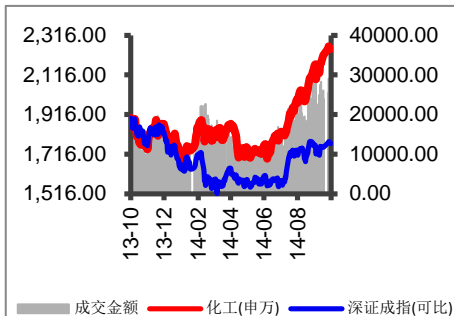


化工

## 粘胶和氯化铵行业景气上升

### ■ 走势对比



### ■ 子行业评级

### ■ 推荐公司及评级

#### 相关研究报告:

《市场信心逐步恢复, 中报预增含权及强势小盘股值得关注》  
--2015/07/20

《“农商 1 号” 上线发布会纪要》  
--2015/07/17

《股指企稳初现, 绩优白马投资价值凸显》  
--2015/07/10

**证券分析师: 姚鑫**

电话: 010-88321661

E-MAIL: yaox@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190210080004

**证券分析师: 李泽江**

电话: 010-88321612

E-MAIL: lizejiang@tpyzq.com

执业资格证书编码:

### 报告摘要

**市场表现:** 化工板块指数本周上涨 8.6 个百分点, 走势强于同期上证 (2.8%)、沪深 300 指数 (0.6%) 和深证指数 (3.9%)。二级板块比上周反弹更加强劲, 其中一周反弹超过 10% 的有合成革、粘胶、氨纶、涂料和氟化工五个板块。市场资金方面, 本周 A 股市场资金净流出 546 亿元, 化工行业资金净流出 51 亿元, 较上周流出额有所缩窄, 在所有申万行业中流出额排名第二。

**市场预判:** 证监会辟谣 IPO 下周重启, 证金公司称未卖股票, 政治层面强调我国经济形势和运行总体是好的, 意味着管理层依然希望股市稳定, 不希望暴涨, 更不希望暴跌。周末消息平静, 二级市场上, 上周股指连涨后触及 30 日线反压杀跌, 成交量放大说明有获利盘出货, 这意味着虽然政策底得到了普遍认可, 但是这个底部延续的时间, 是短期还是长期, 仍然存在分歧。不能忽视的是, 目前 A 股整体估值基本下跌了 1/3, 后续下跌的边际效应将会递减。

**投资策略:** 在本轮信心逐步恢复过程中, 只有短期的、较确定的事情能够增强短期的信心, 而短期信心一旦夯实, 信心才会向更长的时间延伸, 因此我们认为中报预增, 有高配送小盘股或者强势新股会强化这个信心。另外, 我们上周提出粘胶基本面出现季节性反转, 价格有继续上涨的预期, 因此我们会继续看好粘胶板块的季节性行情。重点关注三友化工。经营稳健且中报盈利良好的个股, 重点关注永太科技、司尔特、东华能源、佰利联、三聚环保。高配送且基本面出现反转的个股, 重点关注和邦股份。行业盈利良好且公司业务扩张的个股, 重点关注久联发展、神剑股份、新都化工。

**风险提示:** 原油价格波动风险; 政策制定及出台风险。

## 目录

一、 投资建议 .....	4
二、 板块行情 .....	5
三、 行业观点 .....	6
四、 行业数据 .....	9
五、 个股信息 .....	14

## 图表目录

图表 1 化工各板块涨跌幅 (%) .....	5
图表 2 本周化工子版块涨跌幅 (%) .....	6
图表 3 化工各板块涨跌幅 (%) .....	9
图表 4 A 股化工个股涨幅前十名市场表现 .....	14
图表 5 未来三个月大小非解禁一览 .....	15
图表 6 本月大宗交易一览 .....	15

## 一、投资建议

**基本面：**需要继续重点关注粘胶短纤。上周价格出现异动上涨1.95%，本周又继续上涨1%，本月上涨5.78%，从更长的一个周期看，年初到现在共上涨11.4%。我们判断价格上涨主要是受环保压力影响，一些企业被迫停产、限产，行业整体开工率不高，加上粘胶库存一直处于低位，导致短期供需紧张引起的价格波动。7、8月份下游开始进入需求旺季，因此预计粘胶短纤价格还会有继续上涨的空间，相应利好的上市公司有三友化工。

而对于我们持续跟踪的氯化铵，在经历两年熊市之后，行业终于景气周期实现了反弹，利好的上市公司有和邦股份。

**市场表现：**化工板块指数本周上涨8.6个百分点，走势强于同期上证（2.8%）、沪深300指数（0.6%）和深证指数（3.9%）。二级板块比上周反弹更加强劲，其中一周反弹超过10%的有合成革、粘胶、氨纶、涂料和氟化工五个板块。市场资金方面，本周A股市场资金净流出546亿元，化工行业资金净流出51亿元，较上周流出额有所缩窄，在所有申万行业中流出额排名第二。

**策略：**证监会辟谣IPO下周重启，证金公司称未卖股票，政治层面强调我国经济形势和运行总体是好的，意味着管理层依然希望股市稳定，不希望暴涨，更不希望暴跌。周末消息平静，二级市场上，上周股指连涨后触及30日线反压杀跌，成交量放大说明有获利盘出货，这意味着虽然政策底得到了普遍认可，但是这个底部延续的时间，是短期还是长期，仍然存在分歧。不能忽视的是，目前A股整体估值基本下跌了1/3，后续下跌的边际效应将会递减。在本轮信心逐步恢复过程中，只有短期的、较确定的事情能够增强短期的信心，而短期信心一旦夯实，信心才会向更长的时间延伸，因此我们认为中报预增，有高配送小盘股或者强势新股会强化这个信心。另外，我们上周提出粘胶基本面出现季节性反转，价格有继续上涨的预期，因此我们会继续看好粘胶板块的季节性行情。重点关注三友化工。经营稳健且中报盈利良好的个股，重点关注永太科技、司尔特、东华能源、佰利联、三聚环保。高配送且基本面出现反转的个股，重点关注和邦股份。行业盈利良好且公司业务扩张的个股，重点关注久联发展、神剑股份、新都化工。

## 二、板块行情

化工板块指数本周上涨8.6个百分点，走势强于同期上证（2.8%）、沪深300指数（0.6%）和深证指数（3.9%）。二级板块比上周反弹更加强劲，其中一周反弹超过10%的有合成革、粘胶、氨纶、涂料和氟化工五个板块。其中合成革指数异动主要由于成分公司之一禾欣股份。禾欣股份拥有的除现金以外的全部资产和负债将作为拟置出资产与慈文传媒100%股权的等值部分进行置换。交易完成后，慈文传媒将成功实现借壳上市。而其他合成革公司股价并无异动，这意味着合成革指数上涨和基本面无关。

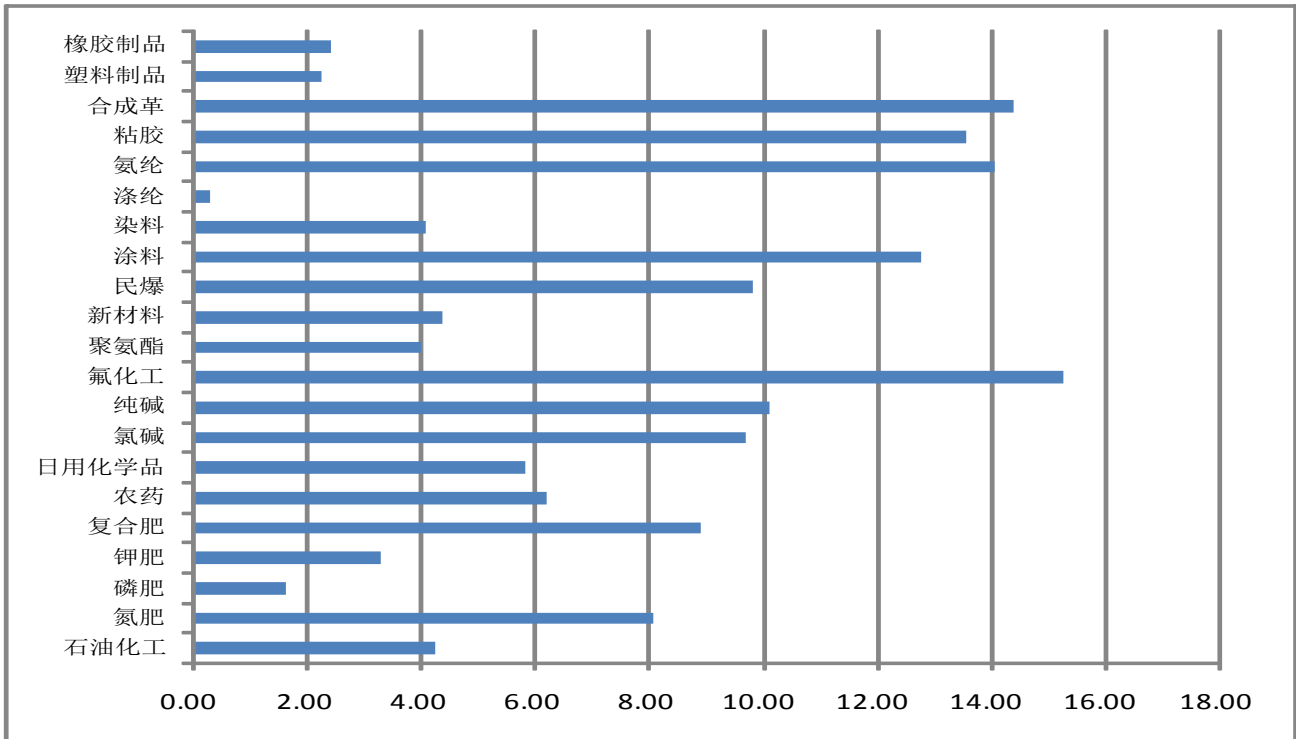
市场资金方面，本周A股市场资金净流出546亿元，化工行业资金净流出51亿元，较上周流出额有所缩窄，在所有申万行业中流出额排名第二。

图表 1 化工各板块涨跌幅（%）

代码	指数名称	周波动（%）	1M（%）	3M（%）	6M（%）	年初至今
882202.WI	化工	8.66	-17.35	9.75	67.32	145.86
850211	石油化工	4.27	9.94	-2.44	1.37	68.55
850331	氮肥	8.11	-30.68	-8.43	27.57	67.24
850332	磷肥	1.67	-8.27	50.99	144.81	221.39
850336	钾肥	3.32	-31.95	-24.99	0.81	34.41
850381	复合肥	8.94	-6.70	15.70	84.36	178.90
850333	农药	6.22	-24.26	-3.99	33.60	63.23
850334	日用化学品	5.85	-20.48	-7.11	28.09	29.15
850322	氯碱	9.72	-17.32	-1.40	42.75	107.95
850321	纯碱	10.10	-8.77	10.36	78.05	170.55
850382	氟化工	15.25	-31.86	-7.78	53.40	105.46
850372	聚氨酯	4.01	-23.94	-7.47	21.59	44.00
850339	新材料	4.39	-22.16	0.67	58.99	137.76
850337	民爆	9.83	-11.94	26.01	74.01	130.89
850335	涂料	12.77	-23.45	40.36	89.06	231.93
850338	染料	4.11	-7.78	2.73	17.12	100.76
850341	涤纶	0.31	-23.02	1.41	56.87	137.54
850345	氨纶	14.07	-16.18	25.56	68.65	120.40
850343	粘胶	13.58	-15.19	22.53	75.50	198.91
850352	合成革	14.41	-7.42	9.91	84.62	182.80
850351	塑料制品	2.28	-11.88	4.13	62.54	138.12
850362	橡胶制品	2.44	-22.15	-3.46	66.77	149.22

资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表 2 本周化工子版块涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

### 三、行业观点

**事件:** 环保部正在加快制定环境保护“十三五”规划。近日,在成都举行的“2015 中国环保产业高峰论坛”上,环保部环境规划院副院长王金南认为,“十三五”环境问题比较复杂,要建立环境质量目标管理模式,应包括空气、水环境、土壤质量目标的城市矩阵。在环境投资方面,王金南介绍,大气污染防治领域投资 1.75 万亿元,水污染防治 4.6 万亿元。有业内专家预计,短期内,三大领域的投资需求将达到 6 万亿元。为保障环保“十三五”总体目标的实现,环保部环境规划院副总工程师杨金田表示,“十三五”环保的重点就是要把大气、水、土壤三个“十条”落实好,使得相关措施、政策全部落地。

**点评:** 我们认为,环保行业整体增长点在未来 2-3 年将会出现进一步的扩张,随着环保政策的快速推进,环保行业仍将保持较高的景气度。**可重点关注:先河环保、雪迪龙、天瑞仪器等。**

**事件:** 石墨烯入选新材料规划几成定局。工信部等部门在加紧研究“十三五”新材料规划,出台时间有望在 2015 年下半年,石墨烯入选该规划已经基本落实。

**点评:** 随着特斯拉石墨烯电池研发取得较大进展,成本与充电时间将可能大幅下降,国内越来越多公司想挤进石墨烯行业。作为已知强度最高、韧性最好、重量最轻的材料,石墨烯在能源、生物技术、航天航空等领域都展现出广泛的应用前景。随着石墨烯产业化的不

断推进,国家针对该产业的政策有望再度加码。在政府层面,今年年初,根据科技部刚刚下发的《关于认定2014年国家高新技术产业化基地和现代服务业产业化基地的通知》,常州国家石墨烯新材料高新技术产业化基地正式获批并落户常州西太湖科技产业园。这是全国首个“国字号”石墨烯产业化基地。作为“工业味精”,石墨烯被添加到橡胶、塑料等各种材料中,将显著提升传统产品的性能。石墨烯有望拉动万亿产业链,乐观估计,5-8年内,中国将通过石墨烯拉动形成万亿产业链。**建议重点关注:方大炭素、中国宝安。**

**事件:** 2015年我国煤制乙二醇在建和规划项目众多。煤制乙二醇项目正在煤化工转型之路上不断换挡提速。2015年以来,不少企业公布了上马煤制乙二醇项目的规划。**在建项目有:**(1)1月,丹化科技公布拟投资5.5亿元用于煤制乙二醇扩能改造项目,项目完成后,公司将新增乙二醇产能7万吨/年。(2)1月,京宇能源投资集团与贵州兴仁县签订60万吨/年煤制乙二醇项目。该项目由京宇能源与中科院福建物质结构研究所合作,计划采用福建物构所煤制乙二醇二代技术,2015年先期启动千吨级中试装置基地建设。(3)3月,新疆其亚煤化工有限公司100万吨/年煤制乙二醇项目环评第二次公示。该项目拟建于新疆准东经济技术开发区五彩湾工业园区,总规模为100万吨/年乙二醇,装置共有5个系列,单系列规模为20万吨/年。(4)3月,贵州毕节市与贵州海通能化发展有限公司确定投资60亿元的30万吨/年煤制乙二醇项目落户赫章县。海通能化和惠生工程签订了煤制乙二醇项目技术咨询合同。据了解,海通能化由河南顺成集团牵头联合河南利源煤焦集团有限公司和北京祝融恒通资产管理有限公司三家公司共同组建,负责煤制乙二醇项目建设。**投产项目有:**(1)3月8日,新疆天业二期20万吨/年乙二醇项目一次性开车成功,已产出优等品乙二醇(聚酯级),且运行正常。(2)3月26日,亿利资源集团鄂尔多斯市新杭能源有限公司30万吨/年煤制乙二醇装置打通全流程,产出聚酯级乙二醇。(3)6月24日,东华院公告称,内蒙古康乃尔化学工业有限公司30万吨/年煤制乙二醇项目已经全面复工。该项目位于内蒙古扎鲁特旗鲁北工业园区,乙二醇生产采用日本宇部兴产工艺,以产自内蒙古当地的褐煤为原料,气化技术采用科林干粉煤气化(000968,股吧)工艺生产合成气。据了解,2014年9月中旬,该项目开始处于低负荷运行状态,直至2015年1月曾全面停工。(4)此外,2015年还将有贵州黔西县黔希煤化工投资有限责任公司30万吨/年、阳煤深州化肥22万吨/年、久泰能源10万吨/年等煤制乙二醇项目投产。到2015年底,我国煤制乙二醇产能将达312万吨/年。

**点评:** 可重点关注:丹化科技。

**事件:** “互联网+农业”农资流通领域先行。7月22日2015农业互联网高峰论坛在北京召开。论坛以“大农业、新梦想——互联网+时代谁来布局”为主题。政府管理部门、电商巨头和农资领域的专业网站,对这一问题都给出了自己的答案。据了解,阿里巴巴已开始建设县级运营中心和农村服务站,通过打通物流与信息流的瓶颈,努力填平城乡差距的鸿沟。京东则计划启动农村电商3F战略,围绕该战略打造物流、营销、金融、大数据等网络,促进“三农”电商化转型升级。农资专业网站在这一领域也已起步。金农网利用电脑、手机APP、微信及其他第三方平台,打造集信息、在线农资及农产品交易、在线贷款、物流跟踪、客服、农产品溯源等“农业互联网+”平台。

**点评:** 建议关注:金正太、史丹利、司尔特、新洋丰。

**事件:** 生物质化学品有望率先实现工业化。在7月19日结束的2015绿色催化技术产学研兰州论坛上,中科院院士、中科院大连化物所所长张涛,中科院院士何鸣元等专家学者做出了上述判断和建议。生物质具有无毒、低污染、廉价、可再生、总量丰富、分布广泛以及可生物降解、二氧化碳零排放等诸多优势,近年来国内外的化学工作者对将其作为新型化学原料的兴趣越来越浓厚,并开展了大量的基础研究,在生物质乙二醇、PX、呋喃二甲酸、乳酸、六元醇等方面都取得了阶段性成果。以生物质生产化学品,既有条件基础、也有光明前景。

**点评:** 目前,国内外在生物质合成气—费托合成、发酵法制乙醇/丁醇、生物柴油、生物质热解油、平台化合物制备燃料等方面已经取得一些进展。生物发酵乙醇在巴西实现大规模工业化生产;我国在生物质柴油的工业化制备上取得突破;木质素生产平台化合物进一步合成燃料油的研究十分活跃,可以合成出多种目标产物,但大规模生产成本还比较高,

作为储备技术前景看好。

**事件:** 国产轮胎再遭美“双反”产能加速向海外转移。近日,美国国际贸易委员会裁定,从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎对美国产业造成了实质损害。根据美国商务部今年6月份终裁确定的幅度,中国厂商将被征收14.35%至87.99%的反倾销税和20.73%至100.77%的反补贴税。据悉,美国国际贸易委员会将于7月27日公布最终裁决报告。美商务部将于8月3日发布反倾销和反补贴税令。

**点评:** 我们认为,这一裁决将对中国轮胎企业造成严重的打击。根据今年6月美国商务部的终裁结果,对于“中弹”的80多家中国轮胎厂商,获得分别税率的企业要承担的“双反”税率为38.79%,全国税率为107.07%,退出本次调查的山东永盛则要承担高达176.83%的税率。我们注意到,此次裁决对于中国国有轮胎企业的打击更大。中国国有轮胎企业被裁定的“双反”税率均超过100%,其他企业在40%左右。这意味着今后这些企业进入美国市场必须要支付相当于产品价格1倍多的关税,两项关税叠加将大大削弱中国轮胎产品在美国市场的价格竞争力。

**事件:** 氮肥甲醇行业谋解四大难题。7月16-18日在内蒙古鄂尔多斯市举行的中国氮肥工业协会2015年中国氮肥、甲醇技术大会上,中国氮肥工业协会理事长顾宗勤在会上发出警示,当前我国氮肥和甲醇行业面临四个难题。其一是产能过剩问题严重,行业投资过热。“十二五”期间,我国氮肥和甲醇产能年均增长率达到5%和14%,目前氮肥、甲醇的产能利用率仅为76%和66%。其二是产品结构需要进一步调整。氮肥产品结构不能满足农业需求新变化,导致高效专用肥料发展滞后,肥料利用率较低。甲醇消费面临传统下游产品大多过剩、新兴下游产品应用开发不能跟上行业发展要求的局面。其三是行业整体技术水平有待提高。尿素生产、大型压缩机、氨冰机、空分等关键技术与世界先进水平还有不小差距,一些大型关键装备依然依赖国外。其四是运营成本逐年上升。“十二五”以来,氮肥生产用天然气价、电价、氮肥运价相比2010年分别上涨了56%、42%和65%。企业销售费用、管理费用、财务费用、利息支出相比2010年分别上涨了104%、32%、103%和107%,企业运营十分艰难。

**点评:** 我们认为,“十三五”期间,甲醇和尿素行业要积极攻坚克难,实施创新驱动绿色发展战略,要以全球的视野谋划和推动创新。重点是全面、系统、扎实地做好新型煤气化技术改造工作,调整产品结构,发展新型肥料产品和延伸化工产品,实现柔性多联生产,并尽快淘汰安全、环保、能耗不达标的落后企业和过剩产能。

**事件:** 美国对进口自我国氢氟烃(HFC)制冷剂进行反倾销调查。美国商务部近日宣布,应美国制冷剂生产商的申诉,决定对从中国进口的氢氟烃(HFC)制冷剂进行反倾销调查。美国商务部在声明中说,应美国氢氟烃联盟以及成员的申诉,美方对中国输美氢氟烃混合物和原料启动反倾销调查。本次涉案产品包括R-404A、R-407A、R-407C、R-410A、R507A、R32、R-125、R-143a等8种,以及上述产品的混合物。不包括R-134a、专利产品,以及含有CFCs和HCFCs的混合物。

**点评:** 根据美贸易救济程序,美国国际贸易委员会将于8月10日前后作出初裁。如果该委员会裁定从中国进口的此类产品对美国相关产业造成实质损害,美国商务部将继续进行反倾销调查。据中国氟硅有机材料工业协会人士介绍,中美国绕含氟制冷剂贸易已经产生了数轮摩擦。比较典型的有2013年底美国商务部对来自中国的四氟乙烷制冷剂提出“双反”调查,波及国内多家骨干企业,涉案金额约4000万美元。此后,巨化股份等企业积极应诉美国“双反”案,并最终获胜,保住了R134a产品对美出口市场。此次涉案的氢氟烃制冷剂种类较多,相关企业应联合起来积极应诉和抗辩,争取最好的结果。



#### 四、行业数据

图表 3 化工各板块涨跌幅 (%)

行业	产品	最新价格	单位	涨跌幅			行业点评
				一周	一月	一年	
石油化工	WTI	50.36	美元/桶	-5.05%	-15.52%	-51.85%	投资者预测美国提前升息令美元上涨从而对包括原油在内多种大宗商品期价形成压力，原油期货收跌。
	布伦特	57.04	美元/桶	-2.51%	-9.49%	-47.03%	
	天然气期货	2.882	美元/百万英热单位	1.48%	3.78%	-25.12%	
	天然气现货	2.65	美元/百万英热单位	-0.82%	-1.23%	-25.31%	
	基础油	6583	元/吨	-0.18%	-1.58%	-24.55%	
	汽油	6893	元/吨	-2.32%	-8.46%	-22.14%	
	柴油	5438	元/吨	-2.00%	-5.79%	-29.14%	
	煤油	4407	元/吨	0.00%	-3.36%	-37.07%	
	液化气	3983	元/吨	-2.04%	-2.66%	-32.55%	
	硫磺	1199	元/吨	0.50%	4.26%	-0.50%	
	石油焦	1113	元/吨	-0.71%	-3.47%	0.27%	
	溶剂油	6066	元/吨	-0.72%	-2.96%	-20.82%	
	石蜡	7215	元/吨	-1.57%	-1.64%	-11.74%	
	沥青	2969	元/吨	-1.69%	-3.32%	-31.78%	
	燃料油	2995	元/吨	-1.93%	-6.44%	-33.89%	
	纯苯	5233	元/吨	0.00%	-8.19%	-46.05%	
	甲苯	5483	元/吨	-2.09%	-11.68%	-36.24%	
	二甲苯	5883	元/吨	-0.84%	-7.35%	-29.54%	
丙烯	6962	元/吨	-1.61%	-4.47%	-34.93%		
苯乙烯	9307	元/吨	-0.13%	-11.09%	-20.11%		
化肥	尿素	1707	元/吨	-0.58%	-2.35%	9.21%	国内尿素成交有限，东北地区有行无市，山西市场尿素稳降，整体市场支撑匮乏。短期无利好因素，预计国内尿素价格持续走低。
	碳铵	577	元/吨	0.00%	0.00%	-0.86%	
	氯化铵	580	元/吨	1.06%	9.02%	46.46%	
	磷酸一铵	2077	元/吨	0.00%	2.97%	12.03%	
	磷酸二铵	2963	元/吨	0.00%	-0.07%	7.98%	
	氯化钾	1890	元/吨	-1.31%	-2.07%	-3.82%	
	硫酸钾	3082	元/吨	-0.06%	0.59%	-9.59%	

	氯基复合肥	2114	元/吨	0.14%	0.38%	-2.80%	
	硫基复合肥	2365	元/吨	0.00%	0.00%	-0.13%	
	合成氨	2551	元/吨	-0.89%	-2.19%	3.15%	
	三聚氰胺	5993	元/吨	-0.53%	-3.10%	2.41%	
	磷矿石	408	元/吨	0.00%	0.00%	-1.21%	
	黄磷	12804	元/吨	-0.44%	-3.39%	-11.60%	
	磷酸	4284	元/吨	-0.21%	-1.52%	-4.25%	
	三聚磷酸钠	5326	元/吨	0.00%	0.00%	-4.55%	
	磷酸氢钙	1685	元/吨	0.06%	-0.18%	7.94%	
	硫酸	329	元/吨	0.30%	5.45%	7.87%	
农药	草甘膦	18725	元/吨	-1.06%	-7.50%	-32.89%	主流成交价至1.85-1.88万元/吨,低端成交至1.84万元/吨,市场僵持观望,新单成交稀少。
	百草枯	16500	元/吨	0.00%	-10.81%	-38.51%	
精细化工	甲醇	2038	元/吨	-2.58%	-6.86%	-10.06%	西北市场山东、华中、华北小幅走对,市场成交一般,内地跌幅收窄,下游阶段性少量补货。
	甲醛	1096	元/吨	0.00%	-1.62%	-9.05%	
	二甲醚	3307	元/吨	-0.96%	-0.72%	-8.24%	
氯碱纯碱	液体烧碱	600	元/吨	0.00%	5.26%	20.00%	河北碱市维稳,液氯价格浮动较大,企业开工负荷持续前期,烧碱市场弱势盘稳。
	固体烧碱	1950	元/吨	0.00%	2.63%	-8.45%	
	轻质纯碱	1300	元/吨	0.00%	-2.99%	-13.33%	
	重质纯碱	1440	元/吨	0.00%	-0.69%	-15.29%	
	电石	2190	元/吨	2.34%	2.34%	-14.12%	
	液氯	150	元/吨	-50.00%	-70.00%	-62.50%	
	盐酸	100	元/吨	0.00%	0.00%	-50.00%	
	原盐	160	元/吨	0.00%	-11.11%	-38.46%	
	电石法PVC	5435	元/吨	-1.00%	-3.63%	-11.27%	
	乙烯法PVC	5850	元/吨	-0.43%	-4.10%	-14.60%	

醇类	苯酚	6150	元/吨	-0.81%	-8.21%	-33.15%	醋酸市场价格华东、华北地区低端走高，其他按地区弱稳，整体市场成交低迷，大部分厂家报价持稳。
	DOP	7850	元/吨	0.00%	-5.99%	-26.98%	
	邻二甲苯	6200	元/吨	0.00%	-6.06%	-32.61%	
	正丁醇	6200	元/吨	0.00%	-7.46%	-31.87%	
	辛醇	7300	元/吨	0.69%	-5.81%	-30.14%	
	醋酸	2334	元/吨	-1.73%	-5.85%	-38.09%	
合成树脂	丙烯酸	6200	元/吨	0.00%	-3.13%	-34.74%	丙烯酸市场商谈重心以稳为主，下游用户询盘一般，实际操作谨慎刚需。
	丙烯酸丁酯	8200	元/吨	0.00%	-1.20%	-26.79%	
	苯酚	6537	元/吨	0.57%	-8.08%	-44.13%	
	丙酮	4482	元/吨	-0.75%	-11.82%	-49.07%	
塑料	聚乙烯	10313	元/吨	-1.50%	-3.13%	-15.72%	下游需求依然不温不火，整体价格处于平稳态势，几乎没有波动。
	聚丙烯粒料	9200	元/吨	-1.54%	-3.72%	-21.75%	
	聚丙烯粉料	7931	元/吨	-2.00%	-5.94%	-28.70%	
	ABS	11725	元/吨	-1.81%	-6.63%	-20.63%	
	GPPS	10775	元/吨	-0.11%	-4.35%	-14.14%	
	HIPS	10594	元/吨	-0.56%	-3.87%	-19.60%	
	PC	18900	元/吨	0.00%	0.00%	5.00%	
	POM	10575	元/吨	0.00%	0.00%	-8.04%	
	PBT	11830	元/吨	0.00%	0.00%	-1.42%	
	BOPP 厚膜	10142	元/吨	-1.22%	-3.61%	-21.50%	
	EPS	10580	元/吨	1.58%	-5.08%	-15.14%	
	EVA	12610	元/吨	0.00%	-2.47%	-13.44%	
橡胶	丁二烯	7461	元/吨	-12.28%	-21.14%	-39.34%	丁二烯市场价格再度走低，市场整体看空气氛浓厚，商家操盘积极性不高。需求面延续清淡
	天然橡胶	11960	元/吨	2.57%	-4.63%	-12.74%	
	丁苯橡胶	9625	元/吨	-2.53%	-13.48%	-28.04%	
	顺丁橡胶	9763	元/吨	-2.50%	-12.83%	-23.28%	
	SBS	12895	元/吨	-2.18%	-3.87%	-3.52%	
	丁基橡胶	17200	元/吨	0.00%	0.00%	-18.10%	
	丁腈橡胶	14000	元/吨	-3.45%	-6.67%	-17.89%	
	乙丙橡胶	18700	元/吨	0.00%	0.00%	-18.70%	
聚氨酯	苯胺	6150	元/吨	-1.99%	-7.17%	-45.33%	苯胺市场商谈整理，成本面暂稳维持，而下游
	DMF	4583	元/吨	-1.08%	-1.44%	-8.34%	

	TDI	13217	元/吨	-0.25%	-1.86%	-25.04%	走货积极性欠佳，需求偏软。
	纯 MDI	16183	元/吨	-1.02%	-5.54%	-19.22%	
	聚合 MDI	10225	元/吨	-0.49%	-4.81%	-29.16%	
	环氧丙烷	9883	元/吨	6.07%	-9.60%	-21.46%	
	软泡聚醚	10233	元/吨	1.32%	-9.44%	-22.38%	
	硬泡聚醚	9650	元/吨	3.76%	-6.99%	-19.92%	
	环己酮	7900	元/吨	-1.04%	-6.51%	-36.03%	
	己二酸	7417	元/吨	-1.33%	-6.90%	-35.13%	
有机硅	DMC	15000	元/吨	0.00%	-1.32%	-8.54%	需求疲软，厂家开工虽略有下调，供大于求局面不变，故市场走低。
聚酯	MEG	6760	元/吨	-0.44%	-6.91%	-10.46%	乙二醇电子盘震荡走跌，现货市场商家把盘略有下滑，淡季之下，成交清淡。
	DEG	5600	元/吨	0.00%	-15.28%	-42.33%	
	PTA	4550	元/吨	0.00%	-7.14%	-39.33%	
	PX	6700	元/吨	0.00%	-4.29%	-36.79%	
氟化工	R22	12400	元/吨	-2.10%	-4.49%	-11.84%	R22: 大稳小跌，个别厂家补跌，成本面支撑显弱势，供应面在疲软需求下显充裕，加之低价产品对市场的冲击，商家心态偏空。
	R134a	18000	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%	
	R125	20750	元/吨	0.00%	0.00%	-3.49%	
	R32	12500	元/吨	0.00%	0.00%	-9.42%	
	R410a	18933	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	萤石 97 干粉	1714	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	萤石 97 湿粉	1597	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	无水氢氟酸	6380	元/吨	0.00%	0.00%	-4.62%	
	二氯甲烷	2692	元/吨	-3.37%	-16.73%	-22.62%	
	三氯甲烷	2048	元/吨	-6.06%	-12.85%	-27.38%	
	三氯乙烯	4850	元/吨	0.00%	0.00%	-6.03%	
化纤	涤纶短纤	7050	元/吨	-2.08%	-7.24%	-28.06%	国内粘胶短纤市场稳中上涨，原料市场小幅拉涨，粘胶厂家库存依旧低位，市场供应量偏紧。
	聚酯切片	6450	元/吨	-2.27%	-6.52%	-29.89%	
	丙烯腈	9000	元/吨	1.12%	-2.17%	-37.50%	
	腈纶短纤	15375	元/吨	0.33%	0.69%	-14.94%	
	PA6	18820	元/吨	0.00%	0.00%	1.73%	
	PA66	23800	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	粘胶短纤	13180	元/吨	1.00%	5.78%	11.41%	

	锦纶切片	14400	元/吨	-0.69%	-4.64%	-25.00%	
	BDO	8567	元/吨	-1.72%	-3.38%	-3.01%	
	氨纶	39000	元/吨	-1.27%	-3.70%	-19.59%	
民爆	硝酸铵	1507	元/吨	0.13%	0.47%	-5.28%	硝酸铵市场气氛低迷，价格低位无带动，开工率不足4成，厂家竞争激烈，需求不佳无支撑，预计行情继续疲软。
	硝酸	1372	元/吨	0.73%	0.73%	-4.39%	

资料来源：百川，太平洋证券整理

## 五、个股信息

### (一) 个股涨跌、估值一览

图表 4 A 股化工个股涨幅前十名市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2015 年动态 PE
<b>农用板块</b>				
河池化工	25.86	-8.66	39.61	89.72
金正大	24.58	16.49	13.00	38.27
新都化工	20.88	10.49	49.07	103.85
江山股份	17.16	-12.16	8.78	47.64
柳化股份	14.43	-11.90	46.41	-590.07
国发股份	14.24	-16.93	31.38	-107.32
华昌化工	14.22	-16.63	23.04	-35.04
赤天化	13.42	-29.79	45.77	-12.81
诺普信	13.16	3.19	15.04	77.71
六国化工	12.09	-10.42	36.25	-22.46
<b>合成纤维及树脂板块</b>				
*ST 仪化	31.64	-17.70	147.35	126.69
南京化纤	24.09	-3.58	43.95	223.54
恒天天鹅	24.03	15.95	46.74	2,754.79
华润锦华	19.25	-1.09	18.89	53.17
神剑股份	17.22	10.82	56.03	86.39
神马股份	16.21	-15.12	22.69	96.80
华西股份	14.16	-22.03	25.64	133.00
友利控股	12.41	-12.49	32.34	65.71
皖维高新	10.96	-15.42	38.51	70.87
湖北金环	9.88	-10.97	56.72	31.40
<b>化学原料板块</b>				
硅宝科技	46.60	-13.49	0.80	52.58
禾欣股份	34.84	68.96	56.19	135.68
多氟多	33.18	-20.31	0.11	979.97
内蒙君正	23.97	1.93	18.15	66.60
和邦股份	21.97	30.77	83.55	44.23

ST 明科	21.21	-18.30	16.47	-23.87
九九久	19.91	-0.53	54.55	185.40
当升科技	19.78	7.82	31.48	-168.61
青岛碱业	17.08	6.81	53.40	72.71
祥龙电业	16.96	-6.22	33.97	1,675.66
化学制品板块				
索芙特	52.74	-0.82	32.90	140.60
西陇化工	46.44	-12.46	0.40	84.26
元力股份	33.15	-21.19	0.40	211.54
科斯伍德	30.60	-14.38	71.28	84.82
传化股份	29.54	52.58	27.30	54.18
天龙集团	28.14	-9.38	25.76	-2,053.84
乐凯胶片	23.15	-8.50	32.98	373.15
广州浪奇	23.12	-9.96	34.64	154.91
彩虹精化	21.01	-11.82	0.17	139.44
久联发展	20.34	12.15	10.69	55.57

资料来源：太平洋证券说明：本周换手率基准为自由流通股本

## (二) 大小非解禁、大宗交易一览

图表 5 未来三个月大小非解禁一览

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	流通 A 股	占比(%)
和邦股份	2015/7/31	60000.00	110407.95	92705.16	83.97
联创节能	2015/8/3	5112.00	8000.00	8000.00	100.00
中核钛白	2015/8/14	3000.00	46030.27	21799.07	47.36
龙宇燃油	2015/8/17	13788.87	20200.00	20200.00	100.00
上海石化	2015/8/20	54000.00	1080000.00	292500.00	27.08
新乡化纤	2015/9/1	19801.98	102724.13	102653.94	99.93
亚邦股份	2015/9/9	23500.80	57600.00	37900.80	65.80
天晟新材	2015/9/9	1333.00	32598.43	18568.50	56.96
双龙股份	2015/9/10	9832.13	42400.98	22043.22	51.99
*ST 金化	2015/9/11	25889.97	68031.97	68031.97	100.00
同大股份	2015/9/14	115.38	4440.00	2519.42	56.74
远兴能源	2015/9/22	16649.35	161889.18	93430.54	57.71
华峰氨纶	2015/9/25	18000.00	167680.00	151339.42	90.25
飞凯材料	2015/10/9	1893.06	10400.00	4493.06	43.20

资料来源：太平洋证券

图表 6 本月大宗交易一览

名称	交易日期	成交价	折价率(%)	当日收盘价	成交额(万元)
传化股份	2015/7/23	23.00	-8.04	25.02	5,290
传化股份	2015/7/23	23.75	-5.04	25.02	5,557
传化股份	2015/7/20	18.00	-4.20	20.67	4,194
传化股份	2015/7/20	18.00	-4.20	20.67	2,556
华昌化工	2015/7/17	7.65	-10.00	9.35	1,551
康得新	2015/7/16	28.00	-7.74	31.83	1,204
传化股份	2015/7/16	16.20	-9.85	17.98	4,617
康得新	2015/7/16	27.55	-9.23	31.83	4,160
东华能源	2015/7/16	32.18	10.02	30.77	3,862
传化股份	2015/7/15	18.00	-9.86	17.97	2,736
乐通股份	2015/7/15	18.30	-8.22	17.95	3,514
澳洋科技	2015/7/14	6.08	-9.52	7.39	1,327
赛轮金宇	2015/7/14	8.51	-4.06	9.55	2,553
赞宇科技	2015/7/14	15.71	-9.97	19.20	440
赛轮金宇	2015/7/14	8.51	-4.06	9.55	1,702
华邦颖泰	2015/7/14	11.35	-0.96	12.61	1,291
广聚能源	2015/7/14	14.78	0.00	16.26	781
兰太实业	2015/7/14	11.06	0.00	12.17	821
蓝星新材	2015/7/14	15.22	0.00	16.74	693

资料来源：太平洋证券



## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。