

化工行业分析师：张正华

执业证书编号：S1220210100006

TEL: 010-68584812

E-mail: zhangzh@foundersc.com

联系人：关继禹

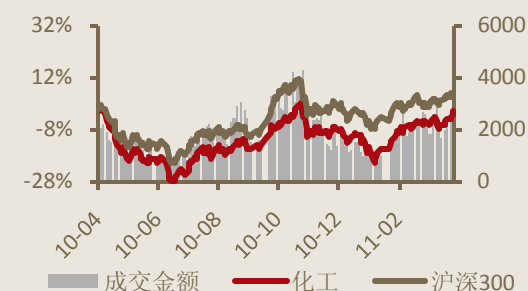
TEL: 010-68584833

Email: guanjiyu@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	228
总股本(亿股)	1820.45
销售收入(亿元)	24200.14
利润总额(亿元)	1372.86
行业平均 PE	23.83
平均股价(元)	12.73

化工行业相对指数表现



相关研究

第十届中国杭州化纤论坛纪要

化工品价格涨跌互现

请务必阅读最后特别声明与免责条款

原油价格出现回调

化工行业研究报告

行业月报/周报
2011.04.17 增持

化工行业

投资要点

※一周化工产品市场行情回顾

石油化工方面，国际原油价格在创下两年半高点后，市场对高油价可能会拖累全球经济增长的担忧情绪逐渐显现，原油价格本周出现了一定程度的回调。但在利比亚局势依然不明朗的情况下，预计原油价格下调空间十分有限。下游主要石化产品乙烯价格小幅上涨，丙烯价格基本保持不变。

农化方面，受某些生产企业装置检修及下游工业需求稳定增长的推动，本周尿素价格小幅上涨。随着下游农业用肥需求逐步增加，尿素价格可能会继续上涨；磷酸二铵受成本支撑，价格仍将高位维稳；钾肥价格维持高位盘整态势，市场货源紧张支撑钾肥市场信心，维持其价格高位。

氯碱化工方面，本周 PVC 价格受电石价格上涨和油价上调运费增加等因素的影响有所上涨，但下游需求依然不足，预计未来 PVC 价格将有所回落；纯碱市场走势平稳，相关装置停工检修支撑其价格；烧碱价格走势平稳。

磷化工方面，国内磷矿石价格高位维稳；黄磷价格出现下跌，下游磷酸、磷酸盐及草甘膦等市场销售情况萎靡不振，预计未来价格将有所回落。

聚氨酯方面，本周国内苯胺价格继续弱势，下游需求较为萎靡，苯胺价格持续下探。纯 MDI 和聚合 MDI 市场价格小幅下滑，随着下游需求逐渐好转，价格有望上涨。

无机材料方面，国际原油价格上涨带动国际原材料上涨，支撑国内硫磺价格，但国内需求不足影响其继续上涨。

有机材料方面，甲醇价格维持不变；丙酮价格受日本相关企业购买拉动，价格大幅上涨；醋酸供应继续不足，市场价格持续上涨。

※一周价格变动较大的化工产品汇总

1. 一周上涨幅度较大品种：

醋酸(华东)(+16.67%)，甲苯(华东)(+4.79%)，乙烯(东南亚)(+3.84%)

2. 一周下跌幅度较大品种：

TDI(华东)(-7.03%)，WTI 原油(-4.15%)，苯胺(华东)(-3.43%)

※一周重要行业新闻

1. 冰醋酸市场维持货紧价扬走势，价格大幅上涨。

※重点推荐公司

股票名称(代码)	现价	EPS			PE			评级
	(元)	2010	2011	2012	2010	2011	2012	
海利得(002206)	22.45	0.62	1.04	1.22	36.21	21.58	18.40	买入

一、一周化工产品价格走势回顾

石油化工方面，国际原油价格在创下两年半高点后，市场对高油价可能会拖累全球经济增长的担忧情绪逐渐显现，原油价格本周出现了一定程度的回调。但在利比亚局势依然不明朗的情况下，预计原油价格下调空间十分有限。下游主要石化产品乙烯价格小幅上涨，丙烯价格基本保持不变。农化方面，受某些生产企业装置检修及下游工业需求稳定增长的推动，本周尿素价格小幅上涨。随着下游农业用肥需求逐步增加，尿素价格可能会继续上涨；磷酸二铵受成本支撑，价格仍将高位维稳；钾肥价格维持高位盘整态势，市场货源紧张支撑钾肥市场信心，维持其价格高位。氯碱化工方面，本周 PVC 价格受电石价格上涨和油价上调运费增加等因素的影响有所上涨，但下游需求依然不足，预计未来 PVC 价格将有所回落；纯碱市场走势平稳，相关装置停工检修支撑其价格；烧碱价格走势平稳。磷化工方面，国内磷矿石价格高位维稳；黄磷价格出现下跌，下游磷酸、磷酸盐及草甘膦等市场销售情况萎靡不振，预计未来价格将有所回落。聚氨酯方面，本周国内苯胺价格继续弱势，下游需求较为萎靡，苯胺价格持续下探。纯 MDI 和聚合 MDI 市场价格小幅下滑，随着下游需求逐渐好转，价格有望上涨。无机材料方面，国际原油价格上涨带动国际原材料上涨，支撑国内硫磺价格，但国内需求不足影响其继续上涨。有机材料方面，甲醇价格维持不变；丙酮价格受日本相关企业购买拉动，价格大幅上涨；醋酸供应继续不足，市场价格持续上涨。

图表 1 一周主要化工产品价格变化

产品	周末价格	本周涨跌幅 (%)
WTI 原油 (美元/桶)	108.11	-4.15
乙烯 (东南亚 CFR) (美元/吨)	1351	3.84
丙烯 (FOB 韩国) (美元/吨)	1535	-0.65
尿素 (山东) (元/吨)	2000	3.63
磷酸二铵 (西南 64%褐色) (元/吨)	3350	0
硫酸钾 (罗布泊 50%粉) (元/吨)	3350	0
复合肥 (江苏 45S) (元/吨)	2700	0
草甘膦 (新安化工) (元/吨)	22000	0
PVC (华东电石法) (元/吨)	7930	1.17
32%离子膜烧碱 (华东) (元/吨)	730	0
轻质纯碱 (华东) (元/吨)	1700	0
重质纯碱 (华东) (元/吨)	1850	0
电石 (华东) (元/吨)	3900	3.45
磷矿石 (鑫泰 28%) (元/吨)	390	0
黄磷 (启明星) (元/吨)	15500	-3.12
磷酸 (兴发 85%) (元/吨)	4900	0
苯胺 (华东) (元/吨)	9850	-3.43
纯 MDI (华东) (元/吨)	20700	-2.13
聚合 MDI (华东) (元/吨)	17600	-0.85
BDO (华东散水) (元/吨)	23000	0

TDI（华东）（元/吨）	20500	-7.03
纯苯（华东）（元/吨）	7800	0
甲苯（华东）（元/吨）	8750	4.79
甲醇（华东）（元/吨）	2820	0
丙酮（华东高端）（元/吨）	8850	3.51
醋酸（华东）（元/吨）	4900	16.67
苯酚（华东）（元/吨）	15300	0
硫磺（高桥石化）（元/吨）	1840	0
硫酸（浙江嘉化 98%）（元/吨）	650	0
合成氨（江苏）（元/吨）	3150	0
涤纶短纤（华东）（元/吨）	13850	-0.36

数据来源：百川资讯 方正证券研究所

二、一周重要公司新闻

1. 国内冰醋酸市场维持货紧价扬走势，国内需求稳定，但出口价格不断走高和出口量不断增加，且南京装置据悉全部停车，市场价格继续攀升至新高点。

点评：国内冰醋酸市场维持货紧价扬走势，国内需求稳定，但出口价格不断走高和出口量不断增加，且南京装置据悉全部停车，市场价格继续攀升至新高点。下游醋酸酯市场因原料带动价格上涨，且部分下游工厂因库存位低而接货意向明显。氯乙酸行业因成本压力，而降低开工率，但并未对醋酸市场起到影响。醋酸市场货紧价扬状态仍在继续，醋酸价格不断刷新高点。（中华商务网）

三、重点子行业产品走势与分析

1. 石油化工相关产品

1.1 原油

国际原油价格在创下两年半高点后，市场对高油价可能会拖累全球经济增长的担忧情绪逐渐显现，原油价格本周出现了一定程度的回调。但在利比亚局势依然不明朗的情况下，预计原油价格下调空间十分有限。下游主要石化产品乙烯价格小幅上涨，丙烯价格基本保持不变。

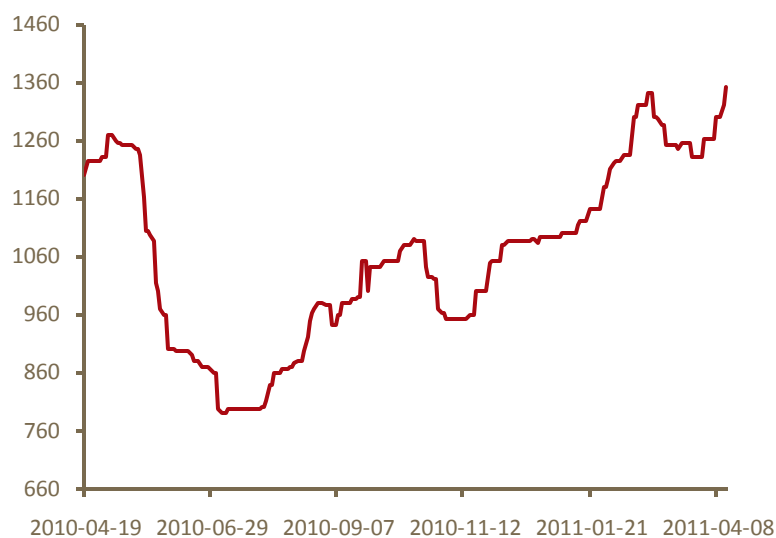
图表 2 WTI 原油走势



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.2 乙烯

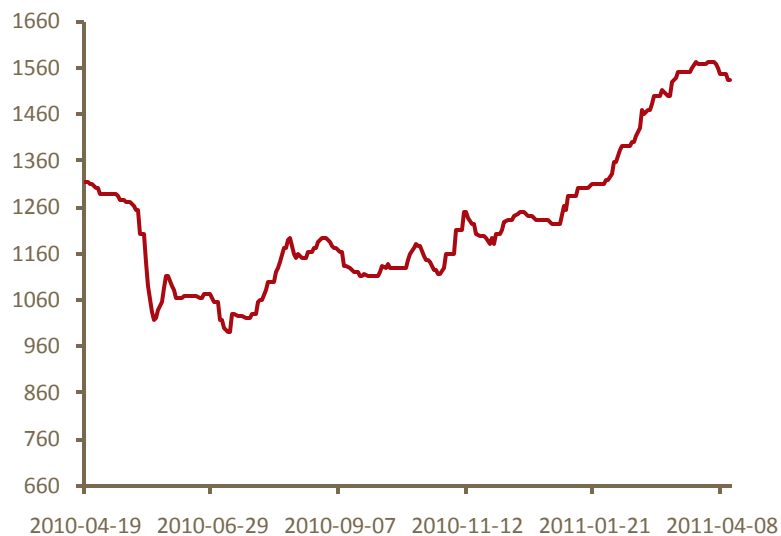
图表 3 乙烯 CFR 东南亚走势（美元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.3 丙烯

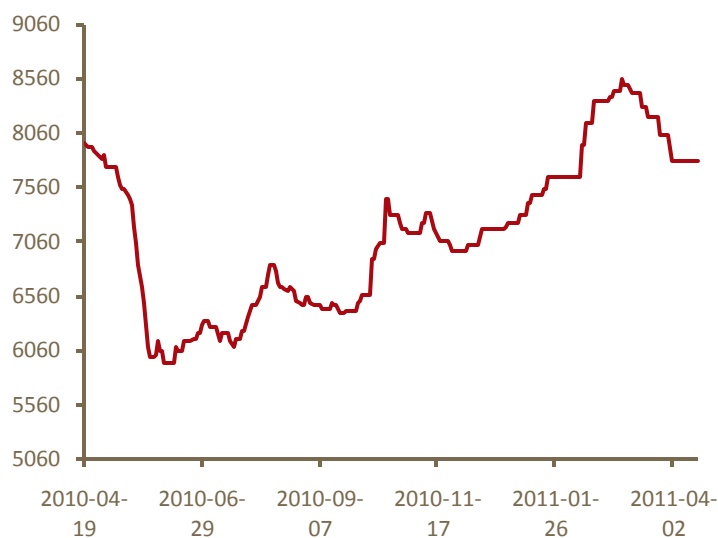
图表 4 丙烯 FOB 韩国走势（美元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.4 纯苯

图表 5 国内纯苯（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

1.5 甲苯

图表 6 国内甲苯（华东）走势（元/吨）



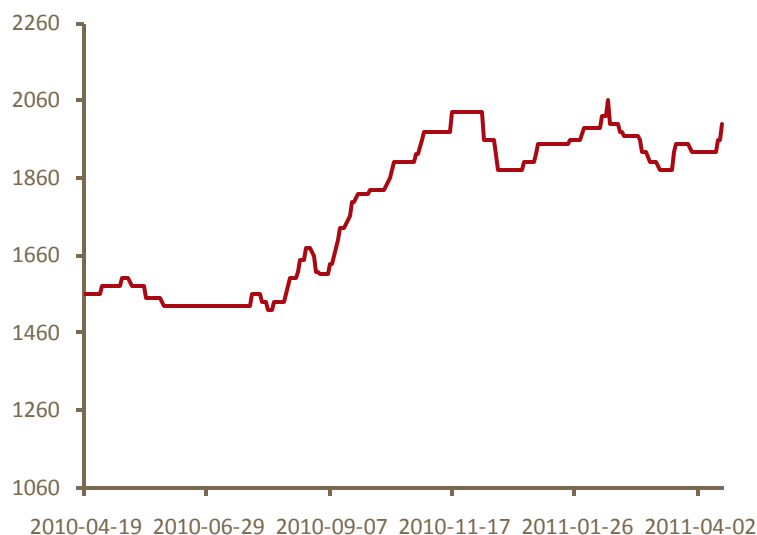
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2. 化肥

2.1 尿素

受某些生产企业装置检修及下游工业需求稳定增长的推动，本周尿素价格小幅上涨。随着下游农业用肥需求逐步增加，尿素价格可能会继续上涨。

图表 7 国内尿素（山东）走势（元/吨）

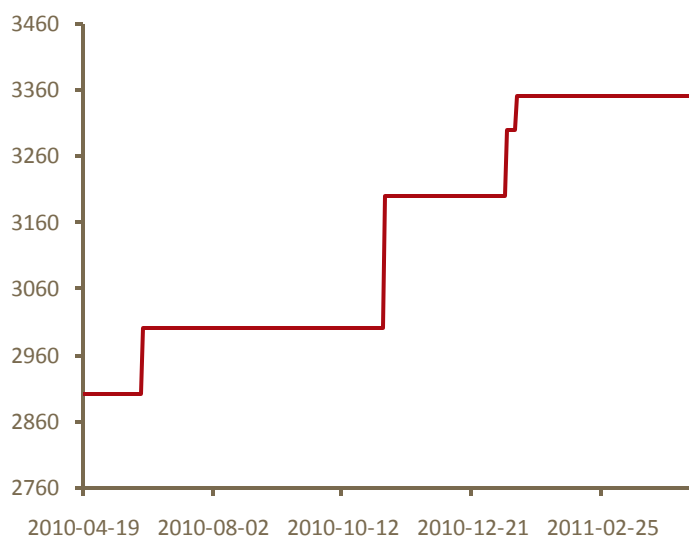


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.2 磷肥

本周磷酸二铵价格维持不变。随着上游硫酸的高价稳定，磷矿石价格的上涨，预计磷酸二铵后市价格仍将高位维稳。

图表 8 国内磷酸二铵走势（元/吨）

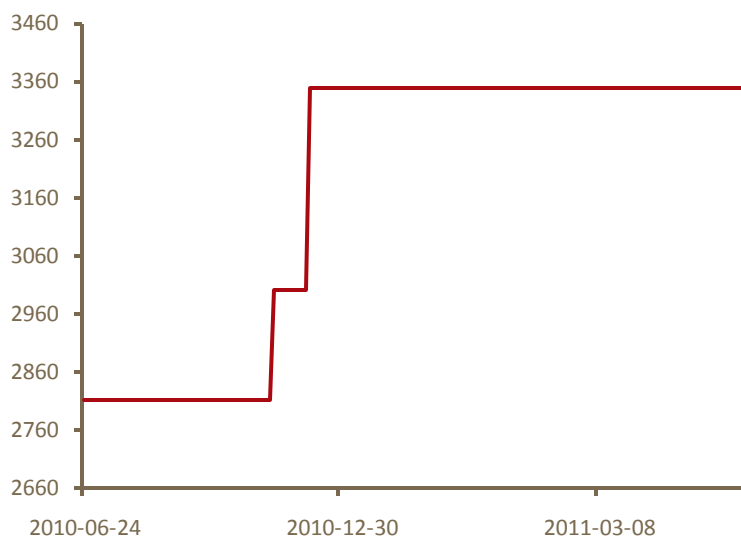


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.3 钾肥

目前钾肥价格维持高位盘整态势，国外市场钾肥价格上涨可能刺激国内产品价格，但下游用量依然较弱制约了钾肥价格的上涨。

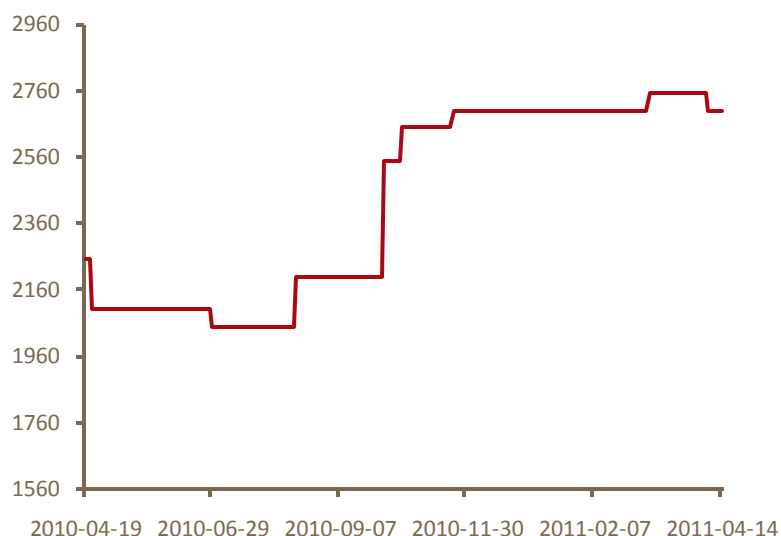
图表 9 国内硫酸钾走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

2.4 复合肥

图表 10 国内复合肥（45%S）走势（元/吨）



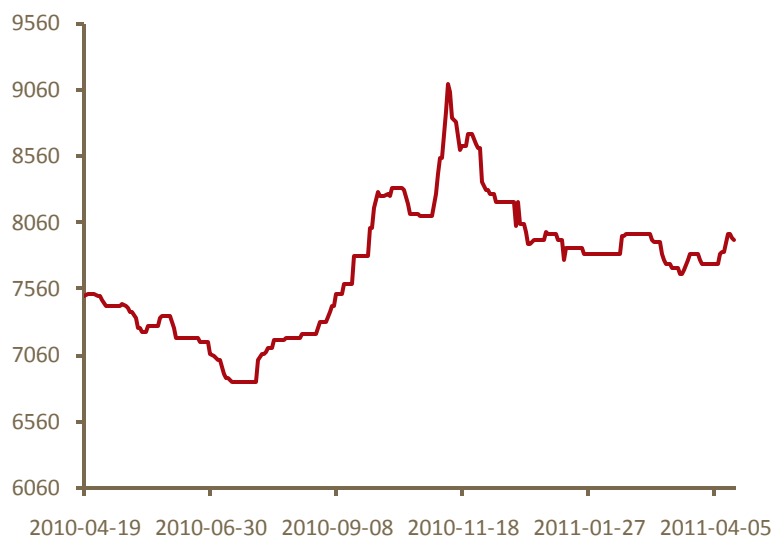
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3. 氯碱化工

3.1 PVC

本周 PVC 价格受电石价格上涨和油价上调运费增加等因素的影响有所上涨，但下游需求依然不足，预计未来 PVC 价格将有所回落。

图表 11 PVC 粉（华东）走势（元/吨）

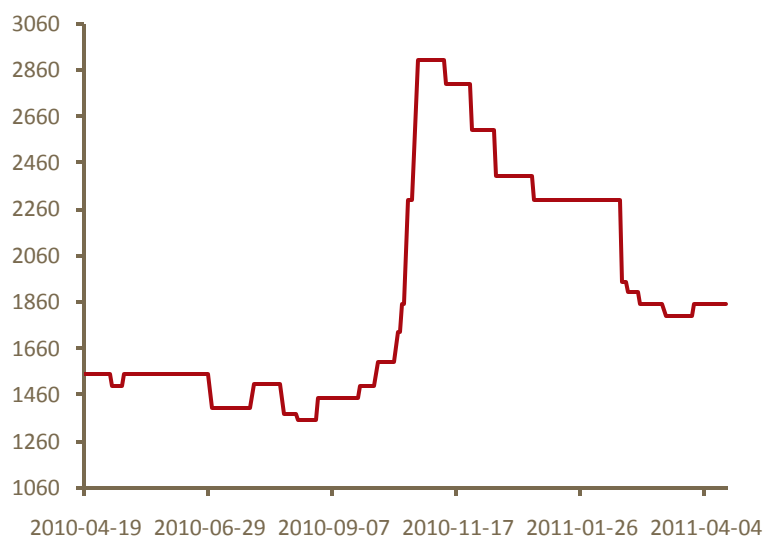


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3.2 纯碱

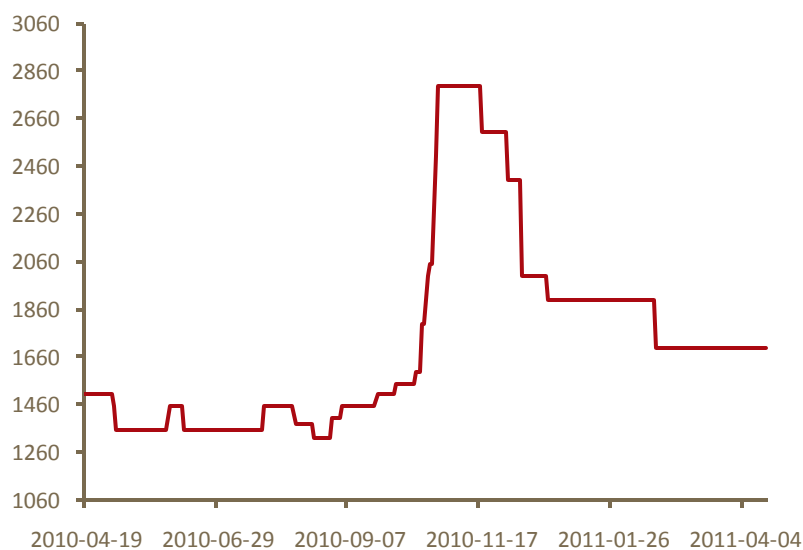
本周纯碱市场走势平稳。下游建筑行业、平板玻璃生产形势略有好转，但对纯碱的需求量基本维持在前期水平。近期各纯碱企业陆续安排停车检修，市场供应量相对减少也对纯碱价格提供了支撑。

图表 12 重质纯碱（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

图表 13 轻质纯碱（华东）走势（元/吨）

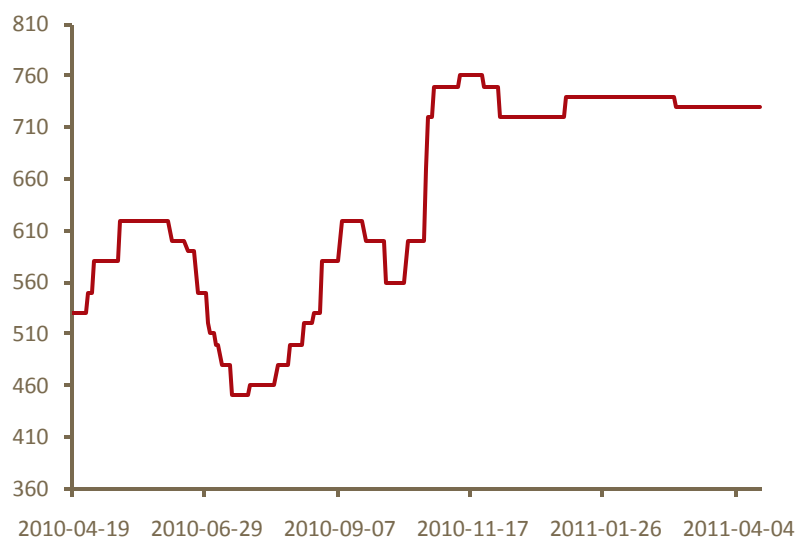


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3.3 烧碱

由于需求供给状况较为均衡，本周纯碱价格保持不变，预计价格将维持盘整状态。

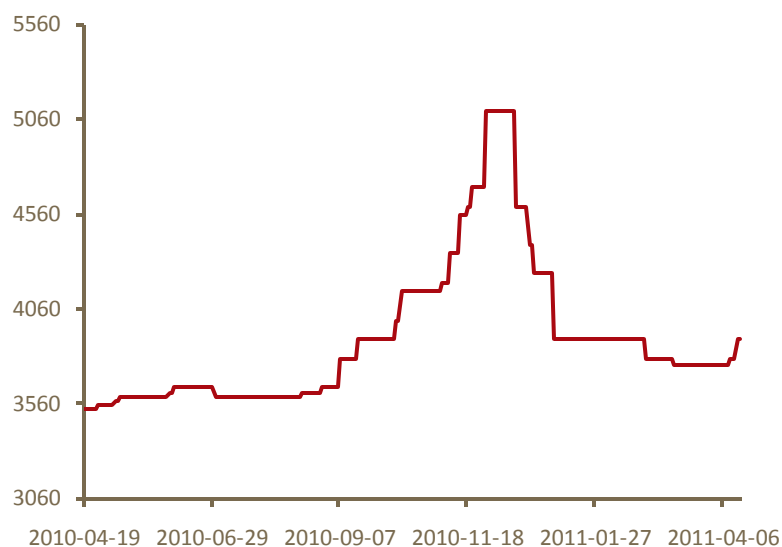
图表 14 32%离子膜烧碱（华东）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

3.4 电石

图表 15 电石（华东）走势（元/吨）



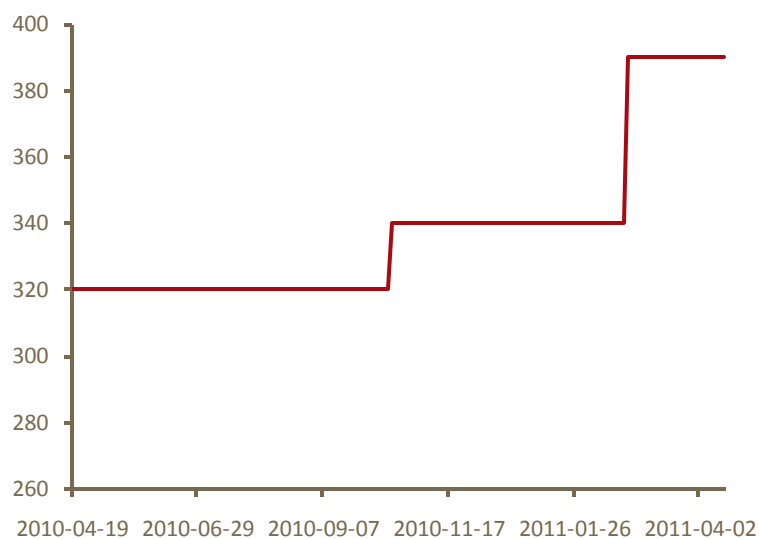
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4. 磷化工

4.1 磷矿石

国内磷矿石高价维稳。高品位磷矿石供不应求。预计价格将继续保持高位。

图表 16 国内磷矿石（湖北）走势（元/吨）

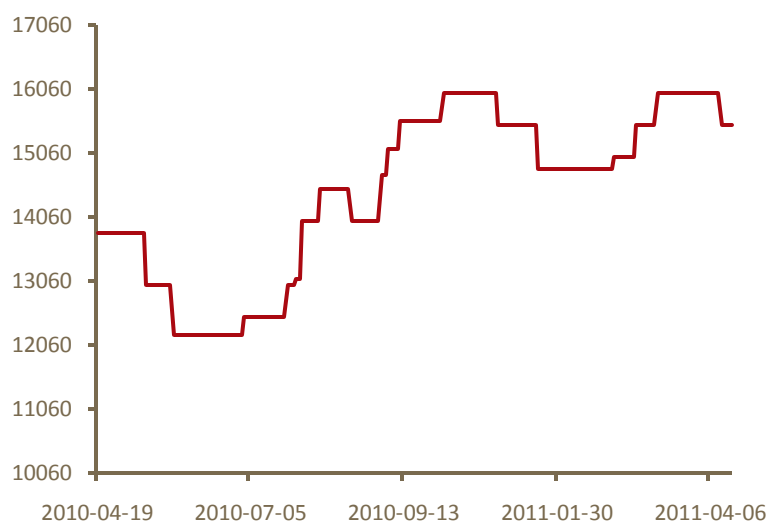


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.2 黄磷

本周黄磷价格出现下跌，下游磷酸、磷酸盐及草甘膦等市场销售情况萎靡不振，预计未来价格将有所回落。

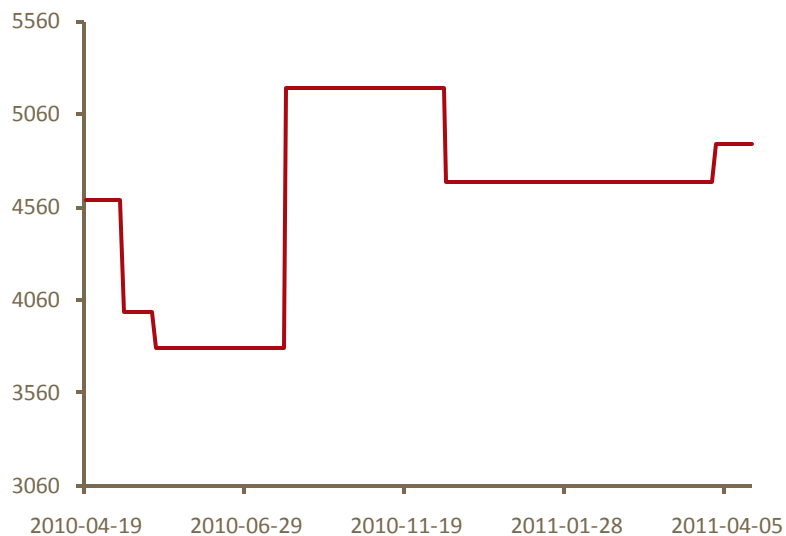
图表 17 国内黄磷走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

4.3 磷酸

图表 18 国内磷酸（兴发 85%）走势（元/吨）



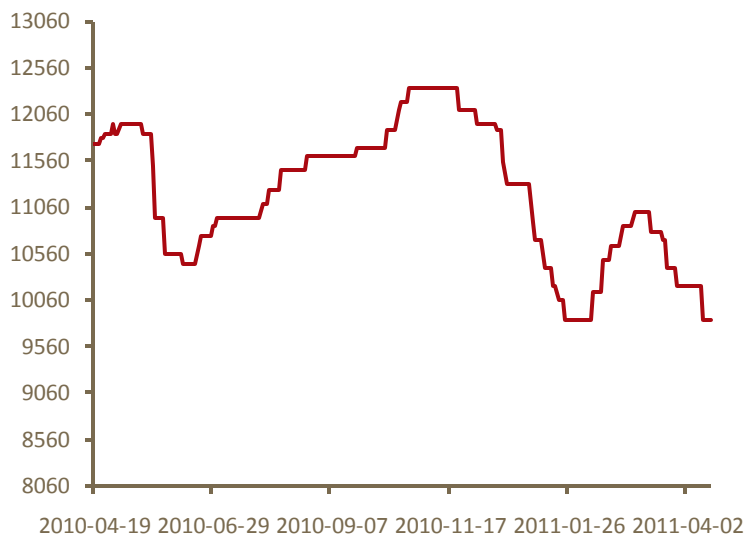
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5. 聚氨酯

5.1 苯胺

本周国内苯胺价格继续弱势，下游需求较为萎靡，苯胺价格持续下探。预计苯胺价格将继续维持弱势趋势。

图表 19 国内苯胺（华东）走势（元/吨）

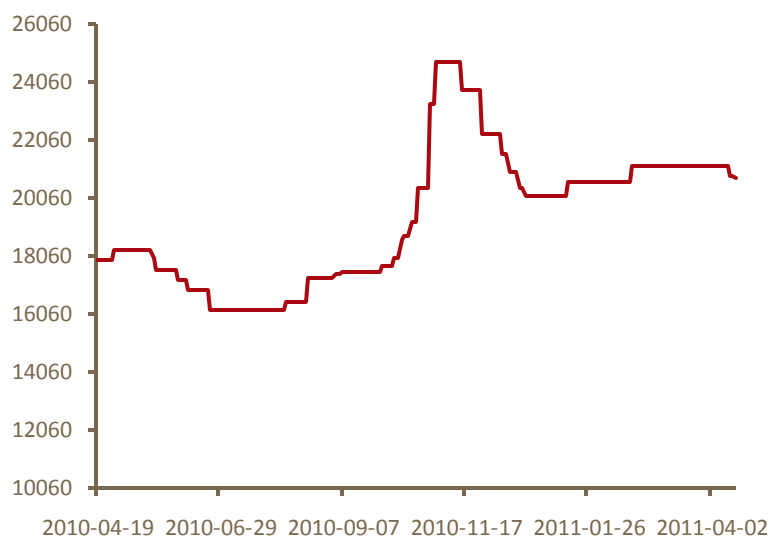


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.2 纯 MDI

本周纯 MDI 价格小幅下降。国内生产装置运行正常，供货稳定。下游需求依然较为疲软，限制价格上涨。预计随着下游行业生产旺季的到来，纯 MDI 价格将有所上涨。

图表 20 国内纯 MDI（华东）走势（元/吨）

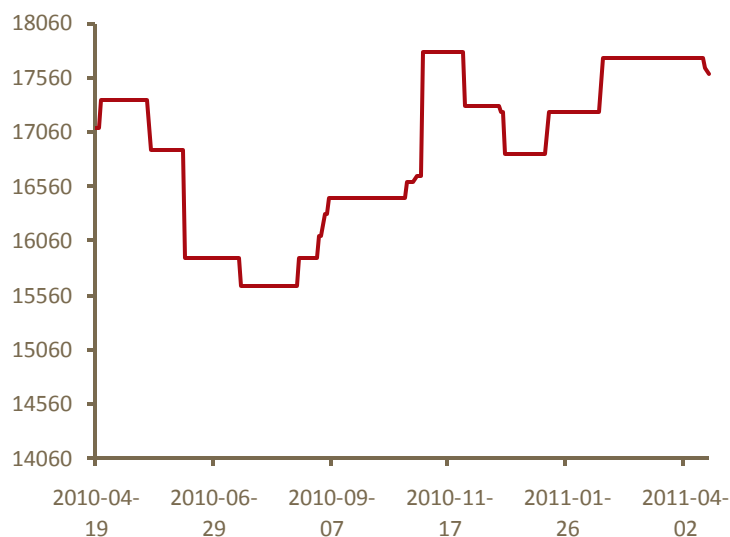


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.3 聚合 MDI

本周国内聚合 MDI 市场价格小幅下降。随着下游生产季的到来，不乏上行的可能。

图表 19 国内聚合 MDI（华东）走势（元/吨）

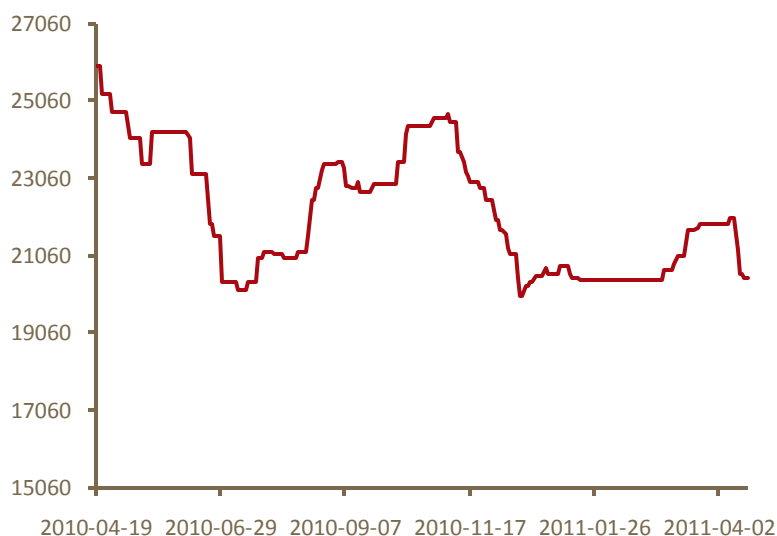


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.4 TDI

本周 TDI 价格大幅下跌。下游需求不足和国内产能可能增加影响了 TDI 的市场信心，预计未来 TDI 将保持低位盘整走势。

图表 20 国内 TDI（华东）走势（元/吨）

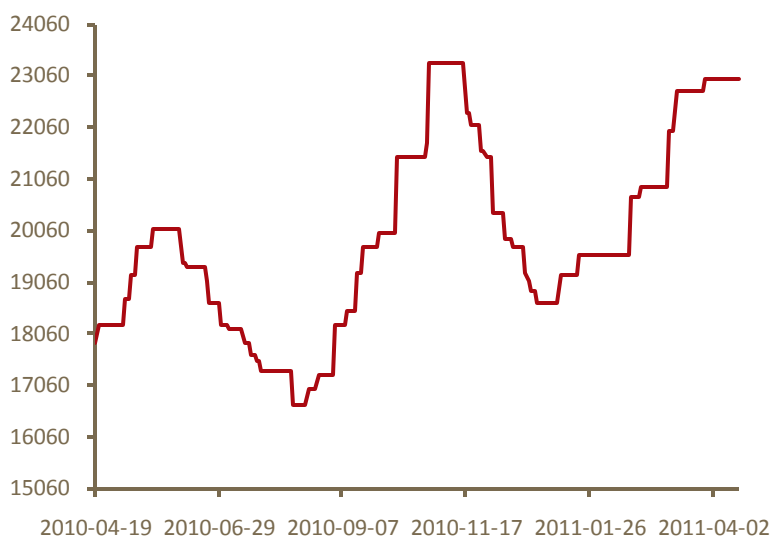


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

5.5 BDO

本周 BDO 维持上涨走势，市场供应依然紧张。主要 BDO 厂家方面多出货较少，部分装置近期还有停车检修计划。下游方面需求进入生产季节，短期内供需缺口仍将继续存在，因此预计未来一周国内 BDO 市场还会继续走高。

图表 21 国内 BDO（华东散水）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6. 有机原料

6.1 甲醇

国内甲醇价格维持盘整。产品供需基本平衡，预计价格将维持区间震荡。

图表 22 国内甲醇（华东）走势（元/吨）

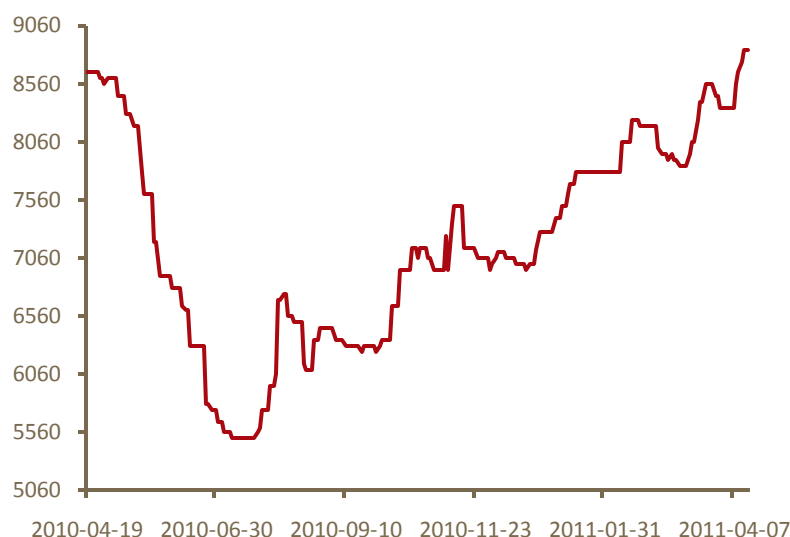


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.2 丙酮

丙酮价格大幅上涨。日本的石化厂商为完成合同供应，在市场上收购丙酮，促使其价格不断攀升，预计近期还将维持上升态势。

图表 23 国内丙酮（华东）走势（元/吨）

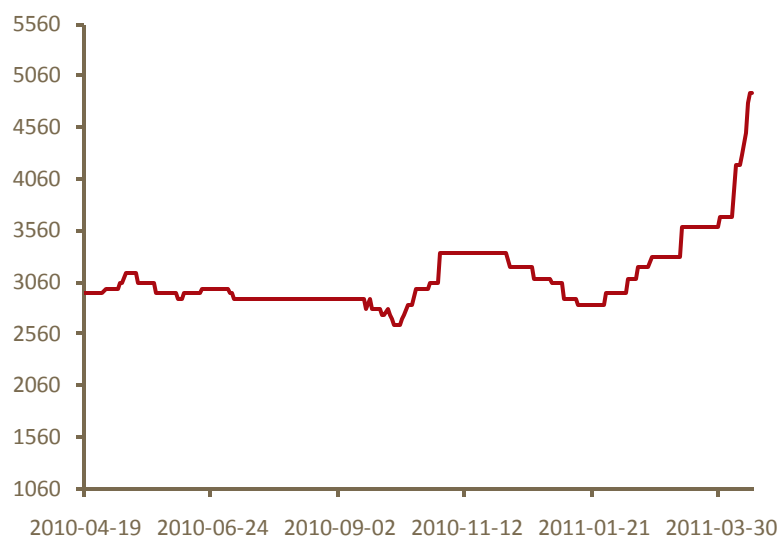


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.3 醋酸

本周国内醋酸市场价格大幅上涨。现货供应十分紧张，预计近期醋酸价格将继续上涨。

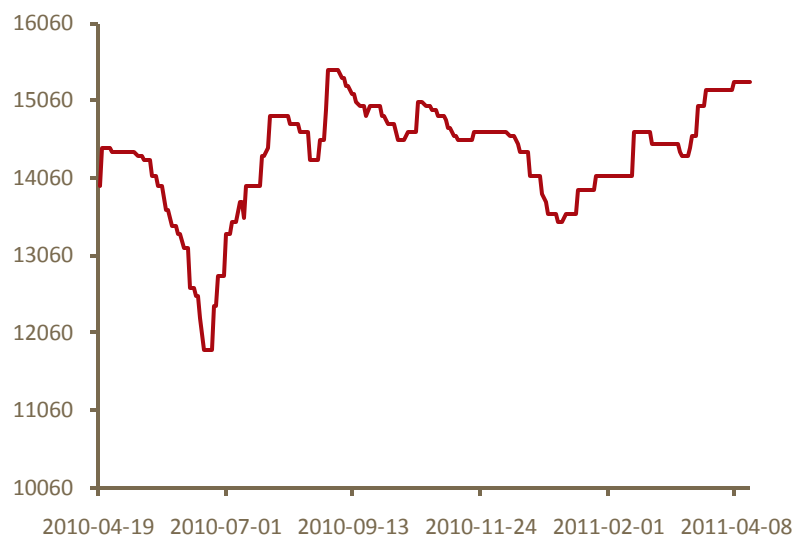
图表 24 国内醋酸（华东高端）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

6.4 苯酚

图表 25 国内苯酚（华东）走势（元/吨）



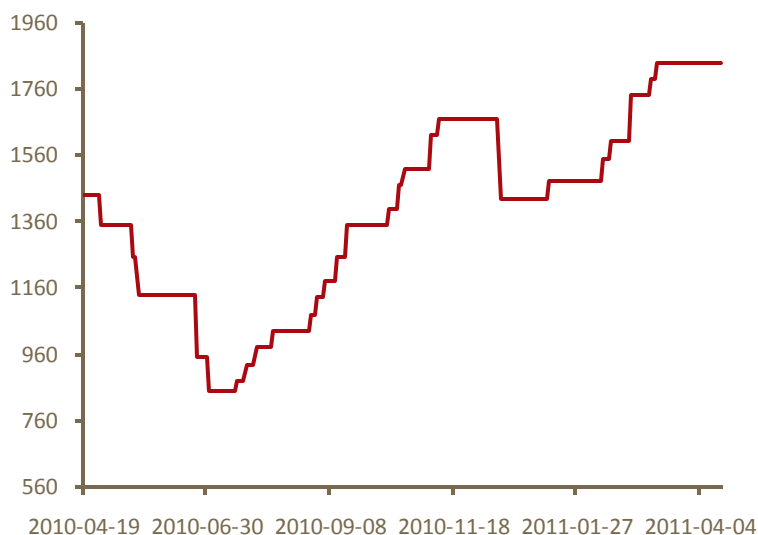
资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7. 无机原料

7.1 硫磺

本周硫磺价格高位企稳。外围较高的价格为国内硫磺提供了支撑，但国内需求量依然不足。预计硫磺价格近期将保持盘整态势。

图表 26 国内硫磺（华东固态）走势（元/吨）

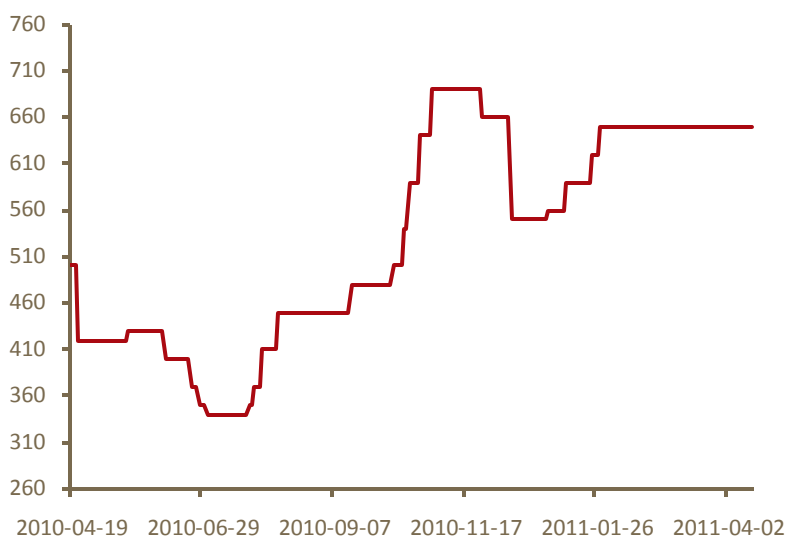


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.2 硫酸

国内硫酸市场在上下游利好带动下，硫酸价格保持稳定，预计未来将维持高位整理。

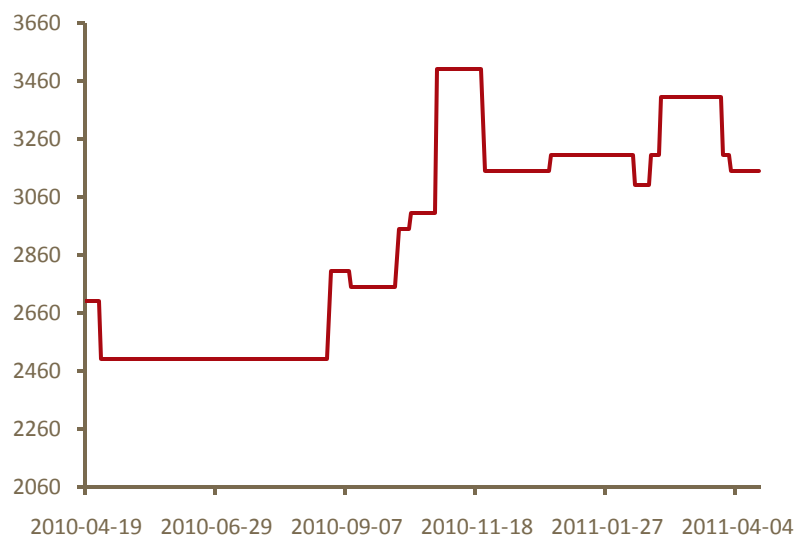
图表 29 国内硫酸（华东 98%）走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

7.3 合成氨

图表 27 国内合成氨（华东）走势（元/吨）

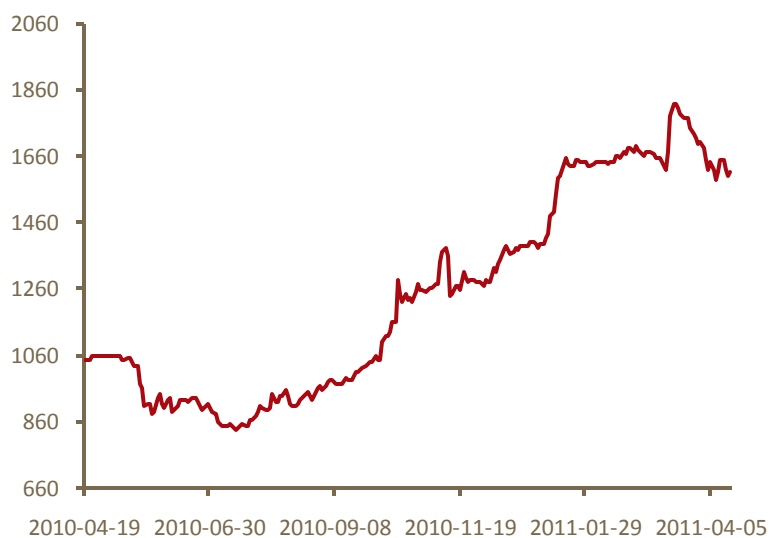


资料来源：百川资讯 方正证券研究所

8. 化纤产品

8.1 PX

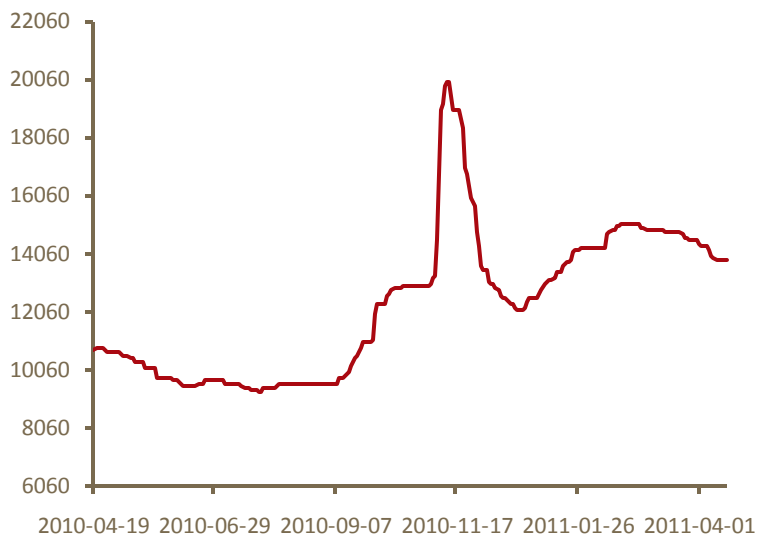
图表 28 PX（进口到岸价）价格走势（美元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

8.2 涤纶短纤

图表 29 涤纶短纤（华东）价格走势（元/吨）



资料来源：百川资讯 方正证券研究所

四、重点公司推荐

1.海利得（002206）

公司在涤纶工业长丝领域具有丰富的生产、管理和技术经验，具有全产业链优势和专注车用产品的战略特点，未来业绩将稳步增长，前景值得看好，我们预计公司 2010-2012 年 EPS 分别为 0.62 元、1.04 元和 1.22 元，给予公司“买入”评级。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com