

化工行业研究小组

分析师：李琳琳

执业证书编号：S0730511010010

联系方式：021-50588666-8045

Lill12345@sina.com

原油震荡反弹，大宗商品弱势格局依旧

——石油化工行业周报(2011年10月31日-11月4日)

研究报告-行业周报

发布日期：2011年11月7日

近一月化工行业相对沪深300表现



近一月钾肥磷化工相对沪深300表现



相关研究

中原证券 20111070-化工行业价格周报...2011.11.01

中原证券 20111044-化工行业价格周报...2011.10.25

中原证券 20111023-化工行业价格周报...2011.10.18

联系人：顾敏豪

电话：021-50588666-8012

传真：021-50587779

地址：上海浦东新区世纪大道1600号18楼

邮编：200122

一周价格涨幅前五位化工产品

名称	单位	当前价格	周涨幅	变化值
二甲醚	元/吨	4700	5.62%	250
PP	元/吨	12450	4.33%	510
天然气(亨利港)	美元/mmbtu	3.778	3.74%	0.1507
金红石型钛白粉	元/吨	18500	1.65%	300
合成氨	元/吨	3150	1.63%	50

一周价格跌幅前五位化工产品

名称	单位	当前价格	周跌幅	变化值
氯化铵(石家庄农湿)	元/吨	1000	-11.50%	130
丁二烯(东南亚 FOB)	美元/吨	1850	-7.04%	-140
R134a	元/吨	35000	-6.67%	-2500
二甲苯(东南亚 FOB)	美元/吨	1178.5	-5.88%	-74.5
石脑油	元/吨	6580	-5.86%	-416

月价格涨跌幅前后三位化工产品

名称	单位	当前价格	月涨跌幅	变化值
工业级磷酸	元/吨	5500	16.51%	767.74
黄磷	元/吨	18500	11.48%	2100
烧碱(32%离子膜碱)	元/吨	855	7.57%	5.95
R22	元/吨	12800	-29.28%	-5724.19
丁二烯(东南亚 FOB)	美元/吨	1850	-32.44%	-1021.17
液氯	元/吨	425	-37.51%	-328.23

年价格涨跌幅前后三位化工产品

名称	单位	当前价格	年涨跌幅	变化值
硫磺(温哥华 FOB)	美元/吨	232.5	142.18%	122.54
硫酸(西欧 CFR)	欧元/吨	87.5	81.77%	38.44
丁苯橡胶	元/吨	22000	64.39%	10996.27
纯吡啶	元/吨	7100	-13.83%	-4566.78
TDI	元/吨	17800	-18.74%	-4558.6
液氯	元/吨	425	-36.93%	-580.76

一、化工市场一周回顾及展望（2011.10.31-2011.11.04）

1、一周价格关键词：原油持续震荡，大宗商品继续下跌

上周（2011年10月31日至11月4日），周初受希腊公投消息影响，油价小幅下跌。随后由于德、法施压，美国就业数据好于预期以及希腊放弃公投的利好因素影响，国际原油价格连续反弹，收于近三个月来的最高价94.26美元/桶。预计后期国际油价仍将在80-100美金/桶之间震荡。由于下游需求疲软的态势依旧，国际以及国内市场石化大宗商品价格继续呈现下跌的态势，预计这一弱势格局将继续持续一段时间。

2、其他化工产品价格回顾

醇醚产品中，甲醛、醋酸价格平稳。受甲醇期货登陆因素的影响，甲醇价格小幅上涨，但行业整体产能过剩以及下游需求依然不振，预计继续上涨的动力不足。液化石油气价格止跌反弹，二甲醚跟随液化气市场出现了大幅反弹，随着四季度取暖用电耗能高峰的到来，后市仍有继续上涨的空间。

无机材料板块，纯碱价格在两周的稳定后再次小幅下跌。目前纯碱主要的下游玻璃行业需求低迷，加上产业产能扩张较快，预计后市仍将继续小幅下跌；受原油价格连续反弹的影响，PVC价格小幅反弹，由于下游需求依然低迷，预计继续上涨的空间不大；磷化工方面，受库存调整因素影响，黄磷价格继续从高位下调。预计四季度磷化工产业链景气度仍将维持高位，可继续关注相关优质上市公司兴发集团（600141）、湖北宜化（000422）。

新材料板块，11月份MDI挂牌价略有下调；有机硅与TDI价格继续呈现低迷的态势，建议后市仍以观望为主。

化肥板块，受化肥淡储因素影响，尿素价格出现止跌的迹象，合成氨价格小幅上涨，由于行业总体产能过剩，后市上涨的空间不大；钾肥价格保持稳定，由于钾肥价格仍有上涨预期，可继续关注重点上市公司盐湖股份（000792）。

化纤板块，由于下游需求疲软，行业整体仍然低迷。棉花与化纤产品均呈现普跌的态势，价格继续下滑，预计后期将随着纺织旺季的到来而企稳。

3、化工上市公司走势回顾及本周预测

上周（2011 年 10 月 31 日至 11 月 04 日）化工股票中，各版块均呈现上涨态势。其中钾肥、涤纶、有机硅板块的涨幅较好。投资策略上，随着下游需求旺季到来，磷化工企业四季度的业绩有望继续增长，而随着纺织旺季到来，化纤和纺织化学品的需求将出现较大的改善，建议继续关注磷化工优质个股兴发集团（600141）和湖北宜化（000422）以及纺织化学品低估值个股浙江龙盛（600352）。

二、一周要闻回顾

1、跨国化企新兴市场业绩抢眼

致力于业务转型的跨国化工公司近几年经过在新兴国家持续投资、错位发展，以及重点开发市场潜力大、附加值高的功能材料和特种化学品，现在开始进入收获季节。最近，巴斯夫、拜耳、陶氏和塞拉尼斯等公司陆续公布的第三季度业绩报告显示，尽管今年国际资本市场出现大幅震荡，但由于在新兴市场上表现出色，第三季度上述公司各项经济指标依然良好，他们对实现全年目标和未来增长充满信心，但保持谨慎乐观的态度。

第三季度，跨国化企的销售额保持了较快增长。巴斯夫第三季度销售额仍增长 11.6%（同比，下同），达到 176 亿欧元；拜耳集团第三季度销售额增长 1.0%，达 86.70 亿欧元，经货币与资产组合调整后的销售额增长了 4.8%，其中新兴市场中的销售额增长了 9.5%。陶氏化学第三季度业绩也有不俗表现，实现销售额 151 亿美元，增长 17%；得益于所有业务部门产品价格上涨，以及有利货币因素的影响，塞拉尼斯第三季度实现净销售额 18.07 亿美元，增长 20%；营业利润为 1.96 亿美元，而上年同期为 2.21 亿美元。

跨国化企为了实现长期盈利性增长的目标，今年以来继续拓展新兴经济体市场，专注于产品创新以及发展新材料业务，大幅提升了第三季度业绩。

拜耳公司医药保健、材料科学和作物科学三大子集团的业务在新兴市场中发展势头良好。该公司第三季度在亚太区（不包括日本、澳大利亚和新西兰）、南美、东欧、非洲及中东国家和地区的销售额为 33.31 亿欧元，汇率调整后增长了 9.5%。尽管受到原材料和能源价格的制约，第三季度公司高性能材料的销售额仍增长了 3.9%，达 27.68 亿欧元。

巴斯夫除原油和天然气外，所有业务的销售额均得到增长。塑料业务、功能性解决方案业务销售额均保持增长，市场对其汽车涂料和催化剂产品需求旺盛。陶氏化学新兴区域销售额为 50 亿美元，再次刷新季度纪录，在中国地区的销售额也创下新纪录，同时亚太区销量增长 5%，南美洲销量增 7%，抵消了美国和西欧销量的下降。此外，塞拉尼斯第三季度也获得了高收益，主要得益于在高性能工程材料和特种工业品业务创纪录的表现。

简评：受益高附加值的功能性材料和专用化学品业务的增长，跨国化工企业实现了业绩的快速增长。在目前大宗化学产品需求持续低迷，产品价格不断下滑的情况下，附加值较高的专用化学品、化工新材料更有希望保持较好的增长，相关的上市公司值得关注。

2、全球农药市场面临深度调整

10 月下旬召开的第十一届全国农药交流会上获悉，转基因作物的第二个增长波即将到来，随着转基因作物大面积推广，农药产品结构变化等现象进一步显现，农药市场将步入深度调整期。

据了解，种植转基因作物的国家已经达到 29 个，美国转基因作物种植面积占总耕地面积的一半以上。过去 15 年，转基因作物的种植面积增长了 30 倍，达 10 亿公顷。转基因作物市场总值也增长了 50 倍，2010 年为 120 亿美元。

与转基因作物密切相关的农药市场过去几年呈现相反的发展态势。1996~2009 年，全球在转基因作物上的农药使用量下降 39.273 万吨，降幅 8.7%。2006~2010 年，传统农药市场的年增长率，除了 2008 年增长 10% 外，都是一位数或者负数。农药品种也明显减少，由于耐除草剂转基因作物的出现，除草剂品种减少了 10%~15%。

据国际农业生物技术应用服务组织（ISAAA）预测，转基因作物的第二个增长波即将到来，重点领域是转基因水稻和耐干旱作物等。经济合作与发展组织（OECD）也指出，到 2015 年，全球主要食品、饲料和工业原料作物将多为基于生物技术开发的产品。可以预见，农药市场因转基因作物市场的扩大将继续走疲。

农药专家指出，转基因作物发展的最直接影响就是改变农药需求结构。由于转基因作物的出现，其他类别的除草剂市场开始不景气。而且，新除草剂的创新难度也在不断增加，需要 4 万~5 万个化合物才能筛选出一个新除草剂，很多公司在这方面的研发投入逐渐减少。

目前，世界上从事转基因作物研究和生产的企业为数不多，数据显示，孟山都、杜邦、先正达、拜耳和陶氏 5 家公司占据世界转基因种子市场的 60% 以上。这些公司通过战略调整、加大产品研发力度、相互合作或者兼并种子公司，逐渐成为全球垄断型的农药/种子企业。

据《中国农药》编辑部主任胡笑彤介绍，中国是 2010 年全球种植转基因作物的 29 个国家中种植面积唯一下降的国家，至今主要是种植了 Bt 棉，但发展转基因作物已经确定为中国长期发展战略。他认为，中国企业应寻求与种子工程、生物技术相结合的发展道路，主动与转基因作物开发单位联系与合作，也建议国家主管部门将转基因作物的研发与农药结合起来，让中国自主开发的转基因技术在国内产业化。

简评：全球农药所经历的转型也是未来国内农药市场的一个趋势。高效、低毒、低残留的新型农药必将是未来的发展趋势。由于新型农药的研发投入巨大，新产品的开发日趋集中于少数大型农药企业，为新型农药提供中间体的等附加值较高的企业则有望受益于新型农药的推广，可关注相关上市公司雅本化学（300261）。

3、新版《农药管理条例》明年出台

据农业部种植业管理司内部人士透露，按照国务院立法计划，《农药管理条例（修订草案）》明年可能会出台，修订草案中要求各省制定限制使用农药经营布局规划。

《农药管理条例》于 1997 年 5 月颁布，农业部于 2009 年开始实施《农药管理条例》的修订工作，到目前为止，在经过多次公开征求意见之后，修订版在农药标准、农药企业核准、农药产品生产许可、农药经营、农药出口、农药使用和管理监督等方面都有了更为严格的规范要求。在本月 25 日结束的“高毒农药定点经营暨农药管理经验交流会”上，据农业部官员透露，《农药管理条例（修订草案）》明年可能就会出台。

据前述农业部种植业管理司内部人士所说，修订后的《农药管理条例》，将严格限制使用农药主要是高毒、高风险、高残留农药，要求各省要在蔬菜优势区域重点县全面推行高毒农药定点经营。此外，农业部明年还将制定限制使用农药名录。

简评：新版农药管理条例提高了农药的各项标准，高毒农药的使用受到了严格的限制，而低毒、低残留的新型农药则面临发展的机遇。这有利于行业内的龙头公司整合行业的资源，扩大市场份额，可关注相关上市公司，如长青股份（002391）、利尔化学（002258）等。

4、成品油价或由三桶油自动依规调整

有关人士日前透露，在已上报的新成品油定价机制方案中，除明确缩短调价周期、加快调价频率及调整挂靠油种外，另一项改变是，当国际油价在一定价格区间内波动时，有关部门将不再就每次调价下发通知，而是可能由三大石油公司按新机制自动对应调整价格。

这位人士表示，所谓“自动对应调整”指一旦达到新机制中的调价条件，三大石油公司无需等待有关部门调价通知，即可对应新机制规定价格自行宣布调价，这将是新机制中重要的变革之一。

业内人士认为，如果新机制照此出台，将有利于理顺长期以来国际、国内油价脱钩的局面，并在一定程度上缓解油荒。同时，新机制对于缓解石油公司炼油板块的亏损压力，也将起到积极作用。但在国际油价持续走高的趋势下，与国际油价接轨更深的新机制，或使国内油价上调频率加快。

简评：根据新的定价机制，未来成品油的调价周期将被缩短，定价权也将下放，对炼油企业而言有助于避免国际油价上涨带来的损失。但对于成品油流通领域的中小企业而言，调价频率的提高将提升其经营风险。

5、皖维高强高模纤维新项目投产

安徽皖维集团（股份）有限公司 2 万吨/年纤维项目已建成的两条生产线投料试车成功，生产出合格的 PVA 高强高模纤维产品。

皖维 PVA 高强高模纤维产品拥有自主知识产权，产量全国第一，大部分用于出口。由于产品的可降解、环保、保温等特性，目前成为欧美、南亚等地区替代石棉的首选材料。目前皖维的 PVA 高强高模纤维产品已被国内一些著名的水利大坝、海堤等工程应用，全国市场正逐步打开。

皖维此次投建的纤维生产线，采用新技术、新材料、新设备、新工艺，在节能、环保、降低成本上皆取得新突破。

预计到 11 月底，2 万吨/年纤维项目的 6 条生产线将全部安装结束。项目建成后，加上原有生产线，皖维 PVA 高强高模纤维产品的产能将跃居世界第一。

简评：皖维高新近期 PVA 项目陆续投产，皖维集团的高强高模纤维项目市场需求良好，此次投产有助于皖维高新吸收消化现有的 PVA 产能，对提升公司业绩具有一定贡献。

6、红宝丽太阳能 EVA 封装胶膜试产成功

10 月 31 日，红宝丽股份发布关于太阳能 EVA 封装胶膜项目试生产成功的公告。公告称，控股子公司南京红宝丽新材料有限公司(以下简称“新材料公司”)在红宝丽新材料产业园建设的“年产 1200 万平方米太阳能 EVA 封装胶膜项目”日前安装调试完毕，并一次性投料试产成功，生产出合格的太阳能 EVA 封装胶膜产品，产品主要性能指标达到国内外先进企业同类产品水平，能满足生产太阳能电池组件的要求。

新材料公司太阳能 EVA 封装胶膜生产线试生产成功，为公司进入新兴材料市场、扩大产业规模提供了条件，有利于促进公司提升经营业绩。

简评：虽然近来受欧洲经济下滑，行业陷入低迷。但光伏产业未来空间依然巨大，中国和美国将成为主要的市场。EVA 胶膜作为光伏辅材，受到的冲击较小，受益行业未来进口替代趋势，该产品未来市场较好，有望为公司贡献业绩，建议关注该产品市场推广的情况。

(资料来源：中化新网、化工资讯、中国化工报、中国证券报)

三、化工产品价格一周回顾 (2011.10.31 -2011.11.04)

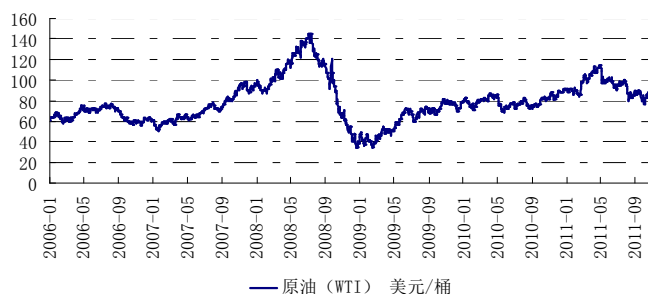
1、石化：原油震荡反弹，大宗商品继续普跌

表1：主要石油化工产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月4日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
WTI 原油 (美元/桶)	93.24	92.38	0.93%
国际石脑油 (美元/桶)	871.56	871.34	0.03%
国内石脑油 (元/吨)	6684.00	7100.00	-5.86%
纽约汽油 (美元/桶)	120.19	121.73	-1.27%
纽约柴油 (美元/桶)	127.66	128.64	-0.76%
新加坡汽油 (美元/桶)	116.53	121.09	-3.77%
新加坡柴油 (美元/桶)	126.83	127.44	-0.48%
鹿特丹汽油 (美元/桶)	110.54	112.74	-1.94%
鹿特丹柴油 (美元/桶)	133.53	134.70	-0.87%
国内汽油 (元/吨)	9700.00	9700.00	0.00%
国内柴油 (元/吨)	8190.00	8190.00	0.00%
CFR 东南亚乙烯 (美元/吨)	986.50	997.50	-1.10%
CFR 东南亚丙烯 (美元/吨)	1206.00	1240.00	-2.74%
CFR 东南亚丁二烯 (美元/吨)	1850.00	2025.00	-8.64%
FOB 韩国苯 (美元/吨)	976.00	986.13	-1.03%
FOB 韩国甲苯 (美元/吨)	1095.50	1099.75	-0.39%
FOB 韩国苯乙烯 (美元/吨)	1283.75	1278.75	0.39%
华东苯 (元/吨)	7660.00	7650.00	0.13%
华东甲苯 (元/吨)	9290.00	9310.00	-0.21%
华东二甲苯 (元/吨)	9435.00	9285.00	1.62%

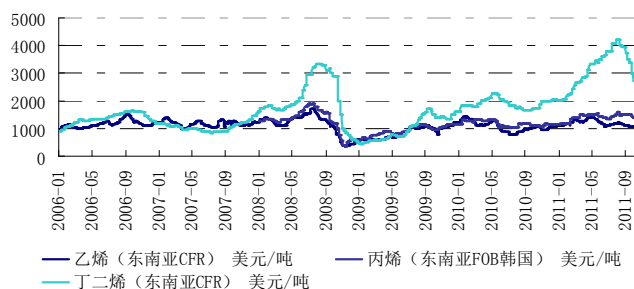
资料来源：中原证券

图1：WTI国际原油价格



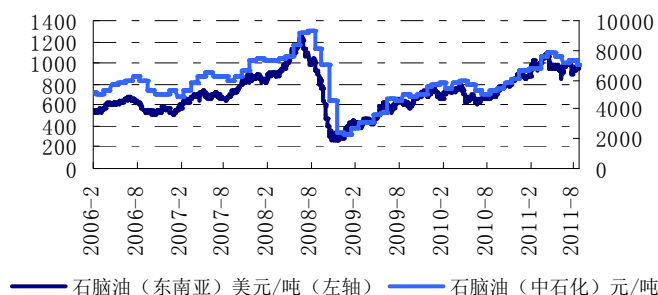
资料来源：百川资讯

图2：东南亚乙烯、丙烯、丁二烯到岸价



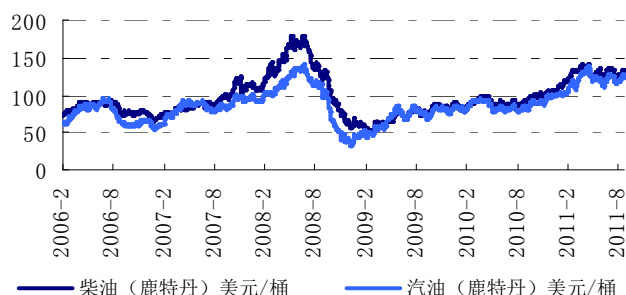
资料来源：百川资讯

图3：国际、国内石脑油价格



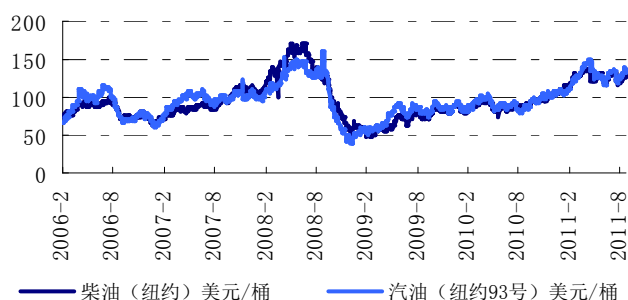
资料来源：百川资讯

图4：鹿特丹汽柴油价格



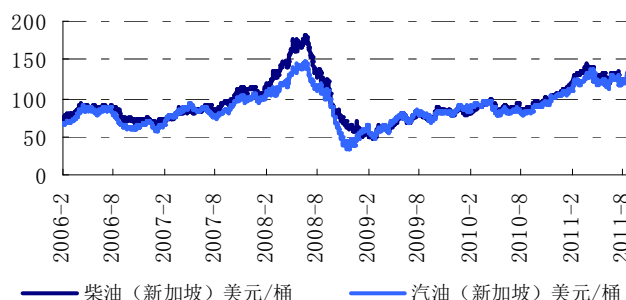
资料来源：百川资讯

图5：美国纽约汽、柴油价格



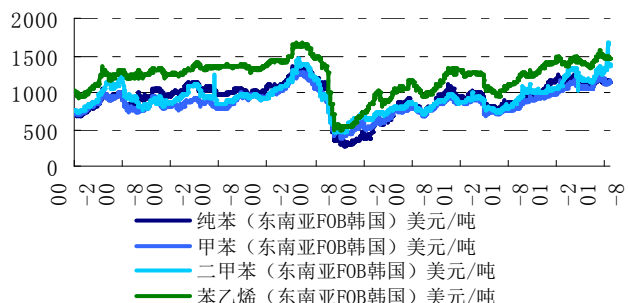
资料来源：百川资讯

图6：新加坡汽、柴油价格



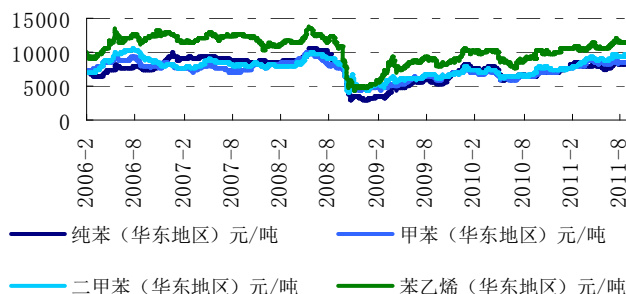
资料来源：百川资讯

图7：韩国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯离岸价



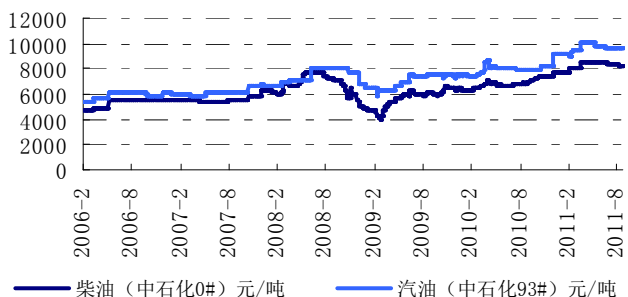
资料来源：百川资讯

图8：我国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯价格



资料来源：百川资讯

图9：国内93#汽油和0#柴油价格



资料来源：百川资讯

2、醇醚：二甲醚大涨

表1：主要醇醚产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
华东甲醇（元/吨）	3102.00	3080.00	0.71%
华东甲醛（元/吨）	1700.00	1700.00	0.00%
华东醋酸（元/吨）	3700.00	3700.00	0.00%
华东醋酐（元/吨）	5700.00	5700.00	0.00%
国内二甲醚（元/吨）	4700.00	4450.00	5.62%
国内液化石油气（元/吨）	5864.00	5810.00	0.93%

资料来源：中原证券

图1：国内煤炭（大同优混，5500大卡）价格

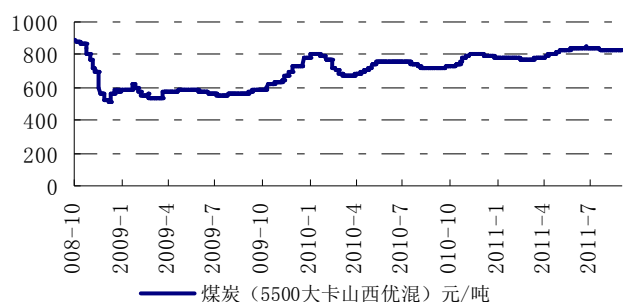
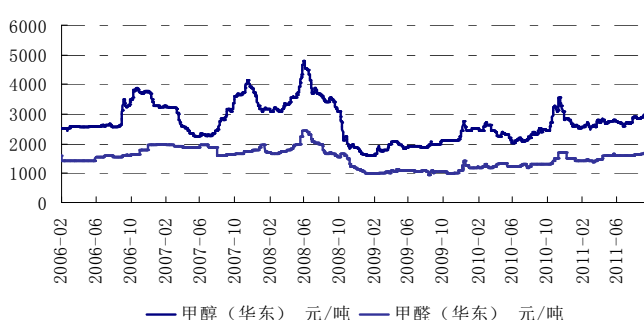


图2：华东地区甲醇、甲醛价格



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

图3：华东地区醋酸、醋酐价格

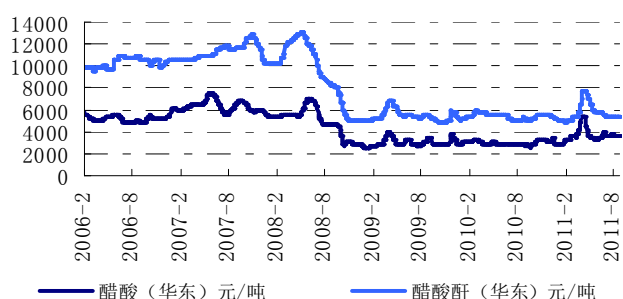
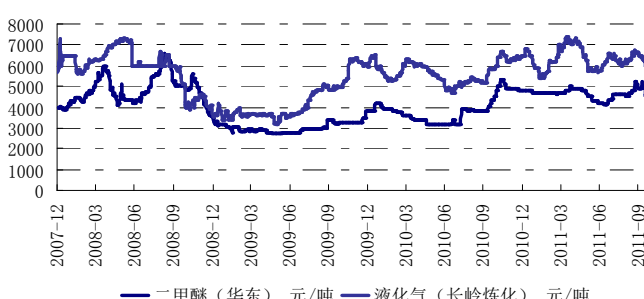


图4：国内二甲醚、液化石油气价格



资料来源：Bloomberg

资料来源：百川资讯

3、无机材料

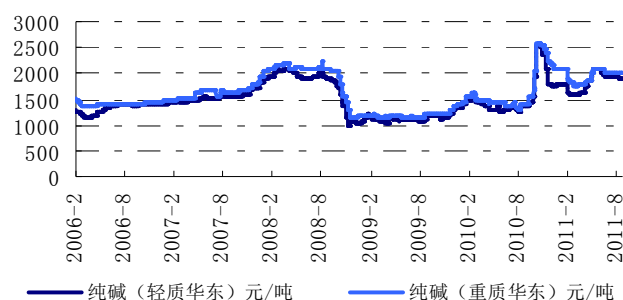
3.1 纯碱：继续下跌

表1：国内纯碱与原盐价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
重质纯碱（元/吨）	1945.00	1975.00	-1.52%
轻质纯碱（元/吨）	1825.00	1875.00	-2.67%
原盐（元/吨）	282.00	290.00	-2.76%

资料来源：中原证券

图1: 华东地区纯碱价格



资料来源: 百川资讯

图2: 山东潍坊地区原盐价格



资料来源: 百川资讯

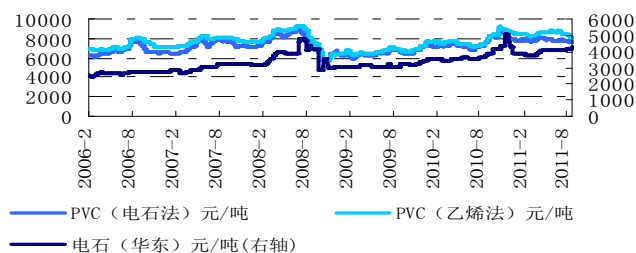
3.2 氯碱: 乙烯法 PVC 反弹

表1: 国内PVC与电石价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
电石法 PVC (元/吨)	6498.00	6488.00	0.15%
乙烯法 PVC (元/吨)	7000.00	6894.00	1.54%
电石 (元/吨)	3570.00	3570.00	0.00%
32%离子膜碱 (元/吨)	855.00	853.00	0.23%
30%隔膜碱 (元/吨)	765.00	765.00	0.00%
液氯 (元/吨)	425.00	425.00	0.00%

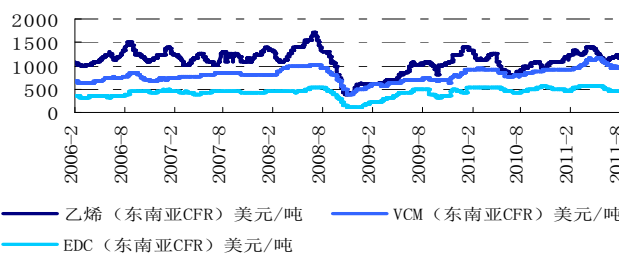
资料来源: 中原证券

图1: 国内电石及电石法、乙烯法PVC价格走势



资料来源: 百川资讯

图2: 乙烯、EDC及VCM东南亚到岸价



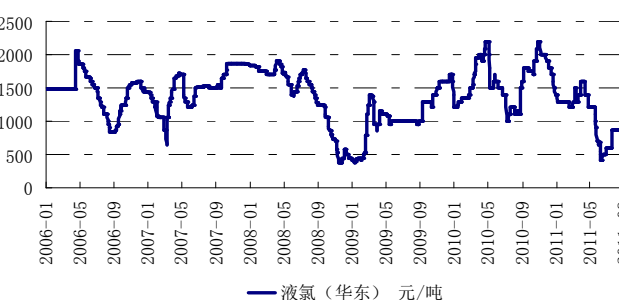
资料来源: 百川资讯

图3: 华东烧碱走势图



资料来源: 百川资讯

图4: 液氯价格走势



资料来源: 百川资讯

3.3 磷化工：黄磷价格下跌

表1：磷化工产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
贵阳磷矿石 30%车板价 (元/吨)	600.00	600.00	0.00%
四川黄磷 (元/吨)	18500.00	19620.00	-5.71%
澄星工业级磷酸 (元/吨)	5500.00	5500.00	0.00%
澄星食品级磷酸 (元/吨)	5600.00	5600.00	0.00%
兴发三聚磷酸钠 (元/吨)	6500.00	6500.00	0.00%

图1：国内磷矿石价格

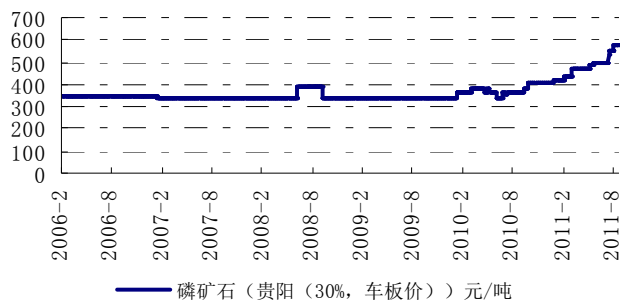
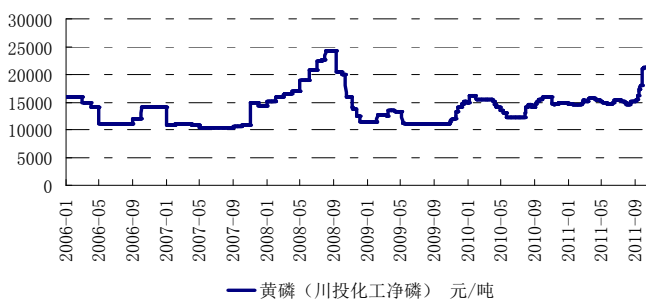


图2：国内黄磷价格



资料来源：百川资讯

资料来源：Bloomberg

图3：国内磷酸价格

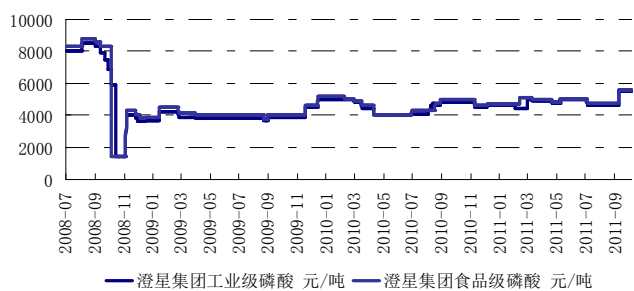
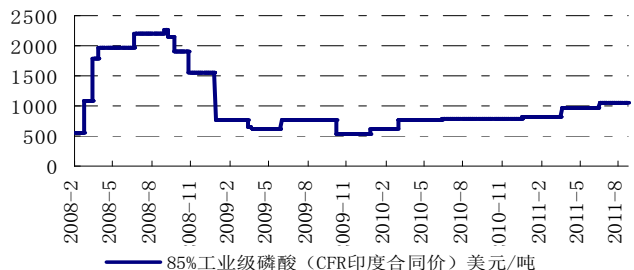


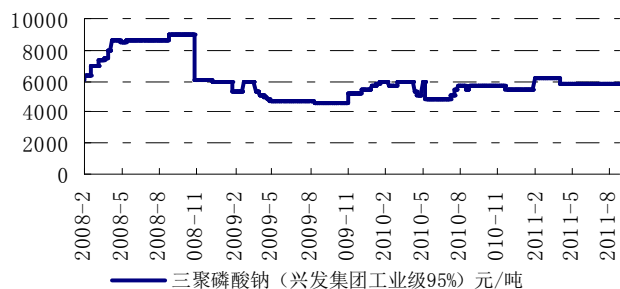
图4：国际磷酸价格



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

图5：国内三聚磷酸钠价格



资料来源：百川资讯

3.4 钛白粉：金红石型钛白粉小幅反弹

表1：钛白粉价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
硫酸（元/吨）	720.00	720.00	0.00%
锐钛型钛白粉（元/吨）	16200.00	16200.00	0.00%
金红石型钛白粉（元/吨）	18500.00	18200.00	1.65%

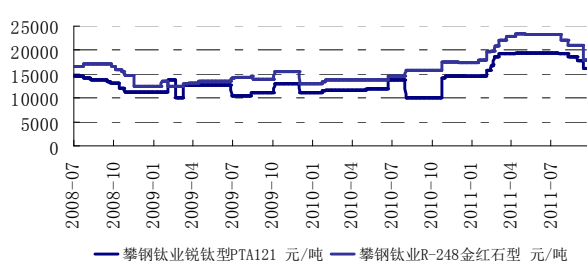
资料来源：中原证券

图1：硫酸价格



资料来源：百川资讯

图2：锐钛型、金红石型钛白粉价格



资料来源：百川资讯

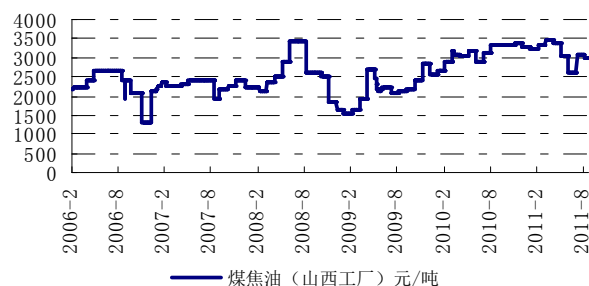
3.5 炭黑：价格平稳

表1：炭黑相关产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
山西煤焦油（元/吨）	2540.00	2540.00	0.00%
黑猫炭黑 N330（元/吨）	7800.00	7800.00	0.00%
黑猫炭黑 N550（元/吨）	8300.00	8300.00	0.00%

