

推荐 (维持)

氨纶启动涨价，磷化工品价格向上

2010 年 9 月 21 日

基础化工产品价格周报 (100913-100919)

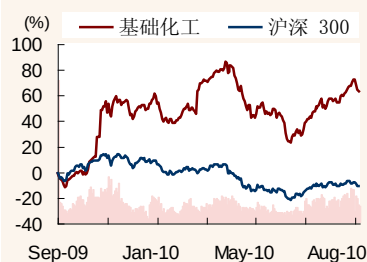
上证指数 2589

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	163	10.0
总市值 (亿元)	7767	3.6
流通市值 (亿元)	5718	4.1

行业指数

%	1m	6m	1m
绝对表现	4.9	-4.6	4.9
相对表现	6.6	8.9	6.6



相关报告

李荣耀

021-68407471

lirongyao@cmschina.com.cn

S1090210070002

廖振华

S1090210040005

张啸伟 (研究助理)

袁孝锋

S1090208070224

限电潮依旧影响到磷化工、化肥、电石等高耗能化工品的供应格局，而其他因素比如国外市场更推动氮磷肥价格的涨势。另外部分产品逐渐进入旺季，关注氨纶。

- **密切关注氨纶涨价的启动，关注华峰氨纶、烟台氨纶。**原料上涨、旺季到来和浙江限电逐步放松，氨纶行业逐渐进入量价齐升的时期。9月16日氨纶厂商经行业协调会达成统一上调售价意向，自9月20日对40D等各规格售价统一上调3000元/吨，调整后40D最低售价为54000元/吨；并且10月1日各规格售价将再次跟进2000元/吨。
- **磷化工链产品价格持续坚挺。**主要由于西南地区部分省市对黄磷电炉的限产限电及云南地区运输条件影响，磷化工品价格继续上涨。磷矿石价格与上周大体持平；主产区黄磷价格稳中有升，贵州黄磷价格涨至15500-15800元/吨，湖北黄磷出厂价高端达到17000元/吨，云南黄磷报价至16000元/吨，黄磷价格稳居高位；而原材料成本的上涨则小幅推动三聚磷酸钠等下游产品价格上涨。而同时随着西南地区10月后逐渐进入枯水期，黄磷的开工率将有可能达到近年低点，磷化工品价格将有继续向上的动力。
- **氮磷肥国内外价格涨势依旧。**国际尿素价格继续大幅上涨，尤日内小颗粒尿素FOB上涨17美元/吨至320美元/吨，中国报价为300美元/吨，上涨15美元/吨。国内尿素在节能减排运动和出口订单的推动下仍在上涨，并且有不少企业准备待10月15日后恢复淡季出口关税再出口。磷肥情况与氮肥类似，国际二铵价格本周继续上扬，美国海湾涨20至525-530美元/吨，摩洛哥稳512-522美元/吨，波罗的海涨25至540-545美元/吨；国内DAP货源也仍然紧张，64%的磷铵涨到2900元/吨。美国磷酸二铵库存下降5年来最低点，磷肥淡储招标启动，且10月15日后也将恢复淡季出口关税，磷肥价格的涨势将持续。
- **西北限电致电石价格上涨，电石、PVC均呈上涨态势，关注中泰化学。**由于西北等地区限电的缘故，本周电石价格上涨2.5%至3900元/吨，成本致电石法PVC上涨1.9%至7595元/吨。而上海氯碱高型号送到报价接近8000元/吨。预计后续随国家严厉限电，电石供给将进一步减少，推动PVC价格上行。关注中泰化学，疆内电石自给率达到80%以上。

□ **本周看好的子行业：**纺织化学品、光伏上游化工品、氮磷肥、磷化工、PVC

重点公司主要财务指标

	股价	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	11PE	PB	评级
传化股份	15.70	0.58	0.74	0.95	21.2	16.5	2.2	强烈推荐-A
浙江龙盛	10.52	0.46	0.64	0.80	16.4	13.2	2.7	强烈推荐-A
鼎龙股份	51.50	0.65	0.81	1.20	63.6	42.9	5.4	强烈推荐-A
新纶科技	38.70	0.48	0.77	1.26	50.3	30.7	4.9	强烈推荐-A
普利特	35.55	0.71	0.96	1.45	37.0	24.5	4.7	强烈推荐-A
杰瑞股份	101.00	1.56	2.39	3.54	42.3	28.5	5.6	强烈推荐-A
兴发集团	18.89	0.38	0.66	0.83	28.6	22.8	4.4	强烈推荐-A

资料来源：招商证券

正文目录

一、重点化工产品价格及价差走势.....	7
煤化工.....	7
氯碱.....	8
纯碱.....	8
氮肥及磷肥.....	9
磷化工.....	10
农药.....	11
化纤.....	11
聚氨酯.....	12
有机硅及环氧树脂相关.....	14
增塑剂.....	14
二、其他化工产品价格走势	15

图表目录

表 1: 重点化工产品价格变动表.....	4
表 2: 主要化工产品价格变化表.....	5
图 1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至 10.09.17)	7
图 2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 10.09.17)	7
图 3: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 10.09.17)	7
图 4: 华东地区二甲醚烯价格及价差走势(至 10.09.17)	7
图 5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至 10.09.17)	7
图 6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 10.09.17)	7
图 7: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 10.09.17)	8
图 8: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 10.09.17)	8
图 9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至 10.09.17)	8
图 10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 10.09.17)	8
图 11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 10.09.17).....	8
图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 10.09.17)	9
图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至 10.09.17).....	9
图 14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至 10.09.17).....	9
图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 10.09.17)	9
图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 10.09.17)	9
图 17: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 10.09.17).....	10
图 18: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 10.09.17).....	10
图 19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 10.09.17)	10
图 20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 10.09.17)	10
图 21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势	10
图 22: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势	10
图 23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至 10.09.17)	11
图 24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至 10.09.17).....	11
图 25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 10.09.17).....	11
图 26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 10.09.17)	11
图 27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 10.09.17)	11
图 28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 10.09.17)	12
图 29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至 10.09.17)	12

图 30: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 10.09.17)	12
图 31: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 10.09.17)	12
图 32: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 10.09.17)	12
图 33: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 10.09.17)	12
图 34: 华东地区 BDO 出厂价及电石法价差走势(至 10.09.17)	13
图 35: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 10.09.17)	13
图 36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 10.09.17)	13
图 37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 10.09.17)	13
图 38: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 10.09.17)	13
图 39: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 10.09.17)	14
图 40: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 10.09.17)	14
图 41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至 10.09.17)	14
图 42: 华东地区 DOP 价格及价差走势(至 10.09.17)	14
图 43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至 10.09.17)	14
图 44: 华东地区纯苯价格走势(至 10.09.17)	15
图 45: 华东地区丙烯腈价格走势(至 10.09.17)	15
图 46: 华东地区苯乙烯价格走势(至 10.09.17)	15
图 47: 华东地区丙酮价格走势(至 10.09.17)	15
图 48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 10.09.17)	15
图 49: 华东地区电石价格走势(至 10.09.17)	15
图 50: PVC 东南亚到岸价走势(至 10.09.17)	16
图 51: 华东地区醋酐价格走势(至 10.09.17)	16
图 52: 华东地区煤焦油价格走势(至 10.09.17)	16
图 53: 华东地区苯胺价格走势(至 10.09.17)	16
图 54: 华东地区聚醚价格走势(至 10.09.17)	16
图 55: LLDPE 和 PP 中国到岸价走势(至 10.09.17)	16
图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至 10.09.17)	17
图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至 10.09.17)	17
图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至 10.09.17)	17
图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至 10.09.17)	17
图 60: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 10.09.17)	17
图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至 10.09.17)	17
图 62: 华东地区 PET 切片价格走势(至 10.09.17)	18
图 63: 磷矿石价格走势(至 10.09.17)	18
图 64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 10.09.17)	18
图 65: DAP 温哥华 FOB 价格走势(至 10.09.17)	18
图 66: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 10.09.17)	18
图 67: 青海盐湖 95%氯化钾价格走势(至 10.09.17)	18
图 68: 华东地区盐酸价格走势(至 10.09.17)	19
图 69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 10.09.17)	19
图 70: 硫磺中国到岸价走势(至 10.09.17)	19
图 71: 华东地区液氯价格走势(至 10.09.17)	19
图 72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至 10.09.17)	19
图 73: 多氟多氟化铝价格走势(至 10.09.17)	19
图 74: 多氟多冰晶石价格走势(至 10.09.17)	20
图 75: 福建南平萤石价格走势(至 10.09.17)	20

表 1: 重点化工产品价差变动表

产品	最新价格	最新价差	本周价差均值	较上周变化	本月价差均值	较上月变化	近三月价差均值	较前三月变化	本年内均价差	上年均价差
醋酸	2800	1466	1480	-0.1%	1494	-5.5%	1595	-6.6%	1654	1938
醋酸乙烯	6900	594	615	-4.5%	646	9.2%	599	-36.9%	785	1209
PVA	11000	-666	-521	—	2	-99.9%	1261	-29.4%	1255	1934
二甲醚	3800	317	353	-10.4%	417	64.9%	281	47.9%	269	234
煤头甲醇	2470	160	135	2.7%	165	10.0%	160	-46.5%	337	208
电石法 PVC	7595	1628	1712	0.2%	1698	8.9%	1566	-18.1%	1791	1740
乙烯法 PVC	7725	3021	3017	0.9%	3036	-12.7%	3361	37.4%	2681	2871
烧碱 (折 100%)	1600	308	288	17.4%	204	320%	108	-29.3%	118	494
氨碱法纯碱	1385	789	789	3.3%	727	1.0%	713	-3.3%	780	635
煤头尿素	1780	197	162	85.0%	126	173%	85	-35.5%	175	395
气头尿素		669	633	13.3%	579	23.3%	507	-20.8%	657	744
硝酸铵	2000	2000	2000	0.0%	1987	1.7%	1980	-7.0%	2040	—
DAP	2900	848	887	-1.7%	896	-6.8%	1007	4.4%	931	925
MAP	2200	544	568	0.1%	528	22.5%	459	-9.4%	514	387
磷酸 (湿法)	4750	1311	984	4.4%	952	-3.9%	935	4.8%	1119	1142
磷酸 (热法)	4750	336	-14	—	165	-43.7%	327	-45.1%	518	638
三聚磷酸钠 (湿法)	5700	2537	2581	9.2%	2568	12.3%	2285	-1.9%	2365	2489
三聚磷酸钠 (热法)	5700	760	653	-4.4%	953	21.6%	740	-11.5%	702	909
黄磷	15550	1305	1176	58.8%	375	—	-627	—	-219	-2076
草甘膦	19500	8240	8280	-6.1%	10334	-21.2%	12153	-5.0%	12622	12686
氨纶	56000	25058	25068	-0.9%	25569	-2.3%	26560	-10.7%	27296	19069
涤纶 FDY	15300	6630	6458	2.1%	6640	-11.6%	6822	51.8%	4872	2896
粘胶短纤	19000	4567	4355	7.8%	3895	13.7%	3755	-15.7%	4491	6052
PTA	7500	3065	3053	-0.2%	3035	6.8%	2922	-7.5%	3075	2986
聚合 MDI	16450	5037	5047	-0.1%	4986	-1.6%	5176	-11.4%	5407	6347
纯 MDI	17500	6087	6097	-0.1%	6190	8.1%	5918	-10.4%	6258	8997
TDI	22700	10591	10661	-2.9%	11143	14.4%	10162	-17.9%	12242	13746
DMF	5650	2554	2515	5.1%	2363	-1.9%	2499	-6.5%	2490	2877
BDO	19400	15695	15232	4.3%	14413	4.9%	14395	-4.7%	13391	8816
己二酸	17050	6747	6600	9.0%	5896	-1.0%	6386	-27.7%	7380	1901
环氧丙烷	13250	6959	6923	2.7%	6591	37.8%	5498	-15.8%	6177	5695
PTMEG	28000	1034	1749	-28.3%	2421	-22.1%	2271	—	1273	4635
有机硅	21000	14578	14654	-0.5%	14812	-5.1%	15804	-10.7%	17078	15884
双酚 A	19000	4336	4007	32.7%	3050	11.6%	2611	24.4%	2005	1600
季戊四醇	7800	3384	3391	-0.5%	3442	-5.4%	3562	0.2%	3627	8380

资料来源: 百川资讯、化工在线、化纤经济信息网招商证券

注: 若进行涨跌幅比较的前后两个数据中出现负值, 则不计算涨跌幅, 仅用“—”表示。

周变化超过 5% 以上的数值用红色加粗标记

表 2: 主要化工产品价格变化表

子行业	产品	单位	最新价格	本周均价	较上周涨跌幅	本月均价	较上月涨跌幅	近三月均价	较上季涨跌幅	本年内均价	上年均价
石化	WTI 原油	美元/桶	73.66	75.88	1.5%	74.52	-5.2%	76.29	-3.0%	77.75	61.95
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	4.06	3.97	2.4%	3.90	-14.0%	4.36	2.6%	4.57	4.16
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	73.69	74.44	0.5%	73.51	1.6%	71.78	-8.4%	76.29	60.80
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	854	853	0.9%	852	2.1%	823	-10.7%	901	687
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1132	1133	1.2%	1116	6.9%	1048	-11.5%	1166	954
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	986	983	2.6%	964	14.4%	878	-21.4%	1085	864
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1120	1126	-2.8%	1161	4.1%	1106	-8.3%	1175	888
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1681	1681	-0.3%	1687	-4.9%	1782	-15.7%	1907	1026
	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	26000	26086	-0.1%	25577	5.1%	24582	0.5%	24371	16315
橡胶	丁苯橡胶 (华东 1503)	元/吨	18200	18414	0.4%	17848	12.2%	16292	-2.2%	16791	12671
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	22750	22821	2.2%	21575	12.5%	19965	-6.9%	20847	13660
	LLDPE(余姚 7042/吉化)	元/吨	9900	9971	0.0%	9892	0.8%	9659	-10.4%	10582	10113
塑料	PP(余姚 J340/扬子)	元/吨	11300	11300	0.0%	11318	1.5%	11063	-4.8%	11441	10335
	乙二醇	元/吨	6530	6530	-0.3%	6469	5.2%	6159	-12.3%	7069	5285
煤化工	甲醇 (华东)	元/吨	2470	2445	0.1%	2419	7.1%	2264	0.7%	2340	1972
	二甲醚 (河南)	元/吨	3800	3800	-0.9%	3828	11.4%	3474	3.3%	3569	3014
	煤焦油 (山西)	元/吨	3330	3330	0.0%	3297	7.3%	3100	-0.6%	2978	2135
	PVA	元/吨	11000	11000	0.0%	11267	-13.3%	12422	-3.7%	12436	12357
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	6900	6843	1.1%	6735	2.5%	6632	-4.7%	6829	6843
	醋酸 (华东)	元/吨	2800	2800	0.0%	2800	0.0%	2818	-3.6%	2918	3002
	醋酐 (华东)	元/吨	5200	5229	0.8%	5123	1.2%	5202	-6.9%	5387	5451
纯碱	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1385	1385	1.8%	1323	0.9%	1308	-2.5%	1359	1121
	重质纯碱 (华东)	元/吨	1405	1405	0.3%	1367	-0.9%	1377	-5.8%	1445	1188
氯碱	隔膜烧碱 (30%折百)	元/吨	1600	1581	2.8%	1497	11.6%	1400	-2.9%	1398	1725
	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	989	989	0.3%	986	5.7%	934	-6.8%	985	800
	PVC(华东电石法)	元/吨	7595	7575	1.9%	7370	4.1%	7151	-2.7%	7264	6513
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	7725	7711	2.0%	7505	3.2%	7380	-2.8%	7530	6695
	液氯 (华东)	元/吨	1800	1800	3.3%	1560	35.1%	1317	-26.6%	1512	1097
	盐酸 (华东 31%)	元/吨	480	480	0.0%	466	2.2%	472	7.2%	424	302
	电石 (华东)	元/吨	3900	3829	2.5%	3703	2.8%	3640	2.5%	3585	3156
	原盐 (山东海盐)	元/吨	260	260	0.0%	260	0.0%	260	1.6%	244	184
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	491	482	3.5%	465	8.8%	446	-13.8%	482	353
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	841	837	0.8%	822	4.1%	799	-10.5%	858	658
	DMF (华东)	元/吨	5650	5543	2.6%	5323	3.4%	5253	-2.6%	5322	5343
	甲苯 (华东)	元/吨	6425	6439	0.6%	6415	1.1%	6259	-7.9%	6724	5794
	苯胺 (华东)	元/吨	11600	11600	0.0%	11575	3.2%	11219	-1.0%	11227	8364
	甲醛 (华东)	元/吨	1300	1300	0.0%	1293	4.0%	1262	0.3%	1239	1058
聚氨酯	己二酸 (华东)	元/吨	17050	16936	2.8%	16372	-0.5%	16718	-15.2%	18250	11231
	BDO (华东)	元/吨	19400	18886	3.9%	17971	4.6%	17887	-3.5%	16827	11818
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	13250	13250	0.0%	13113	18.7%	11710	-11.9%	12780	10684
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	12900	12900	0.0%	12842	10.4%	12014	-7.4%	12263	9705
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	13850	13850	0.0%	13740	13.3%	12593	-11.7%	13663	11491
	聚合 MDI (华东)	元/吨	16450	16450	0.3%	16187	3.4%	15901	-6.0%	16232	14621
	纯 MDI (华东)	元/吨	17500	17500	0.2%	17390	6.6%	16643	-5.9%	17083	17271
	TDI (华东)	元/吨	22700	22779	-1.3%	23073	9.1%	21681	-13.4%	24438	24415
	浆粕	元/吨	12900	12750	0.9%	12603	0.6%	12664	-7.0%	12891	7983
	棉短绒	元/吨	7510	7510	-0.2%	7509	0.3%	7492	-6.0%	7567	4076
	粘胶短纤(华东)	元/吨	19000	18614	2.5%	17983	3.5%	17861	-8.9%	18875	15320
	粘胶长丝(华东)	元/吨	35600	35529	0.4%	35365	0.5%	35264	-0.2%	34956	31238
	对二甲苯 (PX)	元/吨	6750	6732	1.5%	6627	0.9%	6521	-6.6%	6941	6105
化纤	PTA(华东)	元/吨	7500	7476	0.8%	7388	3.3%	7206	-7.0%	7635	6997
	PET 切片(华东)	元/吨	9300	9236	2.1%	9058	-0.7%	9169	-6.2%	9598	8192

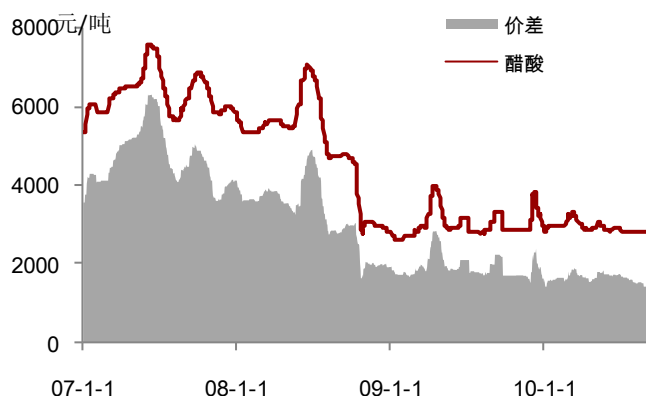
	涤纶 FDY(华东)	元/吨	15300	15107	1.1%	15193	-3.6%	15114	11.6%	13841	10711
	THF	元/吨	31200	31200	0.0%	31040	1.5%	29407	62.1%	21763	15511
	PTMEG(华东)	元/吨	28000	28000	1.0%	27400	1.5%	27133	10.7%	24663	21062
	氨纶 40D(华东)	元/吨	56000	56000	0.0%	56000	-0.2%	56711	-2.6%	55737	44564
	己内酰胺(CPL)	元/吨	21800	21814	-0.2%	21633	4.2%	20589	-6.0%	20840	14625
	丙烯腈	元/吨	17600	17614	-0.5%	17762	0.2%	17848	-15.3%	19063	10505
	丙烯酸	元/吨	18200	18071	2.3%	17430	19.5%	15372	18.5%	12991	8539
	PA66 (华东)	元/吨	33500	33500	0.0%	33500	0.0%	33423	5.2%	32087	30385
磷化工	磷矿石 (印度 CFR)	美元/吨	163	163	0.0%	163	0.1%	161	6.1%	152	190
	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	元/吨	360	360	0.0%	360	0.4%	355	-4.6%	361	340
	黄磷 (川投化工)	元/吨	15550	15421	2.9%	14608	5.8%	13541	0.9%	14158	12047
	磷酸 (澄星工业级 85%)	元/吨	4600	4729	7.3%	4332	6.3%	4135	-4.5%	4446	3878
	三聚磷酸钠 (兴发 95%)	元/吨	5700	5700	4.7%	5620	7.5%	5232	-5.2%	5493	5036
化肥	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	148	148	0.0%	148	35.9%	114	-27.6%	142	61
	硫酸(浙江巨化 98%)	元/吨	480	459	1.9%	452	11.8%	415	-16.4%	473	318
	DAP(西南 64%褐色)	元/吨	2900	2864	0.5%	2822	2.6%	2811	-3.1%	2838	2548
	MAP(四川金河 55%)	元/吨	2200	2171	1.0%	2098	10.4%	1939	-8.1%	2083	1710
	液氨 (河北新化)	元/吨	3000	2821	2.6%	2647	11.0%	2412	3.4%	2435	2371
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1780	1744	4.4%	1690	6.9%	1618	0.7%	1661	1671
	尿素(波罗的海(小粒散))	美元/吨	330	305	7.1%	288	12.8%	261	11.4%	254	242
	硝酸(华东地区)	元/吨	1800	1800	-4.5%	1919	0.2%	1829	-0.5%	1890	1778
	硝酸铵 (华北)	元/吨	2000	2000	0.0%	1987	1.7%	1980	-7.0%	2040	—
	氯化钾 (温哥华 FOB)	美元/吨	365	365	0.0%	365	0.0%	365	0.0%	363	679
	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	2420	2420	0.0%	2420	0.2%	2426	-4.8%	2493	3349
	硫酸钾 (罗布泊 50%粉)	元/吨	2810	2810	0.0%	2810	0.0%	2796	11.8%	2603	3463
农药	草甘膦(新安化工)	元/吨	19500	19500	-2.2%	21417	-10.8%	23139	-5.0%	23815	23037
	二乙醇胺	元/吨	11260	11220	1.0%	11083	1.8%	10986	-5.0%	11194	10351
	甘氨酸 (东华化工)	元/吨	12200	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	—
	纯吡啶(华东)	元/吨	30500	30671	-1.4%	31270	-0.9%	31644	-5.9%	33310	38542
其他	季戊四醇 (华东)	元/吨	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	12165
	丙酮 (华东)	元/吨	6300	6300	-0.8%	6332	2.8%	6063	-22.8%	7507	6008
	苯酚 (华东)	元/吨	15000	15050	-1.5%	15082	3.1%	14315	7.6%	13141	7448
	双酚 A (华东)	元/吨	19000	18714	4.3%	17793	4.4%	16620	5.6%	15408	9687
	间苯二酚	元/吨	43000	43000	0.0%	42720	0.3%	42707	2.0%	42179	41064
	环氧氯丙烷 (华东)	元/吨	16500	16043	2.5%	15648	14.6%	14029	-9.3%	15056	10160
	金属硅	元/吨	14300	14071	1.8%	13663	5.5%	13262	-3.2%	13587	10443
	DMC	元/吨	21000	21000	0.0%	21000	-2.3%	21808	-8.1%	23102	20560

资料来源：百川资讯、化工在线、中国化纤经济信息网、bloomberg、招商证券

一、重点化工产品价格及价差走势

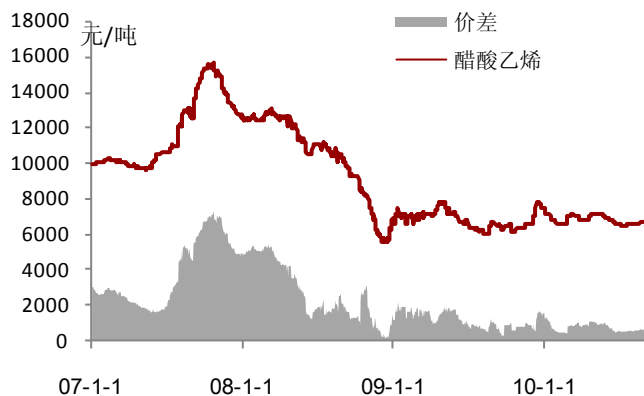
煤化工

图1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至10.09.17)



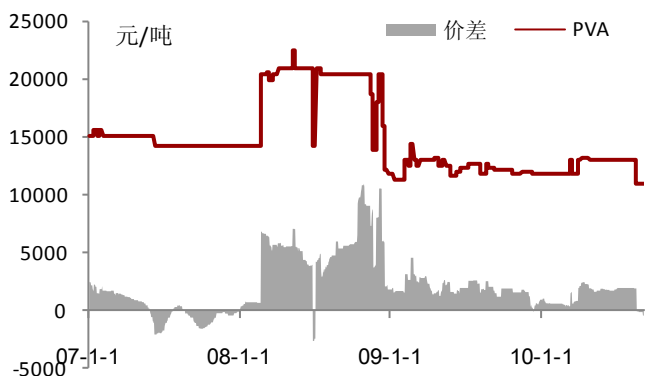
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至10.09.17)



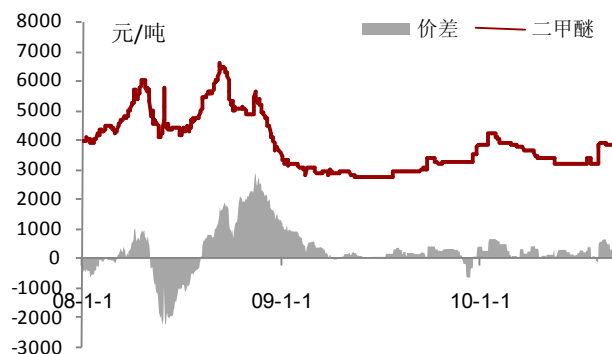
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图3: 华东地区PVA价格及价差走势(至10.09.17)



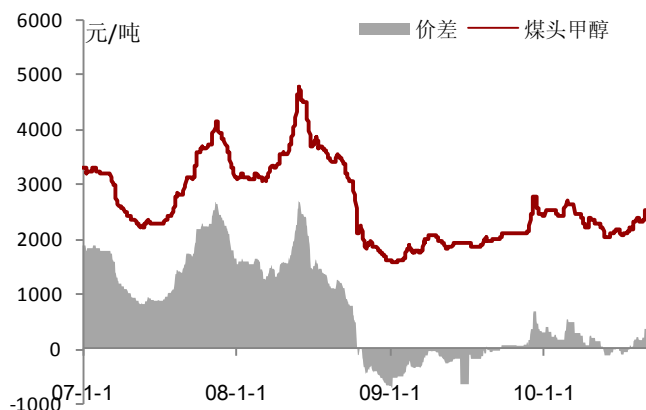
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图4: 华东地区二甲醚价格及价差走势(至10.09.17)



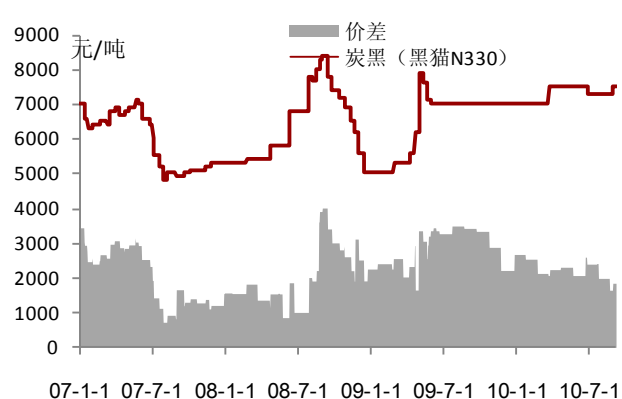
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

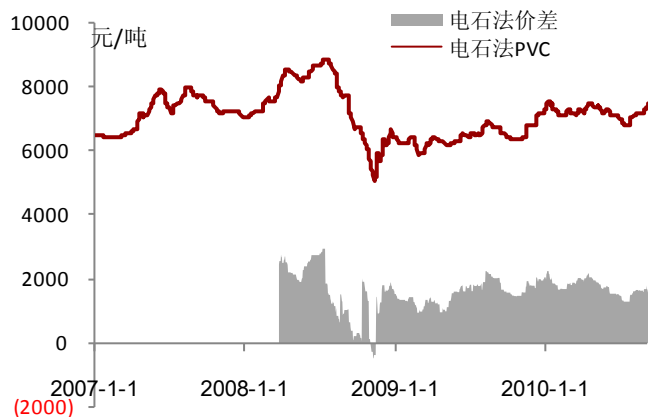
图6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

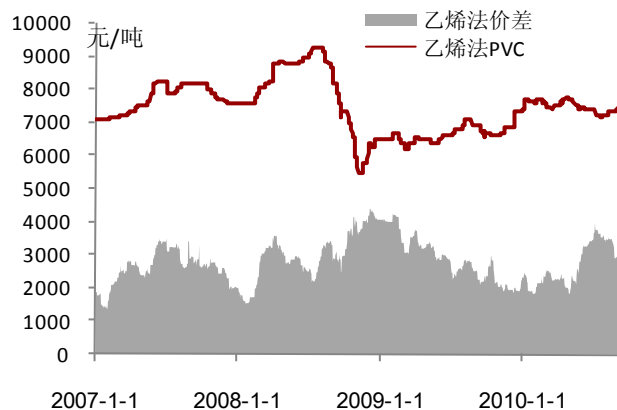
氯碱

图7: 华东地区电石法PVC价格及价差走势(至10.09.17)



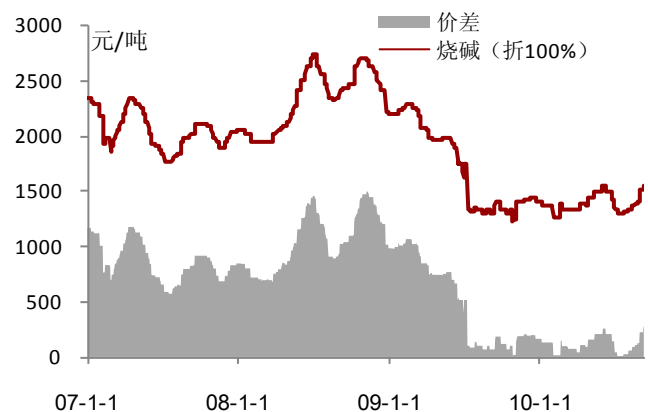
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图8: 华东地区乙烯法PVC价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

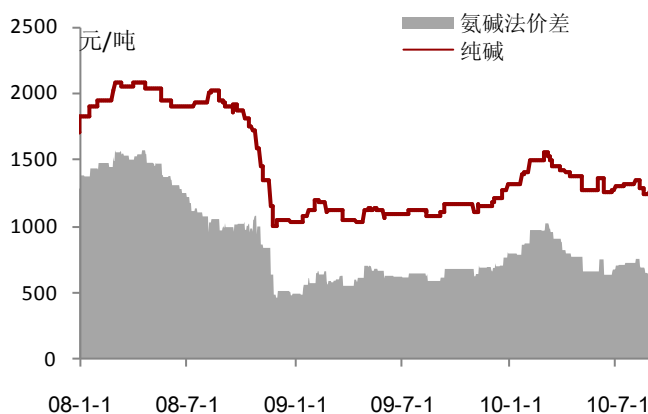
图9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

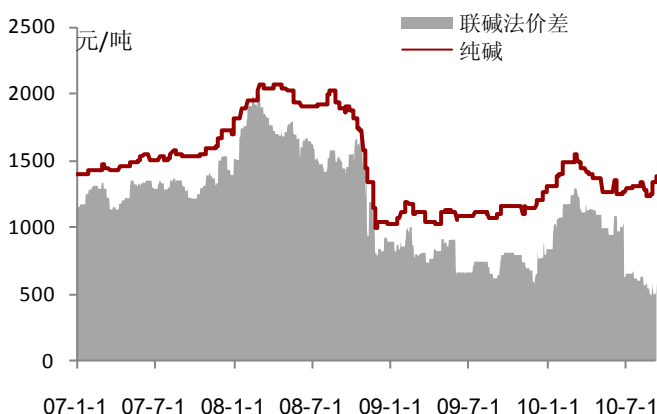
纯碱

图10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

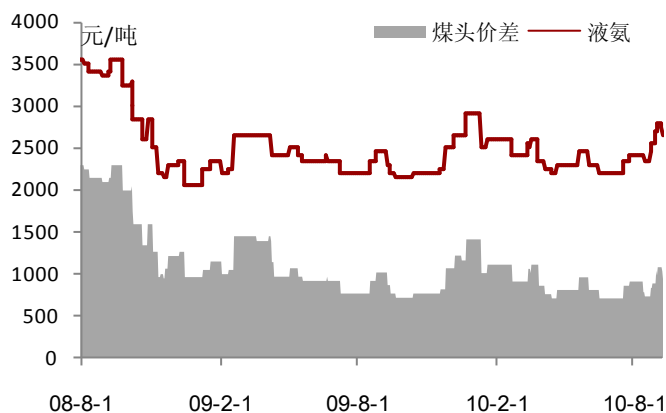
图11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至10.09.17)



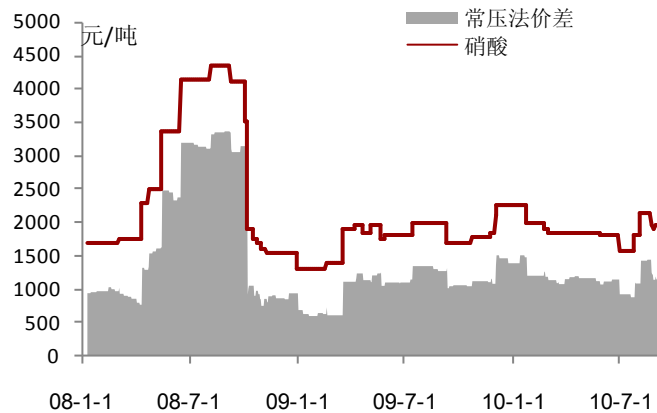
资料来源: 百川资讯, 招商证券

氮肥及磷肥

图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至10.09.17) 图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至10.09.17)

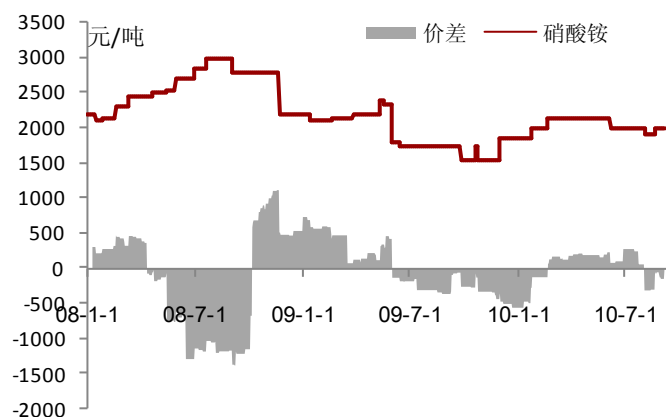


资料来源: 百川资讯, 招商证券



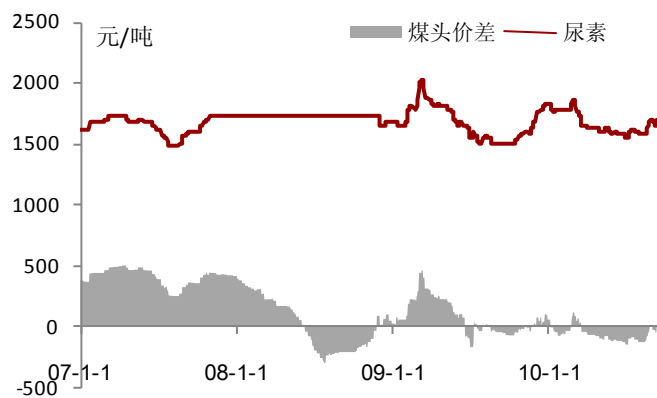
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至10.09.17)

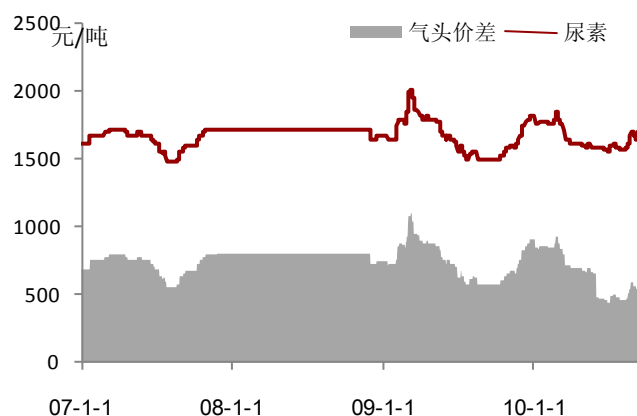


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至10.09.17) 图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至10.09.17)

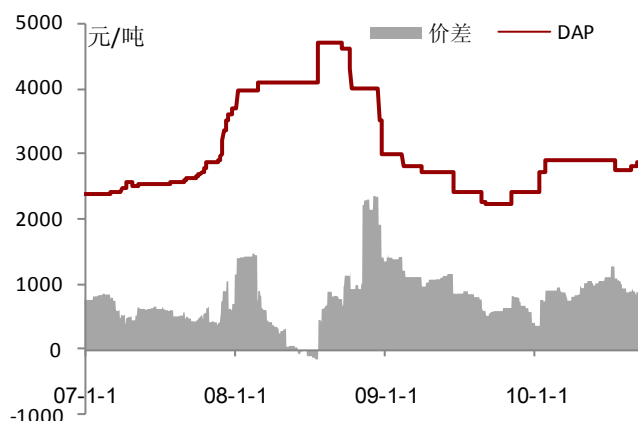


资料来源: 百川资讯, 招商证券



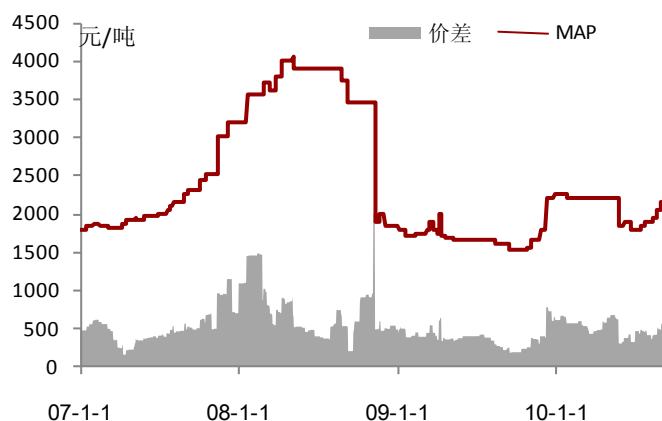
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图17: 64%DAP西南出厂价及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

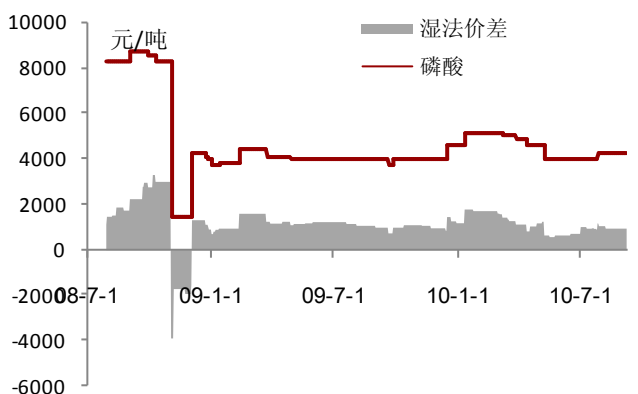
图18: 55%MAP四川金河出厂价及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

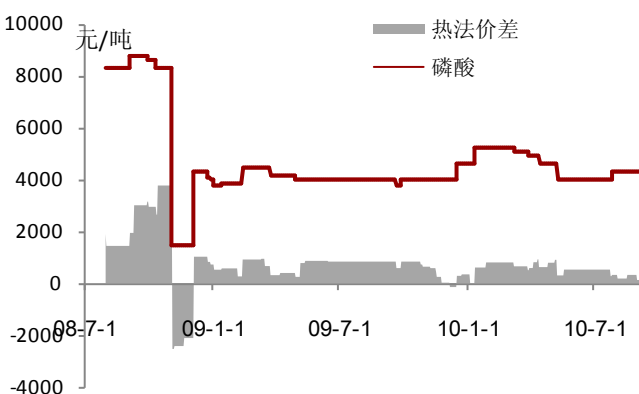
磷化工

图19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至10.09.17)



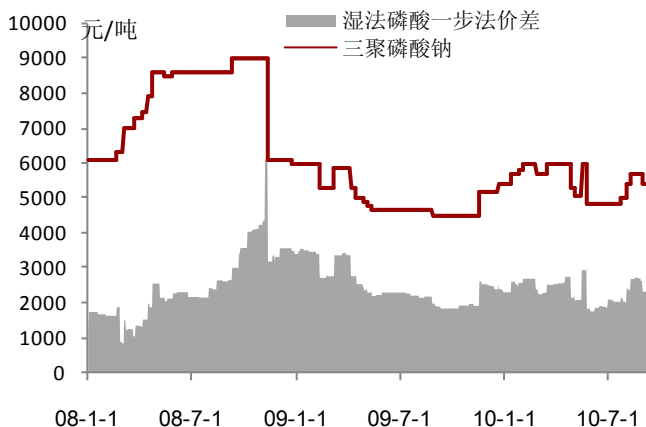
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至10.09.17)



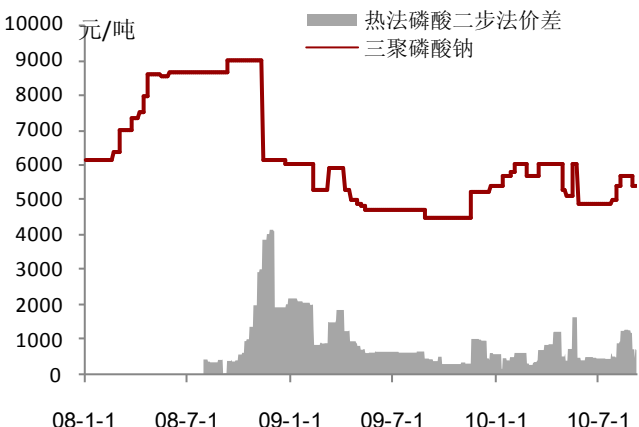
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势



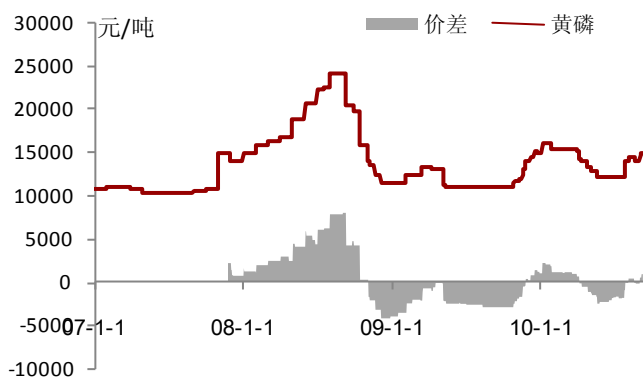
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图22: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势



资料来源: 百川资讯, 招商证券

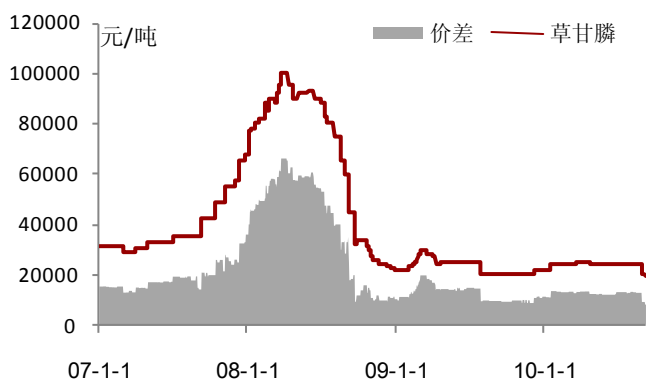
图23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

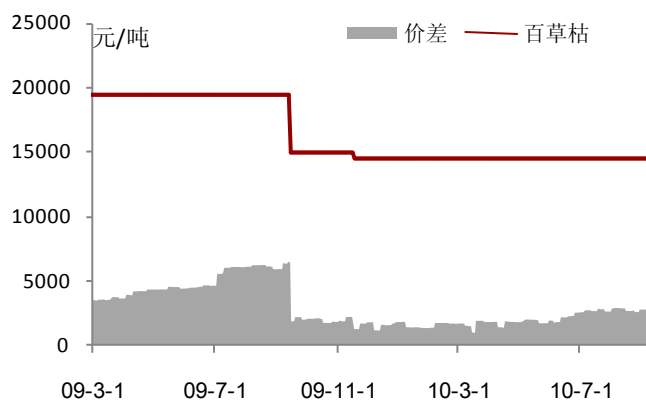
农药

图24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

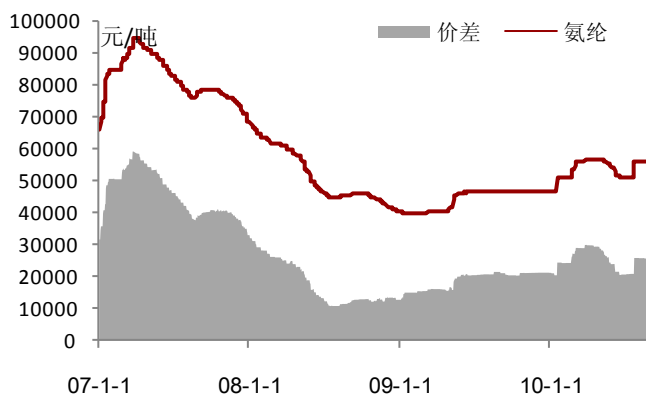
图25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

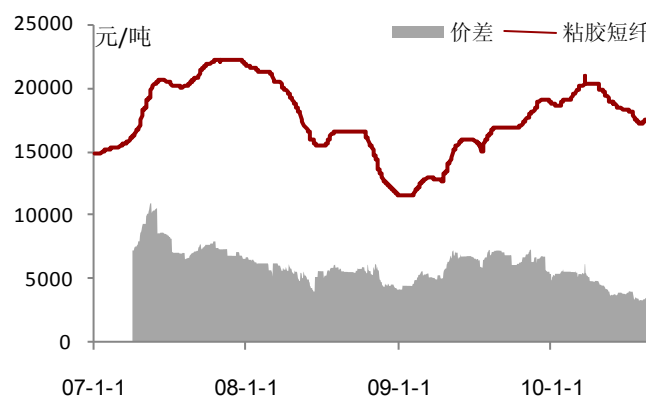
化纤

图26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至10.09.17)



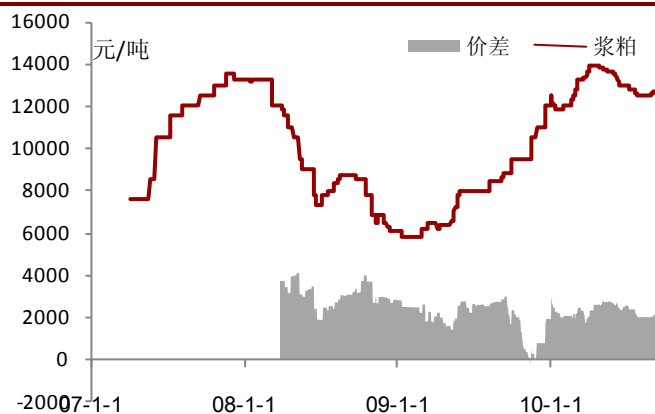
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至10.09.17)



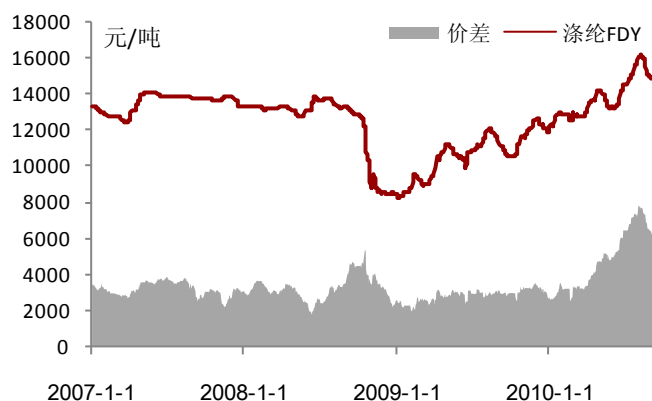
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

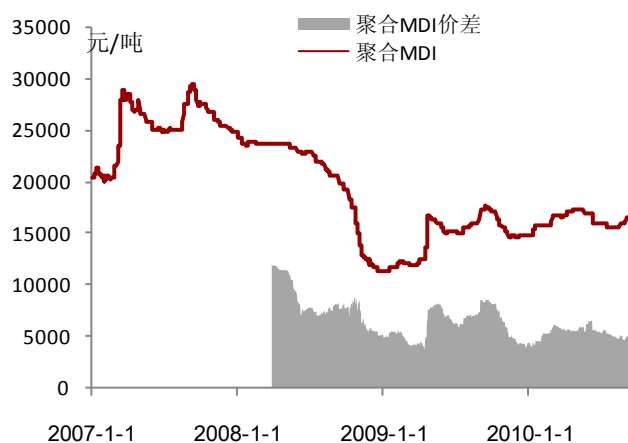
图29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

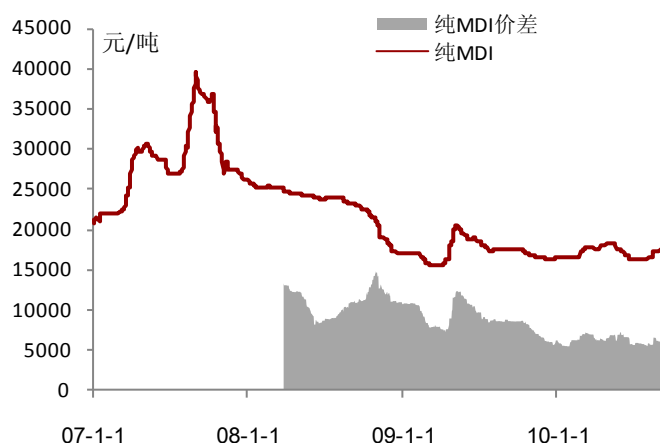
聚氨酯

图30: 华东地区聚合MDI价格及价差走势(至10.09.17)



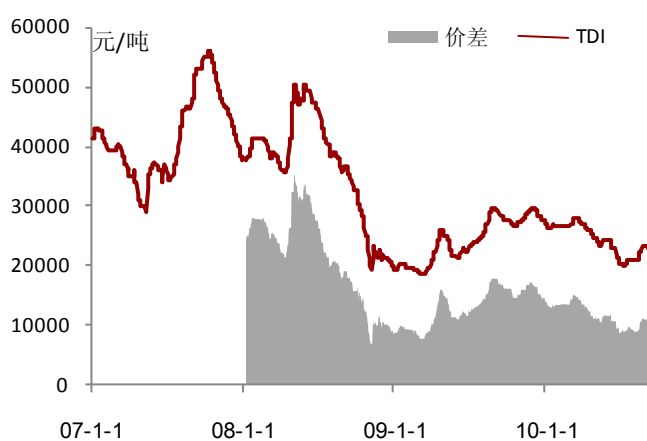
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图31: 华东地区纯MDI价格及价差走势(至10.09.17)



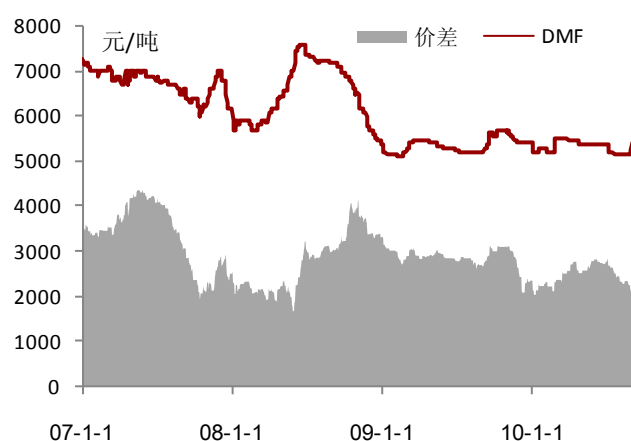
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图32: 华东地区TDI价格及价差走势(至10.09.17)



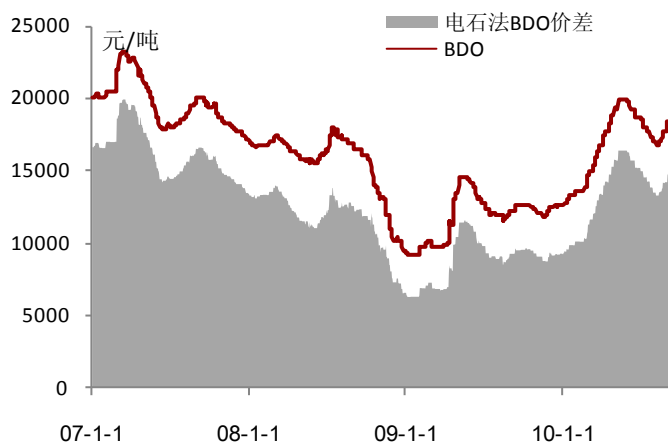
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图33: 华东地区DMF价格及价差走势(至10.09.17)

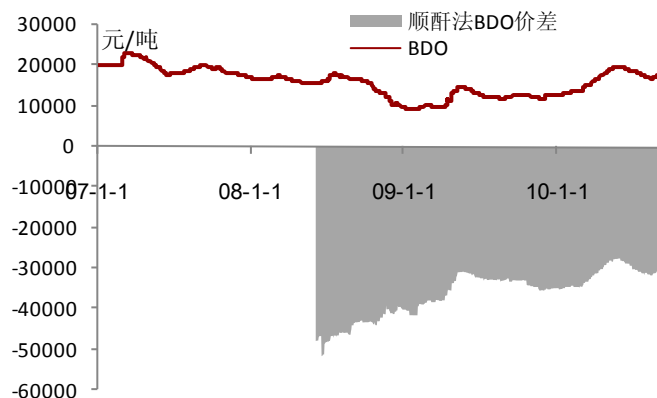


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图34: 华东地区BDO出厂价及电石法价差走势(至10.09.17) 图35: 华东地区BDO价格及顺酐法价差走势(至10.09.17)

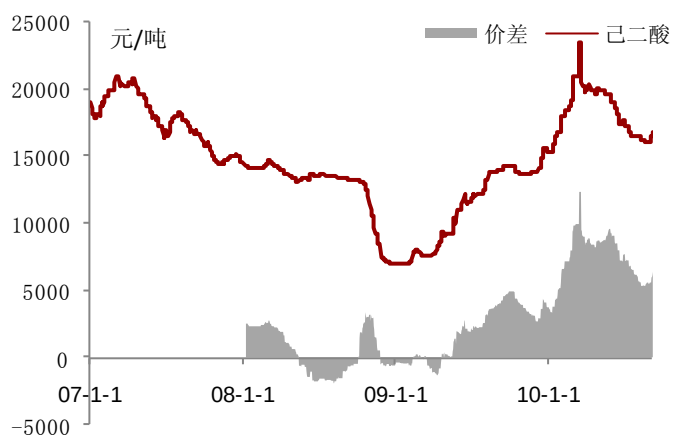


资料来源: 化工在线, 招商证券



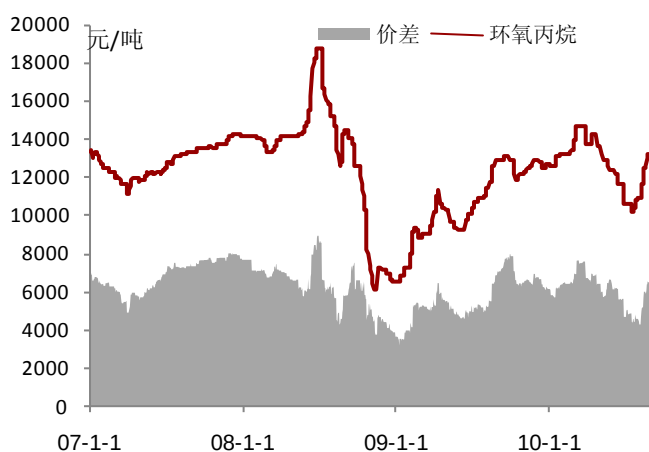
资料来源: 化工在线, 招商证券

图36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至10.09.17)



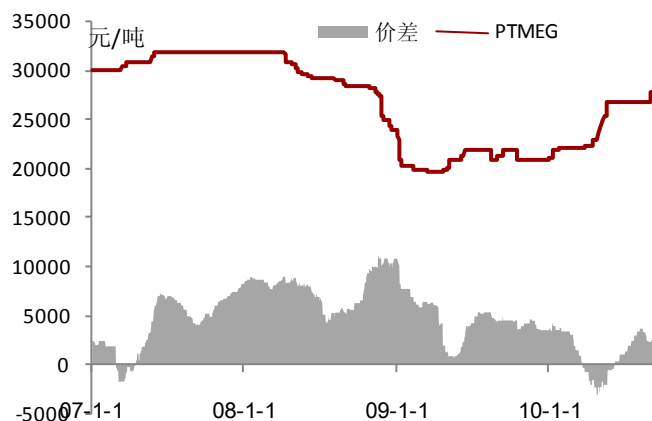
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

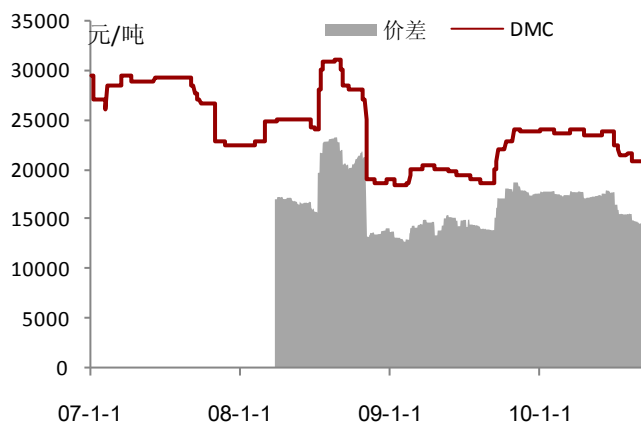
图38: 华东地区PTMEG价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

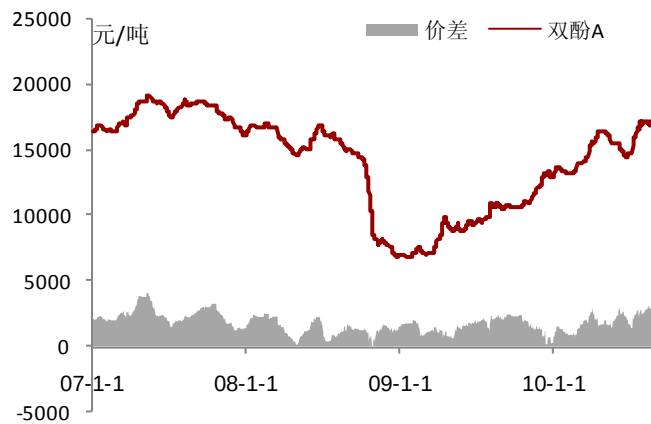
有机硅及环氧树脂相关

图39: 华东地区DMC价格及价差走势(至10.09.17)



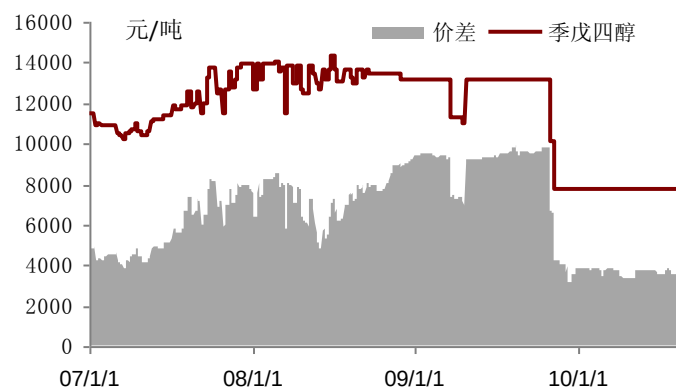
资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

图40: 华东地区双酚A价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

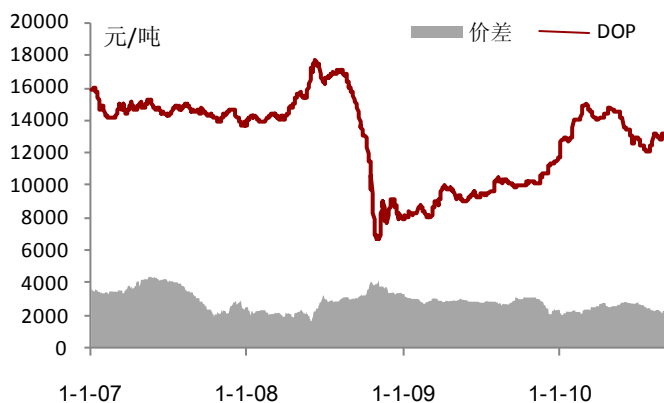
图41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

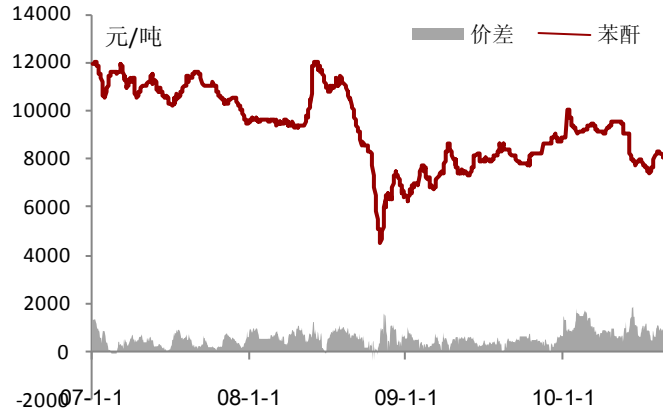
增塑剂

图42: 华东地区DOP价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

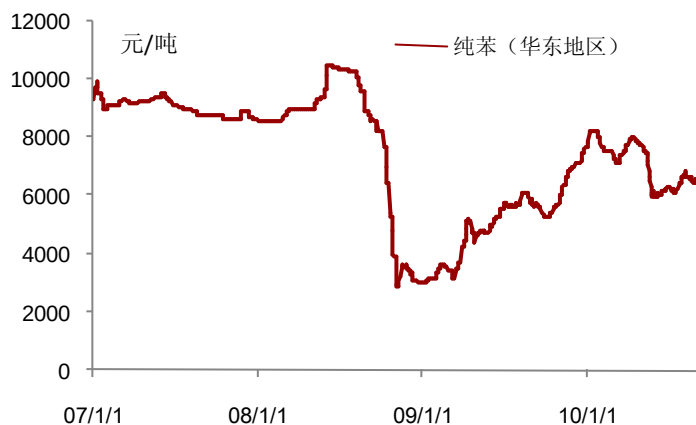
图43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

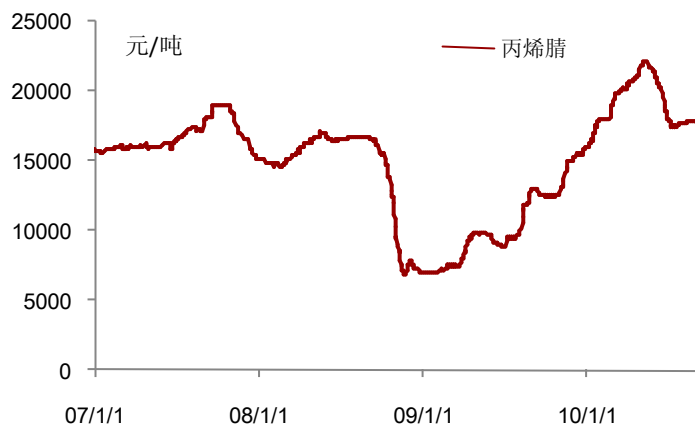
二、其他化工产品价格走势

图44: 华东地区纯苯价格走势(至10.09.17)



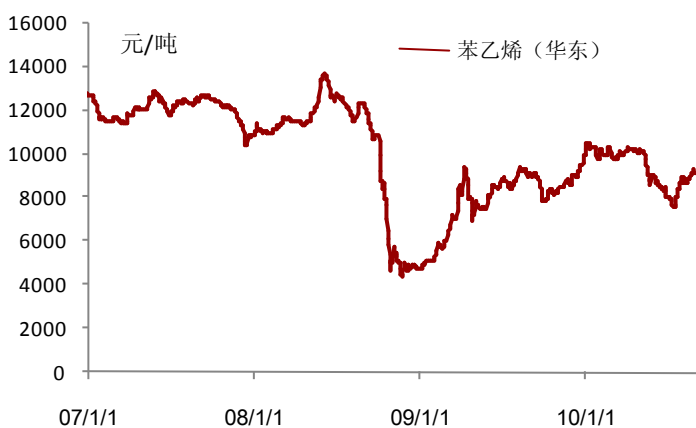
资料来源：百川资讯，招商证券

图45: 华东地区丙烯腈价格走势(至10.09.17)



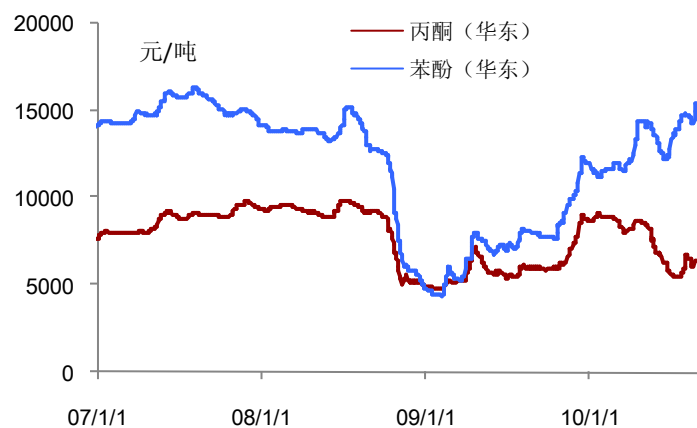
资料来源：百川资讯，招商证券

图46: 华东地区苯乙烯价格走势(至10.09.17)



资料来源：百川资讯，招商证券

图47: 华东地区丙酮苯酚价格走势(至10.09.17)



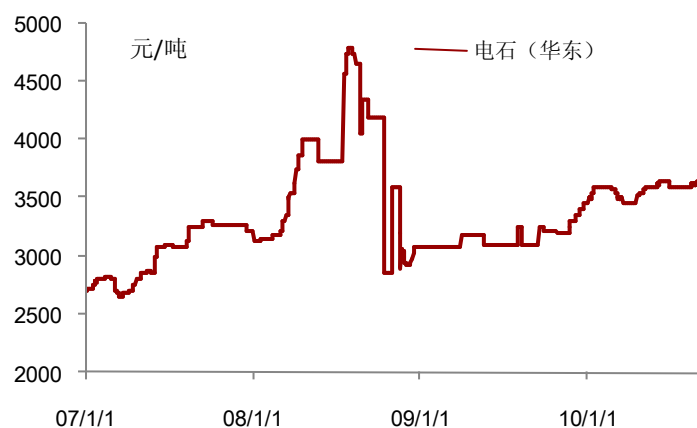
资料来源：百川资讯，招商证券

图48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至10.09.17)



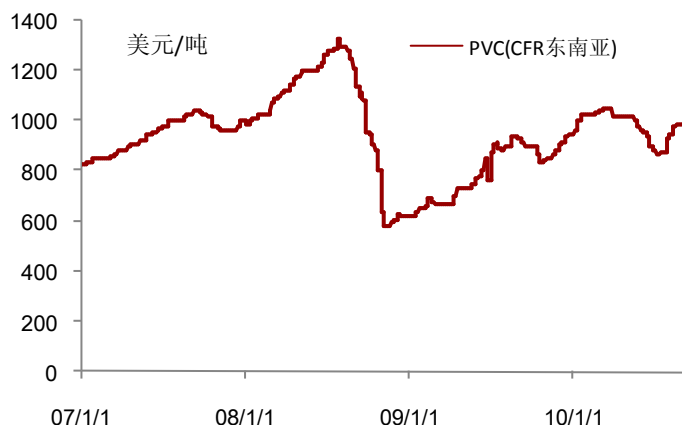
资料来源：百川资讯，招商证券

图49: 华东地区电石价格走势(至10.09.17)



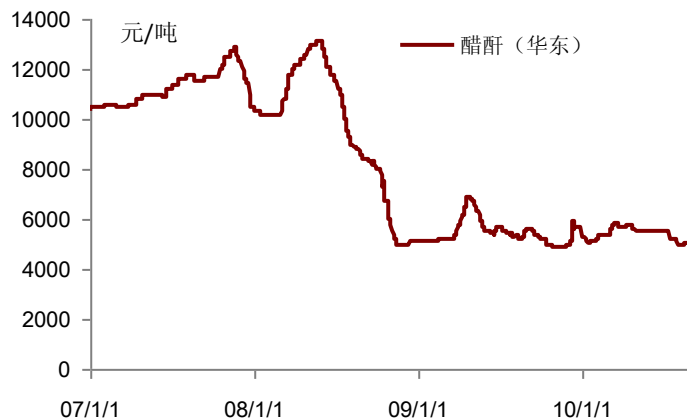
资料来源：百川资讯，招商证券

图50: PVC东南亚到岸价走势(至10.09.17)



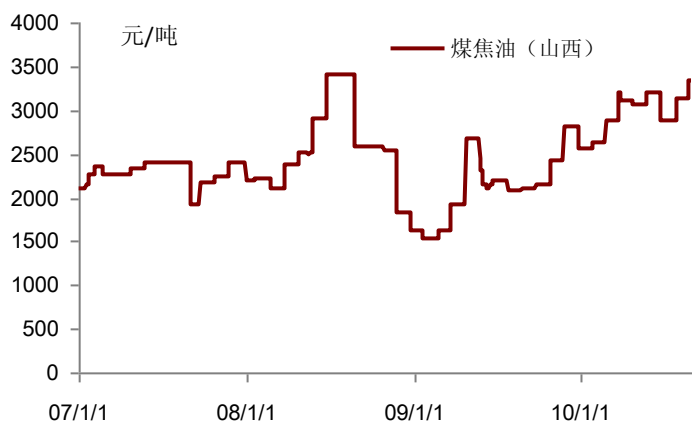
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图51: 华东地区醋酐价格走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图52: 华东地区煤焦油价格走势(至10.09.17)



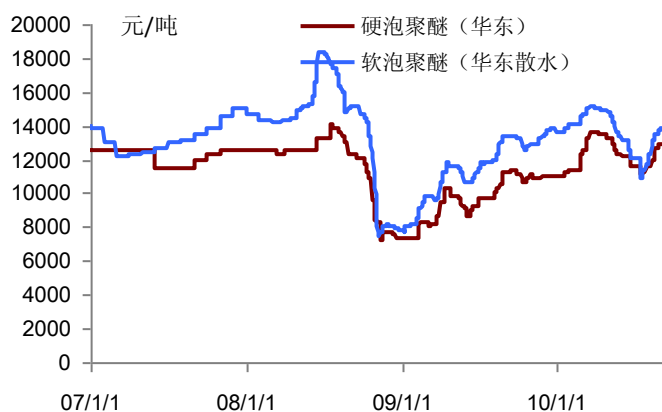
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图53: 华东地区苯胺价格走势(至10.09.17)



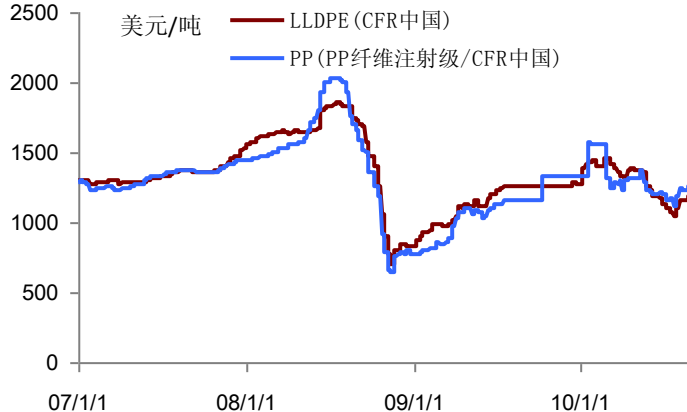
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图54: 华东地区聚醚价格走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图55: LLDPE和PP中国到岸价走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至10.09.17)



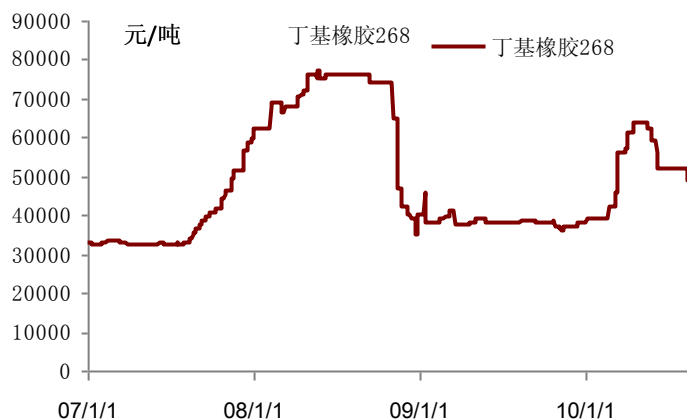
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至10.09.17)



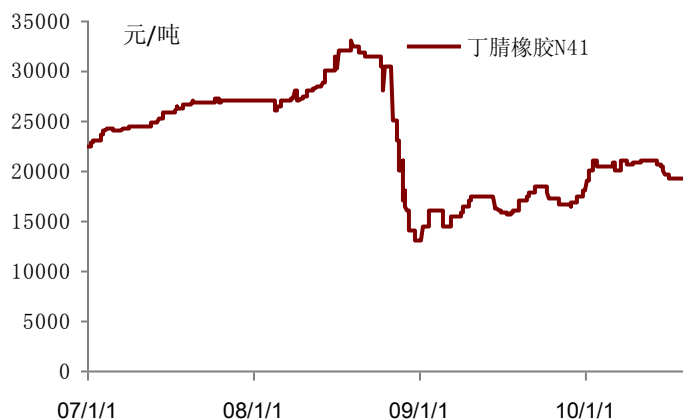
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至10.09.17)



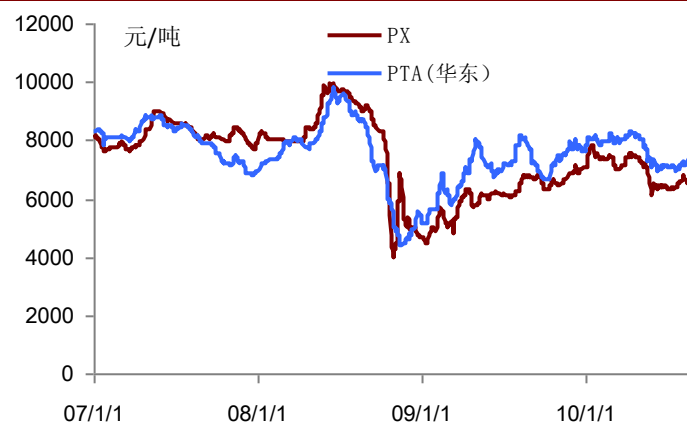
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 60: 华东地区PX和PTA价格走势(至10.09.17)



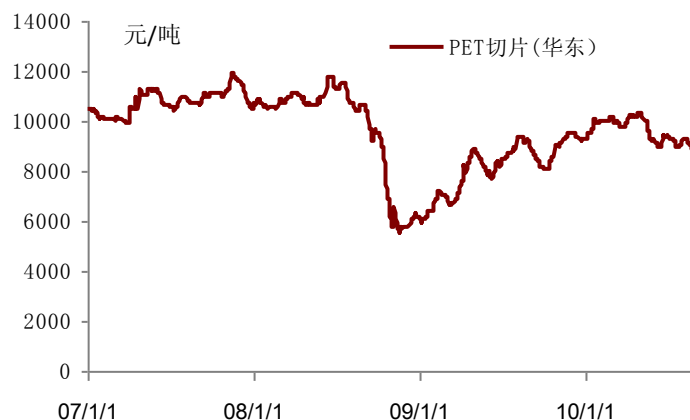
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至10.09.17)



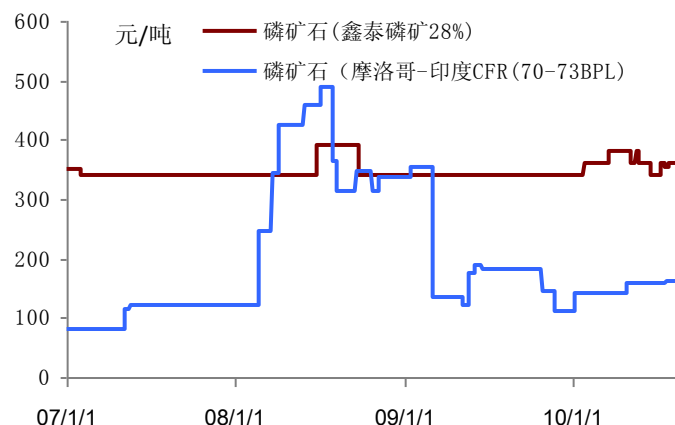
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图62: 华东地区PET切片价格走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图63: 磷矿石价格走势(至10.09.17)



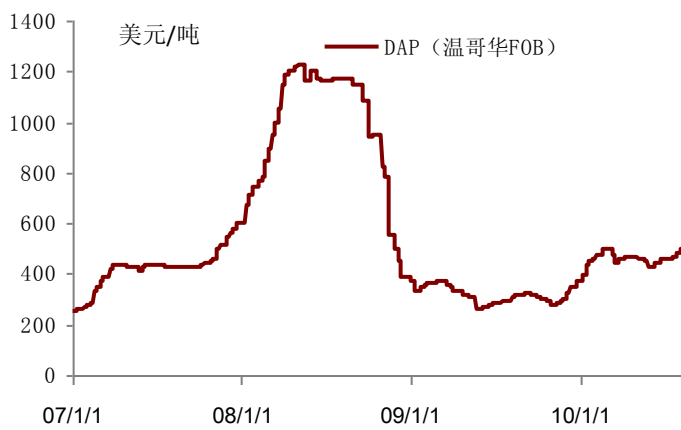
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至10.09.17)



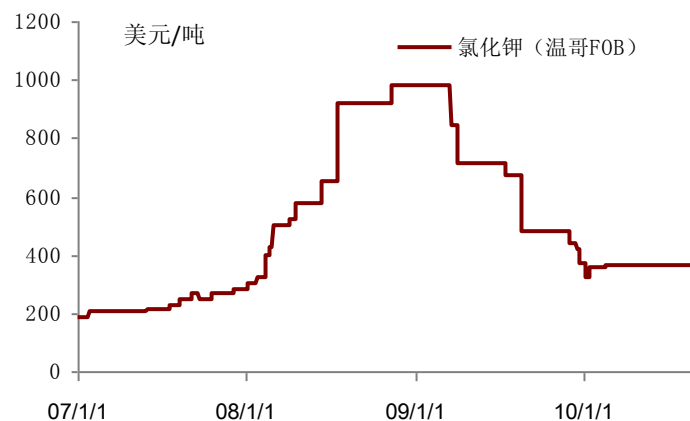
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图65: DAP温哥华FOB价格走势(至10.09.17)



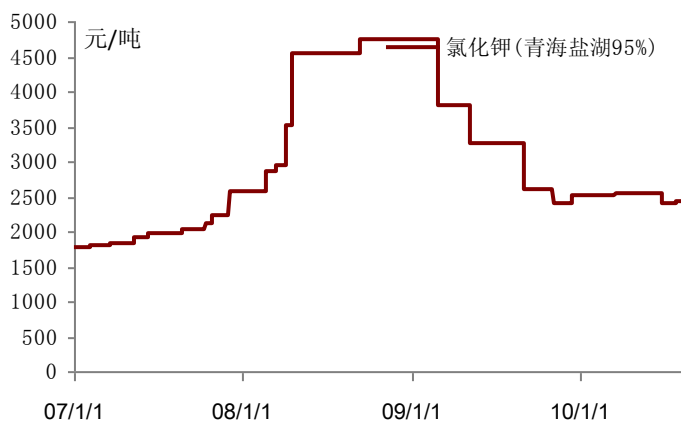
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图66: 氯化钾温哥华FOB价格走势(至10.09.17)



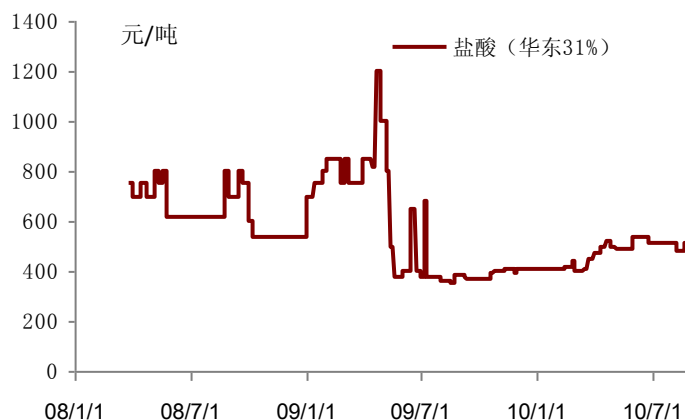
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图67: 青海盐湖95%氯化钾价格走势(至10.09.17)



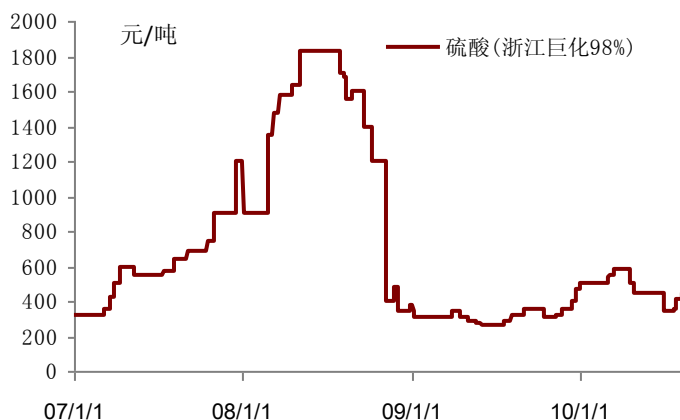
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图68: 华东地区盐酸价格走势(至10.09.17)



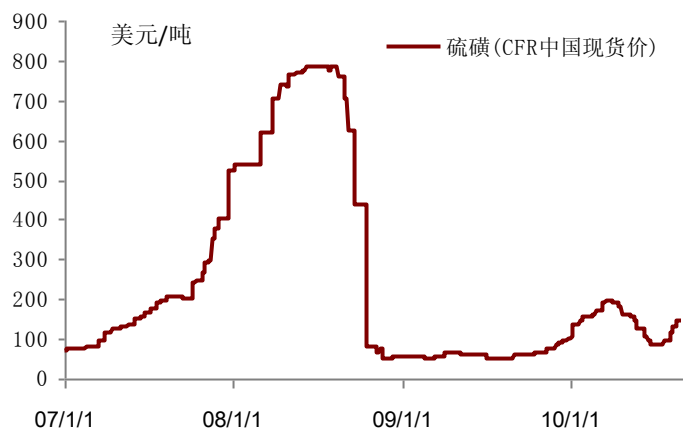
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至10.09.17)



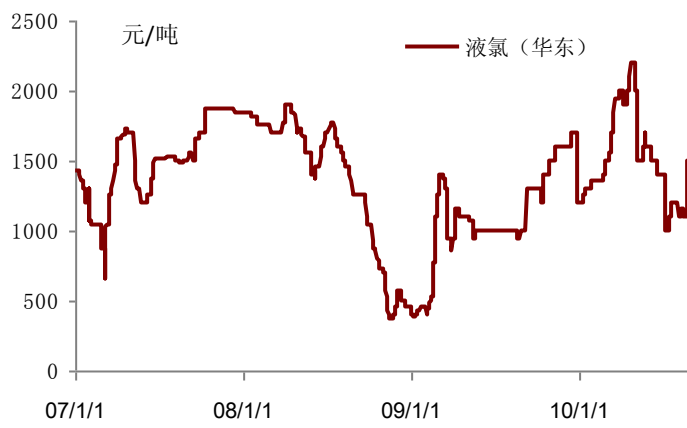
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图70: 硫磺中国到岸价走势(至10.09.17)



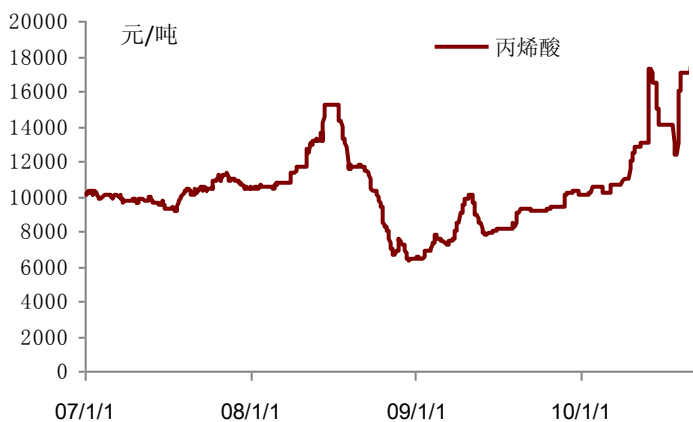
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图71: 华东地区液氯价格走势(至10.09.17)



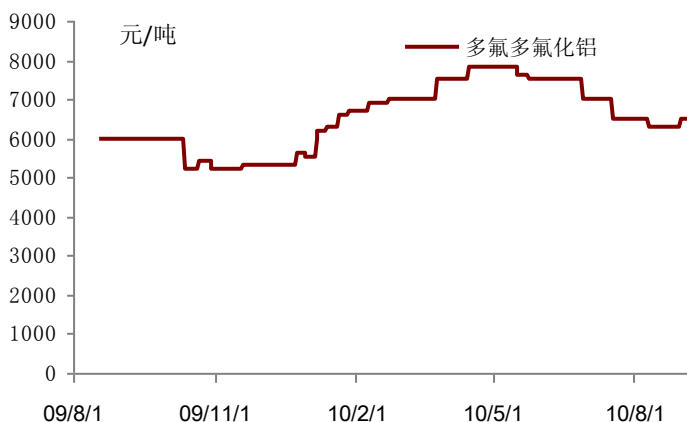
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至10.09.17)



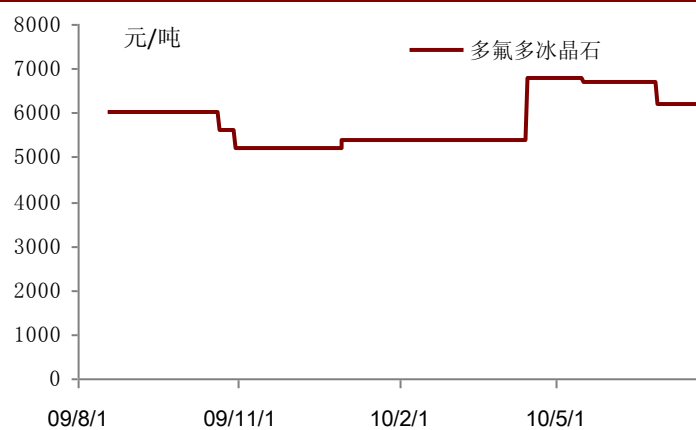
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图73: 多氟多氟化铝价格走势(至10.09.17)



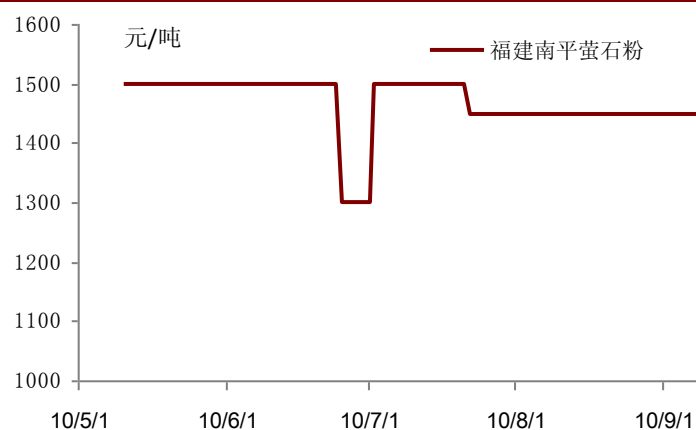
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图74: 多氟多冰晶石价格走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图75: 福建南平萤石价格走势(至10.09.17)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

李荣耀：上海财经大学数量经济学硕士，同济大学高分子材料学士，两年化工行业研究经验，2010年4月加盟招商证券，现为招商证券基础化工行业分析师。

廖振华：上海交通大学生物化学专业硕士，现为招商证券基础化工行业分析师，两年化工行业研究经验。

张啸伟：南开大学国际经济研究所世界经济硕士，天津大学化学工程与工艺学士，2010年4月加盟招商证券，现为招商证券基础化工行业分析师。

袁孝锋：复旦大学理学学士、管理学硕士，现为招商证券石油化工行业分析师，获《新财富》2009、2008、2007年最佳分析师石油化工第二名。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。