

原油价格下跌，BDO 价格上涨

报告要点

■ 大宗化学品最近一周涨跌幅排名：

大宗化学品本周涨幅前 5：草甘膦，BDO，二甲醚，聚合 MDI，磷酸一铵。
 大宗化学品本周跌幅前 5：LDPE，原油，萤石粉，丁酮，30%隔膜。

■ **石化和期货价格**：布伦特原油价格变动-8.61%至 107.25 美元/桶；丁二烯和丙烯价格变动 3.06%、1.27%至 4215 美元/吨、11950 元/吨；NYMEX 天然气、PVC、PTA 和天胶价格变动-7.14%、1.26%、2.45%、-0.29%至 3.941 美元/mmbtu、8050 元/吨、9608 元/吨、34600 元/吨。

■ **无机化工和有机原料**：轻、重质纯碱价格稳定在 1950、2025 元/吨；烧碱变动-3.07%至 790 元/吨；电石价格稳定在 4100 元/吨；原盐价格稳定在 370 元/吨；BDO 变动 6.59%至 24250 元/吨；醋酸和醋酐变动 0.00%、0.93%至 3550、5400 元/吨；苯胺价格稳定在 10550 元/吨。

■ **精细化工**：软、硬泡聚醚变动 5.13%、3.51%至 16400、14750 元/吨；TDI 变动-0.54%至 18550 元/吨；纯、聚合 MDI 价格稳定在 18550、16050 元/吨；己二酸变动-1.32%至 18750 元/吨；环氧丙烷和环氧乙烷变动 4.55%、0.00%至 16100、11800 元/吨；炭黑价格稳定在 7800 元/吨；PA6、PA66 价格稳定在 30000、31100 元/吨。

■ **化肥农药**：氯化钾、硫酸钾变动 1.52%、0.00%至 3350、3600 元/吨；黄磷变动-2.70%至 14400 元/吨；三聚氰胺价格稳定在 9200 元/吨；国内、国际硫磺变动 0.00%、0.66%至 1760 元/吨、227.5 美元/吨；国内、国际尿素变动-1.74%、3.60%至 2260 元/吨、475 美元/吨；国内、国际磷酸二铵变动 1.52%、0.00%至 3350 元/吨、657.5 美元/吨；国内、国际磷矿石价格稳定在 500 元/吨、202.5 美元/吨；硝酸铵价格稳定在 2700 元/吨。

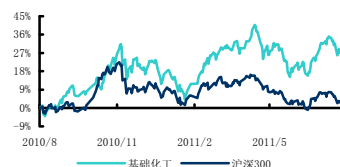
■ **塑料产品和氟化工**：顺丁橡胶变动 3.62%至 35800 元/吨；锐钛、金红石钛白粉价格稳定在 19400、23100 元/吨；PVA 变动 1.25%至 16200 元/吨；R22 和 R134a 价格稳定在 26000、61000 元/吨；氟化铝和冰晶石变动 0.51%、0.00%至 9900、8300 元/吨。

■ **化纤**：己内酰胺变动 0.71%至 28500 元/吨；棉花变动-2.14%至 19692 元/吨；粘胶短纤、长丝变动 1.40%、-2.14%至 18150、45800 元/吨；涤纶短丝、FDY 变动 1.54%、-8.33%至 13150、14300 元/吨；锦纶 DTY、切片变动-6.25%、0.67%至 33000、30200 元/吨；氨纶 40D 价格稳定在 44500。

行业内重点公司推荐

公司代码	公司名称	投资评级
002226	江南化工	推荐
002250	联化科技	推荐

行业相对市场表现（近 12 个月）



资料来源：Wind 资讯

行业内跟踪公司比较

PE
PB
EV/EBITDA

PE
PB
EV/EBITDA

相关研究

《环氧氯丙烷和己二酸价格上行》2011-7-30

《己二酸价格上涨-化工周报》2011-7-24

《期货价格上涨-化工行业周报》2011-7-18

分析师：

冯先涛

(8621) 68751310

fengxt@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490511040004

联系人：

张翔

(8621) 68751310

zhangxiang1@cjsc.com.cn

正文目录

化工股及大宗化学品涨跌幅排行榜	5
化工股最近一周、一个月及一年涨跌幅排名	5
大宗化学品一周涨跌幅排行榜	6
一周化工行业动态	7
国际方面	7
国内方面	7
化工产品价格变动	8
原油、丙烯、丁二烯和天然气、PVC、PTA 和天然橡胶期货价格	8
无机化工	10
有机原料	10
精细化工	11
化肥农药	13
塑料产品和氟化工	15
化纤产品	17
我们的行业观点以及重点推荐公司	19
行业观点	19
我们重点覆盖公司盈利预测和估值	19
化工各子行业上市公司	19

图表目录

图 1: 布伦特原油价格走势	8
图 2: 丁二烯和丙烯价格走势	8
图 3: NYMEX 天然气期货价格走势	9
图 4: PVC 期货价格走势	9
图 5: PTA 期货价格走势	9
图 6: 天然橡胶价格走势	9
图 7: 轻质重质纯碱价格走势	10
图 8: 烧碱价格走势	10
图 9: 液氯价格走势	10
图 10: 电石和原盐价格走势	10
图 11: BDO 价格走势	10
图 12: 甲醇价格走势	10
图 13: 醋酸和醋酸酐价格走势	11
图 14: 苯胺价格走势	11
图 15: 软硬泡聚醚价格走势	11
图 16: TDI 价格走势	11
图 17: 纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势	11
图 18: 己二酸和甲乙酮价格走势	11
图 19: 环氧丙烷和环氧乙烷价格走势	12
图 20: DMF 价格走势	12
图 21: 炭黑价格走势	12
图 22: 金属硅价格走势	12
图 23: 甲基环硅氧烷价格走势	12
图 24: PA6 和 PA66 价格走势	12
图 25: 磷酸一铵价格走势	13
图 26: 氯化钾、硫酸钾价格走势	13
图 27: 草甘磷价格走势	13
图 28: 黄磷价格走势	13
图 29: 复合肥价格走势	13
图 30: 三聚氰胺价格走势	13
图 31: 氯化铵（农湿）价格走势	14
图 32: 硝酸价格走势	14
图 33: 硫酸价格走势	14
图 34: 磷酸价格走势	14
图 35: 国内和国际硫磺价格走势	14
图 36: 国内和国际尿素价格走势	14
图 37: 国内、国际磷酸二铵价格走势	15
图 38: 国内、国际磷矿石价格走势	15
图 39: 纯吡啶价格走势	15
图 40: 硝酸铵（工业）价格走势	15

图 41: 天然橡胶和顺丁橡胶价格走势图	15
图 42: 钛白粉价格走势图	15
图 43: PVA 价格变动走势图	16
图 44: 二氯甲烷价格走势图	16
图 45: 三氯乙烯价格走势图	16
图 46: 制冷剂价格走势图	16
图 47: 氟化铝和冰晶石价格走势图	16
图 48: 萤石精粉价格走势图	16
图 49: 己内酰胺价格走势图	17
图 50: 丙烯晴价格走势图	17
图 51: MEG 价格走势图	17
图 52: PET 切片价格走势图	17
图 53: PTMEG 价格走势图	17
图 54: 棉花价格走势图	17
图 55: 粘胶短纤和长丝价格走势图	18
图 56: 腈纶短纤和毛条价格走势图	18
图 57: 涤纶短丝和 FDY 价格走势图	18
图 58: 锦纶 DTY 和切片价格走势图	18
图 59: 氨纶 40D 价格走势图	18
表 1: 化工股最近一周涨跌幅排名	5
表 2: 化工股最近一个月涨跌幅排名	5
表 3: 化工股最近一年涨跌幅排名	5
表 4: 大宗商品涨跌幅排行榜	6
表 5: 行业重点覆盖公司盈利预测和估值	19
表 6: 化工产品对应公司	19

化工股及大宗化学品涨跌幅排行榜

化工股最近一周、一个月及一年涨跌幅排名

表 1: 化工股最近一周涨跌幅排名

序号	股票代码	公司名称	涨幅	股票代码	公司名称	跌幅
1	300180.SZ	华峰超纤	13.91%	002256.SZ	彩虹精化	-18.99%
2	002068.SZ	黑猫股份	10.88%	002455.SZ	百川股份	-12.72%
3	600228.SH	昌九生化	9.21%	600389.SH	江山股份	-10.01%
4	600387.SH	海越股份	8.83%	000755.SZ	山西三维	-9.59%
5	600096.SH	云天化	8.23%	002476.SZ	宝莫股份	-9.49%
6	002343.SZ	禾欣股份	8.12%	600063.SH	皖维高新	-8.38%
7	601233.SH	桐昆股份	7.82%	601113.SH	华鼎锦纶	-8.20%
8	002221.SZ	东华能源	7.35%	601216.SH	内蒙君正	-7.92%
9	002513.SZ	蓝丰生化	6.94%	600227.SH	赤天化	-7.12%
10	300121.SZ	阳谷华泰	6.87%	600596.SH	新安股份	-7.01%

资料来源：Wind，长江证券研究部

表 2: 化工股最近一个月涨跌幅排名

序号	股票代码	公司名称	涨幅	股票代码	公司名称	跌幅
1	600228.SH	昌九生化	41.96%	002192.SZ	路翔股份	-22.08%
2	002450.SZ	康得新	31.09%	600229.SH	青岛碱业	-21.19%
3	002585.SZ	双星新材	25.32%	002256.SZ	彩虹精化	-18.99%
4	601233.SH	桐昆股份	24.13%	000155.SZ	川化股份	-18.05%
5	000525.SZ	红太阳	21.86%	000732.SZ	福建三农	-17.82%
6	002588.SZ	史丹利	19.26%	600618.SH	氯碱化工	-17.68%
7	601208.SH	东材科技	18.93%	300073.SZ	当升科技	-17.57%
8	600328.SH	兰太实业	17.70%	000510.SZ	金路集团	-17.31%
9	002109.SZ	兴化股份	16.73%	000059.SZ	辽通化工	-16.51%
10	300054.SZ	鼎龙股份	16.72%	600636.SH	三爱富	-15.39%

资料来源：Wind，长江证券研究部

表 3: 化工股最近一年涨跌幅排名

序号	股票代码	公司名称	涨幅	股票代码	公司名称	跌幅
1	600636.SH	三爱富	317.77%	300073.SZ	当升科技	-50.36%
2	600160.SH	巨化股份	249.76%	002192.SZ	路翔股份	-34.63%
3	002450.SZ	康得新	180.08%	002319.SZ	乐通股份	-34.21%
4	000703.SZ	恒逸石化	147.83%	300031.SZ	宝通带业	-30.30%
5	000732.SZ	福建三农	140.06%	300063.SZ	天龙集团	-29.37%
6	002044.SZ	江苏三友	131.76%	300072.SZ	三聚环保	-28.65%
7	600179.SH	st 黑化	123.46%	002054.SZ	德美化工	-28.63%
8	002408.SZ	齐翔腾达	112.54%	002391.SZ	长青股份	-28.38%
9	002136.SZ	安纳达	106.55%	600623.SH	双钱股份	-24.57%
10	600618.SH	氯碱化工	102.03%	300067.SZ	安诺其	-23.83%

资料来源：Wind，长江证券研究部

大宗化学品一周涨跌幅排行榜

表 4：大宗商品涨跌幅排行榜

排名	大宗产品涨幅排行榜		大宗产品跌幅排行榜	
	产品名称	涨跌幅	产品名称	涨跌幅
1	草甘膦	11.04%	LDPE	-15.76%
2	BDO	6.59%	原油	-9.48%
3	二甲醚	5.75%	萤石粉	-8.93%
4	聚合 MDI	5.59%	丁酮	-8.48%
5	磷酸一铵	5.17%	30%隔膜	-8.39%

资料来源：百川资讯，长江证券研究部

一周化工行业动态

国际方面

1. 陶氏化学和沙特阿美石油公司宣布，双方董事会已批准组建均股合资企业。双方将结合沙特阿美公司在项目管理和执行方面的专业经验，以及陶氏拥有的众多业界领先技术，投资约 200 亿美元，在沙特阿拉伯朱拜勒工业城建造并运营一座世界级规模的、由 26 个生产单元组成的一体化综合化工设施——“Sadara 化学公司”。该设施将包括一个世界级规模的裂化装置，主要生产聚氨酯（异氰酸酯、聚醚多元醇）、环氧丙烷、丙二醇、弹性体、线性低密度聚乙烯、低密度聚乙烯、乙二醇醚以及胺等各类功能产品。这家合资企业将具有灵活的裂化能力，能生产 300 多万 t 高附加值化学产品与功能塑料产品，以满足飞速增长的能源、交通、基础设施及消费品市场的需求。
2. 艺康集团（Ecolab）同意以 81 亿美元收购纳尔科化学公司（Nalco），进一步巩固其在工业、科研用清洗产品及水处理用消毒产品和服务行业领先供应商的地位。此项交易预计将于今年第四季度完成，具体时间取决于成交条件、监管机构及双方公司股东的批准。
3. 宝理塑料株式会社宣称，公司将对马来西亚全资子公司 Polyplastics Asia Pacific (PAP) 聚缩醛生产厂进行扩能，新增产能 9 万 t/a 的设备，预计将于 2013 年 9 月完成，2014 年初投产运营。届时，PAP 的产能将达到 12 万 t/a，成为宝理塑料旗下最大的聚缩醛生产厂。
4. 科莱恩推出一款用来克服皮革涂饰黏着难题的全新产品 Melio 牌 03-R-163。随着无铬皮革用于汽车内饰比例的提高和鞋面革需求稳步增长，黏着效果成为皮革涂饰黏合剂的软肋。科莱恩的新产品是一种水性聚氨酯分散液，可提高黏着性能，满足当前汽车革的各种要求。此外，它还具有很好的防水性，并且不会使粒面过载，可满足鞋面革的各种要求。

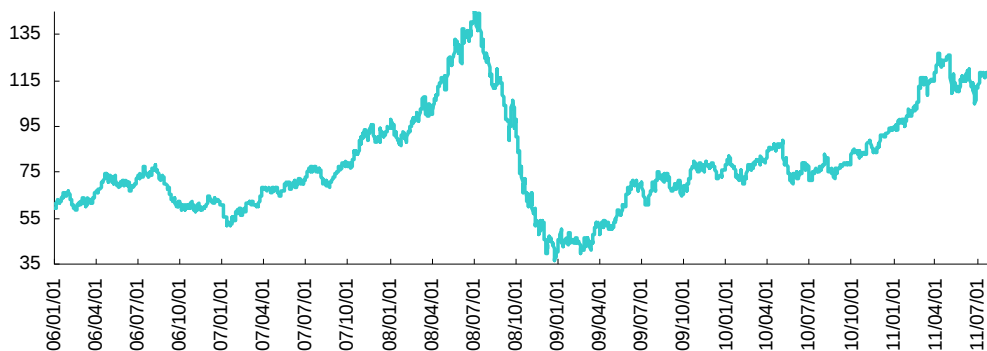
国内方面

1. 中海油海南天然气有限公司运营的海南液化天然气工程项目获得国家发改委正式核准。中海油海南 LNG 项目总投资达 65.23 亿元，一期项目设计处理能力为 200 万 t/a，计划于 2014 年建成投产。该项目位于海南省洋浦经济开发区神尖角海岸段，占地面积 57.2ha，由港口工程、接收站工程及输气管线工程三部分组成。
2. 中国化学工程集团公司与福州市政府正式签订战略合作框架协议。根据协议，中国化学工程集团公司先期将投资 40 亿元，建设 20 万 t/a 己内酰胺项目，并争取在 5 年内形成 200 亿元的投资项目规模，延伸相关产业链。
3. 山西省资源型经济转型综合配套改革的示范项目——60 万 t/a 甲醇制烯烃项目通过山西省经济和信息化委员会审批，落户山西焦化集团有限公司，即将开工建设。该项目以焦炉煤气为原料制甲醇，由甲醇延伸加工制烯烃，有利于焦炉煤气的综合利用和焦化产业向新型煤化工延伸，具有较好的经济效益和社会效益。
4. 清华大学重大科技成果产业化项目——浙江信汇合成新材料有限公司 5 万 t/a 年丁基橡胶项目经过近 9 个月的试运行，近日宣布成功投产。该公司计划投资 13 亿元建设的二期 7 万 t/a 卤化丁基橡胶项目也同期举行奠基仪式。

