

研究员：
代鹏举
行业：化工行业
(8621)64718888-1206

关注化肥农药季节性机会

投资要点

1. 上周化工指数强于大盘

上周大盘反弹，沪深300指数一周上涨6.83%，化工指数走势强于大盘，一周上涨10.17%。

2. 化工产品价格2月份回升，化肥农药价格后市看好

主要化工产品价格均在1月份触底，2月份开始小幅反弹。主要是企业库存大部分出清，开工率较低，下游企业开始补货采购。2月中旬随着化工行业开工率回升，产品价格上涨动力减弱。

随着春肥施用季节即将来临，旱灾过后，作物需要补肥，同时防虫抗菌能力减弱，农药需求也有所加大，化肥农药季节性需求逐渐释放，化肥农药价格后市看好。

表1 主要化肥公司盈利预测

股票代码	股票名称	投资评级	每股收益				市盈率				2009年限售股解禁	
			2007A	2008E	2009E	2010E	2007A	2008E	2009E	2010E	数量(万股)	日期
000422	湖北宜化	推荐	0.72	0.66	0.8	1.05	17.6	19.2	15.86	12.1	6075	4-20
000731	四川美丰	推荐	1.01	0.4	0.5	0.6	7.4	18.8	15.02	12.5	2499/6864	1-5/3-23
600227	赤天化	推荐	1.13	0.54	0.67	0.98	7.5	15.6	12.58	8.6	4920	4-5
000950	建峰化工	中性	0.85	0.88	0.66	1.1	15.9	15.4	20.50	12.3	4450	6-25
000912	泸天化	中性	0.78	0.7	0.72	0.9	13.1	14.6	14.21	11.4	28860	2-13
000155	川化股份	中性	0.29	0.29	0.34	0.55	24.9	24.9	21.21	13.1	25140	3-21
600426	华鲁恒升	中性	0.65	0.82	0.76	0.96	21.6	17.1	18.43	14.6	500	7-5
600096	云天化	中性	1.27	1.3	1.4	1.8	19.5	19.0	17.67	13.7	2680	4-5
600423	柳化股份	中性	0.64	0.59	0.52	0.66	15.6	16.9	19.21	15.1	/	
000830	鲁西化工	中性	0.21	0.26	0.3	0.35	22.5	18.2	15.73	13.5	/	
000059	辽通化工	中性	0.36	0.33	0.28	0.82	21.0	22.9	27.00	9.2	32300	1-21
600230	沧州大化	中性	0.3	0.64	0.52	0.65	38.8	18.2	22.37	17.9	13809	4-7
002274	华昌化工	中性	1.08	0.97	0.55	0.87	16.8	18.7	32.91	20.8	2811	9-25
600470	六国化工	中性	0.45	0.42	0.32	0.4	20.5	22.0	28.88	23.1	8125	4-18
000792	盐湖钾肥	中性	1.29	2.1	3.1	3.9	39.3	24.2	16.37	13.0		
600251	冠农股份	中性	0.08	0.13	2.05	2.6	428.0	263.4	16.70	13.2	740	6-4

表2 主要农药公司盈利预测

股票代码	股票名称	投资评级	每股收益				市盈率				2009年限售股解禁	
			2007A	2008E	2009E	2010E	2007A	2008E	2009E	2010E	数量(万股)	日期
600486	扬农化工	中性	0.86	1.65	1.8	2.16	40.9	21.34	19.6	16.3	500	7-5
002215	诺普信	中性	0.71	0.58	0.75	1.05	29.3	35.83	27.7	19.8	2538	2-18
002258	利尔化学	中性	1.06	0.74	0.82	0.96	17.1	24.43	22.0	18.8	6323	12-22
002250	联化科技	中性	0.6	0.66	0.65	0.82	27.3	24.80	25.2	20.0	450	2-9
600596	新安股份	推荐	1.72	5.85	2.32	3.54	23.6	6.94	17.5	11.5	/	
002018	华星化工	中性	0.55	1.12	0.7	0.86	34.5	16.94	27.1	22.1	/	
600389	江山股份	推荐	0.53	1.52	1.02	1.34	32.5	11.33	16.9	12.9	990	5-25
000553	沙隆达	中性	0.05	0.28	0.3	0.38	156.2	27.89	26.0	20.6	12219	8-3

联系人

张燕华

(8621)64718888-1287

zhangyanhua@stocke.com.cn

上海市长乐路
1219号长鑫大厦
18层

(200031)

目 录

一、行业市场表现.....	4
1. 行业涨跌幅对比.....	4
2. 行业相对涨跌幅.....	4
3. 化工股票涨跌幅.....	5
4. 浙江板块化工股票涨跌幅.....	6
二、市场影响因素.....	7
1. 基本面因素.....	7
2. 估值水平.....	9
3. 限售股解禁.....	9
4. 破净统计.....	11
5. 大股东增持与回购统计.....	11
三、行业动态.....	12
1. 中国 1 月份化肥进口量环比增长 60.7%.....	12
2. 春耕开始催暖化肥市场.....	13
3. 化肥市场阶段性回暖，价格高位难支撑.....	13
4. 湖北铁路化肥运量“井喷”.....	15
5. 钾肥进口谈判陷价格拉锯战.....	15
四、上周公司公告.....	16
1. 山西三维（002064）.....	16
2. 沧州大化（002224）.....	16
3. 兴化股份（002096）.....	16
五、上周研究报告.....	16
1. 江山股份（600389）.....	16
2. 烟台万华（600309）.....	16

图表目录

图 1 行业一周涨跌幅排名	4
图 2 化工相对沪深 300 涨幅	4
图 3 浙江板块指数相对沪深 300 涨幅	4
图 4 2009 年 1 月以来 WTI 原油期货价格走势	7
图 5 2002 年以来原盐和两碱价格走势	7
图 6 2006 年以来磷化工产品价格走势	7
图 7 2006 年以来 MDI 价格走势	8
图 8 2005 年以来化肥价格走势	8
图 9 2007 年以来草甘膦价格走势	8
图 10 2000 年以来化工估值变动趋势	9
表 1 化工个股涨跌幅	5
表 2 浙江地区化工股票涨跌幅	6
表 3 化工板块 2009 年个股解禁情况	9
表 4 2009 年浙江板块化工个股解禁情况	11
表 5 化工破净个股统计	11
表 6 化工大股东增持个股统计	11

一. 行业市场表现

1. 行业涨跌幅对比

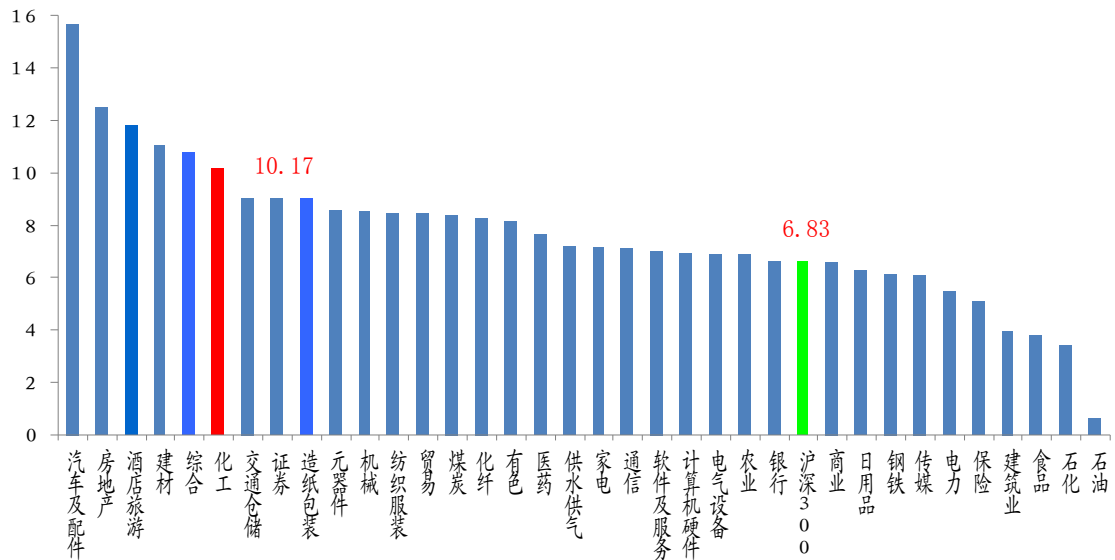


图 1 行业一周涨跌幅排名

2. 行业相对涨跌幅

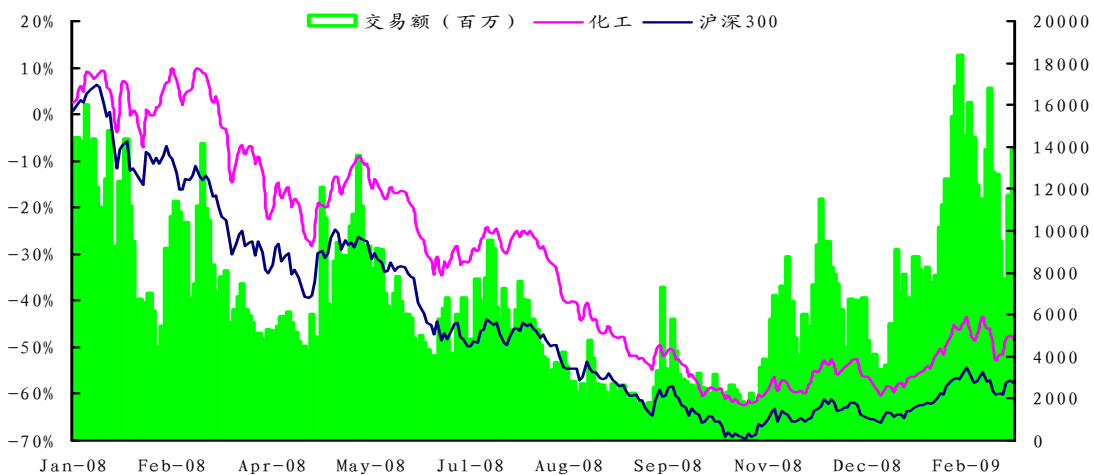


图 2 化工相对沪深 300 涨幅

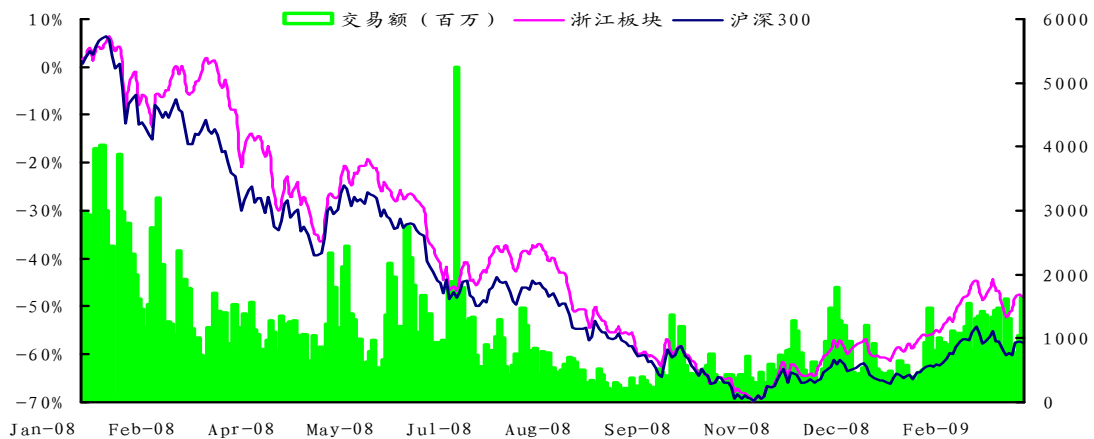


图 3 浙江板块指数相对沪深 300 涨幅

3. 化工股票涨跌幅

表 1 化工个股涨跌幅

名称	涨幅			名称	涨幅		
	5 日	10 日	20 日		5 日	10 日	20 日
中泰化学	34.92	8.1	11.82	兰太实业	11.97	-3.1	7.11
金路集团	27.28	12.78	17.69	青岛碱业	11.72	-11.53	2.43
浙江龙盛	26.94	17.56	24.59	江南化工	11.48	-2.9	-10.24
联化科技	26.7	9.28	22.53	太化股份	11.43	-3.6	2.14
华鲁恒升	25.54	2.34	-0.14	蓝星清洗	11.37	3.07	8.89
渝三峡 A	25.02	19.03	42	鲁北化工	11.32	-6.93	-8.32
传化股份	22.99	7.35	10.74	英力特	11.08	-15.96	-2.72
沧州明珠	22.64	7.59	9.61	柳化股份	11	-5.22	-3.1
北海国发	22.05	22.05	22.05	天利高新	10.98	-7.97	0.94
雷鸣科化	21.57	24.82	20.06	时代新材	10.96	12.98	17.95
久联发展	20.82	10.8	10.69	川化股份	10.92	-4	0.84
远兴能源	19.89	-0.68	13.95	新安股份	10.77	-5.4	-2.82
天科股份	18.22	11.1	18.42	江苏索普	10.4	-5.16	2.14
钱江生化	17.96	-5.11	4.4	德美化工	10.19	-5.93	6.06
江山化工	16.86	-1.55	12.36	兴发集团	10.19	-4.84	0.2
扬农化工	16.21	5.07	12.35	沙隆达 A	10	-3.58	6.84
三力士	16.03	8.12	10.8	凯乐科技	9.99	-4.61	-0.73
天润发展	15.96	22.13	37.46	国通管业	9.88	-6.42	22.38
大庆华科	15.86	18.35	33.22	氯碱化工	9.78	12.73	24.39
明天科技	15.71	1.21	15.39	鲁西化工	9.77	-4.26	-2.28
华星化工	15.67	11.65	15.25	ST 金化	9.61	-5.43	4.75
南岭民爆	15.48	-2.78	-5.08	泸天化	9.53	-6.92	-8.58
湖北宜化	15.26	5.22	6.82	河池化工	9.5	-10.66	-9.43
蓝星新材	15.26	19.75	34.13	宏达新材	9.44	-10.88	-2.96
南化股份	15.23	-3.2	11.01	亚星化学	9.41	-5.56	8.87
三友化工	14.99	-4.46	-2.47	双环科技	9.2	-14.12	-2.06
昌九生化	14.95	-8.26	8.7	海印股份	8.88	-9.35	-3.92
六国化工	14.64	-7.6	4.17	红太阳	8.82	4.03	11.67
红宝丽	14.58	1.87	19.68	三爱富	8.79	-8.62	-8.05
建峰化工	14.47	-0.37	5.54	中科英华	8.64	-11.01	-9.95
广汇股份	13.83	-5.51	20.29	烟台万华	8.5	-5.3	-4.56
中核钛白	13.75	-12.41	-7.36	中科合臣	8.37	-7.8	-3.89
巨化股份	13.66	-6.55	9.71	天茂集团	8.24	-6.51	-0.65
黑化股份	13.4	-9.43	15.48	赤天化	8.22	-10.32	-9.06
湘潭电化	13.37	-8.88	9.55	国风塑业	8.16	-16.64	13.85
祥龙电业	13.18	3.08	8.42	佛塑股份	8.12	-13.88	-11.7
兴化股份	13.09	-7.34	-7.99	升华拜克	8.05	-7.03	1.11
金发科技	12.66	-11.8	3.38	山东海化	7.92	-6.31	-3.61
沈阳化工	12.14	-4.58	-5.02	安纳达	7.84	-16.67	-8.22

红星发展	7.74	-10.1	6.2	沧州大化	4.87	-12.95	-7.48
西北化工	7.71	-6.31	4.4	乐凯胶片	4.73	-14.38	3.17
联合化工	7.44	-14.18	-9.23	沃尔核材	3.8	-13.62	-12.54
力诺太阳	7.14	-16.22	-10.96	盐湖钾肥	3.61	-9.05	2.71
胜利股份	6.98	-3.98	11.47	广东榕泰	3.44	-9.8	-7.2
丹化科技	6.93	9.69	12.15	华昌化工	3.43	-10.53	-10.97
华阳科技	6.76	14.93	19.85	利尔化学	2.44	-20.84	-5.98
如意集团	6.67	-5.88	-3.38	云天化	2.36	-10.75	6.36
辽通化工	6.63	-3.82	1.07	诺普信	2.36	-10.04	6.29
澄星股份	6.54	-14.87	-10.17	冠农股份	2.27	-11.41	-9.85
黑猫股份	6.16	-12.52	-10.4	熊猫烟花	1.36	-12.59	-16.5
四川美丰	5.78	-5.3	-2.21	*ST 马龙	0.22	-11.75	-4.35
湖南海利	5.64	-5.86	11.67	*ST 联油	0	10.37	10.37
长园集团	5.57	-13.18	-6.28	攀渝钛业	-0.14	5.11	5.11
大成股份	5.41	-0.85	7.1	云南盐化	-0.14	-6.03	21.26
锦化氯碱	5.16	-9.98	0.43	ST 盐湖	-0.36	-9.51	5.57
芭田股份	5.08	-13.04	-0.41	ST 琼花	-1.84	-5.09	-0.27
江山股份	5	-12.23	-1.88	*ST 宝硕	-10.91	-23.27	1.18
中化国际	4.89	-13.35	-4.26				

涨幅领先的中泰化学（002092）是公司公告具有探矿权的煤矿探明储量 147 亿吨。公司目前还没获得开矿权，而且公司将该煤矿作为公司的资源原料，并没有改变公司主营业务的计划。金路集团（000510）为亏损股，没有变化影响公司的业绩。浙江龙盛（600352）2 月 20 日大股东增持公司 10 万股。涨幅居后的主要是一些 ST 股。

4. 浙江板块化工股票涨跌幅

表 2 浙江地区化工股票涨跌幅

名称	代码	5 日涨幅	10 日涨幅	20 日涨幅
浙江龙盛	600352	26.94	17.56	24.59
联化科技	2250	26.7	9.28	22.53
传化股份	2010	22.99	7.35	10.74
海利得	2206	19.7	-3.25	-4.17
钱江生化	600796	17.96	-5.11	4.4
江山化工	2061	16.86	-1.55	12.36
三力士	2224	16.03	8.12	10.8
巨化股份	600160	13.66	-6.55	9.71
新安股份	600596	10.77	-5.4	-2.82
海越股份	600387	8.14	-8.42	-3.55
升华拜克	600226	8.05	-7.03	1.11
华峰氨纶	2064	5.63	-10.37	-4.12

二. 市场影响因素

1. 基本面因素

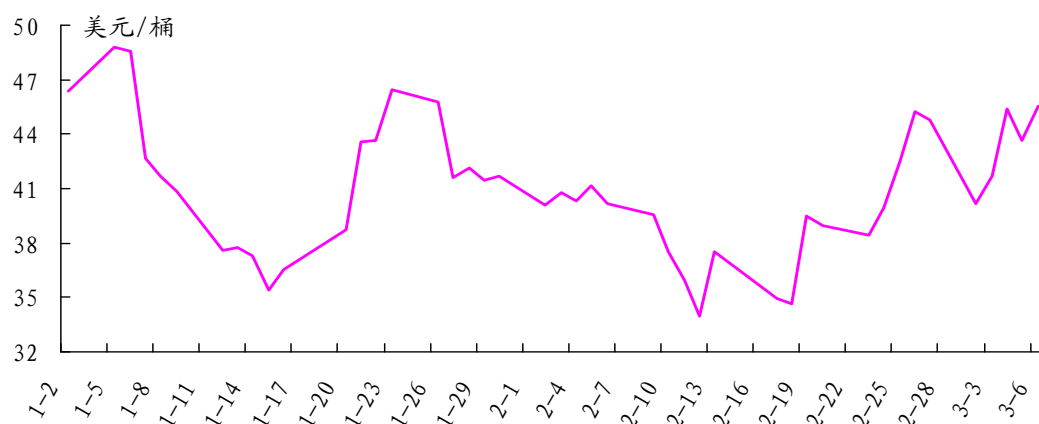


图 4 2009 年 1 月以来 WTI 原油期货价格走势

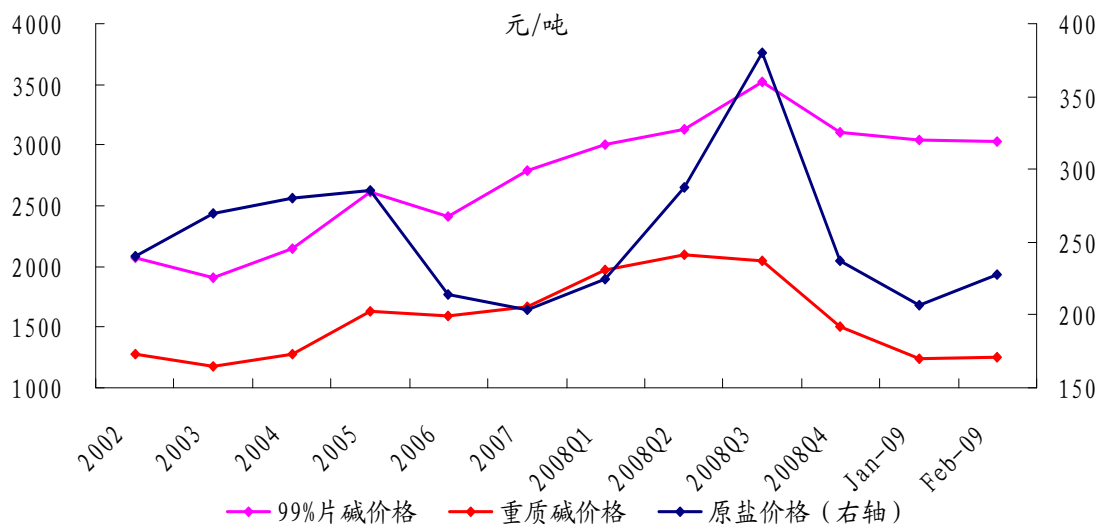


图 5 2002 年以来原盐和两碱价格走势

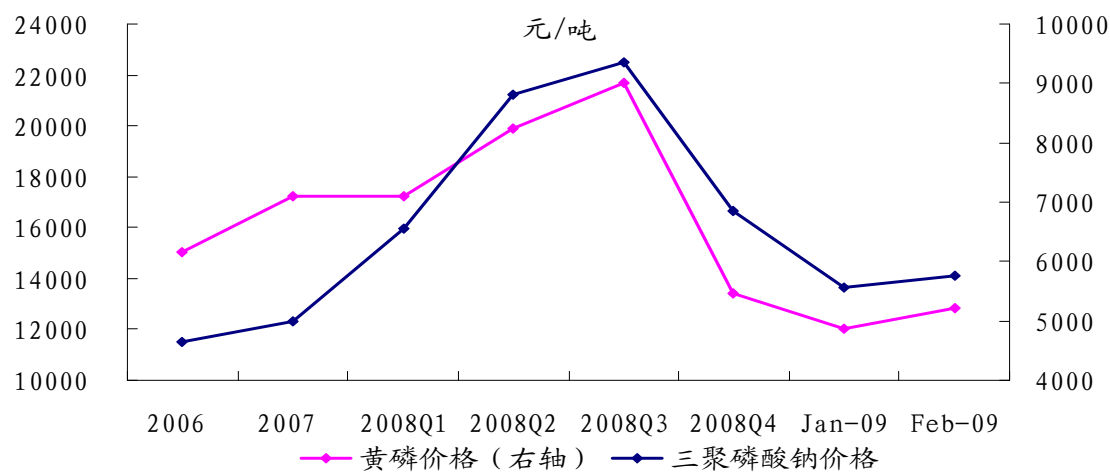


图 6 2006 年以来磷化工产品价格走势

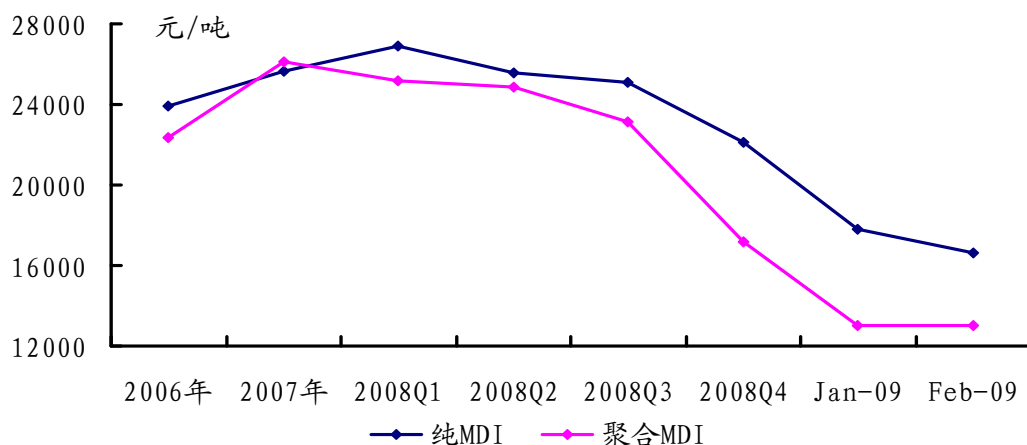


图 7 2006 年以来 MDI 价格走势

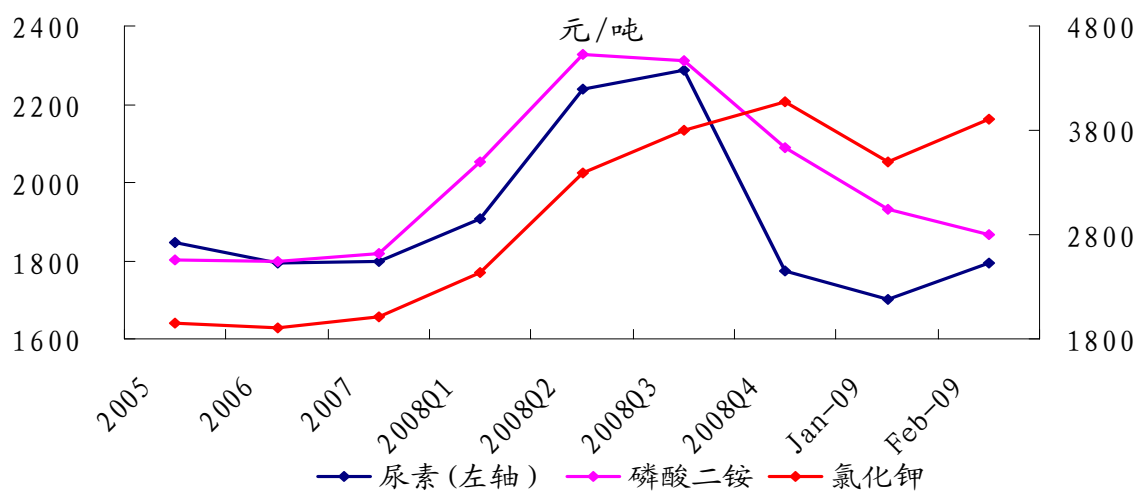


图 8 2005 年以来化肥价格走势

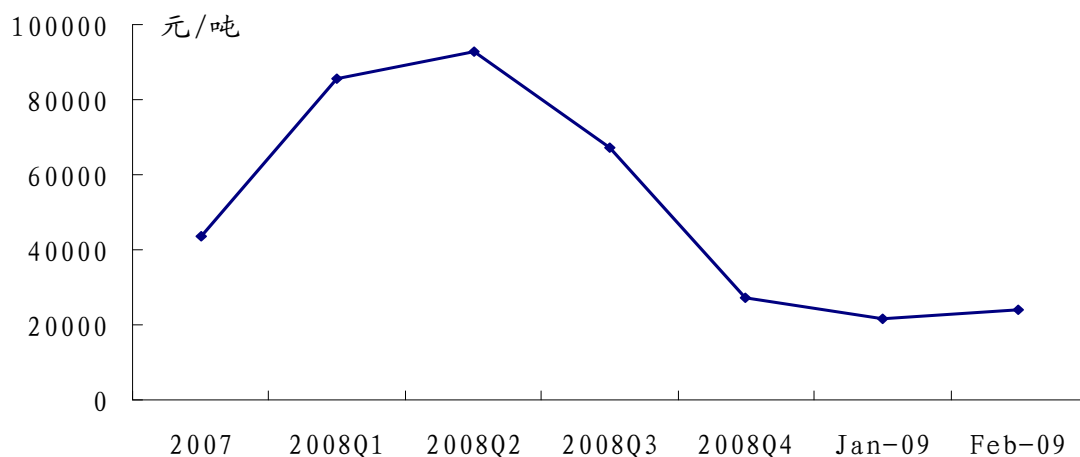


图 9 2007 年以来草甘膦价格走势

上周油价震荡小幅走高,上周五收盘报于45.52美元/桶,一周反弹0.76美元,一周涨幅1.7%。

主要化工产品价格均在1月份触底,2月份开始小幅反弹。但主要是企业库存出清,开工率较低,下游企业开始采购。2月底随着化工行业开工率有所回升,

产品价格上涨动力减弱。

2. 估值水平

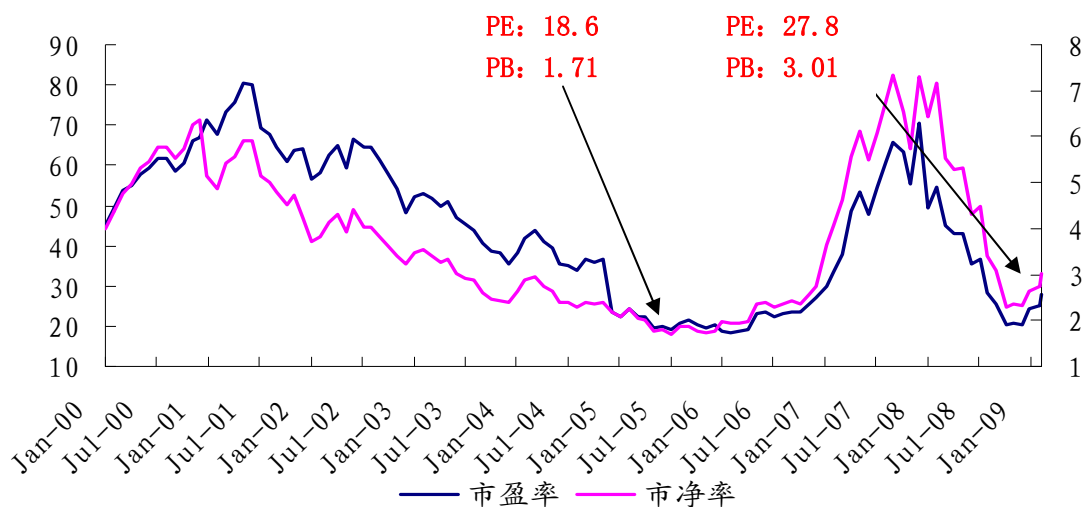


图 10 2000 年以来化工估值变动趋势

3. 限售股解禁

表 3 化工板块 2009 年个股解禁情况

名称	代码	上市日期	解禁数量(万股)	当前解禁流通市值(万元)
氯碱化工	600618	2009-1-11	48371.42	244275.7
辽通化工	59	2009-1-14	32300	244188
熊猫烟花	600599	2009-1-15	5341.61	47860.83
佛塑股份	973	2009-1-16	18455.36	83602.78
天茂集团	627	2009-1-19	4100	18860
赤天化	600227	2009-1-24	13193.14	111218.2
巨化股份	600160	39838	26181	156824.2
宏达新材	2211	2009-2-1	1689.29	12737.25
雷鸣科化	600985	2009-2-9	450	6088.5
国风塑业	859	2009-2-10	14299.2	58769.71
泸天化	912	2009-2-13	28860	295237.8
诺普信	2215	2009-2-18	1952	40562.56
联合化工	2217	2009-2-20	7899.31	111854.2
华鲁恒升	600426	2009-2-22	19322.03	270701.6
湖南海利	600731	2009-3-10	9474.54	42635.43
锦化氯碱	818	2009-3-13	19004.7	89132.04
乐凯胶片	600135	2009-3-13	4830.75	26762.36
川化股份	155	2009-3-21	25140	181259.4
沈阳化工	698	2009-3-22	14220.27	115610.8
山东海化	822	2009-3-22	36104.89	241180.7
四川美丰	731	2009-3-23	14981.79	112513.2
时代新材	600458	2009-3-27	3774.75	51600.83
云天化	600096	2009-4-5	2680.45	66314.33
兴发集团	600141	2009-4-5	4919.84	74486.38

沧州大化	600230	2009-4-7	13808.7	160595.2
天利高新	600339	2009-4-10	6525.85	42222.25
华阳科技	600532	2009-4-12	5827.23	35895.74
广汇股份	600256	2009-4-14	3094.76	38715.45
远兴能源	683	2009-4-16	3858.84	33726.26
大成股份	600882	2009-4-17	6526.67	30544.82
兰太实业	600328	2009-4-18	1795.59	14616.1
六国化工	600470	2009-4-18	8124.72	75072.41
湖北宜化	422	2009-4-20	6075.06	77092.51
烟台万华	600309	2009-4-24	83990.79	1125477
亚星化学	600319	2009-4-26	16675.65	73706.37
丹化科技	600844	2009-4-26	4951.19	84071.21
江南化工	2226	2009-5-6	1976.2	42982.35
钱江生化	600796	2009-5-11	7807.81	33339.35
湘潭电化	2125	2009-5-12	374.4	2920.32
远兴能源	683	2009-5-22	17808.83	155649.2
三爱富	600636	2009-5-22	10947.6	65028.74
江山股份	600389	2009-5-25	990	17047.8
明天科技	600091	2009-5-31	108.28	454.776
冠农股份	600251	2009-6-4	740	25337.6
昌九生化	600228	2009-6-6	10965.75	54828.75
红太阳	525	2009-6-7	7060.74	120244.4
双环科技	707	2009-6-8	11586.05	82492.68
西北化工	791	2009-6-12	8366.4	39740.4
中科合臣	600490	2009-6-15	3859.5	20995.68
联化科技	2250	2009-6-19	2071.3	33907.18
黑化股份	600179	2009-6-23	17900.81	101497.6
云南盐化	2053	2009-6-27	8062.11	111740.8
澄星股份	600078	2009-6-28	21293.22	156079.3
青岛碱业	600229	2009-6-30	1693.64	10009.41
海印股份	861	2009-7-4	2559.33	20090.74
扬农化工	600486	2009-7-5	500	17605
利尔化学	2258	2009-7-8	1621.26	29312.38
胜利股份	407	2009-7-11	2544	20275.68
金路集团	510	2009-7-11	5000.06	20300.24
鲁北化工	600727	2009-7-21	9180.5	50584.56
德美化工	2054	2009-7-25	3120	37128
江苏索普	600746	2009-7-25	18846.56	90086.56
中科英华	600110	2009-7-27	19101.64	129700.1
攀渝钛业	515	2009-8-2	3524.49	50012.51
沙隆达A	553	2009-8-3	12218.72	95428.2
力诺太阳	600885	2009-8-3	1345.88	10497.86
沈阳化工	698	2009-8-8	6000	48780

江山化工	2061	2009-8-16	9302	65114
黑猫股份	2068	2009-9-15	9107.05	67483.24
祥龙电业	600769	2009-9-26	9260.14	31021.47
ST 联油	691	2009-10-9	2256.35	4806.026
太化股份	600281	2009-10-9	26707.84	114576.6
大庆华科	985	2009-10-15	4982.06	54952.12
华星化工	2018	2009-10-28	1318.2	25006.25
广东榕泰	600589	2009-11-2	15205.05	68574.78
天科股份	600378	2009-11-9	7333.02	51404.47
河池化工	953	2009-11-13	14449.36	66611.55
ST 金化	600722	2009-11-17	12449.4	41207.51
中泰化学	2092	2009-12-8	10880	98790.4
南岭民爆	2096	2009-12-22	6323.34	83973.96
长园新材	600525	2009-12-23	7699.71	129817.1

注：解禁市值以 3 月 6 日收盘价计算，天相系统

表 4 2009 年浙江板块化工个股解禁情况

名称	代码	上市日期	解禁数量(万股)	当前解禁流通市值(万元)
海利得	2206	2009-1-23	2762.5	37155.625
巨化股份	600160	2009-1-25	26181	137973.87
升华拜克	600226	2009-2-10	10619.99	89738.9155
钱江生化	600796	2009-5-11	7807.81	28264.2722
联化科技	2250	2009-6-19	2071.3	26761.196
江山化工	2061	2009-8-16	9302	55718.98
华峰氨纶	2064	2009-8-23	23704.2	172566.576
海越股份	600387	2009-10-16	3377.33	18676.6349

注：解禁市值以 3 月 6 日收盘价计算，天相系统

4. 破净统计

截至 3 月 6 日收盘，化工板块有两个破净股。

表 5 化工破净个股统计

股票名称	股票代码	最近股价	每股净资产	市净率	三季报每股收益
明天科技	600091	4.20	5.26	0.80	-0.24
鲁北化工	600727	5.51	6.22	0.89	0.04

注：最近股价为 3 月 6 日收盘价

5. 大股东增持与回购统计

表 6 化工大股东增持个股统计

股票名称	股票代码	公告时期	增持股数 (万股)	占总股本 比(%)	最新 股价	三季报每股 收益
浙江龙盛	600352	2-20	10	0.02	11.45	0.67
江山化工	002061	12-6	76.2	0.54	7.00	-0.28
江山股份	600389	11-5	234.94	1.187	17.22	1.40

赤天化	600227	10-28	534.79	1.746	8.43	0.49
兴化股份	002109	10-28	143.44	0.40	7.95	0.41
丹化科技	600844	10-11	16.83	0.055	16.98	0.28
英力特	000635	10-10	100.01	0.727	11.43	0.73
中化国际	600500	10-8	474.46	0.33	9.22	0.54
德美化工	002054	9-26	22.45	0.168	11.90	0.53
金发科技	600143	9-23	100	0.072	7.03	0.28
广东榕泰	600589	9-20	60	0.113	4.51	0.21
中泰化学	002092	9-11	39.27	0.073	9.08	0.37

注:最新股价为3月6日收盘价

三. 行业动态

1. 中国1月份化肥进口量环比增长60.7%

据海关统计,中国1月份进口化肥77.7万吨,比2008年同期(下同)下降4.1%,环比2008年12月份则大幅增长60.7%,价值4.6亿美元,同比增长83.6%。进口主要特点如下:

(1)月度进口量环比大幅上升。尽管受春节假期因素影响,2009年1月份中国化肥进口量达77.7万吨,同比仅下降4.1%,为2008年1月份以来的月度同比最小降幅,环比则大幅增长60.7%。

(2)一般贸易方式进口为主,保税仓库进出境货物进口激增。1月份,中国以一般贸易方式进口化肥57.9万吨,比2008年同期下降6.9%,占同期中国化肥进口总量的74.5%。同期,以保税仓库进出境货物方式进口19.2万吨,激增9.2倍;边境小额贸易方式进口0.6万吨,大幅下降96.2%。

(3)自白俄罗斯和欧盟进口倍增,自俄罗斯进口大幅下降。1月份,中国自白俄罗斯和欧盟分别进口化肥38.4万吨和11.4万吨,分别增长1.3倍和1.2倍;自俄罗斯进口15.4万吨,大幅下降50.9%。自上述3个市场进口合计占同期中国化肥进口总量的84%。

(4)国有企业进口下降明显,集体企业进口大幅增长。1月份,中国国有企业进口化肥34.3万吨,下降20.9%,占同期中国化肥进口总量的44.1%;同期,集体企业进口33.9万吨,大幅增长81.9%,占43.6%。此外,外商投资企业进口9.3万吨,猛增1.6倍,占12%。

(5)绝大部分为氯化钾进口。1月份,中国进口氯化钾74.3万吨,下降2.2%,占同期中国化肥进口总量的95.6%;进口均价603.7美元/吨,大幅上涨83.8%。

由于中国钾肥资源稀少且纯度较低,国内供需缺口长期依赖进口弥补,对外依存度在70%左右。受钾肥价格上涨而农产品价格偏低等因素影响,2008年国内钾肥销量低迷,虽然2008年中国氯化钾进口量大幅下降45.4%,但估计目前国内库存仍高达600万吨左右。

从国内市场看,随着国家一系列强农惠农政策的制定实施、国内春耕逐步启动以及节后复合肥企业陆续开工,将推动国内市场对钾肥需求的有效增长,同时当前的干旱灾情也将大量增加对化肥的需求。随着国内一批钾盐新建项目的投产、固体钾盐矿床利用技术的突破以及国外钾盐项目进入实施阶段,长期以来国内钾肥自给率偏低的困扰有望缓解。

与此同时，全球钾肥的需求大国印度已经决定缩减肥料补贴，这也将进一步压低国际市场的钾肥价格。因此，虽然世界主要钾肥供应商如德国钾盐(K+S)、BPC、西利维尼特公司为了稳定市场进行限产保价，但由于主要进口国的需求疲软，对处于高位的钾肥价格形成下行压力，同时也增加了中国在2009年钾肥进口价格谈判中的“筹码”。

2. 春耕开始催暖化肥市场

2月28日闭幕的第四届中国(菏泽)农资交易会成绩斐然：本届交易会到会客商347家，607个展位全部客满，接待观众达8万人，合同成交金额6.2亿元。

本届交易会吸引了周边省份有关单位参与。河南省贸促会、江苏省贸促会、安徽省贸促会、河北省贸促会参与协办。参会的经销商涉及十几个省市。据统计，仅组委会邀请的专业观众数量就达到5000余人。

美国亚联微生物肥菏泽经销商尹严立告诉记者，随着春耕来临，化肥市场开始回暖，目前国内南北市场已开始启动。各个品种的化肥产品无论是开工率还是价格都开始转好。此外，由于大量农民工返乡，这个群体对农资的消费会更趋理性，对真假化肥的甄别能力也会更强，这对优质产品是有利的。

据了解，此轮率先回暖的是尿素价格，虽然2月中旬河北、山东等地市场价格又有所下调，但目前各地批发价达到1700—1800元/吨，涨幅50元左右。与此同时，与节前相比磷酸一铵每吨价格上涨50元左右。

就生产和销售而言，大部分磷酸二铵、复合肥企业的开工率目前都达到了80%以上。据湖北新洋丰肥业有限公司副董事长杨才斌介绍，由于市场启动，从2月11日起，公司已全面恢复满负荷生产。

但面对当前市场形势，有些企业表示出一些隐忧，觉得当前销售形势比较严峻，不少经销商仍在观望，进货不积极。主要原因一是经销商对市场把握不准，不敢备肥；二是农民受粮价、棉价低迷影响，无钱购肥且种粮投入积极性有所削弱。部分化肥企业销量比上年同期下降了不少。

虽然市场形势严峻，企业对春季市场仍充满信心，尹严立认为，随着大量用肥季节的来临，化肥价格应该能保持目前稳定，下行的可能性不大。

3. 化肥市场阶段性回暖，价格高位难支撑

经历了半年的沉寂之后，化肥业终于迎来“复苏”，但业内人士却认为，这只是阶段性回暖，后期价格高位很难持续。

集中采购拉升价位

“春肥是银，腊肥是金”，随着春耕的到来，化肥的销售旺季也紧随而来。受原料价格上涨和流通环节采购加速的影响，目前化肥销售价格出现回暖。

“与上周比，化肥价格每吨普遍上涨了50元至70元。”山西省农资公司副总经理姜世岩对《山西青年报》记者介绍，春耕旺季是导致本轮行情的主要原因。

太化股份有限公司合成氨分公司化肥销售处王处长介绍，较前两个月，目前的化肥价格每吨上涨了100元。

天脊集团营销处经理杨福旺提供的数字显示，尿素价格较之前上涨了150元至200元/吨。

“前期由于市场行情不稳定，经销商为了规避市场风险，存货水平较低，而随着市场需求的不断放大，经销商也都开始纳货。”杨福旺表示，因此拉动了化肥出厂价的小幅回升。

同时该人士表示，由于4月份是复合肥销售的小旺季，因此各地曾停工的复合肥加工企业也相继开始组织生产，作为复合肥原料主要成分的尿素价格因此拉升。

同时，化肥经销商省农资公司姜世岩表示，“前期犹豫不决的经销商现在开始进行短时间的集中采购，进而使市场需求出现回升。”

原料紧张推高成本

不过，上述因素只是推高化肥价格抬升的部分原因，业内人士分析，化肥原料煤和燃料煤供应紧张也是推高化肥成本的重要因素。

杨福旺表示，由于相关部门加大了对煤矿的整顿力度，市场上原料供应出现紧张，而化肥开工企业开工率达到80%-90%，价格因此上扬。

以晋城无烟煤为例，目前每吨价格维持在1000元至1100元的高位，经比对发现，这个价位已经接近2008年的最高价1300元/吨。而燃料煤则从去年十一月二月份的400元/吨，涨到现在的600元/吨。

“公司化肥用煤的价格已经由之前的300元-400元/吨上涨至450元左右。”太化集团化肥原料处李处长说，“煤炭货源紧张，化肥炭价格的突然走高助推化肥涨价。”据悉，化肥用煤上涨成本占到化肥上涨成本的30%以上。

另外有相关人士分析，国家年前推出400万吨的淡季收储措施，也对市场供需状况改善起到了一定的刺激作用。

经销商谨慎看后市

然而，对于近期化肥价格不断攀升的走势，经销商态度保守。姜世岩表示，前段时间干旱和农民工的大量返乡，将更大程度加大农户的负担，很可能降低对耕地的投入，因此化肥市场需求缩减也在所难免。

“不过与往年同期相比，这个价格却下降了200元左右。”王处长表示，尽管目前价格已经回升，但受经济形势影响，今年农民在耕作中格外注意控制成本，“据了解，许多农民在耕作中尽量少使用化肥。尽管价格有所上涨，但化肥销售状况却不如往年。”

山西金源化肥公司办公室周主任介绍，目前公司的化肥销售不是很理想。

相比于市场需求的相对缩减，经销商更担心未来市场行情。

“经销商大多采用少进多提、快速倒手的方式来经营。”杨福旺说，尽管现在经销商开始存货，但是态度却十分谨慎，这主要是经销商对后市的预期信心不足。

杨福旺表示，现在虽然是涨了，一旦到时候所存化肥不能完全出手，将可能给经销商带来的打击更大。

对于经销商是这样，对于化肥生产企业，现在的状况依然不乐观。

据金源公司周主任介绍，由于公司化肥价格并没有实质性上涨，化肥煤炭价格的突然上涨给公司带来很大压力。“目前公司采购的化肥用煤炭的价格已经涨到了千元左右。”

“市场大格局非常困难的情况其实尚未改变，所以现在的高位很难维持。”杨福旺认为，现在国家油价是低位运行，而国外化肥主要是油为原料，相对于国内以煤为原料的化肥来说成本更低，因此出口化肥几乎没有优势，而我国化肥的产能供大于求的严峻状况依然给化肥价格拉升很大压力。

上述人士表示，由于化肥具有很强的季节性，而进入3月底，东北、西北地区春季用肥将会结束，直到6月份才会迎来夏季销售高峰，因此在3月底和4月中旬价格出现回落的可能性很大，目前的价格也难以支撑。

“总体来说，今年的化肥市场应该不会出现去年大起大落的情况。”上述人士认为，2009年的化肥销售总量由于受多种因素的影响，将会出现缩减。

4. 湖北铁路化肥运量“井喷”

从武汉铁路局获悉，春耕即将全面展开，各化肥生产企业纷纷向粮产区调运化肥，从春运结束到3月1日，仅宜昌车务段就已运送40万吨的化肥。

据了解，湖北省宜昌、荆门是全国主要化肥生产地区，素有“肥仓”美誉，境内的宜化集团、洋丰集团等是国内化肥行业龙头企业。为备战春耕，各化肥企业准备向东北、华南、西南等地调运化肥近200万吨。

5. 钾肥进口谈判陷价格拉锯战

一年一度的钾肥进口谈判再次进入了拉锯阶段。近日，中农集团一位副总裁接受媒体电话采访时说，“2009年的钾肥进口还在谈判中，目前尚未有结果。”

外方减产应对

根据2008年4月中国钾肥进口合同谈判的结果，氯化钾离岸价高达每吨565美元，较2007年上升了400美元，涨幅高达约240%，但这一合同已于去年年底到期。

长期跟踪钾肥谈判的一位权威人士透露说，2009年的钾肥进口合同谈判已在进行中。今年的谈判，中方仍是以中化、中农为主，外方的主要成员则是BPC、德国钾盐等公司。目前，虽经过数次磋商，但谈判仍未取得突破性的进展，仍然未能就是否降价达成一致意见。

按照惯例，在今年2月底的行业会议上，谈判双方将继续进行磋商。记者从相关人士处了解到，中方希望2009年的钾肥进口价格同比出现一定程度的下降，但外方则希望能维持2008年时的价格。

为保持价格，BPC、德国钾盐等世界钾肥巨头已经纷纷采取减产措施。BPC北京代表处首席代表司元功在2008年底即公开表示，该公司2009年将减产30%至50%。另外，加拿大钾肥公司宣布减产200万吨，歇尔维尼特将减产45万吨，德国钾肥公司（K+S）则将减产40万吨。

减产正在变成现实。2009年白俄罗斯钾肥生产联合体可能减少钾肥出口50至150万吨，比2008年出口将减少7%至23%。2009年一季度白钾肥生产联合体计划出口钾肥63.5万吨，比去年同期减少2.5倍。

事实上，针对中方的降价要求，BPC表明了不惜降低销售数量也要维持高价格的态度。司元功明确表示，BPC对中国在数量上的期望值不高。BPC宣布减产30%至50%，就是为了稳定价格。作为中国钾肥的主要海外供应商，BPC2007年向中国出售了400万吨以上的钾肥，2008年的出售量也在200万吨左右。

BPC等国际钾肥巨头的信心部分在于日本、韩国等与其达成了CFR（成本加运费）900美元/吨的钾肥进口价格协议。

司元功公开表示，“其他国家的采购一旦启动，BPC在中国的销售就没有了任何压力。在这种情况下，BPC不能排除2009年对中国的钾肥供应价格不上涨。当其他市场涨到800至900美元/吨甚至1000美元/吨之后，我不知道市场后期会出现哪些影响价格的因素。”

中方的筹码

一个不争的事实是，过去一年，钾肥市场需求已因价格过高出现了一定程度萎缩。据某公司统计数据显示，2008年中国累计进口钾肥总量为5409819吨，同比下降了44.19%。

除市场冷淡外，中方手中的另一张筹码则在于，国内目前钾肥库存量足以供应一年的钾肥消费量。中国无机盐工业协会钾盐行业分会提供的数据显示，由于前年国内进口的钾肥并没有完全消耗掉，虽然去年进口量只有 540 万吨左右，但至今国内钾肥总剩余量达 600 万吨。

一项预计称，今年国内钾肥消耗量在 660 万吨左右，而钾肥总资源量则达到 1080 万吨。

对此，司元功则表示，中国估算的库存数量在 600 万吨以上，但这是从中国钾肥行业来说，而不是以中长远贸易规划本身作为出发点。

“即使 2009 年中国停止进口钾肥，中国还是要参与国际化肥市场的竞争，那么中国在 2010 年、2011 年还要不要进口呢？我觉得，这不是以长远的眼光看待事物，对钾肥供应商和进口商双方都是一种伤害。”司元功说。

另一方面，国内钾肥产能的快速扩张也让中方在谈判中颇有底气。事实上，高价钾肥也是促使国内钾盐资源开发提速的原因之一。近年来，青海、新疆罗布泊、四川邛崃等地钾肥项目正在逐渐释放。

中国无机盐工业协会钾盐行业分会会长魏成广认为，“中国应致力于发展自己的钾盐产业，满足国内需求。如果国际钾肥价格低于中国钾盐开发成本，可以暂缓国内资源开发而购买国际钾肥，保护国内资源。当国际价格与中国开发成本持平，海运价格将增加国际钾肥成本，使其在国内缺乏竞争力。同时，国内资源的开发成熟，也让一些利益集团失去垄断的根基。”

另外，中国并非孤军作战。印度去年签订的进口合同也即将于 2009 年 3 月结束，这意味着 BPC 等国际钾肥公司也将面临印度方面的降价压力。中国无机盐工业协会钾盐行业分会指出，印度在今年 3 月底谈判时将可能将以到岸价 200 美元/吨的价格向供货商还盘，将是全球钾肥大幅下降的导火索。

四. 上周公司公告

1. 山西三维（000755）

3月3日，公司发布2008年年报，2008年公司实现营业收入26.45亿元，同比下降2.50%，实现归属于母公司所有者的净利润1377万元，同比下降95.94%，实现每股收益0.03元。

2. 沧州大化（600230）

3月3日，公司发布2008年年报，2008年公司实现营业收入20.22亿元，同比增长34.57%，实现归属于母公司所有者的净利润1.66亿元，同比增长110.58%，实现每股收益0.64元。

3. 兴化股份（002109）

3月3日，公司发布2008年年报，2008年公司实现营业收入8.36亿元，同比增长25.25%，实现归属于母公司所有者的净利润1.66亿元，同比增长71.80%，实现每股收益0.46元。

五. 上周研究报告

1. 江山股份（600389）年报点评（3月4日）；

2. 烟台万华（600309）年报点评（3月5日）。

研究员介绍:

代鹏举: 上海交通大学硕士, 三年大型化工上市公司工作经历, 2008 年 5 月加入浙商证券, 目前为石油和化工行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 中性:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 回避:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上;

行业投资评级

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。