

本周原油价格整体继续上调，化工大宗品行情偏弱

—— 化工行业周报

分析师： 张敬华

SAC NO: S1150513080004

2016年5月23日

证券分析师

张敬华
010-68784257
zhangjh_bh@126.com

投资要点：

● 本周化工产品价格整体偏弱

本周化工大宗品价格上涨种类减少明显，整体弱于上周。所追踪的130个产品中，产品价格下跌数量为47种，与上周相当，剔除52种价格没有变化的产品外，价格上涨数量较上周减少14种。从价格上涨的品种看，主要包括：煤化工产品、丙烯、丁二烯、PA6、PA66、TDI、软硬泡聚醚、以及固体烧碱等；而价格下跌的产品有MDI、塑料薄膜、工程塑料、PTA、涤纶短纤、聚酯切片、天胶、合成橡胶、硫磺、氮肥、无烟煤，以及镍盐等。

● 行业信息

孟山都已收到拜耳公司就潜在收购提出的非约束性收购提议。

● 市场表现及投资策略

5月13日-5月20日，大盘表现弱势震荡，期间沪深300上涨0.11%，申万化工上涨0.10%，在申万28个行业中排名第10位，跑输沪深300 0.10个百分点；所观测的22个子行业，钾肥、民爆用品、氨纶、改性塑料以及涤纶等行业涨幅居前，分别上涨3.50%、2.75%、2.25%、1.35%和1.33%，而涂料油漆、磷肥、纯碱、氯碱以及纺织化学品等5个行业跌幅居前，分别下跌5.13%、3.75%、3.49%、2.65%和2.21%。

目前行业整体估值为28.83倍，相对于沪深300的估值溢价率为160.90%，估值溢价率较上周小幅下调。

本周在大盘弱势震荡调整下，化工板块多数个股估值下调，但基本面较好的个股表现出了较好的抗跌性，不过子板块表现出了一定的轮动性。从行业基本面的看，目前下游需求持弱，化工品价格走势与原油价格出现了背离。为此，我们继续看好供需结构较好，价格较为坚挺的子行业，推荐锂电池材料、纺织化学品、化工新材料等子行业机会。股票池推荐：赣锋锂业、天赐材料、闰土股份、国瓷材料、飞凯材料。

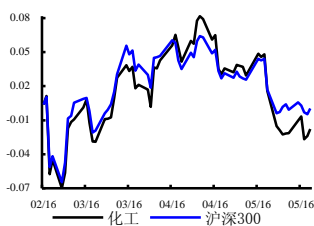
子行业评级

新材料	看好
农化	看好
纺织化学品	看好
化学纤维	看好
其他化学制品	中性
橡胶	中性
塑料	中性
化学原料	中性
石油化工	中性

重点品种推荐

赣锋锂业	增持
天赐材料	增持
国瓷材料	增持
闰土股份	增持
飞凯材料	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

目 录

1. 本周国际原油价格整体继续上调	3
2. 本周化工大宗商品行情偏弱	3
3. 各子行业行情	5
4. 行业和公司信息	6
5. 市场表现及投资策略	7

图 目 录

图 1: 本周 WTI 和 Brent 价格继续上调	3
图 2: 纽约轻质原油价格上调	3
图 3: 5 月 13 日—5 月 20 日申万各板块行情表现	8
图 4: 5 月 13 日—5 月 20 日化工二级行业行情	8
图 5: 5 月 13 日—5 月 20 日化工三级行业行情	8

表 目 录

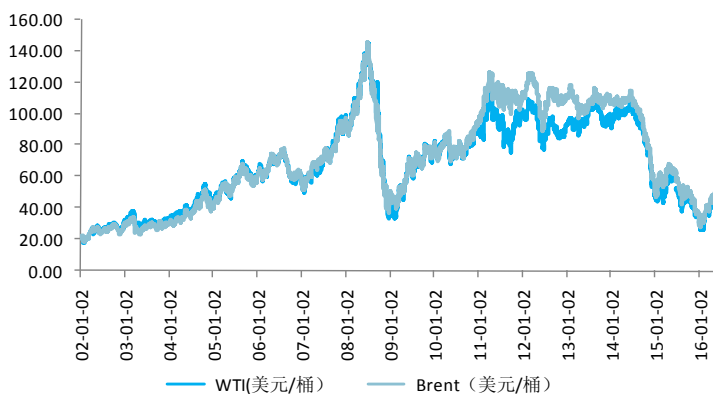
表 1: 化工产品价格统计	4
---------------------	---

