



农化、石化行业出现投资机会

——化工行业半月报（2010.8.15-2010.8.31）

增持(上调)

投资要点:

- 农化、石化行业开工率明显提升。
- 化肥及农药相关产品逐渐成为市场热点。
- 上调行业评级为“增持”。

报告摘要:

- **农化、石化产品开工率明显提升。**8月份以来,我们重点监控的近七十种产品中,多半产品的开工率出现明显提升。按细分行业看,以农化行业、石油精细化工行业的开工率升幅最大,其中复合肥产品开工率由40%提升到80%,碳铵产品开工率由60%提升到90%,环己酮产品开工率由57%提升到83%。
- **多种石化产品价格上涨。**由于开工率、需求等因素影响,多种原油下游产品如乙烯、丙烯、丁二烯、纯苯、苯乙烯等,价格同比均有10%-20%的上涨。
- **原盐涨价带动下游产业链。**由于今年降水偏多,国内海盐减产,使得原盐价格进入上涨通道。截止9月3日,山东地区海盐价格比去年同期上涨40.54%,其下游产品液氯、盐酸价格同比涨幅60%以上,隔膜、离子膜烧碱价格也有较大幅增长。
- **有机化工原料:苯酚延续涨势,环氧氯丙烷快速反弹。**8月份苯酚价格继续上涨,主要原因是两大石化企业酚酮装置停车检修,目前市场价格在15400-15500元/吨,比去年同期上涨92%。8月份,环氧氯丙烷价格环比涨幅20%,主要原因是供需失衡,如山东海力等主力工厂降低负荷、暂停报单,而下游树脂企业需求较稳定,导致市场价格快速反弹。
- **精细化工产品:氟化工产品维持高位,其它产品多数下跌。**由于今年以来国内制冷剂需求复苏明显,因此氟化工产品价格表现出众。
- **化肥及农药相关产品:渐成热点。**近期一系列因素使得化肥、农药市场逐步回暖:首先是化肥进入淡季低关税期,出口量增长较快;二是下半年国际化肥农药需求看好;三是国际钾肥巨头之间的整合,带来了钾肥涨价的强烈预期;四是国内部分地区近期虫灾严重,农药需求提升。
- **塑料、橡胶、化纤:预计将陆续出现盘整、下调走势。**

分析师

康铁牛

电话: 010-88085991

kangtieniu@hysec.com

祖广平

电话: 010-88085610

zuguangping@hysec.com

柴沁虎

电话: 010-88085958

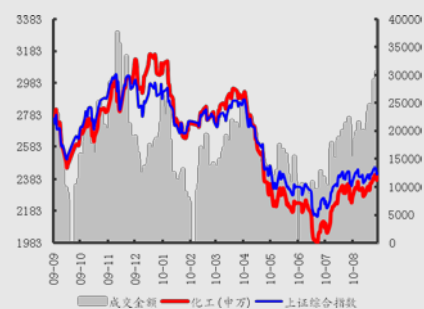
chaiqinhu@hysec.com

张延明

电话: 010-88085223

Email: zhangyanming@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数(家)	200
总市值(亿元)	15431.35
流通市值(亿元)	10727.79
重点公司(家)	52
重点公司占行业市值比重	67.95%

目录

一、行业运行情况：农化、石化行业开工率明显提升	5
二、产品价格走势.....	6
（一）石油化工产品：原油价格下跌，下游产品价格上涨	6
（二）无机化工产品：原盐涨价带动下游产业链	9
（三）有机化工原料：苯酚延续涨势，环氧氯丙烷快速反弹	10
（四）精细化工产品：氟化工产品维持高位，其它产品多数下跌	12
（五）化肥及农药相关产品：渐成热点	16
（六）塑料、橡胶：延续反弹态势	19
（七）化纤：棉花价格回调，化纤产品盘整	22
三、重点关注公司	23

插图

市场表现	1
图 1: WTI 原油价格走势（美元/桶）	7
图 2: 国内汽油价格走势（美元/桶）	7
图 3: 国际乙烯价格走势（东南亚 CFR, 美元/吨）	8
图 4: 国际丁二烯价格走势（东南亚 CFR, 美元/吨）	8
图 5: 纯苯价格走势（华东, 元/吨）	8
图 6: 甲苯价格走势（华东, 元/吨）	8
图 7: 苯乙烯价格走势（华东, 元/吨）	8
图 8: 液化气价格走势（华东, 元/吨）	8
图 9: 重质纯碱（华东, 元/吨）	9
图 10: 轻质纯碱（华东, 元/吨）	9
图 11: 32%隔膜烧碱（华东, 元/吨）	10
图 12: 原盐（山东地区海盐, 元/吨）	10
图 13: 盐酸（华东, 元/吨）	10
图 14: 电石（华东, 元/吨）	10
图 15: 甲醇（华东, 元/吨）	11
图 16: 丙酮（华东, 元/吨）	11
图 17: BDO（三维散水, 元/吨）	11
图 18: 苯酚（华东, 元/吨）	11
图 19: 醋酸（华东, 元/吨）	12
图 20: 苯胺（华东, 元/吨）	12
图 21: 乙醇（华东, 元/吨）	12
图 22: 环氧氯丙烷（华东, 元/吨）	12
图 23: 硬泡聚醚（华东, 元/吨）	14
图 24: TDI（华东, 元/吨）	14
图 25: 纯 MDI（华东, 元/吨）	14
图 26: 聚合 MDI（华东, 元/吨）	14
图 27: 己二酸（华东, 元/吨）	14
图 28: 环氧丙烷（华东, 元/吨）	14
图 29: DMF（华东, 元/吨）	15
图 30: 双酚 A（华东, 元/吨）	15
图 31: DMC（华东, 元/吨）	15
图 32: 二甲醚（华东, 元/吨）	15
图 33: R22（华东, 元/吨）	15
图 34: R134（华东, 元/吨）	15
图 35: NYMEX 天然气期货（美元/mmbtu）	17
图 36: 磷酸（澄星集团食品级, 元/吨）	17
图 37: 硝酸（安徽, 元/吨）	17
图 38: 硫酸（浙江, 元/吨）	17
图 39: 硝铵（华北, 元/吨）	18
图 40: 合成氨（河北, 元/吨）	18
图 41: 尿素（华鲁恒升, 元/吨）	18

图 42: 磷酸二铵（河北，元/吨）	18
图 43: 氯化钾（青海，元/吨）	18
图 44: 硫酸钾（新疆，元/吨）	18
图 45: 草甘膦（湘江，元/吨）	19
图 46: 纯吡啶（华东，元/吨）	19
图 47: PP（余姚，元/吨）	20
图 48: LDPE（余姚，元/吨）	20
图 49: PVC（华东，电石法，元/吨）	20
图 50: PVC（华东，乙烯法，元/吨）	20
图 51: GPPS（华东，元/吨）	21
图 52: ABS（华东，元/吨）	21
图 53: 天然橡胶（上海，元/吨）	21
图 54: 丁苯橡胶（华东，元/吨）	21
图 55: GPPS（华东，元/吨）	21
图 56: PVA（元/吨）	21
图 57: 棉花（CCIndex328，元/吨）	22
图 58: 粘胶短纤（华东，元/吨）	22
图 59: 粘胶长丝（华东 120D，元/吨）	23
图 60: 涤纶短丝（华东，元/吨）	23
图 61: 锦纶（华东，元/吨）	23
图 62: 氨纶（华东 40D，元/吨）	23

表格

行业数据	1
表 1: 部分产品 7、8 月份开工率情况	5
表 2: 截止 9 月 3 日价格周涨幅前 11 种产品（元/吨）	6
表 3: 截止 9 月 3 日价格周跌幅前 9 种产品（元/吨）	6
表 4: 各石油化工产品一年来价格涨幅	7
表 5: 各无机化工产品一年来价格涨幅	9
表 6: 各有机化工原料一年来价格涨幅	11
表 7: 各精细化工产品一年来价格涨幅	13
表 8: 各农化产品及相关原料一年来价格涨幅	16
表 9: 塑料、橡胶产品一年价格涨幅	19
表 10: 各化纤产品一年来价格涨幅	22
表 11: 化工（申万）行业月涨幅（10/8/1-10/8/31）	23
表 12: 重点公司 8 月份涨跌及估值情况（10/8/1-10/8/31）	24

一、行业运行情况：农化、石化行业开工率明显提升

8月份以来，我们重点监控的近七十种产品中，多半产品的开工率出现明显提升。按细分行业看，以农化行业、石油精细化工行业的开工率升幅最大，其中复合肥产品开工率由40%提升到80%，碳铵产品开工率由60%提升到90%，环己酮产品开工率由57%提升到83%。

开工率提升的原因：由于农产品价格不断上涨，同时国际上对农化产品需求旺盛，近期化肥、农药厂商开工率均有明显提升；由于部分下游行业需求旺盛，部分石化产品开工率也有明显上升。

表 1：部分产品 7、8 月份开工率情况

产业	品种	8月开工率	7月开工率	产业	品种	8月开工率	7月开工率
石油	成品油	86%	85%	农药	草甘膦	54%	35%
	石脑油	80%	78%		百草枯	35%	30%
	基础油	70%	50%	氯碱	纯碱	75%	68%
	燃料油	59%	64%		烧碱	71%	73%
	石油焦	74%	71%	聚氨酯	盐酸	72%	75%
	沥青	67%	65%		TDI	74%	76%
	溶剂油	80%	90%		MDI	92%	90%
	液化气	86%	85%		BDO	74%	63%
	石蜡	76%	79%		DMF	79%	73%
	硫磺	83%	82%		丁酮	71%	75%
化工	甲醇	38%	30%		己二酸	87%	73%
	二甲醚	20%	48%		聚醚	83%	61%
	甲醛	45%	50%		环己酮	86%	60%
	醋酸	70%	80%		环氧丙烷	82%	65%
	苯酐	85%	80%		苯胺	41%	62%
	DOP	48%	44%		环氧乙烷	74%	79%
	正丁醇	92%	86%	化肥	二铵	90%	85%
	酚酮	100%	80%		复合肥	80%	40%
	纯苯	85%	80%		合成氨	60%	60%
	甲苯	83%	80%		黄磷	45%	50%
橡胶	二甲苯	86%	65%		硫酸钾	90%	80%
	环氧丙烷	80%	90%		磷酸	60%	60%
	丙烯	92%	75%		氯化钾	60%	60%
	苯乙烯	79%	80%		尿素	70%	70%
	硫酸	79%	68%		硝酸钾	80%	80%
	丁苯橡胶	80%	75%		碳铵	90%	60%
	顺丁橡胶	80%	85%		硝酸	80%	80%
	丁基橡胶	80%	95%		硝酸铵	90%	80%
	丁腈橡胶	75%	90%		硫酸钾镁	60%	60%
	SBS	95%	85%		氯化铵	70%	85%
塑料	聚乙烯	77%	78%	煤化工	顺酐	50%	60%
	聚丙烯	77%	78%		焦化企业	65%	65%
	聚氯乙烯	53%	50%		焦油加工	60%	60%

资料来源：宏源证券，百川资讯

二、产品价格走势

本月价格上涨较为明显的产品有：合成氨、甲醇、纯碱、液氯、环氧丙烷等。价格出现明显下跌的产品有：尿素、丙酮、涤纶等。

表 2：截止 9 月 3 日价格周涨幅前 11 种产品（元/吨）

产品	单位	10-9-3	与上周同比	与上月同比
合成氨	江苏工厂（元/吨）	3100.00	10.71%	14.81%
硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	103.50	8.95%	53.33%
钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业（元/吨）	15700.00	8.28%	8.28%
轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1350.00	7.14%	0.37%
30%隔膜	华东地区（元/吨）	455.00	7.06%	12.35%
甲醇	华东地区（元/吨）	2525.00	6.77%	14.51%
液氯	华东地区（元/吨）	1600.00	6.67%	33.33%
盐酸	华东地区均价（元/吨）	480.00	6.67%	6.67%
重质纯碱	华东地区（元/吨）	1400.00	6.46%	-2.10%
国内石脑油	中石化出厂价格（元/吨）	5310.00	5.99%	5.99%
32%离子膜	华东地区（元/吨）	475.00	5.56%	14.46%

资料来源：宏源证券，百川资讯

表 3：截止 9 月 3 日价格周跌幅前 9 种产品（元/吨）

产品	单位	10-9-3	与上周同比	与上月同比
钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业（元/吨）	10000.00	-27.54%	-27.54%
草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	20500.00	-14.58%	-14.58%
三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	5400.00	-5.26%	8.00%
丙烯	利津石化（元/吨）	9700.00	-4.43%	7.18%
尿素	河南心连心（小颗粒）（元/吨）	1700.00	-2.86%	6.25%
纯吡啶	华东（元/吨）	31100.00	-2.20%	-0.64%
丙酮	华东地区高端（元/吨）	6350.00	-1.55%	-5.22%
纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	844.50	-1.23%	-4.52%
涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	10650.00	-0.93%	-5.33%

资料来源：宏源证券，百川资讯

（一）石油化工产品：原油价格下跌，下游产品价格上涨

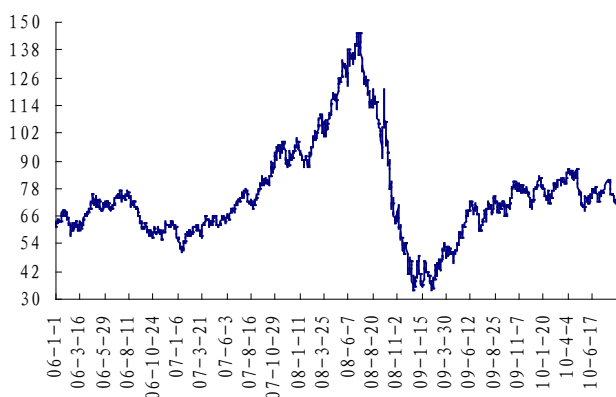
8 月份国际原油价格呈现震荡下跌走势，到月底 WTI 原油价格环比小幅下降约 5%。但由于开工率、需求等因素影响，多种原油下游产品如乙烯、丙烯、丁二烯、纯苯、苯乙烯等，价格同比均有 10%-20% 的上涨。

除了上述石化产品外，8 月国内液化气也有较明显的涨幅。长岭炼化液化气月初价为 4890 元/吨，月末 5370 元/吨，涨幅 9.82%，比去年同期上涨约 25%。未来几个月天气转凉，居民生活用气增长，液化气价格后期继续看涨。

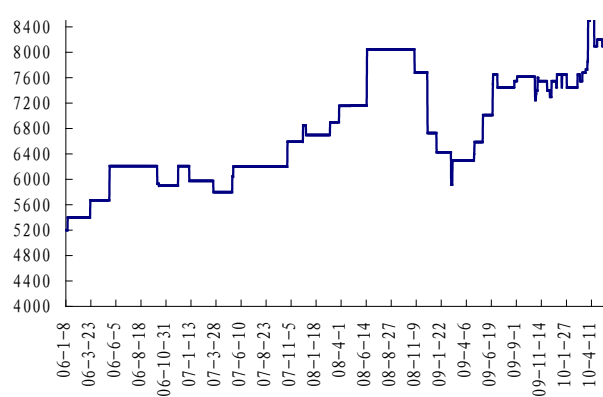
表 4: 各石油化工产品一年来价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
原油	WTI (美元/桶)	75.02	77.58	-3.30%
国际汽油	新加坡 (美元/桶)	81.4	77.1	5.58%
国际柴油	新加坡 (美元/桶)	86.4	81.18	6.43%
国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	73.72	67.81	8.72%
国际燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	442.1	435.76	1.45%
国内柴油	中石化上海 0# (元/吨)	6850	5950	15.13%
国内汽油	中石化上海 93# (元/吨)	7850	7617	3.06%
国内燃料油	舟山混调高硫 180 (元/吨)	4225	3770	12.07%
国内石脑油	中石化出厂价格 (元/吨)	5310	4930	7.71%
乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	976	800	22.00%
丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1175	1050	11.90%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1686	1405	20.00%
丙烯	利津石化 (元/吨)	9700	8750	10.86%
纯苯	华东地区 (元/吨)	6475	5425	19.35%
甲苯	华东地区 (元/吨)	6400	6550	-2.29%
二甲苯	华东地区 (元/吨)	6575	6550	0.38%
苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9125	8425	8.31%
纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	844.5	774.75	9.00%
甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	770	767	0.39%
苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1107.5	996.25	11.17%
苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1136	1023.75	10.96%
液化气	长岭炼化 (元/吨)	5370	4890	9.82%

资料来源：宏源证券，百川资讯

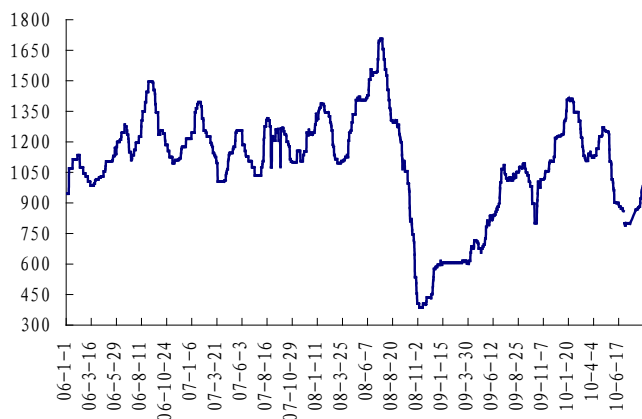
图 1: WTI 原油价格走势 (美元/桶)


资料来源：宏源证券，百川资讯

图 2: 国内汽油价格走势 (美元/桶)


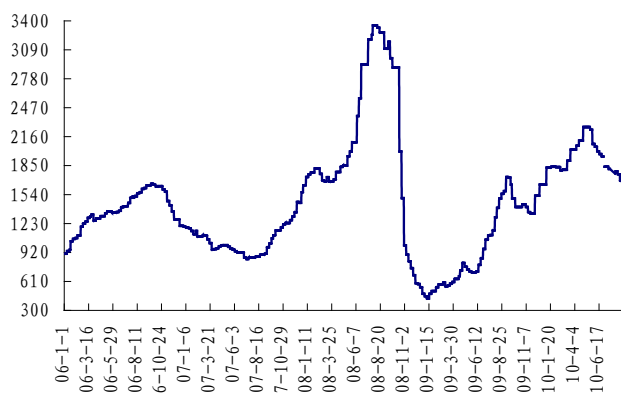
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 3: 国际乙烯价格走势 (东南亚 CFR, 美元/吨)



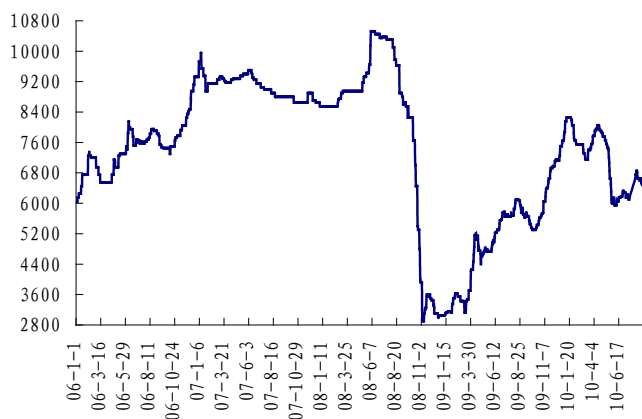
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 4: 国际丁二烯价格走势 (东南亚 CFR, 美元/吨)



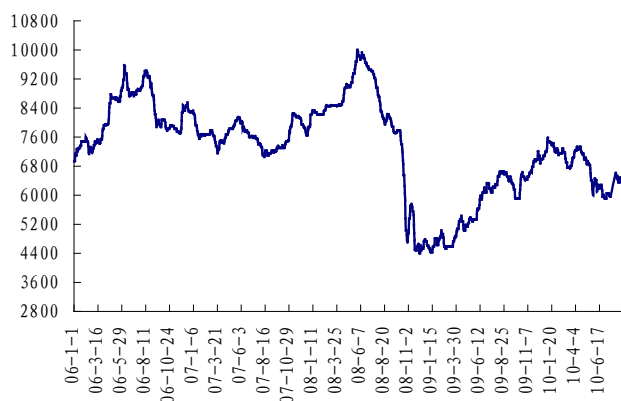
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 5: 纯苯价格走势 (华东, 元/吨)



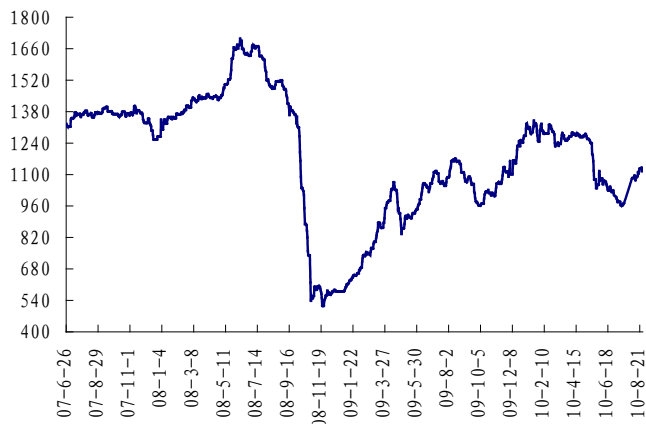
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 6: 甲苯价格走势 (华东, 元/吨)



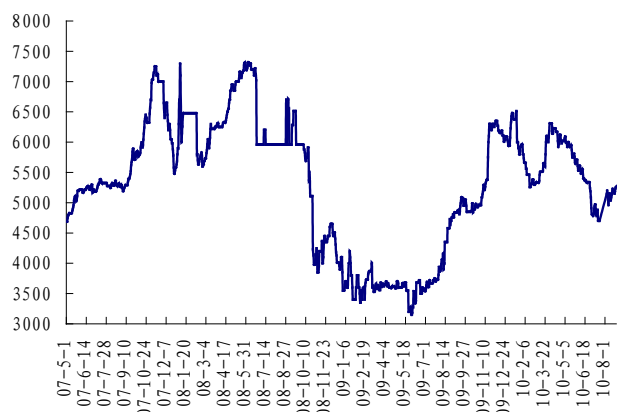
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 7: 苯乙烯价格走势 (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 8: 液化气价格走势 (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

（二）无机化工产品：原盐涨价带动下游产业链

由于今年降水偏多，国内海盐减产，近几个月来原盐价格进入上涨通道，山东地区海盐价格比去年同期上涨 40.54%。

原盐价格上涨带动了下游一系列产品价格：液氯、盐酸价格同比涨幅 60%以上，隔膜、离子膜烧碱价格也有较大幅增长。

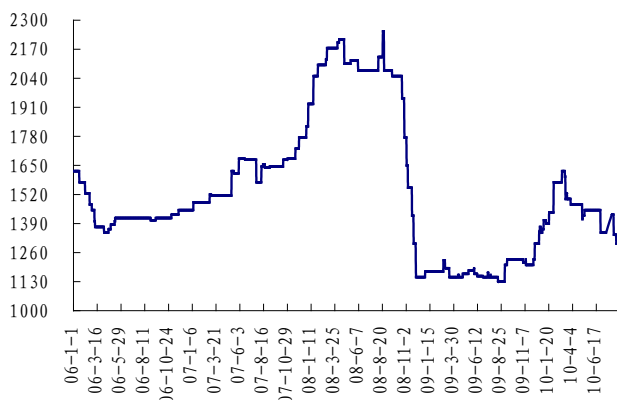
另一方面，重质纯碱价格上月不断下滑，从月初的 1300 元/吨降至 1250 元/吨；轻质纯碱价格保持稳定。8 月 8 日，工信部下发了 2087 家企业落后产能两个月内关闭的通知，预计未来纯碱市场过剩产能逐步淘汰，价格走势以稳为主。

表 5：各无机化工产品一年来价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
轻质纯碱	华东地区（元/吨）	1350	1075	25.58%
重质纯碱	华东地区（元/吨）	1400	1130	23.89%
30%隔膜	华东地区（元/吨）	455	390	16.67%
32%离子膜	华东地区（元/吨）	475	410	15.85%
液氯	华东地区（元/吨）	1600	1000	60.00%
盐酸	华东地区均价（元/吨）	480	295	62.71%
电石	华东地区（元/吨）	3650	3100	17.74%
原盐	华东地区（元/吨）	240	220	9.09%
原盐	山东地区海盐（元/吨）	260	185	40.54%
原盐	河北出厂（元/吨）	280	260	7.69%
盐酸	华东盐酸（31%）（元/吨）	510	385	32.47%

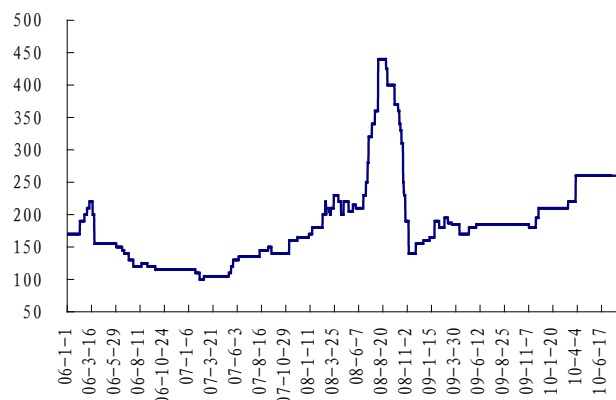
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 9：重质纯碱（华东，元/吨）

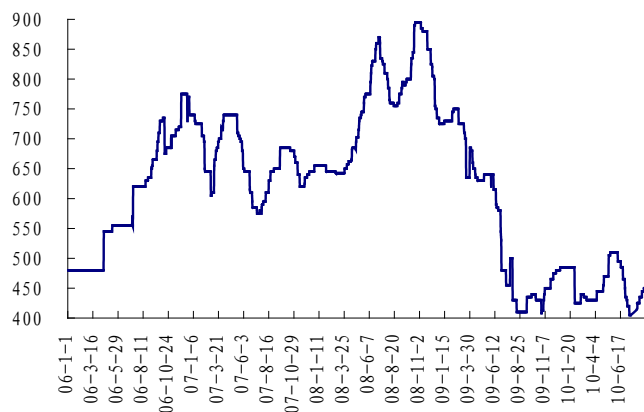


资料来源：宏源证券，百川资讯

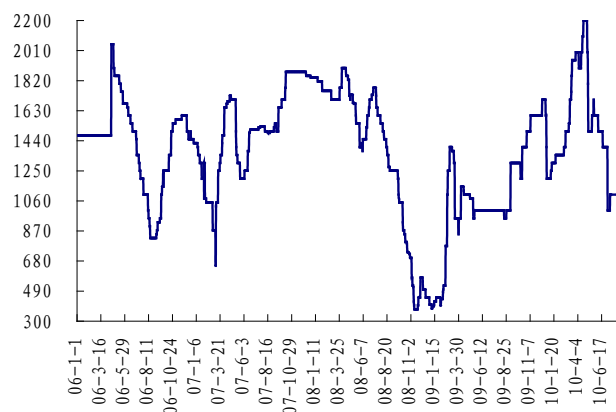
图 10：轻质纯碱（华东，元/吨）



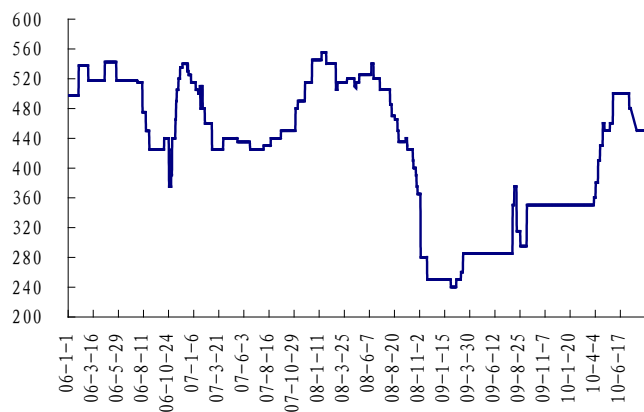
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 11: 32%隔膜烧碱（华东，元/吨）


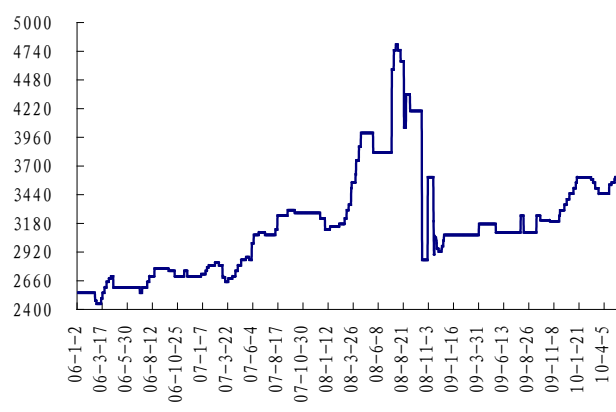
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 12: 原盐（山东地区海盐，元/吨）


资料来源：宏源证券，百川资讯

图 13: 盐酸（华东，元/吨）


资料来源：宏源证券，百川资讯

图 14: 电石（华东，元/吨）


资料来源：宏源证券，百川资讯

（三）有机化工原料：苯酚延续涨势，环氧氯丙烷快速反弹

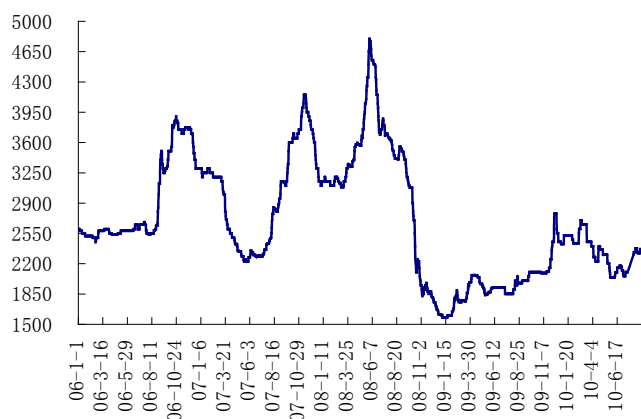
8 月份苯酚本价格继续上涨，主要原因来源于两大石化企业酚酮装置停车检修的刺激，截止目前市场价格在 15400-15500 元/吨，比去年同期上涨 92%。由于油价难以支持目前较高价格，以及检修期结束带来供应增长，预计苯酚价格将逐步回落。

整个 8 月份，环氧氯丙烷价格快速反弹，从月初的 12700 元/吨一路上涨至 15400 元/吨，涨幅 20%。环氧氯丙烷价格大幅上涨主要原因是供需失衡，如山东海力等主力工厂降低负荷、暂停报单，而下游树脂企业需求较稳定，导致市场价格快速反弹。

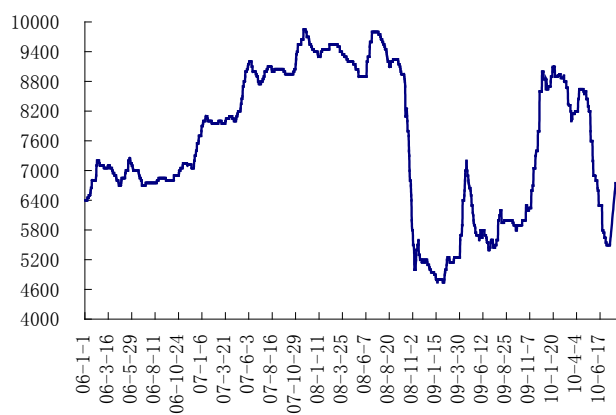
表 6: 各有机化工原料一年来价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
BDO	三维散水价（元/吨）	18000	12500	44.00%
甲醇	华东地区（元/吨）	2525	2000	26.25%
丙酮	华东地区高端（元/吨）	6350	6000	5.83%
醋酸	华东地区（元/吨）	2800	3075	-8.94%
苯酚	华东地区（元/吨）	15350	8000	91.88%
醋酸酐	华东地区（元/吨）	5050	5600	-9.82%
苯胺	华东地区（元/吨）	11600	9100	27.47%
乙醇	华东地区（元/吨）	6250	4750	31.58%
环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	15400	11000	40.00%

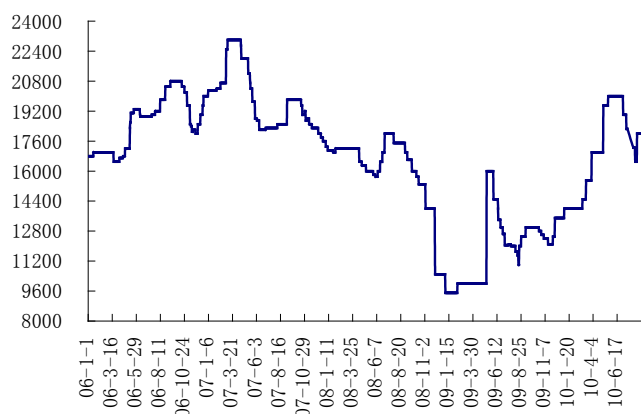
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 15: 甲醇（华东，元/吨）


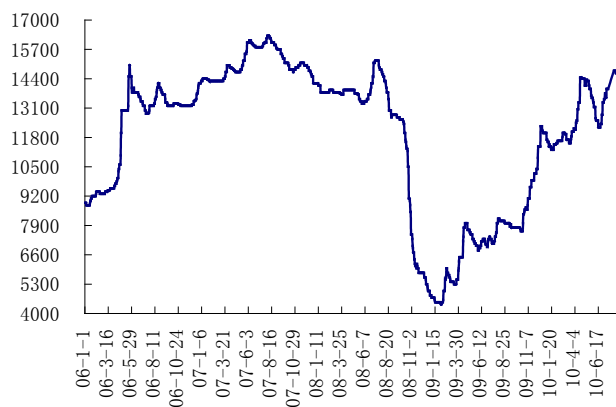
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 16: 丙酮（华东，元/吨）


资料来源：宏源证券，百川资讯

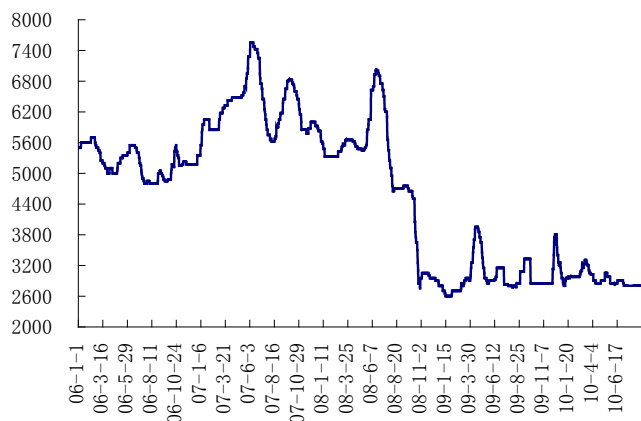
图 17: BDO（三维散水，元/吨）


资料来源：宏源证券，百川资讯

图 18: 苯酚（华东，元/吨）


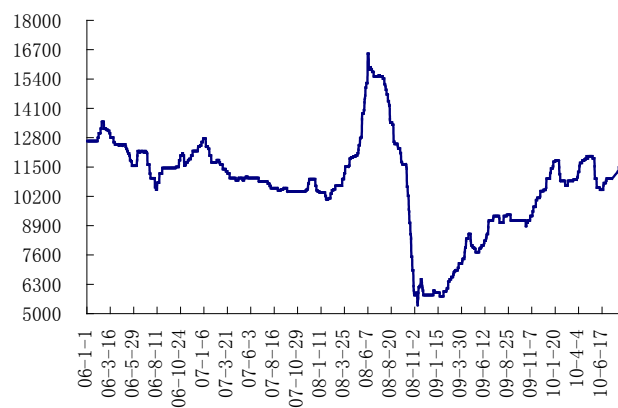
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 19: 醋酸（华东，元/吨）



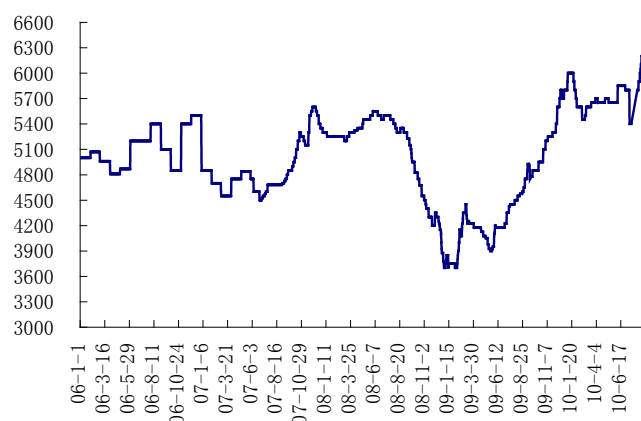
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 20: 苯胺（华东，元/吨）



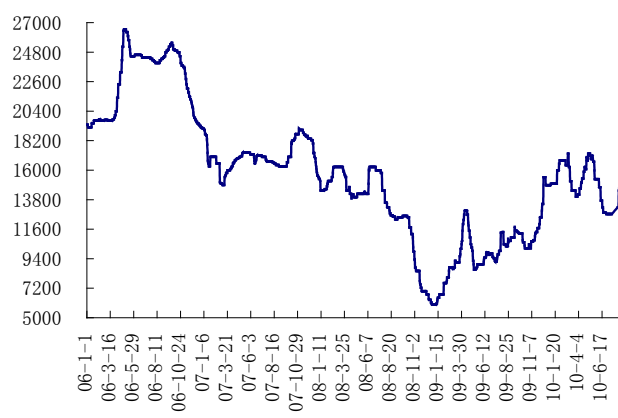
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 21: 乙醇（华东，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

图 22: 环氧氯丙烷（华东，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

（四）精细化工产品：氟化工产品维持高位，其它产品多数下跌

8 月份，多种氟化工产品如 R22、R134 等均出现了一定上涨，目前价格维持在历史高位。氟化工产品的高景气度，主要是由于今年家电销量增长较大，相应氟化工产品需求提升所致。

8 月份双酚 A 产品价格也出现较快上涨，主要是由于纯苯等石油化工产品价格上涨所致。二甲醚价格也有明显上涨，主要是由于开工率较低导致。

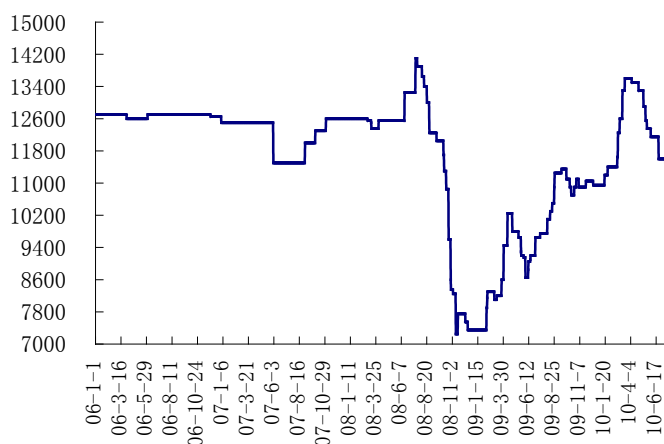
其它产品价格多数出现下跌走势。

表 7：各精细化工产品一年来价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
软泡聚醚	华东散水（元/吨）	13850	13350	3.75%
硬泡聚醚	华东（元/吨）	12900	11250	14.67%
TDI	华东（元/吨）	23500	29500	-20.34%
纯 MDI	华东（元/吨）	17400	17450	-0.29%
聚合 MDI	华东（元/吨）	16300	17250	-5.51%
纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	18600	18900	-1.59%
聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	17000	17800	-4.49%
己二酸	华东（元/吨）	16100	13967	15.27%
环氧丙烷	华东（元/吨）	13250	12950	2.32%
DMF	华东（元/吨）	5400	5200	3.85%
双酚 A	华东（元/吨）	17800	10600	67.92%
煤焦油	江苏工厂（元/吨）	3350	2250	48.89%
煤焦油	山西工厂（元/吨）	3330	2110	57.82%
炭黑	江西黑猫 N330（元/吨）	7500	7000	7.14%
金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	13800	10200	35.29%
电池级碳酸锂	四川 99.5%min	41000	45000	-8.89%
电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	41000	46000	-10.87%
电池级碳酸锂	江西 99.5%min	40000	44000	-9.09%
工业级碳酸锂	四川 99.0%min	35500	37000	-4.05%
工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	36000	36000	0.00%
工业级碳酸锂	青海 99.0%min	33000	34000	-2.94%
甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	21800	18800	15.96%
二甲醚	河北（元/吨）	3850	2950	30.51%
醋酸乙烯	华东（元/吨）	6730	6700	0.45%
季戊四醇	优级华东（元/吨）	7800	13200	-40.91%
甲醛	华东（元/吨）	1300	1050	23.81%
PA6	华东 1013B（元/吨）	26300	25625	2.63%
PA66	华东 1300S（元/吨）	33500	29889	12.08%
焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	1850	1880	-1.60%

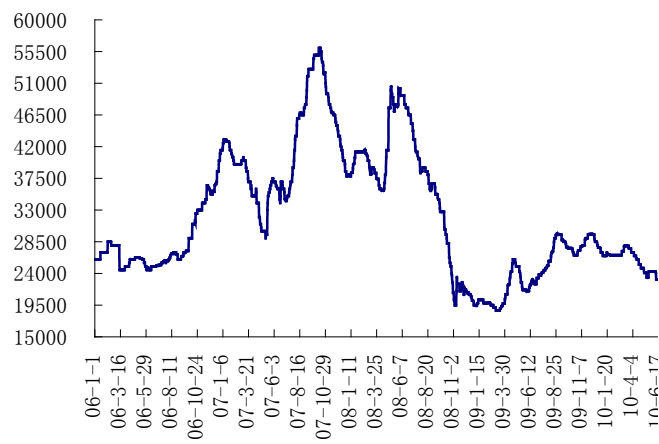
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 23: 硬泡聚醚 (华东, 元/吨)



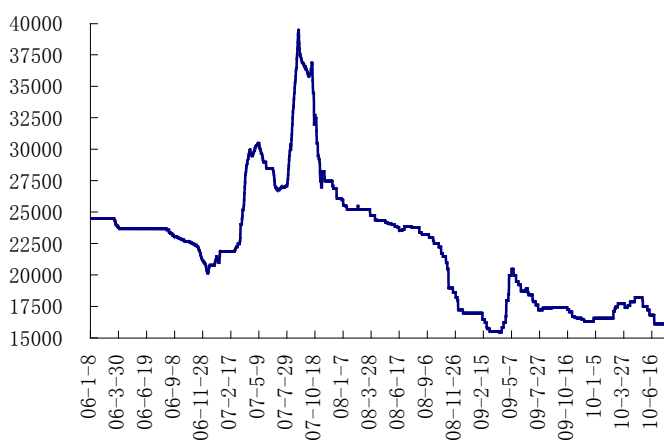
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 24: TDI (华东, 元/吨)



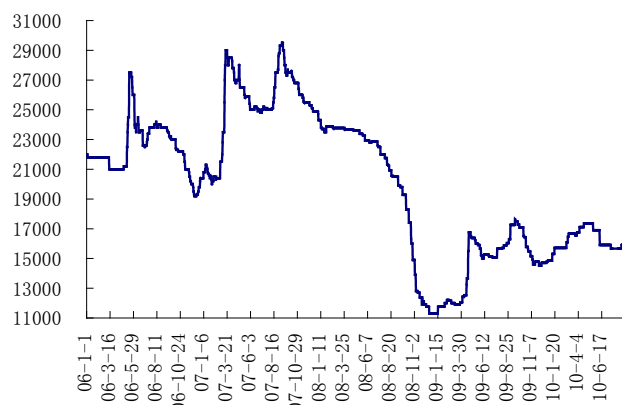
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 25: 纯 MDI (华东, 元/吨)



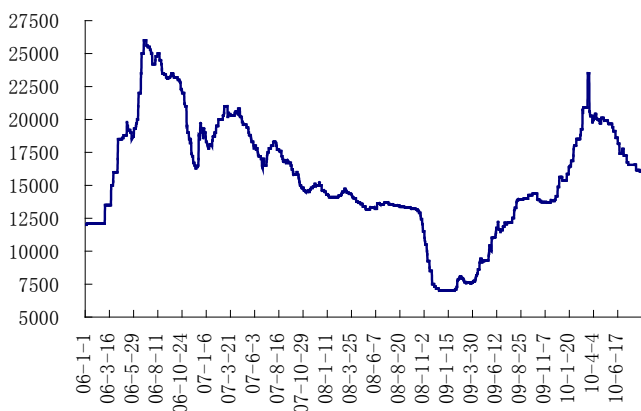
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 26: 聚合 MDI (华东, 元/吨)



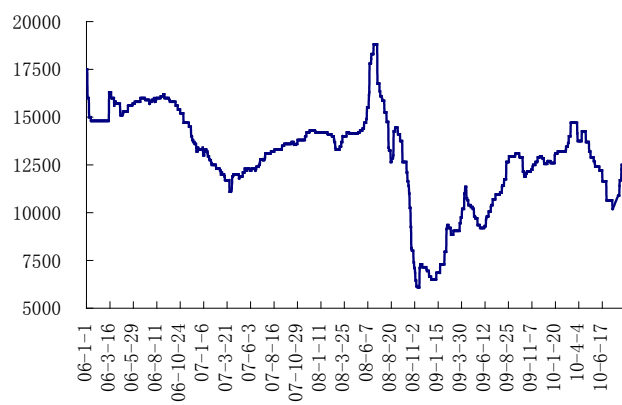
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 27: 己二酸 (华东, 元/吨)



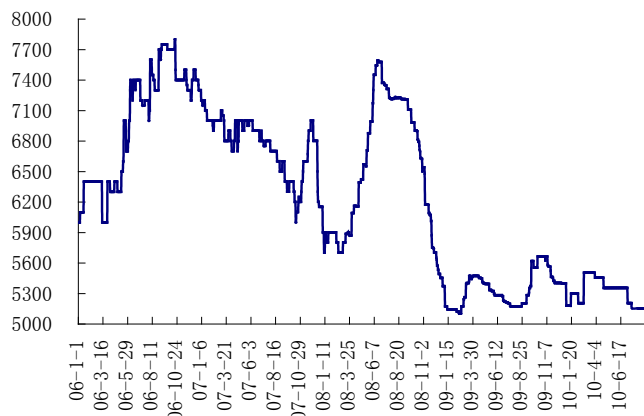
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 28: 环氧丙烷 (华东, 元/吨)



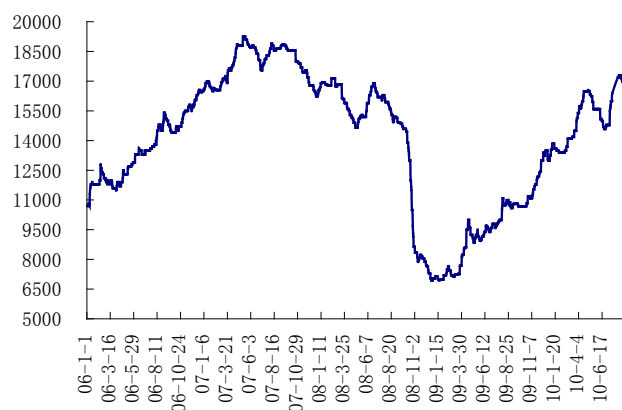
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 29: DMF (华东, 元/吨)



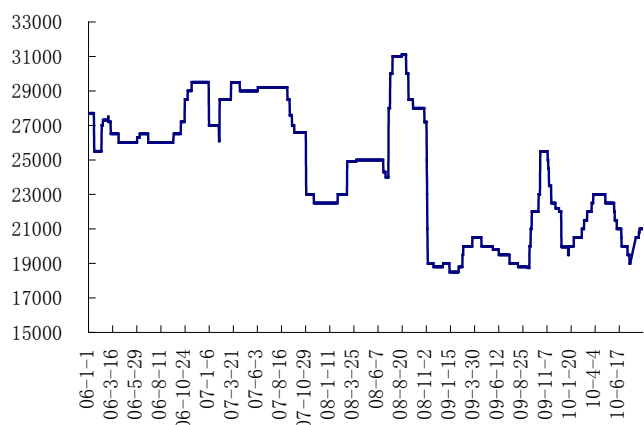
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 30: 双酚 A (华东, 元/吨)



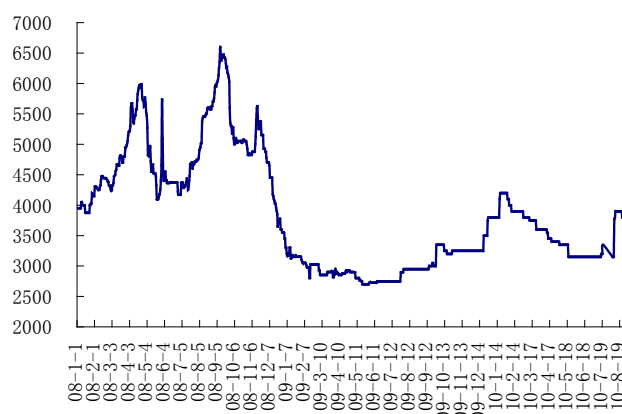
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 31: DMC (华东, 元/吨)



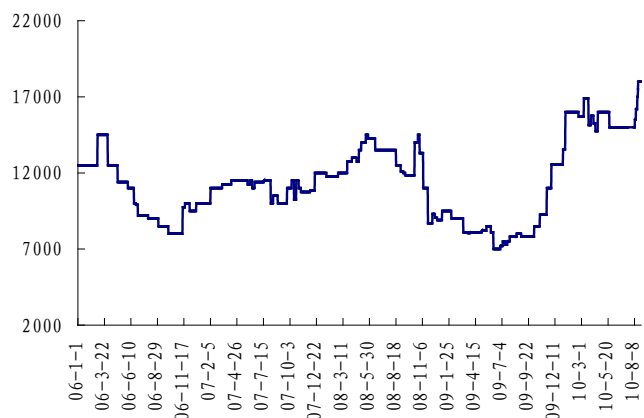
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 32: 二甲醚 (华东, 元/吨)



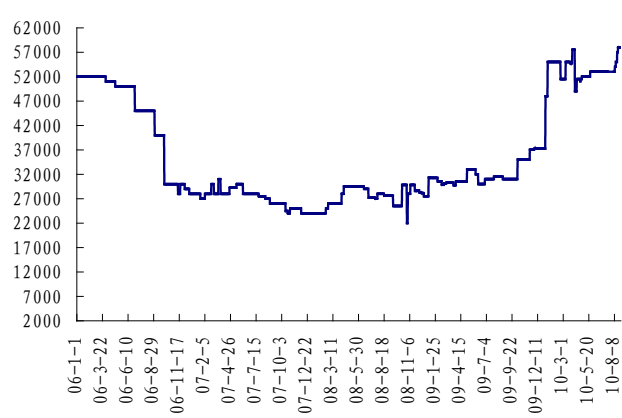
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 33: R22 (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 34: R134 (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

（五）化肥及农药相关产品：渐成热点

表 8：各农化产品及相关原料一年来价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	1670	1500	11.33%
尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	1700	1530	11.11%
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	1680	1580	6.33%
尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	1700	1500	13.33%
尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	1750	1550	12.90%
尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	1660	1500	10.67%
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	1710	1600	6.88%
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	1680	1620	3.70%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2150	1600	34.38%
磷酸一铵	安徽六国粉状 55% (元/吨)	2000	1620	23.46%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	2300	1750	31.43%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	2850	2220	28.38%
氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	2420	2600	-6.92%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	2810	2700	4.07%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	20500	20000	2.50%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	2200	2100	4.76%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	1950	1800	8.33%
合成氨	河北新化 (元/吨)	2800	2450	14.29%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	2600	2300	13.04%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	3100	2450	26.53%
三聚氰胺	中原大化(出厂) (元/吨)	9900	7700	28.57%
三聚氰胺	中原大化(出口) (美元/吨)	1380	1060	30.19%
氯化铵	陕西兴化(农湿级)	500	580	-13.79%
天然气	NYMEX 天然气(期货)	3.751	2.508	49.56%
硝酸	华东地区 (元/吨)	1950	2000	-2.50%
硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1130	560	101.79%
硫酸	浙江巨化 98% (元/吨)	450	250	80.00%
硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	450	300	50.00%
尿素	波罗的海(小粒散装)	280.5	236	18.86%
磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	503.5	322	56.37%
磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL)	162.5	182.5	-10.96%
磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	4300	3800	13.16%
磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	4300	4000	7.50%
硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	52.5	47.5	10.53%
磷酸	CFR 印度合同价 (美元/吨)	780	760	2.63%
五氧化二磷	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1279	1246	2.65%
三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	5400	4500	20.00%
纯吡啶	华东 (元/吨)	31100	37200	-16.40%

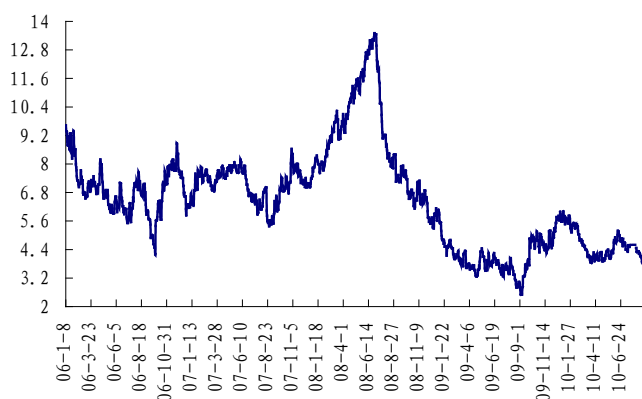
资料来源：宏源证券，百川资讯

8 月份，部分地区和化肥、农药价格出现了上涨走势，其主要影响因素如下。

从 6 月份开始，磷铵率先进入了淡季关税窗口期，企业开始大量出口；7 月份尿素进入了淡季低关税期，尿素的出口量从 6 月份的 8.42 万吨猛增到 30.95 万吨。而下半年国际化肥市场总体偏紧，一定程度上支持了国内化肥价格。另外国际上钾肥企业的整合重组，也使得钾肥涨价预期强烈。

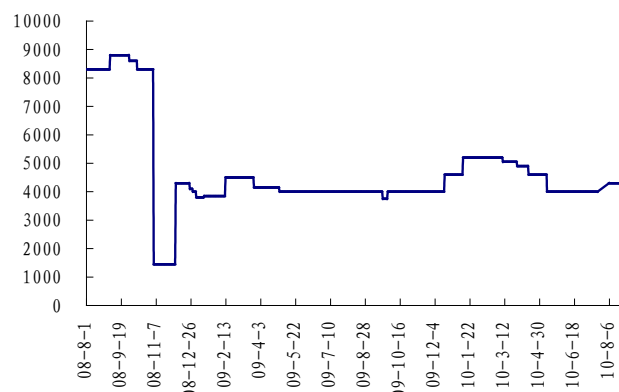
近期国内一些地区虫灾严重，在一定程度上也拉动了农药市场。

图 35: NYMEX 天然气期货（美元/mmbtu）



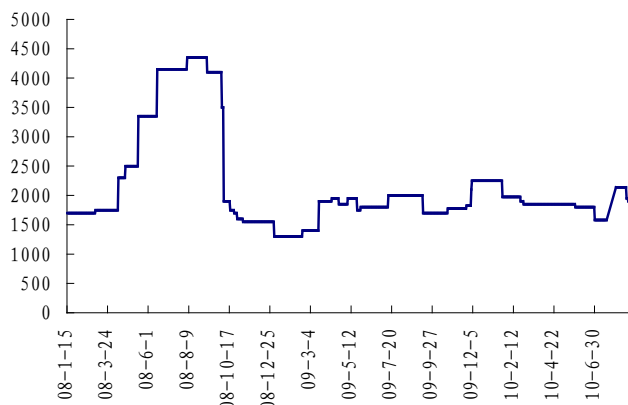
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 36: 磷酸（澄星集团食品级，元/吨）



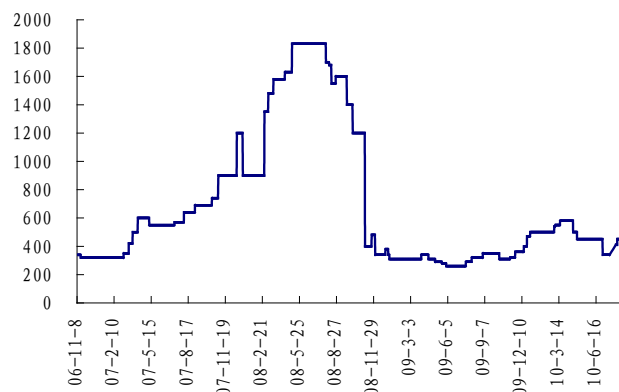
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 37: 硝酸（安徽，元/吨）



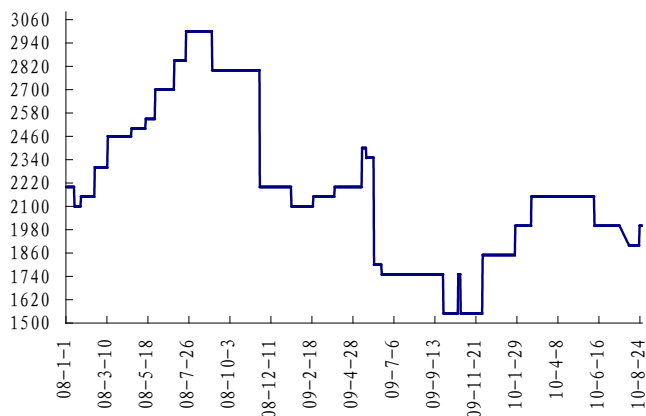
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 38: 硫酸（浙江，元/吨）



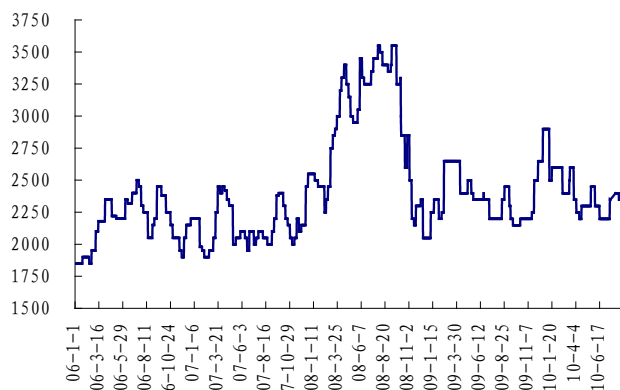
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 39: 硝铵（华北，元/吨）



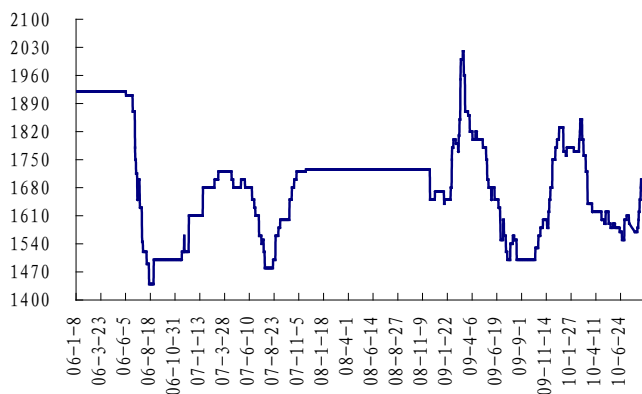
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 40: 合成氨（河北，元/吨）



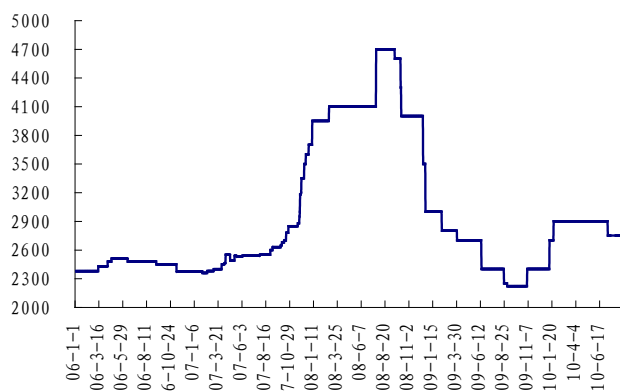
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 41: 尿素（华鲁恒升，元/吨）



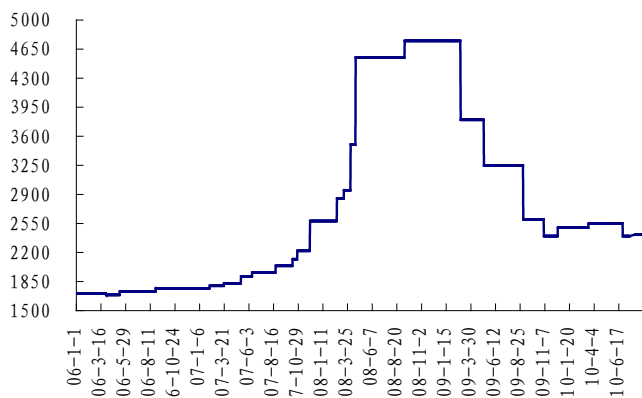
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 42: 磷酸二铵（河北，元/吨）



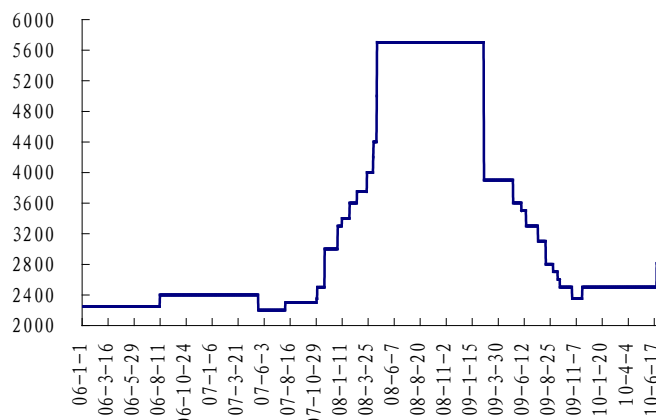
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 43: 氯化钾（青海，元/吨）



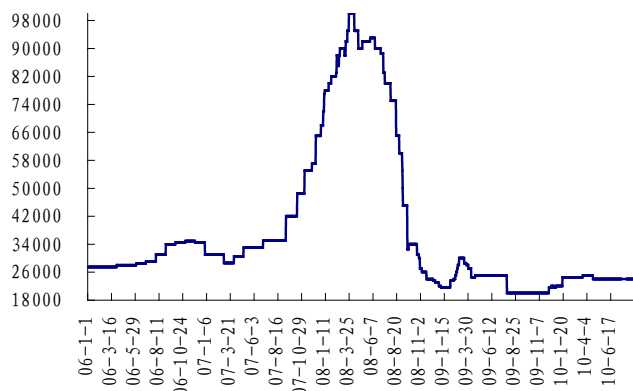
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 44: 硫酸钾（新疆，元/吨）



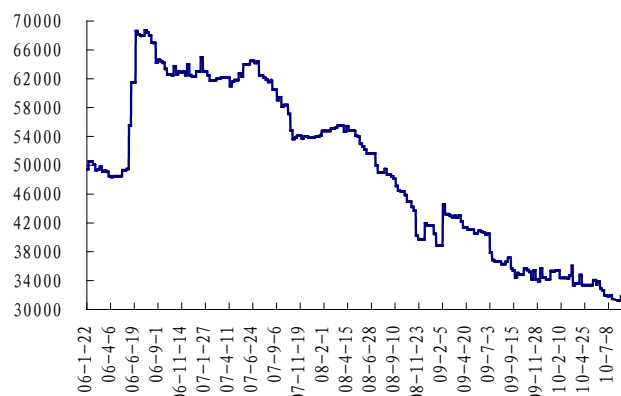
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 45: 草甘膦（湘江，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

图 46: 纯吡啶（华东，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

（六）塑料、橡胶：延续反弹态势

表 9: 塑料、橡胶产品一年价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
PP	PP 纤维注射级/CFR 中国(美元/吨)	1265	1160	9.05%
PP	余姚市场 J340/扬子(元/吨)	11300	10900	3.67%
HDPE	注塑/CFR 东亚(美元/吨)	1170	1245	-6.02%
LDPE	余姚市场 100AC(元/吨)	11300	11100	1.80%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化(元/吨)	9900	11100	-10.81%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子(元/吨)	10850	11100	-2.25%
EDC	CFR 东南亚(美元/吨)	461	495	-6.87%
VCM	CFR 东南亚(美元/吨)	829	735	12.79%
PVC	CFR 东南亚(美元/吨)	984	930	5.81%
PVC	华东电石法(元/吨)	7315	6775	7.97%
PVC	华东乙烯法(元/吨)	7450	6970	6.89%
PS	GPPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1247.5	1222.5	2.04%
PS	HIPS/CFR 东南亚(美元/吨)	1347.5	1330	1.32%
ABS	CFR 东南亚(美元/吨)	1947.5	1525	27.70%
ABS	华东地区(元/吨)	16675	12900	29.26%
PS	华东地区 GPPS(元/吨)	10275	10200	0.74%
PS	华东地区 HIPS(元/吨)	11350	10875	4.37%
天然橡胶	上海市场(元/吨)	25900	16800	54.17%
丁苯橡胶	山东 1502(元/吨)	18000	14000	28.57%
顺丁橡胶	山东(元/吨)	21900	14650	49.49%
顺丁橡胶	华东(元/吨)	21900	14800	47.97%
丁基橡胶	进口 301(元/吨)	56000	41500	34.94%
PVA	国内聚乙烯醇(元/吨)	11000	12450	-11.65%

资料来源：宏源证券，百川资讯

由于下游需求仍有支撑，该类产品仍处高位，ABS、PS 及顺丁橡胶等产品涨幅明显。但随着汽车工业库存压力的增大，未来塑料、橡胶类产品价格可能下行。

8 月下旬 PVC 价格持续上涨，原因主要是受电石价格上涨影响。在工信部大力淘汰落后产能的推动下，部分生产电石的企业即将退出，因此短期电石价格出现了连续上涨。由于房地产业形势不明，长期看 PVC 价格难以持续走强。

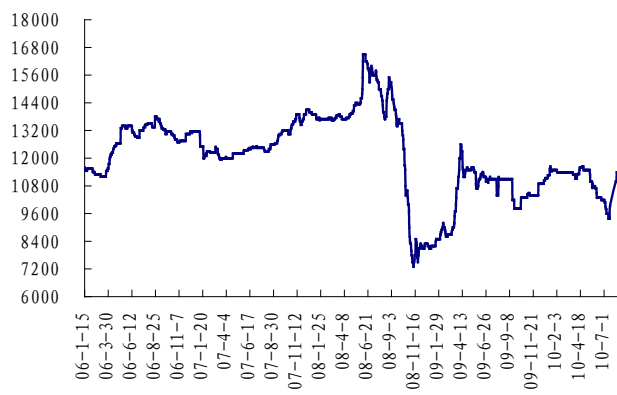
8 月份橡胶价格也有持续上涨：上海天然橡胶价格 9 月 3 日达到 25900 元/吨，比 09 年同期上涨了 54.17%。近期由于国内汽车销量有所回落，国内轮胎行业库存压力已经开始显现，另外东南亚新胶上市，预计天然橡胶价格上涨势头将终止。

图 47: PP（余姚，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

图 48: LDPE（余姚，元/吨）



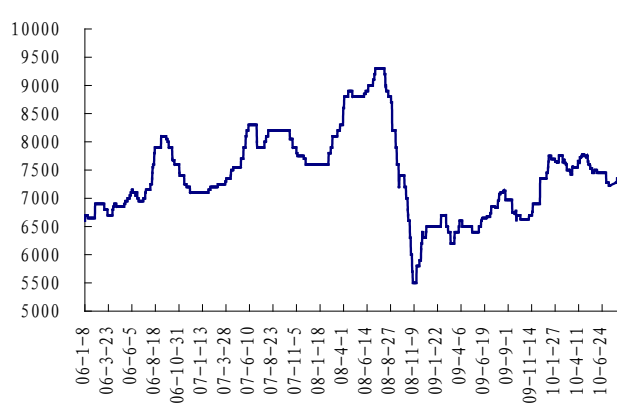
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 49: PVC（华东，电石法，元/吨）



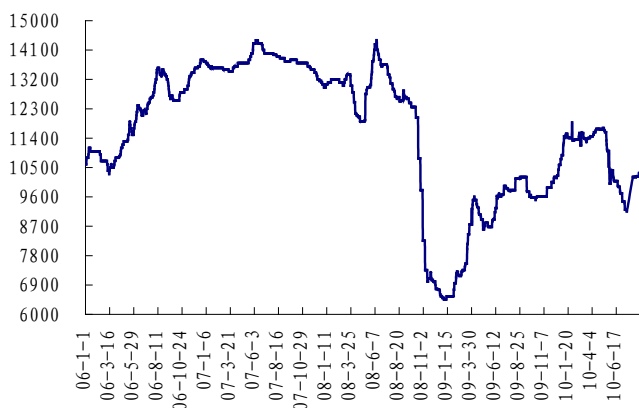
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 50: PVC（华东，乙烯法，元/吨）



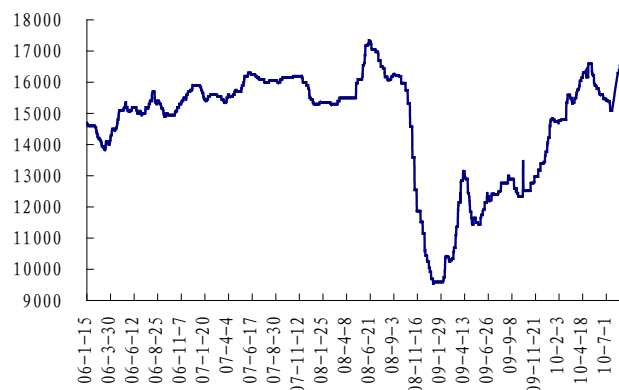
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 51: GPPS (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 52: ABS (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 53: 天然橡胶 (上海, 元/吨)



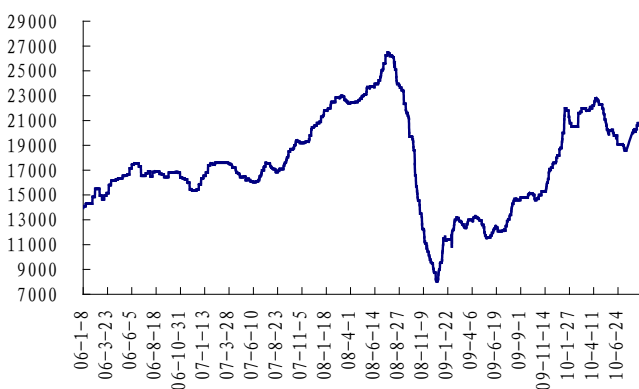
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 54: 丁苯橡胶 (华东, 元/吨)



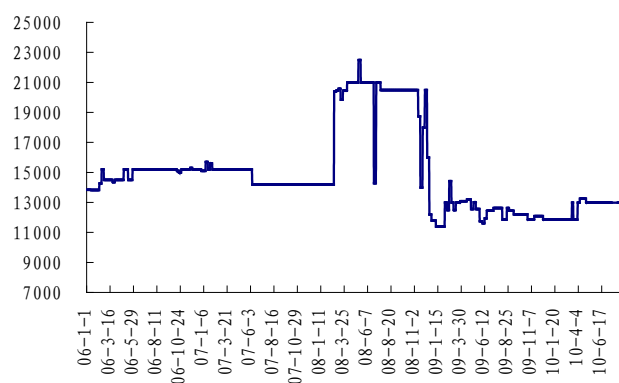
资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 55: GPPS (华东, 元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

图 56: PVA (元/吨)



资料来源: 宏源证券, 百川资讯

（七）化纤：棉花价格回调，化纤产品盘整

由于新棉集中上市逐渐临近，棉商出货积极，8月份棉花价格有开始高位回调。9月3日日中国棉花价格指数（CCIndex328）18017元/吨，比去年同期上涨38.97%，比8月13日下跌121元/吨。

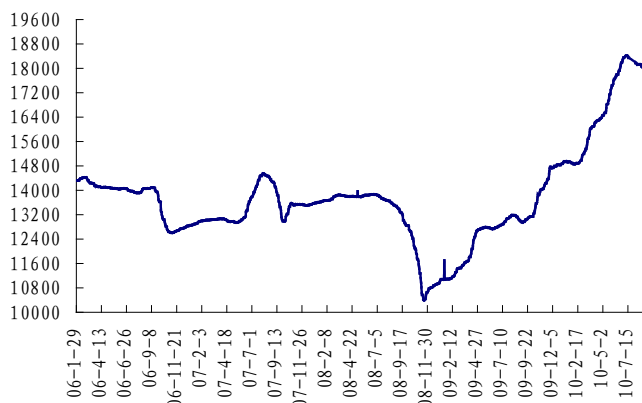
8月份，多种化纤产品延续盘整，锦纶价格略有上调。

表 10：各化纤产品一年来价格涨幅

产品	单位	10-9-3	09-9-3	涨幅
己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	21800	16600	31.33%
丙烯腈	华东 AN（元/吨）	17750	12300	44.31%
PTA	华东（元/吨）	7380	7200	2.50%
MEG	华东（元/吨）	6500	5900	10.17%
PET切片	华东（元/吨）	8950	8900	0.56%
PTMEG	1800分子量华东（元/吨）	27000	21500	25.58%
棉花	CCIndex(328)	18017	12965	38.97%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	18000	16900	6.51%
粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	35300	31500	12.06%
腈纶短纤	华东（元/吨）	20700	17350	19.31%
腈纶毛条	华东（元/吨）	21500	18150	18.46%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	9670	9000	7.44%
涤纶POY	华东 150D/48F（元/吨）	10650	9450	12.70%
涤纶FDY	华东 68D/24F（元/吨）	15000	11300	32.74%
锦纶POY	华东（元/吨）	26200	21900	19.63%
锦纶DTY	华东 70D/24F（元/吨）	29200	24800	17.74%
锦纶FDY	华东 70D/24F（元/吨）	27400	23200	18.10%
锦纶切片	华东（元/吨）	23800	19500	22.05%
氨纶40D	华东（元/吨）	56000	47000	19.15%

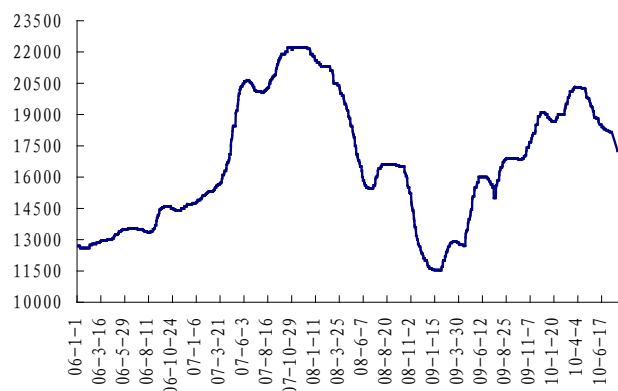
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 57：棉花（CCIndex328，元/吨）



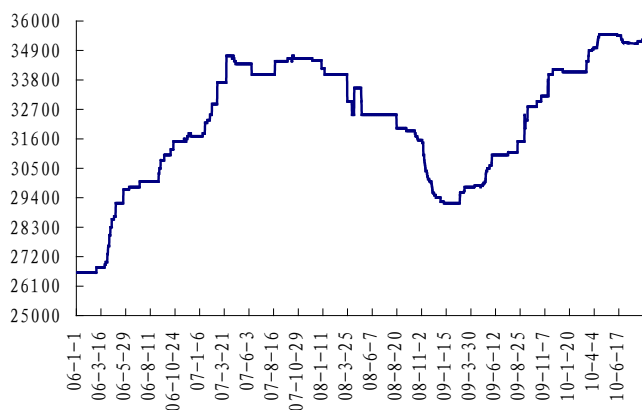
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 58：粘胶短纤（华东，元/吨）



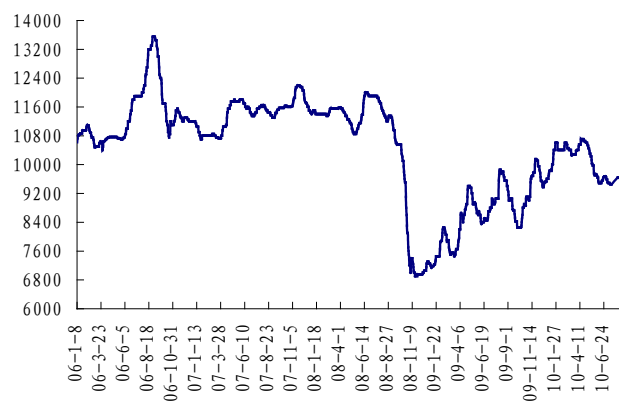
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 59：粘胶长丝（华东 120D，元/吨）



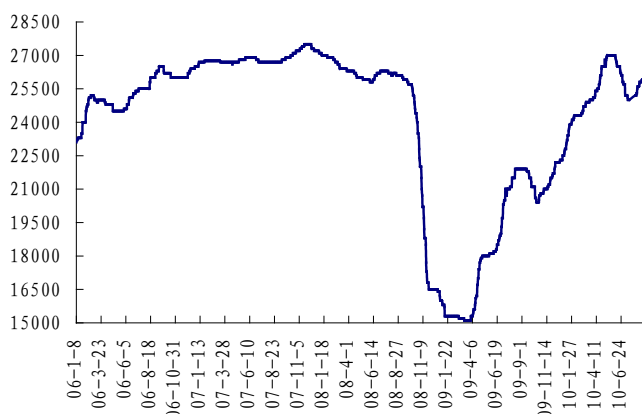
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 60：涤纶短丝（华东，元/吨）



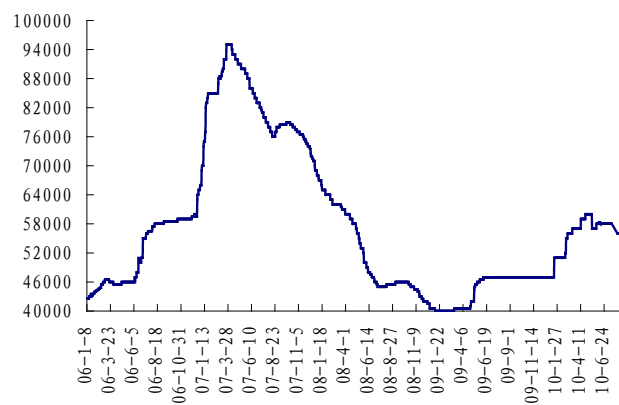
资料来源：宏源证券，百川资讯

图 61：锦纶（华东，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

图 62：氨纶（华东 40D，元/吨）



资料来源：宏源证券，百川资讯

三、重点关注公司

8 月份以来，多数化工细分行业表现好于大盘，其中化学制品、塑料、化学原料板块涨幅均达到了 10%以上。

表 11：化工（申万）行业月涨幅（10/8/1-10/8/31）

证券简称	当月指数月涨跌幅(%)	
#NAME?	#NAME?	#NAME?
#NAME?	#NAME?	#NAME?
#NAME?	#NAME?	#NAME?
#NAME?	#NAME?	#NAME?
#NAME?	#NAME?	#NAME?
#NAME?	#NAME?	#NAME?
#NAME?	#NAME?	#NAME?

资料来源：宏源证券，百川资讯

表 12：重点公司 8 月份涨跌及估值情况（10/8/1-10/8/31）

证券代码	证券简称	月收盘价(元)	月涨跌幅(%)	市盈率(PE)	市净率(PB)
002226.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
300041.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
300019.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002096.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002256.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002254.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002386.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600423.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002250.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600409.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002326.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002054.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
300067.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002064.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600028.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600725.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600096.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002018.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002407.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600299.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600470.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002172.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002165.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000839.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600256.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600063.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600078.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000792.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002037.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000677.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002217.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000584.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600143.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000578.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000822.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600352.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
300072.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600251.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600230.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000707.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600596.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600309.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600486.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002211.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600141.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000589.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002088.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000059.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002258.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
600481.SH	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
002215.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
000422.SZ	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?	#NAME?
801030.SI	#NAME?	#NAME?	#NAME?	-	-

资料来源：宏源证券，百川资讯

分析师简介:

康铁牛: 宏源证券研究所化工行业研究员，化工组组长，农药学博士，5年农药行业工作经验，2008年加盟宏源证券研究所。

祖广平: 宏源证券研究所化工行业研究员，化学工程与工艺学士，金融学硕士，3年化工行业工作经验，3年证券行业从业经验。主要研究覆盖行业：化工新材料、染料、民爆、涂料、日化等。

柴沁虎: 宏源证券研究所化工行业研究员，管理学博士。主要研究覆盖行业：石化、煤化工等。

张延明: 宏源证券研究所化工行业研究员。主要研究覆盖行业：化纤、塑料等。

宏源证券机构销售团队

华北区域	华东区域	华南区域
牟晓凤 010-88085275 muxiaofeng@hysec.com	曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
孙利群 010-88085096 sunliqun@hysec.com	刘爽 010-88085798 liushuang@hysec.com	

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数+20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数+5%~+20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数+5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。