

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

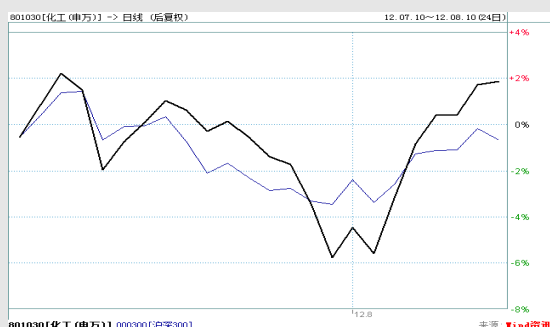
原油小幅回调，草甘膦继续上涨

——石油化工行业周报（2012 年 8 月 27 日-8 月 31 日）

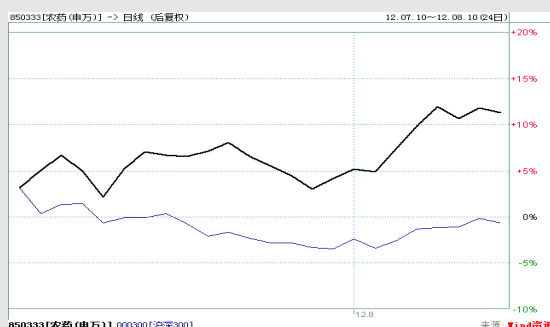
证券研究报告-行业周报

发布日期：2012 年 9 月 4 日

近一月化工行业相对沪深 300 指数表现



近一月农药板块相对沪深 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	0.43	0.58	26.38	增持
长青股份	0.55	0.75	23.72	增持
联化科技	0.57	0.76	24.30	买入

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
乙烯（东南亚 CFR）	美元/吨	1301	7.55%	90.75
煤焦油	元/吨	2630	7.17%	176
TDI	元/吨	23000	5.76%	1240
聚合 MDI	元/吨	19600	5.33%	960
苯乙烯（东南亚 FOB）	美元/吨	1437.5	4.88%	66.53

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
二甲苯（东南亚 FOB）	美元/吨	1134	-6.11%	-73.9
氯化铵（河南农湿）	元/吨	950	-5.00%	-50
二氯甲烷	元/吨	3100	-4.32%	-140
亨利港天然气	美元/mmbtu	2.748	-3.93%	-0.1092
三氯乙烯	元/吨	5400	-3.57%	-200

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
EDC（东南亚 CFR）	美元/吨	258	19.86%	39.81
环氧乙烷	美元/吨	11900	14.37%	1448.39
草甘膦	元/吨	34000	13.66%	3790.32
顺丁橡胶	元/吨	19600	-11.14%	-2516.13
萤石粉（湿粉）	元/吨	1450	-11.18%	-185.48
丁二烯（东南亚 CFR）	元/吨	1800	-15.61%	-372.295

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	2400	50.56%	713.53
磷矿石（贵阳 30%）	元/吨	680	43.43%	194.26
氯化铵（石家庄农湿）	元/吨	950	30.72%	241.13
R22	元/吨	12000	-47.98%	12796
盐酸	元/吨	250	-48.59%	-270.18
液氯	元/吨	400	-63.00%	-833.63

一、化工市场一周回顾及展望（2012.8.27-2012.8.31）

1.1、原油小幅回落

上周（2012年8月27日至8月31日），国际原油价格小幅下跌。WTI原油收盘于96.47美元/桶，均价较上周小幅回落0.08%。市场对国际能源署释放原油库存的预期以及墨西哥湾热带风暴的减缓导致国际油价的下跌，周五受QE3预期升温影响国际油价有所反弹。近期影响国际油价的主要因素是欧美的货币刺激政策以及欧佩克等国的减产行为，预计短期内国际油价将继续维持震荡上行的态势。

2、其他化工产品价格回顾

醇醚产品中，甲醇价格小幅回升。近期国内部分新产能投产以及前期检修装置的复产，对甲醇供应面形成压力。后期甲醇将迎来需求旺期，但板材需求不旺制约了甲醛的开工率，甲醇需求能否上升仍有不确定性。预计后期甲醇价格将以弱势震荡为主。液化气则受油价上涨的影响，均价上涨2.89%。

无机材料板块，受市场需求低迷的影响，纯碱价格继续保持低位，轻质纯碱小幅下跌0.72%；受油价上涨的影响，乙烯价格大幅上涨，加上部分企业检修导致供给紧张，乙烯法PVC价格小幅反弹，电石法PVC则保持平稳。目前行业整体需求疲软，后续价格能否上涨有待于房地产行业的复苏。

磷化工方面，受需求上升的影响，黄磷价格继续小幅反弹，磷矿石价格则继续维持高位。国内磷肥供应充足，库存处于高位，加上外销需求并不充足，预计后期将以平稳为主。

新材料板块，MDI价格继续上涨，其中聚合MDI受主要装置停车检修影响，上涨幅度较大。烟台万华上调了9月份MDI挂牌价，对MDI市场形成有力的支撑，也带动MDI企业盈利能力的提升。TDI价格则受国内多家企业集中检修的影响，华东地区供给紧张，价格继续反弹，但在需求的低迷下，上涨的持续性有限。

化肥板块，印度与巴基斯坦尿素招标价低于市场预期，国内尿素价格继续下跌，但跌幅明显缩小。目前国内尿素价格与海外招标价差距不大，预计尿素价格继续下跌的空间不大。后期秋季备肥将陆续启动，尿素价格有望止跌企稳。钾肥价格保持平稳，但因需求不足和库存较高，未来价格面临一定的压力。

农药板块，上周草甘膦继续上涨，均价上涨 3.82%。受飓风影响关闭的孟山都新奥尔良市鲁林工厂仍处于停产状态，复产时间尚不确定。供给紧张推动了草甘膦价格继续上涨，此外环保部也将讨论提高草甘膦行业的环保要求，从而限制小企业的复产，短期内草甘膦价格仍有上涨动力。但环保政策的具体效果仍具有不确定性。

化纤板块，台风导致部分 PTA 企业停产，加上原油价格的持续上涨，涤纶上游继续反弹。但市场需求不足的情况下，涤纶产品出现分化，部分涤纶产品价格下跌，后期或将出现弱势整理的态势。

3、化工上市公司走势回顾及本周预测

上周（2012 年 8 月 27 日至 8 月 31 日）化工股票整体表现较差，其中轮胎、塑料盒农药板块表现相对较好。近期国内草甘膦价格呈现继续上涨的趋势，建议继续关注草甘膦及杀虫剂企业，以及国际农药产业链上的优质中间体企业。

二、化工要闻回顾

1、全球己内酰胺贸易格局或将大变

最新数据显示，今明两年将有超过 200 万吨/年的己内酰胺项目投产，其中 80%集中在中国大陆及台湾地区。同时，欧洲地区一些老装置将陆续关停。一增一减之间，亚洲地区己内酰胺的进口依存度有望大大下降，欧洲等传统出口地区将受到较大影响，全球己内酰胺贸易格局即将大改变。

据统计，2011 年世界己内酰胺的总消费量约为 406.0 万吨，同期己内酰胺总生产能力约 491.0 万吨，其中亚洲约占总产能的 38.1%。消费主要集中在亚洲、北美和西欧地区，其中亚洲地区消费量约占总消费量的 63.2%。亚洲是世界最大的己内酰胺消费地和最大的己内酰胺净进口地区。中国大陆和中国台湾地区的己内酰胺进口量分列全球第一和第二。截至 2011 年底，中国己内酰胺总产能达到 58.5 万吨/年，自给率上升至 40%以上，但供应缺口依然较大，己内酰胺进口量接近 65 万吨，预计今年进口量将突破 80 万吨。

英国泰克荣全球化学有限公司董事长查尔斯称，进入 2012 年后，己内酰胺扩产速度明显加快。其中，今年全球己内酰胺新增产能近 80%都集中在中国。

今年以来，中国大陆已有一大批己内酰胺装置密集地投产或扩产。3 月，

山东海力化工有限公司一期产能 10 万吨/年的己内酰胺装置建成投产；4 月，浙江巨化集团公司完成扩能，己内酰胺总产能翻倍至 5 万吨/年；5 月底和 7 月底，中石化巴陵石化与浙江恒逸集团在萧山合资建设的年产 20 万吨/年己内酰胺项目装置 A 线与 B 线分别开车成功。到目前为止，中国己内酰胺总产能达到 91.5 万吨/年。而且这种势头还在延续，按计划今年中国大陆将新增己内酰胺产能 62.5 万吨/年，2013 年还将增加新产能 90 万吨/年。今明两年中国大陆及台湾地区将新增共计 162.5 万吨/年己内酰胺产能。

台湾中国石化开发公司(CPDC)是中国台湾地区唯一的己内酰胺生产商，现有生产能力 40 万吨/年，今年三季度还将在苗栗县投产一套 10 万吨/年的新产能。据统计，2011 年台湾地区进口己内酰胺近 134 万吨。

亚洲紧锣密鼓扩产的同时，东欧等传统出口地区的装置却在纷纷关停。俄罗斯天然气寡头 Gazprom 旗下的石化子公司 Sibur-Neftekhim 7 月 17 日宣布，计划 2013 年 4 月关闭一个含氯的己内酰胺原料工厂；乌克兰 NF Trading 公司今年 5 月闲置了一个位于乌克兰的 6 万吨/年己内酰胺工厂，因该工厂盈利能力不佳。

中国大陆是欧洲己内酰胺货物的主要买家，随着今明两年约 150 万吨/年的新产能投产，未来中国大陆的现货进口量将大幅减少。中国台湾地区，由于 CPDC 扩能使得本地供应量增加，也将减少对进口货的依赖。

而且，亚洲地区未来市场供应可能将以合同供应为主。如为满足合同供货需求，CPDC 公司表示近期将提高己内酰胺装置的总体开工率。随着本地新产能的投产，预计下游其他尼龙生产商也会向 CPDC 增加合同供货购买量。

另外，对远洋进口货加征反倾销税也会影响己内酰胺的进口。从 10 月 22 日开始，中国大陆对从美国和欧洲进口的己内酰胺货物将加征 5 年的反倾销税。事实上，2011 年 1 月 25 日以来，中国大陆对原产美国和欧洲的己内酰胺货物一直在征收 4.3%~25.5% 的临时反倾销税。

简评：长期以来我国己内酰胺依赖进口，影响了我国尼龙产业整体的竞争力。随着我国己内酰胺产能的大幅增长，进口依赖的局面有望结束，减轻下游尼龙企业的成本压力。

2、草甘膦企业不达标环保就停产

国家环保部近期将对所有行业启动新一轮全面环保核查行动，其中包括草甘膦所属的农药产业。在去年底上报《有机磷类农药工业水污染物排放标

准》后，草甘膦的环保核查还仅针对大企业，全面核查尚属首次。如果核查不达标，相关企业将面临停产甚至淘汰。

一位不愿透露姓名的业内人士表示，此次草甘膦环保核查的主要内容还是草甘膦生产企业的三废处理是否达标，重点是污水排放，即“甘氨酸法草甘膦生产的母液废水”处理是否达标。如果不达标，相关企业只有停产，预计将因此淘汰一大批不具备污水处理能力的厂家。

据了解，由于甘氨酸法生产草甘膦会产生大量废水，且国内大部分农药企业的规模较小，没有足够的资金配置先进的环保设备，这使得中国草甘膦行业的水污染问题较为严重。而通过对污水排放设立标准，将能淘汰部分不具备污水处理能力的企业。

最新一期的统计数据显示，截至2012年7月10日，我国登记在册的草甘膦企业有130家左右，产能不小于1万吨的有17家（占总产能60%），其中产能不小于3万吨的又有7家（占总产能40%），包括金帆达、新安股份、江山股份、华福化工、红太阳、扬农化工、好收成等企业；剩余约110家左右产能未达到1万吨（占总产能40%）。上述人士分析，环保不达标的草甘膦企业停产将减少国内企业的总产能。

正是由于我国草甘膦产业中小企业众多，污水排放问题严重，针对草甘膦产业的环保核查势在必行。2011年11月由中国农药工业协会、中国化工环保协会和沈阳化工(000698,股吧)研究院共同编写的《有机磷类农药工业水污染物排放标准》（送审稿）已经上报国家环保部，环保核查将成为维持行业健康可持续发展的有效手段。

据记者了解，在上述“标准”上报环保部后，针对草甘膦全产业链的环保核查还属首次（今年年初针对大企业的环保核查做过一次）。某行业研究员表示，此次环保核查最受关注的并非其核查内容，而是其核查力度及核查效果，如果核查不达标的小企业直接被停产，那么产能将相应减少，在目前草甘膦价格持续上涨的情况下国内龙头企业将受益。

简评：我国加大对草甘膦生产的监管力度有助于进一步淘汰草甘膦的落后产能，迫使小企业退出，有助于缓解国内草甘膦产能过剩的局面，对行业的长期发展具有积极意义。

（资料来源：中化新网、中国化工报）

三、化工产品价格两周回顾（2012.8.27-2012.8.31）

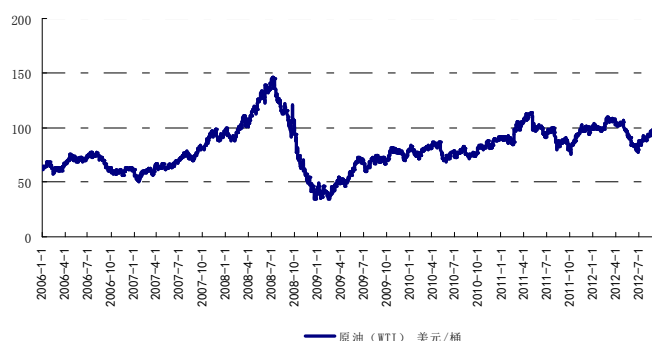
1、石化:原油震荡，大宗商品全线反弹

表1：主要石油化工产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
WTI 原油（美元/桶）	95.68	96.47	-0.82%
国际石脑油（美元/桶）	970.09	961.60	0.88%
国内石脑油（元/吨）	6070.00	6070.00	0.00%
纽约汽油（美元/桶）	147.81	143.67	2.89%
纽约柴油（美元/桶）	132.79	130.43	1.81%
新加坡汽油（美元/桶）	125.88	128.84	-2.30%
新加坡柴油（美元/桶）	133.73	133.87	-0.10%
鹿特丹汽油（美元/桶）	130.37	131.01	-0.49%
鹿特丹柴油（美元/桶）	135.27	135.60	-0.25%
国内汽油（元/吨）	9750.00	9750.00	0.00%
国内柴油（元/吨）	8240.00	8240.00	0.00%
CFR 东南亚乙烯（美元/吨）	1292.75	1202.00	7.55%
CFR 东南亚丙烯（美元/吨）	1337.25	1332.00	0.39%
CFR 东南亚丁二烯（美元/吨）	1800.00	1800.00	0.00%
FOB 韩国苯（美元/吨）	1171.50	1159.50	1.03%
FOB 韩国甲苯（美元/吨）	1135.00	1122.40	1.12%
FOB 韩国苯乙烯（美元/吨）	1431.13	1364.60	4.88%
华东苯（元/吨）	9100.00	8950.00	1.68%
华东甲苯（元/吨）	8800.00	8575.00	2.62%
华东二甲苯（元/吨）	8760.00	8680.00	0.92%

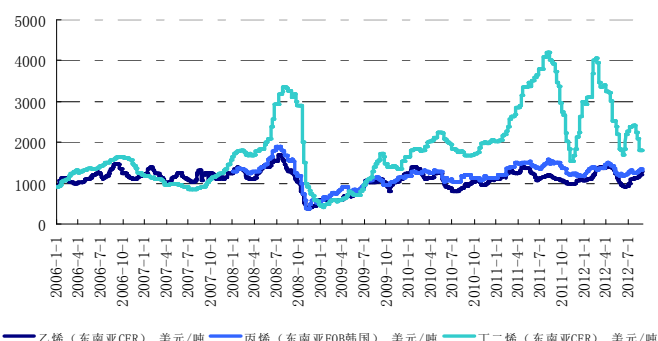
资料来源：中原证券、百川资讯

图1：WTI国际原油价格



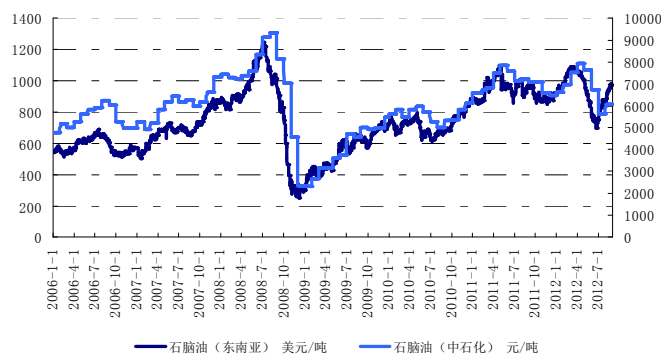
资料来源：百川资讯

图2：东南亚乙烯、丙烯、丁二烯到岸价



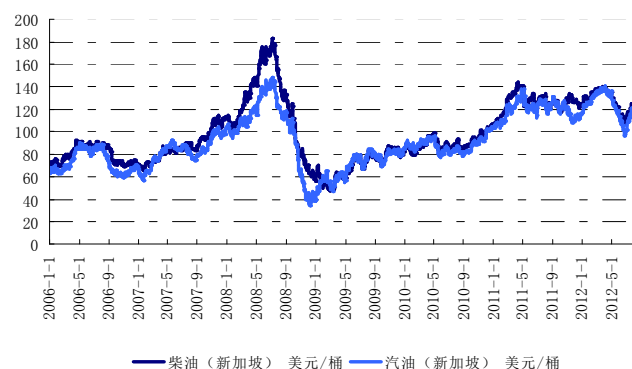
资料来源：百川资讯

图3：国际、国内石脑油价格



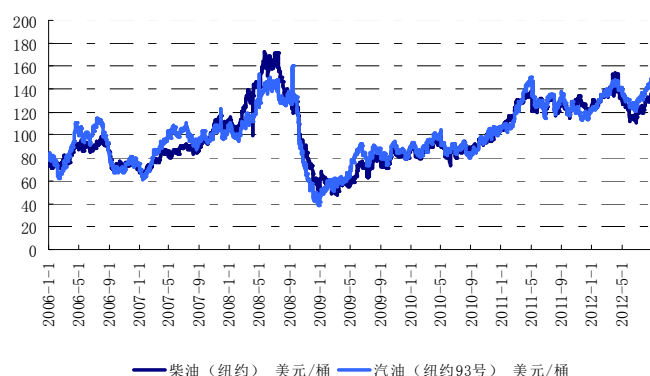
资料来源：百川资讯

图4：鹿特丹汽柴油价格



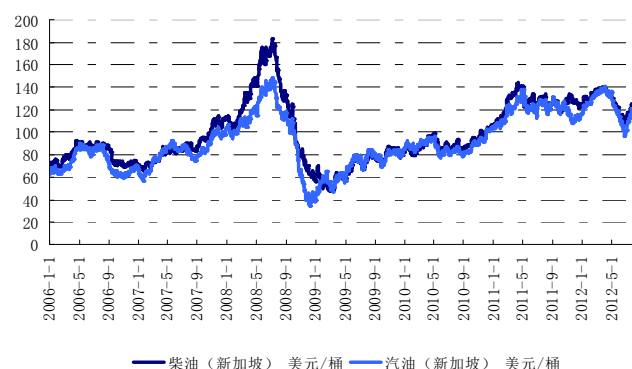
资料来源：百川资讯

图5：美国纽约汽、柴油价格



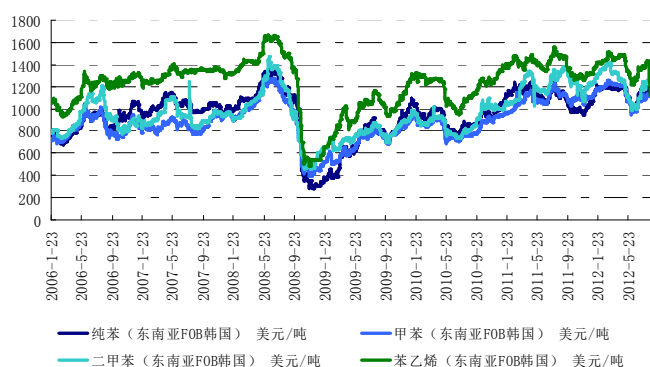
资料来源：百川资讯

图6：新加坡汽、柴油价格



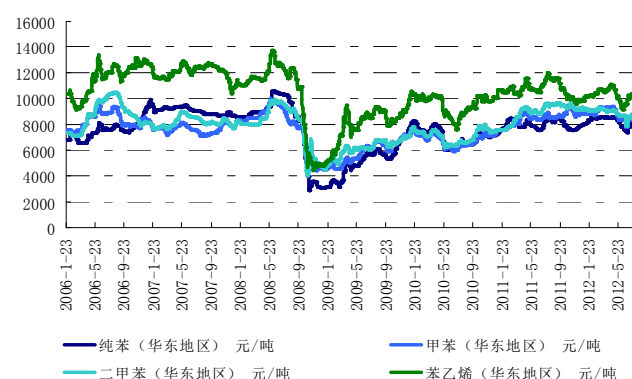
资料来源：百川资讯

图7：韩国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯离岸价



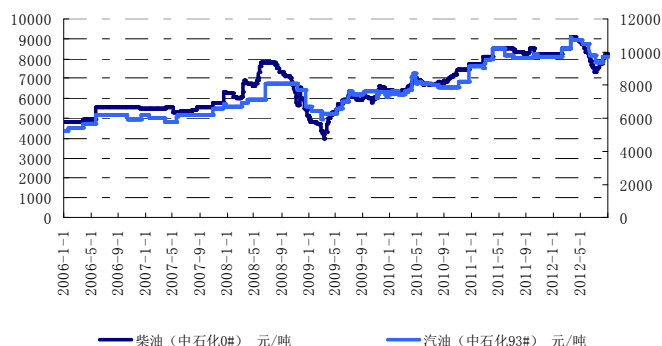
资料来源：百川资讯

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

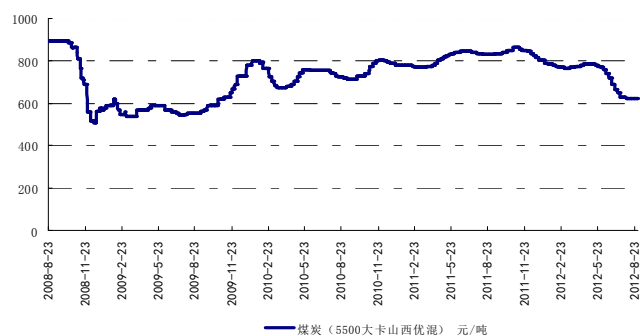
2、醇醚：甲醇、液化气小幅反弹

表1：主要醇醚产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
华东甲醇（元/吨）	2837.00	2824.00	0.46%
华东甲醛（元/吨）	1580.00	1580.00	0.00%
华东醋酸（元/吨）	2975.00	2975.00	0.00%
华东醋酐（元/吨）	5250.00	5250.00	0.00%
国内二甲醚（元/吨）	4200.00	4200.00	0.00%
国内液化石油气（元/吨）	6472.00	6290.00	2.89%

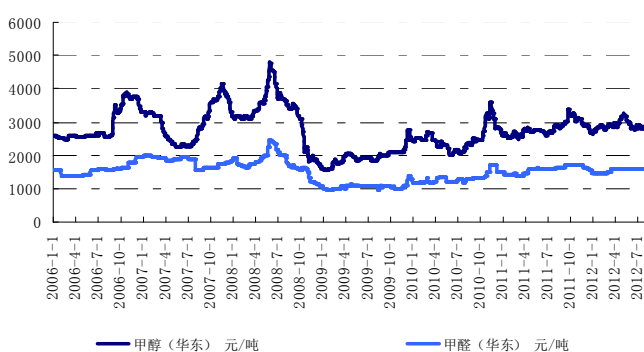
资料来源：中原证券、百川资讯

图1：国内煤炭（大同优混，5500大卡）价格



资料来源：百川资讯

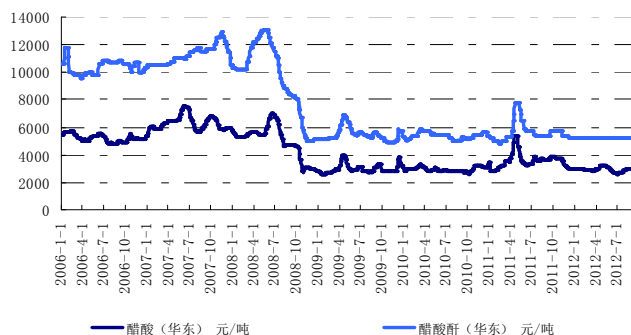
图2：华东地区甲醇、甲醛价格



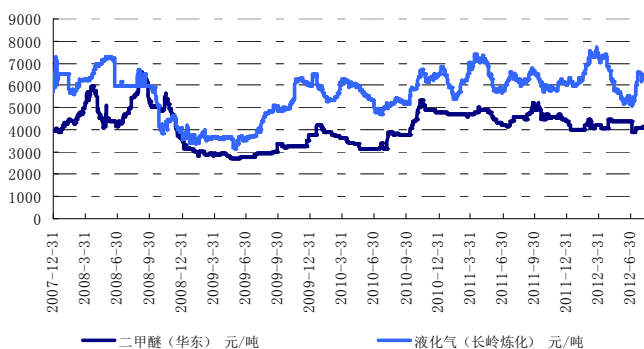
资料来源：百川资讯

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：百川资讯



资料来源：百川资讯

3、无机材料

3.1 纯碱：轻质纯碱价格小幅下跌

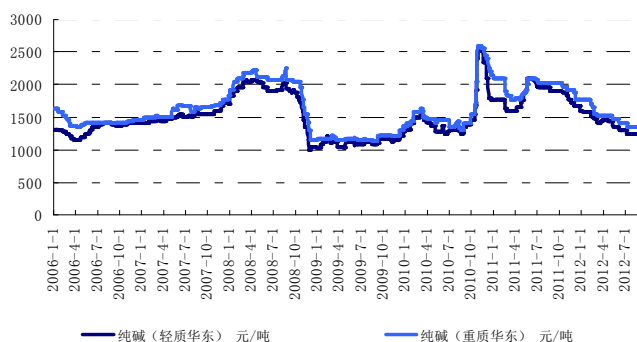
表1：国内纯碱与原盐价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
重质纯碱（元/吨）	1350.00	1350.00	0.00%
轻质纯碱（元/吨）	1241.00	1250.00	-0.72%
原盐（元/吨）	220.00	220.00	0.00%

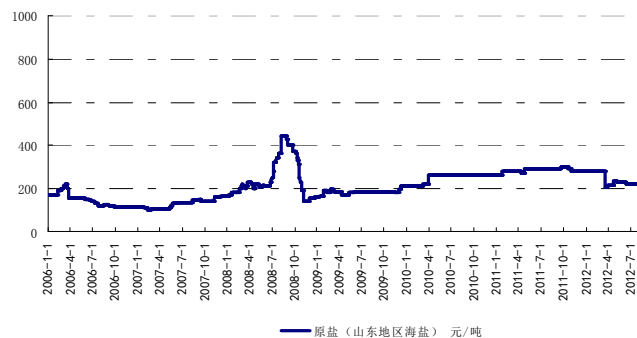
资料来源：中原证券

图1：华东地区纯碱价格

图2：山东潍坊地区原盐价格



资料来源：百川资讯



资料来源：百川资讯

3.2 氯碱：乙烯法 PVC 小幅上涨

表1：国内PVC与电石价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
电石法 PVC（元/吨）	6350.00	6350.00	0.00%
乙烯法 PVC（元/吨）	6760.00	6700.00	0.90%
电石（元/吨）	3550.00	3550.00	0.00%
32%离子膜碱（元/吨）	910.00	910.00	0.00%
30%隔膜碱（元/吨）	840.00	840.00	0.00%

液氯 (元/吨)

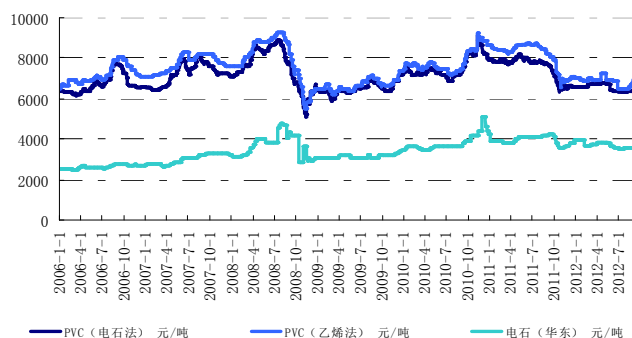
400.00

400.00

0.00%

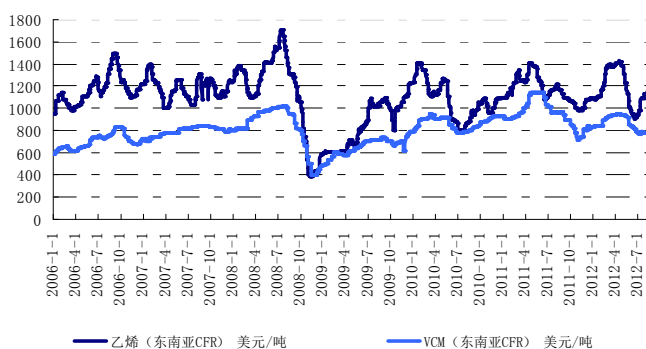
资料来源：中原证券

图1：国内电石及电石法、乙法PVC价格走势



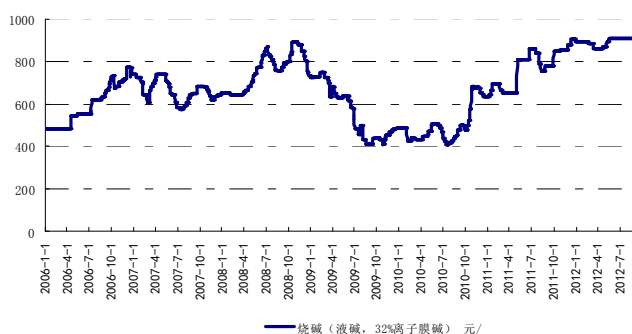
资料来源：百川资讯

图2：乙烯、VCM东南亚到岸价



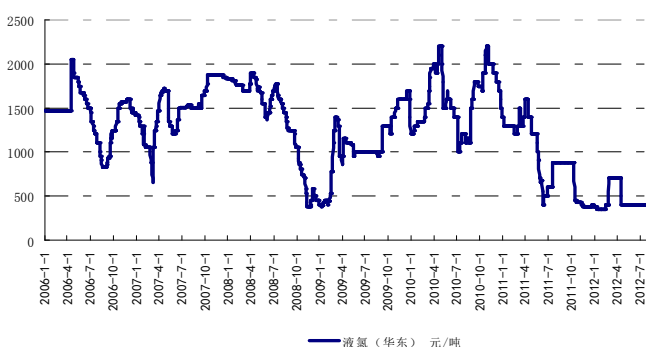
资料来源：百川资讯

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：黄磷价格继续反弹

表1：磷化工产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	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)	15600.00	15270.00	2.16%
澄星工业级磷酸 (元/吨)	5300.00	5300.00	0.00%
澄星食品级磷酸 (元/吨)	5400.00	5400.00	0.00%
兴发三聚磷酸钠 (元/吨)	6600.00	6600.00	0.00%

资料来源：中原证券

图1：国内磷矿石价格

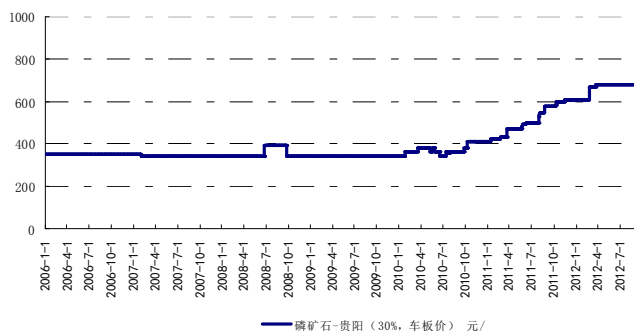
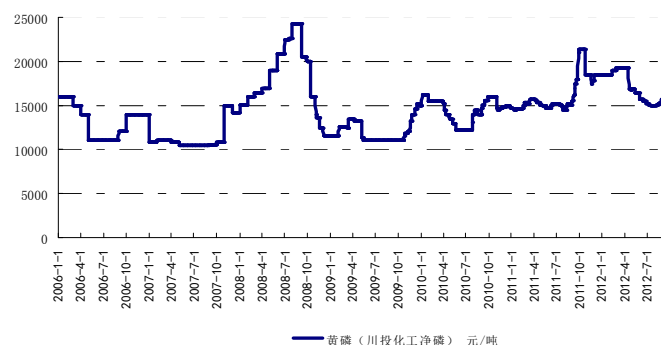


图2：国内黄磷价格



资料来源：百川资讯

资料来源：Bloomberg

图3：国内磷酸价格

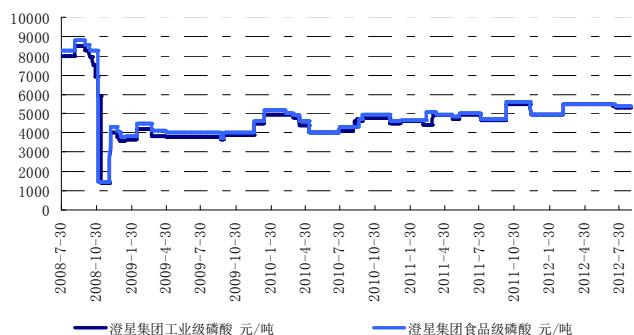
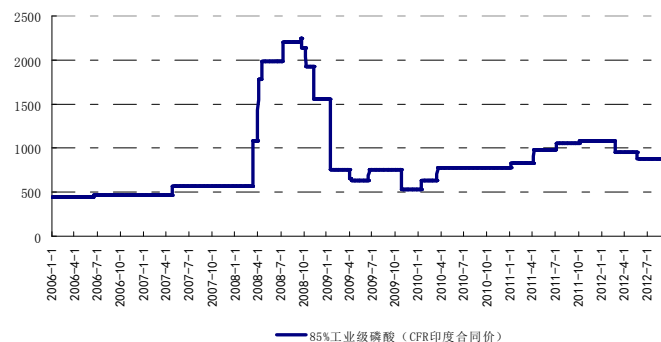


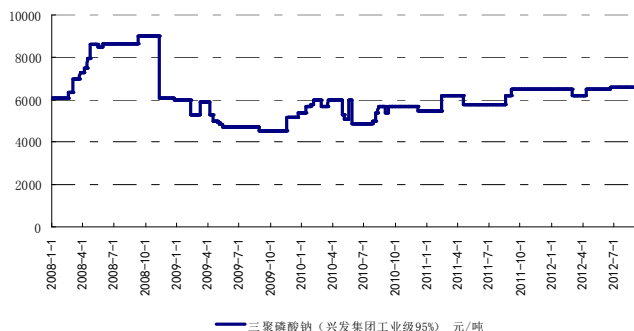
图4：国际磷酸价格



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

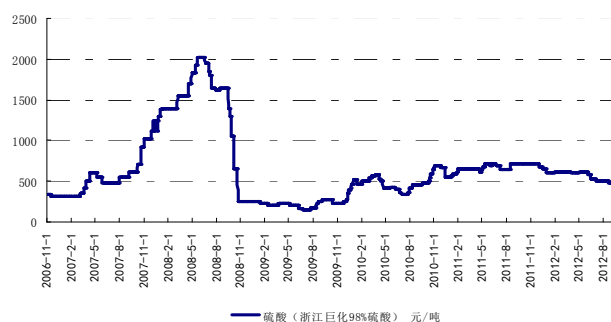
3.4 钛白粉：硫酸价格小幅下跌

表1：钛白粉价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
硫酸（元/吨）	480.00	484.00	-0.83%
锐钛型钛白粉（元/吨）	16000.00	16000.00	0.00%
金红石型钛白粉（元/吨）	20000.00	20000.00	0.00%

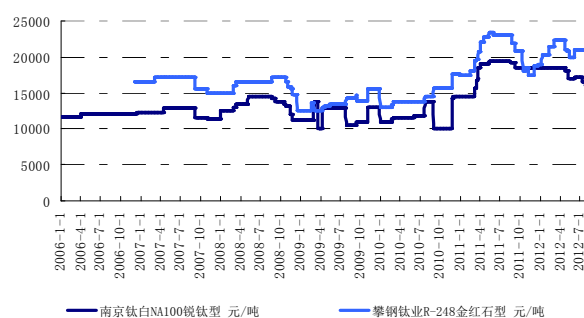
资料来源：中原证券

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

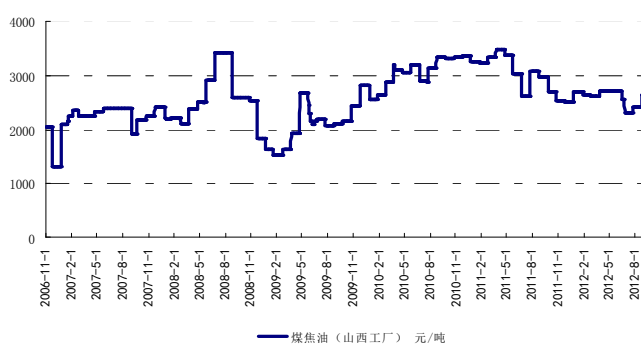
3.5 炭黑：煤焦油大幅上涨

表1：炭黑相关产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
山西煤焦油 (元/吨)	2630.00	2454.00	7.17%
黑猫炭黑 N330 (元/吨)	6500.00	6500.00	0.00%
黑猫炭黑 N550 (元/吨)	7000.00	7000.00	0.00%

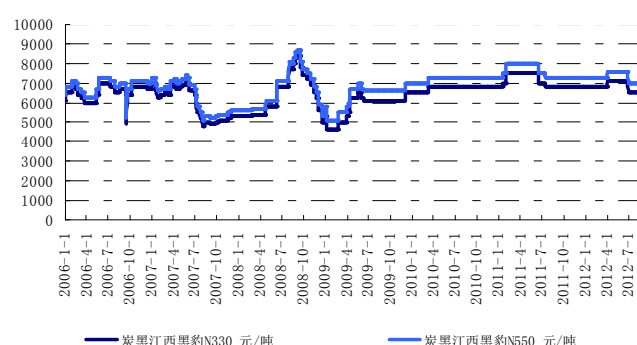
资料来源：中原证券

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

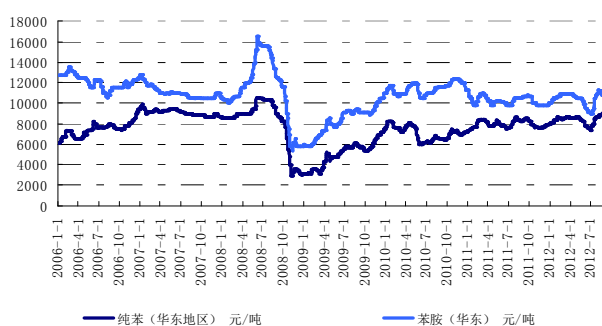
4.1 MDI: MDI 挂牌价上调

表 1: MDI 相关产品价格两周变动(2012 年 8 月 27 日—2012 年 8 月 31 日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
纯苯 (元/吨)	9100.00	8950.00	1.68%
苯胺 (元/吨)	10800.00	10800.00	0.00%
纯 MDI (元/吨)	23080.00	22900.00	0.79%
聚合 MDI (元/吨)	18960.00	18000.00	5.33%

资料来源: 中原证券

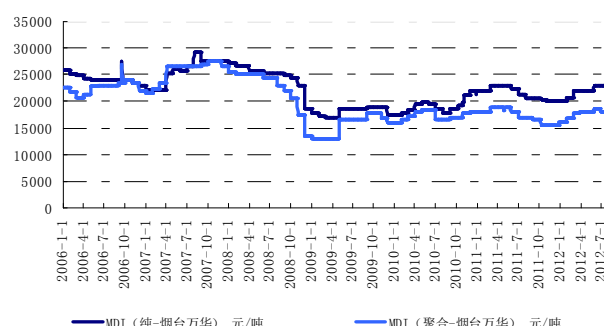
图1: 纯苯、苯胺价格



— 纯苯 (华东地区) 元/吨 — 苯胺 (华东) 元/吨

资料来源: 百川资讯

图2: 纯MDI、聚合MDI价格



— MDI (纯-烟台万华) 元/吨 — MDI (聚合-烟台万华) 元/吨

资料来源: 百川资讯

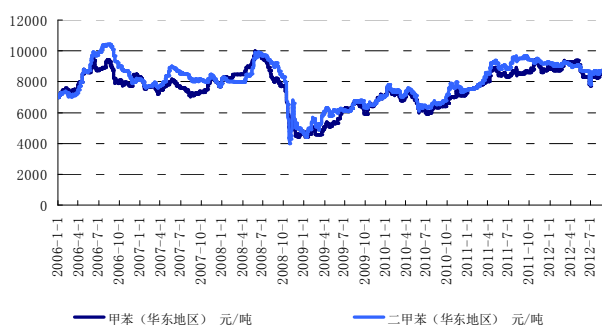
4.2 TDI: TDI 大幅上涨

表 1: TDI 相关产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
华东甲苯 (元/吨)	8800.00	8575.00	2.62%
长三角地区二甲苯 (元/吨)	8760.00	8680.00	0.92%
华东 TDI (元/吨)	22750.00	21510.00	5.76%

资料来源: 中原证券

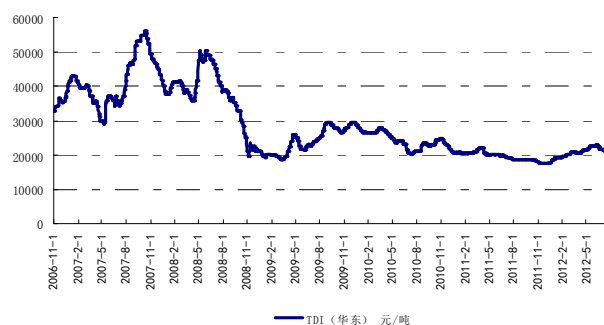
图1: 国内二甲苯价格



— 甲苯 (华东地区) 元/吨 — 二甲苯 (华东地区) 元/吨

资料来源: 百川资讯

图2: 华东TDI价格



— TDI (华东) 元/吨

资料来源: 化工在线

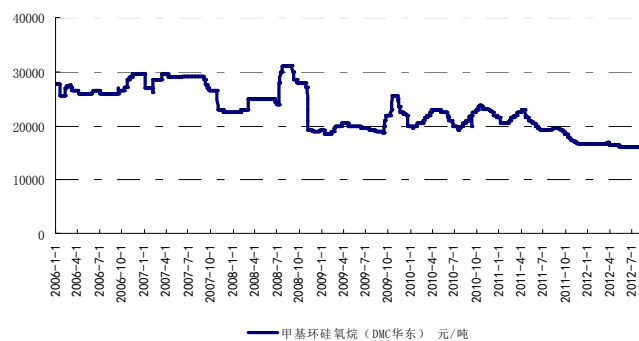
4.3 有机硅：DMC 继续反弹

表1：有机硅价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
DMC (元/吨)	16280.00	16120.00	0.99%

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

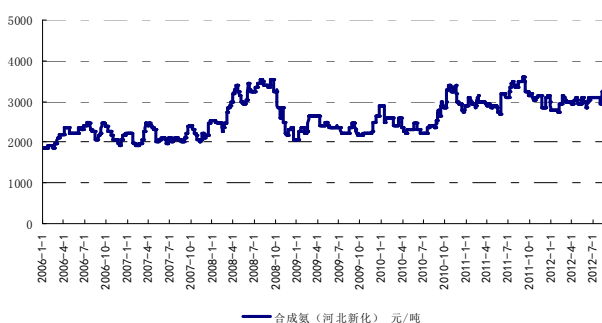
5.1 氮肥：价格全线回落

表1：氮肥相关价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
河北新化合成氨 (元/吨)	3200.00	3260.00	-1.84%
华鲁恒升尿素 (元/吨)	2008.00	2020.00	-0.59%
农用氯化铵 (元/吨)	1050.00	1100.00	-4.55%
工业硝酸铵 (元/吨)	1550.00	1570.00	-1.27%

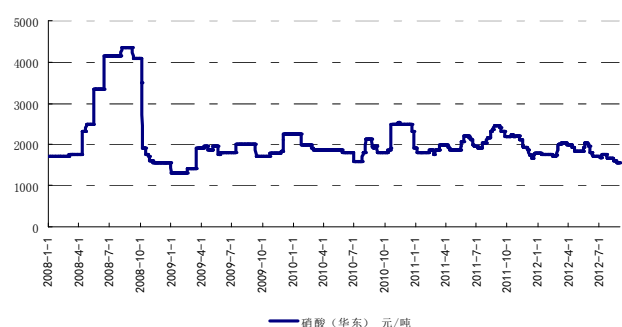
资料来源：中原证券

图1：合成氨价格 元/吨



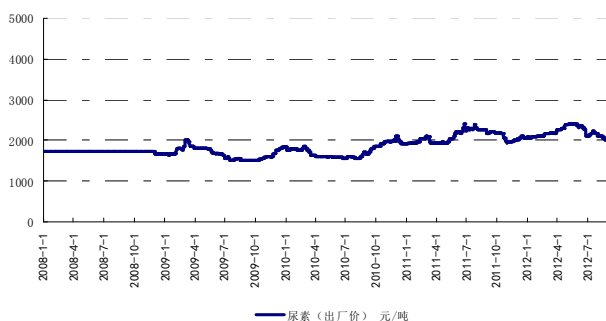
资料来源：百川资讯

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



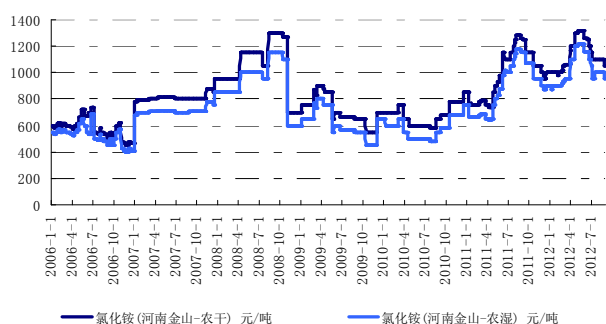
资料来源: 百川资讯

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 元/吨



资料来源: 百川资讯

5.2 磷肥: 磷肥价格平稳

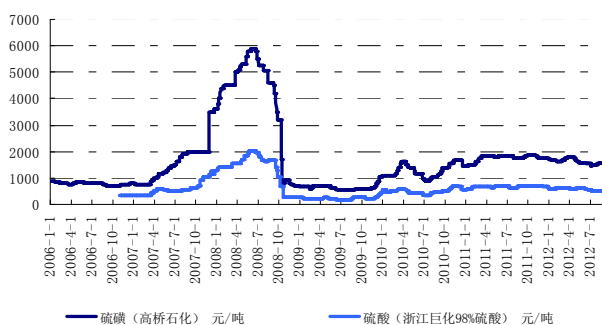
表1: 磷肥相关产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
国内硫磺 (元/吨)	1590.00	1578.00	0.76%
国内硫酸 (元/吨)	480.00	484.00	-0.83%
国内磷酸一铵 (元/吨)	2900.00	2900.00	0.00%
国内磷酸二铵 (元/吨)	3375.00	3375.00	0.00%

资料来源: 中原证券

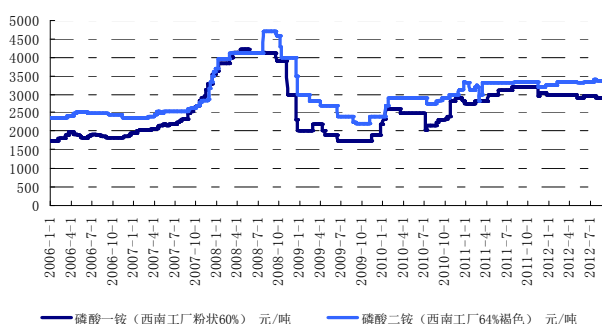
图1: 国内硫磺、硫酸价格

图2: 国际硫磺、硫酸价格

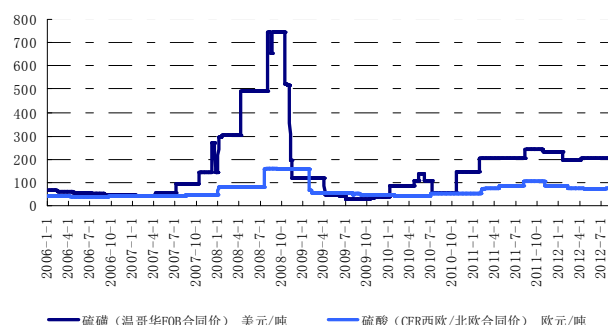


资料来源：百川资讯

图3： 国内磷酸一铵、二铵价格

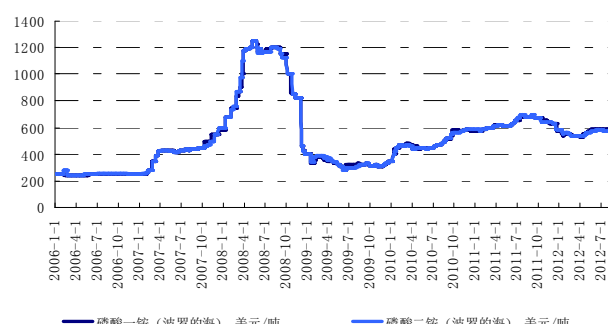


资料来源：百川资讯



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

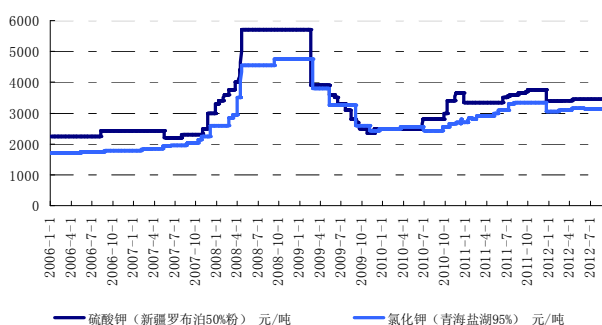
5.3 钾肥：价格平稳

表1：钾肥相关价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
国内硫酸钾（元/吨）	3460.00	3460.00	0.00%
国内氯化钾（元/吨）	3120.00	3120.00	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）	2580.00	2580.00	0.00%

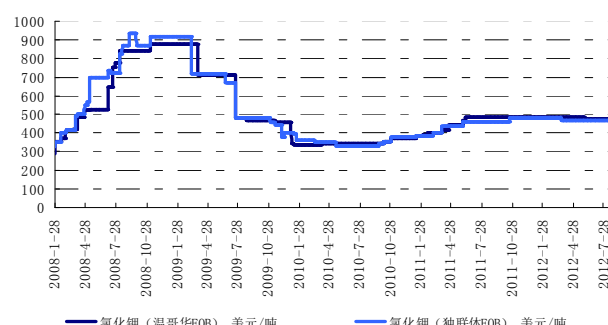
资料来源：中原证券

图1： 国内硫酸钾、氯化钾价格



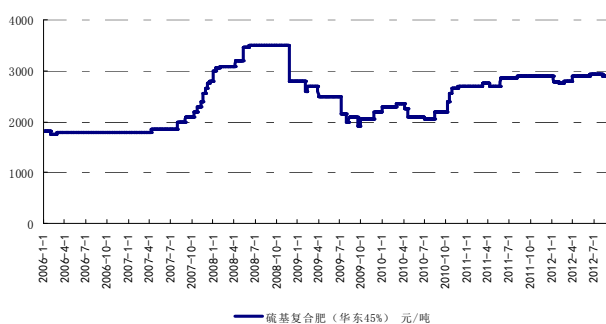
资料来源：百川资讯

图2： 国际钾肥价格



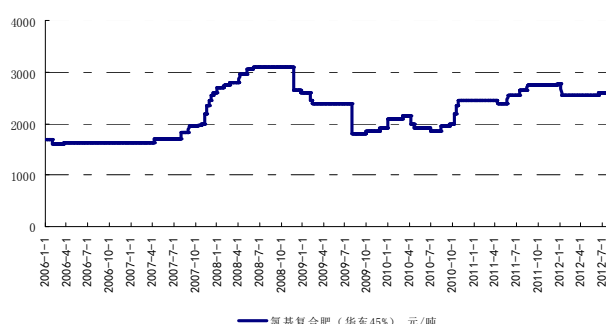
资料来源：Bloomberg

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

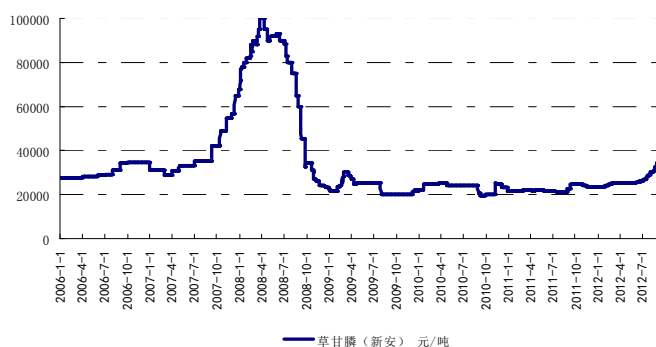
5.4 农药：草甘膦价格继续上涨

表1：部分农药产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
草甘膦（元/吨）	34000.00	32750.00	3.82%
纯吡啶（元/吨）	27400.00	27400.00	0.00%

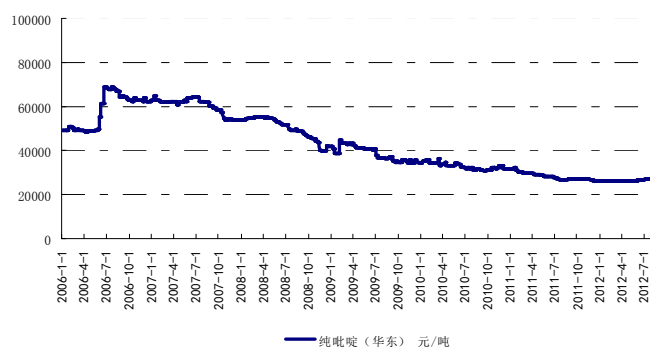
资料来源：中原证券

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

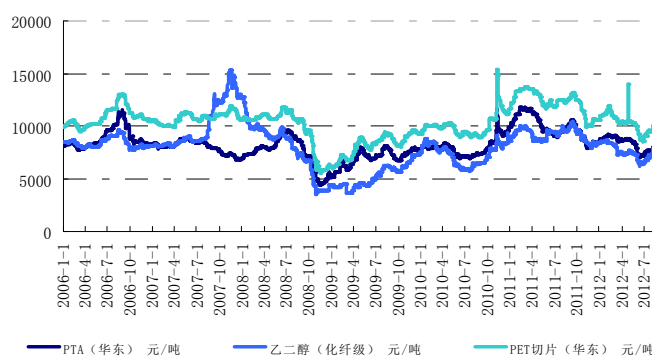
6.1 涤纶：价格全线上涨

表1：涤纶相关产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
PTA（元/吨）	8170.00	7960.00	2.64%
MEG（元/吨）	8094.00	7802.00	3.74%
PET切片（元/吨）	10090.00	9850.00	2.44%

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

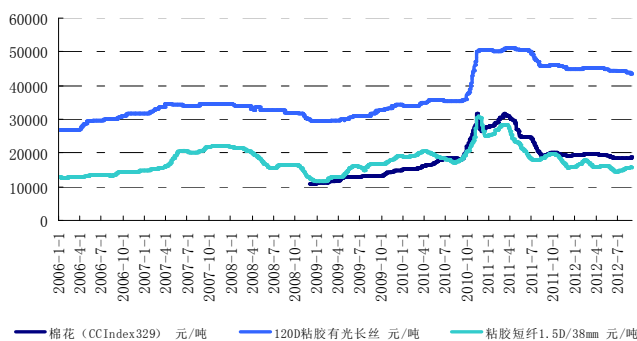
6.2 粘胶纤维: 棉花微涨, 粘胶短纤小幅回调

表1: 粘胶纤维价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
棉花 (元/吨)	18660.80	18589.80	0.38%
粘胶短纤 (元/吨)	15686.00	15690.00	-0.03%
粘胶长丝 (元/吨)	43500.00	43760.00	-0.59%

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

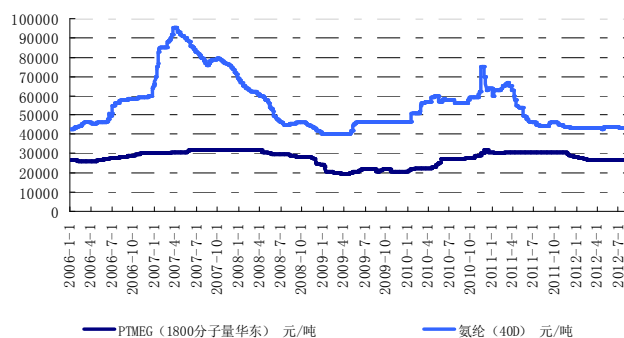
6.3 氨纶: 氨纶小幅上涨

表1: 氨纶相关价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
氨纶 40D (元/吨)	43400.00	43000.00	0.93%
PTMEG (元/吨)	26600.00	26600.00	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

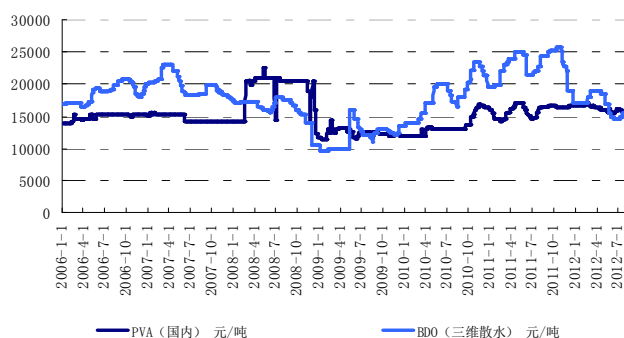
6.4 维纶: 价格平稳

表1: 维纶相关产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
PVA (元/吨)	15750.00	15750.00	0.00%
山西三维 BDO 散水价 (元/吨)	16500.00	16500.00	0.00%

资料来源: 中原证券

图1: PVA、BDO价格



资料来源: 百川资讯

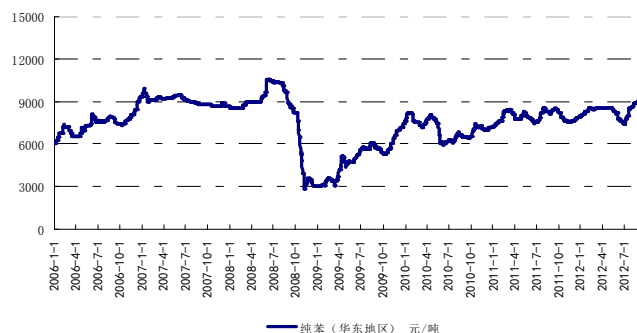
6.5 尼龙: 原材料价格继续上涨

表1: 尼龙相关产品价格两周变动(2012年8月27日—2012年8月31日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
苯 (元/吨)	9100.00	8950.00	1.68%
己二酸 (元/吨)	10520.00	10360.00	1.54%
PA6 (元/吨)	30800.00	30800.00	0.00%
PA66 (元/吨)	30400.00	30400.00	0.00%

资料来源: 中原证券

图1：国内苯价格走势



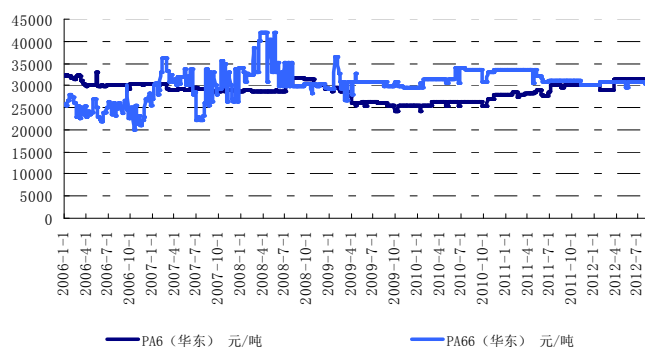
资料来源：百川资讯

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

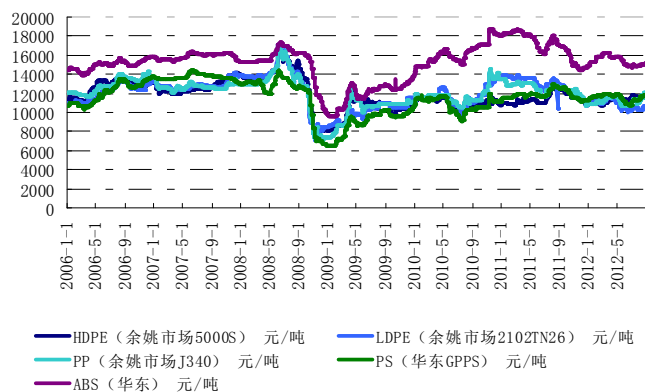
7、橡塑：小幅上涨

表 1：工程塑料相关产品价格两周变动(2012 年 8 月 27 日—2012 年 8 月 31 日)

	本周均价 2012/8/27-2012/8/31	上周均价 2012/8/20-2012/8/24	涨跌幅
PP(J340,余姚, 元/吨)	12100.00	11980.00	1.00%
LDPE (100AC, 余姚, 元/吨)	10640.00	10590.00	0.47%
LLDPE (7042, 余姚, 元/吨)	10600.00	10540.00	0.57%
HDPE (5000S, 余姚, 元/吨)	11510.00	11510.00	0.00%
ABS (华东, 元/吨)	15150.00	15105.00	0.30%
PS (GPPS, 元/吨)	11875.00	11805.00	0.59%
PS (HIPS, 元/吨)	13700.00	13700.00	0.00%
天然橡胶 (SCR5, 元/吨)	21690.00	21680.00	0.05%
丁苯橡胶 (1500, 元/吨)	18200.00	18000.00	1.11%
顺丁橡胶 (一级, 元/吨)	19420.00	19260.00	0.83%
丁基橡胶 (301, 元/吨)	40000.00	40500.00	-1.23%

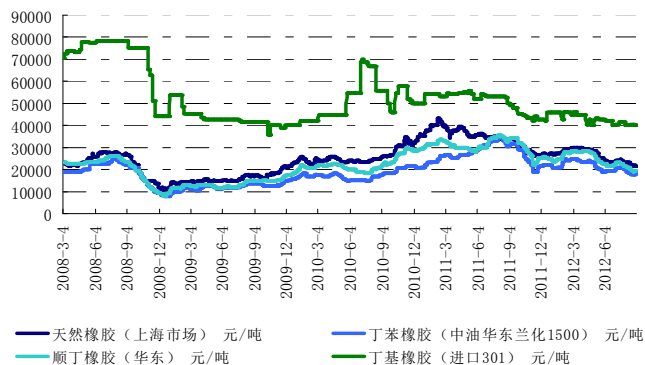
资料来源：中原证券

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（2012.8.27-2012.8.31）

表 1：各板块上市公司二级市场上的表现(2012 年 8 月 27 日—2012 年 8 月 31 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
					2012-8-31	2012-8-24		
石油化工	601857	中国石油	北京	原油开采	8.81	8.85	-0.45%	-0.45%
	600028	中国石化	北京	炼油	6.04	6.02	0.33%	0.33%
	000637	茂化实华	广东	聚丙烯、液化气	3.78	3.85	-1.82%	-1.82%
	002192	路翔股份	广州	沥青	14.80	15.61	-5.19%	-5.19%
	002221	东华能源	张家港	液化气销售	8.85	9.79	-9.60%	-9.60%
	600256	广汇股份	新疆	天然气	12.69	12.91	-1.70%	-1.70%
	600339	天利高新	新疆	塑料类	4.79	5.14	-6.81%	-6.81%
	600688	S 上石化	上海	炼油	5.30	5.27	0.57%	0.57%
	000096	广聚能源	深圳	油品经营	3.91	3.88	0.77%	0.77%
	000554	泰山石油	山东	油品销售	5.60	5.18	8.11%	8.11%
	600157	永泰能源	山东	石油黄金	7.28	8.14	-10.57%	-10.57%
	600387	海越股份	浙江	成品油销售	9.18	9.49	-3.27%	-3.27%
醇醚	000683	远兴能源	内蒙古	甲醇	5.00	5.32	-6.02%	-6.02%
	600426	华鲁恒升	山东	甲醇	6.52	7.06	-7.65%	-7.65%
	600725	云维股份	云南	甲醇	4.13	4.40	-6.14%	-6.14%
	600423	柳化股份	广西	甲醇	5.81	6.05	-3.97%	-3.97%
	600844	丹化科技	江苏	乙二醇	11.06	11.86	-6.75%	-6.75%
	600803	威远生化	河北	二甲醚	8.66	9.37	-7.58%	-7.58%
纯碱	000822	山东海化	山东	氨碱法纯碱	3.85	3.96	-2.78%	-2.78%
	600409	三友化工	安徽	氨碱法纯碱	5.51	5.74	-4.01%	-4.01%
	000707	双环科技	湖北	联碱法纯碱	5.80	6.01	-3.49%	-3.49%
	600229	青岛碱业	山东	氨碱法纯碱	5.62	6.07	-7.41%	-7.41%
氯碱	000510	金路集团	四川	电石法 PVC	5.33	5.20	2.50%	2.50%
	000635	英力特	宁夏	电石法 PVC	8.45	8.78	-3.76%	-3.76%
	000698	沈阳化工	沈阳	乳液法糊树脂	4.35	4.63	-6.05%	-6.05%
	000818	*ST 化工	上海	烧碱	3.74	3.86	-3.11%	-3.11%
	002092	中泰化学	新疆	电石法 PVC	7.18	7.44	-3.49%	-3.49%
	600075	新疆天业	新疆	电石法 PVC	5.93	6.14	-3.42%	-3.42%
	600281	*ST 太化	太原	电石法 PVC	4.89	5.20	-5.96%	-5.96%
	600301	*ST 南化	南宁	电石法 PVC	3.66	3.29	11.25%	11.25%
	600618	氯碱化工	上海	乙烯法 PVC	8.04	8.34	-3.60%	-3.60%
	600722	ST 金化	河北	混合法 PVC	4.79	4.68	2.35%	2.35%
	002053	云南盐化	云南	电石法 PVC	7.60	8.59	-11.53%	-11.53%
	600091	ST 明科	内蒙古	电石法 PVC	4.22	4.23	-0.24%	-0.24%
	600746	江苏索普	江苏	电石法 PVC	4.17	4.43	-5.87%	-5.87%
	600155	*ST 宝硕	河北	电石法 PVC	3.19	3.08	3.57%	3.57%

磷化工	600792	云煤能源	云南	黄磷为主	11.51	11.81	-2.54%	-2.54%
	600078	澄星股份	江苏	磷酸为主	8.20	8.85	-7.34%	-7.34%
	600141	兴发集团	湖北	磷酸盐为主	19.27	20.25	-4.84%	-4.84%
钛白粉	002145	*ST 钛白	甘肃	硫酸法金红石产品	8.14	8.14	0.00%	0.00%
	002136	安纳达	安徽	硫酸法锐钛型产品	9.08	9.66	-6.00%	-6.00%
炭黑	002068	黑猫股份	江西	炭黑	6.78	7.14	-5.04%	-5.04%
	000861	海印股份	广东	炭黑	13.03	13.66	-4.61%	-4.61%
MDI	600309	烟台万华	山东	聚合及纯 MDI	12.56	12.86	-2.33%	-2.33%
TDI	600230	沧州大化	河北	TDI	10.93	11.40	-4.12%	-4.12%
有机硅	600299	ST 新材	北京	单体	5.58	5.33	4.69%	4.69%
	600596	新安股份	浙江	单体及下游	8.87	8.30	6.87%	6.87%
	002211	宏达新材	江苏	硅橡胶	4.70	5.18	-9.27%	-9.27%
	002010	传化股份	浙江	纺织印染助剂	8.15	8.43	-3.32%	-3.32%
	002054	德美化工	广东	纺织印染助剂	6.97	7.16	-2.65%	-2.65%
氮肥	000059	辽通化工	辽宁	气头尿素	6.00	6.82	-12.02%	-12.02%
	000155	川化股份	四川	气头尿素	3.64	3.49	4.30%	4.30%
	000912	泸天化	四川	气头尿素	5.28	5.49	-3.83%	-3.83%
	000950	建峰化工	重庆	气头尿素	5.15	5.44	-5.33%	-5.33%
	600096	云天化	云南	气头尿素	11.76	12.10	-2.81%	-2.81%
	600227	赤天化	贵州	气头尿素	3.80	3.95	-3.80%	-3.80%
	000731	四川美丰	四川	气头尿素	6.29	6.49	-3.08%	-3.08%
	600230	沧州大化	河北	气头尿素	10.93	11.40	-4.12%	-4.12%
	000830	鲁西化工	山东	煤头尿素	4.00	4.24	-5.66%	-5.66%
	000953	ST 河化	广西	煤头尿素	4.67	4.80	-2.71%	-2.71%
	600228	*ST 昌九	江西	煤头尿素	12.55	12.48	0.56%	0.56%
	000422	湖北宜化	湖北	煤头尿素	11.76	12.55	-6.29%	-6.29%
	600426	华鲁恒升	山东	煤头尿素	6.52	7.06	-7.65%	-7.65%
	002274	华昌化工	江苏	煤头尿素	6.75	7.18	-5.99%	-5.99%
	002113	*ST 天润	湖南	煤头尿素	7.25	7.11	1.97%	1.97%
	002109	兴化股份	陕西	气头硝酸铵	7.38	7.68	-3.91%	-3.91%
	600423	柳化股份	广西	煤头硝酸铵	5.81	6.05	-3.97%	-3.97%
磷肥	600470	六国化工	安徽	磷肥	8.67	9.71	-10.71%	-10.71%
	600727	ST 鲁北	山东	磷复肥	4.80	4.97	-3.42%	-3.42%
	002170	芭田股份	深圳	复合肥	8.18	8.58	-4.66%	-4.66%
钾肥	000792	盐湖股份	青海	氯化钾	30.68	31.50	-2.60%	-2.60%
	600251	冠农股份	新疆	氯化钾	18.52	19.56	-5.32%	-5.32%
	000839	中信国安	北京	氯化钾	6.17	6.60	-6.52%	-6.52%
粘胶纤维	000420	吉林化纤	吉林	粘胶短丝	2.92	2.62	11.45%	11.45%
	000615	湖北金环	湖北	粘胶	4.88	5.09	-4.13%	-4.13%
	000677	ST 海龙	山东	粘胶短纤	2.94	2.94	0.00%	0.00%

	000687	保定天鹅	河北	粘胶长丝	4.35	4.75	-8.42%	-8.42%
	000949	新乡化纤	河南	粘胶长丝	2.65	2.74	-3.28%	-3.28%
	002172	澳洋科技	江苏	粘胶短纤	3.65	3.68	-0.82%	-0.82%
	600889	南京化纤	南京	粘胶长丝	4.16	4.30	-3.26%	-3.26%
涤纶	000936	华西村	江苏	涤纶短纤	3.93	4.06	-3.20%	-3.20%
	000976	春晖股份	广东	涤纶丝	4.31	5.73	-24.78%	-24.78%
	002015	霞客环保	江苏	色纺纱线	6.70	7.02	-4.56%	-4.56%
	002206	海利得	浙江	涤纶长丝	5.58	5.93	-5.90%	-5.90%
	600061	中纺投资	上海	化纤	4.66	5.24	-11.07%	-11.07%
	600527	江南高纤	江苏	涤纶毛条	4.02	4.00	0.50%	0.50%
	600667	太极实业	无锡	涤纶工业丝	5.71	5.82	-1.89%	-1.89%
	600871	S仪化	江苏	聚酯	6.30	6.13	2.77%	2.77%
维纶	000755	山西三维	山西	PVA	5.50	6.01	-8.49%	-8.49%
	600063	皖维高新	安徽	PVA	2.56	2.46	4.07%	4.07%
氨纶	000584	友利控股	四川	氨纶	5.96	6.02	-1.00%	-1.00%
	002064	华峰氨纶	浙江	氨纶	4.62	4.93	-6.29%	-6.29%
	002254	烟台氨纶	山东	氨纶	8.18	8.78	-6.83%	-6.83%
锦纶	600810	神马股份	河南	尼龙 66	5.97	6.17	-3.24%	-3.24%
	000782	美达股份	广东	尼龙 6	3.67	3.83	-4.18%	-4.18%
草甘膦	600596	新安股份	杭州	草甘膦、有机硅	8.87	8.30	6.87%	6.87%
	600389	江山股份	南通	草甘膦	14.81	14.30	3.57%	3.57%
	002018	华星化工	安徽	草甘膦	7.52	7.53	-0.13%	-0.13%
	000407	胜利股份	山东	草甘膦	5.69	5.95	-4.37%	-4.37%
橡胶制品	000589	黔轮胎 A	贵州	轮胎	4.97	4.88	1.84%	1.84%
	000599	青岛双星	山东	轮胎	3.51	3.55	-1.13%	-1.13%
	600182	S佳通	黑龙江	轮胎	7.99	7.24	10.36%	10.36%
	600469	风神股份	河南	轮胎	8.40	8.16	2.94%	2.94%
	600579	ST黄海	青岛	轮胎	4.76	4.76	0.00%	0.00%
	600623	双钱股份	上海	轮胎	9.32	8.30	12.29%	12.29%
	002224	三力士	浙江	橡胶三角带	7.75	7.71	0.52%	0.52%
	600656	ST博元	广东	轮胎废物利用	4.39	4.51	-2.66%	-2.66%
工程塑料	000665	武汉塑料	武汉	汽车塑料零部件	11.35	12.10	-6.20%	-6.20%
	000859	国风塑业	安徽	塑料薄膜聚乙烯	3.92	4.12	-4.85%	-4.85%
	000973	佛塑科技	广东	BOPP\BOPET	4.00	4.21	-4.99%	-4.99%
	002002	ST琼花	江苏	PVC 片材、板材	8.16	8.10	0.74%	0.74%
	002108	沧州明珠	河北	PE 燃气塑料管	7.88	7.86	0.25%	0.25%
	002243	通产丽星	深圳	化妆品包装	6.91	7.11	-2.81%	-2.81%
	002263	大东南	浙江	BOPP	7.07	7.05	0.28%	0.28%
	600074	*ST中达	江苏	BOPP	3.28	3.06	7.19%	7.19%
	600143	金发科技	广州	PP 等	5.24	5.26	-0.38%	-0.38%
	600260	凯乐科技	湖北	硅芯管	11.74	12.71	-7.63%	-7.63%
	600444	ST国通	安徽	PVC管、PE管	8.59	8.47	1.42%	1.42%

	600481	双良节能	江苏	苯乙烯	6.15	6.17	-0.32%	-0.32%
	002014	永新股份	安徽	塑料包装	8.74	9.28	-5.82%	-5.82%
民爆	002096	南岭民爆	湖南	炸药	11.55	12.48	-7.45%	-7.45%
	002037	久联发展	贵州	炸药	23.10	23.82	-3.02%	-3.02%
	600985	雷鸣科化	安徽	炸药	10.90	11.26	-3.20%	-3.20%
	002226	江南化工	安徽	炸药	12.99	13.00	-0.08%	-0.08%
	002246	北化股份	四川	硝化棉	7.49	7.80	-3.97%	-3.97%
其他	600378	天科股份	四川	PTA 技术服务及装 备	9.98	10.64	-6.20%	-6.20%
	000300.sh	沪深 300	——	——	2204.87	2275.68	-3.11%	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。