

石油化工产品价格周报

国际油价变化不大,限电影响日益显现

投资要点

- 上周 Nymex 原油价格收于 76.02 美元/桶, 跌 0.6%; 天然气期货价格收于 3.995MMBtu, 涨 2.9%; 欧洲港口汽油离岸价格为 717 美元/吨, 跌 1.4%, 纽约港口汽油离岸价格为 199.25 美分/加仑, 跌 1%; 日本石脑油到岸价格为 717 美元/吨, 跌 1.4%
- 上周纯苯行情略显疲软, 交投气氛清淡。随着市场炒作气氛逐渐冷却, 买家表现更加冷静, 询盘积极性减弱, 观望气氛浓厚, 纯苯出厂价为 6400 元/吨, 跌 3%。国内丙酮市场因货物成本偏高, 因此持货商保持坚守姿态出货, 丙酮价格为 6650 元/吨, 涨 5.6%。国内丁酮市场在厂家高调上调之后, 交易气氛却明显清淡, 下游备货激情周末时已经开始降温。目前市场利好利空各自占有一席之地, 华东丁酮价格上涨 6.9%, 至 15500 元/吨。
- 上周受拉闸限电的影响, 甲醇继续有所上升, 甲醇出厂价 2540 元/吨, 涨 4.1%。由于当前硫磺价格过高, 因此使得国内大部分硫磺酸价格都在跟涨, 硫磺出厂价 1300 元/吨, 涨 13%。黄磷继续受限电影响, 黄磷市场最低价格 15400 元/吨, 涨 2.7%。
- 阿拉伯地区非美国方向大颗粒尿素低端价格 300 美元/吨, 涨 3.4%; 江苏地区尿素批发价格低端 1800 元/吨, 涨 4.7%; 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 525 美元/吨, 涨 4%; 江苏地区 64%DAP 批发价报价 3250 元/吨, 持平; 温哥华氯化钾标准离岸价现货价格 335 美元/吨, 持平; 江苏地区俄产 60%氯化钾报价 2850 元/吨, 持平



东方证券
ORIENT SECURITIES

王晶(博士)

石油与化工行业首席分析师

8621-63325888×6072

执业证书编号: S0860200010013

杨云

化工行业分析师

8621-63325888×6071

执业证书编号: S0860108121215

赵辰

化工行业分析师

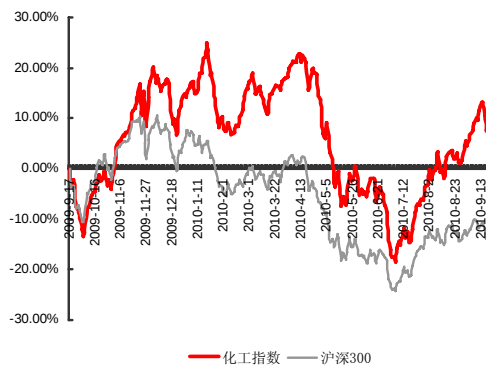
8621-63325888×5101

执业证书编号: S0860110040042

报告日期

2010 年 9 月 19 日

行业表现



评价周期

1 个月

3 个月

12 个月

绝对表现

3.79%

11.49%

12.58%

相对表现

6.98%

8.70%

21.20%

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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 76.02 美元/桶，跌 0.6%；天然气期货价格收于 3.995MMBtu，涨 2.9%；新加坡柴油与汽油离岸价格分别报在 85.85 美元/桶和 80.05 美元/桶（未作更新），欧洲港口汽油离岸价格为 717 美元/吨，跌 1.4%，纽约港口汽油离岸价格为 199.25 美分/加仑，跌 1%；日本石脑油到岸价格为 717 美元/吨，跌 1.4%
- 美国海湾乙烯离岸价 38.5 美分/磅，持平；聚乙烯 1177.5 美元/吨，持平；美国海湾丙烯离岸价 55.5 美分/磅，持平，聚丙烯 1197.5 美元/吨，持平；
- 国际 321 炼油价差指数较前一周五涨 6.3%，至 7.826 美元/桶（未作更新）

国内纯苯及相关产品

- 齐鲁石化纯苯出厂价为 6400 元/吨，跌 3%；华东市场苯酚价格为 15000 元/吨，跌 1.3%；丙酮价格为 6650 元/吨，涨 5.6%；甲乙酮价格为 14500 元/吨，涨 16%；双酚 A 价格为 19200 元/吨，跌 0.5%；南京化工苯胺出厂价 11500 元/吨，持平；华东市场 PTA 价格 7520 元/吨，涨 1.2%；山东地区粘胶短纤出厂价格 18700 元/吨，涨 1.9%

国内甲醇及相关产品

- 山东鲁南地区甲醇出厂价 2540 元/吨，涨 4.1%；泸天化 DME 价格 3900 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 2700 元/吨，持平

国内烯烃及相关产品

- 山东地区丙烯出厂价 9700 元/吨，持平；山东地区环氧氯丙烷出厂价 16300 元/吨，涨 1.9%；丙烯酸华东市场价格 17200 元/吨，持平；乙二醇华东市场价格 6500 元/吨，涨 1.6%。

国内两碱与硫酸相关产品

- 山东潍坊地区原盐价格 240 元/吨，持平；山东地区纯碱价格 1300 元/吨，跌 7.1%；上海地区片碱价格 2100 元/吨，持平；
- 内蒙古乌海地区电石出厂价格 3200 元/吨，涨 3.2%；华东市场电石法 PVC 低端价格 7550 元/吨，涨 0.7%；
- 上海石化硫磺出厂价 1300 元/吨，涨 13%；铜陵地区硫酸价格 450 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 15400 元/吨，涨 2.7%；华东地区工业级磷酸最低价格 4800 元/吨，持平

国内聚氨酯相关产品

- 华东低端价格 TDI 22500 元/吨，持平；纯 MDI 17400 元/吨，涨 1.2%；聚合 MDI15500 元/吨，跌 1.3%；BD018000 元/吨，持平；PTMEG27000 元/吨，持平；氨纶 51300 元/吨，涨 0.6%；PO 13100 元/吨，跌 0.8%；聚醚硬泡 11800 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 300 美元/吨，涨 3.4%；江苏地区尿素批发价格低端 1800 元/吨，涨 4.7%
- 美国坦帕 DAP 外销离岸价格 525 美元/吨，涨 4%；江苏地区 64%DAP 批发价报价 3250 元/吨，持平
- 温哥华氯化钾标准离岸价现货价格 335 美元/吨，持平；江苏地区俄产 60%氯化钾报价 2850 元/吨，持平

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。

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.....	14
图 11: 乙烯, 国内乙二醇价格.....	14
图 12: 国内甲醇, DMF、DME 价格	15
图 13: 国内 PTA 价格.....	16
图 14: 国内冰醋酸价格.....	17
图 15: 国内丙烯酸价格.....	17
图 16: 国内硫磺价格.....	18
图 17: 国内苯酚、丙酮、双酚 A 价格.....	18
图 18: 国内黄磷、磷酸价格.....	18
图 19: 国内 TDI, MDI 价格.....	20
图 20: 国内 BDO, PTMEG 价格.....	20
图 21: 国内 MDI, PTMEG、氨纶价格	20
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.....	24
国际国内主要石油化工产品价格情况表	25

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	6400	2010-9-17	-3.0%	-5.9%	6.7%
丙酮	元/吨	6650	2010-9-17	5.6%	9.0%	4.7%
甲乙酮	元/吨	15500	2010-9-17	6.9%		
甲醇	元/吨	2540	2010-9-17	4.1%	7.2%	19.8%
纯碱	元/吨	1300	2010-9-17	-7.1%	-1.5%	0.0%
硫磺	元/吨	1300	2010-9-17	13.0%	13.0%	23.8%
电石	元/吨	3200	2010-9-17	3.2%	10.3%	6.7%
黄磷	元/吨	15400	2010-9-17	2.7%	10.8%	30.5%
环氧氯丙烷	元/吨	16300	2010-9-17	1.9%	5.2%	30.4%

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	3.995	2010-9-17	2.9%	-4.2%	-20.3%
原油	美元/桶	76.02	2010-9-17	-0.6%	3.5%	-1.5%
欧洲汽油	美元/公吨	717	2010-9-17	-1.4%	7.8%	-0.3%
纽约汽油	美分/加仑	199.25	2010-9-17	-1.0%	6.0%	-4.3%
WTI321	美元/桶	9.22	2010-9-10	17.8%	158.3%	14.8%
CFTC 持仓变化	非商业头寸占 日期 总持仓比例		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	2010-9-7	62.00%	270563	260074	10489	-2631

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	1800	2010-9-17	4.7%	7.8%	11.8%
坦帕 DAP	美元/吨	525	2010-9-17	4.0%	5.0%	18.5%

