

动态报告

石油 化工 化纤行业

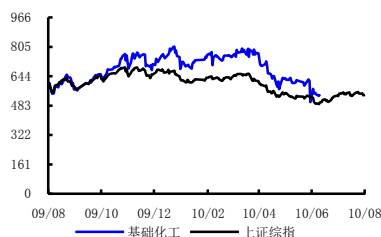
石油化工
特殊化学品
化工原材料

谨慎推荐 (维持评级)
推荐 (维持评级)
谨慎推荐 (维持评级)

2010 年 09 月 06 日

行业周报

一年该行业与上证综指走势比较



要点导读:

成品油消费税酝酿改革

化工行业稳步复苏

橡胶价格上涨

本周关注:

PVC 价格

分析师: 严蓓娜

电话: -60933165

E-mail: yanbn@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980210050026

分析师: 张栋梁

电话: 0755-82130532021

E-mail: zhangdl@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980210060047

联系人: 邱斌

电话: 0755-82130532

E-mail: qiubin@guosen.com.cn

联系人: 罗洋

电话: 0755-82150633

E-mail: luoyang@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。

成品油消费税改企业和消费者双赢 汽车销量回升将带动轮胎需求增长

1. 成品油消费税可能调整 消费者和炼企双赢

国内成品油新机制可能面临调整,上周减免了燃料油制烯烃的消费税,成品油消费税可能会改为价内税。如果改成价内税,将减少汽油和柴油一吨的增值税 200 元和 135 元,如果最高限价不进行调整的话,对中石化的年化影响将达到 EPS0.15 元/股,但是很可能最高限价的公式也会进行调整,也就意味着在同等的原油价格下,成品油的价格会下降,这部分减税可能是消费者和炼油企业共同获得。无论如何,炼油企业可以从中获得炼油毛利的提升,我们认为把炼油 EBIT 稳定在 1-2 美元/桶将是政策的目标,也不能过分乐观。从这个政策的博弈,我们看到实际通胀压力加大的情况下,减税也可能成为一种减轻企业和居民负担的手段。

上周 WTI、brent 期货收于 74.34 和 76.67 美元/桶,较前周下跌 1.23 美元/桶和 0.02 元/桶。上周美国原油库存增长未能拉低油价,在国际原油触及 71 美元低位之时,中国和美国强劲的制造业数据拯救了原油市场。短期内难以走出振荡格局。

2. 化工行业整体稳步复苏

1-7 月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增长 33.6%、34.1%,7 月份单月工业现价总产值、现价销售产值分别同比增长 24.5%、26.0%,化工行业整体继续保持复苏态势。各子行业中,基础化学原料制造业、合成材料制造业、专用化学产品制造业表现抢眼,1-7 月累计现价工业总产值分别同比增长 41.4%、39.4%、34.8%,7 月单月同比分别增长 26.6%、23.2%、28.1%。

3. 汽车销量回升将带动上游轮胎需求增长

上周价格涨幅超过 2% 的产品包括: PVC (电石法) 2.07%, 电石 2.30%, 沈化 PVC 糊树脂 2.73%, 安徽皖维 PVA2.99%, 华北原盐出厂价 4.26%, 32% 离子膜烧碱 2.80%, 聚乙烯 2.06%, 天然橡胶 3.61%, 顺丁橡胶 5.80%, 丁苯橡胶 2.87%, 甲醇 4.05%, MDI (M200) 2.60%, 国内硫磺 15.79%, 三聚磷酸钠 (工业级) 2.80%, PX6.29%。

上周价格跌幅超过 2% 的产品包括: 国内尿素出厂价-2.37%。

受汽车销量意外回升提高未来轮胎需求预期的刺激,上周橡胶价格普遍上涨,原油价格及宏观经济数据的好转也推动了价格上涨。上周,天然橡胶上涨 900 元至 25800 元/吨,顺丁橡胶上涨 1200 元至 21900 元/吨,丁苯橡胶上涨 500 元至 17950 元/吨。8 月汽车销量的回升,提前进入销售旺季,将推动轮胎需求的增长,也带动橡胶价格的上涨。相关上市公司: 黔轮胎 A、风神股份、双钱股份、中鼎股份、三力士、双箭股份。

上周 PVC 产业链价格出现上涨,电石价格上涨 80 元至 3555 元/吨,电石法 PVC 上涨 150 元至 7400 元/吨。房地产市场仍旧受到打压抑制了需求,推动价格上涨的主要原因在于部分地区限电及交通运输导致的供给不足和成本增加,拥有一体化成本优势的企业竞争优势明显,相关上市公司: 英力特、中泰化学、新疆天业、天原集团。

目 录

九月石化行业投资策略	3
九月化工行业投资策略	3
石油化工行业动态与点评	4
市场扫描	5
全球市场动态	6
石油化工产品价格变动	7
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
化纤产品	18
附录 1: 石化、化工行业产业链	19
国信证券投资评级	20
免责条款	20

九月石化行业投资策略

九月我们认为石化行业的低估值和稳健性，将可能促成超额收益，中小板指数不断创下新高，而沪深 300 停滞不前，市场虽然有可能出现小盘股轮番上涨下跌的振荡行情，但大盘股上涨或者抗跌的方式表现出相对收益也是有可能的。

基本面的角度出发，原油价格反弹企稳，但在高库存的压制下，只能维持弱势振荡格局。11 或 12 月后可能再次出现取暖油行情，但取决于今年冬天是否会出现企稳低于预期的可能。

炼油国内变化不大，7-9 月应该是炼油比较好的时节。另外价税机制的进一步完善和改革的可能性不断上升，上周已经进行了燃料油制烯烃的消费税减免，未来将炼油企业长期以来承担的不合理增长的消费税将有所下降。但预计未必会在 9 月份就定调。

我们认为前期涨幅较大的中海油服和海油工程基本已经恢复价值，沈阳化工的燃料油税费改革也已经落实。小盘股，包括杰瑞股份、海默科技短期表现的可能性也不大。辽通化工已经结束了检修，开始正式外销石化产品，这对公司将是利好，但三季度的业绩因为检修仍然不会表现得更好。广汇股份将在 9 月底完成公路建设，煤炭外运将逐步实现，可能会成为股价的催化剂。

石化行业唯一的估值洼地只有超级大盘的中石油和中石化，如果市场的风格出现转变，中石化可能更有机会。

九月化工行业投资策略

我们认为九月化工行业的投资机会应重点关注战略新兴产业带来的新材料行业投资机会，以及具有低估值优势公司的投资机会。重点关注潜力巨大的锂电池产业链，需求稳定增长的纺织上游行业，长期关注具有消费属性的新材料行业。上市公司建议关注尤夫股份、中国宝安、当升科技、江苏国泰、传化股份、红宝丽、德美化工、航民股份。

战略新兴产业作为未来一段时间内发展最为迅速的产业板块，将是未来一段时间持续的热点，其中锂电池领域具有较多投资机会，建议把握其上游材料的投资机会，重点关注正极领域的当升科技、负极领域的中国宝安、电解液领域的江苏国泰以及隔膜领域的佛塑股份。

纺织行业好转带动了对于上游化学品的需求，供给增速则在下降，纺织上游化学品是 10 年供需形势最好的化工子板块。棉花、粘胶等替代品价格的持续上涨利好涤纶产品，提高了产业链整体景气度，进而高涤纶产业盈利水平，重点关注尤夫股份、海利得；环保门槛制约导致印染行业可能成为纺织复苏环节中的瓶颈，关注业绩增长确定的航民股份。助剂、染料等纺织化学品需求稳定增长，行业集中度提高，继续推荐传化股份、德美化工。

我们认为，汽车、家电等终端消费需求稳定增长，将使得上游偏消费属性的新材料化学品行业需求稳定增长，从而带动相关上市公司业绩的确定性增长，建议关注红宝丽、金发科技、烟台万华。

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	'十二五'期间中海油将会新建 5000 万吨原油产能。这 5000 万吨产能将主要集中在我国近海大陆架, 还有 2-3 个深水油气田将建成投产; 上述项目投资总额将达 2500-3000 亿元。	之前预计中海油十二五可能会放慢投资脚步, 但实际上中海油仍然会通过加大投资来进一步发展海上的石油产量。我们认为这将对旗下的中海油服和海油工程的订单增长持续提供动力。
	预计挪威油气领域今年到 9 月前的投资将达到 1394 亿挪威克朗 (220 亿美元), 油气领域投资数预计到 2011 年 6 月前将达到 1462 亿挪威克朗以及油气领域的总投资到明年 9 月份将达到历史最高纪录 1488 亿挪威克朗。	巨额的投资主要用于上游的油气产能开发, 但是令人担忧的是挪威的北海油田趋于枯竭, 即使增加开支也不一定能形成新增产能。但是挪威石油当局一直致力于进行海外的股权和油田投资。因此只有增加开支对于全球稳定石油供给还有意义的。
	中石油集团与合作伙伴计划今年 9 月份开始在伊拉克哈尔法亚油田钻取新井。中石油集团在这个国际财团中拥有 37.5% 的股份。为了达到开发哈尔法亚油田的目标, 国际财团计划打算 2011 年钻取 15 口新井。	哈尔法亚油田估计拥有 41 亿桶石油储量, 当石油日产量达到 7 万桶时开始回收投资。预计盈利将要在十二五期间逐步释放, 我们看好中石油在海外的盈利。
炼油和成品油	中国石油天然气股份有限公司位于辽宁省葫芦岛的一个 1000 万吨/年炼油项目正等待批准。项目拥有 16 个生产装置, 包括一个 1,000 万吨的常减压蒸馏装置、一个 300 万吨的渣油加氢脱硫装置和一个 170 万吨的柴油加氢裂化装置。该项目每年将能生产汽油 254 万吨、柴油 511 万吨、航空燃油 386,200 吨。中国石油计划对该项目投资 27 亿美元, 并由子公司中国石油锦西石化公司负责运营。	中石油增强在辽宁的投资, 是为了供给东北增长的需求。但是中国的炼油能力可能在短期内会面临新一轮的产能过剩, 需要警惕对炼油的负面影响。
	2010 年对用作生产乙烯、芳烃等化工产品原料的进口燃料油返还消费税; 今年对用作此类产品原料的国产燃料油也免征消费税	燃料油的主要消费者国内小型炼油厂一般并没有乙烯或芳烃化工产品生产设施; 而拥有此类生产设施的大型炼油厂则通常使用石脑油而非燃料油作为原料。有利于沈阳化工的 CPP 项目盈利。
	中国可能调整成品油定价机制, 将消费税由价内变为价外税。	如改为价外税, 那将大幅减少相关的城建、教育经费和增值税, 对中石化的影响大约是提高盈利 0.07 元/股。
化工原料	预计中国 PTA 消费在未来三年时间里将以年均 8% 的速度增长, 到 2013 年需求量将达到 2630 万吨, 约占到亚洲 PTA 消费总量的 64%。2009 年中国 33% 的 PTA 消费依赖于进口。	随着下游纺织行业的发展, 国内 PTA 需求量持续增长, 国内产能增长推动 PTA 进口依赖度将会下降, PTA 反倾销政策推动 PTA 盈利。
	2009-2016 年南部非洲塑料包装市场将以 5% 的年均速度增长, 到 2016 年营业收入将达 14.1 亿美元。	随着经济的复苏以及下游需求的增长, 南部非洲塑料包装市场将保持稳步增长, 相关上市公司: 通产丽星。
	应印度碱制造商协会的申请, 印度商工部对原产于中国、欧盟、肯尼亚、巴基斯坦、伊朗、乌克兰和美国的纯碱进行反倾销立案调查。	反倾销调查将可能对国内纯碱企业对印度市场出口带来一定负面影响, 相关上市公司: 山东海化、双环科技、三友化工
特殊化学品	受中国家电市场需求增长带动, 今年 ABS 树脂应用需求将增长 10%。全球丙烯腈产能约为 620 万吨/年, 今年全球丙烯腈需求增速将达 7%, 突破 500 万吨。	受中国家电市场需求增长带动, 全球丙烯腈需求平稳增长。未来行业新增产能较少, 预计行业供需将保持偏紧。
	预计未来全球琥珀酸市场将保持 25.3% 的年均增长率, 到 2015 年全球琥珀酸市场将达到 14.47 万吨。	受益于多元醇和聚氨酯产业的发展, 琥珀酸行业将保持快速增长。
	8 月 22 日, 由中科院第 43 研究所与青山能源研究所共同设计的我国第一条磷酸铁锂电池正极材料生产线在湖北省保康县建成。	磷酸铁锂是一种新型锂电池正极材料, 比磷酸铁锂在容量、充电放电效率、安全性、稳定性等方面均有显著提高。
化肥	现在我国每年钾肥的消费量在 800 万吨-1000 万吨, 其中 50% 左右依靠进口。今年 1-7 月氯化钾累计进口 278.31 万吨, 与去年同期的 171.8 万吨相比增长了 62%。	我国钾肥供需缺口大, 必和必拓收购钾引发对全球钾肥垄断加剧的担忧。如果收购完成, 将削弱钾肥进口商的议价能力, 国内钾肥生产企业将受益。相关上市公司: 盐湖钾肥、盐湖集团、冠农股份

资料来源: 国信证券经济研究所

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 10-09-03	价格变动 (%)				EPS			P/E			PB	评级
			本周	4周	52周	09	10E	11E	09	10E	11E			
中国石油A	601857.sh	10.24	-0.68	-4.03	-21.8	0.56	0.73	0.85	18.29	14.03	12.05	2.12	谨慎推荐	
中国石化A	600028.sh	8.31	0.73	-4.04	-28.1	0.71	0.90	1.10	11.70	9.23	7.55	1.83	谨慎推荐	
江钻股份	000852.sz	11.40	10.25	10.47	40.0	0.28	0.28	0.32	40.71	40.71	35.63	4.62	中性	

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 (10/09/03)	EPS			PE (×)			P/BV (×)	评级
			09	10E	11E	09	10E	11E		
新安股份	600596.SH	13.34	0.43	0.45	0.71	31.02	29.64	18.79	2.30	推荐
烟台万华	600309.SH	16.64	0.64	0.82	1.16	26.00	20.29	14.34	5.35	推荐
金发科技	600143.SH	11.29	0.20	0.43	0.68	56.45	26.26	16.60	5.18	推荐
柳化股份	600423.SH	10.10	0.06	0.28	0.42	169.86	36.07	24.05	2.83	推荐
传化股份	002010.SZ	15.68	0.69	0.76	0.93	22.72	20.63	16.86	2.18	推荐
德美化工	002054.SZ	20.35	0.74	0.73	0.83	27.50	27.88	24.52	4.05	推荐
扬农化工	600486.SH	22.90	0.92	0.91	1.19	25.02	25.16	19.24	2.41	谨慎推荐
诺普信	002215.SZ	33.80	0.68	0.58	1.01	49.71	58.28	33.47	6.21	谨慎推荐
利尔化学	002258.SZ	19.53	0.50	0.45	0.58	39.06	43.40	33.67	4.86	中性
山西三维	000755.SZ	8.10	0.02	0.10	0.20	405.00	81.00	40.50	1.78	谨慎推荐
盐湖钾肥	000792.SZ	57.68	1.60	2.12	2.86	36.05	27.21	20.17	12.55	谨慎推荐
红宝丽	002165.SZ	18.22	0.39	0.56	0.71	46.72	32.54	25.66	8.21	推荐
华峰氨纶	002064.SZ	9.96	0.15	0.41	0.47	68.69	24.29	21.19	4.84	谨慎推荐
航民股份	600987.SH	8.43	0.38	0.54	0.66	22.18	15.61	12.77	2.78	推荐

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
2010-09-06	*ST 新材	中国蓝星(集团)股份有限公司	20100906	—	20.58	3.94	国有法人股
2010-09-08	尤夫股份	网下机构配售	20100908	—	9.20	5.02	境内法人股
		上海盛大投资管理有限公司	20100909	—	22.5	3.76	境内法人股
		上海汇银投资有限公司	20100909	—	22.5	3.76	境内法人股
2010-09-09	建峰化工	江阴市长江钢管有限公司	20100909	—	7.50	1.25	境内法人股
		上海世讯会展服务有限公司	20100909	—	7.50	1.25	境内法人股
		斯坦福大学	20100909	—	3.14	0.52	境外法人股

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

	ccrv	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	61.1	310,906	4%	-3%	-11%	27.5	2.2	7.4	8.70	3.89	4.82	0.80
	Shell	荷兰	1798.0	170,330	5%	-2%	7%	34.0	1.3	5.0	4.27	3.46	4.46	1.03
	BP	英国	393.2	113,866	2%	-5%	-27%	7.0	1.3	1.1	1.13	1.20	3.34	1.00
	Chevron	美国	77.5	155,721	6%	-2%	13%	49.5	1.6	8.8	11.74	5.13	3.28	1.02
	Total	法国	38.6	90,590	4%	-3%	-2%	27.3	1.4	8.0	6.97	3.48	3.83	0.97
地区性 一体化 石油公 司	Concoph	美国	54.4	80,739	4%	-5%	23%	44.1	1.2	7.3	-11.16	3.62	3.66	1.09
	Marathon	美国	31.9	22,617	5%	-7%	5%	32.2	1.0	5.7	4.97	1.84	3.40	1.26
	ENI	意大利	16.2	83,357	4%	1%	-2%	17.1	1.2	3.7	3.57	1.83	3.56	0.97
	Occidental Petro	美国	77.8	63,225	8%	-1%	8%	37.9	2.1	6.5	8.39	3.71	5.47	1.21
	Imperial Oil	加拿大	39.6	31,848	3%	-3%	1%	11.6	3.2	3.2	4.14	1.88	8.44	1.03
	Hess	美国	54.9	18,027	10%	-2%	10%	43.7	1.3	5.9	7.35	1.92	3.58	1.24
	Petrobras	巴西	27.6	149,788	7%	-5%	-14%	11.6	1.4	1.3	2.23	1.87	5.58	1.04
	Gazprom	俄罗斯	162.1	125,060	2%	-2%	2%	7.3	0.7	1.1	1.47	0.93	4.01	1.07
	Lukoil	俄罗斯	54.3	1,505	3%	-4%	9%	2.2	0.8	11.5	0.38	0.28	3.41	1.07
	Petrochina	中国	8.6	266,935	1%	-5%	0%	0.6	1.5	0.1	0.09	0.08	6.77	1.19
	Sinopec	中国	6.2	98,828	1%	-1%	-7%	0.6	1.2	0.1	0.04	0.09	6.07	0.98
炼油	Valero Energy	美国	16.6	9,423	6%	-6%	-8%	26.6	0.6	9.3	-2.16	-0.86	4.77	1.30
	Sunoco Inc	加拿大	33.8	50,022	5%	-3%	2%	21.0	1.5	3.0	2.16	1.00	8.01	1.47
	Nestel Oil	法国	11.1	3,638	3%	-5%	-2%	10.9	1.3	3.1	0.56	0.51	10.16	1.03
	Formosa Petro	台湾	74.2	22,135	4%	-2%	-7%	0.8	3.0	0.2	0.10	0.12	13.42	0.72
	Reliance	印度	929.1	65,151	-2%	-10%	-4%	10.1	2.0	0.9	1.67	0.98	6.15	1.21
	India Oil	印度	425.9	22,164	4%	18%	38%	4.6	2.0	0.7	0.83	0.35	8.23	0.57
	Cepsa	西班牙	17.0	5,847	1%	-4%	-41%	26.5	0.8	3.8	1.52	1.25	4.48	0.46
	OMV	奥地利	26.2	10,083	1%	-1%	-4%	38.0	0.9	7.3	6.77	3.11	3.48	0.94
	Nippon Oil	日本	-	-	-	-	-	7.8	-	0.4	0.89	-1.90	-	-
上游勘 探开发	BG Group	英国	1092.5	56,946	4%	3%	9%	16.1	1.6	1.0	1.73	1.68	7.41	1.12
	Devon Energy	美国	62.9	27,379	5%	-2%	3%	38.3	1.6	8.1	-4.85	3.62	4.88	1.18
	EnCana	加拿大	29.7	20,699	5%	-6%	0%	20.3	1.3	5.2	7.92	2.80	4.59	1.20
	CNOCC	中国	13.3	76,539	1%	-1%	30%	0.6	2.7	0.1	0.13	0.09	5.96	1.33
	Statoil	挪威	122.3	63,501	2%	-4%	-5%	10.5	1.9	2.4	2.44	1.65	2.48	0.87
油田服 务	Bake Huges	美国	39.7	17,119	6%	-9%	11%	31.2	1.3	4.8	5.32	1.82	8.11	1.35
	Schlumberger	美国	56.4	77,252	6%	-10%	4%	16.6	3.4	4.4	4.54	2.72	11.44	1.10
	Halliburton	美国	30.1	27,342	7%	-3%	26%	10.3	2.9	3.8	2.52	1.31	7.45	1.34
	TRANSOCEAN	意大利	13.8	20,977	3%	-12%	40%	10.0	2.3	1.6	1.80	1.31	9.32	1.06
	Weatherford	美国	15.7	11,634	6%	-4%	-22%	12.7	1.2	1.6	2.04	0.59	9.11	1.59

