

平平淡淡过一周 塑料化纤后市可期

——化工产品价格周报

要点:

- 本周化工产品价格延续了上周涨多跌少的局面，但是涨跌幅明显收窄。本周共有 31 种产品上涨，31 种产品平盘，8 种产品下跌。从产品来看，本周涨幅居前的是丙烯腈和乙二醇；这两种产品在近半月里表现较为抢眼。从行业来看，无机化工品方面，依然是硫磺、硫酸和黄磷最具表现力；有机化工品方面，涨跌互现；农化产品表现平淡；塑料产品在国际油价的跌势影响下，下跌明显；下游化纤产品本周普遍上涨。
- 本周 WTI 油价一路下跌，最终收在 78 美元，创下近期新低。导致本周油价大幅走低的原因有如下几点：首先，美国东北部寒冷天气逐渐终结，市场预期导致上周油价走高的取暖用油需求将减缓；其次，本周公布的就业数据显示美国国内失业率有所上升，而原油成品油库存的上升，均对市场信心造成了一定程度的打击；另外，本周中国央行决定上调存款准备金率 0.5 个百分点，造成市场预期中国对石油的需求将有所减缓。对于近期内国际油价走势，国际原油供需总体较为平稳，出现大幅波动可能性较低。同时鉴于短期内由于美国国内经济复苏态势尚不明朗，我们预计短期内国际油价仍将在 75-85 美元区间小幅震荡；而长期而言，在全球经济总体复苏的预期下，未来将可能有震荡上行的局面出现。
- 本周投资者继续关注磷化工、磷肥子行业，关注纺织化学品子行业，关注尿素、甲醇等受天然气涨价影响的行业，由于原油价格动态变化可能会突破 4%，继续关注石化子行业。
- 关注兴发集团（600141）、澄星股份（600078）、湖北宜化（000422）推荐浙江龙盛（600352）、传化股份（002010）、德美化工（002054）推荐山东海龙（000677）、建峰化工（000950）、山东海化（000822）

分析师

王 刚

☎ (86-10) 88366060 - 8867

✉ wanggang@cgws.com

凌学良

☎ (86-10) 88366060 - 8886

✉ lxl@cgws.com

投资评级：谨慎推荐

近日走势



相关报告

独立声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

本周异动

本周化工产品价格延续了上周涨多跌少的局面，但是普遍涨跌幅明显收窄。本周共有 31 种产品上涨，31 种产品平盘，8 种产品下跌。

从产品来看，本周涨幅居前的是丙烯腈，周涨幅达到 4.59%，半月涨幅达到 12.13%；其次是乙二醇，最新价格是 8370 元/吨，涨幅达 4.23%，半月涨幅为 12.05%。这两种产品在近半月里表现较为抢眼。

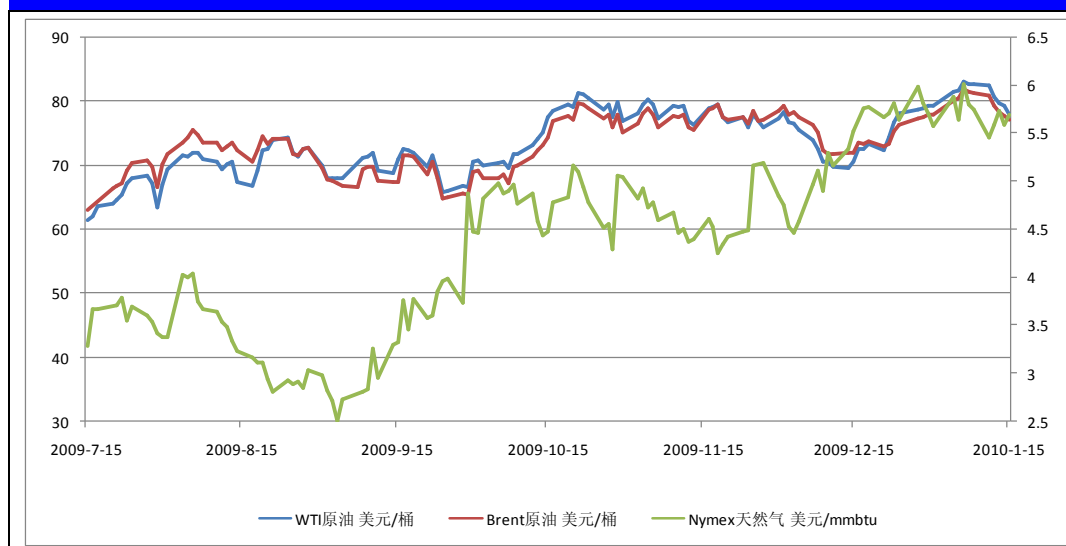
从行业来看，无机化工品依然是硫磺、硫酸和黄磷最具表现力；有机化工品方面，涨跌互现；农化产品表现平淡；塑料产品在国际油价的跌势影响下，下跌明显；下游化纤产品本周普遍上涨。本周价格变化较大的品种列示如下：

