

化工行业价格数据周报

尿素价格继续冲高，原油走势震荡回调

2012/04/16-2012/04/20

行业评级：中性

上证指数	2406
行业规模	占比%
股票家数（只）	238 9.6
总市值（亿元）	17652 6.4
流通市值（亿元）	12413 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）	11.11
醋酸（华东高端）	10.00
合成氨（江苏）	4.84
乙烯法 PVC 树脂（华东）	4.32
MEG（张家港）	4.18

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
液氯（华东高端）	(33.33)
钛精矿（四川攀钢）	(25.93)
黄磷（四川川投化工）	(12.50)
轻质纯碱（华东高端）	(8.00)
R134a（巨化股份）	(6.67)

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，27 涨 45 平 26 跌。本周油价走势下行，随着全球原油需求预期的减弱、库存的持续攀升，预计未来油价重心将有所回落。大宗产品涨跌互见，醋酸价格稳中看涨，下游行情基本持稳，市场气氛温和。
- ✓ 本周国际尿素价格大涨，增强了国内尿素生产企业信心，也对国内尿素价格形成支撑，预计国内尿素价格受此影响仍有望在高位盘整。钾肥市场趋稳，虽国际行情良好，但由于国内市场需求不足，短期仍以消耗库存为主，预计短期内钾肥价格仍将原位盘整。磷肥产品价格虽然本周仍持稳，但由于国内进入尾声阶段且原料成本高企，市场将面临较严峻的形势。
- ✓ 本周烧碱市场整体运行继续平稳，液氯价格持续下挫，为维持利润空间，预计液碱价格短期内仍将维持高位，但由于下游对高价承受能力有限，不排除高低端波动的可能。纯碱市场整体形势依旧不佳，库存小幅提升，后市利好匮乏，或将稳中走低。PVC 虽然成本及企业生产支撑力度较好，但受制于下游低迷需求，短期内上涨空间有限。
- ✓ 聚氨酯与化纤产品价格本周由于厂家检修，部分产品价格走高，但是由于下游需求仍显低迷，整体并未无实质利好。
- ✓ 本周制冷剂市场低位震荡，部分产品小幅下行，在上游原材料市场敬爱个涨幅不定，前期市场持续低迷背景下，行业没有迎来期待的旺季，后市难言乐观。钛白粉市场上游钛精矿价格本周大跌，海绵钛价格也继续下行，近期终端市场不佳，预计短期内态势将趋弱。
- ✓ **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）**，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）**。

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	000615	湖北金环	17.14	42.86	(0.310)	(17.45)	1.79	化纤
	600458	时代新材	16.36	27.77	0.451	31.24	4.33	新能源
	300109	新开源	15.02	6.29	0.346	52.21	3.71	特种化工
	600230	沧州大化	13.95	35.54	0.444	22.65	2.03	化肥农用
	002172	澳洋科技	10.85	35.98	(1.251)	(3.84)	4.91	化纤
跌幅前五名	600160	巨化股份	(7.56)	4.24	1.768	11.82	3.14	基础化工
	601233	同昆股份	(6.99)	(2.39)	1.014	11.29	1.68	化纤
	600636	三爱富	(6.65)	17.47	2.107	11.40	5.45	特种化工
	002246	北化股份	(6.48)	28.69	0.164	68.57	3.81	基础化工
	002442	龙星化工	(5.87)	31.14	0.241	24.63	2.60	基础化工

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		PB	投资评级
						12E	ttm	11A	ttm		
华鲁恒升	600426	92.41	92.41	9.54	9.54	0.550	0.372	26.03	1.82		增持
兴发集团	600141	79.05	80.30	3.65	3.60	0.929	0.711	34.59	4.07		增持
湖北宜化	000422	106.95	123.64	6.27	5.42	1.757	1.305	15.12	1.81		增持
东材科技	301208	15.72	60.53	3.08	0.80	0.815	0.715	27.50	2.79		增持
巨化股份	600160	166.97	185.70	8.86	7.96	1.258	1.768	10.63	3.15		增持
上海家化	600315	135.36	135.36	4.23	4.19	1.136	0.854	37.53	7.71		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 20 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	102.27	103.64	105.11	(1.32)	(2.70)
布伦特原油	美元/桶	118.00	121.71	123.55	(3.05)	(4.49)
迪拜原油	美元/桶	115.60	116.80	124.30	(1.03)	(7.00)
石脑油（新加坡）	美元/桶	114.17	114.01	120.59	0.14	(5.32)
石脑油（新海石化）	元/吨	9000	9000	8700	0.00	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	5665	5725	5530	(1.05)	2.44
天然气（纽约）	美元/Mbtu	2.02	2.09	2.21	(3.35)	(8.60)

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	1396	1363	1290	2.42	8.22
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1450	1505	1370	(3.65)	5.84
丁二烯（上海石化）	元/吨	25000	26000	26000	(3.85)	(3.85)
纯苯（华东）	元/吨	8500	8525	8575	(0.29)	(0.87)
甲苯（华东）	元/吨	9250	9250	9225	0.00	0.27
二甲苯（华东）	元/吨	9275	9000	9225	3.06	0.54
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	991	956	982	3.66	0.92
己二酸（华东）	元/吨	10800	11100	11650	(2.70)	(7.30)
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	12350	11900	13200	3.78	(6.44)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	11300	11150	14100	1.35	(19.86)
盐酸（辽宁锦化，31%）	元/吨	470	470	550	0.00	(14.55)
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	8400	8600	8600	(2.33)	(2.33)
硫磺（燕山石化，固体）	元/吨	1710	1810	1780	(5.52)	(3.93)
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1680	1740	1720	(3.45)	(2.33)

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	3120	3000	2990	4.00	4.35
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	3300	3000	2900	10.00	13.79
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	6550	6450	6550	1.55	0.00
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	9400	9200	9000	2.17	4.44
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10900	10650	10700	2.35	1.87
苯酚(华东)	元/吨	11300	10900	11500	3.67	(1.74)
苯胺(华东)	元/吨	10600	10800	10900	(1.85)	(2.75)
丙酮(华东)	元/吨	8050	7950	8000	1.26	0.63
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	29200	29600	30100	(1.35)	(2.99)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	23800	24200	24500	(1.65)	(2.86)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	27900	28400	28200	(1.76)	(1.06)
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	500	450	390	11.11	28.21
国内尿素(山东)	元/吨	2420	2340	2220	3.42	9.01
合成氨(江苏)	元/吨	3250	3100	3100	4.84	4.84
氯化铵(高科化工)	元/吨	1450	1410	1320	2.84	9.85
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2200	2300	2500	(4.35)	(12.00)
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	5000	4950	0.00	1.01
黄磷(四川川投化工)	元/吨	16800	19200	19200	(12.50)	(12.50)
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	3150	3100	0.00	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	1380	1500	1450	(8.00)	(4.83)
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	7250	6950	6950	4.32	4.32
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6750	6700	6700	0.75	0.75
电石（华东）	元/吨	3850	3850	3750	0.00	2.67
液氯（华东高端）	元/吨	800	1200	1200	(33.33)	(33.33)

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	19100	19250	0.79	0.00
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	16350	16350	16250	0.00	0.62
TDI（华东）	元/吨	21300	21000	20750	1.43	2.65
硬泡聚醚（华东）	元/吨	12500	12200	13000	2.46	(3.85)
软泡聚醚（华东）	元/吨	13100	12850	13650	1.95	(4.03)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5950	5950	5850	0.00	1.71
BDO（华东，散水）	元/吨	17750	18150	19000	(2.20)	(6.58)
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	11000	11600	0.00	(5.17)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	12500	12500	12500	0.00	0.00
PTA(华东)	元/吨	8800	8700	8800	1.15	0.00
MEG(张家港)	元/吨	7475	7175	7375	4.18	1.36
DEG(张家港)	元/吨	6115	5890	6550	3.82	(6.64)
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	21300	22300	24100	(4.48)	(11.62)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	16700	17300	17500	(3.47)	(4.57)

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	42000	45000	45000	(6.67)	(6.67)
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	125000	130000	0.00	(3.85)
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	65000	65000	68000	0.00	(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	2000	2700	2700	(25.93)	(25.93)
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	8250	8050	8050	2.48	2.48
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	10300	10300	10800	0.00	(4.63)
海绵钛(0级)	元/吨	82000	86000	94000	(4.65)	(12.77)
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。