

化工行业研究小组

分析师: 李琳琳

L11112345@sina.com

执业证书编号: S0730511010010

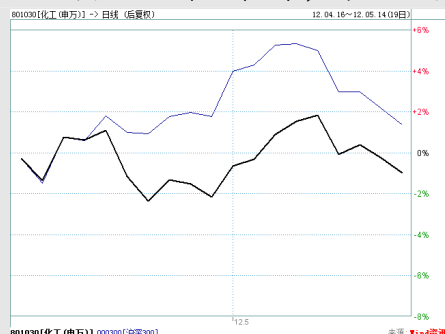
原油继续回调, 整体投资不确定性加大

——石油化工行业周报 (2012 年 5 月 7 日-5 月 11 日)

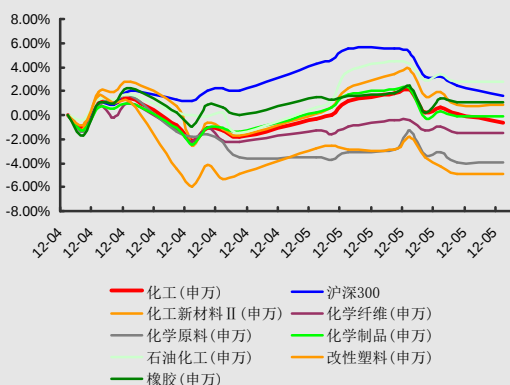
证券研究报告-行业周报

发布日期: 2012 年 5 月 14 日

近一月化工行业相对沪深 300 指数表现



近一月各子板块相对沪深 300 指数表现



重点公司盈利预测和投资评级

公司简称	2011EPS	2012EPS	2012PE	评级
雅本化学	0.35	0.43	30.91	增持

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%
三聚氰胺-中原大化	元/吨	9000	5.88
烧碱(液碱, 30%隔膜碱)	元/吨	830	3.75
烧碱(液碱, 32%离子膜碱)	元/吨	895	2.87
TDI(华东)	元/吨	22150	2.55
磷酸二铵(美国海湾)	美元/吨	547.5	2.34

一周价格跌幅前五位化工产品

名称	单位	当前价格	周跌幅%
BDO(三维散水)	元/吨	16800	-9.19
丙烯(东南亚 FOB 韩国)	美元/吨	1265	-7.33
乙烯(东南亚 CFR)	美元/吨	1225	-6.56
纯碱(轻质华东)	元/吨	1350	-6.25
顺丁橡胶(华东)	元/吨	24500	-6.13

月价格涨跌幅前后三位

名称	单位	当前价格	月涨跌幅
尿素(阿拉伯湾(小粒散装))	美元/吨	535	20.90
氯化铵(河南金山-农湿)	元/吨	1220	10.91
氯化铵(河南金山-农干)	元/吨	1320	10.00
液氯(华东)	元/吨	400	-42.86
丁二烯(东南亚 CFR)	美元/吨	2521	-22.19
三氯乙烯(华东地区)	元/吨	6700	-19.28

年价格涨跌幅前后三位

名称	单位	当前价格	年涨跌幅
氯化铵(河南金山-农干)	元/吨	1320	46.67
磷矿石-贵阳(30%, 车板价)	元/吨	680	44.68
尿素(阿拉伯湾(小粒散装))	美元/吨	535	32.10
R22(华东地区, RHS)	元/吨	13000	-56.23
二氯甲烷(华东地区)	元/吨	3500	-52.05
R134a(华东地区)	元/吨	39000	-49.02

一、化工市场一周回顾及展望（2012.5.7-2012.5.11）

1、WTI 原油周均价震荡下行，本周或将企稳

上周（2012 年 5 月 7 日至 5 月 11 日），供需面因素仍不乐观，加之原油投机多头仓位继续减少，带动油价继续下跌。CFTC 公布的原油持仓数据显示，上周，原油非商业持仓多单量减少了 17911 手，空单增加了 24772 手。本周基本面仍难言改观，但考虑到 17 日库欣至墨西哥湾的逆向输油管道将提前运营，有利于 WTI 价格的小幅回升，预计本周 WTI 原油价格将在 95-100 美金/桶附近震荡。

2、其他化工产品价格回顾

醇醚产品中，甲醇下游需求依然低迷，价格仍维持低位震荡的走势；液化石油气价格随原油下跌而下跌，带动二甲醚价格下跌，短期内仍不乐观。

无机材料板块，1-4 月国内房屋新开工面积首次出现同比负增长，房地产市场宏观调控的负面效应仍在显现，下游纯碱及氯碱需求整体较弱，后市仍不乐观。磷化工方面，随着平水期的临近，黄磷市场看跌心态增加，预计短期内黄磷仍有一定下调空间，其他磷化工产品价格稳定。

新材料板块，MDI 价格较为稳定，5、6 月国内外 MDI 装置停车检修较为集中，氨纶装置复工，后期价格有望小幅攀升。TDI 价格小幅上涨，巴斯夫 5 月挂牌价继续上调，带动国内 TDI 价格小幅上涨；但下游需求淡季即将到来，TDI 后市不容乐观；有机硅市场依然低迷。

化肥板块，尿素价格继续小幅上涨。上周国家发改委约谈 32 家大型尿素企业，在一定程度上对下游经销商的拿货心态造成了影响，近期，下游经销商担心国家进一步出台关税等政策制约国内尿素价格上涨，拿货心态谨慎；但考虑到目前国际尿素价格较高，印度、泰国招标开始，以及 5 月下旬以后各地夏季肥市场将陆续开始备货，预计国内尿素价格仍将维持高位运行态势。磷肥随着国内消费淡季的到来价格有所下跌，预计后期受出口市场打开影响，价格将保持稳定态势。钾肥价格相对较为稳定。

化纤板块，纺织企业开机率维持在偏低水平，终端纺织需求并无明显改观，加之原油价格快速下跌，大部分化纤产品价格快速下跌。但值得注意的是，目前大部分氨纶企业有所复工，在长期无利甚至亏损的经营状况下，部分厂家减产、限产，整个产业库存均有所降低，近两周氨纶价格小幅上涨，后期是否能够触底反弹，值得关注。

3、化工上市公司走势回顾及本周预测

上周（2012 年 5 月 7 日至 5 月 11 日）化工股票中，氨纶、尿素板块整体表现较好。近期建议继续关注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，维持“增持”评级）。

二、一周要闻回顾及点评

1、氟化氢行业产品转型正当其时

低端过剩高端不足趋势愈发明显

“目前市场上普通的氟化氢产品不太好卖，价格也低于去年同期；而高纯度氢氟酸却供不应求，价格也一路走高，5 月初的价格同比增长了 10%。”广州广盈贸易有限公司销售经理杨展业在接受电话采访时，这样告诉记者。市场价格涨跌的信号表明，氟化氢行业低端产能过剩、高端供不应求的趋势越来越明显。

政策抑制产能过剩

我国氟化氢主要用于生产氟碳烃和氟化盐，氟碳烃运用于高端涂料，氟化盐主要用作铝电解的助熔剂，也用作研磨产品的耐磨添加剂，以及用于玻璃抗反射涂层、搪瓷乳化剂、玻璃乳白剂、焊材助熔剂、陶瓷填充剂、杀虫剂等。

中国化工信息中心高级分析师罗亚敏介绍，自 2005 年以来，我国氟化氢行业进入产能大扩张时代，全国各地纷纷上马氟化氢项目，我国现有氟化氢生产企业 50 多家，2011 年总产能约 145 万吨/年，占世界总产能 54%。2011 年我国氟化氢产量为 100 万吨左右，同比增长 12%，平均开工率仅 67%，产能明显过剩。

据了解，在未来 5 年中，国内氟化氢的消费将保持 6%~7% 的年均增长率，预计 2015 年消费量将在 108 万~120 万吨。因此，我国在未来 5 年里氟化氢产能过剩的状况不会有大的改观，平均开工率仍将保持在 60%~70%。

国内氟化氢产能膨胀过快的现状引起了政府的关注，工信部于 2011 年 2 月发布了《氟化氢行业准入条件》，重点提出新建生产企业的氟化氢总规模不得低于 5 万吨/年，新建氟化氢生产装置单套生产能力不得低于 2 万吨/年。2011 年 4 月底发布的《氟化工产业调整指导目录（2011）》中，除电子级及湿法磷酸配套除外，新建氟化氢装置已被列入限制类项目，5000 吨/年以下工艺技术落后和污染严重的氢氟酸装置被列为淘汰类。业内专家认为，这一

政策举措有利于抑制我国氟化氢产能过剩的局面。

高纯产品市场广阔

据专家介绍，高纯氢氟酸是集成电路和超大规模集成电路制造的关键性基础化工材料之一，主要应用于集成电路和超大规模集成电路芯片的清洗和腐蚀，以及光伏工业和液晶显示器行业，对铝和铀的提纯起着重要作用，在炼油中用作异丁烷和丁烷的烷基化反应的催化剂等。氢氟酸的纯度和洁净度对集成电路的成品率、电性能及可靠性有着重要影响，产品等级一般分为 4 个档次，目前国内能够生产 SEMI C1-7 级高纯氟化氢的企业近 10 家，而能生产 SEMI C8-12 级的企业极少。

