

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

油价震荡回落，醋酸甲醇大幅上涨

——石油化工行业周报（2012 年 4 月 16 日-4 月 20 日）

证券研究报告-行业周报

发布日期：2012 年 4 月 24 日

近一月化工行业相对沪深 300 指数表现



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
醋酸	元/吨	3200	8.47%	250
氯化铵（河南农湿）	元/吨	1200	5.45%	60
尿素（阿拉伯湾）	美元/吨	487.5	5.38%	24.5
丁基橡胶（进口）	元/吨	42500	4.94%	2000
PVC（乙烯法）	元/吨	7250	4.32%	300

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
硝酸铵	元/吨	2200	-4.26%	-100
柴油（纽约）	美元/桶	133.178	-4.47%	-6.74
黄磷	元/吨	16800	-7.5%	-1440
钛精矿	元/吨	2000	-15.56%	-420
液氯	元/吨	400	-40%	-280

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
氯化铵（石家庄农湿）	元/吨	1150	16.89%	166.21
盐酸	元/吨	220	10.00%	20
PA6	元/吨	31500	8.06%	2338
天然气（亨利港）	美元/mmbtu	1.927	-12.93%	-0.312
环氧氯丙烷	元/吨	11500	-15.06%	-2116
原盐	元/吨	215	-22.36%	-61.44

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
钛精矿	元/吨	2000	134.38%	1180.57
硫磺（温哥华 FOB）	美元/吨	202.5	82.65%	97.18
硫酸（西欧 CFR）	欧元/吨	70	66.84%	35.20
己二酸	元/吨	11200	-24.30%	-4892.2
国际棉花	美分/磅	99.5	-45.03%	-106.91
液氯	元/吨	700	-56.67%	-886.75

联系人：顾敏豪

电话：021-50588666-8012

邮箱：gumh00@ccnew.com

传真：021-50587779

地址：上海浦东新区世纪大道 1600 号 18 楼

邮编：200122

一、化工市场一周回顾及展望（2012.4.16-2012.4.20）

1.1、原油震荡回调

上两周（2012年4月16日至4月20日），受伊朗核危机出现缓解迹象以及奥巴马政府打击原油投机等消息影响下，布伦特原油价格震荡回落，WTI价格则受 Seaway 管道反转影响逆市上涨。短期内看伊朗局势有缓和的趋势，而 OPEC 库存也继续维持高位，国际油价有继续回调的可能。

1.2、农化继续升温、醋酸甲醇大幅上涨

上周农化行情继续升温。国际国内尿素均保持上涨，阿拉伯湾尿素上周大涨 5.38%，国内尿素上涨 0.35%。在尿素上涨的带动下，合成氨上涨 2.32%。氯化铵则在复合肥旺盛的需求和尿素上涨的推动下继续大幅上涨，河南湿铵上周大涨 5.45%。随着后期春耕的逐步结束，尿素价格的上涨态势或将放缓。

伊朗货运甲醇受阻带动港口甲醇价格上涨，加上榆林等地多处装置集中检修，上涨甲醇价格大幅上涨 4.14%，醋酸价格则在江苏索普等企业检修的带动下大幅上涨 8.47%。由于下游需求没有明显起色，预计甲醇和醋酸后期上涨空间不大。

2、其他化工产品价格回顾

无机材料板块，需求的疲软导致纯碱价格小幅下跌，行业产能过剩仍较严重，后市价格仍不乐观；原材料价格高涨推动 PVC 价格出现反弹，但下游需求并未出现起色，预计后市将以震荡为主；磷化工方面，磷矿石价格保持稳定，下游需求低迷导致黄磷价格大幅下跌。由于磷矿石、电力等成本高企，预计黄磷价格下跌空间不大。

新材料板块，上周 MDI 价格保持平稳，后期国内将有多套装置检修，但由于下游需求的疲软，预计后期价格以震荡为主。TDI 价格小幅上涨，拜耳产能仍受影响，近期国内也有多家装置检修，短期内 TDI 价格得到支撑，但在低迷的需求下上涨阻力较大。

化纤板块，聚酯涤纶行业在集中采购以及行业补库存的影响下价格全线上涨，但下游需求仍未有起色，预计后市将在成本支撑下移震荡为主。棉花、氨纶等继续下跌，预计后期仍不乐观。

3、化工上市公司走势回顾及本周预测

上周（2012 年 4 月 16 日至 4 月 20 日）化工股票中，各版块整体表现较弱，其中无机盐、维纶和轮胎板块表现较好。近期市场以调整为主，建议对化工板块的投资以谨慎为主。操作上建议关注增长较为确定的板块及个股。如磷化工优质个股兴发集团（600141）；下游需求刚性的农药、医药中间体的相关上市公司，如雅本化学（300261）；炭黑板块的黑猫股份（002068）与民爆板块的南岭民爆（002096）与久联发展（002037）等。

二、化工要闻回顾

1、化工行业经济遭遇冷春

如同乍暖还寒的初春天气，连日来，不断发布的各项统计数据似乎对化工行业不是很有利：一季报化工上市板块表现平淡，一季度国有化工企业利润下滑，整个化工产业景气指数持续三个季度下降。一系列数据表明，在目前我国经济增速适度放缓的形势下，实现全年“稳增长”的目标，化工行业的经济运行仍将面临很大压力。

2012 年一季度中经化工产业景气指数发布，化工产业经济运行的热度明显减弱，景气度快速回落，已出现持续三个季度的下降。在构成景气指数的指标中，包括化工产业产品销售收入、税金总额、利润总额、化学工业产品出口额、从业人员数和固定资产投资总额在内的所有指标同比增速均出现不同程度下降。

财政部 4 月 18 日公布的一季度全国国有企业运行状况显示，一季度，全国国有及国有控股企业营业总收入、应缴税费同比继续增长，但实现利润同比下降 9.1%。细分行业来看，国有化工企业实现利润同比降幅较大。

一季度遭遇冷春的化工行业，日子确实不好过。有分析认为，内外两方面因素造成当前化工行业的低迷状态。

从外因来讲，一季度无论是国际还是国内的经济形势都比较严峻，对化工行业造成的影响比较大，国际油价持续高位攀升，煤、电、气等原料和燃料成本同比明显上涨，环保、人工等支出成本总体处于上涨趋势，加之市场需求下滑，产品价格下降，最终导致化工行业一季度利润急剧下滑。

具体来说，我国的原油消耗对外依存度很高，国际油价的上涨将直接影响到国内市场，今年国内天然气等资源类产品价格亦存在大幅上涨的预期，

对于化工行业而言，原料成本整体上升的压力巨大；电力也是化工行业的重要生产要素之一，电价上调亦会对化工行业整体的生产成本影响较大；另外，人力、环保等其他成本上升压力依然存在。因此，对于一些难以转嫁成本的子行业或企业而言，成本的显著上升将重创其经营业绩。此外，受总体经济减速的影响，下游需求不振，一季度，化工行业下游的地产、汽车、纺织以及家电等主要产业的景气度未有明显改善，对化工行业的整体需求形成巨大的压力。

从内因来看，效益大幅下滑与行业本身结构调整缓慢也有很大关系。比如过于依赖房地产，在房地产投资比较景气的情况下，化工相关产业过度扩张导致产能过剩，盲目低水平重复建设严重，产品同质化现象明显，竞争力不足，一旦出现经济收缩，负面效应就会显现出来。一季度化工行业的利润率水平明显偏低，反映出当前我国化工行业总体仍以传统大宗化工产品、通用型产品为主，产能结构性过剩，高端产品比重偏低，技术创新能力不强等方面的问题。

下一阶段，化工行业能否顺利实现稳增长主要取决于两个方面，一是需求能否逐步恢复，二是效益大幅下滑能否及时得到遏制。不过行业人士普遍认为，目前，我国的工业化进程尚未完成，城市化处于高速发展期，住房、交通的发展对能源、原材料形成大规模需求，化工行业今年的发展形势仍很乐观。

简评：在宏观经济下滑、房地产调控以及出口持续回落等因素影响下，化工行业的主要下游持续低迷，造成化工行业下游需求疲软。部分子行业如农药、医药中间体及原料药、日化等则由于需求的刚性，增长较为稳定，可关注相关企业。

