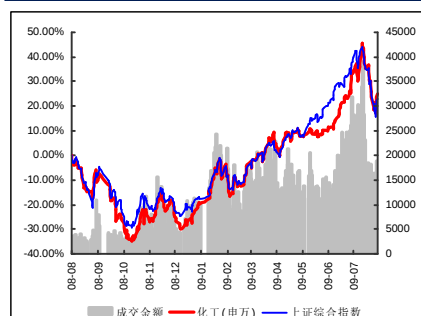


2009 年 08 月 23 日
第 090823 期

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：

- I 本周石化产品受油价上涨影响，高位震荡，我们认为，未来油价走势一方面看欧美经济复苏情况，另一方面中国经济是否继续维持高增长率，预计短期内油价仍有上冲的可能。建议投资者关注受益节能减排政策的双良股份、具有成本优势的煤化工乙二醇企业丹化科技、估值合理的新能源材料企业江苏国泰、以及 PVA 行业龙头皖维高新。
- I 农化市场价格仍然保持在低位。南美市场的启动，未对草甘膦市场有所刺激。而尿素、磷肥、钾肥等化肥产品，受需求压力，仍在低位徘徊，不断下跌。后市看，也难有起色。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：NYMEX 原油期货周五收在 10 个月高位。受对经济的乐观情绪带动和美股股市大涨、美元走弱的影响，我们认为未来油价走势一方面看欧美经济复苏情况，另一方面中国经济是否继续维持高增长率，预计短期内油价仍有上冲的可能。

聚乙烯(PE)：本周国内 PE 市场受油价反弹、乙烯上涨等成本面影响价格坚挺。但由于下游对高价位有抵触，成交延续疲软，随着市场库存的增多，市场回落空间显现。预计下周 PE 市场继续高位盘整，市场需关注原油及石化动态。

聚丙烯 (PP)：油价振荡，基本面需求低迷，成交压力明显，但从成本和石化政策等方面看，短期内市场不会有大跌的可能。预计下周聚丙烯将继续窄幅盘整，密切关注石化厂家月底结算政策。

聚氯乙烯 (PVC)：本周国内 PVC 市场仍在期价影响下弱势走低，虽受原料成本支撑市场波动尚不强烈，但下游制品企业的需求尚无实质性突破是打击市场信心关键所在，另外部分上游厂家试探性的微幅下调出厂价，让市场信心再次受挫，预计近期 PVC 市场将继续弱势整理，不排除市场价格会继续小幅回调。

电石：8 月中旬已经结束，国内电石市场表现依然平静，除江浙等地因运输不便造成小幅波动外，其余产销大致持稳，预计未来电石市场相对保持平稳。

苯乙烯：本周外盘苯乙烯小幅调降，PS、ABS-成交拉锯，价格平稳、EPS-小幅探涨，成交略显放量，预计未来苯乙烯涨势将逐渐放缓。

图 1: 上周国际原油价格继续反弹

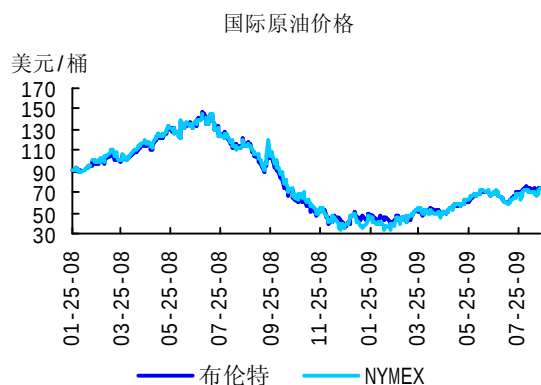


图 2: 上周国际汽柴油价格在高位继续反弹

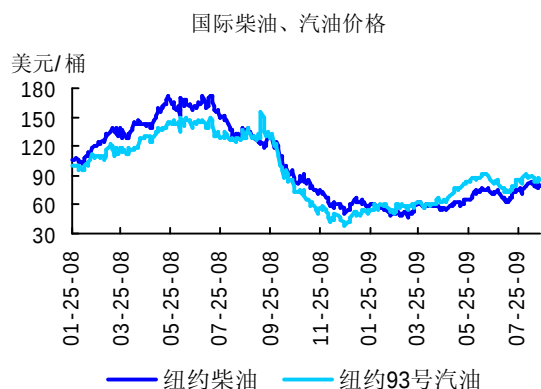


图 3: 国际乙烯价格维持高位

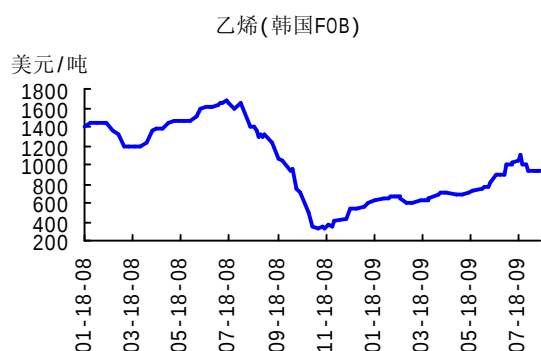


图 4: 长三角线性聚乙烯高位震荡



图 5: 国际丙烯价格小幅上涨

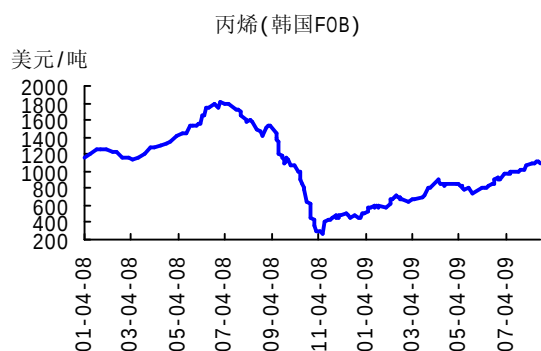


图 6: 长三角吹塑聚丙烯高位震荡

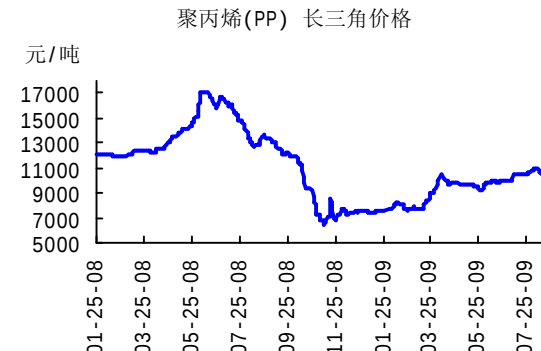


图 7: 长三角市场电石价格小幅上涨

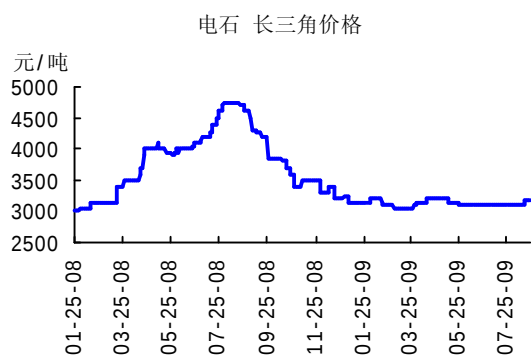


图 8: 长三角市场 PVC 价格小幅下滑

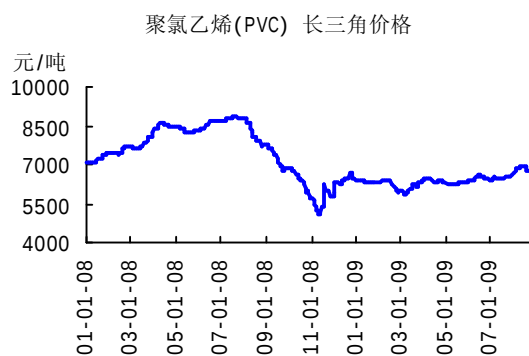


图 9: 本周长三角市场 PS 价格下跌 4%

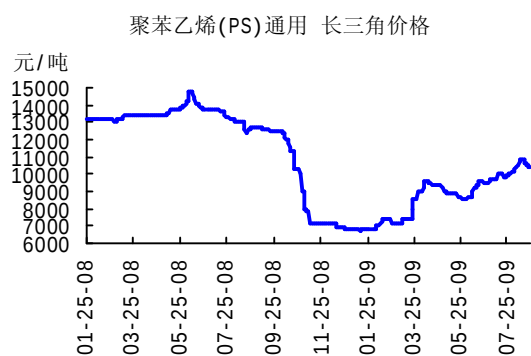
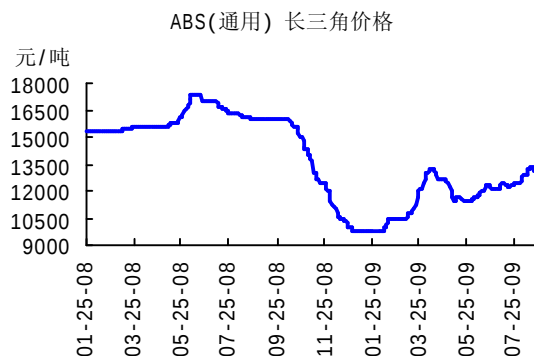


图 10: 本周长三角市场 ABS 价格高位震荡



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：本周，各地原盐市场的送到价格区间比上周都有所提升。但是从需求面看，受两碱下游影响，原盐的成交并不理想。目前，华东地区原盐送到区间在 360~380 元/吨，华中地区在 320~340 元/吨，华南地区在 300~350 元/吨。

烧碱：上周受山东液碱降价影响，华东、北方市场的烧碱价格出现不同程度的下降。目前，烧碱运行在低位，下降空间不大，本周烧碱市场相对平稳。由于 PVC 价格不断上升，企业开工率增加，直接导致烧碱供应旺盛，而下游需求又不足，这是烧碱价格下降重要原因。我们预计烧碱价格将仍会在低位盘整。

纯碱：纯碱市场本周相对平稳，地区表现各不相同。西南地区表现最为良好，下游五钠、平板玻璃等行业需求的恢复，对价格的回升起到了支撑作用。华东、山东、河南等地区则表现平稳。而江苏地区，价格有小幅下降。预计后市，国内纯碱市场仍将保持盘整的状态。

二、煤化工

甲醇：由于上周拉涨过猛，本周甲醇市场出现一定程度回调。华东地区虽然外贸报盘仍拒绝降价，但是山东、安徽等地内陆厂家价格则一路阴跌。此次价格回调，市场认为属正常现象，是对前期价格上涨过猛的合理纠正。总体说来，市场对下半年市场还是较为看好，但是短期内甲醇市场仍以震荡为主。

乙二醇：本周乙二醇市场僵持。买方的心理价位要低于卖方报价，成交清冷。目前，主流厂商报盘在 6200~6250 元/吨左右，而买方的心理价位在 6100 元/吨以下。后市看，乙二醇市场的走势，还将取决于下游需求状况。

醋酸：由于下游醋酸酯价格上涨，醋酸价格本周也有所回升。华东冰醋酸价格已经上升到 2900~3100 元/吨，华南冰醋酸上升到 3050~3150 元/吨，华北地区则仍在低位，价格维持在 2700~2800 元/吨。后市看，目

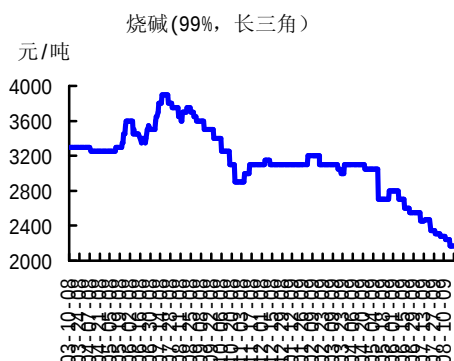
前下游对醋酸价格支撑力度有限，价格再次陷入僵持的可能性较大。

三、磷化工

磷矿石：本周磷矿石价格继续下跌，下跌幅度在 10~30 元/吨左右。但从下游市场看，黄磷和磷铵市场都出现一定好转，但目前下游企业开工率还不足，预计短期内磷矿石价格不会有起色，长期看随着下游的恢复则有转好的迹象。

黄磷：本周黄磷市场走稳，前段时间市场的连续上涨已经接近尾声。从市场看，成交量的小高峰已经接近尾声，出现回头迹象。而下游市场对黄磷当前价位的承受力也有限，预计后市黄磷价格将以维稳为主。

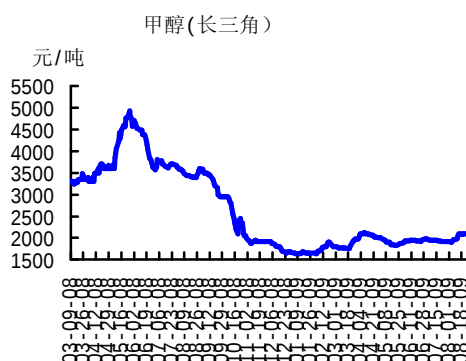
图片 11: 长三角市场烧碱价格继续下跌 9%



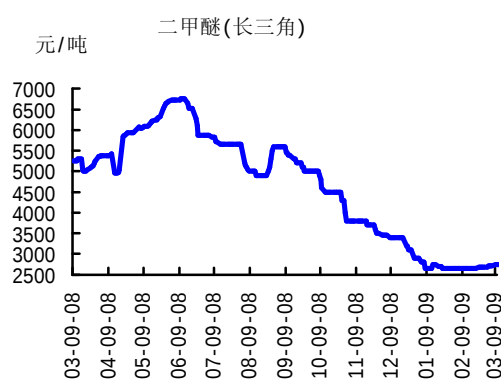
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格维持稳定



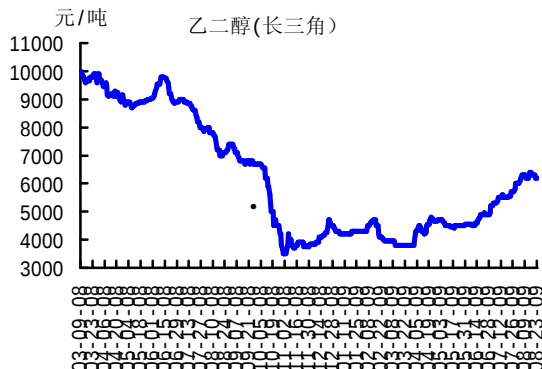
图片 13: 长三角市场甲醇价格高位振荡



图片 14: 长三角市场二甲醚价格上涨 1%



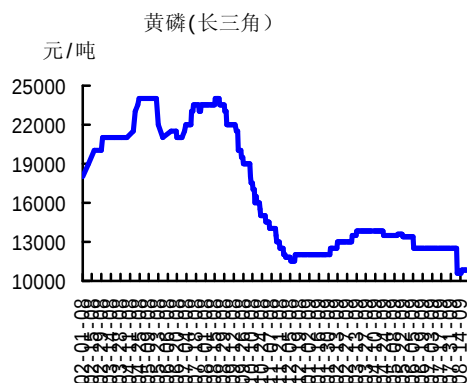
图片 15: 长三角市场乙二醇价格下跌 3%



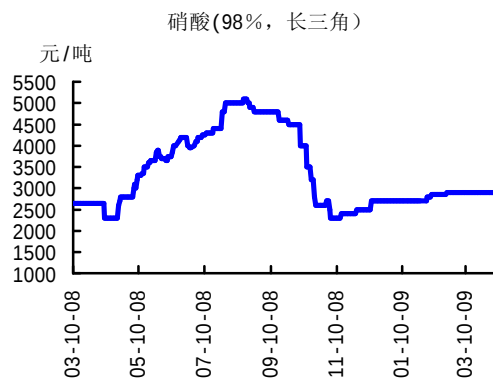
图片 16: 长三角市场醋酸价格维持在一定位置



图片 17: 长三角市场黄磷价格维持稳定



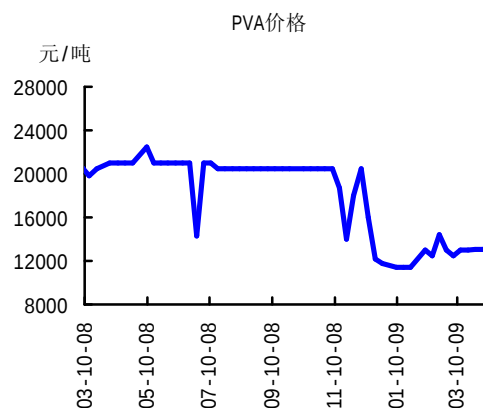
图片 18: 长三角市场硝酸价格维持在 3000 元



图片 19: 天然橡胶上海期货价格呈现振荡格局



图片 20: 上海中山化工市场 PVA 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
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

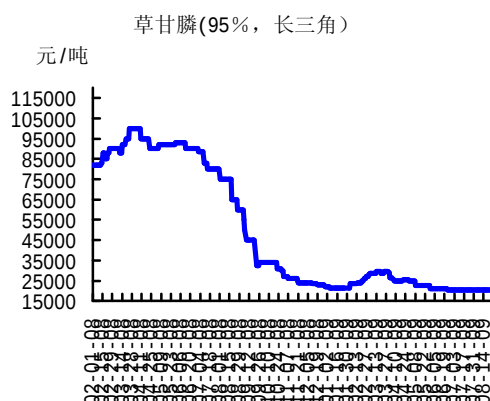
草甘膦：本周草甘膦市场维持稳定。南美市场整体需求虽未有实质减少，但由于目前草甘膦库存和生产装置太多，需求方对草甘膦价格压的很低，市场难有起色。预计后市草甘膦市场仍将以低位维稳为主。

尿素：国际市场疲软，尿素出口受阻。而国内在农业需求淡季，需求同样不断下滑，共同造成了尿素价格在本周的下跌。后市看，未来利空因素仍会起到作用，尿素价格将有继续下跌的可能。

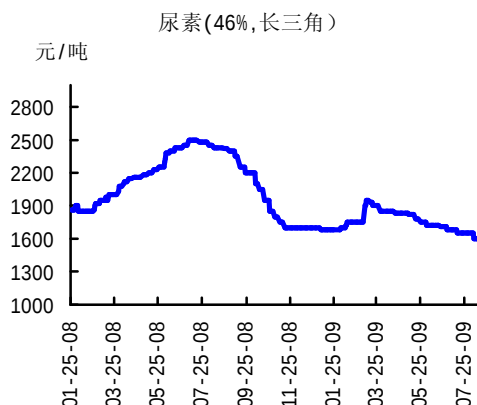
钾肥：钾肥市场在 8、9 月本应是需求会有所恢复的季节。但今年从市场看，价格却有继续下跌的迹象。从国际和国内两个市场判断，未来钾肥市场的情形不容乐观，后市继续下跌的概率很大。

磷肥：本周磷肥市场相对稳定，前期一铵市场受复合肥企业备货影响，曾有一定幅度的上涨。但随后，成交明显降低，价格已经跌落至调价前的水平。二铵市场则仍然维持稳定。

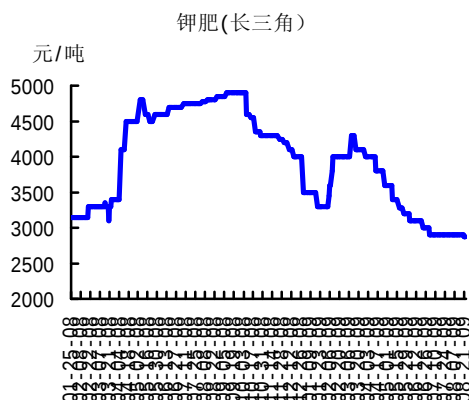
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



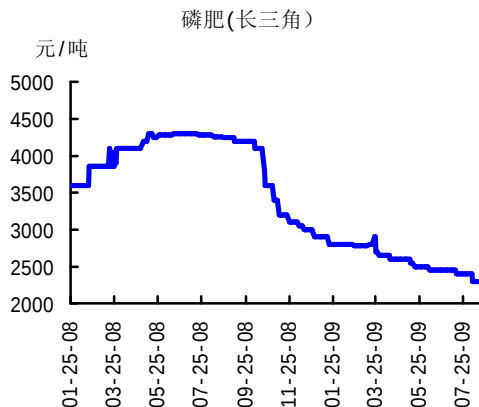
图片 22: 长三角市场尿素价格小幅下跌 1.2%



图片 23: 长三角市场钾肥价格下跌 0.6%



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。