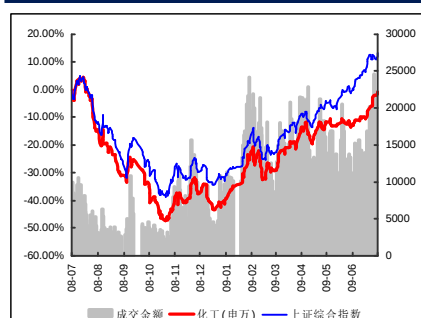


2009 年 07 月 14 日
第 090714 期

石油化工产品价格周报

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:

上周国际油价大幅回落，是对前期油价投机性上涨的修正。短期内，可将 70 美元作为油价的一个顶点。但长期看，我们仍然维持油价将缓慢上行的判断。虽然油价下跌，但是乙烯、丙烯等基础产品价格仍然继续上行，推高了下游产品的成本。在成本带动下 PE、PP 等产品先扬后抑，价格仍维持在高位。而苯乙烯、PVC 等已有冲高回落的迹象。我们预计后市可能会在高位盘整一段时间，价格走势存在不确定性。由于苯乙烯是双良股份的主要产品之一，长期该股依然看好，但短期内投资者应对产品价格变动对股价的影响保持谨慎。相比较，乙二醇价格仍是一支独秀，投资者可继续关注我们化工中期策略推荐的标的公司：丹化科技。

农化产品市场还处于淡季。虽然原料成本有所上调，但是草甘膦市场价格仍在低位盘整，需求旺季尚未到来之前，预计全行业仍将维持低迷。而主要化肥产品，尿素、磷肥，在国内外市场需求低迷的压力下，价格继续走低，后市也难以乐观。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：上周原油价格大幅下跌，至周五油价跌破 60 美元，比最高价下跌 20%。在油价一路冲高到 70 美元时，市场中早有对油价的过快增长和脱离基本面的警告。这轮油价的下跌，正是对油价投机性上涨的修正。目前，影响油价的因素很多，多空因素相互作用，但我们可以将 70 美元作为短期内的一个价格顶点。但长期看，我们仍然维持油价将缓慢上行的判断。上周五，纽约 NYMEX 原油 8 月合约收于 59.89 美元/桶，跌 0.86%，交投区间在 58.72-60.89 美元。伦敦 Brent 原油 8 月合约收于 60.52 美元/桶，跌 0.95%，交投区间在 59.53-61.44 美元。

聚乙烯(PE)：上周，由于乙烯单体价格继续上行，在成本推动下，PE 市场周初表现强劲。但是随后油价的大幅下跌，使市场变得谨慎。大部分贸易商开始获利出货，导致 PE 价格先扬后抑。预计后市市场分歧将进一步加大，油价下行对 PE 市场形成利空，但短期需大于供，仍使市场有上行的空间。对 PE 市场走势，我们将持续跟踪。

聚丙烯 (PP)：上周 PP 先扬后抑，虽然油价下跌，但是丙烯单体价格仍维持高位，在成本推动下 PP 价格小幅上涨。短期看，由于外盘继续拉高，而国内企业部分停产检修，PP 价格仍有上涨动力。我们预判，在多空因素共同作用下，后市 PP 价格窄幅盘整的概率很大。

聚氯乙烯 (PVC)：上周国内 PVC 市场价格稳中有所上涨。乙烯法 PVC 原料 VCM 价格仍处高位，氯碱化工甚至由于原料供应不足，部分装置停工。这些均推高了国内 PVC 价格。但值得注意的是，上周末国内 PVC 已有冲高回落的迹象。我们预计后市 PVC 仍将在高位振荡。

电石：上周国内部分地区电石市场出现上涨。主要原因是沿海 PVC 厂商提高了电石法 PVC 装置开工率，导致当地电石供应吃紧。山东、天津等地电石价格上涨幅度在 50 元/吨左右。未来电石走势取决于两点，一是油价的下跌，是否会使乙烯法 PVC 重占优势，二是下游需求的恢复情况。后市看，电石走势还将以维稳为主。

苯乙烯：上周，油价对苯乙烯市场的影响显现，国内苯乙烯市场先跌后

稳。其华东地区市场价 8690-8740 元/吨，较前周同期下跌 110 元/吨。华南地区市场价格 8700-8800 元/吨（广州送到）。短期看，苯乙烯需求面和供给面都不旺，市场将维持振荡维稳的局面。

图 1: 上周国际原油价大幅回落

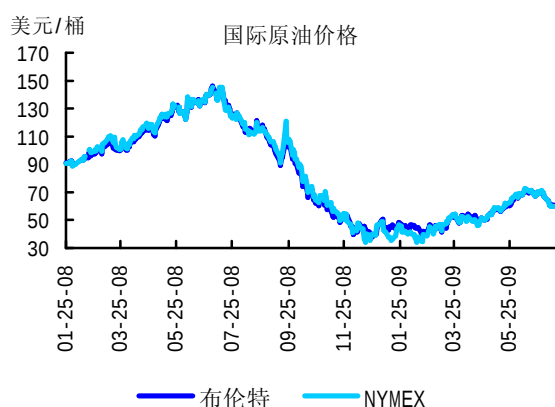


图 2: 上周国际汽柴油价格随油价回落

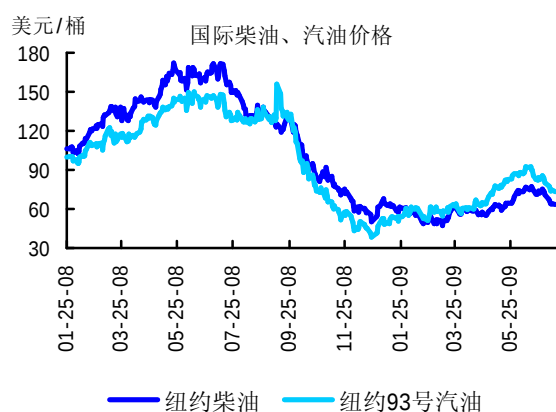


图 3: 国际乙烯价格继续大幅上涨

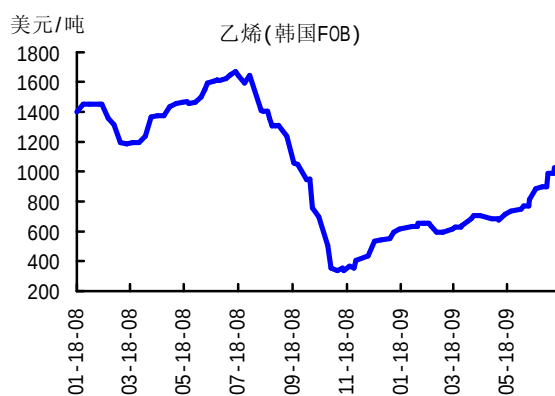


图 4: 长三角线性聚乙烯价格冲高后回落



图 5: 国际丙烯价格大幅上涨

图 6: 长三角吹塑聚丙烯继续上涨

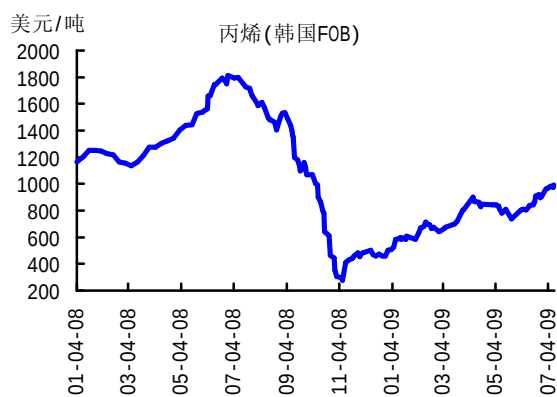


图 7: 长三角市场电石价格保持稳定

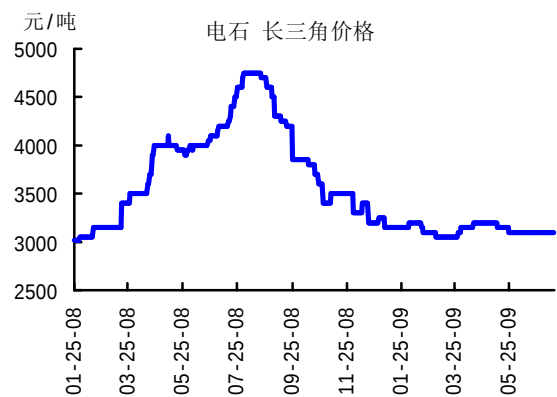


图 9: 本周长三角市场 PS 价格继续上涨

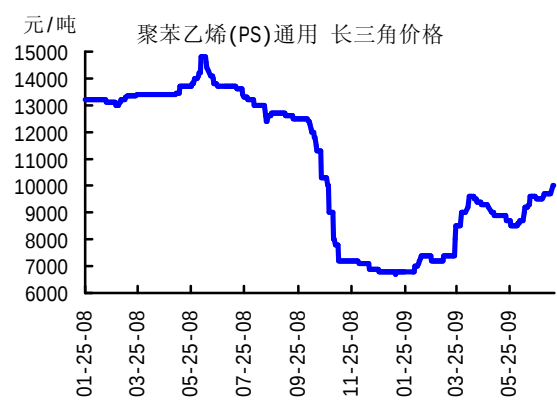


图 8: 长三角市场 PVC 价格高位震荡

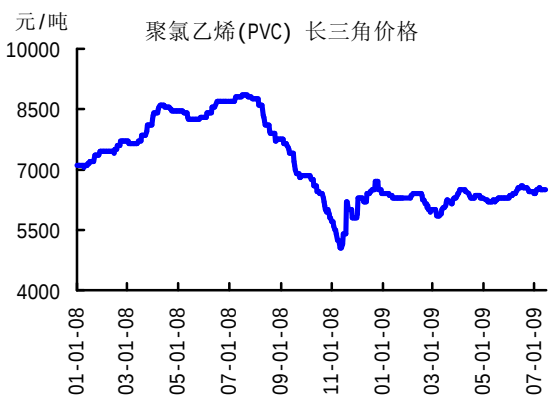
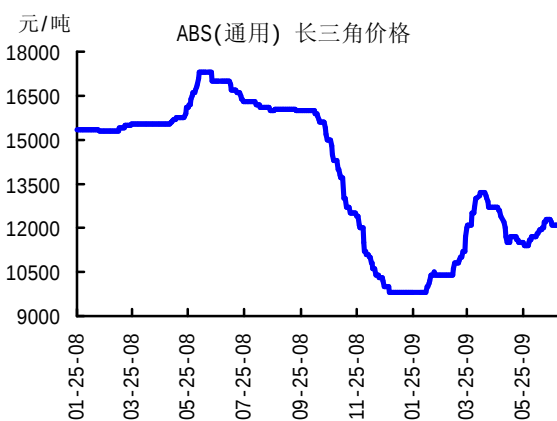


图 10: 本周长三角市场 ABS 价格小幅上涨



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：上周原盐市场基本以稳为主，下游需求不旺，成交情况一般。由于两碱行业行情一般，尤其是烧碱价格一路下滑，多数氯碱企业有减产打算，原盐需求受到影响，市场成交受阻，且价格有下滑趋势。下游两碱市场对原盐的需求量没有明显增加的迹象，预计国内原盐市场将继续低位盘整，成交气氛一般。

烧碱：江苏大部分氯碱企业已开始减产，目前江苏氯碱装置整体开工率在 70%左右，周边江西等地也有部分企业减产，但由于前期库存较高，加上浙江、安徽等地氯碱生产负荷依然较高，华东液碱市场仍然盘整下行，价格小幅走低。片碱方面，山东片碱价格有所推涨，受此影响，华东片碱市场基本持稳，但成交量依然不大。

纯碱：纯碱装置减产的力度并没有想象中大，市场供应量仍然较为充足，大部分地区上涨乏力，持稳为主，个别地区由于当地有纯碱工厂停车检修，价格小幅推涨。下游行业开工较为平稳，虽然整体需求没有明显起色，但仍有持续地采购，纯碱供求关系勉强维持平衡。考虑到继续减产或者检修的企业有限，纯碱市场上涨空间不大。

二、煤化工

甲醇：国内甲醇行情走势不一：西南、东北、西北及华北甲醇行情保持平稳；山东、安徽以及华东、华南沿海港口行情则因下游需求支撑乏力，周内累积下跌 10-40 元/吨；而在二湖，由于企业出货较为顺畅，甲醇行情小幅推涨 10-50 元/吨。预计近期国内甲醇行情仍以低位窄幅盘整为主，部分地区及港口不乏继续阴跌的可能。

乙二醇：乙二醇上周涨势依然惊人，从周初的大单 5300 元/吨开始上扬，一直到周末的 5550 元/吨，涨幅达到 250 元/吨。市场整体需求良好，买家主要以聚酯下游补货需求为主，到后半周贸易商受到气氛带动，采购积极性上升。虽然原油连续几日下挫，但受到资金以及需求的支撑，乙二醇内贸市场价格并无走跌之势。

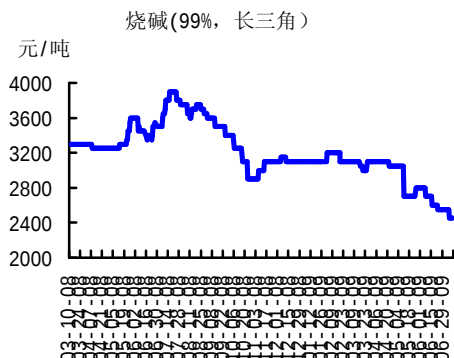
醋酸：国内冰醋酸市场行情维持跌势，截止周五收盘，华东价格整周内累计下跌 50 元/吨到 2800-3000 元/吨；华南累计下跌 100 元/吨到 3000-3100 元/吨，华北累计下跌 50-100 元/吨到 2800-2900 元/吨。虽然各地周内跌幅不大，但是市场交投并不活跃，成交低迷，下游目前表现出来的态度仍旧以观望为主，多数积极性不高。由此，对后市还是持继续看跌的态度。

三、磷化工

磷矿石：国内磷矿石市场呈稳中趋降的态势，各地区部分企业虽然报价有小幅下调，但实际成交效果一般，成交价也小幅下滑，下游企业对市场反应冷淡，接货不温不火，高价难以成交，基本接近成本区间，大部分企业采取产品及时出货，随市定价，现款方式成交还会有一定的优惠。目前矿石企业开工率依然很低，只有个别企业销售状况和价格还可以，大部分生产厂家出货状况令人担忧。

黄磷：国内黄磷市场价格继续小幅下滑，各主产区整体表现为下游需求疲软，导致成交情况欠佳，部分企业下调价格，但下游企业观望气氛比较浓厚，另一方面原因仍然是终端市场基本处于国外市场，其下游产品出口受金融危机影响业务缩水严重，暂时没有回暖迹象，导致国内黄磷下游企业开工率无法上调，而近期对黄磷出口关税的下调，国外客户多偏重于黄磷采购，间接程度上对黄磷下游产品需求较少。

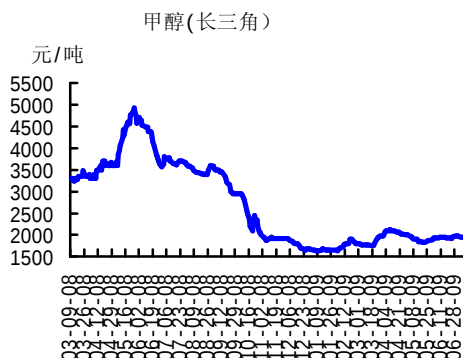
图片 11: 长三角市场烧碱价格小幅下滑



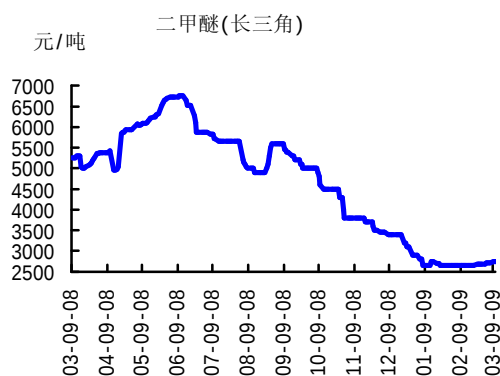
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格维持稳定



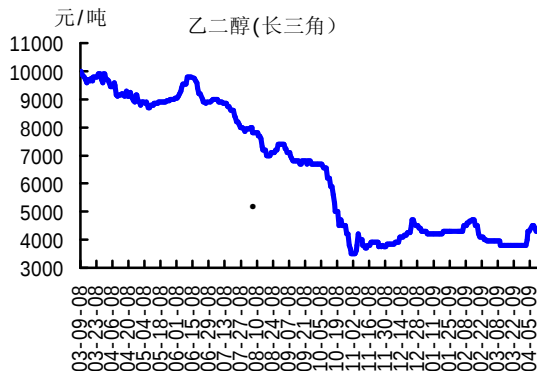
图片 13: 长三角市场甲醇价格小幅下跌



图片 14: 长三角市场二甲醚价格维持稳定



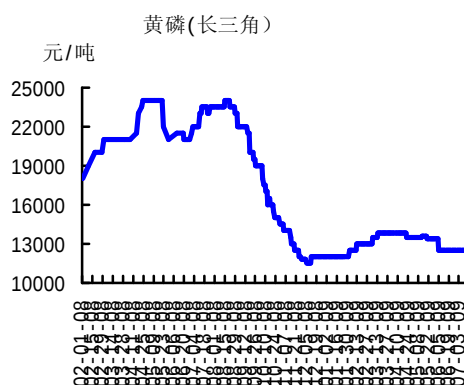
图片 15: 长三角市场乙二醇价格上涨 5%



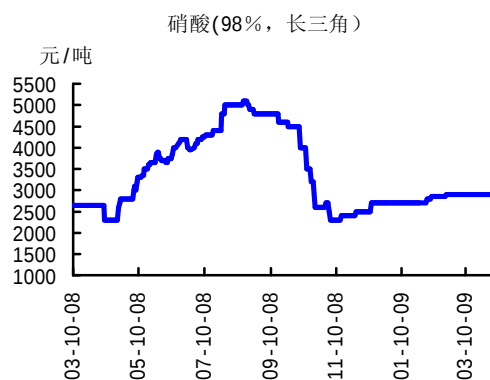
图片 16: 长三角市场醋酸价格下跌 2%



图片 17: 长三角市场黄磷价格维持稳定



图片 18: 长三角市场硝酸价格下跌 14%



图片 19: 天然橡胶上海期货震荡盘整



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

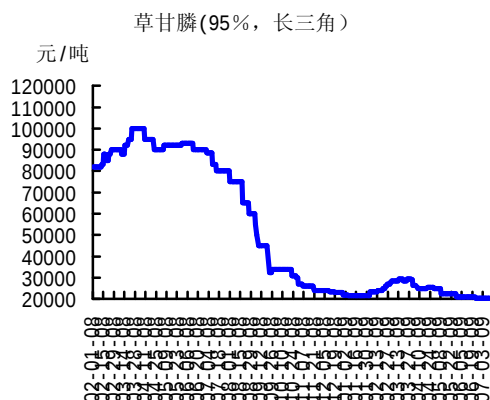
草甘膦: 上周继续维持稳定，主流厂家主流对外报价稳定至 2.0-2.05 万元/吨，但是实际成交价格在 1.95-2.0 万元/吨，虽然欧盟取消了出口退税，但是目前国内出口欧盟市场的产品多是通过跨国农药公司，类似于代加工的形式出口，少有自己的品牌。所以这个政策就目前看来对中国市场影响不大。预计七月底之前市场不会有太多变化。

尿素: 上周国内尿素行情持续走低，尽管河南、山东、安徽及河北等地区开始进入尿素追肥旺季，但是市场未出现好转，主要由于手中持货的经销商及厂家都在抓紧最后的机会出货，因此行情难反弹。7 月 20 日前后国内北方尿素追肥基本将结束，而目前的市场状态我们可以看出国内尿素行情已无好转的可能，行情将持续跌势，而夏季追肥结束后，不排除国内尿素行情加速下滑，尿素行情的止跌仍取决于出口及生产状况，而目前看国内尿素大量出口的可能性不大，计划停车或减产的厂家也不多，因此短期看国内尿素行情仍不乐观，长期市场将主要观望尿素出口及国内厂家的停减产情况。

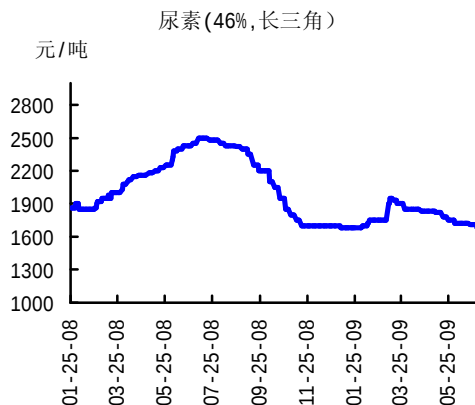
钾肥: 印度氯化钾招标工作尽管还没有明确的结果出来，但供应商强硬的态度及报价无疑给国内氯化钾市场带来一丝信心。国内大进口商及时提出计划涨价，更是使整个市场充满了涨价的氛围。国际氯化钾市场的变化对于国内市场而言的确是利好的影响，但国内市场到底能否顺利出现上涨，仍要考虑国内需求的因素。

磷肥: 上周国内磷酸一铵价格维持平稳，下游需求依然没有起色，55% 粉状一铵出厂价格维持在 1500-1600 元/吨，成交数量有限。国内二铵市场行情近期并不理想，成交稀少，64% 主流市场价格在 2100-2450 元/吨左右，由于目前多数订单存在保底等销售政策，因此实际结算价格会根据后市情况变化。出口方面，据悉近期云天化约 6 万吨化肥出口至孟加拉国，但从目前情况看，出口市场依然将较为低靡。

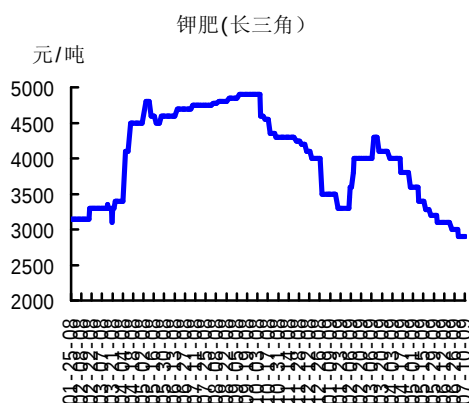
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



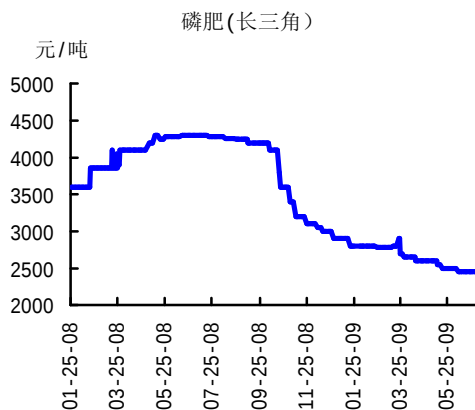
图片 22: 长三角市场尿素价格继续震荡



图片 23: 长三角市场钾肥价格维持稳定



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。