化工产品价格变动

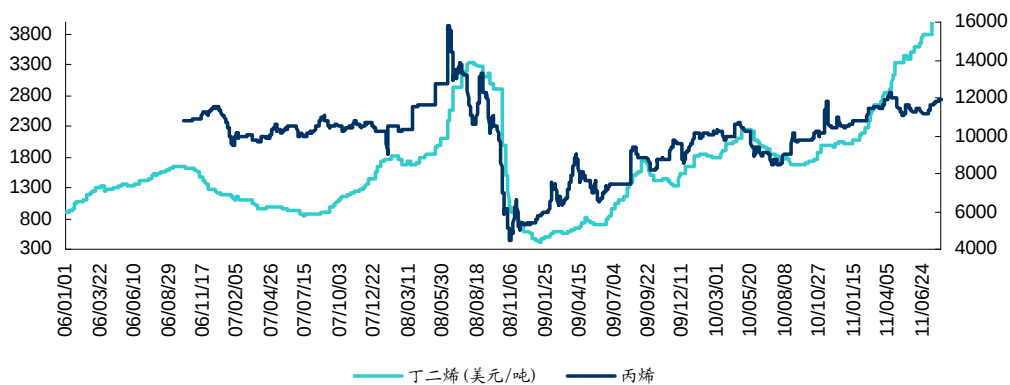
原油、丙烯、丁二烯和天然气、PVC、PTA 和天然橡胶期货价格

图 1: 布伦特原油价格走势



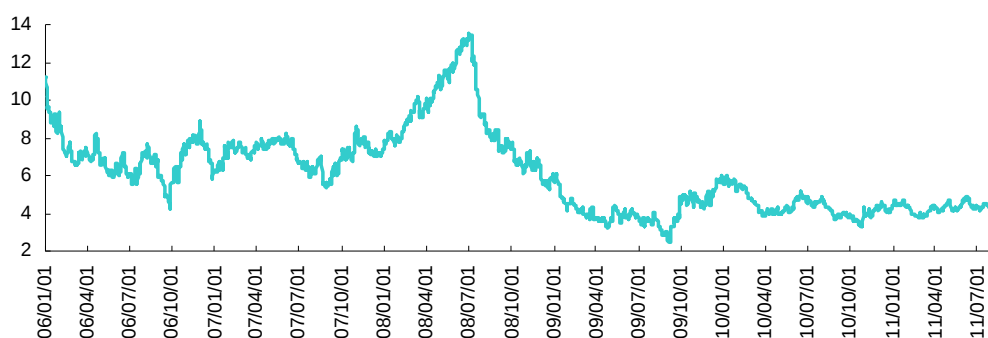
资料来源: wind, 长江证券研究部

图 2: 丁二烯和丙烯价格走势



资料来源: wind, 长江证券研究部

图 3: NYMEX 天然气期货价格走势



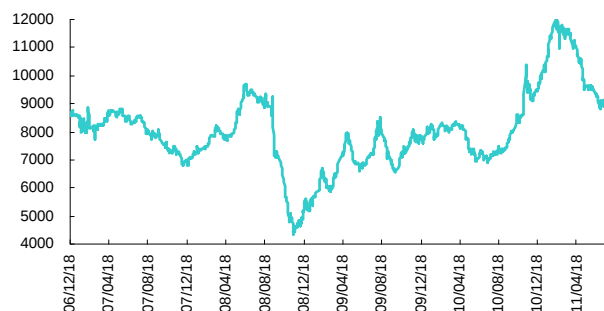
资料来源: wind, 长江证券研究部

图 4: PVC 期货价格走势



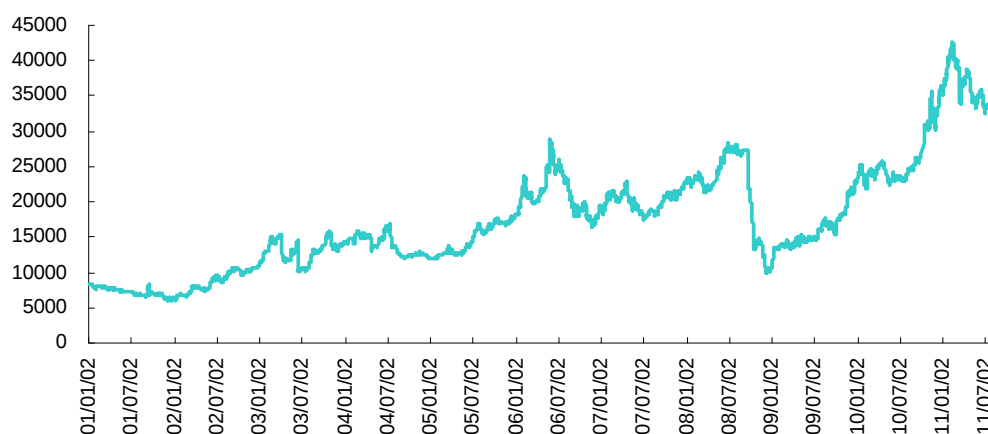
资料来源: wind, 长江证券研究部

图 5: PTA 期货价格走势



资料来源: wind, 长江证券研究部

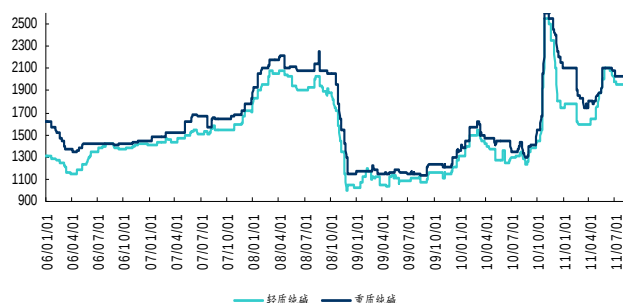
图 6: 天然橡胶价格走势



资料来源: wind, 长江证券研究部

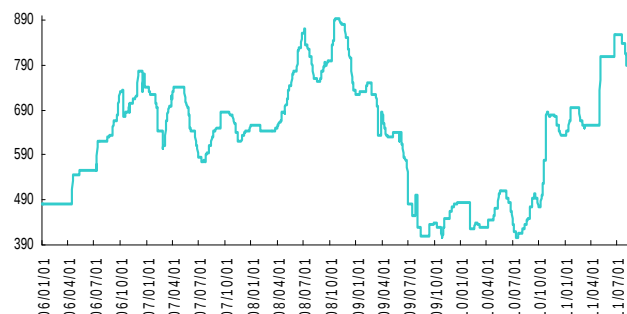
无机化工

图 7: 轻质重质纯碱价格走势



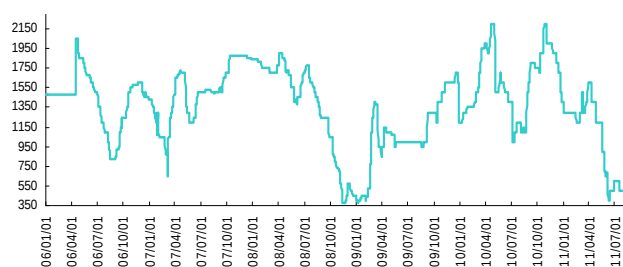
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 8: 烧碱价格走势



