

化工行业价格数据周报

产品跌多涨少，供求持续调整

2012/06/09-2012/06/15

行业评级：中性

上证指数	2307
行业规模	占比%
股票家数(只)	243 9.6
总市值(亿元)	16521 6.2
流通市值(亿元)	11624 6.5

本周涨幅前五名化工产品

品种	周涨幅(%)
硫酸	
(江苏索普, 98%)	7.41
合成氨(江苏)	6.25
丁二烯(上海石化)	2.00
柴油(中石化 0#)	0.19
石脑油(新海石化)	0.00

本周跌幅前五名化工产品

品种	周跌幅(%)
环氧乙烷(燕山石化)	(14.41)
PTA(华东)	(12.80)
萤石(金石氟业)	(9.09)
磷酸(宏福, 工业)	(8.33)
MEG(张家港)	(6.37)

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

shiyup@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, 4 涨 51 平 43 跌。近期国际原油因市场信心不稳, 价格低位震荡, 目前国际原油产量增加, 供应相对充足, 预计近期国际原油价格将继续维持底部震荡走势。
- ✓ 本周尿素价格继续回落, 国际市场也低价频出, 市场受买涨不买跌影响, 成交鲜少。虽临近夏季用肥期, 但在多种因素影响下, 尿素旺季涨价受阻, 目前产能仍然过剩, 考虑到煤价下跌给企业带来的利润空间, 尿素后期走势看跌。本周磷肥市场也处于淡季需求, 出口情况仍不明朗, 价格持稳, 期待后期印度对中国二铵的刚性需求。钾肥市场则持续低迷局面, 在下游复合肥整体开工不足的情况下, 钾肥库存高位, 预计短期市场仍将保持观望态势。
- ✓ 烧碱市场本周继续高稳运行, 局部地区受供货紧张影响, 市场交投气氛活跃, 预计烧碱后市仍将以平稳运行为主, 价格仍有上行空间, 考虑到下游承受能力, 不排除试探性小幅调价可能。纯碱市场则弱势盘整疲软依旧, 由于产品价格已处于低谷, 预计不会再出现大幅下跌走势, 短期内仍以低位徘徊为主。PVC 市场则始终缺乏有力支撑, 上游原料价格下降, 下游接货能力有限, 消息面利好刺激有限, 短期内竞争压力仍在, 反弹困难, 仍将弱势震荡为主。
- ✓ 本周聚氨酯市场 MDI 交投气氛较前期略有回落, 虽然价格仍维持高位, 但需求所限导致其出货缓慢, 装置集中检修导致的市场供货紧张局面仍在持续, 但市场参与者后市心态谨慎, 短期持稳观望。预计短期内国内纯 MDI 市场将坚挺盘整为主, 但后市不乏回落的可能。
- ✓ 制冷剂市场本周仍处于低位徘徊态势, 成交情况不佳, 市场没有摆脱低迷行情, 后市看空情绪较浓。今年国家颁布的家电补贴政策更倾向于高效节能产品, 在一定程度上限制了传统制冷剂的发展, 而环保制冷剂作为行业的发展方向, 随着专利期的结束, 期望能迎来春天, 但由于缺乏上游原料的成本支

请务必阅读正文后的免责条款部分

撑，制冷剂产品价格一路走低，在此背景下，预计市场仍将低位运行。本周钛系市场平稳运行，各类产品价格坚挺，由于目前国际经济依旧不明朗，国内政策的微调也难以缓解经济下行局面，雨季钛系产品后市或有反弹价格也难有大涨。

- ✓ **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）**。

正文目录

1 一周行业板块简评	4
2 行业重点公司跟踪信息	4
3 重点跟踪化工产品价格变化情况	5

图表目录

表格 1 一周化工板块涨跌幅前五名公司简况	4
表格 2 行业重点跟踪公司估值表	4
表格 3 油品价格表	5
表格 4 基础石油化工产品价格表	5
表格 5 重点有机化工产品价格表	6
表格 6 化肥农药及磷化工产品价格	6
表格 7 氯碱产品价格	7
表格 8 聚氨酯系列产品价格表	7
表格 9 化纤产品价格	8
表格 10 氟化工系列产品价格表	8
表格 11 钛白粉系列产品价格表	8

