

化工

推荐 (维持)

磷化工产业链强势延续，10 月份 MDI 挂牌价公布

——化工行业周报（11/09/26-11/10/09）

2011 年 10 月 10 日

重点公司

重点公司	2010A	2011E	评级
烟台万华	0.71	0.97	推荐
盐湖股份	1.44	2.47	推荐
兴发集团	0.50	0.70	推荐
华鲁恒升	0.27	0.57	推荐
云天化	0.31	0.40	推荐
浙江龙盛	0.55	0.78	推荐
诺普信	0.31	0.53	推荐
回天胶业	0.83	1.00	推荐
联化科技	0.55	0.75	推荐
天原集团	0.23	0.33	推荐
扬农化工	0.78	0.90	推荐
巨化股份	0.74	2.60	推荐
新安股份	0.25	0.35	推荐
三友化工	0.31	0.70	推荐
烟台氨纶	0.65	0.59	推荐

分析师

郑方铤

021-3856 5927

zhengfb@xyzq.com.cn

SAC: S0190510120005

联系人

刘刚

021-3856 5870

liugang@xyzq.com.cn

投资要点

- **近两周涨幅较大的产品：**盐酸（31%，长三角），28.6%；磷酸（工业级，华中），10.2%；磷矿石（30%，贵州），9.4%；黄磷（长三角），6.6%；双氧水（上海中山），5.4%。
- **近两周跌幅较大的产品：**电石（西北），-13.2%；丁二烯（韩国 FOB），-11.8%；丁基橡胶（1751，华东），-11.0%；Henry Hub 天然气，-9.1%；己二酸（华东），-8.9%。
- **磷化工产业链强势延续。**近两周磷化工产品价格延续前期上涨态势，除磷肥价格保持稳定外，磷矿石及下游精细磷化工产品均继续上涨，其中贵州 30%磷矿石、长三角地区黄磷、华中地区磷酸、华东地区草甘膦价格分别上涨 9.4%、6.6%、10.2%、4.3%至 580 元/吨、20250 元/吨、5950 元/吨、24500 元/吨。近一个多月以来受磷矿石价格上涨和供给偏紧等因素推动，下游黄磷、磷酸、草甘膦及磷酸盐价格均呈现不同程度的上涨。我们预计磷矿石价格在开采成本上升、行业整合力度加强以及下游磷肥需求拉动下有望维持上涨态势，加之云贵地区缺电导致的黄磷开工不足局面仍将延续，黄磷价格在成本上涨和供给偏紧的拉动下有望维持强势，继而对磷酸、草甘膦及磷酸盐等产品价格形成支撑。
- **主要企业发布 10 月份 MDI 挂牌价。**9 月 30 日烟台万华发布 10 月份 MDI 挂牌价，其中纯 MDI（桶装）及聚合 MDI 挂牌价比 9 月份挂牌价分别下调 400 元/吨和 1000 元/吨至 20200 元/吨和 15500 元/吨，巴斯夫和拜耳 10 月份纯 MDI 合同价均下调 500 元/吨，分别至 19000 元/吨和 18500 元/吨，聚合 MDI 合同价分别下调 700 元/吨和 600 元/吨至 14600 元/吨和 14500 元/吨。目前 MDI 下游需求仍较疲软，价格处于历史较低水平，在成本支撑下下跌空间有限。随着下游需求逐步复苏，价格有望回暖，但具体复苏时间节点仍需持续观察。
- **电石价格下跌。**近两周电石价格跌幅较大，西北地区电石价格下跌 13.2%至 3300 元/吨。受 PVC 行业需求低迷影响加之电石装置开工率提升，电石价格在前期受限电等因素持续上涨后大幅回调。目前 PVC 需求进入传统旺季，但受制于房地产开工不甚理想等因素，需求相对较弱，后市 PVC 产业链的景气情况还需观察宏观经济及房地产行业开工情况。
- **短期投资视点：**近两周化工品价格总体上涨多跌少，原油价格先跌后涨，但石化产品价格仍延续上周弱势态势；下游化工品中磷化工行业延续前期强势，除磷肥价格维持高位外，磷矿石及下游精细磷化工产品均持续上涨。而聚氨酯、橡胶、氯碱等行业受下游需求疲软影响，价格相对较弱。子行业方面，继续关注价格强势的磷化工行业，同时关注需求较为稳定的产业链下游部分子行业以及价格进入反弹期的农药行业。投资观点上，重点关注**兴发集团**（磷化工）、**盐湖股份**（钾肥）、**兴化股份**（硝酸铵）、**新安股份**（草甘膦）、**云天化**、**湖北宜化**（磷、氮肥）、**浙江龙盛**（染料）、**烟台万华**（MDI）、**华峰超纤**（合成革）等。

目 录

1、原油和成品油	- 7 -
2、基础原料	- 8 -
3、农药化肥及相关	- 10 -
4、聚氨酯	- 12 -
5、氯碱	- 14 -
6、橡胶	- 15 -
7、杂项产品	- 15 -
8、化纤	- 17 -
图 1 国际原油价格	- 7 -
图 2 美国原油商业库存	- 7 -
图 3 国际天然气价格	- 7 -
图 4 国内外汽油价格	- 7 -
图 5 国内外柴油价格	- 7 -
图 6 国际石脑油和燃料油价格	- 8 -
图 7 国际炼油 321 毛利	- 8 -
图 8 国际烯烃价格	- 8 -
图 9 芳烃价格	- 8 -
图 10 甲醇系列产品价格	- 8 -
图 11 醋酸系列产品价格	- 8 -
图 12 乙二醇价格和价差	- 9 -
图 13 丙烯酸系列产品价格	- 9 -
图 14 环氧化合物价格	- 9 -
图 15 环氧丙烷价格和价差	- 9 -
图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格	- 9 -
图 17 双酚 A 价格和价差	- 9 -
图 18 盐酸、硫酸和硝酸价格	- 10 -
图 19 甲乙酮价格	- 10 -
图 20 草甘膦原药及主要中间体价格	- 10 -
图 21 草甘膦各工艺路线价差	- 10 -
图 22 百草枯和吡啶价格	- 10 -
图 23 菊酯产品价格	- 10 -
图 24 国内外尿素价格	- 11 -
图 25 尿素价格和价差	- 11 -
图 26 国内外磷酸二铵价格	- 11 -
图 27 磷酸二铵价格和价差	- 11 -
图 28 国内外氯化钾价格	- 11 -
图 29 三聚氰胺价格和价差	- 11 -
图 30 硝酸铵价格和价差	- 12 -
图 31 国内外磷矿石价格	- 12 -
图 32 磷化工产品价格	- 12 -
图 33 五钠价格和价差	- 12 -
图 34 纯 MDI 价格和价差	- 12 -
图 35 聚合 MDI 价格和价差	- 12 -
图 36 TDI 价格和价差	- 13 -
图 37 BDO 价格和价差	- 13 -
图 38 己二酸价格和价差	- 13 -

图 39	聚醚价格	- 13 -
图 40	硬泡聚醚价格和价差	- 13 -
图 41	DMF 价格和价差	- 13 -
图 42	氨纶价格和价差	- 14 -
图 43	人革浆料和鞋底原液价格	- 14 -
图 44	PVC 产品价格	- 14 -
图 45	PVC 价格和价差	- 14 -
图 46	纯碱、烧碱和液氯价格	- 14 -
图 47	纯碱价格和价差	- 14 -
图 48	主流橡胶和天然橡胶价格	- 15 -
图 49	特种橡胶价格	- 15 -
图 50	聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格	- 15 -
图 51	PBT 和 ABS 价格	- 15 -
图 52	聚甲醛和季戊四醇价格	- 15 -
图 53	炭黑和煤焦油价格	- 15 -
图 54	沥青价格	- 16 -
图 55	PVA 价格和价差	- 16 -
图 56	钛白粉价格	- 16 -
图 57	有机硅及原料价格	- 16 -
图 58	R22 和二氯甲烷价格	- 16 -
图 59	R134a 和三氯乙烯价格	- 16 -
图 60	碳酸锂价格	- 17 -
图 61	粘胶短纤价格和价差	- 17 -
图 62	粘胶长丝价格和价差	- 17 -
图 63	PTA 价格及价差	- 17 -
图 64	涤纶短纤价格和价差	- 17 -
图 65	涤纶长丝价格和价差	- 18 -
图 66	锦纶 6 切片价格和价差	- 18 -
图 67	尼龙 66 切片价格和价差	- 18 -
图 68	腈纶短纤价格和价差	- 18 -

