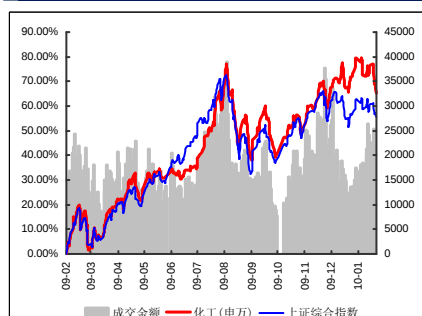


2010 年 01 月 31 日
第 100131 期

石油化工产品价格周报

最近 52 周走势:



报告作者:

国联证券研究所新材料组

联系人:

茅玉峰

021-58766036-216

maoyf@glsc.com.cn

王席鑫

0510-82833217

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:

- 本周油价继续下跌，石化产品整体震荡盘整，预计节前化工产品出现将保持弱势。建议关注：浙江龙盛、东华能源、澄星股份、兴发集团、丹化科技、云维股份、江苏国泰。建材下乡将拉动塑料型材的销售，建议关注：英力特、中泰化学等 PVC 企业。
- 本周农化市场，草甘膦价格有所回落，化肥价格也稳中有降。但主要企业和贸易商都在等待节后市场的启动。而三农政策的出台则对市场有利好效应，我们认为农化板块行情并未结束。建议继续关注：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：本周油价继续大幅下跌，对中国提前收紧流动性担忧的加剧，是油价下跌的重要原因。另一方面，美国能源署公布的汽油库存数据继续增长，也打击了油市。但目前油价已经回落到 75 美元以下，相信继续下跌的空间不大。

聚乙烯 (PE)：本周油价大幅下跌，在诸多利空因素的影响下，国内聚乙烯价格连续跳水。但因为乙烯价格却再创新高，使得聚乙烯在成本上获得支撑，预计短期聚乙烯价格仍有下跌趋势，但趋势会趋缓。

聚丙烯 (PP)：本周 PP 价格持续下跌，在买涨不买跌的心里下，市场成交清淡。预计随着春节的临近，观望气氛浓重，市场成交不会放大，但是价格会相对维稳。

聚氯乙烯 (PVC)：本周聚氯乙烯价格有所下跌，目前，市场中利空因素有：1. 原油下跌，2. 国内房地产调控政策陆续出台，3. 贸易商不会在高价位囤货。在利空因素的作用下，短期内聚氯乙烯价格还将继续下跌。

电石：国内电石价格平稳，但运输困难。目前，市场有传言宁夏地区要将电价提高 3 分钱，部分企业已开始提涨。预计未来一周，该地区电石价格将会进一步上涨。

苯乙烯：本周苯乙烯价格继续回调。目前，正处于苯乙烯的销售淡季，前期苯乙烯价格上涨，但是价差并未转好，而现在苯乙烯价格下调，预计对相关公司盈利也影响不大。

图 1: 本周国际原油价格继续大幅下跌

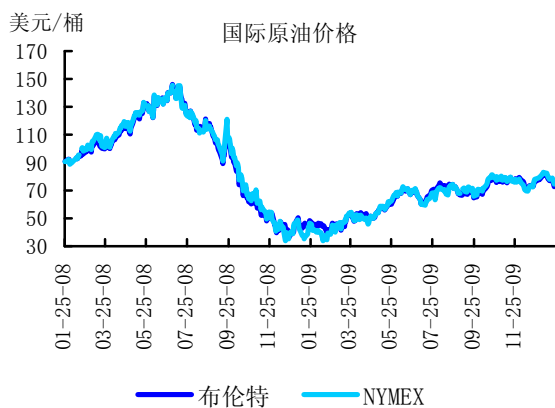


图 2: 本周国际汽柴油价格同样大幅下跌

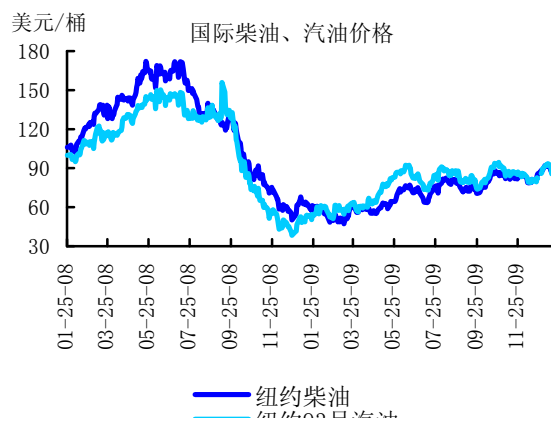


图 3: 国际乙烯价格继续创新高

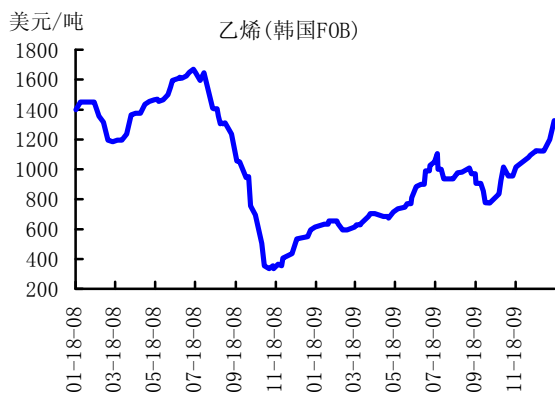


图 4: 长三角线性聚乙烯价格高位震荡



图 5: 国际丙烯价格继续上涨



图 6: 长三角吹塑聚丙烯价格小幅反弹



图 7: 长三角市场电石价格维持稳定

图 8: 长三角市场 PVC 价格高位回落



图 9: 本周长三角市场苯乙烯价格小幅反弹



图 10: 本周长三角市场 PS 价格高位震荡下滑



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：原盐市场节前走势良好，盐农较为惜售，价格重心上移，预计下周还将稳中有升。

烧碱：本周烧碱价格维持稳定，由于临近春节下游需求有所萎缩，而供应则相对稳定，市场呈现供过于求。预计节前价格将以稳为主。

纯碱：本周纯碱整体保持上扬，主要是因为下游玻璃、纺织等行业年底备货，市场货源偏紧，另外运力紧张对纯碱价格有所支撑。预计节前价格将保持坚挺。

二、煤化工

甲醇：本周甲醇国内甲醇市场小幅下跌，虽然由于天然气、煤炭供应紧张对甲醇价格形成支持，但是由于下游需求在节前萎缩，因此市场价格有所下降。

乙二醇：本周乙二醇价格连续下调，需要看到目前国内国内煤制乙二醇生产线已经完成，这对市场短期效应不明显，但长期将有很大冲击。预计在此效应下，短期内乙二醇价格仍有回调空间。

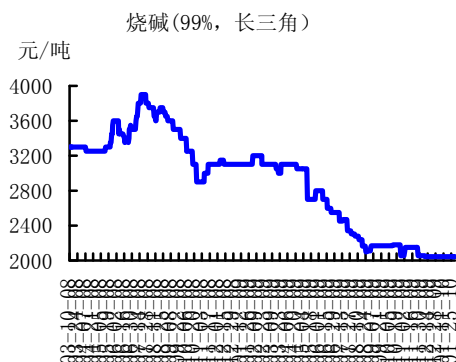
三、磷化工

磷矿石：节前磷矿石价格稳定，无论是供应还是需求在节前都将保持萎缩状态，预计市场价格的重新确定将在节后 3 月左右。因此，短期内磷矿石价格不会有大的变动。

黄磷：由于贵州地区电力供应充足，企业开工率较高，黄磷价格本周下滑厉害，未来黄磷价格走势还是将取决于电力供应情况，但从价格看现在黄磷价格处于高价区间，上升动力不大。

磷酸：磷酸价格稳中上行。虽然黄磷价格有所下滑，但是由于还在高价区间，磷酸成本压力很大，因此价格还在继续上行。

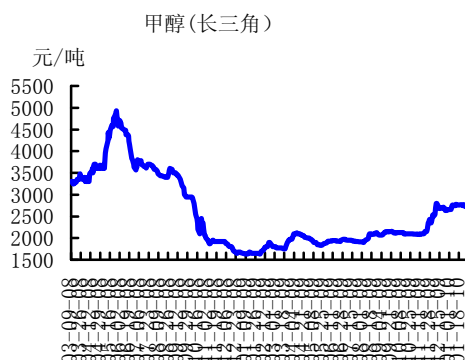
图片 11: 长三角市场烧碱价格以稳为主



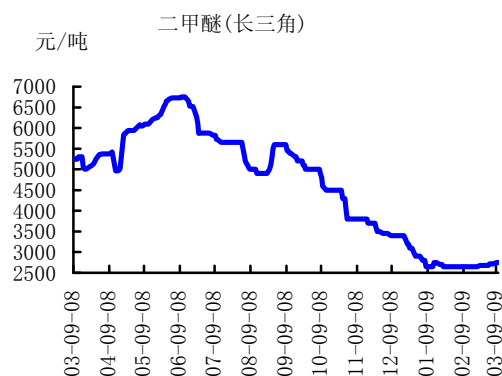
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格稳中上涨



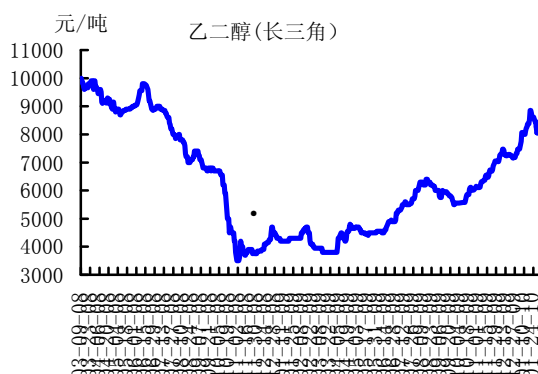
图片 13: 长三角市场甲醇价格小幅下跌



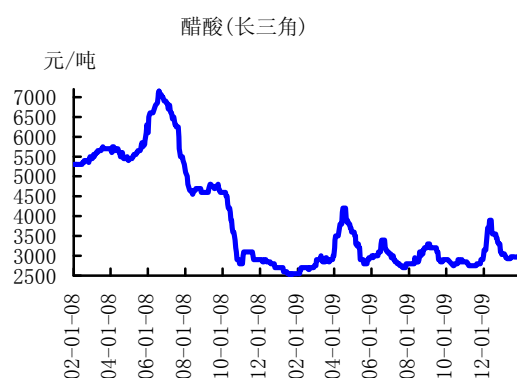
图片 14: 长三角市场二甲醚价格小幅上调



图片 15: 长三角市场乙二醇价格大幅回落

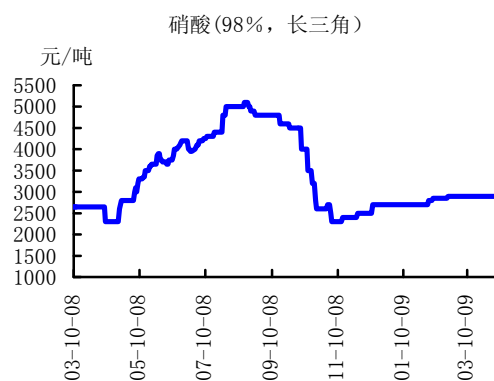
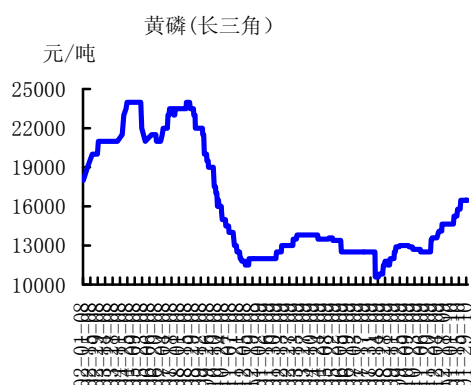


图片 16: 长三角市场醋酸价格小幅上涨



图片 17: 长三角市场黄磷价格维持稳定

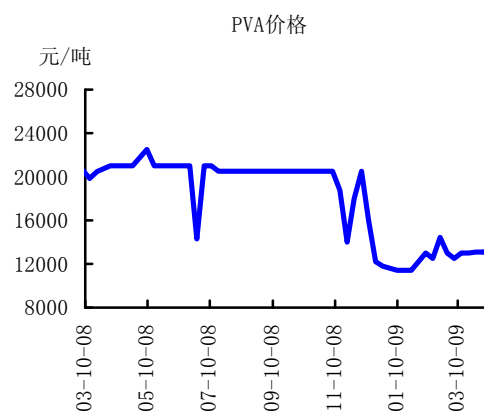
图片 18: 长三角市场硝酸价格维持稳定



图片 19: 天然橡胶上海期货价格大幅下跌



图片 20: 上海中山化工市场 PVA 价格维持稳定



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
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

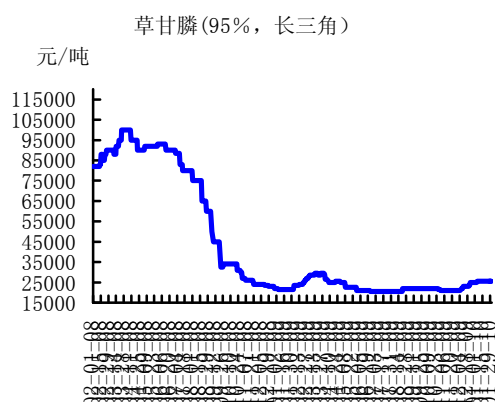
草甘膦：本周草甘膦继续下调，虽然是农化产品的销售旺季，但出口需求没有如往年提高。而市场供应则相对充裕，预计未来草甘膦价格将以稳为主，小幅下降。

尿素：目前市场以稳为主，大家都在耐心等待节后市场的启动，目前供需均不旺。预计节前都将延续这一状况。

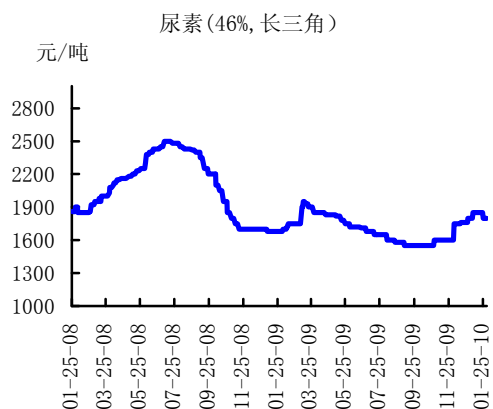
钾肥：受俄罗斯大合同影响，国内钾肥价格一直在底部徘徊，目前市场供需都很清淡。预计节前市场钾肥不会有太大起伏。

磷肥：本周磷肥市场观望情绪浓重，大家对节后市场都有所期待。厂家仍在积极生产，但需求相对不足，而由于看好节后市场，厂家并无意下调价格，导致目前的僵持局面。预计这一状况将延续到节后。

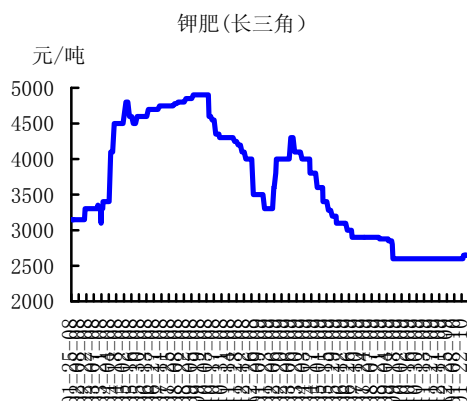
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



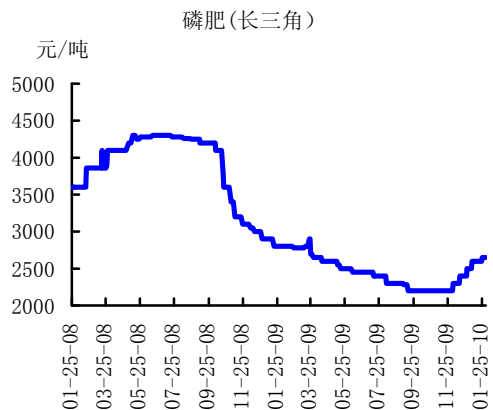
图片 22: 长三角市场尿素价格小幅下跌



图片 23: 长三角市场钾肥价格小幅上涨



图片 24: 长三角市场磷肥价格小幅上涨



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
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	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。