1. 本周国际原油价格整体继续上调

本周受加拿大、利比亚、尼日利亚等地供应中断影响持续发酵，以及原油强劲需求等因素的影响，油价保持强劲涨势。截止 5 月 20 日，WTI 和 Brent 收盘价分别为 47.75 美元/桶和 48.72 美元/桶，周均价分别为 48.03 美元/桶和 48.94 美元/桶，期间均价分别上涨 5.67%和 5.18%。NYMEX 轻质原油 5 月 20 日收盘价为 47.67 美元/桶，周均价上涨 6.09%。

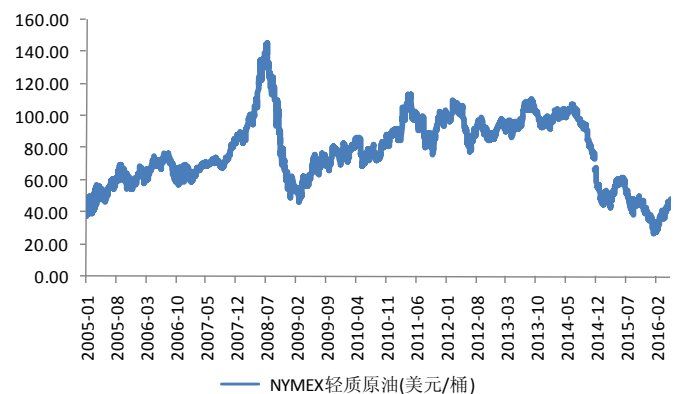
中东、非洲、美洲原油供应中断持续发酵，加拿大野火面积继续扩大，该国短期复产计划难以实现，同时，美国汽油库存大减及原油需求强劲势头，为后期原油市场提供利好支撑；但受上周美国原油库存增加，且伊朗对欧洲和亚洲原油出口量飙升的影响，令油市仍持续供应过剩局面。预计短期内油价料将仍高位震荡。

图 1: 本周 WTI 和 Brent 价格继续上调



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 2: 纽约轻质原油价格上调



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

2. 本周化工大宗品行情偏弱

本周化工大宗品价格上涨种类减少明显，整体弱于上周。所追踪的 130 个产品中，产品价格下跌数量为 47 种，与上周相当，剔除 52 种价格没有变化的产品外，价格上涨数量较上周减少 14 种。从价格上涨的品种看，主要包括：煤化工产品、丙烯、丁二烯、PA6、PA66、TDI、软硬泡聚醚、以及固体烧碱等；而价格下跌的产品有 MDI、塑料薄膜、工程塑料、PTA、涤纶短纤、聚酯切片、天胶、合成橡胶、硫磺、氮肥、无烟煤，以及镍盐等。

