

方正证券研究所证券研究报告

化工行业研究报告

行业月报/周报
2011.08.06

化工行业

化工行业分析师：张正华

执业证书编号：S1220210100006

TEL: 010-68584812

E-mail: zhangzh@foundersc.com

联系人：关继禹

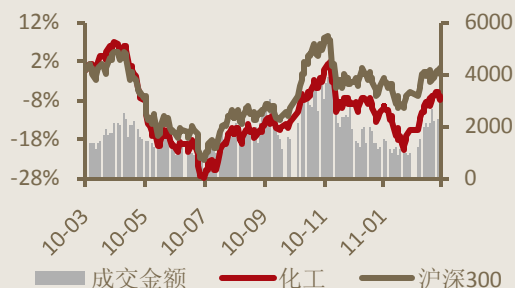
TEL: 010-68584833

Email: guanjiyu@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	226
总股本(亿股)	1811.45
销售收入(亿元)	18823.02
利润总额(亿元)	1114.34
行业平均 PE	27.90
平均股价(元)	12.24

化工行业相对指数表现



相关研究

原油价格跳高，多数化工品价格稳定
石油价格继续上行，多数化工品价格止跌企稳

请务必阅读最后特别声明与免责条款

投资要点

※一周化工产品市场行情回顾

石油化工方面，上周国际原油市场受美国经济增速放缓，原油需求减弱的担忧日趋明显，加之市场担心欧美债务违约等多方面原因影响，原油价格连续走跌，创下近期新低，预计近期原油价格将继续下探寻底。

农化方面，上周因为华东及华北地区的农业用肥行情结束，下游复合肥生产企业及工业企业实际采购较少使得北方尿素价格整体下滑，部分生产企业已经开始停车检修降低开工率。磷肥由于出口保障金征收基数提高，磷酸二铵出口受限，国内货源紧张状态有所缓解，但硫磺等原料高位盘整，预计磷酸二铵价格不会出现下降。钾肥由于海外协议提振国际市场价格，预计国内钾肥价格也将上涨。

氯碱化工方面，PVC 下游需求一般，价格继续维持盘整状态，开工率偏低，预计价格将继续震荡整理。纯碱继续维持盘整，下游需求一般，行业开工不高，预期将维持震荡走势。烧碱成交气氛平淡，国内需求欠佳，成交量有限，虽然华东部分地区限电，企业装置开工负荷不足，但企业出货压力仍较大，预计后市将继续下跌。

聚氨酯方面，苯胺整体开工率上升至 60%左右，而下游终端需求面依然平淡，预计行情将不会持续。MDI 主要供应商合同价大幅下调，但上游原料行情高挺，下游终端需求低迷，整体货源供应充足，预计短期内国内价格可能继续下跌。BDO 厂家整体开工情况虽略有提高，但是部分厂家报出检修计划，以及还有厂家装置开车延期，BDO 价格预计继续上涨。

有机原料方面，甲醇价格相对高位，由于近期西北装置检修较多，加上厂家普遍看好后期市场，甲醇企业纷纷推涨，但下游需求并没有太大改观，预计涨势将有所放缓。丙酮由于近阶段上游丙烯及纯苯的上涨而受到支撑，此外台塑连续发生爆炸，后期酚酮装置可能受到影响。预期近期市场高位盘整的可能性较大。

无机原料方面，国际硫磺外盘坚挺，硫磺下游化肥企业目前出口订单成交情况良好，给硫磺价格维持高位带来支撑，预计未来仍将维持高位盘整。

※一周价格变动较大的化工产品汇总

1. 一周上涨幅度较大品种：

丙烯（FOB 韩国）：+5.99%；硫酸（浙江嘉化 98%）：+4.61%

2. 一周下跌幅度较大品种：

WTI 原油：-11.09%

一、一周化工产品价格走势回顾

图表 1 一周主要化工产品价格变化

产品	周末价格	本周涨跌幅(%)
WTI 原油(美元/桶)	86.63	-11.09
乙烯(东南亚 CFR)(美元/吨)	1201	2.12
丙烯(FOB 韩国)(美元/吨)	1591	5.99
尿素(山东)(元/吨)	2300	0
硫酸钾(罗布泊 51%粉)(元/吨)	3600	0
复合肥(江苏 45S)(元/吨)	2900	1.75
PVC(华东电石法)(元/吨)	7821	-0.76
32%离子膜烧碱(华东)(元/吨)	900	-2.17
轻质纯碱(华东)(元/吨)	2050	0
重质纯碱(华东)(元/吨)	2100	0
电石(华东)(元/吨)	4100	0
黄磷(启明星)(元/吨)	14900	-1.32
磷酸(兴发 85%)(元/吨)	5200	0
苯胺(华东)(元/吨)	10550	0
纯 MDI(华东)(元/吨)	18550	0
聚合 MDI(华东)(元/吨)	16050	0
BDO(华东散水)(元/吨)	22750	0.88
TDI(华东)(元/吨)	18550	-0.54
纯苯(华东)(元/吨)	8525	0.29
甲苯(华东)(元/吨)	8825	2.32
甲醇(华东)(元/吨)	3030	1.68
丙酮(华东高端)(元/吨)	9500	1.06
醋酸(华东)(元/吨)	3600	0
苯酚(华东)(元/吨)	14150	0.35
硫磺(高桥石化)(元/吨)	1760	0
硫酸(浙江嘉化 98%)(元/吨)	680	4.61
合成氨(江苏)(元/吨)	3350	0
涤纶短纤(华东)(元/吨)	13100	1.55

数据来源: 百川资讯 方正证券研究所

二、国内主要化工产品开工率统计

图表 2 国内主要化工产品开工率统计

产业	品种	2011 年 7 月开工率	产业	品种	2011 年 7 月开工率
石油	成品油	95%	聚氨基酯	TDI	65%
	石脑油	81%		MDI	96%
	基础油	70%		BDO	60%
	燃料油	93.30%		DMF	85%

	石油焦	77%		丁酮（MEK）	70%
	沥青	62.72%		己二酸（AA）	95%
	溶剂油	60%		聚醚（PPG）	40%
	液化气	59%		环己酮	90%
	石蜡	68.7%		环氧丙烷（PO）	63%
	硫磺	90.7%		苯胺	47%
化 工	甲醇	65%	化 肥	环氧乙烷（EO）	100%
	二甲醚	48%		二铵	73%
	甲醛	60%		复合肥	60%
	醋酸	62%		钙镁磷肥	50%
	苯酐	55%		合成氨	70%
	DOP	50%		黄磷	70%
	丁辛醇	96%		磷矿石	80%
	酚酮	90%		硫酸钾	50%
	纯苯	75%		磷酸	60%
	甲苯	80%		磷酸氢钙	70%
	二甲苯	80%		氯化钾	85%
	环氧丙烷	63%		尿素	70%
	丙烯	60%		普钙	60%
	丁二烯	70%		三聚磷酸钠	50%
	苯乙烯	70%		三聚氰胺	80%
	硫酸	95%		硝酸钾	80%
	电石	80.4%		一铵	80%
	丁苯橡胶	85%		重钙	100%
	顺丁橡胶	85%		六偏磷酸钠	55%
橡 胶	丁基橡胶	85%		碳铵	65%
	丁腈橡胶	80%		硝酸	55%
	SBS	85%		硝酸铵	75%
农 药	草甘膦	32%		硫基复合肥	50%
	百草枯	35%		硫酸钾镁	30%
氯 碱	纯碱	88.7%		氯化铵	75%
	烧碱	94.6%		氯基复合肥	70%
	盐酸	94.63%	纸 品	纸品	80%
塑 料	聚乙烯	76%		纸浆	85%
	聚丙烯粒料	81%	铁 合 金	硅	65%
	聚丙烯粉料	53%		硅铁	85%
	聚氯乙烯	59.9%		铁合金	98%
	BOPP	77%	冶 金	生铁	97%
煤	酸洗苯	40%		钢铁	83%

