



BDO、PTA 价格上涨、价差扩大

投资要点:

➤ 国际油价继续下跌

前期推动国际油价走高的乐观情绪逐渐消散,在油价触及 15 个月高点后持续回落。周四奥巴马提出一项有关限制商业银行规模以及限制商业银行在某些市场的交易能力,而这些大银行多数都是石油市场的参与者。

➤ 多晶硅行业准入标准或将推出

工信部电子信息司会同产业政策司、节能与综合利用司近期召开多晶硅行业准入标准制定座谈会,目的是尽快择机推出多晶硅行业的行业准入标准。准入标准的出台将在很大程度上淘汰落后小规模企业,有利于具有技术优势和成本优势的大型生产企业。

➤ 价差扩大的品种

BDO、黄磷、尼龙 66、尼龙 6、PTA

➤ 价差缩小的品种

TDI、DMF、二甲醚、醋酸、PVC、磷酸、双酚 A、DMC

➤ 价差维持稳定的产品

纯碱、烧碱、MDI、尿素、草甘膦、二铵、氨纶

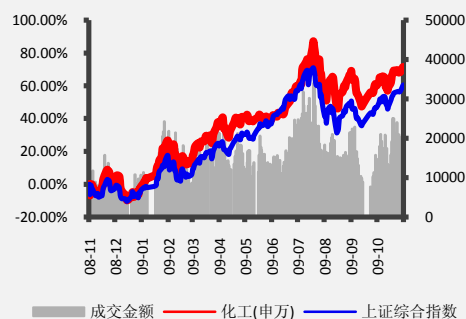
➤ 公司推荐

本周化工产品价格涨跌互现。价差涨幅排名靠前的产品主要有 BDO、黄磷、尼龙 66、尼龙 6、PTA 等。投资者可重点关注华鲁恒升(600426)、澄星股份(600087)、烟台万华(600309)、烟台氨纶(002254)、山西三维(000755)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: BDO(顺酐法) 价格与价差.....	3
图 3: 尼龙 66 价格与价差.....	4
图 4: 尼龙 6 价格与价差.....	4
图 5: 黄磷价格与价差.....	5
图 6: PTA 价格与价差.....	5

价差缩小的品种：

图 7: TDI 价格与价差.....	6
图 8: DMF 价格与价差.....	6
图 9: 醋酸价格与价差.....	7
图 10: PVC(电石法) 价格与价差.....	7
图 11: PVC(乙烯法) 价格与价差.....	8
图 12: 热法磷酸价格与价差.....	9
图 13: 双酚 A 价格与价差.....	9
图 14: DMC 价格与价差.....	10
图 15: 二甲醚价格与价差.....	10

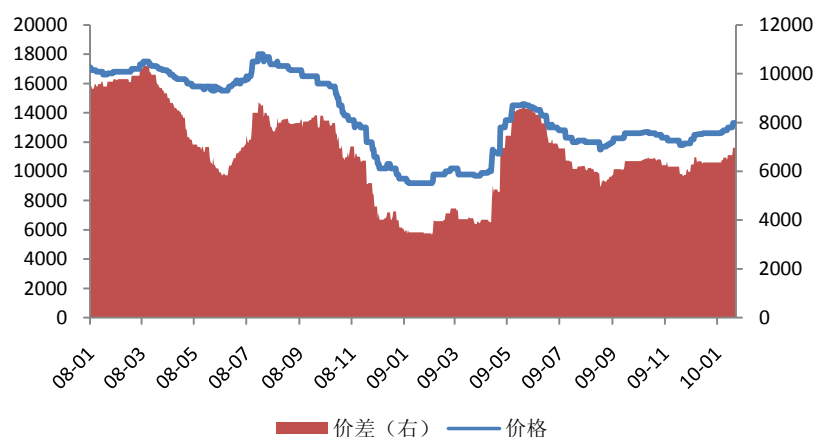
价差稳定的品种：

图 16: 纯碱(氨碱法)价格与价差.....	11
图 20: 纯碱(联碱法) 价格与价差.....	11
图 18: 烧碱价格与价差.....	12
图 19: MDI 价格与价差.....	12
图 20: 尿素(气头) 价格与价差.....	13
图 21: 尿素(煤头) 价格与价差.....	13
图 22: 氨纶价格与价差.....	14
图 23: 二铵价格与价差.....	14
图 24: 草甘膦(甘氨酸)价格与价差.....	15
图 25: 草甘膦(二乙醇胺)价格与价差.....	15

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

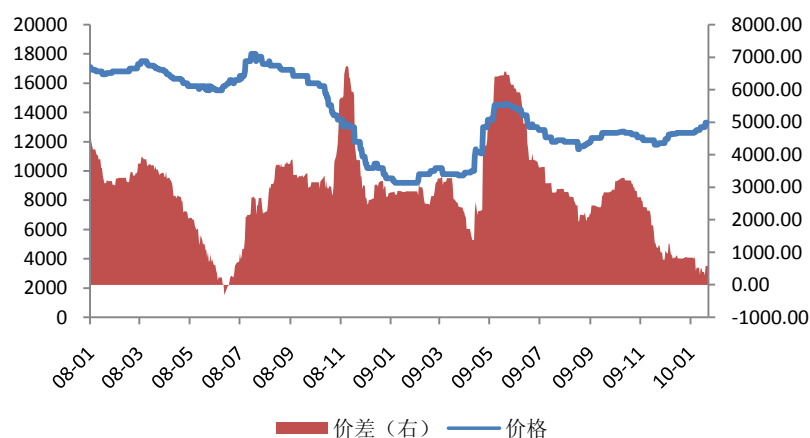


数据来源：爱建证券研究部

本周BD0价格上扬，主要原料电石和甲醛价格保持稳定，价差扩大。

图 2：BD0(顺酐法)价格与价差

代表公司：
山西三维

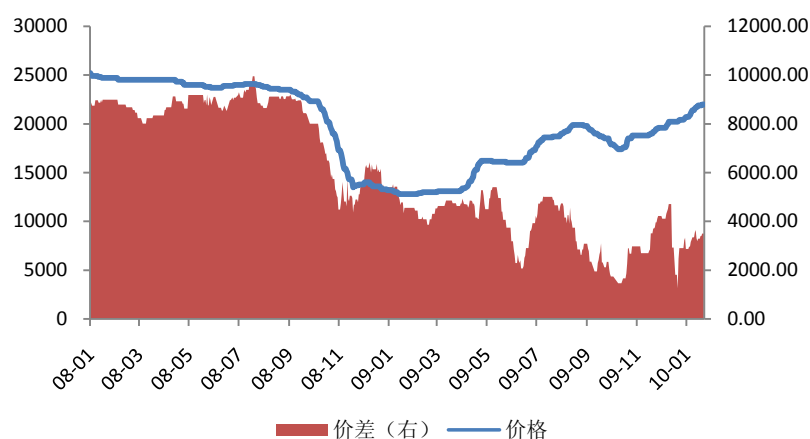


数据来源：爱建证券研究部

近期在原料价格上涨带动下，BD0工厂报价高位持稳，但是下游需求仍显一般，价格大涨存在难度，预计后市价格盘整可能较高。

图 3: 尼龙 66 价格与价差

代表公司:
神马实业

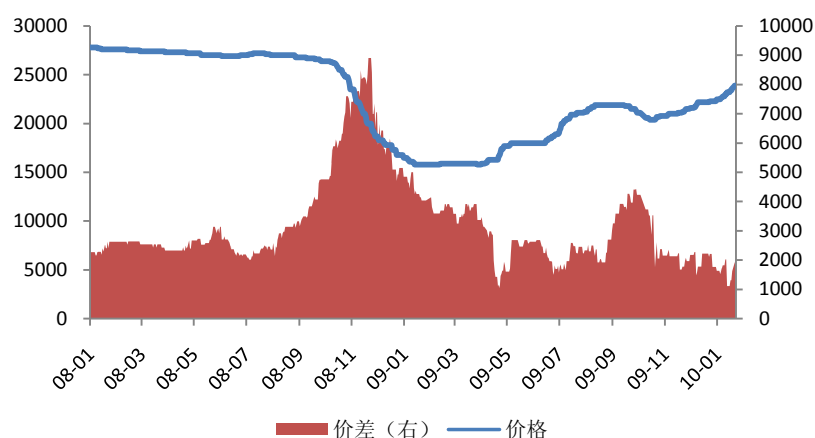


数据来源: 爱建证券研究部

本周原油价格继续走软, 主要原料己二酸小幅回调, 而尼龙66在下游需求的带动下, 价格小幅收涨, 价差有所扩大。

图 4: 尼龙 6 价格与价差

代表公司:
美达股份



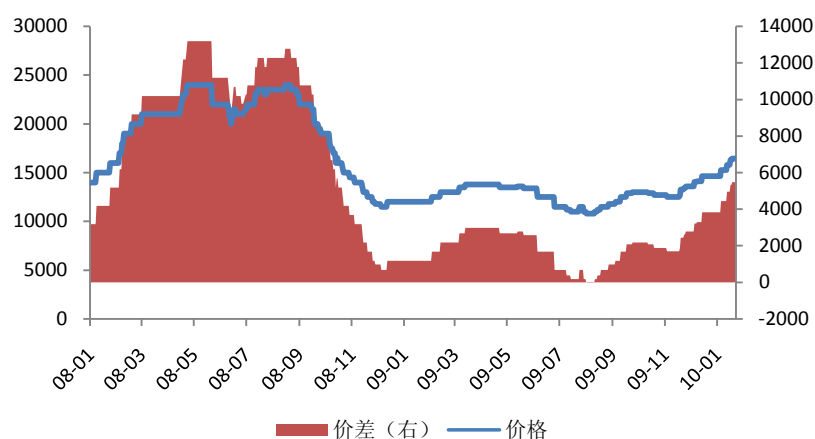
数据来源: 爱建证券研究部

己内酰胺价格本周价格略显微弱, 使尼龙切片市场成本压力开始下降, 厂家和贸易商谨慎心态上升下, 价格开始小幅走软。从形势上看, 原油纯苯价格有回调风险使成本面偏弱对切片市场带来不利, 不过2350-2370美金/吨的己内酰胺价格仍可以使市场相对较为抗跌。

总体看来, 纯苯、己内酰胺价格略有走软态势减少尼龙切片厂家的成本压力, 厂家提价积极性下降而让利积极性略有抬升对切片价格走势形势压力, 而临近年末, 厂家开工仍保持高位, 来自下游市场的需求阻力加大下也使供需面不利于价格进一步稳健。所以预计下周市场切片震荡态势加大, 价格盘跌可能性加大。

图 5：黄磷价格与价差

代表公司：
兴发集团
澄星股份

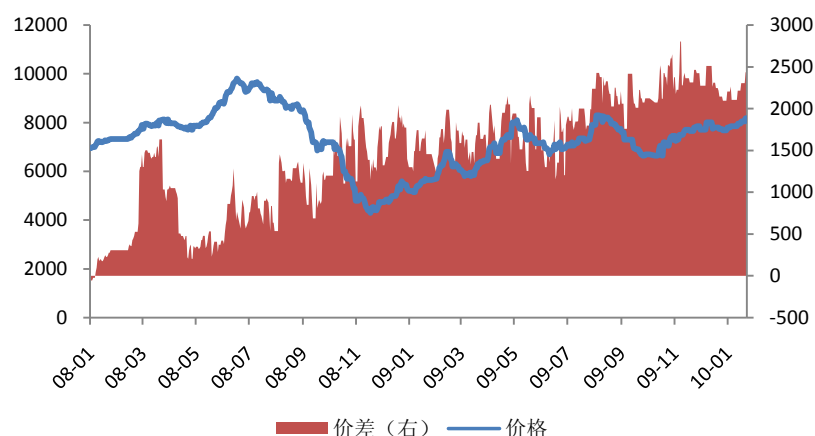


数据来源：爱建证券研究部

本周国内黄磷价格继续呈现上涨态势，但涨势趋缓，部分地区价格略下滑，成交量有限。贵州地区电力充足，部分企业高负荷生产。其他各地区仍旧在按部就班的生产、销售，各地市场价格仍旧没有出现变化。

图 6：PTA 价格与价差

代表公司：
ST 华控



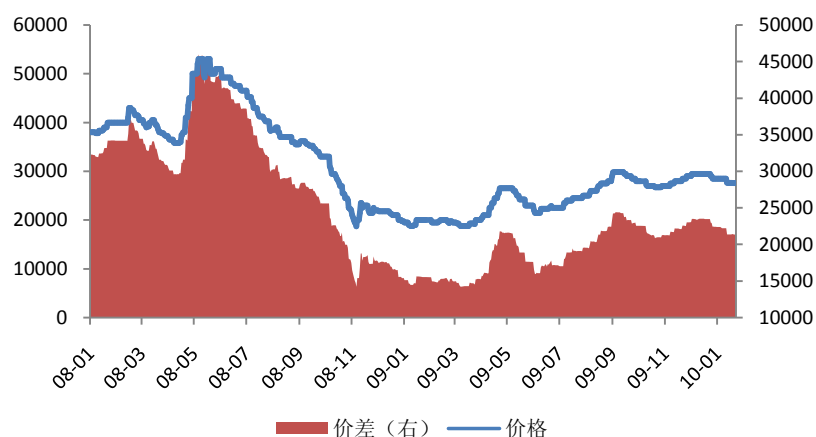
数据来源：爱建证券研究部

本周PTA华东内贸市场先扬后抑，上半周在乙二醇的待涨以及下游产销稳定下，行情小幅攀升，但周三外围金融环境的变化令期货不振，现货市场高端价格失守。整周主流商谈水平在8050-8150元/吨，低端较上周上涨100元/吨，高端较上周上涨50元/吨。

二、价差缩小的品种：

图 7：TDI 价格与价差

代表公司：
沧州大化

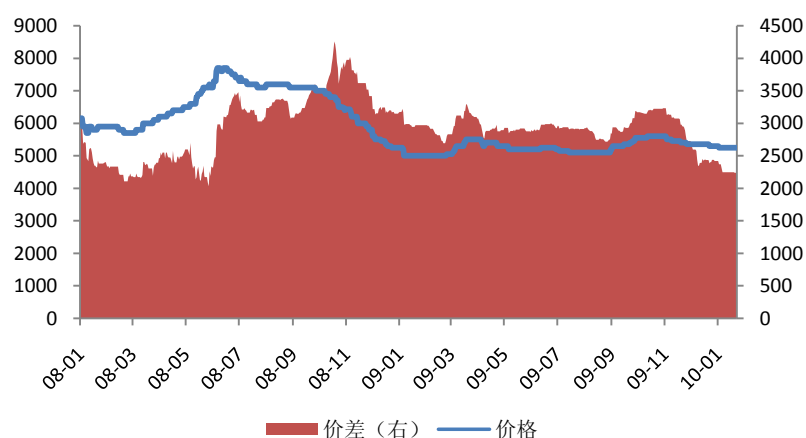


数据来源：爱建证券研究部

北方生产商清库存完成后报价企稳并有小幅回升，使低端价格难现市场，但同时，华东主要生产商宣布1月合同货价格下调，使市场高端价格下滑。因此本周市场成交范围收窄。由于下游订单难现明显回升迹象，加上供应方面货源比较充足，下游备货意愿不高。不过，福建、成都等部分地区下游用户担心春运影响后续化工品运输，备货量尚可，因此节前TDI市场走势稳定。

图 8：DMF 价格与价差

代表公司：
江山化工
华鲁恒升

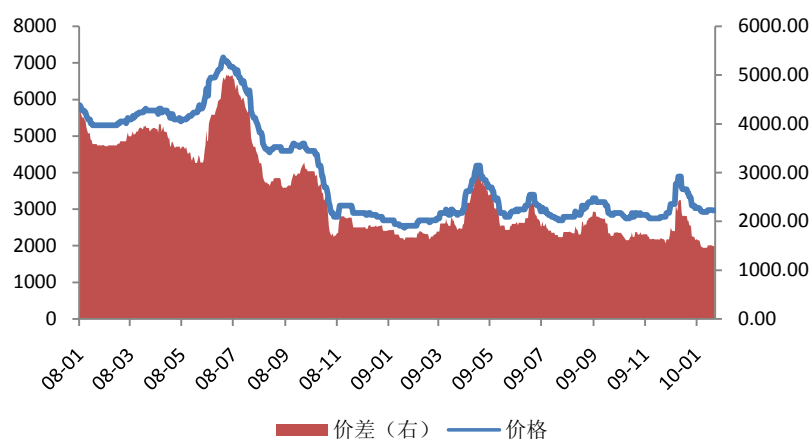


数据来源：爱建证券研究部

本周，DMF市场买气不足，各地价格平稳，整体成交有限。近期下游开工有逐步减淡趋势，浙江江山DMF装置计划1月中下旬全部停车检修，供应量也会下降，预计后市价格可能盘为主。

图 9：醋酸价格与价差

代表公司：
华鲁恒升

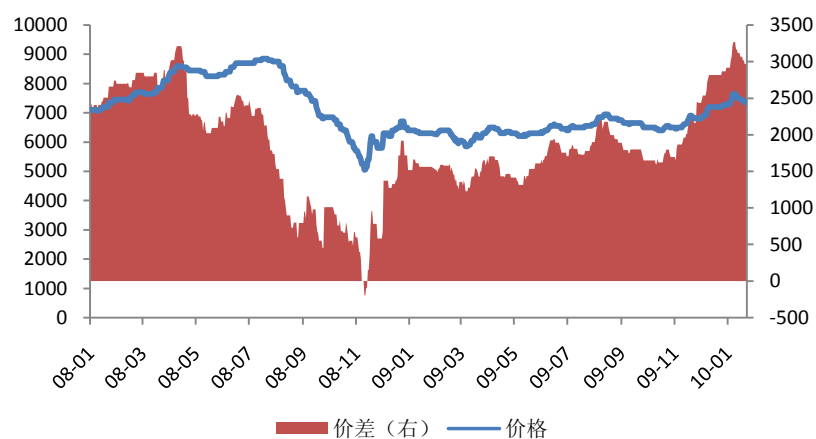


数据来源：爱建证券研究部

周初，醋酸厂家出厂价格上调50元/吨，但随后市场货源略有增加，加上原料甲醇货源饱和和价位滞涨，成本无力支撑醋酸市场延续涨势。业内人士普遍认为目前醋酸价位比较合适，且都对后市判断不准，都采取了按需拿货的策略。

图 10：PVC(电石法)价格与价差

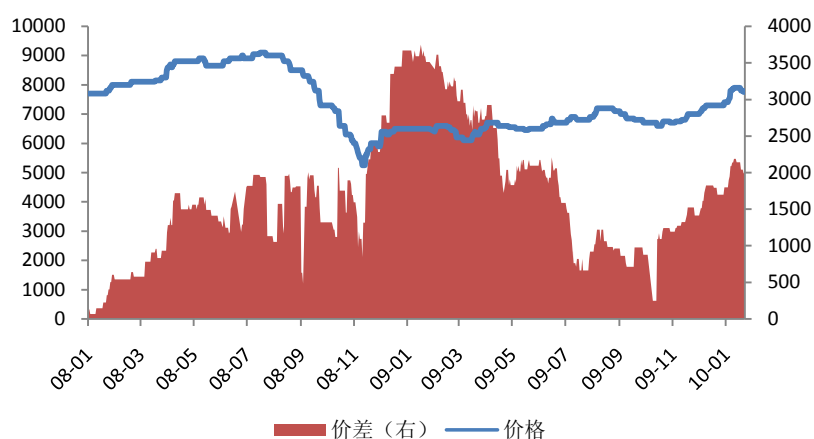
代表公司：
英力特
中泰化学
新疆天业



数据来源：爱建证券研究部

图 11: PVC(乙烯法)价格与价差

代表公司:
氯碱化工



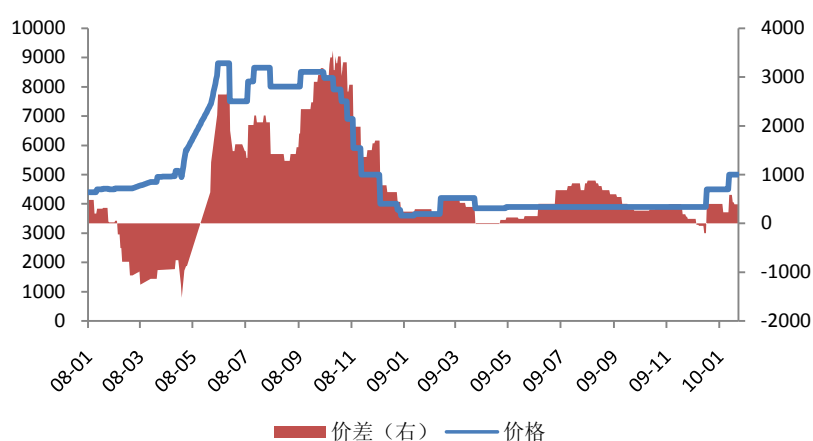
数据来源: 爱建证券研究部

本周国内PVC市场价格维持跌势。电石法PVC市场,华东市场低端品成交在7350元/吨左右(送到),个别低端料略低价格也有出现,而高端货源略高价格虽有坚持,但实际成交困难;华南地区市场价格也有小幅走跌表现,目前广东市场主流成交在7450元/吨左右(自提),个别低端料略低价格也有出现,但并不普遍,而更高价格略显有价无市,福建地区主流成交在7550元/吨左右(自提),更低价格较少听闻,而个别高端料略高报价也有坚持,但成交总量有限。

乙烯法PVC市场,周初,华东地区主流成交在7650-7800元/吨(送到),更低价格鲜有听闻;华南地区主流成交在7700-7800元/吨(送到),个别高端料及小单成交价格略高也有坚持,但实际成交量非常有限。至周末,华东地区主流成交在7650-7800元/吨(送到),更低价格鲜有听闻;华南地区低端成交在7700-7800元/吨(送到),部分高型号货源由于供货数量非常有限,因此成交价格已过8000元/吨,成交总量有限。

图 12: 热法磷酸价格与价差

代表公司:
兴发集团
澄星股份

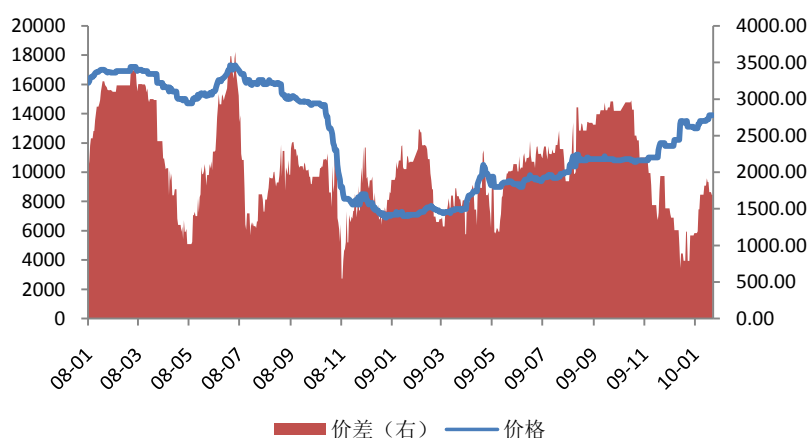


数据来源: 爱建证券研究部

本周近期全国磷酸价格相对稳定,国内各地区采购市场仍然是观望为主,下游企业接单量较小,以及近期新一轮的冷空气袭击,下游企业与磷酸企业开工率后期仍旧会受到限电的影响,开工率也将下滑。目前贵州地区电力相对充足,部分企业生产正常,但是仍旧有部分企业持观望态度,不敢开车生产。

图 13: 双酚 A 价格与价差

代表公司:
蓝星新材

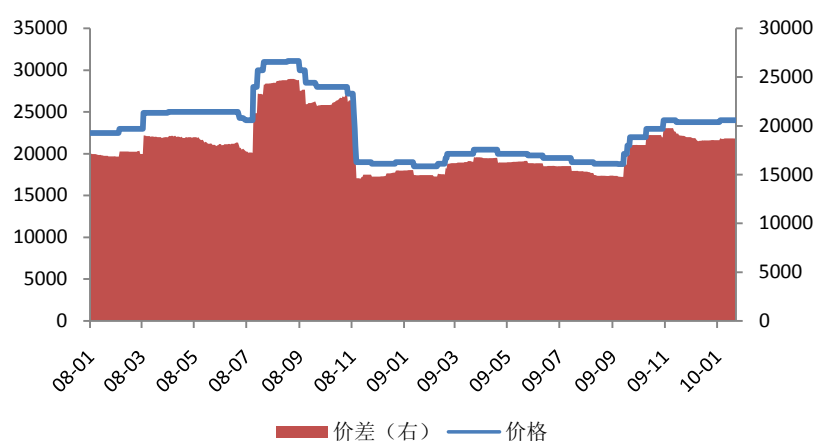


数据来源: 爱建证券研究部

本周,国内双酚A市场延续整理态势,交投气氛不温不火。工厂开工不稳,无锡树脂厂2.5万吨/年的双酚A装置因设备问题延续停车,计划下月开车;上海中石化三井双酚A报价在14000元/吨,12万吨/年双酚A装置运行近100%,销售平稳;上海拜耳双酚A报价在14000元/吨,两套共21万吨/年装置开工3成左右,产品自用为主,外销不多。

图 14: DMC 价格与价差

代表公司:
新安股份
宏达新材
蓝星新材

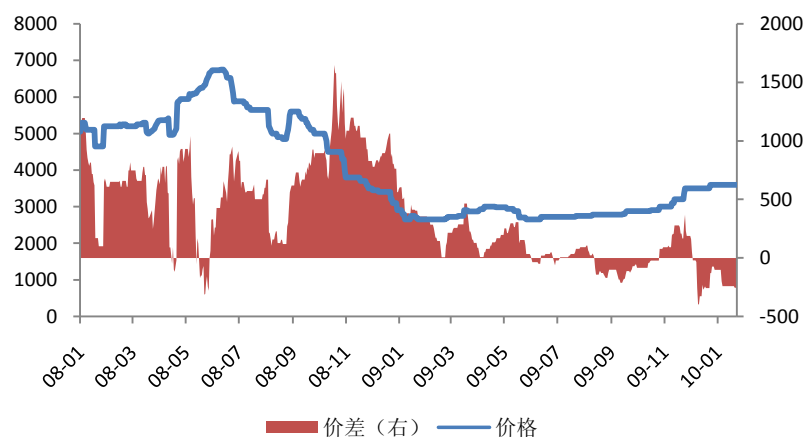


数据来源：爱建证券研究部

本周DMC价格维持平稳，原料价格小幅收高，价差缩小。

图 15: 二甲醚价格与价差

代表公司:
泸天化
远兴能源
威远生化



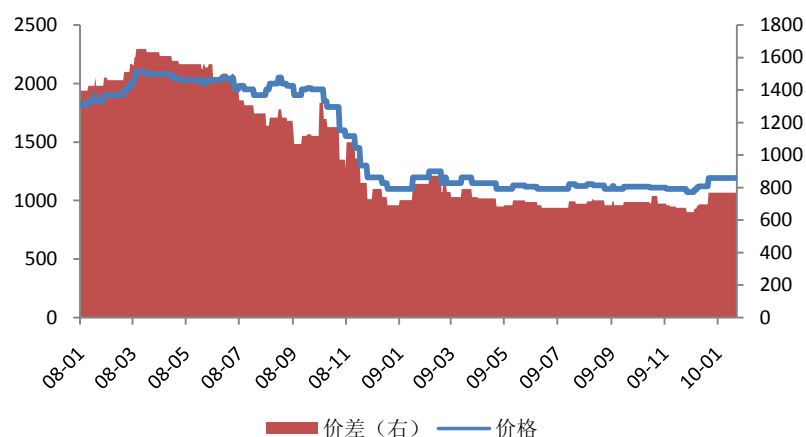
数据来源：爱建证券研究部

本周二甲醚市场主要以平稳为主，部分地区小幅调价，但是对市场无大影响，部分二甲醚厂家临近春节放假较多，市场需求不是很大。

三、价差稳定的品种：

图 16：纯碱(氨碱法)价格与价差

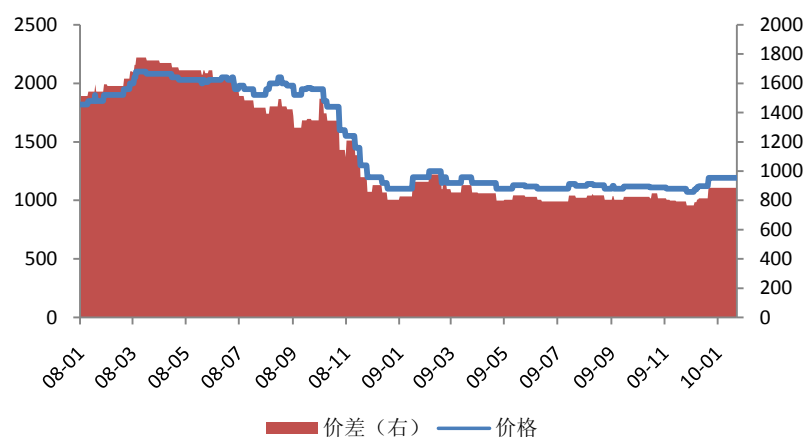
代表公司：
山东海化
三友化工
青岛碱业



数据来源：爱建证券研究部

图 17：纯碱(联碱法)价格与价差

代表公司：
双环科技

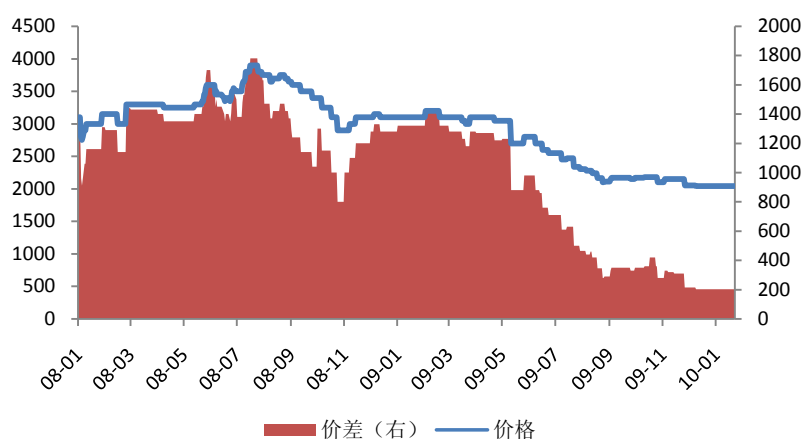


数据来源：爱建证券研究部

目前国内纯碱企业价格走势坚挺，行业开工率有所提高。而其下游玻璃生产线开工率90%以上，且目前玻璃企业盈利状况良好，因此玻璃开工率有望进一步提高。成本方面国外天然气价格将进一步上涨，欧美利用天然气生产纯碱的成本将会提高，国内纯碱的成本优势将得以体现。

图 18: 烧碱价格与价差

代表公司:
ST 锦化

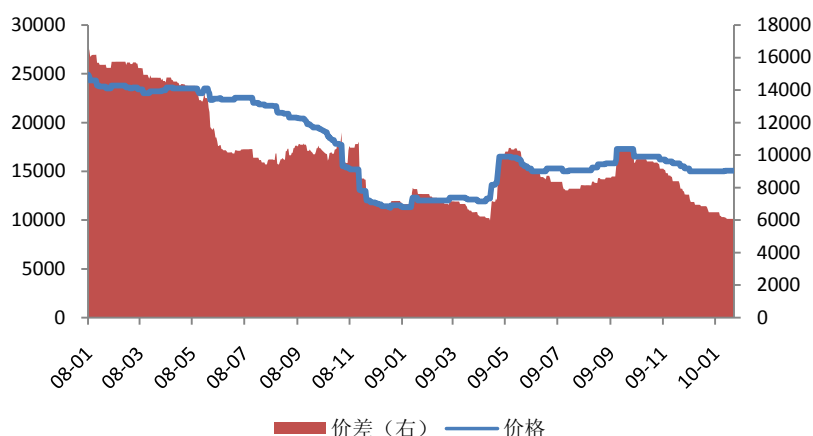


数据来源：爱建证券研究部

国内烧碱市场近期表现较为低迷，过剩的产能及低迷的下游需求导致市场价格一时难有提振，随着年关临近，市场成交气氛更加低迷，商家对年前市场不抱希望，预计近期国内市场还将以稳中盘整态势运行。

图 19: MDI 价格与价差

代表公司:
烟台万华



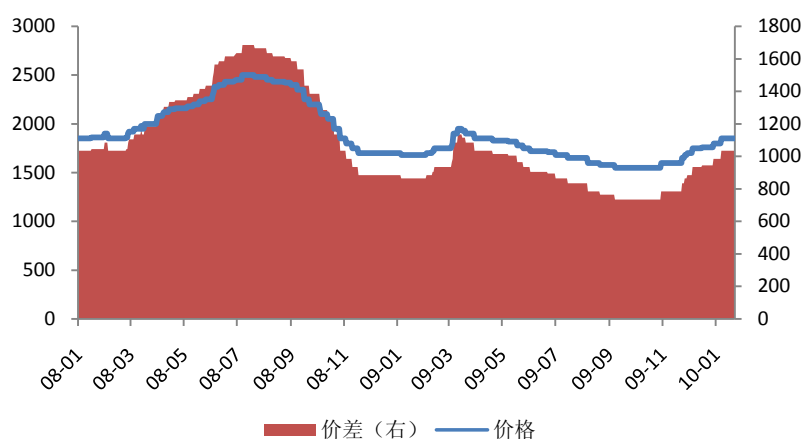
数据来源：爱建证券研究部

本周，因国内供应商投放市场货源量相对偏少，且外盘报价坚挺，部分进口货成本较前期明显提高，国内聚合MDI市场价格整体上涨，

纯MDI，本周，国内纯MDI市场行情整体平稳，临近年底，下游工厂接货意向不大，成交商谈气氛一般，其中华东欧美进口DOW、BASF等货源大吨位老客户报价及成交在16000-16300元区间，小单成交则在16500元左右水平，日韩货源则因美金略高报价及成交相对高位在16500元/吨左右，小吨成交则在16700元左右水平；华南市场报价较华东市场略高200-300元水平。1月纯MDI外盘暂稳，近洋货报价基本在1900-1950美元/吨（CIF 中国主港），高端成交较少。

图 20: 尿素(气头) 价格与价差

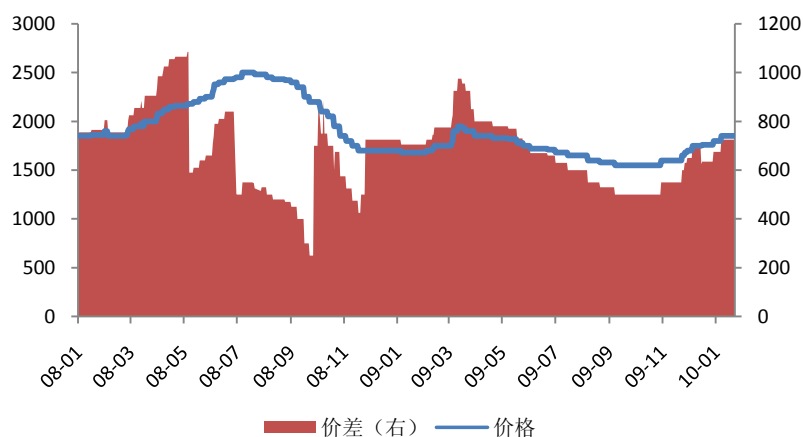
代表公司:
云天化
泸天化
四川美丰
沧州大化
建峰化工



数据来源: 爱建证券研究部

图 21: 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

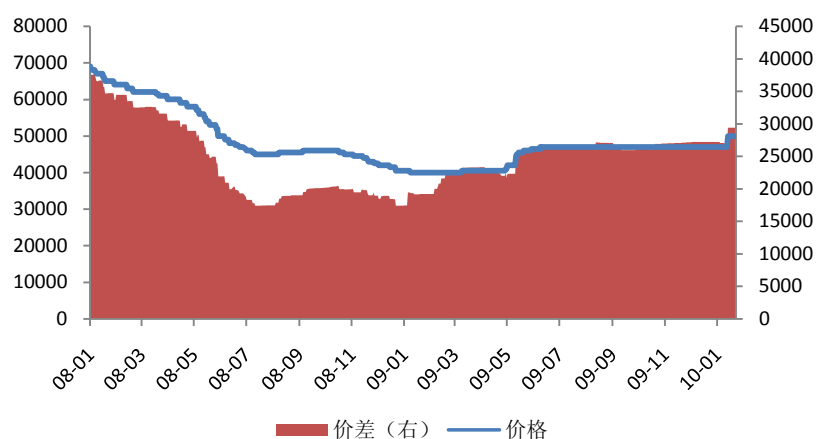


数据来源: 爱建证券研究部

本周国内尿素主流出厂价格在1800-1850元/吨，成交在1750-1800元/吨，西南、华南、东北地区价格仍然略高于此价位。本周主要影响尿素市场的因素仍是老三篇的天然气的、煤炭、限电再加上外发车皮紧张的问题，另外由于天气状况不佳，国内部分北方地区农田被雪覆盖经久未化，致使小部分追肥市场用肥时间延后。企业方面对于调涨价格显得有些犹豫，本周只有部分企业进行了小幅价格调整，上升幅度一般不超过30元/吨，而且调价之后价格走稳，后劲不足。而相反的情况也有发生，因手上订单发得差不多了，部分企业为了消耗库存，价格出现了下滑情况，但又由于货物量并不是很充裕，没有急于价格跳水，下调幅度只在20元/吨适可而止。行情上下小幅波动，想要回温却动力不足，整体市场还是大体稳定为主。

图 22: 氨纶价格与价差

代表公司:
华峰氨纶
友利控股
烟台氨纶

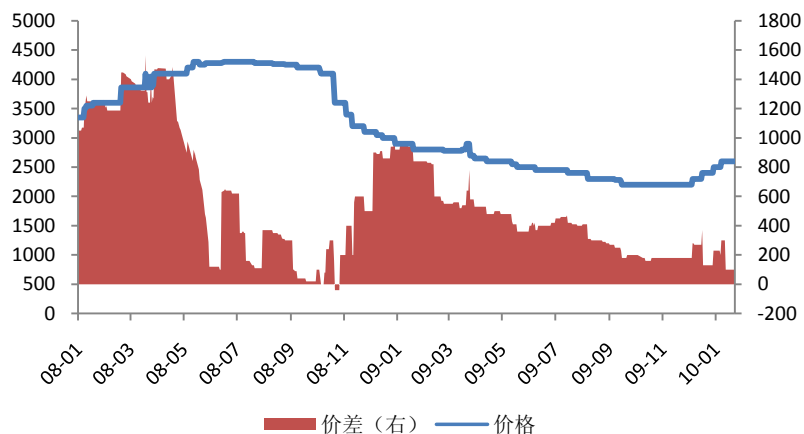


数据来源: 爱建证券研究部

本周氨纶价格继续维持平稳。

图 23: 二铵价格与价差

代表公司:
云天化
湖北宜化
六国化工

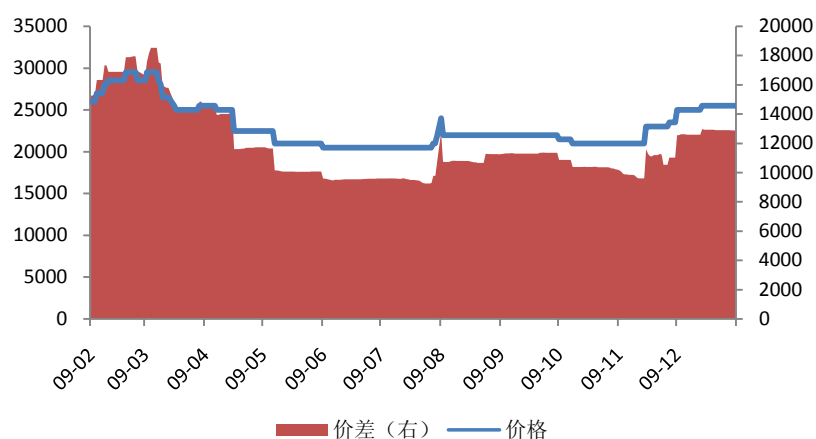


数据来源: 爱建证券研究部

本周国内二铵市场基本停滞，经销商不拿货，二铵市场批发价国内不同区域相差最多在200元/吨，东北地区与新疆地区价格较高。据悉不少地区如辽宁、吉林、陕西等地在元旦后，基层市场略有松动，交易量尚可，但自尿素价格下调后，市场几乎就停滞不前。即使目前从山东等地市场已有尿素上调的迹象，信心仍难振，但市场仍有缺口，备货仍得进行，只是时间早晚的问题。

图 24: 草甘膦(甘氨酸)价格与价差

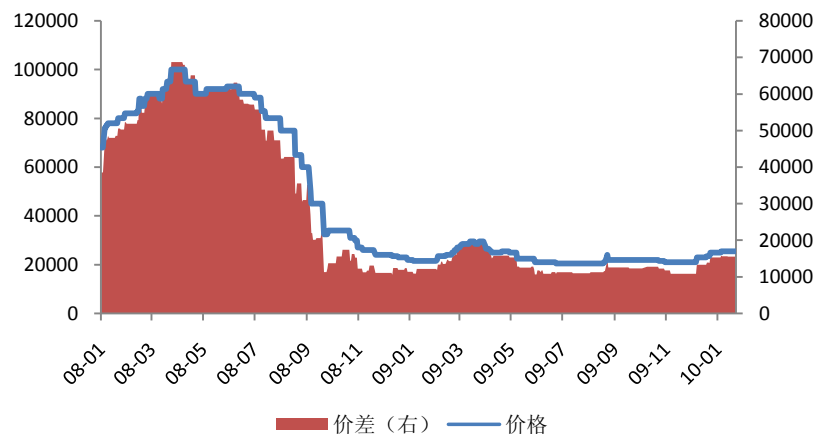
代表公司:
新安股份



数据来源: 爱建证券研究部

图 25: 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

本周草甘膦价格、价差维持稳定。

重点公司盈利预测及评级

证券代码	证券简称	收盘价	EV/EBITDA	EPS			评级
				08A	09E	10E	
600309.SH	烟台万华	23.64	17.19	0.91	0.82	1.10	推荐
600426.SH	华鲁恒升	21.21	15.37	0.76	0.86	1.09	推荐
600469.SH	风神股份	14.45	26.94	-0.38	0.95	1.10	推荐
002068.SZ	黑猫股份	17.83	37.69	0.02	0.48	0.95	推荐
000677.SZ	山东海龙	8.65	81.39	-0.21	0.20	0.47	推荐
600352.SH	浙江龙盛	12.05	21.52	0.71	0.50	0.65	推荐
600844.SH	丹化科技	30.66	93.35	0.06	0.15	0.87	推荐
002092.SZ	中泰化学	20.75	29.44	0.23	0.22	0.50	中性
600075.SH	新疆天业	9.83	12.01	0.13	0.05	0.20	中性
000422.SZ	湖北宜化	21.31	13.97	0.49	0.84	1.09	推荐
600096.SH	云天化	25.38	13.32	1.23	0.15	1.28	中性
000635.SZ	英力特	19	11.28	0.30	0.44	1.10	推荐
600409.SH	三友化工	7.86	16.63	0.22	0.15	0.32	中性
000707.SZ	双环科技	8.8	8.79	0.38	0.08	0.29	中性
600251.SH	冠农股份	7.67	11.30	0.12	0.75	1.52	推荐
000589.SZ	黔轮胎A	25.39	95.83	0.20	0.90	0.85	推荐

收盘价为 2010 年 1 月 22 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。