2、磷铵行业准入公告管理办法发布

工信部近日正式印发《磷铵行业准入公告管理暂行办法》。《办法》将使此前公布的磷铵行业准入标准落到实处，有效规范行业投资行为，制止盲目投资和低水平重复建设，提高磷资源综合利用率，实现磷肥行业健康发展。

工信部曾在去年9月发布了《磷铵行业准入条件》。《条件》要求，除按照区域规划搬迁项目外，3年内，原则上不再新建或扩建湿法磷酸及配套的磷酸一铵、磷酸二铵装置。

《办法》是在《条件》的基础上制定的。《办法》明确，各省、自治区、直辖市工信主管部门负责本地区已建成投产的磷铵生产企业公告核实管理和

复核工作，并对准入条件的执行情况进行监督检查。

申请公告的磷铵生产企业，应当由具有独立法人资格的磷铵生产企业提出申请，符合《磷铵行业准入条件》及国家有关的标准、规范要求，同时符合各省磷肥行业发展规划或磷化工行业规划。

而公告企业一旦不能保持磷铵行业准入条件、拒绝接受监督检查、填报相关资料有弄虚作假行为、发生重大安全和污染事故时，各省、自治区、直辖市工业和信息化主管部门责令其限期整改，直至报请工业和信息化部撤销其公告资格。被撤销公告资格的企业，原则上在被撤销公告资格一年后方可重新提出公告复核申请。

业内人士认为，《办法》会使现有磷肥企业提高“调结构”的参与意识，加大技术改造和环保治理的力度，有利于行业实施清洁生产和节能减排。

简评：随着磷铵行业准入制度的出台，磷化工行业盲目投资和低水平重复建设的现象将得到限制，行业的整合有利于大型企业扩大市场份额，并获得更多的磷矿资源。

3、化学原料药行业加速洗牌

4月19日召开的第十二届世界制药原料中国展新闻发布会上透露，当前欧美等发达国家对进口化学原料药的监管越来越严格，不断提高化学原料药品的准入门槛。专家表示，我国出口型化学原料药企数量众多，其中民营企业数量占76%，日趋严格的国际监管将进一步倒逼我国化学原料药行业加速洗牌。

据中国医药保健品进出口商会秘书长崔彬介绍，2011年，我国化学原料药企保持了强劲的增长势头，全年总产值为3081.9亿元。但是，科技含量低和产能过剩依然困扰着我国化学原料药的发展。中国医药保健品进出口商会西药部主任曹钢说，2011年有47%的化学原料药品种出口均价在10美元/千克以下，近31%的化学原料药品种出口均价在5美元/千克以下，产能过剩是主要原因。

一边是化学原料药产能过剩，一边是针对化学原料药的监管力度越来越大。曹钢说，各国政府正提高化学原料药的市场准入门槛，我国化学原料药“走出去”面临的备检程序愈加复杂，需满足的生产条件和质量标准日益繁多。欧盟议会和欧盟委员会颁布的2011/62/EU号新法令，要求从2013年7月2日起，所有输欧的人用药活性物质必须出具出口国监管部门的书面

声明。近期，美国食品药品监督管理局又以生产监管体系可能不符合现行药品生产管理规范要求为由，对 22 家中国化学原料药企发出进口警告。

崔彬表示，我国化学原料药出口的竞争格局相对分散，出口门槛的提高对数量众多的中小企业影响较大。2011 年我国经营化学原料药出口的企业达 9428 家，出口额在 100 万美元以下的企业数量达 7194 家，约占化学原料药出口企业总数的 76.3%，在所有出口企业中，民营企业数量所占比重高达 76%。

简评：随着监管的趋严及各项要求的提高，化学原料药的行业壁垒将进一步提高。对行业内的优势企业而言，有利于其兼并重组，提高市场份额。此外竞争的减少也有利于行业盈利能力的提高。

（资料来源：中化新网、中国化工报、国家能源局）

三、化工产品价格两周回顾（2012.4.16-2012.4.20）

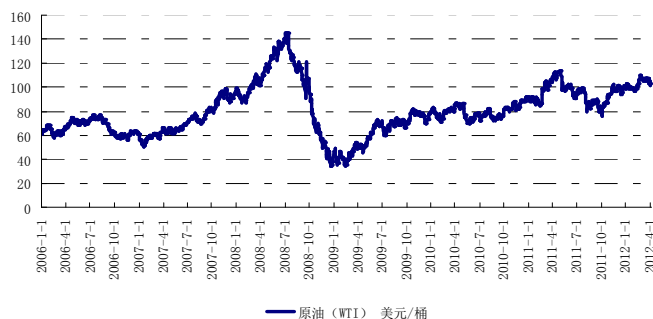
1、石化:大宗商品以下跌为主

表1：主要石油化工产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
WTI 原油（美元/桶）	103.02	102.53	0.48%
国际石脑油（美元/桶）	1031.88	1048.38	-1.57%
国内石脑油（元/吨）	7940.00	7940.00	0.00%
纽约汽油（美元/桶）	141.23	145.46	-2.91%
纽约柴油（美元/桶）	144.15	150.89	-4.47%
新加坡汽油（美元/桶）	133.37	135.36	-1.47%
新加坡柴油（美元/桶）	133.69	135.05	-1.01%
鹿特丹汽油（美元/桶）	134.72	139.19	-3.21%
鹿特丹柴油（美元/桶）	135.15	136.27	-0.83%
国内汽油（元/吨）	10750.00	10750.00	0.00%
国内柴油（元/吨）	8940.00	8970.00	-0.33%
CFR 东南亚乙烯（美元/吨）	1418.60	1405.00	0.97%
CFR 东南亚丙烯（美元/吨）	1460.00	1500.60	-2.71%
CFR 东南亚丁二烯（美元/吨）	3220.00	3236.00	-0.49%
FOB 韩国苯（美元/吨）	1200.90	1175.20	2.19%
FOB 韩国甲苯（美元/吨）	1212.40	1214.50	-0.17%
FOB 韩国苯乙烯（美元/吨）	1484.70	1459.40	1.73%
华东苯（元/吨）	8510.00	8525.00	-0.18%
华东甲苯（元/吨）	9265.00	9270.00	-0.05%
华东二甲苯（元/吨）	9015.00	9000.00	0.17%

