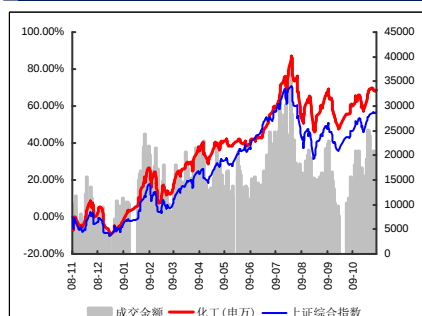


2009年11月15日
第 091115 期

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:

- 本周国际油价继续在高位振荡，带动乙烯和丙烯等基础化工原料价格，使其在高位保持坚挺，这对更下游石化产品价格将形成有利支撑。聚乙烯、聚丙烯以及聚氯乙烯等产品价格有所上涨。目前，化工产品价格处于一个微妙的境地，一是成本现在处在一个高位，二是下游需求没有明显恢复。所以产品的价格虽有所上涨但涨幅不大。实际上，部分化工企业盈利能力还出现了下降。当前，我们认为黄磷价格上涨是较为确定性事件，而且产品价格的上涨幅度应高于原材料磷矿石价格上涨幅度，因此，看好澄星股份和兴发集团。
- 本周农化市场草甘膦小幅上涨。化肥中，尿素价格有所回调，而磷肥、钾肥价格上涨。我们认为随着冬储到来、出口回升，以及明年的春耕都会给化肥企业带来利好，我们看好未来两个季度内的化肥企业走势。可关注的标的公司：华鲁恒升、四川美丰、湖北宜化、盐湖钾肥、冠农股份。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：本周国际油价稍有回落。但市场对油价走势依然乐观，国际能源署和美国 EIA 都上调了 2010 年的原油需求数据。原油在高位的盘整，已相应推高乙烯和丙烯等基础化工原料价格，使其在高位保持坚挺，这对更下游石化产品价格将形成有利支撑。

聚乙烯 (PE)：国内聚乙烯产品价格一路上扬。今日北方连日降雪，使塑料原材料价格上涨是主因。国内石化连续调涨价格，由于长江下游地区也将面临降雪袭击，预计后市聚乙烯价格还将上涨。

聚丙烯 (PP)：由于原油连续在高位盘整，使丙烯成本相应提高。另外，在 PE 连续上涨的带动下，PP 价格也向上走高。从后市看，预计 PP 价格还将上涨，但需求和成交仍未有好转。

聚氯乙烯 (PVC)：本周聚氯乙烯涨价呼声很高，主要原因，一是大雪影响到各地的运输，二是油价高位盘整给市场带来刺激。但从下游情况看，需求仍不容乐观，此番价格上涨投机因素居多。后市看，PVC 价格长期必然上涨，但短期内还需消化这轮上涨带来的调整压力。

电石：本周电石价格仍然稳定。虽然油价上调和雨雪天气增加了运费，但是下游低迷的需求还是抑制了电石价格的上涨，预计如果运输问题延续，那么在成本压力下，电石价格还是有上涨空间。

苯乙烯：国内苯乙烯价格略有提升。由于上游纯苯价格的上涨对苯乙烯企业生产已经形成较大的成本压力，预计后市苯乙烯价格将继续上涨。

图 1: 本周国际原油价格在小幅下降

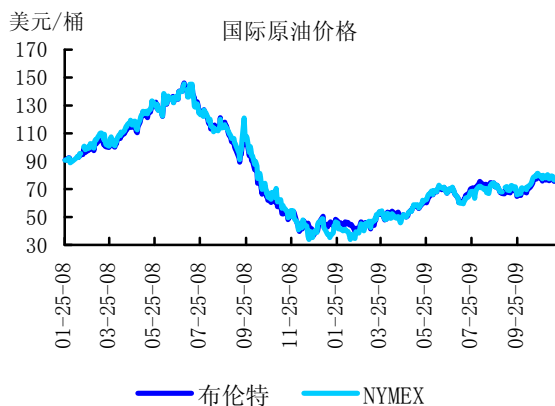


图 2: 本周国际汽柴油价格小幅下降

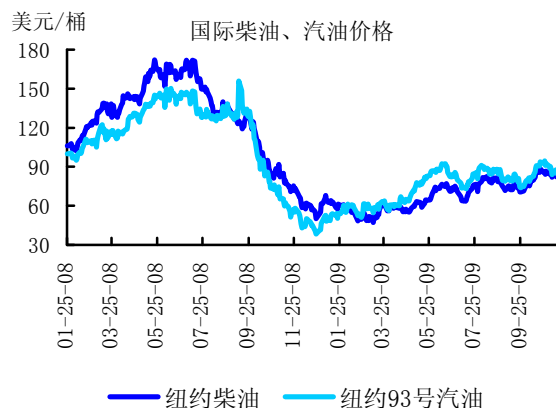


图 3: 国际乙烯价格高位振荡

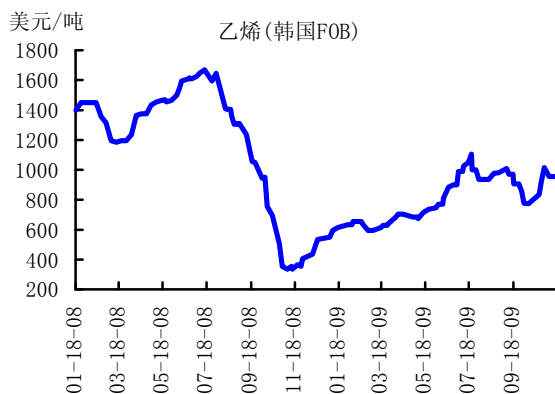


图 4: 长三角线性聚乙烯价格上涨2.8%

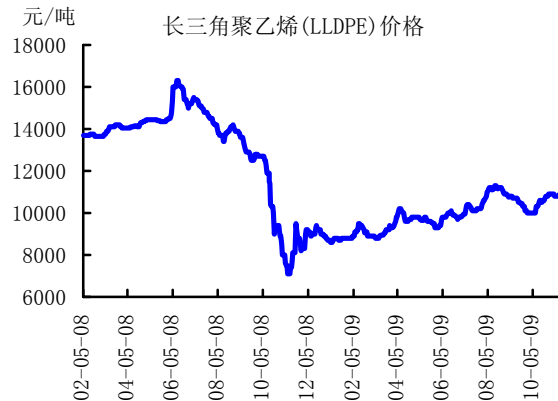


图 5: 国际丙烯价格小幅增长



图 6: 长三角吹塑聚丙烯维持稳定



图 7: 长三角市场电石价格维持稳定

图 8: 长三角市场 PVC 价格上涨2.3%

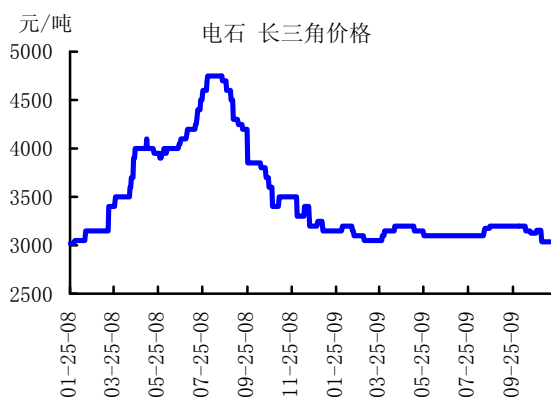


图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格小幅上涨



图 10: 本周长三角市场 PS 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：本周国内原盐市场保持平稳，山东海盐价格仍在 170~180 元左右（含税），四川井矿盐价格在 240~250 元/吨（含税），湖盐价格内蒙古在 160~180 元/吨。

烧碱：受大雪影响，西北、华北地区运输困难烧碱销售低迷。唯有华东地区价格有 10~20 元的上调，给市场带来一丝亮色。后市看，国内烧碱市场需求不容乐观，但由于价格也已在底部，未来更大的可能是低位盘整。

纯碱：本周纯碱市场相对稳定，但是西南地区继续良好表现，价格继续上扬。后市看，市场需求并未有太大改善，预计还将以稳定为主。

二、煤化工

甲醇：本周国内甲醇市场总体平稳，但山东地区受气候影响，出货较好，价格小幅上涨。后市看，甲醇市场需求没有好转，预计仍将以低位盘整为主。

乙二醇：本周乙二醇价格小幅上扬。从供需面看，供应相对稳定，而下游聚酯市场开工率在 80%，产销恢复，对需求有一定促进。预计后市乙二醇市场将继续上涨。

三、磷化工

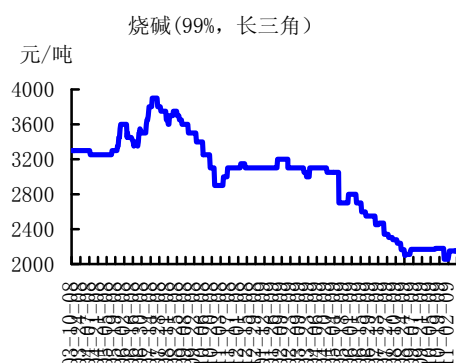
磷矿石：本周磷矿石价格仍然稳定，但受天气影响，运输不畅，销售低迷。虽然进入枯水期，但是黄磷和磷肥需求一般，没有明显增长。所以磷矿石市场也相对平稳，但是预期后市运输缓解后，销量将上升。

黄磷：本周黄磷市场价格继续上涨，黄磷价格上涨的主要原因在于电价上涨、限电停产以及政府补助政策的取消。从后市看，预计下周西南三省电力价格还将上涨，黄磷价格也将上升。

磷酸：本周磷酸价格有所上扬，主要是因为市场更愿意在电价上涨前炒

出一轮行情。后市看，受运输影响成本上升，企业更有上涨的动力。在电价调整没有完全明确之前，预计国内磷酸价格还将有所上涨。

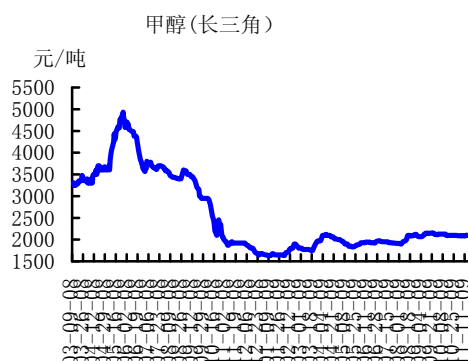
图片 11: 长三角市场烧碱价格维持稳定



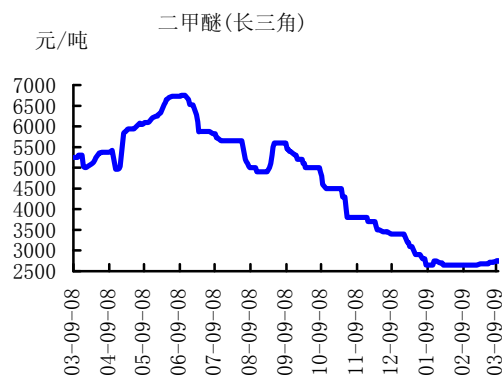
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格维持稳定



图片 13: 长三角市场甲醇价格小幅上涨

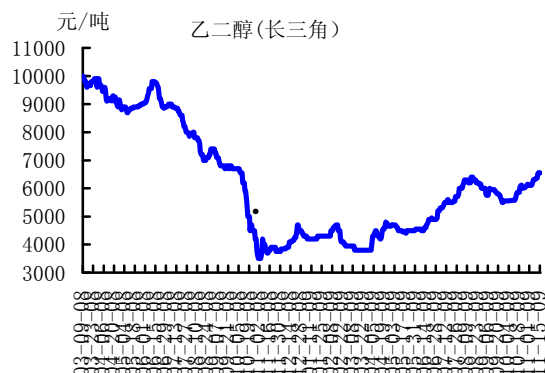


图片 14: 长三角市场二甲醚价格小幅上涨

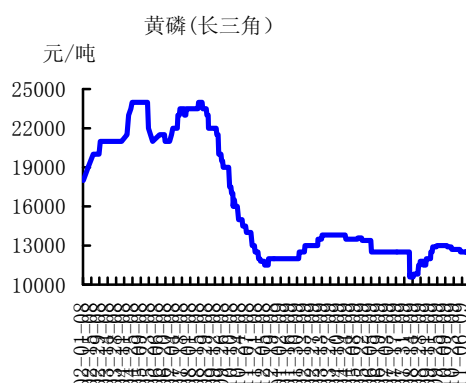


图片 15: 长三角市场乙二醇价格继续上涨

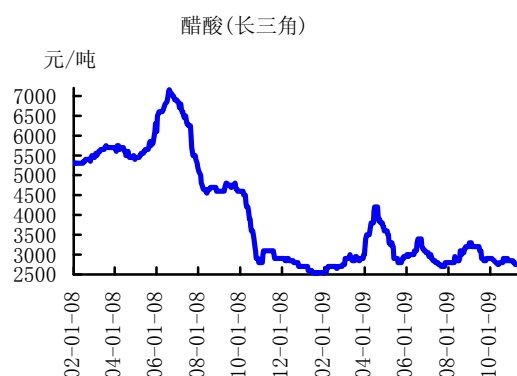
图片 16: 长三角市场醋酸价格维持稳定



图片 17: 长三角市场黄磷价格维持稳定



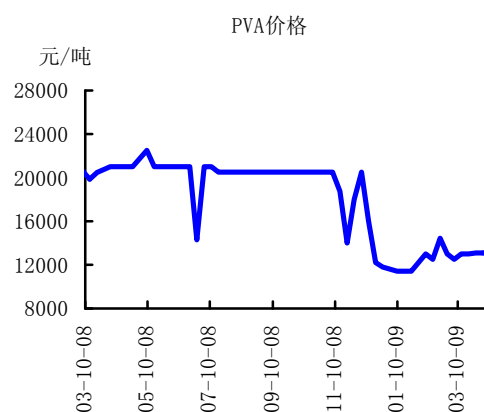
图片 19: 天然橡胶上海期货价格小幅上涨



图片 18: 长三角市场硝酸价格维持稳定



图片 20: 上海中山化工市场 PVA 价格维持稳定



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

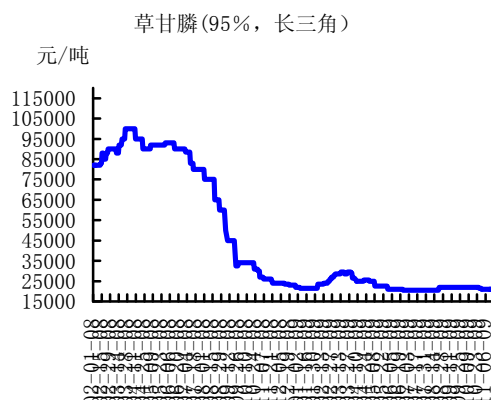
草甘膦：本周草甘膦市场有所上涨，涨幅在 100~300 元/吨。但是由于产能过剩，后期草甘膦继续上涨的压力很大。在产能过剩的环境中，草甘膦价格未来将以稳为主。

尿素：本周国内尿素市场继续下滑，因为第一轮淡储已经结束，市场进入调整区间。后市看，无论是成本还是未来的需求对尿素价格都是有支撑的。虽然尿素价格短期面临调整，但是在成本压力下，未来一旦需求启动，尿素价格还是有望回升。

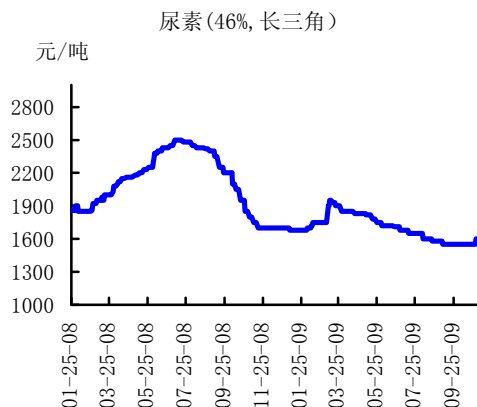
钾肥：本周国内钾肥市场相对稳定，俄罗斯钾肥供应相对紧张，受进口钾肥价格拉动，供应商看好后市。预计未来钾肥还将继续上涨。

磷肥：本周国内一铵市场供应紧张，价格继续上涨。而且由于上游液氨的价格上涨，对价格也起到支撑。二铵市场同样也在高位盘整。由于现在处在淡储期，需求相对有保障，预计后市价格还将稳中有涨。

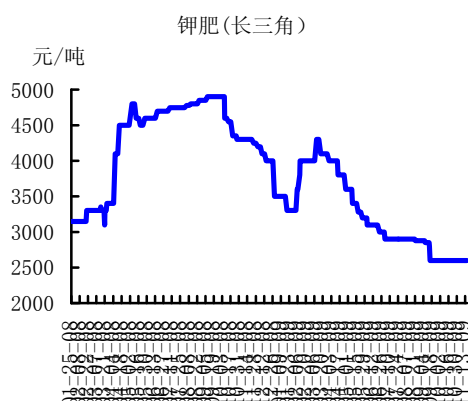
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



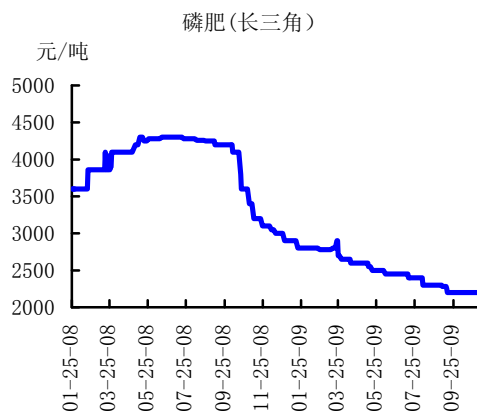
图片 22: 长三角市场尿素价格维持稳定



图片 23: 长三角市场钾肥价格底部徘徊



图片 24: 长三角市场磷肥价格底部徘徊



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。