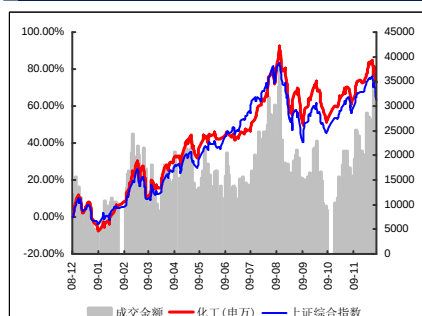


2009 年 11 月 29 日
第 091129 期

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:

- 虽然受到迪拜债务危机影响，油价有所反复，但总体下滑幅度不大，仍在合理范围内波动。目前，前期涨幅较高的一些产品表现平稳。但是受冬季用气量增加的拉动，甲醇、二甲醚价格上涨较快。而黄磷、磷酸价格也呈现上涨态势。相应标的公司为兴发集团、澄星股份、华鲁恒生和湖北宜化等。
- 本周农化市场草甘膦继续小幅上涨。化肥中，尿素和磷肥已进入上涨通道，虽然幅度难以确定，但是上涨行情应该可以延续。而钾肥受俄罗斯供应紧张影响，价格也在上涨。我们认为，目前农化面临的是整体性机会，建议投资者关注行业内的龙头企业如盐湖钾肥、冠农股份、湖北宜化和六国化工等。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：迪拜债务危机引起各国对二次经济危机的担忧，但迪拜本身的经济结构和地位与当初的美国并不相同。而且，阿联酋具有足够的资金帮助迪拜度过债务困扰。因此，本周油价虽然有反复，但总体下滑幅度不大，仍在合理范围内波动。后市看，经济恢复情况对油价走势的影响将加大，而12月22日OPEC是否会增加产量也是关键性因素，从各方表态看，油价维持目前价位的概率非常大。

聚乙烯 (PE)：本周各地聚乙烯涨跌不一，各品种聚乙烯表现也各不相同。虽然原油价格高位反复，但是亚洲乙烯因供不应求，乙烯原料价格仍有支撑。因此，聚乙烯受成本支撑表现坚挺。预计，后市聚乙烯价格仍将在高位。

聚丙烯 (PP)：本周PP价格高位平整，但成交低迷，市场以观望为主。由于石化报价高于市场预期，因此，预计后市市场价格将仍在高位，以盘整为主。

聚氯乙烯 (PVC)：本周聚氯乙烯开始回调。电价上调、恶劣天气以及运费上涨等利好已相继兑现。聚氯乙烯利好出尽的情况下，存在较大回调压力，预计后市仍将调整。

电石：上调电价后，电石企业纷纷通过上提价格转嫁成本压力，电石价格每吨上提50~100元/吨。由于面临冬季，PVC开工率不高，因此电石企业仅在维持。预计未来电石价格将维持在成本线附近。

苯乙烯：本周苯乙烯价格大幅回调。苯乙烯进入11月后，已经是传统淡季。上两周的价格上提，主要是因为纯苯和乙烯价格的推动。因此，当成本相对稳定后，苯乙烯价格再次滑坡。

