

证券研究报告—动态报告

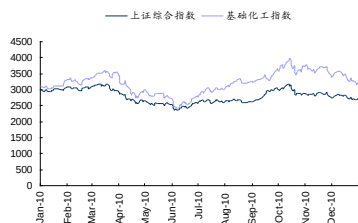
基础化工

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）

2011年1月31日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《天胶价格再度向上突破, 紧缩环境蓝筹超额收益渐现》——2011-01-24

《布伦特原油接近百元, 钾肥进口合同将启动价格上涨》——2011-01-17

《布伦特原油溢价持续扩大, 涤纶产品价格全面上涨》——2011-01-10

证券分析师: 严蓓娜

电话: 021-60933165

E-mail: yanbn@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120034

证券分析师: 张栋梁

电话: 0755-82130532

E-mail: zhangdl@guosen.com.cn

证券投资咨询执业资格证书编码: S0980510120013

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, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

埃及骚乱推升油价

棉花涨价利好涤纶产业

1. 埃及骚乱推升油价

上周 WTI 和 Brent 分别收于 89.34 和 99.42 美元/桶, 较前周上涨 0.23 和 1.82 美元/桶。上周一至四, 由于原油库存上升、OPEC 闲置产能充足导致石油价格出现回调, 但是 Brent 和 WTI 的价差扩大到 10 美元。后由于美国宣布第二轮经济刺激计划, 继续释放流动性, 导致原油价格回升。

突尼斯和埃及骚乱扩大, 对中东原油供给的预期恶化, 上周五 WTI 价格大幅上涨的主要原因之一。虽然埃及的原油产量不高, 但是苏伊士运河对原油供给重要性; 如果对政府不满意的情绪蔓延到中东社会, 对原油供给产生重大影响。短期内看, 这种可能性不大, 骚乱的影响是短期的。关键的是, 在全球流动性已经较为充裕的情况下, 石油供大于求的局面逐步改观, 对油价的推动。

2. 中海油公布资本支出增长 55%: 挺进深海已经启动

中海油上周四公布: 2011 年的资本开支大幅度上涨, 为 87 亿美元, 较 2010 年的实际支出上涨了 55%。大幅下调了 2010 年的实际资本开支, 从年初的 79 亿美元下降到 56 亿, 下降幅度为 28%。2011 年的资本支出中, 进行中的项目为 15 个, 仍然在较低水平。但大幅增长的主要原因在于深海的荔湾项目和鹰滩的页岩油等。深海挺进已经明确了方向, 2011-2012 年将是荔湾重要的建设窗口。我们预计海工和油服在十二五期间的收入占海油资本支出的比重将有所下降, 短期内实际利好有限。海油工程业绩处于低位向上改善的趋势中, 市场对海工和机械的情绪改善, 将推动估值上升。中海油服持续推动估值上升难度较大。

3. 临近春节价格化工品价格维稳为主

临近春节, 上周化工产品价格基本稳定, 但化纤、PVC、PVA 价格波动较大。

上周价格涨幅超过 2%: PTA3.76%, 乙二醇 3.24%, 聚酯切片 3.13%, 涤纶短纤 3.26%, 涤纶 POY2.51%, 涤纶 DTY2.93%, 涤纶 FDY2.70%, 棉花 2.68%, 粘胶短纤 3.50%, 锦纶切片 2.89%, 锦纶 POY2.65%, 锦纶 DTY2.39%。跌幅超过 2%: PVC (乙炔法) -4.14%, PVA-10.49%。

节前下游企业开工下降, 贸易商已完成备货计划, PVC 市场成交有限, 乙炔法 PVC 下跌 350 元至 8100 元/吨, 电石法 PVC 维持 8000 元/吨的市场价格。同时, 尽管电石供应相对过剩, 但春节期间运输受限, 预计价格保持相对稳定, 节后下游企业开工率上升推动市场活跃。相关上市公司: 天原集团、中泰化学、英力特。

4. 棉价上涨带动涤纶产品价格继续上涨

受棉花价格继续强势上涨带动, 化纤产品价格继续维持上涨态势, 涤纶、锦纶产品上涨明显。上周棉花价格继续上涨 747 元至 28648 元/吨, 原油涨价也推动上游原料 PTA、乙二醇分别上涨 400 元至 11050 元/吨、上涨 300 元至 9550 元/吨。在下游需求及上游原料共同推动下, 涤纶产品涨价明显, 其中聚酯切片上涨 400 元至 13200 元/吨, 涤纶短纤上涨 450 元至 14250 元/吨, 涤纶 POY 上涨 350 元至 14300 元/吨, 涤纶 DTY 上涨 450 元至 15800 元/吨, 涤纶 FDY 也上涨 450 元至 17100 元/吨。涤纶短纤从前期下跌最低点 12000 元/吨已反弹至 14250 元/吨, 累计反弹幅度达到 18%, PTA 价格也从 9100 元/吨反弹至 11050 元/吨, 累计反弹达到 22%, 涤纶产业链景气继续维持高位, 利好相关上市公司: 华西村、霞客环保、新民科技、荣盛石化。

目 录

石油化工行业动态与点评.....	3
市场扫描.....	4
全球市场动态.....	5
石油化工产品价格变动.....	6
原油价格和上游勘探开发	10
替代能源和油轮市场	11
炼油行业	12
石油化工行业	13
化工原材料	14
特殊化学品	15
农用化工品	16
化纤产品	17
附录 1: 最新重点报告回顾.....	18
附录 2: 石化、化工行业产业链	20
国信证券投资评级	21
风险提示	21
证券投资咨询业务的说明.....	21

石油化工行业动态与点评

表 1: 石油化工行业重要动态及点评

	行业动态	点评
原油上游	中国石油集团寰球工程认购澳大利亚 LNG 已发行普通股 19.9%，成为澳 LNG 最大股东。交易符合中石油突出天然气发展，打造绿色企业发展思路，对于快速提升中国石油 LNG 技术实力，推动在澳大利亚天然气业务发展具有重要意义。	寰球工程在 LNG 技术方面已经拥有了一定的技术基础，与澳大利亚 LNG 合作，将提高其技术水平。中石油做大做强做深天然气和 LNG 产业链的战略十分明确。相关公司：中国石油、广汇股份、中集集团。
	中石油预计 2011 年天然气消费量可达 1300 亿方，2015 年则可达 2300 亿方，气价仍将呈上升态势，但增幅将放缓。城市燃气成为增长最快的天然气消费领域，比重高达 43%，预计 2011 年-2015 年，发电和工业燃料方面的天然气消费将出现较大规模增长。进口将超过 300 亿，其中有 150 亿方管道气和 1200 万吨 LNG，影响天然气进口的主要制约因素仍将是价格。预计美国气价保持在 5 美元/MMBtu，欧洲为 8 美元/MMBtu，亚洲的 LNG 价格则保持在 11-12 美元/MMBtu。	我们预计短期内天然气需求主要靠城市燃气推动，但对于上游来说，利润较高的是工业用气和发电。下游的开发有重大的意义。相关公司：中石油、昆仑能源、广汇股份。
	我国天然气定价机制改革思路已经初步定为：由目前成本加成的政府定价变为市场净回值法定价。市场净回值定价法是以天然气的市场价值为基础确定上游供气价格，天然气的市场价值按照竞争性替代能源的热当量价格确定，最终用户价格按市场价值确定。问题在于，首先是可替代燃料的选择标准尚未确定；其次，出口国能否接受我国定价机制来调低出口价格尚不确定；此外，该机制与成本加成法一样不能适应多气源联网的需求。	天然气的定价策略逐步市场化也是一种方式，但是用市场净值法波动，上游没有控制的情况下，并且缺少足够的金融衍生工具，很难实现。
	21 日发布的 2010 年 12 月份中国石油库存数据显示：12 月末中国原油库存（不含储备库存）环比增加 0.5%。2 月末成品油（汽柴油）库存环比增加 8.7%。其中，汽油库存环比增加 3.0%；柴油库存环比增加 16%；煤油库存环比增加 5.6%。	国内的成品油库存有所下降，说明节能减排 12 月逐步接近尾声，加上加大了供给量，导致库存波动。
炼油和成品油	预计成品油定价机制调整会在上半年实施。机制调整是一个两难选择：机制调整后如果国际油价上涨的话，国内油价跟涨会比以前更快，这可能导致舆论压力更大，但如果机制不调整则还是会出现囤油、投机等现象以及炼油利润下降。2010 年 1—11 月，我国炼油行业利润总额 694.22 亿元，同比下降 3.8%。炼油行业主营业务利润率为 3.15%，利润表现不佳。	定价机制的调整可能在上半油价上涨动力略有下降的情况下实行。2 年的执行情况导致了囤积倒卖的情况较为严峻，利润率仅为 3.15%。2010 年低于 2009 年，如果进行调整，预计利润率会明显上升。相关公司：中石化、上海石化、辽通化工。
	石化协会争取在 4 月出台十二五规划。结构调整与科技创新将作为规划的两条主线，在经济复苏和油价上涨的双重支撑下，去年国内石化工业表现抢眼，总产值首次突破 5 万亿元，跃居世界第一他指出，目前国内尿素、纯碱、电石、聚氯乙烯、甲醇等大宗产品都存在严重过剩。此外，新兴产业如煤制油、煤制烯烃、煤制乙二醇等也存在盲目发展的情况，新一轮投资过热和资源浪费的趋势越发明显。	十二五规划的思路是结构调整和科技创新，对于下游的精细化工是有明显利好，但是结构调整中，大宗商品具有资源先优优势的公司也是利好。
化工原料	2010 年 1~11 月，化工行业利润总额 2760.02 亿元，同比增长 57.9%。专用化学品、合成材料在经济增长中的比重呈上升趋势，而基础化工原料和化肥等传统行业则呈平缓下降趋势。	化工行业利润增长大大高于整体经济，其中专用化学品、合成材料子行业比重提升，未来前景广阔。
	从 2000 年到 2008 年期间，我国乙二醇消费量年均增长率为 18.4%，同期国内乙二醇供给量年均增长率为 12.3%，国内产量增长远不足以满足需求增长。	我国乙二醇消费量增长快于产量增长，09、10 年进口量仍逐年递增，供不应求导致价格上涨对下游涤纶等产品造成一定成本压力。
特殊化学品	2011 年国内苯胺新增产能继续扩张，预计截止 2012 年年底国内新增产能将达到 160 万吨左右，苯胺行业产能过剩压力。	苯胺下游主要应用于 MDI 和橡胶助剂，短期产能集中释放将导致产能过剩压力，相关上市公司：烟台万华。
	农药行业“十二五”规划已经基本完成并上报主管部门。规划稿点名要求培育几家具有国际竞争力的企业，如新安化工、红太阳、扬农化工、利尔化学、深圳诺普信农化等企业。	农药行业十二五规划主要包括扶持优势企业通过并购重组等手段快速发展，达到提高集中度，淘汰过剩产能，提高环保标准等目的，相关上市公司：新安化工、红太阳、扬农化工、利尔化学、诺普信。
	2010 年 12 月份全国聚氯乙烯产量为 98.1 万吨，同比增长 4.3%，今年 1-12 月累计产量为 1130.1 万吨，累计同比增加 11.3%。12 月份全国烧碱产量为 183.0 万吨，同比增加 4.3%，今年 1-12 月累计产量为 2086.7 万吨，累计同比增加 12.8%。	房地产调控压力下，氯碱行业复苏势头减缓，未来仍将面临需求萎靡的局面，相关上市公司：滨化股份、中泰化学、天原集团。
	四川省纺织科研院在高温特种纤维领域取得突破，开发成功聚苯硫醚纤维产业化成套技术。	PPS 是布袋除尘的主要原材料，随着国产化有利于下游布袋除尘成本降低，相关上市公司：三维丝。
化肥	2010 年我国共生产化肥 6619.8 万吨（折纯），同比增长 2.52%，再创历史新高。其中磷肥 1701.4 万吨，同比增长 20.2%；钾肥 396.8 万吨，同比增长 12.7%；氮肥 4521.1 万吨，同比下降 3.6%。	据石化协会预计 2011 年我国化肥产量将增长约 7%，农资行业将进一步复苏，其中钾肥、磷肥机会更大，相关上市公司：盐湖钾肥、盐湖集团、六国化工。

资料来源：国信证券经济研究所

市场扫描

表 2: 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 11-01-28	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	11.28	1.44	0.53	-11.3	0.56	0.73	0.85	20.14	15.45	13.27	2.29	推荐	
中国石化A	600028.sh	8.74	0.46	8.44	-21.7	0.71	0.87	1.10	12.31	10.05	7.95	1.87	谨慎推荐	
江钻股份	000852.sz	13.85	3.98	20.43	22.9	0.28	0.28	0.32	49.46	49.46	43.28	5.47	中性	
广汇股份	600256.sh	36.55	1.64	-12.83	82.7	0.47	0.60	1.30	78.32	60.92	28.12	12.31	推荐	
辽通化工	000059.sz	11.59	-	-	3.4	0.16	0.25	0.60	72.44	46.36	19.32	2.26	谨慎推荐	
海油工程	600583.sh	8.63	10.64	6.54	1.3	0.30	0.10	0.32	28.77	86.30	26.97	3.67	谨慎推荐	
中海油服	601808.sh	24.22	7.55	-5.17	64.1	0.70	0.90	1.20	34.60	26.91	20.18	4.36	谨慎推荐	

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

表 3: 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 (11/01/07)	EPS			PE (×)			P/BV (×)	评级
			09	10E	11E	09	10E	11E		
新安股份	600596.SH	15.11	0.43	0.32	0.65	35.14	47.22	23.25	2.59	推荐
烟台万华	600309.SH	20.05	0.64	0.82	1.16	31.33	24.45	17.28	5.99	推荐
金发科技	600143.SH	15.98	0.20	0.43	0.68	79.90	37.16	23.50	6.84	推荐
柳化股份	600423.SH	9.84	0.06	0.23	0.42	165.49	42.78	23.43	2.74	推荐
传化股份	002010.SZ	18.40	0.69	0.70	0.93	26.67	26.29	19.78	3.49	推荐
德美化工	002054.SZ	12.32	0.74	0.52	0.59	16.65	23.63	20.78	3.32	推荐
扬农化工	600486.SH	25.66	0.92	0.91	1.19	28.03	28.20	21.56	2.67	推荐
诺普信	002215.SZ	33.05	0.68	0.58	1.01	48.60	56.98	32.72	6.05	推荐
盐湖钾肥	000792.SZ	63.85	1.60	2.12	2.86	39.91	30.12	22.33	12.93	推荐
华西村	000936.SZ	8.75	0.12	0.20	0.53	72.92	43.75	16.51	3.73	推荐
尤夫股份	002427.SZ	20.80	0.35	0.37	1.04	59.43	56.22	20.00	4.11	推荐
航民股份	600987.SH	8.47	0.38	0.54	0.66	22.29	15.69	12.83	2.68	推荐
红宝丽	002165.SZ	15.50	0.39	0.39	0.58	39.74	39.74	26.72	6.77	谨慎推荐
华峰氨纶	002064.SZ	11.33	0.15	0.41	0.47	78.14	27.63	24.11	5.30	谨慎推荐
黔轮胎 A	000589.SZ	12.40	1.42	0.60	0.70	8.73	20.67	17.71	1.99	谨慎推荐
风神股份	600469.SH	11.38	0.83	0.35	0.40	13.71	32.51	28.45	2.44	谨慎推荐
彩虹精化	002256.SZ	16.00	0.28	0.18	0.40	57.14	88.89	40.00	7.75	谨慎推荐

资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

表 4: 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
2011-1-31	黔轮胎 a	配股一般股份	20110131	—	71.60	21.97	流通 a 股
2011-2-1	宏达新材	伟伦投资等	20110201	—	27.14	9.41	境内法人股

资料来源: 国信证券经济研究所

全球市场动态

表 5: 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	69.9	352,374	1%	5%	-9%	28.8	2.4	7.4	8.70	3.89	5.42	0.85
	Shell	荷兰	1982.5	193,313	-2%	-1%	9%	36.6	1.3	5.0	4.27	3.53	4.93	1.02
	BP	英国	435.1	128,429	0%	2%	-24%	7.5	1.4	1.1	1.13	1.22	3.91	1.04
	Chevron	美国	82.9	166,891	1%	-3%	4%	50.8	1.6	8.8	11.74	5.13	3.68	0.98
	Total	法国	37.6	88,405	-3%	-4%	-9%	25.8	1.5	8.0	6.97	3.48	3.76	0.93
地区 性一 体化 石油 公司	Concoph	美国	61.5	90,284	1%	0%	16%	47.2	1.3	7.3	-11.16	3.62	3.73	1.07
	Marathon	美国	33.8	23,988	2%	-5%	1%	32.9	1.0	5.7	4.97	1.84	3.60	1.15
	ENI	意大利	15.6	82,859	-4%	-3%	-6%	19.8	1.0	3.7	3.57	1.89	3.32	0.89
	Occidental Petro	美国	88.9	72,271	4%	13%	6%	39.0	2.3	6.5	8.39	3.71	6.39	1.11
	Imperial Oil	加拿大	37.7	31,473	0%	-4%	-8%	12.5	3.0	3.2	4.14	1.96	8.72	0.90
	Hess	美国	70.9	23,304	5%	13%	19%	47.9	1.5	5.9	7.35	1.92	4.27	1.15
	Petrobras	巴西	24.9	199,570	-4%	-4%	-35%	13.4	1.1	1.3	2.26	1.89	6.52	1.10
	Gazprom	俄罗斯	174.3	131,605	1%	3%	4%	7.7	0.7	1.1	1.44	0.91	3.94	0.99
	Lukoil	俄罗斯	54.5	1,478	-2%	-5%	-4%	2.2	0.8	11.5	0.37	0.28	3.51	0.98
	Petrochina	中国	9.4	292,261	-3%	-6%	-5%	0.6	1.7	0.1	0.09	0.08	7.25	1.20
炼油	Sinopec	中国	7.3	101,717	0%	-4%	11%	0.6	1.4	0.1	0.04	0.09	5.87	0.94
	Valero Energy	美国	19.8	11,234	4%	10%	21%	27.2	0.7	9.3	-2.16	-0.86	5.25	1.17
	Sunoco Inc	加拿大	34.6	53,224	-1%	4%	-9%	22.6	1.5	3.0	2.16	1.04	8.34	1.38
	Nestel Oil	法国	11.2	3,791	-1%	-4%	-3%	12.0	1.2	3.1	0.56	0.53	10.80	1.02
	Formosa Petro	台湾	83.9	26,236	0%	0%	0%	0.8	3.4	0.2	0.10	0.13	15.81	0.81
	Reliance	印度	975.5	69,699	-2%	-11%	-8%	10.3	2.1	0.9	1.67	1.00	9.14	1.14
	India Oil	印度	346.5	18,369	-12%	-18%	19%	4.7	1.6	0.7	0.83	0.36	7.37	0.54
	Cepsa	西班牙	18.8	6,664	0%	14%	-16%	27.3	0.9	3.8	1.52	1.29	4.82	0.54
	OMV	奥地利	26.7	10,563	-2%	-2%	-8%	39.3	0.9	7.3	6.77	3.32	3.40	0.90
	Nippon Oil	日本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
上游 勘探 开发	BG Group	英国	1206.5	64,145	-1%	1%	9%	11.6	2.6	1.0	1.73	1.72	7.82	1.15
	Devon Energy	美国	71.7	30,976	2%	11%	4%	13.0	5.5	8.1	-4.85	3.62	5.40	1.21
	EnCana	加拿大	28.7	20,801	1%	1%	-5%	23.2	1.2	5.2	7.92	2.91	4.89	1.09
	CNOCC	中国	16.9	97,121	-4%	4%	36%	0.6	3.4	0.1	0.13	0.09	6.81	1.20
	Statoil	挪威	124.8	64,806	-1%	-1%	-12%	10.7	1.9	2.4	2.44	1.65	2.42	0.89
油田 服务	Bake Huges	美国	50.7	21,866	6%	8%	22%	31.9	1.6	4.8	5.32	1.82	9.61	1.30
	Schlumberger	美国	77.2	105,262	4%	12%	19%	22.7	3.4	4.4	4.54	2.72	15.14	1.28
	Halliburton	美国	37.4	33,989	5%	7%	24%	10.8	3.5	3.8	2.52	1.31	8.74	1.32
	TRANSOCEAN	意大利	16.7	26,175	2%	13%	29%	10.9	2.7	1.6	1.80	1.35	12.38	0.91
	Weatherford	美国	20.2	14,999	3%	18%	21%	13.1	1.5	1.6	2.04	0.59	10.60	1.36

资料来源: Bloomberg

石油化工产品价格变动

表 6: 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	2009-10	2008	2007
原油	WTI	usd/bbl	86.82	-3.3%	-4.6%	17%	89.3	89.1	78.4	74.5	79.5	62.0	86.82
	Brent	usd/bbl	96.66	-0.2%	3.4%	35%	96.1	91.8	76.4	74.7	79.7	62.0	96.66
	Dubai	usd/bbl	92.62	11.7%	2.8%	28%	89.7	89.1	76.6	75.5	78.1	61.9	92.62
原油价差	Brent-WTI	usd/bbl	9.84	39.9%	290.6%	557%	6.80	2.60	-1.97	0.18	0.37	0.02	9.84
	Brent-Dubai	usd/bbl	3.96	-7.3%	64.1%	330%	3.12	2.24	-0.32	-0.80	1.56	0.17	3.96
	API 原油库存	mbbl	343	0.6%	-0.5%	5%	340	344	329	331	353	347	343
	DOE 原油需求	tbd	14015	1.3%	-3.8%	1%	14208	14838	13777	13932	14573	14428	14015
	CFTC 投机头寸	1000 张	186754	-10.9%	-6.0%	53%	197030	195515	138103	89144	103243	46743	186754
美国成品油价格	93 号汽油纽约 FOB	Cent/000gal	250.9	-2.3%	-0.7%	25%	255	249	212	200	220	180	250.9
	no.2 取暖油纽约 Fob	Cent/000gal	264.2	0.0%	5.2%	37%	260	247	205	197	213	165	264.2
	航空煤油纽约 FOB	Cent/000gal	272.1	0.2%	6.9%	37%	266	251	210	201	219	170	272.1
新加坡成品油	汽油	usd/bbl	106.7	-1.2%	0.9%	21%	107	103	90	85	90	75	106.7
	柴油	usd/bbl	102.7	4.7%	3.9%	26%	101	96	81	84	69	120	102.7
	航煤	usd/bbl	109.2	2.8%	5.9%	25%	108	104	86	83	90	70	109.2
美国成品油零	汽油	\$cent/gal	3.41	-0.1%	1.5%	15%	3.41	3.29	2.99	2.87	3.06	2.58	3.41
	柴油	\$cent/gal	3.43	0.9%	3.6%	19%	3.37	3.26	2.89	2.80	3.01	2.52	3.43
国内成品油出厂价	90#汽油	元/t	7720	0.0%	0.0%	9%	7720	7510	7100	7100	7244	6232	7720
	0#柴油	元/t	6980	0.0%	0.0%	10%	6980	6777	6360	6360	6509	5518	6980
	航煤	元/t	5690	0.00	0.56	12.67	0	31	640	5690	5050	6664	5537
炼厂 netback	USEC Brent Cracking	\$/bbl	105.37	-0.1%	5.0%	30%	104.52	98.35	84.25	81.26	87.08	67.99	105.37
	DUBAI CRACKING	\$/bbl	95.24	-1.4%	3.7%	30%	94.57	89.89	76.96	74.60	80.37	62.49	95.24
	BRENT HYDROSKIM	\$/bbl	92.58	-0.6%	2.8%	31%	91.49	88.37	73.44	71.86	77.15	59.69	92.58
裂解差价	WTI 321	usd/bbl	17.92	12.9%	53.6%	128%	15.52	11.56	7.86	7.71	9.97	8.81	17.92
	sig-minas 321	usd/bbl	6.89	49.0%	-28.0%	-41%	6.49	8.74	8.91	4.72	8.74	9.96	6.89
	NWEoupe-brent 321	usd/bbl	6.14	-15.8%	-11.3%	-31%	6.80	7.36	7.85	5.82	8.62	8.83	6.14
烯烃	韩国乙烯（FOB）	usd/t	1000	2	-7	-1	20	-75	-15	990	1001	1218	1140
	韩国丙烯（FOB）	usd/t	1200	0.00	2.56	15.05	0	30	157	1156	1038	1127	1068
	韩国丁二烯	usd/t	2000	0.00	6.38	47.60	0	120	645	1978	1346	1972	1044
树脂	HDPE 国内	rmb/t	11100	-2.12	7.25	0.76	-240	750	83	11160	10900	13009	12469
	LLDPE 国内	rmb/t	11342	-3.48	2.36	-2.79	-408	262	-325	11767	11238	12892	12609
芳烃	韩国纯苯（fob）	usd/t	914	0	-3	0	1	-27	1	929	848	959.8	1022.0
	韩国甲苯	usd/t	887	-0.49	1.13	6.32	-4.4	9.9	52.7	898.9	801.0	931.6	861.0
	韩国二甲苯	usd/t	906	-1.74	1.80	11.91	-16.0	16.0	96.4	901.8	778.3	889.8	818.0
其他	美国乙醇	usdcent/gal	226	-5.19	-9.13	0.06	-12.38	-22.70	0.13	245.00	220.45	234.32	202.23
	HUB 天然气	usd/mmbtu	3.91	4.34	17.95	8.92	0.16	0.59	0.32	3.66	3.68	8.89	6.97
	美国炼厂开工率	%	84	2.58	2.45	3.08	2.10	2.00	2.50	83.13	80.35	85.78	88.46

阿拉伯-日本干净船费率	usd/t	134	3.70	27.27	5.23	4.79	28.75	7	120	106	252	181
全球钻井数量	个	2102	0	0	45	7	-3	648	2103	1384	2261	2110

资料来源：Bloomberg，化工在线，隆众石化网，国信证券研究所

表7 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	2011-1	2010-1	2011	2010
氯碱	PVC（乙烯法）	元/吨	8100	-4.14	-6.90	8.72	-350	-600	650	8500	7463	6665	7749
	东南亚 VCM	元/吨	7321	0.00	-2.69	-5.61	0	-202	-435	7366	6989	5625	7122
	PVC（电石法）	元/吨	8000	0.00	0.00	7.38	0	0	550	8000	7447	6459	7683
	华中地区电石	元/吨	3825	1.32	-6.71	13.33	50	-275	450	3836	3366	3096	3575
	沈化 PVC 糊树脂	元/吨	13400	0.00	-2.19	24.07	0	-300	2600	13500	10179	8564	9924
	安徽皖维 PVA	元/吨	14500	-10.49	-13.17	0.69	-1700	-2200	100	15932	14340	13934	19500
纯碱烧碱	华北原盐出厂价	元/吨	275	0.00	0.00	29.11	0	0	62	275	197	189	272
	32%离子膜烧碱	元/吨	669	-0.30	0.30	44.18	-2	2	205	670	464	564	720
	30%隔膜烧碱	元/吨	578	0.00	1.40	44.50	0	8	178	575	404	517	649
	轻质纯碱	元/吨	1694	0.71	-0.70	25.30	12	-12	342	1684	1302	1080	1829
	重质纯碱	元/吨	1890	0.05	-2.88	43.07	1	-56	569	1893	1320	1209	1982
塑料	聚乙烯	元/吨	10900	-1.80	1.40	-5.63	-200	150	-650	11200	11910	9964	12624
	聚丙烯	元/吨	12300	0.00	1.65	13.89	0	200	1500	12300	11090	9332	11982
	聚苯乙烯	元/吨	13400	0.75	3.08	6.35	100	400	800	13305	12500	10237	12820
	ABS（通用）	元/吨	18100	0.00	3.43	25.69	0	600	3700	18058	14505	11980	15201
工程塑料	PC（通用）	元/吨	25975	0.48	0.00	11.96	125	0	2775	25961	23433	29831	29407
	PBT	元/吨	25000	0.00	0.00	11.11	0	0	2500	25000	22520	20474	20043
	POM	元/吨	14500	0.00	0.00	27.19	0	0	3100	14500	14785	15630	16555
橡胶	天然橡胶	元/吨	40200	-0.25	11.67	75.55	-100	4200	17300	38595	24190	16071	21982
	顺丁橡胶	元/吨	30800	0.00	6.21	44.60	0	1800	9500	30621	20675	13560	20540
	丁苯橡胶	元/吨	23600	1.29	12.38	27.57	300	2600	5100	23142	17865	11797	18736
	三元乙丙橡胶	元/吨	36600	0.00	11.25	70.23	0	3700	15100	36316	21500	24632	30198
环氧树脂	环氧氯丙烷	元/吨	15000	0.00	11.11	-3.23	0	1500	-500	14472	14850	9090	13000
	双酚 A	元/吨	19500	0.00	8.33	39.29	0	1500	5500	19132	13890	9509	14360
	丙酮	元/吨	7700	0.00	9.22	-12.50	0	650	-1100	7550	8755	5959	8356
	苯酚	元/吨	13700	0.00	-2.14	21.78	0	-300	2450	13616	11388	7422	12114
	甲醇	元/吨	2670	1.52	-2.91	4.71	40	-80	120	2673	2538	2008	3149
煤化工	醋酸	元/吨	2950	0.00	-1.67	-6.35	0	-50	-200	2961	3143	3012	4930
	DMF	元/吨	6500	0.00	-2.99	0.00	0	-200	0	6500	6500	5259	6504
	二甲醚	元/吨	5000	0.00	0.00	20.48	0	0	850	5000	4217	2895	5110
	煤焦油	元/吨	3100	0.00	0.00	19.23	0	0	500	#DIV/0!	2585	2194	2743
	季戊四醇（优级）	元/吨	7800	0.00	0.00	0.00	0	0	0	7800	7800	12027	12975

有机硅	DMC	元/吨	20500	0.00	-4.65	-14.58	0	-1000	-3500	20733	24000	20611	27411
	MDI (M200)	元/吨	18000	0.00	0.00	16.88	0	0	2600	18000	15123	14685	20388
	纯 MDI	元/吨	21000	0.00	0.00	25.00	0	0	4200	21000	16800	17136	24129
	苯胺	元/吨	10000	0.00	-12.28	-15.25	0	-1400	-1800	10611	11685	8408	11256
	TDI	元/吨	20300	0.00	-0.98	-21.92	0	-200	-5700	20411	26215	24235	36758
	甲苯	元/吨	7500	0.00	5.63	4.90	0	400	350	7405	7270	5695	7880
聚氨酯	BDO	元/吨	19800	0.00	1.54	48.87	0	300	6500	19540	13035	11717	15580
	草甘膦	元/吨	23000	0.00	-8.00	-9.80	0	-2000	-2500	23000	25500	23084	67664
	二乙醇胺	元/吨	11400	0.88	2.70	5.56	100	300	600	11310	10775	10409	28255
农药	上海化工市场纯吡啶	元/吨	32250	0.00	2.11	-9.00	0	667	-3188	31917	35391	38483	49571
	国际尿素-波罗的海	美元/吨	362	0.00	0.42	30.27	0	2	84	361	266	246	482
	国内尿素出厂价	元/吨	1900	0.00	0.00	7.34	0	0	130	1903	1765	1694	2039
	国内尿素批发价	元/吨	1960	0.00	0.00	7.10	0	0	130	1963	1825	1746	2120
	国内尿素零售价	元/吨	2070	0.00	0.49	7.81	0	10	150	2070	1920	1812	2185
	硫磺/温哥华 FOB	美元/吨	183	0.00	8.93	77.67	0	15	80	181	103	39	491
	国内硫磺	元/吨	1500	0.00	15.38	36.36	0	200	400	1475	1078	688	3932
	国际磷矿石	美元/吨	153	0.00	0.00	45.71	0	0	48	153	105	119	352
	宏福磷矿石	元/吨	460	0.00	6.98	5.75	0	30	25	453	434	446	449
	黄磷	元/吨	14500	0.00	-0.68	-11.92	0	-100	-1963	14513	16042	12979	19305
	磷酸	元/吨	4600	0.00	-4.17	-2.13	0	-200	-100	4633	4700	4041	5992
	三聚磷酸钠(工业级)	元/吨	5200	0.00	0.00	13.04	0	0	600	5200	4631	5554	7717
	美国海湾二铵	美元/吨	593	0.85	-0.34	29.48	5	-2	135	591	432	330	964
	波罗的海一铵	美元/吨	583	1.75	1.75	30.13	10	10	135	576	432	325	958
	宏福二铵	元/吨	3200	0.00	1.59	10.34	0	50	300	3188	2738	2485	4153
	金河一铵	元/吨	2700	0.00	3.85	25.58	0	100	550	2675	2188	1695	2861
	氯化钾/温哥华 FOB	美元/吨	383	0.00	0.00	12.50	0	0	43	383	341	639	631
	氯化钾/独联体 FOB	美元/吨	383	0.00	0.00	6.25	0	0	23	383	369	628	630
	氯化钾/巴西 CFR	美元/吨	430	0.00	0.00	6.17	0	0	25	430	405	660	696
	氯化钾/东南亚 CFR	美元/吨	430	0.00	2.99	11.69	0	13	45	430	384	698	788
	盐湖钾肥出厂价	元/吨	2850	0.00	0.00	14.00	0	0	350	2850	2500	3435	4146
	罗钾出厂价	元/吨	2350	0.00	0.00	0.00	0	0	0	#N/A	#N/A	3670	4021

资料来源：隆众石化网，化工在线，国信证券经济研究所

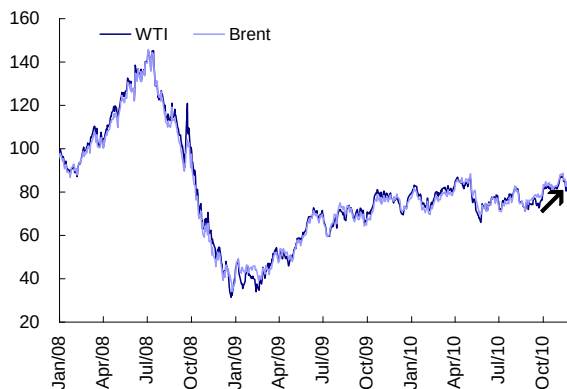
表 8 上周化纤产品价格变化

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	2011-1	2010-1	2011	2010
涤纶聚酯	PX	美元/吨	1643	0.61	17.69	55.00	10	247	583	1553	1128	1553	1064
	PTA	元/吨	11050	3.76	11.62	40.76	400	1150	3200	10588	8028	10588	8058
	乙二醇（化纤级）	元/吨	9550	3.24	11.05	17.90	300	950	1450	9163	8343	9163	7354
	聚酯切片	元/吨	13200	3.13	12.34	32.66	400	1450	3250	12666	9814	12666	10082
	涤纶短纤	元/吨	14250	3.26	13.10	35.71	450	1650	3750	13583	10146	13583	11187
	涤纶 POY	元/吨	14300	2.51	12.60	29.12	350	1600	3225	13753	10834	9126	10735
	涤纶 DTY	元/吨	15800	2.93	10.10	25.90	450	1450	3250	15178	12280	10481	12206
粘胶	涤纶 FDY	元/吨	17100	2.70	4.27	31.54	450	700	4100	16653	12633	10752	12368
	棉花	元/吨	28648	2.68	4.14	92.28	747	1140	13749	27842	14932	12737	13095
	棉浆粕（短丝级）	元/吨	20000	0.00	0.00	69.49	0	0	8200	20000	11930	9182	9054
	粘胶短纤	元/吨	26600	3.50	5.56	40.37	900	1400	7650	25613	18725	15409	17142
	棉浆粕（长丝级）	元/吨	13000	0.00	0.00	0.00	0	0	0	13000	13000	8994	10692
氨纶	粘胶长丝（二档）	元/吨	50100	-0.20	-0.40	46.92	-100	-200	16000	50224	34100	31264	32363
	PTMEG	元/吨	28500	0.00	0.00	31.34	0	0	6800	28484	21700	20891	29494
	氨纶 40D	元/吨	59500	0.00	-0.83	16.67	0	-500	8500	59526	49100	44770	51520
锦纶	己内酰胺	元/吨	26500	1.53	9.96	35.55	400	2400	6950	25426	19555	14651	19849
	锦纶切片	元/吨	28500	2.89	9.20	29.55	800	2400	6500	27311	21705	16829	22014
	锦纶 POY	元/吨	31000	2.65	5.80	28.63	800	1700	6900	30005	23415	18945	24618
	锦纶 DTY	元/吨	34300	2.39	4.57	29.92	800	1500	7900	33358	25795	21955	28160
	锦纶 FDY	元/吨	33500	1.82	6.35	30.35	600	2000	7800	32505	24890	20006	25626
腈纶	丙烯腈	元/吨	19500	0.00	0.00	12.07	0	0	2100	19500	16905	10324	14291
	腈纶短纤	元/吨	23800	0.00	-4.03	16.67	0	-1000	3400	23800	20400	16279	17581
	腈纶毛条	元/吨	24700	0.00	-3.14	20.49	0	-800	4200	24700	20545	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

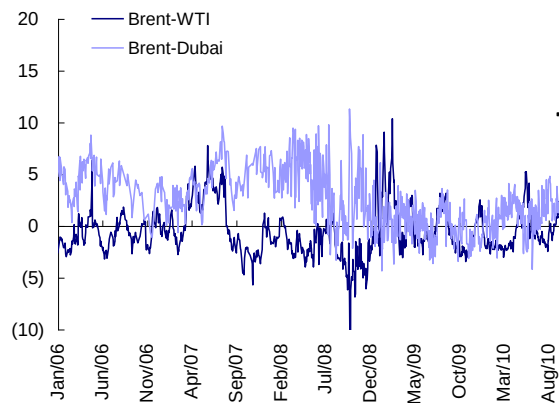
原油价格和上游勘探开发

图 1.1.1: 08.01.01-11.01.28 国际原油价格走势 美元/桶



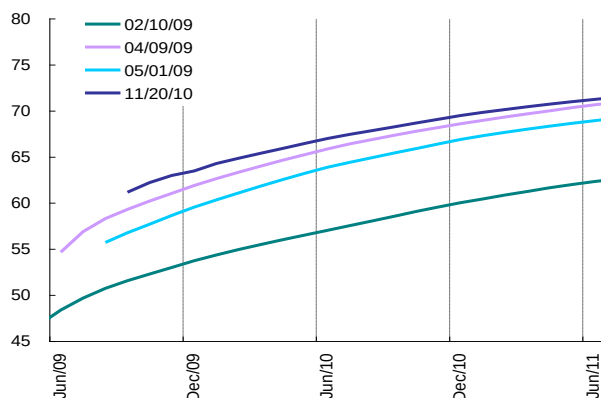
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.2: 06.01.01-11.01.28 轻质和重质油价差 美元/桶



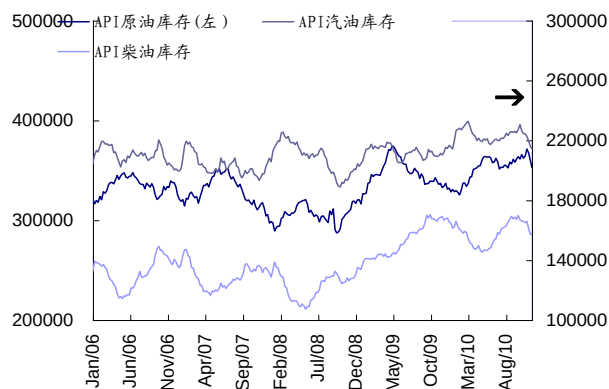
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.3: 08.08.20-11.01.28 WTI 原油远期曲线 美元/桶



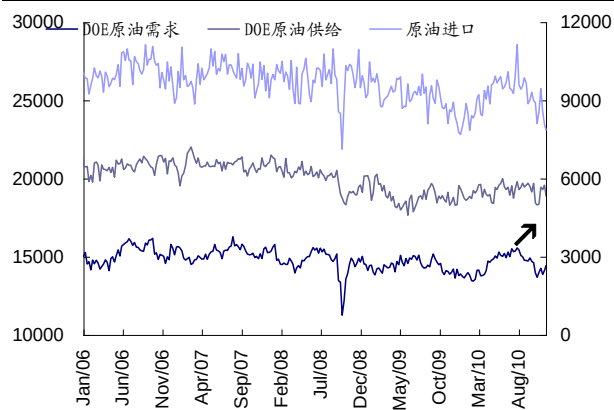
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.4: 05.01.01-11.01.28 API 石油库存 1000bbl



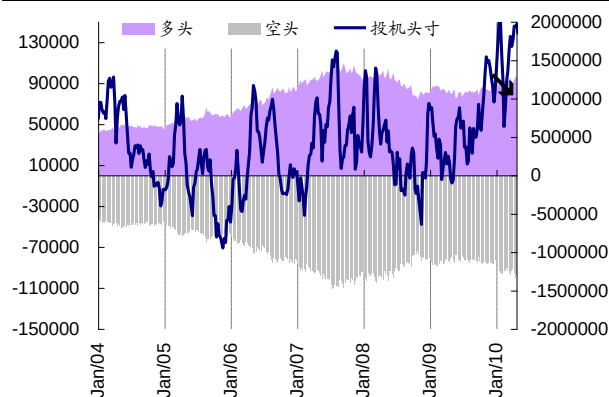
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.1.5: 06.01.01-11.01.28 美国石油供需和进口



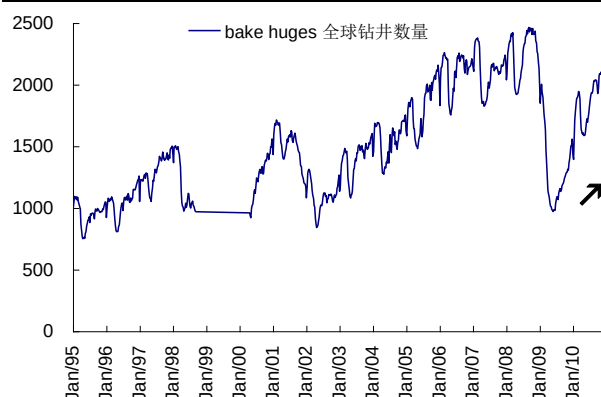
资料来源: EIA, 国信证券经济研究所

图 1.1.6: 04.01.01-11.01.28 CFTC 投机仓位 1000 张



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

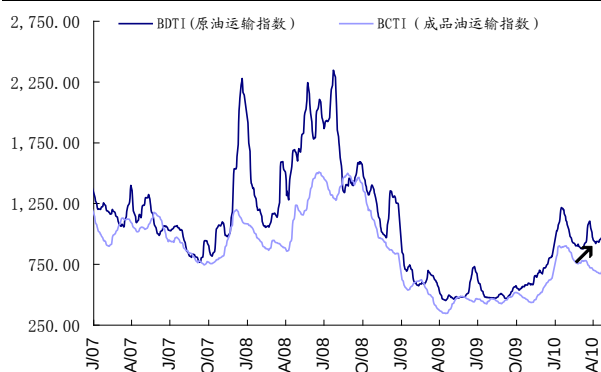
图 1.1.7: 02.01.01-11.01.28 Baker Hughes 全球钻井数量



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

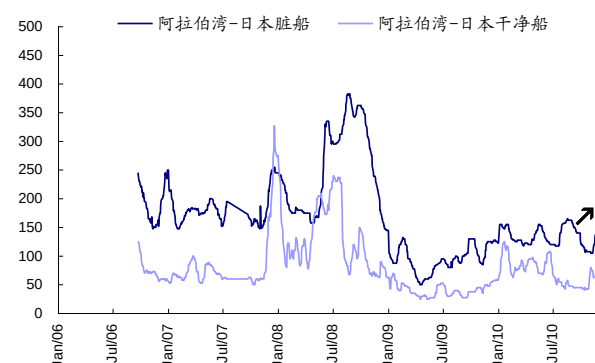
替代能源和油轮市场

图 1.2.1: 06.01.01-11.01.28 波罗地海原油和成品油运输指数



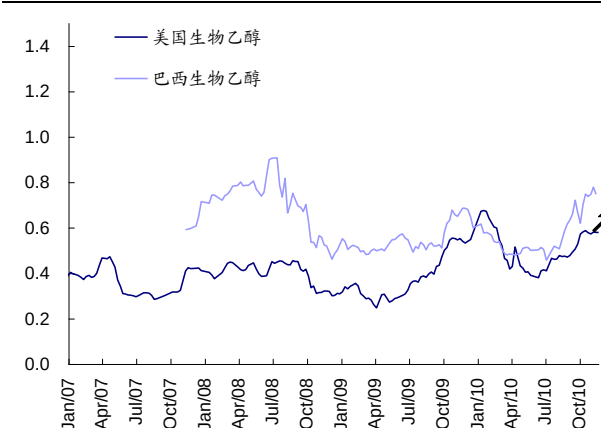
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所

图 1.2.2: 06.01.01-11.01.28 VLCC 船费率 (美元/吨)



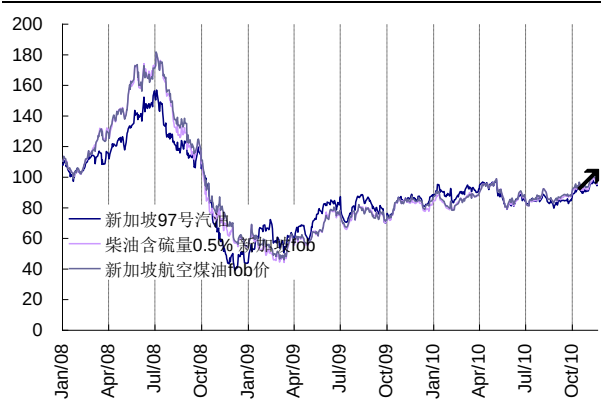
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.2.3: 04.01.01-11.01.28 生物乙醇汽油价格 (\$/加仑)



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

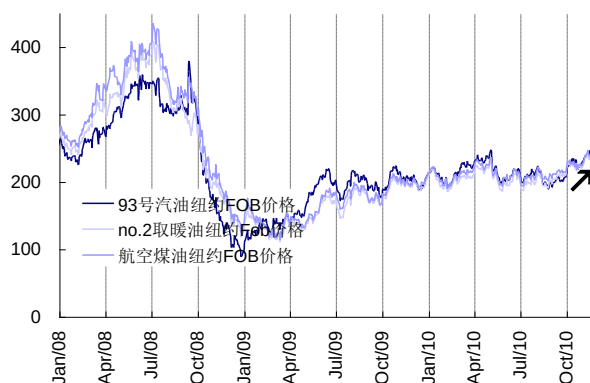
图 1.3.1: 08.01.01-11.01.28 新加坡成品油价格 美元/桶



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

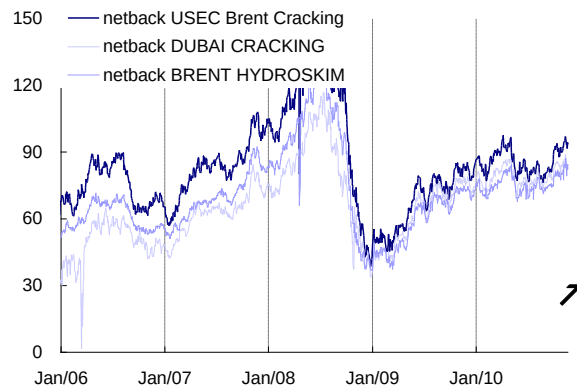
炼油行业

图 1.3.2: 08.01.01-11.01.28 美国成品油价格 美分/加仑



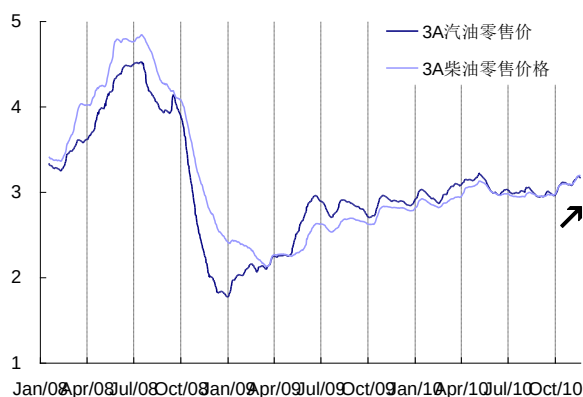
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.3: 06.06.01-11.01.28 炼厂 Netback 美元/桶



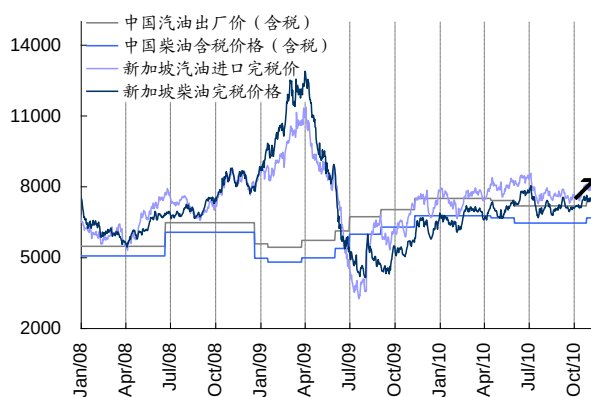
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.4: 08.01.01-11.01.28 美国汽柴油零售价 美元/加仑



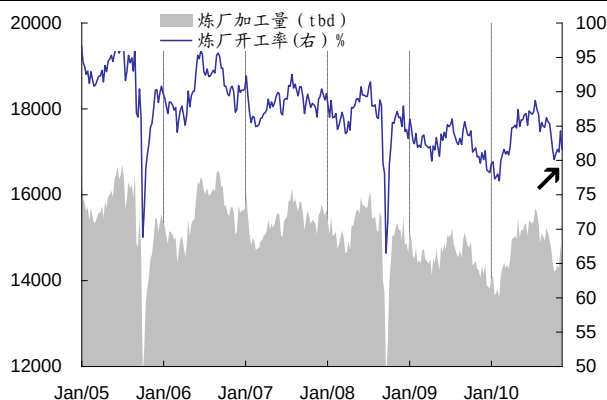
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.5: 08.01.01-11.01.28 国内外成品油价格 元/吨



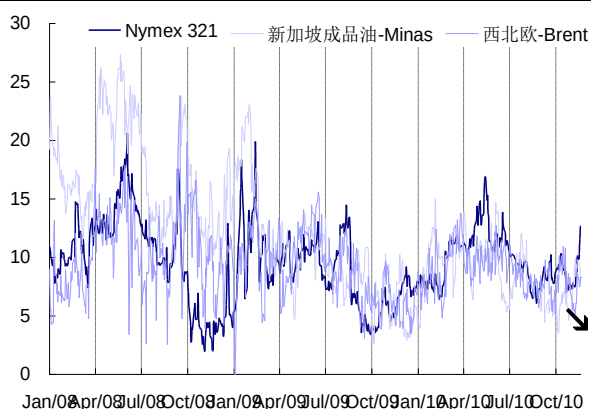
资料来源: Winds, Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 1.3.6: 05.01.01-11.01.28 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

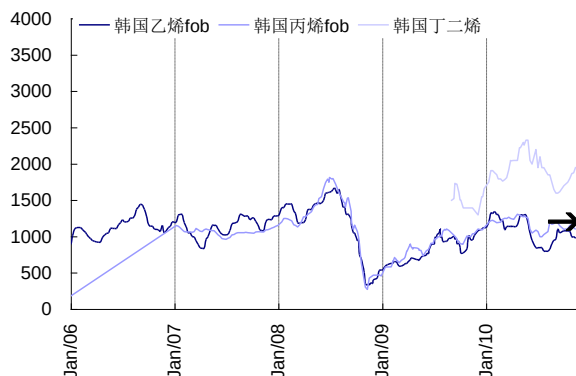
图 1.3.7: 08.01.01-11.01.28 裂解差价 \$/bbl



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

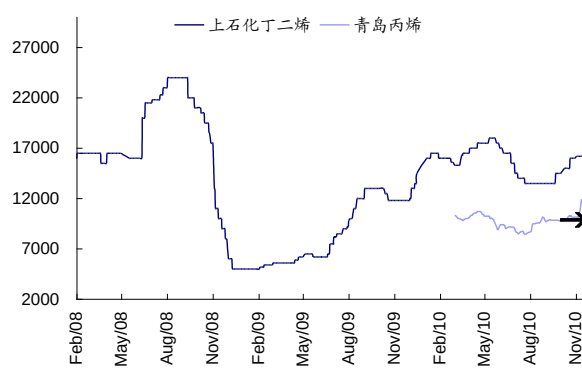
石油化工行业

图 1.4.1: 06.01.01-11.01.28 国外烯烃价格 美元/吨



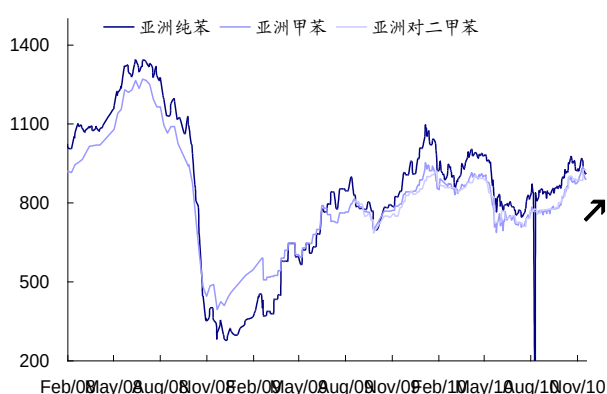
资料来源: 化工在线, 国信证券经济研究所

图 1.4.2: 08.02.01-11.01.28 国内烯烃价格 人民币/吨



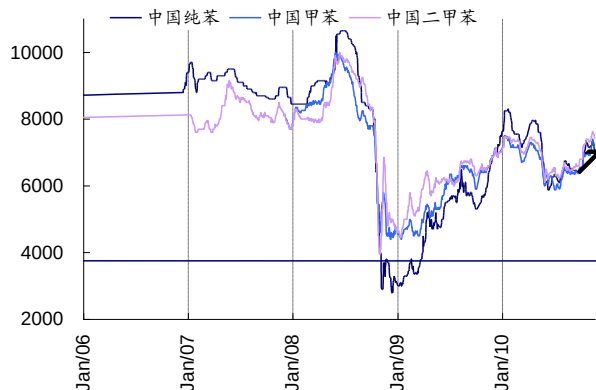
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.3: 08.02.01-11.01.28 国外芳烃价格 美元/吨



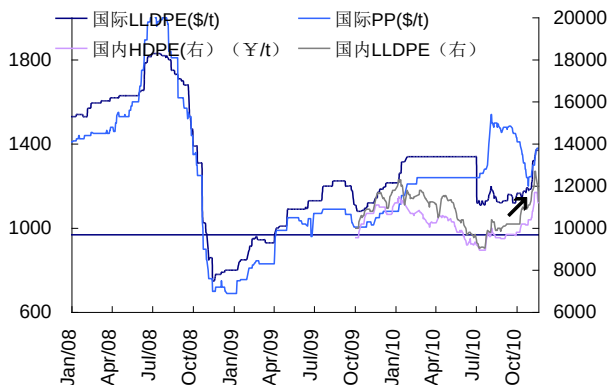
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 1.4.4: 06.01.01-11.01.28 国内芳烃价格 元/吨



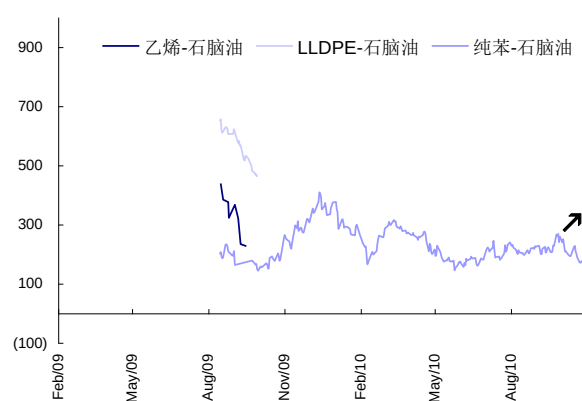
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图: 1.4.5 08.01.01-11.01.28 树脂价格



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

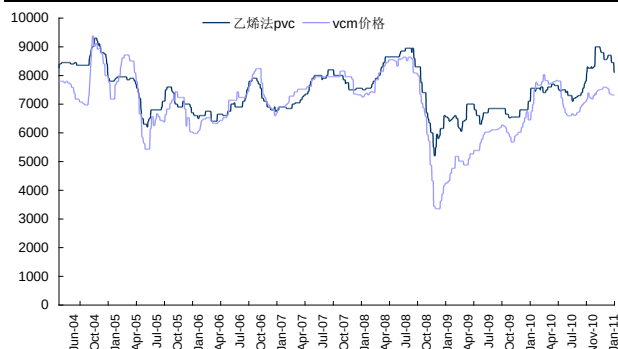
图 1.4.6: 08.01.01-11.01.28 化工价差 美元/吨



资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

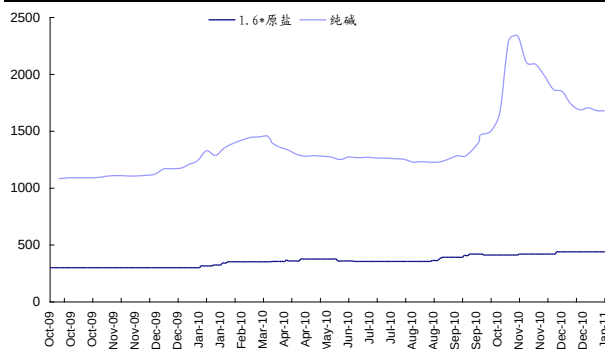
化工原材料

图 2.1.1: 03.01.04-11.01.28 PVC、VCM 价格走势 元/吨



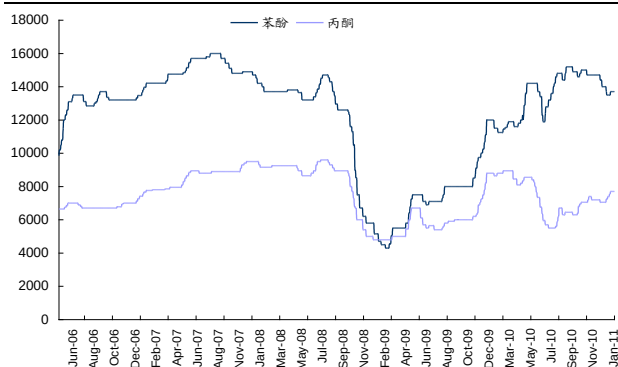
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.2: 04.12.03-11.01.28 纯碱、原盐价格变化 元/吨



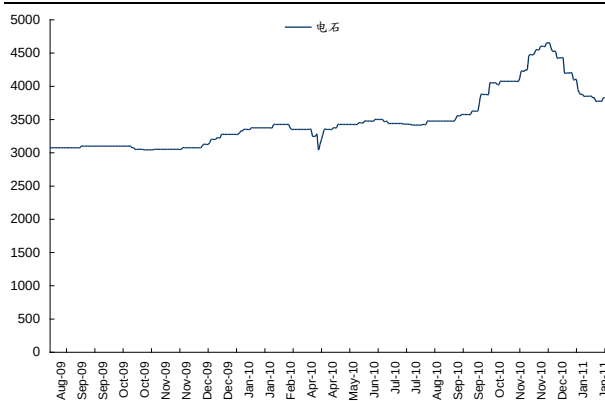
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.1.3: 05.01.03-11.01.28 苯酚/丙酮价格变化 元/吨



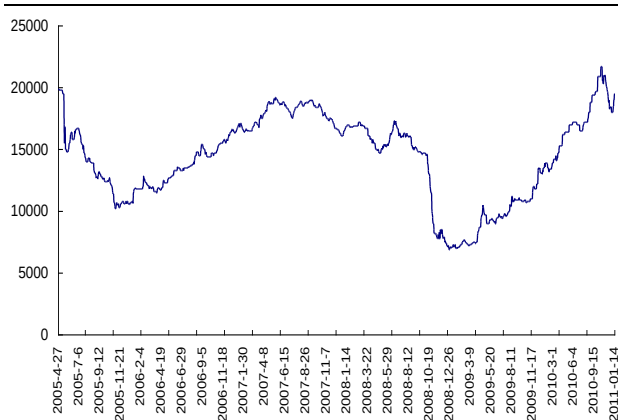
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.4: 04.01.02-11.01.28 电石价格变化 元/吨



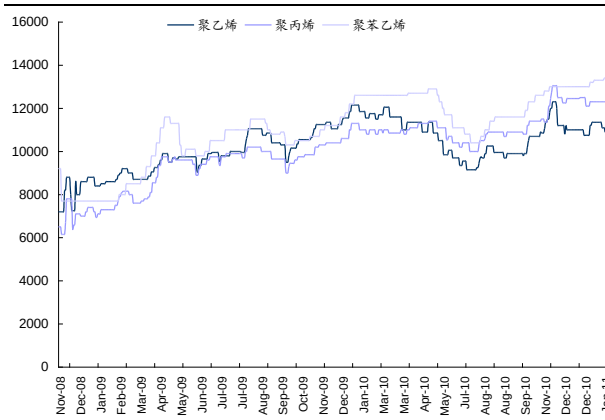
资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

图 2.1.5: 05.01.03-11.01.28 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

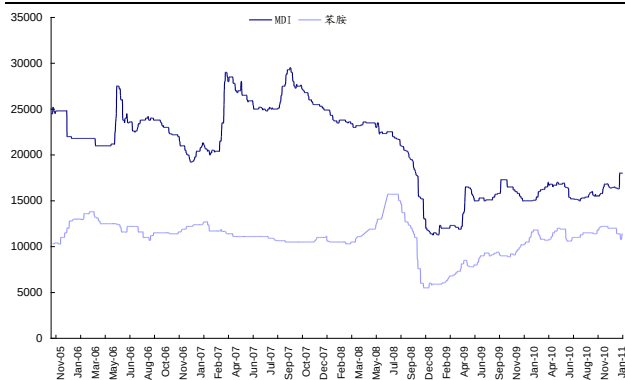
图 2.1.6: 07.08.14-11.01.28 PE、PP、PS 价格变化 元/吨



资料来源: 隆众石化网, 国信证券经济研究所

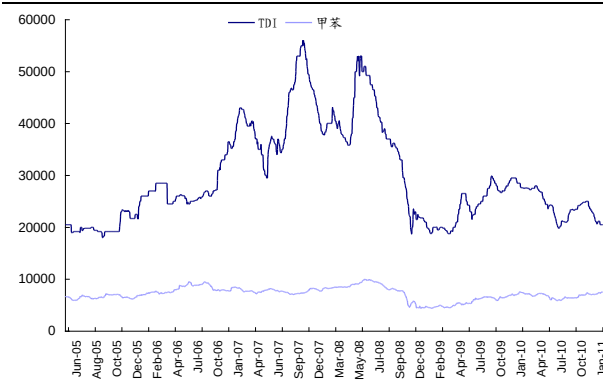
特殊化学品

图 2.2.1: 04.11.23- 11.01.28 MDI、苯胺价格变化 元/吨



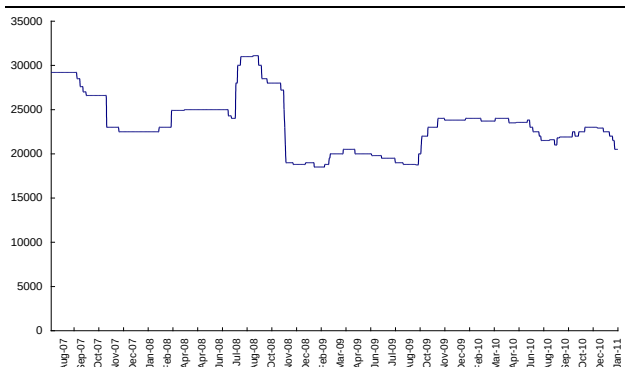
资料来源: 隆众石化网, Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.2: 03.11.07- 11.01.28 TDI、甲苯价格变化 元/吨



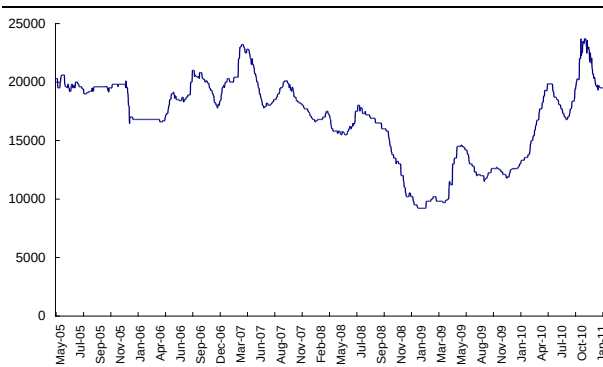
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.3: 04.09.08- 11.01.28 甲基环硅氧烷价格变化 元/吨



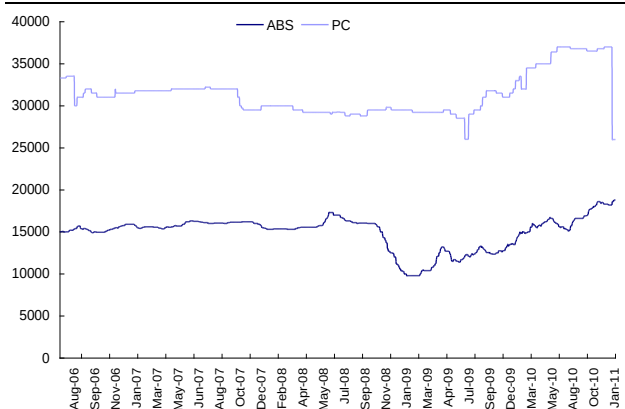
资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

图 2.2.4: 03.11.07- 11.01.28 BDO 价格变化 元/吨



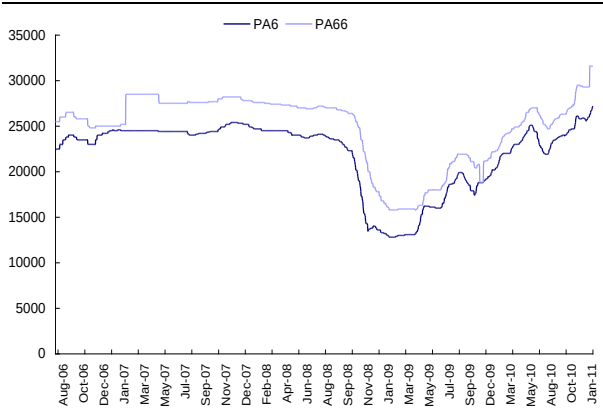
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.2.5: 04.07.02- 11.01.28 ABS 和 PC 价格走势 元/吨



资料来源: webtextiles, 国信证券经济研究所

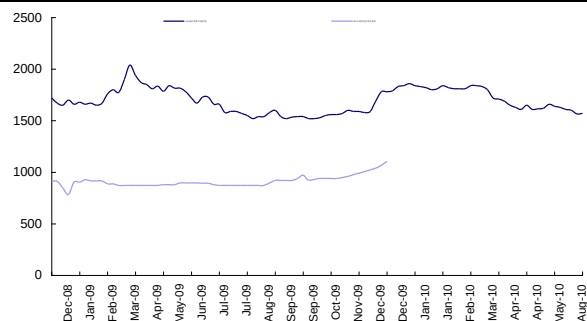
图 2.2.6: 05.04.01- 11.01.28 PA6、PA66 价格走势 元/吨



资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

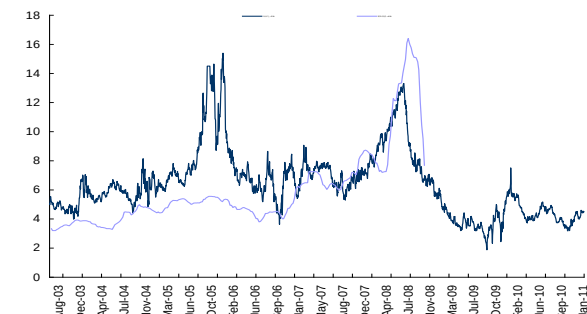
农用化工品

图 2.3.1: 07.01.05- 11.01.28 尿素、煤的价格变化 元/吨



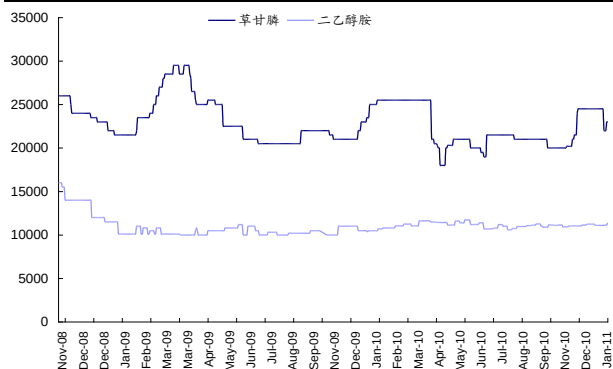
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.2: 02.01.04-11.01.28 国际尿素和天然气价格指数变化



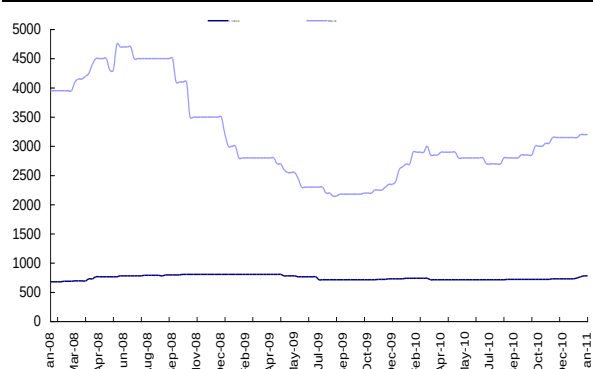
资料来源: Bloomberg, 国信证券经济研究所

图 2.3.3: 07.01.17- 11.01.28 草甘膦、二乙醇胺价格变化 元/吨



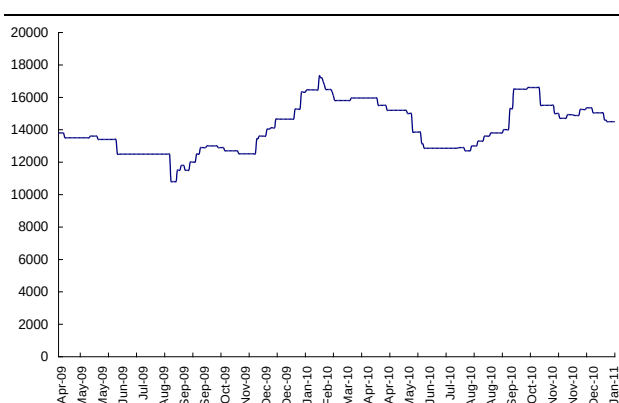
资料来源: Chemsino, 国信证券经济研究所

图 2.3.4: 06.08.04- 11.01.28 磷酸二铵、磷矿石价格变化 元/吨



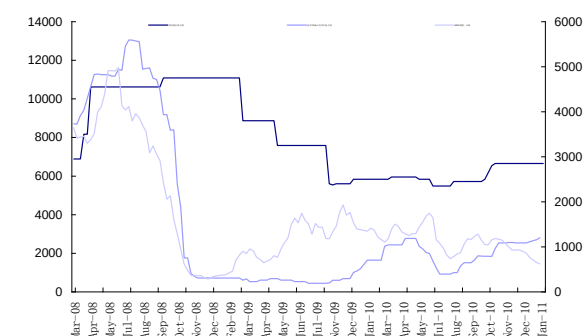
资料来源: 中国资讯网, 国信证券经济研究所

图 2.3.5: 04.01.02 - 11.01.28 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

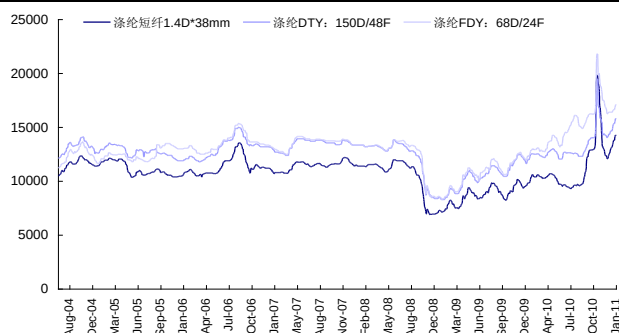
图 2.3.6: 05.02.25- 11.01.28 国内外氯化钾价格走势 元/吨



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- 11.01.28 涤纶短纤, 涤纶 DTY 和涤纶 FTY 价格变化 元/吨



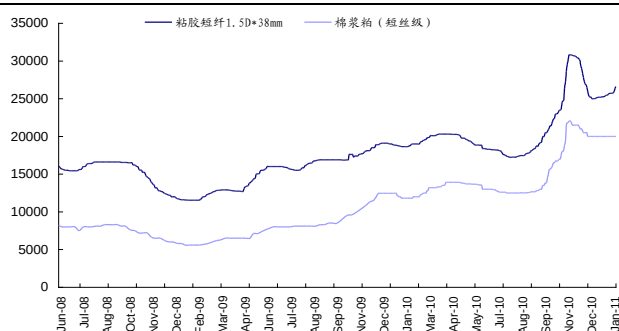
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.2: 02.07.01-11.01.28 聚酯切片, PTA 和乙二醇价格变化 元/吨



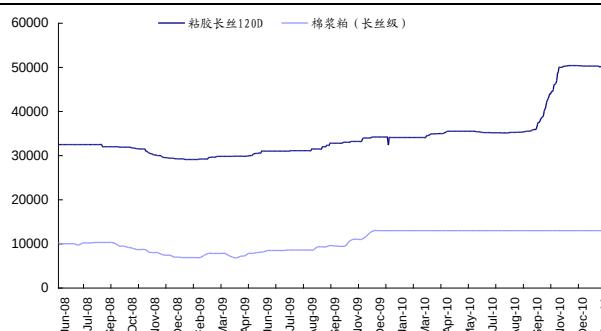
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.3: 07.01.01- 11.01.28 粘胶短纤与棉浆粕 (短丝级) 价格变化 元/吨



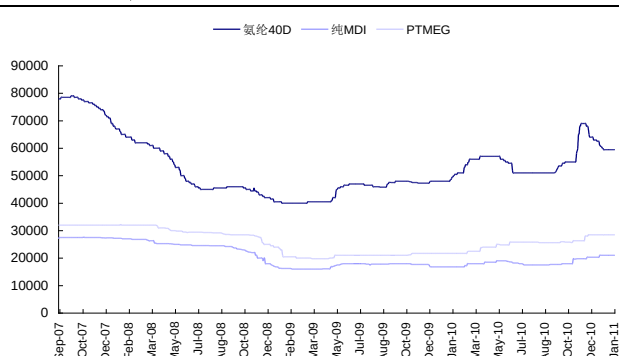
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.4: 07.01.01- 11.01.28 粘胶长丝与棉浆粕 (长丝级) 价格变化 元/吨



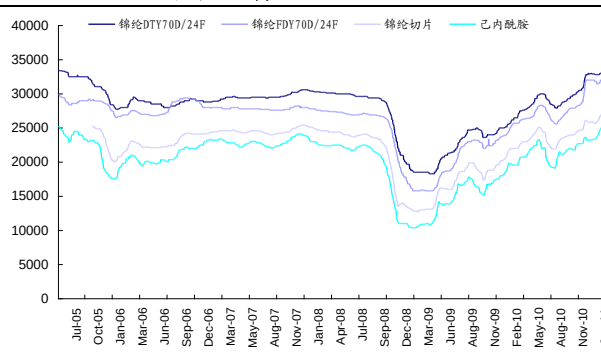
资料来源: 中国化纤经济信息网, 国信证券经济研究所

图 2.4.5: 06.04.01- 11.01.28 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- 11.01.28 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：

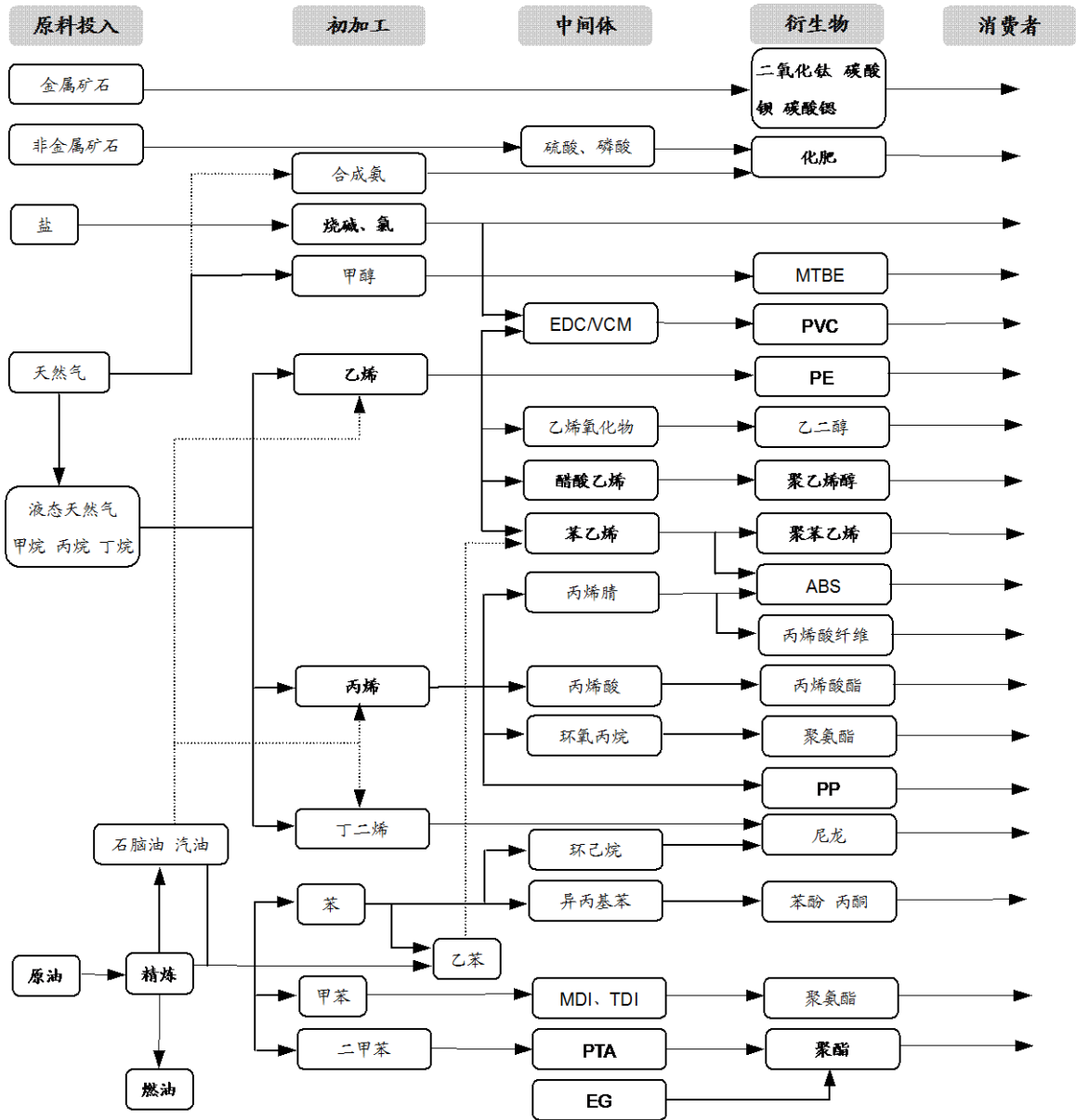
《红太阳：走向吡啶类农药产业链一体化发展模式》	09/01/12
《扬农化工：经济下滑影响不大，估值相对较低》	09/01/16
《盐湖钾肥：长期价值仍被低估》	09/02/09
《新安股份：有机硅、草甘膦产品价格双双见底反弹》	09/02/11
《金发科技跟踪简报：销售出现复苏苗头，趋势形成仍未确定》	09/02/11
《诚志股份调研简报：业务发展面临突破》	09/02/27
《新安股份：2H09 有机硅需求将受益于地产销售复苏》	09/07/13
《盐湖钾肥：重组方案调整点评》	09/07/27
《德美化工：股权激励有利于公司长期发展》	09/09/14
《传化股份：增发项目为公司染助一体化发展助力》	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

风险提示

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。

证券投资咨询业务的说明

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所团队成员

宏观		固定收益		策略	
周炳林	0755-82130638	李怀定	021-60933152	黄学军	021-60933142
林松立	010-66026312	侯慧梯	021-60875161	闫莉	010-88005316
崔嵘	021-60933159	张旭	010-66026340		
吴土金	0755-82130833-1332	刘子宁	021-60933145		
交通运输		银行		房地产	
郑武	0755-82130422	邱志承	021-60875167	方焱	0755-82130648
陈建生	0755-82133766	黄飙	0755-82133476	区瑞明	0755-82130678
岳鑫	0755-82130432	谈煊	010-66025229	黄道立	0755-82133397
高健	0755-82130678				
机械		汽车及零配件		钢铁	
余爱斌	0755-82133400	李君	021-60933156	郑东	010-66025270
陈玲	0755-82130646	左涛	021-60933164	秦波	010-66026317
杨森	0755-82133343				
商业贸易		基础化工		医药	
孙菲菲	0755-82130722	张栋梁	0755-82130532	贺平鸽	0755-82133396
祝彬	0755-82131528	陈爱华	0755-82133397	丁丹	0755-82139908
田惠蓝	0755-82133263	邱斌	0755-82130532	陈栋	021-60933147
吴美玉	010-66026319	罗洋	0755-82150633	杜佐远	0755-82130473
石油与石化		电力设备与新能源		传媒	
严蓓娜	021-60933165	皮家银	021-60933160	陈财茂	021-60933163
有色金属		电力与公用事业		非银行金融	
彭波	0755-82133909	徐颖真	021-60875162	邵子钦	0755-82130468
谢鸿鹤	0755-82130646	谢达成	021-60933161	田良	0755-82130513
				童成敦	0755-82130513
通信		造纸		家电	
严平	021-60875165	李世新	0755-82130565	王念春	0755-82130407
程峰	021-60933167	邵达	0755-82130706	黄海培	021-60933150
计算机		电子元器件		纺织服装	
段迎晟	0755-82130761	段迎晟	0755-82130761	方军平	021-60933158
		黄磊	0755-82151833		
		高耀华	0755-82130771		
农业		旅游		食品饮料	
张如	021-60933151	陈财茂	021-60933163	黄茂	0755-82138922
建材		煤炭		建筑	
				邱波	0755-82133390
				李遵庆	0755-82133055
新兴产业		研究支持		指数与产品设计	
陈健	010-66022025	沈瑞	0755-82132998	焦健	0755-82133928
李筱筠	010-66026326	雷达	0755-82132098	彭甘霖	0755-82133259
		袁剑	0755-82139918	阳瑾	0755-82133538
		余辉	0755-82130741	周琦	0755-82133568
		王越明	0755-82130478	赵学昂	0755-66025232
				邓岳	0755-82150533
投资基金		量化投资		交易策略	
杨涛	0755-82133339	葛新元	0755-82133332	戴军	0755-82133129
刘舒宇	0755-82133568	董艺婷	021-60933155	秦国文	0755-82133528
康亢	010-66026337	林晓明	0755-25472656	徐左乾	0755-82133090
刘洋	0755-82150566	赵斯尘	021-60875174	黄志文	0755-82133928
李腾	0755-82130833-6223	程景佳	010-88005326		
		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		魏宁	0755-82133492 13823515980 weining@guosen.com.cn	
王晓建	010-66026342 13701099132 wangxj@guosen.com.cn		马小丹	021-60875172 13801832154 maxd@guosen.com.cn		邵燕芳	0755-82133148 13480668226 shaoyf@guosen.com.cn	
焦戢	010-66026343 13601094018 jiaojian@guosen.com.cn		郑毅	021-60875171 13795229060 zhengyi@guosen.com.cn		林莉	0755-82133197 13824397011 linli2@guosen.com.cn	
徐文琪	010-66026341 13811271758 xuwq@guosen.com.cn		黄胜蓝	021-60875166 13761873797 huangsl@guosen.com.cn		王昊文	0755-82130818 18925287888 wanghaow@guosen.com.cn	
李文英	010-88005334 13910793700 liwying@guosen.com.cn		刘塑	021-60875177 13817906789 liusu@guosen.com.cn		甘墨	0755-82133456 15013851021 ganmo@guosen.com.cn	
赵海英	010-66025249 13810917275 zhaohy@guosen.com.cn		叶琳菲	021-60875178 13817758288 yelf@guosen.com.cn		段莉娟	0755-82130509 18675575010 duanlj@guosen.com.cn	
原祎	010-88005332 15910551936 yuanyi@guosen.com.cn		孔华强	021-60875170 13681669123 konghq@guosen.com.cn		徐冉	0755-82130655 13632580795 xuran1@guosen.com.cn	
						严小燕	13590436977 yanxy@guosen.com.cn	
						赵晓曦	15999667170 zhaoxxi@guosen.com.cn	
						温馨	13612901872 wenxin@guosen.com.cn	