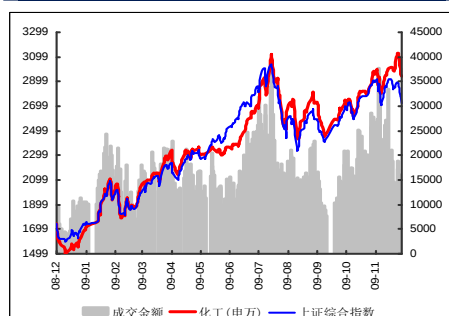


2009 年 12 月 20 日
第 091220 期

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:

- 本周石化产品随油价反弹, 基础化工产品受成本和外盘影响均有不同幅度的上涨, 聚烯烃产品反弹至前期高位, 强于油价反弹幅度, 对生产聚烯烃产品的企业构成利好。短期系统性风险有待释放, 建议关注受益节能减排和天然气涨价的企业: 双良股份、东华能源。
- 本周农化市场, 尿素和磷肥继续发弹, 后市看涨, 钾肥大合同未签订前, 后市仍需保持谨慎。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：本周油价反弹，相关数据显示美国石油库存下降，但市场需求没有更多利好，供需面并没有实质性的改变，美元上涨也减少了石油期货作为投资的吸引力，预计下周原油价格横盘震荡的可能性较大。

聚乙烯 (PE)：本周 PE 市场受原油及期货上涨的提振及经济预期转好，行情上扬，但高位成交仍有困难，整个聚乙烯市场成交偏淡。预计短期 PE 市场受需求支撑，价格震荡上行，但是幅度有限。

聚丙烯 (PP)：本周原油走高，供给减少，需求回暖等因素使 PP 价格上涨，但下游工厂热情较低，实际成交不理想。预计下周聚丙烯市场高位盘整。

聚氯乙烯 (PVC)：本周聚氯乙烯价格高位盘整，电石供应紧张以及油价反弹使电石法和乙烯法都有成本支撑，但是供求关系并不乐观，预计后市随跟随油价震荡。

电石：本周国内电石市场继续微调，小幅上扬，油价下跌震荡将导致乙烯法成本下降，从而制约电石法 PVC 价格上行，从而制约电石价格，预计后市电石继续震荡盘整。

苯乙烯：本周油价和外盘走高以及国外装置整修，国际苯乙烯市场重拾涨势，短期苯乙烯价格又继续上涨的动力，但是需求面尚未放量，鉴于对油价短期震荡的判断，我们认为仍要关注油价和外盘的走势。

图 1：本周国际原油价格反弹

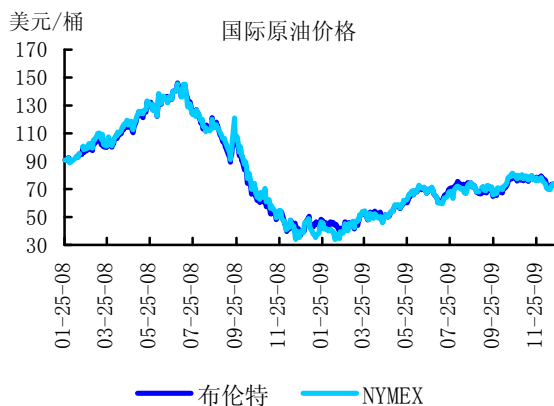


图 2：本周国际汽柴油价格反弹幅度小于油价

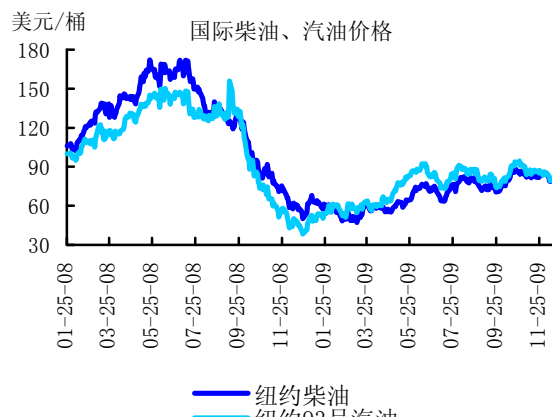


图 3：国际乙烯价格继续反弹

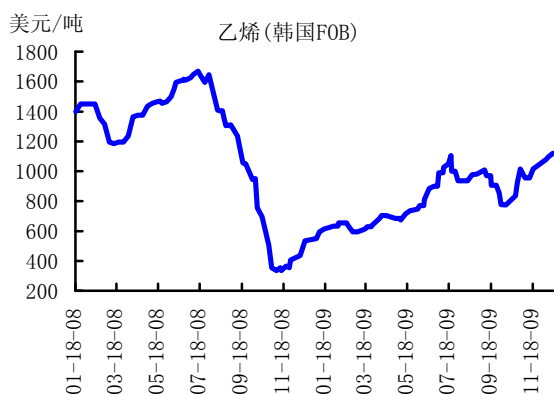


图 4：长三角线性聚乙烯价格继续反弹



图 5：国际丙烯价格维持稳定



图 6：长三角吹塑聚丙烯继续反弹



图 7：长三角市场电石价格微调

图 8：长三角市场 PVC 价格反弹



图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格反弹至高位



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：本周成本推动，国内原盐市场稳中趋涨，下游两碱需求平稳，预计后期国内原盐市场将持以稳定态势。

烧碱：本周液氯大幅上涨，国内烧碱上涨无力，后市预计维持稳定。

纯碱：本周国内纯碱市场延续小幅上涨态度。年底下游玻璃行业备货较前期略显好转，对纯碱的采购量有所放大，但国内纯碱整体产能过大，预计后市纯碱稳中整理。

二、煤化工

甲醇：本周甲醇高位盘整，前期涨幅过快导致下游接受需要过程，而市场货源吃紧，进口货源不足，支撑甲醇价格，预期短期维持高位震荡。

乙二醇：本周乙二醇调整为主，略有上涨，随着国际能源周末有所反弹，带动 MEG 市场稳中微升，下游方面，聚酯产品市场需求较弱，观望情绪渐浓。预计短期 MEG 市场延续盘整走势为主，不过原油价格的波动仍将是影响 MEG 行情的最直接的因素。

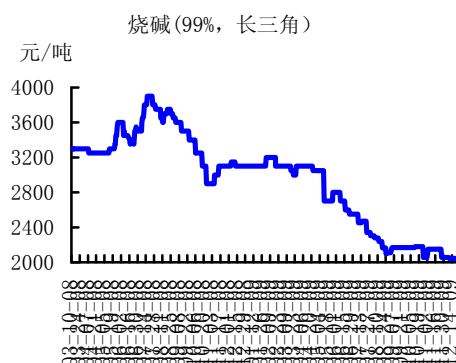
三、磷化工

磷矿石：本周磷矿石价格稳重小幅上扬，成本推动下游磷肥企业成本，使经销商停止观望，开始准备冬储，后市短期预计磷矿石保持稳定，中长期呈上涨趋势。

黄磷：本周国内黄磷市场波动性上涨，铁路运费增加，到站价格上调，而下游采购较为谨慎，后市预计随着西南三省限电力度的增加，预计开工率将继续下滑，黄磷价格保持上涨态势。

磷酸：本周受到黄磷价格上涨和运费上调的影响，磷酸市场平稳上行，全国工业净水磷酸现在主流报价 4200-5000 元/吨，开工率 3 成，库存 18 万吨左右，如果下游磷酸盐和亚磷酸产品走好，磷酸价格有望继续上行，后市保持谨慎乐观。

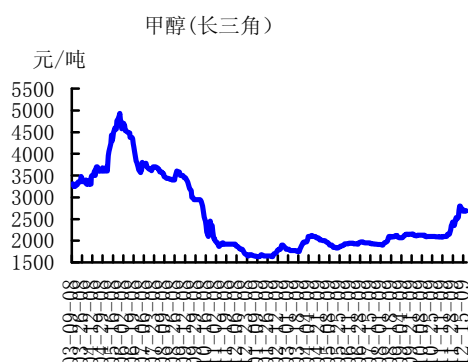
图片 11: 长三角市场烧碱价格维持稳定



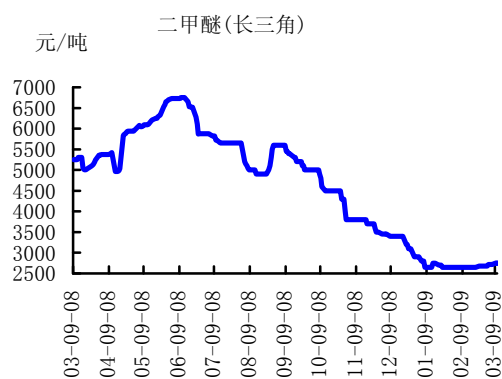
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格小幅反弹



图片 13: 长三角市场甲醇价格出现高位震荡

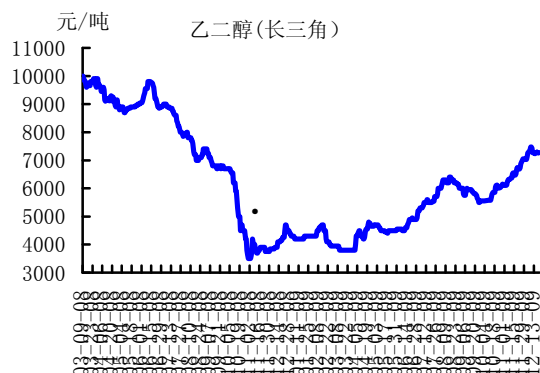


图片 14: 长三角市场二甲醚价格继续反弹

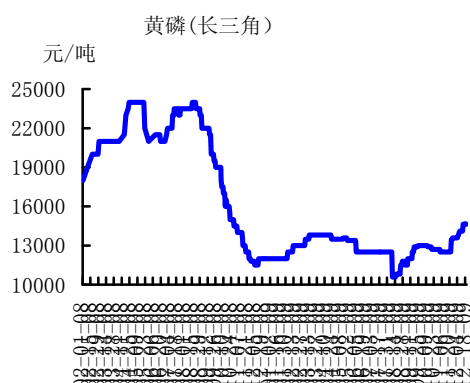


图片 15: 长三角市场乙二醇价格震荡盘整

图片 16: 长三角市场醋酸价格震荡盘整



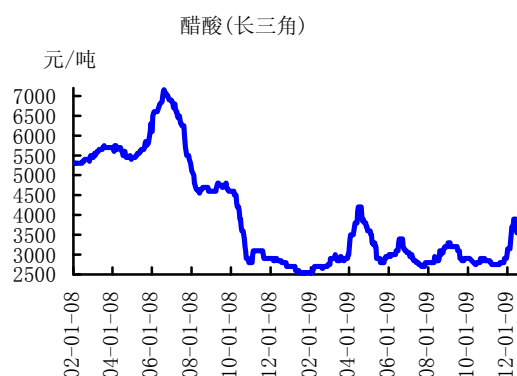
图片 17: 长三角市场黄磷价格继续上涨



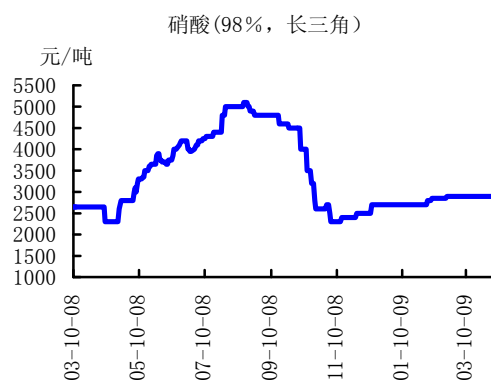
图片 19: 天然橡胶上海期货价格大幅反弹



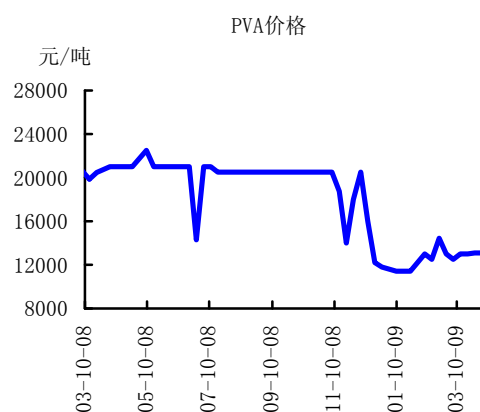
数据来源: 国联证券 化工在线



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	↑
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

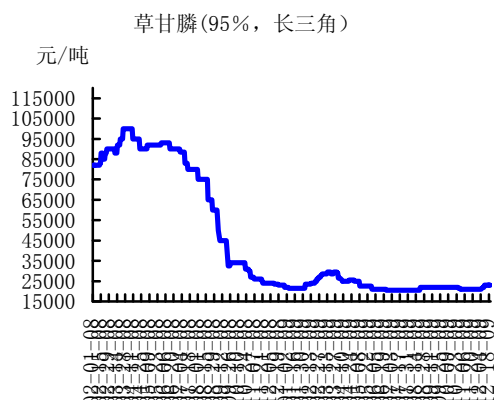
草甘膦：本周草甘膦进入高位盘整阶段，草甘膦价格上涨使得开工企业数量增加，从而一定程度上制约了草甘膦继续反弹，预计下周草甘膦继续保持盘整。

尿素：本周尿素小幅上涨，2010 年关税已经公布，1 月份出口关税有所下调，淡储启动，企业库存水平较低等利好下，预计价格将稳中趋涨。

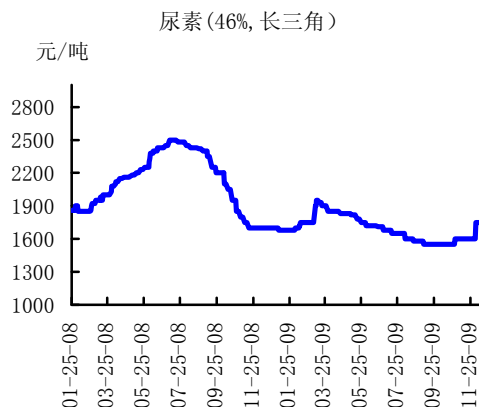
钾肥：本周钾肥市场没有变化，尽管俄红钾价格已经突破 3000 元，但是大合同尚未签订，后市仍需谨慎，建议密切关注大合同签订情况。

磷肥：本周国内磷肥一铵和二铵价格在关税下调后上涨，但是下游复合肥企业明显对当前价格认可度较低，一铵后市并不是太乐观，但短期内价格仍将高位运行。而国内二铵受需求回升、供应不足和能源成本上涨的共同影响，价格上涨明显，后市较为看好，随着出口的拉动，预计下市场成交量将明显增加。

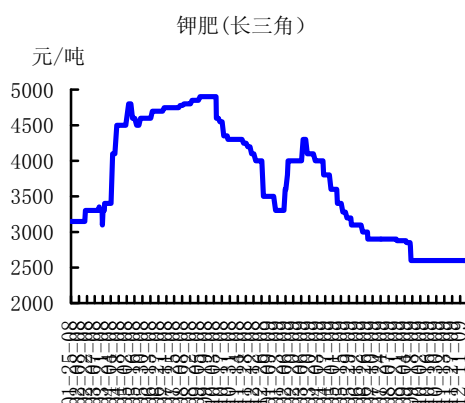
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



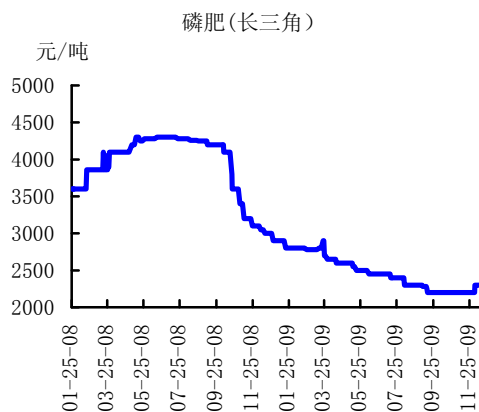
图片 22: 长三角市场尿素价格小幅上涨



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底部反弹



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。