

中性（维持）

涤纶短纤稳步反弹，钾肥大合同签订

2011年01月18日

基础化工产品价格周报（110110-110116）

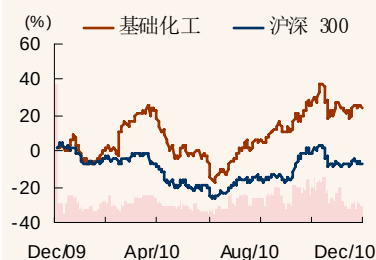
上证指数 2707

行业规模

		占比%
股票家数（只）	192	10.2
总市值（亿元）	10355	4.1
流通市值（亿元）	7248	3.9

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-6.9	31.1	10.4
相对表现	-1.5	14.6	21.3



相关报告

廖振华

0755-83734406
liaozenhua@cmschina.com.cn
S1090210040005

李荣耀

S1090210070002

袁孝锋

S1090208070224

张啸伟（研究助理）

本周，产品需求进入淡季，大部分化工品表现平淡，部分受成本支撑、受益年底补货或检修增加的品种出现一定程度上涨。

- 本周招商化工景气指数数值为 1，上周为 5，环比下滑，行业整体景气呈中性。
- **当前主要关注三条主线：**第一，跟油价正相关的；第二，跟棉价正相关的；第三、农化，尤其是氮肥和钾肥。
- **涤纶短纤：**在上游 PX（本周上涨 7.8%）及 PTA 价格上涨（本周上涨 1.9%）推动下，本周涤纶短纤维价格继续反弹，目前站稳 13400 元/吨，上涨 3.1%。春节后旺季到来，产品价格将迎来新一轮上涨周期。推荐霞客环保及华西村。
- **环氧丙烷：**本周产品价格上涨 7% 左右，原因主要是供给冲击（国内开工率不高以及进口偏低）。展望全年，下游聚醚扩产或新建项目增多，其中 2010-2011 年期间已完工或即将完工的聚醚项目包括绍兴恒丰，句容宁武，常熟一统，上海抚顺佳化，滨州抚顺佳化，德信联邦等；而供应方面上海高化自身 8 万吨/年环氧丙烷装置永久性停工，11 年行业供需偏紧概率增加。
- **氨纶：**在前期原料 PTMEG 价格走高后，氨纶企业成本压力较大，而下游贸易商和纺织企业习惯性的在年底补充原料库存，部分氨纶企业 1 月 11 日开始对各自对 20D、30D、40D 售价进行 2000-3000 元/吨的提涨，但是随着下游厂商进入春节假期，完成原料补充后，短期内的上涨空间有限。
- **氮肥：**本周国内尿素价格仍有上涨，但上涨速度有所方缓，目前主流出厂报价在 1950 元/吨，经销商观望情绪仍旧浓厚，高成本和销售疲弱使停产厂家继续增多，我们认为淡储不力带来的春耕用肥缺口的可能性继续增加，继续推荐氮肥龙头湖北宜化、华鲁恒升和鲁西化工。
- **钾肥：**本周我国与 BPC 的氯化钾大合同价格敲定，全年进口 100 万吨，合同价 CFR 为 400 美元/吨，定价周期改为半年一次。国内钾肥价格本周也上涨了 3.3% 至 2826 元/吨。我们认为在明年上半年钾肥的价格高于今年下半年钾肥价格的假设下，相对应的明年下半年钾肥供应的协议价将高于上半年，每半年一签对国内钾肥生产企业而言将是一个利好。预计盐湖钾肥 10-12 年 EPS 分别为 1.95、3.10 和 3.68 元，预计明年公司氯化钾销量为 270 万吨，售价均价为 2950 元/吨。氯化钾含税价格每变动 100 元/吨对公司 EPS 的影响约为 0.15 元，公司盈利预测上调概率大。

重点公司主要财务指标

	股价	09EPS	10EPS	11EPS	10PE	11PE	PB	评级
霞客环保	10.37	0.07	0.34	1.47	30.5	7.1	4.1	强烈推荐-A
华西村	7.58	0.12	0.16	0.49	47.4	15.5	3.2	强烈推荐-A
山西三维	11.98	0.02	0.09	0.78	133.1	15.4	2.6	强烈推荐-A
彩虹精化	14.4	0.19	0.21	0.42	68.6	34.3	7.0	强烈推荐-A
尤夫股份	17.94	0.35	0.36	1.01	49.8	17.8	3.5	强烈推荐-A
海利得	20.30	0.57	0.60	0.94	33.8	21.6	5.0	强烈推荐-A
传化股份	18.40	0.58	0.71	0.95	25.9	19.4	3.5	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 11.01.16)	7
图 2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至 11.01.16)	7
图 3: 华东地区 PVA 价格及价差走势(至 11.01.16)	7
图 4: 华东地区二甲醚烯价格及价差走势(至 11.01.16)	7
图 5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至 11.01.16)	7
图 6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至 11.01.16)	7
图 7: 华东地区电石法 PVC 价格及价差走势(至 11.01.16)	8
图 8: 华东地区乙烯法 PVC 价格及价差走势(至 11.01.16)	8
图 9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至 11.01.16)	8
图 10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至 11.01.16)	8
图 12: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至 11.01.16)	9
图 13: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至 11.01.16)	9
图 14: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至 11.01.16)	9
图 15: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至 11.01.16)	9
图 16: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至 11.01.16)	9
图 17: 64%DAP 西南出厂价及价差走势(至 11.01.16)	10
图 18: 55%MAP 四川金河出厂价及价差走势(至 11.01.16)	10
图 19: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至 11.01.16)	10
图 20: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至 11.01.16)	10
图 21: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势	10
图 22: 华东三聚磷酸钠价格及热法磷酸二步法价差走势	10
图 23: 华东地区黄磷价格及价差走势(至 11.01.16)	11
图 24: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至 11.01.16)	11
图 25: 华东地区百草枯价格及价差走势(至 11.01.16)	11
图 26: 华东地区氨纶价格及价差走势(至 11.01.16)	11
图 27: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至 11.01.16)	11
图 28: 华东地区浆粕价格及价差走势(至 11.01.16)	12
图 29: 华东地区涤纶 FDY 价格及价差走势(至 11.01.16)	12
图 29: 华东地区涤纶短纤及价差走势(至 11.01.16)	12

图 30: 华东地区聚合 MDI 价格及价差走势(至 11.01.16)	12
图 31: 华东地区纯 MDI 价格及价差走势(至 11.01.16)	12
图 32: 华东地区 TDI 价格及价差走势(至 11.01.16)	13
图 33: 华东地区 DMF 价格及价差走势(至 11.01.16)	13
图 34: 华东地区 BDO 出厂价及电石法价差走势(至 11.01.16)	13
图 35: 华东地区 BDO 价格及顺酐法价差走势(至 11.01.16)	13
图 36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至 11.01.16)	13
图 37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至 11.01.16)	13
图 38: 华东地区 PTMEG 价格及价差走势(至 11.01.16)	14
图 39: 华东地区 DMC 价格及价差走势(至 11.01.16)	14
图 40: 华东地区双酚 A 价格及价差走势(至 11.01.16)	14
图 41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至 11.01.16)	14
图 42: 华东地区 DOP 价格及价差走势(至 11.01.16)	15
图 43: 华东地区苯酐价格及价差走势(至 11.01.16)	15
图 44: 华东地区纯苯价格走势(至 11.01.16)	15
图 45: 华东地区丙烯腈价格走势(至 11.01.16)	15
图 46: 华东地区苯乙烯价格走势(至 11.01.16)	15
图 47: 华东地区丙酮苯酐价格走势(至 11.01.16)	15
图 48: 华东地区环氧氯丙烷价格走势(至 11.01.16)	16
图 49: 华东地区电石价格走势(至 11.01.16)	16
图 50: PVC 东南亚到岸价走势(至 11.01.16)	16
图 51: 华东地区醋酐价格走势(至 11.01.16)	16
图 52: 华东地区煤焦油价格走势(至 11.01.16)	16
图 53: 华东地区苯胺价格走势(至 11.01.16)	16
图 54: 华东地区聚醚价格走势(至 11.01.16)	17
图 55: LLDPE 和 PP 中国到岸价走势(至 11.01.16)	17
图 56: 上海地区天然橡胶价格走势(至 11.01.16)	17
图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至 11.01.16)	17
图 58: 华东地区丁基橡胶价格走势(至 11.01.16)	17
图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至 11.01.16)	17
图 60: 华东地区 PX 和 PTA 价格走势(至 11.01.16)	18
图 61: 华东地区乙二醇价格走势(至 11.01.16)	18
图 62: 华东地区 PET 切片价格走势(至 11.01.16)	18
图 63: 磷矿石价格走势(至 11.01.16)	18
图 64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至 11.01.16)	18
图 65: DAP 温哥华 FOB 价格走势(至 11.01.16)	18
图 66: 氯化钾温哥华 FOB 价格走势(至 11.01.16)	19
图 67: 青海盐湖 95%氯化钾价格走势(至 11.01.16)	19
图 68: 华东地区盐酸价格走势(至 11.01.16)	19
图 69: 华东地区硫酸(98%)价格走势(至 11.01.16)	19
图 70: 硫磺中国到岸价走势(至 11.01.16)	19
图 71: 华东地区液氯价格走势(至 11.01.16)	19
图 72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至 11.01.16)	20
图 73: 多氟多氟化铝价格走势(至 11.01.16)	20
图 74: 多氟多冰晶石价格走势(至 11.01.16)	20
图 75: 福建南平萤石价格走势(至 11.01.16)	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	2800	1396	1407	-16.6%	1659	5.0%	1533	3.9%	1602	1938
醋酸乙烯	7300	994	1001	23.8%	690	9.0%	996	8.6%	892	1209
PVA	15500	3834	3820	4.9%	3407	32.3%	3096	185.8%	1695	1934
二甲醚	4800	1134	1134	2.9%	1095	38.8%	694	116.3%	372	234
煤头甲醇	2600	-160	-160	--	-123	--	341	89.6%	329	208
炭黑	7700	2158	2158	0.0%	2127	9.7%	1969	3.3%	2138	2841
电石法 PVC	7780	1787	1894	6.3%	1556	38.2%	1571	-12.8%	1766	1740
乙烯法 PVC	8500	3739	3739	-2.6%	3783	-3.7%	3824	15.9%	3009	2871
烧碱 (折 100%)	1967	674	674	-6.0%	738	-5.5%	725	354.2%	270	494
氨碱法纯碱	1775	1166	1166	0.8%	1165	-23.8%	1492	94.2%	955	635
煤头尿素	1940	145	145	8.5%	123	-44.0%	224	55.9%	193	395
气头尿素	1940	829	829	1.4%	807	-9.5%	849	41.9%	709	744
硝酸铵	2500	405	405	-7.3%	291	--	-80	--	-11	#N/A
DAP	3300	957	971	-9.2%	1065	51.4%	760	-13.8%	879	925
MAP	2650	735	748	-3.0%	776	2.7%	728	35.2%	576	387
磷酸 (湿法)	4700	751	778	-9.3%	805	6.1%	805	-26.9%	1064	1142
磷酸 (热法)	4700	580	564	7.3%	464	-2.8%	461	64.6%	494	638
三聚磷酸钠 (湿法)	5500	1612	1632	-4.7%	1703	26.4%	1410	-41.8%	2142	2489
三聚磷酸钠 (热法)	5500	245	245	-7.7%	298	2512%	34	-95.6%	535	909
黄磷	14500	-566	-466	--	-152	--	521	0.2%	88	-2076
草甘膦	21500	11030	11013	6.2%	10972	-13.0%	11358	6.0%	12014	12686
百草枯	18000	6092	6092	0.3%	6030	6.4%	5786	25.6%	3428	#N/A
氨纶	62500	29362	29414	10.0%	29123	-16.0%	30753	16.4%	28130	19069
涤纶短纤	16400	4250	4401	-5.2%	4890	-33.0%	6476	-6.2%	5391	2896
涤纶 FDY	16400	2128	2129	9.7%	1917	-56.3%	3854	65.8%	2148	1824
粘胶短纤	25450	3558	3511	4.1%	3331	-41.1%	4774	19.2%	4572	6052
PTA	10550	5623	5463	4.4%	5033	14.1%	4517	48.2%	3430	2986
聚合 MDI	17250	6914	6618	8.5%	5980	11.5%	5395	7.5%	5372	6347
纯 MDI	20600	10264	9911	6.0%	9235	-9.7%	10052	64.2%	7169	8997
TDI	20500	7839	7948	-1.6%	7825	-8.0%	8974	-15.6%	11369	13746
DMF	6300	3055	3055	-5.7%	3530	-5.6%	3262	36.5%	2665	2877
BDO	19350	11802	11802	2.2%	11498	-6.0%	12929	12.1%	10971	5893
己二酸	20700	9605	9492	2.0%	8984	-6.9%	9623	50.8%	7901	1901
环氧丙烷	13750	6437	6442	12.3%	5974	-12.1%	6817	12.9%	6368	5695
PTMEG	30000	3104	3104	-26.5%	3687	133.4%	728	-54.4%	989	4635
有机硅	21500	14720	14728	-0.0%	15109	-5.1%	15561	-0.3%	16664	15884
双酚 A	19500	5648	5529	26.4%	4291	-26.6%	5853	51.7%	3214	1600
季戊四醇	7800	2916	2916	2.8%	2759	19.0%	2548	-26.9%	3353	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	91.54	91.18	2.3%	90.36	5.1%	86.68	11.8%	80.00	61.95
	NYMEX 天然气	美元/mbtu	4.48	4.47	-0.7%	4.33	0.6%	4.14	1.8%	4.40	4.16
	石脑油 (新加坡)	美元/桶	93.85	94.11	-1.9%	95.49	5.9%	90.49	20.6%	79.86	60.80
	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	1080	1076	2.6%	1041	9.2%	981	13.4%	921	687
	苯乙烯 (FOB 韩国)	美元/吨	1393	1391	1.0%	1359	8.0%	1286	14.0%	1198	954
	乙烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	1101	1101	0.2%	1095	4.1%	1046	9.5%	1073	864
	丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	1302	1293	2.8%	1252	3.0%	1213	6.7%	1181	888
	丁二烯 (东南亚 CFR)	美元/吨	2035	2035	0.0%	2039	1.6%	1993	15.3%	1913	1026
	天然橡胶 (上海地区)	元/吨	37900	37786	1.9%	36407	11.9%	33635	30.0%	26823	16315
橡胶	丁苯橡胶 (华东 1503)	元/吨	23800	23814	3.4%	22355	4.5%	21642	22.5%	18125	12671
	顺丁橡胶 BR9000	元/吨	31400	31343	4.7%	30030	3.7%	29011	34.8%	23003	13660
	LLDPE(余姚 7042/吉化)	元/吨	11350	11371	1.0%	11107	2.6%	11124	11.5%	10678	10113
塑料	PP(余姚 J340/扬子)	元/吨	13500	13500	0.0%	13562	-1.5%	13406	18.3%	11909	10335
	乙二醇	元/吨	9050	8986	1.5%	8695	6.5%	8305	25.6%	7370	5285
煤化工	甲醇 (华东)	元/吨	2600	2600	-0.9%	2637	-10.2%	2951	22.5%	2500	1972
	二甲醚 (河南)	元/吨	4800	4800	0.0%	4813	-2.4%	4855	30.6%	3897	3014
	煤焦油 (山西)	元/吨	3260	3260	0.0%	3278	-2.0%	3317	2.5%	3086	2135
	炭黑 (黑猫 N330)	元/吨	7700	7700	0.0%	7700	1.0%	7609	2.7%	7385	6471
	PVA	元/吨	15500	15500	-2.6%	16023	-3.2%	16181	30.2%	13368	12357
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	7300	7314	-1.7%	7510	-8.2%	8069	14.5%	7201	6843
	醋酸 (华东)	元/吨	2800	2811	-9.4%	3083	-2.6%	3127	12.6%	2952	3002
	醋酐 (华东)	元/吨	5200	5221	-0.9%	5362	-3.5%	5449	6.6%	5382	5451
	轻质纯碱 (华东)	元/吨	1775	1775	0.6%	1768	-16.9%	2091	53.4%	1540	1121
纯碱	重质纯碱 (华东)	元/吨	2100	2100	0.0%	2128	-11.1%	2324	63.1%	1659	1188
	隔膜烧碱 (30%折百)	元/吨	1967	1967	-2.1%	2030	-2.1%	2017	38.9%	1553	1725
氯碱	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	1016	1015	-0.3%	1024	-1.1%	1025	5.5%	995	800
	PVC(华东电石法)	元/吨	7780	7867	-0.7%	7953	-5.5%	8262	9.4%	7573	6513
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	8500	8500	-1.2%	8602	-3.4%	8719	13.2%	7873	6695
	液氯 (华东)	元/吨	1300	1300	-1.1%	1417	-24.1%	1783	18.4%	1598	1097
	盐酸 (华东 31%)	元/吨	520	520	0.0%	520	0.0%	518	10.9%	451	302
	电石 (华东)	元/吨	3900	3900	-2.5%	4182	-12.8%	4383	16.7%	3803	3156
	原盐 (山东海盐)	元/吨	260	260	0.0%	260	0.0%	260	0.0%	249	184
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	480	480	-0.4%	486	-7.1%	517	10.9%	492	353
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	902	902	-1.1%	917	-0.9%	914	10.5%	872	658
	DMF (华东)	元/吨	6300	6300	-2.4%	6763	-7.0%	6833	27.8%	5698	5343
聚氨酯	甲苯 (华东)	元/吨	7550	7536	0.2%	7410	4.2%	7212	11.1%	6836	5794
	苯胺 (华东)	元/吨	10400	10486	-3.8%	11065	-8.3%	11814	2.6%	11407	8364
	甲醛 (华东)	元/吨	1420	1420	-1.6%	1468	-9.4%	1545	20.5%	1317	1058
	己二酸 (华东)	元/吨	20700	20571	1.6%	20095	-4.5%	20962	24.2%	18852	11231
	BDO (华东)	元/吨	19350	19350	0.4%	19482	-8.4%	21310	14.4%	18195	11818
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	13750	13707	7.1%	13005	-4.5%	13632	9.7%	13001	10684
	硬泡聚醚 (华东)	元/吨	13000	13000	1.6%	12850	-4.8%	13356	8.3%	12540	9705
	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	14650	14621	3.7%	14237	-8.4%	15114	14.4%	14007	11491
	聚合 MDI (华东)	元/吨	17250	17021	1.0%	16930	-2.9%	17204	6.7%	16484	14621
	纯 MDI (华东)	元/吨	20600	20314	1.1%	20185	-9.5%	21862	26.9%	18281	17271
	TDI (华东)	元/吨	20500	20600	-0.6%	20588	-6.1%	22241	-1.3%	23825	24415
	浆粕	元/吨	20000	20000	0.0%	20000	-4.2%	19961	51.7%	14674	7983
化纤	棉短绒	元/吨	11700	11700	0.0%	11657	-9.8%	12433	55.1%	8834	4076
	粘胶短纤(华东)	元/吨	25450	25400	0.6%	25212	-11.6%	26660	42.9%	20847	15320
	粘胶长丝(华东)	元/吨	50400	50357	0.1%	50317	-0.1%	48963	36.0%	38464	31238
	对二甲苯 (PX)	元/吨	7500	7514	0.0%	7482	0.0%	7575	11.1%	7114	6105
	PTA(华东)	元/吨	10550	10400	2.2%	9949	6.7%	9494	26.1%	8104	6997

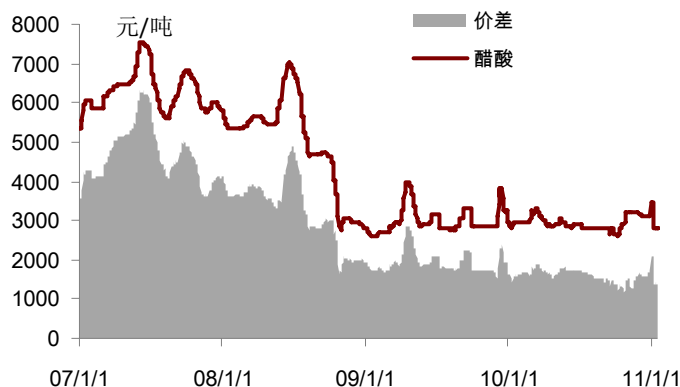
	PET 切片(华东)	元/吨	12350	12286	1.7%	11740	0.7%	11761	25.3%	10138	8192
	涤纶短纤(华东)	元/吨	13400	13296	3.0%	12684	-12.5%	14135	34.6%	11164	8687
	涤纶 FDY(华东)	元/吨	16400	16400	0.0%	16402	-9.4%	17464	11.7%	14866	10711
	THF	元/吨	32500	32500	0.0%	32717	1.1%	32193	3.7%	25297	15511
	PTMEG(华东)	元/吨	30000	30000	-3.2%	30767	-1.2%	30349	10.4%	26280	21062
	氨纶 40D(华东)	元/吨	62500	62500	3.2%	62850	-9.2%	64517	13.3%	58052	44564
	己内酰胺(CPL)	元/吨	24000	24000	1.1%	23673	1.8%	23268	8.3%	21504	14625
	丙烯腈	元/吨	19500	19500	0.0%	19492	0.7%	19008	7.5%	18925	10505
	丙烯酸	元/吨	21300	21300	-0.9%	21453	2.4%	20638	21.4%	15270	8539
	PA66 (华东)	元/吨	33500	33500	0.0%	33500	0.0%	33350	1.5%	32348	30385
磷化工	磷矿石 (印度 CFR)	美元/吨	168	168	0.0%	167	1.8%	165	1.3%	156	190
	磷矿石(鑫泰磷矿 28%)	元/吨	420	416	1.4%	411	0.3%	410	11.8%	374	340
	黄磷 (川投化工)	元/吨	14500	14557	-0.6%	14712	-4.1%	15313	3.4%	14570	12047
	磷酸 (澄星工业级 85%)	元/吨	4600	4600	0.3%	4543	-3.3%	4681	6.6%	4525	3878
	三聚磷酸钠 (兴发 95%)	元/吨	5500	5500	0.0%	5500	-2.4%	5611	1.6%	5538	5036
化肥	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	185	185	0.0%	185	-0.6%	187	36.2%	154	61
	硫酸(浙江巨化 98%)	元/吨	590	586	4.9%	560	-13.8%	623	38.2%	510	318
	DAP(西南 64%褐色)	元/吨	3300	3300	0.0%	3303	6.9%	3129	10.7%	2912	2548
	DAP(长三角市场价)	元/吨	3300	3300	0.0%	3270	1.3%	3156	12.7%	2823	2481
	DAP (温哥华 FOB)	美元/吨	590	590	0.0%	587	-0.1%	584	12.1%	501	318
	MAP(四川金河 55%)	元/吨	2650	2650	1.9%	2612	-3.8%	2666	25.5%	2243	1710
	液氨 (河北新化)	元/吨	3100	3100	6.9%	2912	-2.3%	3071	14.4%	2631	2371
	尿素(华鲁恒升(小颗粒))	元/吨	1940	1940	0.6%	1918	-4.2%	1960	14.7%	1747	1671
	尿素(波罗的海(小粒散))	美元/吨	360	360	0.0%	360	-0.7%	355	21.7%	284	242
	硝酸(华东地区)	元/吨	1800	1800	-0.8%	1997	-20.1%	2329	23.6%	1987	1778
	硝酸铵 (华北)	元/吨	2500	2500	0.0%	2500	2.5%	2427	22.1%	2130	#N/A
	氯化钾 (温哥华 FOB)	美元/吨	370	370	0.0%	370	0.0%	370	1.0%	365	679
	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	2826	2790	3.3%	2721	0.5%	2691	9.4%	2543	3349
	硫酸钾 (罗布泊 50%粉)	元/吨	3350	3350	0.0%	3390	-7.1%	3488	20.8%	2847	3463
	草甘膦(新安化工)	元/吨	21500	21500	0.0%	21950	-7.6%	22411	3.3%	23160	23037
农药	二乙醇胺	元/吨	10470	10487	-5.8%	10978	-1.4%	11053	0.5%	11146	10351
	甘氨酸 (东华化工)	元/吨	10700	10700	0.0%	10885	-9.4%	11555	13.7%	10433	#N/A
	纯吡啶(华东)	元/吨	31500	31500	0.0%	31537	-2.0%	31948	2.1%	32806	38542
	百草枯 (沙隆达)	元/吨	18000	18000	0.0%	18000	0.0%	18000	10.0%	15768	#N/A
	氟化铝 (多氟多)	元/吨	8800	8800	0.0%	8800	2.2%	8298	27.3%	7272	#N/A
氟化工	冰晶石 (多氟多)	元/吨	8100	8100	0.0%	8100	1.3%	7600	36.5%	6269	#N/A
	季戊四醇 (华东)	元/吨	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	12165
其他	丙酮 (华东)	元/吨	7700	7614	3.4%	7286	3.2%	7172	13.3%	7343	6008
	苯酚 (华东)	元/吨	13600	13600	0.5%	13793	-5.5%	14401	-2.9%	13569	7448
	双酚 A (华东)	元/吨	19500	19357	7.1%	18193	-10.7%	20246	10.1%	16939	9687
	间苯二酚	元/吨	44500	44500	0.1%	44572	0.6%	44202	3.1%	42747	41064
	环氧氯丙烷 (华东)	元/吨	15100	14943	4.8%	14137	-0.6%	14552	-5.5%	15076	10160
	金属硅	元/吨	15000	14971	0.5%	14960	0.6%	14900	7.6%	14002	10443
	DMC	元/吨	21500	21500	0.0%	21900	-4.2%	22518	3.1%	22957	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

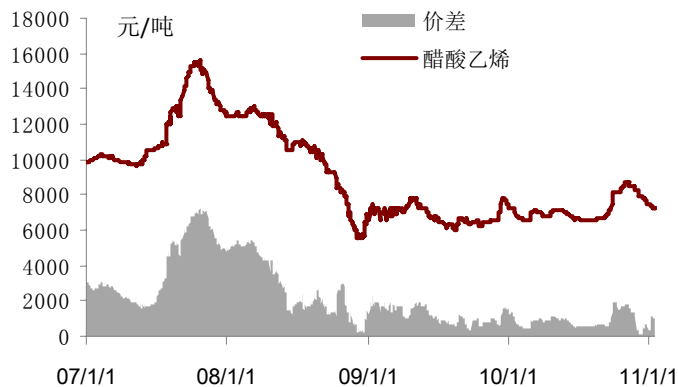
煤化工

图1: 华东地区醋酸价格及价差走势(至11.01.16)



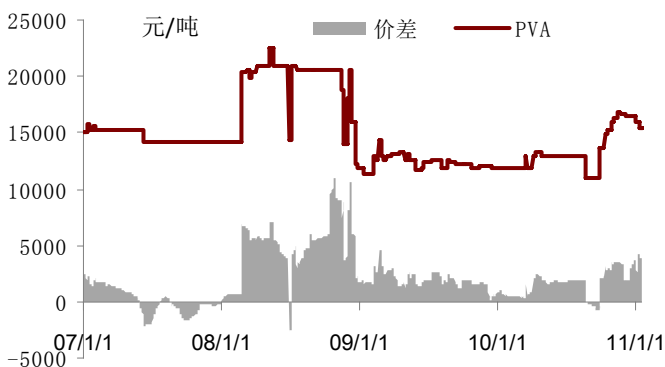
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图2: 华东地区醋酸乙烯价格及价差走势(至11.01.16)



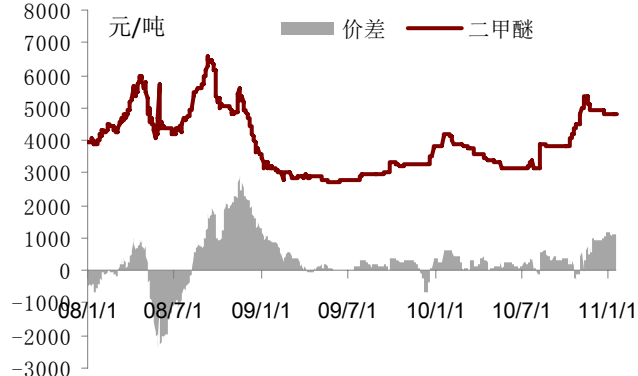
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图3: 华东地区PVA价格及价差走势(至11.01.16)



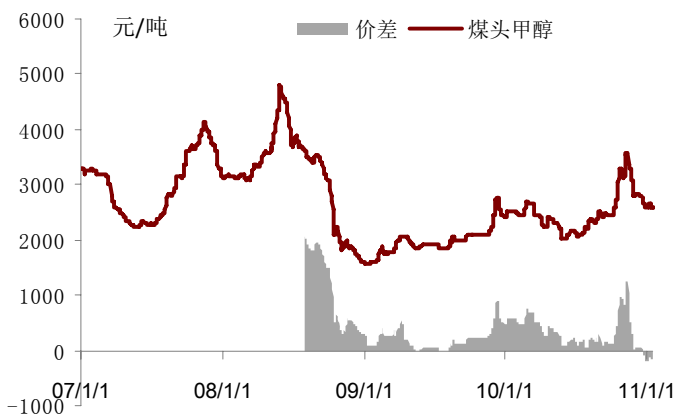
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图4: 华东地区二甲醚价格及价差走势(至11.01.16)



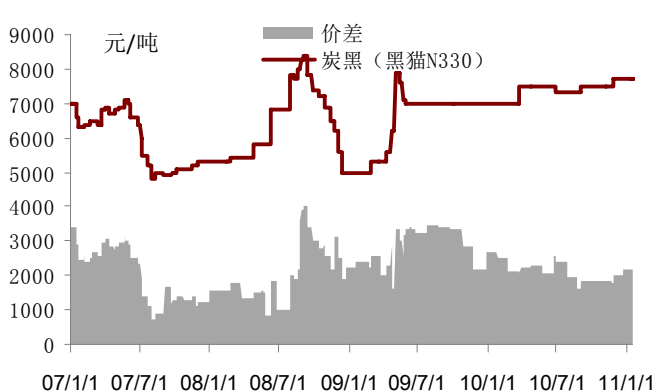
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图5: 华东地区煤头甲醇价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

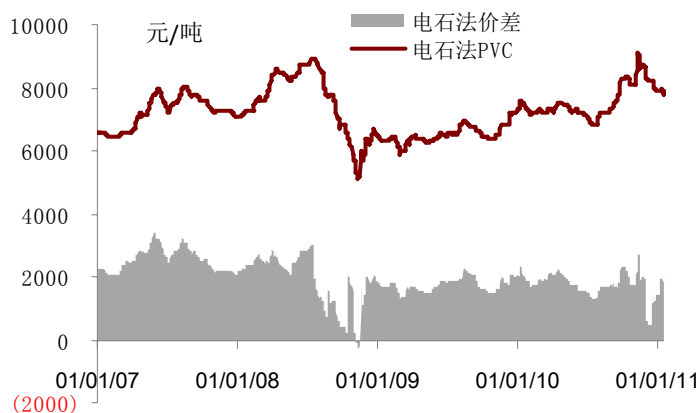
图6: 华东地区炭黑价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

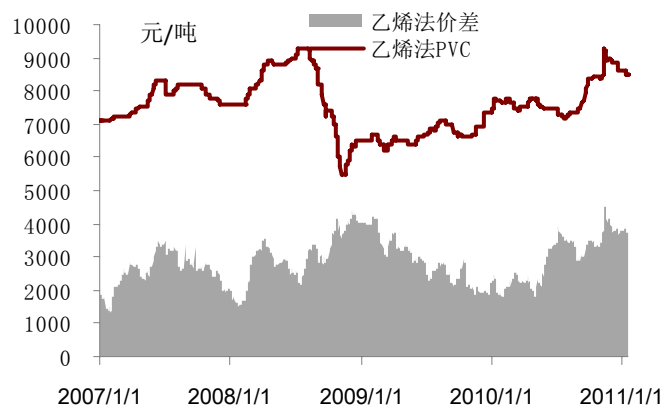
氯碱

图7: 华东地区电石法PVC价格及价差走势(至11.01.16)



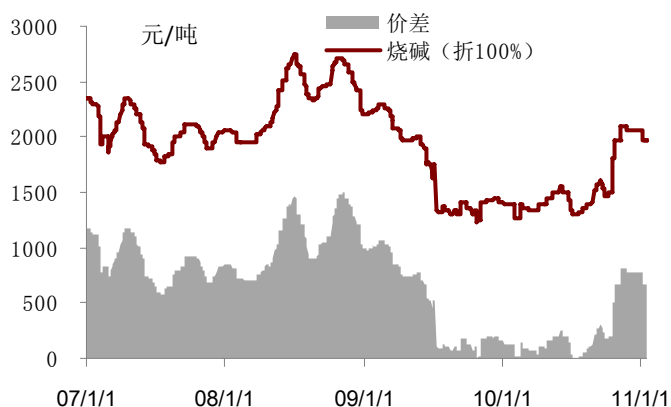
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图8: 华东地区乙烯法PVC价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

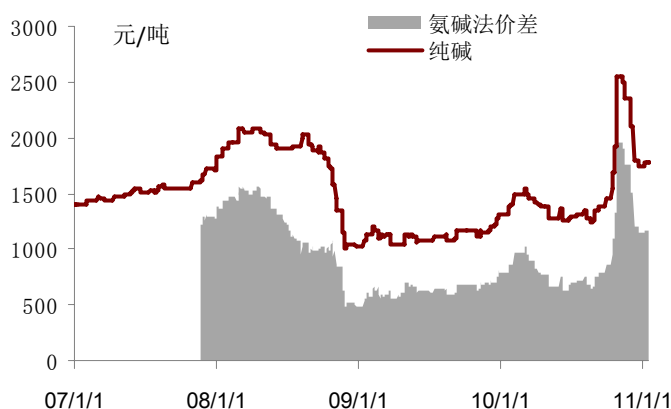
图9: 华东地区烧碱价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

纯碱

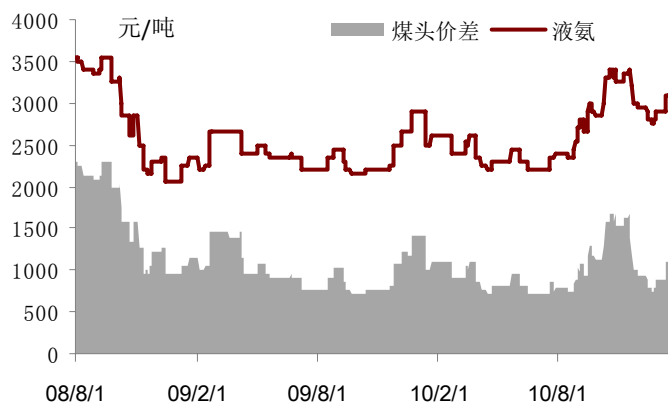
图10: 华东地区纯碱价格及氨碱法价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

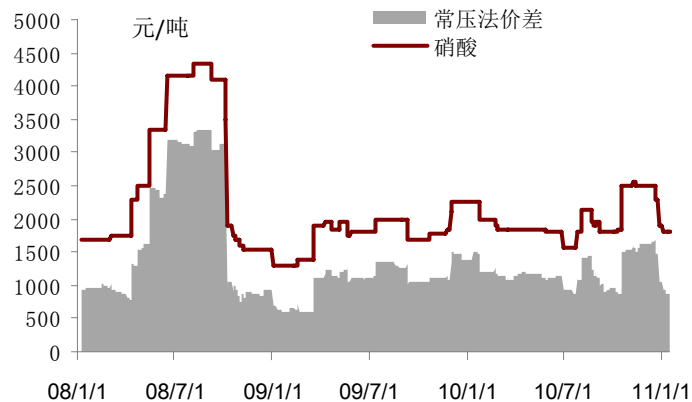
氮肥及磷肥

图 11: 华东地区液氨价格及煤头价差走势(至11.01.16)



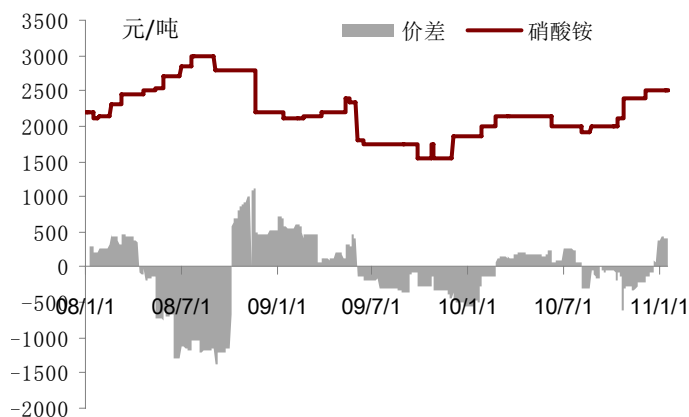
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 12: 华东硝酸价格及常压法价差走势(至11.01.16)



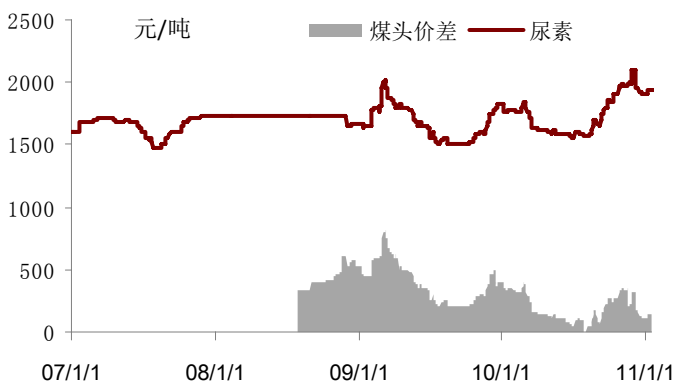
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图13: 华东地区硝酸铵价格及价差走势(至11.01.16)



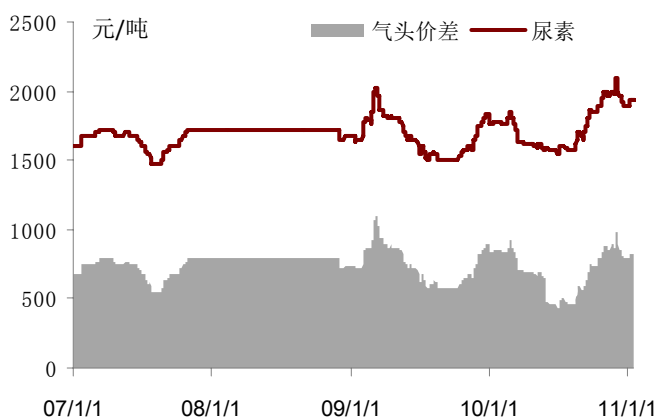
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 14: 华东地区尿素价格及煤头价差走势(至11.01.16)



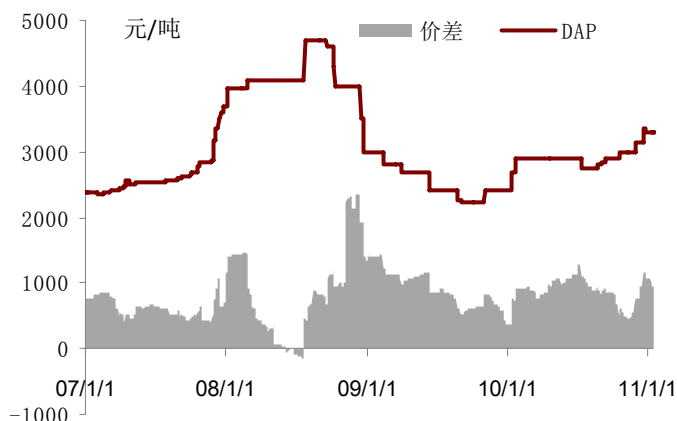
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 15: 华东地区尿素价格及气头价差走势(至11.01.16)



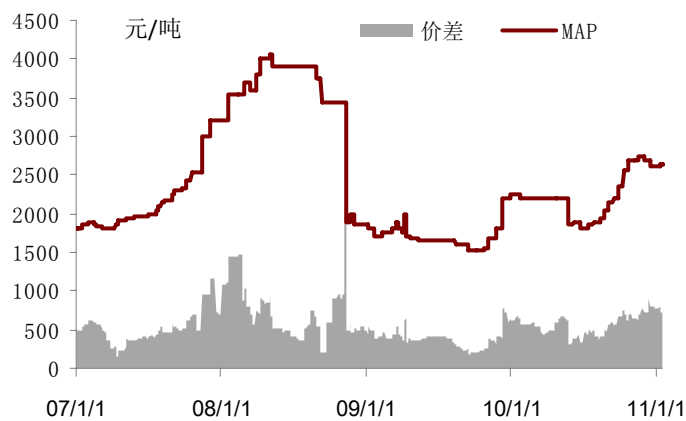
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图16: 64%DAP西南出厂价及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

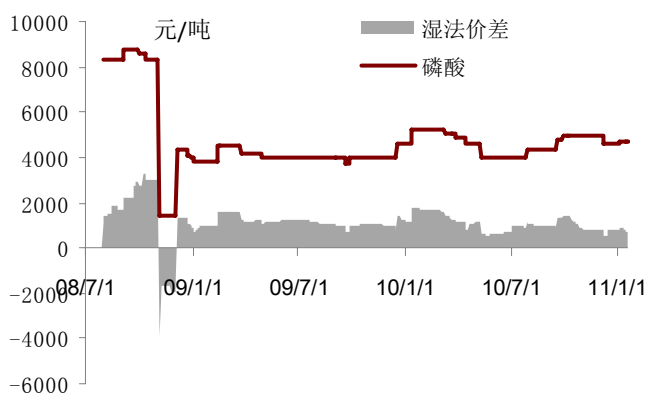
图17: 55%MAP四川金河出厂价及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

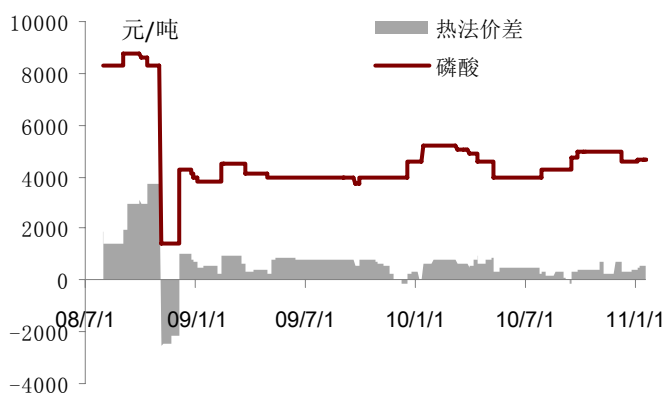
磷化工

图18: 华东地区磷酸价格及湿法价差走势(至11.01.16)



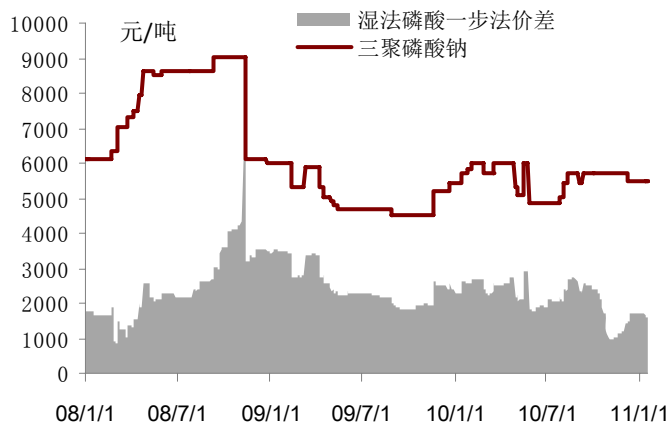
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图19: 华东地区磷酸价格及热法价差走势(至11.01.16)



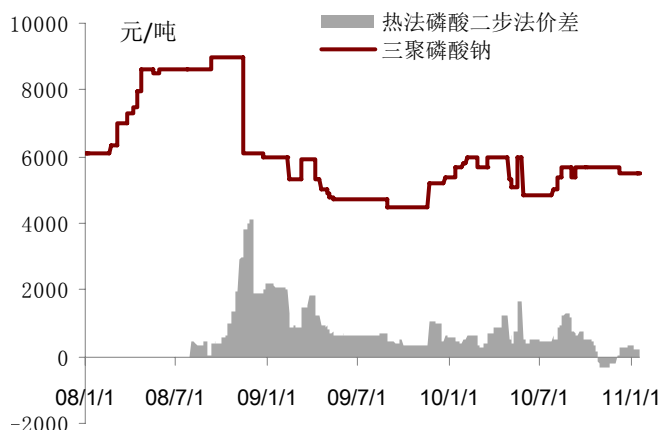
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图20: 华东三聚磷酸钠价格及湿法磷酸一步法价差走势



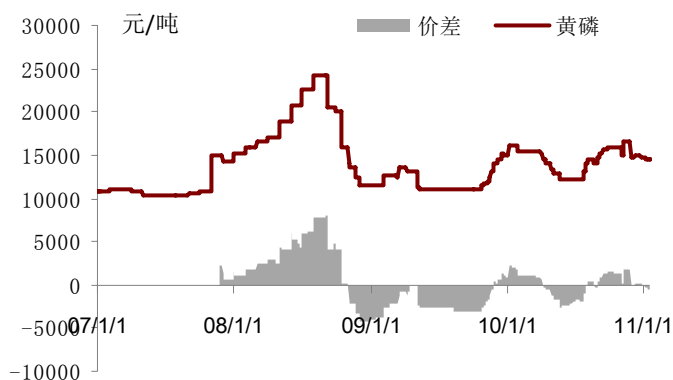
资料来源: 百川资讯, 招商证券

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

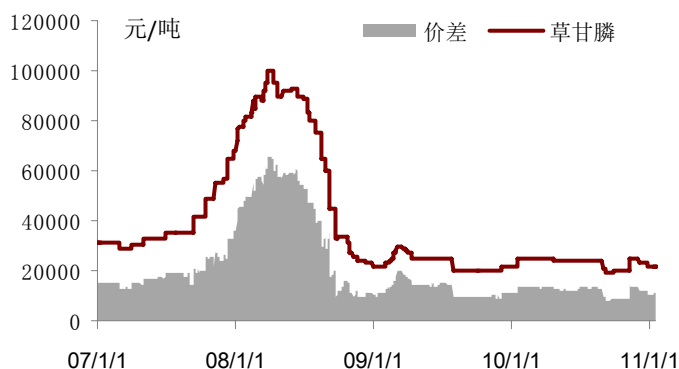
图22: 华东地区黄磷价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

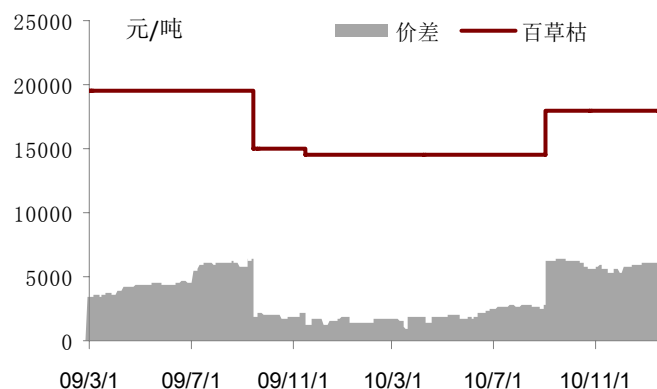
农药

图23: 华东地区草甘膦价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

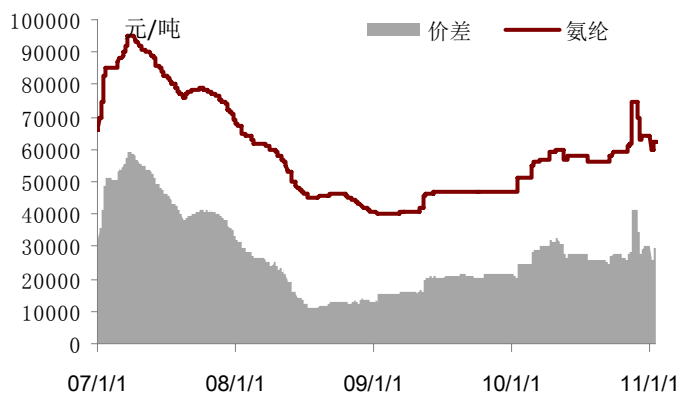
图24: 华东地区百草枯价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

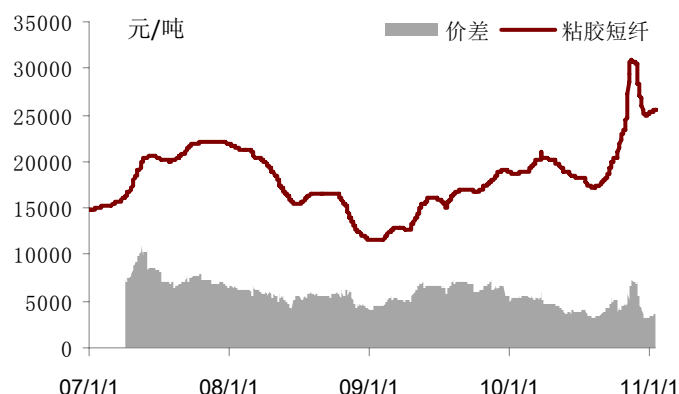
化纤

图25: 华东地区氨纶价格及价差走势(至11.01.16)



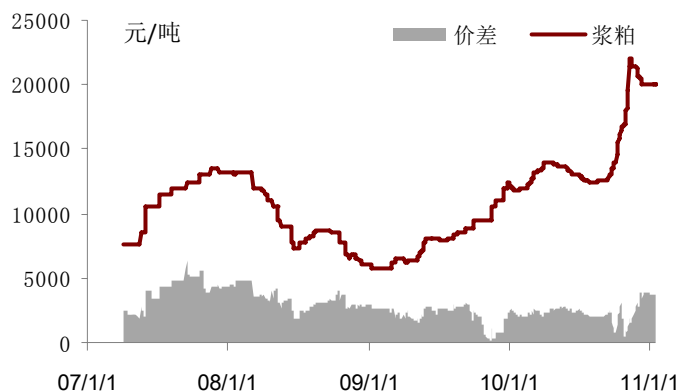
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图26: 华东地区粘胶短纤价格及价差走势(至11.01.16)



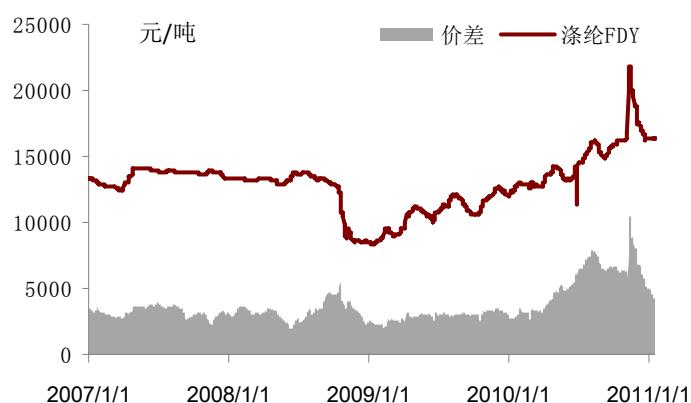
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图27: 华东地区浆粕价格及价差走势(至11.01.16)



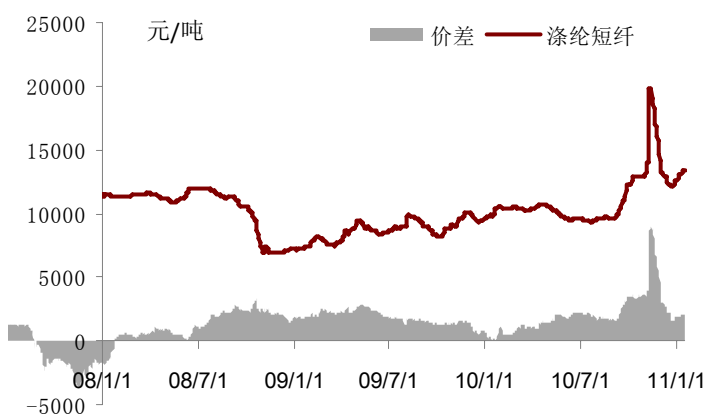
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图28: 华东地区涤纶FDY价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

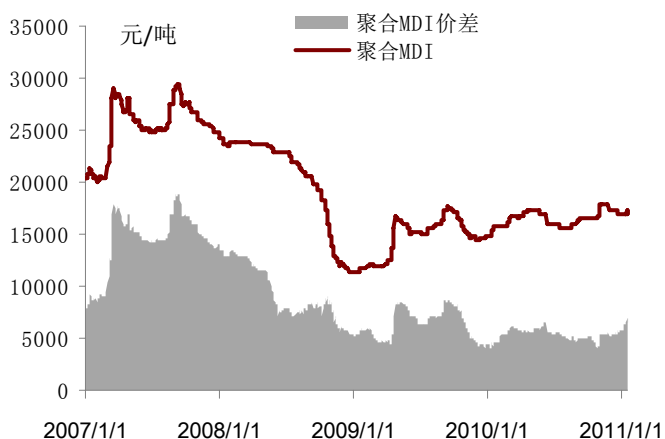
图29: 华东地区涤纶短纤及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

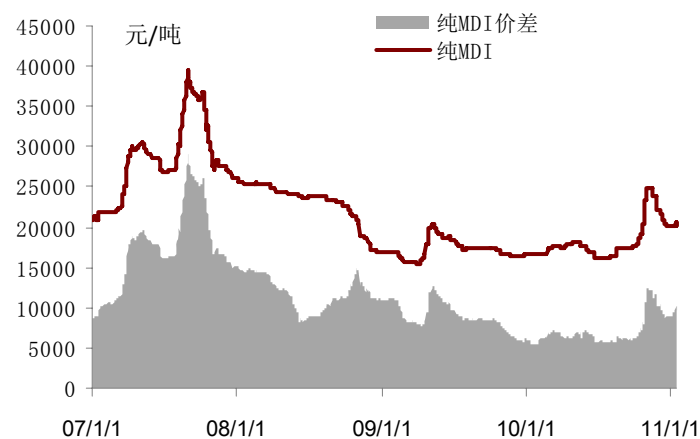
聚氨酯

图30: 华东地区聚合MDI价格及价差走势(至11.01.16)



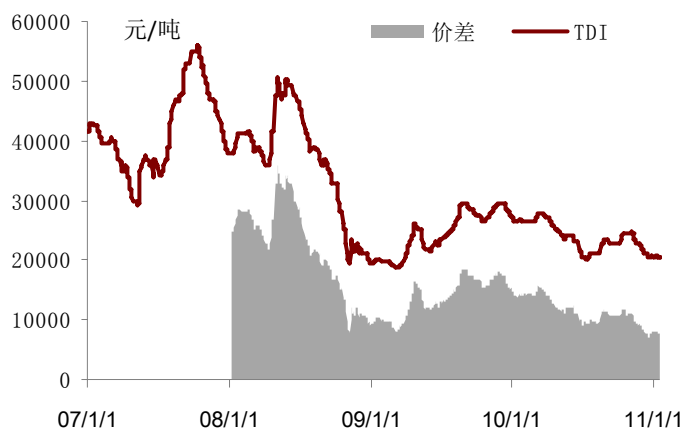
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图31: 华东地区纯MDI价格及价差走势(至11.01.16)



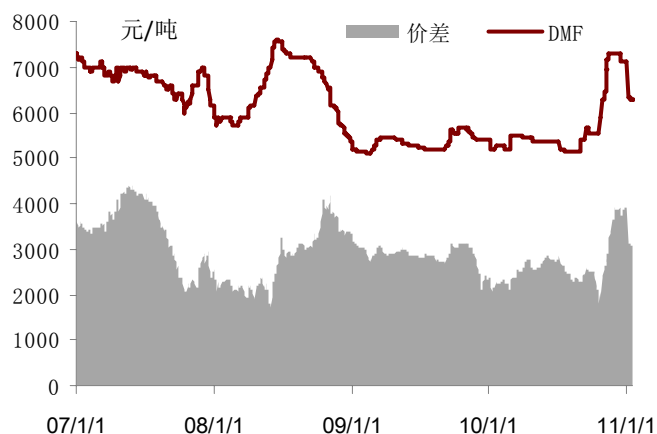
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图32: 华东地区TDI价格及价差走势(至11.01.16)



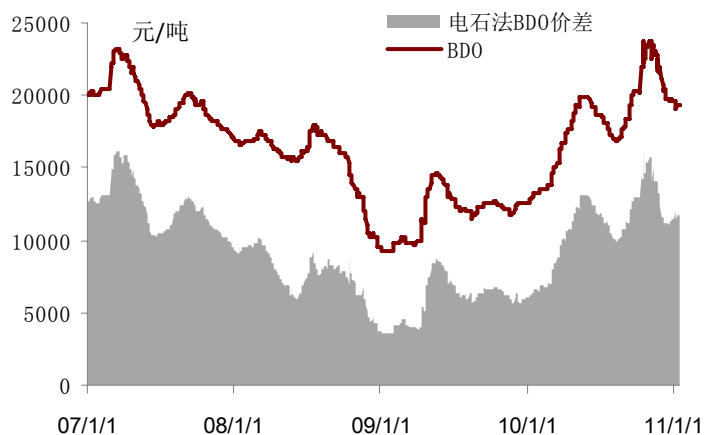
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图33: 华东地区DMF价格及价差走势(至11.01.16)

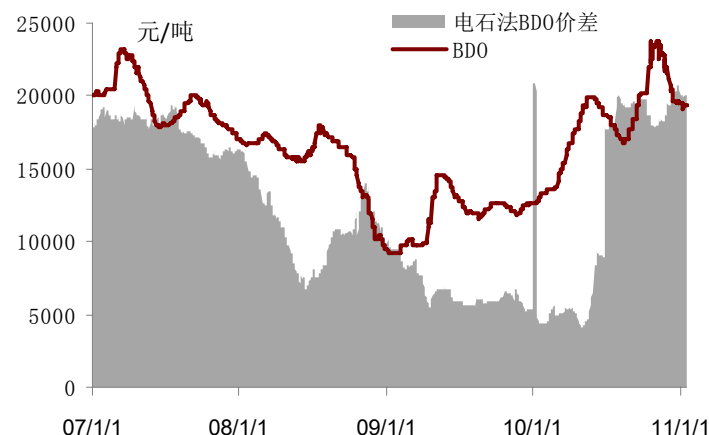


资料来源: 百川资讯, 招商证券

图34: 华东地区BDO出厂价及电石法价差走势(至11.01.16) 图35: 华东地区BDO价格及顺酐法价差走势(至11.01.16)

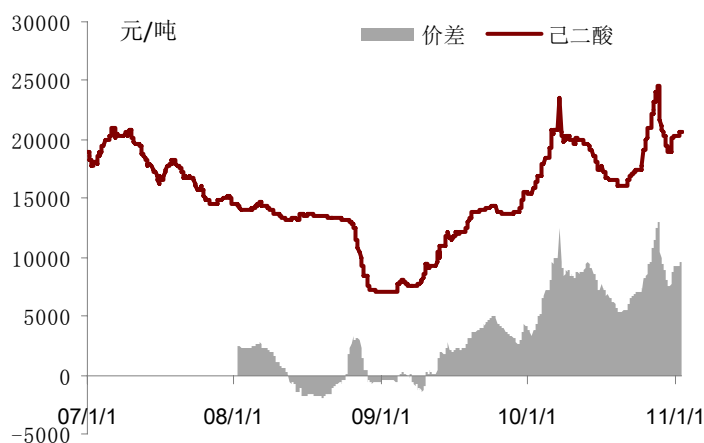


资料来源: 化工在线, 招商证券



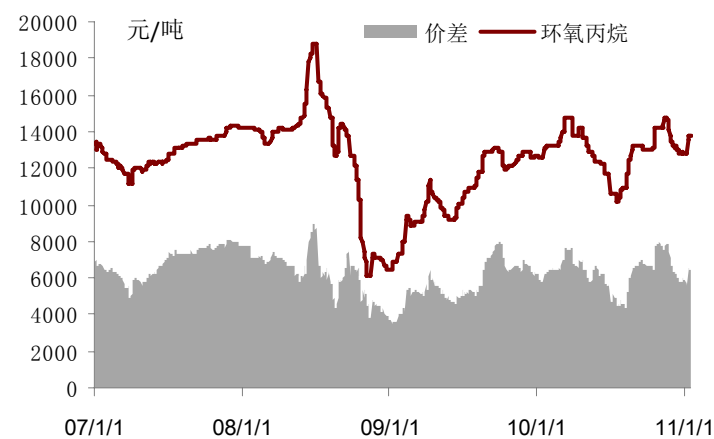
资料来源: 化工在线, 招商证券

图36: 华东地区己二酸价格及价差走势(至11.01.16)



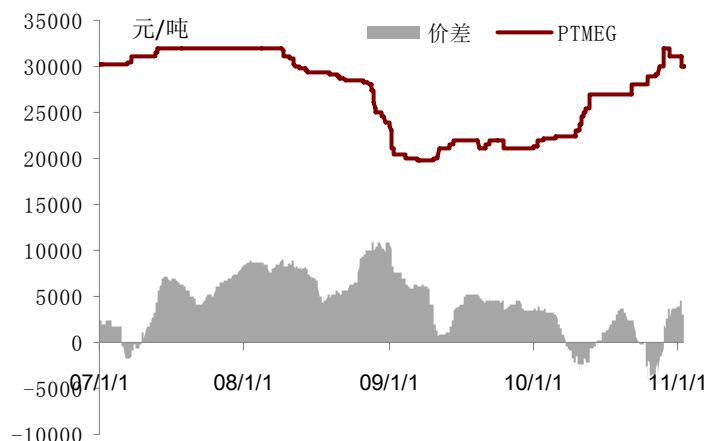
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图37: 华东地区环氧丙烷价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

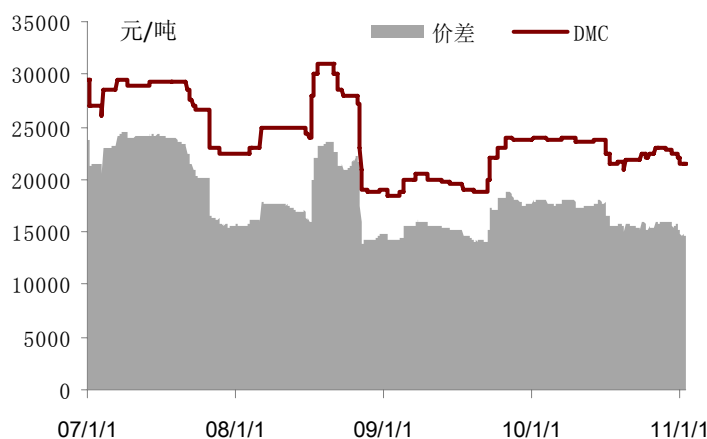
图38: 华东地区PTMEG价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

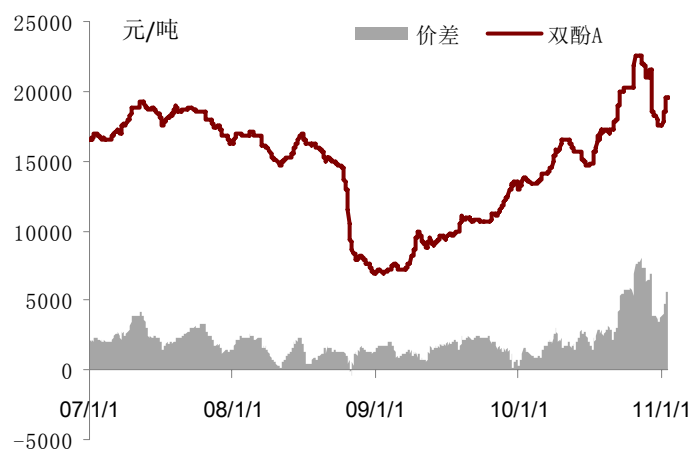
有机硅及环氧树脂相关

图39: 华东地区DMC价格及价差走势(至11.01.16)



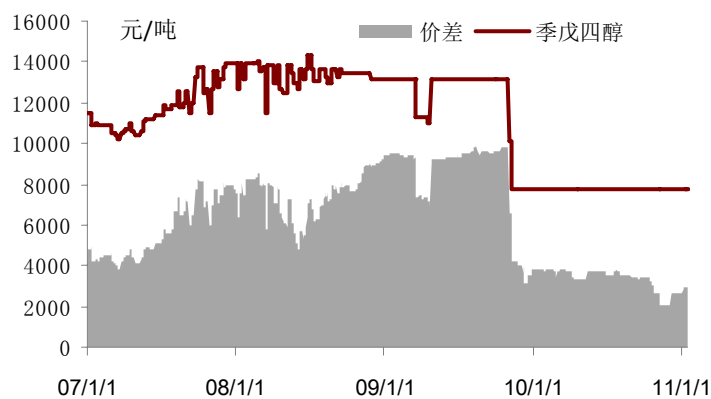
资料来源: 百川资讯, 化工在线, 招商证券

图40: 华东地区双酚A价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

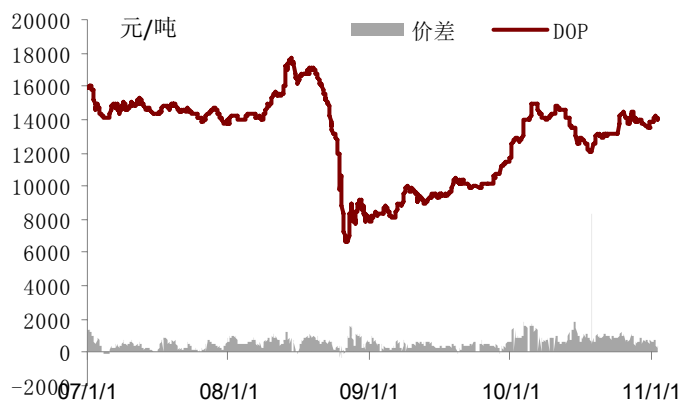
图41: 华东地区季戊四醇价格及价差走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

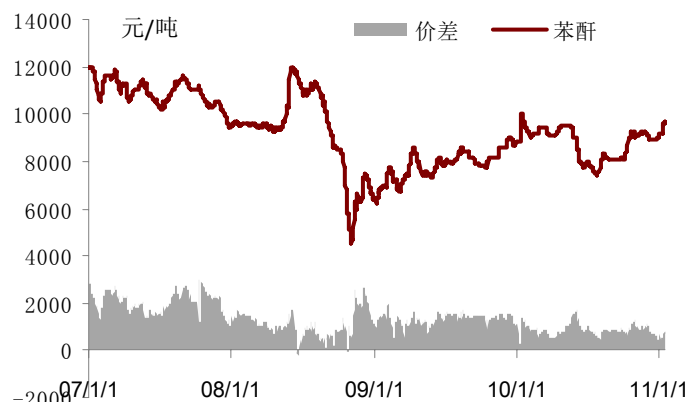
增塑剂

图42: 华东地区DOP价格及价差走势(至11.01.16)



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11.01.16)



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11.01.16)



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11.01.16)



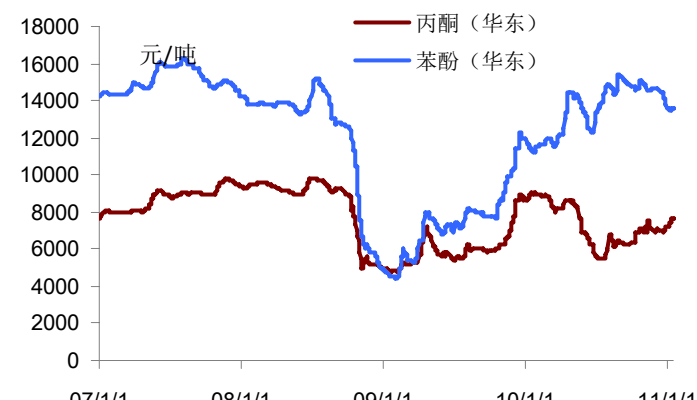
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图46: 华东地区苯乙烯价格走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图47: 华东地区丙酮苯酚价格走势(至11.01.16)



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11.01.16)



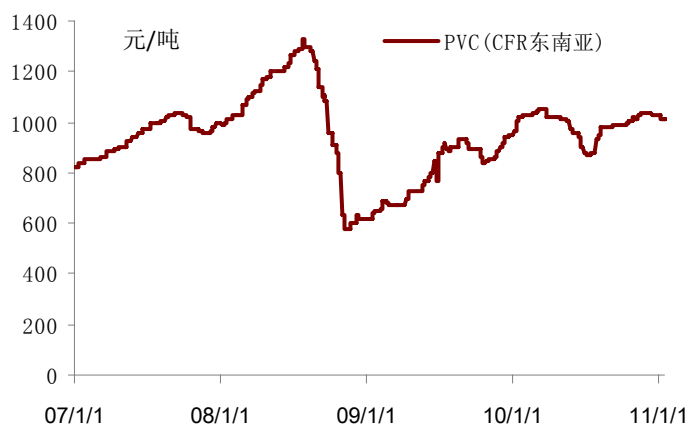
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图49: 华东地区电石价格走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图50: PVC东南亚到岸价走势(至11.01.16)



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11.01.16)



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11.01.16)



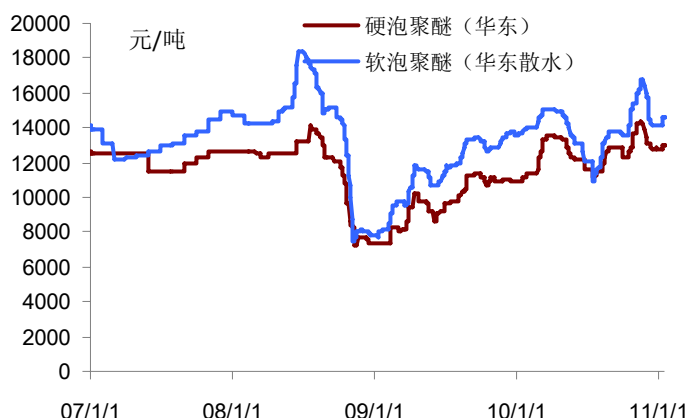
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图53: 华东地区苯胺价格走势(至11.01.16)



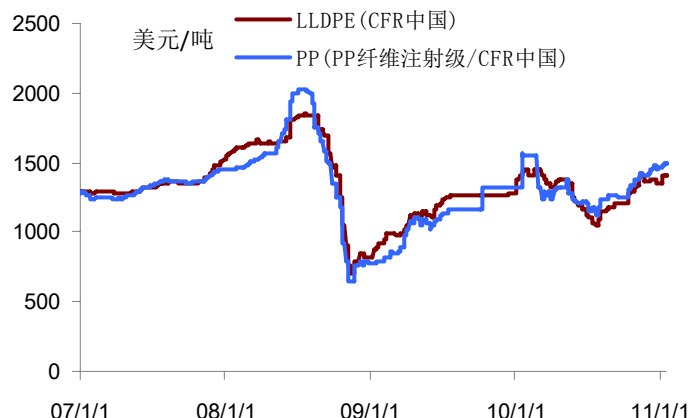
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 54: 华东地区聚醚价格走势(至11.01.16)



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11.01.16)



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11.01.16)



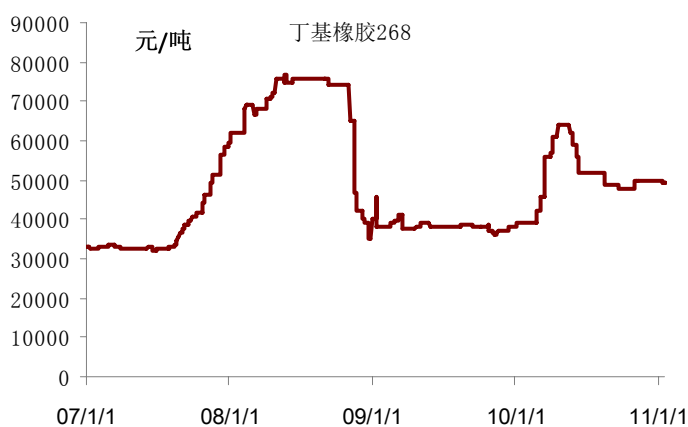
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 57: 华东地区丁苯橡胶价格走势(至11.01.16)



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11.01.16)



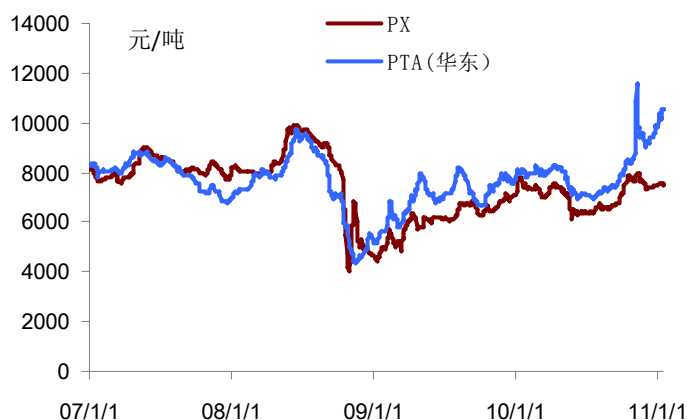
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图 59: 华东地区丁腈橡胶价格走势(至11.01.16)



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11.01.16)



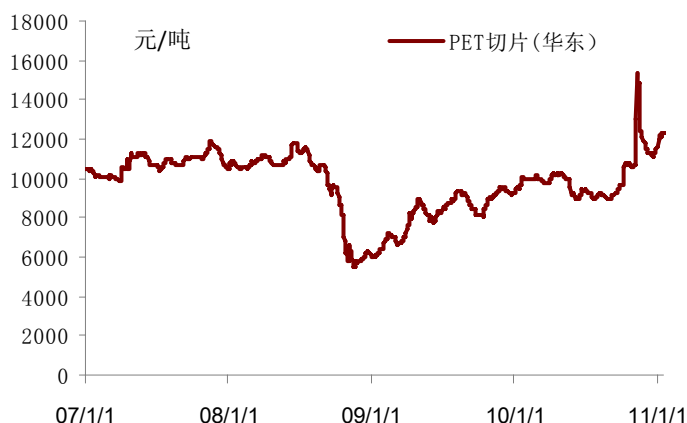
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图61: 华东地区乙二醇价格走势(至11.01.16)



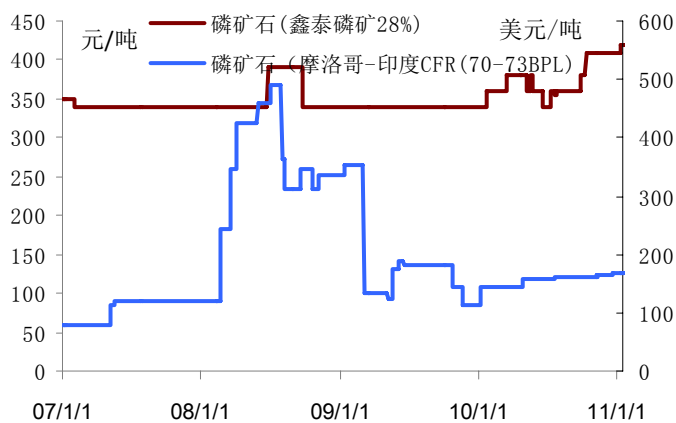
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图62: 华东地区PET切片价格走势(至11.01.16)



资料来源: 百川资讯, 招商证券

图63: 磷矿石价格走势(至11.01.16)



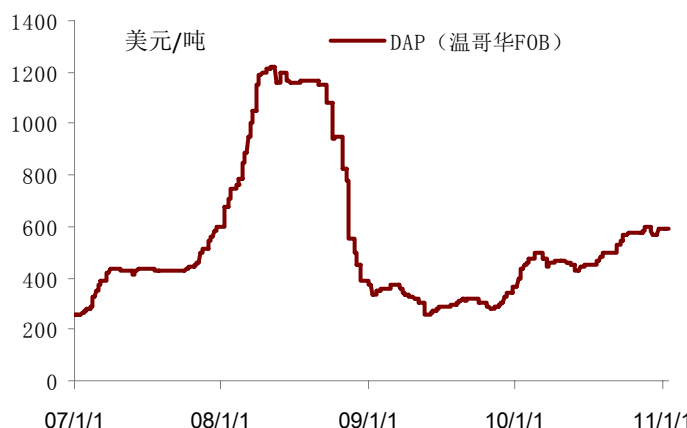
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图64: 波罗的海小颗粒尿素价格走势(至11.01.16)



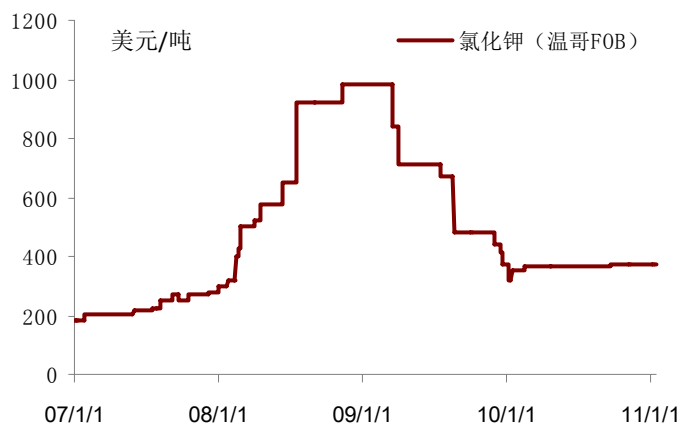
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图65: DAP温哥华FOB价格走势(至11.01.16)



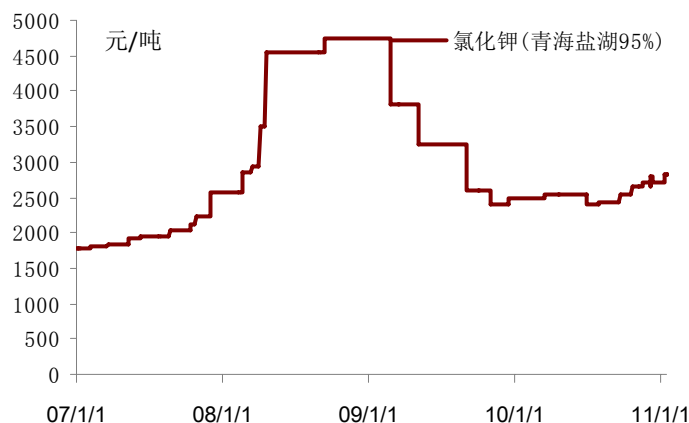
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图66: 氯化钾温哥华FOB价格走势(至11.01.16)



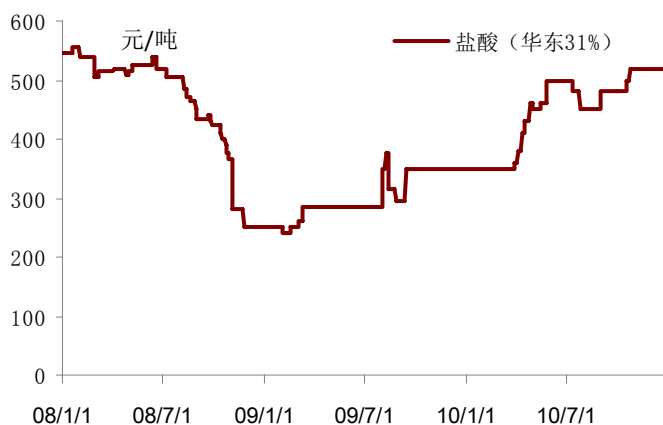
资料来源: Bloomberg, 招商证券

图67: 青海盐湖95%氯化钾价格走势(至11.01.16)



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11.01.16)



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11.01.16)



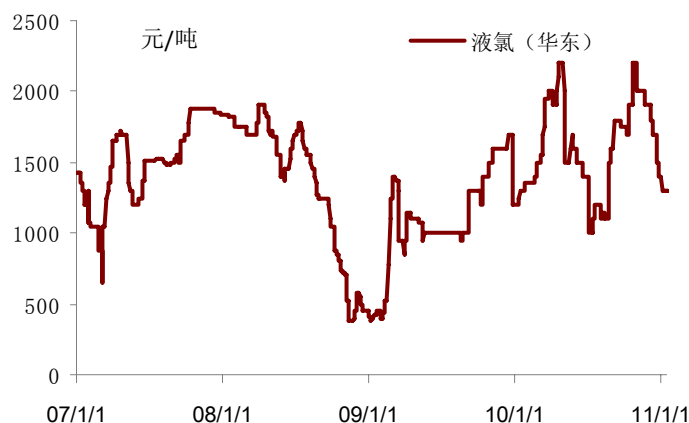
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图70: 硫磺中国到岸价走势(至11.01.16)



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11.01.16)



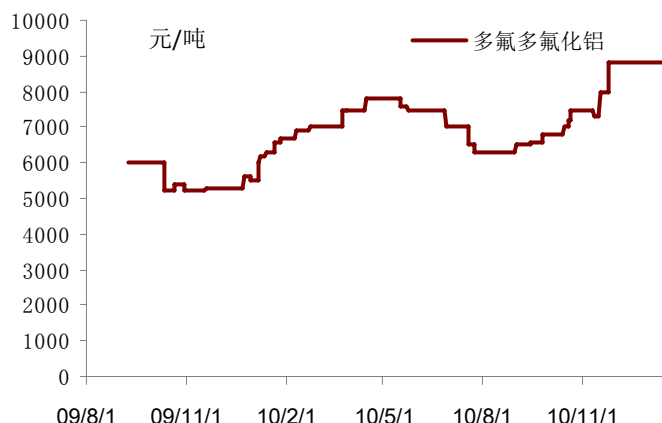
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图72: 长三角地区丙烯酸价格走势(至11.01.16)



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11.01.16)



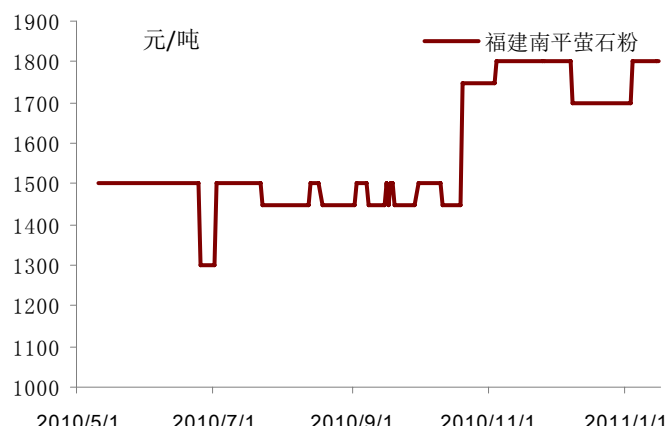
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图74: 多氟多冰晶石价格走势(至11.01.16)



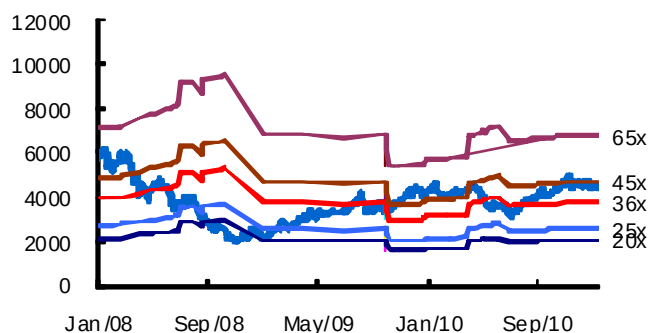
资料来源: 百川资讯, 招商证券

图75: 福建南平萤石价格走势(至11.01.16)



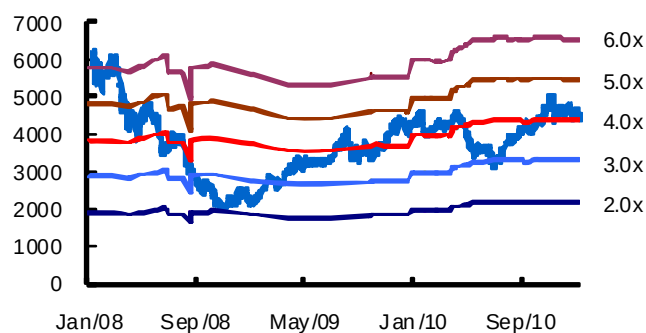
资料来源: 百川资讯, 招商证券

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》2010、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

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。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，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。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。