

方正证券研究所

化工行业产品价格周报

每周行业投资报告
2010.12.03 中性

化工行业分析师：张正华

执业证书编号：S1220210100006

TEL: (8610) 68584812

E-mail: zhangzh@foundersc.com

化工行业分析师：许忠海

TEL: (8610) 68584831

E-mail: xuzhonghai@foundersc.com

联系人：杨玢

TEL: (86731) 85832449

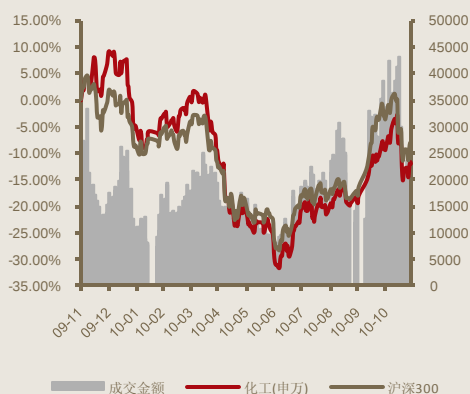
E-mail: yangbin0@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	217
总股本(亿股)	1784
销售收入(亿元)	17520
利润总额(亿元)	978
行业平均 PE	24.17
平均股价(元)	11.99

日期：2010年11月26日

行业相对指数表现



请务必阅读最后特别声明与免责条款

投资要点

※一周化工产品市场行情回顾

石油化工方面，周一因汽油期货走高推动原油价格向每桶 86 美元靠拢，国际原油未受股市下跌、美元走强的影响，纽约商交所一月份原油期货合约结算价涨 1.97 美元，至每桶 85.73 美元，涨幅 2.4%。周二因在关键的美石油库存数据发布前夕，有关欧洲主权债务危机的担忧情绪卷土重来，原油期货下挫，结算价跌近每桶 84 美元，纽约商交所一月原油期货合约结算价跌 1.62 美元，至每桶 84.11 美元，跌幅 1.9%。周三因中国和美国经济数据的改善提振了原油需求预期，原油期货结算价创下两周新高，至周五 WTI 价格达 89.19 美元，涨幅达 6.48%。下游主要石化原料价格，乙烯，丙烯价格小幅上涨。石化子行业给以增持评级。

农化方面，关税政策公布使得化肥生产厂家纷纷下调价格，但目前的价格依然高于经销商的预期情况，市场还是以观望为主。由于原料成本，以及临近春运车皮紧张等问题的阻碍。化肥价格再持续下降的可能性不大。由于大规模冬储开始，尿素和磷肥价格开始反弹，钾肥、复合肥市场成交清淡，价格保持平稳。农药草甘膦市场由于目前价位较高，成交较少，继续低迷。农化子行业给以中性评级。

氯碱化工方面，随着节能减排任务陆续完成，前期停产或减产的企业均已开车，近期纯碱供应量明显增多，价格有所下跌；PVC、烧碱产品价格与上周相比小幅下调。氯碱化工子行业给以中性评级。

磷化工方面，本周磷矿石市场供货继续紧张，价格保持盘整；磷酸价格保持稳定；黄磷成交稀少，价格继续维持区间盘整。磷矿石子行业给以中性评级。

聚氨酯方面，苯胺由于新产能的投放，价格有所下滑；国内 MDI 继续弱势下调；聚合 MDI、TDI 价格小幅回落。给以中性评级。

无机材料方面，硫磺市场较为平淡，价格没有变化；硫酸成交较少，价格稳定；液氨市场本周依旧保持稳定。给以中性评级。

有机材料方面，本周甲醇产能有所增加，价格大幅下滑；醋酸市场保持稳定；由于库存较多，丙酮市场价格小幅下跌。给以中性评级。

化纤方面，由于棉花和 PTA 价格不断走低，本周涤纶短纤价格大幅调整。给以中性评级。

※一周价格变动较大的化工产品汇总

1. 一周上涨幅度较大品种：

电石（华东）(+15.91%)，WTI 原油 (+6.48%)，尿素（华鲁恒升小颗粒）(+6.06%)，磷酸二铵（西南 64%褐色）(+5%)，丙烯（FOB 韩国）(+2.71%)

2. 一周下跌幅度较大品种：

涤纶短纤（华东）(-15.92%)，轻质纯碱（华东）(-10.64%)，甲醇（华东）(-8.13%)，粘胶短纤（-6.91%），BDO（华东散水）(-6.59%)，草甘膦（新安化工）(-6.12%)，PVC（华东电石法）(-3.88%)

※重点推荐公司

股票名称（代码）	现价			EPS			PE		评级
	（元）	2010	2011	2012	2010	2011	2012		
联化科技（002250）	36.95	0.91	1.39	1.81	38.77	25.38	19.49		增持
尤夫股份（002427）	20.83	0.35	0.69	0.89	52.54	26.65	20.66		增持
浙江龙盛（600352）	11.46	0.70	0.92	1.18	16.96	12.90	10.06		增持

数据来源：方正证券研究所

一、一周化工产品价格走势回顾

石油化工方面，周一因汽油期货走高推动原油价格向每桶 86 美元靠拢，国际原油未受股市下跌、美元走强的影响，纽约商交所一月份原油期货合约结算价涨 1.97 美元，至每桶 85.73 美元，涨幅 2.4%。周二因在关键的美石油库存数据发布前夕，有关欧洲主权债务危机的担忧情绪卷土重来，原油期货下挫，结算价跌近每桶 84 美元，纽约商交所一月原油期货合约结算价跌 1.62 美元，至每桶 84.11 美元，跌幅 1.9%。周三因中国和美国经济数据的改善提振了原油需求预期，原油期货结算价创下两周新高，至周五 WTI 价格达 89.19 美元，涨幅达 6.48%。下游主要石化原料价格，乙烯，丙烯价格小幅上涨。农化方面，关税政策公布使得化肥生产厂家纷纷下调价格，但目前的价格依然高于经销商的预期情况，市场还是以观望为主。由于原料成本，以及临近春运车皮紧张等问题的阻碍。化肥价格再持续下降的可能性不大。由于大规模冬储开始，尿素和磷肥价格开始反弹，钾肥、复合肥市场成交清淡，价格保持平稳。农药草甘膦市场由于目前价位较高，成交较少，继续低迷。氯碱化工方面，随着节能减排任务陆续完成，前期停产或减产的企业均已开车，近期纯碱供应量明显增多，价格有所下跌；PVC、烧碱产品价格与上周相比小幅下调。磷化工方面，本周磷矿石市场供货继续紧张，价格保持盘整；磷酸价格保持稳定；黄磷成交稀少，价格继续维持区间盘整。聚氨酯方面，苯胺由于新产能的投放，价格有所下滑；国内 MDI 继续弱势下调；聚合 MDI、TDI 价格小幅回落。无机材料方面，硫磺市场较为平淡，价格没有变化；硫酸成交较少，价格稳定；液氨市场本周依旧保持稳定。有机材料方面，本周甲醇产能有所增加，价格大幅下滑；醋酸市场保持稳定；由于库存较多，丙酮市场价格小幅下跌。化纤方面，由于棉花和 PTA 价格不断走低，本周涤纶短纤价格大幅调整。给以中性评级。

图表 1 一周主要化工产品价格变化

产品	周末价格	本周涨跌幅（%）
WTI 原油（美元/桶）	89.19	6.48
乙烯（东南亚 CFR）（美元/吨）	1054	0.48
丙烯（FOB 韩国）（美元/吨）	1212	2.71
尿素（华鲁恒升小颗粒）（元/吨）	2100	6.06
磷酸二铵（西南 64%褐色）（元/吨）	3150	5
硫酸钾（罗布泊 50%粉）（元/吨）	3650	0
复合肥（江苏 45%S）（元/吨）	2700	0
草甘膦（新安化工）（元/吨）	23000	-6.12
PVC（华东电石法）（元/吨）	8310	-3.88
32%离子膜烧碱（华东）（元/吨）	655	-2.96

轻质纯碱（华东）（元/吨）	2100	-10.64
重质纯碱（华东）（元/吨）	2400	-2.04
电石（华东）（元/吨）	5100	15.91
磷矿石（鑫泰 28%）（元/吨）	410	0
黄磷（启明星）（元/吨）	14800	0
磷酸（澄星工业 85%）（元/吨）	4800	0
苯胺（华东）（元/吨）	11950	-1.23
纯 MDI（华东）（元/吨）	22250	0
聚合 MDI（华东）（元/吨）	17300	0
BDO（华东散水）（元/吨）	21250	-6.59
TDI（华东）（元/吨）	21700	-3.56
纯苯（华东）（元/吨）	6975	0
甲苯（华东）（元/吨）	7075	0
甲醇（华东）（元/吨）	2825	-8.13
丙酮（华东高端）（元/吨）	7000	-0.71
醋酸（华东）（元/吨）	3175	-1.55
苯酚（华东）（元/吨）	14650	0
硫磺（高桥石化）（元/吨）	1670	0
硫酸（浙江嘉化 98%）（元/吨）	660	0
合成氨（河北新化）（元/吨）	2950	-1.67
涤纶短纤（华东）（元/吨）	13200	-15.92%
粘胶短纤（元/吨）	28300	-6.91%

数据来源：百川资讯 方正证券研究所

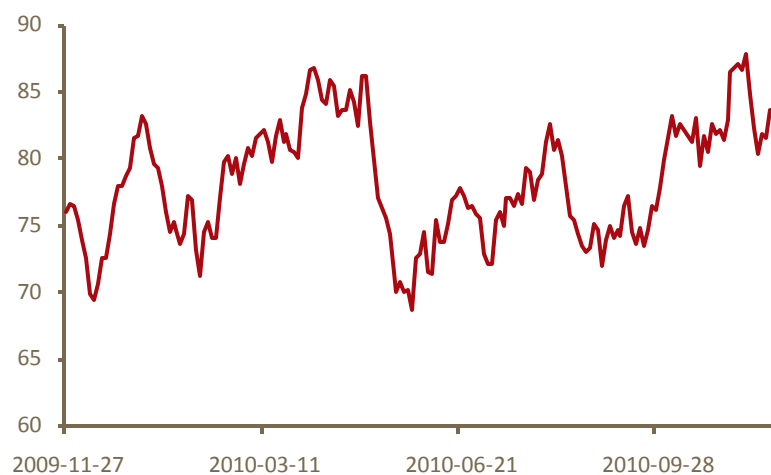
二、重点子行业产品走势与分析

1. 石油化工相关产品

1.1 原油

周一因汽油期货走高推动原油价格向每桶 86 美元靠拢，国际原油未受股市下跌、美元走强的影响，纽约商交所一月份原油期货合约结算价涨 1.97 美元，至每桶 85.73 美元，涨幅 2.4%。周二因在关键的美国石油库存数据发布前夕，有关欧洲主权债务危机的担忧情绪卷土重来，原油期货下挫，结算价跌近每桶 84 美元，纽约商交所一月原油期货合约结算价跌 1.62 美元，至每桶 84.11 美元，跌幅 1.9%。周三因中国和美国经济数据的改善提振了原油需求预期，原油期货结算价创下两周新高，至周五 WTI 价格达 89.19 美元，涨幅达 6.48%。

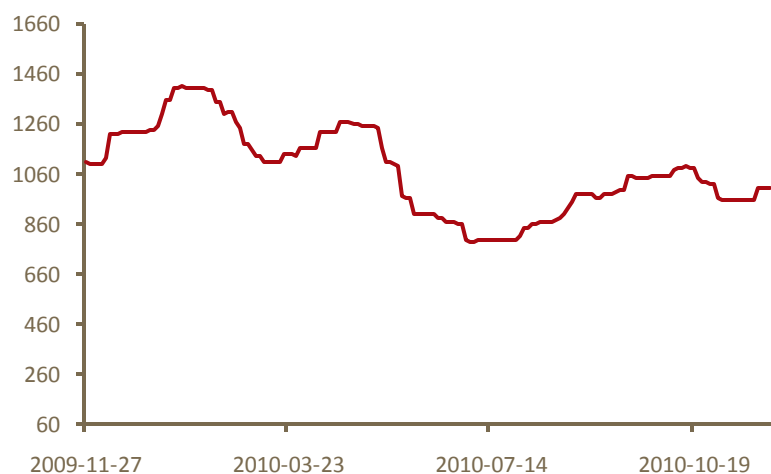
图表 2 WTI 原油走势



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.2 乙烯

图表 3 乙烯 CFR 东南亚走势 (美元/吨)



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.3 丙烯

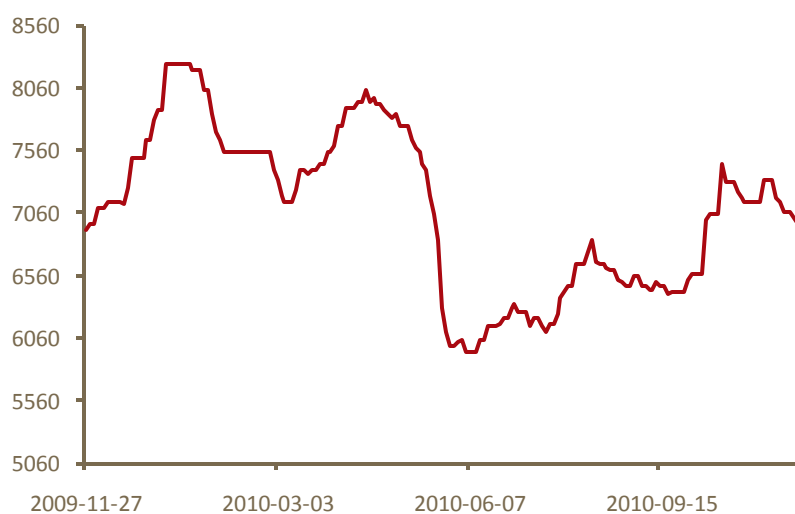
图表 4 丙烯 FOB 韩国走势 (美元/吨)



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.4 纯苯

图表 5 国内纯苯（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.5 甲苯

图表 6 国内甲苯（华东）走势（元/吨）



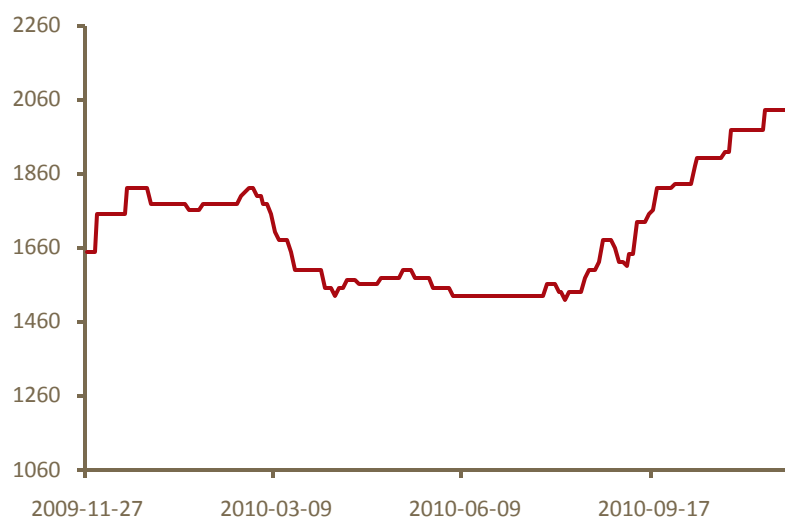
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2. 化肥

2.1 尿素

各地节能减排基本结束，前期停车的厂家近期也基本开车生产，农业方面下游依然接单稀少，近期市场主要受关税政策影响，国内尿素厂家随着库存的增加，必然会采取降价销售政策，但由于成本较高，尿素价格大幅下滑的可能性不大，受益淡出启动和成本压力，尿素价格近期小幅上调。

图表 7 国内尿素（山东）走势（元/吨）



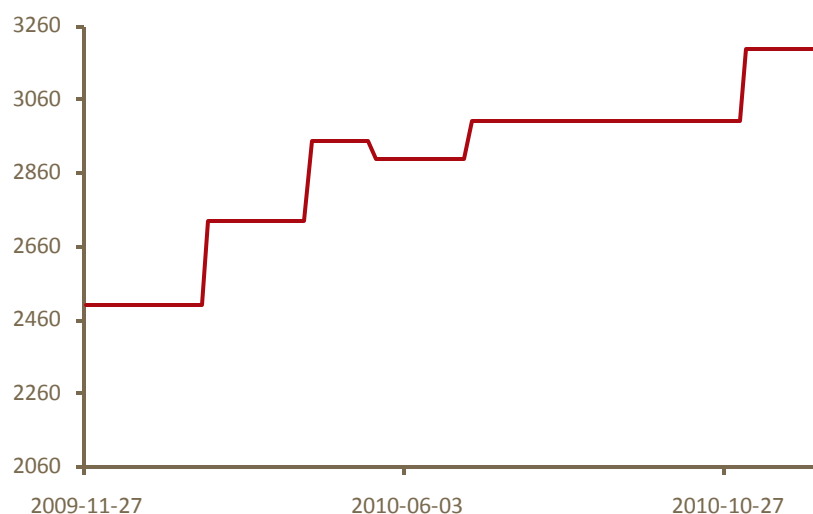
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.2 磷肥

本周国内二铵厂家报价较少，冬储新政未出台，出口关税变动符合市场预期，因此没有引起太大波动。面对 110% 的出口关税，二铵出口基本

停止。因此价格上涨空间很小，但从生产、需求、原料成本来看，短期内价格依旧没有降价空间。预计价格稳定将持续一段时间。

图表 8 国内磷酸二铵走势（元/吨）

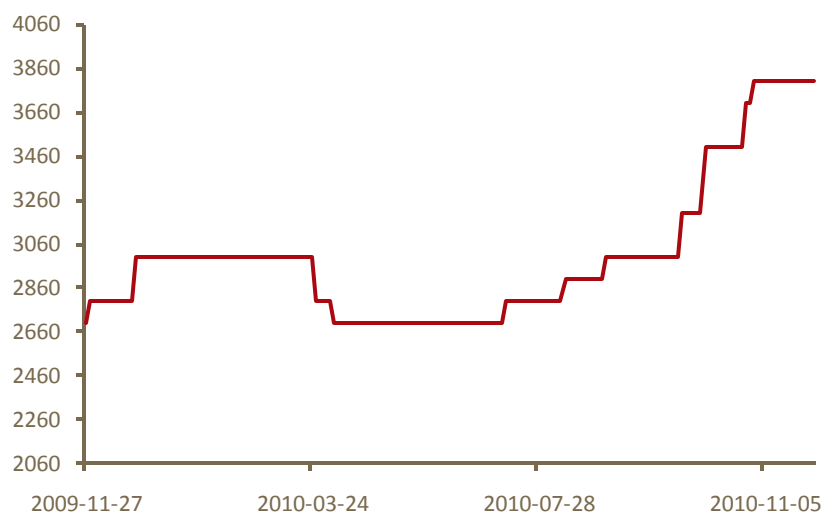


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.3 钾肥

本周中国钾肥市场成交情况平淡，受益于淡出启动，预计未来钾肥价格将有所下跌。

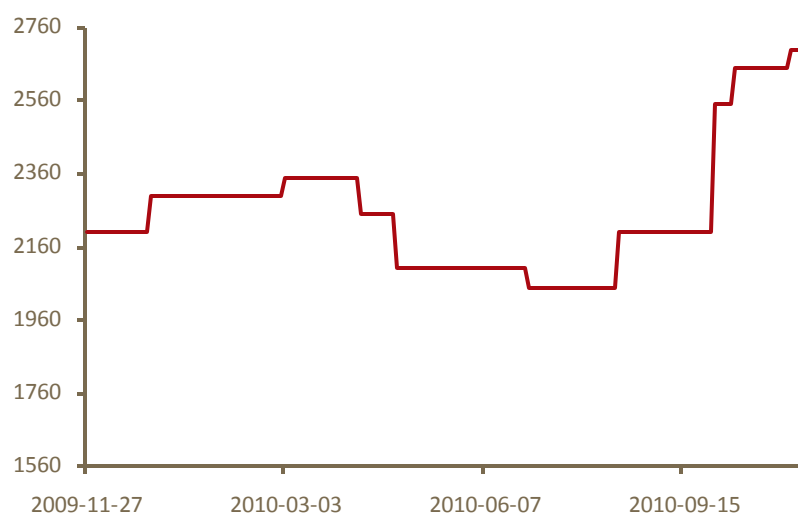
图表 9 国内硫酸钾走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.4 复合肥

图表 10 国内复合肥（45%S）走势（元/吨）



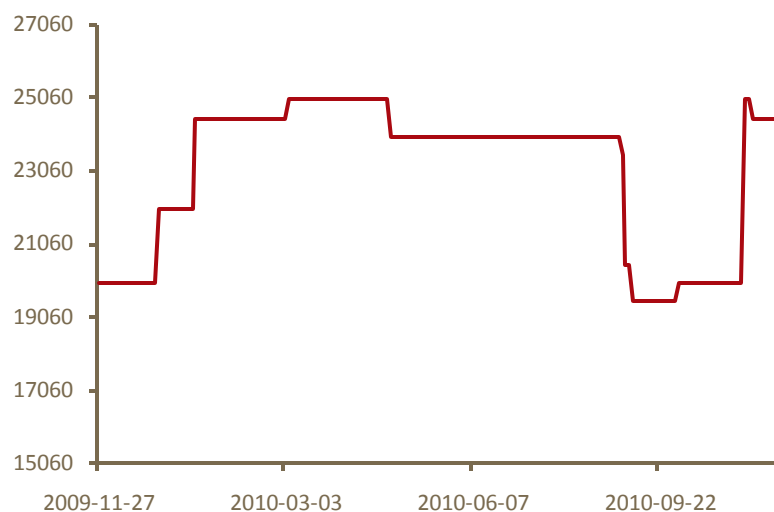
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3. 农药

3.1 草甘膦

国内草甘膦产能严重过剩，成交疲软，有价无市。预计在国外市场不出现重大转机的情况下，草甘膦价格将继续维持低位徘徊。

图表 11 国内草甘膦走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

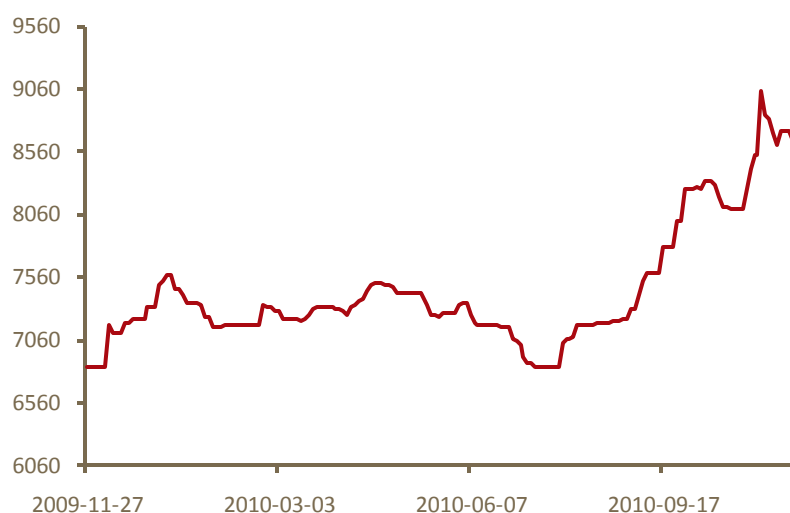
4. 氯碱化工

4.1 PVC

本周 PVC 市场整体高位震荡整理为主，原料电石供应紧张态势继续，电石价格居高不下屡创新高，但下游需求不给力，行情缺乏上升动力，四

季度是 PVC 的传统需求淡季，建材需要量减少，PVC 需要量依然低迷，因此贸易商出货意向积极，且宏观环境方面不确定性因素增强，因此 PVC 承压较大。预计未来 PVC 价格将继续调整。

图表 12 PVC 粉（华东）走势（元/吨）

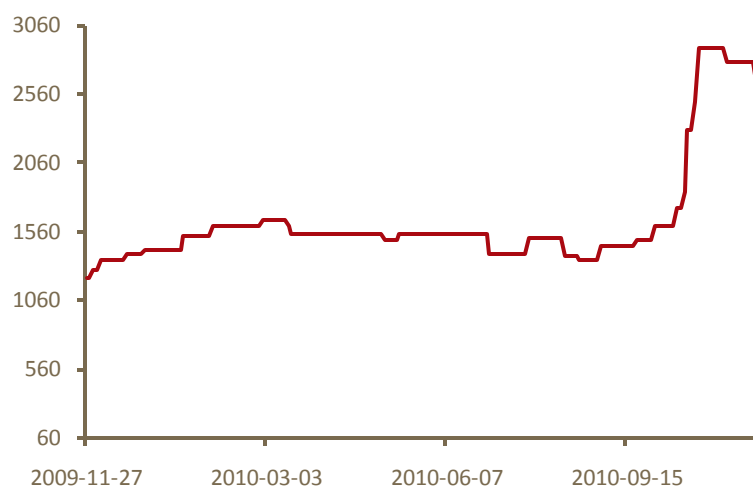


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.2 纯碱

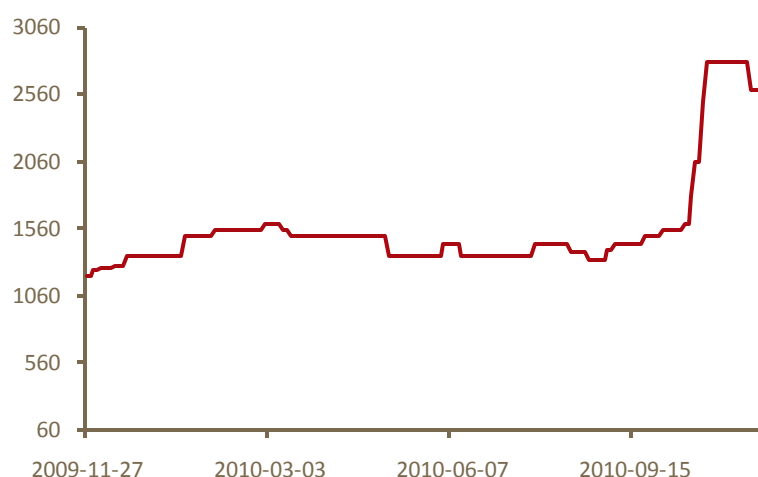
随着节能减排任务陆续完成，前期停产或减产的企业均已开车，近期纯碱供应量明显增多，国内纯碱市场行情跌势不止。近期下游需求也由于季节因素持续减少，预计纯碱价格将继续下跌。

图表 13 重质纯碱（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

图表 14 轻质纯碱（华东）走势（元/吨）

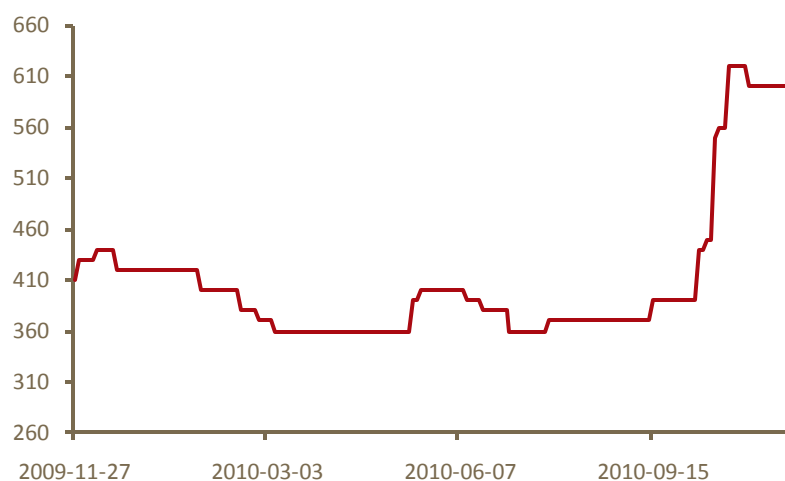


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.3 烧碱

本周中国烧碱市场成交转淡，局部地区液碱行情小幅下挫，片碱则由前期的高报低走蔓延至目前报价的直线回落，为业内带来悲观预期。但从目前市场的供需关系分析，预计市场下挫幅度比较有限。

图表 15 32%离子膜烧碱（华东）走势（元/吨）

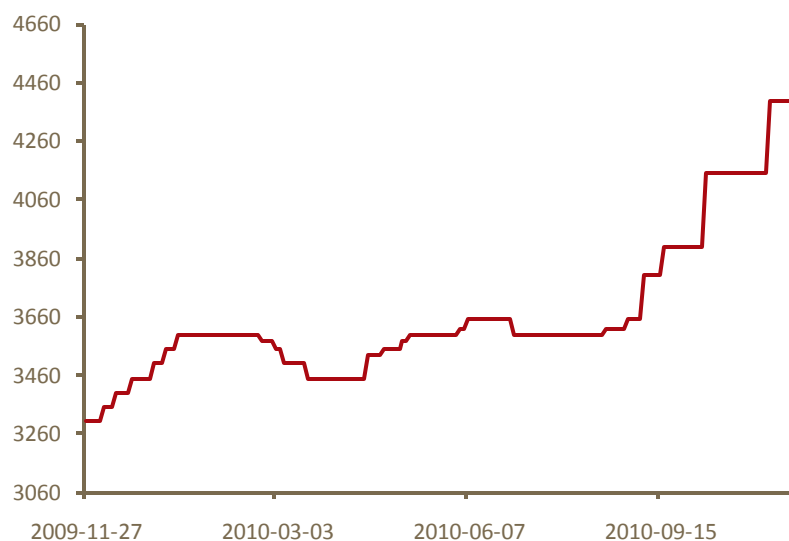


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.4 电石

作为国内 PVC 上游主要原料的电石（高能耗高污染产品）行业成众矢之的，限产、停产等措施相继在全国各地实施，造成了电石产量的大幅下降。但电石价格相对下游可承受能力，已然处以高位，预计上行空间有限。

图表 16 电石（华东）走势（元/吨）



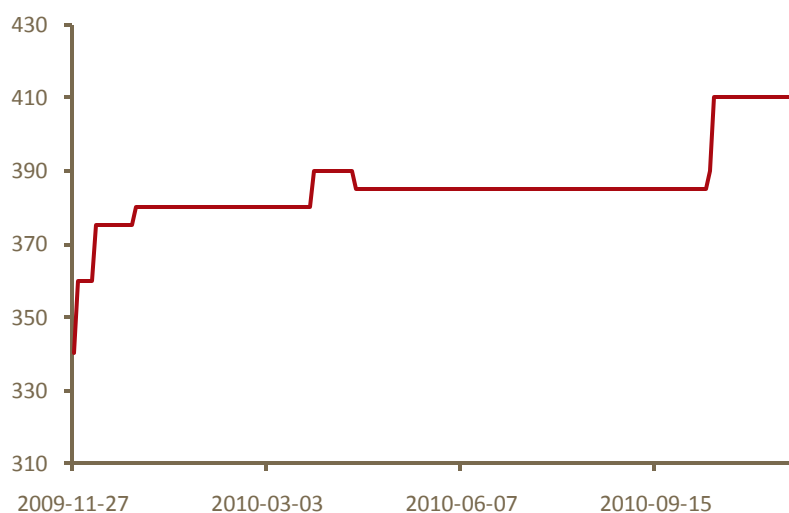
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5. 磷化工

5.1 磷矿石

本周磷矿石货紧局面仍未缓解。由于安全生产影响，停采矿企较多，随着年开采计划的完成，开采量也在缩减，同时受柴油荒影响，汽运成本上涨，使得磷矿石价格继续高位盘整。

图表 17 国内磷矿石（湖北）走势（元/吨）



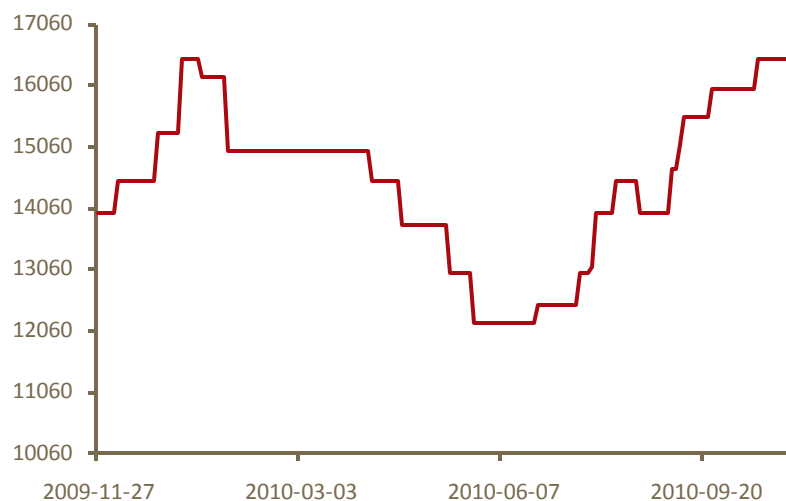
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.2 黄磷

受成本等因素影响，近期云南地区黄磷企业开工率明显下滑，产区黄磷价格本该在电价上涨、开工率下降两个因素的影响下上调，但是目前产

区库存压力明显，尤其是云南地区，这给近期黄磷价格上涨带来巨大的压力。预计未来黄磷价格将有所下跌。

图表 18 国内黄磷走势（元/吨）

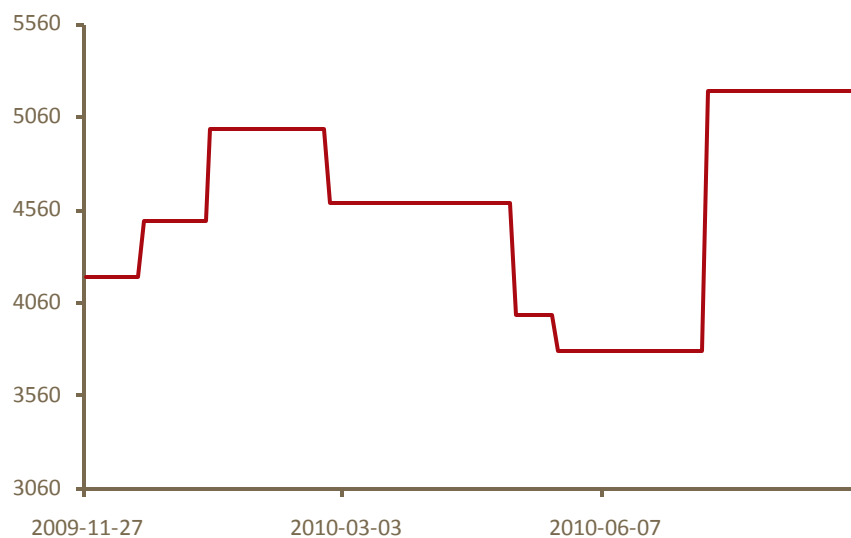


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.3 磷酸

由于原材料黄磷的价格逐步平稳，国内磷酸市场价格继续保持稳定。

图表 19 国内磷酸（兴发 85%）走势（元/吨）



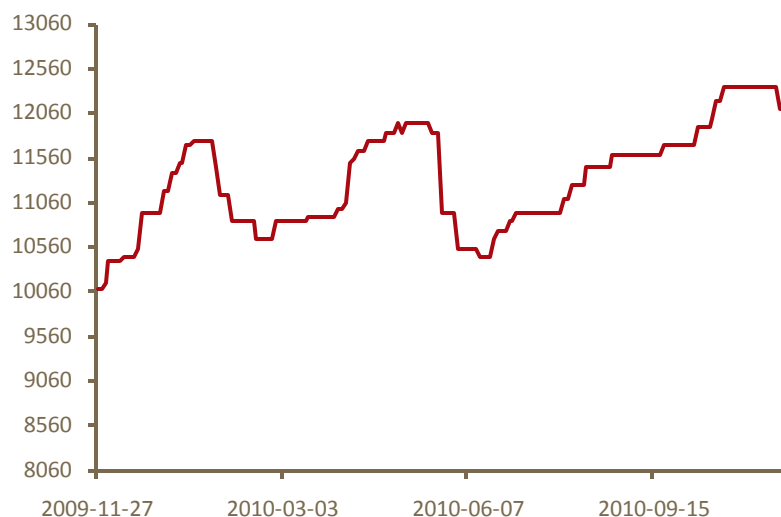
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6. 聚氨酯

6.1 苯胺

苯胺上游原料纯苯市场开始下行，中石化纯苯下调 200 元/吨，受成本下滑影响苯胺价格普降 200 元/吨。此外，几套新装置也将开车，宁波万华 36 万吨/年装置目前已开车正常，对外采购量将有明显减少，场内供应紧张的紧张局面也将逐步得到缓解，苯胺价格预计将有所下滑。

图表 20 国内苯胺（华东）走势（元/吨）

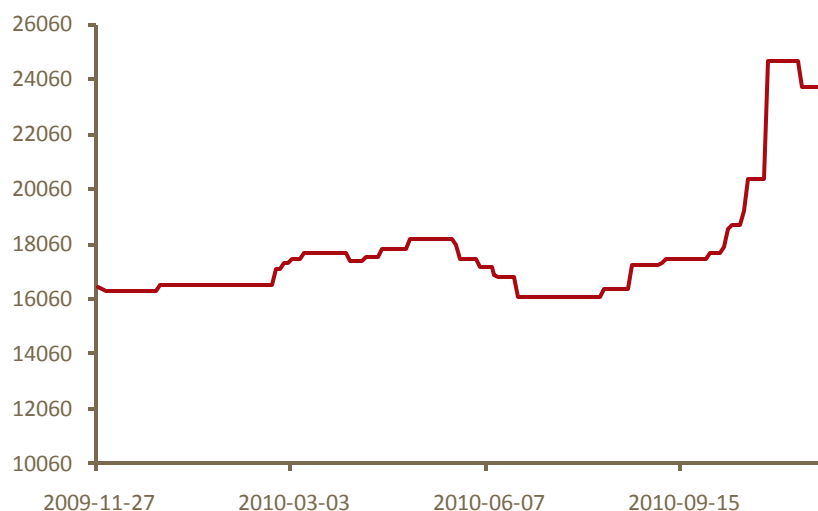


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.2 纯 MDI

随着烟台万华新装置的开工，目前烟台万华共有 80 万吨纯 MDI 产能。目前装置正在逐步提高负荷，节能减排的限电影响也接近尾声。因此后国内纯 MDI 供应预计将有所提高，价格将继续调整。

图表 21 国内纯 MDI（华东）走势（元/吨）

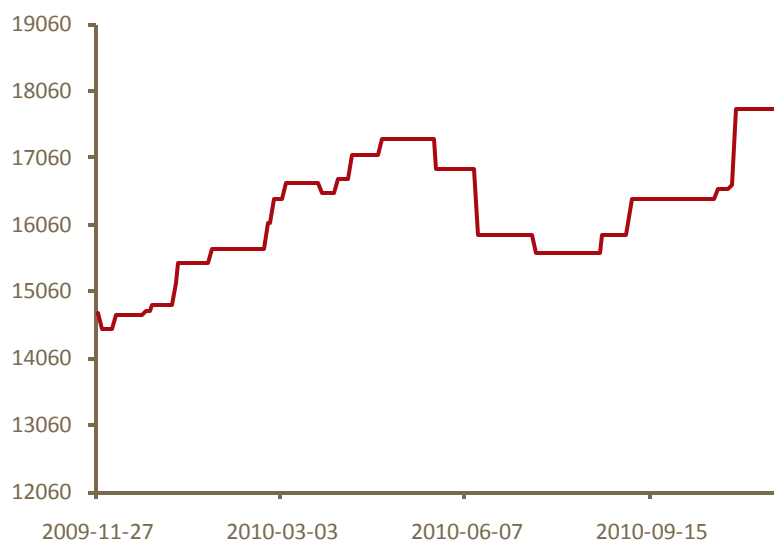


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.3 聚合 MDI

国内聚合 MDI 市场行情清淡，商谈气氛因高价而略显僵持，不少下游厂家持观望态度。后期国内主要生产装置将会有所提高，市场货源供应也会增多，而下游需求却开始减少。预计后市聚合 MDI 市场弱势下行为主。

图表 20 国内聚合 MDI（华东）走势（元/吨）

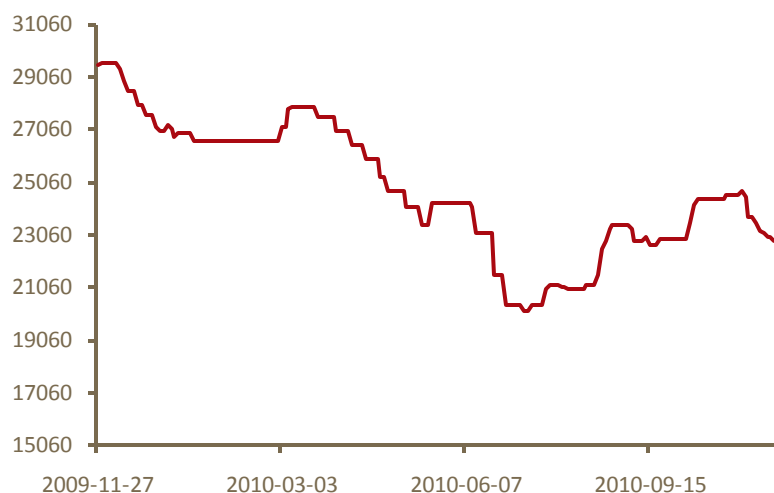


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.4 TDI

国内 TDI 货源充足，随着整体化工品市场的冲高反弹，TDI 价格在后市上游原料市场疲弱、下游需求略显清淡及场内货源充足等多重因素的共同影响下，后期弱势下跌的可能性较大。

图表 21 国内 TDI（华东）走势（元/吨）

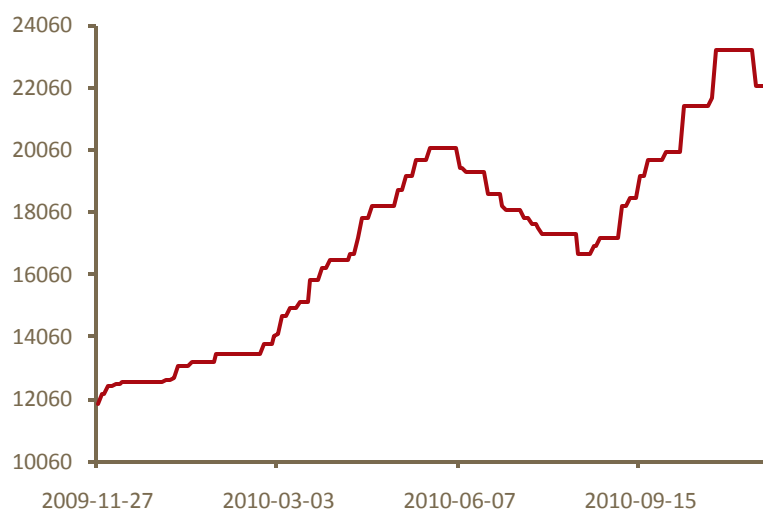


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.5 BDO

随着厂家的开工的提高，以及进口货源的陆续到港，导致 BDO 供应增加，预计 BDO 价格将继续回调。

图表 22 国内 BDO（华东散水）走势（元/吨）



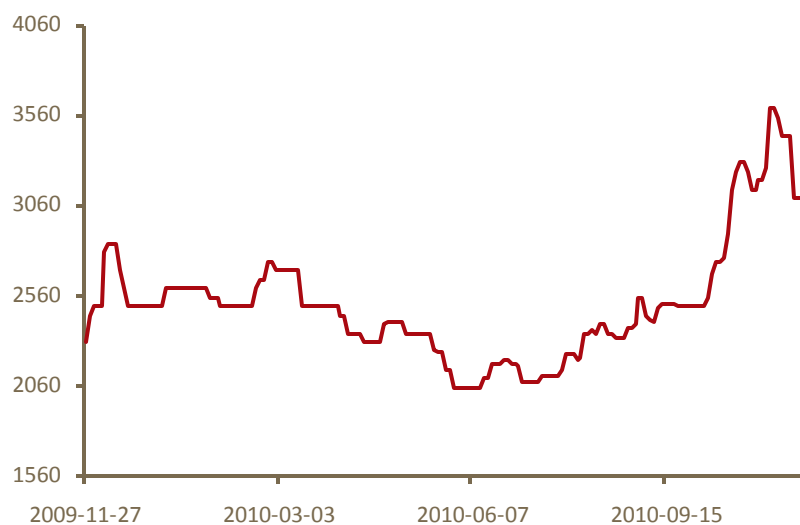
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7. 有机原料

7.1 甲醇

国内甲醇货源供应继续攀升，国内甲醇行情大幅下滑。同时随着北方部分装置的重启及新建装置的投产，内地现货供应将持续增加，加之下游二甲醚等需求转淡，预计甲醇价格将继续下调。

图表 23 国内甲醇（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.2 丙酮

丙酮市场的供需格局仍旧较为平衡，近期市场消耗水平较为稳定，预计丙酮价格将继续区间整理。

图表 24 国内丙酮（华东）走势（元/吨）

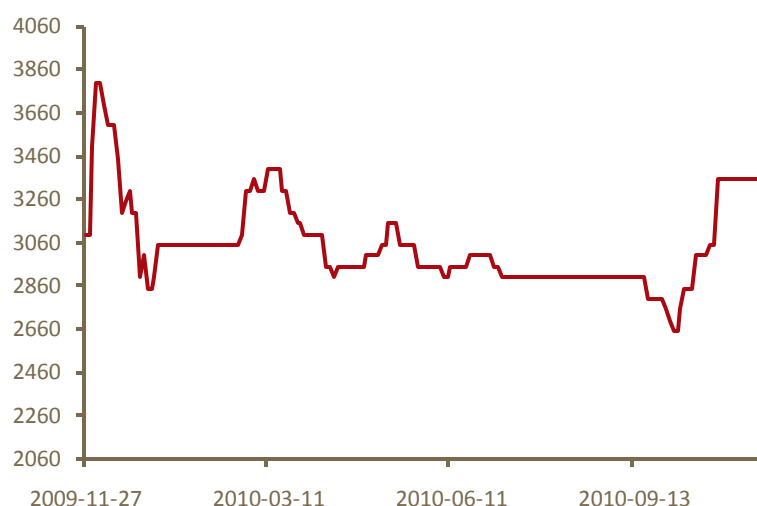


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.3 醋酸

本周醋酸价格平稳，由于上游甲醇可能仍有下滑空间，可能会导致醋酸价格的回落，预计近期国内醋酸市场价格盘整为主。

图表 25 国内醋酸（华东高端）走势（元/吨）

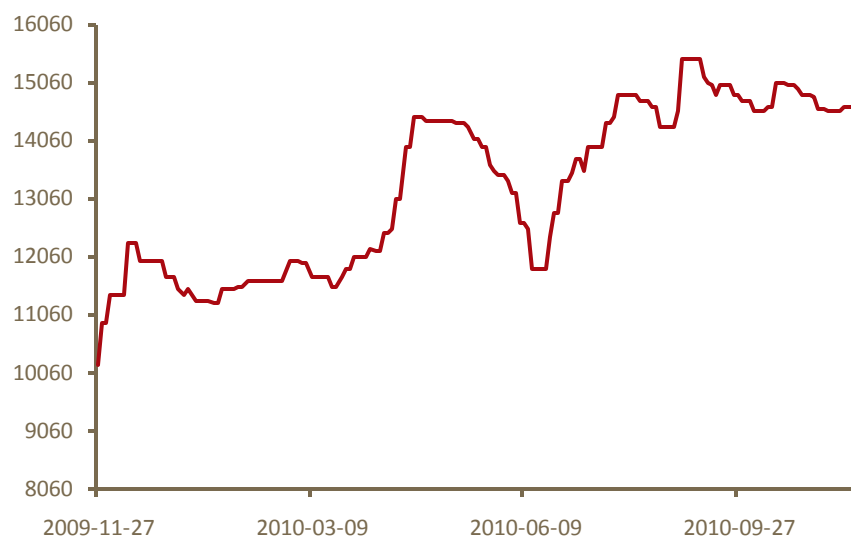


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.4 苯酚

在上游原料成本走势不稳定及下游开工率不稳定的情况下，国内苯酚市场较为低迷，预计将继续区间盘整。

图表 26 国内苯酚（华东）走势（元/吨）



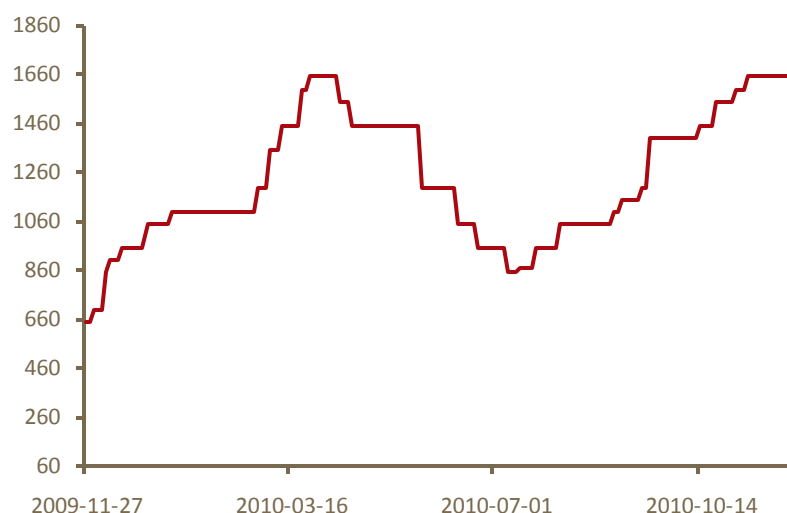
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

8. 无机原料

8.1 硫磺

本周国内硫磺价格继续高位盘整。下游需求仍较为旺盛，预计硫磺价格将继续上涨。

图表 27 国内硫磺（华东固态）走势（元/吨）

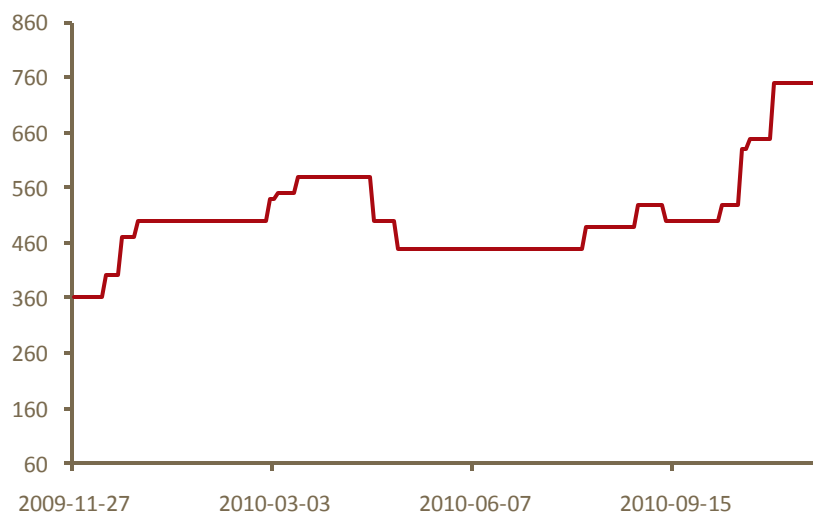


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

8.2 硫酸

因为化肥出口关税暂未出台, 致使各肥企心态不佳, 纷纷等待政策的出台。硫酸下游化肥需求有所下降, 采购出现不积极的情况。后期市场逐渐呈现疲软状态, 预计价格以稳中下调为主。

图表 30 国内硫酸 (华东 98%) 走势 (元/吨)

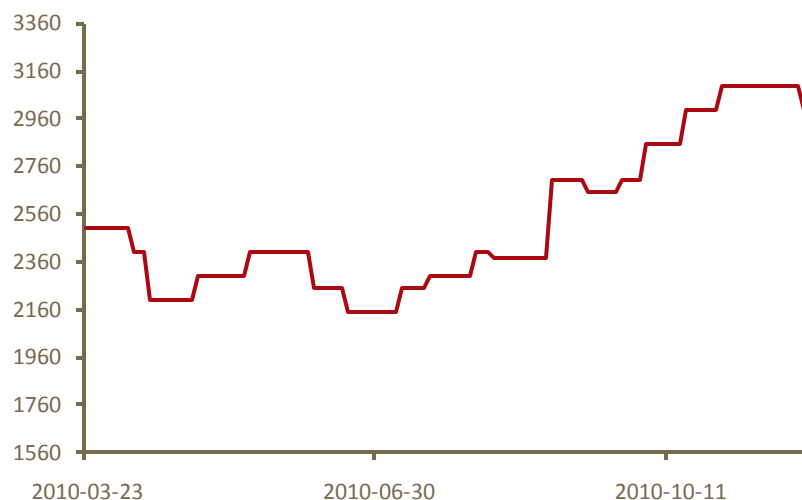


资料来源: 百川资讯 方正证券研究所

8.3 合成氨

国内液氨市场价格本周呈下滑状态, 市场受尿素关税传闻及下游需求疲软影响厂家出货缓慢, 迫于库存压力厂家不得不下调价格。但由于上游煤炭价格不断上涨, 厂家成本增加, 预计近期国内液氨市场会有小幅调整。

图表 28 国内合成氨（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

9. 化纤产品

近一周以来，国内涤纶短纤市场报价一节节下跌，这是由于受到了棉花和 PTA 期货行情连连跌停的影响，这些相关产品的市场行情对涤纶短纤市场的影响也要更大一些，对其市场心态形成的冲击也大。预计涤纶短纤价格将继续下调。

9.1 PX

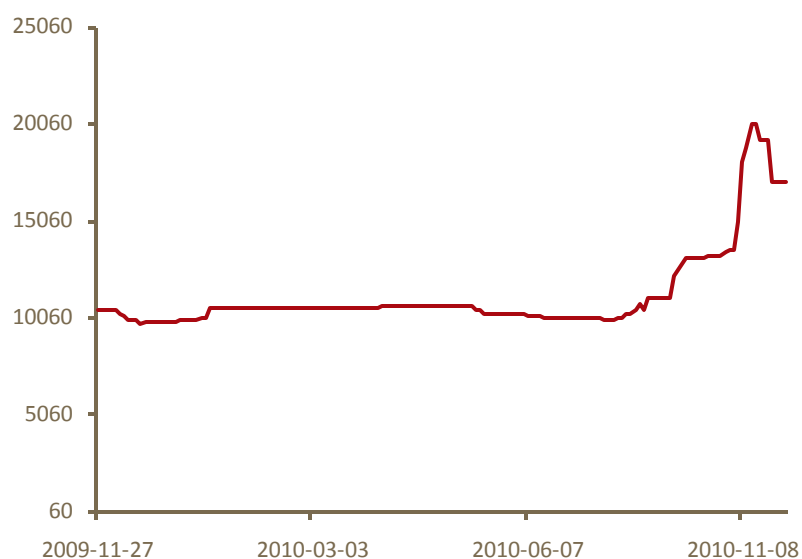
图表 29 PX（进口到岸价）价格走势（美元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

9.2 涤纶短纤

图表 30 涤纶短纤（华东）价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

三、重点推荐公司简评

联化科技：公司主要从事农药、医药中间体的生产经营与销售。在国际化学中间体生产向国内转移的大背景下，公司抓住机会扩大产能，并且重视研发投入，掌握了氨氧化，氟化，加氢还原等先进技术，随着公司募投产能的不断释放，预计公司 2010-2012 年每股 EPS 分别为 0.91 元，1.39 元和 1.81 元。给予公司“增持”评级。

尤夫股份：公司为国内涤纶工业长丝行业龙头，产能位居全球第七位，国内第三位。随着下游汽车行业需求的快速增长和公司募投产能的投放，预计公司 2010-2012 年每股 EPS 分别为 0.35 元，0.69 元和 0.89 元。给予公司“增持”评级。

浙江龙盛：公司主要从事化学染料的生产与销售，是国内最大的染料企业。公司最近并购世界最大纺织染料提供商德司达为其拉开国际化的序幕，未来发展空间巨大。同时随着纺织服装行业的传统旺季到来，下游服装开工率提高。染料价格保持涨价趋势，预计公司 2010-2012 年每股 EPS 分别为 0.70 元，0.92 元和 1.18 元。给予公司“增持”评级。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com