

化工行业价格数据周报

国内国际尿素上行，钛白后市行情趋弱

2012/04/09-2012/04/13

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）	17520 6.5
流通市值（亿元）	12314 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，16 涨 53 平 29 跌。中国经济增速放缓，国际油价本周走低，虽然燃油需求增速放缓，但地缘政治对石油供应中断的担忧阻止了油价大幅下滑，预计油价仍将在高位震荡。
- ✓ 本周国际国内尿素均价格均稳中有涨，北方地区进入淡季采购减少，南方地区用肥量总体不大，且集中度较低，尿素近期利好因素逐步减少。磷肥价格虽然维持原价，但市场已进入扫尾阶段，产品价格还受到国际市场影响，不确定因素较多。本周处于需求淡季的钾肥价格却略有上调，从整体来看，市场仍处于供大于求的状态，我们认为目前的上涨只是起到一个短期维稳作用。
- ✓ 本周烧碱市场整体运行平稳，在上游原料逐步下跌的背景下，后市心态较为乐观。纯碱市场也回归平静，企业出货一般库存略有回升，下游仍显低迷，后期上涨乏力，短期内预计将保持平稳走势。PVC 市场价格延续平稳，现货市场低迷维持弱势，预计短期内仍将延续该格局。
- ✓ 聚氨酯与化纤产品价格在本成本支撑及旺季不旺等因素影响下本周持续低迷，跌多涨少，市场仍处于温吞状态。多数产品僵持前行，成交重心努力维稳。
- ✓ 本周制冷剂市场仍处于观望状态，价格行情企稳。在总体市场供大于求随行就市的背景下，成本与需求将左右价格变化，大体的价格走势仍将以稳为主。钛白粉市场上游高钛渣、海绵钛报价下行，钛白粉市场运行也较为疲软，受原材料价格走低影响，预计后市钛白粉价格也有下行可能。
- ✓ **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）**，以及因进口合同落定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	002002	ST 金材	21.44	21.44	0.036	239.17	16.21	基础化工
	002382	蓝帆股份	17.60	(16.20)	0.252	70.88	2.33	新能源
	000662	索芙特	17.51	36.04	(0.387)	(15.62)	1.96	医疗保健
	002381	双箭股份	17.19	25.28	0.324	46.84	2.06	化工机械
	600281	*ST 太化	15.10	25.43	(0.685)	(8.58)	4.24	基础化工
跌幅前五名	002496	辉丰股份	(12.81)	4.96	0.387	39.93	1.53	化肥农用
	000677	ST 海龙	(10.65)	(23.44)	(1.130)	(3.27)	(3.71)	化纤
	002274	华昌化工	(6.36)	21.53	0.307	33.15	1.91	化肥农用
	000839	中信国安	(6.28)	15.99	0.093	83.17	2.10	新能源
	000861	海印股份	(5.13)	29.65	0.787	22.79	6.84	炭黑

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	86.88	86.88	9.54	9.54	0.550	0.372	24.47	24.47	增持
兴发集团	600141	78.44	79.67	3.65	3.60	0.934	0.636	34.29	34.29	增持
湖北宜化	000422	105.33	121.70	6.27	5.42	1.763	1.305	14.88	14.88	增持
东材科技	301208	15.57	59.91	3.08	0.80	0.815	0.715	27.22	27.22	增持
巨化股份	600160	177.56	197.48	8.86	7.96	1.258	1.972	11.31	11.31	增持
上海家化	600315	138.32	138.32	4.23	4.19	1.136	0.854	38.29	38.29	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 13 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	103.64	103.31	105.11	0.32	(1.40)
布伦特原油	美元/桶	121.71	123.43	123.55	(1.39)	(1.49)
迪拜原油	美元/桶	116.80	120.00	124.30	(2.67)	(6.03)
石脑油（新加坡）	美元/桶	114.01	117.90	120.59	(3.30)	(5.46)
石脑油（新海石化）	元/吨	9000	9600	8700	(6.25)	3.45
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	5530	0.00	3.53
天然气（纽约）	美元/Mbtu	2.09	2.2	2.21	(5.00)	(5.43)

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	1363	1361	1290	0.15	5.66
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1505	1500	1370	0.33	9.85
丁二烯（上海石化）	元/吨	26000	26000	26000	0.00	0.00
纯苯（华东）	元/吨	8525	8550	8575	(0.29)	(0.58)
甲苯（华东）	元/吨	9250	9275	9225	(0.27)	0.27
二甲苯（华东）	元/吨	9000	9050	9225	(0.55)	(2.44)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	956	958	982	(0.21)	(2.65)
己二酸（华东）	元/吨	11100	11200	11650	(0.89)	(4.72)
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	11900	11950	13200	(0.42)	(9.85)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	11150	11700	14100	(4.70)	(20.92)
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	480	520	0.00	(7.69)
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	1780	0.00	1.69
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	3000	2980	2990	0.67	0.33
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	5100	5250	0.00	(2.86)
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3000	2900	2900	3.45	3.45
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	9200	9000	0.00	2.22
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10650	10600	10700	0.47	(0.47)
苯酚(华东)	元/吨	10900	11500	11500	(5.22)	(5.22)
苯胺(华东)	元/吨	10800	10850	10900	(0.46)	(0.92)
丙酮(华东)	元/吨	7950	7950	8000	0.00	(0.63)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	29600	29700	30100	(0.34)	(1.66)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	24200	24400	24500	(0.82)	(1.22)
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	27300	0.00	(2.93)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7250	7250	7000	0.00	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	450	435	390	3.45	15.38
国内尿素(山东)	元/吨	2340	2280	2220	2.63	5.41
合成氨(江苏)	元/吨	3100	3200	3100	(3.13)	0.00
氯化铵(高科化工)	元/吨	1410	1320	1320	6.82	6.82
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2300	2500	2500	(8.00)	(8.00)
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	5000	4950	4950	1.01	1.01
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	3150	3100	3100	1.61	1.61
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	26000	0.00	0.00
甘氨酸（江苏）	元/吨	10550	10550	10950	0.00	(3.65)

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	1450	0.00	3.45
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	980	0.00	0.00
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	6700	0.00	0.00
电石（华东）	元/吨	3850	3750	3750	2.67	2.67
液氯（华东高端）	元/吨	1200	1200	1200	0.00	0.00

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	19100	19250	19250	(0.78)	(0.78)
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	16350	16250	16250	0.62	0.62
TDI（华东）	元/吨	21000	20550	20750	2.19	1.20
硬泡聚醚（华东）	元/吨	12200	12350	13000	(1.21)	(6.15)
软泡聚醚（华东）	元/吨	12850	13250	13650	(3.02)	(5.86)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5950	5850	5850	1.71	1.71
BDO（华东，散水）	元/吨	18150	18500	19000	(1.89)	(4.47)
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	11000	11400	11600	(3.51)	(5.17)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
PTA(华东)	元/吨	8700	8625	8800	0.87	(1.14)
MEG(张家港)	元/吨	7175	7175	7375	0.00	(2.71)
DEG(张家港)	元/吨	5890	5900	6550	(0.17)	(10.08)
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	22300	22800	24100	(2.19)	(7.47)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	17300	17300	17500	0.00	(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	95000	0.00	0.00
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	125000	130000	130000	(3.85)	(3.85)
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	65000	68000	68000	(4.41)	(4.41)

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	10300	10800	10800	(4.63)	(4.63)
海绵钛(0级)	元/吨	86000	91000	94000	(5.49)	(8.51)
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。