尽管我国氟化氢产能总体过剩，但高纯氟化氢产品一直处于供不应求的状态。罗亚敏说，2005 年我国电子工业消费高纯氢氟酸接近 3000 吨，其中进口产品 1550 吨左右，进口量占到国内消费量的 52%；2011 年已有超过 5000 吨的消费量，进口产品接近 2500 吨，仍占到 50%。5 年多来，虽然国内高端氟化氢产品的产量不断上升，但消费量也同步上升，进口比例没有减少。2005-2011 年国内消费量的年均增长率超过 10%。

高纯氟化氢产品除国内供不应求外，国外市场也很大，包括日本、美国、欧盟和中国台湾等，都是高纯氢氟酸的主要消费区。

企业开始主动转型

由于国内外高端产品需求量大，不少企业开始向高端领域进军。罗亚敏介绍，浙江巨化集团凯恒电子材料公司 2009 建成国内第一套 6000 吨/年较大规模的工业化高纯氢氟酸装置，开工以来产品一直热销；福建邵武永飞化工有限公司 2010 年建成的 3000 吨/年高纯氢氟酸装置成功投产，是国内第二家较大规模的企业。浙江蓝苏氟化有限公司 2011 年 1 月也投产了 5000 吨/年高纯氢氟酸项目。

截至 2011 年 6 月，我国高纯电子级氢氟酸的产能约为 2.6 万吨/年。目前还在建的电子级氢氟酸产能超过 5 万吨/年。

罗亚敏认为，目前，国内氟化氢行业不仅开始向高端产品转型，同时还在向资源富集地和下游产业链延伸。氟化氢企业由原来主要集中在东南部萤石品位较高的地区，开始向内蒙古的萤石产地转移。经过数年的资源整合，现以中萤集团产能最大，其次为浙江鹰鹏化工，这些较大的氟化氢企业大多自有矿山资源，或者位于矿区附近，同时配套制冷剂和氟化盐下游产品装置。

掌握先进技术的企业如山东东岳、上海三爱富、江苏梅兰、中昊晨光院

等进一步延伸氟产业链，从含氟烃向下继续生产氟橡胶、氟树脂、含氟精细化学品等高端产品。

简评：普通氟化氢产能过剩，但高端氟化氢供不应求，具备相应生产能力的企业如多氟多具备一定的竞争力。

2、技术经济性决定丙烯项目前途

走适合国情的原料多元化道路

今年初工业和信息化部公布了《烯烃工业“十二五”发展规划》，提出到 2015 年，烯烃原料多元化率达到 20%以上。烯烃行业该如何抓住这一重大机遇，实现稳健发展？在日前上海举办的首届丙烯原料多元化技术经济研讨会上，与会专家认为，丙烯产业的科学发展，要坚持技术经济比较法，做到有序规划，合理投资，因地、因时制宜，走出一条适应中国国情的丙烯原料多元化的新路子。

多元化格局初露端倪

丙烯同乙烯一样是现代化学工业的基础。我国丙烯主要用于生产聚丙烯、丙烯腈、丁/辛醇、环氧丙烷、丙烯酸和苯酚丙酮等，其中聚丙烯占首位。传统的丙烯生产方法是轻烃和石脑油热裂解法。目前原油供应偏紧，导致石油及石化产品的需求矛盾日益突出，丙烯原料一直供不应求，长期以来依靠进口。今年以来受高油价影响，国际市场丙烷价格波动频繁，从 1 月底的 1300 美元/吨，上涨到 4 月中旬的 1500 美元/吨。

我国丙烯原料的多元化势在必行，从技术路线上看已基本没有大的障碍。中石化经济技术研究院首席专家舒朝霞认为，未来几年国内增产丙烯的主要应用技术有丙烷脱氢制丙烯(PDH)和煤/甲醇制烯烃(MTO/MTP)，烯烃裂解(OCP)与烯烃转化(OCT)、流化催化裂化(FCC)等丙烯增产技术，也将获得较好推广。

如果“十二五”期间，我国建成甲醇制烯烃 1000 万吨产能，则可以节省 3000 万吨的石脑油，对应的原油进口量可减少约 1 亿吨，这对保障我国的能源安全具有非常重要的作用。

经过多年努力，国内丙烯原料多元化的格局已初步显现：一方面国内炼厂的蒸汽裂解和催化裂解装置，正在通过改造扩大丙烯产能；另一方面，已经投产、在建或规划中的煤/甲醇制烯烃，以及丙烷脱氢项目众多，其中世界首套自主技术年产 60 万吨神华包头煤制烯烃示范工程已投入商业化运行。

据新兴能源科技公司市场部副主任穆昕介绍，神华包头项目运行顺利，

使乙烯、丙烯的生产原料摆脱了对石油的依赖，从世界范围来讲，开辟了一条用储量更为丰富的煤炭（或天然气）来制得乙烯及丙烯的新途径。

投资项目须防范风险

不同的丙烯生产技术竞争力各不相同，企业需根据各自实际，综合考虑，防范风险。资料显示，一套年产能 46 万吨的煤制丙烯再制聚丙烯生产装置，投资额为 28.83 亿美元；一套年产 35 万吨的丙烷脱氢装置投资额为 2.15 亿美元；而催化裂化的装置升级的投资费用最低，年产 25 万吨的丙烯装置仅需 3570 万美元。

亚化咨询公司总经理夏磊认为，在煤炭丰富地区发展煤制烯烃项目，在当前油价高企的年代极具成本优势，但一次性投资大，建设周期长；而发展丙烷脱氢制丙烯应考虑建在沿海地区，利用其港口码头和物流优势，这样投资成本不会很大，但要考虑进口丙烷原料价格的波动，可能会影响企业的利润水平。

丙烷脱氢工艺目前国内尚无工业化应用实例，但在建或规划中的这类项目约 10 个，包括天津渤化石化公司年产 60 万吨丙烷脱氢项目、江苏扬子江国际化学工业园年产 120 万吨丙烷脱氢制丙烯的项目。研讨会上，多位专家经测算后提出，国际上丙烷和丙烯的吨价差如果能达到 400 美元以上，丙烷脱氢制丙烯才会产生较好的经济效益。

产业链延伸不可忽视

与会专家提出，目前世界甲醇产能大于需求，预计今年的全球甲醇产能将超过 7000 万吨，其中中东地区甲醇产能也将达到 2500 万吨以上。甲醇市场的产能过剩使国内一些企业采购甲醇建设 MTO 项目成为可能。专家们认为，在保障经济性的前提下，我国在沿海地区可适当布点进口甲醇制烯烃项目。

国内已建成和在建的煤制烯烃项目（含外购甲醇制烯烃），大都选择了 MTO 工艺同时生产乙烯和丙烯，仅有神华宁煤和大唐多伦项目以下游的聚丙烯为主要产品。华谊集团公司副总工程师严乐平建议，新建项目应考虑产业链的延伸，包括建设聚丙烯、环氧丙烷、丙烯酸等装置；副产的氢气可与环氧丙烷、己内酰胺、煤制甲醇、炼油装置考虑联动，资源深度利用，最终实现一体化发展。

此外，防止丙烯产能的过剩问题也再次引发专家关注。舒朝霞指出，很多企业都在争项目，可能会出现“一窝蜂”现象，导致丙烷的原材料短缺、价格

上涨，最终使企业没有利润。因此建议中国石化联合会增强信息的透明度，及时发布行业动态，并给予企业投资指导，以防止国内丙烯产业盲目无序扩张。

简评：近年来，上市公司纷纷上马丙烷脱氢项目，国际上丙烷和丙烯的吨价差如果能达到 400 美元以上，丙烷脱氢制丙烯才会产生较好的经济效益。此外，如何保证原材料丙烷价格合理、稳定的供应，是项目能够顺利运行的关键，这些在考量相关公司相关项目时应予以重点关注。

（资料来源：中化新网、化工资讯、中国化工报、证券时报）

三、化工产品价格一周回顾（2012.5.7-2012.5.11）

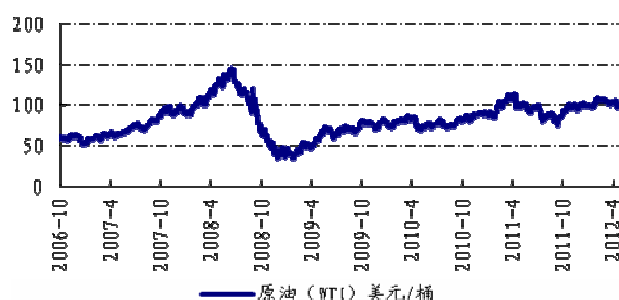
1、石化：原油价格继续震荡回调，石化大宗商品普跌

表1：主要石油化工产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
WTI 原油（美元/桶）	97.18	103.46	-6.06%
国际石脑油（美元/桶）	929.88	986.90	-5.78%
国内石脑油（元/吨）	7650.00	7708.00	-0.75%
纽约汽油（美元/桶）	134.41	137.25	-2.07%
纽约柴油（美元/桶）	128.51	130.47	-1.50%
新加坡汽油（美元/桶）	124.54	132.25	-5.83%
新加坡柴油（美元/桶）	127.52	133.68	-4.61%
鹿特丹汽油（美元/桶）	121.19	126.28	-4.02%
鹿特丹柴油（美元/桶）	128.58	134.25	-4.22%
国内汽油（元/吨）	10650.00	10750.00	-0.93%
国内柴油（元/吨）	8750.00	8842.00	-1.04%
CFR 东南亚乙烯（美元/吨）	1225.40	1358.60	-9.80%
CFR 东南亚丙烯（美元/吨）	1296.00	1398.00	-7.30%
CFR 东南亚丁二烯（美元/吨）	2521.00	2521.00	0.00%
FOB 韩国苯（美元/吨）	1173.30	1192.90	-1.64%
FOB 韩国甲苯（美元/吨）	1175.60	1212.00	-3.00%
FOB 韩国苯乙烯（美元/吨）	1448.90	1481.20	-2.18%
华东苯（元/吨）	8530.00	8575.00	-0.52%
华东甲苯（元/吨）	9170.00	9365.00	-2.08%
华东二甲苯（元/吨）	9040.00	9045.00	-0.06%

