

化工行业价格数据周报

油价创今年新低，产品延续跌势

2012/05/26-2012/06/01

行业评级：中性

上证指数	2373
行业规模	占比%
股票家数（只）	238 9.6
总市值（亿元）	17045 6.2
流通市值（亿元）	12053 6.6

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅（%）
石脑油（新海石化）	3.70
丁苯橡胶 （华东 1502）	3.66
燃料油（华东，混调 高硫 180）	2.83
液体烧碱（华东高 端，30%隔膜）	2.27
DEG（张家港）	2.05

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅（%）
天然气（纽约）	(17.33)
WTI 原油	(8.09)
布伦特原油	(7.62)
乙烯（东北亚 CFR）	(7.57)
软泡聚醚（华东）	(6.88)

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，9 涨 57 平 32 跌。本周由于美国经济疲软且石油库存上升，欧佩克产量达到三年来高位，市场供应充足，加上欧元区担忧令市场承压，原油价格自二月中旬以来已下跌 20%，回落至新低，近期颓势难改。
- ✓ 本周国际国内尿素价格均下滑，新单成交降低，下游观望情绪浓厚。考虑到用肥期临近以及社会库存偏低等影响因素，预计尿素价格下跌幅度有限。本周磷肥钾肥市场以稳为主，二铵集港量增加，陆续有新单成交，随着国际需求增加，目前持稳的二铵市场不乏上涨空间。钾肥后期价格受市场需求主导，由于下游复合肥开工不理想，预计短期内仍以维持稳定为主。
- ✓ 烧碱市场继续高稳运行，交投气氛温和，下游需求总体平稳，对烧碱市场的高位运行祈祷强有力的支撑，由于受液氯制约，氯碱厂家开工负荷不足，商家对烧碱后市仍持乐观态度。纯碱市场则由于近年来不断增加的产能也压迫着纯碱市场的发展，后市仍显悲观。PVC 市场持续弱势格局，上游电石原料价格的下调及下游需求表现欠佳的双重影响，使得 PVC 价格难有反弹，预计仍将弱势整理。本周聚氨酯行业纯 MDI 价格依旧高位，厂家集中检修使得货源供应面偏紧情况短期内难以改善，但对于支撑市场继续拉涨的力度也有限。
- ✓ 制冷剂市场本周低位运行，由于产品价格都已接近成本线，而市场又处于供大于求局面，因此短期内仍将以震荡为主。本周钛白粉市场运行一般，受国际经济及国内宏观调控政策影响，钛市终端需求并不佳，但受原材料价格支撑，预计后市仍将低位运行。
- ✓ 投资机会：我们建议长期关注结构调整而景气度提升的磷化工行业和近期由于检修产品价格上行的聚氨酯行业。看好产能稳步扩张且具成本优势的湖北宜化（000422）和磷矿电一体化优势的兴发集团（600141），以及盈利趋势向好的烟台万华（600309）。

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	002381	双箭股份	13.40	28.42	0.408	38.16	2.07	橡胶制品
	600423	柳化股份	13.19	18.71	0.214	35.30	1.98	化肥农用
	000912	泸天化	12.91	20.91	0.108	66.33	1.83	化肥农用
	002170	芭田股份	12.63	23.69	0.184	51.44	4.61	化肥农用
	300073	当升科技	12.04	(7.97)	(0.050)	(195.96)	1.88	新材料
跌幅前五名	600078	澄星股份	(5.69)	38.67	0.073	131.82	3.66	基础化工
	000755	山西三维	(4.13)	22.40	0.056	151.06	1.81	基础化工
	000553	沙隆达 A	(3.93)	23.19	0.099	61.84	3.09	化肥农用
	600230	沧州大化	(3.10)	64.67	0.444	27.51	2.47	化肥农用
	300107	建新股份	(2.89)	(1.33)	0.109	95.33	1.77	特种化工

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	ttm	ttm	
华鲁恒升	600426	82.20	82.20	9.54	9.54	0.543	0.342	25.18	1.59	增持
兴发集团	600141	85.24	86.58	3.65	3.60	0.917	0.711	33.34	4.39	增持
湖北宜化	000422	110.29	127.50	8.98	7.77	1.175	0.966	14.71	2.36	增持
东材科技	301208	26.67	51.97	6.16	3.17	0.407	0.341	24.73	2.51	增持
巨化股份	600160	158.61	176.26	14.17	12.74	0.698	1.105	11.26	3.23	增持
上海家化	600315	153.59	153.60	4.23	4.19	1.111	0.923	39.35	8.31	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 6 月 1 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	83.23	90.56	102.54	(8.09)	(18.83)
布伦特原油	美元/桶	98.43	106.55	116.08	(7.62)	(15.21)
迪拜原油	美元/桶	103.40	105.70	116.60	(2.18)	(11.32)
石脑油（新加坡）	美元/桶	89.93	93.43	108.24	(3.75)	(16.92)
石脑油（新海石化）	元/吨	8400	8100	8800	3.70	(4.55)
汽油（中石化 93#）	元/吨	10150	10050	10703	1.00	(5.17)
柴油（中石化 0#）	元/吨	8500	8360	8740	1.67	(2.75)
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	5265	5120	5615	2.83	(6.23)
天然气（纽约）	美元/Mbtu	2.29	2.77	2.58	(17.33)	(11.24)

