

化工

署名人: 张镭

S0960209060260

0755-82026570

zhanglei@cjis.cn

参与人: 梁皓

S0960111010122

0755-82026807

lianghao@cjis.cn

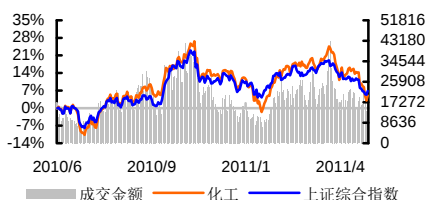
评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	175
总市值(亿元)	17834
占A股比例(%)	5.10%
平均市盈率(倍)	177.62

行业表现

(%)	1M	3M	6M
化工	-7.40	-10.08	-7.10
上证综合指数	-5.77	-5.56	-2.72



相关报告

《奥克股份-环氧乙烷价格下跌利于下游需求释放, 看好聚醚单体市场》2011-5-29

《康得新-高速发展的预涂膜行业龙头, 产品应用领域不断拓展》2011-5-27

《基础化工月报: 建议关注大宗品和资源类企业》2011-5-2

化工行业

看好

基础化工月报: 静待市场转暖

投资要点:

- 5月份我们关注的101个化工品种, 有36个价格上涨, 17个品种价格持平, 48个品种价格出现下跌。32%离子隔膜烧碱、氯化铵和轻质纯碱涨幅居前, 分别上涨23.66%、20%和19.66%, 液氯、醋酸和甲乙酮跌幅居前, 分别下跌41.67%、36.45%和28.95%。
- 化肥和两碱大多价格上涨。尿素价格的上涨主要是因为短期供给不足, 磷肥因出口窗口的临近而价格相对平稳, 钾肥价格在下半年进口合同价要调高的预期下出现上扬。后期化肥板块建议关注出口基准价是否含税、国际化肥价格走势和南方大旱对需求的影响。两碱建议关注下游企业对高价格的接受能力和限电对两碱价格的支撑, 以及下半年新增产能的投放。化纤和聚氨酯板块因为下游需求低迷, 大部分品种价格下调。纺织服装的低迷导致了化纤企业销售不畅, 库存增加, 原料和产品价格均出现快速下跌。聚氨酯方面, 惟有环氧丙烷因为供需紧张而价格小幅上涨。
- 二级市场方面, 化工板块本月继续延续调整态势。从最近一周来看, 所有板块均呈现下跌走势, 石油贸易、其他纤维和磷肥板块跌幅居前, 分别下跌11.46%、11.12%和10.73%。从最近一月来看, 仅有其他橡胶制品板块出现小幅上涨, 上涨幅度0.28%, 磷肥、氨纶和其他纤维跌幅居前, 分别下跌15.1%、15.06%和14.71%。
- 短期来看, 油价在高位运行增加了化工企业的成本压力, 经济复苏的曲折又增大了下游需求的不确定性, 随着下游需求的明朗和油价的下跌, 行业可能存在去库存的压力。中长期来看, 根据最近发布的《石油与化学工业“十二五”发展指南》, 对化工传统行业实施总量控制、淘汰落后产能、加大节能减排的力度将改善行业的整体供需结构, 利好行业内具有资源优势的一体化企业, 对化工新材料和精细化工的重点推进将给行业内具有技术和渠道优势的企业带来发展机会。
- 6月份投资建议: 短期来看, 如果市场转暖, 部分低估值和盈利、成长确定, 且具有催化剂的股票可能先行出现机会, 建议关注湖北宜化、华鲁恒升和滨化股份, 湖北宜化未来2年业绩增长确定, 目前股价已低于增发价格, 中报有可能超预期, 华鲁恒升6月份煤制乙二醇试车, 滨化股份主营产品盈利良好, 股价在暂缓增发后大幅下跌, 后续有回归合理估值的可能; 长期来看, 市场空间广阔、增长确定、有深厚护城河的子行业龙头具有获得超额收益的可能, 建议关注康得新和元力股份。

风险提示:

- 油价大幅波动、下游需求恢复低于预期

股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
600426	华鲁恒升	0.41	0.79	1.28	1.44	36.7909	19.3777	11.9517	10.5611	推荐
601678	滨化股份	0.53	0.92	1.00	1.12	31.5792	18.4253	16.7929	15.0857	推荐
000422	湖北宜化	1.09	1.41	1.79	2.11	16.3642	12.6414	9.9356	8.4542	推荐
300082	奥克股份	0.73	1.35	1.90	2.39	38.4142	20.8415	14.7641	11.7450	推荐
002450	康得新	0.51	0.81	1.32	1.74	72.3214	45.3614	27.7336	21.0908	推荐
300174	元力股份	0.37	0.78	1.27	1.91	64.2887	30.7272	18.8363	12.5434	推荐

目 录

一、5月回顾和6月投资建议	3
二、5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	10
3. 磷肥	11
4. 钾肥	13
5. 农药	14
6. 聚氨酯	15
7. 化纤	17
8. 制冷剂	18
9. 其他	19

一、5月回顾和6月投资建议

5月份我们关注的101个化工品种，有36个价格上涨，17个品种价格持平，48个品种价格出现下跌。

从具体板块来分析，化肥和两碱大多价格上涨。尿素价格的上涨主要是因为供给不足，从去年年底的节能限电开始，国内产量一直不高，企业和经销商的库存较少，而近期厂家的集中检修和限电又进一步限制了供给。磷肥因为出口窗口的临近而价格相对平稳，钾肥价格在下半年进口合同价要调高的预期下出现上扬。后期化肥板块建议关注出口基准价是否含税、国际化肥价格走势和南方大旱对需求的影响。两碱价格本月延续之前的涨势，由于两碱价格已经在高位运行了较长时间，建议关注下游企业对高价位的接受能力和限电对两碱价格的支撑，以及下半年新增产能的投放。

化纤和聚氨酯板块因为下游需求低迷，大部分品种价格下调。今年1-4月份国内纺织及服装出口在剔除价格因素后仅同比增长3.53%，较10年同期14.28%的增速降低了10.75个百分点。纺织服装的低迷导致了化纤企业销售不畅，库存增加，原料和产品价格均出现快速下跌。聚氨酯方面，5月份MDI厂家集中检修也未能阻止市场弱势，烟台万华下调了6月份MDI的挂牌价，纯MDI挂牌价下调500元/吨至22400元/吨，聚合MDI挂牌价下调800元/吨至18000元/吨，唯有环氧丙烷因为供需紧张而价格小幅上涨。

短期来看，油价在高位运行增加了化工企业的成本压力，经济复苏的曲折又增大了下游需求的不确定性，随着下游需求的明朗和油价的下跌，行业可能存在去库存的压力。中长期来看，根据最近发布的《石油与化学工业“十二五”发展指南》，对化工传统行业实施总量控制、淘汰落后产能、加大节能减排的力度将改善行业的整体供需结构，利好行业内具有资源优势的一体化企业，对化工新材料和精细化工的重点推进将给行业内具有技术和渠道优势的企业带来发展机会。

6月份投资建议：短期来看，如果市场转暖，部分低估值和盈利成长确定，且具有催化剂的股票可能先行出现机会，建议关注湖北宜化、华鲁恒升和滨化股份，湖北宜化未来2年业绩增长确定，目前股价已低于增发价格，中报有可能超预期，华鲁恒升6月份煤制乙二醇试车，滨化股份主营产品盈利良好，股价在暂缓增发后大幅下跌，后续有回归合理估值的可能；长期来看，市场空间广阔、增长确定、有深厚护城河的子行业龙头具有获得超额收益的可能，建议关注康得新和元力股份。

二、5月化工市场

本月32%离子隔膜烧碱、氯化铵和轻质纯碱涨幅居前，分别上涨23.66%、20%和19.66%，液氯、醋酸和甲乙酮跌幅居前，分别下跌41.67%、36.45%和28.95%。

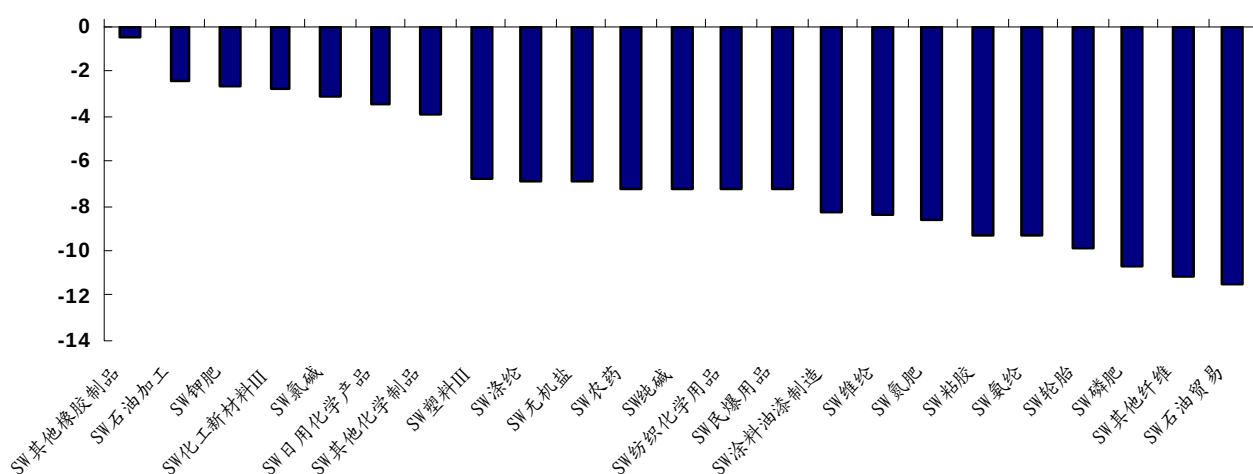
二级市场方面，化工板块本月继续延续调整态势。从最近一周来看，所有板块均呈现下跌走势，石油贸易、其他纤维和磷肥板块跌幅居前，分别下跌 11.46%、11.12%和 10.73%。从最近一月来看，仅有其他橡胶制品板块出现小幅上涨，上涨幅度 0.28%，磷肥、氨纶和其他纤维跌幅居前，分别下跌 15.1%、15.06%和 14.71%。

表 1. 最近一月涨幅跌幅前 10 的品种

序号	产品	单位	2011 年 4 月 30 日	与上周同比 同期	与上月同比 同期
1	32%离子膜烧碱（华东）	元/吨	810	0.00%	23.66%
2	氯化铵	元/吨	840	0.00%	20.00%
3	轻质纯碱（华东地区）	元/吨	2100	5.00%	19.66%
4	磷矿石（CFR）	美元/吨	193	0.00%	19.57%
5	尿素（波罗的海小粒散装）	美元/吨	421	4.08%	19.43%
6	硝酸（98%，长三角）	元/吨	2200	7.32%	18.92%
7	30%隔膜烧碱（华东）	元/吨	720	0.00%	16.13%
8	尿素（美国海湾）	美元/吨	444	6.73%	15.32%
9	重质纯碱（华东地区）	元/吨	2100	0.00%	13.51%
10	尿素（恒升小颗粒）	元/吨	2160	6.40%	11.92%
1	甘氨酸	元/吨	11350	-2.58%	-10.63%
2	碳酸锂（工业级）	元/吨	33500	0.00%	-10.67%
3	丙烯酸（沈阳蜡化）	元/吨	19600	-5.77%	-10.91%
4	丙烯酸甲酯（沈阳蜡化）	元/吨	18100	-12.14%	-16.20%
5	醋酸酐（华东）	元/吨	6500	0.00%	-16.67%
6	己二酸（华东地区）	元/吨	16250	-2.99%	-17.09%
7	醋酸乙酯（华东）	元/吨	7000	-6.67%	-17.65%
8	甲乙酮（华东）	元/吨	14850	-4.81%	-28.95%
9	醋酸（华东）	元/吨	3400	-4.23%	-36.45%
10	液氯（华东）	元/吨	700	-22.22%	-41.67%

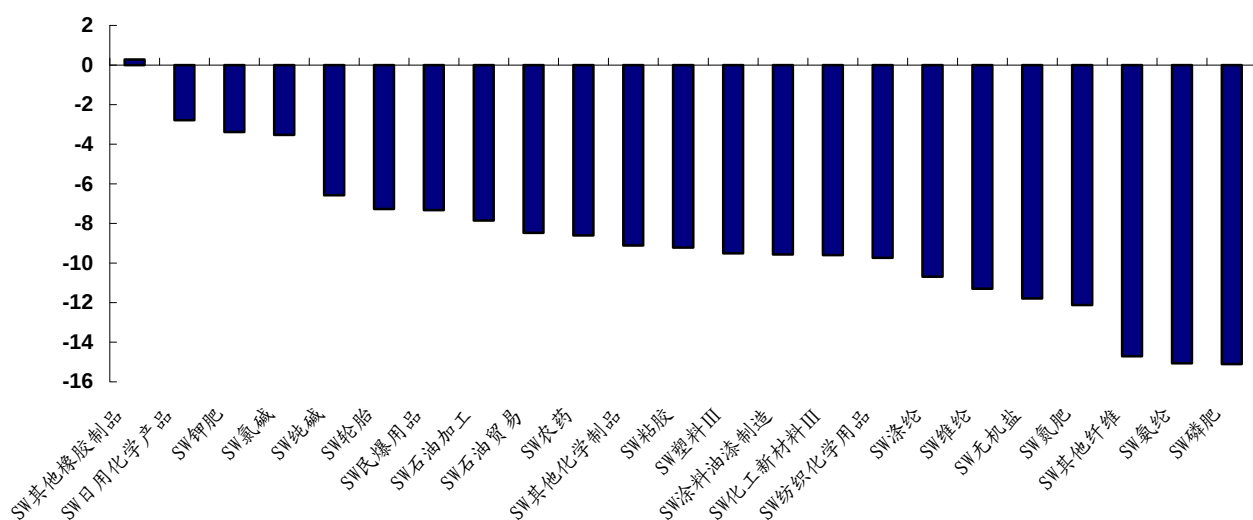
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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	35600	35250	2.01%	36600	-5.32%	29100	17250	17150
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	28500	28250	1.79%	28000	3.64%	19300	12675	13925
	顺丁橡胶 (华东)	元/吨	27900	28050	-1.06%	29025	-7.46%	24300	14175	15225
	丁基橡胶 (进口 301)	元/吨	52000	53000	-3.70%	53750	-6.31%	45000	42000	54250

基础原料	甲醇（华东）	元/吨	2775	2780	-0.36%	2743	2.40%	2500	2015	2378
	乙醇（华东）	元/吨	7380	7250	3.65%	7260	3.36%	6250	4750	4500
	二甲醚（河南）	元/吨	4800	4800	0.00%	4850	-2.04%	4300	3675	3750
	醋酸（华东）	元/吨	3400	3475	-4.23%	4375	-36.45%	3213	2875	4313
	醋酸酐（华东）	元/吨	6500	6500	0.00%	7150	-16.67%	5350	5200	7800
	醋酸乙酯（华东）	元/吨	7000	7250	-6.67%	7750	-17.65%	6750	-	-
	丙烯酸（沈阳蜡化）	元/吨	19600	20200	-5.77%	20800	-10.91%	15850	-	-
	丙烯酸甲酯（沈阳蜡化）	元/吨	18100	19350	-12.14%	19850	-16.20%	16850	-	-
	丙烯酸丁酯（沈阳蜡化）	元/吨	19800	20250	-4.35%	20800	-9.17%	18150	-	-
三酸	盐酸（31%，长三角）	元/吨	600	600	0.00%	580	7.14%	504	554	268
	硫酸（98%，长三角）	元/吨	710	710	0.00%	675	10.94%	535	385	775
	硝酸（98%，长三角）	元/吨	2200	2125	7.32%	2025	18.92%	2075	1775	1625
氮肥	合成氨(长三角, 江苏工厂)	元/吨	3200	3200	0.00%	3200	0.00%	2650	2400	2650
	尿素(恒升小颗粒)	元/吨	2160	2095	6.40%	2045	11.92%	1865	1750	1698
	尿素(波罗的海小粒散装)	美元/吨	421	413	4.08%	387	19.43%	305	228	295
	尿素(美国海湾)	美元/吨	444	430	6.73%	415	15.32%	367	163	0
	三聚氰胺(中原大化)	元/吨	10300	10200	1.98%	10200	1.98%	9100	7800	9100
	硝酸铵(华北)	元/吨	2350	2350	0.00%	2300	4.44%	925	2025	2200
	氯化铵	元/吨	840	840	0.00%	770	20.00%	665	725	875
磷肥	磷矿（贵州 30%）	元/吨	490	480	4.26%	480	4.26%	375	340	340
	磷矿石（CFR）	美元/吨	193	193	0.00%	177	19.57%	140	225	230
	硫磺（温哥华 FOB 现货价）	美元/吨	223	223	0.00%	223	0.00%	119	60	93
	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	248	248	0.00%	241	5.32%	144	79	291
	黄磷(川投化工净磷)	元/吨	14650	14650	0.00%	14850	-2.66%	14850	13250	13300
	磷酸（CFR 印度合同价）	美元/吨	980	980	0.00%	980	0.00%	266	1116	850
	磷酸（澄星，85%）	元/吨	4750	4750	0.00%	4825	-3.06%	4500	4050	1800
	磷酸一铵(六国粉状 55%)	元/吨	3100	3050	3.33%	3050	3.33%	2475	2100	2825
	磷酸二铵(西南工厂 64%)	元/吨	3300	3300	0.00%	3150	10.00%	2850	2700	3350
	磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	600	600	0.00%	604	-1.23%	469	369	496
	三聚磷酸钠（兴发，95%）	元/吨	5800	5800	0.00%	5800	0.00%	5450	5700	6050
钾肥	氯化钾(青海盐湖 95%)	元/吨	3100	3050	3.33%	3000	6.90%	2600	3625	3665
	氯化钾/温哥华 FOB	美元/吨	475	475	0.00%	475	0.00%	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	28250	28250	0.00%	28625	-2.59%	32857	37941	47750
	草甘膦(浙江新安化工)	元/吨	21700	21850	-1.36%	21850	-1.36%	21750	22000	45000
	甘氨酸	元/吨	11350	11500	-2.58%	12025	-10.63%	5400	-	-
氯碱 纯碱	轻质纯碱（华东地区）	元/吨	2100	2050	5.00%	1928	19.66%	1533	1170	1365
	重质纯碱（华东地区）	元/吨	2100	2100	0.00%	1975	13.51%	1733	1270	1500
	30%隔膜烧碱（华东）	元/吨	720	720	0.00%	670	16.13%	523	543	640
	32%离子膜烧碱（华东）	元/吨	810	810	0.00%	733	23.66%	560	605	690
	液氯（华东）	元/吨	700	800	-22.22%	950	-41.67%	1300	803	1123
	电石（华东地区）	元/吨	4100	4100	0.00%	4050	2.50%	3850	3263	3150
	原盐（华东地区）	元/吨	370	370	0.00%	370	0.00%	300	250	265

	PVC(华东乙烯法)	元/吨	8700	8700	0.00%	8650	1.16%	8025	6975	7050
	PVC(华东电石法)	元/吨	7920	7960	-1.00%	8005	-2.10%	7623	6888	6775
	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	1216	1214	0.41%	1214	0.41%	989	783	809
	沈阳化工 PVC 糊树脂	元/吨	13900	13900	0.00%	13900	0.00%	11750	8750	3850
	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	551	554	-0.90%	551	0.00%	475	293	266
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	1141	1141	0.00%	1139	0.44%	855	638	645
聚氨酯	纯 MDI (万华出厂价)	元/吨	22900	22900	0.00%	22900	0.00%	19650	17600	22900
	聚合 MDI (万华出厂价)	元/吨	18800	18800	0.00%	18800	0.00%	17000	14500	19500
	TDI (华东)	元/吨	20150	20225	-0.74%	20025	1.26%	23800	23550	28750
	甲苯 (华东)	元/吨	8879	8876	0.08%	8865	0.33%	7219	5900	6238
	己二酸 (华东地区)	元/吨	16250	16500	-2.99%	17925	-17.09%	17808	11183	10800
	DMF (华东地区)	元/吨	6400	6500	-3.03%	6650	-7.25%	6248	5383	5760
	BD0 (长三角)	元/吨	24500	24750	-2.00%	24750	-2.00%	16050	6300	-
	顺酐 (长三角)	元/吨	10450	10525	-1.42%	10675	-4.13%	9600	7100	2500
	环氧丙烷 (华东)	元/吨	16450	16450	0.00%	16300	1.86%	12750	9600	10350
	苯胺 (华东)	元/吨	10100	10175	-1.46%	10100	0.00%	11125	8475	8200
涤纶	棉花(CCIIndex(328))	元/吨	24479	24516	-0.30%	25703	-9.09%	21191	12913	12263
	PX	元/吨	12500	12500	0.00%	12700	-3.10%	8768	3543	-
	PTA	元/吨	9700	9660	0.83%	10125	-8.06%	8825	6475	6038
	乙二醇 (化纤级)	元/吨	8780	8765	0.34%	8800	-0.45%	8000	5825	2100
	涤纶长丝 (华东地区)	元/吨	14350	14325	0.35%	15075	-9.18%	14188	10238	10925
	涤纶短纤	元/吨	12500	12575	-1.19%	13000	-7.41%	11100	8425	9350
	PET 切片(华东地区)	元/吨	11650	11750	-1.69%	12300	-10.04%	10425	7650	8275
粘胶	粘胶短纤(华东地区)	元/吨	21100	21200	-0.94%	22175	-9.25%	22050	15225	16750
	粘胶长丝(华东地区)	元/吨	50550	50550	0.00%	50650	-0.39%	42200	31675	31890
腈纶	丙烯腈	元/吨	18700	19100	-4.10%	19800	-10.53%	17375	11125	11100
	腈纶短纤(华东地区)	元/吨	25600	25600	0.00%	25650	-0.39%	22100	16350	15450
	腈纶毛条(华东地区)	元/吨	26800	26800	0.00%	26800	0.00%	22500	16850	16100
氨纶	PTMEG(华东地区)	元/吨	31000	31000	0.00%	31000	0.00%	26000	22500	28000
	氨纶 40D	元/吨	49000	49500	-2.00%	51500	-9.26%	55500	43750	54750
锦纶	尼龙 6 切片	元/吨	29102	29101	0.01%	28739	2.56%	26813	27479	29100
	尼龙 66 切片	元/吨	32302	32301	0.01%	32901	-3.58%	31500	29384	31649
	锦纶 POY(华东地区)	元/吨	31702	32001	-1.85%	32701	-5.93%	25900	19250	21600
	锦纶切片	元/吨	28002	28401	-2.77%	29001	-6.66%	23400	16950	19150
维纶	安徽皖维 PVA	元/吨	16402	16701	-3.52%	16701	-3.52%	13934	11834	13000
	醋酸乙烯 (华东)	元/吨	9402	9476	-1.55%	9576	-3.57%	7500	7050	9800
炭黑	炭黑(江西黑猫 N330)	元/吨	8000	8000	0.00%	8000	0.00%	7350	6000	5150
	煤焦油 (江苏工厂)	元/吨	3300	3350	-2.94%	3425	-7.04%	3075	2200	2050
有机硅	金属硅(云南金属硅 3303)	元/吨	14500	14550	-0.68%	14450	0.69%	14450	11950	11800
	甲基环硅氧烷 (华东地区)	元/吨	20300	20400	-0.98%	20900	-5.58%	20725	19475	20750
制冷剂	二氯甲烷 (华东地区)	元/吨	6800	7000	-5.56%	7000	-5.56%	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	30000	29850	1.01%	29500	3.45%	19275	10725	10450
	R134a(华东地区)	元/吨	76500	76500	0.00%	76500	0.00%	56625	32375	25750

其他	季戊四醇（华东地区）	元/吨	7802	7801	0.03%	7801	0.03%	7800	10500	13550
	甲乙酮（华东）	元/吨	14850	15225	-4.81%	17875	-28.95%	9438	4413	-
	钛白粉（锐钛型 PTA121）	元/吨	19400	19400	0.00%	19250	1.57%	12750	11150	11950
	碳酸锂（工业级）	元/吨	33500	33500	0.00%	35500	-10.67%	34500	37500	19000
	碳酸锂（电池级）	元/吨	35500	35500	0.00%	35250	1.43%	39500	22000	-
	环氧氯丙烷（华东）	元/吨	13560	13480	1.19%	13655	-1.38%	14450	10450	10800
	苯酚（华东）	元/吨	14900	15075	-2.30%	15175	-3.56%	12800	8400	9500
	丙酮（华东）	元/吨	9100	9050	1.11%	9075	0.55%	7963	6800	7175
	双酚 A（华东）	元/吨	19400	19700	-3.00%	19750	-3.48%	15300	10025	11650
	ABS	元/吨	17250	17388	-1.57%	17675	-4.70%	16138	11963	12500

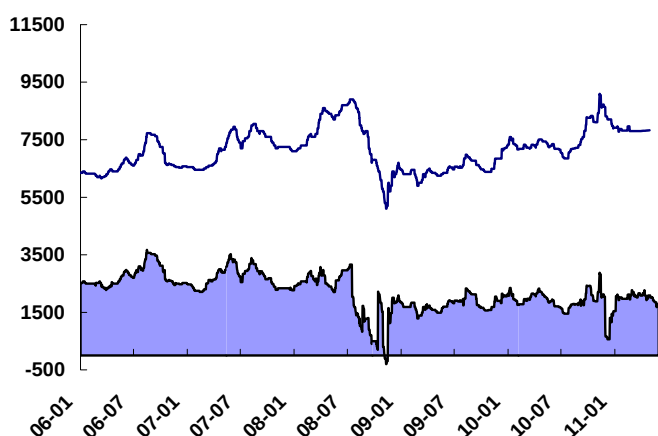
数据来源：百川资讯、隆重石化网、中投证券研究所

四、重点子行业产品

1. 氯碱纯碱

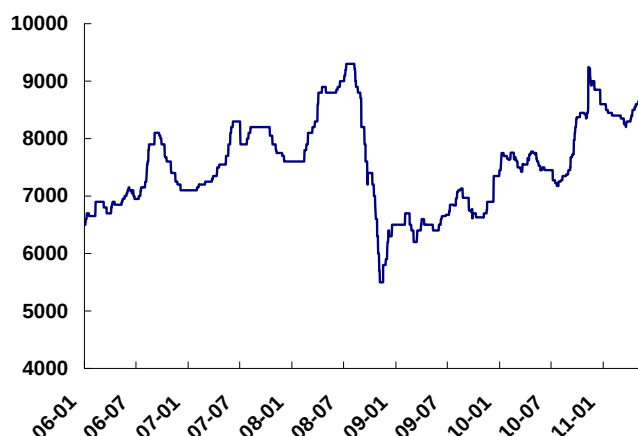
本月两碱呈现较大幅度上涨，液氯价格大幅下跌，其他产品价格保持相对稳定。华东地区轻质纯碱和重质纯碱本月价格分别上涨 19.66% 和 13.51%，32% 的离子隔膜烧碱价格上涨 23.66%，但最近一周涨势趋缓，价格保持稳定；液氯价格本月下跌 41.67%。PVC 价格保持平稳，下游需求较为疲弱，企业库存较高，电石供应紧张的局面得到缓解。目前两碱已经在高位运行较长时间，建议关注下游企业对高价位的接受能力和限电对两碱价格的支撑。

图 3. 华东电石法 PVC 价格和价差（单位：元/吨）



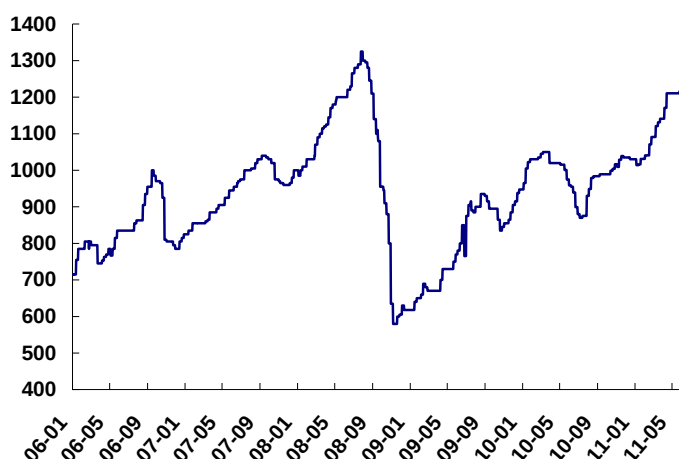
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 4. 华东乙烯法 PVC 价格（单位：元/吨）



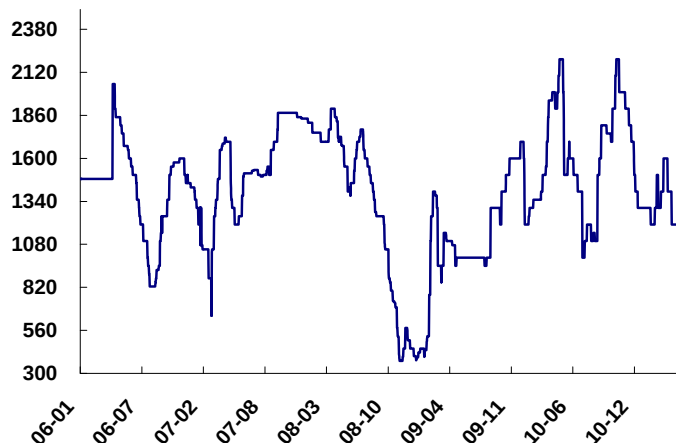
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 5. 东南亚 PVC 价格（单位：美元/吨）



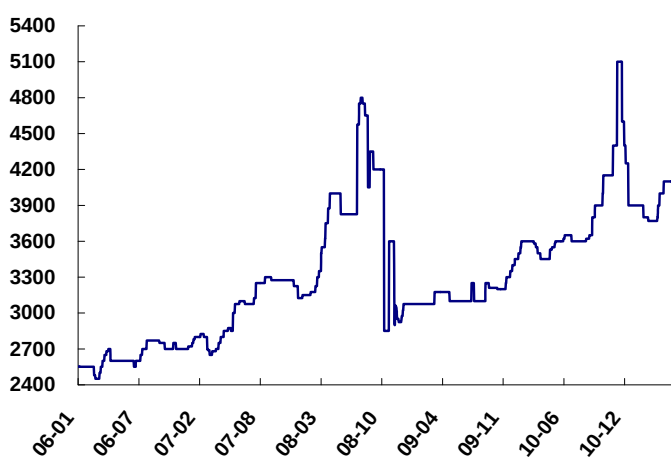
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 6. 华东地区液氯价格（单位：元/吨）



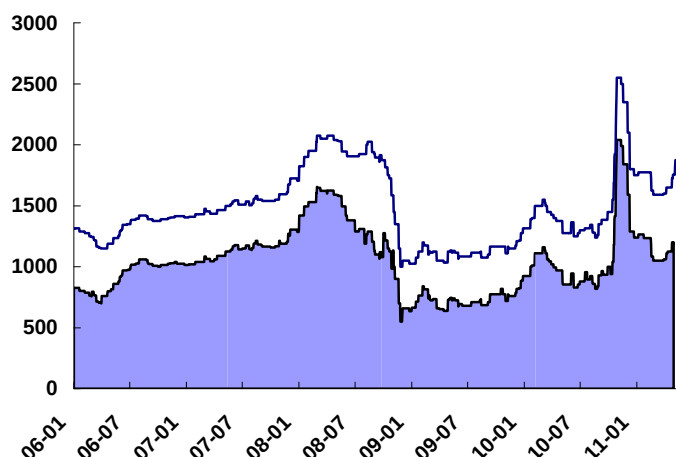
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 7. 华东地区电石价格（单位：元/吨）



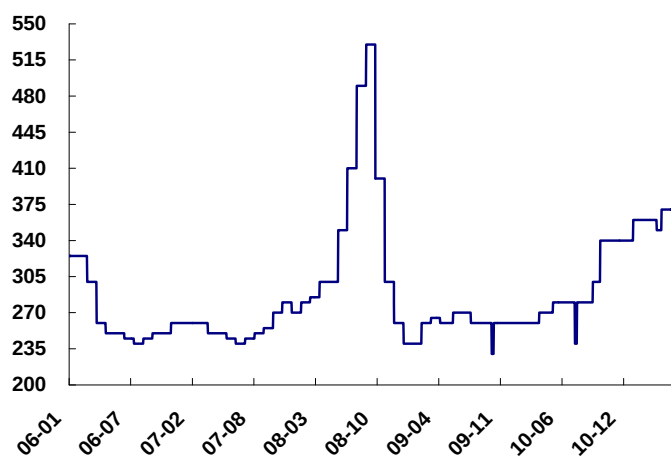
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 8. 华东地区轻质纯碱价格和价差（单位：元/吨）



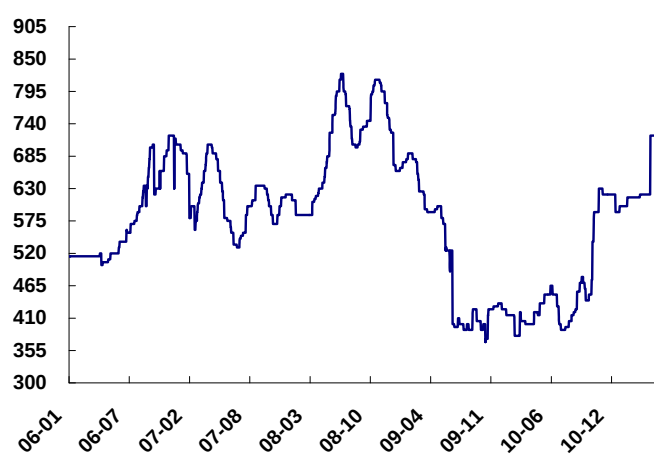
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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

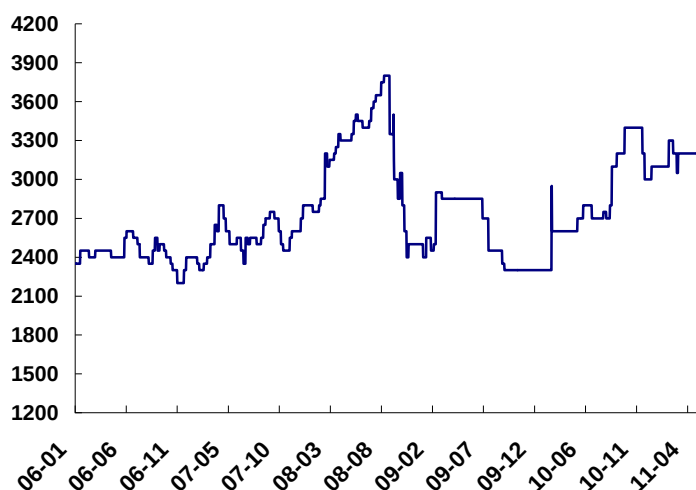
2. 氮肥

本月国内外尿素价格出现较大幅度的上涨。以山东地区为例，主流尿素厂家的出厂报价已有月初的 1950 元附近上涨至目前的 2140-2160 元/吨，涨幅接近 200 元/吨。除山东之外全国其它地区的尿素价格也均有大幅的上调，而华南地区的尿素市场批发价更是上涨到了 2250-2350 元/吨的高位。

近期尿素价格的大幅上涨有以下因素：一、国内尿素厂家的停车检修和部分地区的限电造成供应减少；二、国内大部分地区处于农业用肥的备肥或用肥期；三、工业方面需求较为稳定，对尿素价格形成一定的支撑；四、厂家和经销商的尿素库存较少，五是国际尿素价格出现大幅上涨，出口期的临近也对尿素价格形成拉动。

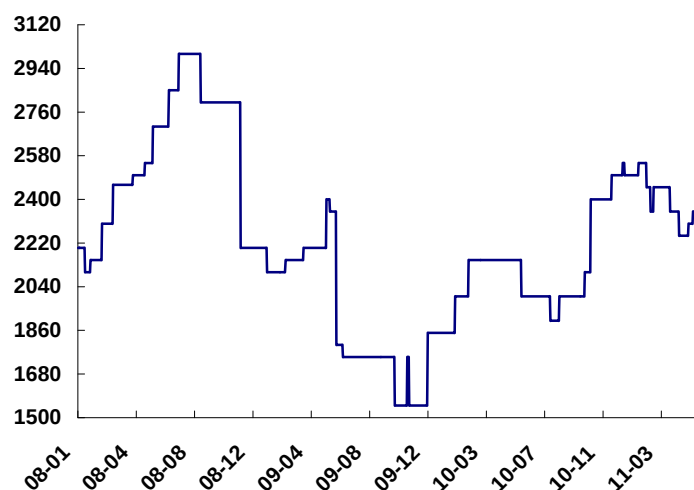
后期影响尿素价格的因素将主要是出口基准价 2100 元/吨是否含税和国际尿素价格走势。关注南方干旱对 3 季度用肥旺季的影响。

图 11. 江苏工厂合成氨价格（单位：元/吨）



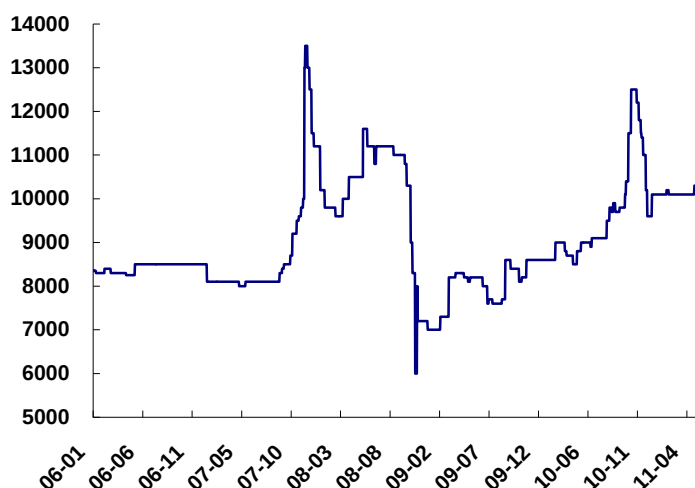
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 12. 华北地区硝酸铵价格（单位：元/吨）



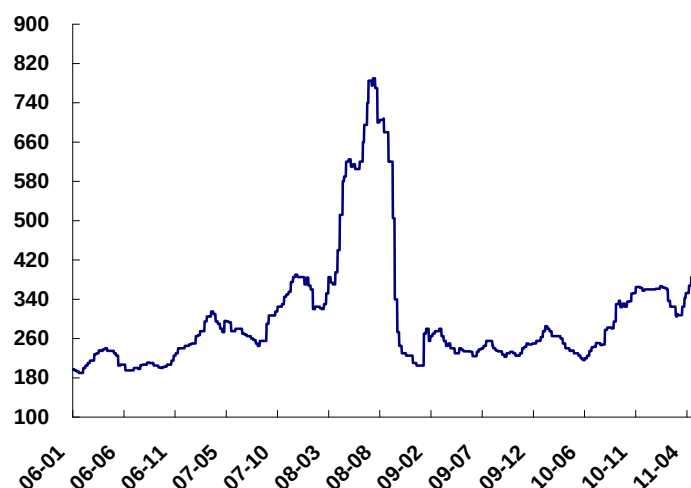
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 13. 中原大化三聚氰胺价格（单位：元/吨）



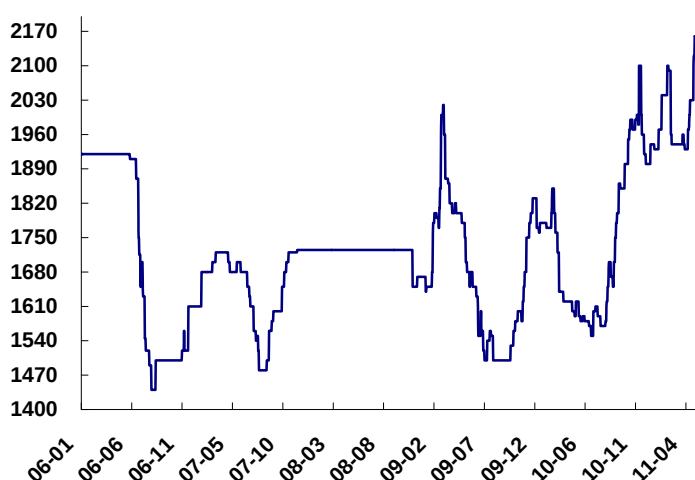
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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）

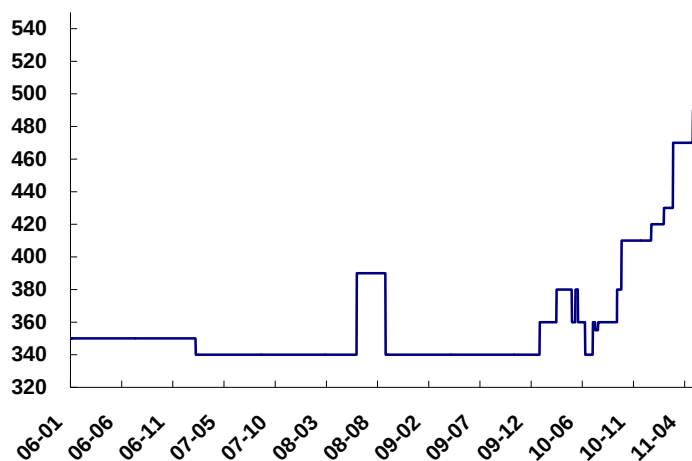


数据来源：百川资讯、中投证券研究所

3. 磷肥

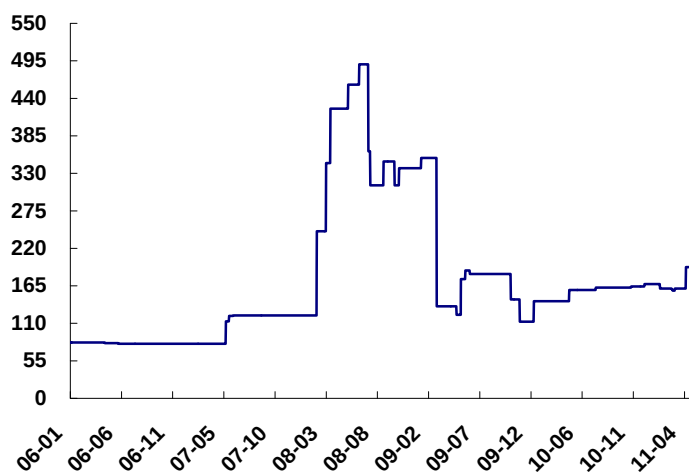
国内大部分磷酸一铵生产厂家 5、6 月份的订单已经排满，受硫磺和磷矿石等原材料价格上涨的影响，一铵的价格持续小幅走高为主，目前国内 55%粉状一铵出厂价格涨至 2800-2850 元/吨，58%粉铵出厂价格 2950-3000 元/吨。60%粉铵出厂价格 3100-3150 元/吨。磷酸二铵的国内销售已经基本结束，厂家已执行出口订单为主，目前二铵整体集港量约 44 万吨。出厂报价保持稳定态势：64%主流出厂报价 3200-3350 元/吨，60%二铵出厂价 3000-3050 元/吨，57%出厂报价在 2800-2900 元/吨。后期关注磷肥出口基准价是否含税。

图 16. 鑫泰磷矿 28% 价格 (单位: 元/吨)



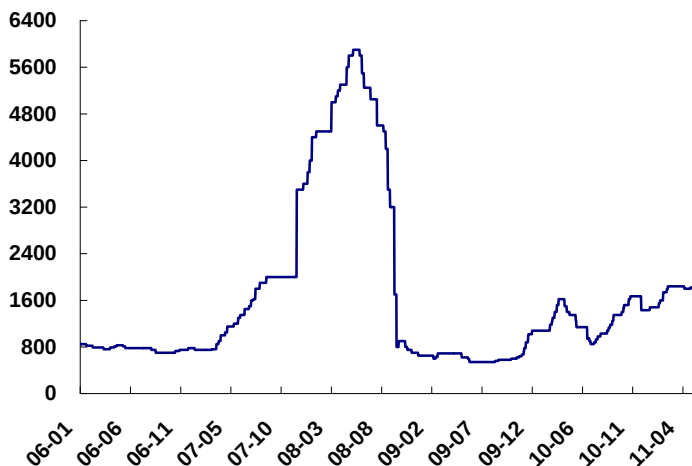
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 17. 磷矿石 CFR 合同价 (单位: 美元/吨)



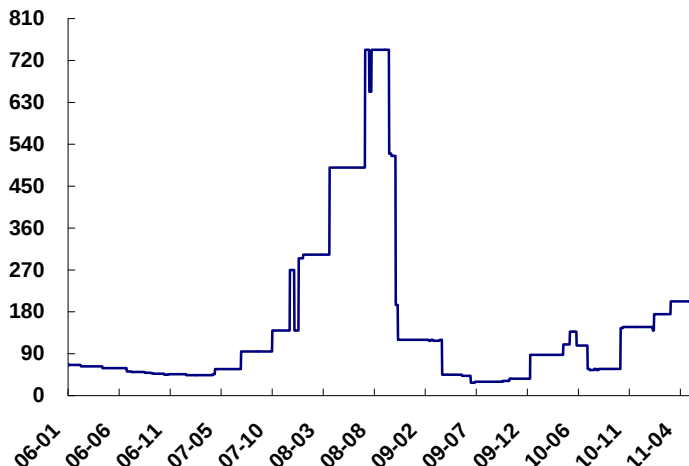
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 18. 高桥石化硫磺出厂价 (单位: 元/吨)



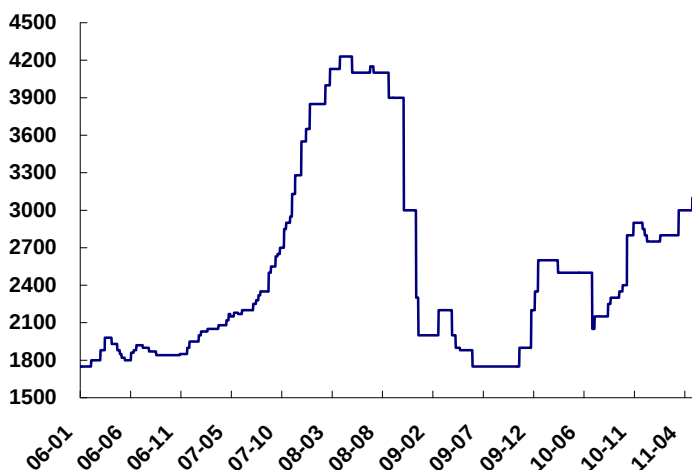
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 19. 硫磺温哥华 FOB 合同价 (单位: 美元/吨)



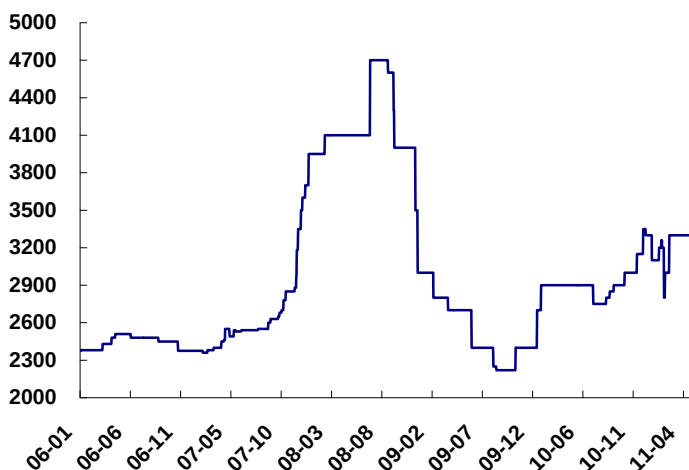
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 20. 西南工厂磷酸一铵 60% (单位: 元/吨)



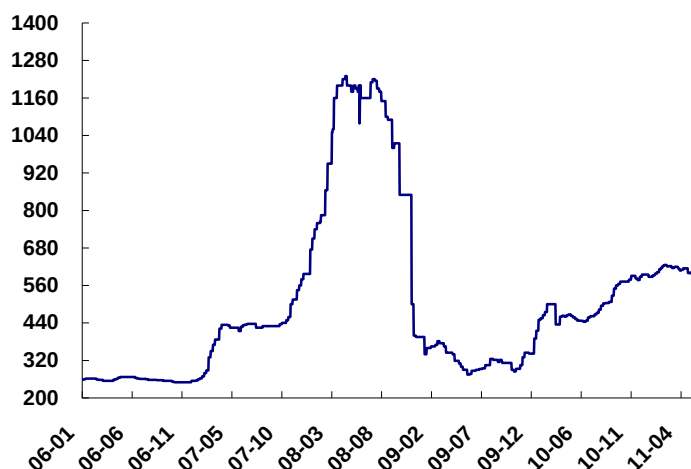
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)

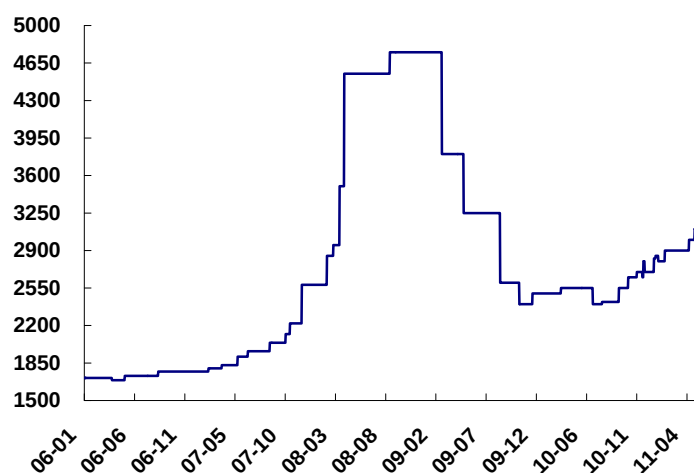


数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

4. 钾肥

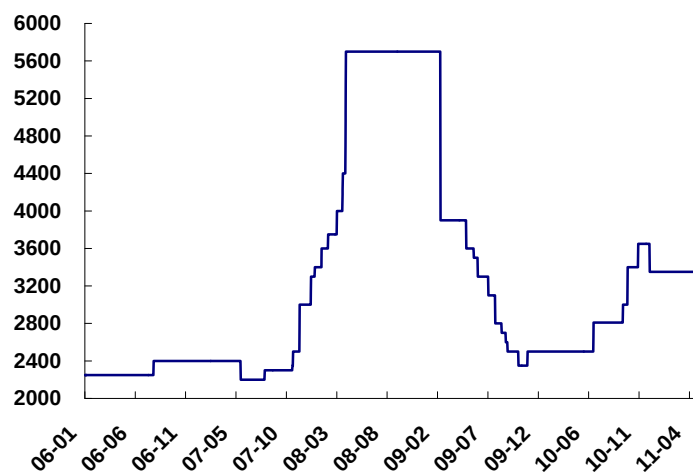
国际方面, BPC 再次对巴西市场氯化钾价格进行上调, 幅度为 30 美元, 即 CFR550-560 美元; 据报道 Canpotex 与日本已签订下半年供货合同, 平均到岸价为 530 美元/吨; 同时有传言印度合同 450 美元/吨签订, 因此中国下半年大合同签订压力比较大。在钾肥价格上涨的预期下, 市场惜售心理严重。

图 23. 青海盐湖 95%氯化钾 (单位: 元/吨)



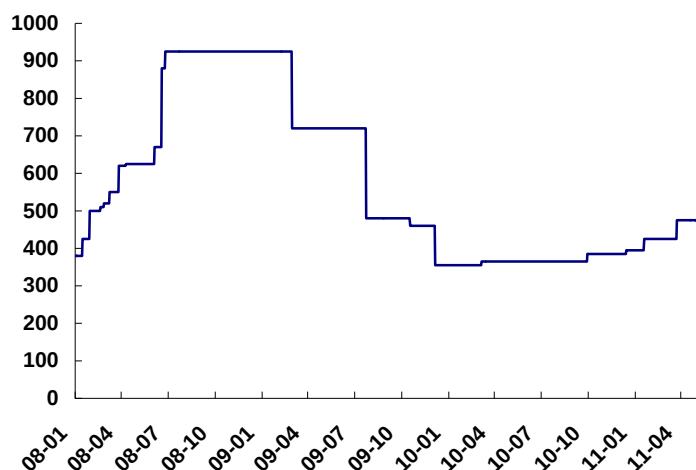
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)

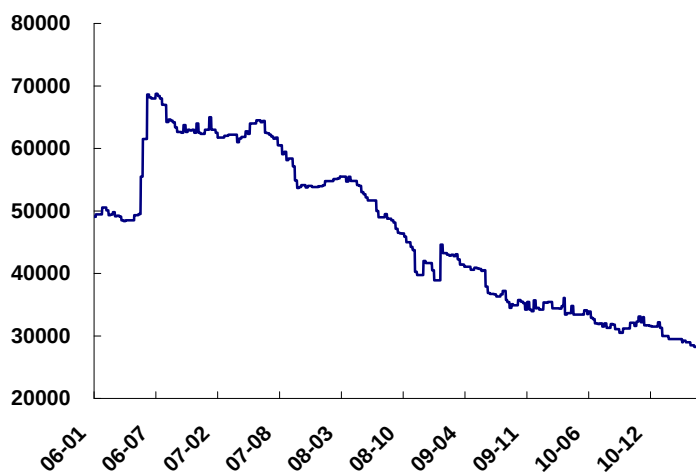


数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

5. 农药

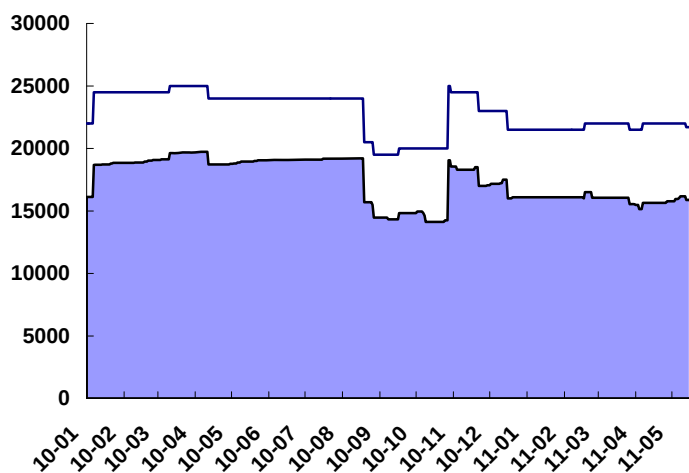
本月醋酸价格大幅回调, 甘氨酸价格也出现了较大调整, 而草甘膦价格保持相对稳定。整体来看, 农药市场需求低迷, 成交清淡。农药行业在经历了连续 3 年的调整之后, 产品价格已经保持相对低位; 近期下游需求低迷, 行业库存高企, 产品的价格走势主要看成本变动情况。

图 26. 华东地区吡啶价格 (单位: 元/吨)



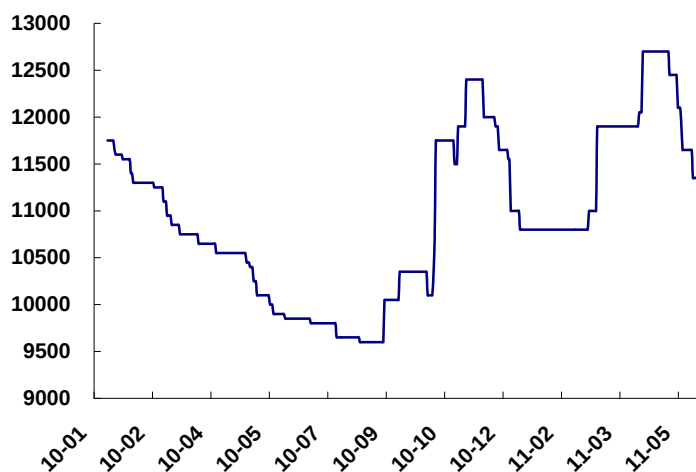
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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）

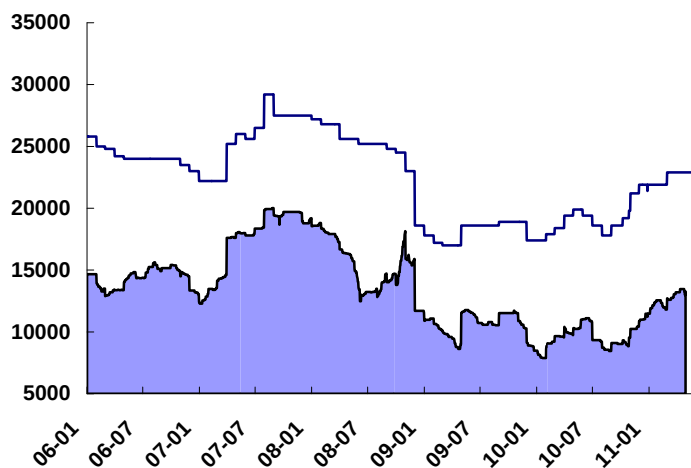


数据来源：百川资讯、中投证券研究所

6. 聚氨酯

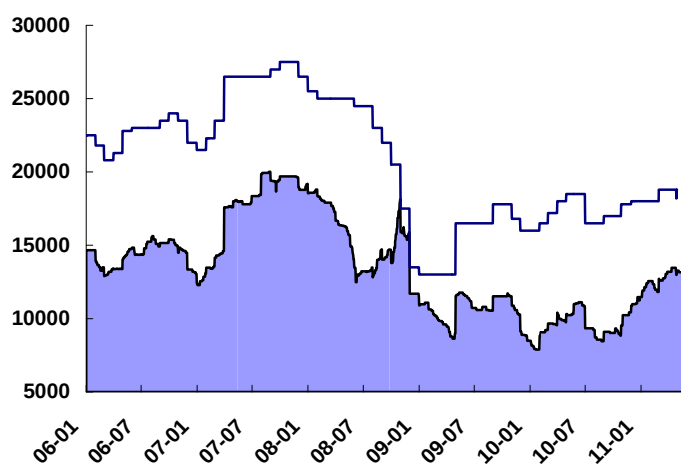
本月聚氨酯产业链仍较为低迷，大部分产品价格下跌。5 月份 MDI 厂家集中检修也未能阻止市场弱势，烟台万华下调了 6 月份 MDI 的挂牌价，纯 MDI 挂牌价下调 500 元/吨至 22400 元/吨，聚合 MDI 挂牌价下调 800 元/吨至 18000 元/吨。己二酸在下游需求疲软、产能扩张迅速以及利润较高的情况下，本月价格下跌幅度较大。BDO、DMF 以及顺酐价格均小幅下跌，环氧丙烷因为供应紧张的局面没有得到缓解而小幅上涨。

图 29. 华东地区纯 MDI 价格 （单位：元/吨）



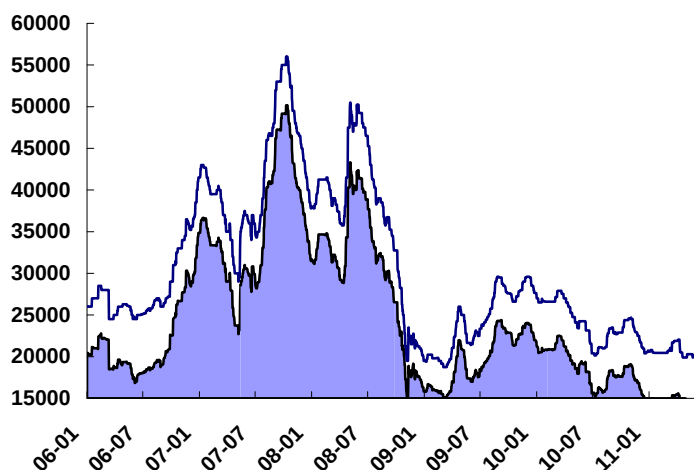
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 30. 华东地区聚合 MDI 价格 （单位：元/吨）



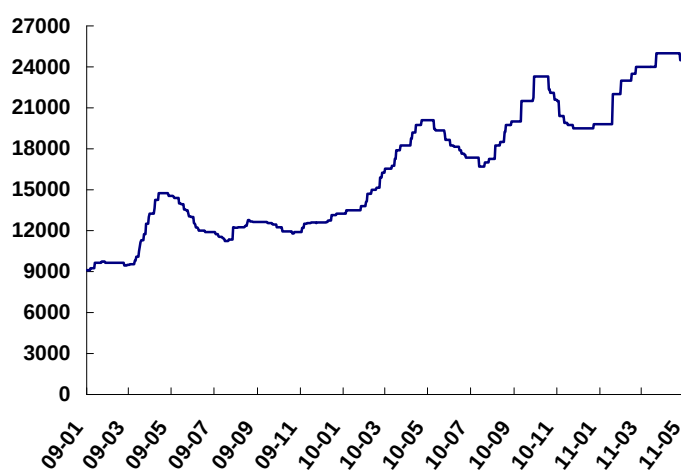
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 31. 华东地区 TDI 价格和价差 (单位: 元/吨)



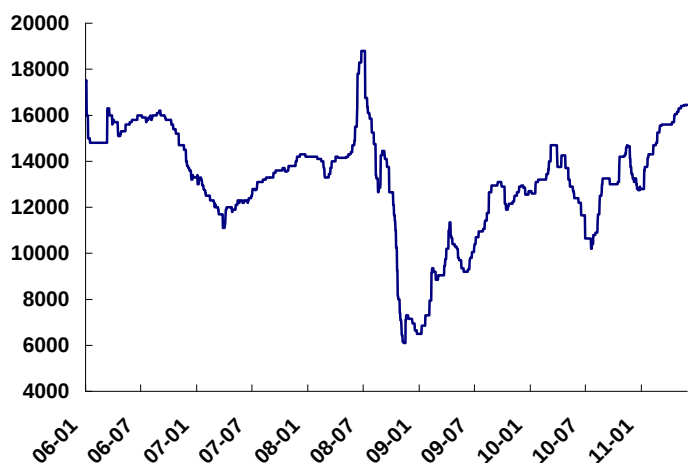
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 32. 三维 BDO 散水价格 (单位: 元/吨)



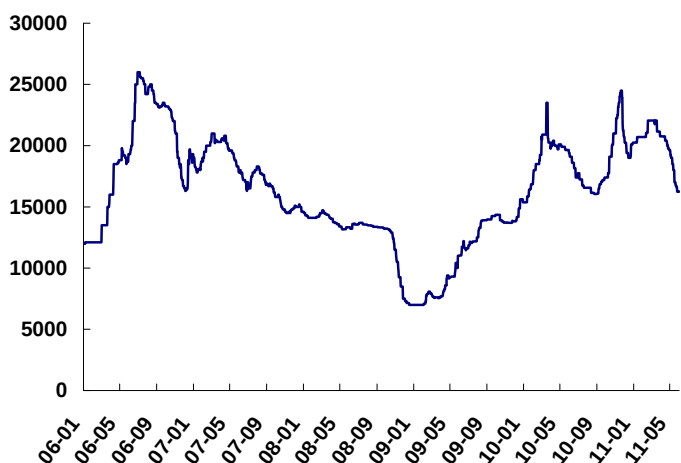
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)



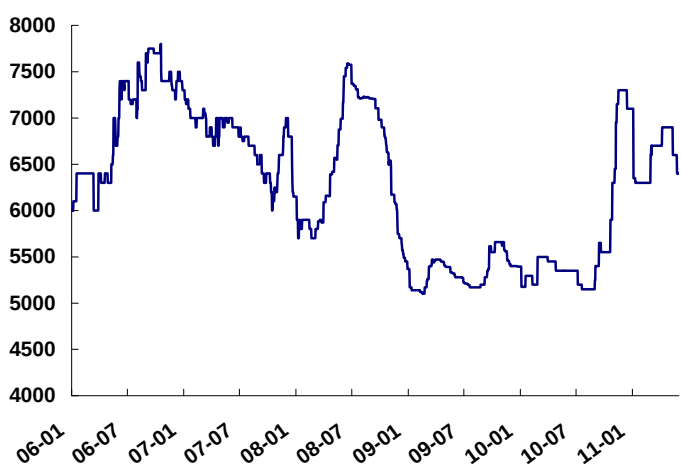
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)



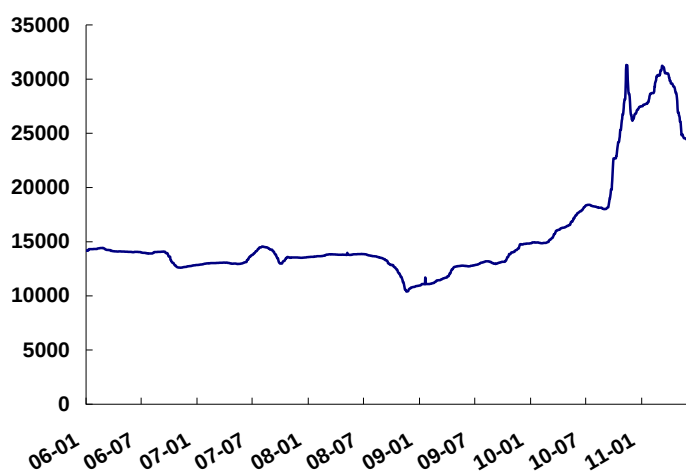
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

7. 化纤

下游纺织服装行业的低迷影响了化纤行业的需求。根据国家统计局公布的最新宏观经济数据显示,2011年度1-4月份国内纺织及服装累计出口金额达到658亿美元,同比增幅27.4%,剔除价格因素,初步测算,我国纺织品服装出口数量仅较上年同期增长了3.53%,这个增速水平较上年同期的14.28%还要降低10.75个百分点。

目前化纤行业库存压力较大,在下游需求不景气,上游化工产品价格下跌的背景下,价格出现较大幅度下跌,但是部分化纤产品,例如粘胶短纤的价差在5月份呈现扩大的趋势,我们认为,在因为下游需求不景气而引起的产品和原料价格快速下跌过程中,价差对企业盈利能力的反映可能因为库存的因素而失真。后期建议关注棉花价格走势和纺织服装的出口退税率的调整。

图 37. Ccindex 棉花价格 (单位: 元/吨)



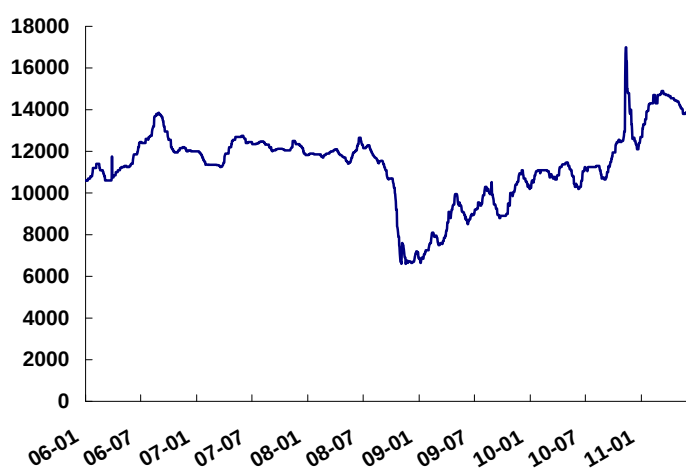
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 38. 华东企业 PTA 价格 (单位: 元/吨)



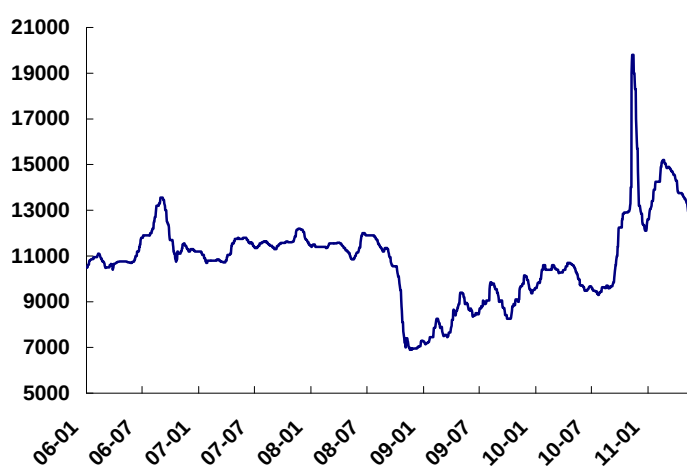
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 39. 华东地区涤纶 POY 价格 (单位: 元/吨)



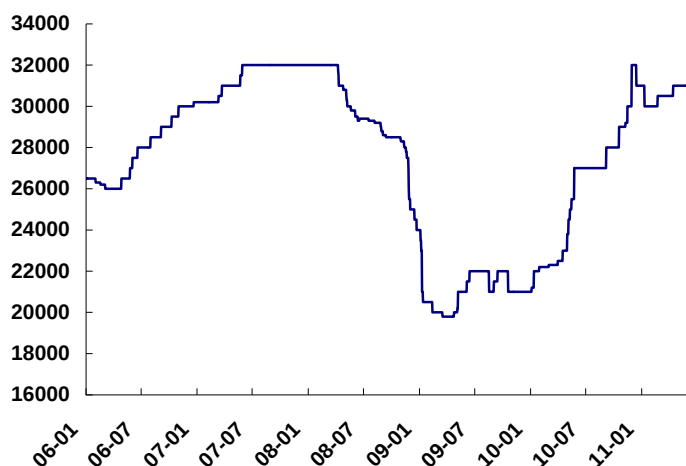
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 40. 华东地区涤纶短丝价格 (单位: 元/吨)



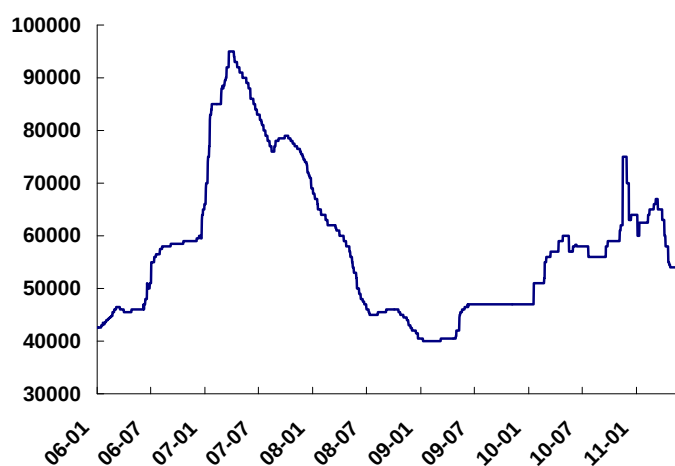
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)

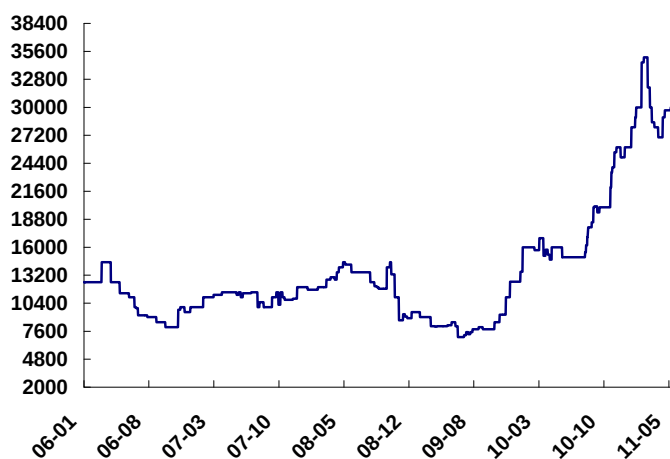


数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

8. 制冷剂

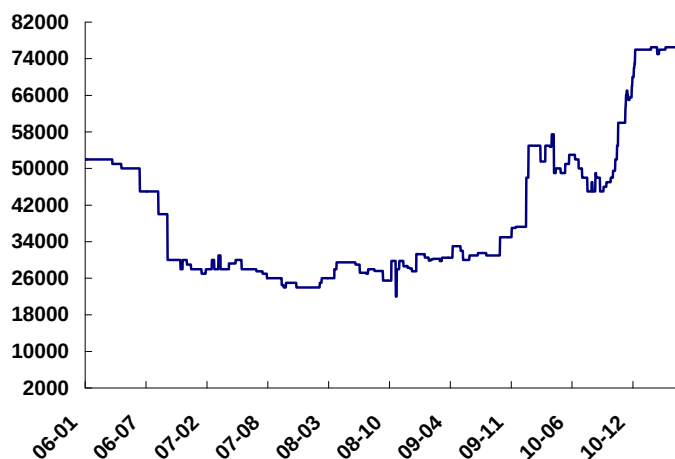
国家统计局数据显示, 4 月份房间空气调节器完成产量 1761.2 万台, 本月同比增长 32.5%, 1-4 月累计完成产量 5297.2 万台, 累计同比增长 42.7%。夏季空调销售旺季的来临将拉动制冷剂的需求, 而限电又将限制制冷剂的供给, 预计后期 R22 和 R134a 将延续涨势。

图 43. 华东 R22 价格 (单位: 元/吨)



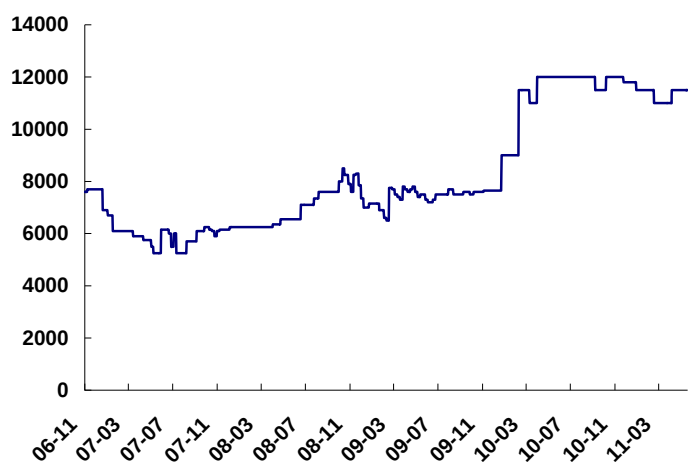
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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

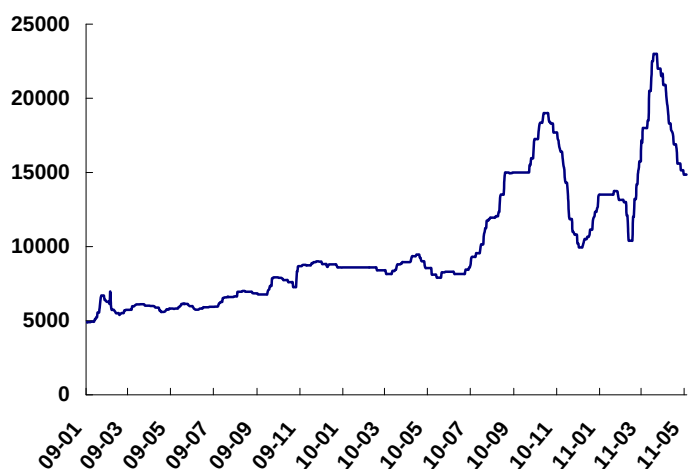
图 45. 三氯乙烯价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

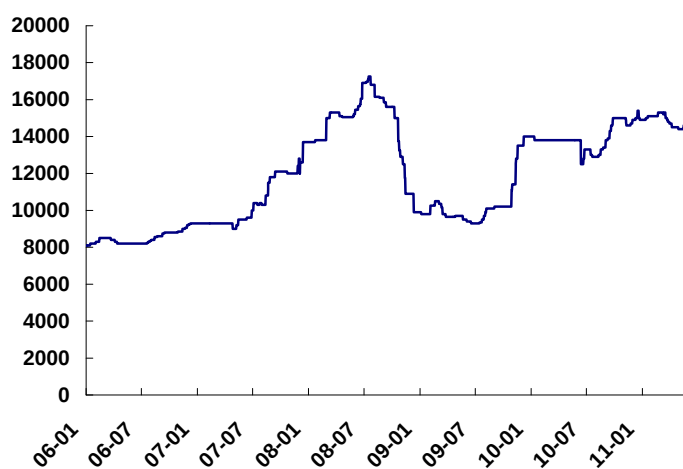
9. 其他

图 46. 华东甲乙酮价格（单位：元/吨）



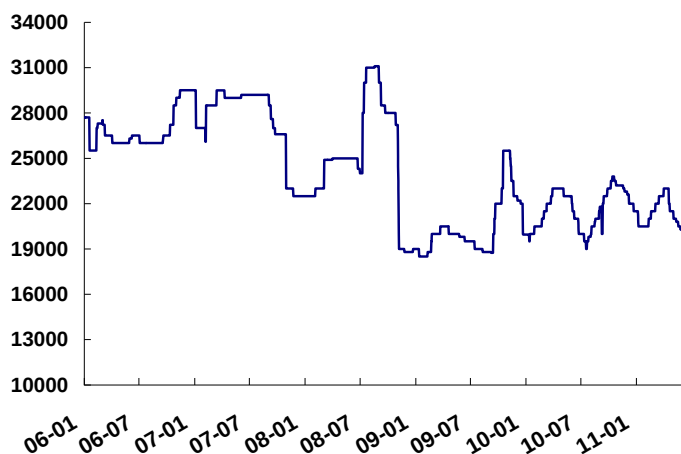
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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)



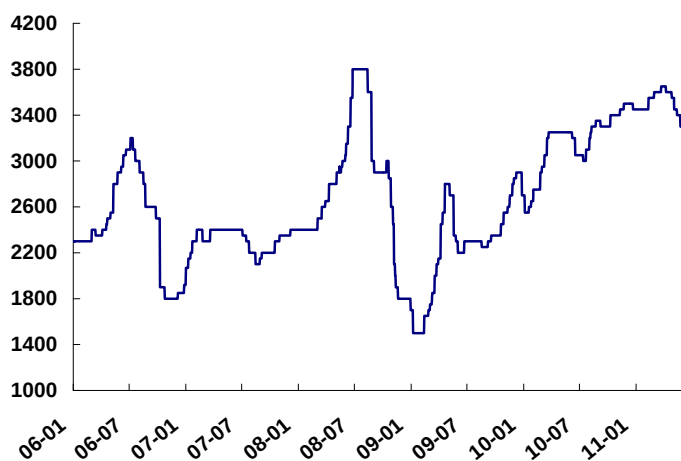
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 49. 华东地区 ABS 价格 (单位: 元/吨)



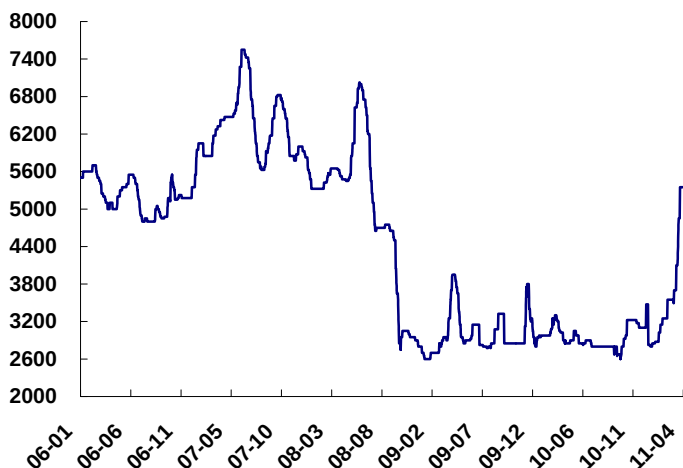
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 50. 江苏煤焦油价格 (单位: 元/吨)



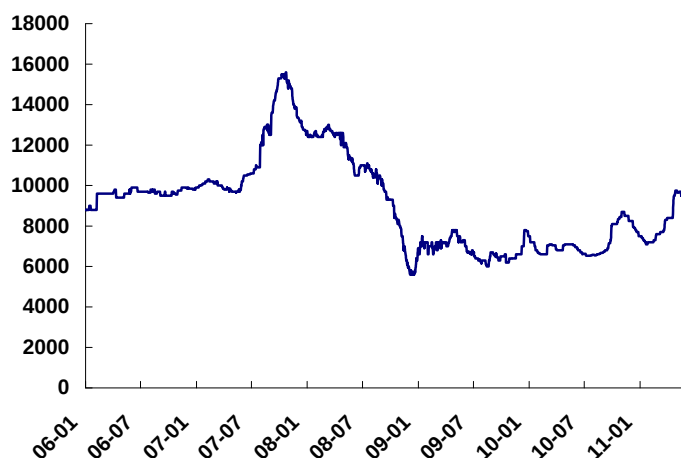
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 51. 华东地区醋酸价格 (单位: 元/吨)



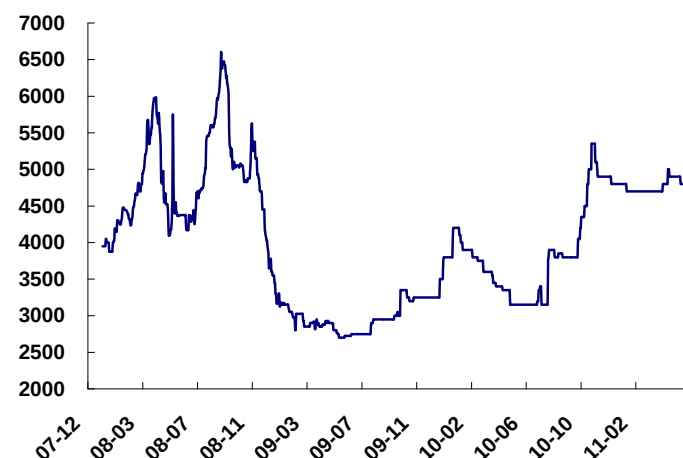
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 52. 华东地区醋酸乙烯价格 (单位: 元/吨)



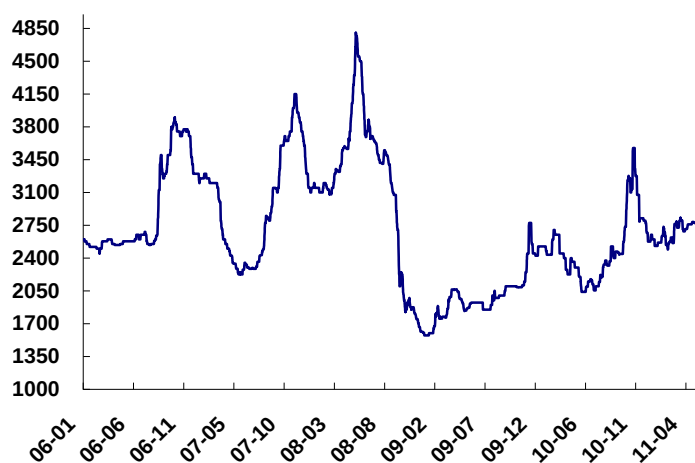
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 53. 河南安阳贞元二甲醚价格 (单位: 元/吨)



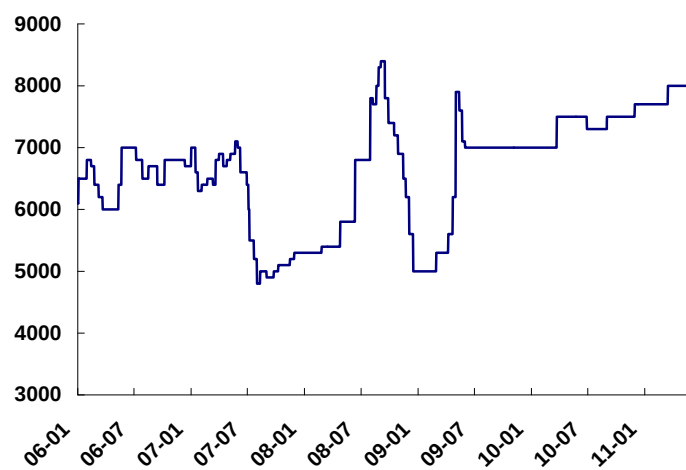
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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

张镭: 中投证券研究所首席行业分析师, 清华大学经济管理学院 MBA。

梁皓: 中投证券研究所基础化工行业分析师, 南开大学理学博士, 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