

化工

署名人: 张镭

S0960209060260

0755-82026570

zhanglei@cjis.cn

参与人: 梁皓

S0960111010122

0755-82026807

lianghao@cjis.cn

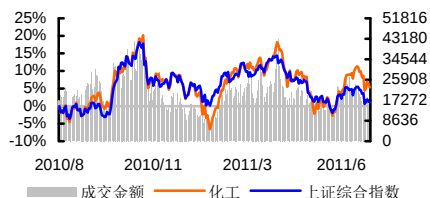
评级调整: 首次

行业基本资料

上市公司家数	175
总市值(亿元)	18317
占 A 股比例(%)	5.07%
平均市盈率(倍)	361.78

行业表现

(%)	1M	3M	6M
化工	2.22	-2.09	7.86
上证综合指数	-0.98	-7.21	-1.85



相关报告

《基础化工月报: 6 月基础化工数据分析》

2011-7-4

《基础化工月报: 6 月基础化工数据分析》

2011-7-4

《基础化工月报: 静待市场转暖》2011-6-1

化工行业

看好

基础化工月报: 化纤行业接近底部

投资要点:

- 7 月份我们关注的 101 个化工品种, 有 49 个价格上涨, 18 个品种价格平, 34 个品种价格出现下跌, 整体来看, 化工品价格平稳, 盈利能力保持相对平稳。
- 本月己二酸、氯化铵和环氧氯丙烷涨幅居前, 分别上涨 27.95%、22.45% 和 21.54%, 甲乙酮、棉花和液氯跌幅居前, 分别下跌 18.46%、17.18% 和 16.67%。
- 本月全部 A 股上涨 0.25%, 化工板块下跌 0.44%, 子版块方面其他化学制品、涤纶和无机盐涨幅居前, 分别上涨 10.28%、9.18% 和 8.8%。最近一周, 全部 A 股下跌 2.51%, 化工板块整体下跌 2.5%, 子版块上, 无机盐、塑料 III 和磷肥涨幅居前, 分别上涨 2.85%、-0.93% 和 -1.35%。
- 中国农药工业协会日前正式出台《“十二五”农药工业发展专项规划》, “规划”提出, 未来 5 年, 农药原药生产将进一步集中。农药十二五规划的出台长期来看利好农药行业整合, 但是短期来看, 人民币升值、出口退税的取消和国外企业调低产品价格均对农药行业产生不利影响。
- 石化产业链上游产品价格 8 月份有可能回落, 下游成本压力将减轻。丙烯、乙烯、甲苯等本月涨幅较大, 相关产品和石脑油的价差也大幅扩大, 我们认为石化上游产品的涨价主要是 7 月国内炼化装置集中检修所致, 随着装置检修的结束, 开工率的回升, 价格有可能逐步回落, 下游的成本压力将减轻。
- 棉花价格逼近收储价格, 化纤行业已接近底部。本月棉花(CCIndex(328))价格降至 20123 元/吨, 部分地区现货价格已经跌破国家最低收储价。自 9 月 1 日起, 如果棉花价格连续 5 个交易日低于 19800 元/吨, 国家将开始收储。此前棉花价格下跌带来下游纺织企业去库存并减少订单, 化纤需求大幅减少, 棉花稳定后, 下游企业订单将恢复, 并带来补库存的需求。
- 8 月我们的投资建议: 整体上, 我们认为行业仍处于复苏期, 但部分供需偏紧和资源属性强的品种具有较强的涨价动力, 例如环氧丙烷、磷矿石和钾肥, 建议关注滨化股份和盐湖股份; 对于已经处于底部的行业和低估值的白马股, 可以适度进行左侧配置, 建议关注烟台万华、华鲁恒升、新乡化纤、澳洋科技和华峰超纤; 此外, 对于具有技术突破可能的化工新材料公司, 我们继续推荐康得新。

风险提示:

- 油价大幅波动

股票代码	股票名称	10EPS	11EPS	12EPS	13EPS	10PE	11PE	12PE	13PE	投资评级
000792	盐湖股份	0.94	2.31	2.97	3.97	58.68	23.84	18.55	13.87	推荐
601678	滨化股份	0.53	1.12	1.20	1.36	34.41	16.41	15.32	13.51	推荐
600309	烟台万华	0.62	0.95	1.32	1.78	28.82	18.89	13.60	10.08	推荐
000422	湖北宜化	1.09	1.50	1.98	2.30	19.41	14.07	10.66	9.18	推荐
002450	康得新	0.25	0.45	1.00	1.50	110.57	61.58	27.71	18.47	推荐
600426	华鲁恒升	0.42	0.82	1.26	1.47	40.23	20.55	13.33	11.48	推荐

目 录

一、7月回顾和8月投资建议	3
二、7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	18
9. 其他	19

一、7月回顾和8月投资建议

7月份我们关注的101个化工品种，有49个价格上涨，18个品种价格平，34个品种价格出现下跌，整体来看，化工品价格平稳，盈利能力保持相对平稳。

中国农药工业协会日前正式出台《“十二五”农药工业发展专项规划》，“规划”提出，未来5年，农药原药生产将进一步集中，到2015年农药企业数量减少30%，销售额在50亿元以上的农药生产企业5家以上，销售额在20亿元以上的农药生产企业20家以上。前20家农药生产企业的原药产量将占总产量的50%以上。

我们认为国内农药行业产能过剩严重，大部分依靠出口，而国内出口退税政策取消、人民币升值以及国外对华反倾销、美国孟山都公司大幅下调产品价格等都对农药出口造成影响，目前国内常见的农药品种都处于盈亏平衡线。规划的出口长期看，利好国内农药企业的整合，但是短期来看，农药行业的趋势仍需要观察，部分具有技术壁垒的销售壁垒的农药企业可以关注。

我们认为8月化工市场可能会有如下变化：

1. **石化产业链上游产品价格8月份有可能回落，下游成本压力将减轻。**
丙烯、乙烯、甲苯等产品7月涨幅较大，相关产品和石脑油的价差也大幅扩大，我们认为石化上游产品的涨价主要是7月国内炼化装置集中检修所致，随着装置检修的结束，开工率的回升，价格有可能逐步回落，下游的成本压力将减轻。
2. **棉花价格逼近收储价格，化纤行业已接近底部。** 本月棉花(CCIIndex(328))价格降至20123元/吨，部分地区现货价格已经跌破国家最低收储价。自9月1日起，如果棉花价格连续5个交易日低于19800元/吨，国家将开始收储。此前棉花价格下跌带来下游纺织企业去库存并减少订单，化纤需求大幅减少，棉花稳定后，下游企业订单将恢复，并带来补库存的需求。

8月我们的投资建议：整体上，我们认为行业仍处于复苏期，但部分供需偏紧和资源属性强的品种具有较强的涨价动力，例如环氧丙烷、磷矿石和钾肥，建议关注滨化股份和盐湖股份；对于已经处于底部的行业 and 低估值的白马股，可以适度进行左侧配置，建议关注烟台万华、华鲁恒升、新乡化纤、澳洋科技和华峰超纤；此外，对于具有技术突破可能的化工新材料公司，我们继续推荐康得新。

二、7月化工市场

本月己二酸、氯化铵和环氧氯丙烷涨幅居前，分别上涨27.95%、22.45%和21.54%，甲乙酮、棉花和液氯跌幅居前，分别下跌18.46%、17.18%和16.67%。

二级市场方面，本月股指呈现震荡走势，全部A股上涨0.25%，化工板块下跌0.44%，子版块方面其他化学制品、维纶和无机盐涨幅居前，分别上涨10.28%、9.18%和8.8%。最近一周，全部A股下跌2.51%，化工板块整体下跌2.5%，子版块上，无机盐、塑料III和磷肥涨幅居前，分别上涨2.85%、-0.93%

和-1.35%。

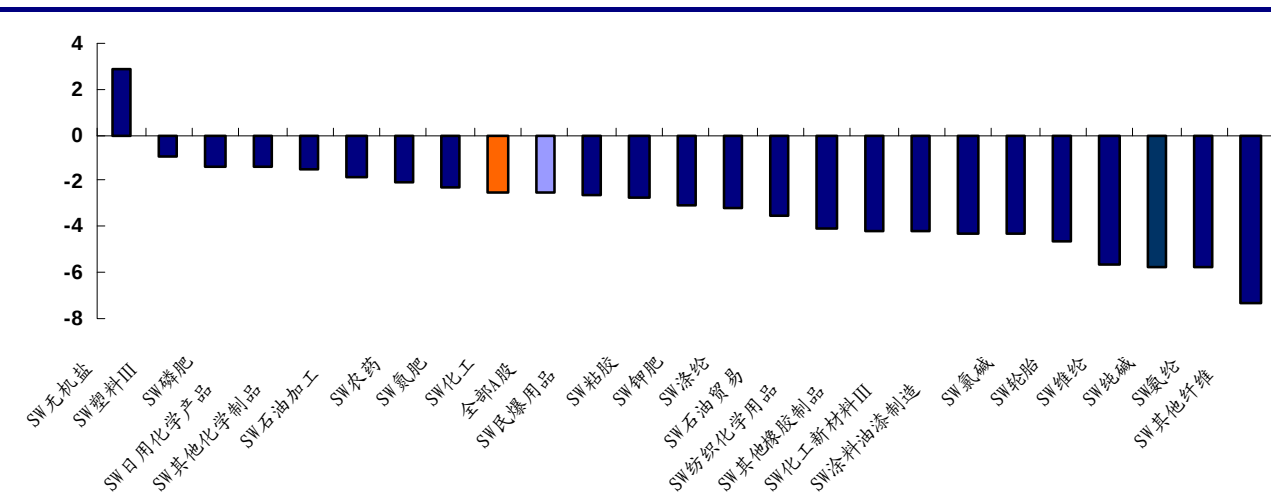
表 1. 最近一月涨幅跌幅前 10 的品种

序号	产品	单位	2011 年 6 月 26 日	与上周同比 同期	与上月同比 同期
1	己二酸（华东地区）	元/吨	19000	9.20%	27.95%
2	氯化铵	元/吨	1200	9.09%	22.45%
3	环氧氯丙烷（华东）	元/吨	14950	14.12%	21.54%
4	顺丁橡胶（华东）	元/吨	35200	3.53%	16.56%
5	煤焦油（江苏工厂）	元/吨	3250	3.17%	16.07%
6	碳酸锂（电池级）	元/吨	41200	0.00%	16.06%
7	顺酐（长三角）	元/吨	11200	5.66%	15.46%
8	硝酸铵(华北)	元/吨	2700	0.00%	14.89%
9	醋酸乙烯（华东）	元/吨	9000	5.88%	12.50%
10	苯酚（华东）	元/吨	14200	4.41%	9.65%

1	EDC(CFR 东南亚)	美元/吨	464	0.00%	-8.30%
2	二氯甲烷（华东地区）	元/吨	5700	-3.39%	-8.80%
3	三聚氰胺(中原大化)	元/吨	9200	-2.13%	-8.91%
4	尿素(波罗的海小粒散装)	美元/吨	458.5	-1.40%	-9.66%
5	聚合 MDI（万华出厂价）	元/吨	16100	-5.29%	-10.56%
6	R134a(华东地区)	元/吨	61000	0.00%	-11.59%
7	R22(华东地区)	美元/吨	26000	-3.70%	-16.13%
8	液氯（华东）	元/吨	500	0.00%	-16.67%
9	棉花(CCIIndex(328))	元/吨	20123	-4.61%	-17.18%
10	甲乙酮(华东)	元/吨	11090	-3.14%	-18.46%

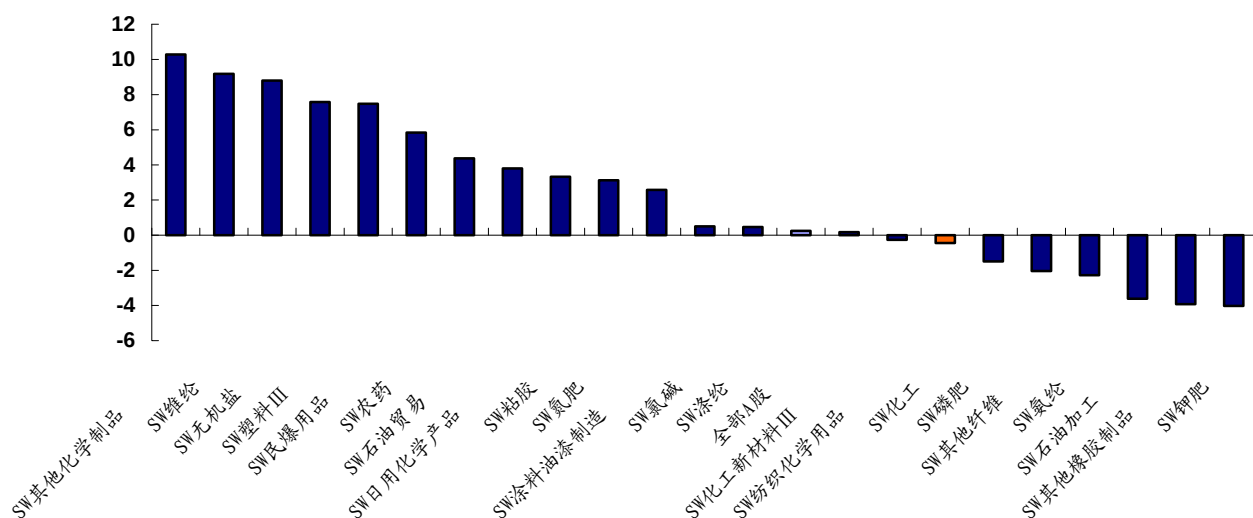
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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	34800	34800	0.00%	34400	2.35%	29100	17250	17150
	丁苯橡胶 (华东 1502)	元/吨	33550	33550	0.00%	32675	5.50%	19300	12675	13925
	顺丁橡胶 (华东)	元/吨	35200	34600	3.53%	32700	16.56%	24300	14175	15225
	丁基橡胶 (进口 301)	元/吨	53000	53000	0.00%	53000	0.00%	45000	42000	54250
基础原料	甲醇 (华东)	元/吨	2900	2848	3.76%	2785	8.61%	2500	2015	2378
	乙醇 (华东)	元/吨	7480	7480	0.00%	7450	0.81%	6250	4750	4500
	二甲醚 (河南)	元/吨	4350	4250	4.82%	4275	3.57%	4300	3675	3750
	醋酸 (华东)	元/吨	3550	3725	-8.97%	3450	5.97%	3213	2875	4313
	醋酸酐 (华东)	元/吨	5350	5425	-2.73%	5525	-6.14%	5350	5200	7800
	醋酸乙酯 (华东)	元/吨	7000	7150	-4.11%	7000	0.00%	6750	-	-
	丙烯酸 (沈阳蜡化)	元/吨	18900	18900	0.00%	18650	2.72%	15850	-	-
	丙烯酸甲酯 (沈阳蜡化)	元/吨	17500	17350	1.74%	17150	4.17%	16850	-	-
	丙烯酸丁酯 (沈阳蜡化)	元/吨	19800	19650	1.54%	19200	6.45%	18150	-	-
三酸	盐酸 (31%, 长三角)	元/吨	560	575	-5.08%	572	-3.95%	504	554	268
	硫酸 (98%, 长三角)	元/吨	650	650	0.00%	670	-5.80%	535	385	775
	硝酸 (98%, 长三角)	元/吨	2050	2038	1.23%	2000	5.13%	2075	1775	1625
氮肥	合成氨(长三角, 江苏工厂)	元/吨	3500	3500	0.00%	3500	0.00%	2650	2400	2650
	尿素(恒升小颗粒)	元/吨	2300	2295	0.44%	2265	3.14%	1865	1750	1698
	尿素(波罗的海小粒散装)	美元/吨	459	462	-1.40%	483	-9.66%	305	228	295

	尿素(美国海湾)	美元/吨	524	524	0.00%	522	0.77%	367	163	0
	三聚氰胺(中原大化)	元/吨	9200	9300	-2.13%	9650	-8.91%	9100	7800	9100
	硝酸铵(华北)	元/吨	2700	2700	0.00%	2525	14.89%	925	2025	2200
	氯化铵	元/吨	1200	1150	9.09%	1090	22.45%	665	725	875
磷肥	磷矿(贵州 30%)	元/吨	500	500	0.00%	500	0.00%	375	340	340
	磷矿石(CFR)	美元/吨	203	203	0.00%	198	5.19%	140	225	230
	硫磺(温哥华 FOB 现货价)	美元/吨	205	205	0.00%	214	-7.87%	119	60	93
	硫磺(CFR 中国现货价)	美元/吨	226	226	0.00%	231	-3.83%	144	79	291
	黄磷(川投化工净磷)	元/吨	14800	14800	0.00%	15025	-2.95%	14850	13250	13300
	磷酸(CFR 印度合同价)	美元/吨	1050	1050	0.00%	1015	7.14%	266	1116	850
	磷酸(澄星, 85%)	元/吨	4950	4950	0.00%	4950	0.00%	4500	4050	1800
	磷酸一铵(六国粉状 55%)	元/吨	3200	3200	0.00%	3150	3.23%	2475	2100	2825
	磷酸二铵(西南工厂 64%)	元/吨	3300	3300	0.00%	3200	6.45%	2850	2700	3350
	磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	660	660	0.00%	648	3.94%	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	3300	3300	0.00%	3200	6.45%	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	3600	3600	0.00%	3550	2.86%	2925	4100	4500
农药	纯吡啶(华东地区)	元/吨	26750	26750	0.00%	27250	-3.60%	32857	37941	47750
	草甘膦(浙江新安化工)	元/吨	21200	21200	0.00%	21350	-1.40%	21750	22000	45000
	甘氨酸	元/吨	10700	10700	0.00%	10575	2.39%	5400	-	-
氯碱 纯碱	轻质纯碱(华东地区)	元/吨	1950	1950	0.00%	1963	-1.27%	1533	1170	1365
	重质纯碱(华东地区)	元/吨	2025	2025	0.00%	2050	-2.41%	1733	1270	1500
	30%隔膜烧碱(华东)	元/吨	775	775	0.00%	790	-3.73%	523	543	640
	32%离子膜烧碱(华东)	元/吨	815	826	-2.69%	836	-4.96%	560	605	690
	液氯(华东)	元/吨	500	500	0.00%	550	-16.67%	1300	803	1123
	电石(华东地区)	元/吨	4100	4100	0.00%	4100	0.00%	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	8550	8650	-2.29%	8575	-0.58%	8025	6975	7050
	PVC(华东电石法)	元/吨	7820	7770	1.30%	7770	1.30%	7623	6888	6775
	PVC(CFR 东南亚)	美元/吨	1126	1116	1.81%	1114	2.27%	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	464	464	0.00%	485	-8.30%	475	293	266
	VCM(CFR 东南亚)	美元/吨	971	971	0.00%	1004	-6.27%	855	638	645
聚氨酯	纯 MDI(万华出厂价)	元/吨	21400	21400	0.00%	21900	-4.46%	19650	17600	22900
	聚合 MDI(万华出厂价)	元/吨	16100	16550	-5.29%	17050	-10.56%	17000	14500	19500
	TDI(华东)	元/吨	18650	18825	-1.84%	19075	-4.36%	23800	23550	28750
	甲苯(华东)	元/吨	8625	8650	-0.58%	8463	3.92%	7219	5900	6238
	己二酸(华东地区)	元/吨	19000	18200	9.20%	16925	27.95%	17808	11183	10800
	DMF(华东地区)	元/吨	6250	6225	0.81%	6275	-0.79%	6248	5383	5760
	BDO(长三角)	元/吨	22750	22375	3.41%	22125	5.81%	16050	6300	-
	顺酐(长三角)	元/吨	11200	10900	5.66%	10450	15.46%	9600	7100	2500
	环氧丙烷(华东)	元/吨	15400	15000	5.48%	14900	6.94%	12750	9600	10350
	苯胺(华东)	元/吨	10550	10425	2.43%	10200	7.11%	11125	8475	8200

涤纶	棉花(CCIIndex(328))	元/吨	20123	20610	-4.61%	22211	-17.18%	21191	12913	12263
	PX	元/吨	11100	11100	0.00%	11250	-2.63%	8768	3543	-
	PTA	元/吨	9430	9390	0.86%	9200	5.13%	8825	6475	6038
	乙二醇(化纤级)	元/吨	9500	9425	1.60%	9435	1.39%	8000	5825	2100
	涤纶长丝(华东地区)	元/吨	15600	15475	1.63%	15250	4.70%	14188	10238	10925
	涤纶短纤	元/吨	12950	12800	2.37%	12850	1.57%	11100	8425	9350
	PET 切片(华东地区)	元/吨	12400	12413	-0.20%	12150	4.20%	10425	7650	8275
粘胶	粘胶短纤(华东地区)	元/吨	17900	17900	0.00%	18100	-2.19%	22050	15225	16750
	粘胶长丝(华东地区)	元/吨	46800	47200	-1.68%	48200	-5.65%	42200	31675	31890
腈纶	丙烯腈	元/吨	19000	19200	-2.06%	19350	-3.55%	17375	11125	11100
	腈纶短纤(华东地区)	元/吨	25000	25000	0.00%	25000	0.00%	22100	16350	15450
	腈纶毛条(华东地区)	元/吨	26200	26200	0.00%	26200	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	44500	44750	-1.11%	45250	-3.26%	55500	43750	54750
锦纶	尼龙 6 切片	元/吨	30000	30000	0.00%	29300	4.90%	26813	27479	29100
	尼龙 66 切片	元/吨	31100	31100	0.00%	31100	0.00%	31500	29384	31649
	锦纶 POY(华东地区)	元/吨	32200	32050	0.94%	31550	4.21%	25900	19250	21600
	锦纶切片	元/吨	30000	29950	0.33%	29300	4.90%	23400	16950	19150
维纶	安徽皖维 PVA	元/吨	16000	15550	5.96%	15300	9.59%	13934	11834	13000
	醋酸乙烯(华东)	元/吨	9000	8750	5.88%	8500	12.50%	7500	7050	9800
炭黑	炭黑(江西黑猫 N330)	元/吨	7800	7800	0.00%	7800	0.00%	7350	6000	5150
	煤焦油(江苏工厂)	元/吨	3250	3200	3.17%	3025	16.07%	3075	2200	2050
有机硅	金属硅(云南金属硅 3303)	元/吨	14300	14300	0.00%	14450	-2.05%	14450	11950	11800
	甲基环硅氧烷(华东地区)	元/吨	19200	19200	0.00%	19100	1.05%	20725	19475	20750
制冷剂	二氯甲烷(华东地区)	元/吨	5700	5800	-3.39%	5975	-8.80%	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	26000	26500	-3.70%	28500	-16.13%	19275	10725	10450
	R134a(华东地区)	元/吨	61000	61000	0.00%	65000	-11.59%	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	11090	11270	-3.14%	12345	-18.46%	9438	4413	-
	钛白粉(锐钛型 PTA121)	元/吨	19400	19400	0.00%	19400	0.00%	12750	11150	11950
	碳酸锂(工业级)	元/吨	36500	36500	0.00%	35000	8.96%	34500	37500	19000
	碳酸锂(电池级)	元/吨	41200	41200	0.00%	38350	16.06%	39500	22000	-
	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	14950	14025	14.12%	13625	21.54%	14450	10450	10800
	苯酚(华东)	元/吨	14200	13900	4.41%	13575	9.65%	12800	8400	9500
	丙酮(华东)	元/吨	9400	9275	2.73%	9200	4.44%	7963	6800	7175
	双酚 A(华东)	元/吨	17300	17250	0.58%	17400	-1.14%	15300	10025	11650
	ABS	元/吨	17300	17300	0.00%	16700	7.45%	16138	11963	12500

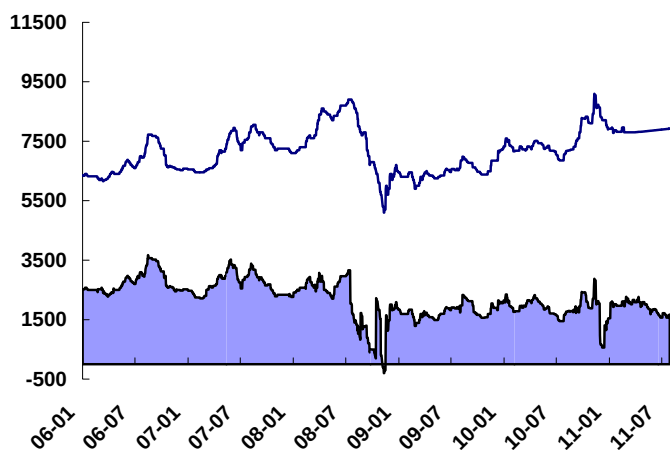
数据来源：百川资讯、隆重石化网、中投证券研究所

四、重点子行业产品

1. 氯碱纯碱

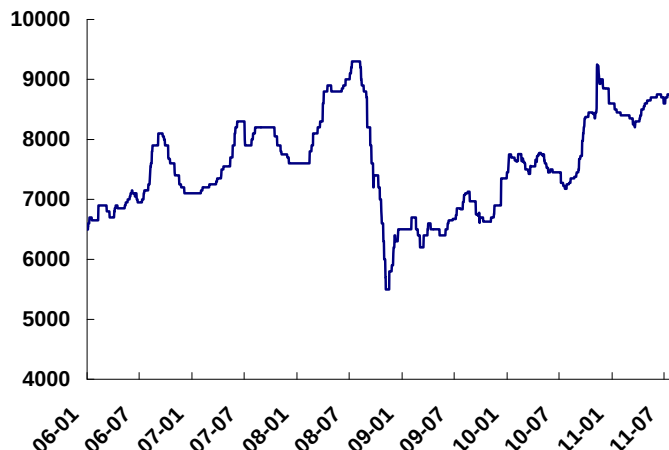
国内纯碱价格暂时持稳，下跌速度明显减缓，局部地区小幅涨跌。纯碱企业限产保价措施逐渐实行，部分企业减产致使市场供应量略有减少，各地区受供需不平衡的影响出现地区性差异。烧碱方面，因出口大幅走低，国内烧碱价格步入下行通道，但由于液氯价格此前大幅下滑，厂家利润空间有限，预计后市“限产保价”或将成为企业最终主导的运行模式 PVC 方面，市场延续平淡，因下游需求低迷，市场价格基本维持平稳。

图 3. 华东电石法 PVC 价格和价差（单位：元/吨）



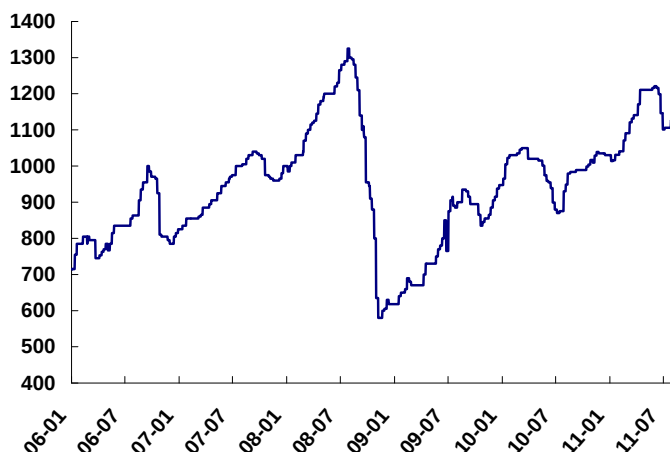
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 4. 华东乙烯法 PVC 价格（单位：元/吨）



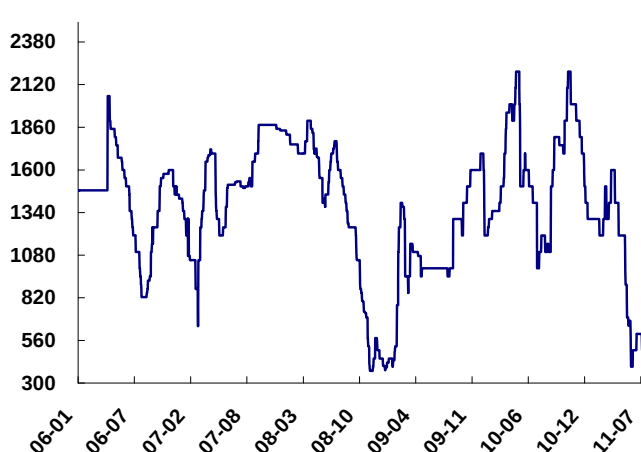
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 5. 东南亚 PVC 价格（单位：美元/吨）



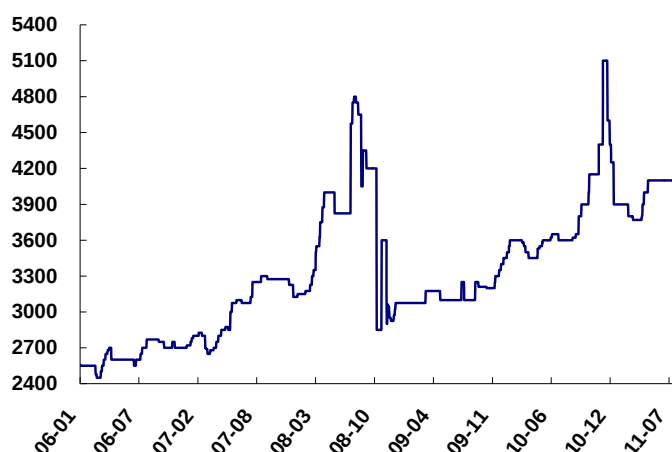
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 6. 华东地区液氯价格（单位：元/吨）



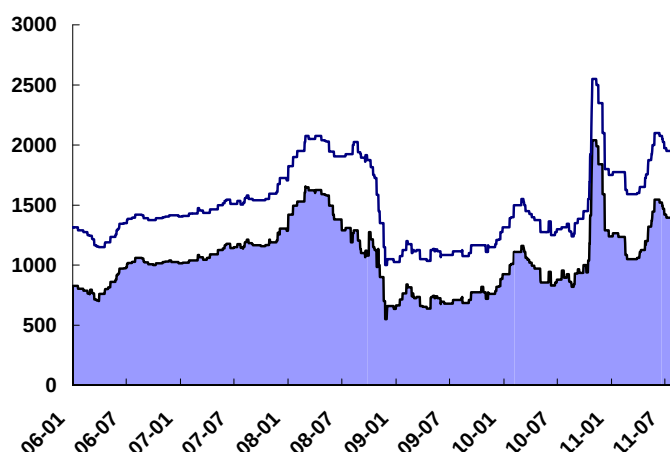
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 7. 华东地区电石价格（单位：元/吨）



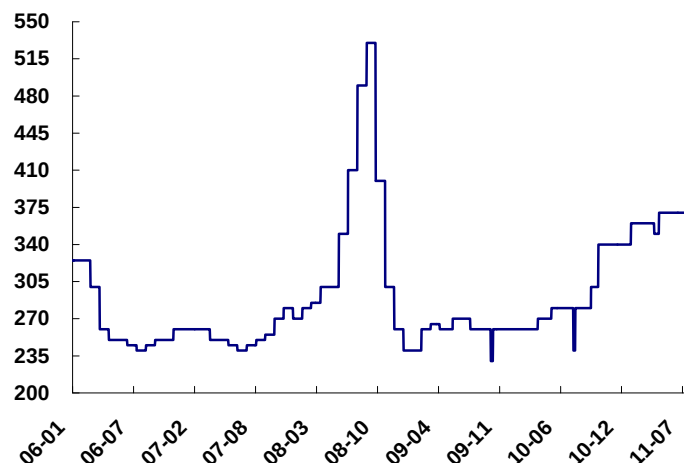
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 8. 华东地区轻质纯碱价格和价差（单位：元/吨）



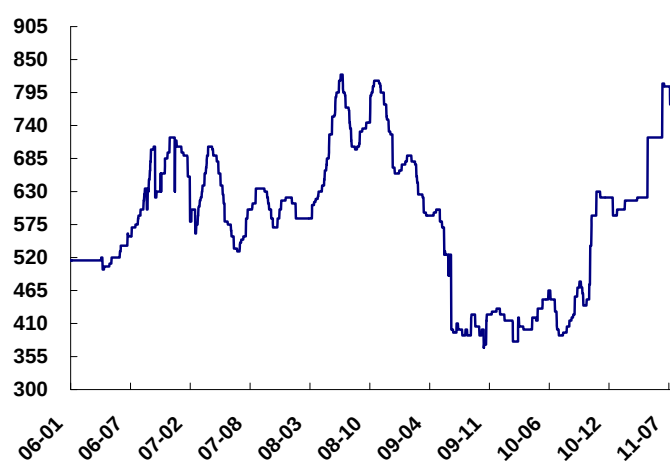
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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）



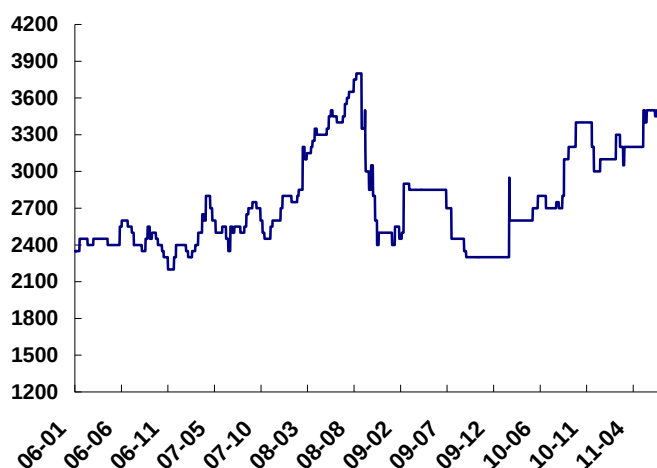
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

2. 氮肥

受国内部分地区玉米追肥行情的影响，国内尿素价格有一定程度的上涨。不过由于此次追肥行情持续时间较短，下游农业需求量有限，尿素价格冲高之后出现回落。截止目前山东与河北地区的主流出厂报价均下滑至 2300 元/吨。

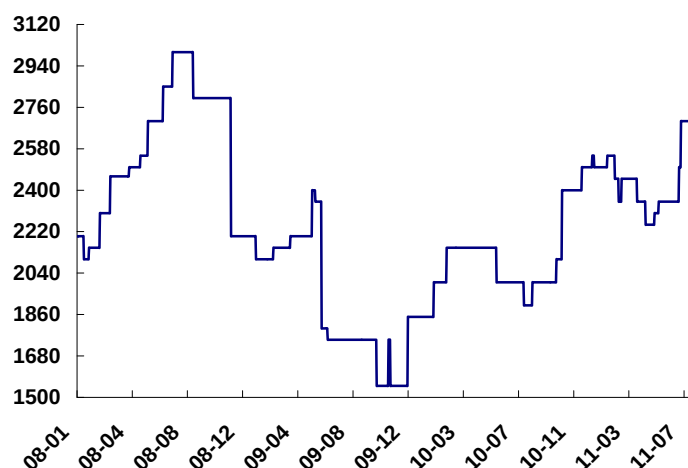
本月国际尿素价格大幅下滑，目前国内 490 美元/吨的 FOB 价格仅能支撑国内尿素 2100 元/吨左右的出厂报价。国内需求有限，出口价格又较低，预计国内尿素价格有继续下滑的可能。

图 11. 江苏工厂合成氨价格（单位：元/吨）



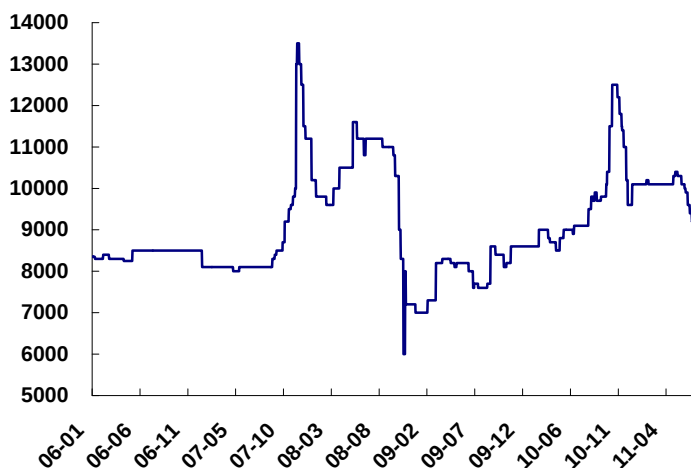
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 12. 华北地区硝酸铵价格（单位：元/吨）



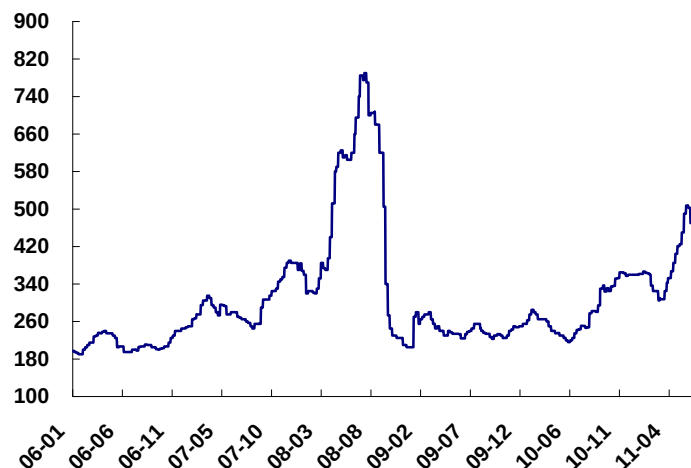
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 13. 中原大化三聚氰胺价格（单位：元/吨）



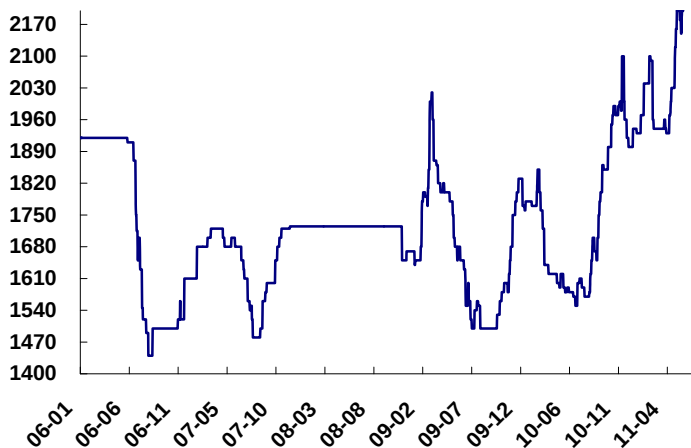
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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）



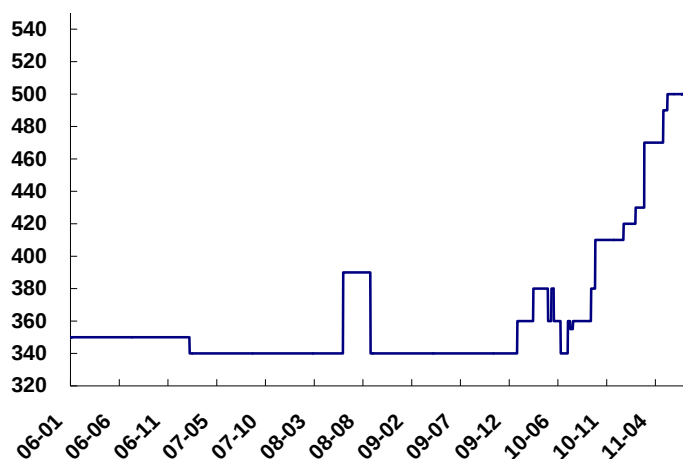
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

3. 磷肥

继7月初磷矿石价格上涨之后，8月份部分磷矿石企业酝酿再次提价，涨幅在20-30元/吨，一方面是下游磷肥企业进入储备原料的小旺季，为秋季生产做准备，二是磷矿石的生产成本上升。

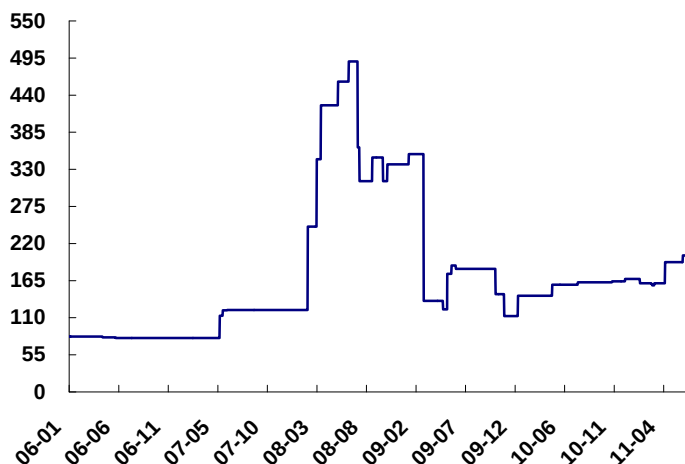
从海关数据显示，2011年6月中国二铵出口量33.2万吨，同比减少17.78%，1-6月出口总量约64.2万吨，同比减少14.14%。尽管二铵6月出口数量不多，但是已经集港的二铵也难以重返国内市场，预计仍将以出口为主。

图 16. 鑫泰磷矿 28%价格（单位：元/吨）



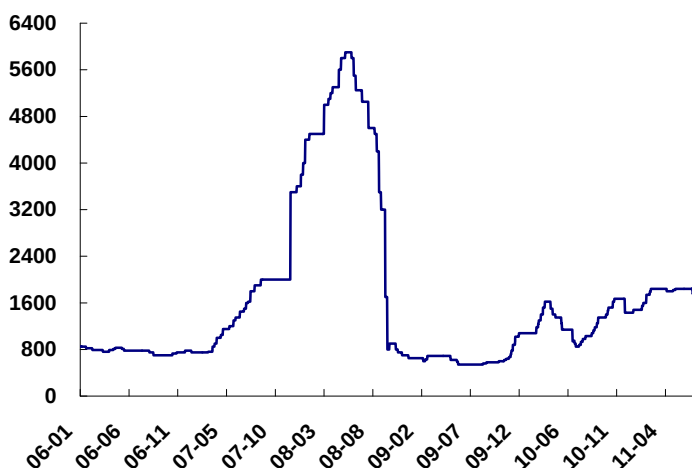
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 17. 磷矿石 CFR 合同价（单位：美元/吨）



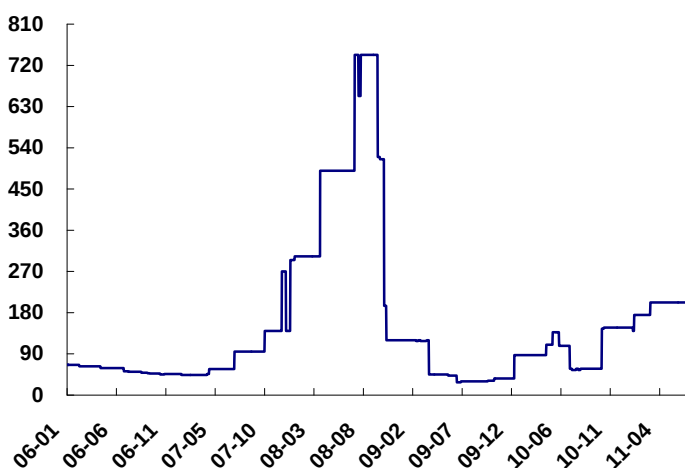
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 18. 高桥石化硫磺出厂价（单位：元/吨）



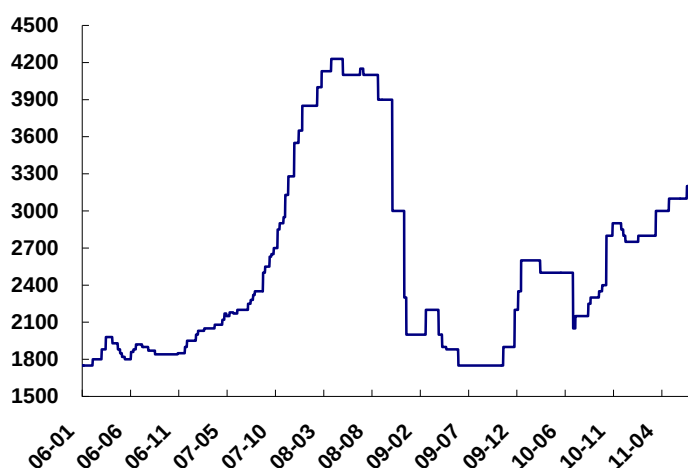
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 19. 硫磺温哥华 FOB 合同价（单位：美元/吨）



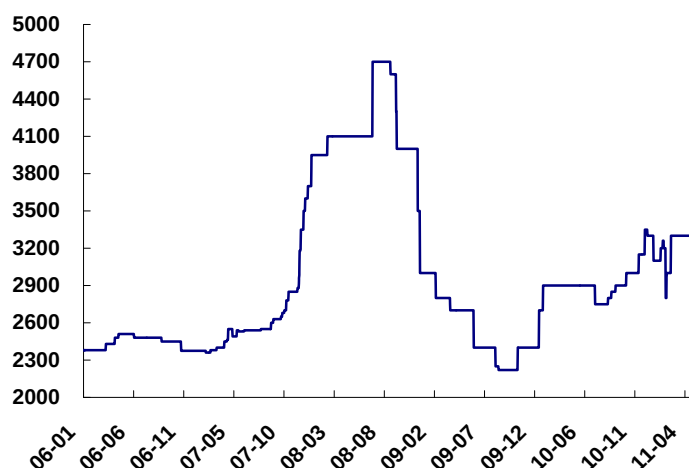
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 20. 西南工厂磷酸一铵 60% (单位: 元/吨)



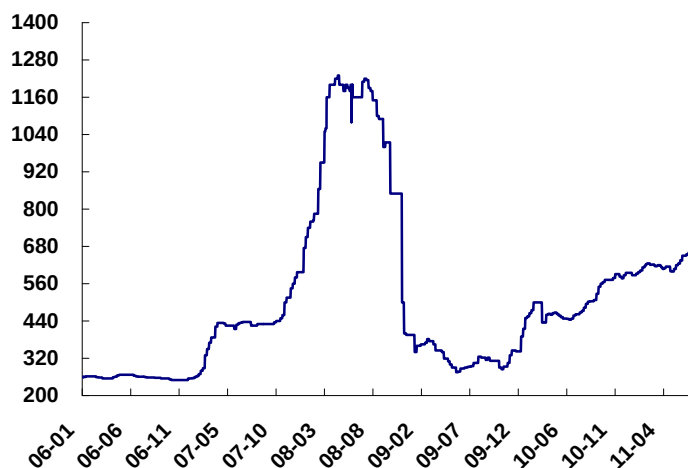
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)



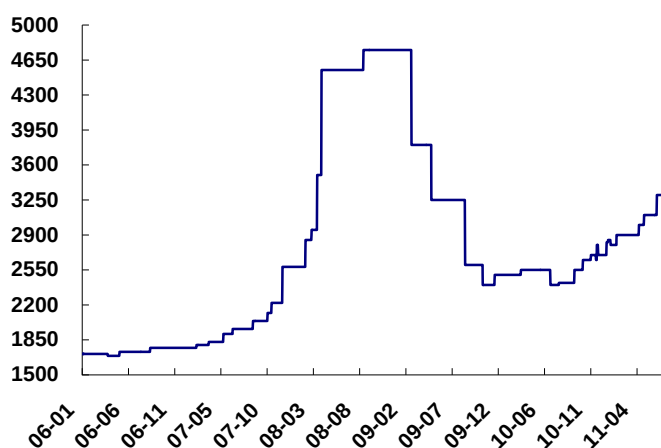
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

4. 钾肥

钾肥下游复合肥厂家开工率有所上升, 采购需求有所增加, 钾肥成交量也缓慢增加。价格方面, 60%红钾港口价格 3250 元/吨左右, 60%白钾港口报价 3350 元/吨左右, 南方港口低端成交价格在 3300 元/吨左右。国产钾方面, 盐湖钾肥最新出厂价 3150 元/吨, 同时运费改为销售商承担。

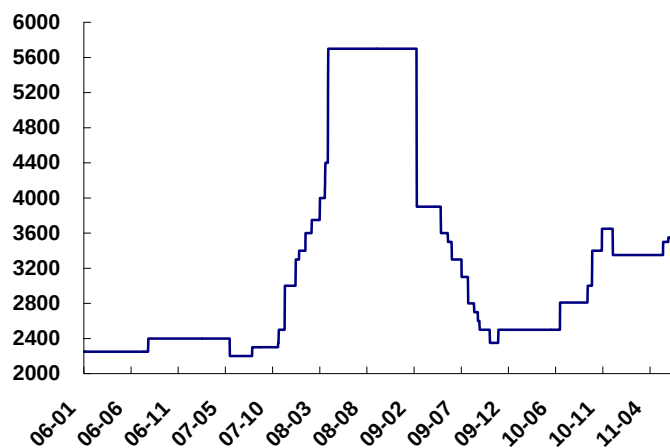
在国际钾肥供给高度垄断的局面下, 受农产品价格上升以及北美地区库区偏低的影响, 我们认为国际钾肥价格易涨难跌。下半年中国钾肥到岸价仍有提升的可能, 2012 年中国钾肥的到岸价涨至 500 美元/吨是大概率事件。

图 23. 青海盐湖 95%氯化钾 (单位: 元/吨)



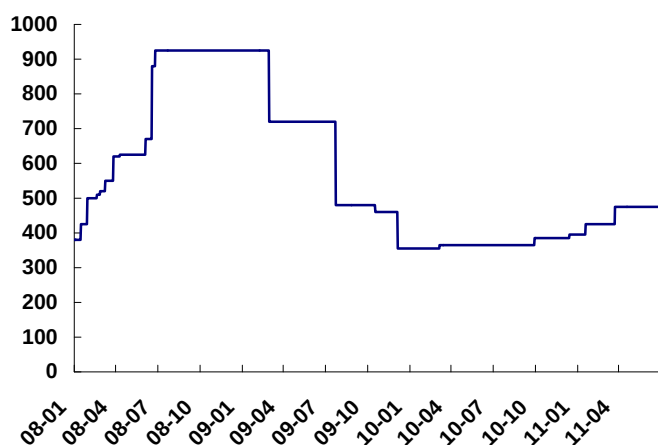
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)



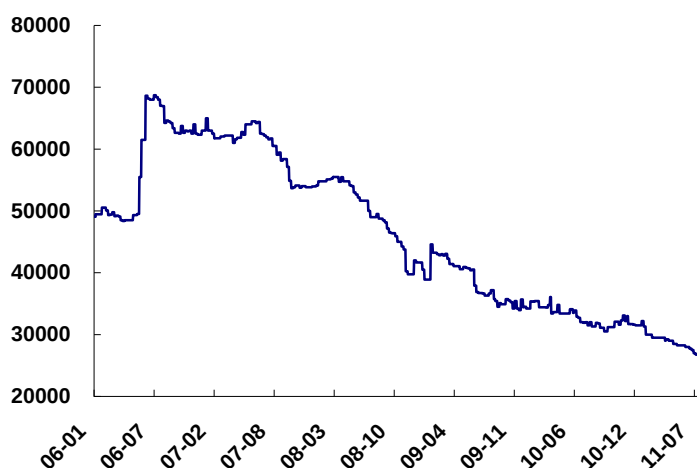
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

5. 农药

本月纯吡啶、甘氨酸和草甘膦价格均有所下滑。国内农药行业产能过剩严重, 大部分依靠出口, 而国内出口退税政策取消、人民币升值以及国外对华反倾销、美国孟山都公司大幅下调产品价格等都对农药出口造成影响, 目前国内常见的农药品种都处于盈亏平衡线。

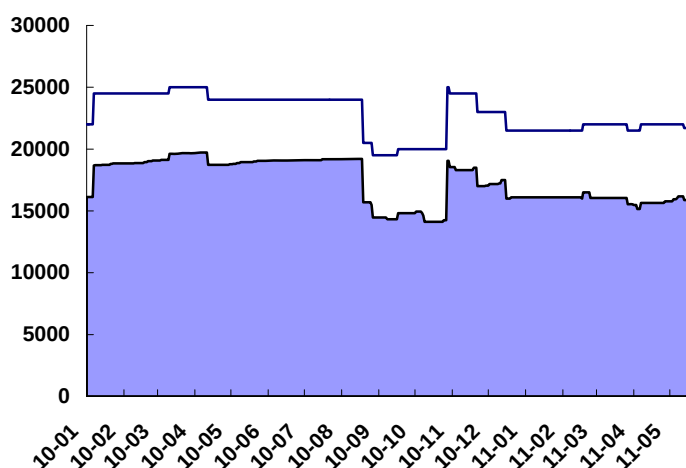
为促进农药行业产业升级, 中国农药工业协会日前正式出台《“十二五”农药工业发展专项规划》。“规划”提出, 未来 5 年, 农药原药生产将进一步集中, 到 2015 年农药企业数量减少 30%, 销售额在 50 亿元以上的农药生产企业 5 家以上, 销售额在 20 亿元以上的农药生产企业 20 家以上。前 20 家农药生产企业的原药产量将占总产量的 50%以上。

图 26. 华东地区吡啶价格 (单位: 元/吨)



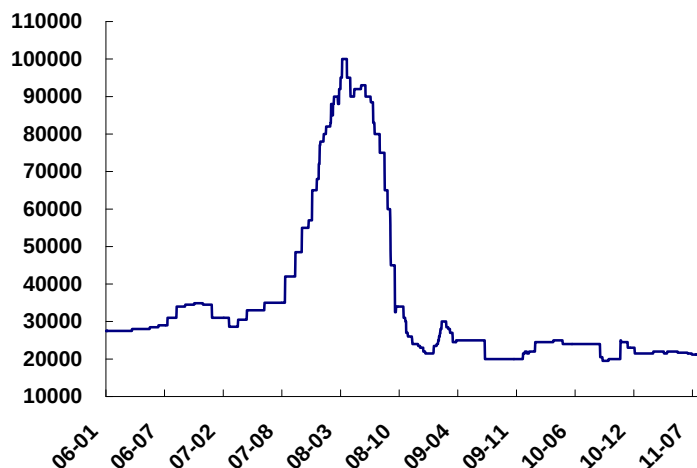
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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

本月国内纯苯烯、丙烯、甲苯等石化上游产品价格大幅上涨, 给聚氨酯产业链带来成本压力, 纯苯价格上涨近 1000 元/吨, 苯胺价格上涨近 700 元/吨, 丙烯价格上涨 650 元/吨。下游聚氨酯产品在成本压力下, 因供求关系不同, 表现差异较大。

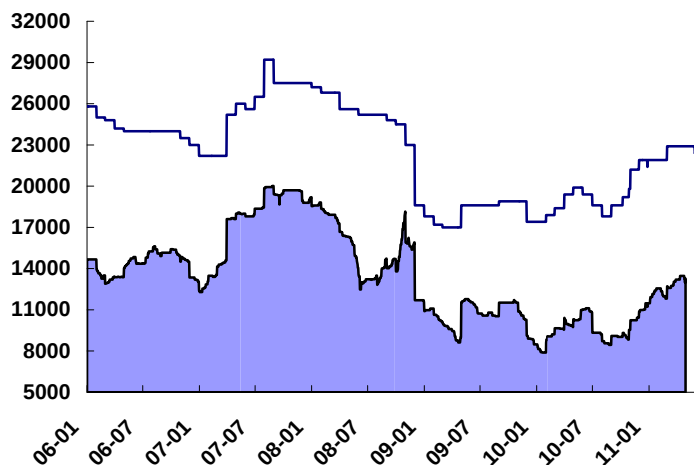
TDI 和 MDI 价格呈下跌趋势。8 月份拜耳 25 万吨 TDI 的装置即将投产, 对市场压力较大, 众多 TDI 厂家开始集中停产检修。MDI 价格也有继续下行的趋势。万华 8 月聚合 MDI 挂牌价和 7 月持平, 但 7 月结算价在 16100 元/吨, 较 7 月挂牌价下调 900 元/吨。

环氧丙烷和聚醚本月大幅提价, 下游聚醚厂家对环氧丙烷的采购需求也有相应的增加。

本月己二酸涨幅较大主要受出口拉动, 同时己二酸厂家集中度较高, 也利

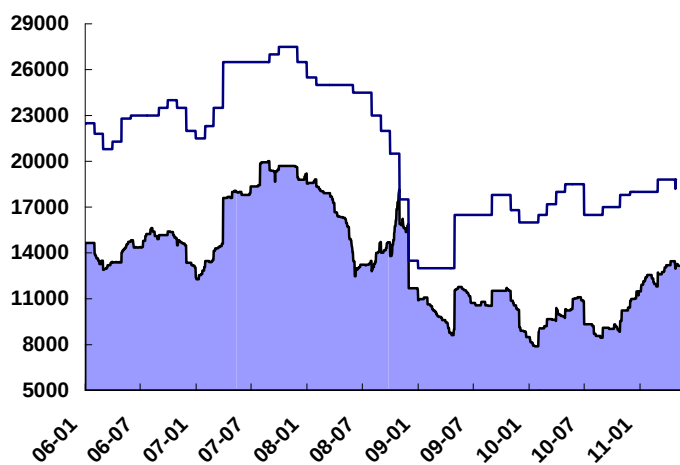
于己二酸价格的升高。天利高新 7.5 万吨/年己二酸装置目前开工正常，7 月末将对装置进行为期约 2 个月的例行检修。

图 29. 华东地区纯 MDI 价格 （单位：元/吨）



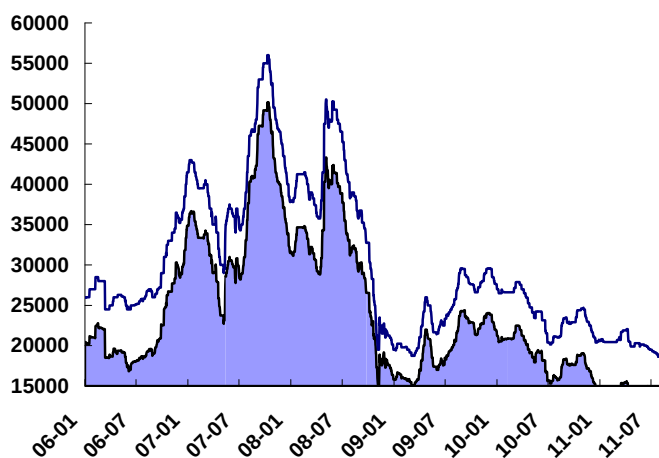
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 30. 华东地区聚合 MDI 价格 （单位：元/吨）



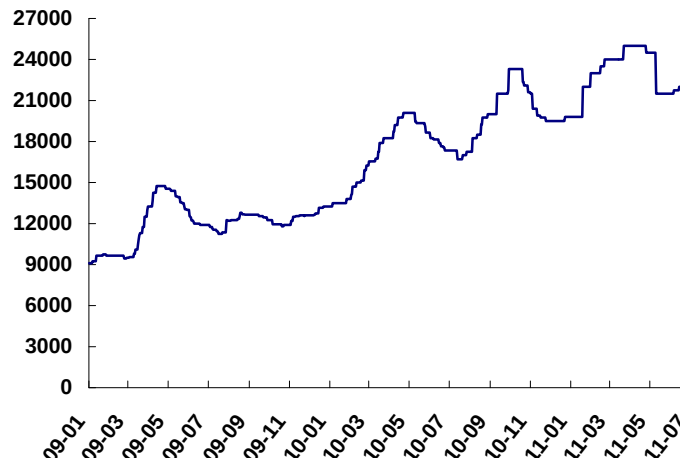
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 31. 华东地区 TDI 价格和价差 （单位：元/吨）



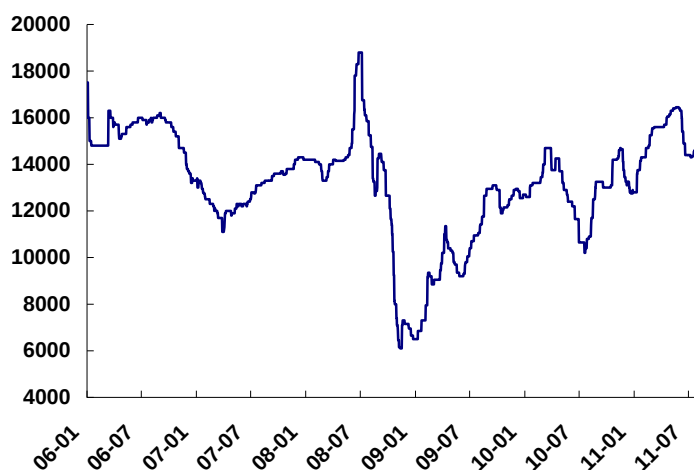
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 32. 三维 BDO 散水价格 （单位：元/吨）



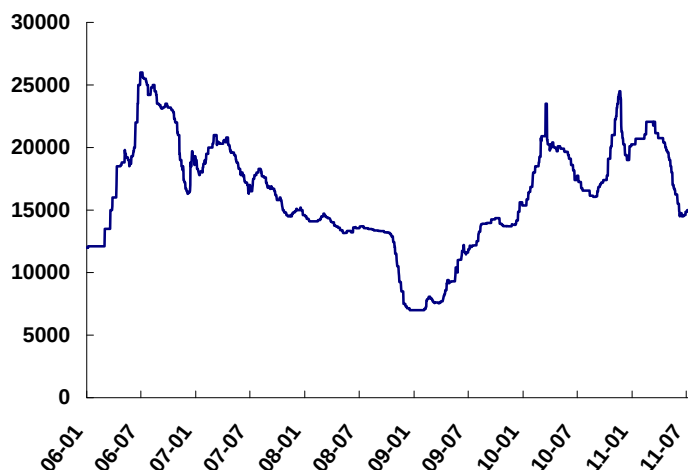
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 33. 华东地区环氧丙烷价格 (单位: 元/吨)



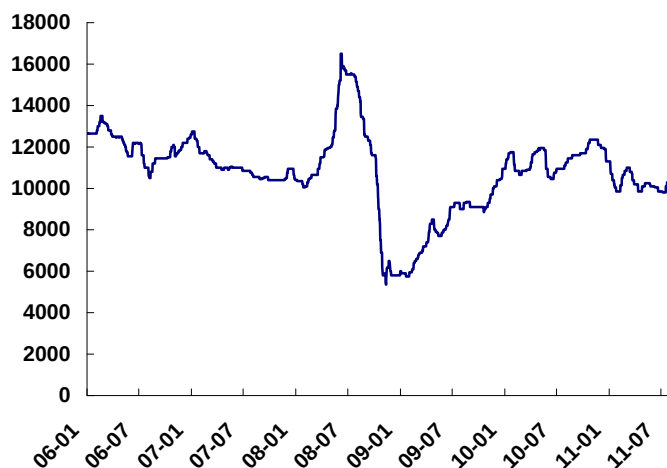
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 34. 华东地区己二酸价格 (单位: 元/吨)



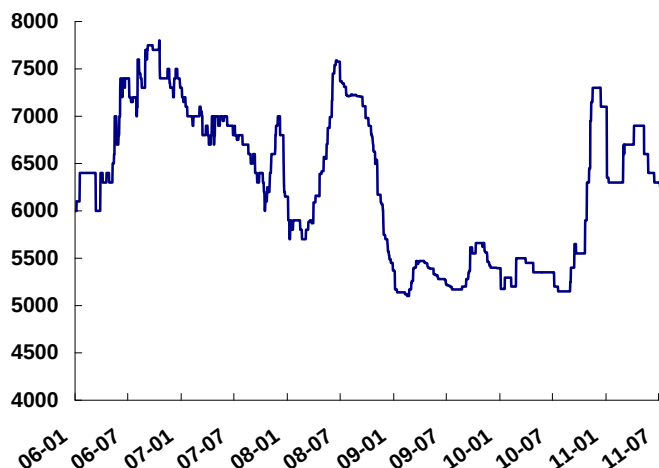
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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)



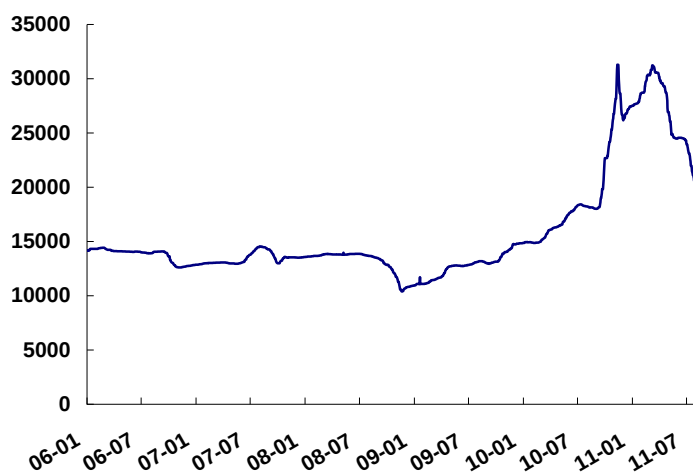
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

7. 化纤

本月棉花(CCIIndex(328))价格降至 20123 元/吨。国内棉市仍旧低迷,从原料到产品,上下游滞销现象都很严重,部分地区现货价格已经跌破国家最低收储价。自 9 月 1 日起,如果棉花价格连续 5 个交易日低于 19800 元/吨,国家就会开始收储。当前国储库中棉花数量并不是特别多,国家收储会对棉花市场起到支撑作用。

由于上游石化产品价格上涨,PTA 和乙二醇价格在成本推动下小幅上涨,也带动了下游涤纶价格小幅上升。氨纶市场仍旧低迷,企业大部分微利经营,尽管下游需求不旺,但是厂家的库存有所减低。

图 37. Ccindex 棉花价格（单位：元/吨）



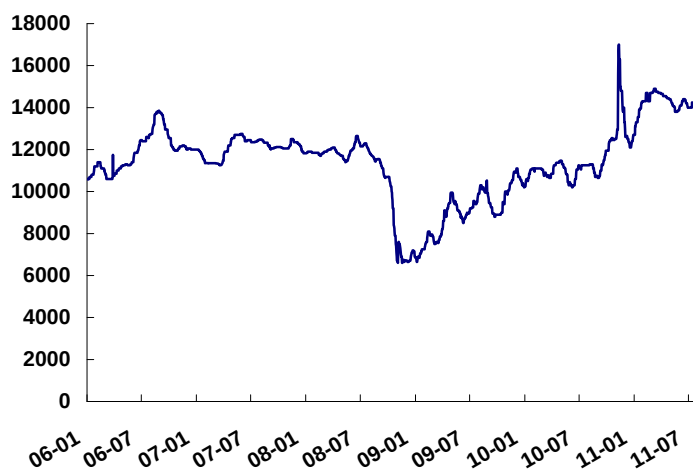
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 38. 华东企业 PTA 价格（单位：元/吨）



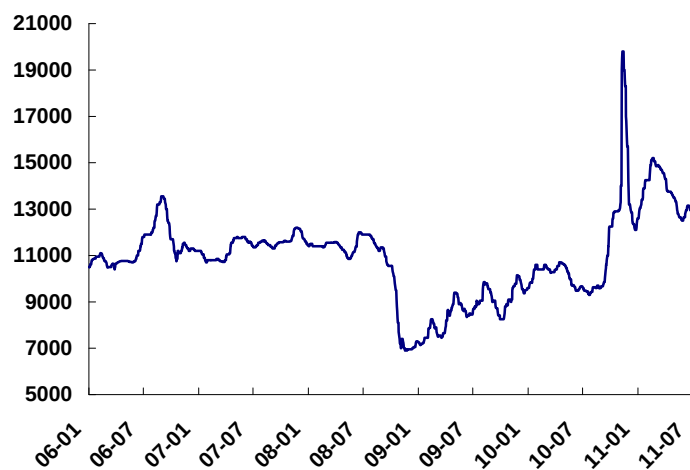
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 39. 华东地区涤纶 POY 价格（单位：元/吨）



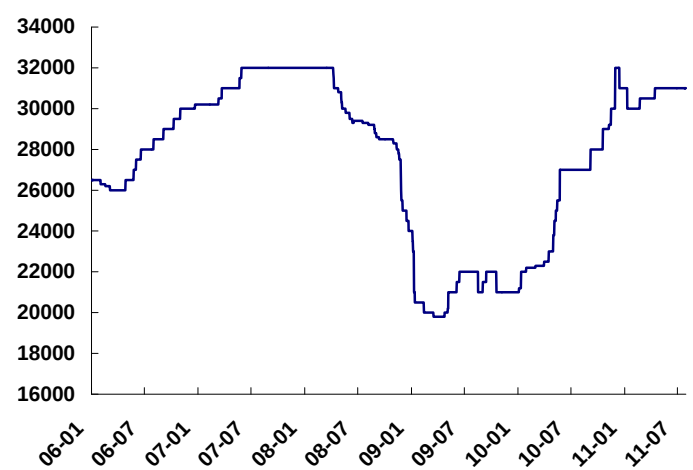
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 40. 华东地区涤纶短丝价格（单位：元/吨）



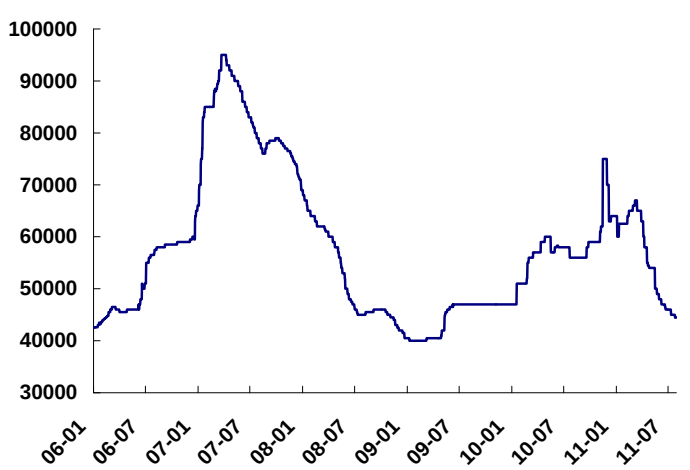
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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）



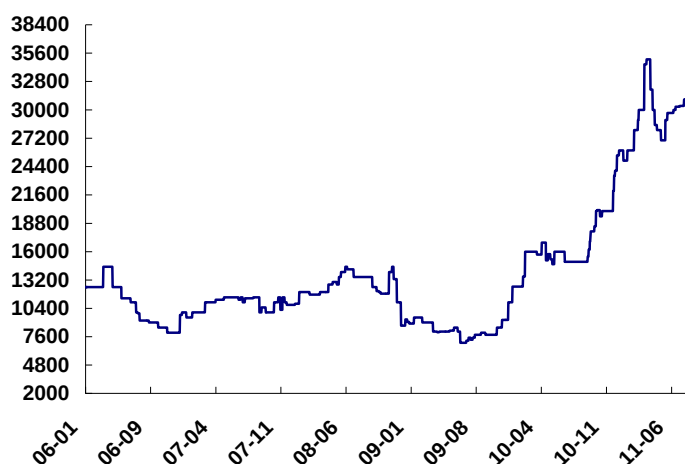
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

8. 制冷剂

本月 R22 和 R134a 价格跌幅较大，分别下跌 16.13%和 11.59%，主要因为下游需求低迷。今年夏天高温天气较短，R22 的出口和维修需求低迷。R134a 方面，下游汽车产业产销量增速放缓，使得 R134a 需求增速不足，利润空间变小，出口量也从 3 月份开始一直减少，连续 4 个月下降，外商观望气氛浓厚。

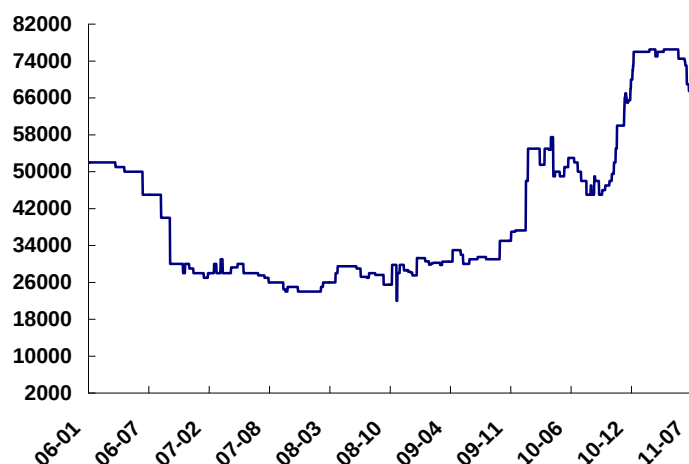
随着下游制冷剂需求低迷，萤石粉价格也有所松动，实际成交价格 2600-2800 元/吨左右。我们认为后市制冷剂应该关注两个方面的变化，一是变频空调的大规模推广将减少 R22 的使用量，增加 R410a 的需求，二是关注磷肥生产附产氢氟酸的技术进展。

图 43. 华东 R22 价格（单位：元/吨）



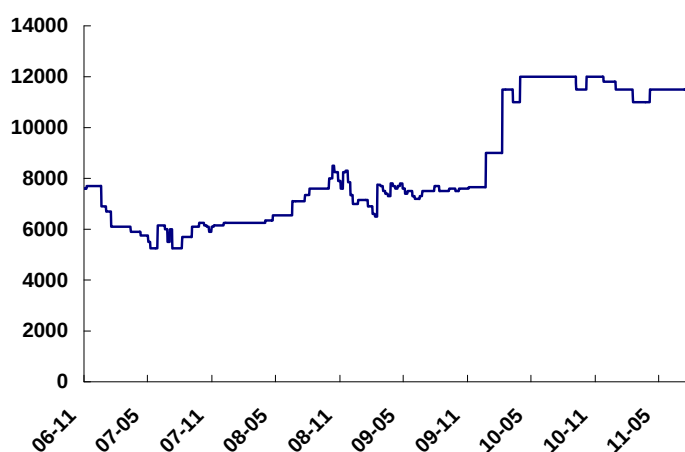
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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

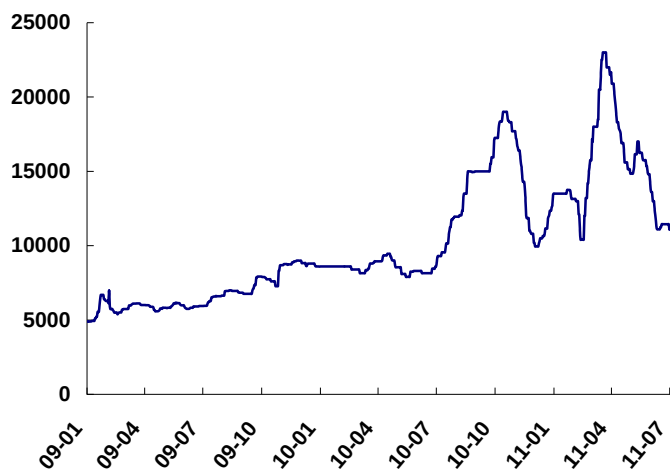
图 45. 三氯乙烯价格（单位：元/吨）



数据来源：百川资讯、中投证券研究所

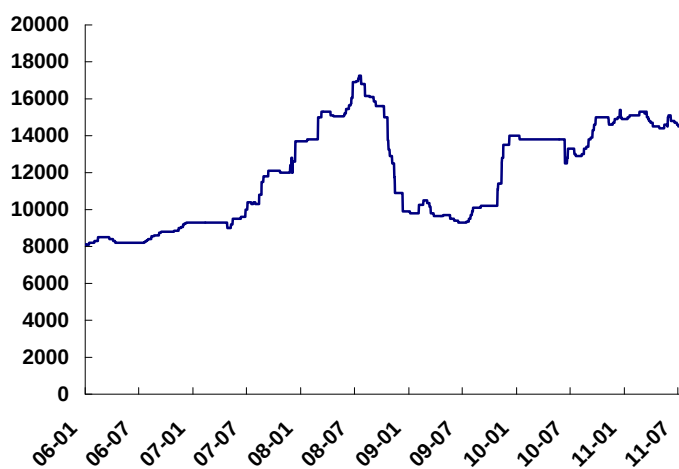
9. 其他

图 46. 华东甲乙酮价格 (单位: 元/吨)



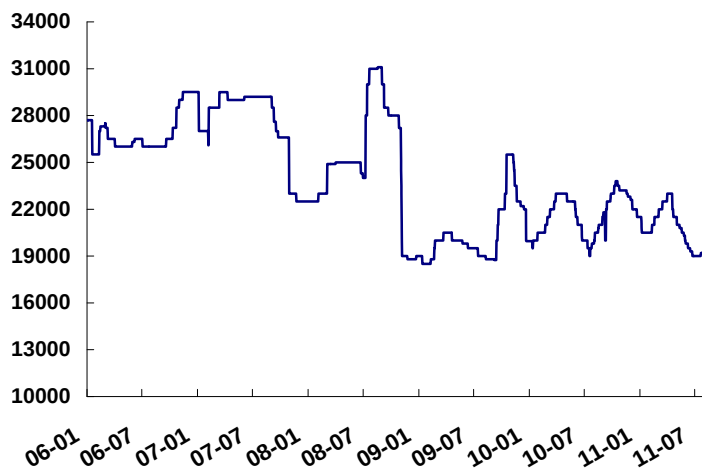
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 47. 云南金属硅 3303 (单位: 元/吨)



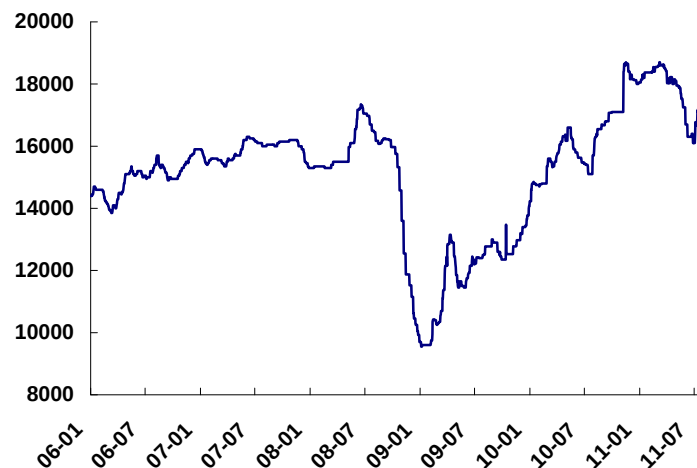
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 48. 甲基环氧硅烷价格 (单位: 元/吨)



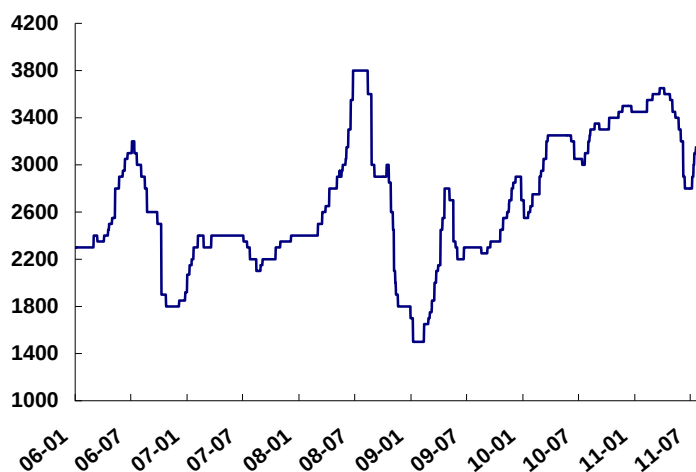
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

图 49. 华东地区 ABS 价格 (单位: 元/吨)



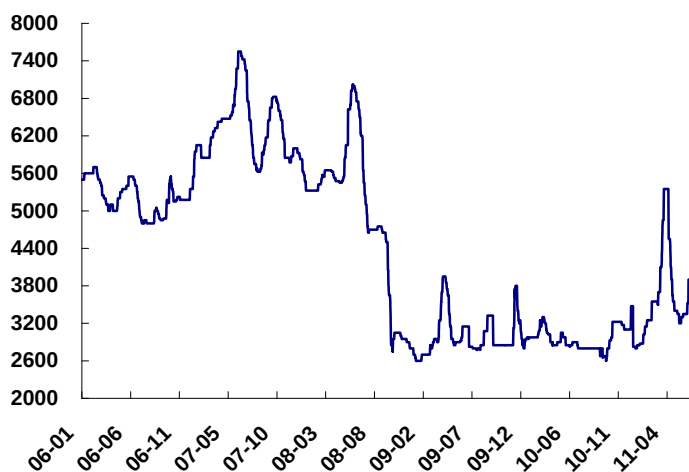
数据来源: 百川资讯、中投证券研究所

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）



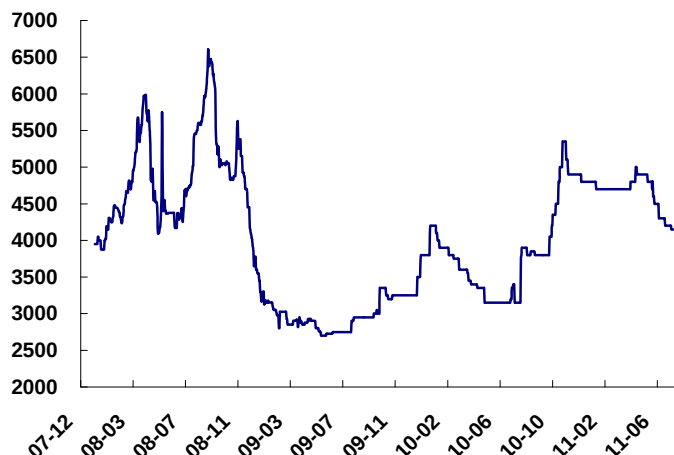
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 52. 华东地区醋酸乙烯价格（单位：元/吨）



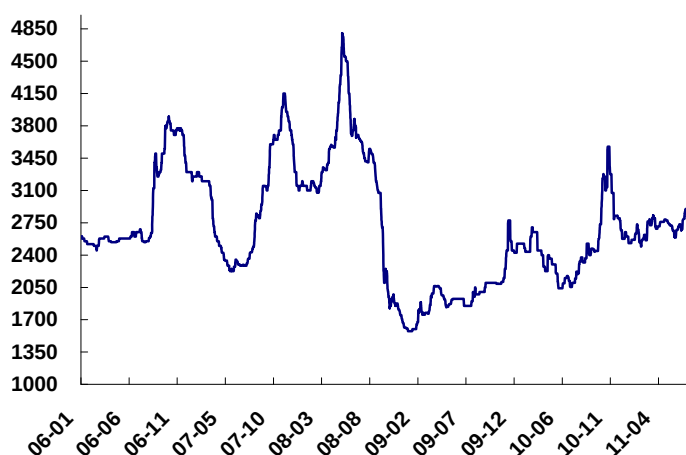
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

图 53. 河南安阳贞元二甲醚价格（单位：元/吨）



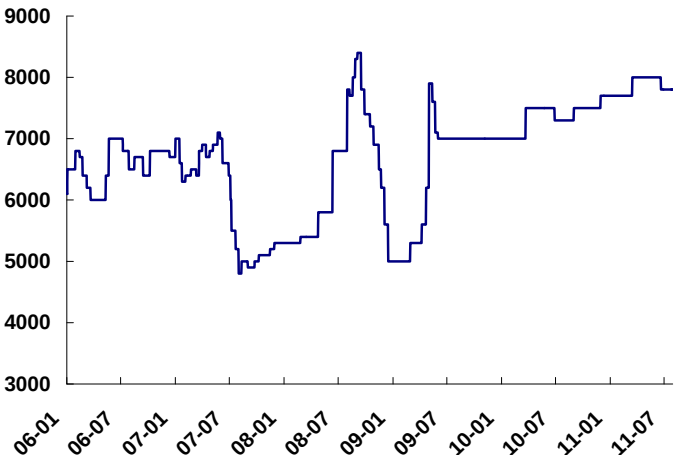
数据来源：百川资讯、中投证券研究所

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