

环氧丙烷、己二酸涨价有望持续

— 化工新材料 8 月第 1 周

程艳华 执业证书编号: S1230210030002
021-6471 8888-1119
zsyj@stocke.com.cn

本报告导读:

投资要点:

■ 氟化工: 产业链景气下行

本周制冷剂短期行情疲软。华东市场厂家报价 19000-22000 元/吨, 部分报价低至 18000 元/吨。R134a 价格在下滑后保持平稳。二氯甲烷和三氯乙烯价格略微下滑, 分别下跌 2% 和 1%。其他氟化铝和冰晶石价格平稳。萤石粉出口价格 6 月份均价 352 美元/吨, 环比下滑 8%。

■ 有机硅: 有机硅试探性提价

本周有机硅市场厂家提价 200 元/吨左右, 属于厂家试探性的涨价, 不过短期内价格要大幅拉涨不现实, 主要是由于原材料金属硅和甲醇价格上涨。

■ 聚氨酯: 聚醚上涨, 环氧丙烷价格大幅拉升、环氧丙烷厂家受益

本周聚醚价格上涨 800 元/吨, 主要受开工略有好转影响, 同时库存有限带动环氧丙烷价格上涨。本周环氧丙烷价格大幅上涨 700 元/吨, 聚醚-环氧丙烷价差扩大 7.2%。环氧丙烷-丙烯价差则大幅增加了 11.7%。环氧丙烷厂家受益。

己二酸价格连续上涨后略有回调, 本周价格下跌 1.3%。但是尽管如此, 相对上月涨幅为 14.6%。我们认为, 由于出口的拉动, 己二酸后续有望继续保持强势。

■ 涂料: 钛白粉需求淡季

据了解, 本周国内某钛白厂家价格出现下调。由于当前处于销售淡季, 同时下游需求一般, 导致出现了一定的调整。我们认为, 随后钛白粉会出现继续拉涨: 1、销售旺季来临; 2、出口会随着国内外价差的扩大, 而再次上升。

■ 新能源: 多晶硅报价再次疲弱

多晶硅价格下跌 1.1 美元/公斤, 电池片最低价格近期一直未有调整。多晶硅价格经过几个月的调整后, 迎来了转机, 但是当前仍然不支持价格大幅上涨。

■ 上周表现

本周涨幅榜前五名分别是: 华峰超纤、云天化、禾欣股份、阳谷华泰、双象股份。本周跌幅榜前五名的分别是: 青松股份、巨化股份、永太科技、山西三维、九鼎新材。

■ 投资建议

价格驱动: 天利高新(己二酸)、山西三维(BDO、PVA)、滨化股份(环氧丙烷)。成长性公司: 奥克股份、禾欣股份、普利特。

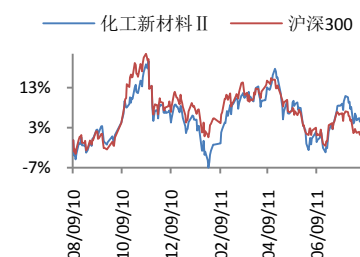
细分行业评级

化工新材料 看好

本周价格涨幅前十

化工产品	周涨幅
硫酸	17.14%
草甘膦	11.04%
BDO	6.59%
二甲醚	5.75%
丙烯	5.64%
磷酸一铵	5.17%
软泡聚醚	5.13%
硝酸	4.88%
环氧丙烷	4.55%
顺丁橡胶	4.07%

52 周行业走势图



相关报告

- 1《聚醚上涨, 环氧丙烷价格大幅拉升》2011.08.01
- 2《晶圆抢先报价反弹、碳酸锂价格应声而涨》2011.07.10
- 3《赛维回购股票, 太阳能曙光微现》2011.07.02
- 4《丁酮价格下滑, 钛白粉价差扩大》2011.06.26

报告撰写人: 程艳华

数据支持人: 范飞





正文目录

1. 氟化工：制冷剂行情下行.....	3
2. 有机硅：有机硅集体提价.....	3
3. 聚氨酯：聚醚上涨，环氧丙烷价格大幅拉升.....	4
4. 涂料：钛白粉需求淡季.....	6
5. 塑料、橡胶与助剂：全线上涨.....	7
6. 新能源：多晶硅价格疲弱.....	7
7. 化工新材料跟踪涨跌幅：.....	9
8. 附录：化工产品单周涨跌前十名产品.....	9

图表目录

表 1：氟化工景气度下行.....	3
表 2：有机硅价格略涨.....	4
表 3：聚氨酯产业链疲软.....	4
表 4：聚醚产业链受原料涨价拉涨.....	5
表 5：氨纶价格平稳.....	5
表 6：丁酮大幅下滑、PVA价格拉升.....	6
表 7：ABS价格上涨.....	7
表 8：多晶硅价格疲弱.....	8
表 9：己二酸价格略微下滑.....	8
表 10：涨跌幅前五名.....	9
表 11：化工产品单周涨价前十名.....	9
表 12：化工产品单周跌价前十名.....	10





1. 氟化工：制冷剂行情下行

重要新闻：

天业通联(002459)4日公告称，公司拟以自有资金9000万元-1.35亿元，通过收购银亿矿业现股东部分股权并增资敖汉银亿矿业的方式，取得增资后银亿矿业75%的股权。银亿矿目前核心资产包括萤石原矿、一座日处理能力300吨的萤石加工厂及一套年生产能力1万吨的氢氟酸生产装置。银亿矿业的萤石原矿，包括敖汉旗白杖子矿区(采矿权)和龙凤沟矿区(探矿权)，其中白杖子矿区目前探明矿石储量为46.05万吨，平均品位为58.31%。力争使银亿矿业在2012年达到以下目标：（1）完成对敖汉旗内的所有萤石采矿权证的整合，使其全部转至银亿矿业；（2）银亿矿业通过扩产达到年产3万吨氢氟酸，12万吨硫酸的生产能力。

价格信息：制冷剂行情下行

本周制冷剂短期行情疲软。华东市场厂家报价19000-22000元/吨，部分报价低至18000元/吨。R134a价格在下滑后保持平稳。

二氯甲烷和三氯乙烯价格略微下滑，分别下跌2%和1%。其他氟化铝和冰晶石价格平稳。萤石粉出口价格6月份均价352美元/吨，环比下滑8%。

相关上市公司：巨化股份、三爱富、多氟多、永太科技。

表 1：氟化工景气度下行

元/吨	二氯甲烷	三氯乙烯	氟利昂 R22	四氟乙烷 R134a	氟化铝	冰晶石	萤石 (美元/吨)
最新值	5600	11400	26000	61000	9900	8300	352
上周	5700	11500	26000	61000	9850	8300	
上月	5961	11500	28177	63113	9868	8429	383
上年同期	5482	12000	16800	56032	6306	5329	211
变动							
相对上周	-2%	-1%	0%	0%	1%	0%	
相对上月	-6%	-1%	-8%	-3%	0%	-2%	-8%
相对去年	2%	-5%	55%	9%	57%	56%	67%

资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。萤石最新为6月份数据。每月更新一次。

2. 有机硅：有机硅集体提价

价格信息：有机硅底部徘徊

本周有机硅市场厂家提价200元/吨左右，属于厂家试探性的涨价，不过短期内价格要大幅拉涨不现





实，主要是由于原材料金属硅和甲醇价格上涨。本周金属硅上涨 2.8%，甲醇上涨 0.5%。DMC 价差继续下滑 1.2%，从估算来看，DMC 已经基本无利可图。从价差空间来看，DMC 价格下跌的空间已经很小了，再跌将跌破成本线，实际的情况也是部分单体厂家暂停生产。

相关上市公司：新安股份、*ST 新材、宏达新材、回天胶业、硅宝科技。

表 2：有机硅价格略涨

元/吨	甲基环硅氧烷 DMC	金属硅	甲醇	DMC 价差
最新值	19300	14700	2915	2578
上周	19200	14300	2900	2610
上月	19071	14429	2758	2556
上年同期	21626	13123	2329	5846
变动				
相对上周	0.5%	2.8%	0.5%	-1.2%
相对上月	1.2%	1.9%	5.7%	0.9%
相对去年	-10.8%	12.0%	25.2%	-55.9%