图 1：本周国际原油价格高位振荡

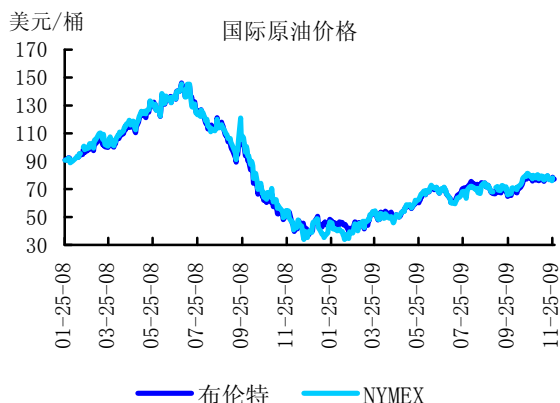


图 2：本周国际汽柴油价格小幅上涨

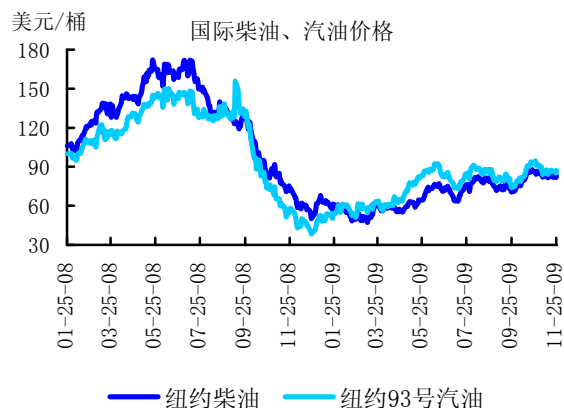


图 3：国际乙烯价格小幅攀升

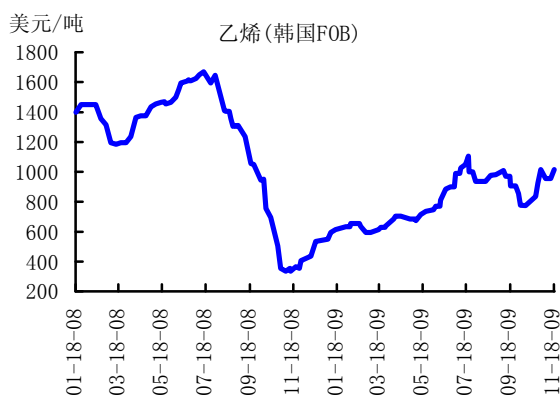


图 4：长三角线性聚乙烯价格小幅上涨



图 5：国际丙烯价格小幅增长



图 6：长三角吹塑聚丙烯有所回落



图 7：长三角市场电石价格大幅回落

图 8：长三角市场 PVC 价格维持稳定



图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格小幅下跌



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：本周国内海盐市场保持平稳，主要产区山东海盐价格仍在 170~180 元左右（含税）；井矿盐市场提涨意愿较为强烈，部分厂家上提价格，而其余厂家预计下周也会相应提高价格，产销压力继续增大，下游两湖地区两碱装置开工不足，价格保持平稳，目前四川地区价格仍在 240~250 元/吨（含税）；湖盐市场相对平稳，内蒙古在 170~180 元/吨；青海也在 170~180 元/吨。

烧碱：受电价上提影响，本周部分烧碱厂家开始上提价格，但是下游反应冷淡。电价上提后，具有自发电厂的烧碱企业优势将会加大。但由于行业产能过剩严重，短期内不会转化为利润。预计后市烧碱价格有上提意愿，但是幅度不会大。

纯碱：本周国内纯碱市场相对稳定，受电价调整影响，部分地区价格有所上调。由于下游水泥、玻璃、钢铁等都处于淡季，纯碱市场供过于求，预计后市价格还将在底部徘徊。

二、煤化工

甲醇：本周国内甲醇市场继续大幅上涨。主要原因：一是受雪灾影响，运输困难，部分地区货源紧张；二是天然气紧缺，部分甲醇企业开工率下降，企业供应也下降；三是原油在高位盘整，使液化气价格上涨，拉动下游需求。由于上涨幅度过快，预计后市甲醇有调整压力。

乙二醇：本周乙二醇价格继续大幅上扬，价格处于上升通道。目前，乙二醇下游需求旺盛，也对乙二醇价格起到支撑。但是由于前期涨幅较大，预计后市有回调压力。

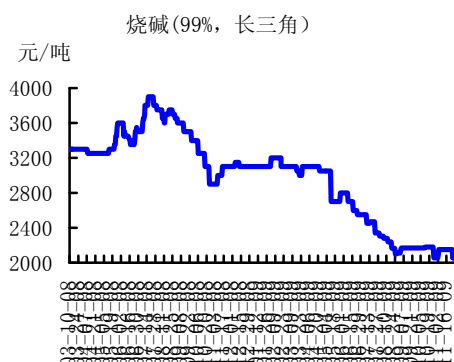
三、磷化工

磷矿石：本周部分地区磷矿石价格有所上涨，但幅度不大，仍在低位徘徊。下游磷肥和黄磷需求如火如荼，但是磷矿石市场由于产能过剩，并未有较大起色。目前，价格的上涨，也仅是对电价、水价上涨的回应。但预计未来行情将缓步上升。

黄磷: 本周黄磷市场价格继续大幅上涨,黄磷价格上涨的主要原因在于电价上涨、限电停产等。从后市看,预计下周推升黄磷价格的因素并未改变,黄磷价格还将上涨。

磷酸: 本周磷酸价格继续上扬,电价和库存是磷酸上涨的重要支撑。后市看,在成本支撑和限电下,企业开工率不高,预计价格还有继续上涨的空间。

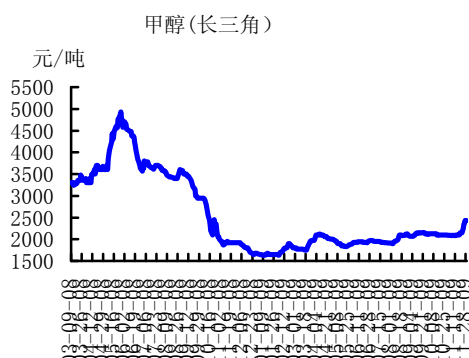
图片 11: 长三角市场烧碱价格小幅下滑



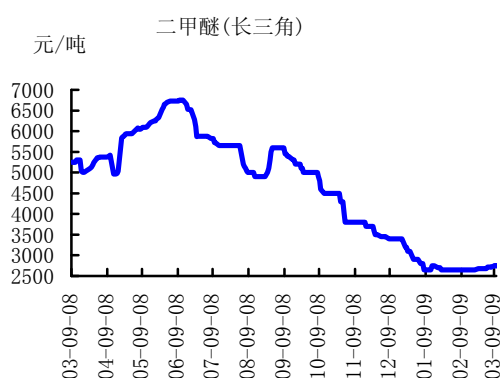
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格小幅下跌



图片 13: 长三角市场甲醇价格大幅攀升

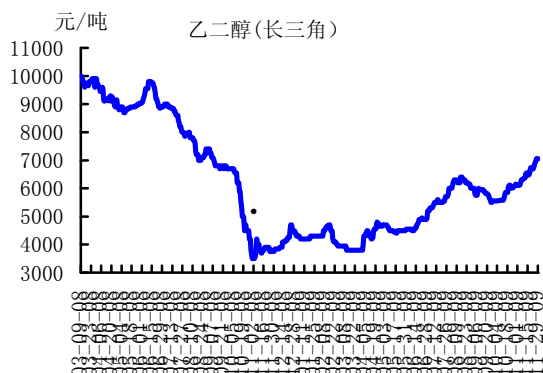


图片 14: 长三角市场二甲醚价格大幅攀升

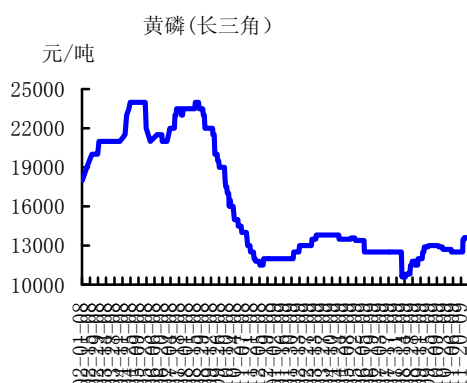


图片 15: 长三角市场乙二醇价格大幅攀升

图片 16: 长三角市场醋酸价格继续上涨



图片 17: 长三角市场黄磷价格继续上涨



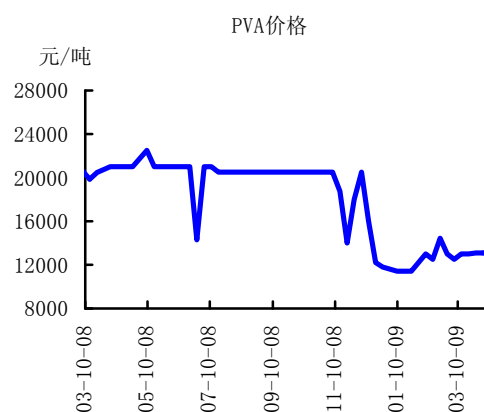
图片 19: 天然橡胶上海期货价格小幅回调



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

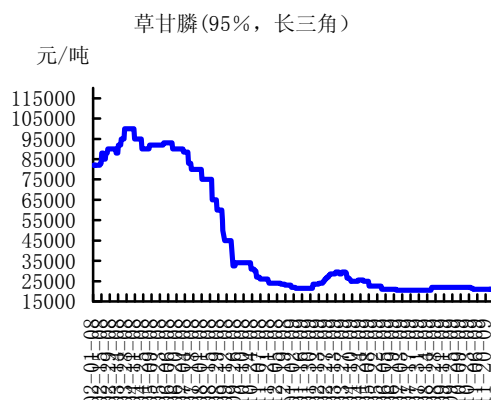
草甘膦：本周草甘膦市场继续上涨。从当前时点看，现在确实是草甘膦的相对旺季，而且黄磷、甘氨酸等原料价格也在上涨，给市场一定支撑。但目前市场闲置产能较多，草甘膦上升空间并不大。

尿素：本周国内尿素市场大幅上涨，市场气氛积极。电、煤价的上涨，给产品价格带来支撑。而出口的放大和需求的持续增长，也对市场价格起到支撑。我们认为尿素的新一轮行情已经开始，预计后市还将上涨。

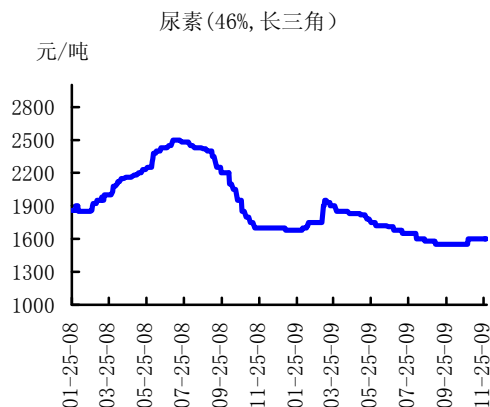
钾肥：本周钾肥价格有所上涨。俄罗斯钾肥供应仍然紧张是价格上涨的主因。目前，国内企业陆续进入停产期，钾肥价格在没有货源补充的情况下，仍将会继续上涨。

磷肥：本周磷肥价格继续上涨。一铵价格上涨主要是由于原料电价、煤价、气价和硫酸价格持续上涨，而需求也有支撑；而二铵相对启动较晚，但是目前需求已经启动，市场涨价呼声很高，企业也在实际调升价格。

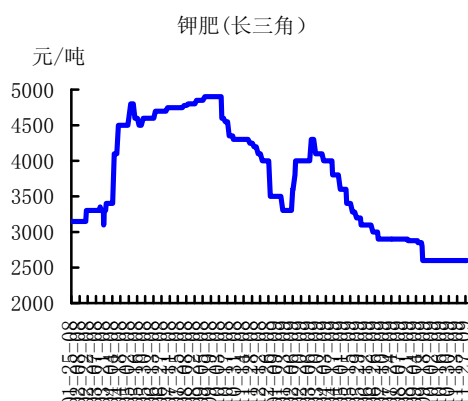
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



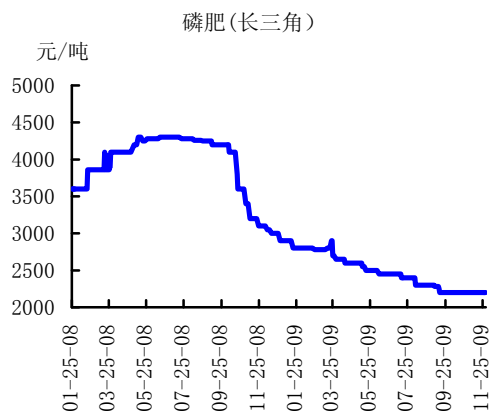
图片 22: 长三角市场尿素价格维持稳定



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。