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				PE		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	09	10						
北美													
ExxonMobil	XOM	61.2	0.2%	1.6%	-1.4%	10.62	9.14	2.49	0.80	20.73	14.53	5.63	2070983
Chevron	CVX	78.82	1.8%	3.2%	6.1%	8.24	7.53	1.55	0.67	24.61	18.35	8.92	1001333
ConocoPhillips	COP	54.75	0.6%	-1.1%	1.5%	8.79	7.24	1.31	0.41	26.55	22.75	6.12	542808
OccidentalPetroleum	OXY	78.2	1.0%	2.8%	-9.7%	14.54	11.31	2.23	3.42	27.30	7.77	5.65	452325
EnCana	ECA	30.18	1.6%	0.8%	-14.8%	23.48	21.40	1.30	2.77	28.08	14.33	1.32	155028
DevonEnergy	DEV	62.53	-0.7%	-1.6%	-9.8%	10.49	9.87	1.68	2.91	23.22	6.80	6.10	193746
SuncorEnergy	SU	32.9	2.6%	4.3%	-3.1%	21.70	12.47	1.52	1.64	Security	22.00	0.00	341087
CanadianNaturalResources	CNQ	34.18	-4.0%	0.9%	-10.1%	13.62	10.57	1.97	3.00	29.62	7.70	2.69	260857
ImperialOil	IMO	39.45	-0.5%	1.4%	-4.7%	15.91	13.40	3.48	1.52	15.12	12.67	2.57	226640
Apache	APA	93.73	2.7%	2.0%	-3.8%	9.65	7.81	1.77	2.56	31.23	9.00	9.62	212190
Hess	HSE	25.72	1.9%	3.5%	-1.8%	14.18	10.90	1.53	1.25	38.45	9.50	1.87	147436
Average						13.75	11.06	1.89	1.90	26.49	13.22	4.59	509494
西欧													
RoyalDutchShell	RDSA	1842.5	1.6%	3.4%	1.8%	9.20	7.52	1.11	0.39	21.26	18.83	3.05	1167906
BP	BP/	411.65	2.5%	0.4%	14.4%	6.32	5.61	1.49	0.64	17.35	10.40	0.97	783279
TOTAL	FP	39.005	0.6%	-0.1%	-2.9%	8.36	7.48	1.25	0.70	13.24	14.14	4.56	784062
Enersis	ENI	16.47	0.5%	2.6%	2.8%	8.47	7.21	1.96	0.76	19.47	13.36	1.84	546549
StatoilHydro	STL	125.2	1.7%	2.0%	-8.1%	8.90	7.61	1.54	3.24	25.85	15.65	14.70	457936
BGGroup	BG/	1083.5	-0.8%	7.0%	-2.3%	14.19	12.22	1.04	0.39	31.76	9.71	0.76	382442
RepsolYPF	REP	18.895	0.5%	4.6%	8.1%	10.53	8.59	0.87	0.24	11.80	29.50	1.72	193948
ConstellationEnergyPartners	CEP	16.67	-1.8%	-3.1%	-10.5%	11.81	9.43	0.87	0.35	20.45	#VALUE!	1.46	40376
OMV	OMV	26.85	2.6%	2.5%	3.1%	6.81	5.50	4.21	0.72	35.14	10.87	3.72	66564

GalpEnergiaSGPS	GALP	12.335	-2.1%	2.1%	-4.0%	26.95	19.12	0.00	0.00	12.99	26.94	0.47	91163
Average						11.15	9.03	1.43	0.74	20.93	#VALUE!	3.33	451422
亚太地区													
ChinaPetroleum&Chemical	386	6.31	1.4%	4.2%	2.5%	7.27	6.65	3.18	7.43	29.83	11.43	0.75	683903
CNOOC	883	14.14	6.2%	11.9%	6.9%	11.38	10.13	1.34	1.62	33.79	20.64	1.00	506123
WoodsidePetroleum	WPL	42.53	-2.0%	3.8%	-3.6%	23.63	16.23	1.65	5.36	20.05	11.36	1.77	198600
OriginEnergy	ORG	15.39	-1.0%	-0.3%	-1.3%	22.49	19.55	#VALUE!	0.10	22.61	12.90	0.69	83110
StatoilHydro	STO	12.19	-12.4%	-11.4%	-8.3%	37.51	30.48	2.24	1.49	18.16	-1.72	0.37	70067
NipponOil	5001	463	-2.1%	0.9%	12.9%	20.30	10.84	2.66	2.23	13.08	#VALUE!	23.20	#VALUE!
RelianceIndustries	RIL	958.55	2.3%	-1.4%	-10.5%	15.24	12.76	1.55	0.39	24.72	27.15	69.59	500574
Oil&NaturalGasCorp	ONGC	1355.95	3.8%	8.3%	15.6%	10.99	10.02	3.15	3.34	23.16	13.23	114.62	388933
PTT	PTT	288	0.5%	16.9%	18.8%	9.44	7.87	1.73	0.30	38.25	17.28	26.17	147523
PTTEExploration&Production	PTTEP	146	0.3%	-1.7%	2.9%	12.43	10.66	0.00	0.00	37.48	24.12	11.42	99003
IndianOilCorp	IOCL	410.15	-0.3%	10.9%	25.4%	10.38	8.97	1.64	1.29	11.88	10.00	35.95	130790
Average						16.46	13.11	#VALUE!	2.14	24.82	#VALUE!	25.96	#VALUE!
加勒比及拉美地区													
PetroleoBrasileiro	PETR3	31.02	-0.7%	-2.1%	-9.8%	9.25	8.00	0.00	0.00	18.64	8.43	3.44	1009416
PetrobrasEnergia	PESA	6.22	2.3%	1.7%	5.3%	9.26	6.96	0.72	1.11	25.18	2.73	0.64	10245
TeeKay	TK	26.1	1.4%	-0.9%	-8.2%	44.51	19.04	1.28	1.13	13.09	#VALUE!	0.64	14107
Average						21.01	11.33	0.66	0.75	18.97	#VALUE!	1.57	344589
东欧													
Gazprom	GAZP	5.3	-4.1%	10.4%	-2.1%	4.55	4.03	1.15	0.71	N.A.	10.90	35.39	851524
RosneftOil	ROSN	6.65	-5.0%	2.0%	-13.9%	6.24	6.10	0.90	1.57	N.A.	26.00	1.01	451274
LUKOIL	LKOH	54.4	0.7%	-1.1%	1.7%	5.56	5.37	0.00	0.00	45.60	12.40	9.62	308539
TNK-BPHolding	TNBP	2.055	1.2%	3.2%	1.3%	5.03	4.63	0.00	0.00	N.A.	#VALUE!	0.40	202351
Gazpromneft	SIBN	3.79	-11.2%	-13.9%	36.0%	6.47	5.89	0.00	0.00	41.37	-6.40	0.63	131965
Surgutneftegaz	SNGS	0.995	10.6%	1.0%	6.3%	9.30	9.00	0.00	0.00	24.82	-12.20	3.21	238671
Average						6.19	5.84	0.34	0.38	37.27	#VALUE!	8.38	364054

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

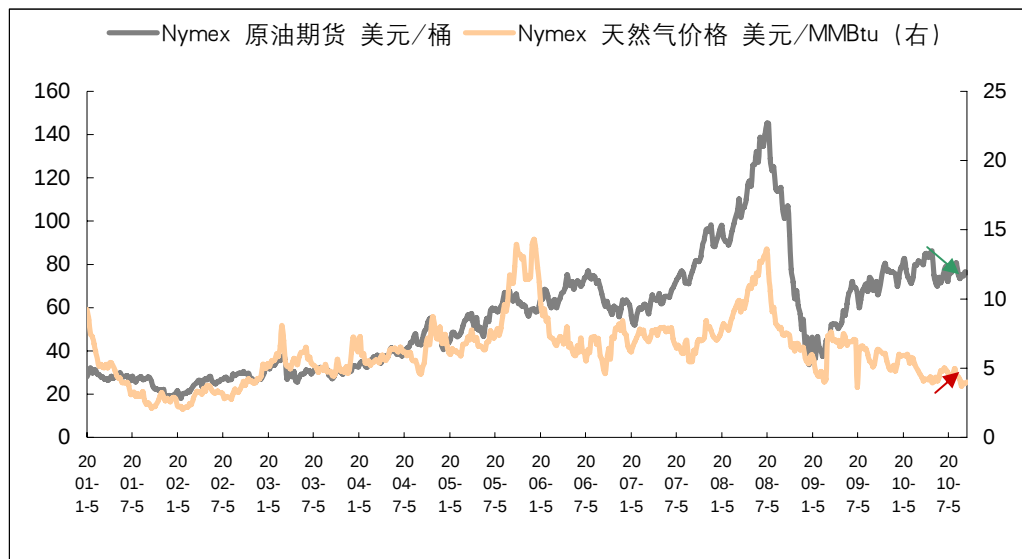
股票名称	代码	股价				PE		P/B	P/S	5 年收入复合增长%	长期增长率预测%	今年每股收益预测	市值
		目前股价	一周变动	一月变动	三月变动	09	10						
化肥公司													
Potash	POT	148.84	0.2%	32.8%	46.3%	27.25	19.66	6.72	7.73	25.57	N.A	5.46	44145.38
Mosaic	MOS	59.35	1.7%	15.7%	31.2%	16.56	15.09	3.03	3.18	17.37	8.00	3.58	26439.64
Agrium	AGU	73.59	2.6%	10.3%	38.7%	15.25	12.90	2.30	1.15	33.73	16.50	4.82	11582.38
ICL	ICL	4899	2.9%	1.5%	12.2%	16.32	13.44	6.90	2.97	8.66	N.A	0.79	62054.98
K+S	SDF	42.9	1.7%	0.8%	7.8%	20.05	13.61	3.16	1.74	14.32	91.73	2.14	8211.06
材料公司													
BASF	BAS	8.47	9.3%	0.2%	-1.9%	N.A	N.A	1.13	0.50	N.A	N.A	-1.20	349.54
Dow Chemical	DOW	25.99	0.4%	4.0%	-2.2%	15.42	10.59	1.83	0.57	5.61	7.50	1.69	30144.65
Shin-etsu Chemical	4063	4195	1.9%	4.5%	-13.5%	15.55	13.55	1.24	1.71	1.36	N.A	269.80	1812688.00
Wacker	WCH	130.79	4.7%	4.5%	9.2%	14.22	12.50	3.17	1.51	N.A	19.85	9.20	6821.04
Cabot	CBT	30.97	2.9%	8.0%	8.7%	10.93	10.56	1.64	0.71	11.45	14.00	2.83	2023.47
环氧树脂公司													
Nanya Technology Corp	2408	20.35	2.0%	-15.4%	-23.8%	113.69	8.48	1.85	1.00	5.95	N.A	0.18	69758.29
Mitsui Chemicals Inc	4183	227	2.3%	-1.7%	-17.8%	9.37	12.46	0.60	0.17	2.98	N.A	24.21	231998.60
Ciba	CIBN	49.64	0.4%	0.0%	2.3%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
塑料企业													
Formosa Plastics Group	1301	72.5	0.8%	3.0%	13.4%	14.05	13.28	1.97	2.49	5.92	N.A	5.16	443765.60
China General Plastics	1305	11.7	-2.5%	-2.5%	25.0%	8.48	9.92	1.01	0.58	-0.49	N.A	1.38	4970.20
Asia Polymer Corp.	1308	29.5	2.8%	15.5%	35.0%	9.72	9.68	1.41	1.62	5.25	N.A	3.03	9236.98
甲醇企业													
Methanex	Meoh	23.77	6.0%	10.9%	7.3%	27.90	9.06	1.77	1.22	13.13	46.00	0.85	2191.77
纯碱企业													

