

石油化工产品价格周报

粘胶短纤持续上涨 聚氯乙烯年内新高

投资要点

- 上周原油价格高位震荡，在经济复苏的预期刺激下，原油价格一度在 72 美元/桶左右徘徊，周五在美元走强的影响下略有回落，最终收于 70.93 美元/桶，较前一周上涨 2.1%；而在政府报告显示天然气库存高于同期 5 年平均水平 19% 的消息打压下，Nymex 天然气价格周四周五连续下跌，最终收于 3.674 美元/MMBtu，较前一周微涨 0.6%。
- 纯苯价格上周在外盘和油价的双重带动下上涨 5.2% 至 6100 元/吨，由于近段时间出口量有所增加，使得市场货源紧张，商家惜售，市场气氛较好。PTA 价格在油价的带动下也大幅上涨 9.8% 至 8150 元/吨，国内不断有厂家检修，在供给面对 PTA 市场形成利好，但目前期货价格已经开始回调，预计后市价格将进入调整期。
- 上周粘胶短纤价格上涨 2.2% 至 16450 元/吨，下游人棉纱的状况好于预期，人棉纱涨价 700 元/吨，价格传导顺畅，预计后市价格将进一步上涨。
- 上周甲醇价格上涨 5.9% 至 1960 元/吨，下游二甲醚行情有所好转，甲醇借势拉涨，部分企业甚至出现惜售现象，但市场成交仍比较清淡，涨价能否持续有待观察。
- 乙二醇价格上涨 7.7% 至 6300 元/吨，目前市场涨价气氛浓厚，部分产商惜售，下游聚酯市场也比较稳定，但成交并未明显放大。
- 硫酸价格上涨 11.1% 至 200 元/吨。目前进口货源不足，而市场存在囤货现象，持续涨价有待化肥需求的支撑。
- 上周电石法 5 型 PVC 价格涨至 6800 元/吨，涨幅 4.6%，油价上涨对 PVC 形成成本支撑；下游需求没有很好的恢复，客户多按需拿货。但市场看涨气氛浓厚，预期后市将进一步上扬。
- 聚氨酯方面，上周 TDI 价格上涨 4.1% 至 25500 元/吨，由于市场供应紧张，所以卖方心态相对较好，而外盘报价也比较坚挺，预计后市可能进一步上涨。PO 价格上涨 5.7% 至 11200 元/吨。原材料价格高企，而需求相对恢复是 PO 价格上涨的主要原因。
- 国际尿素市场上周走势平稳，阿拉伯地区非美国方向大颗粒尿素离岸价维持在 265 美元/吨；受部分企业停工和出口的带动，国内地区尿素价格继续反弹，上周江苏地区的尿素价格反弹至 1590 元/吨，涨幅 3.2%，尿素价格底部空间已经确立。国际磷肥市场继续回暖，坦帕地区 FOB 价格再涨 5 美元/吨至 305 美元/吨，国内 DAP 市场也逐渐活跃，江苏地区批发报价上涨 50 元/吨至 2550 元/吨，但企业多以联储为主。国际钾肥市场保持稳定，继巴西后，东南亚也接受了 525 美元/吨的 KCl 到岸价格；国内钾肥市场报价稳定，受秋季备肥带动，复合肥开工率好转，KCl 成交增加，价格维持稳定，江苏地区俄红钾批发报价在 3200 元/吨左右。



东方证券
ORIENT SECURITIES

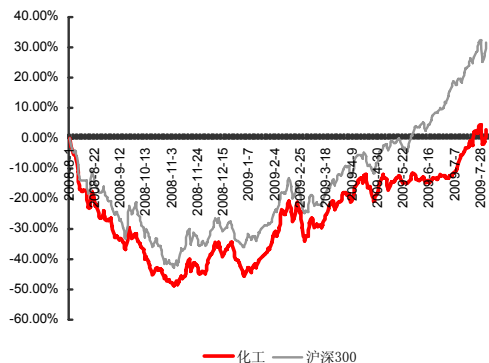
报告日期 2009 年 8 月 10 日

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	15.28%	22.62%	28.10%
相对表现	10.60%	-4.84%	-17.35%

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。

敬请参阅最后一页之重要声明。

上周主要产品价格描述（近期价格变动可以参考文末表格）

国际油品、天然气与烯烃

- Nymex 原油价格收于 70.93 美元/桶，涨 2.1%；天然气期货价格收于 3.674 美元/MMBtu，涨 0.6%；新加坡柴油与汽油离岸价格分别报在 880.8 美元/桶和 81.65 美元/桶，其中汽油价格涨 4.3%，柴油价格涨 8.1%；欧洲港口汽油离岸价格为 730 美元/吨，涨 6.3%，纽约港口汽油离岸价格为 193.56 美元/加仑，跌 3%；日本石脑油到岸价格为 648.25 美元/吨，涨 7.5%；
- 国海湾乙烯离岸价 23.5 美分/磅，涨 9.3%；聚乙烯 1065.5 美元/吨，涨 0.1%；美国海湾丙烯离岸价 37.5 美分/磅，持平，聚丙烯 1107.5 美元/吨，涨 0.2%；
- 国际 321 炼油价差指数较前一周五缩小 6.8%至 8.918 美元/桶

国内纯苯及相关产品

- 齐鲁石化纯苯出厂价为 6100 元/吨，涨 5.2%；华东市场苯酚价格为 8300 元/吨，涨 1.2%；丙酮价格为 6300 元/吨，涨 1.6%；双酚 A 价格为 10100 元/吨，持平；南京化工苯胺出厂价 9100 元/吨，涨 1.1%；华东市场 PTA 价格 8150 元/吨，涨 9.8%；山东地区粘胶短纤出厂价格 16450 元/吨，涨 2.2%

国内甲醇及相关产品

- 山东鲁南地区甲醇出厂价 1960 元/吨，涨 5.9%；泸天化 DME 价格 3400 元/吨，持平；华东市场 DMF 低端价格 5000 元/吨，持平；冰醋酸低端价格 2720 元/吨，涨 1.9%。

国内烯烃及相关产品

- 山东地区丙烯出厂价 8400 元/吨，涨 2.4%；山东地区环氧氯丙烷出厂价 9800 元/吨，涨 4.3%；丙烯酸华东市场价格 8500 元/吨，持平；乙二醇华东市场价格 6300 元/吨，涨 7.7%。

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 2310 元/吨**，涨 0.2%；
- 内蒙古乌海地区电石出厂价格 2700 元/吨，涨 1.9%；华东市场电石法 PVC 低端价格 6800 元/吨，涨 3.8%；
- 上海石化硫磺出厂价 600 元/吨，持平；铜陵地区硫酸价格 200 元/吨，涨 11.1%

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 0.9%；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

- 华东低端价格：TDI 25500 元/吨，涨 4.1%；纯 MDI 17000 元/吨，跌 1.2%；聚合 MDI 15600 元/吨，涨 1.3%；BDO 11400 元/吨，持平；PTMEG23000 元/吨，持平；氨纶 45000 元/吨，持平；PO 11200 元/吨，涨 5.7%；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 265 美元/吨，持平；江苏地区尿素批发价格低端 1590 元/吨，涨 3.2%
- 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 305 美元/吨，涨 1.7%；江苏地区 64%DAP 批发价报价 2550 元/吨，涨 2%
- 温哥华氯化钾标准离岸价现货价格 490 美元/吨，持平；江苏地区俄产 60%氯化钾报价 3200 元/吨，持平

**由于 Wind 烧碱价格更新较慢，已更换跟踪指标为华东地区烧碱 99%价格

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。

最近变化较大的主要石化产品.....	3
其他交易所相关化工企业市场表现	4
国际石化产品价格走势图	7
图 1：国际石油及天然气价格.....	7
图 2：欧美柴油、汽油价格	7
图 3：亚洲柴油汽油价格.....	8
图 4：321 价差指数	8
图 5：国际石脑油、乙烯、聚乙烯价格.....	9
图 6：国际丙烯、聚丙烯价格.....	9
国内化工产品价格走势图	11
图 7：PVC，电石价格走势	11
图 8：纯苯、苯胺和苯酚价格.....	11
图 9：国内纯碱、烧碱、原盐价格.....	12
图 10：国内丙烯，环氧氯丙烷价格.....	13
图 11：乙烯，国内乙二醇价格	13
图 12：国内甲醇，DMF、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	6100	2009-8-7	5.2%	1.7%	22.0%
PTA	元/吨	8150	2009-8-7	9.8%	15.6%	3.8%
粘 胶 短 纤						
1.5D	元/吨	16450	2009-8-7	2.2%	5.4%	13.8%
甲醇	元/吨	1960	2009-8-7	5.9%	1.0%	4.3%
乙二醇	元/吨	6300	2009-8-7	7.7%	18.9%	41.6%
硫酸(铜陵)	元/吨	200	2009-8-7	11.1%	33.3%	-20.0%
PVC	元/吨	6800	2009-8-7	3.8%	3.8%	11.5%
TDI	元/吨	25500	2009-8-7	4.1%	6.3%	6.3%
PO	元/吨	11200	2009-8-7	5.7%	6.7%	17.9%

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	70.93	2009-8-7	2.1%	18.4%	21.0%
亚洲柴油	美元/桶	80.8	2009-8-7	8.1%	21.6%	24.9%
亚洲汽油	美元/桶	81.65	2009-8-7	4.3%	23.5%	26.5%
欧洲汽油	美元/公吨	730	2009-8-7	6.3%	21.5%	28.1%
WTI321	美元/桶	8.918	2009-8-7	-6.8%	87.8%	23.8%
石脑油	美元/吨	648.25	2009-8-7	7.5%	18.6%	51.4%
乙烯	美分/磅	23.5	2009-8-7	9.3%	-14.5%	4.4%
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 轻质原油	2009-8-4	56.42%	219556	185411	34145	29569

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	1590	2009-8-7	3.2%	0.6%	-13.1%
江苏 DAP	元/吨	2550	2009-8-7	2.0%	2.0%	-10.5%

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	69.47	-1.3%	6.7%	-0.4%	9.56	18.14	11.97	3.13	1.15	20.73	1.01	3.83	2280853
Chevron	CVX	69.5	0.0%	13.2%	2.1%	8.61	15.89	9.32	1.58	0.76	24.61	-1.18	4.38	952238
ConocoPhillips	COP	44.07	0.8%	11.0%	-1.2%	6.72	12.99	7.76	1.11	0.43	26.55	-3.05	3.39	446469
OccidentalPetroleum	OXY	70.06	-1.8%	15.3%	14.2%	9.54	22.38	13.66	2.04	3.70	27.30	6.67	3.13	388067
EnCana	ECA	56.62	-0.1%	6.3%	-10.1%	14.99	13.67	18.28	1.62	2.38	28.08	10.50	3.82	268339
DevonEnergy	DVN	63.81	9.8%	26.2%	2.5%	15.31	20.44	11.50	2.08	3.55	23.22	3.68	3.12	193469
SuncorEnergy	SU	33.48	3.1%	25.8%	16.7%	16.32	31.61	14.15	2.40	2.45	N.A.	8.50	0.00	357558
CanadianNaturalResources	CNQ	64.58	1.0%	17.5%	4.0%	28.67	13.33	11.54	1.88	3.18	29.62	10.97	4.84	221174
ImperialOil	IMO	40.59	-3.9%	-2.2%	-5.3%	12.81	22.45	14.21	3.86	1.50	15.12	1.67	1.81	217369
Apache	APA	87.06	3.7%	27.9%	11.6%	9.20	17.65	10.28	1.95	3.58	31.23	4.14	4.93	199695
Hess	HSE	31.27	-2.3%	4.1%	-6.3%	10.41	17.65	12.34	1.99	1.60	38.45	4.67	1.77	167904
Average						12.92	18.75	12.27	2.15	2.21	26.49	4.32	3.18	517558
西欧														
RoyalDutchShell	RDSA	1564	-0.5%	8.8%	-3.3%	5.47	10.29	7.89	1.66	0.69	21.26	-4.82	151.95	1107187
BP	BP/	509.75	2.5%	10.5%	1.1%	6.70	12.67	8.78	1.67	0.74	17.35	3.84	40.24	1089092
TOTAL	FP	38.4	-1.3%	6.7%	-5.1%	6.58	10.63	8.27	1.39	0.82	13.24	-2.15	3.61	873271
Enersis	ENI	16.2	-0.8%	2.1%	-5.0%	5.93	10.35	7.87	2.25	0.90	19.47	-5.49	1.57	628724
StatoilHydro	STL	133.41	1.8%	11.7%	-2.6%	9.33	13.36	9.34	2.68	2.98	25.85	0.21	9.99	474874
BGGroup	BG/	1009	1.0%	3.0%	-7.9%	16.41	14.56	12.70	0.99	0.42	31.76	2.57	69.28	386574
RepsolYPF	REP	16.205	-0.5%	6.8%	8.8%	6.88	11.31	8.62	1.38	0.44	11.80	-2.07	1.43	191699
ConstellationEnergyPartners	CEP	26.6	-2.6%	2.4%	-9.6%	29.80	20.43	15.43	1.00	0.43	20.45	N.A.	1.30	68965
OMV	OMV	26	-6.6%	3.7%	5.2%	5.26	9.51	6.48	3.57	0.69	35.14	-1.29	2.73	75578

GalpEnergiaSGPS	GALP	9.43	2.7%	4.4%	-7.6%	13.54	25.56	17.73	0.00	0.00	12.99	3.05	0.37	75771
Average						10.59	13.87	10.31	1.66	0.81	20.93	-0.68	28.25	497173
亚太地区														
ChinaPetroleum&Chemical	386	6.73	-3.3%	9.4%	7.5%	17.59	10.32	8.88	4.56	6.92	29.83	11.16	0.58	1057476
CNOOC	883	10.66	2.3%	17.7%	4.3%	8.48	15.40	11.25	1.25	1.52	33.79	0.52	0.61	419725
WoodsidePetroleum	WPL	43.75	-4.3%	9.6%	1.4%	23.04	24.40	21.11	2.21	5.71	20.05	10.05	1.79	177493
OriginEnergy	ORG	14.47	-0.2%	4.3%	-6.6%	38.05	23.80	19.32	0.84	0.14	22.61	15.40	0.61	72397
StatoilHydro	STO	14.69	1.2%	10.5%	9.0%	22.77	51.18	35.40	3.40	1.71	18.16	-6.86	0.29	69772
NipponOil	5001	530	5.6%	9.3%	-4.2%	5.96	10.21	8.90	3.12	2.41	13.08	-20.00	51.90	54354
RelianceIndustries	RIL	1997.75	2.2%	12.5%	2.4%	14.91	16.22	12.37	1.81	0.50	24.72	26.05	123.15	448914
Oil&NaturalGasCorp	ONGC	1139.1	-2.1%	15.5%	40.1%	11.35	12.00	11.39	3.41	4.14	23.16	-0.20	94.89	347856
PTT	PTT	251	5.0%	16.2%	14.1%	6.12	12.38	9.68	1.52	0.27	38.25	4.25	20.27	142522
PTTEExploration&Production	PTTEP	142	2.9%	18.8%	18.8%	12.40	16.18	11.43	0.00	0.00	37.48	2.60	8.78	94413
IndianOilCorp	IOCL	554.5	1.3%	1.0%	29.4%	5.86	10.52	9.40	2.37	1.76	11.88	40.07	52.69	96109
Average						15.14	18.42	14.47	2.23	2.28	24.82	7.55	32.32	271003
加勒比及拉美地区														
PetroleoBrasileiro	PETR3	39.04	1.3%	7.0%	-0.8%	13.68	14.32	11.42	0.00	0.00	18.64	11.66	2.73	1187617
PetrobrasEnergia	PESA	7.5	7.1%	7.1%	-11.2%	9.59	N.A.	N.A.	0.90	1.31	25.18	N.A.	N.A.	13517
TeeKay	TK	18.5	3.9%	1.6%	30.3%	11.30	N.A.	31.73	1.45	1.54	13.09	N.A.	-0.53	9165
Average						11.52	14.32	21.57	0.78	0.95	18.97	11.66	1.10	403433
东欧														
Gazprom	GAZP	5.33	5.5%	21.1%	-3.1%	10.47	6.26	5.88	1.07	0.81	N.A.	-3.10	27.81	888611
RosneftOil	ROSN	6.2	3.7%	27.9%	3.9%	17.48	10.97	7.87	0.88	1.65	N.A.	2.65	0.57	448909
LUKOIL	LKOH	50.2	2.7%	17.0%	11.3%	4.18	7.60	5.93	0.00	0.00	45.60	3.80	6.61	291706
TNK-BPHolding	TNBP	1.17	13.6%	7.3%	74.6%	3.62	4.96	4.43	0.00	0.00	N.A.	-6.00	0.24	126667
Gazpromneft	SIBN	3.22	21.5%	114.7%	-49.3%	5.96	6.53	5.46	0.00	0.00	41.37	-11.28	0.49	104301
Surgutneftegaz	SNGS	0.82	8.9%	15.5%	28.3%	5.45	9.40	9.03	0.00	0.00	24.82	14.00	2.74	198510
Average						7.86	7.62	6.43	0.32	0.41	37.27	0.01	6.41	343117

资料来源: bloomberg, 东方证券研究所

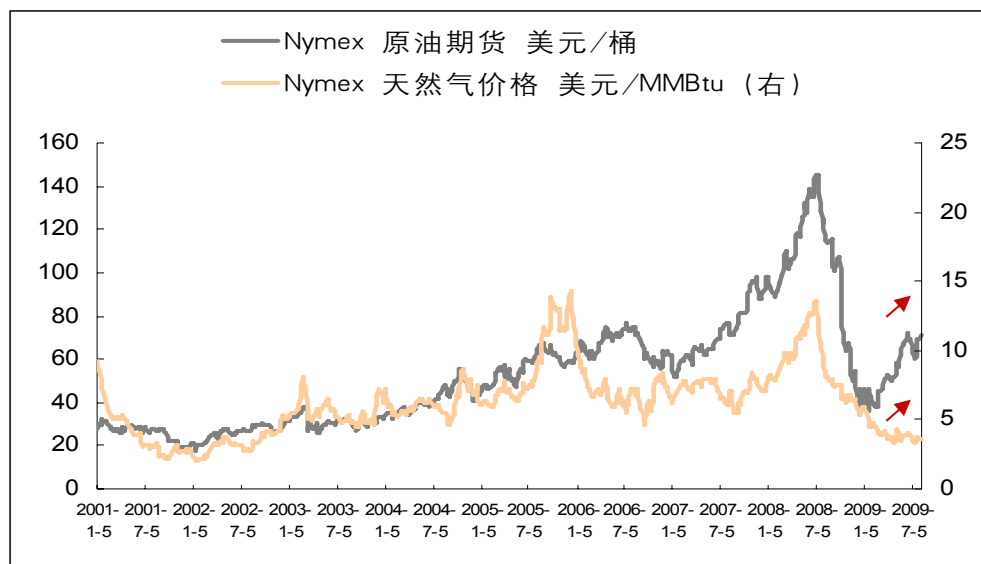
表 2. 其他交易所相关基础化工企业表现

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	96.98	4.3%	14.0%	-5.5%	13.00	22.97	11.32	5.21	6.49	17.34	21.75	4.22	28657.52
Mosaic	MOS	53.78	3.1%	30.8%	16.1%	12.68	14.66	10.32	2.81	2.69	N.A.	3.50	3.67	23907.53
Agrium	AGU	49.12	6.3%	35.4%	10.0%	7.17	12.91	8.66	1.72	0.78	35.71	28.17	3.81	7707.30
ICL	ICL	4664	8.5%	19.3%	12.9%	8.39	19.06	10.10	6.30	3.41	15.04	2.18	0.63	59010.26
K+S	SDF	38.6	-1.7%	1.4%	-18.7%	7.13	17.45	9.85	3.47	1.67	8.14	-6.35	2.21	6369.00
材料公司														
BASF	BAS	7.04	4.3%	9.7%	-30.2%	18.53	N.A.	N.A.	0.74	0.56	N.A.	-12.00	-2.02	286.54
Dow Chemical	DOW	23.05	8.9%	57.2%	47.9%	153.67	82.91	20.69	1.68	0.59	4.82	10.80	0.28	26360.43
Shin-etsu Chemical	4063	5060	-0.8%	17.7%	2.8%	13.99	22.19	16.95	1.57	2.32	5.06	10.00	216.41	2186460.00
Wacker	WCH	89.4	-3.4%	12.2%	17.8%	48.59	32.14	12.52	2.41	1.23	N.A.	6.67	2.78	4662.44
Cabot	CBT	20.18	10.3%	57.9%	31.2%	403.60	N.A.	18.30	1.11	0.58	4.14	11.00	-0.03	1319.79
环氧树脂公司														
Nanya Technology Corp	2408	5.77	-3.5%	4.9%	-8.3%	N.A.	N.A.	N.A.	0.96	0.40	11.07	N.A.	-6.28	14861.06
Mitsui Chemicals Inc	4183	339	-2.3%	16.9%	9.4%	N.A.	N.A.	49.13	0.73	0.23	3.03	35.00	-62.74	268494.80
Ciba	CIBN	49.64	0.4%	0.0%	2.3%	N.A.	14.69	12.35	N.A.	0.53	N.A.	N.A.	3.38	N.A.
塑料企业														
Formosa Plastics Group	1301	58.9	4.4%	8.1%	-5.2%	17.07	18.79	17.50	1.87	2.50	17.54	N.A.	3.14	360521.30
China General Plastics	1305	11.1	-4.3%	-6.7%	-6.3%	N.A.	8.47	9.05	1.05	0.70	7.14	N.A.	1.31	4715.32
Asia Polymer Corp.	1308	21.3	4.7%	5.2%	4.9%	16.38	8.49	16.84	1.10	1.32	15.03	N.A.	2.51	5557.84
甲醇企业														
Methanex	Meoh	17.06	3.9%	38.8%	45.1%	21.33	N.A.	12.19	1.26	1.50	-3.48	25.50	-0.09	1570.22
纯碱企业														
Tata Chemicals	TTCH	257.65	1.4%	29.2%	40.4%	9.34	11.29	9.59	1.27	0.68	N.A.	N.A.	22.83	60591.29
Ciech	CIE	34.31	2.6%	29.5%	7.2%	N.A.	11.75	9.97	1.15	0.25	17.67	63.30	2.92	960.68

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究

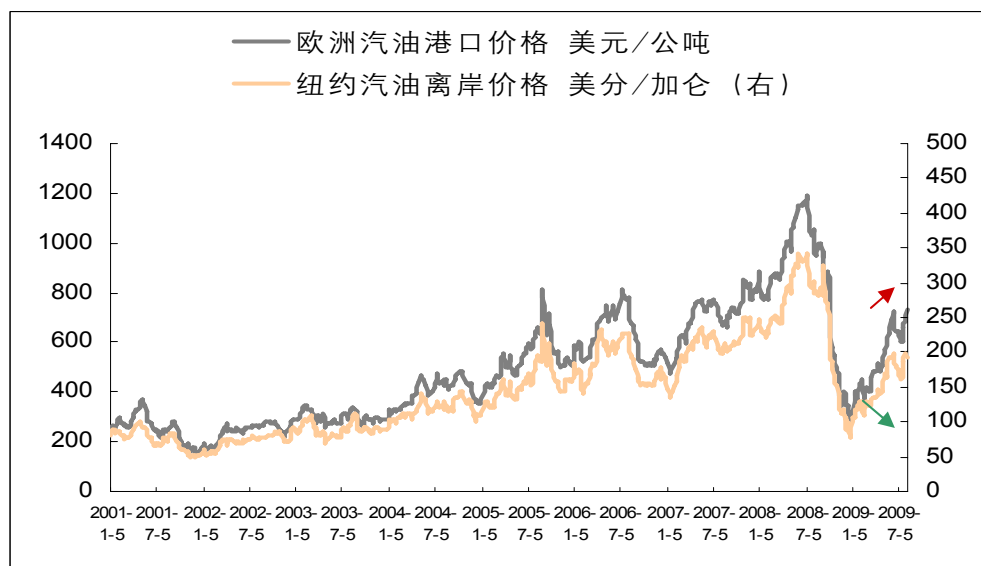
国际石化产品价格走势图 （箭头表示最后一周变化）

图 1：国际石油及天然气价格



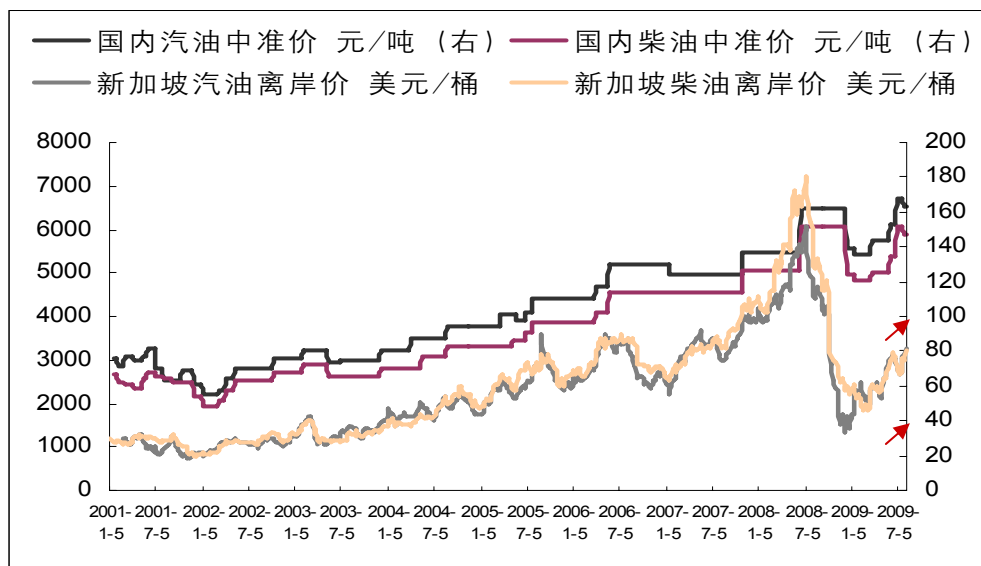
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：欧美汽油价格



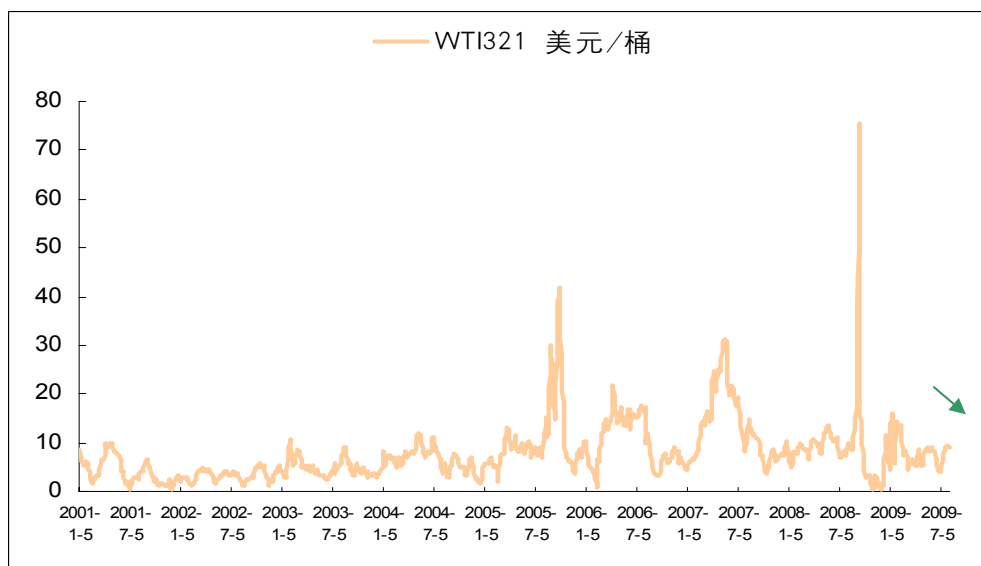
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3：亚洲柴油汽油价格



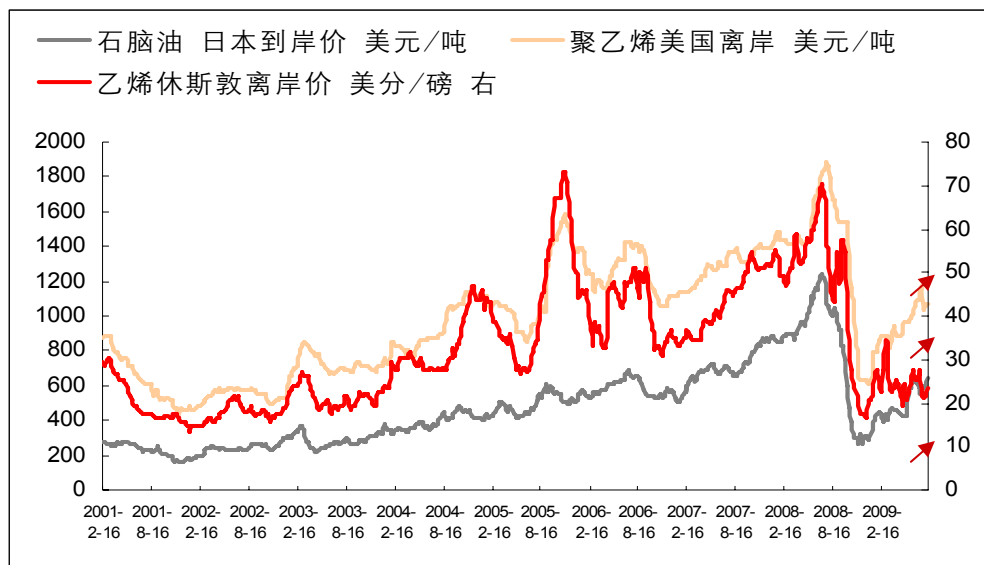
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 4：国际 321 炼油价差指数



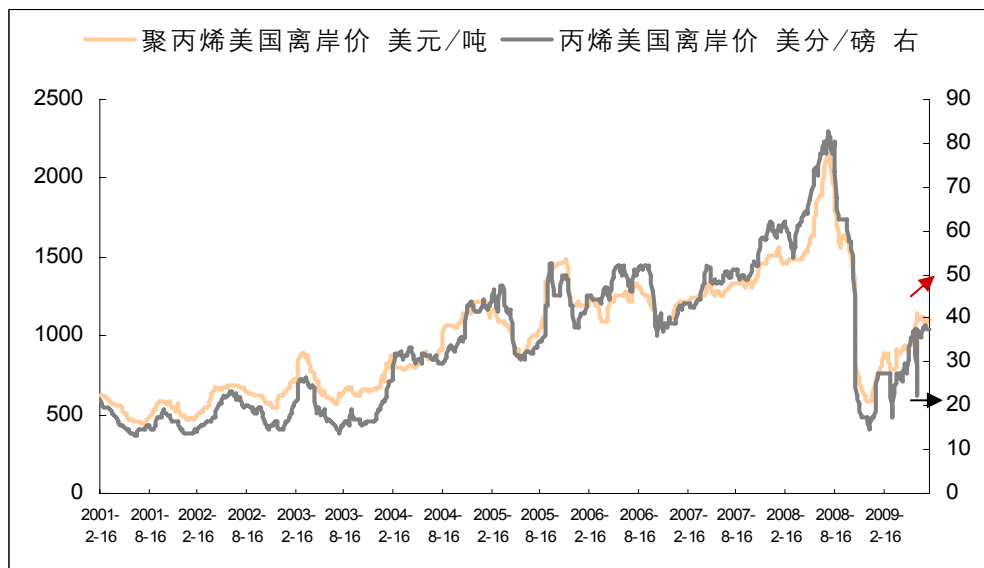
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

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

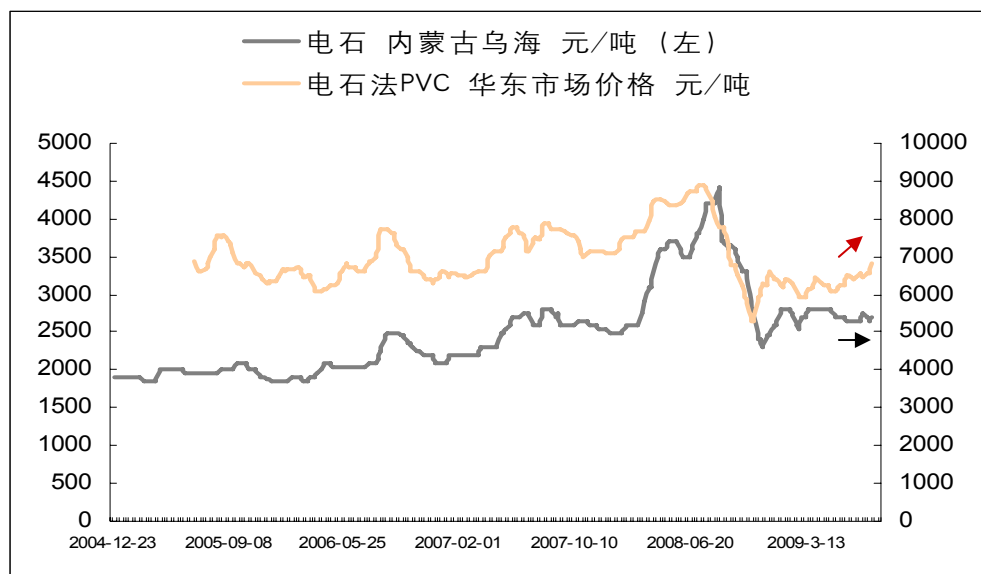
相关上市公司及影响

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。

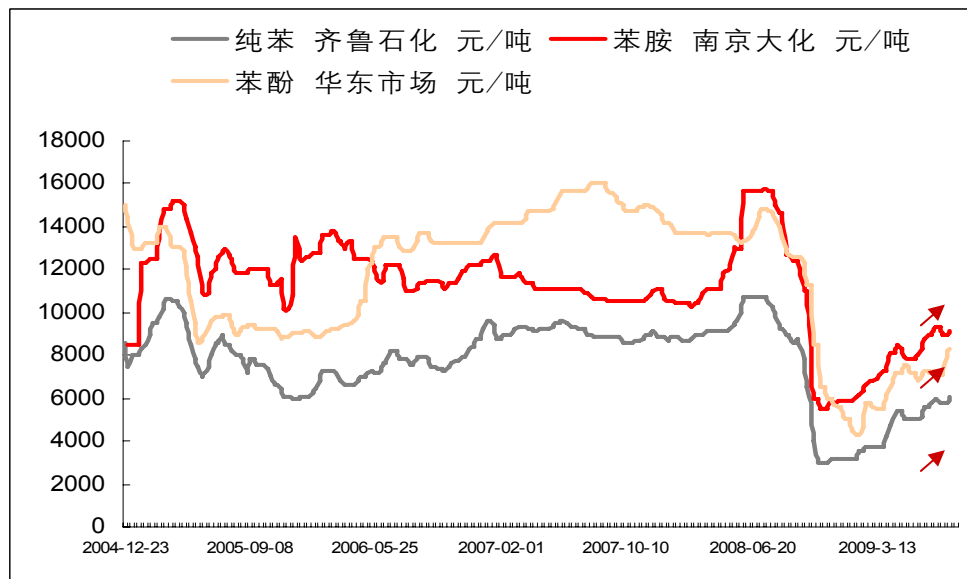
国内化工产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

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

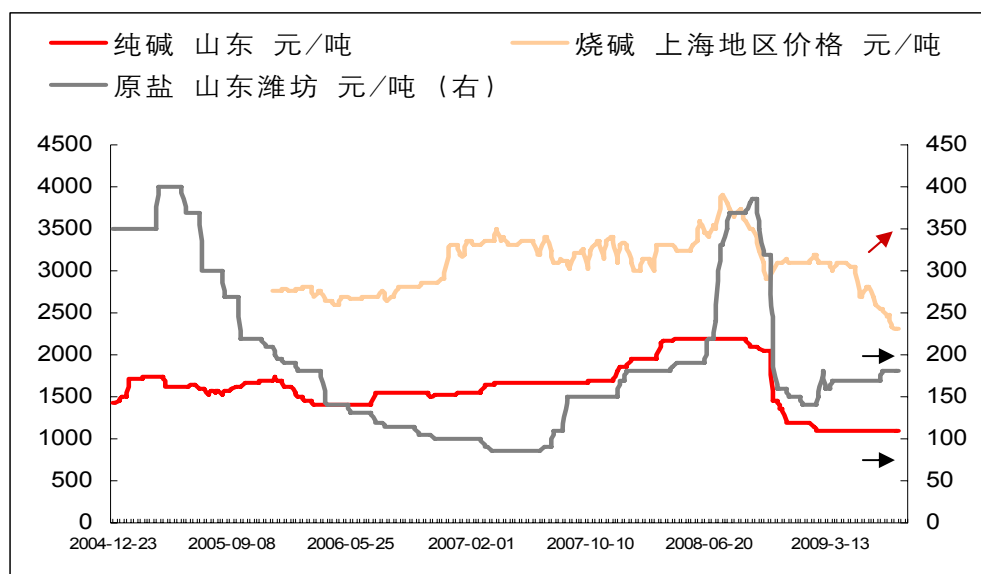


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

相关上市公司及影响

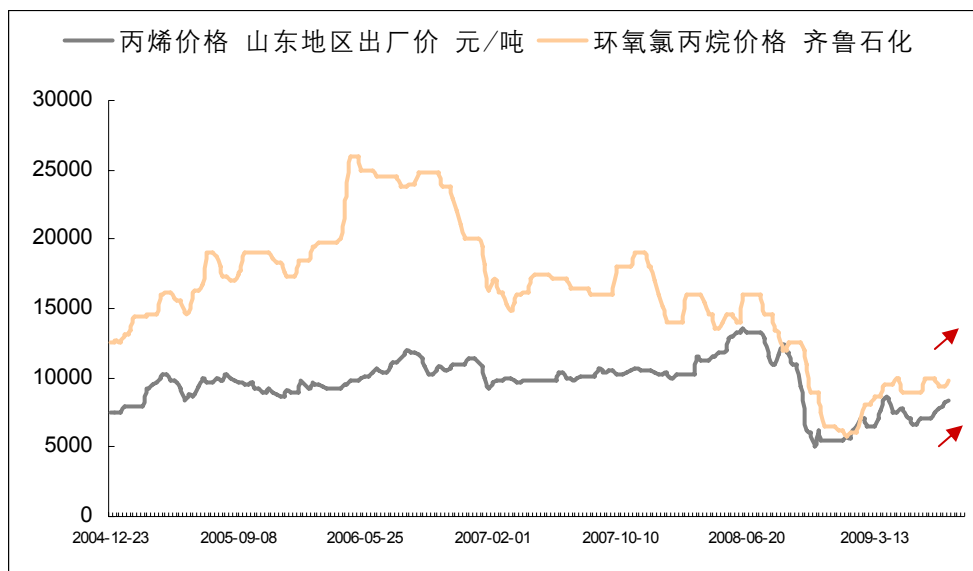
产品	属性	涉及公司							影响
电石	原材料	巨化股份	神马实业	山西三维	三友化工	金路集团	云南盐化	中泰化学	→
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业	湖北宜化	
PVC	产品	巨化股份	神马实业	三友化工	金路集团	英力特	云南盐化	中泰化学	↗
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
	原材料	佛塑股份	江苏琼花	金发科技	凯乐科技	国通管业			↘
纯苯	原材料	渝三峡 A	蓝星新材						↘
苯胺	原材料	烟台万华							↘
苯酚	产品	蓝星新材							↗
	原材料	美达股份	春晖股份	中纺投资				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

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


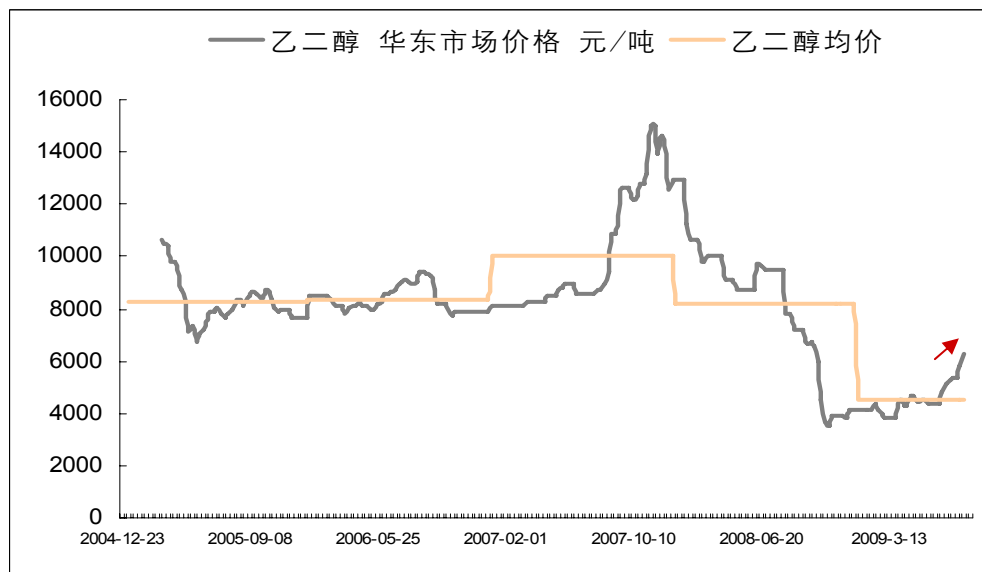
资料来源：中国化工信息，Wind.Net，东方证券研究所

图 10：国内丙烯，环氧氯丙烷价格



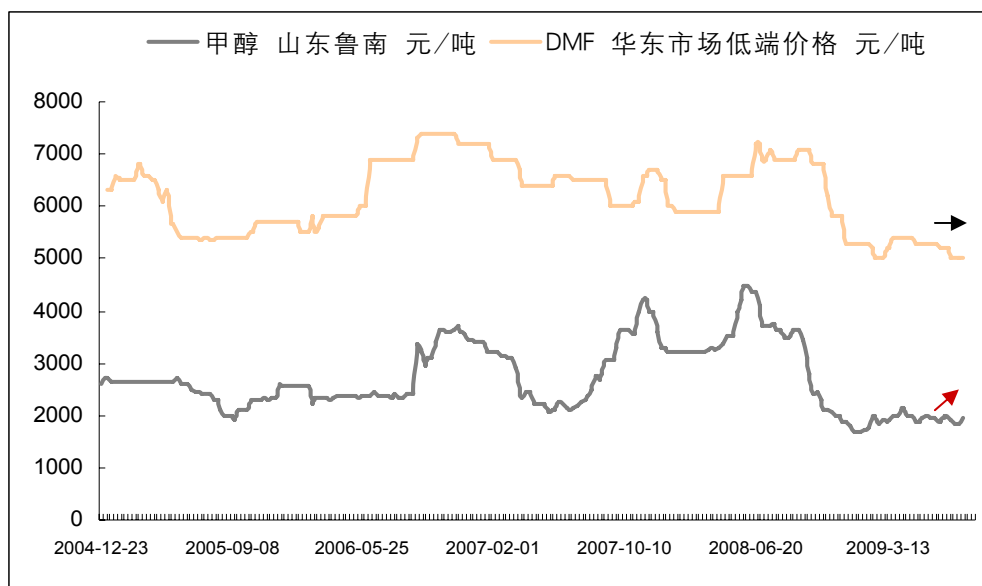
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 11. 国内乙二醇价格



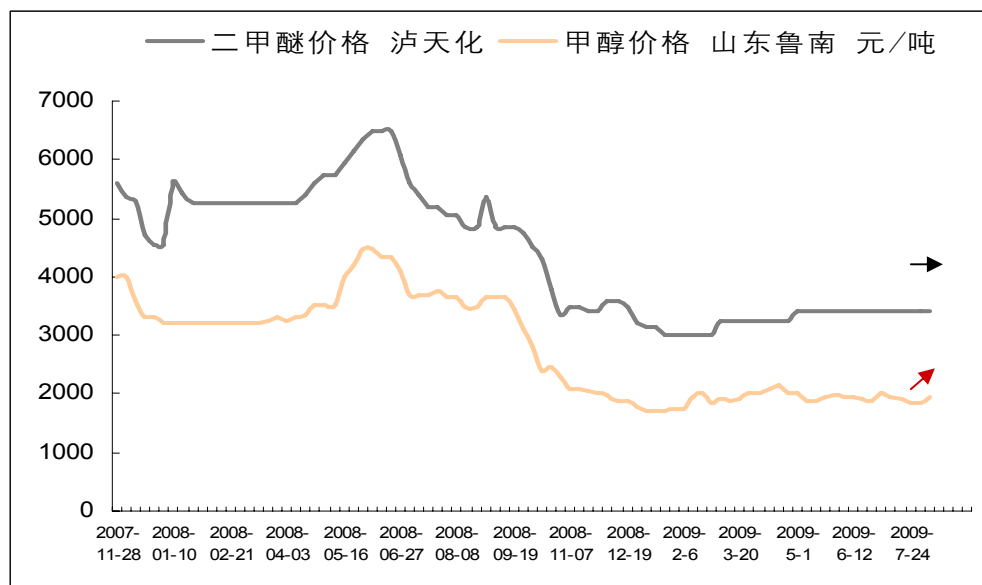
资料来源：环球聚氨酯网，bloomberg，东方证券研究所

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

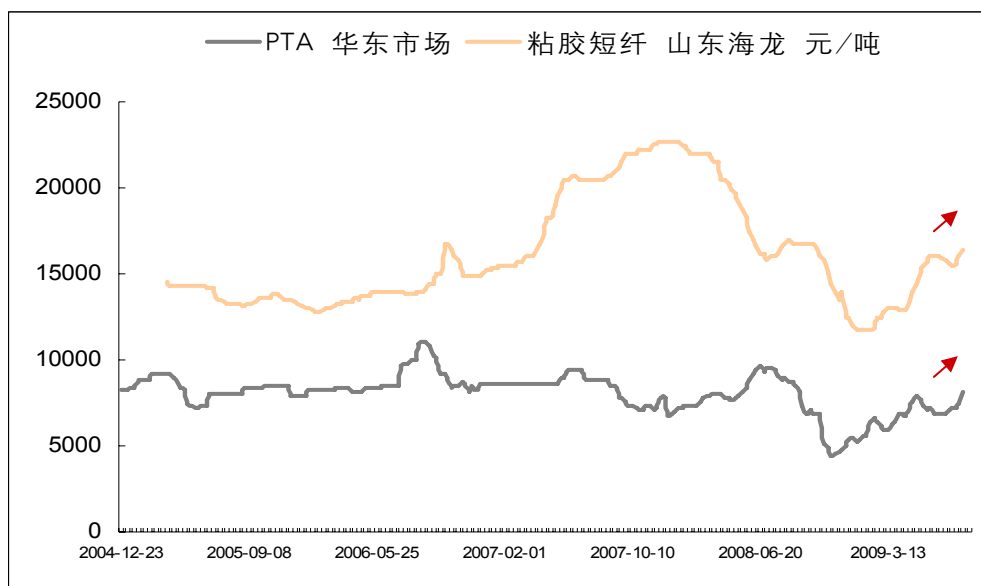


资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

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	
		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


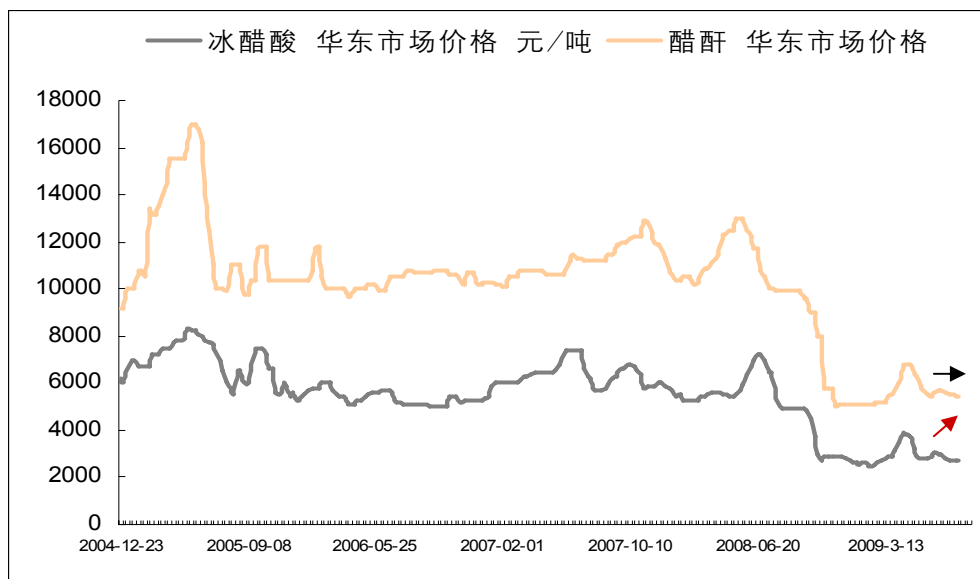
资料来源：中国化工信息，第一化纤、东方证券研究所

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	↘

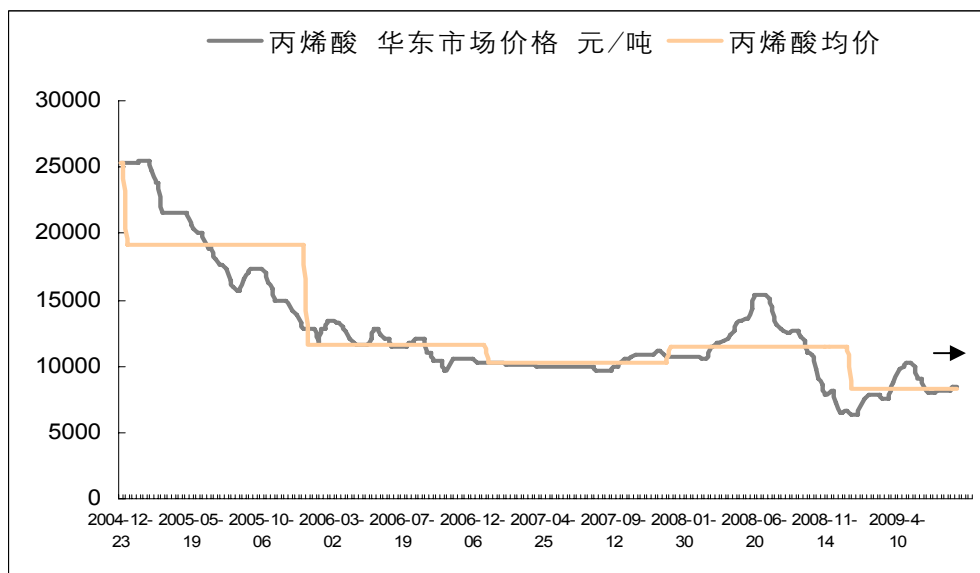
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

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



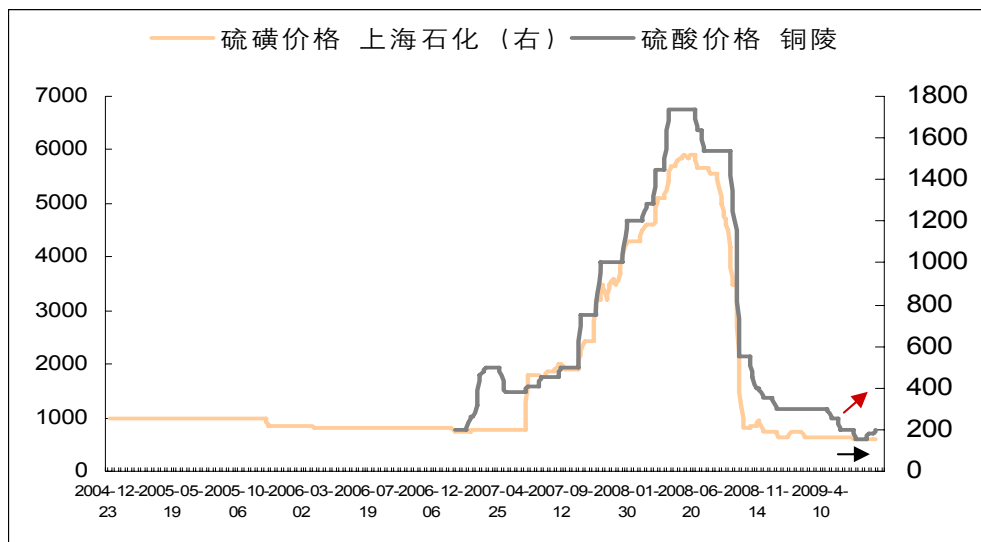
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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	→

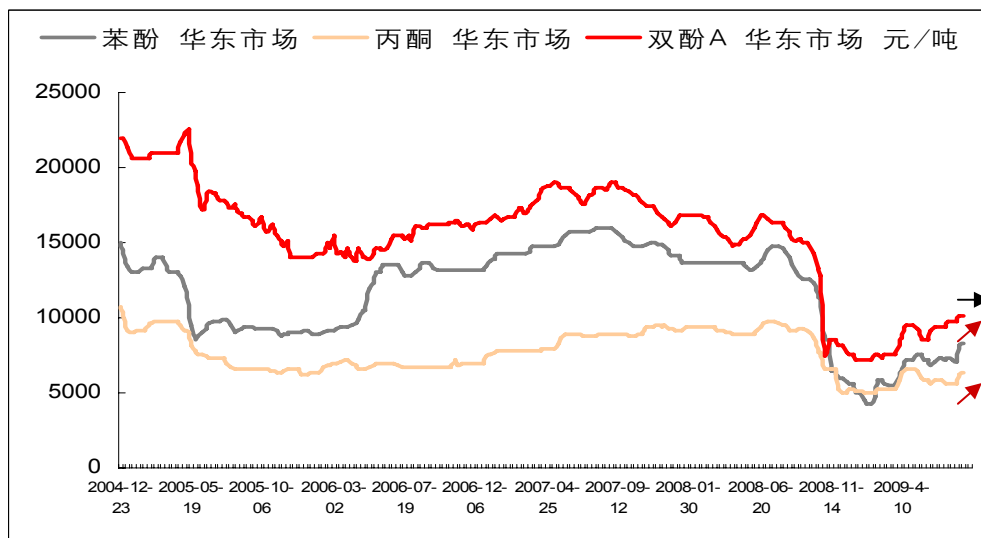
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 16：国内硫磺价格

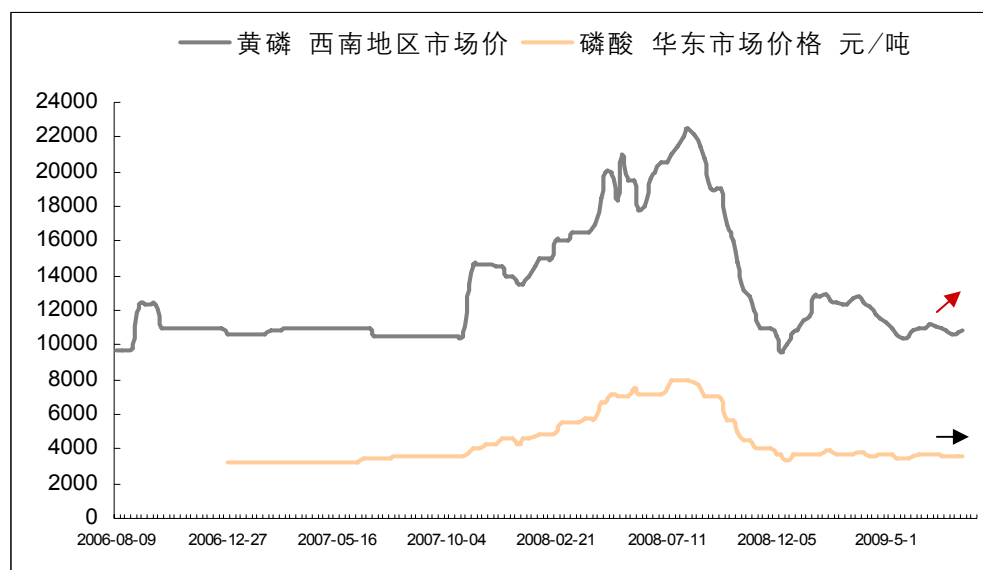


资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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


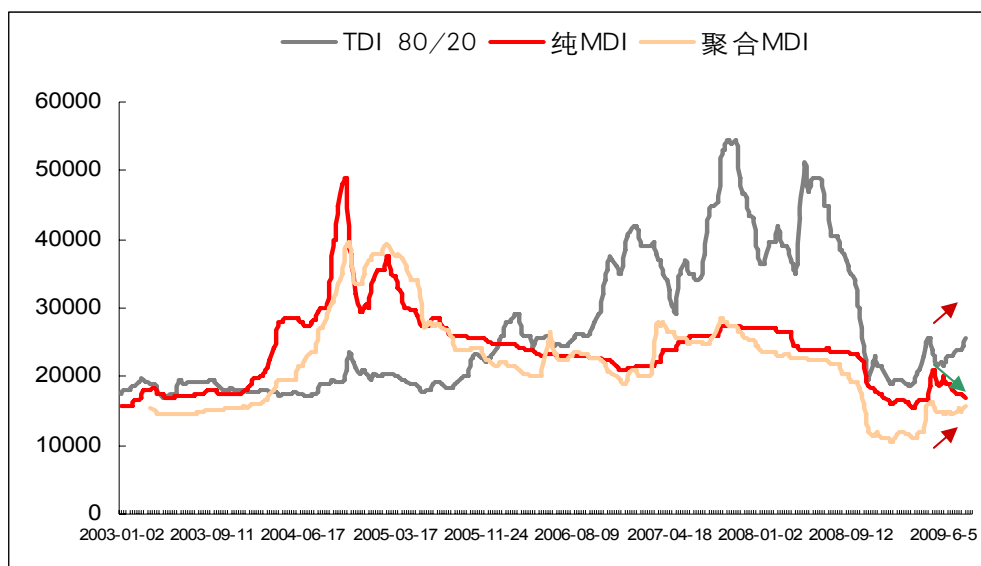
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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						→

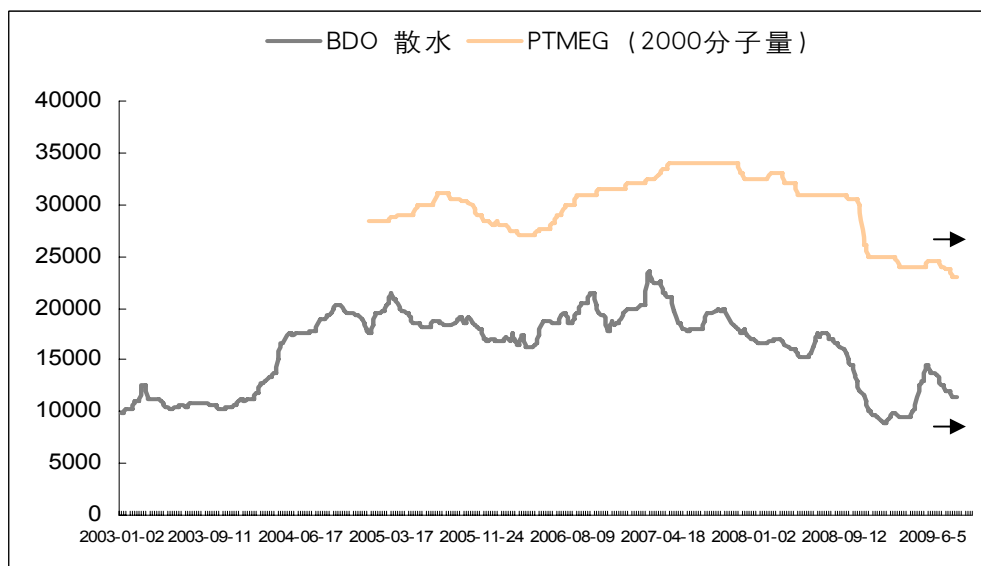
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同 *间接原材料

图 19: 国内 TDI, MDI 价格



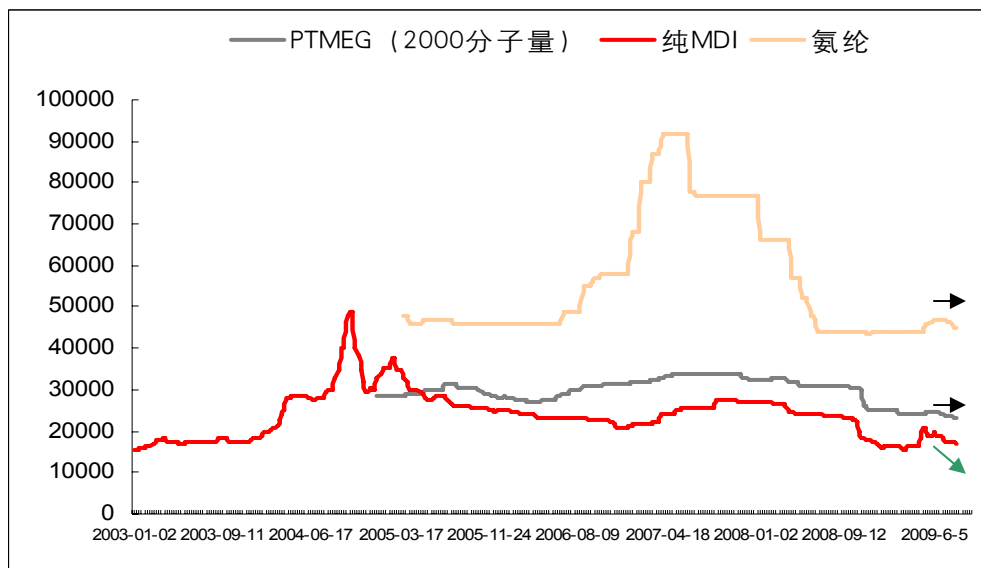
资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

图 20: 国内 BDO, PTMEG 价格



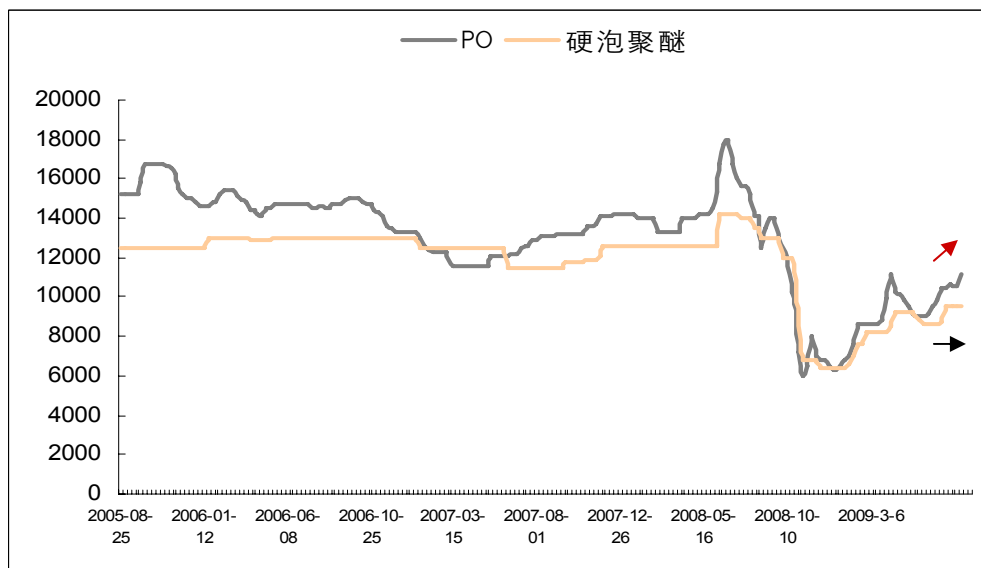
资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

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

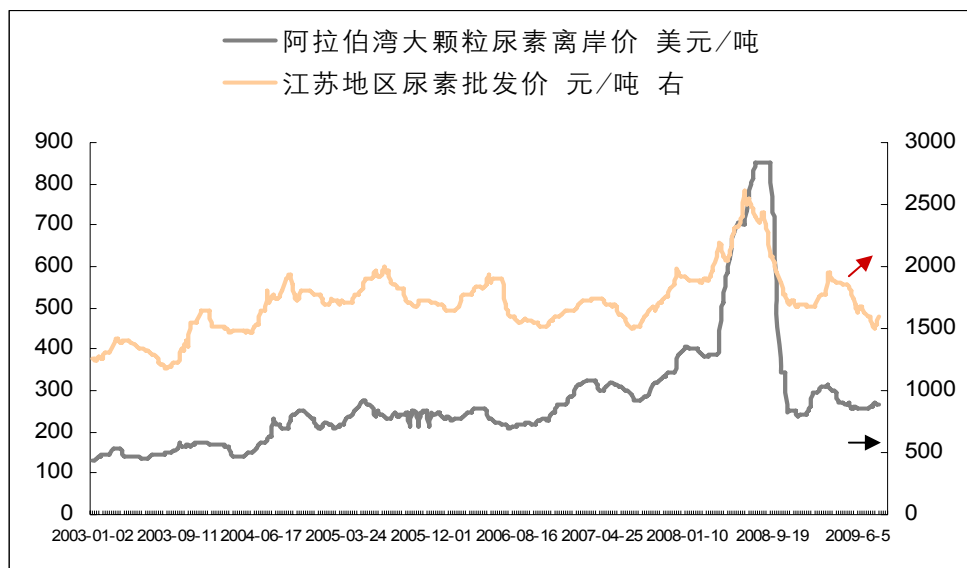
相关上市公司及影响

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。

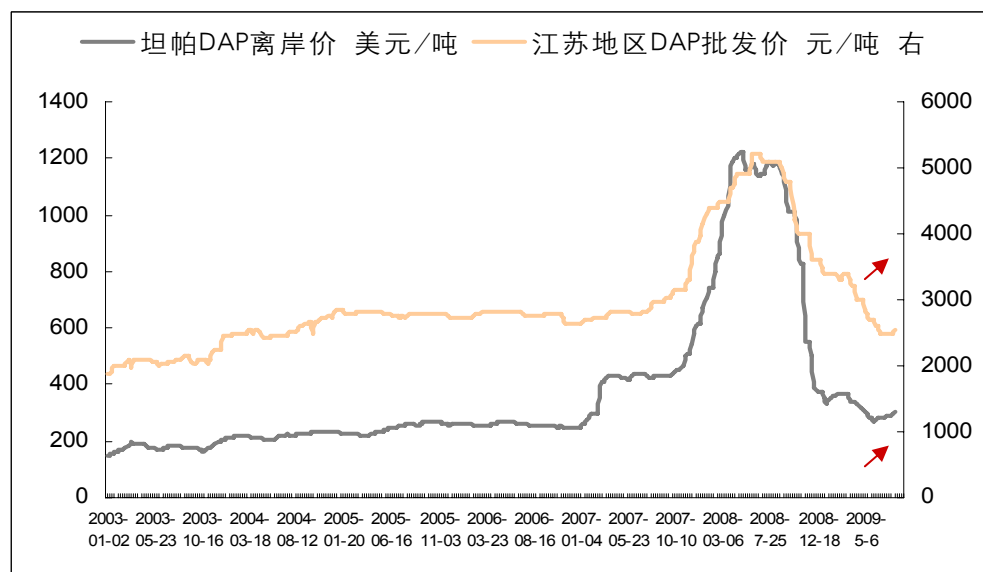
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 23：国内国际尿素价格



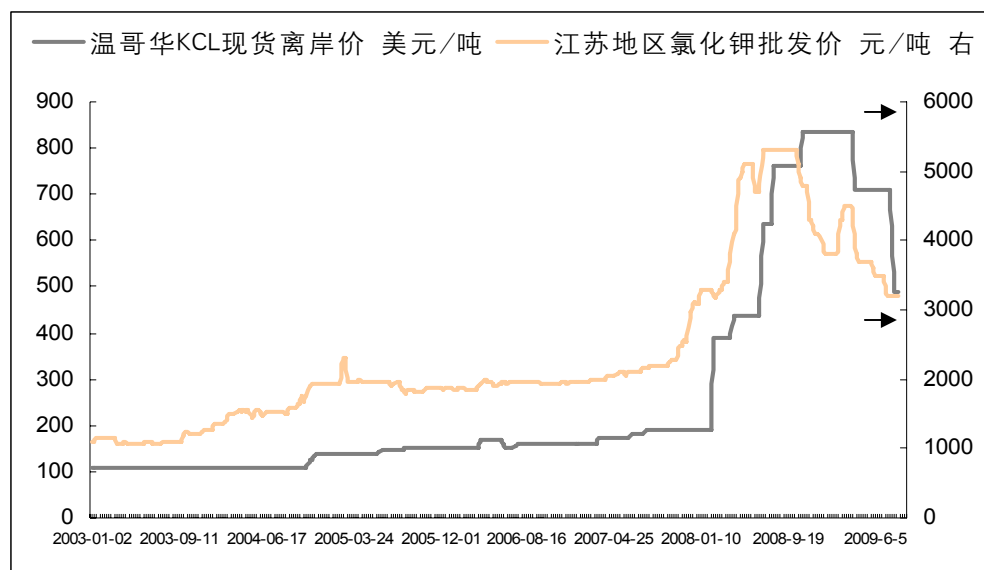
资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

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	一周变动	一月变动	三月变动
纯苯	元/吨	6100	2009-8-7	5.2%	1.7%	22.0%
苯酚	元/吨	8300	2009-8-7	1.2%	13.7%	9.2%
丙酮	元/吨	6300	2009-8-7	1.6%	12.5%	-3.1%
双酚 A	元/吨	10100	2009-8-7	0.0%	4.1%	8.6%
苯胺	元/吨	9100	2009-8-7	1.1%	-2.2%	15.2%
PTA	元/吨	8150	2009-8-7	9.8%	15.6%	3.8%
粘胶短纤 1.5D	元/吨	16450	2009-8-7	2.2%	5.4%	13.8%
甲醇	元/吨	1960	2009-8-7	5.9%	1.0%	4.3%
DMF	元/吨	5000	2009-8-7	0.0%	-3.8%	-5.7%
DME (泸天化)	元/吨	3400	2009-8-7	0.0%	0.0%	0.0%
冰醋酸	元/吨	2750	2009-8-7	1.9%	-1.8%	-14.1%
丙烯	元/吨	8400	2009-8-7	2.4%	12.7%	8.4%
丙烯酸	元/吨	8500	2009-8-7	0.0%	3.7%	-17.5%
环氧氯丙烷	元/吨	9800	2009-8-7	4.3%	-2.0%	8.9%
乙二醇	元/吨	6300	2009-8-7	7.7%	18.9%	41.6%
原盐	元/吨	180	2009-8-7	0.0%	0.0%	5.9%
纯碱	元/吨	1100	2009-8-7	0.0%	0.0%	0.0%
片碱 99%	元/吨	2310	2009-8-7	0.2%	-5.7%	-24.3%
硫磺	元/吨	600	2009-8-7	0.0%	0.0%	-7.7%
硫酸(铜陵)	元/吨	200	2009-8-7	11.1%	33.3%	-20.0%
电石	元/吨	2700	2009-8-7	1.9%	1.9%	-3.6%
PVC	元/吨	6800	2009-8-7	3.8%	3.8%	11.5%
黄磷	元/吨	10800	2009-8-7	0.9%	-1.8%	-1.8%
工业级磷酸	元/吨	3600	2009-8-7	0.0%	0.0%	-1.4%
TDI	元/吨	25500	2009-8-7	4.1%	6.3%	6.3%
MDI	元/吨	17000	2009-8-7	-1.2%	-2.3%	-19.0%
PolyMDI	元/吨	15600	2009-8-7	1.3%	4.0%	-3.7%
BDO	元/吨	11400	2009-8-7	0.0%	-5.0%	-12.3%
PTMEG	元/吨	23000	2009-8-7	0.0%	-3.4%	-4.2%
氨纶 40D	元/吨	45000	2009-8-7	0.0%	-4.3%	2.3%
PO	元/吨	11200	2009-8-7	5.7%	6.7%	17.9%
聚醚硬泡	元/吨	9500	2009-8-7	0.0%	0.0%	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	3.674	2009-8-7	0.6%	8.9%	-14.8%
原油	美元/桶	70.93	2009-8-7	2.1%	18.4%	21.0%
亚洲柴油	美元/桶	80.8	2009-8-7	8.1%	21.6%	24.9%
亚洲汽油	美元/桶	81.65	2009-8-7	4.3%	23.5%	26.5%
欧洲汽油	美元/公吨	730	2009-8-7	6.3%	21.5%	28.1%
纽约汽油	美分/加仑	193.56	2009-8-7	-3.0%	20.4%	14.5%
WTI321	美元/桶	8.918	2009-8-7	-6.8%	87.8%	23.8%
石脑油	美元/吨	648.25	2009-8-7	7.5%	18.6%	51.4%
乙烯	美分/磅	23.5	2009-8-7	9.3%	-14.5%	4.4%
聚乙烯	美元/吨	1065.5	2009-8-7	0.1%	-2.7%	13.7%
丙烯	美分/磅	37.5	2009-8-7	0.0%	5.6%	27.1%
聚丙烯	美元/吨	1107.5	2009-8-7	0.2%	-0.7%	18.1%
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	2009-8-4	56.42%	219556	185411	34145	29569
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	265	2009-8-7	0.0%	1.9%	-1.9%
越南尿素	美元/吨	275	2009-7-31	0.0%	-2.5%	-1.8%
江苏尿素	元/吨	1590	2009-8-7	3.2%	0.6%	-13.1%
坦帕 DAP	美元/吨	305	2009-8-7	1.7%	5.9%	0.0%
江苏 DAP	元/吨	2550	2009-8-7	2.0%	2.0%	-10.5%
温哥华 Kcl	美元/吨	490	2009-8-7	0.0%	-31.0%	-31.0%
江苏 Kcl	元/吨	3200	2009-8-7	0.0%	0.0%	-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

- 中华商务网消息，巴西已经相继和德钾、加钾、BPC 签订大颗粒氯化钾合同，525-535 美元/吨，8-9 月份的货船，下周即将和 ICL 商谈，预计很快会有结果。较前期的 550-600 美元的价格有所下滑。BPC 调整东南亚地区氯化钾销售价格，普通氯化钾到岸价 510 美元/吨，大颗粒氯化钾到岸价 525 美元/吨。BPC 在本地区的主要市场包括马来西亚、印度尼西亚、越南和泰国。
- 截止目前印度签订的钾肥合同具体情况如下

2009 年 7 月份到 2010 年 3 月份印度氯化钾大合同数量统计

商家		单位：千吨	
买家	卖家	确定数量	可选择数量
IPL	BPC	540	135
IPL	Canpotex	250	
IPL	DSW/ICL	575	175
IPL	APC	250	125
IPL	IPC UK	850	
IPL	K+S	100	
IPL 合计		2565	435
Zuari Group	DSW/ICL	200	75
Zuari Group	APC	200	
Zuari Group	IPC UK	150	
Zuari Group	BPC	225	75
CFL/Tata	Canpotex	600	
非 IPL 合计		1375	150
总计		3940	585

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*6252

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn