南地区尿素行情小涨,主流报价多在 2000-2050 元/吨。河北地区尿素行情稳中趋涨,小颗粒主流报价在 1980-2000 元/吨,大颗粒报价也涨至 2050 元/吨。由于国家对冬小麦返青拔节实施弱苗施肥补助,每亩补助 10 元,将加大农业生产对尿素的用量。

磷铵市场稳定为主,部分企业价格略有上调。企业主流出厂报价:55%粉状、颗粒一铵 2700-2750 元/吨,57%二铵 2800-2850 元/吨,64%二铵 3200-3250 元/吨。

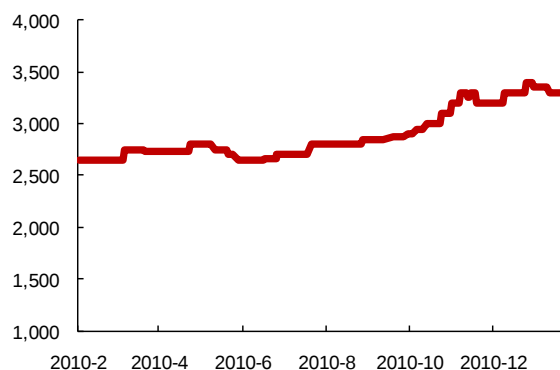
钾肥市场稳定运行。各地区报价稳定;钾肥旺季还未来临,下游经销商以谨慎观望为主。辽宁地区钾肥市场价格有上扬迹象,俄红钾报价 2800-2850 元/吨,白钾略高 50 元。

图表 18: 尿素价格春季前后上涨



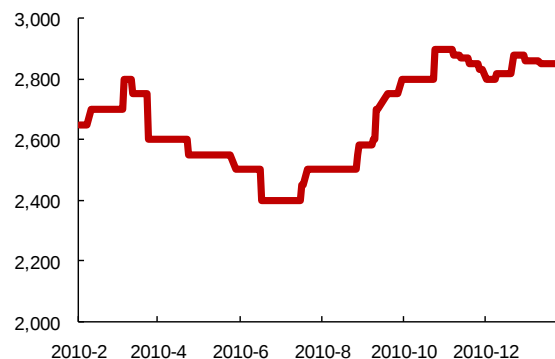
数据来源: 化工在线

图表 19: 磷肥(二铵)价格基本平稳



数据来源: 化工在线

图表 20: 钾肥价格基本平稳

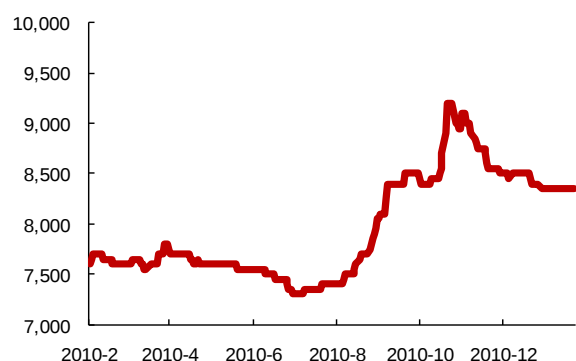


数据来源: 化工在线

5、塑料价格基本平稳

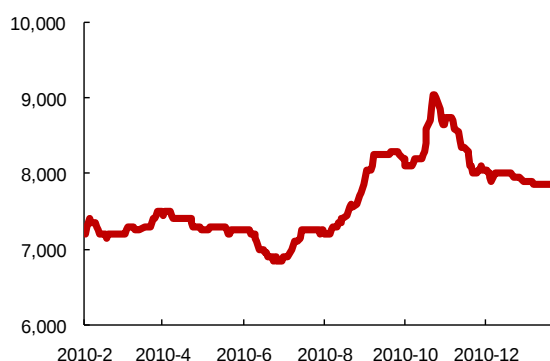
以聚氯乙烯(PVC)为例。春节长假过后,国内PVC市场开始陆续恢复,但总体来看市场仍存在一定的节日气氛。节日期间生产企业的生产基本保持稳定,节后贸易商开始陆续返市,但由于下游制品企业开工恢复较慢,因此市场成交量一直保持低位徘徊。节后部分工厂以及贸易商小幅提升价格,幅度在50-100元/吨左右,但下游接受情况一般。目前各地主流价格为:电石法华东地区7850-7950元/吨,华南地区7850-8050元/吨,华北地区7750-8000元/吨,西南地区7850-8050元/吨,华中地区7800-8000元/吨;乙烯法主流在8100-8400元/吨。ABS价格有200元/吨的小幅上涨,其它品种价格以平稳为主。

图表 21: 乙烯法 PVC 价格平稳



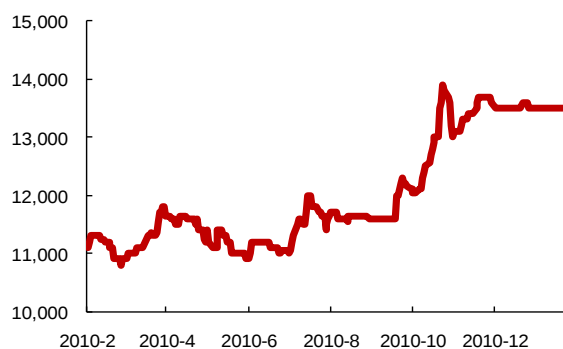
数据来源: 化工在线

图表 22: 电石法 PVC 价格平稳



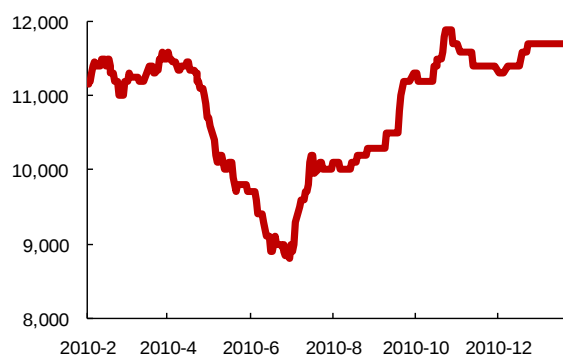
数据来源: 化工在线

图表 23: PP 价格平稳



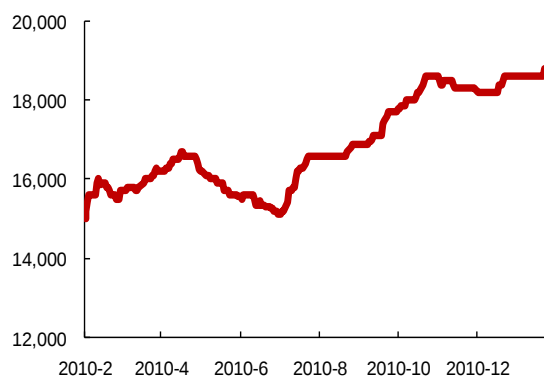
数据来源: 化工在线

图表 24: PS 价格平稳



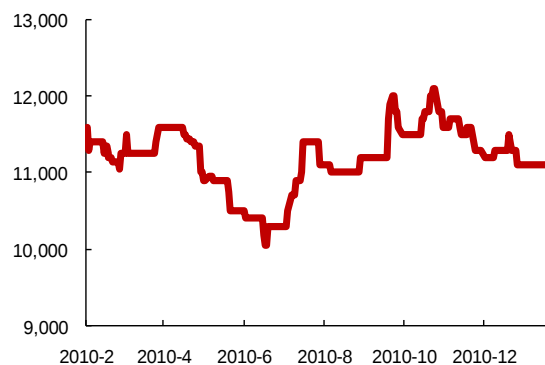
数据来源: 化工在线

图表 25: ABS 价格上涨 200 元/吨



数据来源: 化工在线

图表 26: HDPE 价格平稳



数据来源: 化工在线

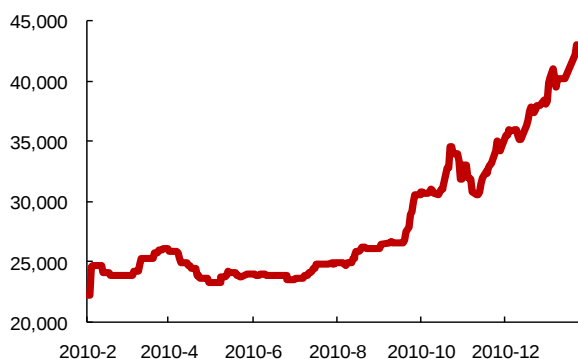
6、天胶带动合成胶价格上涨

2 月上旬，天胶期货市场继续保持强势，国内天胶现货市场胶价跟随期货市场继续上涨。国内两大产区全乳胶 SCRWF 挂单价格：海南全乳胶 SCRWF 挂单均价 41917 元/吨，云南全乳胶 SCRWF 挂单均价 42256 元/吨；海南产区全乳胶 SCRWF 现货价格为 42000 元/吨左右、云南产区全乳胶 SCRWF 现货价格为 42400 元/吨。

由于顺丁胶资源紧张局面并无改变，石化企业相继大幅上调顺丁胶出厂报价，市场成交一般。目前国内各地市场主流报价为：山东地区：32400-32500 元/吨，华北地区：32400-32800 元/吨，华东地区：32300-32600 元/吨，华南地区：32400-33000 元/吨，东北地区：32500-32800 元/吨。

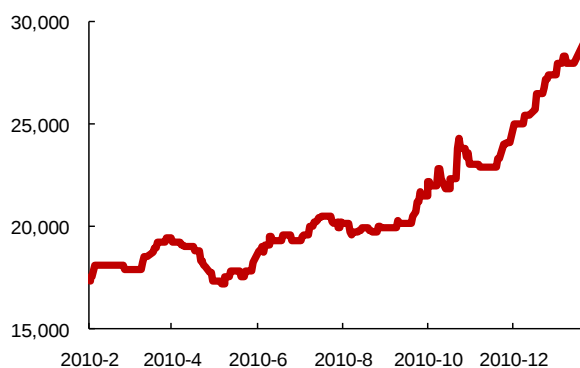
丁苯胶现货资源紧张局面并无改善，行情维持高位震荡，上游中石化、中石油企业相继大幅上调丁苯胶出厂报价，市场报价随之上涨，市体整体交易较为一般。松香型胶市场报价在 25500-26200 元/吨，充油型胶 1712 市场报价为 21500—22000 元/吨。

图表 27：天然橡胶价格一路上涨



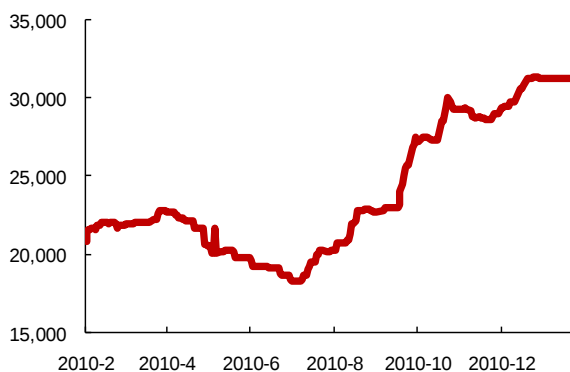
数据来源：化工在线

图表 28：天然乳胶价格上涨



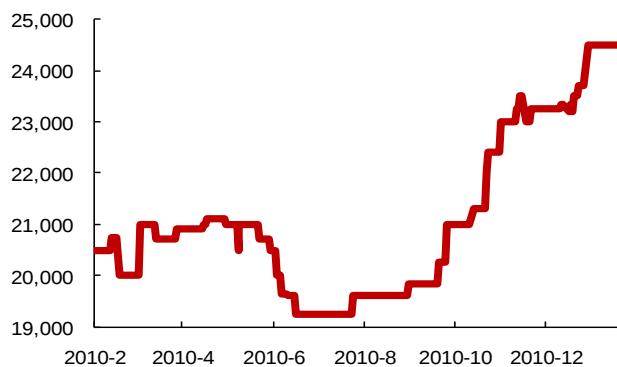
数据来源：化工在线

图表 29：顺丁橡胶报价上调到 32300-32800 元/吨



数据来源：化工在线

图表 30：丁腈橡胶价格维持高位



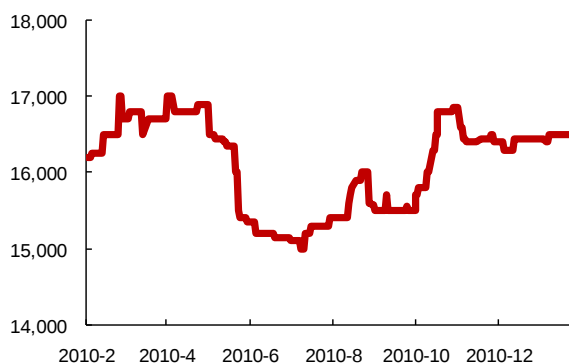
数据来源：化工在线

7、精细化工产品价格平稳 后市有上升趋势

2 月上旬，国内 PTMEG 较高的价格在 29500-30500 元/吨之间，较低的价格为 27000-27500 元/吨，货源一般销售价稳定在 28500-29000 元/吨。

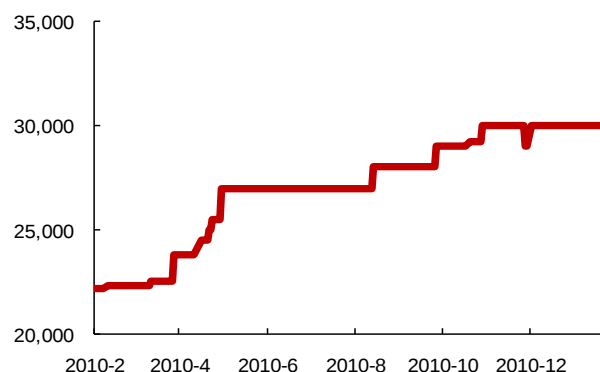
MDI 国外市场方面，巴斯夫将于 2011 年 2 月 1 日起或按照合同价，对所有 MDI 产品的价格进行 730 元/吨的提价。国内市场行情较为稳定，一般成交价格为 20800-21000 元/吨，部分小单价格比较高，较高的成交价格为 21500-22000 元/吨左右。预计 3 月份国内价格会有提升。

图表 31：聚合 MDI 价格基本稳定



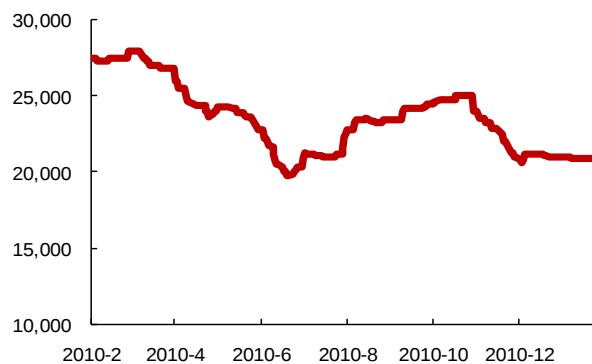
数据来源：化工在线

图表 32：PTMEG 价格上涨 1000 元/吨



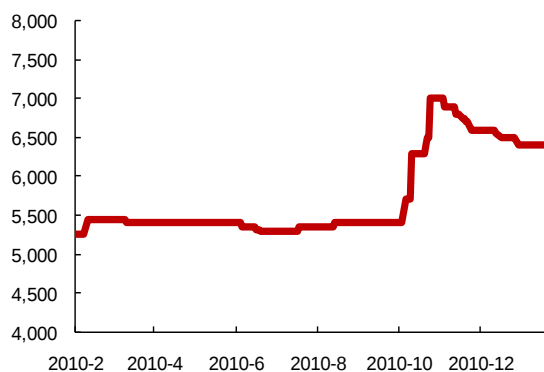
数据来源：化工在线

图表 33：TDI 价格平稳



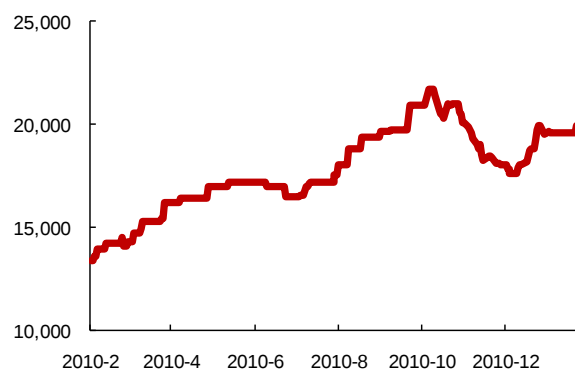
数据来源：化工在线

图表 34：DMF 价格平稳



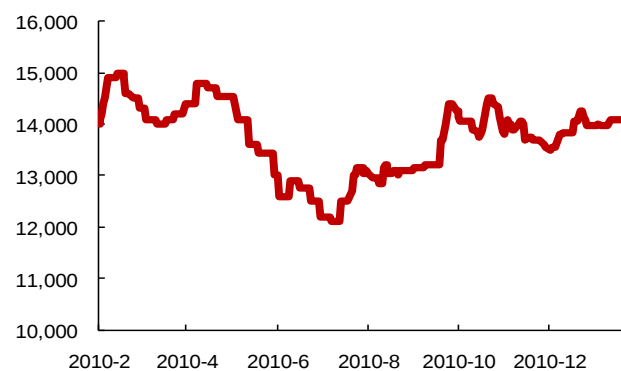
数据来源：化工在线

图表 35: 双酚 A 价格上涨



数据来源: 化工在线

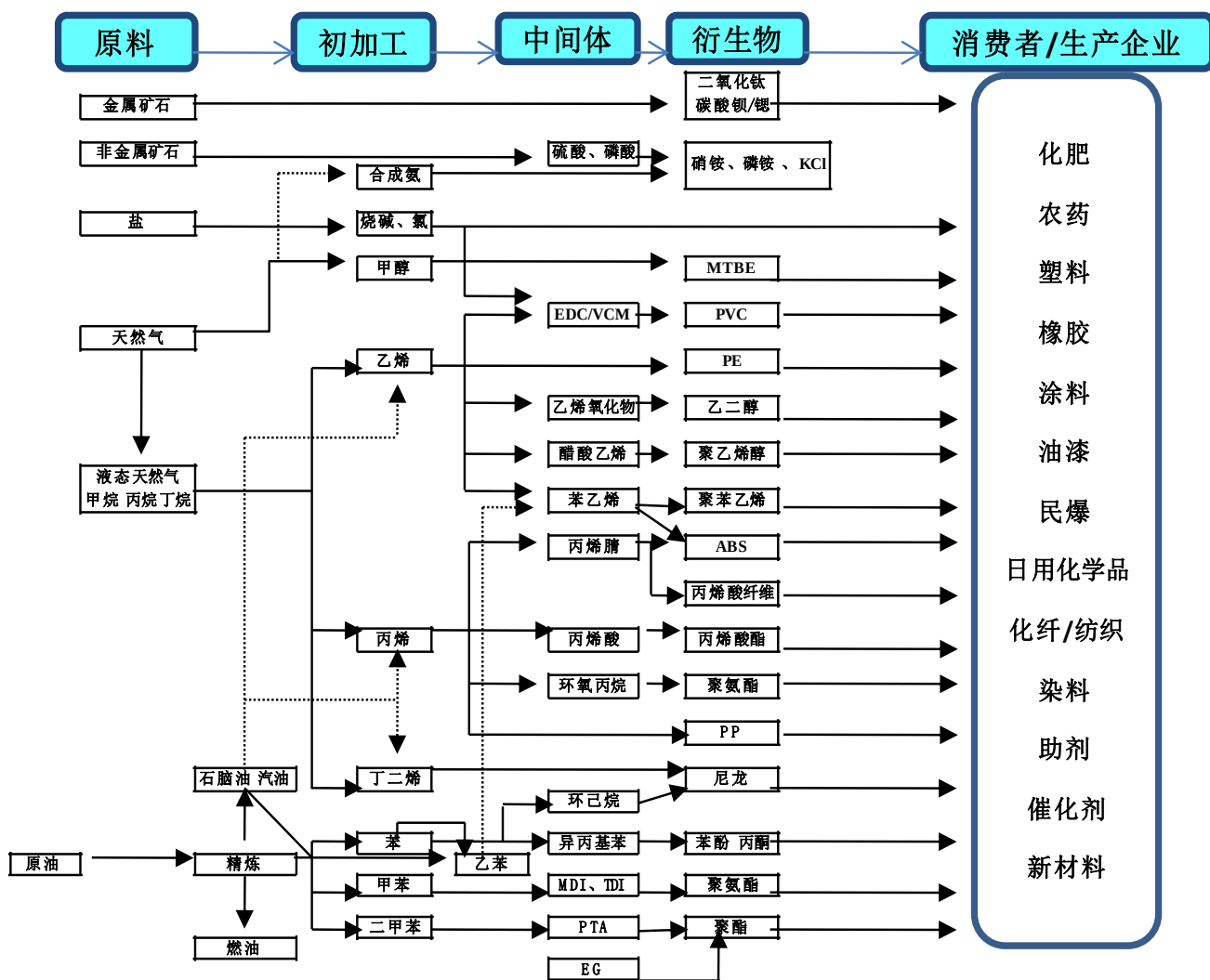
图表 36: DOP 价格上涨



数据来源: 化工在线

附录 1 石化化工行业产业链

图表 37：石化化工行业产业链



资料来源：中国化工信息中心、中邮证券研发部

附录 2 行业与公司大事记

行业事件：

部分地区成品油批发价涨 国内油价上调预期增强

春节假日后的第一个工作日，包括北京在内的部分地区成品油批发价开始上涨，涨幅在 20-150 元每吨左右。春节期间国际油价维持高位，变化率超过调价“红线”。随着春节假期过去，近期国内成品油价格上调预期也将随之增强。

点评：节前由于通胀压力较大，成品油价格上调已处于被压制状态，目前虽然物价压力依旧较大，但成品油上调的概率较节前明显增加，若国际原油价格持续高位甚至上行，为保证国内炼化企业的利益，我们认为成品油价格将会有所上调。

公司事件：

华峰超纤（300180）首次公开发行股票并在创业板上市的公告

1、公司是我国最大的超细纤维 PU 合成革制造企业之一，公司主营业务为超细纤维聚氨酯合成革的研发、生产、销售与服务，主要产品为超细纤维聚氨酯合成革系列产品，主要包括超细纤维基布、超细纤维绒面革和超细纤维贴面革。

超细纤维聚氨酯合成革外观上极似天然皮革，在强度、舒适性、透气透湿性和手感上与天然皮革相媲美，在耐化学性、抗皱性、耐磨性、可加工适应性以及质量均一性等方面更优于天然皮革，其应用领域广泛，发展潜力大，市场前景广阔。中高档市场领域空间巨大。

2、本次发行前本公司总股本 11,800 万股，本次发行不超过 4,000 万股，发行后总股本不超过 15,800 万股，上述股份均为流通股。

3、本次发行的初步询价工作已于 2011 年 1 月 31 日完成。本次发行价格为 19.73 元/股，对应 PE 为 52 倍（摊薄）。

烟台万华（600309）关于控股股东万华实业集团收购匈牙利 BorsodChem（宝思德）96%股权的公告

公司控股股东万华实业集团收购匈牙利 BorsodChem（简称 BC）公司 96%股权已经履行相关审批程序，BorsodChem 正式成为万华实业的控股子公司。

收购的战略意义：

（1）实现产品全球平衡能力：收购 BC 公司后，万华可以在欧洲立即获得制造装置，制造能力的提升将快速提升万华在全球的产品平衡能力；同时可增强公司欧洲市场的份额，而欧洲是全球最大的 MDI 消费区。（2）万华产能即刻进入异氰酸酯行业前三位，快速提升行业话语权，提升行业地位。（3）通过协同效应，提升万华的可持续运营能力。（4）提前实现产品互补：BC 公司的 TDI 装置的运营，可以提前给万华积累运营经验，实现产品和地域互补。

BC 公司现有 MDI 生产能力 18 万吨/年、TDI 产能 9 万吨/年和 PVC 产能 40 万吨/年；除此之外，BC 公司在建 16 万吨/年 TDI 装置，该装置完工率约为 80%。

BC 公司的产品主要面向欧洲市场，有少量产品销往中东、非洲以及亚洲等地区。

由于 BorsodChem 公司将和烟台万华构成同业竞争，万华实业委托烟台万华对 BorsodChem 公司管理运营，每年支付托管费人民币壹仟万元；该托管协议有效期 3 年。在 BC 公司的运营状况显著改善以后的 18 个月内，万华实业将提出以适当的方式解决 BC 公司与烟台万华业务合并的议案；

点评：股东收购 BorsodChem 后公司将获得每年 1000 万的托管费用，公司每股收益贡献 0.006 元，虽然每股收益增加有限，但我们该事件意义重大。我们认为，万华实业将 BC 让烟台万华托管仅是过渡。11 年由于海外需求将陆续恢复，MDI 有望进入全球性的景气周期，BC 公司也将有望早日注入上市公司，并将丰富公司产品，增加公司产品的海外市场占有率，增加公司的盈利。维持公司“推荐”的投资评级。

新乡化纤（000949）非公开发行股票预案

本次非公开发行股票数量为不低于 6,000 万股（含本数），不超过 13,000 万股（含本数）。发行价格不低于 5.44 元/股。

本次非公开发行募集资金中 50,000 万元将用于年产 1.2 万吨连续聚合差别化氨纶纤维项目的建设。该项目自开工建设之日起至建成投产需要 18 个月。本项目建成后可达年产 1.2 万吨连续聚合差别化氨纶纤维生产规模，预计项目达产后每年新增销售收入 65,500 万元，销售利润 12,975 万元。公司规模实力大幅增强，盈利能力将有较大幅度提高。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：

- 推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
- 谨慎推荐： 预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
- 中性： 预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
- 回避： 预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；

行业投资评级标准：

- 强于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
- 中性： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
- 弱于大市： 预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；

分析师声明

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券有限责任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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

本报告旨在发送给中邮证券有限责任公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司(以下简称“公司”)是经中国证券监督管理委员会批准设立,注册地及公司总部设在西安,目前主要从事证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售业务的一家正处于稳健成长中的证券公司。公司股东为:中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司、西安市财政局、西安市莲湖区财政局、西安市阎良区财政局,公司注册资本金为 5.6 亿元人民币。

公司的前身“西安华弘证券经纪有限责任公司”成立于 2002 年,从事单一经纪业务。2006 年 4 月,公司完成了第一次增资扩股,引进中国邮政集团公司、北京市邮政公司、中国集邮总公司三家股东;2009 年 3 月,公司新增证券自营和证券投资咨询业务资格,完成了由单一业务范围向多元化经营的突破;2009 年 10 月,经中国证监会和国家工商总局审批同意后,公司在西安市工商局办理了登记注册手续,正式更名为“中邮证券有限责任公司”;2009 年 10 月 21 日,西安市工商局为公司换发了新的《经营证券业务许可证》;2010 年 11 月,公司取得证券投资基金销售业务资格,使得公司经营业务种类更趋多元化。

公司现下设四个证券营业部,分别为西安南大街证券营业部、西安电子二路证券营业部、阎良人民路证券营业部和北京西直门北大街证券营业部。公司现有员工 200 余名,保有客户数量 5 万余人,管理客户资产逾 50 亿元。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准,开展证券经纪业务。业务内容包括:证券的代理买卖;代理证券的还本付息、分红派息;证券代保管、鉴证;代理登记开户;

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证券监督管理委员会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有:中国工商银行、中国建设银行、中国银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准,开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金,以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。