表 1: 化工产品价格统计

							单位: 元/吨						
序号	行业	产品	最新价格	较上周	上月同期	较16年初	序号	行业	产品	最新价格	较上周	上月同期	较16年初
1	大宗化工产品	甲醇	1,624.00	-8.66%	-7.46%	4.10%	66	橡胶	炭黑	4,146.00	0.00%	10.86%	3.39%
2		正丁醇	4,950.00	-1.00%	-3.88%	13.79%	67		天然橡胶	10,420.00	-3.11%	-14.66%	11.09%
3		辛醇	6,600.00	0.76%	5.60%	23.36%	68		丁基橡胶	16,500.00	0.00%	-2.94%	1.85%
4		甲醛	919.00	-0.33%	0.66%	12.21%	69		丁腈橡胶	12,800.00	-1.54%	-1.54%	28.00%
5		丙酮	5,117.00	-0.64%	-4.66%	44.83%	70		乙丙橡胶	15,000.00	-1.32%	-1.32%	-7.41%
6		二甲醚	2,866.00	-0.45%	-0.07%	1.52%	71		顺丁橡胶	10,575.00	-6.21%	-11.04%	28.76%
7		醋酸	1,851.00	-0.22%	-2.32%	4.22%	72		丁苯橡胶	11,125.00	-6.90%	-13.59%	23.96%
8		苯酚	7,375.00	-0.51%	1.89%	27.71%	73		磷矿石	401.00	0.00%	0.00%	0.00%
9		粗苯	4,033.00	1.15%	11.78%	20.93%	74		硫磺	715.00	-0.14%	-3.12%	-32.42%
10		加氢纯苯	4,932.00	-0.94%	6.34%	16.60%	75		无烟煤	567.00	-0.35%	-0.70%	-2.74%
11		甲苯	4,950.00	0.00%	-0.66%	-3.88%	76		硫酸铵	577.00	-1.37%	-2.86%	-3.19%
12		加氢甲苯	4,776.00	-1.28%	0.76%	2.93%	77		碳铵	564.00	0.00%	-1.74%	1.99%
13		二甲苯	5,183.00	0.97%	1.63%	-0.63%	78		氯化铵	544.00	-0.55%	0.37%	23.64%
14		加氢二甲苯	4,888.00	0.23%	2.50%	6.38%	79		硝酸铵	1,418.00	0.00%	-1.60%	-2.48%
15		邻二甲苯	6,450.00	2.38%	3.20%	29.00%	80		三聚氰胺	5,896.00	0.00%	0.46%	0.22%
16		工业萘	4,104.00	6.21%	23.43%	111.00%	81		合成氨	2,101.00	-5.74%	-10.44%	0.05%
17		顺酐	6,450.00	0.00%	-5.15%	16.47%	82		尿素	1,367.00	-0.29%	-3.05%	-3.39%
18		粗酚	1,990.00	2.63%	21.56%	10.25%	83		磷酸一铵	1,840.00	-0.11%	-0.11%	-5.88%
19	苯酐	6,400.00	3.23%	2.40%	31.96%	84	磷酸二铵	2,795.00	0.00%	-0.78%	-0.78%		
20	硫酸	198.00	-2.94%	-2.94%	-15.74%	85	氯化钾	2,089.00	0.43%	2.00%	-6.03%		
21	硝酸	1,265.00	1.28%	14.58%	6.54%	86	硫酸钾	2,410.00	0.00%	0.00%	-15.65%		
22	DEG	4,510.00	0.67%	-6.24%	1.49%	87	氯基复合肥	2,081.00	0.00%	0.00%	-1.51%		
23	丁二烯	9,100.00	2.82%	-1.62%	60.61%	88	硫基复合肥	2,378.00	0.00%	0.00%	-0.46%		
24	PC	17,250.00	0.00%	0.00%	4.23%	89	农药	草甘膦	17,000.00	0.00%	-1.73%	-5.45%	
25	丙烯	6,259.00	1.82%	6.16%	21.30%	90		百草枯	10,500.00	0.00%	-14.86%	-22.22%	
26	苯乙烯	8,100.00	0.00%	-2.99%	16.35%	91	磷化工	黄磷	12,490.00	0.00%	-0.02%	0.75%	
27	聚乙烯	9,213.00	0.58%	-2.75%	-0.95%	92		磷酸	4,223.00	0.00%	0.48%	2.43%	
28	聚丙烯粒料	7,787.00	-0.09%	-1.07%	9.55%	93		三聚磷酸钠	5,302.00	0.00%	-3.04%	-1.14%	
29	塑料	聚丙烯粉料	6,850.00	0.76%	0.87%	12.65%	94	磷酸氢钙	1,645.00	0.00%	-2.14%	-7.06%	
30		BOPP厚膜	8,952.00	-0.59%	-2.96%	6.63%	95	氯碱化工	液体烧碱	578.00	-0.17%	5.47%	22.98%
31		DOP	7,050.00	0.36%	4.44%	17.50%	96		固体烧碱	2,170.00	1.02%	0.93%	5.85%
32		ABS	10,383.00	-1.26%	-7.29%	8.54%	97		轻质纯碱	1,215.00	0.00%	-7.60%	-5.08%
33		GPPS	9,142.00	-2.74%	-5.40%	9.16%	98		重质纯碱	1,385.00	0.00%	-6.73%	1.84%
34		HIPS	9,207.00	-1.37%	-4.75%	10.13%	99		电石	2,130.00	0.00%	1.43%	6.50%
35		SBS	13,277.00	-1.42%	-2.38%	15.32%	100		液氯	492.00	-1.60%	-9.39%	-10.55%
36		EPS	9,092.00	0.00%	-2.79%	7.36%	101		盐酸	95.00	0.00%	-5.00%	-5.00%
37		MEG	5,134.00	-0.73%	-5.00%	9.42%	102		原盐	145.00	0.00%	0.00%	-2.03%
38		纯苯	5,153.00	-0.90%	3.06%	21.96%	103		电石法PVC	5,245.00	0.29%	-1.13%	6.28%
39	BDO	7,383.00	0.00%	0.00%	-8.48%	104	乙烯法PVC		5,840.00	-0.17%	-0.17%	4.75%	
40	DMC	13,600.00	0.00%	-1.45%	-3.55%	105	氟化工	萤石97干粉	1,628.00	2.20%	2.39%	3.04%	
41	环己酮	7,892.00	-0.52%	1.18%	25.27%	106		萤石97湿粉	1,497.00	1.29%	2.04%	-0.40%	
42	丁酮	5,058.00	-2.11%	-3.66%	-5.60%	107		无水氢氟酸	6,000.00	0.00%	0.00%	5.54%	
43	己二酸	7,358.00	-0.80%	1.49%	31.00%	108		二氯甲烷	1,996.00	-0.70%	-5.40%	-1.33%	
44	聚氨酯	苯胺	6,850.00	1.86%	12.30%	28.93%		109	三氯甲烷	1,754.00	-0.51%	2.21%	11.37%
45		DMF	4,150.00	0.00%	-7.43%	3.31%		110	三氯乙烯	4,595.00	0.68%	0.97%	-0.22%
46		TDI	13,867.00	6.94%	16.85%	20.40%		111	四氯乙烯	5,190.00	3.80%	8.76%	10.78%
47		纯MDI	16,650.00	-0.60%	7.07%	13.13%		112	R22	9,150.00	0.00%	0.00%	6.61%
48		聚合MDI	12,096.00	-2.55%	3.20%	17.29%		113	R134a	19,250.00	0.00%	0.00%	7.54%
49		环氧丙烷	7,933.00	1.06%	-3.26%	-0.21%		114	R125	21,200.00	0.00%	0.00%	4.18%
50		软泡聚醚	9,000.00	4.44%	3.45%	-0.74%	115	R32	11,150.00	0.00%	0.00%	-1.33%	
51		硬泡聚醚	8,375.00	3.40%	-1.18%	1.21%	116	R410a	17,316.00	0.00%	0.00%	4.95%	
52		化纤	PTA	4,540.00	0.98%	-3.40%	5.58%	117	金属钴	192,500.00	0.00%	-1.28%	-5.41%
53			PX	6,300.00	0.00%	0.00%	5.00%	118	四氧化三钴	127,500.00	-1.54%	-3.04%	-3.04%
54	PA6		15,000.00	0.23%	5.15%	2.28%	119	氯化钴	39,750.00	-2.45%	-2.45%	6.71%	
55	PA66		15,000.00	0.23%	5.15%	-25.16%	120	碳酸钴	98,250.00	0.00%	0.00%	0.00%	
56	POM		10,110.00	0.00%	0.50%	-1.15%	121	镍板	70,300.00	-0.42%	-4.87%	-0.64%	
57	PBT		8,900.00	0.00%	-2.20%	-2.20%	122	电解镍	69,250.00	-0.36%	-4.94%	-1.07%	
58	EVA		11,850.00	0.00%	0.00%	1.02%	123	金川镍	68,900.00	-0.43%	-4.57%	-1.15%	
59	粘胶短纤		13,300.00	0.00%	-1.85%	5.14%	124	锰矿	32.00	0.00%	0.00%	52.38%	
60	涤纶短纤		6,750.00	-0.74%	-0.74%	6.30%	125	电解锰	9,900.00	0.00%	-1.49%	7.61%	
61	聚酯切片		6,150.00	-1.60%	2.50%	8.85%	126	金属锂	575,000.00	0.00%	9.52%	18.56%	
62	丙烯腈		8,150.00	1.24%	1.88%	-5.23%	127	工业级碳酸锂	144,100.00	0.00%	0.00%	38.42%	
63	腈纶短纤		13,000.00	0.00%	0.00%	0.00%	128	电池级碳酸锂	168,250.00	0.00%	-1.75%	57.10%	
64	锦纶切片		11,500.00	0.00%	-0.86%	5.50%	129	氢氧化锂	158,000.00	0.00%	0.00%	75.56%	
65	氨纶		30,000.00	0.00%	0.00%	-15.49%	130	钴酸锂	192,500.00	0.00%	0.00%	12.57%	

数据来源: 百川资讯、渤海证券研究所

3. 各子行业行情

聚氨酯：本周聚氨酯市场整体表现清淡。上游原料方面，MEG、纯苯、环己酮、丁酮以及乙二酸价格下跌明显，其余原料价格没有变化；从下游产成品看，TDI、软硬泡聚醚、环氧丙烷价格上涨，其余产品价格表现偏弱。具体情况，TDI 每吨上调 960 元左右，环氧丙烷每吨上调 80 元左右，软泡聚醚每吨上调 400 元/吨左右，硬泡聚醚每吨上调 280 元/吨左右，纯 MDI 每吨下调 100 元/吨左右，聚合 MDI 每吨下调 300 元/吨左右，下游市场整体成交有限，开工率较低。

塑料行业：本周塑料产业链整体表现弱稳，原料方面，DEG、丁二烯、PC、丙烯、聚乙烯和聚丙烯价格小幅上调；下游成品，塑料薄膜价格每吨下调 52 元左右，工程塑料整体普跌，价格最高跌幅在 120-180 元/吨左右。

化肥：本周国内化肥市场整体表现弱稳，整体价格变化不大，分品种看，**尿素：**本周国内尿素市场波动不大，价格触底待反弹，整体上局部低端出厂价跌至 1240-1250 元/吨，目前受国内板胶厂及复合肥企业采购支撑，预计尿素价格后市下调概率不大，且一旦农业市场启动，复合肥企业也将加大原料采购，尿素价格有上调的可能，以目前开工来看，供需基本平衡，后看市场需求变化。**一铵：**本周一铵市场延续前期窄幅震荡走势，价格较上周有所下滑，下游拿货情况依旧不佳，以低价保底为主，开工情况不佳，多数厂家选择淡季检修，而缓解库存压力，目前湖北地区 55%粉主流出厂价格 1750-1800 元/吨，部分低端 1730 元/吨，短期内，一铵将继续平稳走势，市场不会有太大起伏，但价格以及开工都有下滑风险。**二铵：**本周二铵市场淡稳运行，由于距离秋季备肥还有一段时间，贸易商备肥积极性一般，短期内，二铵市场将会继续疲软运行，内销价格维稳，出口价格也不会有太多波动，开工仍有下滑风险，后期应重点关注出口接单以及价格走势。**钾肥：**本周钾肥市场弱势维稳运行，下游复合肥拿货不积极，市场无明显利好支撑，钾肥市场进入淡季，成交较为清淡，价格有下滑趋势，国产盐湖钾价格维稳，基准产品 60%氯化钾到站价 2120 元/吨左右，短期内市场价格或将在稳定中有所波动，后期大合同仍是关注重点。此外，本周复合肥市场近期弱势稳定为主，上游氮磷钾肥无利好消息切后市并不看好，目前 45%[S] (15-15-15) 仍维持在 2200-2300 元/吨，45%[CL] (15-15-15) 在 1850-2000 元/吨，复合肥后期价格弱势稳定的趋势，短期缺少支撑，弱势震荡为主。

农药：本周农药市场行情弱稳。本周草甘膦市场表现平静，成交清淡，目前主流报价 1.8 万元/吨左右，主流成交价略有下调在 1.70-1.73 元/吨，企业开工数量变

化不大，预计草甘膦市场将维持弱势下跌，不太可能出现巨幅下跌；本周百草枯市场市场价格暂稳，国内订单稀少，以供应出口为主，200升装42%母液主流报价至10000-10500元/吨，主流成交价格至9800-10000元/吨，由于水剂销售大限将至，以及吡啶价格走低，致使百草枯价格仍有下降的可能；本周麦草畏低位整理，95%麦草畏原粉华东地区主流成交价格下调至11.5万元/吨左右，由于需求支撑减弱，预计短期内麦草畏市场维持清淡行情；由于需求下滑，本周草铵膦价格回落，95%草铵膦原粉上海港提货价至15-16万元/吨，实际成交15万元/吨左右，预计随着需求转淡，短期内草铵膦市场弱势整理，不排除价格继续下滑可能；此外，本周毒死蜱市场小幅走弱，目前97%毒死蜱原药主流报价2.7-2.8万元/吨，实际成交价在2.7万元/吨左右，由于原料价格下滑，毒死蜱支撑减弱，价格弱势整理，预计短期内毒死蜱市场难有起色，价格继续走弱；预计下周农药市场主流是弱势维稳为主。