化 工	加氢苯	55%	冶金 原料	预焙阳极	95%
	顺酐装置	70%		阴极炭块	70%
	焦化企业	85%		石墨电极	72%
	煤焦油深加工	65%	有色	氧化铝	89.64%
	炭黑装置	65%		电解铝	89.25%

数据来源：百川资讯 方正证券研究所

三、一周重要行业新闻回顾

1. “十二五”煤化工由“适度”转向“谨慎”发展：“十二五”《煤炭深加工示范规划》提出，未来五年现代煤化工发展将由此前定调的“适度”发展改为“谨慎”发展。一方面，将扩大煤制烯烃、煤制天然气两个示范项目的示范范围；另一方面，考虑到煤制油示范项目的不成熟，未来可能不再审批新的项目。同时《规划》指出，鼓励在新疆、内蒙、陕西、宁夏、河南等煤炭调出省份扩大现代煤化工试点范围，并严格控制中东部地区煤炭调入省份的煤化工试点项目数量。同时，还明确要求一个企业承担一个示范项目，有条件发展煤化工的地区在产品 and 示范项目上也有严格的数量限制。
2. 美国主要厂家宣布再次提高钛白粉价格：美国克罗诺斯（Kronos）公司宣布 9 月 1 日起提高欧洲地区销售的钛白粉产品价格 500 欧元/吨，此前一天，杜邦公司宣布 9 月 1 日起在西欧、中欧国家和北非地区提高其 Ti-Pure 钛白粉（TiO₂）价格 500 欧元/吨（约合 714 美元/吨），而在东欧，中东和撒哈拉以南非洲地区的国家提价 700 美元/吨。
3. 炭黑行业准入门槛将提高：中国橡胶工业协会在将要发布的《橡胶行业“十二五”发展规划指导纲要》中提出，要重点培育 5-7 个可与跨国炭黑公司抗衡的炭黑集团。《纲要》明确炭黑企业的行业准入条件，大力淘汰落后产能。

四、下周中报披露日期及业绩预告

代码	预计日期	业绩预告
闰土股份（002440）	8/08	净利润增长 20-40%
双星新材（002585）	8/08	净利润增长 350-380%
东材科技（601208）	8/08	净利润增长 70-100%
同德化工（002360）	8/09	净利润变动-5-25%
双象股份（002395）	8/09	净利润增长 20-50%
中泰化学（002092）	8/09	净利润增长 280-330%
安利股份（300218）	8/09	-
蓝丰生化（002513）	8/10	净利润增长 20-50%
新都化工（002539）	8/10	净利润增长 140-160%
鼎龙股份（300054）	8/10	-
雅化集团（002497）	8/10	净利润增长 20-40%

龙星化工（002442）	8/10	净利润增长 20-50%
诺普信（002215）	8/10	净利润增长 50-100%
华昌化工（002274）	8/10	盈利 2500-3000 万元
双环科技（000707）	8/10	净利润增长 511-576%
澄星股份（600078）	8/10	-
万昌科技（002581）	8/10	-
山西三维（000755）	8/11	净利润 3500 万元
三爱富（600636）	8/12	净利润增长 1595%

数据来源：方正证券研究所

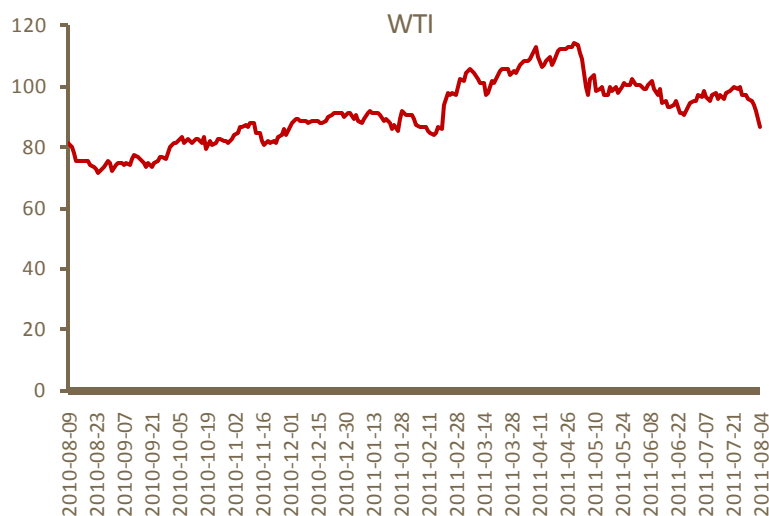
五、重点子行业产品走势与分析

1. 石油化工相关产品

1.1 原油

上周国际原油市场受美国经济增速放缓，原油需求减弱的担忧日趋明显，价值市场担心欧美债务违约等多方面原因影响，原油价格连续走跌，创下近期新低，预计近期原油价格将继续下探寻底。

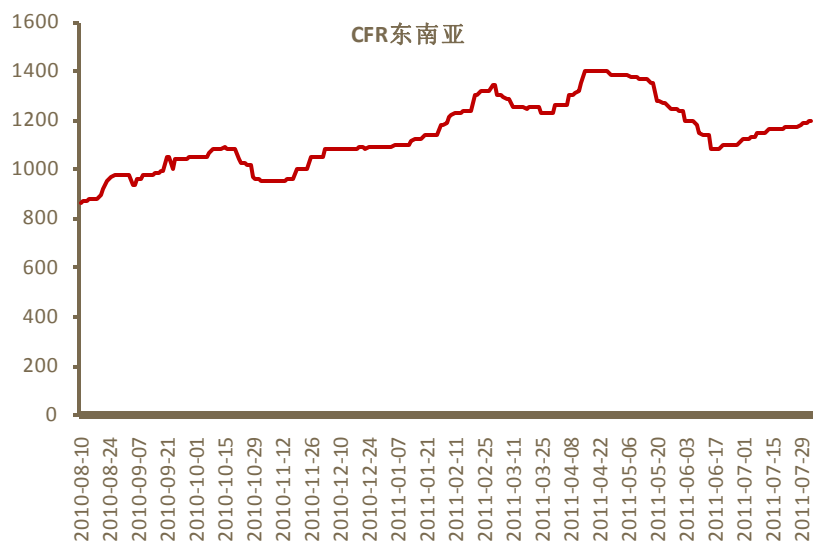
图表 2 WTI 原油走势



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.2 乙烯

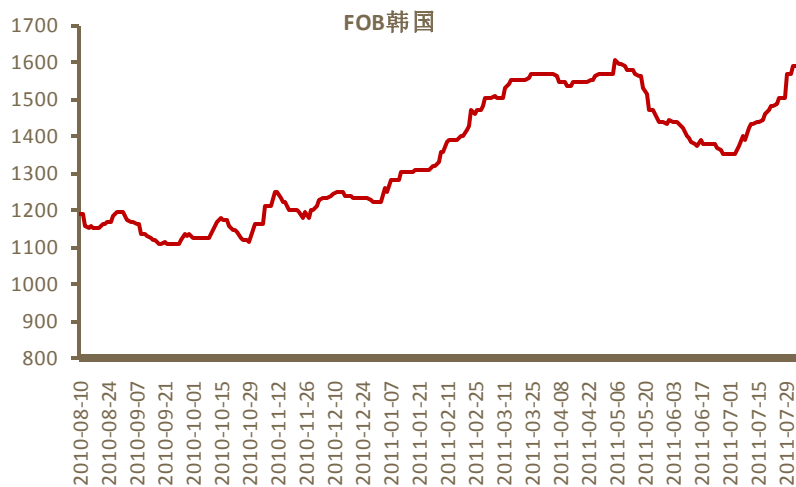
图表 3 乙烯 CFR 东南亚走势（美元/吨）



资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

1.3 丙烯

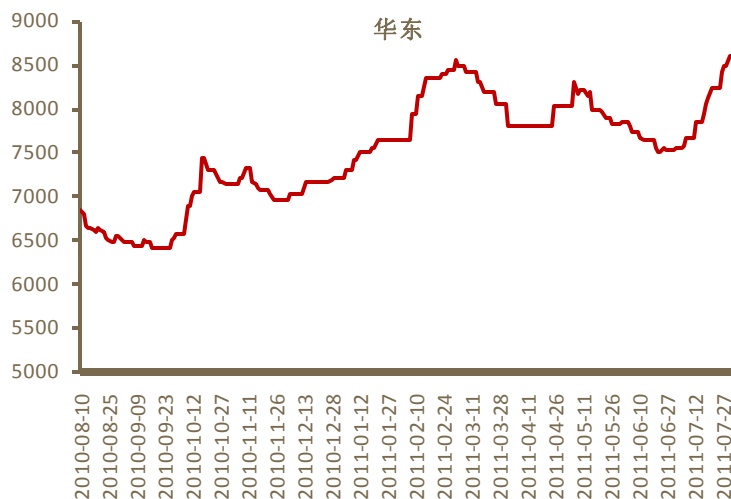
图表 4 丙烯 FOB 韩国走势 (美元/吨)



资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

1.4 纯苯

图表 5 国内纯苯 (华东) 走势 (元/吨)



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.5 甲苯

图表 6 国内甲苯（华东）走势（元/吨）



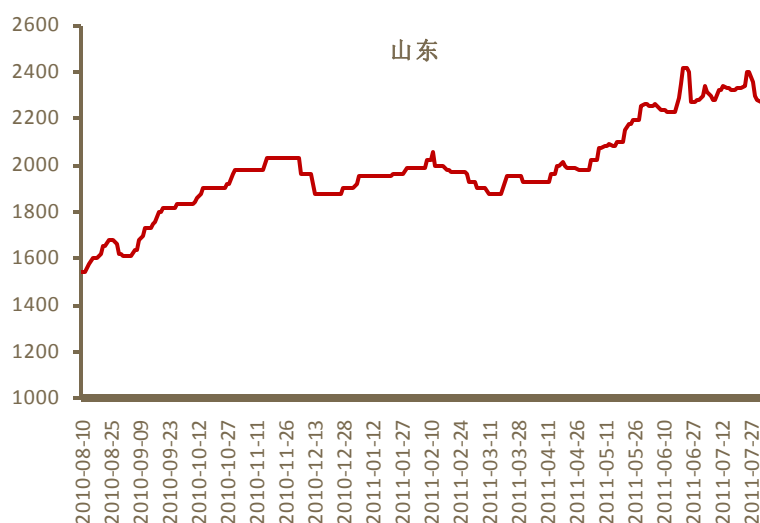
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2. 化肥

2.1 尿素

上周因为华东及华北地区的农业用肥行情结束，下游复合肥生产企业及工业企业实际采购较少使得北方尿素价格整体下滑，部分生产企业已经开始停车检修降低开工率。

图表 7 国内尿素（山东）走势（元/吨）

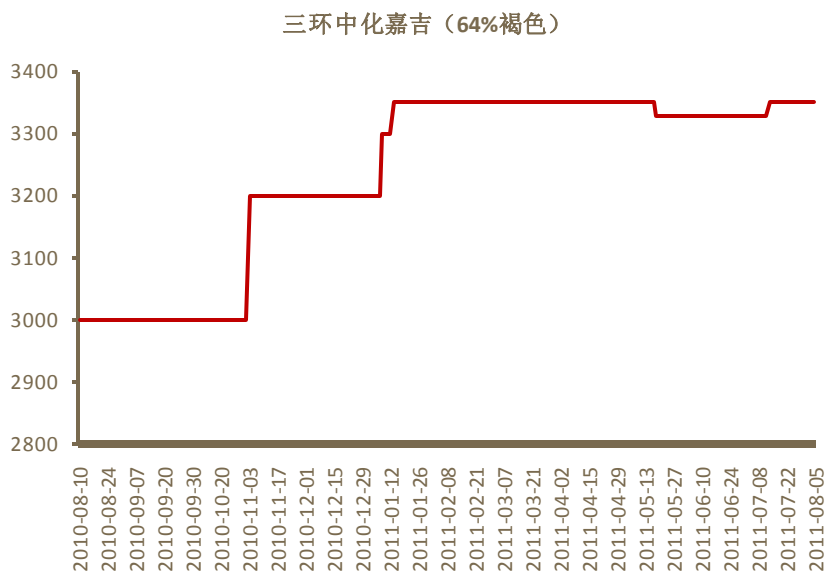


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

2.2 磷肥

由于出口保障金征收基数提高, 磷酸二铵出口受限, 国内货源紧张状态有所缓解, 但硫磺等原料高位盘整, 预计磷酸二铵价格不会出现下降。

图表 8 国内磷酸二铵走势 (元/吨)

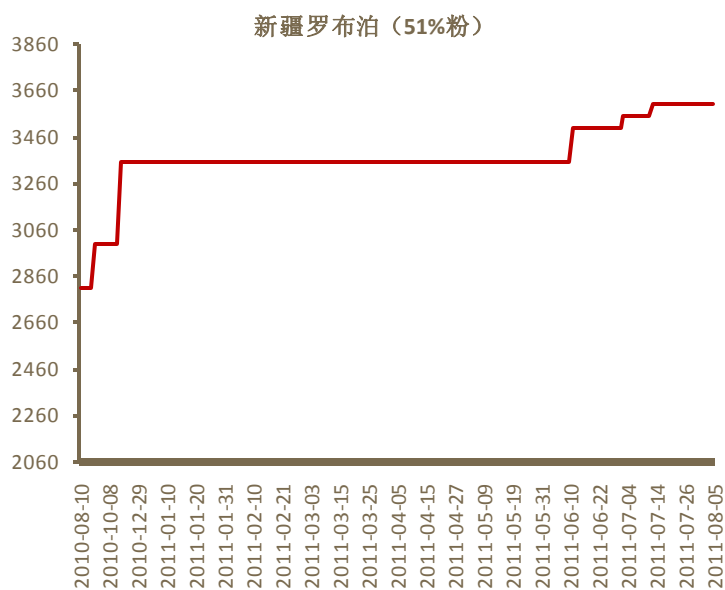


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

2.3 钾肥

国际钾肥协议价格上涨，Canpotex 已经签署了一项 6 个月期的合同，今年第四季度供应的钾肥价格为每吨 470 美元，明年第一季度则为每吨 530 美元。协议提振国际市场价格，预计国内钾肥价格也将上涨。

图表 9 国内硫酸钾走势（元/吨）

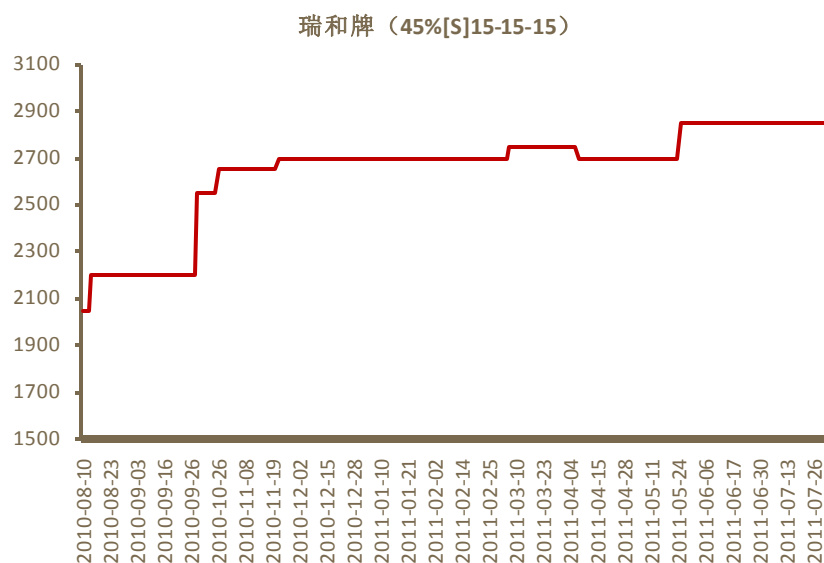


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.4 复合肥

由于原料上涨，复合肥企业纷纷上调报价，预计复合肥价格持续走高。

图表 10 国内复合肥（45%S）走势（元/吨）



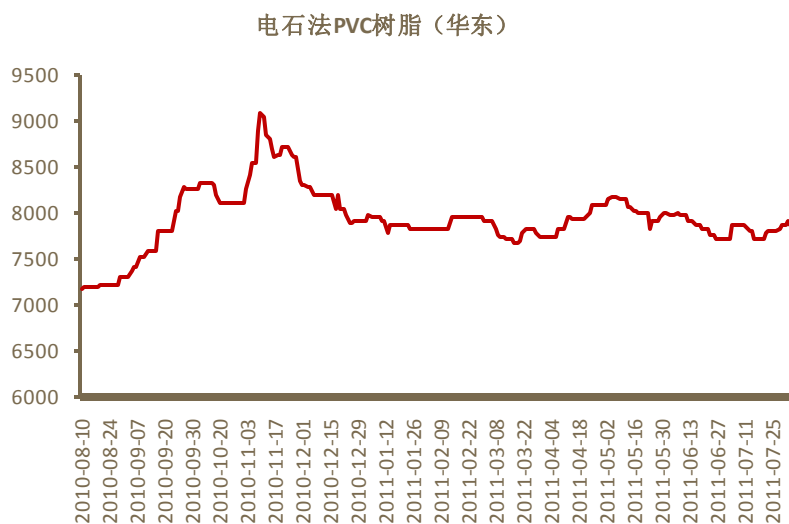
资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

3. 氯碱化工

3.1 PVC

PVC 下游需求一般, 价格继续维持盘整状态, 开工率偏低, 预计价格将继续震荡整理。

图表 11 PVC 粉 (华东) 走势 (元/吨)

