

磷酸黄磷略有反弹 国际磷肥继续跌价

投资要点

- 虽然上周末美元企稳使油价从高位回落，但是避险资金仍然推动油价连续三周上涨，上周五 Nymex 原油期货价格报收于 68.44 美元/桶，较前一周上涨 3.2%。同时，由于美国政府报告显示 5 月失业人数少于预期，市场预期经济恢复，天然气期货价格也小幅上涨，周五 Nymex 期货价格收于 3.868 美元/MMBtu，较前一周上涨 0.9%。
- 苯酚上周价格继续下降，降幅 5.6% 至 6800 元/吨。前期的大量进口货源仍未消化，下游需求也未恢复。丙酮价格下降 3.4% 至 5600 元/吨，与苯酚一样，丙酮也在港口积压了大量进口货源，而下游也保持谨慎，按需拿货，预计后市价格可能进一步下探。双酚 A 价格反弹 8.2% 至 9200 元/吨，上海拜耳等厂家装置开始进入检修阶段，市场担心货源可能紧张，对价格形成支撑。
- 上周丙烯酸价格下降 4.4% 至 8600 元/吨。虽然油价进一步上涨，但是其上游原料丙烯的价格走势偏软，下游拿货也不积极，致使丙烯酸在高价位难以获得支撑。
- 黄磷价格上周上涨 2.9% 至 10800 元/吨，市场前期积压的库存随着时间的推移慢慢消化，而开工率未能跟上，引起市场价上涨，但是目前市场缺乏进一步上涨的动力，下游需求仍未较前期好转。磷酸也上涨 2.9% 至 3600 元/吨，但预计磷酸价格也难以进一步上涨，产能过剩情况未能得到解决，而上游黄磷价格也很难对进一步上涨构成支撑。
- 聚氨酯方面，纯 MDI 价格上涨 5.3% 至 20000 元/吨，市场走货情况良好，而且由于进入检修旺季，供应进一步减少，而目前氨纶企业的高开工率也给纯 MDI 以一定的价格支撑。聚合 MDI 市场价虽然下降 3.3% 至 14500 元/吨，但是至周末其价格已经开始走高，华东地区鲜有 15000 元/吨以下的成交，预计下周其价格将有所反弹。硬泡聚醚价格下跌 2.3% 至 8600 元/吨，油价上涨虽然给硬泡聚醚带来价格上涨的预期，但无奈下游需求平淡，而原料价格也保持平稳，所以硬泡价格缺乏上涨条件。
- 上周国际化肥市场表现平淡，部分海湾地区的离岸价格小幅上涨，但仍然维持在低价格水平，各地区的竞争压力导致价格难有好的表现，阿拉伯地区的大颗粒尿素 Fob 价格在 257-263 美元/吨左右；国内尿素市场则由于供给压力过大，旺季价格持续下跌，江苏地区上周价格在 1630-1650 元/吨左右；国内磷铵市场依旧疲软，而坦帕的离岸价则迫于压力再次大跌 15 美元/吨至 270 美元/吨。国际钾肥市场没有新的成交，价格维持，传言近期可能对中国的谈判开始进行安排。



东方证券
ORIENT SECURITIES

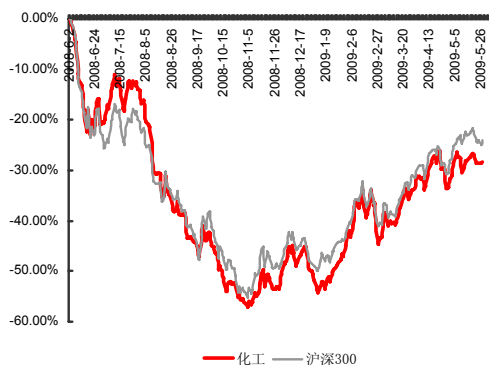
报告日期 2009 年 6 月 8 日

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%	7.70%	12.90%	-28.40%
相对表现%	-2.09%	-6.87%	-4.51%

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 68.44 美元/桶，涨 3.2%；天然气期货价格收于 3.868 美元/MMBtu，涨 0.9%；新加坡柴油与汽油离岸价格分别报在 75.15 美元/桶和 76.15 美元/桶，其中汽油价格涨 4.0%，柴油价格涨 7.7%；欧洲港口汽油离岸价格为 695 美元/吨，涨 9.1%，纽约港口汽油离岸价格为 191.46 美元/加仑，跌 0.2%；日本石脑油到岸价格为 581.5 美元/吨，跌 0.9%；
- 美国海湾乙烯离岸价 24.5 美分/磅，涨 8.9%；聚乙烯 987.5 美元/吨，涨 2.6%；美国海湾丙烯离岸价 35.5 美分/磅，持平，聚丙烯 1012.5 美元/吨，涨 8%；
- 国际 321 炼油价差指数较前一周五扩大 13.7%至 9.156 美元/桶

国内纯苯及相关产品

- 上周齐鲁石化纯苯出厂价为 5000 元/吨，持平；华东市场苯酚价格为 6800 元/吨，下降 5.6%；丙酮价格为 5600 元/吨，下跌 3.4%；双酚 A 价格为 9200 元/吨，上涨 8.2%；南京化工苯胺出厂价 8000 元/吨，上涨 2.6%；华东市场 PTA 价格 7175 元/吨，涨 1.1%；山东海龙粘胶短纤出厂价格 16000 元/吨，涨 1.6%

国内甲醇及相关产品

- 上周山东鲁南地区甲醇出厂价 1950 元/吨，跌 1.5%；泸天化 DME 价格 3400 元/吨，持平；华东市场 DMF 低端价格 5300 元/吨，持平；冰醋酸低端价格 2800 元/吨，持平

国内烯烃及相关产品

- 上周青岛炼油厂丙烯出厂价 6700 元/吨，持平；山东地区环氧氯丙烷出厂价 9000 元/吨，持平；丙烯酸华东市场价格 8600 元/吨，跌 4.4%；乙二醇华东市场价格 4400 元/吨，持平

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 3650 元/吨，持平；
- 内蒙古乌海地区电石出厂价格 2700 元/吨，持平；华东市场电石法 PVC 低端价格 6250 元/吨，持平；
- 上海石化硫磺出厂价 650 元/吨，持平；铜陵地区硫酸价格 200 元/吨，持平

国内磷化工相关产品

- 节前云南地区黄磷市场最低价格 10800 元/吨，涨 2.9%；华东地区工业级磷酸最低价格 3600 元/吨，涨 2.9%

国内聚氨酯相关产品

- 华东市场低端价格：TDI 21500 元/吨，跌 2.3%；纯 MDI 20000 元/吨，涨 5.3%；聚合 MDI 14500 元/吨，跌 3.3%；BDO 13800 元/吨，跌 1.4%；PTMEG24500 元/吨，持平；氨纶 40D 47000 元/吨，涨 1.1%；PO 9000 元/吨，持平；聚醚硬泡 8600 元/吨，跌 2.3%

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 257 美元/吨，跌 1.2%；江苏地区尿素批发价格低端 1630 元/吨，跌 4.1%
- 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 270 美元/吨，跌 5.3%；江苏地区 64%DAP 批发价报价 2700 元/吨，持平
- 温哥华氯化钾标准离岸价现货价格 710 美元/吨，持平；江苏地区俄产 60%氯化钾报价 3500 元/吨，跌 2.8%

最近变化较大的主要化工产品.....	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（箭头表示最后一周变化）	7
国内化工产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）	11
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）	22
国际国内主要石油化工产品价格情况表	24
投资评级说明	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
苯酚	元/吨	6800	2009-6-5	-5.6%	-10.5%	21.4%
丙酮	元/吨	5600	2009-6-5	-3.4%	-13.8%	7.7%
双酚 A	元/吨	9200	2009-6-5	8.2%	-1.1%	22.7%
丙烯酸	元/吨	8600	2009-6-5	-4.4%	-16.5%	10.3%
黄磷	元/吨	10800	2009-6-5	2.9%	-1.8%	-12.9%
工业级磷酸	元/吨	3600	2009-6-5	2.9%	-1.4%	-2.7%
MDI	元/吨	20000	2009-6-5	5.3%	-4.8%	26.6%
PolyMDI	元/吨	14500	2009-6-5	-3.3%	-10.5%	28.3%
聚醚硬泡	元/吨	8600	2009-6-5	-2.3%	-6.5%	4.9%

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
原油	美元/桶	68.44	2009-6-5	3.2%	16.7%	50.4%
亚洲柴油	美元/桶	75.15	2009-6-5	7.7%	16.2%	62.5%
亚洲汽油	美元/桶	76.15	2009-6-5	4.0%	18.0%	52.5%
欧洲汽油	美元/公吨	695	2009-6-5	9.1%	20.7%	71.2%
WTI321	美元/桶	9.156	2009-6-5	13.7%	27.1%	60.5%
乙烯	美分/磅	24.5	2009-6-5	8.9%	8.9%	-24.6%
聚丙烯	美元/吨	1012.5	2009-6-5	8.0%	8.0%	14.1%
CFTC	日期 非商业占比	总多头	总空头	净多持仓	净多	一周变动
持仓变化						
NYMEX	2009-6-2	53.61%	199497	159810	39687	-435
轻质原油						

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
江苏尿素	元/吨	1630	2009-6-5	-4.1%	-10.9%	-16.4%
坦帕 DAP	美元/吨	270	2009-6-5	-5.3%	-11.5%	-27.0%

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	69.35	1.4%	4.0%	5.6%	9.56	17.37	11.81	3.16	1.14	20.73	3.25	3.99	2311326	
Chevron	CVX	66.67	3.4%	0.9%	12.5%	8.61	15.00	9.41	1.53	0.73	24.61	4.06	4.45	912840	
ConocoPhillips	COP	45.84	2.6%	11.8%	23.7%	6.72	14.67	7.84	1.27	0.48	26.55	3.18	3.12	463856	
OccidentalPetroleum	OXY	67.11	9.6%	19.2%	27.1%	9.54	25.54	14.65	1.98	3.65	27.30	4.06	2.63	371537	
EnCana	ECA	60	3.4%	9.7%	19.4%	14.99	15.36	19.24	1.77	2.62	28.08	10.50	3.58	281696	
DevonEnergy	DEV	63.24	5.6%	22.0%	48.0%	15.31	33.23	12.43	2.17	3.71	23.22	5.29	1.90	191733	
SuncorEnergy	SU	35.41	15.3%	39.6%	67.8%	16.32	32.28	15.10	2.49	2.21	N.A.	10.00	0.00	224255	
CanadianNaturalResources	CNQ	64.71	6.7%	17.6%	67.9%	28.67	14.03	11.89	1.87	3.19	29.62	10.97	4.61	219500	
ImperialOil	IMO	44.38	5.6%	4.1%	7.6%	12.81	23.25	15.93	4.25	1.77	15.12	-1.00	1.91	235804	
Apache	APA	84.26	7.7%	15.6%	49.5%	9.20	25.33	11.99	1.93	3.83	31.23	6.23	3.33	192898	
Hess	HSE	33.51	4.7%	15.9%	20.4%	10.41	21.62	13.08	2.38	1.53	38.45	4.67	1.55	178159	
Average						12.92	21.61	13.03	2.25	2.26	26.49	5.56	2.82	507600	
西欧															
RoyalDutchShell	RDSA	1660	2.3%	6.0%	14.5%	5.47	11.11	8.54	1.71	0.68	21.26	-4.40	2.41	1150221	
BP	BP/	511	2.6%	4.4%	20.9%	6.70	12.92	9.30	1.73	0.81	17.35	4.46	0.64	1058851	
TOTAL	FP	40.75	2.7%	6.3%	17.9%	6.58	10.25	8.47	1.26	0.85	13.24	1.68	3.97	934741	
Enersis	ENI	17.06	1.8%	3.7%	21.8%	5.93	10.80	8.33	1.99	0.90	19.47	-3.61	1.58	660852	
StatoilHydro	STL	132.2	4.6%	6.7%	12.0%	9.33	13.20	9.72	2.82	3.32	25.85	-0.29	10.02	457772	
BGGroup	BG/	1128	4.4%	4.7%	18.7%	16.41	15.69	14.06	0.92	0.42	31.76	7.35	0.72	419168	
RepsolYPF	REP	15.83	2.6%	9.4%	36.0%	6.88	10.67	7.82	1.49	0.50	11.80	4.26	1.48	186910	
ConstellationEnergyPartners	CEP	28.55	-2.4%	-2.2%	-18.4%	29.80	14.39	12.92	1.08	0.49	20.45	N.A.	1.98	73881	
OMV	OMV	28.65	9.3%	20.5%	47.3%	5.26	9.56	7.06	4.20	0.83	35.14	0.14	3.00	83125	

GalpEnergiaSGPS	GALP	11.12	5.2%	10.1%	31.4%	13.54	25.86	20.48	0.00	0.00	12.99	2.86	0.43	89181
Average						10.59	13.44	10.67	1.72	0.88	20.93	N.A.	2.62	511470
亚太地区														
ChinaPetroleum&Chemical	386	6.22	-3.3%	7.2%	61.6%	17.59	9.56	8.30	4.52	6.99	29.83	1.07	0.57	817748
CNOOC	883	10.2	-0.8%	19.9%	60.6%	8.48	15.60	11.72	1.28	1.59	33.79	-1.68	0.58	401425
WoodsidePetroleum	WPL	43.35	2.2%	12.8%	28.6%	23.04	25.73	22.32	2.19	5.22	20.05	5.60	1.69	168254
OriginEnergy	ORG	14.8	-0.7%	-9.8%	13.8%	38.05	23.45	19.32	0.92	0.15	22.61	15.40	0.63	70811
StatoilHydro	STO	14.6	3.0%	-11.3%	-2.7%	22.77	47.71	33.80	3.86	1.94	18.16	-5.81	0.31	58570
NipponOil	5001	580	2.3%	15.3%	23.1%	5.96	10.62	11.00	3.20	2.34	13.08	-20.00	54.60	60851
RelianceIndustries	RIL	2271.9	3.9%	25.8%	81.3%	14.91	17.48	13.56	1.59	0.45	24.72	N.A.	129.99	518322
Oil&NaturalGasCorp	ONGC	1169.25	11.8%	35.2%	72.0%	11.35	12.07	13.39	3.28	4.06	23.16	-2.48	96.90	362538
PTT	PTT	220	2.3%	21.5%	39.2%	6.12	11.00	8.83	1.66	0.33	38.25	8.15	20.01	123679
PTTEExploration&Production	PTTEP	130.5	4.0%	32.8%	44.2%	12.40	15.15	11.76	0.00	0.00	37.48	-2.22	8.62	85925
IndianOilCorp	IOCL	609	16.9%	37.5%	34.6%	5.86	11.86	11.13	2.62	1.96	11.88	N.A.	51.35	107174
Average						15.14	18.20	15.01	2.29	2.28	24.82	N.A.	33.20	252300
加勒比及拉美地区														
PetroleoBrasileiro	PETR3	43.16	4.8%	17.2%	41.5%	13.68	18.13	12.09	0.00	0.00	18.64	-4.12	2.38	1198730
PetrobrasEnergia	PESA	7	4.5%	4.5%	-24.7%	9.59	N.A.	N.A.	0.92	1.34	25.18	N.A.	N.A.	12915
TeeKay	TK	16.04	10.2%	11.1%	15.1%	11.30	4.18	11.43	1.55	1.79	13.09	15.00	3.84	7929
Average						11.52	N.A.	N.A.	0.82	1.05	18.97	N.A.	N.A.	406525
东欧														
Gazprom	GAZP	5.78	4.1%	30.8%	91.7%	10.47	5.98	5.52	0.90	0.50	N.A.	-5.47	29.84	929175
RosneftOil	ROSN	6.6	12.8%	28.7%	98.8%	17.48	14.54	8.91	0.87	1.81	N.A.	-3.00	0.45	477745
LUKOIL	LKOH	52.4	6.5%	16.4%	69.0%	4.18	9.11	6.46	0.00	0.00	45.60	8.77	5.75	304410
TNK-BPHolding	TNBP	1.045	5.6%	63.3%	10.0%	3.62	5.56	4.20	0.00	0.00	N.A.	-6.00	0.19	113104
Gazpromneft	SIBN	2.65	-7.3%	-45.4%	-55.8%	5.96	6.53	4.73	0.00	0.00	41.37	16.10	0.41	85815
Surgutneftegaz	SNGS	0.82	3.8%	17.1%	87.2%	5.45	10.84	9.13	0.00	0.00	24.82	3.30	2.36	200606
Average						7.86	8.76	6.49	0.29	0.38	37.27	2.28	6.50	351809

资料来源: bloomberg, 东方证券研究所

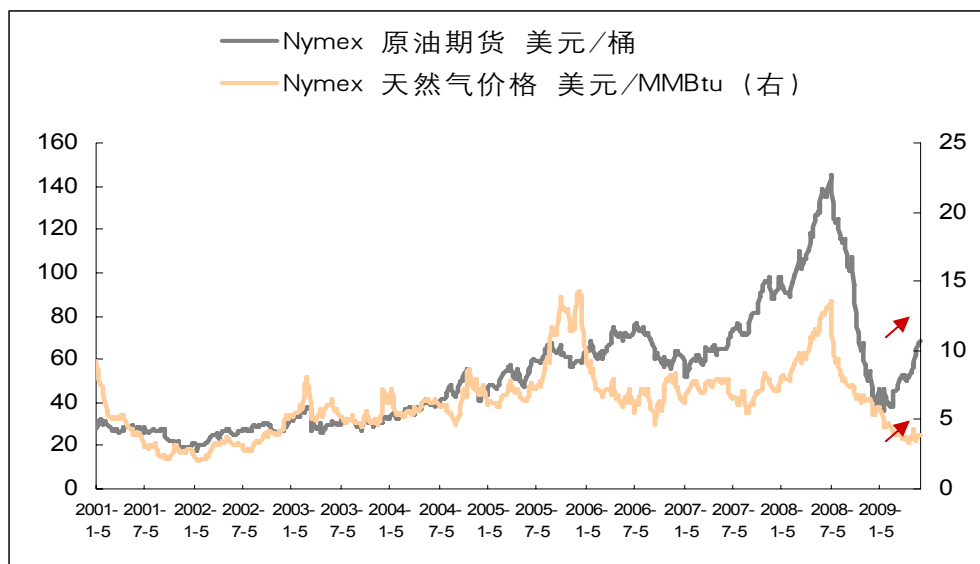
表 2. 其他交易所相关基础化工企业表现

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	115.84	5.7%	33.9%	55.2%	11.78	16.32	10.38	6.97	5.46	13.31	21.75	7.10	34205.55
Mosaic	MOS	54.7	2.5%	35.2%	30.6%	8.75	12.52	9.60	3.13	2.33	N.A.	7.25	4.37	24309.33
Agrium	AGU	49.22	0.8%	14.4%	44.9%	5.84	9.78	7.17	1.90	0.79	32.79	30.83	5.03	7722.81
ICL	ICL	4350	-1.1%	27.7%	35.5%	7.69	13.07	7.67	5.78	2.84	15.04	-0.87	0.84	55027.55
K+S	SDF	52.61	-1.8%	16.1%	64.0%	9.72	12.23	9.16	4.73	1.93	8.14	5.07	4.30	8680.65
材料公司														
BASF	BAS	10.12	5.6%	-0.8%	61.9%	6.98	N.A.	N.A.	1.01	0.70	N.A.	-33.50	-1.39	411.74
Dow Chemical	DOW	17.68	3.6%	10.5%	150.4%	19.43	57.97	15.79	1.25	0.38	2.47	7.50	0.31	19022.19
Shin-etsu Chemical	4063	4980	-0.4%	5.5%	12.9%	13.77	21.84	16.68	1.54	2.09	5.06	10.00	261.32	2151891.00
Wacker	WCH	87.67	6.6%	14.0%	82.3%	13.72	20.69	12.58	2.18	1.20	N.A.	20.00	4.24	4572.22
Cabot	CBT	15.97	-4.4%	9.4%	72.8%	31.31	N.A.	13.84	0.91	0.43	1.83	10.00	-0.12	1044.45
环氧树脂公司														
Nanya Technology Corp	2408	6.05	-3.2%	-16.8%	1.2%	N.A.	N.A.	N.A.	1.00	0.79	11.07	N.A.	-5.95	28395.05
Mitsui Chemicals Inc	4183	330	7.8%	6.1%	56.4%	N.A.	N.A.	N.A.	0.71	0.23	3.03	35.00	-69.22	261366.60
Ciba	CIBN	49.02	-0.5%	-1.0%	3.2%	N.A.	19.19	16.30	2.00	0.56	N.A.	-8.00	2.56	3385.55
塑料企业														
Formosa Plastics Group	1301	63	3.6%	16.7%	35.3%	18.26	18.98	17.22	2.00	2.34	17.54	N.A.	3.32	360389.70
China General Plastics	1305	12.9	8.9%	35.8%	80.4%	N.A.	12.15	8.93	1.22	0.80	7.14	N.A.	1.06	5479.97
Asia Polymer Corp.	1308	23.1	5.7%	46.2%	56.1%	17.77	10.58	17.11	1.19	1.48	15.03	N.A.	2.18	6027.52
甲醇企业														
Methanex	Meoh	11.98	9.5%	4.4%	77.9%	9.82	N.A.	10.59	0.88	1.02	1.35	25.50	-0.11	1102.63
纯碱企业														
Tata Chemicals	TTCH	216.35	-4.1%	26.1%	64.8%	7.84	8.75	8.21	1.36	0.53	N.A.	N.A.	24.74	50878.82
Ciech	CIE	32.1	3.2%	-0.5%	94.2%	N.A.	10.42	9.29	1.07	0.24	17.67	14.50	3.08	898.80

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究

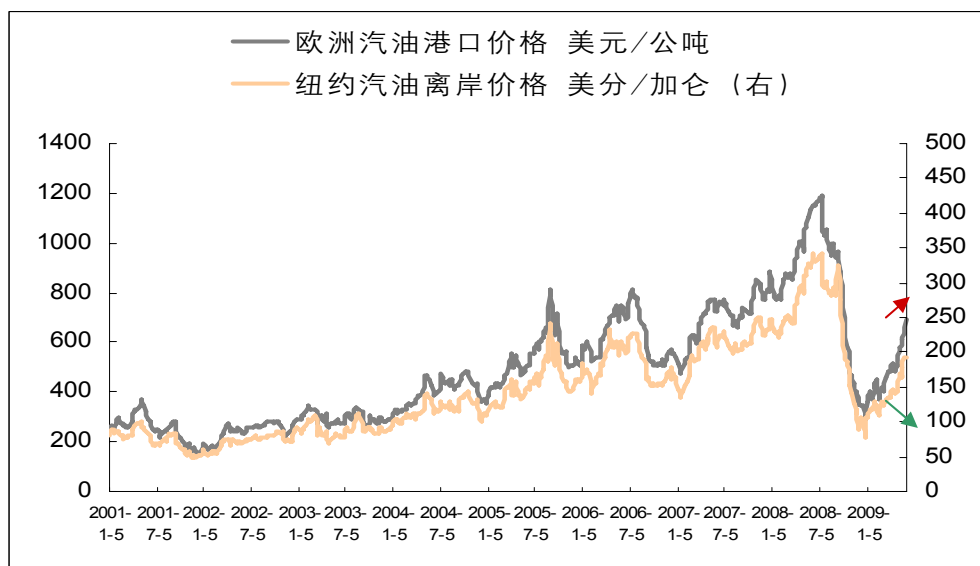
国际石化产品价格走势图 （箭头表示最后一周变化）

图 1：国际石油及天然气价格



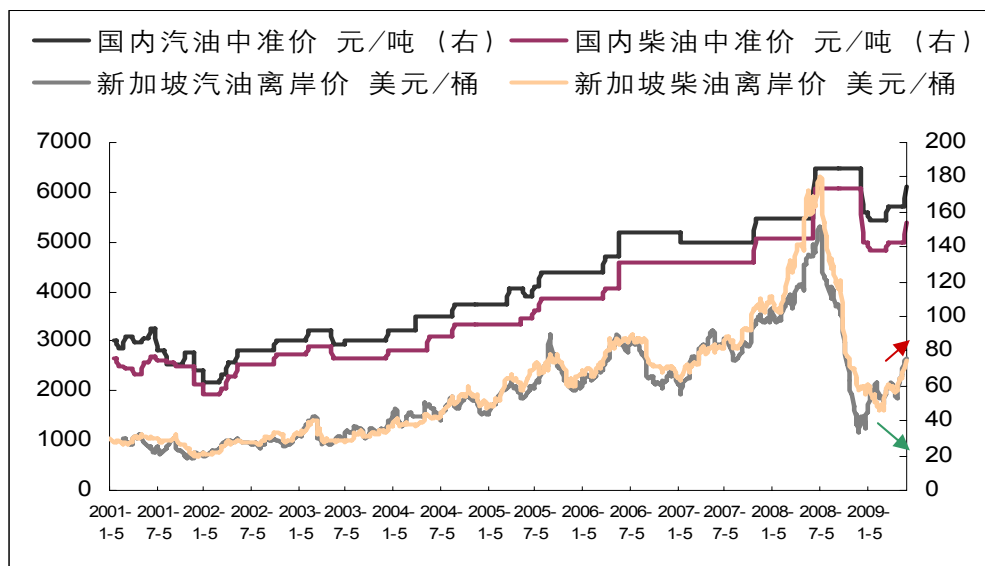
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：欧美汽油价格



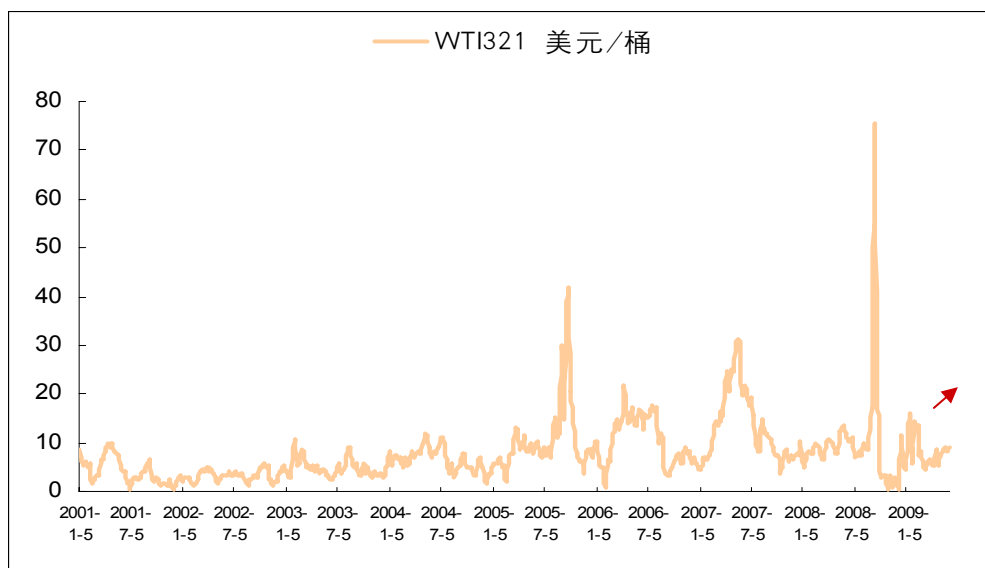
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3：亚洲柴油汽油价格



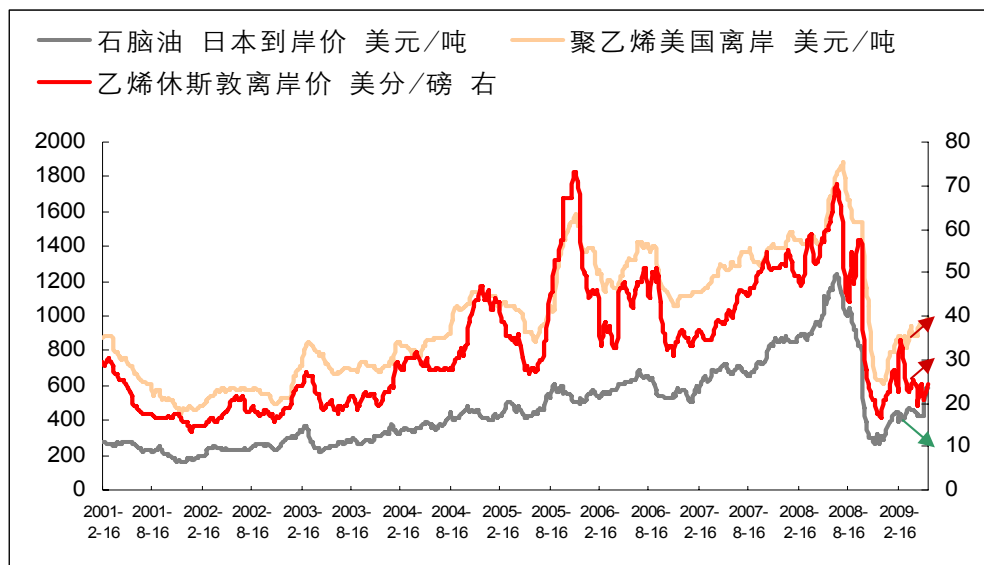
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：国际 321 炼油价差指数



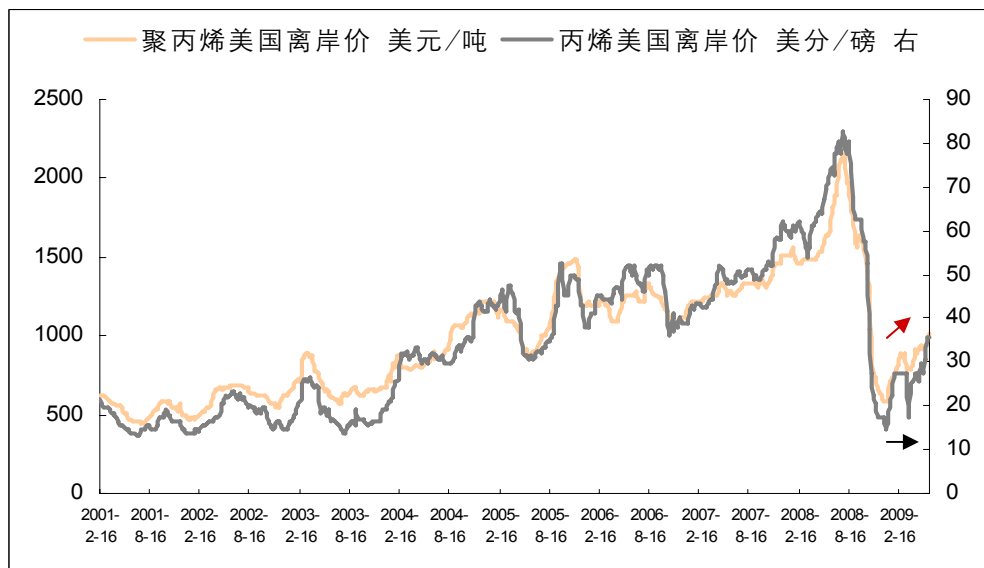
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

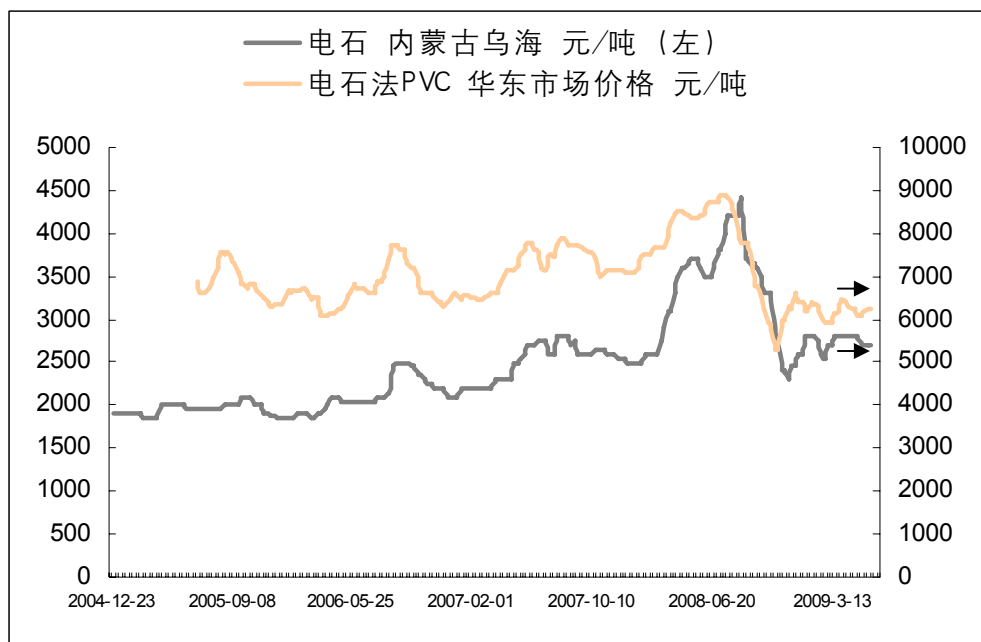
相关上市公司及影响

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 由于假期原因，截至 4 月 10 日 bloomberg 未更新 9 日数据

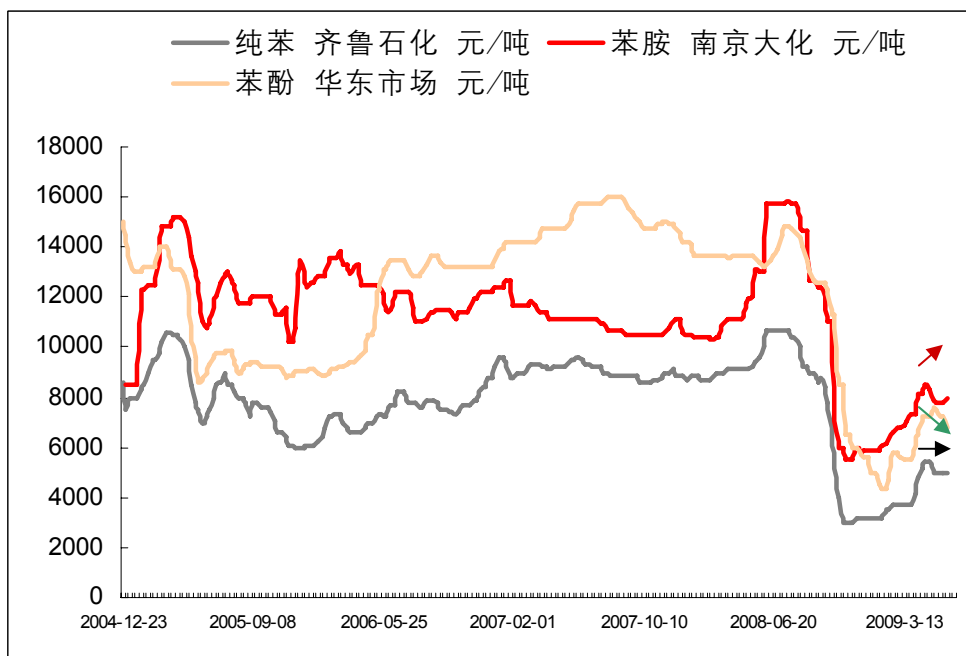
国内化工产品价格走势图 (箭头表示最后一周变化)

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

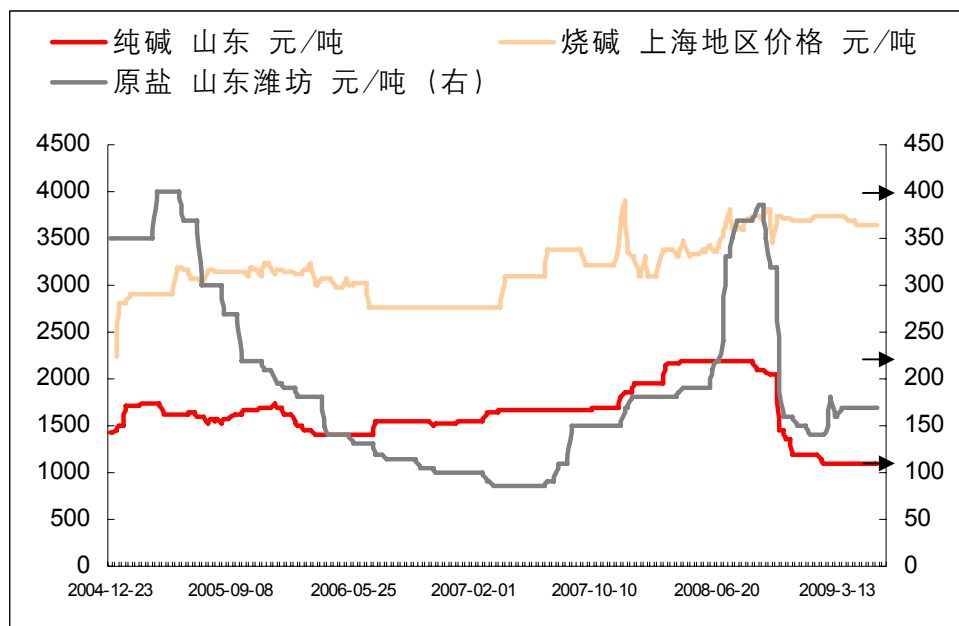


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

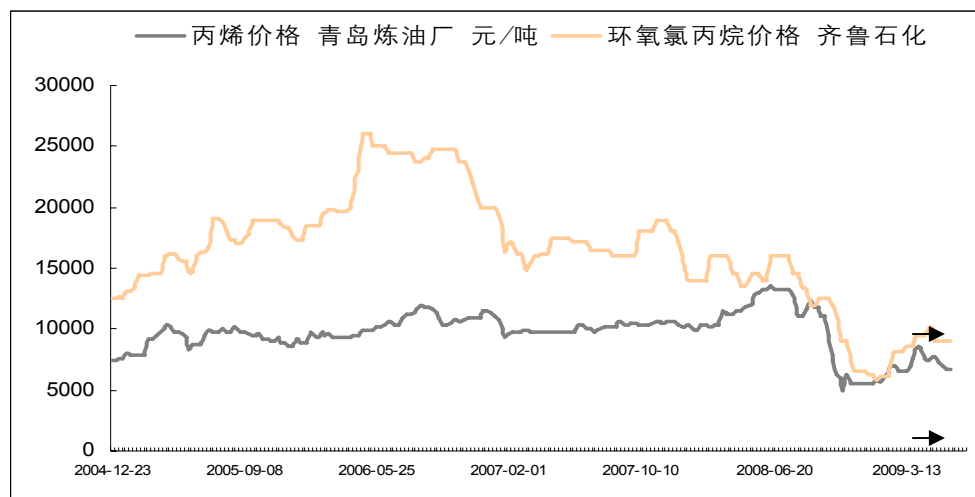
产品	属性	涉及公司							影响
电石	原材料	巨化股份	神马实业	山西三维	三友化工	金路集团	云南盐化	中泰化学	→
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	湖北宜化	
PVC	产品	巨化股份	神马实业	三友化工	金路集团	英力特	云南盐化	中泰化学	→
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
	原材料	佛塑股份	江苏琼花	金发科技	凯乐科技	国通管业			→
纯苯	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						→
苯胺	原材料	烟台万华							↘
苯酚	产品	蓝星新材							↘
	原材料	美达股份	春晖股份	中纺投资				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

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


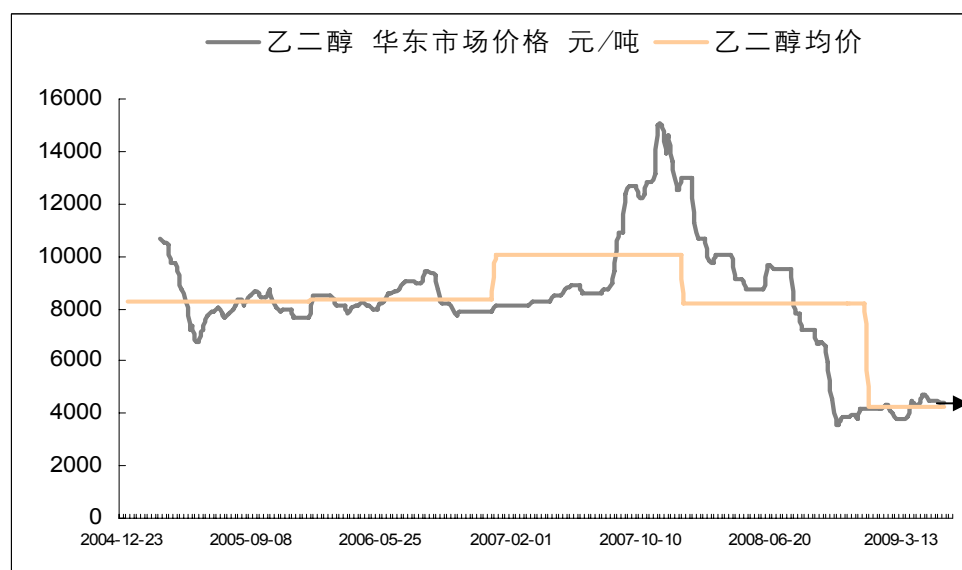
资料来源：中国化工信息，Wind.Net，东方证券研究所

图 10: 国内丙烯, 环氧氯丙烷价格



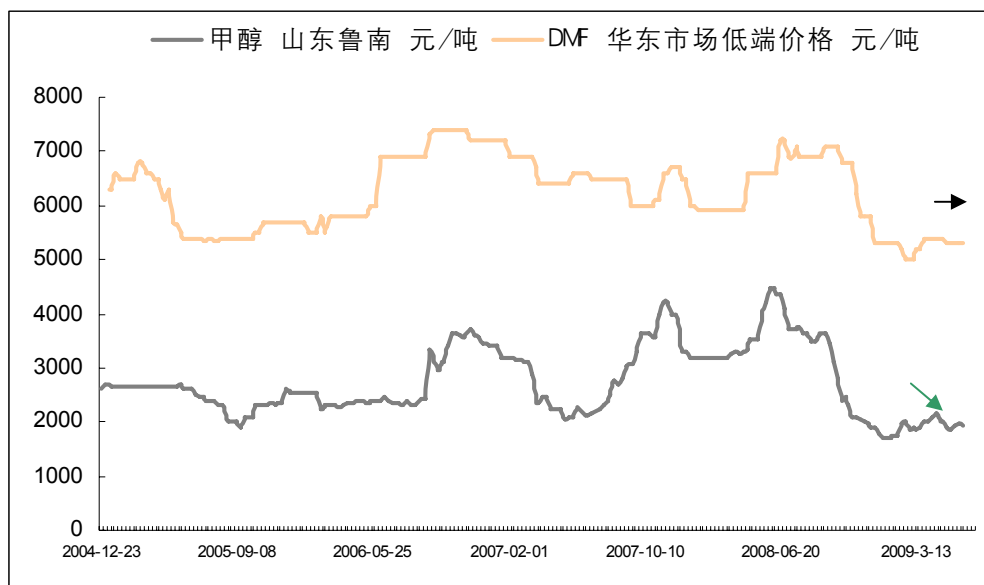
资料来源: 中国化工信息, 东方证券研究所

图 11. 国内乙二醇价格



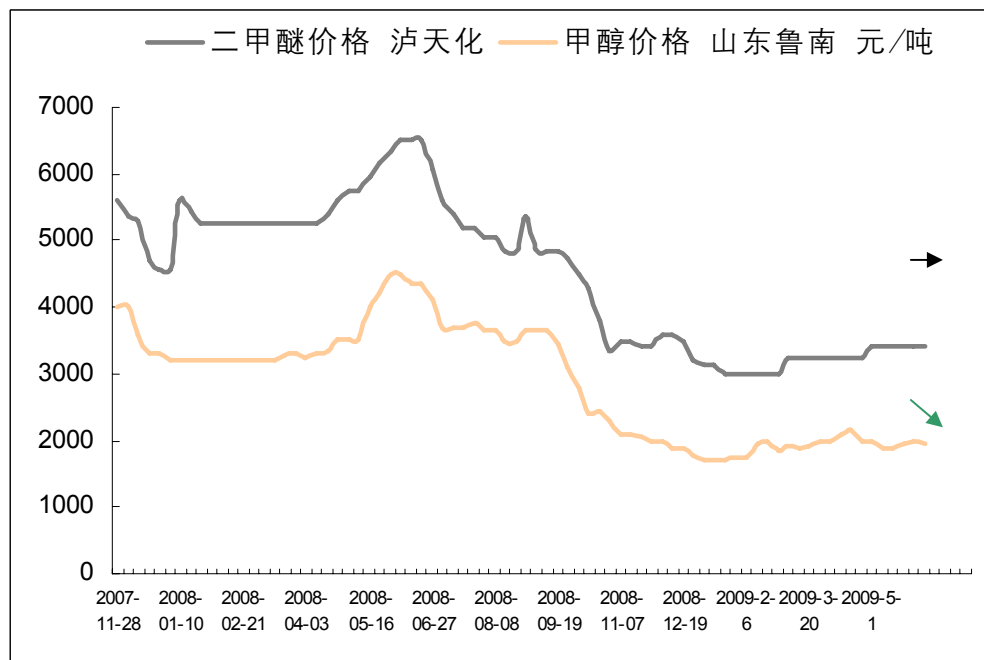
资料来源: 环球聚氨酯网, bloomberg, 东方证券研究所

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 12：国内甲醇，DME 价格

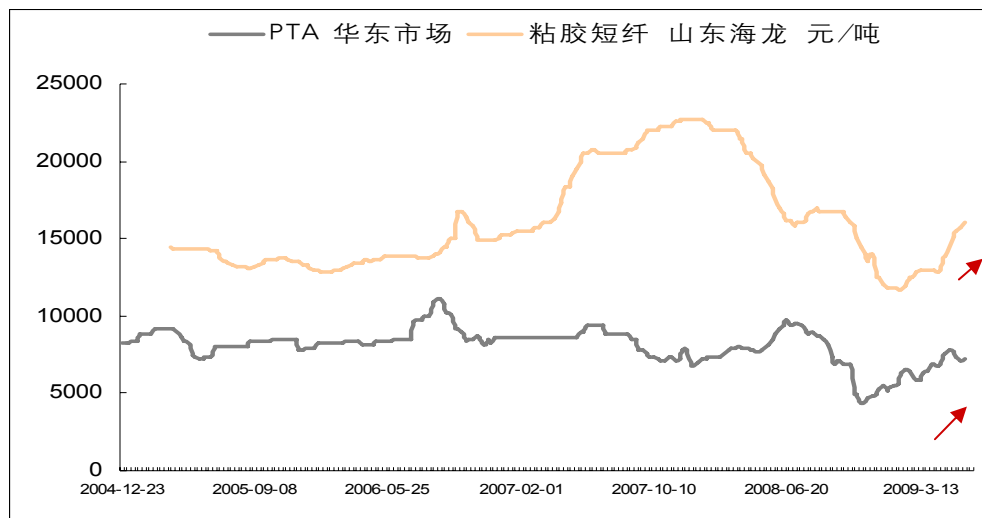


资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司							影响
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	
纯碱	产品	三友化工	金路集团	英力特	沈阳化工	锦化氯碱			
	原材料	云维股份	远兴能源	双环科技	山东海化	青岛碱业	三友化工		→
丙烯	产品	兴发集团							→
	原材料	岳阳兴长							→
环氧氯丙烷	产品	蓝星清洗	大庆华科	红宝丽	蓝星新材	锦化氯碱			→
	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 13：国内 PTA 价格


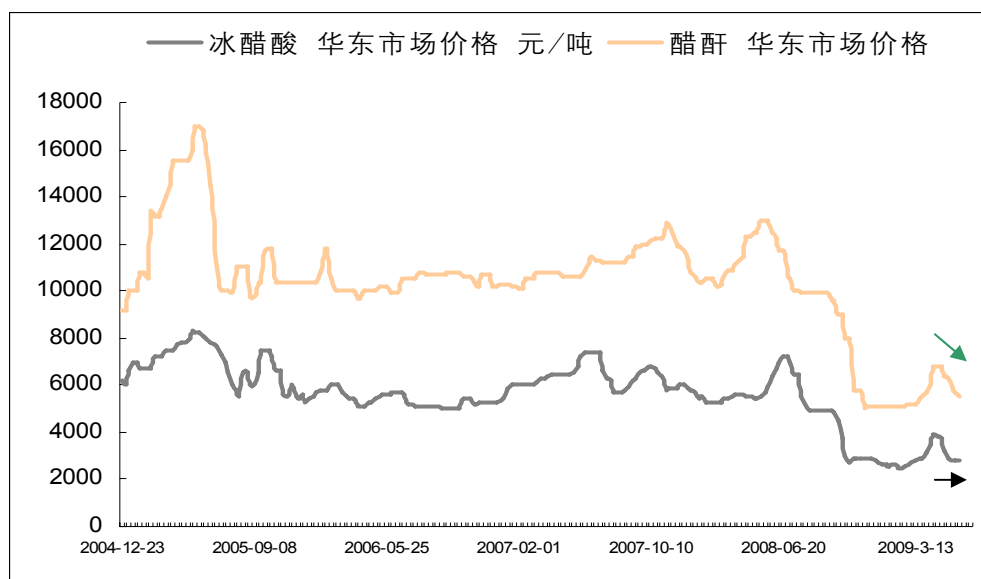
资料来源：中国化工信息，第一化纤、东方证券研究所

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	↓

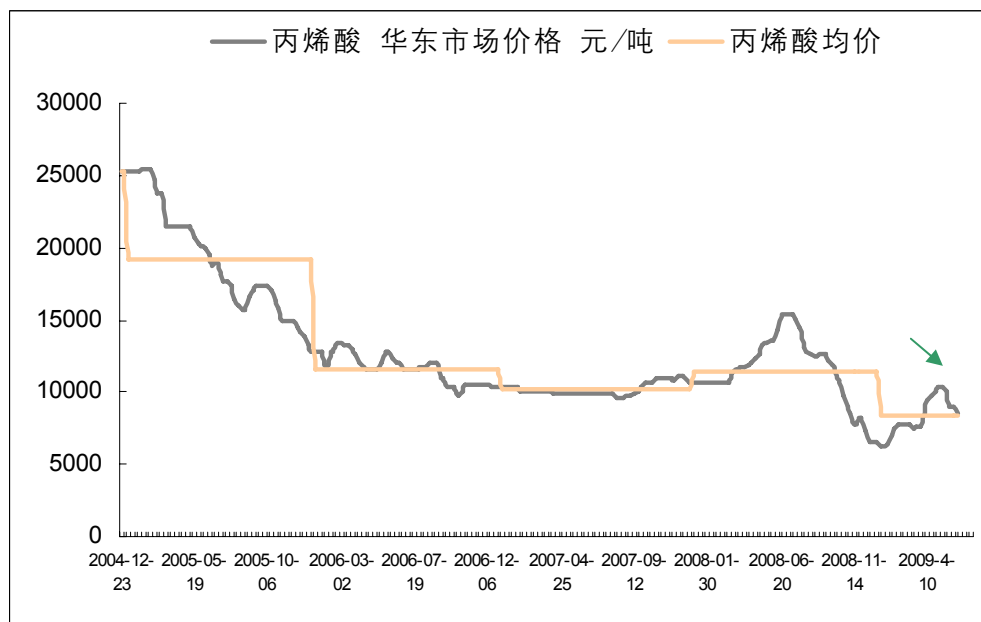
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

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



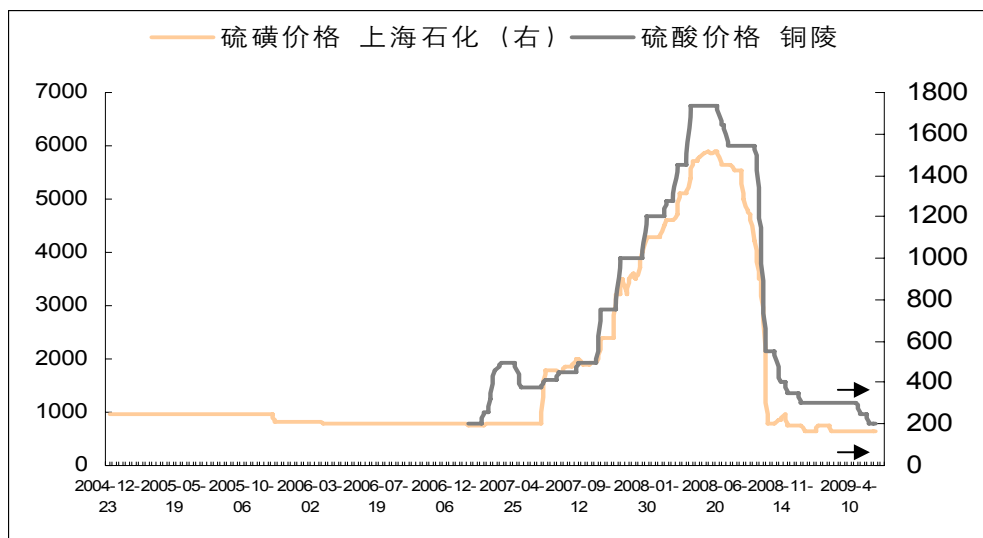
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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 华鲁恒升	→
丙烯酸	产品	沈阳化工	↓

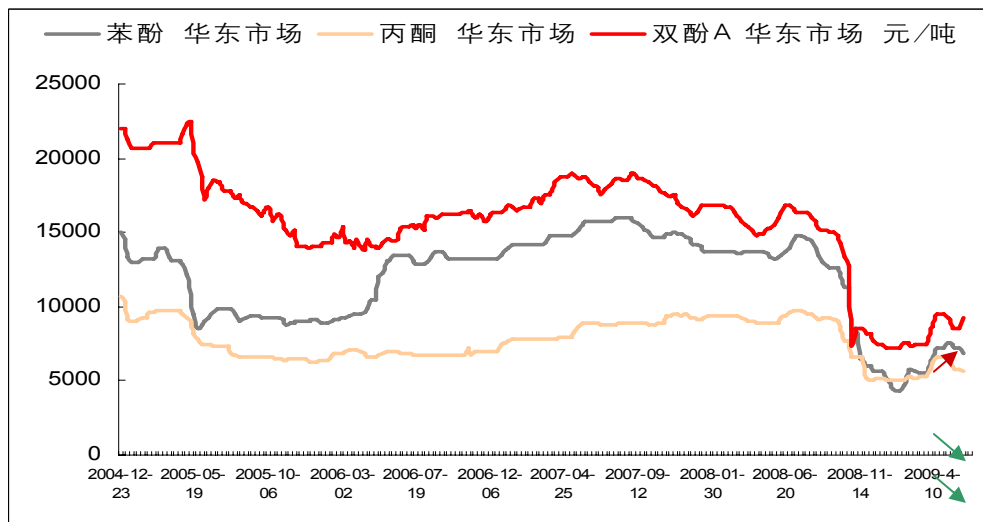
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 16：国内硫磺价格

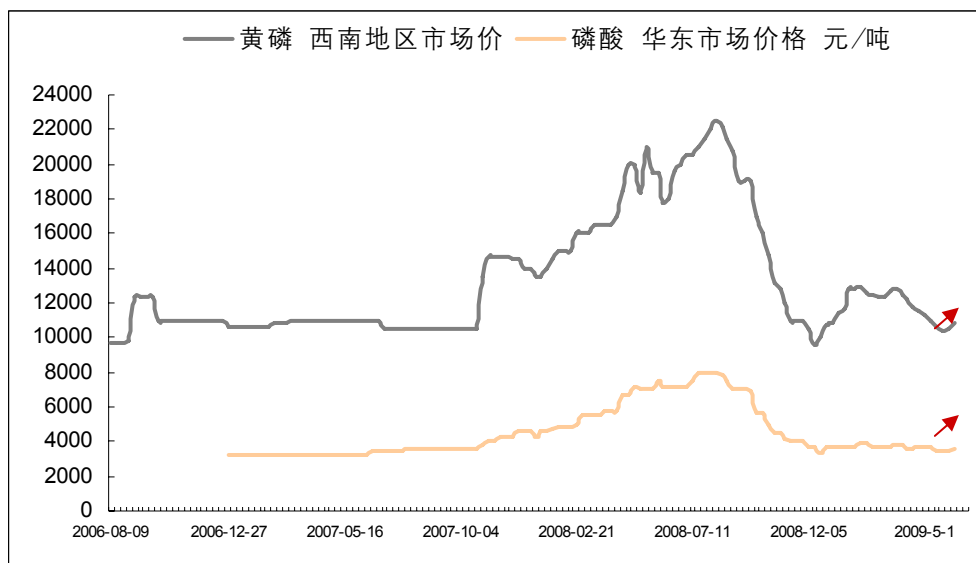


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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


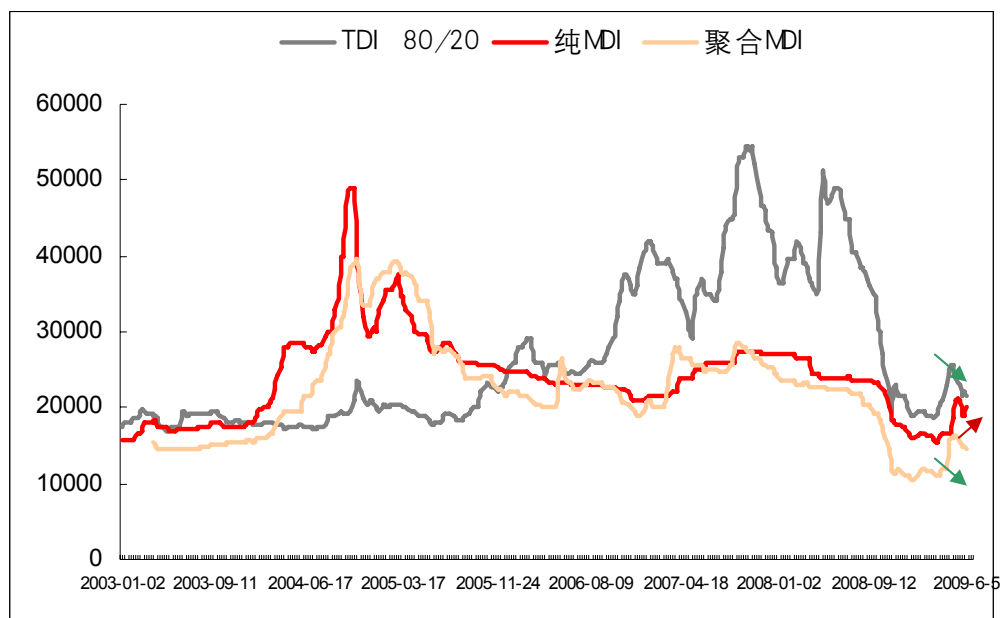
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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					↑

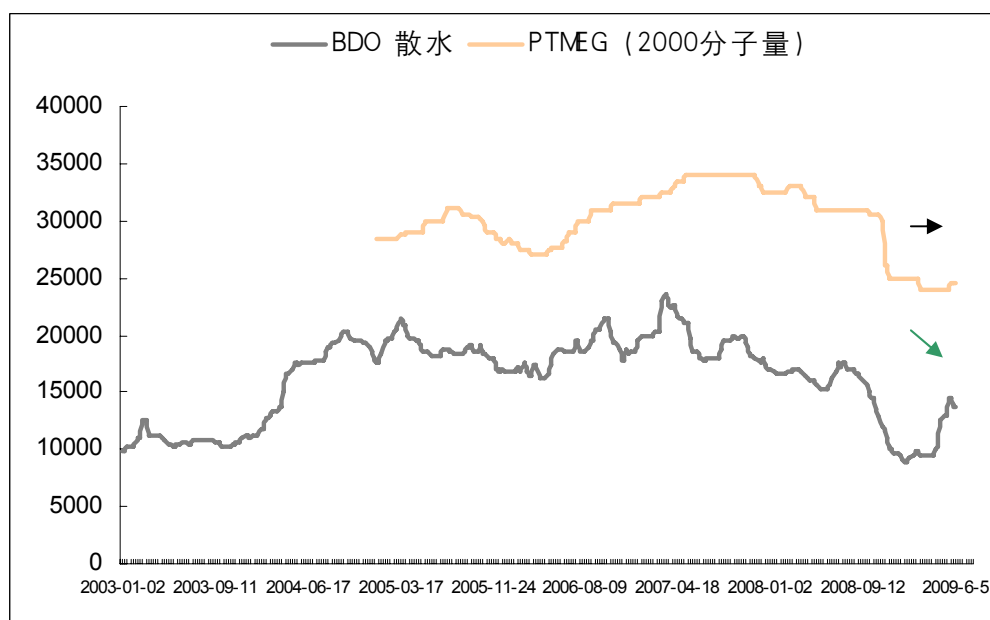
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同 *间接原材料

图 19: 国内 TDI, MDI 价格



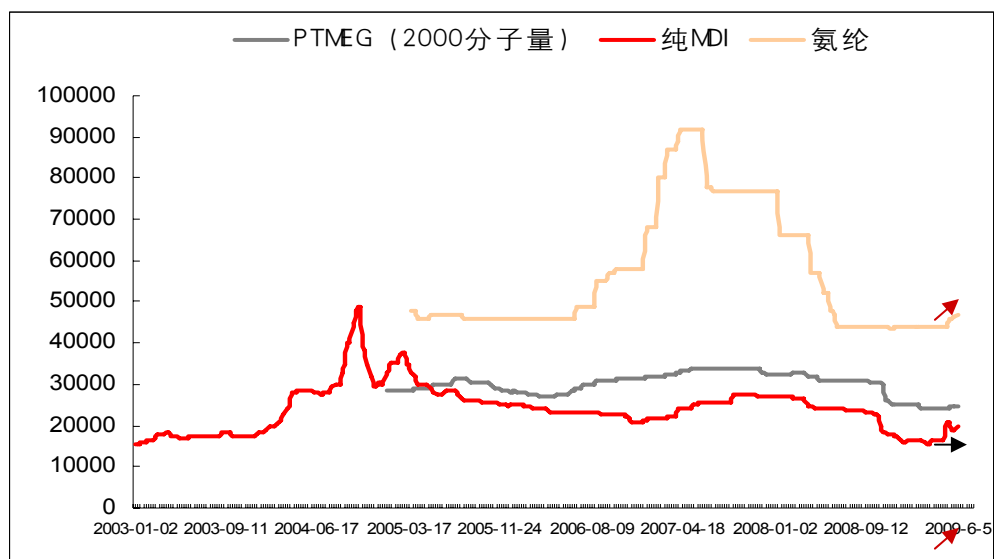
资料来源: 聚氨酯网, 东方证券研究所

图 20: 国内 BDO, PTMEG 价格



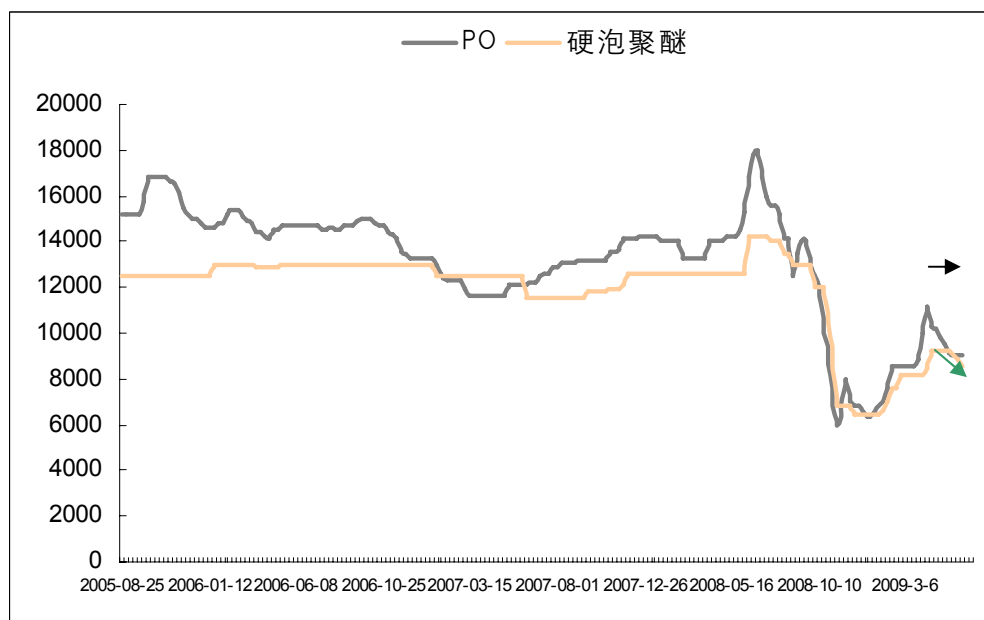
资料来源: 聚氨酯网, 东方证券研究所

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

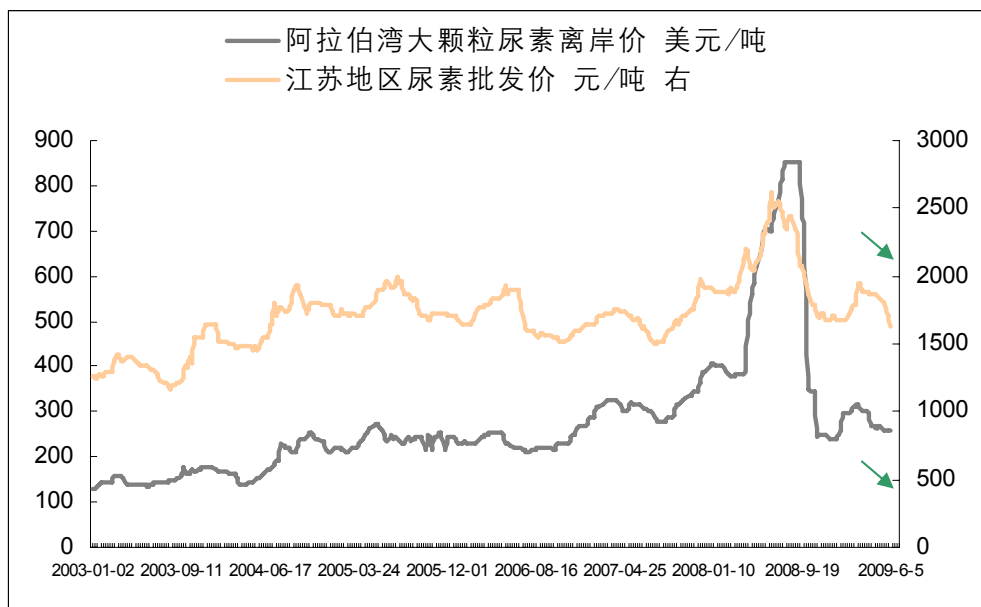
相关上市公司及影响

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					↑
Poly MDI	原材料	保定天鹅	新乡化纤	舒卡股份	华峰氨纶		↓
BDO	产品	烟台万华					↓
	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	↑
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		→
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。

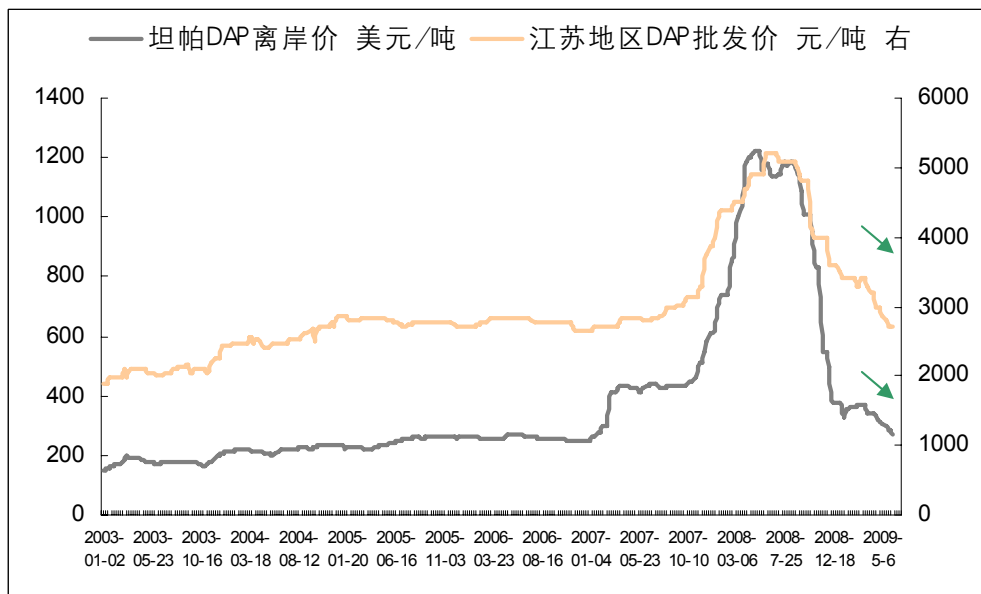
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 23：国内国际尿素价格



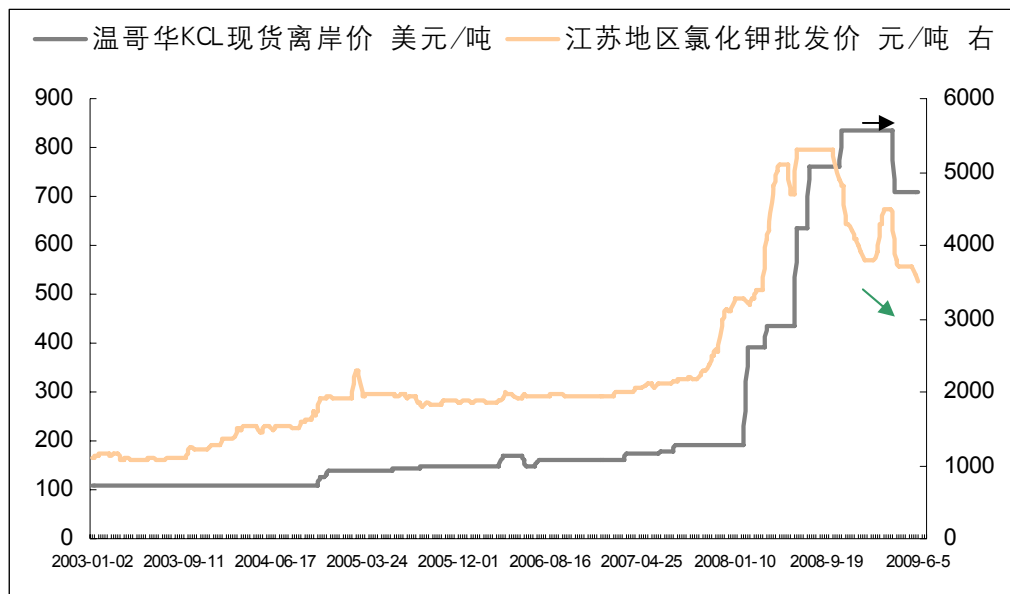
资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

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	盐湖集团					↓

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	5000	2009-6-5	0.0%	0.0%	35.1%
苯酚	元/吨	6800	2009-6-5	-5.6%	-10.5%	21.4%
丙酮	元/吨	5600	2009-6-5	-3.4%	-13.8%	7.7%
双酚 A	元/吨	9200	2009-6-5	8.2%	-1.1%	22.7%
苯胺	元/吨	8000	2009-6-5	2.6%	1.3%	17.6%
PTA	元/吨	7175	2009-6-5	1.1%	-8.6%	21.6%
粘胶短纤 1.5D	元/吨	16000	2009-6-5	1.6%	10.7%	25.0%
甲醇	元/吨	1950	2009-6-5	-1.5%	3.7%	2.6%
DMF	元/吨	5300	2009-6-5	0.0%	0.0%	6.0%
DME (泸天化)	元/吨	3400	2009-6-5	0.0%	0.0%	4.6%
冰醋酸	元/吨	2800	2009-6-5	0.0%	-12.5%	1.8%
丙烯	元/吨	6700	2009-6-5	0.0%	-13.5%	3.1%
丙烯酸	元/吨	8600	2009-6-5	-4.4%	-16.5%	10.3%
环氧氯丙烷	元/吨	9000	2009-6-5	0.0%	0.0%	11.1%
乙二醇	元/吨	4400	2009-6-5	0.0%	-1.1%	15.8%
原盐	元/吨	170	2009-6-5	0.0%	0.0%	6.3%
纯碱	元/吨	1100	2009-6-5	0.0%	0.0%	0.0%
片碱	元/吨	3650	2009-6-5	0.0%	0.0%	-2.7%
硫磺	元/吨	650	2009-6-5	0.0%	0.0%	0.0%
硫酸(铜陵)	元/吨	200	2009-6-5	0.0%	-20.0%	-33.3%
电石	元/吨	2700	2009-6-5	0.0%	-3.6%	0.0%
PVC	元/吨	6250	2009-6-5	0.0%	2.5%	5.9%
黄磷	元/吨	10800	2009-6-5	2.9%	-1.8%	-12.9%
工业级磷酸	元/吨	3600	2009-6-5	2.9%	-1.4%	-2.7%
TDI	元/吨	21500	2009-6-5	-2.3%	-10.4%	15.6%
MDI	元/吨	20000	2009-6-5	5.3%	-4.8%	26.6%
PolyMDI	元/吨	14500	2009-6-5	-3.3%	-10.5%	28.3%
BDO	元/吨	13800	2009-6-5	-1.4%	6.2%	45.3%
PTMEG	元/吨	24500	2009-6-5	0.0%	2.1%	2.1%
氨纶 40D	元/吨	47000	2009-6-5	1.1%	6.8%	6.8%
PO	元/吨	9000	2009-6-5	0.0%	-5.3%	4.7%
聚醚硬泡	元/吨	8600	2009-6-5	-2.3%	-6.5%	4.9%

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	3.868	2009-6-5	0.9%	-10.3%	-2.0%
原油	美元/桶	68.44	2009-6-5	3.2%	16.7%	50.4%
亚洲柴油	美元/桶	75.15	2009-6-5	7.7%	16.2%	62.5%
亚洲汽油	美元/桶	76.15	2009-6-5	4.0%	18.0%	52.5%
欧洲汽油	美元/公吨	695	2009-6-5	9.1%	20.7%	71.2%
纽约汽油	美分/加仑	191.46	2009-6-5	-0.2%	13.3%	54.4%
WTI321	美元/桶	9.156	2009-6-5	13.7%	27.1%	60.5%
石脑油	美元/吨	581.5	2009-6-5	-0.9%	35.8%	46.1%
乙烯	美分/磅	24.5	2009-6-5	8.9%	8.9%	-24.6%
聚乙烯	美元/吨	987.5	2009-6-5	2.6%	5.3%	14.5%
丙烯	美分/磅	35.5	2009-6-5	0.0%	20.3%	29.1%
聚丙烯	美元/吨	1012.5	2009-6-5	8.0%	8.0%	14.1%
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	2009-6-2	53.61%	199497	159810	39687	-435
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	257	2009-6-5	-1.2%	-4.8%	-18.4%
越南尿素	美元/吨	285	2009-5-20	0.0%	1.8%	-10.9%
江苏尿素	元/吨	1630	2009-6-5	-4.1%	-10.9%	-16.4%
坦帕 DAP	美元/吨	270	2009-6-5	-5.3%	-11.5%	-27.0%
江苏 DAP	元/吨	2700	2009-6-5	0.0%	-5.3%	-20.6%
温哥华 Kcl	美元/吨	710	2009-6-5	0.0%	0.0%	-15.0%
江苏 Kcl	元/吨	3500	2009-6-5	-2.8%	-5.4%	-22.2%

Source: 中国化肥信息, 中华商务网, 东方证券研究所整理

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