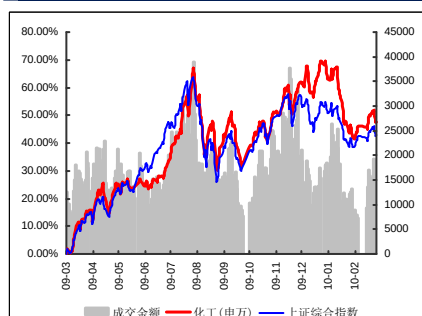


2010 年 03 月 05 日
第 100305 期

石油化工产品价格周报

最近 52 周走势:



报告作者:

国联证券研究所低碳小组

组长: 杨平

执业证书编号: S0590210020003

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:

- 美国公布的经济数据好转, 带动本周油价上行, NYMEX 轻质原油价格已经突破 80 美元。但是由于价格反应的滞后性, 乙烯和丙烯单体价格仍在回落, 使其下游产品如 PP、PE、苯乙烯等价格下降。目前, 资本市场处于震荡区间, 产品价格的暂时回落可能带动相关公司股价下跌, 可关注江苏国泰、双良股份、皖维高新等股价走势, 逢低吸纳。
- 本周农化市场相对稳定, 草甘膦价格在相对高位。而尿素虽有回落, 但未来仍有上涨预期。钾肥则继续在底部徘徊。磷肥市场分歧较大, 价格表现平稳。在春耕前, 农化股表现一般优于大盘, 可关注相关龙头股, 湖北宜化、扬农化工、诺普信等。

一、石油及石化类相关产品价格与市场分析

石油：本周油价震荡，但总体上涨。美国经济数据 2 月份非制造业扩张速度快于预期，2 月份 ISM 非制造业采购经理人指数升至 53.0，超过了 1 月份的 50.5，都给市场带来支撑。总体来看，上周油价在反复争夺中，继续上行。预计未来一两周，油价上涨将遇到压力，以震荡为主。

聚乙烯 (PE)：本周聚乙烯并未出现涨势，主要原因在于国外价格和乙烯单体价格的回落。目前，由于下游开工率受用工荒等影响始终不高，聚乙烯产品需求不足，其情况的改善需要时间。

聚丙烯 (PP)：本周 PP 市场继续下滑，下游开工不足，供需失衡是主因。后市看，由于用工荒并未解决，下游需求难以好转，而新的装置将投入开工，PP 供应将会加大。唯一的利好在于原油价格上涨，PP 成本对未来价格将有支撑。

聚氯乙烯 (PVC)：PVC 价格本周下降，受期货价格连续下跌影响，市场信心继续受到打击。预计弱势行情未来仍将延续。

电石：本周电石价格下调，受 PVC 疲软影响，预计电石后市价格还将继续下行。

苯乙烯：一季度是苯乙烯的传统淡季，产品价格连续阴跌。预计短期内这一情况将继续维持。

图 1: 本周国际原油价格小幅上涨

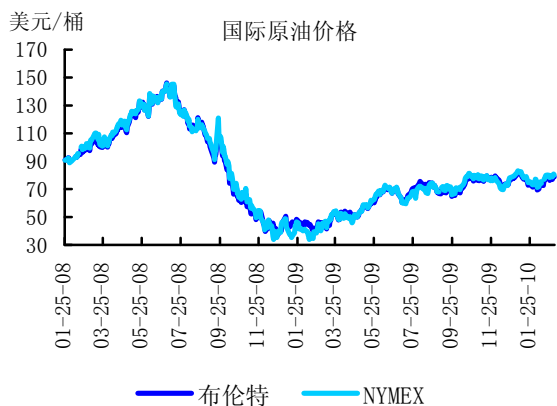


图 2: 本周国际汽柴油随小幅上涨

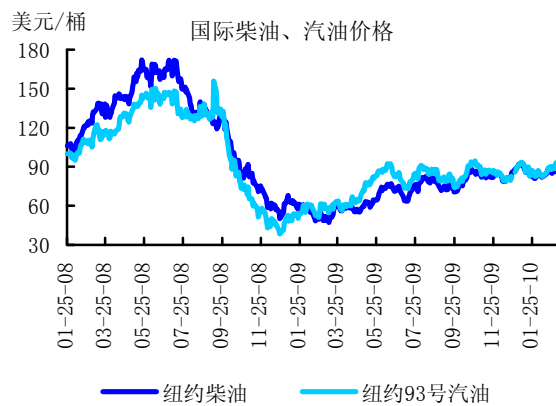


图 3: 国际乙烯价格高位维持稳定

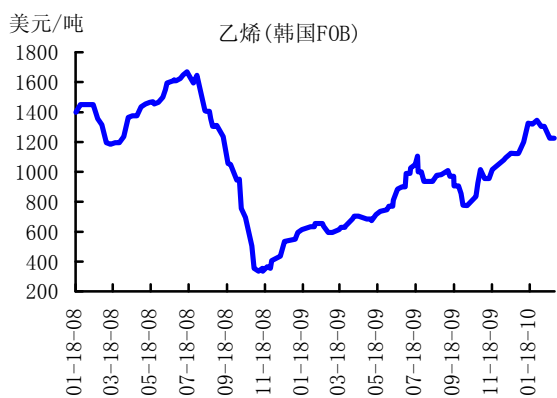


图 4: 长三角线性聚乙烯价格开始下滑



图 5: 国际丙烯价格继续攀升



图 6: 长三角吹塑聚丙烯价格小幅下滑



图 7: 长三角市场电石价格维持稳定

图 8: 长三角市场 PVC 价格小幅下滑

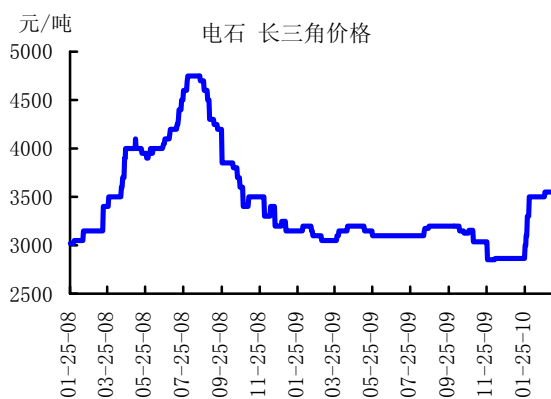


图 9: 本周长三角市场苯乙烯小幅下降



图 10: 本周长三角市场 PS 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
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：原盐下游市场两碱市场一强一弱，需求总体稳定。本周市场产品价格走势平稳，部分厂家价格有所上调。

烧碱：本周国内烧碱市场总体处于弱势，交投清淡，下游需求复苏缓慢。但是部分地区略有小涨。

纯碱：本周纯碱小幅上扬，目前价格走势已得到下游认可，预计未来纯碱价格还将在高位稳中有涨。

二、煤化工

甲醇：本周甲醇市场下跌，下游甲醛和二甲醚市场相对低迷，而市场中甲醇供应又过多。预计未来甲醇弱势市场的局面不会改变。

乙二醇：乙烯价格走低拖累乙二醇市场，而下游涤纶长丝市场表现不佳，乙二醇需求不足，也对价格走势不利，预计乙二醇价格还将继续小幅下行。

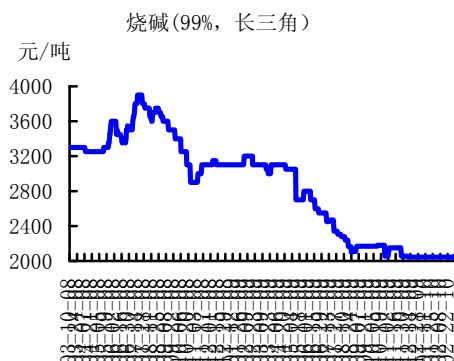
三、磷化工

磷矿石：本周磷矿石市场随着磷肥市场的启动逐渐恢复。从厂商方看，提价意向较为强烈，预计下周将会小幅上涨。

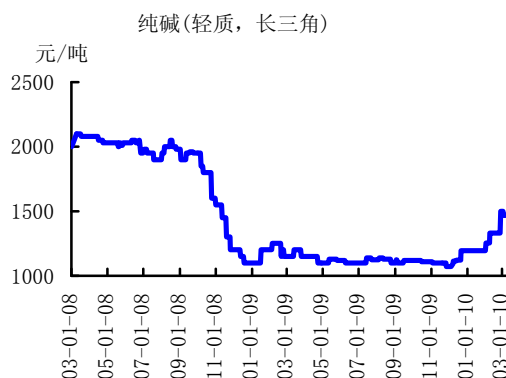
黄磷：本周黄磷价格回落。但从后市看，农药的采购高峰即将到来，而且贵州正在限电，预计届时黄磷价格将会有较大涨幅。

磷酸：磷酸价格本周相对平稳。但在贵州限电，以及未来黄磷可能大涨的预期下，预计未来磷酸价格将会上行。

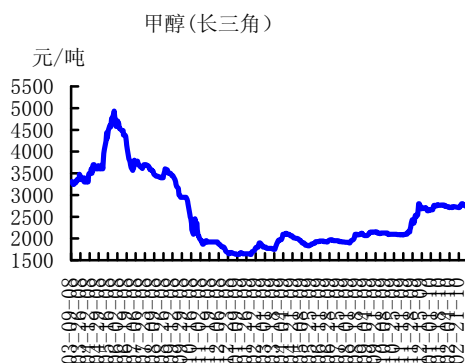
图片 11: 长三角市场烧碱价格维持稳定



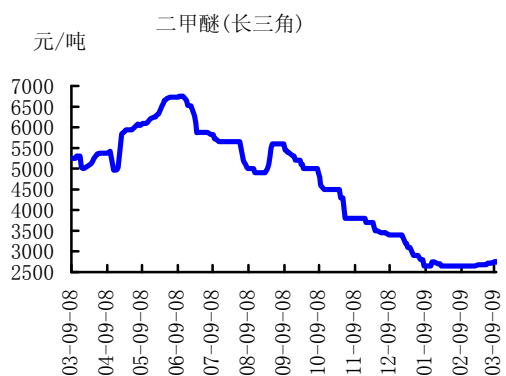
图片 12: 长三角市场轻质纯碱价格有所回落



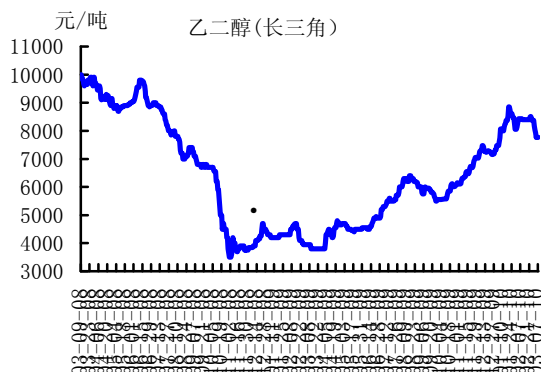
图片 13: 长三角市场甲醇价格小幅下跌



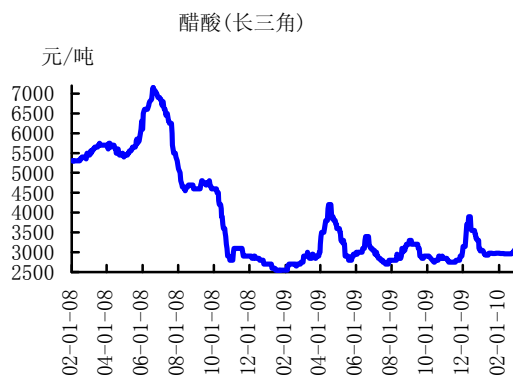
图片 14: 长三角市场二甲醚价格小幅上涨



图片 15: 长三角市场乙二醇价格高位回落

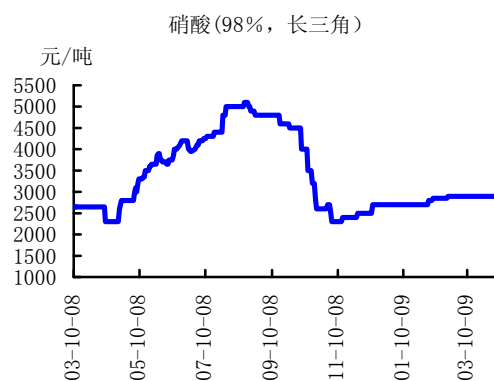
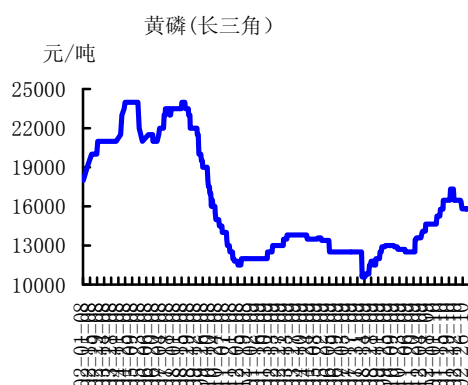


图片 16: 长三角市场醋酸价格小幅上涨



图片 17: 长三角市场黄磷价格维持稳定

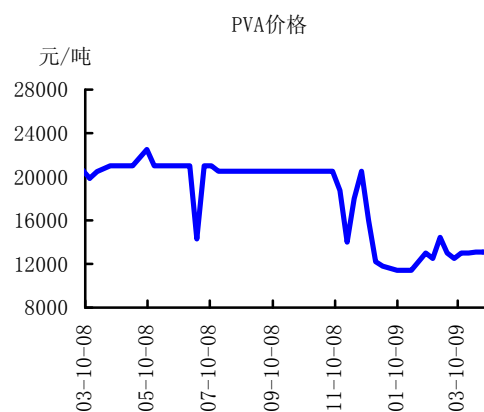
图片 18: 长三角市场硝酸价格维持稳定



图片 19: 天然橡胶上海期货价格小幅下跌



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

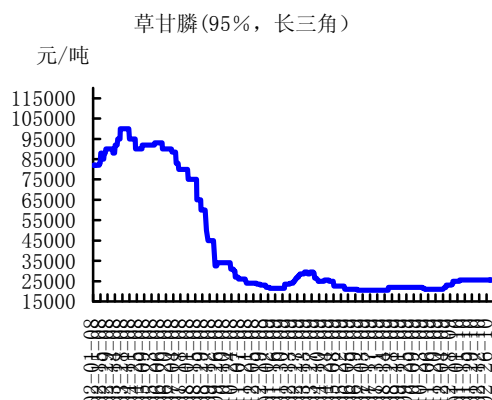
草甘膦：本周草甘膦价格维持稳定，各地厂家产销量也保持正常，库存量较少。

尿素：本周尿素价格有所下跌，原料煤炭价格下跌，成本下降，对市场产生一定压力。由于现在还处于春耕旺季，预计价格还将触底反弹。

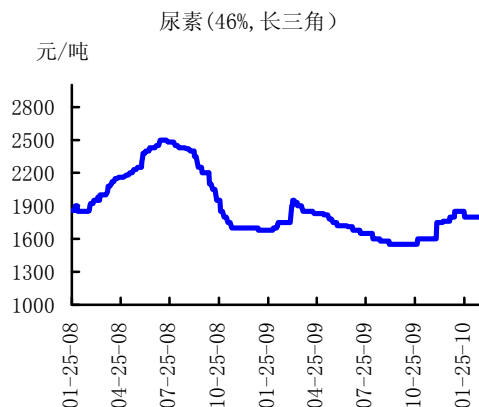
钾肥：本周国内市场平稳。下游复合肥市场未见大规模复苏，钾肥上涨动力不足，但在春耕预期下，下降可能也不大，预计未来将以平稳为主。

磷肥：国内磷肥市场分歧较大，价格在观望中表现平稳。但部分厂家提价意向很强，预计随着春耕的来临，有望带来一波上涨行情。

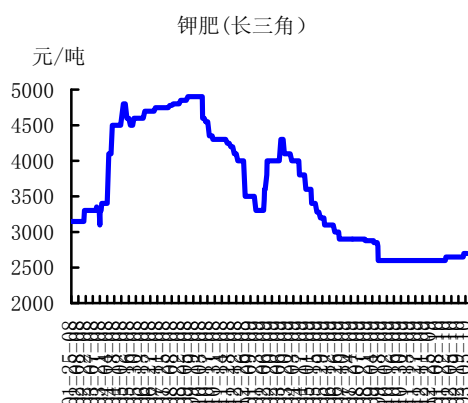
图片 21: 长三角市场草甘膦价格维持稳定



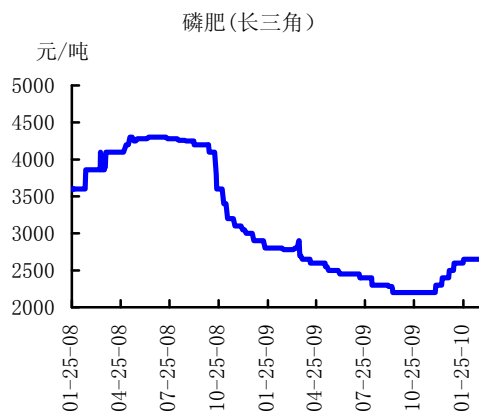
图片 22: 长三角市场尿素价格小幅上涨



图片 23: 长三角市场钾肥价格小幅上涨



图片 24: 长三角市场磷肥价格维持稳定



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
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。