

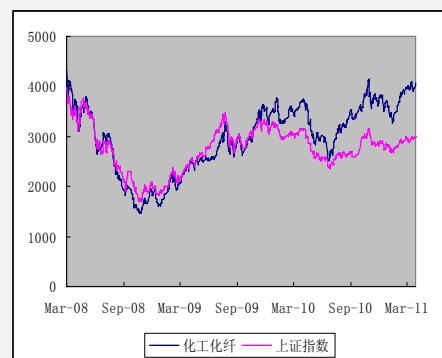
基础化工产品价格周报

醋酸、纯碱价格价差上涨

投资要点:

- 在我们观测的化工产品价格中, 本周涨幅较大的有: 醋酸(华东市场), 10.81%; 醋酸酐(华东市场), 7.55%; 甲苯(华东市场), 3.73%; 二甲苯(华东市场), 3.51%; DMF(华东市场), 1.19%。
- 在我们观测的化工产品价格中, 本周降幅较大的有: 棉短绒(河北二道线), -7.22%; 硝酸铵(工业级、华北市场), -4.08%; 粘胶短纤(1.5D, 38mm 华东市场), -3.77%; 涤纶短丝(1.4D/38mm, 华东市场), -3.48%; 涤纶长丝 FDY(68D, 华东市场), -3.21%。
- 在我们追踪的化工产品价差中, 本周涨幅较大的有: 热法磷酸, 44%; 涤纶 PET, 32.8%; 醋酸, 15.27%; 联碱法纯碱, 6.59%; 氨碱法纯碱, 3.57%; DMF, 2.48%。
- 在我们追踪的化工产品价差中, 本周降幅较大的有: 二甲醚, -20.83%; 醋酸乙烯, -18.12%; PVA, -13.66%; 粘胶短纤, -12.61%; PTA, -10.29%。
- 本周甲醇、醋酸价格涨幅较大, 甲醇下游需求平稳, 但河南河北地区厂家检修计划的陆续实施, 使市场供应量有所降低, 价格上涨。醋酸出口任务加剧, 市场货源紧张, 同时赛拉尼斯装置开工负荷不高导致价格上涨, 而赛拉尼斯装置月底可能将会开满, 国内醋酸市场价格将以平稳运行为主。
- 本周纯碱价格小幅上涨, 厂商库存水平较低, 月初提价后企业观望气氛较浓, 虽下游旺季已至, 但需求量并未大幅增加, 纯碱厂家小幅提价, 但市场能否维持, 仍看下游接受情况。
- 本周国内 DMF 市场小幅走高, 但市场方面显示, 下游抵触情绪较重, 预计后市走高阻力加大。目前国内 DMF 市场现货充裕, 大部分厂家开工率较高, 出货稳定, 但下游市场需求不畅, 开工率不高, 短期内 DMF 将以维稳为主。
- 本周 PTA 市场下行, 周平均跌幅为-1.76%, 主要因为下游聚酯产品库存压力较大, 价格下挫, 加之织造及加弹企业面临限电及节能减排的双重压力, 需求面偏空。但 PTA 自身的供求面并未发生较大的变化, 目前下游大量备货尚未启动, 短期内弱势维稳。
- MDI 市场方面: 日本地震导致当地部分 MDI 装置受到影响, NPU 一套装置停车, 同时后期日本国内限电也会导致其它装置开工受限, 因此近期日本进口货源会有所减少, 但国内万华 80 万吨产能装置、拜耳、巴斯夫运行正常, 开工基本满负荷, 后期供货稳定。下游需求低迷, 部分产业像冰箱厂家前期备货充足。上游原料纯苯、苯胺产能过剩, MDI 成本压力微弱。商家普遍对 MDI 市场有信心, 近期 MDI 价格将以维稳为主。

发布时间: 2011 年 4 月 11 日



基础化工研究小组

分析师: 钦琛

执业证书编号: S0550511010010

TEL: (8621)6337 4944

分析师: 田蓓

TEL: (8621)6336 7000 - 276

图表目录

表 1 主要化工产品价格变动表.....	3
表 2 主要化工产品价差变动表.....	5
图 1 热法磷酸价格及价差（元/吨）	6
图 2 涤纶 PET 价格及价差（元/吨）	6
图 3 煤基二甲醚价格及价差（元/吨）	7
图 4 醋酸价格及价差（元/吨）	7
图 5 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）	8
图 6 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）	8
图 7 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）	9
图 8 顺酐法 BDO 价格及价差（元/吨）	9
图 9 DMF 价格及价差（元/吨）	10
图 10 双酚 A 价格及价差（元/吨）	10
图 11 电石 BDO 价格及价差（元/吨）	11
图 12 TDI 价格及价差（元/吨）	11
图 13 纯 MDI 价格及价差（元/吨）	12
图 14 聚合 MDI 价格及价差（元/吨）	12
图 15 电石法 PVC 价格价差（元/吨）	13
图 16 季戊四醇价格及价差（元/吨）	14
图 17 烧碱价格及价差（元/吨）	14
图 18 磷肥 DAP 价格及价差（元/吨）	15
图 19 黄磷价格及价差（元/吨）	16
图 20 气头尿素价格及价差（元/吨）	16
图 21 煤头尿素价格及价差（元/吨）	17
图 22 甲醇价格及价差（元/吨）	17
图 23 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	18
图 24 乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）	18
图 25 PTA 价格及价差（元/吨）	19
图 26 PVA 价格及价差（元/吨）	19
图 27 醋酸乙烯价格及价差（元/吨）	20
图 28 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	20

表 1 主要化工产品价格变动表

子行业	产品	单位	最新价格	最近一周均价	较上周涨幅	最近一月均价	较上月涨幅	最近一季均价	年内均价
石化	WTI 原油	美元/桶	110.3	109.25	3.51%	104.39	10.71%	96.12	82.84
	Henry hub 天然气	美元/mbtu	4.146	4.28	-1.77%	4.17	6.10%	4.19	4.34
	石脑油（新加坡）	美元/桶	112.8	111.97	3.35%	108.48	6.54%	101.75	83.68
	纯苯（华东）	元/吨	7800	7800.00	-2.50%	8118.33	-1.90%	7988.61	7243.63
	苯乙烯（华东）	元/吨	10200	10200.00	-2.86%	10500.00	-1.84%	10585.56	9753.96
	乙烯（FOB 韩国）	美元/吨	1261	1261.00	1.94%	1250.33	-3.72%	1262.18	1117.51
	丙烯（FOB 韩国）	美元/吨	1561	1566.00	-0.06%	1550.70	8.39%	1429.40	1226.64
	丁二烯（FOB 韩国）	美元/吨	2850	2850.00	0.00%	2761.67	13.13%	2436.91	2018.18
纯碱 氯碱	PVC(电石法、华东)	元/吨	7820	7772.00	0.10%	7878.27	0.00%	7826.13	7617.21
	PVC(乙烯法、华东)	元/吨	8350	8320.00	0.24%	8388.33	0.00%	8378.33	7960.42
	电石（华东）	元/吨	3770	3770.00	0.00%	3853.33	0.00%	3841.78	3809.20
	烧碱（华东）100%	元/吨	2900	2900.00	0.00%	2690.00	0.00%	2722.78	2264.32
	液氯（华东）	元/吨	1600	1600.00	2.56%	1273.33	0.00%	1341.11	1553.24
	纯碱（轻质、华东）	元/吨	1650	1625.00	1.56%	1650.83	0.00%	1674.67	1561.74
	纯碱（重质、华东）	元/吨	1800	1800.00	1.12%	1923.33	0.00%	1933.61	1704.97
	原盐（河北）	元/吨	320	320.00	0.00%	320.00	0.00%	316.67	262.54
聚氨酯	纯 MDI（华东）	元/吨	21150	21150.00	0.00%	21150.00	-4.73%	22333.33	19808.64
	聚合 MDI（华东）	元/吨	17750	17750.00	0.00%	17750.00	0.57%	17527.78	16678.08
	TDI	元/吨	22050	21990.00	0.41%	21653.33	5.56%	20888.33	23309.61
	BDO（华东）	元/吨	23500	23420.00	0.52%	23070.00	7.29%	21459.44	18812.42
	顺酐	元/吨	23500	10400.00	-1.14%	10686.67	0.66%	10350.00	9658.75
	硬泡聚醚	元/吨	14800	14800.00	0.00%	14800.00	3.84%	14126.67	12840.60
	软泡聚醚	元/吨	16300	16300.00	0.00%	16300.00	2.50%	15748.33	14335.85
	DMF	元/吨	6900	6780.00	1.19%	6713.33	4.73%	6475.00	5838.61
	PTMEG(华东, 1800 分子量)	元/吨	30500	30500.00	0.00%	30500.00	0.77%	30266.67	26989.63
橡胶	天然橡胶（标准 1#, 长三角）	元/吨	38500	38040.00	1.55%	37083.33	-8.92%	39062.22	28911.02
	丁苯橡胶（1502, 长三角）	元/吨	26200	25980.00	0.54%	25726.67	-3.38%	25586.67	19489.20
	顺丁橡胶（BR9000, 长三角）	元/吨	30100	30180.00	-1.15%	30845.00	-5.62%	31607.22	24545.57
	丁腈橡胶（N41, 长三角）	元/吨	28000	28000.00	0.57%	28028.33	1.75%	26616.11	21861.77
	丁基橡胶（1751, 长三角）	元/吨	36000	36000.00	0.00%	38400.00	-19.02%	43966.67	42838.44
	氯丁橡胶（A-90, 长三角）	元/吨	49800	49800.00	0.00%	49800.00	2.34%	48153.33	38409.94
	SBS（4452, 长三角）	元/吨	16500	16420.00	0.12%	16596.67	-2.49%	16526.67	14864.79
化纤	粘胶短纤（1.5D, 38mm 华东）	元/吨	25500	25960.00	-3.92%	27515.00	-1.21%	27113.33	21983.43
	粘胶长丝（120D, 华东）	元/吨	51150	51180.00	-0.04%	51196.67	1.58%	50590.00	40615.72
	涤纶长丝 FDY（68D, 华东）	元/吨	16600	16880.00	-2.60%	17425.00	-1.15%	17280.00	15308.59
	涤纶长丝 POY（150D, 华东）	元/吨	14550	14610.00	-0.48%	14720.00	0.78%	14432.22	12108.21
	涤纶短丝（1.4D/38mm, 华东）	元/吨	13850	14120.00	-2.08%	14540.00	-2.80%	14461.33	11768.27

	PET 切片 (华东)	元/吨	13200	13360.00	-1.04%	13515.00	-0.38%	13321.67	10713.61
	PTA (华东)	元/吨	11050	11150.00	-1.76%	11419.67	-1.97%	11285.00	8682.71
	己内酰胺 (华东 CPL)	元/吨	28700	28740.00	-0.48%	28713.33	1.65%	27626.67	22675.70
	丙烯腈 (华东 AN)	元/吨	21200	21240.00	0.14%	21168.33	3.21%	20392.78	19116.63
	腈纶短纤 (华东)	元/吨	25700	25700.00	0.39%	25586.67	4.98%	24586.67	22703.04
	腈纶毛条 (华东)	元/吨	26800	26800.00	0.00%	26686.67	4.85%	25613.33	23461.56
	锦纶 POY (华东)	元/吨	34400	34460.00	-0.12%	34493.33	3.04%	32794.44	27476.03
	锦纶 DTY (华东)	元/吨	37900	37960.00	-0.11%	37993.33	3.33%	36158.89	30550.54
	px (华东)	元/吨	13500	13500.00	0.00%	13260.00	3.47%	12532.78	9355.29
	PVA (上海中山)	元/吨	16500	16500.00	0.00%	15480.00	6.10%	15177.78	14637.15
	氨纶 40D	元/吨	57000	57900.00	-1.36%	59516.67	-3.07%	60138.89	56139.96
农化	草甘膦 (新安化工)	元/吨	21500	21800.00	-0.91%	21966.67	1.46%	21705.56	22906.05
	甘氨酸 (河北东华)	元/吨	11700	11700.00	0.00%	11700.00	7.87%	11082.22	11909.72
	百草枯 (湖北沙隆达)	元/吨	18000	18000.00	0.00%	18000.00	0.00%	18000.00	16687.90
	纯吡啶 (华东)	元/吨	29000	29200.00	-1.02%	29450.00	-0.90%	30127.78	32290.76
	尿素 (46%, 华东)	元/吨	1980	1992.00	-0.60%	2026.00	-1.97%	2042.22	1817.62
	磷酸二铵 DAP (贵州宏福)	元/吨	3300	3300.00	0.00%	3260.00	5.35%	3169.22	2955.03
	氯化钾 (青海盐湖 95%)	元/吨	2900	2900.00	0.00%	2900.00	0.93%	2860.89	2600.78
	硝酸铵 (工业、华北)	元/吨	2350	2350.00	-4.08%	2463.33	0.14%	2482.22	2192.55
	三聚磷酸钠 (兴发集团工业级 95%)	元/吨	6200	6200.00	0.00%	6200.00	2.31%	5920.00	5612.96
	磷酸 (85%, 上海中山)	元/吨	4900	4900.00	3.38%	4753.33	1.13%	4717.78	5058.94
塑料	黄磷 (川投化工净磷)	元/吨	15600	15630.00	-0.13%	15586.67	4.10%	15036.67	14570.09
	聚乙烯 (LDPE, 薄膜, 长三角)	元/吨	13700	13730.00	-0.15%	13800.00	-0.08%	13843.89	12682.83
	聚丙烯 PP (吹塑, 长三角)	元/吨	13700	13700.00	0.51%	13593.33	1.42%	13503.33	12112.96
	聚苯乙烯 PS (通用, 长三角)	元/吨	12000	12000.00	0.00%	12036.67	1.63%	11857.78	10985.21
	PBT (长三角)	元/吨	25000	25000.00	0.00%	25000.00	0.00%	25000.00	24039.96
其它	ABS (通用, 长三角)	元/吨	18100	18130.00	-0.33%	18388.33	-2.12%	18589.44	16865.77
	季戊四醇 (优级, 华东)	元/吨	7800	7800.00	0.00%	7800.00	0.00%	7800.00	7800.00
	甲基环硅氧烷 (长三角)	元/吨	23000	23000.00	1.77%	22533.33	5.30%	21477.78	21625.27
	金属硅 (3303, 云南)	元/吨	14500	14620.00	-0.81%	14903.33	-2.02%	15057.78	14190.71

数据来源: 百川资讯、化工在线、隆众石化网、第一纺织网、Wind、bloomberg、东北证券

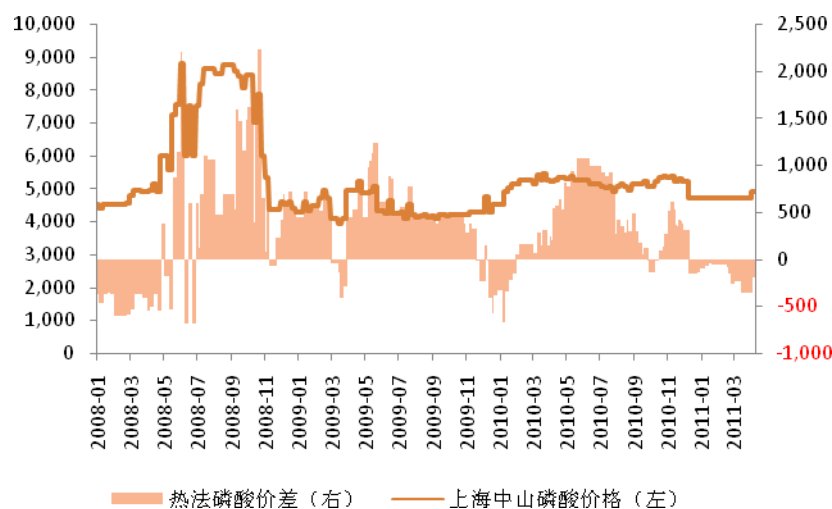
表 2 主要化工产品价差变动表

	最新价差	最近一周均价	较上周涨幅	最近一月均价	较上月涨幅	最近一季均价	年内均价
醋酸	2211.97	2096.44	15.27%	1865.26	0.22	1545.42	1406.35
醋酸乙烯	1111.97	1210.43	-10.74%	1130.26	0.49	878.06	807.11
甲醇	-464.10	-503.42	-1.55%	-555.41	0.12	-615.05	(288.11)
煤基二甲醚	343.59	399.03	17.25%	407.95	-0.37	616.18	312.59
PVA	2877.65	3059.80	-10.64%	2529.86	18.22%	2621.07	2461.42
煤头尿素	684.10	696.10	-1.69%	730.10	-5.28%	747.95	770.01
天然气尿素	1159.49	1171.49	-1.01%	1205.49	-3.26%	1221.71	1105.52
磷肥 DAP	989.05	989.05	0.00%	979.19	3.70%	998.84	1090.80
氨碱法纯碱	641.03	619.66	3.57%	596.72	-7.01%	666.38	639.26
联碱法纯碱	366.85	345.49	6.59%	322.55	-12.25%	392.08	487.61
烧碱	842.39	842.39	0.00%	813.90	22.78%	695.25	373.72
乙烯法 PVC	2520.69	2493.37	-2.58%	2576.49	-1.35%	2667.87	2523.46
电石法 PVC	2170.73	2129.70	0.52%	2105.60	-5.44%	2180.79	2210.29
黄磷	-2307.69	-2282.05	-0.75%	-2170.94	11.81%	-2379.11	-1910.43
热法磷酸	-172.75	-181.14	44.00%	-294.38	74.69%	-171.02	250.99
纯 MDI	10683.76	10690.64	0.27%	10480.94	2.13%	10329.36	7970.45
聚合 MDI	8518.29	8524.46	0.30%	8335.70	1.90%	8214.02	7004.60
TDI	12640.60	12681.28	0.35%	12470.03	6.17%	12029.19	14449.09
DMF	2940.17	2874.96	2.48%	2875.63	5.07%	2766.72	2352.06
电石 BDO	16910.34	16841.97	0.61%	16555.15	9.11%	15139.67	12947.41
顺酐 BDO	8632.48	8591.62	2.64%	8059.36	17.84%	7042.98	5489.37
有机硅 DMC	13818.80	13814.31	2.90%	13354.53	7.62%	12492.37	12938.32
双酚 A	4276.92	4321.03	1.18%	4370.54	-4.31%	4491.67	3053.46
PTA	1863.68	1949.15	-8.06%	2314.40	-16.17%	2607.66	2167.76
季戊四醇	222.22	222.22	0.00%	311.45	-40.63%	475.25	1148.83
短纤	3483.76	3665.64	-14.20%	4657.53	-11.68%	4841.26	5015.16
氨纶 40D	25391.45	26160.68	-2.55%	27542.45	-6.10%	28268.77	27335.53
涤纶	640.34	684.99	32.79%	441.79	157.46%	329.30	520.35
醋酸	2211.97	2096.44	15.27%	1865.26	0.22	1545.42	1406.35
醋酸乙烯	1111.97	1210.43	-10.74%	1130.26	0.49	878.06	807.11

数据来源：百川资讯、化工在线、隆众石化网、中纤网、Wind、bloomberg、东北证券

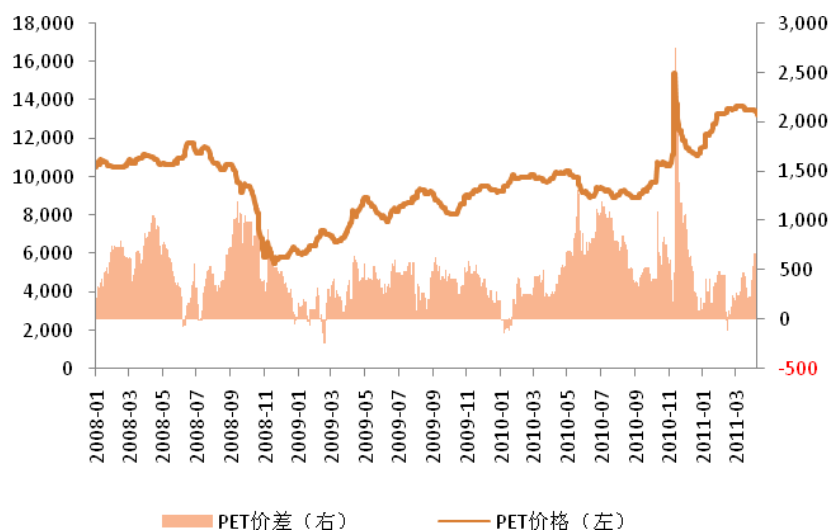
价差扩大品种

图1 热法磷酸价格及价差（元/吨）



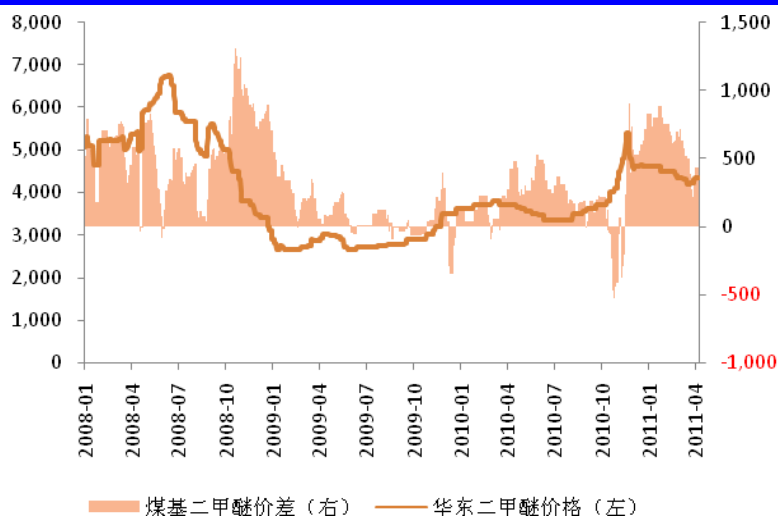
数据来源：百川资讯、东北证券

图2 涤纶 PET 价格及价差（元/吨）



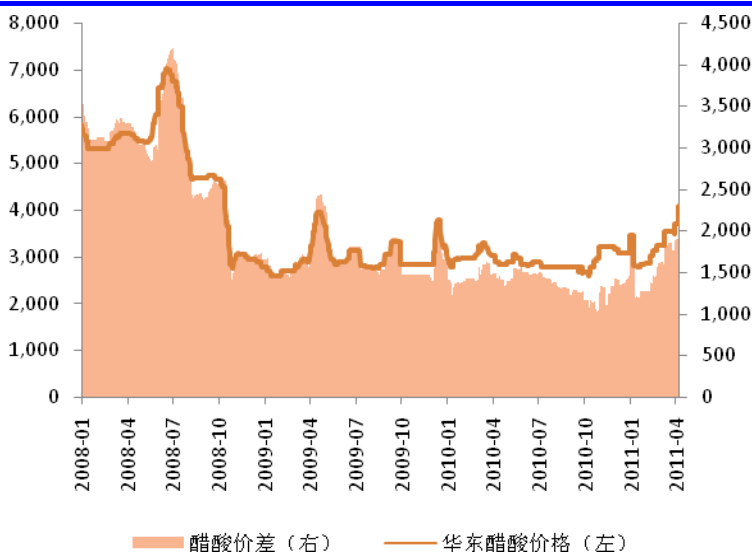
数据来源：百川资讯、东北证券

图3 煤基二甲醚价格及价差（元/吨）



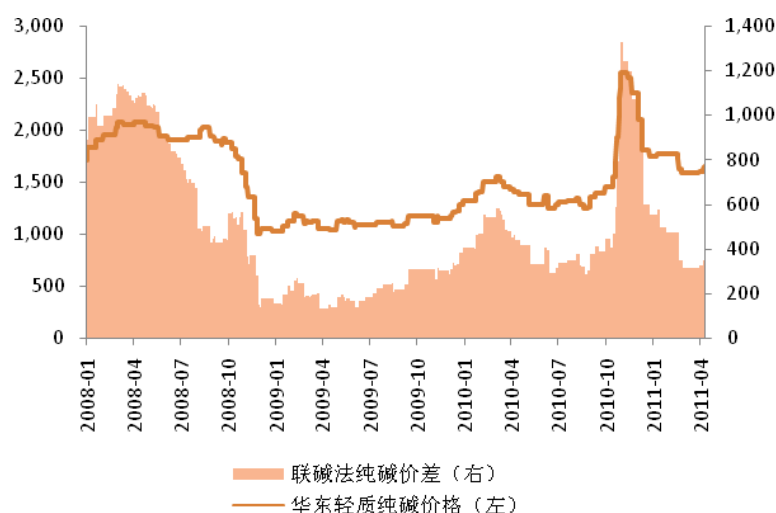
数据来源：百川资讯、东北证券

图4 醋酸价格及价差（元/吨）



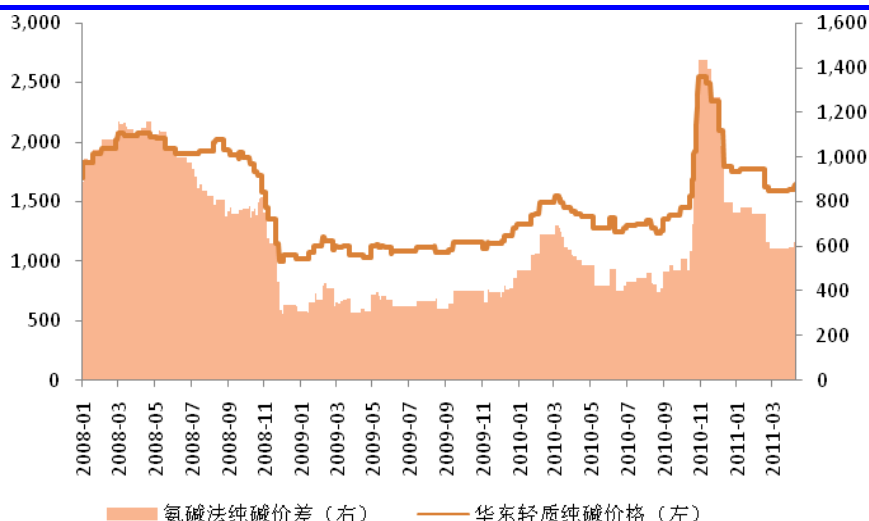
数据来源：百川资讯、东北证券

图5 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）



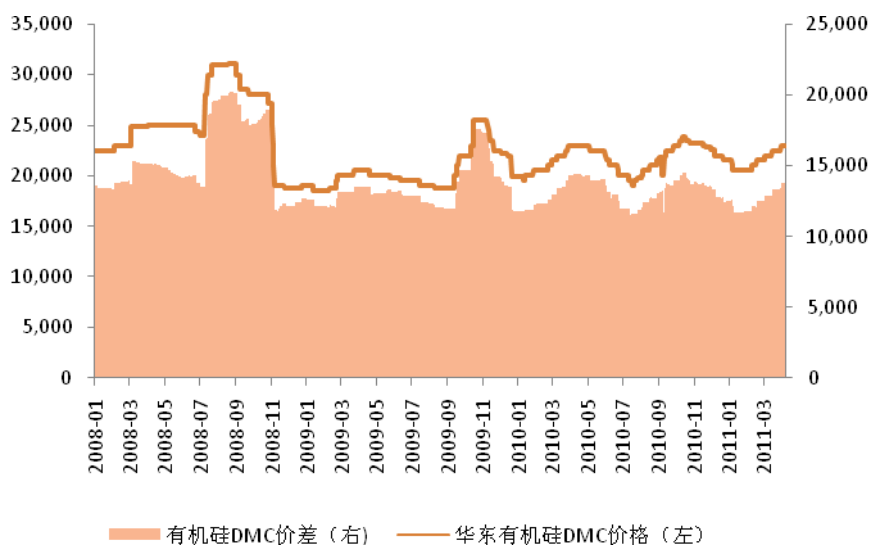
数据来源：百川资讯、东北证券

图6 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



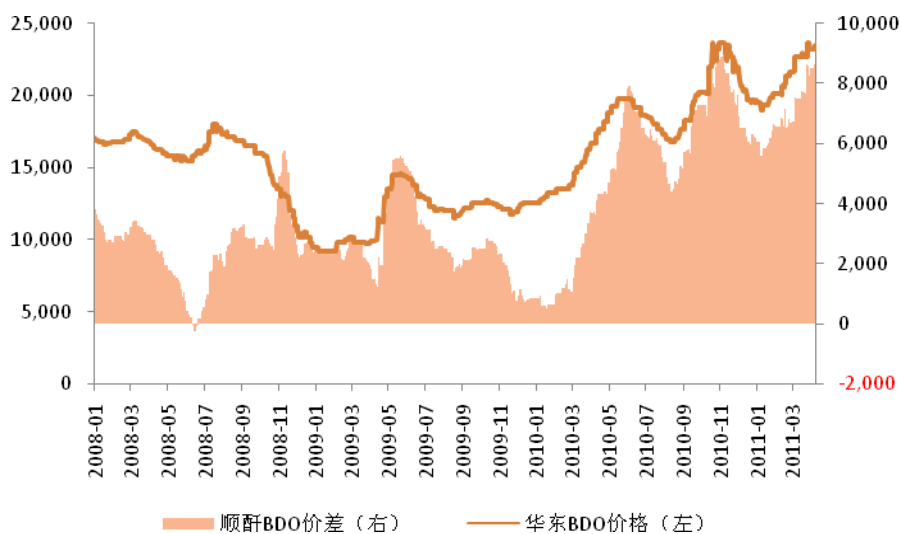
数据来源：百川资讯、东北证券

图7 有机硅DMC价格及价差（元/吨）



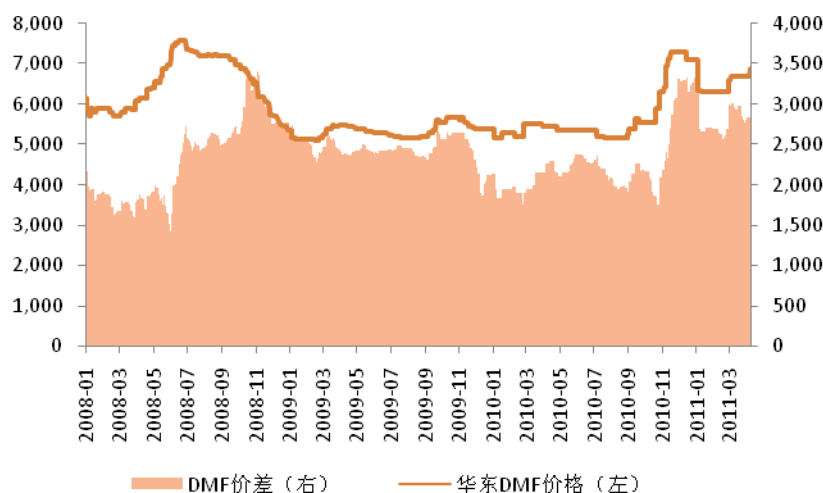
数据来源：百川资讯、东北证券

图8 顺酐法BDO价格及价差（元/吨）



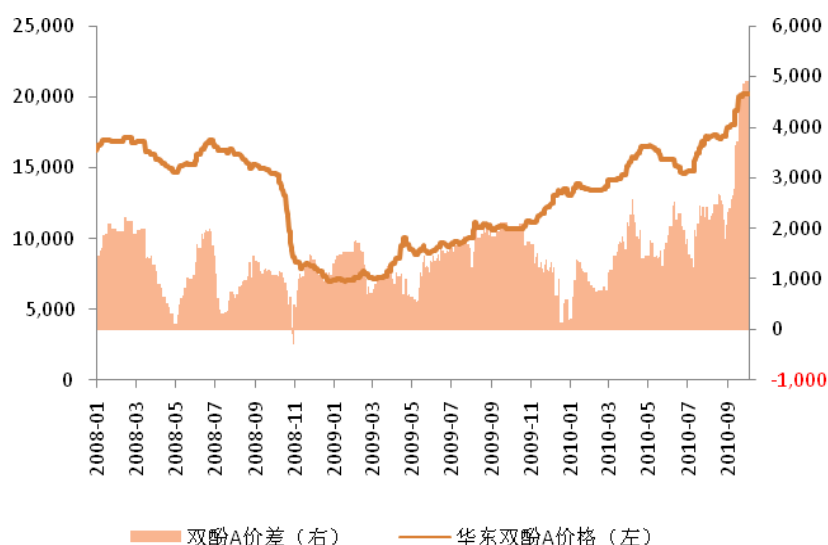
数据来源：百川资讯、东北证券

图 9 DMF 价格及价差（元/吨）



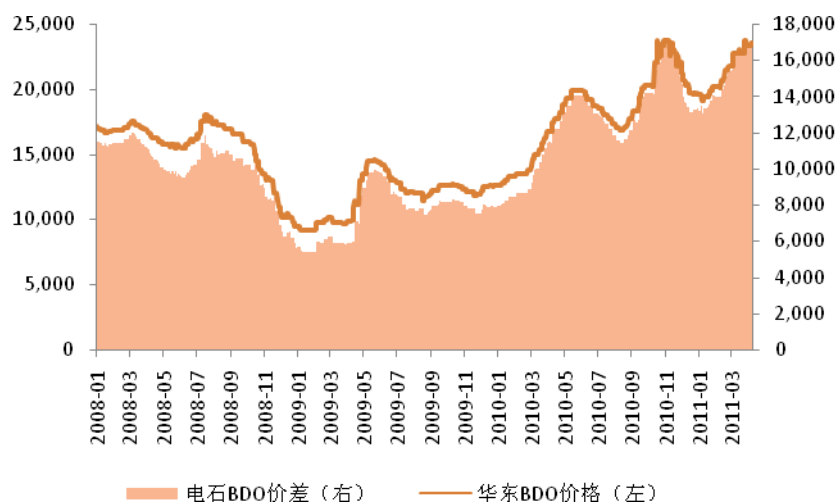
数据来源：百川资讯、东北证券

图 10 双酚 A 价格及价差（元/吨）



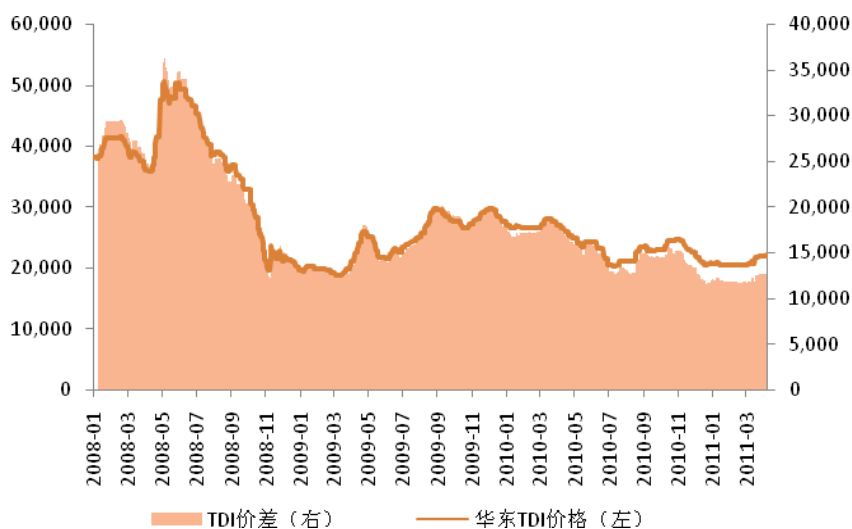
数据来源：百川资讯、东北证券

图 11 电石 BDO 价格及价差（元/吨）



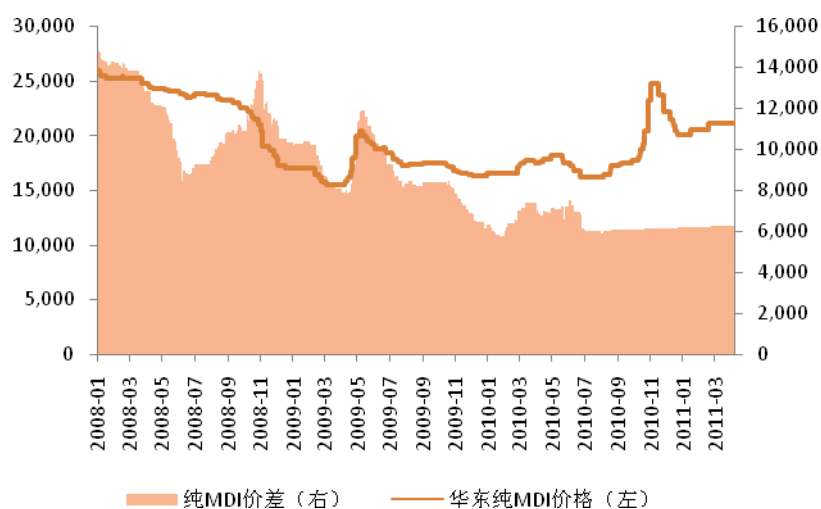
数据来源：百川资讯、东北证券

图 12 TDI 价格及价差（元/吨）



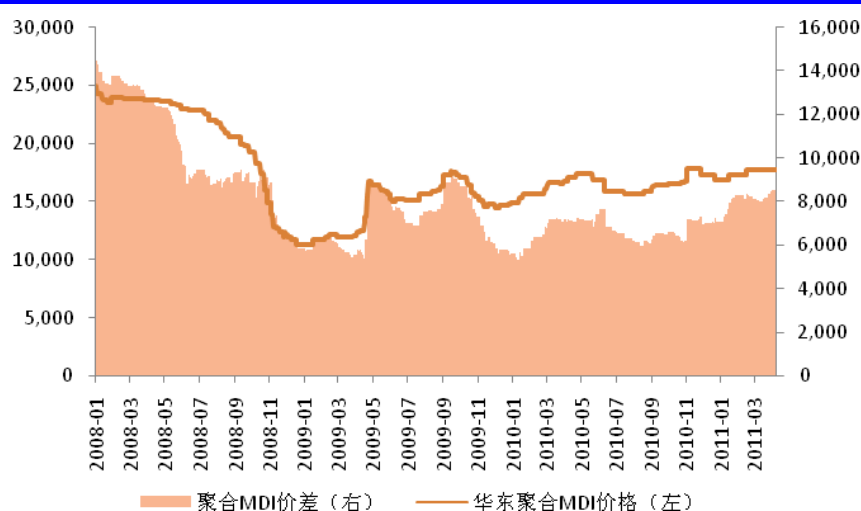
数据来源：百川资讯、东北证券

图 13 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



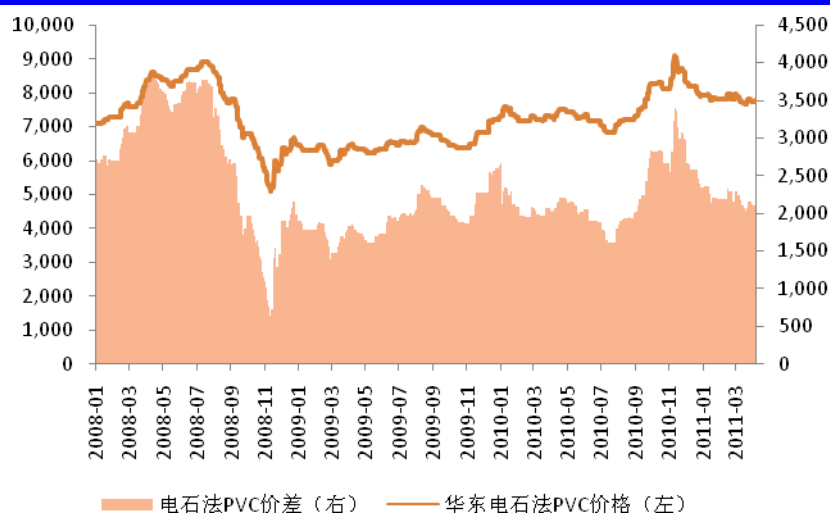
数据来源: 百川资讯、东北证券

图 14 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



数据来源: 百川资讯、东北证券

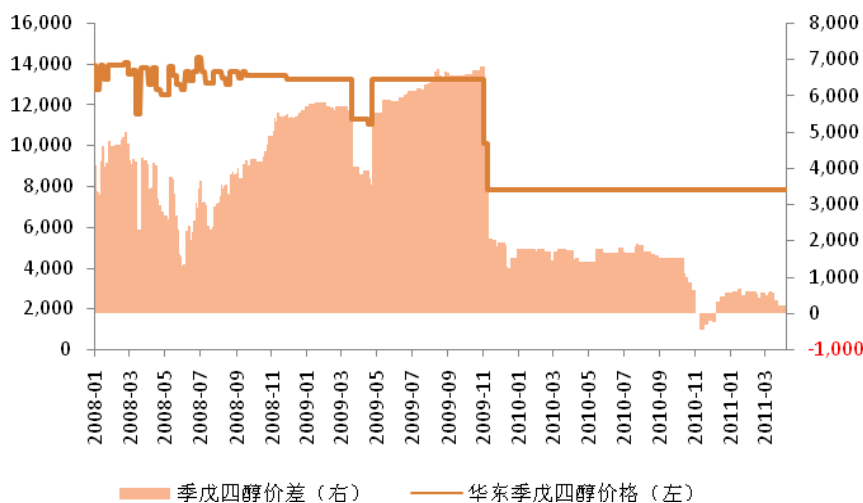
图 15 电石法 PVC 价格价差（元/吨）



数据来源：百川资讯、东北证券

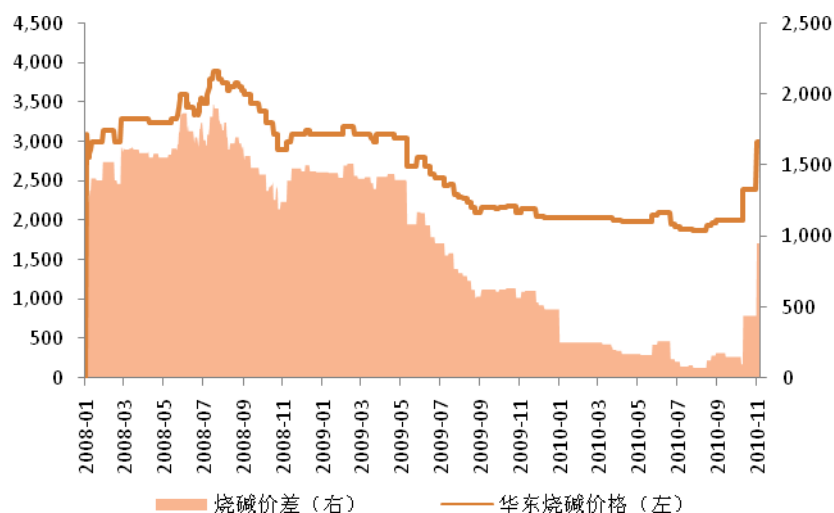
价差平稳品种

图 16 季戊四醇价格及价差（元/吨）



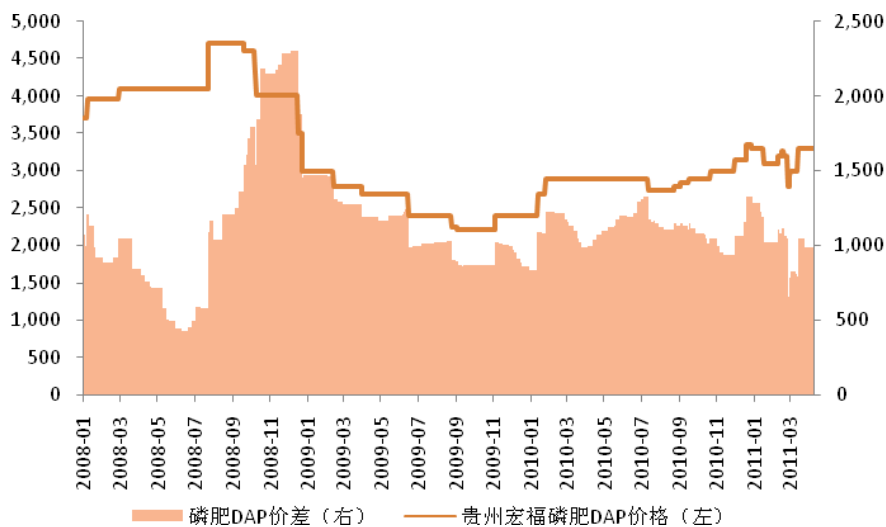
数据来源：百川资讯、东北证券

图 17 烧碱价格及价差（元/吨）



数据来源：百川资讯、东北证券

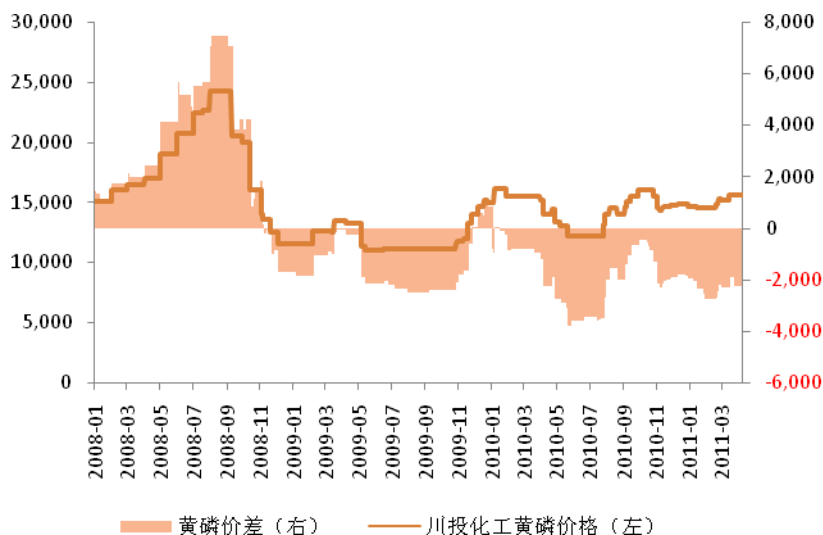
图 18 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



数据来源：百川资讯、东北证券

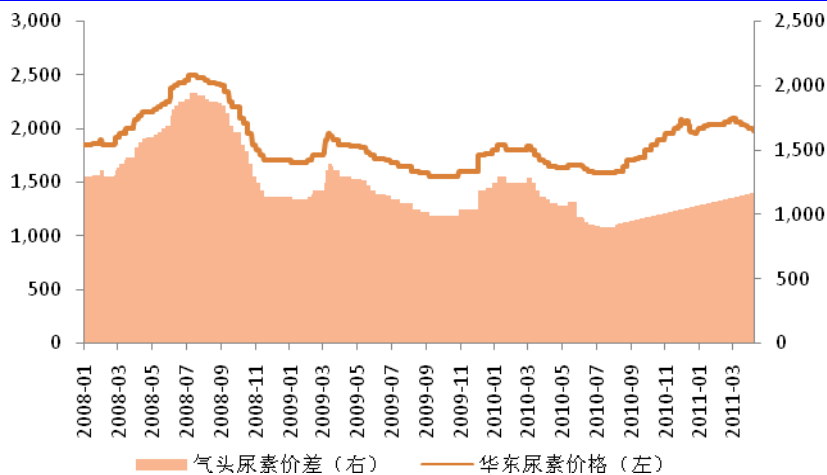
价差缩小品种

图 19 黄磷价格及价差（元/吨）



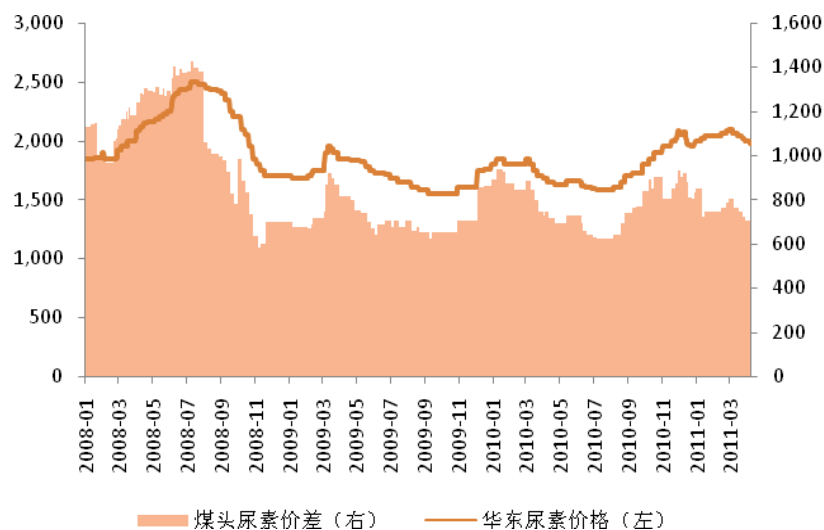
数据来源：百川资讯、东北证券

图 20 气头尿素价格及价差（元/吨）



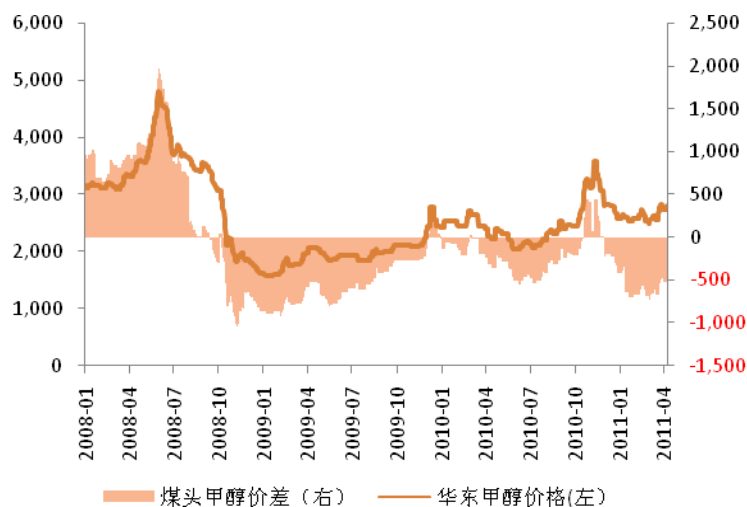
数据来源：百川资讯、东北证券

图 21 煤头尿素价格及价差（元/吨）



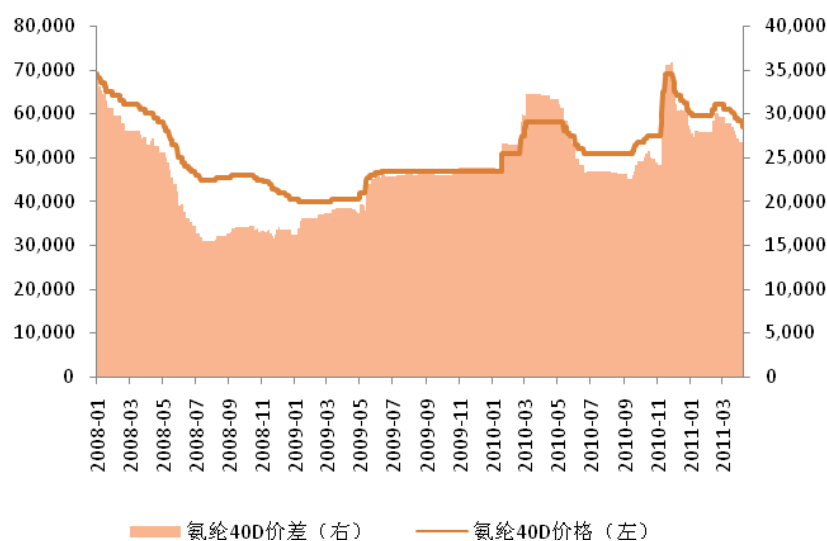
数据来源：百川资讯、东北证券

图 22 甲醇价格及价差（元/吨）



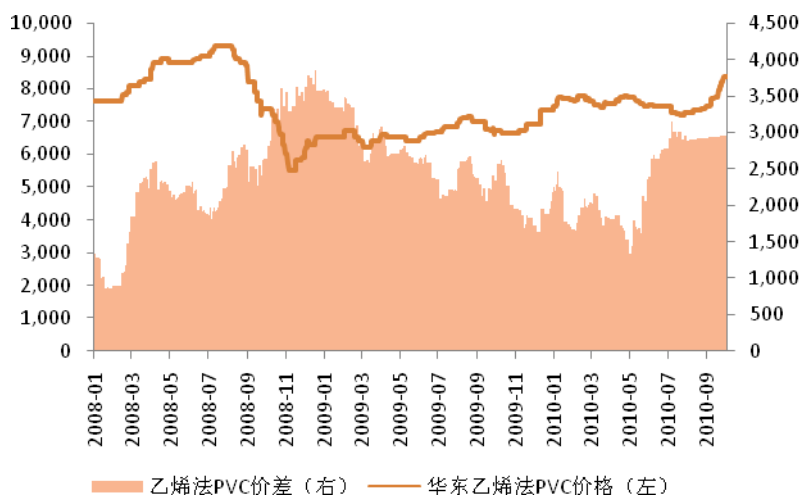
数据来源：百川资讯、东北证券

图 23 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



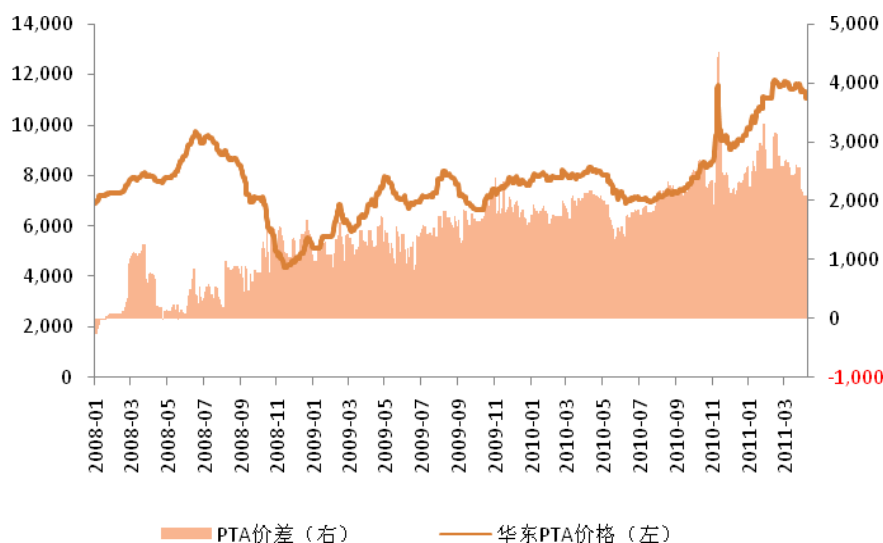
数据来源：百川资讯、东北证券

图 24 乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



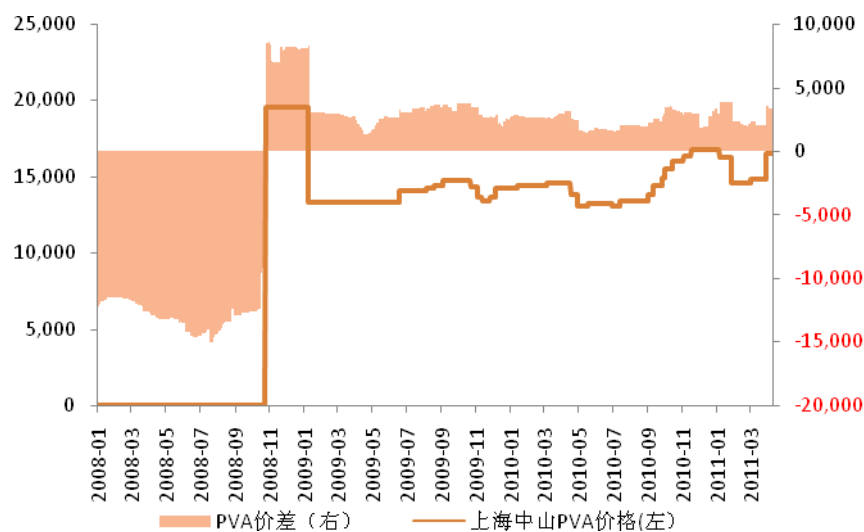
数据来源：百川资讯、东北证券

图 25 PTA 价格及价差（元/吨）



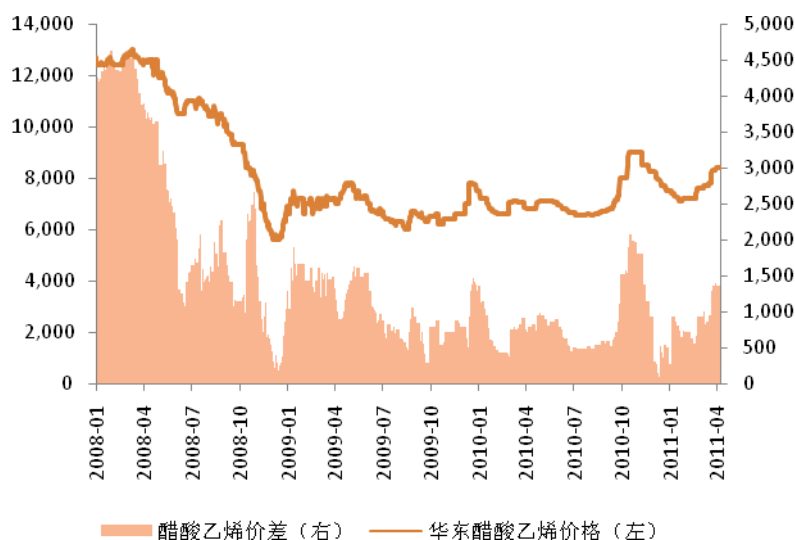
数据来源：百川资讯、东北证券

图 26 PVA 价格及价差（元/吨）



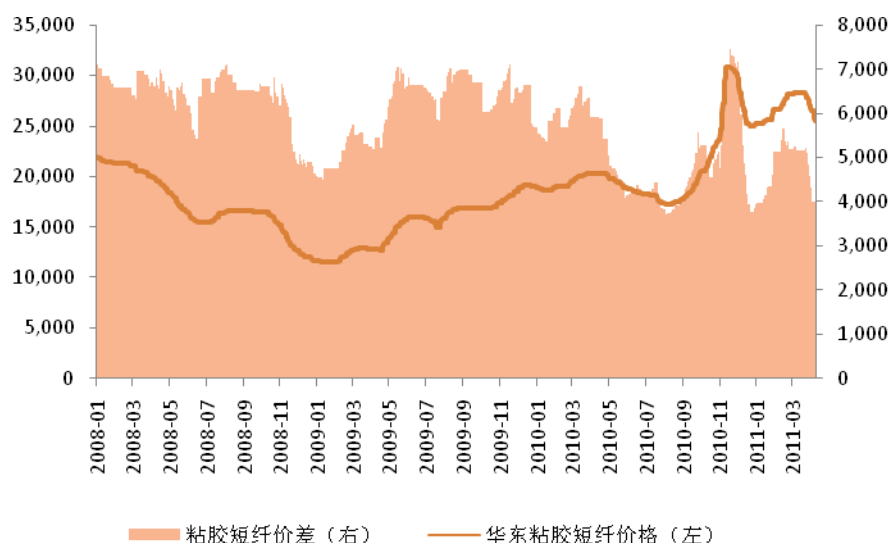
数据来源：百川资讯、东北证券

图 27 醋酸乙烯价格及价差（元/吨）



数据来源：百川资讯、东北证券

图 28 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



数据来源：百川资讯、东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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。本报告版权归我公司所有。