

国际尿素市场继续回暖 坦帕二铵价格再次下跌

投资要点

- 上周周初虽然美国零售业指标大幅低于预期，但在欧佩克领导人宣称将进一步削减产量的消息的刺激下，Nymex 原油期货价一度上涨；此后在美国原油库存大幅上涨，OPEC 消减 2009 年原油需求预期等利空因素的打击下价格一路下滑，只是在周五由于套利因素的影响而略有回升，周五报收于 36.51 美元/桶；此外 Nymex 天然气价格大幅下滑至 4.801 美元/MMBtu，自 2006 年 9 月以来首次收于 5 美元以下。
- 由于原油价格持续下跌，再加上下游需求疲软及进口货源到港，上周苯酚华东市场价格有所下跌，但是传闻下游部分厂商有备货意愿，市场成交才略有好转。至周五，华东市场苯酚价格在 4500 元/吨左右，较前一周下跌 500 元/吨。丙酮市场需求一般，采购按需进行，华东地区价格再次下滑 100 元/吨至 5000 元/吨。
- PTA 价格在上周初下跌后渐渐走稳，在上周后半段华东地区价格基本每天上涨 50 元/吨左右。货源偏紧是 PTA 价格上涨的主因，而 PX 价格的上涨也对 PTA 的上涨构成支撑，至周五华东市场 PTA 价格在 5550 元/吨左右，较前一周上涨 150 元/吨。
- 二甲醚下游需求一般，油价下跌对二甲醚的价格也形成冲击，部分厂家如泸天化价格走低，至周五跌至 3000 元/吨，较前一周下跌了 150 元/吨，而大部分厂商出厂价较为稳定。
- 上周国内丙烯报价基本持稳，各厂家报价涨跌互见，山东地区主流成交价在 5700 元/吨左右，其中青岛炼厂报价周末跌至 5670 元/吨，但成交量很小。而上周环氧氯丙烷因库存消耗，货源偏紧原因，价格有所上涨，齐鲁石化环氧氯丙烷价格在 13 日上调至 6100 元/吨后，基本保持稳定。
- 上周聚氨酯市场继续保持平淡，TDI 价格因货源偏紧有所上涨，但下游厂商已开始放春假，需求并无明显放大，市场成交清淡。至周五，华东市场 TDI 价格在 19500 元/吨左右。而 PO 和聚合 MDI 情况与 TDI 相似，价格虽有所上涨，但是没有需求支撑，有价无市。至周五华东地区 PO 和聚合 MDI 分别为 6800 元/吨和 11000 元/吨。
- 由于俄乌天然气争端的持续和北美、西欧等地的需求逐渐恢复，国际尿素市场上周继续回暖，其中阿拉伯地区非美国地区大颗粒尿素 Fob 价格涨至 260 美元/吨，部分地区最高价格已经突破 300 美元/吨；国内市场仍然波澜不惊，各地尿素价格基本维持在 1700 元/吨左右。上周坦帕 DAP 价格继续下跌 25 美元至 330 美元/吨，国内成交未见起色，价格持稳。目前国际国内钾肥报价基本持平，但成交量稀少，国内进口俄红钾实际市场价格已经跌至 3300 元/吨。



东方证券
ORIENT SECURITIES

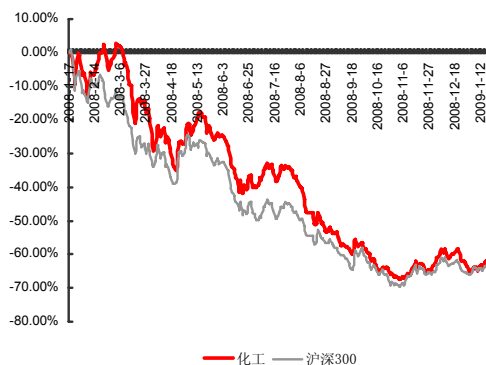
报告日期 2009 年 1 月 19 日

庄琰 化工行业分析师
8621-63325888 × 6069
zhuangyan@orientsec.com.cn

杨云 化工行业分析师
8621-63325888 × 6071
yangyun@orientsec.com.cn

王晶(博士) 石油与化工行业首席分析师
8621-63325888 × 6072
wangjing@orientsec.com.cn

行业表现



评价周期	1 个月	3 个月	12 个月
绝对表现%	(4.45)	8.89	(57.82)
相对表现%	(4.24)	0.35	0.32

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

上周主要产品价格描述（近期价格变动可以参考文末表格）

国际油品、天然气与烯烃

- Nymex 原油价格收于 36.51 美元/桶，跌 10.6%；天然气期货价格收于 4.801 美元/MMBtu，跌 13%；新加坡汽油与柴油离岸价格分别报在 53.75 美元/桶和 59.45 美元/桶，其中汽油价格上涨 20.7%，柴油价格下跌 2.8%；欧洲港口汽油离岸价格为 400 美元/吨，涨 9.9%，纽约港口汽油离岸价格为 119.1 美元/加仑，涨 11%；日本石脑油到岸价格为 392.7 美元/吨，上涨 6.9%；
- 美国海湾乙烯离岸价 22.5 美分/磅，价格持平；聚乙烯 787.5 美元/吨，上涨 14.5%；美国海湾丙烯离岸价 20.5 美分/磅，上涨 17.1%，聚丙烯 712.5 美元/吨，上涨 7.5%；
- 国际 321 炼油指数扩大 64.5%至 16.008 美元/桶

国内纯苯及相关产品

- 齐鲁石化纯苯出厂价为 3200 元/吨，价格持平；华东市场苯酚价格为 4500 元/吨，跌 10%；丙酮价格为 5000 元/吨，跌 2%；双酚 A 价格为 7200 元/吨，基本持平；南京化工苯胺出厂价 5900 元/吨，价格持平；华东市场 PTA 价格 5550 元/吨，涨 2.8%；山东海龙粘胶短纤出厂价格 11800 元/吨，价格持平

国内甲醇及相关产品

- 山东鲁南地区甲醇出厂价 1700 元/吨，基本持平；泸天化 DME 价格 3000 元/吨，跌 4.8%；华东市场 DMF 低端价格 5300 元/吨，基本持平；冰醋酸低端价格 2550 元/吨，跌 1.9%

国内烯烃及相关产品

- 青岛炼油厂丙烯出厂价 5670 元/吨，跌 2.2%；齐鲁石化环氧氯丙烷出厂价 6100 元/吨，涨 5.2%；丙烯酸华东市场低端价格 6400 元/吨，涨 1.6%；乙二醇华东市场中间价格 4150 元/吨，基本持平

国内两碱与硫酸相关产品

- 山东潍坊地区原盐价格 140 元/吨，基本持平；山东地区纯碱价格 1200 元/吨，基本持平；上海地区片碱价格 3750 元/吨，涨 1.4%；
- 内蒙古乌海地区电石出厂价格 2800 元/吨，基本持平；华东市场电石法 PVC 低端价格 6200 元/吨，跌 0.8%；
- 上海石化硫磺出厂价 650 元/吨，价格持平；铜陵地区硫酸价格 300 元/吨，价格持平

国内磷化工相关产品

- 云南地区黄磷市场最低价格 11600 元/吨，涨 1.8%；华东地区工业级磷酸最低价格 3700 元/吨，基本持平

国内聚氨酯相关产品

- 华东市场低端价格：TDI 19500 元，涨 2.6%；纯 MDI 16300 元涨 1.9%；聚合 MDI 11000 元/吨，涨 3.8%；BDO 8800 元/吨，基本持平；PTMEG25000 元/吨，基本持平；氨纶 40D 44000 元/吨，基本持平；PO 6800 元/吨，4.6%；聚醚硬泡 6400 元/吨，基本持平

国际国内化肥产品

- 阿拉伯地区非美国方向大颗粒尿素低端价格 260 美元/吨，涨 4%；江苏地区尿素批发价格低端 1670 元/吨，基本持平
- 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 330 美元/吨，跌 7.04%；江苏地区 64%DAP 批发价报价 3400 元/吨，基本持平
- 温哥华氯化钾标准离岸价现货价格 835 美元/吨，持平；江苏地区俄产 60%氯化钾报价 3800 元/吨，基本持平

最近变化较大的主要石化产品.....	3
其他交易所相关化工企业市场表现	4
国际石化产品价格走势图	7
图 1：国际石油及天然气价格.....	7
图 2：欧美柴油、汽油价格	7
图 3：亚洲柴油汽油价格.....	8
图 4：321 价差指数	8
图 5：国际石脑油、乙烯、聚乙烯价格.....	9
图 6：国际丙烯、聚丙烯价格.....	9
国内化工产品价格走势图	11
图 7：PVC，电石价格走势图表	11
图 8：纯苯、苯胺和苯酚价格.....	11
图 9：国内纯碱、烧碱、原盐价格.....	12
图 10：国内丙烯，环氧氯丙烷价格.....	13
图 11：乙烯，国内乙二醇价格	13
图 12：国内甲醇，DMF 价格	14
图 13：国内 PTA 价格.....	15
图 14：国内冰醋酸价格.....	16
图 15：国内丙烯酸价格.....	16
图 16：国内硫磺价格	17
图 17：国内苯酚、丙酮、双酚 A 价格.....	17
图 18：国内黄磷、磷酸价格	17
图 19：国内 TDI, MDI 价格	19
图 20：国内 BDO，PTMEG 价格.....	19
图 21：国内 MDI，PTMEG、氨纶价格	19
图 22：国内 PO，聚醚硬泡价格	20
化肥产品价格走势图	22
图 23：国内国际尿素价格	22
图 24：国内国际 DAP 价格	22
图 25：国内国际钾肥价格	23
国际国内主要石油化工产品价格情况表	24
石化行业要闻	26

最近变化较大的主要石化产品

表 1: 国内化工产品

	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
苯酚	元/吨	4500	2008-01-16	-10.0%	-19.6%	-60.2%
丙酮	元/吨	5000	2008-01-16	-2.0%	-3.8%	-35.1%
PTA	元/吨	5550	2008-01-16	2.8%	4.7%	-19.6%
DME (泸天化)	元/吨	3000	2008-01-16	-4.8%	-14.3%	-30.2%
丙烯	元/吨	5670	2008-01-16	-2.2%	3.1%	-23.4%
环氧氯丙烷	元/吨	6100	2008-01-16	5.2%	-6.2%	-49.2%
TDI	元/吨	19500	2009-01-16	2.6%	-6.3%	-27.8%
PolyMDI	元/吨	11000	2009-01-16	3.8%	0.0%	-37.1%
PO	元/吨	6800	2009-01-16	4.6%	4.6%	-34.0%

注: 全部产品价格请参看文末表格

表 2: 国际石油化工产品

	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
天然气	美元/MMBtu	4.801	2009-1-16	-13.0%	-10.0%	-29.3%
原油	美元/桶	36.51	2009-1-16	-10.6%	7.8%	-49.2%
亚洲汽油	美元/桶	53.75	2009-1-16	20.7%	26.6%	-25.7%
WTI321	美元/桶	16.008	2009-1-16	64.5%	103.5%	729.4%
聚乙烯	美元/吨	787.5	2009-1-16	14.5%	23.5%	-38.8%
丙烯	美分/磅	20.5	2009-1-16	17.1%	17.1%	-64.3%
聚丙烯	美元/吨	712.5	2009-1-16	7.5%	21.3%	-52.9%
CFTC 持仓变化	日期	非商业占比	非商业多头	非商业空头	净多持仓	非商净多 一周变动
NYMEX 轻质原油	2009-1-13	57.42%	228912	175618	53294	-23364

注: 全部产品价格请参看文末表格

表 3: 化肥产品

产品	价格	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
尿素	阿拉伯海湾 (大颗粒)	美元/吨	260	2009-1-14	4.00%	8.33%	-25.71%
磷酸二铵	美国海湾坦帕 fob	美元/吨	330	2009-1-14	-7.04%	-12.00%	-65.26%

注: 全部产品价格请参看文末表格

其他交易所相关化工企业市场表现

表 1. 其他交易所相关石油化工企业表现

股票名称	代码	股价				P/E			P/B	P/S	5 年收入复 合增长%	长期增长 率预测%	今年每股 收益预测	市值调整 成 CNY
		目前股价	一周变动	一月变动	三月变动	07	08	09						
北美														
ExxonMobil	XOM	78.1	0.7%	-3.7%	9.2%	9.56	9.15	13.35	3.17	1.30	20.73	7.36	8.54	2716633
Chevron	CVX	71.74	-1.5%	-6.6%	7.4%	8.61	6.43	11.42	1.68	0.84	24.61	8.49	11.16	996755
ConocoPhillips	COP	49.38	-5.0%	-7.6%	-8.5%	6.72	4.50	8.06	0.79	0.53	26.55	8.07	10.97	503412
OccidentalPetroleum	OXY	53.53	-4.9%	-6.8%	8.1%	9.54	6.08	13.89	1.61	2.52	27.30	10.15	8.81	296459
EnCana	ECA	55.79	-1.2%	-3.5%	3.2%	14.99	7.25	10.84	1.42	2.78	28.08	6.33	6.15	230152
DevonEnergy	DVN	58.68	-10.5%	-14.5%	-24.0%	15.31	5.71	12.69	1.02	2.24	23.22	8.57	10.29	177161
SuncorEnergy	SU	22.02	-6.0%	1.5%	-7.2%	16.32	9.13	15.57	1.77	1.78	NA	11.50	0.00	141395
CanadianNaturalResources	CNQ	48.54	-4.3%	-0.9%	-12.7%	28.67	7.91	9.80	1.59	2.75	29.62	15.18	6.14	144450
ImperialOil	IMO	39.82	-1.6%	-6.7%	0.2%	12.81	10.13	18.76	3.83	NA	15.12	8.25	3.93	189045
Apache	APA	74.49	-7.6%	0.6%	-5.9%	9.20	6.10	13.11	1.34	2.47	31.23	11.38	12.21	170476
Hess	HSE	32.83	2.6%	4.3%	-7.0%	10.41	7.02	16.29	NA	1.06	38.45	7.25	4.68	153404
Average						12.92	7.22	13.07	1.82	1.83	26.49	9.32	7.53	519940
西欧														
RoyalDutchShell	RDSA	1695	-5.2%	-4.2%	10.3%	5.47	5.19	6.83	1.28	0.42	21.26	-0.96	4.79	1050039
BP	BP/	492	-5.2%	-6.1%	5.0%	6.70	4.97	7.43	1.63	0.71	17.35	3.60	1.45	928618
TOTAL	FP	37.005	-7.4%	-9.7%	-5.8%	6.58	5.85	7.14	1.34	0.73	13.24	0.03	6.33	796211
Enersis	ENI	16.79	-4.2%	-5.6%	4.9%	5.93	5.79	7.37	1.97	0.72	19.47	-2.21	2.90	610071
StatoilHydro	STL	123	3.4%	15.0%	9.4%	9.33	7.09	8.96	3.18	2.75	25.85	-3.76	17.34	386657
BGGroup	BG/	905	-8.2%	-6.4%	11.2%	16.41	10.04	12.20	1.01	0.51	31.76	12.26	0.90	306105
RepsolYPF	REP	14.26	-11.7%	-2.9%	-16.1%	6.88	5.67	6.77	3.42	NA	11.80	5.14	2.52	157934
ConstellationEnergyPartners	CEP	67.85	-0.1%	-0.1%	-2.4%	29.80	29.54	30.33	0.71	0.33	20.45	3.00	2.30	164696
OMV	OMV	20.16	4.9%	12.0%	-30.5%	5.26	3.09	4.27	2.68	0.39	35.14	1.88	6.52	54866
GalpEnergiaSGPS	GALP	7.77	-2.1%	1.7%	3.9%	13.54	13.95	14.52	0.00	0.00	12.99	4.93	0.56	58451

Average						10.59	9.12	10.58	1.72	0.73	20.93	2.39	4.56	451365
亚太地区														
ChinaPetroleum&Chemical	386	4.27	-9.7%	-14.4%	-25.1%	17.59	8.22	6.01	4.39	3.93	29.83	25.07	0.46	582665
CNOOC	883	6.64	-10.9%	-10.9%	7.1%	8.48	5.61	7.86	3.28	1.62	33.79	6.51	1.04	261388
WoodsidePetroleum	WPL	33.53	-6.8%	-3.1%	-21.1%	23.04	9.85	14.16	3.02	3.08	20.05	12.91	3.40	107834
OriginEnergy	ORG	15.17	-5.7%	-3.9%	-4.0%	38.05	21.92	17.20	0.46	NA	22.61	18.04	0.69	61002
StatoilHydro	STO	14.08	-2.7%	-3.4%	16.8%	22.77	10.42	27.23	2.07	NA	18.16	0.94	1.35	37909
NipponOil	5001	402	-3.1%	-0.7%	-5.6%	5.96	NA	11.79	1.78	NA	13.08	-20.00	-47.80	44368
RelianceIndustries	RIL	1217.35	5.6%	-9.9%	-12.5%	14.91	12.29	9.19	1.11	0.35	24.72	82.00	99.04	268909
Oil&NaturalGasCorp	ONGC	648.7	-3.0%	-9.6%	-19.3%	11.35	6.08	6.47	2.68	NA	23.16	6.31	106.64	194747
PTT	PTT	159	-10.2%	-11.7%	-11.2%	6.12	5.72	6.24	1.20	1.11	38.25	3.43	27.80	88121
PTTEExploration&Production	PTTEP	103	-8.8%	-6.4%	0.0%	12.40	7.83	10.81	0.00	0.00	37.48	3.83	13.16	66848
IndianOilCorp	IOCL	437.5	0.6%	15.8%	12.9%	5.86	9.79	9.18	1.81	1.35	11.88	10.00	44.67	73220
Average						15.14	9.77	11.47	1.98	1.63	24.82	13.55	22.77	162456
加勒比及拉美地区														
PetroleoBrasileiro	PETR3	29	-6.1%	4.5%	5.8%	13.68	7.62	9.01	0.00	0.00	18.64	3.65	3.81	691950
PetrobrasEnergia	PESA	6.5	0.0%	-22.2%	-40.9%	9.59	4.22	3.82	0.58	NA	25.18	NA	1.54	12989
TeeKay	TK	17.99	-13.5%	7.1%	-15.0%	11.30	4.64	8.25	0.95	NA	13.09	17.00	3.88	8904
Average						11.52	5.49	7.03	0.51	-	18.97	10.33	3.08	237947
东欧														
Gazprom	GAZP	3.4	-6.8%	-18.5%	-34.6%	10.47	2.63	3.10	NA	NA	N.A.	9.71	41.14	538129
RosneftOil	ROSN	3.42	-8.8%	-20.1%	-12.8%	17.48	3.14	4.97	0.54	0.62	N.A.	36.40	1.09	247859
LUKOIL	LKOH	32.3	-2.7%	-7.7%	-28.9%	4.18	2.26	3.66	0.00	0.00	45.60	23.72	14.30	187870
TNK-BPHolding	TNBP	0.6	-7.0%	0.0%	-65.1%	3.62	1.38	2.58	0.00	0.00	N.A.	-6.00	0.43	65019
Gazpromneft	SIBN	2.05	-6.8%	-69.9%	-64.7%	5.96	1.94	4.24	0.00	0.00	41.37	6.60	1.06	NA
Surgutneftegaz	SNGS	0.43	-21.8%	-26.5%	-18.3%	5.45	4.08	6.81	0.00	0.00	24.82	14.96	3.42	105051
Average						7.86	2.57	4.22	0.54	0.62	37.27	14.23	10.24	228786

资料来源: bloomberg, 东方证券研究所

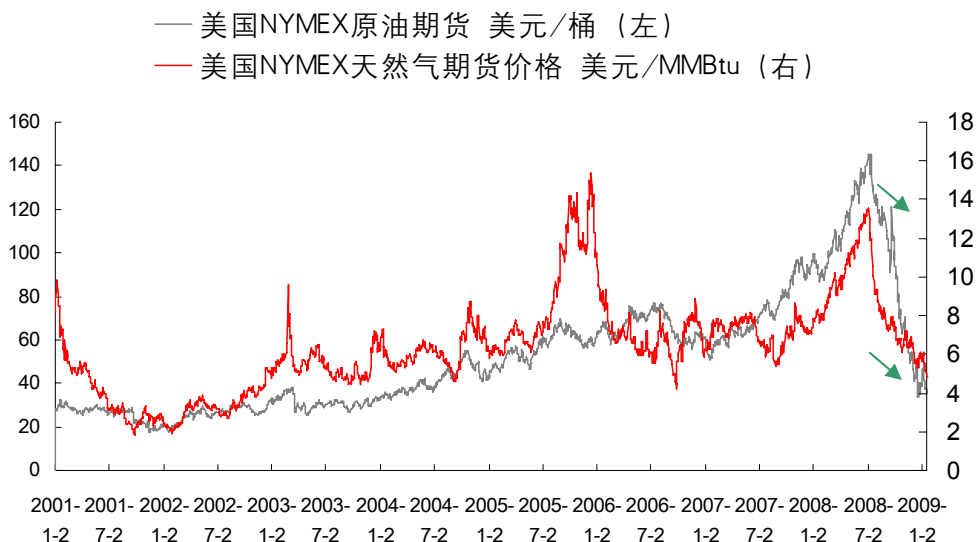
表 2. 其他交易所相关基础化工企业表现

股票名称	代码	股价				P/E			P/B	P/S	5 年收入复合增长%	长期增长率预测%	今年每股收益预测	市值
		目前股价	一周变动	一月变动	三月变动	07	08	09						
化肥公司														
Potash	POT	72.34	-13.9%	-9.7%	-1.4%	7.62	6.665	5.587	4.11	2.545	45.45	39.7	10.854	21603.54
Mosaic	MOS	35.45	-8.6%	-4.6%	-3.5%	4.96	5.107	4.206	2.01	1.462	NA	3.5	6.941	15753.29
Agrium	AGU	33.66	-5.0%	-1.8%	-8.0%	3.86	4.022	4.646	1.27	0.543	55.37	31.833	8.368	5277.293
ICL	ICL	2655	-13.5%	-9.5%	-15.3%	4.47	3.919	4.367	3.15	NA	33.94	31.64	1.773	33583.98
K+S	SDF	38.8	-2.5%	7.4%	10.1%	11.7	6.499	5.522	4.33	NA	27.9	33.547	5.97	6402
材料公司														
BASF	BAS	10.4	-12.4%	-19.1%	-21.4%	4.9	5.081	18.841	0.72	0.474	NA	9	2.047	431.5352
Dow Chemical	DOW	15.03	-4.9%	-27.0%	-37.1%	4.64	5.805	7.957	0.73	0.269	14.24	10.393	2.589	13884.41
Shin-etsu Chemical	4063	4340	-0.7%	11.9%	-7.5%	9.85	10.002	9.844	1.26	NA	11.46	10.94	436.859	1875343
Wacker	WCH	64.3	-11.1%	-8.1%	-9.8%	6.25	6.154	7.292	1.62	0.783	NA	4.08	10.449	3353.412
Cabot	CBT	15.39	-4.1%	5.9%	-37.9%	11.75	12.071	6.901	0.8	0.331	13.9	NA	1.275	1006.839
环氧树脂公司														
Nanya Technology Corp	2408	5.58	0.5%	-12.8%	-12.4%	NA	NA	NA	0.36	0.613	16.27	NA	-6.947	26223.62
Mitsui Chemicals Inc	4183	291	-9.6%	-11.8%	-24.0%	18.14	14.126	15.236	0.45	NA	11.7	21.265	30.545	230477.8
Ciba	CIBN	48	-1.2%	0.2%	3.7%	NA	17.186	17.667	1.39	NA	-1.56	-11.853	2.793	3315.102
塑料公司														
Formosa Plastics Group	1301	46.3	-3.5%	2.2%	-6.2%	5.54	7.804	10.904	1.06	1.99	23.2	NA	5.933	264857.8
China General Plastics	1305	8.53	-0.1%	11.4%	84.6%	77.55	12.808	11.021	0.75	0.51	8.37	NA	0.666	3623.57
Asia Polymer Corp.	1308	16.3	2.5%	7.9%	29.9%	5.42	6.024	10.647	0.68	NA	19.44	NA	2.706	4253.185
甲醇公司														
Methanex	Meoh	9.49	-7.7%	-14.4%	-26.0%	2.7	4.175	12.653	0.66	0.741	15.31	25.5	2.273	873.3779
纯碱公司														
Tata Chemicals	TTCH	164.8	-0.9%	5.3%	-1.4%	3.79	5.082	5.06	1.04	0.386	NA	12.5	32.431	38755.85
Ciech	CIE	24.39	-2.9%	1.9%	-43.0%	6.85	2.853	2.504	0.51	NA	NA	NA	8.55	682.92

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究

国际石化产品价格走势图 （箭头表示最后一周变化）

图 1：国际石油及天然气价格



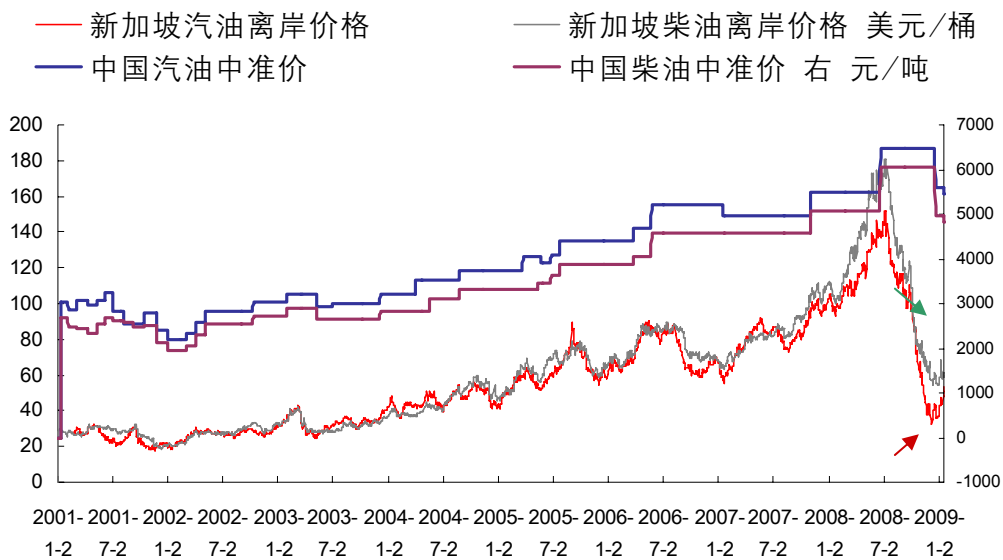
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：欧美汽油价格



