

化工行业研究小组

分析师：顾敏豪

执业证书编号：S0730512100001

联系方式：021-50588666-8012

Gumh00@ccnew.com

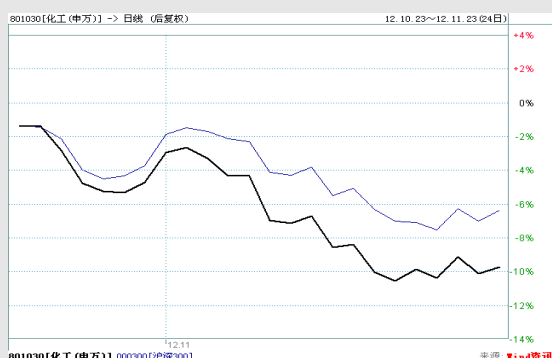
行业仍然低迷，丁二烯、合成胶跌幅居前

——石油化工行业周报（2012 年 11 月 19 日-11 月 23 日）

证券研究报告-行业周报

发布日期：2012 年 11 月 27 日

近一月化工行业相对沪深 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
联化科技	0.57	0.76	24.09	买入
康得新	0.21	0.64	31.53	买入
中国化学	0.48	0.68	10.32	买入
东华科技	0.62	0.82	24.30	增持

联系人：张杨

电话：021-50588666-8137

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
EDC（东南亚 CFR）	美元/吨	270	4.65%	12
氟化铝	元/吨	7000	4.07%	270
氯化铵（石家庄农湿）	元/吨	750	3.67%	26
天然气（亨利港）	（美元/mmbtu）	3.903	3.41%	0.13
二氯甲烷	元/吨	2900	2.47%	70

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
PP	元/吨	11500	-7.66%	-938
液氯	元/吨	150	-6.25%	-10
乙烯（东南亚 CFR）	美元/吨	1143	-5.62%	-70
TDI	元/吨	23150	-4.95%	-1240
醋酸酐	元/吨	5000	-4.76%	-250

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
硝酸铵	元/吨	1850	11.96%	205.55
焦炭	元/吨	1380	11.87%	136.72
碳四（地中海 FOB）	美元/吨	1015.5	10.43%	96.73
烧碱（32%离子膜碱）	元/吨	750	-11.69%	-102.71
氯化铵（石家庄农湿）	元/吨	750	-13.87%	-113.91
聚合 MDI	元/吨	19400	-18.02%	-4357.26

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	1875	31.80%	514.24
草甘膦	元/吨	33750	24.53%	5489.82
烧碱（30%隔膜碱）	元/吨	815	21.71%	149.32
R22	元/吨	8800	-51.90%	-13272.1
盐酸	元/吨	210	-54.88%	-292.16
液氯	元/吨	150	-58.34%	-604.84

一、化工市场一周回顾及展望（2012.11.19-2012.11.23）

1.1、原油小幅上涨，大宗商品依然疲软

上周（2012年11月19日至11月23日），受中东地区地缘政治影响，国际油价延续了上涨的态势。WTI 原油收盘于 88.28 美元/桶，均价小幅上涨 2.25%。目前巴以局势仍然紧张，埃及等地也出现动荡。欧盟中期预算谈判的严重分歧则为原油需求面带来消极影响。短期内地缘政治及欧债危机两大因素的多空博弈将继续主导国际原油市场，冬季原油需求的上升有望对油价提供一定的支撑，预计短期内国际油价仍将呈现低位震荡的态势。

目前化工行业处于需求的淡季，大宗商品整体依然疲弱。上周中原证券监测的 141 个化工产品中，43 个品种下跌，41 个品种上涨，整体仍然处于偏弱的格局，但下跌的态势有所放缓。

2、其他化工产品价格回顾

醇醚产品中，甲醇和甲醛价格上周保持平稳，醋酸价格则下跌 2.30%。目前甲醇及甲醛需求处于淡季，厂家库存较高，甲醇产业链价格维持弱势的可能性较大。

无机材料板块，纯碱价格保持平稳，行业态势仍然低迷。目前下游需求疲软，部分企业的限产报价政策则对纯碱价格形成一定的支撑，预计短期内仍将以窄幅震荡为主；烧碱市场止跌企稳，PVC 价格则继续保持平稳。目前下游需求仍显低迷，后期价格仍将处于低位震荡的格局，未来景气度能否提升仍有待于房地产市场的恢复。

磷化工方面，上周磷矿石继续保持平稳。随着冬季来临，磷矿石开工率逐步下降，但下游黄磷需求将继续下滑，加上磷肥市场的低迷，预计未来磷矿石价格将小幅回落后企稳；黄磷市场价格略有下滑，随着西南地区进入枯水期以及云南地区大范围检修，短期内黄磷价格有望小幅上涨。

新材料板块，上周 MDI 市场继续弱势盘整，纯 MDI 价格下跌 1.46%，聚合 MDI 价格小幅下跌 0.41%。目前市场需求较为疲弱，预计后市将以弱势盘整为主，但原材料苯胺价格的高位运行将对 MDI 价格形成支撑。TDI 价格继续回调，周均价下跌 4.95%，目前市场供给充足而需求有限，后期价格仍有下跌的空间。

化肥板块，尿素价格小幅下跌 0.21%，呈现底部盘整的迹象。目前尿素

价格已接近煤头尿素成本，对尿素价格形成一定支撑，后期价格有望筑底。钾肥下游需求不足，市场担忧盐湖钾肥降价传言，钾肥市场未来仍面临较大的压力。

农药板块，草甘膦价格继续下跌，继续呈现弱势整理的格局。目前草甘膦原材料价格持续下滑，市场需求整体较弱加上开工产能较多，草甘膦价格面临下滑压力。但主流厂商控市场稳价格的意愿比较强烈，预计短期内价格将维持高位震荡格局。

化纤板块，本周涤纶产业链继续下跌，PTA 价格小幅下跌 0.03%，PET 价格下跌 0.40%。由于下游需求不佳，加上新装置陆续投产，PTA 后期有继续下跌的风险。在原材料价格下跌和下游需求低迷的情况下，涤纶产业链仍将继续疲软。粘胶方面，粘胶长丝和短纤分别下跌 0.17%和 0.28%，预计后市仍以弱势整理为主。

合成橡胶板块，上周丁苯橡胶和顺丁橡胶分别下跌 3.10%和 4.52%，下跌幅度较大。下游轮胎需求不旺加上原材料丁二烯价格持续下跌导致了橡胶价格的持续疲软，后市仍不乐观。

3、化工上市公司走势回顾及本周预测

上周（2012 年 11 月 19 日至 11 月 23 日）化工多数版块表现均未超越大盘，石油化工、纯碱等板块表现较好。目前化工行业的景气度仍然低迷，对周期性品种的操作应以谨慎为主。建议关注业绩增长有保障的成长股，如中国化学、东华科技和康得新，以及受益粮食价格上涨的国际农药产业链，如联化科技。

二、化工要闻回顾

1、穆迪下调多地化工业评级

穆迪投资服务公司近日下调了北美、欧洲、中东和非洲地区化学工业的信用评级。穆迪公司表示，由于美国经济增长疲软、发展中国家经济增速减慢以及欧洲经济衰退，公司已将上述地区的化学工业信用评级从稳定下调至负面。

穆迪表示，此次下调预示着化学工业在未来 12~18 个月内的盈利能力将下降。但是如果 G20 国家的 GDP 增速恢复至年均 2.5%的水平，而且欧洲 GDP 停止下滑，那么公司将把化学工业的信用评级重新调回至稳定。

穆迪公司副总裁兼高级信用评级主任 Elena Nadtotchi 表示：“我们预计上述地区内部需求将继续疲软，尤其是欧洲，而出口需求减缓对于这些地区化工公司的盈利而言更是雪上加霜。”

穆迪预计化学品需求将维持疲软，并担忧需求低迷以及产能利用率下降，可能进一步挤压化工公司的盈利能力。穆迪表示，未来的一年，化工公司可能会发现，在不影响产品销售量的前提下，上调产品价格的难度将更加大。不过化学工业的一些特殊领域，如农用化学品和营养化学品业务将继续增长，涉足这些领域的化工公司业绩将胜过其他同行。美国化工生产商还将受益于低原料价格。

穆迪表示，拥有充裕现金的公司仍将在低增长环境中寻求获得市场份额，这将驱动化工并购交易。

简评：在宏观景气不景气的情况下，化工行业整体目前仍处于底部。部分需求稳定的子行业景气度较好。

2、国土资源部为页岩气勘探立规

11月22日，国土资源部发布《关于加强页岩气资源勘查开采和监督管理有关工作的通知》，对页岩气的勘查开发作出了一系列规定，以推动我国页岩气勘查开发的快速、有序、健康发展。

《通知》以鼓励性规定为主。比如，鼓励社会各类投资主体（包括民营企业和外国企业）依法进入页岩气勘查开采领域，具有相应资金能力和石油天然气或气体矿产勘查资质的独立企业法人均可申请页岩气探矿权，不具备相应资质的企业也可与具有资质的单位合作开展页岩气的勘查与开采；鼓励开展石油天然气区块内的页岩气勘查开采，促进两种资源协同开发；鼓励矿业权人加快页岩气勘查开采，页岩气勘查有突破的可申请扩大勘查面积，勘查过程中也可以申请试采或部分区块转入开采；页岩气矿业权人可申请减免探矿权使用费、采矿权使用费和矿产资源补偿费；各级国土资源主管部门应当保障页岩气勘查开采的用地需求。

《通知》还提出，国土资源管理部门将全面开展页岩气资源调查评价，以准确引导页岩气的勘查开采；加强科技攻关，快速提高我国页岩气勘查开采技术水平；开展页岩气勘查开采示范基地和示范工程建设，促进页岩气产能的迅速增长。

此外，《通知》还对页岩气矿业权管理、页岩气勘查承诺制、环境保护、

安全生产、促进资源地经济社会发展、加强监督管理等事项作出了规定。如页岩气勘查实行承诺制，即探矿权申请人在申请页岩气探矿权时，应向国土资源部承诺勘查责任和义务，包括资金投入、实物工作量、勘查进度、综合勘查、区块退出、违约和失信责任追究等。在监管上，实行部省两级监督，确保企业的勘查承诺履行到位。要求页岩气矿业权人探矿依法加强环境保护，页岩气矿业权人在勘查、开采过程中应严格执行国家有关法规和标准；在勘查、开采工作结束后，必须按规定进行土地复垦。

国土资源部地质勘查司相关负责人表示，目前全球有 30 多个国家启动了页岩气勘查开发，我国页岩气资源潜力大，加快发展完全有基础，通过努力页岩气有望成为我国能源保障的重要组成部分。为了加快推进页岩气的勘查开采，国土资源部已经开展了一系列工作。比如，开展了页岩气资源调查评价，组织实施了陕西延长和贵州黄平两个页岩气开发利用示范基地建设，参与了四部门联合编制的《页岩气发展规划（2011～2015 年）》，启动了两轮页岩气探矿权公开招标等。

简评：页岩气等非常规天然气的开采有助于提高我国的天然气自给能力。目前我国页岩气的开发仍处于前期勘探阶段，未来大规模开采仍有待技术的提升，具备页岩气开采技术的公司以及设备商有望在前期受益。

（资料来源：中化新网、中国化工报）

三、化工产品价格一周回顾（2012.11.19-2012.11.23）

1、石化:原油震荡上行，大宗商品涨跌不一

表1：主要石油化工产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
WTI 原油（美元/桶）	87.81	85.88	2.25%
国际石脑油（美元/桶）	934.94	939.70	-0.51%
国内石脑油（元/吨）	7050.00	7050.00	0.00%
纽约汽油（美元/桶）	126.25	125.69	0.44%
纽约柴油（美元/桶）	123.19	125.62	-1.93%
新加坡汽油（美元/桶）	122.70	120.18	2.10%
新加坡柴油（美元/桶）	126.59	124.38	1.78%
鹿特丹汽油（美元/桶）	113.99	112.77	1.08%
鹿特丹柴油（美元/桶）	132.37	128.93	2.66%
国内汽油（元/吨）	10400.00	10400.00	0.00%
国内柴油（元/吨）	8166.00	8250.00	-1.02%
CFR 东南亚乙烯（美元/吨）	1176.75	1246.80	-5.62%
CFR 东南亚丙烯（美元/吨）	1273.25	1298.60	-1.95%
CFR 东南亚丁二烯（美元/吨）	1600.00	1640.00	-2.44%
FOB 韩国苯（美元/吨）	1362.25	1336.00	1.96%
FOB 韩国甲苯（美元/吨）	1270.75	1245.10	2.06%
FOB 韩国苯乙烯（美元/吨）	1562.88	1551.60	0.73%
华东苯（元/吨）	10500.00	10520.00	-0.19%
华东甲苯（元/吨）	10040.00	9995.00	0.45%
华东二甲苯（元/吨）	9580.00	9445.00	1.43%

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



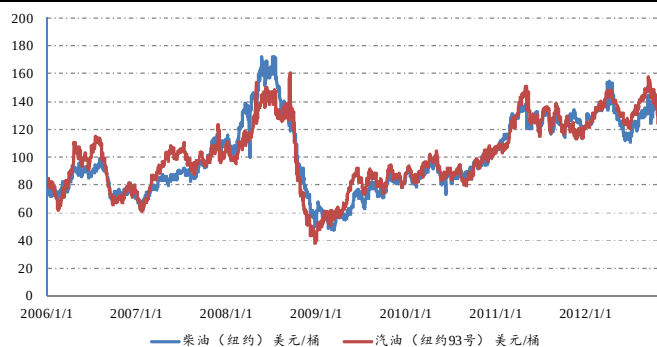
资料来源：百川资讯

图3：国际、国内石脑油价格



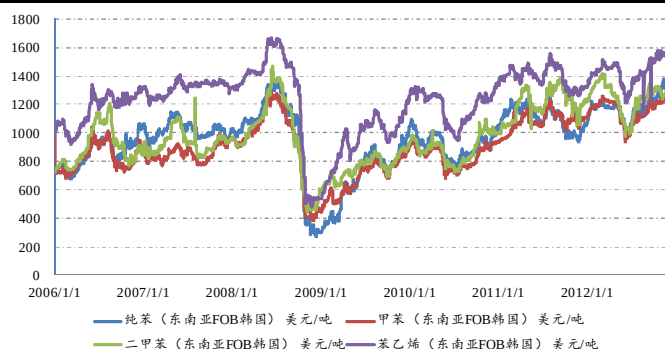
资料来源：百川资讯

图4：纽约汽柴油价格



资料来源：百川资讯

图5：韩国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯离岸价



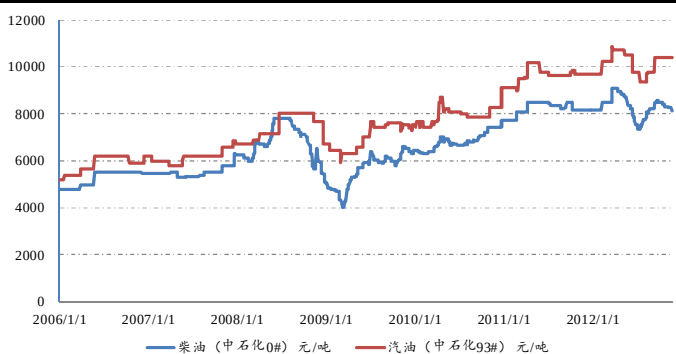
资料来源：百川资讯

图6：我国苯、甲苯、二甲苯、苯乙烯价格



资料来源：百川资讯

图7：国内93#汽油和0#柴油价格



资料来源：百川资讯

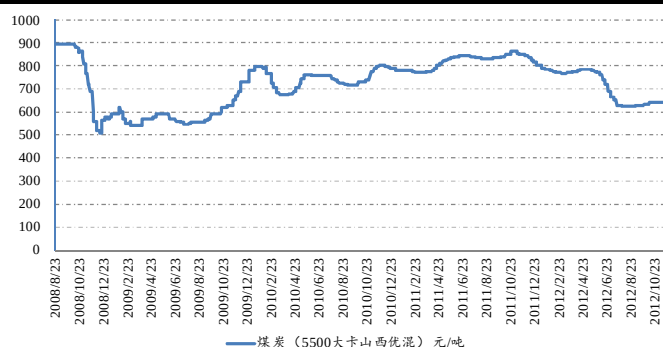
2、醇醚：醋酸、醋酐下跌

表1：主要醇醚产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
华东甲醇（元/吨）	2791.00	2791.00	0.00%
华东甲醛（元/吨）	1600.00	1600.00	0.00%
华东醋酸（元/吨）	2980.00	3050.00	-2.30%
华东醋酐（元/吨）	5000.00	5250.00	-4.76%
国内二甲醚（元/吨）	4000.00	4000.00	0.00%
国内液化石油气（元/吨）	7320.00	7564.00	-3.23%

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



资料来源：百川资讯

图4：国内二甲醚、液化石油气价格



资料来源：百川资讯

3、无机材料

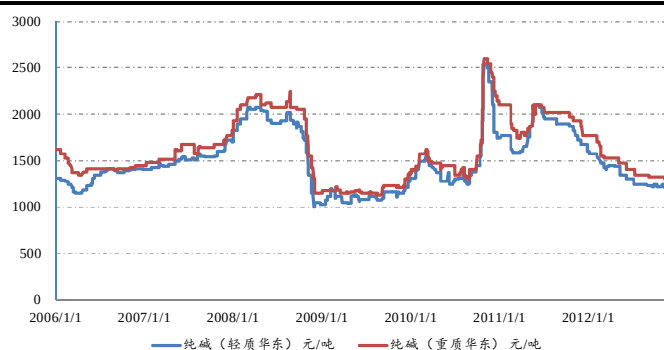
3.1 纯碱：价格平稳

表1：国内纯碱与原盐价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
重质纯碱（元/吨）	1300.00	1300.00	0.00%
轻质纯碱（元/吨）	1215.00	1215.00	0.00%
原盐（元/吨）	285.00	285.00	0.00%

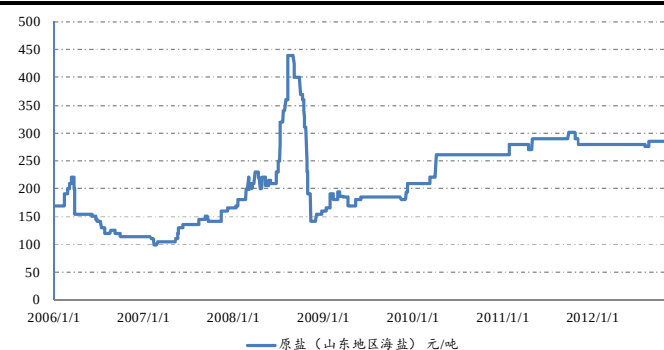
资料来源：中原证券

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：液氯继续下跌

表1：国内PVC与电石价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
电石法 PVC（元/吨）	6280.00	6280.00	0.00%
乙烯法 PVC（元/吨）	6700.00	6700.00	0.00%
电石（元/吨）	3350.00	3350.00	0.00%
32%离子膜碱（元/吨）	750.00	750.00	0.00%
30%隔膜碱（元/吨）	815.00	815.00	0.00%
液氯（元/吨）	150.00	160.00	-6.25%

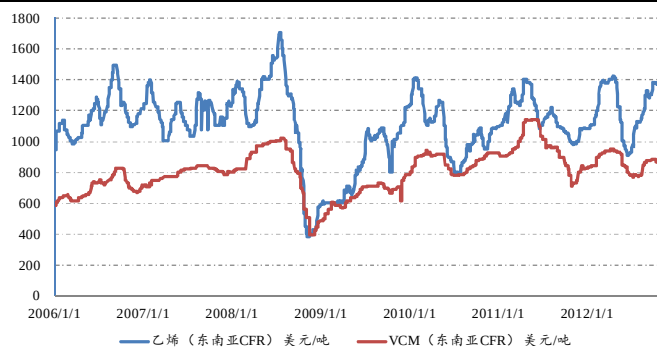
资料来源：中原证券

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、磷酸下跌

表1: 磷化工产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
贵阳磷矿石 30%车板价 (元/吨)	580.00	580.00	0.00%
四川黄磷 (元/吨)	16000.00	16150.00	-0.93%
澄星工业级磷酸 (元/吨)	5100.00	5300.00	-3.77%
澄星食品级磷酸 (元/吨)	5200.00	5400.00	-3.70%
兴发三聚磷酸钠 (元/吨)	6200.00	6200.00	0.00%

资料来源: 中原证券

图1：国内磷矿石价格

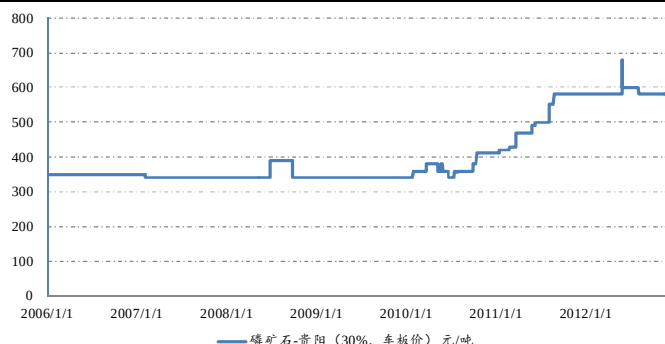


图2：国内黄磷价格



资料来源：百川资讯

资料来源：Bloomberg

图3：国内磷酸价格

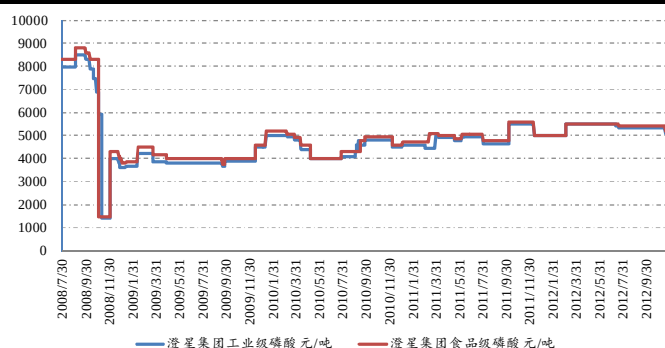
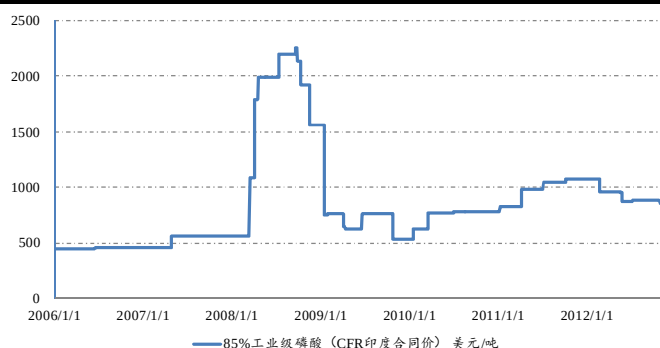


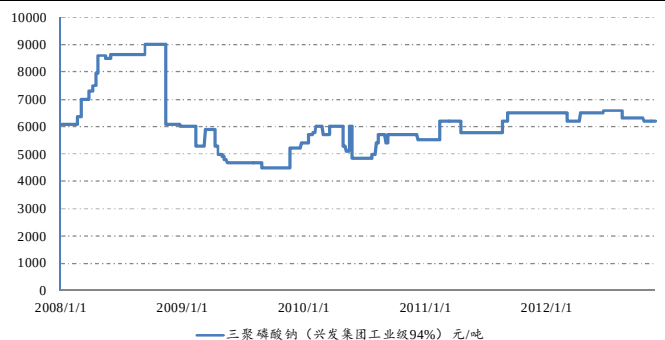
图4：国际磷酸价格



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：价格平稳

表1：钛白粉价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
硫酸（元/吨）	450.00	450.00	0.00%
锐钛型钛白粉（元/吨）	15500.00	15500.00	0.00%
金红石型钛白粉（元/吨）	19000.00	19000.00	0.00%

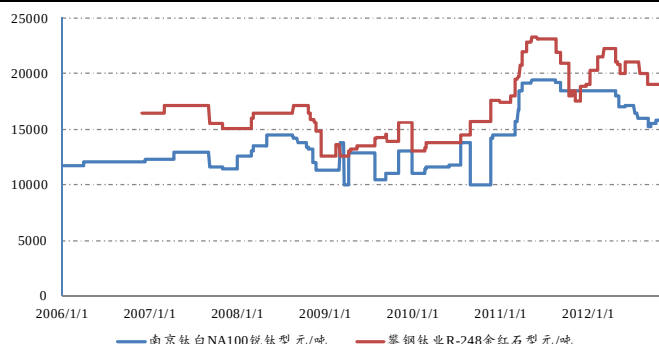
资料来源：中原证券

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

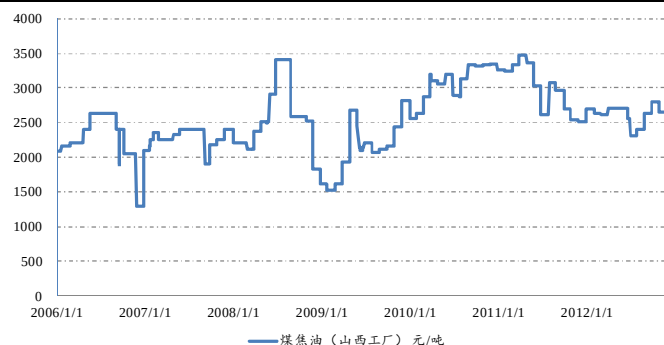
3.5 炭黑：价格平稳

表1：炭黑相关产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
山西煤焦油 (元/吨)	2650.00	2650.00	0.00%
黑猫炭黑 N330 (元/吨)	6600.00	6600.00	0.00%
黑猫炭黑 N550 (元/吨)	7200.00	7200.00	0.00%

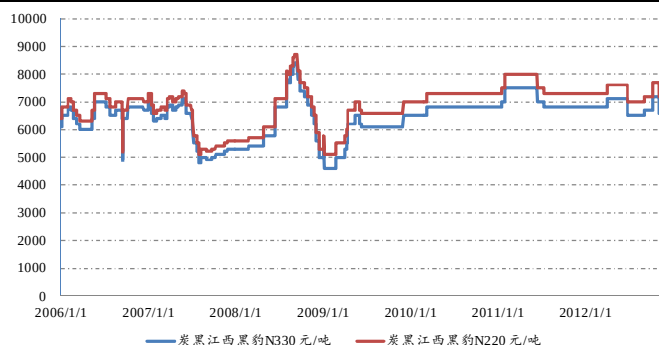
资料来源：中原证券

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 继续下跌

表1：MDI 相关产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
纯苯 (元/吨)	10500.00	10520.00	-0.19%
苯胺 (元/吨)	12730.00	12630.00	0.79%
纯 MDI (元/吨)	22340.00	22670.00	-1.46%
聚合 MDI (元/吨)	19440.00	19520.00	-0.41%

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 继续回落

表1: TDI相关产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
华东甲苯 (元/吨)	10040.00	9995.00	0.45%
长三角地区二甲苯 (元/吨)	9580.00	9445.00	1.43%
华东 TDI (元/吨)	23830.00	25070.00	-4.95%

资料来源: 中原证券

图1: 甲苯、二甲苯价格



资料来源: 百川资讯

图2: TDI价格



资料来源: 百川资讯

4.3 有机硅: 小幅下跌

表1: 有机硅价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
DMC (元/吨)	17660.00	17700.00	-0.23%

资料来源: 中原证券

图1: DMC价格



资料来源: 百川资讯

5、化肥及农药

5.1 氮肥: 尿素继续小幅下跌, 氯化铵反弹

表1: 氮肥相关价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
河北新化合成氨 (元/吨)	2650.00	2650.00	0.00%
华鲁恒升尿素 (元/吨)	1942.00	1946.00	-0.21%
农用氯化铵 (元/吨)	850.00	830.00	2.41%
工业硝酸铵 (元/吨)	1758.00	1790.00	-1.79%

资料来源: 中原证券

图1: 合成氨价格

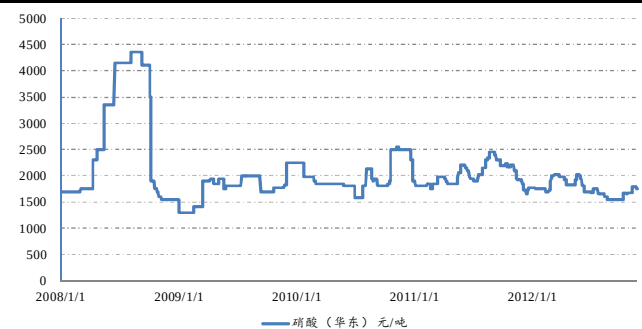
元/吨



资料来源: 百川资讯

图2: 硝酸价格

元/吨



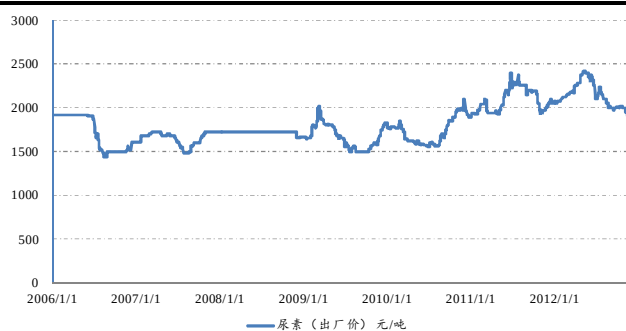
资料来源: 百川资讯

图3: 尿素出厂价格

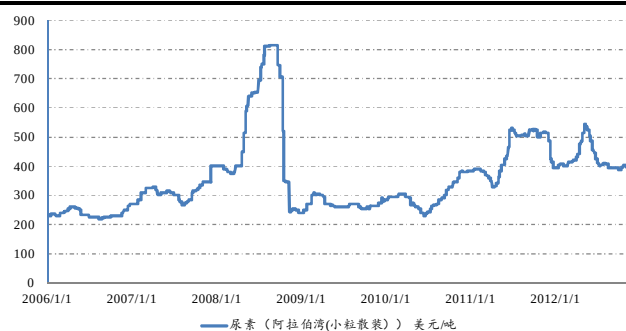
元/吨

图4: 国际尿素价格

美元/吨

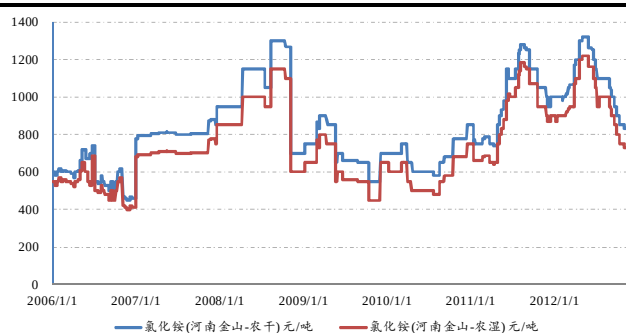


资料来源: 百川资讯



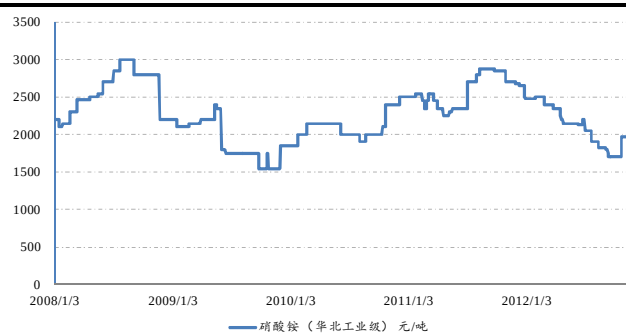
资料来源: 百川资讯

图5: 农工氯化铵价格 (元/吨)



资料来源: 百川资讯

图6: 工业级硝酸铵价格 (美元/吨)



资料来源: 百川资讯

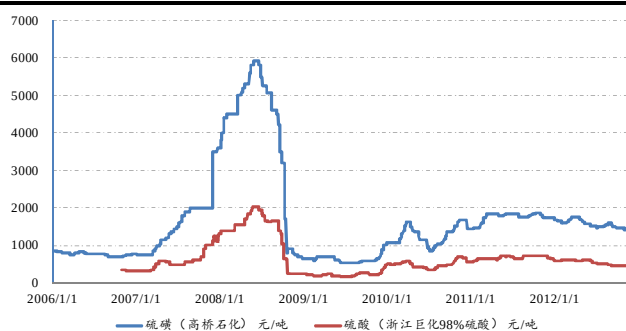
5.2 磷肥: 磷肥保持平稳

表1: 磷肥相关产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
国内硫磺 (元/吨)	1440.00	1440.00	0.00%
国内硫酸 (元/吨)	450.00	450.00	0.00%
国内磷酸一铵 (元/吨)	2800.00	2800.00	0.00%
国内磷酸二铵 (元/吨)	3350.00	3350.00	0.00%

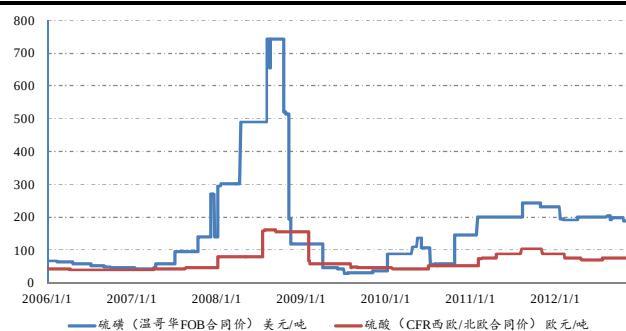
资料来源: 中原证券

图1: 国内硫磺、硫酸价格



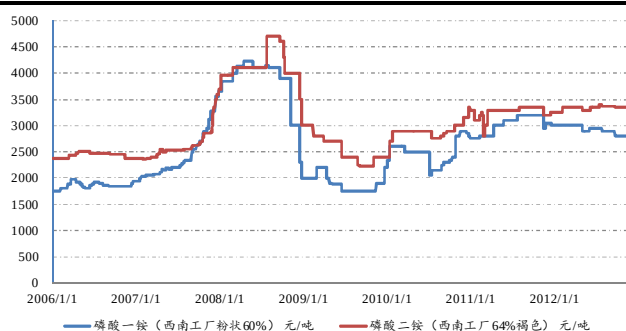
资料来源: 百川资讯

图2: 国际硫磺、硫酸价格



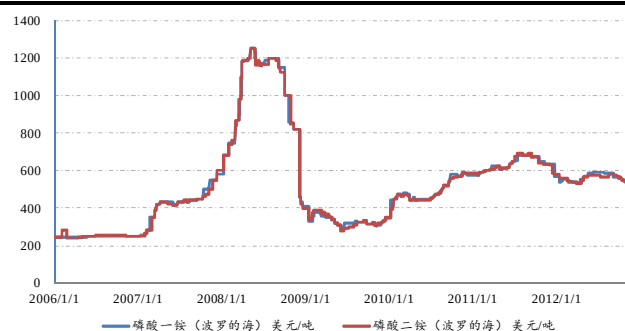
资料来源: 百川资讯

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：百川资讯

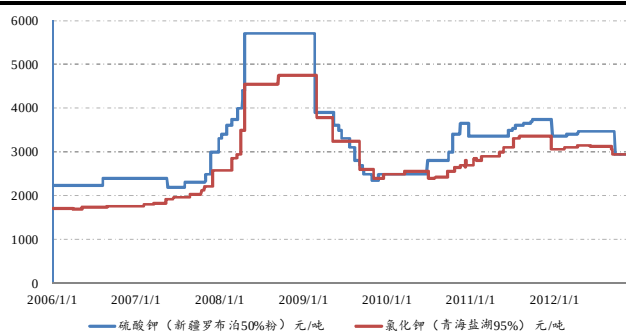
5.3 钾肥：氯化钾大幅下跌

表1：钾肥相关价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
国内硫酸钾 (元/吨)	2950.00	2950.00	0.00%
国内氯化钾 (元/吨)	2720.00	2950.00	-7.80%
华东硫基复合肥 (元/吨)	2580.00	2610.00	-1.15%
华东氯基复合肥 (元/吨)	2340.00	2400.00	-2.50%

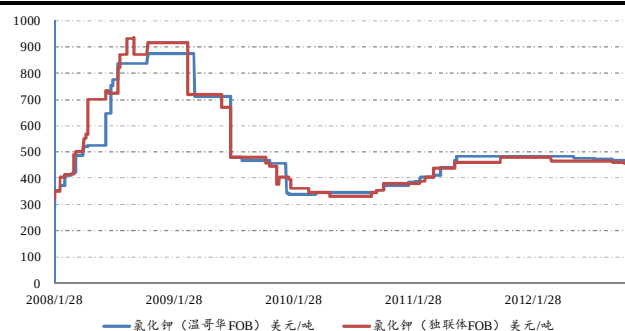
资料来源：中原证券

图1：国内硫酸钾、氯化钾价格



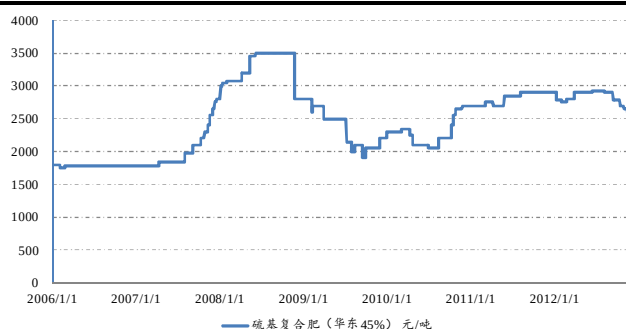
资料来源：百川资讯

图2：国际钾肥价格



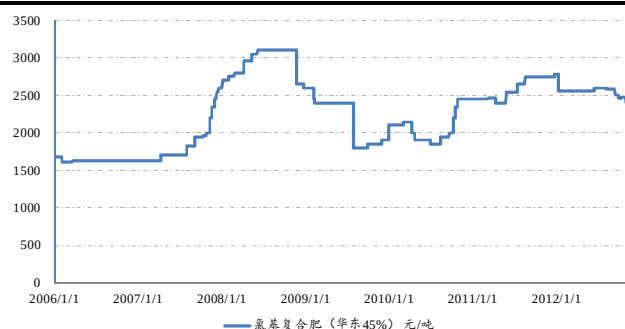
资料来源：百川资讯

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

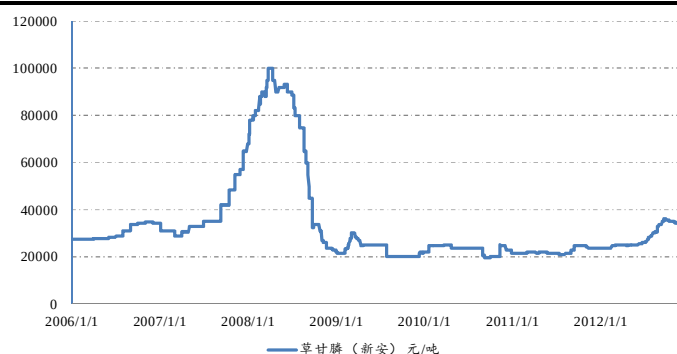
5.4 农药：草甘膦继续回调

表1：部分农药产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
草甘膦（元/吨）	33750.00	34250.00	-1.46%
纯吡啶（元/吨）	29000.00	29000.00	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：全线回落

表1：涤纶相关产品价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
PTA（元/吨）	8142.00	8144.00	-0.02%
MEG（元/吨）	7668.00	7784.00	-1.49%
PET切片（元/吨）	9895.00	9935.00	-0.40%

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

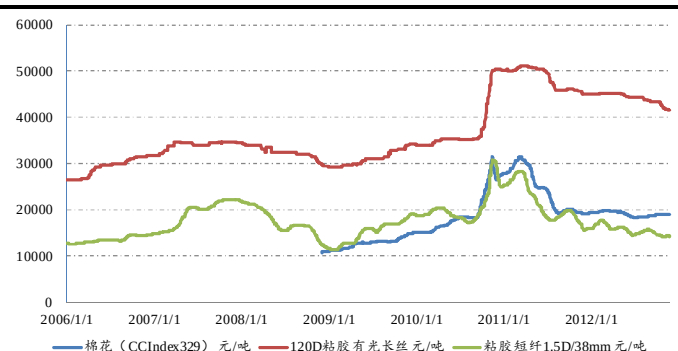
6.2 粘胶纤维：棉花上涨，粘胶继续下跌

表1：粘胶纤维价格两周变动(2012年11月19日—2012年11月23日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
棉花 (元/吨)	19008.20	18963.00	0.24%
粘胶短纤 (元/吨)	14300.00	14340.00	-0.28%
粘胶长丝 (元/吨)	41630.00	41700.00	-0.17%

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

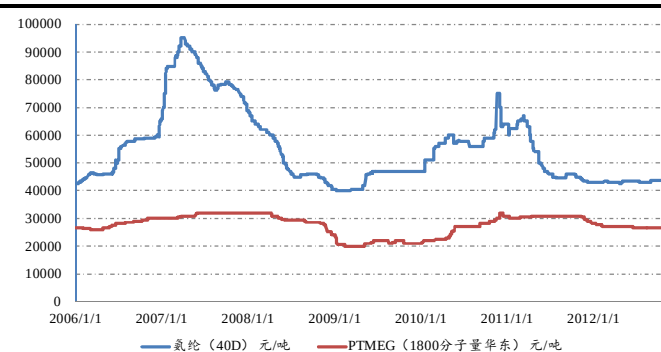
6.3 氨纶：保持平稳

表1：氨纶相关价格两周变动(2012年11月5日—2012年11月9日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
氨纶 40D (元/吨)	44500.00	44500.00	0.00%
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

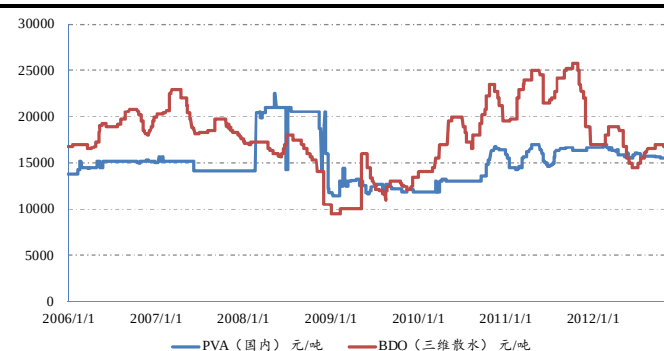
6.4 维纶：继续下跌

表1：维纶相关产品价格两周变动(2012年11月5日—2012年11月9日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
PVA (元/吨)	15060.00	15500.00	-2.84%
山西三维 BDO 散水价 (元/吨)	15400.00	16000.00	-3.75%

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：原材料小幅下跌

表1：尼龙相关产品价格两周变动(2012年11月5日—2012年11月9日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
苯 (元/吨)	10500.00	10520.00	-0.19%
己二酸 (元/吨)	10350.00	10430.00	-0.77%
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



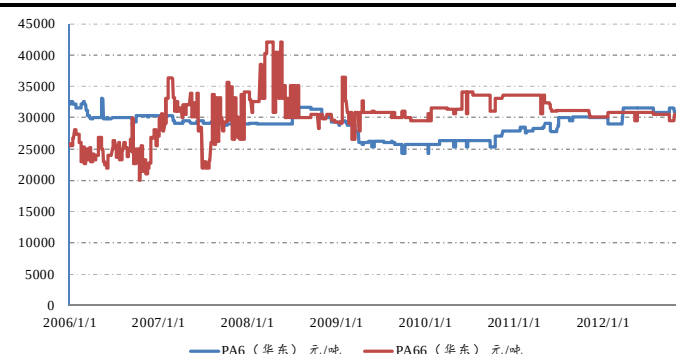
资料来源：百川资讯

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

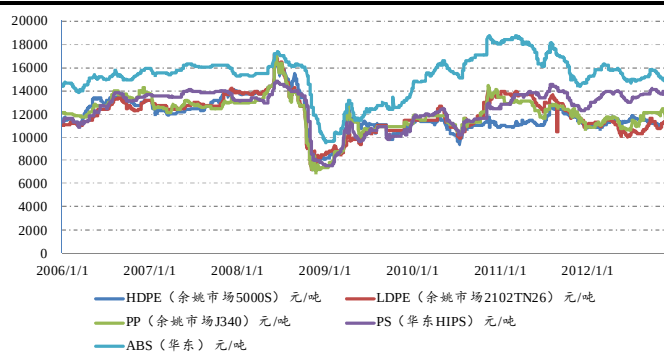
7、橡塑：以下跌为主

表 1：工程塑料相关产品价格两周变动(2012 年 11 月 19 日—2012 年 11 月 23 日)

	本周均价 2012/11/19-2012/11/23	上周均价 2012/11/12-2012/11/16	涨跌幅
PP(J340,余姚, 元/吨)	11302.00	12240.00	-7.66%
LDPE (100AC, 余姚, 元/吨)	11310.00	11300.00	0.09%
LLDPE (7042, 余姚, 元/吨)	11020.00	11070.00	-0.45%
HDPE (5000S, 余姚, 元/吨)	11188.00	11212.00	-0.21%
ABS (华东, 元/吨)	14825.00	14900.00	-0.50%
PS (GPPS, 元/吨)	13550.00	13605.00	-0.40%
PS (HIPS, 元/吨)	13725.00	13795.00	-0.51%
天然橡胶 (SCR5, 元/吨)	23660.00	23290.00	1.59%
丁苯橡胶 (1500, 元/吨)	16900.00	17440.00	-3.10%
顺丁橡胶 (一级, 元/吨)	18600.00	19480.00	-4.52%
丁基橡胶 (301, 元/吨)	39000.00	39000.00	0.00%

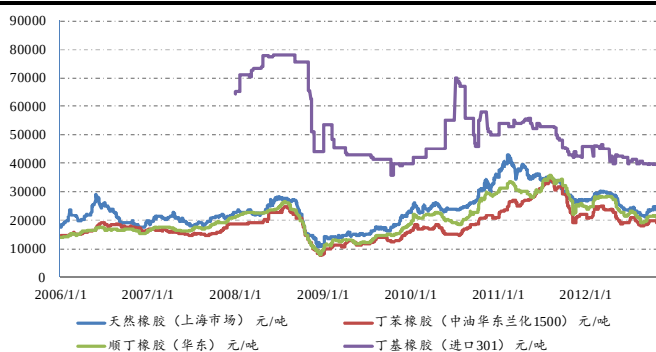
资料来源：中原证券

图1：国内工程塑料价格走势



资料来源：百川资讯

图2：国内橡胶价格走势



资料来源：百川资讯

附录：二级市场两周表现回顾（2012.11.19-2012.11.23）

表 1：各板块上市公司二级市场上的表现(2012 年 11 月 19 日—2012 年 11 月 23 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
					2012-11-23	2012-11-16		
石油化工	601857	中国石油	北京	原油开采	8.52	8.57	-0.58%	-1.29%
	600028	中国石化	北京	炼油	6.06	6.04	0.33%	-0.38%
	000637	茂化实华	广东	聚丙烯、液化气	3.73	3.70	0.81%	0.10%
	002192	路翔股份	广州	沥青	15.07	14.31	5.31%	4.60%
	002221	东华能源	张家港	液化气销售	12.40	11.60	6.90%	6.19%
	600256	广汇股份	新疆	天然气	15.67	15.24	2.82%	2.11%
	600339	天利高新	新疆	塑料类	4.61	4.51	2.22%	1.51%
	600688	S 上石化	上海	炼油	5.03	4.95	1.62%	0.91%
	000096	广聚能源	深圳	油品经营	3.77	3.73	1.07%	0.36%
	000554	泰山石油	山东	油品销售	4.76	4.65	2.37%	1.66%
	600157	永泰能源	山东	石油黄金	8.23	7.50	9.73%	9.02%
	600387	海越股份	浙江	成品油销售	8.87	8.86	0.11%	-0.60%
醇醚	000683	远兴能源	内蒙古	甲醇	4.74	4.75	-0.21%	-0.92%
	600426	华鲁恒升	山东	甲醇	6.75	6.54	3.21%	2.50%
	600725	云维股份	云南	甲醇	3.91	3.87	1.03%	0.32%
	600423	柳化股份	广西	甲醇	5.60	5.32	5.26%	4.55%
	600844	丹化科技	江苏	乙二醇	10.28	10.15	1.28%	0.57%
	600803	威远生化	河北	二甲醚	7.76	7.75	0.13%	-0.58%
纯碱	000822	山东海化	山东	氨碱法纯碱	3.97	3.86	2.85%	2.14%
	600409	三友化工	安徽	氨碱法纯碱	3.66	3.71	-1.35%	-2.06%
	000707	双环科技	湖北	联碱法纯碱	5.02	4.91	2.24%	1.53%
	600229	青岛碱业	山东	氨碱法纯碱	5.83	5.69	2.46%	1.75%
氯碱	000510	金路集团	四川	电石法 PVC	5.25	5.52	-4.89%	-5.60%
	000635	英力特	宁夏	电石法 PVC	7.74	7.66	1.04%	0.34%
	000698	沈阳化工	沈阳	乳液法糊树脂	4.18	4.17	0.24%	-0.47%
	000818	*ST 化工	上海	烧碱	3.76	3.70	1.62%	0.91%
	002092	中泰化学	新疆	电石法 PVC	6.82	6.61	3.18%	2.47%
	600075	新疆天业	新疆	电石法 PVC	6.53	6.19	5.49%	4.78%
	600281	*ST 太化	太原	电石法 PVC	6.29	5.83	7.89%	7.18%
	600301	*ST 南化	南宁	电石法 PVC	4.23	4.45	-4.94%	-5.65%
	600618	氯碱化工	上海	乙烯法 PVC	8.17	7.99	2.25%	1.54%
	600722	ST 金化	河北	混合法 PVC	4.52	4.66	-3.00%	-3.71%
	002053	云南盐化	云南	电石法 PVC	6.97	6.65	4.81%	4.10%
	600091	ST 明科	内蒙古	电石法 PVC	4.12	4.01	2.74%	2.03%
	600746	江苏索普	江苏	电石法 PVC	4.37	4.47	-2.24%	-2.95%
	600155	*ST 宝硕	河北	电石法 PVC	3.36	3.40	-1.18%	-1.89%

磷化工	600792	云煤能源	云南	黄磷为主	9.48	10.26	-7.60%	-8.31%
	600078	澄星股份	江苏	磷酸为主	8.42	8.60	-2.09%	-2.80%
	600141	兴发集团	湖北	磷酸盐为主	16.47	16.48	-0.06%	-0.77%
钛白粉	002145	*ST 钛白	甘肃	硫酸法金红石产品	8.03	8.32	-3.49%	-4.19%
	002136	安纳达	安徽	硫酸法锐钛型产品	8.80	8.88	-0.90%	-1.61%
炭黑	002068	黑猫股份	江西	炭黑	6.06	5.99	1.17%	0.46%
	000861	海印股份	广东	炭黑	13.15	13.08	0.54%	-0.17%
MDI	600309	烟台万华	山东	聚合及纯 MDI	13.16	13.00	1.23%	0.52%
TDI	600230	沧州大化	河北	TDI	13.90	14.43	-3.67%	-4.38%
有机硅	600299	ST 新材	北京	单体	5.24	5.03	4.17%	3.47%
	600596	新安股份	浙江	单体及下游	7.63	7.80	-2.18%	-2.89%
	002211	宏达新材	江苏	硅橡胶	4.86	4.77	1.89%	1.18%
	002010	传化股份	浙江	纺织印染助剂	7.35	7.59	-3.16%	-3.87%
	002054	德美化工	广东	纺织印染助剂	6.36	6.31	0.79%	0.08%
氮肥	000059	辽通化工	辽宁	气头尿素	6.00	5.88	2.04%	1.33%
	000155	川化股份	四川	气头尿素	3.93	3.81	3.15%	2.44%
	000912	泸天化	四川	气头尿素	4.99	5.03	-0.80%	-1.50%
	000950	建峰化工	重庆	气头尿素	4.76	4.89	-2.66%	-3.37%
	600096	云天化	云南	气头尿素	12.54	11.97	4.76%	4.05%
	600227	赤天化	贵州	气头尿素	3.59	3.54	1.41%	0.70%
	000731	四川美丰	四川	气头尿素	6.35	6.23	1.93%	1.22%
	600230	沧州大化	河北	气头尿素	13.90	14.43	-3.67%	-4.38%
	000830	鲁西化工	山东	煤头尿素	3.67	3.69	-0.54%	-1.25%
	000953	ST 河化	广西	煤头尿素	4.39	4.33	1.39%	0.68%
	600228	*ST 昌九	江西	煤头尿素	12.75	12.82	-0.55%	-1.25%
	000422	湖北宜化	湖北	煤头尿素	9.74	9.53	2.20%	1.49%
	600426	华鲁恒升	山东	煤头尿素	6.75	6.54	3.21%	2.50%
	002274	华昌化工	江苏	煤头尿素	6.30	6.30	0.00%	-0.71%
	002113	*ST 天润	湖南	煤头尿素	6.76	6.85	-1.31%	-2.02%
	002109	兴化股份	陕西	气头硝酸铵	6.86	6.80	0.88%	0.17%
	600423	柳化股份	广西	煤头硝酸铵	5.60	5.32	5.26%	4.55%
磷肥	600470	六国化工	安徽	磷肥	8.82	9.18	-3.92%	-4.63%
	600727	ST 鲁北	山东	磷复肥	4.64	4.60	0.87%	0.16%
	002170	芭田股份	深圳	复合肥	7.45	7.27	2.48%	1.77%
钾肥	000792	盐湖股份	青海	氯化钾	23.95	23.68	1.14%	0.43%
	600251	冠农股份	新疆	氯化钾	16.01	15.50	3.29%	2.58%
	000839	中信国安	北京	氯化钾	5.75	5.75	0.00%	-0.71%
粘胶纤维	000420	吉林化纤	吉林	粘胶短丝	3.04	2.73	11.36%	10.65%
	000615	湖北金环	湖北	粘胶	4.76	4.72	0.85%	0.14%
	000677	ST 海龙	山东	粘胶短纤	2.94	2.94	0.00%	-0.71%

	000687	保定天鹅	河北	粘胶长丝	3.83	3.78	1.32%	0.61%
	000949	新乡化纤	河南	粘胶长丝	2.62	2.60	0.77%	0.06%
	002172	澳洋科技	江苏	粘胶短纤	3.61	3.54	1.98%	1.27%
	600889	南京化纤	南京	粘胶长丝	4.33	4.22	2.61%	1.90%
涤纶	000936	华西村	江苏	涤纶短纤	3.76	3.73	0.80%	0.10%
	000976	春晖股份	广东	涤纶丝	3.86	3.74	3.21%	2.50%
	002015	霞客环保	江苏	色纺纱线	6.37	6.60	-3.48%	-4.19%
	002206	海利得	浙江	涤纶长丝	4.86	4.84	0.41%	-0.30%
	600061	中纺投资	上海	化纤	4.18	4.15	0.72%	0.01%
	600527	江南高纤	江苏	涤纶毛条	3.83	3.82	0.26%	-0.45%
	600667	太极实业	无锡	涤纶工业丝	3.52	2.95	19.32%	18.61%
	600871	S仪化	江苏	聚酯	5.72	5.66	1.06%	0.35%
维纶	000755	山西三维	山西	PVA	4.99	5.01	-0.40%	-1.11%
	600063	皖维高新	安徽	PVA	2.58	2.60	-0.77%	-1.48%
氨纶	000584	友利控股	四川	氨纶	5.93	5.95	-0.34%	-1.05%
	002064	华峰氨纶	浙江	氨纶	4.70	4.60	2.17%	1.46%
	002254	烟台氨纶	山东	氨纶	8.10	7.84	3.32%	2.61%
锦纶	600810	神马股份	河南	尼龙 66	5.25	5.23	0.38%	-0.33%
	000782	美达股份	广东	尼龙 6	3.47	3.43	1.17%	0.46%
草甘膦	600596	新安股份	杭州	草甘膦、有机硅	7.63	7.80	-2.18%	-2.89%
	600389	江山股份	南通	草甘膦	13.32	13.47	-1.11%	-1.82%
	002018	华星化工	安徽	草甘膦	7.49	7.33	2.18%	1.47%
	000407	胜利股份	山东	草甘膦	6.05	6.11	-0.98%	-1.69%
橡胶制品	000589	黔轮胎 A	贵州	轮胎	4.62	4.63	-0.22%	-0.92%
	000599	青岛双星	山东	轮胎	3.42	3.38	1.18%	0.47%
	600182	S佳通	黑龙江	轮胎	7.37	7.21	2.22%	1.51%
	600469	风神股份	河南	轮胎	8.15	8.39	-2.86%	-3.57%
	600579	ST 黄海	青岛	轮胎	5.07	5.00	1.40%	0.69%
	600623	双钱股份	上海	轮胎	8.05	8.07	-0.25%	-0.96%
	002224	三力士	浙江	橡胶三角带	7.80	7.82	-0.26%	-0.96%
	600656	ST 博元	广东	轮胎废物利用	5.29	5.41	-2.22%	-2.93%
工程塑料	000665	武汉塑料	武汉	汽车塑料零部件	9.89	10.00	-1.10%	-1.81%
	000859	国风塑业	安徽	塑料薄膜聚乙烯	3.99	3.98	0.25%	-0.46%
	000973	佛塑科技	广东	BOPP\BOPET	4.03	4.03	0.00%	-0.71%
	002002	ST 琼花	江苏	PVC 片材、板材	7.87	7.70	2.21%	1.50%
	002108	沧州明珠	河北	PE 燃气塑料管	6.91	7.00	-1.29%	-1.99%
	002243	通产丽星	深圳	化妆品包装	6.70	6.64	0.90%	0.19%
	002263	大东南	浙江	BOPP	5.60	5.54	1.08%	0.37%
	600074	*ST 中达	江苏	BOPP	3.79	3.33	13.81%	13.10%
	600143	金发科技	广州	PP 等	4.81	4.81	0.00%	-0.71%
	600260	凯乐科技	湖北	硅芯管	9.05	8.75	3.43%	2.72%
	600444	ST 国通	安徽	PVC 管、PE 管	10.13	9.78	3.58%	2.87%

	600481	双良节能	江苏	苯乙烯	5.98	5.98	0.00%	-0.71%
	002014	永新股份	安徽	塑料包装	8.50	8.81	-3.52%	-4.23%
民爆	002096	南岭民爆	湖南	炸药	11.06	10.74	2.98%	2.27%
	002037	久联发展	贵州	炸药	21.00	19.92	5.42%	4.71%
	600985	雷鸣科化	安徽	炸药	11.06	10.94	1.10%	0.39%
	002226	江南化工	安徽	炸药	11.36	11.37	-0.09%	-0.80%
	002246	北化股份	四川	硝化棉	7.56	7.40	2.16%	1.45%
其他	600378	天科股份	四川	PTA 技术服务及装 备	9.01	9.08	-0.77%	-1.48%
	000300.sh	沪深 300	——	——	2192.68	2177.24	0.71%	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。