

化工品涨跌互现，氮磷肥 2011 年出口关税政策公布

推荐 (维持)

——化工行业周报 (10/12/13-10/12/19)

2010 年 12 月 20 日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
盐湖钾肥	2.03	2.65	推荐
兴发集团	0.61	0.83	推荐
云天化	0.55	1.02	推荐
烟台万华	0.81	1.06	推荐
浙江龙盛	0.70	0.89	推荐
诺普信	0.56	1.06	推荐
回天胶业	1.37	2.03	推荐
华鲁恒升	0.50	0.71	推荐
扬农化工	0.90	1.20	推荐
新安股份	0.31	0.64	推荐
德美化工	0.50	0.66	推荐
红宝丽	0.40	0.72	推荐
东华科技	0.67	1.10	推荐

分析师

郑方铤 S0190207120108
021-3856 5927
zhengfb@xyzq.com.cn
刘曦
021-3856 5754
liuxi@xyzq.com.cn
张弛
021-3856 5968
zhangchi@xyzq.com.cn

投资要点

- **本周涨幅较大的产品：**二甲醚（湖北天茂），8.7%；天然橡胶（标准胶 1#，华东），5.5%；二乙醇胺（华东），2.9%；纯苯（华东），2.9%；丙烯（韩国 FOB），1.6%。
- **本周跌幅较大的产品：**甲乙酮（华东），-17.1%；三聚氰胺（川化，省外价），-13.6%；硫酸（98%，长三角），-13.3%；硫磺（固态，长三角），-9.3%；Henry Hub 天然气，-7.6%。
- **2011 年氮磷肥出口关税政策公布，市场反应平静。**财政部于 14 日公布《2011 年关税实施方案》，其中氮、磷肥旺季高税率时间分别延长 1.5、2.5 月，均达到 8 个月，淡季税率维持不变（但淡季征收超过 7% 税率的基准价格有所下调，尿素、二铵的基准价格分别由之前的 2300 元/吨、4000 元/吨下调至 2100 元/吨、3400 元/吨）。由于前期市场对于这一调整已有较充分的预期，因此反应较为平静，国内淡储仍在缓慢推进，观望气氛较浓，产品价格呈小幅下跌态势，尿素价格已经逼近企业成本线（1900 元/吨）。而目前东北、中原地区备肥量偏低，随着小麦种植、用肥季节临近，产品销量有望逐步放大，而产品价格受成本支撑有望维持稳定。
- **国内 MDI 价格回落。**本周华东地区 MDI 价格回落，纯 MDI、聚合 MDI 分别下跌 5.3%、0.3% 至 20400、17250 元/吨，市场成交量较低，客户采购积极性不高，以消耗前期库存为主。我们认为在经历此轮下跌之后，MDI 价格下调空间已经十分有限，建议关注主要企业明年 1 月的挂牌价情况。
- **国际棉价大幅上涨，国内化纤价格等待反弹。**本周国外棉花价格再度大幅上涨，其中 Nymex 棉花已经逼近前期高点，国内价格也企稳回升；而化纤产品仍在延续前期跌势，粘胶短纤、涤纶短纤分别下跌 4.9%、3.1% 至 25200、12350 元/吨，根据我们的了解，目前企业以出口为主，而国内需求由于淡季而尚未放量，下游企业库存已经处于偏低水平，我们认为上述产品将有望迎来价格修正。
- **短期投资视点：**本周国际大宗商品再度上涨，国内化工品则是涨跌互现。整体而言，国际油价攀升对于烯烃、三苯、乙二醇、PTA、二甲醚等产品价格有一定提振作用，而无机化工、化肥、聚氨酯、化纤等行业的大部分产品价格仍在延续前期跌势，主要原因仍是产品需求偏淡（处于消费淡季或出口受阻），以及价格的正常回归（甲乙酮等）。我们认为在油价震荡上行推升成本和产能过剩压制价格的背景之下，短期大部分化工品价格将维持窄幅震荡格局。我们建议关注细分子行业的实际供需情况，并看好下游需求前景较好的农化板块（尤其是受到出口关税调整影响较小的农药、钾肥、磷化工子行业）；受益于高棉价的部分化纤子行业，包括竹浆纤维、涤纶短纤；以及增长前景被市场低估的行业龙头，具体公司包括：**盐湖钾肥**（钾肥）、**兴发集团**（磷化工）、**扬农化工**、**联化科技**、**诺普信**（农药）、**吉林化纤**（竹浆纤维）、**华西村**（涤纶短纤）；**烟台万华**（MDI）、**浙江龙盛**（染料）、**烟台氨纶**（氨纶）、**海利得**（涤纶工业丝）。
- 本周新增三聚氰胺价格（图 29）。

目 录

1、原油和成品油	- 7 -
2、基础原料	- 8 -
3、农药化肥及相关	- 10 -
4、聚氨酯	- 12 -
5、氯碱	- 14 -
6、橡胶	- 15 -
7、杂项产品	- 15 -
8、化纤	- 17 -
图 1 国际原油价格	- 7 -
图 2 美国原油商业库存	- 7 -
图 3 国际天然气价格	- 7 -
图 4 国内外汽油价格	- 7 -
图 5 国内外柴油价格	- 7 -
图 6 国际石脑油和燃料油价格	- 8 -
图 7 国际炼油 321 毛利	- 8 -
图 8 国际烯烃价格	- 8 -
图 9 芳烃价格	- 8 -
图 10 甲醇系列产品价格	- 8 -
图 11 醋酸系列产品价格	- 8 -
图 12 乙二醇价格和价差	- 9 -
图 13 丙烯酸系列产品价格	- 9 -
图 14 环氧化合物价格	- 9 -
图 15 环氧丙烷价格和价差	- 9 -
图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格	- 9 -
图 17 双酚 A 价格和价差	- 9 -
图 18 盐酸、硫酸和硝酸价格	- 10 -
图 19 甲乙酮价格	- 10 -
图 20 草甘膦原药及主要中间体价格	- 10 -
图 21 草甘膦各工艺路线价差	- 10 -
图 22 百草枯和吡啶价格	- 10 -
图 23 菊酯产品价格	- 10 -
图 24 国内外尿素价格	- 11 -
图 25 尿素价格和价差	- 11 -
图 26 国内外磷酸二铵价格	- 11 -
图 27 磷酸二铵价格和价差	- 11 -
图 28 国内外氯化钾价格	- 11 -
图 29 三聚氰胺价格和价差	- 11 -
图 30 硝酸铵价格和价差	- 12 -
图 31 国内外磷矿石价格	- 12 -
图 32 磷化工产品价格	- 12 -
图 33 五钠价格和价差	- 12 -
图 34 纯 MDI 价格和价差	- 12 -
图 35 聚合 MDI 价格和价差	- 12 -
图 36 TDI 价格和价差	- 13 -
图 37 BDO 价格和价差	- 13 -
图 38 己二酸价格和价差	- 13 -

图 39	聚醚价格	- 13 -
图 40	硬泡聚醚价格和价差	- 13 -
图 41	DMF 价格和价差	- 13 -
图 42	氨纶价格和价差	- 14 -
图 43	人革浆料和鞋底原液价格	- 14 -
图 44	PVC 产品价格	- 14 -
图 45	PVC 价格和价差	- 14 -
图 46	纯碱、烧碱和液氯价格	- 14 -
图 47	纯碱价格和价差	- 14 -
图 48	主流橡胶和天然橡胶价格	- 15 -
图 49	特种橡胶价格	- 15 -
图 50	聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格	- 15 -
图 51	PBT 和 ABS 价格	- 15 -
图 52	聚甲醛和季戊四醇价格	- 15 -
图 53	炭黑和煤焦油价格	- 15 -
图 54	沥青价格	- 16 -
图 55	有机硅及原料价格	- 16 -
图 56	R22 和二氯甲烷价格	- 16 -
图 57	R134a 和三氯乙烯价格	- 16 -
图 58	碳酸锂价格	- 16 -
图 59	粘胶短纤价格和价差	- 17 -
图 60	粘胶长丝价格和价差	- 17 -
图 61	PTA 价格及价差	- 17 -
图 62	涤纶短纤价格和价差	- 17 -
图 63	涤纶长丝价格和价差	- 17 -
图 64	锦纶 6 切片价格和价差	- 17 -
图 65	尼龙 66 切片价格和价差	- 18 -
图 66	腈纶短纤价格和价差	- 18 -

表 1	重点跟踪化工产品价格走势	- 4 -
-----	--------------------	-------

表 1 重点跟踪化工产品价格走势

	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	一周涨幅	上月同期	月度涨幅	年初价格	年内涨幅
原油和成品油	WTI 原油	美元/桶	2010-12-19	88.02	87.79	0.3%	87.81	0.2%	79.36	10.9%
	Brent 原油	美元/桶	2010-12-19	91.40	90.16	1.4%	88.81	2.9%	77.2	18.4%
	Dubai 原油	美元/桶	2010-12-19	90.06	88.90	1.3%	86.51	4.1%	78.29	15.0%
	美国原油商业库存	千桶	2010-12-19	346018	355872	-2.8%	364882	-5.2%	327337	5.7%
	Henry Hub 天然气	美元/mmbtu	2010-12-19	4.01	4.34	-7.6%	3.52	13.9%	5.83	-31.2%
	纽约汽油	美元/桶	2010-12-19	100.50	105.49	-4.7%	103.22	-2.6%	89.42	12.4%
	纽约柴油	美元/桶	2010-12-19	103.61	102.63	1.0%	101.36	2.2%	88.37	17.2%
	高硫燃料油 180#	美元/吨	2010-12-19	512.5	507.19	1.0%	518.44	-1.1%	492.75	4.0%
	石脑油 (中东)	美元/桶	2010-12-19	821	820	0.1%	793	3.6%	697	17.8%
	国际炼油 321 毛利	美元/桶	2010-12-19	7.88	8.59	-8.2%	8.62	-8.6%	10.20	-22.8%
基础原料	乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	2010-12-19	1145	1140	0.4%	940	21.8%	1130	1.3%
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	2010-12-19	1245	1225	1.6%	1160	7.3%	1160	7.3%
	丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	2010-12-19	2020	2010	0.5%	1980	2.0%	1755	15.1%
	纯苯 (华东)	元/吨	2010-12-19	7100	6900	2.9%	7200	-1.4%	7700	-7.8%
	甲苯 (华东)	元/吨	2010-12-19	7150	7050	1.4%	7300	-2.1%	7450	-4.0%
	二甲苯 (华东)	元/吨	2010-12-19	7400	7400	0.0%	7600	-2.6%	7450	-0.7%
	甲醇 (华东)	元/吨	2010-12-19	3020	3080	-1.9%	3500	-13.7%	2750	9.8%
	甲醛 (河北凯跃)	元/吨	2010-12-19	1380	1380	0.0%	1500	-8.0%	1130	22.1%
	二甲醚 (湖北天茂)	元/吨	2010-12-19	5000	4600	8.7%	5500	-9.1%	3600	38.9%
	醋酸 (华东)	元/吨	2010-12-19	2950	2975	-0.8%	3375	-12.6%	2900	1.7%
	醋酐 (江苏丹化)	元/吨	2010-12-19	5700	5700	0.0%	6000	-5.0%	5800	-1.7%
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	2010-12-19	7600	7700	-1.3%	8500	-10.6%	7200	5.6%
	醋酸乙酯 (华东)	元/吨	2010-12-19	6750	6800	-0.7%	7050	-4.3%	6050	11.6%
	醋酸丁酯 (华东)	元/吨	2010-12-19	10950	11050	-0.9%	11500	-4.8%	9850	11.2%
	乙二醇 (华东)	元/吨	2010-12-19	8350	8250	1.2%	8500	-1.8%	8200	1.8%
	丙烯酸 (沈阳蜡化)	元/吨	2010-12-19	21000	21000	0.0%	19800	6.1%	10050	109.0%
	丙烯酸甲酯 (沈阳蜡化)	元/吨	2010-12-19	18300	18300	0.0%	17800	2.8%	11000	66.4%
	丙烯酸丁酯 (沈阳蜡化)	元/吨	2010-12-19	22000	22000	0.0%	20900	5.3%	14400	52.8%
	环氧乙烷 (辽阳石化)	元/吨	2010-12-19	13200	13200	0.0%	12900	2.3%	10600	24.5%
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	2010-12-19	13100	12900	1.6%	14800	-11.5%	12800	2.3%
	环氧氯丙烷 (华东)	元/吨	2010-12-19	13600	13700	-0.7%	14000	-2.9%	14600	-6.8%
	苯乙烯 (华东)	元/吨	2010-12-19	9975	9825	1.5%	10075	-1.0%	10475	-4.8%
	苯胺 (华东)	元/吨	2010-12-19	11900	11900	0.0%	12350	-3.6%	11400	4.4%
	苯酚 (华东)	元/吨	2010-12-19	14350	14750	-2.7%	14550	-1.4%	11400	25.9%
	丙酮 (华东)	元/吨	2010-12-19	7025	7075	-0.7%	7425	-5.4%	8750	-19.7%
	双酚 A (华东)	元/吨	2010-12-19	18000	18200	-1.1%	20700	-13.0%	13400	34.3%
	盐酸 (31%, 长三角)	元/吨	2010-12-19	520	520	0.0%	520	0.0%	405	28.4%
	硫酸 (98%, 长三角)	元/吨	2010-12-19	520	600	-13.3%	620	-16.1%	450	15.6%
	硝酸 (98%, 长三角)	元/吨	2010-12-19	2400	2400	0.0%	2450	-2.0%	3200	-25.0%
农化及相关	草甘膦 (华东)	元/吨	2010-12-19	21500	22000	-2.3%	23500	-8.5%	24000	-10.4%
	甘氨酸 (重庆)	元/吨	2010-12-19	11600	12000	-3.3%	12500	-7.2%	10000	16.0%
	二乙醇胺 (华东)	元/吨	2010-12-19	10600	10300	2.9%	10600	0.0%	10000	6.0%
	亚氨基二乙腈 (华东)	元/吨	2010-12-19	10400	10400	0.0%	10500	-1.0%	10000	4.0%
	双氧水 (上海中山)	元/吨	2010-12-19	1575	1575	0.0%	1575	0.0%	1327	18.7%
	百草枯 (湖北沙隆达)	元/吨	2010-12-19	19000	19000	0.0%	18000	5.6%	14500	31.0%
	纯吡啶 (华东)	元/吨	2010-12-19	31700	31700	0.0%	32300	-1.9%	35000	-9.4%
	氯氟菊酯 (江苏扬农)	元/吨	2010-12-19	92500	92500	0.0%	92500	0.0%	80000	15.6%
	高效氯氟菊酯 (江苏扬农)	元/吨	2010-12-19	145000	145000	0.0%	145000	0.0%	135000	7.4%
	尿素 (46%, 长三角)	元/吨	2010-12-19	1950	1950	0.0%	2050	-4.9%	1800	8.3%
	尿素 (大粒袋装, 美国海湾)	美元/吨	2010-12-19	372	372	0.0%	385	-3.4%	325	14.5%
	磷酸二铵 (64%, 长三角)	元/吨	2010-12-19	3100	3100	0.0%	3000	3.3%	2600	19.2%
	磷酸二铵 (美国海湾)	美元/吨	2010-12-19	570	570	0.0%	582	-2.1%	395	44.3%
	液氨 (山东)	元/吨	2010-12-19	2950	2950	0.0%	3100	-4.8%	2500	18.0%

行业研究报告

	硫磺（固态，长三角）	元/吨	2010-12-19	1470	1620	-9.3%	1550	-5.2%	1046	40.5%
	氯化钾（长三角）	元/吨	2010-12-19	2800	2850	-1.8%	2800	0.0%	2600	7.7%
	氯化钾（温哥华）	美元/吨	2010-12-19	375	375	0.0%	370	1.4%	355	5.6%
	三聚氰胺（川化、省外价）	元/吨	2010-12-19	10200	11800	-13.6%	12500	-18.4%	9600	6.3%
	硝酸铵（一级）	元/吨	2010-12-19	2400	2400	0.0%	2400	0.0%	1850	29.7%
	磷矿石（30%，贵州）	元/吨	2010-12-19	330	330	0.0%	335	-1.5%	315	4.8%
	磷矿石（70%-72%，印度 CFR）	美元/吨	2010-12-19	165	165	0.0%	163	1.2%	120	37.5%
	黄磷（长三角）	元/吨	2010-12-19	15600	15600	0.0%	15200	2.6%	15263	2.2%
	三聚磷酸钠（工业级，华中）	元/吨	2010-12-19	5700	5700	0.0%	5500	3.6%	4750	20.0%
	磷酸（工业级，华中）	元/吨	2010-12-19	4900	4900	0.0%	5000	-2.0%	4900	0.0%
聚氨酯	纯 MDI（华东）	元/吨	2010-12-19	20400	21550	-5.3%	24750	-17.6%	16600	22.9%
	聚合 MDI（华东）	元/吨	2010-12-19	17250	17300	-0.3%	17800	-3.1%	15175	13.7%
	TDI（华东）	元/吨	2010-12-19	20000	21100	-5.2%	23500	-14.9%	26900	-25.7%
	己二酸（华东）	元/吨	2010-12-19	19000	19400	-2.1%	23500	-19.1%	15266.5	24.5%
	BDO（华东）	元/吨	2010-12-19	19750	19900	-0.8%	23300	-15.2%	12800	54.3%
	顺酐（华东）	元/吨	2010-12-19	9700	9800	-1.0%	10300	-5.8%	9600	1.0%
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	2010-12-19	12800	13100	-2.3%	14250	-10.2%	10950	16.9%
	软泡聚醚（华东）	元/吨	2010-12-19	14150	14450	-2.1%	16200	-12.7%	13650	3.7%
	DMF（华东）	元/吨	2010-12-19	7100	7300	-2.7%	7150	-0.7%	5250	35.2%
	氨纶（40D）	元/吨	2010-12-19	63000	64000	-1.6%	65000	-3.1%	48500	29.9%
	PTMEG（华东）	元/吨	2010-12-19	30000	32000	-6.3%	28900	3.8%	21200	41.5%
	甲乙酮（华东）	元/吨	2010-12-19	11850	14300	-17.1%	19000	-37.6%	8725	35.8%
	鞋底原液（华东）	元/吨	2010-12-19	22900	22900	0.0%	22900	0.0%	17800	28.7%
	浆料（干法，华东）	元/吨	2010-12-19	13250	13750	-3.6%	12750	3.9%	9650	37.3%
氯碱	PVC（乙烯法，长三角）	元/吨	2010-12-19	8850	8850	0.0%	9225	-4.1%	7850	12.7%
	PVC（电石法，长三角）	元/吨	2010-12-19	8210	8210	0.0%	8780	-6.5%	7650	7.3%
	PVC 糊树脂（M31，沈阳化工）	元/吨	2010-12-19	13700	13700	0.0%	3700	270.3%	10000	37.0%
	电石（西北）	元/吨	2010-12-19	4200	4500	-6.7%	13150	-68.1%	3000	40.0%
	烧碱（32%离子膜，华北）	元/吨	2010-12-19	635	665	-4.5%	670	-5.2%	511	24.3%
	液氯（山东）	元/吨	2010-12-19	1150	1000	15.0%	1800	-36.1%	1444	-20.4%
	纯碱（轻质，华东）	元/吨	2010-12-19	1600	1600	0.0%	2200	-27.3%	1280	25.0%
	纯碱（重质，华东）	元/吨	2010-12-19	2000	2100	-4.8%	2300	-13.0%	1380	44.9%
橡胶	原盐（山东）	元/吨	2010-12-19	300	300	0.0%	300	0.0%	210	42.9%
	天然橡胶（标准胶 1#，华东）	元/吨	2010-12-19	34800	33000	5.5%	34000	2.4%	24500	42.0%
	丁苯橡胶（1502，齐鲁石化）	元/吨	2010-12-19	20900	20600	1.5%	22300	-6.3%	17600	18.8%
	顺丁橡胶（BR9000，高桥石化）	元/吨	2010-12-19	29000	28600	1.4%	29300	-1.0%	20500	41.5%
	丁腈橡胶（N41，华东）	元/吨	2010-12-19	23000	23000	0.0%	22500	2.2%	18300	25.7%
	丁基橡胶（1751，华东）	元/吨	2010-12-19	45000	45000	0.0%	46500	-3.2%	39000	15.4%
	氯丁橡胶（A-90，华东）	元/吨	2010-12-19	46000	46000	0.0%	45000	2.2%	36000	27.8%
	SBS（4452，华东）	元/吨	2010-12-19	16000	16500	-3.0%	15200	5.3%	15200	5.3%
杂项产品	聚乙烯（LDPE，薄膜，长三角）	元/吨	2010-12-19	13800	13800	0.0%	15100	-8.6%	14100	-2.1%
	聚丙烯（吹塑，长三角）	元/吨	2010-12-19	13600	13700	-0.7%	13800	-1.4%	11800	15.3%
	聚苯乙烯（通用，长三角）	元/吨	2010-12-19	11400	11400	0.0%	11900	-4.2%	11600	-1.7%
	PBT（长三角）	元/吨	2010-12-19	23500	23500	0.0%	23300	0.9%	22500	4.4%
	ABS（长三角）	元/吨	2010-12-19	18300	18300	0.0%	18600	-1.6%	14800	23.6%
	聚甲醛（长三角）	元/吨	2010-12-19	16400	16300	0.6%	16000	2.5%	16000	2.5%
	季戊四醇（优级，上海中山）	元/吨	2010-12-19	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%
	炭黑（江西黑猫，N550）	元/吨	2010-12-19	8200	8200	0.0%	8000	2.5%	7500	9.3%
	煤焦油（华东）	元/吨	2010-12-19	3400	3450	-1.4%	3500	-2.9%	2450	38.8%
	重交沥青（华南）	元/吨	2010-12-19	4000	4025	-0.6%	4075	-1.8%	4015	-0.4%
	改性沥青（华南）	元/吨	2010-12-19	5100	5100	0.0%	5100	0.0%	4900	4.1%
	R22（华东）	元/吨	2010-12-19	25000	25000	0.0%	24000	4.2%	13550	84.5%
	二氯甲烷（华东）	元/吨	2010-12-19	8300	8300	0.0%	8200	1.2%	5250	58.1%
	R134a（华东）	元/吨	2010-12-19	65000	65000	0.0%	60000	8.3%	38880	67.2%
	三氯乙烯（华东）	元/吨	2010-12-19	11800	11800	0.0%	12000	-1.7%	9000	31.1%
	甲基环硅氧烷（华东）	元/吨	2010-12-19	22200	22200	0.0%	23200	-4.3%	19500	13.8%
	金属硅（441，四川）	元/吨	2010-12-19	14800	14900	-0.7%	14400	2.8%	13000	13.8%
	碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	2010-12-19	32000	32000	0.0%	34500	-7.2%	38000	-15.8%
	碳酸锂（电池级，江西）	元/吨	2010-12-19	34500	34500	0.0%	37000	-6.8%	43000	-19.8%

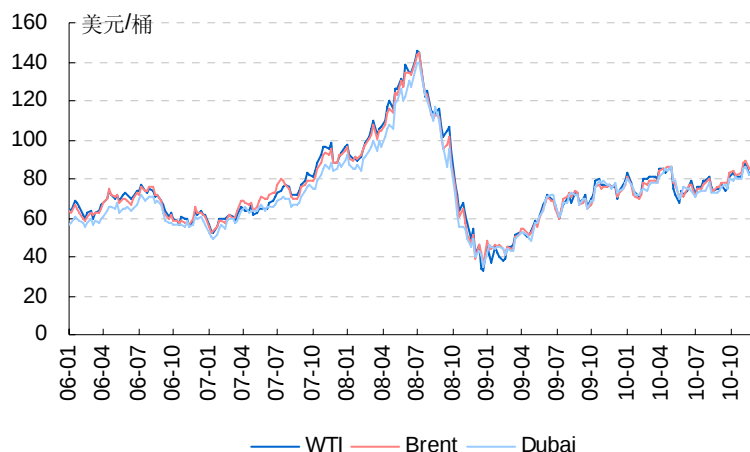
行业研究报告

化 纤	粘胶短纤 (1.5D, 38 毫米)	元/吨	2010-12-19	25200	26500	-4.9%	30800	-18.2%	18750	34.4%
	棉短绒 (短丝, 山东)	元/吨	2010-12-19	11600	12000	-3.3%	14800	-21.6%	7000	65.7%
	粘胶长丝 (120D 有光, 二档)	元/吨	2010-12-19	50350	50400	-0.1%	50000	0.7%	34600	45.5%
	棉短绒 (长丝, 河南)	元/吨	2010-12-19	10900	11200	-2.7%	13500	-19.3%	6900	58.0%
	PTA (长三角)	元/吨	2010-12-19	9350	9250	1.1%	19400	-51.8%	7850	19.1%
	涤纶短纤 (1.4D, 38 毫米)	元/吨	2010-12-19	12350	12750	-3.1%	18800	-34.3%	9800	26.0%
	涤纶长丝 (DTY-150D, 一级)	元/吨	2010-12-19	14200	14300	-0.7%	9400	51.1%	11900	19.3%
	尼龙 6 (常规纺切片, 长三角)	元/吨	2010-12-19	25700	25900	-0.8%	26000	-1.2%	21400	20.1%
	己内酰胺 (长三角)	元/吨	2010-12-19	23300	23100	0.9%	23600	-1.3%	18900	23.3%
	尼龙 66 (长丝级切片, 长三角)	元/吨	2010-12-19	29300	29300	0.0%	29000	1.0%	22800	28.5%
	腈纶短纤 (1.5D, 38 毫米)	元/吨	2010-12-19	24800	25000	-0.8%	24200	2.5%	20000	24.0%
	丙烯腈 (长三角)	元/吨	2010-12-19	19400	19400	0.0%	18600	4.3%	16300	19.0%

数据来源: Bloomberg、化工在线、百川资讯、环球聚氨酯、化纤经济信息、隆众石化、兴业证券研发中心

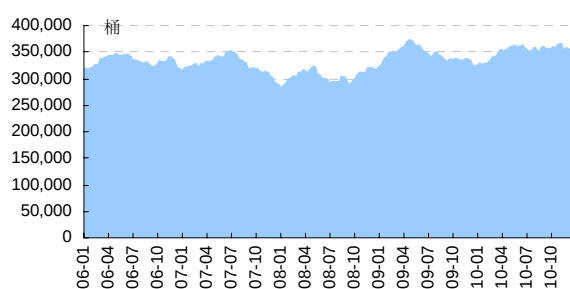
1、原油和成品油

图 1 国际原油价格



数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

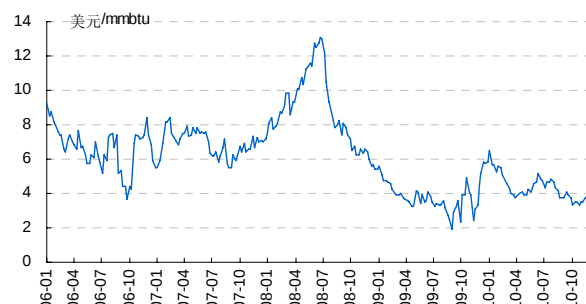
图 2 美国原油商业库存



■ 美国原油商业库存

数据来源：EIA，兴业证券研发中心

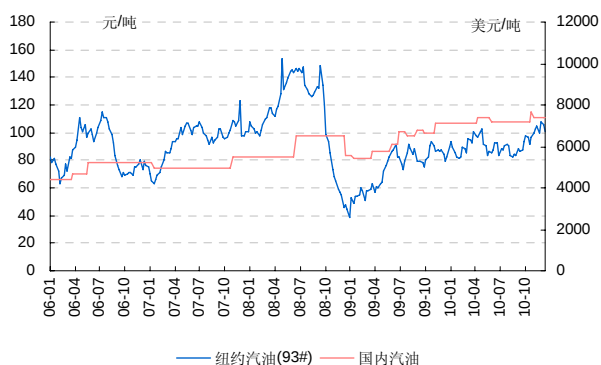
图 3 国际天然气价格



—— 天然气（Henry Hub）

数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图 4 国内外汽油价格



—— 纽约汽油(93#) —— 国内汽油

数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 5 国内外柴油价格



—— 纽约柴油 —— 国内柴油

数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图6 国际石脑油和燃料油价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

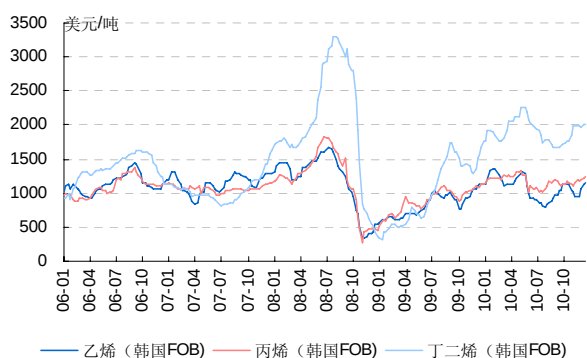
图7 国际炼油 321 毛利



数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

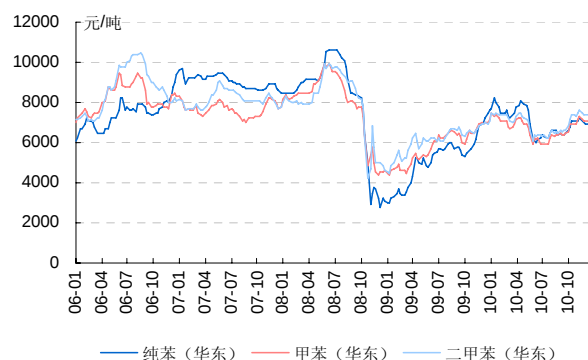
2、基础原料

图8 国际烯烃价格



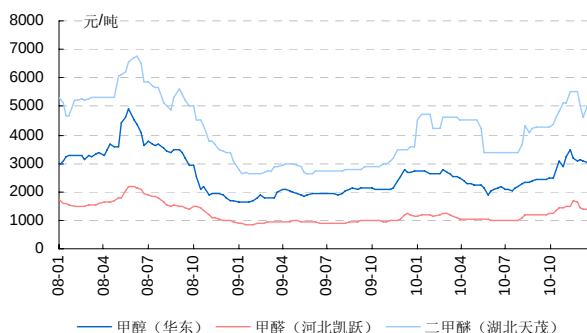
数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图9 芳烃价格



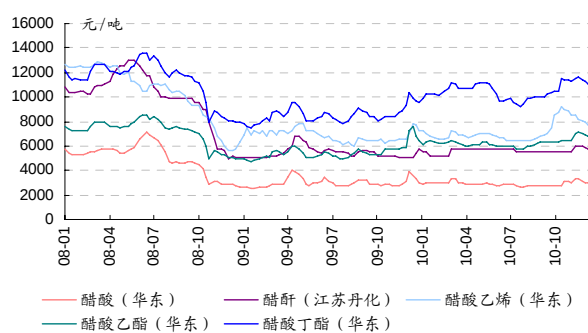
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图10 甲醇系列产品价格



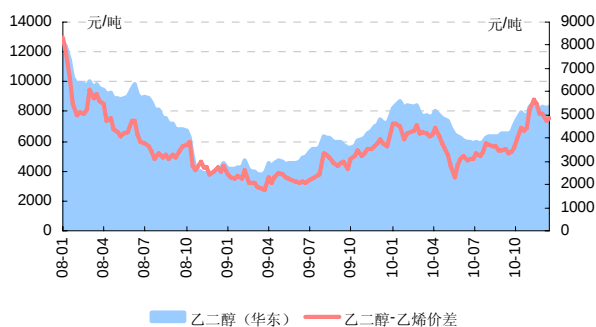
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

图11 醋酸系列产品价格



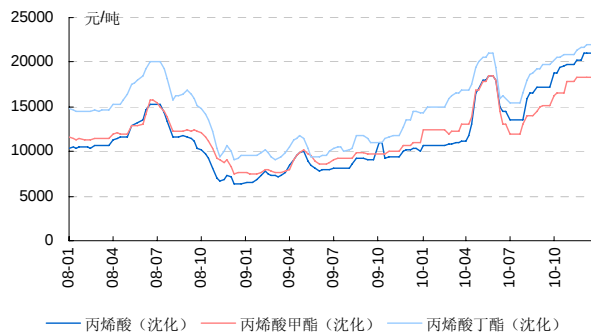
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

图 12 乙二醇价格和价差



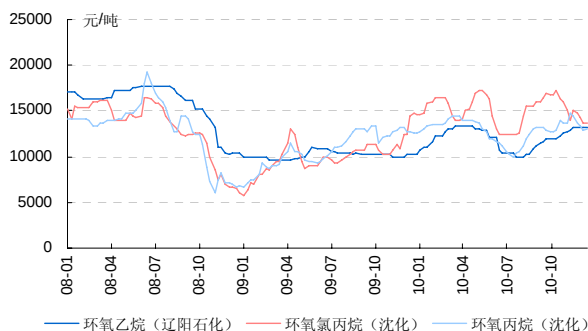
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研发中心

图 13 丙烯酸系列产品价格



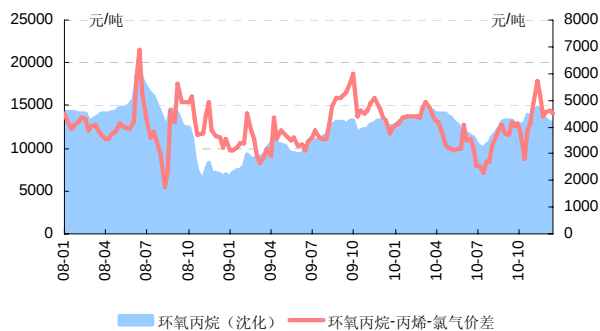
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图 14 环氧化合物价格



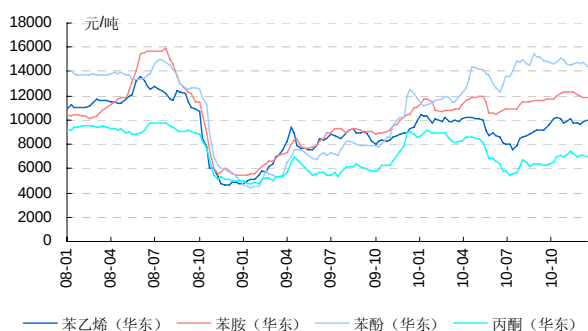
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图 15 环氧丙烷价格和价差



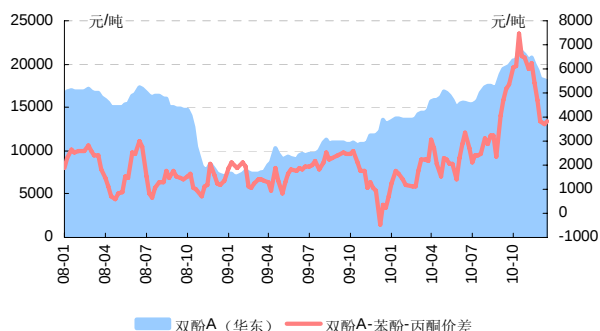
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研发中心

图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格



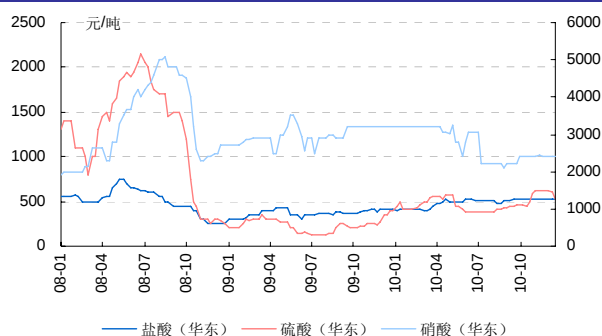
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

图 17 双酚 A 价格和价差



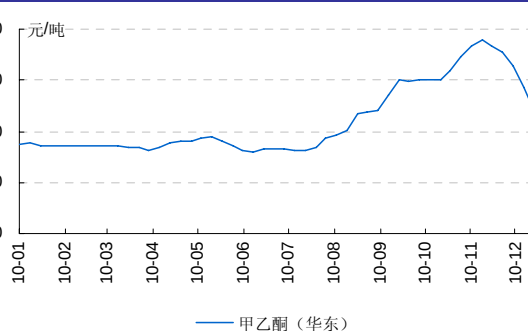
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图 18 盐酸、硫酸和硝酸价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

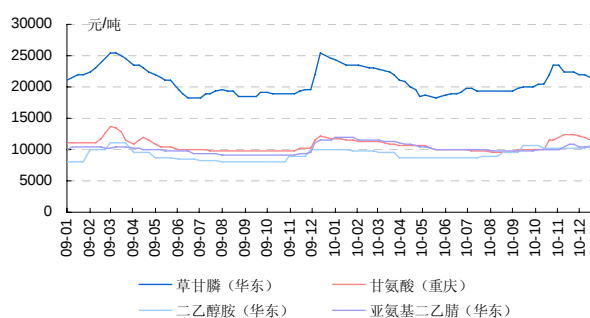
图 19 甲乙酮价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

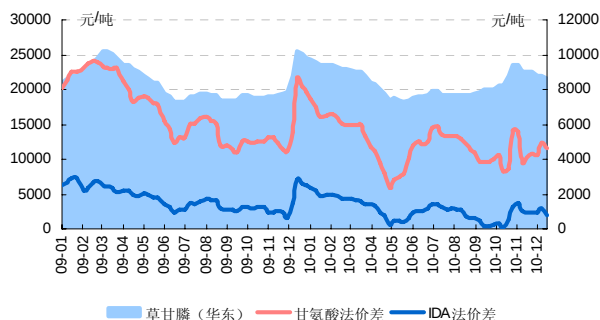
3、农药化肥及相关

图 20 草甘膦原药及主要中间体价格



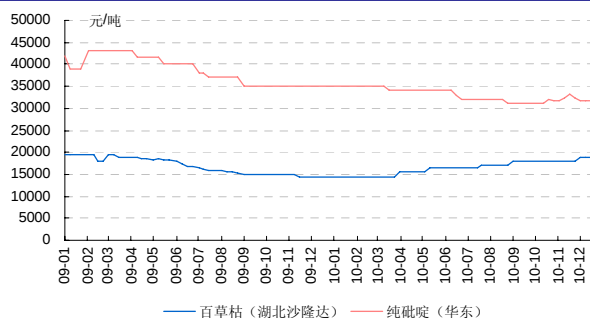
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 21 草甘膦各工艺路线价差



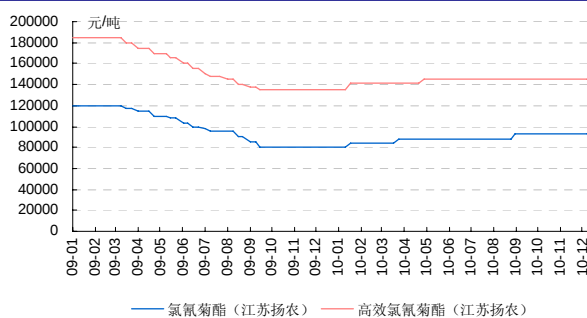
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 22 百草枯和吡啶价格



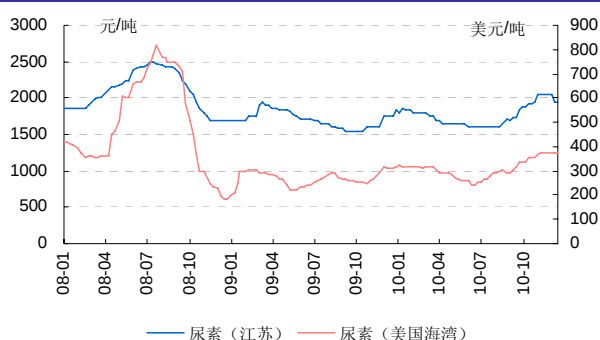
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 23 菊酯产品价格



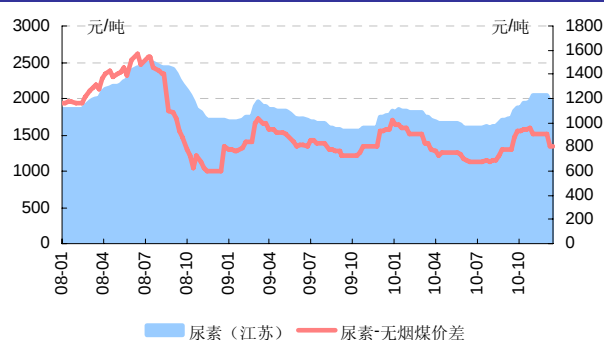
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 24 国内外尿素价格



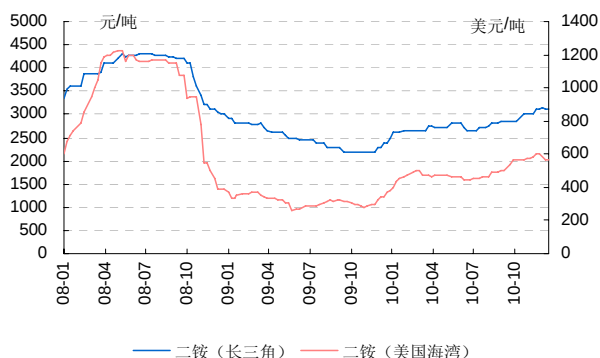
数据来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研发中心

图 25 尿素价格和价差



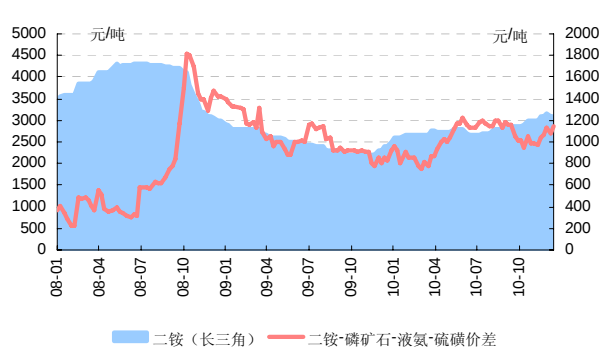
数据来源：化工在线、煤炭资源网，兴业证券研发中心

图 26 国内外磷酸二铵价格



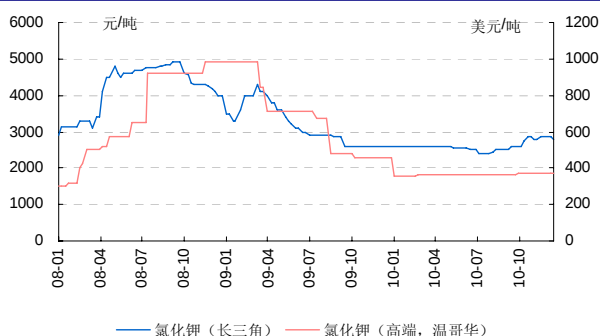
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研发中心

图 27 磷酸二铵价格和价差



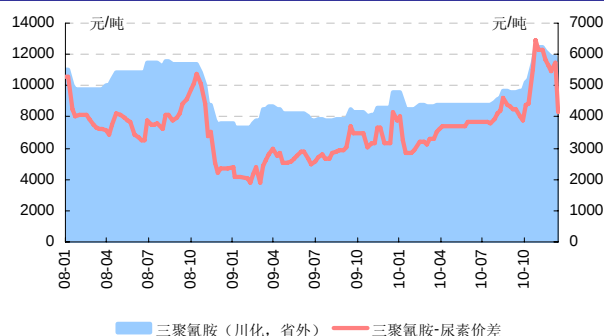
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 28 国内外氯化钾价格



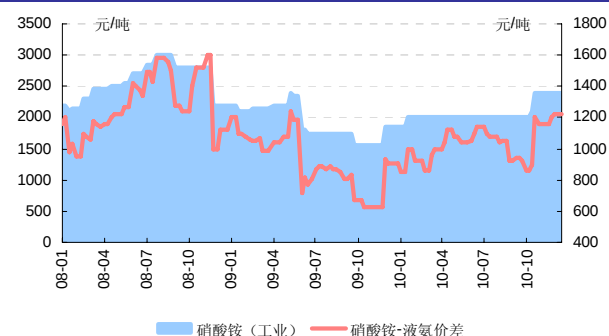
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研发中心

图 29 三聚氰胺价格和价差



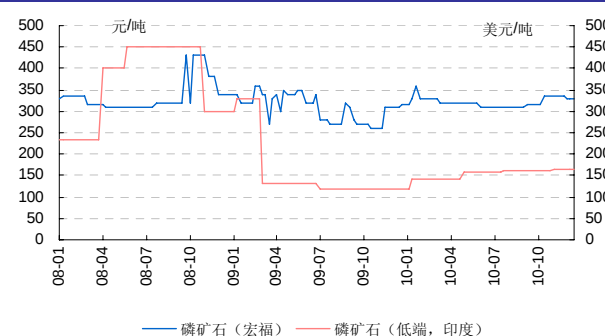
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 30 硝酸铵价格和价差



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 31 国内外磷矿石价格



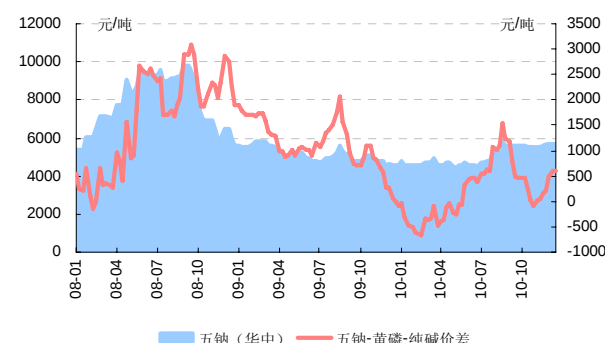
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 32 磷化工产品价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

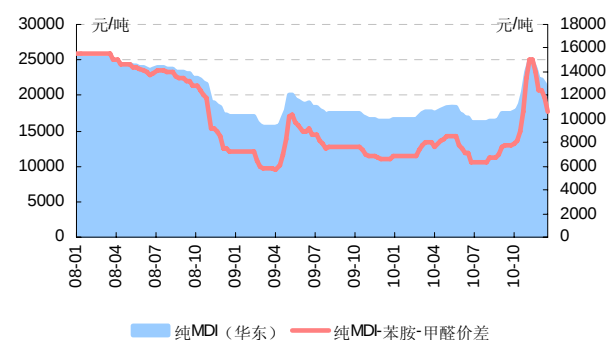
图 33 五钠价格和价差



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

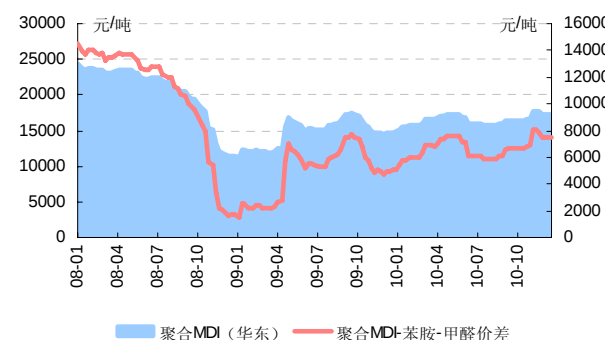
4、聚氨酯

图 34 纯 MDI 价格和价差



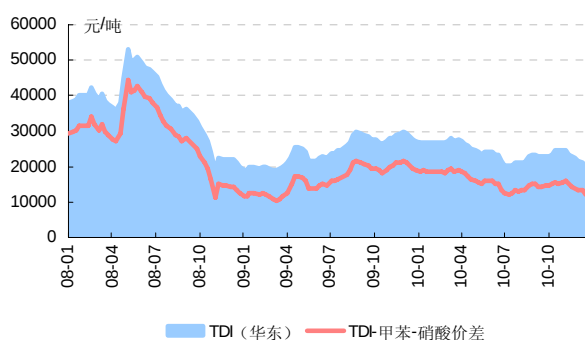
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 35 聚合 MDI 价格和价差



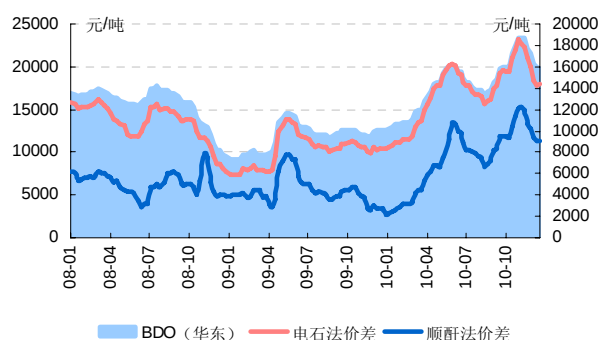
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 36 TDI 价格和价差



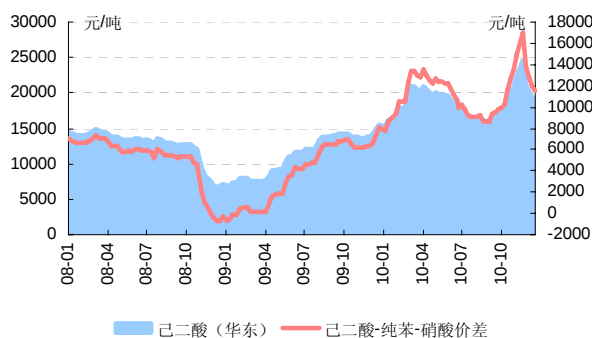
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 37 BDO 价格和价差



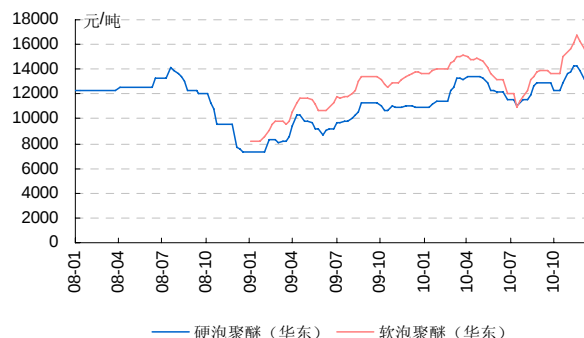
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 38 己二酸价格和价差



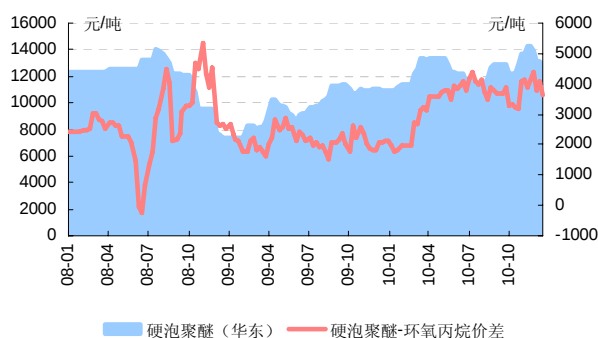
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 39 聚醚价格



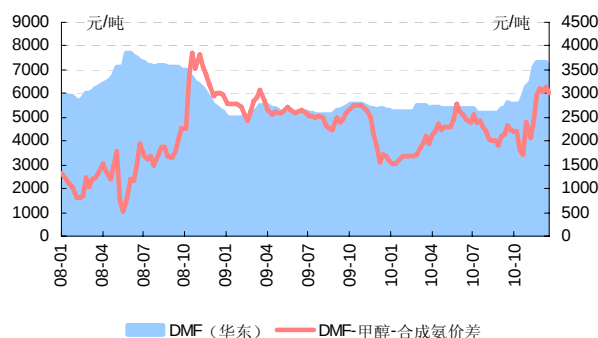
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 40 硬泡聚醚价格和价差



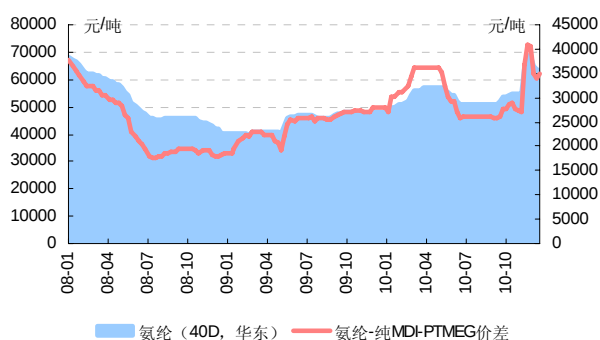
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 41 DMF 价格和价差



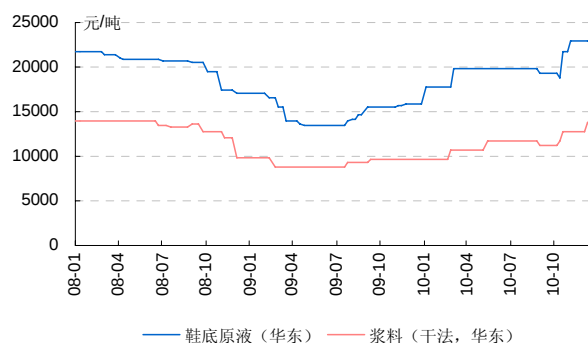
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 42 氨纶价格和价差



数据来源：化纤经济信息、百川资讯，兴业证券研发中心

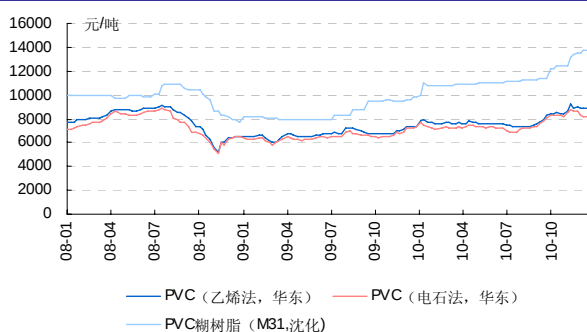
图 43 人革浆料和鞋底原液价格



数据来源：环球聚氨酯，兴业证券研发中心

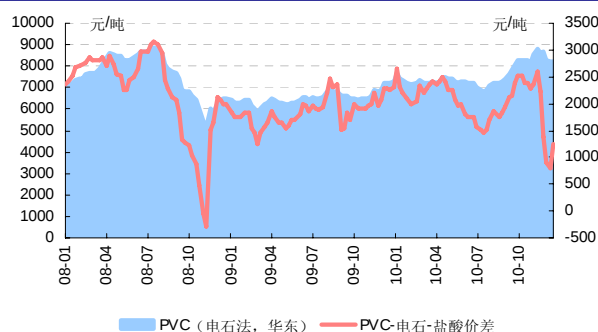
5、氯碱

图 44 PVC 产品价格



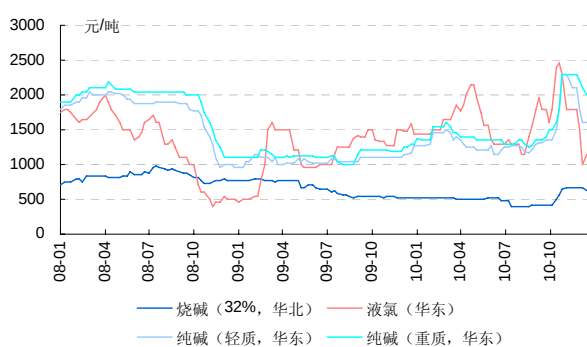
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 45 PVC 价格和价差



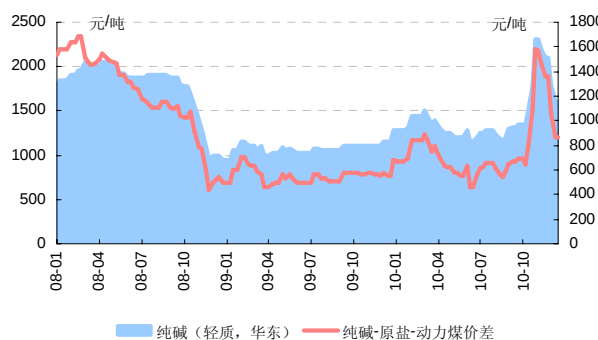
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 46 纯碱、烧碱和液氯价格



数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

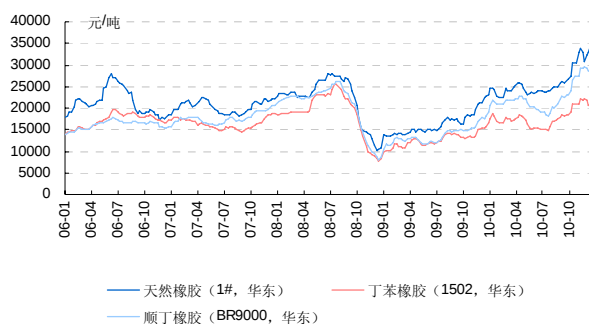
图 47 纯碱价格和价差



数据来源：百川资讯、煤炭资源网，兴业证券研发中心

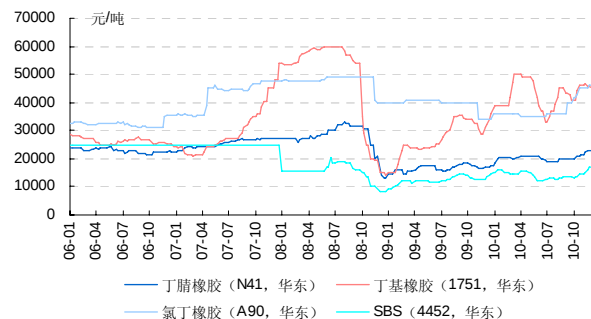
6、橡胶

图 48 主流橡胶和天然橡胶价格



数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图 49 特种橡胶价格



数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

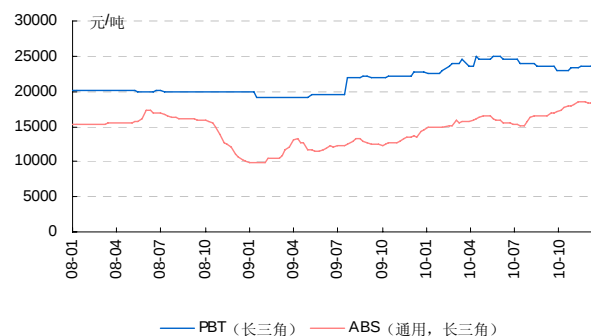
7、杂项产品

图 50 聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格



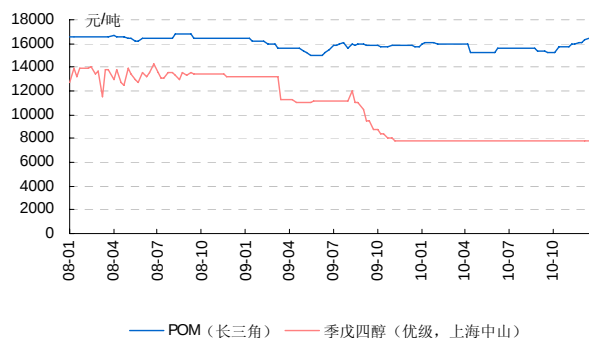
数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 51 PBT 和 ABS 价格



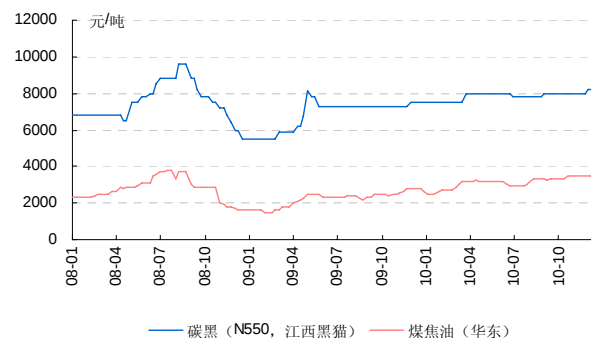
数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 52 聚甲醛和季戊四醇价格



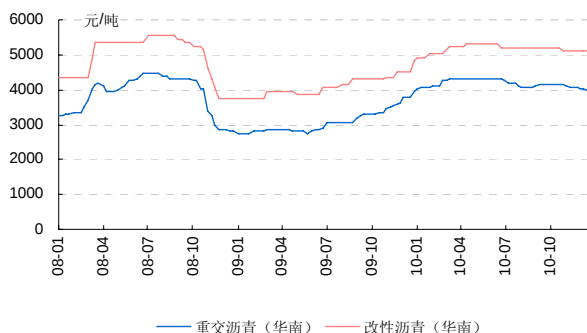
数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 53 炭黑和煤焦油价格



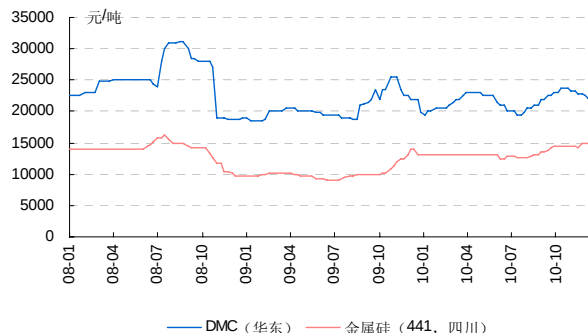
数据来源：百川资讯，隆众石化，兴业证券研发中心

图 54 沥青价格



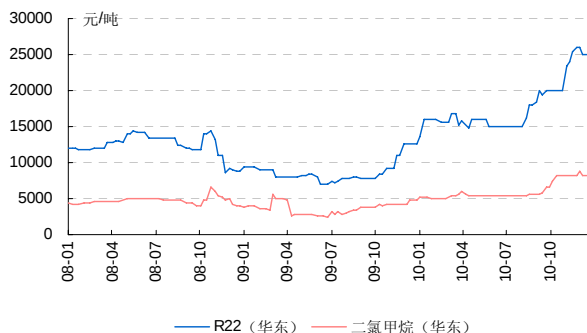
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 55 有机硅及原料价格



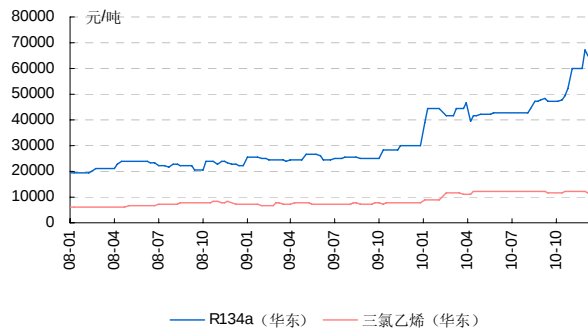
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 56 R22 和二氯甲烷价格



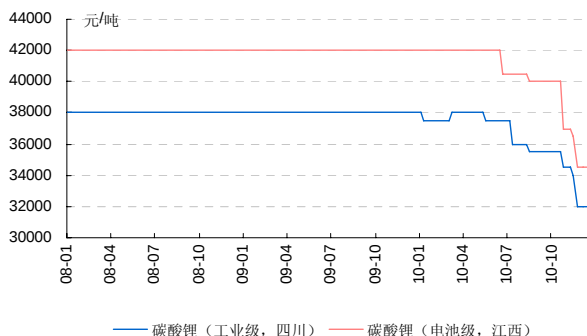
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 57 R134a 和三氯乙烯价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

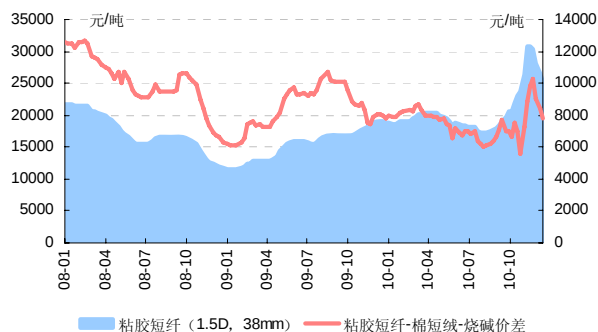
图 58 碳酸锂价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

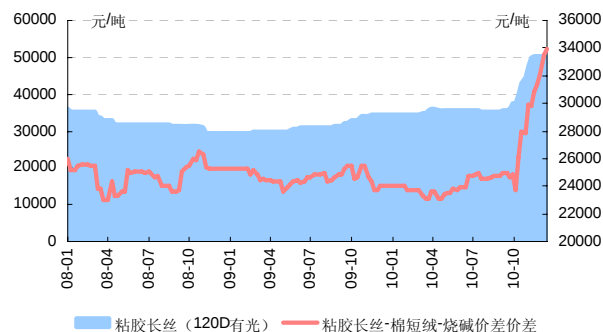
8、化纤

图 59 粘胶短纤价格和价差



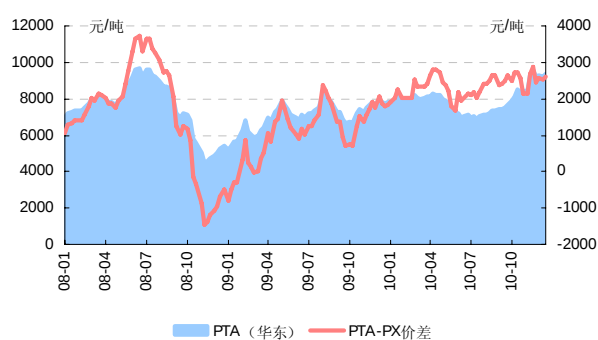
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 60 粘胶长丝价格和价差



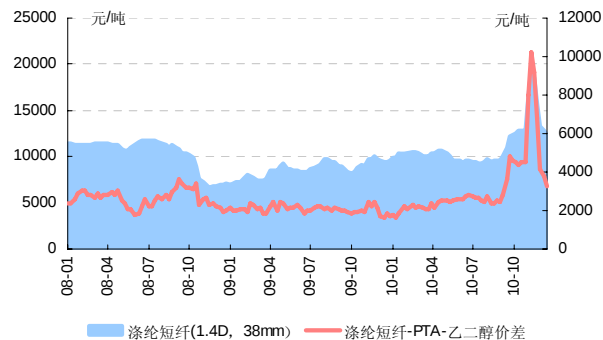
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 61 PTA 价格及价差



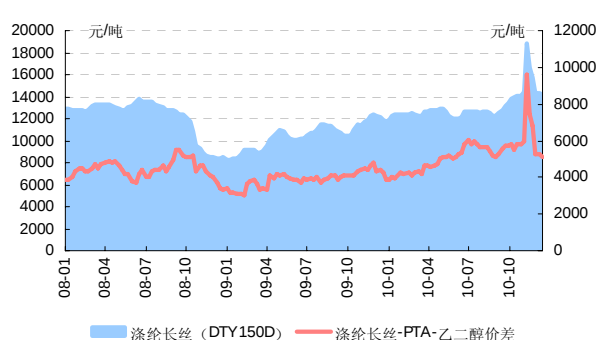
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 62 涤纶短纤价格和价差



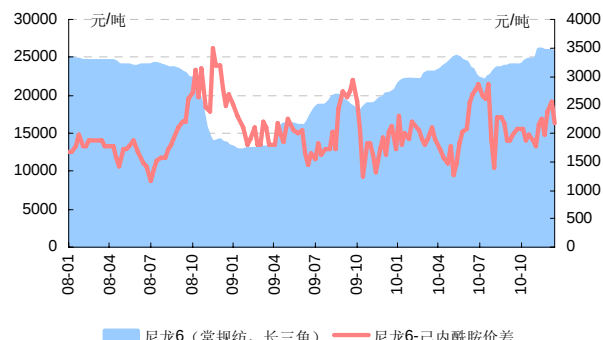
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 63 涤纶长丝价格和价差



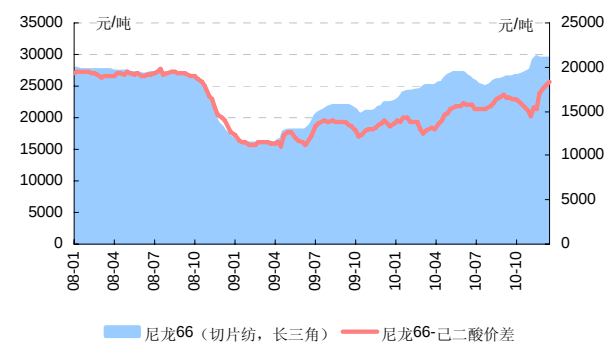
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 64 锦纶6切片价格和价差



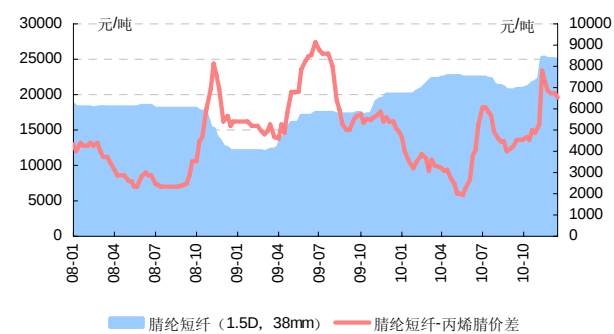
数据来源：化工在线、隆众石化，兴业证券研发中心

图 65 尼龙 66 切片价格和价差



数据来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研发中心

图 66 腈纶短纤价格和价差



数据来源：化纤经济信息，兴业证券研发中心

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

重要声明

兴业证券系列报告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, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。