

化工

署名人: 芮定坤

S0960109074123

010-63222951

ruidingkun@cjis.cn

参与人: 梁皓

S0960111010122

010-63222937

lianghao@cjis.cn

评级调整: 维持

行业基本资料

上市公司家数	175
总市值(亿元)	18530
占A股比例(%)	5.10%
平均市盈率(倍)	163.75

行业表现

(%)	1M	3M	6M
化工	15.15	1.74	10.40
上证综合指数	5.43	1.21	8.46

成交金额 化工 上证综合指数

相关报告

化工行业

看好

基础化工月报: 3月继续关注聚氨酯, 整体建议防御性配置

投资要点:

- 2月份子版块上盈利好转比较明显的是聚氨酯产业链, 需求进入旺季。主题投资有 1、季节性的农药、化肥, 2、化纤反弹, 3、煤化工(油价上涨), 4、摩洛哥动荡影响磷肥磷矿石价格预期。市场关注较多的是烟台万华、滨化、云天化、兴发、华鲁恒升、扬农、诺普信。
- 2月纯碱、二甲醚和液氯跌幅居前, 分别为-11%、-10.64%和-7.69%。尿素方面山东鲁西和瑞星将出厂报价分别下调到 1980 元/吨和 2000 元/吨。青海盐湖 95%氯化钾上调至 2900 元/吨; 57%氯化钾到站价上调至 2600 元/吨, MDI 进入销售旺季烟台万华 3 月挂牌价纯 MDI 涨价 1000 元到 22900, 聚合 MDI 提价 800 到 18800。最近一月 R22 单月上涨 16.67%, 三氯乙烯的价格未来有上涨的可能。
- 我们重点推荐的组合滨化股份、荣盛石化、烟台万华、烟台氨纶、云天化、元力股份和建议关注的山西三维、农化交易性机会总体表现较好, 明显跑赢大盘和化工指数。
- 3月我们的建议: 总体上对行业不是很看好, 不大会有行业性的机会, 下游很多行业的开工率都还不高(比如织物等制造业约 60%), 需求没有变化的情况下油价上涨对化工行业影响整体偏负面。
- 我们认为短期会涨价的产品有: 环氧丙烷、聚醚、BDO、己二酸、MDI、PTA、PVC, 原油及其影响比较大的直接下游产品我们认为有一定风险, 这次油价上涨是政治危机或动乱引起的, 而不是需求影响的漫漫上涨, 所以这样的事件现在的大环境来看不会持续太长时间, 一旦事件结束油价下跌的可能性大。油价上涨的主题投资有一定风险。
- 我们的动态组合(会根据市场作出调整)为: 烟台万华、中海油服、荣盛石化、滨化股份、烟台氨纶、元力股份。另外主题投资方面: 产品涨价有山西三维、天利高新, 十二五规划有沈阳化工、新材料, 棉价上涨化纤有吉林化纤、st 光华(涤纶短纤动态吨毛利维持在 600 元/吨左右, pta 吨毛利扩大至 1900 元/吨), 民爆方面我们选的是江南化工, 农化是比较安全的推荐华鲁恒升、长青股份。我们 3 月建议配置偏防御。同时可以关注年报送转行情。

风险提示: 油价和棉花价格大幅波动影响。

股票代码	股票名称	09EPS	10EPS	11EPS	12EPS	09PE	10PE	11PE	12PE	投资评级
600309.	烟台万华	0.64	0.9	1.2	1.48	40	28	21	17	强烈推荐
601808.	中海油服	0.70	0.91	1.09	1.28	37	28	24	20	强烈推荐
002493.	荣盛石化	1.41	3.02	3.51	4.02	51	24	20	18	推荐
601678.	滨化股份	0.61	0.8	1.2	1.5	44	33	22	18	推荐
002254.	烟台氨纶	0.42	0.98	1.41	1.72	82	35	24	20	推荐
300174.	元力股份	0.27	0.39	0.88	1.55	114	79	35	20	推荐

目 录

一、2月回顾和3月投资建议	3
二、2月化工市场	3
三、主要化工产品价格表	5
四、重点子行业产品	8
1. 氯碱纯碱	8
2. 氮肥	9
3. 磷肥	11
4. 钾肥	12
5. 农药	13
6. 聚氨酯	14
7. 化纤	16
8. 制冷剂	17
9. 其他	18

一、2月回顾和3月投资建议

2月份子版块上盈利好转比较明显的是聚氨酯产业链，需求进入旺季。主题投资有 1、季节性的农药、化肥，2、化纤的反弹，3、油价上涨煤化工，4、摩洛哥动荡影响磷肥磷矿石价格预期。市场关注较多的是烟台万华、滨化、云天化、兴发、华鲁恒升、扬农、诺普信。

我们重点推荐的组合滨化股份、荣盛石化、烟台万华、烟台氨纶、云天化、元力股份和建议关注的山西三维、农化交易性机会总体表现较好，明显跑赢大盘和化工指数。

3月我们的建议：总体上对行业不是很看好，不大会有行业性的机会，下游很多行业的开工率都还不高（比如织物等制造业），油价上涨太多对化工行业影响也偏负面，如果政治动乱结束油价有下跌的风险。

我们认为短期会涨价的产品有：环氧丙烷、聚醚、BDO、己二酸、MDI、PTA、PVC，或相对跌的可能小，原油及其影响比较大的直接下游产品我们认为有一定风险，这次油价上涨是政治危机或动乱引起的，这样的事件现在的大环境来看不会持续太长时间，一旦事情结束油价下跌可能性大。所以油价上涨的主题投资有一定风险。

我们的动态组合（会根据市场作出调整）为：烟台万华、中海油服、荣盛石化、滨化股份、烟台氨纶、元力股份。另外主题投资方面：产品涨价有山西三维，十二五规划有沈阳化工，棉价上涨化纤有吉林化纤，民爆方面我们选的是江南化工，农化是比较安全的推荐华鲁恒升、长青股份。我们3月建议配置偏防御。同时可以关注年报送转行情。

二、2月化工市场

受北非和中东动乱局势的影响，国际油价最近大幅上涨，主要石油品种和石油下游产品涨幅居前。最近一周，二氯甲烷、天然橡胶和氯化铵价格跌幅居前，分别为 9.46%、5.74%和 5.71%。整个2月份，纯碱、二甲醚和液氯跌幅居前，分别为 -11%、-10.64%和 -7.69%。

股价表现上，最近一周其他化学制品和塑料 III 和其他纤维涨幅居前，分别是 5.76%、5.62%和 4.98%；2月份化工子版块整体上涨，涨幅居前的是维纶、化工新材料和无机盐，分别为 27.91%、26.24 和 24.92%。

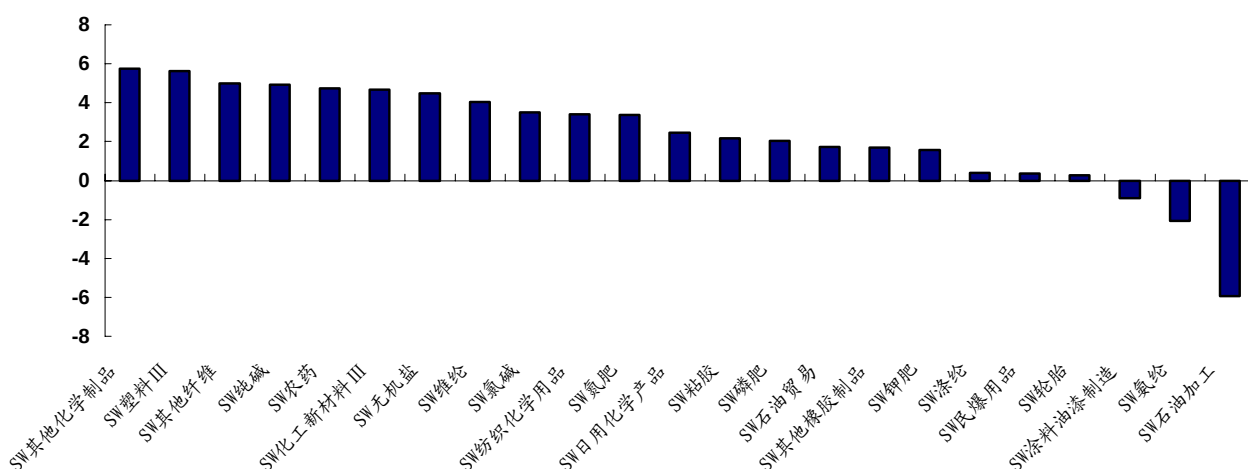
表 1. 最近一周涨幅跌幅前 10 的品种

序号	产品	单位	2011 年 2 月 27 日	与上周同比 同期	与上月同比 同期
1	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	108.22	13.50%	15.58%
2	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	123.42	12.24%	16.52%
3	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	129.34	10.01%	18.10%
4	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	550	10.00%	0.00%
5	国际燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	668.04	9.65%	24.09%
6	EDC	CFR东南亚 (美元/吨)	519	9.26%	8.13%
7	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1740	8.75%	17.57%
8	原油	布伦特 (美元/桶)	111.36	8.62%	16.91%
9	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	1321	6.88%	15.78%
10	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2100	6.06%	6.06%

1	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	7500	-9.64%	0.00%
2	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	39400	-5.74%	-2.11%
3	氯化铵	石家庄联碱 (农湿级)	660	-5.71%	-2.94%
4	硝酸	华东地区 (元/吨)	1750	-5.41%	-2.78%
5	甲醇	华东地区 (元/吨)	2540	-5.05%	0.40%
6	32%离子膜	华东地区 (元/吨)	665	-4.32%	-4.32%
7	硝酸铵	华北地区 (元/吨)	2350	-4.08%	-7.84%
8	甲醛	华东 (元/吨)	1400	-3.45%	-1.41%
9	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1850	-2.63%	-11.90%
10	电石	华东地区 (元/吨)	3800	-2.56%	-2.56%

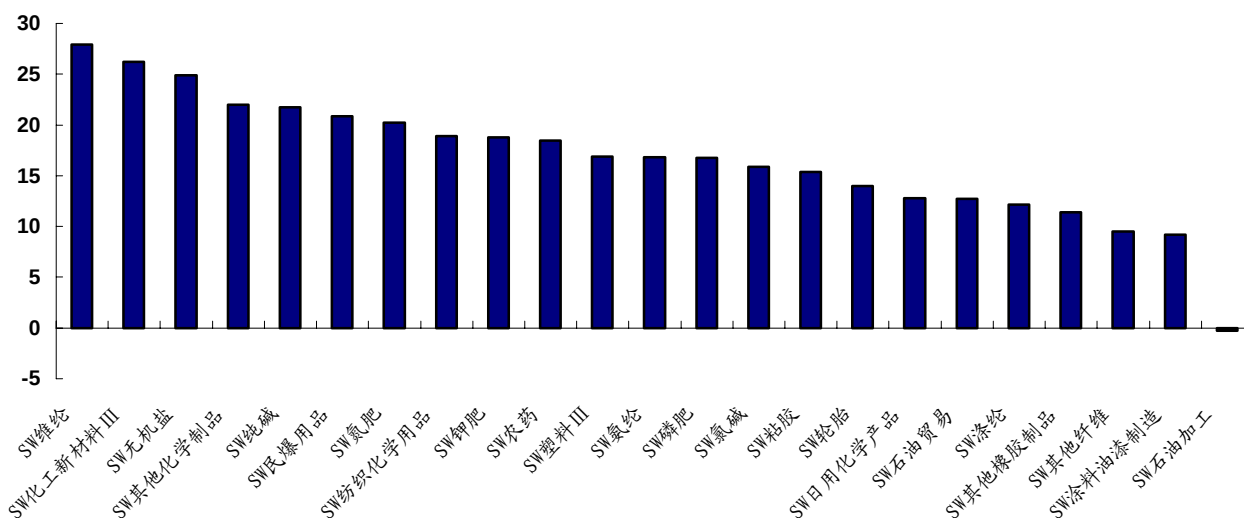
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 1. 化工子版块一周涨跌幅



数据来源: wind、中投证券研究所

图 2. 化工子版块一月涨跌幅



数据来源: wind、中投证券研究所

三、主要化工产品价格表

表 2. 主要化工产品价格表

子行业	产品	单位	最新价	一周变动		一月变动		历史均价		
				周均价	周涨跌幅	月均价	月涨跌幅	2010	2009	2008
橡胶	天然橡胶 (上海)	元/吨	39400	40600	-5.74%	39700	-1.50%	29100	17250	17150
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	26700	26850	-1.11%	25600	8.98%	19300	12675	13925
	顺丁橡胶 (华东)	元/吨	33100	33275	-1.05%	32300	5.08%	24300	14175	15225
	丁基橡胶 (进口 301)	元/吨	53000	53000	0.00%	53500	-1.85%	45000	42000	54250
基础原料	甲醇 (华东)	元/吨	2540	2608	-5.05%	2553	-0.97%	2500	2015	2378
	乙醇 (华东)	元/吨	7150	7150	0.00%	7050	2.88%	6250	4750	4500
	二甲醚 (河南)	元/吨	4200	4200	0.00%	4450	-10.64%	4300	3675	3750
	醋酸 (华东)	元/吨	3250	3200	3.17%	3063	13.04%	3213	2875	4313
	醋酸酐 (华东)	元/吨	5000	4900	4.17%	5000	0.00%	5350	5200	7800
	醋酸乙酯 (华东)	元/吨	7200	7200	0.00%	7000	5.88%	6750	-	-
	丙烯酸 (沈阳蜡化)	元/吨	21700	21700	0.00%	21350	3.33%	15850	-	-
	丙烯酸甲酯 (沈阳蜡化)	元/吨	21200	21200	0.00%	21200	0.00%	16850	-	-
	丙烯酸丁酯 (沈阳蜡化)	元/吨	21900	21900	0.00%	21800	0.92%	18150	-	-
三酸	盐酸 (31%, 长三角)	元/吨	500	500	0.00%	500	0.00%	504	554	268
	硫酸 (98%, 长三角)	元/吨	650	650	0.00%	635	4.84%	535	385	775
	硝酸 (98%, 长三角)	元/吨	1750	1800	-5.41%	1775	-2.78%	2075	1775	1625
氮肥	合成氨 (长三角, 江苏工厂)	元/吨	3100	3100	0.00%	3100	0.00%	2650	2400	2650
	尿素 (恒升小颗粒)	元/吨	2040	2040	0.00%	1985	5.70%	1865	1750	1698
	尿素 (波罗的海小粒散装)	美元/吨	360	361	-0.69%	361	-0.41%	305	228	295

	尿素(美国海湾)	美元/吨	400	403	-1.48%	399	0.76%	367	163	0
	三聚氰胺(中原大化)	元/吨	10200	10150	0.99%	10150	0.99%	9100	7800	9100
	硝酸铵(华北)	元/吨	2350	2400	-4.08%	2450	-7.84%	925	2025	2200
	氯化铵	元/吨	660	680	-5.71%	670	-2.94%	665	725	875
磷肥	磷矿(贵州 30%)	元/吨	430	425	2.38%	425	2.38%	375	340	340
	磷矿石(CFR)	美元/吨	161	161	0.00%	164	-3.88%	140	225	230
	硫磺(温哥华 FOB 现货价)	美元/吨	193	193	0.00%	188	5.48%	119	60	93
	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	210	210	0.00%	207	3.45%	144	79	291
	黄磷(川投化工净磷)	元/吨	15300	15100	2.68%	14925	5.15%	14850	13250	13300
	磷酸(CFR 印度合同价)	美元/吨	830	830	0.00%	830	0.00%	266	1116	850
	磷酸(澄星, 85%)	元/吨	4600	4600	0.00%	4600	0.00%	4500	4050	1800
	磷酸一铵(六国粉状 55%)	元/吨	2800	2800	0.00%	2775	1.82%	2475	2100	2825
	磷酸二铵(西南工厂 64%)	元/吨	3200	3200	0.00%	3150	3.23%	2850	2700	3350
	磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	617	615	0.78%	605	4.18%	469	369	496
	三聚磷酸钠(兴发, 95%)	元/吨	6200	6200	0.00%	5850	12.73%	5450	5700	6050
钾肥	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	2900	2900	0.00%	2850	3.57%	2600	3625	3665
	氯化钾/温哥华 FOB	美元/吨	425	425	0.00%	410	7.59%	423	693	463
	硫酸钾(罗布泊 50%粉)	元/吨	3350	3350	0.00%	3350	0.00%	2925	4100	4500
农药	纯吡啶(华东地区)	元/吨	29500	29750	-1.67%	30400	-5.75%	32857	37941	47750
	草甘膦(浙江新安化工)	元/吨	21500	21500	0.00%	21500	0.00%	21750	22000	45000
	甘氨酸	元/吨	10800	10800	0.00%	10800	0.00%	5400	-	-
氯碱 纯碱	轻质纯碱(华东地区)	元/吨	1590	1608	-2.15%	1683	-10.42%	1533	1170	1365
	重质纯碱(华东地区)	元/吨	1850	1875	-2.63%	1975	-11.90%	1733	1270	1500
	30%隔膜烧碱(华东)	元/吨	615	615	0.00%	608	2.50%	523	543	640
	32%离子膜烧碱(华东)	元/吨	665	680	-4.32%	680	-4.32%	560	605	690
	液氯(华东)	元/吨	1200	1200	0.00%	1250	-7.69%	1300	803	1123
	电石(华东地区)	元/吨	3800	3850	-2.56%	3850	-2.56%	3850	3263	3150
	原盐(华东地区)	元/吨	360	360	0.00%	360	0.00%	300	250	265
	PVC(华东乙烯法)	元/吨	8400	8400	0.00%	8425	-0.59%	8025	6975	7050
	PVC(华东电石法)	元/吨	7800	7885	-2.13%	7810	-0.26%	7623	6888	6775
	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	1091	1081	1.87%	1061	5.82%	989	783	809
	沈阳化工 PVC 糊树脂	元/吨	13500	13500	0.00%	13500	0.00%	11750	8750	3850
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	519	497	9.26%	495	10.43%	475	293	266
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	931	929	0.54%	917	3.22%	855	638	645
聚氨酯	纯 MDI(万华出厂价)	元/吨	21900	21900	0.00%	21900	0.00%	19650	17600	22900
	聚合 MDI(万华出厂价)	元/吨	18000	18000	0.00%	18000	0.00%	17000	14500	19500
	TDI(华东)	元/吨	20450	20450	0.00%	20450	0.00%	23800	23550	28750
	甲苯(华东)	元/吨	7825	7800	0.64%	7707	3.12%	7219	5900	6238
	己二酸(华东地区)	元/吨	22050	22050	0.00%	21375	6.52%	17808	11183	10800
	DMF(华东地区)	元/吨	6300	6300	0.00%	6300	0.00%	6248	5383	5760
	BDO(长三角)	元/吨	22000	22000	0.00%	20900	11.11%	16050	6300	-
	顺酐(长三角)	元/吨	11200	11150	0.90%	10850	6.67%	9600	7100	2500
	环氧丙烷(华东)	元/吨	15250	15025	3.04%	14775	6.64%	12750	9600	10350
	苯胺(华东)	元/吨	10850	10750	1.88%	10350	10.15%	11125	8475	8200

涤纶	棉花(CCIIndex(328))	元/吨	30365	30308	0.38%	29433	6.54%	21191	12913	12263
	PX	元/吨	11700	11700	0.00%	11700	0.00%	8768	3543	-
	PTA	元/吨	11600	11625	-0.43%	11325	4.98%	8825	6475	6038
	乙二醇(化纤级)	元/吨	9830	9840	-0.20%	9690	2.93%	8000	5825	2100
	涤纶长丝(华东地区)	元/吨	17700	17650	0.57%	17350	4.12%	14188	10238	10925
	涤纶短纤	元/吨	15050	15125	-0.99%	14650	5.61%	11100	8425	9350
	PET 切片(华东地区)	元/吨	13550	13550	0.00%	13425	1.88%	10425	7650	8275
粘胶	粘胶短纤(华东地区)	元/吨	28200	28000	1.44%	27300	6.82%	22050	15225	16750
	粘胶长丝(华东地区)	元/吨	50500	50325	0.70%	50300	0.80%	42200	31675	31890
腈纶	丙烯腈	元/吨	20600	20500	0.98%	20050	5.64%	17375	11125	11100
	腈纶短纤(华东地区)	元/吨	24400	24250	1.24%	24100	2.52%	22100	16350	15450
	腈纶毛条(华东地区)	元/吨	25500	25250	2.00%	25100	3.24%	22500	16850	16100
氨纶	PTMEG(华东地区)	元/吨	30500	30250	1.67%	30250	1.67%	26000	22500	28000
	氨纶 40D	元/吨	65000	65000	0.00%	63750	4.00%	55500	43750	54750
锦纶	尼龙 6 切片	元/吨	28000	27750	1.82%	28000	0.00%	26813	27479	29100
	尼龙 66 切片	元/吨	33500	33500	0.00%	33500	0.00%	31500	29384	31649
	锦纶 POY(华东地区)	元/吨	34200	33850	2.09%	32600	10.32%	25900	19250	21600
	锦纶切片	元/吨	30700	30650	0.33%	29500	8.48%	23400	16950	19150
维纶	安徽皖维 PVA	元/吨	14400	14325	1.05%	14450	-0.69%	13934	11834	13000
	醋酸乙烯(华东)	元/吨	7600	7450	4.11%	7400	5.56%	7500	7050	9800
炭黑	炭黑(江西黑猫 N330)	元/吨	7700	7700	0.00%	7700	0.00%	7350	6000	5150
	煤焦油(江苏工厂)	元/吨	3550	3550	0.00%	3500	2.90%	3075	2200	2050
有机硅	金属硅(云南金属硅 3303)	元/吨	15300	15200	1.32%	15200	1.32%	14450	11950	11800
	甲基环硅氧烷(华东地区)	元/吨	21500	21500	0.00%	21000	4.88%	20725	19475	20750
制冷剂	二氯甲烷(华东地区)	元/吨	7500	7900	-9.64%	7500	0.00%	6013	4413	4250
	三氯乙烯(华东地区)	元/吨	11500	11500	0.00%	11500	0.00%	9725	7325	6625
	R22(华东地区)	美元/吨	35000	34750	1.45%	32500	16.67%	19275	10725	10450
	R134a(华东地区)	元/吨	76500	76250	0.66%	76250	0.66%	56625	32375	25750
其他	季戊四醇(华东地区)	元/吨	7800	7800	0.00%	7800	0.00%	7800	10500	13550
	甲乙酮(华东)	元/吨	13550	13575	-0.37%	13525	0.37%	9438	4413	-
	钛白粉(锐钛型 PTA121)	元/吨	14500	14500	0.00%	14500	0.00%	12750	11150	11950
	碳酸锂(工业级)	元/吨	32000	32000	0.00%	32000	0.00%	34500	37500	19000
	碳酸锂(电池级)	元/吨	35000	35000	0.00%	35000	0.00%	39500	22000	-
	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	16300	16200	1.24%	16100	2.52%	14450	10450	10800
	苯酚(华东)	元/吨	14500	14575	-1.02%	14300	2.84%	12800	8400	9500
	丙酮(华东)	元/吨	8200	8200	0.00%	8000	5.13%	7963	6800	7175
	双酚 A(华东)	元/吨	20200	20250	-0.49%	19850	3.59%	15300	10025	11650
	ABS	元/吨	18550	18475	0.82%	18463	0.95%	16138	11963	12500

数据来源：百川资讯、隆重石化网、中投证券研究所

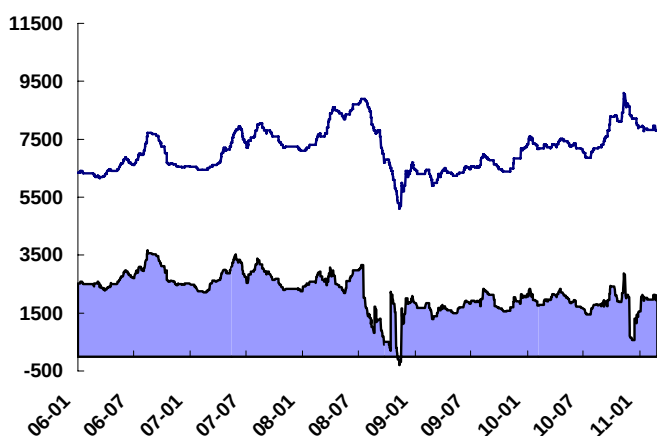
四、重点子行业产品

1. 氯碱纯碱

本月纯碱价格跌幅居前，月跌幅在 10%-11%，主要原因是国内库存较高，部分生产企业新增产能投产，以及下游需求疲软。未来我们认为 11 年玻璃行业产能增速放慢，地产的拉动现在也不确定，我们维持谨慎观点。

受国际油价上涨的影响，国际市场上 PVC 价格小幅上涨，国内方面 PVC 市场整体维持，3 月 PVC 现货应该涨价，当长期来看，300 万吨即使按以前的规律只有一半投产，压力也很大，供给过剩的问题短期不会解决。氯碱行业的交易性投资机会来自于保障房建设预期变化或者油价推动 pvc 价格上涨。

图 3. 华东电石法 PVC 价格和价差（单位：元/吨）



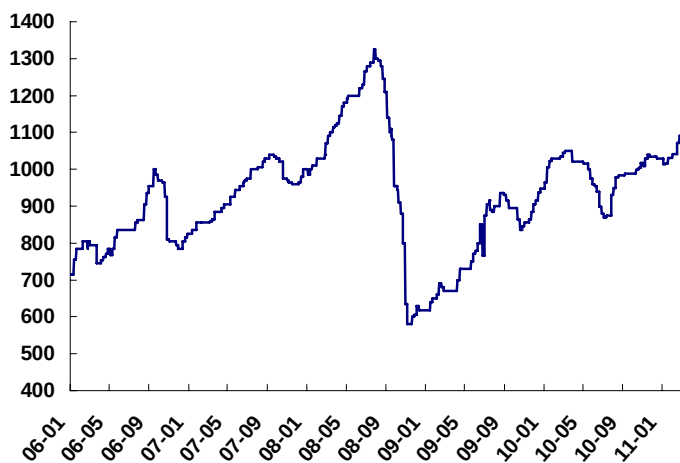
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 4. 华东乙烯法 PVC 价格（单位：元/吨）



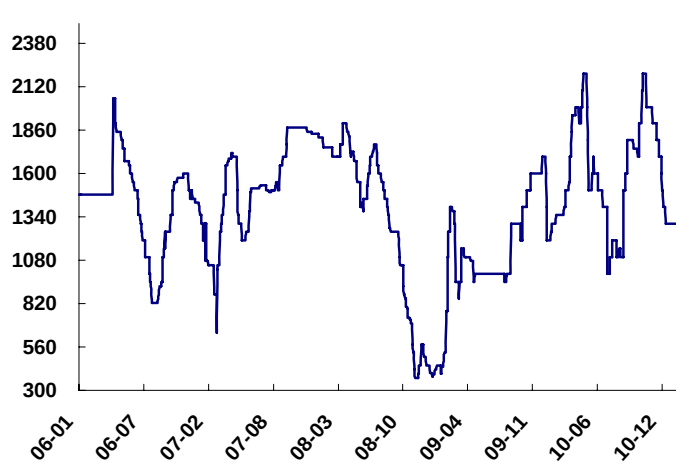
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 5. 东南亚 PVC 价格（单位：美元/吨）



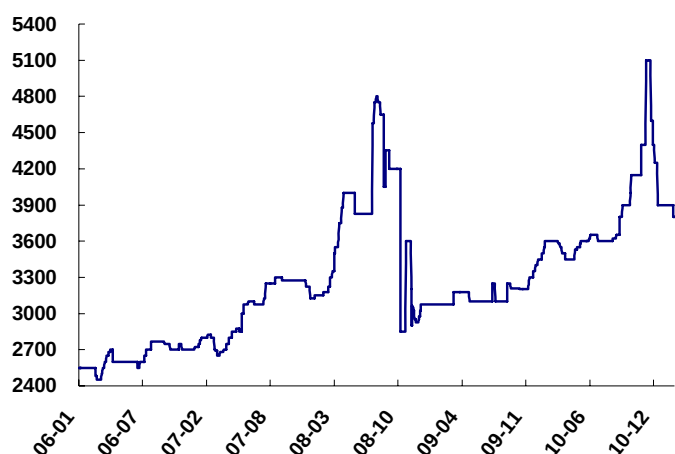
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 6. 华东地区液氯价格（单位：元/吨）



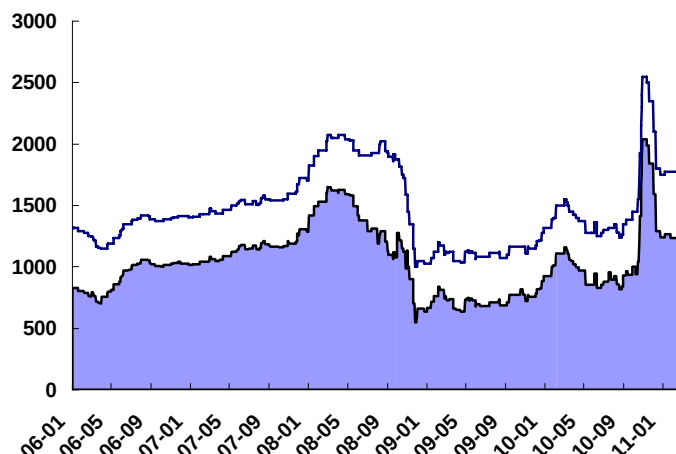
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 7. 华东地区电石价格（单位：元/吨）



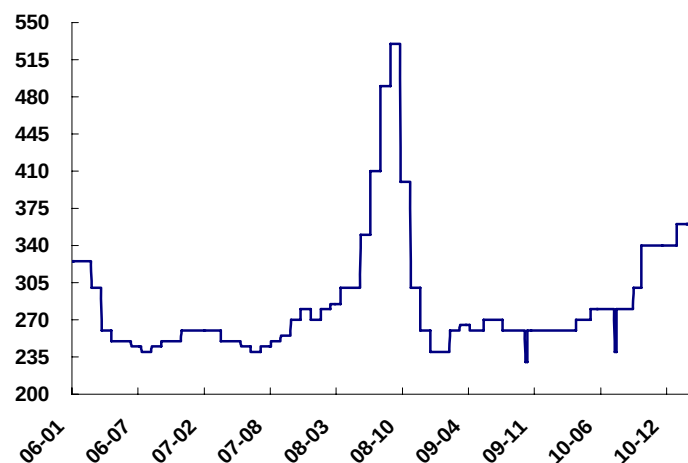
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 8. 华东地区轻质纯碱价格和价差（单位：元/吨）



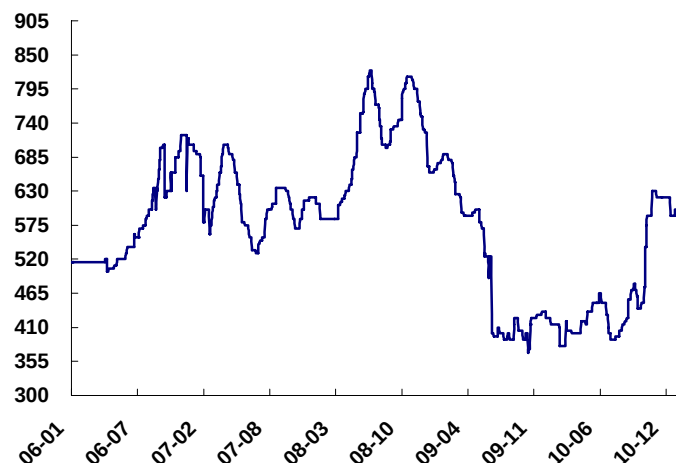
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 9. 华东地区原盐价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 10. 华东地区 30%隔膜烧碱价格（单位：元/吨）

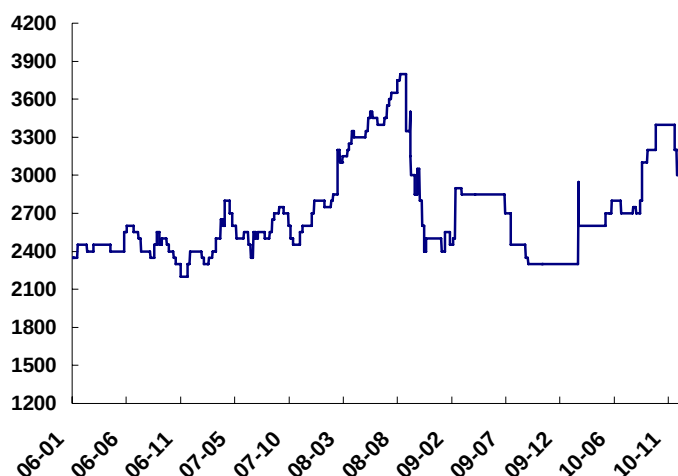


数据来源：百川资讯、中投证券研究所

2. 氮肥

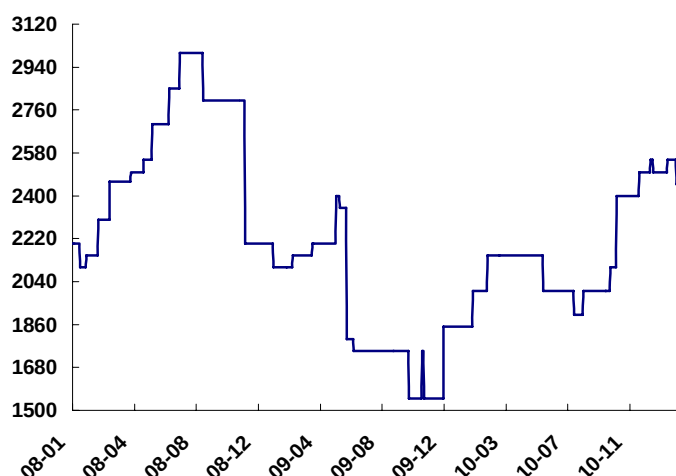
国内尿素价格继续保持南升北降。目前国内尿素的主流出厂报价在 1970-2000 元/吨,而最近山东鲁西和瑞星将出厂报价分别下调到 1980 元/吨和 2000 元/吨。主要原因是北方的干旱天气对化肥的使用时间有所推迟,再加上目前的尿素价格与往年相比仍处于高位,市场观望情绪较浓,造成厂家销售不畅,库存压力增加,不得不下调尿素的出厂报价。

图 11. 江苏工厂合成氨价格（单位：元/吨）



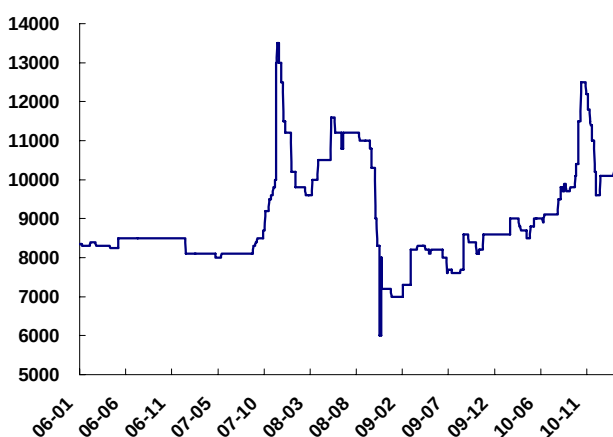
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 12. 华北地区硝酸铵价格（单位：元/吨）



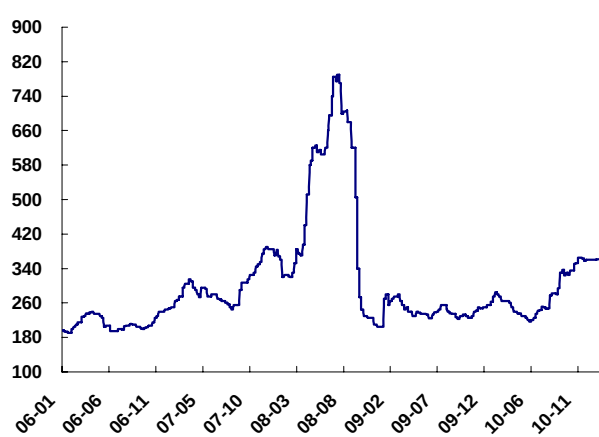
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 13. 中原大化三聚氰胺价格（单位：元/吨）



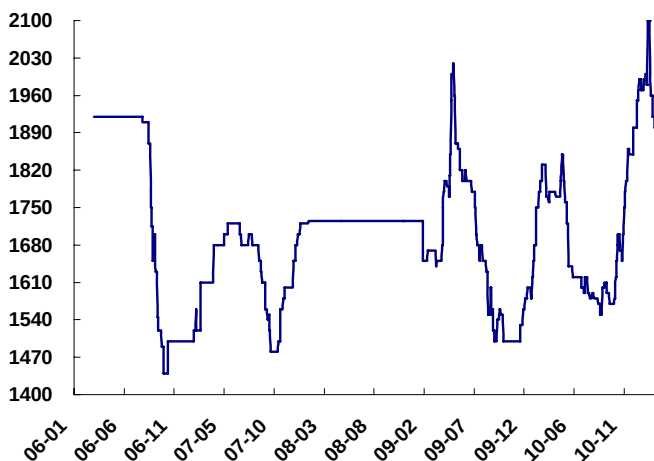
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 14. 尿素小颗粒波罗的海价格（单位：美元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 15. 华鲁恒升尿素价格（单位：元/吨）

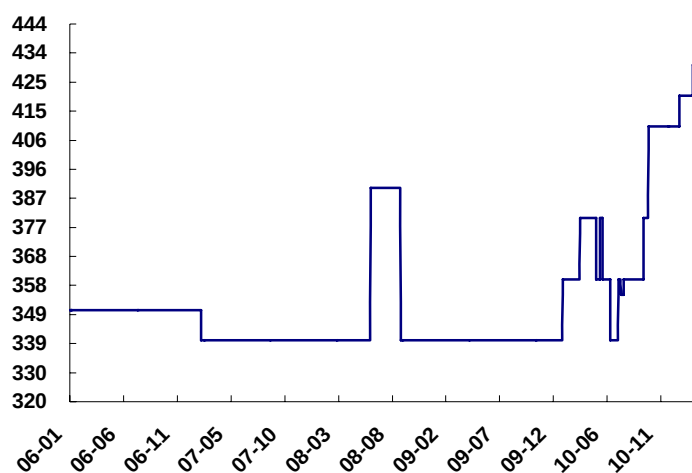


数据来源：百川资讯、中投证券研究所

3. 磷肥

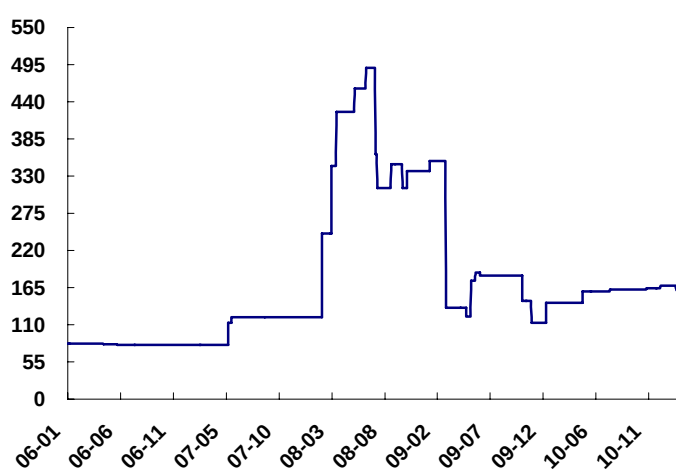
全球最大磷矿石出口国摩洛哥爆发游行，突尼斯、埃及等几个中东北非国家局势动荡，影响短期国际磷矿石供给，国际磷矿石报价略上涨。国内磷矿石价格方面总体保持平稳，最近一周部分地区有 10-20 元的涨幅。国内磷肥供应过剩，价格主要受国际磷肥价格和出口支撑。自去年下半年起，国际市场磷肥价格一直居高不下，也由此出现了目前国内磷肥价格虚高。预计随着 3 月份春耕的开始，国内磷肥价格有小幅上涨的可能。目前 64%二铵主流批发价在 3400-3550 元，高端批发价在 3600-3800 元/吨。57%出库 2950-3000 元/吨。

图 16. 鑫泰磷矿 28%价格（单位：元/吨）



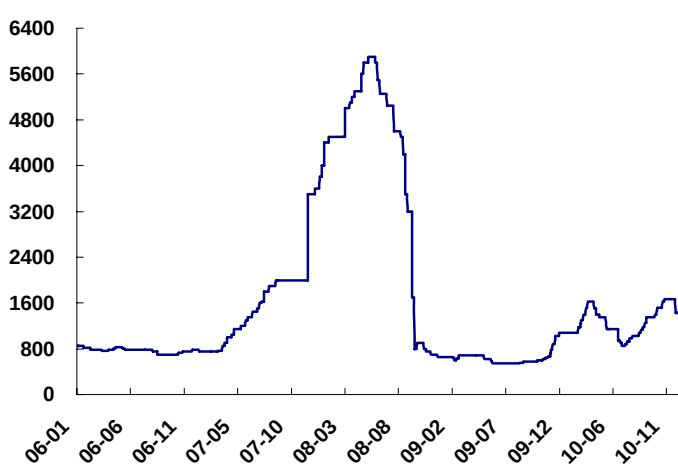
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 17. 磷矿石 CFR 合同价（单位：美元/吨）



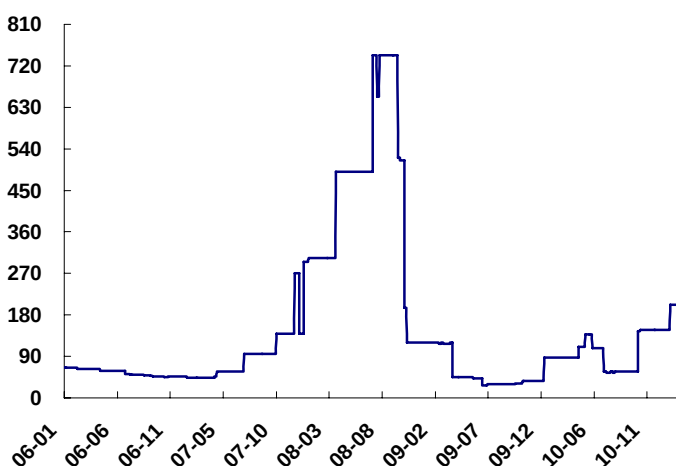
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 18. 高桥石化硫磺出厂价（单位：元/吨）



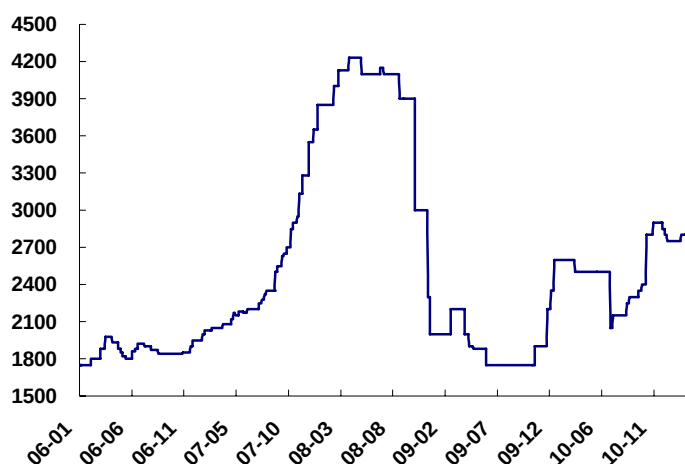
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 19. 硫磺温哥华 FOB 合同价（单位：美元/吨）



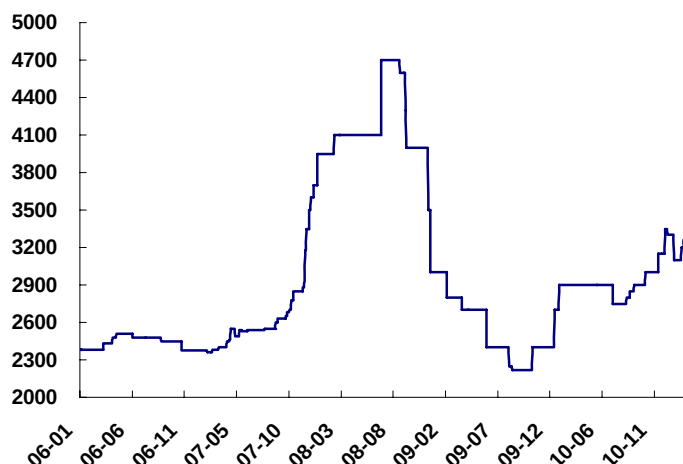
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 20. 西南工厂磷酸一铵 60% (单位: 元/吨)



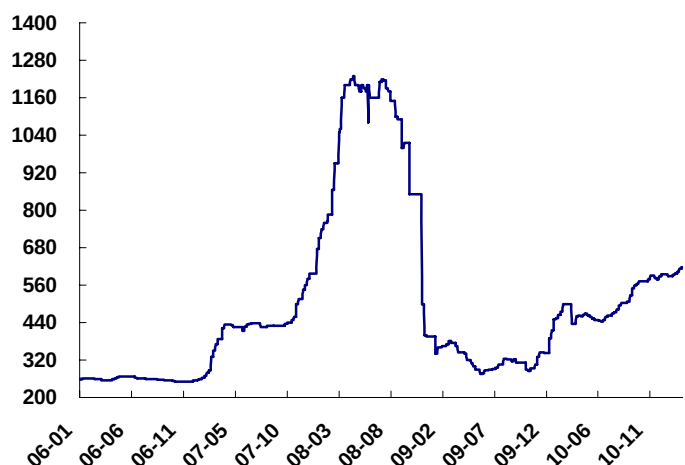
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 21. 西南工厂磷酸二铵 64% (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 22. 美国海湾磷酸二铵 (单位: 美元/吨)

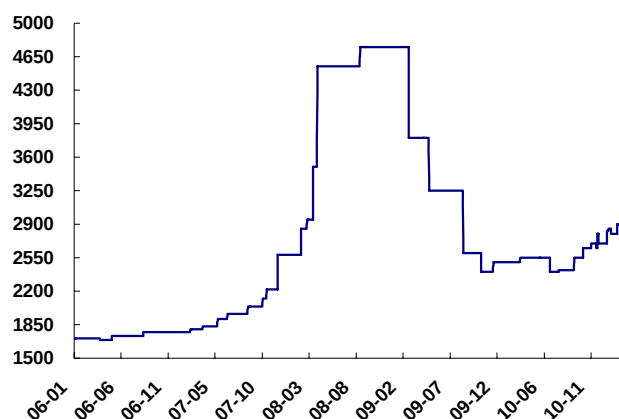


数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

4. 钾肥

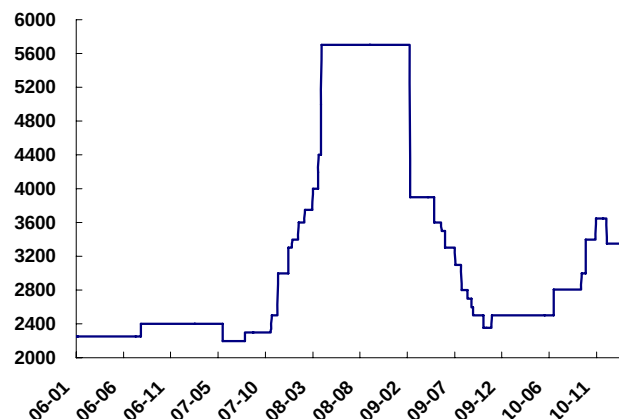
近期, 俄罗斯钾肥贸易组织 BPC 近期与中化中农等达成了 2011 年上半年的钾肥贸易合同, 到岸价(CFR)为 400 美元/吨, 对应港口氯化钾价格约 3050 元/吨。受此影响, 国内各钾肥厂家的出厂价都有所上调, 青海盐湖 95%氯化钾上调至 2900 元/吨, 57%氯化钾到站价上调至 2600 元/吨, 但各地成交量有限。

图 23. 青海盐湖 95%氯化钾 (单位: 元/吨)



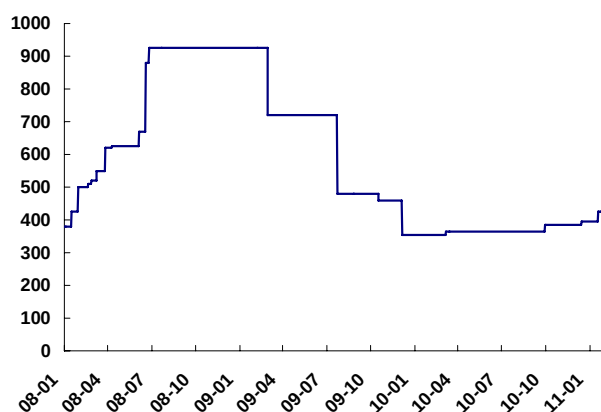
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 24. 新疆罗布泊 50%硫酸钾粉末 (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 25. 氯化钾温哥华价格 (单位: 美元/吨)

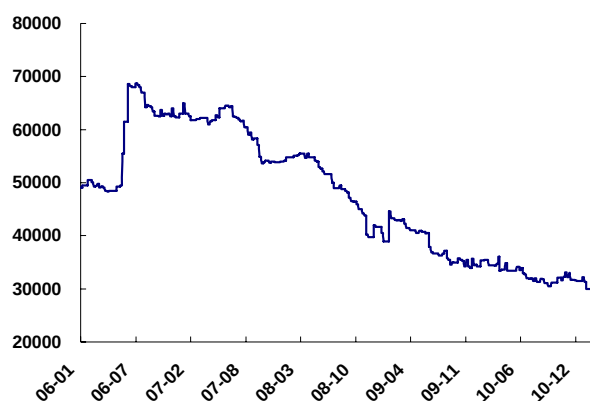


数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

5. 农药

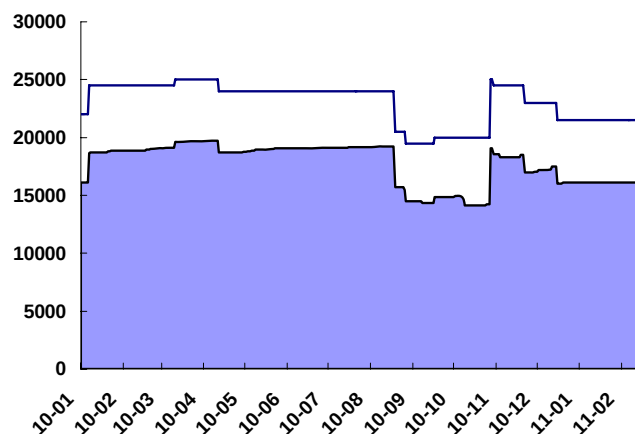
农业部网站上发布新闻, 据全国农作物病虫害监测网预测今年农作物重大病虫害发生将显著重于上年。我们从部分农药生产厂家了解到, 国内农药库存仍然保持高位, 虽然近期农药的下游需求同比去年要好, 但目前没有提价的打算。农药价格方面, 最近一月以平稳为主。

图 26. 华东地区吡啶价格 (单位: 元/吨)



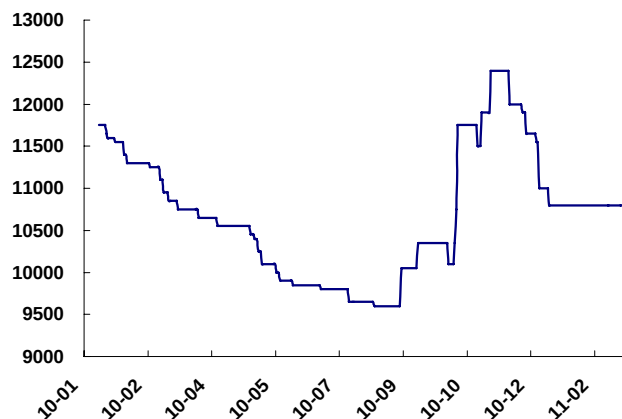
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 27. 浙江新安草甘膦价格和价差 (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 28. 甘氨酸价格 (单位: 元/吨)



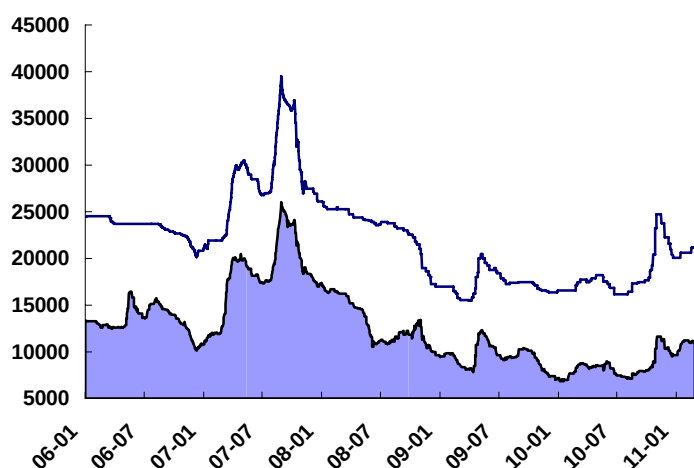
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

6. 聚氨酯

MDI 进入销售旺季, 烟台万华, 3 月挂牌价纯 MDI 涨价 1000 元, 到 22900 (含税挂牌价) 聚合 MDI 提价 800 到 18800 (含税挂牌价)。

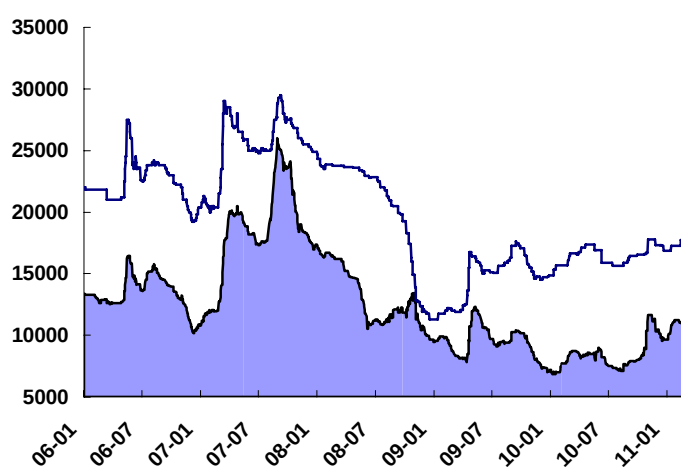
BDO 市场偏紧, 主要是新增产能拖后, 行业同时有检修。需求进入旺季。DMF 也因为季节性因素小幅上涨。

图 29. 华东地区纯 MDI 价格 (单位: 元/吨)



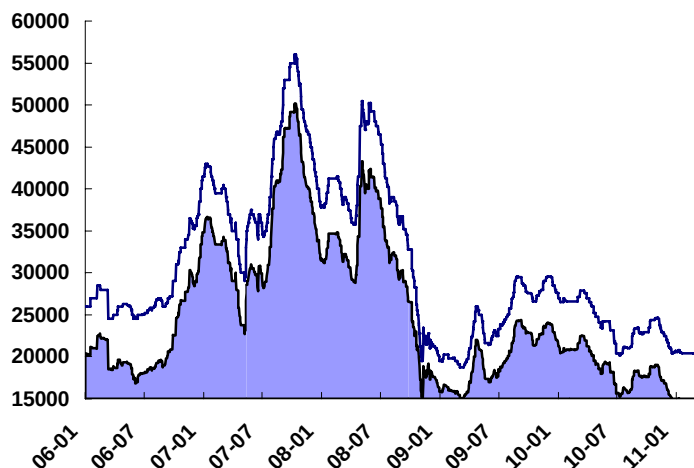
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 30. 华东地区聚合 MDI 价格 (单位: 元/吨)



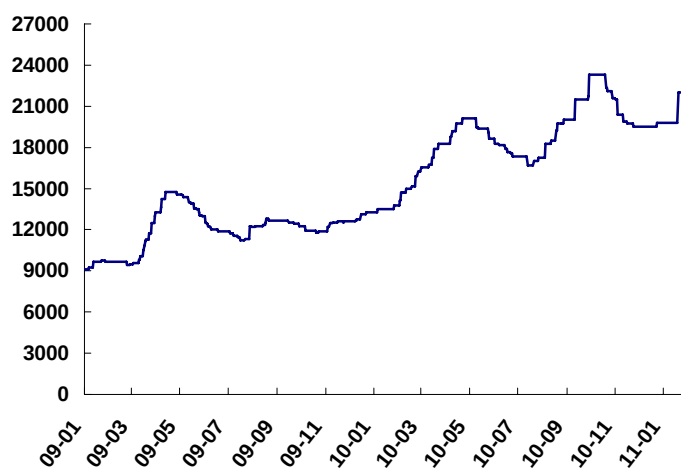
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 31. 华东地区 TDI 价格和价差 (单位: 元/吨)



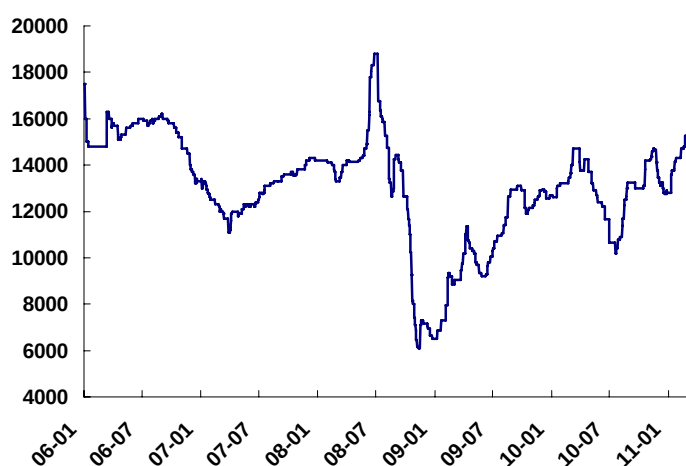
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 32. 三维 BD0 散水价格 (单位: 元/吨)



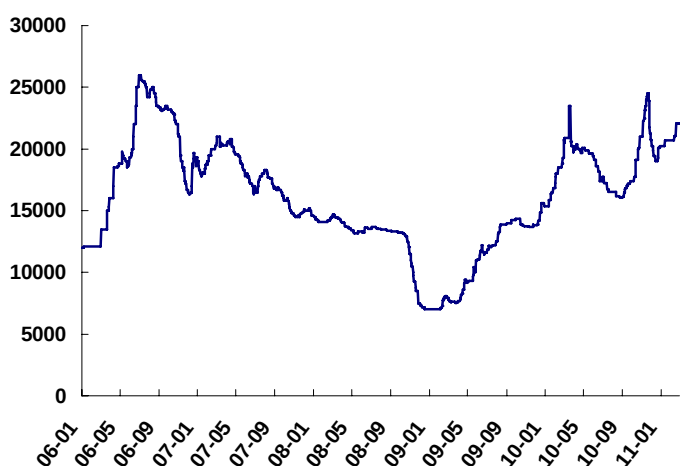
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 33. 华东地区环氧丙烷价格 (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 34. 华东地区己二酸价格 (单位: 元/吨)



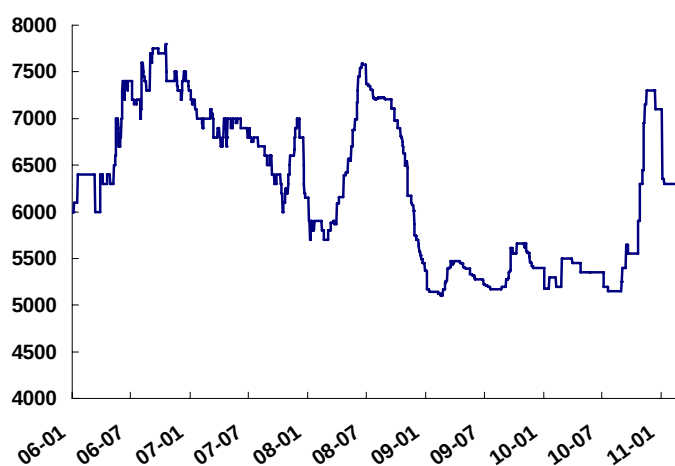
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 35. 华东地区苯胺价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 36. 华东地区 DMF 价格（单位：元/吨）

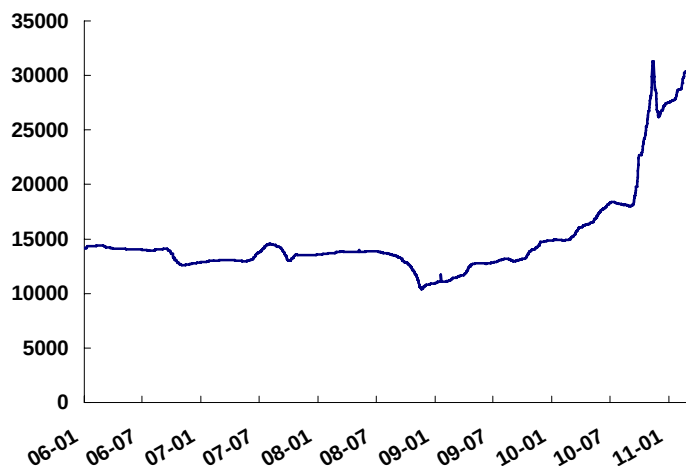


数据来源：百川资讯、中投证券研究所

7. 化纤

本月化纤产品价格以涨为主，棉花和石油价格的上涨从需求和成本两个方面推动化纤价格。涤纶和氨纶的价格最近一周保持在高位，氨纶主要是成本推动。涤纶行业虽然在涨，但由于终端行业开工率低，所以上涨的空间有限。

图 37. Ccindex 棉花价格（单位：元/吨）



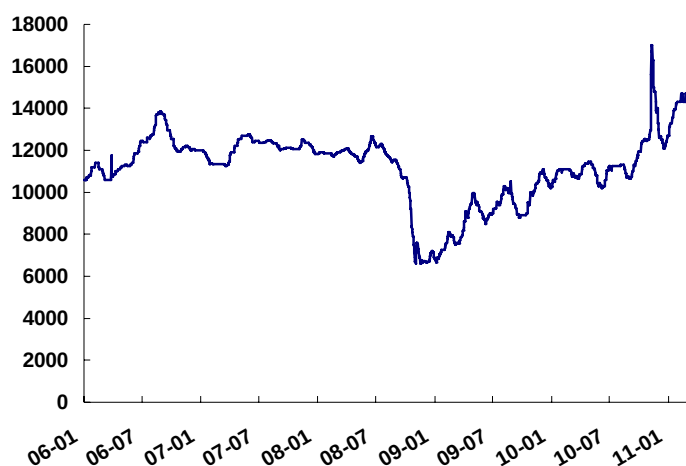
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 38. 华东企业 PTA 价格（单位：元/吨）



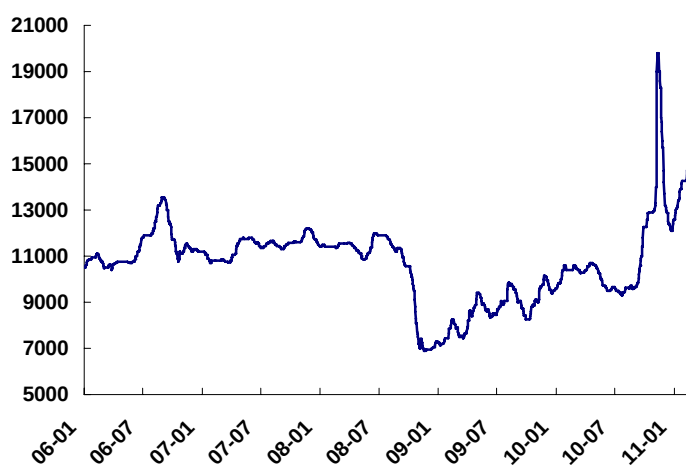
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 39. 华东地区涤纶 POY 价格（单位：元/吨）



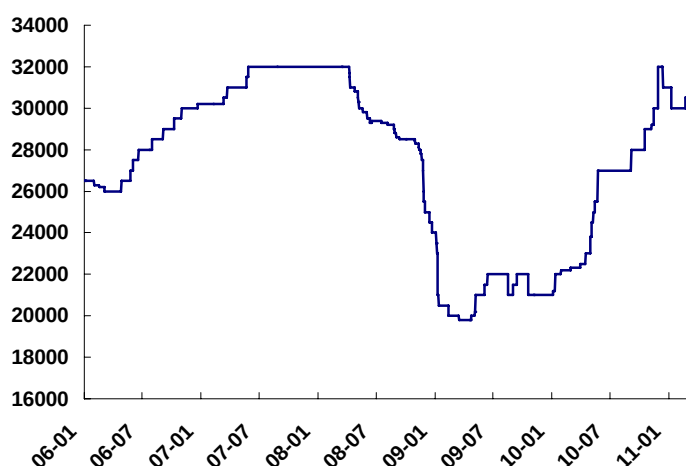
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 40. 华东地区涤纶短丝价格（单位：元/吨）



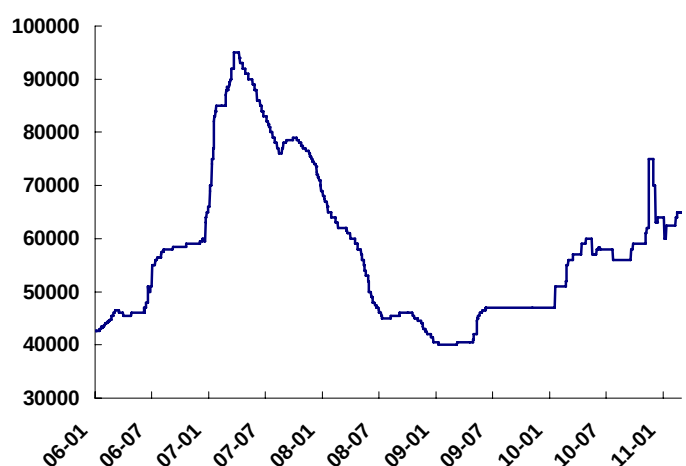
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 41. 华东 PTMEG 价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 42. 氨纶 40D 价格（单位：元/吨）

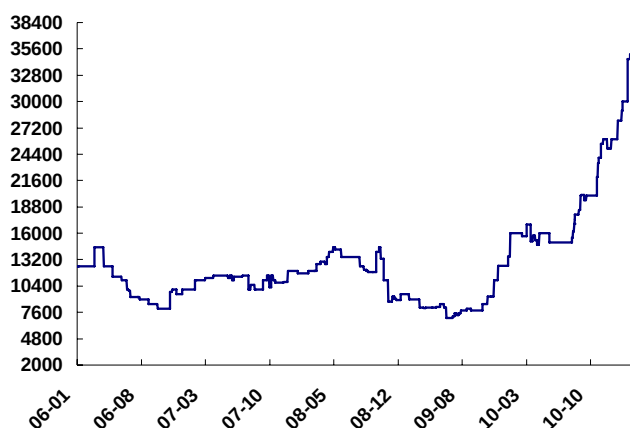


数据来源：百川资讯、中投证券研究所

8. 制冷剂

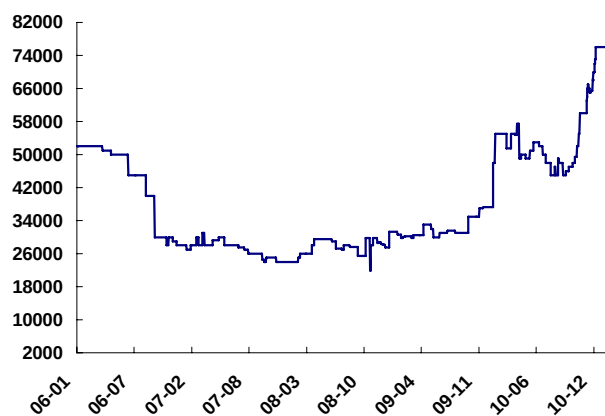
最近一月 R22 价格大幅上扬，单月上涨幅度达到 16.67%，R134a 价格则保持相对平稳。三氯乙烯的价格本月保持平稳，未来有上涨的可能，4 月三梅、百炼和巨化都有 134A 投产，可能会拉动原料三氯乙烯需求。

图 43. 华东 R22 价格 (单位: 元/吨)



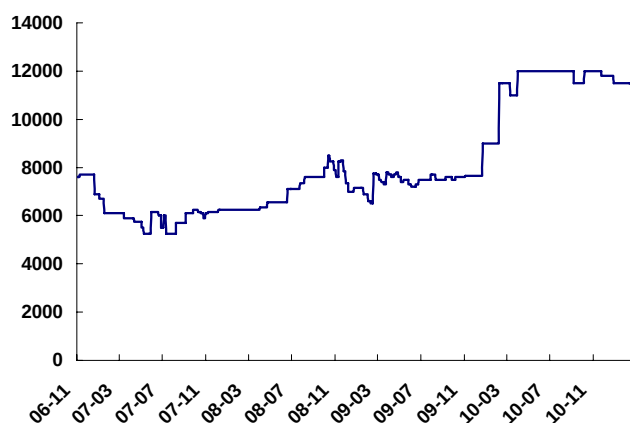
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 44. 华东 R134a 价格 (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

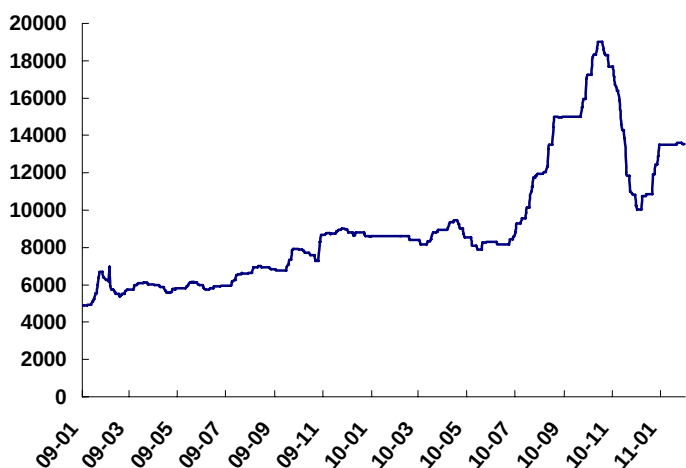
图 45. 三氯乙烯价格 (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

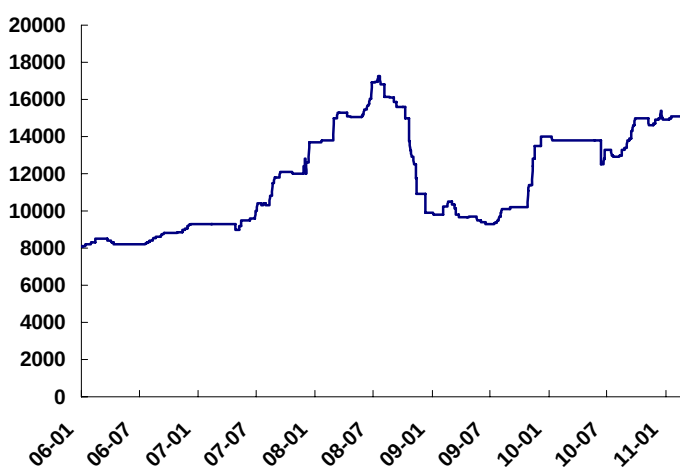
9. 其他

图 46. 华东甲乙酮价格 (单位: 元/吨)



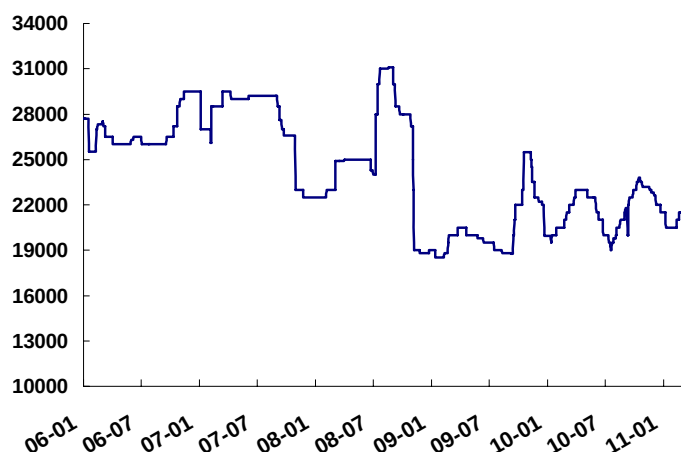
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 47. 云南金属硅 3303 (单位: 元/吨)



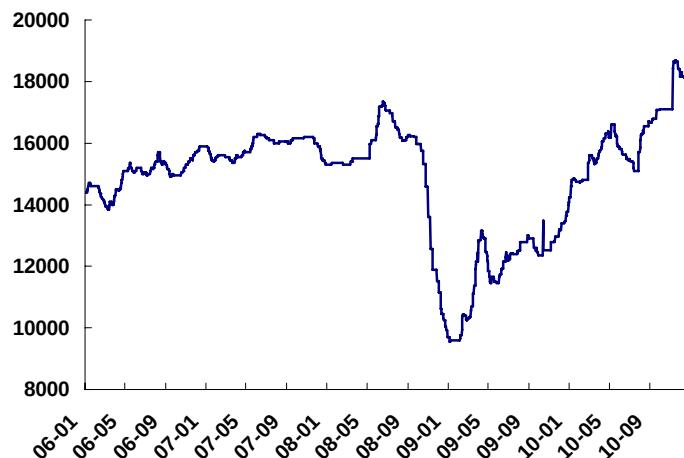
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 48. 甲基环氧硅烷价格 (单位: 元/吨)



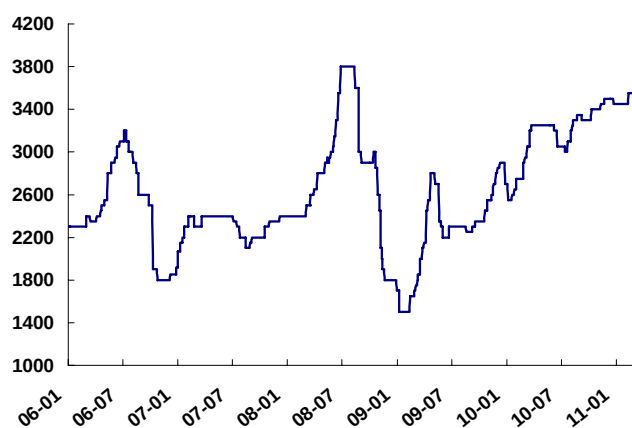
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 49. 华东地区 ABS 价格 (单位: 元/吨)



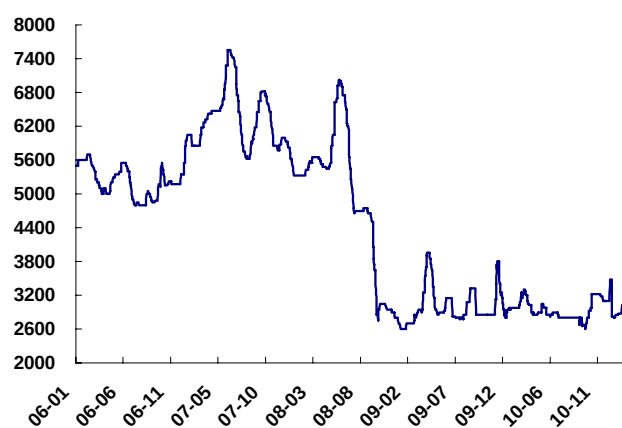
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 50. 江苏煤焦油价格 (单位: 元/吨)



数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 51. 华东地区醋酸价格 (单位: 元/吨)



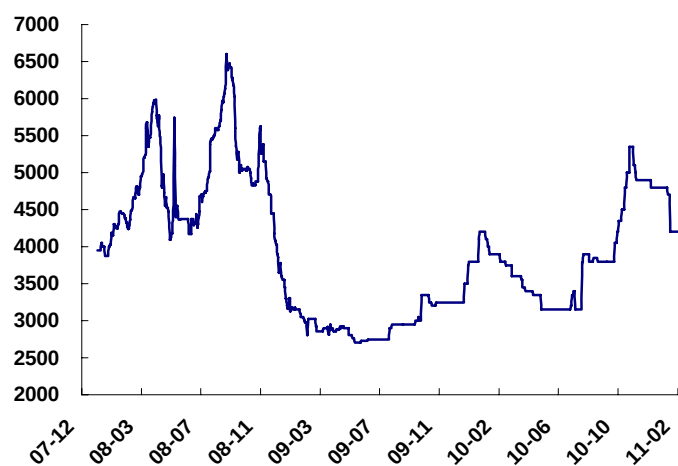
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 52. 华东地区醋酸乙烯价格 (单位: 元/吨)



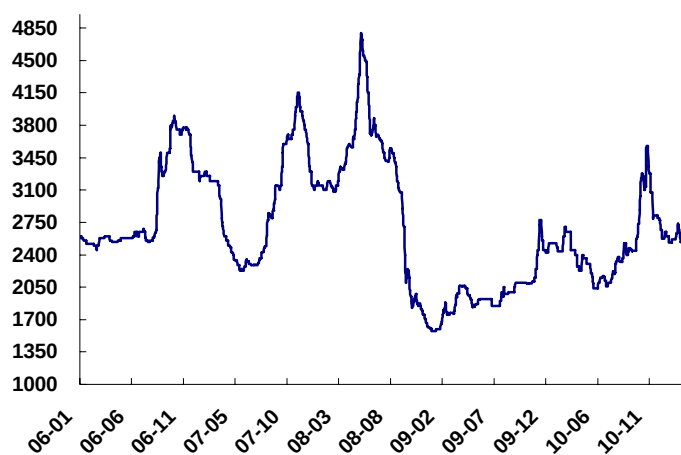
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 53. 河南安阳贞元二甲醚价格 (单位: 元/吨)



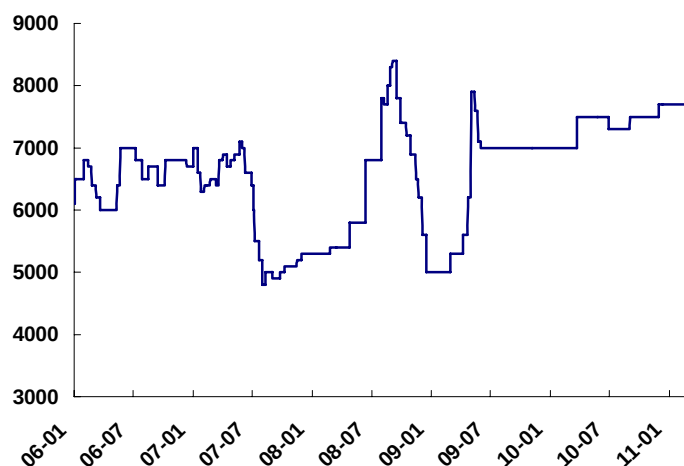
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 54. 华东地区甲醇价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 55. 炭黑（江西黑猫 N330）价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

研究团队简介

芮定坤, 中投证券研究所石油化工、基础化工行业分析师, 化工组组长。清华大学化工系学士、清华大学 MBA, 4 年化工行业实业工作经历。2008 年加入中投证券, 2010 年获得新财富最佳分析师石化行业第 4 名, 2009、2010 年证券市场周刊最佳分析师水晶球奖第 4 名。

梁皓, 中投证券研究所基础化工行业助理分析师, 南开大学化学博士, 2010 年加入中投证券。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。中投证券是具备证券投资咨询业务资格的证券公司。未经事先书面同意, 本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区太平桥大街 18 号丰融国际大厦 15 层
邮编: 100032
传真: (010) 63222939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434