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	002326	永太科技	15.43	9.73	0.394	59.93	3.96	特种化工
	300285	国瓷材料	14.25	0.00	1.075	42.94	4.02	特种化工
	000662	*ST 索芙	12.72	29.73	(0.690)	(8.35)	2.32	家化
	002002	ST 金材	10.90	26.94	0.036	245.8	16.66	基础化工
	002407	多氟多	10.05	15.52	0.542	64.45	3.17	基础化工
跌幅前五名	600470	六国化工	(7.20)	30.00	0.245	42.43	2.40	化肥农用
	002382	蓝帆股份	(6.61)	3.91	0.154	71.21	2.86	橡塑制品
	600096	云天化	(6.01)	(0.07)	(0.021)	(711.00)	1.69	化肥农用
	002408	齐翔腾达	(5.11)	10.35	0.784	21.10	3.24	特种化工
	600458	时代新材	(4.78)	24.39	0.403	33.63	4.15	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	ttm	ttm	
华鲁恒升	600426	73.72	73.72	9.54	9.54	0.543	0.342	22.58	1.43	增持
兴发集团	600141	81.28	82.56	3.65	3.60	0.926	0.711	31.79	4.19	增持
湖北宜化	000422	103.22	119.33	8.98	7.77	1.171	0.966	13.77	2.21	增持
东材科技	301208	25.85	49.81	6.16	3.17	0.403	0.340	23.79	2.42	增持
巨化股份	600160	145.23	161.67	14.17	12.74	0.698	1.105	10.33	2.96	增持
上海家化	600315	165.35	165.36	4.23	4.19	1.105	0.923	42.37	95	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 15 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	83.91	84.82	97.08	(1.07)	(13.57)
布伦特原油	美元/桶	97.03	99.93	112.73	(2.90)	(13.93)
迪拜原油	美元/桶	91.60	97.15	108.95	(5.71)	(15.92)
石脑油（新加坡）	美元/桶	80.00	84.74	102.50	(5.59)	(21.95)
石脑油（新海石化）	元/吨	7300	7300	8800	0.00	(17.05)
汽油（中石化 93#）	元/吨	9600	9950	10353	(3.52)	(7.27)
柴油（中石化 0#）	元/吨	7965	7950	8600	0.19	(7.38)
燃料油（华东，混调高硫 180）	元/吨	4725	4830	5485	(2.17)	(13.86)
天然气（纽约）	美元/Mbtu	2.33	2.46	2.45	(5.28)	(4.90)

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	925	950	1225	(2.63)	(24.49)
丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1185	1205	1265	(1.66)	(6.32)
丁二烯（上海石化）	元/吨	15300	15000	19000	2.00	(19.47)
纯苯（华东）	元/吨	7600	7800	8500	(2.56)	(10.59)
甲苯（华东）	元/吨	8275	8275	9075	0.00	(8.82)
二甲苯（华东）	元/吨	8675	8675	9025	0.00	(3.88)
乙二醇（中国 CFR）	美元/吨	841	867	994	(3.00)	(15.39)
己二酸（华东）	元/吨	10150	10250	10600	(0.98)	(4.25)
环氧乙烷（燕山石化）	元/吨	10100	11800	11800	(14.41)	(14.41)
环氧丙烷（华东）	元/吨	9500	10100	12200	(5.94)	(22.13)
环氧氯丙烷（华东）	元/吨	11000	11300	12200	(2.65)	(9.84)
盐酸（辽宁锦化，31%）	元/吨	400	400	470	0.00	(14.89)
硫酸（江苏索普，98%）	元/吨	580	540	580	7.41	0.00
氢氟酸（浙江凯圣，无水）	元/吨	7800	7800	8200	0.00	(4.88)
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	1600	1600	1650	0.00	(3.03)

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	2860	2900	3120	(1.38)	(8.33)
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	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	7400	7400	6900	0.00	7.25
醋酸乙酯(江苏索普)	元/吨	6000	6400	6550	(6.25)	(8.40)
醋酸丁酯(金沂蒙)	元/吨	8900	8900	9400	0.00	(5.32)
苯类						
苯乙烯(华东)	元/吨	9150	9500	10600	(3.68)	(13.68)
苯酚(华东)	元/吨	9500	9900	11700	(4.04)	(18.80)
苯胺(华东)	元/吨	9400	9600	10450	(2.08)	(10.05)
丙酮(华东)	元/吨	6650	6950	7950	(4.32)	(16.35)
橡胶产品						
天然橡胶(上海)	元/吨	23400	23900	27700	(2.09)	(15.52)
丁苯橡胶(华东 1502)	元/吨	19300	19500	20600	(1.03)	(6.31)
顺丁橡胶(华东)	元/吨	21500	21700	24500	(0.92)	(12.24)
丁腈橡胶(兰化, N41)	元/吨	22200	22200	26500	0.00	(16.23)
炭黑(河北大光明实业 N220)	元/吨	7100	7350	7350	(3.40)	(3.40)

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	440	525	(1.14)	(17.14)
国内尿素(山东)	元/吨	2370	2430	2510	(2.47)	(5.58)
合成氨(江苏)	元/吨	3400	3200	3200	6.25	6.25
氯化铵(高科化工)	元/吨	1650	1650	1450	0.00	13.79
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	4400	4800	5000	(8.33)	(12.00)
黄磷(四川川投化工)	元/吨	15700	15700	16400	0.00	(4.27)
磷酸一铵(贵州瓮福, 60%粉)	元/吨	2950	2950	2900	0.00	1.72
磷酸二铵(贵州开磷, 褐色 64%)	元/吨	3335	3335	3300	0.00	1.06
三聚磷酸钠(湖北兴发, 工业)	美元/吨	1060	1060	1060	0.00	0.00
三聚磷酸钠(湖北兴发, 食品)	美元/吨	7500	7500	7500	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	3120	3120	3150	0.00	(0.95)
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	10600	10750	10800	(1.40)	(1.85)

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	1450	0.00	0.00
重质纯碱（华东高端）	元/吨	1450	1500	1500	(3.33)	(3.33)
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	900	880	0.00	2.27
液体烧碱（华东高端，32%离子膜）	元/吨	1060	1060	1030	0.00	2.91
乙烯法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6850	6850	6930	0.00	(1.15)
电石法 PVC 树脂（华东）	元/吨	6380	6380	6700	0.00	(4.78)
电石（华东）	元/吨	3550	3600	3850	(1.39)	(7.79)
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	22500	22500	19750	0.00	13.92
聚合 MDI（华东 NPU/三井）	元/吨	18000	18050	16750	(0.28)	7.46
TDI（华东）	元/吨	22650	22900	22150	(1.09)	2.26
硬泡聚醚（华东）	元/吨	10300	10750	12150	(4.19)	(15.23)
软泡聚醚（华东）	元/吨	10750	11250	13000	(4.44)	(17.31)
DMF（华东，国产货）	元/吨	5700	5700	5800	0.00	(1.72)
BDO（华东，散水）	元/吨	14250	14400	16250	(1.04)	(12.31)
PTMEG（华东）	元/吨	26650	26900	26900	(0.93)	(0.93)

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	10800	11000	0.00	(1.82)
PX(上海石化挂牌价)	元/吨	10000	10000	11800	0.00	(15.25)
PTA(华东)	元/吨	7020	8050	8550	(12.80)	(17.89)
MEG(张家港)	元/吨	6250	6675	7550	(6.37)	(17.22)
DEG(张家港)	元/吨	6040	6125	6300	(1.39)	(4.13)
聚酯切片(半光A级, 浙江荣盛)	元/吨	9100	9500	10550	(4.21)	(13.74)
己内酰胺(石家庄化纤)	元/吨	19000	19800	20600	(4.04)	(7.77)
丙烯腈(上海石化)	元/吨	13200	13200	14000	0.00	(5.71)

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	2000	2200	2200	(9.09)	(9.09)
R22(巨化股份)	元/吨	12500	12500	13000	0.00	(3.85)
R125(浙江巨化)	元/吨	37000	37000	39000	0.00	(5.13)
R134a(巨化股份)	元/吨	39000	39000	39000	0.00	0.00
浙江巨化(PTFE 树脂悬浮中粒料)	元/吨	65000	65000	87000	0.00	(25.29)
浙江巨化(PTFE 分散树脂)	元/吨	100000	100000	110000	0.00	(9.09)
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	1800	0.00	11.11
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	9300	0.00	(3.23)
海绵钛(0级)	元/吨	72000	72000	76000	0.00	(5.26)
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	21500	21500	21000	0.00	2.38

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，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。