资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。注：DMC 价差为估计数据，仅供参考。

3. 聚氨酯：聚醚上涨，环氧丙烷价格大幅拉升

价格行情：

聚氨酯：聚氨酯产业链平稳

聚氨酯产业链目前仍然是相对疲软。主要是下游需求疲软，同时供给充裕。

TDI 价格本周略降 100 元/吨，MDI、苯胺价格平稳，纯苯价格大涨 3.8%，因此 MDI-苯胺价差略有扩大，苯胺-纯苯价差缩小。

烟台万华 7 月纯 MDI 散水货结算价为 19600 元/吨，桶装结算在 20000 元/吨，较 7 月份挂牌价格下调 1400 元/吨。

表 3：聚氨酯产业链疲软

元/吨	TDI	聚合 MDI	纯 MDI	苯胺	MDI-苯胺价差	纯苯	苯胺-纯苯价差
最新值	18550	16050	18550	10550	4419	8825	576
上周	18650	16050	18550	10550	4216	8500	968
上月	19111	16197	18681	10050	4695	7965	1015
上年同期	21997	15769	16795	11432	4026	6627	3459
变动							
相对上周	-0.5%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	3.8%	-40.4%
相对上月	-2.9%	-0.9%	-0.7%	5.0%	-5.9%	10.8%	-43.2%
相对去年	-15.7%	1.8%	10.4%	-7.7%	9.8%	33.2%	-83.3%





资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。注：价差为估计数据，仅供参考。

聚醚：聚醚产业链异动、环氧丙烷价格拉升

本周聚醚价格上涨 800 元/吨，主要受开工略有好转影响，同时库存有限带动环氧丙烷价格上涨。本周环氧丙烷价格大幅上涨 700 元/吨，聚醚-环氧丙烷价差扩大 7.2%。环氧丙烷-丙烯价差则大幅增加了 11.7%。环氧丙烷厂家受益。

表 4：聚醚产业链受原料涨价拉升

元/吨	软泡聚醚	环氧丙烷	聚醚-环氧丙烷 价差	丙烯	环氧丙烷-丙烯 价差
最新值	16400	16100	3681	11950	5512
上周	15600	15400	3434	11800	4936
上月	15187	14589	3662	11526	4279
上年同期	13013	12039	3502	9290	2705
变动					
相对上周	5.1%	4.5%	7.2%	1.3%	11.7%
相对上月	8.0%	10.4%	0.5%	3.7%	28.8%
相对去年	26.0%	33.7%	5.1%	28.6%	103.8%

资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。注：价差为估计数据，仅供参考。

氨纶：BDO 价格持续上涨

氨纶价格疲软，氨纶-MDI价差处于低位。氨纶需求未出现大的波动。BDO供给不稳，导致价格上涨 1500 元/吨，BDO-电石价差扩大 10.3%。由于PTMEG等下游产品并没有跟涨，三维等企业内部消化了BDO，因此受益程度大大减少。

福建湄洲湾 BDO 装置停车更换催化剂，云南云维 BDO 装置开工不稳定，出现意外，加剧了供求紧张状况。

表 5：氨纶价格平稳

元/吨	氨纶 40D	PTMEG	氨纶-MDI 价差	BDO	BDO-电石价差
最新值	44500	31000	3222	24250	16090
上周	44500	31000	3222	22750	14590
上月	45210	31000	3896	22032	13894
上年同期	56000	27000	19875	17468	10574
变动					
相对上周	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	10.3%
相对上月	-1.6%	0.0%	-17.3%	10.1%	15.8%
相对去年	-20.5%	14.8%	-83.8%	38.8%	52.2%

资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。注：价差为估计数据，仅供参考。

相关上市公司：烟台万华、沧州大化、滨化股份、红宝丽、华峰氨纶、烟台氨纶、友利控股、山西





三维。

4. 涂料：钛白粉需求淡季

重要新闻：江西添光达产，在预计中

锦州钛业：正在新建一条3万吨的钛白粉生产线，预计明年初建成投产。同时，目前3万吨的现有装置还会进行扩产，扩产后的产能将达到9万吨。另外，“十二五”期间，公司还将新选厂址再新建两条年产10万吨的氯化法钛白粉生产线。到2015年，公司氯化法钛白粉的总产能将达到32万吨。

江西添光：7月26日，江西添光化工有限责任公司对外宣布：经过4个多月的连续工业生产运行，该公司10万吨/年高档金红石型钛白粉及配套40万吨/年硫酸项目的一期工程——5万吨/年高档金红石型钛白粉及20万吨/年硫酸扩改工程装置达到设计要求，日产量稳定在150吨以上，实现了达产达标目标。

价格信息：钛白粉需求淡季、丁酮持续下滑

据了解，本周国内某钛白厂家价格出现下调。现国内锐钛型钛白粉主流报价19000-19500元/吨，金红石型钛白粉在20000-22000元/吨。据我们了解到，目前国内锐钛型钛白粉库存量不大，金红石型钛白粉库存偏高。由于当前处于销售淡季，同时下游需求一般，导致出现了一定的调整。我们认为，随后钛白粉会出现继续拉涨：1、销售旺季来临；2、出口会随着国内外价差的扩大，而再次上升。

丁酮价格再次下跌。跌幅8.5%。PVA价格小幅上涨200元/吨。

其他产品价格相对平稳。

表 6：丁酮大幅下滑、PVA 价格拉升

元/吨	醋酸 丁酯	醋酸	正丁醇	醋酸 丁酯价差	PTA	丁酮	钛白粉	钛白-钛 矿价差	PVA	PVA-电 石价差
最新值	11,100	4,100	12,400	991	9,470	10,150	19,400	1,241	16,200	3,530
上周	11,000	4,100	12,400	891	9,430	11,090	19,400	1,368	16,000	3,330
上月	11,300	4,100	12,100	1,383	9,191	11,522	19,400	1,346	15,042	2,372
上年同期	9,900	3,150	11,200	1,063	7,275	10,561	13,555	2,247	12,419	649
变动										
相对上周	0.9%	0.0%	0.0%	11.2%	0.4%	-8.5%	0.0%	-9.3%	1.3%	6%
相对上月	-1.8%	0.0%	2.5%	-28.3%	3.0%	-11.9%	0.0%	-7.8%	7.7%	49%
相对去年	12.1%	30.2%	10.7%	-6.7%	30.2%	-3.9%	43.1%	-44.8%	30.4%	443.7%

资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。注：价差为估计数据，仅供参考。





相关上市公司：百川股份、神剑股份、齐翔腾达、安纳达、*ST 钛白、st 新材、华鲁恒升、荣盛石化、山西三维、皖维高新。

5. 塑料、橡胶与助剂：全线上涨

受油价上涨的影响，ABS 树脂、PP、PS 等再次上涨，涨幅分别为 4.7%，2%和 3.1%。环氧树脂上涨 1.2%。

表 7：ABS 价格上涨

元/吨	ABS	PP	PS	聚甲醛	丁苯橡胶	天然橡胶	环氧树脂	双酚 A	DOP
最新值	18,000	12,750	13,200	24,600	34,300	34,800	25,300	16,600	14,300
上周	17,200	12,500	12,800		33,500	34,600	25,000	16,600	14,300
上月	16,200	11,850	12,200	24,770	32,300	34,600	24,700	18,600	13,800
上年同期	16,000	10,700	10,300	24,800	17,250	26,300	23,500	17,200	12,600
变动									
相对上周	4.7%	2.0%	3.1%	0.0%	2.4%	0.6%	1.2%	0.0%	0.0%
相对上月	11.1%	7.6%	8.2%	-0.7%	6.2%	0.6%	2.4%	-10.8%	3.6%
相对去年	12.5%	19.2%	28.2%	-0.8%	98.8%	32.3%	7.7%	-3.5%	13.5%

资料来源：Wind、百川资讯、浙商证券研究所。

相关上市公司：普利特，金发科技、云天化、海南橡胶、时代新材、st 新材、广东榕泰，阳谷华泰。

6. 新能源：多晶硅价格疲弱

太阳能：多晶硅价格下跌

多晶硅和太阳能组件价格弱势。大部分产品成交价低于上周。下游需求状态仍然不是非常清楚，厂商都相对小些操作。多晶硅价格经过几个月的调整后，迎来了转机，但是当前仍然不支持价格大幅上涨。

多晶硅价格下跌 1.1 美元/公斤，电池片最低价格近期一直未有调整。

环氧乙烷价格平稳，价格维持在 11800 元/吨的低位。





表 8: 多晶硅价格疲弱

	多晶硅价格 (美元/公斤)	环氧乙烷 (元/吨)	156 多晶硅电池片 (美元/片)
最新值	52.50	11,800	2.75
上周	53.60	11,800	2.75
上月	53.50	11,800	2.75
上年同期	57.14	11,800	
变动			
相对上周	-2.1%	0.0%	0.0%
相对上月	-1.9%	0.0%	0.0%
相对去年	-8.1%	0.0%	

资料来源: PVinsights, 浙商证券研究所。

值得注意的是, 尽管多晶硅片价格下滑, 生产多晶硅片消耗的切割液的量却并不会减少, 同时由于环氧乙烷价格下跌, 多晶硅切割液毛利率大幅提高。奥克股份受益。

锂电池: 锂电池快速增长

电容器化学品主要原材料己二酸价格连续上涨后略有回调, 本周价格下跌 1.3%。但是尽管如此, 相对上月涨幅为 14.6%。我们认为, 由于出口的拉动, 己二酸后续有望继续保持强势。

新能源相关化工上市公司:

太阳能: 奥克股份、鄂尔多斯、回天胶业; 生物能源: 蓝丰生化; 锂电池: 天齐锂业、当升科技、新宙邦、天利高新; 风电: 中材科技、天晟新材。

表 9: 己二酸价格略微下滑

元/吨	己二酸	乙二醇	锂离子电池产量 (只)	电池级碳酸锂	钴
最新值	18750	10,000	247,774,618	41,200	277,500
上周	19000	9,600		41,200	275,000
上月	16355	9,400	235,249,674	35,500	280,000
上年同期	16263	6,350	227,352,995	42,500	332,500
变动					
相对上周	-1.3%	4.2%		0.0%	0.9%
相对上月	14.6%	6.4%	5.3%	16.1%	-0.9%
相对去年	15.3%	57.5%	9.0%	-3.1%	-16.5%

资料来源: Wind、百川资讯、浙商证券研究所。锂离子电池数据为月度数据, 最近的数据为 6 月份。





7. 化工新材料跟踪涨跌幅:

本周涨幅榜前五名分别是: 华峰超纤、云天化、禾欣股份、阳谷华泰、双象股份。

本周跌幅榜前五名的分别是: 青松股份、巨化股份、永太科技、山西三维、九鼎新材。

表 10: 涨跌幅前五名

涨幅前五名	周涨跌幅	月涨跌幅	半年涨跌幅
华峰超纤	13.9%	8.6%	NA
云天化	8.2%	13.9%	-4.1%
禾欣股份	8.1%	-2.3%	-5.4%
阳谷华泰	6.9%	10.7%	11.0%
双象股份	5.0%	-2.3%	-8.0%

跌幅后五名	周涨跌幅	月涨跌幅	半年涨跌幅
青松股份	-6.0%	-3.2%	-1.5%
巨化股份	-6.0%	-16.9%	90.6%
永太科技	-6.2%	-2.1%	-0.8%
山西三维	-9.6%	-10.7%	-8.2%
九鼎新材	-9.7%	-5.4%	13.8%

资料来源: Wind、浙商证券研究所

8. 附录: 化工产品单周涨跌前十名产品

表 11: 化工产品单周涨价前十名

产品	单位	本周	与上周同比	与上月同比
			同期	同期
硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	102.5	17.14%	17.14%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	23540	11.04%	9.49%
BDO	三维散水价 (元/吨)	24250	6.59%	11.49%
二甲醚	河北 (元/吨)	4600	5.75%	9.52%
丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1591	5.64%	-86.80%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3050	5.17%	7.02%
软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	16400	5.13%	8.61%
硝酸	华东地区 (元/吨)	2150	4.88%	13.16%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	16100	4.55%	11.81%
顺丁橡胶	山东 (元/吨)	35800	4.07%	10.84%

资料来源: 百川资讯





表 12: 化工产品单周跌价前十名

产品	单位	本周	与上周同比	与上月同比
			同期	同期
LDPE	CFR 中国 (美元/吨)	1336	-15.76%	-8.49%
原油	WTI (美元/桶)	86.63	-9.48%	-99.43%
萤石粉	华东地区 (元/吨)	2550	-8.93%	-8.93%
丁酮	华东 (元/吨)	10150	-8.48%	-15.77%
30%隔膜	华东地区 (元/吨)	710	-8.39%	-11.80%
磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	4650	-6.06%	-6.06%
天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.941	-4.92%	-9.67%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	24000	-4.00%	-4.00%
三聚氰胺	中原大化 (出口) (美元/吨)	1400	-3.45%	-6.67%
黄磷	启明星 (元/吨)	14400	-2.70%	-5.57%

资料来源: 百川资讯





股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10% ~ + 20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券有限责任公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

