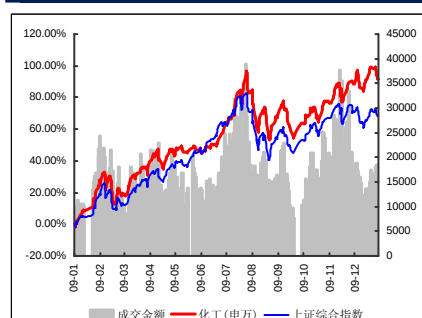


2010 年 1 月 10 日
第 100110 期

石油化工产品价格周报

最近 52 周走势:



报告作者:

新材料组

茅玉峰

021-58766036-216

maoyf@glsc.com.cn

王席鑫

0510-82833243

wangxx@glsc.com.cn

张鹏

zhangp@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:

- 本周油价继续创出新高，带动石化产品继续上涨，短期来看，靠近上游的资源和基础化工企业盈利能力逐渐改善。油价上涨，提升了煤化工企业的盈利能力，建议关注：云维股份、华鲁恒升、丹化科技。此外，受枯水期限电影响，磷化工制品价格仍处在不断上升之中，主要标的澄星股份、兴发集团仍值得关注。
- 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，国内外钾肥价格也都继续走弱。尿素价格没有上涨，但是考虑到前期涨价幅度较大，现在走势应属正常。而磷肥价格则表现出良好的走势。我们认为化肥等农化企业的机会仍在，可关注公司包括湖北宜化、华鲁恒升、扬农化工、新安股份和六国化工等。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：本周油价因美国寒流天气和其它主要消费地区取暖燃料需求上升而上涨，美国和北半球其它地区冰冷的气温以及疲弱的美元是近期油价高涨的主要原因，且寒流天气预计将维持到1月下旬，国际油价短期内将保持坚挺。

聚乙烯(PE)：本周市场观望气氛较大，原油乙烯收高、石化价格坚挺，支持行情高位，需求和经济预期逐步呈现明显的暖势，市场价格一度重返高位，考虑短期油价保持坚挺，预计聚乙烯将继续保持强势。

聚丙烯(PP)：本周PP石油石化厂家挂牌价上调，多数品种货紧价扬，且涨幅较大，市场报价大幅上涨。国际油价有利支撑市场，看涨气氛浓厚，而下游接货压力较大，询盘平淡，随用随购，需求低迷，成交少量。由于本次石油、石化厂家调价幅度较大，预计短期内市场价格保持坚挺。

聚氯乙烯(PVC)：2010年第一周，国内PVC期货主力合约1003价格经周初探高之后大幅回落，电石法PVC原料供应不足和价格上扬是近一周PVC行情大幅升温的主要推动力，距离春节只有一个来月时间，每年一度的限电、限产、限运等不利状况将陆续出现，当前高位的市场行情态势很有可能保持到年底。

电石：2010年第一周，突如其来大范围降雪给近期走势良好的电石市场带来严重的运输压力，电石价格小幅上调，短期预计将保持强势，后市要看下游PVC接货情况。

苯乙烯：国际油价持续上涨、上游纯苯内外盘涨至高位、苯乙烯外盘和国内炼厂苯乙烯出厂价不断上调，近期国内苯乙烯继续上涨。但是短期价格上涨过快，而苯乙烯外盘价格也出现回落，预计短期内苯乙烯将稳中小幅回落。

图 1：本周国际原油价格继续反弹

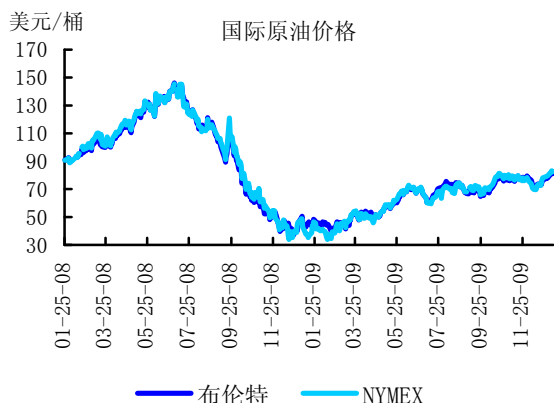


图 2：本周国际汽柴油价格随油价继续反弹

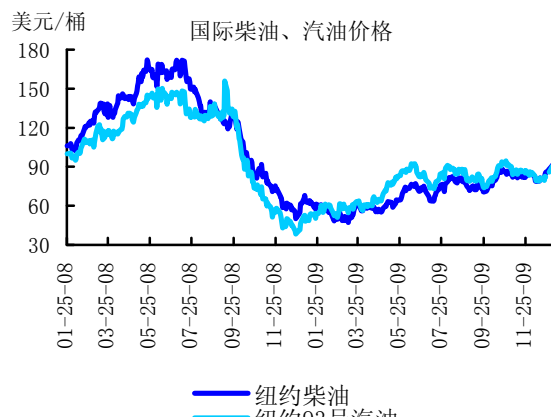


图 3：国际乙烯价格小幅上涨

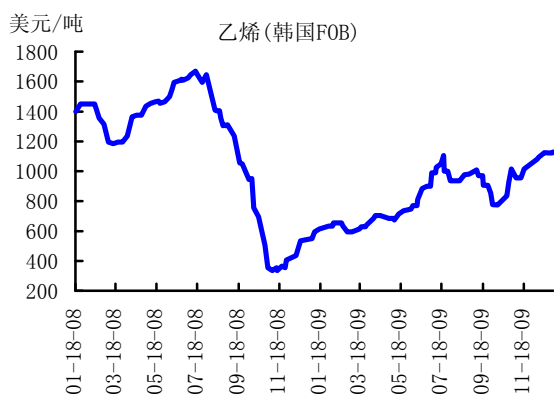


图 4：长三角线性聚乙烯价格继续上涨



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继续创新高



图 10: 本周长三角市场 PS 价格继续创新高



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：本周国内原盐市场相对温和，但东部地区由于供应紧张，原盐有20元/吨的涨幅。江苏地区受海运费的影响，价格也保持在相对高位。其他地区则相对稳定。

烧碱：本周国内烧碱有涨有跌，受限电影响，山东地区烧碱企业开始降低生产负荷，同时由于价格逼近成本线，企业提涨要求很高。此外，西南、西北地区烧碱价格也有小幅上涨。而华东和辽宁地区烧碱价格则有所下滑。

纯碱：本周国内大部分地区纯碱价格继续维持升势。纯碱价格走高一是由于下游纺织、玻璃和洗涤行业需求的旺盛，另一方面则是限电限气使企业开工率不足，预计这一情况还将延续。

二、煤化工

甲醇：本周，国内甲醇价格开始反弹。主要原因是元旦后国内普降大雪，导致液化气用量大增，同时部分地区限电以保证民用，导致企业开工率下降，另外也存在道路交通不畅的影响。但从市场需求看，甲醇下游需求仍显不足，预计后市将以稳为主。

乙二醇：本周，乙二醇价格继续大幅上涨。虽然有报道国内煤制乙二醇已经问世，但这并没有影响到乙二醇价格走势。我们认为乙二醇价格上行主要是受原油价格影响，但后市看应以稳为主，未来继续大幅上涨的概率不大。

三、磷化工

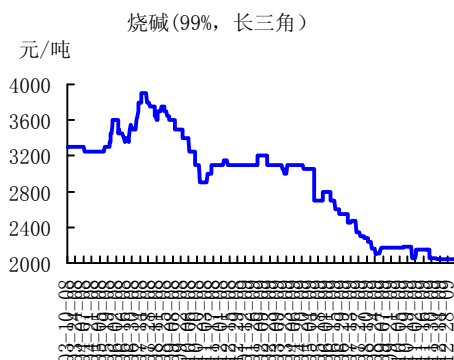
磷矿石：本周国内磷矿石价格继续上涨。磷矿石上涨一是受到交通影响，运输困难，海运运费增加，国内外磷矿价格上升；二是因为临近春节，磷矿企业招工困难；三是四川等地磷矿整合，开工率下降；四是贵州等地区修路，影响企业运营。预计后市，磷矿石价格将继续攀升。

黄磷：本周国内黄磷价格继续攀升。云南等地区限电更加严重，企业开

工率已不足一成，市场供应不足。而交通的紧张更使得市场雪上加霜。预计下周我国黄磷市场价格还将上涨。

磷酸：本周磷酸市场受成本上调影响，价格继续小幅上涨。由于下游需求相对充裕，而上游黄磷成本又在不断升高，预计磷酸价格未来还将继续上涨。

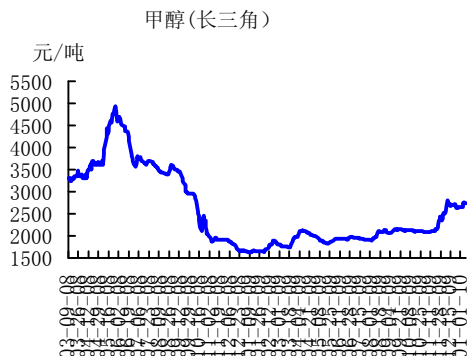
图片 11: 长三角市场烧碱价格维持稳定



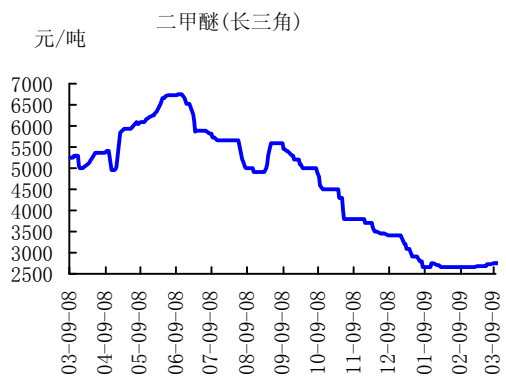
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格维持稳定



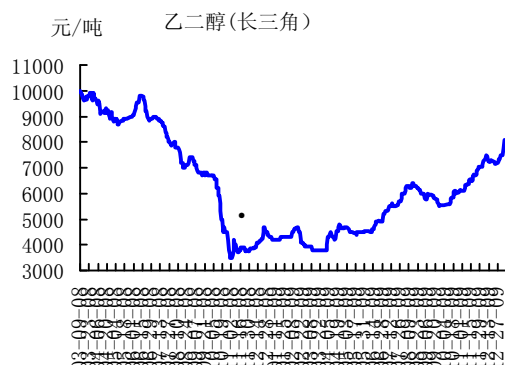
图片 13: 长三角市场甲醇价格继续上涨



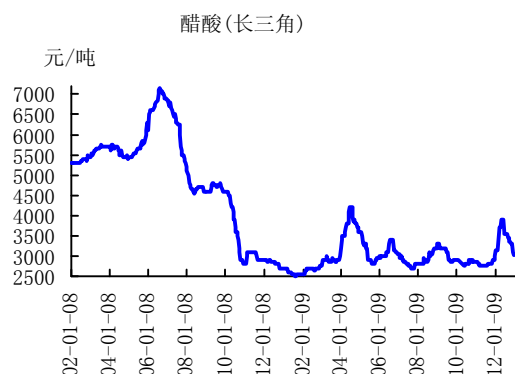
图片 14: 长三角市场二甲醚价格维持稳定



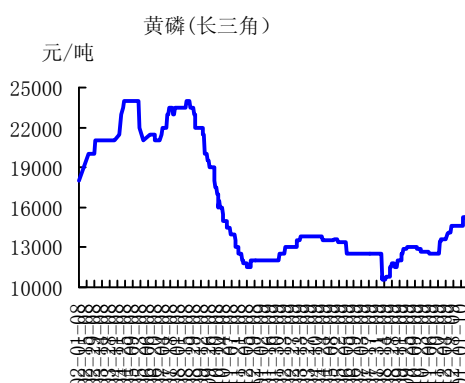
图片 15: 长三角市场乙二醇价格震荡上行



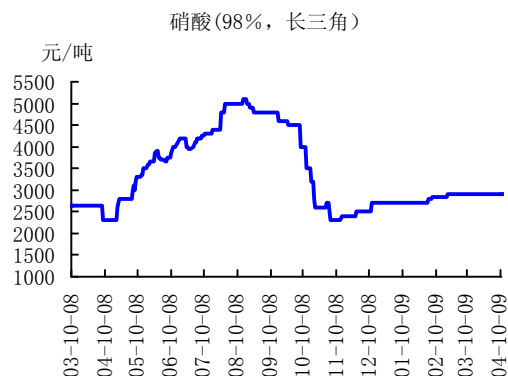
图片 16: 长三角市场醋酸价格继续回调



图片 17: 长三角市场黄磷价格继续上涨



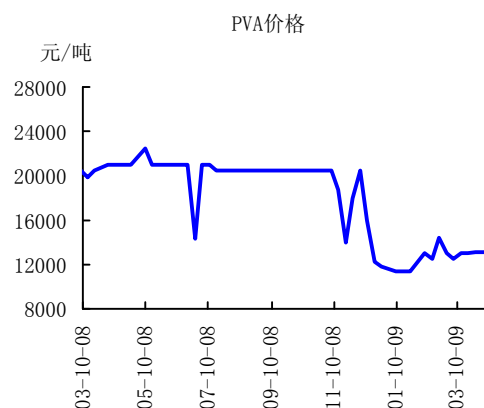
图片 18: 长三角市场硝酸价格维持稳定



图片 19: 天然橡胶上海期货价格继续反弹



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

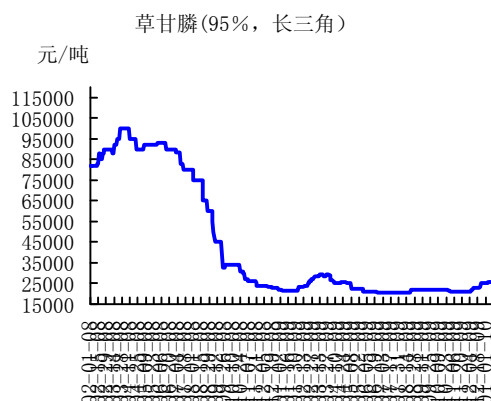
草甘膦：本周草甘膦价格出现疲软，原粉和水剂价格都出现下跌。由于春节将临，市场担心春节前贸易商会抛货过年，所以都较为谨慎。预计在春节前，草甘膦价格将以稳为主。

尿素：本周国内尿素价格以稳为主、由于贸易商前期都大量备货，在销售旺季到来之前，再次补货的积极性不足。但目前看，随着上一周的回调，尿素价格继续下跌的概率不大，预计后市将稳中有升。

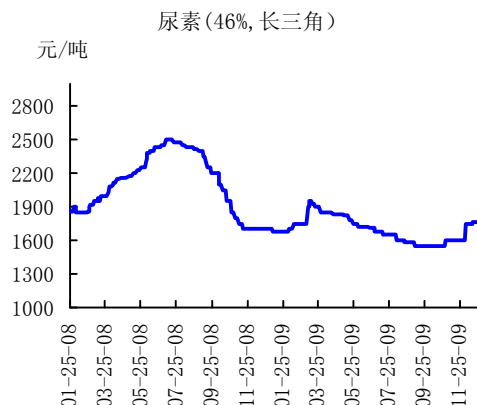
钾肥：国际上，受中国钾肥合同的影响，国际钾肥价格不断下降。而国内价格也不断下调，我们预计未来市场价格还将进一步下滑，但幅度不会太大。

磷肥：本周磷肥价格继续上涨。一是由于企业限电限产供应不足，企业库存不高；另一方面硫磺价格的走高也太高了企业生产成本。后市看，磷肥价格还将进一步走高。

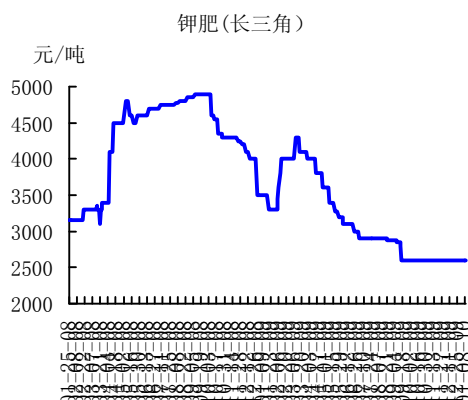
图片 21: 长三角市场草甘膦价格小幅上涨



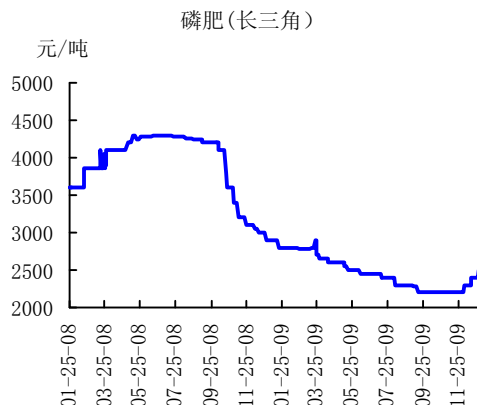
图片 22: 长三角市场尿素价格继续上调



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。