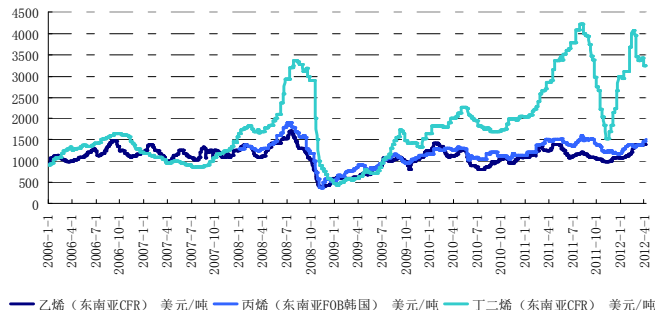
资料来源：中原证券

图1：WTI国际原油价格



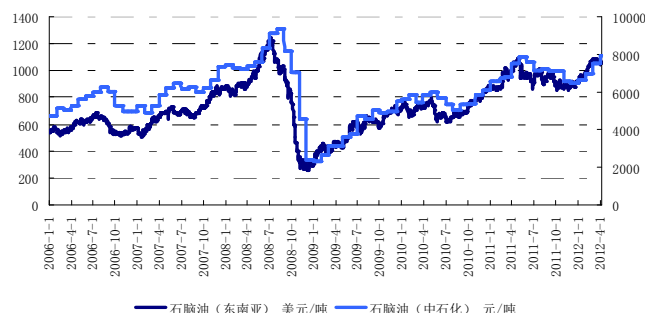
资料来源：百川资讯

图2：东南亚乙烯、丙烯、丁二烯到岸价



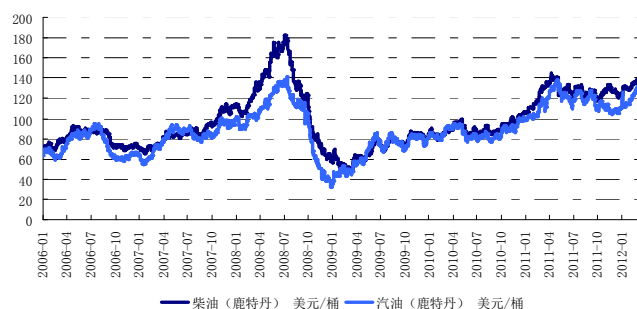
资料来源：百川资讯

图3：国际、国内石脑油价格



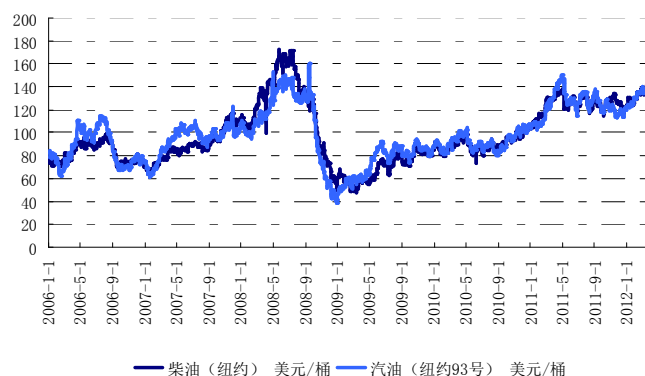
资料来源：百川资讯

图4：鹿特丹汽柴油价格



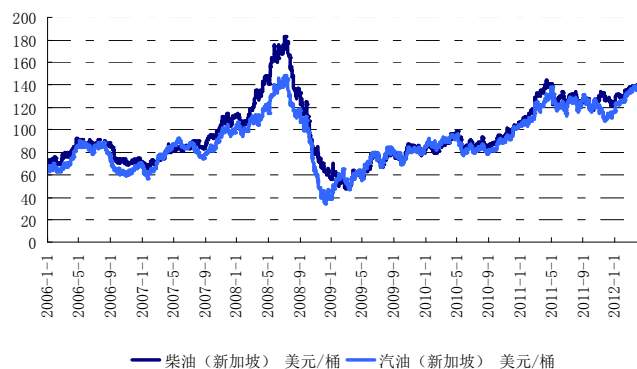
资料来源：百川资讯

图5：美国纽约汽、柴油价格



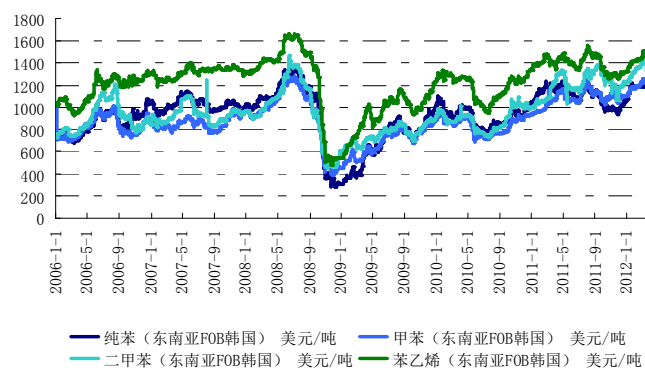
资料来源：百川资讯

图6：新加坡汽、柴油价格



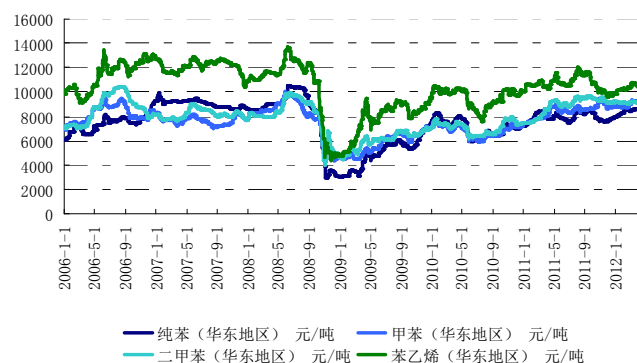
资料来源：百川资讯

图7：韩国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯离岸价



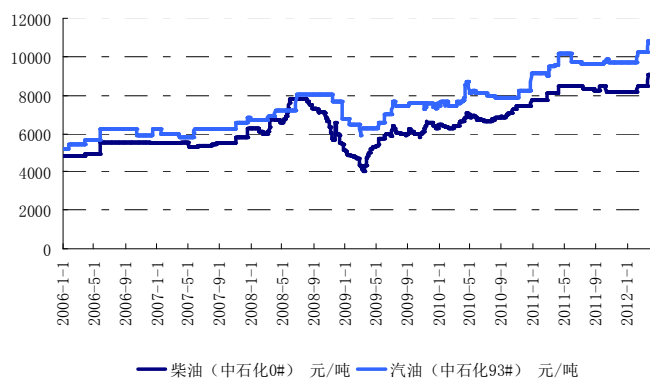
资料来源：百川资讯

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

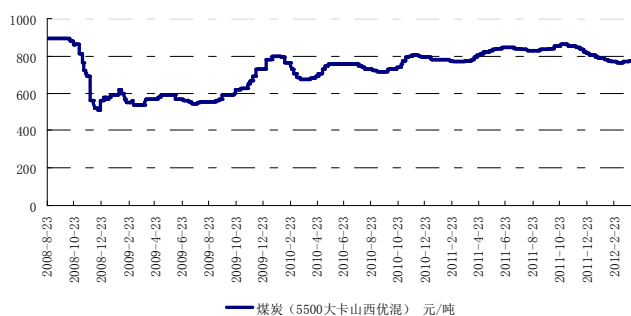
2、醇醚：醋酸、甲醇大幅上涨

表1：主要醇醚产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
华东甲醇（元/吨）	3068.00	2946.00	4.14%
华东甲醛（元/吨）	1580.00	1580.00	0.00%
华东醋酸（元/吨）	3200.00	2950.00	8.47%
华东醋酐（元/吨）	5250.00	5250.00	0.00%
国内二甲醚（元/吨）	4080.00	4050.00	0.74%
国内液化石油气（元/吨）	7330.00	7324.00	0.08%

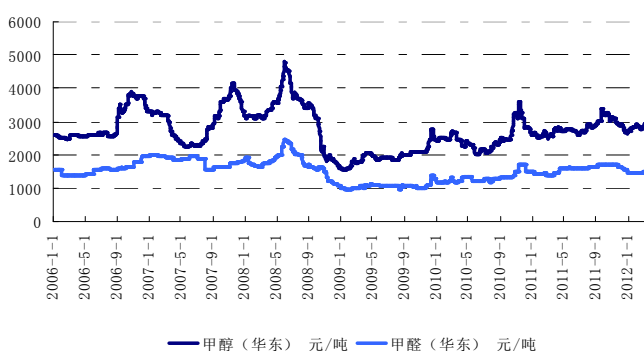
资料来源：中原证券

图1：国内煤炭（大同优混，5500大卡）价格



资料来源：百川资讯

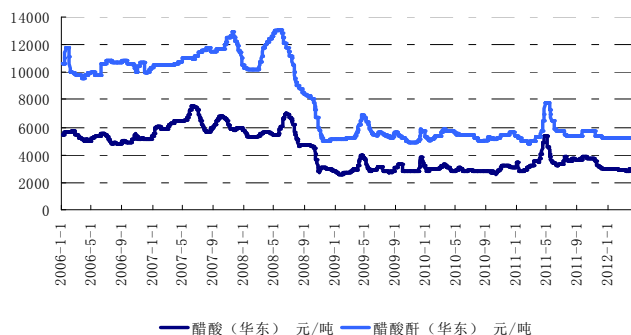
图2：华东地区甲醇、甲醛价格



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

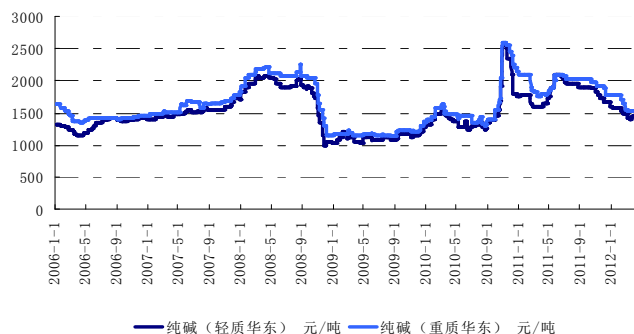
3.1 纯碱: 纯碱价格小幅下跌

表1: 国内纯碱与原盐价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
重质纯碱(元/吨)	1525.00	1525.00	0.00%
轻质纯碱(元/吨)	1446.00	1450.00	-0.28%
原盐(元/吨)	215.00	215.00	0.00%

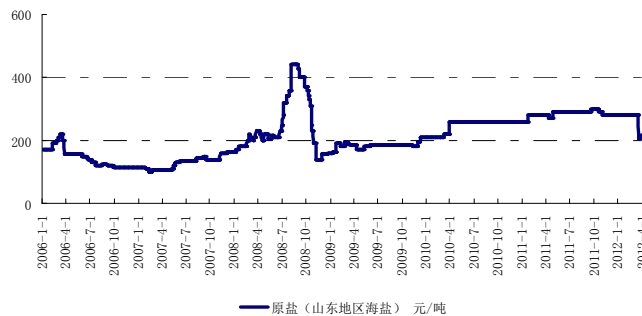
资料来源: 中原证券

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: 乙烯法电石价格大幅上涨

表1: 国内PVC与电石价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
电石法 PVC(元/吨)	6750.00	6700.00	0.75%
乙烯法 PVC(元/吨)	7250.00	6950.00	4.32%
电石(元/吨)	3850.00	3850.00	0.00%
32%离子膜碱(元/吨)	864.00	860.00	0.47%
30%隔膜碱(元/吨)	827.00	845.00	-2.13%
液氯(元/吨)	420.00	700.00	-40.00%

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

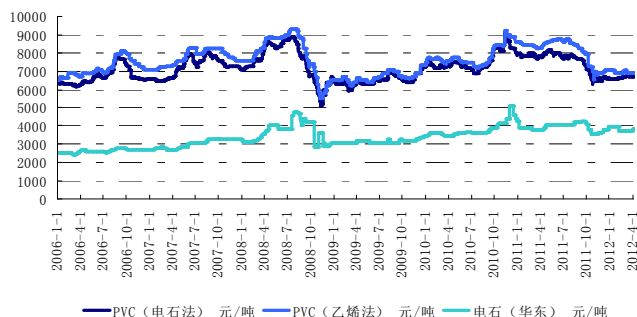
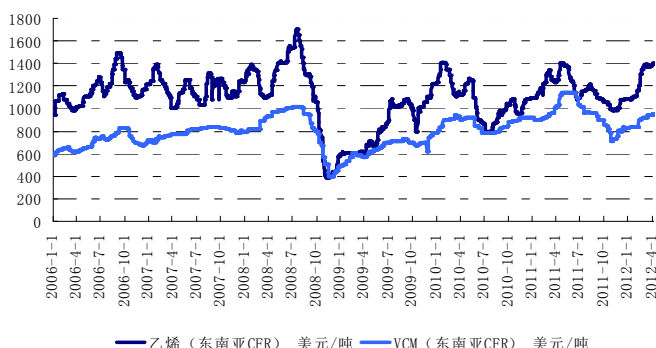


图2：乙烯、EDC及VCM东南亚到岸价



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

图3：华东烧碱走势图

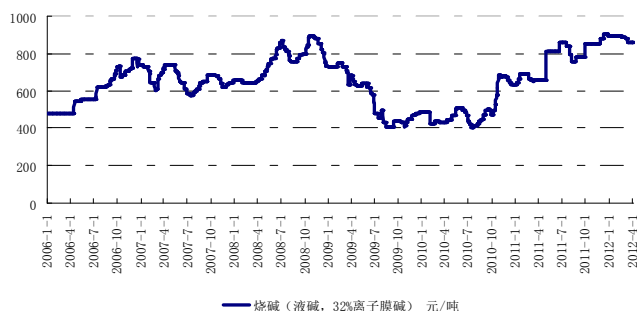
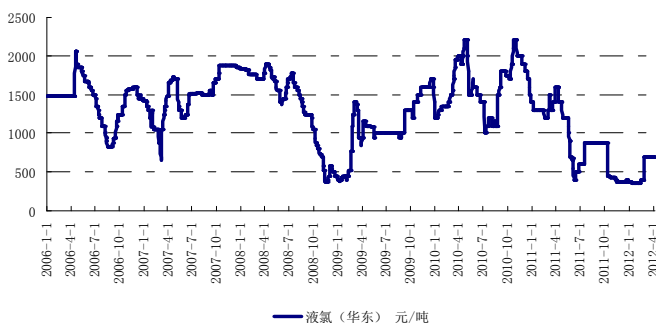


图4：液氯价格走势



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

3.3 磷化工：黄磷价格下跌

表1：磷化工产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
贵阳磷矿石 30%车板价 (元/吨)	680.00	680.00	0.00%
四川黄磷 (元/吨)	17760.00	19200.00	-7.50%
澄星工业级磷酸 (元/吨)	5500.00	5500.00	0.00%
澄星食品级磷酸 (元/吨)	5500.00	5500.00	0.00%
兴发三聚磷酸钠 (元/吨)	6900.00	6900.00	0.00%

资料来源：中原证券

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

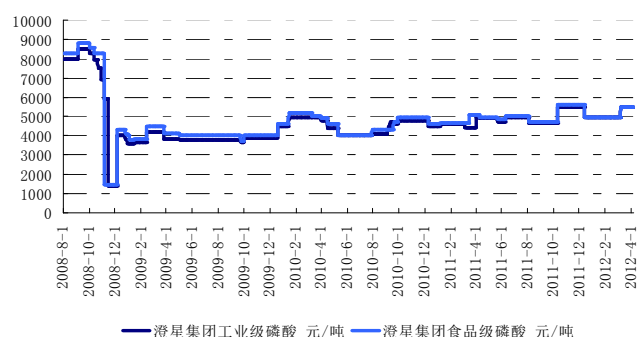


图4：国际磷酸价格



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

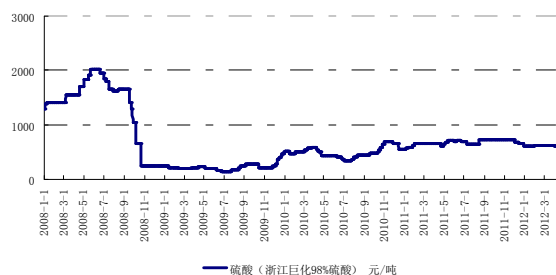
3.4 钛白粉：硫酸价格下跌

表1：钛白粉价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
硫酸（元/吨）	608.33	620.00	-1.88%
锐钛型钛白粉（元/吨）	16200.00	16200.00	0.00%
金红石型钛白粉（元/吨）	22300.00	22300.00	0.00%

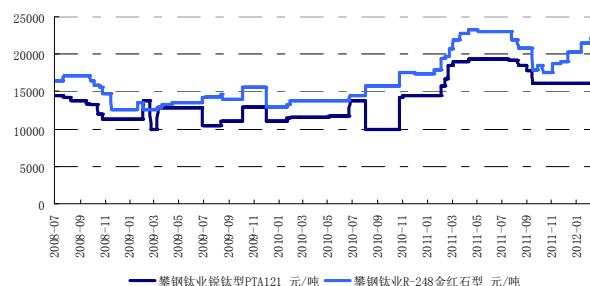
资料来源：中原证券

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

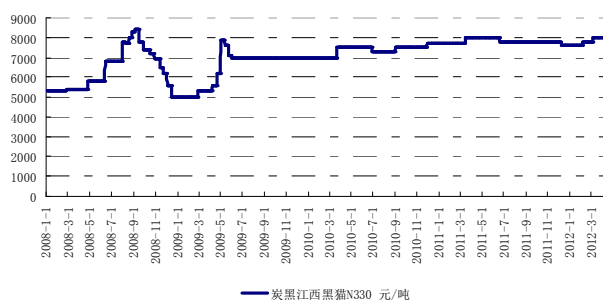
3.5 炭黑：煤焦油价格上涨

表1：炭黑相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
山西煤焦油 (元/吨)	2710.00	2620.00	3.44%
黑猫炭黑 N330 (元/吨)	8000.00	8000.00	0.00%
黑猫炭黑 N550 (元/吨)	8500.00	8500.00	0.00%

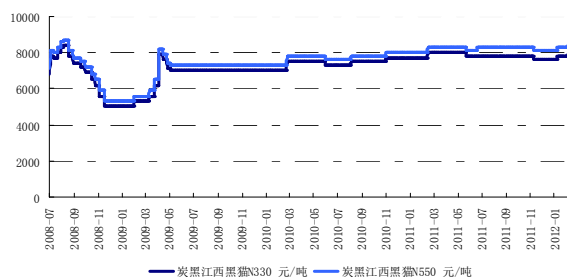
资料来源：中原证券

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： 原材料小幅下跌

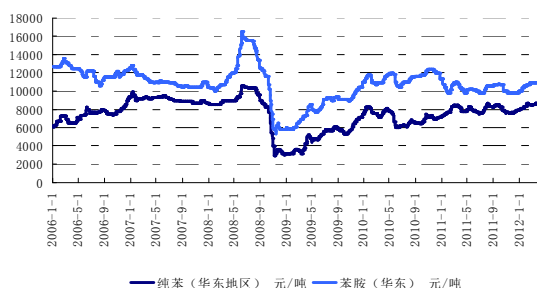
表1：MDI相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
纯苯 (元/吨)	8510.00	8525.00	-0.18%
苯胺 (元/吨)	10640.00	10830.00	-1.75%
纯 MDI (元/吨)	21900.00	21900.00	0.00%

聚合 MDI (元/吨) 18100.00 18100.00 0.00%

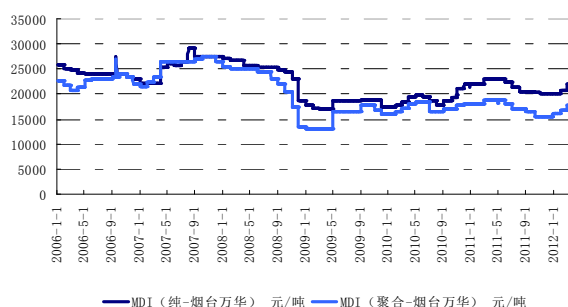
资料来源: 中原证券

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

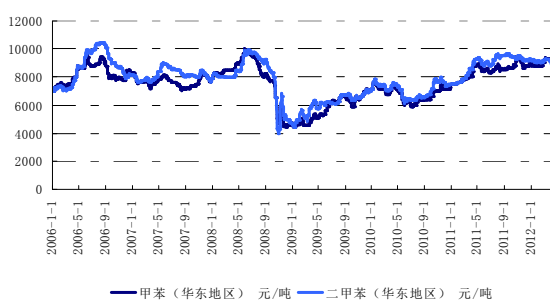
4.2 TDI: 价格小幅上涨

表1: TDI相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
华东甲苯 (元/吨)	9265.00	9270.00	-0.05%
长三角地区二甲苯 (元/吨)	9015.00	9000.00	0.17%
华东 TDI (元/吨)	21220.00	20730.00	2.36%

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

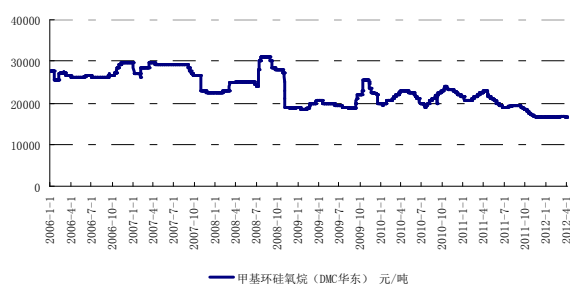
4.3 有机硅: DMC 价格继续低迷

表1: 有机硅价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
DMC (元/吨)	16440.00	16500.00	-0.36%

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、氯化铵继续上涨

表1: 氮肥相关价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
河北新化合成氨 (元/吨)	3090.00	3020.00	2.32%
华鲁恒升尿素 (元/吨)	2280.00	2272.00	0.35%
农用氯化铵 (元/吨)	1260.00	1200.00	5.00%
工业硝酸铵 (元/吨)	1865.00	1945.00	-4.11%

资料来源: 中原证券

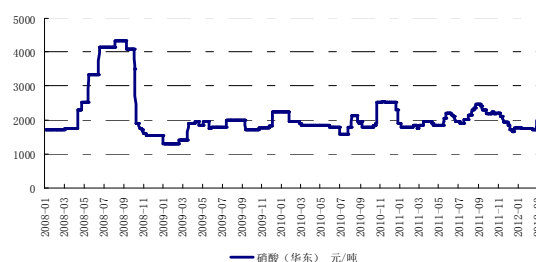
图1: 合成氨价格

元/吨



图2: 硝酸价格

元/吨



资料来源: 百川资讯

资料来源: 百川资讯

图3: 尿素出厂价格

元/吨

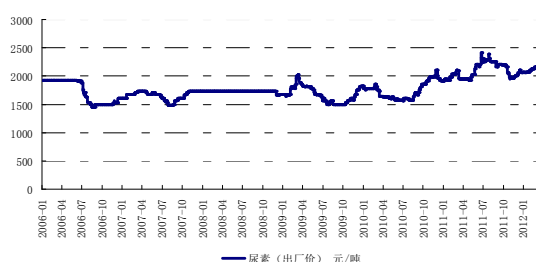


图4: 国际尿素价格

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

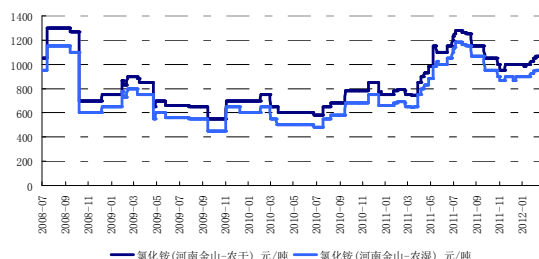
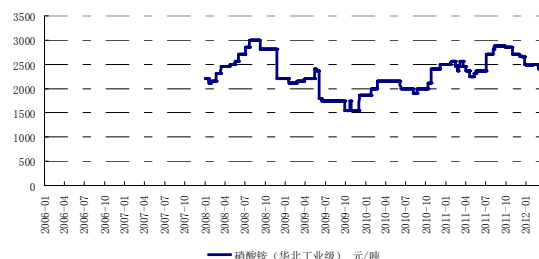


图6： 工业级硝酸铵价格



资料来源：百川资讯

资料来源：百川资讯

5.2 磷肥：价格平稳，硫磺价格小幅下跌

表1： 磷肥相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
国内硫磺（元/吨）	1760.00	1770.00	-0.56%
国内硫酸（元/吨）	600.00	600.00	0.00%
国内磷酸一铵（元/吨）	3000.00	3000.00	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

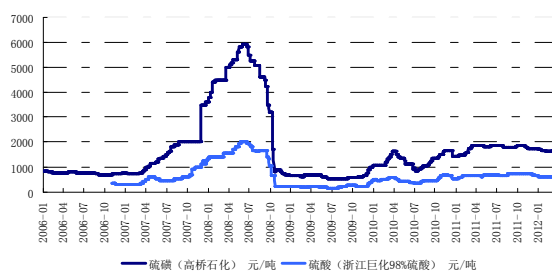
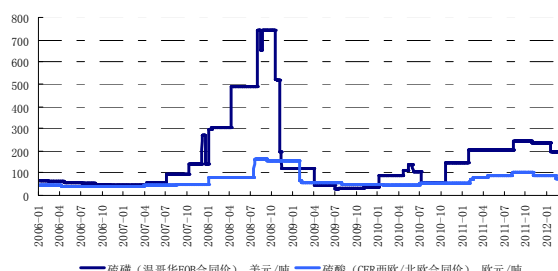


图2： 国际硫磺、硫酸价格



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

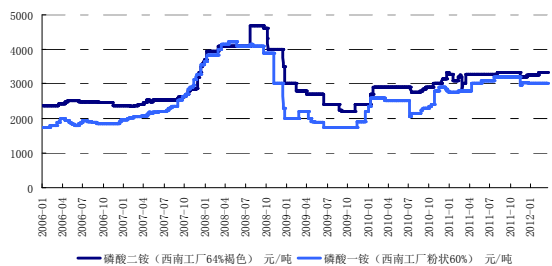
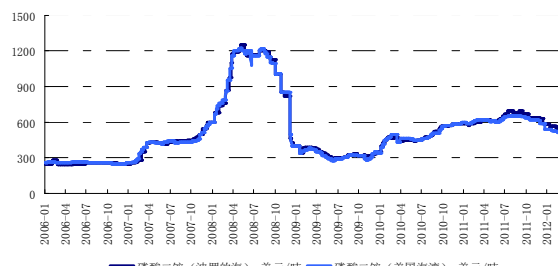


图4： 国际磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：百川资讯

资料来源：Bloomberg

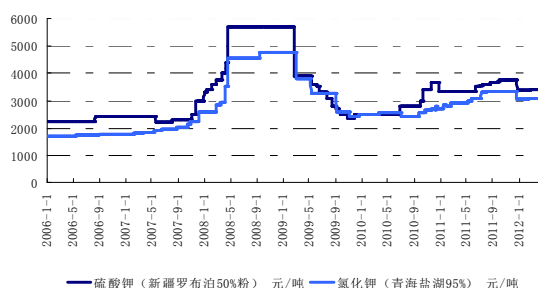
5.3 钾肥：硫酸钾价格上涨

表1：钾肥相关价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
国内硫酸钾（元/吨）	3460.00	3430.00	0.87%
国内氯化钾（元/吨）	3150.00	3150.00	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）	2560.00	2560.00	0.00%

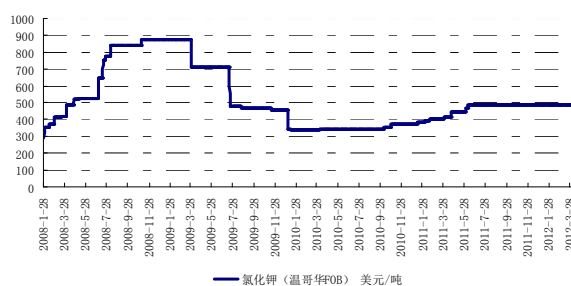
资料来源：中原证券

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



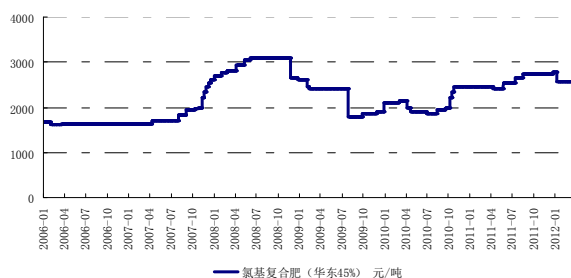
资料来源：Bloomberg

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

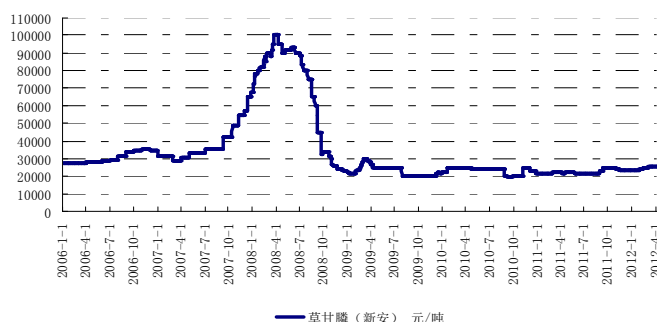
5.4 农药：草甘膦下跌

表1：部分农药产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
草甘膦（元/吨）	24900.00	25000.00	-0.40%
纯吡啶（元/吨）	26250.00	26250.00	0.00%

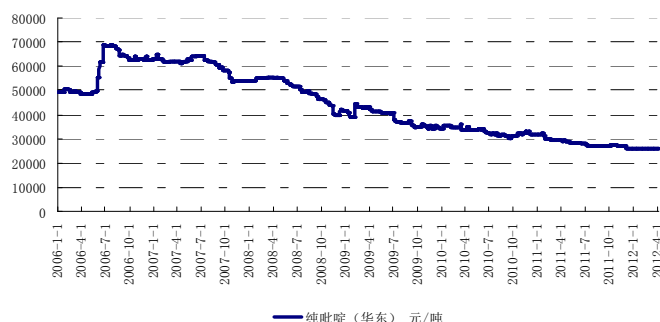
资料来源：中原证券

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

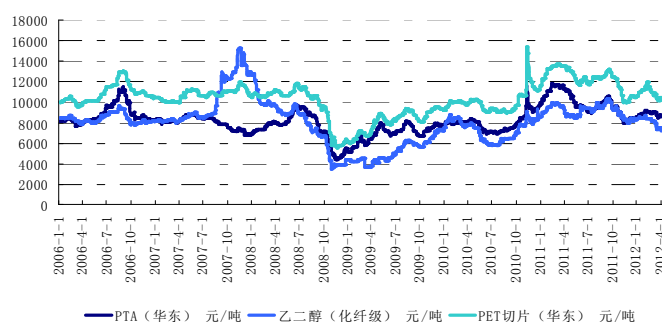
6.1 涤纶：继续上涨

表1：涤纶相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
PTA (元/吨)	8760.00	8666.00	1.08%
MEG (元/吨)	7420.00	7224.00	2.71%
PET切片 (元/吨)	10345.00	10250.00	0.93%

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

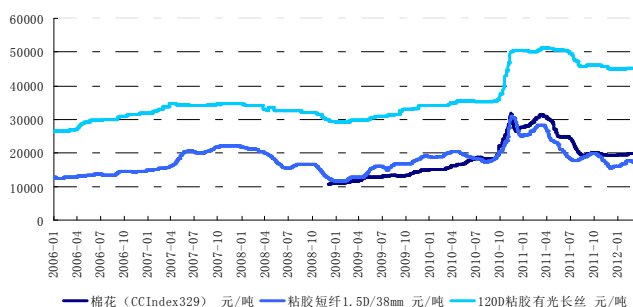
6.2 粘胶纤维：棉花继续下跌

表1：粘胶纤维价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
棉花 (元/吨)	19558.80	19610.20	-0.26%
粘胶短纤 (元/吨)	16070.00	15898.00	1.08%
粘胶长丝 (元/吨)	45140.00	45160.00	-0.04%

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

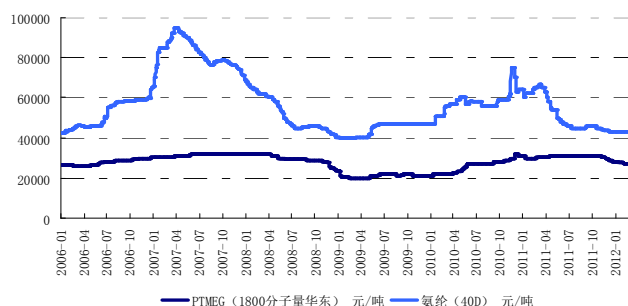
6.3 氨纶：氨纶小幅下跌

表1：氨纶相关价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
氨纶 40D (元/吨)	42820.00	43000.00	-0.42%
PTMEG (元/吨)	26900.00	26900.00	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

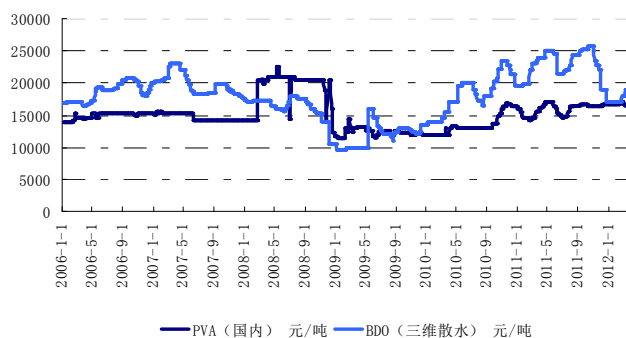
6.4 维纶：PVA、BDO 价格下跌

表1：维纶相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
PVA (元/吨)	16000.00	16400.00	-2.44%
山西三维 BDO 散水价 (元/吨)	18700.00	19000.00	-1.58%

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: 原材料价格下跌

表1: 尼龙相关产品价格两周变动(2012年4月16日—2012年4月20日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
苯 (元/吨)	8510.00	8525.00	-0.18%
己二酸 (元/吨)	10830.00	11110.00	-2.52%
PA6 (元/吨)	31500.00	31500.00	0.00%
PA66 (元/吨)	30900.00	30900.00	0.00%

资料来源: 中原证券

图1: 国内苯价格走势



—— 纯苯 (华东地区) 元/吨

资料来源: 百川资讯

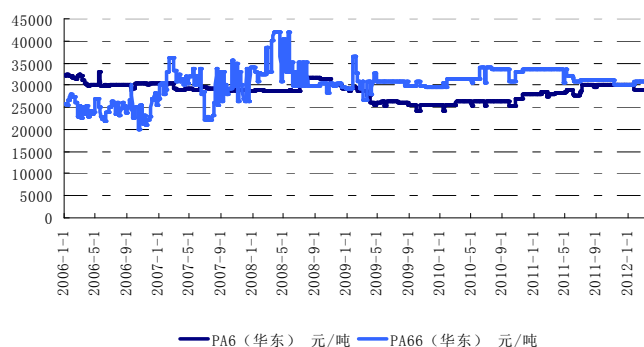
图2: 国内己二酸价格走势



—— 己二酸 (AA华东) 元/吨

资料来源: 百川资讯

图3: 国内PA6、PA66价格走势



—— PA6 (华东) 元/吨 —— PA66 (华东) 元/吨

资料来源: 百川资讯

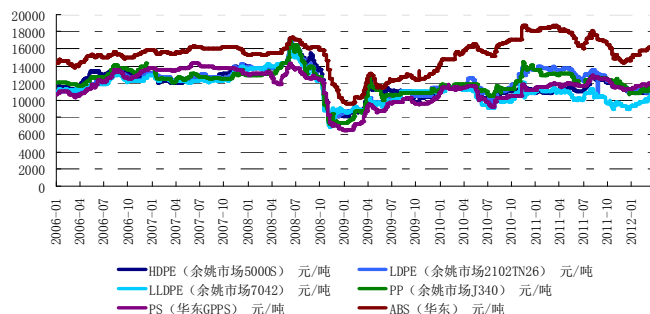
7、橡塑：涨跌互现

表 1：工程塑料相关产品价格两周变动(2012 年 4 月 16 日—2012 年 4 月 20 日)

	本周均价 2012/4/16-2012/4/20	上周均价 2012/4/9-2012/4/13	涨跌幅
PP(J340,余姚, 元/吨)	11700.00	11680.00	0.17%
LDPE (100AC, 余姚, 元/吨)	11310.00	11440.00	-1.14%
LLDPE (7042, 余姚, 元/吨)	10450.00	10540.00	-0.85%
HDPE (5000S, 余姚, 元/吨)	11720.00	11750.00	-0.26%
ABS (华东, 元/吨)	15819.60	15750.00	0.44%
PS (GPPS, 元/吨)	11745.00	11750.00	-0.04%
PS (HIPS, 元/吨)	13750.00	13800.00	-0.36%
天然橡胶 (SCR5, 元/吨)	29040.00	29640.00	-2.02%
丁苯橡胶 (1500, 元/吨)	23900.00	23600.00	1.27%
顺丁橡胶 (一级, 元/吨)	28040.00	28400.00	-1.27%
丁基橡胶 (301, 元/吨)	42500.00	40500.00	4.94%

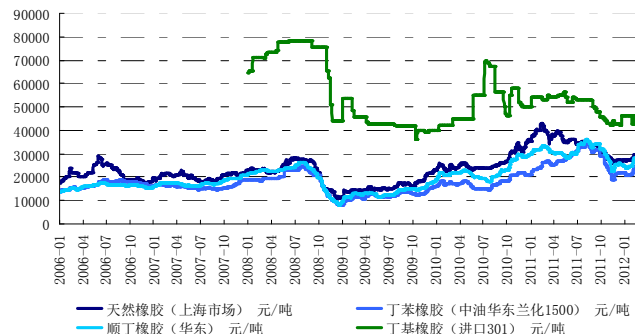
资料来源：中原证券

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：二级市场两周表现回顾（2012.4.16-2012.4.20）

表 1：各板块上市公司二级市场上的表现(2012 年 4 月 16 日—2012 年 4 月 20 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
					2012-4-20	2012-4-13		
石油化工	601857	中国石油	北京	原油开采	9.95	9.81	1.43%	-0.37%
	600028	中国石化	北京	炼油	7.35	7.27	1.10%	-0.70%
	000637	茂化实华	广东	聚丙烯、液化气	5.05	4.8	5.21%	3.41%
	002192	路翔股份	广州	沥青	17.96	17.31	3.76%	1.96%
	002221	东华能源	张家港	液化气销售	11.54	11.33	1.85%	0.06%
	600256	广汇股份	新疆	天然气	24.87	24.98	-0.44%	-2.24%
	600339	天利高新	新疆	塑料类	7.36	7.1	3.66%	1.86%
	600688	S 上石化	上海	炼油	5.99	5.98	0.17%	-1.63%
	000096	广聚能源	深圳	油品经营	4.81	4.9	-1.84%	-3.63%
	000554	泰山石油	山东	油品销售	7.17	7.07	1.41%	-0.38%
	600157	永泰能源	山东	石油黄金	19.69	19.09	3.14%	1.35%
	600387	海越股份	浙江	成品油销售	9.49	9.29	2.15%	0.36%
醇醚	000683	远兴能源	内蒙古	甲醇	7.08	6.88	2.91%	1.11%
	600426	华鲁恒升	山东	甲醇	9.66	9.11	6.04%	4.24%
	600725	云维股份	云南	甲醇	5.62	5.63	-0.18%	-1.98%
	600423	柳化股份	广西	甲醇	7.11	6.88	3.34%	1.55%
	600844	丹化科技	江苏	乙二醇	16.21	16.04	1.06%	-0.74%
	600803	威远生化	河北	二甲醚	11.41	11.05	3.26%	1.46%
纯碱	000822	山东海化	山东	氨碱法纯碱	5.9	5.86	0.68%	-1.11%
	600409	三友化工	安徽	氨碱法纯碱	7.64	7.45	2.55%	0.75%
	000707	双环科技	湖北	联碱法纯碱	8.35	8.61	-3.02%	-4.82%
	600229	青岛碱业	山东	氨碱法纯碱	7.2	7.25	-0.69%	-2.49%
氯碱	000510	金路集团	四川	电石法 PVC	6.75	6.67	1.20%	-0.60%
	000635	英力特	宁夏	电石法 PVC	12.99	12.95	0.31%	-1.49%
	000698	沈阳化工	沈阳	乳液法糊树脂	5.96	5.94	0.34%	-1.46%
	000818	*ST 化工	上海	烧碱	4.83	4.89	-1.23%	-3.02%
	002092	中泰化学	新疆	电石法 PVC	9.28	9.35	-0.75%	-2.55%
	600075	新疆天业	新疆	电石法 PVC	9.17	8.98	2.12%	0.32%
	600281	*ST 太化	太原	电石法 PVC	6.01	5.87	2.39%	0.59%
	600301	*ST 南化	南宁	电石法 PVC	4.87	4.85	0.41%	-1.39%
	600618	氯碱化工	上海	乙烯法 PVC	10.42	10.48	-0.57%	-2.37%
	600722	ST 金化	河北	混合法 PVC	5.71	5.71	0.00%	-1.80%
	002053	云南盐化	云南	电石法 PVC	11	10.68	3.00%	1.20%
	600091	ST 明科	内蒙古	电石法 PVC	4.08	4	2.00%	0.20%
	600746	江苏索普	江苏	电石法 PVC	6.76	6.9	-2.03%	-3.83%
	600155	*ST 宝硕	河北	电石法 PVC	4.91	4.78	2.72%	0.92%

磷化工	600792	云煤能源	云南	黄磷为主	14.75	14.69	0.41%	-1.39%
	600078	澄星股份	江苏	磷酸为主	9.43	9.5	-0.74%	-2.53%
	600141	兴发集团	湖北	磷酸盐为主	22.18	22.15	0.14%	-1.66%
钛白粉	002145	*ST 钛白	甘肃	硫酸法金红石产品	8.14	8.14	0.00%	-1.80%
	002136	安纳达	安徽	硫酸法锐钛型产品	14.3	14.99	-4.60%	-6.40%
炭黑	002068	黑猫股份	江西	炭黑	7.43	7.37	0.81%	-0.98%
	000861	海印股份	广东	炭黑	17.8	17.93	-0.73%	-2.52%
MDI	600309	烟台万华	山东	聚合及纯 MDI	14.46	13.99	3.36%	1.56%
TDI	600230	沧州大化	河北	TDI	10.05	8.85	13.56%	11.76%
有机硅	600299	ST 新材	北京	单体	7.33	7.45	-1.61%	-3.41%
	600596	新安股份	浙江	单体及下游	7.38	7.26	1.65%	-0.14%
	002211	宏达新材	江苏	硅橡胶	7.15	6.92	3.32%	1.53%
	002010	传化股份	浙江	纺织印染助剂	7.81	7.42	5.26%	3.46%
	002054	德美化工	广东	纺织印染助剂	8.54	8.62	-0.93%	-2.73%
氮肥	000059	辽通化工	辽宁	气头尿素	9.57	8.98	6.57%	4.77%
	000155	川化股份	四川	气头尿素	4.9	4.6	6.52%	4.72%
	000912	泸天化	四川	气头尿素	6.28	6.03	4.15%	2.35%
	000950	建峰化工	重庆	气头尿素	5.63	5.58	0.90%	-0.90%
	600096	云天化	云南	气头尿素	16.04	16.04	0.00%	-1.80%
	600227	赤天化	贵州	气头尿素	4.57	4.42	3.39%	1.60%
	000731	四川美丰	四川	气头尿素	7.82	7.71	1.43%	-0.37%
	600230	沧州大化	河北	气头尿素	10.05	8.85	13.56%	11.76%
	000830	鲁西化工	山东	煤头尿素	5.55	5.51	0.73%	-1.07%
	000953	ST 河化	广西	煤头尿素	5.39	5.15	4.66%	2.86%
	600228	*ST 昌九	江西	煤头尿素	11.94	12.46	-4.17%	-5.97%
	000422	湖北宜化	湖北	煤头尿素	19.7	19.65	0.25%	-1.54%
	600426	华鲁恒升	山东	煤头尿素	9.66	9.11	6.04%	4.24%
	002274	华昌化工	江苏	煤头尿素	9.75	10.16	-4.04%	-5.83%
	002113	*ST 天润	湖南	煤头尿素	7.84	7.56	3.70%	1.91%
	002109	兴化股份	陕西	气头硝酸铵	8.75	8.74	0.11%	-1.68%
	600423	柳化股份	广西	煤头硝酸铵	7.11	6.88	3.34%	1.55%
磷肥	600470	六国化工	安徽	磷肥	10.71	10.88	-1.56%	-3.36%
	600727	ST 鲁北	山东	磷复肥	6.32	6.28	0.64%	-1.16%
	002170	芭田股份	深圳	复合肥	8.17	8.18	-0.12%	-1.92%
钾肥	000792	盐湖股份	青海	氯化钾	34.04	34.19	-0.44%	-2.24%
	600251	冠农股份	新疆	氯化钾	19.22	19.09	0.68%	-1.12%
	000839	中信国安	北京	氯化钾	8.06	7.76	3.87%	2.07%
粘胶纤维	000420	吉林化纤	吉林	粘胶短丝	3.87	3.94	-1.78%	-3.57%
	000615	湖北金环	湖北	粘胶	5.4	4.61	17.14%	15.34%
	000677	ST 海龙	山东	粘胶短纤	3.58	3.69	-2.98%	-4.78%

	000687	保定天鹅	河北	粘胶长丝	5.26	5.52	-4.71%	-6.51%
	000949	新乡化纤	河南	粘胶长丝	3.78	3.76	0.53%	-1.27%
	002172	澳洋科技	江苏	粘胶短纤	4.8	4.33	10.85%	9.06%
	600889	南京化纤	南京	粘胶长丝	6.78	6.17	9.89%	8.09%
涤纶	000936	华西村	江苏	涤纶短纤	5.47	5.16	6.01%	4.21%
	000976	春晖股份	广东	涤纶丝	4.3	4.31	-0.23%	-2.03%
	002015	霞客环保	江苏	色纺纱线	8.64	8.48	1.89%	0.09%
	002206	海利得	浙江	涤纶长丝	8.5	8.31	2.29%	0.49%
	600061	中纺投资	上海	化纤	6.82	6.5	4.92%	3.13%
	600527	江南高纤	江苏	涤纶毛条	9.18	8.55	7.37%	5.57%
	600667	太极实业	无锡	涤纶工业丝	6.31	6.21	1.61%	-0.19%
	600871	S 仪化	江苏	聚酯	7.01	6.96	0.72%	-1.08%
维纶	000755	山西三维	山西	PVA	8.42	8.23	2.31%	0.51%
	600063	皖维高新	安徽	PVA	4.8	4.51	6.43%	4.63%
氨纶	000584	友利控股	四川	氨纶	5.99	6.17	-2.92%	-4.71%
	002064	华峰氨纶	浙江	氨纶	5.91	6.11	-3.27%	-5.07%
	002254	烟台氨纶	山东	氨纶	11.36	11.35	0.09%	-1.71%
锦纶	600810	神马股份	河南	尼龙 66	8.25	7.75	6.45%	4.65%
	000782	美达股份	广东	尼龙 6	4.62	4.75	-2.74%	-4.53%
草甘膦	600596	新安股份	杭州	草甘膦、有机硅	7.38	7.26	1.65%	-0.14%
	600389	江山股份	南通	草甘膦	8.19	8.06	1.61%	-0.18%
	002018	华星化工	安徽	草甘膦	5.86	5.6	4.64%	2.85%
	000407	胜利股份	山东	草甘膦	4.95	4.83	2.48%	0.69%
橡胶制品	000589	黔轮胎 A	贵州	轮胎	5.26	5.12	2.73%	0.94%
	000599	青岛双星	山东	轮胎	4.3	4.21	2.14%	0.34%
	600182	S 佳通	黑龙江	轮胎	8.53	7.72	10.49%	8.69%
	600469	风神股份	河南	轮胎	8.89	8.51	4.47%	2.67%
	600579	ST 黄海	青岛	轮胎	4.83	4.76	1.47%	-0.33%
	600623	双钱股份	上海	轮胎	10.56	10.03	5.28%	3.49%
	002224	三力士	浙江	橡胶三角带	8.94	8.93	0.11%	-1.69%
	600656	ST 博元	广东	轮胎废物利用	5.94	5.68	4.58%	2.78%
工程塑料	000665	武汉塑料	武汉	汽车塑料零部件	14.23	14.9	-4.50%	-6.29%
	000859	国风塑业	安徽	塑料薄膜聚乙烯	5.4	5.57	-3.05%	-4.85%
	000973	佛塑科技	广东	BOPP\BOPET	8.99	8.84	1.70%	-0.10%
	002002	ST 琼花	江苏	PVC 片材、板材	8.69	8.61	0.93%	-0.87%
	002108	沧州明珠	河北	PE 燃气塑料管	8.78	8.8	-0.23%	-2.02%
	002243	通产丽星	深圳	化妆品包装	8.86	9.03	-1.88%	-3.68%
	002263	大东南	浙江	BOPP	6.81	6.92	-1.59%	-3.39%
	600074	*ST 中达	江苏	BOPP	3.56	3.36	5.95%	4.15%
	600143	金发科技	广州	PP 等	11.92	11.66	2.23%	0.43%
	600260	凯乐科技	湖北	硅芯管	9.73	9.61	1.25%	-0.55%
	600444	ST 国通	安徽	PVC 管、PE 管	9.64	9.64	0.00%	-1.80%

	600481	双良节能	江苏	苯乙烯	8.47	8.37	1.19%	-0.60%
	002014	永新股份	安徽	塑料包装	15.3	15.46	-1.03%	-2.83%
民爆	002096	南岭民爆	湖南	炸药	28.71	28.71	0.00%	-1.80%
	002037	久联发展	贵州	炸药	22.24	22.57	-1.46%	-3.26%
	600985	雷鸣科化	安徽	炸药	12.03	11.81	1.86%	0.07%
	002226	江南化工	安徽	炸药	12.86	12.7	1.26%	-0.54%
	002246	北化股份	四川	硝化棉	11.26	12.04	-6.48%	-8.28%
其他	600378	天科股份	四川	PTA 技术服务及装 备	11.05	10.82	2.13%	0.33%
	000300.sh	沪深 300	——	——	2626.839	2580.454	1.80%	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分析师资格。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。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。