

张志宏、廖振华、袁孝锋
 0755-82960064
 zhangzh@cmschina.com.cn

2009年5月12日

聚氨酯原料和化纤价格普涨，钾肥价格下调

基础化工产品价格双周报（090427-090510）

原材料

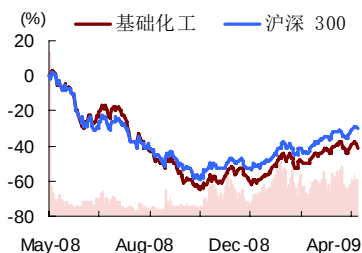
上证指数 2580

行业规模

		占比%
股票家数（只）	153	9.7
总市值（亿元）	5222	2.9
流通市值（亿元）	3420	4.6

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	0.6	54.5	-39.5
相对表现	-4.4	1.5	-9.7



相关报告

基础化工

中性（维持）

- **美国经济数据较乐观，油价上涨。**本周内数据显示，3月份美国建筑业出现6个月以来首次增长，原油库存和前一周相比仅增加60.5万桶，增幅远低于分析师预期的250万桶，墨西哥湾地区库存甚至开始下降，盖特纳表示，接受“压力测试”的美国19大银行没有一家有破产倒闭的危险，且确信其中大部分银行能在6个月内筹措到需要的资金。较乐观的经济数据刺激了原油价格上涨，周五WTI油价收于58.63美元/桶。
- **检修刺激MDI价格快速上涨。**本期MDI市场价大幅上涨，主要受到万华装置5月10日开始为期15~30天的例行检修的刺激，贸易商大多惜售，市场货源稀少，拉涨价格。聚合MDI主流成交价格在16500元/吨左右，纯MDI成交多在16800~17500元/吨。
- **反倾销、检修和低开工促BDO大涨。**5月5日商务部宣布初步裁定原产于沙特和中国台湾地区的BDO存在倾销，从即日起对上述国家（地区）的进口BDO征收保证金。并且国内主要BDO生产厂家之一的新疆美克在上周停车检修，加上之前本来就较低的行业开工率，市场货源顿时紧缺，价格近期出现快速上涨。最新华东市场价14500元/吨，双周均价上涨近20%。
- **氨纶启动，粘胶短纤继续价格上涨。**氨纶在上游BDO、PTMEG和MDI价格都出现明显上涨，氨纶受到原料价格支撑价格和前期开工率低导致货源偏紧的影响出现反弹。涨幅1500元/吨，这将刺激下游的采购热情，贸易商也将囤货惜售，预计还将继续上涨。粘胶上游短纤由于粮油厂的开工率低，导致货源持续吃紧，而浆粕价格也在调高，以及前期开工率不高促使短纤上涨。
- **炭黑需求强劲，煤焦油上涨。**山西、河北和山东等地焦化企业大幅限产导致的煤焦油供应量萎缩仍在继续，货源紧缺，库存稀少，加上炭黑企业采购依旧强劲，本期煤焦油价格上周均价继续大涨250元至2450元/吨。但下游工业萘和煤沥青的需求萎靡。炭黑的需求将很可能继续支撑煤焦油的需求。
- **化肥继续低迷，盐湖集团下调价格报价：**化肥需求继续不振，盐湖集团终于正式下调报价开始与市场接轨，目前60%晶体出厂价3250元/吨，与之前4200元/吨的报价比跌幅近千元，此次下调价格有利于公司销量的提升。
- **策略上可介入近期BDO涨幅较大而受益的山西三维等个股的交易性机会。**

重点公司主要财务指标

	股价	07EPS	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	评级
湖北宜化	11.69	0.72	0.49	0.71	23.9	16.5	3.1	强烈推荐-A
华鲁恒升	17.30	0.65	0.76	0.98	22.8	17.7	3.6	强烈推荐-A
盐湖钾肥	50.85	1.29	1.78	3.56	28.6	14.3	15.1	审慎推荐-A
烟台万华	18.63	0.89	0.91	0.71	20.5	26.2	6.9	审慎推荐-A
久联发展	12.75	0.32	0.31	0.57	41.1	22.4	3.2	审慎推荐-A
新安股份	38.43	1.72	5.89	1.44	6.50	26.7	3.9	审慎推荐-A
金发科技	10.22	0.60	0.18	0.35	56.8	29.2	5.0	审慎推荐-A
山西三维	8.27	0.84	0.03	0.25	275.7	33.1	1.8	审慎推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

一、油品、天然气价格走势	6
二、基础化工产品价格走势	7
三烯/芳烃	7
苯乙烯/丙烯腈	7
丙酮/苯酚	8
双酚 A/环氧氯丙烷	9
环氧丙烷/乙二醇	9
电石/PVC	10
甲醇/醋酸/DMF/二甲醚	10
煤焦油	11
MDI/苯胺	12
BDO/TDI	12
HDPE/PS/PP/ABS	13
天然橡胶/顺丁橡胶/丁苯橡胶	14
PX /PTA	14
聚酯切片/涤纶/粘胶/氨纶	15
DMC	16
草甘膦	16
尿素	17
DAP	17
氯化钾	18
纯碱/烧碱	18
盐酸/硫酸/硝酸/液氯/硫磺/黄磷	19

图表目录

图 1: Brent、WTI、Dubai 原油价格走势(至 09.05.08)	6
图 2: Brent、WTI、Dubai 裂解价差走势(至 09.05.08)	6
图 3: 新加坡成品油价格走势(至 09.05.08)	6
图 4: 华东地区成品油中石化批发价走势(至 09.05.08)	6
图 5: Henry Hub 天然气价格走势(至 09.05.08)	6
图 6: 三烯韩国 FOB 价格走势(至 09.05.08)	7
图 7: 芳烃华东地区价格走势(至 09.05.08)	7
图 8: 苯乙烯华东地区价格走势(至 09.05.08)	8
图 9: 丙烯腈华东地区价格走势(至 09.05.08)	8
图 10: 丙酮华东地区价格走势(至 09.05.08)	8
图 11: 苯酚华东地区价格走势(至 09.05.08)	8
图 12: 双酚 A 华东地区价格走势(至 09.05.08)	9
图 13: 环氧氯丙烷长三角地区价格走势(至 09.05.08)	9
图 14: 环氧丙烷长三角地区价格走势(至 09.05.08)	9
图 15: 乙二醇华东地区价格走势(至 09.05.08)	9
图 16: 电石华东地区价格走势(至 09.05.08)	10
图 17: PVC 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	10
图 18: 甲醇长三角地区价格走势(至 09.05.08)	11
图 19: 冰醋酸长三角地区价格走势(至 09.05.08)	11
图 20: DMF 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	11
图 21: 二甲醚长三角地区价格走势(至 09.05.08)	11
图 22: 煤焦油长三角地区价格走势(至 09.05.08)	11
图 23: MDI (M-200) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	12

图 24: 苯胺长三角地区价格走势(至 09.05.08)	12
图 25: BDO 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	13
图 26: TDI 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	13
图 27: HDPE (薄膜) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	13
图 28: PS (通用) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	13
图 29: PP (吹塑) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	13
图 30: ABS (通用) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	13
图 31: 天然橡胶 (标准胶 1#海南) 长三角地区价格	14
图 32: 顺丁橡胶长三角地区价格走势 (09.05.08)	14
图 33: 丁苯橡胶(1502)长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	14
图 34: PX 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	15
图 35: PTA 长三角地区地区价格走势(至 09.05.08)	15
图 36: 聚酯切片长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	15
图 37: 涤纶短纤长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08)	15
图 38: 粘胶短纤长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08)	16
图 39: 粘胶长丝长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08)	16
图 40: 氨纶(40D)长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08)	16
图 41: DMC 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	16
图 42: 草甘膦 (95%) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)	17
图 43: 尿素(46%)长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	17
图 44: 北美和中东尿素价格走势(至 09.05.08)	17
图 45: DAP 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	18
图 46: DAP 美国海湾 FOB 价格走势 (至 09.05.08)	18
图 47: 氯化钾长三角地区价格走势(至 09.05.08)	18
图 48: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 09.05.08)	18
图 49: 纯碱 (轻质) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	19
图 50: 烧碱 (99%) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	19
图 51: 盐酸 (31%) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	19
图 52: 硫酸 (98%) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	19
图 53: 硝酸 (98%) 长三角地区价格走势(至 09.05.08).....	20
图 54: 硫磺长三角地区价走势(至 09.04.24).....	20
图 55: 黄磷长三角地区价格走势(至 09.04.24)	20
表 1: 化工产品价格变动表	4
表 2: 上市公司所受影响总结	21

