

海外尿素继续上涨，钾肥市场价格上调

推荐 (维持)

——化工行业周报 (10/9/13-10/9/19)

2010年9月20日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
烟台万华	0.81	1.06	强烈推荐
盐湖钾肥	2.03	2.51	推荐
兴发集团	0.58	0.78	推荐
浙江龙盛	0.70	0.89	推荐
诺普信	0.56	1.06	推荐
回天胶业	1.30	1.90	推荐
华鲁恒升	0.59	0.76	推荐
扬农化工	0.90	1.20	推荐
新安股份	0.46	0.63	推荐
德美化工	0.78	0.98	推荐
红宝丽	0.53	0.72	推荐
东华科技	0.67	0.90	推荐

分析师

郑方鑫 S0190207120108
021-3856 5927
zhengfb@xyzq.com.cn
张弛
021-3856 5968
zhangchi@xyzq.com.cn

投资要点

- **本周涨幅较大的产品：** 甲乙酮，11.1%；液氯（长三角），10.0%；Henry Hub 天然气，8.4%；BDO（长三角），6.8%；尿素（美国海湾），5.6%。
- **本周跌幅较大的产品：** WTI原油，-3.7%；丁苯橡胶（1502，长三角），-2.7%；苯酚（长三角），-2.3%；丁基橡胶（1751，长三角），-1.8%；醋酸（长三角），-0.9%。
- **海外尿素继续上涨，国内市场维持高位。** 在北美农产品价格走高拉动下，本周海外尿素价格继续上涨。尤日内（FOB）价格上涨9.4%至320美元/吨，美国海湾（FOB）价格上涨5.6至320美元/吨。受此影响，本周国内尿素价格维持高位，市场主流报价在1750元/吨左右。我们预计在海外价格上涨，国内停车限产等因素作用下，尿素价格仍有上涨动力。
- **磷肥货源紧张。** 近期海外磷肥价格再度上涨，本周美国海湾二铵（FOB）价格上涨3%至515美元/吨。受国际市场价高影响，部分国内企业开始积极准备四季度出口订单，加之于上周启动的国内冬季收储，磷肥市场再次出现货源紧张局面，企业开工率维持在90%以上，目前64%二铵主流出厂价格在2900元/吨。
- **钾肥市场价格上调。** 国内钾肥厂商年内订单基本排满，由于国产钾运输不畅，边贸和港口钾肥缺货，贸易商库存不多，市场整体货源紧张。虽然本周成交有限，但看涨预期带动60%盐湖氯化钾市场价格由上周的2460-2500元/吨涨至2500-2600元/吨。国际市场各大生产商开始为2011年新的谈判布局，相继宣布上调第四季度价格。国内港口边贸钾肥报价相应出现上涨，60%俄红钾港口价2550-2650元/吨，白钾2700-2750元/吨。
- **甲乙酮价格继续上涨。** 近期由于欧美地区部分甲乙酮装置退役，日本主要厂商8月底进入检修期，同时国内企业由于节能限产、原料紧张等原因开工率下降，甲乙酮市场供应紧张，而下游胶黏剂行业9月份开始进入旺季，市场供不应求使得甲乙酮价格从8月初的9300元/吨一路上涨至15000元/吨。
- **氨纶企业达成提价意向。** 由于前期江浙地区限电使得氨纶库存较低，而下游纺织行业逐渐进入需求旺季，氨纶行业协会与多家生产企业协调，达成意向于9月20日对各自20D、30D、40D及以上规格氨纶售价统一上调3000元/吨，调整后30D最低售价65000元/吨，40D最低售价54000元/吨；且约定10月1日对各自20D、30D、40D售价再次跟进2000元/吨。与之相伴，本周氨纶40D价格上涨2%至52000元/吨。
- **短期投资视点：** 我们继续看好国际国内需求向好的农化行业，近期重点关注公司仍然以农化为主，同时关注景气逐步回暖的聚氨酯、氨纶行业，以及精细化工领域的战略性发展机会。相应公司包括**兴发集团**（磷化工）、**盐湖钾肥**（钾肥）、**扬农化工**、**华邦制药**、**联化科技**、**诺普信**（农药）、**巨化股份**（氟化工）、**云天化**（氮肥）、**湖北宜化**（氮肥、磷肥）、**华鲁恒升**（氮肥）、**烟台万华**（MDI）、**烟台氨纶**（氨纶）、**浙江龙盛**（染料）、**回天胶业**（工程胶粘剂）等。

目 录

1、原油和成品油	- 7 -
2、基础原料	- 8 -
3、农药化肥及相关	- 9 -
4、聚氨酯	- 12 -
5、氯碱	- 13 -
6、橡胶	- 14 -
7、杂项产品	- 14 -
8、化纤	- 15 -
图 1 国际原油价格	- 7 -
图 2 美国原油商业库存	- 7 -
图 3 国际天然气价格	- 7 -
图 4 国外汽油价格	- 7 -
图 5 国外柴油价格	- 7 -
图 6 国际石脑油价格	- 8 -
图 7 国际燃料油价格	- 8 -
图 8 国际炼油 321 毛利	- 8 -
图 9 国际烯烃价格	- 8 -
图 10 芳烃价格	- 8 -
图 11 甲醇系列产品价格	- 8 -
图 12 醋酸系列产品价格	- 8 -
图 13 乙二醇价格和价差	- 9 -
图 14 丙烯酸系列产品价格	- 9 -
图 15 环氧化合物价格	- 9 -
图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格	- 9 -
图 17 双酚 A 价格和价差	- 9 -
图 18 盐酸、硫酸和硝酸价格	- 9 -
图 19 草甘膦原药及主要中间体价格	- 9 -
图 20 草甘膦各工艺路线价差	- 9 -
图 21 百草枯和吡啶价格	- 10 -
图 22 菊酯产品价格	- 10 -
图 23 国内外尿素价格	- 10 -
图 24 尿素价格和价差	- 10 -
图 25 国内外磷酸二铵价格	- 10 -
图 26 磷酸二铵价格和价差	- 10 -
图 27 国内外氯化钾价格	- 11 -
图 28 硝酸铵价格和价差	- 11 -
图 29 国内外磷矿石价格	- 11 -
图 30 硫磺和硫酸价格	- 11 -
图 31 磷化工产品价格	- 11 -
图 32 五钠价格和价差	- 11 -
图 33 MDI 价格和价差	- 12 -
图 34 TDI 价格和价差	- 12 -
图 35 BDO 价格和价差	- 12 -
图 36 己二酸价格和价差	- 12 -
图 37 聚醚价格	- 12 -
图 38 硬泡聚醚价格和价差	- 12 -

图 39	DMF 价格和价差	- 13 -
图 40	氨纶价格和价差	- 13 -
图 41	甲乙酮价格	- 13 -
图 42	人革浆料和鞋底原液价格	- 13 -
图 43	PVC 产品价格	- 13 -
图 44	PVC 价格和价差	- 13 -
图 45	纯碱、烧碱和液氯价格	- 14 -
图 46	纯碱价格和价差	- 14 -
图 47	主流橡胶和天然橡胶价格	- 14 -
图 48	特种橡胶价格	- 14 -
图 49	聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格	- 14 -
图 50	PBT 和 ABS 价格	- 14 -
图 51	聚甲醛和季戊四醇价格	- 15 -
图 52	有机硅价格	- 15 -
图 53	炭黑和煤焦油价格	- 15 -
图 54	沥青价格	- 15 -
图 55	碳酸锂价格	- 15 -
图 56	粘胶短纤价格和价差	- 15 -
图 57	粘胶长丝价格和价差	- 15 -
图 58	涤纶长丝价格和价差	- 16 -
图 59	腈纶短纤价格和价差	- 16 -
图 60	锦纶 6 切片价格和价差	- 16 -
图 61	尼龙 66 切片价格和价差	- 16 -

表 1	重点跟踪化工产品价格走势	- 4 -
-----	--------------------	-------

表 1 重点跟踪化工产品价格走势

	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	一周涨幅	上月同期	月度涨幅	年初价格	年内涨幅
原油和成品油	WTI 原油	美元/桶	2010/9/19	73.66	76.45	-3.6%	75.77	-2.8%	79.36	-7.2%
	Brent 原油	美元/桶	2010/9/19	77.67	77.59	0.1%	75.97	2.2%	77.2	0.6%
	Dubai 原油	美元/桶	2010/9/19	76.71	75.62	1.4%	73.83	3.9%	78.29	-2.0%
	美国原油商业库存	千桶	2010/9/19	357365	359854	-0.7%	354174	0.9%	327337	9.2%
	Henry Hub 天然气	美元/mmbtu	2010/9/19	4.11	3.79	8.4%	4.28	-4.0%	5.83	-29.5%
	纽约汽油	美元/桶	2010/9/19	86.00	85.68	0.4%	82.60	4.1%	89.42	-3.8%
	纽约柴油	美元/桶	2010/9/19	91.43	86.67	5.5%	83.32	9.7%	88.37	3.5%
	石脑油（中东）	美元/桶	2010/9/19	652	654	-0.4%	629	3.7%	697	-6.5%
	高硫燃料油 180#	美元/吨	2010/9/19	450.22	447.48	0.6%	446.34	0.9%	492.75	-8.6%
	国际炼油 321 毛利	美元/桶	2010/9/19	7.24	6.80	6.5%	5.70	27.0%	10.20	-29.0%
基础原料	乙烯（韩国 FOB）	美元/吨	2010/9/12	1035	975	6.2%	880	17.6%	1130	-8.4%
	丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	2010/9/12	1135	1170	-3.0%	1150	-1.3%	1160	-2.2%
	丁二烯（韩国 FOB）	美元/吨	2010/9/12	1670	1670	0.0%	1720	-2.9%	1755	-4.8%
	纯苯（长三角）	元/吨	2010/9/19	6400	6350	0.8%	6600	-3.0%	7700	-16.9%
	甲苯（长三角）	元/吨	2010/9/19	6400	6350	0.8%	6400	0.0%	7450	-14.1%
	二甲苯（长三角）	元/吨	2010/9/19	6600	6550	0.8%	6550	0.8%	7450	-11.4%
	甲醇（长三角）	元/吨	2010/9/19	2450	2420	1.2%	2320	5.6%	2750	-10.9%
	甲醛（长三角）	元/吨	2010/9/19	1260	1250	0.8%	1200	5.0%	1400	-10.0%
	二甲醚（长三角）	元/吨	2010/9/19	3600	3600	0.0%	3480	3.4%	3600	0.0%
	醋酸（长三角）	元/吨	2010/9/19	2725	2750	-0.9%	2800	-2.7%	2900	-6.0%
	醋酐（长三角）	元/吨	2010/9/19	5400	5400	0.0%	5300	1.9%	5800	-6.9%
	醋酸乙烯（长三角）	元/吨	2010/9/19	7000	6900	1.4%	6600	6.1%	7200	-2.8%
	醋酸乙酯（长三角）	元/吨	2010/9/19	6350	6300	0.8%	6150	3.3%	6050	5.0%
	醋酸丁酯（长三角）	元/吨	2010/9/19	10250	10050	2.0%	10050	2.0%	9850	4.1%
	乙二醇（长三角）	元/吨	2010/9/19	6550	6570	-0.3%	6380	2.7%	8200	-20.1%
	丙烯酸（长三角）	元/吨	2010/9/19	18200	17900	1.7%	17000	7.1%	10050	81.1%
	丙烯酸甲酯（长三角）	元/吨	2010/9/19	15300	15100	1.3%	13500	13.3%	11000	39.1%
	丙烯酸丁酯（长三角）	元/吨	2010/9/19	19600	19600	0.0%	18500	5.9%	14400	36.1%
	环氧乙烷（长三角）	元/吨	2010/9/19	11800	11500	2.6%	10500	12.4%	10600	11.3%
	环氧丙烷（长三角）	元/吨	2010/9/19	13200	13200	0.0%	12500	5.6%	12800	3.1%
	环氧氯丙烷（长三角）	元/吨	2010/9/19	16500	16000	3.1%	15500	6.5%	14600	13.0%
	苯乙烯（长三角）	元/吨	2010/9/19	9225	9175	0.5%	8825	4.5%	10475	-11.9%
	苯胺（长三角）	元/吨	2010/9/19	11500	11500	0.0%	11400	0.9%	11400	0.9%
	苯酚（长三角）	元/吨	2010/9/19	14850	15200	-2.3%	14550	2.1%	11400	30.3%
	丙酮（长三角）	元/吨	2010/9/19	6300	6350	-0.8%	6150	2.4%	8750	-28.0%
	双酚 A（长三角）	元/吨	2010/9/19	19550	19400	0.8%	17300	13.0%	13400	45.9%
	盐酸（31%，长三角）	元/吨	2010/9/19	533	517	3.1%	480	11.0%	405	31.6%
	硫酸（98%，长三角）	元/吨	2010/9/19	450	450	0.0%	410	9.8%	450	0.0%
	硝酸（98%，长三角）	元/吨	2010/9/19	2200	2200	0.0%	2200	0.0%	3200	-31.3%
农化及相关	草甘膦	元/吨	2010/9/19	19000	19000	0.0%	20000	-5.0%	24000	-20.8%
	甘氨酸	元/吨	2010/9/19	8500	8500	0.0%	8600	-1.2%	10000	-15.0%
	二乙醇胺	元/吨	2010/9/19	8600	8600	0.0%	8600	0.0%	10000	-14.0%
	亚氨基二乙腈	元/吨	2010/9/19	8300	8300	0.0%	8300	0.0%	10000	-17.0%
	双氧水（上海中山）	元/吨	2010/9/19	1575	1575	0.0%	1575	0.0%	1327	18.7%
	百草枯（湖北沙隆达）	元/吨	2010/9/19	18000	18000	0.0%	15500	16.1%	14500	24.1%
	纯吡啶（上海中山）	元/吨	2010/9/19	30583	30583	0.0%	31300	-2.3%	35375	-13.5%
	氯氟菊酯	元/吨	2010/9/19	88000	88000	0.0%	88000	0.0%	80000	10.0%
	高效氯氟菊酯	元/吨	2010/9/19	145000	145000	0.0%	145000	0.0%	135000	7.4%
	尿素（46%，长三角）	元/吨	2010/9/19	1730	1730	0.0%	1650	4.8%	1800	-3.9%
	尿素（美国海湾）	美元/吨	2010/9/19	320	303	5.6%	304	5.3%	325	-1.5%
	磷酸二铵（长三角）	元/吨	2010/9/19	2850	2850	0.0%	2800	1.8%	2600	9.6%
	磷酸二铵（美国海湾）	美元/吨	2010/9/19	515	500	3.0%	495	4.0%	395	30.4%
	液氨（长三角）	元/吨	2010/9/19	2600	2500	4.0%	2430	7.0%	2500	4.0%
	硫磺（固态，长三角）	元/吨	2010/9/19	1100	1100	0.0%	1050	4.8%	1046	5.2%
	氯化钾（长三角）	元/吨	2010/9/19	2580	2500	3.2%	2500	3.2%	2600	-0.8%

行业研究报告

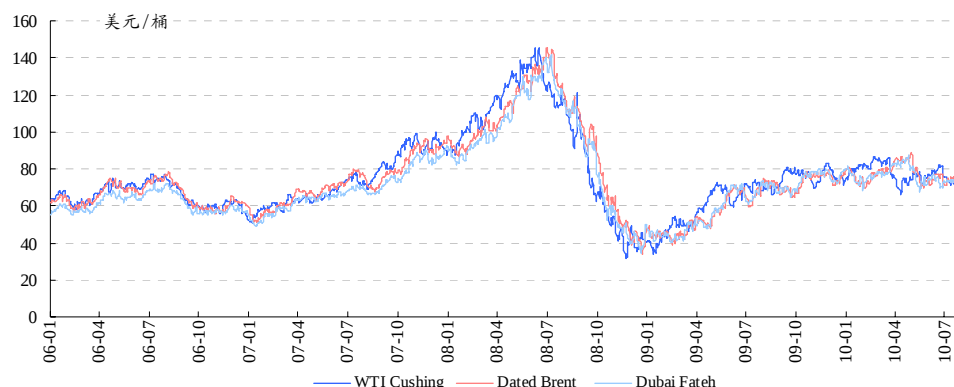
	氯化钾（温哥华）	美元/吨	2010/9/19	365	365	0.0%	365	0.0%	355	2.8%
	硝酸铵（一级）	元/吨	2010/9/19	2000	2000	0.0%	2000	0.0%	1850	8.1%
	磷矿石（30%，贵州）	元/吨	2010/9/19	315	315	0.0%	310	1.6%	315	0.0%
	磷矿石（低端，印度 CFR）	美元/吨	2010/9/19	160	160	0.0%	160	0.0%	120	33.3%
	黄磷（长三角）	元/吨	2010/9/19	14000	14000	0.0%	13600	2.9%	15263	-8.3%
	三聚磷酸钠（长三角）	元/吨	2010/9/19	4630	4630	0.0%	4700	-1.5%	4750	-2.5%
聚 氨 酯	磷酸（85%，上海中山）	元/吨	2010/9/19	5150	5150	0.0%	5072	1.5%	4900	5.1%
	纯 MDI（华东）	元/吨	2010/9/19	17500	17500	0.0%	16450	6.4%	16600	5.4%
	聚合 MDI（华东）	元/吨	2010/9/19	16450	16450	0.0%	15900	3.5%	15175	8.4%
	TDI（长三角）	元/吨	2010/9/19	22700	22800	-0.4%	22800	-0.4%	26900	-15.6%
	己二酸（长三角）	元/吨	2010/9/19	17050	16850	1.2%	16150	5.6%	15266.5	11.7%
	BDO（长三角）	元/吨	2010/9/19	19750	18500	6.8%	17000	16.2%	12800	54.3%
	顺酐（长三角）	元/吨	2010/9/19	9100	9000	1.1%	9000	1.1%	9600	-5.2%
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	2010/9/19	12900	12900	0.0%	12650	2.0%	10950	17.8%
	软泡聚醚（华东）	元/吨	2010/9/19	13850	13850	0.0%	13450	3.0%	13650	1.5%
	DMF（长三角）	元/吨	2010/9/19	5650	5400	4.6%	5150	9.7%	5250	7.6%
	氨纶（40D）	元/吨	2010/9/19	52000	51000	2.0%	51000	2.0%	48500	7.2%
	PTMEG（长三角）	元/吨	2010/9/19	28000	28000	0.0%	27000	3.7%	21200	32.1%
	甲乙酮	元/吨	2010/9/19	15000	13500	11.1%	11750	27.7%	8725	71.9%
	鞋底原液（华东）	元/吨	2010/9/19	19250	19250	0.0%	19750	-2.5%	17800	8.1%
	浆料（干法，华东）	元/吨	2010/9/19	11250	11250	0.0%	11650	-3.4%	9650	16.6%
氯 碱	PVC（乙烯法，长三角）	元/吨	2010/9/19	7950	7700	3.2%	7400	7.4%	7850	1.3%
	PVC（电石法，长三角）	元/吨	2010/9/19	7800	7600	2.6%	7200	8.3%	7650	2.0%
	电石（西北）	元/吨	2010/9/19	3350	3250	3.1%	3250	3.1%	3000	11.7%
	PVC 糊树脂（M31，沈阳化工）	元/吨	2010/9/19	11400	11400	0.0%	11250	1.3%	10000	14.0%
	烧碱（99%，长三角）	元/吨	2010/9/19	2000	2000	0.0%	1940	3.1%	2043	-2.1%
	液氯（长三角）	元/吨	2010/9/19	2200	2000	10.0%	1500	46.7%	1444	52.4%
	纯碱（轻质，华东）	元/吨	2010/9/19	1320	1320	0.0%	1160	13.8%	1280	3.1%
	纯碱（重质，华东）	元/吨	2010/9/19	1360	1360	0.0%	1250	8.8%	1380	-1.4%
橡 胶	原盐（山东）	元/吨	2010/9/19	260	260	0.0%	230	13.0%	210	23.8%
	天然橡胶（标准胶 1#，长三角）	元/吨	2010/9/19	26000	26100	-0.4%	25000	4.0%	24500	6.1%
	丁苯橡胶（1502，长三角）	元/吨	2010/9/19	18100	18600	-2.7%	17100	5.8%	17600	2.8%
	顺丁橡胶（BR9000，长三角）	元/吨	2010/9/19	22600	22900	-1.3%	20600	9.7%	20500	10.2%
	丁腈橡胶（N41，长三角）	元/吨	2010/9/19	20000	19700	1.5%	19700	1.5%	18300	9.3%
	丁基橡胶（1751，长三角）	元/吨	2010/9/19	42700	43500	-1.8%	45000	-5.1%	39000	9.5%
	氯丁橡胶（A-90，长三角）	元/吨	2010/9/19	40000	40000	0.0%	36000	11.1%	36000	11.1%
杂 项 产 品	SBS（4452，长三角）	元/吨	2010/9/19	13800	13800	0.0%	13300	3.8%	15200	-9.2%
	聚乙烯（LDPE，薄膜，长三角）	元/吨	2010/9/19	11600	11550	0.4%	11400	1.8%	14100	-17.7%
	聚丙烯（吹塑，长三角）	元/吨	2010/9/19	11600	11650	-0.4%	11700	-0.9%	11800	-1.7%
	聚苯乙烯（通用，长三角）	元/吨	2010/9/19	10300	10200	1.0%	10100	2.0%	11600	-11.2%
	PBT（长三角）	元/吨	2010/9/19	23500	23500	0.0%	23500	0.0%	22500	4.4%
	ABS（长三角）	元/吨	2010/9/19	16900	16600	1.8%	16600	1.8%	14800	14.2%
	聚甲醛（长三角）	元/吨	2010/9/19	15400	15400	0.0%	15600	-1.3%	16000	-3.8%
	季戊四醇（优级，上海中山）	元/吨	2010/9/19	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%
	甲基环硅氧烷（长三角）	元/吨	2010/9/19	22500	22000	2.3%	21000	7.1%	19500	15.4%
	金属硅（441，四川）	元/吨	2010/9/19	13800	13600	1.5%	13100	5.3%	13000	6.2%
	碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	2010/9/19	35500	35500	0.0%	35500	0.0%	38000	-6.6%
	碳酸锂（电池级，江西）	元/吨	2010/9/19	40000	40000	0.0%	40000	0.0%		
	炭黑（江西黑猫，N550）	元/吨	2010/9/19	8000	8000	0.0%	7800	2.6%	7500	6.7%
	煤焦油（长三角）	元/吨	2010/9/19	3300	3250	1.5%	3300	0.0%	2450	34.7%
	重交沥青（华南）	元/吨	2010/9/19	4150	4150	0.0%	4050	2.5%	4015	3.4%
	改性沥青（华南）	元/吨	2010/9/19	5175	5175	0.0%	5175	0.0%	4900	5.6%
化 纤	粘胶短纤（1.5D，38 毫米）	元/吨	2010/9/19	19000	18350	3.5%	17450	8.9%	18750	1.3%
	棉短绒（短丝，山东）	元/吨	2010/9/19	7510	7510	0.0%	7500	0.1%	7000	7.3%
	粘胶长丝（120D 有光，二档）	元/吨	2010/9/19	35600	35500	0.3%	35250	1.0%	34600	2.9%
	棉短绒（长丝，河南）	元/吨	2010/9/19	7000	7000	0.0%	7000	0.0%	6900	1.4%
	涤纶长丝（DTY-150D，一级）	元/吨	2010/9/19	12800	12500	2.4%	12500	2.4%	11900	7.6%
	PTA（长三角）	元/吨	2010/9/19	7500	7430	0.9%	7350	2.0%	7850	-4.5%
	尼龙 6 切片（常规纺，长三角）	元/吨	2010/9/19	24000	23900	0.4%	23500	2.1%	21400	12.1%
	己内酰胺（长三角）	元/吨	2010/9/19	21801	21800	0.0%	21000	3.8%	18900	15.3%
	尼龙 66 切片（长丝级，长三角）	元/吨	2010/9/19	26400	26300	0.4%	25800	2.3%	22800	15.8%

腈纶短纤（1.5D，38 毫米）	元/吨	2010/9/19	20900	20700	1.0%	21100	-0.9%	20000	4.5%
丙烯腈（长三角）	元/吨	2010/9/19	17400	17500	-0.6%	17700	-1.7%	16300	6.7%

资料来源：化工在线、百川资讯、CPCIA、Bloomberg、环球聚氨酯、化纤经济信息，隆众石化，兴业证券研发中心

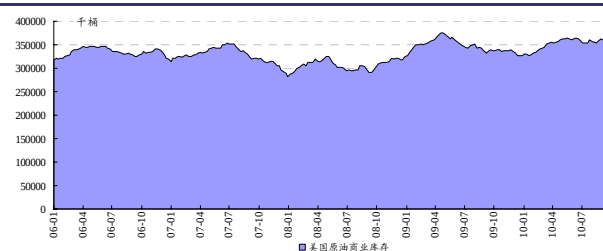
1、原油和成品油

图 1 国际原油价格



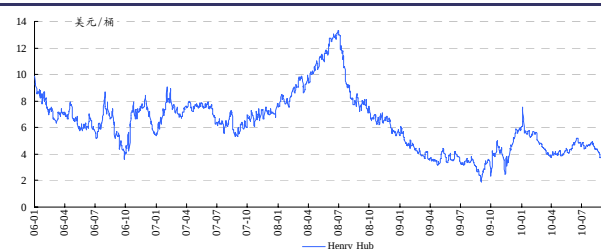
数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图 2 美国原油商业库存



资料来源：EIA，兴业证券研发中心

图 3 国际天然气价格



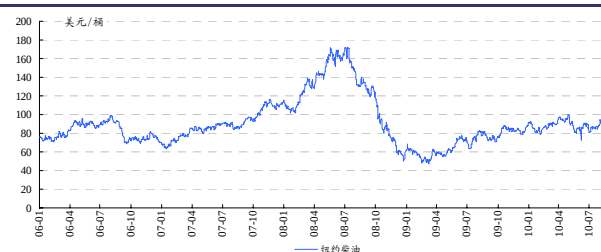
资料来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图 4 国外汽油价格



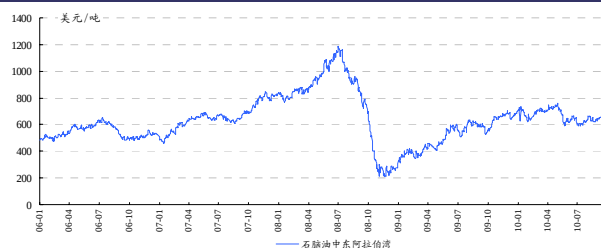
资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 5 国外柴油价格



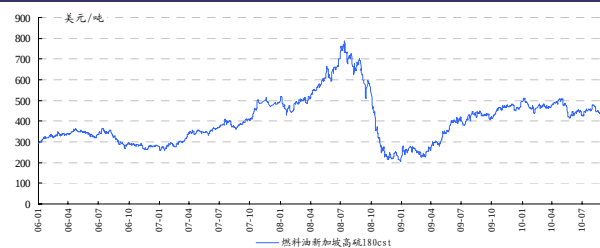
资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图6 国际石脑油价格



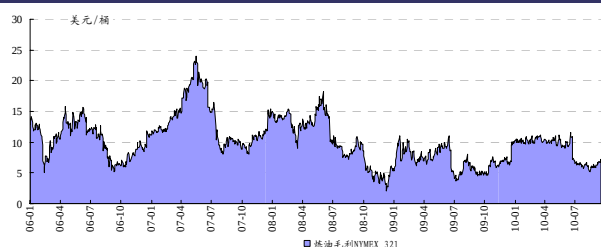
资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图7 国际燃料油价格



资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

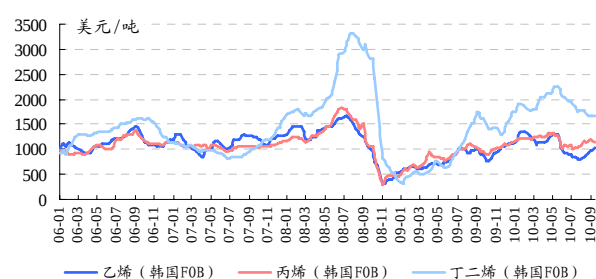
图8 国际炼油 321 毛利



资料来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

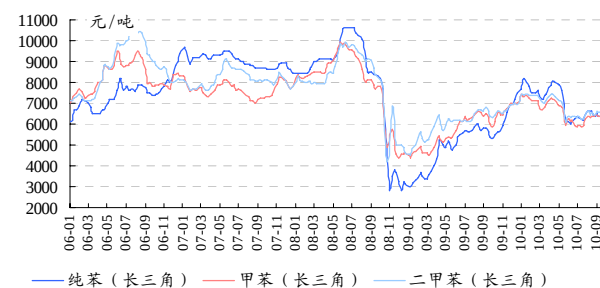
2、基础原料

图9 国际烯烃价格



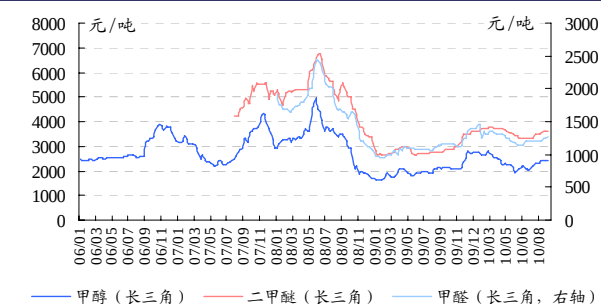
资料来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图10 芳烃价格



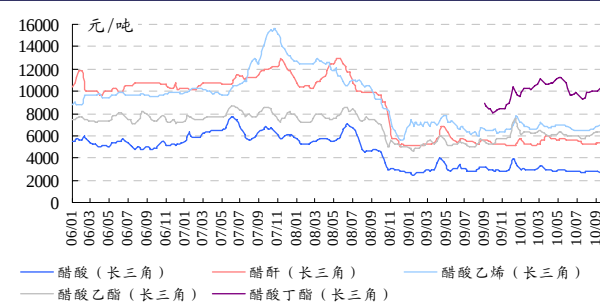
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图11 甲醇系列产品价格



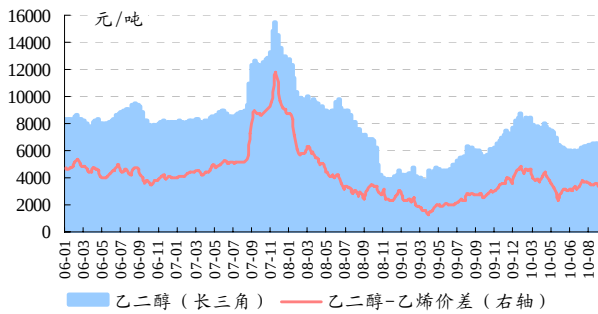
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图12 醋酸系列产品价格



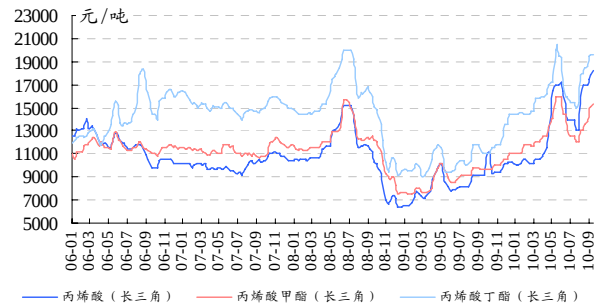
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 13 乙二醇价格和价差



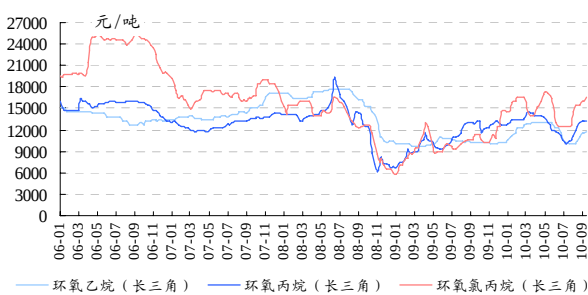
资料来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研发中心

图 14 丙烯酸系列产品价格



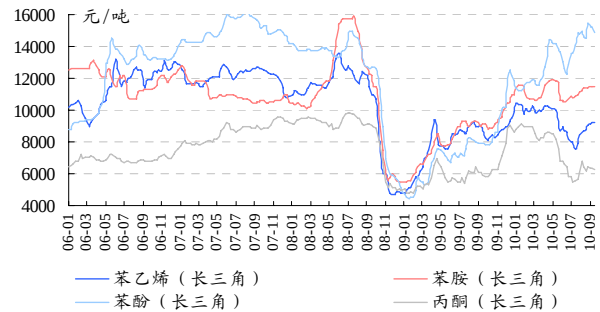
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 15 环氧化合物价格



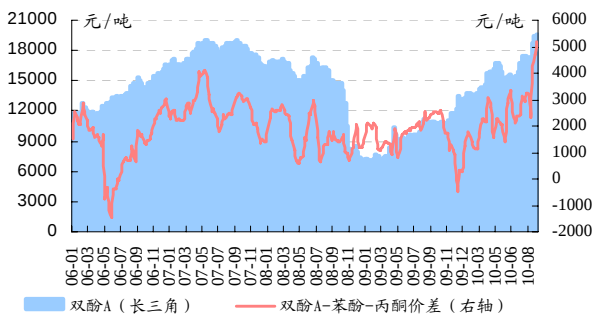
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格



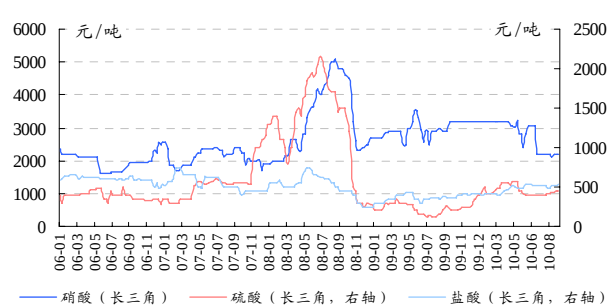
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 17 双酚 A 价格和价差



资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 18 盐酸、硫酸和硝酸价格

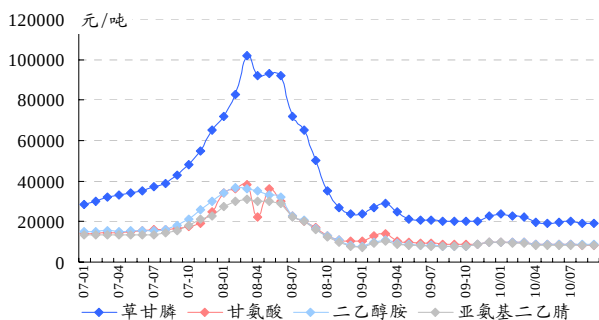


资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

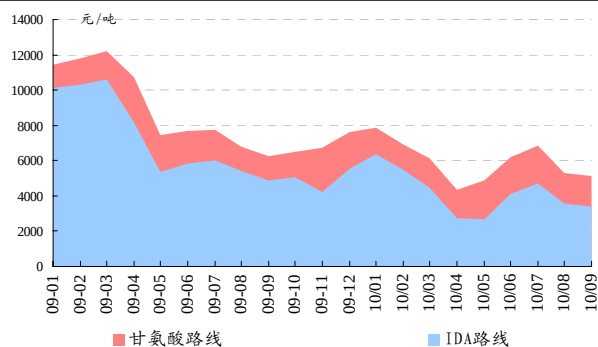
3、农药化肥及相关

图 19 草甘膦原药及主要中间体价格

图 20 草甘膦各工艺路线价差



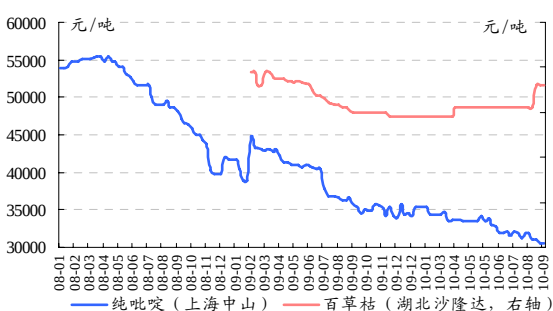
资料来源：兴业证券研发中心



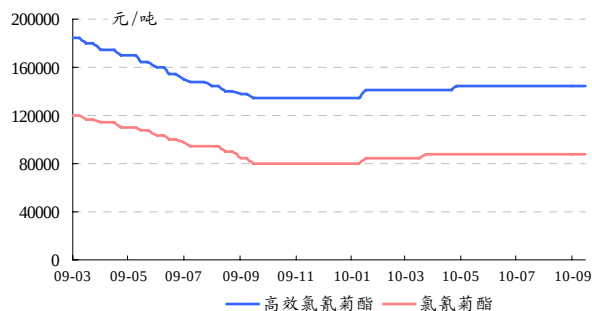
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 21 百草枯和吡啶价格

图 22 菊酯产品价格



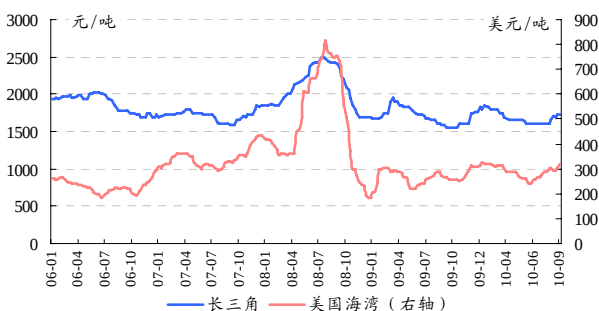
资料来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研发中心



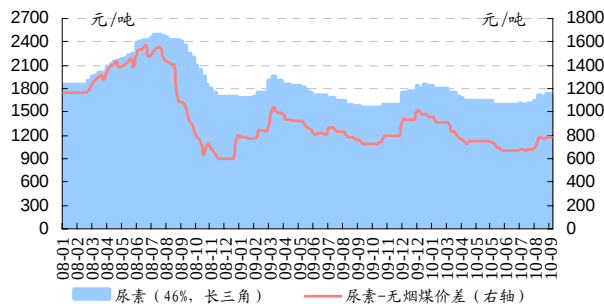
资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 23 国内外尿素价格

图 24 尿素价格和价差



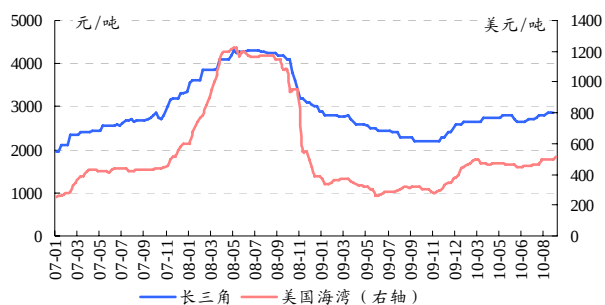
资料来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研发中心



资料来源：化工在线、煤炭资源网，兴业证券研发中心

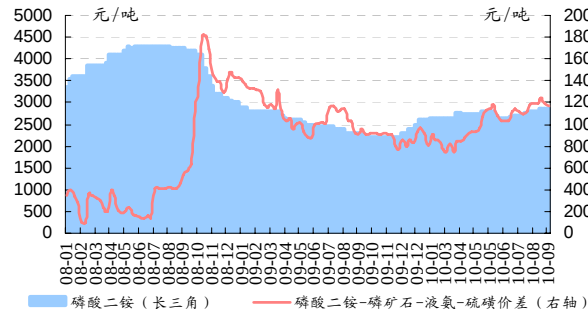
图 25 国内外磷酸二铵价格

图 26 磷酸二铵价格和价差



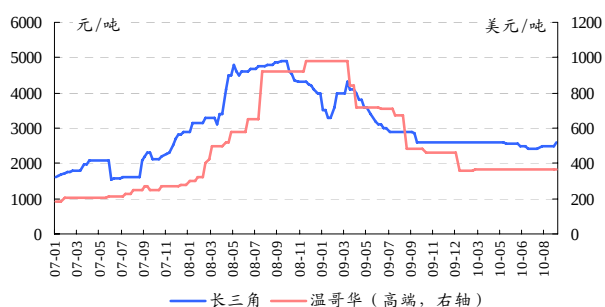
资料来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研发中心

图 27 国内外氯化钾价格



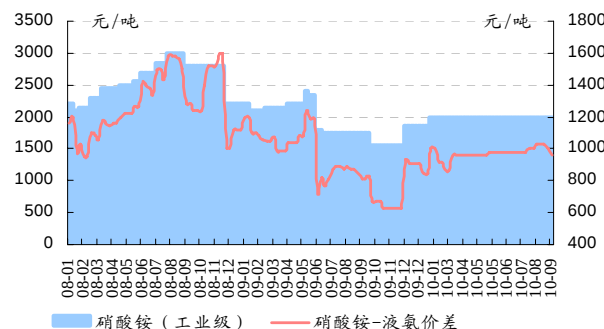
资料来源：化工在线，百川资讯，兴业证券研发中心

图 28 硝酸铵价格和价差



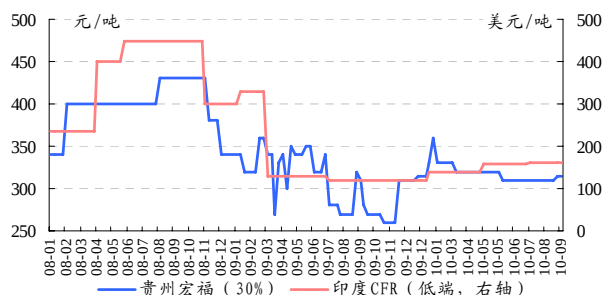
资料来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研发中心

图 29 国内外磷矿石价格



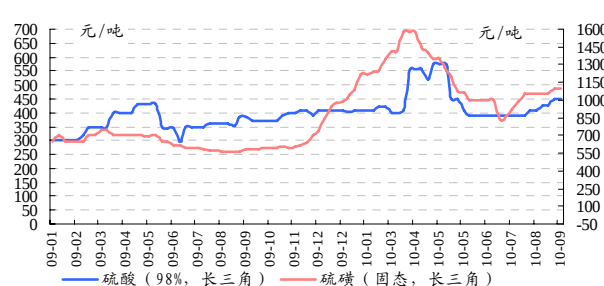
资料来源：百川资讯、化工在线，兴业证券研发中心

图 30 硫酸和硫酸价格



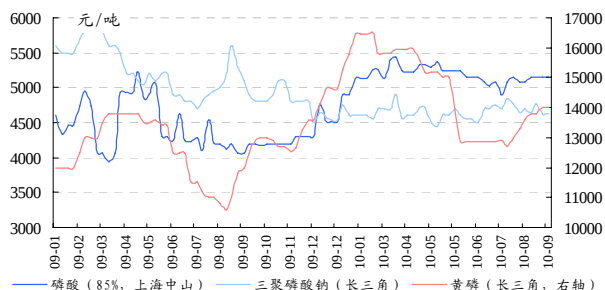
资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 31 磷化工产品价格

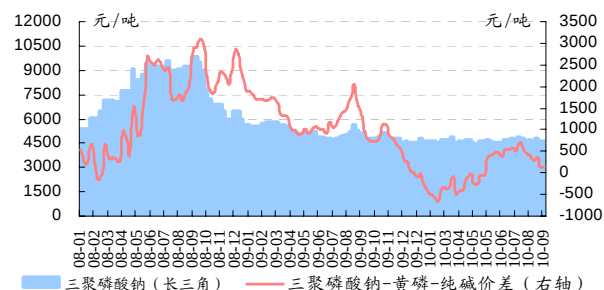


资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 32 五钠价格和价差



资料来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研发中心

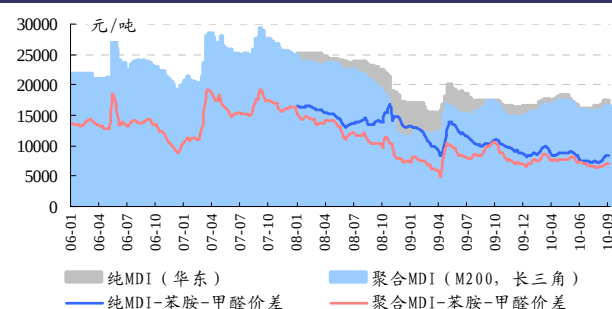


资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 32 五钠价格和价差

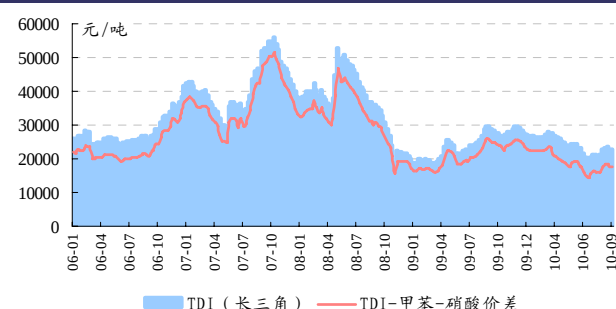
4、聚氨酯

图 33 MDI 价格和价差



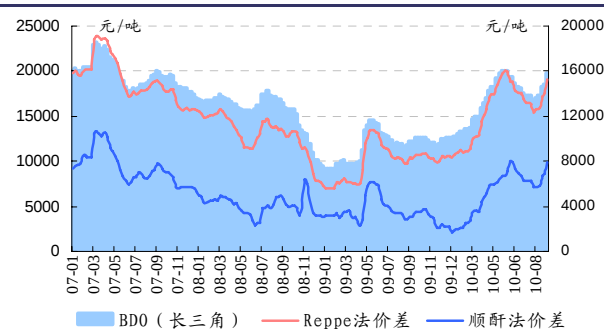
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 34 TDI 价格和价差



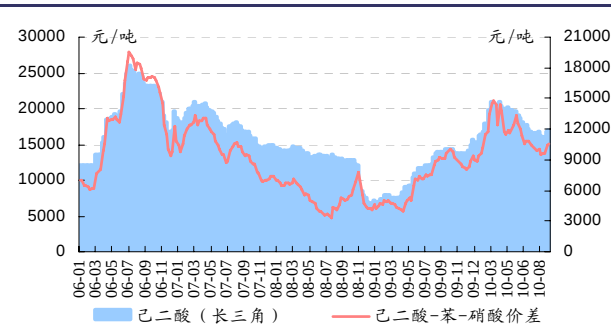
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 35 BDO 价格和价差



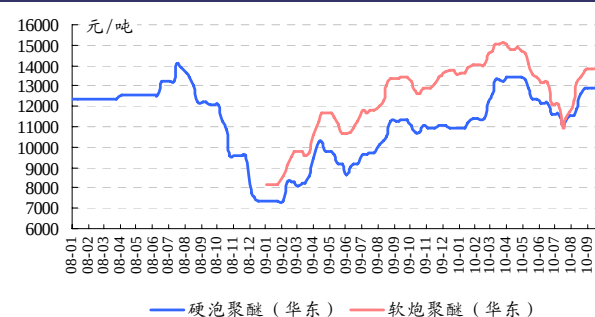
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 36 己二酸价格和价差



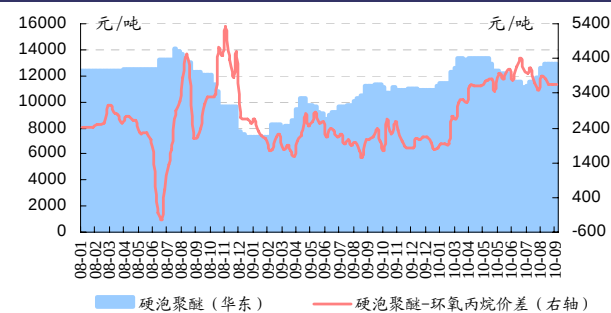
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 37 聚醚价格



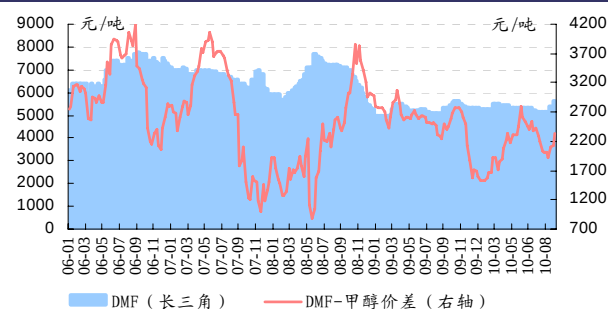
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 38 硬泡聚醚价格和价差



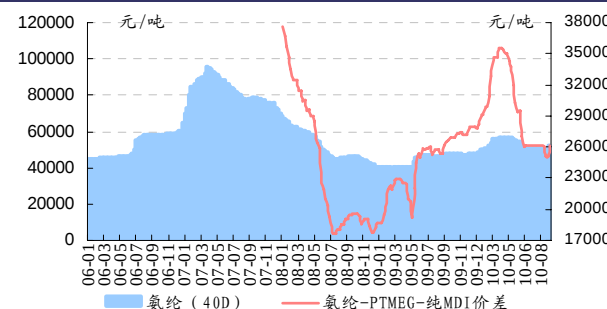
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 39 DMF 价格和价差



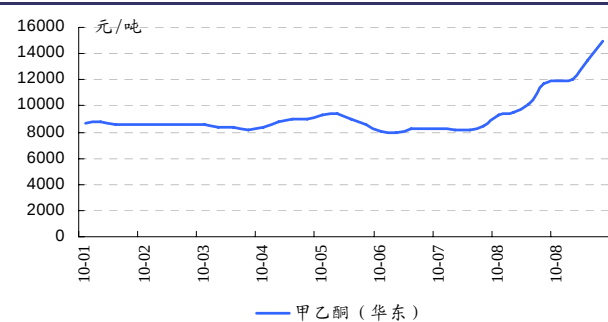
资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 40 氨纶价格和价差



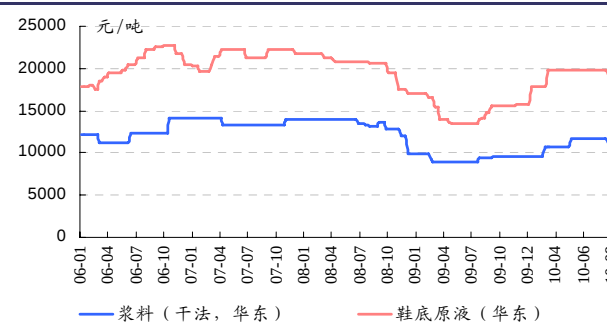
资料来源：化纤经济信息、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

图 41 甲乙酮价格



资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

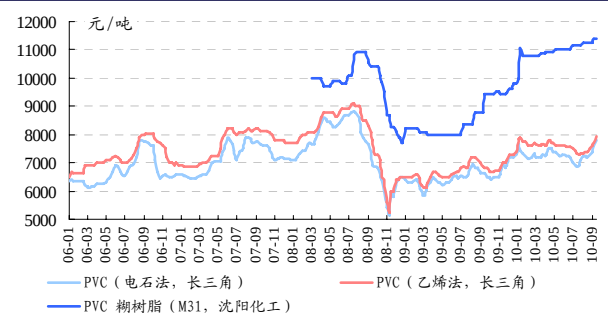
图 42 人革浆料和鞋底原液价格



资料来源：环球聚氨酯，兴业证券研发中心

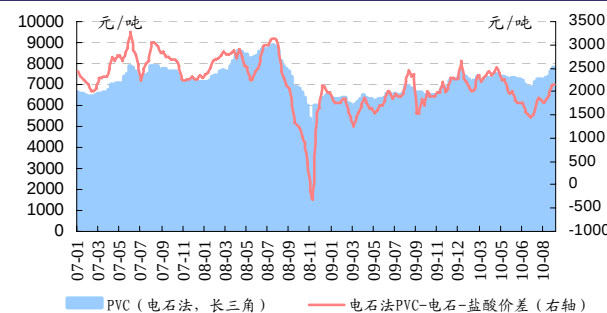
5、氯碱

图 43 PVC 产品价格



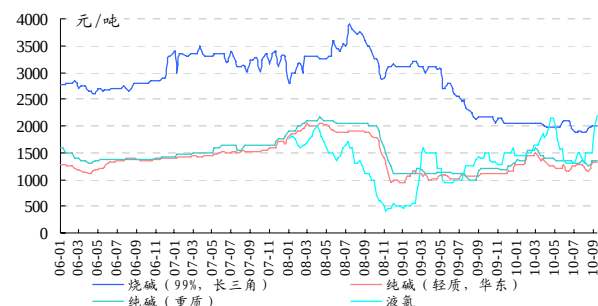
资料来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研发中心

图 44 PVC 价格和价差



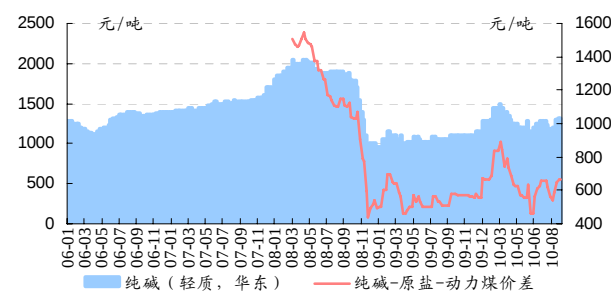
资料来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研发中心

图 45 纯碱、烧碱和液氯价格



资料来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研发中心

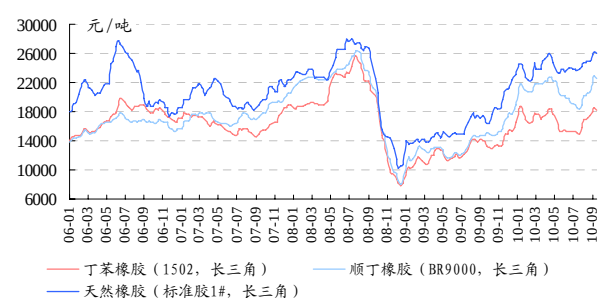
图 46 纯碱价格和价差



资料来源：百川资讯、煤炭资源网，兴业证券研发中心

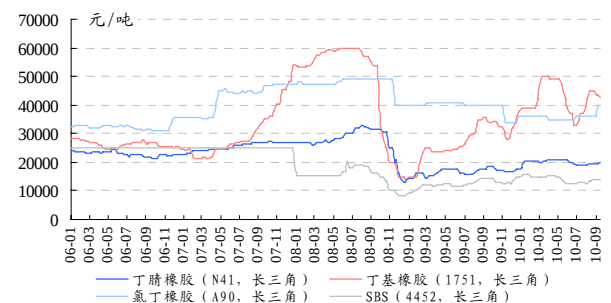
6、橡胶

图 47 主流橡胶和天然橡胶价格



资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

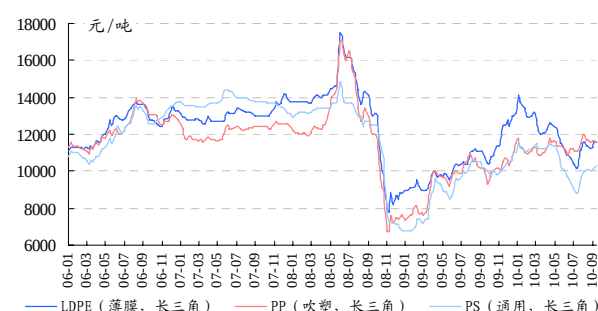
图 48 特种橡胶价格



资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

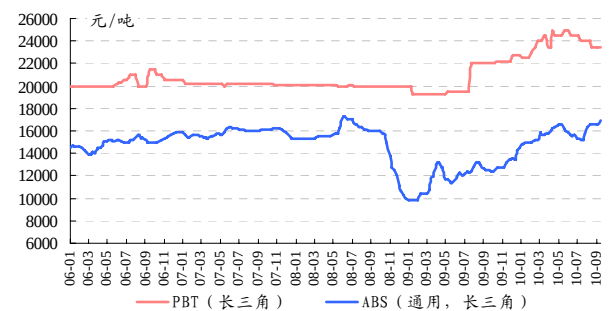
7、杂项产品

图 49 聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格



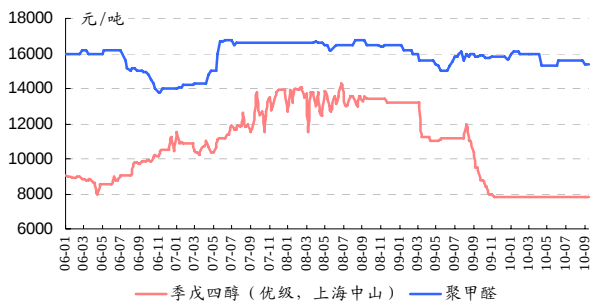
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 50 PBT 和 ABS 价格



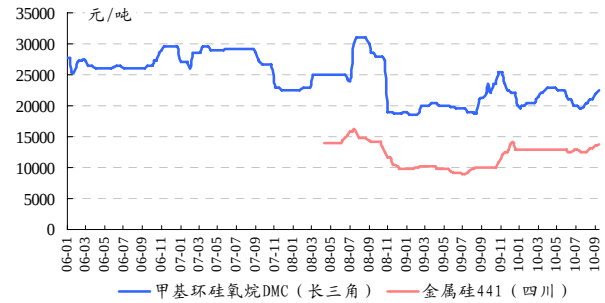
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 51 聚甲醛和季戊四醇价格



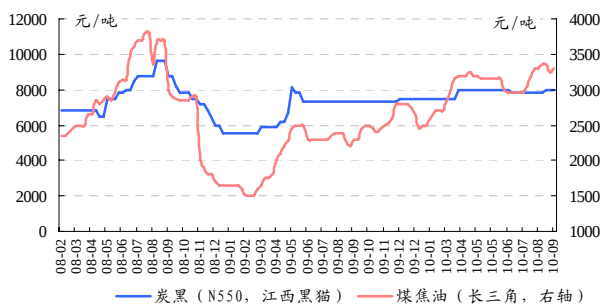
资料来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 52 有机硅价格



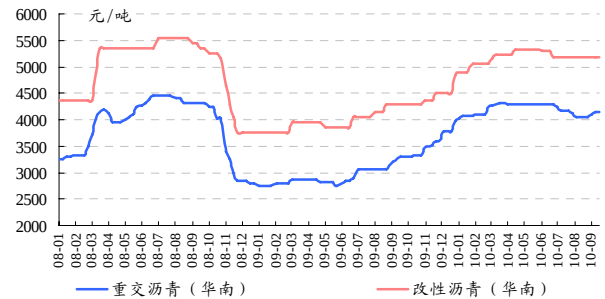
资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 53 炭黑和煤焦油价格



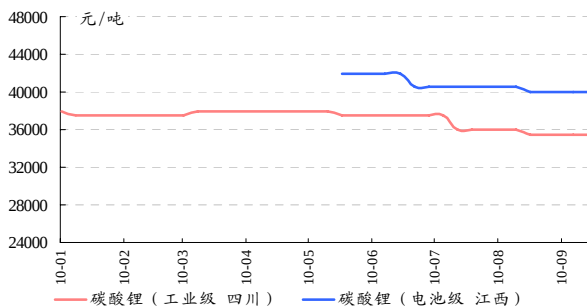
资料来源：百川资讯，化工在线，兴业证券研发中心

图 54 沥青价格



资料来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 55 碳酸锂价格

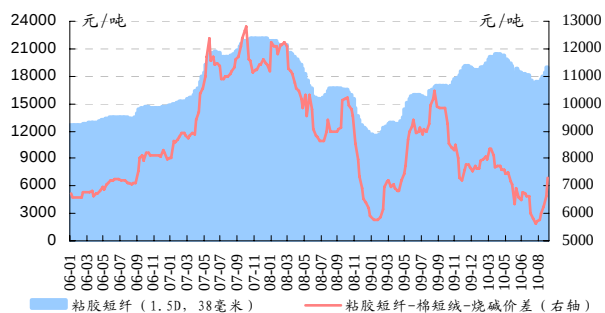


资料来源：百川资讯，化工在线，兴业证券研发中心

8、化纤

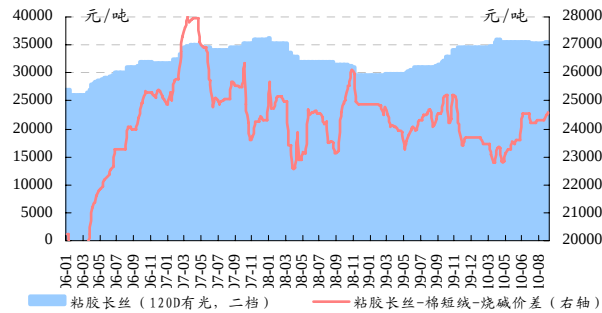
图 56 粘胶短纤价格和价差

图 57 粘胶长丝价格和价差



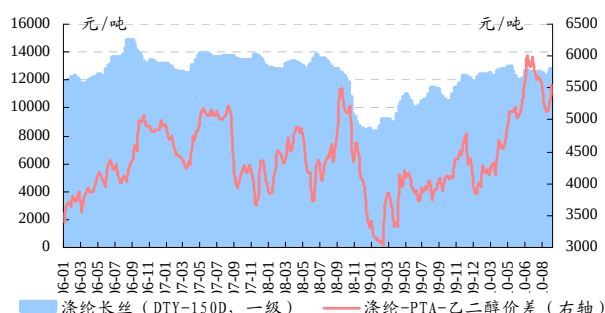
资料来源：化纤经济信息、化工在线，兴业证券研发中心

图 58 涤纶长丝价格和价差



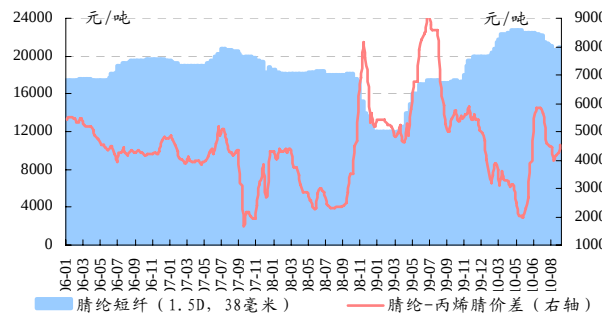
资料来源：化纤经济信息、化工在线，兴业证券研发中心

图 59 腈纶短纤价格和价差



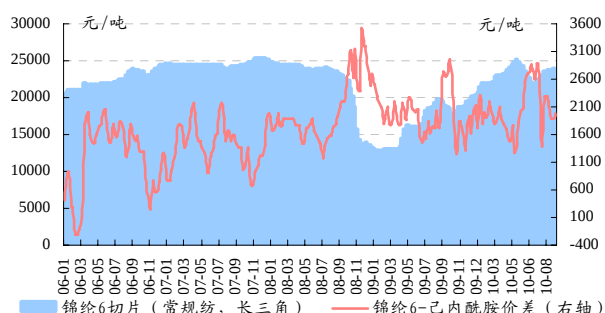
资料来源：化纤经济信息、化工在线，兴业证券研发中心

图 60 涤纶长丝价格和价差

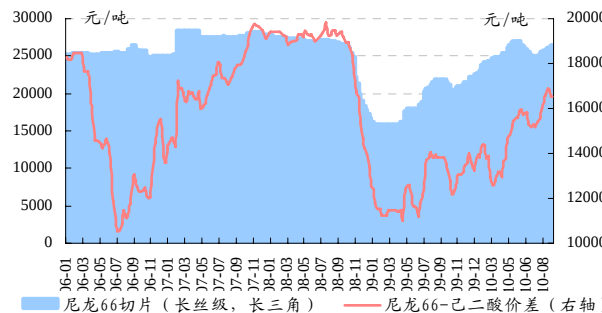


资料来源：化纤经济信息、化工在线，兴业证券研发中心

图 61 尼龙 66 切片价格和价差



资料来源：化工在线，兴业证券研发中心



资料来源：化工在线、环球聚氨酯，兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列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本公司和作者无关。