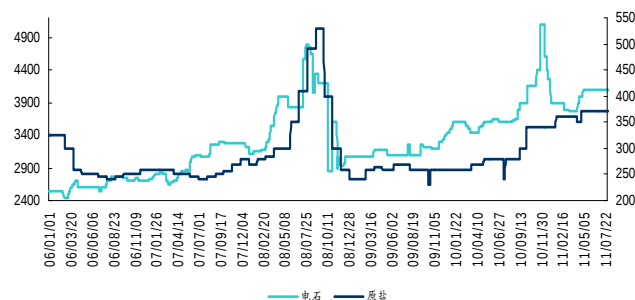
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 9: 液氯价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

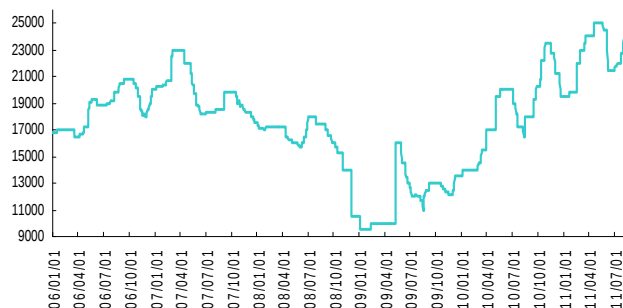
图 10: 电石和原盐价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

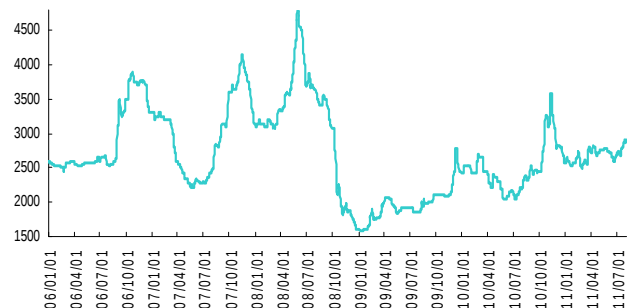
有机原料

图 11: BDO 价格走势



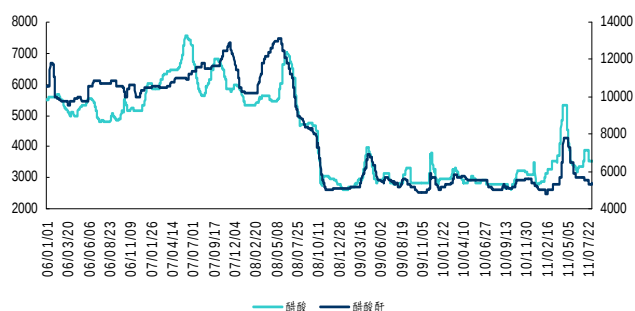
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 12: 甲醇价格走势



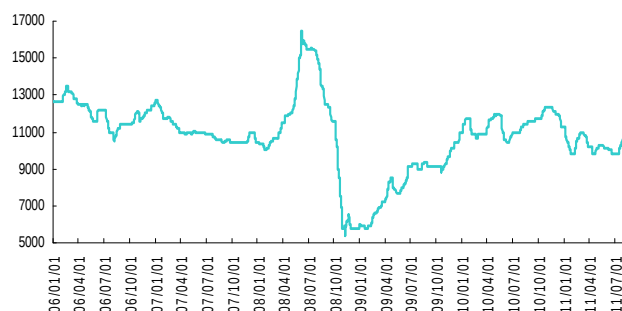
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 13: 醋酸和醋酸酐价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

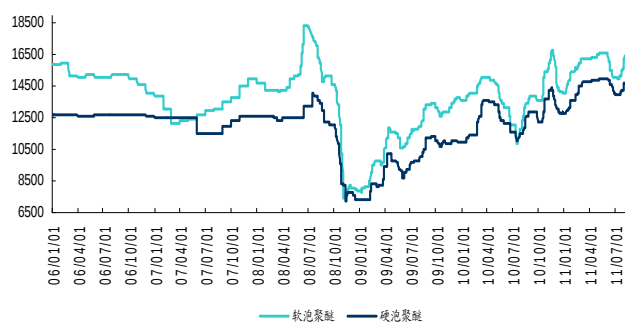
图 14: 苯胺价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

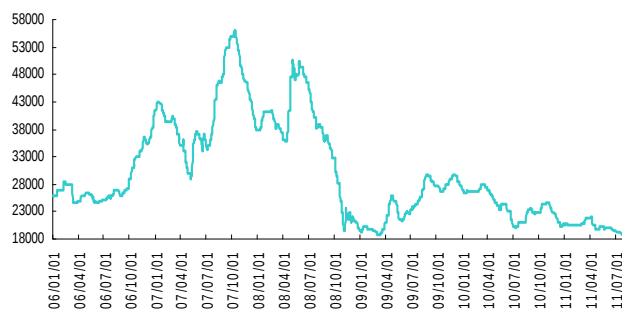
精细化工

图 15: 软硬泡聚醚价格走势



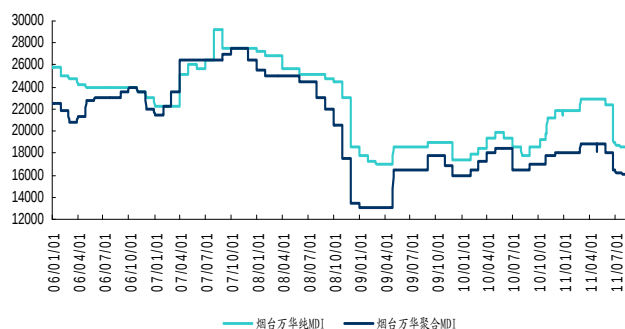
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 16: TDI 价格走势



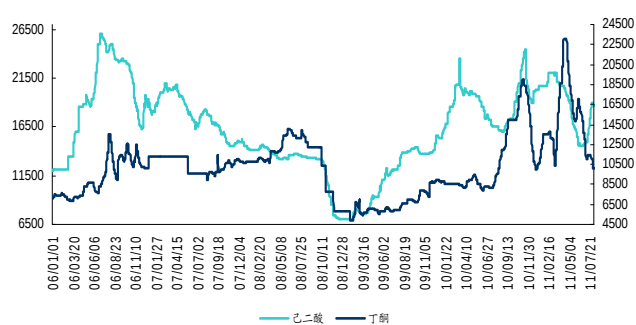
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 17: 纯 MDI 和聚合 MDI 价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 18: 己二酸和甲乙酮价格走势



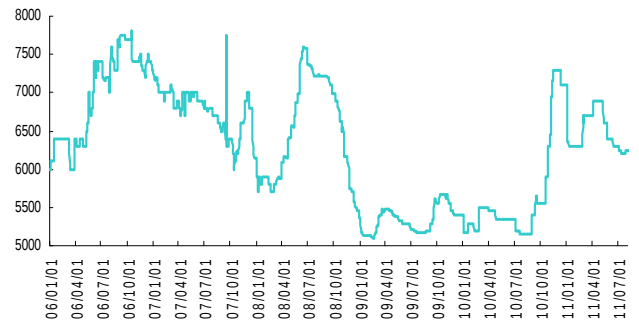
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 19: 环氧丙烷和环氧乙烷价格走势



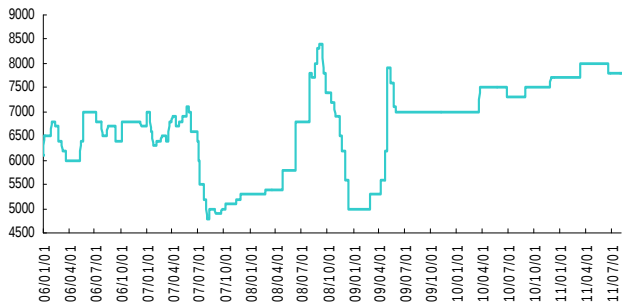
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 20: DMF 价格走势



