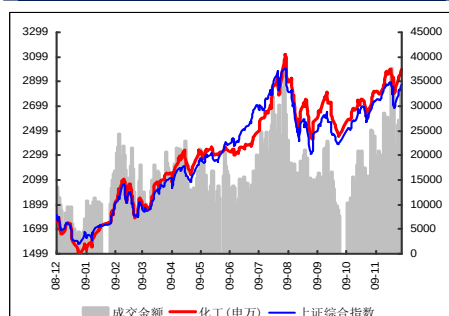


2009 年 12 月 7 日
第 091207 期

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:

- 上周石化产品延续上周强势，价格继续上行，本周哥本哈根会议召开，我们判断出台是实质性措施的可能性不大，建议更多关注汇率和贸易情况。近期化工品涨价，主要是成本推动，短期内下游需要时间消化，预计化工品价格在该位置横盘震荡的可能性较大。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、尿素和磷肥小幅反弹。我们维持对农化板块整体性机会的判断，建议投资者关注行业内的龙头企业如盐湖钾肥、扬农化工、新安股份、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: 本周油价先扬后抑, 美国就业形势和工厂订单都有好转, 但是接近10%的失业率仍然较高, 尚难以提振石油需求, 目前来看, 亚洲需求增长大于预期, 但是欧美不确定性较大, 短期内预计油价仍将维持震荡盘整。

聚乙烯 (PE): 本周国内聚乙烯价格小幅上涨, 通胀预期和需求面平淡的矛盾情况下, 预计后市随油价震荡盘整。

聚丙烯 (PP): 本周 PP 市场涨跌互现, 价格处于盘整状态, 后市预计价格随油价震荡盘整。

聚氯乙烯 (PVC): 本周国内 PVC 现货市场在乙烯法价格带动下再次上涨, 从需求来看, 随后三个月将是 PVC 市场淡季, 而成本上升对 PVC 价格形成较强支撑, 后市预计仍将维持强势。

电石: 本周电石市场小幅调整, 产业结构调整是大趋势, 逐步淘汰落后产能, 而电价调整, 使得行业总体成本居高不下, 预计未来价格仍将保持坚挺。

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下调

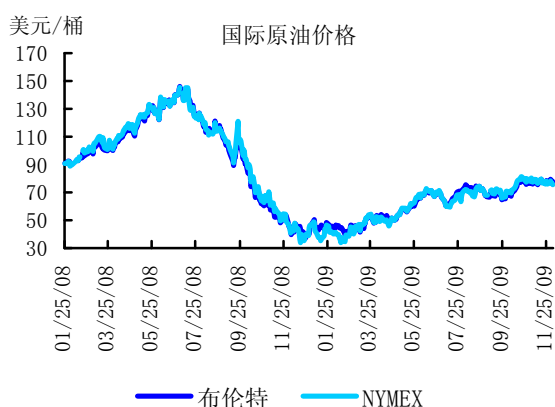


图 3: 国际原油价格继续上涨



图 4: 长三角线性聚乙烯价格高位震荡

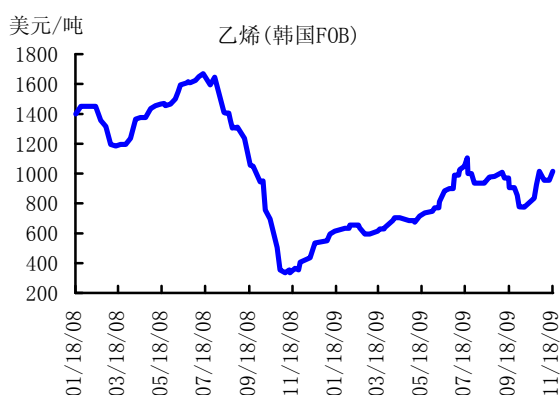


图 5: 国际乙烯价格继续上涨



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盘整



图 8: 长三角市场 PVC 价格小幅上涨



图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格反弹



图 10: 本周长三角市场 PS 价格反弹



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：受下游两碱提价的刺激，本周原盐呈现稳中有涨的态势，井矿盐和海盐有较强的提价意愿，后市预计供需情况改善的情况下，原盐将稳中趋涨。

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：本周在成本推动和需求回暖的双重作用下，纯碱市场继续回暖，12月份下游农化等行业需求增加也对纯碱起到推动作用。纯碱产量会继续有所提高，后市有望量价齐升，但是幅度总体平稳。

二、煤化工

甲醇：本周天然气仍旧紧张，成本推动下，外盘坚挺，但国内受供过于求制约，预计后市国内仍以平稳为主。

乙二醇：本周乙二醇价格维持涨势，但进一步上涨不利于下游纺织企业复苏，需求受到抑制，后市预计冲高后将趋于调整，但值得一提的是，今年以来乙二醇的价格反弹幅度在化工产品中处于前列。

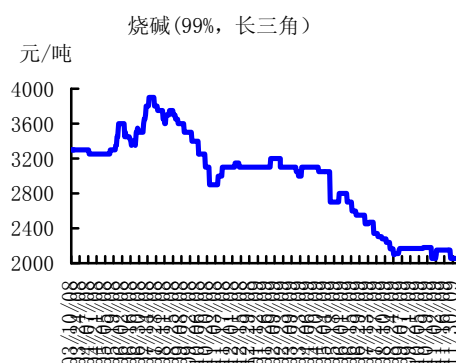
三、磷化工

磷矿石：受国内电、煤、气价大幅上涨，国内黄磷、磷肥、磷酸盐等相关磷化工产品出现全面上扬，有力拉动磷矿石需求，市场量价齐升，本周磷矿石有所上涨，目前磷化工行业整体处于上行阶段，短期预计磷矿石仍将保持上行格局。

黄磷：本周云南地区净磷价格在14200-14500元/吨，湖北地区净磷价格在15000-15300元/吨。短期来看，黄磷价格经过短短一个月的时间，涨幅较大，有调整的需要，后市预计稳中有降，小幅调整。

磷酸：本周磷酸价格涨势放缓，需求是制约价格上涨的主因，因此对于磷化工企业来说，上游磷矿石和黄磷涨价，尚未传导至下游磷酸和磷酸盐上，短期内预计磷酸价格仍将保持稳定。

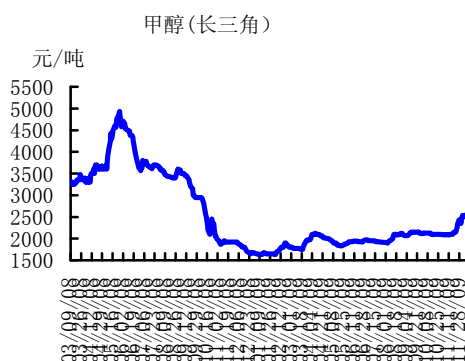
图片 11: 长三角市场烧碱价格低位徘徊



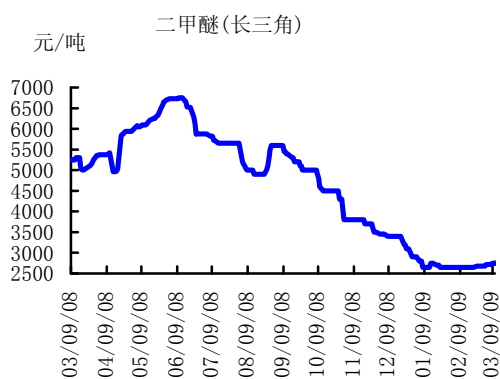
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格低位徘徊



图片 13: 长三角市场甲醇价格继续反弹

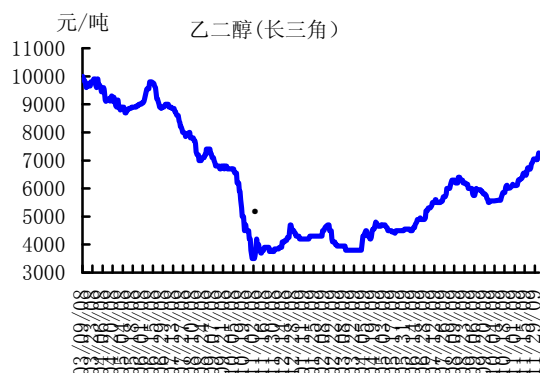


图片 14: 长三角市场二甲醚价格维持稳定

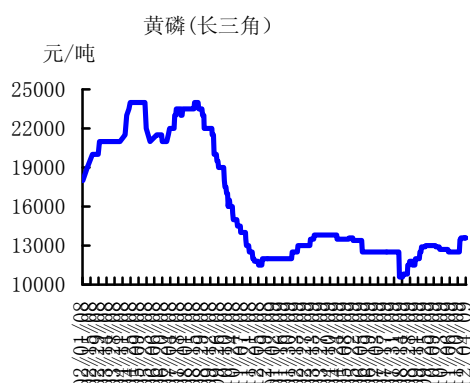


图片 15: 长三角市场乙二醇价格继续攀升

图片 16: 长三角市场醋酸价格继续反弹



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继续反弹



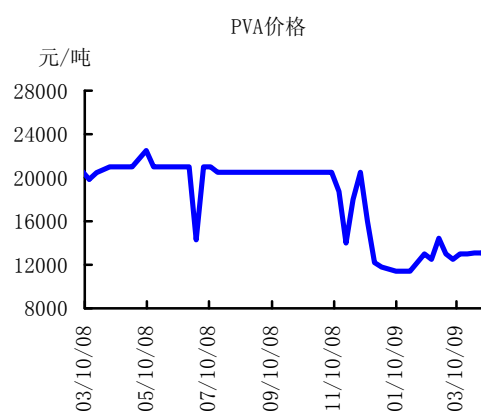
数据来源: 国联证券 化工在线



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：本周草甘膦市场在成本推动下，价格保持稳定，预计未来草甘膦价格还有上行空间，但是空间不会很大。

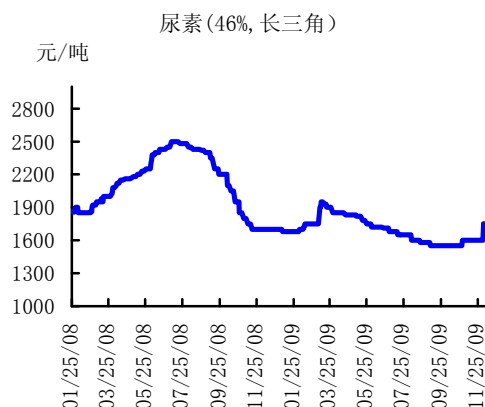
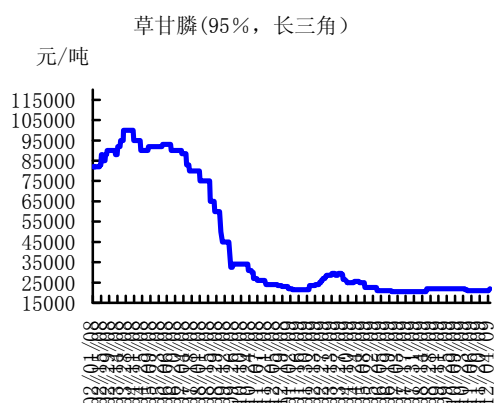
尿素：本周国内尿素整体保持涨势，但是上涨力度不足，后市预计成本支撑下，价格保持坚挺，但是出现大幅上涨可能性不大。

钾肥：本周国内钾肥市场变化不大，市场依旧高位坚挺，货源不足是主要原因，后市预计市场稳定为主。

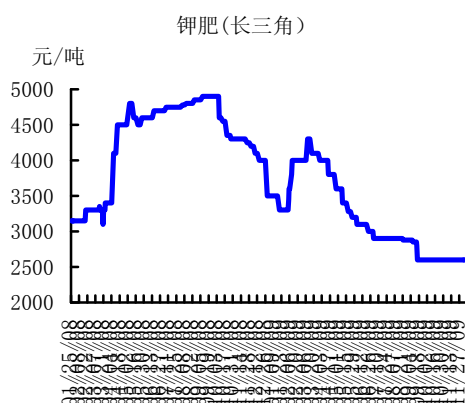
磷肥：本周磷肥价格总体平稳，从原料价格走势及冬储启动情况看，短期内国内磷肥价格仍将以高位盘整，市场整体波动幅度不会太大。

图片 21： 长三角市场草甘膦价格小幅上升

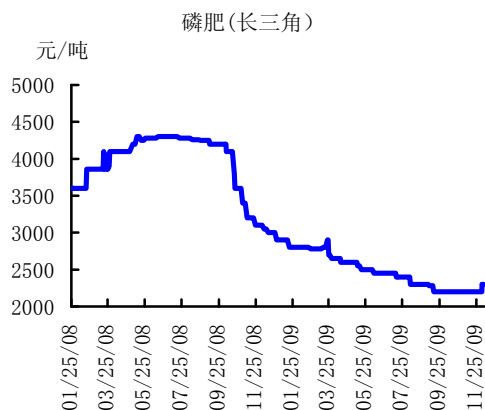
图片 22： 长三角市场尿素价格上调



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小幅反弹



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： 责 任 本 行 信	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： 本 行 信	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

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。