

动态报告

石油 化工 化纤行业

石油化工

推荐 (维持评级)

特殊化学品

推荐 (维持评级)

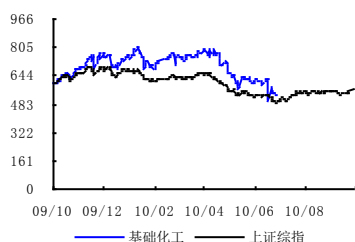
化工原材料

谨慎推荐 (维持评级)

2010年10月11日

行业周报

一年该行业与上证综指走势比较



要点导读:

棉花、涤纶价格上涨

原油价格上涨

本周关注:

资源品价格上涨

分析师: 张栋梁

电话: 0755-82130532

E-mail: zhangdl@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980210060047

分析师: 严蓓娜

电话: 021-60933165

E-mail: yanbn@guosen.com.cn

SAC 执业证书编号: S0980210050026

联系人: 邱斌

电话: 0755-82150809

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。

关注通胀预期下资源品价格上涨

1. 油价踏上新台阶利好资源股

WTI 和 Brent 价格在长假期间大幅上涨, WTI 收于 83 美元上方, 较 9 月 30 日上涨 2.69 美元。原油价格在美国实行量化宽松政策的预测下趋于上涨, 美元指数连续下跌可能会出现阶段性的底部, 但主要成因是来自于其他主要货币的宽松政策, 可能将进一步导致纸币相对于实体货币的相对过剩, 对价格形成支撑。然而从实体面看, 12 月才开始的取暖油需求尚有时日, 且库存居高难下, 这将难以支撑石油价格向上继续突破。但一旦踏上新台阶将促使资源股有重估的可能。国内一体化石油公司只有等待成品油价格上涨, 才可能将原油价格上涨变为利润。如果油价维持在 80 美元上方超过 2 周, 调整的可能性仍然是很大。将成为一次新的催化剂。现阶段主要是资源价格上涨的补涨。我们看好资源价格上涨带来的投资机会, 包括广汇股份、中国石油和中海油服。

2. 化工行业继续稳步复苏

1-8 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 32.5%、33.0%, 8 月份单月现价工业总产值、现价销售产值分别同比增长 24.3%、25.3%, 化工行业整体继续保持复苏态势。

各子行业中, 化学农药制造业、专用化学产品制造业表现突出, 8 月单月同比分别增长 29.5%、32.5%, 1-8 月累计现价工业总产值则分别同比增长 21.7%、34.6%。

3. 关注通胀预期下资源品价格上涨

上周化工产品价格涨幅超过 2% 的: 东南亚 VCM 2.94%, 聚乙烯 3.03%, 聚丙烯 3.70%, 甲苯 5.21%, 磷酸 2.04%, 磷酸一铵 4.44%, 盐湖钾肥出厂价 6.00%, PTA 3.16%, 乙二醇 (化纤级) 4.26%, 聚酯切片 5.75%, 涤纶短纤 2.86%, 涤纶 POY 2.93%, 涤纶 DTY 2.99%, 棉浆粕 5.04%。

受棉花价格大幅上涨带动, 涤纶产品价格近期继续上涨, 涤纶产业链继续了强劲的上涨走势。上周涤纶终端产品均呈现大幅上涨态势, 聚酯切片上涨 575 元至 10575 元/吨, 涤纶短纤上涨 350 元至 12600 元/吨, 涤纶 POY 上涨 350 元至 12300 元/吨, 涤纶 DTY 上涨 400 元至 13800 元/吨, 涤纶 FDY 上涨 200 元至 16150 元/吨。产品价格上涨也带动了原料价格的上涨, PTA 上涨 250 元至 8150 元/吨, 乙二醇上涨 300 元至 7350 元/吨。供给不足导致棉花出现供不应求, 在美元持续下跌、市场通胀预期强烈背景下, 棉花价格持续上涨, 进而拉动涤纶产品价格的上涨。相关上市公司: 华西村、S 仪化、海利得、尤夫股份。

受下游需求好转、限电导致市场供应不足影响, 推动 8、9 月份黄磷价格提前上涨, 黄磷价格单月上涨了 17.86%。受此影响, 磷酸上涨 100 元至 5000 元/吨, 同时磷酸一铵也上涨 100 元至 2350 元/吨。随着西南地区枯水期即将到来, 预计黄磷价格将继续上涨。在市场通胀预期下, 具有资源属性的磷化工产品价格有望继续保持上涨态势。相关上市公司: 兴发集团、澄星股份。

目 录

十月石化行业投资策略	3
十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: 最新重点报告回顾	19
附录 2: 石化、化工行业产业链	21
国信证券投资评级	22
免责条款	22

十月石化行业投资策略

石油价格在 75-85 美元的新台阶上盘整。原油价格在美国实行量化宽松政策的预测下趋于上涨，美元指数连续下跌可能会出现阶段性的底部，但主要成因是来自于其他主要货币的宽松政策。将进一步导致纸币相对于实体货币的相对过剩。然而从实体面看，12 月才开始的取暖油需求尚有时日，且库存居高难下，这将难以支撑石油价格向上继续突破。

推动大石化上涨的主要动力来自于调整成品油价格，如果原油价格在 80 美元上方维持半月，调整的可能性是比较大的。将成为推动中石油上涨的主要动力，对中石化的影响相对较小。

十月主要关注的投资要点主要包括：

1. 货币定量宽松预期推动的资源价格上涨，广汇股份（油气和煤炭价格上涨预期）和中国石油（弹性相对较小，成品油调价将成为直接利好）。
2. 三季报的影响。中石化和中海油服的业绩将继续维持较好水平，辽通化工的三季报受开工不足影响持续低迷。

十月化工行业投资策略

我们认为十月化工行业的投资机会应重点关注通胀预期下资源性产品涨价，看好资源型行业及周期性行业的投资机会；长期看好战略新兴产业带来的新材料行业投资机会。重点关注产品价格上涨明显的涤纶产业链，拥有资源属性的磷化工产业，需求稳定增长的纺织上游行业，长期关注潜力巨大的锂电池产业链、具有消费属性的新材料行业。上市公司建议关注尤夫股份、海利得、华西村、兴发集团、传化股份、航民股份、中国宝安、江苏国泰、红宝丽、烟台万华。

纺织上游化学品是 10 年供需形势最好的化工子板块。棉花价格的持续上涨利好涤纶产业链，产品价格上涨明显，提高了产业链整体景气度，进而提升涤纶产业盈利水平，重点关注尤夫股份、海利得、华西村；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，目前周期性行业的相对低谷是良好投资机会，关注红宝丽、金发科技、烟台万华。

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。

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	法国公用事业公司 GDF Suez 与中国海洋石油总公司签署液化天然气(LNG)销售协议,向上海供应约 250 万吨液化天然气价值约 10 亿美元。	液化天然气进口的量增长迅猛,海油利用一直以来的优势走得是比较快速的。但上岸之后,拥有下游资源的企业可能更具有长期的发展潜力。
	西班牙雷普索尔石油公司已经同意以 71 亿美元的价格将巴西石油勘探和开采业务中 40%的权益出售给中国石油化工集团。本次交易将通过扩大资本方式实现,资金将用于巴西境内石油项目开发。巴西业务部门的市值将达到 178 亿美元。雷普索尔石油公司是巴西境内第三大石油供应商,同时也是拥有巴西境内石油勘探区块最多的外资公司。	这时中石化集团在海外的一次大规模的资产收购。巴西石油的增发表明未来改国的油气增量将机器迅速。但是该资产由于风险较大,开发还不成熟,因此短期内注入上市公司的可能性比较小。
	北京市发改委宣布,北京市非居民天然气销售价格统一平均上调 0.33 元/立方米。之前,包括沈阳、合肥、长沙等全国各地多数城市均陆续举行了天然气价格听证会,准备提价事宜。	天然气价格上调必须要在取暖季节之前完成,否则今冬的供气形势仍然严峻。这将对大唐发电煤制气项目等直接供给北京天然气的项目盈利具有明显的提升效果。上市公司:中石油 大唐发电
	中国石油阿姆河天然气公司,位于阿姆河右岸合同区 B 区块的区域预探井 Oja-21 井,获得日产 143.9 万立方米的高产气流。这个地区分布着高产优质气田群,有望成为上千亿方地质储量的大气区。阿姆河天然气公司和承包商川庆钻探土库曼斯坦分公司一起,安全、快速、有序地完成了一系列测试流程。测试结果表明,这个气田是一个厚度大、丰度高、物性好的优质高产气田,意义重大。	阿姆河右岸的气田是中石油中亚天然气的重要气源地,而且中石油在其中拥有约一半的权益,这将意味着上游的天然气储量可能获得迅速上升。也为未来的产量增长提供了基础。
炼油和成品油	商务部官方网站公布 2011 年成品油(燃料油)非国营贸易企业进口允许量申领条件、分配依据和申请程序,2011 年不仅进口允许量增加 15%,而且企业申请进口的门槛降低。此外,商务部同时公布了 2011 年原油非国营贸易进口允许量总量,比 2010 年的 2530 万吨增加 380 万吨到 2910 万吨。	我国燃料油进口不佳,因为需要交纳高达消费税,使得燃料油进口在很多时候不划算。但是对于上游原油进口权限受限的情况下,地方民营炼化企业欲积极申请燃料油进口权。而且此次已经下发了减免了燃料油生产化工原料的消费税,使得未来的燃料油进口将更有空间。
	原油价格大幅上涨,成品油调价基准价格已经上涨超过 2%,预计未来原油价格如果新的 75-85 美元/桶的区间内振荡,可能再次调价。	本次调价成功将是基准价格超过 80 美元/桶之后的首次调价。但是这次调价也存在一定的不确定性,例如电价和天然气价格都将调整,对 CPI 见顶回落的预期可能再次落空等因素影响。相关公司:辽通化工、中石化、中石油
	国内四季度将有一批新的煤制烯烃项目投产,包括大唐 MTP 项目等,但是更值得关注的是已经顺利投产的镇海炼化、独山子和盘锦乙烯的产品对市场的供给压力。	虽然煤质烯烃项目已经开始上线,但是由于还没有理顺下游的销售通道,因此短期内未必会对价格产生极大冲击。但是盘锦、镇海的产能释放已经趋于稳定,预计四季度的塑化价差影响不会过于负面。
化工原材料	2009 年中国主要合成橡胶的产能为 250 万吨,但产量只有 196 万吨。当前国内在建和计划建设装置能力超过 140 万吨,全国合成橡胶装置能力在未来几年内将达到 400 万吨。	随着国内合成橡胶产能的增长,国内合成橡胶产能将出现过剩,轮胎生产企业有望受益。相关上市公司:风神股份、黔轮胎 A
	目前全球 TDI 的生产能力为 220 万吨,到 2013 年将达到 300 万吨/年左右。	全球 TDI 产能快速增长,如果未来汽车和家具行业的需求保持快速增长,新增产能有望被消化。相关上市公司:沧州大化
	环保油墨包括水性油墨、能源固化油墨和基于低 VOC 油和植物油的浆状油墨等。2009 年全球环保油墨的市场规模 58 亿美元,到 2014 年将达到 72 亿美元,年均复合增长率为 4.5%。其中 UV 油墨在 2009 年至 2014 年期间的年均复合增长率将达到 7%左右,市场规模也将从 12.8 亿欧元增长到 20 亿欧元。	随着环保要求日益提高,环保油墨将快速发展。相关上市公司:乐通股份
特殊化学品	2009 年,中国有机硅材料消费量(折合硅氧烷)超过 40 万吨,首次超过美国成为全球有机硅材料最大消费国,约占全球有机硅市场消费量的 30%。2010 年有机硅消费将迎恢复性增长,预计年增长率将达到 20%,聚硅氧烷消费量将达到 47 万-48 万吨。	建筑、交通、日化等行业有机硅消费高速增长,新兴有机硅消费领域不断出现,有机硅在光伏、发光二极管(LED)、个人护理品中的应用迅速增长,相关上市公司:新安股份、*ST 新材、硅宝科技、宏达新材
	目前国内已有超过 5 万吨的吡啶产能,2009 年我国吡啶系列产品的进口量已达 19371 吨。预计未来几年全球吡啶类农药的消费量将有 15%以上的增长,大大超出农药行业的平均水平,对吡啶系列产品需求量的增长将达到 20%以上。	吡啶在医药、农药领域应用广泛,生产技术要求高,由于下游需求旺盛,产品供不应求。相关上市公司:红太阳、利尔化学
	2010 年上半年国内涂料累计产量增长了 24.4%,达到 497 万吨,预计全年将超过 800 万吨。	涂料业快速增长主要由于建筑、航空、造船、车辆、机械、电子工业等领域迅速发展,相关上市公司:西北化工
化肥	IFA 预计世界磷肥需求 2014 年有望增长至 4400 万吨,全球磷肥过剩量将由 200 万吨增加至 300 万吨。	由于发达国家提高了有机磷肥施用量和作物的磷利用效率,磷肥消费增长将放缓,全球磷肥产能过剩将进一步加剧,相关上市公司:六国化工、湖北宜化

