

化工行业价格数据双周报

尿素价格高位维稳，原油利空打压收跌

2012/04/23-2012/05/04

行业评级：中性

上证指数	2452
行业规模	占比%
股票家数（只）	238 9.6
总市值（亿元）	17638 6.3
流通市值（亿元）	12407 6.6

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
天然气（纽约）	27.72
DEG（张家港）	8.34
苯酚（华东）	7.08
硫酸	
（江苏索普，98%）	6.25
甲醇（华东，高端）	5.77

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
丁二烯（上海石化）	(14.00)
丙烯腈（上海石化）	(13.17)
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	(9.38)
丁苯橡胶	
（华东 1502）	(9.24)
高钛渣	
（云南，TiO ₂ -92%）	(7.77)

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，23 涨 42 平 33 跌。这两周国际油价受多重利空打压收跌，库存增加及美国的经济疲软的局面下，石油需求在短期内可能表现低迷。大宗商品中烯烃类普遍下跌，尤其丁二烯，由于需求不佳行情跌不休。
- ✓ 本周尿素市场继续稳中上涨，受北方地区复合肥前期备肥不足库存低位、南方地区农业追肥及国际尿素价格上涨等因素影响，预计国内尿素短期内仍有望高位盘整。一铵、二铵价格双双下跌，但受成本压力影响，加上淡季出口窗即将到来，磷肥价格有望保持稳定运行态势。钾肥因市场需求低迷，没有太大起色，预计整体仍将维持窄幅波动局面。
- ✓ 烧碱市场整体运行平稳，交投气氛活跃且市场货源偏紧，后市多将维持高稳态势。纯碱与 PVC 市场行情走势继续疲软，纯碱交投氛围清淡，厂家货源充足出货一般，预计下跌成大概率事件。PVC 也由于前期货源消化难题，短期内弱势难改。聚氨酯与化纤产品价格近两周产品价格跌多涨少，产品价格与价差持续下滑，旺季不旺，行业仍未看到景气回升的趋势，行业仍处于景气谷底。
- ✓ 制冷剂市场低位震荡，R22 跌势较大，由于其在空调市场的需求量逐渐减少，并受到新型环保制冷剂的挑战，以及下游 PTFE 市场的持续低迷行情影响，预计价格将继续低位徘徊。钛市在近两周则全面走弱，相关产品报价再次下行，目前国内终端需求不高，产品供应仍处于供大于求状态，预计近期内市场仍将会继续呈低迷态势。
- ✓ **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）**。

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	600260	凯乐科技	21.17	107.85	0.233	48.88	3.77	基础化工
	002538	司尔特	17.58	25.37	0.603	23.52	2.90	化肥农用
	002061	江山化工	17.51	20.74	(0.097)	(91.09)	2.38	基础化工
	300041	回天胶业	16.76	0.89	0.653	28.74	2.29	特种化工
	002637	赞宇科技	15.06	(1.80)	0.496	30.63	2.47	基础化工
跌幅前五名	000155	*ST 川化	(13.57)	(7.93)	(0.694)	(5.69)	1.48	化肥农用
	600281	*ST 太化	(10.22)	7.05	0.188	26.71	2.97	基础化工
	600579	*ST 黄海	(10.07)	(12.33)	(1.336)	(2.87)	(2.60)	橡胶轮胎
	600301	ST 南化	(9.55)	3.11	(1.035)	(3.85)	5.34	基础化工
	000615	湖北金环	(9.31)	36.51	(0.310)	(16.67)	1.71	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		PB	投资评级
						12E	ttm	11A	ttm		
华鲁恒升	600426	92.50	92.50	9.54	9.54	0.550	0.342	26.08	1.79		增持
兴发集团	600141	82.54	83.84	3.65	3.60	0.924	0.711	36.07	4.25		增持
湖北宜化	000422	114.00	131.79	6.27	5.42	1.684	1.383	15.12	2.42		增持
东材科技	301208	15.70	60.47	3.08	0.80	0.815	0.681	27.45	2.73		增持
巨化股份	600160	167.61	186.41	8.86	7.96	1.258	1.768	10.68	3.17		增持
上海家化	600315	145.05	145.05	4.23	4.19	1.116	0.923	40.15	7.85		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 5 月 4 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	102.54	102.27	105.11	0.26	(2.45)
布伦特原油	美元/桶	116.08	118.00	123.55	(1.63)	(6.05)
迪拜原油	美元/桶	116.60	115.60	124.30	0.87	(6.19)
石脑油(新加坡)	美元/桶	108.24	114.17	120.59	(5.19)	(10.24)
石脑油(新海石化)	元/吨	8800	9000	8700	(2.22)	1.15
汽油(中石化 93#)	元/吨	10703	10703	9900	0.00	8.11
柴油(中石化 0#)	元/吨	8740	8785	8650	(0.51)	1.04
燃料油(华东, 混调高硫 180)	元/吨	5615	5665	5530	(0.88)	1.54
天然气(纽约)	美元/Mbtu	2.58	2.02	2.21	27.72	16.74

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	1340	1396	1290	(4.01)	3.88
丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	1405	1450	1370	(3.10)	2.55
丁二烯(上海石化)	元/吨	21500	25000	26000	(14.00)	(17.31)
纯苯(华东)	元/吨	8575	8500	8575	0.88	0.00
甲苯(华东)	元/吨	9375	9250	9225	1.35	1.63
二甲苯(华东)	元/吨	9100	9275	9225	(1.89)	(1.36)
乙二醇(中国 CFR)	美元/吨	1021	991	982	3.03	3.97
己二酸(华东)	元/吨	10650	10800	11650	(1.39)	(8.58)
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	12350	13200	0.00	(6.44)
环氧氯丙烷(华东)	元/吨	11900	11300	14100	5.31	(15.60)
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	510	480	520	6.25	(1.92)
氢氟酸(浙江凯圣, 无水)	元/吨	8300	8400	8600	(1.19)	(3.49)
硫磺(燕山石化, 固体)	元/吨	1660	1710	1780	(2.92)	(6.74)
硫磺(扬子石化, 液体)	元/吨	1650	1680	1720	(1.79)	(4.07)

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	3300	3120	2990	5.77	10.37
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	3300	2900	0.00	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	6550	6550	0.00	0.00
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	9400	9400	9000	0.00	4.44
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	10975	10900	10700	0.69	2.57
苯酚(华东)	元/吨	12100	11300	11500	7.08	5.22
苯胺(华东)	元/吨	10450	10600	10900	(1.42)	(4.13)
丙酮(华东)	元/吨	8300	8050	8000	3.11	3.75
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	28500	29200	30100	(2.40)	(5.32)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	21600	23800	24500	(9.24)	(11.84)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	27900	27900	28200	0.00	(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	7350	7250	7000	1.38	5.00

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	513	500	390	2.60	31.54
国内尿素(山东)	元/吨	2485	2420	2220	2.69	11.94
合成氨(江苏)	元/吨	3250	3250	3100	0.00	4.84
氯化铵(高科化工)	元/吨	1450	1450	1320	0.00	9.85
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2150	2200	2500	(2.27)	(14.00)
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	16800	19200	0.00	(12.50)
磷酸一铵(贵州瓮福, 60%粉)	元/吨	2900	3000	3000	(3.33)	(3.33)
磷酸二铵(贵州瓮福, 黄色 64%)	元/吨	3300	3350	3350	(1.49)	(1.49)
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1100	1130	1130	(2.65)	(2.65)
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	3550	3500	3500	1.43	1.43

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	10500	10550	10950	(0.47)	(4.11)

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	3300	3200	3200	3.13	3.13
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	870	960	960	(9.38)	(9.38)
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1000	980	980	2.04	2.04
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	7250	7250	6950	0.00	4.32
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6750	6750	6700	0.00	0.75
电石（华东）	元/吨	3850	3850	3750	0.00	2.67
液氯（华东高端）	元/吨	800	800	1200	0.00	(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	19500	19250	19250	1.30	1.30
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	16350	16350	16250	0.00	0.62
TDI（华东）	元/吨	21300	21300	20750	0.00	2.65
硬泡聚醚（华东）	元/吨	12350	12500	13000	(1.20)	(5.00)
软泡聚醚（华东）	元/吨	13000	13100	13650	(0.76)	(4.76)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5950	5950	5850	0.00	1.71
BDO（华东，散水）	元/吨	17050	17750	19000	(3.94)	(10.26)
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	10800	11000	11600	(1.82)	(6.90)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	11800	12500	12500	(5.60)	(5.60)
PTA(华东)	元/吨	8800	8800	8800	0.00	0.00
MEG(张家港)	元/吨	7700	7475	7375	3.01	4.41
DEG(张家港)	元/吨	6625	6115	6550	8.34	1.15
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	21300	24100	0.00	(11.62)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	14500	16700	17500	(13.17)	(17.14)

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	13000	13800	14000	(5.80)	(7.14)
R125(浙江巨化)	元/吨	40000	40000	40000	0.00	0.00
R134a(巨化股份)	元/吨	42000	42000	45000	0.00	(6.67)
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	90000	95000	95000	(5.26)	(5.26)
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	2000	2700	0.00	(25.93)
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	8250	8250	8050	0.00	2.48
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	9500	10300	10800	(7.77)	(12.04)
海绵钛(0级)	元/吨	80000	82000	94000	(2.44)	(14.89)
锐钛型钛白粉(永利化工 ZA-100)	元/吨	17200	18500	18500	(7.03)	(7.03)
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	21000	21500	21500	(2.33)	(2.33)

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。