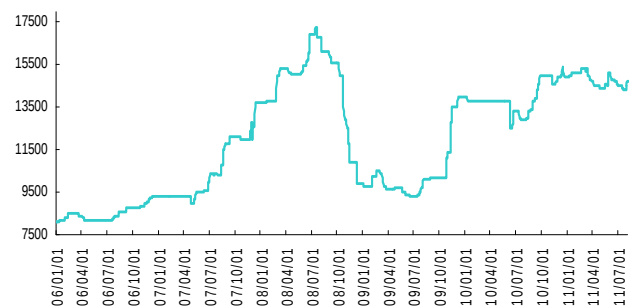
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 21: 炭黑价格走势



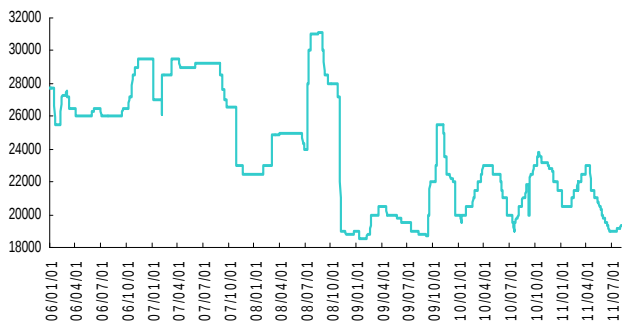
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 22: 金属硅价格走势



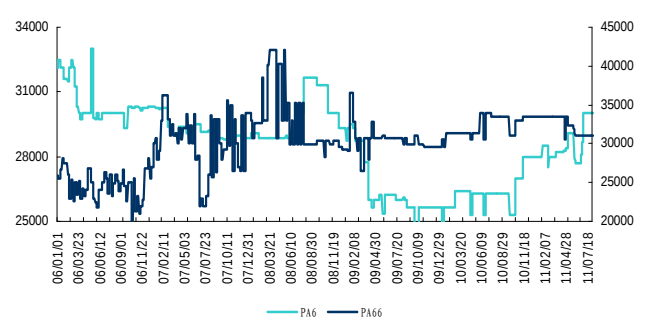
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 23: 甲基环硅氧烷价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

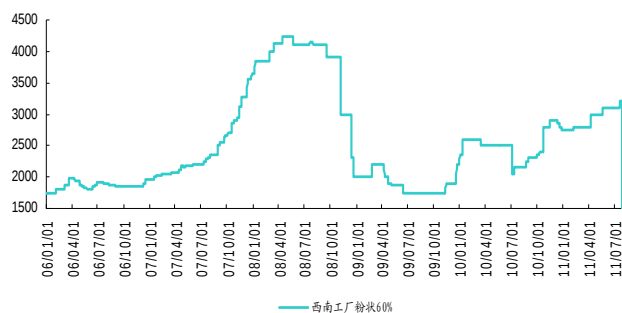
图 24: PA6 和 PA66 价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

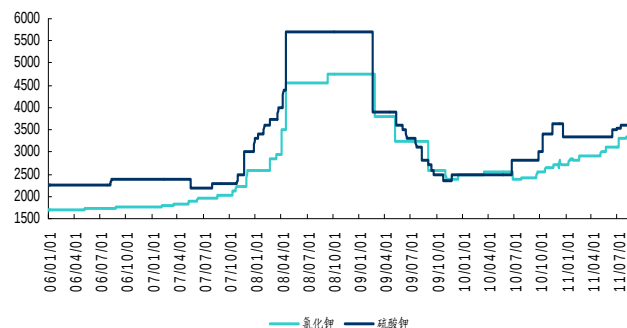
化肥农药

图 25：磷酸一铵价格走势



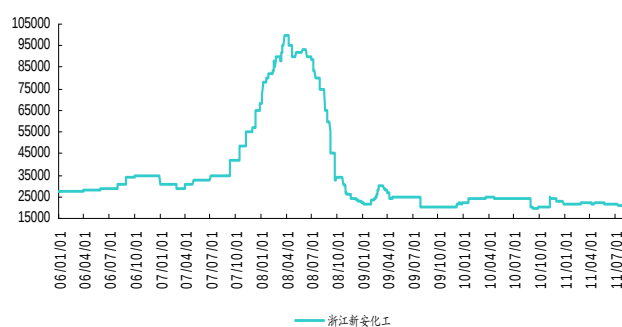
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 26：氯化钾、硫酸钾价格走势



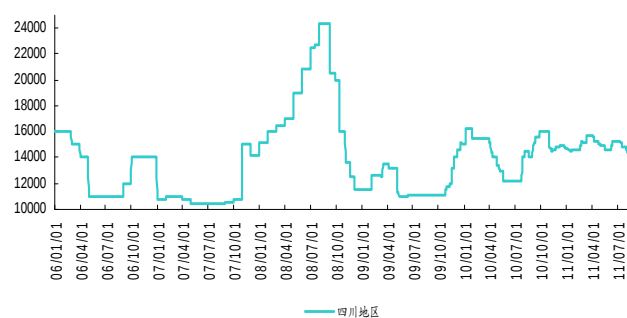
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 27：草甘膦价格走势



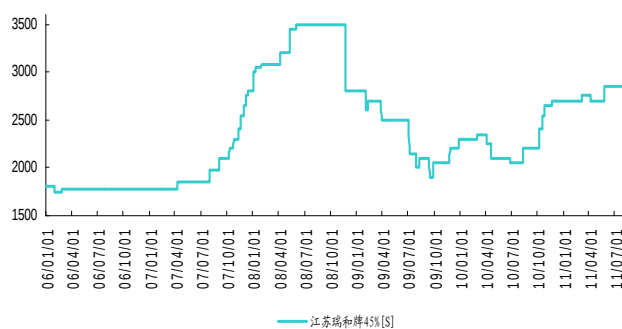
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 28：黄磷价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 29：复合肥价格走势



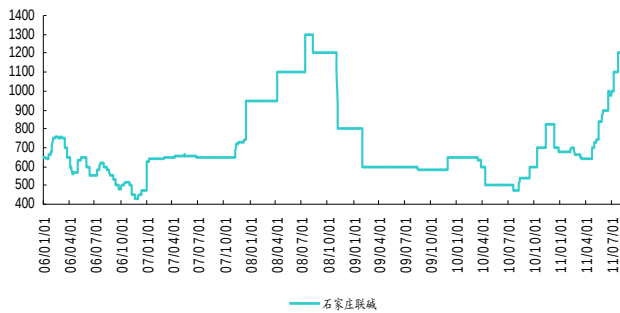
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 30：三聚氰胺价格走势



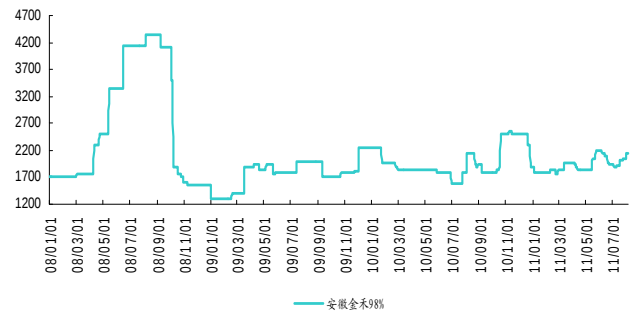
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 31: 氯化铵（农湿）价格走势



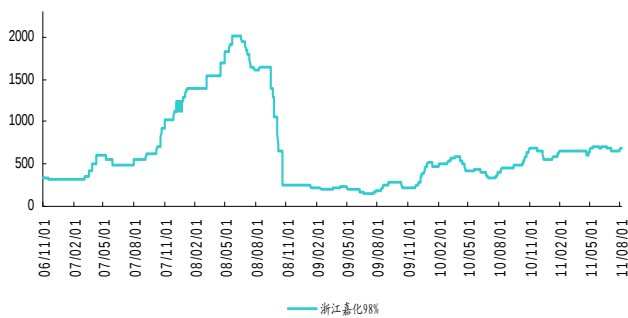
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 32: 硝酸价格走势



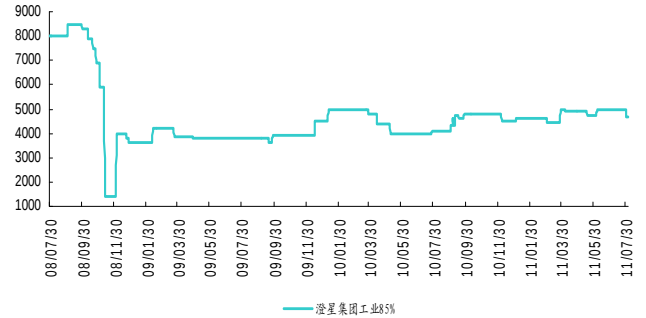
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 33: 硫酸价格走势



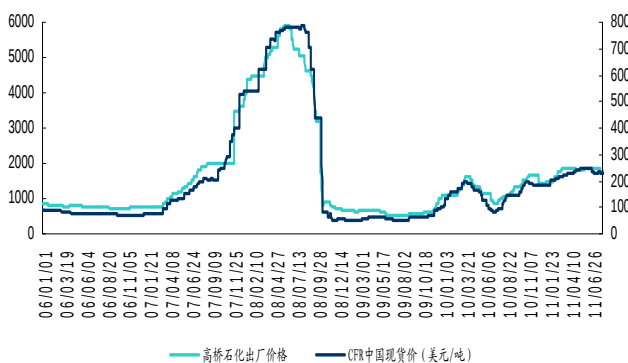
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 34: 磷酸价格走势



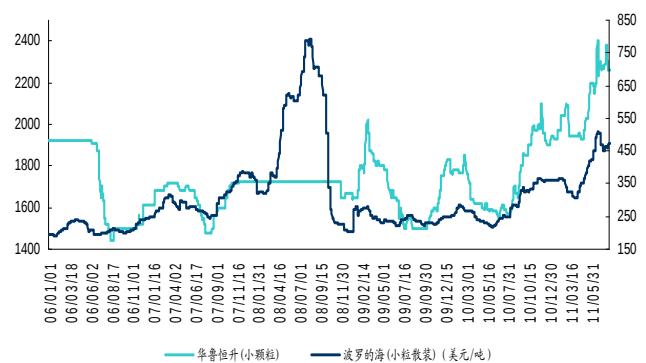
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 35: 国内和国际硫磺价格走势



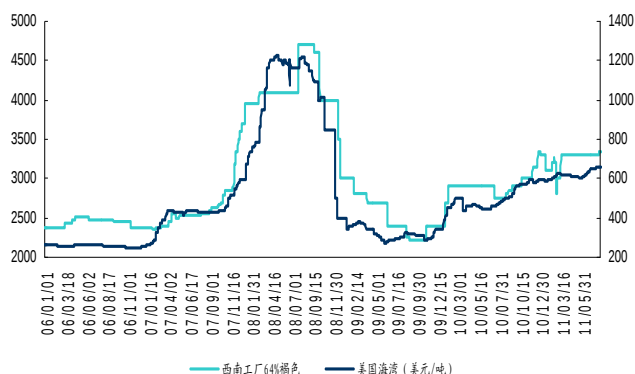
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 36: 国内和国际尿素价格走势



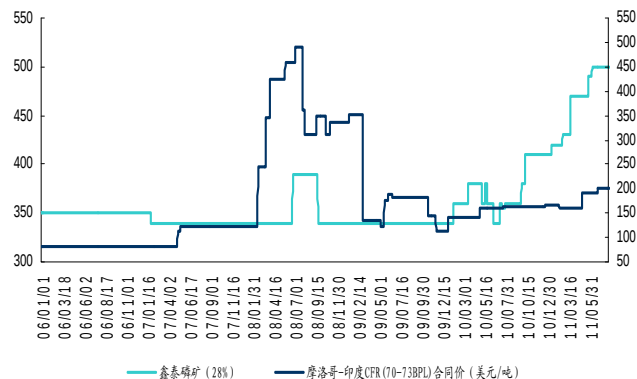
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 37：国内、国际磷酸二铵价格走势



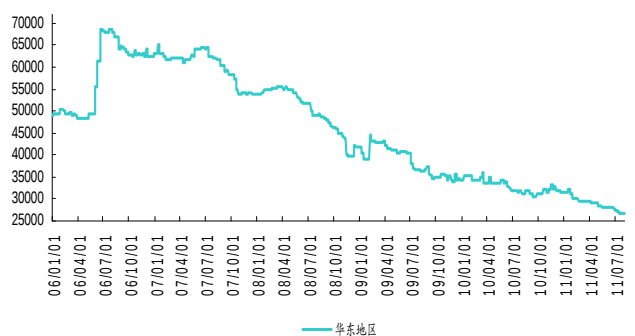
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 38：国内、国际磷矿石价格走势



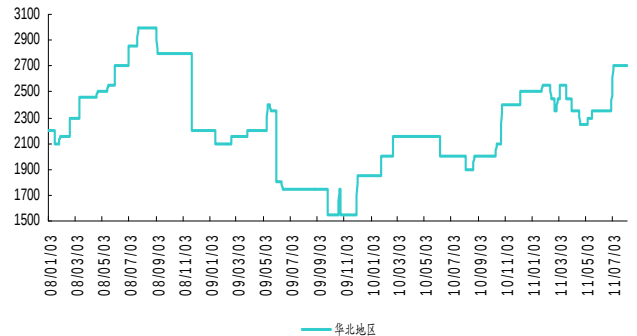
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 39：纯吡啶价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 40：硝酸铵（工业）价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

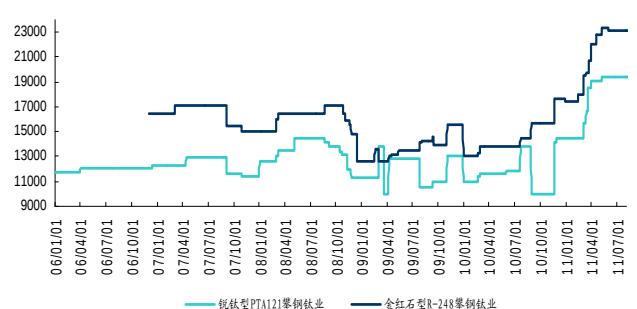
塑料产品和氟化工

图 41：天然橡胶和顺丁橡胶价格走势



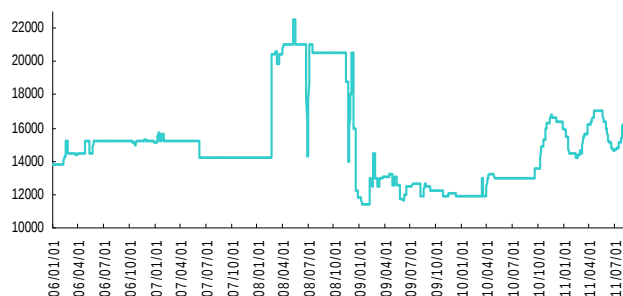
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 42：钛白粉价格走势



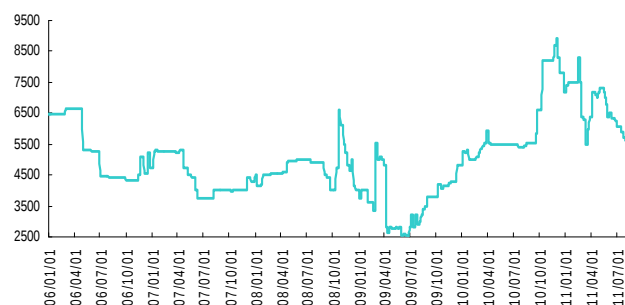
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 43: PVA 价格变动走势图



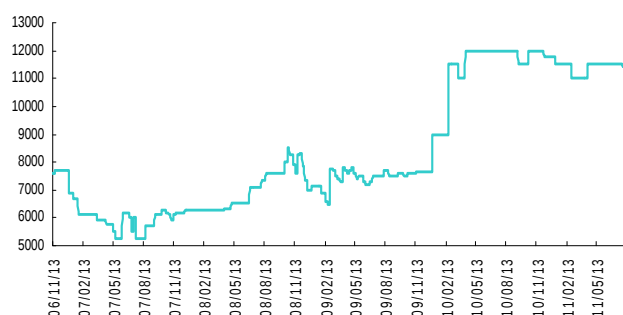
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 44: 二氯甲烷价格走势图



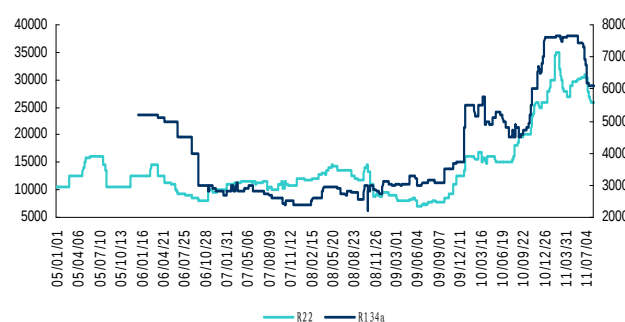
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 45: 三氯乙烯价格走势图



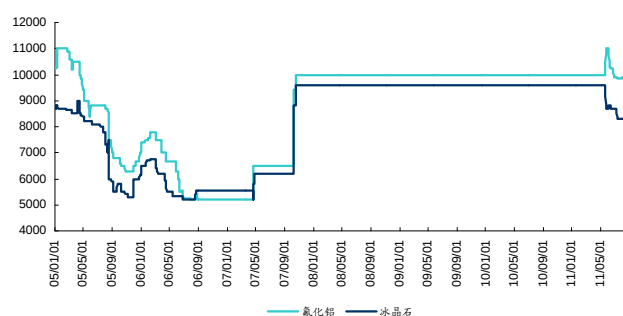
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 46: 制冷剂价格走势图



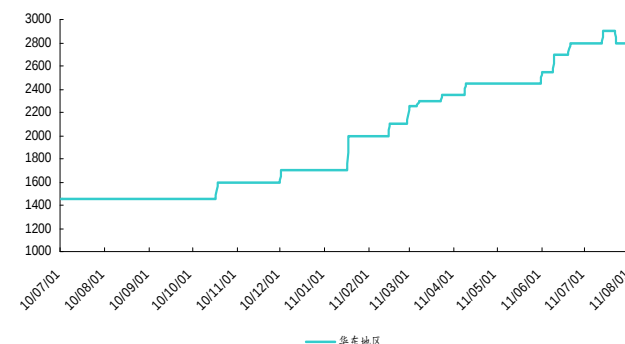
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 47: 氟化铝和冰晶石价格走势图



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

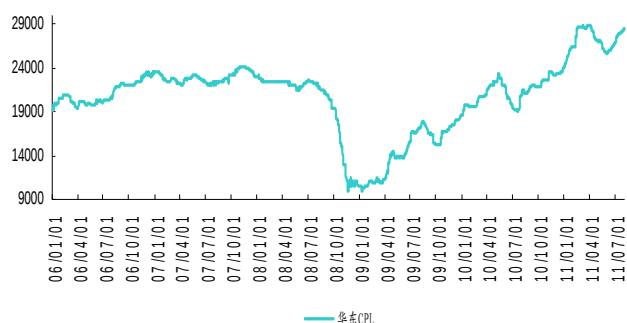
图 48: 萤石精粉价格走势图



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

化纤产品

图 49：己内酰胺价格走势图



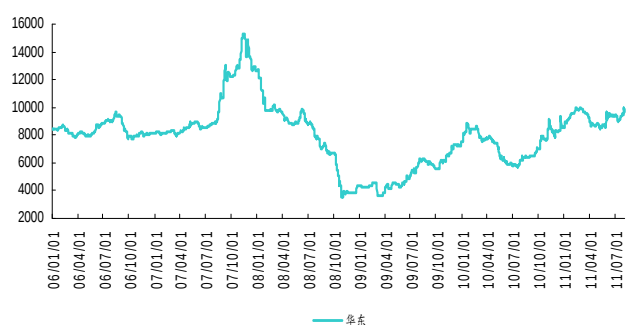
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 50：丙烯酸价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 51：MEG 价格走势图



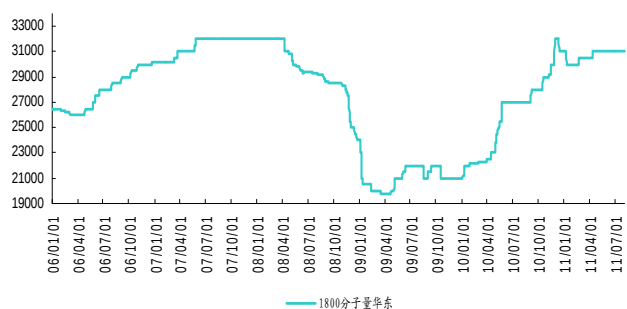
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 52：PET 切片价格走势图



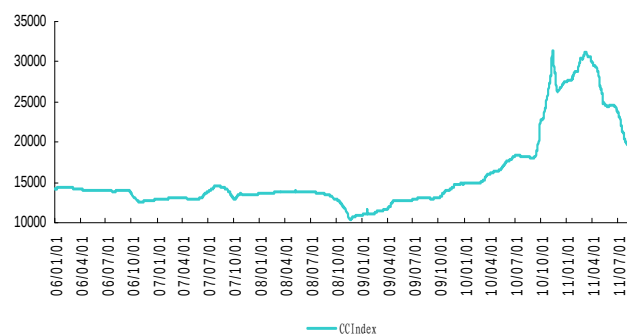
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 53：PTMEG 价格走势图



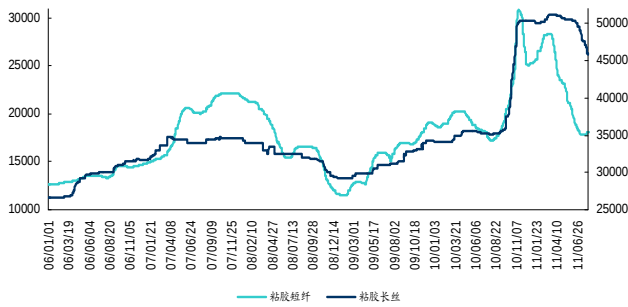
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 54：棉花价格走势图



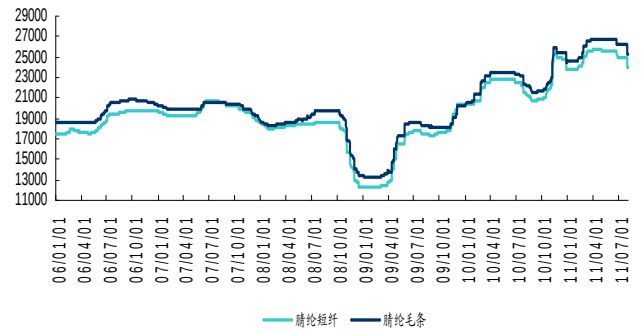
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 55: 粘胶短纤和长丝价格走势



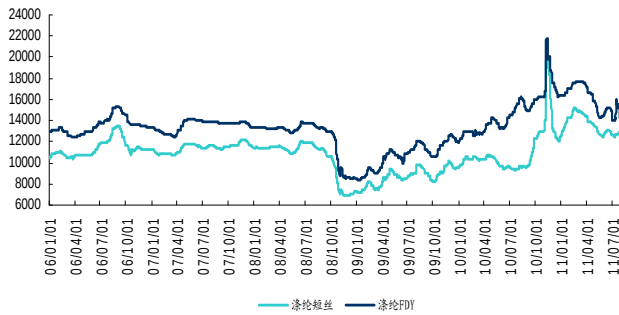
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 56: 腈纶短纤和毛条价格走势



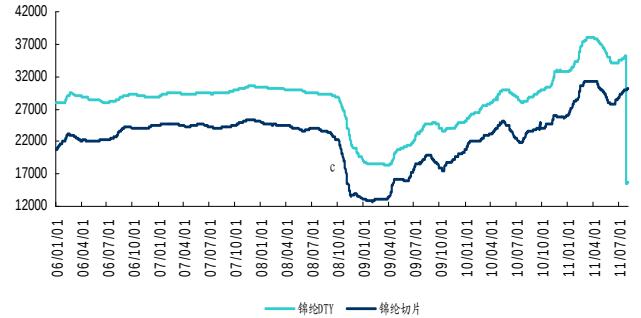
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 57: 涤纶短丝和 FDY 价格走势



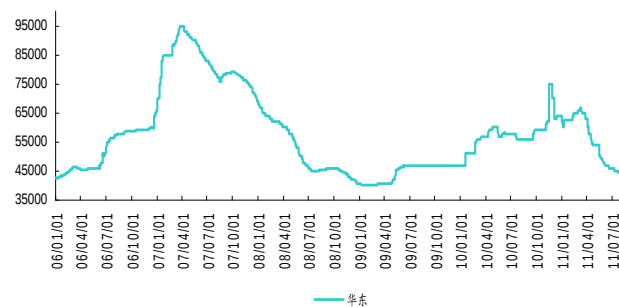
资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 58: 锦纶 DTY 和切片价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

图 59: 氨纶 40D 价格走势



资料来源：百川资讯，长江证券研究部

我们的行业观点以及重点推荐公司

行业观点

大宗化学品: 大部分大宗化学品价格的下跌将使得相关公司 3 季度业绩环比下滑; 推荐 2011 年下半年和 2012 年上半年有产品增量的华鲁恒升、齐翔腾达和烟台万华, 以及目前股价低于转股价的四川美丰。

成长股: 推荐 2012 年 20 倍左右市盈率的联化科技、江南化工、青松股份、阳谷华泰和永太科技。

我们重点覆盖公司盈利预测和估值

表 5: 行业重点覆盖公司盈利预测和估值

代码	公司	股价	EPS			PE		
			2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E
000731.SZ	四川美丰	6.95	0.55	0.70	1.10	12.64	9.93	6.32
600426.SH	华鲁恒升	16.98	0.75	1.31	1.62	22.57	12.98	10.49
600309.SH	烟台万华	17.09	1.04	1.34	1.73	16.44	12.71	9.87
300132.SZ	青松股份	15.60	0.70	1.01	1.27	22.29	15.45	12.28
002250.SZ	联化科技	32.45	1.21	1.61	2.35	26.82	20.16	13.81
002226.SZ	江南化工	25.98	1.08	1.30	2.09	24.06	19.98	12.43
002407.SZ	多氟多	47.99	0.99	1.40	1.62	48.47	34.28	29.62
300121.SZ	阳谷华泰	16.34	0.30	0.95	1.28	54.47	17.29	12.78
002326.SZ	永太科技	27.20	0.66	1.20	1.71	41.13	22.75	15.89

资料来源: Wind, 长江证券研究部

化工各子行业上市公司

表 6: 化工产品对应公司

产品	公司
中间体	联化科技, 永太科技, 天马精化, 建新股份, 九九久, 新开源
民爆	江南化工, 久联发展, 雅化集团, 南岭民爆, 同德化工, 雷鸣科化
林产化学品	青松股份, 元力股份, 百润股份
新能源化学品	多氟多, 九九久, 江苏国泰, 佛塑股份, 南洋科技, 云天化, 大东南, 当升科技, 杉杉股份, 新宙邦
氟化工	多氟多, 永太科技, 三爱富, 巨化股份
磷化工	兴发集团, 澄星股份, 天原集团, 六国化工, 雅克科技
聚氨酯	北化股份, 沧州大化, 烟台万华, 红宝丽, 滨化股份, 天利高新
尿素(煤头)	华鲁恒升, 湖北宜化, 柳化股份, 鲁西化工
尿素(气头)	辽通化工, 建峰化工, 四川美丰, 云天化, 沧州大化, 赤天化, 泸天化, 川化股份
DAP	湖北宜化, 六国化工, 兴发集团
钾肥	盐湖钾肥, 冠农股份, 中信国安
草甘膦	新安股份, 华星化工, 江山股份

农药	辉丰股份, 长青股份, 蓝丰生化, 利尔化学, 诺普信, 红太阳, 渝三峡, 沙隆达, 扬农化工
烧碱	英力特, 新疆天业, 中泰化学, 锦化氯碱
纯碱	双环科技, 山东海化, 三友化工, 青岛碱业, 华昌化工
电石法 PVC	内蒙君正, 英力特, 新疆天业, 中泰化学, 巨化股份, 南化股份, 云南盐化, 锦化氯碱, 湖北宜化
乙烯法 PVC	氯碱化工
乙二醇	丹化科技
甲醇	远兴能源, 泸天化, 华昌化工, 黑化股份, 鲁西化工, 广汇股份, 华鲁恒升
二甲醚	泸天化, 天茂集团, 威远生化, 广汇股份
DMF	华鲁恒升, 江山化工
醋酸	华鲁恒升
醋酐	华鲁恒升, 丹化科技
PTA	荣盛石化, ST 光华, ST 黑化, 珠海港, 华联控股, 中国化学 (在建)
电石法 PVA	山西三维, 云维股份
黄磷	兴发集团, 澄星股份
热法磷酸/三聚磷酸钠	兴发集团, 澄星股份
MDI	烟台万华
TDI	沧州大化, 北化股份
电石法/顺酐法 BDO	山西三维
己二酸	天利高新
粘胶短纤	山东海龙, 奥洋科技, 三友化工
硝酸铵	柳化股份, 联合化工, 兴化股份
苯乙烯	双良股份
日化	上海家化, 彩虹精化, 广州浪奇, 索芙特
橡胶制造业	三力士, 宝通带业, 双箭股份, 风神股份, 黔轮胎, 青岛双星, 双钱股份
改性塑料	金发科技, 普利特
油墨	天龙集团, 乐通股份, 科斯伍德
胶黏剂	高盟新材, 回天胶业, 硅宝科技
环保	三维丝, 三聚环保
新材料	深圳惠程, 鼎龙股份, 永太科技, 烟台氨纶, 天晟新材
有机硅	新安股份, 宏达新材
超纤	禾欣股份, 华峰超纤, 双象股份

资料来源: 长江证券研究部

分析师介绍

冯先涛，获得上海交通大学化学工程与工艺专业学士学位和上海交通大学会计学硕士学位，目前在长江证券研究所负责基础化工行业研究。

张翔，获南京大学经济学硕士学位，武汉大学化学、管理学双学士学位，目前在长江证券研究所从事基础化工行业研究。

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
伍朝晖	副主管	(8621) 68752398	13564079561 wuzh@cjsc.com.cn
甘 露	华东区总经理	(8621) 68751916	13701696936 ganlu@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(8621) 68751863	13817196202 julei@cjsc.com.cn
程 杨	华北区总经理	(8621) 68753198	13564638080 chengyang1@cjsc.com.cn
李劲雪	上海私募总经理	(8621) 68751926	13818973382 lijx@cjsc.com.cn
张 晖	深圳私募总经理	(0755) 82766999	13502836130 zhanghui1@cjsc.com.cn

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 看好： 相对表现优于市场 中性： 相对表现与市场持平 看淡： 相对表现弱于市场
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： 推荐： 相对大盘涨幅大于 10% 谨慎推荐： 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 中性： 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 减持： 相对大盘涨幅小于-5% 无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：Z24935000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。