

动态报告

石油 化工行业

 石油化工
 特殊化学品
 化工原材料

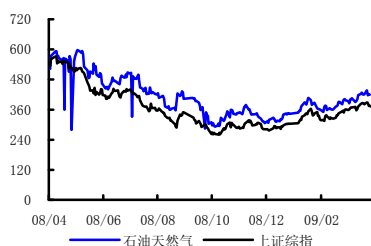
 谨慎推荐（维持评级）
 推荐（维持评级）
 中性（维持评级）

2009 年 4 月 27 日

行业周报

非 OPEC 增产增加供给压力 环氧树脂与化纤产品涨幅较大

一年该行业与上证综指走势比较



要点导读：

上周要点：石化业振兴规划细则即将出台

本周关注：

金发科技、诺普信股东大会

中国石油、中国石化、盐湖钾肥、烟台

万华等公司一季报

分析师：严蓓娜

电话：021-68866253

E-mail: yanbn@guosen.com.cn

分析师：陆震

电话：0755-82130532

E-mail: luzhen@guosen.com.cn

分析师：张栋梁

电话：0755-82130532

E-mail: zhangdl@guosen.com.cn

独立性声明：

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。

1. 油价继续追随美股 非 OPEC 产量增加削弱减产效果

上周 WTI、brent 期货上涨分别收于 51.55 美元/桶和 51.67 美元/桶，较上周小幅收低。周内原油价格继续追随美股，美国能源部数据仍然不佳，虽然由于检修期终结，导致炼油加工率有所上升；然而需求仍然疲弱，美国从 OPEC 进口的原油数量下降了 14%，但是从巴西和俄罗斯进口原油数量有所上升，可见虽然 OPEC 减产作用部分被非 OPEC 产量抵消，未来如果没有明显的石油需求提升，油价的压力暂时还未解除。

2. 环氧树脂相关产品价格涨势不减

上周多数化工产品价格维持稳定，但环氧树脂产品均价涨势不减：双酚 A 周均价上涨 9.66% 至 9900 元/吨，丙酮周均价上涨 7.89% 至 6700 元/吨，苯酚周均价上涨 9.96% 至 7500 元/吨。主要由于一方面下游聚碳酸酯以及环氧树脂行业表现良好，需求得到一定程度上的保障；另一方面上游丙烯、纯苯价格小幅回调但仍处高位，酚酮成本支撑仍然存在。价格上涨有望对蓝星新材形成一定程度利好。

上周部分特殊化学品价格继续上涨：MDI 周均价上升 15.12% 至 16500 元/吨，TDI 周均价上升 9.93% 至 26500 元/吨，BDO 上升 7.59% 至 13000 元/吨。价格上涨有望对烟台万华、山西三维、沧州大化形成一定程度利好。

3. 化纤产品价格继续稳步上涨

PTA 价格在聚酯工厂负荷稳定支撑下小幅上涨 380 元/吨，进而推动涤纶短纤主流出厂价从 8450-8550 元/吨上涨至 8700-8800 元/吨；腈纶纱订单拉动腈纶需求，丙烯腈价格上涨进一步助涨，本周腈纶纤维价格大幅上涨 1000 元/吨，供需推动市场保持良好态势；粘胶短纤单周快速上涨 600 元/吨，目前生产企业库存较少、货源紧张；原料棉短绒和棉浆粕价格稳中有升，棉短绒货源紧张，粘胶短纤价格仍有上涨空间。

目 录

市场扫描.....	3
全球市场动态.....	4
石油化工行业动态与点评.....	5
石油化工产品价格变动.....	8
原油价格和上游勘探开发	11
替代能源和油轮市场	12
炼油行业	13
石油化工行业	14
化工原材料	15
特殊化学品	16
农用化工品	17
附录 1: 最新重点报告回顾.....	18
附录 2: 石化、化工行业产业链	19
国信证券投资评级	20
免责条款.....	20

市场扫描

表 1: A 股主要石油化工公司盈利预测与估值水平

公司 名称	公司 代码	收盘价 09/04/24	价格变动 (%)			EPS			P/E			PB	评级
			本周	4周	52周	08	09E	10E	08	09E	10E		
中国石油A	601857.sh	11.58	-0.77	-1.28	-32.71	0.63	0.60	0.78	18.4	19.3	14.8	2.67	谨慎推荐
中国石化A	600028.sh	9.61	0.42	5.72	-17.92	0.34	0.54	0.65	28.3	17.8	14.8	2.52	谨慎推荐
江钻股份	000852.sz	9.66	-1.93	2.99	-23.64	0.33	0.37	0.41	29.3	26.1	23.6	3.34	谨慎推荐

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

表 2: A 股主要化工公司盈利预测与估值水平

公司名称	公司代码	收盘价 (09/04/24)	EPS			PE (×)			P/BV (×)	评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E		
新安股份	600596.SH	39.21	5.89	2.08	3.49	6.66	18.85	11.23	3.76	推荐
烟台万华	600309.SH	18.09	0.91	0.93	1.09	19.88	19.45	16.60	6.25	推荐
金发科技	600143.SH	9.33	0.16	0.34	0.50	58.31	27.44	18.66	4.58	推荐
柳化股份	600423.SH	9.78	0.34	0.41	0.56	28.76	23.85	17.46	1.92	推荐
德美化工	002054.SZ	14.02	0.71	0.75	0.80	19.75	18.69	17.53	2.92	推荐
扬农化工	600486.SH	30.45	1.57	1.81	2.12	19.39	16.82	14.36	3.81	谨慎推荐
诺普信	002215.SZ	22.30	0.59	0.74	0.92	37.80	30.14	24.24	6.52	谨慎推荐
利尔化学	002258.SZ	24.94	0.65	0.83	1.04	38.37	30.05	23.98	4.10	谨慎推荐
山西三维	000755.SZ	7.37	0.03	0.02	0.26	245.67	368.50	28.35	1.60	谨慎推荐
盐湖钾肥	000792.SZ	56.10	1.78	4.05	4.34	31.52	13.85	12.93	14.99	谨慎推荐
云天化	600096.SH	23.75	1.23	---	---	19.31	---	---	3.81	中性

资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

表 3: 本周化工行业上市公司限售股解禁明细

日期	股票名称	股东名称	可流通起始日	可流通截止日	可流通数量(百万股)	占总股本比例(%)	股份性质
2009-04-28	南风化工	中盐运城盐化集团有限公司	20090428	—	117.25	21.37	—

资料来源: 国信证券经济研究所

全球市场动态

表 6: 全球主要石油化工公司基本情况

		国家	Price	市值 (M\$)	股价变动			BVPS	PB	EPS			08EV/ EBITDA	Beta
					周	月	年			2007	2008	2009		
一体化 石油公 司	Exxon Mobile	美国	66.6	328,964	0%	-5%	-28%	22.7	2.9	7.4	8.78	4.10	6.15	0.79
	Shell	荷兰	1567.0	141,937	9%	-2%	-19%	29.8	1.1	5.0	4.27	3.63	3.67	1.02
	BP	英国	478.8	131,195	7%	0%	-17%	7.1	1.4	1.1	1.13	0.94	4.71	0.99
	Chevron	美国	66.6	133,511	1%	-3%	-28%	43.2	1.5	8.8	11.74	4.44	4.85	0.99
	Total	法国	38.3	90,947	6%	0%	-27%	22.0	1.7	8.0	6.94	3.89	4.52	0.95
地区性 一体化 石油公 司	Concoph	美国	41.2	62,733	3%	2%	-51%	37.3	1.1	7.3	-11.16	3.00	4.81	1.06
	Marathon	美国	31.1	21,990	4%	14%	-33%	27.9	1.1	5.7	4.97	2.29	4.77	1.26
	ENI	意大利	15.7	83,180	5%	5%	-36%	16.2	1.3	3.7	3.56	2.13	3.84	1.03
	Occidental Petro	美国	55.9	45,271	-6%	-4%	-36%	31.0	1.8	6.5	8.39	2.57	6.82	1.13
	Imperial Oil	加拿大	43.7	30,753	-4%	-3%	-25%	8.7	4.1	3.2	4.12	1.62	11.19	1.06
	Hess	美国	56.2	18,319	2%	-4%	-49%	37.7	1.5	5.9	7.35	0.16	8.57	1.16
	Petrobras	巴西	29.3	134,735	-2%	-1%	-30%	7.2	1.9	1.3	1.78	1.17	7.35	1.03
	Gazprom	俄罗斯	149.7	106,747	4%	12%	-52%	5.8	0.8	1.1	1.39	0.92	2.55	1.06
	Lukoil	俄罗斯	45.0	1,153	-1%	9%	-50%	1.8	0.8	11.5	0.35	0.18	4.33	1.11
	Petrochina	中国	6.8	293,192	1%	2%	-42%	0.6	1.4	0.1	0.09	0.07	9.87	1.22
炼油	Sinopec	中国	6.0	111,351	-1%	20%	-28%	0.5	1.4	0.1	0.04	0.07	7.99	1.21
	Valero Energy	美国	21.7	11,194	0%	14%	-58%	30.3	0.7	9.3	-2.16	2.62	4.15	1.34
	Sunoco Inc	加拿大	30.8	23,754	-2%	5%	-47%	12.6	2.0	3.0	2.15	1.00	10.78	1.43
	Nestel Oil	法国	10.4	3,508	2%	5%	-46%	11.2	1.2	3.1	0.56	1.56	5.48	0.97
	Formosa Petro	台湾	73.1	20,085	-3%	4%	-21%	0.6	3.5	0.2	0.11	0.08	12.18	0.76
	Reliance	印度	1788.9	56,521	4%	16%	-32%	11.8	3.0	1.8	3.34	1.91	9.69	1.16
	India Oil	印度	436.5	10,448	0%	10%	0%	7.3	1.2	1.5	1.65	0.68	8.07	0.79
	Cepsa	西班牙	29.2	10,316	-1%	-9%	-58%	25.3	1.5	3.8	1.51	2.25	7.43	0.35
	OMV	奥地利	24.9	9,860	3%	3%	-47%	32.7	1.0	7.2	6.73	4.24	4.45	0.99
	Nippon Oil	日本	501.0	7,570	-5%	-6%	-32%	9.1	0.6	0.4	0.89	-1.15	N/A N/A	1.00
上游勘 探开发	BG Group	英国	1085.0	53,312	1%	3%	-17%	5.2	3.1	1.0	1.71	1.02	6.73	1.13
	Devon Energy	美国	52.4	23,237	0%	14%	-56%	38.4	1.4	8.1	-4.85	1.97	6.41	1.04
	EnCana	加拿大	55.3	34,146	0%	6%	-34%	25.6	1.5	5.2	7.92	2.89	5.99	1.20
	CNOCC	中国	8.8	50,431	-5%	5%	-34%	0.5	2.2	0.1	0.13	0.08	6.85	1.35
	Statoil	挪威	121.8	58,939	0%	0%	-29%	10.2	1.8	2.4	2.40	1.61	2.61	0.92
油田服 务	Bake Huges	美国	35.5	10,953	7%	13%	-57%	22.0	1.6	4.8	5.32	2.31	5.93	1.19
	Schlumberger	美国	49.7	59,477	7%	14%	-52%	14.8	3.4	4.4	4.54	2.55	9.57	0.97
	Halliburton	美国	20.6	18,498	10%	24%	-56%	9.0	2.3	3.8	1.75	1.24	6.96	1.13
	TRANSOCEAN	意大利	9.5	14,867	3%	22%	-42%	9.1	1.8	1.6	1.80	1.68	5.87	1.07
	Weatherford	美国	17.4	12,149	18%	49%	-57%	12.0	1.5	1.6	1.98	0.86	8.69	1.50

资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所预测

石油化工行业动态与点评

表 7: 石油化工行业重要动态及点评

	行业动态	点评
原油和上游	中石油收购哈石油公司的具体情况如下: 重油勘探的收购对象是中亚石油有限公司持有的曼格什套油气公司 100% 有投票权普通股的协议。 具体而言, 该收购通过双方在荷兰按 50: 50 建立的合资公司 Mangistau Investments B.V. 进行, 收购包括 Kalamkas、Zhetybai 两处主要开发的油气田, 及其他 MMG 全部上游和勘探资产。对价收购为 33 亿美元, 具体金额待交割前调整。 曼格什套油气公司是哈萨克斯坦共和国最大的民营油气勘探开发公司之一, 在哈萨克斯坦拥有对 15 个石油和天然气田的勘探和开发的特许权, 并通过其子公司拥有位于里海海域的海上油田和哈萨克斯坦西部天然气田的一系列勘探许可证。 截至 2008 年 12 月 31 日, 曼格什套油气公司剩余原油 2P 可采储量约为 3.7 亿桶, 2008 年原油年产量约为 4,000 万桶 (日均产量 11 万桶)。另拥有天然气地质储量约 418 亿方。目前曼格什套油气公司仍拥有的 Pavlodar 炼厂不包括在本次交易收购的范围之内。 花旗在这项收购中担任中国石油集团的独家财务顾问。	此次收购仍然是在中石油下属的中游勘探之下进行的是为了减少纽交所的制约。中石油是否未来会成为集团公司对外进行油气资源运作的平台, 我们认为还需要观察。 从国家层面看, 无论是石化产业振兴计划, 或是中石油发境内美元债券来看, 都是积极备战海外扩张。除了在西非、中东地区进行海外扩展以外, 中亚地区与本土较为接近, 同时也没有海运风险, 再加上哈国的合作历史较长, 因此与哈国的兼并较为顺利。 但是未来随着海外油气资源的增加, 如果解决政治不确定性等问题也会更加重要。
	OPEC 表示 OECD 商业库存增加可能将导致 5 月 28 日的会议上达成再次减产协定。其调低了全球石油需求日产 137 万桶, (1.6 个百分点)。现有产量已下降至 2484 万桶, 为 2003 年来的最低点。	全球经济最坏的时间可能已经过去, 但是可能仍然将面临一个较长时间的疲弱底部。这将对油价和石油需求都会产生一定的压力。
炼油和成品油	国内成品油库存有所下降, 3 月末环比下降 6.13%, 其中柴油库存下贱了 14.7%。而炼油开工率达到了 89%, 原油加工增长 0.7%, 成品油产量同比上升 4.3%。	国内销售逐步改善, 特别是经销商库存恢复到正常水平, 也对成品油销售起到了一定的作用。而且进入农忙季节和基建建设高峰期, 也对提振柴油需求具有一定作用。
	中石油集团正在对销售战略进行重大调整, 未来将把零售占比大幅提高到 70% 以上, 这比传统 50% 的占比要高出 20 个百分点。具体而言, 各加油站负责辖区 20 公里范围内终端企业开发, 采取直接小额配送到终端企业, 以提高加油站竞争力。	在下游销售渠道建设方面, 中石油建设力度较中石化要低一些, 特别是在南方。加强终端销售能力, 可能会与中石化产生一定竞争, 但更重要的是提高销售的灵活性, 可能会挤占部分的地炼生存空间。
大宗化工产品	地炼的产品出厂价格有所提高, 地炼开工率有所上升, 4 月中旬地炼开工率达到了 20%。但是比起周期景气期间的开工率 70% 的水平, 仍然相差甚远。	地方炼厂未来的前途并不佳, 此次开工率增加, 主要是考虑到 4 月底的成品油提价预期。但是从实际情况看, 成品油价格未调整, 将会造成库存的进一步增加。从长期看, 地炼由于没有原油进口权, 又没有规模, 因此未来被大石油公司收编, 或者被淘汰的可能性较大。
	延长油田将与中石油集团共同建设一个规模为 100 万吨的乙烯工厂, 总投资额预计为 230 亿元。同时, 还将建设 9 个下游化工项目。	延长油田的油田开发时间长, 为保持产量, 成本日益增加; 加之较高的税赋, 积极向下游发展在情理之中。虽然在陕甘宁地区只有兰化较大, 但国内的乙烯项目审批复杂, 同时可能面临全球的结构转移, 未来是否能投产, 且项目的前途有不确定性。
化工综合	石化业振兴规划细则将于近日公布。针对振兴规划提出的提高行业价值和产业升级等总体目标, 细则提出信贷政策支持、完善成品油价格机制等十大具体措施 该细则包括成品油收储、消费税改革、反倾销反走私、支持境外开发等十项振兴措施。相比 2 月份公布的 6 条方针, 该细则是一个详细的规划, 但更详尽的规划配套政策还有待制定。国家支持的石化产业目录, 主要包括高新技术产业化项目、化肥农药结构调整项目、炼油油品升级项目以及工程技术本地化项目。同时, 细则明确表示支持中央企业集团、骨干企业如能源、化肥企业实施兼并重组, 优化资源配置, 实现优势互补, 增强竞争力; 完善相关产业政策、产品技术和质量标准, 产业准入目录等, 提高准入门槛 发改委已组织专家对包括石化业在内的八大振兴规划共计 1100 多个项目进行审核, 其中石化类项目达 100 个以上, 审核通过达八九十个。对于这些审核通过的项目政府将给予贴息 6% 的优惠政策予以扶持。据了解, 这已是石化振兴规划获通过后第二批审核的项目。首批审核的主要是中央项目, 这次多为地方和民营企业项目 据了解, 除信贷政策外, 该细则主要包括加大化肥储备、建立成品油收储制度、完善成品油价格形成机制、加强技术改造投入, 支持境外资源开发、支持公平税赋政策、鼓励并推进兼并重组、完善产业发展政策以及反倾销反走私十项措施	对于石化业振兴规划细则的动态, 我们将继续保持密切关注
节能减排	财政部 20 日对外发布了《太阳能光电建筑应用示范项目申报指南》, 明确将对三类太阳能光电建筑应用示范项目进行补贴, 最高补贴标准分为 20 元/瓦和 15 元/瓦两个档次 中国常州的光伏生产商天合光能有限公司宣布, 该公司在美国"亚特兰大市	新能源与节能减排有着密切的关系, 但是需要指出的是, 当前国内太阳能企业的下游需求主要集中在德国等依靠政策政策补贴新能源应用的西方发达国家, 这次政府出台的支持性政策实际覆盖面以及效果如何, 有待后

会议中心"为一个由太阳能模块组成的太阳能发电站举行落成典礼,该设施总功率达 2.4MW,是北美境内最大的安装在单一屋顶上的太阳能发电设施

续观察

因降低了制造业与经济预测而使碳交易价格下降,预计 2009 年全球碳交易市场总价值将下降,然而,由于美国和其他国家的碳交易增多,预计全球碳交易市场将达到 2013 年约 7000 亿美元

SBI 公司所作的"全球碳排放交易市场"报告指出,2009 年全球碳交易市场将达 840 亿美元,比该公司 2008 年预测的 1180 亿美元有下降。据碳监测机构的研究,2008 年全球碳交易市场为 1250 亿美元。SBI 公司的统计表明,自 2004 年以来,全球碳交易市场的综合年增长率为 256%。到 2013 年,仅美国的碳交易市场价值就将达到 1170 亿美元。预测认为,2009 年以后,全球碳交易市场的年均增长率为 68%

继续关注国内外碳交易市场动态,国内环保相关税收的出台将会提高行业壁垒,深入推进行业有序发展,同时,我们也一直强调,节能环保、循环生产的模式将是化工行业未来发展的大趋势,也是与当前可持续发展的政策环境以及经济发展模式的内在要求相匹配

财政部财科所副所长苏明称,我国正在研究推出环境税、能源税和碳税。业内人士指出,如果推出碳税,煤炭、石油天然气企业将直接受到影响。近日,在 2009 中国能源可持续发展高层论坛上,苏明表示,初步想法是对二氧化碳、二氧化硫、氮氧化物和工业废水排放征税,这将是这一领域的基本框架。这项工作要从重点着手,因此将首先考虑推出碳税。世界自然基金会全球气候变化应对计划主任杨富强 20 日在中国洁净煤战略研究报告发布会上向记者表示,能源税主要针对煤炭行业,因为石油产品已经征收了消费税。据他介绍,如果要征收能源税,每吨二氧化碳至少要征收 40 元以上的环境税,碳税推出以后,能源税将会取消。

新能
源

尽管陶氏化学已经是一家既定的汽车产业材料供应商,目前陶氏又与一家电池系统生产商卡姆美国公司合作,共同致力于新一代电动汽车的开发。这家合资企业被命名为科陶高级电池集团。目前,企业计划投资约 6 亿 6500 万美元为科卡姆的纯平高级锂聚合物电池生产方形蓄電池

尽管在锂电池方面,亚洲的日韩有一定先发优势,但是在汽车用电池方面,全球依然处在积极的开发竞赛之中,相关上市公司比亚迪,江苏国泰等

陶氏化学宣布其全资子公司罗门哈斯公司已与德国化肥公司 K+S 已经签署最终协议,出售莫顿盐业(Morton International),莫顿盐业的交易价值达 16.75 亿美元

我们注意到最近全球化工行业的并购目标多数集中在化肥、农药、化妆品等下游需求相对稳定的子行业,预计未来全球化工行业并购也以中小型规模为主

根据财政部通知,2009 年 4 月 1 日起,国家上调部分化工产品出口退税率,其中,初级形状的聚四氟乙烯、初级形状的其他氟聚合物出口退税率提高至 13%,出口退税率提高了 8%。

氟化物上调产品出口退税率对于行业形成一定程度利好,但是实际情况还需要观察下游需求的变动情况,相关上市公司三爱富,巨化股份

虽然当前世界经济发展面临重重危机,但是碳纤维的需求仍在升温。除了传统的航空航天领域外,汽车、风力涡轮叶片及压力容器,等碳纤维新市场正在兴起。中国环氧树脂行业协会专家预测,世界碳纤维需求每年将以大约 13% 的速度飞速增长,明年聚丙烯腈(PAN)基碳纤维的全球需求量将达 5 万吨,到 2012 年将达 6 万吨,预计到 2018 年需求量将达到 10 万吨。7 大碳纤维制造商(东丽、东邦、三菱丽阳、SGL、Hexcel、Cytec 和 Zoltek),已宣布计划在未来 3-5 年内扩产 78%,总投资额为 87970 万欧元(13 亿美元)。短期看来碳纤维会供不应求,但到 2012 年供应可能会超过需求

请特别注意碳纤维的新应用领域逐步拓展到汽车、风力涡轮叶片及压力容器等行业,而这些行业未来可能都是中国未来长期发展前景良好的行业,关注国内相关上市公司金发科技的研究进展情况

特殊
化学
品

广州吉必盛科技实业有限公司与洛阳中硅高科技有限公司联合申请的“多晶硅副产物综合利用关键技术研究”项目,日前正式获得“国家十一五 863 计划新材料技术领域重点项目”立项。项目的实施将实现多晶硅副产物的综合利用以及气相二氧化硅生产尾气的综合回收,达到多晶硅生产节能减排、洁净环保、循环利用的目的

该 863 项目是化工行业当中节能减排、清洁生产的典型事例,关注相关上市公司新安股份

业内专家预计,到 2010 年,我国多晶硅产能将扩大到 1.7 万吨左右。按目前国内最好控制水平,生产 1000 吨多晶硅将产生四氯化硅 8000 吨,照此计算,到 2010 年若多晶硅实际产量达到 1.25 万吨,四氯化硅产生量将超过 10 万吨,四氯化硅的消化和有效利用将成为制约多晶硅发展的重大问题。根据国际大型多晶硅公司的成熟经验,利用多晶硅生产所产生的副产物四氯化硅生产气相白炭黑,从根本上解决环境污染问题,实现多晶硅节能减排、清洁生产,是解决多晶硅副产物四氯化硅出路的最佳途径

汽车内部环境已经影响到越来越多的买车一族,并与车体外形并驾齐驱,成为影响消费者决策的重要因素。内饰表面的手感、色泽以及整体感觉都已经成为消费者评估汽车的重要环节,因而也成为众多的生产商争相改善的关键所在

Bradford Industries 与拜耳材料科技近日携手推出了一种新的合成革解决方案,为广大的 OEM 生产商解决了提升产品竞争力的一大难题。Bradford 使用拜耳提供的热塑性聚氨酯为原料,改善原有生产工艺,推出了聚氨酯涂层合成革,车内诸多部件譬如仪表盘、中控台、头枕等都可以使用该种材质

这是消费升级引发对于化工新材料需求的典型案例,各种新材料应用在汽车内饰件上的比例正在上升,国内相关上市公司烟台万华,红宝丽,金发科技

化纤

美国司法部近日宣布,聚氨酯纤维和其它塑料制造商巨头英威达已同意为其环境违约行为支付 170 万美元的民事罚款,并将花费近 5 亿美元用来解决其环境问题。据悉,此次环境违约主要发生在美国特拉华

英威达是从化工巨头杜邦公司分离出来的一家公司,美国严格的环保政策对于化工企业的日常生产运营提出了较高的要求,因此部分化工行业产能向中国转移也是一种大趋势

州、乔治亚州、北卡罗来纳州、德克萨斯州等7个州中

东盟纺织企业总会在越南胡志明市举行座谈会。与会者提出了在东南亚地区建立统一的纺织加工厂构想

纺织行业是东盟十分具有发展潜力的经济领域，地区内每个国家都有各自相应的优势，比如，泰国和印尼在原料方面具有优势，而越南、柬埔寨和老挝在加工制作方面有所长。因此东盟各国可以通过磋商，形成纺织品产供销一体的链条，如由泰国和印尼供应原料，越南、柬埔寨和老挝负责生产并向世界销售

如果东盟将来形成了纺织品产供销一体化产业链，对于中国的纺织行业将形成威胁，从而可能影响到上游化纤、纺织助剂等行业上市公司发展前景

尿素	西南市场略启动，价格持续下滑	本周国内尿素市场持续低迷，价格继续稳中回落没有回暖迹象，市场仍未大面积启动，整体用肥量较往年可能会有明显的减少
	煤炭价格稍降 企业成本略减	
	东北购肥进入尾声，经销商抛货行为开始	
磷肥	二铵企业后期停车将会增加，二铵市场 64%含量主流价格为 2600-2800 元/吨	继续保持关注
钾肥	中农中化在上海会议后确定了稳步上涨的价格基调，目前开始执行红钾 3900 元/吨、白钾 4000 元/吨的价格，但还是有不少中小经销商以更低的价格对外报价	继续关注国内外钾肥市场变化
	泰国和台湾进口商接受了 Canpotex 公司标准规格氯化钾成交价格 CFR735 美元/吨。PotashCorp 公司报告出乎意料的宣布了继第一季度减产 200 万吨之后，还会继续缩减 150 万吨产出（绝大部分显现在第二季度）	
复合肥	复合肥厂家限产情况日趋严重，出厂成交价格进一步下滑，钾肥价格再次上调，高成本危机显现。	部分维持生产的企业也是为消耗其库存原料，个别小厂也是在贴牌生产，预计后期停车的企业将增加
农药	根据欧盟现有活性成分的评估程序，到目前为止，欧盟对约 1000 个农药活性成分进行了评估，其中仅 26%，也就是约 250 个活性成分获得了再登记 绝大部分现有活性成分(占 67%)是由于没有递交登记资料、或没有完成登记资料、或被农药工业撤销等而遭到欧盟淘汰。约 70 个活性成分(占 7%)未能通过评估，并已从市场撤销，因为这些产品对人类健康和环境不够安全 农药工业一直对农药产品的大规模撤销以及对有害生物的防治和有害生物抗性管理的潜在影响表示忧虑。许多用于小市场的产品由于登记公司不能支付完成补充登记资料的费用而撤销	欧盟农药行业壁垒越来越高，尽管这一政策引导与提倡的绿色环保概念是农药行业的长期发展趋势，但是至少在现阶段，化学农药还是防治作物病虫害的主力军

资料来源：国信证券经济研究所

石油化工产品价格变动

表 8: 上周石化市场变化

类别	名称	单位	当前 价格	周平均价格变化率(%)			历史均价					
				1周	4周	52周	2009-04	2009-03	2008-04	2008-03	2008	2007
原油	WTI	usd/bbl	47.89	-3.8%	-9.8%	-60%	49.6	48.0	112.6	105.5	99.9	72.2
	Brent	usd/bbl	49.72	-4.3%	-3.7%	-57%	51.3	46.8	110.2	103.2	97.7	72.7
	Dubai	usd/bbl	49.02	-2.3%	-2.8%	-55%	50.0	45.6	103.5	96.8	94.0	68.3
原油价差	Brent-WTI	usd/bbl	1.60	-25.8%	211.4%	146%	1.70	-1.14	-2.43	-2.23	-2.08	0.25
	Brent-Dubai	usd/bbl	0.47	-73.8%	-61.7%	-92%	1.34	1.26	6.32	6.84	3.74	4.54
	API原油库存	mbbl	370	-0.3%	4.4%	16%	369	352	318	307	307	328
美国成品 油价格	DOE原油需求	tbd	14725	4.7%	2.7%	0%	14451	14426	14583	14407	14655	15274
	CFTC投机头寸	000张	-2585	-118.3%	-111.4%	-105%	10256	10733	44302	78658	25053	39649
	93号汽油纽约FOB	usd/bbl	150.6	-3.2%	1.0%	-51%	151	142	295	272	264	224
新加坡成 品油	no.2取暖油纽约Fob	usd/bbl	132.6	-4.5%	-8.9%	-60%	137	128	323	307	286	203
	航空煤油纽约FOB	usd/bbl	135.6	-6.1%	-10.8%	-61%	142	133	354	327	304	216
	汽油	usd/bbl	64.6	-5.5%	4.0%	-48%	65	58	121	113	108	86
美国成品 油零售价	柴油	usd/bbl	59.4	3.7%	26.1%	-57%	58	52	138	126	120	85
	航煤	usd/bbl	60.5	4.1%	25.4%	-56%	59	53	139	125	122	87
国内成品 油出厂价	汽油	\$cent/gal	2.27	0.4%	2.7%	-43%	2.25	2.15	3.80	3.57	3.55	3.12
	柴油	\$cent/gal	2.27	-0.1%	2.5%	-46%	2.27	2.18	4.14	3.92	3.91	2.99
国内成品 油出厂价	90#汽油	元/t	5730	0.0%	3.0%	5%	5730	5505	5480	5480	5981	5071
	0#柴油	元/t	4990	0.0%	2.1%	-2%	4990	4851	5070	5070	5564	4654
	航煤	元/t	5050	0.0%	0.0%	-15%	5050	5050	5950	5950	6664	5537
炼厂 netback	USEC Brent Cracking	\$/bbl	55.06	-3.5%	-2.0%	-56%	56.05	51.26	121.10	112.91	106.02	82.99
	DUBAI CRACKING	\$/bbl	51.49	-3.6%	-1.0%	-43%	52.37	46.27	88.69	83.82	80.45	62.89
	BRENT HYDROSKIM	\$/bbl	47.82	-5.1%	0.9%	-55%	48.64	42.50	103.22	95.41	91.29	69.66
裂解差价	WTI 321	usd/bbl	9.75	-11.3%	-0.4%	-23%	10.04	9.12	12.73	10.71	10.05	13.95
	sig-minas 321	usd/bbl	10.03	-8.2%	-1.5%	-57%	10.90	10.18	23.00	14.31	17.07	15.53
	NWEoupe-brent 321	usd/bbl	7.73	-3.6%	-23.4%	-37%	7.49	10.26	12.87	9.08	10.27	11.67
烯烃	韩国乙烯(FOB)	usd/t	705	0.0%	11.2%	-49%	688	617	1338	1193	1218	1140
	韩国丙烯(FOB)	usd/t	850	0.4%	5.9%	-37%	862	728	1313	1198	1127	1068
	韩国丁二烯	usd/t	705	16.5%	36.5%	-62%	614	513	1816	1685	1972	1044
树脂	HDPE国内	rmb/t	10533	-1.2%	13.1%	-24%	10519	8515	13828	13774	13009	12469
	LLDPE国内	rmb/t	9740	1.1%	4.7%	-32%	9817	9029	14173	14016	12892	12609
芳烃	韩国纯苯(fob)	usd/t	636	-1.5%	34.9%	-42%	622	434	1098	1083	969	1022
	韩国甲苯	usd/t	639	-1.4%	16.1%	-40%	634	534	1046	1008	932	861
	韩国二甲苯	usd/t	694	-1.5%	10.3%	-29%	697	596	983	950	890	818
其他	美国乙醇	usdcnt/gal	165	0.4%	-2.5%	-37%	164	163	261	254	234	202
	HUB天然气	usd/mmbtu	3.44	-2.5%	-15%	-66%	3.54	3.96	10.18	9.41	8.89	6.97
	美国炼厂开工率	%	82	2.8%	0.0%	-6%	81	82	86	85	86	88
全球钻井数量	阿拉伯-日本干净船费率	usd/t	52	2.0%	-32.9%	-68%	55	88	167	179	252	181
	全球钻井数量	个	1020	-2.8%	-10.8%	-47%	1069	1301	1934	2205	2261	2110

资料来源: Bloomberg, 化工在线, 隆重石化网, 国信证券研究所

表 9：上周化工市场变化

类别	名称	单位	当前 价格	周平均价格变化率（%）			历史均价					
				1 周	4 周	52 周	09-04	09-03	08-04	08-03	2008	2007
氯碱	PVC（乙烯法）	元/吨	7000	0.00	8.86	-19.08	6968	6273	8564	8038	7739	7554
	东南亚 VCM	元/吨	5262	2.61	7.84	-37.96	5067	4963	8384	8004	7114	7642
	PVC（电石法）	元/吨	6000	0.00	0.00	-29.82	6000	6095	8457	7857	7676	7273
	华中地区电石	元/吨	3200	0.00	2.40	-15.79	3175	3069	3563	3231	3557	2896
	沈化 PVC 糊树脂	元/吨	8200	0.00	1.23	-13.68	8200	8100	9500	10000	9941	10526
纯碱	上海化工市场纯碱	元/吨	1325	0.61	-5.36	-34.73	1339	1377	2045	2068	1909	1645
	华北原盐出厂价	元/吨	195	0.00	-2.50	-25.00	196	200	258	253	271	175
	32%离子膜烧碱	元/吨	637	-0.45	-5.01	-4.70	644	685	668	663	720	663
	30%隔膜烧碱	元/吨	582	-1.09	-5.23	-3.21	591	628	599	593	649	586
	轻质纯碱	元/吨	1056	-1.34	-1.53	-49.30	1066	1069	2081	2069	1829	1483
工程塑料	重质纯碱	元/吨	1208	-0.18	-0.56	-44.87	1209	1221	2188	2156	1982	1563
	ABS（通用）	元/吨	12700	-2.09	15.30	-18.33	12914	11129	15550	15429	15201	15877
	PC（通用）	元/吨	29500	0.15	1.03	1.03	29371	29200	29200	29545	29407	31442
	PBT	元/吨	19200	0.00	0.00	-4.48	19200	19200	20100	20100	20043	20180
	POM	元/吨	15600	0.00	0.00	-6.02	15600	15741	16623	16606	16555	15788
化纤	PET	元/吨	7400	0.00	0.00	-38.33	7400	7400	12000	12000	11525	11634
	PA6	元/吨	16200	6.89	20.99	-34.47	14636	13103	24327	24500	22098	24563
	PA66	元/吨	17400	2.76	5.35	-38.48	16332	15894	27270	27387	25719	27731
	PTA	元/吨	7200	6.19	12.68	-17.24	6768	6511	8676	8171	8618	
	PX	元/吨	8000	0.00	0.00	-23.81	7965	7964	10500	10105	10293	10684
橡胶	天然橡胶	元/吨	14500	-3.29	3.11	-34.38	14781	14123	22580	23161	21982	20187
	顺丁橡胶	元/吨	13100	0.00	1.78	-41.85	13062	12662	22423	22605	20540	17627
	丁苯橡胶	元/吨	12800	-0.50	9.43	-34.10	12625	11175	19233	19106	18736	16365
	三元乙丙橡胶	元/吨	25500	1.83	3.86	-18.67	24730	24052	30800	30800	30198	28830
环氧树脂	环氧氯丙烷	元/吨	8600	—	—	—	8600	8400	13976	15738	13000	17003
	双酚 A	元/吨	9900	9.66	36.33	-32.92	9186	7390	15328	16629	14405	17828
	丙酮	元/吨	6700	7.89	34.00	-27.57	6074	5000	9243	9250	8356	8580
	苯酚	元/吨	7500	9.96	34.55	-46.38	7500	5500	13800	13700	12114	14975
煤化工	甲醇	元/吨	2050	-2.38	0.99	-42.25	2070	1975	3429	3149	3149	2907
	醋酸	元/吨	3800	-7.19	33.70	-29.30	3828	2902	5587	5639	4930	6344
	DMF	元/吨	5300	0.00	-2.34	-16.07	5382	5367	6338	5943	6504	6757
	二甲醚	元/吨	2980	-0.56	3.95	-49.35	2974	2814	5480	5191	5110	4974
	煤焦油	元/吨	2200	3.36	22.22	-22.03	2113	1727	2790	2531	2743	2264
	硝酸（98%）	元/吨	3000	2.30	2.30	7.60	2917	2900	2538	2553	3248	2100
	季戊四醇（优级）	元/吨	13200	20.00	17.33	5.60	11675	12225	13000	13000	12975	10940
有机硅	DMC	元/吨	20000	-2.44	-2.44	-20.00	20333	20140	25000	25000	27411	24789
聚氨酯	MDI（M200）	元/吨	16500	15.12	25.21	-35.53	13367	12179	23524	23176	20388	25323
	苯胺	元/吨	8500	4.94	17.08	-28.57	7978	7032	11900	10833	11256	11097
	TDI	元/吨	26500	9.93	31.23	-37.10	23238	19314	39253	38644	36758	41781
	甲苯	元/吨	5100	-3.97	6.30	-42.29	5277	4693	8752	8492	7880	7674
农药	BDO	元/吨	13000	7.59	20.70	-26.97	10818	9829	16131	17300	15580	19631
	草甘膦	元/吨	25500	1.43	-13.20	-71.83	25409	28790	95000	93452	67664	36282
	二乙醇胺	元/吨	10500	5.00	5.00	-67.69	10209	10061	33519	33113	28255	19036
化肥	上海化工市场纯吡啶	元/吨	41071	-0.84	-4.65	-25.05	41541	42919	54939	55405	49571	60335
	国际尿素-波罗的海	美元/吨	1820	-2.67	-3.19	-11.22	1860	264	438	370	482	302
	国内尿素出厂价	元/吨	1820	-2.67	-3.19	-11.22	1860	1930	2100	1866	2039	1667
	国内尿素批发价	元/吨	1880	-1.57	-4.08	-12.56	1911	1980	2178	1980	2120	1710
	国内尿素零售价	元/吨	1960	-0.51	-4.39	-10.91	1983	2108	2253	2048	2185	1754
	硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	43	0.00	13.16	-93.77	41	34	668	545	491	112
	国内硫磺	元/吨	800	0.00	0.00	-85.71	800	800	5450	4800	3932	1805
	国际磷矿石	美元/吨	135	0.00	0.00	-66.08	135	135	425	283	352	117
	宏福磷矿石	元/吨	475	0.00	0.00	5.56	475	475	400	400	440	338
	黄磷	元/吨	13500	-0.93	-0.93	-43.04	13759	13603	22600	21000	19305	11300

磷酸	元/吨	3800	—	-15.56	-45.71	3800	4500	7000	5300	5992	3546
三聚磷酸钠(工业级)	元/吨	6000	0.00	0.00	-30.23	6000	5923	8450	7700	7717	
美国海湾二铵	美元/吨	328	-2.96	-4.37	-73.07	338	363	1201	1053	964	430
波罗的海一铵	美元/吨	340	-3.68	-4.23	-71.31	351	365	1185	985	958	419
宏福二铵	元/吨	2700	-3.57	-3.57	-40.00	2775	2800	4413	4150	4153	2655
金河一铵	元/吨	1700	-2.86	-5.56	-57.50	1763	1800	3950	3650	3134	2148
氯化钾/温哥华 FOB	美元/吨	692	-2.54	-20.91	31.06	706	875	486	417	631	215
氯化钾/独联体 FOB	美元/吨	775	8.01	8.01	54.23	732	768	504	435	686	210
氯化钾/巴西 CFR	美元/吨	758	—	—	—	758	817	591	524	769	274
氯化钾/东南亚 CFR	美元/吨	740	—	—	—	740	1000	602	519	788	289
盐湖钾肥出厂价	元/吨	3800	0.00	0.00	-16.48	3800	4200	4025	2925	4146	2075
罗钾出厂价	元/吨	5700	—	—	—	5700	5700	4150	3875	4596	2390

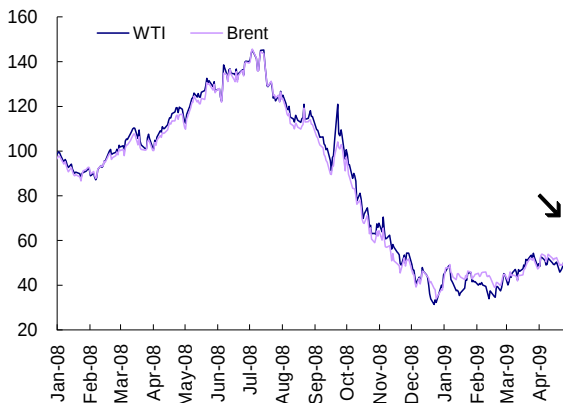
资料来源：隆众石化网，化工在线，国信证券经济研究所

注：

1) 环氧氯丙烷、氯化钾/巴西 CFR、氯化钾/东南亚 CFR、罗钾价格停报

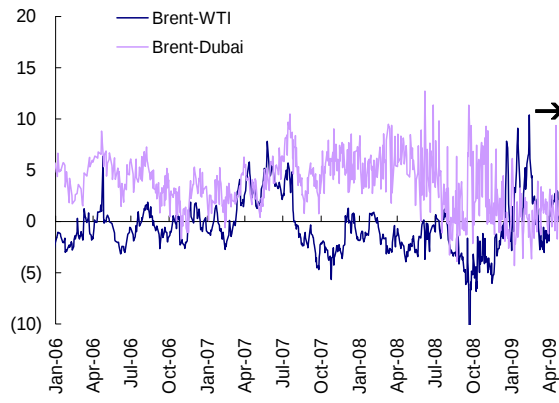
原油价格和上游勘探开发

图 1.1.1: 08.01.01-09.4.25 国际原油价格走势 美元/桶



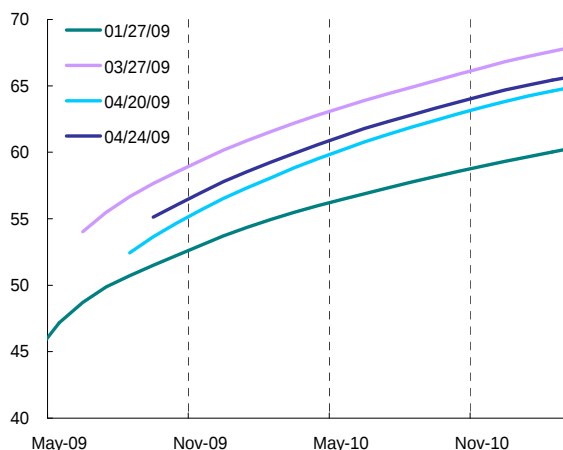
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.2: 06.01.01-09.4.25 轻质和重质油价差 美元/桶



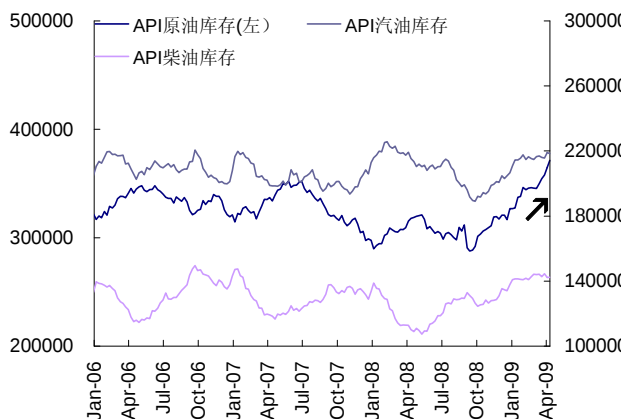
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.3: 08.08.20-09.04.25 WTI 原油远期曲线 美元/桶



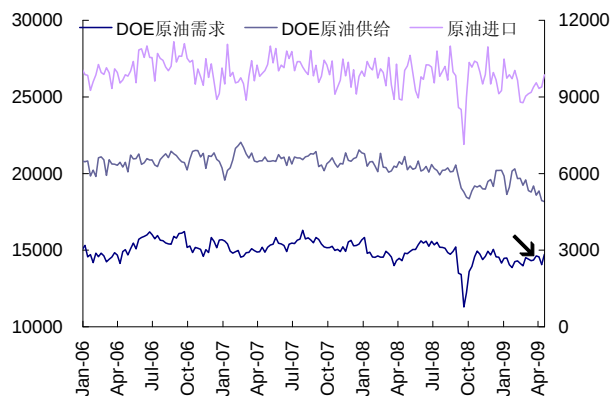
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.4: 05.01.01-09.04.17 API 石油库存 1000bbl



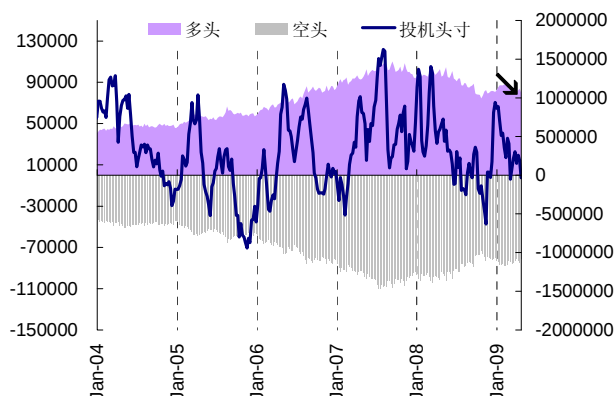
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.5: 06.01.01-09.04.17 美国石油供需和进口



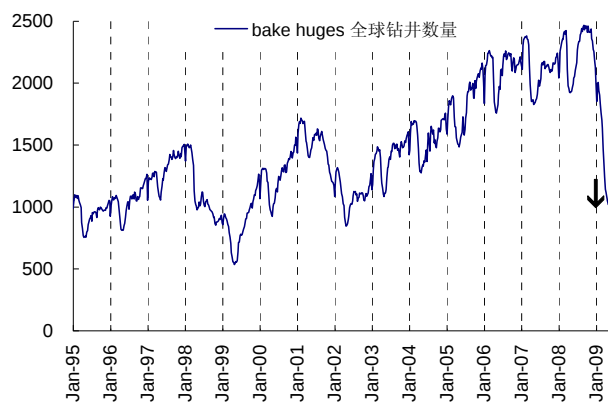
资料来源: EIA, 国信证券经济研究所

图 1.1.6: 04.01.01-09.4.25 CFTC 投机仓位 1000 张



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.7: 02.01.01-09.4.25 Baker Hughes 全球钻井数量



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

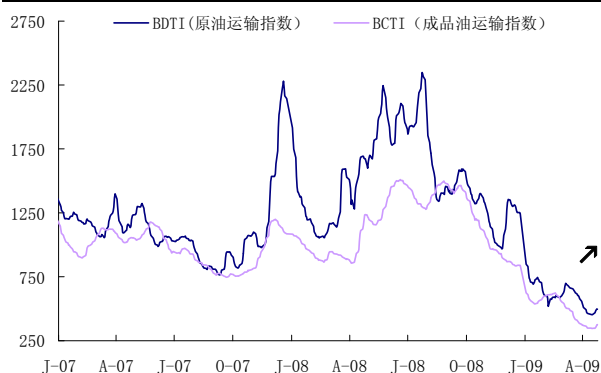
图 1.1.8 08.01.01-09.4.25 天然气、煤炭与石油等热值比价



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

替代能源和油轮市场

图 1.2.1: 06.01.01-09.4.25 波罗地海原油和成品油运输指数



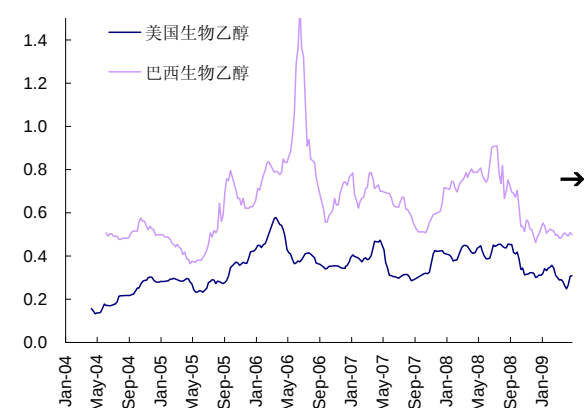
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 1.2.2: 06.01.01-09.4.25 VLCC 船费率 (美元/吨)



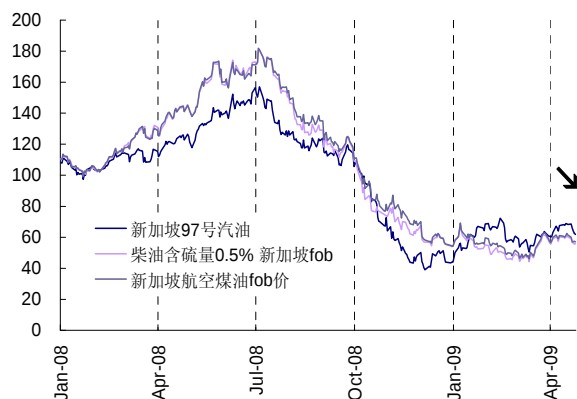
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.2.3: 04.01.01-09.4.25 生物乙醇汽油价格 (\$/加仑)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

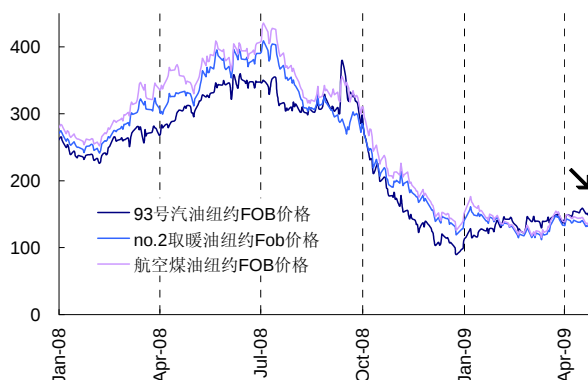
图 1.3.1: 08.01.01-09.4.25 新加坡成品油价格 美元/桶



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

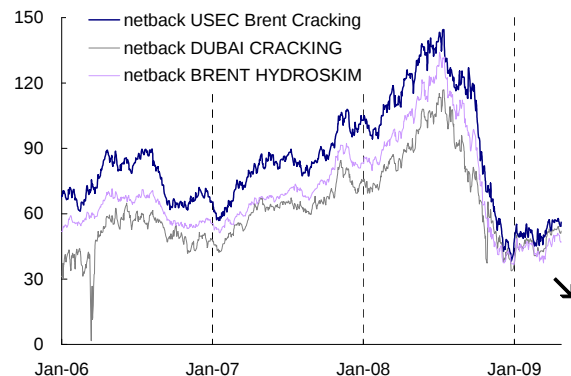
炼油行业

图 1.3.2: 08.01.01-09.4.25 美国成品油价格 美分/加仑



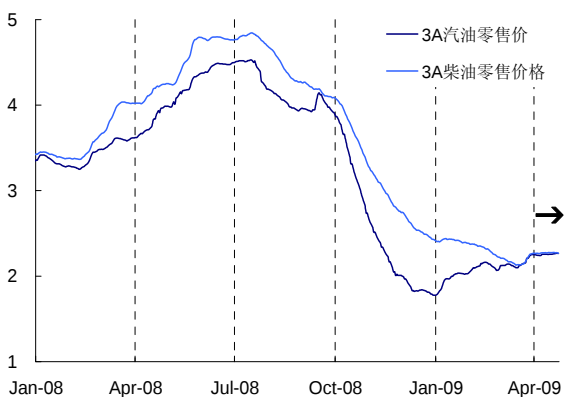
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.3: 06.06.01-09.4.25 炼厂 Netback 美元/桶



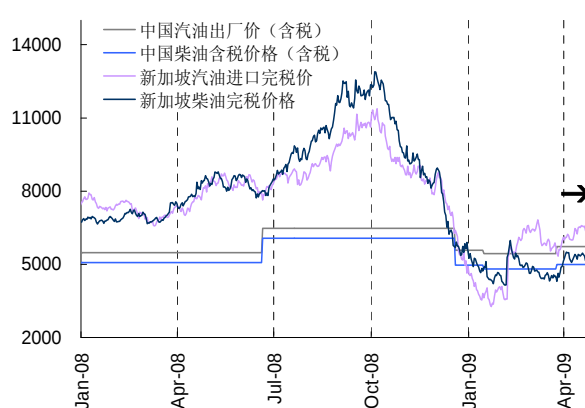
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.4: 08.01.01-09.4.25 美国汽柴油零售价 美元/加仑



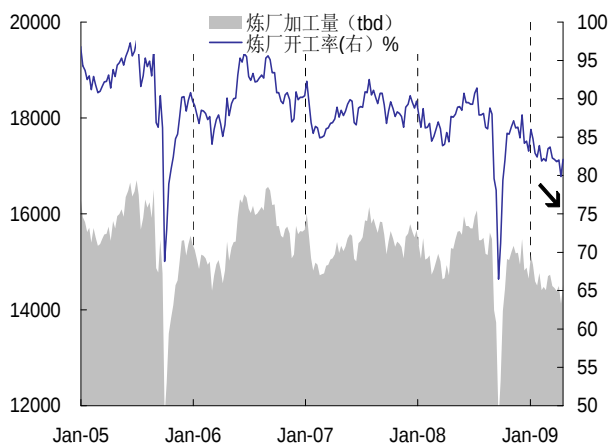
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.5: 08.01.01-09.4.25 国内外成品油价格 元/吨



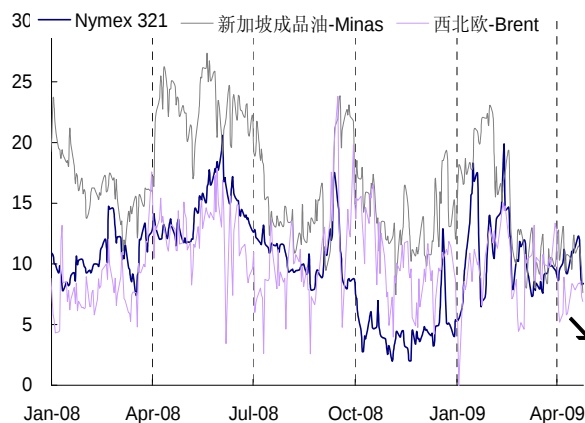
资料来源: Winds, Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.6: 05.01.01-09.04.10 美国炼厂开工率和加工量



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

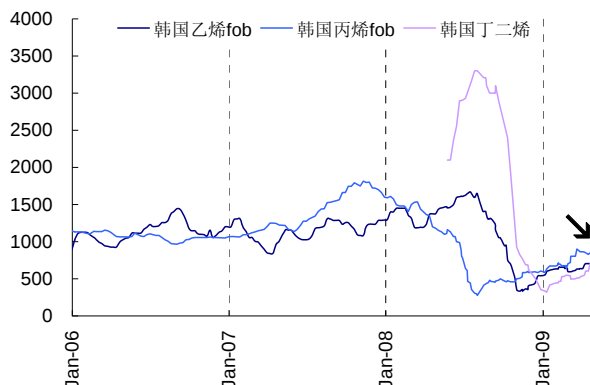
图 1.3.7: 08.01.01-09.4.25 裂解差价 \$/bbl



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

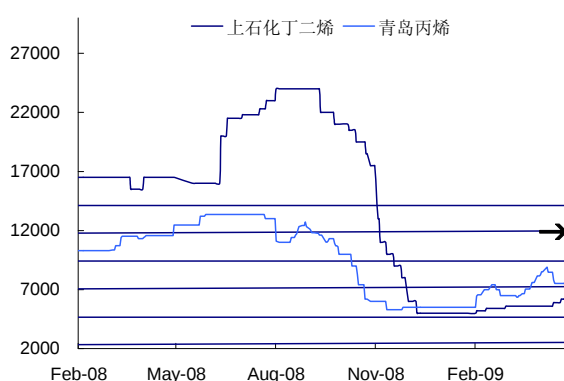
石油化工行业

图 1.4.1: 06.01.01-09.4.25 国外烯烃价格 美元/吨



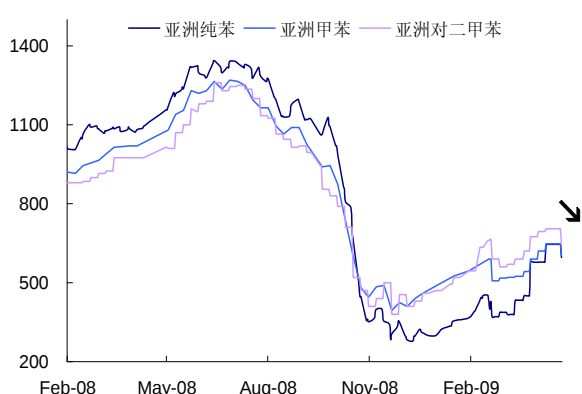
资料来源: 化工在线, 国信证券经济研究所

图 1.4.2: 08.02.01-09.4.25 国内烯烃价格 人民币/吨



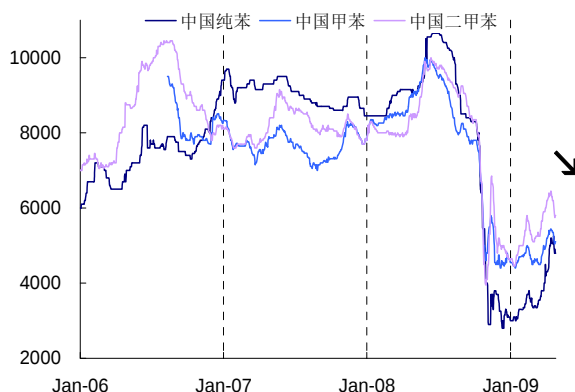
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.3: 08.02.01-09.4.25 国外芳烃价格 美元/吨



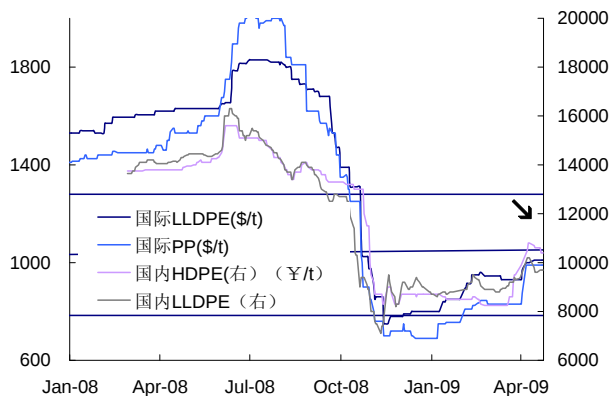
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.4: 06.01.01-09.4.25 国内芳烃价格 元/吨



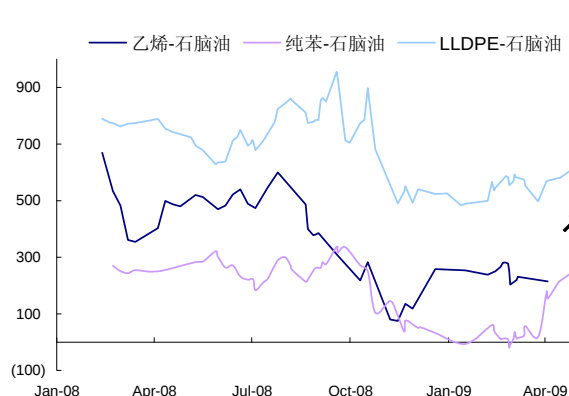
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图: 1.4.5 08.01.01-09.4.25 树脂价格



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

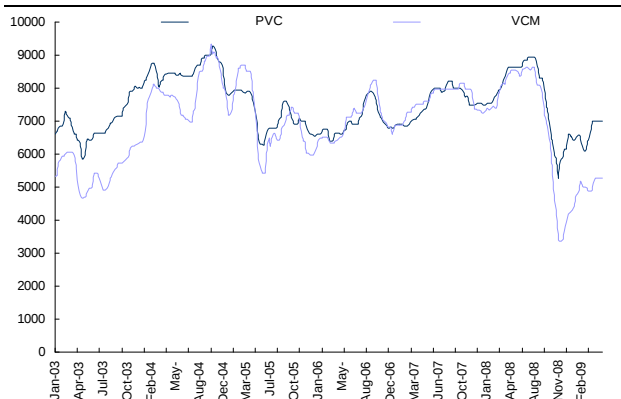
图 1.4.6: 08.01.01-09.4.25 化工价差 美元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

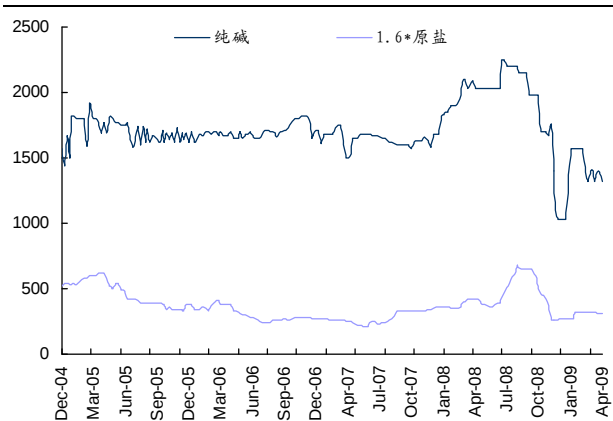
化工原材料

图 2.1.1: 03.01.04- 09.04.24 PVC、VCM 价格走势 元/吨



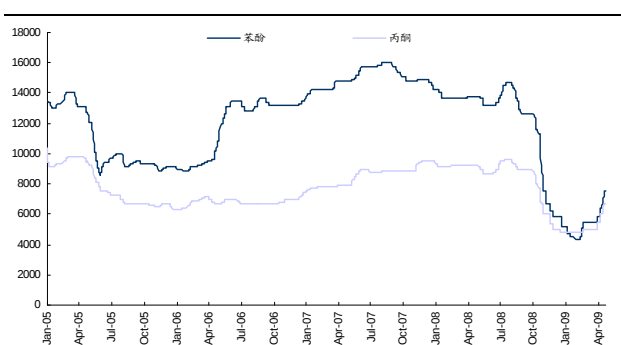
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.2: 04.12.03-09.04.24 纯碱、原盐价格变化 元/吨



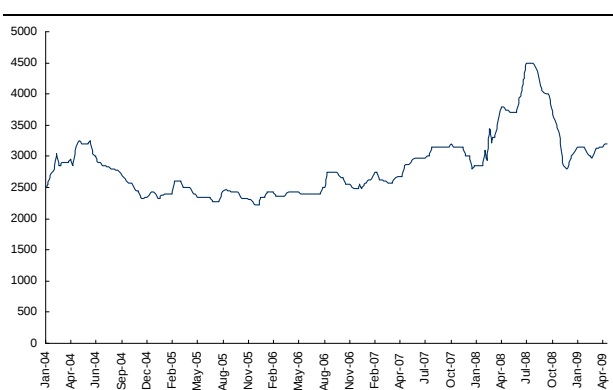
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.1.3: 05.01.03- 09.04.24 苯酚/丙酮价格变化 元/吨



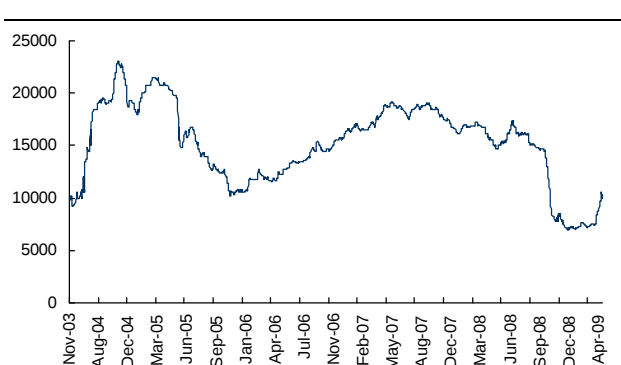
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.4: 04.01.02- 09.04.24 电石价格变化 元/吨



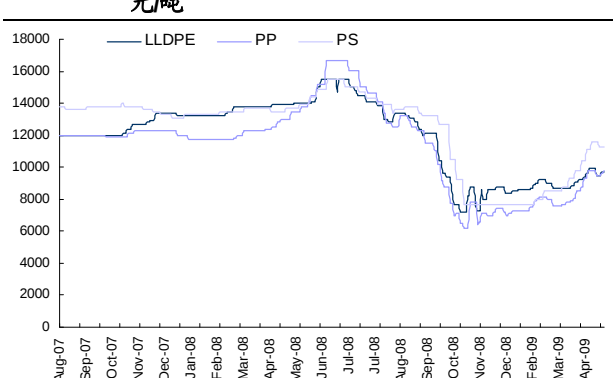
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.5: 05.01.03- 09.04.24 双酚 A 价格变化 元/吨



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

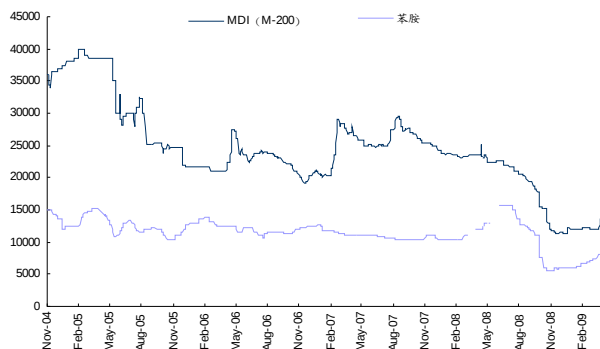
图 2.1.6: 07.08.14- 09.04.24 PE、PP、PS 价格变化 元/吨



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

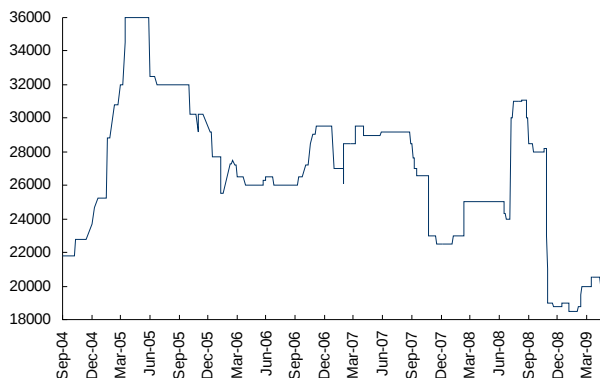
特殊化学品

图 2.2.1: 04.11.23- 09.04.24 MDI、苯胺价格变化 元/吨



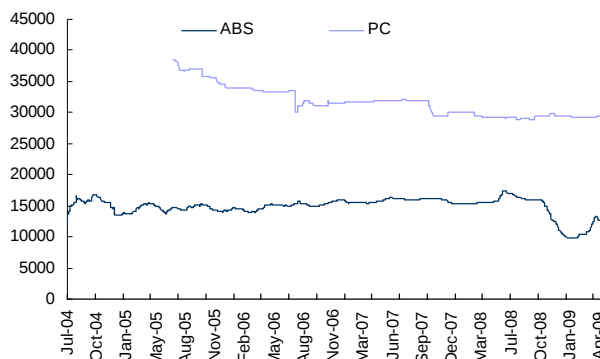
资料来源: 隆众石化网, Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.3: 04.09.08- 09.04.24 甲基环硅氧烷价格变化 元/吨



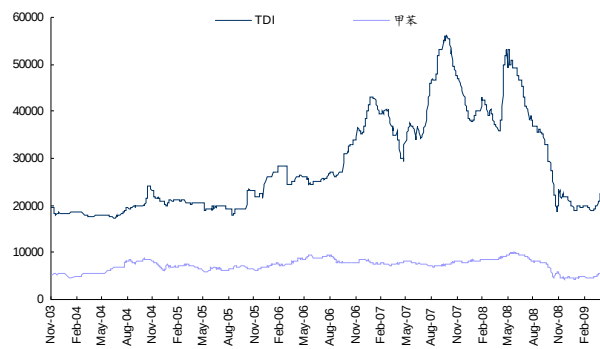
资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

图 2.2.5: 04.07.02- 09.04.24 ABS 和 PC 价格走势 元/吨



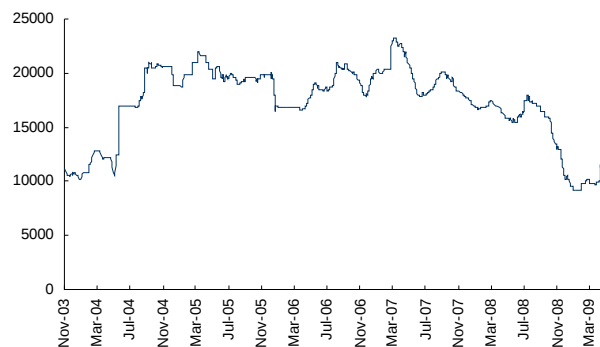
资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

图 2.2.2: 03.11.07- 09.04.24 TDI、甲苯价格变化 元/吨



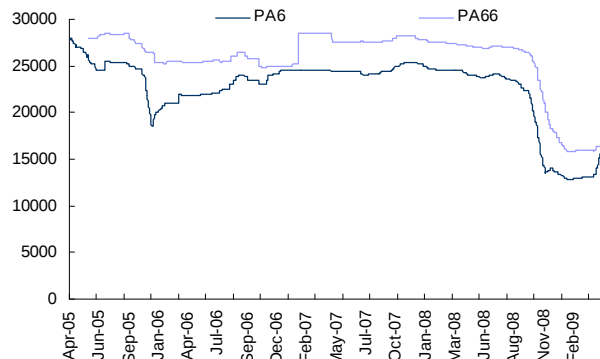
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.4: 03.11.07- 09.04.24 BDO 价格变化 元/吨



资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

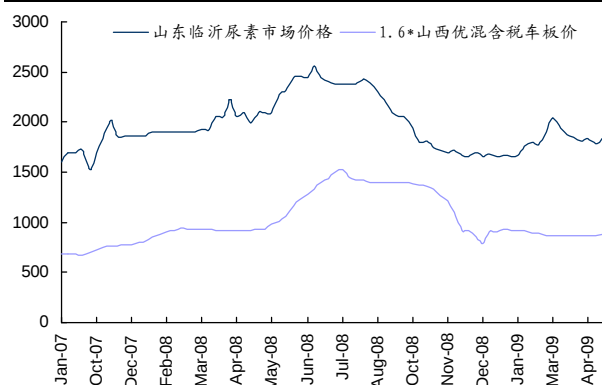
图 2.2.6: 05.04.01- 09.04.24 PA6、PA66 价格走势 元/吨



资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

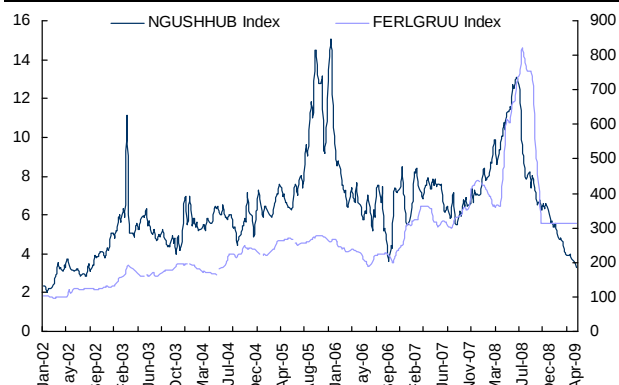
农用化工品

图 2.3.1: 07.01.05- 09.04.24 尿素、煤的价格变化 元/吨



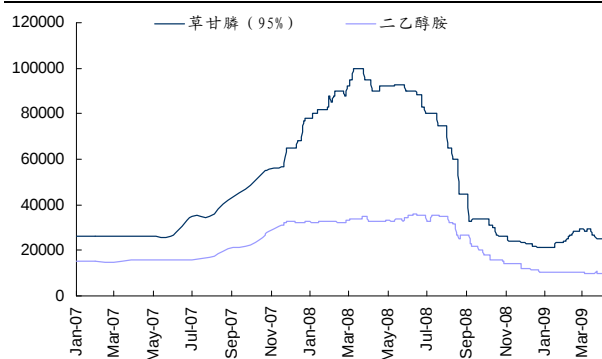
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.2: 02.01.04-09.04.24 国际尿素和天然气价格指数变化



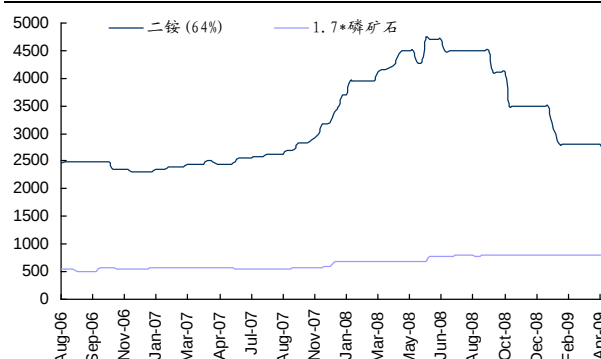
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 2.3.3: 07.01.17- 09.04.24 草甘膦、二乙醇胺价格变化 元/吨



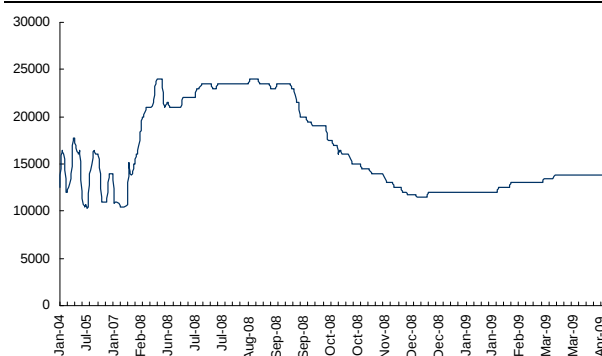
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.3.4: 06.08.04 - 09.04.24 磷酸二铵、磷矿石价格变化 元/吨



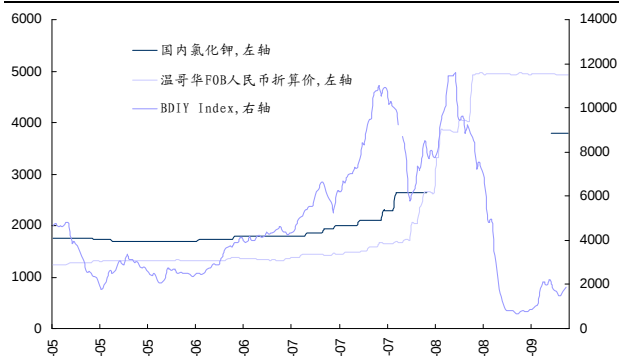
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.5: 04.01.02 - 09.04.24 黄磷价格变化 元/吨



资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.6: 05.02.25- 09.04.24 国内外氯化钾价格走势 元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

附录 1：最新重点报告回顾

石油化工

公司点评:

《中国石化：库存压力业已减轻 低位徘徊尚有时日》	09/01/16
《中国石油：业绩暂时下降 预期长期转好》	09/03/26
《中国石化：业绩表现略超预期 长期趋势还看油价》	09/03/30

行业点评:

《成品油调价点评：不积跬步无以至千里》	09/01/14
《石化行业振兴计划前瞻：控总量 调结构 促升级》	09/02/09
《国际石油公司业绩回顾与估值探讨》	09/02/10
《石油石化行业振兴规划点评：着重结构调整 完善价格机制》	09/02/20
《成品油调价点评：小幅上调成品油价 提升公司整体盈利》	09/03/24
《成品油价格补贴点评：兼顾效率公平 补上价税机制短板》	09/04/13

深度报告:

《二季度石化行业投资策略：春寒能做底 勿被油价欺》	09/03/20
《江钻股份：精“钻”主业 稳健前行》	09/04/20

基础化工:

公司点评:

《红太阳：走向吡啶类农药产业链一体化发展模式》	09/01/12
《扬农化工：经济下滑影响不大，估值相对较低》	09/01/16
《盐湖钾肥：长期价值仍被低估》	09/02/09
《新安股份：有机硅、草甘膦产品价格双双见底反弹》	09/02/11
《金发科技跟踪简报：销售出现复苏苗头，趋势形成仍未确定》	09/02/11
《诚志股份调研简报：业务发展面临突破》	09/02/27

行业点评:

《2月月度策略报告：重点关注农药化肥等行业下游需求启动情况》	09/02/02
《国内农药行业市场前景点评：关注农药行业下游需求启动情况》	09/02/04
《国家石化行业振兴规划前瞻-化工篇：振兴规划引导行业有序持续发展》	09/02/10
《国家石化行业振兴规划点评—化工篇：推动行业结构调整与持续升级》	09/02/20
《聚氨酯市场前景点评：聚氨酯行业将受益于节能环保政策的深入推进》	09/04/01

行业深度:

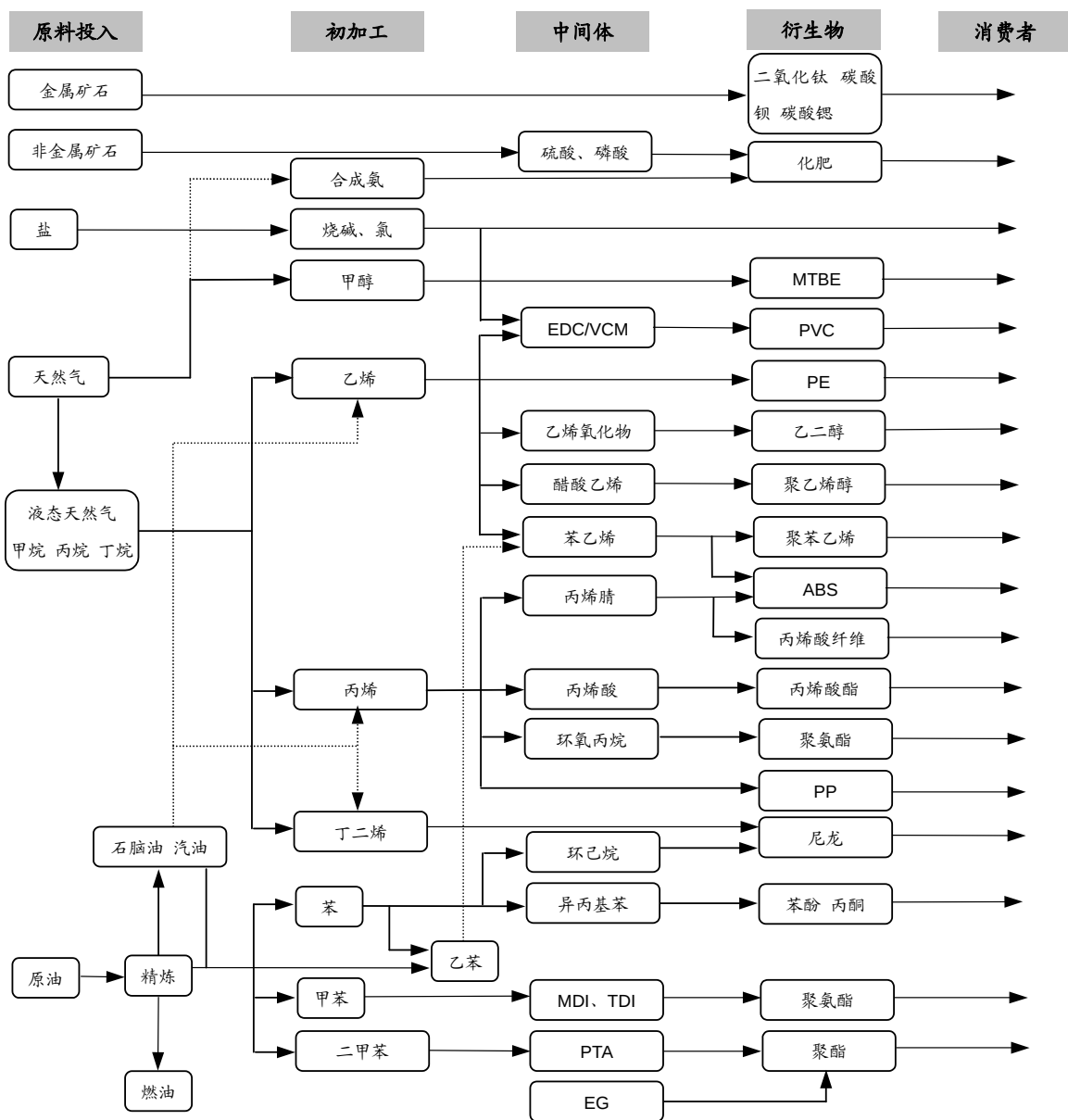
《农产品牛市下的中国农药行业：进入黄金发展期》	08/02/27
《化工行业 09 年投资策略：经济放缓下首选抗周期品种》	08/12/09
《农药行业深度报告：农药需求受宏观经济影响相对较小，新农村改革利好可以期待》	08/12/05
《全球视野下的中国农药行业：技术与营销能力决定企业核心竞争力》	09/01/13
《农药细分行业研究-吡啶类农药需求向好》	09/03/05
《二季度化工行业投资策略：重点关注内生性增长动力较强的优质化工企业》	09/03/12

公司深度:

《利尔化学公司深度研究报告: 技术特色鲜明, 国内营销加速发力》

08/12/29

附录 2: 石化、化工行业产业链



国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

国信证券经济研究所研究团队

宏观		策略		交通运输	
杨建龙		汤小生	021-68864595	唐建华	0755-82130468
林松立	010-82254212	黄海培	021-68864598	孙菲菲	0755-82133400
任泽平	010-82254206	崔 嵘	021-68866202	高 健	0755-82130678
周炳林	0755-82133339	廖 喆	021-68866236	黄金香	010-82252922
银行		房地产		信息技术	
邱志承	021-68864597	方 焱	0755-82130648	肖利娟	010-82252322
黄 飙	0755-82133476	陈 林	0755-82133343	王俊峰	010-82254205
谈 焱	010-82254212	区瑞明	0755-82130678	凌 晨	021-68866233
戴志锋	0755-82133343				
有色金属		汽车及零配件		钢铁	
彭 波	0755-82133909	李 君	021-68866235	郑 东	010-82254160
李洪翼	010-82252922	左 涛	021-68866253	秦 波	010-82252922
商业贸易		基础化工		非银行金融	
胡鸿轲	021-68866206	邱 伟	0755-82133263	武建刚	010-82250828
吴美玉	010-82252911	陆 震	0755-82130532	王一峰	010-82250828
石油与石化		电力设备		传媒	
李 晨	021-68866252	彭继忠	021-68866203	陈财茂	021-68866236
严蓓娜	021-68866253	皮家银	021-68866205	廖绪发	021-68866237
机械		电力与公用事业		医药	
余爱斌	0755-82133400	徐颖真	021-68864007	贺平鸽	0755-82133396
李筱筠	010-82254205	谢达成	021-68866236	丁 丹	0755-82130678
通信		造纸		家电	
严 平	021-68865025	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
纺织服装		建材		旅游	
方军平	021-68866202	杨 昕	021-68864596	陈财茂	021-68866236
				廖绪发	021-68866237
中小股票		食品饮料			
高芳敏	021-68864586	黄 茂	0755-82133476		
陈爱华		谢鸿鹤	0755-82130646		
滕云					
农业		煤炭		建筑	
张 如	021-68866233	李 然		邱 波	0755-82133390
固定收益与基金		金融工程		金融工程	
皮 敏	021-68864011	葛新元	0755-82133332	王军清	0755-82133297
张 旭	010-82254210	董艺婷	021-68866946	黄志文	0755-82130532
杨 涛	0755-82133339	戴 军	021-68864585	林晓明	

国信证券经济研究所机构销售部

华南区		华东区		华北区	
万成水	0755-82133147 13923401205 wancs@guosen.com.cn	盛建平	021-68864592 15821778133 shengjp@guosen.com.cn	王立法	010-82252236 13910524551 wanglf@guosen.com.cn
刘宇华	0755-82130818 13823380182 liuyh@guosen.com.cn	马小丹	021-68866025 13801832154 maxd@guosen.com.cn	王晓建	010-82252615 13701099132 wangxj@guosen.com.cn
邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	郑 毅	021-68866205 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn	谭春元	010-82254209 13810118116 tancy@guosen.com.cn
庞 博	0755-82130818 0755-82133343 pangb@guosen.com.cn	黄胜蓝	021-68866011 13761873797 huangsl@guosen.com.cn	焦 骥	010-82254209 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn
祝 彬	0755-82133456 15814403667 zhubin@guosen.com.cn	刘 塑	021-68866236 13817906789 liusu@guosen.com.cn		