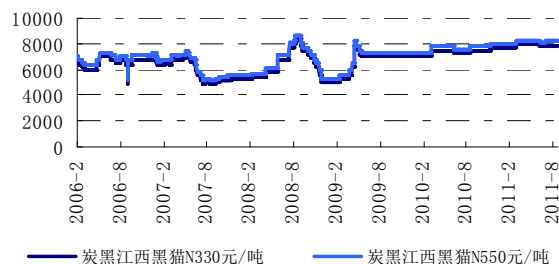
资料来源：中原证券

图1：山西地区煤焦油价格



资料来源：百川资讯

图2：炭黑价格



资料来源：百川资讯

4、新材料

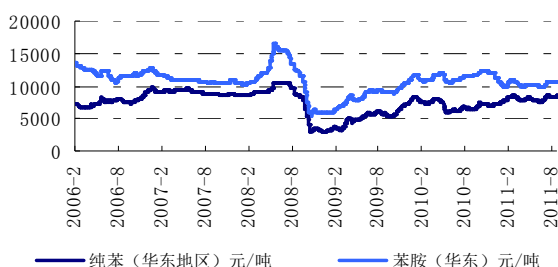
4.1 MDI：苯胺小幅下跌，MDI 挂牌价下调

表 1：MDI 相关产品价格一周变动(2011 年 10 月 31 日—2011 年 11 月 04 日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
纯苯（元/吨）	7660.00	7650.00	0.13%
苯胺（元/吨）	9910.00	10000.00	-0.90%
纯 MDI（元/吨）	20000.00	20200.00	-0.99%
聚合 MDI（元/吨）	15500.00	15500.00	0.00%

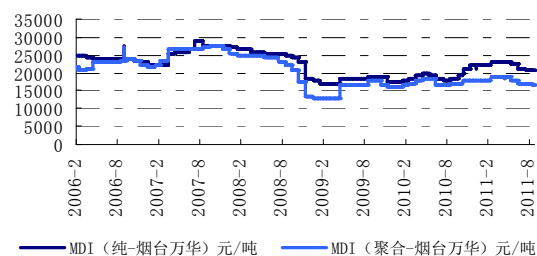
资料来源：中原证券

图1：纯苯、苯胺价格



资料来源：百川资讯

图2：纯MDI、聚合MDI价格



资料来源：百川资讯

4.2 TDI：二甲苯上涨，甲苯与 TDI 下跌

表 1：TDI 相关产品价格一周变动(2011 年 10 月 31 日—2011 年 11 月 04 日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
华东甲苯（元/吨）	9290.00	9310.00	-0.21%
长三角地区二甲苯（元/吨）	9435.00	9285.00	1.62%
华东 TDI（元/吨）	17900.00	18180.00	-1.54%

资料来源：中原证券

图1：国内二甲苯价格



资料来源：百川资讯

图2：华东TDI价格



资料来源：化工在线

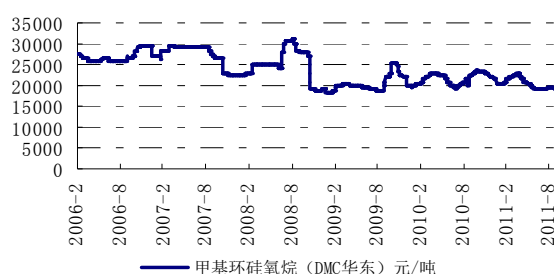
4.3 有机硅：DMC 价格依然低迷

表1：有机硅价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
DMC (元/吨)	17120.00	17340.00	-1.27%

资料来源：中原证券

图1：国内DMC价格



资料来源：百川资讯

5、化肥及农药

5.1 氮肥：尿素价格下跌

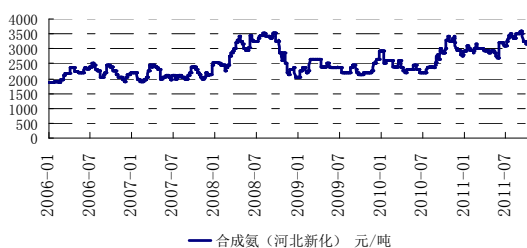
表1：氮肥相关价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
河北新化合成氨 (元/吨)	3110.00	3060.00	1.63%
华鲁恒升尿素 (元/吨)	1966.00	2020.00	-2.67%
农用氯化铵 (元/吨)	1050.00	1050.00	0.00%
工业硝酸铵 (元/吨)	2200.00	2190.00	0.46%

资料来源：中原证券

图1：合成氨价格

元/吨



资料来源：百川资讯

图2：硝酸价格

元/吨



资料来源：百川资讯

图3: 尿素出厂价格

元/吨

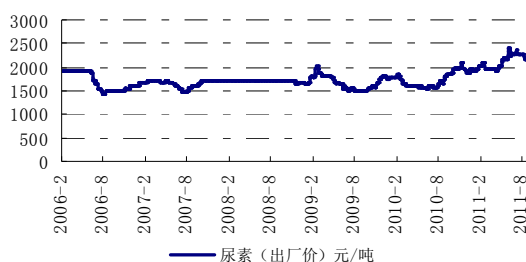


图4: 国际尿素价格

美元/吨



资料来源: 百川资讯

资料来源: Bloomberg

图5: 农用氯化铵价格

元/吨

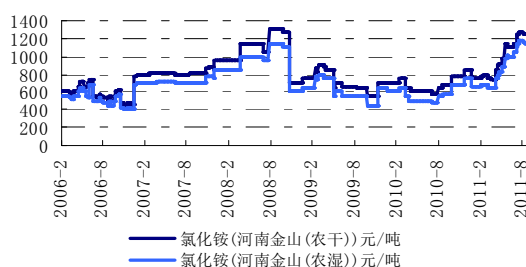
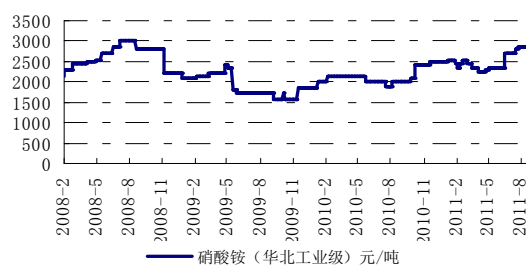


图6: 工业级硝酸铵价格



资料来源: 百川资讯

资料来源: 百川资讯

5.2 磷肥: 价格平稳

表1: 磷肥相关产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
国内硫磺(元/吨)	1830.00	1870.00	-2.14%
国内硫酸(元/吨)	720.00	720.00	0.00%
国内磷酸一铵(元/吨)	3200.00	3200.00	0.00%
国内磷酸二铵(元/吨)	3350.00	3350.00	0.00%

资料来源: 中原证券

图1: 国内硫磺、硫酸价格

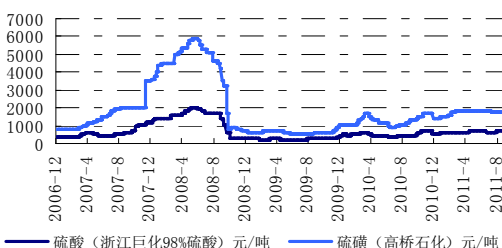
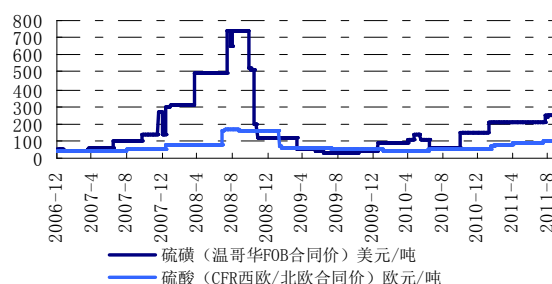


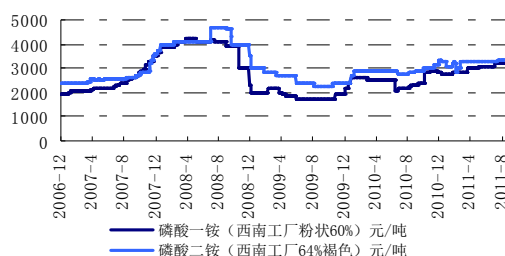
图2: 国际硫磺、硫酸价格



资料来源: 百川资讯

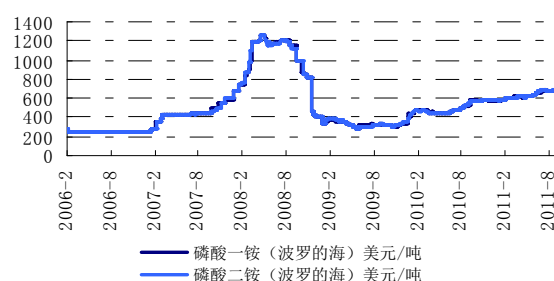
资料来源: 百川资讯

图3： 国内磷酸一铵、二铵价格



资料来源：百川资讯

图4： 国际磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：Bloomberg

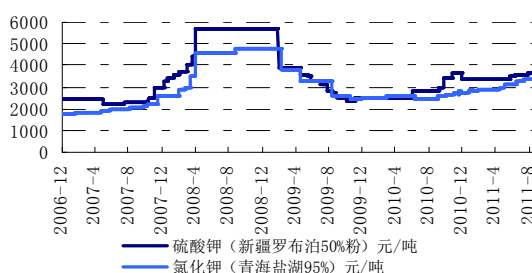
5.3 钾肥：价格平稳

表1：钾肥相关价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
国内硫酸钾 (元/吨)	3750.00	3750.00	0.00%
国内氯化钾 (元/吨)	3350.00	3350.00	0.00%
华东硫基复合肥 (元/吨)	2900.00	2900.00	0.00%
华东氯基复合肥 (元/吨)	2750.00	2750.00	0.00%

