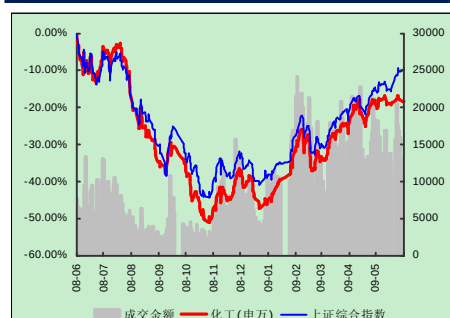


2009 年 06 月 16 日
第 090616 期

关注受益油价上涨类企业

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。

投资要点:

- 上周国际油价继续上涨。我们所预料的情形出现,大部分下游石化产品开始上涨,而替代型的煤化工盈利能力也开始回升。虽然,投机因素在这轮油价上涨过程中,占据了主导地位。但是短期内,油价有望进一步推高,继续看好上游资源原材料生产企业、替代能源类企业和受益油价上涨的化工产品的公司的表现。标的公司包括:东华能源、双良股份、新疆天业、英力特、中泰化学等。
- 上周基础化工产品两碱价格保持稳定,甲醇价格窄幅震荡,下有醋酸、乙二醇价格小幅上涨,整体来看原油价格上涨推动支撑基础化工产品价格,但是需求依然低迷制约产品价格反弹力度。
- 上周农化产品表现依然颓势,草甘膦价格继续下行,尿素依然保持下滑趋势,钾肥价格需求惨淡,但由于价格已处于底部,报价已稳为主,磷肥则继续维持低位徘徊。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油: 上周受经济数据全面复苏影响,国际油价大涨,突破 70 美元大关。由于经合组织第一季度数据高于预期,国际能源署 10 个月来首次上调世界石油需求预测。报告显示,今年世界石油需求日均 8330 万桶,比前次预测高出 120 万桶。此外,炼油厂原油加工量的上升,也对市场情绪形成有力支撑。上周五纽约 NYMEX 原油 7 月合约收于 72.04 美元/桶,跌 0.64 美元或 0.88%,交投区间在 70.8-72.63 美元。伦敦 Brent 原油 7 月合约收于 70.92 美元/桶,跌 0.87 美元或 1.21%,交投区间在 69.99-71.64 美元。

聚乙烯(PE): 在原油价格的刺激下,国内 PE 市场价格不断上涨。贸易商和下游厂商拿货都比较积极。虽然 6 月是 PE 市场的传统淡季,但是原油价格的上涨有效支撑了聚乙烯的价格。我们预计未来油价在投机资金和经济复苏的预期下还有进一步上涨的空间,聚乙烯价格也会水涨船高。

聚丙烯 (PP): PP 市场在原油价格的推动下,也出现小幅上涨。但是由于下游需求不行,基本上是有价无市。需求对价格的压制在一定时期有效,但如果油价继续上行,成本压力下,聚丙烯的调涨概率还是很大。我们预计未来如果油价上涨,聚丙烯价格的上调将不可避免。

聚氯乙烯 (PVC): 上周国内乙烯法 PVC 企业,在成本压力下,调涨价格的意愿很强。电石法 PVC 随着乙烯法 PVC 价格的上涨,也在不断涨价。而电石由于供求问题,产品价格相对平稳。因此,电石法 PVC 企业盈利能力正随着油价得上涨而增强。我们预计未来一周, PVC 价格仍将保持升势,建议投资者关注中泰化学、英力特、新疆天业等公司。

电石: 电石价格上周基本保持平稳。虽然由于 PVC 企业开工率上升,而使市场需求增大,但是供给过剩的问题仍未得到缓解。从目前的态势看,在当前油价位置,电石法 PVC 需求的提升不足以改变电石市场的供需格局,电石价格仍将在地位徘徊。

苯乙烯: 上周,苯乙烯市场价格继续走高。上周末,华东地区市场价格

为 8420-8470 元/吨，较前周同期上涨 370-380 元/吨。华南地区市场价格 8575-8625 元/吨，较前周同期上涨 425 元/吨。其中，油价上涨，是此轮苯乙烯价格上涨的主要因素，继续看好苯乙烯生产商双良股份。

图 1: 上周国际原油价格突破 70 美元

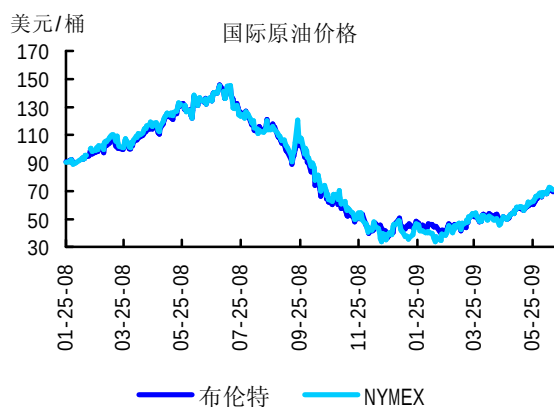


图 2: 上周国际汽柴油价格继续上涨

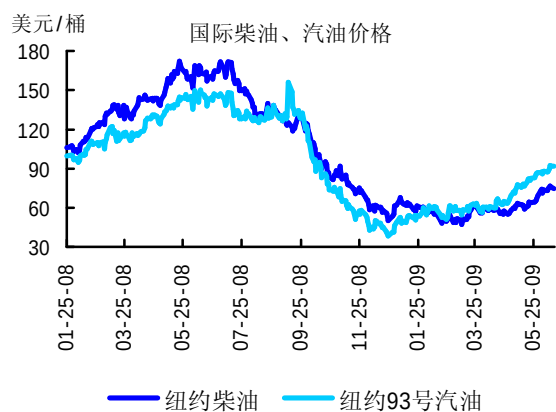


图 3: 国际乙烯价格上涨 5%

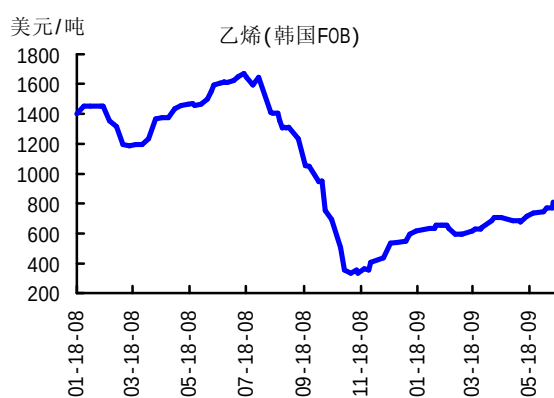


图 4: 长三角线性聚乙烯价格上涨 10.9%



图 5: 国际丙烯价格上涨 4.3%

图 6: 长三角吹塑聚丙烯微幅上涨 2%

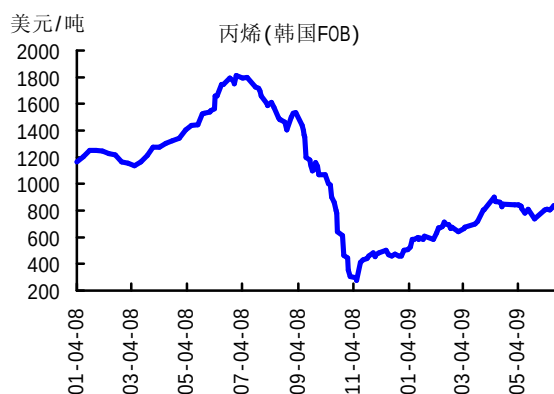


图 7: 长三角市场电石价格保持稳定

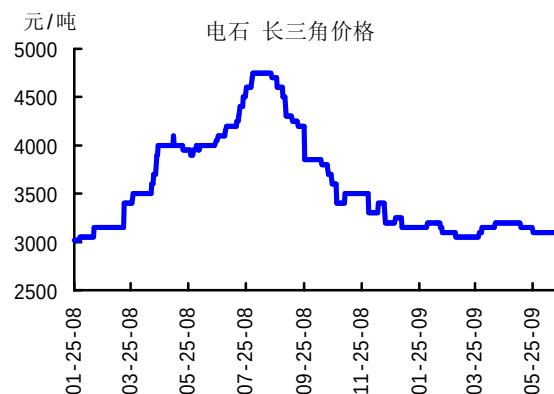


图 9: 本周长三角市场 PS 价格上涨 16%

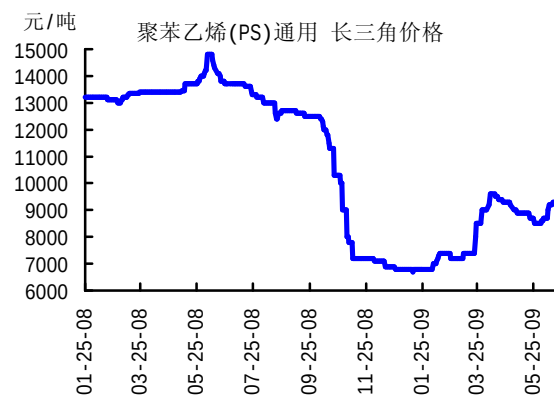


图 8: 长三角市场 PVC 价格上涨 3.1%

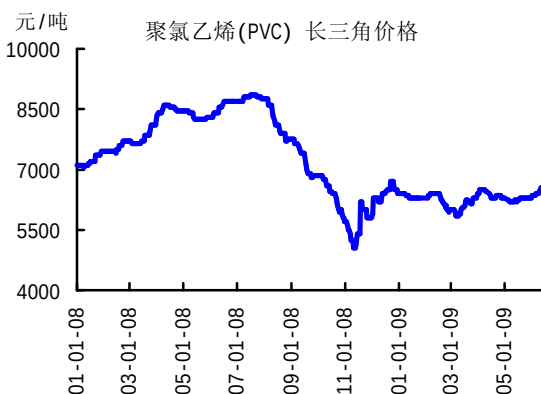
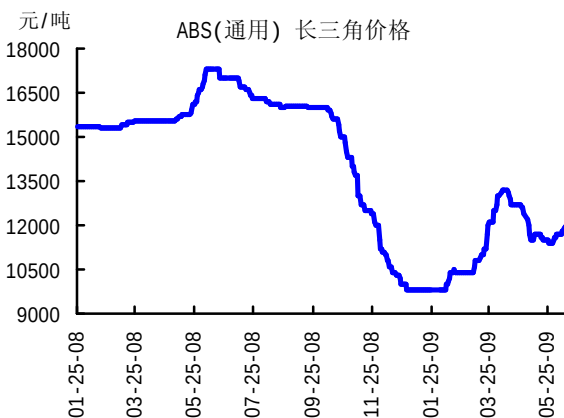


图 10: 本周长三角市场 ABS 价格上涨 2.6%



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：上周国内原盐市场基本持稳，价格变化不大。海盐市场成交气氛平稳，目前山东地区海盐主流出厂价在 180-190 元/吨。由于今年雨水偏多，山东海盐产量有所减少，尤其是优质盐产量降低，盐企有提价意向，但下游需求低迷，故山东海盐价格仍然持稳；河北地区由于新盐上市，下游企业接货积极性降低，市场观望气氛加重。国内井矿盐市场基本稳定操盘。后市预计，原盐供求关系变化不大，市场以盘整为主。

烧碱：华东地区氯碱工厂开工率较高，供应充足，市场无法消化，价格出现明显下滑。下游需求略有萎缩，经销商接货犹豫，江苏部分工厂库存较高。安徽、江西等市场略显低迷，价格暂未出现明显跟跌。上海氯碱仍然停车检修中，但对市场支撑作用不大。片碱市场，山东以及西北地区烧碱价格持续下滑，且华东下游需求不旺，故市场成交清淡。

纯碱：虽然成本压力较大，但下游需求低迷，纯碱价格上涨乏力。虽然氯化铵价格下滑明显，但联碱企业开工率依然较高，平均在 70-80%，纯碱产量较多，销售有压力。另，国际市场需求不旺，纯碱出口形势不佳，且近期听闻美国有 1 万吨重质碱出口到中国，本月底到货。目前来看，下游需求依然低迷，纯碱企业整体开工率不低，后市预计纯碱价格以稳为主。

二、煤化工

甲醇：上周国内甲醇市场维持窄幅整理的走势。目前下游开工不高，需求不能有效放大，市场高库存状况始终难以改变，制约着甲醇价格的回升。但由于国际能源市场十分强劲，以及外盘甲醇价格上升势头不减，支撑着持货商的信心，加上煤炭价格较高支撑甲醇成本，因此甲醇下行空间也比较有限。在成交量不足的情况下，市场继续维持盘整格局。

乙二醇：乙二醇本周前半周由于上下游气氛均偏弱，故而价格延续上周下滑走势，跌至周三的 4500 元/吨后买卖双方都较观望。之后原油价格一路强势上涨，乙二醇市场气氛有所恢复。加上国外一些装置的停车的

消息刺激，乙二醇市场价格迅速上涨，卖家惜售情绪较浓。聚酯工厂有补货需求，但是接盘价格不高。周四，一单 500 吨成交在 4650 元/吨，另一单成交于 4620 元/吨，买家均为工厂。

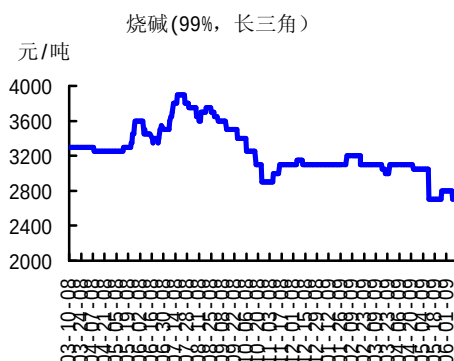
醋酸：本周多数时间，国内冰醋酸市场处于相对平静的气氛之中，各地工厂用户维持按需购买的原则，而贸易商由于对后市看好故囤货意识较强。但多数生产商周内销售意向偏向于下游工厂用户。目前来看，供应基本充足，需求保持稳定，未来市场仍有向上空间。

三、磷化工

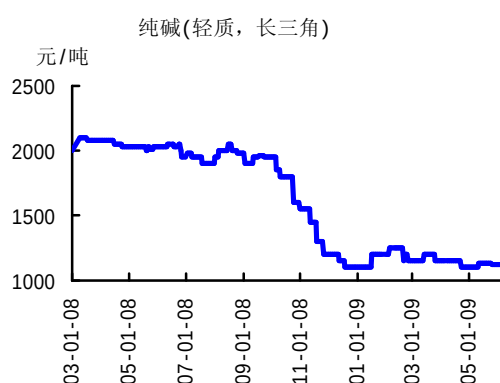
磷矿石：上周国内磷矿石市场继续走低，销售情况仍不乐观，不论是出厂价格还是成交价格，整体以下滑为主使磷矿石疲软的最直接因素是我国下游企业都处于产能严重过剩，包括黄磷、磷肥等相关企业。这些企业所属行业大都在行业振兴规划中，他们的关联性使得每一个行业都不能单独好转起来，这是每一个企业都不能单独控制的。国家对各行业振兴逐渐落实到初见成效，我们的磷化工市场也会真正回升，这其中包括对过剩产业的兼并重组和淘汰落后产能。这些有利于整个行业的复苏，对所有产品市场均有利，大环境对市场的影响将显明在各个产品链上。目前磷矿石市场尚无任何利好因素出现，整体市场跌势状况很难被抑制，预计下周磷矿石价格将保持地位，回升无望。

黄磷：上周国内黄磷市场价格连续小幅上扬，西南三大产区均出现不同幅度的上调，后市预计受近期下游采购市场转好及关税调整传闻，预计 6 月中下旬国内黄磷市场价格仍将继续上涨，

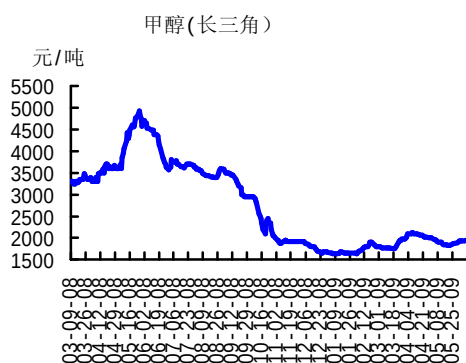
图片 11: 长三角市场烧碱价格保持平稳



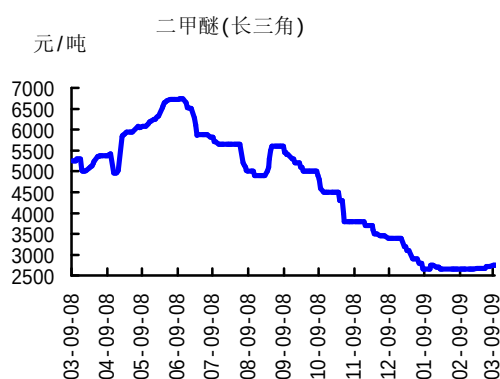
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格维持稳定



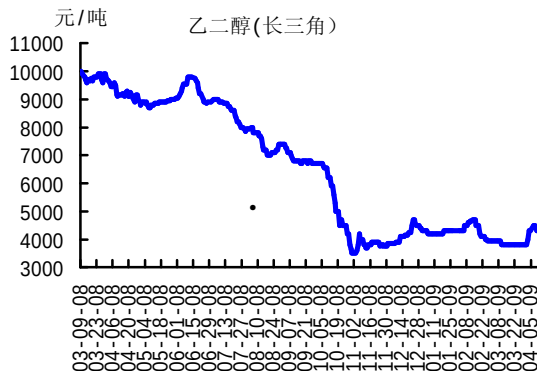
图片 13: 长三角市场甲醇价格窄幅整理



图片 14: 长三角市场二甲醚价格维持稳定



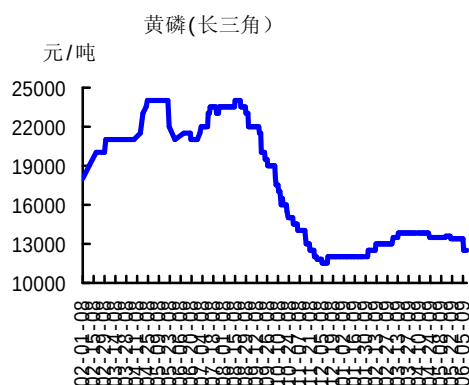
图片 15: 长三角市场乙二醇价格上涨



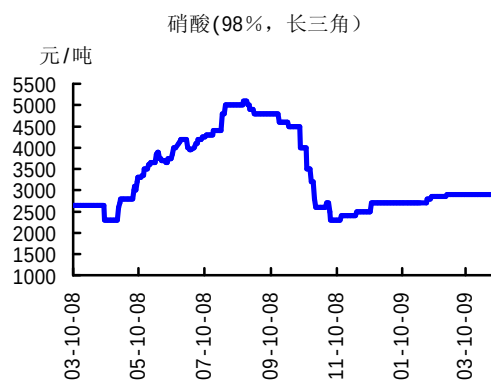
图片 16: 长三角市场醋酸价格上涨



图片 17: 长三角市场黄磷价格小幅上扬



图片 18: 长三角市场硝酸价格下跌 5.7%



图片 19: 天然橡胶上海期货维持稳定



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
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

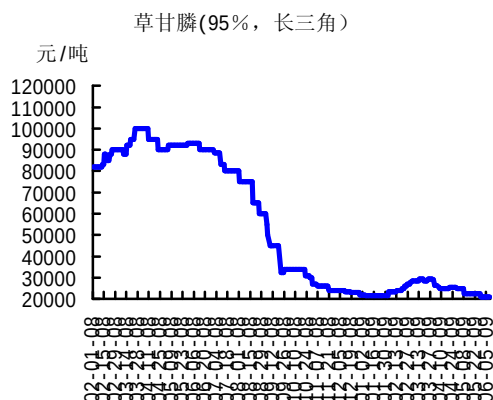
草甘膦:草甘膦市场依旧维持，主流厂家主流对外报价稳定至 2.0-2.05 万元/吨，但是实际成交价格在 1.95-2.0 万元/吨，听闻低端成交在 1.9 万元/吨。预计未来草甘膦市场难有太多好转。第一，国外市场下半年的采购还没有开始；第二，乐观的估计全国草甘膦原粉有 3-5 万吨库存，相当于中国一个半月至两个月的出口量。第三，国内市场逐步进入淡季，草甘膦原粉的下游市场需求减少。

尿素:上周国内尿素行情继续下滑，尽管局部市场成交略有放量，但是行情依旧低迷，持货商都在抓紧机会出货，而手中无货的经销商仍旧以观望为主，采购意向均不高。尽管尿素夏季追肥季节临近，但是国内尿素行情走势仍不理想，主要因国际尿素价格持续低迷，致使国内尿素出口仍不顺畅，同时近几个月来国内尿素厂家生产都较正常，且资源基本都以内销为主，因此市场仍明显呈供大于求的状态，预计后期用肥旺季区域市场成交量会有所增加，但是价格反弹的可能性不大，尿素整体大势仍将下行。

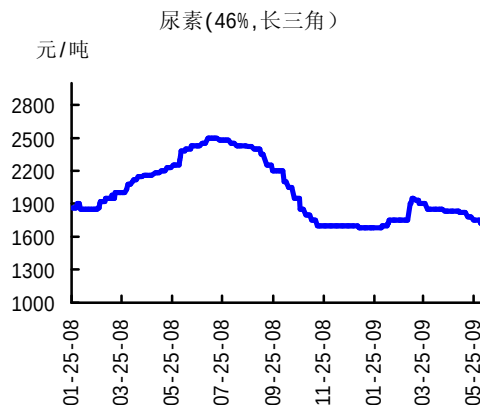
钾肥:上周国内钾肥市场显得较为沉闷，终端成交仍然十分清淡。前期陆续有部分经销商小幅上调报价，然而由于出货情况不甚理想，因此涨价的操作已经基本停止，部分地区价格甚至重新出现走低。不过总体而言，无论上涨还是下跌，幅度均较为有限，价格范围并未显现出太大的波动。由于国内市场需求惨淡，而国际市场仍然未有确定性的利好消息传出。因此短期内国内经销商可能仍将维持谨慎观望的状态，报价也将以稳为主。

磷肥:上周一铵方面，复合肥需求低迷，复合肥生产企业对一铵采购量有限，因此一铵销售依然不乐观，但出于成本考虑，价格将在目前水平徘徊。二铵方面，由于硫磺增值税的恢复以及国内外需求的低靡，后期二铵出口以及国内消化都将存在一定的问题。预计 6-7 月份价跌量减的局面将不会有太大改观。行业开工率将维持目前较低的水平。

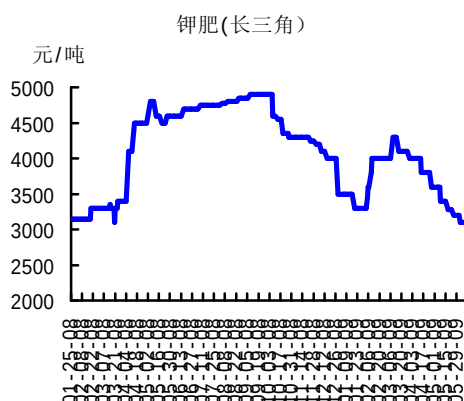
图片 21: 长三角市场草甘膦价格下跌



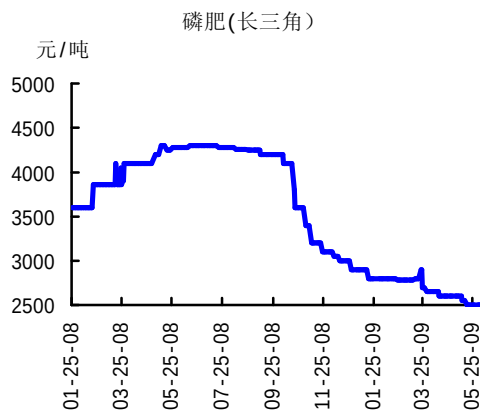
图片 22: 长三角市场尿素价格下跌 1.7%



图片 23: 长三角市场钾肥价格保持稳定



图片 24: 长三角市场磷肥价格维持低位徘徊



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。