

化工

推荐 (维持)

化肥价格整体平稳，化纤价格小幅反弹

——化工行业周报（11/12/05-11/12/11）

2011年12月12日

重点公司

重点公司	2010A	2011E	评级
烟台万华	0.71	0.88	推荐
盐湖股份	1.44	2.33	推荐
兴发集团	0.50	0.65	推荐
华鲁恒升	0.27	0.50	推荐
云天化	0.31	0.38	推荐
浙江龙盛	0.55	0.66	推荐
诺普信	0.31	0.37	推荐
回天胶业	0.83	0.90	推荐
联化科技	0.55	0.75	推荐
天原集团	0.23	0.24	推荐
扬农化工	0.78	0.73	推荐
巨化股份	0.74	2.02	推荐
新安股份	0.25	0.10	推荐
三友化工	0.31	0.70	推荐
泰和新材	0.65	0.42	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

- **一周涨幅较大的产品：**棉短绒（长丝，河南），7.7%；棉短绒（短丝，山东），7.5%；液氨（山东），6.9%；丁基橡胶（1751，华东），5.9%；环氧氯丙烷（华东），3.9%。
- **一周跌幅较大的产品：**液氯（山东），-33.3%；BDO（华东），-8.5%；尿素（大粒袋装，美国海湾），-7.5%；浆料（干法，华东），-7.3%；鞋底原液（华东），-6.7%。
- **化肥价格整体平稳。**本周化肥价格总体延续前期平稳态势。尿素价格稳中有涨，其中山东地区尿素价格小幅上涨50元/吨至2110元/吨；磷肥和钾肥价格均维持稳定。目前下游复合肥企业原料备货和淡储已逐步启动，加之目前化肥价格已接近成本，因而化肥价格总体稳定，尿素价格有所反弹。尽管市场对于明年二元肥出口政策收紧有所担忧，但是在下游需求逐步启动和成本支撑下，尿素和磷肥价格有望小幅反弹，而钾肥价格短期内尚需等待下游需求复苏和明年进口合同价确定。
- **化纤价格小幅反弹。**本周粘胶纤维和涤纶纤维价格经历两个月下跌后出现小幅反弹，其中粘胶短纤（1.5D，38毫米）和涤纶短纤（1.4D，38毫米）价格分别上涨1.9%和3.7%至15800元/吨和11200元/吨。目前下游企业年前补库存逐步启动，需求短期有所好转，加上上游棉短绒和聚酯切片等原料价格上涨，带动化纤价格小幅反弹。但由于短期内下游需求疲软局面难有明显改善，加之棉价持续低迷，化纤价格或将持续低位盘整，行业景气好转还需等待下游需求复苏。
- **合成橡胶价格延续反弹。**本周合成橡胶价格延续近一个月以来的反弹态势，其中丁苯橡胶和丁基橡胶分别上涨3.6%和5.9%至22800元/吨和27000元/吨。目前合成橡胶价格在经过前期大幅回调后已基本接近成本线，下跌空间有限。合成橡胶价格在上游丁二烯等石化原料价格上涨推动下小幅上涨。短期内合成橡胶价格受成本推动有望持续小幅反弹，但是主要下游需求轮胎行业因出口受阻和国内车市低迷而难有起色，合成橡胶价格反弹时间和高度将较为有限。
- **短期投资视点：**本周化工品价格总体呈现涨跌互现局面，石油价格在上周大幅上涨后小幅回调，带动石化产品价格总体下跌。而基础化工品方面，化工品价格已基本接近成本线，继续下跌空间有限，下游需求趋好的化肥行业和成本上升的PVC、化纤、橡胶行业产品价格总体反弹，而下游需求依然疲软的氟化工、聚氨酯等行业产品价格延续前期低迷态势，但价格下降速度已明显放缓。子行业方面，化工品价格短期内将受制于下游需求疲软，即使短期反弹也主要是由成本上升推动，因而化工品盈利能力难有改善。但从中期视角看，可关注下游需求趋好的农药及化肥行业以及具备资源属性的磷化工上游产业链。投资观点上，继续重点关注蓝筹股中的**兴发集团**（磷化工）、**烟台万华**（MDI）、**盐湖股份**（钾肥）、**华鲁恒升**、**湖北宜化**、**云天化**（磷、氮肥）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	一周涨幅	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	2011/12/11	99.41	100.96	-1.5%	98.99	0.4%	91.38	8.8%
	Brent 原油	美元/桶	2011/12/11	108.62	109.94	-1.2%	114.16	-4.9%	94.3	15.2%
	Dubai 原油	美元/桶	2011/12/11	109.18	108.71	0.4%	111.47	-2.1%	88.54	23.3%
	美国原油商业库存	千桶	2011/12/11	336083	334747	0.4%	338090	-0.6%	339427	-1.0%
	Henry Hub 天然气	美元/mmbtu	2011/12/11	3.29	3.36	-2.1%	3.28	0.3%	4.23	-22.2%
	纽约汽油	美元/桶	2011/12/11	117.00	116.17	0.7%	120.53	-2.9%	103.59	12.9%
	纽约柴油	美元/桶	2011/12/11	122.97	124.95	-1.6%	132.84	-7.4%	103.72	18.6%
	高硫燃料油 180#	美元/吨	2011/12/11	684.52	690.21	-0.8%	705.9	-3.0%	518.41	32.0%
	石脑油(中东)	美元/桶	2011/12/11	877.97	856.17	2.5%	858	2.4%	852	3.0%
基础原料	国际炼油 321 毛利	美元/桶	2011/12/11	4.85	5.17	-6.3%	3.15	53.9%	8.89	-45.5%
	乙烯(韩国 FOB)	美元/吨	2011/12/11	1116	1096	1.8%	1021	9.3%	1145	-2.5%
	丙烯(韩国 FOB)	美元/吨	2011/12/11	1184	1189	-0.4%	1229	-3.7%	1225	-3.3%
	丁二烯(韩国 FOB)	美元/吨	2011/12/11	2201	2201	0.0%	1670	31.8%	2030	8.4%
	纯苯(华东)	元/吨	2011/12/11	7800	7700	1.3%	7600	2.6%	7250	7.6%
	甲苯(华东)	元/吨	2011/12/11	8750	8750	0.0%	9050	-3.3%	7450	17.4%
	二甲苯(华东)	元/吨	2011/12/11	9150	9100	0.5%	9250	-1.1%	7500	22.0%
	甲醇(华东)	元/吨	2011/12/11	2820	2810	0.4%	2950	-4.4%	2850	-1.1%
	甲醛(河北凯跃)	元/吨	2011/12/11	1430	1430	0.0%	1450	-1.4%	1270	12.6%
	二甲醚(主流出厂价)	元/吨	2011/12/11	4700	4600	2.2%	4480	4.9%	4100	14.6%
	醋酸(华东)	元/吨	2011/12/11	3000	3100	-3.2%	3300	-9.1%	2800	7.1%
	醋酐(江苏丹化)	元/吨	2011/12/11	5600	5700	-1.8%	5800	-3.4%	5500	1.8%
	醋酸乙烯(华东)	元/吨	2011/12/11	7400	7400	0.0%	7700	-3.9%	7250	2.1%
	醋酸乙酯(华东)	元/吨	2011/12/11	6700	6700	0.0%	7100	-5.6%	6750	-0.7%
	醋酸丁酯(华东)	元/吨	2011/12/11	8500	8600	-1.2%	9100	-6.6%	10750	-20.9%
	乙二醇(华东)	元/吨	2011/12/11	8500	8200	3.7%	8400	1.2%	8650	-1.7%
	丙烯酸(沈阳蜡化)	元/吨	2011/12/11	18000	18000	0.0%	18000	0.0%	21000	-14.3%
	丙烯酸甲酯(沈阳蜡化)	元/吨	2011/12/11	13200	13200	0.0%	14500	-9.0%	18300	-27.9%
	丙烯酸丁酯(沈阳蜡化)	元/吨	2011/12/11	13000	12800	1.6%	16400	-20.7%	22000	-40.9%
	环氧乙烷(辽阳石化)	元/吨	2011/12/11	10900	10900	0.0%	13600	-19.9%	12400	-12.1%
	环氧丙烷(华东)	元/吨	2011/12/11	12400	13000	-4.6%	14100	-12.1%	13100	-5.3%
	环氧氯丙烷(华东)	元/吨	2011/12/11	13200	12700	3.9%	11800	11.9%	13800	-4.3%
	苯乙烯(华东)	元/吨	2011/12/11	9840	9675	1.7%	9975	-1.4%	10375	-5.2%
	苯胺(华东)	元/吨	2011/12/11	9850	9850	0.0%	9850	0.0%	11300	-12.8%
	苯酚(华东)	元/吨	2011/12/11	8900	8800	1.1%	10000	-11.0%	13750	-35.3%
	丙酮(华东)	元/吨	2011/12/11	7350	7100	3.5%	8100	-9.3%	7250	1.4%
	双酚 A(华东)	元/吨	2011/12/11	11400	11000	3.6%	12400	-8.1%	17700	-35.6%
	盐酸(31%, 长三角)	元/吨	2011/12/11	350	350	0.0%	380	-7.9%	520	-32.7%
	硫酸(98%, 长三角)	元/吨	2011/12/11	600	600	0.0%	620	-3.2%	520	15.4%
	硝酸(98%, 长三角)	元/吨	2011/12/11	1750	1860	-5.9%	2080	-15.9%	1900	-7.9%
农化及相关	草甘膦(华东)	元/吨	2011/12/11	23750	23750	0.0%	24000	-1.0%	21500	10.5%
	甘氨酸(重庆)	元/吨	2011/12/11	10700	10700	0.0%	10900	-1.8%	11000	-2.7%
	二乙醇胺(华东)	元/吨	2011/12/11	10900	11000	-0.9%	11040	-1.3%	11100	-1.8%
	亚氨基二乙腈(华东)	元/吨	2011/12/11	10500	10500	0.0%	10500	0.0%	10500	0.0%
	双氧水(上海中山)	元/吨	2011/12/11	1633	1633	0.0%	1633	0.0%	1575	3.7%
	百草枯(42%, 湖北沙隆达)	元/吨	2011/12/11	14600	14600	0.0%	14600	0.0%	19000	-23.2%
	纯吡啶(华东)	元/吨	2011/12/11	26250	26750	-1.9%	27200	-3.5%	31500	-16.7%
	氯氰菊酯(江苏扬农)	元/吨	2011/12/11	108675	108675	0.0%	108675	0.0%	90000	20.8%
	高效氯氰菊酯(江苏扬农)	元/吨	2011/12/11	169050	169050	0.0%	169050	0.0%	140000	20.8%
	尿素(46%, 长三角)	元/吨	2011/12/11	2150	2150	0.0%	2050	4.9%	2000	7.5%
	尿素(大粒袋装, 美国海湾)	美元/吨	2011/12/11	370	400	-7.5%	464	-20.3%	376	-1.6%
	磷酸二铵(64%, 长三角)	元/吨	2011/12/11	3300	3300	0.0%	3300	0.0%	3350	-1.5%
	磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	2011/12/11	635	635	0.0%	635	0.0%	590	7.6%
	液氨(山东)	元/吨	2011/12/11	3100	2900	6.9%	3120	-0.6%	2950	5.1%
	硫磺(固态, 长三角)	元/吨	2011/12/11	1780	1760	1.1%	1830	-2.7%	1315	35.4%

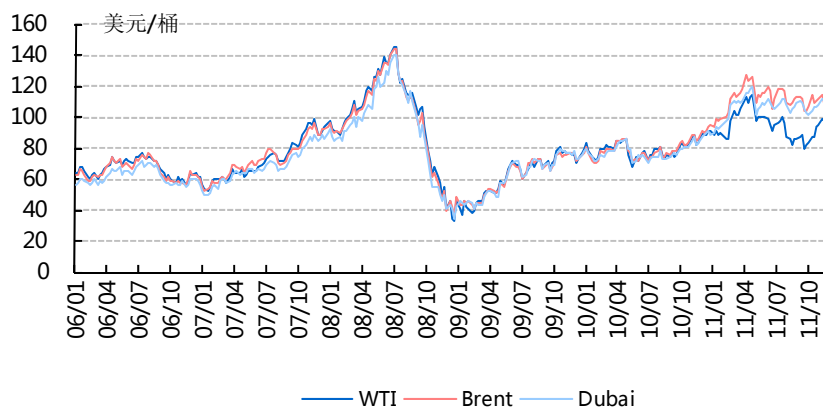
	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	一周涨幅	上月同期	月度涨幅	年初价格	年内涨幅
聚 氨 酯	氯化钾(长三角)	元/吨	2011/12/11	3350	3350	0.0%	3350	0.0%	2800	19.6%
	氯化钾(温哥华)	美元/吨	2011/12/11	515	515	0.0%	515	0.0%	375	37.3%
	三聚氰胺(川化,省外价)	元/吨	2011/12/11	8200	8200	0.0%	8400	-2.4%	10000	-18.0%
	硝酸铵(兴化颗粒)	元/吨	2011/12/11	2700	2700	0.0%	2800	-3.6%	2400	12.5%
	磷矿石(30%,贵州)	元/吨	2011/12/11	580	580	0.0%	580	0.0%	330	75.8%
	磷矿石(70%-72%,印度CFR)	美元/吨	2011/12/11	200	200	0.0%	200	0.0%	165	21.2%
	黄磷(长三角)	元/吨	2011/12/11	18250	18250	0.0%	18000	1.4%	15000	21.7%
	三聚磷酸钠(工业级,华中)	元/吨	2011/12/11	6850	6850	0.0%	6850	0.0%	5700	20.2%
	磷酸(工业级,华中)	元/吨	2011/12/11	5400	5400	0.0%	5550	-2.7%	4900	10.2%
	纯MDI(华东)	元/吨	2011/12/11	16800	16900	-0.6%	17400	-3.4%	20100	-16.4%
	聚合MDI(华东)	元/吨	2011/12/11	14000	13700	2.2%	13300	5.3%	16850	-16.9%
	TDI(华东)	元/吨	2011/12/11	17550	17550	0.0%	17450	0.6%	20600	-14.8%
	己二酸(华东)	元/吨	2011/12/11	10850	10950	-0.9%	11600	-6.5%	20250	-46.4%
	BDO(华东)	元/吨	2011/12/11	16150	17650	-8.5%	21700	-25.6%	18650	-13.4%
	顺酐(华东)	元/吨	2011/12/11	10000	10100	-1.0%	10100	-1.0%	9750	2.6%
氯 碱	硬泡聚醚(华东)	元/吨	2011/12/11	13200	13400	-1.5%	14400	-8.3%	12800	3.1%
	软泡聚醚(华东)	元/吨	2011/12/11	13900	14100	-1.4%	15500	-10.3%	14100	-1.4%
	DMF(华东)	元/吨	2011/12/11	6050	6150	-1.6%	6400	-5.5%	7100	-14.8%
	氨纶(40D)	元/吨	2011/12/11	43000	43500	-1.1%	44000	-2.3%	60000	-28.3%
	PTMEG(华东)	元/吨	2011/12/11	28900	29000	-0.3%	30500	-5.2%	30000	-3.7%
	甲乙酮(华东)	元/吨	2011/12/11	7550	8050	-6.2%	8300	-9.0%	9950	-24.1%
	鞋底原液(华东)	元/吨	2011/12/11	19650	21050	-6.7%	21050	-6.7%	22900	-14.2%
	浆料(干法,华东)	元/吨	2011/12/11	12750	13750	-7.3%	13750	-7.3%	13250	-3.8%
	PVC(乙烯法,长三角)	元/吨	2011/12/11	7000	6900	1.4%	6800	2.9%	8600	-18.6%
	PVC(电石法,长三角)	元/吨	2011/12/11	6670	6650	0.3%	6470	3.1%	7920	-15.8%
橡 胶	PVC糊树脂(M31,沈阳化工)	元/吨	2011/12/11	11500	11800	-2.5%	11900	-3.4%	13700	-16.1%
	电石(西北)	元/吨	2011/12/11	3350	3350	0.0%	3200	4.7%	3700	-9.5%
	烧碱(32%离子膜,华北)	元/吨	2011/12/11	830	830	0.0%	820	1.2%	635	30.7%
	液氯(山东)	元/吨	2011/12/11	200	300	-33.3%	300	-33.3%	850	-76.5%
	纯碱(轻质,华东)	元/吨	2011/12/11	1650	1650	0.0%	1750	-5.7%	1600	3.1%
	纯碱(重质,华东)	元/吨	2011/12/11	1750	1850	-5.4%	1900	-7.9%	1900	-7.9%
	原盐(山东)	元/吨	2011/12/11	280	280	0.0%	280	0.0%	300	-6.7%
杂 项 产 品	天然橡胶(标准胶1#,华东)	元/吨	2011/12/11	27300	27100	0.7%	26200	4.2%	36000	-24.2%
	丁苯橡胶(1502,齐鲁石化)	元/吨	2011/12/11	22800	22000	3.6%	19100	19.4%	22000	3.6%
	顺丁橡胶(BR9000,高桥石化)	元/吨	2011/12/11	25700	25200	2.0%	21800	17.9%	29800	-13.8%
	丁腈橡胶(N41,华东)	元/吨	2011/12/11	24500	24200	1.2%	19800	23.7%	23500	4.3%
	丁基橡胶(1751优级,华东)	元/吨	2011/12/11	27000	25500	5.9%	22500	20.0%	45000	-40.0%
	氯丁橡胶(A-90,华东)	元/吨	2011/12/11	46000	46000	0.0%	49000	-6.1%	46000	0.0%
	SBS(4452,华东)	元/吨	2011/12/11	19500	19500	0.0%	19500	0.0%	15800	23.4%
杂 项 产 品	聚乙烯(LDPE,薄膜,长三角)	元/吨	2011/12/11	11600	11600	0.0%	12000	-3.3%	13750	-15.6%
	聚丙烯(吹塑,长三角)	元/吨	2011/12/11	12350	12600	-2.0%	13400	-7.8%	13500	-8.5%
	聚苯乙烯(通用,长三角)	元/吨	2011/12/11	10950	11000	-0.5%	11900	-8.0%	11400	-3.9%
	PBT(长三角)	元/吨	2011/12/11	24000	24000	0.0%	24000	0.0%	25000	-4.0%
	ABS(长三角)	元/吨	2011/12/11	14700	14650	0.3%	14900	-1.3%	18200	-19.2%
	聚甲醛(长三角)	元/吨	2011/12/11	15000	15200	-1.3%	15200	-1.3%	16400	-8.5%
	季戊四醇(优级,上海中山)	元/吨	2011/12/11	7800	7800	0.0%	7800	0.0%	7800	0.0%
	炭黑(江西黑猫,N550)	元/吨	2011/12/11	8100	8300	-2.4%	8300	-2.4%	8200	-1.2%
	煤焦油(华东)	元/吨	2011/12/11	2600	2550	2.0%	2400	8.3%	3400	-23.5%
	重交沥青(华南)	元/吨	2011/12/11	4500	4500	0.0%	4400	2.3%	4000	12.5%
	改性沥青(华南)	元/吨	2011/12/11	5500	5500	0.0%	5500	0.0%	5100	7.8%
	PVA(1799,安徽皖维)	元/吨	2011/12/11	16100	16100	0.0%	15900	1.3%	16700	-3.6%
	钛白粉(金红石型R-248,攀钢钛业)	元/吨	2011/12/11	18800	18800	0.0%	17500	7.4%	17400	8.0%
	R22(华东)	元/吨	2011/12/11	13500	14000	-3.6%	14000	-3.6%	20800	-35.1%
	二氯甲烷(华东)	元/吨	2011/12/11	4550	4550	0.0%	4300	5.8%	7200	-36.8%
	R134a(华东)	元/吨	2011/12/11	35000	35000	0.0%	35000	0.0%	63000	-44.4%
	三氯乙烯(华东)	元/吨	2011/12/11	9000	9000	0.0%	9000	0.0%	11800	-23.7%
	甲基环硅氧烷(华东)	元/吨	2011/12/11	16600	16600	0.0%	16800	-1.2%	21500	-22.8%

	产品	单位	更新日期	期末值	期初值	一周涨幅	上月同期	月度涨幅	年初价格	年内涨幅
化 纤	金属硅(441, 四川)	元/吨	2011/12/11	13000	13000	0.0%	13500	-3.7%	14700	-11.6%
	碳酸锂(工业级, 四川)	元/吨	2011/12/11	40000	40000	0.0%	40650	-1.6%	32000	25.0%
	碳酸锂(电池级, 江西)	元/吨	2011/12/11	42500	42500	0.0%	42500	0.0%	34500	23.2%
	粘胶短纤(1.5D, 38毫米)	元/吨	2011/12/11	15800	15500	1.9%	17300	-8.7%	25200	-37.3%
	棉短绒(短丝, 山东)	元/吨	2011/12/11	3850	3580	7.5%	3600	6.9%	11700	-67.1%
	粘胶长丝(120D有光, 二档)	元/吨	2011/12/11	44900	44900	0.0%	45650	-1.6%	50300	-10.7%
	棉短绒(长丝, 河南)	元/吨	2011/12/11	4200	3900	7.7%	4200	0.0%	11100	-62.2%
	PTA(长三角)	元/吨	2011/12/11	8500	8350	1.8%	7950	6.9%	9900	-14.1%
	涤纶短纤(1.4D, 38毫米)	元/吨	2011/12/11	11200	10800	3.7%	10950	2.3%	12600	-11.1%
	涤纶长丝(DTY-150D, 一级)	元/吨	2011/12/11	13400	12900	3.9%	13600	-1.5%	14350	-6.6%
	尼龙6(常规纺切片, 长三角)	元/吨	2011/12/11	23300	24300	-4.1%	26700	-12.7%	26100	-10.7%
	己内酰胺(长三角)	元/吨	2011/12/11	22500	22650	-0.7%	25200	-10.7%	23750	-5.3%
	尼龙66(长丝级切片, 长三角)	元/吨	2011/12/11	26800	27600	-2.9%	29900	-10.4%	29300	-8.5%
	腈纶短纤(1.5D, 38毫米)	元/吨	2011/12/11	18400	18400	0.0%	20000	-8.0%	23800	-22.7%
	丙烯腈(长三角)	元/吨	2011/12/11	14650	14600	0.3%	11250	30.2%	19400	-24.5%

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

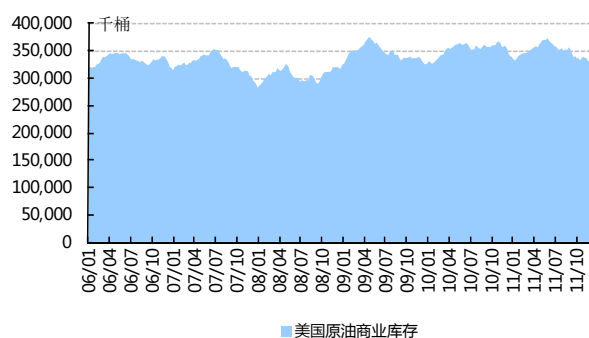
1、原油和成品油

图 1 国际原油价格



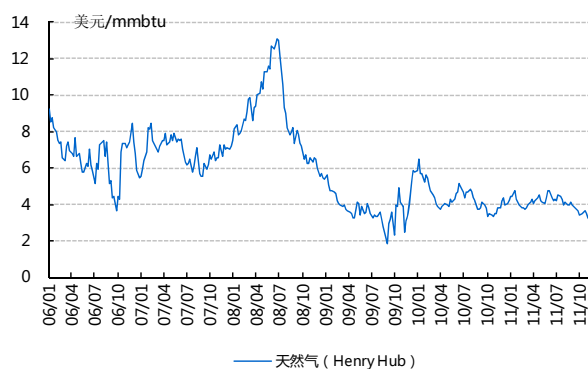
数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

图 2 美国原油商业库存



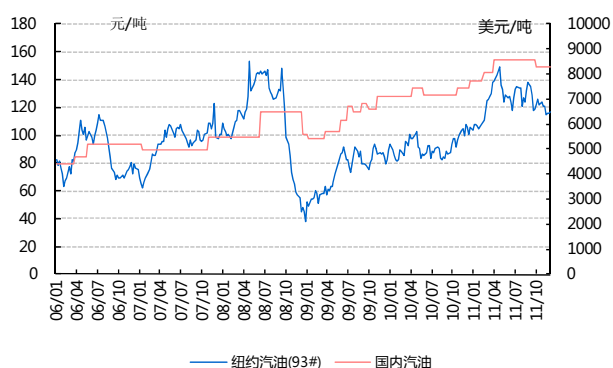
数据来源：EIA，兴业证券研究所

图 3 国际天然气价格



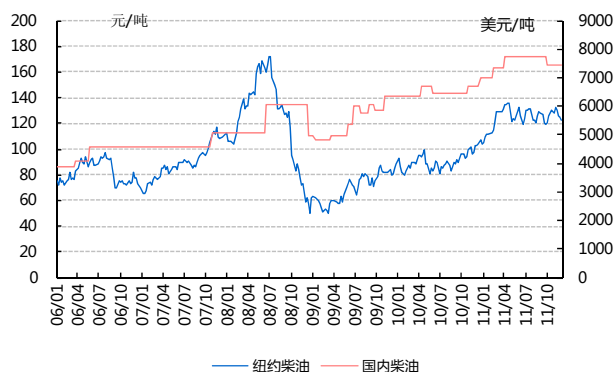
数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

图 4 国内外汽油价格



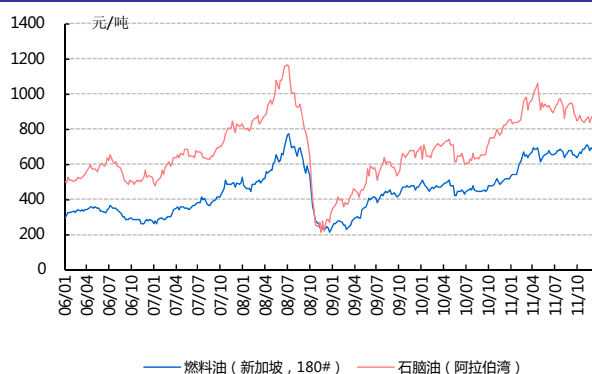
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 5 国内外柴油价格



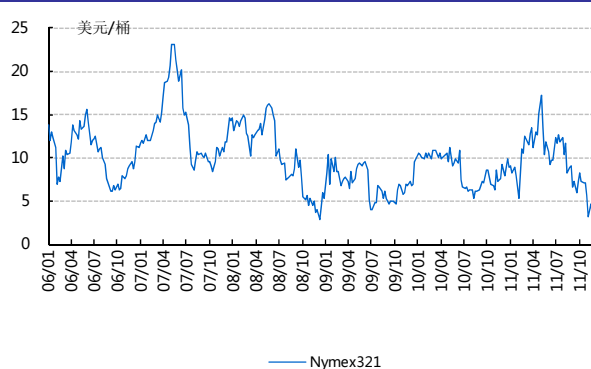
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

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

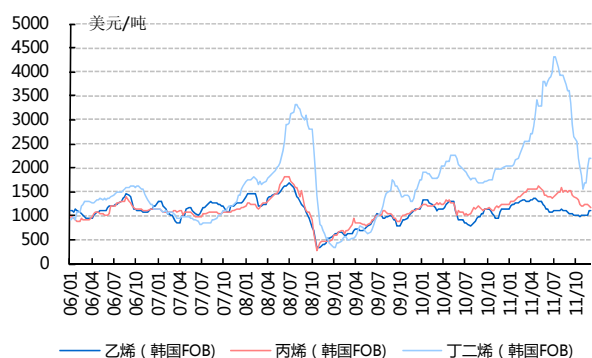
图7 国际炼油 321 毛利



数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

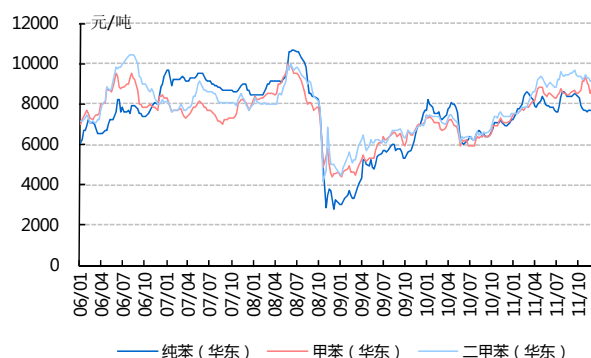
2、基础原料

图8 国际烯烃价格



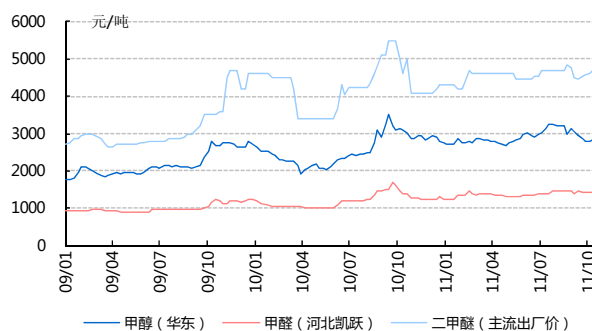
数据来源：Bloomberg，兴业证券研究所

图9 芳烃价格



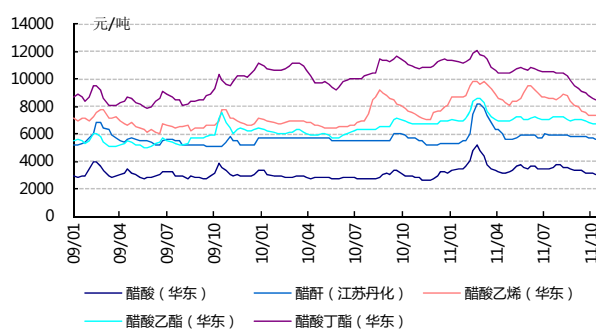
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图10 甲醇系列产品价格



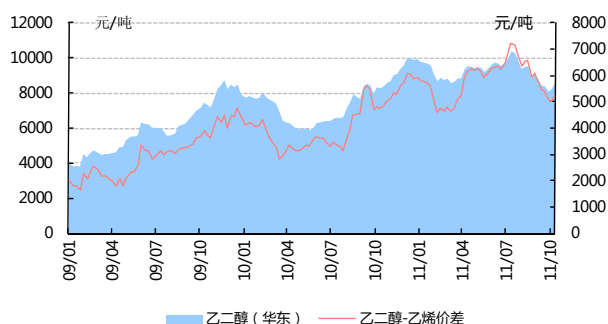
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

图11 醋酸系列产品价格



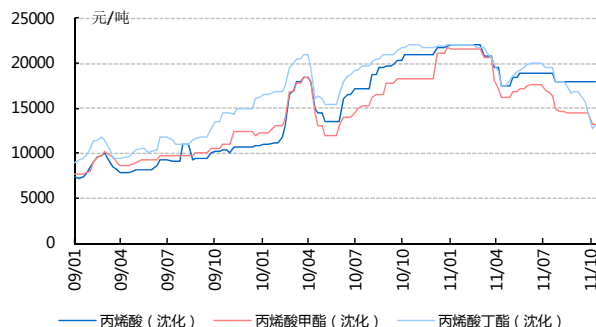
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

图 12 乙二醇价格和价差



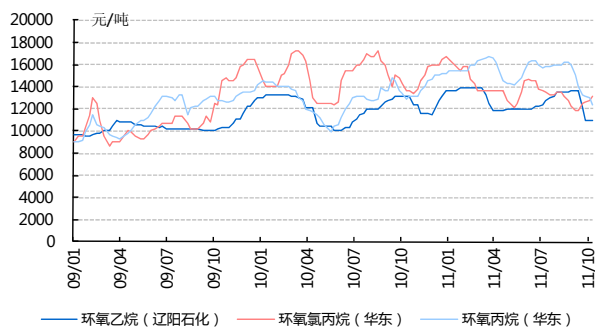
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研究所

图 13 丙烯酸系列产品价格



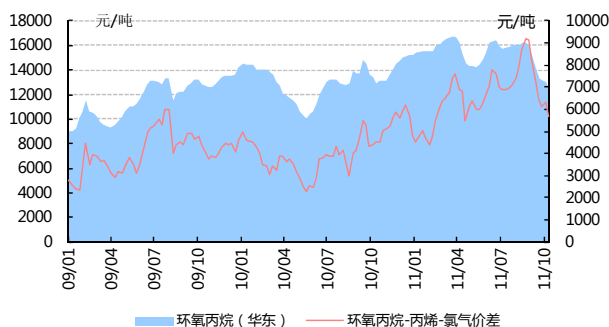
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图 14 环氧化合物价格



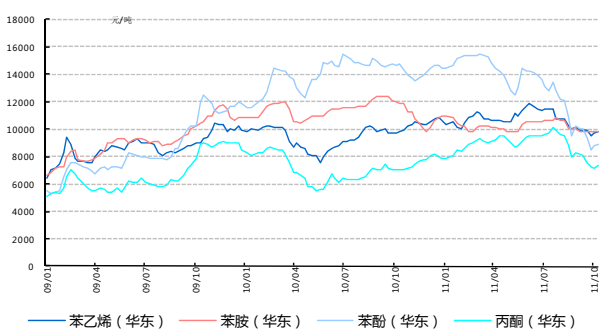
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

图 15 环氧丙烷价格和价差



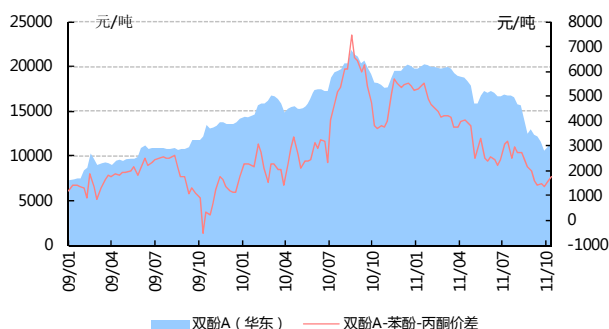
数据来源：隆众石化、Bloomberg，兴业证券研究所

图 16 苯乙烯、苯胺、苯酚等价格



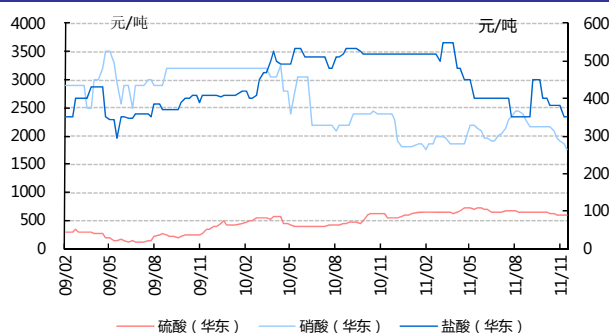
数据来源：隆众石化、百川资讯，兴业证券研究所

图 17 双酚 A 价格和价差



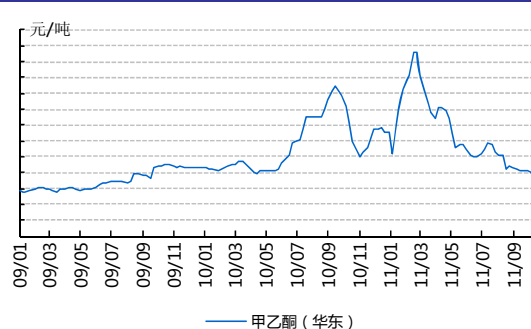
数据来源：隆众石化，兴业证券研究所

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

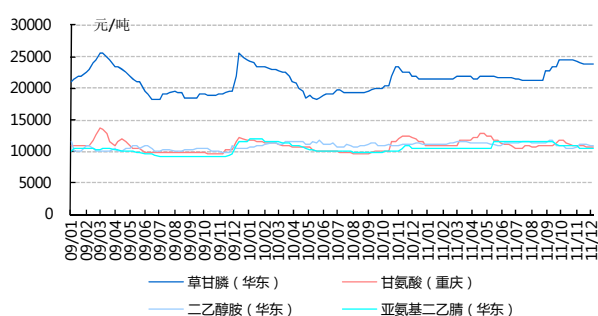
图 19 甲乙酮价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

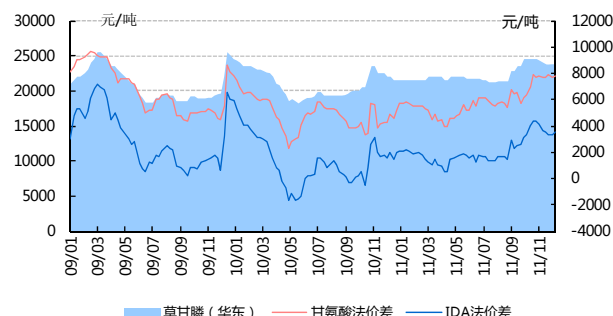
3、农药化肥及相关

图 20 草甘膦原药及主要中间体价格



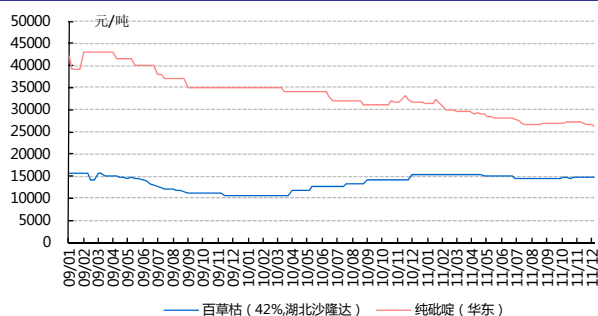
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 21 草甘膦各工艺路线价差



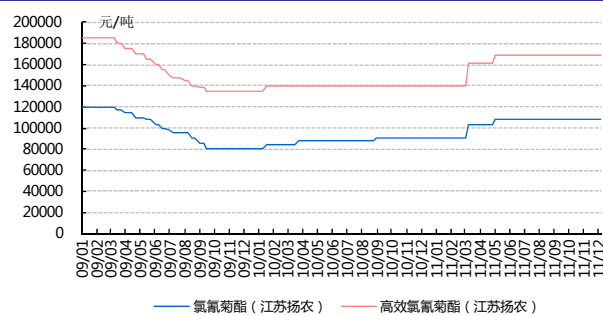
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 22 百草枯和吡啶价格



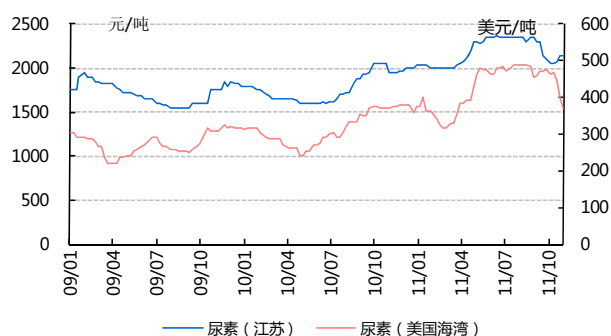
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 23 菊酯产品价格



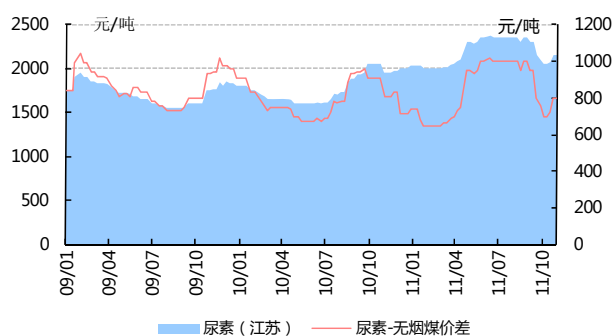
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 24 国内外尿素价格



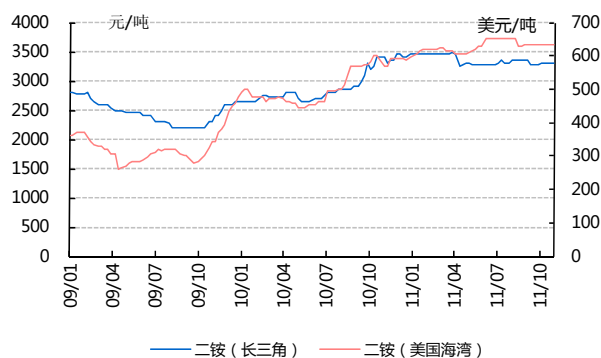
数据来源：Bloomberg、化工在线，兴业证券研究所

图 25 尿素价格和价差



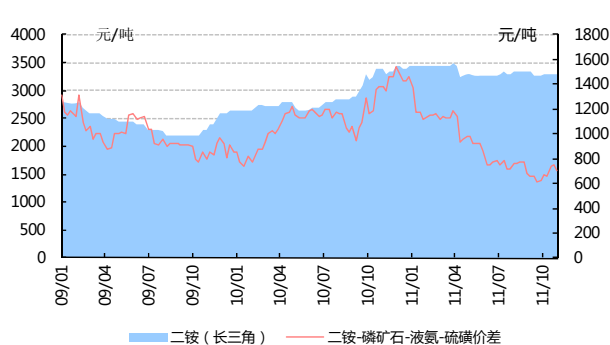
数据来源：化工在线、煤炭资源网，兴业证券研究所

图 26 国内外磷酸二铵价格



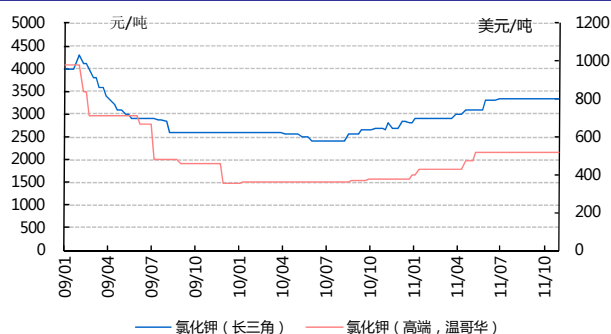
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研究所

图 27 磷酸二铵价格和价差



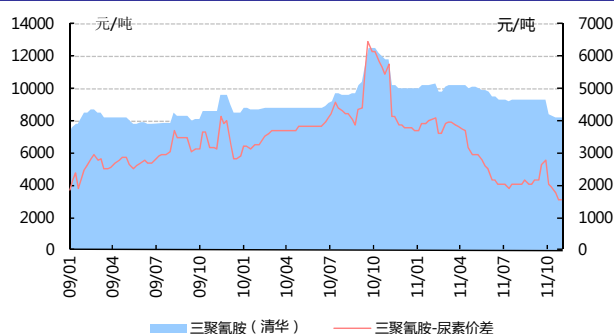
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 28 国内外氯化钾价格



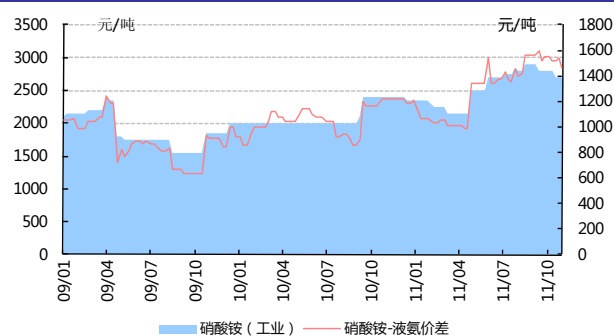
数据来源：Bloomberg、百川资讯，兴业证券研究所

图 29 三聚氰胺价格和价差



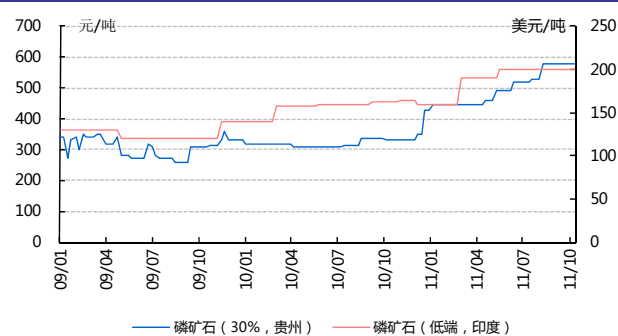
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 30 硝酸铵价格和价差



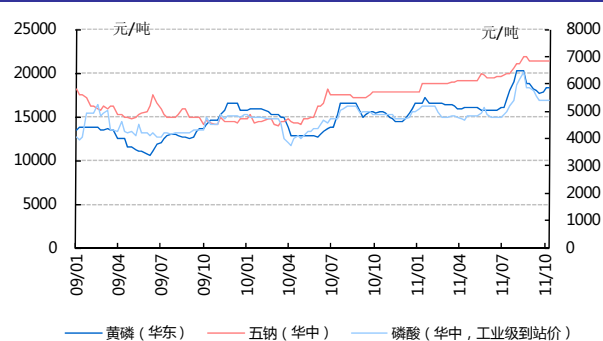
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 31 国内外磷矿石价格



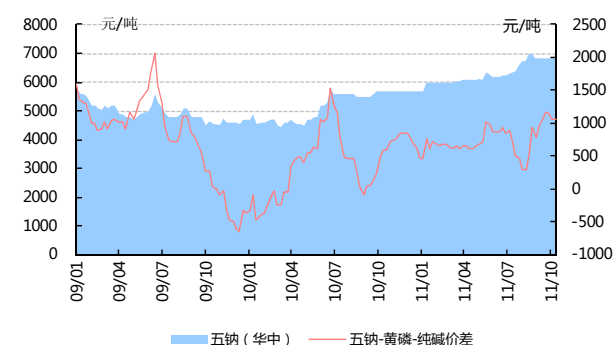
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 32 磷化工产品价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

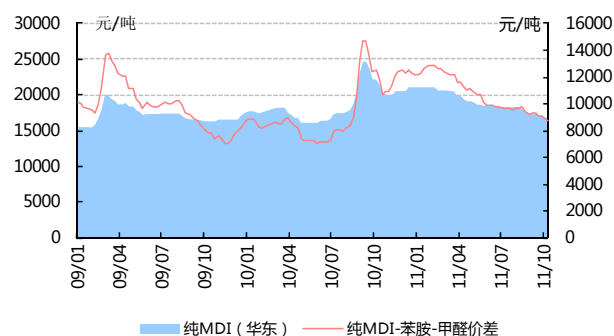
图 33 五钠价格和价差



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

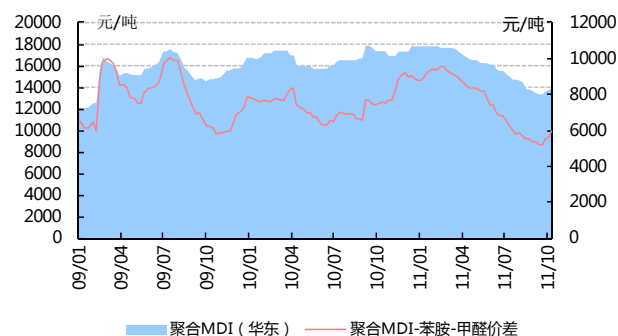
4、聚氨酯

图 34 纯 MDI 价格和价差



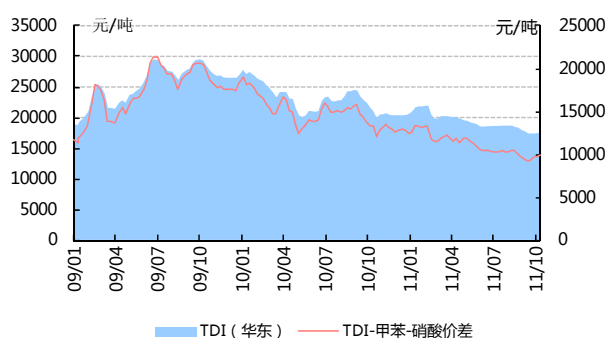
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 35 聚合 MDI 价格和价差



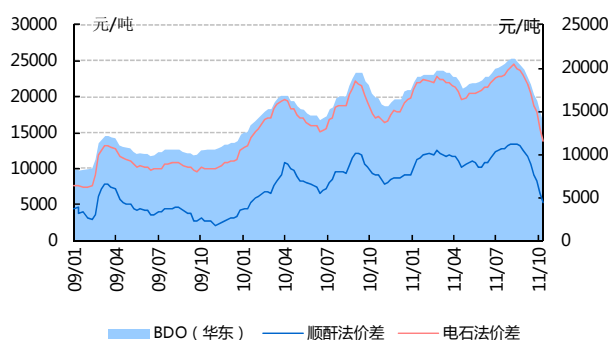
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 36 TDI 价格和价差



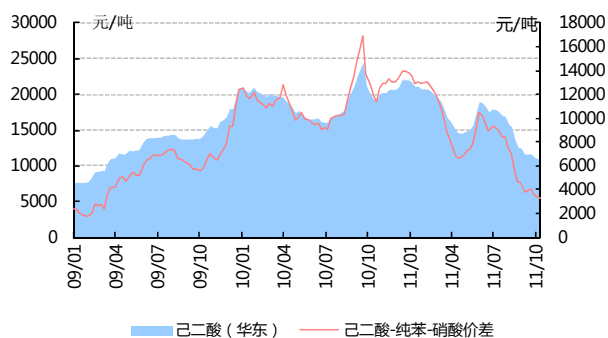
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 37 BDO 价格和价差



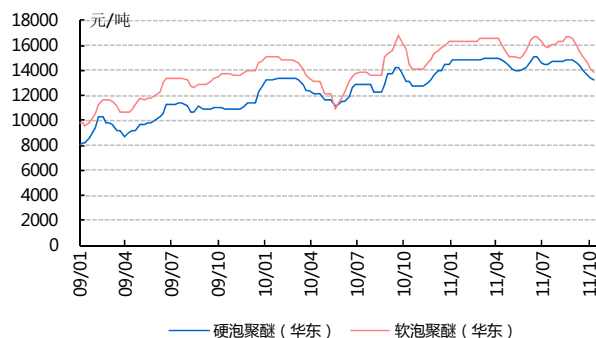
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 38 己二酸价格和价差



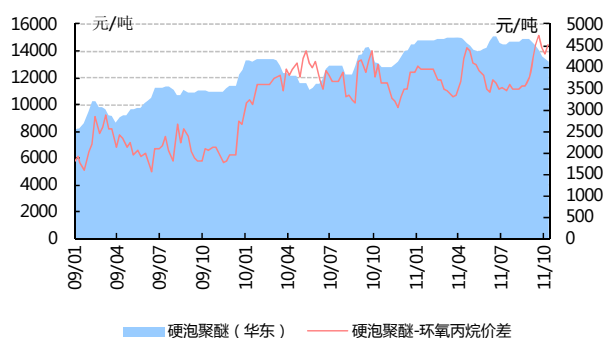
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 39 聚醚价格



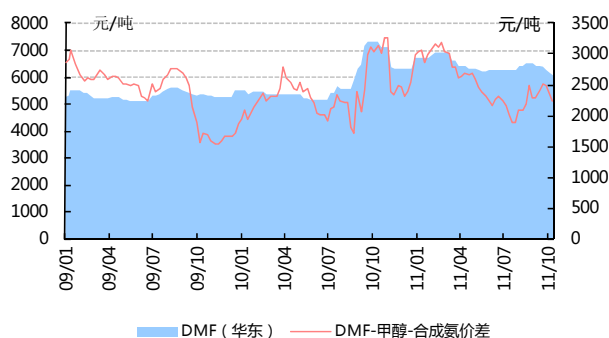
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 40 硬泡聚醚价格和价差



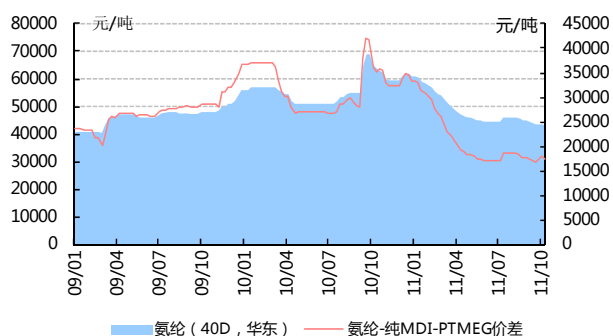
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

图 41 DMF 价格和价差



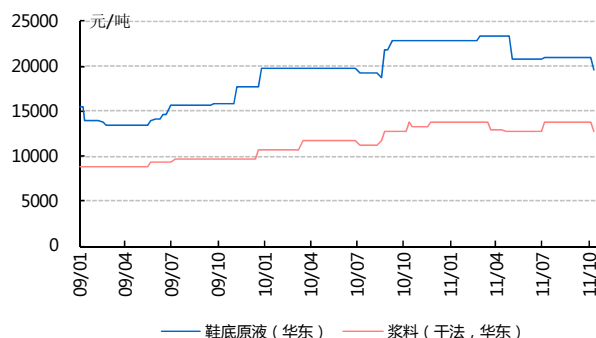
数据来源：百川资讯、隆众石化，兴业证券研究所

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

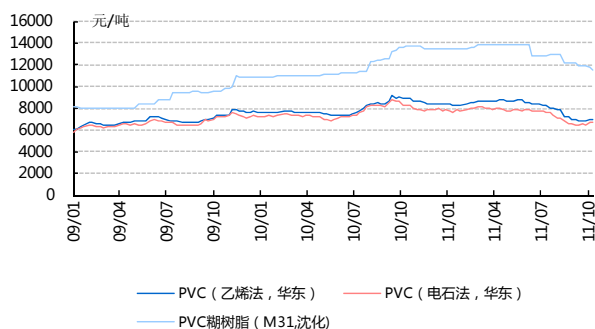
图 43 人革浆料和鞋底原液价格



数据来源：环球聚氨酯，兴业证券研究所

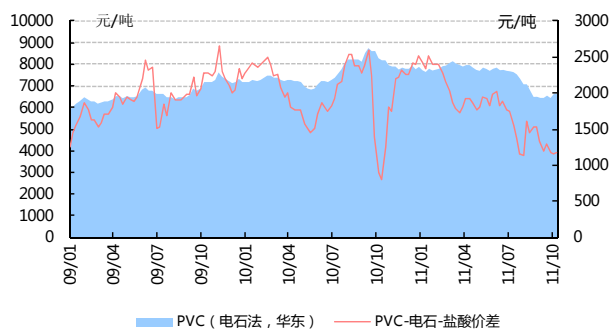
5、氯碱

图 44 PVC 产品价格



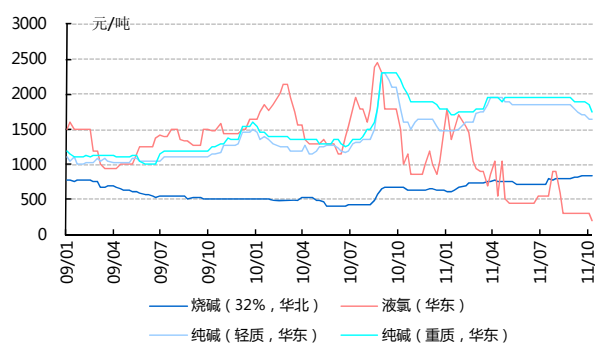
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 45 PVC 价格和价差



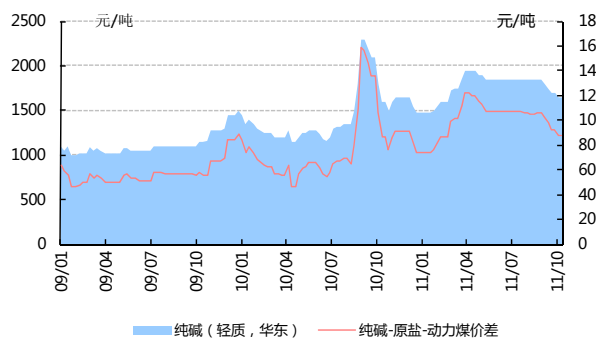
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

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

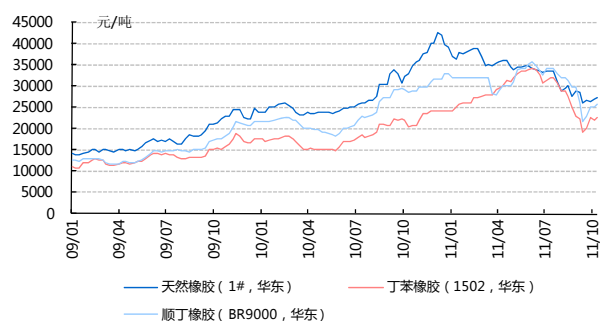
图 47 纯碱价格和价差



数据来源：百川资讯、煤炭资源网，兴业证券研究所

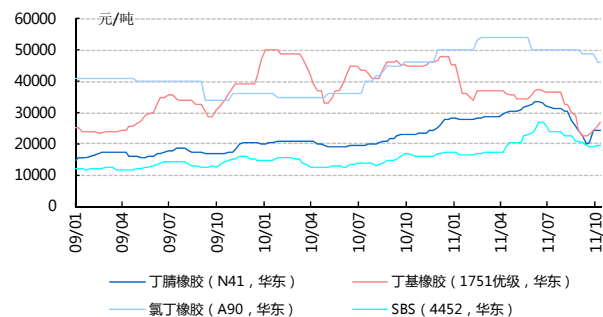
6、橡胶

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

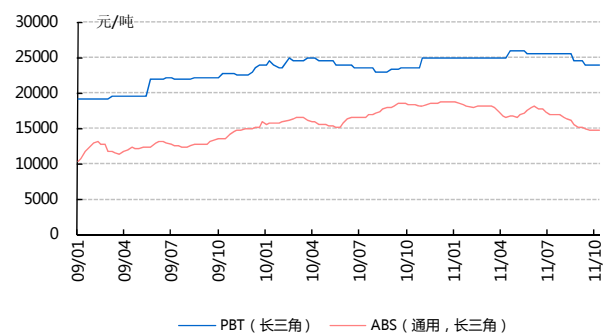
7、杂项产品

图 50 聚乙烯、聚丙烯和聚苯乙烯价格



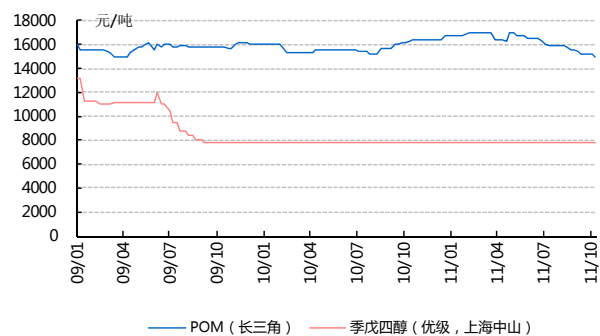
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 51 PBT 和 ABS 价格



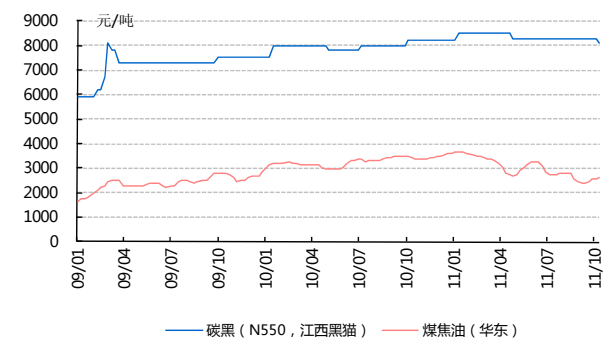
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 52 聚甲醛和季戊四醇价格



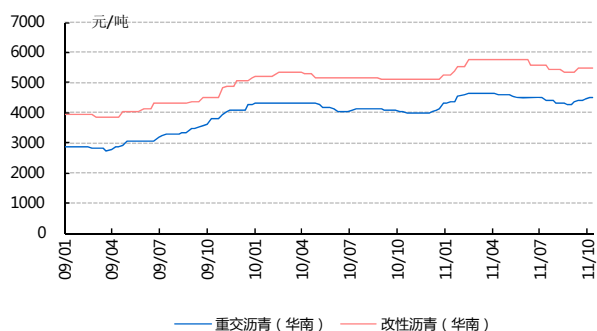
数据来源：化工在线，兴业证券研究所

图 53 炭黑和煤焦油价格



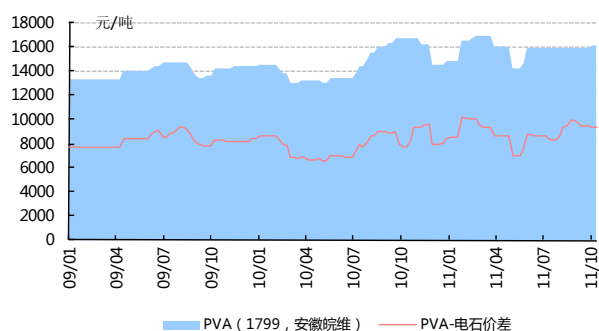
数据来源：百川资讯，隆众石化，兴业证券研究所

图 54 沥青价格



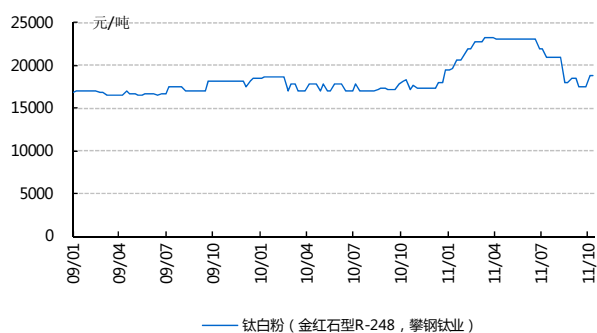
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 55 PVA 价格和价差



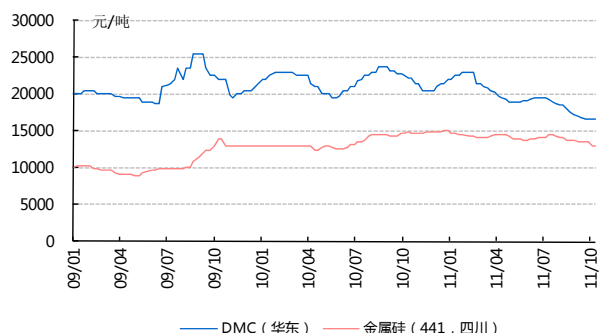
数据来源：隆重石化，百川资讯，兴业证券研究所

图 56 钛白粉价格



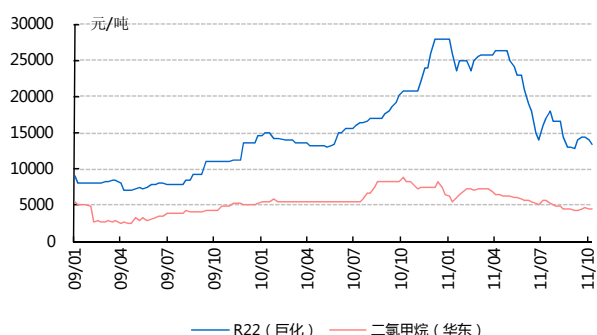
数据来源：百川资讯，证券研究所

图 57 有机硅及原料价格



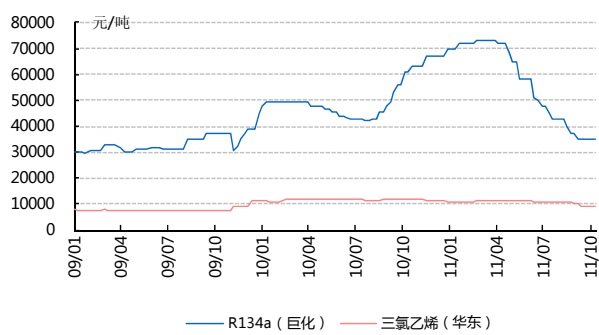
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

图 58 R22 和二氯甲烷价格



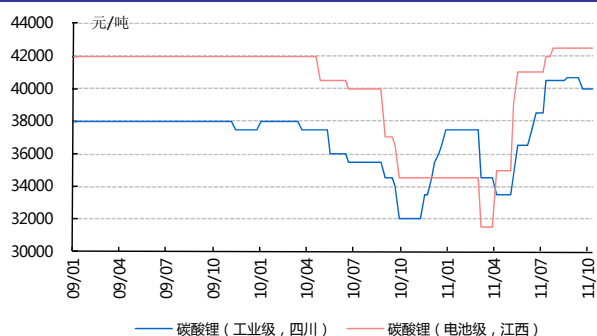
数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

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

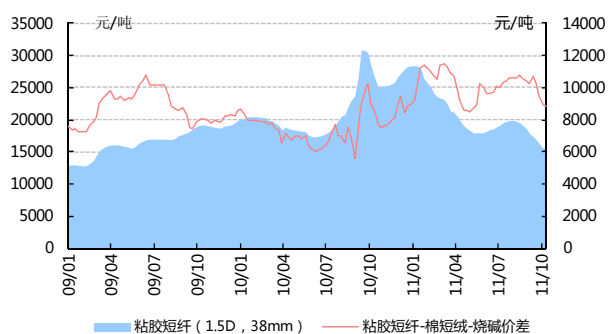
图 60 碳酸锂价格



数据来源：百川资讯，兴业证券研究所

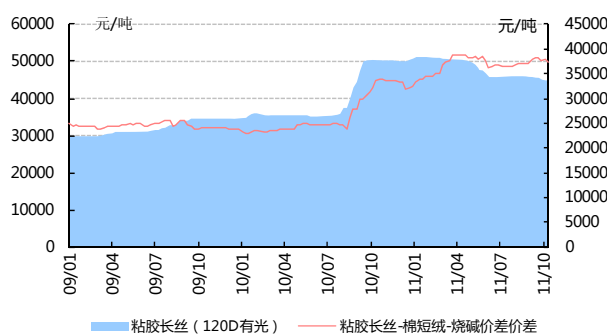
8、化纤

图 61 粘胶短纤价格和价差



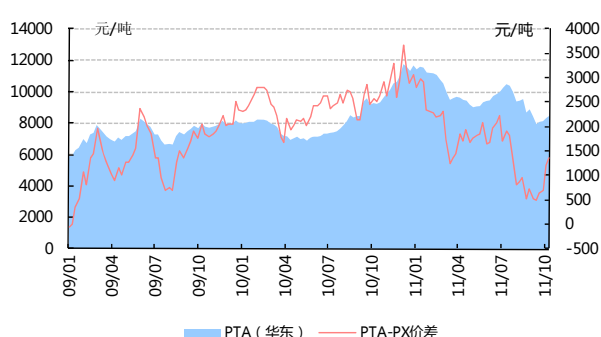
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 62 粘胶长丝价格和价差



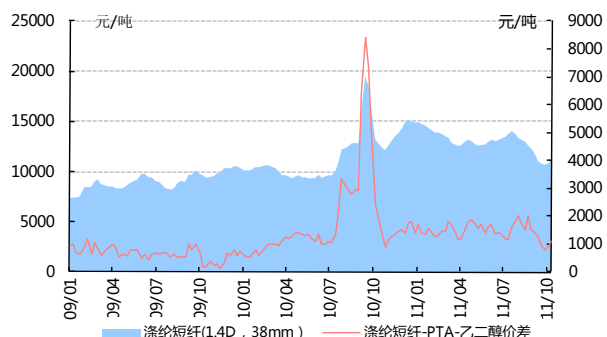
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 63 PTA 价格及价差



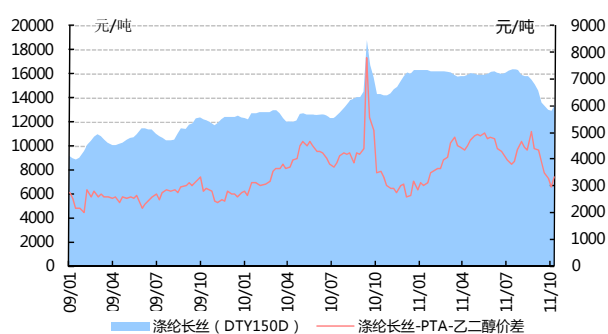
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 64 涤纶短纤价格和价差



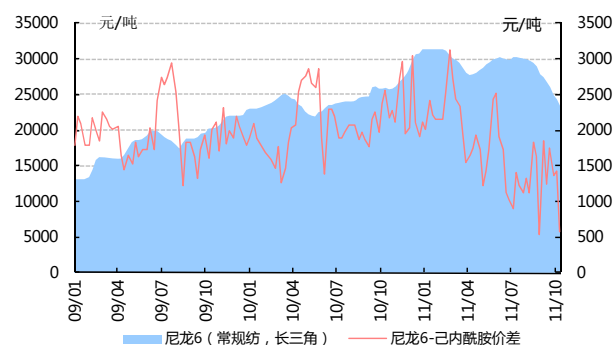
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 65 涤纶长丝价格和价差



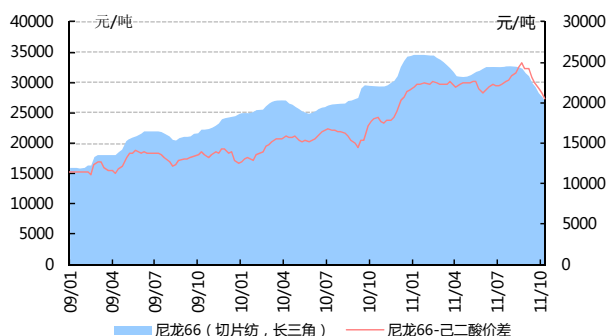
数据来源：化纤经济信息、隆众石化，兴业证券研究所

图 66 锦纶6切片价格和价差



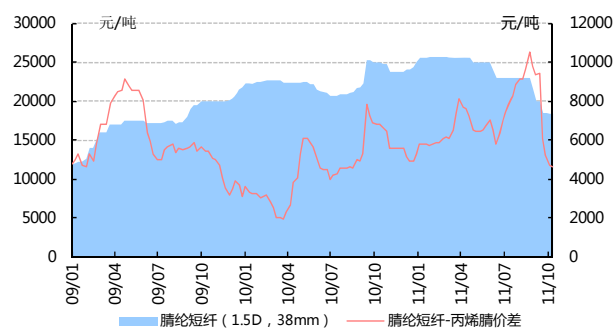
数据来源：化工在线、隆众石化，兴业证券研究所

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。