

推荐 (维持)

化工品链上端涨下端跌，短期价差缩减

2010 年 12 月 13 日

基础化工产品价格周报 (101206-101212)

上证指数 2923

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	170	9.5
总市值 (亿元)	9565	3.9
流通市值 (亿元)	7129	4.0

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-8.8	23.4	16.7
相对表现	1.3	8.0	29.8



相关报告

李荣耀

021-68407471

lirongyao@cmschina.com.cn

S1090210070002

裘孝锋

S1090208070224

廖振华

S1090210040005

张啸伟 (研究助理)

本周化工品价格跌多涨少，上涨品种以上游石化化工品种为主，而中下游大部分化工品价格以持稳或下跌为主。而限电减排结束的影响可能会提前有所反应，关注相关的机会与风险。

- **本周化工产品中涨幅 TOP10:** 硝酸铵 (4.2%)、丙烯酸 (3.1%)、氯化钾 (1.3%)、天胶 (4.3%)、纯苯 (2.1%)、丙烯 (2.1%)、乙烯 (1.9%)、苯乙烯 (1.4%)、PP (1.2%)、丁二烯 (1.1%)。从本周的情况来看，化工品价格在前期冲高回落之后，上游化工品比如纯苯、乙烯、丙烯等在原油、天然气的带动下显著反弹；而绝大部分的中下游化工品在需求的拖累下价格保持疲软态势，仅有少数品种比如丙烯酸及酯、硝酸铵等有较明显的涨幅。预计短期之内大部分化工品的价格亦将持稳，价差将有缩小的态势。
- **棉花价格已经见底回升，涤纶短纤维价格预计也将稳定。**本周棉花期货价格在之前触底回升的基础上小幅盘整，基本保持在 27000 元/吨的价位。而本周涤纶短纤价格从 13200 元/吨小幅下降到 12850 元/吨，降幅大幅缩减。预计明年棉价运行中枢 23000 元/吨。假设棉花与涤纶短纤价差 8000 元/吨，涤纶短纤明年均价应为 15000-16000 元/吨。但是目前涤纶短纤的价格由于超跌远没有反映其合理的价值水平，霞客环保和华西村目前价格也没有能够反应这一点，继续推荐霞客环保、华西村。
- **关注限电减排影响弱化的机会与风险。**下半年，全国开始了突击式的限电减排运动，导致部分化工品及上下游（尤其是高耗能的落后产能）的开工受到限制，供给突然受限使部分行业出现了一轮快速的景气提升，随着年底的临近，短期的限电减排压力有望明显缓解。各地十一五期间节能减排的进度逐渐完成指标要求，前段时间全国各地的限电潮逐渐趋缓。部分化工产品扭曲的供求关系将逐渐重现真实的供求关系，染料、助剂将受益于限电减排结束带来的需求回升，而纯碱、氯碱等则可能再次出现供大于求的现象。
- **国际巨头上调纺织化学品价格。**12 月 9 日科莱恩 (Clariant) 公司纺织化学品业务部宣布，公司经营的纺织化学品和纺织品染料价格上调 15%，上调价格将立即生效。我们看好国内纺织化学品价格的预期，尤其是限电结束之后需求上升的叠加效应。
- **尿素继续小幅下跌，磷肥依旧坚挺，淡储持续推迟可能在春耕期现大机会。**经销商仍在观望，若淡季储备启动将促使价格持稳，若商家继续观望，明年春耕很有可能出现我们一直提示的流通环节库存不足的情况，届时化肥需要一旦释放，可能出现集中抢购的情况。

重点公司主要财务指标

	股价	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	11PE	PB	评级
霞客环保	13.09	0.07	0.34	1.31	38.5	10.0	5.2	强烈推荐-B
华西村	8.47	0.12	0.21	0.52	40.3	16.3	3.6	强烈推荐-A
山西三维	10.17	0.02	0.09	0.78	113.0	13.0	2.2	强烈推荐-B
尤夫股份	20.35	0.35	0.36	1.01	56.5	20.1	4.0	强烈推荐-A
海利得	19.44	0.57	0.6	0.94	32.4	20.7	4.8	强烈推荐-A
浙江龙盛	12.87	0.46	0.71	0.94	18.1	13.7	3.2	强烈推荐-A
鼎龙股份	74.36	0.65	0.81	1.6	91.8	46.5	7.7	强烈推荐-A
彩虹精化	13.58	0.19	0.21	0.42	64.7	32.3	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	15
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 10.12.10)	7
图 2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 10.12.10)	7
图 3: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 10.12.10)	7
图 4: 华东地区二甲醚烯价格及价差走势(至 10.12.10)	7
图 5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至 10.12.10)	7
图 6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 10.12.10)	7
图 7: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 10.12.10)	8
图 8: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 10.12.10)	8
图 9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至 10.12.10)	8
图 10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 10.12.10)	8
图 11: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 10.12.10)	9
图 12: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至 10.12.10)	9
图 13: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至 10.12.10)	9
图 14: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 10.12.10)	9
图 15: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 10.12.10)	9
图 16: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 10.12.10)	10
图 17: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 10.12.10)	10
图 18: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 10.12.10)	10
图 19: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 10.12.10)	10
图 20: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势	10
图 21: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势	10
图 22: 华东地区黄磷价格及价差走势(至 10.12.10)	11
图 23: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至 10.12.10)	11
图 24: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 10.12.10)	11
图 25: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 10.12.10)	11
图 26: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 10.12.10)	11
图 27: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 10.12.10)	12
图 28: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 10.12.10)	12
图 29: 华东地区涤纶短纤及价差走势(至 10.12.10)	12

图 30:	华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 10.12.10)	12
图 31:	华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 10.12.10)	12
图 32:	华东地区 TDI 价格及价差走势(至 10.12.10)	13
图 33:	华东地区 DMF 价格及价差走势(至 10.12.10)	13
图 34:	华东地区 BDO 出厂价及电石法价差走势(至 10.12.10)	13
图 35:	华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 10.12.10)	13
图 36:	华东地区己二酸价格及价差走势(至 10.12.10)	13
图 37:	华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 10.12.10)	13
图 38:	华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 10.12.10)	14
图 39:	华东地区 DMC 价格及价差走势(至 10.12.10)	14
图 40:	华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 10.12.10)	14
图 41:	华东地区季戊四醇价格及价差走势(至 10.12.10)	14
图 42:	华东地区 DOP 价格及价差走势(至 10.12.10)	15
图 43:	华东地区苯酐价格及价差走势(至 10.12.10)	15
图 44:	华东地区纯苯价格走势(至 10.12.10)	15
图 45:	华东地区丙烯腈价格走势(至 10.12.10)	15
图 46:	华东地区苯乙烯价格走势(至 10.12.10)	15
图 47:	华东地区丙酮苯酚价格走势(至 10.12.10)	15
图 48:	华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 10.12.10)	16
图 49:	华东地区电石价格走势(至 10.12.10)	16
图 50:	PVC 东南亚到岸价走势(至 10.12.10)	16
图 51:	华东地区醋酐价格走势(至 10.12.10)	16
图 52:	华东地区煤焦油价格走势(至 10.12.10)	16
图 53:	华东地区苯胺价格走势(至 10.12.10)	16
图 54:	华东地区聚醚价格走势(至 10.12.10)	17
图 55:	LLDPE 和 PP 中国到岸价走势(至 10.12.10)	17
图 56:	上海地区天然橡胶价格走势(至 10.12.10)	17
图 57:	华东地区丁苯橡胶价格走势(至 10.12.10)	17
图 58:	华东地区丁基橡胶价格走势(至 10.12.10)	17
图 59:	华东地区丁腈橡胶价格走势(至 10.12.10)	17
图 60:	华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 10.12.10)	18
图 61:	华东地区乙二醇价格走势(至 10.12.10)	18
图 62:	华东地区 PET 切片价格走势(至 10.12.10)	18
图 63:	磷矿石价格走势(至 10.12.10)	18
图 64:	波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 10.12.10)	18
图 65:	DAP 温哥华 FOB 价格走势(至 10.12.10)	18
图 66:	氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 10.12.10)	19
图 67:	青海盐湖 95%氯化钾价格走势(至 10.12.10)	19
图 68:	华东地区盐酸价格走势(至 10.12.10)	19
图 69:	华东地区硫酸(98%)价格走势(至 10.12.10)	19
图 70:	硫磺中国到岸价走势(至 10.12.10)	19
图 71:	华东地区液氯价格走势(至 10.12.10)	19
图 72:	长三角地区丙烯酸价格走势(至 10.12.10)	20
图 73:	多氟多氟化铝价格走势(至 10.12.10)	20
图 74:	多氟多冰晶石价格走势(至 10.12.10)	20
图 75:	福建南平萤石价格走势(至 10.12.10)	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	3100	1575	1585	-4.2%	1545	14.5%	1427	-11.2%	1597	1938
醋酸乙烯	7950	108	186	-47.5%	816	-51.4%	1286	114.0%	917	1209
PVA	16400	1892	1878	-5.7%	2751	-13.2%	2253	65.2%	1535	1934
二甲醚	4900	917	917	-1.5%	717	391.2%	392	43.6%	301	234
煤头甲醇	2825	65	65	18.2%	356	-58.6%	464	187.5%	372	208
炭黑	7700	2005	2005	0.0%	1911	3.6%	1869	-10.8%	2141	2841
电石法 PVC	8210	477	487	-22.5%	1353	-31.8%	1807	15.8%	1796	1740
乙烯法 PVC	8850	3808	3811	-0.8%	4013	11.9%	3650	8.3%	2929	2871
烧碱 (折 100%)	2067	774	774	0.0%	786	40.8%	525	407.0%	222	494
氨碱法纯碱	1800	1203	1331	-17.3%	1646	1.1%	1366	93.3%	933	635
煤头尿素	1960	180	191	-40.2%	254	-19.7%	270	237.5%	200	395
气头尿素		849	860	-13.0%	898	7.5%	817	63.8%	698	744
硝酸铵	2500	-115	-115	—	-221	—	-197	—	-37	-12
DAP	3150	755	755	2.9%	621	15.6%	664	-34.7%	862	925
MAP	2700	732	732	-1.9%	720	8.6%	671	48.2%	554	387
磷酸 (湿法)	4600	497	597	-29.5%	754	-18.3%	1002	8.9%	1090	1142
磷酸 (热法)	4600	368	476	-36.2%	630	35.2%	476	35.9%	513	638
三聚磷酸钠 (湿法)	5500	1473	1420	7.3%	1232	-9.8%	1689	-25.1%	2187	2489
三聚磷酸钠 (热法)	5500	308	190	—	-91	—	150	-79.5%	559	909
黄磷	14900	138	109	188.0%	245	-76.7%	905	—	56	-2076
草甘膦	23000	11760	11774	-7.5%	12901	32.8%	10451	-15.3%	12108	12686
百草枯	18000	5855	5855	5.2%	5591	-3.2%	5880	86.1%	3167	#N/A
氨纶	63000	27948	27912	-19.8%	35734	32.1%	30003	12.5%	28024	19069
涤纶短纤	18300	7425	7780	1.2%	5285	72.7%	3281	124.2%	1662	1009
涤纶 FDY	17200	6467	6646	-7.4%	7879	17.6%	7072	4.4%	5425	2896
粘胶短纤	26500	4023	4437	-28.6%	6214	27.4%	5270	41.2%	4694	6052
PTA	9250	4405	4377	1.6%	4401	12.3%	3843	31.9%	3275	2986
聚合 MDI	17300	5383	5383	2.4%	5344	12.5%	5050	-2.9%	5318	6347
纯 MDI	21550	9633	9833	-3.7%	10711	8.3%	8960	50.8%	6963	8997
TDI	21100	7791	7955	-7.3%	8828	-19.4%	10205	0.2%	11731	13746
DMF	7300	3879	3879	-0.2%	3628	54.5%	2816	12.3%	2574	2877
BDO	20400	11250	11307	-2.4%	12752	-15.4%	13554	23.4%	10918	5893
己二酸	19400	8022	8215	-9.9%	10440	9.4%	9005	39.5%	7811	1901
环氧丙烷	13250	6280	6261	-4.5%	7064	-5.5%	7093	30.2%	6407	5695
PTMEG	32000	3644	3565	36.5%	657	—	-837	—	720	4635
有机硅	22900	15987	15999	-0.1%	15974	2.7%	15704	-3.1%	16815	15884
双酚 A	18500	3970	4803	-30.1%	6413	-10.4%	6358	150.6%	3110	1600
季戊四醇	7800	2656	2656	26.7%	2222	-19.7%	2800	-21.7%	3415	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	87.79	88.30	1.0%	85.19	2.1%	82.39	7.9%	78.98	61.95
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	4.44	4.46	3.9%	4.24	14.0%	3.94	-10.5%	4.41	4.16
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	92.81	92.88	2.3%	89.34	4.8%	84.02	17.0%	78.32	60.80
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	974	974	2.1%	942	-1.5%	929	13.2%	909	687
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1270	1270	1.4%	1247	0.1%	1229	17.9%	1183	954
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1086	1085	1.9%	1032	2.0%	1026	17.4%	1071	864
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1241	1237	2.0%	1215	4.5%	1167	5.7%	1174	888
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	2015	2015	1.1%	1995	5.3%	1868	4.1%	1900	1026
橡胶	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	33000	32850	4.3%	32317	2.6%	30247	23.5%	25880	16315
	丁苯橡胶 (华东 1503)	元/吨	20600	20929	-2.7%	21647	3.4%	20429	26.5%	17720	12671
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	28600	28657	-0.7%	29123	6.3%	26559	33.9%	22310	13660
塑料	LLDPE(余姚 7042/吉化)	元/吨	10800	10829	-0.1%	10988	-2.5%	10771	11.7%	10638	10113
	PP(余姚 J340/扬子)	元/吨	13800	13800	1.2%	13820	10.5%	12564	13.6%	11735	10335
煤化工	乙二醇	元/吨	8170	8193	0.7%	8231	3.6%	7720	25.9%	7244	5285
	甲醇 (华东)	元/吨	2825	2825	0.4%	3041	-4.1%	2899	28.9%	2484	1972
	二甲醚 (河南)	元/吨	4900	4900	0.0%	5005	8.5%	4479	30.0%	3803	3014
	煤焦油 (山西)	元/吨	3350	3350	0.0%	3343	0.5%	3331	7.6%	3066	2135
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	7700	7700	0.0%	7593	1.2%	7531	2.4%	7353	6471
	PVA	元/吨	16400	16400	-1.2%	16580	5.7%	14900	19.1%	13094	12357
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	7950	8036	-2.6%	8292	-1.9%	8122	22.6%	7165	6843
	醋酸 (华东)	元/吨	3100	3111	-2.0%	3187	4.1%	2992	6.1%	2939	3002
	醋酐 (华东)	元/吨	5600	5600	0.5%	5540	3.0%	5356	2.7%	5381	5451
	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1800	1929	-12.6%	2243	0.9%	1962	50.7%	1516	1121
纯碱	重质纯碱 (华东)	元/吨	2250	2314	-4.4%	2452	6.4%	2079	50.8%	1611	1188
氯碱	隔膜烧碱 (30%折百)	元/吨	2067	2067	0.0%	2079	12.3%	1817	30.2%	1504	1725
	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	1035	1035	0.0%	1035	2.5%	1011	8.6%	992	800
	PVC(华东电石法)	元/吨	8210	8220	-1.7%	8521	2.3%	8305	16.4%	7531	6513
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	8850	8850	-0.3%	8946	4.7%	8561	16.2%	7796	6695
	液氯 (华东)	元/吨	1800	1800	-5.3%	1913	-6.7%	1909	46.4%	1612	1097
	盐酸 (华东 31%)	元/吨	520	520	0.0%	520	2.2%	503	6.2%	444	302
	电石 (华东)	元/吨	5100	5100	0.0%	4710	13.5%	4256	17.2%	3756	3156
	原盐 (山东海盐)	元/吨	260	260	0.0%	260	0.0%	260	0.0%	248	184
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	506	512	-2.8%	530	-1.8%	522	17.2%	493	353
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	925	925	0.0%	924	3.4%	892	11.7%	867	658
聚氨酯	DMF (华东)	元/吨	7300	7300	0.0%	7285	17.8%	6347	21.1%	5585	5343
	甲苯 (华东)	元/吨	7075	7093	0.3%	7149	1.3%	6936	11.0%	6782	5794
	苯胺 (华东)	元/吨	11950	11950	-0.7%	12133	-0.9%	12023	7.7%	11429	8364
	甲醛 (华东)	元/吨	1500	1500	-11.8%	1653	11.1%	1481	17.7%	1301	1058
	己二酸 (华东)	元/吨	19400	19593	-4.2%	21838	4.2%	20081	19.7%	18741	11231
	BDO (华东)	元/吨	20400	20457	-3.2%	21743	-5.7%	21652	21.1%	18054	11818
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	13250	13207	-1.2%	13887	-0.9%	13645	17.2%	12999	10684
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	13100	13107	-1.8%	13735	2.5%	13236	10.5%	12509	9705
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	14450	14521	-8.3%	15905	5.2%	14908	18.7%	13984	11491
	聚合 MDI (华东)	元/吨	17300	17300	0.0%	17517	2.8%	17019	7.2%	16434	14621
	纯 MDI (华东)	元/吨	21550	21750	-2.2%	22883	3.1%	20929	26.0%	18079	17271
	TDI (华东)	元/吨	21100	21279	-3.3%	22322	-8.5%	23253	7.2%	24149	24415
化纤	浆粕	元/吨	20500	20500	-2.0%	21190	17.3%	17672	39.5%	14136	7983
	棉短绒	元/吨	12000	12214	-6.9%	13393	12.5%	11332	51.2%	8547	4076
	粘胶短纤(华东)	元/吨	26500	26914	-7.6%	29413	18.7%	24742	38.6%	20402	15320
	粘胶长丝(华东)	元/吨	50400	50400	0.0%	50313	13.0%	43857	24.4%	37264	31238
	对二甲苯 (PX)	元/吨	7375	7364	-0.5%	7553	-2.7%	7460	14.7%	7078	6105
	PTA(华东)	元/吨	9250	9216	0.5%	9364	3.8%	8744	21.7%	7925	6997

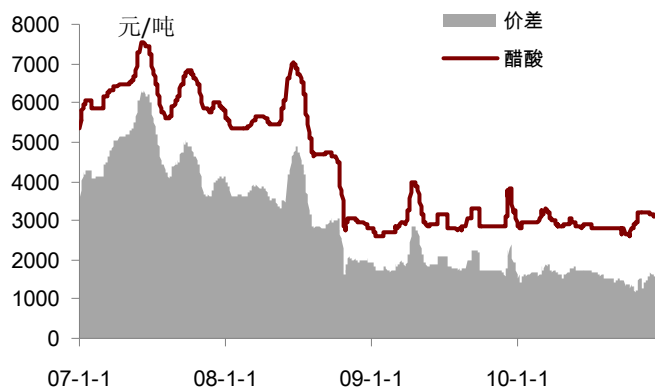
	PET 切片(华东)	元/吨	11300	11343	-1.7%	11977	5.5%	11027	20.4%	9973	8192
	涤纶短纤(华东)	元/吨	12850	12929	-5.1%	15643	10.5%	13851	44.6%	11014	8687
	涤纶 FDY(华东)	元/吨	17200	17357	-2.6%	18730	9.2%	17217	14.5%	14703	10711
	THF	元/吨	32500	32500	0.2%	32217	2.7%	31669	9.5%	24230	15511
	PTMEG(华东)	元/吨	32000	32000	0.0%	30880	6.9%	29260	8.0%	25816	21062
	氨纶 40D(华东)	元/吨	63000	63000	-10.0%	70167	17.5%	62722	10.4%	57551	44564
	己内酰胺(CPL)	元/吨	23100	23100	-0.2%	23270	2.4%	22615	10.1%	21291	14625
	丙烯腈	元/吨	19450	19450	0.4%	19245	6.9%	18251	1.6%	18869	10505
	丙烯酸	元/吨	21500	21429	3.1%	20648	6.3%	19579	28.4%	14644	8539
	PA66 (华东)	元/吨	33500	33500	0.0%	33467	2.2%	32706	-2.1%	32231	30385
磷化工	磷矿石 (印度 CFR)	美元/吨	164	164	0.0%	164	0.9%	163	1.2%	154	190
	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	元/吨	410	410	0.0%	410	0.0%	398	12.4%	370	340
	黄磷 (川投化工)	元/吨	14900	14871	0.5%	15007	-5.0%	15537	16.0%	14501	12047
	磷酸 (澄星工业级 85%)	元/吨	4500	4586	-4.5%	4750	-1.0%	4759	16.0%	4524	3878
	三聚磷酸钠 (兴发 95%)	元/吨	5500	5557	-2.5%	5667	-0.6%	5689	9.5%	5542	5036
化肥	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	185	185	0.0%	187	0.7%	175	55.9%	151	61
	硫酸(浙江巨化 98%)	元/吨	660	660	0.0%	673	6.5%	595	43.7%	505	318
	DAP(西南 64%褐色)	元/吨	3150	3150	0.7%	3065	3.0%	2979	6.0%	2874	2548
	DAP(长三角市场价)	元/吨	3200	3229	-1.7%	3193	8.4%	2998	10.0%	2779	2481
	DAP (温哥华 FOB)	美元/吨	575	575	0.0%	575	0.0%	570	19.5%	491	318
	MAP(四川金河 55%)	元/吨	2700	2700	-0.5%	2722	2.9%	2557	32.7%	2205	1710
	液氨 (河北新化)	元/吨	2950	2950	0.0%	3072	-7.2%	3109	30.7%	2604	2371
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1960	1971	-6.1%	2009	3.2%	1928	19.8%	1729	1671
	尿素(波罗的海(小粒散))	美元/吨	358	360	-1.1%	361	7.0%	342	33.1%	276	242
	硝酸(华东地区)	元/吨	2500	2500	0.0%	2503	5.1%	2230	21.9%	1979	1778
	硝酸铵 (华北)	元/吨	2500	2500	4.2%	2423	5.8%	2239	13.1%	2092	1908
	氯化钾 (温哥华 FOB)	美元/吨	370	370	0.0%	370	0.0%	370	1.2%	364	679
	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	2800	2736	1.3%	2700	2.8%	2615	7.5%	2525	3349
	硫酸钾 (罗布泊 50%粉)	元/吨	3650	3650	0.0%	3633	6.9%	3326	19.5%	2788	3463
农药	草甘膦(新安化工)	元/吨	23000	23000	-3.6%	24000	15.5%	21517	-7.8%	23267	23037
	二乙醇胺	元/吨	11240	11226	0.9%	11099	0.3%	11065	0.5%	11160	10351
	甘氨酸 (东华化工)	元/吨	12000	12000	-0.4%	12143	5.3%	11319	12.6%	10380	—
	纯吡啶(华东)	元/吨	31700	31700	-2.3%	32357	1.4%	31732	-0.1%	32932	38542
	百草枯 (沙隆达)	元/吨	18000	18000	0.0%	18000	0.0%	18000	20.0%	15542	—
氟化工	氟化铝 (多氟多)	元/吨	8800	8800	0.0%	8410	13.9%	7507	12.5%	7120	—
	冰晶石 (多氟多)	元/吨	8100	8071	0.9%	7887	22.5%	6709	15.4%	6090	—
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	7050	7071	0.9%	7128	0.5%	6860	13.1%	7353	6008
	苯酚 (华东)	元/吨	14600	14621	-0.2%	14613	-1.4%	14746	3.9%	13536	7448
	双酚 A (华东)	元/吨	18500	19357	-9.7%	20977	-4.2%	20960	27.5%	16810	9687
	间苯二酚	元/吨	44500	44500	0.2%	44217	1.3%	43688	2.4%	42562	41064
	环氧氯丙烷 (华东)	元/吨	13750	13900	-0.7%	14374	-8.4%	15580	12.0%	15178	10160
	金属硅	元/吨	15000	14957	0.4%	14773	-1.1%	14828	12.4%	13902	10443
	DMC	元/吨	22900	22900	0.0%	22953	1.4%	22574	1.8%	23055	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

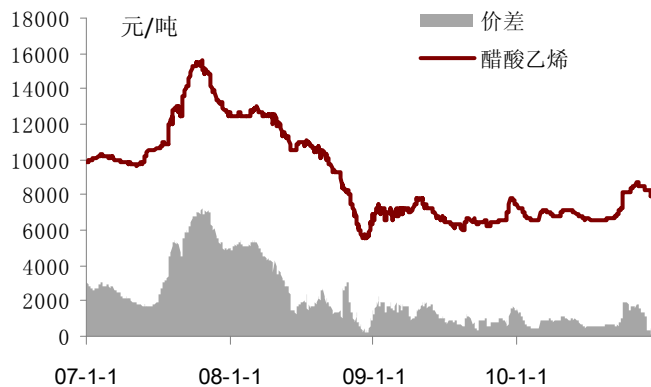
煤化工

图1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至10.12.10)



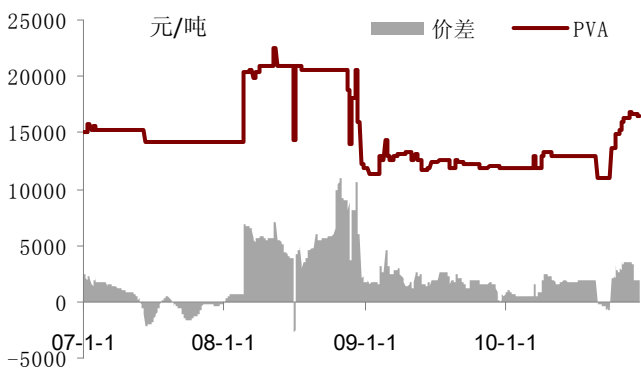
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至10.12.10)



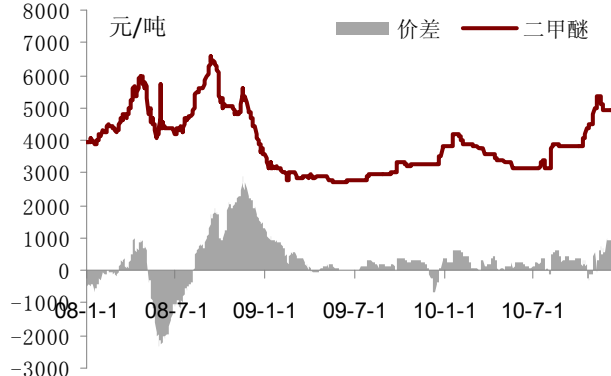
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图3: 华东地区PVA价格及价差走势(至10.12.10)



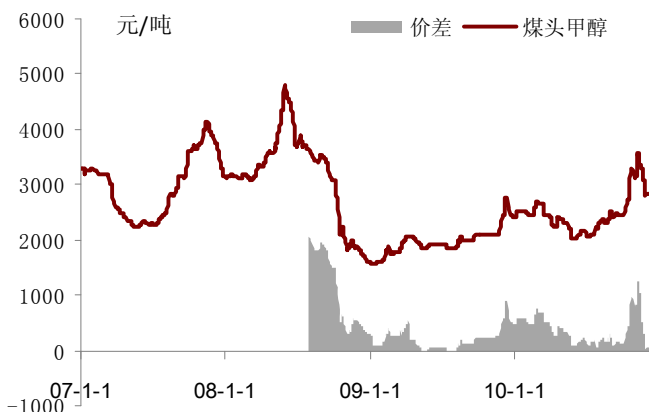
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图4: 华东地区二甲醚价格及价差走势(至10.12.10)



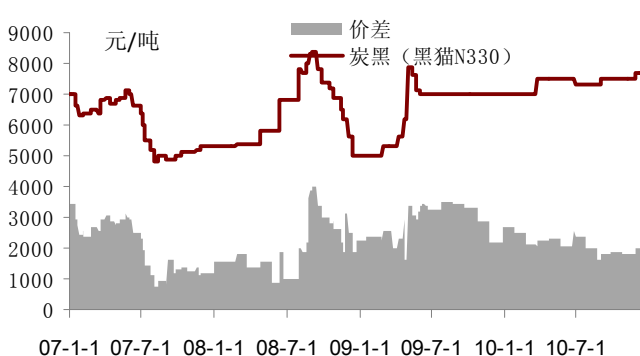
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

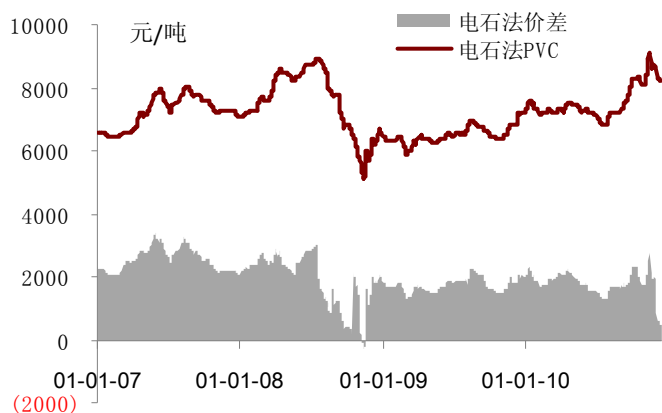
图6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

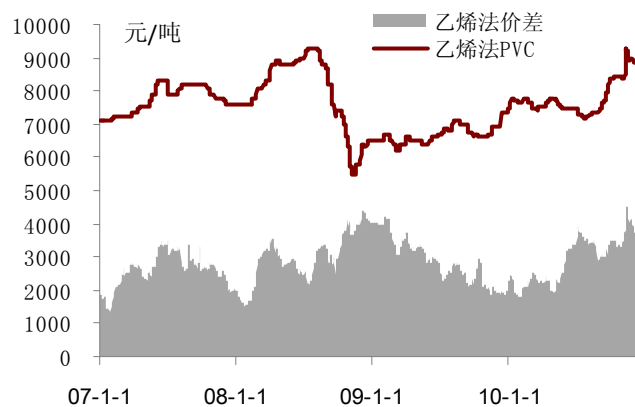
氯碱

图7: 华东地区电石法PVC价格及价差走势(至10.12.10)



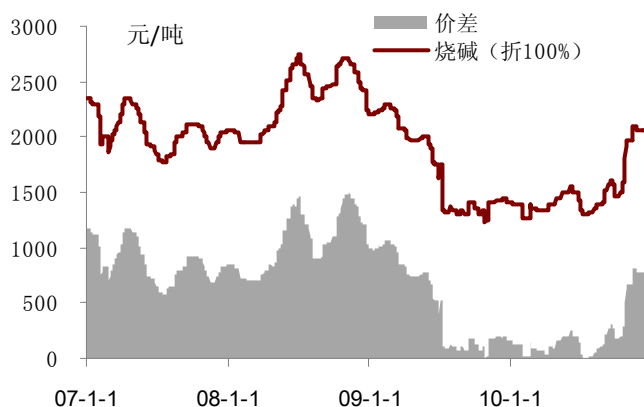
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图8: 华东地区乙烯法PVC价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

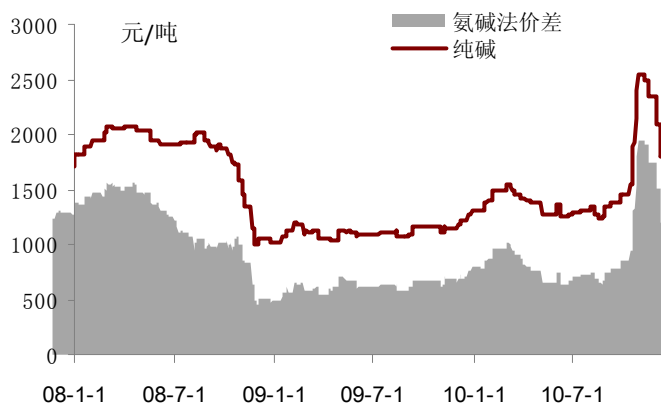
图9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

纯碱

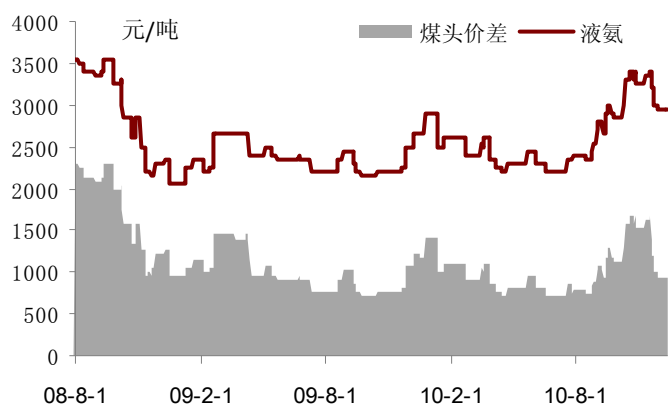
图10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

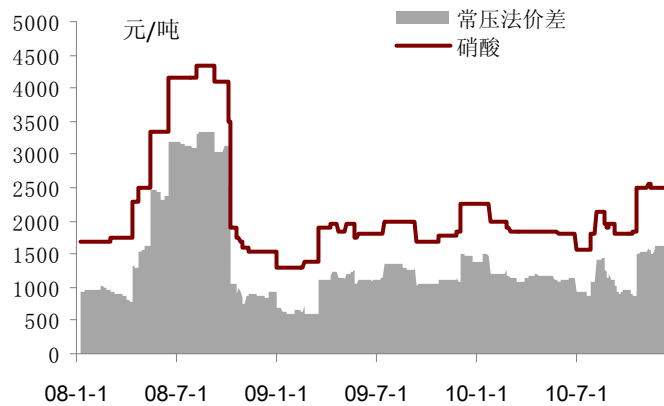
氮肥及磷肥

图 11: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至10.12.10)



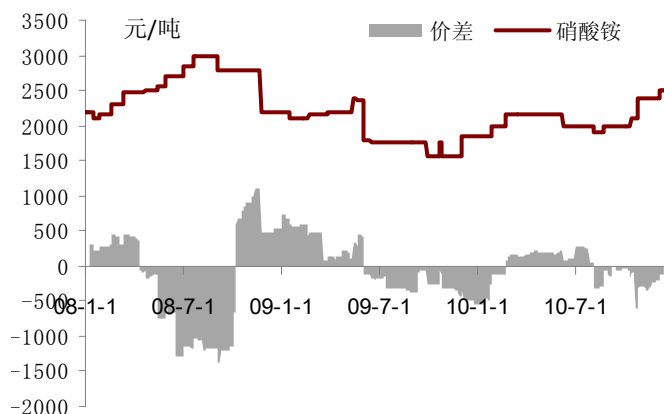
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 12: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至10.12.10)



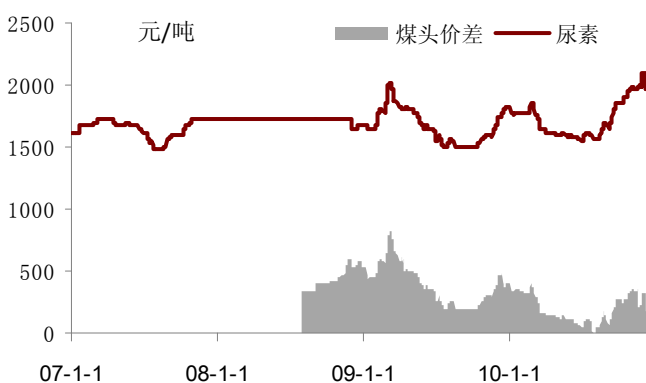
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图13: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至10.12.10)



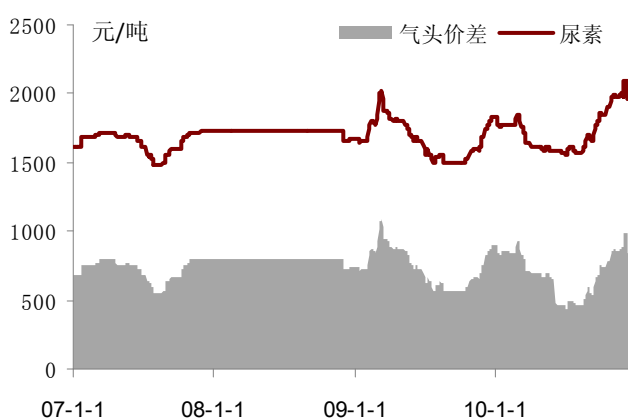
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 14: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至10.12.10)



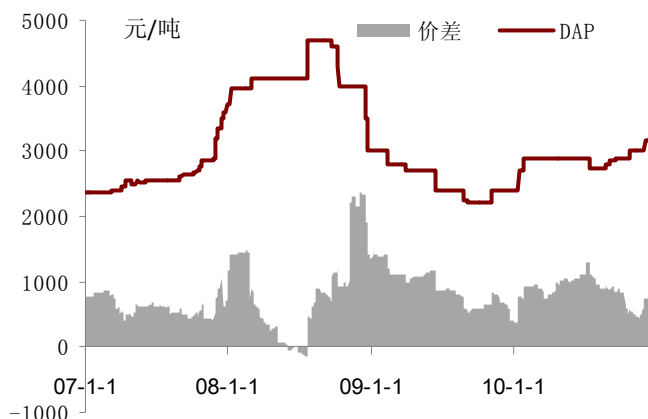
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 15: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至10.12.10)



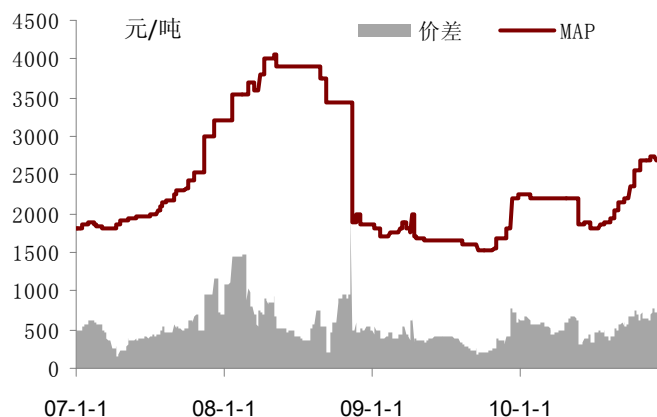
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图16: 64%DAP西南出厂价及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

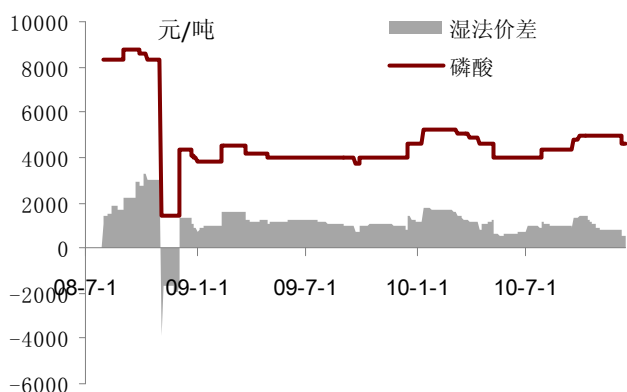
图17: 55%MAP四川金河出厂价及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

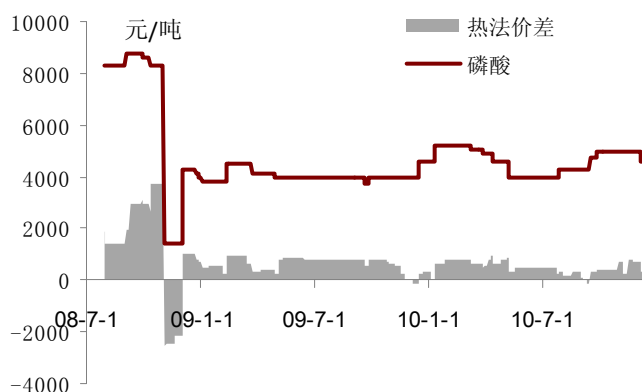
磷化工

图18: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至10.12.10)



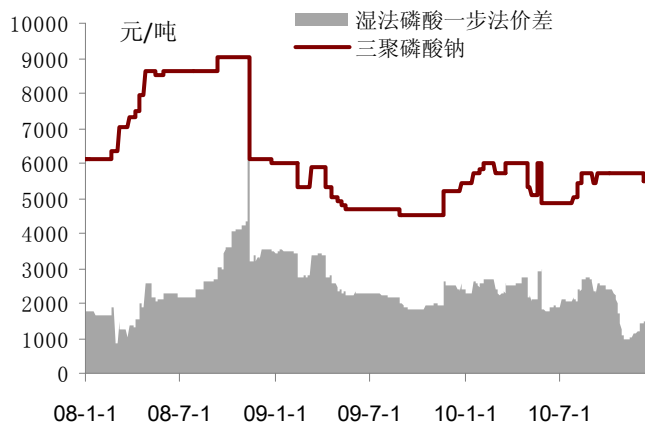
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图19: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至10.12.10)



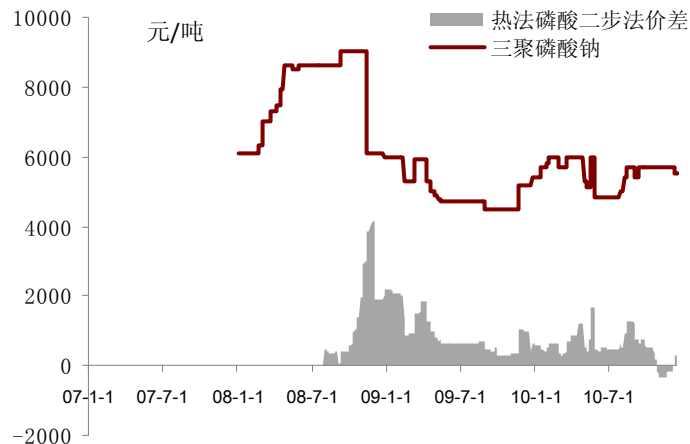
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图20: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势



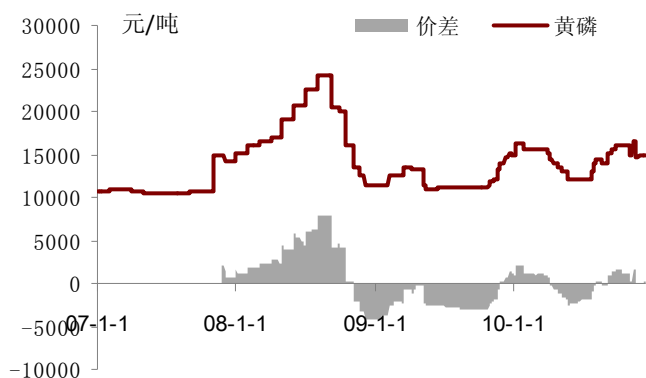
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图21: 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

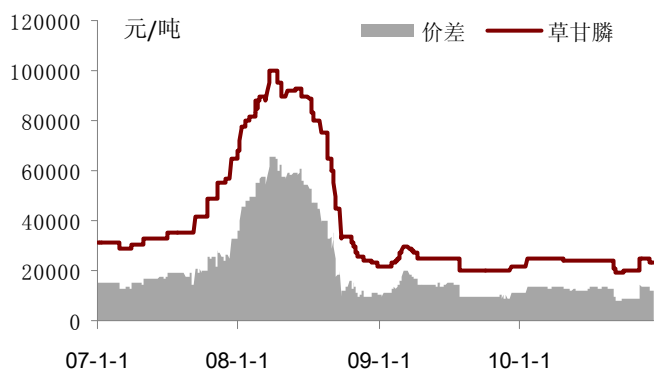
图22: 华东地区黄磷价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

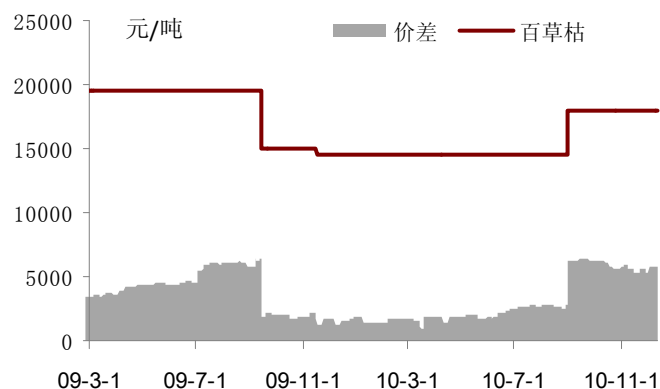
农药

图23: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

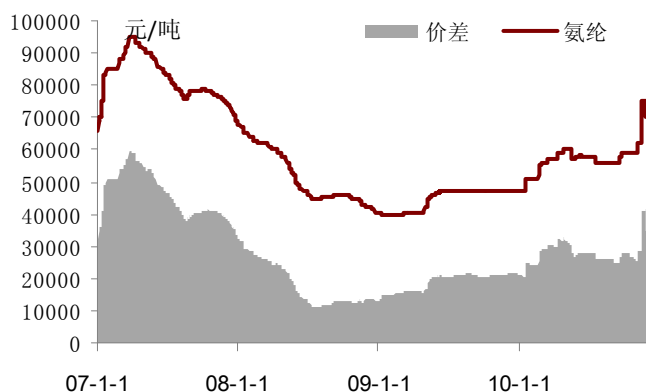
图24: 华东地区百草枯价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

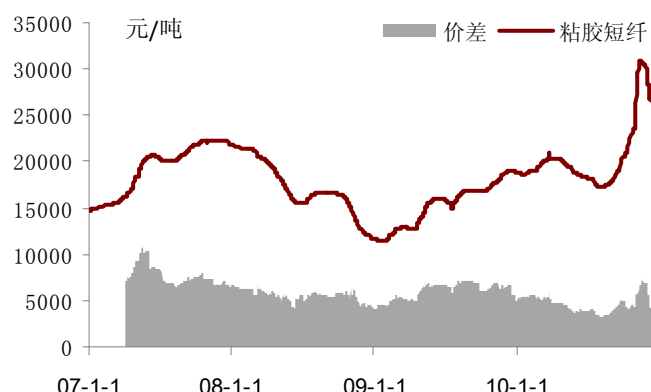
化纤

图25: 华东地区氨纶价格及价差走势(至10.12.10)



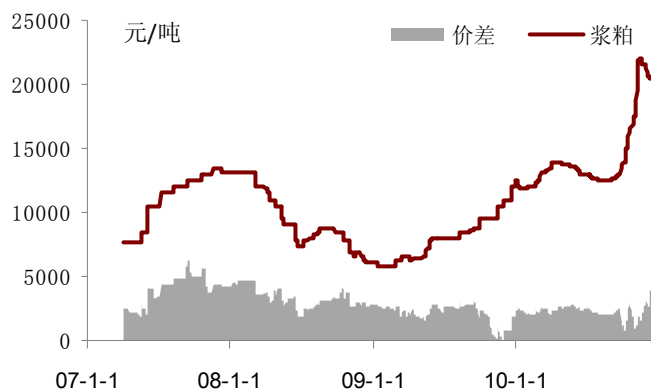
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图26: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至10.12.10)



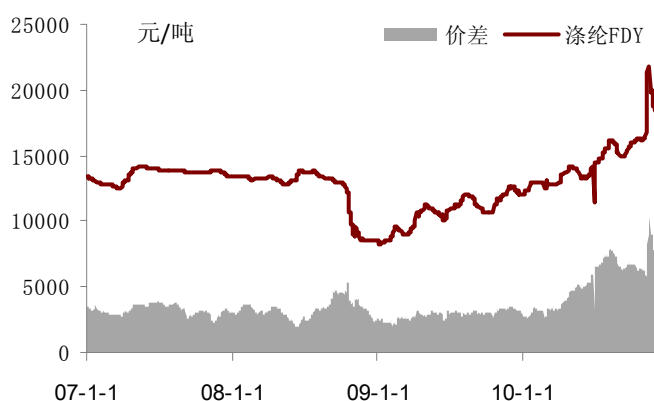
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图27: 华东地区浆粕价格及价差走势(至10.12.10)



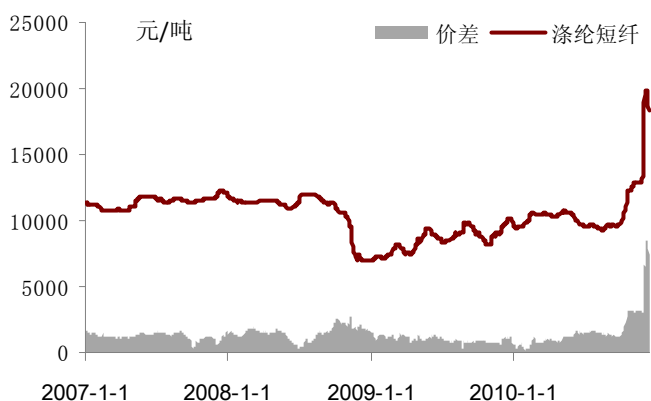
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图28: 华东地区涤纶FDY价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

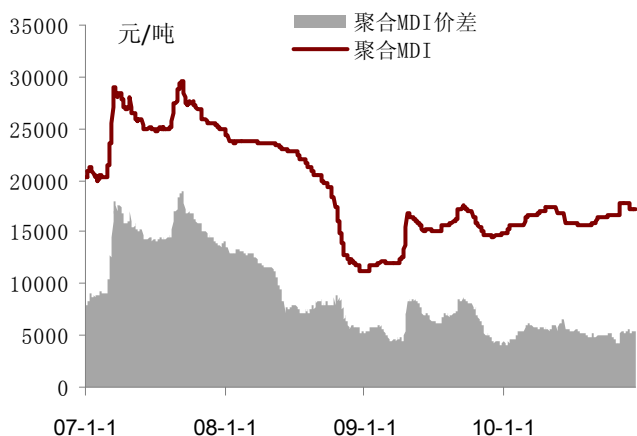
图29: 华东地区涤纶短纤及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

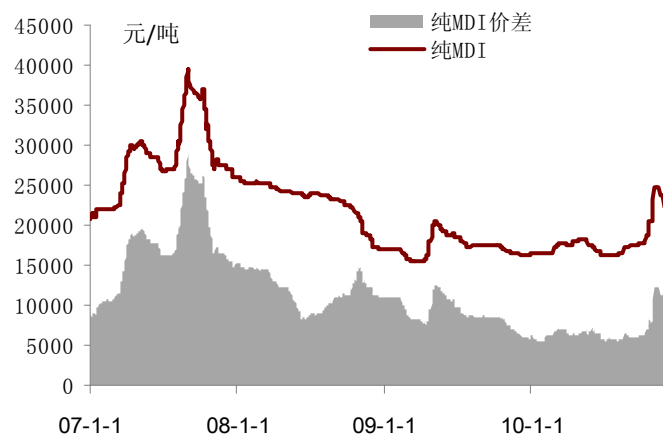
聚氨酯

图30: 华东地区聚合MDI价格及价差走势(至10.12.10)



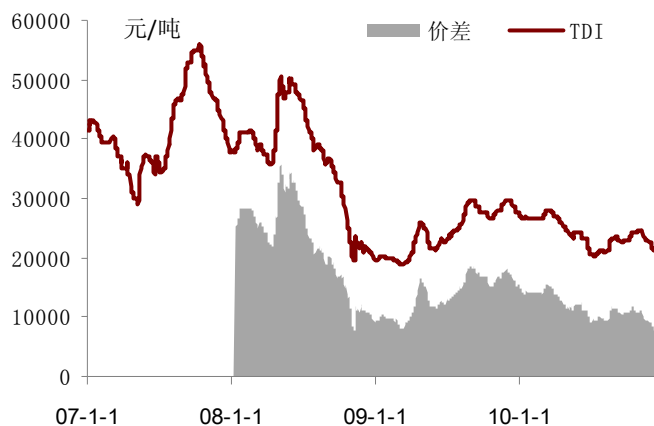
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图31: 华东地区纯MDI价格及价差走势(至10.12.10)



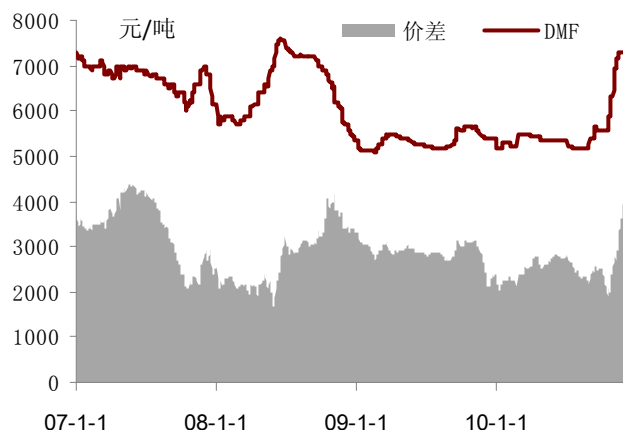
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图32: 华东地区TDI价格及价差走势(至10.12.10)



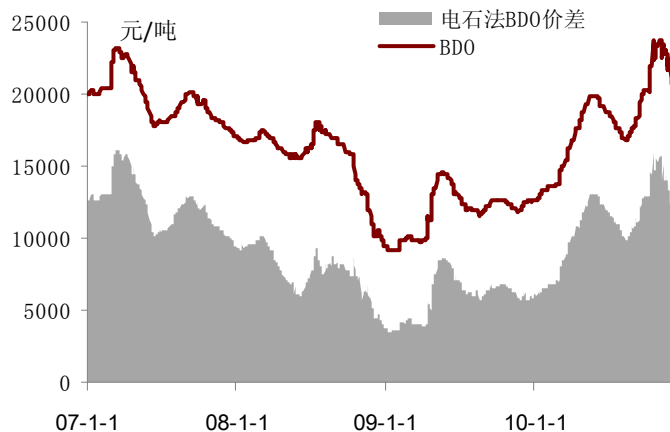
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图33: 华东地区DMF价格及价差走势(至10.12.10)



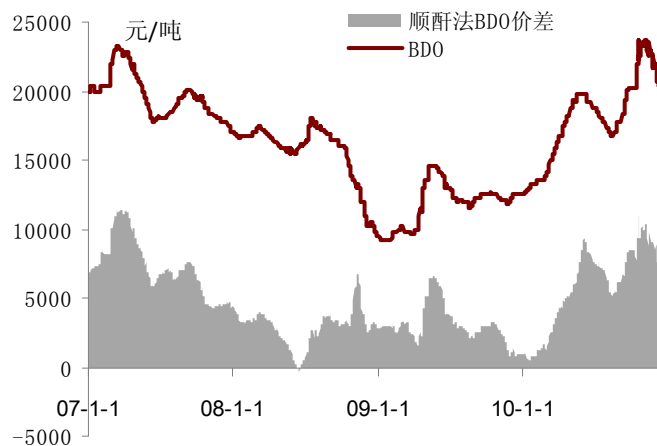
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图34: 华东地区BDO出厂价及电石法价差走势(至10.12.10)



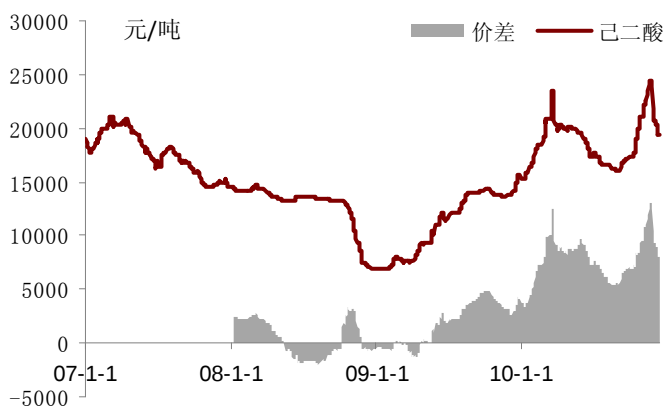
资料来源: 化工在线, 招商证券

图35: 华东地区BDO价格及顺酐法价差走势(至10.12.10)



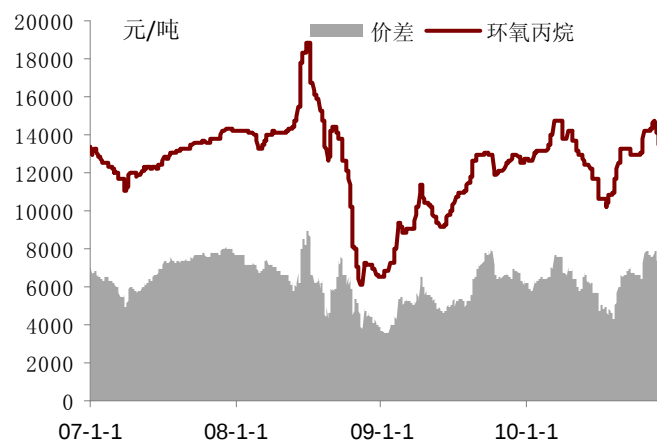
资料来源: 化工在线, 招商证券

图36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至10.12.10)



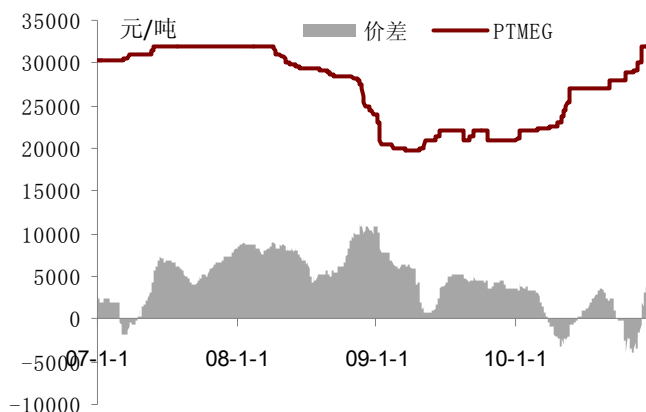
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

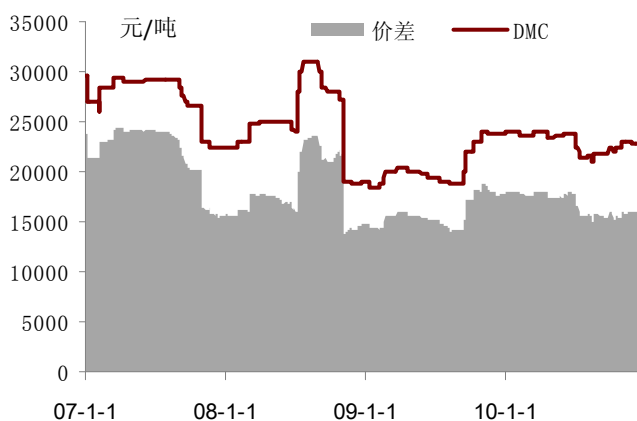
图38: 华东地区PTMEG价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

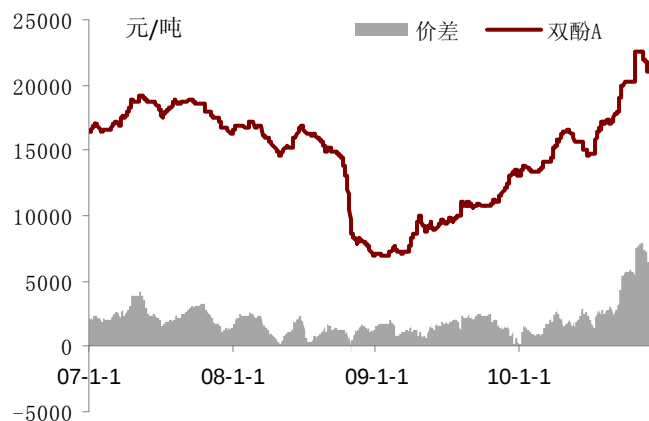
有机硅及环氧树脂相关

图39: 华东地区DMC价格及价差走势(至10.12.10)



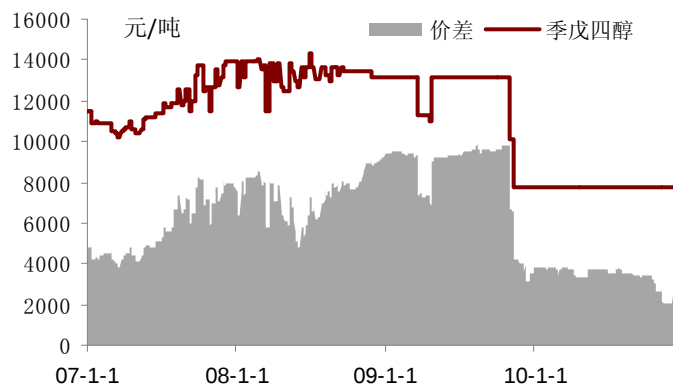
资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

图40: 华东地区双酚A价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

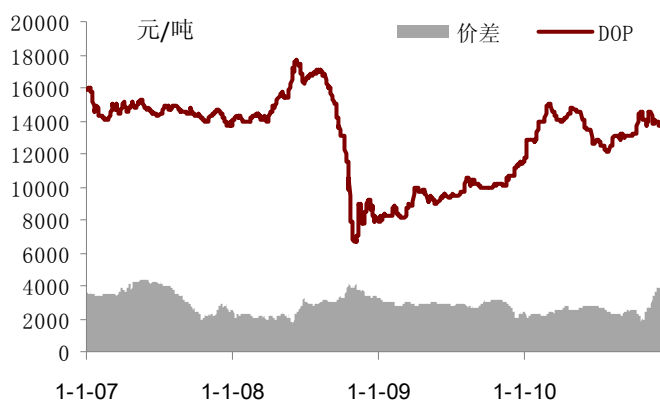
图41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

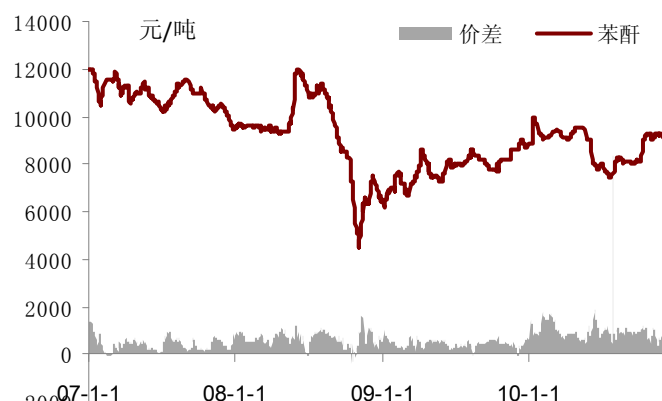
增塑剂

图42: 华东地区DOP价格及价差走势(至10.12.10)



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10.12.10)



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10.12.10)



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10.12.10)



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10.12.10)



图47: 华东地区丙酮苯酚价格走势(至10.12.10)



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10.12.10)



资料来源：百川资讯，招商证券

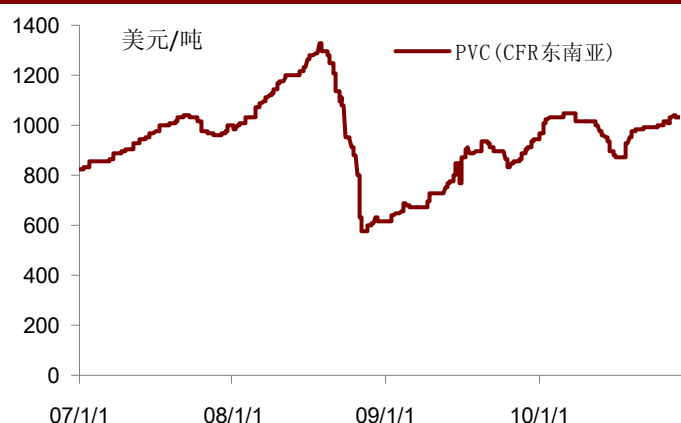
资料来源：百川资讯，招商证券

图49：华东地区电石价格走势(至10.12.10)



资料来源：百川资讯，招商证券

图50：PVC东南亚到岸价走势(至10.12.10)



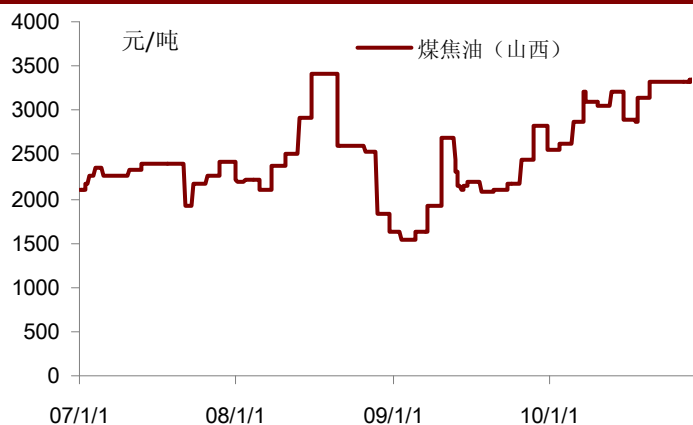
资料来源：百川资讯，招商证券

图51：华东地区醋酐价格走势(至10.12.10)



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10.12.10)



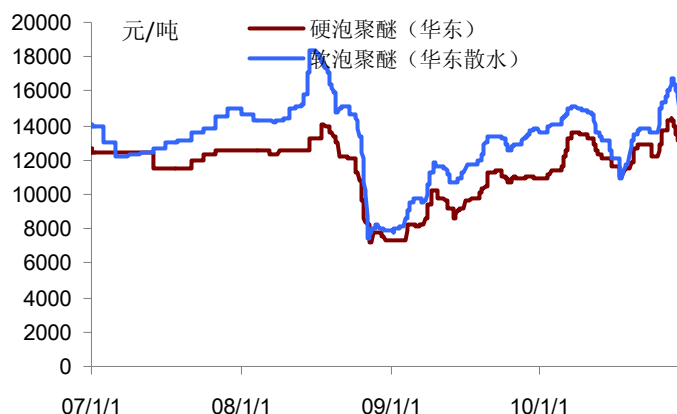
资料来源：百川资讯，招商证券

图53：华东地区苯胺价格走势(至10.12.10)



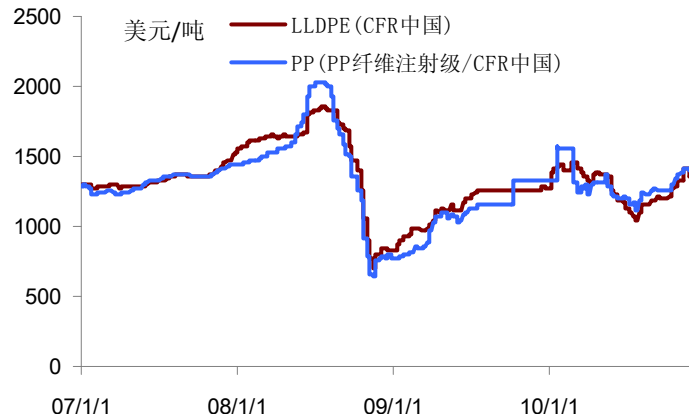
资料来源：百川资讯，招商证券

图 54: 华东地区聚醚价格走势(至10.12.10)



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10.12.10)



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10.12.10)



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10.12.10)



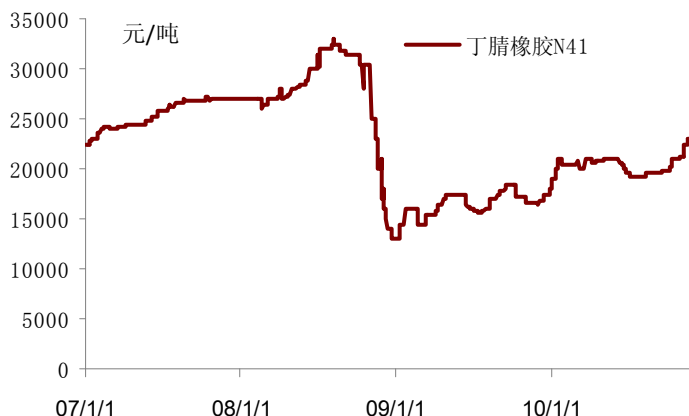
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至10.12.10)



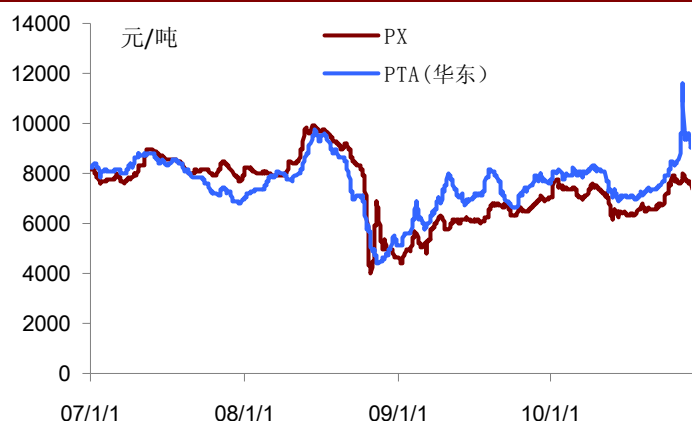
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至10.12.10)



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10.12.10)



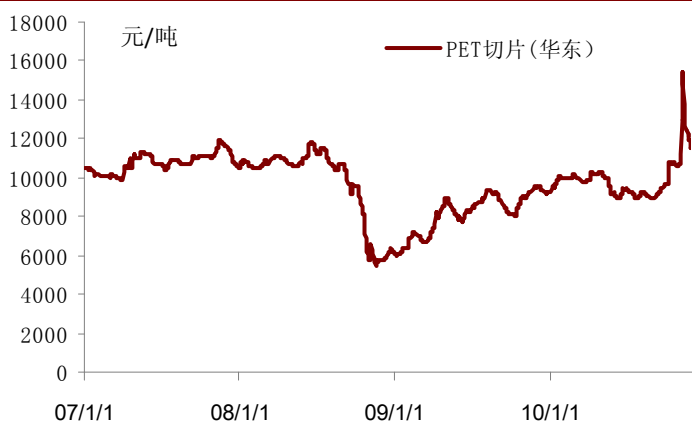
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图61: 华东地区乙二醇价格走势(至10.12.10)



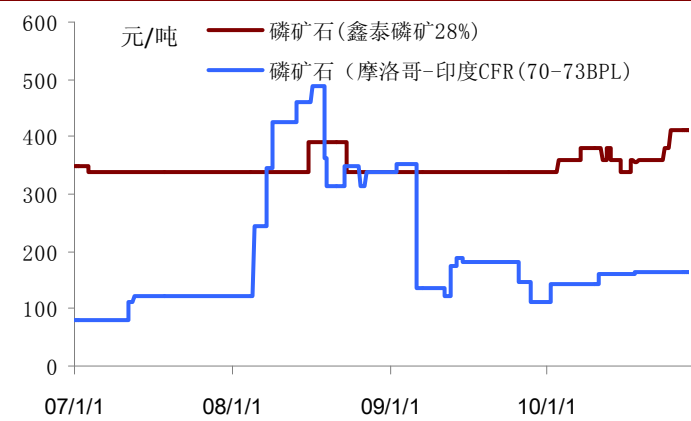
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图62: 华东地区PET切片价格走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图63: 磷矿石价格走势(至10.12.10)



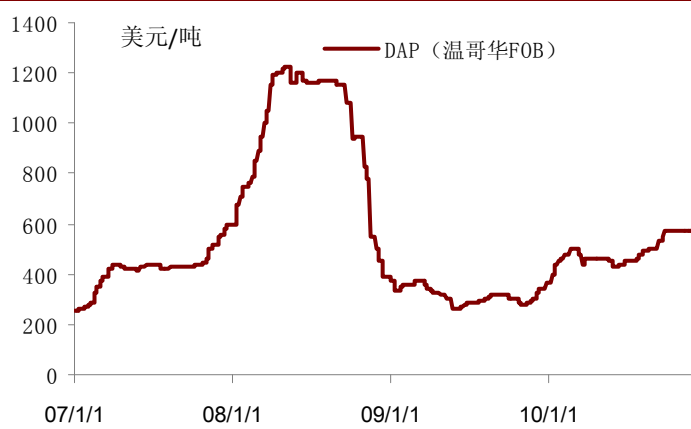
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至10.12.10)



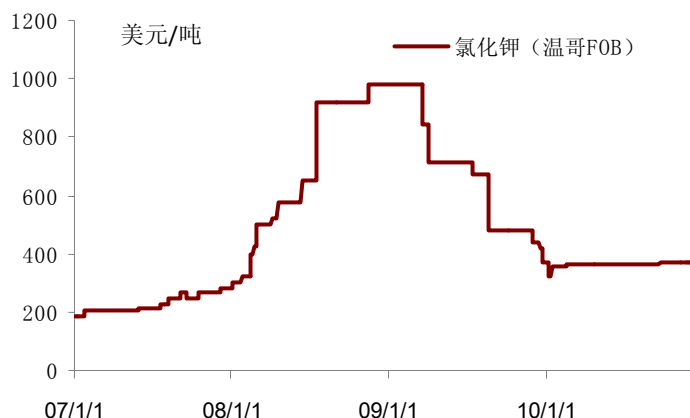
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图65: DAP温哥华FOB价格走势(至10.12.10)



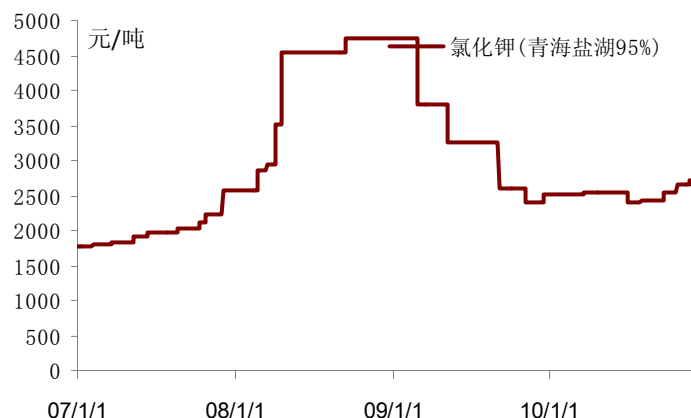
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图66: 氯化钾温哥华FOB价格走势(至10.12.10)



资料来源: Bloomberg, 招商证券

图67: 青海盐湖95%氯化钾价格走势(至10.12.10)



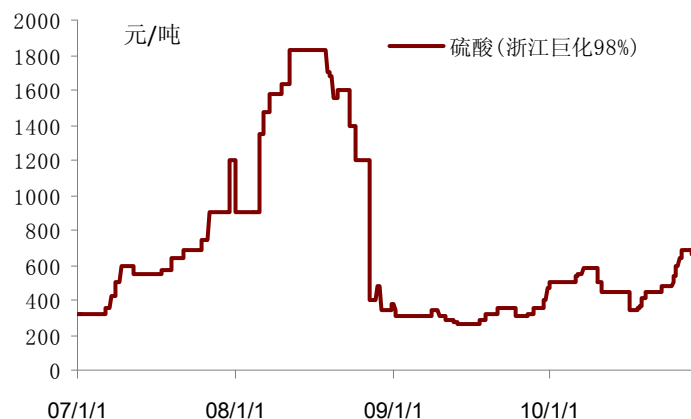
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图68: 华东地区盐酸价格走势(至10.12.10)



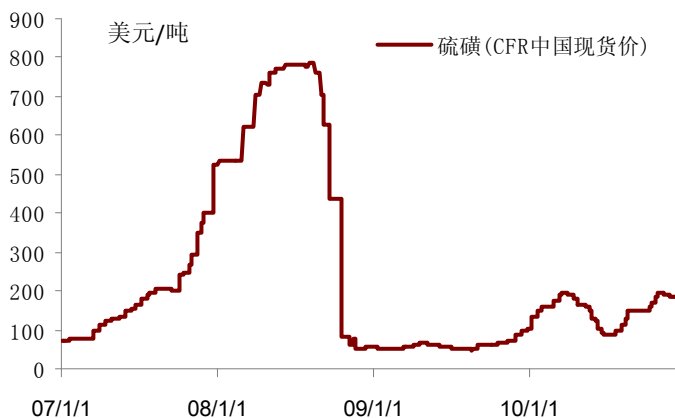
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至10.12.10)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图70: 硫磺中国到岸价走势(至10.12.10)



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10.12.10)



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10.12.10)



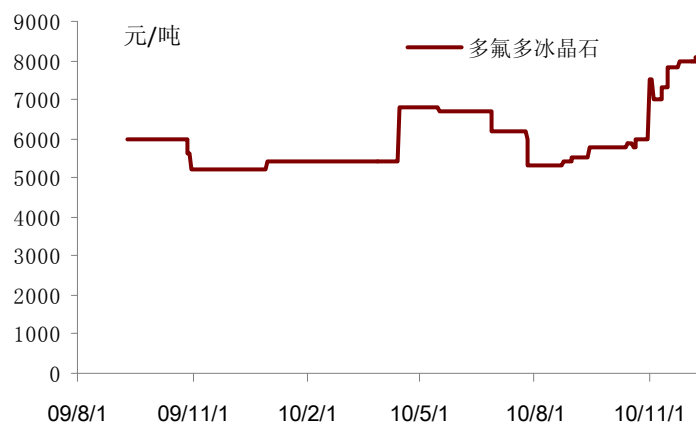
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图73: 多氟多氟化铝价格走势(至10.12.10)



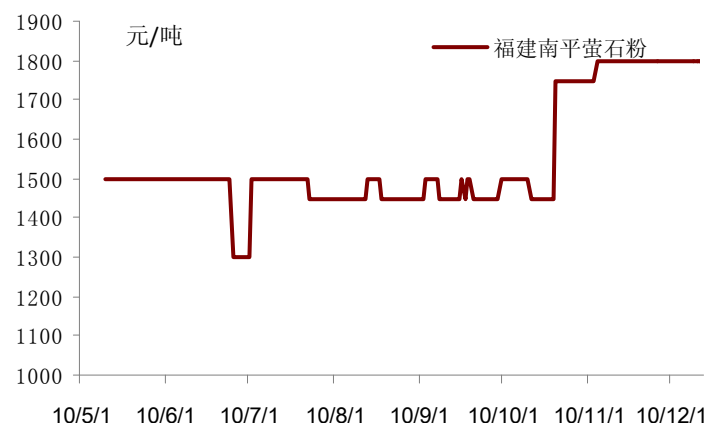
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图74: 多氟多冰晶石价格走势(至10.12.10)



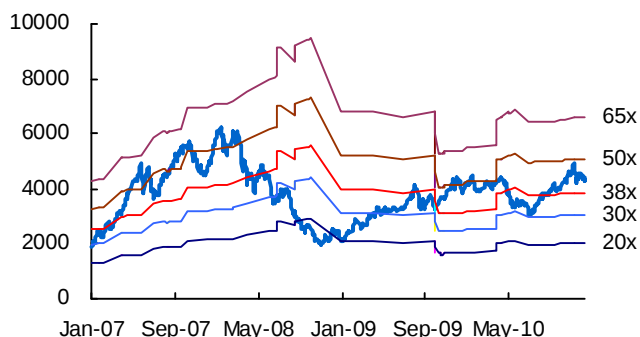
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图75: 福建南平萤石价格走势(至10.12.10)



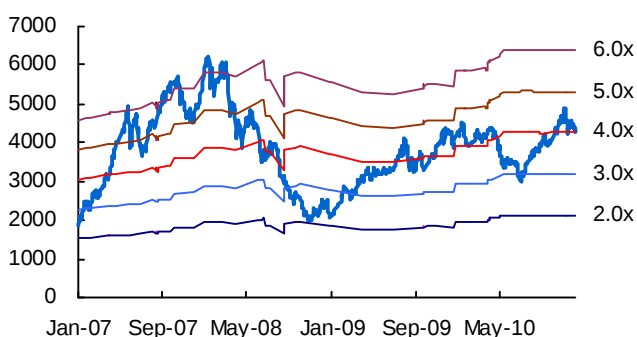
资料来源: 百川资讯, 招商证券

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。

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，三年化工行业研究经验。

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。

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。