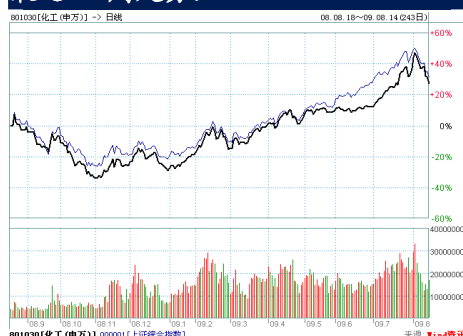


2009 年 08 月 16 日
第 090816 期

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@glsc.com.cn

王席鑫

0510-82833243

wangxx@glsc.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:

- 油价持续在高位振荡, 对下游石化产品起到有利支撑。聚乙烯、苯乙烯等石化产品价格仍保持坚挺。而 PVC 为代表的煤化工产品价格则继续上涨。我们提醒投资者继续关注煤化工题材带来的投资机会。建议投资者关注双良股份、丹化科技、江苏国泰、皖维高新。
- 本周农化产品弱势格局依旧, 预计至少在八月市场草甘膦市场环境将不会很大好转, 受国外尿素和钾肥下跌影响, 国内市场继续维持调整。国内化肥市场严重供过于求的局面给下半年市场带来了明显影响。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：本周五美国原油期货再次回落，美国公布的零售业数据和就业数据低于预期是引发美国原油期货大幅回落的主因。而欧洲相对较好的经济数据，则给以英国布伦特原油以强力支撑。截至周末，纽约商品期货交易所西得克萨斯轻油 9 月期货结算价每桶 67.51 美元；伦敦洲际交易所布伦特原油 9 月期货结算价每桶 72.41 美元。

聚乙烯 (PE)：本周国内 PE 市场受原油价格的推动，价格保持高位，商家在涨价预期下，拒绝低价出货。而下游需求相对当前价位反应冷淡，实际成交萎缩。我们认为在经济复苏和油价上涨预期下，聚乙烯价格将继续维持在高位，并有望进一步上涨。

聚丙烯 (PP)：本周聚丙烯价格出现回调。虽然上游成本对价格的支撑力度并未改变，但是下游厂商对目前的聚丙烯价格抵触情绪上升，成交疲软。未来聚丙烯价格的决定因素还是在于原油价格和丙烯价格的支撑，我们判断在需求不足的情况下，后市价格将呈现振荡走弱的格局。

聚氯乙烯 (PVC)：本周国内 PVC 市场继续走高，国内炒作气氛较浓。特别是期货与现货之间的差价，使部分厂商通过期货交割的方式来处理产品，间接减少了现货的供应，使市场货紧价扬。短期看，PVC 价格有进一步上涨的空间。

电石：虽然下游聚氯乙烯价格出现大幅上涨，但是电石价格仍然被压制，价格保持平稳。电石价格迟迟无法启动的原因，一是产能严重过剩，企业没有定价权，二是 PVC 价格的上涨，并没有完全得到需求面的支持，PVC 厂商对后市仍有担忧，对电石价格上涨，仍很敏感。我们判断，如果 PVC 价格的持续上涨和成交的放大，电石价格可能会有所表现，但在产能的压制下，上涨幅度不会很大。

苯乙烯：本周苯乙烯价格继续保持在高位，虽盘中有所振荡，但在上游原料的支撑下，苯乙烯价格持续走高。从供应商态度看，报价坚挺，看好苯乙烯的后市。

图 1: 上周国际原油价格在高位震荡

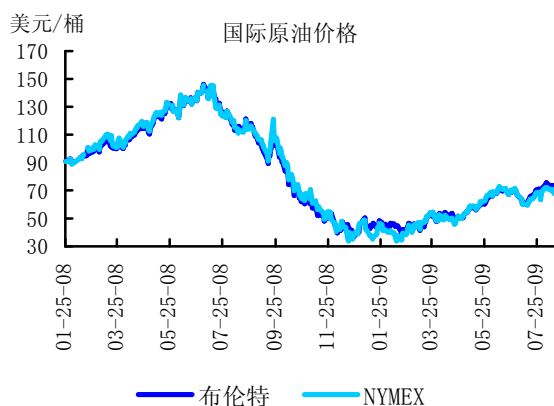


图 2: 上周国际汽柴油价格在高位振荡

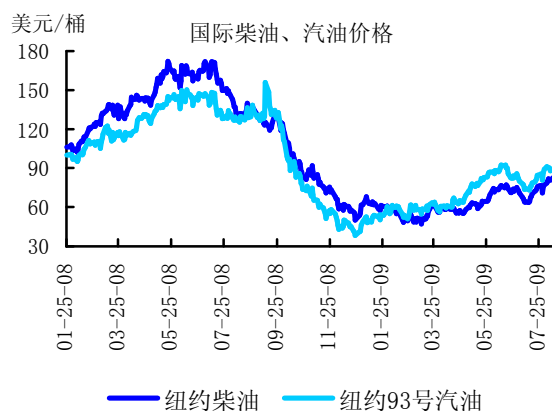


图 3: 国际乙烯价格维持高位

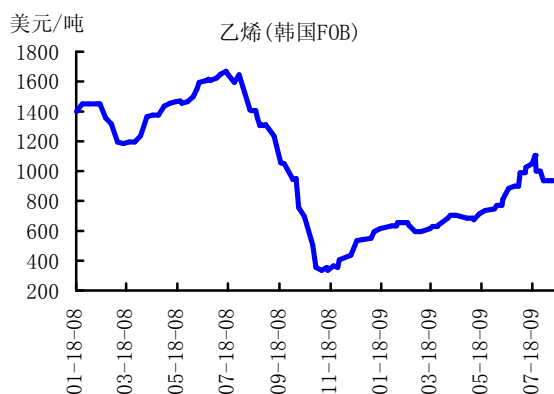


图 4: 长三角线性聚乙烯价格继续上涨

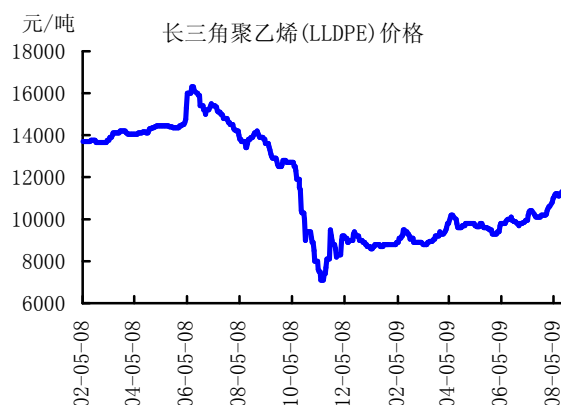


图 5: 国际丙烯价格微涨



图 6: 长三角吹塑聚丙烯有所下降



图 7: 长三角市场电石价格保持稳定

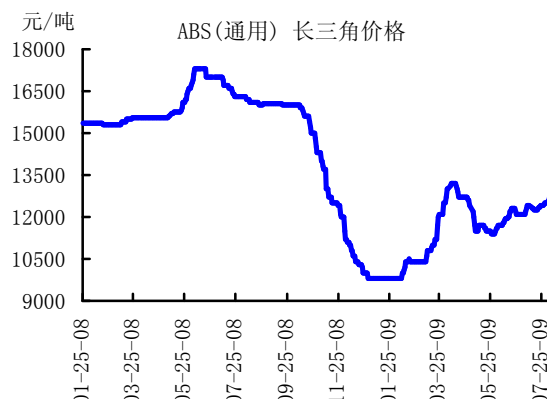
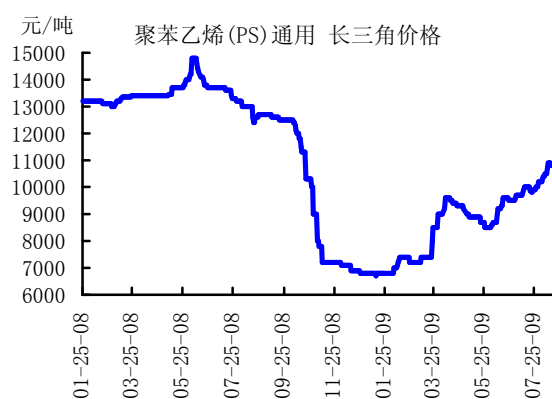
图 8: 长三角市场 PVC 价格持续上涨



图 9: 本周长三角市场 PS 价格维持在高位



图 10: 本周长三角市场 ABS 价格持续上涨



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：江苏地区原盐市场暂显平稳，价格基本维持前期水平。目前该地区海盐出厂价稳在 240 元/吨（含税），井矿盐出厂价格为 250-260 元/吨（含税）。据了解，目前当地井矿盐企业基本维持满负荷开工，产品库存不足，致使前期高端走货持续运行，但随着近期两碱行业的不断走跌，后期难有起色好转，对原盐市场将产生一定利空影响。现当地大多企业对后市持观望态度，预计短期内当地原盐市场以稳中微调为主。

烧碱：时值周末，国内液碱市场预计大势延续平稳主导，局部因开工负荷较高，资源压力较大，行情可能出现小幅跟低，32%离子膜碱山东市场主流出货价格维持在 360 元/吨左右，低端成交 330 元/吨左右，江苏地区主流延续 400-420 元/吨之间的水平。片碱市场仍感疲软，99%片碱山东地区出厂成交可能达到 1850 元/吨左右的水平，华南市场有新疆 98.5%片碱货源车板报价在 2050 元/吨左右，但实际成交较低。

纯碱：本周，下游需求没有明显增加，纯碱市场保持稳定。平板玻璃行情好转尚未对纯碱产生明显利好支撑，纯碱市场后市仍有待观望。

二、煤化工

甲醇：本周外盘价格坚挺，国际油价回升，液化气上涨空间较大，带动二甲醚市场有所回暖，拉动甲醇市场需求。电子盘走势向好，涨势较强，人们心态乐观，看涨气氛浓厚，国内甲醇市场继上周良好走势全面飙升，不过另一方面，国内 90 余万吨高库存量仍给市场带来不小压力，且下游甲醛、醋酸仍未有明显改观，二甲醚回暖有限，预计后市甲醇市场上涨幅度会有所缩减，在下游市场未能跟进前提下，仍有下滑可能。

乙二醇：本周下游聚酯平均开工率继续小幅回落至 82%，整体产销也下调至 60-80%的水平，库存方面，涤纶短纤和纤维切片基本维持不变，涤纶长丝和聚酯瓶片都小幅增加。虽然下游对 MEG 的需求似乎不及对 PTA 需求那么强劲，但是毕竟目前聚酯的开工率不低，对 MEG 的需求还是比较高的，供求基本面良好，因此后市小幅回升的可能性仍存在。

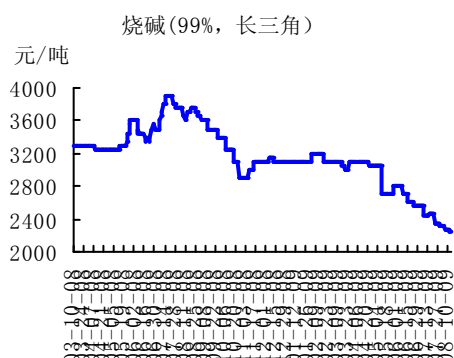
醋酸：本周，醋酸市场继续僵持，由于下游市场需求量无法提高，氯乙酸持久低迷，使得醋酸价格也无从上涨。据业内人士分析，此次价格上涨还需要几天的缓冲时间，如果下游继续如此，醋酸价格也很难上涨。

三、磷化工

磷矿石：本周国内磷矿石主流虽然没有大面积的下调报价，但实际成交价在小幅下滑，不少企业成交价已经很难达到原先的价格，部分企业出货明显停滞，全国大部分地区企业已经感到市场的下滑力。虽然采购磷矿石的价格有所下滑，但是下游需求下降是矿石难以出货的主要原因，当前市场下，贸易商很少囤货，价格下滑也难以刺激消费，下调只能收到甚微的效果，企业经营仍然困难。预计矿石市场在下周将继续稳中走低，大部分企业价格将维持不变。

黄磷：本周受十一国庆临近，运输受限，大部分企业选择此时采购原料储备，采购小高峰过后，下周整体市场将以平稳走势为主，下游企业订单基本均在本周完成，小涨和下游市场回暖有部分关系，其农药产业行情近期开始回暖，采购量走高，而黄磷主要下游产业磷酸、磷酸盐产品依旧低迷，这也是黄磷无法大幅上涨的主要抑制因素。预计下周国内黄磷市场价格将维持在现有基础上，涨幅不超过 50-100 元/吨。

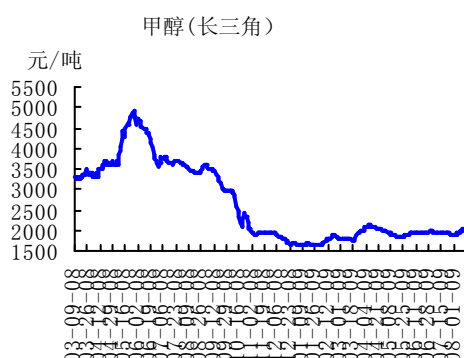
图片 11: 长三角市场烧碱价格继续下跌 1.7%



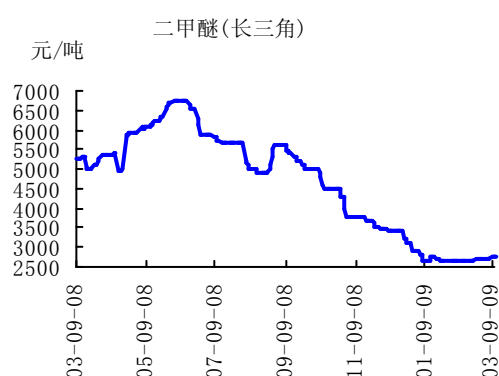
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格微跌



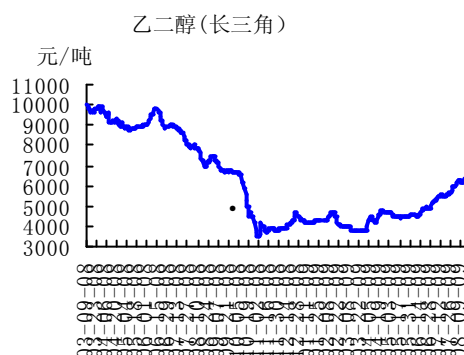
图片 13: 长三角市场甲醇价格上涨 5.1%



图片 14: 长三角市场二甲醚价格上涨 1%



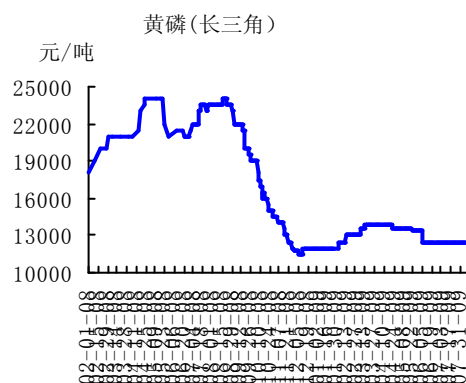
图片 15: 长三角市场乙二醇价格上涨 1.5%



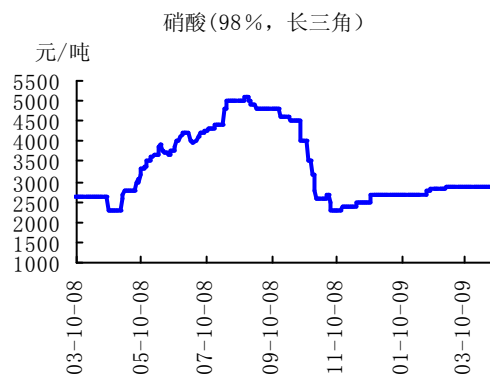
图片 16: 长三角市场醋酸价格维持稳定



图片 17: 长三角市场黄磷价格维持稳定



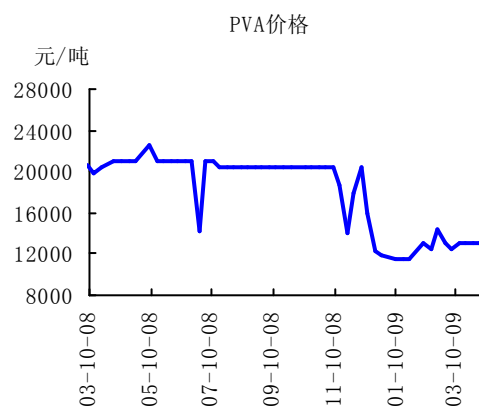
图片 18: 长三角市场硝酸价格上涨 3.4%



图片 19: 天然橡胶上海期货价格上涨 3.8%



图片 20: 上海中山化工市场 PVA 价格小幅下滑



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

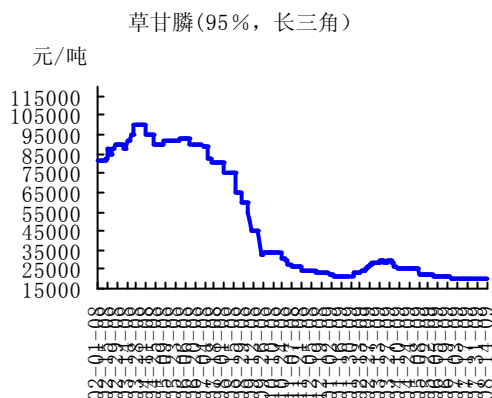
草甘膦：本周草甘膦市场价格稳定，甘氨酸路线 95%草甘膦原粉主流价格为 1.95-2.0 万元/吨，IDA 路线草甘膦 95%草甘膦原粉 2.05-2.10 万元/吨。预计至少在八月市场草甘膦市场环境将不会很大好转，下周市场依旧以稳定为主。

尿素：由于企业对后市形态的差异，使得本周国内价格涨跌互现。本月 15 日以后烟台港将恢复正常，经销商谨慎情绪将会有所放松，对北方稳价可谓是一次稳价机会，但国际价格下滑又会影响一部分企业对后市的信心。南方个别企业亟需巩固 1600 元/吨的报价。预计下周国内尿素价格很有可能小幅下滑。

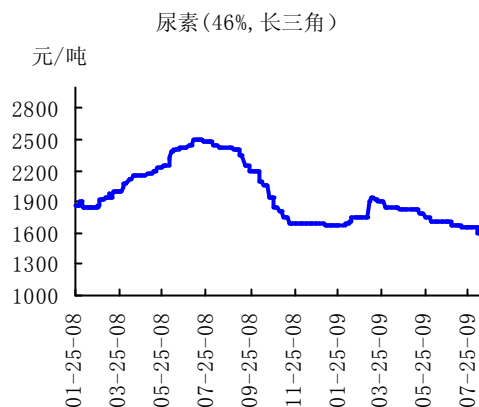
钾肥：本周钾肥市场似乎变得很乱，价格相差较大，俄红钾 2850-3000 元/吨，俄白钾 2950-3100 元/吨，加红钾 3100-3300 元/吨，市场成交量不大，价格呈现下滑趋势，由于 6、7 月份边贸过货量较大，对北方市场冲击较大，进口氯化钾市场不容乐观，如果价格再次下滑的话，国产氯化钾也难逃下跌。

磷肥：本周国内一铵市场较为平稳，主流厂家平均装置开工率 60-70%，预计下一铵市场成交量有所提高，实际成交价格部分会上调。二铵市场虽有所好转，但企业与港口之间库存较多。目前防城港共有磷铵库存 52 万吨。当前国内化肥市场严重供过于求的局面给下半年市场带来了明显影响。

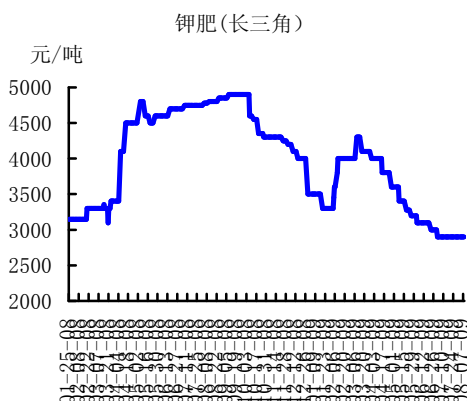
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



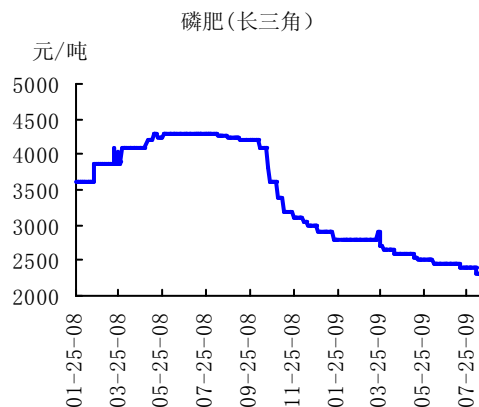
图片 22: 长三角市场尿素价格小幅下跌



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。