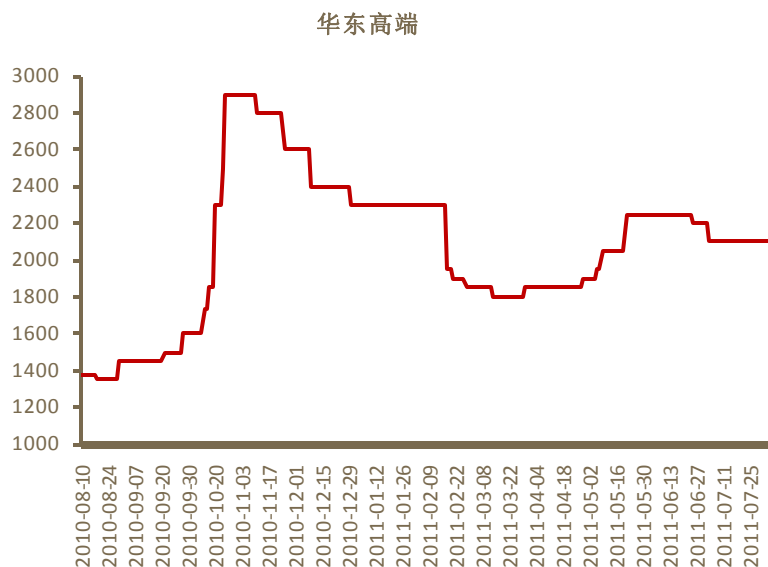


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

3.2 纯碱

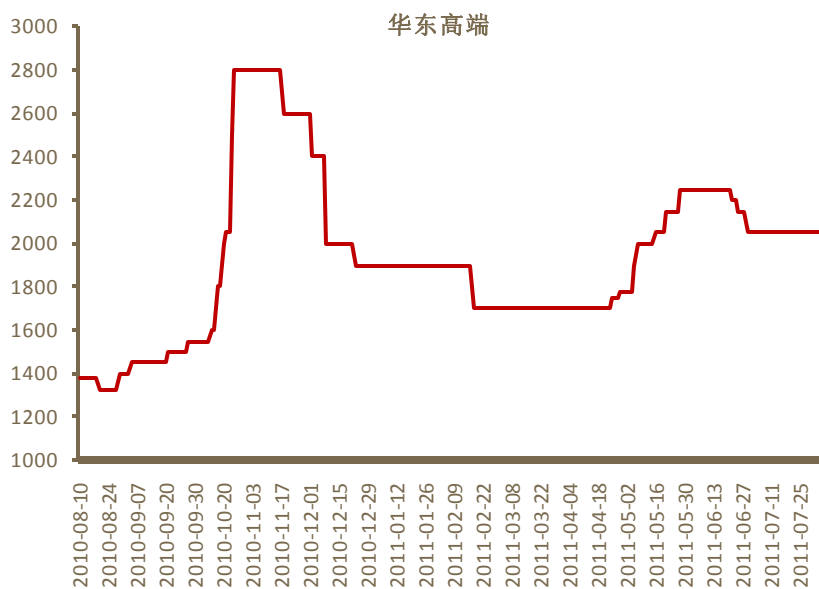
纯碱继续维持盘整，下游需求一般，行业开工不高，预期将维持震荡走势。

图表 12 重质纯碱（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

图表 13 轻质纯碱（华东）走势（元/吨）

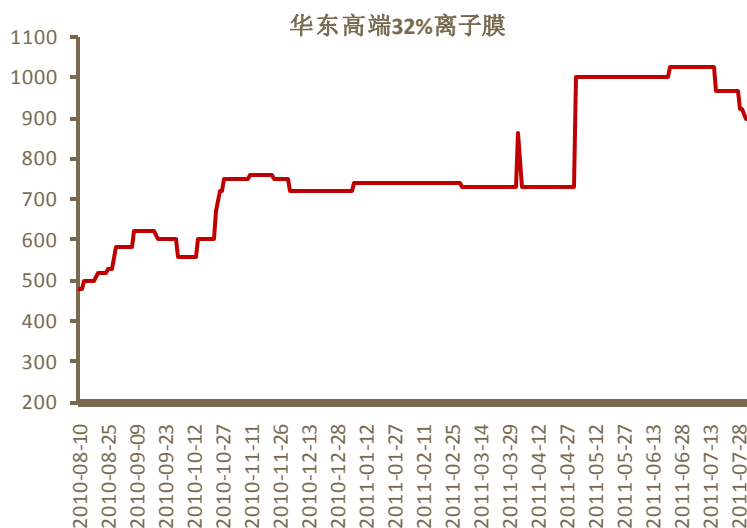


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3.3 烧碱

烧碱成交气氛平淡，国内需求欠佳，成交量有限，虽然华东部分地区限电，企业装置开工负荷不足，但企业出货压力仍较大，预计后市将继续下跌。

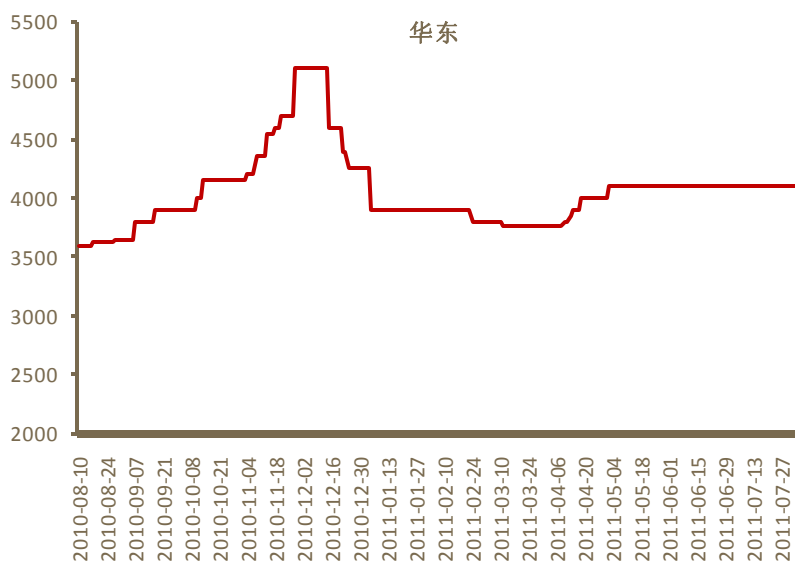
图表 14 32%离子膜烧碱（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3.4 电石

图表 15 电石（华东）走势（元/吨）



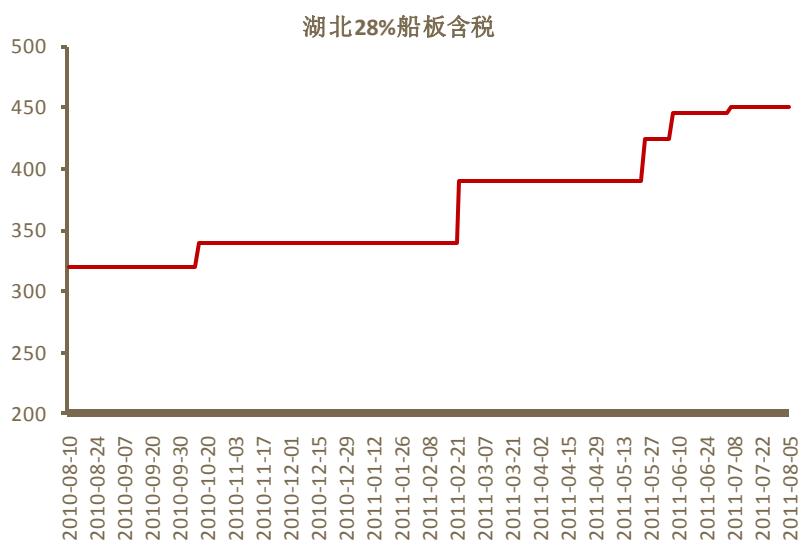
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4. 磷化工

4.1 磷矿石

下游磷肥企业的高负荷运转，对矿石等原料的需求也是有增无减。预计，秋季备肥开始后，磷矿石紧张局面将持续，价格有望再次攀高。

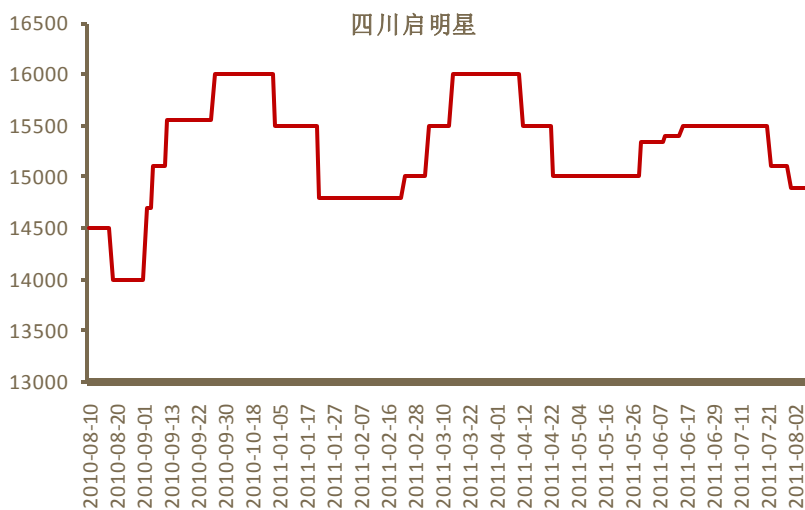
图表 16 国内磷矿石（湖北）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.2 黄磷

