



调整中适当布局化纤、农药个股

——化工产品价格周报

要点:

- **化工产品延续跌势。**本周共有 10 种产品价格上涨, 34 种产品平盘, 38 种产品下跌。下跌品种主要集中在硫产品、有机化工产品、聚氨酯和化纤产品。本周涨幅超过 5% 的品种仅有天然橡胶, 涨幅 5.44%; 本周跌幅超过 5% 的品种有粘胶短纤、纯 MDI、硫磺(固体)、二甲醚、PTMEG、电石、硫酸 98% 和丁酮, 其中丁酮下跌超过 20%。
- **原油价格延续高位盘整。**受多重因素作用, 本周油价整体维持在 87-89 美元箱体运行。我们认为油价近期将延续高位震荡: 寒流来袭导致取暖用油需求的增加和美国经济数据继续向好的可能性较大, 均对油价继续向上提供了动力; 而欧元区危机的阴霾尚未完全退去, 加上美元指数走强对油价影响, 未来油价短期回落的可能性也不容忽视, 但总体向上趋势并未改变。
- **纯碱、氯碱、化肥、聚氨酯等产品价格仍面临调整压力。**节能减排措施有所放松, 加上两碱价格仍在高位, 各企业开工率提升带来的供应增量将逐步改变供需结构, 企业多在盈利区间, 后市仍有一定的回调要求, 尤其是电石价格; 化肥关税政策的出台, 将淡季缩短为 4 个月, 对于产能过剩的氮肥和磷肥行业, 不得不面临国内市场的价格竞争, 行业整合将是未来的主要方向, 钾肥方面由于大合同迟迟未定, 市场较为迷茫, 后市有待观察; 聚氨酯产品价格全面回落, 前期受节能减排和通胀两方面作用催生的快速上涨行情宣告结束, 由于开工率提升带来的供应增加, 加上下游缺乏需求的有效支撑, 市场观望情绪浓厚, 部分产品如丁酮、纯 MDI、PTMEG 等价格均出现较大幅度的下跌, 后市仍有一定的调整要求; 受磷肥市场影响, 硫磺(固体) 价格也有 6.45% 的下跌, 磷和硅产品价格稳定为主; 有机化工产品方面, 受油价高位盘整影响, 主要芳烃系产品和烯烃系产品价格以稳定为主; 塑料价格小幅下跌, 是前期过快上涨后的自然回调; 橡胶方面, 天胶价格大幅上涨 5.44%, 下游汽车需求旺盛加上主产区天胶减产双重因素作用下, 使天胶价格再创新高, 合成胶价格受此影响高位盘整; 化纤价格受棉价回落影响, 以跌为主, 预计后市盘整为主。
- **建议投资者近期重点关注:** 1、我们认为棉花高位运行是大概率事件, 建议关注竹纤维龙头企业吉林化纤、黄麻纤维和粘胶一体化龙头山东海龙以及涤纶短纤企业, 如华西村和江南高纤; 2、农药是近期值得关注的版块, 受益于农产品涨价、国内暖冬概率较大以及农药库存低位等因素, 农药板块有望在长期沉寂后发力, 可以在市场回调过程中适当布局农药类个股, 重点关注具有渠道优势的制剂龙头诺普信和具有估值优势的杀虫剂龙头扬农化工; 3、以高端精细化工个股为代表的高成长个股, 值得长期关注, 注意回调后的合适买点: 联化科技、永太科技、建新股份、三聚环保、康得新。
- **推荐联化科技 (002250)、烟台万华 (600309)、烟台氨纶 (002254)、永太科技 (002326)、康得新 (002450)、建新股份 (300107)**
- **风险提示:** 个股风险提示详见本报告投资推荐章节。

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

报告日期: 2010 年 12 月 21 日

分析师

王 刚

☎ (86-10) 88366060 - 8867

✉ wanggang@cgws.com

执业证书编号: S1070210020006

联系人

凌学良

☎ (86-10) 88366060 - 8886

✉ lxl@cgws.com

从业证书编号: S1070110040002

投资评级

氮肥: 中性

磷肥: 中性

钾肥: 中性

农药: 推荐

石化: 推荐

日化: 中性

新材料: 推荐

化纤: 推荐

氯碱: 中性

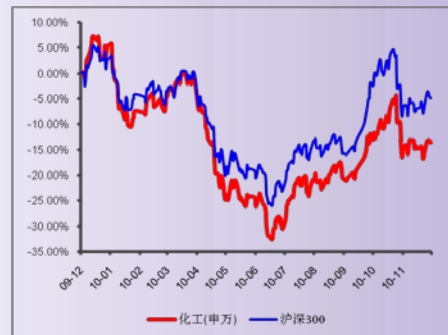
纯碱: 中性

民爆: 推荐

纺织化学品: 推荐

磷化工: 中性

近日走势



相关报告

本周异动：延续跌势

本周化工产品价格延续跌势，总体呈现跌多涨少局面，本周共有 10 种产品价格上涨，34 种产品平盘，38 种产品下跌。下跌品种主要集中在硫产品、有机化工产品、聚氨酯和化纤产品。

本周涨幅超过 5% 的品种仅有天然橡胶，涨幅 5.44%，最新价格 34900 元/吨，突破前期高点，创出半年来新高。本周跌幅超过 5% 的品种有粘胶短纤、纯 MDI、硫磺（固体）、二甲醚、PTMEG、电石、硫酸 98% 和丁酮，其中丁酮下跌超过 20%，最新报价为 11850 元/吨。

本周价格变化较大的品种列示如下：

表 1：本周涨跌幅超过 5% 的品种

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
天然橡胶	34900	5.44%	8.88%	8.88%	25.50%	31.52%	37.54%
粘胶短纤	25200	-5.16%	-15.08%	-22.02%	24.60%	26.98%	24.21%
纯 MDI	20400	-5.64%	-9.07%	-16.42%	14.22%	17.40%	19.85%
硫磺（固体）	1550	-6.45%	-6.45%	-6.45%	9.68%	32.26%	38.71%
二甲醚	4500	-6.67%	-6.67%	-20.00%	7.78%	23.33%	23.33%
PTMEG	30000	-6.67%	-6.67%	2.83%	9.67%	9.67%	31.67%
电石	4600	-10.87%	-10.87%	1.09%	15.22%	20.65%	26.09%
硫酸 98%	500	-16.00%	-16.00%	-20.00%	16.00%	16.00%	30.00%
丁酮	11850	-20.68%	-40.08%	-55.27%	-26.58%	30.38%	24.47%

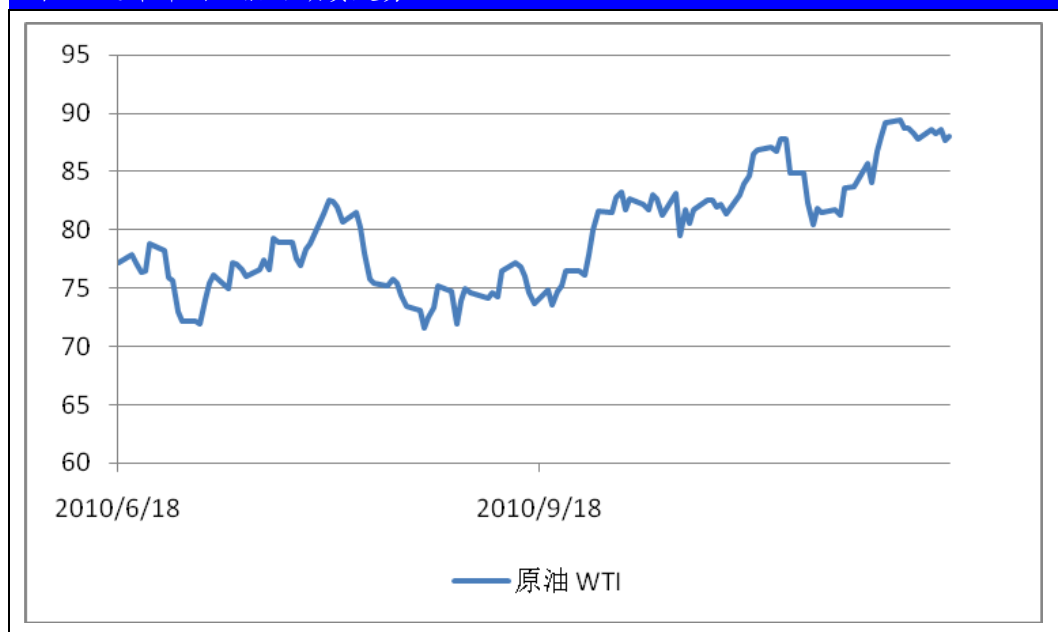
资料来源：百川资讯、长城证券研究所

能源产品：油价延续高位盘整

原油价格延续高位盘整格局，整体维持在 87-89 美元箱体运行。周一，欧佩克决议不提高原油产量，油价受此影响走高，收于 88.61 美元；周二油价受美国汽油需求报告影响小幅回落；周三油价回到周一水平的 88.62 美元，主要受到美国石油库存下降的影响；周四油价下跌至 87.7 美元；周五受到经济转好数据推动，油价收于 88.02 美元水平。

我们认为油价近期将延续高位震荡。近期来看，寒流来袭导致取暖用油需求的增加和美国经济数据继续向好的可能性较大，均对油价继续向上提供了动力；而欧元区危机的阴霾尚未完全退去，加上美元指数走强对油价影响，未来油价短期回落的可能性也不容忽视，但总体向上趋势并未改变，我们认为短期内震荡向上的可能性较大。

图 1: 近半年国际能源期货走势



资料来源：百川资讯、长城证券研究所

纯碱与氯碱产品：仍有下跌空间

本周电石价格大幅下跌 10.87%，最新报价 4600 元/吨，节能减排告一段落后，各地开工率提升较快，市场供应充足，价格高位回落，目前来看，电石价格仍然处于较高水平，较本轮上涨前 4200 元左右的价格平台仍有较大涨幅，随着开工率进一步提升，后市仍有下跌空间；其他两碱类产品也较为类似，烧碱、纯碱、原盐和盐酸价格也距离前期价格平台有一定溢价，随着节能减排措施降温，后市回落可能性较大。PVC 价格整体维持在一个合理水平，尤其是油价高位盘整给乙烯法 PVC 提供了有力支撑，企业继续下调空间不大，电石法 PVC 价格在乙烯法 PVC 带动下，继续向下可能性较小。

表 2: 纯碱与氯碱产品价格

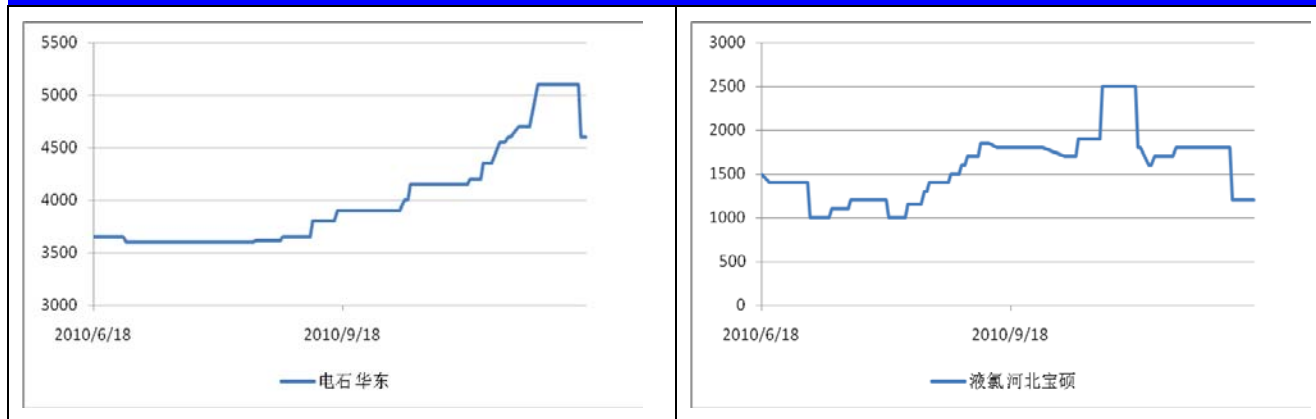
	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
烧碱（32%离子膜）	720	0.00%	0.00%	-5.56%	13.89%	18.06%	27.78%
纯碱（轻质）	2000	0.00%	-20.00%	-40.00%	27.50%	32.50%	36.00%
纯碱（重质）	2400	0.00%	-8.33%	-16.67%	39.58%	35.42%	43.75%
原盐	300	0.00%	0.00%	0.00%	13.33%	10.00%	30.00%
盐酸	500	0.00%	0.00%	0.00%	10.00%	6.00%	24.00%
液氯	1200	0.00%	-50.00%	-41.67%	-50.00%	-25.00%	-41.67%
电石	4600	-10.87%	-10.87%	1.09%	15.22%	20.65%	26.09%
PVC 电石法	8210	0.00%	-1.22%	-4.87%	4.93%	12.48%	12.36%
PVC 乙烯法	8850	0.00%	0.00%	-1.36%	9.89%	15.82%	16.95%

资料来源：百川资讯、长城证券研究所

纯碱相关企业：山东海化（000822），青岛碱业（600229），三友化工（600409）

氯碱相关企业：英力特（000635），氯碱化工（600618），中泰化学（002092），新疆天业（600075），天原集团（002386）

图 2：近半年电石、液氯走势



资料来源：百川资讯、长城证券研究所

磷、硫、硅产品：硫产品面临调整压力

本周硫磺（固体）下跌 6.45%，最新报价 1550 元/吨，主要是近期化肥出口政策从严重影响了市场信心，加上前期上涨过多，市场存在抛售压力，我们预计后市短期内仍将下跌做短暂调整；98%硫酸价格本周大幅下跌 16%，受上下游两方影响，硫酸价格短期内面临较大压力，后市仍有下跌可能。本周磷产品价格以稳定为主，下游需求较为平稳，未来仍以稳定为主。

表 3：磷、硫、硅产品价格

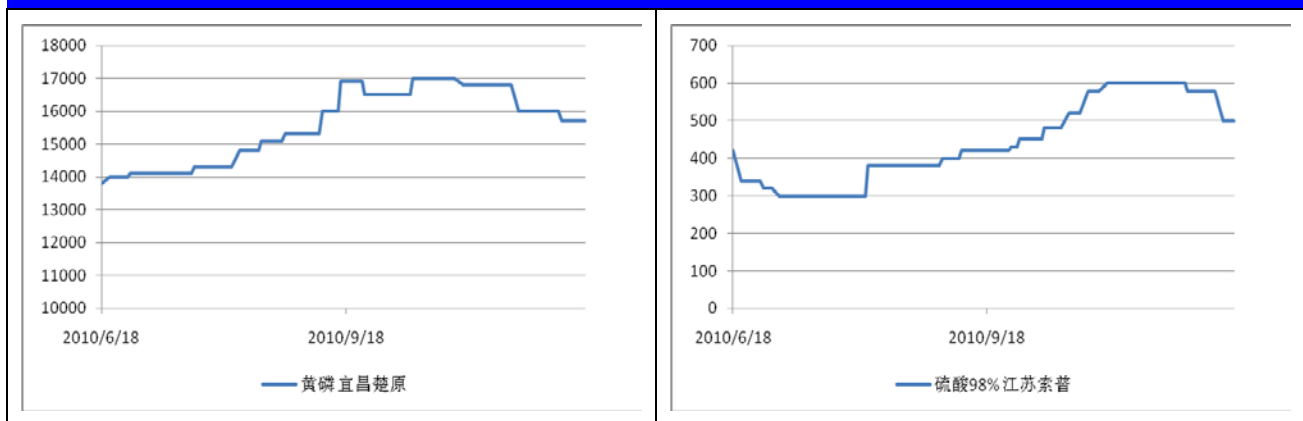
	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
磷矿石	330	0.00%	0.00%	-1.52%	4.55%	6.06%	6.06%
黄磷	15700	0.00%	-1.91%	-7.01%	-7.64%	12.10%	4.46%
磷酸	4700	0.00%	-10.64%	-10.64%	19.15%	19.15%	10.64%
硫磺（固体）	1550	-6.45%	-6.45%	-6.45%	9.68%	32.26%	38.71%
硫酸 98%	500	-16.00%	-16.00%	-20.00%	16.00%	16.00%	30.00%
DMC	22200	0.00%	-1.80%	-3.60%	-1.35%	5.41%	0.90%

资料来源：百川资讯、长城证券研究所

磷化工企业：兴发集团（600141），澄星股份（600078）

有机硅企业：宏达新材（002211），回天胶业（300041），硅宝科技（300019）

图 3: 近半年黄磷、硫酸 98% 走势



资料来源: 百川资讯、长城证券研究所

基础有机化工产品: 盘整为主

本周甲醇小幅下跌 0.71%，总体较为平稳，上游原料天然气和煤炭受到冬季供暖需求影响，对甲醇的供给能力偏紧，甲醇下游也较为一般，总体上市场供需平衡，盘整格局有望继续延续；二甲醚本周大幅下跌 6.67%，已经接近前期平台，预计将以盘整为主；本周纯苯、甲苯和二甲苯价格小幅上涨，总体稳定。

表 4: 基础有机化工产品价格

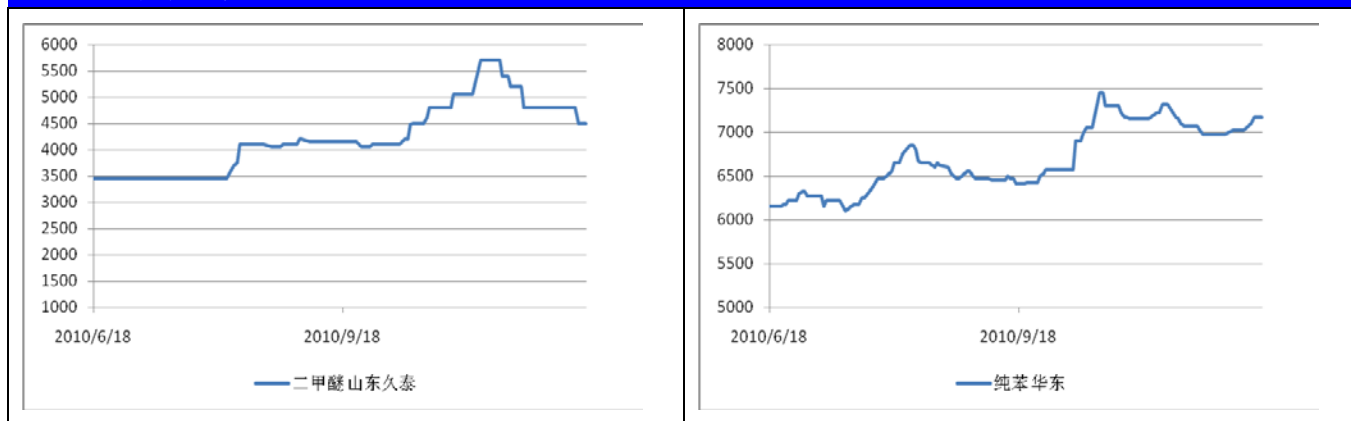
	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
甲醇	2830	-0.71%	-0.71%	-16.61%	10.95%	22.97%	8.13%
二甲醚	4500	-6.67%	-6.67%	-20.00%	7.78%	23.33%	23.33%
纯苯	7175	2.09%	2.79%	1.05%	10.59%	14.29%	0.70%
甲苯	7125	0.70%	0.70%	-0.70%	9.82%	12.28%	2.11%
二甲苯	7425	0.67%	1.35%	-4.04%	9.09%	14.14%	6.06%
苯酚	14400	-1.39%	-1.74%	-1.04%	-4.17%	17.71%	14.58%
苯乙烯	10100	2.48%	3.96%	0.00%	6.97%	15.59%	9.90%
丙酮	7000	-0.71%	0.00%	-2.14%	10.00%	10.00%	-28.57%
醋酸	3200	0.00%	-4.69%	-4.69%	12.50%	6.25%	-12.50%
DOP	13550	-1.11%	-1.11%	-4.43%	3.69%	7.75%	15.87%

资料来源: 百川资讯、长城证券研究所

甲醇相关企业: 远兴能源 (000683)

醋酸相关企业: 江苏索普 (600746)、华鲁恒升 (600426)

图 4: 近半年二甲醚、纯苯走势



资料来源: 百川资讯、长城证券研究所

塑料: 原料价格高位支撑塑料价格

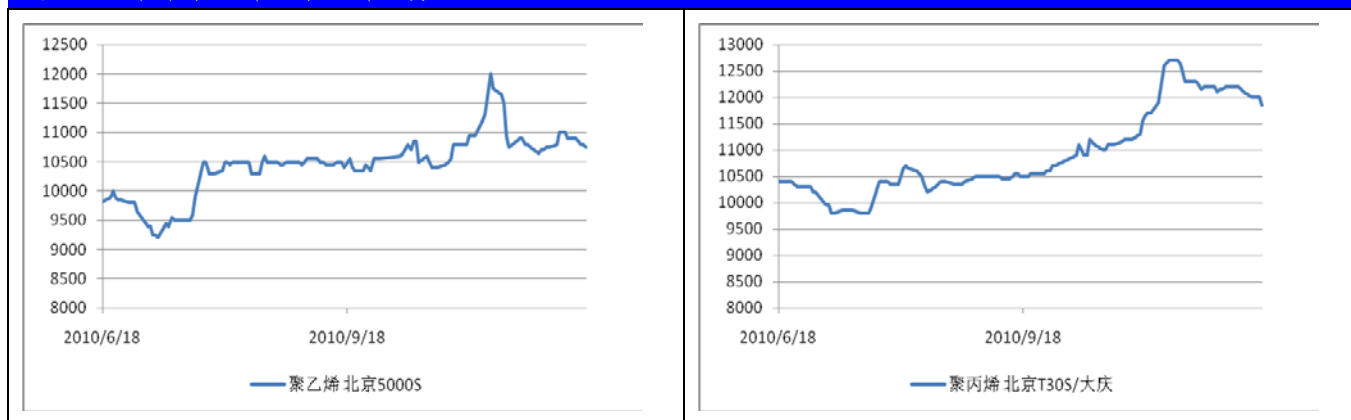
乙烯国际和丙烯国际价格受到油价有力支撑, 均高位运行, 未出现调整迹象; 而下游聚乙烯和聚丙烯方面, 本周均有小幅下跌, 前期上涨过快市场有一定抛售压力, 后市方面, 受原料价格支撑, 下跌空间有限。

表 5: 塑料产品价格

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
乙烯国际	1086	0.00%	2.95%	11.69%	8.75%	18.88%	-12.57%
丙烯国际	1131	0.00%	0.00%	-4.86%	0.09%	4.51%	-0.35%
聚乙烯	10750	-1.40%	0.00%	-1.86%	3.26%	8.60%	3.26%
聚丙烯	11850	-2.11%	-2.53%	-5.49%	11.39%	12.24%	15.19%
ABS	18125	0.00%	-0.14%	-2.90%	7.31%	14.21%	25.79%

资料来源: 百川资讯、长城证券研究所

图 5: 近半年聚乙烯、聚丙烯走势



资料来源: 百川资讯、长城证券研究所

塑料制品相关企业：佛塑股份（000973）、金发科技（600143）、通产丽星（002243）

ABS、聚丙烯相关企业：沈阳化工（000698）、普利特（002324）

农用化学品：关税政策打压化肥价格

本周尿素下跌 4.26%，最新报价 1880 元/吨，随着近期关税政策推出，明年尿素淡季将缩短为 4 个月，国内尿素企业将主要面向国内市场，而目前国内尿素产能过剩严重，尿素价格下跌是大概率事件，预计后市仍有一定下跌空间；本周一铵价格小幅下跌 1.89%，近期上游硫磺、合成氨等价格有所下跌，加上复合肥企业观望情绪较浓，上下游双重影响下一铵价格走软，我们估计一铵（55%粉）的成本在 2200 元左右，若冬储行情迟迟未能展开，后市仍有下跌空间；本周氯化钾下跌 3.70%，每吨报价 2700 元，在尿素和磷肥价格走软的市场下，复合肥企业采购积极性较低，影响钾肥市场，此外大合同价格迟迟未落音，市场较为盲目。

表 6：农用化学品价格

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
合成氨	2950	0.00%	0.00%	-5.08%	10.17%	23.73%	100.00%
尿素	1880	-4.26%	-7.98%	-7.98%	6.38%	18.62%	6.91%
国际尿素	375	0.00%	-1.33%	2.93%	14.67%	40.80%	30.67%
一铵	2650	-1.89%	-1.89%	-1.89%	15.09%	30.19%	33.96%
国际一铵	575	0.00%	-0.87%	-0.35%	6.09%	21.74%	40.00%
二铵	3200	0.00%	0.00%	0.00%	6.25%	9.38%	21.88%
国际二铵	585	0.00%	0.00%	1.37%	6.84%	23.93%	40.17%
氯化钾	2700	-3.70%	0.00%	1.85%	10.37%	5.56%	7.41%
国际氯化钾	385	0.00%	0.00%	0.00%	5.19%	5.19%	-19.48%
硫酸钾	3800	0.00%	0.00%	0.00%	21.05%	28.95%	26.32%
国际硫酸钾	625	0.00%	0.00%	5.60%	8.80%	8.80%	-4.00%
甘氨酸	11550	-3.90%	-3.90%	-6.49%	12.99%	15.58%	100.00%
草甘膦	23000	0.00%	-6.52%	-6.52%	15.22%	-4.35%	13.04%

资料来源：百川资讯、长城证券研究所

草甘膦相关企业：华星化工（002018）、江山股份（600389）、新安股份（600596）

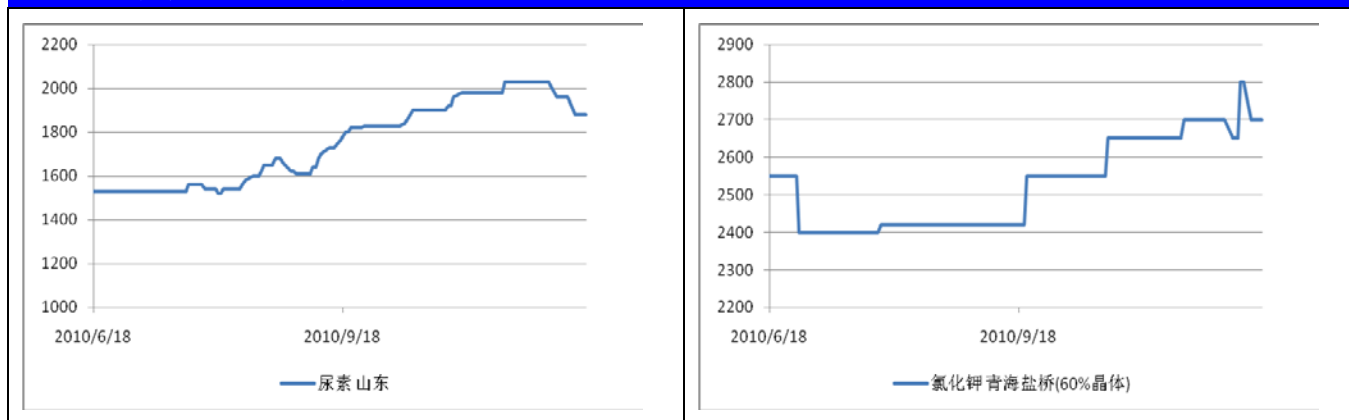
尿素相关企业：华鲁恒升（600426）、柳化股份（600423）、湖北宜化（000422）

建峰化工（000950）

磷肥相关企业：六国化工（600470）、湖北宜化（000422）

钾肥相关企业：盐湖钾肥（000792）、盐湖集团（000578）、冠农股份（600251）、中信国安（000839）

图 6：近半年尿素、氯化钾走势



资料来源：百川资讯、长城证券研究所

橡胶与炭黑产品：天胶价格大幅上涨

本周天胶价格大幅上涨 5.44%，最新报价 34900 元/吨，突破前期高点，创出半年来新高，主要是受到汽车市场在 11/12 月份异常火爆，需求量大幅上升有关，此外天胶主产区东南亚各国减产，致使供应紧张促使价格上行，后市有望高温盘整；本周丁苯胶合顺丁胶价格分别小幅上涨 1.44% 和 1.72%，高位盘整为主。

表 7：橡胶与炭黑产品价格

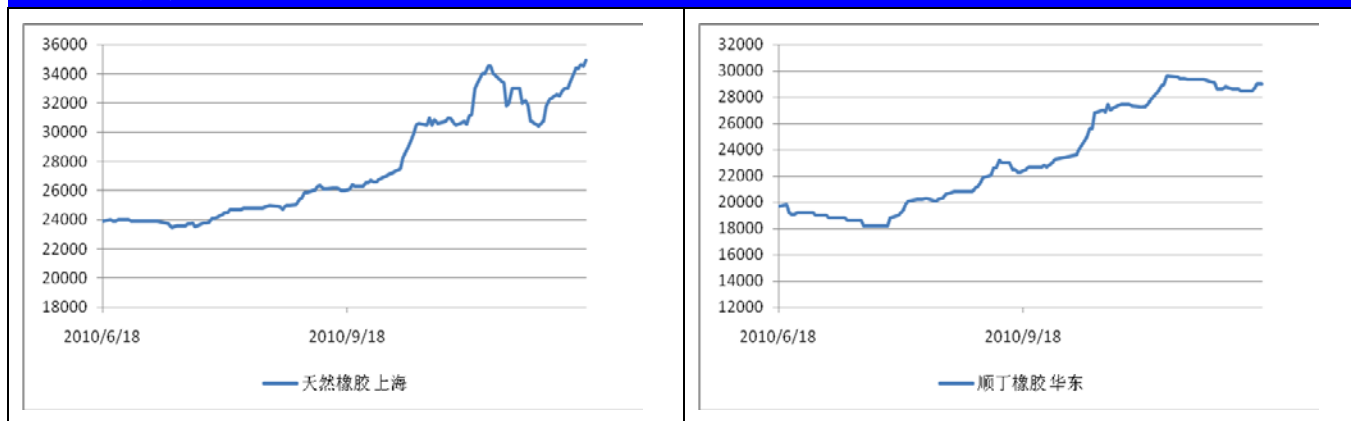
	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
天然橡胶	34900	5.44%	8.88%	8.88%	25.50%	31.52%	37.54%
丁苯橡胶	20900	1.44%	-2.87%	-5.26%	13.88%	27.27%	26.32%
顺丁橡胶	29000	1.72%	1.38%	-1.38%	23.10%	32.07%	38.97%
炭黑	7700	0.00%	0.00%	2.60%	2.60%	2.60%	9.09%

资料来源：百川资讯、长城证券研究所

橡胶制成品相关企业：宝通带业（300031）、三力士（002224）

炭黑相关企业：黑猫股份（002068）、龙星化工（002442）

图 7: 近半年天然橡胶、顺丁橡胶走势



资料来源: 百川资讯、长城证券研究所

聚氨酯产品: 全面下行

本周聚氨酯产品价格全面下行。纯 MDI 本周下跌 5.64%，主要是需求逐渐进入淡季，而烟台万华宁波一期装置重启导致供应量增加，加上二期装置有望下个月投入生产，市场观望情绪浓厚，后市仍有下行空间；本周丁酮价格大跌 20.68%，最新报价 11850 元/吨，前期上涨过快，各地装置开工率较高，加上近期进口货源陆续到港，市场供应充足，而下游转入淡季，市场杀跌情绪浓重，后市仍有下行空间。本周聚氨酯产品价格大幅下跌一方面和前期由于节能减排、通胀行情因素上涨过快有关，一方面是淡季来临，市场对需求前景较为看淡，后市仍有调整要求。

表 8: 聚氨酯产品价格

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
纯 MDI	20400	-5.64%	-9.07%	-16.42%	14.22%	17.40%	19.85%
聚合 MDI	17250	-0.29%	-0.29%	-3.19%	4.64%	7.83%	14.78%
TDI	20250	-4.20%	-8.64%	-13.33%	-12.10%	-14.32%	-40.74%
软泡聚醚	14150	-2.12%	-12.37%	-18.73%	2.12%	10.95%	2.47%
硬泡聚醚	12800	-2.34%	-5.47%	-12.50%	-0.78%	5.08%	14.45%
苯胺	11900	-0.42%	-1.68%	-3.78%	2.52%	12.18%	12.18%
BDO	20250	-2.72%	-6.17%	-20.99%	-1.23%	-4.94%	34.81%
DMF	7100	-2.82%	-2.82%	-2.82%	20.42%	24.65%	23.94%
PTMEG	30000	-6.67%	-6.67%	2.83%	9.67%	9.67%	31.67%
己二酸	19000	-2.11%	-6.58%	-27.63%	10.26%	4.47%	21.76%
环氧丙烷	12800	-3.52%	-5.08%	-14.45%	-3.52%	8.98%	1.95%
环氧氯丙烷	13600	-1.10%	-5.88%	-9.56%	-21.32%	2.57%	-13.97%
丁酮	11850	-20.68%	-40.08%	-55.27%	-26.58%	30.38%	24.47%

资料来源: 百川资讯、长城证券研究所



MDI 企业：烟台万华（600309）

TDI 企业：沧州大化（600230）

己二酸企业：天利高新（600339）

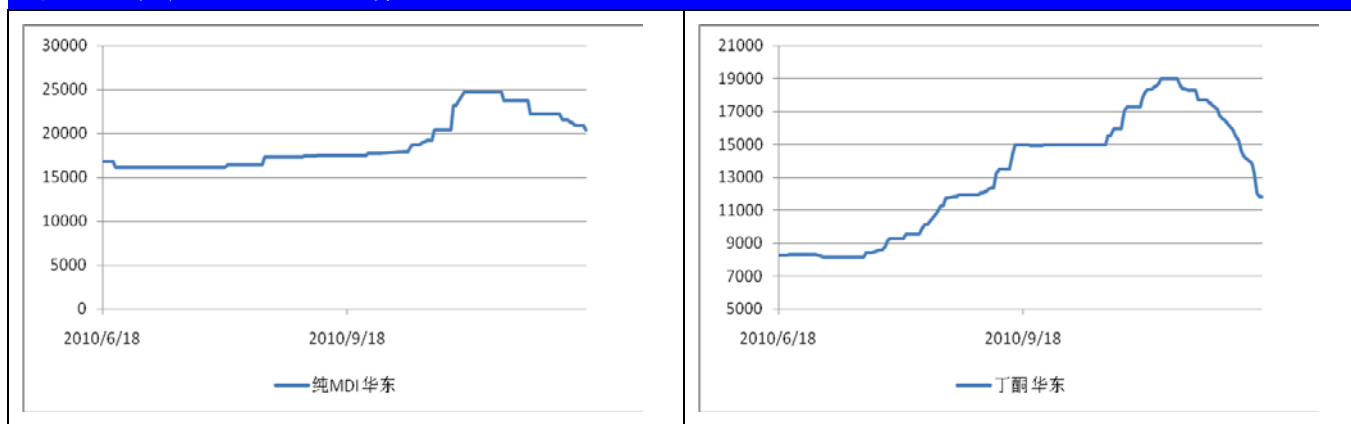
BDO、PTMEG 企业：山西三维（000755）

丁酮企业：齐翔腾达（002408）

硬泡聚醚企业：红宝丽（002165）

环氧丙烷企业：滨化股份（601678）

图 8：近半年纯 MDI、丁酮走势



资料来源：百川资讯、长城证券研究所

化纤产品：持续关注棉花涨价背景下化纤行情

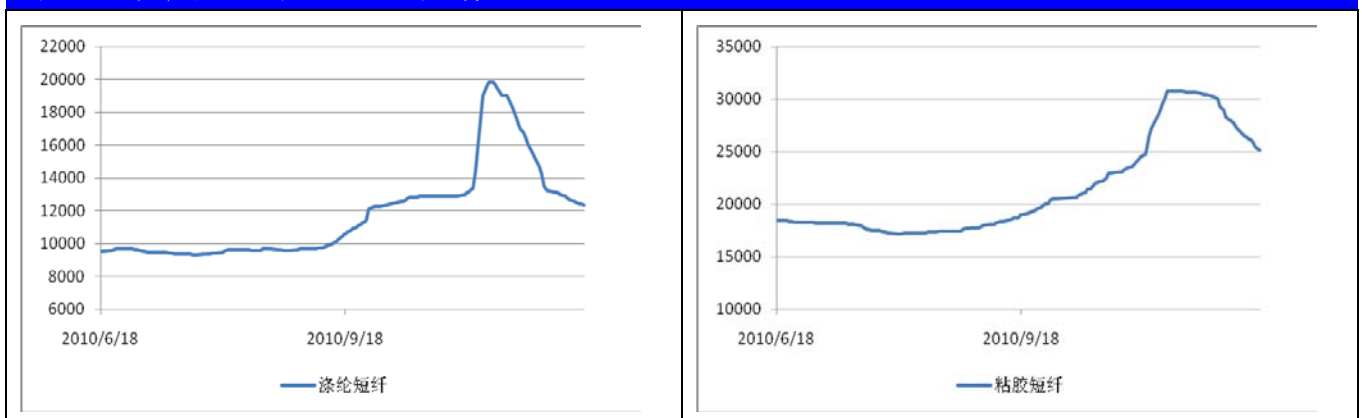
本周化纤产品仍然处于前期过快上涨后的回落行情内，整体以下跌为主，下跌品种主要集中在涤纶和粘胶内。本周涤纶短纤价格下跌 3.24%，报价 12350 元/吨，目前价位已经处于前期上升前的平台价位，有较大的心理支撑，继续下跌空间有限，将逐步企稳，由于棉花价格仍然处于较高平台，未来涤纶短纤价格持续走强仍然可以期待；本周长丝方面也有小幅下跌，下游市场仍然处于观望情绪中，需求方面还未见足够好转，后市仍有调整要求；本周粘胶短纤价格大幅下跌 5.16%，最新报价 25200 元/吨，而棉短绒价格 11600 元/吨，下跌 3.45%，棉花价格回调带动市场恐慌性抛售是主要原因，随着棉价企稳，后市有望短暂调整后企稳。由于粘胶是替代棉花的首要品种，由于棉花减产几成定局，棉价走高是大概率事件，粘胶价格高位运行可以期待，这对于使用竹浆粕、麻浆粕和木浆粕为主要原料的粘胶企业而言，是盈利提升的良好契机，此外由于涤纶短纤也可部分替代棉花，短纤行情并未结束。

表 9: 化纤产品价格

		最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
涤纶	PTA	9350	1.07%	1.60%	-0.53%	19.79%	24.60%	17.11%
	乙二醇	8300	0.84%	0.84%	0.00%	21.45%	29.52%	12.05%
	长丝切片	11125	-0.90%	-1.57%	-12.36%	15.96%	17.98%	16.63%
	瓶级切片	11750	0.43%	0.43%	-8.94%	17.02%	17.02%	14.89%
	涤纶短纤	12350	-3.24%	-6.88%	-53.85%	14.17%	22.67%	24.13%
	涤纶 POY	12100	-3.31%	-4.13%	-22.31%	7.02%	12.40%	12.81%
	涤纶 DTY	14200	-1.06%	-0.70%	-18.31%	9.86%	14.44%	14.44%
	涤纶 FDY	16700	-2.99%	-4.79%	-18.56%	8.38%	18.86%	26.65%
腈纶	丙烯腈	19450	0.00%	0.26%	2.31%	10.03%	0.26%	22.62%
	腈纶短纤	24800	-0.81%	-0.81%	-2.02%	15.73%	8.06%	17.74%
	腈纶毛条	25500	0.00%	0.00%	-1.96%	14.90%	7.84%	20.39%
粘胶	棉短绒	11600	-3.45%	-13.79%	-22.41%	35.26%	34.48%	39.22%
	粘胶短纤	25200	-5.16%	-15.08%	-22.02%	24.60%	26.98%	24.21%
	粘胶长丝	50350	-0.10%	-0.10%	0.30%	29.29%	29.69%	32.08%
锦纶	己内酰胺	23300	0.00%	0.43%	-1.29%	5.58%	11.59%	22.75%
	锦纶切片	25700	-0.78%	-0.39%	-1.56%	6.61%	9.73%	21.40%
	锦纶 POY	29300	0.00%	-0.34%	-0.68%	9.90%	10.24%	24.23%
	锦纶 FDY	32000	0.00%	0.00%	0.00%	12.81%	13.75%	25.63%
	锦纶 DTY	32900	0.00%	0.00%	0.30%	10.03%	10.94%	24.01%
氨纶	氨纶 40D	63000	-1.59%	-6.35%	-9.52%	18.25%	19.05%	23.81%
	PTMEG	28500	0.00%	0.00%	7.72%	10.18%	9.47%	23.86%
	纯 MDI	20300	0.00%	0.00%	2.46%	12.81%	10.34%	17.24%

资料来源：百川资讯、长城证券研究所

图 9: 近半年涤纶短纤、粘胶短纤走势



资料来源：百川资讯、长城证券研究所



粘胶企业：山东海龙（000677）、新乡化纤（000949）、吉林化纤（000420）、南京化纤（600889）、保定天鹅（000687）、澳洋科技（002172）、湖北金环（000615）

氨纶企业：烟台氨纶（002254）、华峰氨纶（002064）、友利控股（000584）

涤纶企业：华西村（000936）、海利得（002206）、江南高纤（600527）、春晖股份（000976）

锦纶企业：美达股份（000782）、神马股份（600810）



投资推荐

建议投资者近期重点关注:

- 1、我们认为棉花高位运行是大概率事件，建议关注竹纤维龙头企业吉林化纤（000420）、黄麻纤维和粘胶一体化龙头山东海龙（000677）以及涤纶短纤企业，如华西村（000936）和江南高纤（600527）
- 2、农药是近期值得关注的版块，受益于农产品涨价、国内暖冬概率较大以及农药库存低位等因素，农药板块有望在长期沉寂后发力，可以在市场回调过程中适当布局农药类个股，重点关注具有渠道优势的制剂龙头诺普信（002215）和具有估值优势的杀虫剂龙头扬农化工（600486）
- 3、以高端精细化工个股为代表的高成长个股，值得长期关注，注意回调后的合适买点：联化科技（002250）、永太科技（002326）、建新股份（300107）、三聚环保（300072）、康得新（002450）

重点推荐个股:

联化科技：“强烈推荐”评级。特有的定制生产模式锁定高毛利和可持续性；两个募投项目投产带来超额收益。风险提示：募投项目收益存在不确定性。

烟台万华：“强烈推荐”评级。扩能增长明确，具有估值优势；前期上海大火使市场对公司“错杀”严重，有修复要求。风险提示：产能扩张后市场开拓风险。

烟台氨纶：“推荐”评级。氨纶价格高位稳定，盈利确定；芳纶 1313 和芳纶 1414 等新材料领域将获得快速发展。风险提示：氨纶产能扩张带来的价格回落风险。

永太科技：“推荐”评级。受益于公司综合生产平台及“液晶”和“医药”概念，高毛利的液晶单晶项目预计最快今年内能带来收益。风险提示：募投项目收益存在不确定性。

康得新：“推荐”评级。公司是国内预涂膜行业领头羊和推动者，环保政策趋严以及公司不断推出低成本产品加速了对现有市场的替代，未来有较大增长空间。风险提示：原材料价格波动风险。

建新股份：“推荐”评级。公司牢牢控制间氨基产业链，收于下游染料、医药和纤维行业的高增长，未来高增长性明确。风险提示：产能扩张带来的市场开拓风险。



研究员介绍:

王 刚: 2000 年至 2007 年就读于清华大学化学工程系, 获工学学士、硕士学位。2007 年加入长城证券, 石油化工与基础化工行业研究员。

凌学良: 2002 年至 2008 年就读于清华大学化学工程系, 获工学学士、硕士学位。2009 年加入长城证券。

研究员承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

长城证券销售交易部

深圳联系人

刘 璇: 0755-83516231, 13760273833, liux@cgws.com

马 珂: 0755-83516433, 13823795859, make@cgws.com

伏财勇: 0755-83510199, 13927451701, fcy@cgws.com

北京联系人

包丽莉: 010-88366060-8881, 13683044622, bll@cgws.com

韩 晓: 010-88366060-8836, 13910076517, hanxiao@cgws.com

杨 洁: 010-88366060-8865, 13911393598, yangj@cgws.com

上海联系人

王维昌: 021-61680347, 13321976702, wwc@cgws.com

谢彦蔚: 021-61680314, 18602109861, xieyw@cgws.com

黄 怡: 021-61680357, 13816523173, yihuang@cgws.com

长城证券研究所投资评级标准:

公司评级

强烈推荐——预期未来6个月内股价涨幅超过30%;

推荐——预期未来6个月内股价涨幅在10%~30%之间;

中性——预期未来6个月内股价涨幅在-10%~10%之间;

回避——预期未来6个月内股价跌幅超过10%。

行业评级

推荐——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场;

中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步;

回避——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司（以下简称长城证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。



长城证券研究所
地址：深圳市福田区深南大道 6008 号特区报业大厦 16 层
邮编：518034
传真：86-775-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 9 层
邮编：100044
传真：86-10-88366650
网址：<http://www.cgws.com>