

化工行业价格数据周报

总体行情保持平稳，价格普遍弱势盘整

2012/04/02-2012/04/06

行业评级：中性

上证指数	2307
行业规模	占比%
股票家数（只）	234 9.6
总市值（亿元）	17124 6.5
流通市值（亿元）	12068 6.8

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
国际尿素（波罗的海小颗粒装）	6.10
石脑油（新海石化）	4.35
炭黑（河北大光明实业 N220）	3.57
丙烯（韩国 FOB）	2.39
醋酸丁酯（金沂蒙）	2.22

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
硫酸（江苏索普，98%）	(7.69)
环氧氯丙烷（华东）	(4.49)
MEG（张家港）	(4.33)
乙二醇（中国 CFR）	(4.01)
醋酸（华东高端）	(3.33)

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
shiyp@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，10 涨 69 平 19 跌。国际油价维持高位震荡，产量增加需求疲弱与地缘局势不明朗等因素的多重影响下，预计油价下探空间不大，短期内仍将以震荡盘整为主。
- ✓ 本周国际尿素涨幅居前，国内尿素价格继续高位市场处于平稳状态，由于今年气温回升较慢用肥不集中，在 4 月用肥市场需求减缓后，预计尿素价格有下浮可能。二铵市场进入扫尾阶段，市场按需采购，从目前来看，春耕市场平稳运行，短期将平稳过渡。钾肥市场也以稳为主，由于市场需求乏力库存有所增加，后市心态比较谨慎。
- ✓ 本周烧碱市场供需关系趋于平衡，产品价格已处历史高位，下游企业开工平稳，预计后市多将以平稳运行为主。纯碱市场下游依旧乏力供大于求，后市难有乐观表现。PVC 产品报价持稳，随着 4 月部分企业进入检修，加上原料成本上涨，产品不排除小幅上涨可能。
- ✓ 聚氨酯与化纤产品价格在本周成本支撑及旺季不旺等因素影响下本周持续低迷，小幅收跌。之前因企业检修供应不足而走高的 BDO 本周在开工率有所回升下价格小幅下滑，未来价格走势将取决于开工率与下游需求的双重影响。
- ✓ 本周制冷剂市场保持平稳运行，随着气温转暖，制冷剂市场步入传统产销旺季，但今年空调厂家需求量减少，总体供大于求，行情承受压力。钛市本周也相对平稳，受终端需求不佳影像，短期内市场预计将仍以弱势盘整为主。
- ✓ **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）**。

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	002455	百川股份	21.96	44.36	0.390	33.49	2.35	基础化工
	600699	均胜电子	21.40	25.50	0.387	25.96	6.96	新能源
	600260	凯乐科技	13.53	72.99	0.083	114.77	3.32	基础化工
	600228	*ST 昌九	10.61	93.66	(0.698)	(18.37)	85.98	化肥农用
	002427	尤夫股份	10.04	31.12	0.151	60.15	2.25	化纤
跌幅前五名	002637	赞宇科技	(20.93)	0.67	1.302	24.24	2.51	基础化工
	300107	建新股份	(18.90)	(2.55)	0.156	66.07	1.75	特种化工
	600352	浙江龙盛	(15.07)	8.39	0.609	10.19	1.35	特种化工
	002632	道明光学	(14.99)	(12.42)	0.699	27.36	2.33	基础化工
	000677	ST 海龙	(14.32)	(14.32)	(1.130)	(3.66)	8.60	化纤

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
						12E	ttm	11A	ttm	
华鲁恒升	600426	80.96	80.96	9.54	9.54	0.554	0.372	21.85	22.86	增持
兴发集团	600141	75.92	77.12	3.65	3.60	0.965	0.636	33.13	33.13	增持
湖北宜化	000422	102.29	118.25	6.27	5.42	1.781	1.305	14.44	14.44	增持
东材科技	301208	15.50	59.76	3.08	0.80	0.865	0.715	27.14	27.14	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	176.68	196.51	8.86	7.96	1.258	1.972	11.24	11.24	增持
金发科技	600143	195.77	195.77	16.47	16.47	0.656	0.589	18.15	20.22	增持
上海家化	600315	132.47	133.67	4.23	4.19	0.893	0.819	35.37	38.60	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 4 月 6 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	103.31	102.78	106.58	0.52	(3.07)
布伦特原油	美元/桶	123.43	122.39	125.44	0.85	(1.60)
迪拜原油	美元/桶	120.00	121.47	120.82	(1.21)	(0.68)
石脑油 (新加坡)	美元/桶	117.90	118.08	118.19	(0.15)	(0.25)
石脑油 (新海石化)	元/吨	9600	9200	8700	4.35	10.34
汽油 (中石化 93#)	元/吨	10703	10703	9900	0.00	8.11
柴油 (中石化 0#)	元/吨	8785	8785	8650	0.00	1.56
燃料油 (华东, 混调高硫 180)	元/吨	5725	5725	5495	0.00	4.19
天然气 (纽约)	美元/Mbtu	2.2	2.21	2.45	(0.45)	(10.20)

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	1361	1351	1300	0.74	4.69
丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1500	1465	1365	2.39	9.89
丁二烯 (上海石化)	元/吨	26000	26000	26000	0.00	0.00
纯苯 (华东)	元/吨	8550	8575	8550	(0.29)	0.00
甲苯 (华东)	元/吨	9275	9200	9225	0.82	0.54
二甲苯 (华东)	元/吨	9050	9075	9200	(0.28)	(1.63)
乙二醇 (中国 CFR)	美元/吨	958	998	1076	(4.01)	(10.97)
己二酸 (华东)	元/吨	11200	11200	12250	0.00	(8.57)
环氧乙烷 (燕山石化)	元/吨	11900	11900	11900	0.00	0.00
环氧丙烷 (华东)	元/吨	11950	12100	13200	(1.24)	(9.47)
环氧氯丙烷 (华东)	元/吨	11700	12250	14100	(4.49)	(17.02)
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	480	520	570	(7.69)	(15.79)
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	1810	1760	0.00	2.84
硫磺 (扬子石化, 液体)	元/吨	1740	1740	1720	0.00	1.16

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	2980	3000	3020	(0.67)	(1.32)
甲醛(禹城大禹)	元/吨	1250	1250	1250	0.00	0.00
二甲醚(广州久泰)	元/吨	5100	5200	5100	(1.92)	0.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	2900	3000	2950	(3.33)	(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	6900	6900	7500	0.00	(8.00)
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6450	6450	6550	0.00	(1.53)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	9200	9000	9100	2.22	1.10
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10600	10550	10600	0.47	0.00
苯酚(华东)	元/吨	11500	11500	11500	0.00	0.00
苯胺(华东)	元/吨	10850	10900	10900	(0.46)	(0.46)
丙酮(华东)	元/吨	7950	8000	8000	(0.63)	(0.63)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	29700	29700	29900	0.00	(0.67)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	24400	24400	24800	0.00	(1.61)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	28400	28400	28200	0.00	0.71
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	26500	26500	28000	0.00	(5.36)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7250	7000	7000	3.57	3.57

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	435	410	395	6.10	10.13
国内尿素(山东)	元/吨	2280	2280	2200	0.00	3.64
合成氨(江苏)	元/吨	3200	3200	3200	0.00	0.00
氯化铵(高科化工)	元/吨	1320	1320	1270	0.00	3.94
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	4950	0.00	0.00
黄磷(四川川投化工)	元/吨	19200	19200	19200	0.00	0.00
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	3400	0.00	2.94

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	26000	0.00	0.00
甘氨酸（江苏）	元/吨	10550	10550	11000	0.00	(4.09)

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	1500	1500	0.00	0.00
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1600	1600	1600	0.00	0.00
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	1025	0.00	(4.39)
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6950	6950	6950	0.00	0.00
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6700	6700	6720	0.00	(0.30)
电石（华东）	元/吨	3750	3750	3750	0.00	0.00
液氯（华东高端）	元/吨	1200	1200	1250	0.00	(4.00)

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	19250	0.00	0.00
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	16250	16250	16600	0.00	(2.11)
TDI（华东）	元/吨	20550	20550	20750	0.00	(0.96)
硬泡聚醚（华东）	元/吨	12350	12350	13500	0.00	(8.52)
软泡聚醚（华东）	元/吨	13250	13250	14000	0.00	(5.36)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5850	5850	5850	0.00	0.00
BDO（华东，散水）	元/吨	18500	19000	18750	(2.63)	(1.33)
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	11400	11800	0.00	(3.39)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
PTA(华东)	元/吨	8625	8750	9050	(1.43)	(4.70)
MEG(张家港)	元/吨	7175	7500	7975	(4.33)	(10.03)
DEG(张家港)	元/吨	5900	6085	6650	(3.04)	(11.28)
聚酯切片(半光A级, 浙江荣盛)	元/吨	10550	10550	11000	0.00	(4.09)
己内酰胺(石家庄化纤)	元/吨	22800	22800	24100	0.00	(5.39)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	17300	17500	17500	(1.14)	(1.14)

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(金石氟业)	元/吨	2200	2200	2200	0.00	0.00
R22(巨化股份)	元/吨	13800	13800	14000	0.00	(1.43)
R125(浙江巨化)	元/吨	40000	40000	40000	0.00	0.00
R134a(巨化股份)	元/吨	45000	45000	45000	0.00	0.00
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	2700	0.00	0.00
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	91000	91000	91000	0.00	0.00
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。