Tata Chemicals	TTCH	425.15	7.3%	17.9%	40.3%	13.73	11.98	2.19	1.03	N.A	2.00	30.97	108309.60
Ciech	CIE	27.34	-2.5%	-2.4%	1.6%	19.05	11.20	N.A	0.20	16.32	N.A	1.44	765.52

资料来源: Bloomberg, 东方证券研究

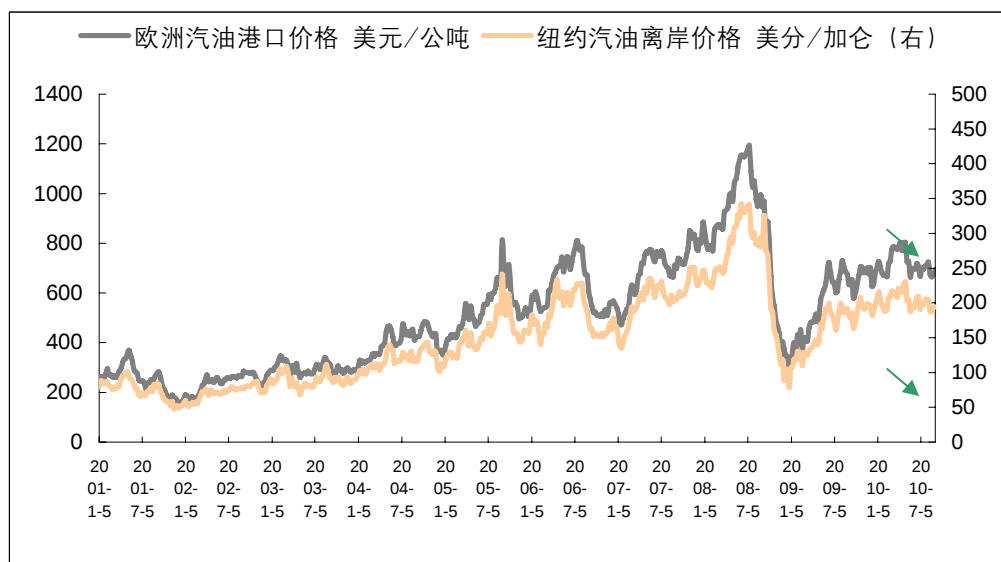
国际石化产品价格走势图 （箭头表示最后一周变化）

图 1：国际石油及天然气价格



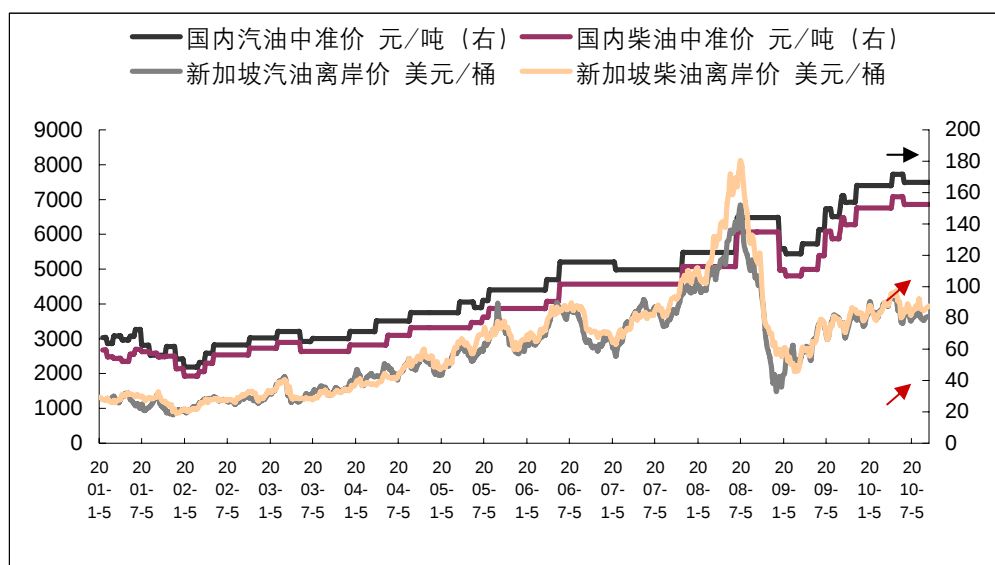
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 2：欧美汽油价格