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
丙烯腈	17100	4.59%	12.13%	13.62%	39.02%	82.89%	144.29%
乙二醇	8370	4.23%	12.05%	15.21%	43.08%	52.18%	99.29%

资料来源：长城证券研究所

能源产品

近期国际能源期货走势



资料来源：长城证券研究所

本周 WTI 油价一路下跌，最终收在 78 美元，创下近期新低。导致本周油价大幅走低的原因有如下几点：首先，美国东北部寒冷天气逐渐终结，市场预期导致上周油价走高的取暖用油需求将减缓；其次，本周公布的就业数据显示美国国内失业率有所上



升，而原油成品油库存的上升，均对市场信心造成了一定程度的打击；另外，本周中国央行决定上调存款准备金率 0.5 个百分点，造成市场预期中国对石油的需求将有所减缓。以上几大因素的作用下，本周油价难以维持上周的涨势，呈现节节下跌的局面，也是不难理解的。

对于近期内国际油价走势，我们看到从供需基本面来看，国际原油供需总体较为平稳，因此出现大幅波动可能性较低。同时鉴于短期内由于美国国内经济复苏态势尚不明朗，我们预计短期内国际油价仍将在 75-85 美元区间小幅震荡；而长期而言，在全球经济总体复苏的预期下，未来将可能有震荡上行的局面出现。

无机化工品

本周无机化工产品，7 种平盘，3 种上涨。上涨品种为黄磷（3.35%）、硫酸（1.84%）和硫磺（1.11%）。

本周黄磷继续延续上周涨势，与我们预期一致，推动本周黄磷价格上涨的动力主要是工业限电影响黄磷开工率以及上游磷矿石价格在开工不足影响下的上涨。不过从近期的需求层面下，下游产业的黄磷需求较为疲软，市场交易气氛较为冷清，因此在开工率不高的情况下，我们预计黄磷上涨和下跌的可能性均不大，将以盘整为主。本周硫酸价格如我们预期，依然坚挺。在下游需求较为平稳的同时，国际硫酸价格也呈现逐步上扬态势，预计近期内随着春节的临近，分销商开始准备备货，硫酸价格将仍保持高位运行。硫磺方面，在下游需求不减的情况下，供需总体较为平稳，预计近期内也将以小幅波动为主。

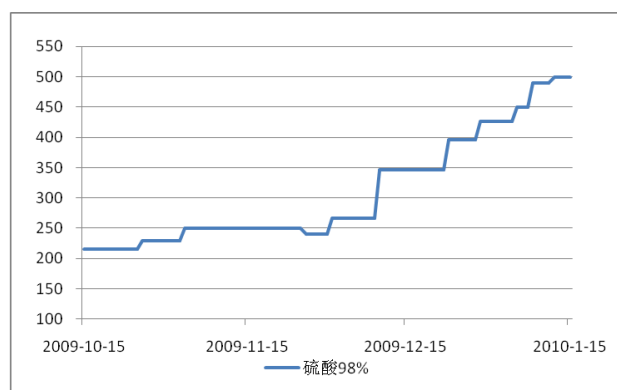
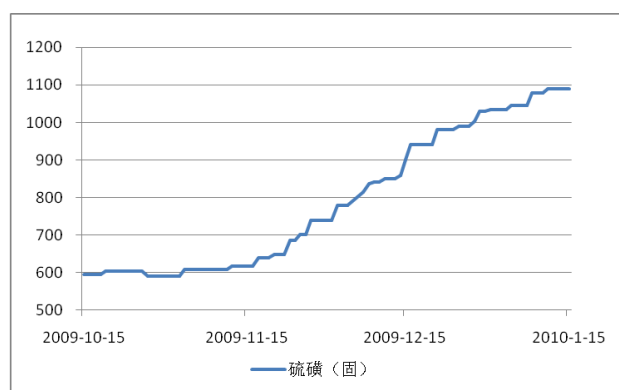
	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
盐酸	408	0.00%	0.00%	0.00%	10.27%	17.58%	36.00%
硫酸	499	1.84%	17.14%	44.22%	132.09%	315.83%	149.50%
硝酸	3200	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	28.00%	18.52%
纯碱	1193	0.00%	0.00%	6.42%	7.48%	4.65%	8.45%
烧碱	2043	0.00%	0.00%	0.00%	-6.28%	-17.29%	-34.10%
电石	2863	0.00%	0.00%	0.00%	-9.11%	-7.65%	-9.11%
硫磺	1090	1.11%	5.42%	15.83%	83.19%	89.24%	55.71%
黄磷	15775	3.35%	7.68%	7.68%	22.29%	43.41%	31.46%
液氨	2500	0.00%	6.38%	6.38%	4.17%	19.05%	0.00%
液氯	1444	0.00%	0.00%	-8.67%	6.96%	25.57%	188.80%

资料来源：长城证券研究所

纯碱相关企业：山东海化（000822），青岛碱业（600229），三友化工（600409）

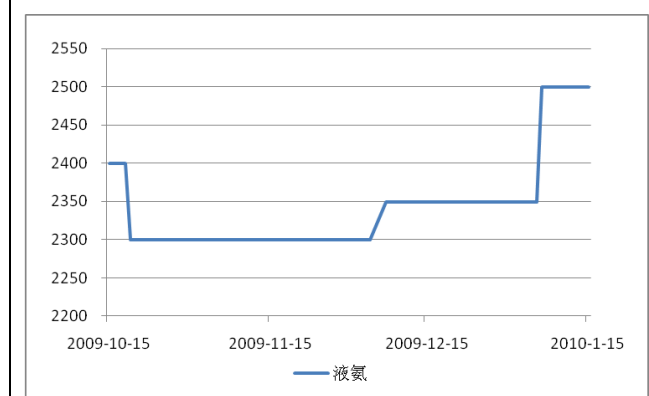
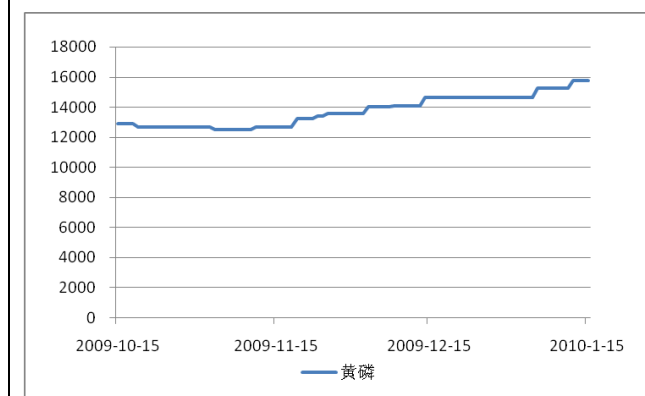
硫磺相关企业：赤天化（600227）

近期硫磺、硫酸走势



资料来源：长城证券研究所

近期黄磷、液氨走势



资料来源：长城证券研究所

有机与中间体

本周有机品种运行较为平稳，鲜有大幅涨跌品种出现。本周大幅居首的是甲醛，上涨 3.57%。推动甲醛上涨的主要因素是前期甲醇价格的上涨给甲醛生产企业带来一定的成本压力，但是鉴于目前甲醛下游的粘胶剂等产品需求疲软，因此此轮的涨势难以持续，预计随着甲醇价格的调整，甲醛价格也会逐渐回落。本周甲醇价格如我们预期，仅仅上涨 0.36%，在整体产能过剩的行业背景下，短期内甲醇行情出现大幅上涨的可能性很小。不过随着今年甲醇汽油将逐渐获得推广，有利于过剩产能的释放，长

期来看对行业是个利好。

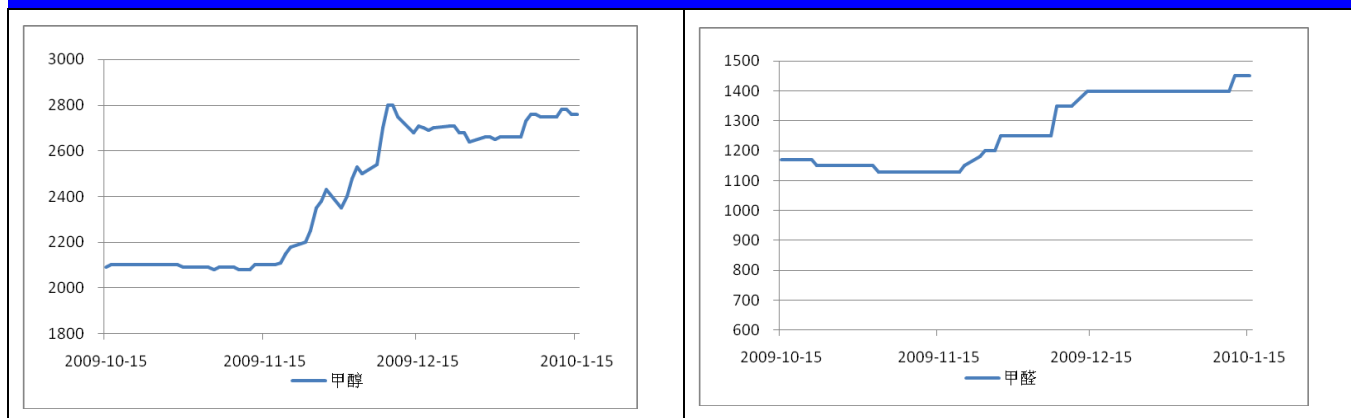
本周纯苯相关产品表现平淡。苯乙烯价格略有下降，而环己烷价格保持不变，总体平稳之中小幅波动。本周尽管原油价格下跌，但是下游行业得到一定程度的支撑。

我们预计短期内供需总体平衡，仍然以平稳波动为主。本周醋酸酐继续下跌，半月跌幅达到 10.34%。由于前期原材料醋酸价格下跌，因此引起醋酸酐的下跌。随着醋酸价格逐渐稳定，回归到理性区间，我们预计醋酸酐也将以盘整为主。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
甲醇	2760	0.36%	3.76%	2.22%	31.43%	42.27%	64.29%
乙醇	6250	0.00%	-0.79%	-4.58%	11.61%	25.00%	38.89%
醋酸	2980	1.71%	-2.30%	-16.06%	2.76%	6.43%	16.86%
醋酸酐	5200	-1.89%	-10.34%	-7.14%	0.00%	-5.45%	1.96%
甲醛	1450	3.57%	3.57%	3.57%	23.93%	35.51%	51.04%
丙酮	8650	0.00%	0.00%	-4.42%	41.80%	57.27%	76.53%
纯苯	8250	0.00%	7.84%	14.58%	50.00%	44.74%	166.13%
苯胺	11600	1.75%	5.45%	10.48%	30.34%	24.73%	107.14%
苯酚	11500	-1.29%	-1.54%	-8.00%	51.32%	59.72%	155.56%
甲苯	7470	0.00%	4.48%	6.71%	14.92%	21.46%	66.00%
苯乙烯	10250	-1.44%	3.02%	9.63%	20.59%	19.19%	105.00%
环己烷	8400	0.00%	4.35%	4.35%	12.00%	15.07%	-16.00%
环氧氯丙烷	14700	0.68%	0.68%	1.38%	42.72%	54.74%	116.18%
二甲醚	3600	0.00%	0.00%	2.86%	24.14%	32.35%	30.91%
双酚 A	13600	0.74%	4.62%	1.49%	25.93%	41.67%	94.29%
丙烯酸	10050	0.00%	-0.50%	-2.43%	10.44%	24.07%	55.81%
丙烯酸甲酯	11000	0.00%	0.00%	0.00%	13.40%	19.57%	46.67%
DMC	24000	0.00%	0.84%	0.84%	4.35%	26.32%	29.73%

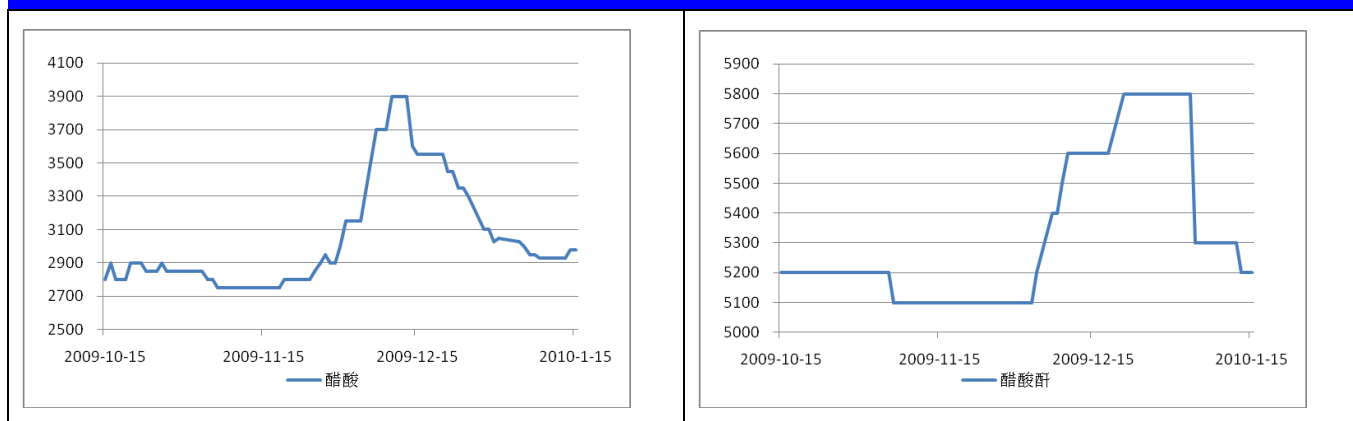
资料来源：长城证券研究所

近期甲醇、甲醛走势



资料来源：长城证券研究所

近期醋酸、醋酸酐走势



资料来源：长城证券研究所

甲醇相关企业：远兴能源（000683）

苯乙烯相关企业：双良股份（600481）

苯酚丙酮相关企业：蓝星新材（600299）

塑料

本周在国际油价下跌的影响下，塑料产品出现一定程度的下跌，但是跌幅有限。尽管有下游一定需求的支撑，本周 PVC（电石法）和 PVC（乙烯法）价格走势未能延续上周的大幅涨势。同样的，LDPE 薄膜也出现小幅下跌，跌幅为 2.13%。两者在国际油价的影响下，应声下跌，但是在一定市场需求的支撑下跌幅有限。预计短期内将 PVC 和 LDPE 薄膜将止跌回稳。本周 PP 跌幅达到 3.06%，前期价格高企导致市场观望气氛浓厚，同时随着油价下跌，本周 PP 难以维持价格高位，预计短期内仍有小幅下跌的可能。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
ABS	14800	0.00%	2.07%	9.63%	18.40%	20.33%	51.02%
PVC 乙烯法	7900	0.64%	6.76%	8.22%	19.70%	16.18%	21.54%
PVC 电石法	7450	-2.61%	2.05%	3.47%	16.41%	14.62%	18.25%
LDPE 薄膜	13800	-2.13%	4.94%	9.09%	27.78%	33.33%	53.33%
HDPE 拉丝	11650	0.43%	1.30%	3.10%	14.22%	6.88%	35.47%
PP 吹塑	11100	-3.06%	-3.48%	2.78%	13.27%	6.73%	48.00%

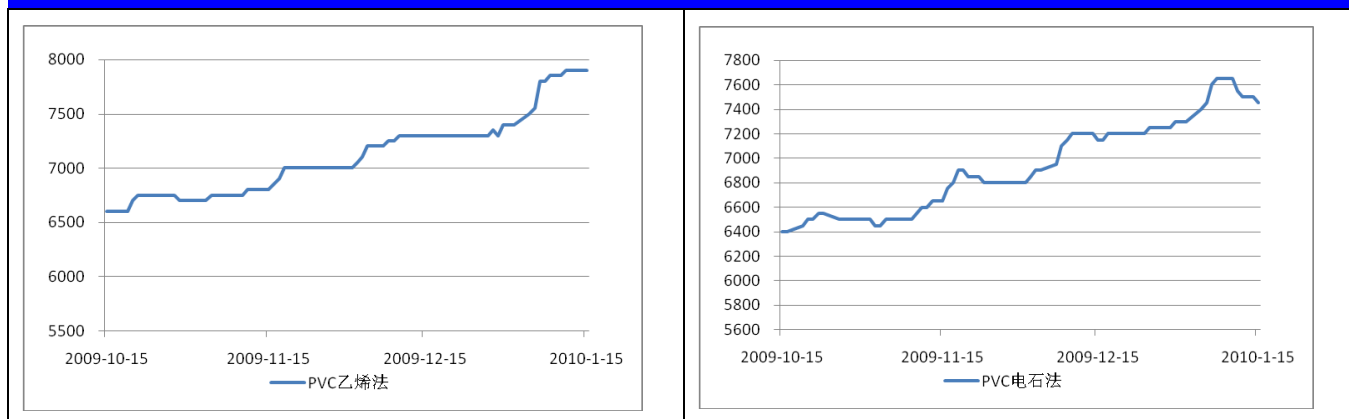
资料来源：长城证券研究所

薄膜塑料相关企业：佛塑股份（000973）、国风塑业（000859）、新疆天业（600075）、中达股份（600074）

PVC 相关企业：英力特（000635），新疆天业（600075），中泰化学（002092）

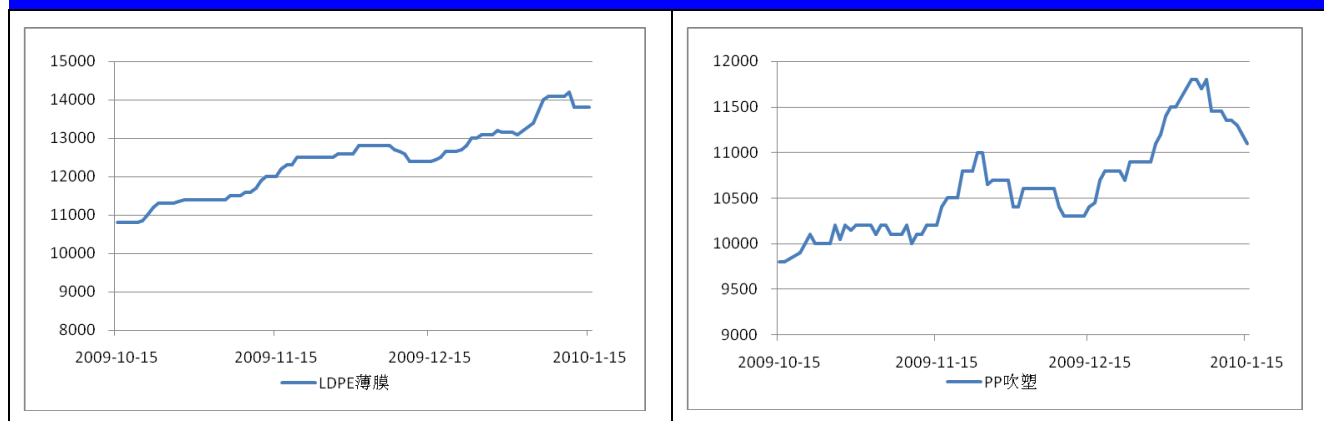
ABS、丙烯酸及脂、聚丙烯相关企业：沈阳化工（000698）

近期 PVC 乙烯法和 PVC 电石法走势



资料来源：长城证券研究所

近期 LDPE 薄膜和 PP 吹塑走势



资料来源：长城证券研究所

农用化学品

本周农化产品交易平淡，几种主要产品均以平盘表现。尿素市场观望气氛仍然较为浓厚，前期价格高企使得部分经销商持币观望，不过随着经销商库存的消化，同时伴随着部分地区小麦返青等因素的拉动，尿素有望走出低迷。二胺方面，本周表现较为平淡，但是价格仍然坚挺，一方面受到天然气和电力供应紧张影响，二胺供应仍显

紧张，另一方面市场受尿素行情影响观望气氛渐浓，因此二胺表现平稳且坚挺，后市预计短期内价格依然坚挺，不乏进一步上涨可能。钾肥方面，市场观望气氛浓厚，先期大合同的影响依然存在，交易显得比较冷淡，预计后市这种局面仍难改善，短期内价格将在 2600 左右浮动。农药品种草甘膦，本周交易也较为平淡，总体产能过剩，市场需求有限，消费旺季还未到来，预计短期内行情较为冷淡。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
草甘膦	25500	0.00%	2.00%	8.51%	15.91%	24.39%	18.60%
尿素	1850	0.00%	2.78%	5.11%	19.35%	12.12%	10.12%
二胺	2600	0.00%	4.00%	8.33%	18.18%	8.33%	-10.34%
钾肥	2600	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-10.34%	-25.71%

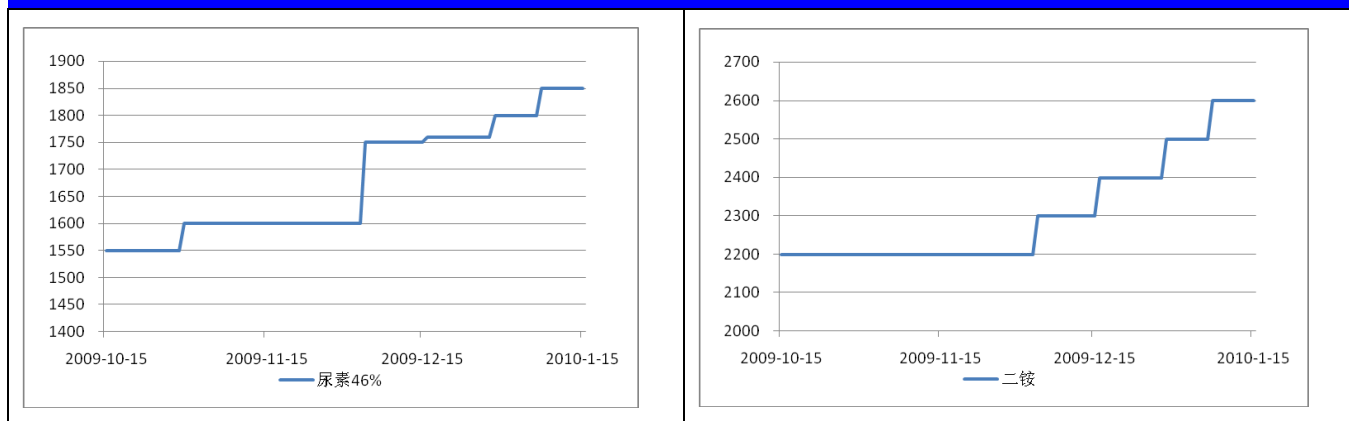
资料来源：长城证券研究所

草甘膦相关企业：华星化工（002018），江山股份（600389），新安股份（600596）

尿素相关企业：华鲁恒升（600426），柳化股份（600423），湖北宜化（000422）

建峰化工（000950）

近期尿素、二胺走势



资料来源：长城证券研究所

化纤

本周化纤类产品延续上周大面积上涨行情，其中涤纶和锦纶继续普涨，涨幅普遍在 1-3% 范围内。本周氨纶也有 1.04% 的涨幅，而粘胶短纤有 0.53% 的下跌，腈纶方面则出现平盘。

本周行情主要受到上游单体价格走高的推动，导致生产商成本上升，如乙二醇、



己二酸、己内酰胺、PTA、PX 等单体两周内均有较大涨幅。从需求方面看，部分经销商有囤货现象，部分助长了化纤类价格的上涨，但是实际布厂需求仍然较为疲软，出口恢复仍需一定的时间，同时随着春节的临近，开工率不足等现象也逐渐出现，因此，我们预计短期内化纤行业出现大幅上涨的可能性很小，主要仍以小幅波动为主。

从中长期来看，我们仍然维持对化纤行业较为乐观的预期，随着出口回暖，下游市场需求有望逐步得到恢复，化纤也将受益于此。

		最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
氨纶	氨纶 40D	48500	1.04%	1.04%	1.04%	1.04%	4.30%	21.25%
	PTMEG	21700	0.00%	0.00%	0.00%	2.36%	3.33%	5.85%
	纯 MDI	16800	0.00%	0.00%	0.00%	-6.67%	-5.62%	3.70%
粘胶	粘胶长丝	34100	0.00%	0.00%	-0.29%	3.33%	10.00%	17.18%
	粘胶短纤	18650	-0.53%	-1.06%	-2.36%	10.36%	20.32%	61.75%
腈纶	丙烯腈	17100	4.59%	12.13%	13.62%	39.02%	82.89%	144.29%
	腈纶短纤	20400	0.00%	0.00%	0.00%	15.91%	14.61%	65.85%
	腈纶毛条	20500	0.00%	0.99%	0.99%	12.95%	10.22%	54.14%
锦纶	己二酸	16700	3.09%	4.38%	1.21%	16.78%	36.89%	128.77%
	己内酰胺	19800	1.54%	6.45%	9.39%	25.32%	20.00%	90.38%
	锦纶切片	21900	2.34%	5.80%	8.42%	24.43%	17.74%	71.09%
	锦纶 DTY	25700	0.78%	1.98%	2.80%	8.90%	9.83%	38.92%
	锦纶 FDY	24900	2.47%	3.75%	4.62%	13.18%	12.67%	57.59%
	锦纶 POY	23400	2.63%	4.00%	5.41%	14.71%	11.43%	52.94%
涤纶	PX	9000	0.00%	2.86%	3.45%	25.00%	7.40%	45.16%
	PTA	8100	1.89%	3.85%	4.92%	14.08%	11.72%	44.64%
	乙二醇	8650	7.45%	15.33%	18.49%	41.80%	63.21%	103.53%
	长丝切片	9950	3.92%	7.57%	7.28%	17.06%	14.37%	59.20%
	瓶级切片	10450	1.95%	4.50%	4.50%	18.75%	17.42%	47.18%
	涤纶短纤	10000	1.52%	4.17%	6.72%	13.64%	10.80%	38.31%
	涤纶 POY	10850	2.84%	5.85%	2.84%	16.04%	13.61%	56.12%
	涤纶 DTY	12300	2.50%	5.58%	1.65%	11.82%	14.42%	48.19%
	涤纶 FDY	12550	1.62%	4.80%	2.45%	14.61%	11.06%	49.40%

资料来源：长城证券研究所

粘胶企业：山东海龙、新乡化纤、吉林化纤、南京化纤、

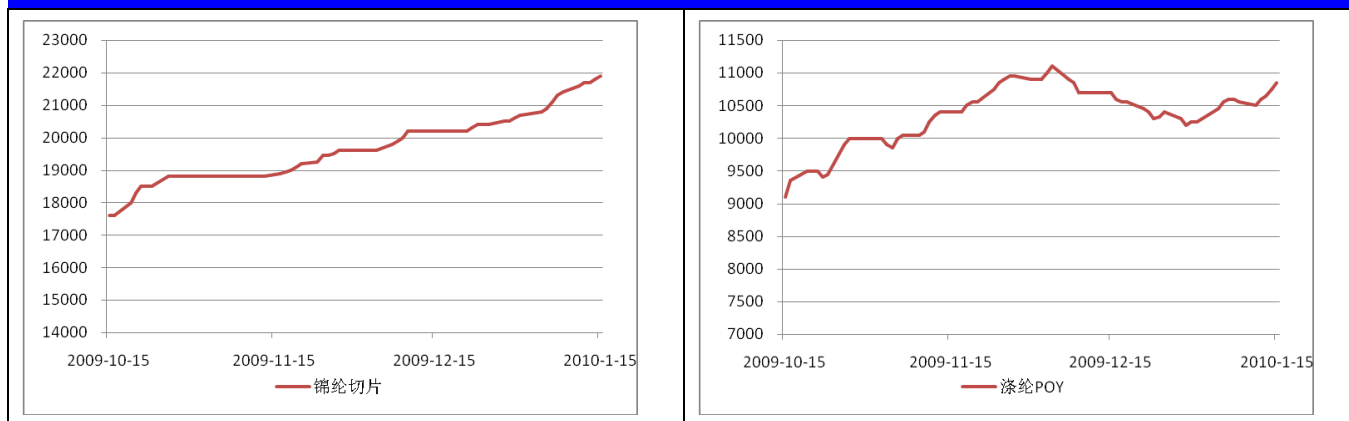
保定天鹅、澳洋科技、湖北金环

氨纶企业：烟台氨纶、华峰氨纶、舒卡股份

涤纶企业：华西村、海利得、江南高纤、春晖股份

锦纶企业：美达股份、神马实业

近期锦纶切片、涤纶 POY 走势



资料来源：长城证券研究所

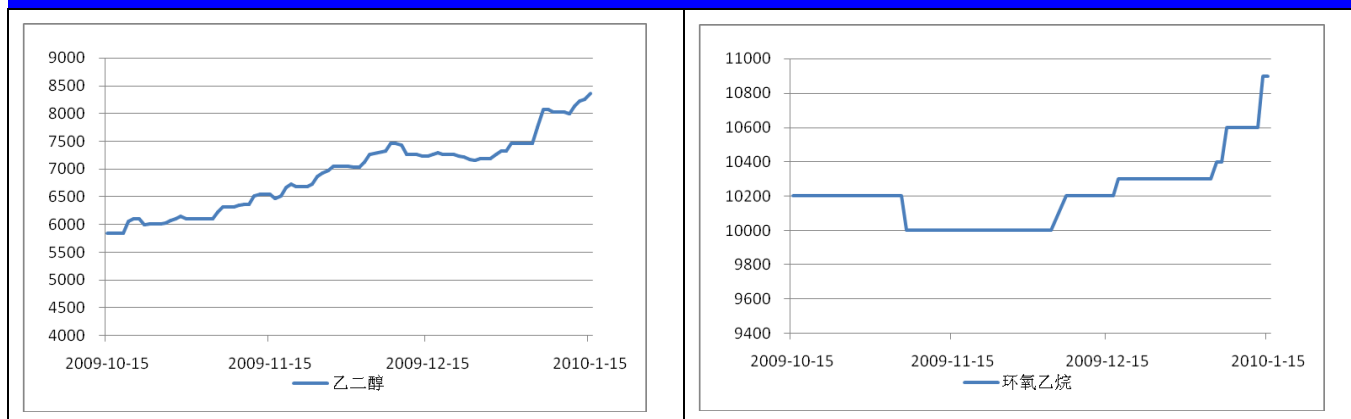
聚氨酯

本周聚氨酯市场出现一定的波动，但幅度有限。TDI 出现 2.98% 的下跌，市场交易冷清，观望气氛较浓，不过随着下游海绵行业需求有所回暖，TDI 有望止跌回稳，近期内以盘整为主。己二酸方面，在上游纯苯涨价压力下，价格有所上涨，但是市场较为清淡，上行阻力初显，后市预计将以盘整为主。环氧乙烷和环氧丙烷价格有所上涨，一方面是前期部分企业停工引起价格上涨，另一方面，下游需求疲软不能带动需求回暖，另外随着停工企业逐渐复工，供应紧张局面有所改善，预计短期内价格将逐渐走向平稳，然后以盘整为主。

	最新价格	一周变化	半月变化	一月变化	季度变化	半年变化	一年变化
纯 MDI	16800	0.00%	0.00%	0.00%	-6.67%	-5.62%	3.70%
聚合 MDI	15050	0.33%	0.33%	0.33%	-8.79%	-0.33%	22.36%
TDI	27650	-2.98%	-2.98%	-6.27%	2.41%	15.21%	38.25%
己二酸	16700	3.09%	4.38%	1.21%	16.78%	36.89%	128.77%
BDO	13000	1.56%	3.17%	3.17%	3.17%	5.69%	41.30%
乙二醇	8370	4.23%	12.05%	15.21%	43.08%	52.18%	99.29%
PTMEG	21700	0.00%	0.00%	0.00%	2.36%	3.33%	5.85%
四氢呋喃	16900	0.00%	-0.59%	-0.59%	8.33%	14.19%	7.64%
环氧丙烷	13000	3.17%	3.17%	2.36%	9.24%	18.18%	75.68%
环氧乙烷	10900	2.83%	5.83%	5.83%	6.86%	2.83%	9.00%
DMF	5250	0.00%	-0.94%	-1.87%	-6.25%	2.94%	5.00%

资料来源：长城证券研究所

近期乙二醇、环氧乙烷走势



资料来源: 长城证券研究所

MDI 企业: 烟台万华 (600309)

TDI 企业: 沧州大化 (600230)

己二酸企业: 天利高新 (600339)

BDO、PTMEG 企业: 山西三维 (000755)

投资推荐

本周投资者继续关注磷化工、磷肥子行业, 关注纺织化学品子行业, 关注尿素、甲醇等受天然气涨价影响的行业, 由于原油价格动态变化可能会突破 4%, 继续关注石化子行业。

关注兴发集团 (600141)、澄星股份 (600078)、湖北宜化 (000422)

推荐浙江龙盛 (600352)、传化股份 (002010)、德美化工 (002054)。

推荐山东海龙 (000677)、建峰化工 (000950)、山东海化 (000822)。

研究员介绍及承诺:

王 刚: 2000 年至 2007 年就读于清华大学化学工程系, 获工学学士、硕士学位。2007 年加入长城证券, 石油化工与基础化工行业研究员。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则, 独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点, 不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由长城证券有限责任公司(以下简称长城证券)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 除非另有说明, 所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布, 亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据, 不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发, 需注明出处为长城证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息, 但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。长城证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

长城证券版权所有并保留一切权利。

评级标准:

公司评级	评级	说明
	推荐 谨慎推荐 中性 回避	
行业评级	推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度超过20%;
	谨慎推荐	预期未来6个月内股价上涨幅度在10%~20%之间;
	中性	预期未来6个月内股价波动幅度在-10%~10%之间;
	回避	预期未来6个月内股价下跌幅度超过10%;
<p>本报告版权归长城证券有限责任公司所有, 未经授权不得进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 须注明出处为“长城证券金融研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。报告内容完全基于公开信息, 虽然力求其准确完整但并不对此做出任何承诺和保证。长城证券有限责任公司及有关联的任何人均不承担因使用本报告而产生的法律责任。</p>		