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 10-07-23	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	10.55	3.33	-1.49	-33.4	0.56	0.73	0.85	18.84	14.45	12.41	2.19	谨慎推荐
中国石化A	600028.SH	8.48	8.03	1.56	-39.4	0.71	0.90	1.10	11.94	9.42	7.71	1.87	谨慎推荐
江钻股份	000852.SZ	9.13	9.60	-2.04	0.1	0.28	0.32	0.36	32.61	28.53	25.36	3.70	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 (10/09/17)	EPS			PE (×)			P/BV (×)	评级
			09	10E	11E	09	10E	11E		
新安股份	600596.SH	13.59	0.43	0.45	0.71	31.60	30.20	19.14	2.34	推荐
烟台万华	600309.SH	17.57	0.64	0.82	1.16	27.45	21.43	15.15	5.65	推荐
金发科技	600143.SH	13.89	0.20	0.43	0.68	69.45	32.30	20.43	6.38	推荐
柳化股份	600423.SH	10.21	0.06	0.28	0.42	171.71	36.46	24.31	2.86	推荐
传化股份	002010.SZ	16.12	0.69	0.76	0.93	23.36	21.21	17.33	2.24	推荐
德美化工	002054.SZ	14.25	0.74	0.73	0.83	19.26	19.52	17.17	3.97	推荐
扬农化工	600486.SH	26.09	0.92	0.91	1.19	28.50	28.67	21.92	2.74	谨慎推荐
诺普信	002215.SZ	30.25	0.68	0.58	1.01	44.49	52.16	29.95	5.56	谨慎推荐
利尔化学	002258.SZ	19.26	0.50	0.45	0.58	38.52	42.80	33.21	4.79	中性
山西三维	000755.SZ	8.29	0.02	0.10	0.20	414.50	82.90	41.45	1.82	谨慎推荐
盐湖钾肥	000792.SZ	64.26	1.60	2.12	2.86	40.16	30.31	22.47	13.98	谨慎推荐
红宝丽	002165.SZ	16.87	0.39	0.56	0.71	43.26	30.13	23.76	7.60	推荐
华峰氨纶	002064.SZ	11.12	0.15	0.41	0.47	76.69	27.12	23.66	5.40	谨慎推荐
航民股份	600987.SH	9.57	0.38	0.54	0.66	25.18	17.72	14.50	3.16	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
2010-10-11	ST 河化	广西河池化学工业集团公司	20101011	—	144.49	49.14	国家股
2010-10-15	兴化股份	陕西兴化集团有限公司	20101015	—	156.60	43.69	国有法人股
2010-10-15	鲁阳股份	鹿成滨	20101015	—	0.93	0.40	境内自然人

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	Exxon Mobile	美国	63.9	325,112	3%	5%	-8%	27.5	2.3	7.4	8.70	3.89	5.10	0.75
	Shell	荷兰	1965.5	191,453	1%	8%	11%	34.9	1.4	5.0	4.27	3.56	4.98	1.06
	BP	英国	433.5	129,017	-2%	5%	-21%	7.2	1.5	1.1	1.13	1.23	3.85	1.02
	Chevron	美国	83.5	167,925	3%	8%	17%	49.5	1.7	8.8	11.74	5.13	3.64	0.96
	Total	法国	38.3	89,944	1%	-1%	-5%	27.3	1.4	8.0	6.97	3.48	3.83	0.96
地区性 一体化 石油公 司	Concoph	美国	59.7	88,572	4%	10%	16%	44.1	1.4	7.3	-11.16	3.62	4.01	1.02
	Marathon	美国	34.9	24,732	5%	10%	7%	32.2	1.1	5.7	4.97	1.84	3.66	1.23
	ENI	意大利	16.1	89,725	1%	-1%	-6%	18.5	1.2	3.7	3.57	1.98	3.55	0.94
	Occidental Petro	美国	82.4	66,921	5%	7%	3%	37.9	2.2	6.5	8.39	3.71	5.85	1.12
	Imperial Oil	加拿大	39.4	32,838	1%	2%	-6%	12.0	3.2	3.2	4.14	1.95	9.05	0.99
	Hess	美国	61.8	20,300	5%	14%	9%	43.7	1.4	5.9	7.35	1.92	3.99	1.20
	Petrobras	巴西	25.3	206,677	-7%	-9%	-29%	12.0	1.3	1.3	2.31	1.94	6.94	1.05
	Gazprom	俄罗斯	161.7	127,638	1%	-1%	-9%	7.9	0.7	1.1	1.51	0.95	3.85	1.08
	Lukoil	俄罗斯	56.3	1,597	0%	3%	-7%	2.3	0.8	11.5	0.39	0.29	3.61	1.06
	Petrochina	中国	9.4	279,670	5%	12%	1%	0.6	1.7	0.1	0.09	0.08	6.93	1.17
	Sinopec	中国	6.8	103,082	-1%	7%	-1%	0.6	1.3	0.1	0.04	0.09	6.17	0.95
炼油	Valero Energy	美国	17.7	10,006	1%	5%	-10%	26.6	0.7	9.3	-2.16	-0.86	5.08	1.23
	Sunoco Inc	加拿大	34.1	52,335	2%	3%	-10%	21.8	1.5	3.0	2.16	1.04	8.16	1.45
	Nestel Oil	法国	11.4	4,073	0%	4%	-10%	11.7	1.4	3.1	0.56	0.55	10.92	1.07
	Formosa Petro	台湾	81.9	25,228	1%	8%	-2%	0.8	3.4	0.2	0.10	0.13	14.57	0.74
	Reliance	印度	1045.3	77,066	4%	9%	-1%	10.7	2.2	0.9	1.67	1.03	6.82	1.26
	India Oil	印度	422.5	23,114	1%	2%	25%	4.9	2.0	0.7	0.83	0.37	8.34	0.53
	Cepsa	西班牙	16.3	6,042	2%	-4%	-35%	28.7	0.8	3.8	1.52	1.35	4.45	0.51
	OMV	奥地利	28.2	11,750	0%	6%	0%	41.1	1.0	7.3	6.77	3.36	3.61	0.97
	Nippon Oil	日本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上游勘 探开发	BG Group	英国	1149.0	61,579	-2%	7%	5%	16.6	1.7	1.0	1.73	1.73	7.94	1.18
	Devon Energy	美国	65.8	28,636	2%	4%	-5%	38.3	1.7	8.1	-4.85	3.62	5.12	1.12
	EnCana	加拿大	30.6	22,141	-1%	3%	-9%	21.1	1.4	5.2	7.92	2.90	4.92	1.15
	CNOCC	中国	16.1	92,600	7%	19%	46%	0.6	3.2	0.1	0.13	0.09	6.94	1.29
	Statoil	挪威	126.6	69,308	2%	3%	-3%	11.1	2.0	2.4	2.44	1.74	2.46	0.87
油田服 务	Bake Huges	美国	43.8	18,864	3%	11%	-3%	31.2	1.4	4.8	5.32	1.82	8.84	1.26
	Schlumberger	美国	63.0	86,175	2%	8%	1%	16.6	3.8	4.4	4.54	2.72	12.46	1.12
	Halliburton	美国	33.6	30,509	2%	11%	17%	10.3	3.3	3.8	2.52	1.31	8.13	1.23
	TRANSOCEAN	意大利	14.6	23,952	4%	3%	20%	10.8	2.6	1.6	1.80	1.41	10.78	1.00
	Weatherford	美国	17.2	12,775	1%	11%	-13%	12.7	1.4	1.6	2.04	0.59	9.68	1.52