图表 17 国内黄磷走势（元/吨）

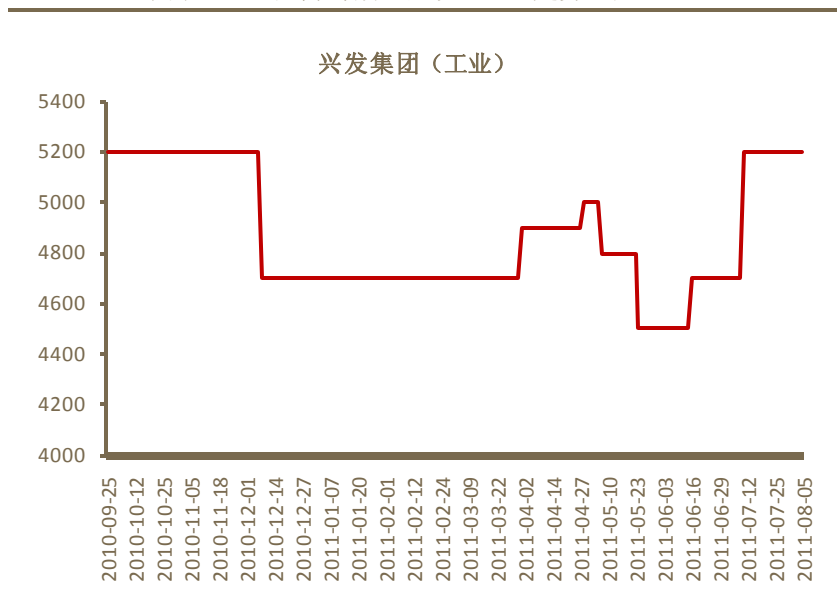


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.3 磷酸

磷酸市场价格有小幅下调，云、贵等西南地区受黄磷价格影响，磷酸市场价格出现稳中下滑趋势，西南地区厂家下调幅度明显，预计未来价格将盘整下行。

图表 18 国内磷酸（兴发 85%）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

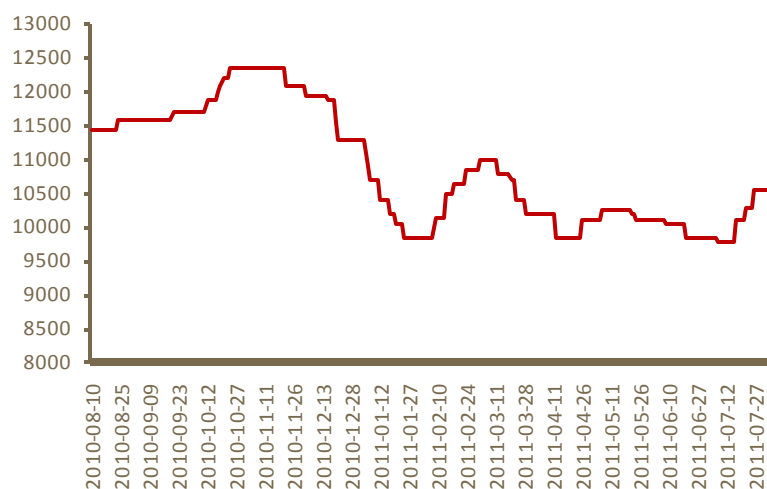
5. 聚氨酯

5.1 苯胺

前期因各种原因停车的苯胺厂家多恢复开车，目前整体开工率上升至 60%左右。而下游终端需求面依然平淡。上周苯胺此次涨价主要是受原料带动，预计行情将不会持续。

图表 19 国内苯胺（华东）走势（元/吨）

华东地区

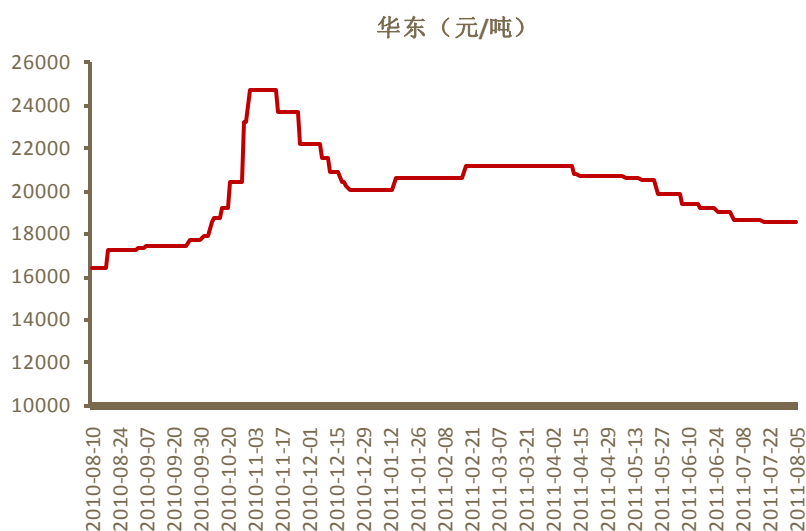


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

5.2 纯 MDI

8 月主要供应商合同价大幅下调, 但上游原料行情高挺, 下游终端需求低迷, 纯 MDI 货源供应充足, 预计短期内国内纯 MDI 价格可能继续下跌。

图表 20 国内纯 MDI (华东) 走势 (元/吨)

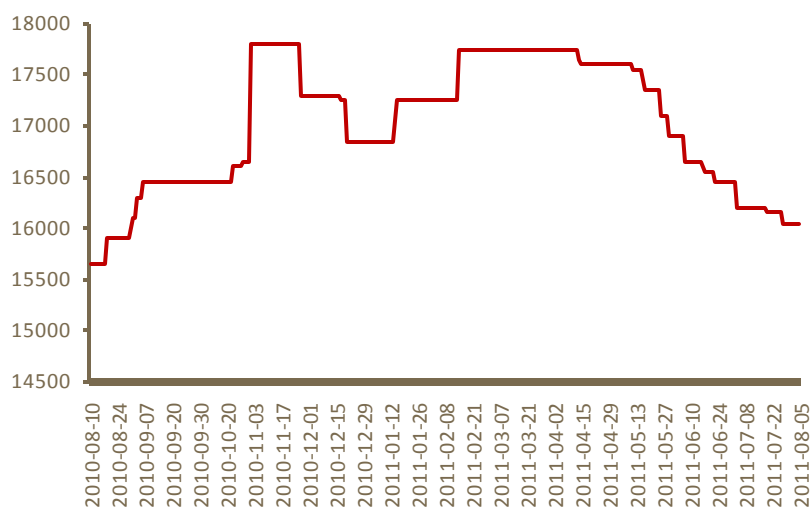


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

5.3 聚合 MDI

图表 19 国内聚合 MDI (华东) 走势 (元/吨)

华东（烟台万华）

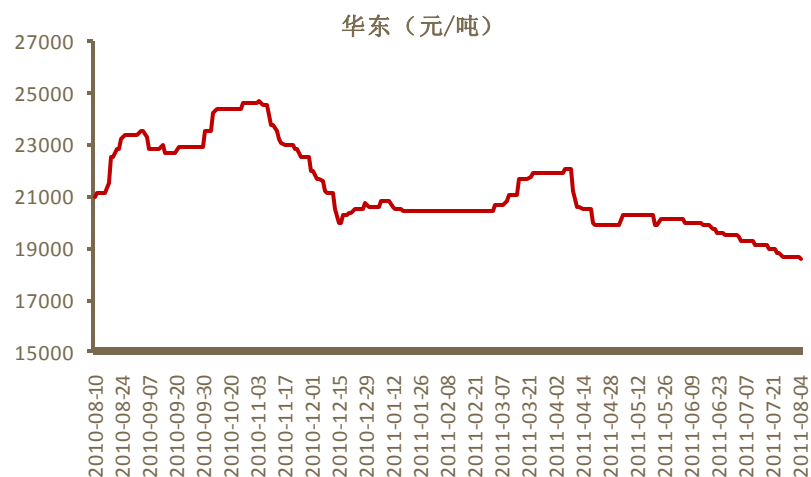


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.4 TDI

下游需求持续萎靡，预计价格将继续下跌。

图表 20 国内 TDI（华东）走势（元/吨）

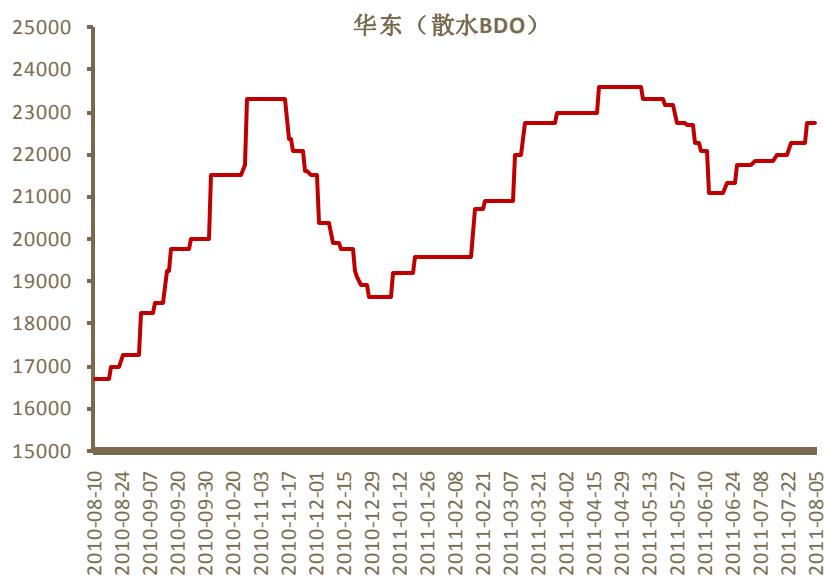


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.5 BDO

上周国内 BDO 厂家整体开工情况虽略有提高，但是部分厂家报出检修计划，以及还有厂家装置开车延期，BDO 价格预计继续上涨。

图表 21 国内 BDO（华东散水）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6. 有机原料

6.1 甲醇

甲醇价格相对高位，由于近期西北装置检修较多，加上厂家普遍看好后期市场，甲醇企业纷纷推涨。但下游需求并没有太大改观，预计涨势将有所放缓。

图表 22 国内甲醇（华东）走势（元/吨）

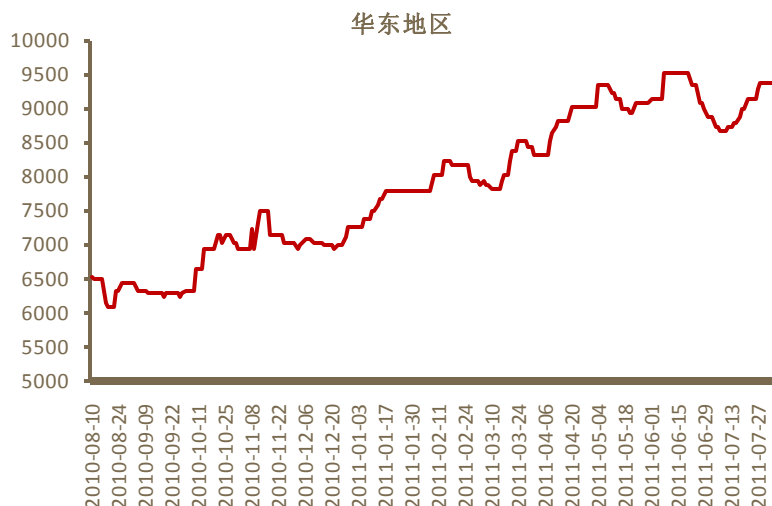


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.2 丙酮

丙酮由于近阶段上游丙烯及纯苯的上涨而受到支撑，此外台塑连续发生爆炸，后期酚酮装置可能受到影响。预期近期市场高位盘整的可能性较大。

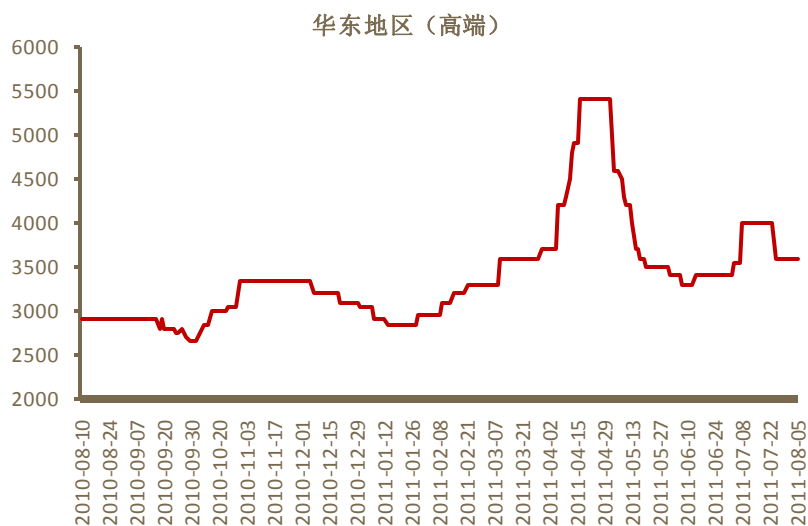
图表 23 国内丙酮（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.3 醋酸

图表 24 国内醋酸（华东高端）走势（元/吨）



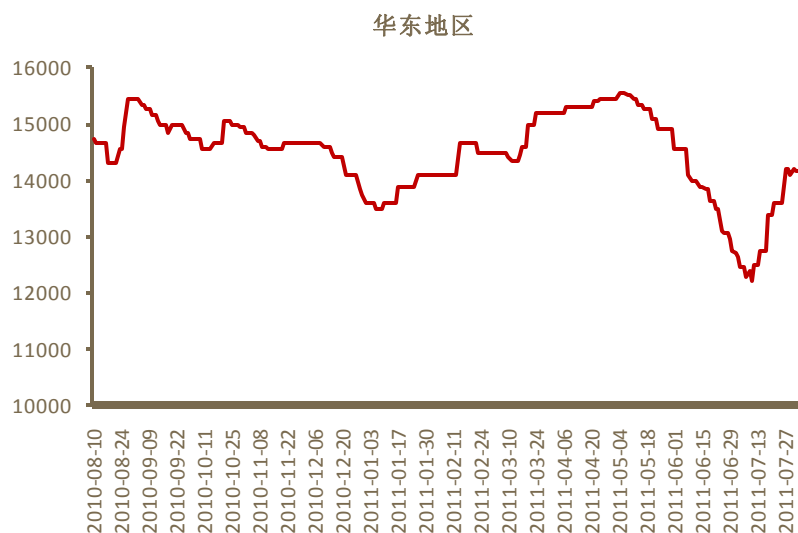
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.4 苯酚

目前上游原料对苯酚市场支撑力量较大，而下游企业需求不足，

预计未来价格走势将以盘整为主。

图表 25 国内苯酚（华东）走势（元/吨）



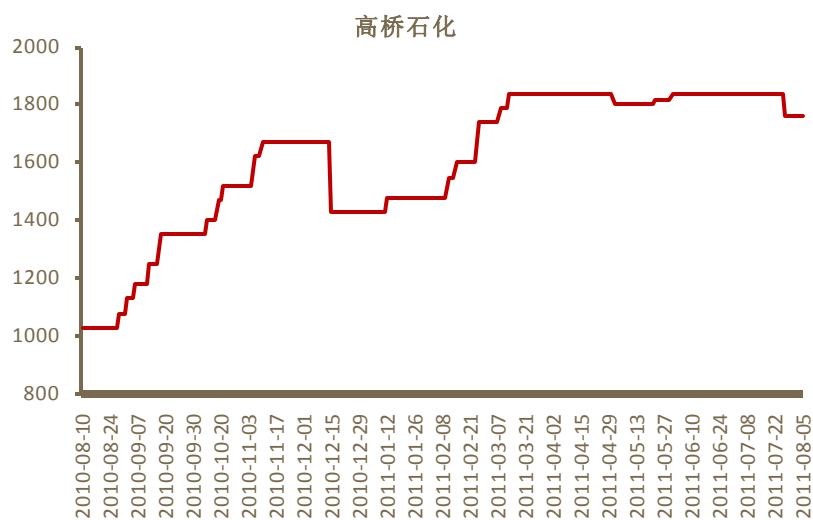
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7. 无机原料

7.1 硫磺

国际硫磺外盘坚挺，硫磺下游化肥企业目前出口订单成交情况良好，给硫磺价格维持高位带来支撑，预计未来仍将维持高位盘整。

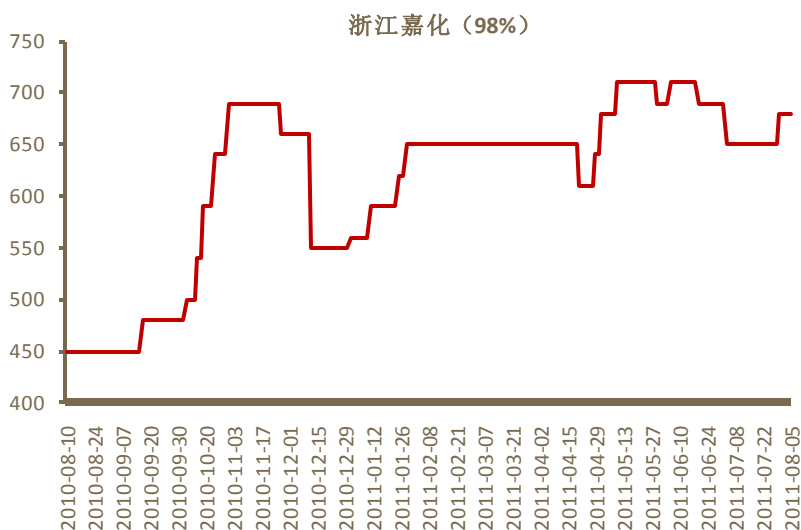
图表 26 国内硫磺（华东固态）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.2 硫酸

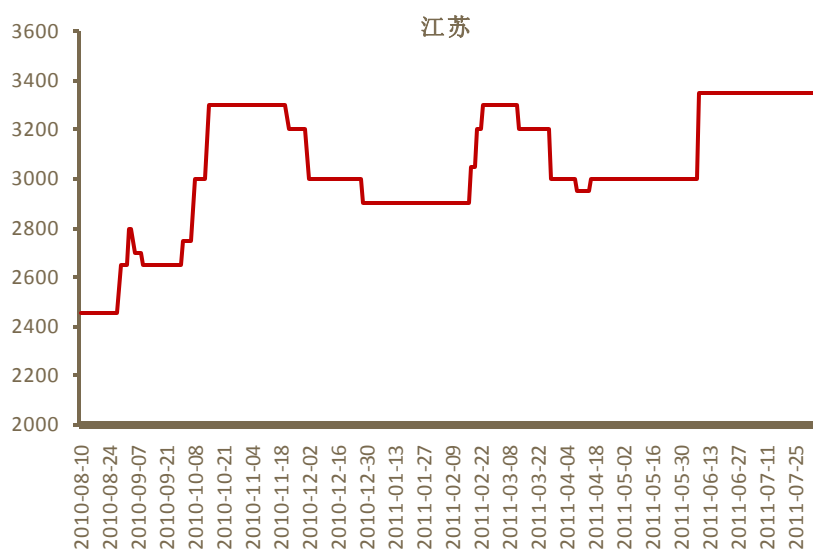
图表 29 国内硫酸（华东 98%）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.3 合成氨

图表 27 国内合成氨（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

8. 化纤产品

8.1 PX

图表 28 PX（进口到岸价）价格走势（美元/吨）

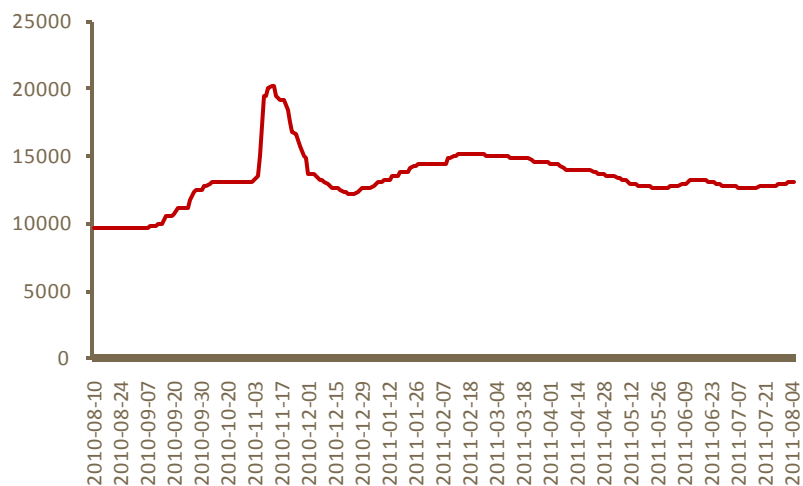


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

8.2 涤纶短纤

图表 29 涤纶短纤（华东）价格走势（元/吨）

浙江1.4D*38mm



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

六、重点公司盈利预测

股票名称（代码）	现价		EPS			PE			评级
	（元）	2011	2012	2013	2011	2012	2013		
金发科技（600143）	17.42	0.80	1.03	1.24	21.75	16.91	14.05	买入	
联化科技（002250）	32.45	1.03	1.45	1.97	31.50	22.38	16.47	买入	
永太科技（002326）	27.20	0.57	1.11	1.54	47.72	24.50	17.66	增持	
雅化集团（002497）	20.31	0.77	0.98	1.41	26.38	20.72	14.40	增持	
海越股份（600387）	15.29	0.55	0.77	-	27.80	19.86	-	买入	
滨化股份（601678）	18.26	1.10	1.20	1.39	16.60	15.22	13.14	买入	

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com