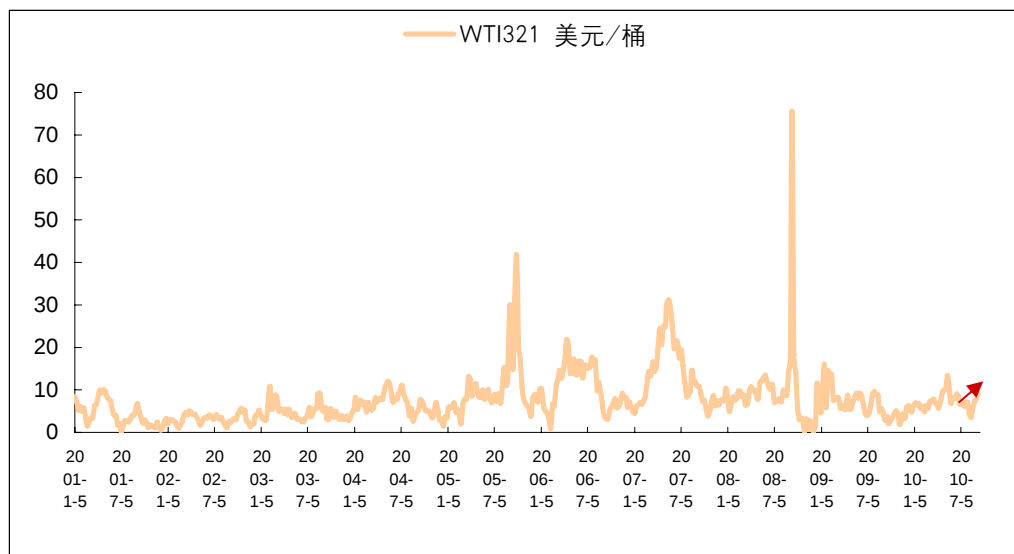
资料来源：Bloomberg，东方证券研究所

图 3：亚洲柴油汽油价格



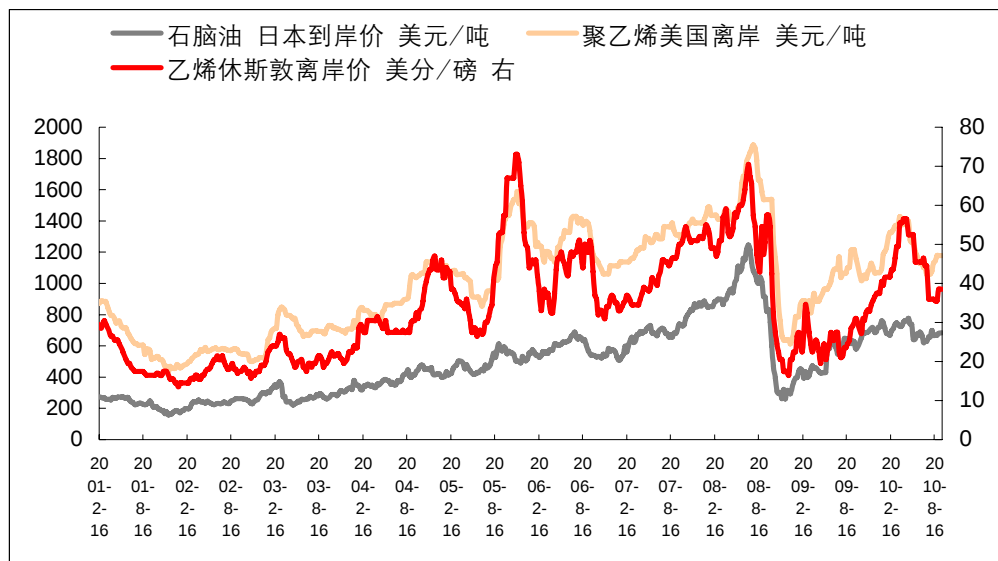
资料来源: Bloomberg, 东方证券研究所

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

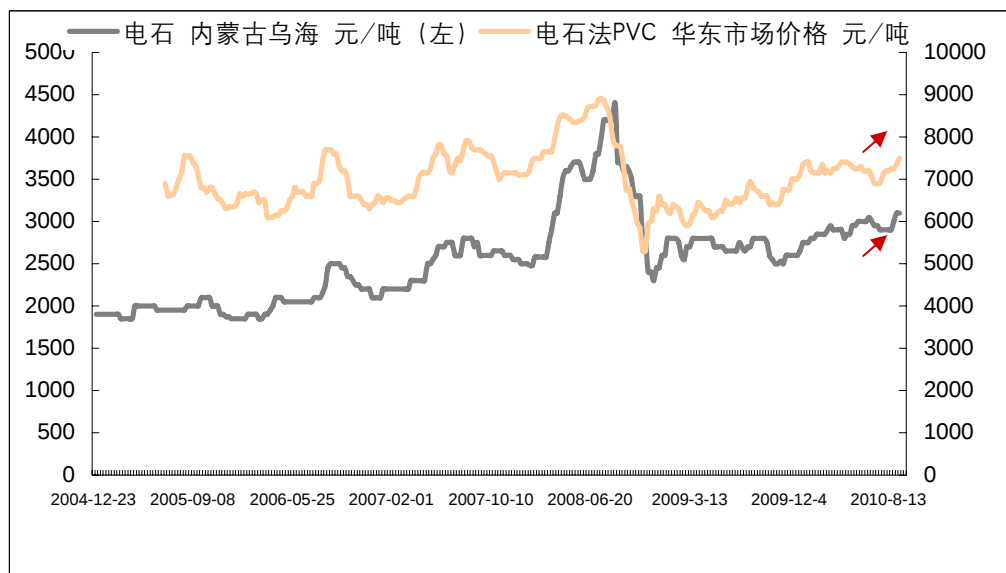
产品	属性	涉及公司	影响
乙烯	产品	中国石油 中国石化	→

	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，

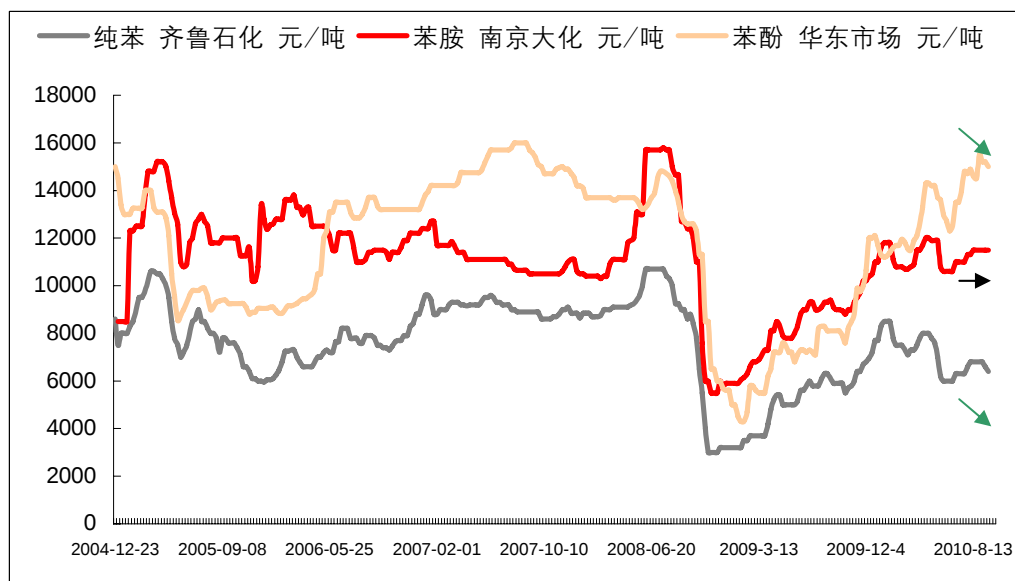
国内化工产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

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



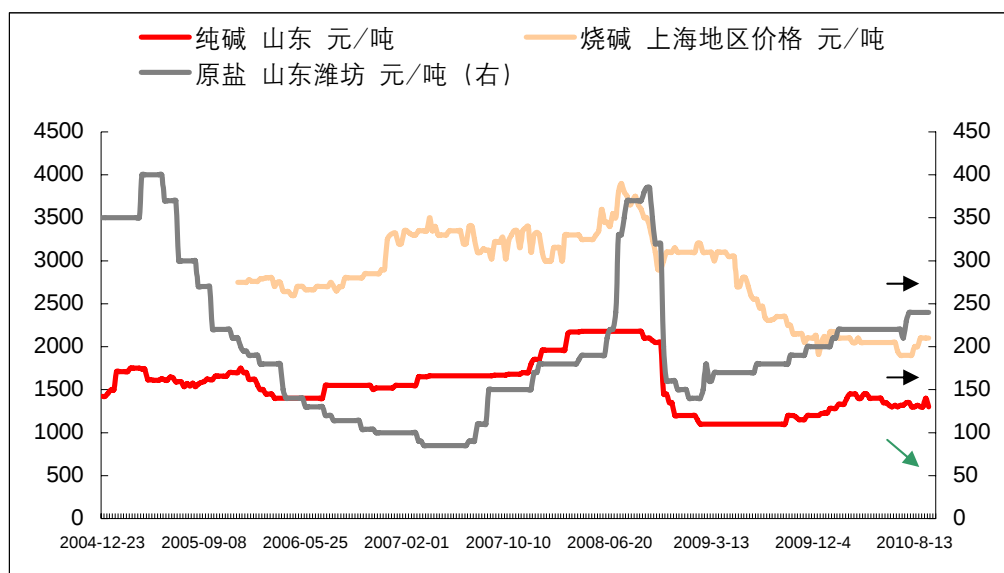
资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司							影响
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	湖北宜化	↓
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
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	新疆天业	↑
		明天科技	太化股份	南化股份	氯碱化工	祥龙电业	新疆天业		
纯苯	原材料	佛塑股份	江苏琼花	金发科技	凯乐科技	国通管业			↓
	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					↑

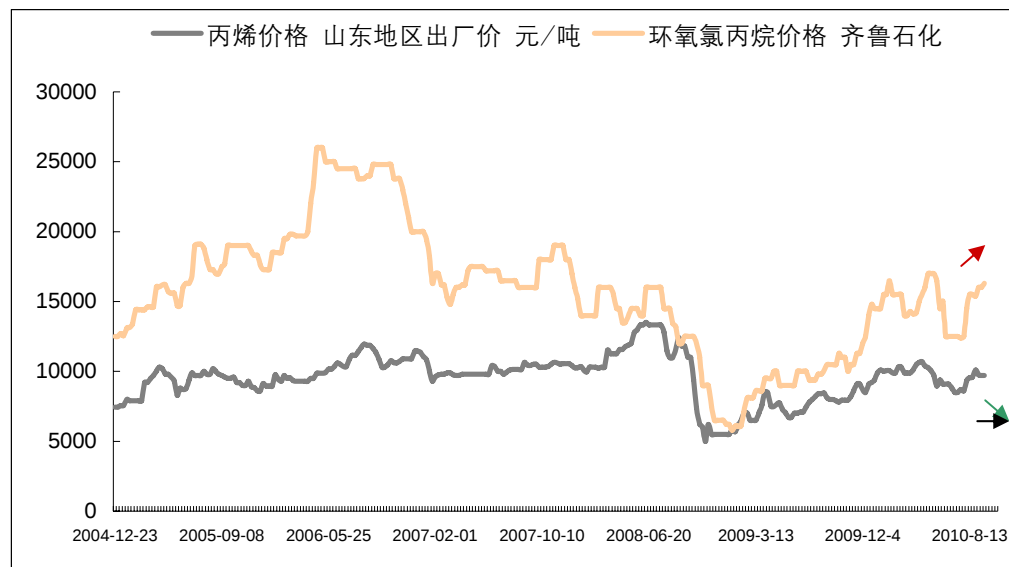
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同。

图 9：国内纯碱、烧碱、原盐价格



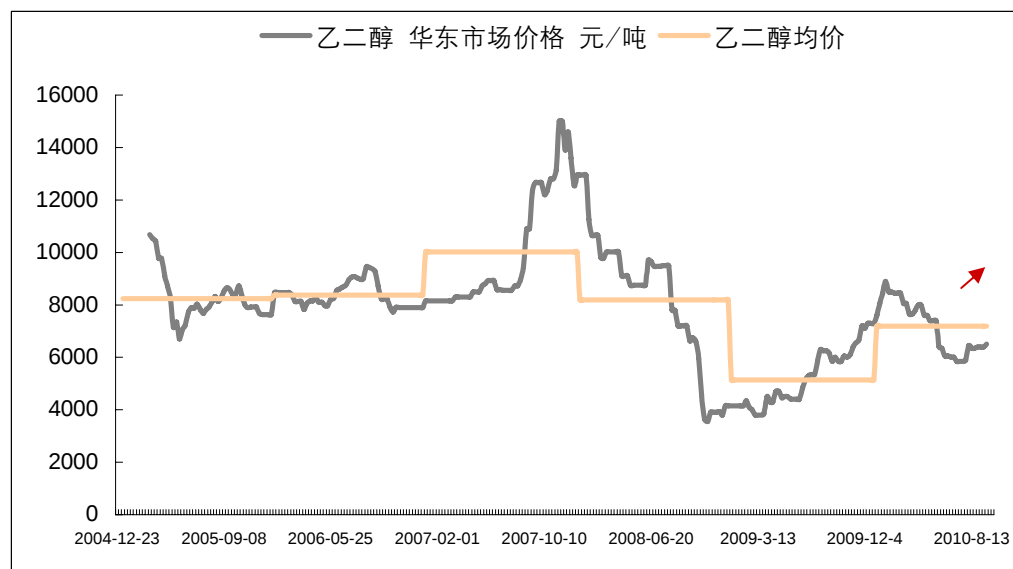
资料来源：中国化工信息，Wind.Net，东方证券研究所

图 10：国内丙烯，环氧氯丙烷价格



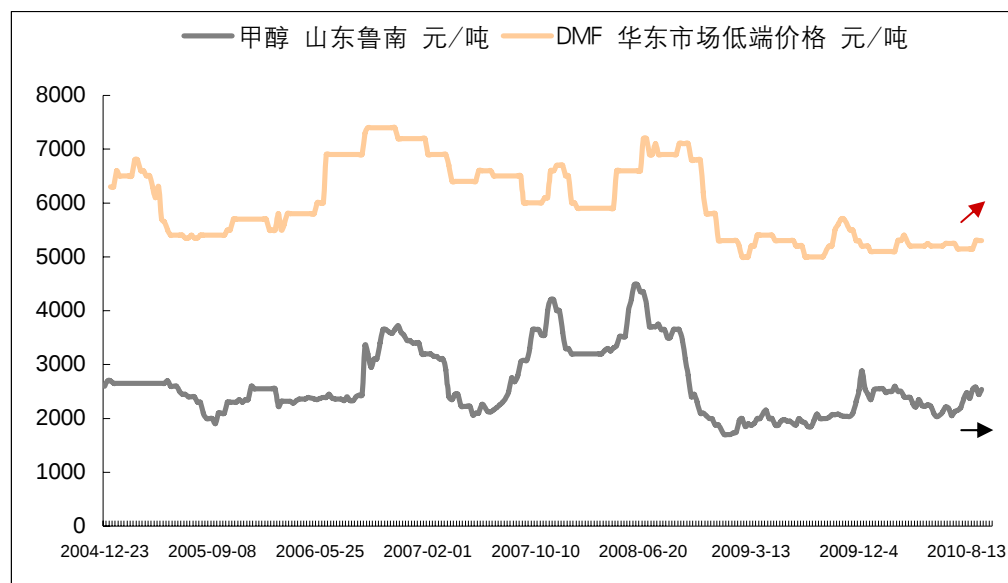
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 11：国内乙二醇价格



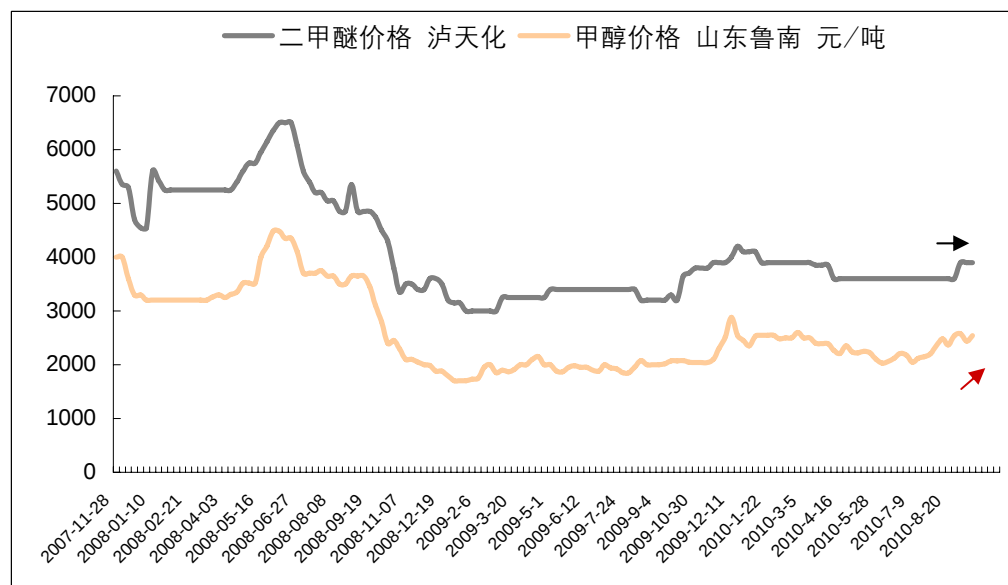
资料来源：环球聚氨酯网，bloomberg，东方证券研究所

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 13：国内甲醇，DME 价格



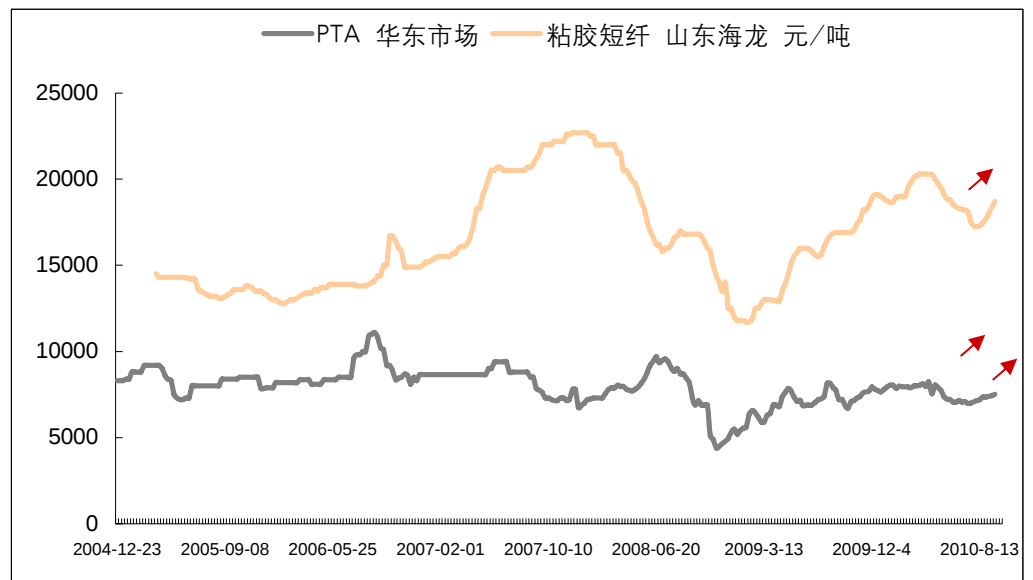
资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

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		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 14：国内 PTA 价格



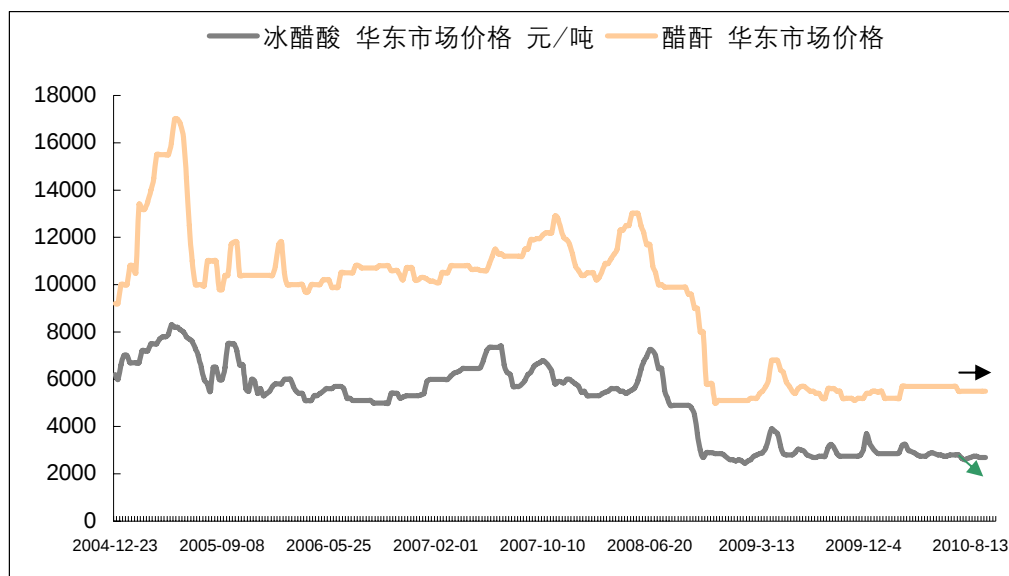
资料来源：中国化工信息，聚氨酯网，东方证券研究所

相关上市公司及影响

产品	属性	涉及公司							影响
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	↘

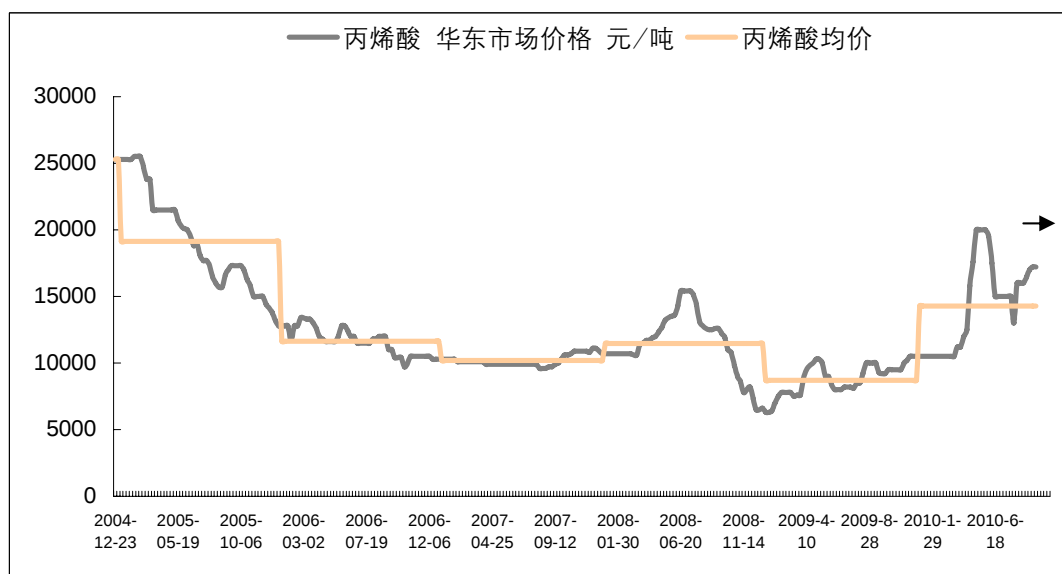
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 15：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 16：国内丙烯酸价格



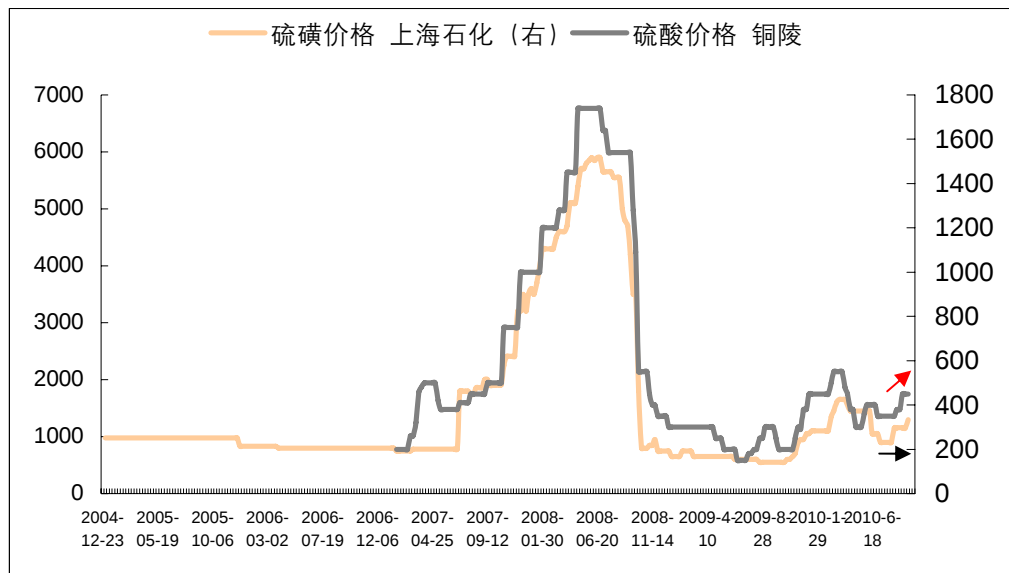
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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	→

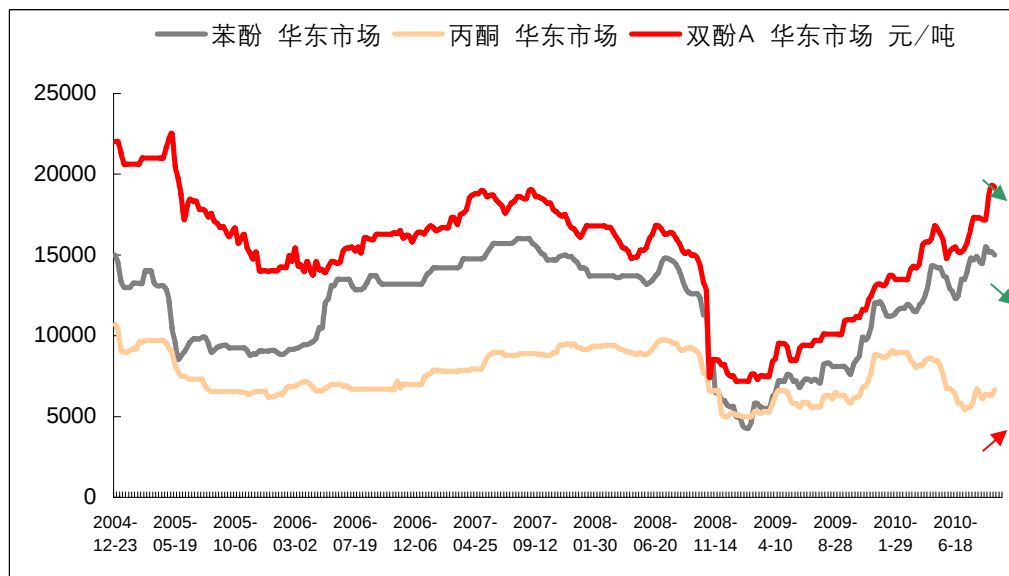
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同

图 17：国内硫磺价格



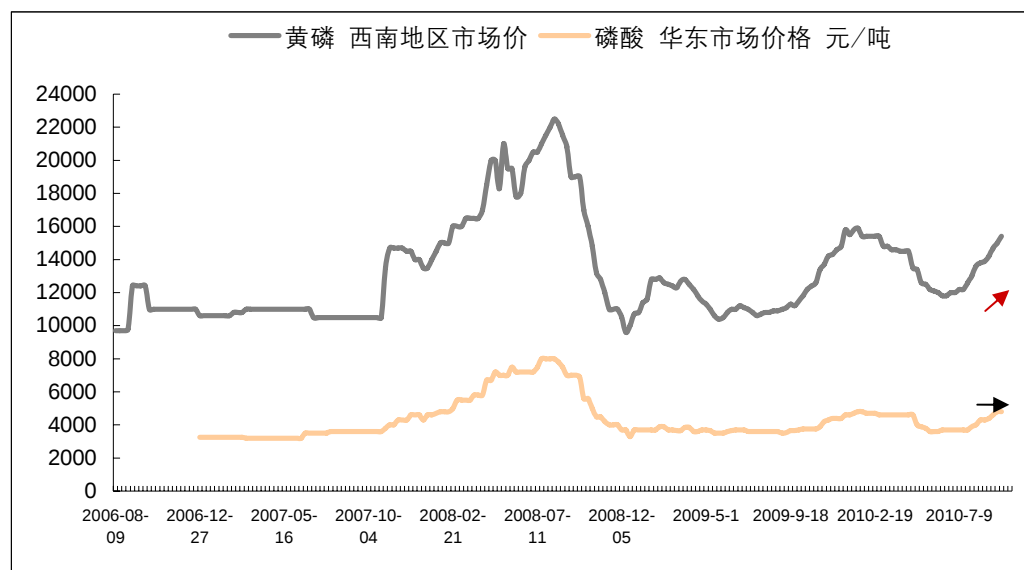
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

图 18：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 19：国内黄磷、磷酸价格



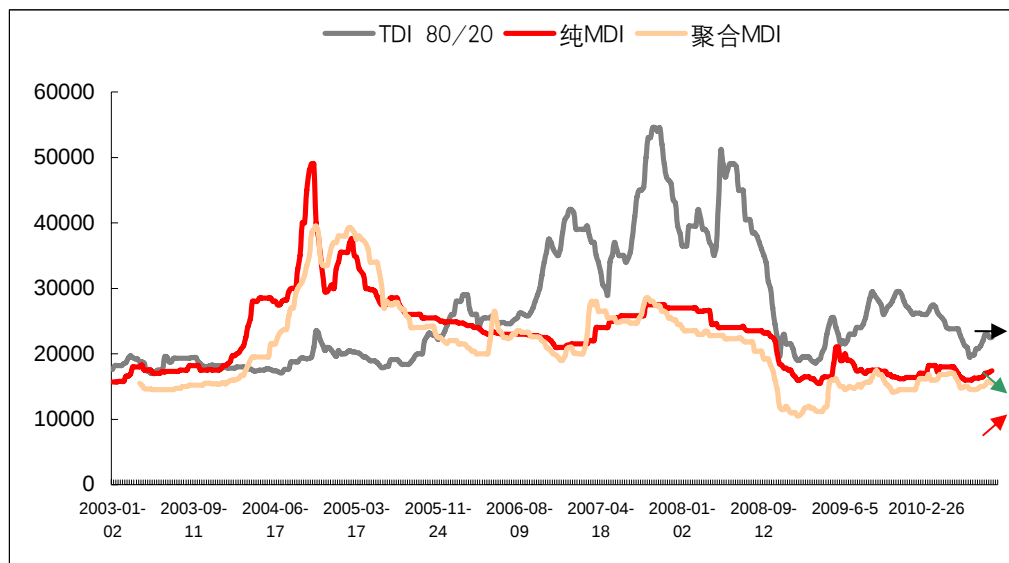
资料来源：中国化工信息，东方证券研究所

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					↑

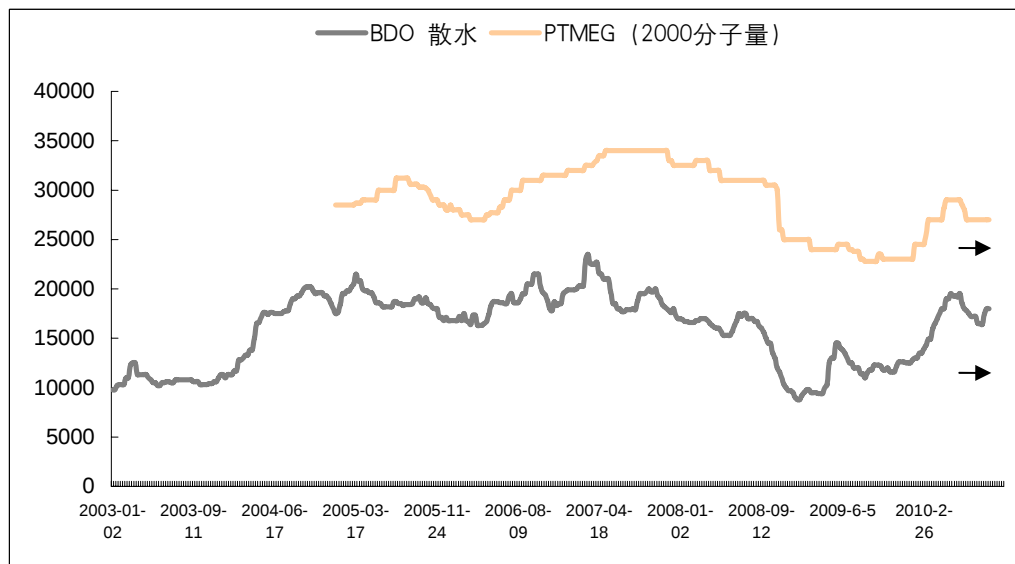
注：影响一栏只考虑产品或原材料价格的因素，不同公司可能受影响程度不同 *间接原材料

图 20：国内 TDI，MDI 价格



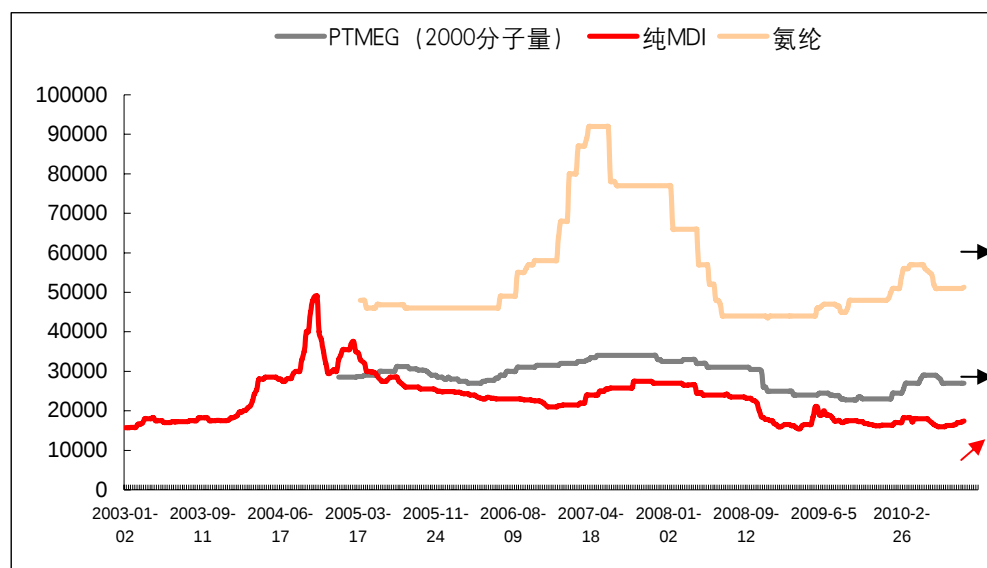
资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

图 21：国内 BDO，PTMEG 价格



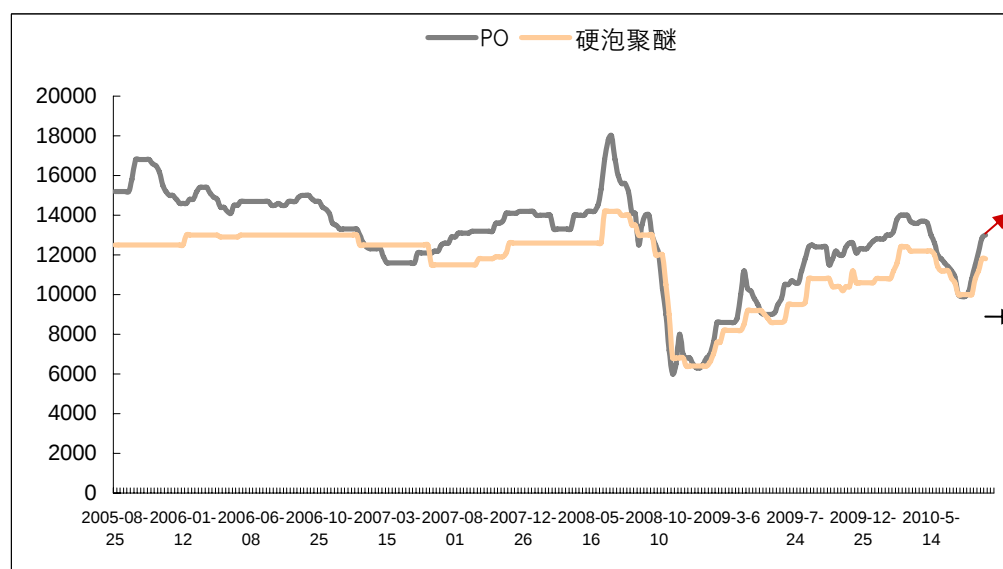
资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

图 22：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 23：国内 PO，聚醚硬泡价格



资料来源：聚氨酯网，东方证券研究所

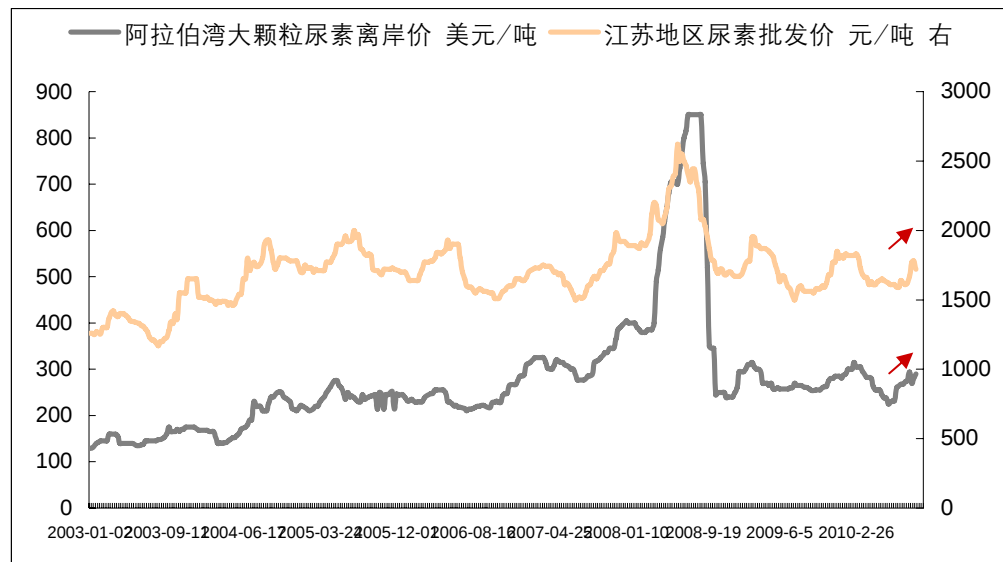
相关上市公司及影响

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。

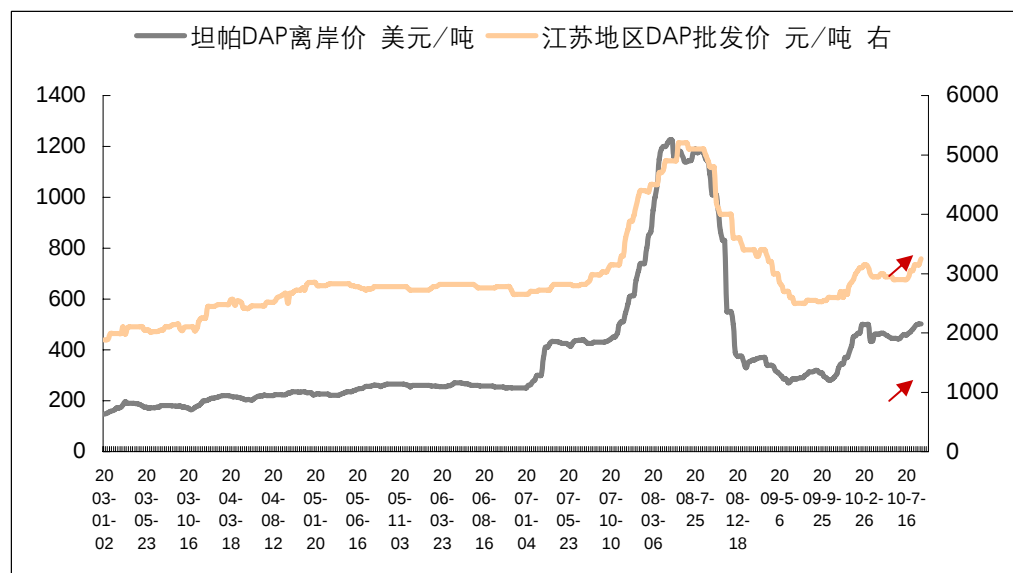
化肥产品价格走势图（箭头表示最后一周变化）

图 24：国内国际尿素价格



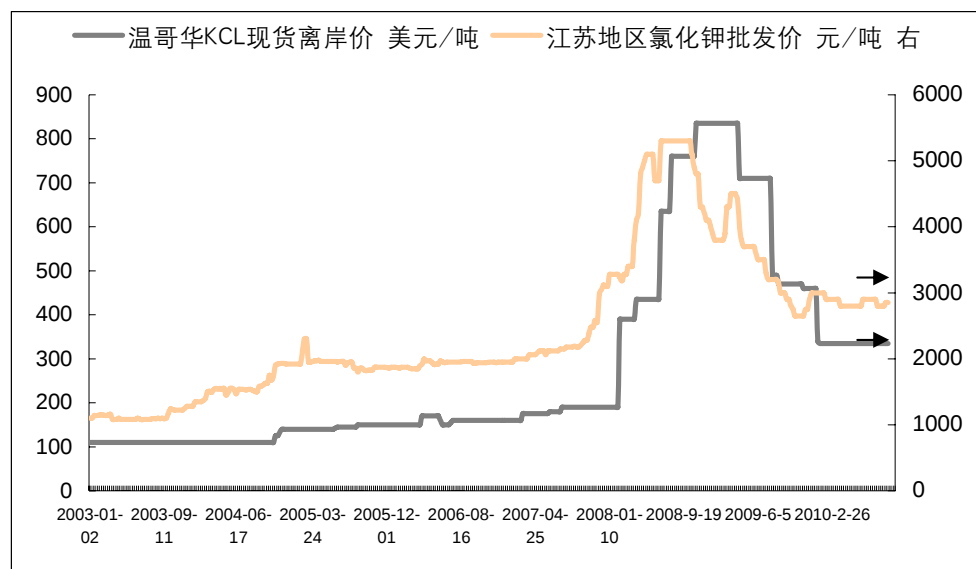
资料来源：中国化肥信息，东方证券研究所

图 25：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 26：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	6400	2010-9-17	-3.0%	-5.9%	6.7%
苯酚	元/吨	15000	2010-9-17	-1.3%	3.4%	22.0%
丙酮	元/吨	6650	2010-9-17	5.6%	9.0%	4.7%
甲乙酮	元/吨	15500	2010-9-17	6.9%		
双酚 A	元/吨	19200	2010-9-17	-0.5%	11.6%	23.9%
苯胺	元/吨	11500	2010-9-17	0.0%	0.0%	8.5%
PTA	元/吨	7520	2010-9-17	1.2%	2.3%	6.7%
粘胶短纤 1.5D	元/吨	18700	2010-9-17	1.9%	7.2%	1.6%
甲醇	元/吨	2540	2010-9-17	4.1%	7.2%	19.8%
DMF	元/吨	5300	2010-9-17	0.0%	2.9%	1.9%
DME (泸天化)	元/吨	3900	2010-9-17	0.0%	8.3%	8.3%
冰醋酸	元/吨	2700	2010-9-17	0.0%	-1.8%	-1.8%
丙烯	元/吨	9700	2010-9-17	0.0%	1.0%	6.6%
丙烯酸	元/吨	17200	2010-9-17	0.0%	7.5%	14.7%
环氧氯丙烷	元/吨	16300	2010-9-17	1.9%	5.2%	30.4%
乙二醇	元/吨	6500	2010-9-17	1.6%	2.4%	7.4%
原盐	元/吨	240	2010-9-17	0.0%	0.0%	9.1%
纯碱	元/吨	1300	2010-9-17	-7.1%	-1.5%	0.0%
片碱 99%	元/吨	2100	2010-9-17	0.0%	5.0%	2.4%
硫磺	元/吨	1300	2010-9-17	13.0%	13.0%	23.8%
硫酸(铜陵)	元/吨	450	2010-9-17	0.0%	18.4%	12.5%
电石	元/吨	3200	2010-9-17	3.2%	10.3%	6.7%
PVC	元/吨	7550	2010-9-17	0.7%	4.1%	4.9%
黄磷	元/吨	15400	2010-9-17	2.7%	10.8%	30.5%
工业级磷酸	元/吨	4800	2010-9-17	0.0%	11.6%	29.7%
TDI	元/吨	22500	2010-9-17	0.0%	2.3%	2.3%
MDI	元/吨	17400	2010-9-17	1.2%	5.5%	6.7%
PolyMDI	元/吨	15500	2010-9-17	-1.3%	3.3%	4.7%
BDO	元/吨	18000	2010-9-17	0.0%	9.1%	-7.7%
PTMEG	元/吨	27000	2010-9-17	0.0%	0.0%	-6.9%
氨纶 40D	元/吨	51300	2010-9-17	0.6%	0.6%	0.6%
PO	元/吨	13100	2010-9-17	-0.8%	7.8%	14.9%

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

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	3.995	2010-9-17	2.9%	-4.2%	-20.3%
原油	美元/桶	76.02	2010-9-17	-0.6%	3.5%	-1.5%
亚洲柴油	美元/桶	未更新	2010-9-10	未更新	未更新	未更新
亚洲汽油	美元/桶	未更新	2010-9-10	未更新	未更新	未更新
欧洲汽油	美元/公吨	717	2010-9-17	-1.4%	7.8%	-0.3%
纽约汽油	美分/加仑	199.25	2010-9-17	-1.0%	6.0%	-4.3%
WTI321	美元/桶	9.22	2010-9-10	17.8%	158.3%	14.8%
石脑油	美元/吨	未更新	2010-9-10	未更新	未更新	未更新
乙烯	美分/磅	38.5	2010-9-17	0.0%	8.5%	-15.4%
聚乙烯	美元/吨	1177.5	2010-9-17	0.0%	2.8%	4.4%
丙烯	美分/磅	55.5	2010-9-17	0.0%	0.0%	0.0%
聚丙烯	美元/吨	1197.5	2010-9-17	0.0%	0.0%	8.4%
CFTC 持仓变化	日期	非商业头寸占总持仓比例	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	2010-9-7	62.00%	270563	260074	10489	-2631

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	300	2010-9-17	3.4%	2.0%	31.6%
越南尿素	美元/吨	295	2010-9-17	1.7%	3.5%	9.3%
江苏尿素	元/吨	1800	2010-9-17	4.7%	7.8%	11.8%
坦帕 DAP	美元/吨	525	2010-9-17	4.0%	5.0%	18.5%
江苏 DAP	元/吨	3250	2010-9-17	0.0%	3.2%	12.1%
温哥华 Kcl	美元/吨	335	2010-9-17	0.0%	0.0%	0.0%
江苏 Kcl	元/吨	2850	2010-9-17	0.0%	1.8%	-1.7%

Source: 中国化肥信息, 中华商务网, 东方证券研究所整理

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 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。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

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。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、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：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn