

市场有所回调，关注氨纶聚氨酯

——化工产品价格周报

要点：

- 本周共有 20 种产品上涨，32 种产品平盘，18 种产品下跌，与上周相比，上涨产品减少 11 种，下跌产品减少 5 种，平盘产品增加 16 种。本周涨幅居首的是醋酸酐，周涨幅 7.69%；跌幅最大的是液氨，周跌幅达到 8.77%；此外，己二酸本周下跌 5.22%，但月变化仍然上涨 17.84%。
- 本周国际油价受到市场各种多空消息混淆，以震荡为主，总体呈现前高后低态势。本周前三天，受到上一周美国公布失业率的消息低于市场预期，油品库存降幅明显，以及市场需求出现稳固增长等利好消息影响，市场对经济形势走势更为乐观，周三收盘油价创 8 周新高；后两天，市场对于中国未来是否将采取措施控制通胀仍然存在不确定性，以及 3 月初消费者信心指数欠佳等消息的影响，最终跌破 82 美元，收于 81.24 美元。总体而言，我们预计国际油价短期内仍将在 75-85 美元区间上下浮动，主要基于以下几点：1、OPEC 最新透露对当前油价较为满意，暂时不考虑调整政策，这意味着原油供应仍将较为平稳；2、当前美国公布的经济数据时好时坏，并没有确切证据表明美国经济已经全面步入复苏通道。
- 本周液氨价格受下游尿素市场需求疲软影响下跌明显；醋酸酐受醋酸价格高企及下游市场拉动，上涨 7.69%；甲醇市场受下游二甲醚和甲醛开工不足影响，持续低迷；塑料制成品方面，LDPE 市场疲软，本周下跌 4.69%，PVC 受房地产行情影响较为平淡；农化产品受天气影响，本周表现平淡，行情将延缓展开；化纤类产品，受需求拉动，向上迹象明显；聚氨酯产业链，己二酸略有回调，但供应紧张仍将带动新一轮升势，环氧丙烷价格受需求拉动等影响仍将上涨。
- 对于农化行业，我们建议耐心等待春耕行情的启动；继续关注聚氨酯行业；继续关注化纤、纺织化学品等纺织上游企业。

分析师

王 刚

☎ (86-10) 88366060 - 8867

✉ wanggang@cgws.com

凌学良

☎ (86-10) 88366060 - 8886

✉ lxl@cgws.com

投资评级

氮肥:推荐

磷肥:推荐

钾肥:中性

农药:推荐

石化:中性

日化:中性

新材料:推荐

化纤:推荐

氯碱:中性

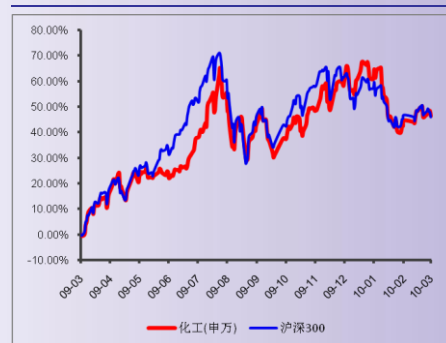
纯碱:推荐

民爆:中性

纺织化学品:推荐

磷化工:中性

近日走势



相关报告

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



本周异动

本周共有 20 种产品上涨，32 种产品平盘，18 种产品下跌，与上周相比，上涨产品减少 11 种，下跌产品减少 5 种，平盘产品增加 16 种。

本周涨幅居首的是醋酸酐，周涨幅 7.69%，最新市场报价为 5600 元/吨；跌幅最大的是液氨，周跌幅达到 8.77%，最新报价 2600 元/吨；此外，己二酸本周下跌 5.22%，但月变化仍然上涨 17.84%。

本周价格变化较大的品种列示如下：

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
醋酸酐	5600	7.69%	7.69%	9.80%	0.00%	0.00%	7.69%
己二酸	21800	-5.22%	3.81%	17.84%	50.34%	42.48%	194.59%
液氨	2600	-8.77%	-8.77%	-3.70%	10.64%	10.64%	-3.70%

资料来源：长城证券研究所

能源产品

本周国际油价受到市场各种多空消息混淆，以震荡为主，总体呈现前高后低态势。本周初，由于受到上周五美国公布失业率的消息低于市场预期，导致市场对经济形势走势更为乐观，周一国际油价出现小幅微涨；周二在美元因素影响下，有小幅回落；周三，美国能源情报署公布最新的原油库存和美国市场需求数据显示，美国油品库存降幅明显，同时市场需求比一年前上升 3.8%，这是过去 18 个月以来首次显示美国油品需求出现稳固增长，基于此，本周三国际油价出现大幅上涨，最终报收 82.09 美元，创 8 周以来新高；周四，市场对于中国未来是否将采取措施控制通胀，仍然存在不确定性，因此周四油价仍维持在 82 美元水平；周五，国际能源署调升全球原油需求，油价高开，但是受到公布的 3 月初消费者信心指数欠佳的影响，最终跌破 82 美元，收于 81.24 美元。

总体而言，我们预计国际油价短期内仍将在 75-85 美元区间上下浮动，主要基于以下几点：1、OPEC 最新透露对当前油价较为满意，暂时不考虑调整政策，这意味着原油供应仍将较为平稳；2、当前美国公布的经济数据时好时坏，并没有确切证据表明美国经济已经全面步入复苏通道，全球经济亦是如此。因此，油价仍将受到各种多空

因素影响而呈现震荡局面。



资料来源：长城证券研究所

无机化工品

本周无机化工产品方面，液氨表现异常，最新报价 2600 元/吨，下跌 8.77%，为本周化工产品跌幅最大的品种，其余产品表现平稳。由于下游尿素行情未能有效拉开，尿素市场受到天气原因仍然较为平淡，这对液氨的价格未能提供有效支撑，同时，前期较为乐观的提价未能获得市场认可，观望氛围浓厚，导致了本轮价格的回调。我们预计，在尿素市场未能出现明显行情的情况下，液氨价格仍将维持小幅回落并震荡的局面。

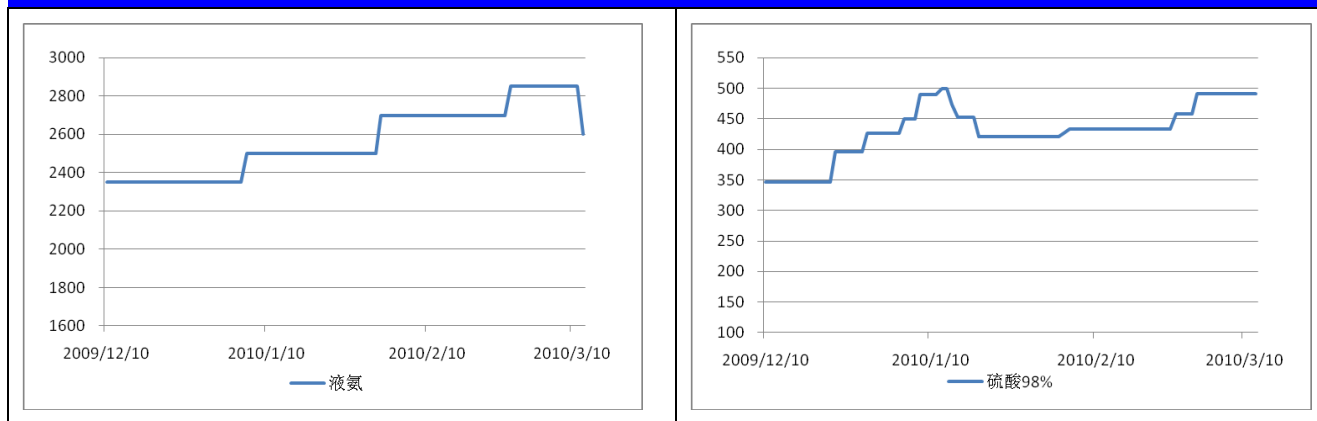
纯碱相关企业：山东海化（000822），青岛碱业（600229），三友化工（600409）

磷化工企业：兴发集团（600141），澄星股份（600078）

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
盐酸	400	0.00%	-9.09%	-1.96%	-1.96%	8.11%	14.29%
硫酸	491	0.00%	7.21%	13.39%	41.91%	88.85%	63.67%
硝酸	3200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	10.34%	10.34%
纯碱	1470	0.00%	-2.00%	10.44%	31.13%	33.64%	27.83%
烧碱	2043	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.85%	-34.10%
电石	3550	0.00%	0.00%	1.43%	24.00%	10.94%	16.39%
硫磺	1415	0.00%	4.51%	12.75%	66.47%	143.97%	88.67%
黄磷	15800	0.00%	0.00%	-4.10%	11.95%	26.40%	17.04%
液氨	2600	-8.77%	-8.77%	-3.70%	10.64%	10.64%	-3.70%
液氯	1650	0.00%	0.00%	10.00%	10.81%	17.86%	3.13%

资料来源：长城证券研究所

近三月液氨、硫酸走势



资料来源：长城证券研究所

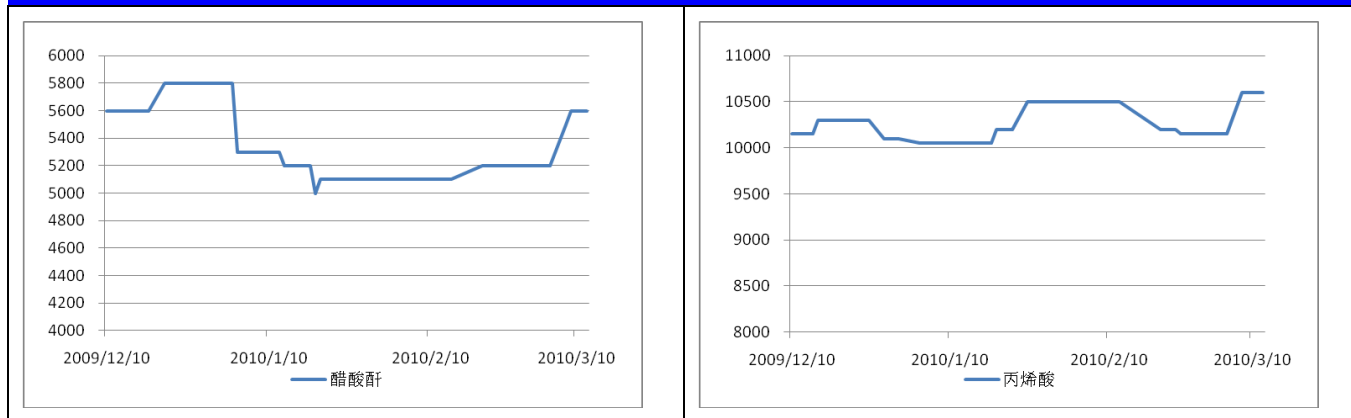
有机与中间体

本周有机化学品市场涨跌互现，波动明显。甲醇方面，下游二甲醚和甲醛市场开工率不足，市场需求较为低迷，交易清淡，本周继续下跌；醋酸方面，本周小幅上涨，但是市场开始显现观望气氛，加上受到甲醇行情低迷、下游醋酸酯需求疲软等影响，预计难以在高位维持，将可能出现下跌；醋酸酐方面，本周大幅上涨，部分厂家停产造成市场供应较为紧张是上涨主因；苯酚方面，本周小幅下跌，下游板材市场开工不足和外盘供应充足导致短期内苯酚将难有表现；丙酮方面，受到下游市场开工不足影响，市场需求有限，但鉴于外盘供应偏紧以及价格超跌情况存在，有望企稳回升。此外，丙烯酸和丙烯酸甲酯方面，本周均有一定程度上涨。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
甲醇	2720	-1.09%	-2.86%	-0.37%	-1.09%	26.51%	53.67%
乙醇	6350	0.79%	1.60%	1.60%	1.60%	19.81%	22.12%
醋酸	3250	1.56%	6.56%	9.80%	-16.67%	1.56%	12.07%
醋酸酐	5600	7.69%	7.69%	9.80%	0.00%	0.00%	7.69%
甲醛	1350	0.00%	3.85%	3.85%	0.00%	16.38%	28.57%
丙酮	8350	-3.80%	-7.02%	-6.70%	1.83%	38.02%	60.58%
纯苯	7250	-0.68%	-3.97%	-3.97%	3.57%	25.00%	113.24%
苯胺	10600	0.00%	-0.93%	-0.93%	1.92%	17.78%	55.88%
苯酚	11700	-1.27%	-1.68%	-0.26%	-5.65%	48.10%	118.69%
甲苯	6730	-0.30%	-4.54%	-5.87%	-2.46%	3.54%	49.56%
苯乙烯	9850	0.51%	-1.99%	-1.01%	10.67%	8.84%	45.93%
环己烷	8400	0.00%	0.00%	0.00%	4.35%	12.00%	-1.18%
环氧氯丙烷	15500	-3.13%	-4.91%	-4.91%	0.00%	44.86%	68.48%
二甲醚	3800	0.00%	2.70%	2.70%	8.57%	36.69%	38.18%
双酚 A	14200	0.00%	2.16%	5.97%	16.39%	30.28%	97.22%
丙烯酸	10600	4.43%	4.43%	0.95%	4.43%	16.48%	47.22%
丙烯酸甲酯	12000	2.56%	2.56%	1.69%	13.21%	23.71%	56.86%
DMC	23700	0.00%	0.00%	0.00%	-0.42%	26.40%	18.50%

资料来源：长城证券研究所

近三月醋酸酐、丙烯酸走势



资料来源：长城证券研究所

甲醇相关企业：远兴能源（000683）

醋酸相关企业：江苏索普（600746）、华鲁恒升（600426）

苯乙烯相关企业：双良股份（600481）

苯酚丙酮相关企业：蓝星新材（600299）

丙烯酸及酯相关企业：沈阳化工（000698）

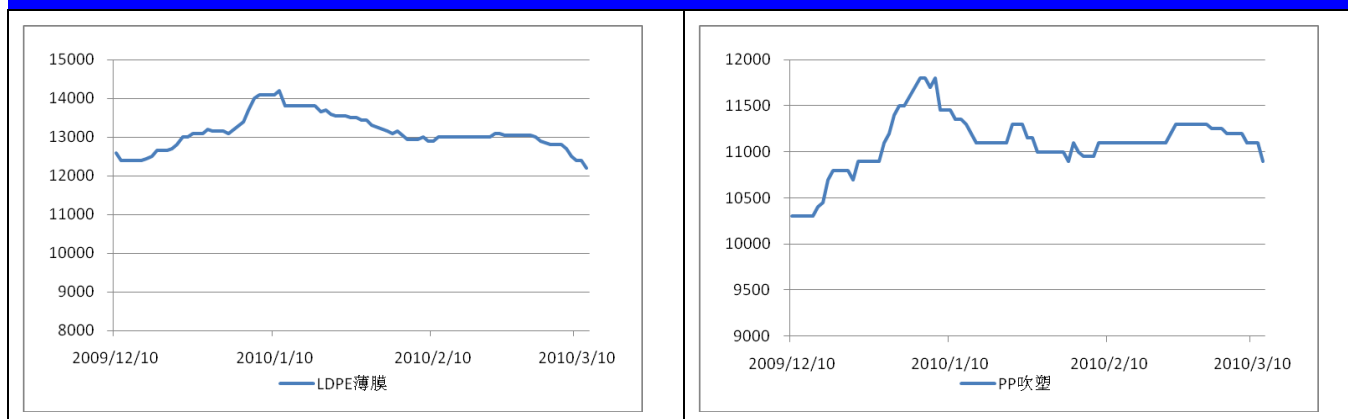
塑料

本周塑料产品除电石法 PVC 外，均出现不同程度下跌，领跌的是 LDPE 薄膜，本周下跌 4.69%。目前薄膜市场由于前期放量较多，市场供应过度，导致观望气氛浓厚，疲态尽显，预计短期内后市转好可能性不大，仍有一定下跌空间，但由于价位已经趋于近期内均价线，下跌幅度有限。PP 方面，受到用工荒等导致的下游开工率不足影响，也有一定程度下跌，但是鉴于潜在需求仍在，后市或许能有一定支撑。PVC 方面，房地产市场近期内有所降温，给 PVC 价格带来一定负面影响。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
ABS	15600	-1.89%	0.00%	4.00%	15.56%	24.30%	44.44%
PVC 乙烯法	7600	-0.65%	-1.30%	0.00%	4.11%	10.95%	24.59%
PVC 电石法	7200	0.00%	-2.04%	0.00%	0.00%	8.27%	20.00%
LDPE 薄膜	12200	-4.69%	-6.51%	-5.43%	-1.61%	10.91%	36.31%
HDPE 拉丝	11150	-1.76%	-2.19%	-3.88%	3.72%	6.19%	23.89%
PP 吹塑	10900	-2.68%	-3.54%	-1.80%	5.83%	6.34%	40.65%

资料来源：长城证券研究所

近三月 LDPE 薄膜和 PP 吹塑走势



资料来源：长城证券研究所

薄膜塑料相关企业：佛塑股份（000973）、国风塑业（000859）、新疆天业（600075）、

中达股份（600074）

PVC 相关企业：英力特（000635），新疆天业（600075），中泰化学（002092）

ABS、聚丙烯相关企业：沈阳化工（000698）

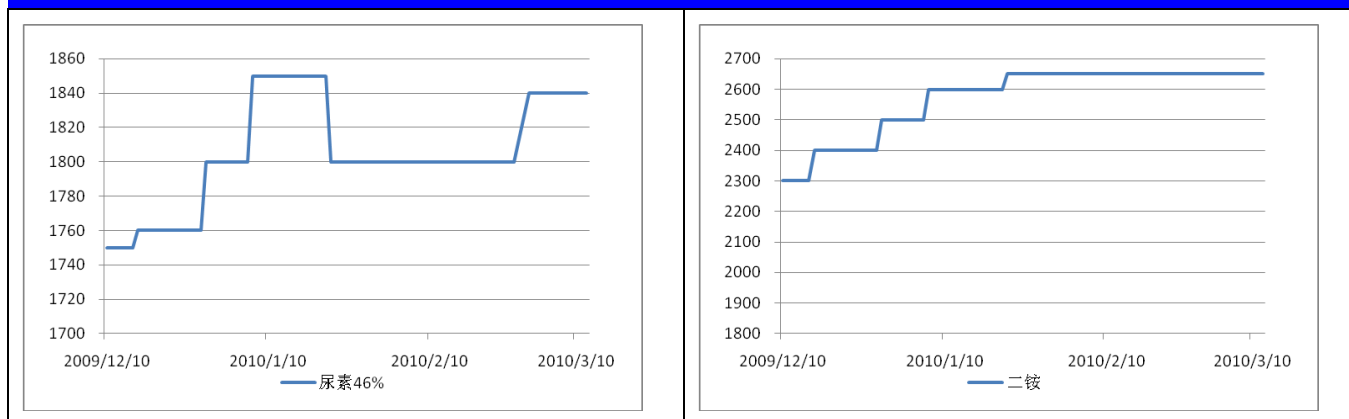
农用化学品

本周农化产品表现平淡，市场观望情绪蔓延，交投较为清淡，究其原因，受到天气影响，市场期待已久的春耕行情未能按时打开是主要原因。由于近期内，西南地区旱情仍将持续，北方地区冷空气仍频繁光临，传统的农化产品旺季预计仍将推迟到来，我们预计，市场观望情绪将适当延长，静待行情展开。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
草甘膦	25500	0.00%	0.00%	0.00%	10.87%	15.91%	-13.56%
尿素	1840	0.00%	2.22%	2.22%	5.14%	18.71%	-5.64%
二铵	2650	0.00%	0.00%	0.00%	15.22%	16.23%	-4.68%
钾肥	2700	0.00%	1.89%	1.89%	3.85%	-5.26%	-37.21%

资料来源：长城证券研究所

近三月尿素、二铵走势



资料来源：长城证券研究所

草甘膦相关企业：华星化工（002018），江山股份（600389），新安股份（600596）

尿素相关企业：华鲁恒升（600426），柳化股份（600423），湖北宜化（000422）

建峰化工（000950）



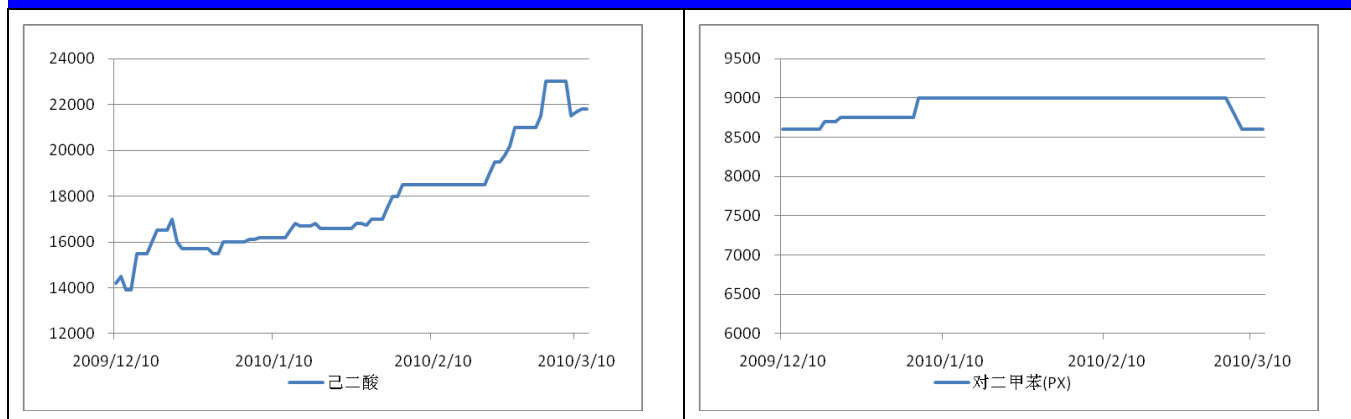
化纤

本周化纤市场基本延续了上周表现：除涤纶类产品下跌为主外，其余产品中，氨纶持稳，黏胶、腈纶、锦纶均有所上涨。本周涤纶类产品价格有所下跌，但是跌幅较上周已有缓和迹象，市场方面，由于受到上游聚酯价格企稳，同时下游开工率有所回升的影响，有望回暖；氨纶方面，尽管本周价格没有发生变化，但市场方面来自国内外的需求拉动仍然将给氨纶市场带来利好；腈纶方面，原料丙烯腈价格上涨给腈纶价位带来一定支撑，而市场供需较为稳定，近期小幅波动为主；锦纶方面，本周己二酸价格有所下降，市场对于拉升过快的价格存在心理抵触，本周有所回调，但是供应紧张局面仍然存在，后市仍有望上涨，在原料的价格支撑下，锦纶高位持稳可能性较大；黏胶方面，受到上游浆粕价格上涨影响，本周也有一定程度上涨。

		最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
氨纶	氨纶 40D	56000	0.00%	3.70%	9.80%	16.67%	17.89%	38.27%
	PTMEG	22500	0.00%	3.69%	3.69%	3.69%	7.14%	12.50%
	纯 MDI	18000	0.00%	4.05%	7.14%	7.14%	0.00%	12.50%
粘胶	粘胶长丝	34500	1.17%	1.17%	1.17%	0.88%	6.81%	15.77%
	粘胶短纤	20100	1.52%	3.08%	5.79%	5.24%	18.93%	55.81%
腈纶	丙烯腈	19650	1.29%	6.50%	9.17%	30.56%	61.07%	162.00%
	腈纶短纤	22500	2.27%	3.21%	8.17%	10.29%	29.68%	81.45%
	腈纶毛条	23200	2.20%	3.11%	8.41%	14.29%	27.82%	73.13%
锦纶	己二酸	21800	-5.22%	3.81%	17.84%	50.34%	42.48%	194.59%
	己内酰胺	20700	0.00%	2.48%	5.88%	15.00%	26.22%	88.18%
	锦纶切片	23000	0.88%	2.68%	4.55%	13.86%	21.05%	75.57%
	锦纶 DTY	27600	0.36%	1.47%	4.15%	10.40%	10.40%	49.19%
	锦纶 FDY	26300	0.38%	1.94%	2.33%	10.97%	13.36%	66.46%
	锦纶 POY	24900	0.81%	2.05%	2.47%	12.16%	13.70%	64.90%
涤纶	PX	8600	-4.44%	-4.44%	-4.44%	0.00%	12.42%	22.86%
	PTA	8000	1.27%	-1.23%	0.63%	3.23%	13.48%	33.33%
	乙二醇	7600	-3.18%	-9.52%	-9.52%	4.83%	26.67%	105.41%
	长丝切片	9800	0.00%	-1.75%	-1.75%	4.53%	15.29%	46.27%
	瓶级切片	10575	-1.17%	-2.08%	-1.17%	5.22%	18.16%	41.00%
	涤纶短纤	10400	-0.48%	-1.89%	0.00%	8.90%	16.20%	37.75%
	涤纶 POY	10800	0.47%	-2.26%	-1.82%	0.93%	17.39%	42.11%
	涤纶 DTY	12300	-0.40%	-1.99%	-1.60%	0.41%	13.89%	38.98%
	涤纶 FDY	12850	0.78%	-1.91%	-0.77%	3.63%	15.77%	41.99%

资料来源：长城证券研究所

近三月己二酸、PX 走势



资料来源: 长城证券研究所

粘胶企业: 山东海龙、新乡化纤、吉林化纤、南京化纤、

保定天鹅、澳洋科技、湖北金环

氨纶企业: 烟台氨纶、华峰氨纶、舒卡股份

涤纶企业: 华西村、海利得、江南高纤、春晖股份

锦纶企业: 美达股份、神马实业

聚氨酯

本周己二酸回调 5.22%; 此外乙二醇价格继续下跌, 跌幅 2.06%; 而环氧丙烷则有 3.93% 的上涨。本周环氧丙烷市场, 由于需求增长仍在持续, 而供应紧张局面不见改善, 加上近期部分企业停工, 加剧了供应紧张的局面, 后市上涨动力依然存在, 鉴于近期上游丙烯价格有所下跌, 以及市场对于价格高位有一定的抵触情绪, 上涨面临一定压力。

MDI 企业: 烟台万华 (600309)

TDI 企业: 沧州大化 (600230)

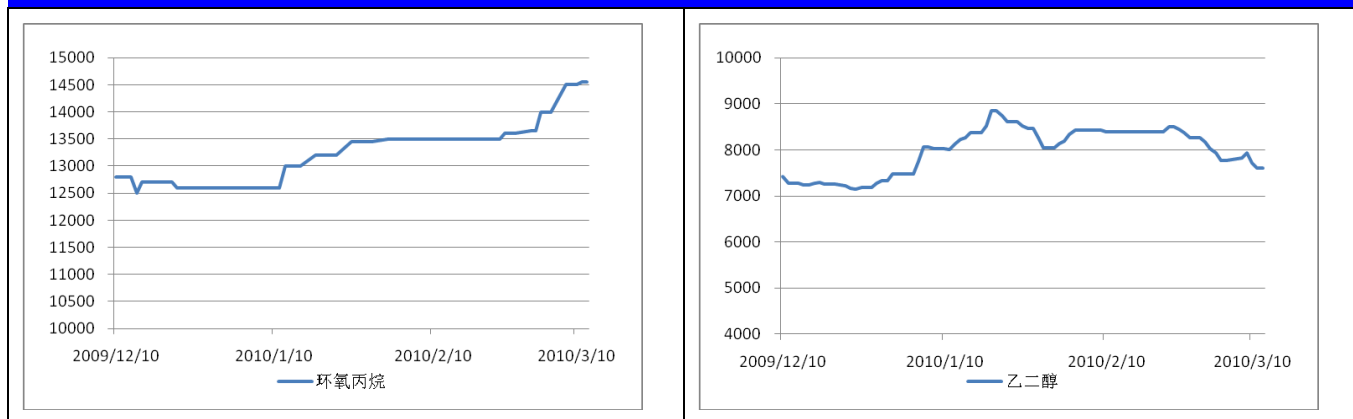
己二酸企业: 天利高新 (600339)

BDO、PTMEG 企业: 山西三维 (000755)

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
纯 MDI	18000	0.00%	4.05%	7.14%	7.14%	0.00%	12.50%
聚合 MDI	16500	0.00%	1.54%	1.85%	10.00%	-4.62%	34.15%
TDI	27500	0.00%	0.92%	0.00%	-6.78%	-8.03%	46.28%
己二酸	21800	-5.22%	3.81%	17.84%	50.34%	42.48%	194.59%
BDO	15000	2.04%	8.70%	10.70%	19.52%	22.45%	53.06%
乙二醇	7610	-2.06%	-7.98%	-9.40%	4.68%	27.68%	100.26%
PTMEG	22500	0.00%	3.69%	3.69%	3.69%	7.14%	12.50%
四氢呋喃	17500	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	12.18%	14.38%
环氧丙烷	14550	3.93%	6.99%	7.78%	13.67%	11.92%	61.67%
环氧乙烷	12800	0.00%	1.59%	4.92%	25.49%	25.49%	31.96%
DMF	5450	0.00%	3.81%	3.81%	1.87%	2.83%	2.83%

资料来源：长城证券研究所

近三月环氧丙烷、乙二醇走势



资料来源：长城证券研究所

投资推荐

对于农化行业，我们建议耐心等待春耕行情的启动；继续关注聚氨酯行业；继续关注化纤、纺织化学品等纺织上游企业。

推荐浙江龙盛（600352）、传化股份（002010）、德美化工（002054）

推荐建峰化工（000950）、华鲁恒升（600426）、烟台氨纶（002254）

研究员介绍及承诺:

王 刚: 2000 年至 2007 年就读于清华大学化学工程系, 获工学学士、硕士学位。2007 年加入长城证券, 石油化工与基础化工行业研究员。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级

强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;
推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;
中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;
回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

行业评级

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;
回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。