表 1	重点跟踪化工产品价格走势	- 4 -
-----	--------------------	-------

表 1 重点跟踪化工产品价格走势

	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	近两周 涨幅	上月 同期	月度 涨幅	年初 价格	年内 涨幅
原油和成品油	WTI 原油	美元/桶	2011/10/09	82.98	79.85	3.9%	87.24	-4.9%	91.38	-9.2%
	Brent 原油	美元/桶	2011/10/09	105.88	103.97	1.8%	112.77	-6.1%	94.3	12.3%
	Dubai 原油	美元/桶	2011/10/09	100.85	104.86	-3.8%	110.41	-8.7%	88.54	13.9%
	美国原油商业库存	千桶	2011/10/09	336284	339048	-0.8%	353088	-4.8%	339427	-0.9%
	Henry Hub 天然气	美元/mmbtu	2011/10/09	3.40	3.74	-9.1%	3.96	-14.1%	4.23	-19.6%
	纽约汽油	美元/桶	2011/10/09	122.16	118.11	3.4%	134.85	-9.4%	103.59	17.9%
	纽约柴油	美元/桶	2011/10/09	120.78	119.87	0.8%	127.93	-5.6%	103.72	16.4%
	高硫燃料油 180#	美元/吨	2011/10/09	637.12	649.83	-2.0%	678.55	-6.1%	518.41	22.9%
	石脑油（中东）	美元/桶	2011/10/09	840.21	886.59	-5.2%	945	-11.1%	852	-1.4%
	国际炼油 321 毛利	美元/桶	2011/10/09	8.28	6.00	38.0%	6.62	25.0%	8.89	-6.9%
基础原料	乙烯（韩国 FOB）	美元/吨	2011/10/09	1006	1050	-4.2%	1062	-5.3%	1145	-12.1%
	丙烯（韩国 FOB）	美元/吨	2011/10/09	1364	1424	-4.2%	1509	-9.6%	1225	11.3%
	丁二烯（韩国 FOB）	美元/吨	2011/10/09	2550	2890	-11.8%	3590	-29.0%	2030	25.6%
	纯苯（华东）	元/吨	2011/10/09	8300	8450	-1.8%	8400	-1.2%	7250	14.5%
	甲苯（华东）	元/吨	2011/10/09	8600	8550	0.6%	8600	0.0%	7450	15.4%
	二甲苯（华东）	元/吨	2011/10/09	9400	9450	-0.5%	9550	-1.6%	7500	25.3%
	甲醇（华东）	元/吨	2011/10/09	3200	3230	-0.9%	3140	1.9%	2850	12.3%
	甲醛（河北凯跃）	元/吨	2011/10/09	1450	1450	0.0%	1370	5.8%	1270	14.2%
	二甲醚（主流出厂价）	元/吨	2011/10/09	4700	4700	0.0%	4700	0.0%	4100	14.6%
	醋酸（华东）	元/吨	2011/10/09	3600	3750	-4.0%	3500	2.9%	2800	28.6%
	醋酐（江苏丹化）	元/吨	2011/10/09	5900	5900	0.0%	5900	0.0%	5500	7.3%
	醋酸乙烯（华东）	元/吨	2011/10/09	8900	8500	4.7%	8600	3.5%	7250	22.8%
	醋酸乙酯（华东）	元/吨	2011/10/09	7250	7250	0.0%	7100	2.1%	6750	7.4%
	醋酸丁酯（华东）	元/吨	2011/10/09	10500	10500	0.0%	10550	-0.5%	10750	-2.3%
	乙二醇（华东）	元/吨	2011/10/09	9450	9850	-4.1%	10150	-6.9%	8650	9.2%
	丙烯酸（沈阳蜡化）	元/吨	2011/10/09	18000	18000	0.0%	18900	-4.8%	21000	-14.3%
	丙烯酸甲酯（沈阳蜡化）	元/吨	2011/10/09	17700	17700	0.0%	17700	0.0%	18300	-3.3%
	丙烯酸丁酯（沈阳蜡化）	元/吨	2011/10/09	18000	18000	0.0%	19600	-8.2%	22000	-18.2%
	环氧乙烷（辽阳石化）	元/吨	2011/10/09	13500	13200	2.3%	12700	6.3%	12400	8.9%
	环氧丙烷（华东）	元/吨	2011/10/09	16000	16000	0.0%	15800	1.3%	13100	22.1%
	环氧氯丙烷（华东）	元/吨	2011/10/09	13500	13300	1.5%	13500	0.0%	13800	-2.2%
	苯乙烯（华东）	元/吨	2011/10/09	10725	10725	0.0%	11475	-6.5%	10375	3.4%
	苯胺（华东）	元/吨	2011/10/09	10600	10800	-1.9%	10600	0.0%	11300	-6.2%
	苯酚（华东）	元/吨	2011/10/09	12100	12800	-5.5%	12900	-6.2%	13750	-12.0%
	丙酮（华东）	元/吨	2011/10/09	9550	9950	-4.0%	9600	-0.5%	7250	31.7%
	双酚 A（华东）	元/吨	2011/10/09	15800	16600	-4.8%	16800	-6.0%	17700	-10.7%
	盐酸（31%，长三角）	元/吨	2011/10/09	450	350	28.6%	350	28.6%	520	-13.5%
	硫酸（98%，长三角）	元/吨	2011/10/09	650	650	0.0%	650	0.0%	520	25.0%
	硝酸（98%，长三角）	元/吨	2011/10/09	2175	2175	0.0%	2400	-9.4%	1900	14.5%
农化及相关	草甘膦（华东）	元/吨	2011/10/09	24500	23500	4.3%	22800	7.5%	21500	14.0%
	甘氨酸（重庆）	元/吨	2011/10/09	11800	11300	4.4%	10800	9.3%	11000	7.3%
	二乙醇胺（华东）	元/吨	2011/10/09	10980	10980	0.0%	11700	-6.2%	11100	-1.1%
	亚氨基二乙腈（华东）	元/吨	2011/10/09	10900	11200	-2.7%	11500	-5.2%	10500	3.8%
	双氧水（上海中山）	元/吨	2011/10/09	1633	1550	5.4%	1600	2.1%	1575	3.7%
	百草枯（42%，湖北沙隆达）	元/吨	2011/10/09	14600	14300	2.1%	14500	0.7%	19000	-23.2%
	纯吡啶（华东）	元/吨	2011/10/09	27000	27000	0.0%	27000	0.0%	31500	-14.3%
	氯氟菊酯（江苏扬农）	元/吨	2011/10/09	108675	108675	0.0%	108675	0.0%	90000	20.8%
	高效氯氟菊酯（江苏扬农）	元/吨	2011/10/09	169050	169050	0.0%	169050	0.0%	140000	20.8%
	尿素（46%，长三角）	元/吨	2011/10/09	2350	2300	2.2%	2350	0.0%	2000	17.5%
	尿素（大粒袋装，美国海湾）	美元/吨	2011/10/09	455	488	-6.8%	488	-6.8%	376	21.0%
	磷酸二铵（64%，长三角）	元/吨	2011/10/09	3350	3350	0.0%	3350	0.0%	3350	0.0%
	磷酸二铵（美国海湾）	美元/吨	2011/10/09	635	630	0.8%	650	-2.3%	590	7.6%
	液氨（山东）	元/吨	2011/10/09	3350	3350	0.0%	3500	-4.3%	2950	13.6%
	硫磺（固态，长三角）	元/吨	2011/10/09	1810	1810	0.0%	1800	0.6%	1315	37.6%

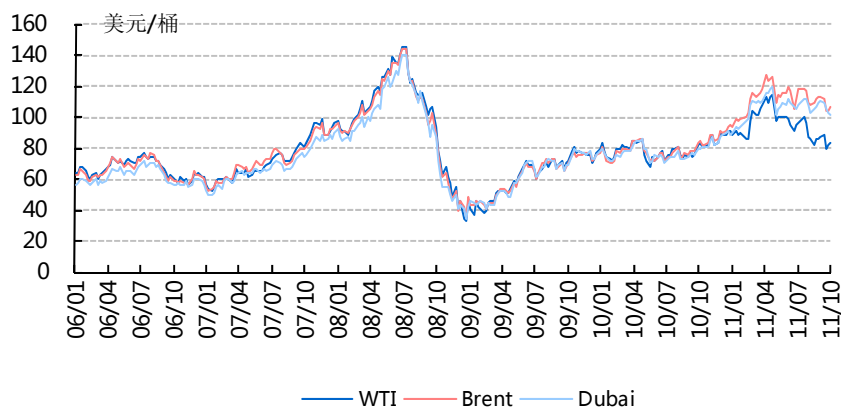
	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	近两周 涨幅	上月 同期	月度 涨幅	年初 价格	年内 涨幅
聚 氨 酯	氯化钾(温哥华)	美元/吨	2011/10/09	515	515	0.0%	515	0.0%	375	37.3%
	三聚氰胺(川化,省外价)	元/吨	2011/10/09	9300	9300	0.0%	9300	0.0%	10000	-7.0%
	硝酸铵(兴化颗粒)	元/吨	2011/10/09	2900	2900	0.0%	2800	3.6%	2400	20.8%
	磷矿石(30%, 贵州)	元/吨	2011/10/09	580	530	9.4%	520	11.5%	330	75.8%
	磷矿石(70%-72%, 印度 CFR)	美元/吨	2011/10/09	200	200	0.0%	200	0.0%	165	21.2%
	黄磷(长三角)	元/吨	2011/10/09	20250	19000	6.6%	17000	19.1%	15000	35.0%
	三聚磷酸钠(工业级, 华中)	元/吨	2011/10/09	6750	6600	2.3%	6350	6.3%	5700	18.4%
	磷酸(工业级, 华中)	元/吨	2011/10/09	5950	5400	10.2%	5000	19.0%	4900	21.4%
	纯 MDI(华东)	元/吨	2011/10/09	18350	18350	0.0%	18350	0.0%	20100	-8.7%
	聚合 MDI(华东)	元/吨	2011/10/09	14550	14650	-0.7%	14900	-2.3%	16850	-13.6%
	TDI(华东)	元/吨	2011/10/09	18750	18750	0.0%	18700	0.3%	20600	-9.0%
	己二酸(华东)	元/吨	2011/10/09	15400	16900	-8.9%	17600	-12.5%	20250	-24.0%
	BDO(华东)	元/吨	2011/10/09	25250	25000	1.0%	24250	4.1%	18650	35.4%
	顺酐(华东)	元/吨	2011/10/09	10700	10700	0.0%	10500	1.9%	9750	9.7%
	硬泡聚醚(华东)	元/吨	2011/10/09	14700	14700	0.0%	14500	1.4%	12800	14.8%
氯 碱	软泡聚醚(华东)	元/吨	2011/10/09	16300	16150	0.9%	15900	2.5%	14100	15.6%
	DMF(华东)	元/吨	2011/10/09	6400	6250	2.4%	6250	2.4%	7100	-9.9%
	氨纶(40D)	元/吨	2011/10/09	46000	46000	0.0%	46000	0.0%	60000	-23.3%
	PTMEG(华东)	元/吨	2011/10/09	31000	31000	0.0%	31000	0.0%	30000	3.3%
	甲乙酮(华东)	元/吨	2011/10/09	10200	10550	-3.3%	11700	-12.8%	9950	2.5%
	鞋底原液(华东)	元/吨	2011/10/09	21050	21050	0.0%	21050	0.0%	22900	-8.1%
	浆料(干法, 华东)	元/吨	2011/10/09	13750	13750	0.0%	13750	0.0%	13250	3.8%
	PVC(乙烯法, 长三角)	元/吨	2011/10/09	7900	8050	-1.9%	8200	-3.7%	8600	-8.1%
	PVC(电石法, 长三角)	元/吨	2011/10/09	7100	7350	-3.4%	7660	-7.3%	7920	-10.4%
	PVC 糊树脂(M31, 沈阳化工)	元/吨	2011/10/09	13000	13000	0.0%	12800	1.6%	13700	-5.1%
橡 胶	电石(西北)	元/吨	2011/10/09	3300	3800	-13.2%	3750	-12.0%	3700	-10.8%
	烧碱(32%离子膜, 华北)	元/吨	2011/10/09	800	780	2.6%	720	11.1%	635	26.0%
	液氯(山东)	元/吨	2011/10/09	900	900	0.0%	550	63.6%	850	5.9%
	纯碱(轻质, 华东)	元/吨	2011/10/09	1850	1850	0.0%	1850	0.0%	1600	15.6%
	纯碱(重质, 华东)	元/吨	2011/10/09	1950	1950	0.0%	1950	0.0%	1900	2.6%
	原盐(山东)	元/吨	2011/10/09	300	300	0.0%	290	3.4%	300	0.0%
杂 项 产 品	天然橡胶(标准胶 1#, 华东)	元/吨	2011/10/09	29600	31000	-4.5%	33500	-11.6%	36000	-17.8%
	丁苯橡胶(1502, 齐鲁石化)	元/吨	2011/10/09	29000	30800	-5.8%	32000	-9.4%	22000	31.8%
	顺丁橡胶(BR9000, 高桥石化)	元/吨	2011/10/09	32000	33000	-3.0%	34300	-6.7%	29800	7.4%
	丁腈橡胶(N41, 华东)	元/吨	2011/10/09	30500	31300	-2.6%	31500	-3.2%	23500	29.8%
	丁基橡胶(1751 优级, 华东)	元/吨	2011/10/09	32500	36500	-11.0%	36500	-11.0%	45000	-27.8%
	氯丁橡胶(A-90, 华东)	元/吨	2011/10/09	50000	50000	0.0%	50000	0.0%	46000	8.7%
	SBS(4452, 华东)	元/吨	2011/10/09	22500	24000	-6.3%	24000	-6.3%	15800	42.4%
	聚乙烯(LDPE, 薄膜, 长三角)	元/吨	2011/10/09	12500	12900	-3.1%	13100	-4.6%	13750	-9.1%
	聚丙烯(吹塑, 长三角)	元/吨	2011/10/09	13800	14250	-3.2%	14600	-5.5%	13500	2.2%
	聚苯乙烯(通用, 长三角)	元/吨	2011/10/09	12550	12700	-1.2%	12600	-0.4%	11400	10.1%
	PBT(长三角)	元/吨	2011/10/09	25500	25500	0.0%	25500	0.0%	25000	2.0%
	ABS(长三角)	元/吨	2011/10/09	16400	16900	-3.0%	17000	-3.5%	18200	-9.9%
	聚甲醛(长三角)	元/吨	2011/10/09	15900	15900	0.0%	15900	0.0%	16400	-3.0%
	季戊四醇(优级, 上海中山)	元/吨	2011/10/09	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%
	炭黑(江西黑猫, N550)	元/吨	2011/10/09	8300	8300	0.0%	8300	0.0%	8200	1.2%
杂 项 产 品	煤焦油(华东)	元/吨	2011/10/09	2800	2800	0.0%	2750	1.8%	3400	-17.6%
	重交沥青(华南)	元/吨	2011/10/09	4325	4400	-1.7%	4400	-1.7%	4000	8.1%
	改性沥青(华南)	元/吨	2011/10/09	5450	5450	0.0%	5600	-2.7%	5100	6.9%
	PVA(1799, 安徽皖维)	元/吨	2011/10/09	15900	15900	0.0%	15900	0.0%	16700	-4.8%
	钛白粉(金红石型 R-248, 攀钢钛业)	元/吨	2011/10/09	20900	20900	0.0%	20900	0.0%	17400	20.1%
	R22(华东)	元/吨	2011/10/09	16500	16500	0.0%	21500	-23.3%	20800	-20.7%
	二氯甲烷(华东)	元/吨	2011/10/09	4800	5000	-4.0%	5650	-15.0%	7200	-33.3%
	R134a(华东)	元/吨	2011/10/09	43000	43000	0.0%	49000	-12.2%	63000	-31.7%
	三氯乙烯(华东)	元/吨	2011/10/09	10500	10500	0.0%	11000	-4.5%	11800	-11.0%
	甲基环硅氧烷(华东)	元/吨	2011/10/09	18500	18800	-1.6%	19300	-4.1%	21500	-14.0%
	金属硅(441, 四川)	元/吨	2011/10/09	14200	14300	-0.7%	14500	-2.1%	14700	-3.4%

	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	近两周 涨幅	上月 同期	月度 涨幅	年初 价格	年内 涨幅
	碳酸锂（工业级，四川）	元/吨	2011/10/09	40500	40500	0.0%	40500	0.0%	32000	26.6%
	碳酸锂（电池级，江西）	元/吨	2011/10/09	42500	42500	0.0%	42000	1.2%	34500	23.2%
化 纤	粘胶短纤（1.5D，38毫米）	元/吨	2011/10/09	19700	19800	-0.5%	19500	1.0%	25200	-21.8%
	棉短绒（短丝，山东）	元/吨	2011/10/09	5400	5550	-2.7%	5550	-2.7%	11700	-53.8%
	粘胶长丝（120D有光，二档）	元/吨	2011/10/09	46050	46050	0.0%	45900	0.3%	50300	-8.4%
	棉短绒（长丝，河南）	元/吨	2011/10/09	5350	5800	-7.8%	5750	-7.0%	11100	-51.8%
	PTA（长三角）	元/吨	2011/10/09	9450	10000	-5.5%	10500	-10.0%	9900	-4.5%
	涤纶短纤（1.4D，38毫米）	元/吨	2011/10/09	13100	13750	-4.7%	13720	-4.5%	12600	4.0%
	涤纶长丝（DTY-150D，一级）	元/吨	2011/10/09	15800	16300	-3.1%	16350	-3.4%	14350	10.1%
	尼龙6（常规纺切片，长三角）	元/吨	2011/10/09	29700	30000	-1.0%	30200	-1.7%	26100	13.8%
	己内酰胺（长三角）	元/吨	2011/10/09	28300	28600	-1.0%	28500	-0.7%	23750	19.2%
	尼龙66（长丝级切片，长三角）	元/吨	2011/10/09	32600	32600	0.0%	32500	0.3%	29300	11.3%
	腈纶短纤（1.5D，38毫米）	元/吨	2011/10/09	23000	23000	0.0%	23000	0.0%	23800	-3.4%
	丙烯腈（长三角）	元/吨	2011/10/09	14750	15100	-2.3%	16000	-7.8%	19400	-24.0%

数据来源：Bloomberg、化工在线、百川资讯、环球聚氨酯、化纤经济信息、隆众石化、兴业证券研究所

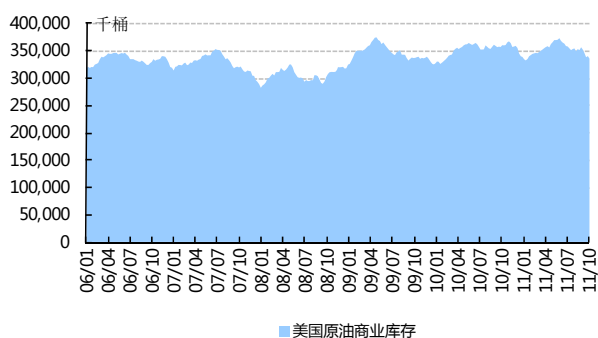
1、原油和成品油

图 1 国际原油价格



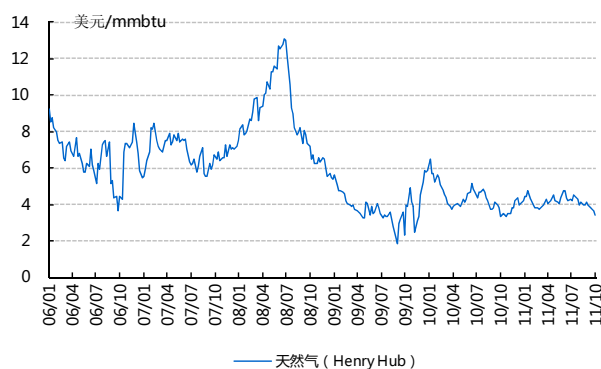
数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

图 2 美国原油商业库存



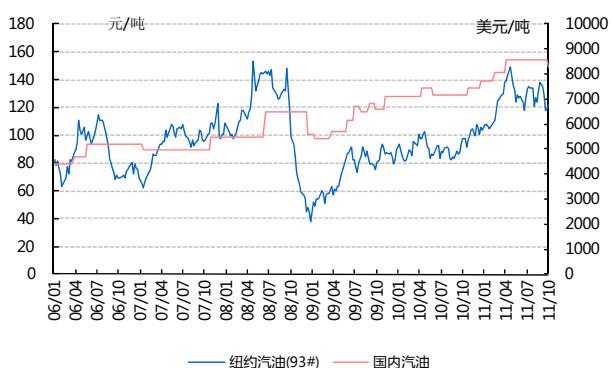
数据来源：EIA，兴业证券研究所

图 3 国际天然气价格



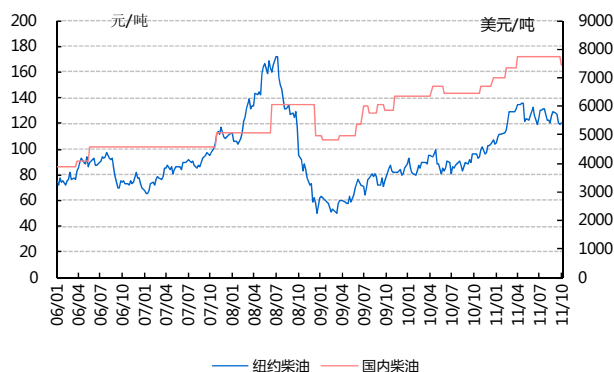
数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

图 4 国内外汽油价格



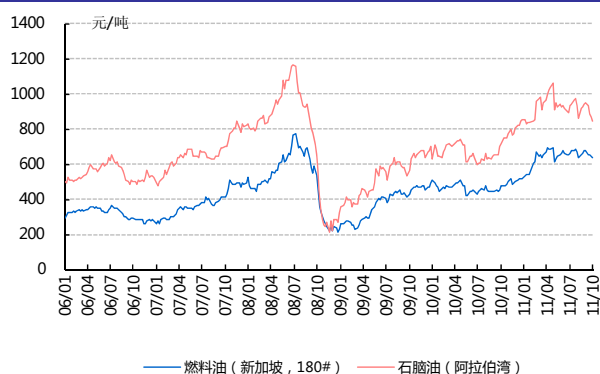
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 5 国内外柴油价格



数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图6 国际石脑油和燃料油价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

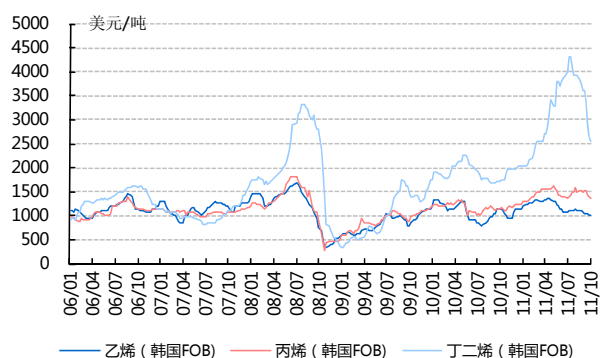
图7 国际炼油 321 毛利



数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

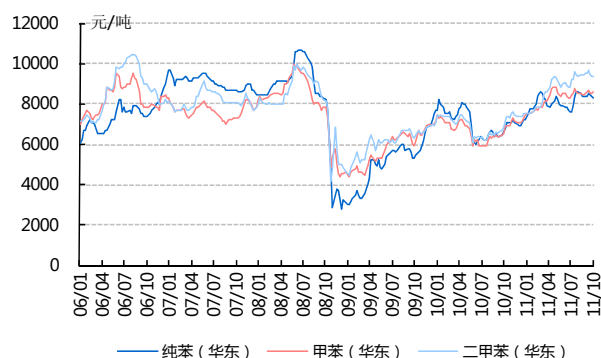
2、基础原料

图8 国际烯烃价格



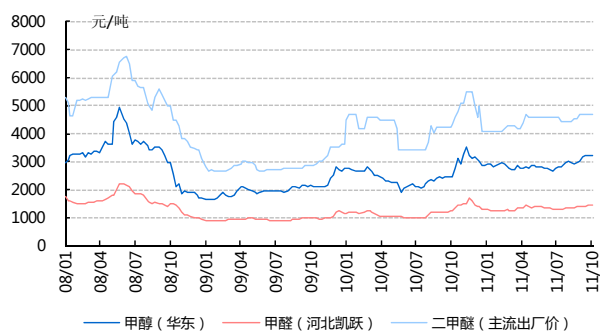
数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

图9 芳烃价格



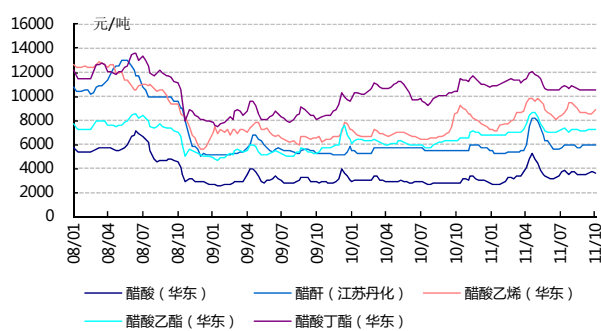
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图10 甲醇系列产品价格



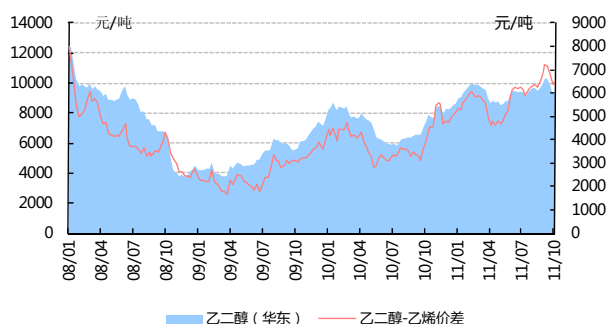
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

图11 醋酸系列产品价格



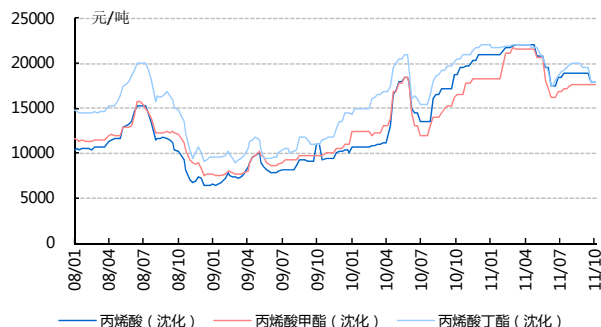
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

图 12 乙二醇价格和价差



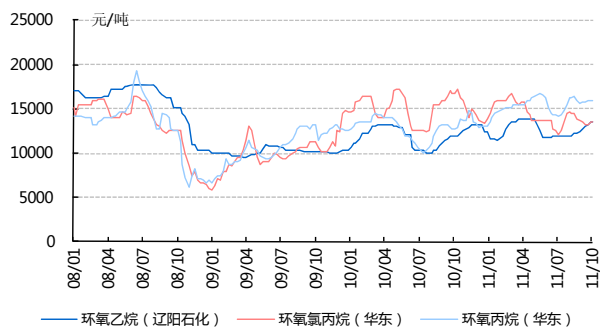
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研究所

图 13 丙烯酸系列产品价格



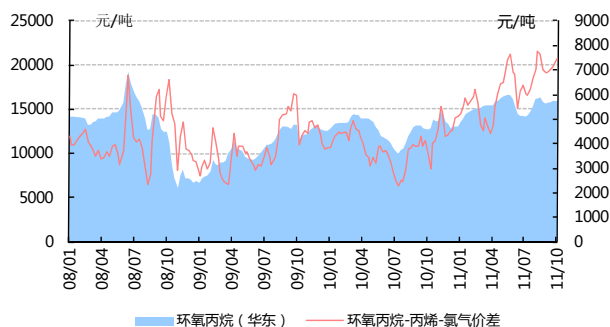
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图 14 环氧化合物价格



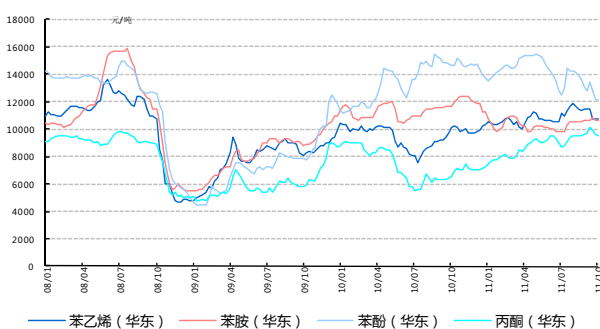
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图 15 环氧丙烷价格和价差