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	989	1070	1340	(7.57)	(26.19)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1198	1195	1405	0.25	(14.73)
丁二烯（上海石化）	元/吨	17000	17000	21500	0.00	(20.93)
纯苯（华东）	元/吨	8200	8225	8575	(0.30)	(4.37)
甲苯（华东）	元/吨	8275	8475	9375	(2.36)	(11.73)
二甲苯（华东）	元/吨	8675	8750	9100	(0.86)	(4.67)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	966	966	1021	0.00	(5.39)
己二酸（华东）	元/吨	10400	10450	10650	(0.48)	(2.35)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	11800	11800	11900	0.00	(0.84)
环氧丙烷（华东）	元/吨	10500	11200	12350	(6.25)	(14.98)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	11300	11300	11900	0.00	(5.04)
盐酸（辽宁锦化，31%）	元/吨	470	470	470	0.00	0.00
硫酸（江苏索普，98%）	元/吨	580	580	510	0.00	13.73
氢氟酸（浙江凯圣，无水）	元/吨	7800	7800	8300	0.00	(6.02)
硫磺（燕山石化，固体）	元/吨	1660	1660	1660	0.00	0.00
硫磺（扬子石化，液体）	元/吨	1650	1650	1650	0.00	0.00

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	3050	3300	(1.64)	(9.09)
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	5100	0.00	0.00
醋酸系列						
醋酸(华东高端)	元/吨	3300	3300	3300	0.00	0.00
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	7200	7200	6900	0.00	4.35
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6400	6400	6550	0.00	(2.29)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	8900	9000	9400	(1.11)	(5.32)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	9725	9975	10975	(2.51)	(11.39)
苯酚(华东)	元/吨	10000	10200	12100	(1.96)	(17.36)
苯胺(华东)	元/吨	9950	10250	10450	(2.93)	(4.78)
丙酮(华东)	元/吨	7250	7250	8300	0.00	(12.65)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	24800	25200	28500	(1.59)	(12.98)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	19800	19100	21600	3.66	(8.33)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	22700	22700	27900	0.00	(18.64)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	22700	22700	26500	0.00	(14.34)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7350	7350	7350	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	470	485	513	(3.09)	(8.38)
国内尿素(山东)	元/吨	2400	2430	2485	(1.23)	(3.42)
合成氨(江苏)	元/吨	3200	3200	3250	0.00	(1.54)
氯化铵(高科化工)	元/吨	1730	1730	1450	0.00	19.31
硝酸铵(山东联合, 工业)	元/吨	2150	2150	2150	0.00	0.00
磷肥						
磷矿石(湖北 30%船板含税)	元/吨	650	650	580	0.00	12.07
磷酸(宏福, 工业)	元/吨	4800	5000	5000	(4.00)	(4.00)
黄磷(四川川投化工)	元/吨	15700	16400	16800	(4.27)	(6.55)
磷酸一铵(贵州瓮福, 60%粉)	元/吨	2950	2950	2900	0.00	1.72
磷酸二铵(贵州瓮福, 黄色 64%)	元/吨	3300	3300	3300	0.00	0.00
三聚磷酸钠(圣地亚化工, 工业)	美元/吨	1100	1100	1100	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	3150	0.00	0.00
硫酸钾（辽宁鑫水，50%粉）	元/吨	3550	3550	3550	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	10800	10800	10500	0.00	2.86

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	1450	1450	1500	0.00	(3.33)
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1500	1500	1600	0.00	(6.25)
固体烧碱（华东高端，96%片碱）	元/吨	3300	3300	3300	0.00	0.00
液体烧碱（华东高端，30%隔膜）	元/吨	900	880	870	2.27	3.45
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1060	1060	1000	0.00	6.00
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6900	6930	7250	(0.43)	(4.83)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6450	6700	6750	(3.73)	(4.44)
电石（华东）	元/吨	3650	3800	3850	(3.95)	(5.19)
液氯（华东高端）	元/吨	800	800	800	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	22000	21600	19500	1.85	12.82
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	17950	17950	16350	0.00	9.79
TDI（华东）	元/吨	22750	22750	21300	0.00	6.81
硬泡聚醚（华东）	元/吨	11050	11650	12350	(5.15)	(10.53)
软泡聚醚（华东）	元/吨	11500	12350	13000	(6.88)	(11.54)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5800	5800	5950	0.00	(2.52)
BDO（华东，散水）	元/吨	14600	15050	17050	(2.99)	(14.37)
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	10700	10500	11000	1.90	(2.73)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	11800	11800	12500	0.00	(5.60)
PTA(华东)	元/吨	8300	8500	8800	(2.35)	(5.68)
MEG(张家港)	元/吨	7350	7400	7475	(0.68)	(1.67)
DEG(张家港)	元/吨	6100	6125	6115	(0.41)	(0.25)
聚酯切片(半光A级, 浙江荣盛)	元/吨	10500	10550	10550	(0.47)	(0.47)
己内酰胺(石家庄化纤)	元/吨	20600	20600	21300	0.00	(3.29)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	14000	14000	16700	0.00	(16.17)

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	12500	12500	13000	0.00	(3.85)
R125(浙江巨化)	元/吨	39000	39000	40000	0.00	(2.50)
R134a(巨化股份)	元/吨	39000	39000	42000	0.00	(7.14)
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	87000	87000	90000	0.00	(3.33)
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	11000	11000	125000	0.00	(91.20)
浙江巨化(PTFE 分散乳液)	元/吨	65000	65000	65000	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	2000	2000	2000	0.00	0.00
金红石(海南, TiO ₂ >85%)	元/吨	8250	8250	8250	0.00	0.00
高钛渣(云南, TiO ₂ -92%)	元/吨	9000	9000	9500	0.00	(5.26)
海绵钛(0级)	元/吨	72000	72000	80000	0.00	(10.00)
锐钛型钛白粉(永利化工 ZA-100)	元/吨	17200	17200	17200	0.00	0.00
金红石型钛白粉(山东东佳 SR-236)	元/吨	19500	19500	21000	0.00	(7.14)

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。