

证券研究报告

推荐 (维持)

国内氮磷肥成交持续回暖，云南磷矿石价格上调

——化工行业周报（11/01/03-11/01/09）

2011年1月10日

重点公司

重点公司	10E	11E	评级
盐湖钾肥	1.82	2.39	推荐
兴发集团	0.61	0.86	推荐
云天化	0.46	0.86	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
联化科技	0.86	1.20	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
红宝丽	0.40	0.72	推荐
吉林化纤	-0.16	0.34	推荐
烟台氨纶	1.05	1.40	推荐

分析师

郑方铤

021-3856 5927

zhengfb@xyzq.com.cn

SAC: S0190207120108

联系人

刘曦

021-3856 5754

liuxi@xyzq.com.cn

投资要点

- **本周涨幅较大的产品：**丁苯橡胶（齐鲁石化），6.8%；甲乙酮（华东），5.5%；双酚A（华东），5.4%；环氧氯丙烷（华东），5.1%；天然橡胶（标准胶1#，华东），5.0%。
- **本周跌幅较大的产品：**电石（西北），-8.1%；DMF（华东），-7.0%；环氧乙烷（辽阳石化），-6.5%；苯胺（华东），-5.3%；硝酸（98%，长三角），-5.3%。

- **国内氮磷肥成交持续回暖。**冬储时日无多，加之煤炭价格上涨提升尿素成本，经销商不再等待（价格下跌）、开始拿货，国内尿素市场成交情况持续回暖；而企业报价也温和上调，涨价范围正逐渐由山东向周边其它省份扩大，目前山东、山西、河北、河南地区多数厂家报价上调10-20元/吨。磷肥方面，由于液氨、硫磺等原料价格企稳回升，二铵价格略有上涨（长三角价格本周上涨100元/吨至3450元/吨），东北市场陆续启动，企业出货情况良好。钾肥市场则依然保持少量成交态势（下游复合肥厂家开工率偏低），价格保持平稳，我们预计年后随着复合肥厂家开工好转和春耕的临近，钾肥价格会有所回升。

另，据悉联合国粮农组织发布的粮食价格指数（主要追踪谷类食品、油类作物、奶制品、肉类以及糖的价格变动趋势）在2010年12月达到215点，创历史新高（原纪录是2008年6月的213.5点），其中糖和肉类价格已创新高，谷类价格恢复到2008年时的水平。

- **云南磷矿石价格上调。**本周，云南磷化集团磷矿石2011年价格出台，报价上涨50-60元/吨，29品位省外车板价在370-380元/吨。此外，贵州及湖南地区受冻雨的影响，矿山停采，运输受限；湖北宜昌、襄樊等地区矿山基本将在本月15-20号左右停采（目前多数矿企已停止供应磷矿石）。虽然下游尚处淡季，但我们预计短期供应偏紧将导致磷矿石价格阶段性上涨，而贵州、湖北等地区价格也有望跟进。
- **原料涨价推动涤纶继续反弹。**在PTA、乙二醇等原料上涨的推动下，本周涤纶价格继续反弹，长三角涤纶短纤、涤纶长丝价格分别上涨3.6%、2.4%至13050元/吨、14700元/吨，市场成交也较前期有所好转，目前生产企业库存较低。虽然目前市场处于淡季，整体表现仍不够理想，但是由于原料价格持续攀升，加之部分生产企业在1月中下旬有集中检修计划，因此我们预计涤纶价格后市仍将上行。
- **短期投资视点：**本周国际油价高位震荡，而国内化工品整体仍然平淡，目前来看农化行业增长前景渐趋明朗，国内氮磷肥成交持续回暖，农药企业出货情况也较为良好。投资标的方面，我们继续看好农化板块，尤其是受到出口关税调整影响较小的钾肥、磷化工（据悉目前全球范围内磷酸盐库存偏低）、农药子行业；受益于高棉价的部分化纤子行业，包括竹浆纤维、涤纶短纤；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）、**湖北宜化**（氮肥+磷肥）、**华鲁恒升**（氮肥）、**云天化**（氮肥+潜在磷肥）、**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）、**海利得**（涤纶工业丝）。

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	2011-1-8	88.03	91.38	-3.7%	87.79	0.3%	91.38	-3.7%
	Brent 原油	美元/桶	2011-1-8	93.26	94.30	-1.1%	90.16	3.4%	94.3	-1.1%
	Dubai 原油	美元/桶	2011-1-8	90.09	88.54	1.8%	88.90	1.3%	88.54	1.8%
	美国原油商业库存	千桶	2011-1-8	335266	339427	-1.2%	355872	-5.8%	339427	-1.2%
	Henry Hub 天然气	美元/mmbtu	2011-1-8	4.43	4.23	4.7%	4.34	2.1%	4.23	4.7%
	纽约汽油	美元/桶	2011-1-8	107.83	103.59	4.1%	105.49	2.2%	103.59	4.1%
	纽约柴油	美元/桶	2011-1-8	105.29	103.72	1.5%	102.63	2.6%	103.72	1.5%
	高硫燃料油 180#	美元/吨	2011-1-8	530.08	518.41	2.3%	507.19	4.5%	518.41	2.3%
	石脑油（中东）	美元/桶	2011-1-8	855	852	0.3%	820	4.3%	852	0.3%
	国际炼油 321 毛利	美元/桶	2011-1-8	9.05	8.89	1.7%	8.59	5.4%	8.89	1.7%
基础原料	乙烯（韩国 FOB）	美元/吨	2011-1-8	1145	1145	0.0%	1140	0.4%	1145	0.0%
	丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	2011-1-8	1225	1235	-0.8%	1225	0.0%	1235	-0.8%
	丁二烯（韩国 FOB）	美元/吨	2011-1-8	2030	2030	0.0%	2010	1.0%	2030	0.0%
	纯苯（华东）	元/吨	2011-1-8	7400	7250	2.1%	6900	7.2%	7250	2.1%
	甲苯（华东）	元/吨	2011-1-8	7500	7450	0.7%	7050	6.4%	7450	0.7%
	二甲苯（华东）	元/吨	2011-1-8	7500	7500	0.0%	7400	1.4%	7500	0.0%
	甲醇（华东）	元/吨	2011-1-8	2930	2850	2.8%	3080	-4.9%	2850	2.8%
	甲醛（河北凯跃）	元/吨	2011-1-8	1270	1270	0.0%	1380	-8.0%	1270	0.0%
	二甲醚（湖北天茂）	元/吨	2011-1-8	4100	4100	0.0%	4600	-10.9%	4100	0.0%
	醋酸（华东）	元/吨	2011-1-8	2675	2800	-4.5%	2975	-10.1%	2800	-4.5%
	醋酐（江苏丹化）	元/吨	2011-1-8	5500	5500	0.0%	5700	-3.5%	5500	0.0%
	醋酸乙烯（华东）	元/吨	2011-1-8	7200	7250	-0.7%	7700	-6.5%	7250	-0.7%
	醋酸乙酯（华东）	元/吨	2011-1-8	6750	6750	0.0%	6800	-0.7%	6750	0.0%
	醋酸丁酯（华东）	元/吨	2011-1-8	10850	10750	0.9%	11050	-1.8%	10750	0.9%
	乙二醇（华东）	元/吨	2011-1-8	9000	8650	4.0%	8250	9.1%	8650	4.0%
	丙烯酸（沈阳蜡化）	元/吨	2011-1-8	21000	21000	0.0%	21000	0.0%	21000	0.0%
	丙烯酸甲酯（沈阳蜡化）	元/吨	2011-1-8	18300	18300	0.0%	18300	0.0%	18300	0.0%
	丙烯酸丁酯（沈阳蜡化）	元/吨	2011-1-8	21700	22000	-1.4%	22000	-1.4%	22000	-1.4%
	环氧乙烷（辽阳石化）	元/吨	2011-1-8	11600	12400	-6.5%	13200	-12.1%	12400	-6.5%
	环氧丙烷（华东）	元/吨	2011-1-8	13600	13100	3.8%	12900	5.4%	13100	3.8%
	环氧氯丙烷（华东）	元/吨	2011-1-8	14500	13800	5.1%	13700	5.8%	13800	5.1%
	苯乙烯（华东）	元/吨	2011-1-8	10525	10375	1.4%	9825	7.1%	10375	1.4%
	苯胺（华东）	元/吨	2011-1-8	10700	11300	-5.3%	11700	-8.5%	11300	-5.3%
	苯酚（华东）	元/吨	2011-1-8	13550	13750	-1.5%	14750	-8.1%	13750	-1.5%
	丙酮（华东）	元/吨	2011-1-8	7425	7250	2.4%	7075	4.9%	7250	2.4%
	双酚 A（华东）	元/吨	2011-1-8	18650	17700	5.4%	18200	2.5%	17700	5.4%
	盐酸（31%，长三角）	元/吨	2011-1-8	520	520	0.0%	520	0.0%	520	0.0%
	硫酸（98%，长三角）	元/吨	2011-1-8	530	520	1.9%	600	-11.7%	520	1.9%
	硝酸（98%，长三角）	元/吨	2011-1-8	1800	1900	-5.3%	2400	-25.0%	1900	-5.3%
农化及相关	草甘膦（华东）	元/吨	2011-1-8	21500	21500	0.0%	22000	-2.3%	21500	0.0%
	甘氨酸（重庆）	元/吨	2011-1-8	10700	11000	-2.7%	12000	-10.8%	11000	-2.7%
	二乙醇胺（华东）	元/吨	2011-1-8	11300	11300	0.0%	10300	9.7%	11300	0.0%
	亚氨基二乙腈（华东）	元/吨	2011-1-8	10500	10500	0.0%	10400	1.0%	10500	0.0%
	双氧水（上海中山）	元/吨	2011-1-8	1575	1575	0.0%	1575	0.0%	1575	0.0%
	百草枯（湖北沙隆达）	元/吨	2011-1-8	19000	19000	0.0%	19000	0.0%	19000	0.0%
	纯吡啶（华东）	元/吨	2011-1-8	31500	31500	0.0%	31700	-0.6%	31500	0.0%
	氯氟菊酯（江苏扬农）	元/吨	2011-1-8	92500	92500	0.0%	92500	0.0%	92500	0.0%
	高效氯氟菊酯（江苏扬农）	元/吨	2011-1-8	145000	145000	0.0%	145000	0.0%	145000	0.0%
	尿素（46%，长三角）	元/吨	2011-1-8	1970	1970	0.0%	1950	1.0%	2000	-1.5%
	尿素（大粒袋装，美国海湾）	美元/吨	2011-1-8	380	376	1.1%	372	2.2%	376	1.1%
	磷酸二铵（64%，长三角）	元/吨	2011-1-8	3450	3350	3.0%	3100	11.3%	3350	3.0%
	磷酸二铵（美国海湾）	美元/吨	2011-1-8	600	600	0.0%	570	5.3%	590	1.7%
	液氨（山东）	元/吨	2011-1-8	2950	2950	0.0%	2950	0.0%	2950	0.0%

	硫磺（固态，长三角）	元/吨	2011-1-8	1380	1315	4.9%	1620	-14.8%	1315	4.9%
	氯化钾（长三角）	元/吨	2011-1-8	2800	2800	0.0%	2850	-1.8%	2800	0.0%
	氯化钾（温哥华）	美元/吨	2011-1-8	375	375	0.0%	375	0.0%	375	0.0%
	三聚氰胺（川化、省外价）	元/吨	2011-1-8	10000	10000	0.0%	11800	-15.3%	10000	0.0%
	硝酸铵（一级）	元/吨	2011-1-8	2400	2400	0.0%	2400	0.0%	2400	0.0%
	磷矿石（30%，贵州）	元/吨	2011-1-8	330	330	0.0%	330	0.0%	330	0.0%
	磷矿石（70%-72%，印度 CFR）	美元/吨	2011-1-8	170	170	0.0%	165	3.0%	170	0.0%
	黄磷（长三角）	元/吨	2011-1-8	14800	15000	-1.3%	15600	-5.1%	15000	-1.3%
	三聚磷酸钠（工业级，华中）	元/吨	2011-1-8	5700	5700	0.0%	5700	0.0%	5700	0.0%
	磷酸（工业级，华中）	元/吨	2011-1-8	4900	4900	0.0%	4900	0.0%	4900	0.0%
聚氨酯	纯 MDI（华东）	元/吨	2011-1-8	20100	20100	0.0%	21550	-6.7%	20100	0.0%
	聚合 MDI（华东）	元/吨	2011-1-8	16850	16850	0.0%	17300	-2.6%	16850	0.0%
	TDI（华东）	元/吨	2011-1-8	20800	20600	1.0%	21100	-1.4%	20600	1.0%
	己二酸（华东）	元/吨	2011-1-8	20250	20250	0.0%	19400	4.4%	20250	0.0%
	BDO（华东）	元/吨	2011-1-8	18650	18650	0.0%	19900	-6.3%	18650	0.0%
	顺酐（华东）	元/吨	2011-1-8	9700	9750	-0.5%	9800	-1.0%	9750	-0.5%
	硬泡聚醚（华东）	元/吨	2011-1-8	12800	12800	0.0%	13100	-2.3%	12800	0.0%
	软泡聚醚（华东）	元/吨	2011-1-8	14100	14100	0.0%	14450	-2.4%	14100	0.0%
	DMF（华东）	元/吨	2011-1-8	6600	7100	-7.0%	7300	-9.6%	7100	-7.0%
	氨纶（40D）	元/吨	2011-1-8	59500	60000	-0.8%	64000	-7.0%	60000	-0.8%
	PTMEG（华东）	元/吨	2011-1-8	30000	30000	0.0%	32000	-6.3%	30000	0.0%
	甲乙酮（华东）	元/吨	2011-1-8	10500	9950	5.5%	14300	-26.6%	9950	5.5%
	鞋底原液（华东）	元/吨	2011-1-8	22900	22900	0.0%	22900	0.0%	22900	0.0%
	浆料（干法，华东）	元/吨	2011-1-8	13250	13250	0.0%	12750	3.9%	13250	0.0%
氯碱	PVC（乙烯法，长三角）	元/吨	2011-1-8	8600	8600	0.0%	8850	-2.8%	8600	0.0%
	PVC（电石法，长三角）	元/吨	2011-1-8	7920	7920	0.0%	8210	-3.5%	7920	0.0%
	PVC 糊树脂（M31，沈阳化工）	元/吨	2011-1-8	13700	13700	0.0%	13700	0.0%	13700	0.0%
	电石（西北）	元/吨	2011-1-8	3400	3700	-8.1%	4500	-24.4%	3700	-8.1%
	烧碱（32%离子膜，华北）	元/吨	2011-1-8	635	635	0.0%	665	-4.5%	635	0.0%
	液氯（山东）	元/吨	2011-1-8	850	850	0.0%	1000	-15.0%	850	0.0%
	纯碱（轻质，华东）	元/吨	2011-1-8	1650	1600	3.1%	1600	3.1%	1600	3.1%
	纯碱（重质，华东）	元/吨	2011-1-8	1900	1900	0.0%	2100	-9.5%	1900	0.0%
橡胶	原盐（山东）	元/吨	2011-1-8	300	300	0.0%	300	0.0%	300	0.0%
	天然橡胶（标准胶 1#，华东）	元/吨	2011-1-8	37800	36000	5.0%	33000	14.5%	36000	5.0%
	丁苯橡胶（1502，齐鲁石化）	元/吨	2011-1-8	23500	22000	6.8%	20600	14.1%	22000	6.8%
	顺丁橡胶（BR9000，高桥石化）	元/吨	2011-1-8	29800	29800	0.0%	28600	4.2%	29800	0.0%
	丁腈橡胶（N41，华东）	元/吨	2011-1-8	23500	23500	0.0%	23000	2.2%	23500	0.0%
	丁基橡胶（1751，华东）	元/吨	2011-1-8	45500	45000	1.1%	45000	1.1%	45000	1.1%
	氯丁橡胶（A-90，华东）	元/吨	2011-1-8	46000	46000	0.0%	46000	0.0%	46000	0.0%
	SBS（4452，华东）	元/吨	2011-1-8	16000	15800	1.3%	16500	-3.0%	15800	1.3%
杂项产品	聚乙烯（LDPE，薄膜，长三角）	元/吨	2011-1-8	13900	13750	1.1%	13800	0.7%	13750	1.1%
	聚丙烯（吹塑，长三角）	元/吨	2011-1-8	13500	13500	0.0%	13700	-1.5%	13500	0.0%
	聚苯乙烯（通用，长三角）	元/吨	2011-1-8	11600	11400	1.8%	11400	1.8%	11400	1.8%
	PBT（长三角）	元/吨	2011-1-8	25000	25000	0.0%	23500	6.4%	25000	0.0%
	ABS（长三角）	元/吨	2011-1-8	18400	18200	1.1%	18300	0.5%	18200	1.1%
	聚甲醛（长三角）	元/吨	2011-1-8	16400	16400	0.0%	16300	0.6%	16400	0.0%
	季戊四醇（优级，上海中山）	元/吨	2011-1-8	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%
	炭黑（江西黑猫，N550）	元/吨	2011-1-8	8200	8200	0.0%	8200	0.0%	8200	0.0%
	煤焦油（华东）	元/吨	2011-1-8	3400	3400	0.0%	3450	-1.4%	3400	0.0%
	重交沥青（华南）	元/吨	2011-1-8	4000	4000	0.0%	4025	-0.6%	4000	0.0%
	改性沥青（华南）	元/吨	2011-1-8	5100	5100	0.0%	5100	0.0%	5100	0.0%
	R22（华东）	元/吨	2011-1-8	26000	26000	0.0%	25000	4.0%	26000	0.0%
	二氯甲烷（华东）	元/吨	2011-1-8	7400	7200	2.8%	8300	-10.8%	7200	2.8%
	R134a（华东）	元/吨	2011-1-8	76000	76000	0.0%	65000	16.9%	76000	0.0%
	三氯乙烯（华东）	元/吨	2011-1-8	11800	11800	0.0%	11800	0.0%	11800	0.0%
	甲基环硅氧烷（华东）	元/吨	2011-1-8	20500	21500	-4.7%	22200	-7.7%	21500	-4.7%
	金属硅（441，四川）	元/吨	2011-1-8	14700	14700	0.0%	14900	-1.3%	14700	0.0%
	碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	2011-1-8	32000	32000	0.0%	32000	0.0%	32000	0.0%
	碳酸锂（电池级，江西）	元/吨	2011-1-8	34500	34500	0.0%	34500	0.0%	34500	0.0%

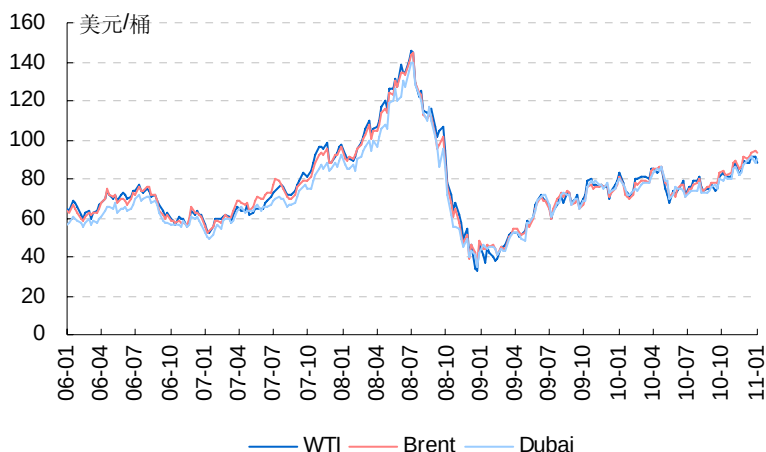
行业研究报告

化 纤	粘胶短纤 (1.5D, 38 毫米)	元/吨	2011-1-8	25250	25200	0.2%	26500	-4.7%	25200	0.2%
	棉短绒 (短丝, 山东)	元/吨	2011-1-8	11700	11700	0.0%	12000	-2.5%	11700	0.0%
	粘胶长丝 (120D 有光, 二档)	元/吨	2011-1-8	50300	50300	0.0%	50400	-0.2%	50300	0.0%
	棉短绒 (长丝, 河南)	元/吨	2011-1-8	11100	11100	0.0%	11200	-0.9%	11100	0.0%
	PTA (长三角)	元/吨	2011-1-8	10150	9900	2.5%	9250	9.7%	9900	2.5%
	涤纶短纤 (1.4D, 38 毫米)	元/吨	2011-1-8	13050	12600	3.6%	12750	2.4%	12600	3.6%
	涤纶长丝 (DTY-150D, 一级)	元/吨	2011-1-8	14700	14350	2.4%	14300	2.8%	14350	2.4%
	尼龙 6 (常规纺切片, 长三角)	元/吨	2011-1-8	26700	26100	2.3%	25900	3.1%	26100	2.3%
	己内酰胺 (长三角)	元/吨	2011-1-8	23750	23750	0.0%	23100	2.8%	23750	0.0%
	尼龙 66 (长丝级切片, 长三角)	元/吨	2011-1-8	29500	29300	0.7%	29300	0.7%	29300	0.7%
	腈纶短纤 (1.5D, 38 毫米)	元/吨	2011-1-8	23800	23800	0.0%	24900	-4.4%	23800	0.0%
	丙烯腈 (长三角)	元/吨	2011-1-8	19400	19400	0.0%	19400	0.0%	19400	0.0%

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

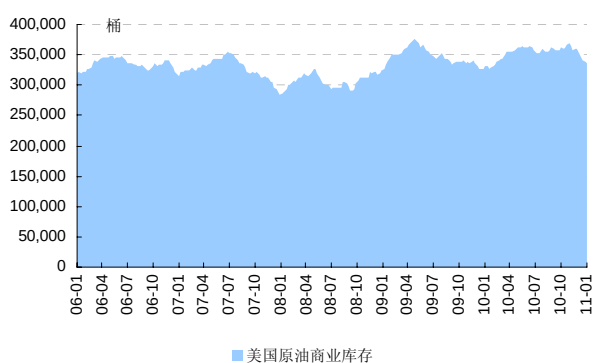
1、原油和成品油

图 1 国际原油价格



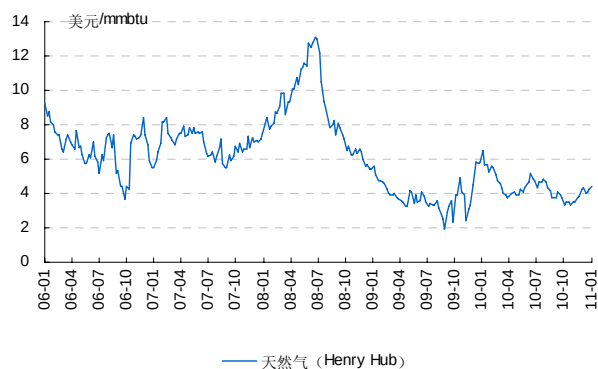
数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图 2 美国原油商业库存



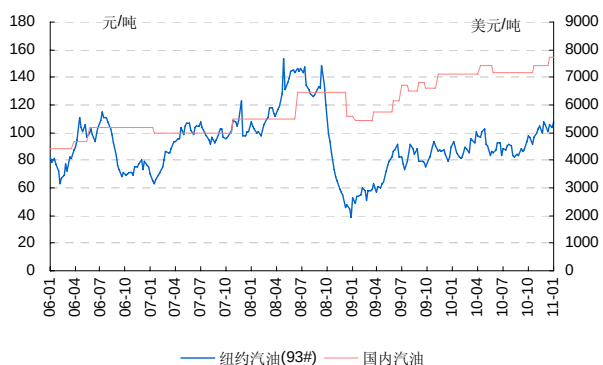
数据来源：EIA，兴业证券研发中心

图 3 国际天然气价格



数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图 4 国内外汽油价格



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



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

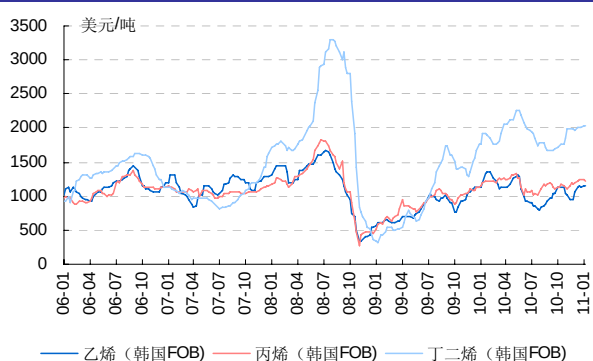
图7 国际炼油 321 毛利



数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

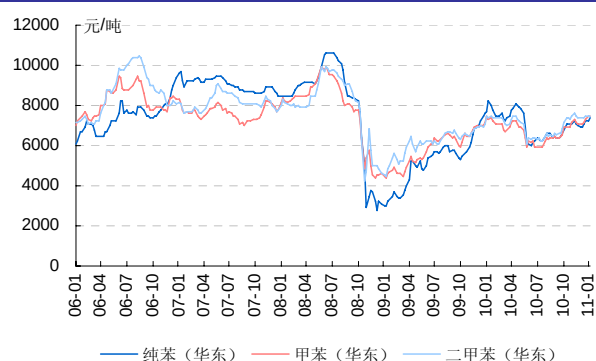
2、基础原料

图8 国际烯烃价格



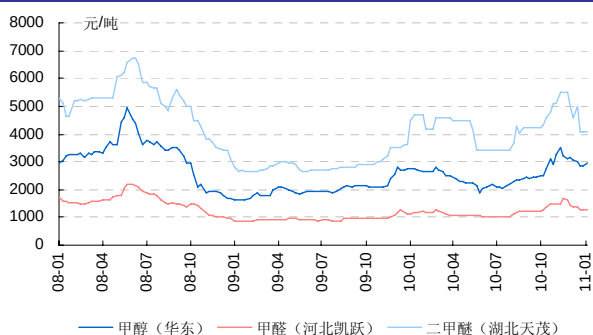
数据来源：Bloomberg，兴业证券研发中心

图9 芳烃价格



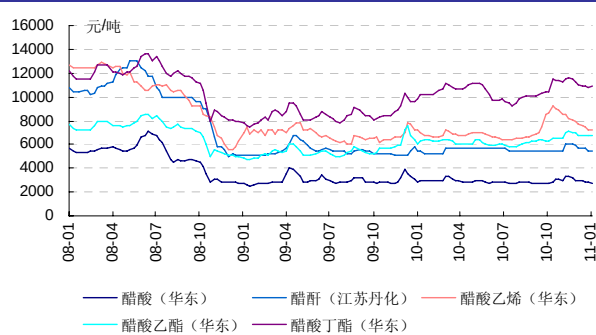
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图10 甲醇系列产品价格



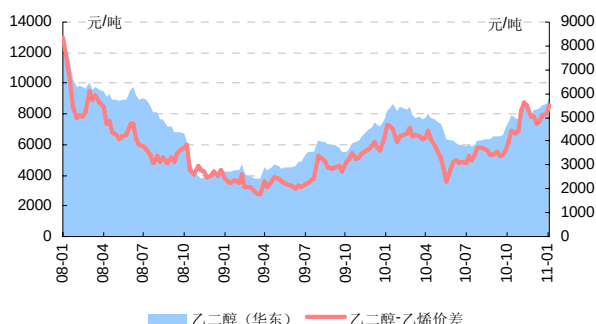
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

图11 醋酸系列产品价格



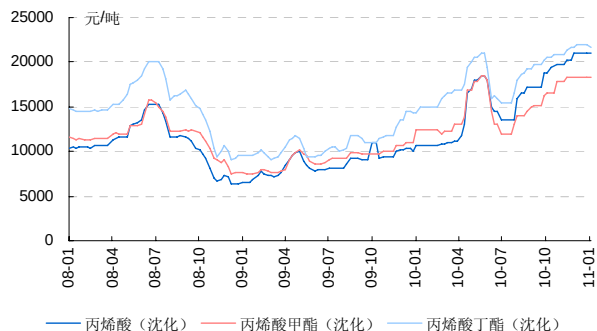
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

图 12 乙二醇价格和价差



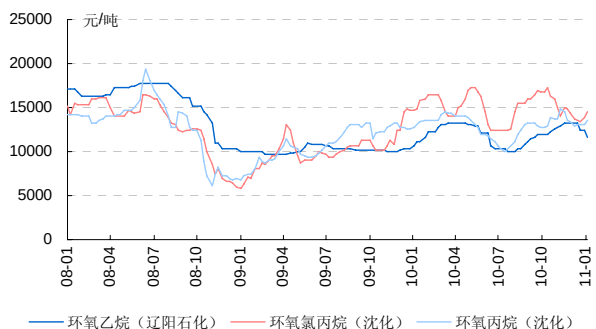
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研发中心

图 13 丙烯酸系列产品价格



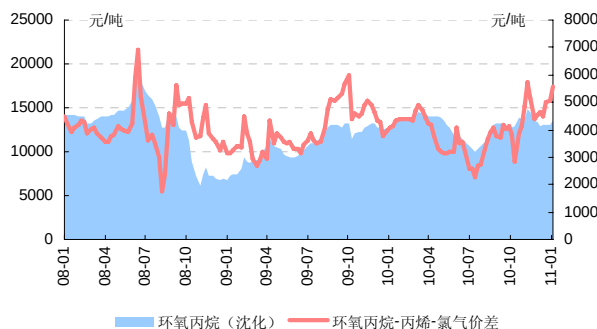
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图 14 环氧化合物价格



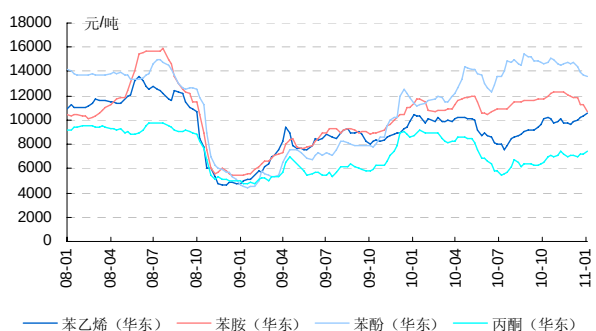
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

图 15 环氧丙烷价格和价差



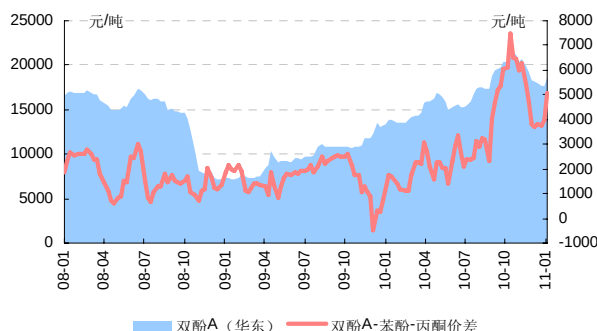
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研发中心

图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格



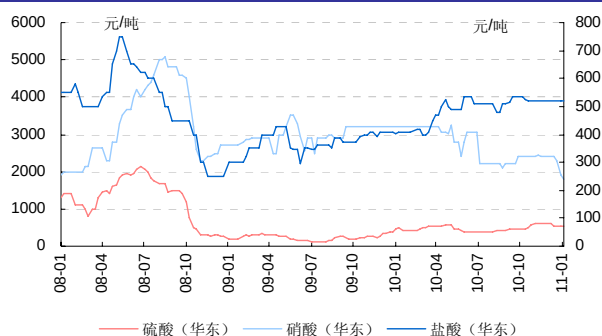
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研发中心

图 17 双酚 A 价格和价差



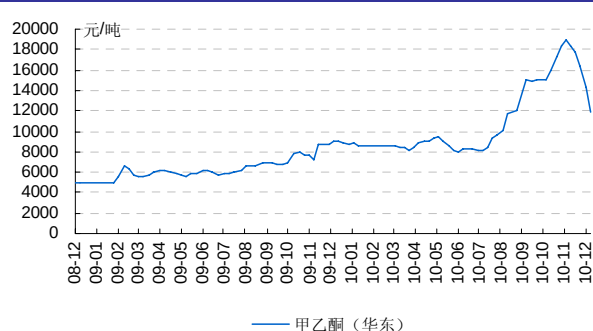
数据来源：隆众石化，兴业证券研发中心

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

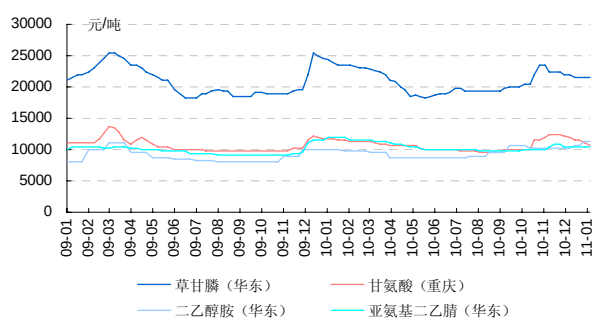
图 19 甲乙酮价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

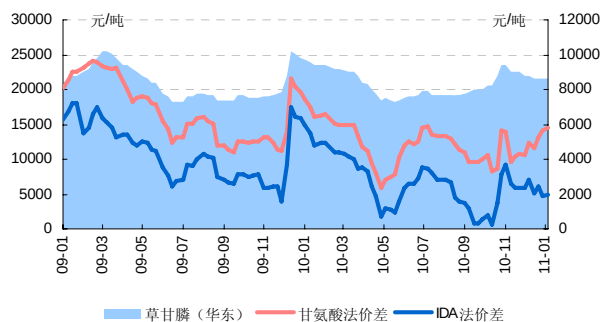
3、农药化肥及相关

图 20 草甘膦原药及主要中间体价格



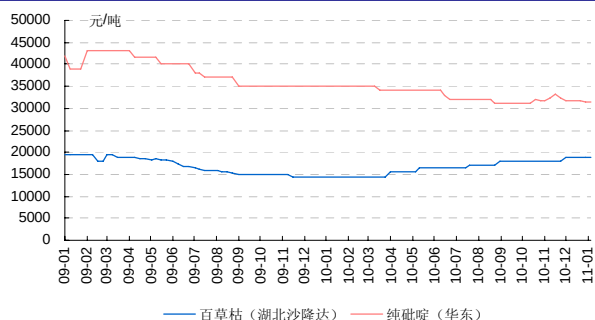
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 21 草甘膦各工艺路线价差



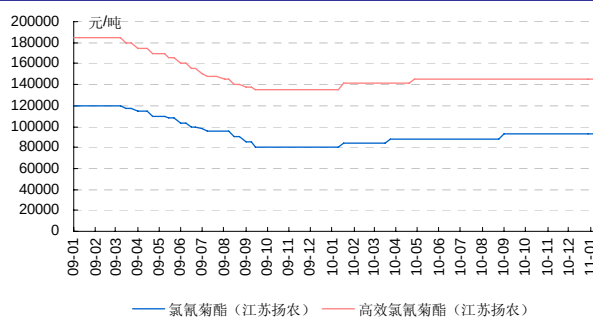
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 22 百草枯和吡啶价格



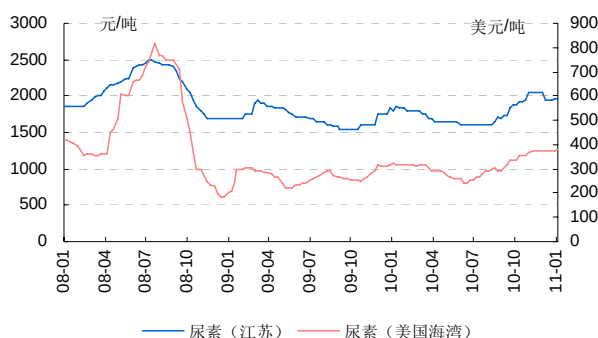
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 23 菊酯产品价格



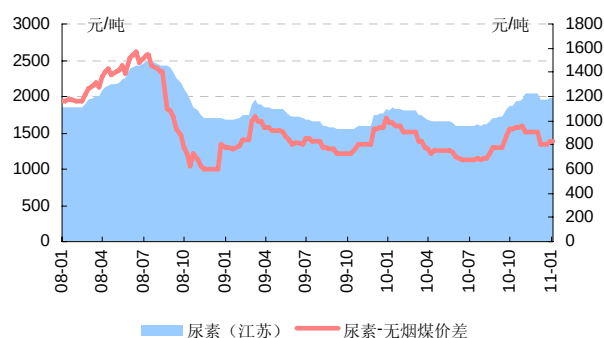
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 24 国内外尿素价格



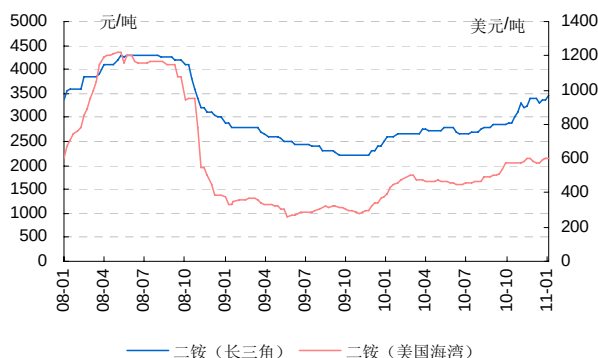
数据来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研发中心

图 25 尿素价格和价差



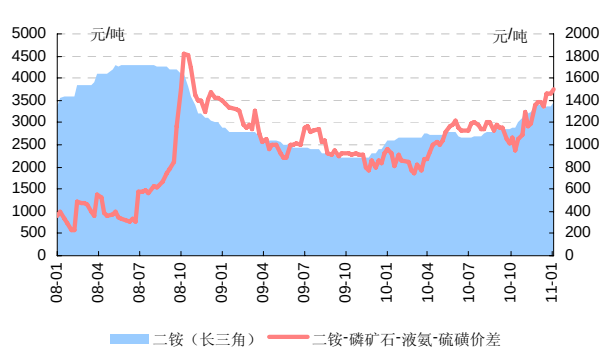
数据来源：化工在线、煤炭资源网，兴业证券研发中心

图 26 国内外磷酸二铵价格



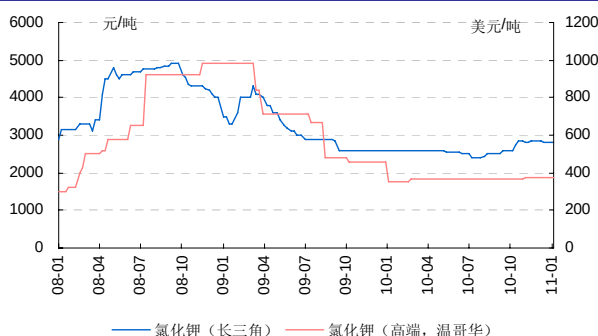
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研发中心

图 27 磷酸二铵价格和价差



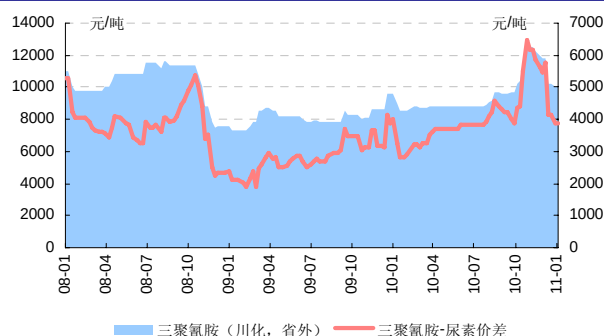
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 28 国内外氯化钾价格



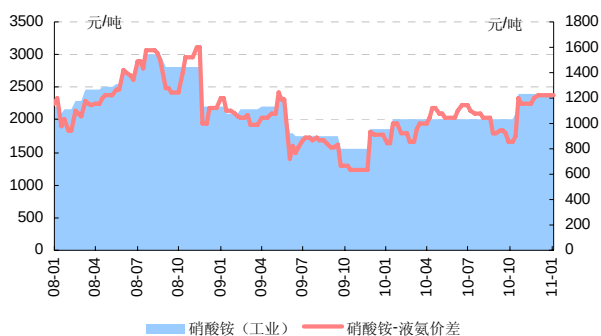
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研发中心

图 29 三聚氰胺价格和价差



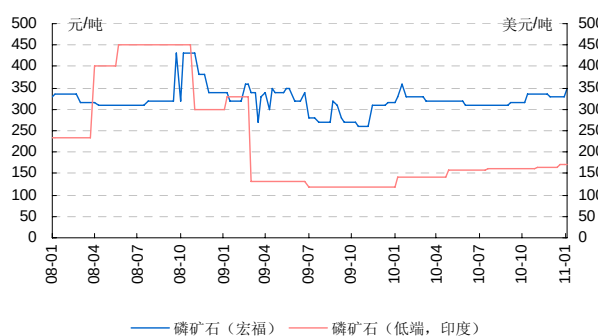
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 30 硝酸铵价格和价差



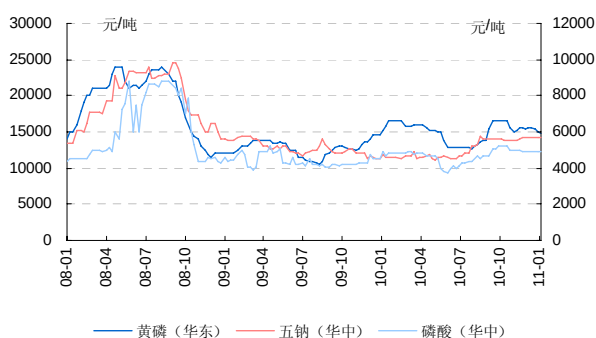
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 31 国内外磷矿石价格



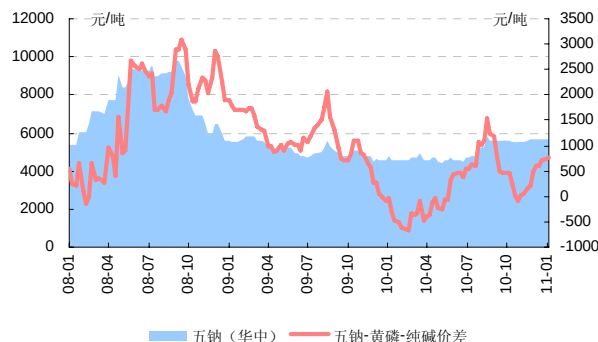
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

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

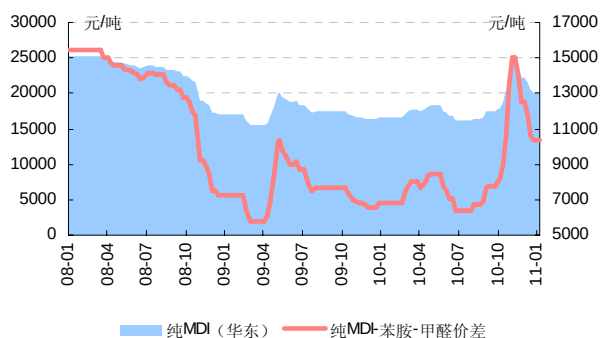
图 33 五钠价格和价差



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

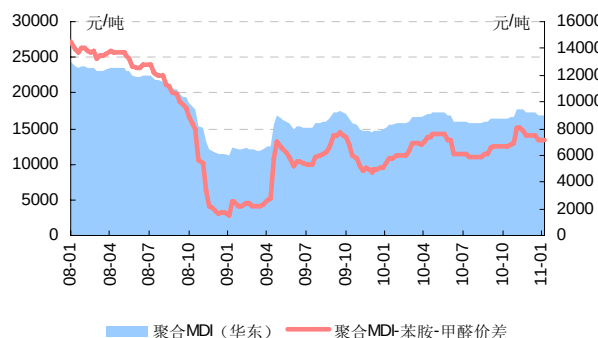
4、聚氨酯

图 34 纯 MDI 价格和价差



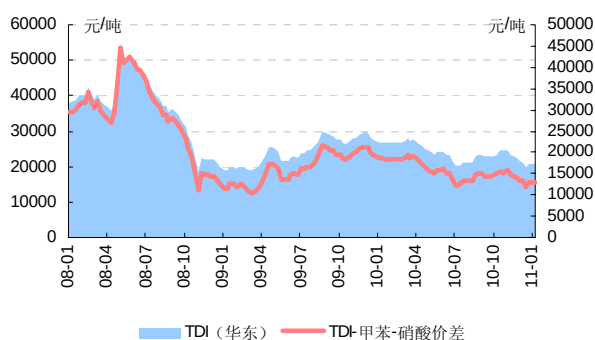
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 35 聚合 MDI 价格和价差



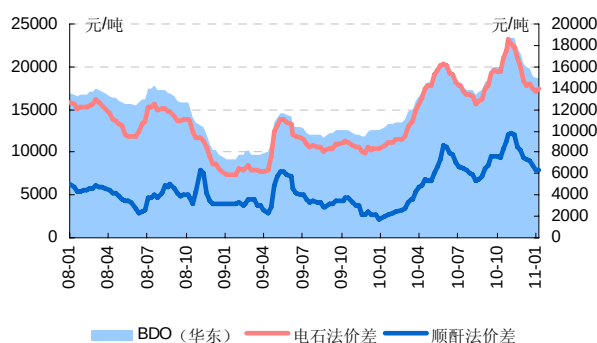
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 36 TDI 价格和价差



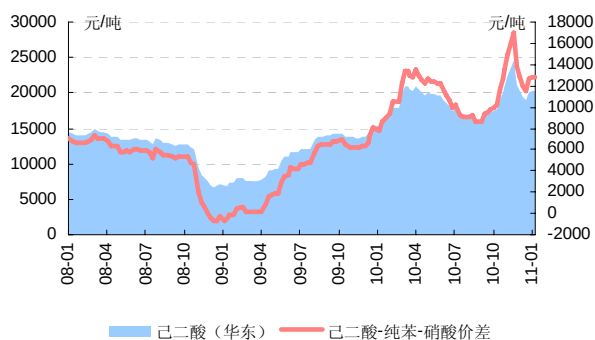
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 37 BDO 价格和价差



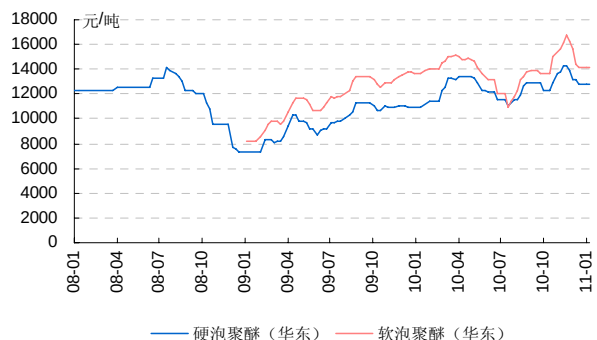
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 38 己二酸价格和价差



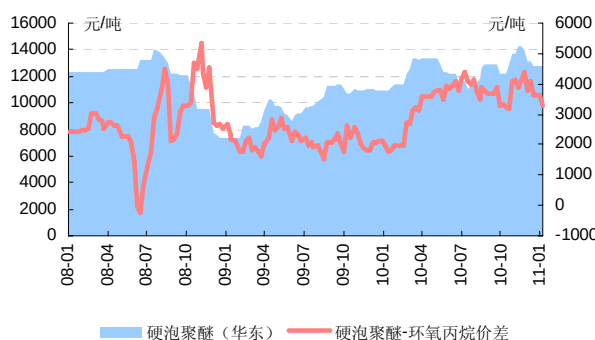
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 39 聚醚价格



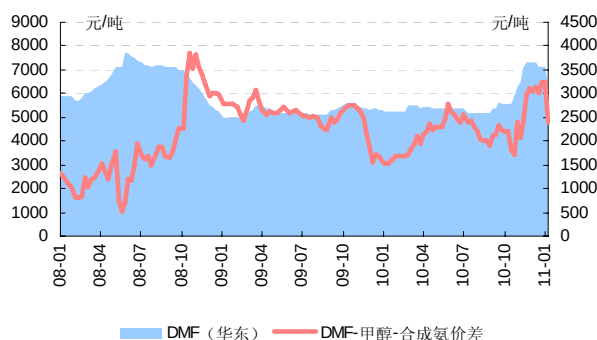
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 40 硬泡聚醚价格和价差



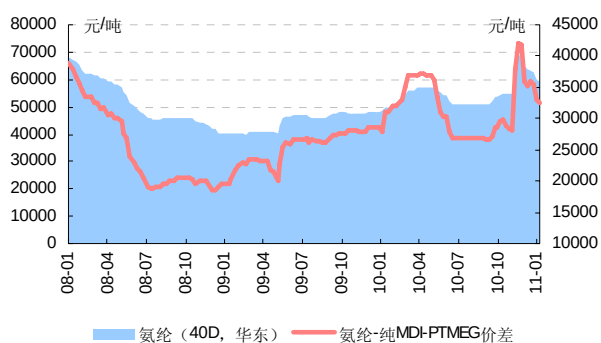
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

图 41 DMF 价格和价差



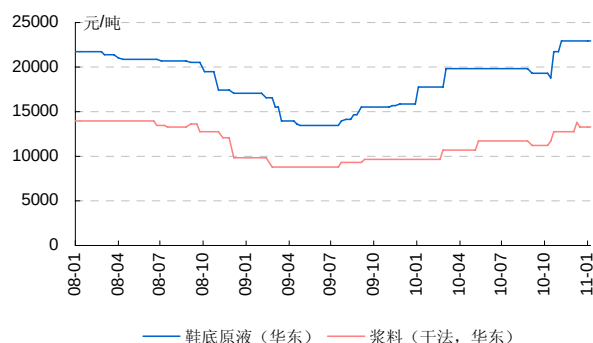
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研发中心

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

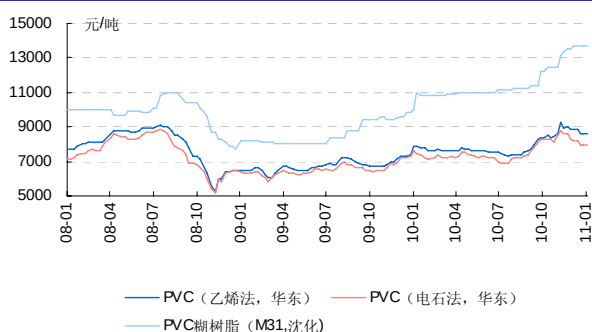
图 43 人革浆料和鞋底原液价格



数据来源：环球聚氨酯，兴业证券研发中心

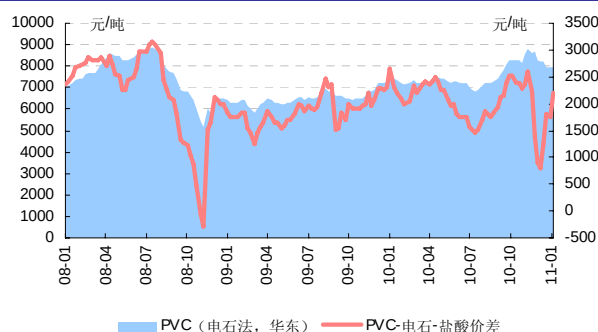
5、氯碱

图 44 PVC 产品价格



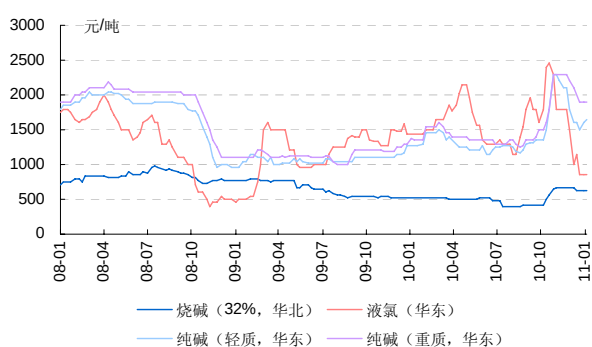
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 45 PVC 价格和价差



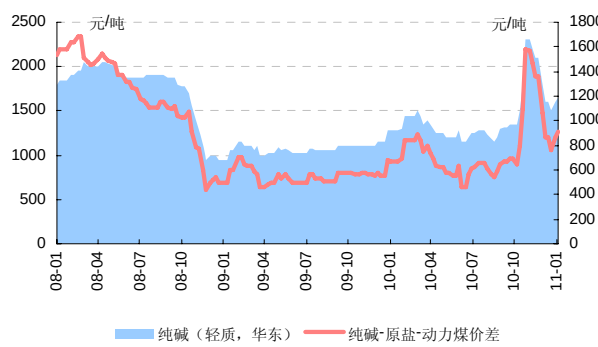
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

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

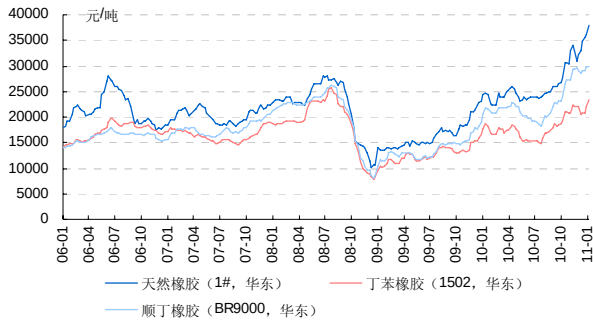
图 47 纯碱价格和价差



数据来源：百川资讯、煤炭资源网，兴业证券研发中心

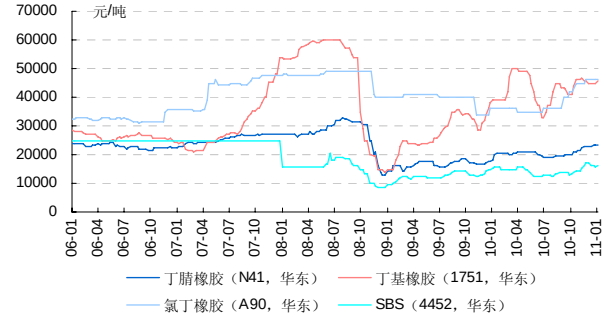
6、橡胶

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

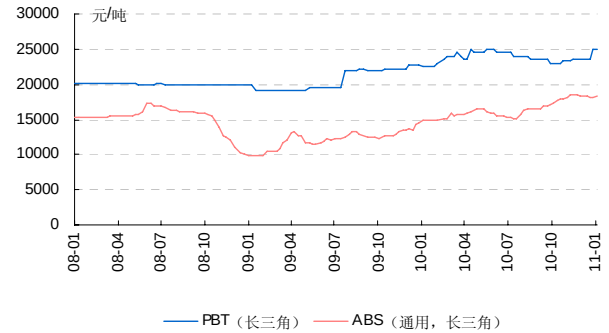
7、杂项产品

图 50 聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格



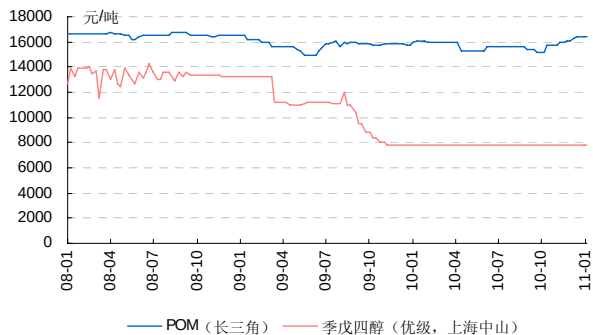
数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 51 PBT 和 ABS 价格



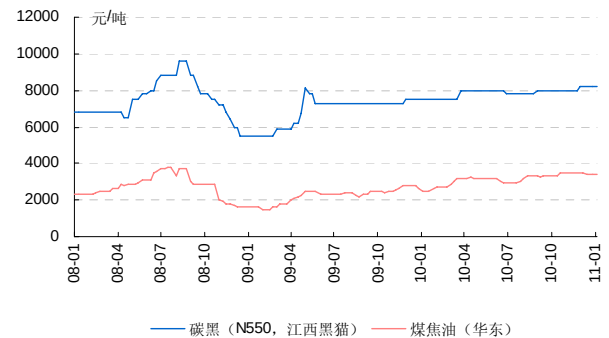
数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 52 聚甲醛和季戊四醇价格



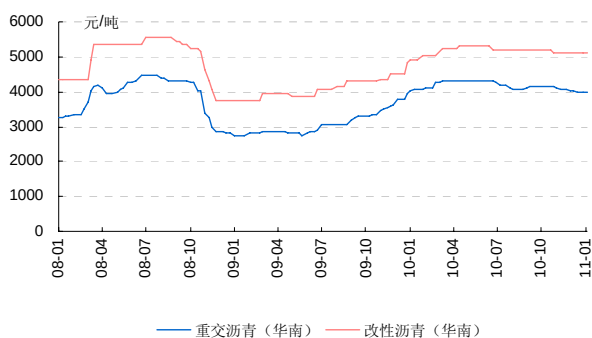
数据来源：化工在线，兴业证券研发中心

图 53 炭黑和煤焦油价格



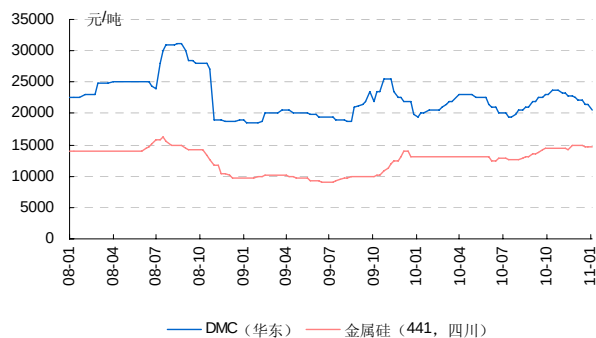
数据来源：百川资讯，隆众石化，兴业证券研发中心

图 54 沥青价格



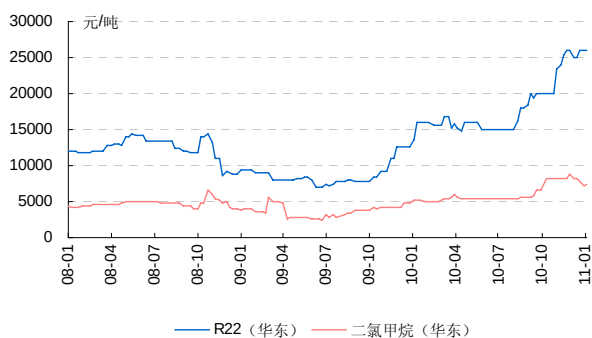
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 55 有机硅及原料价格



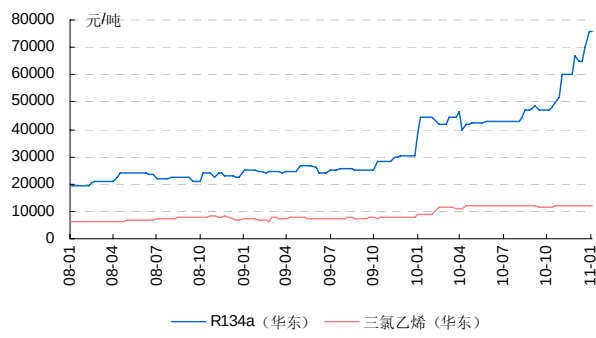
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

图 56 R22 和二氯甲烷价格



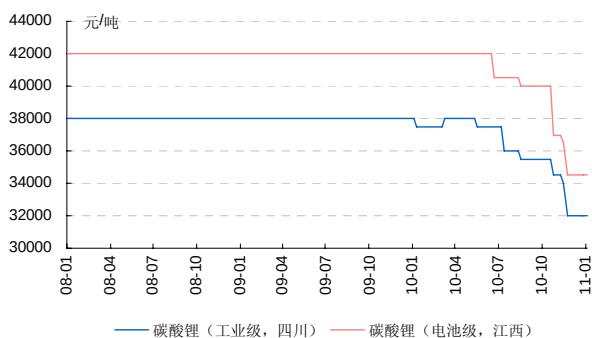
数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

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

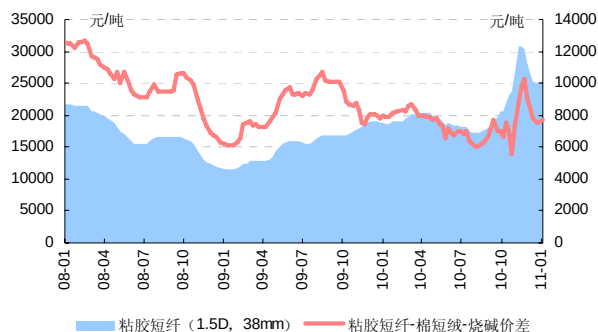
图 58 碳酸锂价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研发中心

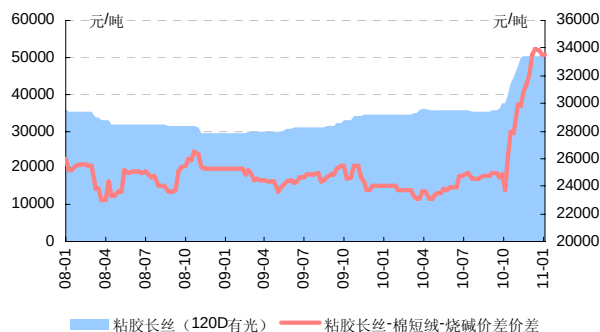
8、化纤

图 59 粘胶短纤价格和价差



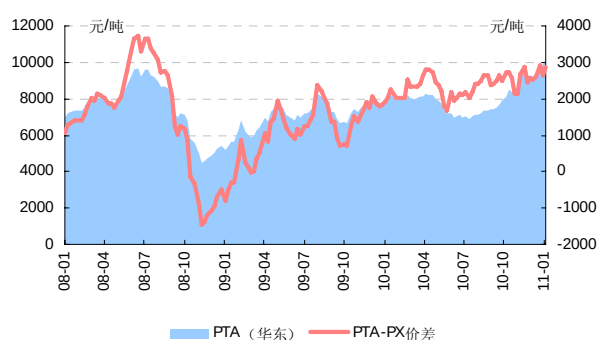
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 60 粘胶长丝价格和价差



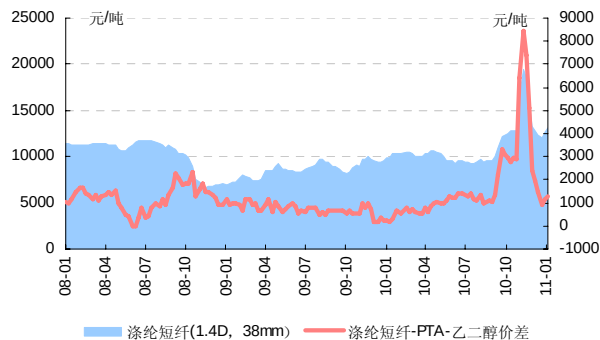
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 61 PTA 价格及价差



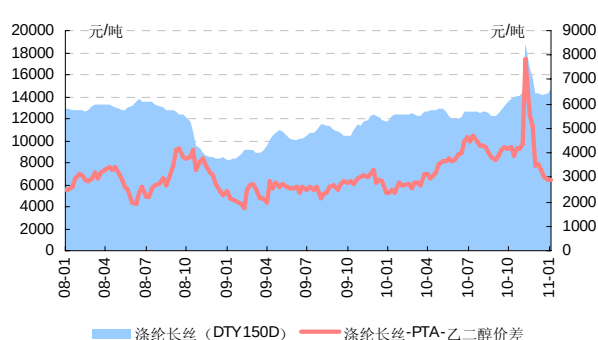
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 62 涤纶短纤价格和价差



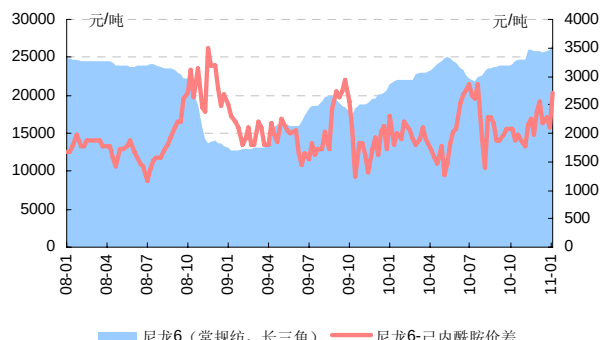
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 63 涤纶长丝价格和价差



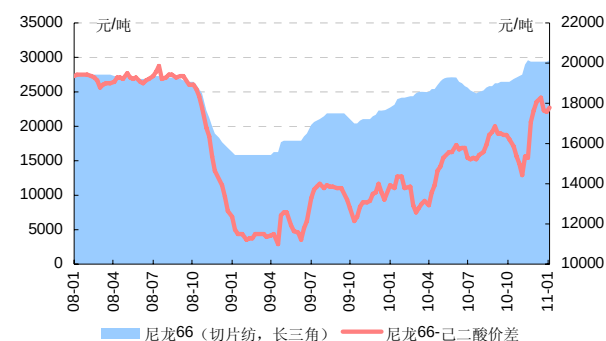
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研发中心

图 64 锦纶6切片价格和价差



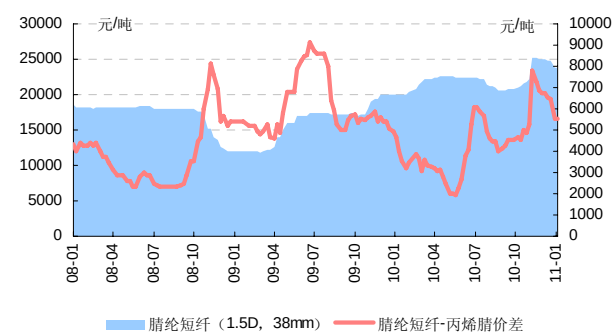
数据来源：化工在线、隆众石化，兴业证券研发中心

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

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 具备证券投资咨询业务资格。本所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。