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	2010-10	2009-09	2008	2007
原油	WTI	usd/bbl	82.30	4.94	9.93	16.13	3.88	7.43	11.43	82.15	75.77	99.92	72.23
	Brent	usd/bbl	83.36	3.95	8.47	21.94	3.17	6.51	15.00	83.37	73.19	97.69	72.71
	Dubai	usd/bbl	80.74	16.65	8.27	18.12	11.53	6.17	12.39	74.45	73.28	93.97	68.29
原油价差	Brent-WTI	usd/bbl	1.34	-24.75	-38.48	155.68	-0.44	-0.83	3.73	1.43	-2.54	-2.08	0.18
	Brent-Dubai	usd/bbl	2.18	-83.47	38.43	693.64	-10.99	0.51	2.54	11.73	-0.03	3.84	4.48
	API 原油库存	mbbl	366096	1	2	8	4442	7591	26730	366096	339469	307	328
	DOE 原油需求	tbd	13999	-4	-5	-4	-636	-754	-599	13999	14151	14655	15274
	CFTC 投机头寸	1000 张	72356	21	176	45	12684	46178	22287	52576	48383	25053	39649
美国成品油价格	93 号汽油纽约 FOB	usd/bbl	227.9	6.8	11.6	19.2	14.5	23.6	36.7	227.0	207.4	264	224
	no.2 取暖油纽约 Fob	usd/bbl	226.7	3.96	9.95	26.65	9	21	48	227	193	286	203
	航空煤油纽约 FOB	usd/bbl	230.7	4.07	8.25	25.33	9	18	47	231	198	304	216
新加坡成品油	汽油	usd/bbl	90.4	4.9	6.9	21.0	4.2	5.9	15.7	90.2	80.5	107.9	85.8
	柴油	usd/bbl	93.0	4.62	8.42	27.73	4.1	7.2	20.2	92.8	79.5	120.2	84.9
	航煤	usd/bbl	94.2	5.33	8.38	27.06	4.8	7.3	20.1	93.9	80.1	122.1	86.7
美国成品油零售	汽油	\$cent/gal	3.03	1.88	2.25	11.31	0.06	0.07	0.31	3.00	2.81	3.55	3.12
	柴油	\$cent/gal	3.04	1.84	2.83	15.65	0.05	0.08	0.41	3.02	2.71	3.91	2.99
国内成品油出厂价	90#汽油	元/t	7190	0	0	2	0	0	160	7190	7030	5981	5071
	0#柴油	元/t	6460	0.00	0.00	2.70	0	0	170	6460	6290	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	91.64	5.17	12.35	23.56	4.50	10.07	17.47	91.48	79.50	106.02	82.99
	DUBAI CRACKING	\$/bbl	84.24	5.83	7.59	19.71	4.64	5.94	13.87	83.96	73.74	80.45	62.89
	BRENT HYDROSKIM	\$/bbl	80.26	5.24	8.08	23.14	3.99	6.00	15.08	80.03	69.54	91.29	69.66
裂解差价	WTI 321	usd/bbl	9.16	8.45	5.25	139.38	0.71	0.46	5.34	9.13	5.11	10.05	13.95
	sig-minas 321	usd/bbl	4.03	-35.31	-33.37	-32.27	-2.20	-2.02	-1.92	4.40	6.25	17.07	15.53
	NWEoupe-brent 321	usd/bbl	8.81	35.80	3.13	35.47	2.32	0.27	2.31	8.50	6.79	10.27	11.67
烯烃	韩国 乙烯（FOB）	usd/t	1055	-4	17	13	-45	155	118	1078	897	1218	1140
	韩国 丙烯（FOB）	usd/t	1100	-4.35	-8.33	22.00	-50	-100	198	1160	979	1127	1068
	韩国 丁二烯	usd/t	1750	2.94	9.38	16.28	50	150	245	1668	1633	1972	1044
树脂	HDPE 国内	rmb/t	9800	0.44	1.03	1.73	43	100	167	9800	10163	13009	12469
	LLDPE 国内	rmb/t	10267	0.65	0.75	2.16	67	77	217	10244	10496	12892	12609
芳烃	韩国纯苯（fob）	usd/t	907	5	9	12.95	40	74	104	904	777	959.8	1022.0
	韩国甲苯	usd/t	835	4.43	8.67	19.90	35.4	66.6	138.6	831.6	760.9	931.6	861.0
	韩国二甲苯	usd/t	825	2.38	6.31	19.57	19.2	49.0	135.0	825.0	722.9	889.8	818.0
其他	美国乙醇	usdcent/gal	212	-0.55	-0.59	7.30	-1.18	-1.25	14.43	210.70	208.86	234.32	202.23
	HUB 天然气	usd/mmbtu	3.56	-6.20	-6.45	-0.92	-0.24	-0.25	-0.03	3.58	4.00	8.89	6.97
	美国炼厂开工率	%	82	-2.39	-5.34	-3.20	-2.00	-4.60	-2.70	81.60	81.86	85.78	88.46

阿拉伯-日本干净船费率	usd/t	119	-8.65	-20.77	-8.65	-11.25	-31.13	-11	119	117	252	181
全球钻井数量	个	1972	2	-3	56	40	-69	710	1972	1288	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	2010-10	2009-09	2009	2008
	PVC（乙烯法）	元/吨	8300	0.00	9.93	27.30	0	750	1780	8300	6543	6665	7749
	东南亚 VCM	元/吨	7383	2.94	4.79	26.16	211	338	1531	7383	5771	5625	7122
	PVC（电石法）	元/吨	8250	0.00	10.00	26.92	0	750	1750	8250	6447	6459	7683
	华中地区电石	元/吨	3875	0.00	8.39	26.02	0	300	800	3875	3063	3096	3575
	沈化 PVC 糊树脂	元/吨	12200	0.00	7.96	29.79	0	900	2800	12200	9400	8564	9924
氯碱	安徽皖维 PVA	元/吨	15500	0.00	7.64	5.44	0	1100	800	15500	14525	13934	19500
	华北原盐出厂价	元/吨	255	0.00	4.08	36.00	0	10	68	255	188	189	272
	32%离子膜烧碱	元/吨	498	0.00	3.97	15.47	0	19	67	451	451	564	720
	30%隔膜烧碱	元/吨	445	0.00	1.14	5.70	0	5	24	421	421	517	649
	轻质纯碱	元/吨	1400	0.00	9.03	29.29	0	116	317	1089	1089	1080	1829
碱	重质纯碱	元/吨	1454	0.00	8.23	22.30	0	111	265	1193	1193	1209	1982
	聚乙烯	元/吨	10200	3.03	3.03	4.08	300	300	400	10200	10294	9964	12624
	聚丙烯	元/吨	11200	3.70	2.75	20.43	400	300	1900	11200	9600	9332	11982
	聚苯乙烯	元/吨	11900	0.00	2.59	15.53	0	300	1600	11900	10425	10237	12820
塑料	ABS（通用）	元/吨	17400	1.75	4.19	40.32	300	700	5000	17400	12541	11980	15201
	PC（通用）	元/吨	36500	0.00	-0.82	14.78	0	-300	4700	36500	31579	29831	29407
	PBT	元/吨	23000	0.00	-2.13	4.55	0	-500	1000	23000	22126	20474	20043
	POM	元/吨	15200	0.00	-1.30	-4.40	0	-200	-700	15200	15789	15630	16555
	天然橡胶	元/吨	26800	0.75	2.68	50.56	200	700	9000	26800	17709	16071	21982
	顺丁橡胶	元/吨	23200	0.87	1.75	55.70	200	400	8300	23200	14843	13560	20540
	丁苯橡胶	元/吨	18650	0.27	0.27	62.17	50	50	7150	18650	11395	11797	18736
	三元乙丙橡胶	元/吨	30250	0.00	3.42	23.47	0	1000	5750	30250	24500	24632	30198
橡胶	环氧氯丙烷	元/吨	16500	0.00	3.13	57.14	0	500	6000	16500	10500	9090	13000
	双酚 A	元/吨	19700	0.00	1.55	82.41	0	300	8900	19700	10806	9509	14360
	丙酮	元/吨	6300	0.00	-2.33	5.00	0	-150	300	6300	6000	5959	8356
环氧树	苯酚	元/吨	14900	0.00	-1.97	86.25	0	-300	6900	14900	8000	7422	12114
脂	甲醇	元/吨	2550	0.39	4.51	25.62	10	110	520	2550	2063	2008	3149
	醋酸	元/吨	2600	0.00	-3.70	-10.34	0	-100	-300	2600	2847	3012	4930
	DMF	元/吨	5400	0.00	0.00	-2.70	0	0	-150	5400	5583	5259	6504
	二甲醚	元/吨	3700	0.00	2.78	28.47	0	100	820	3700	2925	2895	5110
	煤焦油	元/吨	3100	0.00	0.00	24.00	0	0	600	3100	2450	2194	2743
	季戊四醇（优级）	元/吨	7800	0.00	0.00	-40.91	0	0	-5400	7800	12425	12027	7800

有机硅	DMC	元/吨	22500	0.00	2.74	2.27	0	600	500	22500	23000	20611	22500
	MDI (M200)	元/吨	15500	0.00	-2.52	-6.06	0	-400	-1000	15500	16444	14685	15500
	纯 MDI	元/吨	18000	1.69	1.69	0.00	300	300	0	18000	17876	17136	18000
	苯胺	元/吨	11400	0.00	-0.87	28.09	0	-100	2500	11400	9069	8408	11400
	TDI	元/吨	24200	0.00	4.09	-13.57	0	950	-3800	24200	26978	24235	24200
	甲苯	元/吨	6870	5.21	7.34	16.44	340	470	970	6870	6311	5695	6870
聚氨酯	BDO	元/吨	20200	-0.25	10.08	59.06	-50	1850	7500	20200	12537	11717	20200
	草甘膦	元/吨	21000	0.00	0.00	-4.55	0	0	-1000	21000	21833	23084	21000
	二乙醇胺	元/吨	10900	0.00	-1.98	3.81	0	-220	400	10900	10094	10409	10900
农药	上海化工市场纯吡啶	元/吨	31214	0.00	2.06	-10.56	0	631	-3686	31214	35500	38483	31214
	国际尿素-波罗的海	美元/吨	331	2.16	12.39	42.37	7	37	99	331	233	246	331
	国内尿素出厂价	元/吨	1820	0.00	7.69	19.74	0	130	300	1820	1541	1694	1820
	国内尿素批发价	元/吨	1900	0.00	8.57	22.58	0	150	350	1900	1590	1746	1900
	国内尿素零售价	元/吨	1960	0.00	7.10	22.50	0	130	360	1960	1655	1812	1960
	硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	118	0.00	0.00	237.14	0	0	83	118	36	39	118
	国内硫磺	元/吨	1300	0.00	8.33	120.34	0	100	710	598	598	688	1300
	国际磷矿石	美元/吨	148	0.00	0.00	55.79	0	0	53	148	95	119	148
	宏福磷矿石	元/吨	425	0.00	0.00	1.19	0	0	5	425	420	446	425
	黄磷	元/吨	16500	0.00	17.86	26.92	0	2500	3500	16500	12816	12979	16500
	磷酸	元/吨	5000	2.04	11.11	42.86	100	500	1500	5000	3500	4041	5000
	三聚磷酸钠(工业级)	元/吨	4630	0.00	0.00	-3.54	0	0	-170	4630	5016	5554	4630
	美国海湾二铵	美元/吨	565	0.89	11.22	86.47	5	57	262	565	295	330	565
	波罗的海一铵	美元/吨	565	0.00	10.78	80.51	0	55	252	565	313	325	565
	宏福二铵	元/吨	2850	0.00	1.79	30.73	0	50	670	2850	2192	2485	2850
	金河一铵	元/吨	2350	4.44	9.30	54.61	100	200	830	2350	1550	1695	2350
	氯化钾/温哥华 FOB	美元/吨	355	2.90	2.90	-24.47	10	10	-115	355	470	639	355
	氯化钾/独联体 FOB	美元/吨	355	2.90	7.58	-26.04	10	25	-125	355	475	628	355
	氯化钾/巴西 CFR	美元/吨	380	0.00	0.00	-25.85	0	0	-133	512	512	660	380
	氯化钾/东南亚 CFR	美元/吨	403	3.87	3.87	-21.08	15	15	-108	403	508	698	403
	盐湖钾肥出厂价	元/吨	2650	6.00	8.16	-18.46	150	200	-600	2650	2400	3435	2650
	罗钾出厂价	元/吨	2350	0.00	0.00	-35.62	0	0	-1300	-	2350	3670	2350

资料来源：隆众石化网，化工在线，国信证券经济研究所

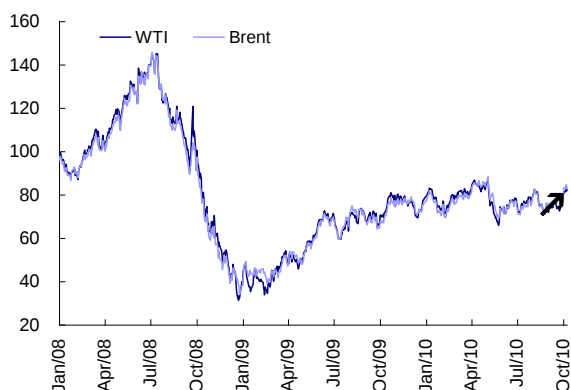
表 10 上周化纤产品价格变化

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	8200	0.00	10.07	-10.87	0	750	-1000	8200	8125	8427	10293
	PTA	元/吨	8150	3.16	9.69	22.56	250	720	1500	8150	7088	7211	7474
	乙二醇（化纤级）	元/吨	7350	4.26	13.08	31.25	300	850	1750	7350	5982	5297	7804
	聚酯切片	元/吨	10575	5.75	14.63	32.19	575	1350	2575	10575	8532	8221	9714
	涤纶短纤	元/吨	12600	2.86	27.92	52.73	350	2750	4350	12600	8759	8726	10474
	涤纶 POY	元/吨	12300	2.93	11.82	38.20	350	1300	3400	12300	9432	9126	10735
	涤纶 DTY	元/吨	13800	2.99	10.40	32.06	400	1300	3350	13800	10950	10481	12206
粘胶	涤纶 FDY	元/吨	16150	1.25	8.03	52.00	200	1200	5525	16150	11160	10752	12368
	棉花	元/吨	22710	0.11	25.06	71.63	26	4550	9478	13702	13702	12737	13095
	棉浆粕（短丝级）	元/吨	14600	5.04	15.42	53.68	700	1950	5100	14600	9650	9182	9054
	粘胶短纤	元/吨	20700	0.98	12.81	22.85	200	2350	3850	20700	17232	15409	17142
	棉浆粕（长丝级）	元/吨	13000	0.00	0.00	30.00	0	0	3000	13000	10250	8994	10692
氨纶	粘胶长丝（二档）	元/吨	37500	0.00	5.63	14.33	0	2000	4700	37500	33000	31264	32363
	PTMEG	元/吨	26000	0.00	1.56	23.81	0	400	5000	26000	21324	20891	29494
	氨纶 40D	元/吨	54000	0.93	5.88	12.50	500	3000	6000	54000	47776	44770	51520
锦纶	己内酰胺	元/吨	21800	0.00	-0.91	43.42	0	-200	6600	21800	16029	14651	19849
	锦纶切片	元/吨	24100	0.42	0.84	34.64	100	200	6200	24100	18124	16829	22014
	锦纶 POY	元/吨	26500	0.00	0.76	25.59	0	200	5400	26500	20594	18945	24618
	锦纶 DTY	元/吨	29900	0.00	2.05	24.07	0	600	5800	29900	23741	21955	28160
	锦纶 FDY	元/吨	27900	0.00	0.36	22.91	0	100	5200	27900	22271	20006	25626
腈纶	丙烯腈	元/吨	17500	0.29	-0.85	44.03	50	-150	5350	17500	12329	10324	14291
	腈纶短纤	元/吨	21100	0.96	1.93	19.89	200	400	3500	21100	17659	16279	17581
	腈纶毛条	元/吨	21900	0.92	1.86	20.33	200	400	3700	21900	18174	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

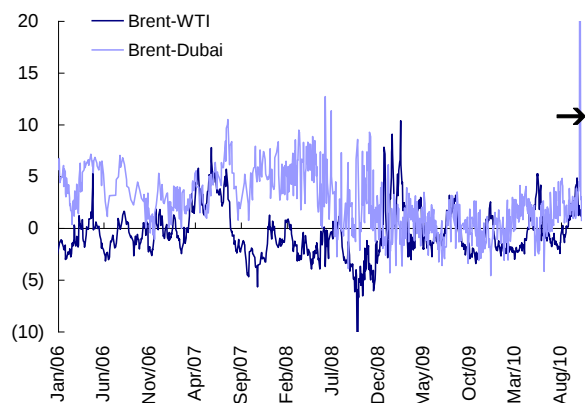
原油价格和上游勘探开发

图 1.1.1: 08.01.01-10.10.08 国际原油价格走势 美元/桶



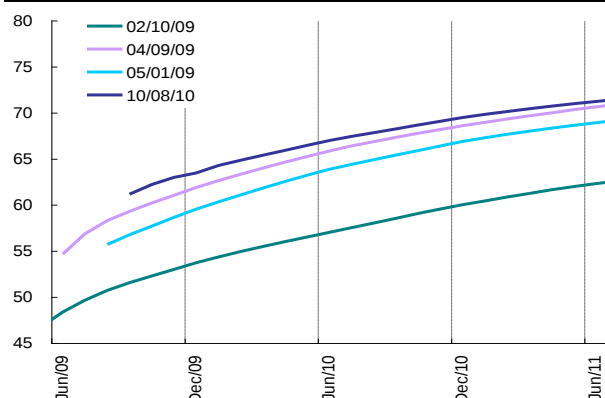
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.2: 06.01.01-10.10.08 轻质和重质油价差 美元/桶



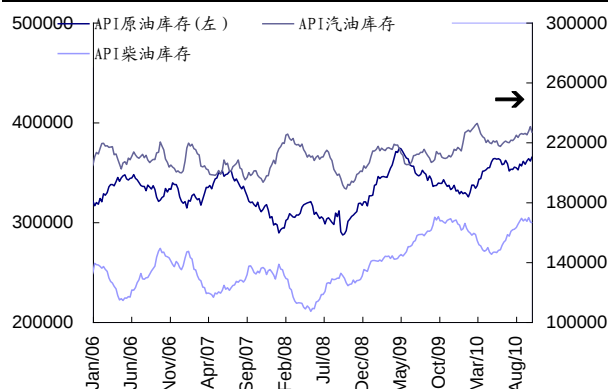
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.3: 08.08.20-10.10.08 WTI 原油远期曲线 美元/桶



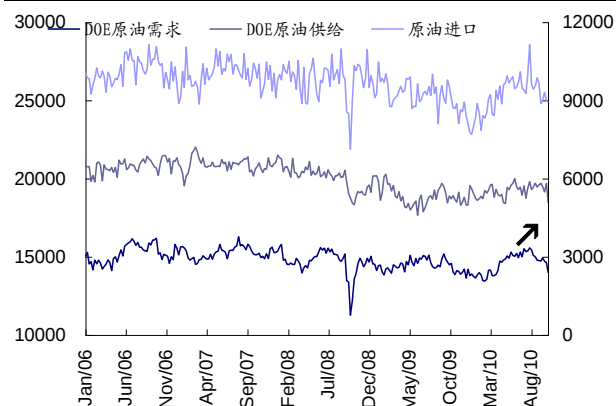
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.4: 05.01.01-10.10.08 API 石油库存 1000bbl



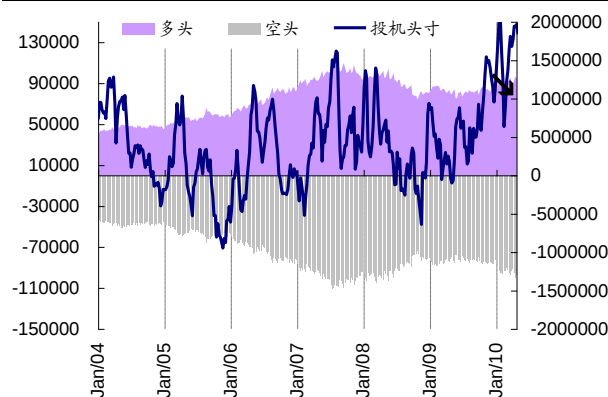
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.5: 06.01.01-10.10.08 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: 04.01.01-10.10.08 CFTC 投机仓位 1000 张



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

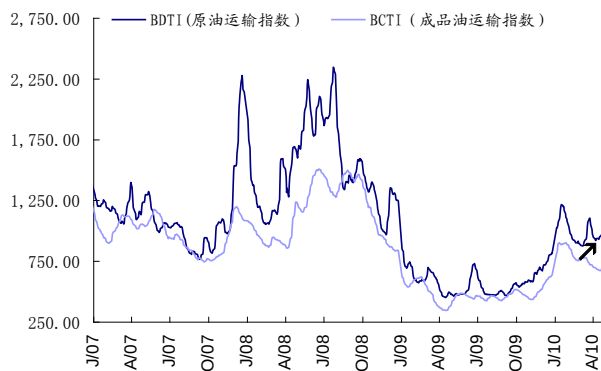
图 1.1.7: 02.01.01-10.10.08 Baker Hughes 全球钻井数量