4. 行业和公司信息

1、5月18日，孟山都公司发表声明称，公司已收到拜耳公司就潜在收购提出的非约束性收购提议，公司董事会正与财务和法律顾问评估这一提议。

2、华信国际(002018.SZ)：公司非公开发行限售股将解禁，本次解除限售股份数量为1,384,501,534股，占公司股本总额的60.78%，本次限售股份可上市流通日为2016年5月23日。

3、天赐材料(002709.SZ)：持公司21,549,750股(占公司总股本比例为6.62%)的股东万向创投计划自5月20日起三个交易日后的六个月内，以集中竞价方式或大宗交易方式减持公司股份不超过16,549,750股(占公司总股本比例为5.09%)，其中，通过集中竞价方式减持的，将于本减持计划公告之日起十五个交易日后进行，且任意连续三个月内通过集中竞价方式减持的股份总数不超过公司股份总数的1%。

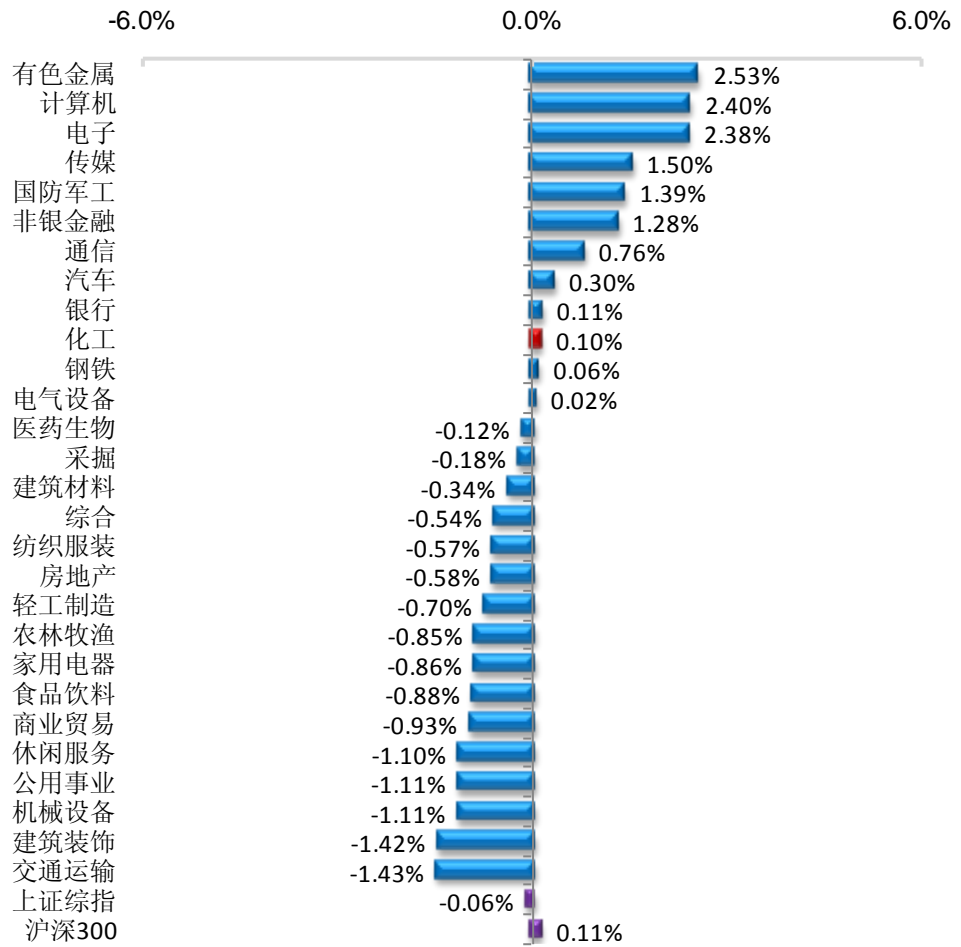
5. 市场表现及投资策略

5月13日-5月20日，大盘表现弱势震荡，期间沪深300上涨0.11%，申万化工上涨0.10%，在申万28个行业中排名第10位，跑输沪深300 0.10个百分点；所观测的22个子行业，钾肥、民爆用品、氨纶、改性塑料以及涤纶等行业涨幅居前，分别上涨3.50%、2.75%、2.25%、1.35%和1.33%，而涂料油漆、磷肥、纯碱、氯碱以及纺织化学品等5个行业跌幅居前，分别下跌5.13%、3.75%、3.49%、2.65%和2.21%。

本周所属化工板块257只股票中，除方大化工、恒大高新等25只期间停牌股外，有108只上涨，其中，涨幅超过10%的有14只，科隆精化、濮阳惠成、红星发展、金利科技和永太科技等5只涨幅居前，分别上涨33.11%、24.96%、21.00%、19.98%和17.68%；而在124只下跌的股票中，跌幅超过10%的有6只，分别为九鼎新材、天龙集团、天原集团、科斯伍德、醋化股份和和邦生物，分别下跌23.49%、16.64%、15.44%、15.27%、10.75%和10.59%。

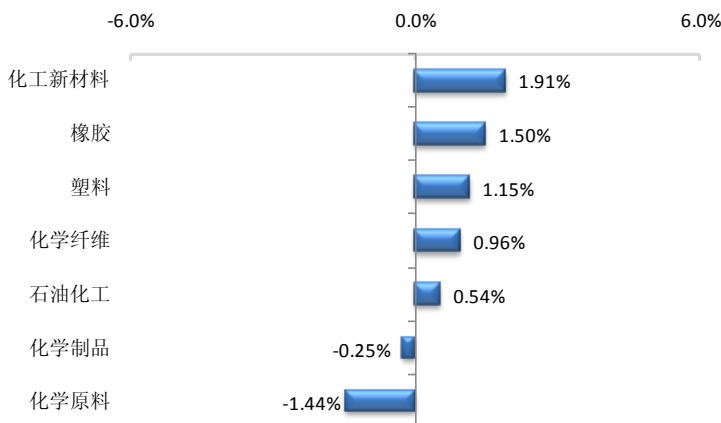
本周在大盘弱势震荡调整下，化工板块多数个股估值下调，但基本面较好的个股表现出了较好的抗跌性，不过子板块表现出了一定的轮动性。从行业基本面看，目前下游需求持弱，化工品价格走势与原油价格出现了背离。为此，我们继续看好供需结构较好，价格较为坚挺的子行业，推荐锂电池材料、纺织化学品、化工新材料等子行业机会。股票池推荐：赣锋锂业、天赐材料、闰土股份、国瓷材料、飞凯材料。

图 3: 5 月 13 日—5 月 20 日申万各板块行情表现



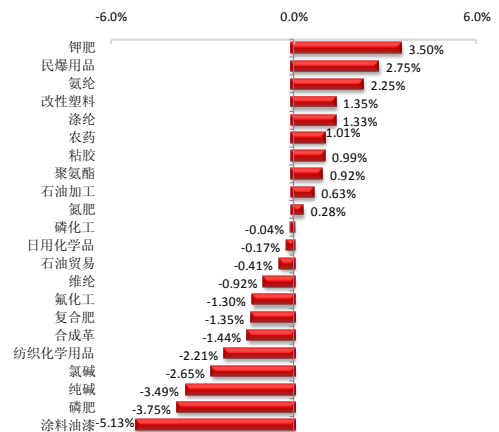
数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 4: 5 月 13 日—5 月 20 日化工二级行业行情



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

图 5: 5 月 13 日—5 月 20 日化工三级行业行情



数据来源: wind 资讯、渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做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做出任何形式的担保。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发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，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“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

朱艳君

渤海证券研究所高级销售经理

座机: 86-22-28451995

手机: 13502040941

邮箱: zhuyanjun@bhq.com

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区阜外大街 22 号 外经贸大厦 11 层

邮政编码: 100037

电话: (010) 68784253

传真: (010) 68784236

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn