

推荐 (维持)

化工产品价格快速涨, 背后驱动因素各不同

2010 年 10 月 27 日

基础化工产品价格周报 (101018-101022)

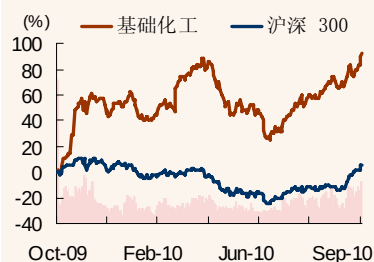
上证指数 3042

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	163	9.9
总市值 (亿元)	9044	3.5
流通市值 (亿元)	6754	4.0

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	15.8	4.4	86.5
相对表现	-5.5	-4.9	85.0



相关报告

1、《注磷化工、PVC、氮肥和染料助剂龙头企业》2010/09/15

1、《涤纶短纤行业-涤纶短纤新增产能少, 高棉价促景气陡然直上》2010/10/13

1、《推荐海利得, 尤夫-涤纶工业产业链深度研究》2010/10/13

袁孝锋

021-68407559

qiuxf@cmschina.com.cn

S1090208070224

张啸伟 (研究助理)

021-68407267

zhangxw@cmschina.com.cn

廖振华

S1090210040005

李荣耀

S1090210070002

本周内我们统计了重点化工品 9 月产量的环比以及同比增长, 并与最新化工产品价格涨幅进行对比, 以期获知价格变动的驱动因素: 下游需求增长, 节能限电带来的供给减少是众多化工品价格出现快速上涨的原因。其中硝酸、纯碱、烧碱、硫酸、甲醇、软泡聚醚、三聚氰胺、环氧丙烷、硫磺等均出现较明显的上涨。

- **化工产品价格上涨, 背后驱动因素有不同。**本周硝酸、纯碱、烧碱、硫酸、甲醇、软泡聚醚、三聚氰胺、环氧丙烷、硫磺等均出现较明显的上涨。我们统计了重点化工品 9 月产量 (已公布的最新数据) 的环比以及同比增长, 并与最新化工产品价格涨幅进行对比, 我们认为驱动本轮化工产品价格上涨的因素有两个, 一是需求增长, 包括硫酸, 盐酸, 硝酸以及甲醇 9 月产量同比环比均出现正增长, 同期价格均出现明显上涨, 浓硝酸上周单周上涨 35%, 居化工产品涨幅前列。因需求增长带来的产品价格上涨, 具备持续性, 建议关注; 二是限电导致的短期供给紧缩, 包括纯碱, 尿素, 合成氨, PVC 均为此等情况, 9 月产量同比环比均有下滑, 我们判断限电带来的供给减少持续时间不会太长。
- **需求增长, 三大酸类价格快速上涨!**从 9 月份的产量增长情况来看, 三大酸类的产量同比环比均出现明显的增长, 而最新价格也出现快速上涨, 硝酸上周上涨 35%, 硫酸上涨 18%, 盐酸上涨 4%。我们认为除了整个合成氨产业链的成本推动外, 需求增长的力量不容忽视。我们建议关注联合化工, 按照有效产量 20 万吨测算, 硝酸价格每上涨 100 元, 业绩增厚 7 分钱。
- **限电冲击短期供给, 高耗能产品如 PVC, 合成氨, 尿素, 纯碱价格出现短期快速上涨。**如我们前期节能减排专题报告中所写, 为完成国家“十一五”单位 GDP 能耗下降目标, 全国掀起了淘汰落后产能和限电限产的“运动”, 部分行业在强制性紧急措施下, 供给受到一定抑制, 产品价格上涨。从 9 月份的数据看, PVC, 合成氨, 尿素, 纯碱产量环比, 同比均出现负增长, 同期价格上涨加速。但是我们认为节能并非常态, 价格上涨的持续性不强。
- **本周看好行业与公司:** 1) 看好高棉价下涤纶短纤的替代作用, 涤纶短纤价格最新已上涨至 15100 元/吨, 具体公司霞客环保, 华西村, S 仪化, 其中霞客环保弹性最大, 华西村长期服务转型值得关注; 2) 看好印染, 涤纶工业长丝行业, 具体公司包括浙江龙盛, 传化股份, 海利得, 尤夫股份。具体推荐理由参看我们相关报告。风险提示: 产品价格下行, 价格上涨并未带来盈利改善。

重点公司主要财务指标

	股价	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	11PE	PB	评级
海利得	20.8	1.13	0.6	0.94	34.7	22.1	5.1	强烈推荐-A
尤夫	17.39	0.47	0.36	0.92	48.3	18.9	3.5	强烈推荐-A
浙江龙盛	12.58	0.46	0.64	0.8	19.7	15.7	3.3	强烈推荐-A
传化股份	16.99	0.58	0.74	0.95	23.0	17.9	3.3	强烈推荐-A
新纶科技	37.1	0.48	0.77	1.25	48.2	29.7	4.7	强烈推荐-A
霞客环保	12.8	0.07	0.25	0.90	51.2	14.2	4.2	强烈推荐-A
华西村	10.05	0.12	0.21	0.41	47.9	24.5	4.2	强烈推荐-A
鼎龙股份	55.49	0.65	0.81	1.60	76.0	38.3	5.3	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	8
煤化工	8
氯碱	9
纯碱	9
氮肥及磷肥	10
磷化工	11
农药	12
化纤	12
聚氨酯	13
有机硅及环氧树脂相关	15
增塑剂	15
二、其他化工产品价格走势	16

图表目录

表 1: 重点化工产品 9 月产量增长及最新价格上涨对比	4
表 2: 重点化工产品价差变动表	5
表 3: 主要化工产品价格变化表	6
图 1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至 10.10.22)	8
图 2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 10.10.22)	8
图 3: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 10.10.22)	8
图 4: 华东地区二甲醚烯价格及价差走势(至 10.10.22)	8
图 5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至 10.10.22)	8
图 6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 10.10.22)	8
图 7: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 10.10.22)	9
图 8: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 10.10.22)	9
图 9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至 10.10.22)	9
图 10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 10.10.22)	9
图 11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 10.10.22)	9
图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 10.10.22)	10
图 13: 华东地区硝酸价格及常压法价差走势(至 10.10.22)	10
图 14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至 10.10.22)	10
图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 10.10.22)	10
图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 10.10.22)	10
图 17: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 10.10.22)	11
图 18: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 10.10.22)	11
图 19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 10.10.22)	11
图 20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 10.10.22)	11
图 21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势	11
图 22: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势	11
图 23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至 10.10.22)	12
图 24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至 10.10.22)	12
图 25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 10.10.22)	12
图 26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 10.10.22)	12
图 27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 10.10.22)	12
图 28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 10.10.22)	13

图 29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至 10.10.22)	13
图 30: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 10.10.22)	13
图 31: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 10.10.22)	13
图 32: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 10.10.22)	13
图 33: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 10.10.22)	13
图 34: 华东地区 BDO 出厂价及电石法价差走势(至 10.10.22)	14
图 35: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 10.10.22)	14
图 36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 10.10.22)	14
图 37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 10.10.22)	14
图 38: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 10.10.22)	14
图 39: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 10.10.22)	15
图 40: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 10.10.22)	15
图 41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至 10.10.22)	15
图 42: 华东地区 DOP 价格及价差走势(至 10.10.22)	15
图 43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至 10.10.22)	15
图 44: 华东地区纯苯价格走势(至 10.10.22)	16
图 45: 华东地区丙烯腈价格走势(至 10.10.22)	16
图 46: 华东地区苯乙烯价格走势(至 10.10.22)	16
图 47: 华东地区丙酮苯酚价格走势(至 10.10.22)	16
图 48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 10.10.22)	16
图 49: 华东地区电石价格走势(至 10.10.22)	16
图 50: PVC 东南亚到岸价走势(至 10.10.22)	17
图 51: 华东地区醋酐价格走势(至 10.10.22)	17
图 52: 华东地区煤焦油价格走势(至 10.10.22)	17
图 53: 华东地区苯胺价格走势(至 10.10.22)	17
图 54: 华东地区聚醚价格走势(至 10.10.22)	17
图 55: LLDPE 和 PP 中国到岸价走势(至 10.10.22)	17
图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至 10.10.22)	18
图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至 10.10.22)	18
图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至 10.10.22)	18
图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至 10.10.22)	18
图 60: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 10.10.22)	18
图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至 10.10.22)	18
图 62: 华东地区 PET 切片价格走势(至 10.10.22)	19
图 63: 磷矿石价格走势(至 10.10.22)	19
图 64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 10.10.22)	19
图 65: DAP 温哥华 FOB 价格走势(至 10.10.22)	19
图 66: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 10.10.22)	19
图 67: 青海盐湖 95%氯化钾价格走势(至 10.10.22)	19
图 68: 华东地区盐酸价格走势(至 10.10.22)	20
图 69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 10.10.22)	20
图 70: 硫磺中国到岸价走势(至 10.10.22)	20
图 71: 华东地区液氯价格走势(至 10.10.22)	20
图 72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至 10.10.22)	20
图 73: 多氟多氟化铝价格走势(至 10.10.22)	20
图 74: 多氟多冰晶石价格走势(至 10.10.22)	21
图 75: 福建南平萤石价格走势(至 10.10.22)	21

表 1：重点化工产品 9 月产量增长及最新价格上涨对比

产品	单位	9月实际产量	同比±%	环比±%	近一周	近二周	一月价格涨幅
维纶纤维	万吨	0.4	33.3	33.3	0%	0%	0%
黄磷	万吨	12.2	37.1	27.1	0%	0%	2.90%
钾肥（折合 K ₂ O 100%）	万吨	42.2	30.2	26.7	3.90%	3.90%	3.90%
纯苯	万吨	45.9	9.3	14.2	3.5%	11.0%	13.8%
腈纶	万吨	5.9	9.3	13.5	1.1%	2.6%	2.3%
碳化钙（电石）	万吨	115	-21.3	11.1	0.0%	6.4%	6.4%
冰乙酸（冰醋酸）	万吨	32.7	19.8	9.4	4.5%	9.3%	4.5%
磷酸铵肥（实物量）	万吨	202.2	20.6	7.4	0%/3.4%	8.5%/3.5%	15.9%/3.4%
磷矿石（折 30%）	万吨	566.9	-5.1	5.8	0.0%	7.9%	13.9%
粘胶纤维	万吨	14.8	-6.9	5	5.7%/9%	12%/13%	19%/19%
硫酸（折 100%）	万吨	617.9	18.9	4.9	18.0%	22.9%	22.9%
盐酸	万吨	70.6	7.1	1.1	4.2%	4.2%	4.2%
精甲醇	万吨	130.1	5.3	0.6	14.3%	27.8%	27.0%
浓硝酸（折 100%）	万吨	20.3	26.1	0.5	35.1%	38.9%	38.9%
纯碱（碳酸钠）	万吨	159	-11.1	-0.4	23.1%	32.3%	45.9%
平板玻璃	万重量箱	5430.4	10.6	6.9			
涤纶纤维	万吨	224.5	18.3	-0.4	0.3%/0.4%	1.9%/5.3%	4.5%/17.3%
离子膜法烧碱	万吨	102.5	9	-1.9	20.0%	22.7%	14.9%
氨纶纤维	万吨	2.2	0	-4.3	0.0%	0.0%	1.7%
聚酯	万吨	106.9	6.7	-5.3	0.5%	10.3%	13.2%
尿素（折合 N 100%）	万吨	193.6	-13.4	-6.5	0.0%	2.7%	5.6%
合成氨（无水氨）	万吨	365.7	-12.9	-6.9	3.0%	19.3%	17.2%
聚氯乙烯树脂	万吨	90.6	-13.2	-7.5	-2.5%	-1.8%	4.0%

资料来源：百川资讯、化工在线、化纤经济信息网，招商证券

表 2: 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	2925	1238	1296	0.0%	1346	-9.0%	1464	-14.7%	1620	1938
醋酸乙烯	8350	1679	1580	-9.5%	1592	139.0%	953	18.6%	867	1209
PVA	11000	-1341	-1246	--	-760	--	280	-84.7%	1024	1934
二甲醚	4350	-56	154	-23.9%	269	-28.4%	311	81.7%	270	234
煤头甲醇	3125	959	719	55.7%	426	56.0%	272	--	188	-141
炭黑	7500	1856	1856	0.0%	1854	3.6%	1889	--	2187	2841
电石法 PVC	8120	1765	1887	-12.5%	2102	25.0%	1787	9.2%	1793	1575
乙烯法 PVC	8450	3342	3335	-2.9%	3420	13.7%	3294	11.6%	2762	2871
烧碱 (折 100%)	1800	508	286	41.1%	224	-2.2%	171	17.6%	131	494
氨碱法纯碱	1925	1329	1097	26.4%	901	20.8%	786	13.7%	793	635
联碱法纯碱	1925	875	663	34.7%	568	9.2%	562	-37.7%	882	781
煤头尿素	1900	203	203	26.8%	163	1118%	22	--	-35	79
气头尿素		789	789	5.7%	749	25.0%	608	9.6%	667	744
硝酸铵	2100	2100	2100	3.5%	2030	1.5%	1990	-4.0%	2038	1908
DAP	3000	602	573	-21.2%	761	-14.5%	864	-20.1%	912	925
MAP	2550	610	655	-7.2%	661	21.3%	543	12.7%	530	387
磷酸 (湿法)	4950	1036	1114	-17.4%	1321	31.9%	1104	36.4%	1142	1142
磷酸 (热法)	4950	410	410	0.0%	398	138.4%	277	-49.1%	503	638
三聚磷酸钠 (湿法)	5700	1710	1968	-16.1%	2321	-8.8%	2414	14.4%	2363	2489
三聚磷酸钠 (热法)	5700	158	344	-34.9%	531	-39.8%	769	16.9%	685	909
黄磷	16000	1255	1255	-9.3%	1403	146.2%	625	--	-33	-2076
草甘膦	20000	8900	8874	-0.9%	8889	-8.5%	10580	-16.2%	12183	12686
百草枯	18000	5758	5951	-3.9%	6161	52.5%	4319	99.8%	2611	#N/A
氨纶	59000	26621	27211	-2.3%	27644	7.9%	26432	10.9%	25700	19069
涤纶 FDY	16250	6461	6337	-1.7%	6567	0.3%	6881	23.6%	5079	2896
粘胶短纤	22950	4486	4240	0.9%	4640	14.6%	4030	-0.5%	4508	6052
PTA	8350	3242	3287	-1.2%	3265	7.1%	3062	2.5%	3095	2986
聚合 MDI	16550	4397	4636	-6.9%	4927	-0.2%	4959	-13.3%	5318	6156
纯 MDI	20400	8247	7286	8.7%	6560	7.7%	6149	-2.9%	6252	8806
TDI	24400	10734	11163	1.3%	10687	0.4%	10275	-2.4%	11650	13224
DMF	5900	2081	2024	-10.5%	2338	-1.9%	2369	-12.0%	2475	2877
BDO	22500	18546	18494	7.6%	17130	16.1%	15177	-2.6%	13810	8816
己二酸	20000	8421	8230	7.8%	7422	21.8%	6437	-21.9%	7377	1901
环氧丙烷	14200	7769	6781	2.6%	6697	-0.1%	6127	5.8%	6240	5695
PTMEG	29000	-2275	-2604	--	-927	--	1445	--	1037	4635
有机硅	22500	15410	15328	0.5%	15449	3.2%	15279	-11.2%	16806	15300
双酚 A	21800	6855	5855	0.1%	5759	70.7%	3969	91.5%	2435	1600
季戊四醇	7800	3032	3192	-6.2%	3363	-1.8%	3463	-3.6%	3597	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 3: 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	80.56	81.24	-1.7%	80.37	7.8%	77.64	2.5%	77.96	61.95
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	4.70	4.70	0.0%	4.70	0.0%	4.70	5.0%	4.70	3.92
	石脑油（新加坡）	美元/桶	84.72	83.96	1.9%	80.07	8.7%	75.55	2.5%	76.64	60.80
	纯苯（FOB 韩国）	美元/吨	970	976	4.8%	918	7.7%	871	3.2%	902	687
	苯乙烯（FOB 韩国）	美元/吨	1250	1264	0.1%	1229	9.7%	1137	5.7%	1172	954
	乙烯（东南亚 CFR）	美元/吨	1086	1088	1.1%	1059	8.6%	964	-2.9%	1082	864
	丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	1145	1171	2.9%	1137	-1.5%	1141	2.2%	1171	888
	丁二烯（东南亚 CFR）	美元/吨	1765	1765	1.4%	1737	3.1%	1728	-15.7%	1887	1026
橡胶	天然橡胶（上海地区）	元/吨	30850	30664	5.8%	28116	9.2%	26115	9.2%	24778	16315
	丁苯橡胶（华东 1503）	元/吨	20700	20914	6.6%	19378	7.6%	17873	14.2%	17076	12671
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	27200	26514	8.0%	24127	10.1%	21822	7.7%	21207	13660
塑料	LLDPE(余姚 7042/吉化)	元/吨	10850	10843	3.8%	10295	4.1%	10034	0.4%	10543	10113
	PP(余姚 J340/扬子)	元/吨	12200	12114	3.7%	11580	2.4%	11386	1.6%	11454	10335
煤化工	乙二醇	元/吨	7670	7773	2.1%	7306	12.4%	6678	5.5%	7087	5285
	甲醇（华东）	元/吨	3125	2885	9.8%	2592	6.3%	2438	12.7%	2368	1972
	二甲醚（河南）	元/吨	4350	4221	8.0%	3923	2.8%	3749	16.4%	3608	3014
	煤焦油（山西）	元/吨	3320	3320	0.0%	3321	-0.1%	3250	6.5%	3018	2135
	炭黑（黑猫 N330）	元/吨	7500	7500	0.0%	7500	0.8%	7413	-0.4%	7318	6471
	PVA	元/吨	11000	11000	0.0%	11000	0.0%	11667	-10.3%	12270	12357
	醋酸乙烯（华东）	元/吨	8350	8200	1.2%	7948	17.0%	7108	3.8%	6946	6843
	醋酸（华东）	元/吨	2925	2854	5.1%	2746	-1.8%	2781	-3.6%	2898	3002
	醋酐（华东）	元/吨	5200	5200	0.8%	5153	0.3%	5111	-6.5%	5360	5451
	纯碱	轻质纯碱（华东）	元/吨	1925	1694	15.7%	1497	11.5%	1380	6.3%	1374
重质纯碱（华东）		元/吨	2050	1792	14.4%	1581	14.5%	1445	1.5%	1459	1188
氯碱	隔膜烧碱（30%折百）	元/吨	1800	1579	5.6%	1516	-0.3%	1464	1.8%	1412	1725
	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	1004	1000	0.9%	992	0.6%	975	3.0%	986	800
	PVC(华东电石法)	元/吨	8120	8246	-0.7%	8219	10.5%	7595	5.5%	7368	6513
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	8450	8450	0.4%	8365	10.4%	7745	3.5%	7620	6695
	液氯（华东）	元/吨	1900	1900	8.1%	1790	8.3%	1529	1.7%	1544	1097
	盐酸（华东 31%）	元/吨	520	524	-1.1%	529	2.1%	515	1.0%	481	556
	电石（华东）	元/吨	4150	4150	3.8%	3982	6.5%	3775	4.7%	3629	3156
	原盐（山东海盐）	元/吨	260	260	0.0%	260	0.0%	260	0.0%	246	184
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	531	531	4.2%	508	8.1%	470	-3.8%	485	353
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	886	886	1.0%	871	5.2%	830	-1.6%	859	658
聚氨酯	DMF（华东）	元/吨	5900	5600	0.9%	5562	3.3%	5365	0.8%	5350	5343
	甲苯（华东）	元/吨	7025	7004	0.9%	6752	5.4%	6522	2.6%	6723	5794
	苯胺（华东）	元/吨	12200	12029	2.1%	11797	1.7%	11558	3.8%	11290	8364
	甲醛（华东）	元/吨	1400	1371	4.9%	1318	1.8%	1289	3.4%	1248	1058
	己二酸（华东）	元/吨	20000	19357	5.6%	18047	9.3%	16986	-8.8%	18215	11231
	BDO（华东）	元/吨	22500	22429	6.9%	20907	14.0%	18785	-1.3%	17285	11818
	环氧丙烷（华东）	元/吨	14200	13357	2.7%	13083	-0.8%	12538	3.9%	12814	10684
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	12900	12536	2.3%	12468	-3.2%	12389	1.4%	12293	9705
	软泡聚醚（华东散水）	元/吨	15050	14021	3.1%	13732	-0.4%	13321	2.0%	13672	11491
	聚合 MDI（华东）	元/吨	16550	16550	0.0%	16523	1.6%	16158	-2.1%	16264	14621
化纤	纯 MDI（华东）	元/吨	20400	19200	5.1%	18157	4.2%	17348	1.3%	17198	17271
	TDI（华东）	元/吨	24400	24400	2.3%	23473	1.7%	22638	-0.9%	24316	24415
	浆粕	元/吨	16700	16429	7.0%	14690	16.0%	13289	0.1%	13076	7983
	棉短绒	元/吨	10500	9943	2.8%	9333	24.2%	8113	5.4%	7747	4076
	粘胶短纤(华东)	元/吨	22950	22364	5.7%	20918	14.9%	18824	0.1%	19087	15320
	粘胶长丝(华东)	元/吨	42500	40857	6.8%	38070	7.5%	36229	2.4%	35284	31238
	对二甲苯（PX）	元/吨	7775	7864	3.8%	7353	10.6%	6864	3.9%	6981	6105
PTA(华东)	元/吨	8350	8454	1.8%	8096	9.2%	7572	3.3%	7681	6997	

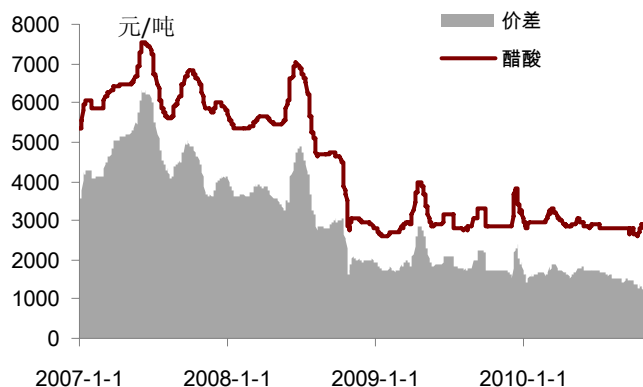
	PET 切片(华东)	元/吨	10700	10686	0.0%	10120	11.3%	9449	-0.4%	9647	8192
	涤纶 FDY(华东)	元/吨	16250	16250	0.4%	16013	5.8%	15663	11.7%	14094	10711
	THF	元/吨	12200	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	#N/A
	PTMEG(华东)	元/吨	29000	28571	2.0%	28133	2.2%	27556	5.2%	25062	21062
	氨纶 40D(华东)	元/吨	59000	59000	0.0%	58900	4.8%	57033	6.7%	54464	44564
	己内酰胺(CPL)	元/吨	22900	22621	2.6%	22055	1.6%	21609	2.4%	20982	14625
	丙烯腈	元/吨	17900	17786	1.1%	17568	-0.8%	17684	-12.0%	18889	10505
	丙烯酸	元/吨	19500	19243	1.1%	18917	7.4%	17238	21.9%	13689	8539
	PA66 (华东)	元/吨	33000	32143	3.7%	31517	-5.9%	32839	1.1%	32048	30385
磷化工	磷矿石 (印度 CFR)	美元/吨	163	163	0.0%	163	0.0%	163	2.6%	153	190
	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	元/吨	410	410	3.2%	388	7.7%	369	2.8%	363	340
	黄磷 (川投化工)	元/吨	16000	16000	0.0%	15925	7.5%	14931	19.6%	14357	12047
	磷酸 (澄星工业级 85%)	元/吨	4800	4800	0.0%	4767	8.4%	4417	8.6%	4480	3878
	三聚磷酸钠 (兴发 95%)	元/吨	5700	5700	0.0%	5700	1.4%	5553	9.2%	5517	5036
化肥	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	184	171	6.1%	157	6.2%	140	17.1%	144	61
	硫酸(浙江巨化 98%)	元/吨	590	561	14.2%	502	10.0%	459	7.5%	476	318
	DAP(西南 64%褐色)	元/吨	3000	2914	0.5%	2903	2.2%	2832	-1.7%	2845	2548
	DAP(长三角市场价)	元/吨	2900	2879	0.1%	2863	1.8%	2807	3.3%	2722	2481
	DAP (温哥华 FOB)	美元/吨	575	575	0.0%	572	10.8%	525	16.5%	477	318
	MAP(四川金河 55%)	元/吨	2550	2550	3.5%	2398	12.5%	2148	9.2%	2117	1710
	液氨 (河北新化)	元/吨	3400	3343	5.4%	3045	11.5%	2719	18.8%	2505	2371
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1900	1900	2.3%	1860	8.8%	1719	8.1%	1683	1671
	尿素(波罗的海(小粒散))	美元/吨	335	326	-1.1%	329	11.8%	294	27.0%	262	242
	硝酸(华东地区)	元/吨	2500	2050	12.1%	1865	-0.4%	1909	8.5%	1886	1778
	硝酸铵 (华北)	元/吨	2100	2100	3.5%	2030	1.5%	1990	-4.0%	2038	1908
	氯化钾 (温哥华 FOB)	美元/吨	370	370	0.0%	370	1.3%	367	0.4%	363	679
	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	2650	2564	0.6%	2553	5.3%	2465	-1.7%	2498	3349
	硫酸钾 (罗布泊 50%粉)	元/吨	3400	3400	7.2%	3102	10.4%	2907	11.7%	2656	3463
农药	草甘膦(新安化工)	元/吨	20000	20000	0.0%	19900	-4.4%	21572	-10.1%	23357	23037
	二乙醇胺	元/吨	11100	11126	0.7%	11011	-0.9%	10992	-3.3%	11174	10351
	甘氨酸 (东华化工)	元/吨	12200	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	0.0%	12200	#N/A
	纯吡啶(华东)	元/吨	32100	31714	1.6%	31250	0.5%	31317	-5.0%	33061	38542
	百草枯 (沙隆达)	元/吨	18000	18000	0.0%	18000	14.0%	16094	11.0%	14988	#N/A
氟化工	氟化铝 (多氟多)	元/吨	7500	7128	4.4%	6863	6.0%	6552	-11.5%	6961	#N/A
	冰晶石 (多氟多)	元/吨	6000	5885	1.2%	5823	4.9%	5566	-9.2%	5722	#N/A
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	7150	7007	5.4%	6553	3.1%	6383	-6.5%	7393	6008
	苯酚 (华东)	元/吨	15050	14764	1.0%	14743	-2.7%	14844	9.6%	13328	7448
	双酚 A (华东)	元/吨	21800	20514	1.1%	20273	11.5%	18522	18.5%	15967	9687
	间苯二酚	元/吨	43500	43500	0.1%	43330	1.2%	42894	1.7%	42310	41064
	环氧氯丙烷 (华东)	元/吨	16100	16550	-1.7%	16722	5.9%	15523	5.7%	15247	10160
	金属硅	元/吨	15000	15000	0.0%	14950	8.2%	13923	3.5%	13737	10443
	DMC	元/吨	22500	22286	1.0%	22230	4.2%	21661	-7.0%	23018	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

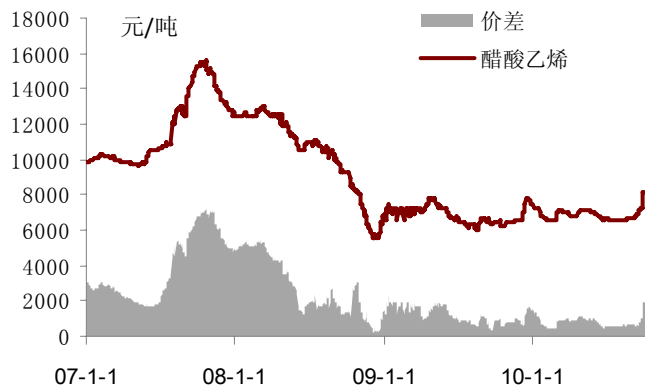
煤化工

图1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至10.10.22)



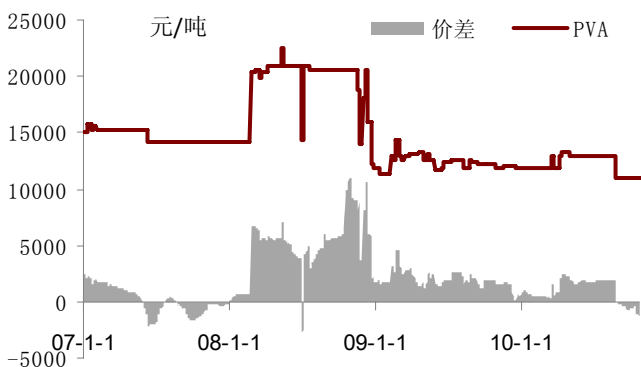
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至10.10.22)



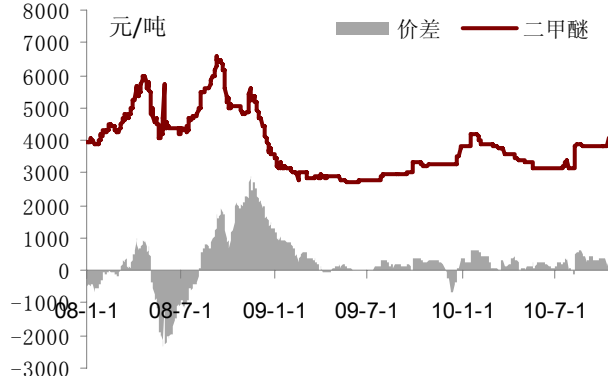
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图3: 华东地区PVA价格及价差走势(至10.10.22)



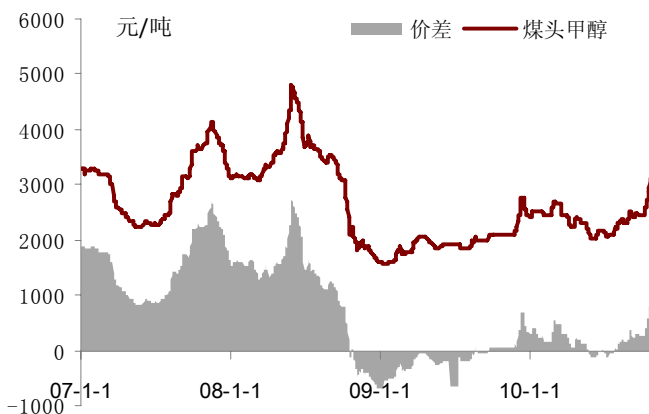
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图4: 华东地区二甲醚价格及价差走势(至10.10.22)



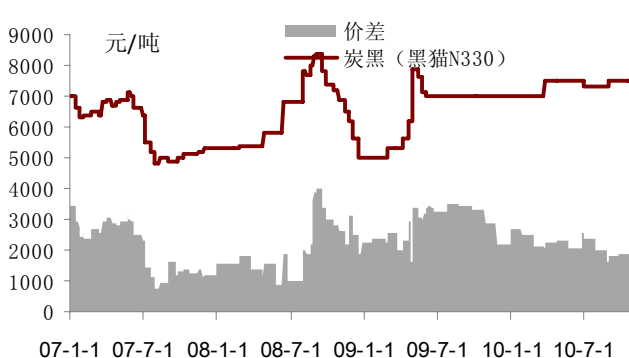
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

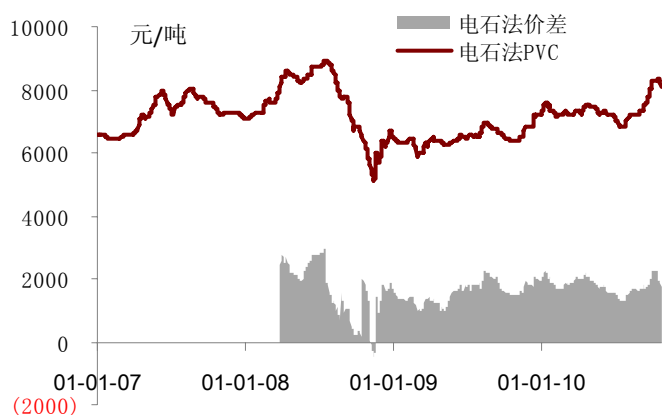
图6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

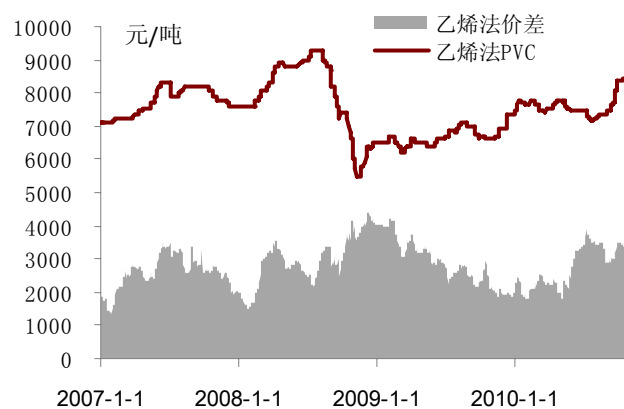
氯碱

图7: 华东地区电石法PVC价格及价差走势(至10.10.22)



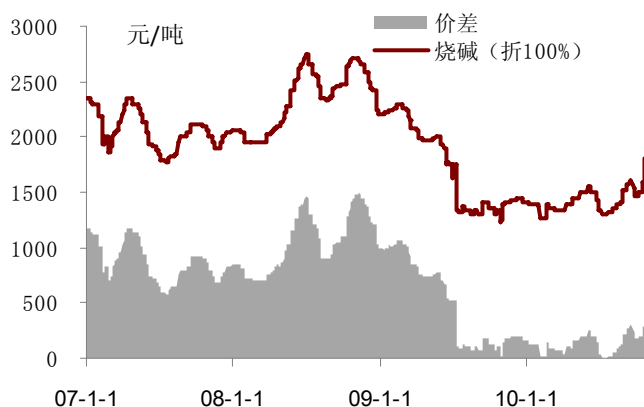
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图8: 华东地区乙烯法PVC价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

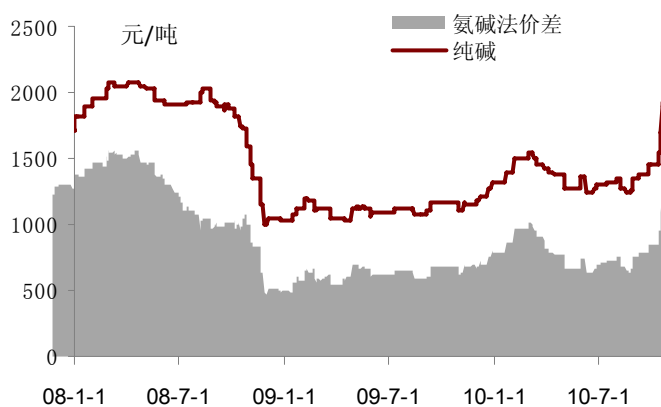
图9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

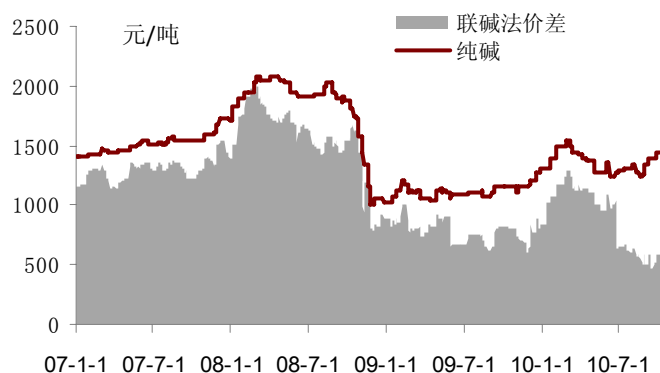
纯碱

图10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

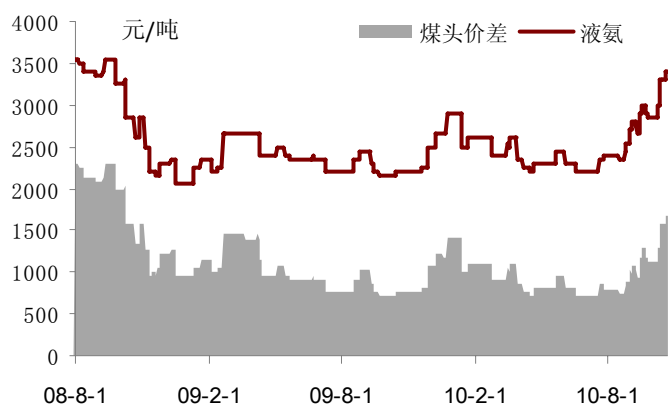
图11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至10.10.22)



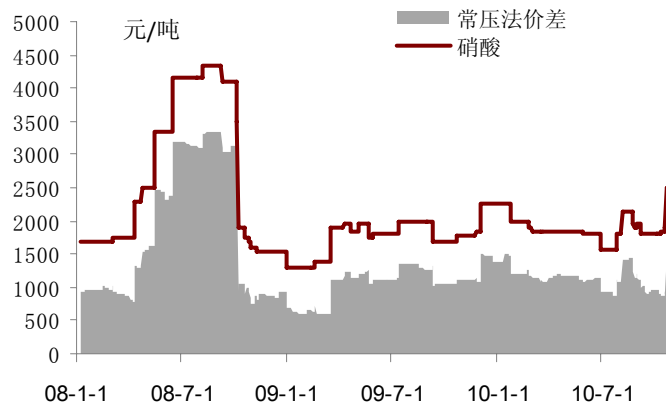
资料来源: 百川资讯, 招商证券

氮肥及磷肥

图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至10.10.22) 图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至10.10.22)

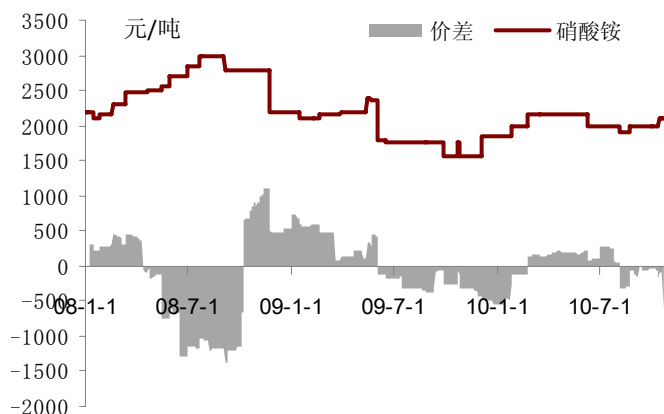


资料来源: 百川资讯, 招商证券



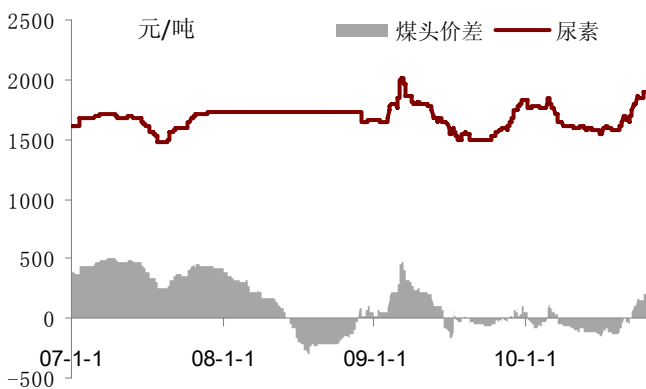
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至10.10.22)

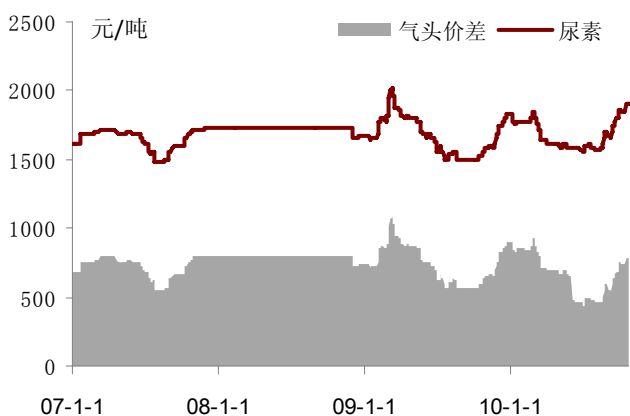


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至10.10.22) 图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至10.10.22)

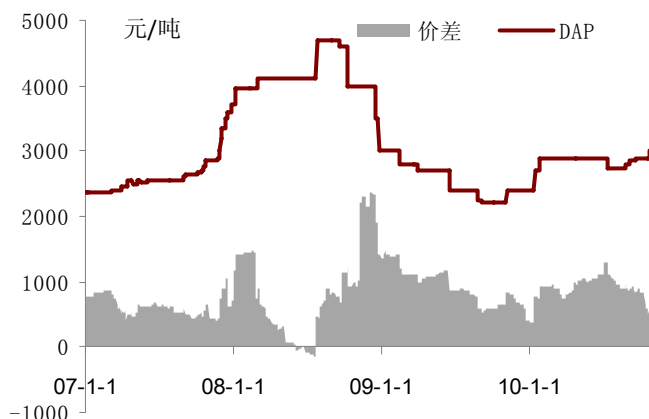


资料来源: 百川资讯, 招商证券



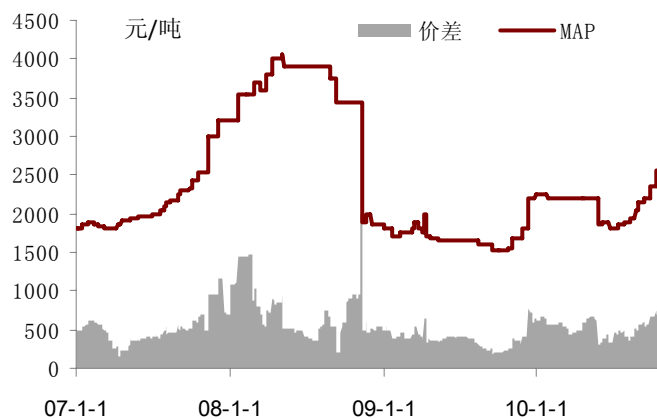
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图17: 64%DAP西南出厂价及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

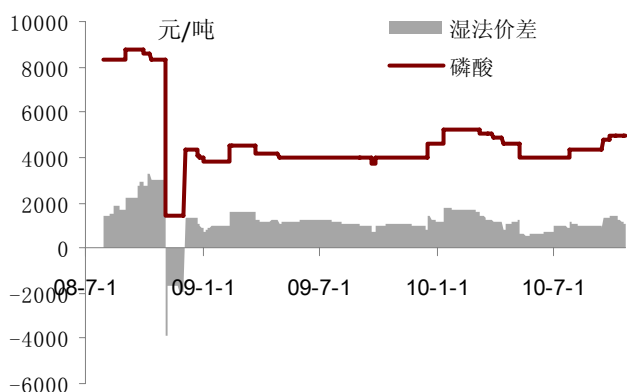
图18: 55%MAP四川金河出厂价及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

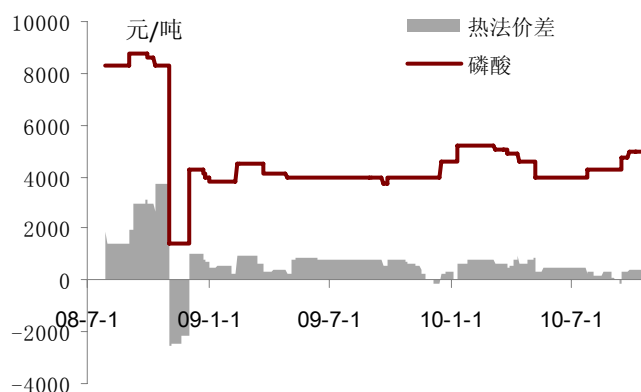
磷化工

图19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至10.10.22)



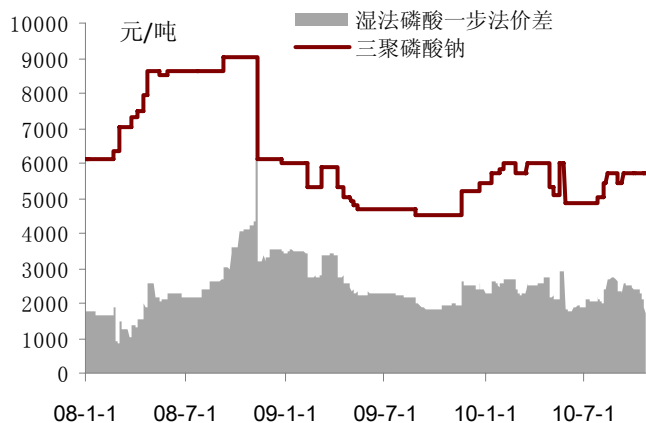
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至10.10.22)



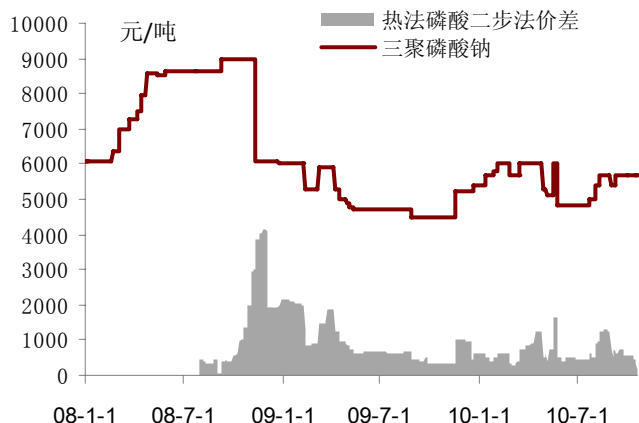
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势



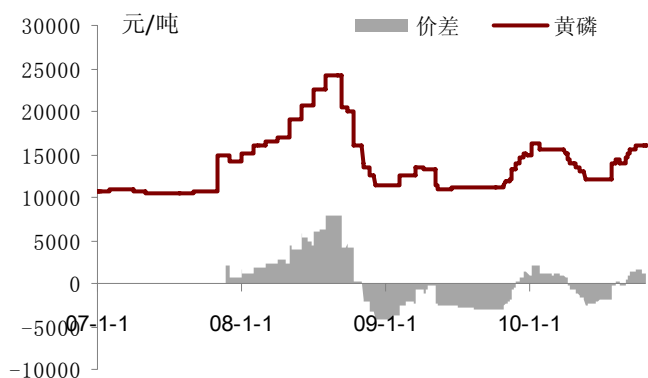
资料来源: 百川资讯, 招商证券

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

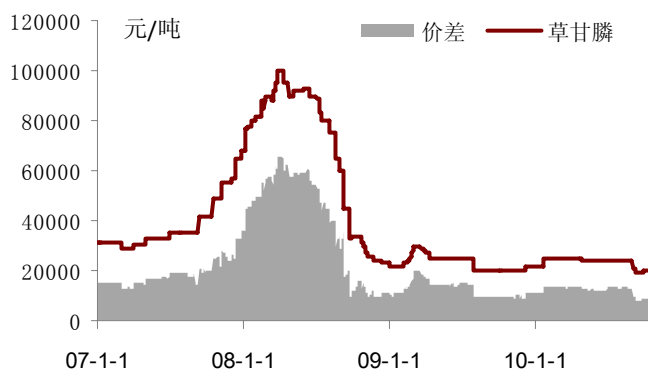
图23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

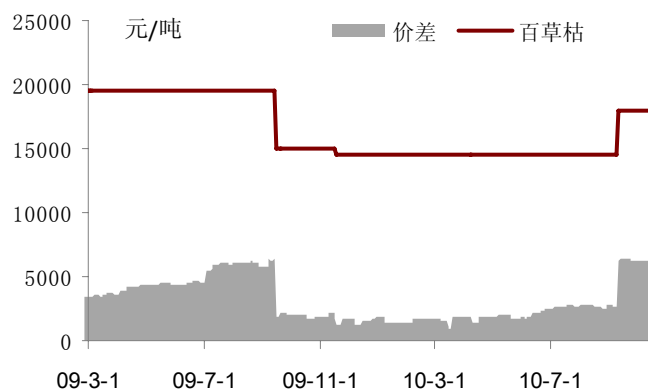
农药

图24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

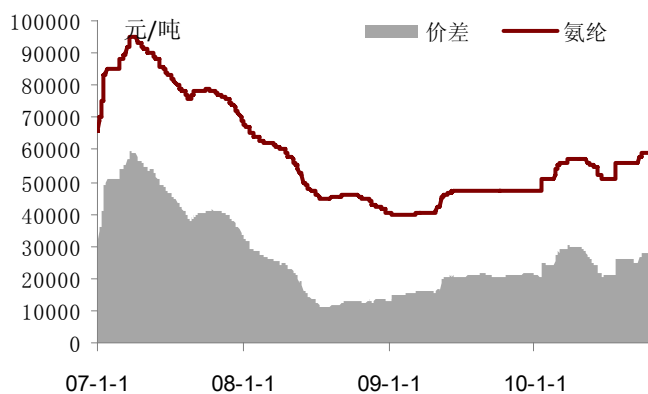
图25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

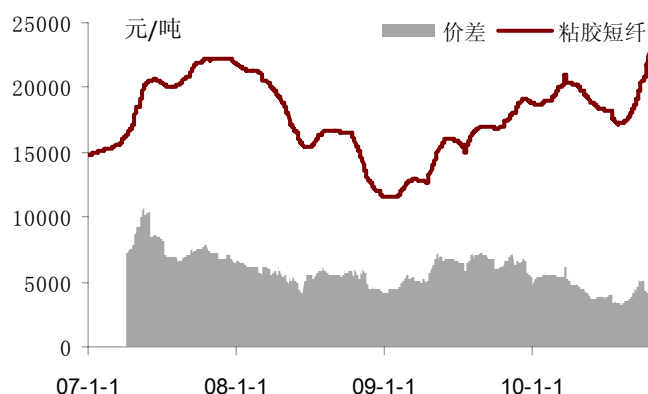
化纤

图26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至10.10.22)



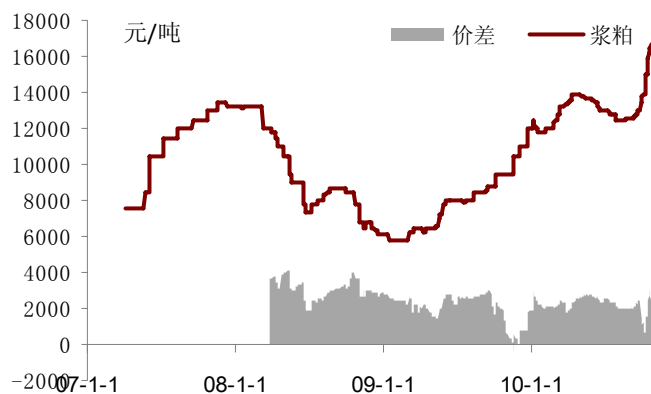
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至10.10.22)



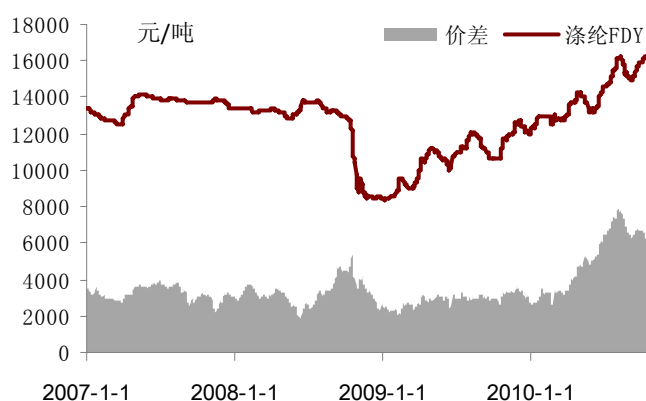
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

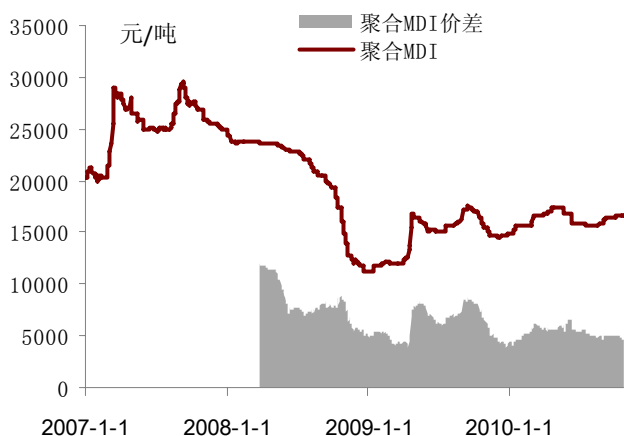
图29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

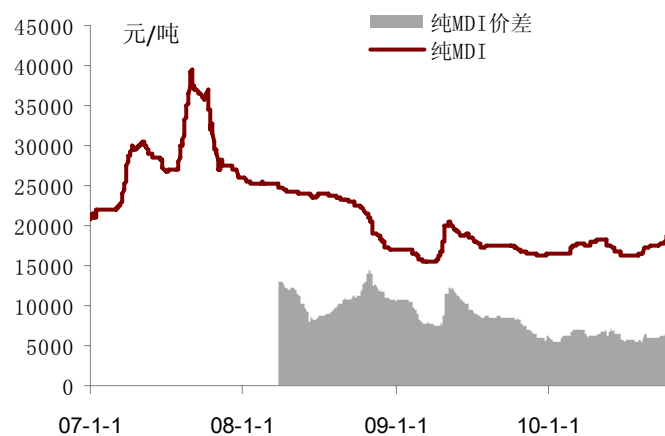
聚氨酯

图30: 华东地区聚合MDI价格及价差走势(至10.10.22)



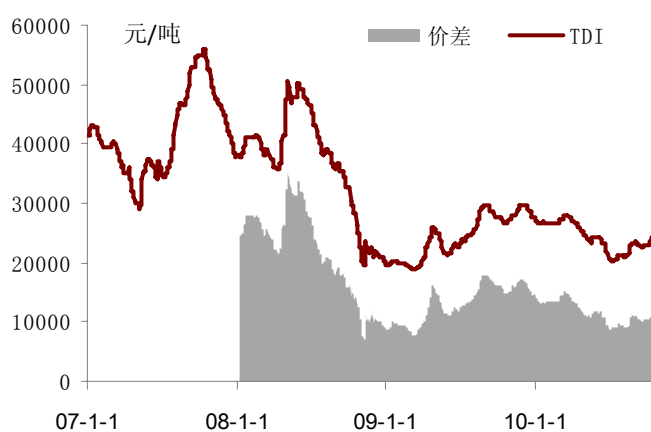
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图31: 华东地区纯MDI价格及价差走势(至10.10.22)



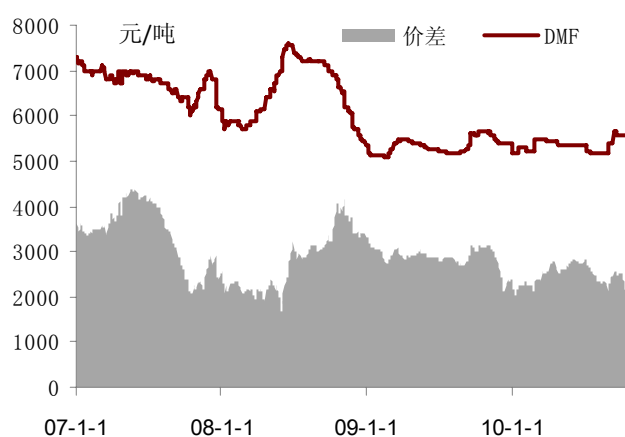
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图32: 华东地区TDI价格及价差走势(至10.10.22)



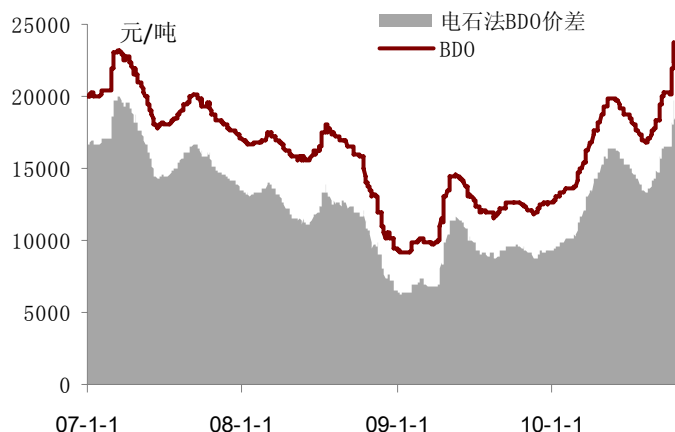
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图33: 华东地区DMF价格及价差走势(至10.10.22)

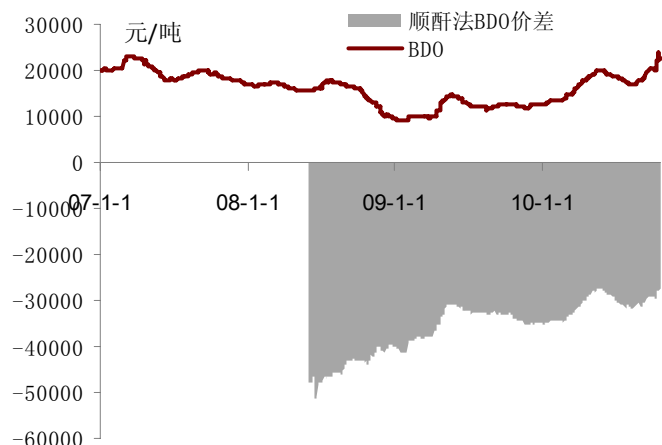


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图34: 华东地区BDO出厂价及电石法价差走势(至10.10.22) **图35: 华东地区BDO价格及顺酐法价差走势(至10.10.22)**

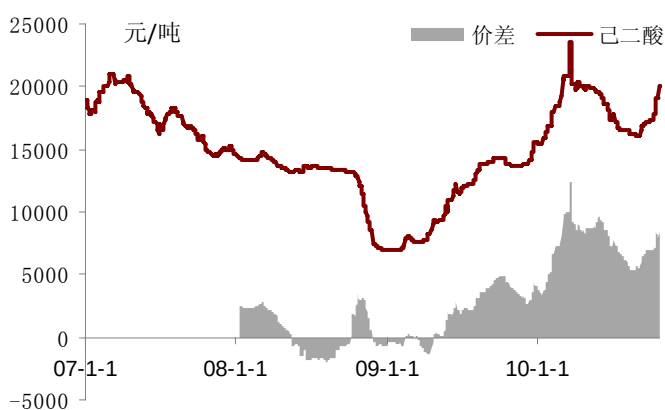


资料来源：化工在线，招商证券



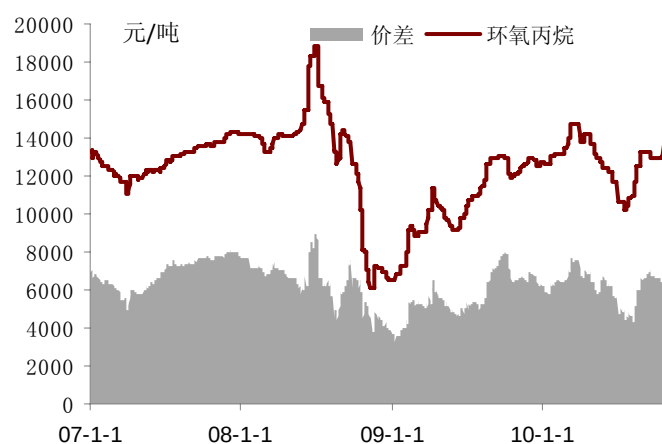
资料来源：化工在线，招商证券

图36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至10.10.22)



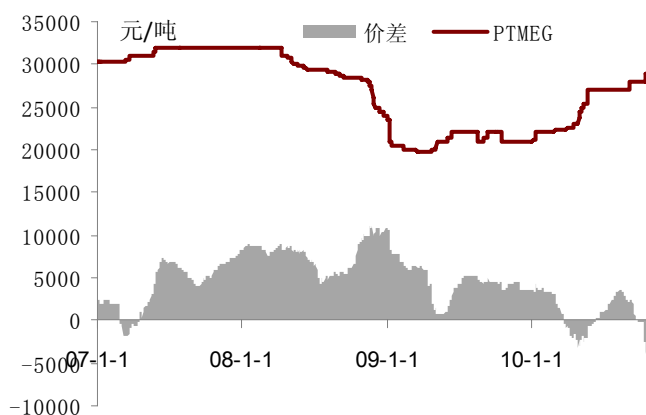
资料来源：百川资讯，招商证券

图37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源：百川资讯，招商证券

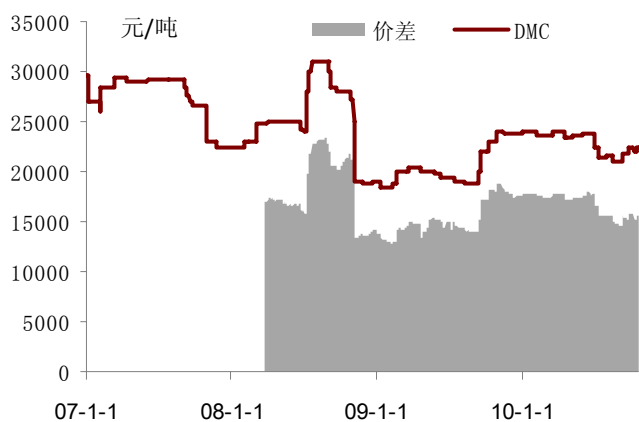
图38: 华东地区PTMEG价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源：百川资讯，招商证券

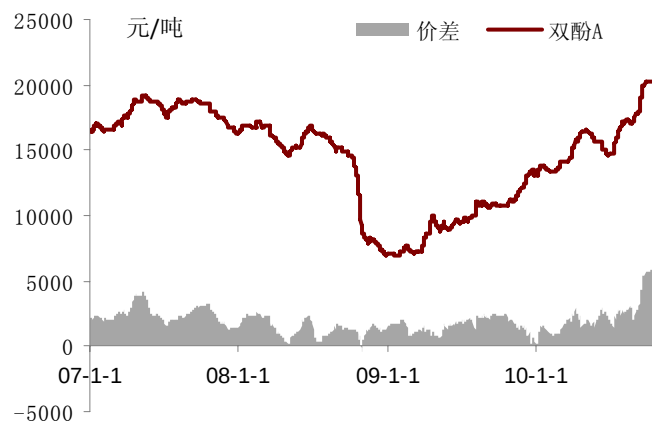
有机硅及环氧树脂相关

图39: 华东地区DMC价格及价差走势(至10.10.22)



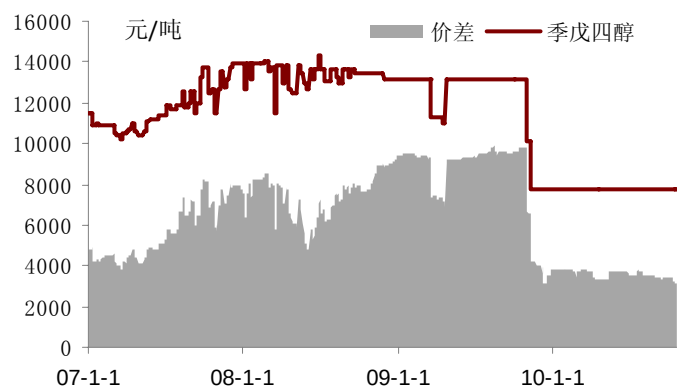
资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

图40: 华东地区双酚A价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

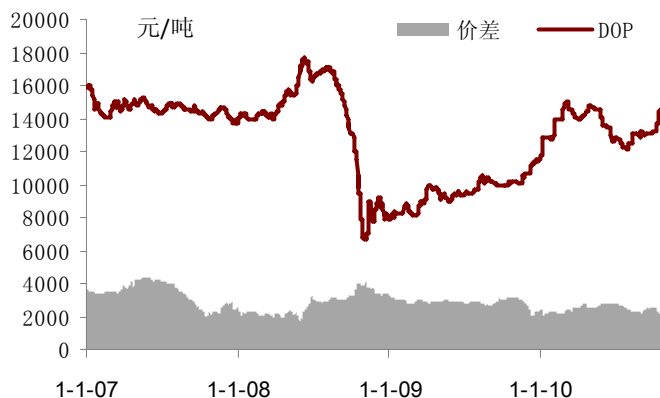
图41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

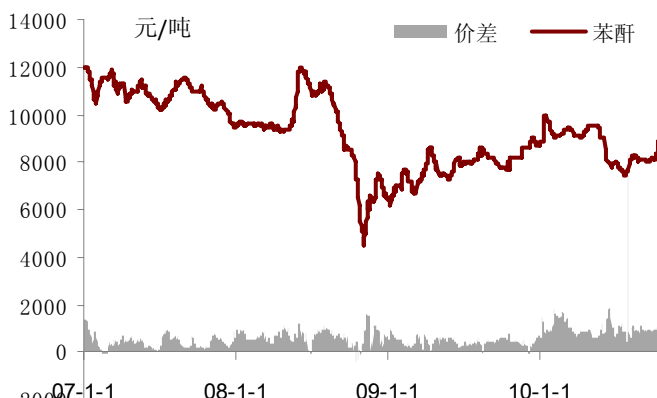
增塑剂

图42: 华东地区DOP价格及价差走势(至10.10.22)



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10.10.22)



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10.10.22)



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10.10.22)



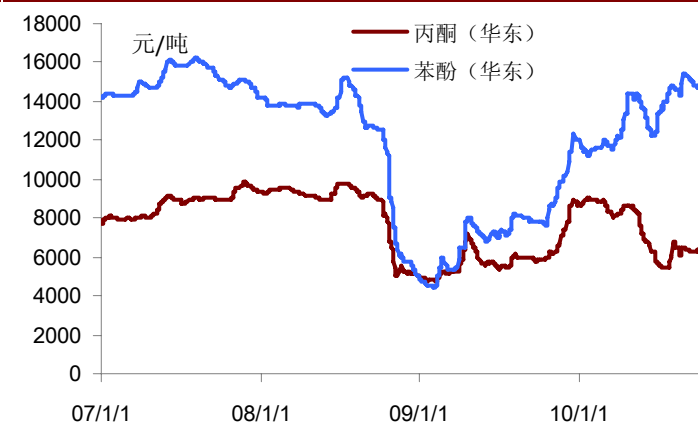
资料来源：百川资讯，招商证券

图46: 华东地区苯乙烯价格走势(至10.10.22)



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10.10.22)



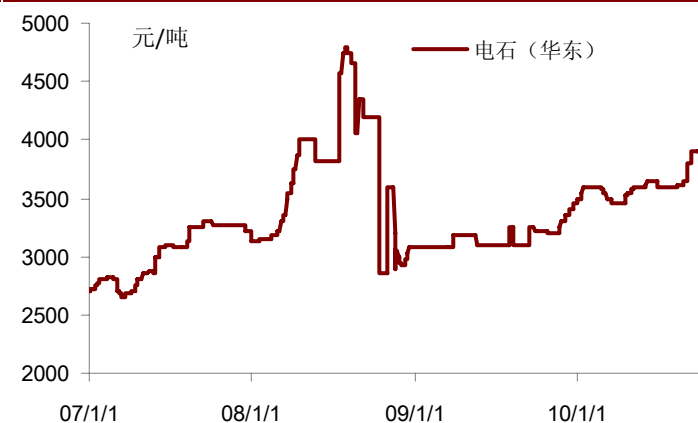
资料来源：百川资讯，招商证券

图48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至10.10.22)



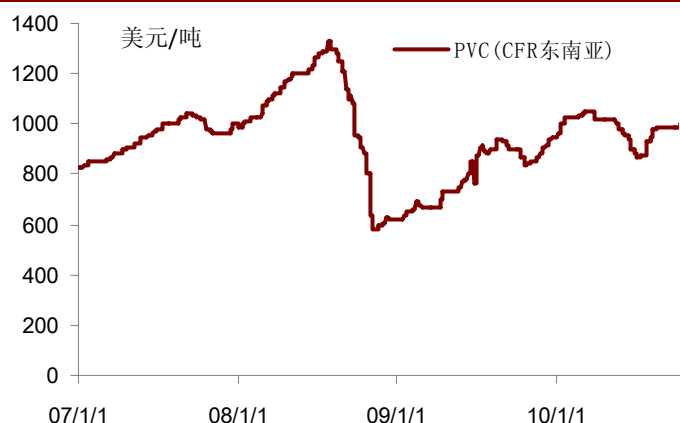
资料来源：百川资讯，招商证券

图49: 华东地区电石价格走势(至10.10.22)



资料来源：百川资讯，招商证券

图50: PVC东南亚到岸价走势(至10.10.22)



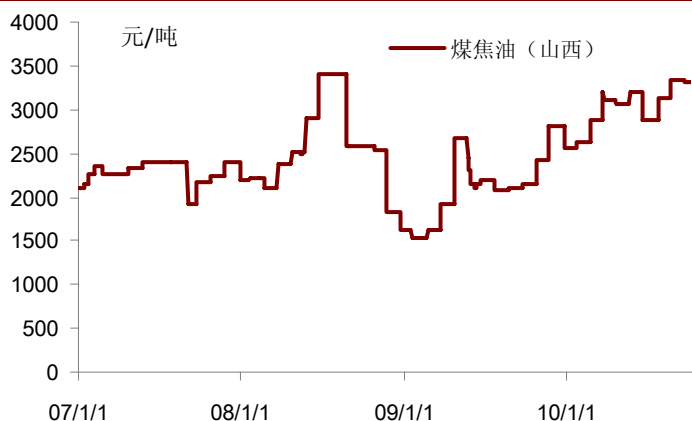
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图51: 华东地区醋酐价格走势(至10.10.22)



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10.10.22)



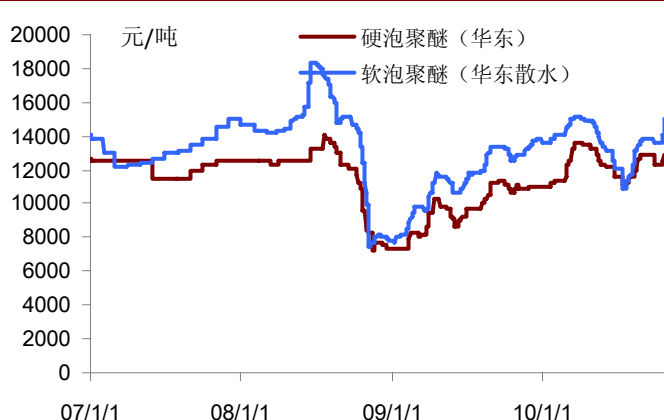
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图53: 华东地区苯胺价格走势(至10.10.22)



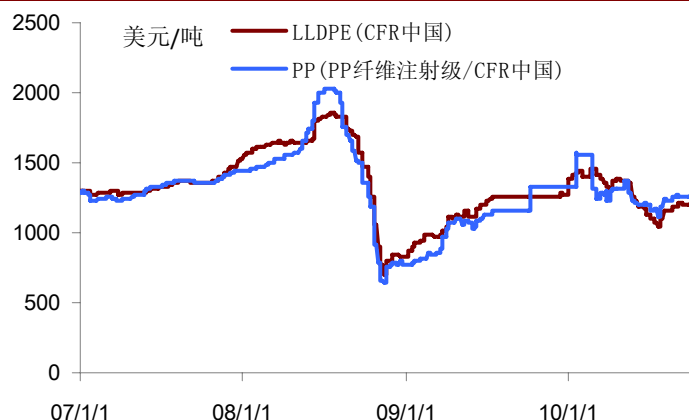
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图54: 华东地区聚醚价格走势(至10.10.22)



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10.10.22)



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10.10.22)



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10.10.22)



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10.10.22)



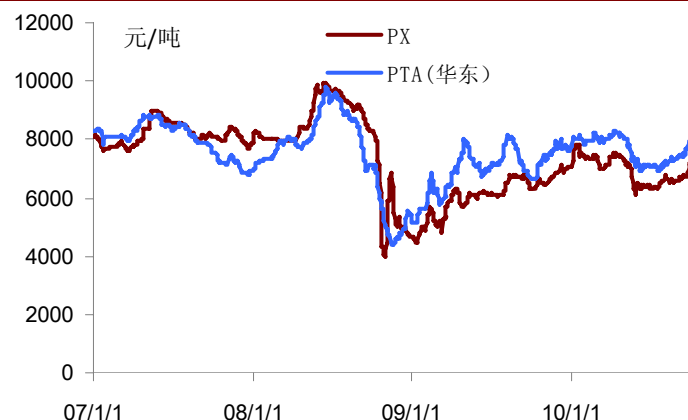
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至10.10.22)



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10.10.22)



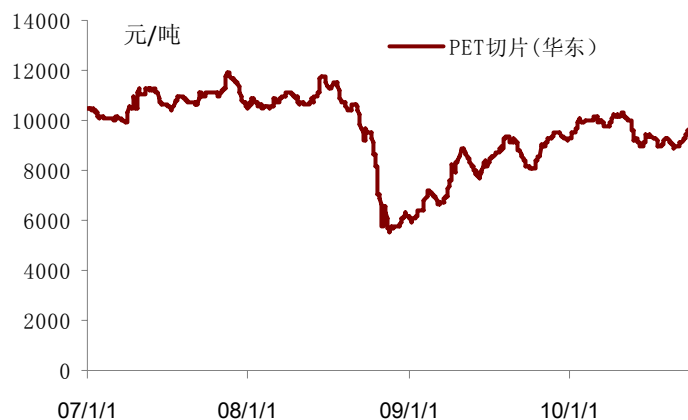
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图61: 华东地区乙二醇价格走势(至10.10.22)



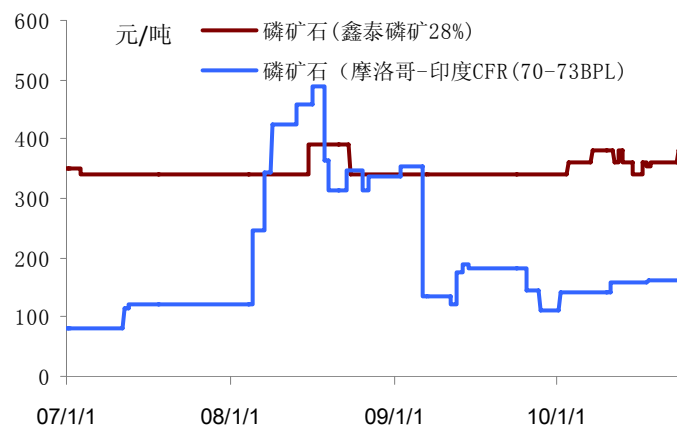
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图62: 华东地区PET切片价格走势(至10.10.22)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图63: 磷矿石价格走势(至10.10.22)



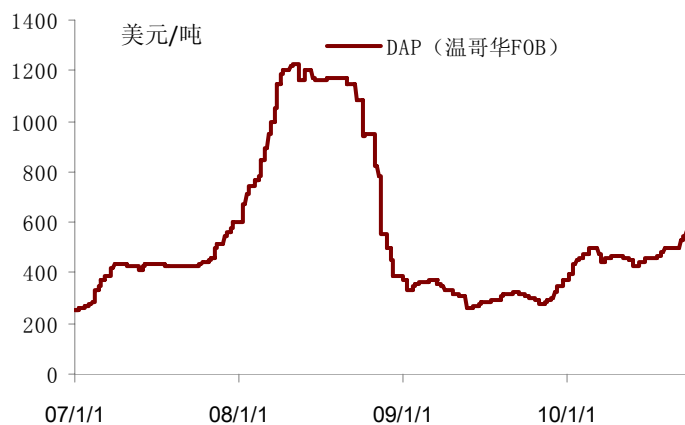
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至10.10.22)



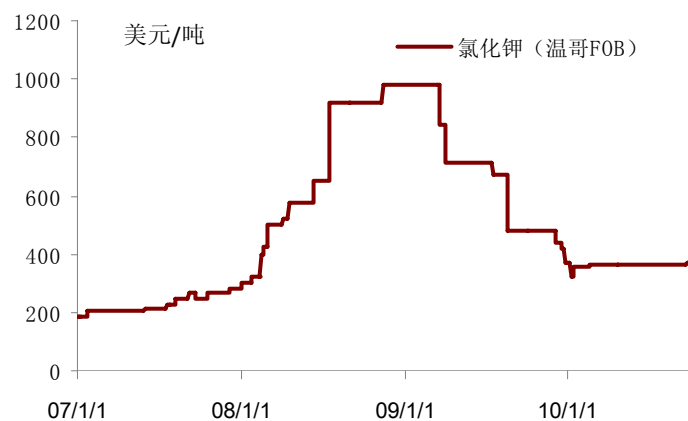
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图65: DAP温哥华FOB价格走势(至10.10.22)



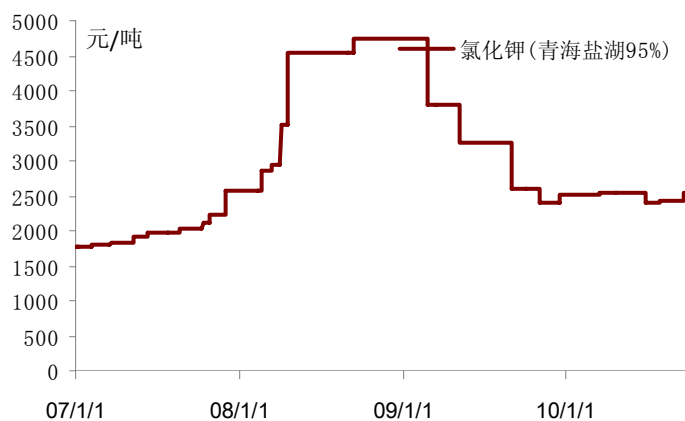
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图66: 氯化钾温哥华FOB价格走势(至10.10.22)



资料来源: Bloomberg, 招商证券

图67: 青海盐湖95%氯化钾价格走势(至10.10.22)



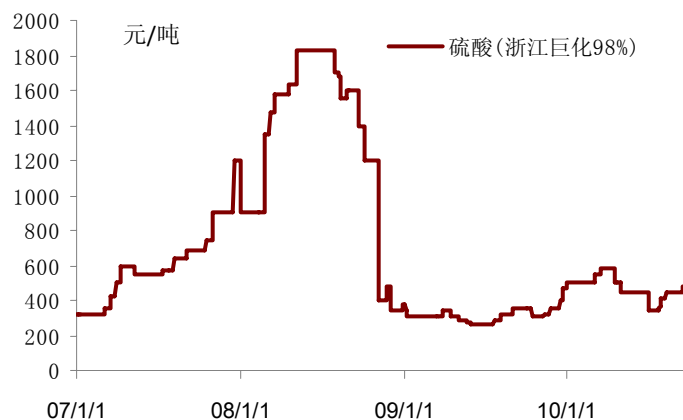
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图68: 华东地区盐酸价格走势(至10.10.22)



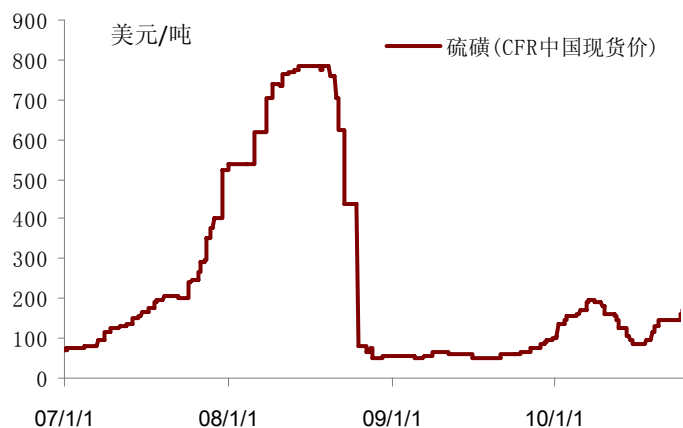
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至10.10.22)



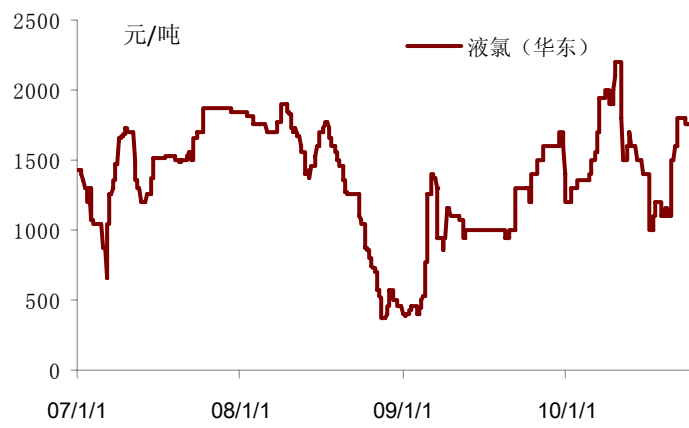
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图70: 硫磺中国到岸价走势(至10.10.22)



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10.10.22)



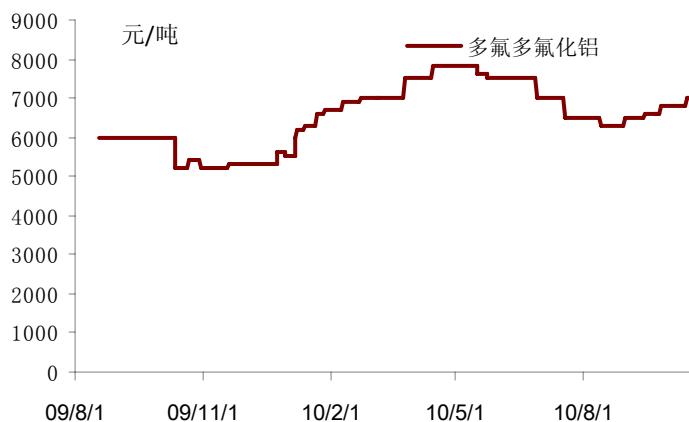
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至10.10.22)



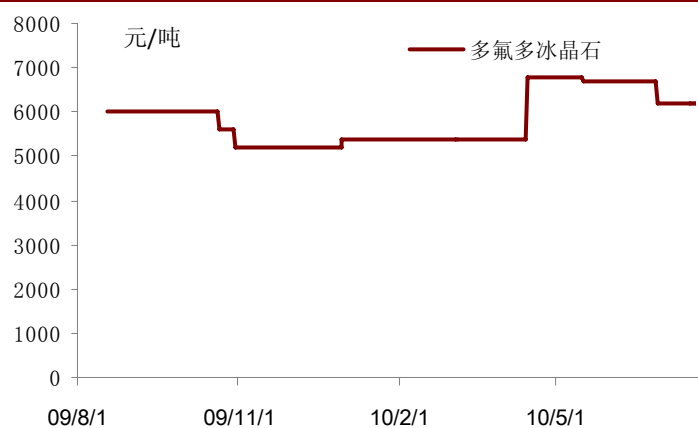
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图73: 多氟多氟化铝价格走势(至10.10.22)



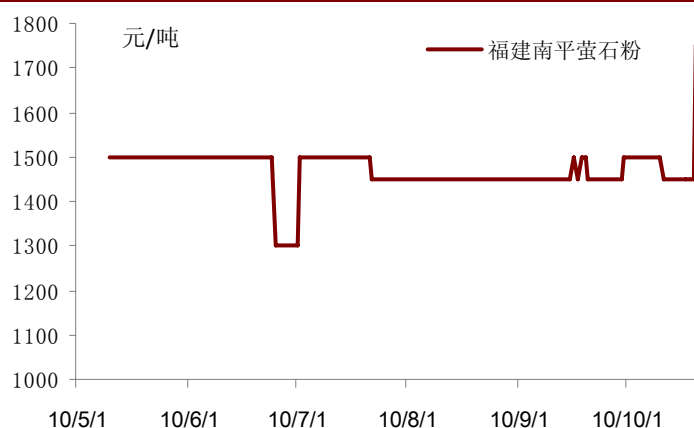
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图74: 多氟多冰晶石价格走势(至10.10.22)



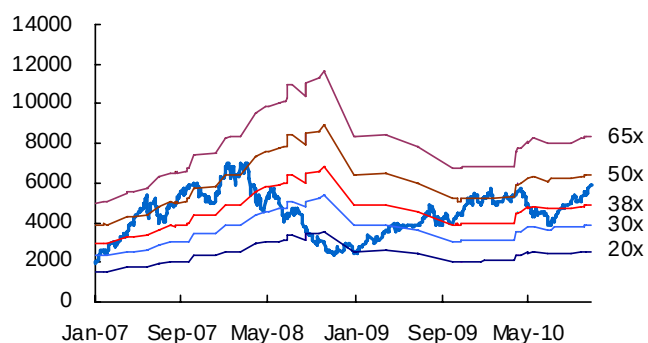
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图75: 福建南平萤石价格走势(至10.10.22)



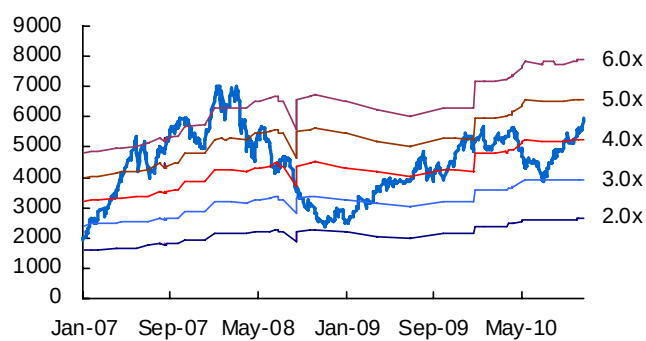
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图76: 基础化工行业历史PEBand



资料来源: 招商证券

图77: 基础化工行业历史PBBand



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。