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3：亚洲柴油汽油价格



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

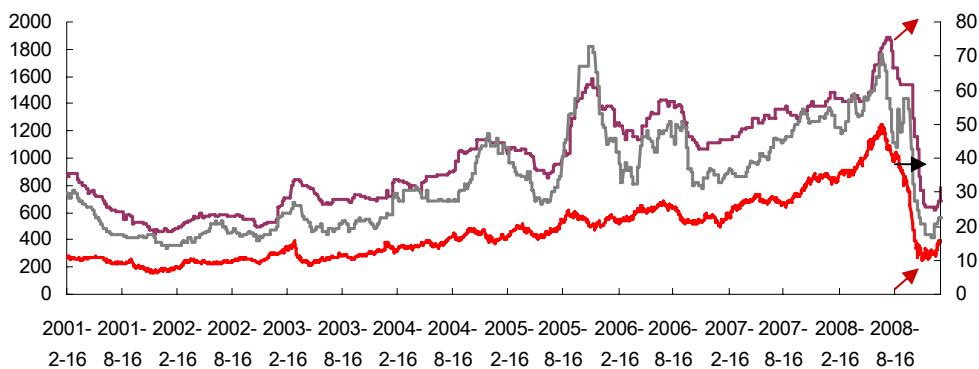
图 4：国际 321 炼油价差指数



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：国际石脑油、乙烯、聚乙烯价格

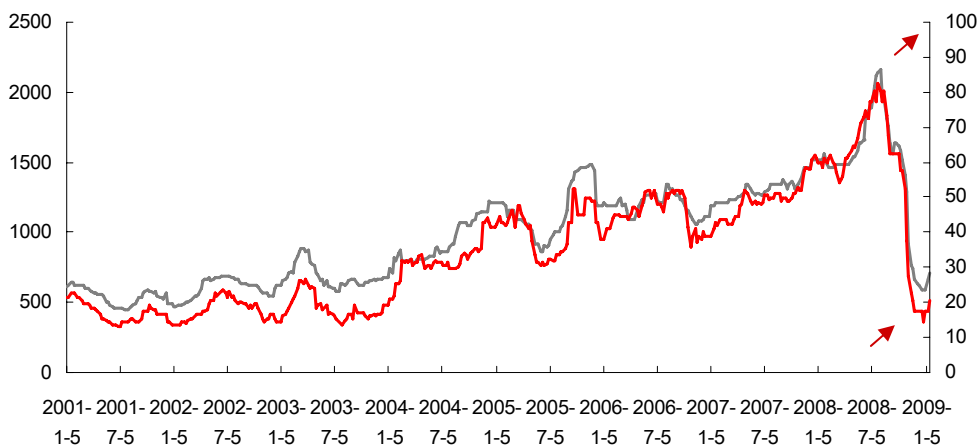
— 石脑油日本到岸价 美元/吨 — 聚乙烯美国海湾离岸价 美元/吨
— 乙烯美国海湾离岸价格 美分/磅



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：国际丙烯、聚丙烯价格

— 聚丙烯美国海湾离岸价 美元/吨（左）
— 丙烯美国海湾离岸价 美分/磅



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

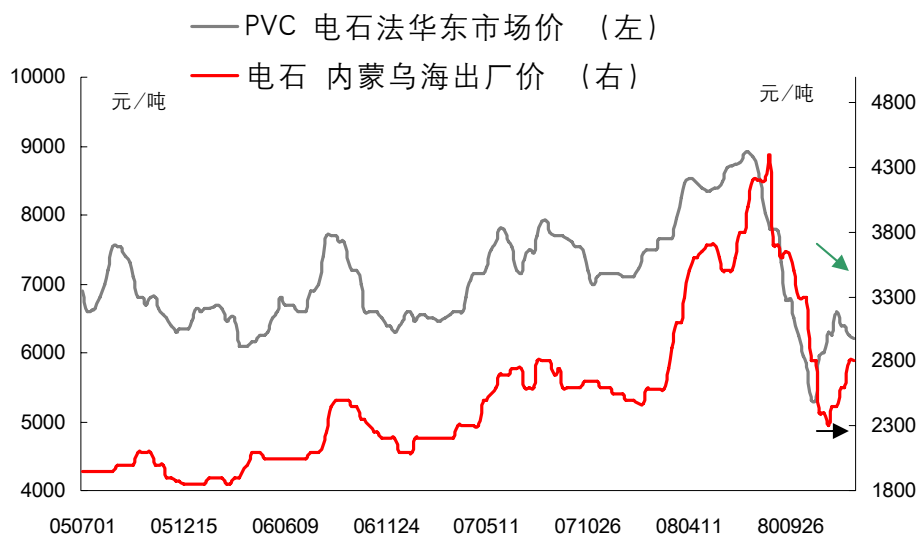
相关上市公司及影响

产品	属性						涉及公司	影响
乙烯	产品	中国石油	中国石化					→
	原材料	氯碱化工						→
聚乙烯	原材料	亚星化学	凯乐科技	国通管业				↘
丙烯*	产品	岳阳兴长						↘
	原材料	蓝星清洗	大庆华科	红宝丽	蓝星新材	锦化氯碱		↗
聚丙烯	产品	大庆华科	茂化实华	岳阳兴长				↗
	原材料	国风塑业	金发科技					↘

注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，*以国内丙烯价格走势为准

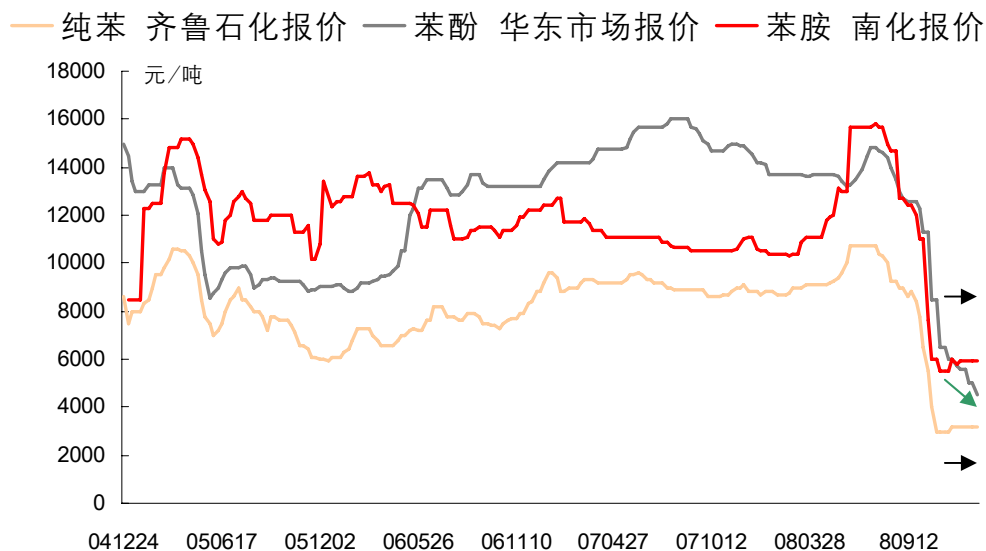
国内化工产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 7: PVC, 电石价格走势



资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 8: 纯苯、苯胺和苯酚价格

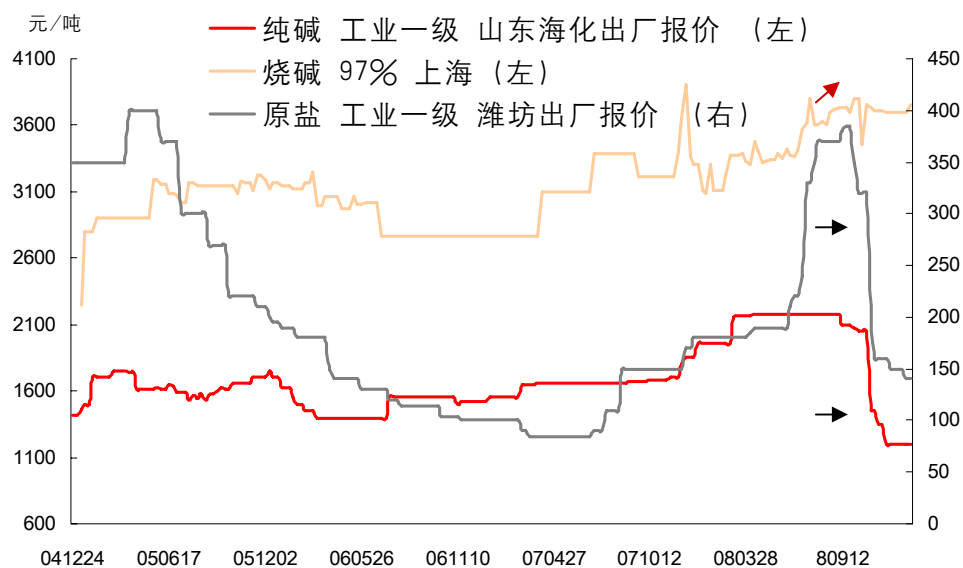


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

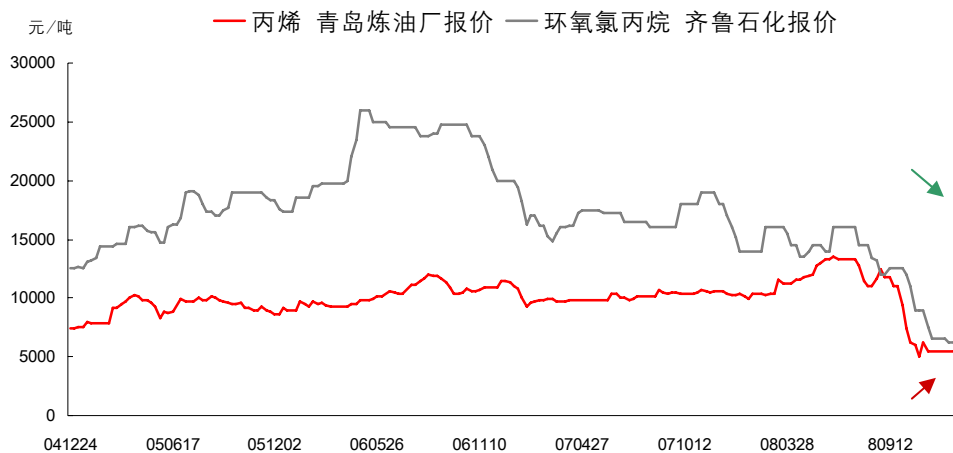
产品	属性	涉及公司							影响
电石	原材料	巨化股份	神马实业	山西三维	三友化工	金路集团	云南盐化	中泰化学	→
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	湖北宜化	
PVC	产品	巨化股份	神马实业	三友化工	金路集团	英力特	云南盐化	中泰化学	↘
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
	原材料	佛塑股份	江苏琼花	金发科技	凯乐科技	国通管业			↗
纯苯	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						→
苯胺	原材料	烟台万华							→
苯酚	产品	蓝星新材							↘
	原材料	美达股份	春晖股份	中纺投资					↗

注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同。

图 9：国内纯碱、烧碱、原盐价格


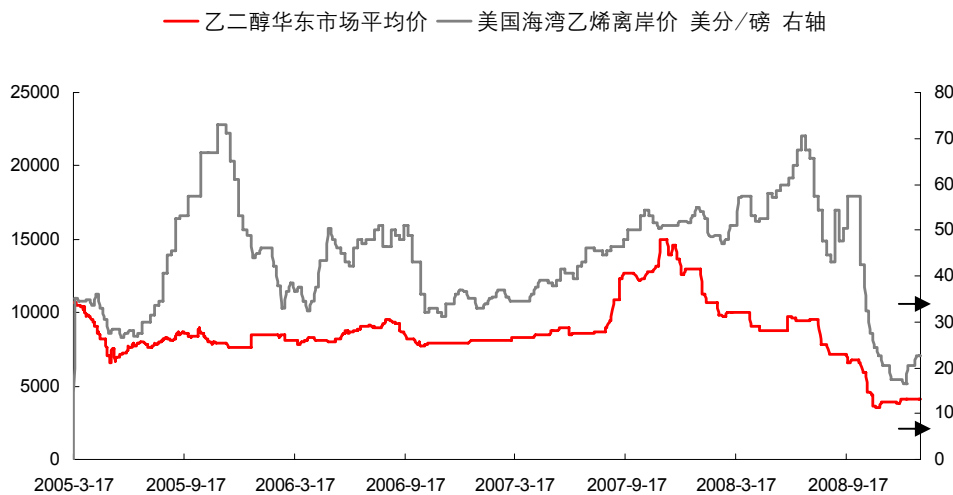
资料来源：中国化工信息，Wind.Net，东方证券研究所

图 10: 国内丙烯, 环氧氯丙烷价格



资料来源: 中国化工信息, 东方证券研究所

图 11. 乙烯与国内乙二醇价格

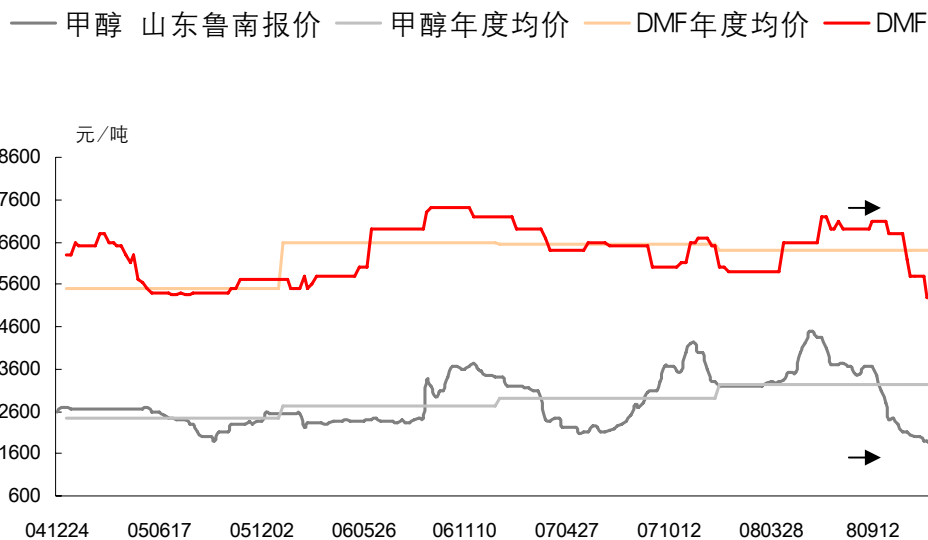


资料来源: 环球聚氨酯网, bloomberg, 东方证券研究所

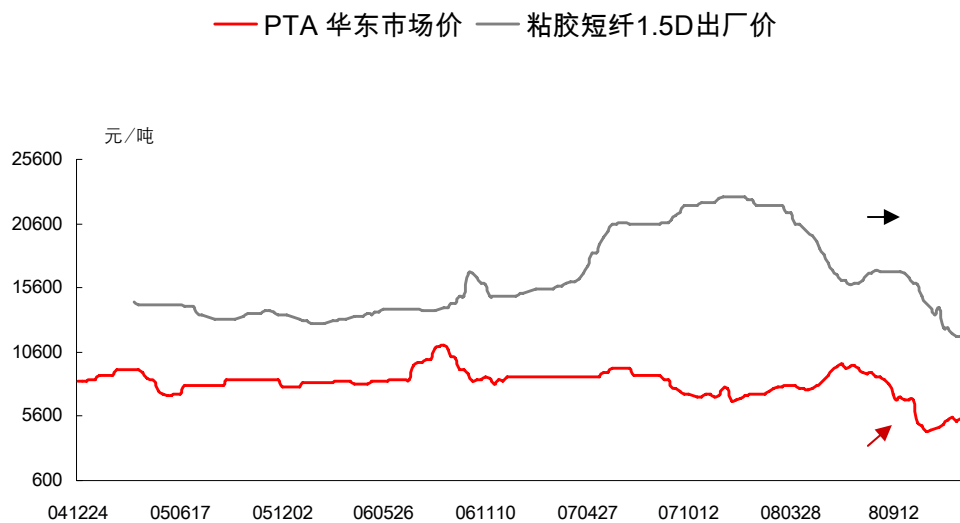
相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司							影响
原盐	产品	云南盐化	兰太实业						→
	原材料	巨化股份	亚星化学	神马实业	远兴能源	双环科技	山东海化	青岛碱业	→
		太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	中泰化学	明天科技	
		三友化工	金路集团	英力特	沈阳化工	锦化氯碱			
纯碱	产品	云维股份	远兴能源	双环科技	山东海化	青岛碱业	三友化工		→
	原材料	兴发集团							→
丙烯	产品	岳阳兴长							↓
	原材料	蓝星清洗	大庆华科	红宝丽	蓝星新材	锦化氯碱			↑
环氧氯丙烷	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						↓
乙二醇	产品	丹化科技							→

注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 12：国内甲醇，DMF 价格


资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

图 13：国内 PTA 价格


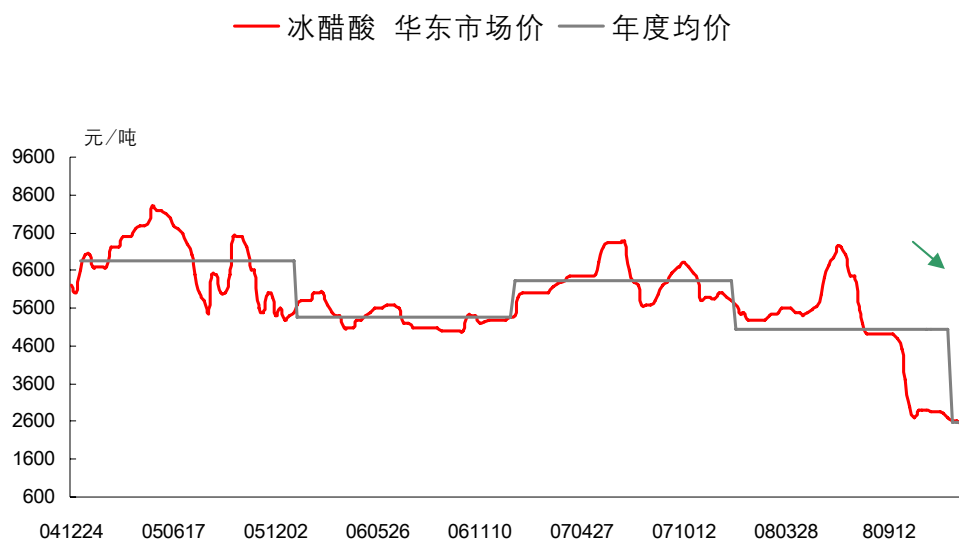
资料来源：中国化工信息，第一化纤，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司							影响
甲醇	产品	云维股份	远兴能源	太化股份					→
	原材料	江山化工							→
DMF	产品	华鲁恒生	江山化工						→
PTA	产品	华联控股							↗
	原材料	华西村	春晖股份	海利得	中纺投资	江南高纤	S 仪化	皖维高新	↘

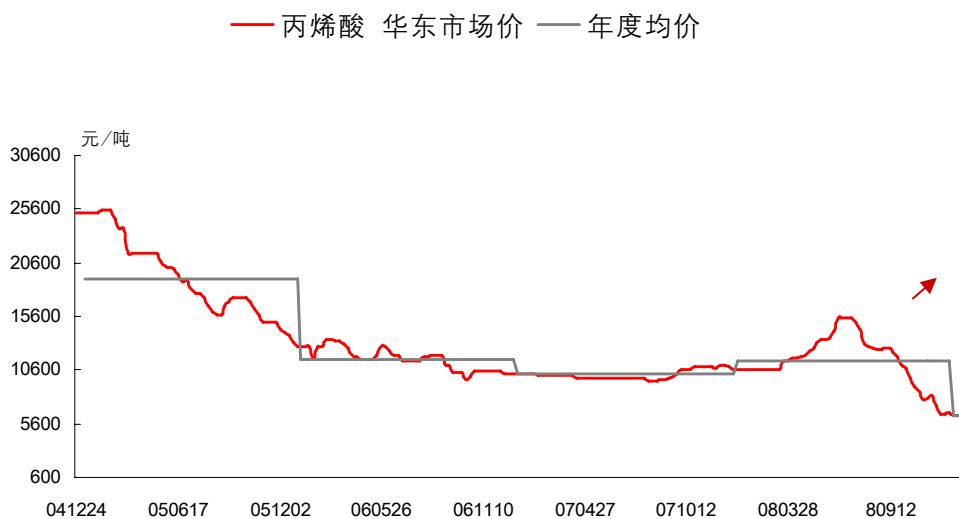
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 14：国内冰醋酸价格



资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 15：国内丙烯酸价格



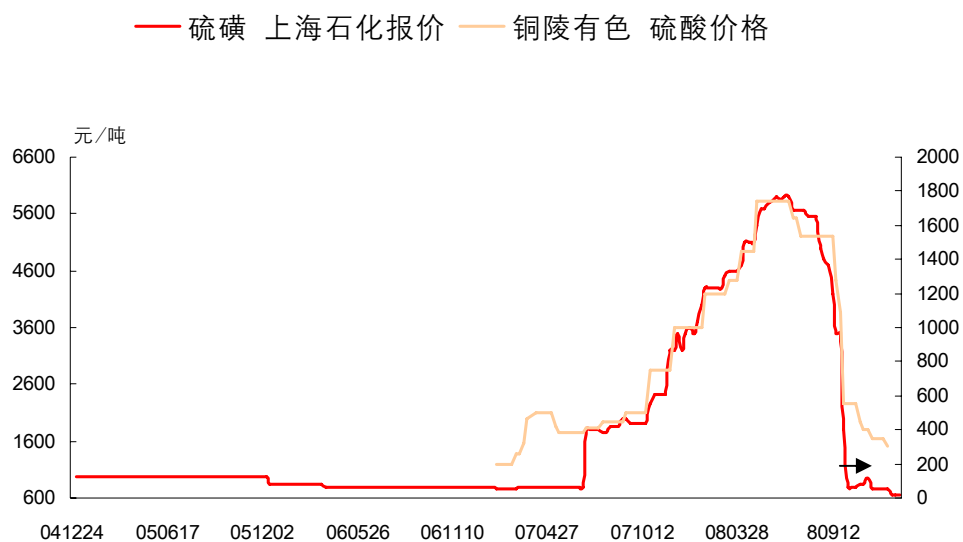
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司	影响
冰醋酸	产品	山西三维	↓
丙烯酸	产品	沈阳化工	↑

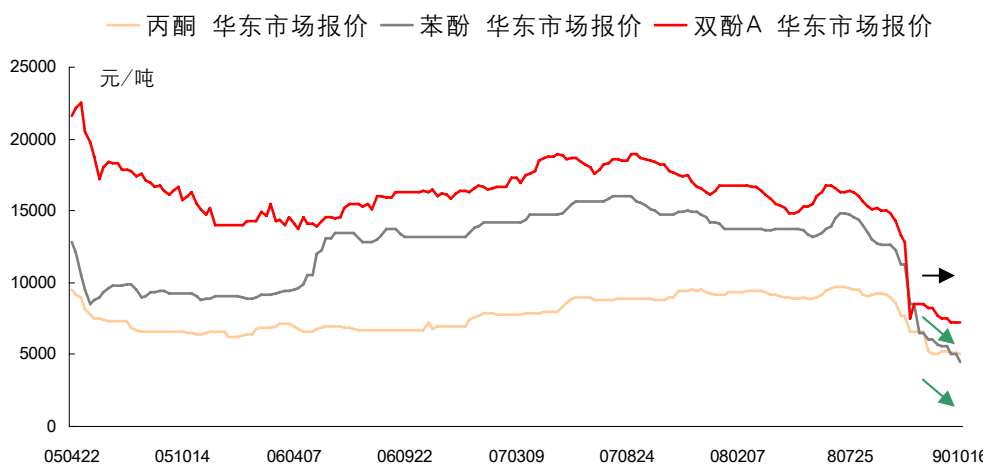
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 16：国内硫磺价格



资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

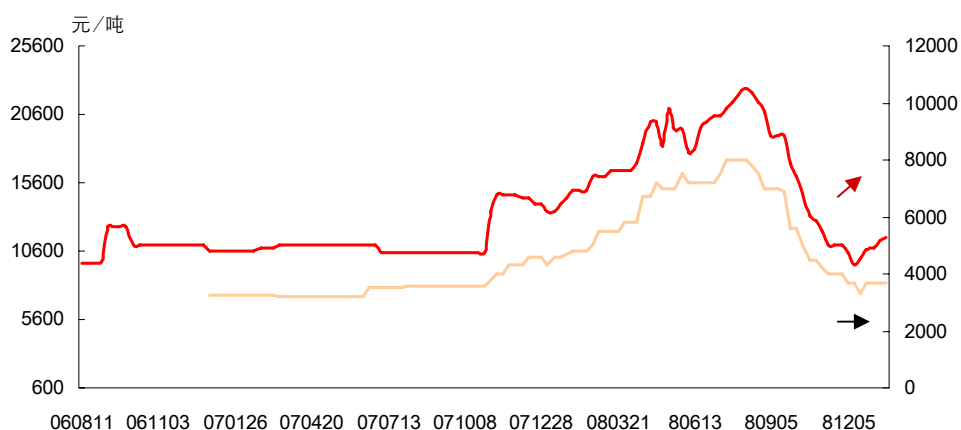
图 17：国内苯酚、丙酮、双酚 A 价格



资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 18：国内黄磷、磷酸价格

— 黄磷 西南地区市场价 — 85% 工业级磷酸 华东市场价 右轴



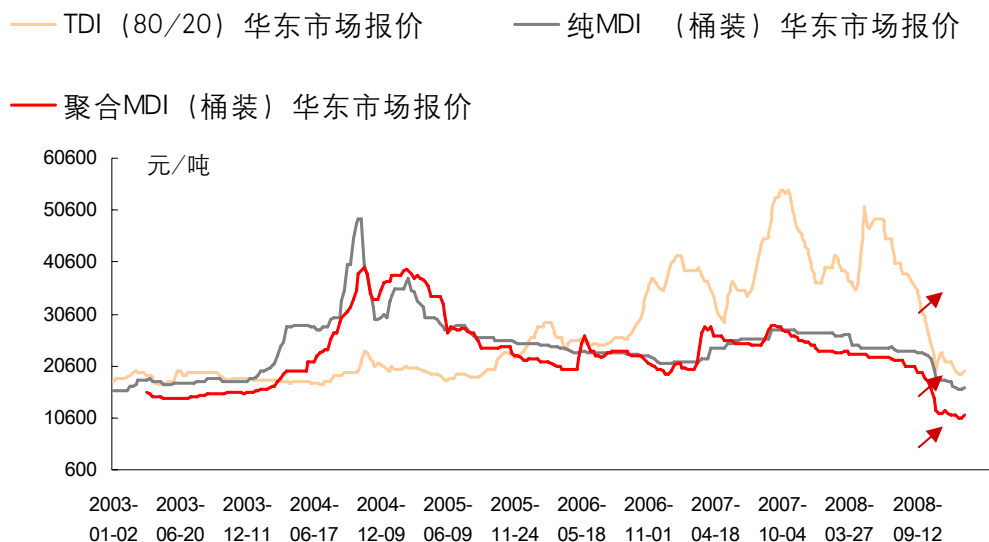
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司						影响
硫磺	产品	红星发展						→
	原材料	湖北宜化	中核钛白	鲁北化工	渝三峡 A	江苏索普	攀渝钛业	→
丙酮	产品	蓝星新材						↘
	原材料	渝三峡 A						↗
苯酚	产品	蓝星新材						↘
双酚 A	产品	蓝星新材						→
黄磷	产品	兴发集团	澄星股份					↗
磷酸	产品	兴发集团	澄星股份					→

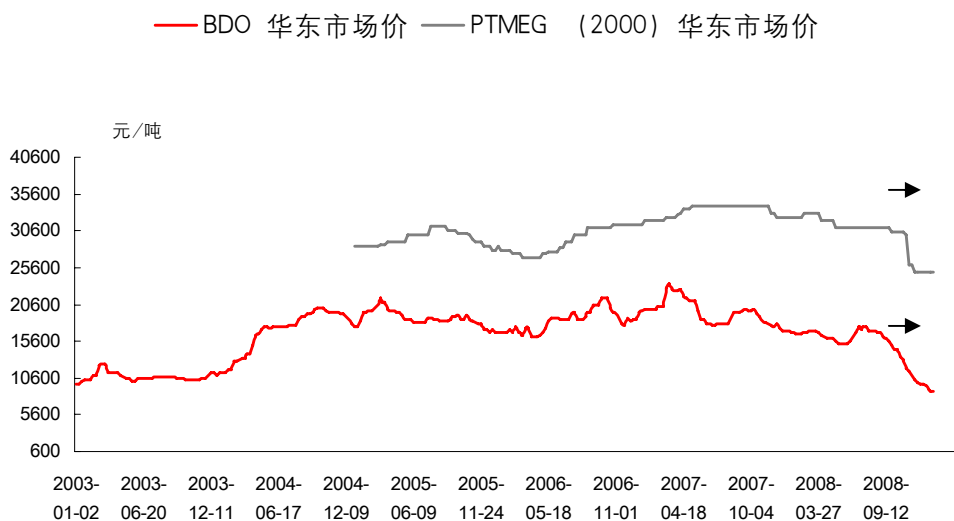
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同 *间接原材料

图 19：国内 TDI, MDI 价格



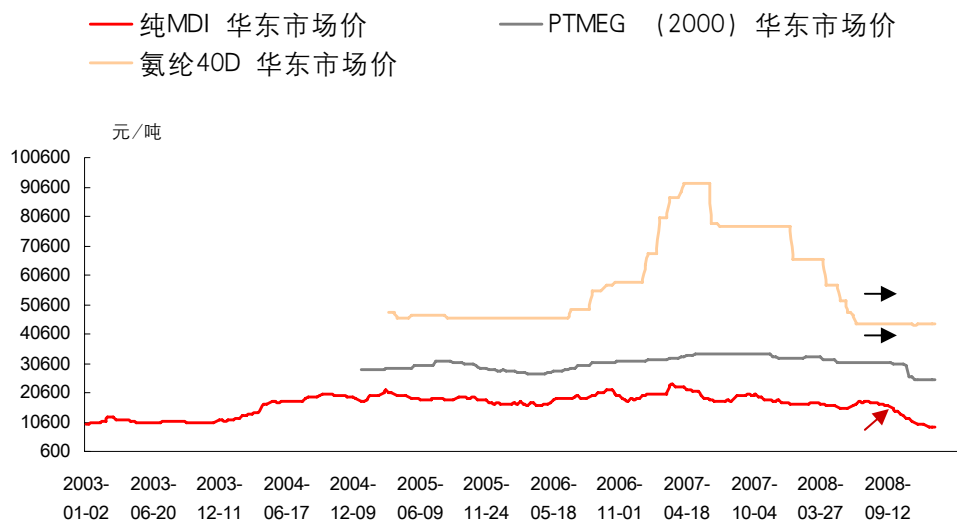
资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

图 20：国内 BDO, PTMEG 价格



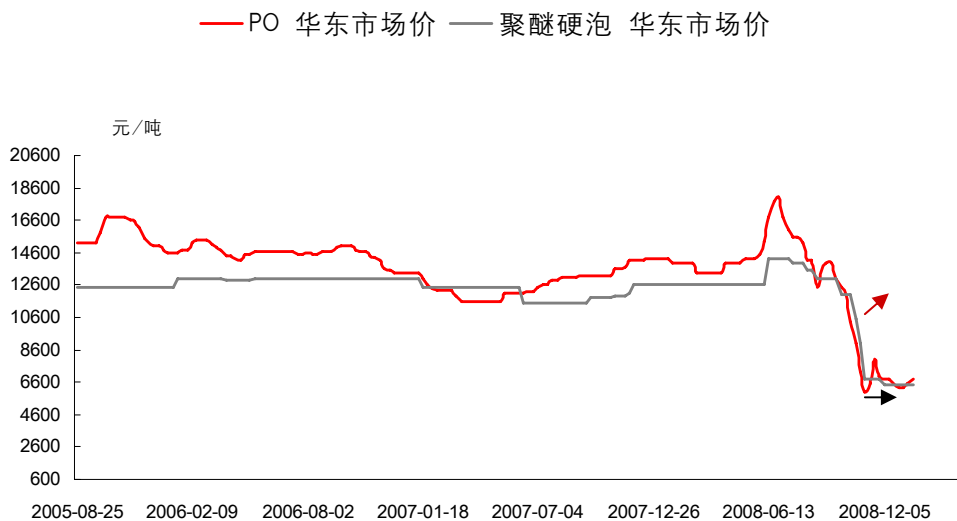
资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

图 21：国内 MDI、PTMEG、氨纶价格



资料来源：聚氨酯网，第一纺织，东方证券研究所

图 22：国内 PO，聚醚硬泡价格



资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

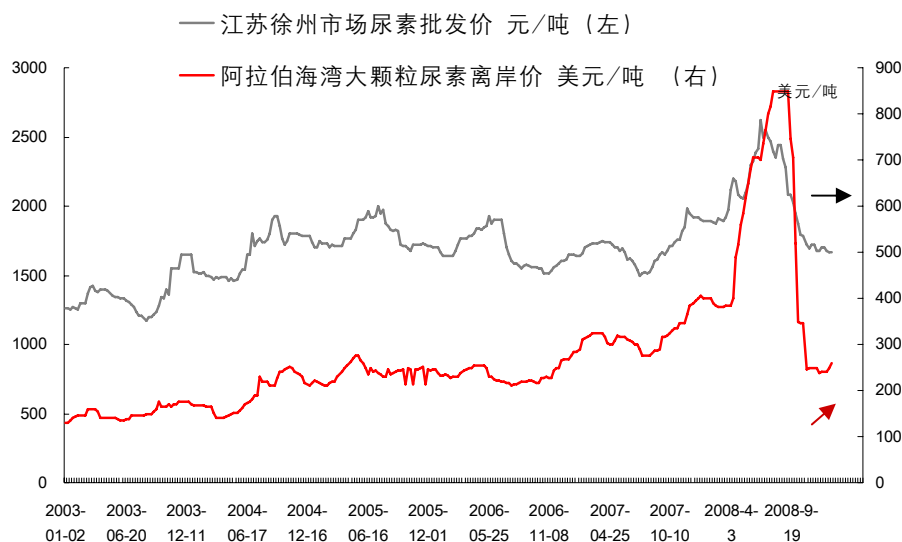
相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司						影响
TDI	产品	沧州大化	蓝星清洗					↗
MDI	产品	烟台万华						↗
	原材料	保定天鹅	新乡化纤	舒卡股份	华峰氨纶			↘
Poly MDI	产品	烟台万华						↗
BDO	产品	山西三维						→
	原材料	蓝星新材	保定天鹅	新乡化纤	舒卡股份	华峰氨纶	江山化工	→
PTMEG	产品	山西三维						→
	原材料	保定天鹅	新乡化纤	舒卡股份	华峰氨纶	江山化工		→
PO	产品	蓝星清洗	锦化氯碱					↗
	原材料	红宝丽						↘
硬泡聚醚	产品	红宝丽						→

注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

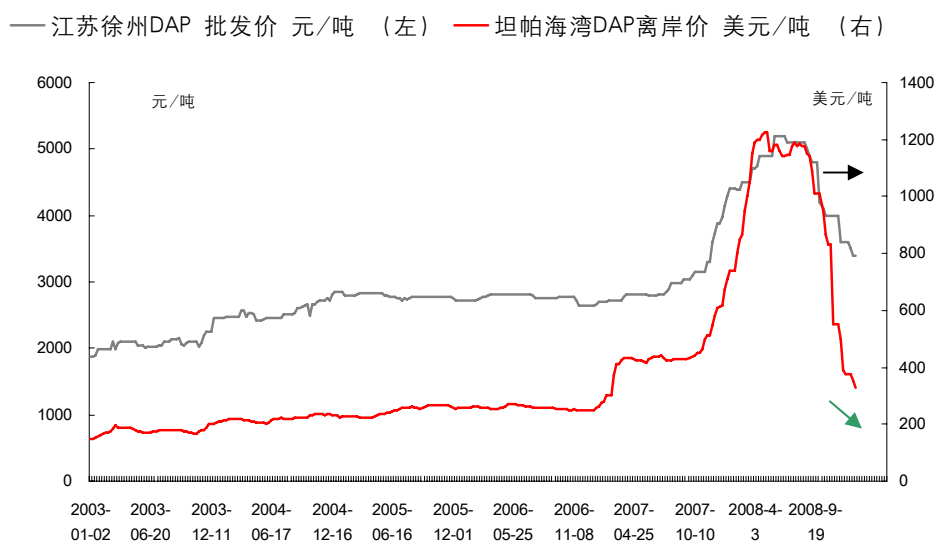
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 23：国内国际尿素价格



资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

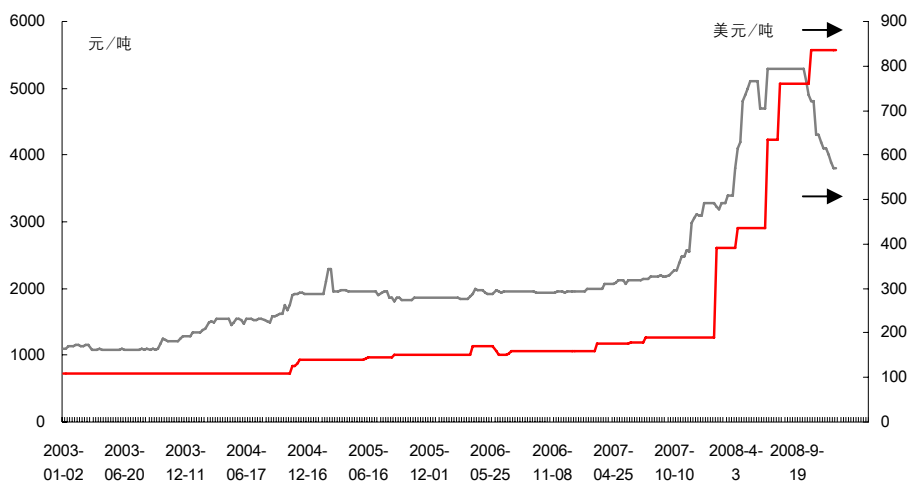
图 24：国内国际 DAP 价格



资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

图 25：国内国际钾肥价格

—— 江苏徐州俄产氯化钾批发价 元/吨 （左） —— 温哥华（标准）离岸价 美元/吨 （右）



资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司							影响
尿素	产品	辽通化工	川化股份	湖北宜化	四川美丰	鲁西化工	泸天化	建峰化工	→
		河池化工	天润发展	云天化	赤天化	昌九生化	沧州大化	柳化股份	
		华鲁恒升	山东海化	青岛碱业					
	原材料	江苏索普							→
磷酸二铵	产品	湖北宜化	六国化工	鲁北化工					→
氯化钾	产品	盐湖钾肥	中信国安	St 盐湖					→

注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同，此处未考虑出厂价限价因素。

国际国内主要石油化工产品价格情况表

表 1：国内主要化工产品价格

	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
纯苯	元/吨	3200	2008-01-16	0.0%	0.0%	-50.8%
苯酚	元/吨	4500	2008-01-16	-10.0%	-19.6%	-60.2%
丙酮	元/吨	5000	2008-01-16	-2.0%	-3.8%	-35.1%
双酚 A	元/吨	7200	2008-01-16	0.0%	-4.0%	-45.9%
苯胺	元/吨	5900	2008-01-16	0.0%	0.0%	-46.4%
PTA	元/吨	5550	2008-01-16	2.8%	4.7%	-19.6%
粘胶短纤 1.5D	元/吨	11800	2008-01-16	0.0%	-5.6%	-28.0%
甲醇	元/吨	1700	2008-01-16	0.0%	-9.6%	-29.2%
DMF	元/吨	5300	2008-01-16	0.0%	0.0%	-22.1%
DME (泸天化)	元/吨	3000	2008-01-16	-4.8%	-14.3%	-30.2%
冰醋酸	元/吨	2550	2008-01-16	-1.9%	-8.9%	-31.1%
丙烯	元/吨	5670	2008-01-16	-2.2%	3.1%	-23.4%
丙烯酸	元/吨	6400	2008-01-16	1.6%	-1.5%	-40.7%
环氧氯丙烷	元/吨	6100	2008-01-16	5.2%	-6.2%	-49.2%
乙二醇	元/吨	4150	2008-01-16	0.0%	0.0%	16.9%
原盐	元/吨	140	2008-01-16	0.0%	-6.7%	-56.3%
纯碱	元/吨	1200	2008-01-16	0.0%	0.0%	-41.5%
片碱	元/吨	3750	2008-01-16	1.4%	1.4%	-1.3%
硫磺	元/吨	650	2008-01-16	0.0%	-13.3%	-18.8%
硫酸(铜陵)	元/吨	300	2008-01-16	0.0%	-14.3%	-45.5%
电石	元/吨	2800	2008-01-16	0.0%	14.3%	-15.2%
PVC	元/吨	6200	2008-01-16	-0.8%	-6.1%	-0.8%
黄磷	元/吨	11600	2008-01-16	1.8%	16.0%	-21.6%
工业级磷酸	元/吨	3700	2008-01-16	0.0%	12.1%	-26.0%
TDI	元/吨	19500	2009-01-16	2.6%	-6.3%	-27.8%
MDI	元/吨	16300	2009-01-16	1.9%	-3.0%	-27.6%
PolyMDI	元/吨	11000	2009-01-16	3.8%	0.0%	-37.1%
BDO	元/吨	8800	2009-01-16	0.0%	-9.3%	-39.3%
PTMEG	元/吨	25000	2009-01-16	0.0%	0.0%	-18.0%
氨纶 40D	元/吨	44000	2009-01-16	0.0%	0.0%	0.0%
PO	元/吨	6800	2009-01-16	4.6%	4.6%	-34.0%
聚醚硬泡	元/吨	6400	2009-01-16	0.0%	0.0%	-46.7%

Source: 中国化工信息, 聚氨酯网, 中华商务网, 隆众石化, Wind, 东方证券研究所整理 *由于铜陵有色长期停止报价 我们改用铜陵其他企业报价

表 2：国际主要石化产品价格

	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
天然气	美元/MMBtu	4.801	2009-1-16	-13.0%	-10.0%	-29.3%
原油	美元/桶	36.51	2009-1-16	-10.6%	7.8%	-49.2%
亚洲柴油	美元/桶	59.45	2009-1-16	-2.8%	-0.8%	-22.7%
亚洲汽油	美元/桶	53.75	2009-1-16	20.7%	26.6%	-25.7%
欧洲汽油	美元/公吨	400	2009-1-16	9.9%	17.0%	-31.4%
纽约汽油	美分/加仑	119.1	2009-1-16	11.0%	23.5%	-36.2%
WTI321	美元/桶	16.008	2009-1-16	64.5%	103.5%	729.4%
石脑油	美元/吨	392.7	2009-1-16	6.9%	26.5%	-16.0%
乙烯	美分/磅	22.5	2009-1-16	0.0%	36.4%	-30.8%
聚乙烯	美元/吨	787.5	2009-1-16	14.5%	23.5%	-38.8%
丙烯	美分/磅	20.5	2009-1-16	17.1%	17.1%	-64.3%
聚丙烯	美元/吨	712.5	2009-1-16	7.5%	21.3%	-52.9%
CFTC*	日期	非商业占比	非商业多头	非商业空头	净多持仓	净多
持仓变化						一周变动
NYMEX	2009-1-13	57.42%	228912	175618	53294	-23364
轻质原油						

Source: Bloomberg, CFTC, 东方证券研究所整理;

表 3：化肥产品价格

产品	价格	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
尿素	阿拉伯海湾（大颗粒）	美元/吨	260	2009-1-14	4.00%	8.33%	-25.71%
尿素	越南 cfr	美元/吨	260	2009-1-9	-3.70%	-3.70%	-50.00%
尿素	江苏徐州批发价	元/吨	1670	2009-1-14	0.00%	-1.76%	-10.70%
磷酸二铵	美国海湾坦帕 fob	美元/吨	330	2009-1-14	-7.04%	-12.00%	-65.26%
磷酸二铵	江苏徐州批发价	元/吨	3400	2009-1-14	0.00%	-5.56%	-17.07%
氯化钾	温哥华（标准）fob	美元/吨	835	2009-1-14	0.00%	0.00%	9.87%
氯化钾	江苏徐州俄罗斯产批 发价	元/吨	3800	2009-1-14	0.00%	-7.32%	-28.30%

Source: 中国化肥信息, 中华商务网, 东方证券研究所整理

石化行业要闻

行业要闻

- Nymex 原油期货库存上周大幅上涨，据美国能源署 14 日报告，cushing 的原油库存上周上涨了 2.5%至 3300 万桶，是自 2004 年四月以来的最高值，市场预期下周油价可能因此继续走低。
- 根据《国务院关于实施成品油价格和税费改革的通知》 发改委上周决定降低成品油价格：
 - 一、成品油生产经营企业供军队及新疆生产建设兵团、国家储备用汽、柴油（标准品，下同）供应价格每吨分别下调 140 元和 160 元，调整后的汽、柴油供应价格分别为每吨 5440 元和 4810 元。其他成品油价格相应调整。
 - 二、供铁道等专项用户汽、柴油最高供应价格等额下调。调整后的汽、柴油最高供应价格每吨分别为 5840 元和 5210 元。

对符合资质的民营批发企业最高供应价格，按最高零售价格扣减 400 元确定。当市场零售价格降低时，对民营批发企业的供应价格也要相应降低，保持价差不少于 400 元。
 - 三、各地汽、柴油最高零售价格等额下调。成品油零售企业可在不超过最高零售价格的前提下，自主制定具体零售价格。
 - 四、汽、柴油最高批发价格等额下调。合同约定由供方配送到零售企业的，最高批发价格按最高零售价格倒扣 300 元确定；合同未约定配送的，最高批发价格由各省（区、市）价格主管部门在 300 元的基础上，再考虑运杂费因素确定。当市场零售价格降低时，批发价格也要相应降低，保持批零价差不少于 300 元。各省（区、市）价格主管部门按规定的品质比率制定非标准品最高批发价格。
- 此外，近期市场传言，旺季化肥关税可能会有所调整，据中国化肥信息披露，目前市场上颇为流行的版本有三个：2—7 月，中国尿素出口关税将降至 10%；2—7 月，中国尿素出口关税为 35%，不征收特别出口关税；2—7 月，中国尿素出口关税仍为原先规定的 110%。

分析师承诺

庄琰：化工行业分析师

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

杨云：化工行业分析师

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

王晶(博士)：石油与化工行业首席分析师

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%～+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等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人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，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之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn