

推荐 (维持)

## 纯碱涨势凶猛，聚氨酯产品盈利有改善

2010 年 11 月 2 日

## 基础化工产品价格周报 (101025-101029)

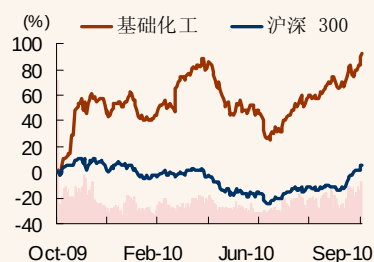
上证指数 3054

## 行业规模

|           |      | 占比% |
|-----------|------|-----|
| 股票家数 (只)  | 163  | 9.9 |
| 总市值 (亿元)  | 8965 | 3.5 |
| 流通市值 (亿元) | 6720 | 4.0 |

## 行业指数

| %    | 1m   | 6m   | 12m  |
|------|------|------|------|
| 绝对表现 | 13.5 | 10.5 | 91.2 |
| 相对表现 | -4.1 | 0.1  | 87.1 |



## 相关报告

李荣耀

021-68407471

lirongyao@cmschina.com.cn

S1090210070002

袁孝锋

S1090208070224

廖振华

S1090210040005

张啸伟 (研究助理)

限电节能导致的供给冲击、成本上涨、需求拉动等众多因素依旧大幅搅动本周的化工品市场，化工品涨多跌少。其中聚氨酯产业链相关产品（纯 MDI、聚醚、DMF 等）、三酸两碱及相关伴生产品、煤化工产品（甲醇、甲醛、醋酸等）均处于价格涨幅的前列。

- 在国内限电节能影响化工品供给和全球流动性泛滥导致的大宗商品上涨两大因素影响下，国内化工品价格呈从上游往下游逐渐传导、各个环节价差普遍扩张的特点。从我们的统计数据来看，本周聚氨酯产业链相关产品（纯 MDI、聚醚、DMF 等）、三酸两碱及相关伴生产品、煤化工产品（甲醇、甲醛、醋酸等）均处于价格涨幅的前列，其中纯碱（+30%）、硝酸铵（+14%）、烧碱（+15%）、纯 MDI（+11%）等的涨幅显著。
- 聚氨酯相关产品值得关注，纯 MDI、BDO 等价差大幅扩大。烟台万华、拜耳、巴斯夫等均大幅上调 11 月份纯 MDI 的挂牌价，本周纯 MDI 的市场价到 23000 元/吨以上，大幅高于万华的挂牌价。未来由于限电的影响依然存在，巴斯夫/亨斯曼由于上海氯碱的原因负荷不足，万华宁波二期开车暂无确定时间；而下游氨纶及浆料企业需求较旺，预计未来纯 MDI 价格将继续向上。而聚合 MDI 在成本和纯 MDI 市场氛围的推动下，也重拾升势，本周华东市场价微涨至 17000 元/吨左右。其他产品来看，供给、成本及部分需求的原因本周也推动 DMF 上涨 8% 至 6300 元/吨，BDO 上涨 3% 至 23300 元/吨，硬泡聚醚上涨 7% 至 13700 元/吨，软泡聚醚上涨 5% 至 15400 元/吨。从价差水平看，本周纯 MDI 的价差大幅上升 2000 元/吨左右，基本接近 09 年以来的高点；而 BDO 不管是价格还是价差均已达到 07 年以来的新高。
- 三酸两碱继续保持强势，纯碱本周暴涨 30%。上周明星硝酸价格维持在 2500 元/吨的高位，推动本周下游硝酸铵价格上涨 14% 至 2400 元/吨，但是从硝酸到硝酸铵的利润空间依旧被压缩，未来硝酸铵还有继续涨价的预期。限电节能依旧严重影响氯碱、纯碱的开工，而下游平板玻璃 9 月份产量环比增长 7%、同比增长 11%，供给的减少和需求的增加大幅拉动纯碱价格攀升 30% 左右。
- 本周看好行业：涤纶工业长丝、涤纶短纤、纺织化学品、光伏上游化工品、信息化学品等。
- 风险提示：企业屯库存的积极性日趋提升，产品价格的下行将带来新一轮的去库存；长期来看，上游推动的价格上涨难以带来稳定的盈利改善。

## 重点公司主要财务指标

|      | 股价    | 09EPS | 10EPS | 11EPS | 10PE | 11PE | PB  | 评级     |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-----|--------|
| 海利得  | 22.69 | 0.57  | 0.60  | 0.94  | 37.8 | 24.1 | 5.6 | 强烈推荐-A |
| 尤夫股份 | 18.88 | 0.35  | 0.36  | 1.01  | 52.4 | 18.7 | 3.7 | 强烈推荐-A |
| 浙江龙盛 | 12.42 | 0.46  | 0.64  | 0.80  | 19.4 | 15.5 | 3.1 | 强烈推荐-A |
| 传化股份 | 17.41 | 0.58  | 0.71  | 0.95  | 24.5 | 18.3 | 3.3 | 强烈推荐-A |
| 新纶科技 | 39.44 | 0.48  | 0.72  | 1.25  | 54.8 | 31.6 | 4.9 | 强烈推荐-A |
| 霞客环保 | 13.60 | 0.07  | 0.25  | 0.90  | 54.4 | 15.1 | 5.4 | 强烈推荐-A |
| 华西村  | 10.91 | 0.12  | 0.21  | 0.41  | 52.0 | 26.6 | 4.7 | 强烈推荐-A |
| 鼎龙股份 | 63.48 | 0.65  | 0.81  | 1.60  | 78.4 | 39.7 | 6.6 | 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 10.10.29) .....        | 7  |
| 图 2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 7  |
| 图 3: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 10.10.29) .....     | 7  |
| 图 4: 华东地区二甲醚烯价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 7  |
| 图 5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 7  |
| 图 6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 10.10.29) .....        | 7  |
| 图 7: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 10.10.29) .....  | 8  |
| 图 8: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 10.10.29) .....  | 8  |
| 图 9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至 10.10.29) .....        | 8  |
| 图 10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 10.10.29) .....    | 8  |
| 图 11: 华东地区纯碱价格及联碱法价差走势(至 10.10.29) .....    | 8  |
| 图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 10.10.29) .....     | 9  |
| 图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至 10.10.29) .....      | 9  |
| 图 14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 9  |
| 图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 10.10.29) .....     | 9  |
| 图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 10.10.29) .....     | 9  |
| 图 17: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 10.10.29) .....   | 10 |
| 图 18: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 10.10.29) ..... | 10 |
| 图 19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 10.10.29) .....     | 10 |
| 图 20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 10.10.29) .....     | 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 10.10.29) .....       | 11 |
| 图 24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 11 |
| 图 25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 11 |
| 图 26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 10.10.29) .....       | 11 |
| 图 27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 10.10.29) .....     | 11 |
| 图 28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 10.10.29) .....       | 12 |
| 图 29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至 10.10.29) .....       | 12 |

|                                              |    |
|----------------------------------------------|----|
| 图 30: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 10.10.29).....    | 12 |
| 图 31: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 10.10.29) .....    | 12 |
| 图 32: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 10.10.29).....      | 12 |
| 图 33: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 10.10.29).....      | 12 |
| 图 34: 华东地区 BDO 出厂价及电石法价差走势(至 10.10.29) ..... | 13 |
| 图 35: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 10.10.29) .....  | 13 |
| 图 36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 10.10.29).....        | 13 |
| 图 37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 13 |
| 图 38: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 10.10.29).....    | 13 |
| 图 39: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 10.10.29) .....     | 14 |
| 图 40: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 10.10.29).....      | 14 |
| 图 41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至 10.10.29) .....      | 14 |
| 图 42: 华东地区 DOP 价格及价差走势(至 10.10.29).....      | 14 |
| 图 43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至 10.10.29) .....        | 14 |
| 图 44: 华东地区纯苯价格走势(至 10.10.29).....            | 15 |
| 图 45: 华东地区丙烯腈价格走势(至 10.10.29) .....          | 15 |
| 图 46: 华东地区苯乙烯价格走势(至 10.10.29) .....          | 15 |
| 图 47: 华东地区丙酮苯酚价格走势(至 10.10.29).....          | 15 |
| 图 48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 10.10.29) .....        | 15 |
| 图 49: 华东地区电石价格走势(至 10.10.29).....            | 15 |
| 图 50: PVC 东南亚到岸价走势(至 10.10.29).....          | 16 |
| 图 51: 华东地区醋酐价格走势(至 10.10.29).....            | 16 |
| 图 52: 华东地区煤焦油价格走势(至 10.10.29) .....          | 16 |
| 图 53: 华东地区苯胺价格走势(至 10.10.29).....            | 16 |
| 图 54: 华东地区聚醚价格走势(至 10.10.29).....            | 16 |
| 图 55: LLDPE 和 PP 中国到岸价走势(至 10.10.29) .....   | 16 |
| 图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至 10.10.29).....          | 17 |
| 图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至 10.10.29).....          | 17 |
| 图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至 10.10.29).....          | 17 |
| 图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至 10.10.29).....          | 17 |
| 图 60: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 10.10.29) .....   | 17 |
| 图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至 10.10.29) .....          | 17 |
| 图 62: 华东地区 PET 切片价格走势(至 10.10.29) .....      | 18 |
| 图 63: 磷矿石价格走势(至 10.10.29).....               | 18 |
| 图 64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 10.10.29) .....        | 18 |
| 图 65: DAP 温哥华 FOB 价格走势(至 10.10.29) .....     | 18 |
| 图 66: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 10.10.29).....       | 18 |
| 图 67: 青海盐湖 95%氯化钾价格走势(至 10.10.29) .....      | 18 |
| 图 68: 华东地区盐酸价格走势(至 10.10.29).....            | 19 |
| 图 69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 10.10.29) .....      | 19 |
| 图 70: 硫磺中国到岸价走势(至 10.10.29) .....            | 19 |
| 图 71: 华东地区液氯价格走势(至 10.10.29).....            | 19 |
| 图 72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至 10.10.29).....          | 19 |
| 图 73: 多氟多氟化铝价格走势(至 10.10.29).....            | 19 |
| 图 74: 多氟多冰晶石价格走势(至 10.10.29).....            | 20 |
| 图 75: 福建南平萤石价格走势(至 10.10.29).....            | 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          | 3225  | 1470  | 1323   | 7.2%   | 1302   | -10.1% | 1427    | -16.9% | 1609   | 1938  |
| 醋酸乙烯        | 8450  | 1563  | 1666   | 1.0%   | 1710   | 93.6%  | 1072    | 43.7%  | 893    | 1209  |
| PVA         | 16000 | 3259  | 3149   | 12.0%  | 2687   | —      | 1236    | -32.0% | 1337   | 1934  |
| 二甲醚         | 4500  | -83   | -114   | —      | 106    | -69.8% | 283     | 60.8%  | 256    | 234   |
| 煤头甲醇        | 3250  | 940   | 947    | 20.3%  | 548    | 281.7% | 293     | 65.6%  | 349    | 208   |
| 炭黑          | 7500  | 1839  | 1839   | -0.9%  | 1852   | 0.5%   | 1860    | -16.7% | 2176   | 2841  |
| 电石法 PVC     | 8105  | 1750  | 1752   | -3.7%  | 2003   | 7.3%   | 1848    | 15.8%  | 1824   | 1740  |
| 乙烯法 PVC     | 8425  | 3341  | 3340   | -0.3%  | 3399   | 7.8%   | 3277    | 4.8%   | 2781   | 2871  |
| 烧碱 (折 100%) | 1967  | 674   | 667    | 60.9%  | 355    | 40.4%  | 237     | 79.4%  | 147    | 494   |
| 氨碱法纯碱       | 2550  | 1954  | 1839   | 46.2%  | 1191   | 51.0%  | 893     | 30.1%  | 822    | 635   |
| 煤头尿素        | 1970  | 340   | 328    | 21.7%  | 278    | 56.3%  | 182     | 96.1%  | 188    | 395   |
| 气头尿素        |       | 859   | 848    | 7.4%   | 783    | 20.5%  | 649     | 22.1%  | 672    | 744   |
| 硝酸铵         | 2400  | -280  | -288   | —      | -218   | —      | -162    | —      | -8     | #N/A  |
| DAP         | 3000  | 563   | 554    | -3.3%  | 663    | -24.4% | 816     | -24.5% | 901    | 925   |
| MAP         | 2700  | 716   | 711    | 14.4%  | 681    | 16.9%  | 569     | 22.9%  | 534    | 387   |
| 磷酸 (湿法)     | 4950  | 901   | 901    | -14.6% | 1176   | 2.7%   | 1095    | 37.2%  | 1136   | 1142  |
| 磷酸 (热法)     | 4950  | 410   | 410    | 0.0%   | 410    | 122.3% | 283     | -43.2% | 500    | 638   |
| 三聚磷酸钠 (湿法)  | 5700  | 1069  | 1168   | -34.6% | 1935   | -21.9% | 2331    | 12.3%  | 2329   | 2489  |
| 三聚磷酸钠 (热法)  | 5700  | -347  | -254   | —      | 269    | -60.5% | 695     | 10.9%  | 659    | 909   |
| 黄磷          | 16000 | 1255  | 1255   | 0.0%   | 1345   | 19.2%  | 839     | —      | 10     | -2076 |
| 草甘膦         | 20000 | 8860  | 8860   | -0.4%  | 8937   | 3.4%   | 10122   | -20.2% | 12074  | 12686 |
| 百草枯         | 18000 | 5630  | 5632   | -2.2%  | 5959   | -5.3%  | 5039    | 123.2% | 2827   | #N/A  |
| 氨纶          | 59000 | 26073 | 26303  | -1.6%  | 27227  | 4.0%   | 26450   | -5.4%  | 27283  | 19069 |
| 涤纶 FDY      | 16250 | 6320  | 6321   | -1.2%  | 6443   | -1.5%  | 6769    | 16.1%  | 5111   | 2896  |
| 粘胶短纤        | 23600 | 4245  | 4442   | 0.8%   | 4472   | -0.4%  | 4143    | 5.8%   | 4507   | 6052  |
| PTA         | 8530  | 3520  | 3444   | 4.9%   | 3320   | 6.3%   | 3132    | 6.9%   | 3105   | 2986  |
| 聚合 MDI      | 16700 | 4179  | 4137   | -7.1%  | 4683   | -7.0%  | 4885    | -14.2% | 5318   | 6347  |
| 纯 MDI       | 23250 | 10729 | 9508   | 22.1%  | 7566   | 23.6%  | 6564    | 4.6%   | 6382   | 8997  |
| TDI         | 24600 | 10946 | 10858  | -2.2%  | 11090  | 2.5%   | 10790   | 1.0%   | 12059  | 13746 |
| DMF         | 6300  | 2400  | 2270   | 15.7%  | 2230   | -9.7%  | 2337    | -13.0% | 2465   | 2877  |
| BDO         | 23300 | 19277 | 19306  | 3.3%   | 17994  | 15.6%  | 15742   | 1.9%   | 13984  | 8816  |
| 己二酸         | 21000 | 9531  | 9502   | 14.1%  | 8168   | 24.4%  | 6762    | -15.3% | 7437   | 1901  |
| 环氧丙烷        | 14200 | 7923  | 7893   | 7.5%   | 7077   | 4.3%   | 6489    | 16.3%  | 6293   | 5695  |
| PTMEG       | 29000 | -3387 | -3427  | —      | -1933  | —      | 792     | 140.0% | 901    | 4635  |
| 有机硅         | 22500 | 15337 | 15332  | -1.0%  | 15480  | -0.5%  | 15575   | -8.9%  | 16937  | 15884 |
| 双酚 A        | 22500 | 7638  | 7621   | 20.5%  | 6342   | 43.0%  | 4493    | 106.2% | 2598   | 1600  |
| 季戊四醇        | 7800  | 2692  | 2695   | -12.7% | 3157   | -7.3%  | 3356    | -7.8%  | 3570   | 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。



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    | 81.43 | 81.93 | 0.6%   | 81.94 | 8.2%   | 77.98 | 3.8%   | 78.09 | 61.95 |
|     | NYMEX 天然气         | 美元/mbtu | 3.89  | 3.65  | 7.0%   | 3.61  | -7.6%  | 3.89  | -14.3% | 4.44  | 4.16  |
|     | 石脑油 (新加坡)         | 美元/桶    | 84.34 | 84.13 | 0.9%   | 82.88 | 11.0%  | 76.97 | 6.6%   | 76.88 | 60.80 |
|     | 纯苯 (FOB 韩国)       | 美元/吨    | 932   | 944   | -3.2%  | 945   | 9.9%   | 885   | 7.0%   | 904   | 687   |
|     | 苯乙烯 (FOB 韩国)      | 美元/吨    | 1213  | 1223  | -2.4%  | 1246  | 8.8%   | 1160  | 10.3%  | 1174  | 954   |
|     | 乙烯 (东南亚 CFR)      | 美元/吨    | 1020  | 1021  | -4.2%  | 1056  | 5.9%   | 988   | 4.5%   | 1080  | 864   |
|     | 丙烯 (韩国 FOB)       | 美元/吨    | 1118  | 1123  | -2.8%  | 1141  | 0.8%   | 1147  | 4.8%   | 1169  | 888   |
|     | 丁二烯 (东南亚 CFR)     | 美元/吨    | 1865  | 1865  | 3.2%   | 1788  | 5.6%   | 1738  | -13.1% | 1886  | 1026  |
| 橡胶  | 天然橡胶 (上海地区)       | 元/吨     | 30500 | 30689 | 0.1%   | 29489 | 12.4%  | 26854 | 12.8%  | 24972 | 16315 |
|     | 丁苯橡胶 (华东 1503)    | 元/吨     | 20600 | 20657 | -0.6%  | 20090 | 9.2%   | 18499 | 20.6%  | 17194 | 12671 |
|     | 顺丁橡胶 BR9000       | 元/吨     | 27500 | 27500 | 1.3%   | 25653 | 13.4%  | 22820 | 15.2%  | 21411 | 13660 |
| 塑料  | LLDPE(余姚 7042/吉化) | 元/吨     | 11050 | 10979 | 1.1%   | 10633 | 7.0%   | 10183 | 3.9%   | 10556 | 10113 |
|     | PP(余姚 J340/扬子)    | 元/吨     | 12200 | 12200 | 0.0%   | 11880 | 5.1%   | 11521 | 3.7%   | 11478 | 10335 |
| 煤化工 | 乙二醇               | 元/吨     | 7630  | 7621  | -0.9%  | 7550  | 13.3%  | 6856  | 11.3%  | 7105  | 5285  |
|     | 甲醇 (华东)           | 元/吨     | 3250  | 3257  | 5.2%   | 2858  | 16.5%  | 2556  | 19.2%  | 2397  | 1972  |
|     | 二甲醚 (河南)          | 元/吨     | 4500  | 4479  | 3.5%   | 4137  | 8.5%   | 3887  | 21.5%  | 3636  | 3014  |
|     | 煤焦油 (山西)          | 元/吨     | 3330  | 3330  | 0.3%   | 3322  | -0.2%  | 3280  | 7.5%   | 3028  | 2135  |
|     | 炭黑 (黑猫 N330)      | 元/吨     | 7500  | 7500  | 0.0%   | 7500  | 0.0%   | 7436  | 0.2%   | 7324  | 6471  |
|     | PVA               | 元/吨     | 16000 | 15700 | 3.8%   | 14750 | 31.0%  | 12781 | -1.7%  | 12624 | 12357 |
|     | 醋酸乙烯 (华东)         | 元/吨     | 8450  | 8450  | 1.7%   | 8230  | 16.1%  | 7313  | 7.7%   | 6995  | 6843  |
|     | 醋酸 (华东)           | 元/吨     | 3225  | 3082  | 6.0%   | 2846  | 2.6%   | 2807  | -2.4%  | 2903  | 3002  |
|     | 醋酐 (华东)           | 元/吨     | 5500  | 5457  | 4.9%   | 5230  | 1.2%   | 5143  | -5.1%  | 5361  | 5451  |
|     | 轻质纯碱 (华东)         | 元/吨     | 2550  | 2436  | 31.4%  | 1788  | 29.0%  | 1488  | 15.2%  | 1404  | 1121  |
|     | 重质纯碱 (华东)         | 元/吨     | 2600  | 2521  | 28.8%  | 1887  | 32.6%  | 1554  | 9.8%   | 1489  | 1188  |
|     | 隔膜烧碱 (30%折百)      | 元/吨     | 1967  | 1960  | 14.8%  | 1648  | 6.6%   | 1530  | 7.4%   | 1429  | 1725  |
|     | PVC(CFR 东南亚)      | 美元/吨    | 1017  | 1013  | 1.1%   | 1000  | 1.2%   | 987   | 5.6%   | 986   | 800   |
|     | PVC(华东电石法)        | 元/吨     | 8105  | 8107  | -0.6%  | 8218  | 6.3%   | 7719  | 8.0%   | 7393  | 6513  |
|     | PVC(华东乙烯法)        | 元/吨     | 8425  | 8429  | -0.3%  | 8423  | 7.0%   | 7879  | 6.1%   | 7647  | 6695  |
| 氯碱  | 液氯 (华东)           | 元/吨     | 2200  | 2200  | 10.8%  | 1927  | 9.5%   | 1637  | 17.3%  | 1565  | 1097  |
|     | 盐酸 (华东 31%)       | 元/吨     | 520   | 520   | 5.2%   | 493   | 2.6%   | 474   | -1.6%  | 433   | 302   |
|     | 电石 (华东)           | 元/吨     | 4150  | 4150  | 0.0%   | 4065  | 6.2%   | 3836  | 6.2%   | 3647  | 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    | 545   | 539   | 1.5%   | 522   | 8.2%   | 482   | 0.9%   | 487   | 353   |
|     | VCM(CFR 东南亚)      | 美元/吨    | 893   | 890   | 0.5%   | 883   | 5.0%   | 841   | 1.4%   | 860   | 658   |
| 聚氨酯 | DMF (华东)          | 元/吨     | 6300  | 6186  | 7.6%   | 5745  | 4.3%   | 5471  | 3.3%   | 5375  | 5343  |
|     | 甲苯 (华东)           | 元/吨     | 6925  | 6979  | -0.5%  | 6910  | 7.1%   | 6601  | 5.3%   | 6732  | 5794  |
|     | 苯胺 (华东)           | 元/吨     | 12350 | 12350 | 1.6%   | 11998 | 3.1%   | 11697 | 5.9%   | 11324 | 8364  |
|     | 甲醛 (华东)           | 元/吨     | 1500  | 1500  | 7.7%   | 1375  | 5.8%   | 1319  | 7.2%   | 1255  | 1058  |
|     | 己二酸 (华东)          | 元/吨     | 21000 | 21000 | 6.1%   | 19183 | 13.3%  | 17450 | -4.4%  | 18297 | 11231 |
|     | BDO (华东)          | 元/吨     | 23300 | 23329 | 3.0%   | 21870 | 13.8%  | 19414 | 2.7%   | 17475 | 11818 |
|     | 环氧丙烷 (华东)         | 元/吨     | 14200 | 14200 | 2.7%   | 13483 | 2.6%   | 12929 | 10.3%  | 12860 | 10684 |
|     | 硬泡聚醚 (华东)         | 元/吨     | 13700 | 13700 | 6.9%   | 12720 | -0.9%  | 12612 | 5.0%   | 12331 | 9705  |
|     | 软泡聚醚 (华东散水)       | 元/吨     | 15400 | 15400 | 5.2%   | 14263 | 3.4%   | 13729 | 8.1%   | 13725 | 11491 |
|     | 聚合 MDI (华东)       | 元/吨     | 16700 | 16657 | 0.5%   | 16580 | 0.9%   | 16268 | -0.3%  | 16277 | 14621 |
|     | 纯 MDI (华东)        | 元/吨     | 23250 | 22029 | 10.7%  | 19463 | 11.1%  | 17947 | 6.2%   | 17341 | 17271 |
|     | TDI (华东)          | 元/吨     | 24600 | 24543 | 0.6%   | 24007 | 4.7%   | 23013 | 2.6%   | 24322 | 24415 |
| 化纤  | 浆粕                | 元/吨     | 17500 | 17171 | 3.2%   | 15873 | 22.2%  | 13789 | 5.0%   | 13206 | 7983  |
|     | 棉短绒               | 元/吨     | 12000 | 11829 | 14.0%  | 10307 | 31.0%  | 8559  | 12.2%  | 7870  | 4076  |
|     | 粘胶短纤(华东)          | 元/吨     | 23600 | 23457 | 2.9%   | 22028 | 16.0%  | 19484 | 5.3%   | 19226 | 15320 |
|     | 粘胶长丝(华东)          | 元/吨     | 44500 | 44214 | 4.9%   | 40573 | 13.4%  | 37194 | 5.2%   | 35566 | 31238 |
|     | 对二甲苯 (PX)         | 元/吨     | 7625  | 7693  | -1.1%  | 7603  | 12.3%  | 6990  | 7.1%   | 7004  | 6105  |
|     | PTA(华东)           | 元/吨     | 8530  | 8499  | 1.2%   | 8315  | 9.8%   | 7725  | 7.0%   | 7707  | 6997  |

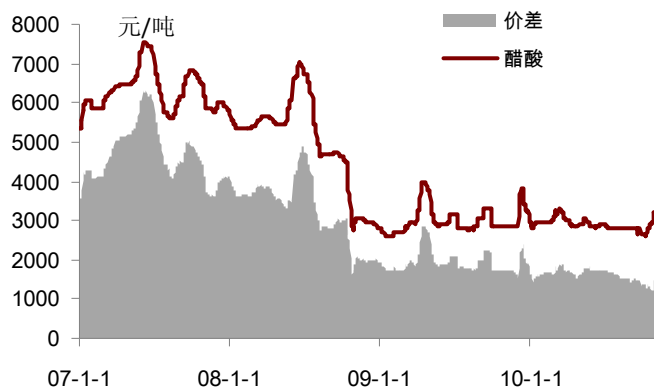
|     |                |      |       |       |       |       |       |       |        |       |       |
|-----|----------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
|     | PET 切片(华东)     | 元/吨  | 10600 | 10600 | -1.0% | 10470 | 12.6% | 9628  | 3.0%   | 9680  | 8192  |
|     | 涤纶短丝(华东)       | 元/吨  | 12950 | 12929 | 0.2%  | 12738 | 19.4% | 11012 | 13.8%  | 10359 | 8687  |
|     | 涤纶 FDY(华东)     | 元/吨  | 16250 | 16221 | 0.0%  | 16162 | 5.5%  | 15743 | 11.4%  | 14155 | 10711 |
|     | THF            | 元/吨  | 31300 | 31300 | 0.3%  | 31293 | -0.1% | 31182 | 35.3%  | 23152 | 15511 |
|     | PTMEG(华东)      | 元/吨  | 29000 | 29000 | 0.0%  | 28467 | 2.2%  | 27778 | 4.4%   | 25192 | 21062 |
|     | 氨纶 40D(华东)     | 元/吨  | 59000 | 59000 | 0.0%  | 59000 | 3.3%  | 57367 | -0.9%  | 56179 | 44564 |
|     | 己内酰胺(CPL)      | 元/吨  | 22700 | 22671 | -0.7% | 22355 | 2.4%  | 21852 | 4.8%   | 21036 | 14625 |
|     | 丙烯腈            | 元/吨  | 18000 | 17943 | 0.5%  | 17717 | 0.8%  | 17714 | -9.9%  | 18857 | 10505 |
|     | 丙烯酸            | 元/吨  | 19500 | 19500 | 0.7%  | 19190 | 5.6%  | 17992 | 27.7%  | 13860 | 8539  |
|     | PA66 (华东)      | 元/吨  | 33000 | 33000 | 0.0%  | 31933 | -3.0% | 32783 | 0.1%   | 32079 | 30385 |
| 磷化工 | 磷矿石 (印度 CFR)   | 美元/吨 | 163   | 163   | 0.0%  | 163   | 0.0%  | 163   | 1.9%   | 153   | 190   |
|     | 磷矿石(鑫泰磷矿 28%)  | 元/吨  | 410   | 410   | 0.0%  | 401   | 10.4% | 375   | 5.2%   | 365   | 340   |
|     | 黄磷 (川投化工)      | 元/吨  | 16000 | 16000 | 0.0%  | 16000 | 3.9%  | 15213 | 21.9%  | 14411 | 12047 |
|     | 磷酸 (澄星工业级 85%) | 元/吨  | 4800  | 4800  | 0.0%  | 4800  | 4.4%  | 4499  | 11.7%  | 4491  | 3878  |
|     | 三聚磷酸钠 (兴发 95%) | 元/吨  | 5700  | 5700  | 0.0%  | 5700  | 1.4%  | 5634  | 12.3%  | 5523  | 5036  |
| 化肥  | 硫磺(CFR 中国现货价)  | 美元/吨 | 195   | 190   | 7.2%  | 170   | 15.4% | 150   | 33.6%  | 145   | 61    |
|     | 硫酸(浙江巨化 98%)   | 元/吨  | 640   | 640   | 9.8%  | 550   | 18.0% | 486   | 16.6%  | 481   | 318   |
|     | DAP(西南 64%褐色)  | 元/吨  | 3000  | 3000  | 1.4%  | 2937  | 2.1%  | 2859  | -0.1%  | 2850  | 2548  |
|     | DAP(长三角市场价)    | 元/吨  | 2950  | 2950  | 1.7%  | 2891  | 2.2%  |       |        |       |       |
|     | DAP (温哥华 FOB)  | 美元/吨 | 575   | 575   | 0.0%  | 574   | 6.9%  | 536   | 18.7%  | 480   | 318   |
|     | MAP(四川金河 55%)  | 元/吨  | 2700  | 2700  | 5.9%  | 2525  | 14.6% | 2233  | 15.6%  | 2135  | 1710  |
|     | 液氨 (河北新化)      | 元/吨  | 3250  | 3286  | -3.0% | 3197  | 12.6% | 2823  | 22.8%  | 2531  | 2371  |
|     | 尿素(华鲁恒升(小颗粒))  | 元/吨  | 1970  | 1959  | 3.1%  | 1894  | 7.6%  | 1760  | 10.9%  | 1692  | 1671  |
|     | 尿素(波罗的海(小粒散))  | 美元/吨 | 336   | 336   | 1.5%  | 330   | 6.1%  | 304   | 30.4%  | 265   | 242   |
|     | 硝酸(华东地区)       | 元/吨  | 2500  | 2500  | 7.4%  | 2098  | 14.7% | 1992  | 13.9%  | 1906  | 1778  |
|     | 硝酸铵 (华北)       | 元/吨  | 2400  | 2400  | 14.3% | 2133  | 6.7%  | 2024  | -1.6%  | 2047  | #N/A  |
|     | 氯化钾 (温哥华 FOB)  | 美元/吨 | 370   | 370   | 0.0%  | 370   | 1.0%  | 367   | 0.6%   | 364   | 679   |
|     | 氯化钾(青海盐湖 95%)  | 元/吨  | 2650  | 2650  | 1.6%  | 2587  | 4.8%  | 2491  | -0.1%  | 2503  | 3349  |
|     | 硫酸钾 (罗布泊 50%粉) | 元/吨  | 3400  | 3400  | 0.0%  | 3267  | 15.0% | 2973  | 12.7%  | 2681  | 3463  |
| 农药  | 草甘膦(新安化工)      | 元/吨  | 20000 | 20000 | 0.0%  | 20000 | 1.4%  | 21128 | -12.0% | 23247 | 23037 |
|     | 二乙醇胺           | 元/吨  | 11140 | 11140 | 0.4%  | 11063 | -0.3% | 11006 | -2.8%  | 11173 | 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 | 32100 | 0.0%  | 31620 | 2.4%  | 31347 | -4.4%  | 33030 | 38542 |
|     | 百草枯 (沙隆达)      | 元/吨  | 18000 | 18000 | 0.0%  | 18000 | 0.0%  | 16872 | 16.4%  | 15202 | #N/A  |
| 氟化工 | 氟化铝 (多氟多)      | 元/吨  | 7500  | 7500  | 2.1%  | 7117  | 7.7%  | 6679  | -7.8%  | 6977  | #N/A  |
|     | 冰晶石 (多氟多)      | 元/吨  | 6000  | 6000  | 1.2%  | 5890  | 3.7%  | 5636  | -12.1% | 5862  | #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  | 7160  | 7156  | 0.9%  | 6841  | 8.5%  | 6532  | 0.2%   | 7385  | 6008  |
|     | 苯酚 (华东)        | 元/吨  | 14950 | 14971 | 0.2%  | 14805 | -1.5% | 14877 | 9.6%   | 13383 | 7448  |
|     | 双酚 A (华东)      | 元/吨  | 22500 | 22500 | 6.3%  | 20990 | 9.8%  | 19117 | 21.9%  | 16175 | 9687  |
|     | 间苯二酚           | 元/吨  | 43600 | 43600 | 0.2%  | 43453 | 0.9%  | 42991 | 1.6%   | 42351 | 41064 |
|     | 环氧氯丙烷 (华东)     | 元/吨  | 15850 | 15893 | -1.9% | 16440 | 1.3%  | 15902 | 11.7%  | 15271 | 10160 |
|     | 金属硅            | 元/吨  | 15000 | 15000 | 0.0%  | 15000 | 4.8%  | 14157 | 6.0%   | 13779 | 10443 |
|     | DMC            | 元/吨  | 22500 | 22500 | 0.0%  | 22350 | 1.7%  | 21996 | -4.7%  | 23067 | 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

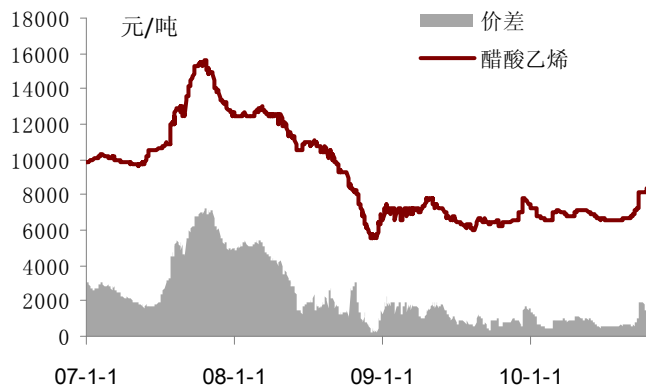
### 煤化工

图1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至10.10.29)



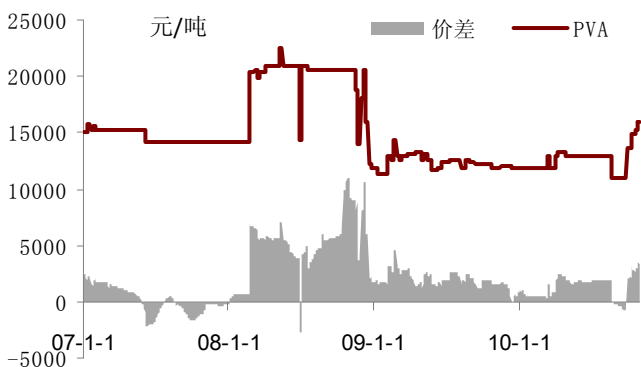
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至10.10.29)



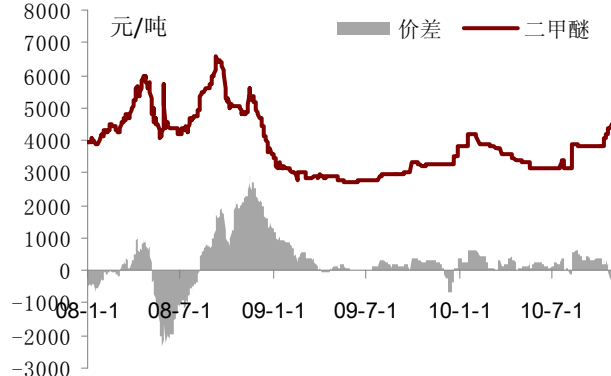
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图3: 华东地区PVA价格及价差走势(至10.10.29)



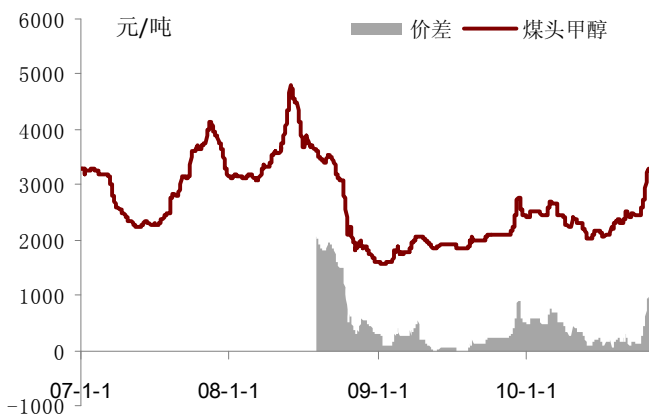
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图4: 华东地区二甲醚价格及价差走势(至10.10.29)



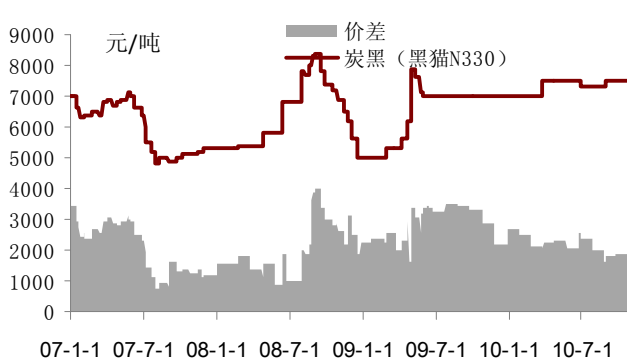
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

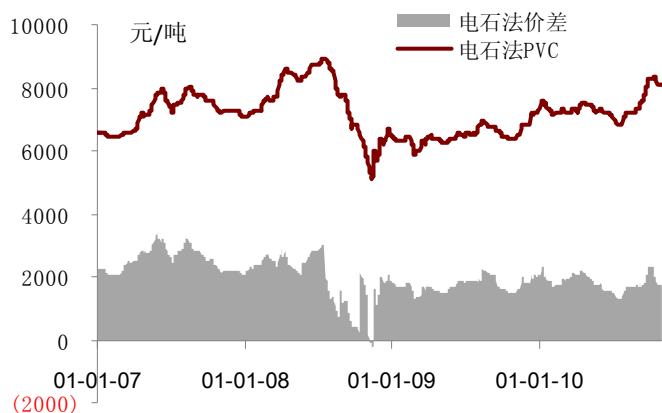
图6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

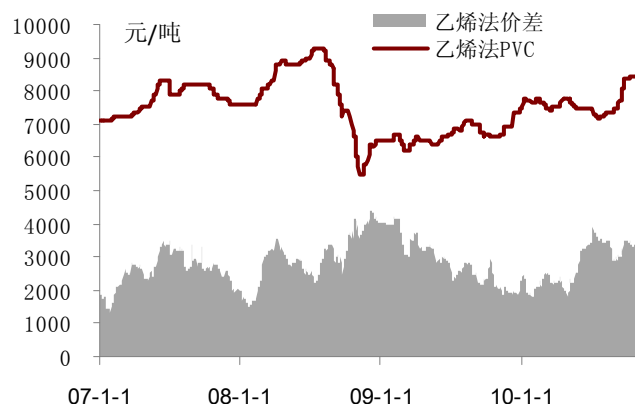
## 氯碱

图7: 华东地区电石法PVC价格及价差走势(至10.10.29)



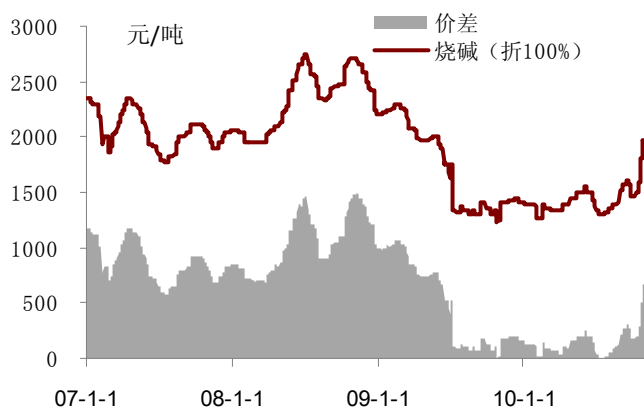
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图8: 华东地区乙烯法PVC价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

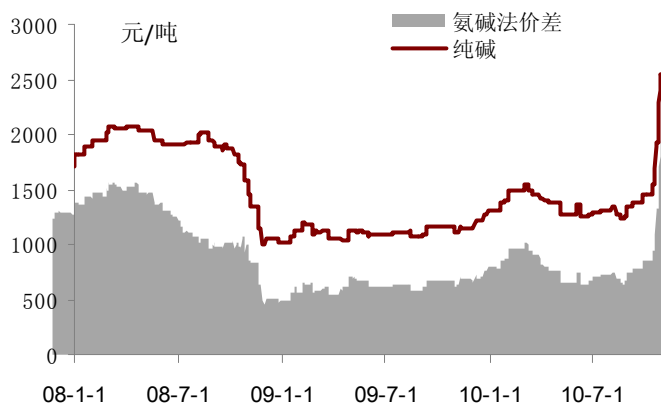
图9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

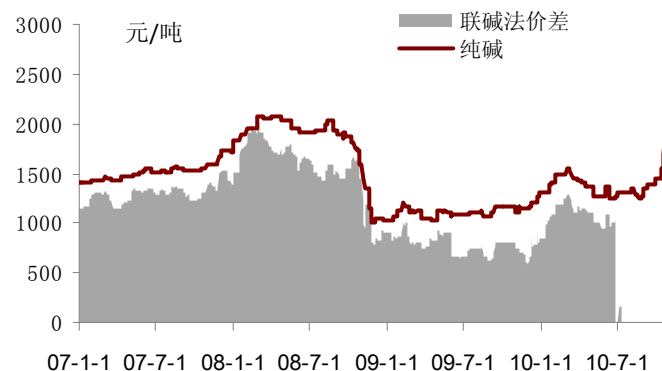
## 纯碱

图10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至10.10.29)



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10.10.29)

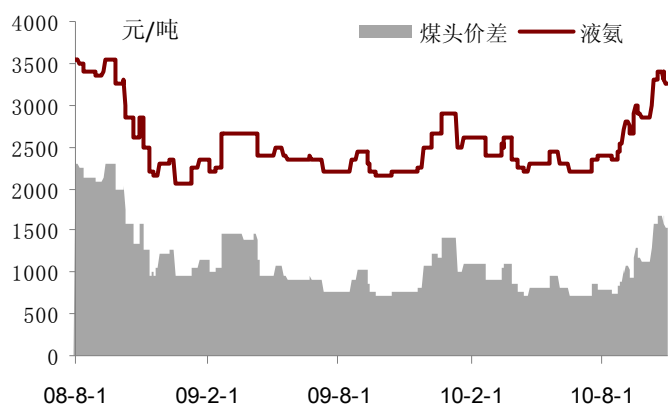


资料来源: 百川资讯, 招商证券



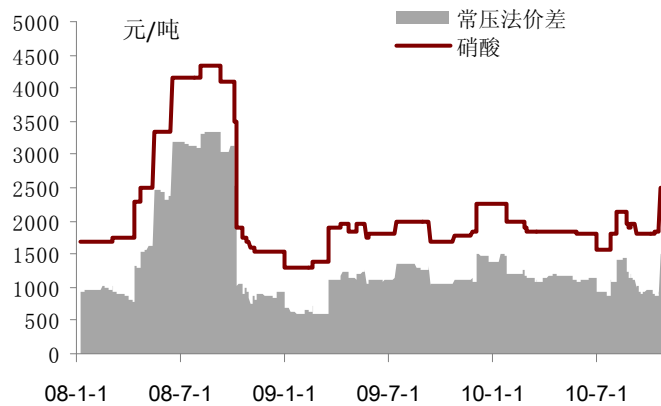
氮肥及磷肥

图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至10.10.29)



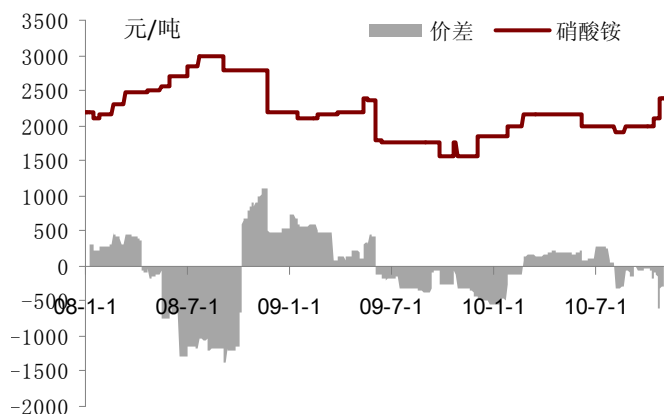
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至10.10.29)



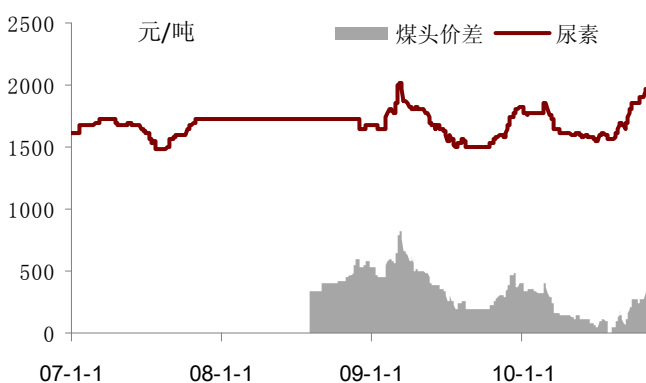
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至10.10.29)



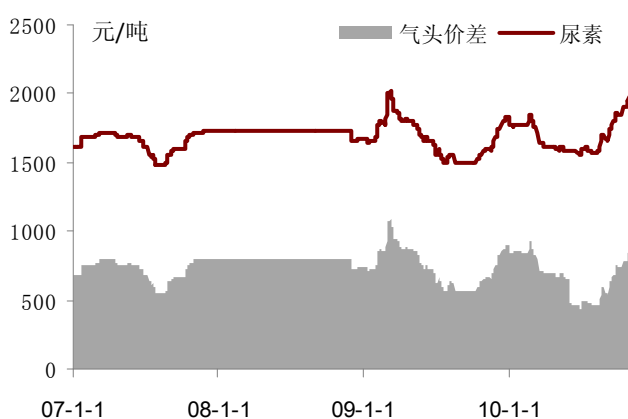
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至10.10.29)



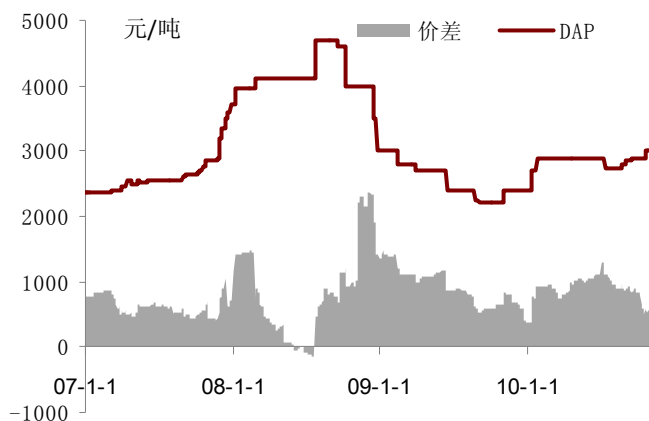
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至10.10.29)



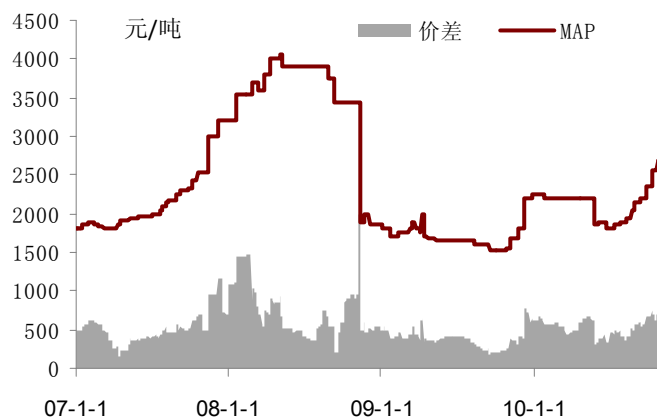
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图17: 64%DAP西南出厂价及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

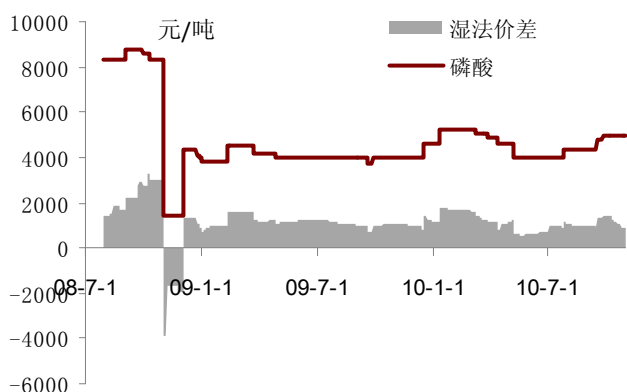
图18: 55%MAP四川金河出厂价及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

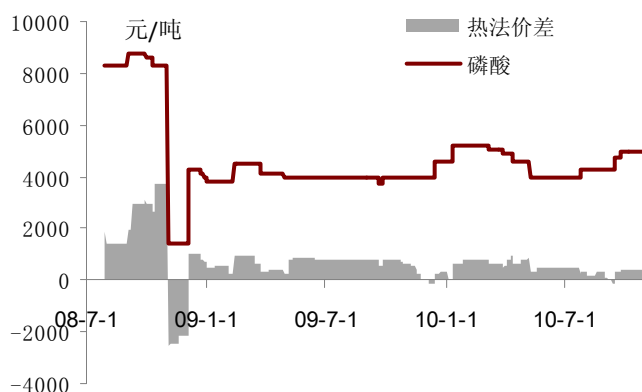
## 磷化工

图19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至10.10.29)



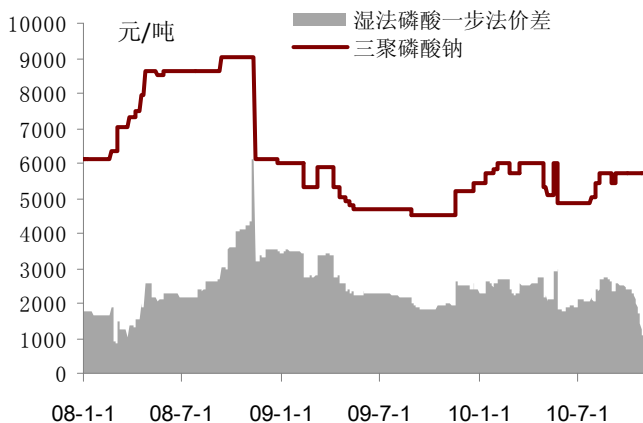
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至10.10.29)



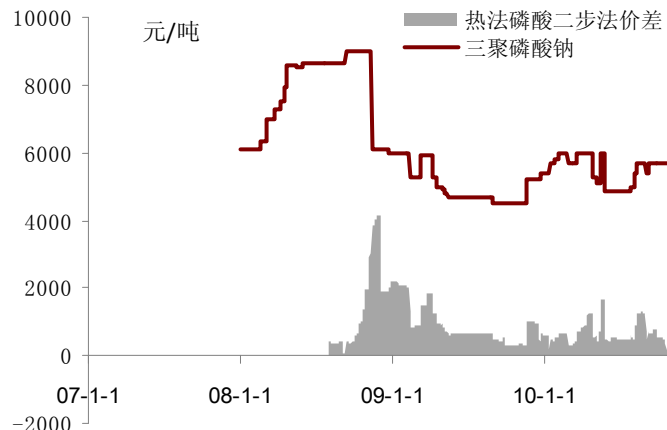
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势



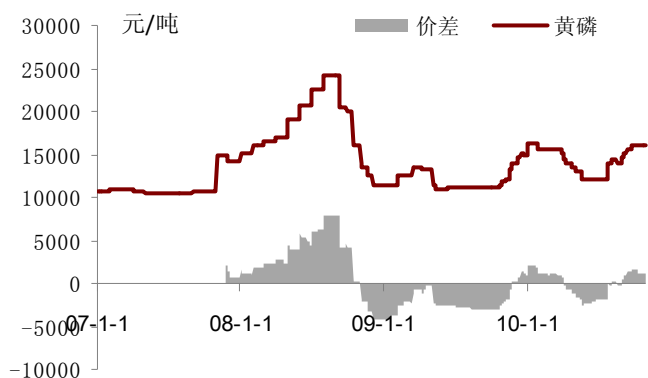
资料来源: 百川资讯, 招商证券

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

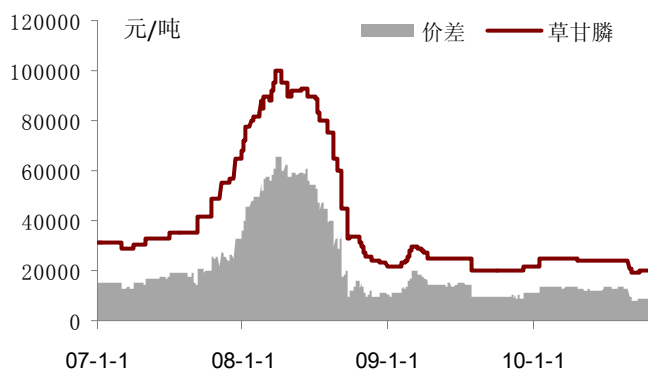
图23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

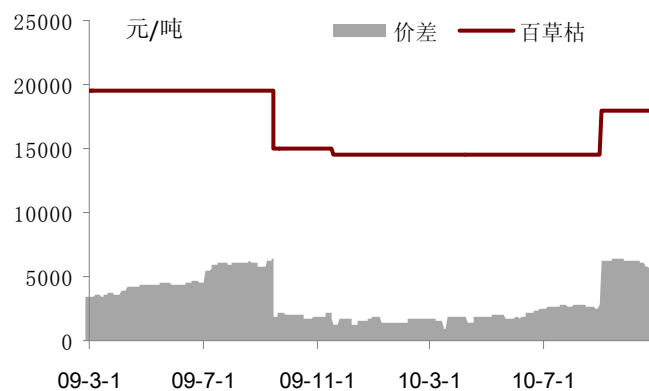
## 农药

图24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

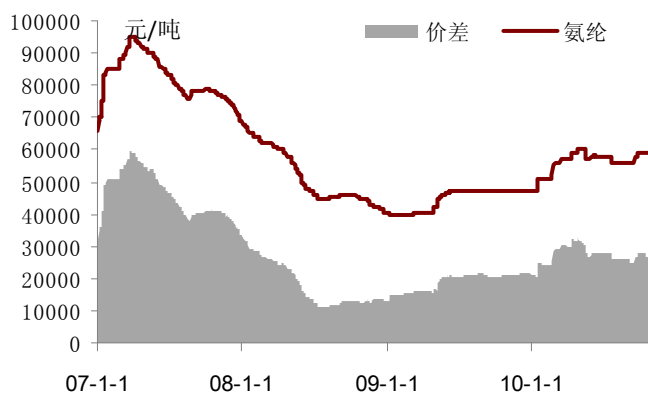
图25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

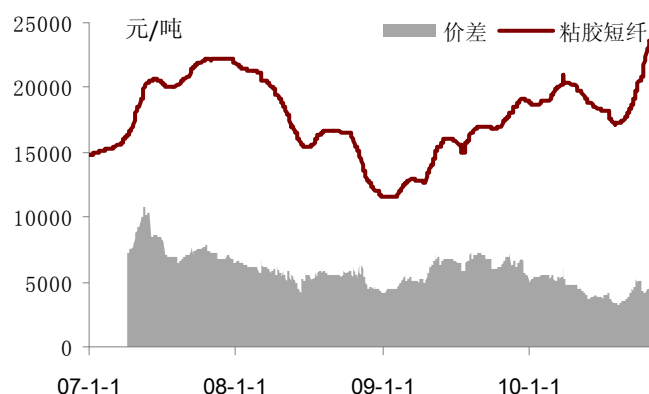
## 化纤

图26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至10.10.29)



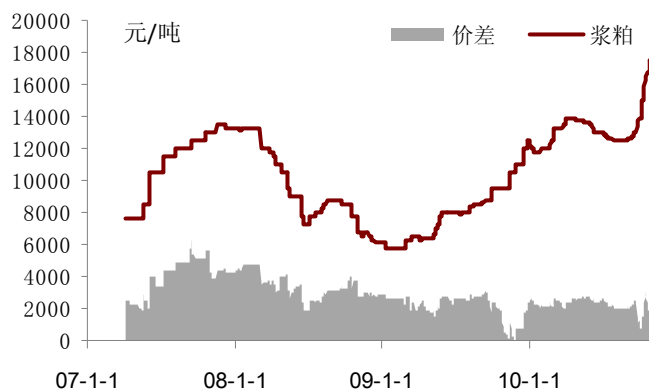
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至10.10.29)



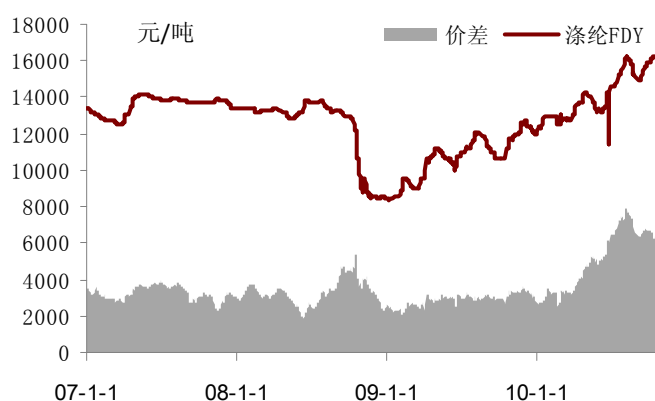
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

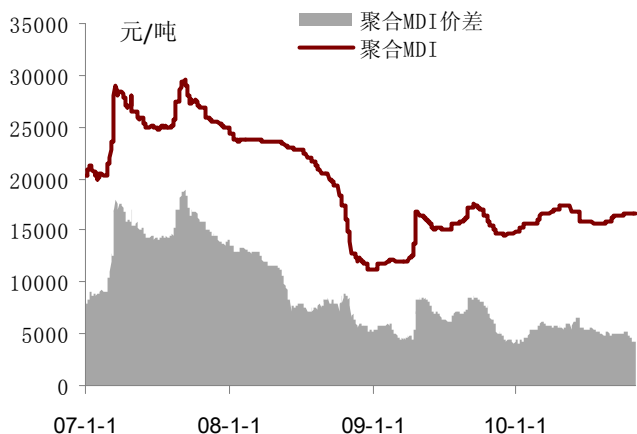
图29: 华东地区涤纶价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

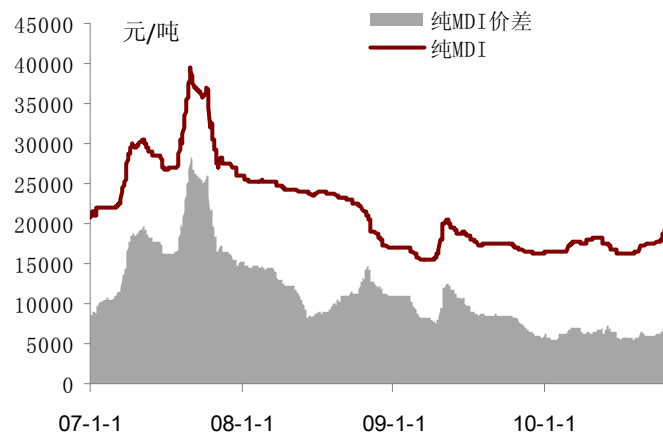
### 聚氨酯

图30: 华东地区聚合MDI价格及价差走势(至10.10.29)



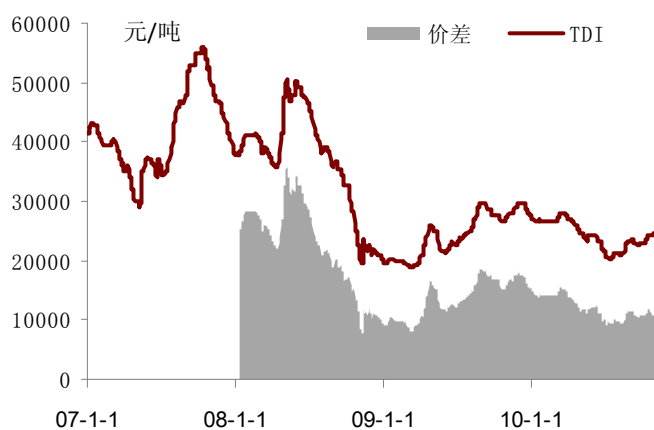
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图31: 华东地区纯MDI价格及价差走势(至10.10.29)



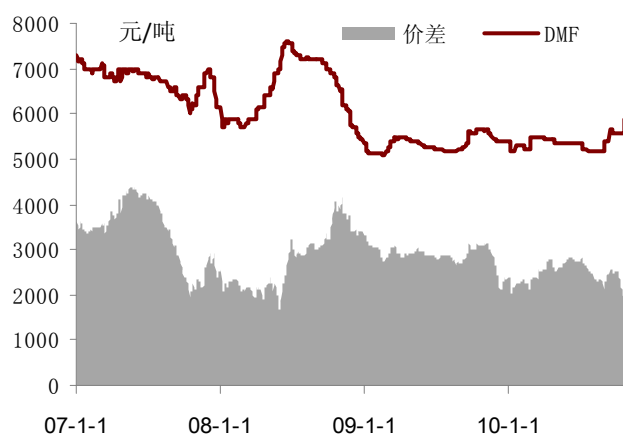
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图32: 华东地区TDI价格及价差走势(至10.10.29)



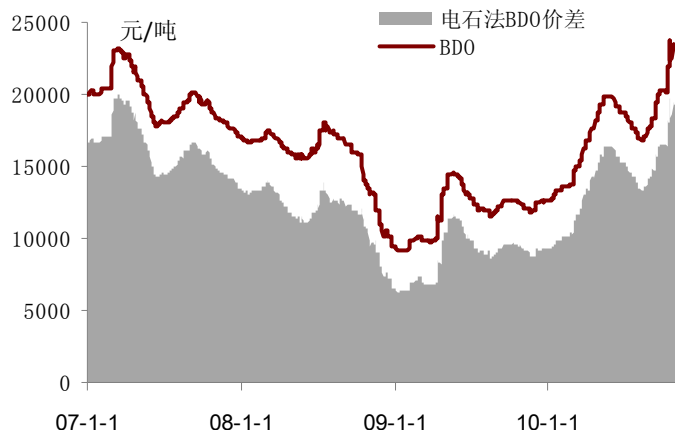
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图33: 华东地区DMF价格及价差走势(至10.10.29)

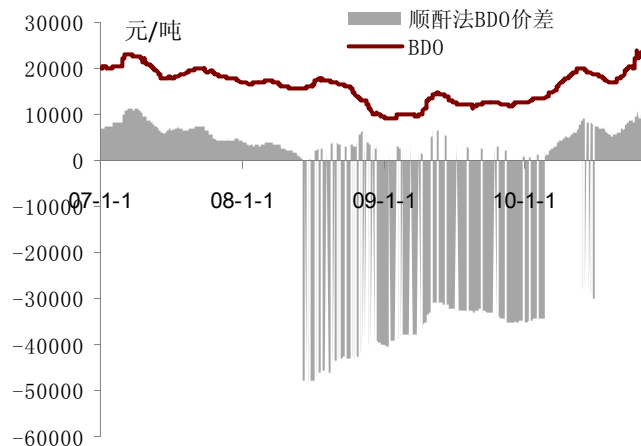


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图34: 华东地区BDO出厂价及电石法价差走势(至10.10.29) 图35: 华东地区BDO价格及顺酐法价差走势(至10.10.29)

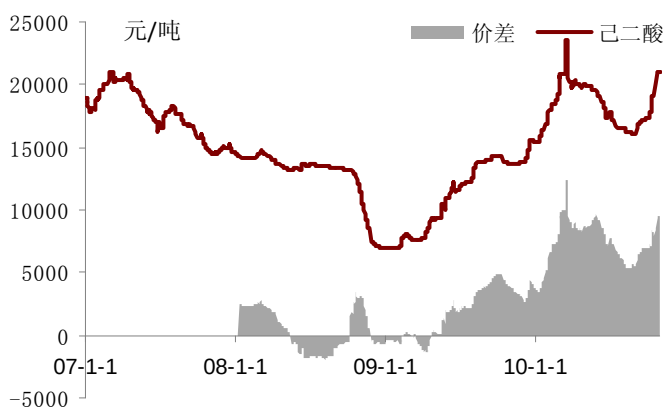


资料来源: 化工在线, 招商证券



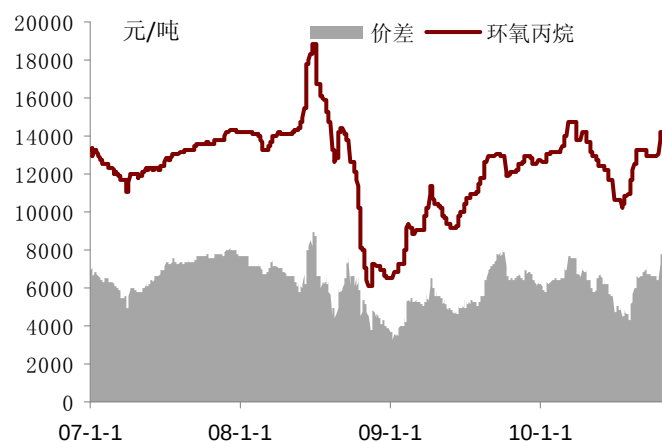
资料来源: 化工在线, 招商证券

图36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至10.10.29)



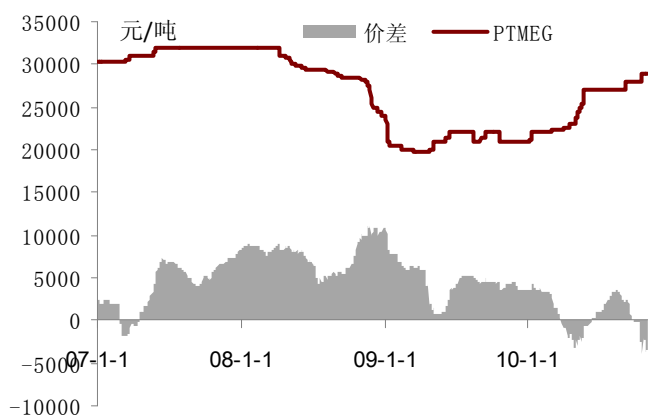
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至10.10.29)



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10.10.29)

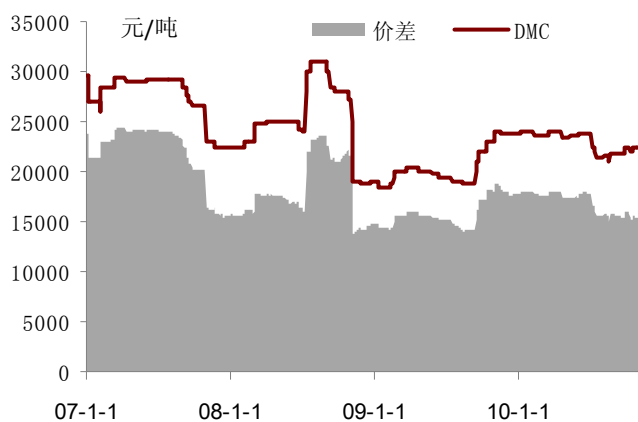


资料来源: 百川资讯, 招商证券



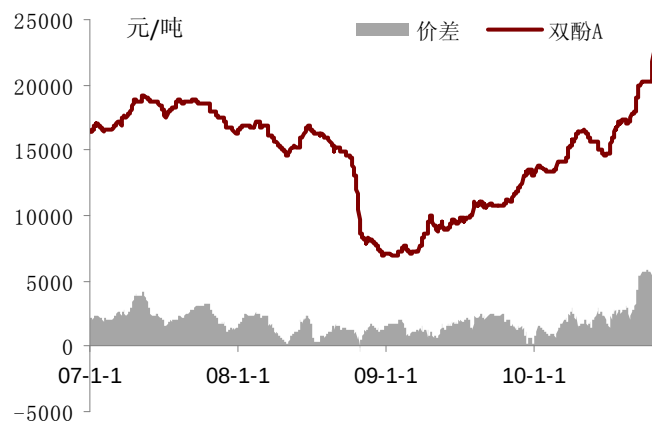
## 有机硅及环氧树脂相关

图39: 华东地区DMC价格及价差走势(至10.10.29)



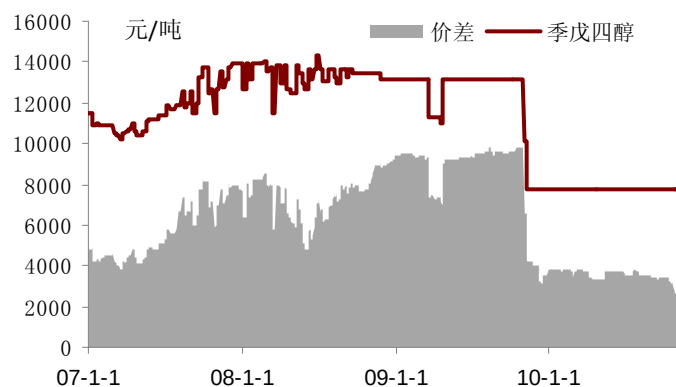
资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

图40: 华东地区双酚A价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

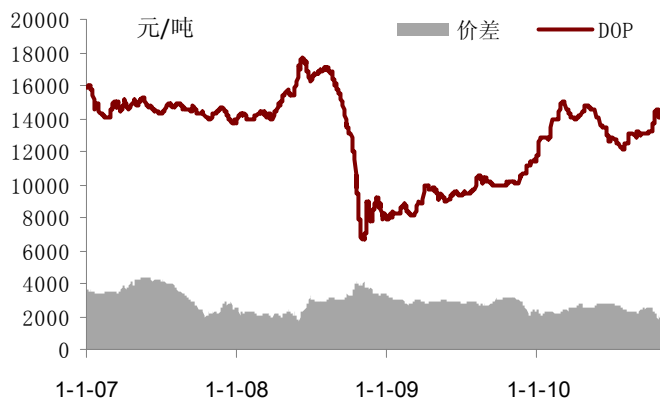
图41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

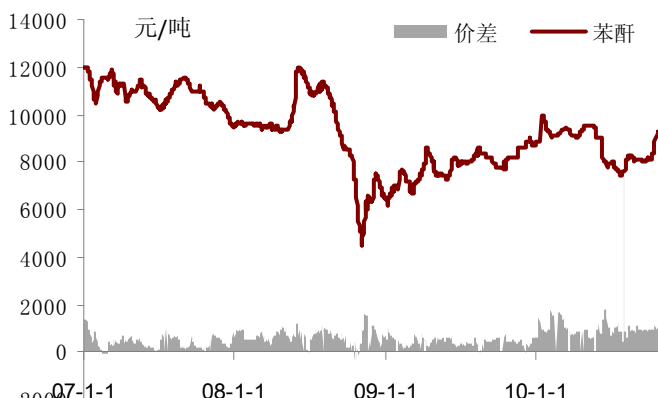
## 增塑剂

图42: 华东地区DOP价格及价差走势(至10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



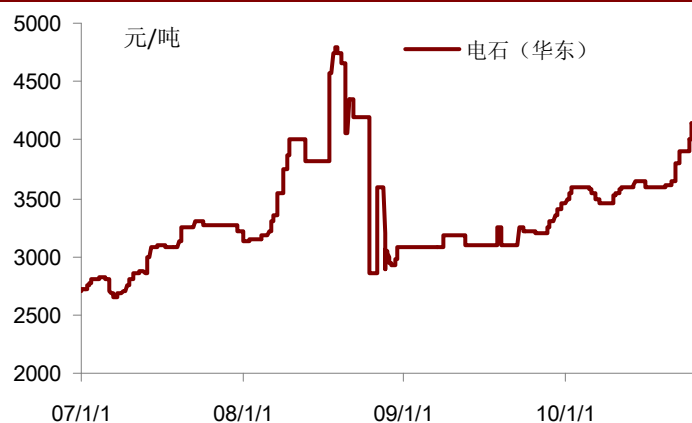
资料来源：百川资讯，招商证券

图48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至10.10.29)



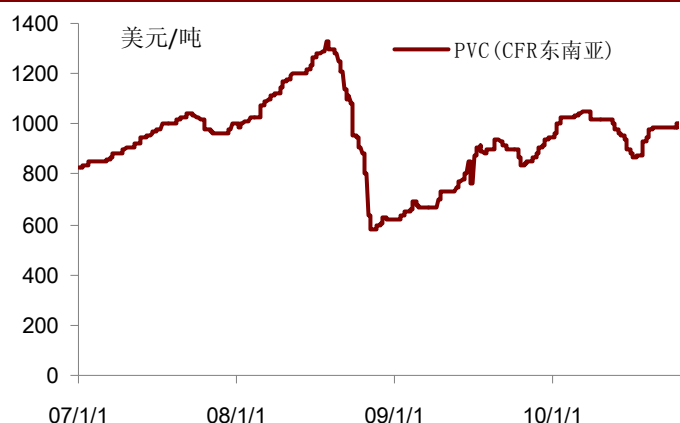
资料来源：百川资讯，招商证券

图49: 华东地区电石价格走势(至10.10.29)



资料来源：百川资讯，招商证券

图50: PVC东南亚到岸价走势(至10.10.29)



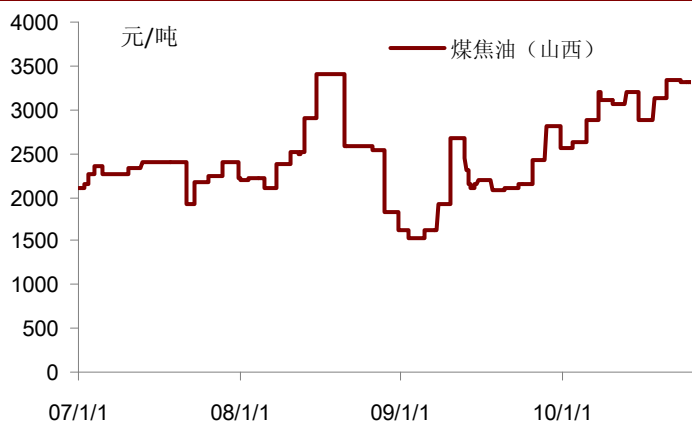
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图51: 华东地区醋酐价格走势(至10.10.29)



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10.10.29)



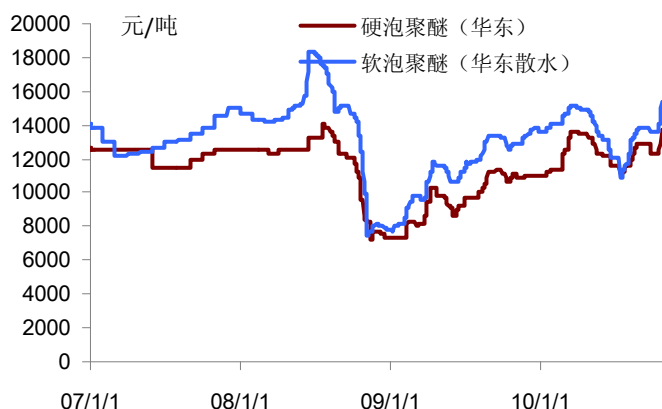
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图53: 华东地区苯胺价格走势(至10.10.29)



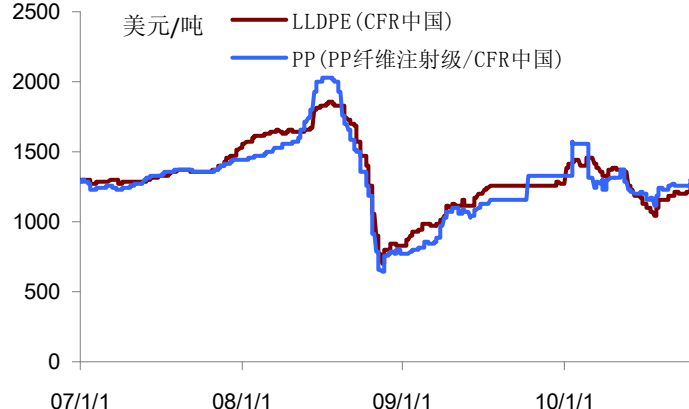
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图54: 华东地区聚醚价格走势(至10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



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10.10.29)



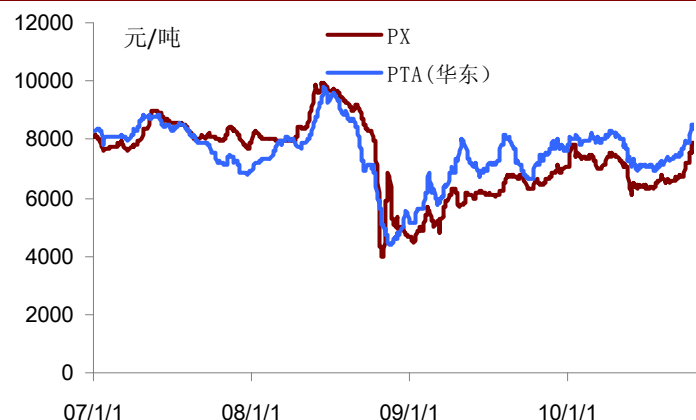
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至10.10.29)



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10.10.29)



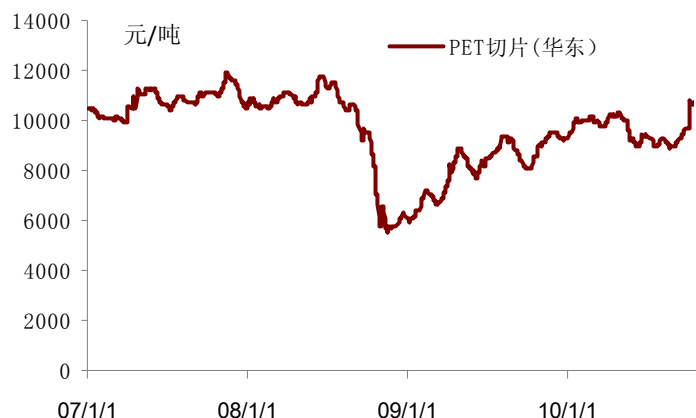
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图61: 华东地区乙二醇价格走势(至10.10.29)



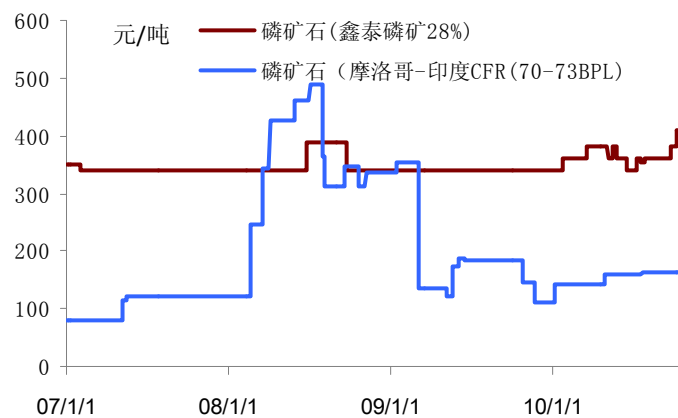
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图62: 华东地区PET切片价格走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图63: 磷矿石价格走势(至10.10.29)



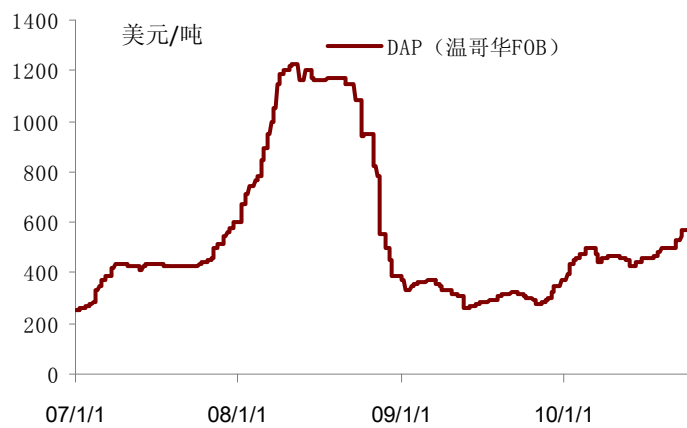
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至10.10.29)



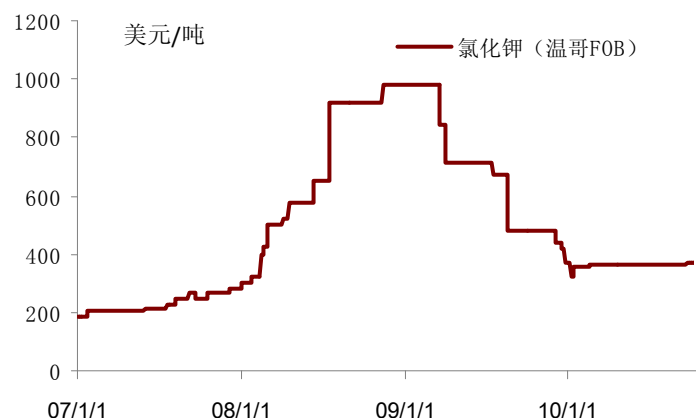
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图65: DAP温哥华FOB价格走势(至10.10.29)



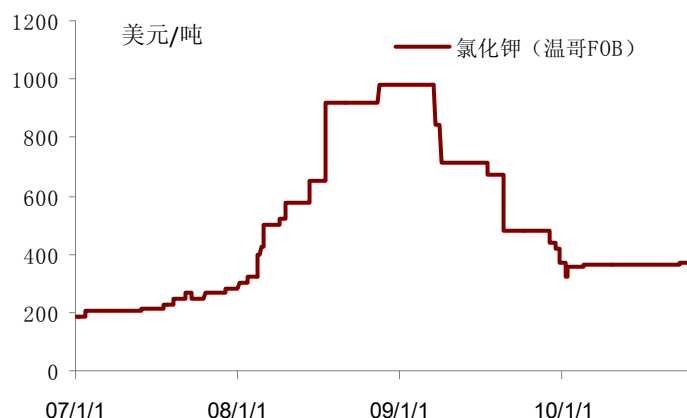
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图66: 氯化钾温哥华FOB价格走势(至10.10.29)



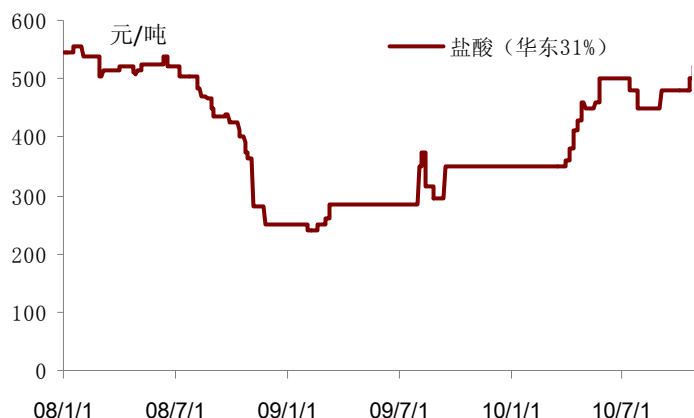
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图67: 青海盐湖95%氯化钾价格走势(至10.10.29)



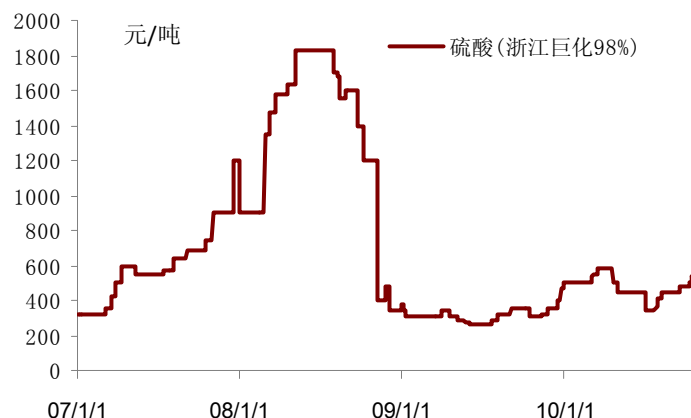
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图68: 华东地区盐酸价格走势(至10.10.29)



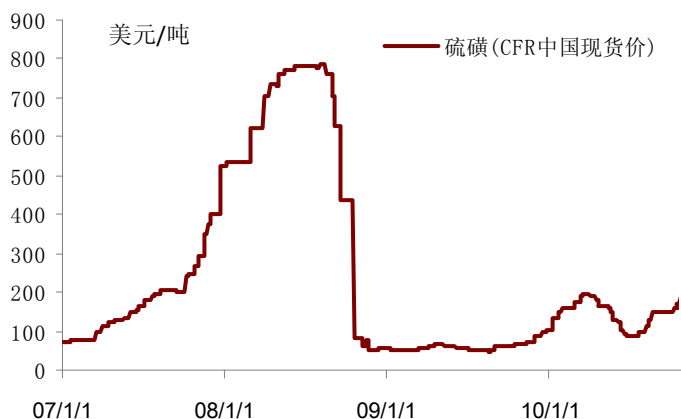
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图70: 硫磺中国到岸价走势(至10.10.29)



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10.10.29)



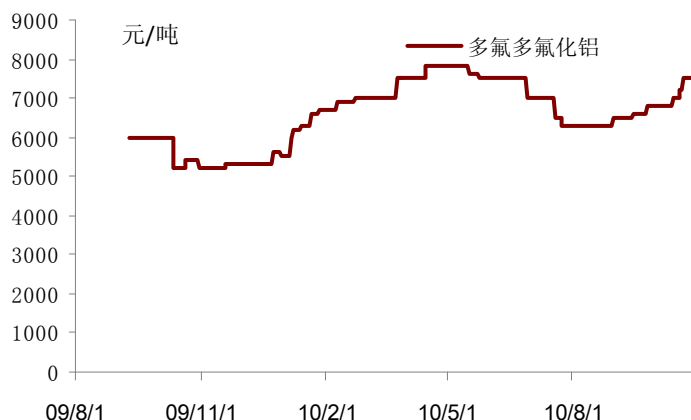
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

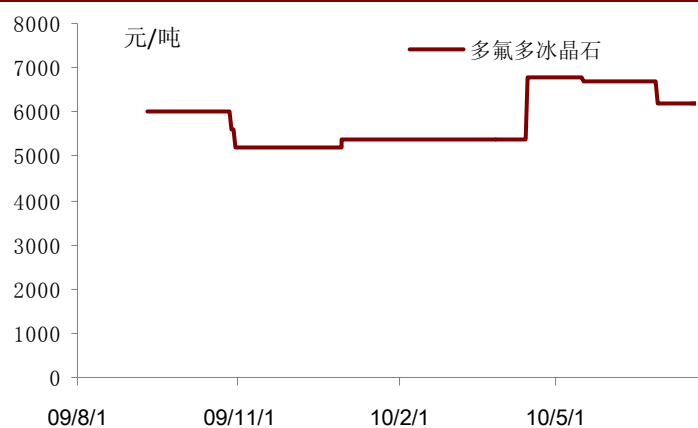
图73: 多氟多氟化铝价格走势(至10.10.29)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

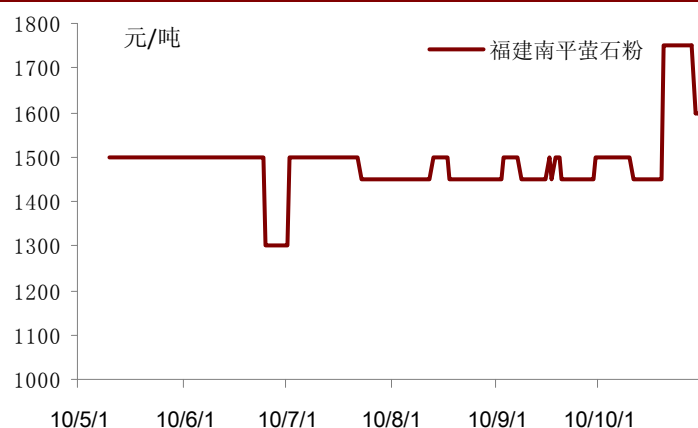


图74: 多氟多冰晶石价格走势(至10.10.29)



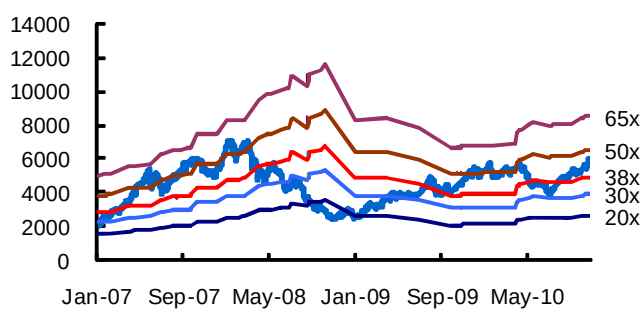
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图75: 福建南平萤石价格走势(至10.10.29)



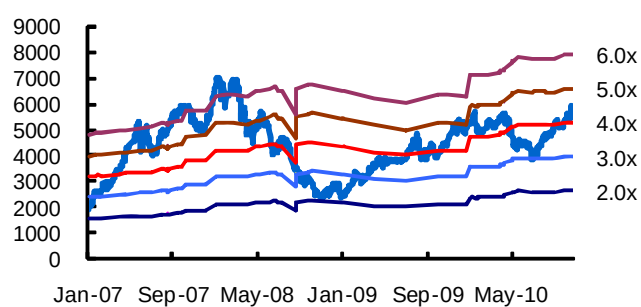
资料来源: 百川资讯, 招商证券

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。