

石油化工产品价格周报

原油天然气走势相背 甲醇聚氨酯再次上涨

投资要点

- 上周国际原油价格继续上涨，在股市表现良好，美国经济出现复苏迹象和欧佩克将继续减产等一系列的利多因素的刺激下，Nymex 原油价格上周上涨 2.6%，收于 52.38 美元/桶；不过 Nymex 天然气价格却走势相反，受经济下滑需求缩水的影响，Nymex 天然气价格跌至 3.631 美元/MMBtu，创 6 年来新低。
- 受原油价格持续上涨的影响，国内部分石化产品上周继续良好的市场表现。华东地区的苯胺价格在华东纯苯价格上调后也上调了 200 元/吨左右，南京化工厂的报价为 7300 元/吨。PTA 市场的炒作氛围也较为浓厚，上周华东地区 PTA 价格上涨 100 元/吨至 6400 元/吨。
- 上周甲醇价格也在外盘的带动下稳步上涨，其中山东地区由于装置开工率较低，上涨势头较好，至周末鲁南报价在 2000 元/吨左右，上涨 4.7%；其他地区受山东地区和港口价格的上涨带动，价格纷纷上调。受甲醇价格上涨的影响，上周 DMF 的价格也继续反弹，周五华东地区 DMF 价格较前一周上涨 200 元/吨至 5400 元/吨。
- 国内丙烯上周也受原油价格带动，价格大幅上扬，其中青岛炼油厂报价上涨 550 元/吨至 7600 元/吨；国内 PO 价格也在丙烯价格推动下上涨 200 元/吨至 8800 元/吨。
- 受到优惠电价取消，原材料价格上涨，出口关税可能下调等一系列因素的支撑，上周国内磷酸市场整体上呈上涨态势，其中华东地区工业级磷酸市场价上涨 200 元/吨至 3850 元/吨；但总体来看目前成交仍较少。
- 聚氨酯方面，TDI 的价格继续上涨，虽然下游需求仍未明显好转，但生产商和经销商库存均较轻，华东地区报价较上周上调了 1100 元/吨至 20300 元/吨；纯 MDI 方面，由于氨纶和鞋底行业的开工率符合预期，供求关系呈平衡略紧的局面，上周华东地区纯 MDI 的价格上调了 800 元/吨至 16300 元/吨，其他产品的价格基本维持。
- 上周国际尿素市场继续疲软，采购的冷淡使各港口价格几乎全面下跌，只有阿拉伯湾非美国方向大颗粒尿素价格维持在 300 美元/吨的水平，而国内部分地区尿素价格也出现下跌，西南地区较为坚挺，江苏徐州尿素价格维持在 1890 元/吨；国际 DAP 价格出现了较大的跌幅，坦帕 DAP 外销 FOB 价格跌 8.1%至 340 元/吨，国内磷肥市场稳定；国际钾肥稳定，但继中农下调售价后，国内钾肥市场价格继续下滑，市场有一定恐慌，江苏地区进口俄红钾价格下跌 100 元至 4400 元/吨。



东方证券
ORIENT SECURITIES

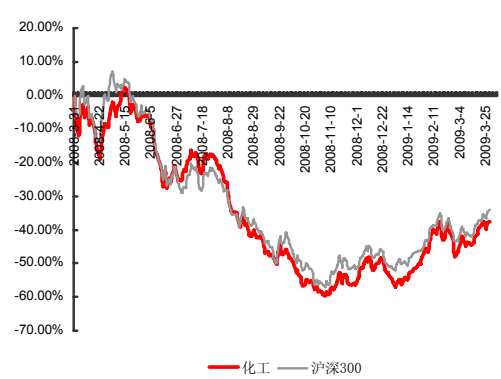
报告日期 2009 年 3 月 30 日

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%	12.28	20.69	-32.66
相对表现%	-1.82	-1.09	-2.41

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 52.38 美元/桶，涨 2.6%；天然气期货价格收于 3.631 美元/MMBtu，跌 14.1%；新加坡柴油与汽油离岸价格分别报在 61.35 美元/桶和 59.35 美元/桶，其中汽油价格涨 2.9%，柴油价格涨 8.6%；欧洲港口汽油离岸价格为 486 美元/吨，涨 3.6%，纽约港口汽油离岸价格为 135.29 美元/加仑，涨 3.5%；日本石脑油到岸价格为 473.25 美元/吨，涨 8%；
- 美国海湾乙烯离岸价 22.5 美分/磅，跌 8.2%；聚乙烯 862.5 美元/吨，涨 6.2%；美国海湾丙烯离岸价 24.5 美分/磅，涨 40%，聚丙烯 787.5 美元/吨，持平；
- 国际 321 炼油价差指数较前一周五扩大 12.2%至 6.398 美元/桶

国内纯苯及相关产品

- 齐鲁石化纯苯出厂价为 3700 元/吨，持平；华东市场苯酚价格为 5500 元/吨，持平；丙酮价格为 5300 元/吨，持平；双酚 A 价格为 7500 元/吨，持平；南京化工苯胺出厂价 7300 元/吨，涨 2.8%；华东市场 PTA 价格 6400 元/吨，涨 1.6%；山东海龙粘胶短纤出厂价格 13000 元/吨，持平

国内甲醇及相关产品

- 山东鲁南地区甲醇出厂价 2000 元/吨，涨 4.7%；泸天化 DME 价格 3250 元/吨，持平；华东市场 DMF 低端价格 5400 元/吨，涨 3.8%；冰醋酸低端价格 2900 元/吨，涨 1.8%

国内烯烃及相关产品

- 青岛炼油厂丙烯出厂价 7600 元/吨，涨 7.8%；齐鲁石化环氧氯丙烷出厂价 8600 元/吨，持平；丙烯酸华东市场价格 7600 元/吨，持平；乙二醇华东市场中间价格 3850 元/吨，涨 1.3%。

国内两碱与硫酸相关产品

- 山东潍坊地区原盐价格 170 元/吨，持平；山东地区纯碱价格 1100 元/吨，持平；上海地区片碱价格 3750 元/吨，基本持平；
- 内蒙古乌海地区电石出厂价格 2800 元/吨，持平；华东市场电石法 PVC 低端价格 6200 元/吨，涨 0.8%；
- 上海石化硫磺出厂价 650 元/吨，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 12800 元/吨，涨 0.8%；华东地区工业级磷酸最低价格 3850 元/吨，涨 5.5%

国内聚氨酯相关产品

- 华东市场低端价格：TDI 20300 元/吨，涨 5.7%；纯 MDI 16300 元/吨，涨 5.2%；聚合 MDI 11200 元/吨，持平；BDO 9400 元/吨，持平；PTMEG24000 元/吨，基本持平；氨纶 40D 44000 元/吨，基本持平；PO 8800 元/吨，涨 2.3%；聚醚硬泡 8200 元/吨，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 300 美元/吨，持平；江苏地区尿素批发价格低端 1890 元/吨，持平
- 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 340 美元/吨，跌 8.1%；江苏地区 64%DAP 批发价报价 3300 元/吨，跌 2.9%
- 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 4400 元/吨，跌 2.2%

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	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化工产品

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
苯胺	元/吨	7300	2009-3-27	2.8%	7.4%	23.7%
PTA	元/吨	6400	2009-3-27	1.6%	3.2%	20.8%
甲醇	元/吨	2000	2009-3-27	4.7%	8.1%	6.4%
DMF	元/吨	5400	2009-3-27	3.8%	8.0%	1.9%
丙烯	元/吨	7600	2009-3-27	7.8%	16.9%	38.2%
工业级磷酸	元/吨	3850	2009-3-27	5.5%	4.1%	16.7%
TDI	元/吨	20300	2009-3-27	5.7%	8.0%	-2.4%
MDI	元/吨	16300	2009-3-27	5.2%	0.6%	-3.0%
PO	元/吨	8800	2009-3-27	2.3%	2.3%	35.4%

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	3.631	2009-3-27	-14.1%	-13.5%	-37.7%
原油	美元/桶	52.38	2009-3-27	2.6%	17.0%	38.9%
亚洲柴油	美元/桶	61.35	2009-3-27	8.6%	24.3%	10.6%
WTI321	美元/桶	6.398	2009-3-27	12.2%	-21.6%	3.3%
石脑油	美元/吨	473.25	2009-3-27	8.0%	9.2%	61.5%
乙烯	美分/磅	22.5	2009-3-27	-8.2%	-34.8%	9.8%
丙烯	美分/磅	24.5	2009-3-27	40.0%	-10.9%	69.0%
CFTC 持仓变化	日期 非商业占比	总多头	总空头	净多持仓	净多 一周变动	
NYMEX 轻质原油	2009-3-24	54.46%	192871	175234	17637	4130

注：全部产品价格请参看文末表格

表 3：化肥产品

产品	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
坦帕 DAP	美元/吨	340	2009-3-25	-8.1%	-7.4%	-9.3%
江苏 DAP	元/吨	3300	2009-3-25	-2.9%	0.0%	-8.3%

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	69.98	5.9%	3.1%	-11.0%	9.56	15.90	11.48	3.08	1.24	20.73	7.75	4.40	2362783
Chevron	CVX	68.9	6.5%	13.5%	-6.1%	8.61	14.75	9.60	1.59	0.83	24.61	8.75	4.67	943665
ConocoPhillips	COP	40.33	6.7%	8.0%	-21.6%	6.72	12.46	6.92	1.08	0.45	26.55	7.33	3.24	407887
OccidentalPetroleum	OXY	57.96	2.2%	11.7%	-0.8%	9.54	21.89	11.98	1.87	3.16	27.30	8.79	2.65	320886
EnCana	ECA	52	1.3%	3.6%	-8.7%	14.99	14.04	14.31	1.37	1.82	28.08	9.00	2.99	214523
DevonEnergy	DVN	45.89	-3.6%	5.1%	-29.9%	15.31	19.84	8.55	1.19	2.49	23.22	6.75	2.31	139151
SuncorEnergy	SU	23.81	-5.9%	14.5%	23.3%	16.32	22.99	10.89	1.89	1.57	N.A.	14.00	0.00	151237
CanadianNaturalResources	CNQ	51.49	5.8%	25.9%	5.6%	28.67	11.50	10.19	1.52	2.31	29.62	14.67	4.48	153240
ImperialOil	IMO	45.18	8.6%	13.7%	10.2%	12.81	22.62	14.68	4.28	1.68	15.12	-1.00	2.00	213583
Apache	APA	65.97	1.7%	11.6%	-10.4%	9.20	21.00	9.33	1.35	2.89	31.23	6.30	3.14	150887
Hess	HSE	27.01	0.4%	-0.7%	-12.5%	10.41	18.39	9.84	1.67	1.20	38.45	4.67	1.47	126194
Average						12.92	17.76	10.71	1.90	1.79	26.49	7.91	2.85	471276
西欧														
RoyalDutchShell	RDSA	1601	2.1%	3.6%	-15.4%	5.47	9.04	7.47	1.54	0.49	21.26	-1.95	2.53	968458
BP	BP/	476.5	2.8%	6.3%	-13.8%	6.70	10.27	7.48	1.75	0.72	17.35	5.29	0.66	873523
TOTAL	FP	38.45	1.3%	2.6%	-6.2%	6.58	9.43	7.92	1.35	N.A.	13.24	-1.68	4.08	828096
Enersis	ENI	14.97	4.8%	-5.6%	-14.2%	5.93	8.87	7.15	1.82	0.74	19.47	1.05	1.69	544462
StatoilHydro	STL	122.2	1.0%	3.6%	3.2%	9.33	11.47	8.92	2.76	2.97	25.85	0.98	10.66	401984
BGGroup	BG/	1051	-3.3%	4.6%	5.1%	16.41	15.34	13.14	0.79	0.30	31.76	5.40	0.69	345339
RepsolYPF	REP	13.05	4.7%	6.8%	-17.7%	6.88	7.37	6.28	1.62	0.53	11.80	3.82	1.77	144671
ConstellationEnergyPartners	CEP	32.11	-2.2%	-13.9%	-52.5%	29.80	13.42	12.17	0.98	0.35	20.45	3.00	2.39	78017
OMV	OMV	24.29	5.9%	16.5%	29.8%	5.26	6.88	5.59	3.41	0.63	35.14	3.29	3.53	66169

GalpEnergiaSGPS	GALP	9.013	-2.0%	3.0%	20.0%	13.54	19.34	15.76	0.00	0.00	12.99	5.00	0.47	67867
Average						10.59	11.14	9.19	1.60	N.A.	20.93	2.42	2.85	431859
亚太地区														
ChinaPetroleum&Chemical	386	4.98	20.6%	23.0%	5.5%	17.59	16.20	8.18	4.27	6.02	29.83	25.07	0.27	709263
CNOOC	883	8.33	10.6%	22.5%	20.7%	8.48	7.13	12.18	1.30	N.A.	33.79	5.39	1.03	328039
WoodsidePetroleum	WPL	41	9.6%	14.5%	11.7%	23.04	21.05	19.39	2.62	4.87	20.05	8.40	1.95	135846
OriginEnergy	ORG	14.97	5.8%	10.1%	-7.1%	38.05	23.50	18.76	0.61	N.A.	22.61	15.77	0.64	62047
StatoilHydro	STO	17.47	12.7%	12.9%	17.5%	22.77	53.75	36.17	2.63	1.58	18.16	-1.40	0.33	48448
NipponOil	5001	535	14.3%	17.3%	33.1%	5.96	N.A.	10.56	2.21	1.59	13.08	-20.00	-163.90	54699
RelianceIndustries	RIL	1548.75	15.6%	22.3%	28.0%	14.91	16.11	12.33	1.18	0.33	24.72	82.00	96.16	329287
Oil&NaturalGasCorp	ONGC	808.25	7.1%	15.4%	25.7%	11.35	8.32	9.07	2.47	3.07	23.16	-3.38	97.09	233547
PTT	PTT	160	6.0%	2.6%	-7.5%	6.12	7.77	6.46	1.09	0.15	38.25	1.50	20.60	87186
PTTEExploration&Production	PTTEP	100	2.6%	12.4%	-2.9%	12.40	11.48	9.48	0.00	0.00	37.48	0.30	8.71	63816
IndianOilCorp	IOCL	397.7	3.4%	-11.6%	-4.9%	5.86	10.73	7.59	2.35	1.48	11.88	10.50	37.08	64064
Average						15.14	N.A.	13.65	1.88	N.A.	24.82	11.29	9.09	192386
加勒比及拉美地区														
PetroleoBrasileiro	PETR3	37.05	2.0%	13.3%	36.8%	13.68	13.02	10.95	0.00	0.00	18.64	0.53	2.85	887229
PetrobrasEnergia	PESA	6	-4.8%	-18.9%	-43.9%	9.59	N.A.	N.A.	0.69	N.A.	25.18	N.A.	N.A.	11140
TeeKay	TK	15.44	2.3%	-2.2%	-17.5%	11.30	4.07	9.07	1.17	1.15	13.09	15.00	3.79	7635
Average						11.52	N.A.	N.A.	0.62	N.A.	18.97	N.A.	N.A.	302001
东欧														
Gazprom	GAZP	3.97	6.1%	21.4%	-1.2%	10.47	2.97	4.29	0.92	0.42	N.A.	7.77	44.98	638725
RosneftOil	ROSN	4.75	-1.0%	39.7%	26.5%	17.48	9.88	7.18	0.84	0.83	N.A.	-10.00	0.48	343957
LUKOIL	LKOH	41.2	7.0%	29.4%	8.4%	4.18	3.23	7.03	0.00	0.00	45.60	12.65	12.75	239433
TNK-BPHolding	TNBP	0.85	25.0%	30.8%	-41.4%	3.62	2.02	4.29	0.00	0.00	N.A.	-6.00	0.42	92032
Gazpromneft	SIBN	2.82	37.6%	-49.6%	-48.7%	5.96	2.59	7.03	0.00	0.00	41.37	7.67	1.09	91354
Surgutneftegaz	SNGS	0.6391	-10.0%	26.6%	4.8%	5.45	5.87	8.00	0.00	0.00	24.82	15.29	3.67	156003
Average						7.86	4.43	6.30	0.29	0.21	37.27	4.56	10.56	260251

资料来源: bloomberg, 东方证券研究所

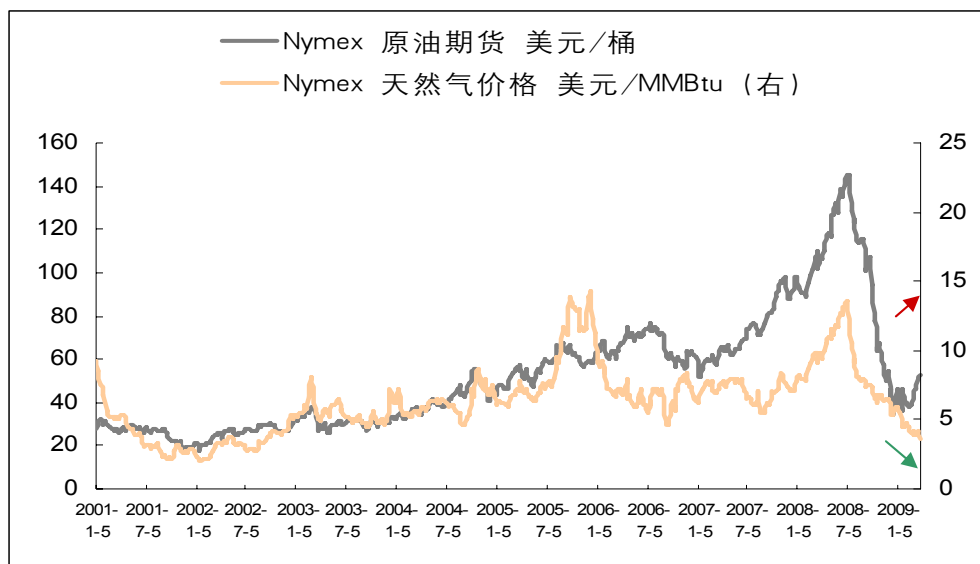
表 2. 其他交易所相关基础化工企业表现

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	88.71	15.7%	5.6%	20.2%	8.07	8.64	7.16	5.71	3.13	24.50	39.70	10.27	26188.32
Mosaic	MOS	47.05	13.0%	9.3%	37.6%	6.58	8.69	7.00	2.66	1.78	N.A.	7.25	5.41	20908.10
Agrium	AGU	38.34	5.7%	10.2%	16.2%	3.85	5.98	5.38	1.46	0.62	26.29	26.75	6.42	6011.07
ICL	ICL	3682	15.0%	13.3%	40.0%	5.62	5.38	9.22	3.96	1.57	33.94	12.00	1.62	46574.84
K+S	SDF	35.82	3.7%	0.5%	-13.2%	6.79	7.76	6.47	3.44	1.36	11.84	55.93	4.62	5910.30
材料公司														
BASF	BAS	6.96	-6.5%	10.3%	-42.0%	3.00	N.A.	N.A.	0.48	0.44	N.A.	-32.00	-0.77	279.95
Dow Chemical	DOW	8.96	16.7%	25.1%	-42.4%	5.03	16.50	7.06	0.61	0.17	7.16	7.50	0.54	8282.14
Shin-etsu Chemical	4063	5120	9.2%	17.7%	33.7%	11.62	13.01	17.02	1.49	1.84	11.46	9.39	396.40	2212386.00
Wacker	WCH	65.1	15.0%	30.4%	-17.3%	7.36	13.82	9.29	1.64	0.89	N.A.	1.36	4.71	3395.13
Cabot	CBT	10.58	13.4%	1.0%	-29.1%	9.04	26.99	8.03	0.56	0.26	8.28	N.A.	0.39	691.78
环氧树脂公司														
Nanya Technology Corp	2408	7.81	26.4%	21.8%	35.1%	N.A.	N.A.	N.A.	0.51	1.01	11.07	N.A.	-5.09	36655.43
Mitsui Chemicals Inc	4183	260	7.9%	24.4%	-16.9%	16.21	N.A.	N.A.	0.41	0.13	11.70	19.22	-13.44	205925.20
Ciba	CIBN	48.5	0.0%	2.1%	1.0%	N.A.	29.09	24.13	1.41	0.61	-1.56	N.A.	1.67	3349.63
塑料企业														
Formosa Plastics Group	1301	54	0.7%	13.2%	26.8%	15.65	15.11	13.78	1.24	2.06	17.54	N.A.	3.57	308905.50
China General Plastics	1305	9.4	8.7%	45.1%	33.3%	85.45	20.89	10.88	0.83	0.45	8.37	N.A.	0.45	3993.15
Asia Polymer Corp.	1308	17	4.9%	18.9%	23.2%	5.65	6.44	11.10	0.71	0.76	19.44	N.A.	2.64	4435.84
甲醇企业														
Methanex	Meoh	7.92	9.1%	8.2%	-29.2%	4.47	N.A.	6.98	0.57	0.66	35.23	25.50	-0.05	728.89
纯碱企业														
Tata Chemicals	TTCH	145.05	22.4%	10.9%	-8.0%	3.33	4.59	5.50	0.91	0.27	N.A.	12.50	31.60	34111.27
Ciech	CIE	23.91	21.1%	43.6%	1.7%	N.A.	7.64	6.28	0.75	0.17	N.A.	14.50	3.13	669.48

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究

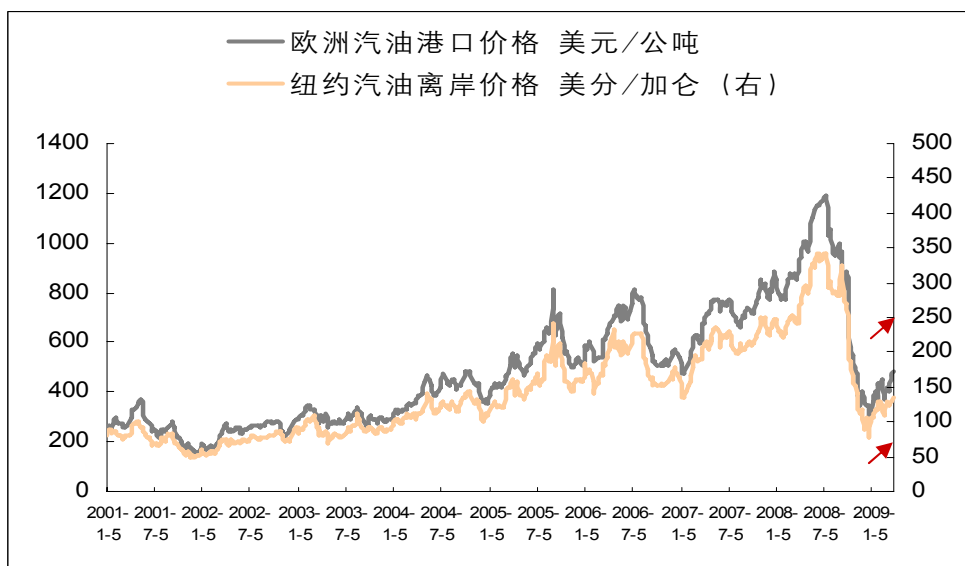
国际石化产品价格走势图 （箭头表示最后一周变化）

图 1：国际石油及天然气价格



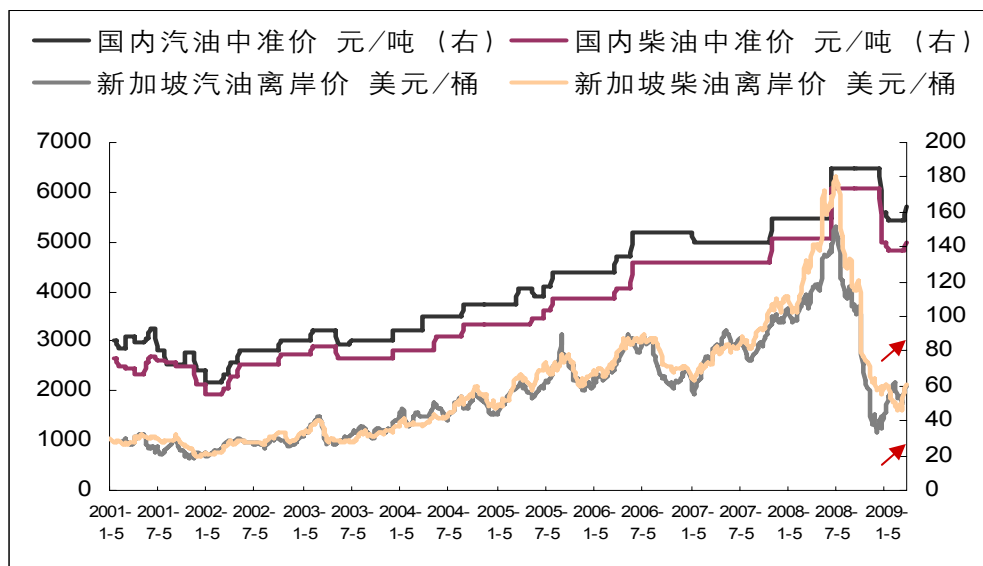
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：欧美汽油价格



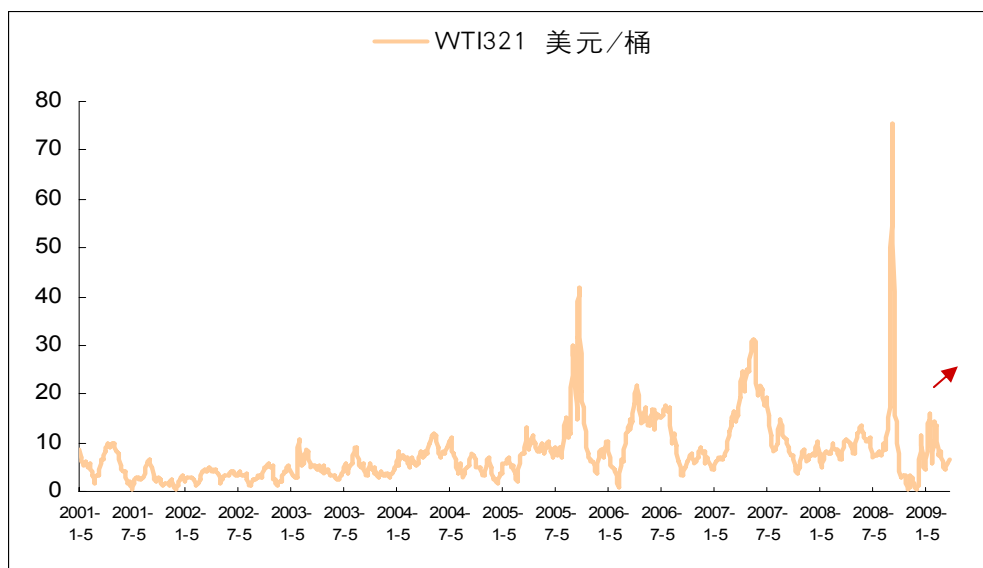
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3：亚洲柴油汽油价格



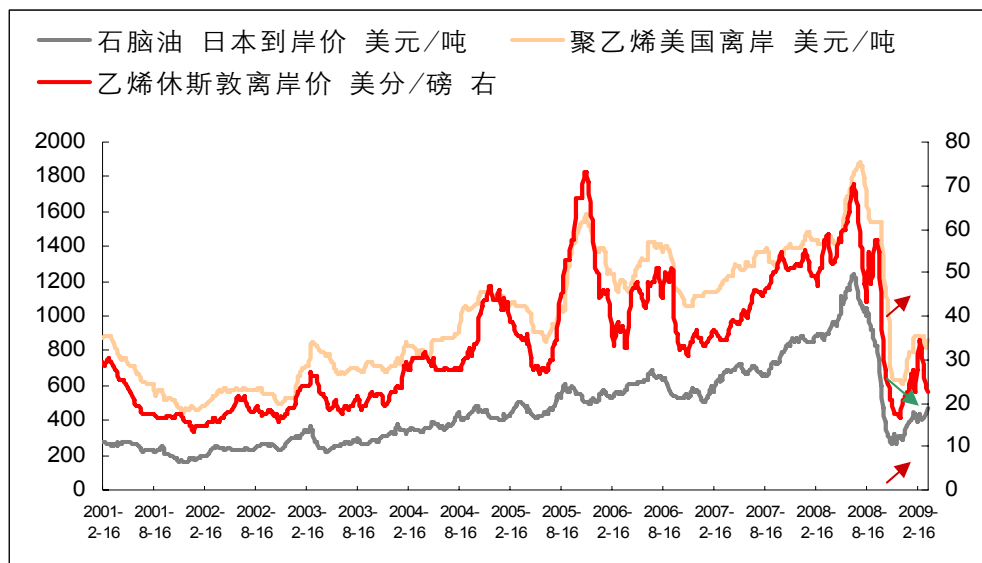
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：国际 321 炼油价差指数



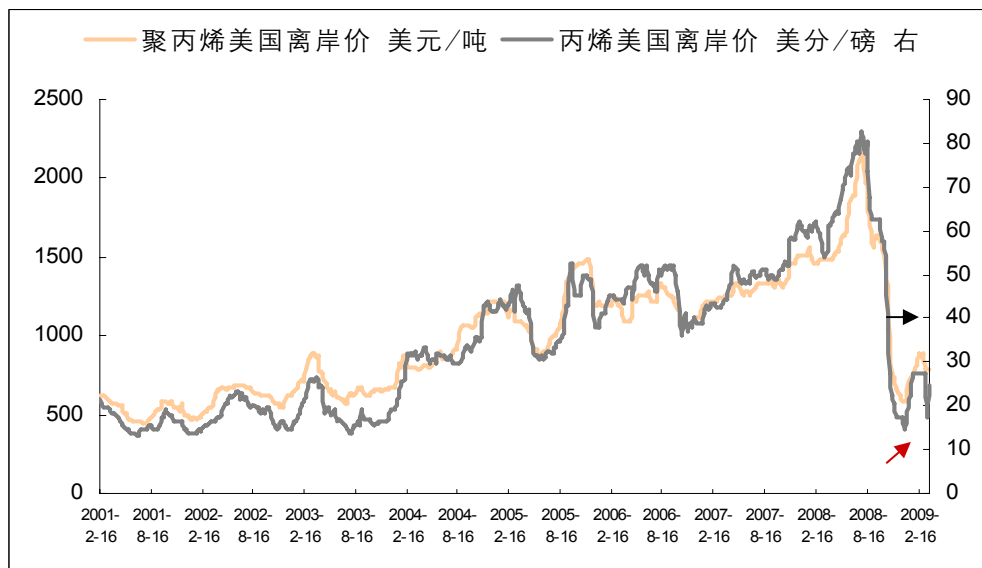
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 5：国际石脑油、乙烯、聚乙烯价格



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 6：国际丙烯、聚丙烯价格



资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

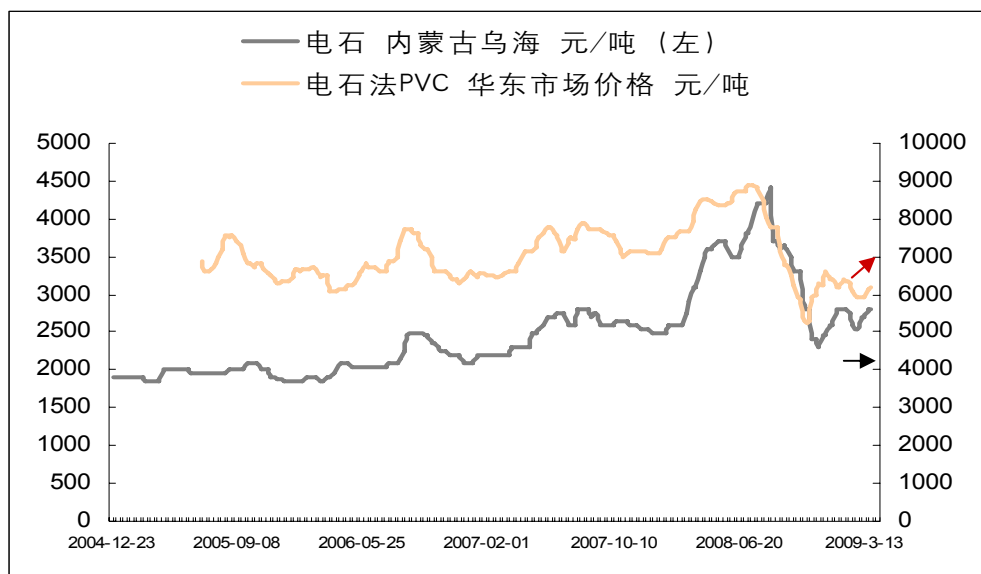
相关上市公司及影响

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

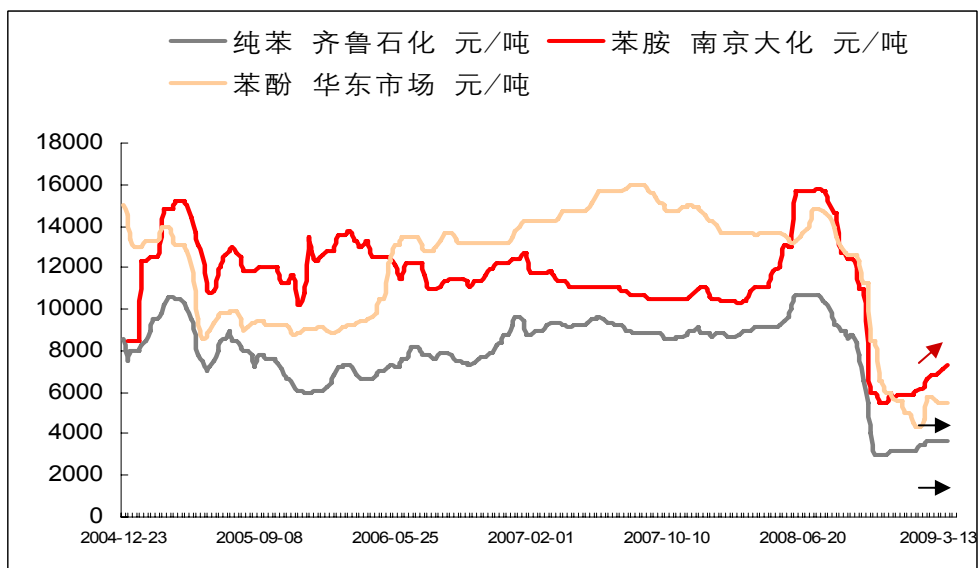
国内化工产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

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

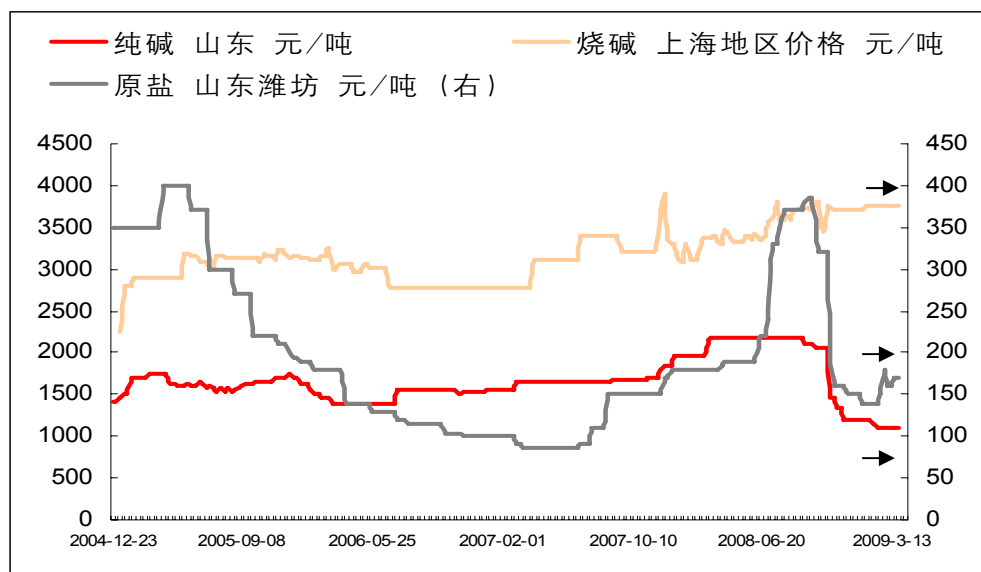


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

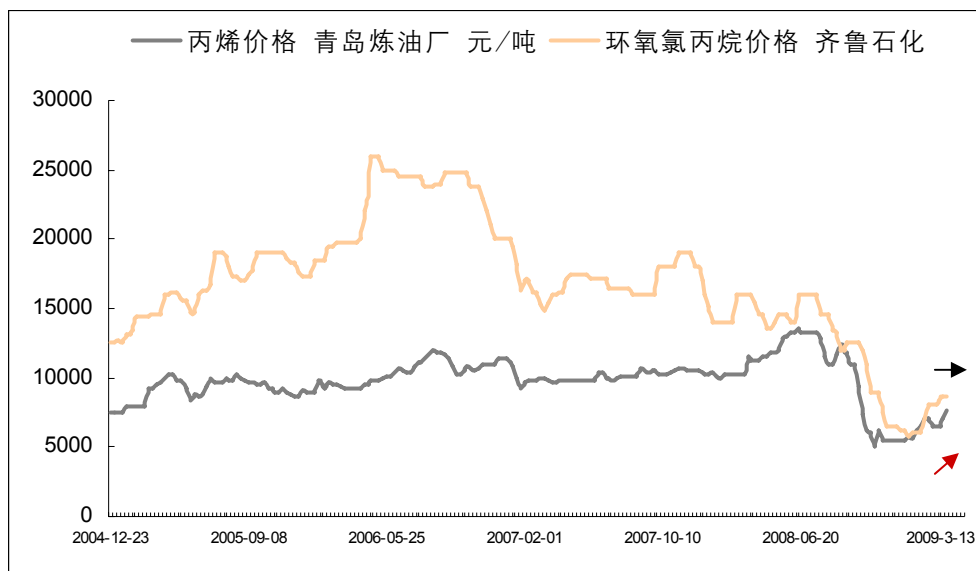
产品	属性	涉及公司							影响
电石	原材料	巨化股份	神马实业	山西三维	三友化工	金路集团	云南盐化	中泰化学	→
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	湖北宜化	
PVC	产品	巨化股份	神马实业	三友化工	金路集团	英力特	云南盐化	中泰化学	↗
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
	原材料	佛塑股份	江苏琼花	金发科技	凯乐科技	国通管业			↘
纯苯	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						→
苯胺	原材料	烟台万华							↘
苯酚	产品	蓝星新材							→
	原材料	美达股份	春晖股份	中纺投资				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

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


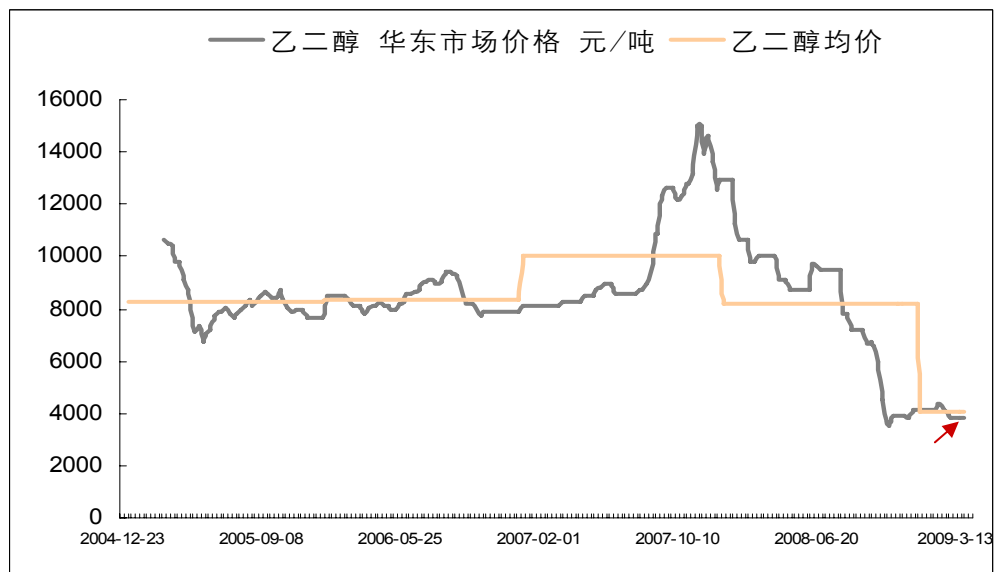
资料来源：中国化工信息，Wind.Net，东方证券研究所

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. 国内乙二醇价格

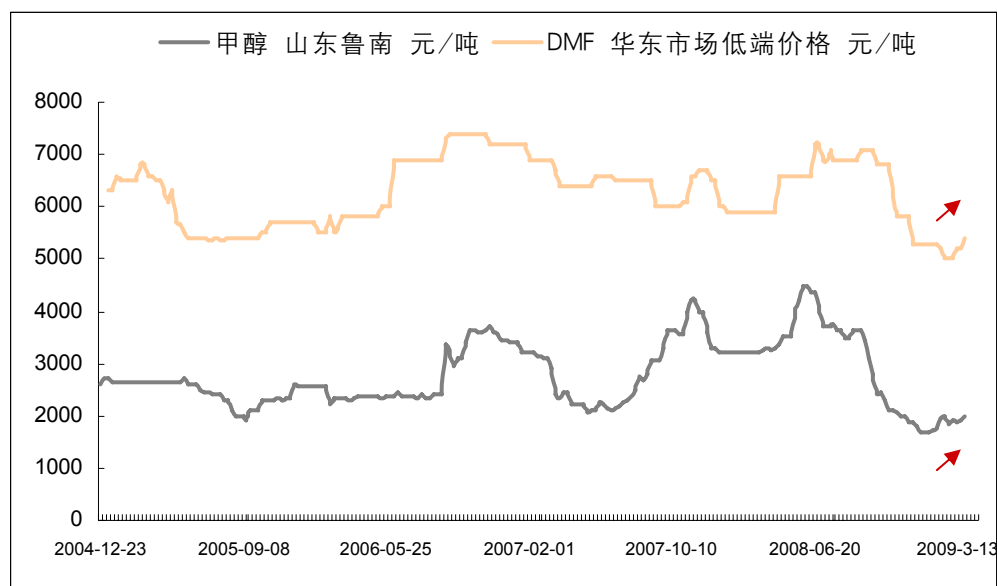


资料来源：环球聚氨酯网，bloomberg，东方证券研究所

相关上市公司及影响

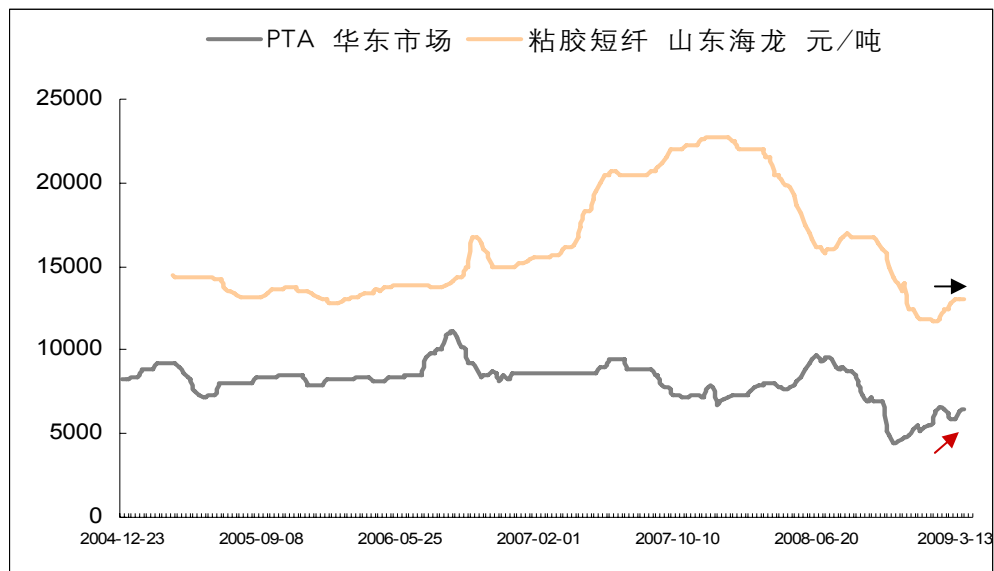
产品	属性	涉及公司							影响
原盐	产品	云南盐化	兰太实业						→
	原材料	巨化股份	亚星化学	神马实业	远兴能源	双环科技	山东海化	青岛碱业	→
		太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	中泰化学	明天科技	
		三友化工	金路集团	英力特	沈阳化工	锦化氯碱			
纯碱	产品	云维股份	远兴能源	双环科技	山东海化	青岛碱业	三友化工		→
	原材料	兴发集团							→
丙烯	产品	岳阳兴长							↗
	原材料	蓝星清洗	大庆华科	红宝丽	蓝星新材	锦化氯碱			↘
环氧氯丙烷	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						→
乙二醇	产品	丹化科技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

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



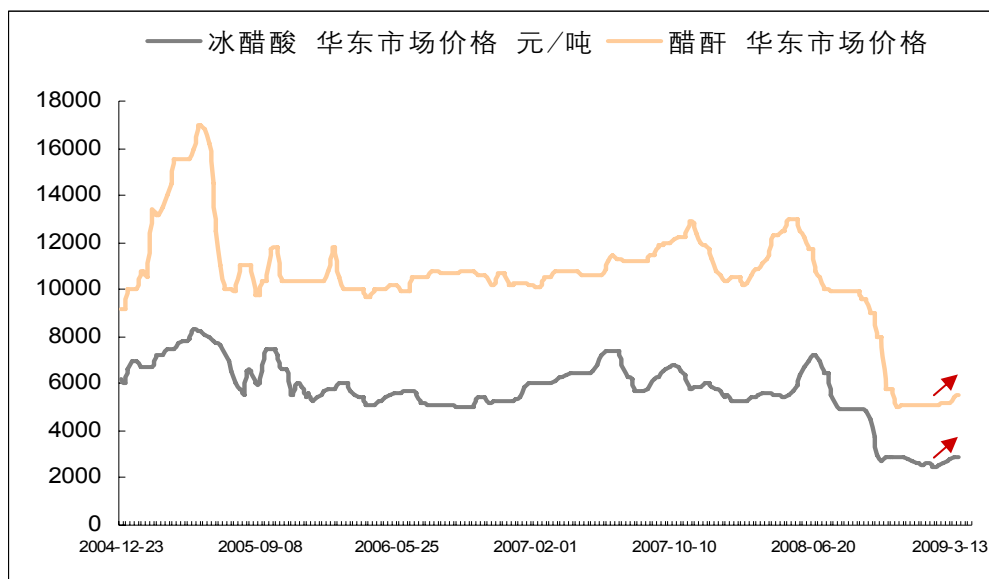
资料来源：中国化工信息，第一化纤、东方证券研究所

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	↓

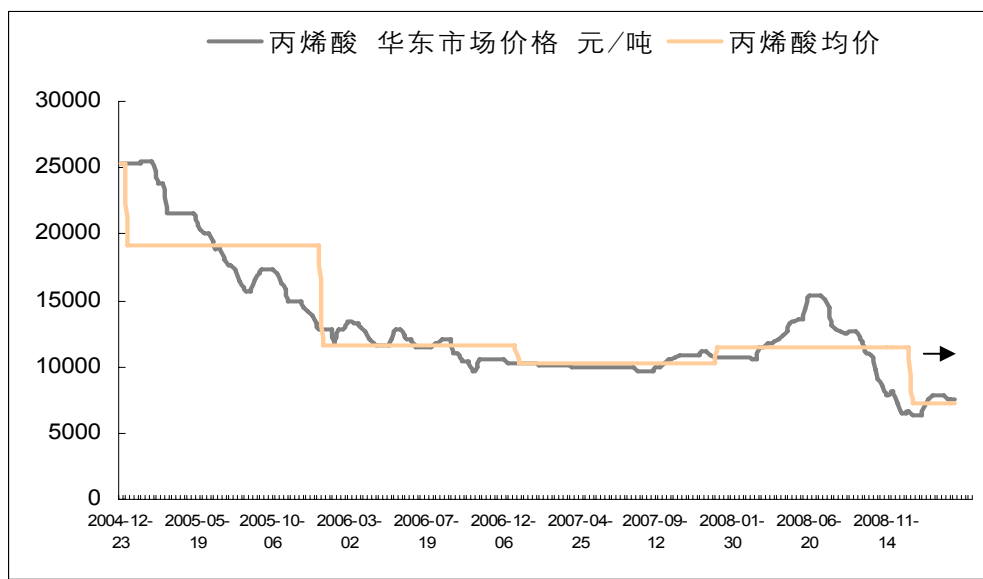
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 14：国内冰醋酸、醋酐价格



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



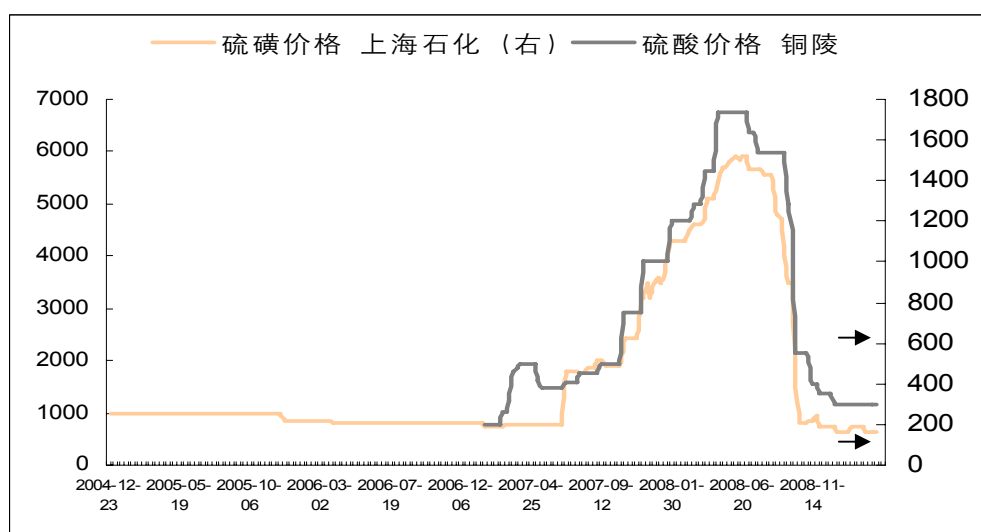
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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	→

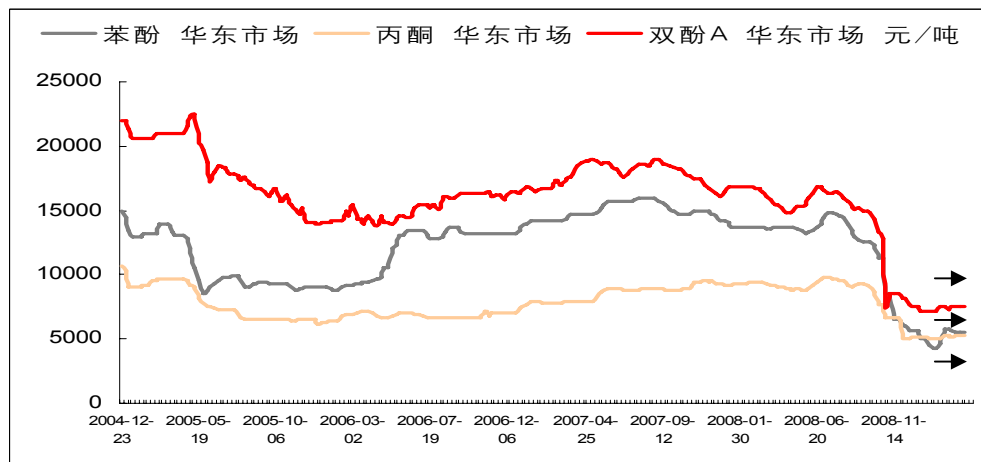
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 16：国内硫磺价格



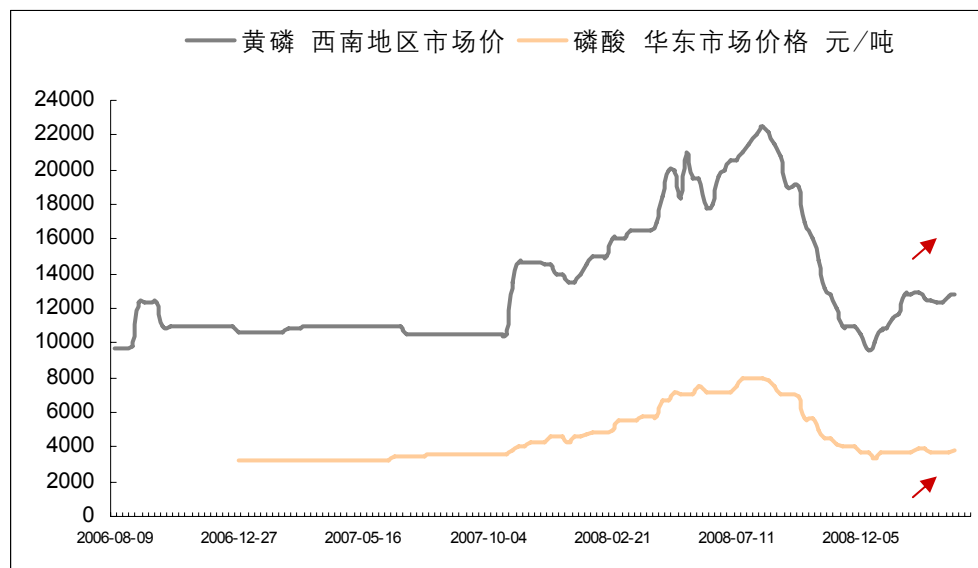
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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



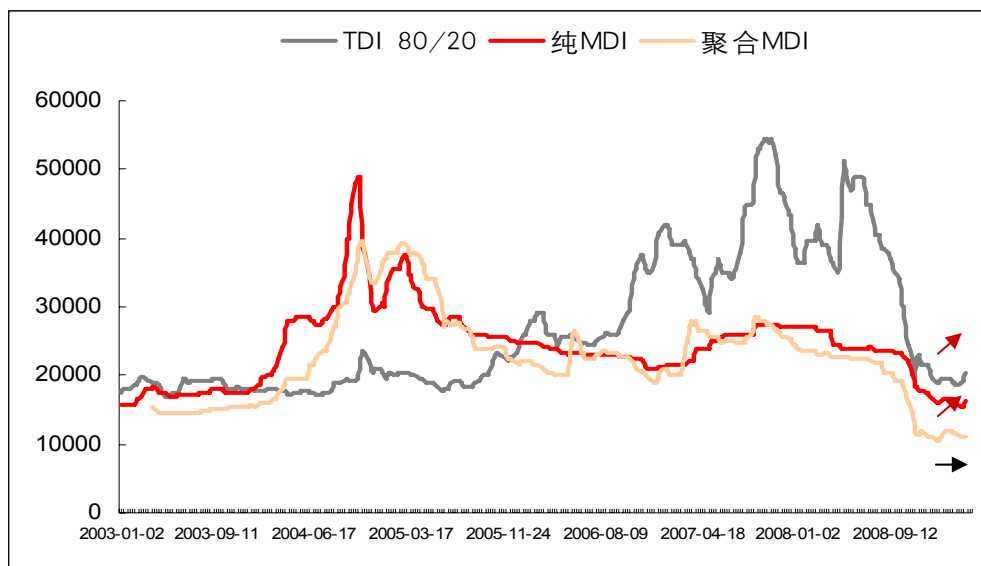
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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					↗

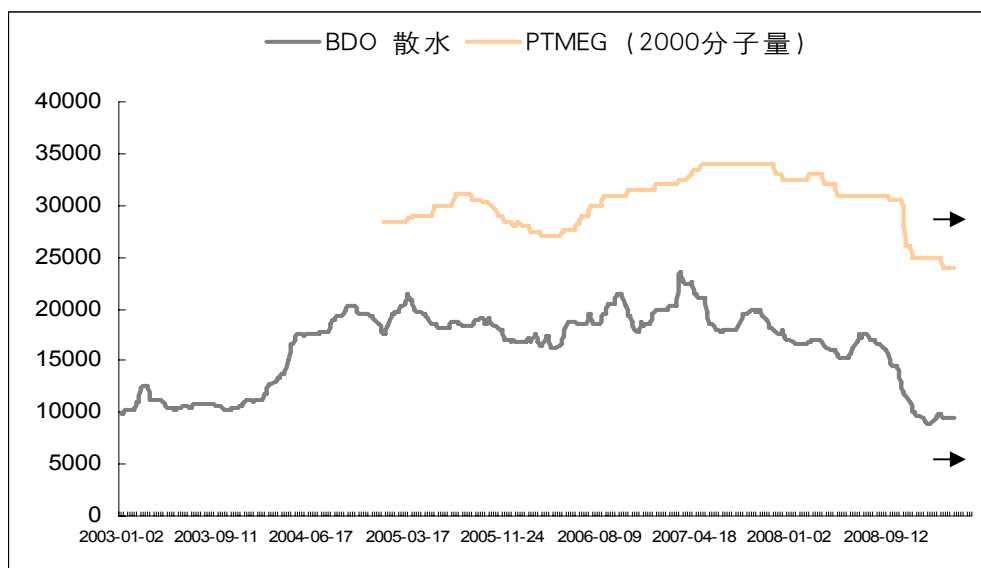
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同 *间接原材料

图 19: 国内 TDI, MDI 价格



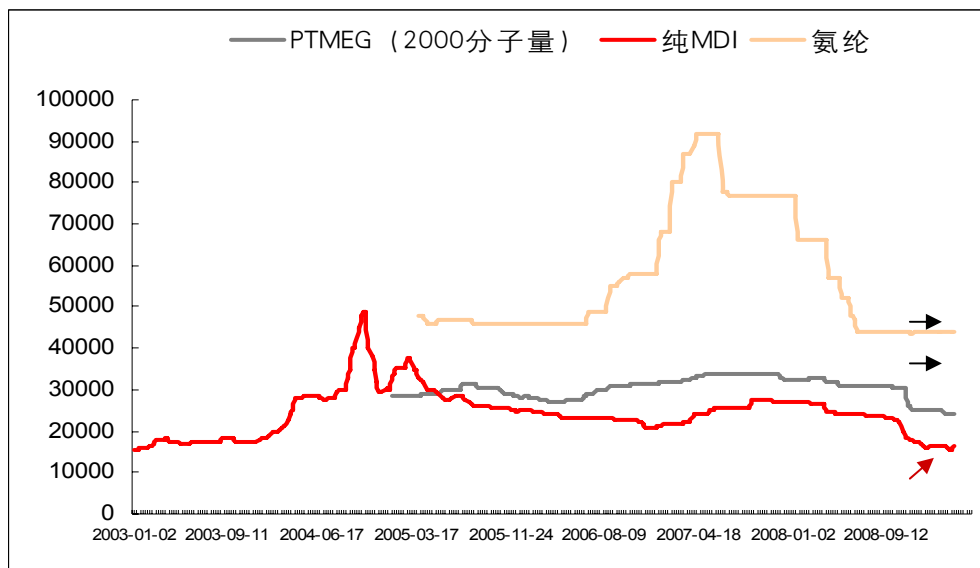
资料来源: 聚氨酯网, 东方证券研究所

图 20: 国内 BDO, PTMEG 价格



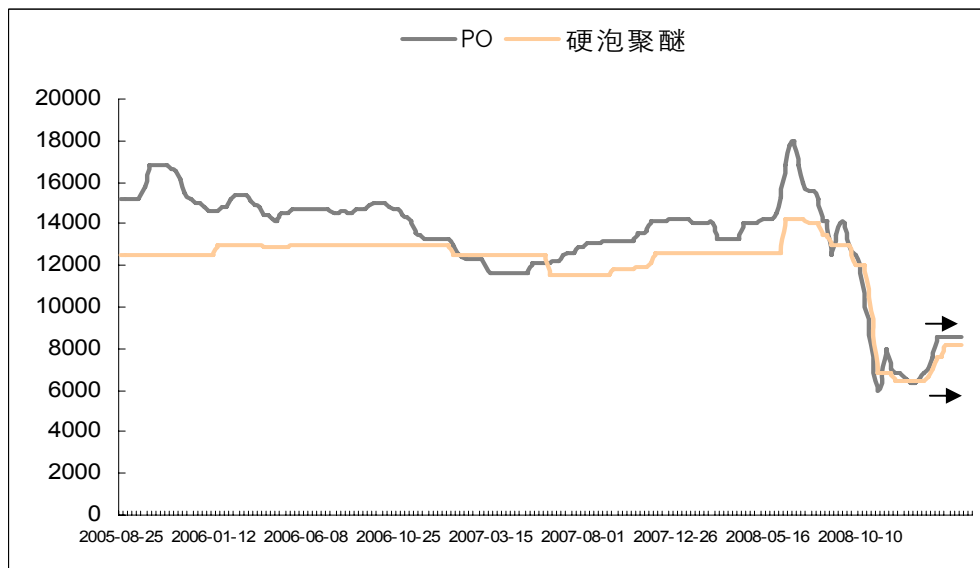
资料来源: 聚氨酯网, 东方证券研究所

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

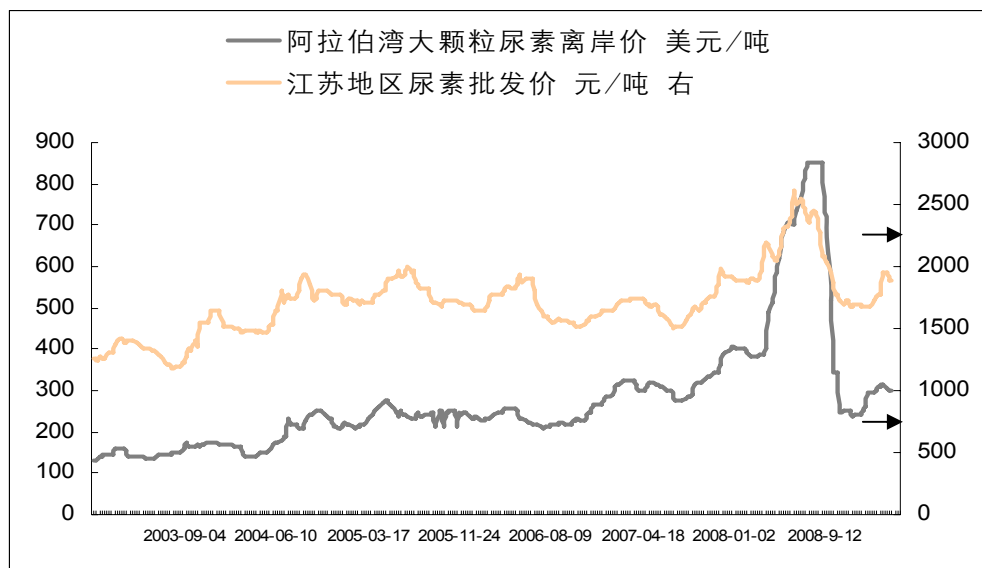
相关上市公司及影响

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

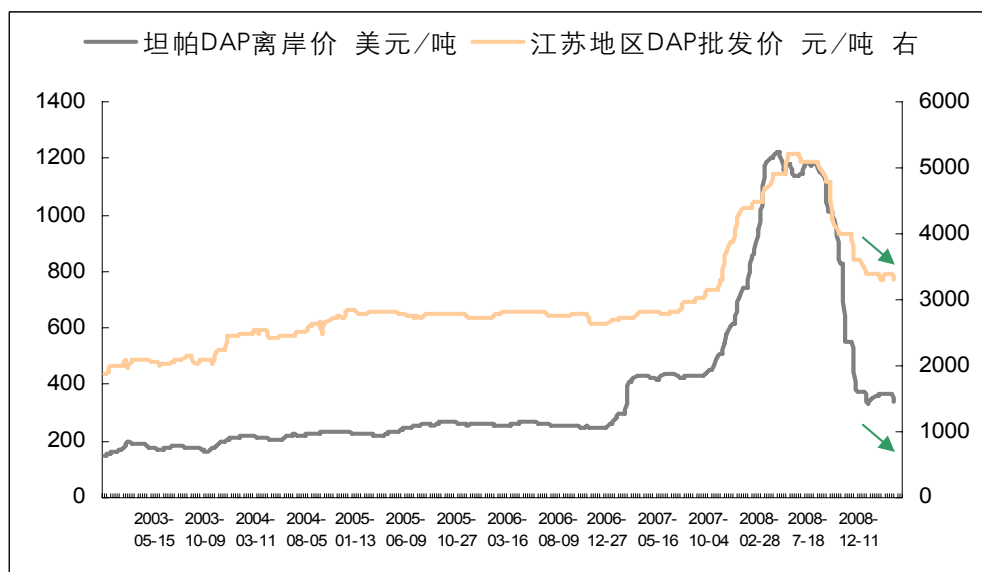
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 23：国内国际尿素价格



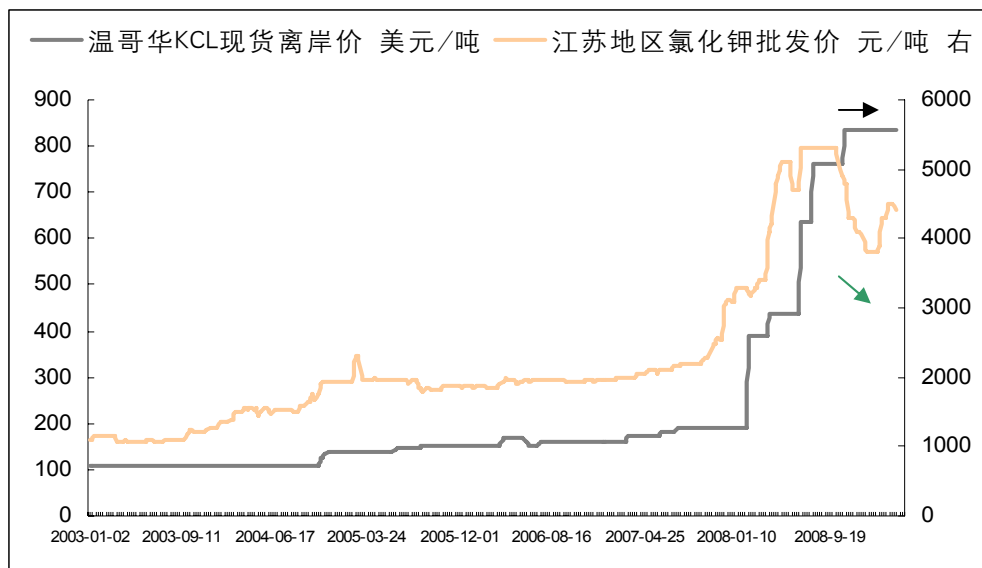
资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

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



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	3700	2009-3-27	0.0%	0.0%	15.6%
苯酚	元/吨	5500	2009-3-27	0.0%	-5.2%	-1.8%
丙酮	元/吨	5300	2009-3-27	0.0%	0.0%	1.9%
双酚 A	元/吨	7500	2009-3-27	0.0%	2.7%	0.0%
苯胺	元/吨	7300	2009-3-27	2.8%	7.4%	23.7%
PTA	元/吨	6400	2009-3-27	1.6%	3.2%	20.8%
粘胶短纤 1.5D	元/吨	13000	2009-3-27	0.0%	4.0%	4.0%
甲醇	元/吨	2000	2009-3-27	4.7%	8.1%	6.4%
DMF	元/吨	5400	2009-3-27	3.8%	8.0%	1.9%
DME (泸天化)	元/吨	3250	2009-3-27	0.0%	8.3%	-7.1%
冰醋酸	元/吨	2900	2009-3-27	1.8%	11.5%	3.6%
丙烯	元/吨	7600	2009-3-27	7.8%	16.9%	38.2%
丙烯酸	元/吨	7600	2009-3-27	0.0%	-2.6%	16.9%
环氧氯丙烷	元/吨	8600	2009-3-27	0.0%	6.2%	32.3%
乙二醇	元/吨	3850	2009-3-27	1.3%	-3.8%	-7.2%
原盐	元/吨	170	2009-3-27	0.0%	-5.6%	13.3%
纯碱	元/吨	1100	2009-3-27	0.0%	0.0%	-8.3%
片碱	元/吨	3750	2009-3-27	0.0%	0.0%	1.4%
硫磺	元/吨	650	2009-3-27	0.0%	-13.3%	-13.3%
硫酸(铜陵)	元/吨	300	2009-3-27	0.0%	0.0%	-14.3%
电石	元/吨	2800	2009-3-27	0.0%	9.8%	14.3%
PVC	元/吨	6200	2009-3-27	0.8%	4.2%	-6.1%
黄磷	元/吨	12800	2009-3-27	0.8%	2.4%	28.0%
工业级磷酸	元/吨	3850	2009-3-27	5.5%	4.1%	16.7%
TDI	元/吨	20300	2009-3-27	5.7%	8.0%	-2.4%
MDI	元/吨	16300	2009-3-27	5.2%	0.6%	-3.0%
PolyMDI	元/吨	11200	2009-3-27	0.0%	-4.3%	1.8%
BDO	元/吨	9400	2009-3-27	0.0%	-1.1%	-3.1%
PTMEG	元/吨	24000	2009-3-27	0.0%	0.0%	-4.0%
氨纶 40D	元/吨	44000	2009-3-27	0.0%	0.0%	0.0%
PO	元/吨	8800	2009-3-27	2.3%	2.3%	35.4%
聚醚硬泡	元/吨	8200	2009-3-27	0.0%	0.0%	28.1%

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	3.631	2009-3-27	-14.1%	-13.5%	-37.7%
原油	美元/桶	52.38	2009-3-27	2.6%	17.0%	38.9%
亚洲柴油	美元/桶	61.35	2009-3-27	8.6%	24.3%	10.6%
亚洲汽油	美元/桶	59.35	2009-3-27	2.9%	11.0%	64.6%
欧洲汽油	美元/公吨	486	2009-3-27	3.6%	15.7%	66.4%
纽约汽油	美分/加仑	135.29	2009-3-27	3.5%	5.1%	71.8%
WTI321	美元/桶	6.398	2009-3-27	12.2%	-21.6%	3.3%
石脑油	美元/吨	473.25	2009-3-27	8.0%	9.2%	61.5%
乙烯	美分/磅	22.5	2009-3-27	-8.2%	-34.8%	9.8%
聚乙烯	美元/吨	862.5	2009-3-27	6.2%	-2.8%	40.8%
丙烯	美分/磅	24.5	2009-3-27	40.0%	-10.9%	69.0%
聚丙烯	美元/吨	787.5	2009-3-27	0.0%	-8.7%	34.0%
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	2009-3-24	54.46%	192871	175234	17637	4130
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	单位	最新价格	最新日期	一周变动	一月变动	三月变动
阿拉伯尿素	美元/吨	300	2009-3-25	0.0%	-3.2%	25.0%
越南尿素	美元/吨	320	2009-3-18	-0.3%	0.0%	18.5%
江苏尿素	元/吨	1890	2009-3-25	0.0%	6.2%	11.2%
坦帕 DAP	美元/吨	340	2009-3-25	-8.1%	-7.4%	-9.3%
江苏 DAP	元/吨	3300	2009-3-25	-2.9%	0.0%	-8.3%
温哥华 Kcl	美元/吨	835	2009-3-25	0.0%	0.0%	0.0%
江苏 Kcl	元/吨	4400	2009-3-25	-2.2%	2.3%	10.0%

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

- 近日，国家发展改革委发出通知，决定自 3 月 25 日零时起将汽、柴油价格每吨分别提高 290 元和 180 元。
近一段时间国际市场原油价格持续上升，根据完善后的成品油价格形成机制，国家决定相应上调汽、柴油价格。
通知要求，中石油、中石化两大公司要努力做好成品油生产和调运的衔接，确保市场供应。各级价格主管部门要加强价格监督检查，严厉打击各种价格违法行为，切实维护成品油市场的稳定。
- 财政部 27 日发布关于提高轻纺 电子信息等商品出口退税率的通知，其中涉及化工产品出口退税的有：
将六氟铝酸钠等化工制品、香水等香化洗涤、聚氯乙烯等塑料、部分橡胶及其制品、毛皮衣服等皮革制品、信封等纸制品、日用陶瓷、显像管玻壳等玻璃制品、精密焊钢管等钢材、单晶硅片、直径大于等于 30cm 的单晶硅棒、铝型材等有色金属材、部分凿岩工具、金属家具等商品的出口退税率提高到 13%。
将甲醇、部分塑料及其制品、木制相框等木制品、车辆后视镜等玻璃制品等商品的出口退税率提高到 11%。
将碳酸钠等化工制品、建筑陶瓷、卫生陶瓷、锁具等小五金、铜板带材、部分搪瓷制品、部分钢铁制品、仿真首饰等商品的出口退税率提高到 9%。
将商品次氯酸钙及其他钙的次氯酸盐、硫酸锌的出口退税率提高到 5%

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