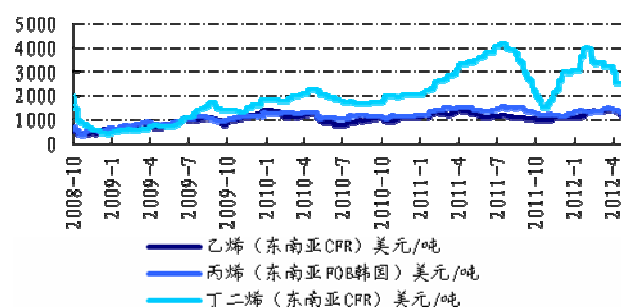
资料来源：中原证券

图1：WTI国际原油价格



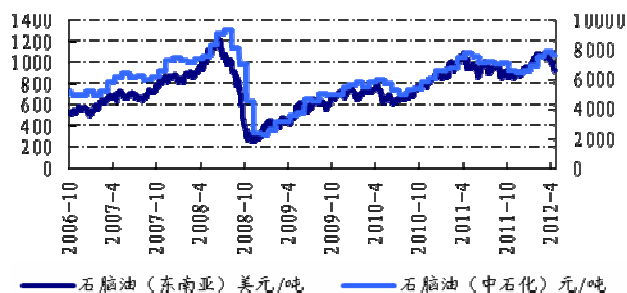
资料来源：百川资讯

图2：东南亚乙烯、丙烯、丁二烯到岸价



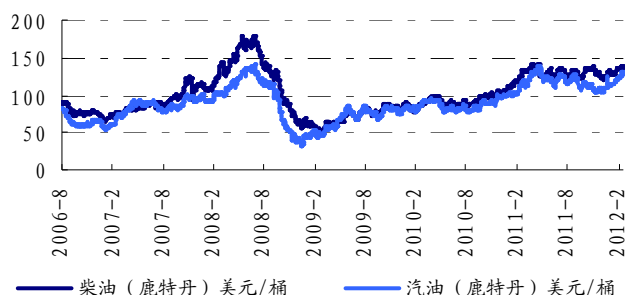
资料来源：百川资讯

图3: 国际、国内石脑油价格



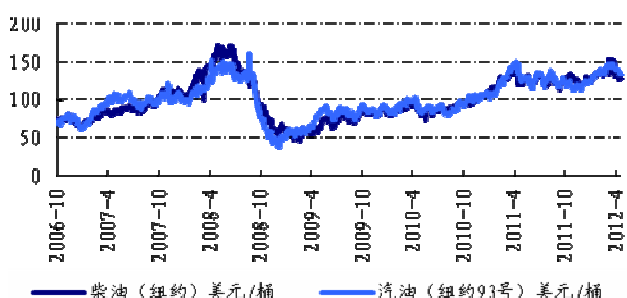
资料来源: 百川资讯

图4: 鹿特丹汽柴油价格



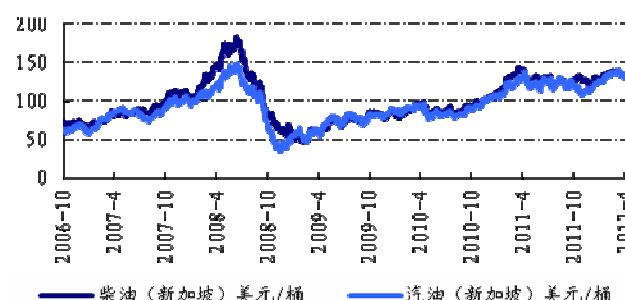
资料来源: 百川资讯

图5: 美国纽约汽、柴油价格



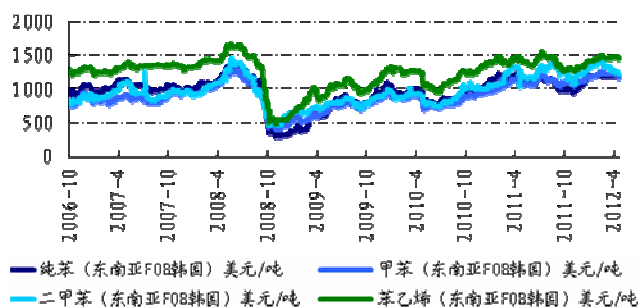
资料来源: 百川资讯

图6: 新加坡汽、柴油价格



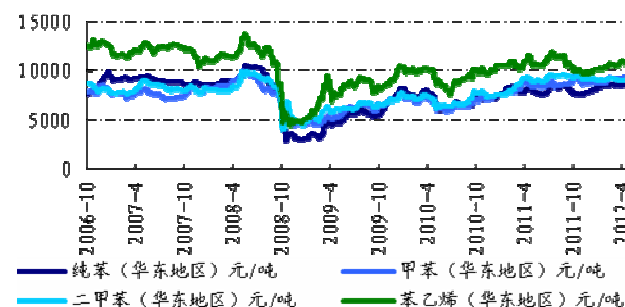
资料来源: 百川资讯

图7: 韩国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯离岸价



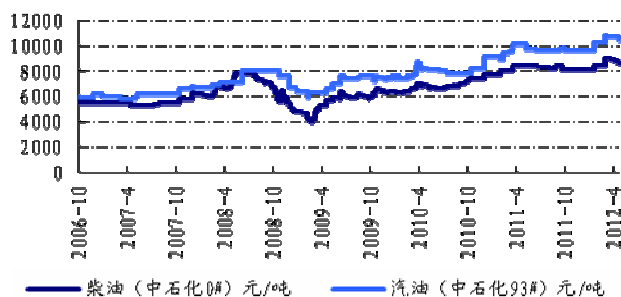
资料来源: 百川资讯

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：甲醇震荡，液化石油气继续下滑

表1: 主要醇醚产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
华东甲醇（元/吨）	3175.00	3215.00	-1.24%
华东甲醛（元/吨）	1580.00	1580.00	0.00%
华东醋酸（元/吨）	3200.00	3200.00	0.00%
华东醋酐（元/吨）	5250.00	5250.00	0.00%
国内二甲醚（元/吨）	4350.00	4450.00	-2.25%
国内液化石油气（元/吨）	6158.00	6536.00	-5.78%

资料来源：中原证券

图1: 国内煤炭（大同优混，5500大卡）价格

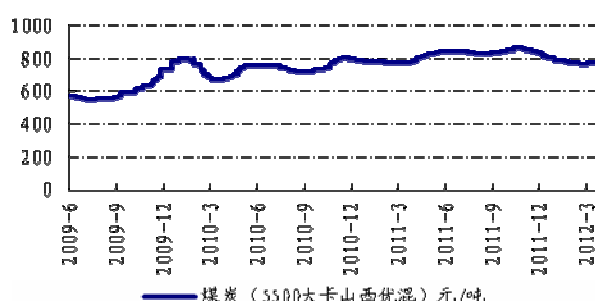
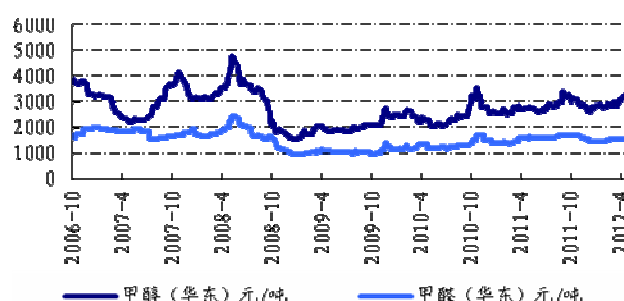


图2: 华东地区甲醇、甲醛价格



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

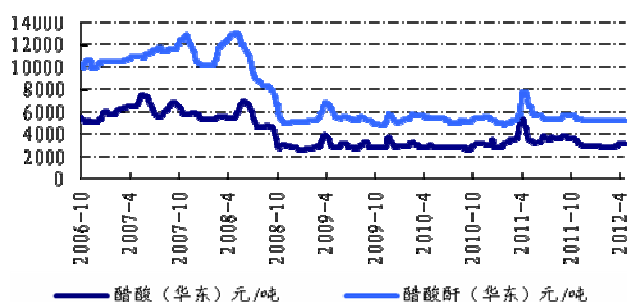
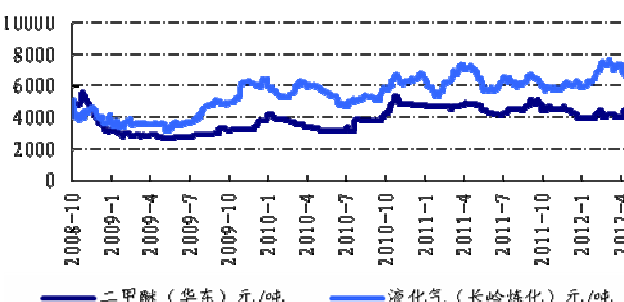


图4: 国内二甲醚、液化石油气价格



资料来源：Bloomberg

资料来源：百川资讯

3、无机材料

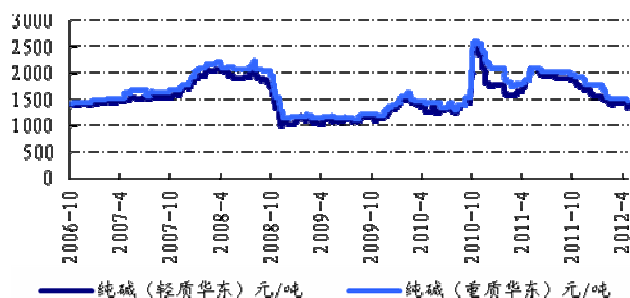
3.1 纯碱：纯碱价格继续下滑

表1: 国内纯碱与原盐价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
重质纯碱（元/吨）	1475.00	1525.00	-3.28%
轻质纯碱（元/吨）	1396.00	1440.00	-3.06%
原盐（元/吨）	230.00	234.00	-1.71%

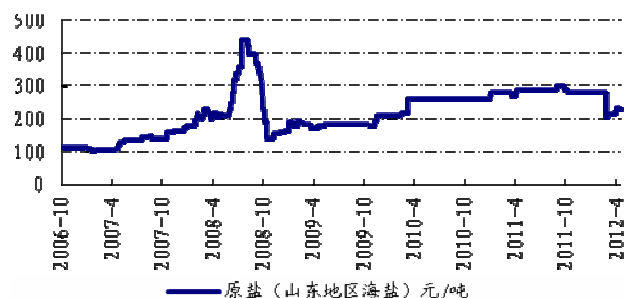
资料来源：中原证券

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: PVC 价格继续下滑, 烧碱上涨

表1: 国内PVC与电石价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
电石法 PVC (元/吨)	6720.00	6750.00	-0.44%
乙烯法 PVC (元/吨)	7058.00	7250.00	-2.65%
电石 (元/吨)	3830.00	3850.00	-0.52%
32%离子膜碱 (元/吨)	895.00	870.00	2.87%
30%隔膜碱 (元/吨)	830.00	800.00	3.75%
液氯 (元/吨)	400.00	400.00	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

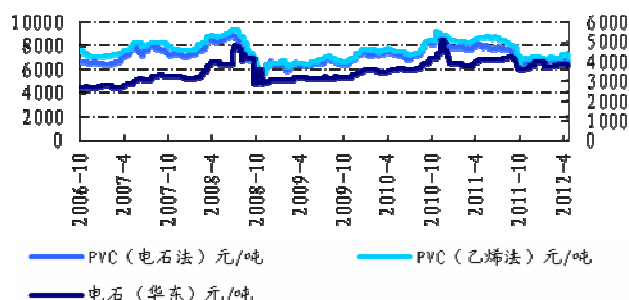
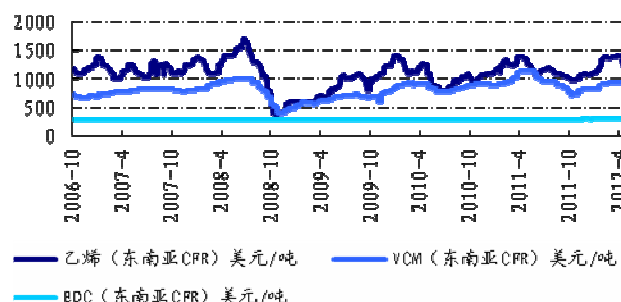


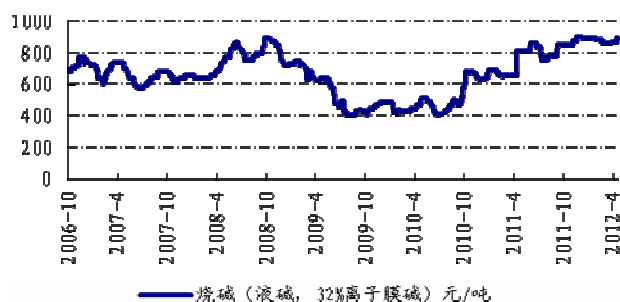
图2: 乙烯、EDC及VCM东南亚到岸价



资料来源: 百川资讯

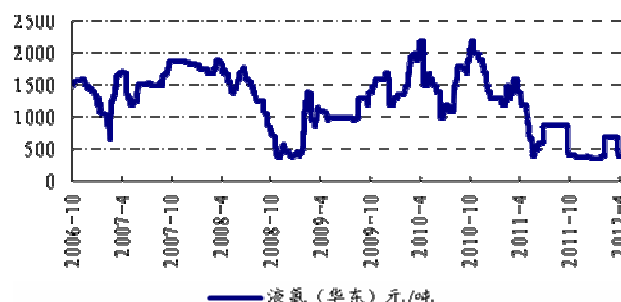
资料来源: 百川资讯

图3: 华东烧碱走势图



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：黄磷价格震荡，其他产品价格稳定

表1：磷化工产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	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）	16720.00	16800.00	-0.48%
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%

图1：国内磷矿石价格

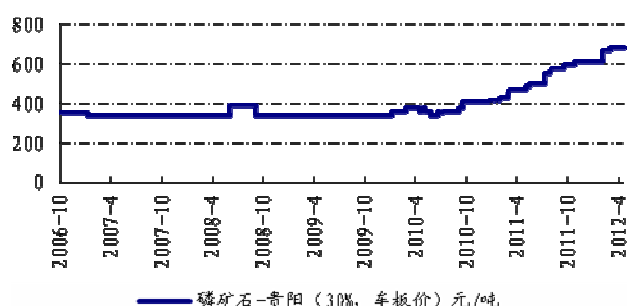
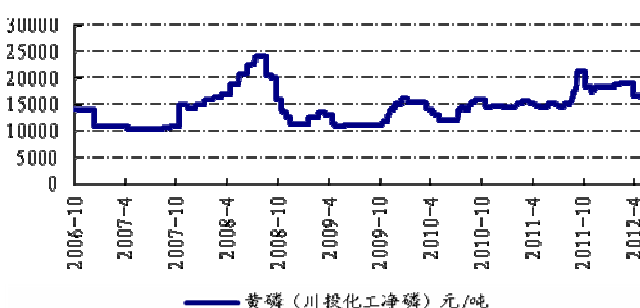


图2：国内黄磷价格



资料来源：百川资讯

资料来源：Bloomberg

图3：国内磷酸价格

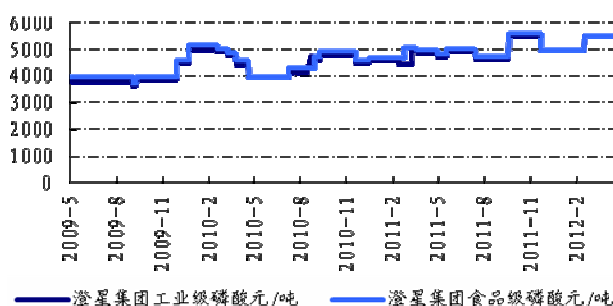
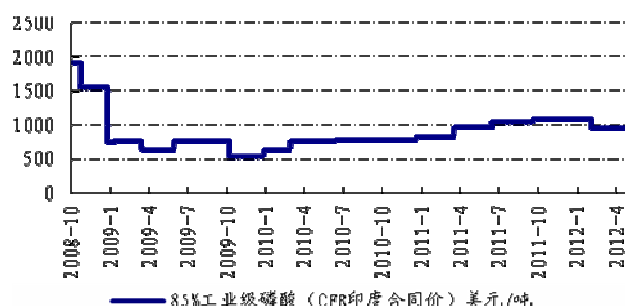


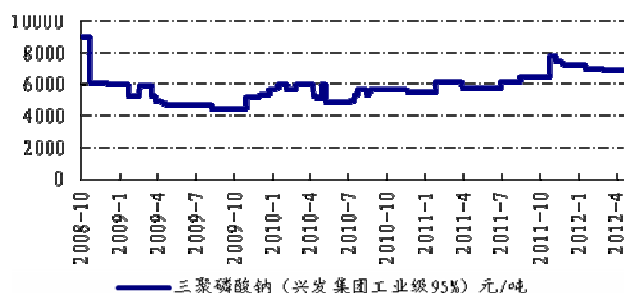
图4：国际磷酸价格



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

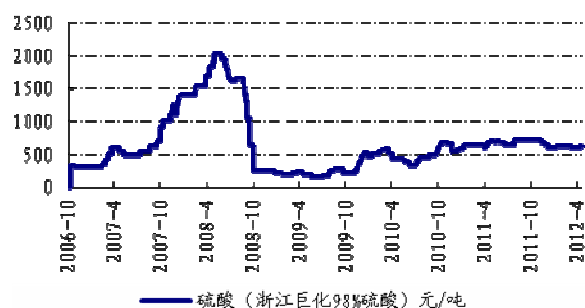
3.4 钛白粉：硫酸继续上涨，金红石型钛白粉继续下滑

表1：钛白粉价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
硫酸（元/吨）	620.00	612.00	1.31%
锐钛型钛白粉（元/吨）	16200.00	16200.00	0.00%
金红石型钛白粉（元/吨）	20640.00	20880.00	-1.15%

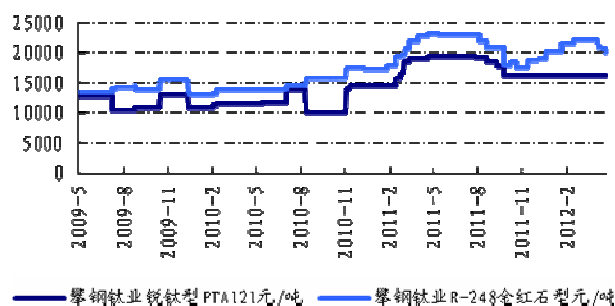
资料来源：中原证券

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：价格稳定

表1：炭黑相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
山西煤焦油（元/吨）	2710.00	2710.00	0.00%
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%

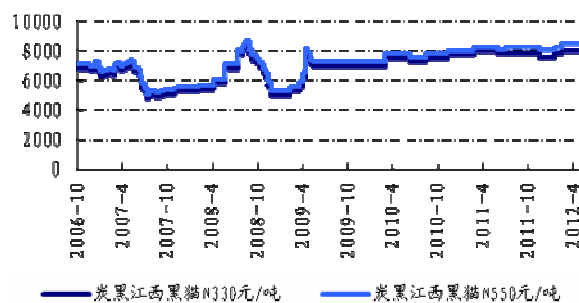
资料来源：中原证券

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

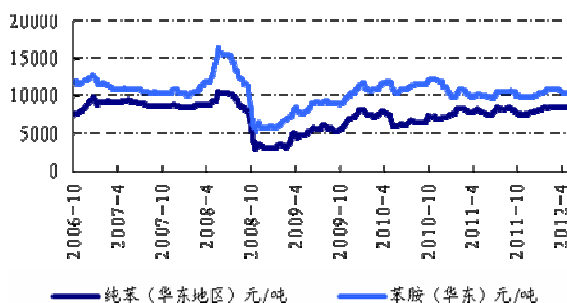
4.1 MDI：原料价格继续小幅下滑，MDI 价格稳定

表 1：MDI 相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
纯苯（元/吨）	8530.00	8575.00	-0.52%
苯胺（元/吨）	10450.00	10470.00	-0.19%
纯 MDI（元/吨）	21900.00	21900.00	0.00%
聚合 MDI（元/吨）	18100.00	18100.00	0.00%

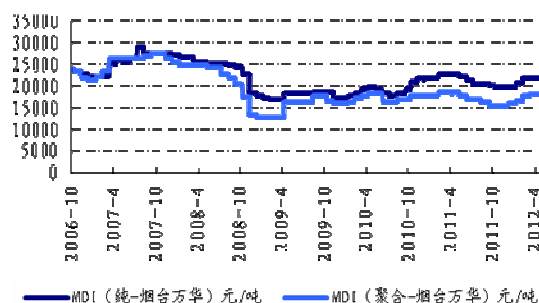
资料来源：中原证券

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：TDI 继续上涨，原材料价格小幅下跌

表1：TDI相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
华东甲苯（元/吨）	9170.00	9365.00	-2.08%
长三角地区二甲苯（元/吨）	9040.00	9045.00	-0.06%
华东 TDI（元/吨）	21860.00	21360.00	2.34%

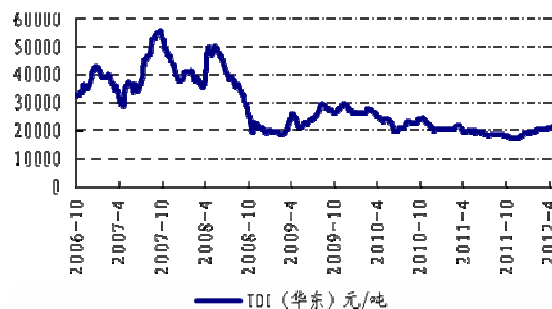
资料来源：中原证券

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

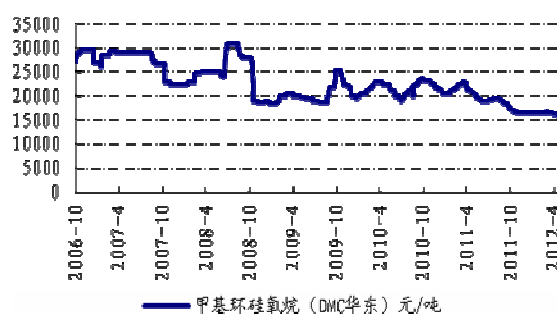
4.3 有机硅：市场依然低迷

表1：有机硅价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
DMC（元/吨）	16160.00	16400.00	-1.46%

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：尿素继续上涨

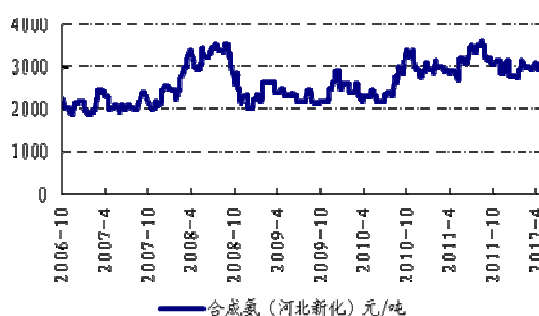
表1：氮肥相关价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
河北新化合成氨（元/吨）	2950.00	2950.00	0.00%
华鲁恒升尿素（元/吨）	2420.00	2388.00	1.34%
农用氯化铵（元/吨）	1320.00	1308.00	0.92%
工业硝酸铵（元/吨）	2150.00	2150.00	0.00%

资料来源：中原证券

图1：合成氨价格

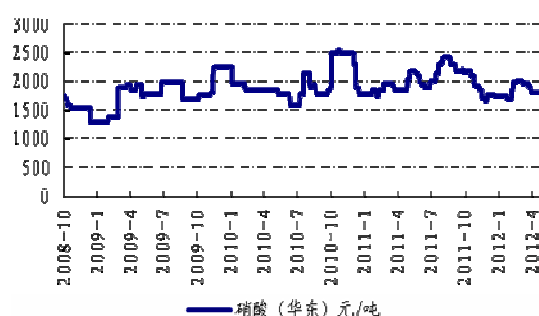
元/吨



资料来源：百川资讯

图2：硝酸价格

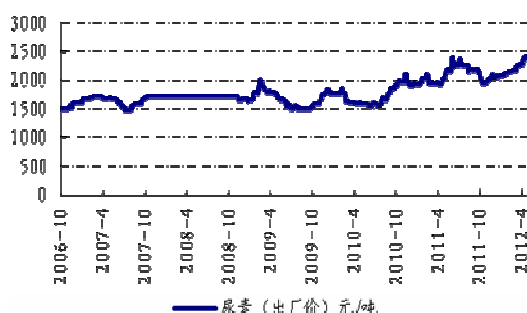
元/吨



资料来源：百川资讯

图3: 尿素出厂价格

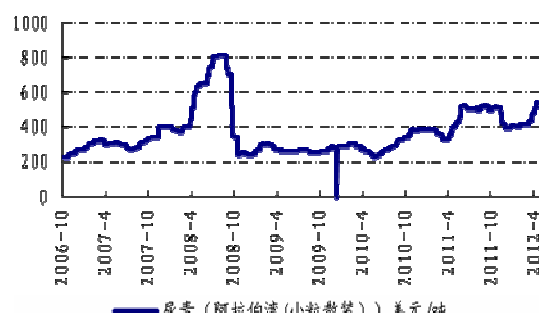
元/吨



资料来源: 百川资讯

图4: 国际尿素价格

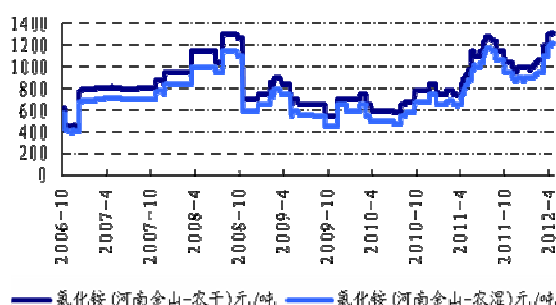
美元/吨



资料来源: Bloomberg

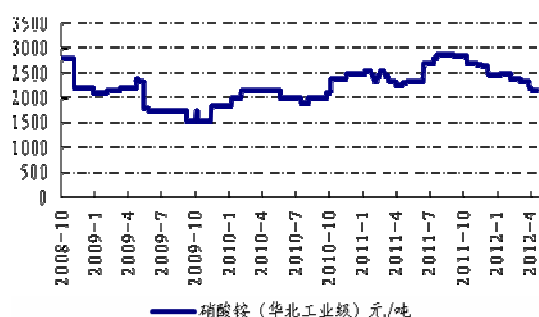
图5: 农用氯化铵价格

元/吨



资料来源: 百川资讯

图6: 工业级硝酸铵价格



资料来源: 百川资讯

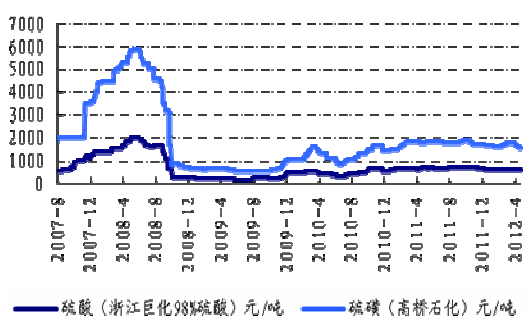
5.2 磷肥: 磷肥价格继续下跌

表1: 磷肥相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
国内硫磺 (元/吨)	1600.00	1640.00	-2.44%
国内硫酸 (元/吨)	620.00	612.00	1.31%
国内磷酸一铵 (元/吨)	2900.00	2960.00	-2.03%
国内磷酸二铵 (元/吨)	3300.00	3330.00	-0.90%

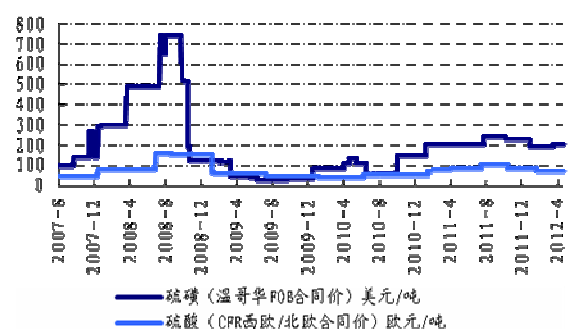
资料来源: 中原证券

图1: 国内硫磺、硫酸价格



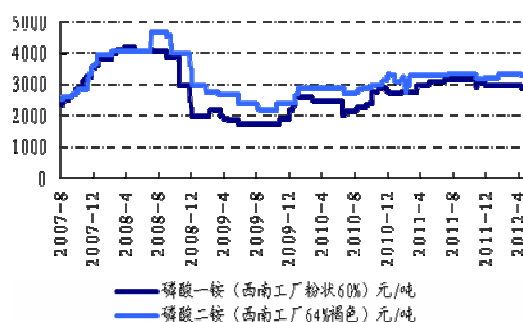
资料来源: 百川资讯

图2: 国际硫磺、硫酸价格



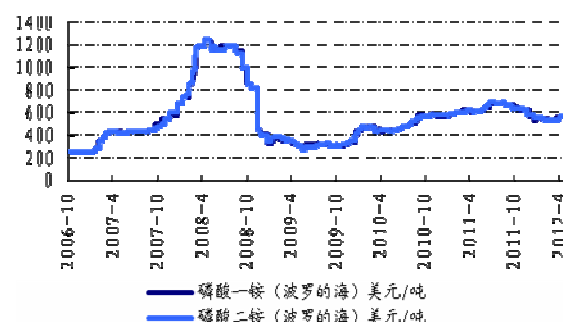
资料来源: 百川资讯

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

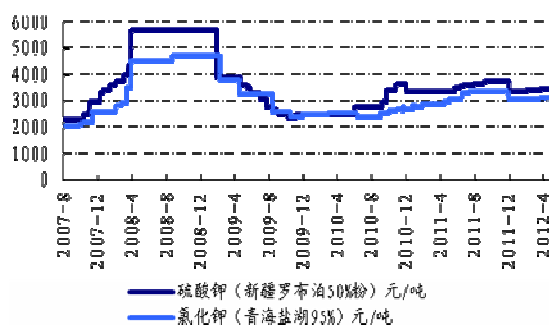
5.3 钾肥: 价格稳定

表1: 钾肥相关价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
国内硫酸钾 (元/吨)	3460.00	3460.00	0.00%
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%

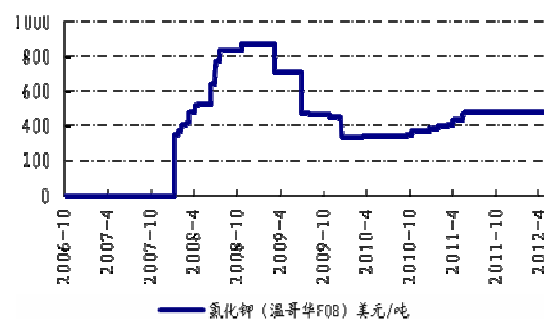
资料来源: 中原证券

图1: 国内硫酸钾、氯化钾价格



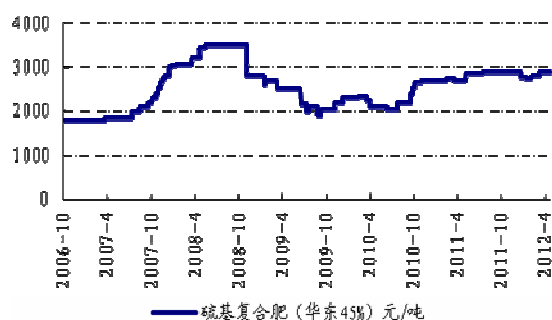
资料来源: 百川资讯

图2: 国际钾肥价格



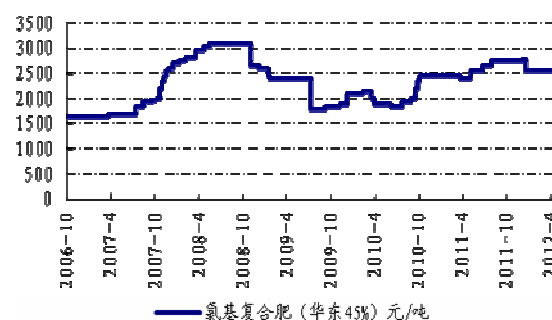
资料来源: Bloomberg

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

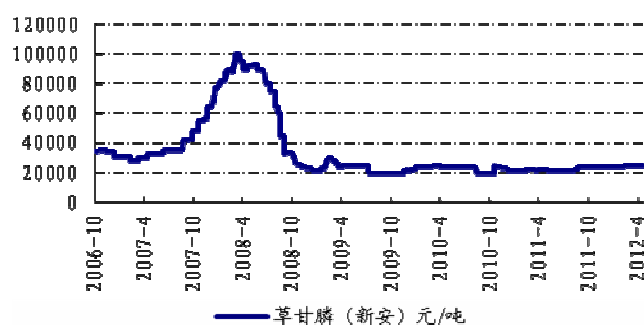
5.4 农药：草甘膦小幅上涨

表1：部分农药产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
草甘膦（元/吨）	25150.00	25000.00	0.60%
纯吡啶（元/吨）	26250.00	26250.00	0.00%

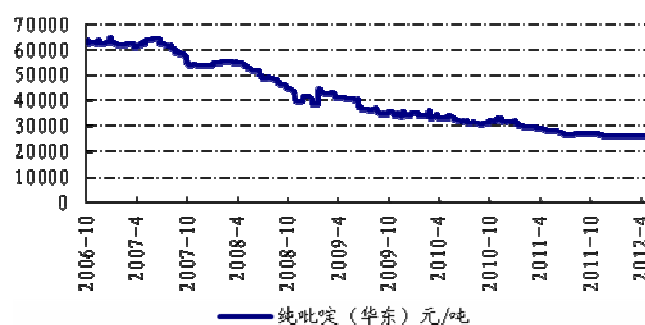
资料来源：中原证券

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

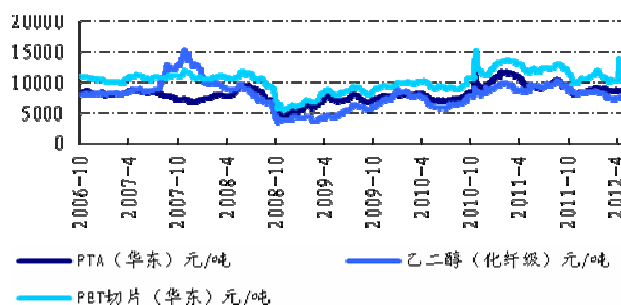
6.1 涤纶：价格大幅下跌

表1：涤纶相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
PTA（元/吨）	8632.00	8718.00	-0.99%
MEG（元/吨）	7538.00	7578.00	-0.53%
PET切片（元/吨）	10390.00	11155.00	-6.86%

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

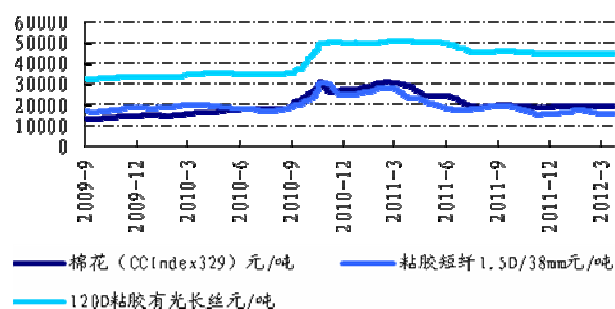
6.2 粘胶纤维：棉花继续下跌，长丝价格继续下滑

表1：粘胶纤维价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
棉花（元/吨）	19505.60	19532.00	-0.14%
粘胶短纤（元/吨）	16250.00	16250.00	0.00%
粘胶长丝（元/吨）	44970.00	45060.00	-0.20%

