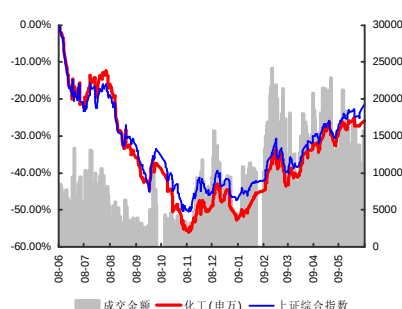


2009年06月02日
第090602期

一周要点

最近52周走势:



报告作者:

茅玉峰

021-58766036-216

maoyf@qlsc.com.cn

王席鑫

0510-82833243

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。

I 上周由于美股上涨,美元下跌,油价大幅上涨。而石化产品根据下游需求的不同,出现了明显的分化。PP、PE等产品继续走低,而苯乙烯和PVC则开始上涨。在油价推动下,我们认为投资者可以重新将目光放到煤化工和替代型能源方面,而受益油价上涨的化工产品的公司未来也会有较好表现。标的公司包括:东华能源、双良股份等。

I 上周国内基础化工产品大多震荡盘整,油价的反弹,对这些上游化工产品价格起到支撑作用,但是需求不足的情况下,各产品并没有同步反弹。我们认为,随着油价的反弹,不排除短期,基础化工品反弹的可能,但是中期依然不甚乐观。

I 上周农化行业中,农药草甘膦价格继续下跌,销售旺季不旺。氮肥在出口受阻,需求不振的情况下,延续跌势。钾肥市场发生微妙变化,国际供应商态度强硬,且国内库存消耗殆尽,多数人士预计价格已接近底部。磷肥则相对保持平稳。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：虽然基本面并未有明显利好，但美股上涨和美元下跌，促使近期原油价格继续大涨。上周，原油价格一路上涨，创出近期新高。在当前市场氛围中，石油价格上涨的主因还在于其金融属性，我们判断油价还有上涨空间。上周五，纽约 NYMEX 原油 7 月合约收于 66.31 美元/桶，涨 1.23 美元或 1.89%，交投区间在 64.68-66.64 美元。伦敦 Brent 原油 7 月合约收于 65.52 美元/桶，涨 1.13 美元或 1.75%，交投区间在 63.96-65.70。

聚乙烯(PE)：原油和乙烯单体价格的上涨，对聚乙烯价格有一定支撑。但经济危机对聚乙烯下游需求的影响，使成本上涨对价格的影响降到最低。国内聚乙烯产品在石化降低报价的基础上，继续走低。

聚丙烯 (PP)：同样是需求问题，上周国内 PP 市场也没有预期中的上涨。成本在油价推动下继续上涨，但是需求端的低迷却使厂商苦不堪言。如果价格继续走低，将对企业运营造成巨大压力。

聚氯乙烯 (PVC)：上周国内 PVC 市场平稳，部分小单成交价格有上涨迹象。但是下游厂商需求并不积极，市场并未有很大波动。但是部分乙烯法聚氯乙烯厂家，在 EDC 和乙烯的成本压力已经降低开工率或是停产检修，如果这一情况延续，未来聚氯乙烯市场天平将重新倒向电石法企业。

电石：上周国内电石市场仍较为疲弱，各地市场出货一般。目前，最大的问题还是市场供应大于市场需求，所以在电价优惠取消等各种不利因素下，产品价格还是节节下跌。现在市场中的利好是油价的上升，再次推动乙烯法 PVC 成本上升，使得市场天平重新向电石法企业倾斜，如果情况得到延续，电石法 PVC 的需求将出现回升。

苯乙烯：上周，在油价推动下，苯乙烯价格继续上涨。下游厂商在油价上涨刺激下，采购积极。截至上周日收盘，华东地区市场价格为 7840-7900 元/吨，较前周同期上涨 250 元/吨。华南地区市场价格 7850-7950 元/吨（广州送到），较前周同期上涨 250-300 元/吨。

图 1: 上周国际原油价格大幅上涨

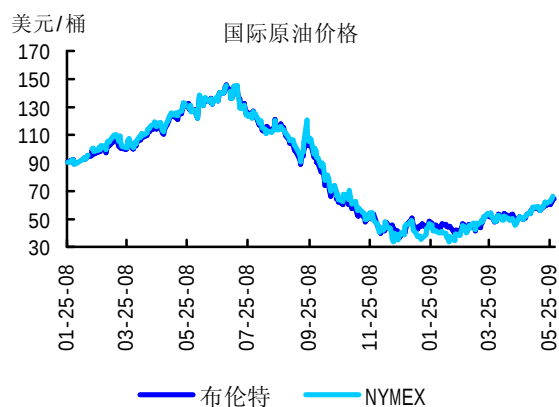


图 2: 上周国际柴油价格大幅上涨

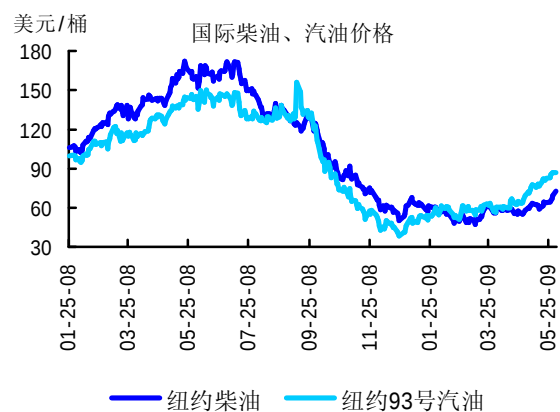


图 3: 国际乙烯价格维持稳定

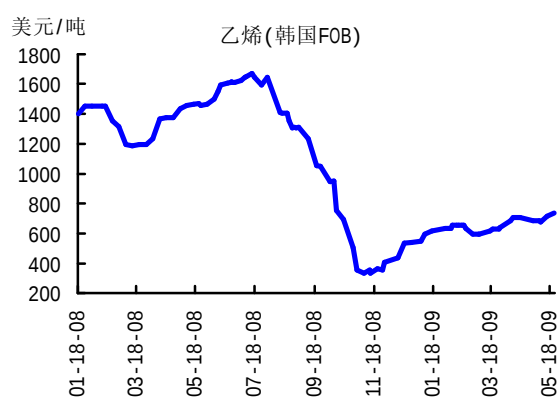


图 4: 长三角线性聚乙烯价格略有上涨

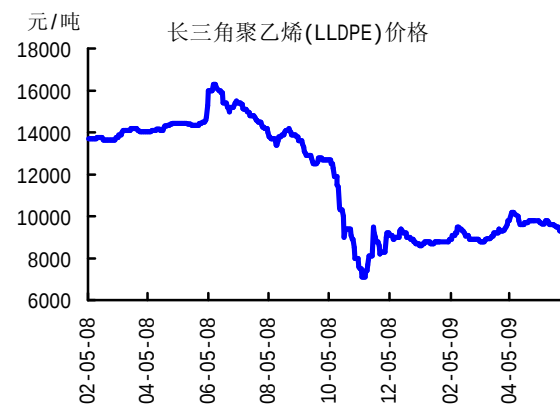


图 5: 国际丙烯价格维持稳定

图 6: 长三角吹塑聚丙烯大幅上涨

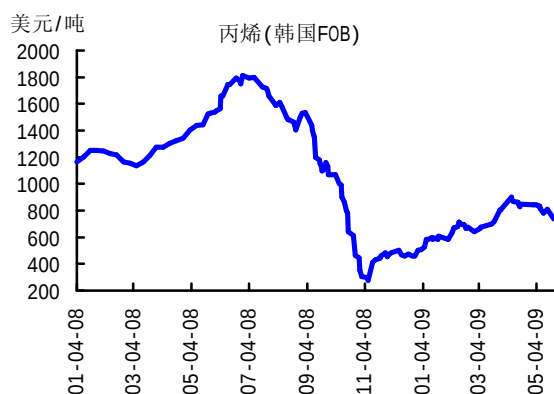


图 7: 长三角市场电石价格小幅下跌

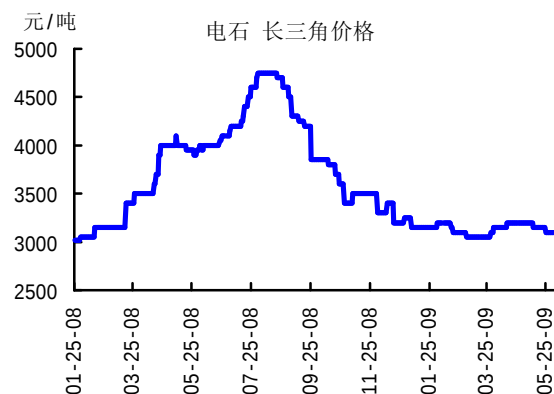


图 9: 本周长三角市场 PS 价格略有下跌

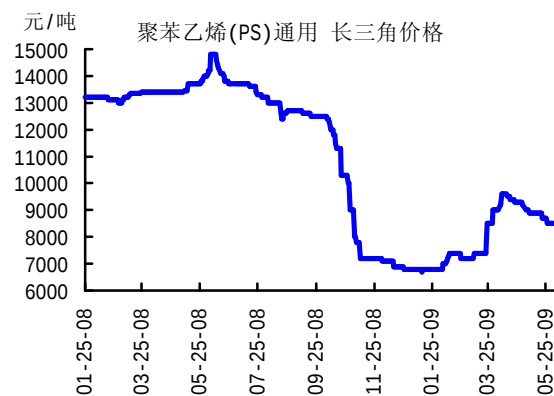


图 8: 长三角市场 PVC 价格小幅上涨

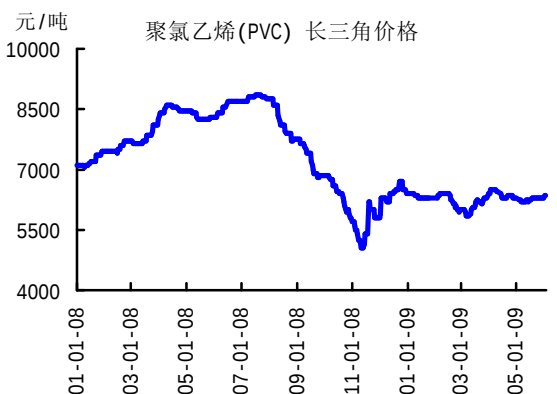
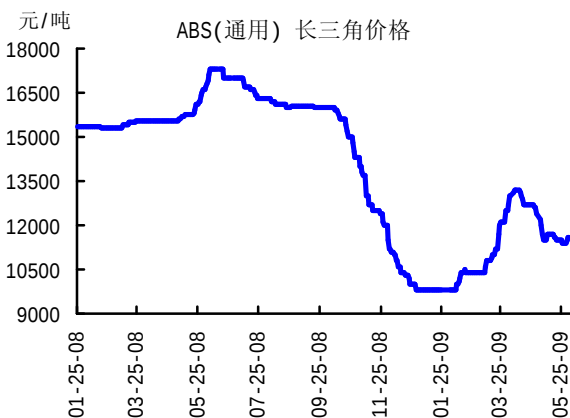


图 10: 本周长三角市场 ABS 下跌后继续上涨



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：端午节前后，国内原盐市场基本平稳，价格变化不大。海盐市场，新盐扒收工作陆续进行，进展顺利，河北地区由于近期雨量较多，新盐质量略有影响。井矿盐市场盘整为主。湖盐依然受阻于运输，外销困难。

烧碱：临近月末，液碱市场普遍维持平稳盘整的状态，局部因资源状况差异，略有小幅涨跌。生产企业开工变化不大，下游需求平淡依旧，后市信心不足，不排除部分企业稍后报价继续下调的可能。片碱市场，库存压力有增无减，低价走货成为主流，部分企业降低负荷。

纯碱：5月底6月初，出于弥补亏损的考虑，部分纯碱工厂推涨报价，但市场基本无法消化。国内纯碱市场主流气氛依然稳定为主，个别市场价格略有下滑。下游方面，平板玻璃行业开工率有所提升，市场价格涨后复跌，对纯碱市场支撑作用不大；印染纺织等行业逐渐进入淡季，需求缩减。整体而言，纯碱市场依然面临供大于求的困境。

二、煤化工

甲醇：上周，国内甲醇行情走势不一，其中，东南沿海周涨幅在20元/吨，山东市场涨幅20-40元/吨。其余内地如华北、西南、华中等地周跌幅在20-100元/吨范围不等。预计近期港口买卖双方继续拉锯，部分不乏微涨可能。内地部分地区以窄幅盘整走势为主。

乙二醇：端午节前乙二醇行情震荡盘整，市场方面住友第一船1.9万吨货预计于6月初抵达太仓港，预计将对价格造成一定冲击，下游情况也是让人乐观不起来，目前工厂采购主要依靠合约货，节前补货备货液体显得不甚明朗。后市预计，如果原油和乙烯价格继续上冲，南亚等高成本装置迫于成本压力逼停，短期仍有上涨动力，但是节后美金市场由于下游需求不佳以及罐区进一步涨库受到的看空情绪影响，预计即使上涨幅度也不会太大。

醋酸：上周醋酸市场供应较为充足，华南受船货抵港滞后影响略紧。而

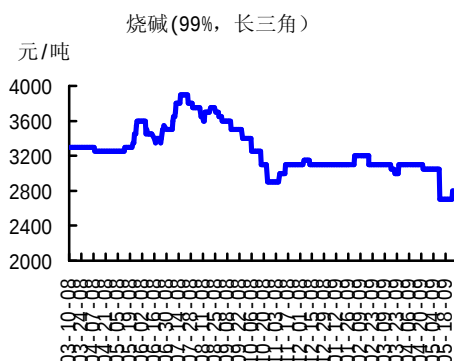
需求方面，市场询盘不少，但成交不多，需求较为一般，醋酸价格整体小幅向上盘整。

三、磷化工

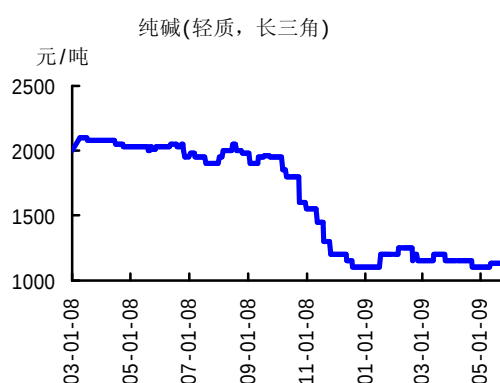
磷矿石：上周国内磷矿石市场主流产区价格下调，贵州、四川、云南地区调价趋势明显，幅度在 20-40 元/吨左右，主流产区开工率依旧不足，目前多数厂家库存量频频增加，销售状况不佳。当前矿石产品需求低迷，预计未来市场依然趋跌。

黄磷：上周，国内黄磷市场止跌反弹，下游需方自上周小量采购逐渐放量下单，成交情况略有好转。但是下游需求方面，磷酸、磷酸盐、磷化合物、草甘膦等等回暖现象不明显，且此次反弹的背后，目前企业开工率不足、库存长期消耗后基本清空。因此我们此轮反弹保持相对谨慎。

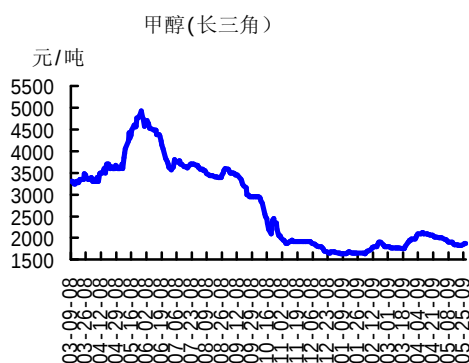
图片 11: 长三角市场烧碱价格保持平稳



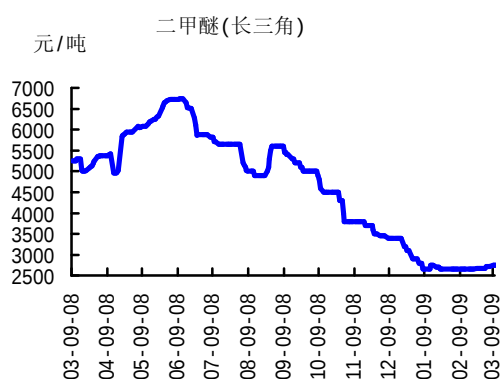
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格稳定为主



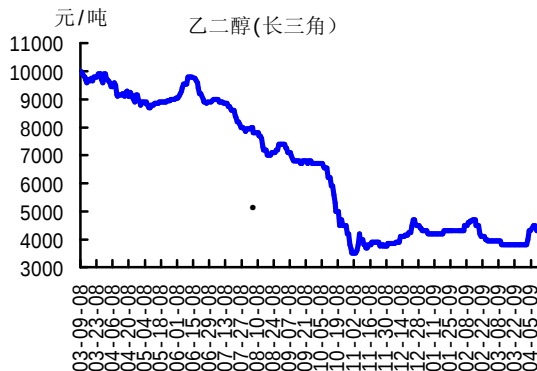
图片 13: 长三角市场甲醇价格盘整为主



图片 14: 长三角市场二甲醚价格地位盘整



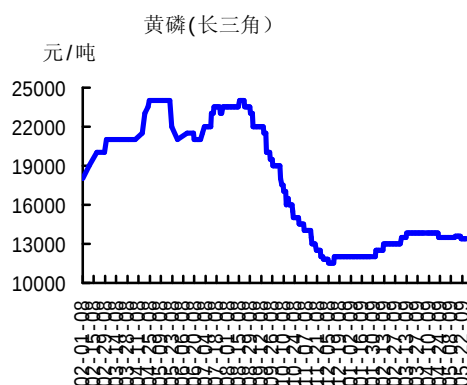
图片 15: 长三角市场乙二醇价格震荡盘整



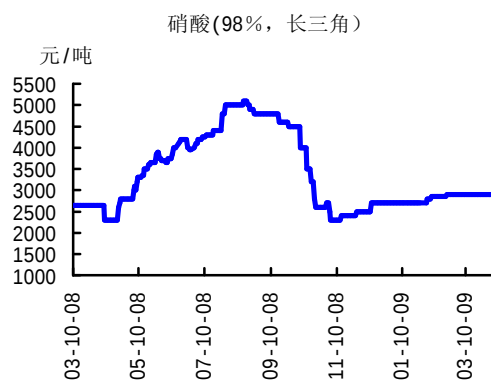
图片 16: 长三角市场醋酸价格震荡向上



图片 17: 长三角市场黄磷价格止跌反弹



图片 18: 长三角市场硝酸价格维持稳定



图片 19: 天然橡胶上海期货反弹

=



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

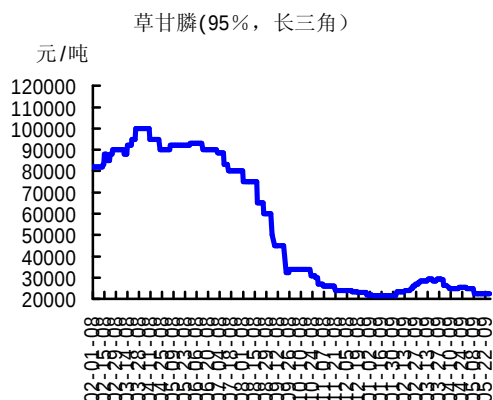
草甘膦:一般每年3月份开始,草甘膦进入产销旺季,价格会逐步回升。而今年3月份开始,草甘膦原药价格曾一度从2.15万元(吨价,下同)上涨到2.7万元,国内企业库存的草甘膦几乎销售一空。但短暂的反弹过后,4月份以来,草甘膦原药价格再次跌至2.4万元,一度出现的复苏迹象在疲软的市场面前荡然无存了。预计草甘膦仍将在供大于求的背景下,寻求价格的平衡。

尿素:上周国内尿素行情继续全面下滑,市场成交依旧沉闷。国内尿素出口继续受阻,同时工业尿素需求依然不理想,国内尿素市场仍处于明显的供大于求的状态,而即将来临的6-7月份尿素追肥旺季也仅会使部分用肥区市场需求量会有所增加,但是行情全面反弹的可能较小,部分地区尿素行情还将继续走软。

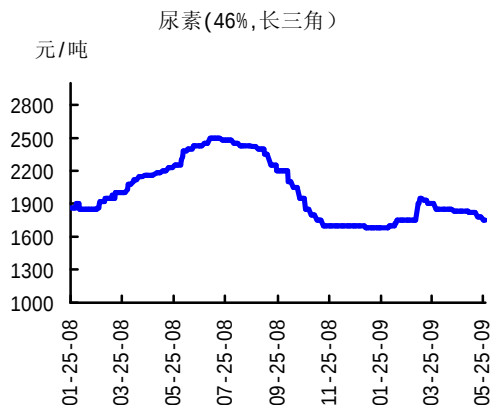
钾肥:周初,国内氯化钾价格仍在持续下滑,成交氛围不甚理想。但是,在上海召开的IFA会议上,国际供应商对于价格表现出的态度稍显强硬,且部分人士认为今年国际大合同谈判的重点市场可能已由中国转向印度。另外,目前市场中中小型经销商的库存量已经消耗殆尽。多因素综合,部分人士认为目前的价位已经接近底部,即使反弹无望但至少下跌空间有限。后市预计,整个市场的下滑速度应该会有所放缓。

磷肥:本周国内磷酸一铵出厂价格基本维持平稳,而夏季用肥市场的来临,给国内二铵市场带来少许改观,目前河南、河北、山东、陕西等市场逐步有所启动。由于需求改善并不明显,经销商仍然观望,有价无市。由于春季用肥市场仍接近150-180万吨左右的磷铵剩余量,因此可以肯定的是,今年夏季用肥将不太会产生需求缺口,价格短期内改善会很有限。

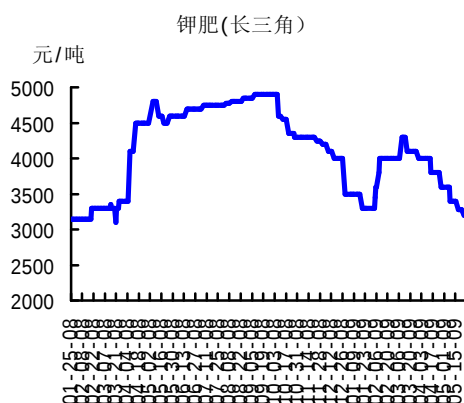
图片 21: 长三角市场草甘膦价格下跌



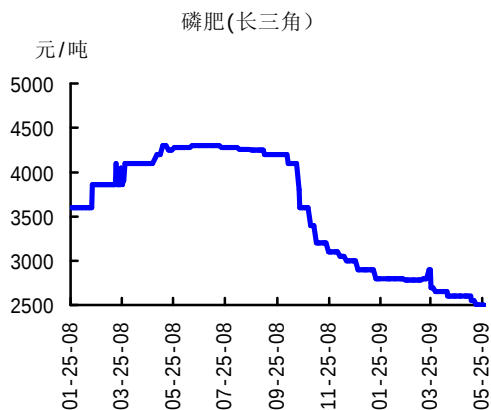
图片 22: 长三角市场尿素价格继续下滑



图片 23: 长三角市场钾肥价格跌势趋缓



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、山东海化、柳化股份、沧州大化、鲁西化工、青岛碱业、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 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 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。