

动态报告

石油 化工行业

 石油化工
 特殊化学品
 化工原材料

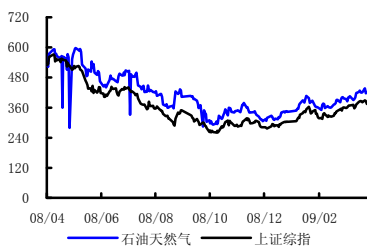
 谨慎推荐 (维持评级)
 推荐 (维持评级)
 中性 (维持评级)

2009 年 5 月 4 日

行业月报

原油振荡市可能继续 5 月可能成为子行业业绩分水岭

一年该行业与上证综指走势比较



要点导读:

金发科技、诺普信股东大会调研纪要

本周关注:

准油股份 天利高新调研报告

金发科技深度跟踪报告

红太阳、红宝丽调研

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. 经济数据良好推动油价上涨

上周 WTI、Bent 期货上涨分别收于 53.20 美元/桶和 52.85 美元/桶, 较上周有所收高, 由于周五受到美国的消费者信心指数大幅上升, 以及制造业萎缩速度放缓大幅而有所上涨。但是从美股的走势和原油价格走势来看, 投资者随着经济预期逐步转好, 风险意愿增强; 但如果数据无法持续超越预期, 可能会对对市场造成一定压力, 因此是否能持续推动原油价格上涨, 我们对此表示谨慎。

2. 3 月份化工行业单月同比增速继续回升

1-3 月份化工行业实现累计现价工业总产值、累计现价销售产值分别同比下降 2.88%、2.63%, 基本符合市场预期。其中 3 月份单月工业现价总产值、现价销售产值分别同比增长 3.01%、2.57%。

各个子行业当中, 钾肥制造、有机肥料与微生物肥料制造、炸药及火工产品制造的 1-3 月份累计现价工业总产值同比增长分别为 77.03%、35.57%、28.41%, 累计现价销售产值同比增长分别为 66.46%、35.22%、30.19%, 在子行业中涨幅居前。

3. MDI、BDO 价格继续大幅上涨

上周多数化工产品价格维持稳定, 而部分特殊化学品价格继续上涨: 长三角聚合 MDI 周均价上升 10.89% 稳定在 16500 元/吨, BDO 上升 12.83% 至 13500 元/吨。

MDI 价格上涨源于上下游共同推动: 原油价格回升引起纯苯价格近来大幅上涨, 并沿着苯胺将成本压力转嫁到下游 MDI 产品; 自 3 月以来, 国内氨纶企业开工率上升, 伴随着国家对鞋帽服装类产品出口退税的调整, 鞋底原液行情也渐渐回暖, 对纯 MDI 产生了较为稳定的需求; 同时, 得益于国家“家电下乡”政策的大力实施和推广, 冰箱、冷柜厂家大面积开工, 对聚合 MDI 的行情起到了有力支撑; 此外, 4-6 月亚洲 MDI 装置检修非常集中, 这将在一定程度上继续支撑 MDI 市场价格。

BDO 价格上涨主要原因在于国内部分厂家的检修使得供应量有所减少, 同时下游需求也有所转暖。

价格上涨有望对烟台万华、山西三维形成一定程度利好。

4. 5 月可能成为子行业业绩的分水岭

当前化工行业下游需求可能在 5 月份会出现一定程度的分化: 部分前期回补库存以及弥补 1-2 月份不足订单的行情将会告一段落, 因此需求没有发生实质性好转的部分下游行业经销商可能在 5 月份重新回到观望状态; 而 5 月份作为部分化工行业传统旺季的开始, 其下游需求如能发生明显好转, 也将是部分子行业与相关上市公司脱颖而出的先兆。建议重点关注特殊化学品以及基建相关行业。

目 录

5月石化、化工行业投资策略.....	3
市场扫描.....	4
全球市场动态.....	5
石油化工行业动态与点评.....	6
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

5 月石化、化工行业投资策略

油价箱体振荡可能持续，在过去的 2 个月中，油价在 50 美元左右进行振荡。但是进入第二季度的用油高峰期之后，原油需求季节性恢复；但由于价格上升，导致市场提前囤货并导致库存上升，但市场对较高水平的库存已经在预期中，因此影响有限。而中国的政府投资拉动部分推动了石油需求，导致成品油需求下降速度有所放缓，未来慢慢逐步缩小下降幅度；美国的消费者信心指数有所回升，石油需求逐步恢复的可能性较大。

供给方面，虽然非 OPEC 的扩大生产正在抢占 OPEC 的削减产量腾出来的市场空间，而且只要油价在现在的水平上徘徊，OPEC 的减产动力就不大；中东国家为解决就业问题并未放缓油气投资和炼油投资，虽然 IOC 调整了今年投资策略，但供给方面并不会特别紧张。因此我们认为只有需求超预期恢复拉动股市和油价同时上升，才能在 5 月带领原油价格突破 50 美元的运动区间。

当前化工行业下游需求可能在 5 月份会出现一定程度的分化：部分前期回补库存以及弥补 1-2 月份不足订单的行情将会告一段落，因此需求没有发生实质性好转的部分下游行业经销商可能在 5 月份重新回到观望状态；而 5 月份作为部分化工行业传统旺季的开始，其下游需求如能发生明显好转，也将是部分子行业与相关上市公司脱颖而出的先兆。建议重点关注特殊化学品以及基建相关行业。

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 09/05/01	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	11.57	-0.09	-0.09	-34.55	0.63	0.60	0.78	18.4	19.3	14.8	2.62	谨慎推荐
中国石化A	600028.sh	9.76	1.56	7.85	-21.29	0.34	0.54	0.65	28.7	18.1	15.0	2.48	谨慎推荐
江钻股份	000852.sz	9.67	0.10	4.32	-26.85	0.33	0.37	0.41	29.3	26.1	23.6	3.26	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 (09/04/30)	EPS			PE (×)			P/BV (×)	评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E		
新安股份	600596.SH	37.39	5.89	2.08	3.49	6.35	17.98	10.71	3.58	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	9.79	0.16	0.34	0.50	61.19	28.79	19.58	4.81	推荐
柳化股份	600423.SH	9.88	0.34	0.41	0.56	29.06	24.10	17.64	1.94	推荐
德美化工	002054.SZ	14.73	0.71	0.75	0.80	20.75	19.64	18.41	3.07	推荐
扬农化工	600486.SH	32.20	1.57	1.81	2.12	20.51	17.79	15.19	4.03	谨慎推荐
诺普信	002215.SZ	21.29	0.59	0.74	0.92	36.08	28.77	23.14	6.22	谨慎推荐
利尔化学	002258.SZ	27.55	0.65	0.83	1.04	42.38	33.19	26.49	4.52	谨慎推荐
山西三维	000755.SZ	7.35	0.03	0.02	0.26	245.00	367.50	28.27	1.59	谨慎推荐
盐湖钾肥	000792.SZ	54.70	1.78	4.05	4.34	30.73	13.51	12.60	14.61	谨慎推荐
云天化	600096.SH	22.69	1.23	---	---	18.45	---	---	3.64	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
2009-05-04	山东海龙	潍坊康源投资有限公司	20090504	—	99.00	11.46	境内法人股
		潍坊市投资公司	20090504	—	140.32	16.24	国有法人股
2009-05-05	红太阳	红太阳集团有限公司	20090505	—	14.01	5.00	国有法人股
		江苏信泰珂科技发展有限公司	20090505	—	0.22	0.079	—
		南京市化工原料总公司	20090505	—	0.44	0.16	—
		南京市医药实业总公司	20090505	—	0.67	0.24	—
		泰兴市果品食杂有限责任公司	20090505	—	0.09	0.032	—
2009-05-06	江南化工	—	20090506	—	11.70	21.73	首发原股东限售股份

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	Exoon Mobile	美国	68.0	336,080	2%	-3%	-24%	22.7	3.0	7.4	8.78	3.99	6.46	0.79
	Shell	荷兰	1570.0	145,615	0%	1%	-23%	30.8	1.1	5.0	4.27	3.62	3.83	1.01
	BP	英国	485.8	135,923	1%	6%	-21%	7.2	1.5	1.1	1.13	0.95	4.85	0.99
	Chevron	美国	66.9	134,052	0%	-5%	-30%	43.2	1.6	8.8	11.74	4.41	4.89	0.99
	Total	法国	38.3	90,947	5%	2%	-29%	22.0	1.7	8.0	6.94	3.91	4.44	0.95
地区性 一体化 石油公 司	Concoph	美国	42.5	62,966	3%	0%	-51%	36.2	1.2	7.3	-11.16	3.00	4.86	1.06
	Marathon	美国	30.8	21,820	-1%	6%	-39%	27.9	1.1	5.7	4.97	2.29	4.65	1.25
	ENI	意大利	16.5	87,593	10%	11%	-34%	16.3	1.3	3.7	3.56	2.12	4.07	1.03
	Occidental Petro	美国	58.5	47,394	5%	-3%	-30%	33.8	1.7	6.5	8.39	2.62	7.04	1.13
	Imperial Oil	加拿大	42.0	30,108	-4%	-11%	-26%	8.8	4.0	3.2	4.12	1.64	10.67	1.06
	Hess	美国	56.2	18,325	0%	-6%	-47%	37.2	1.5	5.9	7.35	0.24	8.23	1.16
	Petrobras	巴西	29.5	136,163	1%	-3%	-31%	7.2	1.9	1.3	1.79	1.13	7.32	1.04
	Gazprom	俄罗斯	148.1	106,151	-1%	7%	-52%	5.8	0.8	1.1	1.40	0.92	3.86	1.06
	Lukoil	俄罗斯	45.1	1,162	0%	9%	-50%	1.8	0.8	11.5	0.35	0.18	4.39	1.11
	Petrochina	中国	6.9	293,212	1%	5%	-43%	0.6	1.4	0.1	0.09	0.07	9.62	1.21
	Sinopec	中国	6.1	113,170	2%	11%	-30%	0.5	1.4	0.1	0.04	0.07	8.09	1.21
炼油	Valero Energy	美国	20.7	10,662	-5%	4%	-58%	30.3	0.7	9.3	-2.16	2.47	4.26	1.34
	Sunoco Inc	加拿大	32.4	25,599	5%	9%	-43%	12.9	2.1	3.0	2.15	1.00	11.47	1.43
	Nestel Oil	法国	9.9	3,364	-3%	-8%	-49%	11.6	1.1	3.1	0.56	1.32	6.07	0.95
	Formosa Petro	台湾	76.9	21,604	5%	12%	-16%	0.6	3.7	0.2	0.11	0.08	12.35	0.76
	Reliance	印度	1806.3	56,678	5%	9%	-32%	11.7	3.1	1.8	3.34	1.90	9.96	1.16
	India Oil	印度	442.8	10,526	1%	9%	-8%	7.3	1.2	1.5	1.65	0.68	8.15	0.78
	Cepsa	西班牙	29.2	10,384	1%	-6%	-58%	25.5	1.5	3.8	1.51	2.26	7.42	0.35
	OMV	奥地利	23.7	9,464	3%	-9%	-52%	32.9	1.0	7.2	6.73	4.31	4.22	0.98
	Nippon Oil	日本	527.0	7,771	6%	3%	-27%	6.3	0.8	0.4	0.89	-1.62	7.02	1.00
上游勘 探开发	BG Group	英国	1091.0	54,742	1%	-1%	-13%	6.0	2.7	1.0	1.71	1.05	6.91	1.13
	Devon Energy	美国	54.1	24,027	3%	8%	-52%	38.4	1.4	8.1	-4.85	1.86	6.76	1.04
	EnCana	加拿大	57.0	36,103	3%	4%	-29%	26.3	1.6	5.2	7.92	2.94	6.22	1.20
	CNOCC	中国	8.7	50,086	1%	4%	-35%	0.5	2.1	0.1	0.13	0.07	6.80	1.34
	Statoil	挪威	124.8	60,861	7%	3%	-33%	10.3	1.9	2.4	2.40	1.64	2.71	0.92
油田服 务	Bake Huges	美国	36.9	11,401	4%	17%	-52%	22.5	1.6	4.8	5.32	2.06	6.65	1.19
	Schlumberger	美国	50.7	60,622	2%	12%	-49%	14.7	3.4	4.4	4.54	2.60	9.67	0.98
	Halliburton	美国	20.9	18,714	1%	20%	-54%	9.0	2.3	3.8	1.75	1.23	7.24	1.13
	TRANSOCEAN	意大利	9.7	15,153	6%	19%	-44%	9.2	1.9	1.6	1.80	1.74	5.76	1.07
	Weatherford	美国	17.1	11,919	-2%	31%	-58%	12.0	1.4	1.6	1.98	0.86	8.51	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	Shell 预测全球经济疲弱会拖累油气市场艰难运行，而尼日利亚问题将使其一季度产量下降 9 万桶/天。上周发布的 2009 年第一季度营收情况，净收入降到 33 亿美元，比 2008 年同期的 48 亿美元下降 58%。如果计算目前售价调整的费用，公司的净收入下降 62%，从去年同期的 90.8 亿美元降到 34.9 亿美元。BP 的一季度利润同比下降了 64%，仅为 25.6 亿美元，并于 4 月 28 日发表第二次削减公司的 09 年开支计划。 康菲公司上周表明公司一季度利润下降了 80%，仅为 8.4 亿美元。 雪佛龙同比净利润下滑 64%，为 18.4 亿美元。 埃克森美孚的一季度净利润下降了 58%，仅为 45 亿美元。	全球各大石油公司第一季度业绩都出现了大幅同比下滑，但较去年四季度的情况来说并不严重。但是包括壳牌和 BP 都陆续宣布的缩减开支计划，都将会对上游开采的服务业和机械业务产生一定影响。 部分 IOC 对未来油价走势判断悲观。
	EIA 隔夜公布的数据显示，美国原油库存在连续 7 周内的增幅高达 1615 万桶，达到了 19 年以来的最高水平。截至 4 月 17 日当周，美国商业原油库存增加 390 万桶至 3.706 亿桶，而市场此前预估为增加 260 万桶。EIA 表示，原油库存增幅超过预期主要因为当周原油进口量增加 46.4 万桶至每日 986 万桶。	库存数据居高不下为未来的原油价格的反弹制造了压力。需求走势将是未来最重要的影响因素。
	沙特阿拉伯正投资提高石油和炼油产能，在全球从经济危机中开始恢复的时候，为全球经济提供服务，并表示在未来的五年将投资 4000 亿美元，大多数用于基础设施工厂，刺激经济，产生就业。同时宣布了 2009 年的扩展性预算，明年的财政刺激计划将消费 3.5% 的国内生产总值，将导致 170 亿美元的财政赤字。	沙特此举是为了稳定国内的经济形式，防止经济下滑过快。但是从油价看将会导致油价反弹遭遇阻力，也迈下了未来产量缩减有限的种子。
	亚洲现货液化天然气(LNG)创今年新低价，4 月 21 日，普氏 6 月份 JKM(Japan Korea Marker) 价降到 3.90 美元/百万英热单位，(折合 0.8 元/立方米)是今年的最低价。	天然气价格海基价格大幅下挫，可能会影响国内天然气价改的坚定性和进程。
炼油和成品油	国家能源局发布《关于组织开展全国重点煤矿区煤矿瓦斯抽采利用规模化建设工作的通知》，加快煤层气利用建设。明年目标是年煤层气抽采量超过 1 亿立方米的矿区由现在的 9 个增加到 18 个。至 2015 年，全国抽采量超过 1 亿立方米的煤矿瓦斯(即煤层气)矿区将比目前翻两番，由上升至 36 个 能源局将编制《全国重点煤矿区煤层气抽采利用规模化建设方案》，并于 8 月份发布施行 中国煤矿瓦斯的抽采利用进展迅速，去年全国抽采量为 58 亿立方米，已达到“十一五”规划目标的 58%，但实际得到利用的仅有 18 亿立方米，利用率为 31%，只有规划目标(60%)的一半左右。同时还存在煤炭开采过程中每年向大气大量排放瓦斯、煤层气抽采利用进展不平衡等问题	煤层气资源的综合利用，既能保证煤矿生产的安全，又能实现一定的经济社会效益，资源获得充分利用。政策推动将促使煤层气利用快速发展，具备煤层气开发经验、下游应用经验的公司将受益于政策的推进。相关上市公司：广汇股份、准油股份
	截止 4 月底，国内成品油价格未调整，虽然成品油调价基准波动已经超过基准，但此次价格按兵不动，也为成品油价格到底如何运作蒙上阴影。	从长期看我们认为成品油价格机制会得到执行，但是价格机制或许没有想像中的给予炼油企业足够高的炼油毛利。另外，成品油下游需求不振将会影响实际实现价格。
化工综合	第二季度有远洋货从苏伊士西岸港口运到远东，亚洲石化产品价格面临着压力，苯、苯乙烯单体和甲苯首当其冲。 运过来的苯很多原产欧洲，合计约 8 万吨，其中 3.5 万吨是 Vitol 和 Interchem 生产的。3 月底，从欧洲运到亚洲的运费大约是 60 美元/吨，美国运到亚洲的运费是 60 多美元/吨，从中东运到亚洲的运费是 50 多美元/吨。	由于东亚的需求相对萎缩少于欧美，因此成为各国销售的主要对象，这将对中国和其他东亚国家的化工产品的进一步上涨造成压力。
节能减排	国家统计局 28 日发布的数据显示，今年一季度我国能源供应和消费增速回升，重点能源消费企业能源消费降幅逐月缩小。我国能源消费总量为 6.84 亿吨标准煤，同比增长 3.04%，增幅比去年四季度加快 2.25 个百分点。一季度末，全社会能源库存比年初减少 2.91%，与去年同期大体相同，呈一般季节性降低。 煤炭、电力等能源品种消费回升，石油消费降幅有所加大。一季度，全国煤炭消费约 6.49 亿吨，同比增长 2.69%，增幅比去年四季度提高 10.71 个百分点；电力消费 7810 亿千瓦时，下降 4.02%，降幅缩小 1.98 个百分点；成品油消费 5735 万吨，下降 6.35%，降幅增加 3.83 个百分点。	大宗商品和上游产品的去库存化基本完毕，固定能源消费下滑有所减缓，但成品油消费仍然没有减缓迹象。因此可能在 5 月面临的调整，不仅仅是市场层面的，也是来自宏观基本面的。
	国际能源署(IEA)建议中国更严格地实施监管规则，引入更多外资，以及最终对碳排放实行明码标价。IEA 推荐的措施包括呼吁中国国内能源行业加大对外国投资开放的力度，并不断开发新技术，截留发电厂所排放的二氧化碳并将它们隔绝在地下或者别的地方，对碳排放实行明码标价。 加入联合国《京都议定书》的发达国家已经接受了这种对本国每年温室气体排放量的限制，要求想排放更多温室气体的行业购买所谓的碳排放额度。	节能减排是长期关注的热点，我国面临减排压力，碳排放成本将逐渐显现，减排的经济效益也随之产生
	财政部财科所所长苏明称，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	减排是政府关注的焦点，中国减排压力较大，政府可能综合运用行政、法律、经济手段推进减排政策。对使用化石燃料的企业征收相关税费成为政策备选选项，将增加相关行业的成本，但将增强具有技术、环保优势企业的竞争力

	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	中石化湖北化肥公司15万吨/年二甲醚项目环境影响评价通过评审,加上已建成的二甲醚装置,总生产能力超过50万吨/年,湖北天茂集团在荆门的二甲醚产能达到30万吨/年。湖北目前正在筹建的二甲醚项目还有3个,总产能超过200万吨/年。 尽管受金融危机、国际油价下滑的影响,国内二甲醚发展陷入困境。但湖北省依旧发展二甲醚以补充民用液化石油气的供给,具有市场先天优势。 湖北省燃气普及率低、用气水平低、人均用气量低,地区差异大,城镇化建设提升燃气使用量,二甲醚市场潜力极大。城市燃气管网建设时间长,且天然气供应存在缺口,也给液化石油气留下了发展的时间和空间。	经济危机下,二甲醚市场遭遇冲击,但在部分区域市场仍存在市场空间。在我国城镇化进程中,城市燃气供应将是使用多种气源的多层次供应体系,多个产品满足不同市场环境的需求,也就孕育了多个市场空间,共同构成城市燃气市场。城市燃气的细分市场值得关注。
	全球最大的醋酸生产商塞拉尼斯公司日前表示,由于运营成本高以及市场需求疲软,公司计划关闭位于法国Pardies的醋酸和醋酸乙烯单体(VAM)装置。该装置拥有45万吨/年醋酸和15万吨/年VAM生产能力,早在今年2月份,公司就宣布要关闭位于墨西哥Cangrejera的一套11.5万吨/年VAM装置。	全球醋酸、醋酸乙烯市场难言乐观,相关上市公司云维股份、皖维高新、山西三维
	商务部、质检总局委托专家解读即将生效的《欧盟新玩具安全指令》。在化学性能方面,公布了邻苯二甲酸二丁酯等15种高关注物质,制定19种特定重金属更严格的限制,列明了55种禁用香料和11种需要回贴警示标签香料的名称和CAS号,等等。	欧盟进口壁垒不断提高,生产开发符合绿色环保概念的化学品是大势所趋。
	专家预测,新指令将于5月或6月生效。对于化学部分设定的过渡期为4年,其他安全要求设定的过渡期为2年。	
特殊 化学 品	欧洲议会通过决议,从2012年开始,轮胎制造商必须在轮胎上标明其燃油效率、湿抓着力和滚动噪声。所有轮胎必须按照制度进行分级,性能最佳的为“A级”,性能最差的为“G级”。从2011年开始,所有新车都必须采用节油轮胎。	提高燃油效率、降低二氧化碳排放、增强安全性,绿色环保安全是汽车产业关注重点,轮胎行业也在其中扮演重要角色。能够迎合这一趋势,制造更经济、更环保轮胎的企业将成为行业的领军企业。
	全球醋酸生产巨头塞拉尼斯公司计划提高亚洲地区所有等级的醋酸乙酯、醋酸正丁酯和醋酐的价格。其中醋酐价格上调50美元/吨或350元人民币/吨,另两个产品上调150美元/吨或1000元人民币/吨。	塞里尼斯关闭欧美地区醋酸、醋酸乙烯装置,并上调亚洲地区醋酸衍生产产品价格,生产、市场重心向新兴市场调整成为跨国化工巨头应对经济危机的重要措施。
	第九届聚氨酯胶黏剂专业大会表明,在行业受到世界经济、尤其是汽车工业下滑冲击的背景下,亚洲成为行业亮点,同时孕育着行业的重新洗牌,日本逐渐失去亚洲胶黏剂市场领导地位,中国、印度成为新的宠儿。	经济危机冲击行业发展的同时,对于原有的行业秩序也是大的冲击。对于新兴国家工业而言,把握这场经济危机的机遇实现赶超是否在这轮经济调整中受益的关键所在。中国化学工业在前阶段发展的基础上具备了这样的基础,在庞大市场需求和良好工业供应体系支撑下,如何成长为世界级的优秀企业是共同面对的课题,能够充分利用这次经济危机的机会的企业将有可能实现这种超越。
	迅猛发展的经济、现代工业建设和先进科技发展支撑大量高效能胶黏剂的需求,上游原料的国产化保障了原料供应,跨国公司相关生产装置与技术战略性地转移到中国,国产胶黏剂品质也有了较大的提升。	
	国务院总理温家宝4月28日主持召开国务院常务会议,部署8项措施防控人感染猪流感,其中明确提出要增加防护防疫用品、有效抗病毒药品的储备,以供需需。	公共安全事件的频繁发生,给相关药品、消毒剂等必须物资的供给体系提出新的要求,临时增加企业生产量难以真正解决供应问题,建立相应的储备体系是应对危机的较好选择,存在后续出台相关政策的可能。相关上市公司:氯碱化工,南化股份。
	在过去发生的非典疫情以及去年的地震中,对三氯异氰尿酸钠、漂粉精等消毒剂产品的需求在短时间内猛增。	
	目前企业储备消毒剂等国家急需的药品是企业自身行为,还没有形成相应的消毒剂国家储备机制。建议有关部门将消毒剂,主要是漂粉精、三氯异氰尿酸钠等高效固体产品的储备纳入国家应急救援体系。	
尿 素	西南市场企稳 短期有反弹趋势 北方下一个用肥季节也为期不远,目前基层经销商库存并不很充裕。 国际尿素价格继续呈小幅回落趋势,尤日内地区尿素价格稳定在FOB238-240美元/吨。	由于经销商信心还在逐步恢复中,而且离整体拿货期时间已经不远,所以短期内整体价格还会以平稳为主。
磷 肥	国内部分二铵工厂继续压缩生产,并对后期出口持谨慎态度,市场上64%含量主流批发价格在2600-2800元/吨。	今年提前打款备货的经销商不会太多。预计64%出库价格届时将跌至2300-2400元。
钾 肥	3月份中国进口氯化钾总量为14.74万吨,平均单价为604.44美元,1-3月份进口总量为127.52万吨,去年同期为175.47万吨,同比下降27.32%。 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。Canpotex公司已经以此价格向泰国售出一批标准规格氯化钾,并表示5月份仍将以此价格向台湾出口。	继续关注国内外钾肥市场变化。
复 合 肥	复合肥生产状况未好转,经销商也会本着随进随出的原则拿货,而不过量仓储。	由于原料的持续低迷,估计复合肥价格还有下调空间。
农 药	工信部提出高毒农药替代专项改造工作意见:高毒农药替代专项被列入19个重点专项中。目的是彻底淘汰高毒农药,发展高效、经济、低毒、低残留、环境友好型农药品种。推动原药生产集约化、规模化,鼓励农药加工、分装与原药一体化发展。具体产品:噻菌铜,烯肟菌酯,烯肟菌胺,硝虫硫磷,苯醚菌酯、氰烯菌酯,天然除除草剂增效剂GY-Hmax,百草枯增效剂GY-P,有机硅农药增效剂,水基化、固体化绿色环保型农药等。	政策引导与行业整合推动农药行业继续向高效、低毒、环保方向发展,行业龙头与特色企业将会持续受益。

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	50.65	5.8%	0.7%	-56%	49.9	48.0	112.6	105.5	99.9	72.2
	Brent	usd/bbl	48.83	-1.3%	-2.7%	-57%	50.8	46.8	110.2	103.2	97.7	72.7
	Dubai	usd/bbl	49.07	2.5%	0.3%	-54%	49.9	45.6	103.5	96.8	94.0	68.3
原油价差	Brent-WTI	usd/bbl	-1.82	-213.9%	-1367.7%	27%	-2.02	1.04	-2.05	-2.43	-2.07	0.23
	Brent-Dubai	usd/bbl	-0.24	-114.4%	-118.2%	-105%	-0.76	0.94	4.78	6.32	#N/A	#N/A
	API原油库存	mbbl	375	1.2%	4.8%	17%	370	352	318	307	307	328
美国成品油价格	DOE原油需求	tbd	14514	-1.4%	-0.8%	-2%	14467	14426	14583	14407	14655	15274
	CFTC投机头寸	000张	-7089	-174.2%	-161.9%	-113%	5920	10733	44302	78658	25053	39649
	93号汽油纽约FOB	usd/bbl	156.8	4.2%	10.4%	-48%	165	151	329	295	264	224
新加坡成品油	no.2取暖油纽约Fob	usd/bbl	131.9	-0.6%	-3.7%	-59%	136	136	361	323	286	203
	航空煤油纽约FOB	usd/bbl	135.1	-0.3%	-5.5%	-60%	140	141	378	354	304	216
	汽油	usd/bbl	59.2	-8.3%	-3.0%	-52%	64	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
	汽油	\$cent/gal	2.26	-0.3%	0.4%	-43%	2.26	2.15	3.80	3.57	3.55	3.12
国内成品油出厂价	柴油	\$cent/gal	2.26	-0.5%	-0.3%	-47%	2.27	2.18	4.14	3.92	3.91	2.99
	90#汽油	元/t	5730	0.0%	0.0%	5%	5730	5505	5480	5480	5981	5071
	0#柴油	元/t	4990	0.0%	0.0%	-2%	4990	4851	5070	5070	5564	4654
炼厂netback	航煤	元/t	5050	0.0%	0.0%	-15%	5050	5050	5950	5950	6664	5537
	USEC Brent Cracking	\$/bbl	55.87	1.5%	2.8%	-54%	58.46	55.89	130.33	121.10	106.02	82.99
	DUBAI CRACKING	\$/bbl	51.18	-0.6%	0.2%	-43%	52.16	52.10	99.43	88.69	80.45	62.89
裂解差价	BRENT HYDROSKIM	\$/bbl	46.90	-1.9%	1.8%	-55%	47.54	48.28	112.67	103.22	91.29	69.66
	WTI 321	usd/bbl	8.41	-16.1%	-8.2%	-29%	8.73	9.79	15.22	12.73	10.05	13.95
	sig-minas 321	usd/bbl	5.69	-43.3%	-49.4%	-74%	4.72	9.95	23.20	23.00	17.07	15.53
烯烃	NWEoupe-brent 321	usd/bbl	10.83	37.1%	13.0%	-18%	10.28	8.17	13.35	12.87	10.27	11.67
	韩国乙烯(FOB)	usd/t	705	0.0%	10.5%	-51%	691	617	1338	1193	1218	1140
	韩国丙烯(FOB)	usd/t	850	0.0%	5.9%	-40%	861	728	1313	1198	1127	1068
树脂	韩国丁二烯	usd/t	775	18.3%	50.0%	-58%	641	513	1816	1685	1972	1044
	HDPE国内	rmb/t	10700	1.4%	7.3%	-23%	10554	8515	13828	13774	13009	12469
	LLDPE国内	rmb/t	9800	0.3%	0.7%	-32%	9814	9029	14173	14016	12892	12609
芳烃	韩国纯苯(fob)	usd/t	596	-6.2%	3.1%	-49%	617	434	1098	1083	967	1022
	韩国甲苯	usd/t	603	-5.6%	0.4%	-44%	628	534	1046	1008	932	861
	韩国二甲苯	usd/t	651	-6.2%	-4.5%	-36%	689	596	983	950	890	818
其他	美国乙醇	usdcent/gal	168	2.2%	0.8%	-35%	171	165	256	261	234	202
	HUB天然气	usd/mmbtu	3.29	-4.5%	-9%	-69%	3.29	3.49	11.27	10.18	8.89	6.97
	美国炼厂开工率	%	82	-0.7%	-0.4%	-7%	81	82	86	85	86	88
全球钻井数量	阿拉伯-日本干净船费率	usd/t	59	12.5%	-10.0%	-63%	60	55	193	167	252	181
	全球钻井数量	个	1012	-0.8%	-9.5%	-48%	1012	1069	1998	1934	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	4.95	-19.08	6923	6273	8564	8038	7739	7554
	东南亚 VCM	元/吨	5384	0.54	8.38	-38.10	5070	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	0.99	-13.68	8181	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	12400	-1.05	0.65	-19.19	12824	11129	15550	15429	15201	15877
	PC（通用）	元/吨	29500	0.00	1.03	1.03	29355	29200	29200	29545	29407	31442
	PBT	元/吨	19200	0.00	0.00	-4.48	19200	19200	20100	20100	20043	20180
	POM	元/吨	15400	-1.07	-1.07	-7.03	15584	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	2.72	22.20	-32.50	14628	13103	24327	24500	22098	24563
	PA66	元/吨	17700	5.78	11.21	-35.11	16420	15894	27270	27387	25719	27731
	PTA	元/吨	7200	0.00	15.20	-17.24	6750	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	-2.59	1.50	-35.20	14703	14123	22580	23161	21982	20187
	顺丁橡胶	元/吨	12700	-1.53	-0.77	-42.92	13040	12662	22423	22605	20540	17627
	丁苯橡胶	元/吨	12700	-1.11	6.31	-35.05	12531	11175	19233	19106	18736	16365
	三元乙丙橡胶	元/吨	25500	2.59	3.91	-17.21	24752	24052	30800	30800	30198	28830
环氧树脂	环氧氯丙烷	元/吨	8600	0.00	0.00	-36.30	8600	8400	13976	15738	13000	17003
	双酚 A	元/吨	9700	-3.63	24.79	-34.27	9053	7390	15328	16629	14405	17828
	丙酮	元/吨	6700	0.00	27.13	-27.17	6011	5000	9243	9250	8356	8580
	苯酚	元/吨	7500	1.69	32.04	-45.65	6530	5500	13800	13700	12114	14975
煤化工	甲醇	元/吨	2000	-2.44	-1.48	-43.66	2059	1975	3429	3149	3149	2907
	醋酸	元/吨	3600	-7.03	17.81	-32.37	3711	2902	5587	5639	4930	6344
	DMF	元/吨	5300	-1.33	-3.64	-18.46	5384	5367	6338	5943	6504	6757
	二甲醚	元/吨	2980	-0.13	3.19	-49.83	2964	2814	5480	5191	5110	4974
	煤焦油	元/吨	2400	6.41	24.27	-19.41	2097	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	0.00	-2.44	-20.00	20339	20140	25000	25000	27411	24789
聚氨酯	MDI（M200）	元/吨	16500	10.89	38.66	-29.79	13364	12179	23524	23176	20388	25323
	苯胺	元/吨	8300	-0.67	15.66	-29.05	7971	7032	11900	10833	11256	11097
	TDI	元/吨	26500	2.58	30.63	-44.63	23256	19314	39253	38644	36758	41781
	甲苯	元/吨	5100	-1.01	2.23	-43.23	5225	4693	8752	8492	7880	7674
农药	BDO	元/吨	13500	12.83	35.20	-16.59	10938	9829	16131	17300	15580	19631
	草甘膦	元/吨	25000	-0.42	-9.36	-71.94	25768	28790	95000	93452	67664	36282
	二乙醇胺	元/吨	10500	1.38	5.00	-67.83	10218	10061	33519	33113	28255	19036
	上海化工市场纯吡啶	元/吨	41071	-0.84	-4.65	-25.05	41541	42919	54939	55405	49571	60335
化肥	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
	硫酸/温哥华 FOB	美元/吨	43	0.00	13.16	-93.77	41	34	668	545	491	112
	国内硫酸	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	-1.25	-2.17	-43.16	13734	13603	22600	21000	19305	11300

请务必阅读正文之后的免责条款部分

全球视野 本土智慧

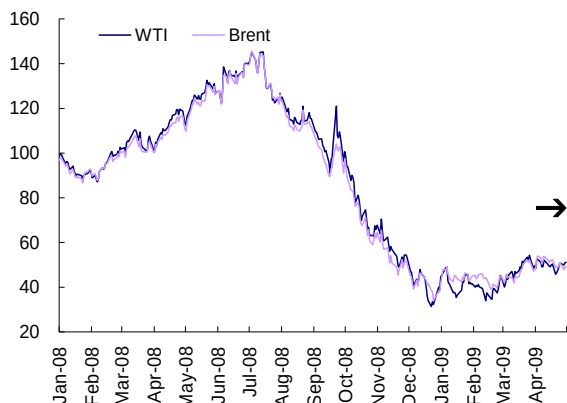
磷酸	元/吨	3800	—	-15.56	-45.71	3800	4500	7000	5300	5992	3546
三聚磷酸钠(工业级)	元/吨	6000	0.00	0.00	-28.57	6000	5923	8450	7700	7717	
美国海湾二铵	美元/吨	328	-2.96	-4.37	-73.07	338	363	1201	1053	964	430
波罗的海一铵	美元/吨	340	-3.68	-4.23	-71.31	351	365	1185	985	958	419
宏福二铵	元/吨	2700	-3.57	-3.57	-40.00	2775	2800	4413	4150	4153	2655
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) 电石法 PVC、环氧氯丙烷、罗钾价格停报，盐湖钾肥前期价格 4750 元/吨为预收款价格，当前正式出台价格为 4200 元/吨

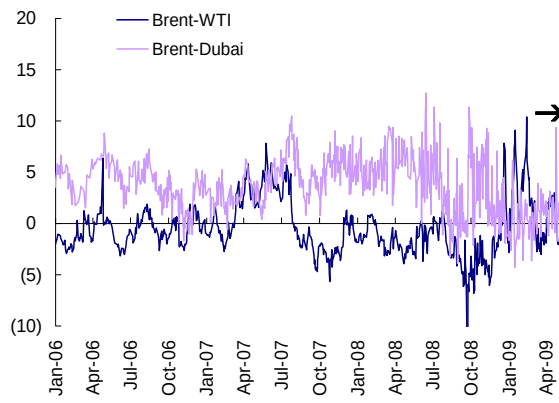
原油价格和上游勘探开发

图 1.1.1: 08.01.01-09.4.30 国际原油价格走势 美元/桶



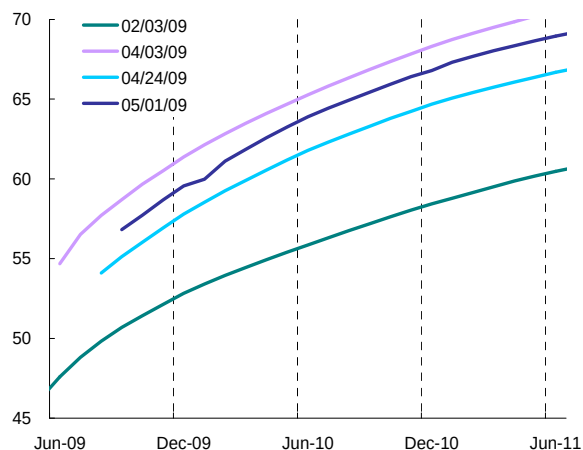
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.2: 06.01.01-09.4.30 轻质和重质油价差 美元/桶



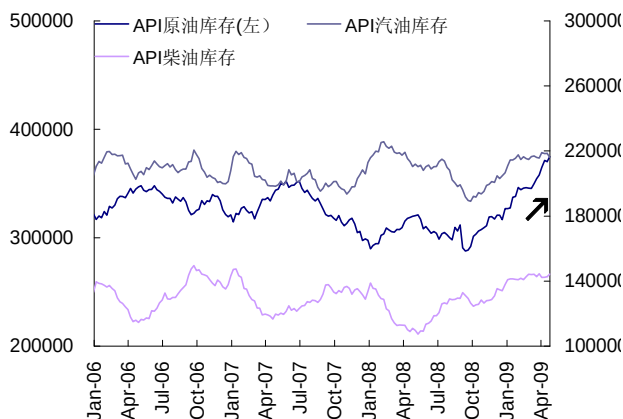
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.3: 08.08.20-09.04.30 WTI 原油远期曲线 美元/桶



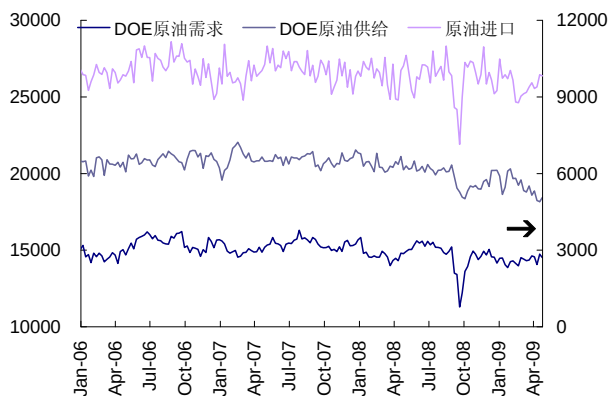
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.4: 05.01.01-09.04.24 API 石油库存 1000bbl



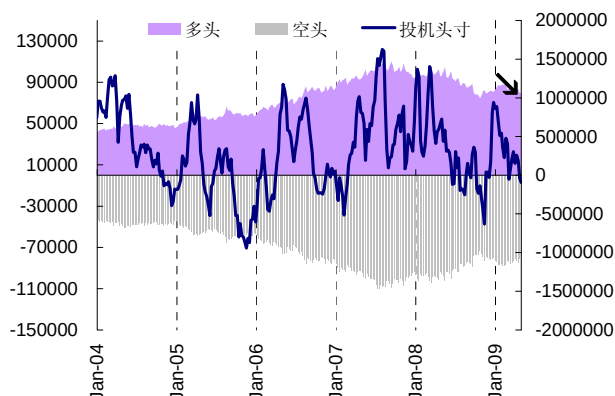
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.5: 06.01.01-09.04.24 美国石油供需和进口



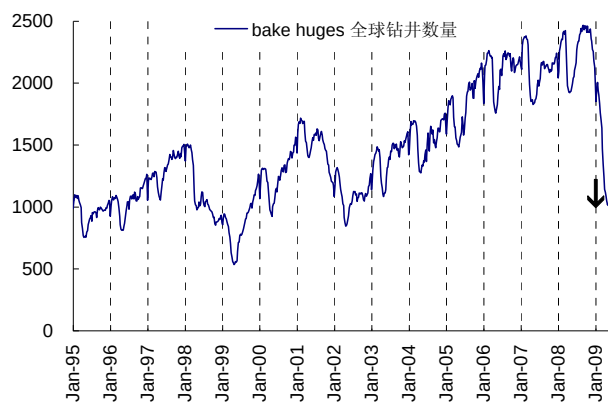
资料来源: EIA, 国信证券经济研究所

图 1.1.6: 04.01.01-09.4.30 CFTC 投机仓位 1000 张



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

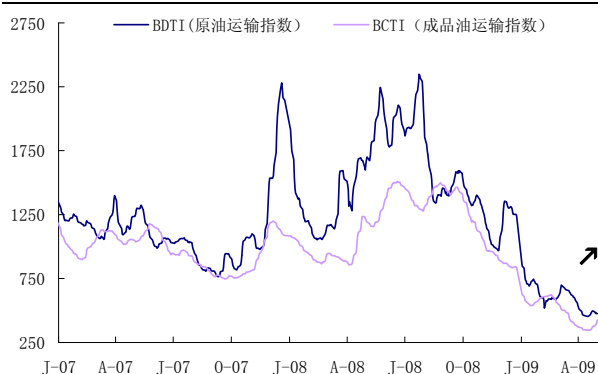
图 1.1.7: 02.01.01-09.4.30 Baker Hughes 全球钻井数量



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

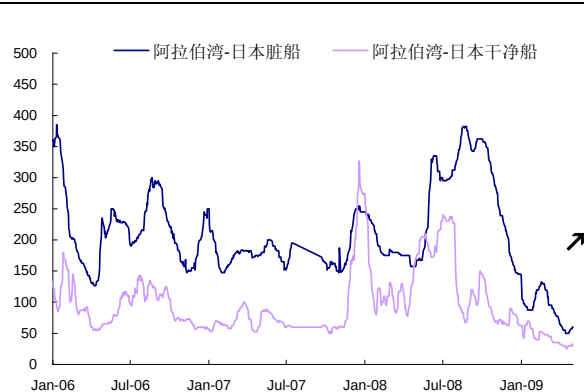
替代能源和油轮市场

图 1.2.1: 06.01.01-09.4.30 波罗地海原油和成品油运输指数



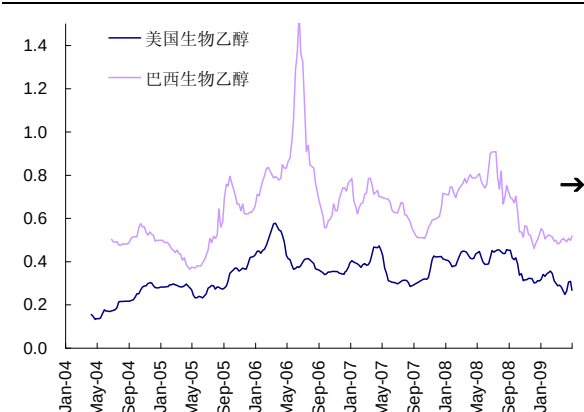
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 1.2.2: 06.01.01-09.4.30 VLCC 船费率 (美元/吨)



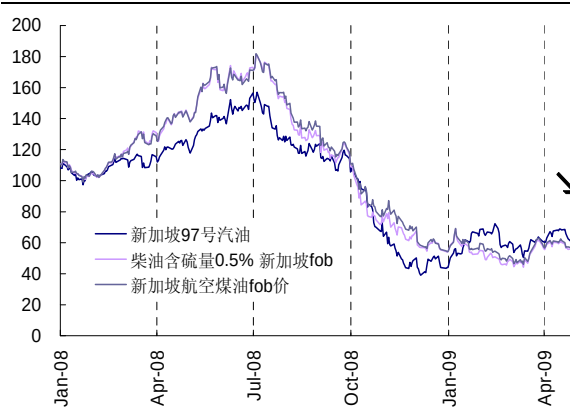
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 1.2.3: 04.01.01-09.4.30 生物乙醇汽油价格 (\$/加仑)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

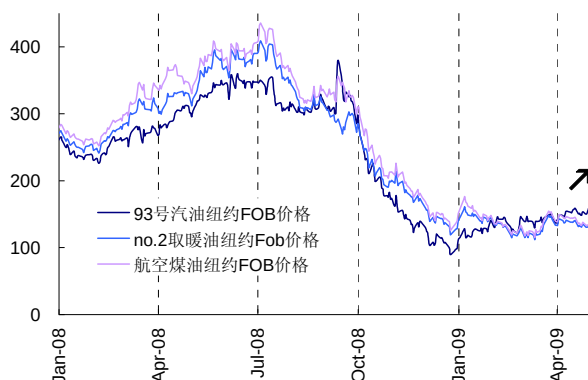
图 1.3.1: 08.01.01-09.4.30 新加坡成品油价格 美元/桶



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

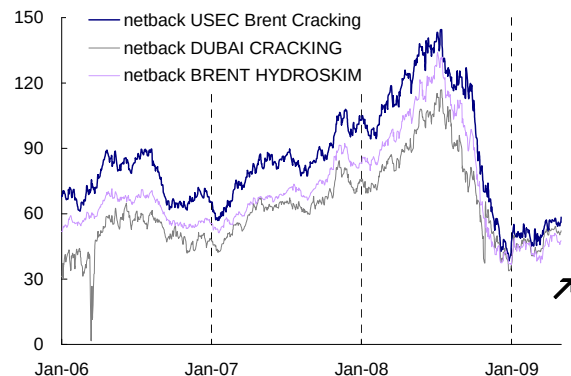
炼油行业

图 1.3.2: 08.01.01-09.4.30 美国成品油价格 美分/加仑



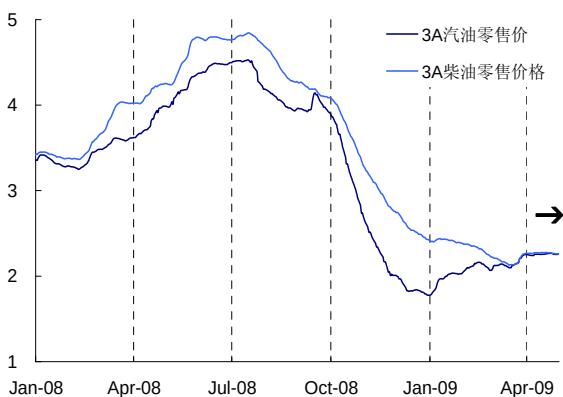
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.3: 06.06.01-09.4.30 炼厂 Netback 美元/桶



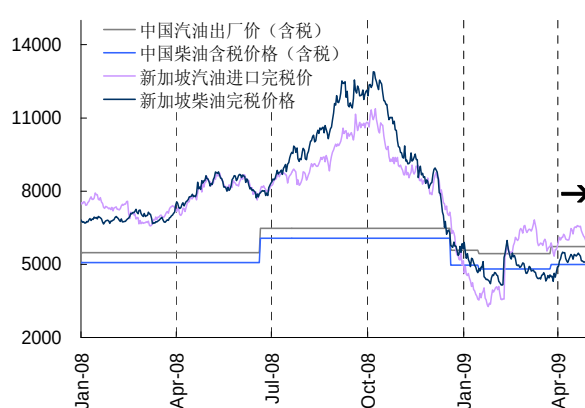
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.4: 08.01.01-09.4.30 美国汽柴油零售价 美元/加仑



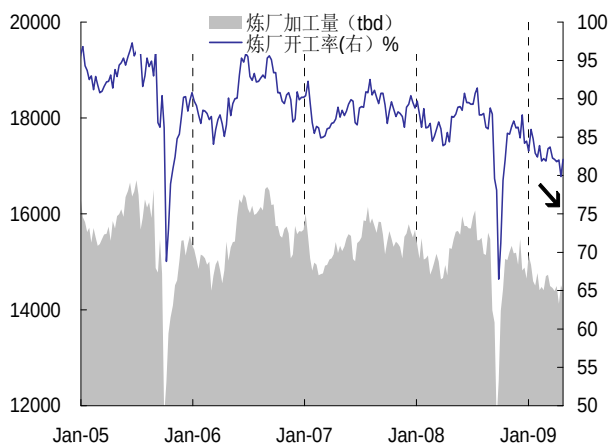
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.5: 08.01.01-09.4.30 国内外成品油价格 元/吨



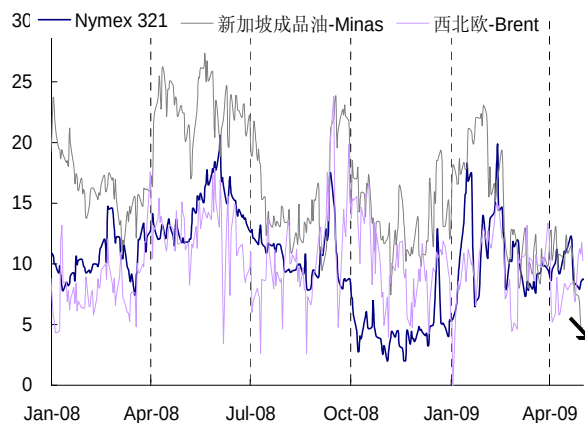
资料来源: Winds, Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.6: 05.01.01-09.04.24 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

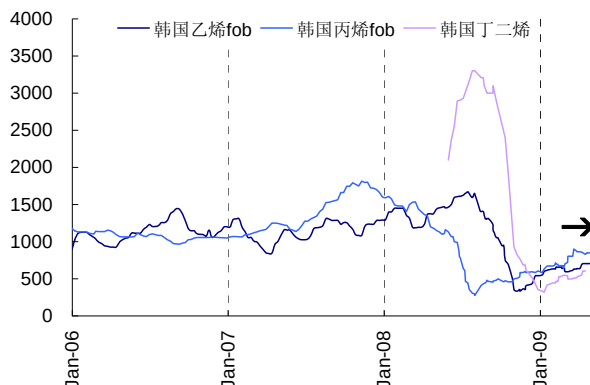
图 1.3.7: 08.01.01-09.4.30 裂解差价 \$/bbl



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

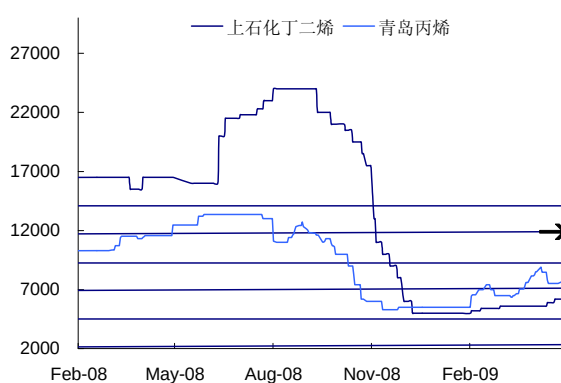
石油化工行业

图 1.4.1: 06.01.01-09.4.30 国外烯烃价格 美元/吨



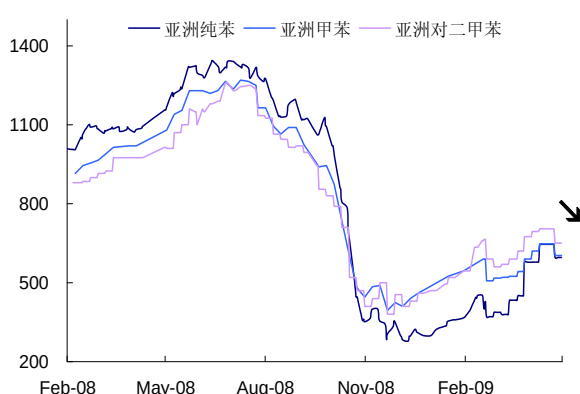
资料来源: 化工在线, 国信证券经济研究所

图 1.4.2: 08.02.01-09.4.30 国内烯烃价格 人民币/吨



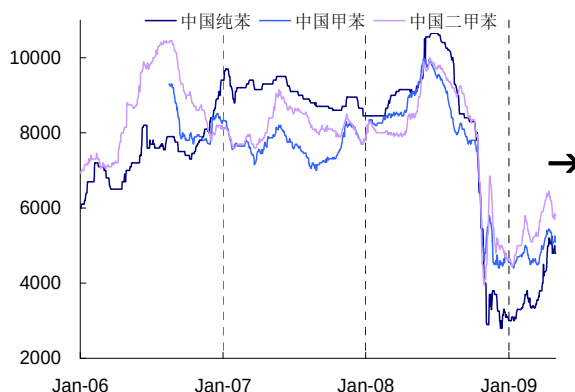
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.3: 08.02.01-09.4.30 国外芳烃价格 美元/吨



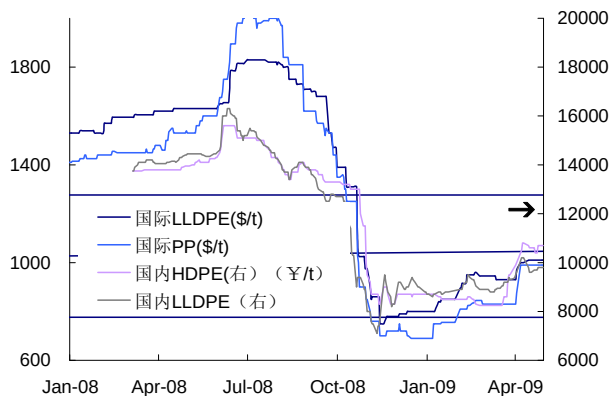
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.4: 06.01.01-09.4.30 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 08.01.01-09.4.30 树脂价格



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

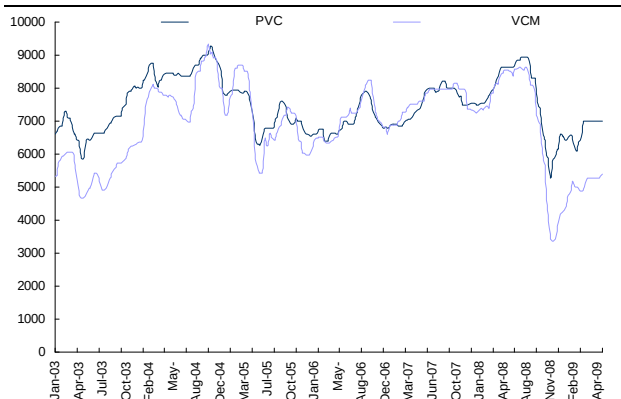
图 1.4.6: 08.01.01-09.4.30 化工价差 美元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

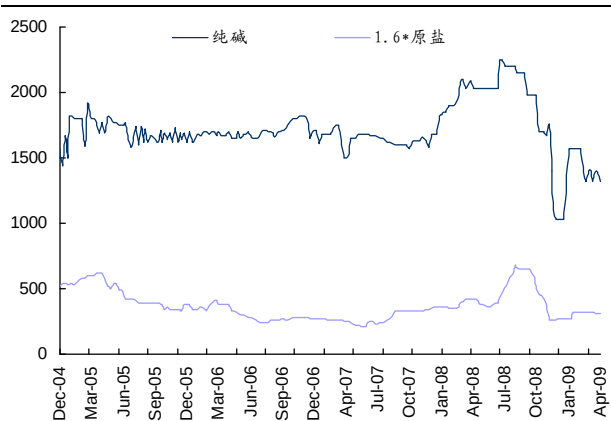
化工原材料

图 2.1.1: 03.01.04- 09.05.03 PVC、VCM 价格走势 元/吨



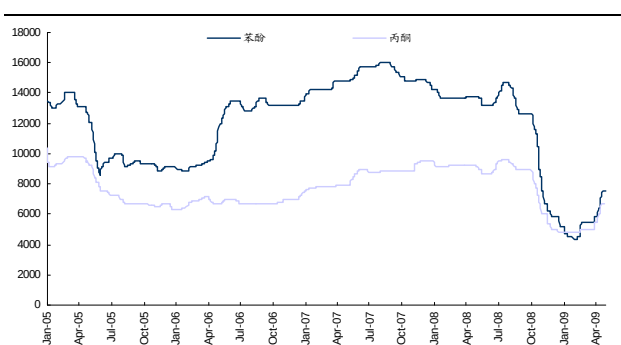
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.2: 04.12.03-09.05.03 纯碱、原盐价格变化 元/吨



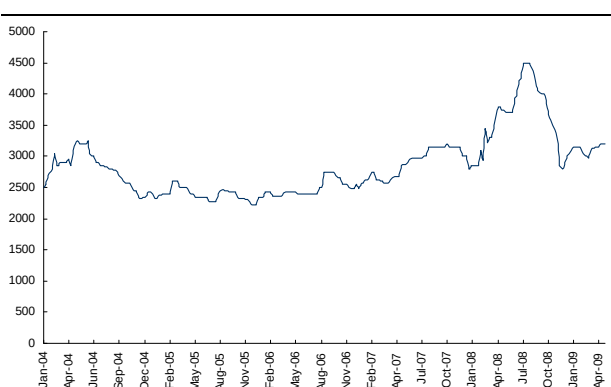
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.1.3: 05.01.03- 09.05.03 苯酚/丙酮价格变化 元/吨



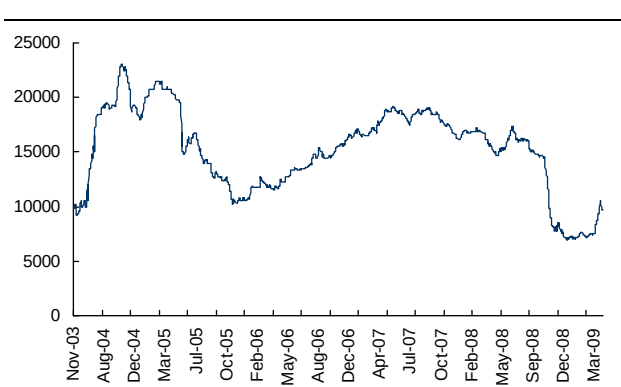
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.4: 04.01.02- 09.05.03 电石价格变化 元/吨



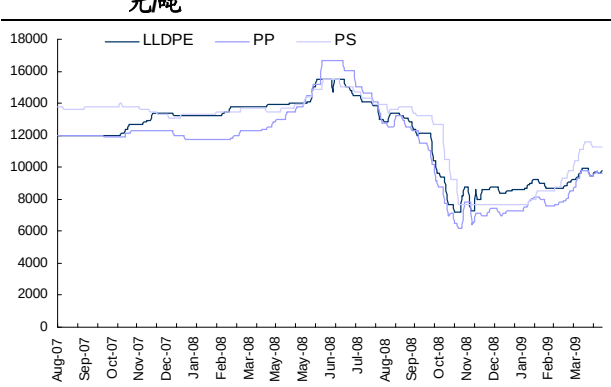
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.5: 05.01.03- 09.05.03 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

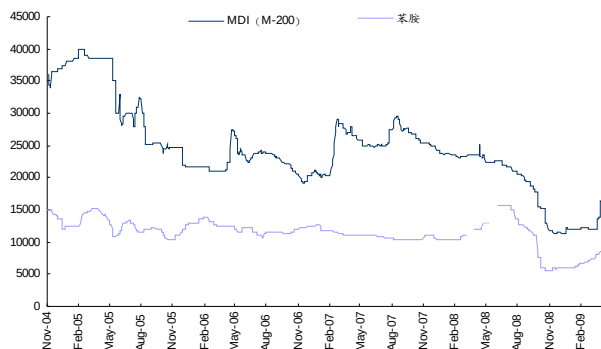
图 2.1.6: 07.08.14- 09.05.03 PE、PP、PS 价格变化 元/吨



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

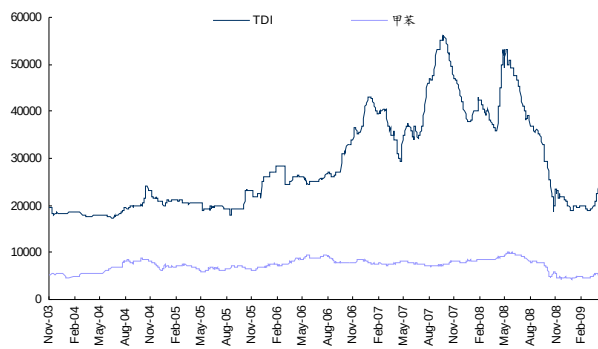
特殊化学品

图 2.2.1: 04.11.23- 09.05.03 MDI、苯胺价格变化 元/吨



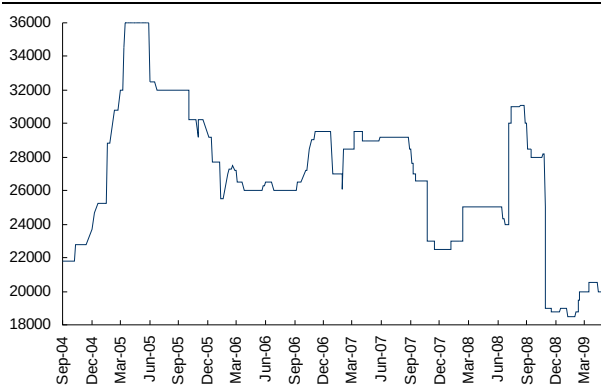
资料来源: 隆众石化网, Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.2: 03.11.07- 09.05.03 TDI、甲苯价格变化 元/吨



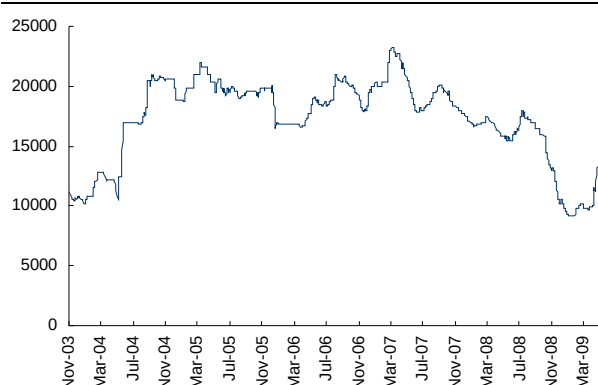
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.3: 04.09.08- 09.05.03 甲基环硅氧烷价格变化 元/吨



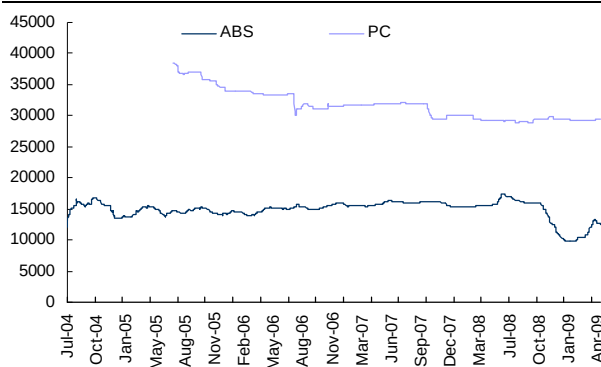
资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

图 2.2.4: 03.11.07- 09.05.03 BDO 价格变化 元/吨



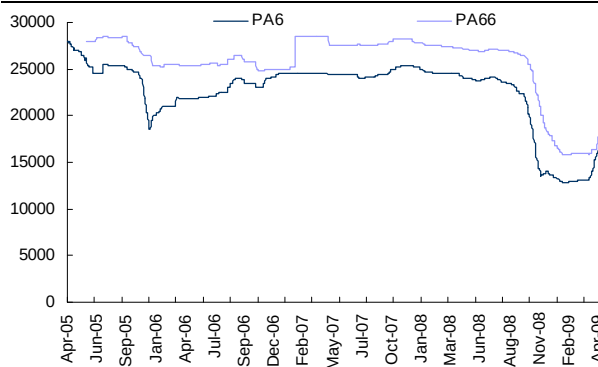
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.5: 04.07.02- 09.05.03 ABS 和 PC 价格走势 元/吨



资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

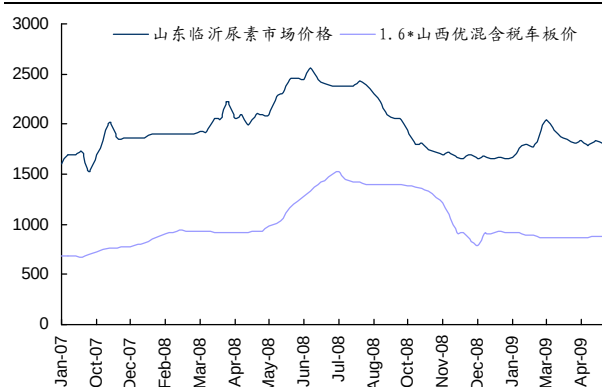
图 2.2.6: 05.04.01- 09.05.03 PA6、PA66 价格走势 元/吨



资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

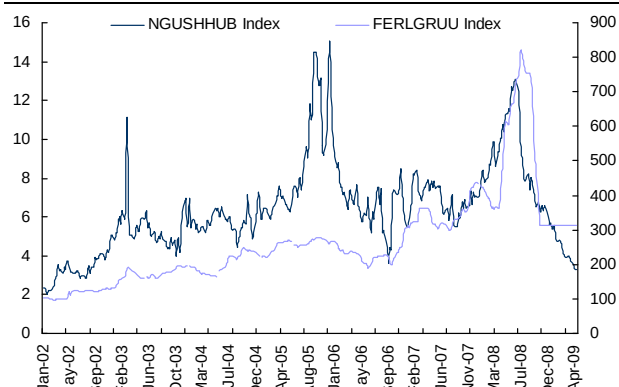
农用化工品

图 2.3.1: 07.01.05- 09.05.03 尿素、煤的价格变化 元/吨



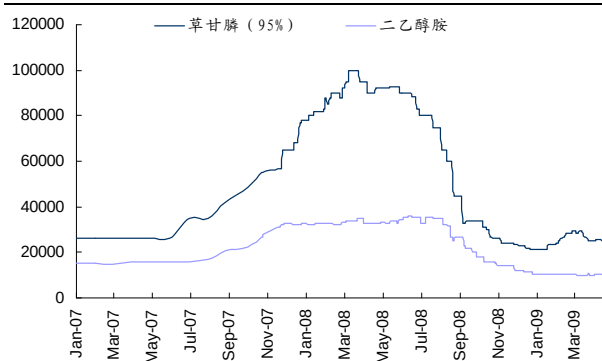
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.2: 02.01.04-09.05.03 国际尿素和天然气价格指数变化



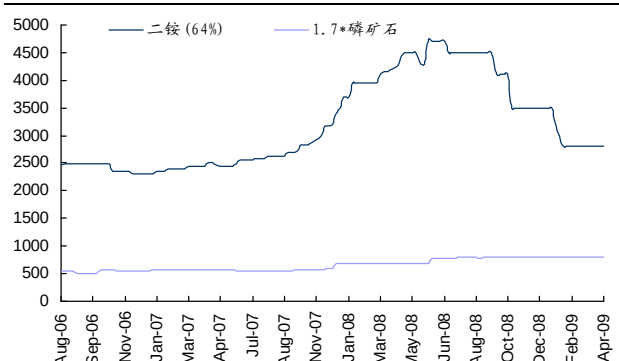
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 2.3.3: 07.01.17- 09.05.03 草甘膦、二乙醇胺价格变化 元/吨



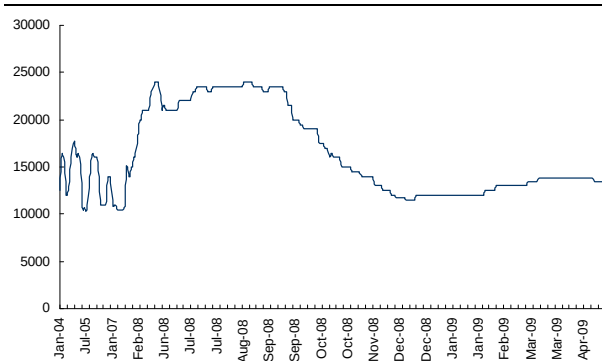
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.3.4: 06.08.04 - 09.05.03 磷酸二铵、磷矿石价格变化 元/吨



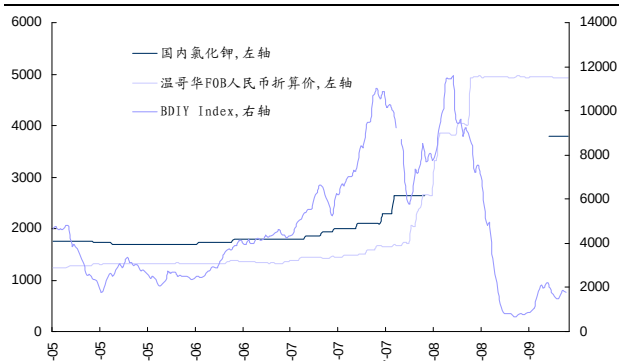
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.5: 04.01.02 - 09.05.03 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- 09.05.03 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:

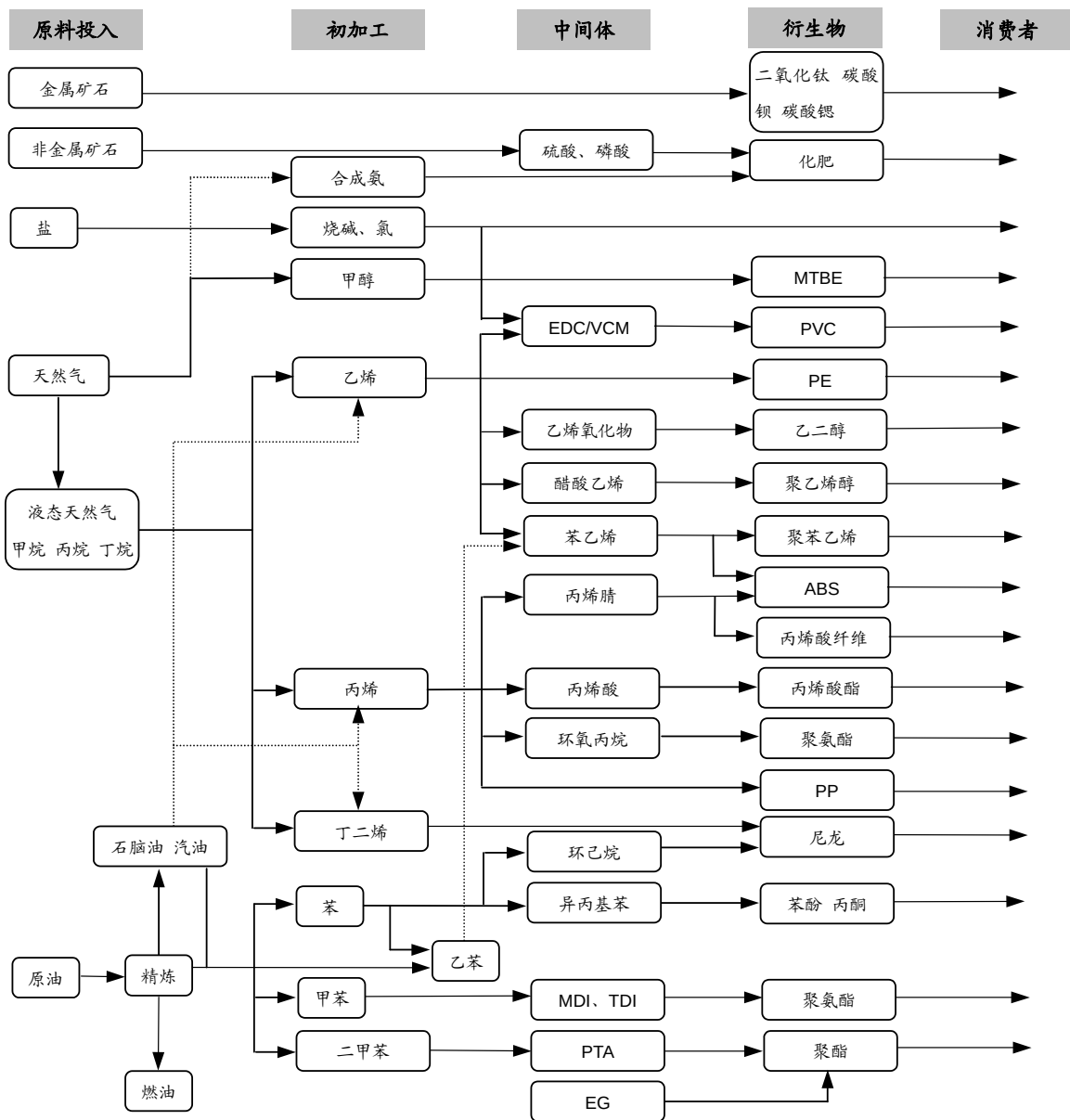
《农产品牛市下的中国农药行业: 进入黄金发展期》	08/02/27
《化工行业 09 年投资策略: 经济放缓下首选抗周期品种》	08/12/09
《农药行业深度报告: 农药需求受宏观经济影响相对较小, 新农村改革利好可以期待》	08/12/05
《全球视野下的中国农药行业: 技术与营销能力决定企业核心竞争力》	09/01/13
《农药细分行业研究-吡啶类农药需求向好》	09/03/05
《二季度化工行业投资策略: 重点关注内生性增长动力较强的优质化工企业》	09/03/12

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
谈煜	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	
胡鸿軻	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		