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

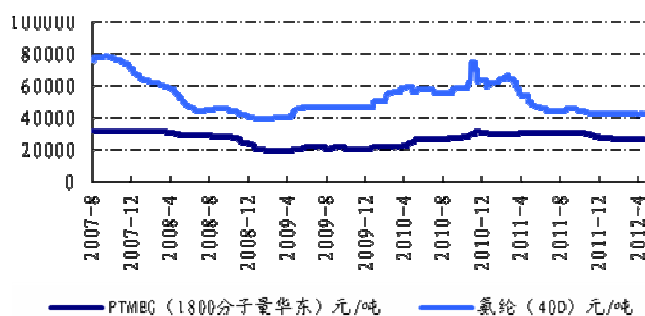
6.3 氨纶：小幅上涨

表1：氨纶相关价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
氨纶 40D（元/吨）	43500.00	43300.00	0.46%
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

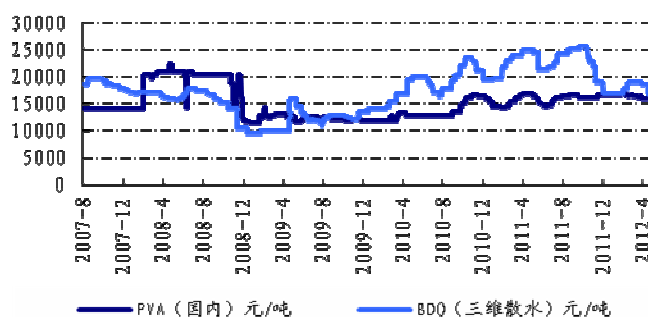
6.4 维纶: BDO 大幅下跌

表1: 维纶相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
PVA (元/吨)	15900.00	15900.00	0.00%
山西三维 BDO 散水价 (元/吨)	17480.00	18500.00	-5.51%

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: 己二酸继续下跌

表1: 尼龙相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
苯 (元/吨)	8530.00	8575.00	-0.52%
己二酸 (元/吨)	10630.00	10650.00	-0.19%
PA6 (元/吨)	31500.00	31500.00	0.00%
PA66 (元/吨)	30620.00	30900.00	-0.91%

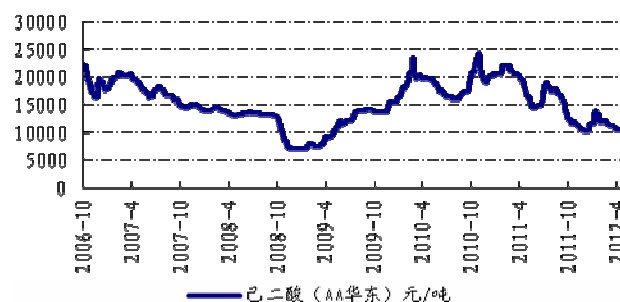
资料来源: 中原证券

图1: 国内苯价格走势



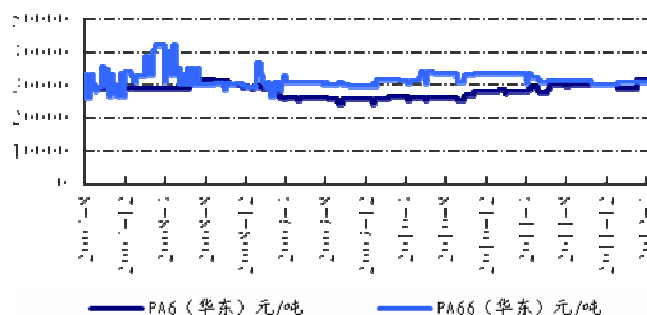
资料来源: 百川资讯

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

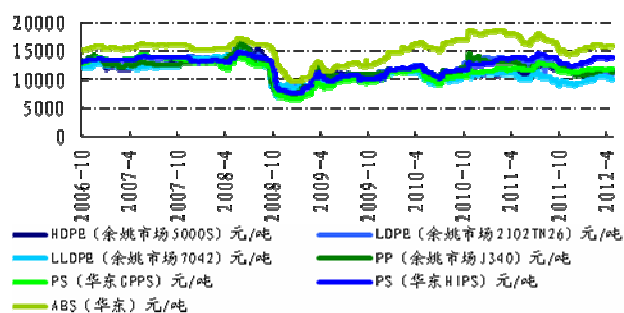
7、橡塑: 全线下跌

表 1: 工程塑料相关产品价格一周变动

	本周均价	上周均价	涨跌幅
PP (J340, 余姚, 元/吨)	11320.00	11580.00	-2.25%
LDPE (100AC, 余姚, 元/吨)	11100.00	11100.00	-0.00%
LLDPE (7042, 余姚, 元/吨)	10100.00	10350.00	-2.42%
HDPE (5000S, 余姚, 元/吨)	11454.00	11542.00	-0.76%
ABS (华东, 元/吨)	15855.00	15859.80	-0.03%
PS (GPPS, 元/吨)	11815.00	11930.00	-0.96%
PS (HIPS, 元/吨)	13970.00	13980.00	-0.07%
天然橡胶 (SCR5, 元/吨)	27920.00	28540.00	-2.17%
丁苯橡胶 (1500, 元/吨)	21020.00	22700.00	-7.40%
顺丁橡胶 (一级, 元/吨)	24880.00	26840.00	-7.30%
丁基橡胶 (301, 元/吨)	43000.00	41650.00	3.24%

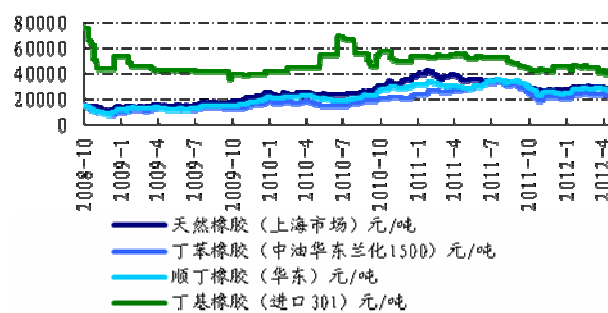
资料来源: 中原证券

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（2012.5.7-2012.5.11）

表 1：各板块上市公司二级市场上的表现

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
					2012-5-7	2012-5-11		
石油化工	601857	中国石油	北京	原油开采	10.08	9.66	-4.17%	-1.26%
	600028	中国石化	北京	炼油	7.27	7.12	-2.06%	0.84%
	000637	茂化实华	广东	聚丙烯、液化气	4.98	4.97	-0.20%	2.71%
	002192	路翔股份	广州	沥青	18.69	18.69	0.00%	2.91%
	002221	东华能源	张家港	液化气销售	10.42	10.18	-2.30%	0.60%
	600256	广汇股份	新疆	天然气	27.07	26.90	-0.63%	2.28%
	600339	天利高新	新疆	塑料类	6.72	6.91	2.83%	5.73%
	600688	S 上石化	上海	炼油	5.92	6.50	9.80%	12.70%
	000096	广聚能源	深圳	油品经营	4.67	4.50	-3.64%	-0.73%
	000554	泰山石油	山东	油品销售	6.92	6.72	-2.89%	0.02%
	600157	永泰能源	山东	石油黄金	10.68	10.00	-6.37%	-3.46%
	600387	海越股份	浙江	成品油销售	9.62	9.75	1.35%	4.26%
醇醚	000683	远兴能源	内蒙古	甲醇	7.35	7.01	-4.63%	-1.72%
	600426	华鲁恒升	山东	甲醇	9.72	8.93	-8.13%	-5.22%
	600725	云维股份	云南	甲醇	5.65	5.61	-0.71%	2.20%
	600423	柳化股份	广西	甲醇	7.39	7.03	-4.87%	-1.96%
	600844	丹化科技	江苏	乙二醇	19.00	14.55	-23.42%	-20.51%
	600803	威远生化	河北	二甲醚	11.20	11.40	1.79%	4.69%
纯碱	000822	山东海化	山东	氨碱法纯碱	5.57	5.52	-0.90%	2.01%
	600409	三友化工	安徽	氨碱法纯碱	7.02	6.94	-1.14%	1.77%
	000707	双环科技	湖北	联碱法纯碱	8.30	8.01	-3.49%	-0.59%
	600229	青岛碱业	山东	氨碱法纯碱	6.58	6.79	3.19%	6.10%
氯碱	000510	金路集团	四川	电石法 PVC	5.89	5.85	-0.68%	2.23%
	000635	英力特	宁夏	电石法 PVC	12.26	12.30	0.33%	3.23%
	000698	沈阳化工	沈阳	乳液法糊树脂	5.80	5.65	-2.59%	0.32%
	000818	*ST 化工	上海	烧碱	4.73	4.50	-4.86%	-1.96%
	002092	中泰化学	新疆	电石法 PVC	9.67	9.59	-0.83%	2.08%
	600075	新疆天业	新疆	电石法 PVC	8.13	7.96	-2.09%	0.82%
	600281	*ST 太化	太原	电石法 PVC	5.01	5.36	6.99%	9.89%
	600301	*ST 南化	南宁	电石法 PVC	3.98	4.33	8.79%	11.70%
	600618	氯碱化工	上海	乙烯法 PVC	10.42	10.30	-1.15%	1.76%
	600722	ST 金化	河北	混合法 PVC	5.00	5.08	1.60%	4.51%
	002053	云南盐化	云南	电石法 PVC	10.09	10.06	-0.30%	2.61%
	600091	ST 明科	内蒙古	电石法 PVC	3.76	3.98	5.85%	8.76%
	600746	江苏索普	江苏	电石法 PVC	6.24	6.22	-0.32%	2.59%
	600155	*ST 宝硕	河北	电石法 PVC	4.42	4.18	-5.43%	-2.52%
化工	600792	*ST 马龙	云南	黄磷为主	14.97	14.01	-6.41%	-3.51%

	600078	澄星股份	江苏	磷酸为主	9.69	9.18	-5.26%	-2.36%
	600141	兴发集团	湖北	磷酸盐为主	22.94	22.18	-3.31%	-0.41%
钛白粉	002145	*ST 钛白	甘肃	硫酸法金红石型产品	8.14	8.14	0.00%	2.91%
	002136	安纳达	安徽	硫酸法锐钛型产品	14.10	13.75	-2.48%	0.43%
炭黑	002068	黑猫股份	江西	炭黑	7.36	7.77	5.57%	8.48%
	000861	海印股份	广东	炭黑	17.80	17.56	-1.35%	1.56%
MDI	600309	烟台万华	山东	聚合及纯 MDI	14.73	14.55	-1.22%	1.69%
TDI	600230	沧州大化	河北	TDI	11.16	11.30	1.25%	4.16%
有机硅	600299	ST 新材	北京	单体	6.83	6.72	-1.61%	1.30%
	600596	新安股份	浙江	单体及下游	7.11	6.92	-2.67%	0.24%
	002211	宏达新材	江苏	硅橡胶	7.74	8.08	4.39%	7.30%
	002010	传化股份	浙江	纺织印染助剂	7.61	7.15	-6.04%	-3.14%
	002054	德美化工	广东	纺织印染助剂	8.68	8.34	-3.92%	-1.01%
氮肥	000059	辽通化工	辽宁	气头尿素	9.68	9.57	-1.14%	1.77%
	000155	川化股份	四川	气头尿素	3.95	4.11	4.05%	6.96%
	000912	泸天化	四川	气头尿素	6.46	6.26	-3.10%	-0.19%
	000950	建峰化工	重庆	气头尿素	5.74	6.04	5.23%	8.13%
	600096	云天化	云南	气头尿素	16.04	16.04	0.00%	2.91%
	600227	赤天化	贵州	气头尿素	4.55	4.46	-1.98%	0.93%
	000731	四川美丰	四川	气头尿素	8.08	7.80	-3.47%	-0.56%
	600230	沧州大化	河北	气头尿素	11.16	11.30	1.25%	4.16%
	000830	鲁西化工	山东	煤头尿素	5.75	5.53	-3.83%	-0.92%
	000953	ST 河化	广西	煤头尿素	4.83	4.90	1.45%	4.36%
	600228	*ST 昌九	江西	煤头尿素	11.29	12.20	8.06%	10.97%
	000422	湖北宜化	湖北	煤头尿素	21.08	20.48	-2.85%	0.06%
	600426	华鲁恒升	山东	煤头尿素	9.72	8.93	-8.13%	-5.22%
	002274	华昌化工	江苏	煤头尿素	9.29	8.93	-3.88%	-0.97%
	002113	*ST 天润	湖南	煤头尿素	7.75	7.80	0.65%	3.55%
	002109	兴化股份	陕西	气头硝酸铵	9.01	8.54	-5.22%	-2.31%
	600423	柳化股份	广西	煤头硝酸铵	7.39	7.03	-4.87%	-1.96%
磷肥	600470	六国化工	安徽	磷肥	10.99	10.24	-6.82%	-3.92%
	600727	ST 鲁北	山东	磷复肥	6.08	6.22	2.30%	5.21%
	002170	芭田股份	深圳	复合肥	8.45	8.18	-3.20%	-0.29%
钾肥	000792	盐湖股份	青海	氯化钾	35.27	33.21	-5.84%	-2.93%
	600251	冠农股份	新疆	氯化钾	20.74	20.76	0.10%	3.00%
	000839	中信国安	北京	氯化钾	7.99	7.71	-3.50%	-0.60%
粘胶纤维	000420	吉林化纤	吉林	粘胶短丝	3.45	3.45	0.00%	2.91%
	000615	湖北金环	湖北	粘胶	5.16	5.20	0.78%	3.68%
	000677	ST 海龙	山东	粘胶短纤	2.83	3.16	11.66%	14.57%

	000687	保定天鹅	河北	粘胶长丝	5.17	5.57	7.74%	10.64%
	000949	新乡化纤	河南	粘胶长丝	3.64	3.52	-3.30%	-0.39%
	002172	澳洋科技	江苏	粘胶短纤	4.82	4.92	2.07%	4.98%
	600889	南京化纤	南京	粘胶长丝	6.21	5.82	-6.28%	-3.37%
涤纶	000936	华西村	江苏	涤纶短纤	5.48	5.21	-4.93%	-2.02%
	000976	春晖股份	广东	涤纶丝	4.06	4.14	1.97%	4.88%
	002015	霞客环保	江苏	色纺纱线	8.59	8.25	-3.96%	-1.05%
	002206	海利得	浙江	涤纶长丝	8.50	8.25	-2.94%	-0.03%
	600061	中纺投资	上海	化纤	6.21	6.17	-0.64%	2.26%
	600527	江南高纤	江苏	涤纶毛条	9.22	8.95	-2.93%	-0.02%
	600667	太极实业	无锡	涤纶工业丝	6.27	6.13	-2.23%	0.67%
	600871	S仪化	江苏	聚酯	6.88	7.48	8.72%	11.63%
维纶	000755	山西三维	山西	PVA	8.67	8.55	-1.38%	1.52%
	600063	皖维高新	安徽	PVA	4.92	4.76	-3.25%	-0.34%
氨纶	000584	友利控股	四川	氨纶	7.06	6.88	-2.55%	0.36%
	002064	华峰氨纶	浙江	氨纶	5.87	6.40	9.03%	11.94%
	002254	烟台氨纶	山东	氨纶	11.52	11.48	-0.35%	2.56%
锦纶	600810	神马股份	河南	尼龙66	8.35	8.35	0.00%	2.91%
	000782	美达股份	广东	尼龙6	4.71	4.57	-2.97%	-0.06%
草甘膦	600596	新安股份	杭州	草甘膦、有机硅	7.11	6.92	-2.67%	0.24%
	600389	江山股份	南通	草甘膦	7.87	8.07	2.54%	5.45%
	002018	华星化工	安徽	草甘膦	6.10	5.89	-3.44%	-0.54%
	000407	胜利股份	山东	草甘膦	5.40	6.40	18.52%	21.43%
橡胶制品	000589	黔轮胎A	贵州	轮胎	5.38	5.21	-3.16%	-0.25%
	000599	青岛双星	山东	轮胎	4.38	4.13	-5.71%	-2.80%
	600182	S佳通	黑龙江	轮胎	8.19	8.34	1.83%	4.74%
	600469	风神股份	河南	轮胎	9.12	8.95	-1.86%	1.04%
	600579	ST黄海	青岛	轮胎	3.84	4.32	12.50%	15.41%
	600623	双钱股份	上海	轮胎	10.53	10.12	-3.89%	-0.99%
	002224	三力士	浙江	橡胶三角带	8.89	8.54	-3.94%	-1.03%
	600656	ST博元	广东	轮胎废物利用	4.85	5.26	8.45%	11.36%
工程塑料	000665	武汉塑料	武汉	汽车塑料零部件	15.08	15.24	1.06%	3.97%
	000859	国风塑业	安徽	塑料薄膜聚乙烯	5.40	5.15	-4.63%	-1.72%
	000973	佛塑科技	广东	BOPP\BOPET	8.27	7.97	-3.63%	-0.72%
	002002	ST琼花	江苏	PVC片材、板材	7.99	7.96	-0.38%	2.53%
	002108	沧州明珠	河北	PE燃气塑料管	8.76	8.23	-6.05%	-3.14%
	002243	通产丽星	深圳	化妆品包装	8.69	8.87	2.07%	4.98%
	002263	大东南	浙江	BOPP	7.38	7.09	-3.93%	-1.02%
	600074	*ST中达	江苏	BOPP	3.11	3.13	0.64%	3.55%
	600143	金发科技	广州	PP等	11.42	11.13	-2.54%	0.37%
	600260	凯乐科技	湖北	硅芯管	11.39	12.01	5.44%	8.35%

	600444	ST 国通	安徽	PVC管、PE管	9.64	9.64	0.00%	2.91%
	600481	双良节能	江苏	苯乙烯	8.30	8.57	3.25%	6.16%
	002014	永新股份	安徽	塑料包装	15.41	15.00	-2.66%	0.25%
民爆	002096	南岭民爆	湖南	炸药	28.71	28.71	0.00%	2.91%
	002037	久联发展	贵州	炸药	21.59	22.76	5.42%	8.33%
	600985	雷鸣科化	安徽	炸药	12.10	12.10	0.00%	2.91%
	002226	江南化工	安徽	炸药	13.17	13.92	5.69%	8.60%
	002246	北化股份	四川	硝化棉	10.90	10.15	-6.88%	-3.97%
其他	600378	天科股份	四川	PTA 技术服务及装备	11.14	11.18	0.36%	3.27%
	000300.sh	沪深 300	——	——	2715.88	2636.92	-2.91%	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。

免责声明

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。