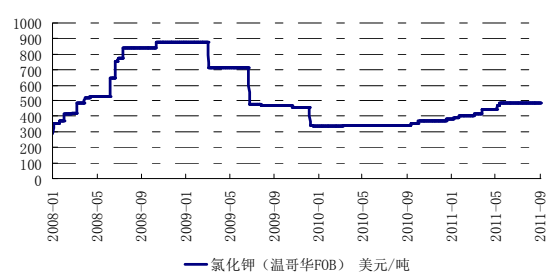
资料来源：中原证券

图1： 国内硫酸钾、氯化钾价格



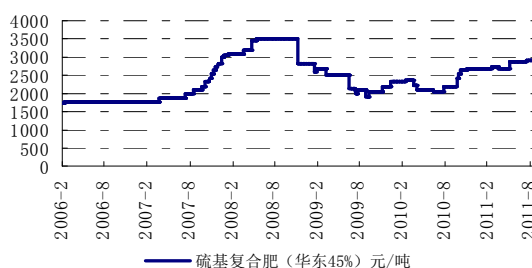
资料来源：百川资讯

图2： 国际钾肥价格



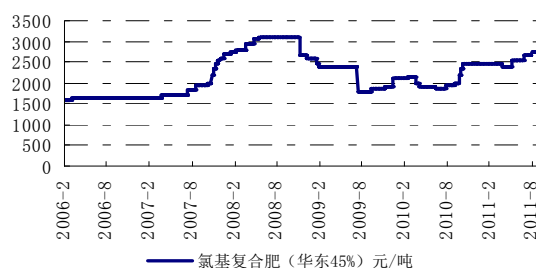
资料来源：Bloomberg

图3： 国内硫基复合肥价格



资料来源：百川资讯

图4： 国内氯基复合肥价格



资料来源：百川资讯

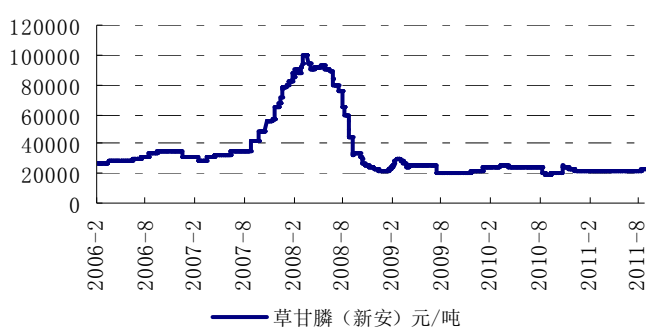
5.4 农药：小幅下跌

表1：部分农药产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
草甘膦（元/吨）	24250.00	24500.00	-1.02%
纯吡啶（元/吨）	27100.00	27350.00	-0.91%

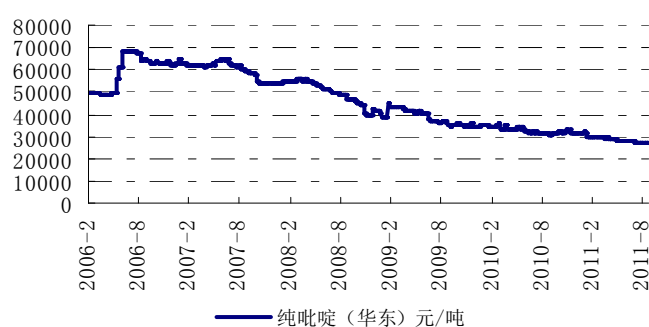
资料来源：中原证券

图1：国内草甘膦价格



资料来源：百川资讯

图2：国内吡啶价格



资料来源：百川资讯

6、化纤

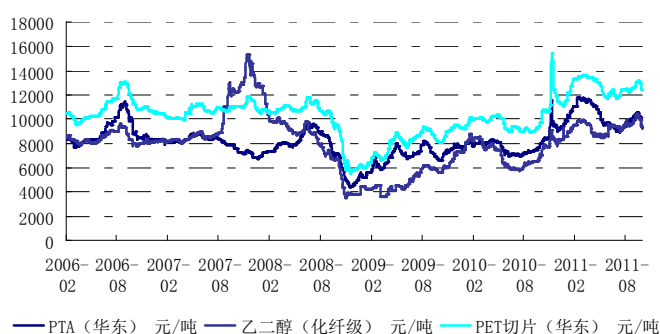
6.1 涤纶：原材料价格继续下跌

表1：涤纶相关产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
PTA（元/吨）	8498.00	8930.00	-4.84%
MEG（元/吨）	8630.00	9010.00	-4.22%
PET切片（元/吨）	10970.00	11410.00	-3.86%

资料来源：中原证券

图1：PTA、MEG、PET切片价格



资料来源：百川资讯

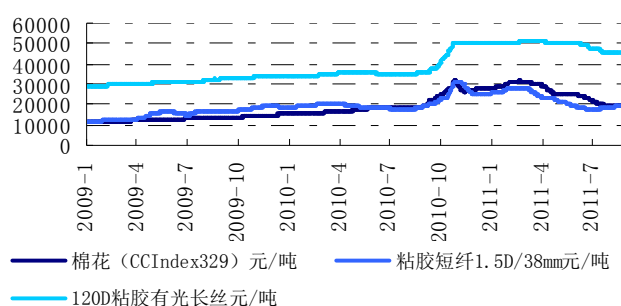
6.2 粘胶纤维：继续下跌

表1：粘胶纤维价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
棉花 (元/吨)	19535.20	19697.20	-0.82%
粘胶短纤 (元/吨)	18080.00	18750.00	-3.57%
粘胶长丝 (元/吨)	45800.00	45900.00	-0.22%

资料来源：中原证券

图1：棉花、粘胶短纤、粘胶长丝价格



资料来源：百川资讯

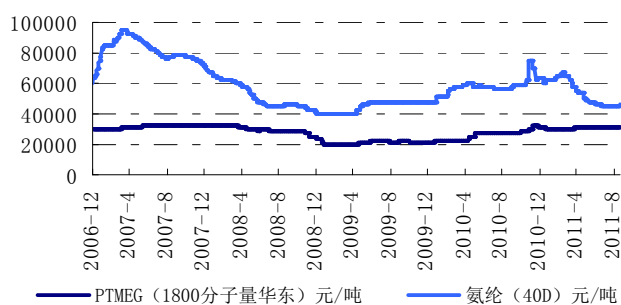
6.3 氨纶：氨纶价格小幅下跌

表1：氨纶相关价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
氨纶 40D (元/吨)	44820.00	45000.00	-0.40%
PTMEG (元/吨)	31000.00	31000.00	0.00%

资料来源：中原证券

图1：氨纶40D、PTMEG价格



资料来源：百川资讯

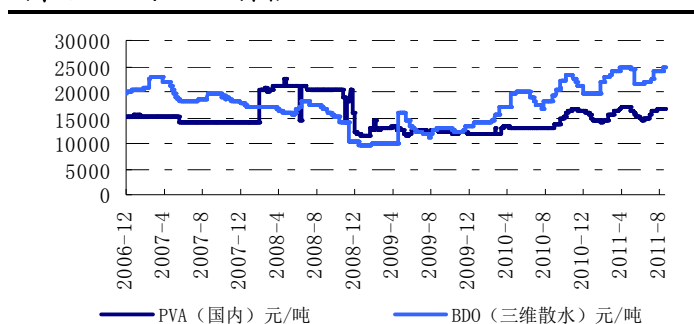
6.4 维纶： BDO 下跌

表1：维纶相关产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
PVA (元/吨)	16300.00	16300.00	0.00%
山西三维 BDO 散水价 (元/吨)	25000.00	25750.00	-2.91%

资料来源：中原证券

图1：PVA、BDO价格



资料来源：百川资讯

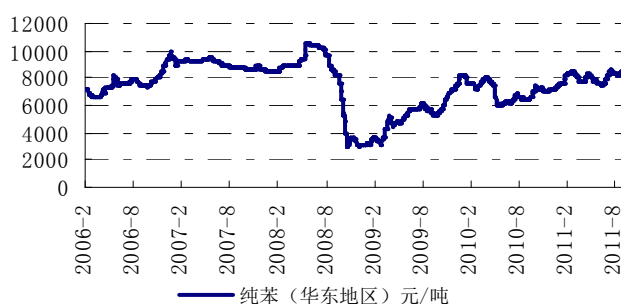
6.5 尼龙：己二酸价格继续下跌

表1：尼龙相关产品价格一周变动(2011年10月31日—2011年11月04日)

	本周均价 2011/10/31-2011/11/04	上周均价 2011/10/24-2011/10/28	涨跌幅
苯 (元/吨)	7660.00	7650.00	0.13%
己二酸 (元/吨)	11970.00	12400.00	-3.47%
PA6 (元/吨)	30100.00	30100.00	0.00%
PA66 (元/吨)	31200.00	31200.00	0.00%

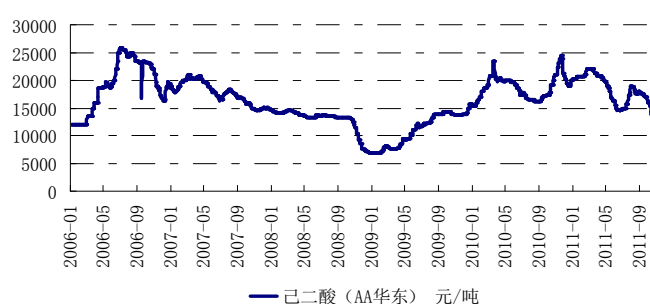
资料来源：中原证券

图1：国内苯价格走势



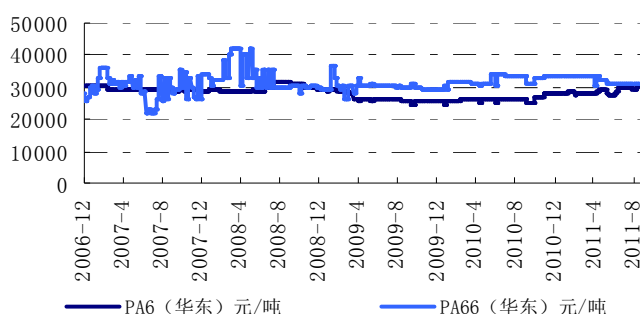
资料来源：百川资讯

图2：国内己二酸价格走势



资料来源：百川资讯

图3：国内PA6、PA66价格走势



资料来源：百川资讯

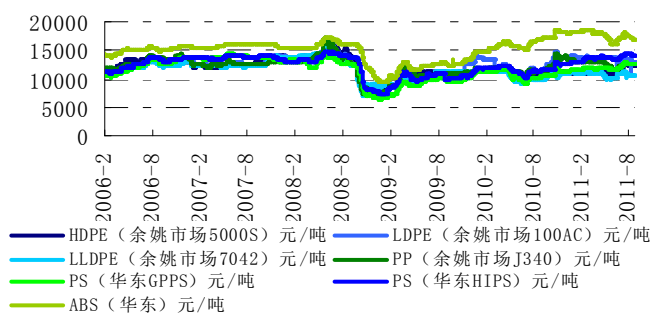
7、橡塑：塑料价格反弹，橡胶继续下跌

表 1：工程塑料相关产品价格一周变动(2011 年 10 月 31 日—2011 年 11 月 04 日)

	本周均价	上周均价	涨跌幅
	2011/10/31-2011/11/04	2011/10/24-2011/10/28	
PP(J340,余姚, 元/吨)	12290.00	11780.00	4.33%
LDPE (100AC, 余姚, 元/吨)	11960.00	11660.00	2.57%
LLDPE (7042, 余姚, 元/吨)	9700.00	9350.00	3.74%
HDPE (5000S, 余姚, 元/吨)	11790.00	11700.00	0.77%
ABS (华东, 元/吨)	15210.00	14900.00	2.08%
PS (GPPS, 元/吨)	11560.00	11500.00	0.52%
PS (HIPS, 元/吨)	12850.00	12830.00	0.16%
天然橡胶 (SCR5, 元/吨)	28140.00	28160.00	-0.07%
丁苯橡胶 (1500, 元/吨)	22600.00	23900.00	-5.44%
顺丁橡胶 (一级, 元/吨)	26940.00	28120.00	-4.20%
丁基橡胶 (301, 元/吨)	43000.00	43000.00	0.00%

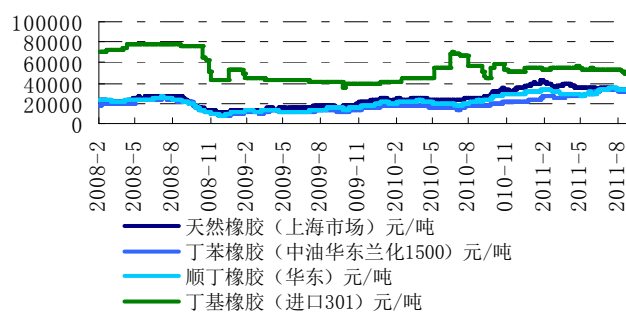
资料来源：中原证券

图1：国内工程塑料价格走势



资料来源：百川资讯

图2：国内橡胶价格走势



资料来源：百川资讯

附录：二级市场一周表现回顾（2011.10.31-2011.11.04）

表 1：各板块上市公司二级市场上的表现(2011 年 10 月 31 日—2011 年 11 月 04 日)

板块名称	股票代码	公司名称	所在地	主营产品	收盘价		涨跌幅 %	个股 超越沪深 300
					2011-11-04	2011-10-28		
石油化工	601857	中国石油	北京	原油开采	10.11	9.98	1.30%	-0.72%
	600028	中国石化	北京	炼油	7.41	7.21	2.77%	0.75%
	000637	茂化实华	广东	聚丙烯、液化气	6.37	6.17	3.24%	1.22%
	002192	路翔股份	广州	沥青	21.28	20.13	5.71%	3.69%
	002221	东华能源	张家港	液化气销售	12	12.22	-1.80%	-3.82%
	600256	广汇股份	新疆	天然气	23.76	23.29	2.02%	0.00%
	600339	天利高新	新疆	塑料类	9.85	9.56	3.03%	1.01%
	600688	S 上石化	上海	炼油	7.21	7.07	1.98%	-0.04%
	000096	广聚能源	深圳	油品经营	5.29	5.21	1.54%	-0.48%
	000554	泰山石油	山东	油品销售	8.28	8	3.50%	1.48%
	600157	永泰能源	山东	石油黄金	15.52	15	3.47%	1.45%
	600387	海越股份	浙江	成品油销售	12.43	12.05	3.15%	1.13%
醇醚	000683	远兴能源	内蒙古	甲醇	8.27	8.37	-1.19%	-3.21%
	600426	华鲁恒升	山东	甲醇	9.8	9.89	-0.91%	-2.93%
	600725	云维股份	云南	甲醇	6.75	6.72	0.45%	-1.57%
	600423	柳化股份	广西	甲醇	8.42	8.21	2.56%	0.54%
	600844	丹化科技	江苏	乙二醇	22.48	20.22	11.18%	9.16%
	600803	威远生化	河北	二甲醚	10.79	10.79	0.00%	-2.02%
纯碱	000822	山东海化	山东	氨碱法纯碱	8.45	8.48	-0.35%	-2.37%
	600409	三友化工	安徽	氨碱法纯碱	9.04	8.96	0.89%	-1.13%
	000707	双环科技	湖北	联碱法纯碱	11.35	11.51	-1.39%	-3.41%
	600229	青岛碱业	山东	氨碱法纯碱	7.28	7.11	2.39%	0.37%
氯碱	000510	金路集团	四川	电石法 PVC	8.22	7.93	3.66%	1.64%
	000635	英力特	宁夏	电石法 PVC	15.71	15.32	2.55%	0.53%
	000698	沈阳化工	沈阳	乳液法糊树脂	7.43	7.29	1.92%	-0.10%
	000818	*ST 化工	上海	烧碱	5.12	5.04	1.59%	-0.43%
	002092	中泰化学	新疆	电石法 PVC	9.9	9.77	1.33%	-0.69%
	600075	新疆天业	新疆	电石法 PVC	11.52	10.69	7.76%	5.74%
	600281	*ST 太化	太原	电石法 PVC	9	8.72	3.21%	1.19%
	600301	*ST 南化	南宁	电石法 PVC	6.22	5.92	5.07%	3.05%
	600618	氯碱化工	上海	乙烯法 PVC	12.86	12.72	1.10%	-0.92%
	600722	ST 金化	河北	混合法 PVC	6.13	6.13	0.00%	-2.02%
	002053	云南盐化	云南	电石法 PVC	12.39	12.17	1.81%	-0.21%
	600091	ST 明科	内蒙古	电石法 PVC	5.31	5.23	1.53%	-0.49%
	600746	江苏索普	江苏	电石法 PVC	8.36	7.31	14.36%	12.34%

	600155	*ST 宝硕	河北	电石法 PVC	5.29	5.04	4.96%	2.94%
磷化工	600792	云煤能源	云南	黄磷为主	16.74	13.97	19.83%	17.81%
	600078	澄星股份	江苏	磷酸为主	10.55	10.41	1.34%	-0.68%
	600141	兴发集团	湖北	磷酸盐为主	22.45	20.96	7.11%	5.09%
钛白粉	002145	*ST 钛白	甘肃	硫酸法金红石型产品	11.27	11.27	0.00%	-2.02%
	002136	安纳达	安徽	硫酸法锐钛型产品	17.75	18.6	-4.57%	-6.59%
炭黑	002068	黑猫股份	江西	炭黑	8	7.67	4.30%	2.28%
	000861	海印股份	广东	炭黑	15.37	15.02	2.33%	0.31%
MDI	600309	烟台万华	山东	聚合及纯 MDI	15.28	15.04	1.60%	-0.42%
TDI	600230	沧州大化	河北	TDI	9.85	9.54	3.25%	1.23%
有机硅	600299	ST 新材	北京	单体	10.64	10.14	4.93%	2.91%
	600596	新安股份	浙江	单体及下游	10.82	10.5	3.05%	1.03%
	002211	宏达新材	江苏	硅橡胶	10.71	9.33	14.79%	12.77%
	002010	传化股份	浙江	纺织印染助剂	7.92	7.38	7.32%	5.30%
	002054	德美化工	广东	纺织印染助剂	11.47	11.01	4.18%	2.16%
氮肥	000059	辽通化工	辽宁	气头尿素	10.52	10.27	2.43%	0.41%
	000155	川化股份	四川	气头尿素	5.92	5.8	2.07%	0.05%
	000912	泸天化	四川	气头尿素	7.19	7.23	-0.55%	-2.57%
	000950	建峰化工	重庆	气头尿素	6.13	6.04	1.49%	-0.53%
	600096	云天化	云南	气头尿素	20.7	19.52	6.05%	4.02%
	600227	赤天化	贵州	气头尿素	5.32	5.16	3.10%	1.08%
	000731	四川美丰	四川	气头尿素	8.11	7.98	1.63%	-0.39%
	600230	沧州大化	河北	气头尿素	9.85	9.54	3.25%	1.23%
	000830	鲁西化工	山东	煤头尿素	6.78	6.64	2.11%	0.09%
	000953	ST 河化	广西	煤头尿素	6.38	6.32	0.95%	-1.07%
	600228	*ST 昌九	江西	煤头尿素	13.7	12.88	6.37%	4.35%
	000422	湖北宜化	湖北	煤头尿素	20.58	21.29	-3.33%	-5.36%
	600426	华鲁恒升	山东	煤头尿素	9.8	9.89	-0.91%	-2.93%
	002274	华昌化工	江苏	煤头尿素	12.18	11.8	3.22%	1.20%
	002113	*ST 天润	湖南	煤头尿素	8.26	8.24	0.24%	-1.78%
	002109	兴化股份	陕西	气头硝酸铵	11.33	11.06	2.44%	0.42%
	600423	柳化股份	广西	煤头硝酸铵	8.42	8.21	2.56%	0.54%
磷肥	600470	六国化工	安徽	磷肥	10.93	11.04	-1.00%	-3.02%
	600727	ST 鲁北	山东	磷复肥	6.89	6.44	6.99%	4.97%
	002170	芭田股份	深圳	复合肥	8.84	8.4	5.24%	3.22%
钾肥	000792	盐湖股份	青海	氯化钾	43.78	42.13	3.92%	1.90%
	600251	冠农股份	新疆	氯化钾	24.52	23.19	5.74%	3.71%
	000839	中信国安	北京	氯化钾	9.46	9.14	3.50%	1.48%

粘胶纤维	000420	吉林化纤	吉林	粘胶短丝	4.96	4.84	2.48%	0.46%
	000615	湖北金环	湖北	粘胶	5.75	5.6	2.68%	0.66%
	000677	ST 海龙	山东	粘胶短纤	4.82	4.82	0.00%	-2.02%
	000687	保定天鹤	河北	粘胶长丝	6.08	5.93	2.53%	0.51%
	000949	新乡化纤	河南	粘胶长丝	4.42	4.33	2.08%	0.06%
	002172	澳洋科技	江苏	粘胶短纤	5.88	5.75	2.26%	0.24%
	600889	南京化纤	南京	粘胶长丝	8.19	7.66	6.92%	4.90%
涤纶	000936	华西村	江苏	涤纶短纤	6.58	6.42	2.49%	0.47%
	000976	春晖股份	广东	涤纶丝	5.6	5.25	6.67%	4.65%
	002015	霞客环保	江苏	色纺纱线	9.28	9.4	-1.28%	-3.30%
	002206	海利得	浙江	涤纶长丝	11.6	11.42	1.58%	-0.44%
	600061	中纺投资	上海	化纤	8.27	7.97	3.76%	1.74%
	600527	江南高纤	江苏	涤纶毛条	8.65	8.3	4.22%	2.20%
	600667	太极实业	无锡	涤纶工业丝	7.65	6.78	12.83%	10.81%
	600871	S 仪化	江苏	聚酯	8.7	8.48	2.59%	0.57%
维纶	000755	山西三维	山西	PVA	9.47	9.09	4.18%	2.16%
	600063	皖维高新	安徽	PVA	6.03	5.95	1.34%	-0.68%
氨纶	000584	友利控股	四川	氨纶	6.06	5.79	4.66%	2.64%
	002064	华峰氨纶	浙江	氨纶	6.79	6.69	1.49%	-0.53%
	002254	泰和新材	山东	氨纶	14.58	14	4.14%	2.12%
锦纶	600810	神马股份	河南	尼龙 66	13.16	12.08	8.94%	6.92%
	000782	美达股份	广东	尼龙 6	5.65	5.56	1.62%	-0.40%
草甘膦	600596	新安股份	杭州	草甘膦、有机硅	10.82	10.5	3.05%	1.03%
	600389	江山股份	南通	草甘膦	9.29	9.15	1.53%	-0.49%
	002018	华星化工	安徽	草甘膦	6.25	6.08	2.80%	0.78%
	000407	胜利股份	山东	草甘膦	5.77	5.55	3.96%	1.94%
橡胶制品	000589	黔轮胎 A	贵州	轮胎	5.95	5.57	6.82%	4.80%
	000599	青岛双星	山东	轮胎	5.16	4.96	4.03%	2.01%
	600182	S 佳通	黑龙江	轮胎	8.65	8.47	2.13%	0.10%
	600469	风神股份	河南	轮胎	11.56	11.14	3.77%	1.75%
	600579	ST 黄海	青岛	轮胎	8.35	9.45	-11.64%	-13.66%
	600623	双钱股份	上海	轮胎	12	11.69	2.65%	0.63%
	002224	三力士	浙江	橡胶三角带	9.85	9.62	2.39%	0.37%
	600656	ST 博元	广东	轮胎废物利用	12.02	12.33	-2.51%	-4.53%
工程塑料	000665	武汉塑料	武汉	汽车塑料零部件	12.51	12.06	3.73%	1.71%
	000859	国风塑业	安徽	塑料薄膜聚乙烯	6.16	6.04	1.99%	-0.03%
	000973	佛塑科技	广东	BOPP\BOPET	10.84	10.17	6.59%	4.57%
	002002	ST 琼花	江苏	PVC 片材、板材	7.09	7.09	0.00%	-2.02%
	002108	沧州明珠	河北	PE 燃气塑料管	9.08	8.46	7.33%	5.31%

	002243	通产丽星	深圳	化妆品包装	12.18	11.99	1.58%	-0.44%
	002263	大东南	浙江	BOPP	8.8	8.6	2.33%	0.31%
	600074	*ST 中达	江苏	BOPP	6.1	6.16	-0.97%	-2.99%
	600143	金发科技	广州	PP 等	14.98	14.4	4.03%	2.01%
	600260	凯乐科技	湖北	硅芯管	7.32	7.1	3.10%	1.08%
	600444	ST 国通	安徽	PVC 管、PE 管	11.13	10.99	1.27%	-0.75%
	600481	双良节能	江苏	苯乙烯	10.93	10.46	4.49%	2.47%
	002014	永新股份	安徽	塑料包装	15.38	14.9	3.22%	1.20%
民爆	002096	南岭民爆	湖南	炸药	34.4	36	-4.44%	-6.46%
	002037	久联发展	贵州	炸药	23.55	22.82	3.20%	1.18%
	600985	雷鸣科化	安徽	炸药	12.04	12.04	0.00%	-2.02%
	002226	江南化工	安徽	炸药	15.76	15.5	1.68%	-0.34%
	002246	北化股份	四川	硝化棉	12.92	12.3	5.04%	3.02%
其他	600378	天科股份	四川	PTA 技术服务及装备	12.17	11.64	4.55%	2.53%
	000300.sh	沪深 300	——	——	2763.746	2709.017	2.02%	0.00%

资料来源：中原证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其所属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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告的版权仅为本公司所有。

转载条款

刊载或者转发机构刊载转发本报告不得用于非法行为，必须注明报告的发布人和发布日期，提示使用报告的风险；非全文刊载转发本报告的必须保证报告观点的完整性，不得断章取义，由于部分刊载或者转发引起的法律责任由刊载或者转发机构负责；刊载转发本报告用于特殊用途的应当与公司或者研究所取得联系，双方签订协议。