



证券研究报告·行业动态

聚氨酯景气如我们预期而至，关注 MDI 和环氧丙烷

利比亚内战加剧，NYMEX 原油期货周五大幅收高。利比亚国内冲突继续升级，供应担忧加重。油价盘中最高触及 104.60 美元/桶，最低下探至 101.54 美元/桶，上涨 2.51 美元，涨幅 2.46%，收报 104.42 美元/桶。油价在盘后交易中再创日内新高 104.94 美元/桶。

本周化工产品价格继续上涨为主，我们跟踪的 187 种有效数据中，上涨产品数量为 86 种，与上周相比增加 89，下跌产品的数量有 25 种，与上周相比减少 11 种。

上周聚氨酯产品价格均出现了上涨，其中 MDI 上涨 4.44%，环氧丙烷上涨 1.97%，这和我们 2 月 21 日《聚氨酯景气如约而至，滨化股份、烟台万华与齐翔腾达畅享盛筵》报告中预测一致，根据我们的判断，聚氨酯行业向上趋势不变，我们继续看好，滨化股份、烟台万华和齐翔腾达。

本周值得关注品种：

钛白粉，涨幅达 8.33%，金红石型最新价格 19500 元/吨，2011 年开始钛白粉需求转好，价格不断上涨，除了近期市场行情大好，销售情况乐观以外，还与其原材料价格的不断上涨有关，近期国内钛精矿价格不断上行，硫磺价格也有提高，钛白粉原料成本不断加大。价格上涨对安纳达产生正面影响。

氨气、硝酸、硝酸铵，本周涨幅分别为 6.45%、5.71%、4.26%，最新价格分别为 3300 元/吨、1850 元/吨、2450 元/吨，成本推动的价格上涨，对自备原料的企业是收益的，因此价格上涨对联合化工产生正面影响，硝酸生产企业还有兴化股份、柳化股份。

DMF，本周涨幅 6.35%，最新价格 6700 元/吨，主要受厂家方面报价上调的影响。山东地区厂家报价多在 6400-6500 元/吨附近，江浙地区厂家报价略高在 6600-6800 元/吨左右。价格上涨对华鲁恒升、江山化工产生正面影响。

MDI，纯 MDI 本周涨幅 4.44%，烟台万华最新价格 18800 元/吨，上游原料纯苯、苯胺价格继续走高，纯 MDI 成本支撑作用依然存在。价格上涨对烟台万华产生正面影响。

环氧丙烷，本周涨幅 1.97%，最新价格 15550 元/吨，软泡聚醚涨幅 2.19%，最新价格 16300 元/吨，我们认为 11 年环氧丙烷供给紧缺，价格有进一步上涨空间，故聚醚也有进一步上涨的可能，PO 价格上涨对滨化股份产生正面影响，对雅克科技负面影响。

烧碱，本周下跌 1.50%，32%离子膜烧碱最新价格 655 元/吨，价格下跌对英力特、中泰化学、天原集团有负面影响。

基础化工

维持

增持

李静（化工组）

lijing@csc.com.cn

010-85130595

执业证书编号：S1440209080396

梁斌

liangbin@csc.com.cn

010-85130913

执业证书编号：S1440209110419

发布日期：2011 年 3 月 7 日

市场表现



相关研究报告



本周涨跌幅最大产品：

本周上涨的主要产品液氯、钛白粉、磷酸二铵等

本周涨幅最大为液氯，涨幅达 8.33%，华东最新价格 1300 元/吨，较高的针对小客户的承兑报价已经高达 1700 元/吨。初春开始液氯下游需求出现放大，以及液氯价格在成本线附近或低于成本线共同推高价格。其次是钛白粉，本周涨幅同样 8.33%，金红石型 R-248 攀钢钛业最新价格为 19500 元/吨，除了近期市场行情大好，销售情况乐观以外，还与其原材料价格的不断上涨有关，据了解，近期国内钛精矿价格不断上行，硫磺价格也有提高，钛白粉原料成本不断加大，价格上涨。磷酸二铵本周涨幅 7.14%，最新价格 3000 元/吨，二铵市场在春节过后从鸦雀无声步入小幅启动，相对往年依然滞后。受原料价格上涨影响，工厂在成本支撑下，有上调价格的趋势。

本周下跌的产品有二氯甲烷、三氯乙烯、磷酸等

二氯甲烷本周跌幅最大，下跌 14.67%，最新价格为 6400 元/吨。其次是三氯乙烯本周跌幅 4.35%，最新价格 11000 元/吨。磷酸本周跌幅 3.26%，最新价格 4450 元/吨，临近三月下游企业开工率将加大，成交将有所好转，我们认为未来价格会有所上涨。

表 1：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2011-3-4	周涨跌幅（%）	月度涨跌幅（%）	2011 年涨跌幅（%）
液氯	华东地区（元/吨）	1300	8.33	0.00	-7.14
钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	19500	8.33	12.07	12.07
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	3000	7.14	-3.23	-9.09
合成氨	江苏工厂（元/吨）	3300	6.45	6.45	10.00
DMF	华东（元/吨）	6700	6.35	6.35	-5.63
硝酸	安徽金和 98%	1850	5.71	2.78	-2.63
液化气	长岭炼化（元/吨）	5910	5.35	0.17	-8.94
烟台万华	挂牌纯 MDI	22900	4.57	4.57	4.57
BDO	三维散水	23000	4.55	16.16	17.95
烟台万华	挂牌聚合 MDI	18800	4.44	4.44	4.44

资料来源：百川资讯

表 2：化工产品价格及涨跌幅

产品	单位	2011-3-4	周涨跌幅（%）	月度涨跌幅（%）	2011 年涨跌幅（%）
二氯甲烷	华东地区（元/吨）	6400	-14.67	-14.67	-11.11
三氯乙烯	华东地区（元/吨）	11000	-4.35	-4.35	-6.78
磷酸（元/吨）	澄星集团工业 85%	4450	-3.26	-3.26	-1.11
丙酮	华东地区高端（元/吨）	7950	-3.05	1.92	9.28
氨纶 40D(ccfei)	元/吨	61000	-1.61	1.67	1.67
烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	655	-1.50	-5.76	3.15



苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1436	-1.44	2.87	5.94
重质纯碱	华东地区 (元/吨)	1825	-1.35	-13.10	-13.10
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	14850	-1.33	4.21	17.86
苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1458	-1.22	3.70	9.25

资料来源: 百川资讯

不同行业重点产品价格走势

石油产品

利比亚内战加剧, NYMEX 原油期货周五大幅收高。利比亚国内冲突继续升级, 供应担忧加重。油价盘中最高触及 104.60 美元/桶, 最低下探至 101.54 美元/桶, 上涨 2.51 美元, 涨幅 2.46%, 收报 104.42 美元/桶。油价在盘后交易中再创日内新高 104.94 美元/桶。

图 1: 原油价格及库存

单位: 美元/桶、千桶

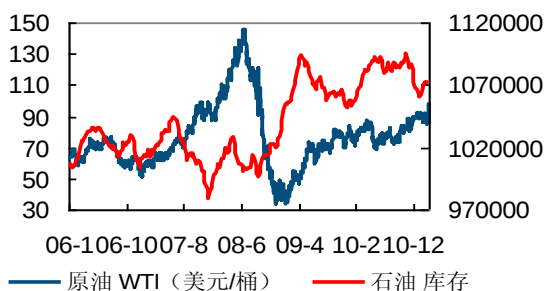


图 2: 天然气价格走势

单位: MMBtu



图 3: 国际石脑油价格走势

单位: 美元/桶

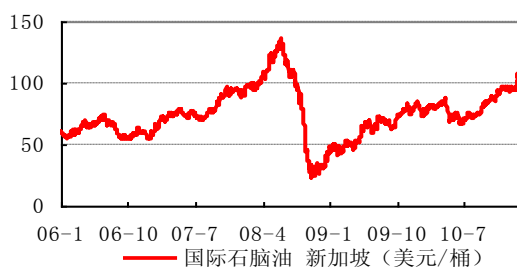


图 4: 国内石脑油价格走势

单位: 元/吨

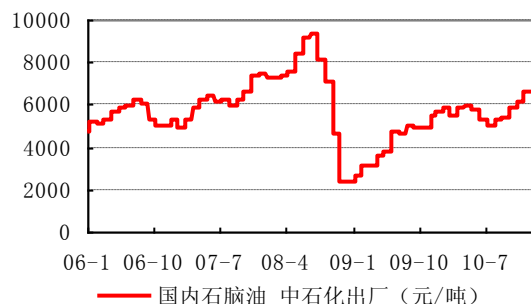


图 5: 纯苯价格走势

单位: 元/吨

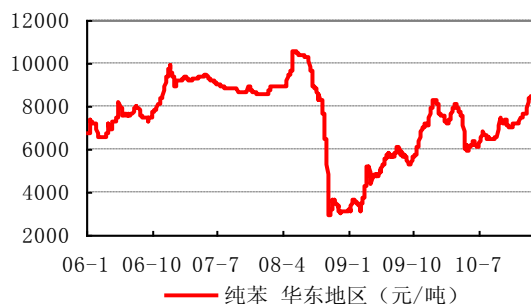


图 6: 纯苯价格走势

单位: 美元/吨

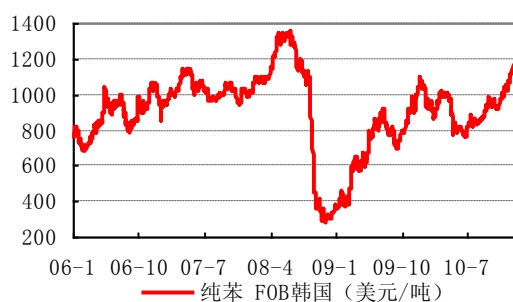




图 7: 苯乙烯价格走势

单位: 元/吨



图 8: 苯乙烯价格走势

单位: 美元/吨

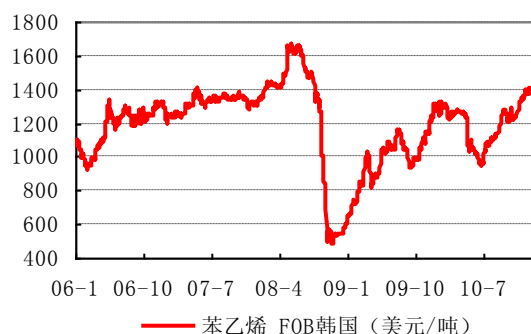


图 9: 丙烯价格走势

单位: 元/吨



图 10: 丙烯价格走势

单位: 美元/吨



图 11: 乙烯价格走势

单位: 美元/吨

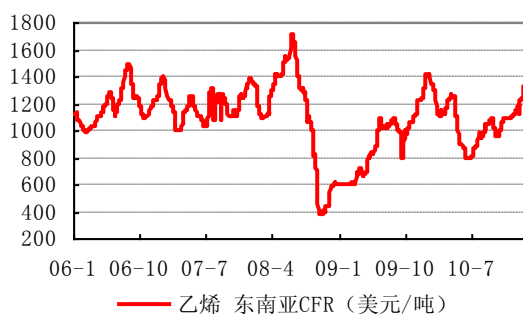


图 12: 丁二烯价格走势

单位: 美元/吨

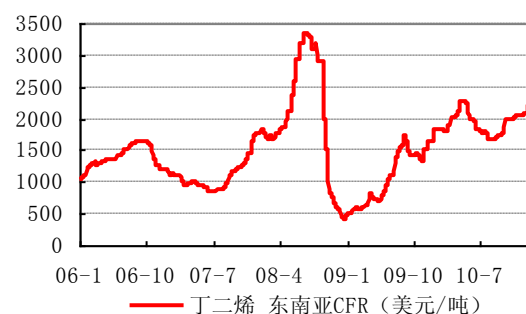


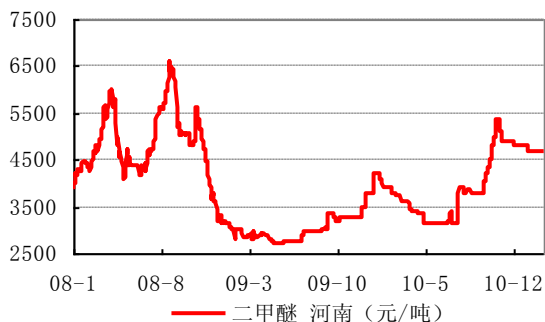
图 13: 甲醇价格走势

单位: 元/吨



图 14: 二甲醚价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



图 15: 醋酸价格走势

单位: 美元/吨

图 16: 醋酸酐价格走势

单位: 元/吨

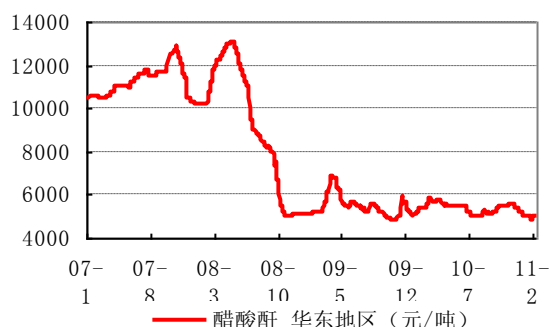
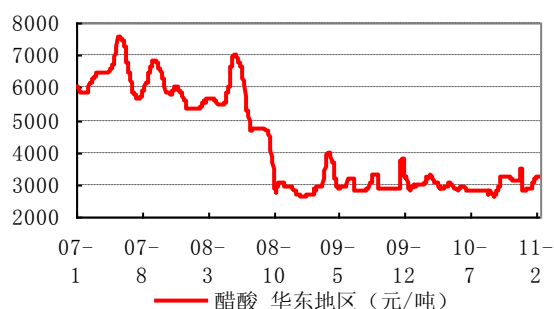
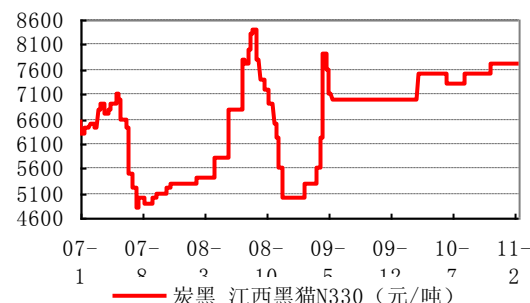
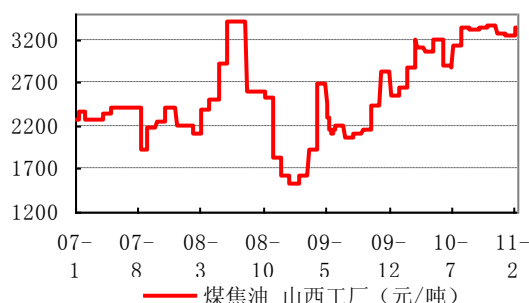


图 17: 煤焦油价格走势

单位: 元/吨

图 18: 炭黑价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化肥农药

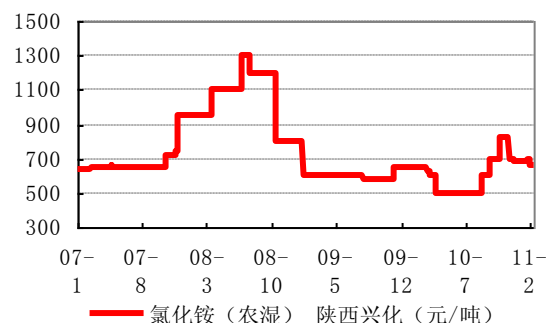
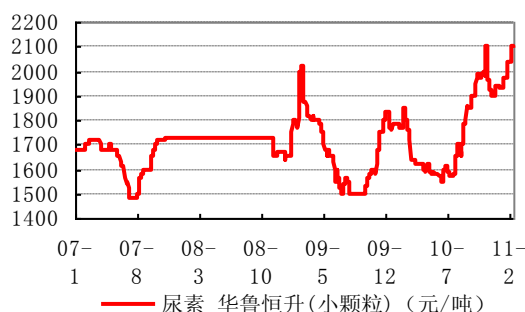
19 种原料及产品中, 5 种价格上涨, 硝酸、氨气、硝酸铵价格上涨, 3 种价格下跌。

图 19: 尿素价格走势

单位: 元/吨

图 20: 氯化铵价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



图 21: 硝酸铵价格走势

单位: 元/吨

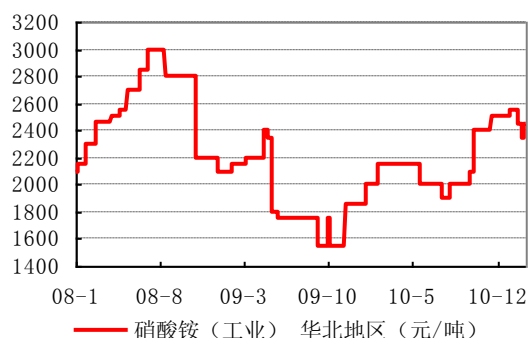


图 22: 硝酸价格走势

单位: 元/吨

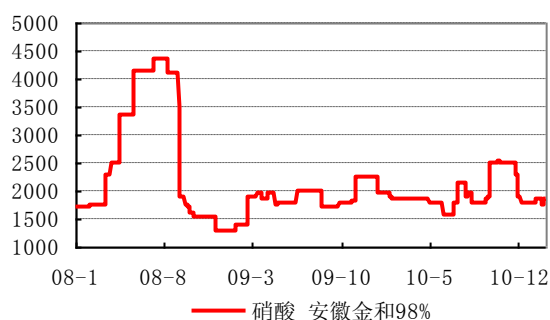


图 23: 合成氨价格走势

单位: 元/吨

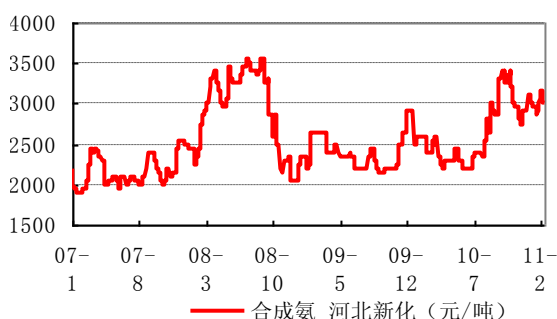


图 24: 磷酸一铵价格走势

单位: 元/吨

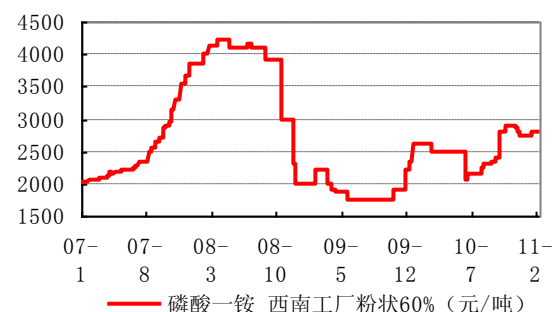


图 25: 磷酸二铵价格走势

单位: 元/吨

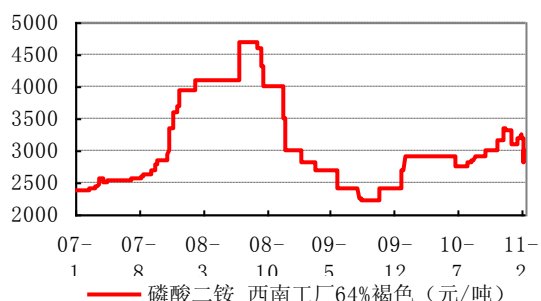


图 26: 三聚磷酸钠价格走势

单位: 元/吨

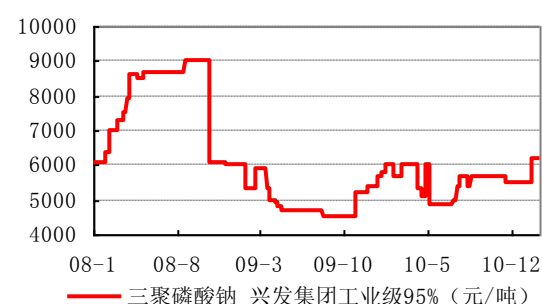


图 27: 磷矿石价格走势

单位: 元/吨

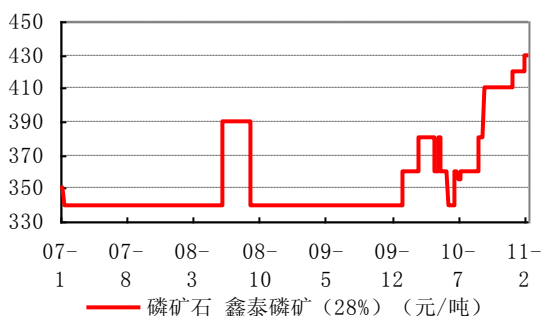
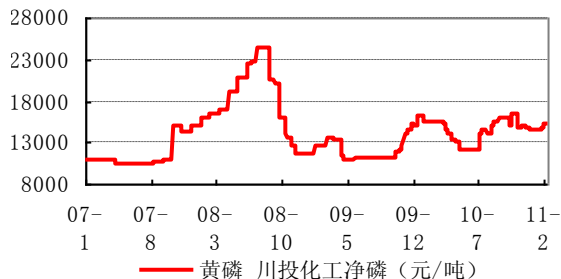


图 28: 黄磷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



图 29：磷酸价格走势

单位：元/吨

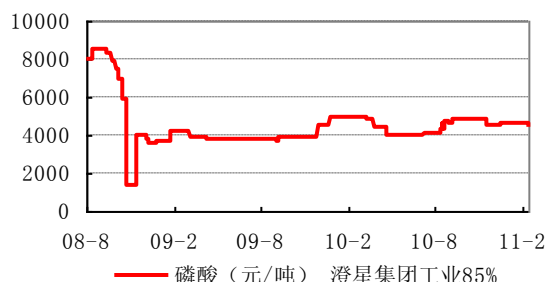


图 30：氯化钾价格走势

单位：元/吨

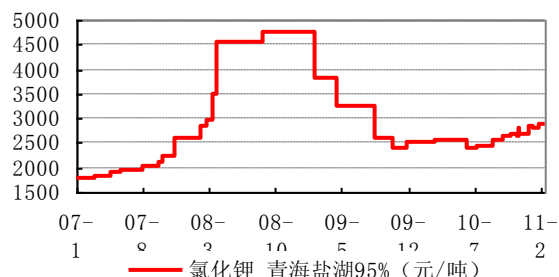


图 31：硫酸钾价格走势

单位：元/吨

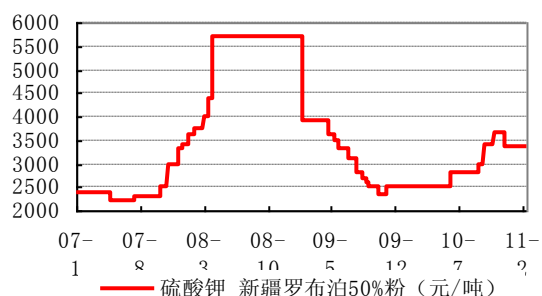


图 32：复合肥价格走势

单位：元/吨

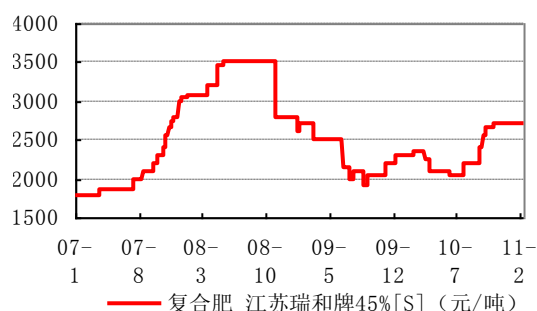


图 33：草甘膦价格走势

单位：元/吨

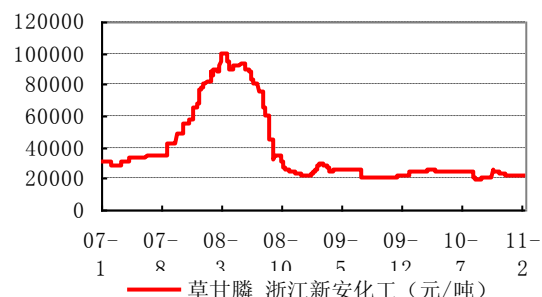


图 34：硫磺价格走势

单位：美元/吨

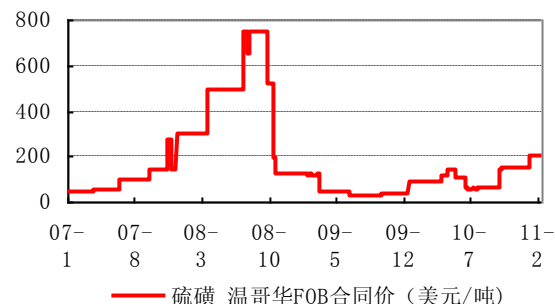
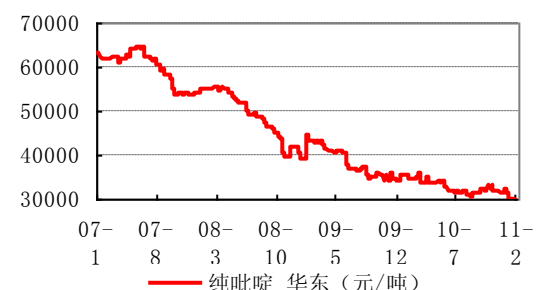


图 35：纯吡啶价格走势

单位：元/吨



资料来源：百川资讯



氯碱

12 种氯碱产品中，4 种上涨，液氯、VCM 价格上涨，3 种下跌，烧碱、纯碱价格下跌。

图 36：轻质纯碱价格走势

单位：元/吨

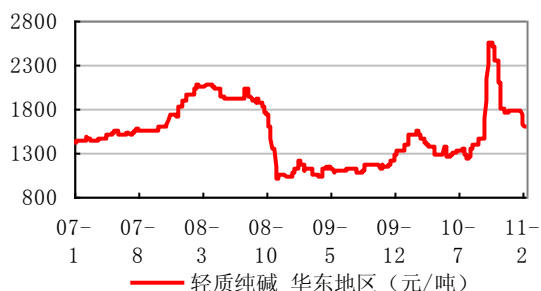


图 37：重质纯碱价格走势

单位：元/吨

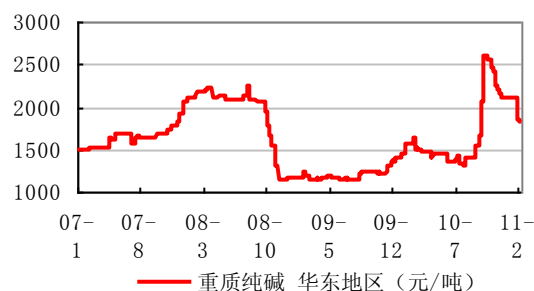


图 38：原盐价格走势

单位：元/吨

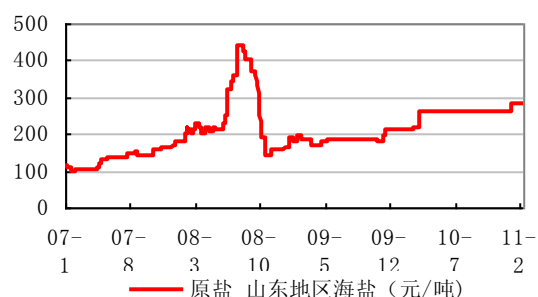


图 39：烧碱价格走势

单位：元/吨

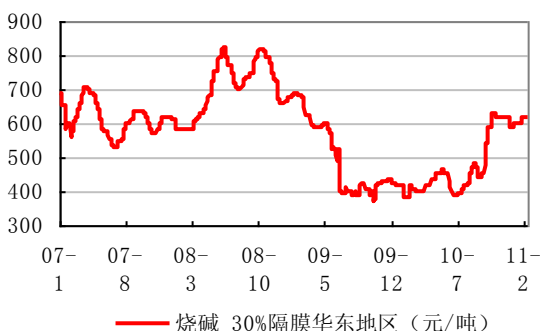


图 40：PVC 价格走势

单位：元/吨



图 41：EDC 价格走势

单位：美元/吨

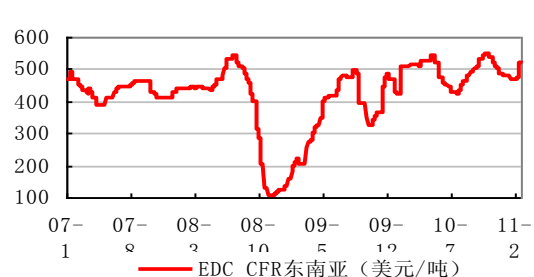


图 42：VCM 价格走势

单位：美元/吨

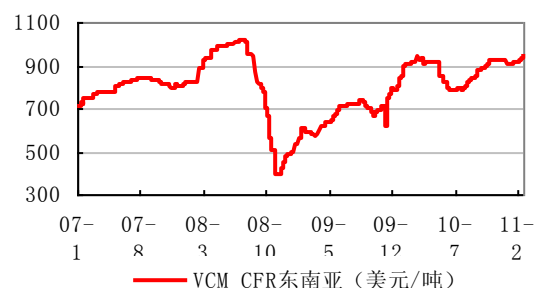


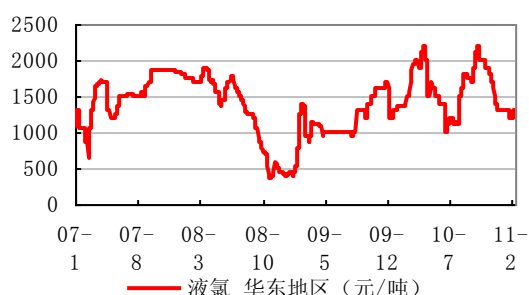
图 43：电石价格走势

单位：元/吨



图 44: 液氯价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

化纤

本周 19 种化纤产品中有 12 种产品价格上涨, PTA、棉花、PTMEG 等涨幅较大, 2 种价格下跌。

图 45: 棉浆价格走势

单位: 元/吨

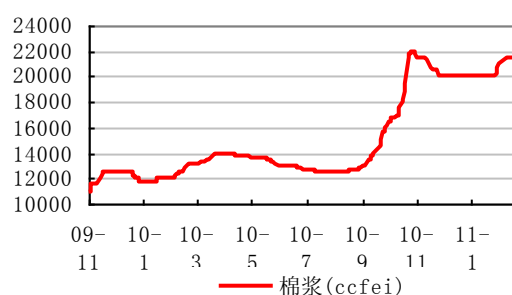


图 46: 棉短绒价格走势

单位: 元/吨

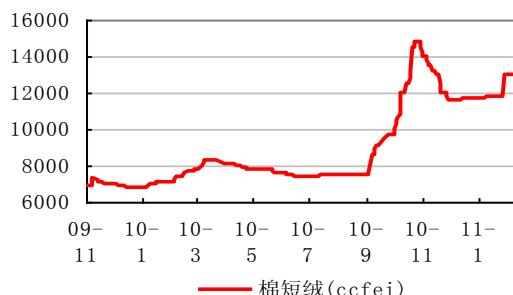


图 47: 粘胶长丝价格走势

单位: 元/吨

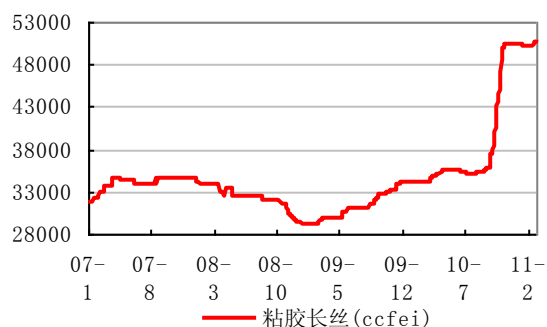
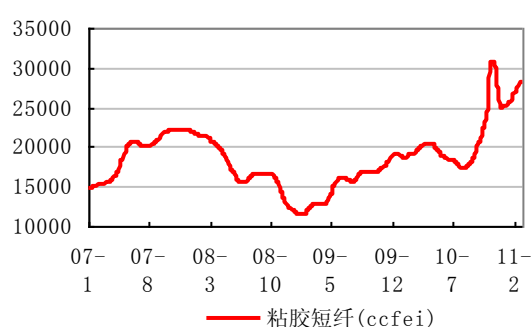


图 48: 粘胶短纤价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



图 49: 人棉纱价格走势

单位: 元/吨

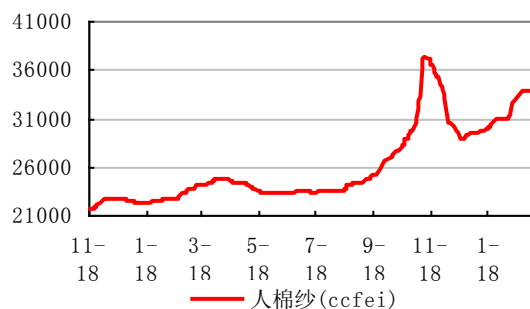


图 50: PTA 价格走势

单位: 元/吨

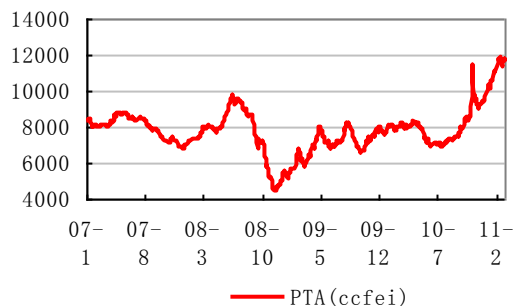


图 51: EG 价格走势

单位: 元/吨

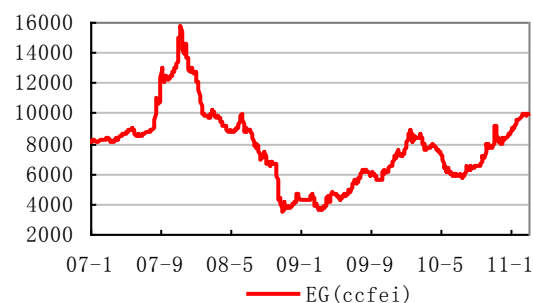


图 52: 涤纶短纤价格走势

单位: 元/吨

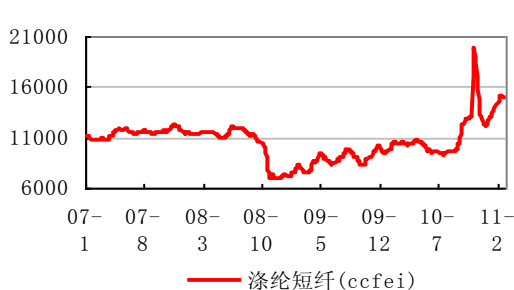


图 53: 涤纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

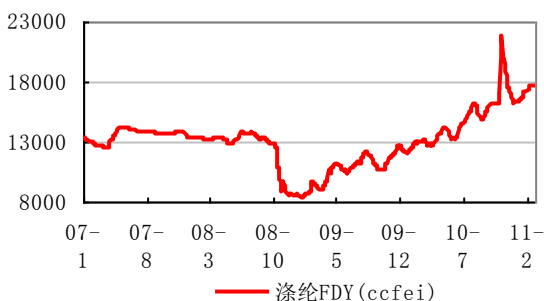


图 54: CPL 价格走势

单位: 元/吨

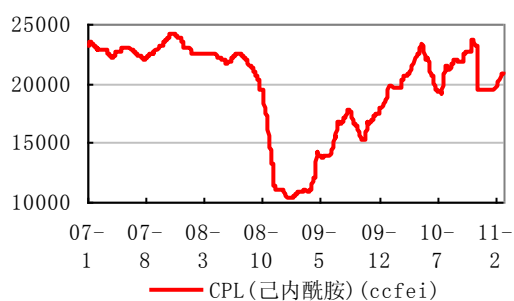


图 55: 锦纶 FDY 价格走势

单位: 元/吨

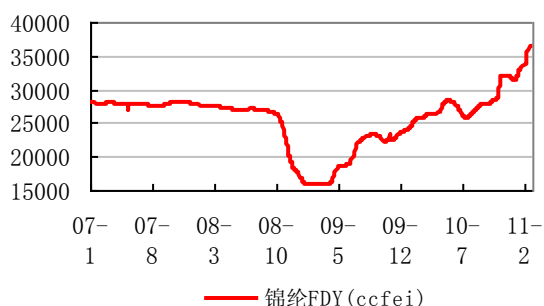
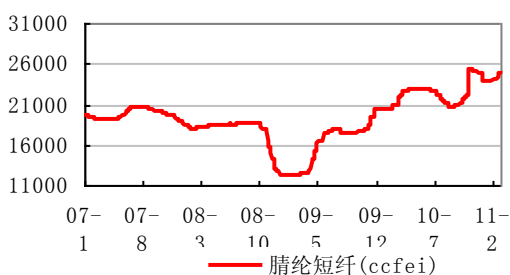


图 56: 腈纶短纤价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



图 57: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

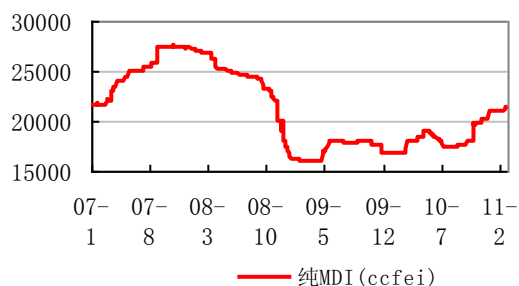


图 58: PTMEG 价格走势

单位: 元/吨

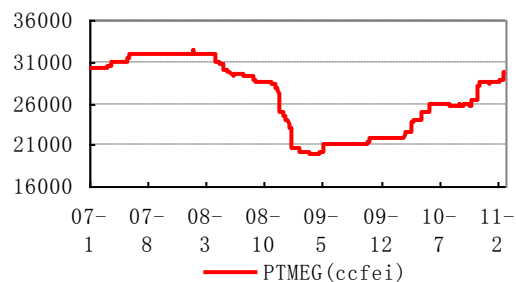


图 59: 氨纶 40D 价格走势

单位: 元/吨

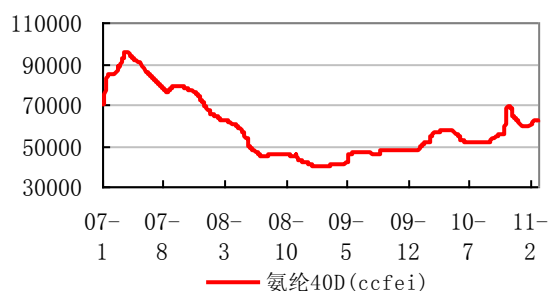


图 60: PA6 价格走势

单位: 元/吨

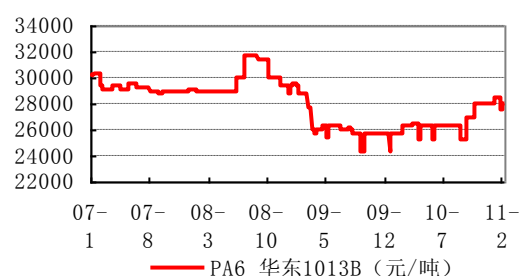
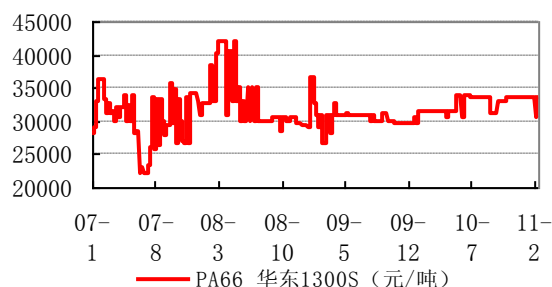


图 61: PA66 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

聚氨酯

本周 13 种产品中, 8 种上涨, DMF、BDO、软泡聚醚等涨幅较大, 没有下跌。

图 62: 纯 MDI 价格走势

单位: 元/吨

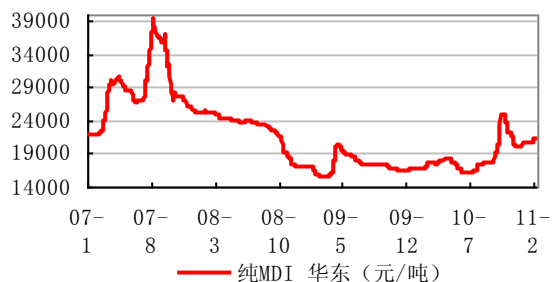


图 63: 聚合 MDI 价格走势

单位: 元/吨

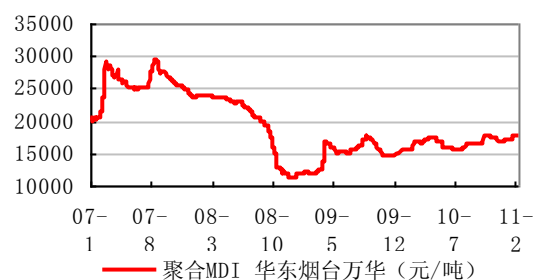




图 64: TDI 价格走势

单位: 元/吨

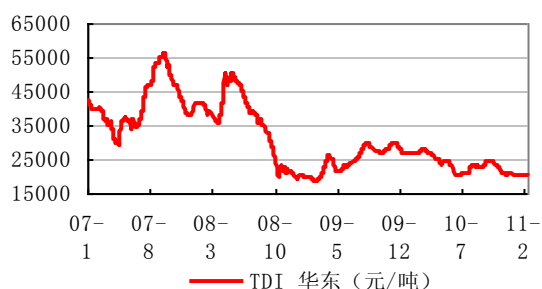


图 65: 软泡聚醚价格走势

单位: 元/吨



图 66: 硬泡聚醚价格走势

单位: 元/吨

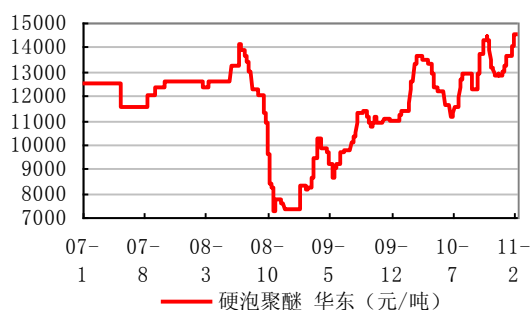


图 67: 苯胺价格走势

单位: 元/吨

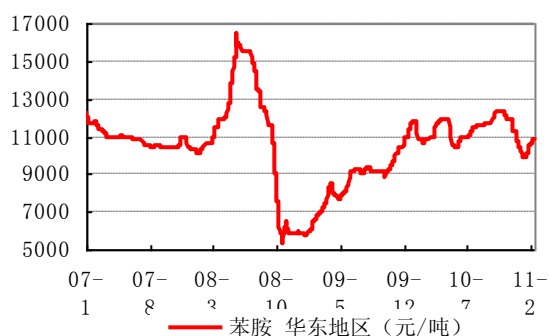


图 68: 甲醛价格走势

单位: 元/吨



图 69: 环氧丙烷价格走势

单位: 元/吨



图 70: DMF 价格走势

单位: 元/吨

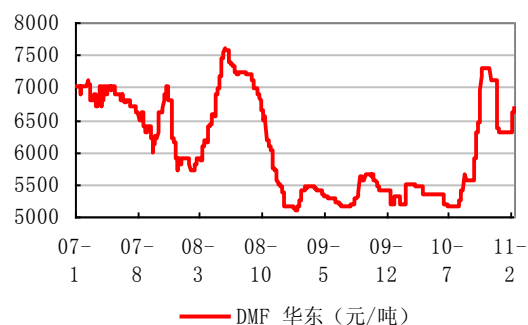
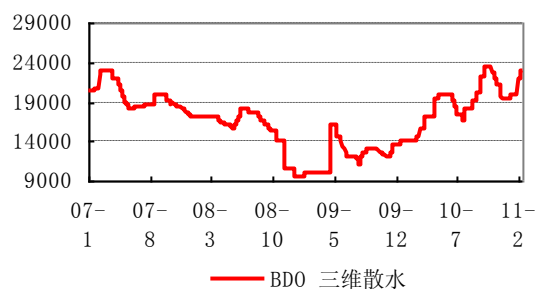


图 71: BDO 价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

图 72: 己二酸价格走势

单位: 元/吨

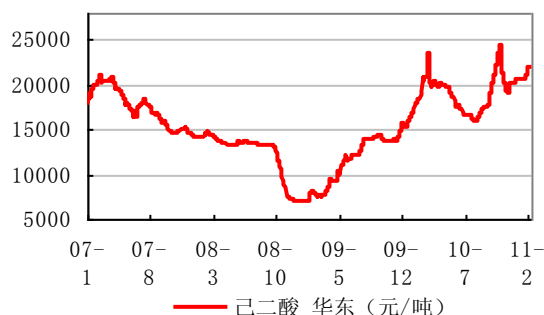


图 73: 聚乙烯醇价格走势

单位: 元/吨

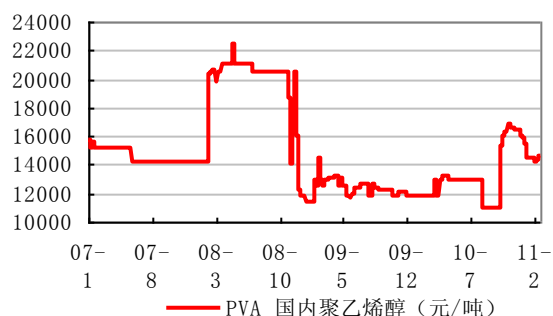
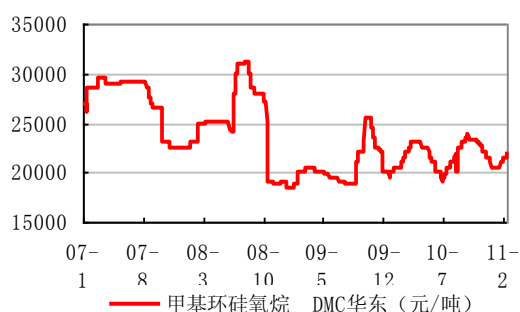


图 74: 甲基环硅氧烷价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯

氟化工

本周 6 种产品中, 2 种上涨, 氟化铝、冰晶石上涨, 2 种下跌, 二氯甲烷、三氯乙烯下跌, 且跌幅较大。

图 75: 二氯甲烷价格走势

单位: 元/吨

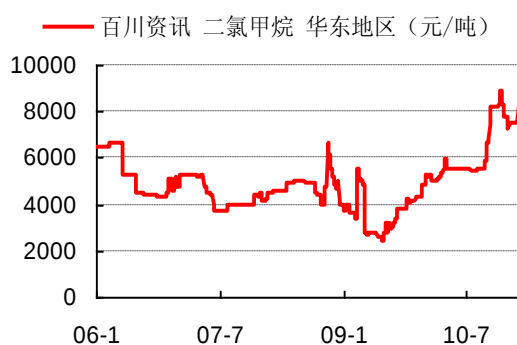


图 76: 三氯乙烯价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



图 77: R22 价格走势

单位: 元/吨



图 78: R134a 价格走势

单位: 元/吨

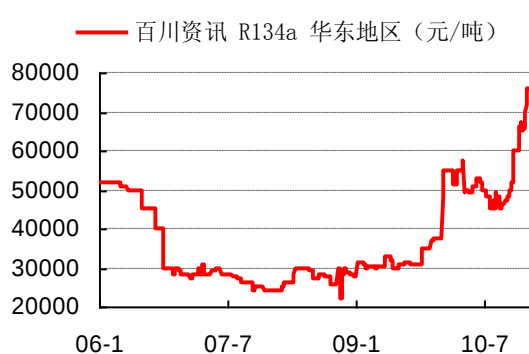


图 79: 氟化铝价格走势

单位: 元/吨

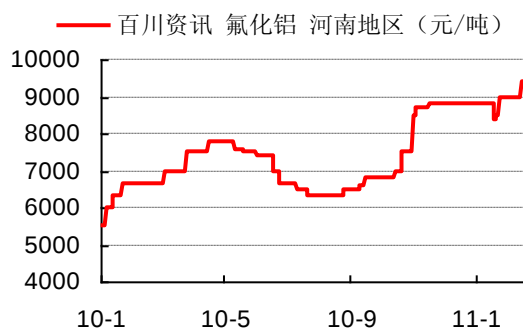
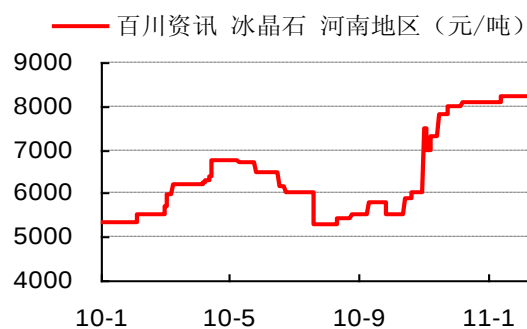


图 80: 冰晶石价格走势

单位: 元/吨



资料来源: 百川资讯



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

李静: 河北科技大学应用化学专业硕士, 基础化工行业分析师。3 年证券业从业经验, 专注于从产品的价格变动及下游需求逻辑进行分析挖掘股票。

梁斌: 中国科学技术大学工商管理硕士, 基础化工行业分析师;6 年化工行业工作经验, 善于从产业链角度发现和挖掘投资机会。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

戴悦放 010-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

深圳地区销售经理

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用, 本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测, 可能在随后会作出调整。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, 不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保, 投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下, 本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告, 须同时注明出处为中信建投证券研究发展部, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格, 且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师, 以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾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收到任何形式的补偿。

股市有风险, 入市需谨慎。