

化工行业价格数据周报

补库存阶段结束，行业低位运行

2012/03/19-2012/03/23

行业评级：中性

上证指数	2350
行业规模	占比%
股票家数（只）	234 9.6
总市值（亿元）	17919 6.6
流通市值（亿元）	12550 7.0

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
汽油（中石化 93#）	8.11
合成氨（江苏）	6.45
国际尿素（波罗的海小颗粒装）	5.13
乙烯（东北亚 CFR）	3.49
轻质纯碱（华东高端）	3.45

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
DEG（张家港）	(8.40)
环氧丙烷（华东）	(6.44)
环氧氯丙烷（华东）	(6.03)
聚酯切片（半光 A 级，浙江荣盛）	(5.45)
硬泡聚醚（华东）	(3.85)

化工行业研究小组

李项峰

执业证书编号：0120511030002

联系人

史月萍

8621-68761616-8637

shiy@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路 500 号城建国际中心 26 楼

http://www.tebon.com.cn

- ✓ 本周跟踪的 98 个化工产品中，15 涨 59 平 24 跌。受中国 PMI 指数低于预期以及国际能源署尚无释放战略原油储备计划影响，本周原油价格先跌后升，高位震荡。上周发改委上调油价，中石化汽油突破万元大关。
- ✓ 本周国内尿素由于连日阴雨及前期备肥影响，价格略有回调，整体平稳运行。本周中国以 470 美元/吨的全球最低价敲定钾肥进口合同，有望打破目前钾肥市场的僵持局面。二铵市场继续稳步运行，一铵市场下游也有回暖趋势，预计短期内将以例行平稳为主。
- ✓ 本周烧碱市场由于开工负荷及下游需求平稳，市场供需趋于平衡，仍保持平稳走势。纯碱市场部分地区价格上扬，但由于整体仍呈供大于求局面，下游需求未见起色，预计后市仍将保持弱势盘整状态。PVC 市场则继续僵持，下游终端按需采购，成交清淡，短期仍将以消耗库存为主。
- ✓ 聚氨酯与化纤产品本周继续上周低迷状态，跌多涨少。市场表现旺季不旺，行业尚未看出明显利好支撑，前期积累库存尚未消化，近期将以消化高位库存为主，若下游需求持续萎靡，价格短期有可能进一步下探。
- ✓ 本周制冷剂市场 R22 产品有所下滑，其它产品止涨持稳，随着气温回暖，下游需求量有望稳步上升，短纤市场预计以持稳为主。PTFE 市场交投一般，市场供大于求，下游按需采购，行情低迷。钛市本周持稳，如果国内楼市疲软运行，钛白粉需求将被放缓，价格可能下行。
- ✓ **投资机会：**我们建议继续长期关注结构调整而景气度提升的磷化工行业和估值处于底部的化工新材料行业。看好具有煤头尿素优势的**华鲁恒升（600426）**和磷矿电一体化优势的**兴发集团（600141）**，欲开拓氟精细化工产品市场的**巨化股份（600160）**，以及因进口合同落地打破国内钾肥市场僵局而受益的**盐湖股份（000792）**。

请务必阅读正文后的免责条款部分

正文目录

1 一周行业板块简评	3
2 行业重点公司跟踪信息	3
3 重点跟踪化工产品价格变化情况	4

图表目录

表格 1 一周化工板块涨跌幅前五名公司简况	3
表格 2 行业重点跟踪公司估值表	3
表格 3 油品价格表	4
表格 4 基础石油化工产品价格表	4
表格 5 重点有机化工产品价格表	5
表格 6 化肥农药及磷化工产品价格	5
表格 7 氯碱产品价格	6
表格 8 聚氨酯系列产品价格表	6
表格 9 化纤产品价格	7
表格 10 氟化工系列产品价格表	7
表格 11 钛白粉系列产品价格表	7

1 一周行业板块简评

表格 1 一周化工板块涨跌幅前五名公司简况

	股票代码	公司名称	涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	EPS ^{ttm}	PE ^{ttm}	PB ¹²	所属行业
涨幅前五名	002246	北化股份	13.96	44.57	0.186	68.19	4.32	基础化工
	002562	兄弟科技	11.82	44.90	0.482	66.32	4.16	多元化工
	600301	ST 南化	11.80	30.05	0.491	10.23	3.32	基础化工
	000662	索芙特	10.62	36.04	(0.367)	(15.62)	1.96	日用家化
	000584	友利控股	10.09	16.05	0.153	39.29	1.47	化纤
跌幅前五名	000707	双环科技	(13.07)	18.00	0.762	11.78	2.02	基础化工
	000818	方大化工	(12.39)	24.17	0.174	28.00	1.69	基础化工
	600667	太极实业	(11.72)	15.30	0.303	20.90	3.03	化纤
	600229	青岛碱业	(10.86)	26.89	0.355	20.35	2.16	基础化工
	300196	长海股份	(10.31)	0.42	0.493	29.10	2.18	玻纤复材

2 行业重点公司跟踪信息

表格 2 行业重点跟踪公司估值表

公司名称	股票代码	流通市值 (亿元)	总市值 (亿元)	总股本 (亿股)	流通 A 股 (亿股)	EPS		PE		投资评级
						11A	ttm	11A	ttm	
华鲁恒升	600426	86.02	86.02	9.54	9.54	0.554	0.372	24.25	24.25	增持
兴发集团	600141	73.58	74.74	3.65	3.60	0.693	0.603	29.42	33.85	增持
湖北宜化	000422	105.82	122.33	6.27	5.42	1.488	1.426	13.11	13.69	增持
东材科技	301208	17.00	65.42	3.08	0.80	0.797	0.816	26.67	26.04	增持
云天化	600096	94.65	111.26	6.94	5.90	0.347	0.241	46.29	66.56	增持
巨化股份	600160	195.63	217.59	8.86	7.96	1.972	1.972	11.47	11.95	增持
金发科技	600143	187.70	187.70	16.47	16.47	0.642	0.589	17.76	19.37	增持
上海家化	600315	134.40	135.62	4.23	4.19	0.893	0.819	35.89	39.16	增持

资料来源：WIND 资讯、德邦证券研究所

本报告数据截至 2012 年 3 月 23 日

3 重点跟踪化工产品价格变化情况

表格 3 油品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
WTI 原油	美元/桶	106.87	105.11	107.83	1.67	(0.89)
布伦特原油	美元/桶	125.13	123.55	123.62	1.28	1.22
迪拜原油	美元/桶	122.20	124.30	117.58	(1.69)	3.93
石脑油(新加坡)	美元/桶	117.86	120.59	118.13	(2.26)	(0.23)
石脑油(新海石化)	元/吨	8700	8700	8600	0.00	1.16
汽油(中石化 93#)	元/吨	10703	9900	9880	8.11	8.33
柴油(中石化 0#)	元/吨	8785	8650	8650	1.56	1.56
燃料油(华东, 混调高硫 180)	元/吨	5680	5530	5395	2.71	5.28
天然气(纽约)	美元/Mbtu	2.28	2.21	2.92	3.17	(21.92)

资料来源: WIND 资讯、百川资讯、德邦证券研究所

表格 4 基础石油化工产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
乙烯(东北亚 CFR)	美元/吨	1335	1290	1280	3.49	4.30
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1375	1370	1330	0.36	3.38
丁二烯(上海石化)	元/吨	26000	26000	27500	0.00	(5.45)
纯苯(华东)	元/吨	8575	8575	8425	0.00	1.78
甲苯(华东)	元/吨	9175	9225	9000	(0.54)	1.94
二甲苯(华东)	元/吨	9125	9225	9125	(1.08)	0.00
乙二醇(中国 CFR)	美元/吨	997	982	1070	1.53	(6.82)
己二酸(华东)	元/吨	11250	11650	11850	(3.43)	(5.06)
环氧乙烷(燕山石化)	元/吨	11900	11900	11600	0.00	2.59
环氧丙烷(华东)	元/吨	12350	13200	13900	(6.44)	(11.15)
环氧氯丙烷(华东)	元/吨	13250	14100	13800	(6.03)	(3.99)
盐酸(辽宁锦化, 31%)	元/吨	550	550	550	0.00	0.00
硫酸(江苏索普, 98%)	元/吨	520	520	570	0.00	(8.77)
氢氟酸(浙江凯圣, 无水)	元/吨	8600	8600	8600	0.00	0.00
硫磺(燕山石化, 固体)	元/吨	1810	1780	1740	1.69	4.02
硫磺(扬子石化, 液体)	元/吨	1740	1720	1670	1.16	4.19

资料来源: WIND 资讯、百川资讯、德邦证券研究所

表格 5 重点有机化工品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
甲醇系列						
甲醇(华东, 高端)	元/吨	2960	2990	2970	(1.00)	(0.34)
甲醛(禹城大禹)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5200	5250	5000	(0.95)	4.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	2900	2900	2950	0.00	(1.69)
醋酐(江苏丹化)	元/吨	5300	5300	5300	0.00	0.00
醋酸乙烯(中石化上海)	元/吨	7500	7500	7500	0.00	0.00
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6450	6550	6650	(1.53)	(3.01)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	9000	9000	9100	0.00	(1.10)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10525	10700	10400	(1.64)	1.20
苯酚(华东)	元/吨	11500	11500	11500	0.00	0.00
苯胺(华东)	元/吨	10900	10900	10900	0.00	0.00
丙酮(华东)	元/吨	8000	8000	8000	0.00	0.00
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	29800	30100	29700	(1.00)	0.34
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	23800	24500	25000	(2.86)	(4.80)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	27900	28200	27900	(1.06)	0.00
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	27300	27300	28000	0.00	(2.50)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7000	7000	7000	0.00	0.00

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

表格 6 化肥农药及磷化工产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
氮肥						
国际尿素(波罗的海小颗粒装)	美元/吨	410	390	380	5.13	7.89
国内尿素(山东)	元/吨	2210	2220	2180	(0.45)	1.38
合成氨(江苏)	元/吨	3300	3100	3100	6.45	6.45
氯化铵(高科化工)	元/吨	1320	1320	1220	0.00	8.20
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2500	2500	2500	0.00	0.00
磷肥						
磷矿石(湖北 30%船板含税)	元/吨	580	580	580	0.00	0.00
磷酸(宏福, 工业)	元/吨	4950	4950	4650	0.00	6.45
黄磷(四川川投化工)	元/吨	19200	19200	19000	0.00	1.05
磷酸一铵(贵州瓮福, 60%粉)	元/吨	3000	3000	3000	0.00	0.00
磷酸二铵(贵州瓮福, 黄色 64%)	元/吨	3350	3350	3350	0.00	0.00
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1130	1130	1130	0.00	0.00
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 食品)	美元/吨	1200	1200	1200	0.00	0.00
磷酸氢钙(泰达精细, 食品级)	元/吨	5600	5600	5600	0.00	0.00

钾肥

氯化钾（青海盐桥，60%晶体）	元/吨	3100	3100	3100	0.00	0.00
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3500	3500	3500	0.00	0.00

其它

复合肥（史丹利 45%， [CL]15-15-15）	元/吨	3000	3000	3000	0.00	0.00
草甘膦（氯碱化工 95%）	元/吨	26000	26000	3900	0.00	566.67
甘氨酸（江苏）	元/吨	10950	10950	10500	0.00	4.29

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 7 氯碱产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
轻质纯碱（华东高端）	元/吨	1500	1450	1600	3.45	(6.25)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1600	1600	1650	0.00	(3.03)
固体烧碱（华东高端，96%片碱）	元/吨	3200	3200	3200	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	960	960	960	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	980	980	1030	0.00	(4.85)
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6950	6950	7000	0.00	(0.71)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6700	6700	6700	0.00	0.00
电石（华东）	元/吨	3750	3750	3700	0.00	1.35
液氯（华东高端）	元/吨	1200	1200	800	0.00	50.00

资料来源：百川资讯、德邦证券研究所

表格 8 聚氨酯系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅（%）	月涨幅（%）
纯 MDI（华东）	元/吨	19250	19250	18250	0.00	5.48
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	16150	16250	15750	(0.62)	2.54
TDI（华东）	元/吨	20550	20750	20150	(0.96)	1.99
硬泡聚醚（华东）	元/吨	12500	13000	13900	(3.85)	(10.07)
软泡聚醚（华东）	元/吨	13250	13650	14700	(2.93)	(9.86)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5850	5850	5750	0.00	1.74
BDO（华东，散水）	元/吨	19000	19000	17250	0.00	10.14
PTMEG（华东）	元/吨	26900	26900	26900	0.00	0.00

资料来源：百川资讯、邦证券研究所

表格 9 化纤产品价格

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
聚乙烯醇(四川川维, 1799#片状)	元/吨	11400	11600	11800	(1.72)	(3.39)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
PTA(华东)	元/吨	8650	8800	8950	(1.70)	(3.35)
MEG(张家港)	元/吨	7475	7375	8225	1.36	(9.12)
DEG(张家港)	元/吨	6000	6550	6625	(8.40)	(9.43)
聚酯切片(半光A级, 浙江荣盛)	元/吨	10400	11000	11300	(5.45)	(7.96)
己内酰胺(石家庄化纤)	元/吨	24100	24100	24100	0.00	0.00
丙烯腈(上海石化)	元/吨	17500	17500	17500	0.00	0.00

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

表格 10 氟化工系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
萤石(杭州金石)	元/吨	2200	2200	2200	0.00	0.00
R22(巨化股份)	元/吨	13800	14000	14000	(1.43)	(1.43)
R125(浙江巨化)	元/吨	40000	40000	41000	0.00	(2.44)
R134a(巨化股份)	元/吨	45000	45000	43000	0.00	4.65
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	95000	95000	105000	0.00	(9.52)
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	130000	130000	140000	0.00	(7.14)
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	68000	68000	68000	0.00	0.00

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

表格 11 钛白粉系列产品价格表

产品	单位	期末值	期初值	上月同期	周涨幅(%)	月涨幅(%)
钛精矿(四川攀钢)	元/吨	2700	2700	2600	0.00	3.85
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	8050	8050	8050	0.00	0.00
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	10800	10800	10800	0.00	0.00
海绵钛(0级)	元/吨	94000	94000	89000	0.00	5.62
锐钛型钛白粉(永利化工 ZA-100)	元/吨	18500	18500	18500	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	21500	21500	21500	0.00	0.00

资料来源: 百川资讯、德邦证券研究所

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 – In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 – Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 – Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%
中性 – Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为-10% - +10%
减持 – Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。