资料来源: Bloomberg

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	周价格变化率（%）			周价格变化值			历史均价			
			价格	1 周	4 周	52 周	1 周	4 周	52 周	2010-08	2009-08	2008	2007
原油	WTI	usd/bbl	73.89	1.40	-9.69	8.01	1.02	-7.93	5.48	74.47	69.44	99.92	72.23
	Brent	usd/bbl	75.54	2.66	-7.54	12.06	1.95	-6.16	8.13	75.96	67.69	97.69	72.71
	Dubai	usd/bbl	73.68	12.51	-5.12	8.35	8.19	-3.97	5.68	74.02	67.91	93.97	68.29
原油价差	Brent-WTI	usd/bbl	1.58	120.06	1562.96	267.20	0.86	1.69	2.53	1.56	-1.63	-2.08	0.18
	Brent-Dubai	usd/bbl	2.19	-77.87	-46	549.32	-7.69	-1.87	2.67	2.19	-0.46	3.84	4.48
	API 原油库存	mbbl	361523	1	2	5	4765	6597	17992	357406	345286	307	328
	DOE 原油需求	tbd	14792	0	-4	-1	-13	-675	-81	14934	14519	14655	15274
	CFTC 投机头寸	1000 张	49128	-33	15	6	-24718	6241	2819	59747	38694	25053	39649
美国成品油价格	93 号汽油纽约 FOB	usd/bbl	196.2	1.2	-11.2	1.8	2.4	-24.8	3.4	196.7	189.9	264	224
	no.2 取暖油纽约 Fob	usd/bbl	201.7	2.53	-5.00	17.16	5	-11	30	204	173	286	203
	航空煤油纽约 FOB	usd/bbl	209.5	1.24	-5.05	19.29	3	-11	34	212	176	304	216
新加坡成品油	汽油	usd/bbl	82.7	1.8	-6.3	2.1	1.5	-5.5	1.7	82.3	77.5	107.9	85.8
	柴油	usd/bbl	85.3	1.45	-6.46	11.89	1.2	-5.9	9.1	85.1	74.6	120.2	84.9
	航煤	usd/bbl	85.7	2.06	-6.20	14.00	1.7	-5.7	10.5	85.6	74.4	122.1	86.7
美国成品油零	汽油	\$cent/gal	2.94	-0.36	-3.13	3.23	-0.01	-0.10	0.09	2.94	2.81	3.55	3.12
	柴油	\$cent/gal	2.95	-0.20	-0.62	9.84	-0.01	-0.02	0.26	2.95	2.66	3.91	2.99
国内成品油出厂价	90#汽油	元/t	7190	0	0	4	0	0	246	7190	7020	5981	5071
	0#柴油	元/t	6460	0.00	0.00	4.12	0	0	256	6460	6280	5564	4654
	航煤	元/t	5470	0.00	0.00	8.32	0	0	420	5470	5050	6664	5537
炼厂 netback	USEC Brent Cracking	\$/bbl	79.38	2.01	-6.98	7.97	1.57	-5.96	5.86	79.96	72.92	106.02	82.99
	DUBAI CRACKING	\$/bbl	76.47	2.43	-5.09	6.81	1.82	-4.10	4.88	76.54	69.57	80.45	62.89
	BRENT HYDROSKIM	\$/bbl	73.27	1.62	-5.85	8.39	1.17	-4.55	5.67	73.09	66.25	91.29	69.66
裂解差价	WTI 321	usd/bbl	7.63	14.04	-17.51	19.45	0.94	-1.62	1.24	7.62	4.69	10.05	13.95
	sig-minas 321	usd/bbl	6.19	-16.93	-27.08	-36.45	-1.26	-2.30	-3.55	5.98	8.89	17.07	15.53
	NWEoupe-brent 321	usd/bbl	7.35	3.46	6.07	-20.37	0.25	0.42	-1.88	7.24	6.36	10.27	11.67
烯烃	韩国乙烯（FOB）	usd/t	950	6	19	-3	50	150	-30	893	962	1218	1140
	韩国丙烯（FOB）	usd/t	1200	1.69	12.15	15.11	20	130	158	1200	979	1127	1068
	韩国丁二烯	usd/t	1600	0.00	-13.51	4.92	0	-250	75	1600	1633	1972	1044
树脂	HDPE 国内	rmb/t	9500	-0.21	-3.46	-10.21	-20	-340	-1080	9500	10308	13009	12469
	LLDPE 国内	rmb/t	10100	1.51	-0.79	-6.63	150	-80	-717	10100	10518	12892	12609
芳烃	韩国纯苯（fob）	usd/t	833	-1	-2	7	-9	-15	54	831	776	959.8	1022.0
	韩国甲苯	usd/t	767	0.58	-0.71	-2.20	4.5	-5.5	-17.3	764.5	757.2	931.6	861.0
	韩国二甲苯	usd/t	773	0.00	0.44	-2.77	0.0	3.4	-22.0	773.0	745.4	889.8	818.0
其他	美国乙醇	usdcent/gal	208	5.26	23.81	20.09	10.40	40.00	34.80	209.00	174.62	234.32	202.23
	HUB 天然气	usd/mmbtu	3.76	-4.84	-21.68	71.96	-0.19	-1.04	1.57	3.75	2.99	8.89	6.97
	美国炼厂开工率	%	85	-0.24	-2.19	0.36	-0.20	-1.90	0.30	84.88	83.08	85.78	88.46

阿拉伯-日本干净船费率	usd/t	161	-1.15	2.50	71.79	-1.88	3.93	67	159	108	252	181
全球钻井数量	个	2042	1	5	73	12	93	859	2025	1158	2261	2110

资料来源：Bloomberg，化工在线，隆众石化网，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	周价格变化率（%）			周价格变化值			历史均价			
			价格	1 周	4 周	52 周	1 周	4 周	52 周	2010-09	2009-09	2009	2008
氯碱	PVC（乙 烯法）	元/吨	7400	1.37	2.78	8.03	100	200	550	7400	6727	6665	7749
	东南亚 VCM	元/吨	6986	1.22	5.48	11.30	84	363	709	6930	6148	5625	7122
	PVC（电石法）	元/吨	7400	2.07	5.71	10.45	150	400	700	7400	6627	6459	7683
	华中地区电石	元/吨	3555	2.30	2.30	15.61	80	80	480	3555	3097	3096	3575
	沈化 PVC 糊树脂	元/吨	11300	2.73	2.73	21.51	300	300	2000	11200	9370	8564	9924
	安徽皖维 PVA	元/吨	13800	2.99	2.99	-6.12	400	400	-900	13800	14674	13934	19500
	华北原盐出厂价	元/吨	245	4.26	10.11	34.25	10	23	63	245	185	189	272
	32%离子膜烧碱	元/吨	478	2.80	7.90	3.29	13	35	15	478	455	564	720
	30%隔膜烧碱	元/吨	438	1.86	4.78	3.49	8	20	15	438	424	517	649
纯碱烧碱	轻质纯碱	元/吨	1253	1.95	2.04	17.57	24	25	187	1253	1069	1080	1829
	重质纯碱	元/吨	1324	1.85	0.99	11.46	24	13	136	1324	1188	1209	1982
塑料	聚乙烯	元/吨	9900	2.06	-3.41	-8.76	200	-350	-950	9900	10357	9964	12624
	聚丙烯	元/吨	10900	1.87	0.00	9.00	200	0	900	10900	9641	9332	11982
	聚苯乙烯	元/吨	11600	0.00	5.45	5.45	0	600	600	11600	10795	10237	12820
	ABS（通用）	元/吨	16600	0.00	1.84	31.23	0	300	3950	16600	12524	11980	15201
工程塑料	PC（通用）	元/吨	36800	0.00	0.00	18.71	0	0	5800	36800	31661	29831	29407
	PBT	元/吨	23500	0.00	-2.08	6.33	0	-500	1400	23500	22030	20474	20043
料	POM	元/吨	15400	-1.28	-1.28	-3.75	-200	-200	-600	15400	15900	15630	16555
橡胶	天然橡胶	元/吨	25800	3.61	4.03	50.00	900	1000	8600	25500	16936	16071	21982
	顺丁橡胶	元/吨	21900	5.80	12.31	47.97	1200	2400	7100	21367	14882	13560	20540
	丁苯橡胶	元/吨	17950	2.87	6.21	50.84	500	1050	6050	17667	11773	11797	18736
	三元乙丙橡胶	元/吨	29250	0.86	4.46	17.94	250	1250	4450	29250	24691	24632	30198
环氧树脂	环氧氯丙烷	元/吨	15500	0.00	6.90	47.62	0	1000	5000	15500	10500	9090	13000
	双酚 A	元/吨	17200	0.00	0.00	57.80	0	0	6300	17200	10883	9509	14360
	丙酮	元/吨	6450	0.00	-3.73	7.50	0	-250	450	6450	6000	5959	8356
	苯酚	元/吨	15200	0.00	2.70	90.00	0	400	7200	15200	8000	7422	12114
煤化工	甲醇	元/吨	2570	4.05	8.90	28.50	100	210	570	2557	2034	2008	3149
	醋酸	元/吨	2730	-1.80	-0.73	-5.86	-50	-20	-170	2743	3009	3012	4930
	DMF	元/吨	5400	0.93	0.93	1.89	50	50	100	5400	5352	5259	6504
	二甲醚	元/吨	3600	1.41	3.45	29.50	50	120	820	3583	2827	2895	5110
	煤焦油	元/吨	3100	0.00	3.33	34.78	0	100	800	3100	2381	2194	2743
	季戊四醇（优级）	元/吨	7800	0.00	0.00	-40.91	0	0	-5400	7800	13200	12027	12975

