

石油化工产品价格周报

原油反弹 MDI PO 上涨 尿素国际坚挺国内低迷

投资要点

- 上周由于美国住房建造数据好转以及美元走低，国际原油价格止跌反弹，Nymex 原油期货价格最终报收于 63.56 美元/桶，较前一周上涨 6.1%。天然气期货价格也同时走高，美国政府报告显示 7 月 10 日的天然气库存量的同比增速收窄，由之前的 19.3% 下滑到了 18.7%，在此消息和经济复苏预期的带动下，Nymex 原油期货价格周五报收于 3.669 美元/MMBtu，较前一周上涨 8.8%。不过以相同月份库存量对比，目前的天然气库存量仍处于 1994 年以来的最高点。
- 国内纯苯价格上周下跌 3.3% 至 5800 元/吨，虽然外盘纯苯价格依然维持向上态势，但国内需求不足，成交清淡，厂商不得不降价促销。苯酚价格下跌 1.4% 至 7200 元/吨，虽然成本仍然维持高位，但是需求仍然是最大的问题，生产企业被迫调低生产价格，但现在进口货源的价格不断走高，估计其价格下跌空间不大。PTA 价格上涨 2.1% 至 7200 元/吨，虽然油价近期走势不如人意，但其价格并未受到太大影响，不过下半年 PX 产能的集中释放可能会危及 PTA 的反弹。
- 上周 DMF 价格下跌 3.8% 至 5000 元/吨，下游浆料企业开工不足，对 DMF 需求影响较大。冰醋酸价格下跌 1.8% 至 2750 元/吨，下游氯乙酸装置仍不见起色，醋酸酯又因乙醇价格不断走高使得开工率又再次下降，导致醋酸整体市场价格下滑，在买涨不买跌的情绪下，市场采购更加不积极，我们认为其价格在短期内将仍然承受较大压力。
- 受原材料采购影响，内蒙古地区电石企业继续限产，价格反弹，目前乌海电石出场价格在 2750—2850 元/吨之间，较前周有 50—100 元/吨的上涨。云南黄磷价格继续下跌至 10800 元/吨，降幅 1.8%，下游需求的疲软对冲了关税放开的好消息，近期又有厂家减产，预计短期价格难有起色。
- 聚氨酯方面，聚合 MDI 价格上涨 2% 至 15300 元/吨，市场需求比较平稳，而厂商在传出复工的消息后又表示供应量不会很大，所以市场重拾信心，价格坚挺。PO 价格上涨 1.9% 至 10700 元/吨，国内部分厂家将进行检修，而进口货源也开始减少，PO 供应偏紧，预计后市价格将进一步上涨。
- 国际尿素市场表现继续坚挺，南亚和南美地区采购正常，各港口价格均有上涨，阿拉伯湾大颗粒尿素低端报价维持 260 美元/吨不变，但高端报价走高至 272 美元/吨，上涨约 10 美元/吨；国内尿素市场则继续低迷，北方的玉米追肥需求无法消化过多的产量，各地的市场批发价格纷纷跌破 1600 元，江苏地区价格再次下滑 50 元至 1530 元/吨。国际二铵价格基本稳定，坦帕离岸价小幅上涨 2 美元至 290 美元/吨以上；国内市场低迷，江苏地区 64%DAP 报价仍然维持 2500 元/吨，但实际交货价已经低至 2100 元/吨。钾肥方面，继 IPC 之后，BPC、ICL、APC 相继接受印度 460 美元/吨的报价；国内方面中化上调报价 200 元/吨，但市场响应平淡，——进口俄红钾江苏批发报价维持 3200 元/吨，实际仍然低于 3000 元/吨。

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。



东方证券
ORIENT SECURITIES

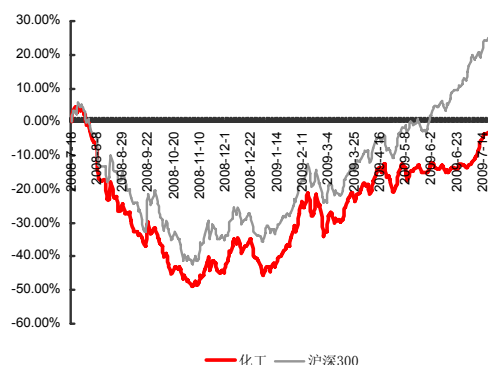
报告日期 2009 年 7 月 20 日

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	12.09%	11.97%	-7.14%
相对表现	-3.04%	-19.02%	-28.32%

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 63.56 美元/桶，涨 6.1%；天然气期货价格收于 3.669 美元/MMBtu，涨 8.8%；新加坡柴油与汽油离岸价格分别报在 68.75 美元/桶和 69.15 美元/桶，其中汽油价格涨 4.0%，柴油价格涨 4.1；欧洲港口汽油离岸价格为 591.5 美元/吨，涨 3.7%，纽约港口汽油离岸价格为 172.74 美元/加仑，涨 7.4%；日本石脑油到岸价格为 552.5 美元/吨，涨 1.1；
- 7 月 10 日美国海湾乙烯离岸价 27.5 美分/磅，持平；聚乙烯 1170 美元/吨，涨 6.8%；7 月 10 日美国海湾丙烯离岸价 35.5 美分/磅，跌 2.7%，聚丙烯 1115 美元/吨，持平；
- 国际 321 炼油价差指数较前一周五扩大 36.3%至 6.471 美元/桶

国内纯苯及相关产品

- 节前齐鲁石化纯苯出厂价为 5800 元/吨，跌 3.3%；华东市场苯酚价格为 7200 元/吨，跌 1.4%；丙酮价格为 5600 元/吨，持平；双酚 A 价格为 9700 元/吨，持平；南京化工苯胺出厂价 9300 元/吨，持平；华东市场 PTA 价格 7200 元/吨，涨 2.1%；山东地区粘胶短纤出厂价格 15500 元/吨，跌 0.6%

国内甲醇及相关产品

- 节前山东鲁南地区甲醇出厂价 1920 元/吨，跌 1%；泸天化 DME 价格 3400 元/吨，持平；华东市场 DMF 低端价格 5000 元/吨，跌 3.8%；冰醋酸低端价格 2750 元/吨，跌 1.8%

国内烯烃及相关产品

- 节前青岛炼油厂丙烯出厂价 7400 元/吨，跌 0.7%；山东地区环氧氯丙烷出厂价 9400 元/吨，跌 6%；丙烯酸华东市场价格 8200 元/吨，持平；乙二醇华东市场价格 5350 元/吨，涨 0.9%

国内两碱与硫酸相关产品

- 山东潍坊地区原盐价格 180 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 3500 元/吨，持平；
- 内蒙古乌海地区电石出厂价格 2750 元/吨，涨 3.8%；华东市场电石法 PVC 低端价格 6450 元/吨，跌 1.5%；
- 上海石化硫磺出厂价 600 元/吨，持平；铜陵地区硫酸价格 150 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，跌 1.8%；华东地区工业级磷酸最低价格 3600 元/吨，持平

国内聚氨酯相关产品

- 华东市场低端价格：TDI 24000 元/吨，持平；纯 MDI 17400 元/吨，持平；聚合 MDI 15300 元/吨，涨 2%；BDO 12000 元/吨，持平；PTMEG23800 元/吨，持平；氨纶 40D 46500 元/吨，跌 1.1%；PO 10700 元/吨，涨 1.9%；聚醚硬泡 9500 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 260 美元/吨，持平；江苏地区尿素批发价格低端 1530 元/吨，跌 3.2%
- 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 290 美元/吨，涨 0.7%；江苏地区 64%DAP 批发价报价 2500 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 3200 元/吨，持平

最近变化较大的主要石化产品.....	3
其他交易所相关化工企业市场表现	4
国际石化产品价格走势图	7
图 1：国际石油及天然气价格.....	7
图 2：欧美柴油、汽油价格	7
图 3：亚洲柴油汽油价格.....	8
图 4：321 价差指数	8
图 5：国际石脑油、乙烯、聚乙烯价格.....	9
图 6：国际丙烯、聚丙烯价格.....	9
国内化工产品价格走势图	11
图 7：PVC，电石价格走势图表	11
图 8：纯苯、苯胺和苯酚价格.....	11
图 9：国内纯碱、烧碱、原盐价格.....	12
图 10：国内丙烯，环氧氯丙烷价格.....	13
图 11：乙烯，国内乙二醇价格	13
图 12：国内甲醇，DMF、DME 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
纯苯	元/吨	5800	2009-7-17	-3.3%	3.6%	11.5%
苯酚	元/吨	7200	2009-7-17	-1.4%	-1.4%	0.0%
PTA	元/吨	7200	2009-7-17	2.1%	4.3%	5.9%
DMF	元/吨	5000	2009-7-17	-3.8%	-5.7%	-7.4%
冰醋酸	元/吨	2750	2009-7-17	-1.8%	-9.8%	-29.5%
环氧氯丙烷	元/吨	9400	2009-7-17	-6.0%	-6.0%	-1.1%
电石	元/吨	2750	2009-7-17	3.8%	3.8%	-1.8%
黄磷	元/吨	10800	2009-7-17	-1.8%	-1.8%	-8.5%
PolyMDI	元/吨	15300	2009-7-17	2.0%	2.0%	-1.3%

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	3.669	2009-7-17	8.8%	-9.0%	-1.6%
原油	美元/桶	63.56	2009-7-17	6.1%	-8.6%	26.3%
亚洲柴油	美元/桶	69.15	2009-7-17	4.1%	-11.9%	14.8%
亚洲汽油	美元/桶	68.75	2009-7-17	4.0%	-11.1%	12.4%
纽约汽油	美分/加仑	172.74	2009-7-17	7.4%	-7.3%	18.2%
WTI321	美元/桶	6.471	2009-7-17	36.3%	1.1%	-26.3%
聚乙烯	美元/吨	1170	2009-7-17	6.8%	10.1%	31.8%
CFTC 持仓变化	非商业头寸 占比	非商总多头	非商总空头	净多持仓	净多一周变动	
NYMEX 轻质原油	2009-7-14	52.89%	194213	178056	16157	800

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	1530	2009-7-17	-3.2%	-8.4%	-18.2%
坦帕 DAP	美元/吨	290	2009-7-17	0.7%	1.8%	-13.4%

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	68.52	5.2%	-4.1%	5.8%	9.56	16.64	11.35	3.12	1.15	20.73	1.01	4.12	2284232
Chevron	CVX	65.12	6.1%	-4.8%	2.1%	8.61	14.29	8.76	1.50	0.74	24.61	7.25	4.56	891839
ConocoPhillips	COP	42.38	6.7%	-1.0%	11.4%	6.72	13.19	7.50	1.17	0.40	26.55	-3.92	3.21	428951
OccidentalPetroleum	OXY	67.75	11.5%	5.1%	21.9%	9.54	21.80	13.56	2.00	3.53	27.30	6.60	3.11	375173
EnCana	ECA	56.59	5.4%	-2.2%	3.0%	14.99	13.49	17.63	1.63	2.38	28.08	10.50	3.76	260438
DevonEnergy	DVN	55.68	10.1%	-9.3%	11.9%	15.31	20.34	10.32	1.91	3.20	23.22	3.43	2.74	168855
SuncorEnergy	SU	30.4	14.2%	0.2%	28.0%	16.32	27.94	12.47	2.21	1.70	N.A.	7.00	0.00	195179
CanadianNaturalResources	CNQ	63.01	13.9%	7.3%	11.3%	28.67	13.24	11.17	1.82	3.14	29.62	10.97	4.76	209535
ImperialOil	IMO	43.6	6.4%	-1.1%	1.5%	12.81	20.51	14.49	4.18	1.72	15.12	1.67	2.13	226735
Apache	APA	75.5	10.9%	-3.1%	15.0%	9.20	17.41	9.60	1.73	3.32	31.23	4.01	4.34	172887
Hess	HSE	31.36	3.7%	-0.1%	4.9%	10.41	18.58	12.21	2.04	1.52	38.45	4.67	1.69	163487
Average						12.92	17.95	11.73	2.12	2.07	26.49	4.83	3.13	488846
西欧														
RoyalDutchShell	RDSA	1536	6.9%	-3.5%	4.3%	5.47	9.47	7.36	1.67	0.66	21.26	-2.83	2.65	1068550
BP	BP/	494.7	7.2%	-0.5%	9.7%	6.70	12.49	8.56	1.64	0.76	17.35	4.46	0.65	1034793
TOTAL	FP	38.6	7.3%	-1.5%	5.5%	6.58	10.31	8.12	1.25	0.84	13.24	-0.10	3.74	882016
Enersis	ENI	16.89	6.4%	-3.4%	12.8%	5.93	10.35	8.02	1.91	0.85	19.47	-4.57	1.63	651749
StatoilHydro	STL	126.99	6.4%	-6.2%	7.6%	9.33	12.20	8.91	2.61	3.03	25.85	-1.06	10.41	432652
BGGroup	BG/	1045	6.7%	-2.0%	1.2%	16.41	14.66	12.61	0.95	0.43	31.76	4.52	0.71	392015
RepsolYPF	REP	16.33	7.6%	2.6%	17.2%	6.88	10.74	8.21	1.24	0.40	11.80	4.51	1.52	192071
ConstellationEnergyPartners	CEP	23.8	-8.4%	-10.5%	-18.0%	29.80	12.43	11.12	0.97	0.42	20.45	N.A.	1.91	61352
OMV	OMV	25.65	2.3%	-6.8%	3.6%	5.26	8.69	6.24	3.58	0.71	35.14	-1.29	2.95	74134

GalpEnergiaSGPS	GALP	9.468	4.9%	-5.7%	-2.0%	13.54	23.21	17.25	0.00	0.00	12.99	2.08	0.41	75640
Average						10.59	12.45	9.64	1.58	0.81	20.93	0.63	2.66	486497
亚太地区														
ChinaPetroleum&Chemical	386	6.34	3.1%	14.9%	4.4%	17.59	9.72	8.51	4.44	6.91	29.83	9.70	0.58	904177
CNOOC	883	9.78	7.9%	2.1%	13.2%	8.48	14.49	10.53	1.24	1.56	33.79	0.52	0.60	385096
WoodsidePetroleum	WPL	42.6	6.8%	2.4%	13.1%	23.04	25.48	20.82	2.12	5.55	20.05	9.95	1.67	165570
OriginEnergy	ORG	14.38	3.7%	0.3%	-8.8%	38.05	23.81	19.28	0.80	0.13	22.61	15.40	0.60	68904
StatoilHydro	STO	14.13	6.2%	-5.0%	-12.8%	22.77	43.48	31.75	3.29	1.65	18.16	-6.63	0.33	64293
NipponOil	5001	505	4.3%	-10.6%	-4.7%	5.96	9.25	9.04	2.86	2.30	13.08	-20.00	54.60	53631
RelianceIndustries	RIL	1937.05	9.1%	-5.1%	12.8%	14.91	15.04	11.80	1.60	0.43	24.72	26.73	128.78	427407
Oil&NaturalGasCorp	ONGC	1043.05	5.7%	3.3%	24.3%	11.35	11.27	10.71	3.26	3.83	23.16	-1.07	92.57	312768
PTT	PTT	222	2.8%	-7.1%	36.2%	6.12	11.04	8.65	1.51	0.28	38.25	4.25	20.10	125780
PTTEExploration&Production	PTTEP	129.5	8.4%	-4.8%	31.5%	12.40	14.78	10.51	0.00	0.00	37.48	2.60	8.76	85913
IndianOilCorp	IOCL	553.35	0.8%	0.4%	26.0%	5.86	10.92	9.45	2.36	1.72	11.88	25.90	50.66	94176
Average						15.14	17.21	13.73	2.14	2.22	24.82	6.12	32.66	244338
加勒比及拉美地区														
PetroleoBrasileiro	PETR3	38.8	6.4%	-1.4%	7.2%	13.68	14.39	11.73	0.00	0.00	18.64	11.66	2.70	1111206
PetrobrasEnergia	PESA	6.4	2.4%	1.6%	-25.6%	9.59	N.A.	N.A.	0.79	1.18	25.18	N.A.	N.A.	11581
TeeKay	TK	18.7	2.7%	-9.0%	36.9%	11.30	N.A.	17.31	1.26	1.33	13.09	15.00	-0.05	9264
Average						11.52	14.39	14.52	0.68	0.83	18.97	13.33	1.32	377350
东欧														
Gazprom	GAZP	4.83	9.8%	-8.9%	12.6%	10.47	5.33	5.04	1.07	0.80	N.A.	-3.10	28.69	778327
RosneftOil	ROSN	5.37	10.8%	-5.0%	2.3%	17.48	9.69	6.96	0.74	1.44	N.A.	2.65	0.55	388807
LUKOIL	LKOH	48	14.8%	-2.0%	-1.0%	4.18	7.41	5.75	0.00	0.00	45.60	3.80	6.48	278918
TNK-BPHolding	TNBP	1.03	-3.3%	-10.4%	87.3%	3.62	4.60	3.96	0.00	0.00	N.A.	-6.00	0.22	111508
Gazpromneft	SIBN	3.22	21.5%	114.7%	-49.3%	5.96	6.56	5.45	0.00	0.00	41.37	3.63	0.49	104300
Surgutneftegaz	SNGS	0.66	3.9%	-23.3%	0.0%	5.45	8.12	7.75	0.00	0.00	24.82	3.30	2.69	167538
Average						7.86	6.95	5.82	0.30	0.37	37.27	0.71	6.52	304900

资料来源: bloomberg, 东方证券研究所

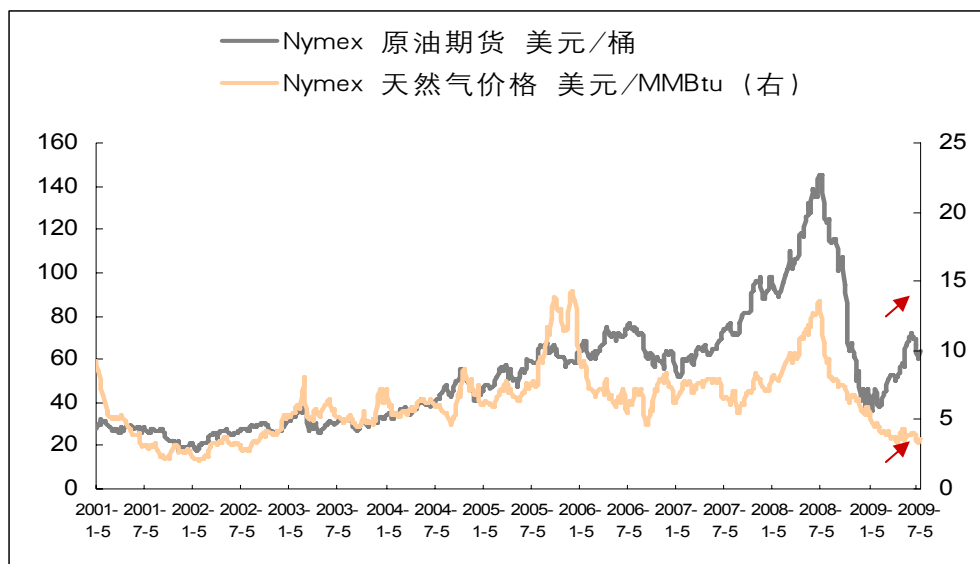
表 2. 其他交易所相关基础化工企业表现

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	91.29	7.3%	-3.9%	12.7%	9.29	17.79	10.22	5.49	5.26	13.31	21.75	5.13	26976.13
Mosaic	MOS	49.56	20.5%	8.3%	28.4%	7.93	11.88	12.41	2.83	2.06	N.A.	7.25	4.17	22025.05
Agrium	AGU	40.64	12.0%	-1.6%	4.7%	4.82	10.16	6.78	1.57	0.66	32.79	43.00	4.00	6376.72
ICL	ICL	3835	-1.7%	-1.2%	8.0%	6.91	14.83	8.18	5.19	2.73	15.04	2.18	0.66	48521.51
K+S	SDF	37.87	-0.5%	-9.9%	-12.2%	7.00	14.90	9.03	3.40	1.57	8.14	0.50	2.54	6248.55
材料公司														
BASF	BAS	6.43	0.2%	-15.8%	-44.4%	4.43	N.A.	N.A.	0.64	0.51	N.A.	-33.50	-1.95	261.61
Dow Chemical	DOW	16.99	15.9%	5.2%	36.2%	18.67	63.40	14.74	1.20	0.38	2.47	7.50	0.27	18279.80
Shin-etsu Chemical	4063	4460	6.2%	-5.3%	-10.1%	12.33	19.56	14.94	1.38	2.01	5.06	10.00	227.18	1927196.00
Wacker	WCH	84.62	6.2%	-0.5%	29.3%	13.24	24.10	12.24	2.11	1.17	N.A.	22.67	3.51	4413.15
Cabot	CBT	14.73	15.3%	18.0%	4.2%	28.88	N.A.	13.94	0.84	0.41	1.83	11.00	-0.32	963.36
环氧树脂公司														
Nanya Technology Corp	2408	5.53	2.4%	22.9%	-33.9%	N.A.	N.A.	N.A.	0.92	0.39	11.07	N.A.	-5.99	14242.92
Mitsui Chemicals Inc	4183	280	-0.7%	-10.0%	-19.3%	N.A.	N.A.	N.A.	0.60	0.19	3.03	35.00	-73.27	221765.60
Ciba	CIBN	49.64	0.4%	0.0%	2.3%	N.A.	16.12	11.90	2.02	0.53	N.A.	N.A.	3.08	3428.37
塑料企业														
Formosa Plastics Group	1301	54.6	-0.4%	-9.5%	-3.5%	15.83	17.68	16.46	1.73	2.20	17.54	N.A.	3.09	334201.40
China General Plastics	1305	11.25	-3.8%	-3.8%	18.2%	N.A.	8.58	9.18	1.06	0.71	7.14	N.A.	1.31	4779.04
Asia Polymer Corp.	1308	20.1	0.5%	-2.4%	19.6%	15.46	8.01	15.89	1.04	1.25	15.03	N.A.	2.51	5244.73
甲醇企业														
Methanex	Meoh	14.02	14.1%	9.8%	44.7%	11.49	N.A.	11.53	1.02	1.23	1.35	25.50	-0.11	1290.42
纯碱企业														
Tata Chemicals	TTCH	206.55	3.6%	-11.8%	29.0%	7.49	8.53	7.80	1.02	0.57	N.A.	N.A.	24.23	48574.16
Ciech	CIE	29	9.4%	-10.4%	0.0%	N.A.	9.36	8.81	0.97	0.21	17.67	63.30	3.10	812.00

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究

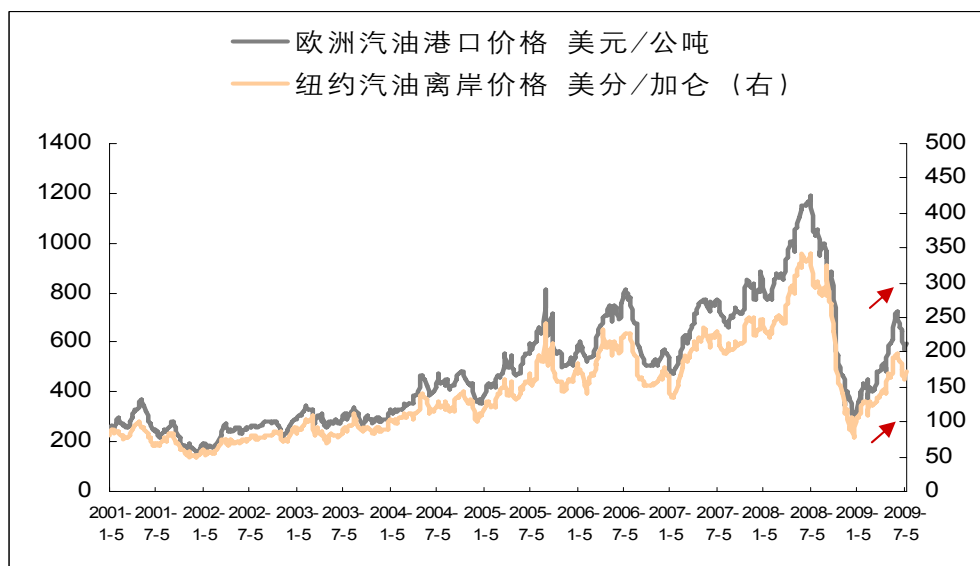
国际石化产品价格走势图 （箭头表示最后一周变化）

图 1：国际石油及天然气价格



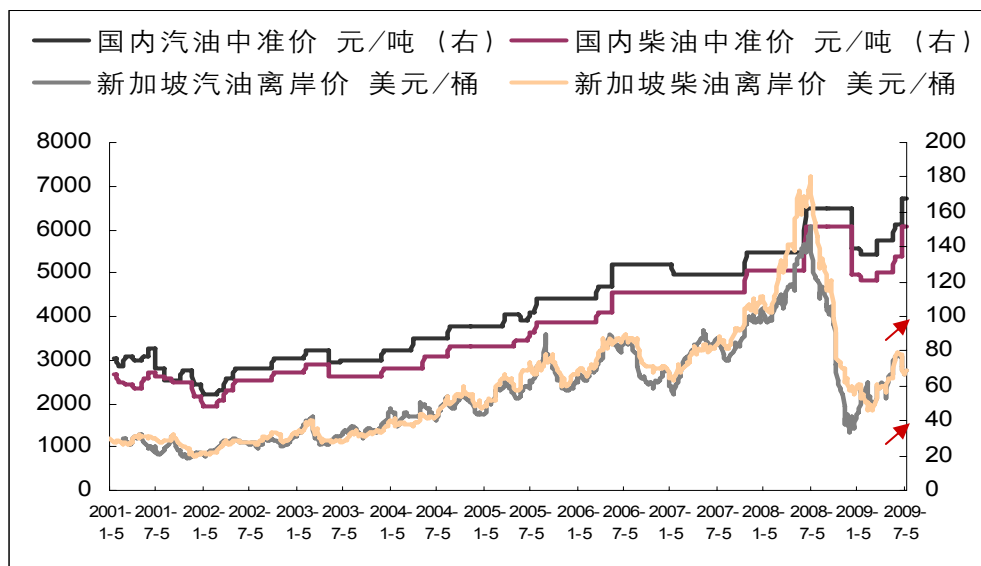
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：欧美汽油价格



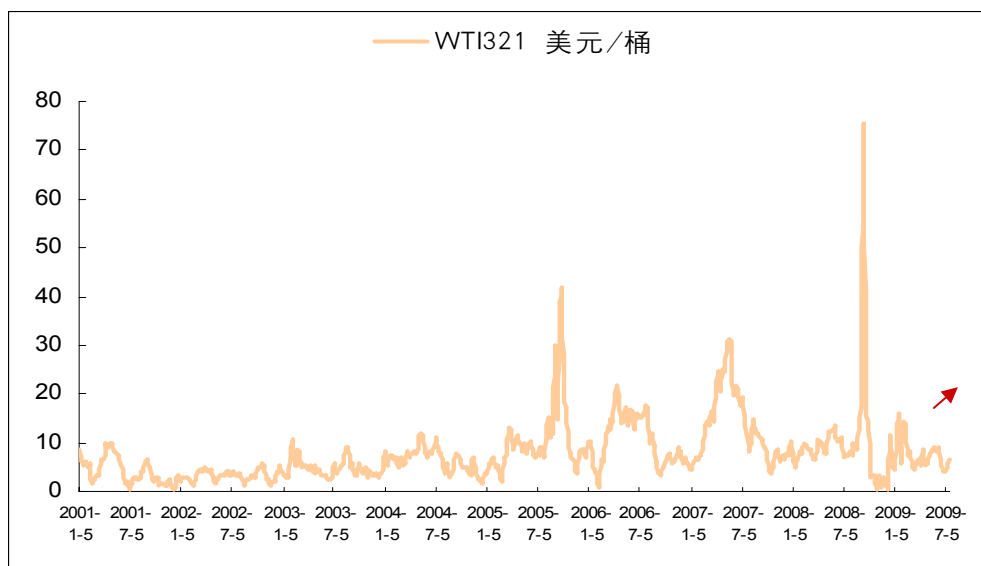
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3：亚洲柴油汽油价格



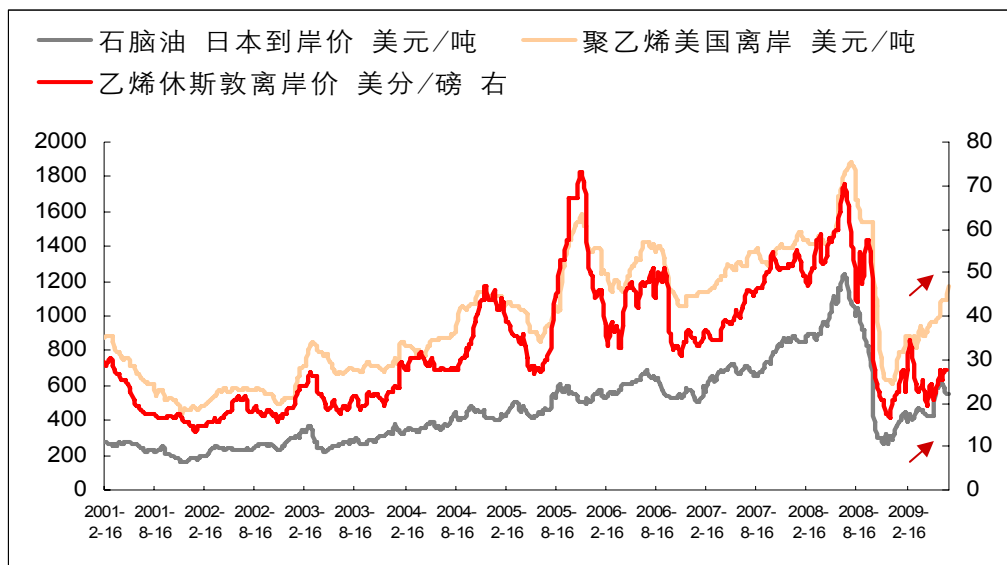
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：国际 321 炼油价差指数



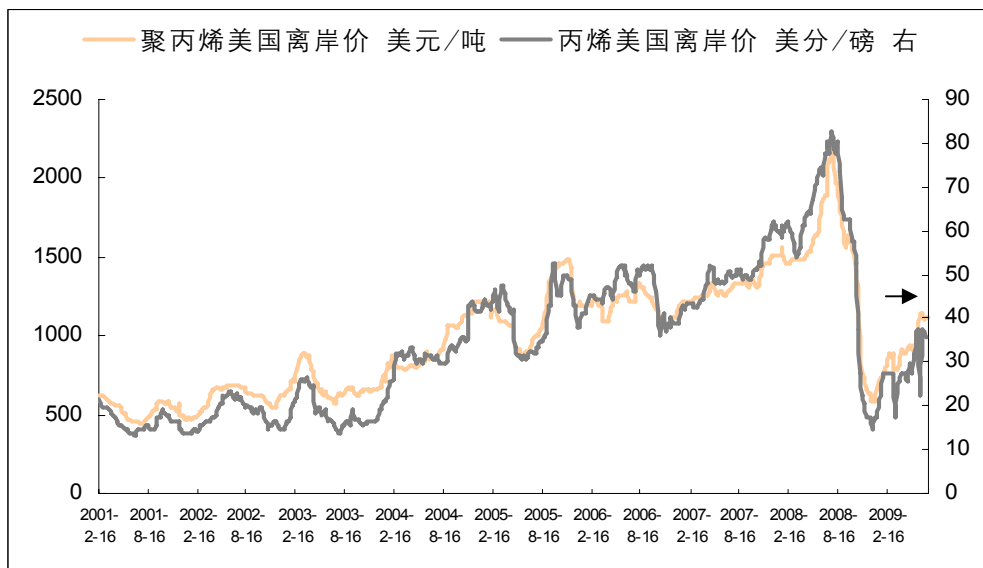
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

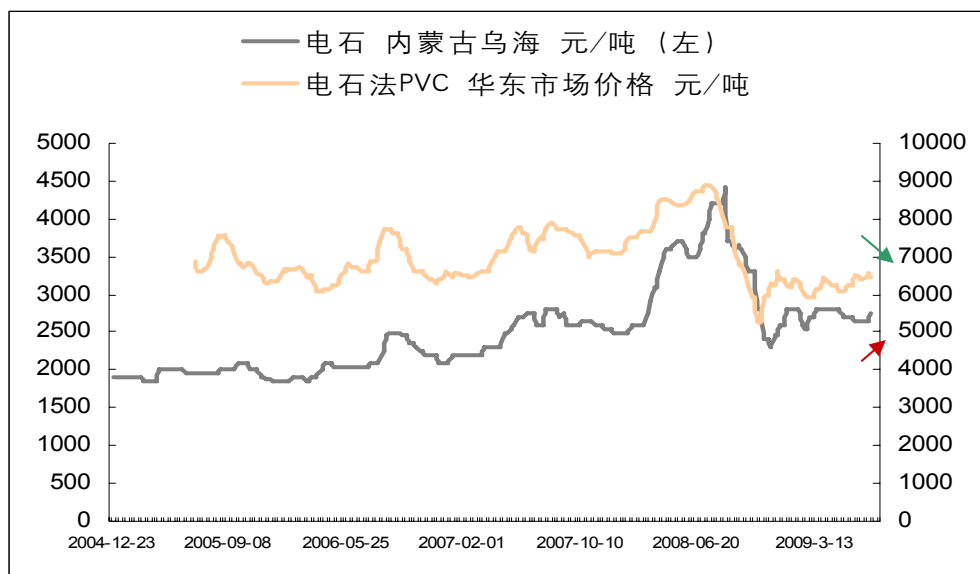
相关上市公司及影响

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。

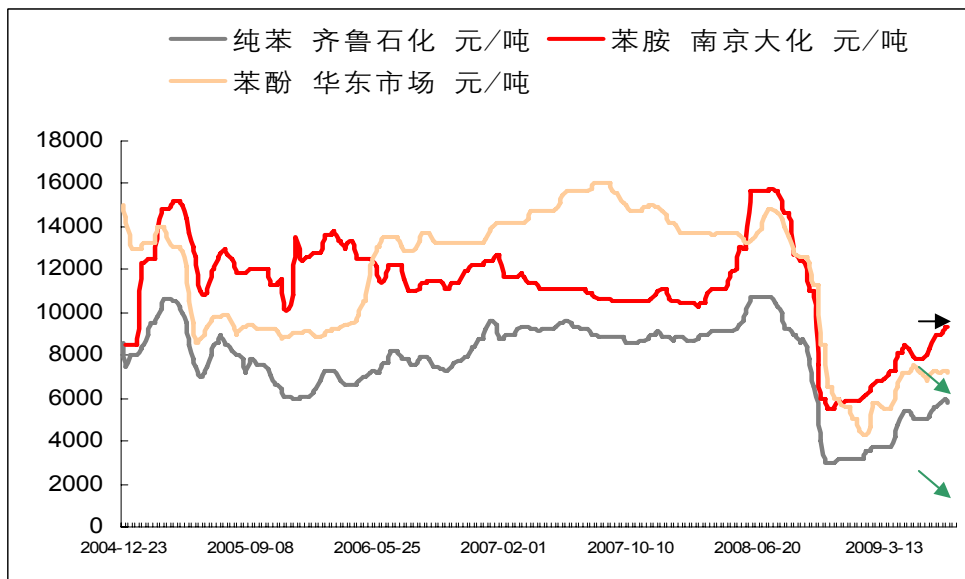
国内化工产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

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

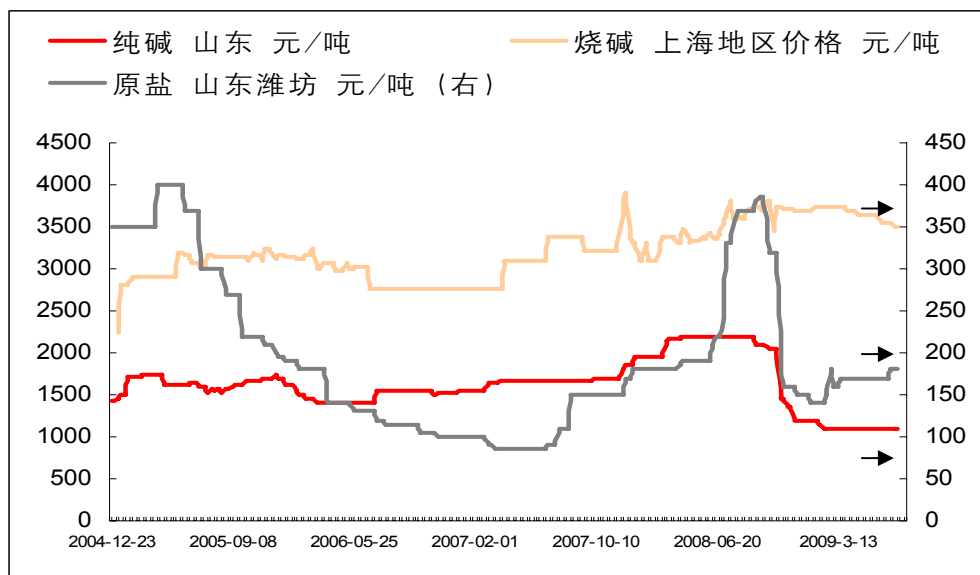


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

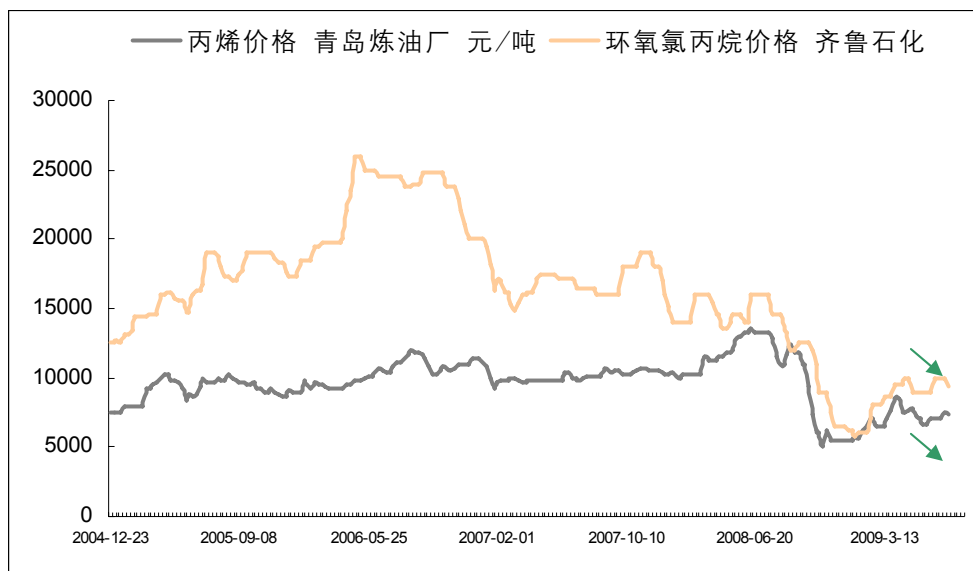
产品	属性	涉及公司							影响
电石	原材料	巨化股份	神马实业	山西三维	三友化工	金路集团	云南盐化	中泰化学	↘
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	湖北宜化	
PVC	产品	巨化股份	神马实业	三友化工	金路集团	英力特	云南盐化	中泰化学	↘
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
		佛塑股份	江苏琼花	金发科技	凯乐科技	国通管业			
纯苯	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						↗
苯胺	原材料	烟台万华							→
苯酚	产品	蓝星新材							↘
	原材料	美达股份	春晖股份	中纺投资					↗

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


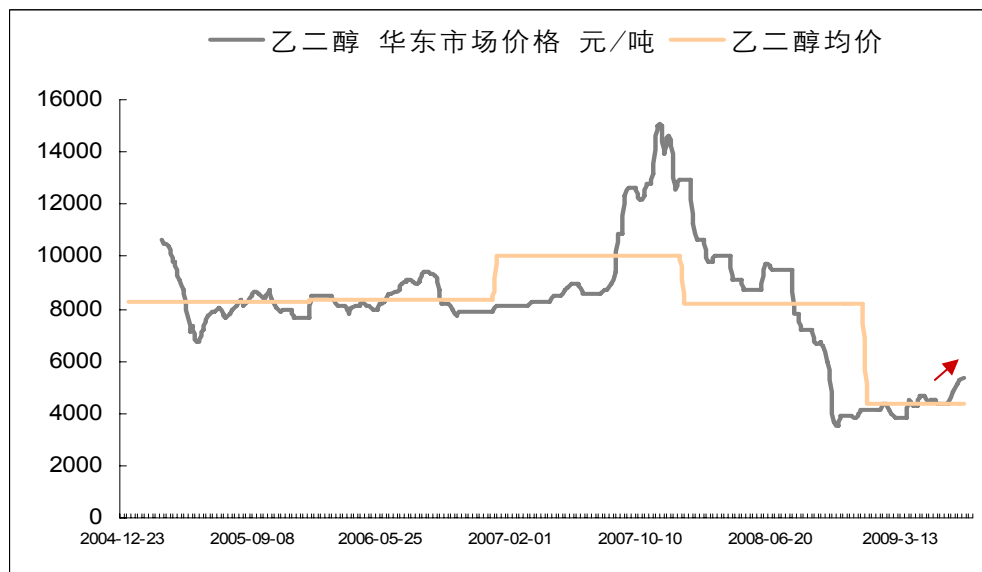
资料来源：中国化工信息，Wind.Net，东方证券研究所

图 10：国内丙烯，环氧氯丙烷价格



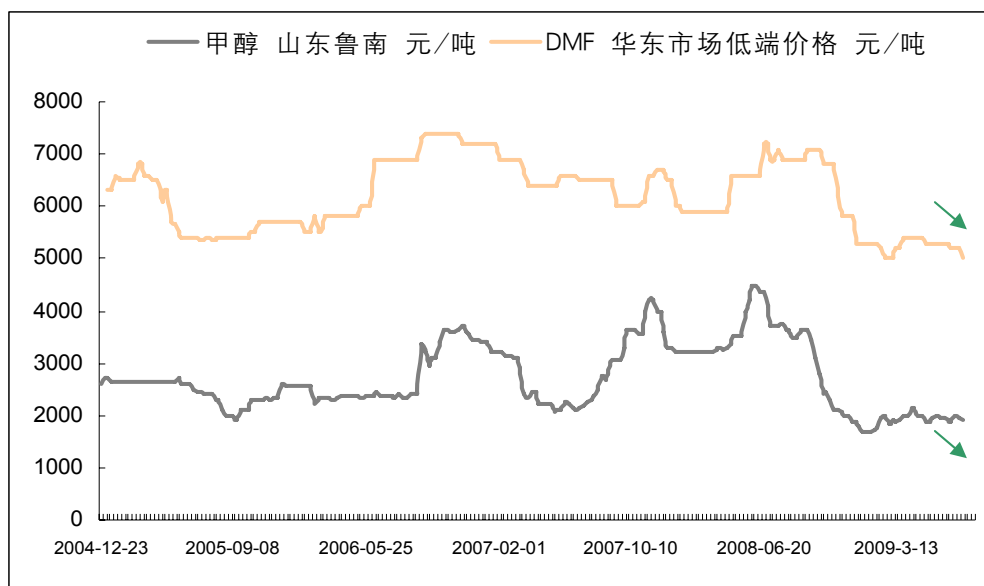
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 11. 国内乙二醇价格



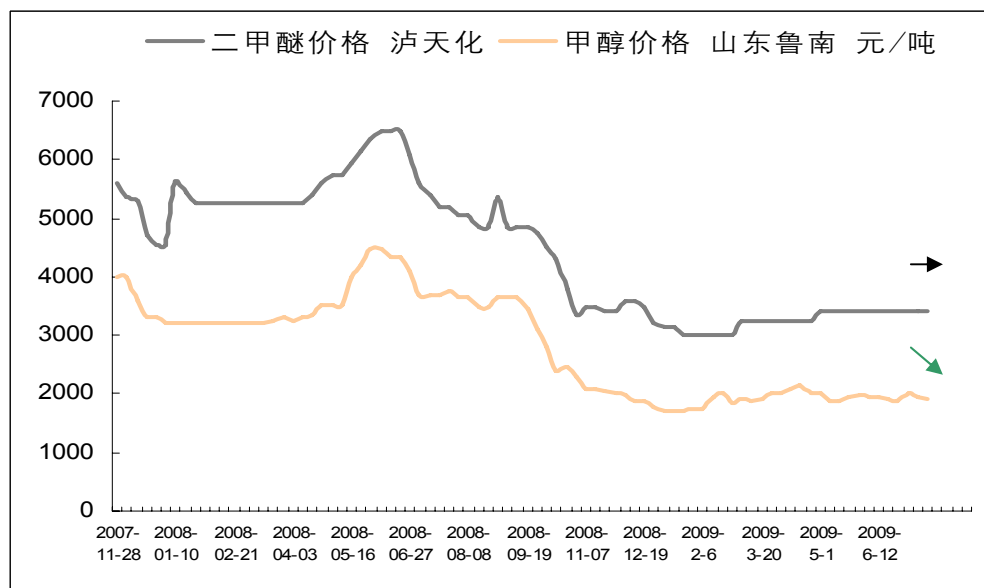
资料来源：环球聚氨酯网，bloomberg，东方证券研究所

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

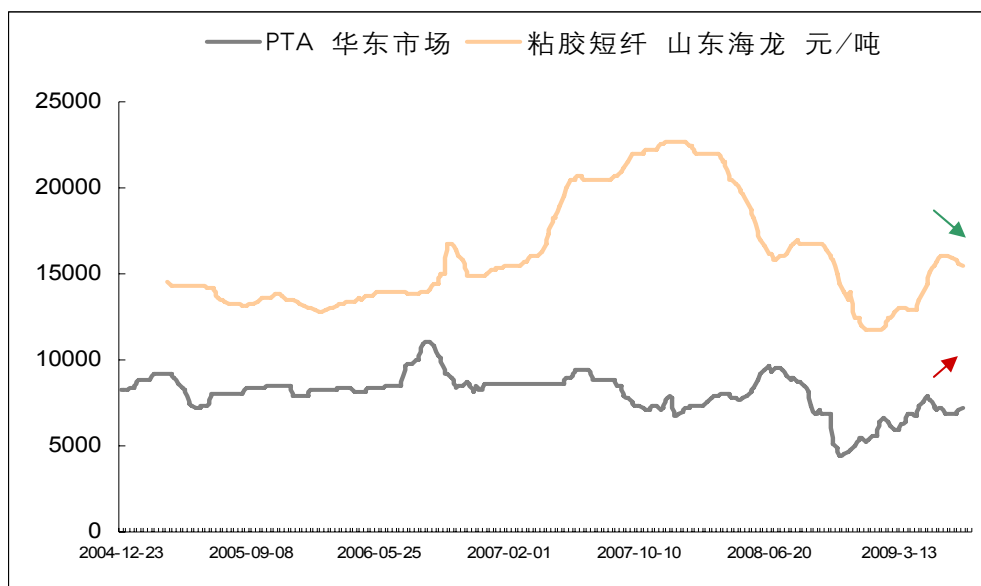


资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

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	
		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 13：国内 PTA 价格


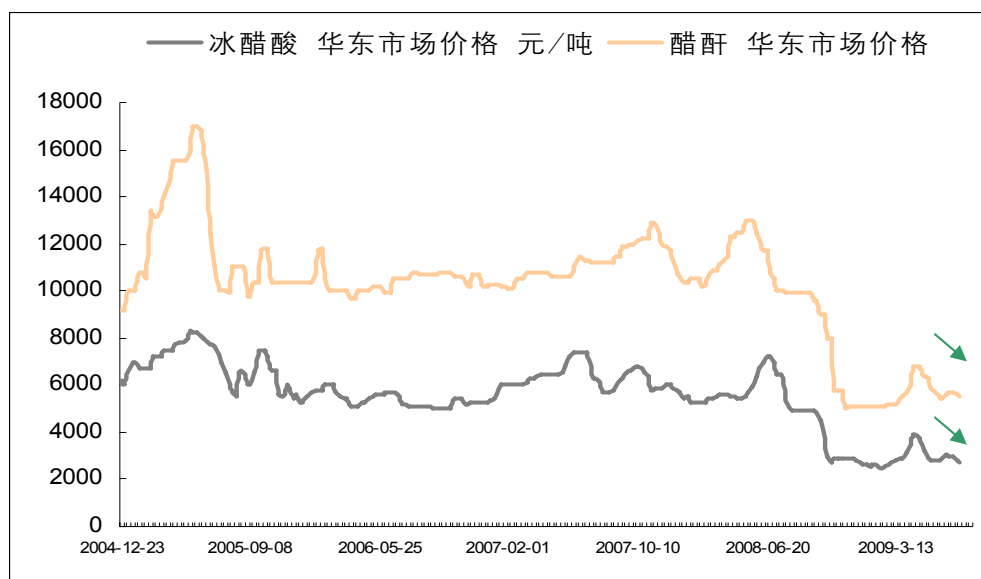
资料来源：中国化工信息，第一化纤、东方证券研究所

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	↘

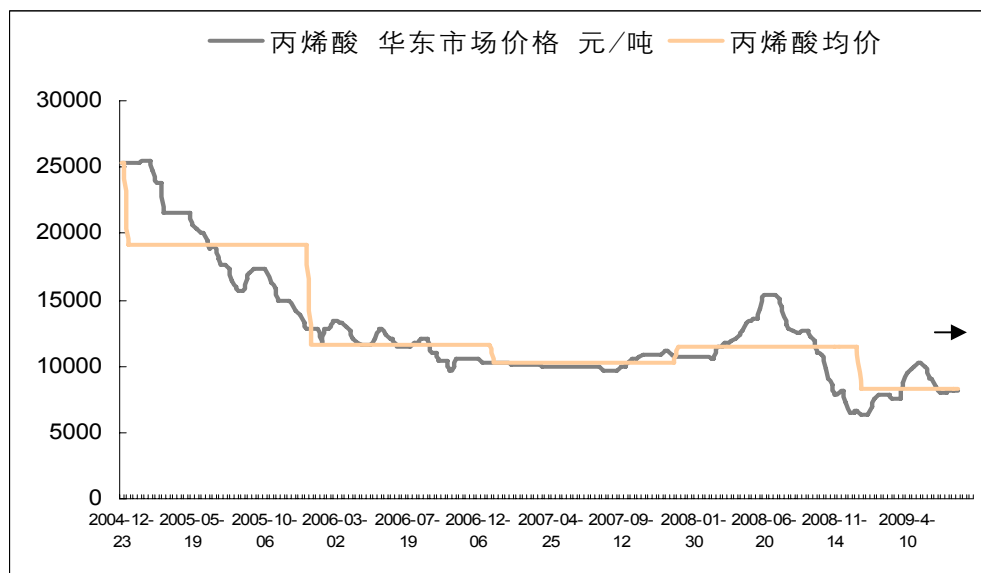
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

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



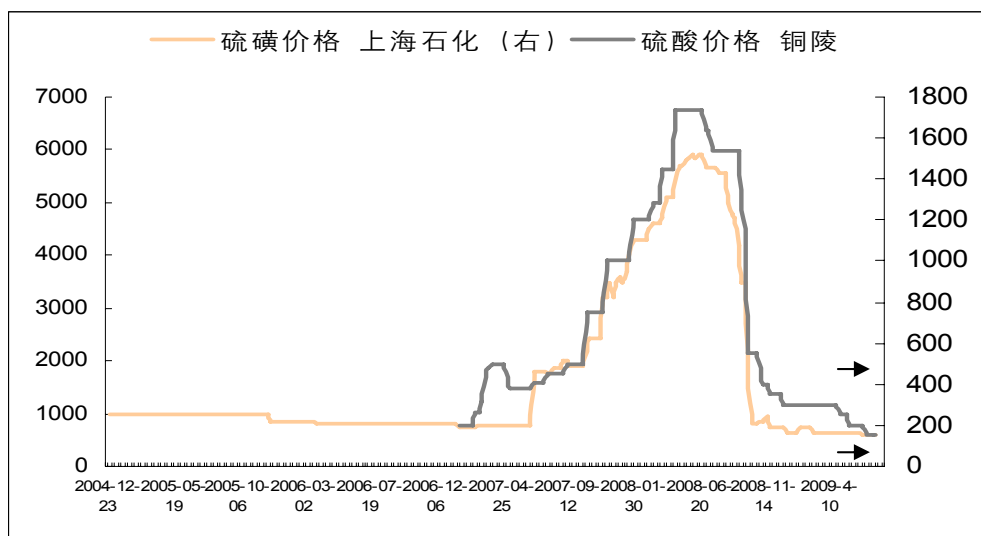
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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	→

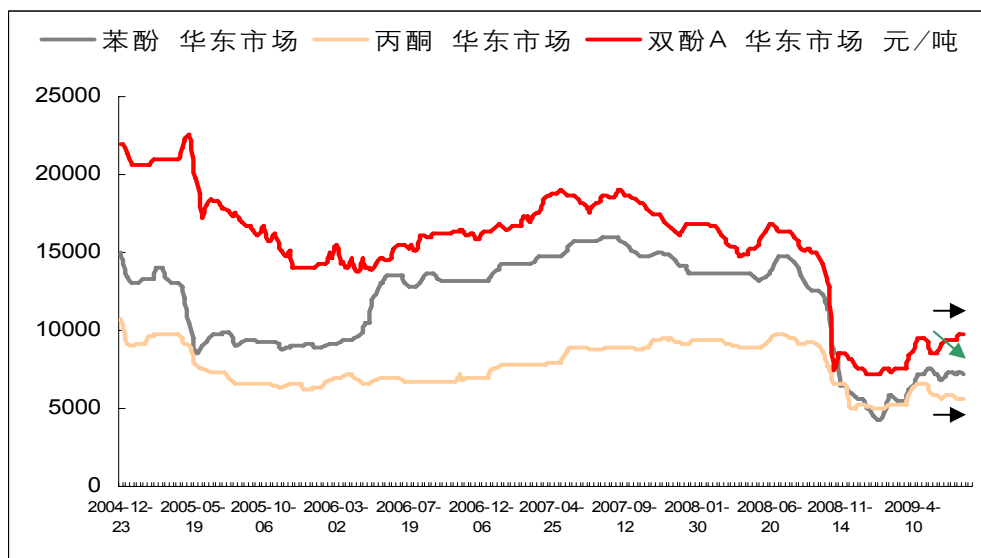
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 16：国内硫磺价格

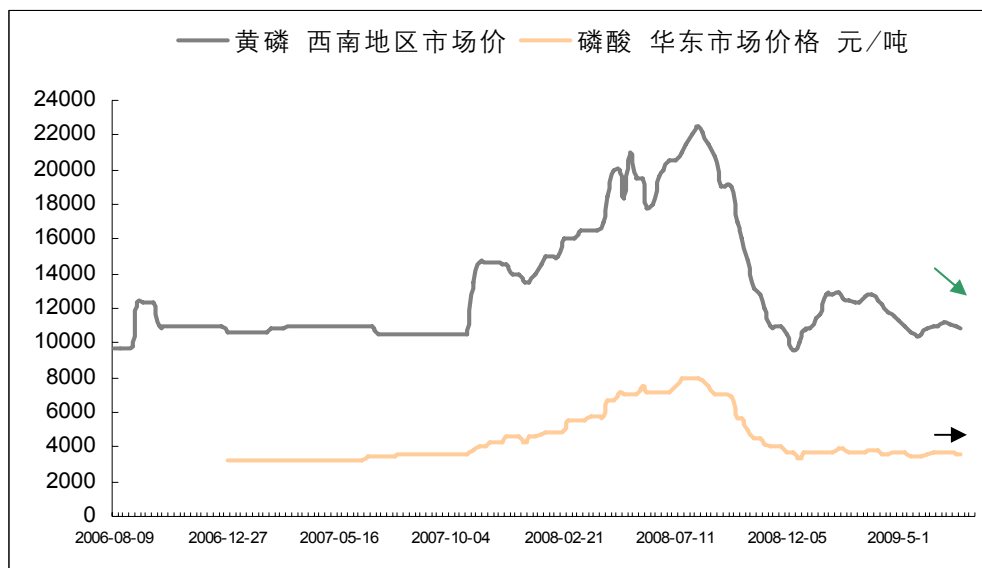


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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


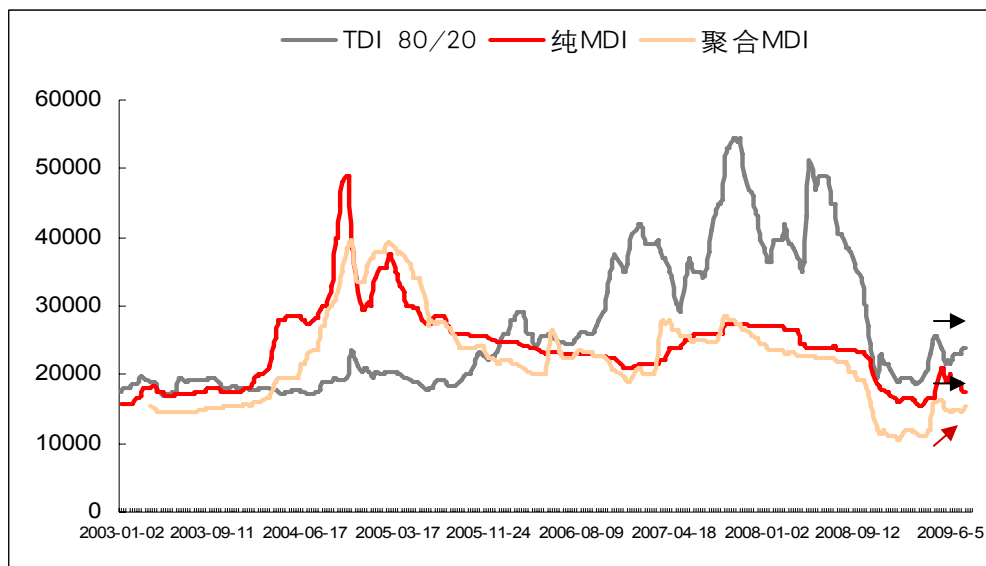
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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					→

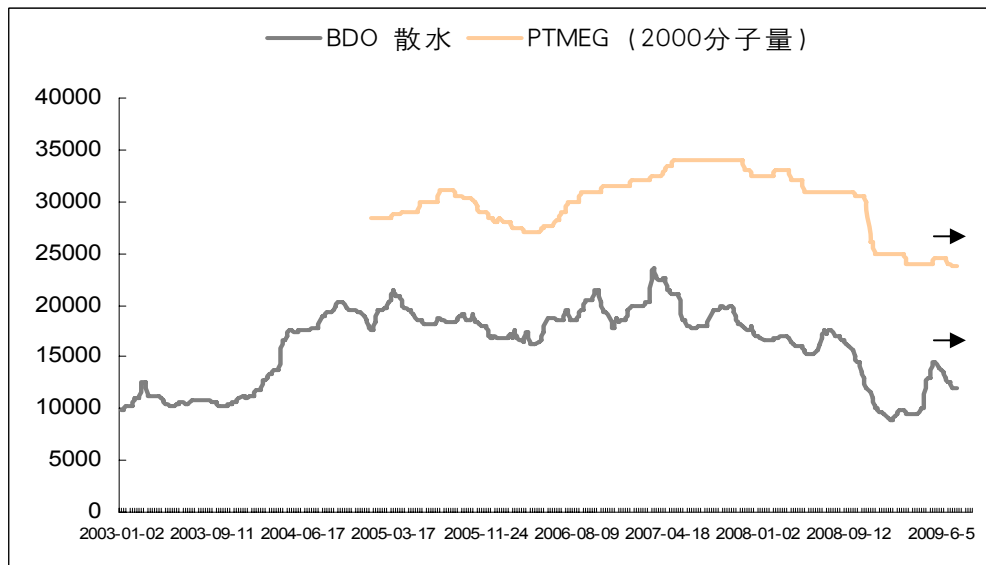
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同 *间接原材料

图 19: 国内 TDI, MDI 价格



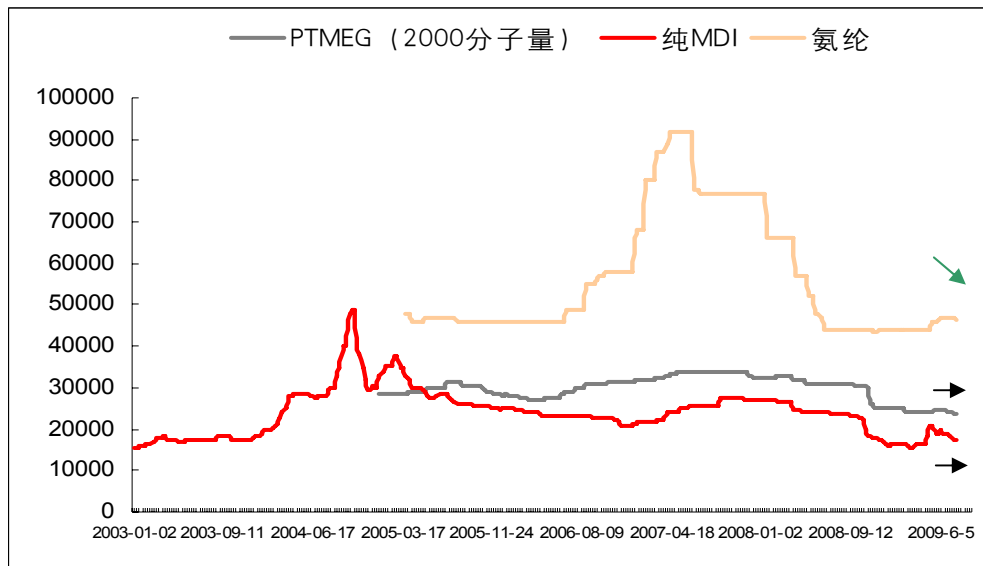
资料来源: 聚氨酯网, 东方证券研究所

图 20: 国内 BDO, PTMEG 价格



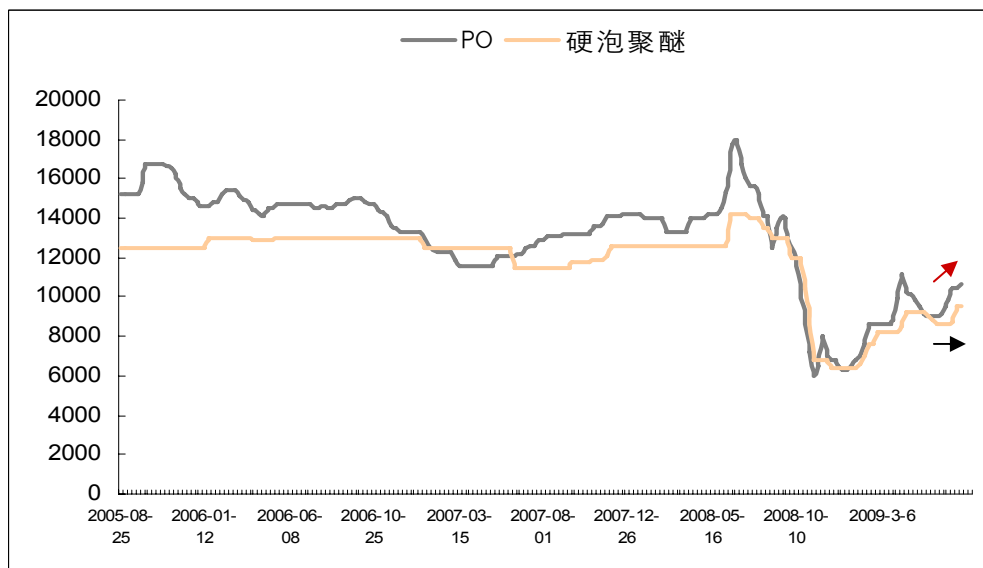
资料来源: 聚氨酯网, 东方证券研究所

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

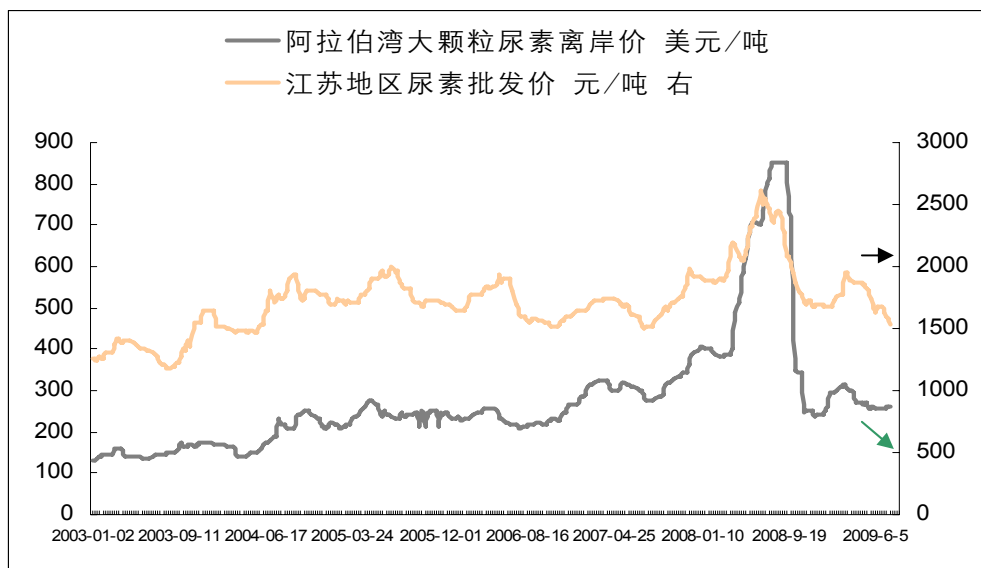
相关上市公司及影响

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					→
	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	→
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。

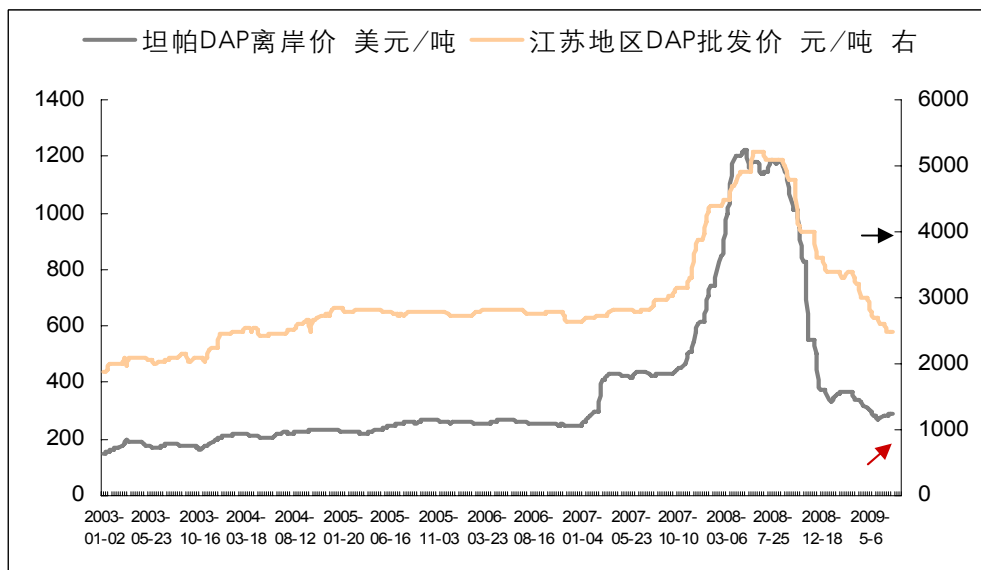
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 23：国内国际尿素价格

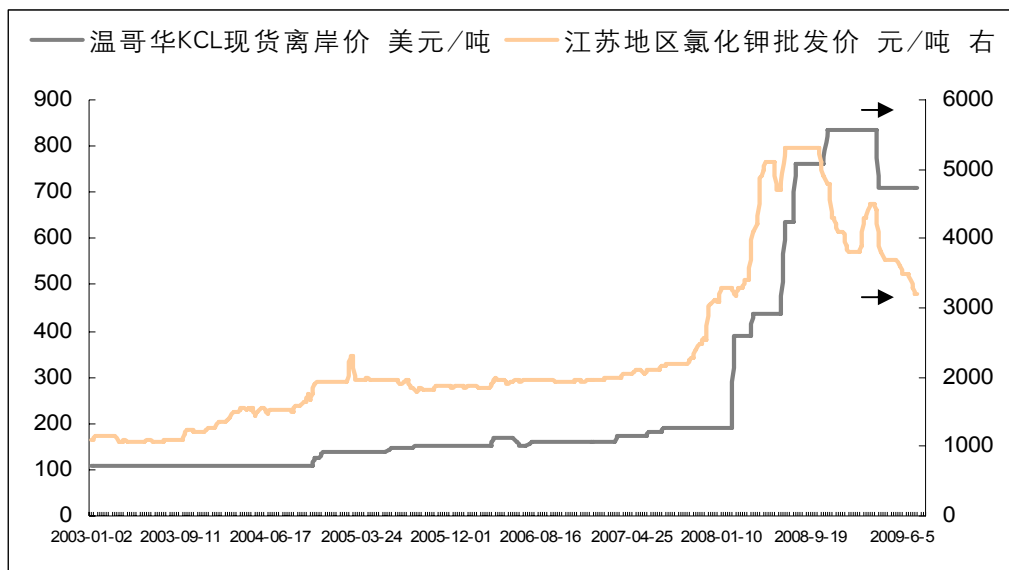


资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

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	
	原材料	华鲁恒升	山东海化	青岛碱业					↑
磷酸二铵	产品	江苏索普							
氯化钾	产品	湖北宜化	六国化工	鲁北化工					→
	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	1 周变化	1 月变化	11 月变化
纯苯	元/吨	5800	2009-7-17	-3.3%	3.6%	11.5%
苯酚	元/吨	7200	2009-7-17	-1.4%	-1.4%	0.0%
丙酮	元/吨	5600	2009-7-17	0.0%	-4.3%	-15.2%
双酚 A	元/吨	9700	2009-7-17	0.0%	3.2%	2.1%
苯胺	元/吨	9300	2009-7-17	0.0%	5.7%	14.8%
PTA	元/吨	7200	2009-7-17	2.1%	4.3%	5.9%
粘胶短纤 1.5D	元/吨	15500	2009-7-17	-0.6%	-3.1%	20.2%
甲醇	元/吨	1920	2009-7-17	-1.0%	1.1%	-10.7%
DMF	元/吨	5000	2009-7-17	-3.8%	-5.7%	-7.4%
DME (泸天化)	元/吨	3400	2009-7-17	0.0%	0.0%	4.6%
冰醋酸	元/吨	2750	2009-7-17	-1.8%	-9.8%	-29.5%
丙烯	元/吨	7400	2009-7-17	-0.7%	5.7%	-1.6%
丙烯酸	元/吨	8200	2009-7-17	0.0%	2.5%	-16.3%
环氧氯丙烷	元/吨	9400	2009-7-17	-6.0%	-6.0%	-1.1%
乙二醇	元/吨	5350	2009-7-17	0.9%	21.6%	24.4%
原盐	元/吨	180	2009-7-17	0.0%	5.9%	5.9%
纯碱	元/吨	1100	2009-7-17	0.0%	0.0%	0.0%
片碱	元/吨	3500	2009-7-17	0.0%	-1.4%	-5.4%
硫磺	元/吨	600	2009-7-17	0.0%	0.0%	-7.7%
硫酸(铜陵)	元/吨	150	2009-7-17	0.0%	-25.0%	-50.0%
电石	元/吨	2750	2009-7-17	3.8%	3.8%	-1.8%
PVC	元/吨	6450	2009-7-17	-1.5%	0.0%	2.4%
黄磷	元/吨	10800	2009-7-17	-1.8%	-1.8%	-8.5%
工业级磷酸	元/吨	3600	2009-7-17	0.0%	-2.7%	0.0%
TDI	元/吨	24000	2009-7-17	0.0%	4.3%	-2.0%
MDI	元/吨	17400	2009-7-17	0.0%	-8.4%	5.5%
PolyMDI	元/吨	15300	2009-7-17	2.0%	2.0%	-1.3%
BDO	元/吨	12000	2009-7-17	0.0%	-7.7%	16.5%
PTMEG	元/吨	23800	2009-7-17	0.0%	-2.9%	-0.8%
氨纶 40D	元/吨	46500	2009-7-17	-1.1%	-1.1%	5.7%
PO	元/吨	10700	2009-7-17	1.9%	12.6%	3.9%
聚醚硬泡	元/吨	9500	2009-7-17	0.0%	10.5%	3.3%

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

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	3.669	2009-7-17	8.8%	-9.0%	-1.6%
原油	美元/桶	63.56	2009-7-17	6.1%	-8.6%	26.3%
亚洲柴油	美元/桶	69.15	2009-7-17	4.1%	-11.9%	14.8%
亚洲汽油	美元/桶	68.75	2009-7-17	4.0%	-11.1%	12.4%
欧洲汽油	美元/公吨	591.5	2009-7-17	3.7%	-10.5%	14.9%
纽约汽油	美分/加仑	172.74	2009-7-17	7.4%	-7.3%	18.2%
WTI321	美元/桶	6.471	2009-7-17	36.3%	1.1%	-26.3%
石脑油	美元/吨	552.5	2009-7-17	1.1%	-11.1%	23.3%
乙烯	美分/磅	27.5	2009-7-10	0.0%	0.0%	7.8%
聚乙烯	美元/吨	1170	2009-7-17	6.8%	10.1%	31.8%
丙烯	美分/磅	35.5	2009-7-10	-2.7%	-5.3%	29.1%
聚丙烯	美元/吨	1115.0	2009-7-17	0.0%	-2.0%	25.6%
CFTC*						
持仓变化	日期 非商业头寸占比		非商总多头	非商总空头	净多持仓	净多一周变动
NYMEX	2009-7-14	52.89%	194213	178056	16157	800
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	260	2009-7-17	0.0%	1.2%	-3.7%
越南尿素	美元/吨	280	2009-7-10	-0.7%	-2.1%	-6.7%
江苏尿素	元/吨	1530	2009-7-17	-3.2%	-8.4%	-18.2%
坦帕 DAP	美元/吨	290	2009-7-17	0.7%	1.8%	-13.4%
江苏 DAP	元/吨	2500	2009-7-17	0.0%	-3.8%	-16.7%
温哥华 Kcl	美元/吨	710	2009-7-17	0.0%	0.0%	0.0%
江苏 Kcl	元/吨	3200	2009-7-17	0.0%	-8.6%	-13.5%

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

- 7月13日据道琼斯援引《阿沙尔克奥萨报》周日报导，沙特阿拉伯与中国方面已经达成初步协议，就中国对沙特公司的甲醇反倾销调查达成和解。报导援引消息人士的话称，双方在此问题上的磋商取得了积极的成果，并就尽快结束争议初步达成一致。今年6月份中国政府对从沙特等四国进口的甲醇展开了反倾销调查，评估这些产品的进口价格是否低于其生产成本。
- 路透社7月13日消息：印度IFFCO负责人周一表示，又有三个国际公司已同意印度买家每吨460美元钾肥价格；新价格远低于目前高达700美元/吨的现货市场价格。印度农民化肥合作社有限公司IFFCO的总经理说，三家公司分别是白俄罗斯钾肥公司BPC、以色列化工集团ICL和阿拉伯钾盐有限公司APC。

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