

雪球访谈

化工品涨价，化工股迎春天？

2016年10月20日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



Junk V 周大福企业有限公司全球投资部资源及行业研究员贾炜



访谈小秘书

访谈简介

最近\$*ST沧大(SH600230)\$连续7个涨停让大家见识到化工股的威力，伴随油价上涨、供给侧改革、经济复苏，不少化工品价格持续上行，本期访谈我们请到了雪球人气用户、化工行业研究达人@Junk来与大家交流探讨~

TDI、液氯、丁苯橡胶、三聚氰胺、丁二烯、动力煤、顺丁橡胶、液化气（长岭炼化）、甲醛、醋酸等最近涨幅较大，那么这些产品价格的上涨何时会传导到个股？对上市公司的业绩能带来多大改观？化工品的上涨是否具备持续性？童鞋们速来提问吧~

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：*ST沧大(SH600230),万华化学(SH600309),滨化股份(SH601678)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

[问] Xiao | 泉：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk 说：沧大的TDI成本在多少价位？

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@Xiao | 泉:最近沧大公告了1-9月的业绩，可以参考。大致估算成本在12000-13000之间

[问] 榆木嘎达：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk 说：据说万花化学烟台基地也有TDI产能明年投产，对吗？

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@榆木嘎达:万华化学集团股份有限公司老厂搬迁一体化项目(30万吨/年TDI项目)

[问] 猪猪吃虎虎：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk 说：请问对PTA的未来怎么看，最近油价的上涨，为何传导不到PTA的价格中呢？

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@猪猪吃虎虎:当前的化工产品主要还是需求拉动的，所以看下游很重要。PTA的下游的饮料包装和纺织，需求低迷啊。

[问] 得闲炒饭:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk 说: 老兄我在雪球是听你第一个提到TDI涨价的, 而且当时就说了沧州大化是最大受益者。怎么后来又转到万华化学上去了? 是大化太贵了吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk:回复@得闲炒饭:你挺细心的。TDI的主题, 沧州大化是首选, 可惜没有给市场太多的买入机会, 估计就1-2天时间是可以进入的。退而求其次在产业链上能受益的上市公司就那么几家, 包含你方才提到的万华。

[问] 牵狗的人:

关于\$黑猫股份(SZ002068)\$ \$永东股份(SZ002753)\$, 对@Junk @访谈小秘书 说: 您对炭黑涨价怎么看? 今天上面这两标的走势完全分化, 黑猫股份应该是炭黑龙头, 业绩在未来两个季度会有较大提振吗?

[答] Junk:

黑猫股份是炭黑的龙头, Q3Q4业绩肯定大幅度回暖, 财报对股价是利好。长期而言会受到上下游的挤压, 利润率扩大比较艰难。

[问] 静思慢稳1975:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk @访谈小秘书 说: 滨化股份看好的逻辑是怎样的, 可以详解一下么?

[答] Junk:

盯住主导产品环氧丙烷就对了, 该产品目前的赚的一塌糊涂。

[问] 静思慢稳1975:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk @访谈小秘书 说: 滨化股份看好的逻辑是怎样的, 可以详解一下么?

[答] Junk:

滨化股份的环氧丙烷28.5万吨的产能比万华都大，国内第二。第一是中国石化。业绩增长会非常显著！

[问] 我思故我在迪卡耳：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书 说：同样是涨价概念，浙江龙盛，润土股份表现并不好，请问您的高见谢谢！

[答] Junk：

目前染料价格已经很高，下游印染企业环保治理力度加大，成本增高，恐对染料的再涨难以接受。此外，这些公司的业绩已经反映在股价当中，"惊喜"的成分不如中间化工产品。

[问] 游资物语：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书 说：您对于沈阳化工这类大国企化工企业怎么看，谢谢。

[答] Junk：

沈阳化工的丙烯烧碱都在风口上，很值得关注！撇开重组不讲，业绩就有看头。公司目前是中国化工集团有限公司旗下石油化工板块唯一上市平台

[问] 西镇小咖：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书 说：请问您对002408齐翔腾达怎么看

[答] Junk：

大技术形态的突破，与基本面比较契合。公司的丁酮产量占国内的1/3，可以密切留意。

[问] 有约的清欢：

关于\$，对@Junk 说：请问您对农药行业如何评价？谢谢

[答] Junk:

最近全球农化行业的并购非常多，其大背景起始时全球粮食价格的低迷。全球主要的6家农化企业在2015年平均销售收入下降了15%。中国化工集团先后并购先正达和ADAMA，在全球市场终于占据一席之地，这个意义远远超过商业层面。随着全球农药行业集中度的提高，国内代工的农药中间体出口企业和原药出口企业竞争力会相应下降。

[问] 玄冰_003:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk说：请教，最近MDI价格上涨主要受短期供给缺口还是需求增长影响？未来MDI的价格走势怎么看？

[答] Junk:

2016年03季原材料价格涨跌榜中环比上升的商品主要集中在化工板块，涨幅前3的商品分别为环氧丙烷(63.84%)、焦炭(59.94%)、聚合MDI(52.67%)。其实MDI和TDI的上涨逻辑是类似的，受到下游需求的拉动和供给中断的双重影响。聚氨酯产业链的下游是房地产和汽车，这可是目前中国最最赚钱的行业。供给方面可以说跟市场开了一个大玩笑，因为去年还在为产能过剩忧虑，今年已经是供不应求了，并且新建产能是如此的单薄，难怪出现暴虐的逼空行情了。

[问] 人生冻结:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书说：宏昌电子属于化工吗，怎么看？

[答] Junk:

目前有环氧树脂19.7万吨的产能，自然算

[问] 小楼1234:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书说：MDI价格若保持目前水平，万华全年利润你看到多少？今后几年万华的增长点在哪？

[答] Junk:

这个问题好！万华是对标德国巴斯夫的，可以先去人家官网遛一遛，展望一下，然后把万华的创业史重温一遍，这个时候你就发现一股元气自丹田升起HEHE。我很认真的认为这是A股不多见的真正意义上的蓝筹。主要看点是业绩增长（化工厂），以及BC的注入（这是有承诺的可以自己查）

[问] Sov_younger:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk 说：请教，TDI的价格在明年上半年是否可能保持

[答] Junk:

保持很高很高的毛利水平是没有问题的，因为后备和新建产能几乎是零，100%运作的机器肯定少不了停机爆炸之类的事情了。这个毛利水平估计沧大的职工做梦都要笑醒。

[问] 小楼1234:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书 说：MDI价格若保持目前水平，万华全年利润你看到多少？今后几年万华的增长点在哪？

[答] Junk:

具体业绩我只能说目前市面的研报应该低估其潜力了

[问] 静思慢稳1975:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书 说：滨化股份看好的逻辑是怎样的，可以详解一下么？

[答] Junk:

回复@伟哥的哥：三季度显著增长，四季度更厉害//@伟哥的哥：回复@Junk：滨化三季度业绩为何没有增长？

[问] 静思慢稳1975:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk @访谈小秘书 说: 滨化股份看好的逻辑是怎样的, 可以详解一下么?

[答] Junk:

回复@股之大肉: 具体问题具体分析。聚氨酯的消费拉动是革命性的, 您可以去多了解一下。//@股之大肉: 回复@Junk: 可周期行业的估值怎么估呢, 现在还能算低估么

[问] 沈潜:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk 说: 请教一下, 如果一切顺利, 您觉得沙隆达A的合理市值能到多少? 谢谢!

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk: 回复@沈潜: 400-500亿

[问] 大菠萝-:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk 说: 丙烯和尿素有涨价潜力吗。谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk: 回复@大菠萝-: 今天的当红炸子鸡卫星石化正是国内丙烯绝对的龙头

[问] 做精做透每只股:

关于沙隆达b对@Junk 说: 请教如何看沙隆达未来的走势, ab股哪个更有参与价值? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk:回复@做精做透每只股:看你怎么看待价值了，B股更注重分红收益，A股更看重概念

[问] 做精做透每只股:

关于卫星石化对@Junk 说: 请教卫星石化今明两年会业绩反转吗? 谢谢

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk:回复@做精做透每只股:对于一个2015年亏损4亿多的公司而言，业绩反转已经是100%的事情。

[问] 路人在:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股

份(SH601678)\$, 对@Junk 说: 如何判断化工品涨价是否是市场的短期行为? 化工行业的周期拐点是如何确认的，除了涨价还有其他的信号特征吗?

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk:回复@路人在:投机的本身带有价格发现的功能也是市场的润滑剂，所以没有必要过分强调投机（或者叫囤积居奇）的作用。周期拐点的判断可以从产能利用率，新增产能等指标去综合判断。化工行业太过于庞杂涉及不同的细分行业，他们的商业周期很可能不同步的。其实对于拐点的判断我建议多用统计的工具，技术分析对于一个不充分透明，信息不对称，低效率的市场反而是很管用的。（有效市场理论认为技术分析完全是无用的。）

[问] hulimaoxueqiu:

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$, 对@Junk 说: 你觉得化工行业的业绩什么时候到顶?

[答] 访谈小秘书:

回复@Junk:



//@Junk:回复@hulimaoxueqiu:化工行业有比较明显的商业周期，目前只是刚刚走出连续几年的亏损，所以讨论业绩到顶为时尚早。

[问] 嘉湘兆鸿：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股

份(SH601678)\$，对@Junk 说：请问您对巴斯夫爆炸的可能影响怎么看？对影响能有多大？对维生素行业会有多大影响？

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@嘉湘兆鸿:巴斯夫路德维希港全球最大的柠檬醛(VA原料)生产基地，产能达到5万吨/年，在全球占比70%，VE油占比20%，VA占比达到25%。但是发生爆炸的管道距离维生素及有关原料生产车间较远，所以影响也不好估计。

[问] 丰富费劲：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股

份(SH601678)\$，对@Junk 说：除了这些，不知道您看好那些化工股

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@丰富费劲:还可以留意甲醇（兴化）和卫星（丙烯酸）丁二烯（齐翔腾达）



[问] 得闲炒饭：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股

份(SH601678)\$，对@Junk 说：请问化工原料还有哪些有涨价预期，比如钛白粉怎么样？

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@得闲炒饭:钛白粉是值得留意，最近毛利一直在增加。2016年1-8月，我国钛白粉出口总计47.75万吨，同比增长33.75%。需求带动明显，有望延续上涨。

[问] 超越敢死队：

关于\$*ST沧大(SH600230)\$ \$万华化学(SH600309)\$ \$滨化股份(SH601678)\$，对@Junk @访谈小秘书 说：沙隆达A，您觉得还有几个板，或者您觉得市场可能给出的估值

[答] 访谈小秘书：

回复@Junk：



//@Junk:回复@超越敢死队:中国化工集团通过并购先正达和ADAMA 的形式建立了一个具有全球竞争力的种子和农化企业。农药业务占据全球市场份额 2 3 %，种子业务占据 6 % 的市场份额。把ADAMA经注入沙隆达，市场自然预期后续并购先正达，所以估计市场会慷慨的给予偏高的估值，比如400-500亿这个样子。

[问] 古查托尼：

关于（SH600409）三友化工，作为国内粘胶化纤出口第一股，粘胶每上升1000元，EPS增厚0.15以上，对业绩贡献很大。对@Junk @访谈小秘书 说：请问粘胶历史最高价去到多少？作为纺织服装的原材料之一，粘胶化纤未来一个季度粘胶上涨可持续性概率如何？

[答] Junk：

2010年11月 30700元/吨，历史最高价格。当前在上涨趋势中。

（完）

以上内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态？立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧！

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里