表 1: 化工产品价格变动表

	化工品名称	单位	当前价	两周前	双周均 价变动	一月前 月均价	三月前 月均价	08 年 均价	07 年 均价
原油	WTI	美元/桶	58.63	50.80	9.59%	50.62	40.62	99.98	72.23
	Brent	美元/桶	57.72	50.89	3.35%	50.50	44.44	97.69	72.71
	Dubai	美元/桶	57.22	48.84	2.99%	48.67	44.27	93.90	68.29
裂解价差	WTI	美元/桶	7.20	5.44	-17.20%	5.53	11.81	8.86	12.89
	Brent	美元/桶	11.56	6.88	37.61%	9.11	10.87	10.26	11.67
	Dubai	美元/桶	11.85	9.70	-24.50%	10.98	15.51	17.54	17.15
天然气	Henry hub	美元/MMBtu	4.16	3.19	1.23%	3.78	4.85	8.88	6.97
新加坡	95#汽油	美元/桶	67.00	58.80	-4.85%	56.64	53.36	102.43	82.85
成品油	0#柴油	美元/桶	64.70	55.75	1.70%	55.90	54.27	120.24	84.94
国内成品 油批发价	90#汽油	元/吨	6150	6030	1.28%	5600	5474	6881	5864
	0#柴油	元/吨	5650	5400	0.94%	4657	4770	6762	5864
烯烃	乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	670	700	-2.06%	628	612	1166	1129
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	812	852	-1.56%	751	580	1188	1062
	丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	690	770	20.66%	511	399	2012	1034
芳烃	纯苯	元/吨	4800	4950	-6.79%	3823	3200	8164	9081
	甲苯	元/吨	5350	5000	-1.62%	4839	4483	7856	7678
	二甲苯	元/吨	6000	5800	-3.64%	5691	4994	7979	8240
	苯乙烯	元/吨	7700	7850	-11.96%	7443	5100	10338	12082
中间体	丙烯腈	元/吨	9700	9200	10.10%	7443	7267	14700	16736
	丙酮	元/吨	6500	6600	0.15%	5413	5017	8613	8816
	苯酚	元/吨	7600	7200	3.79%	5673	4537	12323	15121
	双酚 A	元/吨	9300	9500	2.06%	7673	7211	14543	17999
	环氧氯丙烷	元/吨	9300	12500	-20.13%	10317	6974	13162	17316
	环氧丙烷	元/吨	10000	10600	-5.91%	9733	7539	12887	12910
	乙二醇	元/吨	4600	4700	15.67%	3961	4403	7970	10101
氯碱	电石	元/吨	3200	3200	0.00%	3050	3162	3732	2971
	PVC (乙炔法)	元/吨	6200	6350	-1.08%	6213	6329	7546	7187
	PVC (乙烯法)	元/吨	6500	6600	-1.31%	6370	6525	7916	7643
煤化工	甲醇	元/吨	1900	2020	-4.55%	1884	1670	3210	2990
	冰醋酸	元/吨	3300	3800	-12.75%	3081	2605	4936	6344
	DMF	元/吨	5200	5300	-2.32%	5436	5000	6492	6765
	二甲醚	元/吨	2940	2980	-1.14%	2861	2668	5108	4974
	煤焦油	元/吨	2450	2200	9.93%	1787	1626	2733	2264
聚氨酯	苯胺	元/吨	7800	8500	-2.80%	7069	5644	11077	11054
	MDI (M-200)	元/吨	16400	16500	20.66%	12091	12026	20818	25356
	TDI	元/吨	26000	26500	6.00%	19636	19550	37438	41693
	BDO (1,4-丁二醇)	元/吨	14500	13000	19.52%	9804	9324	15611	19654

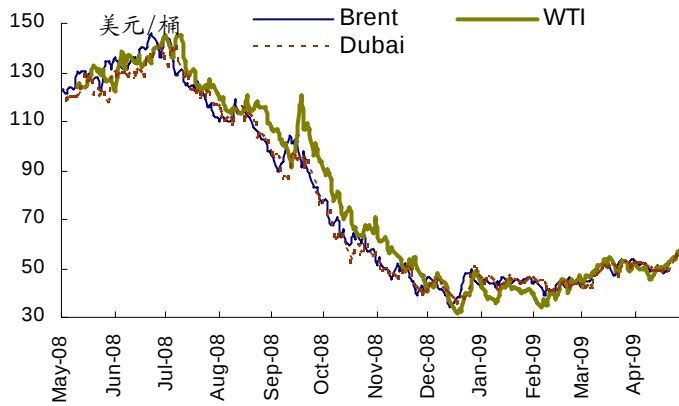
	化工品名称	单位	当前价	两周前	双周均 价变动	一月前 月均价	三月前月 均价	07 年 均价	08 年 均价
塑料	HDPE (薄膜)	元/吨	10700	10700	0.89%	9110	8545	13036	12469
	PS	元/吨	9000	9300	-2.76%	8085	6852	12123	13724
	PP	元/吨	9650	9800	-1.58%	8580	7640	12109	12168
	ABS	元/吨	11500	12700	-5.33%	11809	9800	15180	15880
橡胶	天然橡胶 (标准胶#1/海南)	元/吨	15300	14500	-1.13%	14160	13658	22097	20359
	顺丁橡胶	元/吨	12700	13100	-1.17%	12667	11204	20593	17627
	丁苯橡胶 (1502)	元/吨	12400	12800	-2.15%	11343	10329	18797	16365
化纤	PTA	元/吨	7750	7900	-0.37%	6846	6148	7450	7997
	PX	元/吨	9770	8380	14.64%	7387	6497	10184	10633
	聚酯切片	元/吨	8650	8550	6.91%	7075	6413	9752	10772
	涤纶短纤	元/吨	9200	8850	8.08%	7686	7468	10478	11431
	粘胶长丝	元/吨	29950	29850	0.08%	29786	29111	32346	34053
	粘胶短纤	元/吨	14450	13450	7.98%	12855	11566	17143	19376
	氨纶 40D	元/吨	42000	40500	2.10%	40500	40000	51520	82129
有机硅	DMC	元/吨	20000	20000	-1.37%	20261	18586	24949	27489
农药	草甘膦 (95%)	元/吨	22500	25500	-1.49%	28220	22293	68963	36282
化肥	尿素(46%, 长三角)	元/吨	1820	1830	-0.60%	1896	1685	2060	1717
	尿素 (美国海湾)	美元/吨	262	292	-9.21%	317	301	559	381
	尿素 (中东)	美元/吨	292	298	-2.75%	318	318	582	344
	磷酸二铵 (长三角)	元/吨	2600	2600	0.00%	2743	2835	3870	2637
	磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	305	320	-3.85%	347	352	994	423
	氯化钾 (温哥华 FOB)	美元/吨	650	650	0.00%	694	750	578	198
	氯化钾 (国内)	元/吨	3400	3800	-5.85%	4114	3429	3939	2013
无机化工	纯碱 (轻质)	元/吨	1100	1100	-3.30%	1170	1178	1847	1634
	烧碱 (99%)	元/吨	3050	3050	-1.13%	3071	3131	3318	3278
	盐酸 (31%)	元/吨	430	430	4.24%	390	301	510	549
	硫酸 (98%)	元/吨	270	270	-6.09%	310	229	1239	569
	硝酸 (98%)	元/吨	3000	3000	3.15%	2900	2729	3234	2104
	硫磺(固体)	元/吨	690	690	-1.08%	717	657	3965	1805
	黄磷	元/吨	13500	13500	-1.64%	13752	12130	18613	

资料来源: Bloomberg、隆众石化商务网、化工在线、中国化纤经济信息网

说明: “当前价”为上周五当日价格; “两周前”为距上周五 14 天前的周五当日价格; “双周均价变动”为最近两周平均价相对之前两周平均价的变动; “一月前月均价”为从距上周五一个月前的同日期起前一个月内的平均价格; “三月前月均价”为从距上周五三个月前的同日期起前一个月内的平均价格。

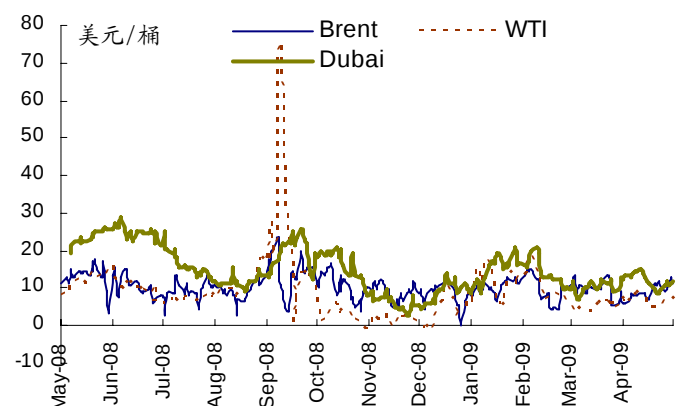
一、油品、天然气价格走势

图 1: Brent、WTI、Dubai 原油价格走势(至 09.05.08)



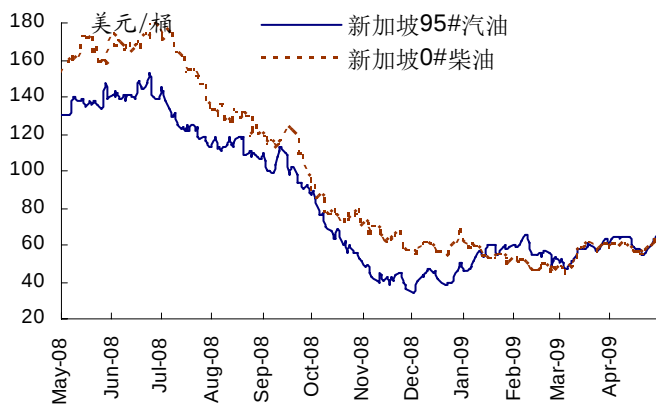
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 2: Brent、WTI、Dubai 裂解价差走势(至 09.05.08)



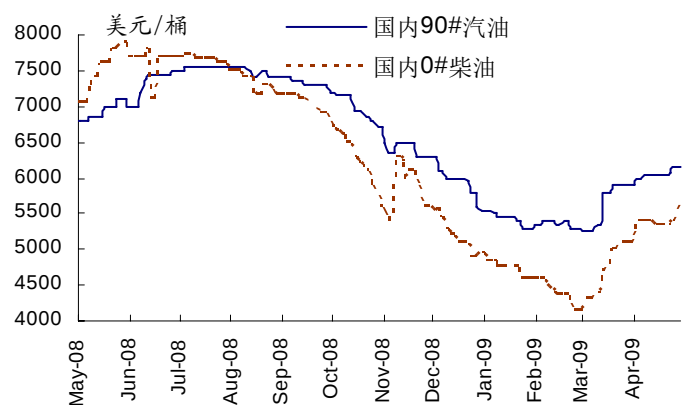
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 3: 新加坡成品油价格走势(至 09.05.08)



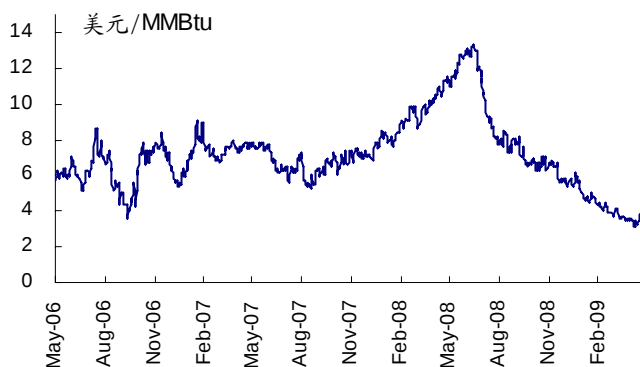
资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 4: 华东地区成品油中石化批发价走势(至 09.05.08)



资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

图 5: Henry Hub 天然气价格走势(至 09.05.08)



资料来源: Bloomberg, 招商证券研发中心

二、基础化工产品价格走势

三烯/芳烃

乙烯：近期，东北亚地区石脑油装置开工率逐步提高，但下游的却呈现走弱的趋势，现货乙烯的需求疲软。中石化上海分公司 38 万吨/年的乙二醇装置上周关闭，印尼 Sulfind 将在 6 月底关闭其 30 万吨/年的二氯乙烷装置，苯乙烯价格也处在下行通道，导致贸易商急需刺激终端用户的购买欲望，降低了报盘。预计后市亚洲乙烯震荡缓跌，以寻求新的供需平衡点。本期乙烯 FOB 韩国从 700 美元/吨小幅回落至 670 美元/吨。

丙烯：本期亚洲丙烯价格继续小幅下跌，FOB 韩国下跌 40 美元/吨，至最新价 812 美元/吨，主要原因是下游聚丙烯的价格正在下跌，走势并不明朗，因此聚丙烯厂家对 6 月交货的原料丙烯采购保持谨慎。但近期原油价格上涨正抬高石脑油的成本，亚洲丙烯厂家的平均利润在 76.87 美元/吨，较 4 月下半月的 166 美元/吨大幅下滑，丙烯厂商有可能放缓出货速度以稳定价格。

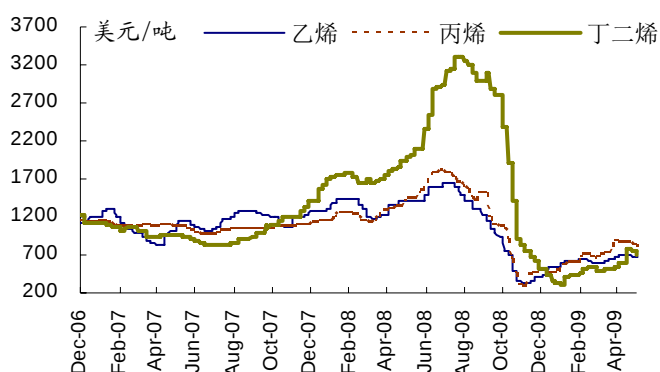
丁二烯：本期内，丁二烯 FOB 韩国在达到 770 美元/吨的高点后，回落至最新的 670 美元/吨，但双周均价仍较上期继续大幅上涨了 20%。前期开工率偏低导致的供应吃紧状况正在缓解，日本厂家正在提高其开工率，而欧洲和巴西的远洋船货也持续涌入，导致近期的丁二烯供应增加。

纯苯：本期，华东地区市场价小幅下跌至 4700~4800 元/吨的成交区间，主要受到国内需求疲软、库存高企和到港货物冲击的影响，下游苯胺和苯乙烯的成交也出现回落。五一假期结束后，国内石化企业陆续下调纯苯价格，幅度约为 400 元/吨。

甲苯/二甲苯：供应充足，需求较为平淡，市场交投波动不大，价格与上期基本持平。

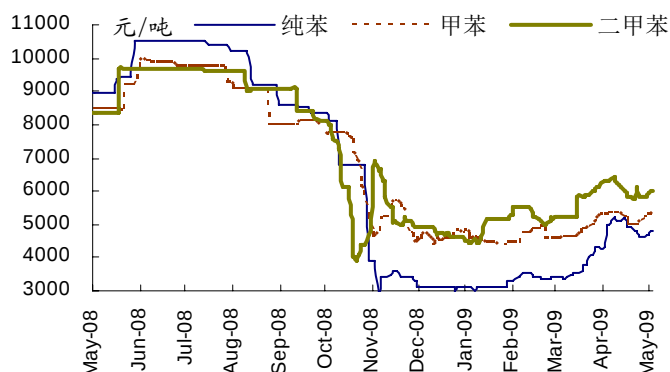
对相关上市公司的影响：**蓝星新材（正面）、沈阳化工（负面）**

图 6：三烯韩国 FOB 价格走势(至 09.05.08)



资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

图 7：芳烃华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

苯乙烯/丙烯腈

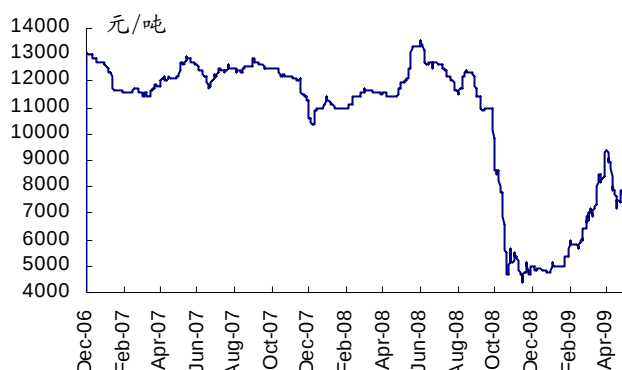
苯乙烯：本期，华东苯乙烯最新市场价较两周前继续下跌 150 元至 7700 元/吨，在节前更曾下探至 7200 元/吨的低位，已较 4 月中旬 9300 元/吨的高点大幅下跌，但最近一周价格有所回升，主要受原油和国际苯乙烯外盘拉涨的支撑。本轮国内价格飙涨的动力主要来自于外盘上涨和低开工率支撑的拉涨炒作，主要下游 PS 和 EPS 并未实质好转，

苯乙烯在下游的实际成交有限。随着近期亚洲苯乙烯开工率提升，外盘价格回落，缺乏终端需求支撑的国内苯乙烯价格回落不可避免。预计短期内维持震荡。

对相关上市公司的影响：**双良股份（负面）**

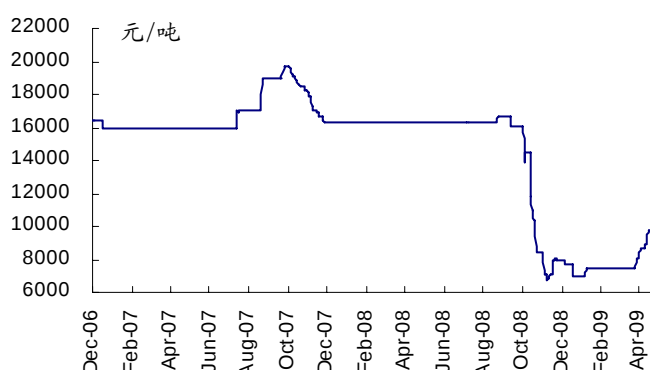
丙烯腈：本期，丙烯腈继续大涨，主要由于在目前开工率较低和下游腈纶需求回暖导致货源紧张的情况下，仍有少量厂家开始停产检修，且相对原料丙烯涨而言涨幅较小，这推动华东地区涨幅超过 500 元/吨，最新价为 9700 元/吨。上海石化、安庆石化、大庆石化和中石化等正逐渐将腈纶产能提升到 80%以上，短期内可继续支撑丙烯腈需求，但是腈纶整体需求仅为恢复性增长，加上丙烯腈开工恢复，在化纤需求整体疲软的背景下涨价持续性可能有限。

图 8：苯乙烯华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

图 9：丙烯腈华东地区价格走势(至 09.05.08)



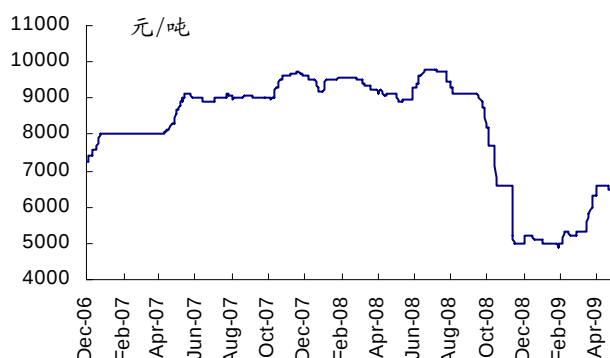
资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

丙酮/苯酚

本期，华东丙酮价格与上期持平，维持在 6500 元/吨左右，苯酚略上涨至 7600 元/吨。原料丙烯和纯苯价格前期大涨后虽然出现回调但仍旧处在高位，支撑了酚酮价格，但下游实际需求暂无明显好转。

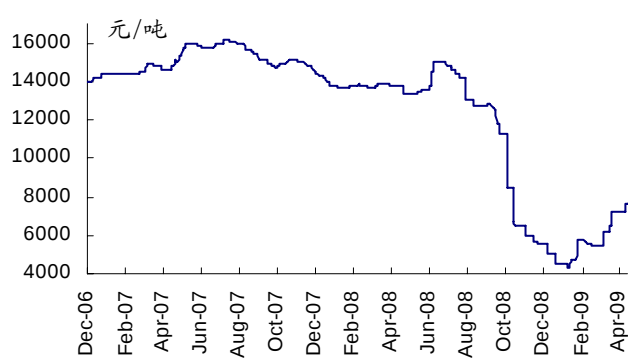
对相关上市公司的影响：**蓝星新材（中性）**

图 10：丙酮华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

图 11：苯酚华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

双酚 A/环氧氯丙烷

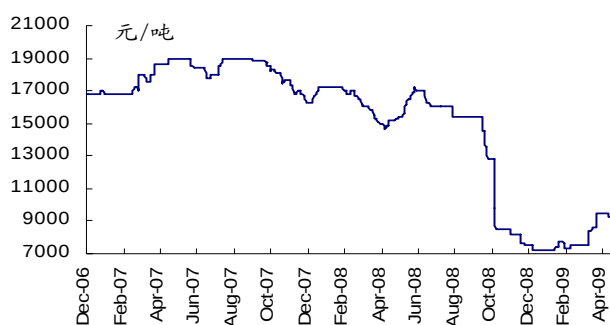
双酚 A: 在原料支撑下, 上期双酚 A 大涨后, 本期华东市场价维持在 9300 元/吨, 但各地商谈价有逐步降低的趋势, 我们预计前期过快的上刺激了下游的抵触情绪, 且货源已由贸易商转入下游厂商手中, 目前以消化库存为主, 预计后市将震荡整理一段时间。

对相关上市公司的影响: 蓝星新材 (中性)

环氧氯丙烷: 在经过前期急速飙涨后, 本期长三角地区环氧氯丙烷市场价快速回落, 主要由于下游环氧树脂近期成交清淡。

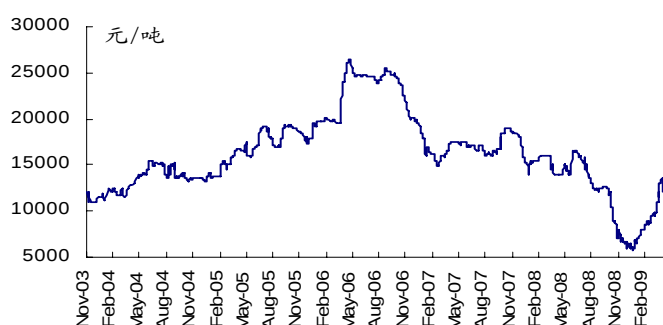
对相关上市公司的影响: 蓝星新材 (正面)

图 12: 双酚 A 华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源: 隆众石化商务网, 招商证券研发中心

图 13: 环氧氯丙烷长三角地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源: 化工在线, 招商证券研发中心

环氧丙烷/乙二醇

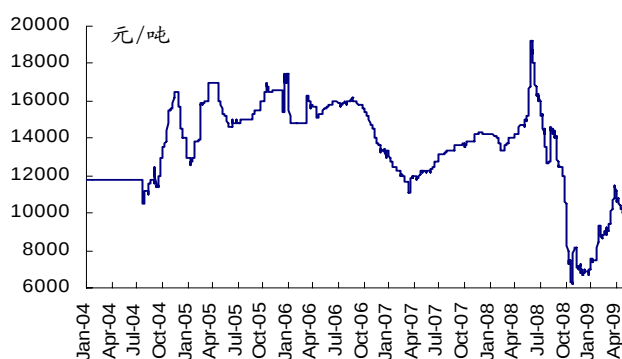
环氧丙烷: 本期内, 环氧丙烷价格继续回调, 长三角市场价下跌 600 元/吨至 10000 元/吨, 目前环氧丙烷的开工率仅有 6~7 成, 下游海绵需求进入淡季, 厂家纷纷让利促销。

对相关上市公司的影响: 沈阳化工、锦化氯碱 (负面), 红宝丽 (正面)

乙二醇: 本期华东市场价维持在上期末的 4600~4700 元/吨, 前期飙涨的势头放缓, 并有回调迹象, 主要下游聚酯难以承受原料的快速拉涨, 对原料采购普遍放缓, 观望为主, 且原料乙烯行情的下跌, 也使乙二醇价格上涨失去支撑。

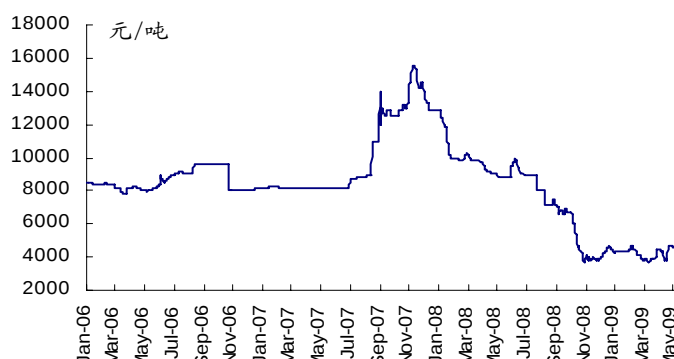
对相关上市公司的影响: 丹化科技 (中性)

图 14: 环氧丙烷长三角地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源: 化工在线, 招商证券研发中心

图 15: 乙二醇华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源: 化工在线, 招商证券研发中心

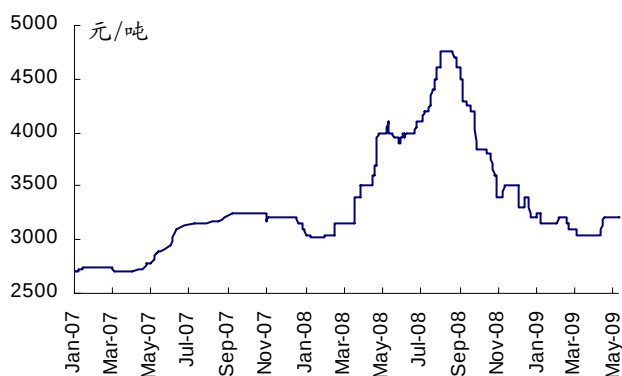
电石/PVC

电石：华东电石价格与上期持平，维持在 3200 元/吨，开工提升，供应增加。

PVC：本期，华东电石法和乙烯法 PVC 小幅回落，主要由于电石供应偏紧状况逐步好转，而乙烯也有所下跌，但下游低迷的需求回暖缓慢，低价进口货源对市场冲击将逐步体现。但油价的上涨或能成为后期价格的支撑因素。

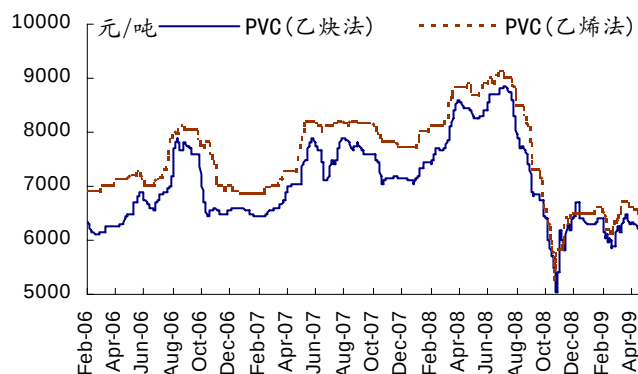
对相关上市公司的影响：新疆天业、英力特、中泰化学、巨化股份、南化股份、云南盐化、三友化工（负面）

图 16：电石华东地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：隆众石化商务网，招商证券研发中心

图 17：PVC 长三角地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：化工在线，招商证券研发中心

甲醇/醋酸/DMF/二甲醚

甲醇：下游需求无起色，港口货源充足，重启装置仍在运行，冲击市场，本期价格下跌。

对相关上市公司的影响：远兴能源、云维股份、三爱富（负面）

醋酸：本期华东醋酸继续回落，较上期下跌 500 元至 3300 元/吨。下游醋酸酯需求疲软，上游甲醇下跌，虽然陆续有厂家传出停车计划，但是高库存使出出货量并未削减，短期价格仍将下探。

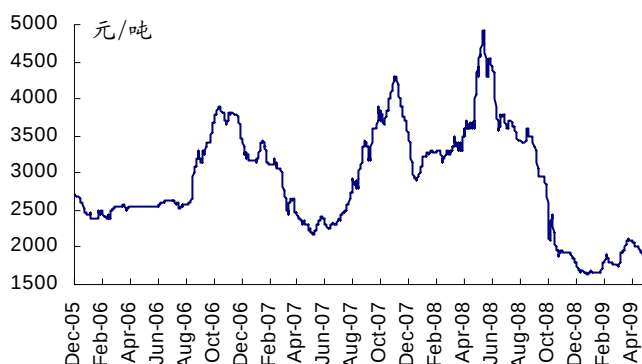
对相关上市公司的影响：华鲁恒升（负面）

DMF：本期华东地区 DMF 市场价为 5200 元/吨，较上期小幅下跌 100 元/吨，华鲁恒升出厂报价下跌 100 元至 5100 元/吨，和扬子-巴斯夫对外报价维持在 5300 元/吨，库存均处于低位。下游的需求仍旧低迷，但龙头厂商还是可以维持较好的开工。

对相关上市公司的影响：华鲁恒升（负面）

二甲醚：本期价格基本维持上期水平。

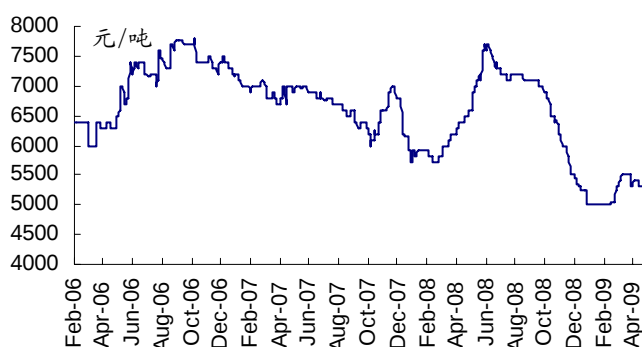
对相关上市公司的影响：泸天化、天茂集团（中性）

图 18: 甲醇长三角地区价格走势(至 09.05.08)


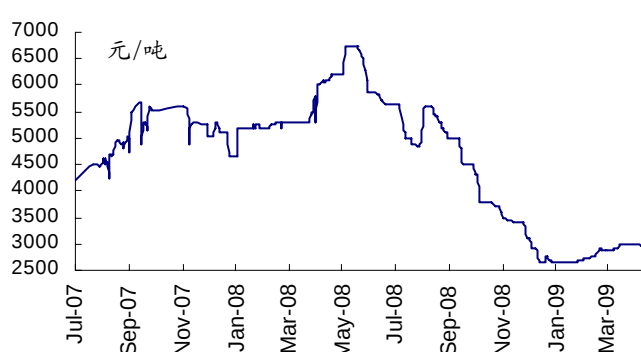
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 19: 冰醋酸长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 20: DMF 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

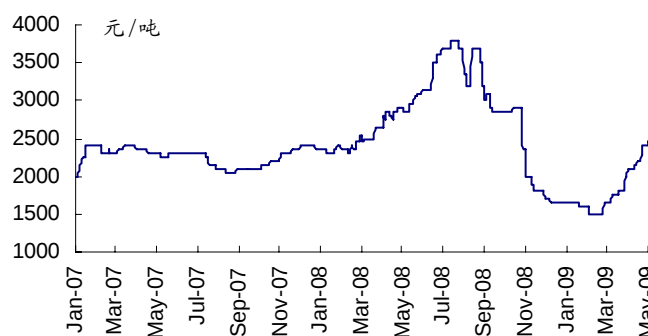
图 21: 二甲醚长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

煤焦油

煤焦油：山西、河北和山东等地焦化企业大幅限产导致的煤焦油供应量萎缩仍在继续，市场货源紧缺，库存稀少，加上炭黑企业采购依旧强劲，本期煤焦油价格上周均价继续大涨 250 元至 2450 元/吨。但下游工业萘和煤沥青的需求萎靡。但炭黑的需求将很可能继续支撑煤焦油的需求。

对相关上市公司的影响：黑猫股份（负面）

图 22: 煤焦油长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

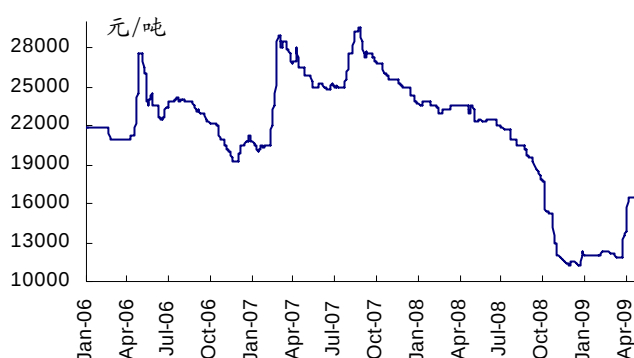
MDI/苯胺

MDI: 本期 MDI 市场价大幅上涨, 主要受到万华装置 5 月 10 日开始为期 15~30 天的例行检修的刺激, 贸易商大多惜售, 市场货源稀少, 拉涨价格。聚合 MDI 主流成交价格在 16500 元/吨左右, 纯 MDI 成交多在 16800~17500 元/吨, 万华桶装货源最高达到 21000~23000 元/吨。但目前下游需求仍较平淡, 我们预计, 价格上涨将刺激进口货源的增加, 快速上涨可能难以持续。且万华货源以直供下游为主, 并实行月度挂牌价制度, 此轮上涨对上市公司直接影响有限。但是, 市场价的抬升可能对下游采购起到刺激作用, 催化后期需求尽快恢复。

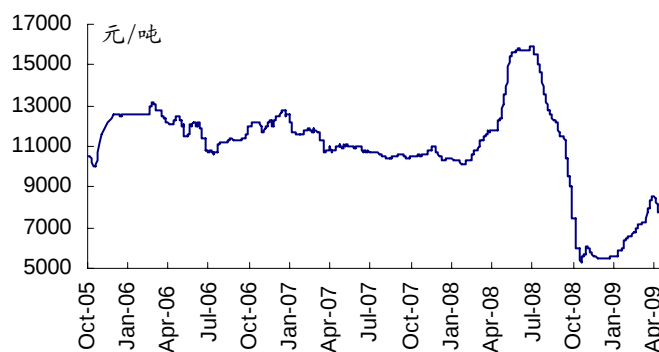
苯胺: 本期内, 苯胺价格下跌 700 元/吨至 7800 元/吨, 随着上游纯苯的下跌, 加上前期库存未消化完毕, 苯胺企业纷纷下调价格。预计后期苯胺价格将紧密跟随纯苯走势。

对相关上市公司的影响: 双良股份、山东海化 (负面)、烟台万华 (中性)

图 23: MDI(M-200)长三角地区价格走势(至 09.05.08) 图 24: 苯胺长三角地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源: 化工在线, 招商证券研发中心



资料来源: 化工在线, 招商证券研发中心

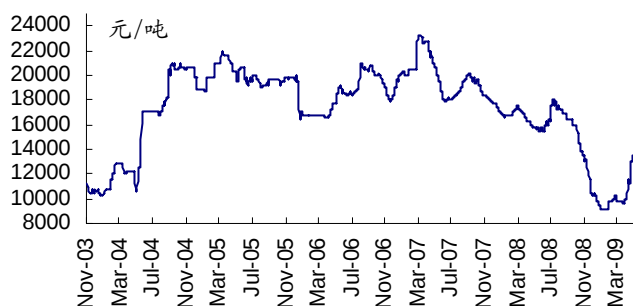
BDO/TDI

BDO: 5 月 5 日商务部宣布初步裁定原产于沙特和中国台湾地区的 BDO 存在倾销, 从即日起对上述国家 (地区) 的进口 BDO 征收保证金。也是在上周, 国内主要 BDO 生产厂家之一的新疆美克停车检修, 加上之前本来就较低的行业开工率, 市场货源顿时紧缺, BDO 价格近期出现快速上涨。最新华东市场价 14500 元/吨, 双周均价上涨近 20%。

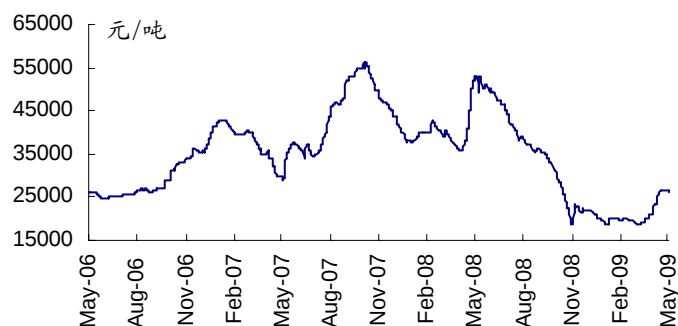
对相关上市公司的影响: 山西三维 (正面)

TDI: 本期华东 TDI 市场价在 26000 元/吨, 虽然双周均价有所上涨, 但最新价已较前期大涨后的高点开始回落, 上期的大涨主要仍旧由于厂商压低开工率, 控制供应, 导致货源偏紧, 贸易商集体炒作拉涨, 但下游海绵需求低迷, 对高价原料承受力有限, 终于使贸易商开始不得不压低价格出货。

对相关上市公司的影响: 沧州大化、蓝星清洗 (正面)

图 25: BDO 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

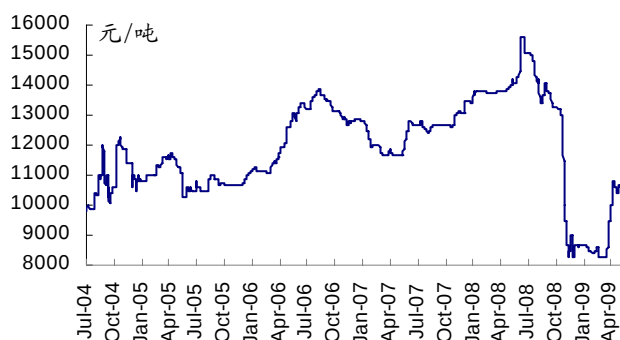
图 26: TDI 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

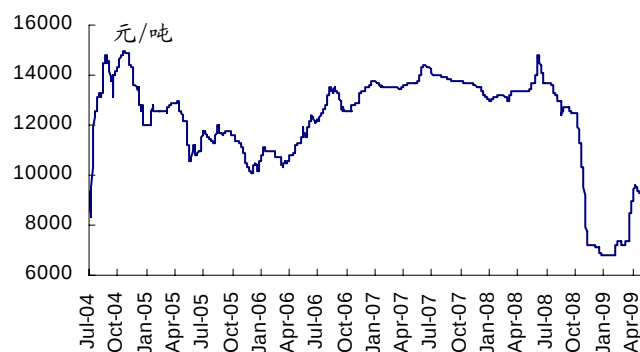
HDPE/PS/PP/ABS

除 ABS 价格下跌超过 5% 外，HDPE/PS/PP/ABS 均呈现震荡维持的行情。

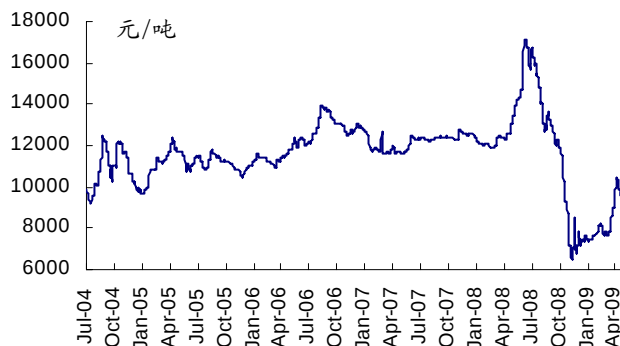
对相关上市公司的影响：金发科技（中性）

图 27: HDPE (薄膜) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


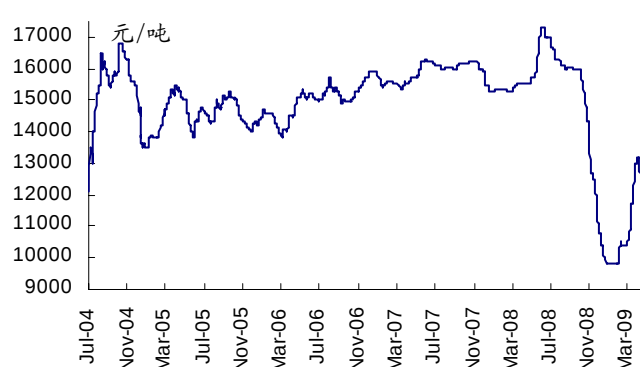
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 28: PS (通用) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 29: PP (吹塑) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 30: ABS (通用) 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


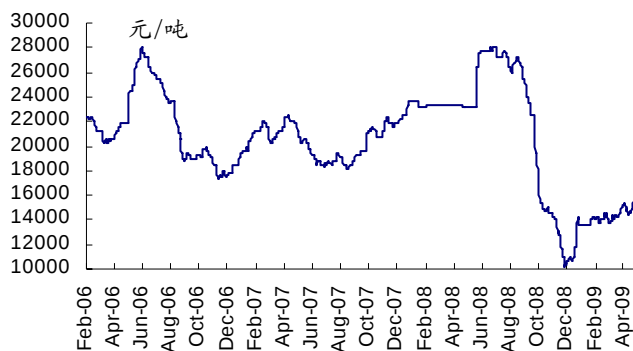
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

天然橡胶/顺丁橡胶/丁苯橡胶

天然和合成橡胶经历前期上涨后，本期小幅回调，主要受进口货源冲击，并担心齐鲁石化检修完毕后复产对市场造成的冲击。

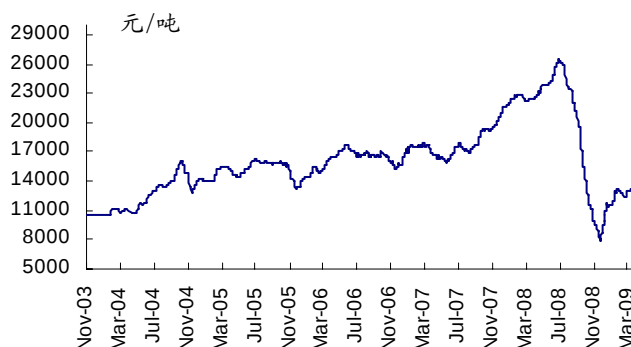
对相关上市公司的影响：风神股份、黔轮胎、青岛双星、双钱股份（正面）

图 31：天然橡胶（标准胶 1#海南）长三角地区价格



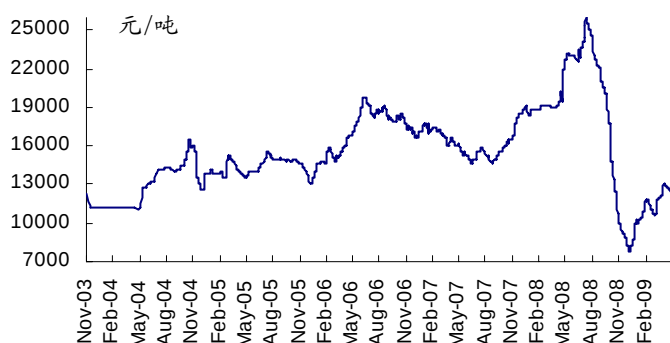
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 32：顺丁橡胶长三角地区价格走势（09.05.08）



资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 33：丁苯橡胶(1502)长三角地区价格走势(至 09.05.08)



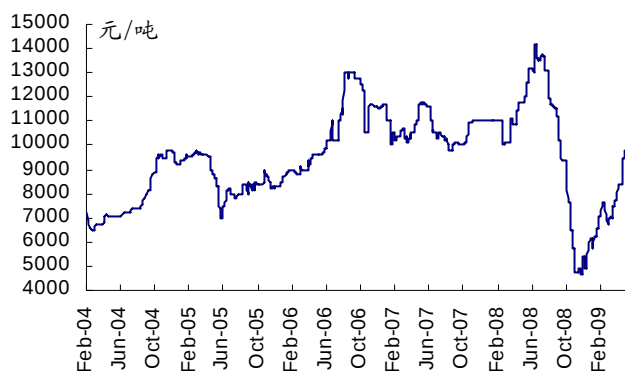
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

PX /PTA

PX/PTA：由于市场一直期待的新增装置仍旧没有开工，低开工率和低库存的状态持续，亚洲 PX/PTA 供求关系吃紧仍在继续，PX 继续大涨 1400 元/吨至 9770 元/吨，但 PTA 的涨势则开始受到抑制，本期开始缓慢回调，下游聚酯工厂开工基本稳定，对 PTA 需求维持。随着利润进一步增加和个别厂家负荷提升，后期 PTA 供应将出现小幅增加，但供应吃紧局面短期难以改善。

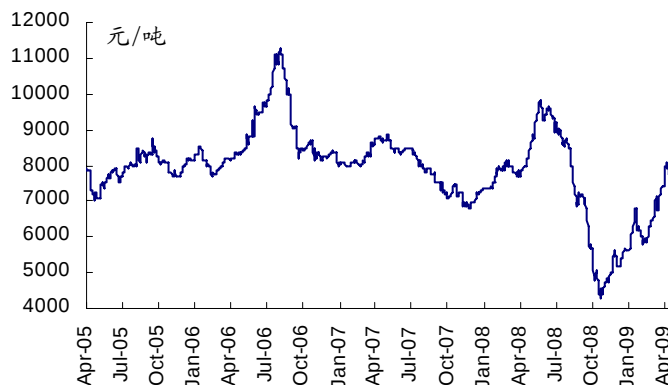
对相关上市公司的影响：华联控股（负面）

图 34: PX 长三角地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 35: PTA 长三角地区地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：化工在线，招商证券研发中心

聚酯切片/涤纶/粘胶/氨纶

聚酯切片/涤纶短纤：大厂有一定限产报价举措出台，聚酯涤纶本期出现一定上涨。

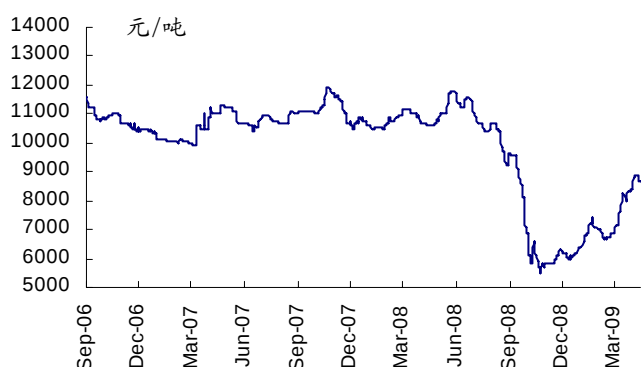
粘胶短纤：在经过一个月的平稳运行后，近期价格出现上涨，最新价格 14500 元/吨，较上期上涨约 1000 元/吨。受到原料短绒和浆粕价格提升的支撑，同时经过一段时间的消化后，下游企业库存已经消化，市场货源开始吃紧。后市继续上扬的可能性较大。

粘胶长丝：价格保持平稳。

氨纶：在上游 BDO、PTMEG 和 MDI 价格都出现明显上涨，氨纶受到原料价格支撑价格和前期开工率低导致货源偏紧的影响出现反弹。40D 最新价 42000 元/吨，涨幅 1500 元/吨，这将刺激下游的采购热情，贸易商也将囤货惜售，预计还将继续上涨。实际需求方面，丝袜、包纱、内衣需求较为稳定，平均开工率在 7-8 成，外销开始有一定好转。

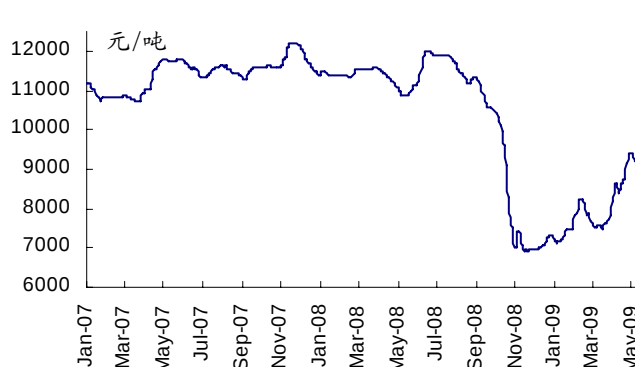
对相关上市公司的影响：江南高纤、海利得（正面），华峰氨纶、烟台氨纶、舒卡股份（正面），山东海龙、吉林化纤、新乡化纤、保定天鹅、澳洋科技、南京化纤（正面）

图 36: 聚酯切片长三角地区价格走势(至 09.05.08)



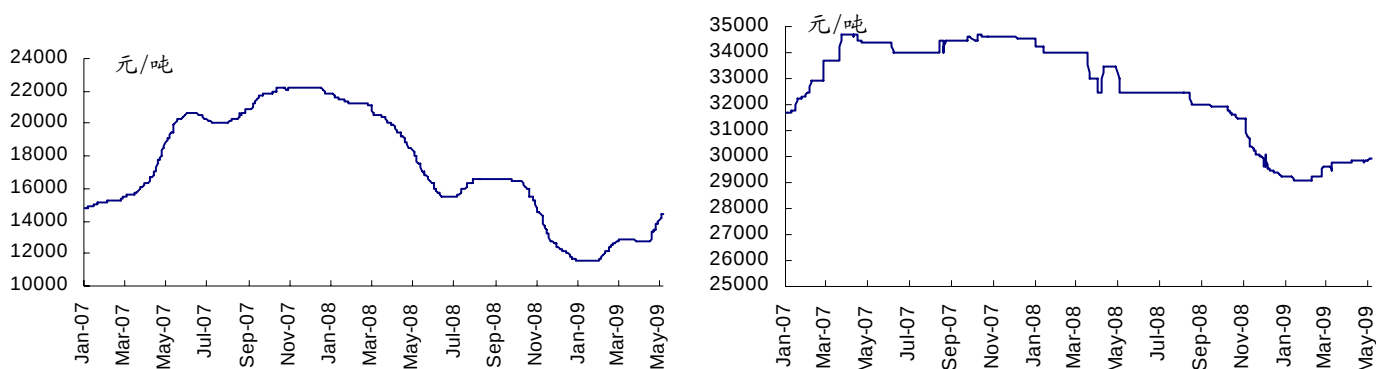
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 37: 涤纶短纤长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08)



资料来源：中国化纤经济信息网，招商证券研发中心

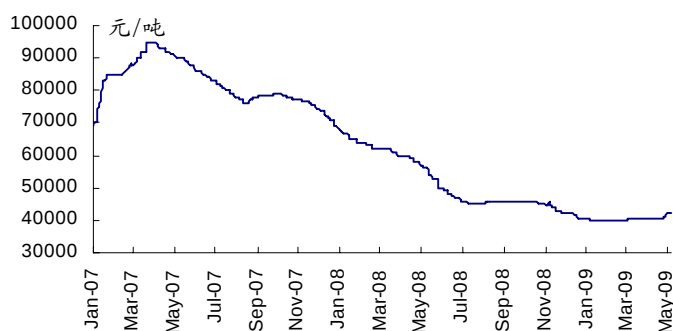
图 38: 粘胶短纤长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08) 图 39: 粘胶长丝长三角地区平均成交价走势(至 09.05.08)



资料来源: 中国化纤经济信息网, 招商证券研发中心

资料来源: 中国化纤经济信息网, 招商证券研发中心

图 40: 氨纶(40D)长三角地区平均成交价走势(至 09.04.24)



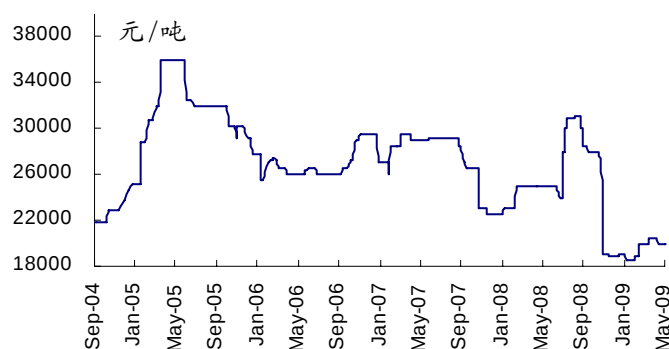
资料来源: 中国化纤经济信息网, 招商证券研发中心

DMC

DMC: 本期价格维持在 20000 元/吨。

对相关上市公司的影响: 新安股份、蓝星新材、宏达新材(中性)

图 41: DMC 长三角地区价格走势(至 09.05.08)



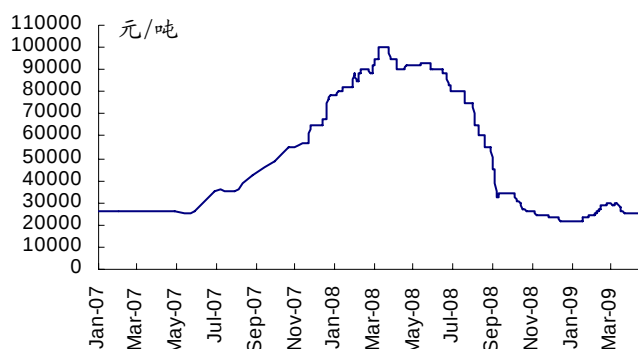
资料来源: 化工在线, 招商证券研发中心

草甘膦

草甘膦: 本期草甘膦价格继续下行, 上周五最新价 22500 元/吨。

对相关上市公司的影响：新安股份、江山股份、华星化工（负面）

图 42：草甘膦（95%）长三角地区价格走势(至 09.05.08)



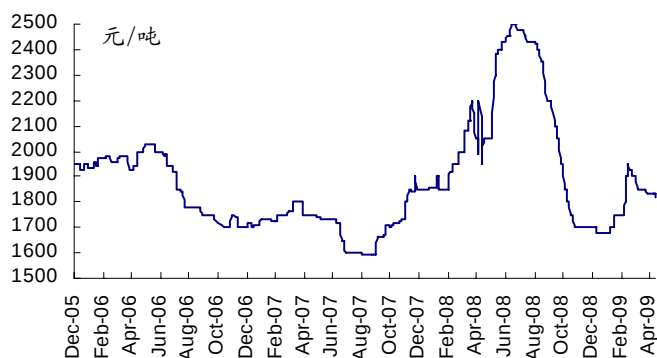
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

尿素

尿素：尿素需求仍旧疲软，国内和国际整体价格都继续下滑，国内主流价格集中在1730-1830元/吨。国内各厂家的接单情况普遍较差。湖南、湖北及地区由于去年棉花、甘蔗和柑橘等农作物价格太低，致使今年减少了种植面积，化肥用量大量低于去年同期，东北春播已经开始化肥销售基本结束，西南地区仅水稻有少量需求，出口仍旧受阻，价格走低不可避免。我们预计，5月底至6-7月份，江苏、湖南、湖北、浙江、福建等南方地区将有中稻用肥需求，且用量为年内的高峰，尿素价格或在5月底出现起色。

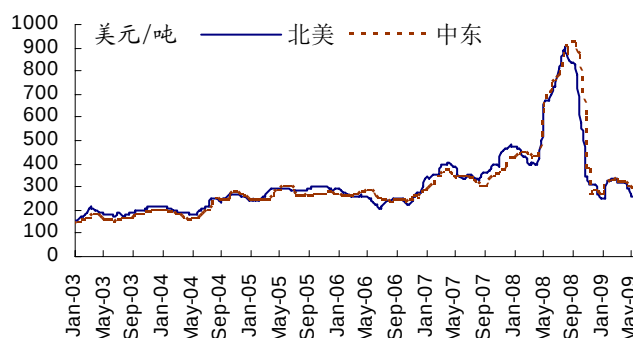
对相关上市公司的影响：华鲁恒升、湖北宜化、柳化股份、四川美丰、沧州大化、云天化、赤天化、泸天化、鲁西化工（负面）

图 43：尿素(46%)长三角地区价格走势(至 09.05.08)



资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 44：北美和中东尿素价格走势(至 09.05.08)

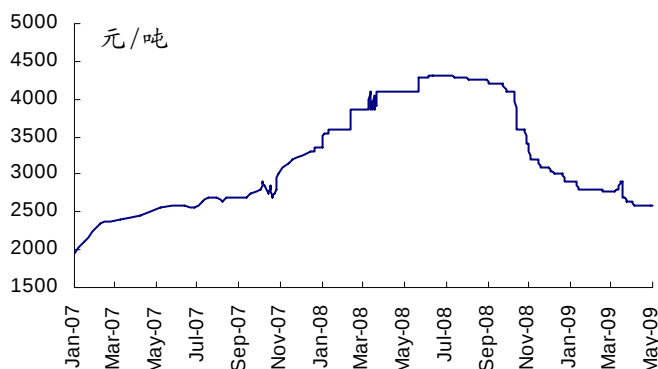


资料来源：Bloomberg，招商证券研发中心

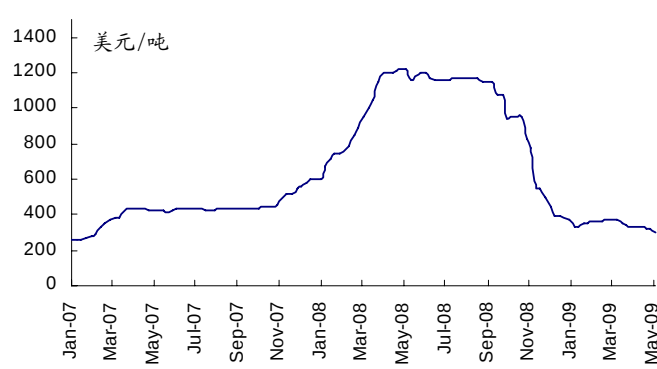
DAP

DAP：需求低迷，距离秋季用肥还有较长时间，供大于求是必须面对的现实，本期华东价格维持2600元的低位，其他地区更有低至2300元/吨的价格。国家DAP价格继续下跌，美国海湾FOB下跌15美元至320美元/吨。

对相关上市公司的影响：湖北宜化、六国化工（中性）

图 45: DAP 长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

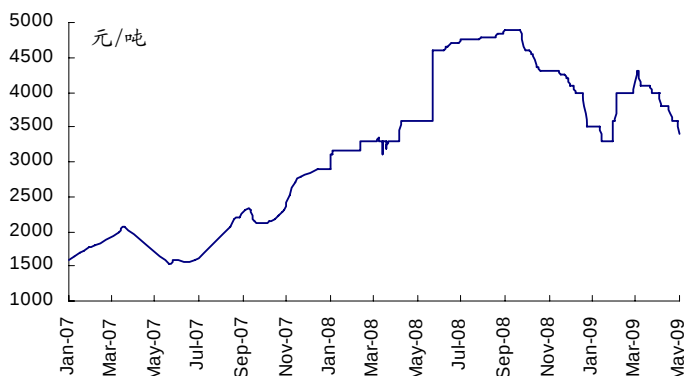
图 46: DAP 美国海湾 FOB 价格走势 (至 09.05.08)


资料来源：Bloomberg，招商证券研发中心

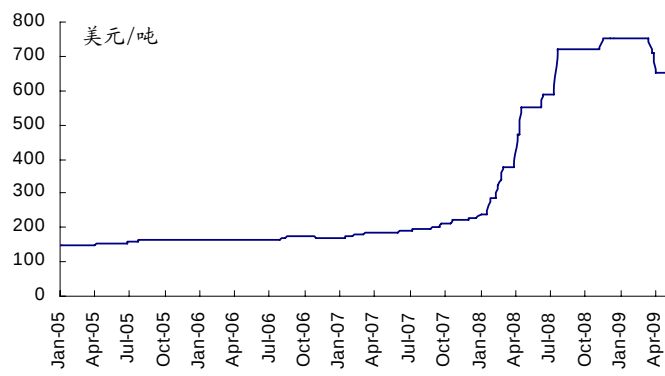
氯化钾

盐湖集团终于正式下调报价开始与市场接轨，目前 60% 晶体出厂价 3250 元/吨，与之前 4000 元/吨以上的报价比跌幅近千元，但自本月 5 日新价格出台后公司销售仍旧不尽人意，说明降价进一步加重了下游的悲观和观望情绪。中农、中化 4 月份制定的基准价难以执行，目前已经价格单议，敞开销售。

对相关上市公司的影响：盐湖钾肥（负面）

图 47: 氯化钾长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 48: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 09.05.08)


资料来源：Bloomberg，招商证券研发中心

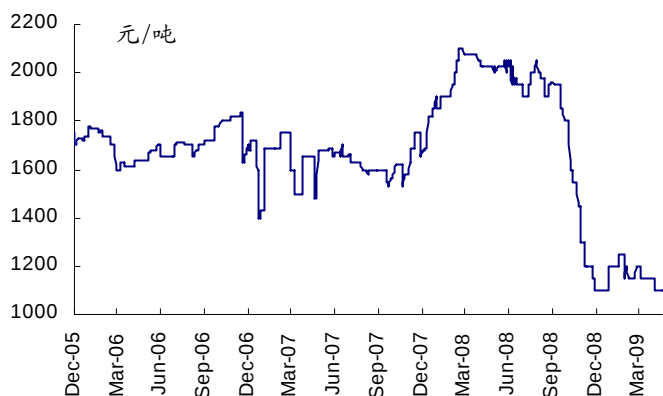
纯碱/烧碱

纯碱：纯碱价格维持在 1100 元/吨，双周均价继续下跌。

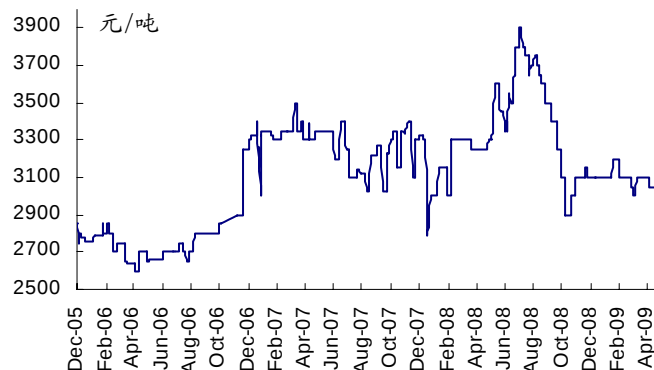
对相关上市公司的影响：山东海化、三友化工、双环科技、青岛碱业（负面）

烧碱：本期华东地区烧碱价格维持在 3050 元/吨。

对相关上市公司的影响：新疆天业、英力特、中泰化学、巨化股份、南化股份、云南盐化（中性）

图 49: 纯碱（轻质）长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 50: 烧碱（99%）长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

盐酸/硫酸/硝酸/液氯/硫磺/黄磷

盐酸：长三角盐酸价格维持在 430 元/吨，双周均价涨 4%。

硫酸：华东硫酸主流价格维持在 270 元/吨，双周均价下跌 6%。

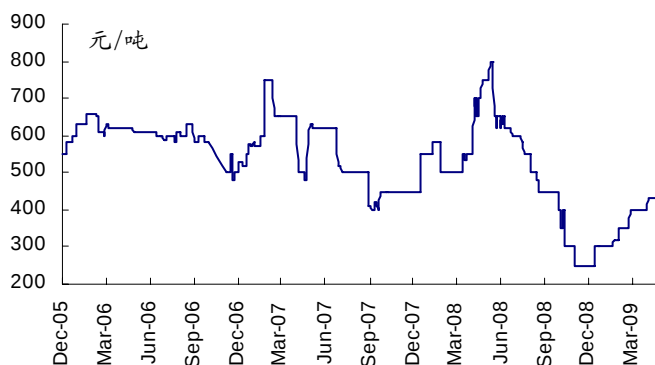
硝酸：硝酸价格维持在 3000 元/吨，双周均价上涨 3%。

硫磺：本期价格维持在 700 元/吨左右。

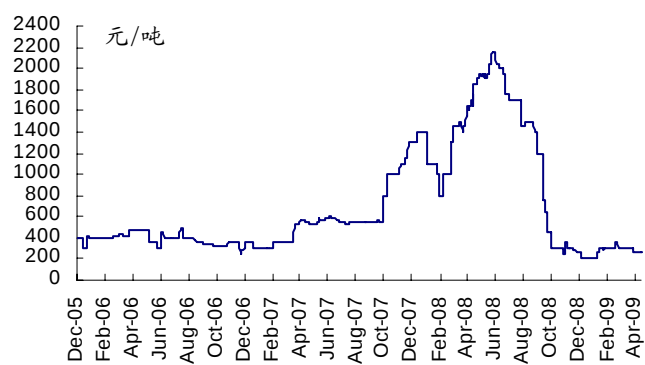
对相关上市公司的影响：湖北宜化、六国化工（正面）

黄磷：长三角价格稳定在 13500 元/吨附近。

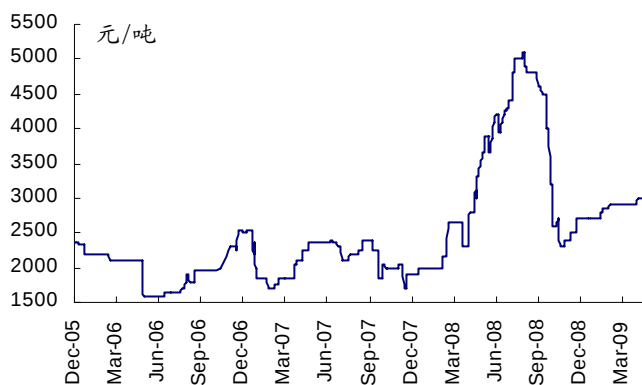
对相关上市公司的影响：兴发集团、澄星股份、马龙产业（中性）

图 51: 盐酸（31%）长三角地区价格走势(至 09.05.08)


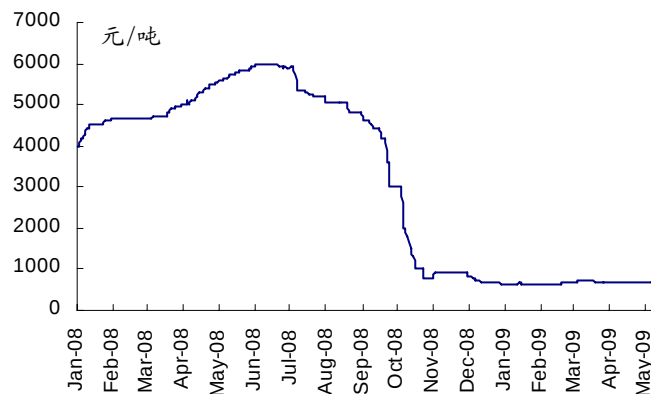
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 52: 硫酸（98%）长三角地区价格走势(至 09.05.08)


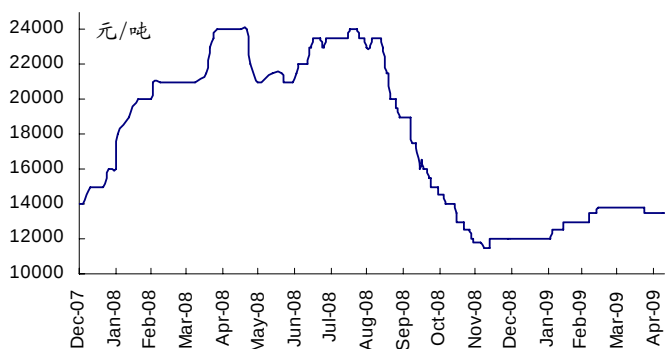
资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 53: 硝酸（98%）长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 54: 硫磺长三角地区价走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

图 55: 黄磷长三角地区价格走势(至 09.05.08)


资料来源：化工在线，招商证券研发中心

表 2: 上市公司所受影响总结

化工品		价格走势对重点上市公司影响	
	正面	中性	负面
三苯	蓝星新材		沈阳化工
苯乙烯			双良股份
丙酮/苯酚		蓝星新材	
双酚 A		蓝星新材	
环氧氯丙烷	蓝星新材		
环氧丙烷	红宝丽		沈阳化工、氯碱化工
电石/PVC			新疆天业、英力特、中泰化学、巨化股份、南化股份、云南盐化
甲醇			兴远能源、云维股份、三爱富
醋酸			华鲁恒升
DMF			华鲁恒升
二甲醚		泸天化、天茂集团	
煤焦油			黑猫股份
乙二醇		丹化科技	
MDI/苯胺		烟台万华	双良股份、山东海化
BDO	山西三维		
TDI	沧州大化、蓝星清洗		
HDPE/PS/PP	金发科技		
ABS	金发科技		
PX/PTA			华联控股
聚酯切片/涤纶/粘胶/氨纶	江南高纤、海利得 山东海龙、新乡化纤、吉林化纤、 保定天鹅、澳洋科技、南京化纤、 华峰氨纶、烟台氨纶、舒卡股份、		
DMC		新安股份、蓝星新材、宏达新材	
草甘膦		新安股份、江山化工、华星化工	
尿素			华鲁恒升、湖北宜化、柳化股份、四川美丰、沧州大化、云天化、赤天化、泸天化、鲁西化工
DAP		湖北宜化、六国化工	
氯化钾			盐湖钾肥
纯碱			山东海化、三友化工、双环科技、青岛碱业
烧碱		新疆天业、英力特、中泰化学、巨化股份、南化股份、云南盐化	
硫酸	湖北宜化、六国化工		
黄磷		兴发集团、澄星股份、马龙产业	
天然/顺丁/丁苯橡胶	风神股份、黔轮胎、青岛双星、双钱股份		

分析师简介

张志宏，北京大学生物化学专业硕士，3 年医药、化工行业研究经历，2007 年 10 月加盟招商证券从事基础化工行业研究。

廖振华，上海交通大学生物化学专业硕士，现为招商证券基础化工行业助理分析师。

袁孝锋，理学学士、管理学硕士，现为招商证券石油化工行业分析师，获《新财富》2007 年、2008 最佳分析师石油化工第二名

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于 $\pm 5\%$ 之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责声明

本报告中的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。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征价。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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。