



浙商证券

行业周报

21 September 2009 | 14 pages

有机硅价差大幅扩大

——化工行业 9 月第 3 周周报

代鹏举

86-21-64718888-1206

dpj_80@stocke.com.cn

本报告导读：

- 有机硅DMC价格大幅上涨、价差扩大
- 重点关注房地产相关的有机硅子行业

投资要点：

- 价差扩大品种：有机硅 DMC、BDO、氨纶、黄磷、二甲醚、DMF、双酚 A、电石法 PVA

本周价差扩大产品较上周增加，其中有机硅 DMC 价格大幅上涨 2000 元/吨，价差扩大 1900 元/吨。房地产消费相关的有机硅需求量占总需求的 40%左右，2009 年一季度以来房地产销售市场的复苏已经带动房地产新开工面积上升，考虑到 3-6 个月的滞后期，2009 年三季度开始有机硅需求开始逐渐恢复。BDO、氨纶 40D、黄磷、二甲醚价格上涨，原料价格稳定，推动价差扩大。

- 价差缩小品种：磷肥 DAP、钾肥、PTA、纯 MDI、聚合 MDI、TDI、醋酸、醋酸乙烯 PVA、草甘膦

冬播化肥采购需要等到 10 月份以后，本周磷肥和钾肥价格下跌，价差缩小。经过连续回升后，MDI、TDI 价格开始稳定，原料价格回升，价差缩小。草甘膦消费淡季，产品价格稳定，原料价格上升，价差进一步缩小。

- 价差稳定品种：尿素、纯碱、电石法 PVC、乙烯法 PVC、烧碱、季戊四醇、电石、热法磷酸、粘胶短纤

玻璃开工率上升开始传导到纯碱，纯碱价格有所回升，原盐价格同步上涨，价差保持稳定。尿素、PVC、烧碱、季戊四醇、粘胶短纤、电石价格和价差稳定。

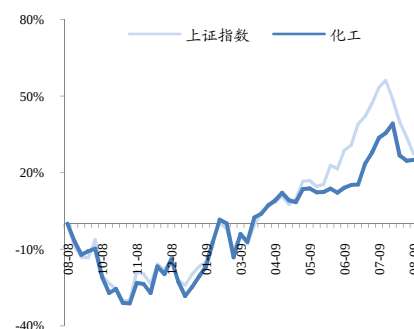
- 有机硅价差大幅扩大，纯碱价格小幅回升，房地产开工面积上升的传导作用显现，短期关注房地产相关的子行业，重点关注有机硅。

细分行业评级

氮肥	中性
磷肥	中性
钾肥	中性
农药	中性
纯碱	中性
氯碱	中性
聚氨酯	买入
环氧树脂	中性
有机硅	买入
专用化学品	买入
化纤	买入

公司推荐

德美化工	中性
浙江龙盛	买入
传化股份	买入
兴发集团	中性
扬农化工	买入
新安股份	买入
红宝丽	买入
山东海龙	买入
烟台万华	买入



相关报告





目录

1、价差扩大产品	1
图 1、有机硅 DMC 价格与价差走势	3
图 2、电石法 BDO 价格与价差走势	3
图 3、顺酐 BDO 价格与价差走势	3
图 4、氨纶 40D 价格与价差走势	4
图 5、电石 PVA 价格与价差走势	4
图 6、黄磷价格与价差走势	4
图 7、煤基二甲醚价格与价差走势	5
图 8、甲醇二甲醚价格与价差走势	5
图 9、DMF 价格与价差走势	5
图 10、双酚 A 价格与价差走势	6
2、价差缩小产品	6
图 11、DAP 价格与价差走势	6
图 12、钾肥价格与价差走势	6
图 13、PTA 价格与价差走势	7
图 14、纯 MDI 价格与价差走势	7
图 15、聚合 MDI 价格与价差走势	7
图 16、TDI 价格与价差走势	8
图 17、醋酸价格与价差走势	8
图 18、醋酸乙烯 PVA 价格与价差趋势	8
图 19、草甘膦价格与价差走势	9
3、价差平稳产品	9
图 20、电石法 PVC 价格与价差走势	9
图 21、磷酸价格与价差走势	9
图 22、烧碱价格与价差走势	10
图 23、季戊四醇价格与价差走势	10
图 24、氨碱法纯碱价格与价差走势	10
图 25、联碱法纯碱价格与价差走势	11
图 26、煤头尿素价格与价差走势	11
图 27、气头尿素价格与价差走势	11
图 28、电石价格与价差走势	12
图 29、自产棉浆粕粘胶短纤价格与价差走势	12
图 30、乙烯法 PVC 价格与价差走势	12



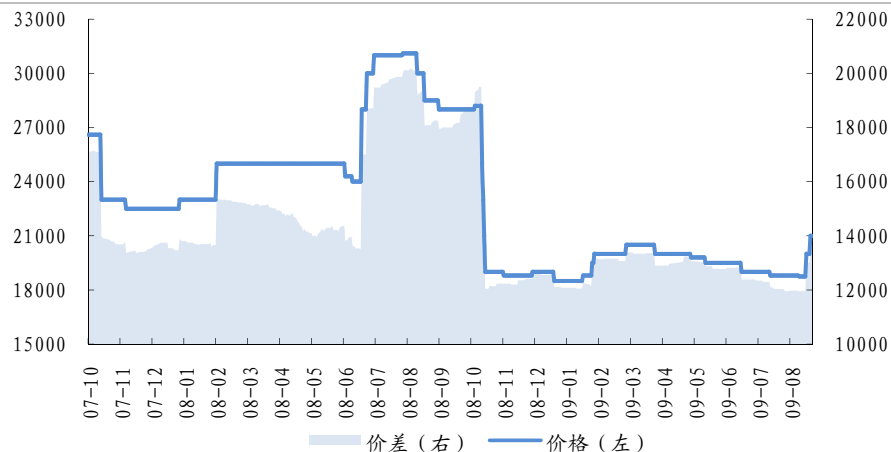


1、价差扩大产品

图 1、有机硅 DMC 价格与价差走势

本周有机硅 DMC 价格上涨 2000 元/吨, 原料除金属硅价格上涨 75 元/吨外, 保持平稳。因此价差大幅扩大 1900 元/吨。

代表性公司: 新安股份
蓝星新材
宏达新材

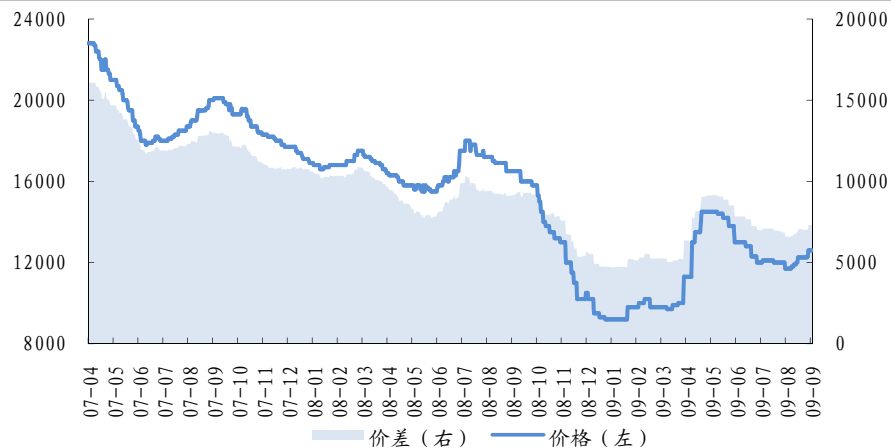


资料来源: 化工在线、中华商务网、浙商研究所

图 2、电石法 BDO 价格与价差走势

本周 BDO 价格上涨 350 元/吨, 原料价格稳定, 推动价差扩大 300 元/吨。

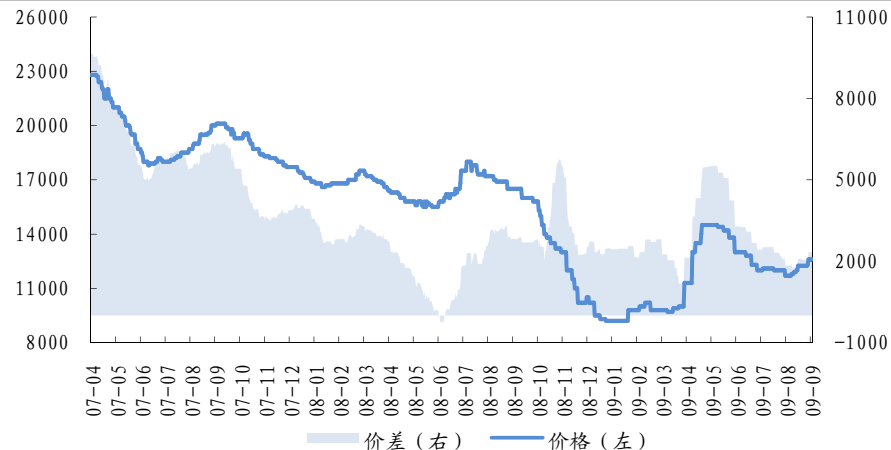
代表性公司: 山西三维



资料来源: 化工在线、浙商研究所

图 3、顺酐 BDO 价格与价差走势

本周 BDO 价格上涨 350 元/吨, 顺酐价格稳定, 推动价差扩大 300 元/吨。



资料来源: 化工在线、浙商研究所

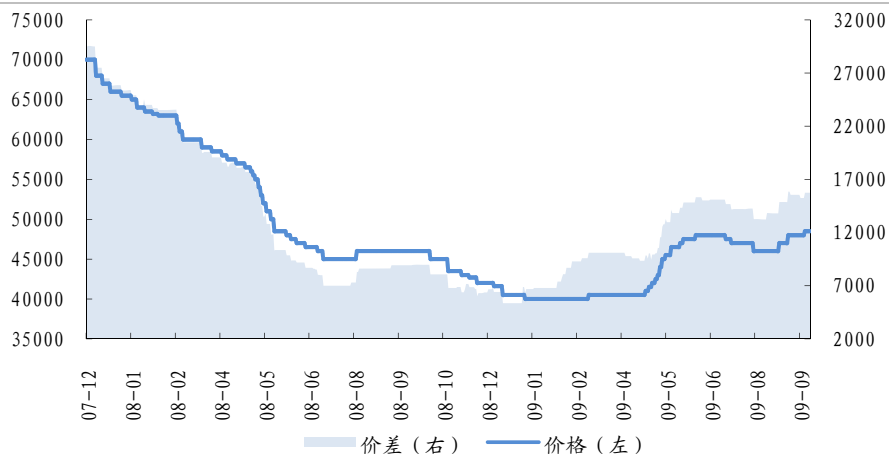




图 4、氨纶 40D 价格与价差走势

本周氨纶 40D 价格上涨 500 元/吨，原料价格稳定，价差扩大 500 元/吨。

代表性公司：华峰氨纶
烟台氨纶
友利控股

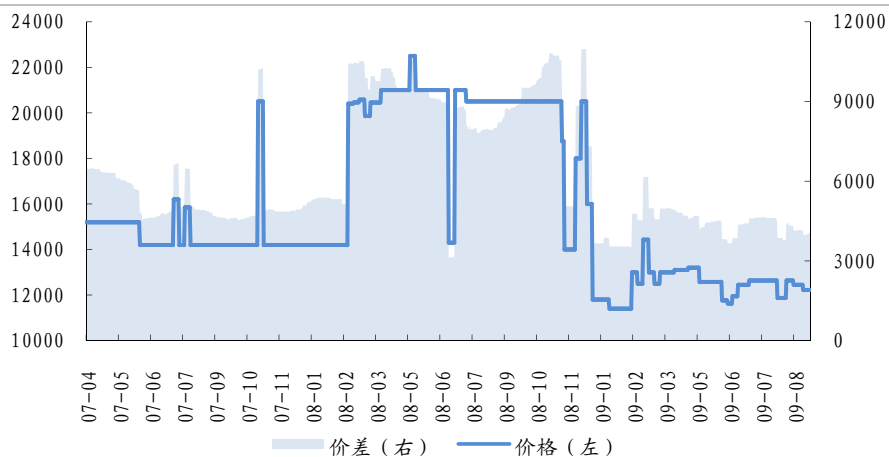


资料来源：化工在线、化纤经济信息网、浙商研究所

图 5、电石 PVA 价格与价差走势

本周 PVA 价格稳定，原料之一醋酸价格下跌 255 元/吨，价差扩大 85 元/吨。

代表性公司：云维股份
山西三维
皖维高新

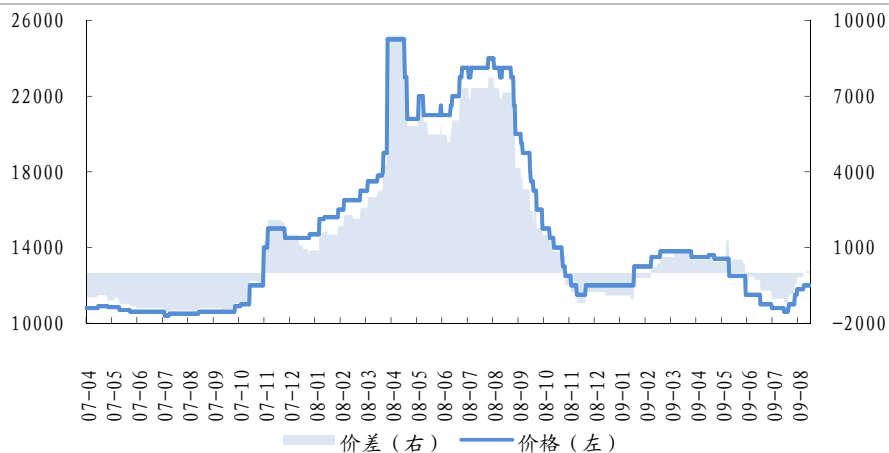


资料来源：化工在线、浙商研究所

图 6、黄磷价格与价差走势

本周黄磷价格上涨 400 元/吨，原料价格稳定，价差扩大 340 元/吨。

代表性公司：兴发集团
澄星股份
ST 马龙



资料来源：化工在线、浙商研究所

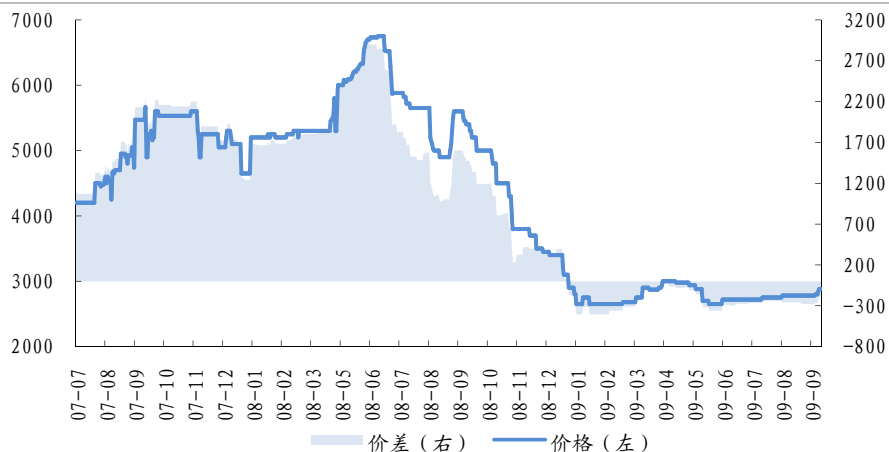




图 7、煤基二甲醚价格与价差走势

本周二甲醚价格上涨 100 元/吨，原料价格稳定，价差扩大 86 元/吨。

代表性公司：远兴能源

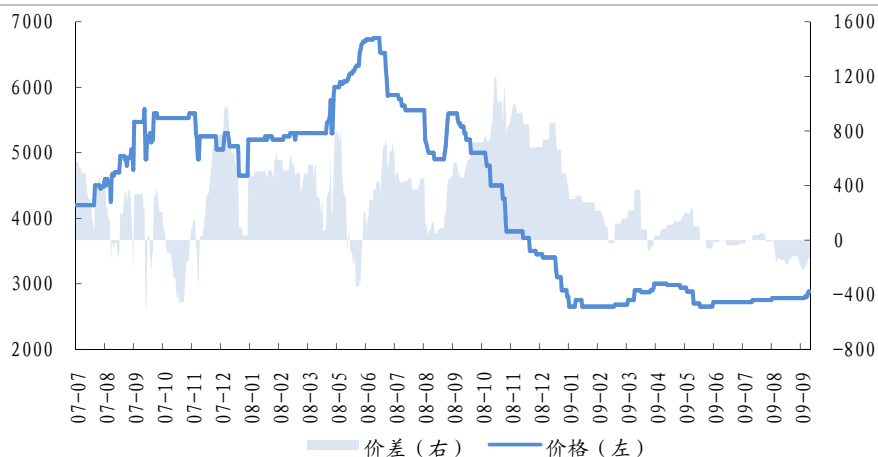


资料来源：化工在线、浙商研究所

图 8、甲醇二甲醚价格与价差走势

本周二甲醚价格上涨 100 元/吨，原料甲醇价格稳定，价差扩大 86 元/吨。

代表性公司：威远生化
广汇股份

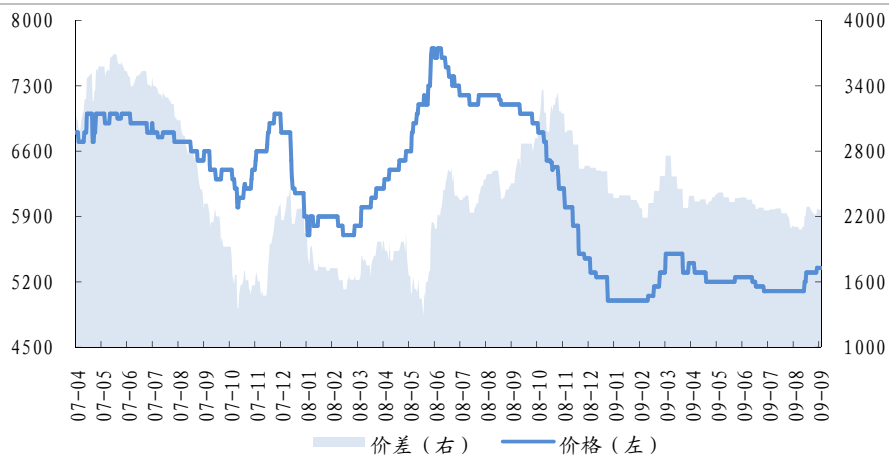


资料来源：化工在线、浙商研究所

图 9、DMF 价格与价差走势

本周 DMF 价格上涨 50 元/吨，原料甲醇和氨价格稳定，价差扩大 42 元/吨。

代表性公司：华鲁恒升
江山化工



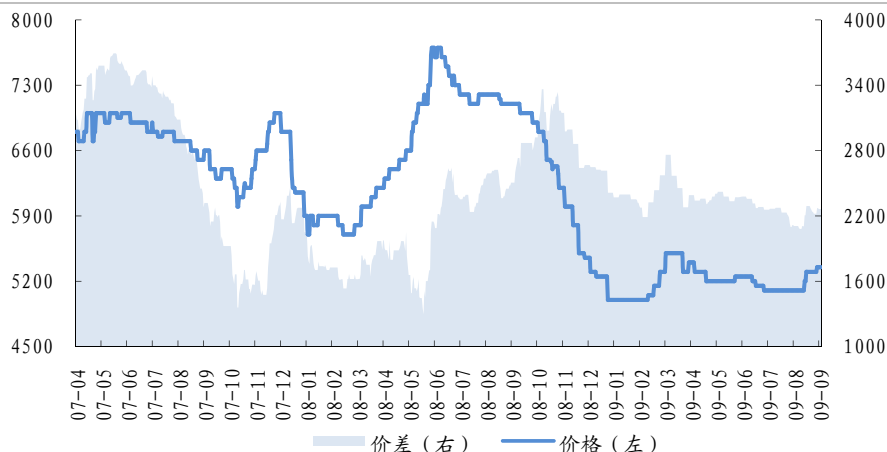
资料来源：化工在线、浙商研究所





图 10、双酚 A 价格与价差走势

本周双酚 A 价格稳定，原料苯酚价格稳定，丙酮下跌 150 元/吨，价差扩大 36 元/吨。
代表性公司：蓝星新材

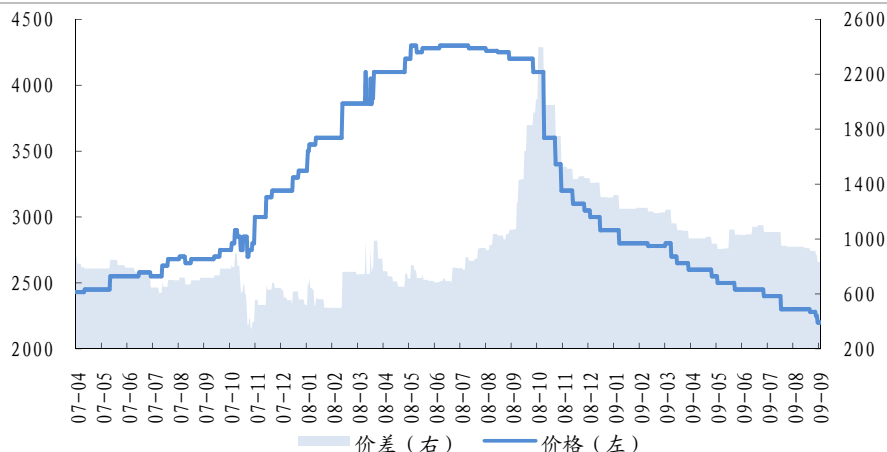


资料来源：化工在线、浙商研究所

2、价差缩小产品

图 11、DAP 价格与价差走势

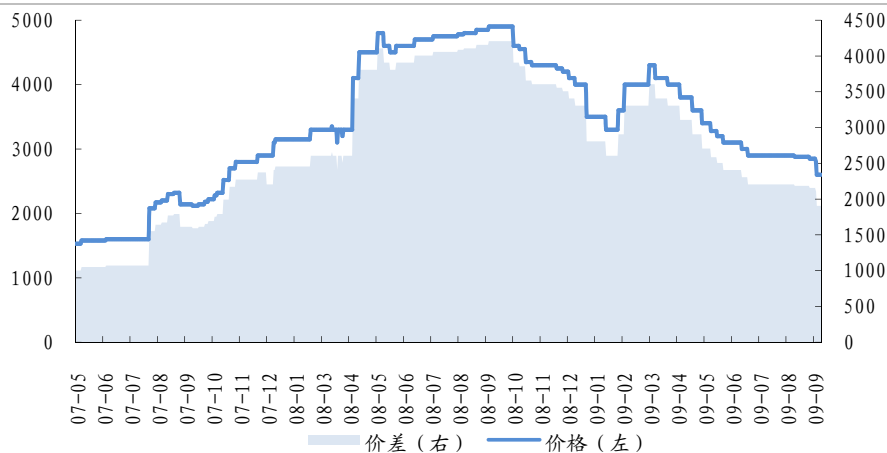
本周磷肥价格下跌 80 元/吨，原料价格稳定，价差缩小 80 元/吨。
代表性公司：六国化工
云天化
湖北宜化



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 12、钾肥价格与价差走势

本周钾肥价格下跌 250 元/吨，价差缩小 250 元/吨。
代表性公司：盐湖钾肥
冠农股份

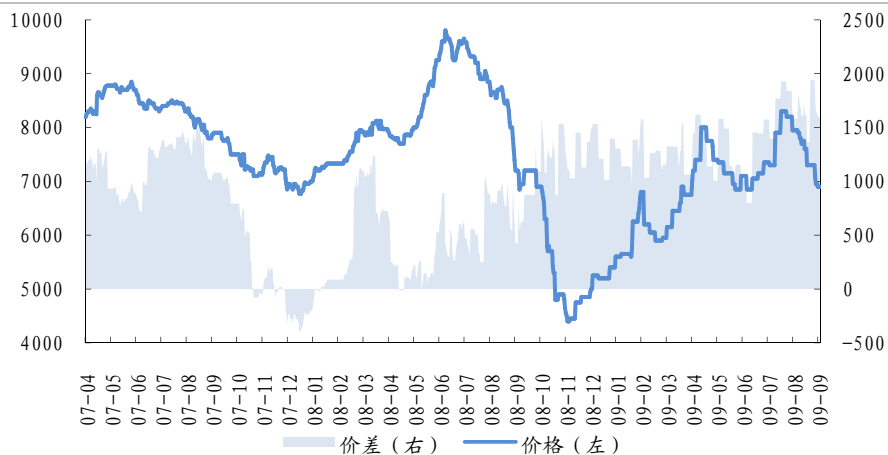


资料来源：化工在线、浙商研究所





图 13、PTA 价格与价差走势

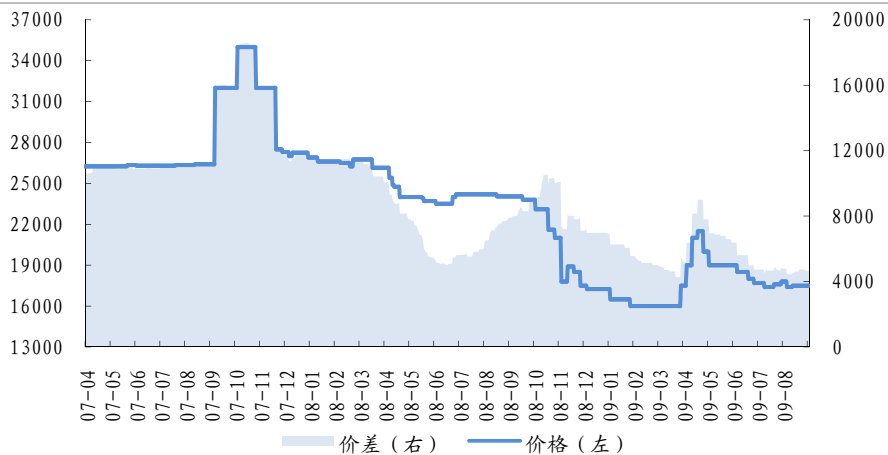


资料来源：化工在线、浙商研究所

本周PTA价格下跌400 元/吨，
原料PX价格上涨10 元/吨，价
差缩小347 元/吨。

代表性公司：ST 华控

图 14、纯 MDI 价格与价差走势

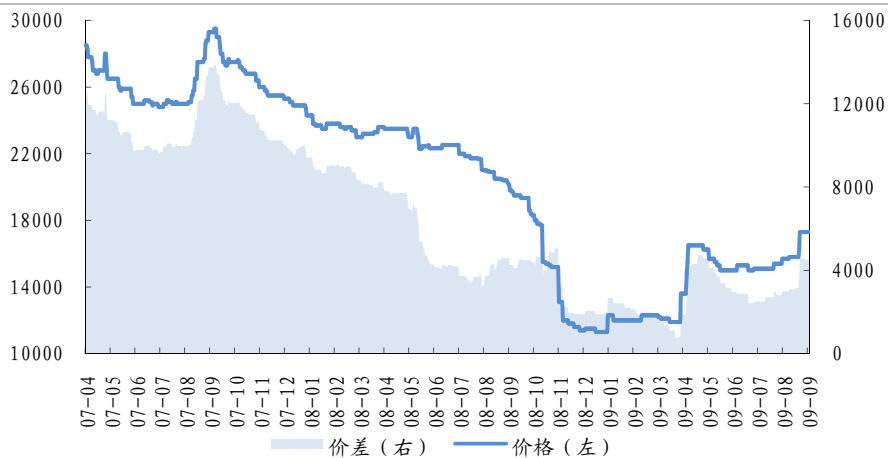


资料来源：化工在线、浙商研究所

本周纯MDI 价格稳定，原料苯
胺价格上涨100 元/吨，价差缩
小68 元/吨。

代表性公司：烟台万华

图 15、聚合 MDI 价格与价差走势



资料来源：化工在线、浙商研究所

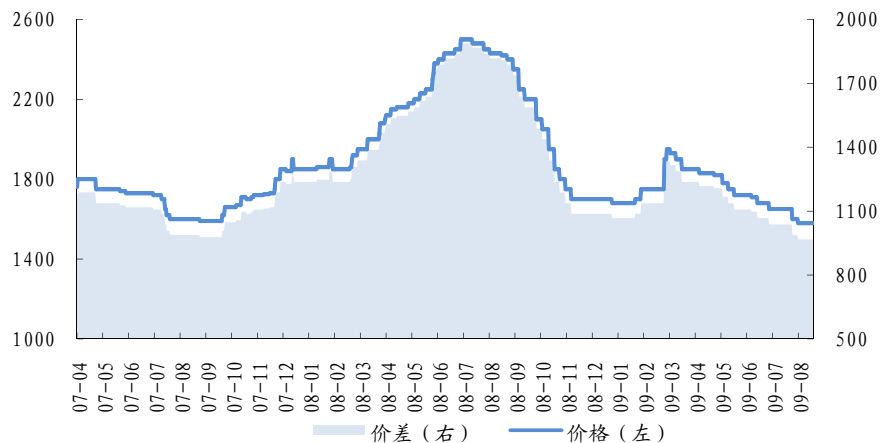
本周聚合MDI 价格稳定，苯胺
价格上涨100 元/吨，价差缩小
71元/吨。

代表性公司：烟台万华





图 16、TDI 价格与价差走势

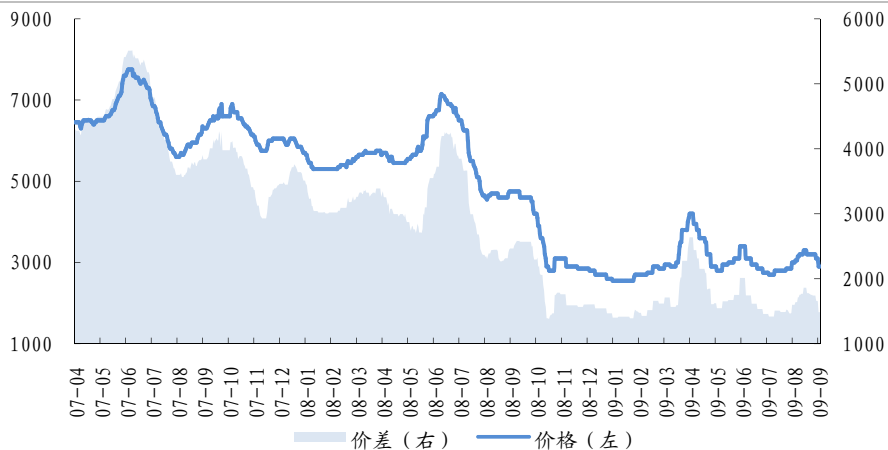


资料来源：化工在线、浙商研究所

本周TDI 价格稳定，原料甲苯
价格下跌200元/吨，价差缩小
820元/吨。

代表性公司：沧州大化
蓝星清洗

图 17、醋酸价格与价差走势

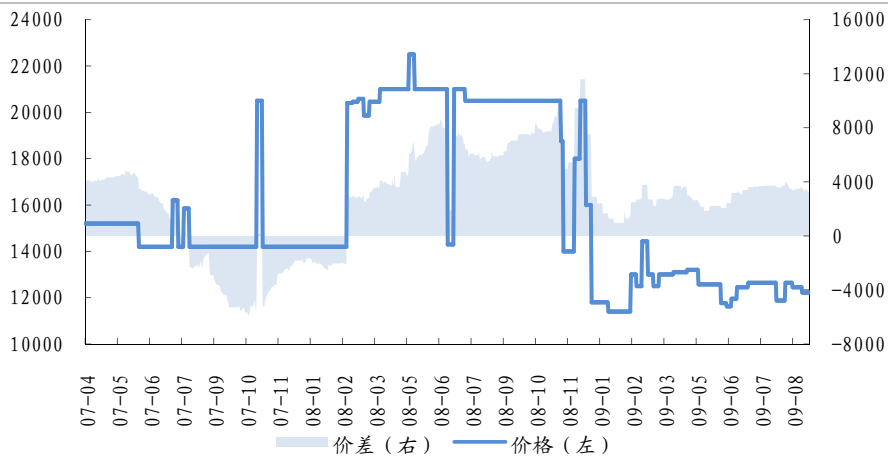


资料来源：化工在线、浙商研究所

本周醋酸价格下跌 300 元/吨，
原料价格稳定，价差缩小 256
元/吨。

代表性公司：华鲁恒升

图 18、醋酸乙烯 PVA 价格与价差趋势



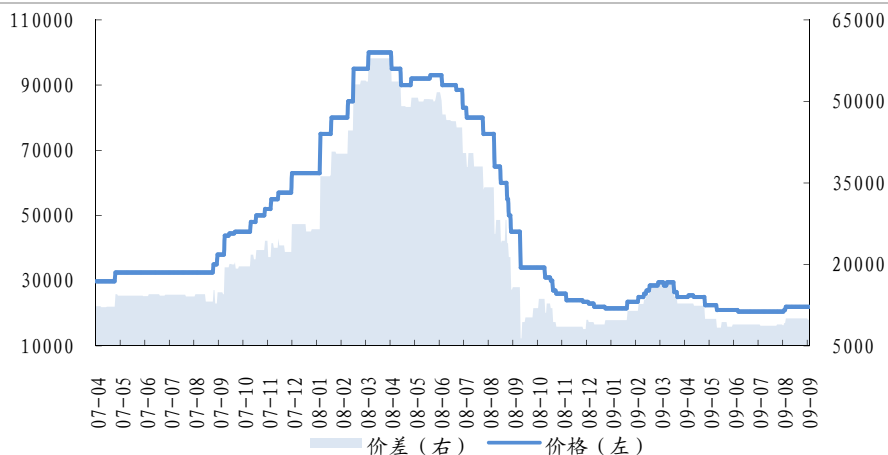
资料来源：化工在线、浙商研究所

本周 PVA 价格稳定，价差缩小
228 元/吨。





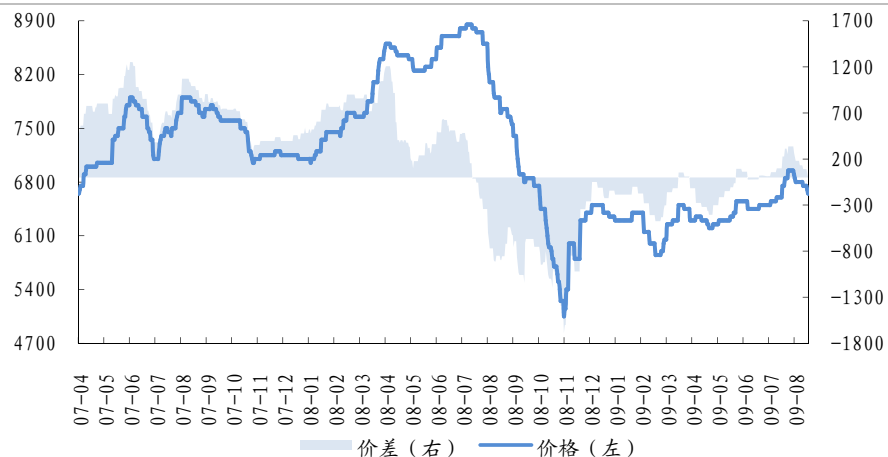
图 19、草甘膦价格与价差走势



资料来源：化工在线、浙商研究所

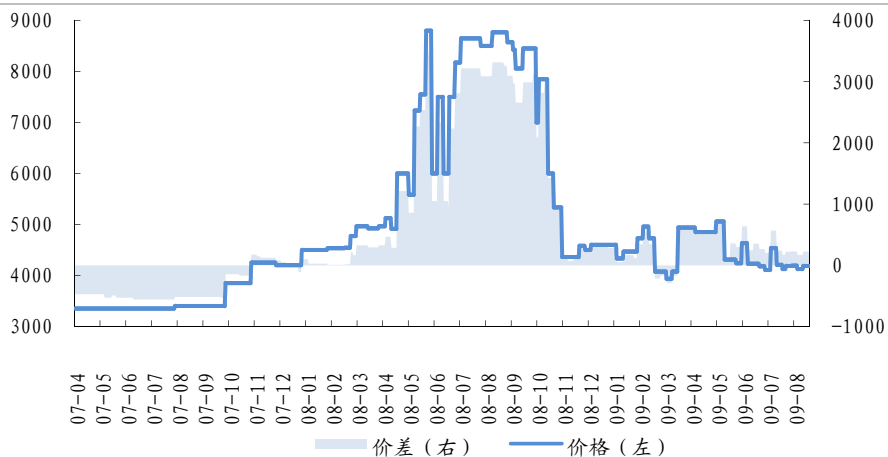
3、价差平稳产品

图 20、电石法 PVC 价格与价差走势



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 21、磷酸价格与价差走势



资料来源：化工在线、浙商研究所

本周草甘膦价格稳定，原料二乙醇胺价格上涨 300 元/吨，价差缩小 256 元/吨。

代表性公司：新安股份
江山股份
华星化工

电石法 PVC 价格下跌 50 元/吨，价差缩小 34 元/吨。

代表性公司：中泰化学
英力特
新疆天业

本周磷酸价格和价差稳定。

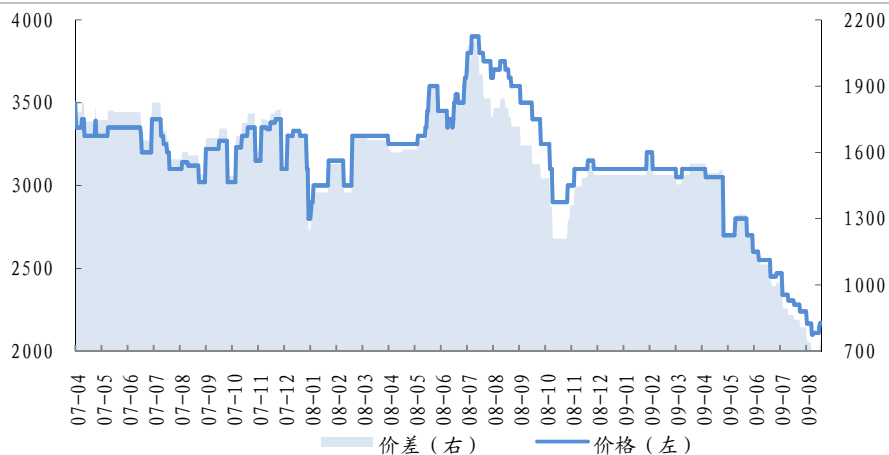
代表性公司：澄星股份
ST 马龙





图 22、烧碱价格与价差走势

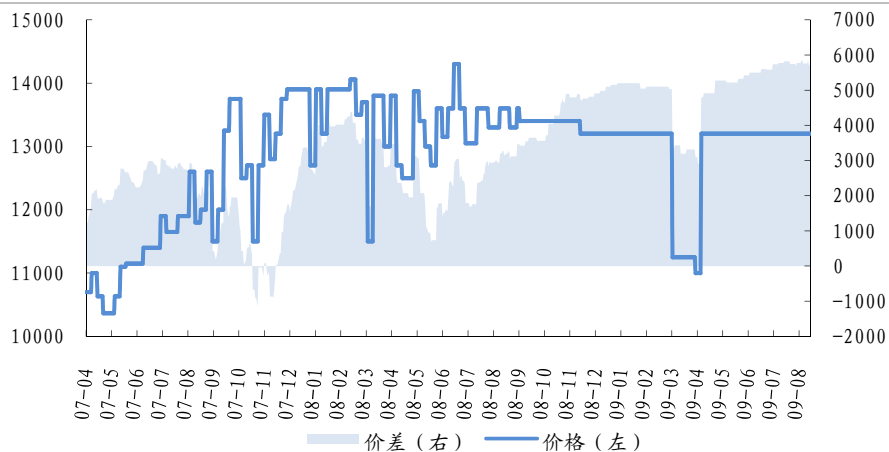
本周烧碱价格和价差稳定。
代表性公司：英力特
氯碱化工
中泰化学



资料来源：隆众石化网、化工在线、浙商研究所

图 23、季戊四醇价格与价差走势

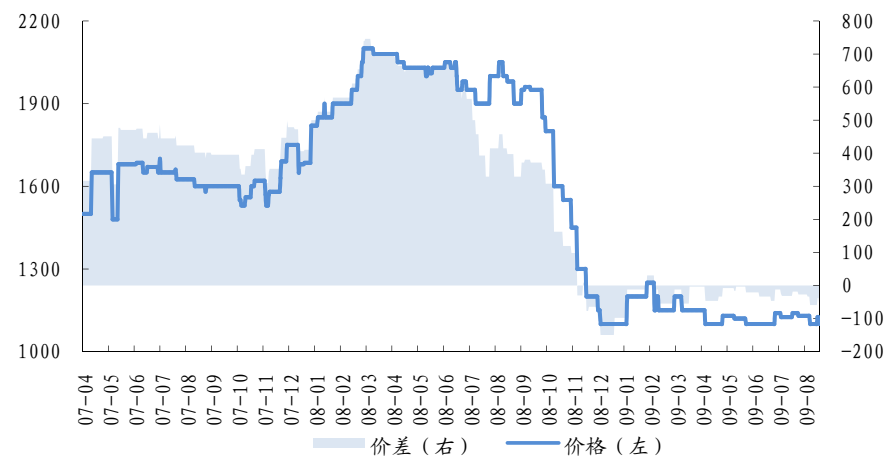
本周价格和价差稳定。
代表性公司：湖北宜化



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 24、氨碱法纯碱价格与价差走势

纯碱价格和价差稳定。
代表性公司：山东海化
三友化工
青岛碱业



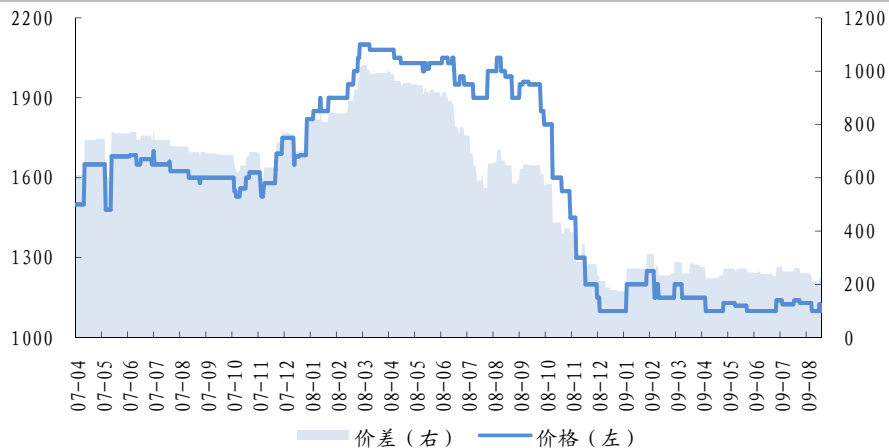
资料来源：化工在线、浙商研究所





图 25、联碱法纯碱价格与价差走势

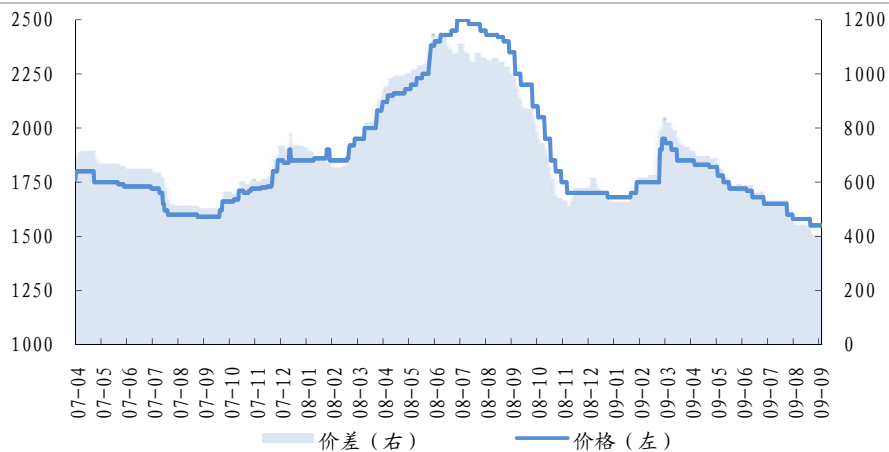
纯碱价格和价差稳定。
代表性公司： 双环科技
华昌化工



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 26、煤头尿素价格与价差走势

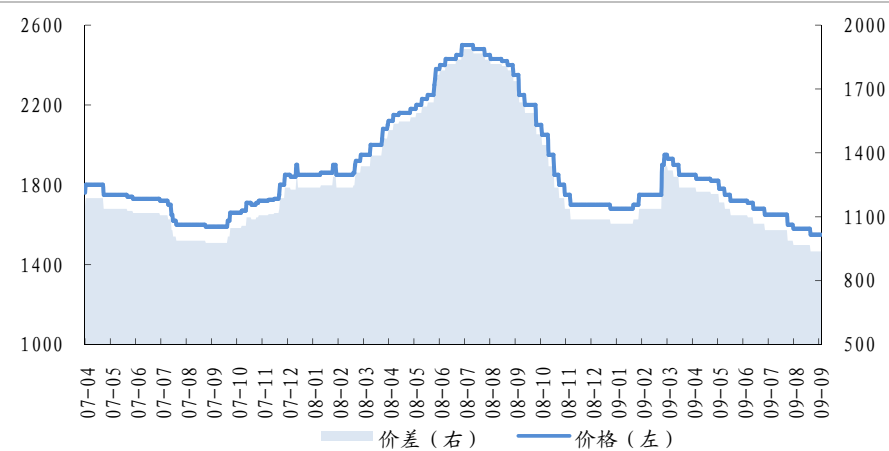
本周煤头尿素价格和价差稳定。
代表性公司： 湖北宜化
华鲁恒升
柳化股份



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 27、气头尿素价格与价差走势

本周气头尿素价格和价差稳定。
代表性公司： 建峰化工
云天化
四川美丰



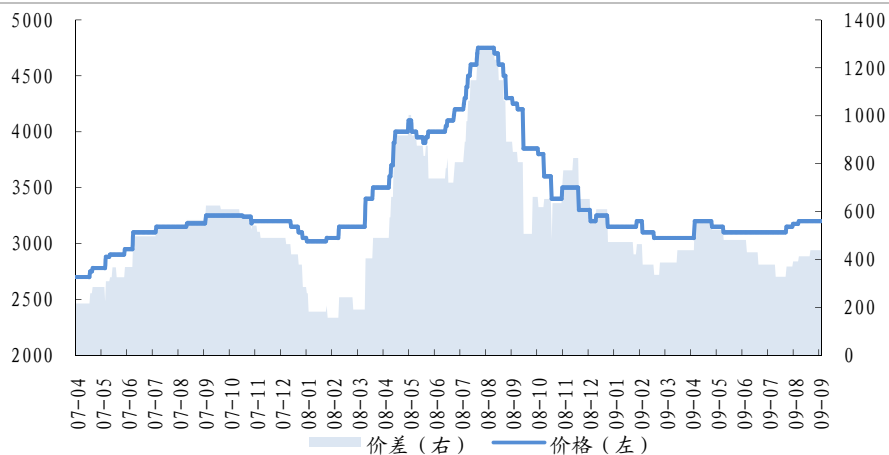
资料来源：化工在线、浙商研究所





图 28、电石价格与价差走势

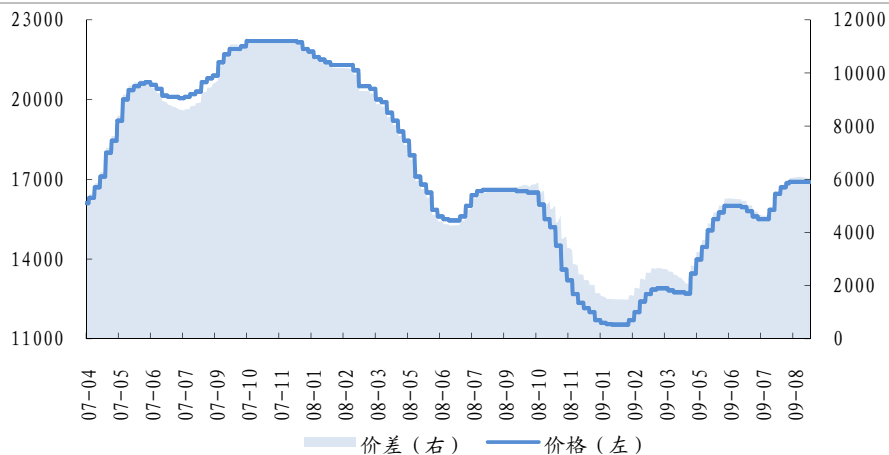
本周电石价格和价差稳定。
代表性公司：中泰化学
英力特



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 29、自产棉浆粕粘胶短纤价格与价差走势

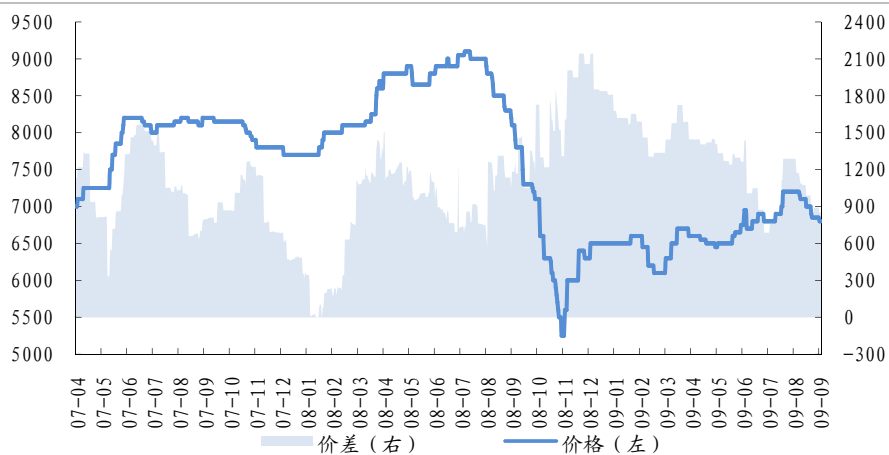
本周价格和价差稳定。
代表性公司：山东海龙
澳洋科技



资料来源：化工在线、浙商研究所

图 30、乙烯法 PVC 价格与价差走势

本周价格和价差稳定。
代表性公司：氯碱化工



资料来源：化工在线、浙商研究所





浙商证券研究团队

浙商证券管理团队

副所长·研究策划

吴鹏飞

+86 21 6471 8888

wupengfei@stocke.com.cn

副所长·策略 行业比较

詹诗华

+86 21 6471 3765

zhanshihua@stocke.com.cn

副所长·客服中心

吕小萍

+86 21 6471 3765

lvxiaoping@stocke.com.cn

所长助理·金融工程

姚小军

+86 21 6471 7903

yaoxiaojun@stocke.com.cn

宏观·策略研究团队

首席经济学家

闻岳春

+86 21 6471 6089

wenyuechun@stocke.com.cn

首席策略分析

潘立彬

+86 21 6431 6020

panlibin@stocke.com.cn

宏观经济 债券研究

陶敬刚

+86 21 6471 8888-1104

taojingang@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊

+86 21 6471 8888-1277

wangweijun@stocke.com.cn

行业研究团队

电力设备行业研究

史海昇

+86 21 6471 8888-1737

shihaiseng@stocke.com.cn

房地产行业研究

戴方

+86 21 6471 8888-1219

daifang@stocke.com.cn

商贸 旅游行业研究

程艳华

+86 21 6471 8888-1212

chengyanhua@stocke.com.cn

钢铁行业研究

马春霞

+86 21 6471 8888-1270

machunxia@stocke.com.cn

煤炭行业研究

田加伟

+86 21 6471 8888-1117

tianjiawei@stocke.com.cn

化工行业研究

代鹏举

+86 21 6471 8888-1206

daipengju@stocke.com.cn

交通运输行业研究

李冬

+86 21 6471 8888-1807

lidong@stocke.com.cn

通信行业研究

徐昊

+86 21 6471 8888-1702

xuhao@stocke.com.cn

有色行业研究

林建

+86 21 6471 8888-1286

linjian@stocke.com.cn

医药行业研究

金嫣

+86 21 6471 8888-1241

jinyan@stocke.com.cn

银行业行业研究

黄薇

+86 21 6471 8888-1813

huangwei@stocke.com.cn

电力行业研究

张延兵

+86 21 6471 8888-1106

zhangyanbing@stocke.com.cn

金融工程研究团队

金融工程与衍生品研究

邱小平

+86 21 6471 8888-1701

qiuxiaoping@stocke.com.cn

信息技术

李思明

+86 21 6471 8888-1824

lisiming@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶

+86 21 6471 8888-1254

lujingchang@stocke.com.cn

销售服务团队





客户服务

张燕华

+86 21 6471 8888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，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“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64718888

浙商证券网址：www.stocke.com