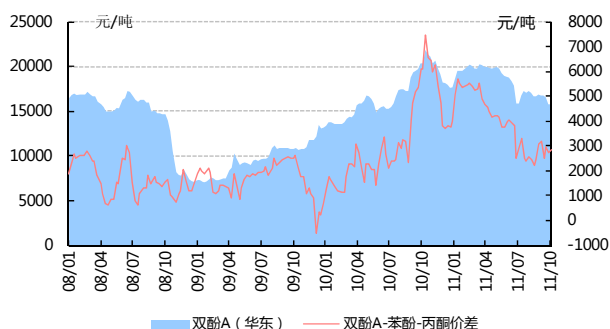
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研究所

图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格



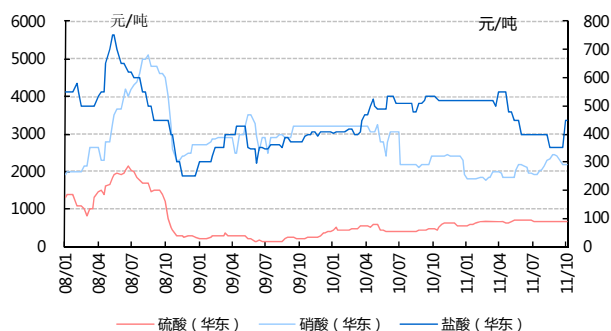
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

图 17 双酚 A 价格和价差



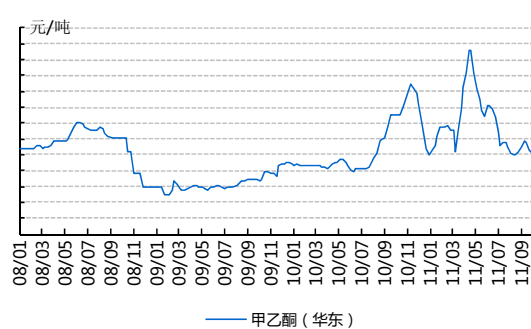
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图 18 盐酸、硫酸和硝酸价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

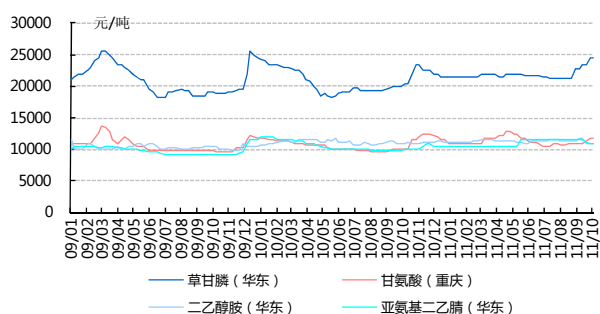
图 19 甲乙酮价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

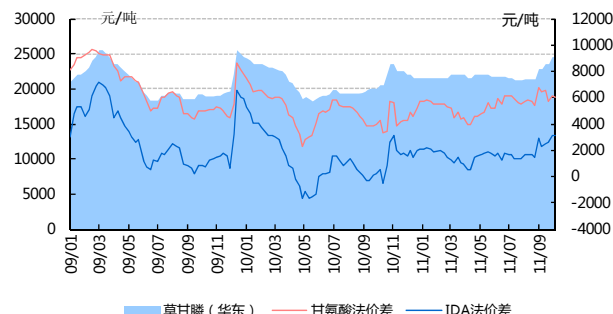
3、农药化肥及相关

图 20 草甘膦原药及主要中间体价格



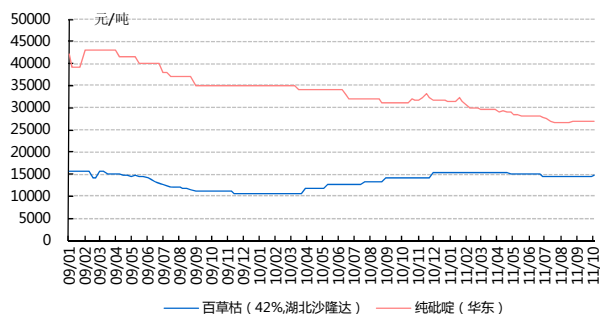
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 21 草甘膦各工艺路线价差



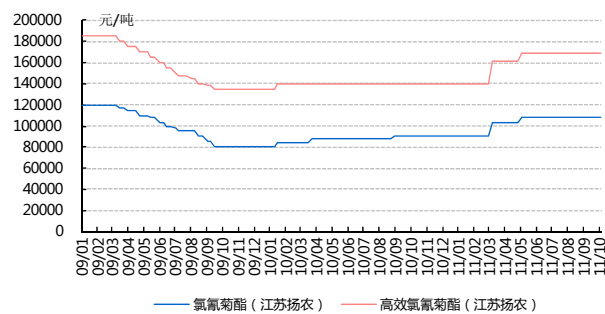
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 22 百草枯和吡啶价格



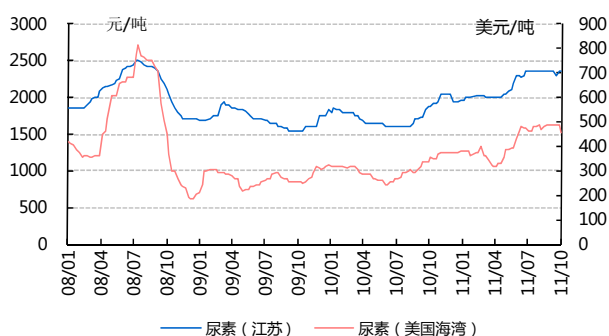
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 23 菊酯产品价格



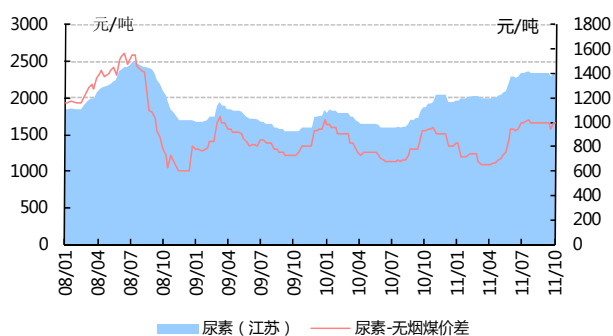
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 24 国内外尿素价格



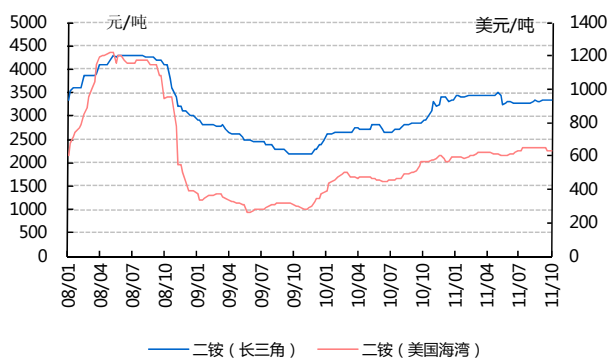
数据来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研究所

图 25 尿素价格和价差



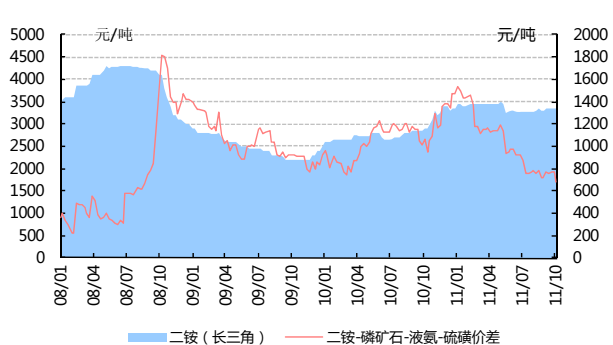
数据来源：化工在线、煤炭资源网，兴业证券研究所

图 26 国内外磷酸二铵价格



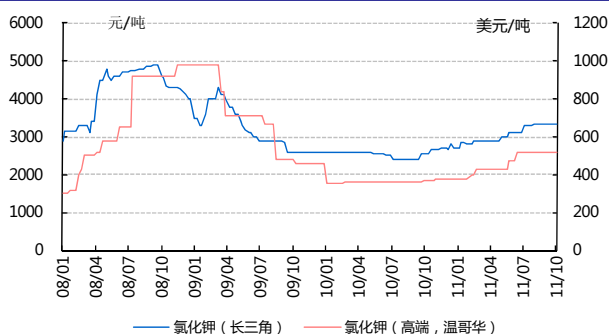
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研究所

图 27 磷酸二铵价格和价差



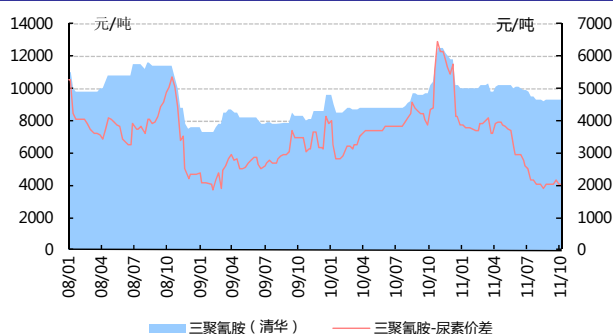
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 28 国内外氯化钾价格



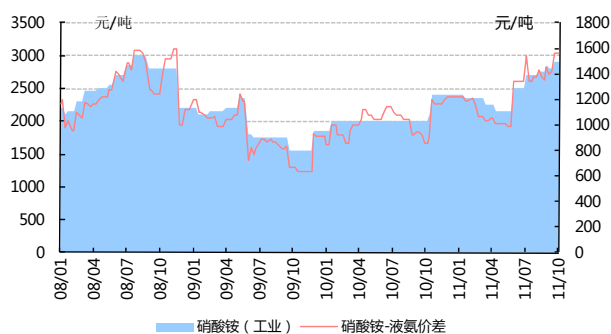
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研究所

图 29 三聚氰胺价格和价差



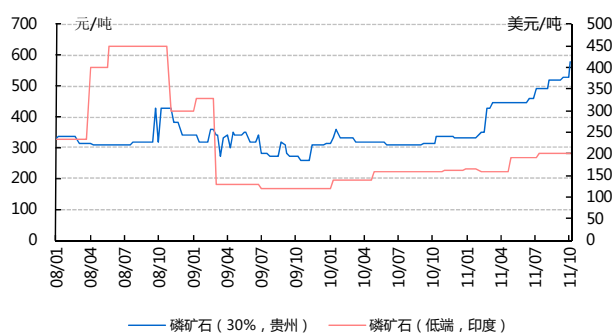
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 30 硝酸铵价格和价差



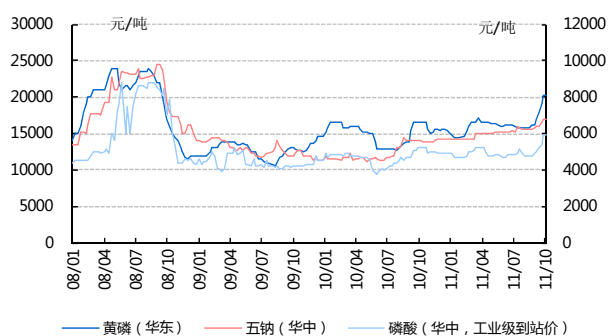
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 31 国内外磷矿石价格



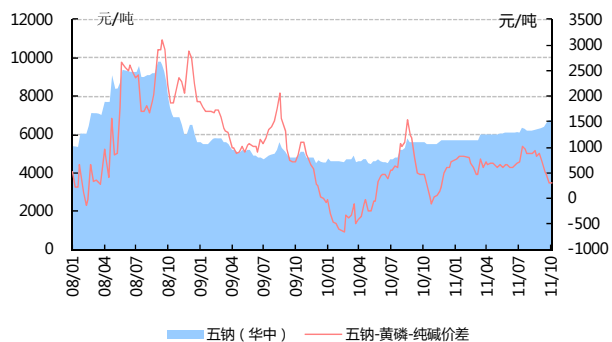
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 32 磷化工产品价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

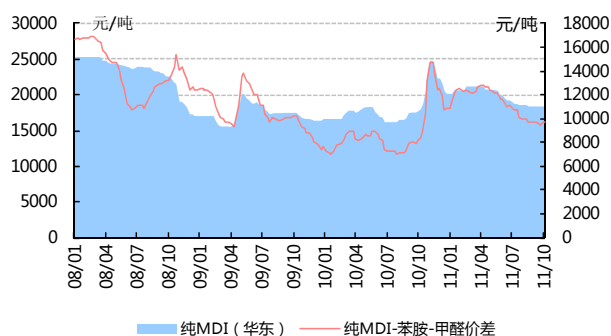
图 33 五钠价格和价差



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

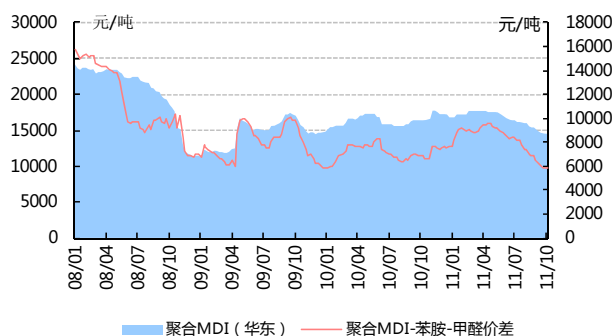
4、聚氨酯

图 34 纯 MDI 价格和价差



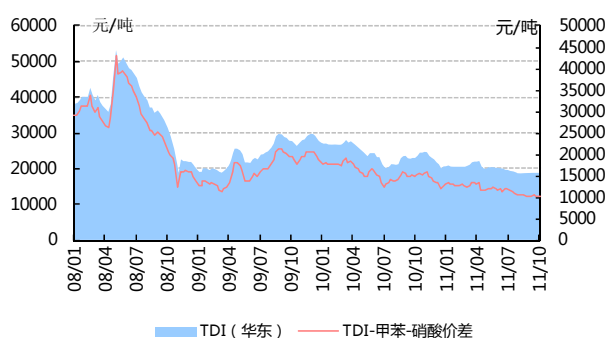
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 35 聚合 MDI 价格和价差



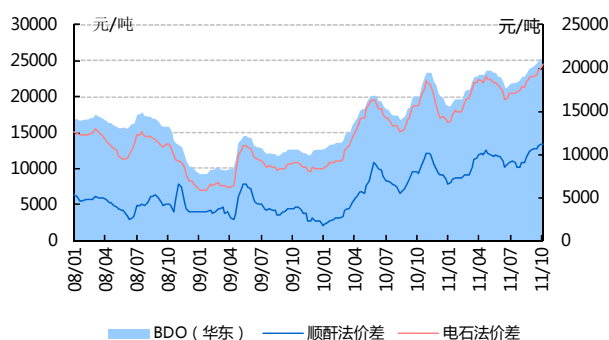
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 36 TDI 价格和价差



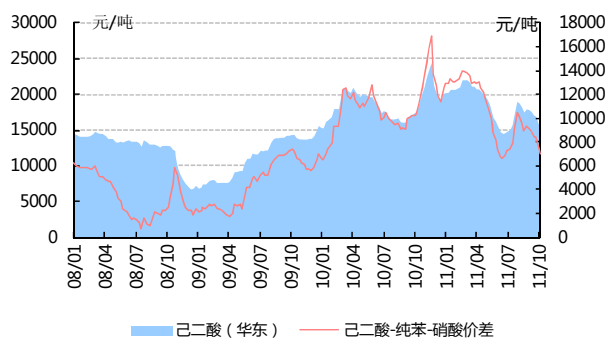
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 37 BDO 价格和价差



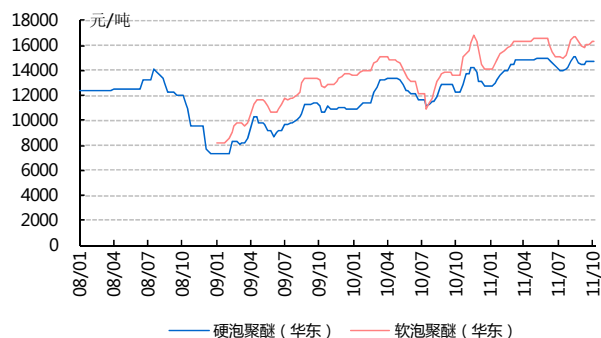
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 38 己二酸价格和价差



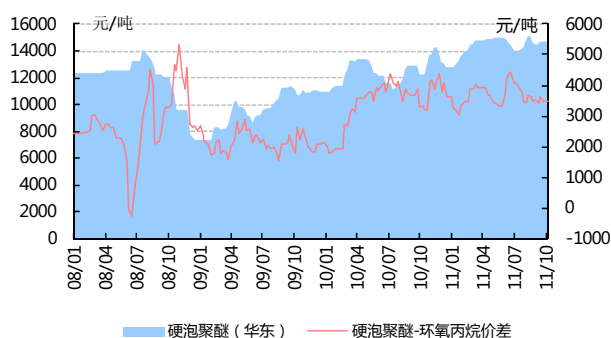
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 39 聚醚价格



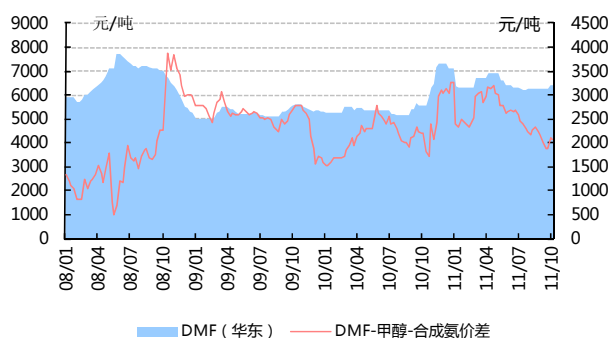
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 40 硬泡聚醚价格和价差



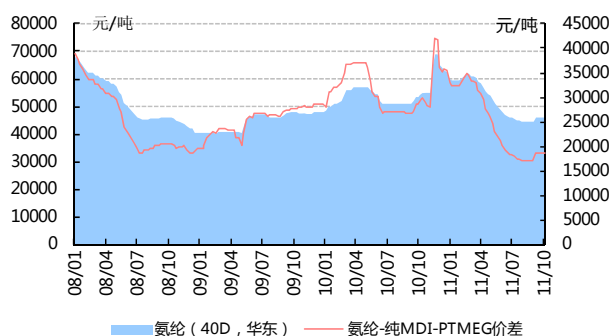
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 41 DMF 价格和价差



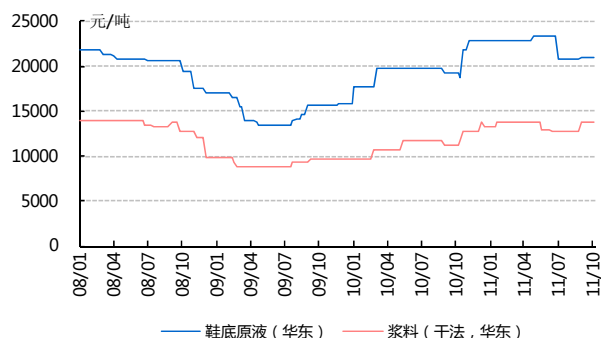
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 42 氨纶价格和价差



数据来源：化纤经济信息、百川资讯，兴业证券研究所

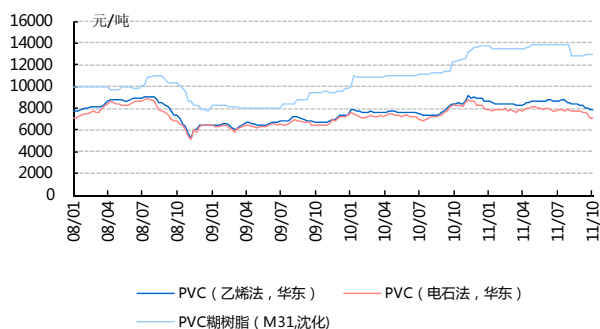
图 43 人革浆料和鞋底原液价格



数据来源：环球聚氨酯，兴业证券研究所

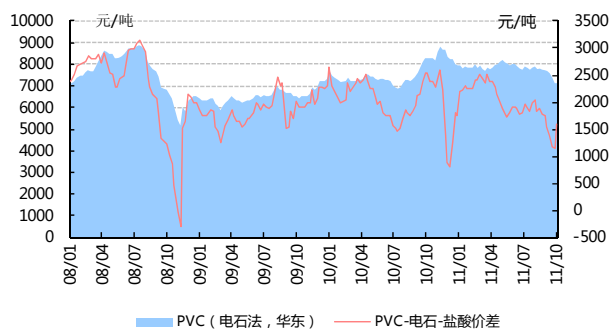
5、氯碱

图 44 PVC 产品价格



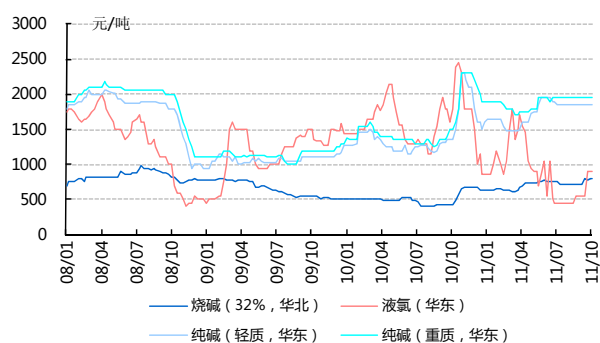
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 45 PVC 价格和价差



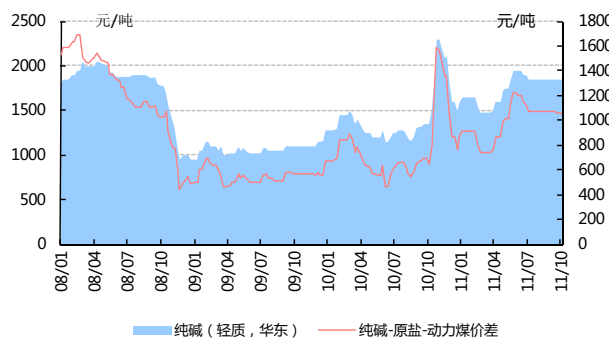
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 46 纯碱、烧碱和液氯价格



数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

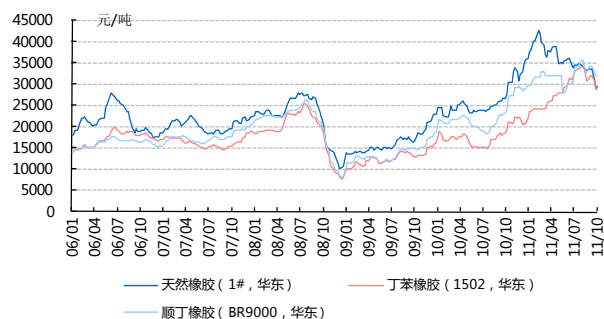
图 47 纯碱价格和价差



数据来源：百川资讯、煤炭资源网，兴业证券研究所

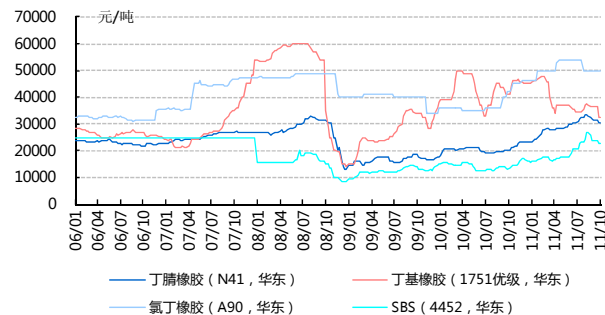
6、橡胶

图 48 主流橡胶和天然橡胶价格



数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图 49 特种橡胶价格



数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

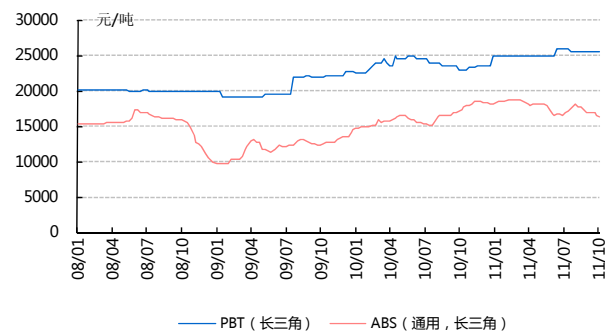
7、杂项产品

图 50 聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格



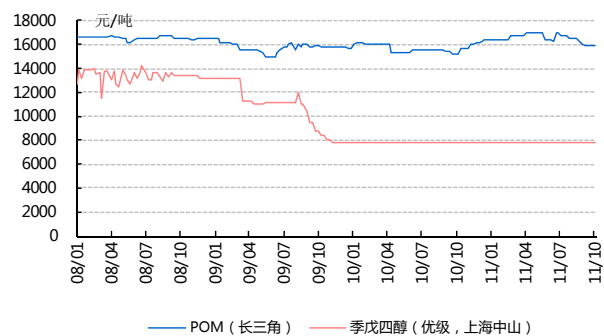
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 51 PBT 和 ABS 价格



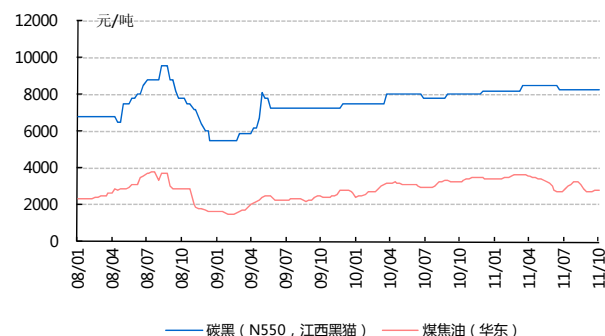
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 52 聚甲醛和季戊四醇价格



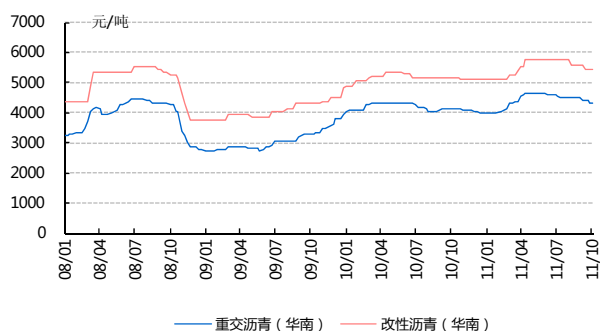
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 53 炭黑和煤焦油价格



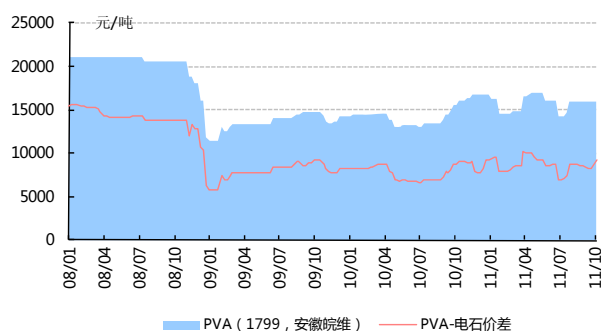
数据来源：百川资讯，隆众石化，兴业证券研究所

图 54 沥青价格



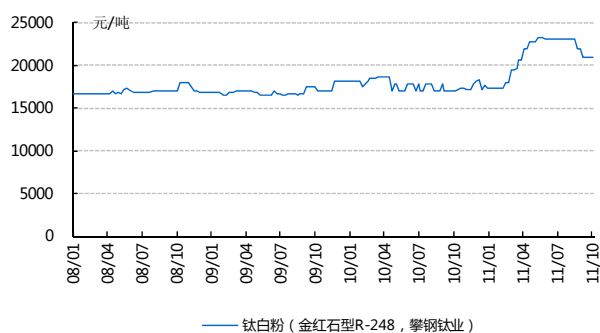
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 55 PVA 价格和价差



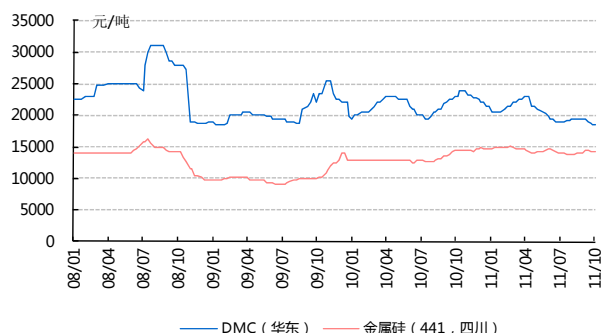
数据来源：隆重石化，百川资讯，兴业证券研究所

图 56 钛白粉价格



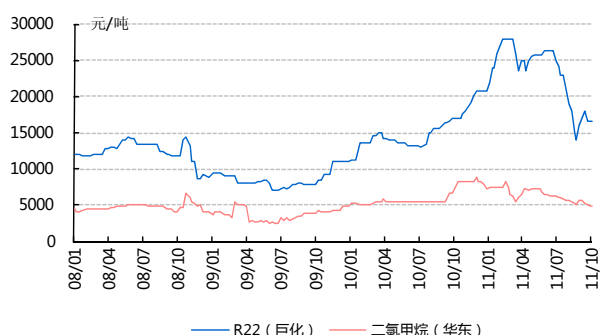
数据来源：百川资讯，证券研究所

图 57 有机硅及原料价格



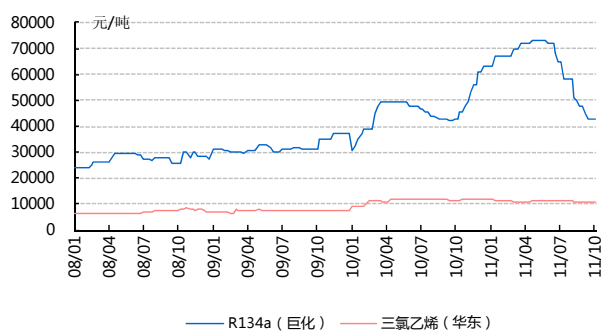
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 58 R22 和二氯甲烷价格



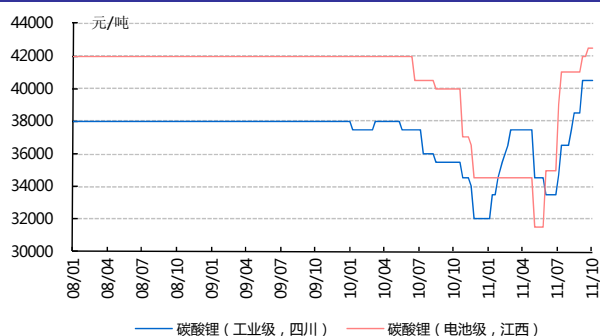
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 59 R134a 和三氯乙烯价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

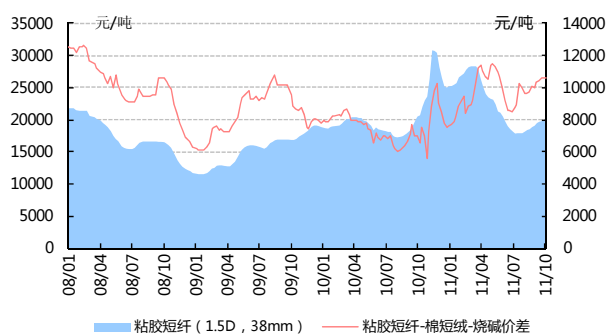
图 60 碳酸锂价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

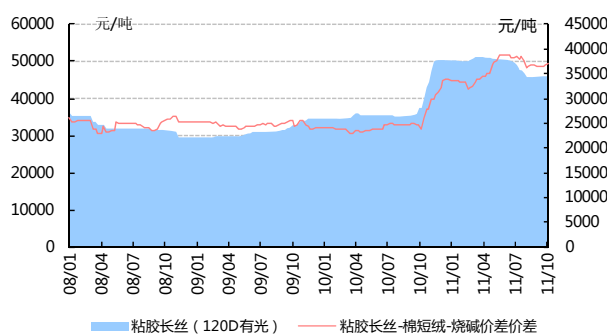
8、化纤

图 61 粘胶短纤价格和价差



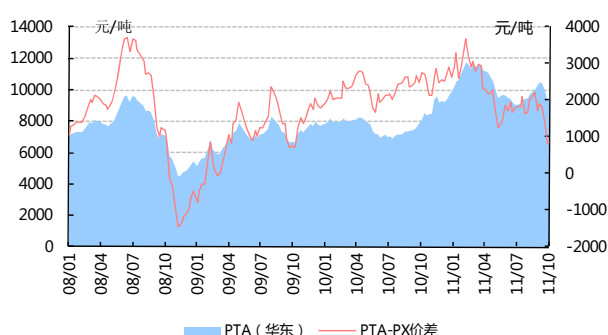
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 62 粘胶长丝价格和价差



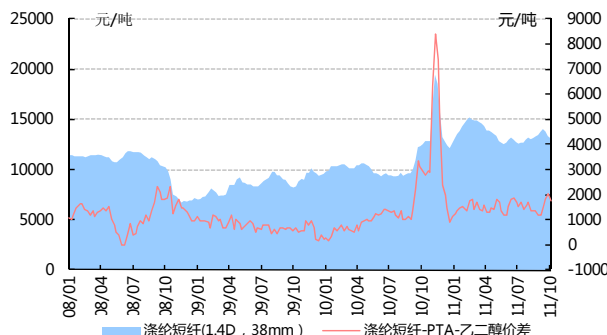
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 63 PTA 价格及价差



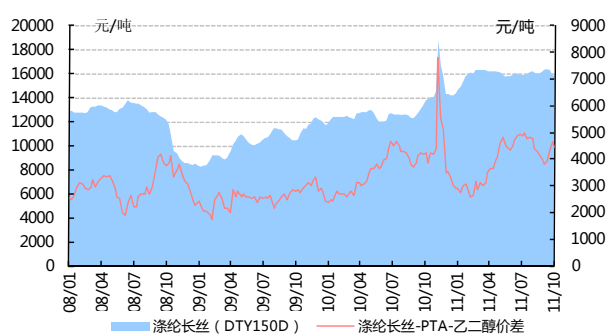
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 64 涤纶短纤价格和价差



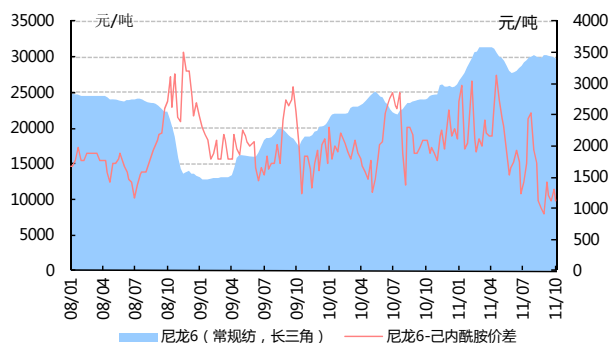
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 65 涤纶长丝价格和价差



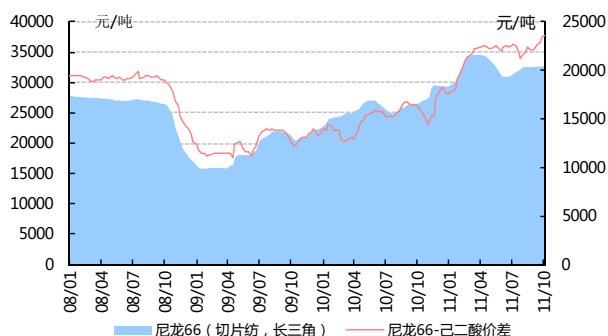
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 66 锦纶6切片价格和价差



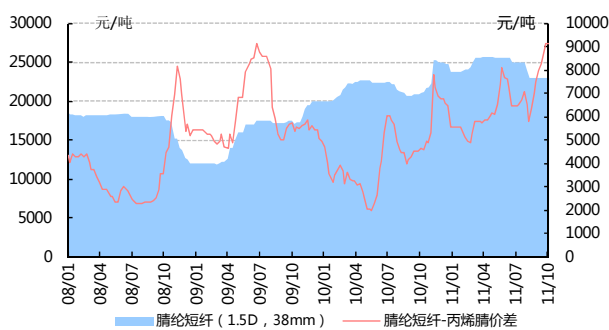
数据来源：化工在线、隆众石化，兴业证券研究所

图 67 尼龙66切片价格和价差



数据来源：化工在线、百川资讯，兴业证券研究所

图 68 腈纶短纤价格和价差



数据来源：化纤经济信息，兴业证券研究所

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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 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上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

深圳市福田区益田路 4068 号卓越时代广场 15 楼 1502-1503
邮编: 518048
传真: 0755-82562090

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。