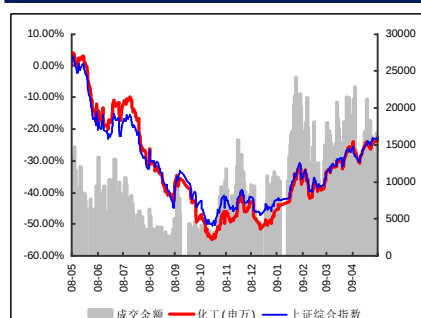


2009年05月26日  
第090526期

## 一周要点

## 最近52周走势:



## 报告作者:

茅玉峰

021-58766036-216

[maoyf@qlsc.com.cn](mailto:maoyf@qlsc.com.cn)

王席鑫

0510-82833243

[wangxx@qlsc.com.cn](mailto:wangxx@qlsc.com.cn)

## 独立性申明:

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,特此申明。

上周油价受益于美元下跌,继续上涨。而石化产品价格涨跌不一,PP、PE产品走低,反映出下游需求仍然不明朗;而受成本支撑,PVC产品小幅上涨。我们预计,未来在产业链中靠近原油的产品上涨概率较大,而远端产品受制于需求,局势仍不明朗。

上周国内基础化工产品继续下跌,需求不足仍是主要原因。目前对产品价格走势唯一的利好是原油价格不断上涨,产品成本上升,企业为减少亏损,通过减少供给来维持当前价格。我们认为,化工品价格下一步走势取决于国内经济是否能恢复,但短期内我们难以乐观。

农药草甘膦市场处于僵持状态,虽然欧盟取消了反倾销限制,但对市场利好有限,预计未来僵持的局面还将维持。尿素和钾肥继续下跌,让企业看不到希望,而磷肥虽然需求不足,但企业通过降低开工率,勉强维持住了当前价格。

## 一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

**石油:** 纽约商品期货交易所 (NYMEX) 上周五原油期货价格收盘小幅上涨。因美元汇率下跌, 美股上扬, 上周五国际油价上涨。纽约 NYMEX 原油 7 月合约收于 61.67 美元/桶, 涨 0.62 美元或 1.02%, 交投区间在 60.50-61.98 美元。伦敦 Brent 原油 7 月合约收于 60.78 美元/桶, 涨 0.85 美元或 1.42%, 交投区间在 59.61-60.94 美元。

**聚乙烯(PE):** 上周 PE 市场整体走低, 各级别产品出现不同程度的销售阻力, 买盘气氛微弱, 市场反应成交情况不佳。出于对下游需求低迷的担忧, 市场空头气氛蔓延, 贸易商对后期毫无信心。就国内供应来看, 石化检修的利好早已提前消化, 目前市场焦点在于两大石化库存慢慢积压上升对市场的压力, 商家表示石化后期不堪库存压力而大幅下调价格的可能性极大, 由此看空气氛集中。

**聚丙烯 (PP):** 上周国内 PP 市场价格大幅下跌, 国内石化定价政策实难支撑市场信心是价格下跌的主要原因。此外, 近期进口 PP 货源以及 PP 粉料价格处于低位也给市场造成拖累, 受其冲击 PP 市场愈发萎靡不振。

**聚氯乙烯 (PVC):** 上周国内 PVC 市场受成本支撑, 成交价格略有上调。电石法 PVC 市场, 至周末, 低端价格基本消失, 目前华东地区 5 型料成交集中在 6300-6350 元/吨 (送到), 华南地区成交集中在 6300-6350 元/吨 (送到), 更高价格成交困难。乙烯法 PVC 市场, 目前华东地区成交集中在 6350-6550 元/吨 (送到), 华南地区成交集中在 6450-6550 元/吨 (送到), 总体成交量有限。

**电石:** 上周国内电石市场大部分地区维持平稳, 局部小幅下调 50 元/吨左右。西北地区低端出厂报价集中在 2600-2700 元/吨, 高端价格集中在 2700-2800 元/吨。近期下游 PVC 市场稳中小幅反弹, 但是幅度有限, 仅在 50 元/吨, PVC 工厂仍处在盈亏边缘, 而同时电石供应充足, 故短期存在下调电石接收价格的可能性。

**苯乙烯:** 上周, 油价强势拉动需求不佳的苯乙烯市场价格小幅走高, 但成交难以放量。截至周五收盘, 华东地区市场价格为 7590-7650 元/吨,

华南地区市场价格 7600-7650 元/吨。需求状态依然是支撑、改变市场商谈以及价格趋势的关键因素,原油趋势将是影响参与者心态的另一关键。目前在进口货物普遍未能盈利且资金压力普遍不大下,预计大量入市销售可能性较低,从而预计整体市场将延续供需两淡,涨跌两难局面。

图 1: 上周国际原油价格上涨 8%

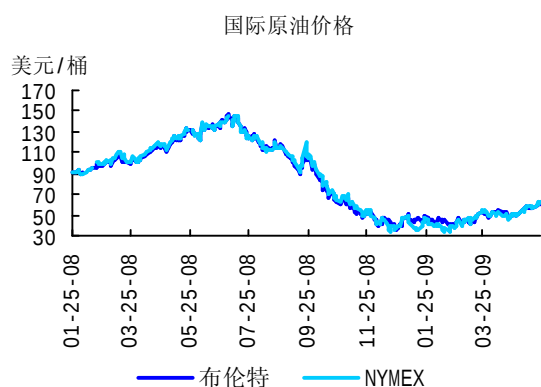


图 2: 上周国际柴油价格上涨 9.4%

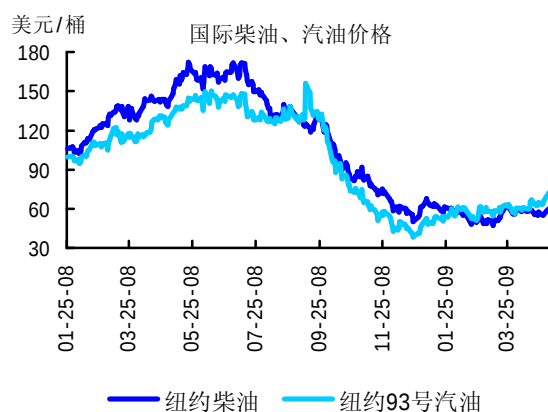


图 3: 国际乙烯价格上涨 3%

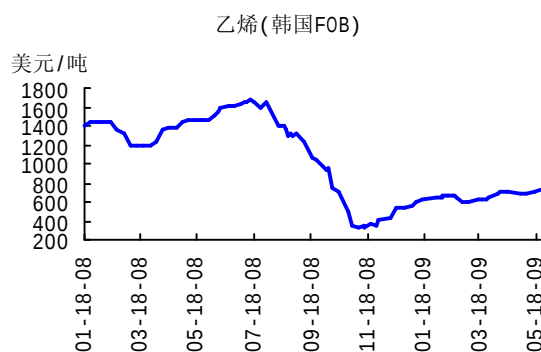


图 4: 长三角线性聚乙烯价格下跌 1%



图 5: 国际丙烯价格下跌 0.8%

图 6: 长三角吹塑聚丙烯下跌 10%

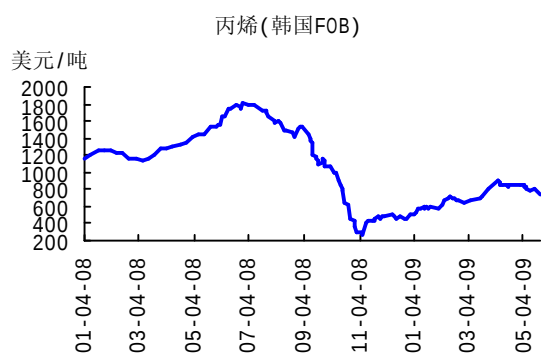


图 7: 长三角市场电石价格下跌 1.5%

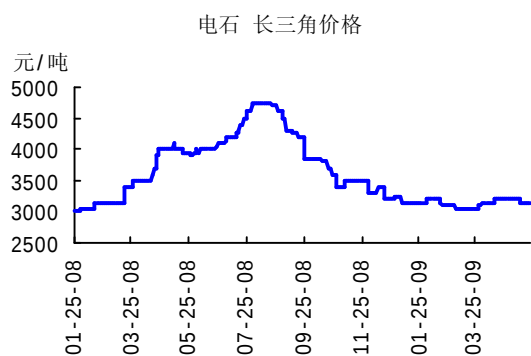


图 9: 本周长三角市场 PS 价格下跌 2.2%

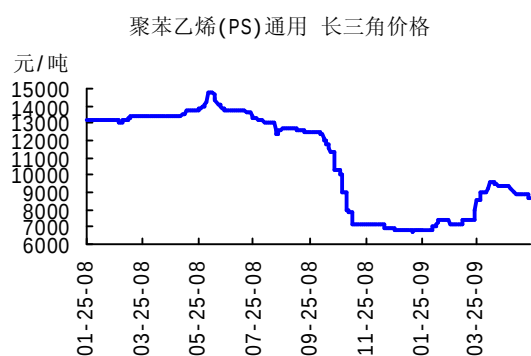


图 8: 长三角市场 PVC 价格小幅上涨 1.5%

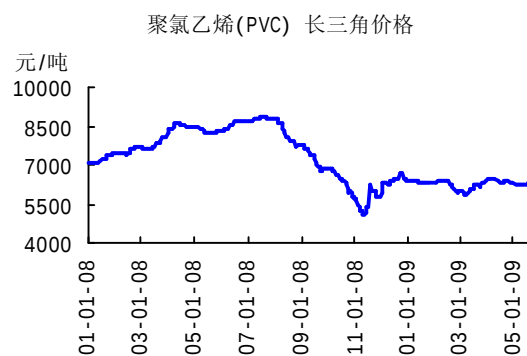
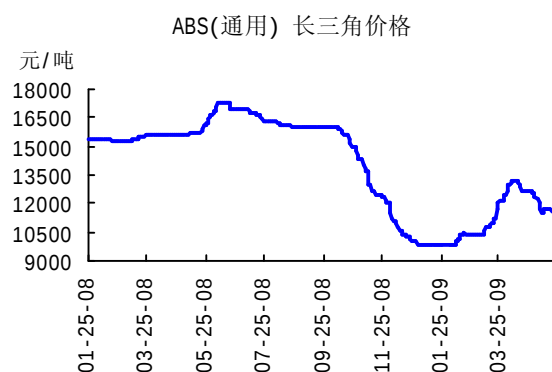


图 10: 本周长三角市场 ABS 保持平稳



数据来源: 国联证券 化工在线

**产品价格变动对相关上市公司影响**

| 产品  | 属性  | 涉及上市公司                                 | 影响 |
|-----|-----|----------------------------------------|----|
| 乙烯  | 原材料 | 氯碱化工、st金化                              | ↓  |
| 聚乙烯 | 原材料 | 凯乐科技、国通管业、永新股份、胜利股份、通产丽星、大东南           | ↑  |
| 丙烯  | 产品  | 沈阳化工、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、大东南            | ↑  |
| 聚丙烯 | 产品  | 大庆华科、茂华实业、岳阳兴长                         | ↓  |
|     | 原材料 | 国风塑业、金发科技                              | ↑  |
| 电石  | 原材料 | 新疆天业、中泰化学、英力特、湖北宜化、金路集团、三友化工、山东海化、氯碱化工 | ↑  |
| PVC | 产品  | 新疆天业、中泰化学、英力特、湖北宜化、金路集团、三友化工、山东海化、氯碱化工 | ↑  |
|     | 原材料 | 佛塑股份、江苏琼花、金发科技、凯乐科技、国通管业               | ↓  |
| 苯乙烯 | 产品  | 双良股份                                   | ↑  |

## 二、基础化工产品价格与市场分析

### 一、盐化工

**原盐：**国内各地原盐市场走势较为混乱，但整体情况不容乐观。由于两碱企业开工率不足，国内原盐企业在成本支持下勉强维持现有价格，但成交情况清淡。四川、湖南、湖北和内蒙等地市场都很低迷，唯有河北和山东略有上涨。预期原盐后市短期内将依旧低迷。

**烧碱：**受国际烧碱价格影响，国内烧碱市场继续延续低迷态势。湖南、湖北、辽宁、安徽等地烧碱价格均有所下调，广西则相对平稳。烧碱市场的低迷，主要是由于下游造纸、化纤等行业的需求还不足以支撑目前的市场开工率，而国际市场又需求不足。因此，预计未来烧碱市场还将维持弱势局面。

**纯碱：**上周，国内纯碱市场继续双低格局——低需求和低开工率。现在更严峻的问题是海外市场贸易保护主义开始抬头，贸易壁垒增多。而国内需求在去库存化结束后，并没有明显增长。因此，国内纯碱市场还将继续维持弱势局面。

### 二、煤化工

**甲醇：**国内甲醇市场的问题还是需求不足，下游甲醛产品进入淡季，二甲醚依旧低迷，一度稍有起色的醋酸又重新陷入低谷。而在供给面，国外甲醇到货不断，港口库存节节攀升，供需问题始终难以缓解。我们预计，短期内甲醇市场难有起色。

**乙二醇：**本周国内市场继续弱势盘整态势，跌幅不大，但市场心理微妙。原油价格的上涨，给予了市场一定信心支撑。但需求还是难以达到人们的期望，下游市场仅少量进货，成交清淡。未来乙二醇的价格还将取决于原料成本和供需市场的共同作用。

**醋酸：**国内冰醋酸市场持续低迷，但在上周末走势开始平稳。目前，华东地区价格 2800-3000 元/吨，华南 2900-3000 元/吨，华北 2750-2900

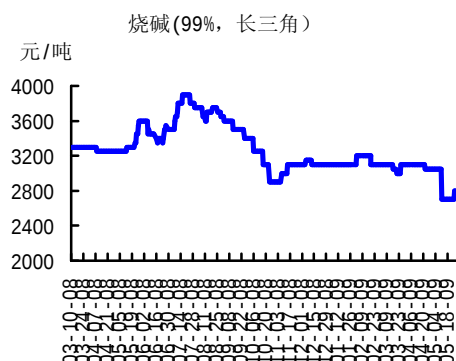
元/吨，东北 2900-3000 元/吨，近期市场以观望为主，成交不多。

### 三、磷化工

**磷矿石：**磷矿石行情依然不佳，市场价格继续下调。磷矿石的问题，同样还是下游黄磷和磷肥需求不足。目前由于缺乏需求，部分黄磷厂家已经停工，而磷肥由于处在种植淡季，成交也节节下降。预计目前磷矿石不景气的态势还将维持。

**黄磷：**上周国内黄磷市场继续下跌，但下跌速度有所放缓。黄磷的最大问题在于中小企业太多，行业竞争过度。一旦需求有所好转，企业迅速提高开工率，导致供需再次失衡。总体来看，目前黄磷下游需求虽有起色，但与现有产能相比还是远远不足，黄磷市场将维持在弱势。

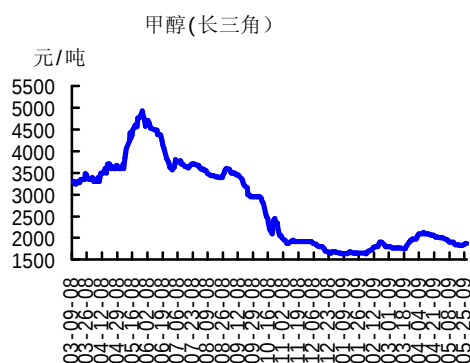
图片 11: 长三角市场烧碱价格上涨 3.7%



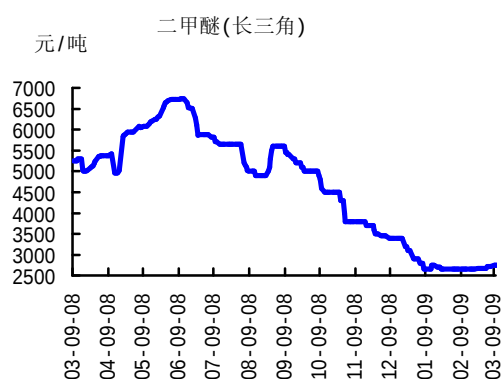
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格下跌 0.8%



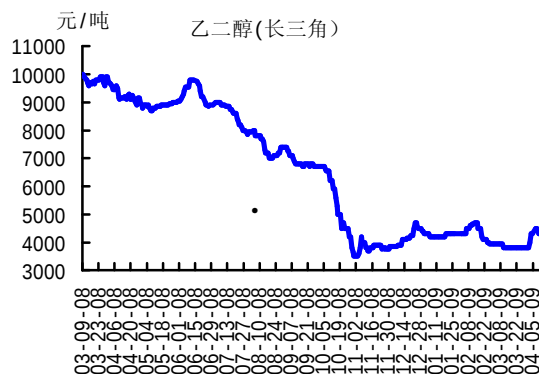
图片 13: 长三角市场甲醇价格上涨 1.6%



图片 14: 长三角市场二甲醚价格小幅下滑



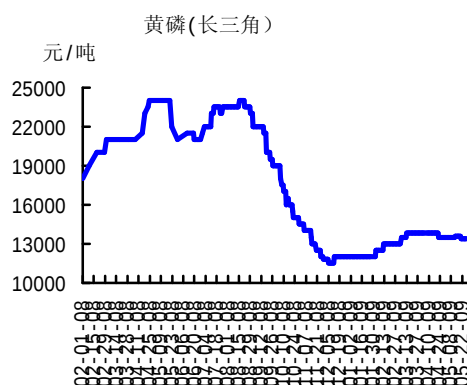
图片 15: 长三角市场乙二醇价格保持稳定



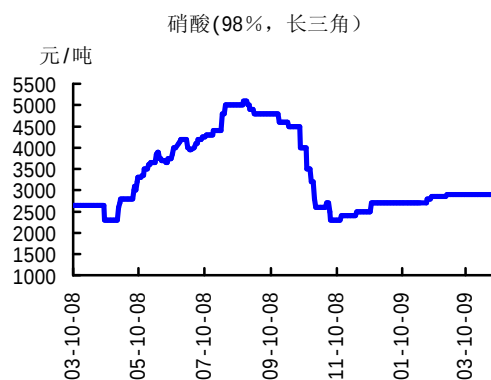
图片 16: 长三角市场醋酸价格维持稳定



图片 17: 长三角市场黄磷价格下跌 1.5%



图片 18: 长三角市场硝酸价格维持稳定



图片 19: 天然橡胶上海期货继续下跌



=

数据来源: 国联证券 化工在线

**产品价格变动对相关上市公司影响**

| 产品  | 属性  | 涉及上市公司                                                          | 影响 |
|-----|-----|-----------------------------------------------------------------|----|
| 原盐  | 产品  | 兰太实业、云南盐化、红星发展、双环科技、山东海化                                        | →  |
|     | 原材料 | 新疆天业、中泰化学、英力特、沈阳化工、远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、青岛碱业、太化股份、南化股份、氯碱化工、明天科技 | →  |
| 纯碱  | 产品  | 山东海化、三友化工、双环科技、云维股份、远兴能源、青岛碱业                                   | ↓  |
|     | 原材料 | 兴发集团                                                            | ↑  |
| 甲醇  | 产品  | 远兴能源、云维股份、柳化股份、泸天化、湖北宜化、鲁西化工、巨化股份、华鲁恒升                          | ↓  |
| 冰醋酸 | 产品  | 山西三维、江苏索普                                                       | ↓  |
| 乙二醇 | 产品  | 丹化科技                                                            | ↓  |
| 磷矿石 | 产品  | 兴发集团、湖北宜化、云天化、六国化工                                              | ↓  |
| 黄磷  | 产品  | 兴发集团                                                            | ↓  |
| 硝酸  | 产品  | 联合化工、建峰化工、柳化股份、兴化股份                                             | →  |
| 橡胶  | 原材料 | 风神股份、青岛双星、双钱股份、黔轮胎 A、S佳通、三力士                                    | ↓  |

### 三、农用化工产品价格走势分析

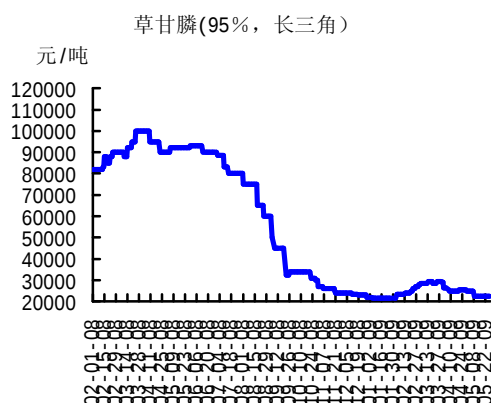
**草甘膦:** 本周的草甘膦市场处于僵持阶段, 厂家开工率不高, 市场需求不足。目前, 许多经销商仍然以消耗库存为主。利好面是欧盟暂停对中国草甘膦征收反倾销税, 但是这并不能提振市场需求。预计目前的僵持市场将继续下去。

**尿素:** 本周国内市场继续下跌。由于处在淡季, 国内需求不足, 而国家为保证粮食安全, 迟迟不愿意降低出口关税, 企业无法出口, 共同导致了需求的低迷。国内企业只有依靠减少开工和降低价格来维持, 预计未来尿素价格还将继续下跌。

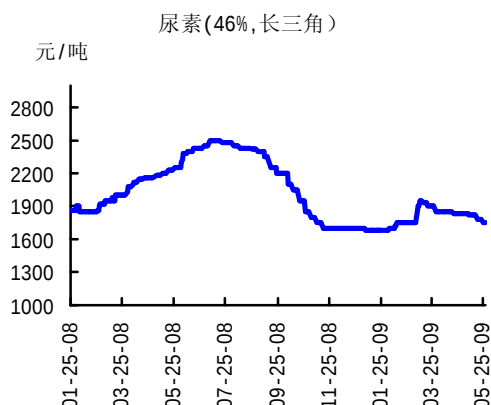
**钾肥:** 国际市场垄断生产商继续依靠减产来维持价格。而国内市场则价格依旧下滑, 预计在下一个种植旺季到来之前, 国内市场不会好转。

**磷肥:** 上周国内磷酸一铵价格基本维持平稳, 但企业开工率仅在 30~50% 之间, 成交非常清淡。而二铵市场同样没有需求, 但是由于成本支撑, 价格还算稳定。未来低成交但价稳的格局将延续。

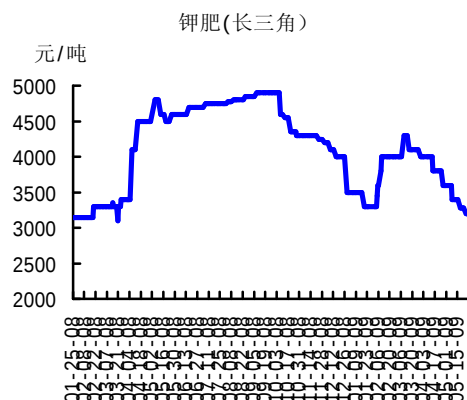
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



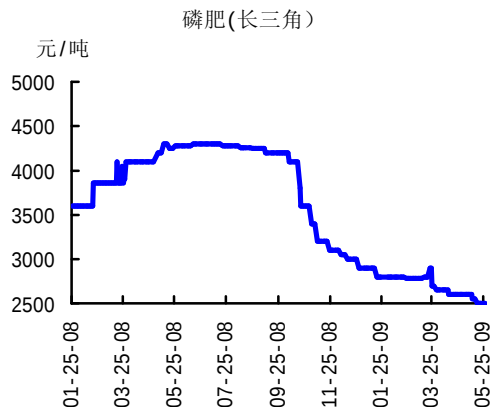
图片 22: 长三角市场尿素价格处于下滑趋势



图片 23: 长三角市场钾肥价格处于下跌趋势



图片 24: 长三角市场磷肥价格维持稳定



数据来源: 国联证券 化工在线

产品价格变动对相关上市公司影响

| 产品  | 属性 | 涉及上市公司                                                      | 影响 |
|-----|----|-------------------------------------------------------------|----|
| 草甘膦 | 产品 | 扬农化工、江山股份、华星化工、新安股份                                         | →  |
| 尿素  | 产品 | 湖北宜化、云天化、泸天化、赤天化、四川美丰、<br>山东海化、柳化股份、沧州大化、鲁西化工、青<br>岛碱业、天润发展 | ↓  |
| 磷肥  | 产品 | 湖北宜化、六国化工、云天化                                               | →  |
| 钾肥  | 产品 | 盐湖钾肥、冠农股份、中信国安                                              | ↓  |

**无锡**

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

**上海**

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

**深圳**

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

**国联证券投资评级:**

| 类别         | 级别   | 定义                                 |
|------------|------|------------------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 强烈推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上            |
|            | 推荐   | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上            |
|            | 谨慎推荐 | 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上             |
|            | 观望   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 - 10% ~ 10% |
|            | 卖出   | 股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上          |
| 行业<br>投资评级 | 优异   | 行业指数在未来 6 个月内强于大盘                  |
|            | 中性   | 行业指数在未来 6 个月内与大盘持平                 |
|            | 落后   | 行业指数在未来 6 个月内弱于大盘                  |

**免责条款:**

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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 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。