有机硅	DMC	元/吨	21000	0.00	-2.78	11.70	0	-600	2200	21000	20346	20611	27411
	MDI (M200)	元/吨	15800	2.60	3.27	0.00	400	500	0	15733	16920	14685	20388
	纯 MDI	元/吨	17500	0.00	0.00	-2.78	0	0	-500	17500	17983	17136	24129
	苯胺	元/吨	11500	0.00	1.77	26.37	0	200	2400	11500	9018	8408	11256
	TDI	元/吨	23500	0.43	12.17	-21.40	100	2550	-6400	23467	28989	24235	36758
	甲苯	元/吨	6370	-0.47	-1.55	-0.47	-30	-100	-30	6370	6348	5695	7880
聚氨酯	BDO	元/吨	17770	0.40	4.53	45.06	70	770	5520	17770	12432	11717	15580
	草甘膦	元/吨	21000	0.00	-2.33	2.44	0	-500	500	21000	21714	23084	67664
	二乙醇胺	元/吨	11080	0.91	4.53	8.63	100	480	880	11080	10317	10409	28255
农药	上海化工市场纯吡啶	元/吨	31100	0.00	-0.64	-13.01	0	-200	-4650	31100	35092	38483	49571
	国际尿素-波罗的海	美元/吨	281	-0.71	13.10	17.86	-2	33	43	281	234	246	482
	国内尿素出厂价	元/吨	1650	-2.37	3.13	10.00	-40	50	150	1650	1500	1694	2039
	国内尿素批发价	元/吨	1720	-1.71	4.88	8.86	-30	80	140	1720	1580	1746	2120
	国内尿素零售价	元/吨	1800	-1.10	5.26	12.50	-20	90	200	1800	1600	1812	2185
	硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	104	9.47	22.35	215.15	9	19	71	104	34	39	491
	国内硫磺	元/吨	1100	15.79	15.79	100.00	150	150	550	1100	585	688	3932
	国际磷矿石	美元/吨	148	0.00	0.00	25.42	0	0	30	148	108	119	352
	宏福磷矿石	元/吨	425	0.00	1.19	1.19	0	5	5	425	420	446	449
	黄磷	元/吨	13800	0.00	6.15	20.00	0	800	2300	13800	12409	12979	19305
	磷酸	元/吨	4300	0.00	7.50	28.36	0	300	950	4300	3350	4041	5992
	三聚磷酸钠(工业级)	元/吨	4780	2.80	0.00	-9.81	130	0	-520	4780	4856	5554	7717
	美国海湾二铵	美元/吨	504	0.00	4.46	55.08	0	22	179	504	322	330	964
	波罗的海一铵	美元/吨	518	0.00	8.48	59.38	0	41	193	518	323	325	958
	宏福二铵	元/吨	2800	0.00	3.70	28.44	0	100	620	2800	2180	2485	4153
	金河一铵	元/吨	2150	0.00	13.16	38.71	0	250	600	2150	1525	1695	2861
	氯化钾/温哥华 FOB	美元/吨	345	0.00	0.00	-26.60	0	0	-125	345	470	639	631
	氯化钾/独联体 FOB	美元/吨	330	0.00	0.00	-31.25	0	0	-150	330	480	628	630
	氯化钾/巴西 CFR	美元/吨	380	0.00	-1.30	-28.30	0	-5	-150	380	498	660	696
	氯化钾/东南亚 CFR	美元/吨	388	0.00	-0.64	-26.89	0	-3	-143	388	526	698	788
	盐湖钾肥出厂价	元/吨	2450	0.00	0.00	-24.62	0	0	-800	2450	3250	3435	4146
	罗钾出厂价	元/吨	2350	0.00	0.00	-35.62	0	0	-1300	-	3650	3670	4021

资料来源：隆众石化网，化工在线，国信证券经济研究所

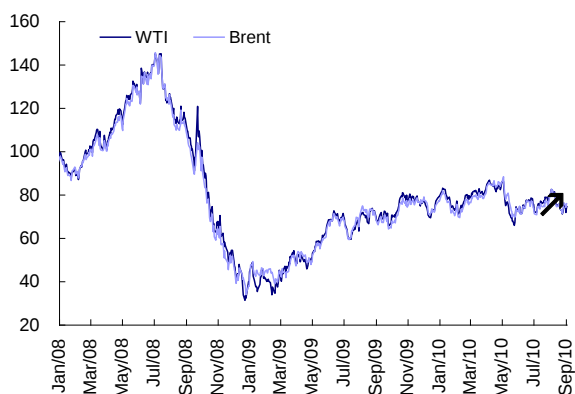
表 10 上周化纤产品价格变化

类别	名称	单位	当前 价格	周价格变化率（%）			周价格变化值			历史均价			
				1 周	4 周	52 周	1 周	4 周	52 周	2010-09	2009-09	2009	2008
涤纶聚酯	PX	元/吨	7600	6.29	6.29	-17.39	450	450	-1600	7600	9200	8427	10293
	PTA	元/吨	7380	0.41	3.22	2.15	30	230	155	7343	6945	7211	7474
	乙二醇（化纤级）	元/吨	6500	1.09	4.33	11.11	70	270	650	6483	5817	5297	7804
	聚酯切片	元/吨	9075	1.11	-2.42	4.31	100	-225	375	9025	8375	8221	9714
	涤纶短纤	元/吨	9670	0.73	0.42	8.04	70	40	720	9670	8727	8726	10474
	涤纶 POY	元/吨	10650	-0.93	-5.75	12.70	-100	-650	1200	10650	9115	9126	10735
	涤纶 DTY	元/吨	12300	0.00	-2.38	12.33	0	-300	1350	12300	10689	10481	12206
	涤纶 FDY	元/吨	15000	-0.66	-6.83	33.33	-100	-1100	3750	15000	10958	10752	12368
粘胶	棉花	元/吨	18017	-0.04	-0.89	39.14	-8	-161	5068	18015	13051	12737	13095
	棉浆粕（短丝级）	元/吨	12600	0.72	0.80	51.81	90	100	4300	12577	8450	9182	9054
	粘胶短纤	元/吨	18000	1.69	4.35	6.51	300	750	1100	17877	16898	15409	17142
	棉浆粕（长丝级）	元/吨	13000	0.00	0.00	39.78	0	0	3700	13000	9425	8994	10692
	粘胶长丝（二档）	元/吨	35300	0.00	0.43	10.31	0	150	3300	35300	32426	31264	32363
氨纶	PTMEG	元/吨	25600	0.00	-0.78	21.90	0	-200	4600	25600	21000	20891	29494
	氨纶 40D	元/吨	51000	0.00	0.00	7.14	0	0	3400	51000	47764	44770	51520
锦纶	己内酰胺	元/吨	21800	1.63	1.40	32.12	350	300	5300	21800	16070	14651	19849
	锦纶切片	元/吨	23800	0.42	3.03	22.68	100	700	4400	23800	18817	16829	22014
	锦纶 POY	元/吨	26200	1.16	3.97	19.63	300	1000	4300	26067	21691	18945	24618
	锦纶 DTY	元/吨	29200	1.04	3.55	17.74	300	1000	4400	29100	24748	21955	28160
	锦纶 FDY	元/吨	27400	0.74	4.58	18.10	200	1200	4200	27333	23052	20006	25626
腈纶	丙烯腈	元/吨	17750	-0.56	-0.28	44.31	-100	-50	5450	17767	12180	10324	14291
	腈纶短纤	元/吨	20700	0.00	-2.82	19.31	0	-600	3350	20700	17446	16279	17581
	腈纶毛条	元/吨	21500	0.00	-3.15	18.46	0	-700	3350	21500	18161	16936	18304

资料来源：中国化纤经济信息网，隆众石化网，Wind，国信证券经济研究所

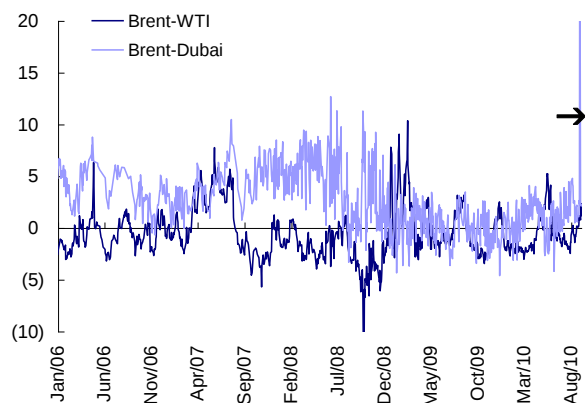
原油价格和上游勘探开发

图 1.1.1: 08.01.01-10.09.03 国际原油价格走势 美元/桶



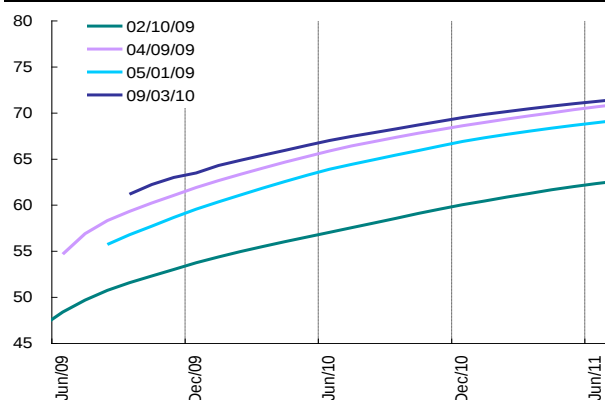
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.2: 06.01.01-10.09.03 轻质和重质油价差 美元/桶



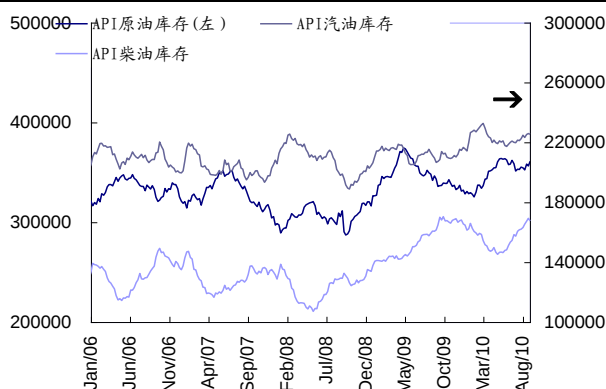
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.3: 08.08.20-10.09.03 WTI 原油远期曲线 美元/桶



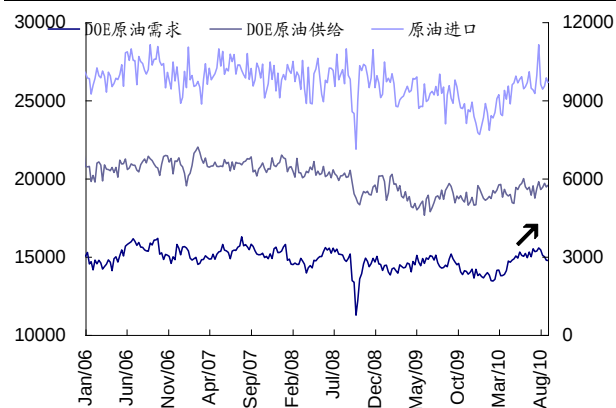
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.4: 05.01.01-10.09.03 API 石油库存 1000bbl



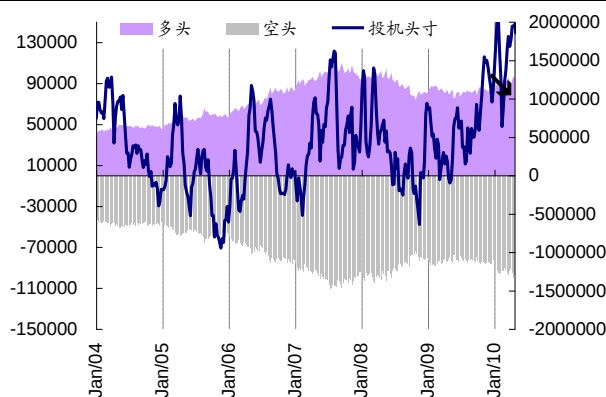
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.5: 06.01.01-10.09.03 美国石油供需和进口



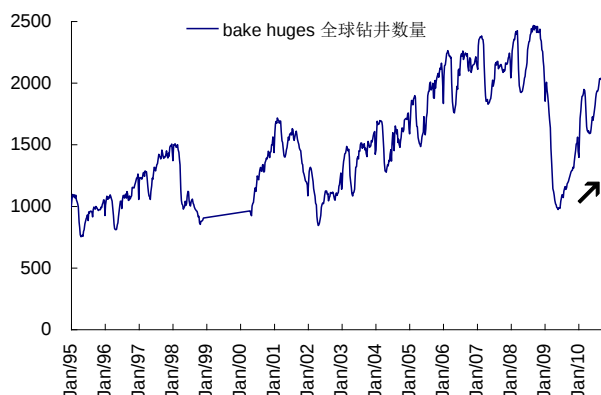
资料来源: EIA, 国信证券经济研究所

图 1.1.6: 04.01.01-10.09.03 CFTC 投机仓位 1000 张



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

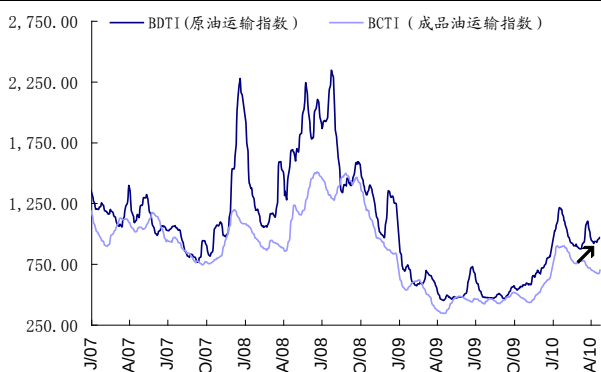
图 1.1.7: 02.01.01-10.09.03 Baker Hughes 全球钻井数量



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

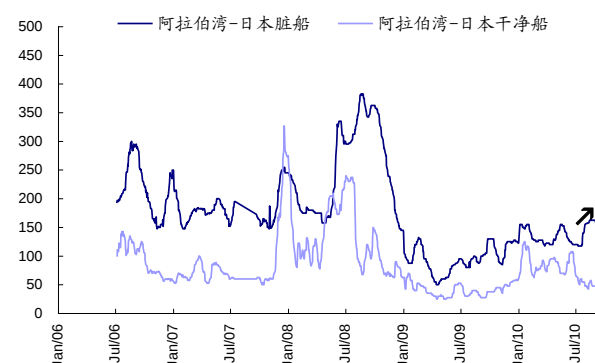
替代能源和油轮市场

图 1.2.1: 06.01.01-10.09.03 波罗地海原油和成品油运输指数



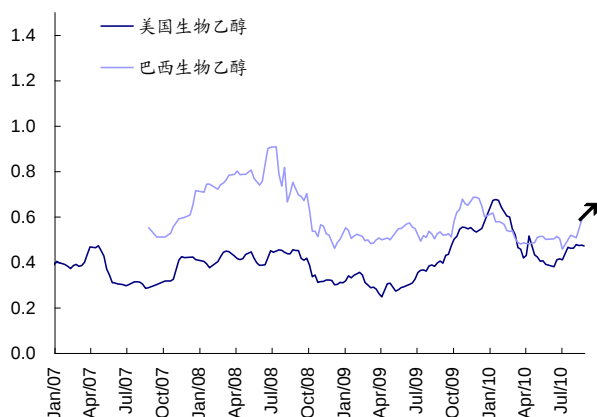
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 1.2.2: 06.01.01-10.09.03 VLCC 船费率 (美元/吨)



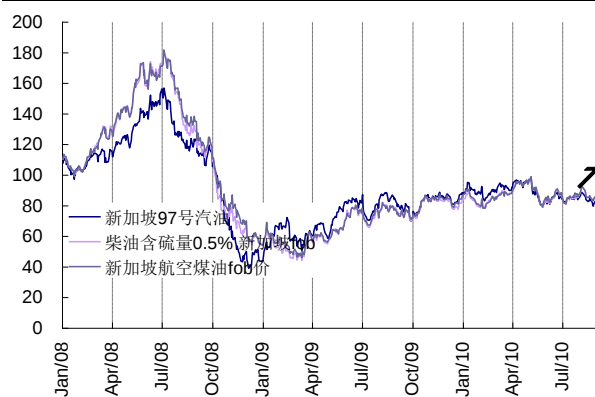
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.2.3: 04.01.01-10.09.03 生物乙醇汽油价格 (\$/加仑)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

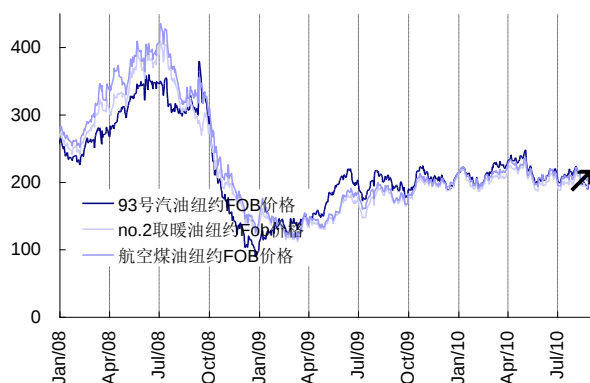
图 1.3.1: 08.01.01-10.09.03 新加坡成品油价格 美元/桶



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

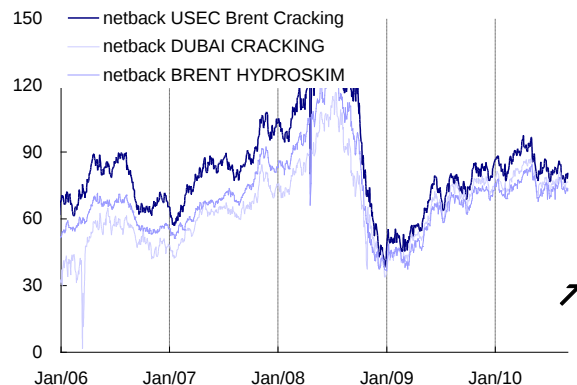
炼油行业

图 1.3.2: 08.01.01-10.09.03 美国成品油价格 美分/加仑



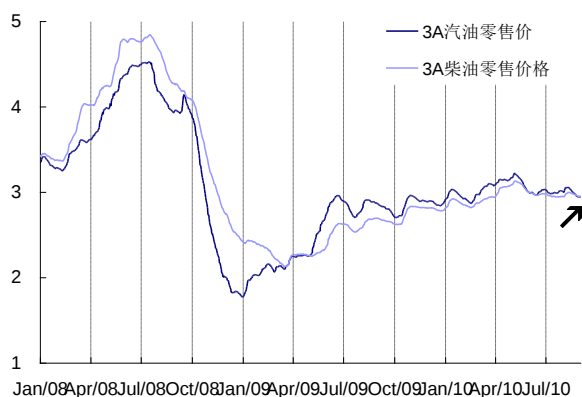
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.3: 06.06.01-10.09.03 炼厂 Netback 美元/桶



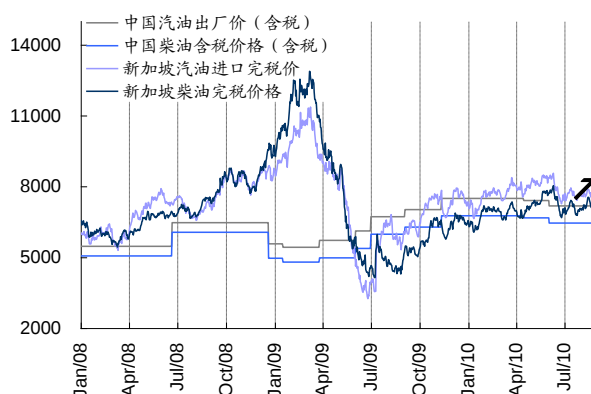
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.4: 08.01.01-10.09.03 美国汽柴油零售价 美元/加仑



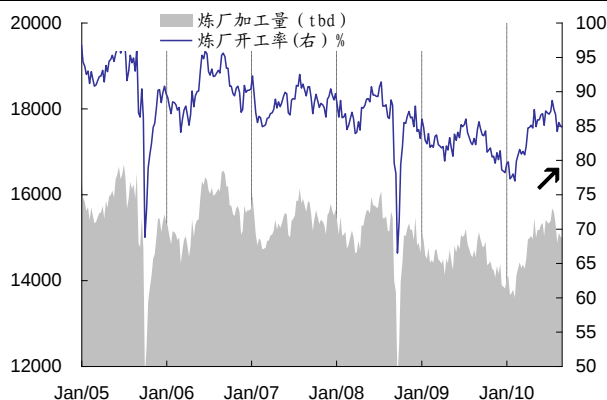
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.5: 08.01.01-10.09.03 国内外成品油价格 元/吨



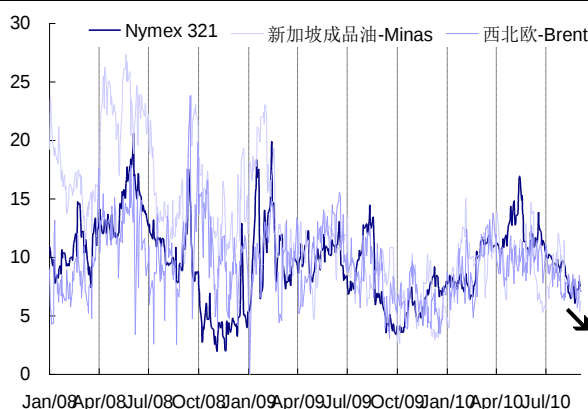
资料来源: Winds, Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.6: 05.01.01-10.09.03 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

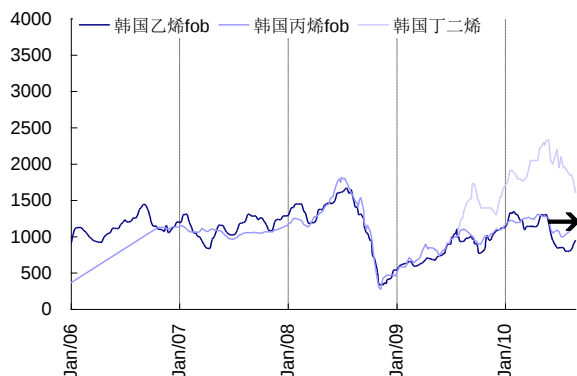
图 1.3.7: 08.01.01-10.09.03 裂解差价 \$/bbl



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

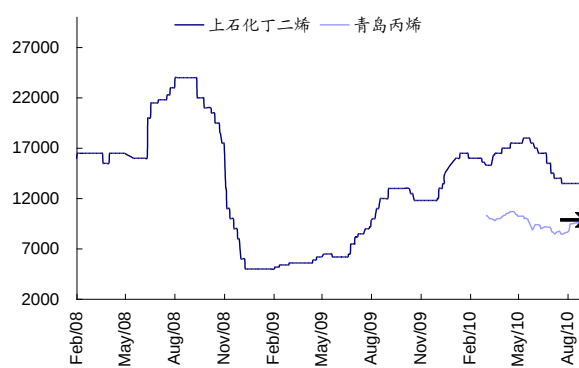
石油化工行业

图 1.4.1: 06.01.01-10.09.03 国外烯烃价格 美元/吨



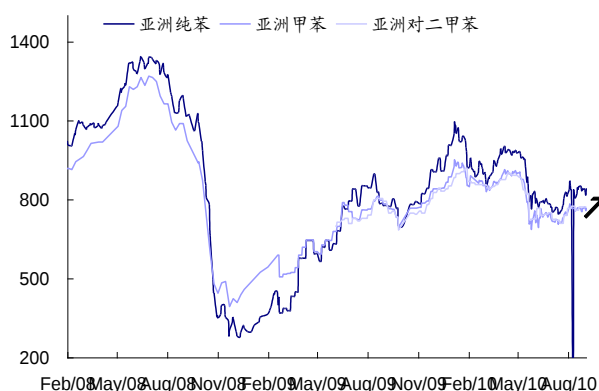
资料来源: 化工在线, 国信证券经济研究所

图 1.4.2: 08.02.01-10.09.03 国内烯烃价格 人民币/吨



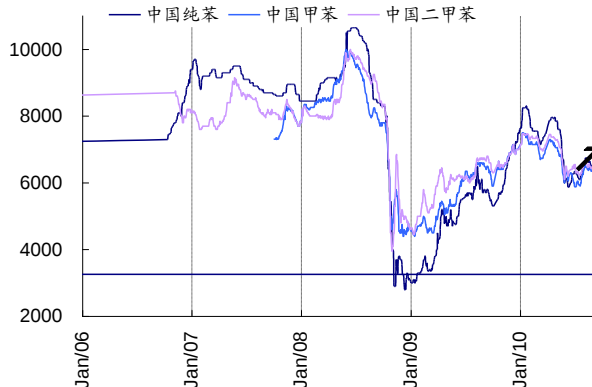
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.3: 08.02.01-10.09.03 国外芳烃价格 美元/吨



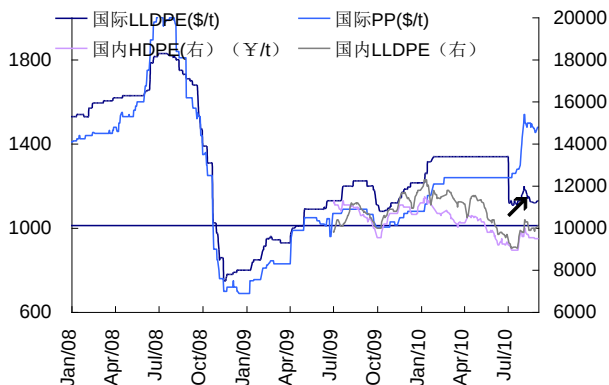
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.4: 06.01.01-10.09.03 国内芳烃价格 元/吨



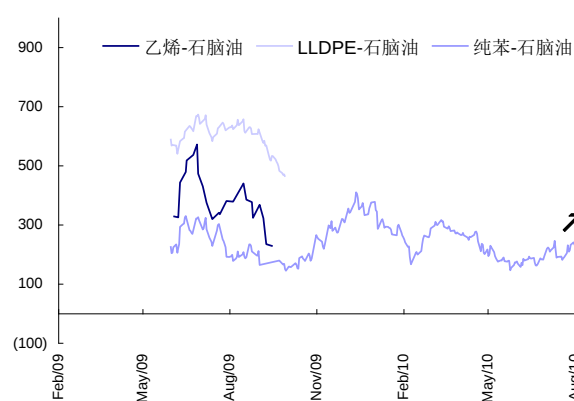
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图: 1.4.5 08.01.01-10.09.03 树脂价格



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

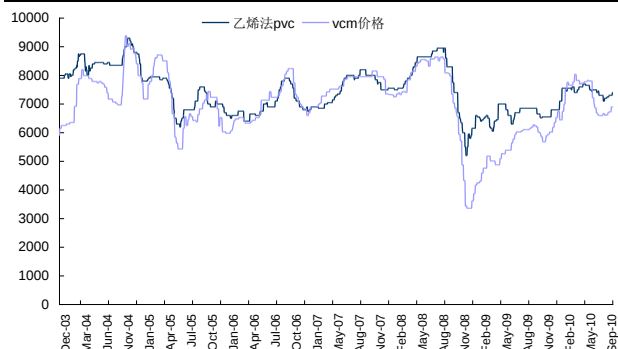
图 1.4.6: 08.01.01-10.09.03 化工价差 美元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

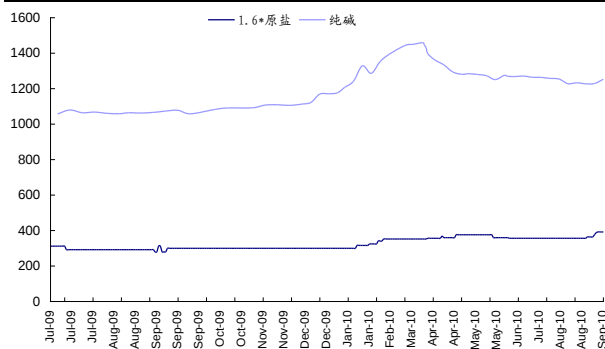
化工原材料

图 2.1.1: 03.01.04-10.09.03 PVC、VCM 价格走势 元/吨



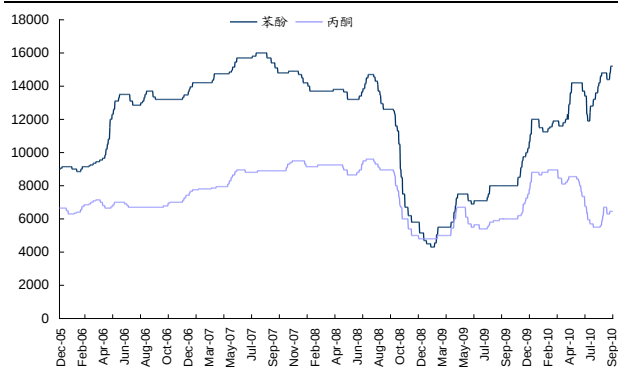
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.2: 04.12.03-10.09.03 纯碱、原盐价格变化 元/吨



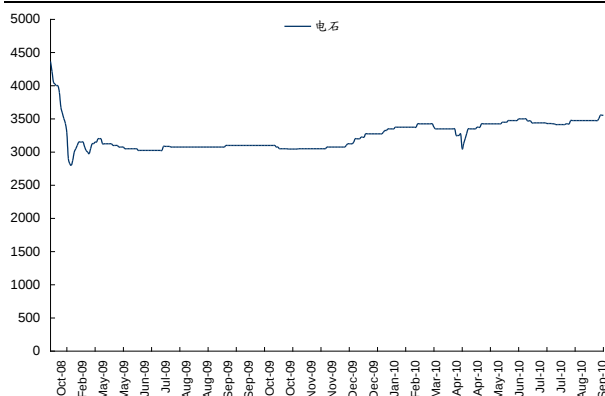
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.1.3: 05.01.03-10.09.03 苯酚/丙酮价格变化 元/吨



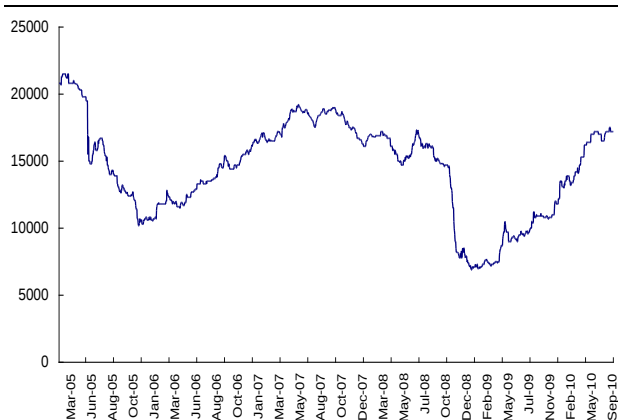
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.4: 04.01.02-10.09.03 电石价格变化 元/吨



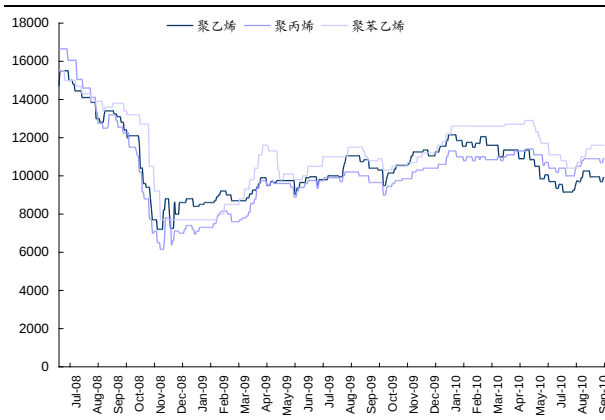
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.5: 05.01.03-10.09.03 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

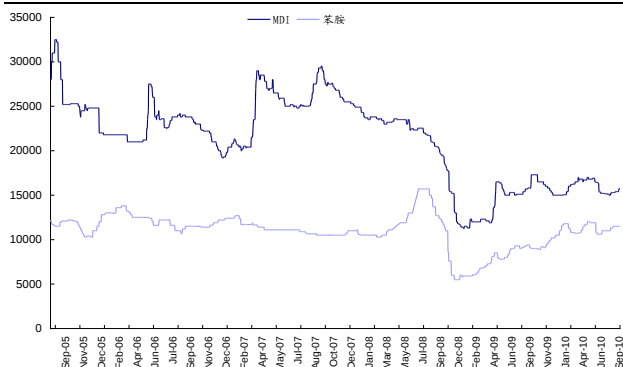
图 2.1.6: 07.08.14-10.09.03 PE、PP、PS 价格变化 元/吨



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

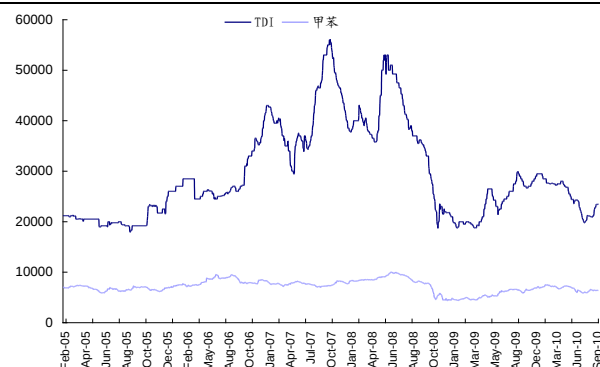
特殊化学品

图 2.2.1: 04.11.23- 10.09.03 MDI、苯胺价格变化 元/吨



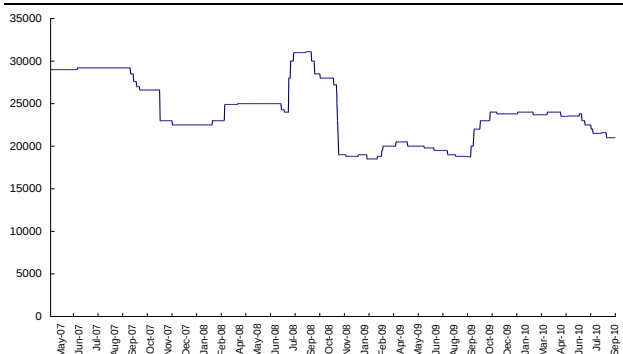
资料来源: 隆众石化网, Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.2: 03.11.07- 10.09.03 TDI、甲苯价格变化 元/吨



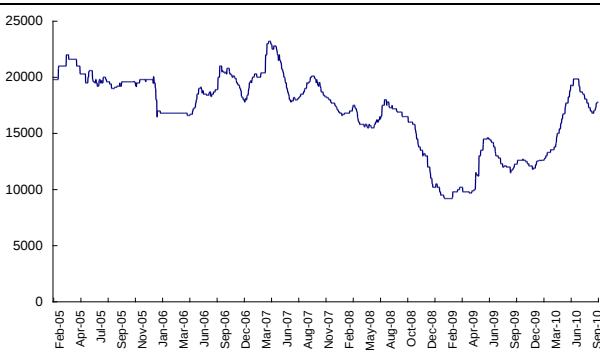
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.3: 04.09.08- 10.09.03 甲基环硅氧烷价格变化 元/吨



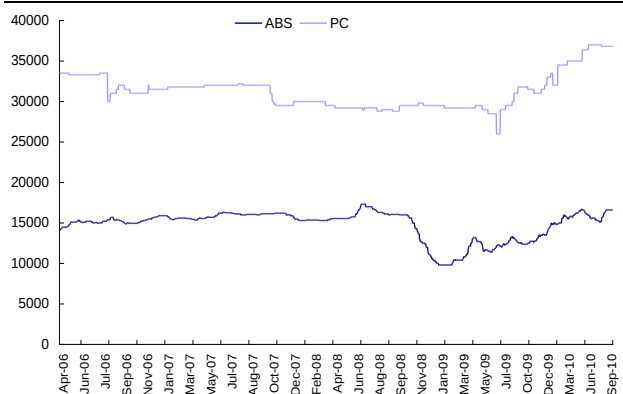
资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

图 2.2.4: 03.11.07- 10.09.03 BDO 价格变化 元/吨



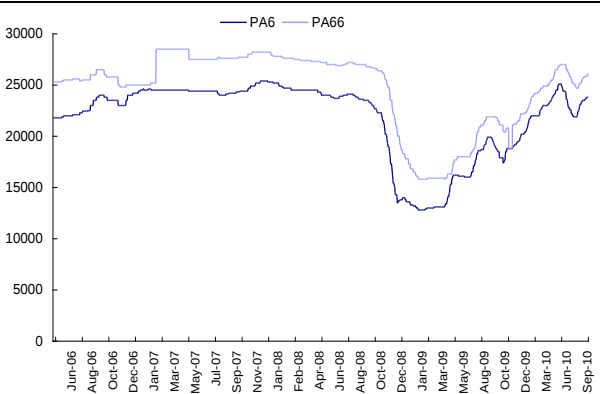
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.5: 04.07.02- 10.09.03 ABS 和 PC 价格走势 元/吨



资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

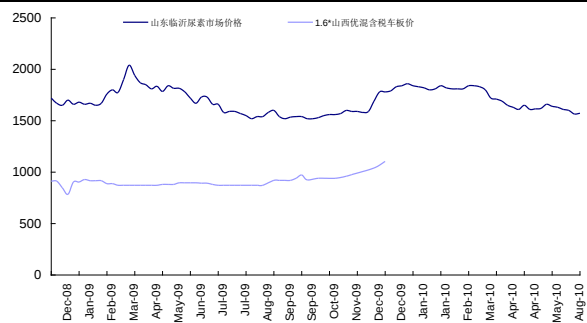
图 2.2.6: 05.04.01- 10.09.03 PA6、PA66 价格走势 元/吨



资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

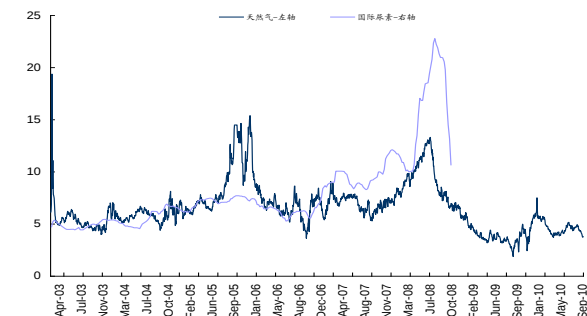
农用化工品

图 2.3.1: 07.01.05- 10.09.03 尿素、煤的价格变化 元/吨



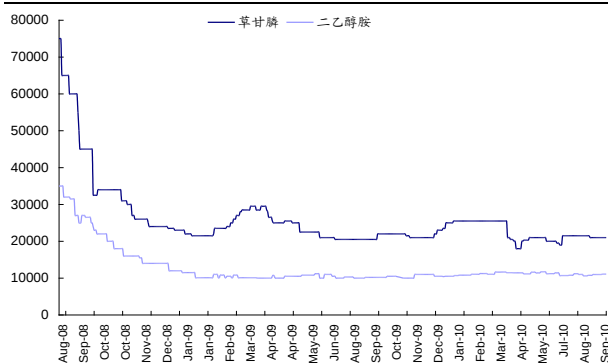
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.2: 02.01.04-10.09.03 国际尿素和天然气价格指数变化



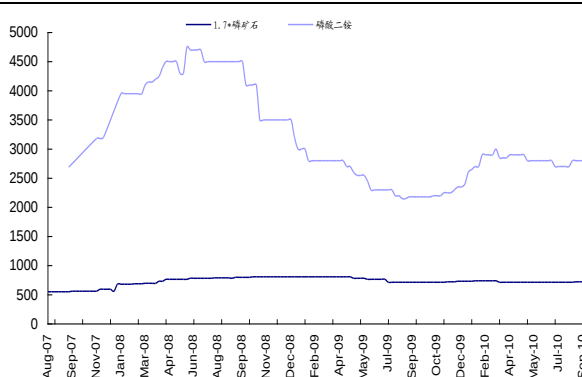
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 2.3.3: 07.01.17- 10.09.03 草甘膦、二乙醇胺价格变化 元/吨



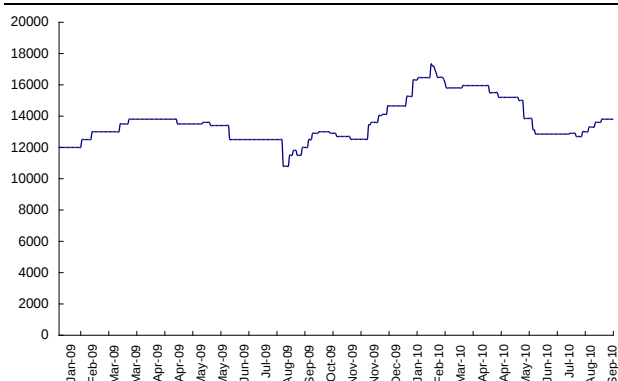
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.3.4: 06.08.04- 10.09.03 磷酸二铵、磷矿石价格变化 元/吨



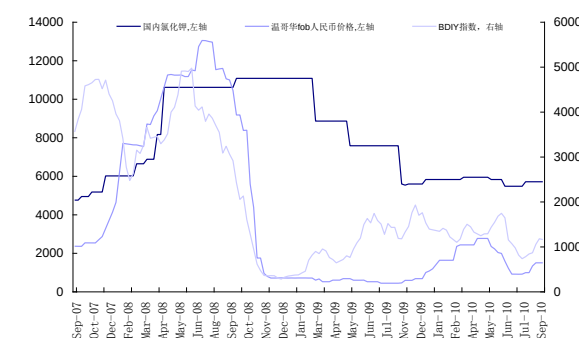
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.5: 04.01.02 - 10.09.03 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

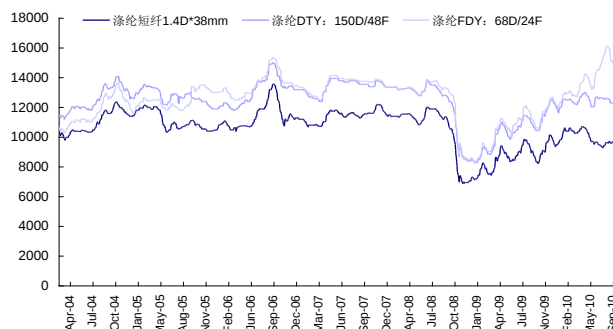
图 2.3.6: 05.02.25- 10.09.03 国内外氯化钾价格走势 元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

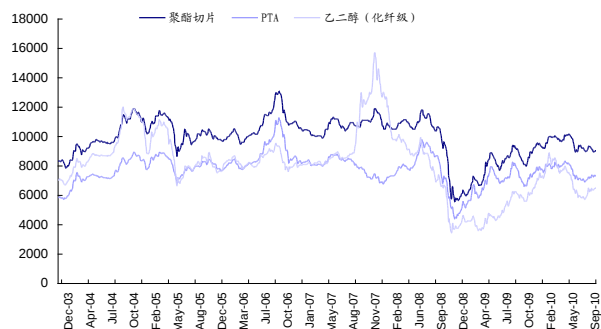
化纤产品

图 2.4.1: 03.01.01- 10.09.03 涤纶短纤, 涤纶 DTY 和涤纶 FTY 价格变化 元/吨



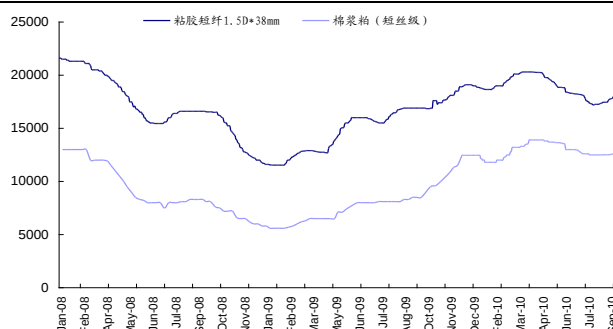
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.2: 02.07.01-10.09.03 聚酯切片, PTA 和乙二醇价格变化 元/吨



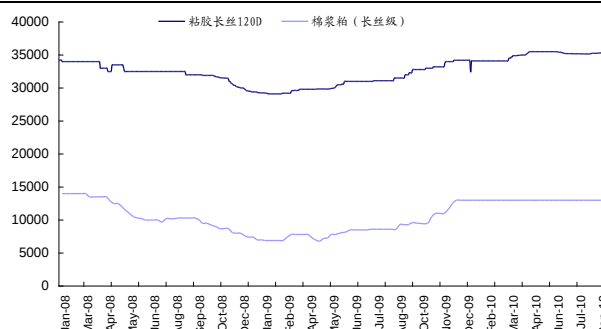
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.3: 07.01.01- 10.09.03 粘胶短纤与棉浆粕 (短丝级) 价格变化 元/吨



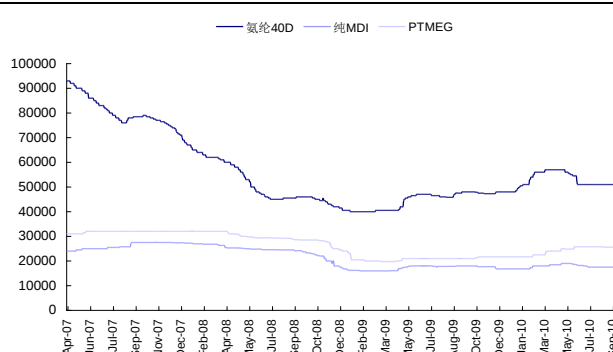
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.4: 07.01.01- 10.09.03 粘胶长丝与棉浆粕 (长丝级) 价格变化 元/吨



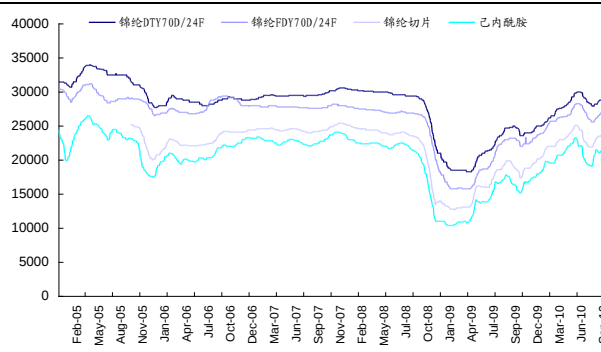
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.5: 06.04.01- 10.09.03 氨纶 40D, 纯 MDI 和 PTMEG 价格变化 元/吨



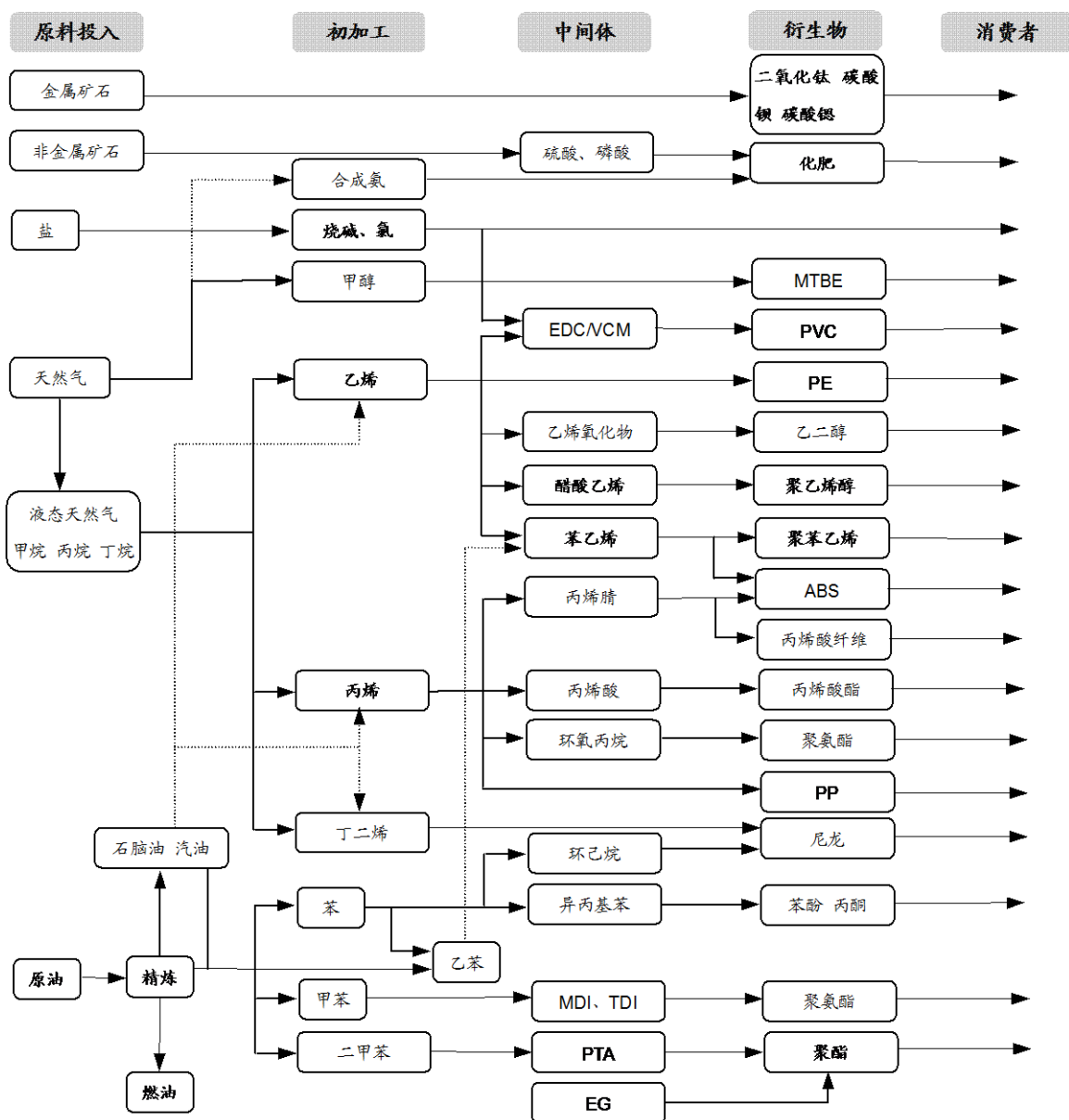
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.6: 02.07.01- 10.09.03 锦纶 DTY, 锦纶 FDY 和锦纶切片价格走势 元/吨



资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

附录 1: 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团队成员

宏观		策略		交通运输	
周炳林	0755-82130638	黄学军	021-60933142	郑武	0755- 82130422
林松立	010-66026312	崔嵘	021-60933159	陈建生	0755- 82133766
		廖喆	021-60933162	岳鑫	0755- 82130432
				高健	0755-82130678
银行		房地产		机械	
邱志承	021- 60875167	方焱	0755-82130648	余爱斌	0755-82133400
黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678	黄海培	021-60933150
谈焯	010- 66025229	黄道立	0755- 82133397	陈玲	0755-82130646
				杨森	0755-82133343
				李筱筠	010-66026326
汽车及零配件		钢铁		商业贸易	
李君	021-60933156	郑东	010- 66026308	孙菲菲	0755-82130722
左涛	021-60933164	秦波	010-66026317	吴美玉	010-66026319
				祝彬	0755-82131528
基础化工		医药		石油与石化	
张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396	李晨	021-60875160
陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755- 82139908	严蓓娜	021-60933165
邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147		
电力设备与新能源		传媒		有色金属	
皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163	彭波	0755-82133909
				谢鸿鹤	0755-82130646
电力与公用事业		非银行金融		通信	
徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755- 82130468	严平	021-60875165
谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513	程峰	021-60933167
		童成敦	0755-82130513		
造纸		家电		计算机	
李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407	段迎晟	0755- 82130761
邵达	0755-82130706				
电子元器件		纺织服装		农业	
段迎晟	0755- 82130761	方军平	021-60933158	张如	021-60933151
高耀华	0755-82130771				
旅游		食品饮料		建材	
廖绪发	021-60875168	黄茂	0755-82138922	杨昕	021-60933168
刘智景	021-60933148				
煤炭		建筑		固定收益	
李然	010-66026322	邱波	0755-82133390	李怀定	021-60933152
陈健	010-66215566	李遵庆	0755-82133055	高宇	0755- 82133538
苏绍许	021-60933144			侯慧娣	021-60875161
				张旭	010-66026340
				蔺晓熠	021-60933146
				刘子宁	021-60933145
指数与产品设计		投资基金		量化投资	
焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332
王军清	0755-82133297	彭怡萍	0755-82133528	董艺婷	021-60933155
彭甘霖	0755-82133259	刘舒宇	0755-82133568	林晓明	0755-25472656
阳瑾	0755-82133538	康亢	010-66026337	赵斯尘	021-60875174
周琦	0755-82133568	刘洋		程景佳	021-60933166
赵学昂	0755-66025232			郑云	021-60875163
				毛甜	021-60933154
交易策略					
戴军	0755-82133129				
秦国文	0755-82133528				
徐左乾	0755-82133090				
黄志文	0755-82133928				

国信证券机构销售团队

华北区（机构销售一部）			华东区（机构销售二部）			华南区（机构销售三部）		
王立法	010-66026352 13910524551 wanglf@guosen.com.cn		盛建平	021-60875169 15821778133 shengjp@guosen.com.cn		万成水	0755-82133147 13923406013 wancs@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		魏 宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
焦 骥	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑 毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
李 锐	010-66025249 13691229417 lirui2@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		林 莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		刘 塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
			叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		甘 墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
			孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
						黎 敏	0755-82130681 13902482885 limin1@guosen.com.cn	
						徐 冉	13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						颜小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	