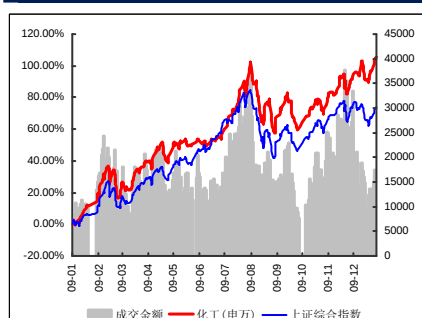


2010 年 1 月 3 日
第 100103 期

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:

- 本周在油价带动下部分化工产品价格继续冲高，苯乙烯、乙二醇、聚乙烯等都走出良好走势。而磷化工在限电和下游需求带动下，所有产品价格都在上扬，将对资本市场形成刺激影响。建议继续关注：中国石化、上海家化、东华能源、澄星股份、兴发集团、丹化科技、云维股份、江苏国泰。
- 本周农化市场，草甘膦价格开始回调，市场出现疲软。而在钾肥大合同签订后，钾肥价格也开始走弱。但是尿素和磷肥价格我们依然看好。我们认为业内的农化类龙头企业仍值得关注，包括扬农化工、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：伊朗冲突以及俄罗斯再次威胁切断对欧洲的原油供应，对原油市场产生冲击，原油价格在上周继续走高。但从基本趋势看，原油供需并未发生实质性变化，继续上涨动力不足，预计仍将在当前位置继续震荡。总体以稳为主。

聚乙烯(PE)：在油价拉动下，聚乙烯价格继续上涨。但下游需求的不足仍然是市场的阻碍，预计未来还有上涨的空间，但是上涨速度会放缓。未来市场还将以稳为主。

聚丙烯(PP)：本周市场较为稳定，但在成本拉动下，预计下周可能进行新一轮价格调整。后市看，下游需求并不充分，但是在成本拉动下，市场气氛较好，预计后市将以稳为主，略有上涨。

聚氯乙烯(PVC)：电石价格较为稳定，但上游的氯碱企业在成本支撑下，价格上调的动力很大，PVC 价格有上涨的动力。但由于目前下游并不积极，预计短期内仍将维持稳定，价格继续盘整。

电石：本周国内电石价格仍然坚挺，在 PVC 带动下，目前企业开工率也维持在年内高位，预计后市价格将反复，但在 PVC 带动下，大幅下跌可能性不大。

苯乙烯：原油价格拉动下，苯乙烯价格小幅上涨。目前，主要企业苯乙烯开工率都较高，库存合理，预计后市苯乙烯市场将相对稳定。

图 1：本周国际原油价格反弹强劲

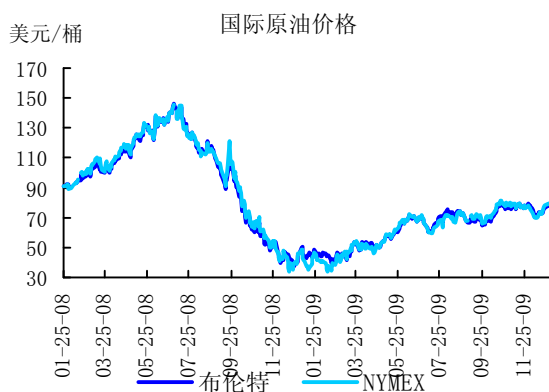


图 2：本周国际汽柴油价格随油价反弹

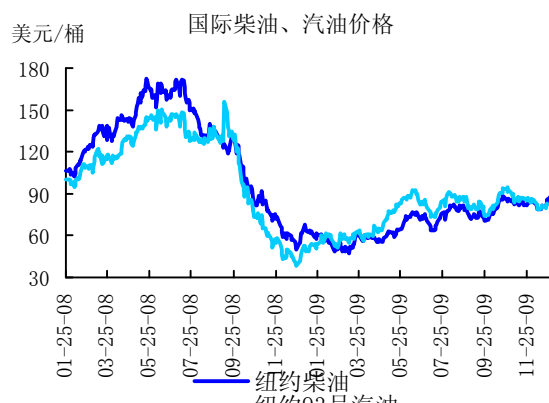


图 3：国际乙烯价格维持涨势

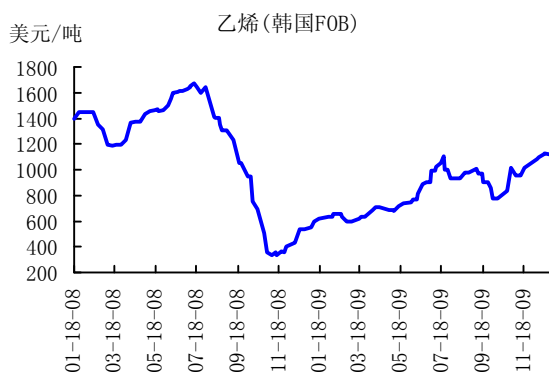


图 4：长三角线性聚乙烯价格继续上涨



图 5：国际丙烯价格继续上涨



图 6：长三角吹塑聚丙烯继续上涨



图 7：长三角市场电石价格维持震荡

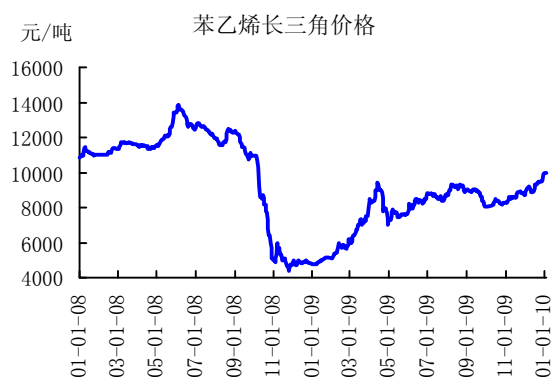
图 8：长三角市场 PVC 价格继续上行



图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格创年内新高



图 10: 本周长三角市场 PS 价格创年内新高



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：本周国内原盐市场较为平稳，但部分地区受下游纯碱企业采购影响，价格有所上调。其中海盐和井矿盐部分地区价格上涨，而湖盐则仍在低位徘徊。

烧碱：本周烧碱已经进入淡季，下游需求不足。市场供过于求短期内无法缓解，因此，虽然企业有上调价格的动力，但没有市场的支持，难度很大，预计后市烧碱价格还将以稳为主。

纯碱：本周国内大部分地区纯碱价格继续维持升势，由于下游需求不断上涨，而企业受电力和天然气供应限制，供应相对紧张，预计市场还将维持需过于供的状况，未来市场还有提涨空间。

二、煤化工

甲醇：本周，甲醇价格继续回调。甲醇价格的回调应是对前期价格的修正。目前，天然气供应仍然偏紧，而冬季供暖带动下二甲醚的需求仍然旺盛。因此，预计后市甲醇价格在盘整后仍将处于高位。

乙二醇：本周，在原油带动下，乙二醇市场价格上涨。目前，大单价格在 7450—7500 元/吨，小单价格 7500—7550 元/吨，预计后市价格还将上涨。

三、磷化工

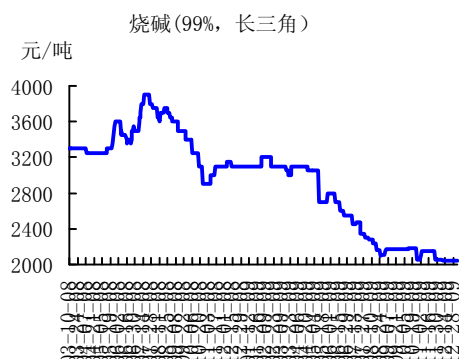
磷矿石：本周国内磷矿石市场小幅上涨。一是由于下游磷肥黄磷等市场的升温，二是由于临近春节，企业开工率不高。预计后市，在下游市场拉动下，磷矿石价格还将走高。

黄磷：本周黄磷价格继续上调，由于受限电企业产量不大，库存不高。因此企业具有较强的提价动力，后市看，短期内黄磷价格有望进一步上升。

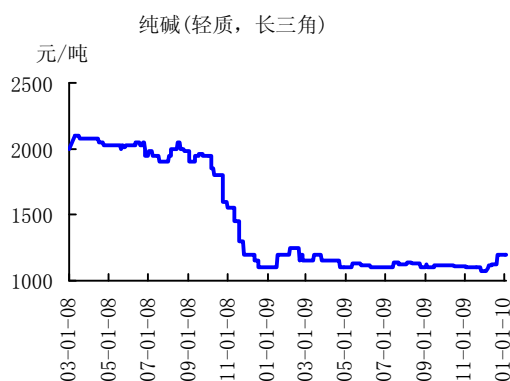
磷酸：受黄磷提价影响，本周磷酸市场也在上调价格。但不同的是，磷

酸销售并不见好，而且市场库存较多。但是在黄磷价格可能继续上调的情况下，预计磷酸价格还将继续走强。

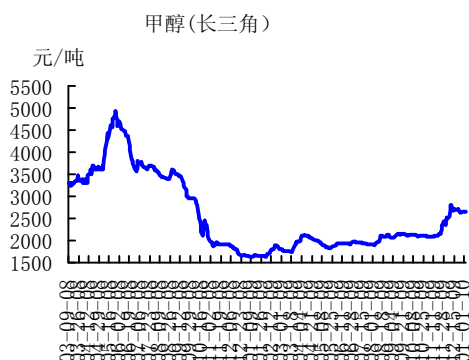
图片 11: 长三角市场烧碱价格维持稳定



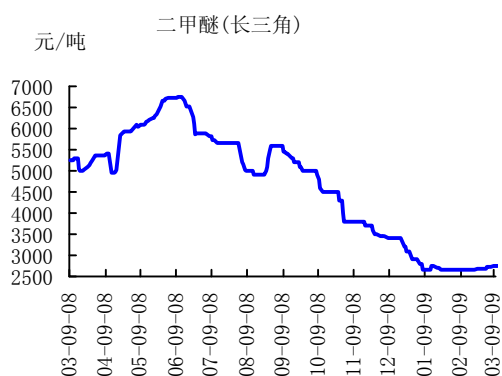
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格继续反弹



图片 13: 长三角市场甲醇价格回调

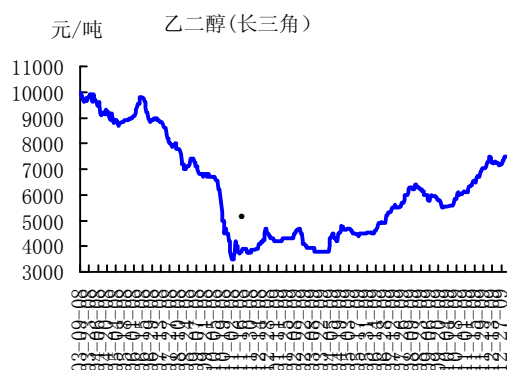


图片 14: 长三角市场二甲醚价格维持稳定

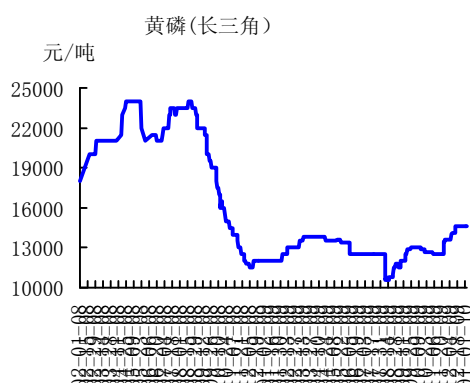


图片 15: 长三角市场乙二醇价格震荡上行

图片 16: 长三角市场醋酸价格继续回调



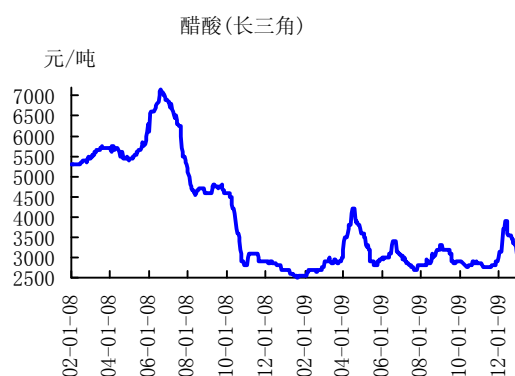
图片 17: 长三角市场黄磷价格高位盘整



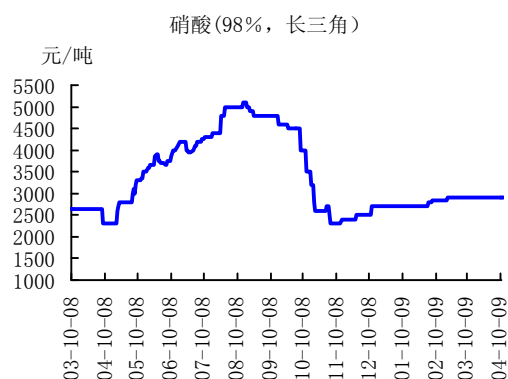
图片 19: 天然橡胶上海期货价格继续反弹



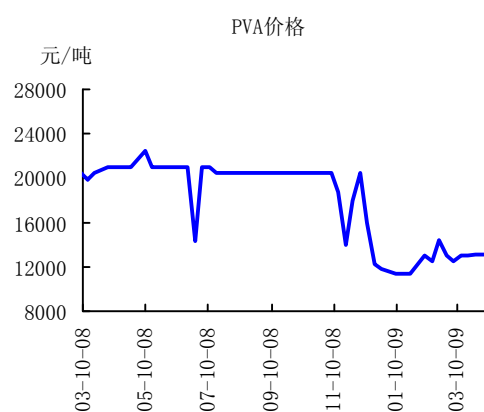
数据来源: 国联证券 化工在线



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	↑
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、澄星股份	↑
磷酸	产品	澄星股份	↑
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

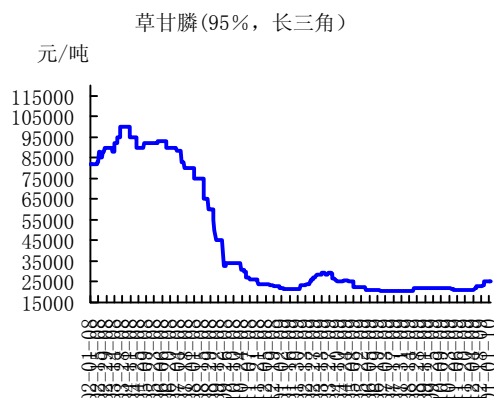
草甘膦：本周草甘膦价格表面稳定，但是市场中已经有部分贸易商下调价格。后市看，由于有新的草甘膦生产线投产，以及存在贸易商在春节前抛货的可能，草甘膦价格预计将会回落。

尿素：本周国内尿素价格部分地区有所回落，在连续上涨后价格有所回调也是应有之意。但是对后市我们依然看好，在春耕来临之前预计还有一波调涨。

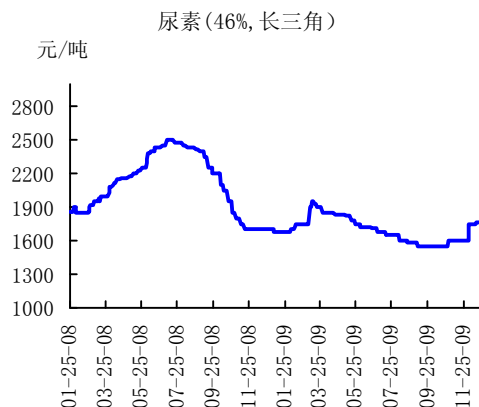
钾肥：随着与国外企业大合同的签订，钾肥价格有回落的趋势。预计未来钾肥价格将以 350 美元的合同价为指导，价格在 2600—2700 之间徘徊。

磷肥：本周磷肥价格继续上涨。目前，市场货源仍相对紧张，而且受限电的影响企业开工率不足，预计后市价格仍将有所上涨。

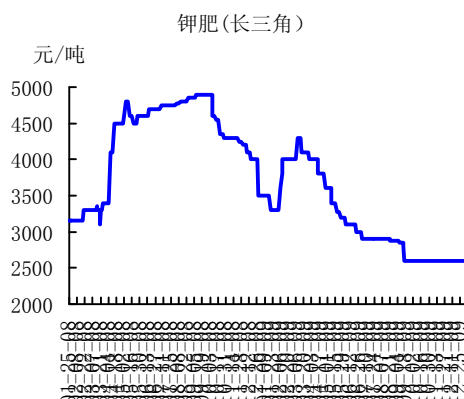
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



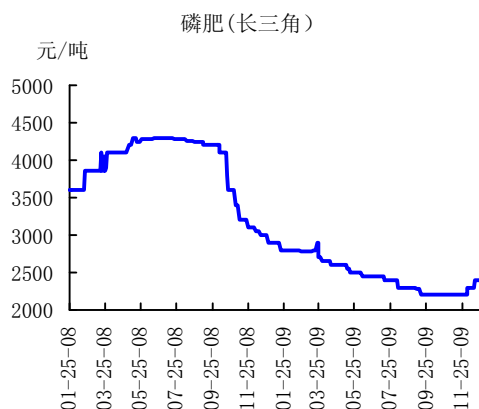
图片 22: 长三角市场尿素价格继续上调



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继续上涨



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
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： 行 业 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。