



黄磷、氨纶价格上涨、价差扩大

投资要点:

➤ 国际油价维持强势

周三因美国政府公布的报告显示美国原油和成品油库存出人意料地飙升，原油期货结算价触及年内低位，纽约商交所二月初轻质低硫原油期货结算价下跌。本周，原油最终失守每桶 80 美元关口。

➤ 氨纶行业协会结束，产品价格上涨

本周氨纶行业协会产出信息，主要产品价格均出现不同程度上涨，其中 40D 涨 3000 元/吨，30D 涨 4000 元/吨；20D 涨 5000 元/吨。目前市场上货源紧张，而且 10 年新增产能较少，氨纶价格未来仍有上涨空间。

➤ 价差扩大的品种

BDO(电石)、醋酸、黄磷、磷酸、PTA、双酚 A、氨纶、DMC

➤ 价差缩小的品种

TDI、MDI、BDO（顺酐）、草甘膦、PVC、二铵、尼龙 66、尼龙 6

➤ 价差维持稳定的产品

纯碱、烧碱、DMF、二甲醚、尿素

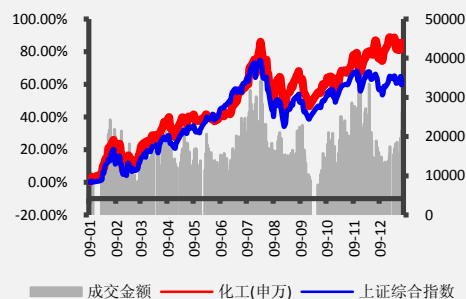
➤ 公司推荐

本周多数化工产品价格涨跌不一。本周价差涨幅排名靠前的产品主要有醋酸、黄磷、磷酸、氨纶、PTA 等。投资者可重点关注华鲁恒升（600426）、英力特（000635）、澄星股份（600087）、烟台万华（600309）、烟台氨纶（002254）等

细分行业评级

化工新材料	强于大市
化学纤维	强于大市
化学原料	中性
化学制品	强于大市
塑料	中性
橡胶	强于大市

行业表现



重点推荐股票:

代码	名称	评级
600309	烟台万华	推荐
600426	华鲁恒升	推荐
000677	山东海龙	推荐
600352	浙江龙盛	推荐
002092	中泰化学	推荐
000635	英力特	推荐

杜志强、张欣

电话 021-3222 9888*3502

邮箱 duzhiqiang@ajzq.com

目 录

价差扩大的品种:

图 1: BDO(电石法) 价格与价差.....	3
图 2: 醋酸价格与价差.....	3
图 3: 氨纶价格与价差.....	4
图 4: 黄磷价格与价差.....	4
图 5: 热法磷酸价格与价差.....	5
图 6: 双酚 A 价格与价差.....	5
图 7: DMC 价格与价差.....	6

价差缩小的品种:

图 8: PTA 价格与价差.....	6
图 9: TDI 价格与价差.....	7
图 10: MDI 价格与价差.....	7
图 11: 尼龙 66 价格与价差.....	8
图 12: 尼龙 6 价格与价差.....	8
图 13: PVC(电石法) 价格与价差.....	9
图 14: PVC(乙烯法) 价格与价差.....	9
图 15: 二铵价格与价差.....	9
图 16: 草甘膦(甘氨酸)价格与价差.....	10
图 17: 草甘膦(二乙醇胺)价格与价差.....	10
图 18: BDO(顺酐法) 价格与价差.....	11

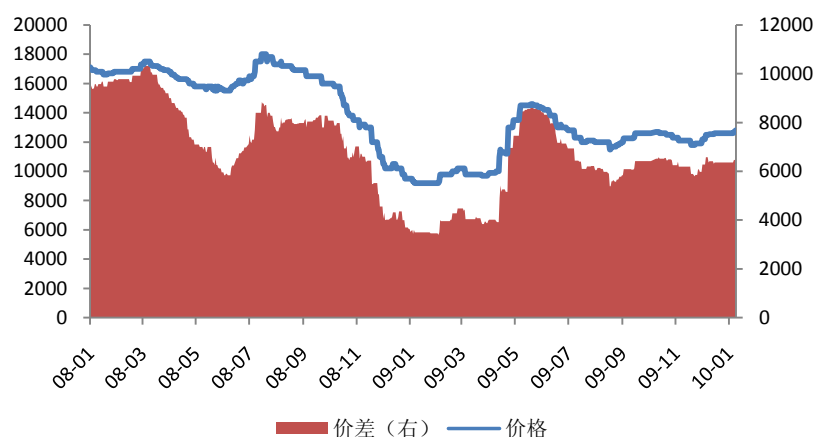
价差平稳的品种:

图 19: 纯碱(氨碱法)价格与价差.....	11
图 20: 纯碱(联碱法) 价格与价差.....	12
图 21: 烧碱价格与价差.....	12
图 22: DMF 价格与价差.....	13
图 23: 尿素(气头) 价格与价差.....	13
图 24: 尿素(煤头) 价格与价差.....	14
图 25: 二甲醚价格与价差.....	14

一、价差扩大的品种：

图 1：BD0(电石法)价格与价差

代表公司：
山西三维

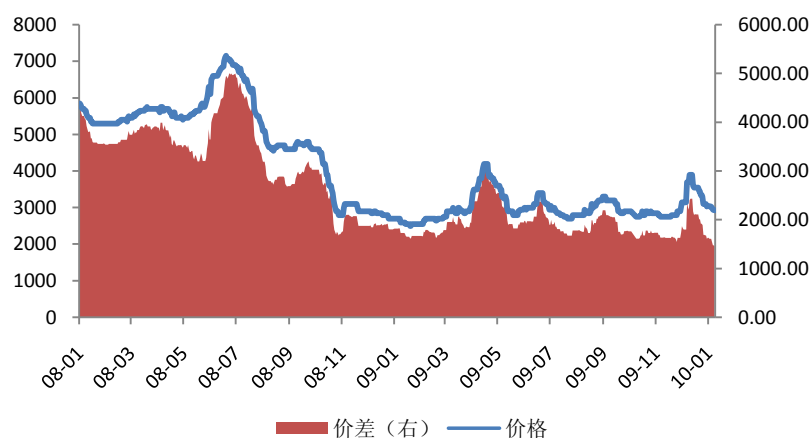


数据来源：爱建证券研究部

BD0价格本周继续上涨，主要原料电石等较为稳定，价差有所扩大。

图 2：醋酸价格与价差

代表公司：
华鲁恒升

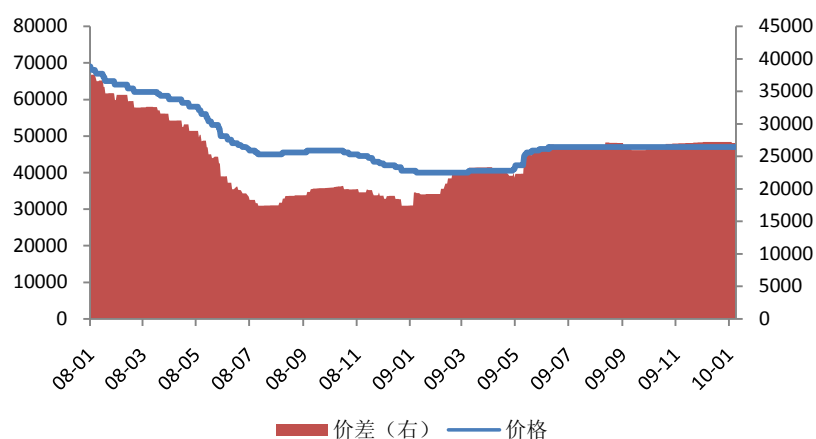


数据来源：爱建证券研究部

本周，国内醋酸市场稳中小涨。上周市场价位相对偏低，厂家出货良好，不少大单商定，本周初部分库存偏低的厂家上调出货价100元/吨，但是由于市场整体货源充裕，且年末需求平淡，业内对后市不乐观，周内常规用户价格持平上周水平，现货商谈高端价位涨约50-100元/吨，成交量减少，下半周市场略显疲软，交投气氛平稳。

图 3: 氨纶价格与价差

代表公司:
华峰氨纶
友利控股
烟台氨纶

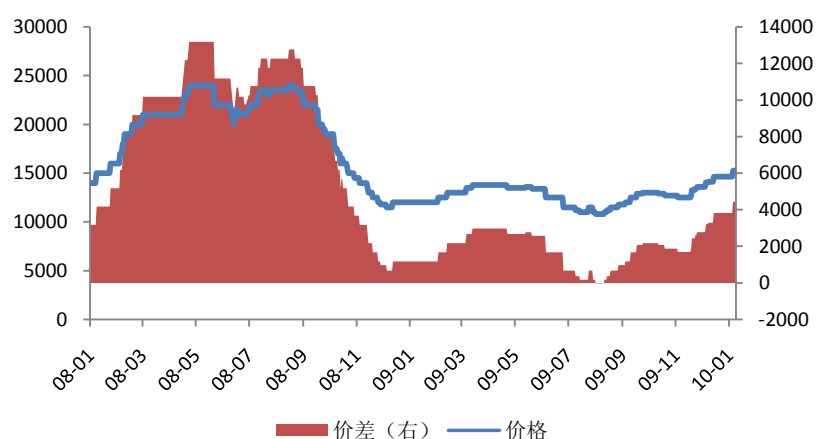


数据来源: 爱建证券研究部

氨纶工厂涨价, 下游反映不一, 近期终端下游需求仍弱, 买家对高价显现谨慎, 交投不多, 部分市场人士前期稍有备货。综合来看, 国内氨纶市场高位仍需时日消化。

图 4: 黄磷价格与价差

代表公司:
兴发集团
澄星股份



数据来源: 爱建证券研究部

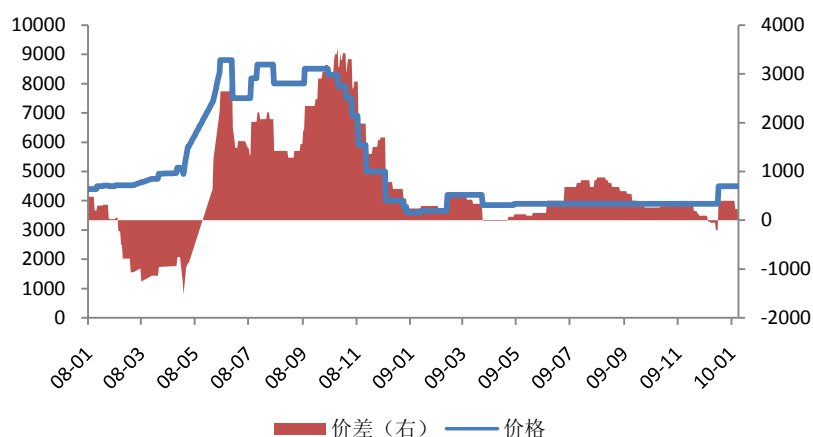
本周国内各地区黄磷市场价格基本趋于稳定, 下游企业基本不拿货, 黄磷消耗量较少。目前云南各地区黄磷均为桶装, 散装货较少。净磷报价16000元/吨以上, 且目前成交量有限。四川地区目前黄磷产量相对平稳, 日产平均在400吨左右, 多数厂家基本上全线停车, 走货黄磷基本上都是前期订单, 近期订单较少。贵州地区近期价格基本稳定, 黄磷开工率降至10%左右, 目前开阳地区3台电炉在开, 其他地区限电严重。

近期黄磷市场价格基本稳定, 成交量急剧下降, 黄磷市场价格在高位不下的情况下, 有降低价格销售的可能, 不过由于目前黄磷库存量较少, 这种策略对黄磷市场来说起不了大的左右, 加之近期有传言

说电力紧张，马上对贵州地区黄磷装置全部停产的说法，因此后期黄磷价格的走势仍旧离不开电力的指导。

图 5：热法磷酸价格与价差

代表公司：
兴发集团
澄星股份

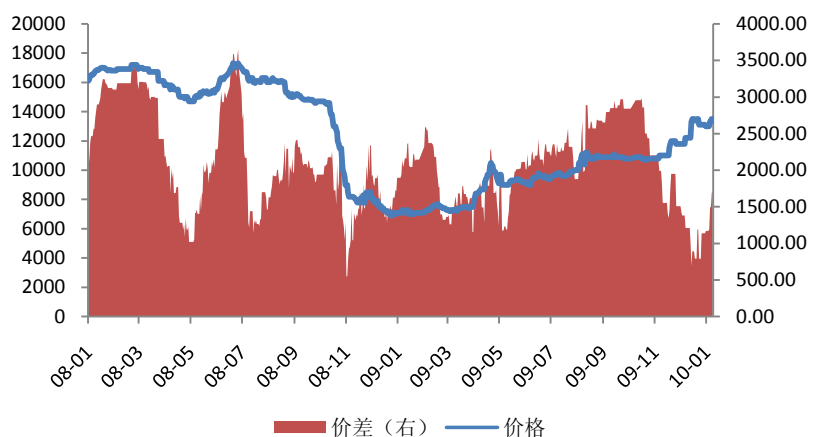


数据来源：爱建证券研究部

目前国内电荒继续加剧，华中、华东地区电力紧张，磷酸开工率不足，下游产品三聚磷酸钠、六偏磷酸钠等开工率也明显下降，加之黄磷在高位运行，磷酸成本也在增加，因此后期价格下降的空间有限，但是下游的开工不足，价格上调也有压力，预计后期磷酸以稳定为主。

图 6：双酚 A 价格与价差

代表公司：
蓝星新材



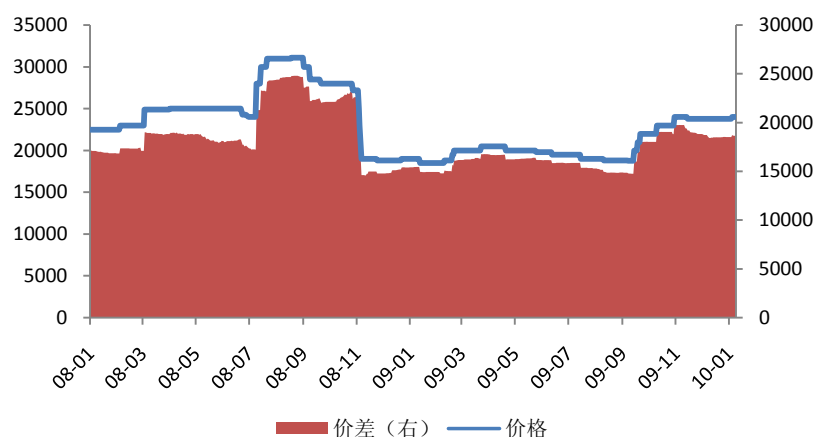
数据来源：爱建证券研究部

本周，国内双酚A市场行情窄幅整理为主，整体交投气氛不温不火。原油高位震荡，后期连续小幅下滑，打压亚洲纯苯市场大跌，国内纯苯市场行情平稳，原料表现低迷，但双酚A目前成本基础夯实，加之下游PC需求强劲不断，国外工厂报价坚挺，市场行情稳健，持货商多对后市心态平和，低价惜售，挺价意向明显，周末，国内环氧氯丙烷工厂大幅上调报价，一定程度的影响双酚A市场，下游工厂开工

不高，入市兴趣不大，近个别工厂表现略显活跃，市场整体交易量没有明显变化。预计短期内国内双酚A市场震荡上行为主，下游需求持续低迷下，理性回调实为正常。

图 7：DMC 价格与价差

代表公司：
新安股份
宏达新材
蓝星新材

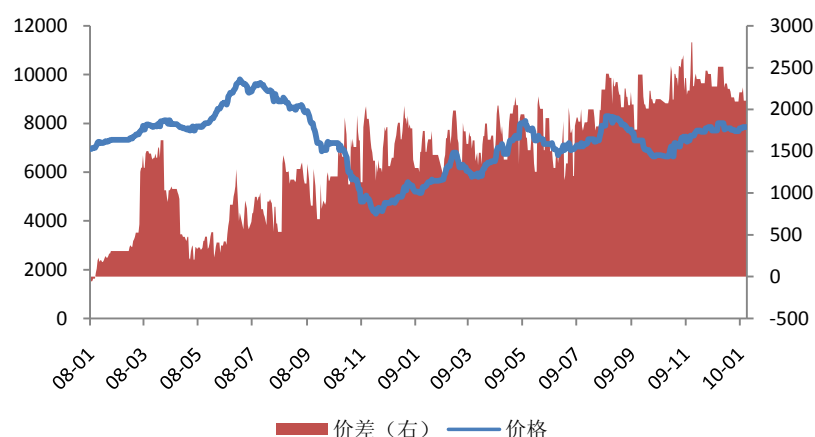


数据来源：爱建证券研究部

本周DMC价格维持平稳，主要原料价格小幅收低，价差有所扩大。

图 8：PTA 价格与价差

代表公司：
ST 华控



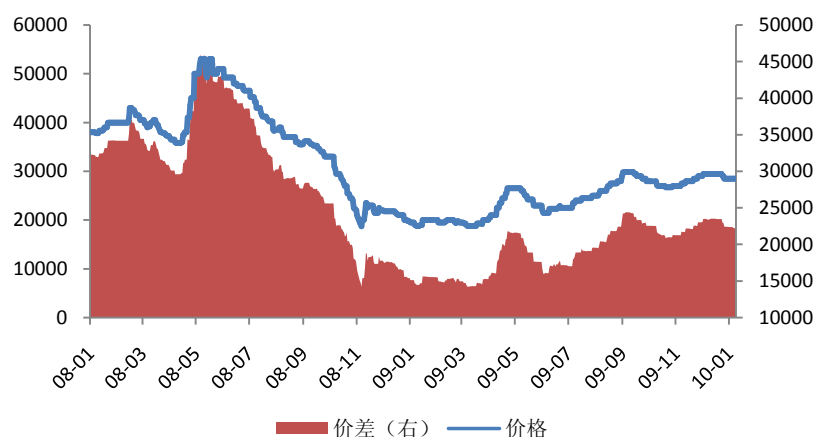
数据来源：爱建证券研究部

本周PTA 市场先稳后扬，周初由于受到油价及PX 连续阴跌影响下，市场难以抬涨，且期货大幅走低，市场交易僵持，随着周中市场乙二醇开始强劲回升下，PTA 现货市场炒作气氛增加，且终端价量齐升，在装置检修货源稀少下，向上抬涨报价，而PTA 期货也在终端产销逐步好转带动下获得升势，现货市场氛围较上半周热络，华东市场的一般现款自提报价和成交价位分别回升到8000-8100 元/吨和8000-8050 元/吨，外盘近洋现货的一般报价和成交价格分别在970 美元/吨和965 美元/吨，比上周略微降低了10 美元/吨。

二、价差缩小的品种：

图 9：TDI 价格与价差

代表公司：
沧州大化

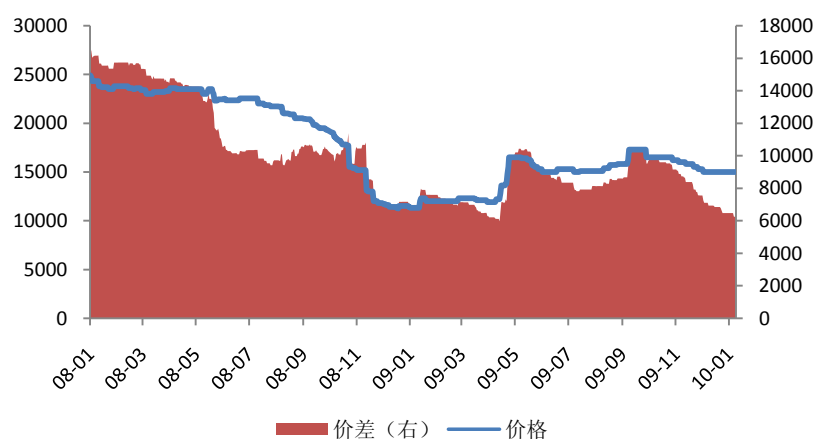


数据来源：爱建证券研究部

本周国内TDI市场保持暂稳，观望气氛浓厚，华东地区略有走低。交投气氛清淡，基本处于震荡、盘整状态。周一以来的下挫势头基本被市场消化。但国产货源根据各地区出货速度来进行的微幅调整或将继续进行。预计未来一周市场以趋稳为主，下调幅度有限。

图 10：MDI 价格与价差

代表公司：
烟台万华



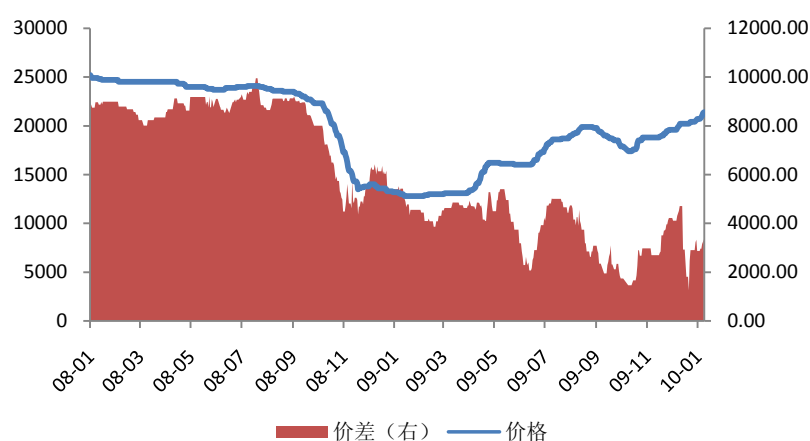
数据来源：爱建证券研究部

本周国内纯MDI市场成交低迷，整体需求偏淡。市场尝试上调价格，但是依然没有改变整体市场的成交情况。预计未来一周纯MDI市场将继续以盘整为主，上涨可能性不排除。

聚合MDI市场询盘增多，贸易商都对后市看好，报价再次上涨。但下游虽然询货，仍多以观望为主，尚未有大的备货动态。虽然冰箱、冷柜近期需求良好，但此两大行业货源多由厂家直供，向经销商采购为少数。预计未来一周国内聚合MDI市场在高位上持稳的可能性较大，上调有限。

图 11: 尼龙 66 价格与价差

代表公司:
神马实业

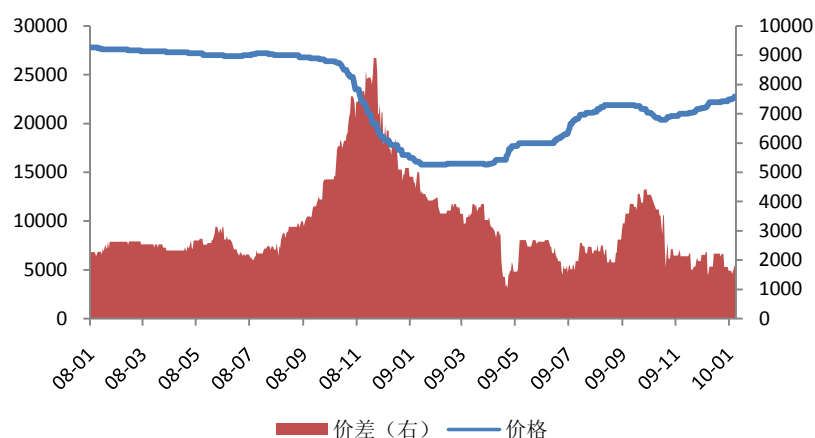


数据来源: 爱建证券研究部

本周尼龙66及原料价格均出现上涨,但原料涨幅较大,使价差小幅收窄。

图 12: 尼龙 6 价格与价差

代表公司:
美达股份

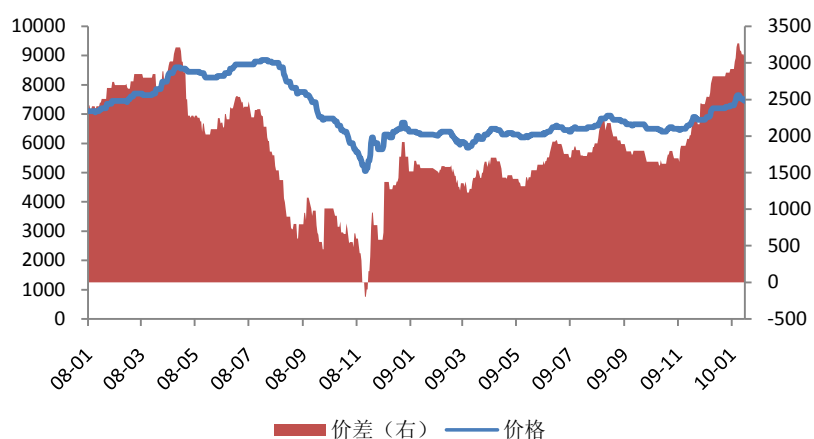


数据来源: 爱建证券研究部

己内酰胺价格维持高位运行加大尼龙厂家的成本压力,厂家后市仍将力求进一步转移成本压力,产品价格维持向上,不过考虑到石油纯苯走势震荡,市场供需形势略有下降,年末需求面总体跟进滞后和市场心态不稳,预计尼龙市场维持进一步走高的阻力也将日益加大。

图 13: PVC(电石法) 价格与价差

代表公司:
英力特
中泰化学
新疆天业

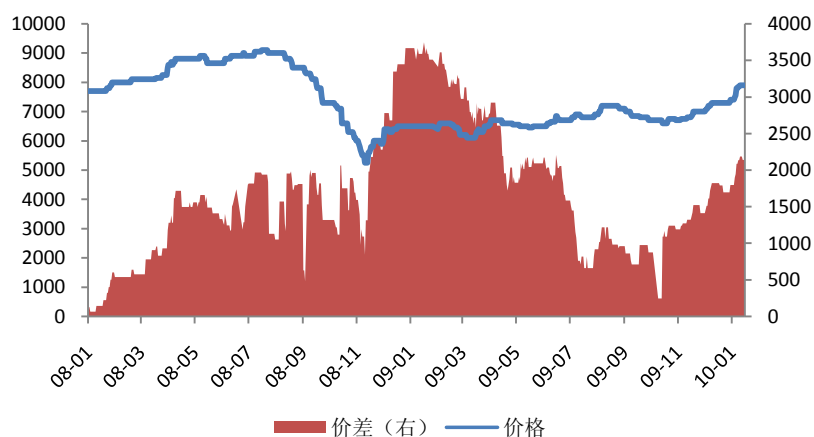


数据来源: 爱建证券研究部

电石法PVC本周价格出现回落, 价差缩小

图 14: PVC(乙烯法) 价格与价差

代表公司:
氯碱化工

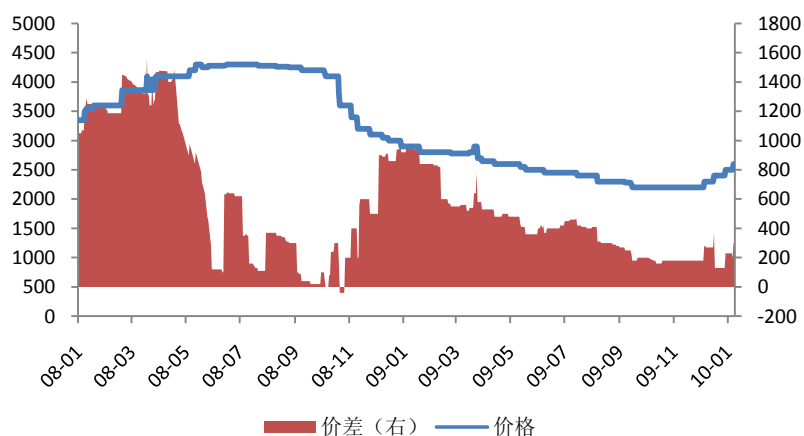


数据来源: 爱建证券研究部

乙烯法PVC本周价格小幅收涨, 主要原因是原料二氯乙烷价格上涨幅度较大, 抵消了PVC价格上涨的利好。

图 15: 二铵价格与价差

代表公司:
云天化
湖北宜化
六国化工

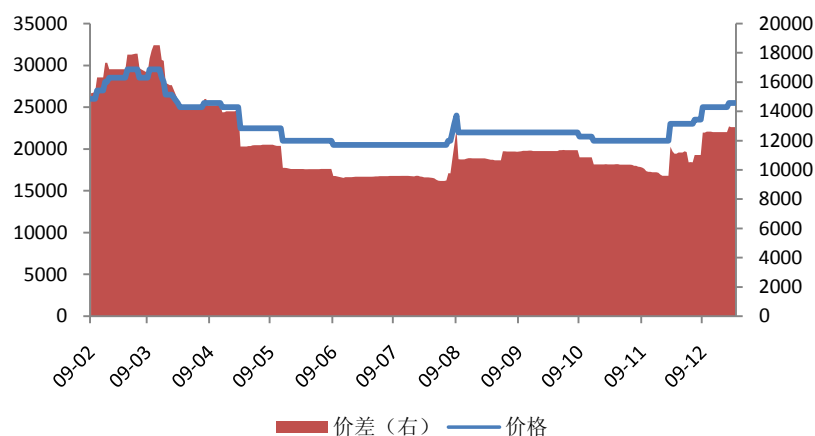


数据来源：爱建证券研究部

本周国内二铵价格仍旧坚挺，64%二铵出厂报价在2600-2700元/吨，本周关键词仍是货源紧张，国内二铵开工率近1个月来有明显下降，依赖进口来填补空缺尚不可行，目前美国FOB400美元/吨，即便如此，仍有少量的厂家仍继续走出口，其一是本月出口关税在7%，而下个月原则上是110%，因此都争取在1月25日前后集港。其二是2010年国内磷肥新增产能300万吨，产能将严重过剩，出口不失为一条途径，因此厂家选择在淡季出口，更多的是为长远打算，而非一味的追求利润。据不完全统计，2009年我国二铵总产量在1000万吨左右，同比增加25.6%。

图 16：草甘膦(甘氨酸)价格与价差

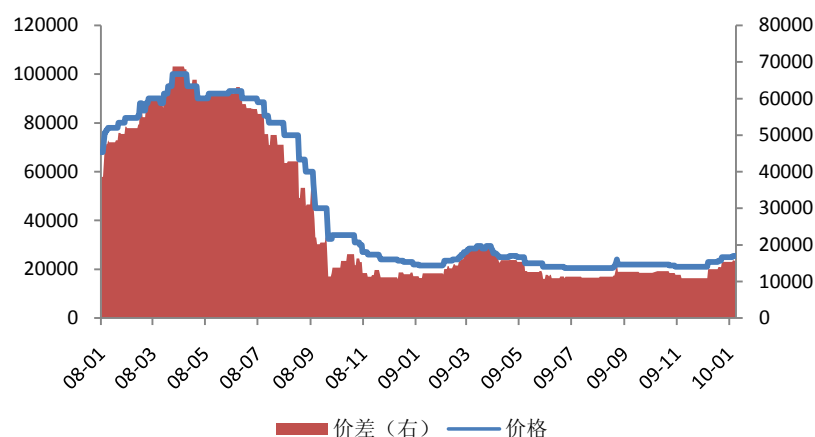
代表公司：
新安股份



数据来源：爱建证券研究部

图 17：草甘膦(二乙醇胺)价格与价差

代表公司：
江山股份
华星化工

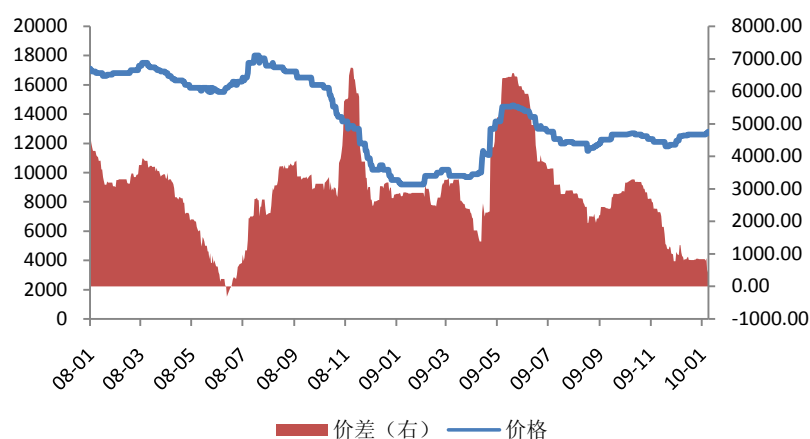


数据来源：爱建证券研究部

草甘膦价格本周维持稳定，主要原料二乙醇胺和甲醛等均出现不同程度上涨，拉动价差有所收窄。

图 18: BDO(顺酐法) 价格与价差

代表公司:
山西三维



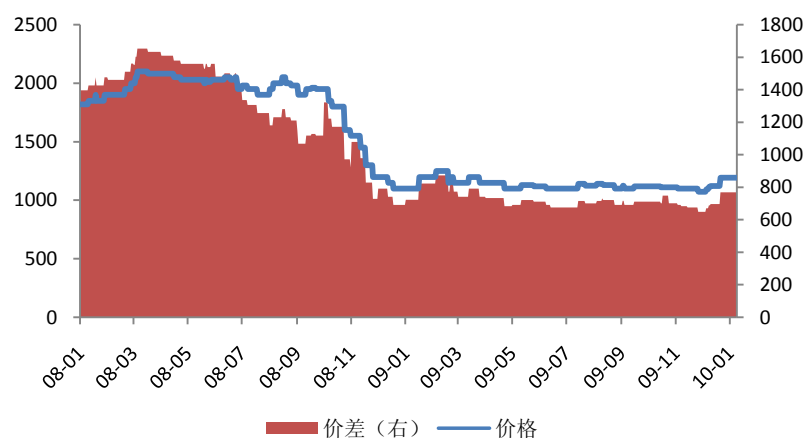
数据来源: 爱建证券研究部

本周BDO价格小幅上涨, 而主要原料顺酐在上游原料的带动下继续大幅上行, 拖累顺酐法价差收窄。

三、价差稳定的品种:

图 19: 纯碱(氨碱法) 价格与价差

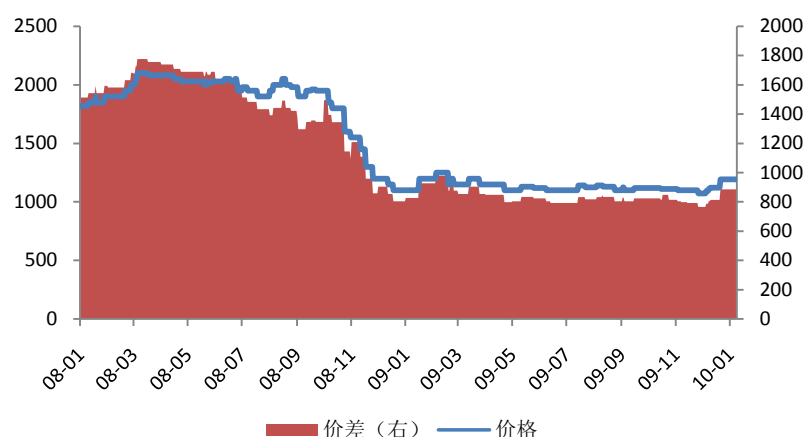
代表公司:
山东海化
三友化工
青岛碱业



数据来源: 爱建证券研究部

图 20：纯碱(联碱法)价格与价差

代表公司：
双环科技

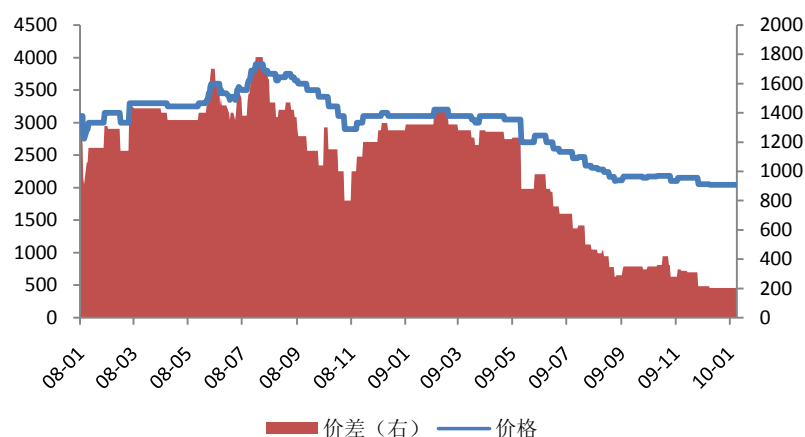


数据来源：爱建证券研究部

全国纯碱市场整体上扬，走势依然良好，下游玻璃行业和纺织化工洗涤行业对纯碱需求较好，使得纯碱市场货源供应偏紧。此外，全国部分地区能源供应偏紧，原材料上涨，为纯碱市场上扬起到支撑。在全国经济形势有所好转的情况下，下游行业继续回暖，使得对纯碱的需求不断加大，在一定程度上支撑了纯碱市场的走好，预计后市走势良好。

图 21：烧碱价格与价差

代表公司：
ST 锦化

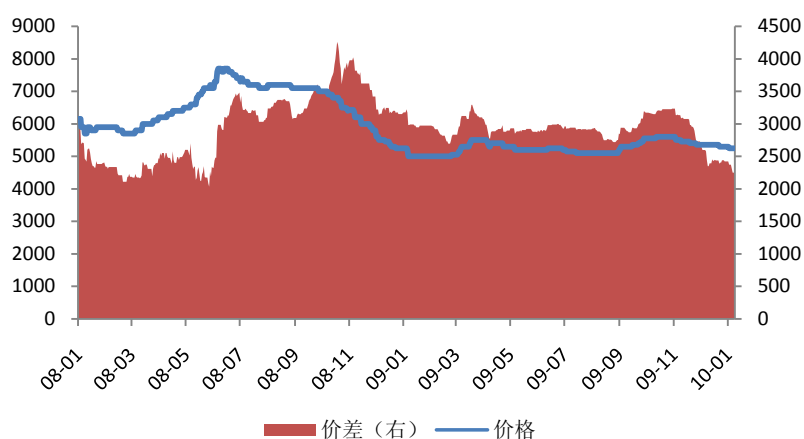


数据来源：爱建证券研究部

国内烧碱市场近期依旧保持较为稳定走势，市场交投气氛低迷，受企业产能过大于下游需求支撑稍显乏力影响，价格难有提升，虽听闻近期中铝系统提高氧化铝售价但很难反映到烧碱市场，且根据中铝系统说法，此次提价多为成本增加所致，预计近期国内烧碱市场将继续保持盘整走势，另一方面随着年底到来，不少厂家可能出现的清仓行为可能会导致市场价格的进一步走低，下周市场变数增多。

图 22: DMF 价格与价差

代表公司:
江山化工
华鲁恒升

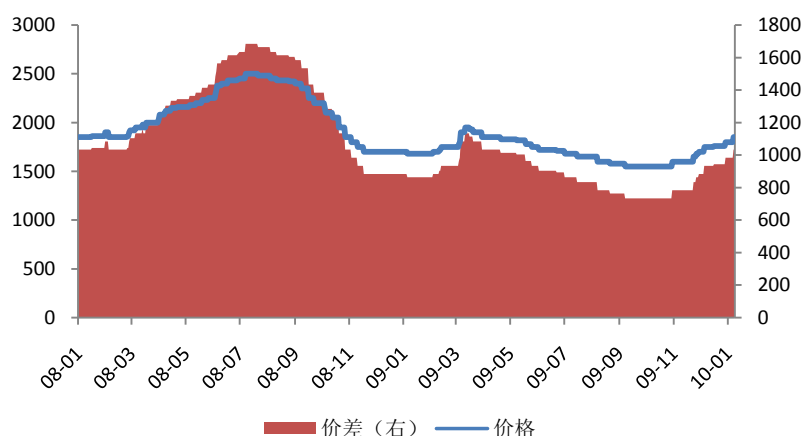


数据来源: 爱建证券研究部

本周国内DMF市场继续维持盘整，基本无波动幅度，且市场成交气氛较为平淡。目前国内DMF工厂生产基本正常，供应充足，而下游PU行业进入淡季，需求一般，市场供大于求局面显现；节后原料甲醇价格略有反弹，对DMF成本起到一定支撑，因此即使下游需求低迷，厂家也无意继续调低售价，目前大厂主流结算范围仍在4900-5300元/吨不等，内贸市场维持盘整。其中，华东地区国产散水货物贸易商报价在5200-5700元/吨，商谈价格在5100-5600元/吨，整体成交一般。华南地区国产散水货物贸易商报价在5600-5800元/吨，成交在5500-5700元/吨，部分下游工厂开工缓步下滑，成交量略有降低。北方DMF市场疲软，国产散水货物贸易商报价在5300-5500元/吨，商谈价格在5200-5400元/吨，交投气氛有所减弱。

图 23: 尿素(气头)价格与价差

代表公司:
云天化
泸天化
四川美丰
沧州大化
建峰化工

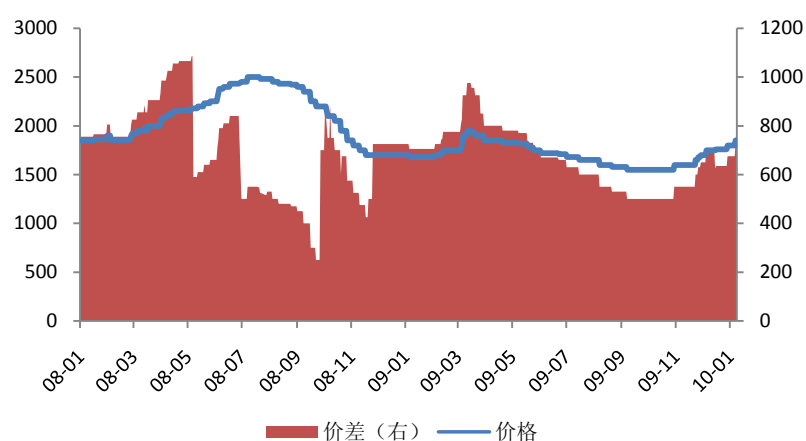


数据来源: 爱建证券研究部

图 24：尿素(煤头)价格与价差

代表公司：

华鲁恒升
柳化股份
鲁西化工
华昌化工



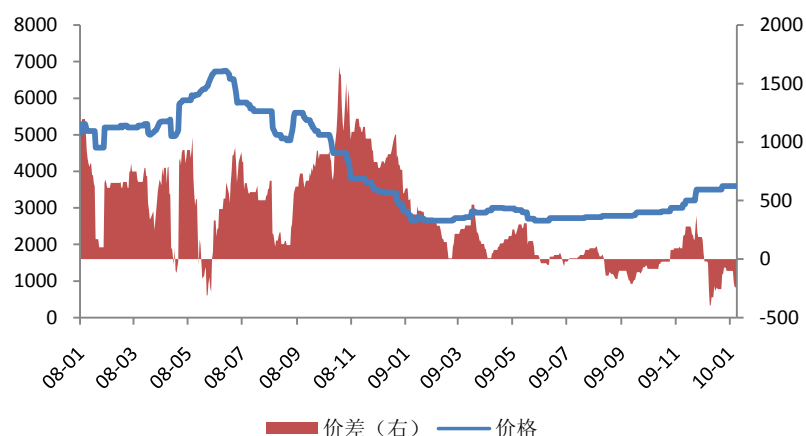
数据来源：爱建证券研究部

本周尿素价格维持平稳，个别企业因货源不足呈现逆势上涨，但并未影响全局。临近周末，山东、湖北、云南等地因受到限电影响，装置产量受限，部分企业价格调涨的意向明确。出口方面，河北、山东地区目前已经签订一些小单，对国内市场价格起到了稳定的作用。

图 25：二甲醚价格与价差

代表公司：

泸天化
远兴能源
威远生化



数据来源：爱建证券研究部

本周二甲醚价格、价差维持平稳。

重点公司盈利预测及评级

证券代码	证券简称	收盘价	EPS			评级
			08A	09E	10E	
600309.SH	烟台万华	25.31	0.91	0.82	1.10	推荐
600426.SH	华鲁恒升	23.94	0.76	0.86	1.09	推荐
600469.SH	风神股份	15.71	-0.38	0.95	1.10	推荐
002068.SZ	黑猫股份	19.13	0.02	0.48	0.95	推荐
000677.SZ	山东海龙	9.14	-0.21	0.20	0.47	推荐
600352.SH	浙江龙盛	12.88	0.71	0.50	0.65	推荐
600844.SH	丹化科技	28.72	0.06	0.15	0.87	推荐
002092.SZ	中泰化学	24.36	0.23	0.22	0.50	中性
600075.SH	新疆天业	10.09	0.13	0.05	0.20	中性
000422.SZ	湖北宜化	23.15	0.49	0.84	1.09	推荐
600096.SH	云天化	26.89	1.23	0.15	1.28	中性
000635.SZ	英力特	20.54	0.30	0.44	1.10	推荐
600409.SH	三友化工	8.92	0.22	0.15	0.32	中性
000707.SZ	双环科技	10.08	0.38	0.08	0.29	中性
600251.SH	冠农股份	8.22	0.12	0.75	1.52	推荐
000589.SZ	黔轮胎A	28.71	0.20	0.90	0.85	推荐

收盘价为 2010 年 1 月 15 日

投资评级说明

● 公司评级

强烈推荐：预期未来 6 个月内， 个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘升幅 5%~20%

中 性： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘变动在±5%以内

回 避： 预期未来 6 个月内， 个股相对大盘跌幅 5%以上

● 行业评级：

强于大势：预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘涨幅介于-5%~5%之间；

弱于大势：预期未来 6 个月内， 行业指数相对大盘跌幅 5%以上；

重要声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。