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

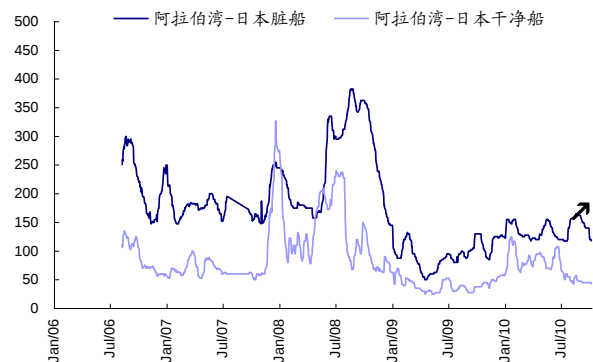
替代能源和油轮市场

图 1.2.1: 06.01.01-10.10.08 波罗地海原油和成品油运输指数



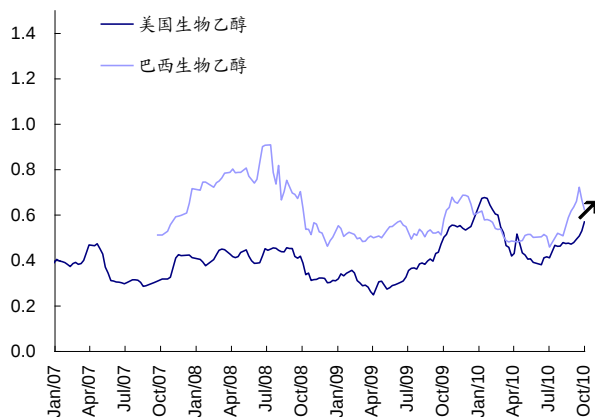
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 1.2.2: 06.01.01-10.10.08 VLCC 船费率 (美元/吨)



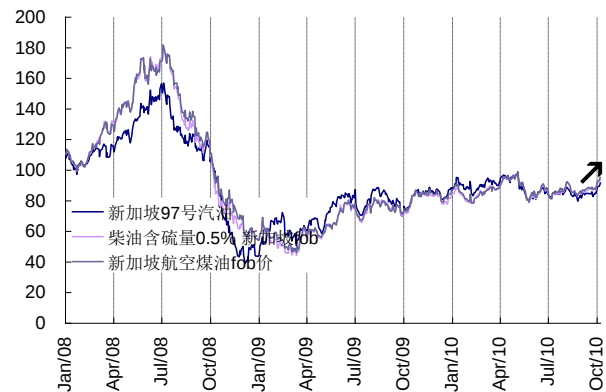
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.2.3: 04.01.01-10.10.08 生物乙醇汽油价格 (\$/加仑)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

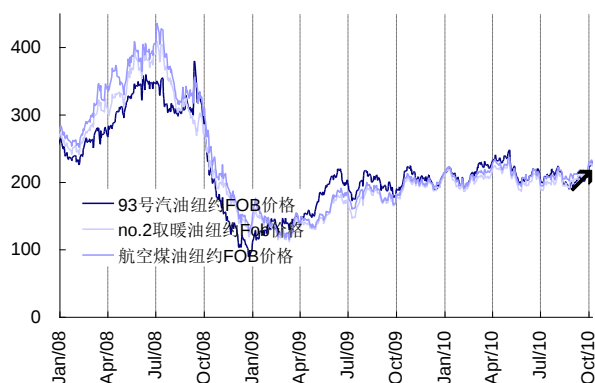
图 1.3.1: 08.01.01-10.10.08 新加坡成品油价格 美元/桶



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

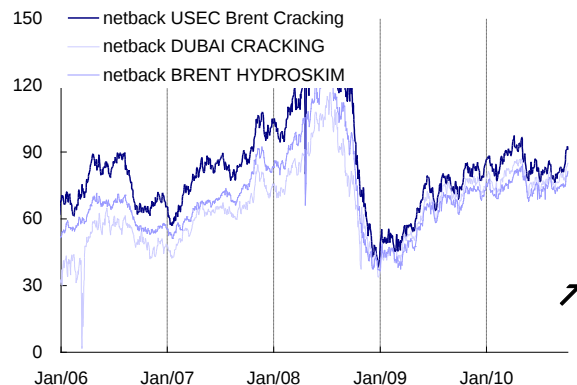
炼油行业

图 1.3.2: 08.01.01-10.10.08 美国成品油价格 美分/加仑



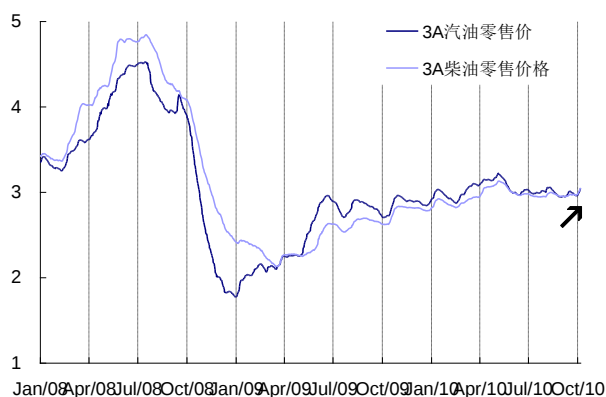
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.3: 06.06.01-10.10.08 炼厂 Netback 美元/桶



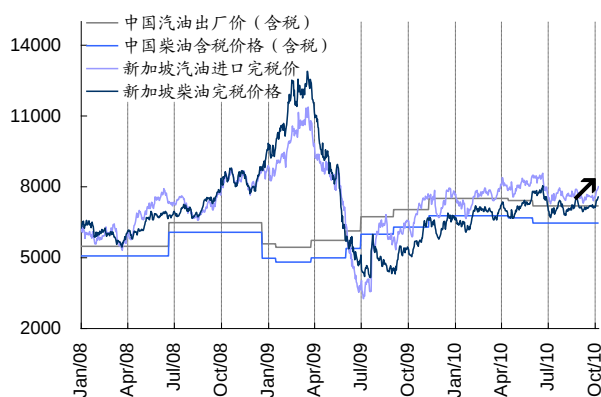
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.4: 08.01.01-10.10.08 美国汽柴油零售价 美元/加仑



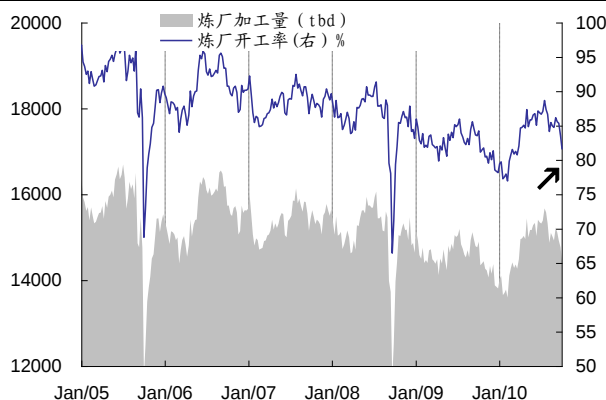
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.5: 08.01.01-10.10.08 国内外成品油价格 元/吨



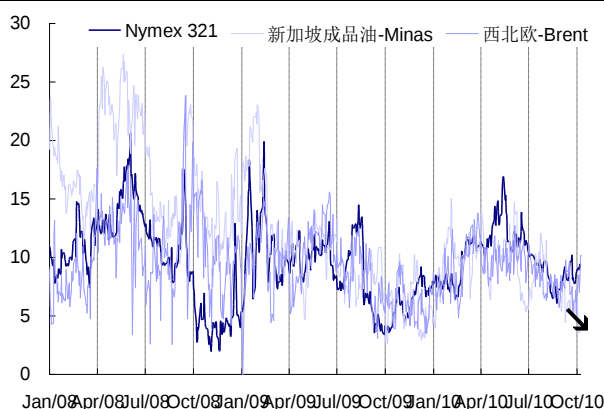
资料来源: Winds, Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.6: 05.01.01-10.10.08 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

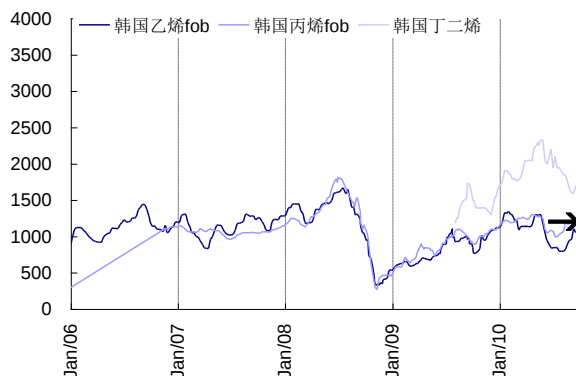
图 1.3.7: 08.01.01-10.10.08 裂解差价 \$/bbl



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

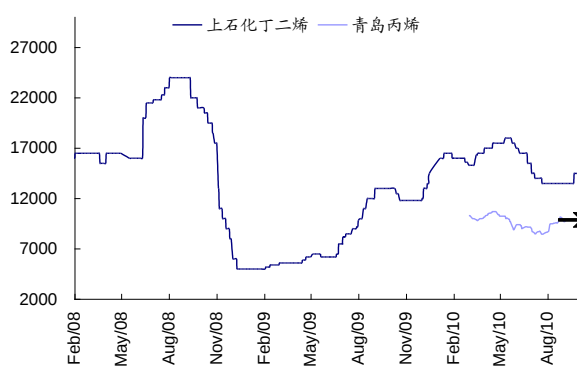
石油化工行业

图 1.4.1: 06.01.01-10.10.08 国外烯烃价格 美元/吨



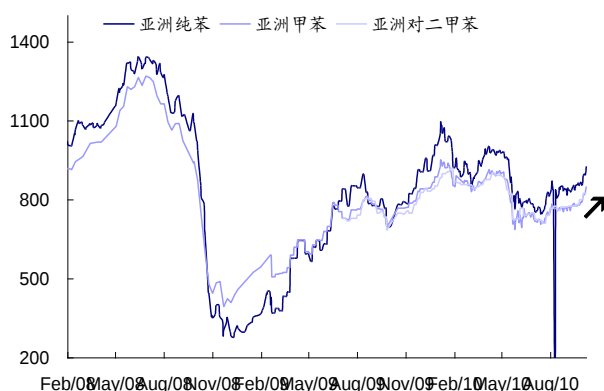
资料来源: 化工在线, 国信证券经济研究所

图 1.4.2: 08.02.01-10.10.08 国内烯烃价格 人民币/吨



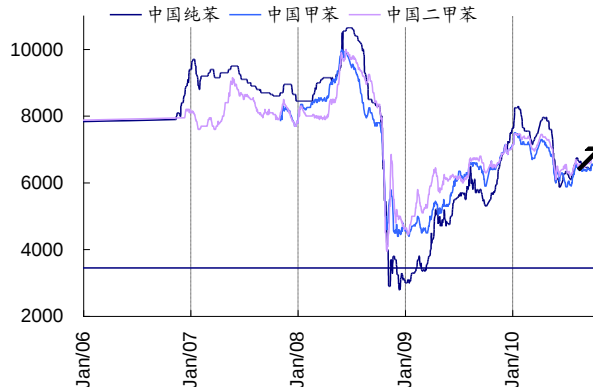
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.3: 08.02.01-10.10.08 国外芳烃价格 美元/吨



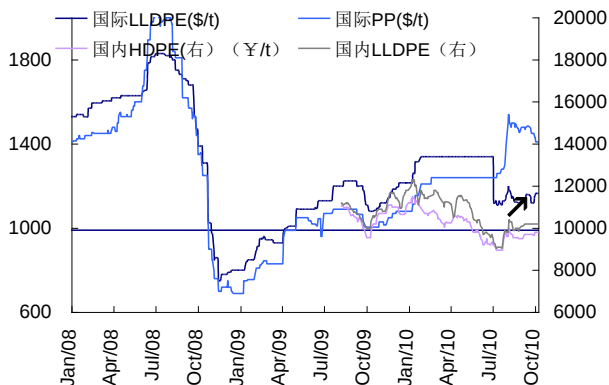
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.4: 06.01.01-10.10.08 国内芳烃价格 元/吨



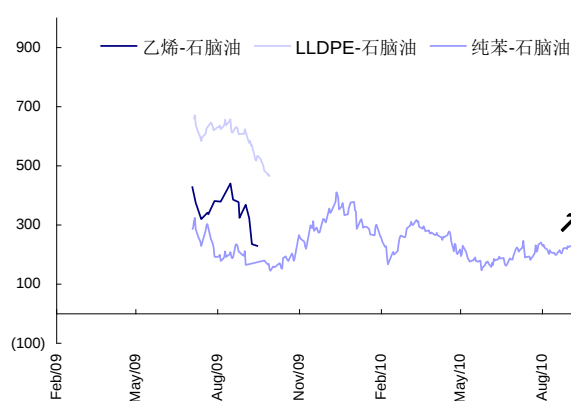
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图: 1.4.5 08.01.01-10.10.08 树脂价格



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

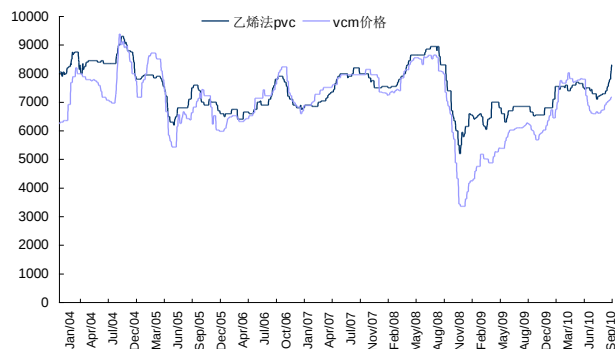
图 1.4.6: 08.01.01-10.10.08 化工价差 美元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

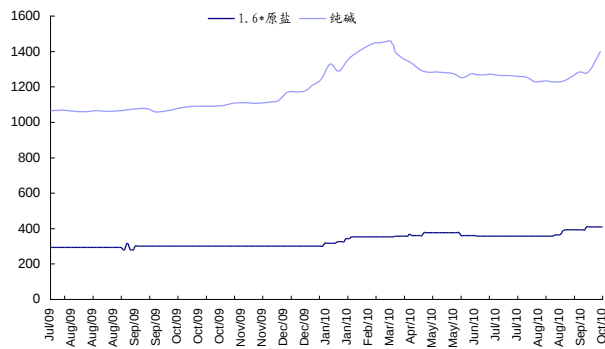
化工原材料

图 2.1.1: 03.01.04-10.10.08 PVC、VCM 价格走势 元/吨



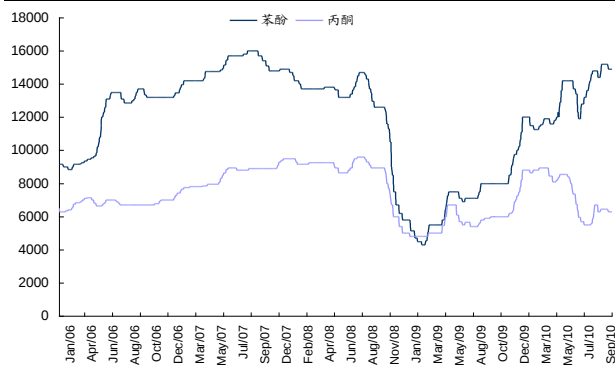
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.2: 04.12.03-10.10.08 纯碱、原盐价格变化 元/吨



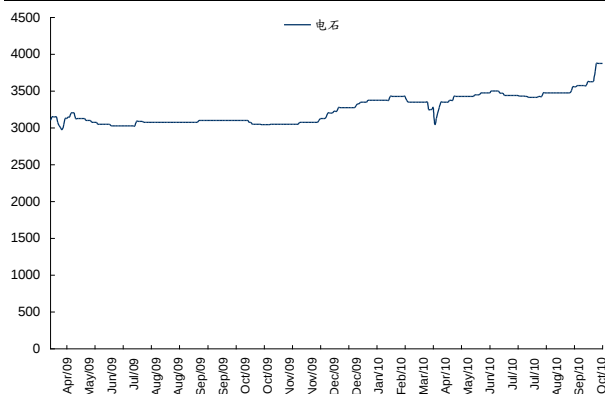
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.1.3: 05.01.03-10.10.08 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: 04.01.02-10.10.08 电石价格变化 元/吨



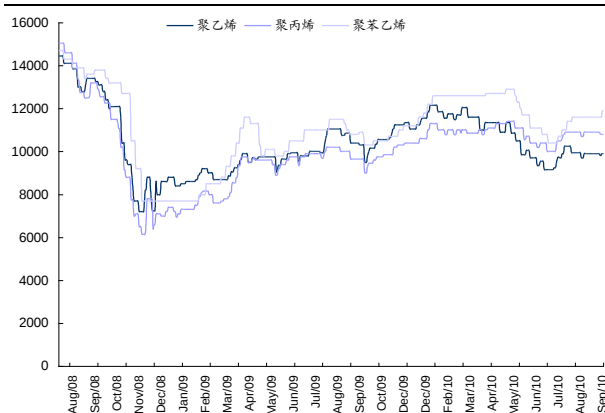
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.5: 05.01.03-10.10.08 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

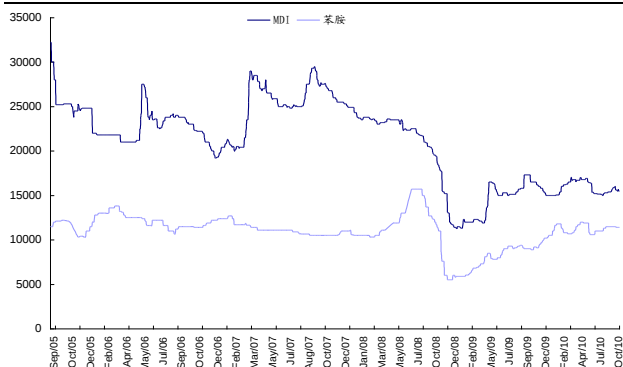
图 2.1.6: 07.08.14-10.10.08 PE、PP、PS 价格变化 元/吨



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

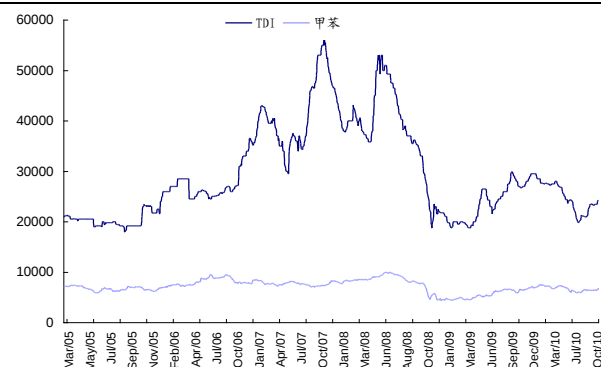
特殊化学品

图 2.2.1: 04.11.23- 10.10.08 MDI、苯胺价格变化 元/吨



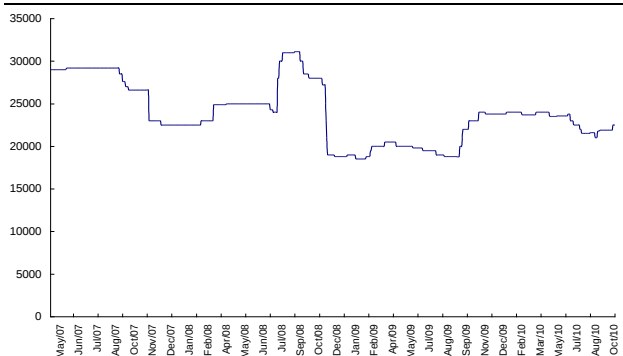
资料来源: 隆众石化网, Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.2: 03.11.07- 10.10.08 TDI、甲苯价格变化 元/吨



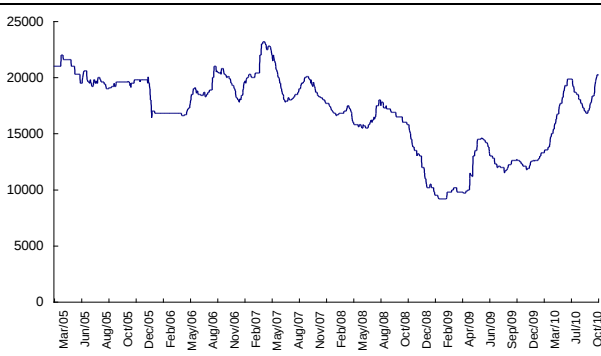
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.3: 04.09.08- 10.10.08 甲基环硅氧烷价格变化 元/吨



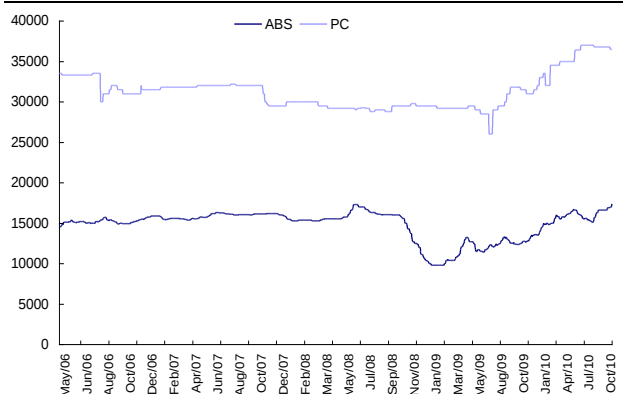
资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

图 2.2.4: 03.11.07- 10.10.08 BDO 价格变化 元/吨



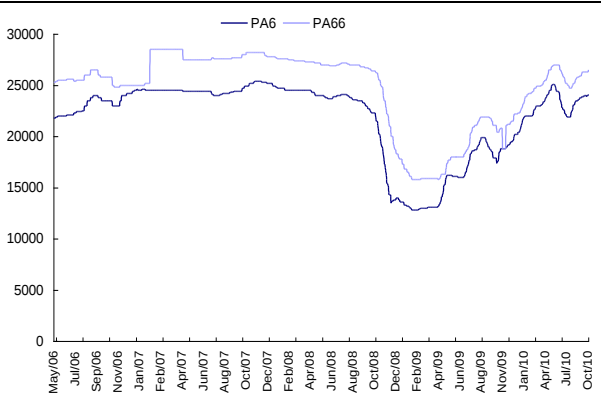
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.5: 04.07.02- 10.10.08 ABS 和 PC 价格走势 元/吨



资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

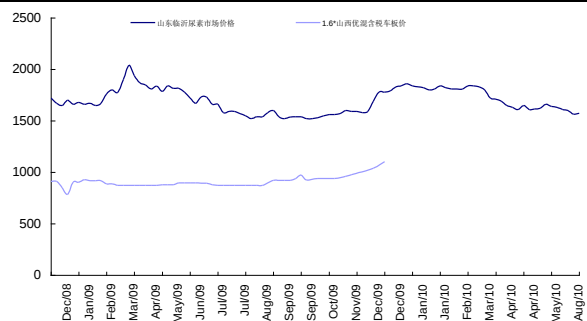
图 2.2.6: 05.04.01- 10.10.08 PA6、PA66 价格走势 元/吨



资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

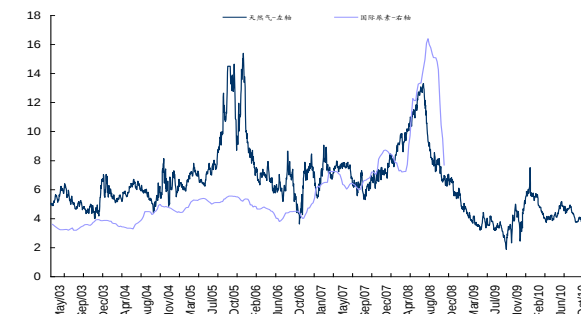
农用化工品

图 2.3.1: 07.01.05- 10.10.08 尿素、煤的价格变化 元/吨



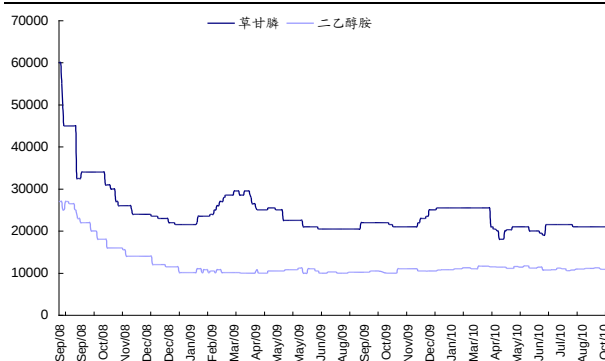
资料来源：中国资讯网，国信证券经济研究所

图 2.3.2: 02.01.04-10.10.08 国际尿素和天然气价格指数变化



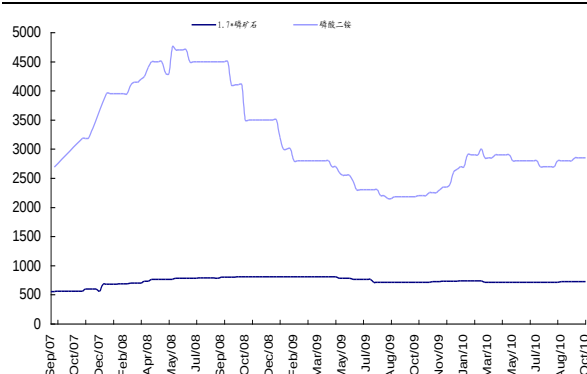
资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所

图 2.3.3: 07.01.17- 10.10.08 草甘膦、二乙醇胺价格变化 元/吨



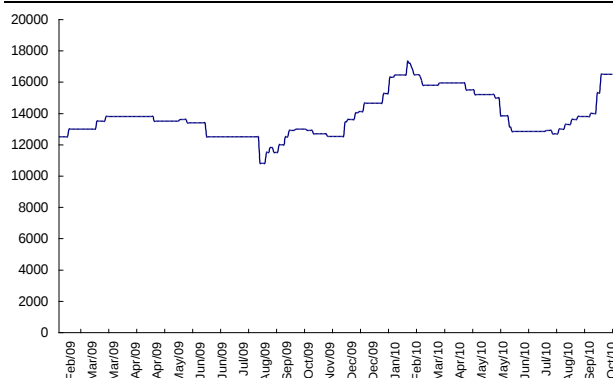
资料来源：Chemsino，国信证券经济研究所

图 2.3.4: 06.08.04- 10.10.08 磷酸二铵、磷矿石价格变化 元/吨



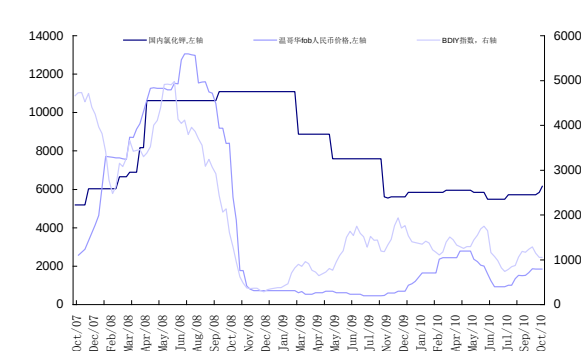
资料来源：中国资讯网，国信证券经济研究所

图 2.3.5: 04.01.02 - 10.10.08 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

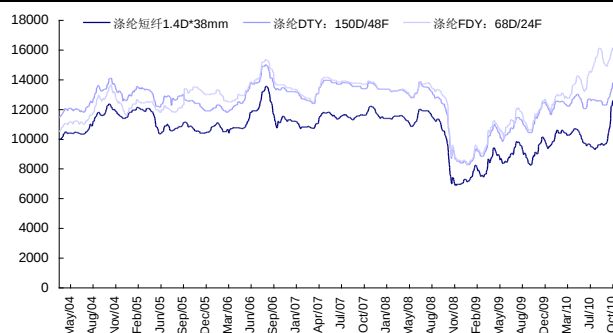
图 2.3.6: 05.02.25- 10.10.08 国内外氯化钾价格走势 元/吨



资料来源：Bloomberg，国信证券经济研究所

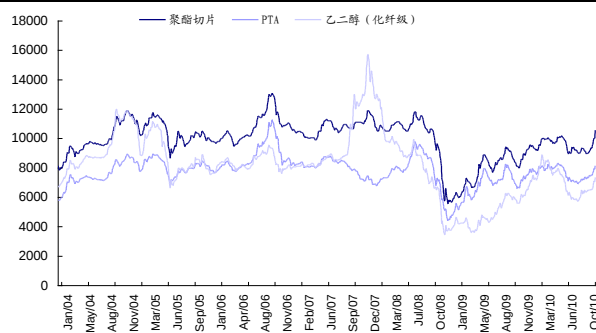
化纤产品

图 2.4.1: 03.01.01- 10.10.08 涤纶短纤, 涤纶 DTY 和涤纶 FTY 价格变化 元/吨



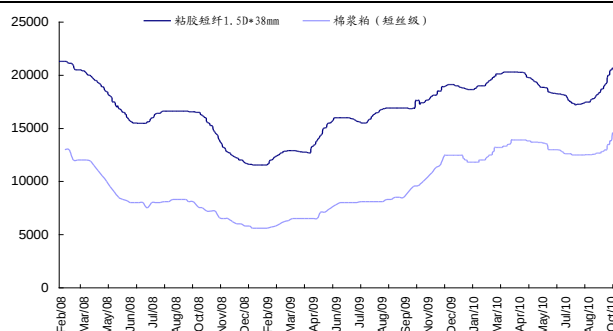
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.2: 02.07.01-10.10.08 聚酯切片, PTA 和乙二醇价格变化 元/吨



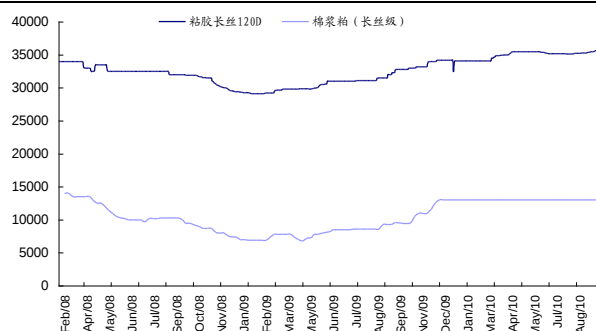
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.3: 07.01.01- 10.10.08 粘胶短纤与棉浆粕 (短丝级) 价格变化 元/吨



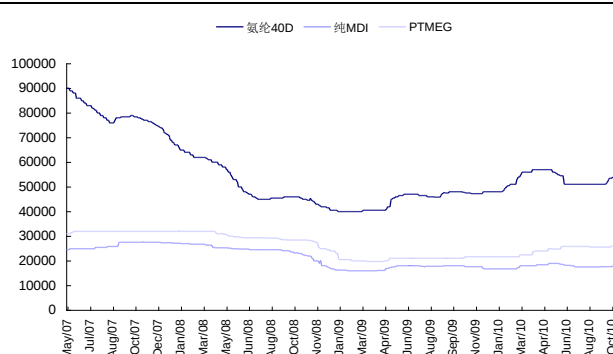
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.4: 07.01.01- 10.10.08 粘胶长丝与棉浆粕 (长丝级) 价格变化 元/吨



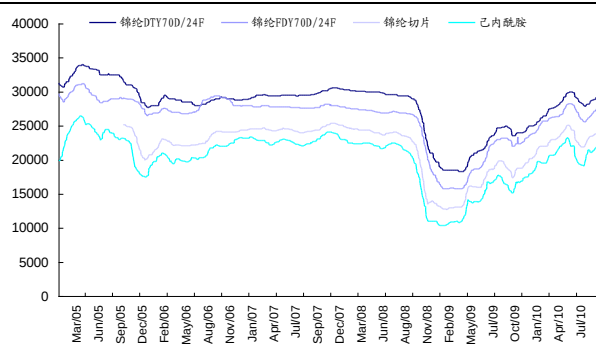
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.5: 06.04.01- 10.10.08 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- 10.10.08 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: 最新重点报告回顾

石油化工

公司点评:

《中国石化: 库存压力业已减轻 低位徘徊尚有时日》	09/01/16
《中国石油: 业绩暂时下降 预期长期转好》	09/03/26
《中国石化: 业绩表现略超预期 长期趋势还看油价》	09/03/30

行业点评:

《成品油调价点评: 不积跬步无以至千里》	09/01/14
《石化行业振兴计划前瞻: 控总量 调结构 促升级》	09/02/09
《国际石油公司业绩回顾与估值探讨》	09/02/10
《石油石化行业振兴规划点评: 着重结构调整 完善价格机制》	09/02/20
《成品油调价点评: 小幅上调成品油价 提升公司整体盈利》	09/03/24
《成品油价格补贴点评: 兼顾效率公平 补上价税机制短板》	09/04/13

深度报告:

《二季度石化行业投资策略: 春寒能做底 勿被油价欺》	09/03/20
《江钻股份: 精“钻”主业 稳健前行》	09/04/20

基础化工:

公司点评:

《红太阳: 走向吡啶类农药产业链一体化发展模式》	09/01/12
《扬农化工: 经济下滑影响不大, 估值相对较低》	09/01/16
《盐湖钾肥: 长期价值仍被低估》	09/02/09
《新安股份: 有机硅、草甘膦产品价格双双见底反弹》	09/02/11
《金发科技跟踪简报: 销售出现复苏苗头, 趋势形成仍未确定》	09/02/11
《诚志股份调研简报: 业务发展面临突破》	09/02/27
《新安股份: 2H09 有机硅需求将受益于地产销售复苏》	09/07/13
《盐湖钾肥: 重组方案调整点评》	09/07/27
《德美化工: 股权激励有利于公司长期发展》	09/09/14
《传化股份: 增发项目为公司染助一体化发展助力》	09/09/23
《柳化股份: 煤化工业务转好、CDM 收入即将确认》	09/11/02
《德美化工: 参股公司即将上市, 提升公司股票价值》	09/12/28
《皖维高新: 增资蒙维科技, 完成全国生产基地布局》	10/01/15
《航民股份: 纺织复苏的瓶颈环节》	10/02/03
《华峰氨纶: 氨纶价格上涨进入快车道》	10/02/23
《德美化工: 股权投资迎来收获期》	10/03/29

行业点评:

《2 月月度策略报告: 重点关注农药化肥等行业下游需求启动情况》	09/02/02
《国内农药行业市场前景点评: 关注农药行业下游需求启动情况》	09/02/04

《国家石化行业振兴规划前瞻-化工篇：振兴规划引导行业有序持续发展》	09/02/10
《国家石化行业振兴规划点评—化工篇：推动行业结构调整与持续升级》	09/02/20
《聚氨酯市场前景点评：聚氨酯行业将受益于节能环保政策的深入推进》	09/04/01
《焦化行业快评：钢铁复苏拉动焦化行业回暖》	09/07/24
《纺织上游化工行业调研系列之一：粘胶短纤：受益于棉花价格上涨》	09/08/12
《中大纺织商圈草根调研纪要：纺织品出口向好，弹力布可能带动氨纶需求》	09/08/28
《化工行业快评：天然气价格上涨背景下的化工行业再思考》	09/10/15
《广交会草根调研系列之一：出口整体向好，塑料型材、管材出口复苏》	09/10/20
《广交会草根调研系列之二：纺织服装出口转好、欧美地区需求逐步复苏》	09/11/04
《农药行业快评：整合步伐渐近，有序发展可期》	09/11/04
《氯碱行业调研简报：2Q10 初 PVC 行业盈利有望改善》	09/11/12
《氨纶行业快评：氨纶价格蓄势待发》	10/01/05
《氨纶行业快评：氨纶价格开始启动》	10/01/13
《纺织上游化学品行业快评：纺织复苏推动上游化学品持续向好》	10/04/09
《氨纶行业快评：氨纶价格加速上涨》	10/04/12
《天然气涨价快评：开启天然气价格改革之路，利好煤化工》	10/06/01

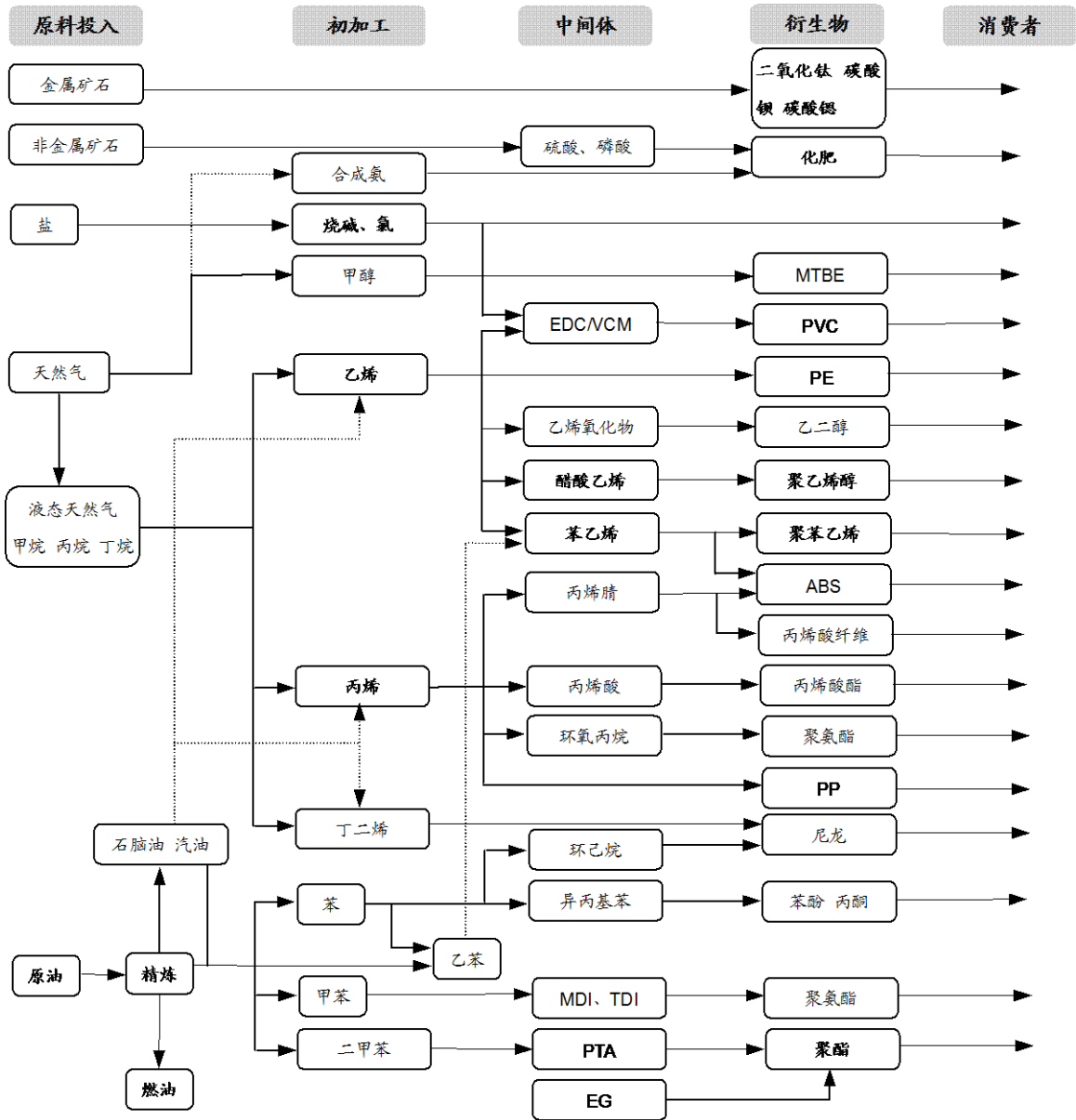
行业深度：

《农产品牛市下的中国农药行业：进入黄金发展期》	08/02/27
《化工行业 09 年投资策略：经济放缓下首选抗周期品种》	08/12/09
《农药行业深度报告：农药需求受宏观经济影响相对较小，新农村改革利好可以期待》	08/12/05
《全球视野下的中国农药行业：技术与营销能力决定企业核心竞争力》	09/01/13
《农药细分行业研究-吡啶类农药需求向好》	09/03/05
《二季度化工行业投资策略：重点关注内生性增长动力较强的优质化工企业》	09/03/12
《09 年化工行业中期投资策略：次第复苏下的周期性成长股》	09/07/02
《氨纶行业深度调研报告：06 年故事有望重演》	09/08/25
《化工行业深度研究：全球视角下的化工行业复苏》	09/10/19
《化工行业 2010 年年度投资策略：1H10：复苏之路》	09/12/07

公司深度：

《利尔化学公司深度研究报告：技术特色鲜明，国内营销加速发力》	08/12/29
《皖维高新：专注发展 PVA 产业链》	09/09/16
《博云新材：飞机刹车副领军企业》	09/09/29
《硅宝科技：成长中的有机硅室温胶供应商》	09/10/29

附录 2：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
				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
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		新兴产业	
李然	010-66026322	邱波	0755-82133390	陈健	010-66215566
苏绍许	021-60933144	李遵庆	0755-82133055	李筱筠	010-66026326
固定收益		指数与产品设计		投资基金	
李怀定	021-60933152	焦健	0755-82133928	杨涛	0755-82133339
高宇	0755- 82133538	王军清	0755-82133297	刘舒宇	0755-82133568
侯慧娣	021-60875161	彭甘霖	0755-82133259	康亢	010-66026337
张旭	010-66026340	阳瑾	0755-82133538	刘洋	
蔺晚熠	021-60933146	周琦	0755-82133568		
刘子宁	021-60933145	赵学昂	0755-66025232		
量化投资		交易策略			
葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129		
董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528		
林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090		
赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928		
程景佳	021-60933166				
郑云	021-60875163				
毛甜	021-60933154				

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 戢	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	